东亚期货 East Asia Futures

农产品周报-棉花20261108

2026-11-08

咨询业务资格	沪证监许可【2012】1515 号
研报作者	许 亮 Z0002220
审 核	唐 韵 Z0002422

【免责声明】本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告所载的观点、结论及预测仅反映编制时点的判断，本公司可依据后续变化发出与之不一致的研究报告，且不保证报告所含信息保持在最新状态。报告内容力求客观、公正，但所有观点、结论与建议仅供参考，不构成任何投资建议或收益承诺，使用者不应以本报告取代独立判断。对依据或使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。本报告版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发等任何形式侵犯本公司版权；经许可引用或刊发的，须在允许范围内使用并注明出处为“东亚期货”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。本公司保留追究相关责任的权利。期货交易具有杠杆效应，投资者应充分认识风险并根据自身情况独立决策，据此操作风险自担。

观 点

郑棉止跌企稳，主力周涨 0.46%，外盘更强。公检提速与库存逆季节性去库对冲，需求外强内弱，短期维持 15,000—15,700 元区间震荡，本周反弹属超跌修复。

【 基 本 面 信 息 】

1. 新棉公检继续提速。截至 11 月 5 日，2026/27 年度全国棉花公证检验累计 247.62 万吨，本周增加 70.80 万吨、日均 8.85 万吨，进度较上年度同日快 19.6%，新疆占 98.5% (11/5)
2. 10 月工商库存逆季节性去库。月末商业库存 261.18 万吨、工业库存 83.19 万吨，合计 344.37 万吨，环比减少 182.50 万吨，为 2019 年以来首次 9→10 月去库 (10 月末)
3. 郑棉仓单连续第五周流出。注册仓单 6,376 张、折皮棉 27.10 万吨，周减 248 张，较 3 月高点的 53.15 万吨已回落近半 (11/6)
4. 2026 年储备棉轮出收官，新年度轮入仍无公告。7 月 20 日—9 月 29 日累计挂牌 41.2 万吨、成交 40.9 万吨，成交率 99.3%、均价 17,191.3 元/吨，9 月 30 日起停售；截至 11 月 8 日无 2026/27 年度轮入公告 (11/8)
5. 期现同涨，基差走扩。CF2701 收 15,385 元/吨、周涨 70 元（+0.46%），ICE 收 79.00 美分/磅（+1.41%），现货 3128B 收 16,908.4 元/吨，基差扩至 1,523 元/吨 (11/6)

棉花加权日线

棉花加权（030698）· 日线 · 2025.12—2026.11 · MA5 / 10 / 20 / 60



一 行情回顾：内外盘同步止跌，现货表现更强

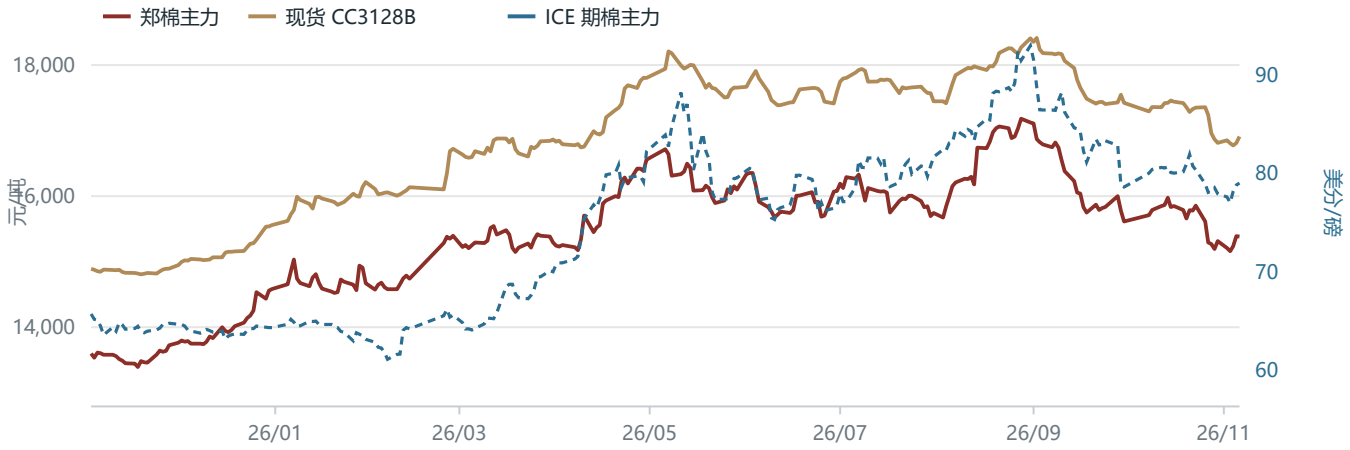


图 1　郑棉主力、现货 3128B 与 ICE 期棉走势（2025.11—2026.11）　数据来源：郑商所、中国棉花信息网

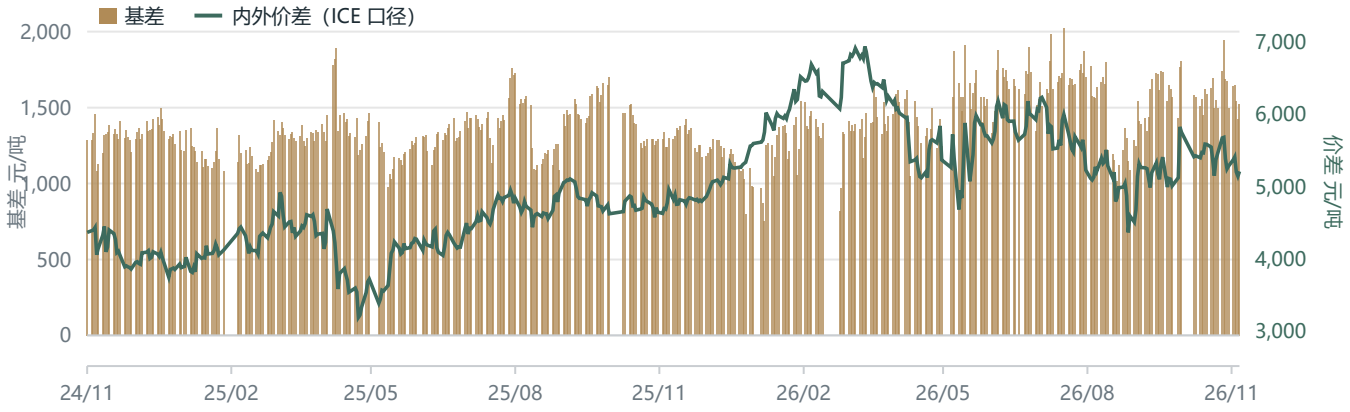


图 2　郑棉主力基差与内外棉价差（2024.11—2026.11）　数据来源：郑商所、中国棉花信息网

表 1　价格与基差周度变动

指标	单位	11月6日	10月30日	周涨跌	周涨跌幅	2026年均值
郑棉主力（CF2701）	元/吨	15,385	15,315	+70	+0.46%	15,759
ICE 期棉主力	美分/磅	79.00	77.90	+1.10	+1.41%	76.56
ICE 期棉折算（1%关税）	元/吨	11,698	11,530	+168	+1.46%	—
Cotlook A 折算	元/吨	13,386	13,351	+35	+0.26%	—
CC Index 3128B 现货	元/吨	16,908.4	16,811.7	+96.7	+0.58%	17,247.7
基差（现货-主力）	元/吨	1,523	1,497	+26	+1.74%	1,490
内外价差（ICE 口径）	元/吨	5,210	5,282	-72	-1.36%	5,717
内外价差（Cotlook 口径）	元/吨	3,522	3,461	+61	+1.76%	—

二 供给端：公检提速，库存却逆季节性下滑

1. 新棉公检：进度同比快 20%，11 月仍在放量

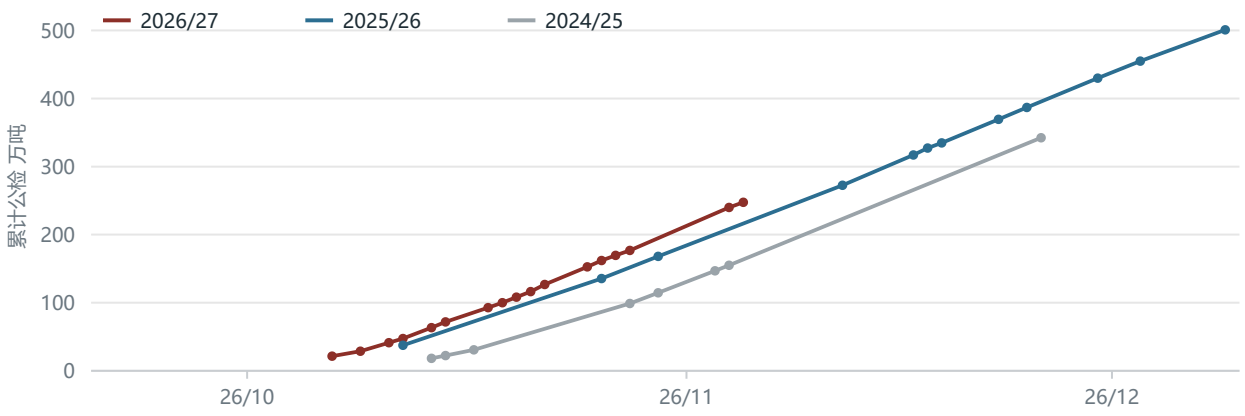


图 3　全国棉花公检累计进度：2026/27 与往年度同日对比　数据来源：中国棉花公证检验网

2. 库存：10 月逆季节性去库 182 万吨

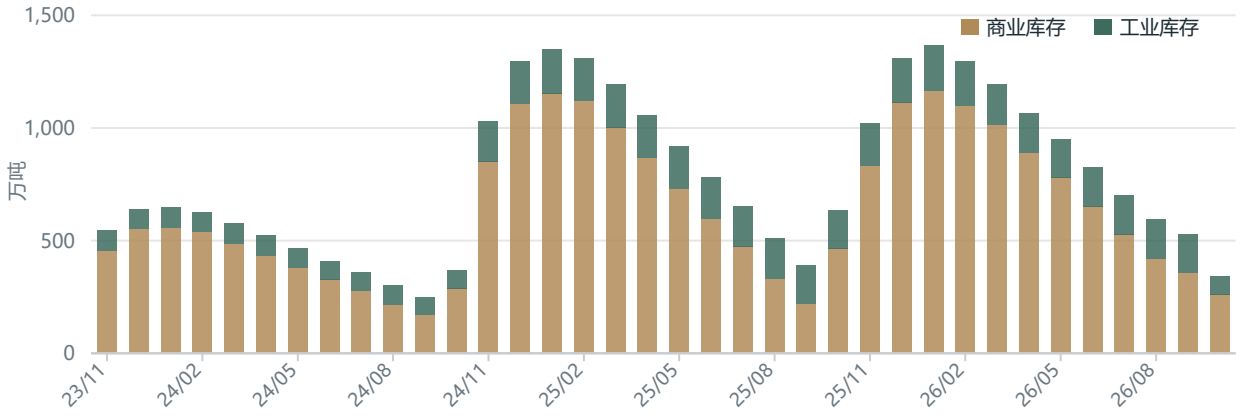


图 4　棉花商业与工业库存月度变化（2023.11—2026.10，堆叠）　数据来源：中国棉花信息网

3. 仓单：连续五周流出，与新棉注册形成对冲

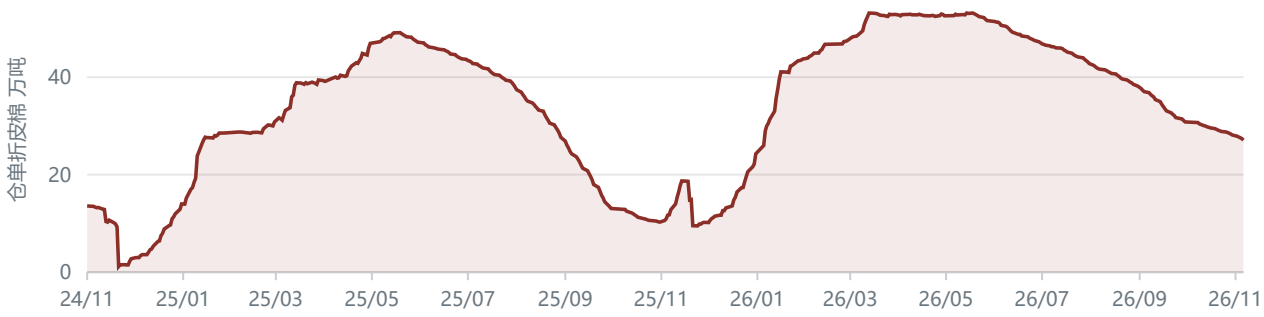


图 5　郑棉注册仓单折皮棉数量（2024.11—2026.11）　数据来源：郑商所

表 2　供给端关键指标一览

供给端指标	单位	最新值	周/月环比	同比 / 备注
全国公检累计（2026/27 年度）	万吨	247.62	+70.80	进度快 19.6%
其中：新疆	万吨	243.84	—	占比 98.5%
加工企业数	家	1031	—	较 10/28 +33 家
商业库存（10 月末）	万吨	261.18	-96.34	-203.90
工业库存（10 月末）	万吨	83.19	-86.16	-86.56
工商库存合计	万吨	344.37	-182.50	-290.46
郑棉注册仓单	万吨	27.10	-1.05	+15.33

三 需求端：外需强、内需弱、纱线替代延续

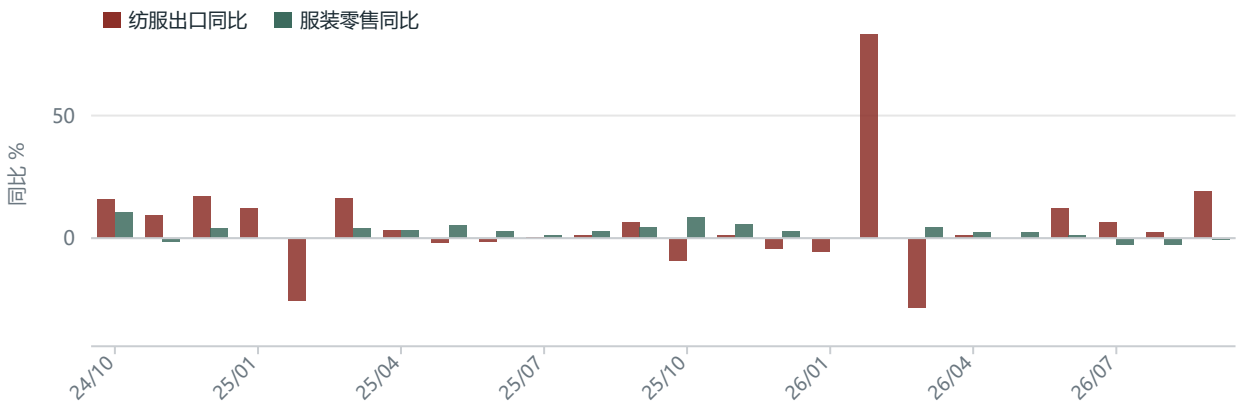


图 6　纺织服装出口与服装零售单月同比（近 24 个月）　数据来源：海关总署、国家统计局

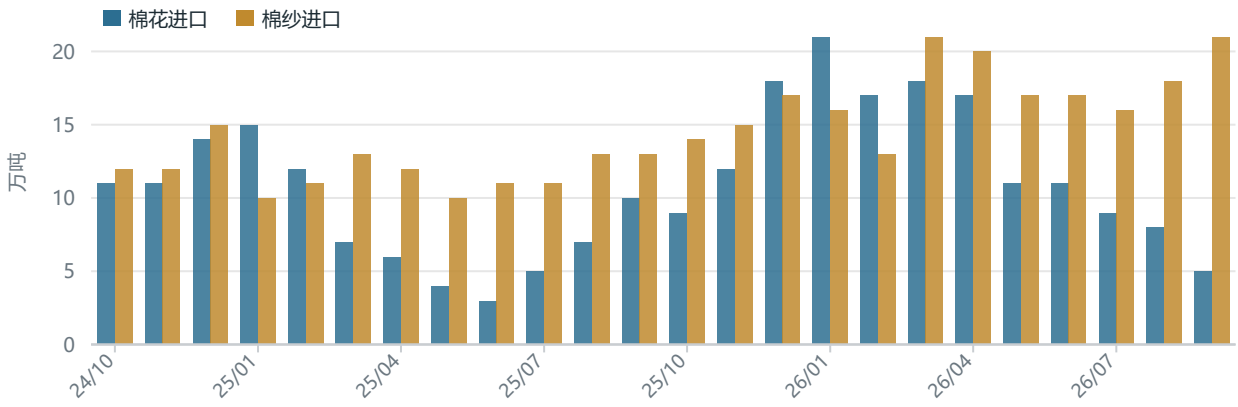


图 7　棉花与棉纱月度进口量（近 24 个月）　数据来源：海关总署

表 3　需求端月度指标（2026 年 9 月）

指标（2026 年 9 月）	2025/09	2026/09	单月同比	1—9 月累计	累计同比
服装类零售额	881.7	875.9	-0.7%	7,818.9	+3.0%
服装鞋帽、针纺织品类零售额	1,230.5	1,213.4	-1.4%	10,823.9	+2.0%
服装及衣着附件出口	124.53	154.17	+23.8%	1,206.94	+4.8%
纺织纱线织物及制品出口	119.67	142.41	+19.0%	1,122.62	+5.4%
棉花进口量	10	5	-50.0%	116	+70.6%
棉纱进口量	13	21	+61.5%	160	+53.8%

四 价差与结构：1-5 正套维持，近强远弱未改

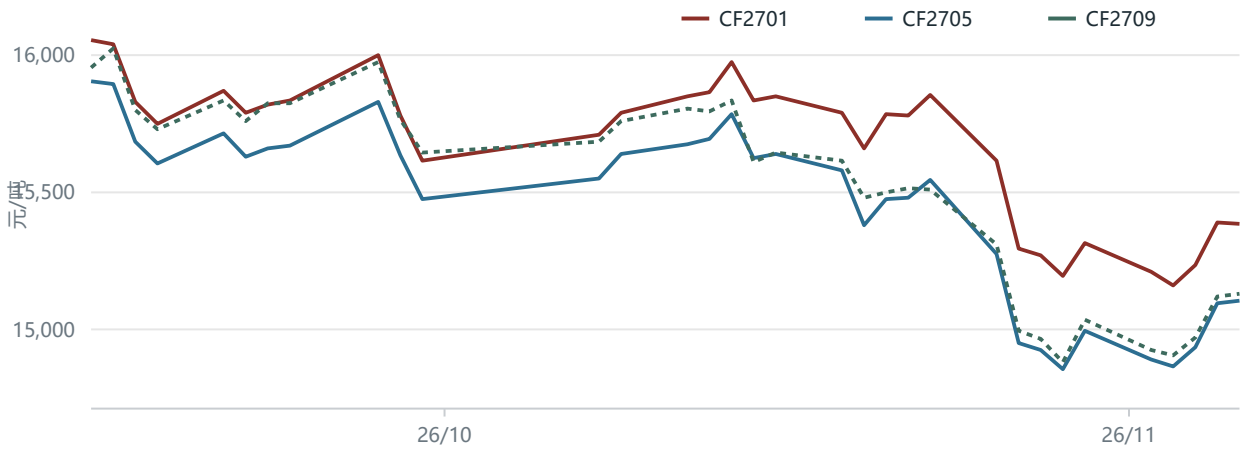


图 8　CF2701、CF2705、CF2709 三合约收盘价（2026.09—2026.11）　数据来源：郑商所

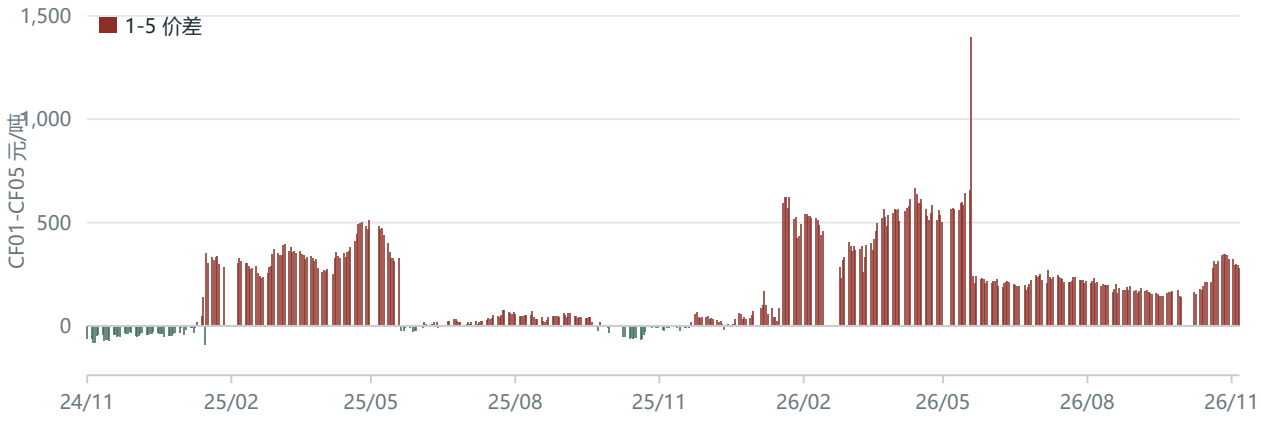


图 9　CF01-CF05 跨期价差（2024.11—2026.11）　数据来源：郑商所

表 4　合约与跨期价差（元/吨）

合约 / 价差	11月6日	10月30日	变动
CF2701 收盘	15,385	15,315	+70
CF2705 收盘	15,105	14,995	+110
CF2709 收盘	15,130	15,035	+95
1-5 价差	+280	+320	-40
5-9 价差	-25	-40	+15
9-1 价差	-255	-280	+25

表 5　本周逐日价格

日期	郑棉主力（元/吨）	ICE（美分/磅）	现货 3128B（元/吨）	基差（元/吨）
11/02	15,210	77.58	16,850.8	1,641
11/03	15,160	76.99	16,808.0	1,648
11/04	15,235	78.15	16,774.6	1,540
11/05	15,390	78.80	16,810.6	1,421
11/06	15,385	79.00	16,908.4	1,523

五 储备棉与政策：轮出已收官，收储仍未启动

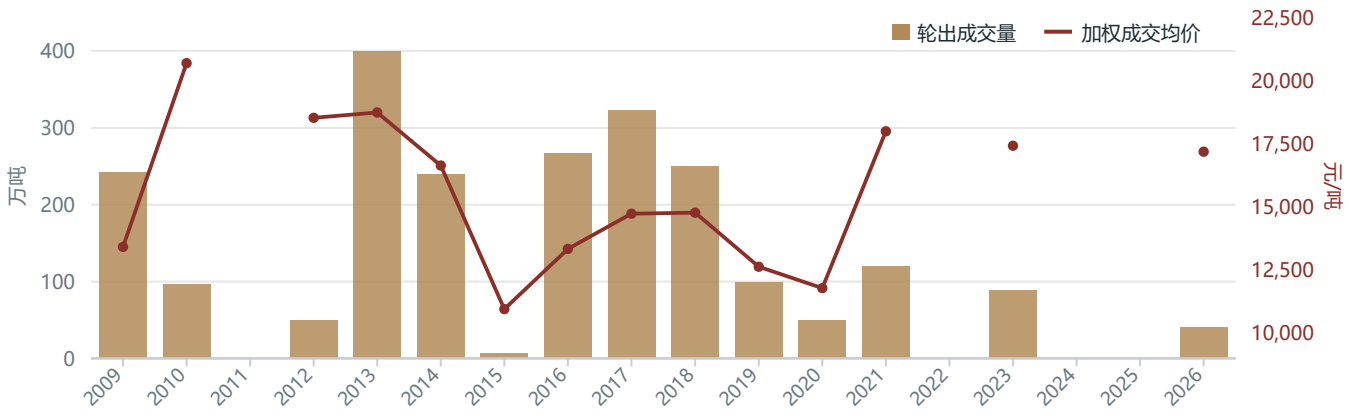


图 10　储备棉历年轮出成交量与加权成交均价（2009—2026）　数据来源：中储棉信息中心

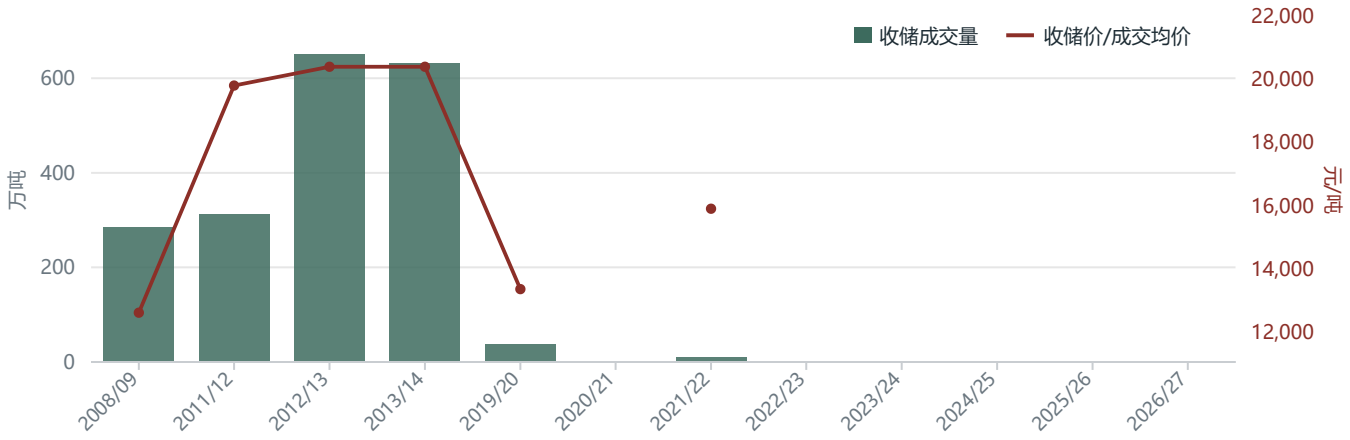


图 11　储备棉历次收储/轮入成交量与价格（2008/09—2026/27）　数据来源：中储棉信息中心

表 6　储备棉轮出与收储关键年度对照

期间	操作	成交量（万吨）	成交率（%）	均价（元/吨）
2009	轮出（去库存）	241.82	74.1	13,417
2013	轮出（去库存）	400.24	31.3	18,742
2016	轮出（去库存）	267.08	88.9	13,338
2021	轮出（常态化）	120.32	78.0	17,998
2023	轮出（收缩期）	88.47	71.8	17,424
2026	轮出（收缩期，已收官）	40.90	99.3	17,191
2011/12	临时收储	313.03	—	19,800
2013/14	临时收储	630.73	—	20,400
2019/20	竞价轮入	37.16	—	13,350
2021/22	竞价轮入	8.67	17.2	15,896
累计	轮出（14 个年度）	2,272.37	—	—
累计	收储与轮入	1,925.23	—	—