



格林大华期货
Gelin Dahua Futures

证监许可【2011】1288号

格林大华期货一周简评

棉花期货一周简评

2025年11月01日



更多精彩内容
请关注
格林大华期货
官方微信

研究员：王子健

联系方式：17803978037

期货从业资格证号：F03087965

期货交易咨询号：Z0019551

国际方面，“十五五”时期延续扩大内需战略基调，中美经贸会谈释放积极信号，为市场信心注入动力。党的二十届四中全会明确“十五五”经济社会发展主要目标，强调坚持扩大内需这一战略基点，增强国内大循环内生动力与可靠性，提供了清晰政策引领；10月24日至27日，中美贸易代表在马来西亚吉隆坡举行第五轮高层经贸会谈，围绕美对华海事物流和造船业301措施、对等关税暂停期延长、芬太尼关税与执法合作、农产品贸易、出口管制等重要议题磋商，就解决各自关切的安排达成基本共识，市场普遍看好双方继续延长关税暂缓期，但最终结果能否契合预期仍需观察。此外，美国劳工部数据显示，9月美国消费者价格指数（CPI）同比上涨3.0%、环比上涨0.3%，略低于市场预期，这或为美联储进一步降息创造条件。

与此同时，北半球新棉进入集中上市期，阶段性供应压力逐步显现。当前美棉收获已至高峰期，印度新棉收购进度亦有所加快，且预计未来一段时间两国天气整体利于棉花收获，供应端压力将持续增大；受美国政府停摆影响，美国农业部月度供需预测等关键数据缺失，市场缺乏明确指引，叠加美棉出口销售持续疲软，ICE棉花期货仍处于弱势震荡态势。值得关注的是，市场传闻印度与美国或于10-11月达成第一阶段贸易协议，印度相关关税可能从50%降至15%-16%，若该预期落地，将有效推动印度棉制品对美出口及美棉对印度出口，为棉市带来新变量。

国内新棉产量呈现区域分化态势，北疆地区采收工作接近尾声，增产形势基本明朗；而南疆部分区域因补种及生长季高温天气影响，单产水平或低于预期。据国家棉花市场监测系统数据显示，截至10月23日，全国新棉采摘进度已近八成，加工进度约达三分之一，中国纤维质量监测中心同期数据亦显示，全国棉花累计检验量达160万吨，同比大幅增长71.8%。当前，国内纺织企业产销情况保持稳定，产品库存压力相对可控。受期货市场价格走强提振，部分纱厂尝试小幅提价，但下游市场接受度有限，其中中低支纱销售表现优于高支纱。综合来看，随着籽棉收购进入中后期，皮棉成本渐趋固化，但棉价上方仍面临套保压力，整体价格较难突破震荡区间，短期内或受中美谈判等关键宏观因素影响而波动。来看，新棉上市将逐步增加供应压力，纺织企业对新棉采购持观望态度，国内棉价或维持区间震荡。

郑棉01合约走势回顾



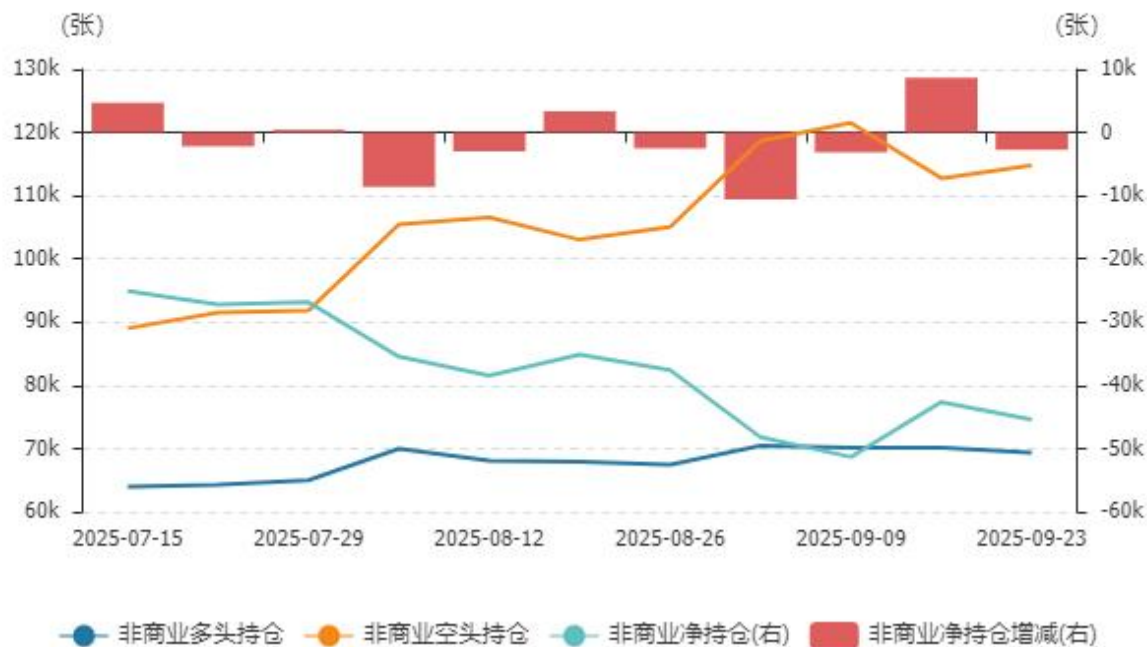
美棉12合约走势



数据来源：文华财经，格林大华期货

截止至2025年09月23日当周，非商业多头为69,367张，空头为114,787张，净持仓为-45,420 张，较上一周减少2,771张；从季节性角度分析，非商业净持仓较近五年相比维持在较高水平。

非商业持仓走势图



非商业净持仓与期货主力走势图

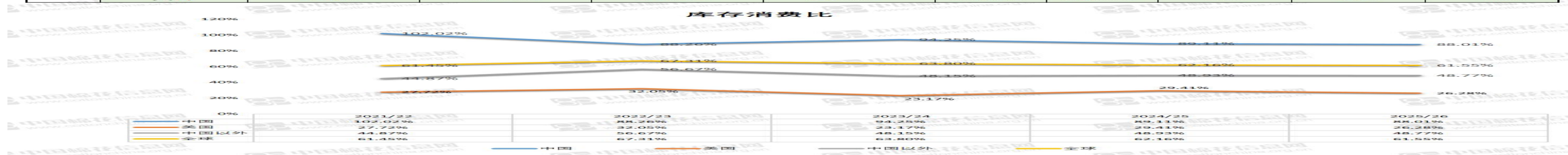


USDA：本年度产量调增&消费调减 去库方向延续（2025.9）

2025/26年度全球棉花产量环比调增；消费环比调增；进出口贸易量环比均微增；由于期初库存调减，本年度期末库存环比再度减少。2024/25年度供需预测中，全球棉花总产预期环比调增，消费预期调增，由于消费增幅大于产量，2024/25年度期末库存再度下降。

美国农业部全球棉花供需预测（2025年9月）

		2021/22年度	2022/23年度	2023/24年度	2024/25年度	8月	9月	2025/26年度 月度调整	同比变化	同比（%）
产量	中国	581.3	669.5	595.5	696.7	685.8	707.6	21.8	10.9	1.6%
	印度	529.1	572.6	553.0	522.5	511.7	522.5	10.8	0.0	0.0%
	巴西	235.6	255.2	317.2	370.1	397.4	397.4	0.0	27.3	7.4%
	美国	381.5	315.9	352.7	313.7	297.7	297.9	-2.2	-25.9	-8.3%
	巴基斯坦	130.6	84.9	152.4	108.9	108.9	108.9	0.0	0.0	0.0%
	澳大利亚	127.4	126.3	108.9	121.9	89.3	98.0	8.7	-23.9	-19.6%
	土耳其	82.7	106.7	69.5	86.0	78.4	69.7	-8.7	-16.3	-19.0%
消费	其它	421.1	394.5	391.6	375.7	380.2	370.2	-10.0	-5.5	-1.5%
	共计	2489.4	2524.7	2450.8	2595.7	2539.2	2562.2	23.0	-33.5	-1.3%
	中国	727.2	820.8	847.0	849.1	816.5	838.2	21.7	-10.9	-1.3%
	印度	544.3	533.4	555.2	544.3	544.3	544.3	0.0	0.0	0.0%
	巴基斯坦	233.0	189.4	211.2	235.1	237.3	237.3	0.0	2.2	0.9%
	孟加拉	191.6	167.6	168.7	178.5	176.4	176.4	0.0	-2.1	-1.2%
	越南	145.9	140.4	143.7	174.2	174.2	176.4	2.2	2.2	1.3%
进口	土耳其	187.2	163.3	143.7	154.6	154.6	150.2	-4.4	-4.4	-2.8%
	巴西	69.4	69.5	73.3	76.2	76.2	76.2	0.0	0.0	0.0%
	其它	420.1	368.1	359.9	382.1	389.4	388.2	-1.2	6.1	1.6%
	共计	2518.7	2452.7	2502.8	2594.2	2568.8	2587.2	18.4	-7.0	-0.3%
	孟加拉	184.0	152.4	164.9	176.4	176.4	176.4	0.0	0.0	0.0%
	越南	144.4	140.9	143.4	173.7	174.2	176.4	2.2	2.7	1.6%
	巴基斯坦	98.0	98.0	69.7	132.8	128.5	128.5	0.0	-4.3	-3.2%
出口	中国	169.4	135.7	326.1	112.9	113.2	113.2	-2.2	0.3	0.3%
	土耳其	320.3	91.2	77.6	97.1	100.2	102.3	2.1	5.2	5.4%
	印度	21.8	37.6	19.3	86.4	89.1	89.0	-0.1	-5.4	-8.1%
	印尼	56.1	36.2	40.2	43.1	43.5	43.5	0.0	0.4	0.9%
	其它	140.5	129.7	117.9	137.0	147.7	150.4	2.7	13.4	9.8%
	共计	934.4	821.7	959.1	939.4	948.9	951.6	2.7	12.2	1.3%
	巴西	168.2	144.9	268.0	283.5	311.3	311.3	0.0	27.8	9.8%
期末库存	美国	305.9	271.1	255.8	259.1	261.3	261.3	0.0	2.2	0.8%
	澳大利亚	77.8	134.7	125.5	114.7	108.9	111.0	2.1	-3.7	-3.2%
	印度	81.5	23.9	50.3	29.9	21.8	28.3	6.5	-1.6	-5.4%
	乌兹	38.8	23.9	22.9	25.0	26.1	25.0	-1.1	0.0	0.0%
	马里	28.3	16.3	25.6	22.3	26.1	23.9	-2.2	1.6	7.2%
	土耳其	12.3	18.7	30.2	31.2	21.8	21.8	0.0	-9.4	-30.1%
	其它	217.1	162.6	187.7	164.2	171.7	168.8	-2.9	4.9	2.8%
期末库存	共计	929.9	766.2	965.9	930.0	949.0	951.5	2.5	21.5	2.3%
	中国	743.9	726.2	799.5	758.6	762.5	739.6	-22.9	-19.0	-2.5%
	印度	182.8	235.7	202.5	217.2	223.1	228.0	4.9	10.8	5.0%
	澳大利亚	108.8	104.7	91.9	103.3	91.1	93.7	2.6	-9.6	-9.3%
	巴西	44.6	85.5	61.5	72.1	82.0	82.0	0.0	9.9	13.7%
	美国	100.2	101.2	68.6	87.1	78.4	78.4	0.0	-8.7	-10.0%
	阿根廷	33.9	40.0	47.5	51.4	57.2	57.4	0.2	6.0	11.7%
期末库存	巴基斯坦	41.9	33.2	40.3	45.7	44.6	44.6	0.0	-1.1	-2.4%
	其它	291.8	324.5	285.1	277.0	270.4	268.8	-1.6	-8.2	-3.0%
	共计	1547.8	1651.0	1596.8	1612.5	1609.3	1592.5	-16.8	-20.0	-1.2%



数据来源：USDA

据美国农业部（USDA）最新发布的9月份美棉供需预测报告，2025/26全美种植面积在5642.7万亩，环比调增11.5万亩；收获面积在4472.9万亩，环比调增7.9万亩，弃耕率20.7%，环比基本未见明显调整。单产预期64.3公斤/亩，环比微减；产量预期287.9万吨，环比调增0.2万吨。消费量预期37.0万吨，出口量预期261.3万吨，环比均未见明显调整。基于以上，期末库存维持78.4万吨不变。

陆地棉+皮马棉	项目	2023/24	2024/25	2025/26	9月VS8月	同比
	种植面积（万亩）	6,209.6	6,788.1	5,642.7	11.5	-16.9%
	收获面积（万亩）	3,908.8	4,737.8	4,472.9	7.9	-5.6%
	单产（公斤/亩）	67.2	66.2	64.3	-0.1	-2.8%
	期初库存（万吨）	101.2	68.6	87.1	0.0	27.0%
	总产（万吨）	262.7	313.8	287.9	0.2	-8.2%
	进口量（万吨）	0.0	0.1	0.1	0.0	0.0%
	总供应量（万吨）	364.0	382.5	375.1	0.2	-1.9%
	消费量（万吨）	40.3	37.0	37.0	0.0	0.0%
	出口量（万吨）	255.8	259.1	261.3	0.0	0.8%
	总需求量（万吨）	296.1	296.1	298.3	0.0	0.7%
	调整（万吨）	0.7	0.7	1.5	-0.2	108.8%
	期末库存（万吨）	68.6	87.1	78.4	0.0	-10.0%

数据来源：USDA；数据整理：棉花展望BCO

基本面分析

据美国农业部统计，至9月28日全美棉花吐絮率67%，较去年同期落后4个百分点，较近五年均值落后2个百分点。其中主产棉区得州吐絮率57%，较去年同期落后7个百分点，较近五年均值落后6个百分点，均处于近年同期偏慢水平。

至同期，全美棉花采摘进度16%，较去年同期落后3个百分点，较近五年均值持平，处于近年同期中等水平。其中主产棉区得州采摘进度26%，较去年同期落后4个百分点，较近五年平均进度持平，处于近年同期偏快水平。

图1 全美棉花历年结铃率

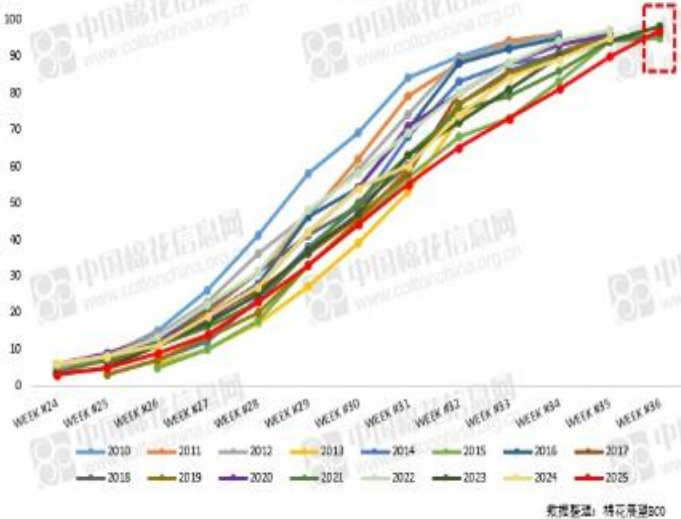


图2 得州棉花历年结铃率

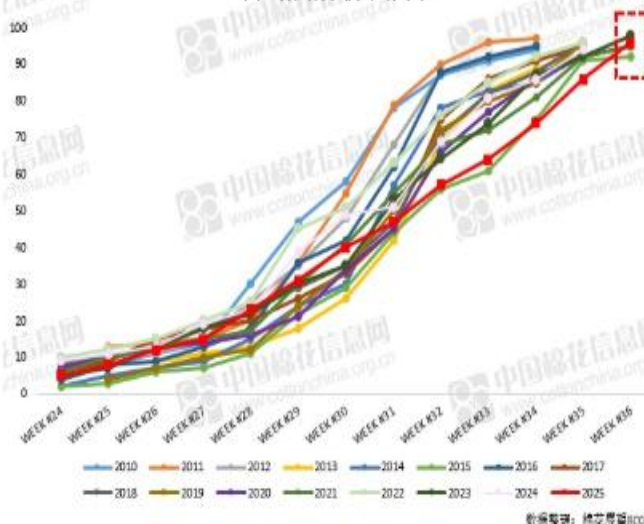


图3 全美历年吐絮率

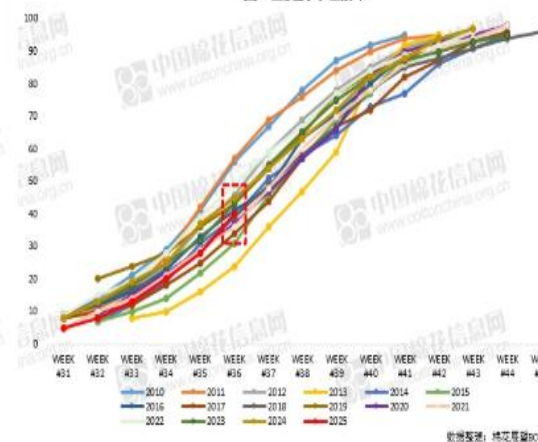
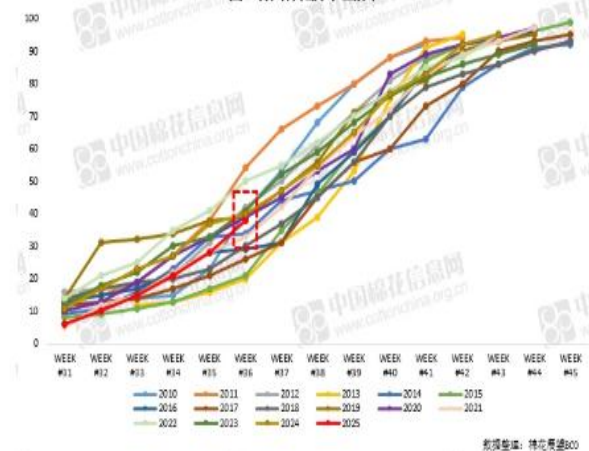


图4 得州棉花历年吐絮率



近期，西南及中南棉区前期遭遇雷暴降水，一定程度上缓解了土壤干燥；随后天气恢复晴朗少雨，利好棉株生长并有助于改善已吐絮棉花的颜色级，当地采摘提速。东南棉区则受冷空气过境影响，出现雷暴降水。

从棉区情况来看，全美约49%的植棉区受旱情困扰，较前一周增加8个百分点；其中得州约8%的植棉区受旱情困扰，较前一周持平。

图7 全美干旱情况（自2000年至今）

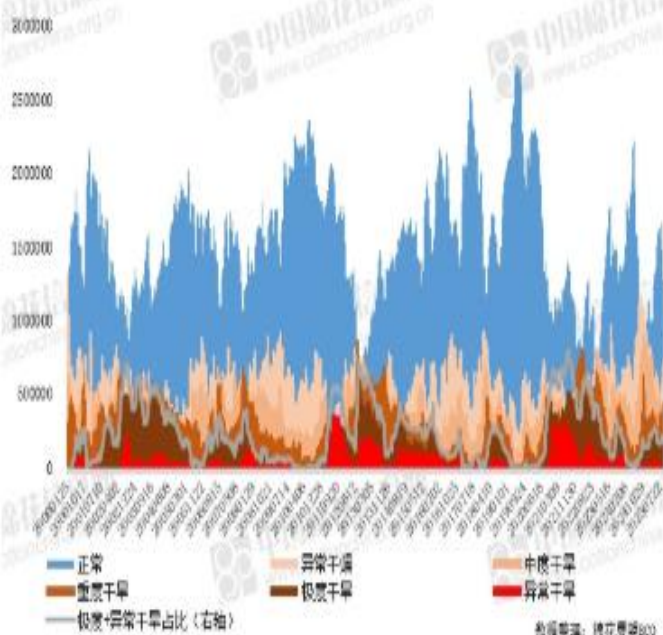


图8 得州干旱情况（自2000年至今）

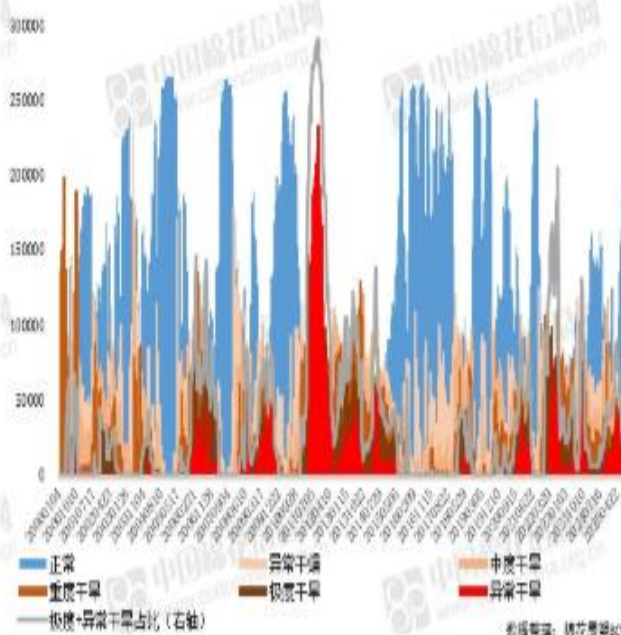


图9 全美表层土壤缺水区域面积占比情况



图10 全美底层土壤缺水区域面积占比情况



数据来源：USDA，格林大华期货

截止到2025年10月30日24点，2025棉花年度全国共有1001家棉花加工企业 按照棉花质量检验体制改革方案的要求加工棉花并进行公证检验，检验数量7438602包，检验重量168.0万吨。

新疆监管类公证检验：956家加工企业，检验数量7365231包，检验重量166.36万吨。

2025 年度新体制棉花加工企业公证检验统计 (截止到2025年10月30日24点)

共有 1001 家棉花加工企业 >> 全国 检 7438602 包 重 168.0037 万吨	共有 956 家棉花加工企业 >> 新疆监管类 公证检验 检 7365231 包 重 166.3622 万吨	共有 12 家棉花加工企业 >> 内地监管棉 公证检验 检 23418 包 重 5331.5987 吨
共有 33 家棉花加工企业 >> 内地各省 公证检验 检 49953 包 重 1.1084 万吨		

数据来源：中国纤维质量检测中心

国内新棉种植面积增加

总供应方面，期初库存下调11万吨至 613 万吨。产量方面，根据本网最新调查，受到新疆植棉面积环比调增及单产小幅增加的影响，本月上调全国总产 52万吨至 742万吨。进口方面，中美谈判情况尚无最新消息传出，年度进口量保持在140万吨不变。

总需求方面，新年度新疆纺织产能将保持稳中有增，总体纺织用棉需求将保持在高位，本月将年度纺棉消费预期上调12万吨至802万吨，其他消费和出口保持在 38万吨和2万吨不变。

BCO 中国棉花产消存量资源表
(2025 年 10 月)

单位：万吨			
项目	2023/24	2024/25	2025/26
总供应	1496 (0)	1472 (+2)	1478 (-17)
其中：期初库存	569 (0)	681 (0)	616 (+3)
产量	601 (0)	685 (0)	742 (0)
进口	326 (0)	106 (+2)	120 (-20)
总需求	815 (0)	856 (-1)	842 (0)
其中：纺棉消费	774 (0)	817 (0)	802 (0)
其他消费	40 (0)	38 (0)	38 (0)
出口	1 (0)	1 (-1)	2 (0)
期末库存	681 (0)	616 (+3)	636 (-17)

数据来源：棉花展望 (BCO)

美陆地棉签约环比减少超五成 装运增加超一成（至9.18）

据美国农业部（USDA），9.12-9.18日一周美国2025/26年度陆地棉净签约19527吨（含签约19731吨，取消前期签约204吨），较前一周减少54%，较近四周平均减少54%。装运陆地棉31116吨，较前一周增加14%，较近四周平均增加6%。净签约本年度皮马棉1928吨，较上周增加66%，较近四周平均显著增加。装运皮马棉1179吨，较上周大幅增加，较近四周平均减少22%。未签约下年度陆地棉及皮马棉。

图1 美国陆地棉出口状况年度对比

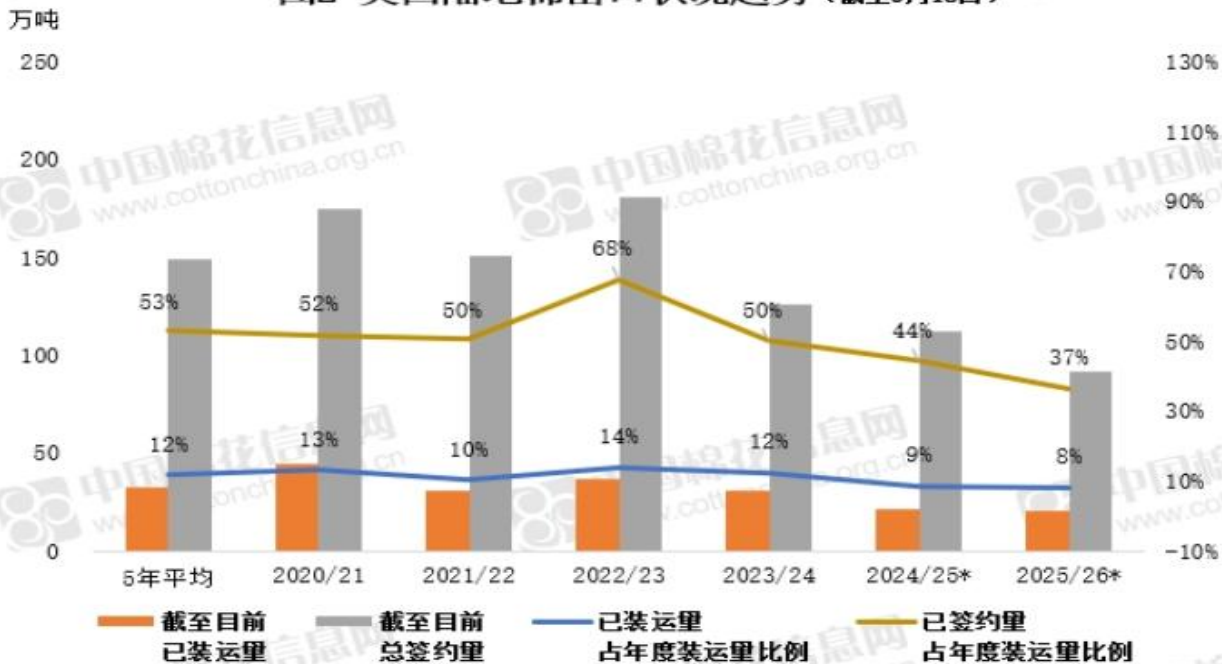
	年度陆地棉 装运总量	截至目前 已装运量	已装运量 占年度装 运量比例	尚未 装运量	截至目前 总签约量	已签约量 占年度装 运量比例
5年平均	281.7	32.9	12%	116.2	149.1	53%
2020/21	337.5	44.3	13%	130.9	175.1	52%
2021/22	298.9	30.7	10%	120.2	150.9	50%
2022/23	267.1	37.1	14%	144.0	181.2	68%
2023/24	251.1	30.7	12%	95.0	125.6	50%
2024/25*	253.8	21.7	9%	90.7	112.5	44%
2025/26*	252.2	20.9	8%	71.2	92.1	37%

*年度装运总量为预测数量

单位：万吨

截至9月18日（第7周），本年度的出口状况以及近5年同期的出口状况

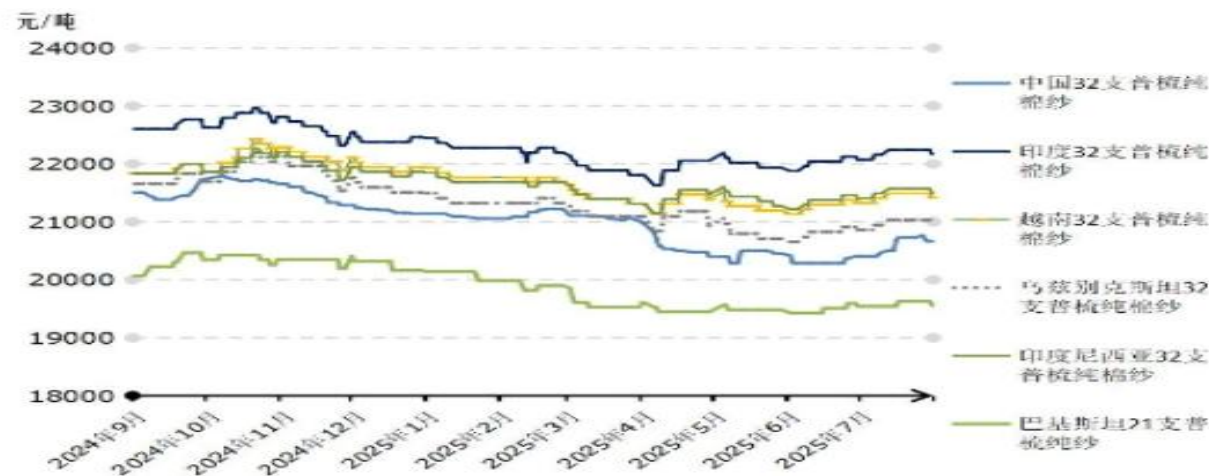
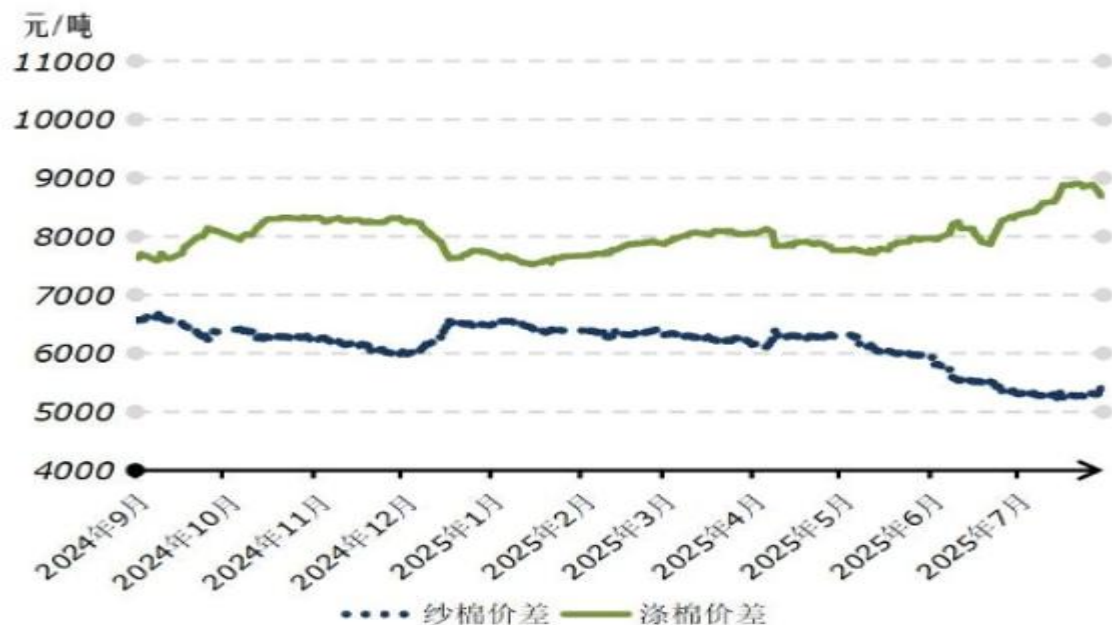
图2 美国陆地棉出口状况趋势（截至9月18日）



数据来源：USDA；数据整理：棉花展望BCO

双折价：0.000，10118.7774

棉花和棉纱期货市场整体上涨，中美元首会晤取得谈判成果，共同影响纺企对涨价蠢蠢欲动，但内地企业库存有上升趋势，实现涨价依然困难，价格维持或者略降有利于库存消化。新疆纺企库存较低，涨价稍显轻松。市场整体仍维持平稳为主。当前各地区纱厂开机率基本平稳，新疆大型纱厂在九成左右，河南大型企业平均在七成左右，江浙、山东、安徽沿江地区的大型纱厂平均开机在七成左右。冀鲁及江浙C32S环纺在20300-21300元/吨左右(含税，下同)，C40S环纺报价在21000-23000元/吨之间，JC60S环纺报价在29000-30000元/吨之间。广东佛山进口纱C10赛络19300-20300元/吨。



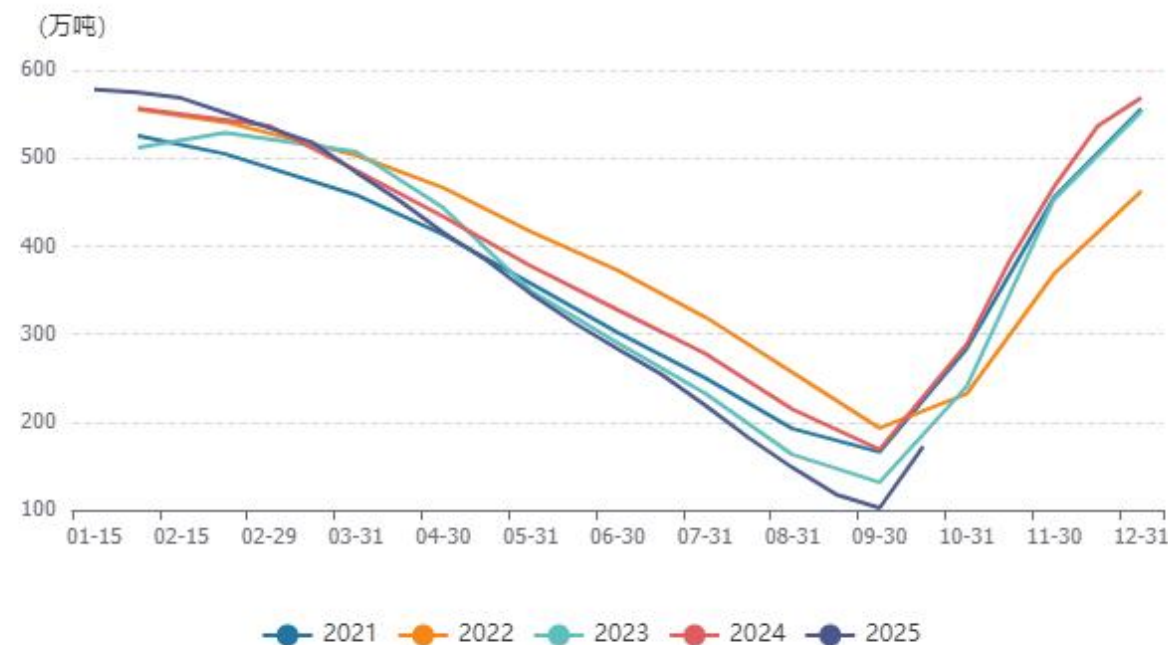
数据来源：中储棉信息中心，格林大华期货

截止2025年10月，中国国内棉花商业库存为172.02万吨，环比增加69.85万吨。
从季节性来看，商业库存位于历史较低水平。

棉花商业库存



棉花商业库存季节性分析



数据来源: WIND

风险提示

- 1、宏观环境的超预期变动
- 2、中美两国棉花主产地气候变化



格林大华期货
Gelin Dahua Futures

演示完毕 谢谢观看

THANK YOU

免责声明：

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证报告信息已做最新变更，也不保证分析师做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货品种买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就报告中的任何内容对任何投资所做出任何形式的担保，投资者据此投资，投资风险自我承担。我公司可能发出与本报告意见不一致的其他报告，本报告反映分析师本人的意见与结论，并不代表我公司的立场。未经我公司同意，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或对本报告进行有悖原意的删节和修改。

格林大华期货研发团队

格林大华期货 证监许可【2011】1288号

姓名	从业资格	交易咨询
王骏	F03136250	Z0021220
王凯	F3020226	Z0013404
刘洋	F3063825	Z0016580
于军礼	F0247894	Z0000112
纪晓云	F3066027	Z0011402
吴志桥	F3085283	Z0019267
刘锦	F0276812	Z0011862
张晓君	F0242716	Z0011864
王子健	F03087965	Z0019551
吴志桥	F3085283	Z0019267
刘锦	F0276812	Z0011862
张晓君	F0242716	Z0011864

格林大华期货有限公司研究院

- 🏠 办公地址：北京市朝阳区建国门外大街8号北京IFC国际财源中心B座29层
- ☎ 办公电话：010-56711700
- ☎ 客服电话：400-653-7777
- 👤 公司官网：www.gldhqh.com.cn
- 🌐