



# 长江期货棉纺产业周报

## 震荡运行

长江期货股份有限公司交易咨询业务资格：鄂证监期货字{2014}1号

2025-10-17

【长期研究|棉纺团队】

研究员：黄尚海 执业编号:F0270997 投资咨询编号:Z0002826

*Changjiang  
Securities*



汇聚财智 共享成长

*Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth*

01

## 周度观点



- 棉花：今年新花上市收购价格打底基本确定，成本基本明朗，皮棉成本14100–14500元/吨，匹配期货价格就是13300–13500元/吨，南疆套保困难，北疆套保有利润，总体上短中期横盘震荡对待，直至中美关税问题朝着哪个方向发展选择方向，向好发展触底反弹，如果发展不佳，棉花继续下行。
- 棉纱：原料端给到棉纱的支撑相对有限，而需求端暂时未见明显订单好转，下游以刚需采购为主，短期棉纱延续温吞的态势的概率大，价格预期震荡偏弱。
- **风险提示：**商品市场共振、下游需求萎靡、天气因素影响；

- 棉花市场情况:国内市场机采籽棉收购价格基本持稳,主流价格在6.1~6.2元/公斤左右,较高收购价在6.2~6.3元/公斤左右,局部高价在6.3~6.4元/公斤左右,产业下游终端需求温吞,旺季不旺特征明显,不过纺企当前棉花库存不高,逢低存原料采购需求,产业基本面上下空间均较小。
- 棉纱市场情况:纯棉纱价格持稳为主,下游需求无明显改善;然而受制下游需求依旧偏弱,涨价信心不足。当前纺企订单方面差异较大,大厂好于小厂,总体走货情况不及上周,开机和库存变化不大。



	本周	周度涨跌	周度涨跌幅
棉花期货主力	13,720.00	↓140.0	↓1.0%
棉纱期货主力	19,735.00	↓110.0	↓0.6%
美棉期货主力	66.90	↑0.2	↑0.3%
3128B	15,283.00	↑35.0	↑0.2%
新疆机采价	15,250.00	↑50.0	↑0.3%
C32S	20,795.00	↑50.0	↑0.2%
印度棉S-6清关现货价	15,680.00	↑155.0	↑1.0%
巴西棉清关现货价	16,480.00	↑305.0	↑1.9%
3128B-棉花期货	1,563.00	↑175.0	↑11.2%
新疆机采提货价基差	1,530.00	↑190.0	↑12.4%
新疆棉内地到厂基差	1,599.00	↑211.0	↑13.2%
棉纱基差	1,060.00	↑160.0	↑15.1%
棉纱-棉花	5512	↑155.0	↑2.8%
纯棉纱厂负荷指数	63.7	0.0	0.0
全棉坯布负荷指数	50.5	↑1.0	↑2.0%
人棉纱负荷	50	0.0	0.0
人棉布负荷指数	57	↑0.5	↑0.9%
纯涤纱负荷	55	↑0.5	↑0.9%
短纤布综合负荷	52.8	↑0.8	↑1.5%
纺企棉纱库存	27.1	↓0.4	↓1.5%
全棉坯布库存	30.8	↓1.2	↓3.9%
人棉纱成品库存	24.6	0.0	0.0
人棉布库存天数	25.7	↓0.1	↓0.4%
纯涤纱成品库存	25.4	↓0.4	↓1.6%
短纤布综合库存	29	↓0.8	↓2.8%

国家/地区	日期	事件	重要性	前值	预测值	公布值
美国	2025-10-01	美国ADP就业人数变动	高	-3K	52K	-32K
	2025-10-01	美国ISM制造业PMI	高	48.7	49.0	49.1
	2025-10-03	美国U6失业率(%)	高	8.1		
	2025-10-03	美国季调后非农就业人口变动	高	22K	51K	
	2025-10-03	美国失业率(%)	高	4.3	4.3	
	2025-10-07	美国出口额(美元)	高	280.50B		
	2025-10-07	美国进口额(美元)	高	358.80B		
	2025-10-07	美国贸易帐(美元)	高	-78.30B	-61.40B	
	2025-10-10	美国U6失业率(%)	高	8.1		
	2025-10-10	美国季调后非农就业人口变动	高	22K	52K	
	2025-10-10	美国失业率(%)	高	4.3	4.3	
	2025-10-15	美国未季调CPI同比(%)	高	2.9		
	2025-10-16	美国PPI同比(%)	高	2.6		
	2025-10-16	美国核心零售销售环比(%)	高	0.7		
	2025-10-16	美国零售销售同比(%)	高	5.00		
欧元区	2025-10-01	欧元区CPI同比(%)	高	2.0	2.2	2.2
	2025-10-01	欧元区CPI环比(%)	高	0.1		0.1
	2025-10-02	欧元区失业率	高	6.2	6.2	6.3
	2025-10-03	欧元区PPI同比(%)	高	0.2	-0.4	-0.6
	2025-10-17	欧元区CPI同比(%)	高	2.0	2.2	
	2025-10-17	欧元区CPI环比(%)	高	0.1	0.1	
	2025-10-30	欧元区GDP当季环比(%)	高	0.1		
	2025-10-30	欧元区季调后GDP同比(%)	高	1.5		

数据来源：IFIND、长江期货

国家/地区	日期	事件	重要性	前值	预测值	公布值
中国	2025-10-07	中国外汇储备(美元)	高	3.322T		3.339T
	2025-10-08	中国外汇储备(美元)	高	3.322T		
	2025-10-09	中国外汇储备(美元)	高	3.322T		
	2025-10-14	中国M2货币供应同比(%)	高	8.8	8.5	
	2025-10-14	中国社会融资规模(人民币十亿元)	高	2,570.0B	3,320.0B	
	2025-10-14	中国新增人民币贷款(人民币)	高	590.0B	1,460.0B	
	2025-10-15	中国CPI同比(%)	高	-0.4	-0.2	-0.3
	2025-10-15	中国PPI同比(%)	高	-2.9	-2.3	-2.3
	2025-10-15	中国M2货币供应同比(%)	高	8.8	8.5	8.4
	2025-10-15	中国社会融资规模(人民币十亿元)	高	2,570.0B	3,320.0B	3,530.0B
	2025-10-15	中国新增人民币贷款(人民币)	高	590.0B	1,460.0B	1,290.0B
	2025-10-20	中国央行贷款市场报价利率1年期(LPR)	高	3.00		
	2025-10-20	中国城镇固定资产投资累计同比(%)	高	0.5		
	2025-10-20	中国季度GDP同比(%)	高	5.2		
	2025-10-20	中国社会消费品零售总额同比(%)	高	3.4		
	2025-10-20	中国失业率	高	5.3		
	2025-10-31	中国官方综合PMI	高	50.6		

数据来源：IFIND、长江期货

- 据美国农业部（USDA）最新发布的9月份全球棉花供需预测报告，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。
- 2025/26年度全球棉花总产预期2562.2万吨，环比调增23万吨，增幅0.9%；全球消费量预期2587.2万吨，环比调增18.4万吨，增幅0.7%；进口量951.6万吨，环比调增2.7万吨，增幅0.3%；出口量951.5万吨，环比调增2.5万吨，增幅0.3%；全球期末库存1592.5万吨，环比减少16.8万吨，减幅1.0%。

	25/26 Sep' 25	25/26 Aug' 25	23/24	22/23	21/22	20/21	环比	同比
收获面积(万公顷)	2954.60	2960.70	3015.80	3105.40	3153.20	3200.10	(6)	(61)
期初库存	1612.26	1633.77	1596.57	1650.84	1547.65	1581.11	(22)	16
产量	2561.87	2538.90	2595.35	2450.50	2524.43	2489.07	23	(33)
进口	951.50	948.78	939.24	958.99	821.56	934.30	3	12
总供应	5125.64	5121.46	5131.17	5060.33	4893.63	5004.49	4	(6)
出口	951.39	948.89	929.88	965.80	796.15	929.75	3	22
消费	2586.93	2568.53	2593.90	2502.46	2452.41	2518.42	18	(7)
损耗	-5.03	-5.03	-4.88	-4.51	-5.77	8.66	0	(0)
期末库存	1592.34	1609.06	1612.26	1596.57	1650.84	1547.65	(17)	(20)
总消费	5125.64	5121.46	5131.17	5060.33	4893.63	5004.49	4	(6)
单产(公斤/公顷)	867	858	861	789	801	778	9	6
库存消费比	620.2	45.75	45.75	46.03	552.1	399.4	574	574

- 2025/26 年度：总供应方面，期初库存上调 3 万吨至 616 万吨。产量方面，本网最新调查显示，新疆部分新棉采摘地块单产增幅低于预期，同时南北疆差异较大，实际产量情况仍待继续跟踪，本月全国产量数据暂稳定在 742 万吨。进口方面，中美经贸谈判尚无定论，短期纺企进口棉需求低迷，同时新年度配额增发情况尚难预测，综合考虑，本月将年度进口量下调 20 万吨至 120 万吨。根据上述情况，年度总供应减少 17 万吨至 1478 万吨。总需求方面，新年度首月市场旺季特征不明显，中美经贸谈判也尚无结果，根据跟踪月度消费情况，9 月份纺企纺棉消费环比减少同比增加。据此，本月将年度纺棉消费预期维持在 802 万吨不变，其他消费和出口也分别保持在 38 万吨和 2 万吨，总需求稳定在 842 万吨不变。根据上述调整，本年度期末库存减少 17 万吨至 636 万吨。



### 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
<b>总供应</b>	<b>1496 (0)</b>	<b>1472 (+2)</b>	<b>1478 (-17)</b>
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)
<b>总需求</b>	<b>815 (0)</b>	<b>856 (-1)</b>	<b>842 (0)</b>
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)
<b>期末库存</b>	<b>681 (0)</b>	<b>616 (+3)</b>	<b>636 (-17)</b>

## 07 美棉出口

- 据统计，截至2025年9月18日，美国累计净签约出口2025/26年度棉花94.7万吨，达到年度预期出口量的36.22%，累计装运棉花22.0万吨，装运率23.23%。其中陆地棉签约量为92.1万吨，装运20.9万吨，装运率22.69%。皮马棉签约量为2.6万吨，装运1.1万吨，装运率42.06%。
- 其中，中国累计签约进口2025/26年度美棉1.7万吨，占美棉已签约量的1.77%；累计装运美棉0.2万吨，占美棉总装运量的0.90%，占中国已签约量的11.76%。

图1 美国陆地棉出口状况年度对比

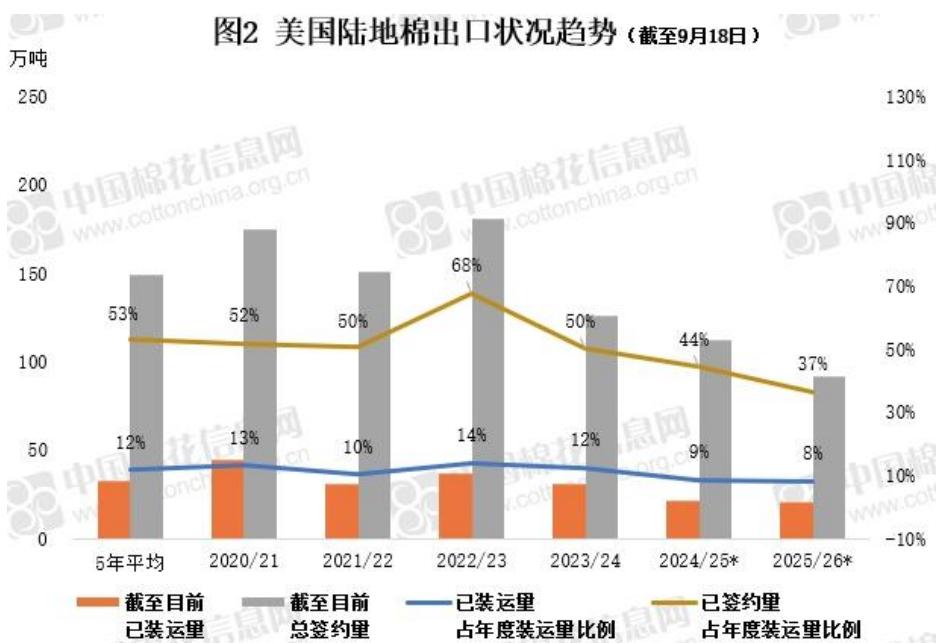
年度	陆地棉 装运总量	截至目前 已装运量	已装运量 占年度装 运量比例	尚未 装运量	截至目前 总签约量	已签约量 占年度装 运量比例
5年平均	281.7	32.9	12%	116.2	149.1	53%
2020/21	337.5	44.3	13%	130.9	175.1	52%
2021/22	298.9	30.7	10%	120.2	150.9	50%
2022/23	267.1	37.1	14%	144.0	181.2	68%
2023/24	251.1	30.7	12%	95.0	125.6	50%
2024/25*	253.8	21.7	9%	90.7	112.5	44%
2025/26*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

- 截至 2025 年 9 月底全国棉花商业库存 102.17 万吨，较上月减少 46 万吨，降幅 31.05%，低于去年同期 66.69 万吨，降幅 39.49%。
- 截至 9 月底纺织企业在库棉花工业库存量为 84.55 万吨，较上月底减少 4.68 万吨。纺织企业可支配棉花库存量为 103.23 万吨，较上月底减少 12.09 万吨。9 月份新旧年度交接期适配原料不足，且下游订单不足预期，纺企仅刚需补库，原料库存继续下降。



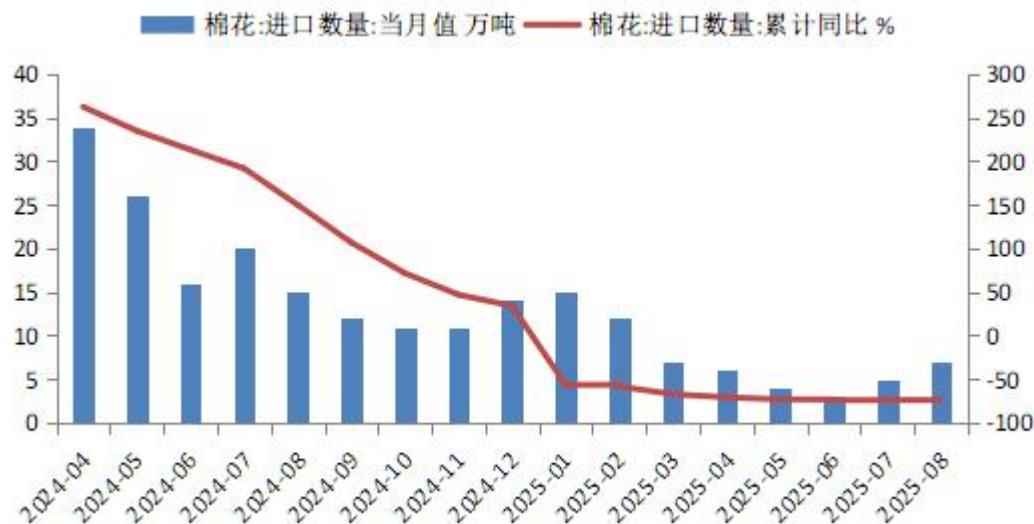
数据来源：USDA、中国棉花信息网、长江期货

09

## 8月棉花、棉纱进口量同比均减



- 据海关统计数据，2025年8月我国棉花进口量7万吨，环比（5万吨）增加2万吨，增幅40.0%；同比（15万吨）减少8万吨，减幅51.6%。2025年1–8月我国累计进口棉花59万吨，同比减少72.6%。2024/25年度（2024.9–2025.8）累计进口棉花108万吨，同比减少66.9%。
- 据海关统计数据，2025年8月我国棉纱进口量13万吨，同环比均增加2万吨，增幅18.18%。2025年1–8月累计进口棉纱91万吨，同比减少10.78%。2024/25年度（2024.9–2025.8）累计进口棉纱约141万吨，同比减少15.57%。



数据来源：国家统计局、中国棉花信息网、长江期货

- 9月上半月纯棉纱纺企交投气氛尚可，下半月受郑棉大幅下跌影响下游采购谨慎，出货逐渐减缓，但是总体9月棉纱价格跌幅小于棉花，因此实际企业现金流状况有所改善，截至月底内地纺企现金流亏损幅度收窄至67元/吨附近，相较9月初收窄近450元/吨附近。9月综合开机率较8月有所提升，再叠加新疆产能持续扩张、纺纱效率提升，产品转换等等，综合评估9月纯棉纱（不含再生棉纱，下同）产量为45.4万吨，同比增长13.2%，环比增长7.2%；1-9月纯棉纱累计产量为388.2万吨，同比增长3.8%。

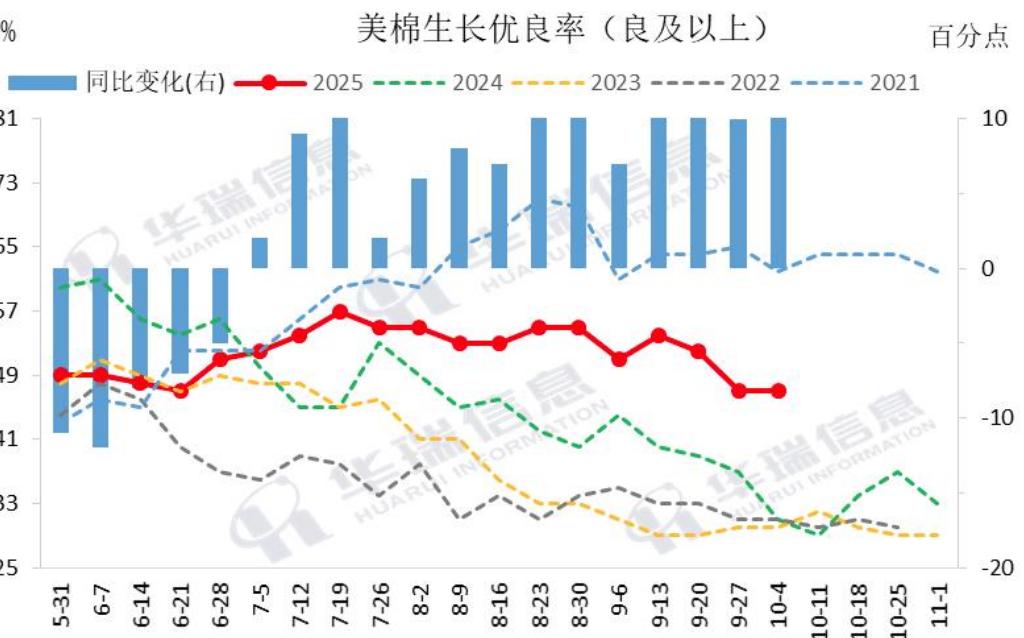
纯棉纱（不含再生棉纱）供需平衡表						
万吨	期初库存	产量	进口量	出口量	期末库存	消费量
2024年10月	98.6	44.2	11.2	1.9	95.3	56.8
2024年11月	95.3	43.6	10.9	1.9	95.8	52.1
2024年12月	95.8	43.1	13.6	2.2	99.3	51.1
2025年1月	99.3	35.0	8.6	2.3	100.7	40.0
2025年2月	100.7	36.1	10.3	1.4	97.5	48.2
2025年3月	97.5	47.5	11.3	2.2	97.5	56.6
2025年4月	97.5	46.2	10.7	2.0	92.9	59.5
2025年5月	92.9	47.4	8.7	1.8	93.2	53.9
2025年6月	93.2	44.8	9.3	1.7	95.0	50.7
2025年7月	95.0	43.4	9.4	1.7	95.1	51.0
2025年8月	95.1	42.4	11.9	1.9	93.5	53.9
2025年9月*	93.5	45.4	11.5	1.9	93.4	55.1

注：TTEB评估

纯棉纱产量趋势图



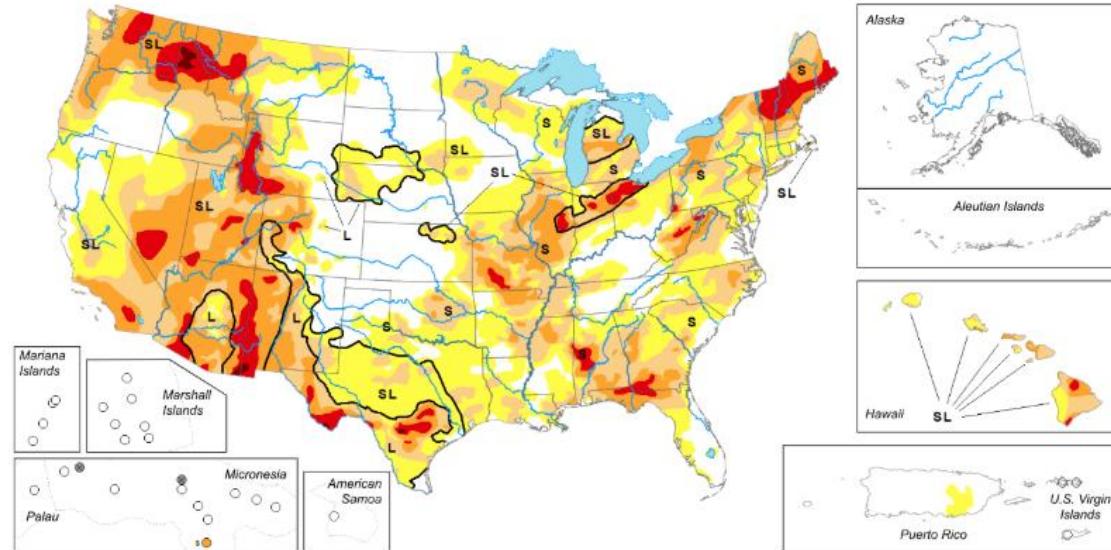
- 截止9月28日，美棉15个棉花主要种植州棉花吐絮率为67%，较去年同期慢4个百分点；近五年同期平均水平在69%，较近五年同期平均水平慢2个百分点。
- 美棉15个棉花主要种植州棉花收割率为16%，较去年同期慢3个百分点；近五年同期平均水平在16%，较近五年同期平均水平持平。
- 美棉15个棉花主要种植州棉花优良率为47%，较去年同期高16个百分点，较五年均值高8个百分点。
- 美棉生长收获进度与近年基本持平。生长优良率持稳，处于近年偏高水平，主产州干旱指数持续回升，关注后续上市质量报告。



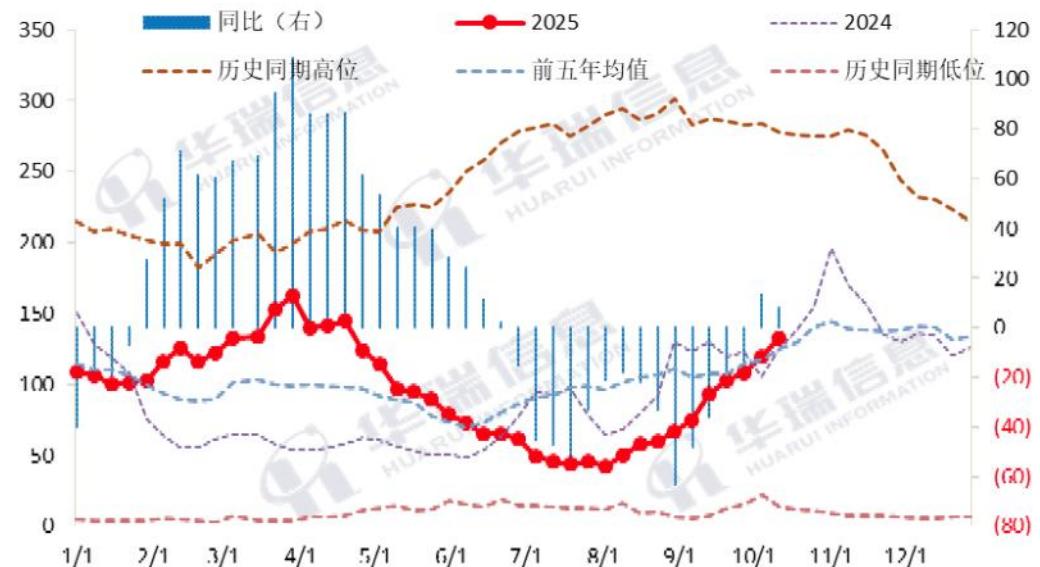
- 截止到10月14日，美棉主产区（93.0%）的干旱程度和覆盖率指数133，环比+13，同比+8；德克萨斯州的干旱程度和覆盖率指数为134，环比+16，同比-26。
- 美棉主产区干旱指数持续回升，美棉收获中期干旱加重，预计影响有限。

Map released: October 16, 2025

Data valid: October 14, 2025



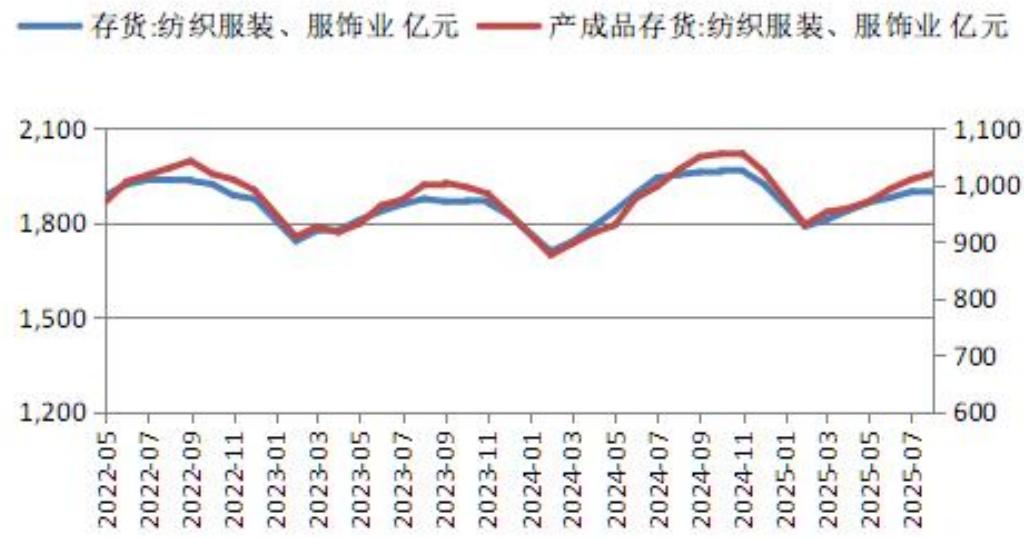
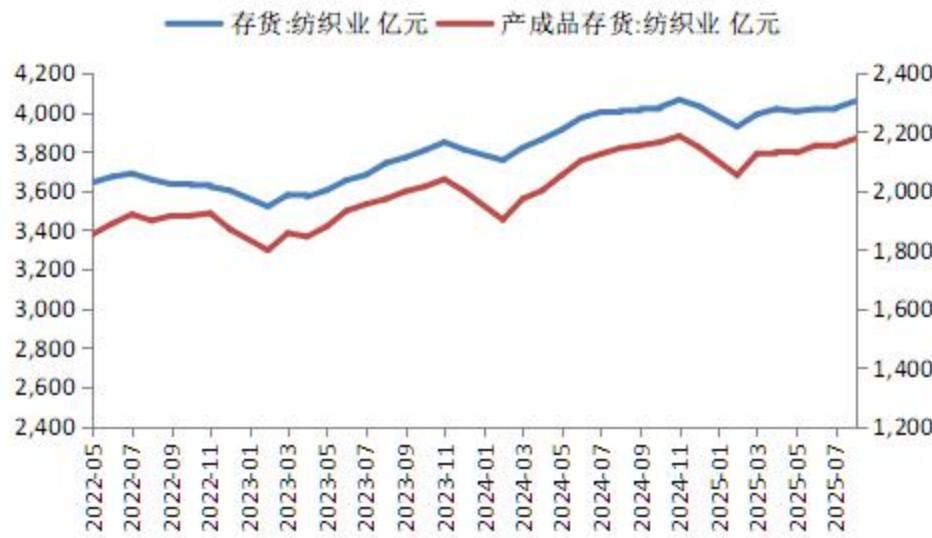
美棉主产区（产量93.0%）干旱程度及覆盖率指数



- 据最新调研数据显示，截至2025年10月13日，全疆棉花采摘进度约53.2%，环比增加28.3个百分点，较去年同期快9.2个百分点。其中，南疆棉区采摘进度约40.1%，环比增加21.6个百分点，较去年同期快15.1个百分点；北疆棉区采摘进度约71.3%，环比增加37.3个百分点，较去年同期快0.3个百分点；东疆棉区采摘进度约60.8%，环比增加42.0个百分点，较去年同期快26.8个百分点。
- 目前，全疆棉花采摘进程已过半，其中，北疆及东疆棉区采摘已进入后期阶段，南疆部分棉区采棉机数量略显紧张，喀什地区与克州机采进度略偏慢，随着采棉机陆续进入南疆，预计10月中旬左右将进入集中机采阶段。

数据来源：中国棉花信息网、长江期货

- 8月份，纺织业存货4056.0亿元，环比增0.9%，同比增1.2%；纺织业产成品存货2176亿元，环比增1.1%，同比增1.5%。
- 纺织服装存货1899.1亿元，环比减0.03%，同比减3.0%；纺织服装产成品存货1020亿元，环比增1%，同比减0.7%。



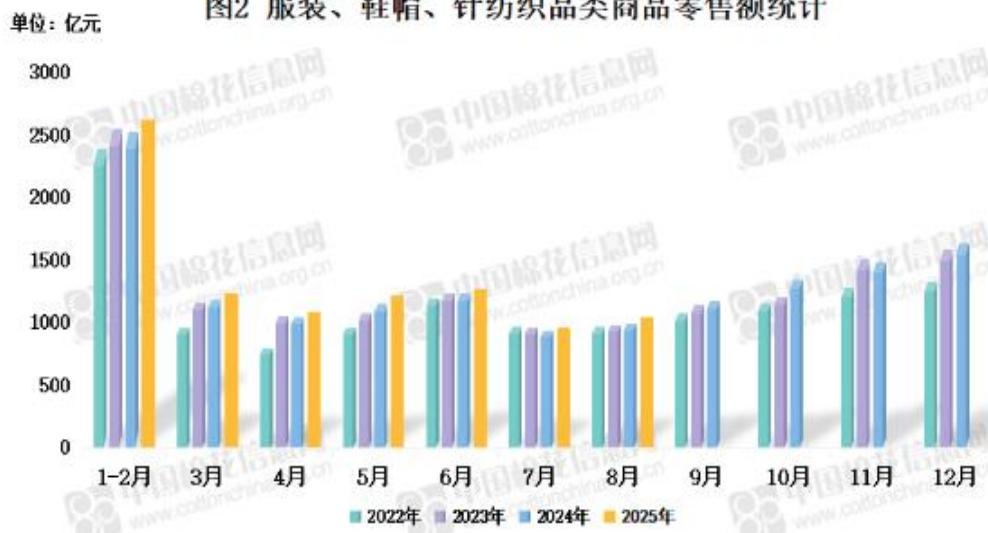
数据来源：IFIND、长江期货

- 据国家统计局网站消息，2025年8月份，社会消费品零售总额39668亿元，同比增长3.4%，环比增长2.29%。2025年1-8月份，社会消费品零售总额323906亿元，同比增长4.6%。
- 8月份，服装、鞋帽、针纺织品类商品零售额为1045亿元，同比增长3.1%，环比增长8.74%。1-8月累计零售额为9400亿元，同比增长2.9%。

图1 社会消费品与服装鞋帽零售额月度累计增幅



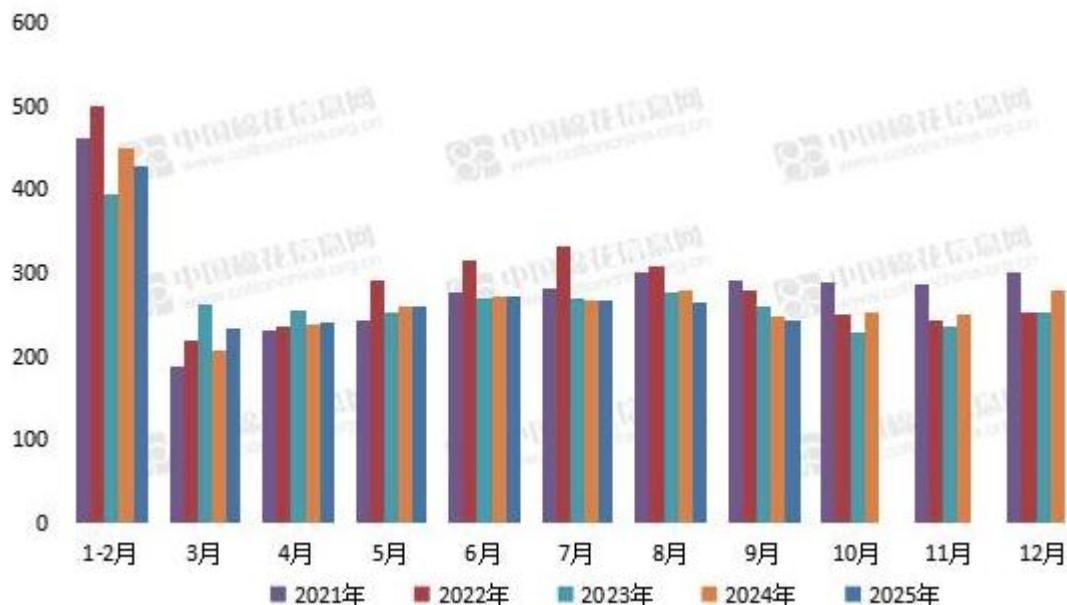
图2 服装、鞋帽、针纺织品类商品零售额统计



数据来源：中国棉花信息网、长江期货

- 海关总署最新数据显示，2025年9月，我国出口纺织品服装244.2亿美元，同比下降1.42%，环比下降7.99%；其中纺织品出口119.67亿美元，同比增加6.43%，环比减少3.44%；服装出口124.53亿美元，同比下降7.95%，环比下降11.97%。
- 2025年1-9月，我国出口纺织品服装2216.86亿美元，同比下降0.32%；其中纺织品出口1064.77亿美元，同比增加2.1%；服装出口1152.09亿美元，同比下降2.5%。

纺织品服装出口情况（亿美元）



纺织品服装出口同比增速

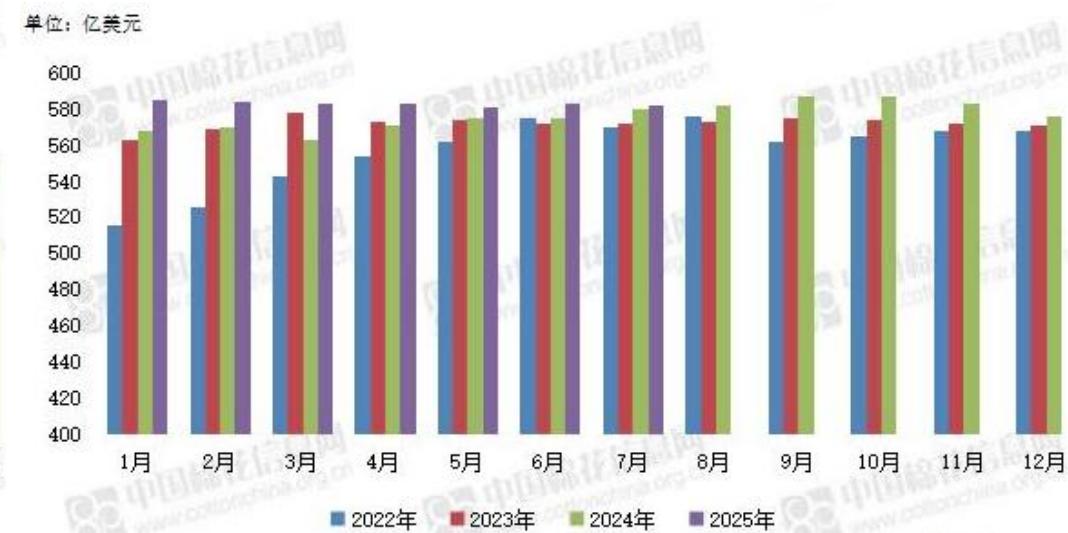


- 根据美国商业部数据显示，2025年8月美国的服装及服装配饰零售额(季调)为271.83亿美元，同比增加8.27%（去年同期向下调整后为251.06亿美元），环比增加1.02%（上月为269.08亿美元）。
- 2025年7月美国服装及服装配饰零售商库存（季调）为582.36亿美元，同比增加0.35%（去年同期向下调整后为580.3亿美元），环比减少0.19%（上月为583.49亿美元）。2025年7月美国服装及服装配饰零售商库销比(季调)为2.16。同比下降0.14，环比下降0.04。

美国8月服装及服装配饰零售额统计



美国7月服装及服装配饰零售商库存



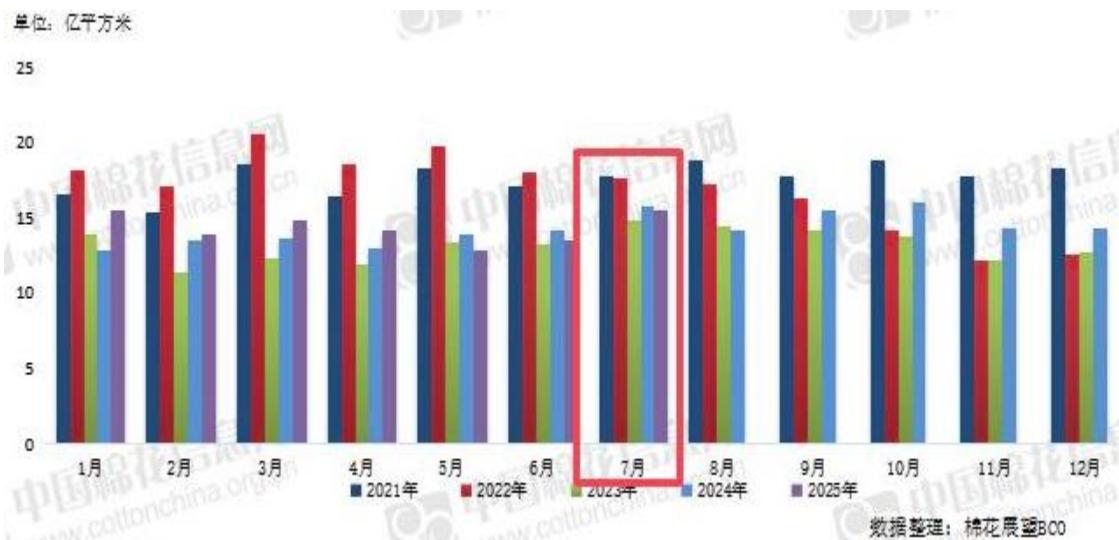
数据来源：USDA、中国棉花信息网、长江期货

# 7月美国棉制品进口量环比增加



- 2025年7月，美国棉制品进口量为15.56亿平方米，同比减少1.57%，环比增加14.68%。进口金额为42.18亿美元，同比减少1.55%，环比增加13.57%。2025年1-7月，美国棉制品累计进口量为100.77亿平方米，同比增加3.66%。
- 2025年7月美国纺织品服装进口量101.44亿平方米，同比增加1.62%，环比增加18.45%;纺服进口金额99.87亿美元，同比减少4.06%，环比增加18%。2025年1-7月，美国纺织品服装累计进口量为596.08亿平方米，同比增加5.06%。

美国进口棉制品数量统计



美国进口纺织品服装数量统计



数据来源：IFIND、中国棉花信息网、长江期货

# 仓单量继续减少

- 截止10月16日，仓单数量2724张，有效预报117张，仓单总量2836张，较上周减少49张。



仓库简称	仓单数量			
	内地棉	新疆棉	合计	有效预报
阿克苏益康	0	1	1	0
阿克苏银星	0	0	0	0
阿拉尔鹏宇	0	0	0	0
滨州中纺银泰	0	208	208	73
兵棉宏泰	0	1	1	0
菏泽棉麻	57	222	279	6
衡水棉麻	8	66	74	0
湖北三三八处	0	259	259	0
江苏银隆	70	511	581	25
江阴协丰	0	584	584	8
库尔勒银星	0	3	3	0
南通供销	43	157	200	0
四三二处	0	13	13	0
芜湖棉麻	0	0	0	0
新疆汇锦	0	2	2	0
新疆陆德	0	7	7	0
新疆农资集团	0	1	1	0
新疆银棉	0	0	0	0
新疆中新建	0	0	0	0
豫棉物流	9	158	167	0
张家港外服	0	0	0	0
中储棉库尔勒	0	2	2	0
中储棉漯河	0	0	0	0
中锦胡杨河	0	0	0	0
中棉潍坊	0	342	342	0
总计	187	2537	2724	112

数据来源：IFIND、郑州商品交易所、长江期货

# 非商业持仓净多单减少



- 据CFTC（美国商品交易管理委员会）最新公布的基金持仓报告，截至9月23日，ICE棉花期货市场非商业性期货加期权持仓净多单-47208张，较前一周减少3580张；仅期货非商业性持仓净多单-45420张，减少2771张；商品指数基金净多单58427张，减少2808张。

表2 CFTC持仓报告（仅期货）

	总持仓	非商业性持仓			商业性持仓		合计		非报告持仓	
		多头	空头	套利	多头	空头	多头	空头	多头	空头
持仓	265373	69367	114787	49239	135015	88690	253621	252716	11752	12657
增减	6789	-751	2020	2836	5900	2176	7985	7032	-1196	-243
各种类交易商头寸分别占总持仓百分比(%)										
	100.0	26.1	43.3	18.6	50.9	33.4	95.6	95.2	4.4	4.8
各种类交易商数量										
	330	92	134	95	81	65	238	236		

数据来源：CFTC 统计截至9月23日

数据整理：棉花展望BCO

数据来源：IFIND、中国棉花信息网、长江期货



- 开机方面，截止10月17日，纯棉纱厂负荷指数64.6，较上周上涨0.2；人棉纱负荷48.3，较上周下跌0.5；纯涤纱负荷59，较上周上涨2.8；纱线坯布负荷维持弱势反弹格局。



- 库存方面，纺织企业棉花库存29.7天，较上周下降0.7天；纺织企业棉纱库存27.5天，较上周上涨0.4天；全棉坯布库存31.3天，较上周上涨0.2天。金九银十需求不旺，消费没有起色，库存去化不及预期。

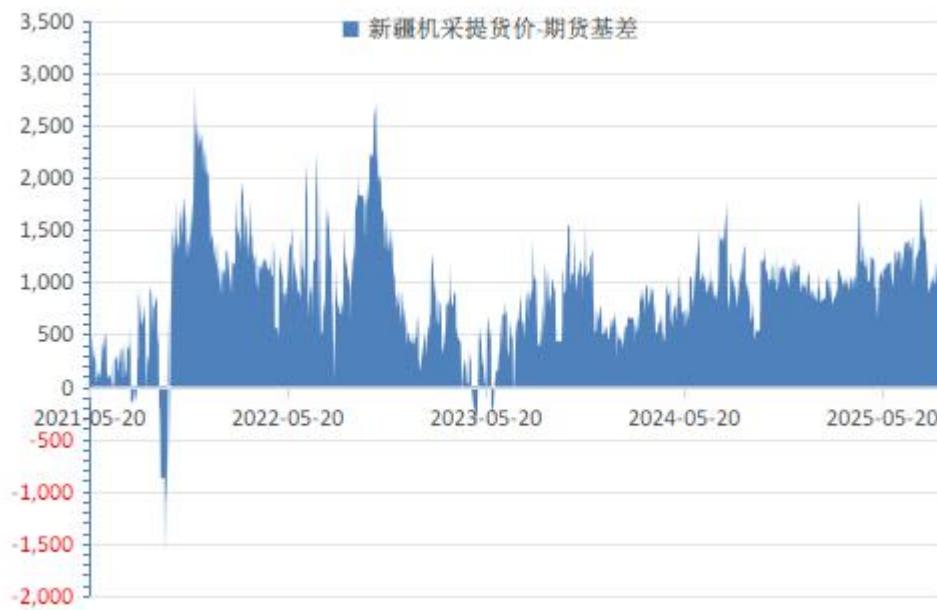
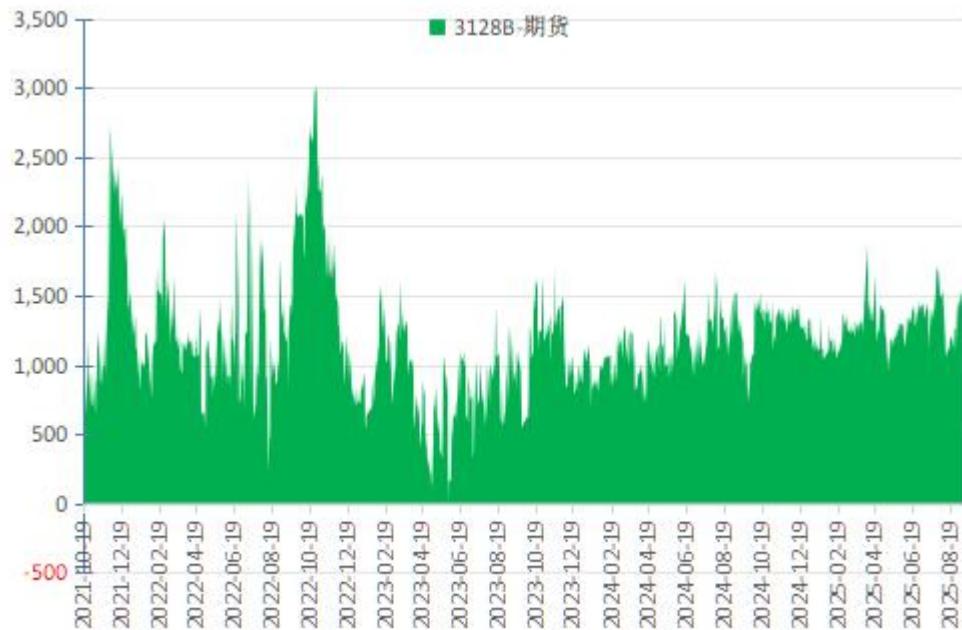


- 棉纯棉纱市场交投气氛偏淡，实际出货有所减缓，价格持稳为主，部分报价出现100-200元/吨下调，实际成交中心略有下移；而主流成交重心变化不大；节后随着郑棉上涨，纯棉纱市场价格持稳为主，出货气氛较假期有所好转，但由于新棉大幅增产预期以及下游需求订单释放量有限，总体厂商信心依旧不足，保持顺价走货为主。而库存方面，节假期库存有所积累，之后略有下调，总体变化不大；而开机率经过假期下调之后，当前基本已经恢复至正常水平，且随着现金流好转，内地部分纺企开机率略有上调。利润方面：本周纯棉纱即期理论现金流进一步好转，内地纺企现金流已经接近0值线。

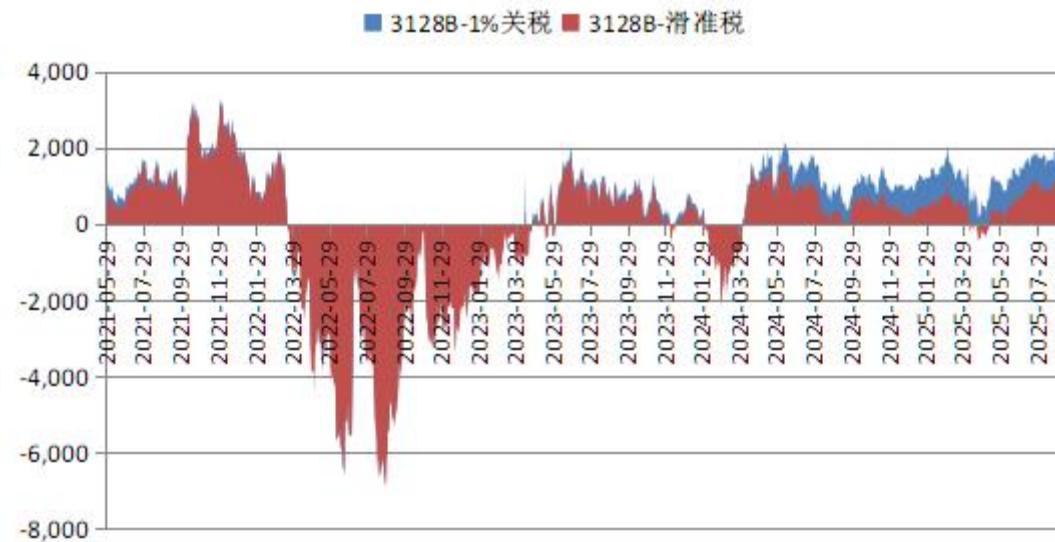


数据来源：TEEB、长江期货

➤ **基差观点：**本周基差随着期货价格下跌基差走强，当前基差1638元/吨，本周基差走强了75元/吨，目前新棉收购价格5.9–6.2元/公斤，匹配期货价格12600–13300元/吨，预售新棉双29基差为800–1000元/吨。目前北疆双29基差报价900–1000元/吨，南疆双29基差报价800元/吨，由于新疆新花第一手资源，预计依然主要集中在少数，基差确定较集中，挺价容易，高基差依然持续，可能不会出现大波动，而且期货价格下半年套保压力较大，基差还是偏强。

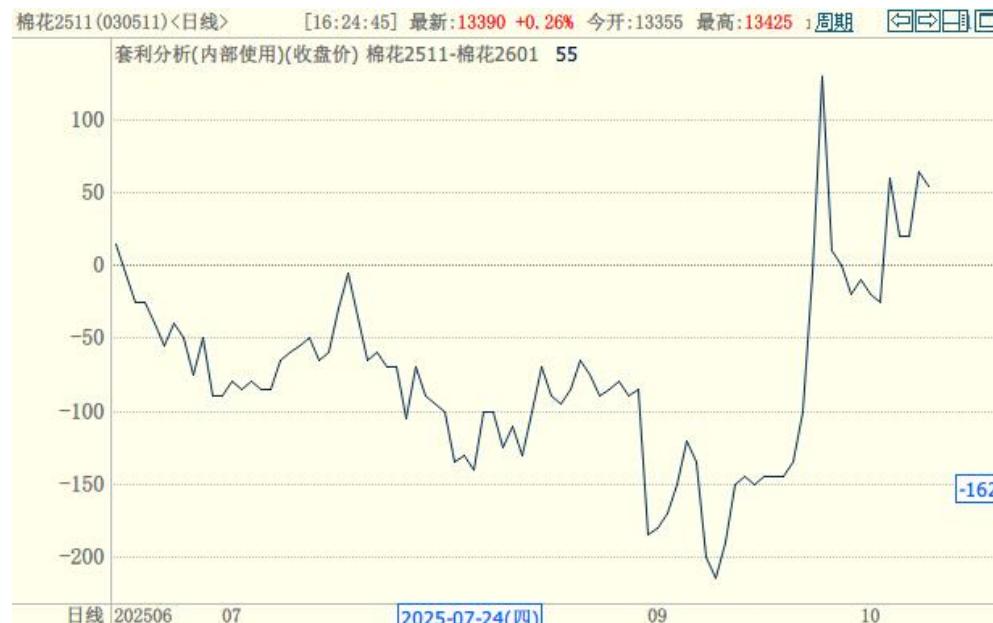


➤ **内外棉价差的观点：**在本年度，新疆棉供应紧张，外棉宽松，今年外盘CFTC基金一直在大举做空美棉，所以本年度显然内强外弱。但是到了10月份以后，国内新疆棉丰产，内棉压力缓解，届时11-12月巴西棉丰产大量到港，集中供应，如果因中美磋商，中国需大量采购外棉，那么就会转变此局势，不过从明年角度来看，国内供应依然紧张，明年可以依然国内较强，不能盲目买外空内。



数据来源：IFIND、中国棉花信息网、长江期货

- **月间价差观点：**11-1月价差本周-40元/吨，从明年供需偏紧和宏观利多上，也是近月弱，远期看强，截至9月25日，目前仓单总数14万吨，从前期的30多万吨，已经逐步注销流出了16万多吨，目前2511合约定单边持仓42.5万吨，由于期货价格多头持仓成本处于高价位，亏损严重，接货也不划算，促成了对多头不利，可能还会促成多头主动移仓至01合约，导致11月合约更加偏弱。另外实际上从10月1日开始，新疆加工能力能达到3万吨/天，到了10月8/日后，加工能力能够达到8万吨/天，10月能够加工皮棉至少有100万吨，新棉能够满足内地和新疆纺织企业使用。再者如果11-1合约价差走正，会导致垃圾哈密仓单反而可以移仓至11月合约交割，所以综合看，空11月买1月较合适，基差走弱对待。不过，11-1价差空间不大，可能在-80到-200区间来回运行。



数据来源：博易大师、长江期货

# 声明



## 风险提示

本报告仅供参考之用，不构成卖出或买入期货、期权合约或其他投资标的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享投资收益或者分担投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应当充分了解报告内容的局限性，结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及员工对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

## 免责声明

长江期货股份有限公司拥有期货交易咨询资格。长江期货系列报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告所载明日期的判断，本公司可随时修改，毋需提前通知，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不代表对期货价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述期货的买卖出价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司及作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的交易机会不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。本报告版权仅为本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、引用或再次分发他人，或投入商业使用。如征得本公司同意引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“长江期货股份有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。

# 联系我们



## 长江证券股份有限公司

Add / 湖北省武汉市淮海路88号长江证券大厦  
Tel / 95579或4008888999

## 长江期货股份有限公司

Add /湖北省武汉市淮海路88号长江证券大厦  
13-14楼  
Tel / 027-85861133

## 长江证券承销保荐有限公司

Add /上海市虹口区新建路200号  
国华金融中心B栋20楼  
Tel / 021-61118978

## 长江成长资本投资有限公司

Add /湖北省武汉市淮海路88号长江证券大厦  
29楼  
Tel / 027-65796532

## 长江证券（上海）资产管理有限公司

Add /上海市虹口区新建路200号  
国华金融中心B栋19楼  
Tel / 4001166866

## 长江证券创新投资（湖北）有限公司

Add /湖北省武汉市淮海路88号长江证券大厦  
28楼  
Tel / 027-65799822

## 长江证券国际金融集团有限公司

Add /香港中环大道皇后中183号中远大厦36楼  
3605-3611室  
Tel / 852-28230333

## 长信基金管理有限责任公司

Add /上海市浦东新区银城中路68号时代金  
融中心9层  
Tel / 4007005566



THANKS

感谢

*Changjiang  
Securities*

长江期货股份有限公司产业服务总部



汇聚财智 共享成长

*Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth*