长江证券 CHANGJIANG SECURITIES　长江期货 CHANGJIANG FUTURES

长江期货棉纺月报

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

2026-11-27

产业服务总部 | 软商品与聚酯产业中心

黄尚海 执业编号：F0270997　投资咨询号：Z0002826



汇聚财智　共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

目录

01 走势回顾

02 供应端分析

03 需求端分析

04 逻辑与展望

长江证券 CHANGJIANG SECURITIES 长江期货 CHANGJIANG FUTURES

01

走势回顾



汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

01 11月棉、纱走势

- 11月郑棉震荡运行。新棉逐步上市，成本整体固化。整体期货价格略贴水现货成本，市场逐步消化利空。
- 棉纱方面，由于消费萎靡，库存高企，价格回落明显。





数据来源：IFIND、中国棉花信息网、长江期货

长江证券 CHANGJIANG SECURITIES 长江期货 CHANGJIANG FUTURES

02

供应端分析



汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

01 全球供需平衡表

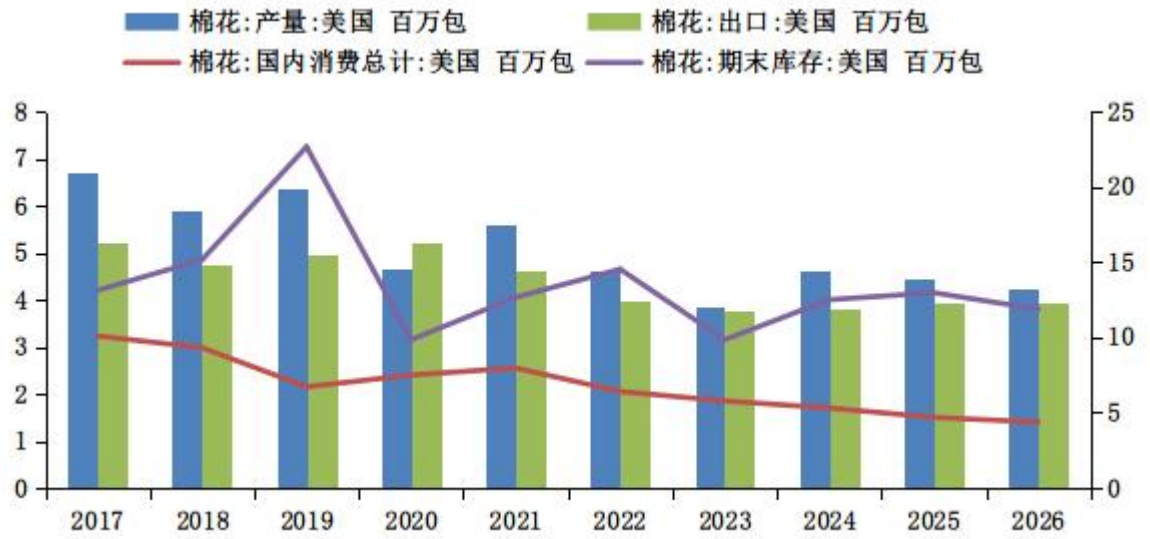
- 据美国农业部（USDA）最新发布的11月份全球棉花供需预测报告，2026/27年度全球棉花产量环比调降10.3万吨至2557.8万吨；消费环比调降7.3万吨至2672.5万吨；期末库存环比调降2.5万吨至1536.4万吨。
- 从本年度产消数据调整情况来看，印度、土耳其、阿根廷和美国的减产，其影响超过了澳大利亚和中国的增产；消费端变动主要来自于孟加拉国消费环比下调4.4万吨和美国消费环比下调2.3万吨。具体来看：中国，产量环比上调10.9万吨，消费及进口未变。印度产量环比下调10.8万吨，期末库存下降。美国环比下调产量5.8万吨，消费下调2.3万吨，期末库存环比小幅下降2.1万吨。其余国家中，产量变化较大的包括澳大利亚，环比上调10.8万吨，阿根廷及土耳其分别下调产量7.3、7.6万吨，对全球总产量的变动贡献较大。

	26/27 Nov'26	26/27 Oct'26	25/26	24/25	23/24	22/23
收获面积（万公顷）	2953.50	2962.50	2968.50	3002.10	3090.40	3153.70
期初库存	1646.68	1647.92	1634.23	1601.53	1650.75	1549.15
产量	2557.52	2567.79	2656.57	2602.23	2447.17	2524.08
进口	975.69	973.51	979.78	936.68	958.86	821.56
总供应	5179.89	5189.23	5270.58	5140.44	5056.78	4894.79
出口	975.71	973.31	999.20	922.31	960.71	795.78
消费	2672.18	2679.47	2628.90	2588.84	2499.04	2454.02
损耗	-4.25	-2.24	-4.20	-4.94	-4.51	-5.77
期末库存	1536.24	1538.68	1646.68	1634.23	1601.53	1650.75
总消费	5179.89	5189.23	5270.58	5140.44	5056.78	4894.79
单产（公斤/公顷）	866	867	895	867	792	800

数据来源：IFIND、中国棉花信息网、长江期货

02 美国供需平衡表

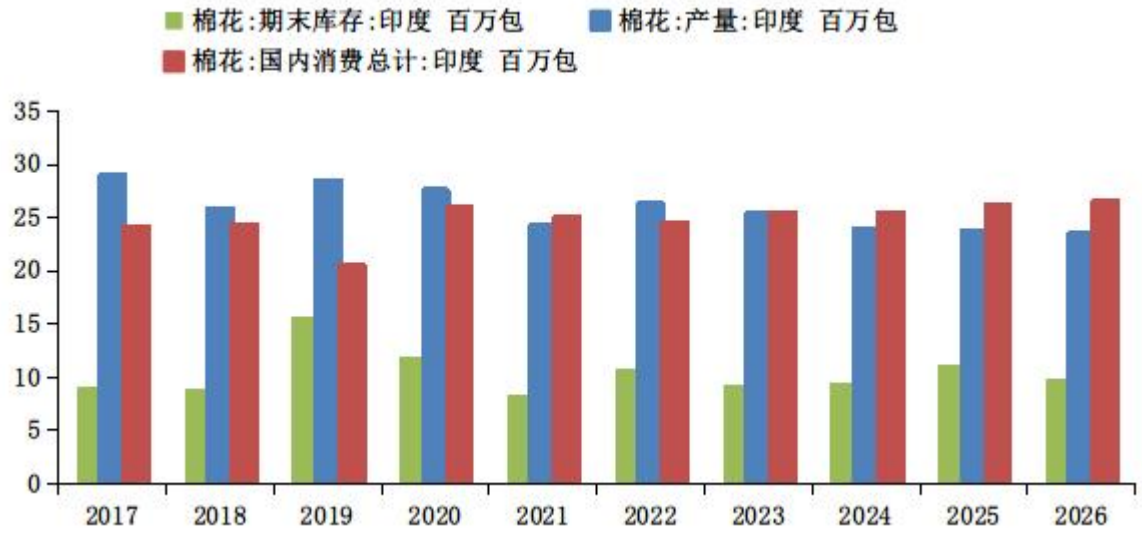
- 据美国农业部（USDA）最新发布的11月份美棉供需预测报告，新年度全美种植面积在6341.3万亩；收获面积4955.7万亩，弃耕率环比微增0.1%至21.9%。单产预期调降1.1公斤/亩至57.9公斤/亩，产量预期环比下调5.8万吨至286.9万吨。需求端下调消费2.2万吨至30.5万吨；出口量预期267.8万吨未变。基于以上，期末库存下降2.2万吨至80.6万吨。



数据来源：IFIND、中国棉花信息网、长江期货

03 印度供需平衡表

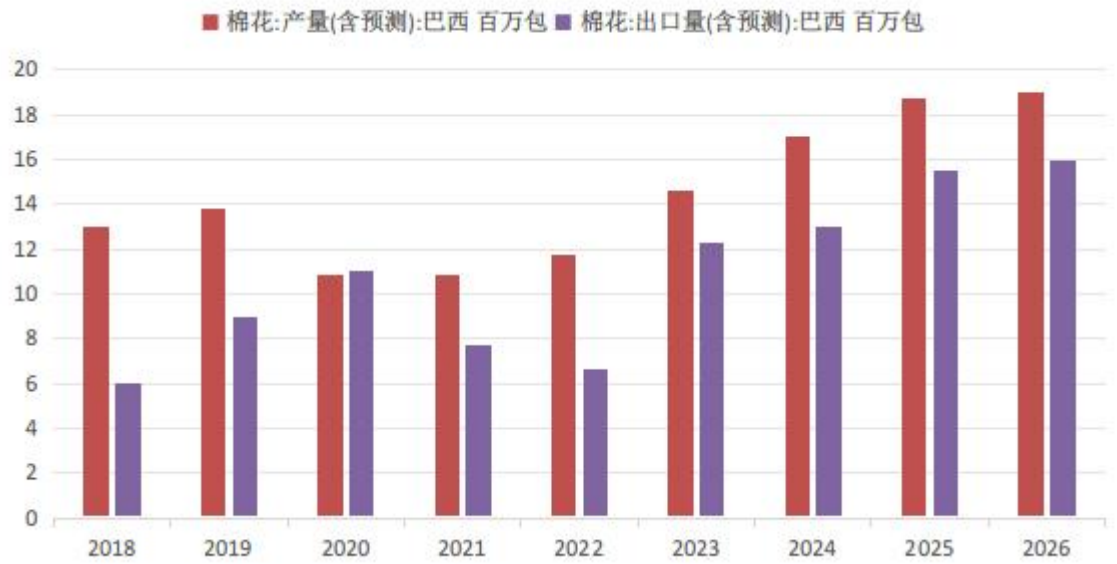
- 据印度棉花协会（CAI）最新发布的9月供需平衡表，2026/27年度产量预期476万吨，同比下降14%；进口预期110.5万吨，同比下降9.2%；消费预期620.5万吨，同比持平；出口预期20.4万吨，同比下降20%。基于以上，期末库存降至69.5万吨，同比下降43.9%。
- 从分区域产量情况来看，北部棉区产量预期在47.6万吨,同比增加3.7%；中部棉区产量预期299.2万吨，同比减少11.7%；南部棉区产量预期120.7万吨，同比减少24.3%。



数据来源：IFIND、中国棉花信息网、长江期货

04 巴西供需平衡表

- 据巴西有关机构消息，截至11月13日，巴西2026年度棉花加工进度在78%。其中，巴伊亚州加工进度约为87%，主产棉区马托格罗索州进度在74%。
- 据马托格罗索州农业经济学研究所（IMEA）消息，该州大豆播种已基本完成，进度快于常年，有利于二茬棉在理想窗口期内播种。但巴西国家气象研究所（INMET）预报，未来几个月中西部棉区降雨分布不均，且受厄尔尼诺影响存在干旱风险。因此，棉农将密切关注天气变化。另悉，今年早些时候成熟期降雨影响了部分2026年度棉花的质量，因此低等级棉占比高于常年。



数据来源：IFIND、中国棉花信息网、长江期货

05 国内供需平衡表

- 据中国棉花信息网，2026/27 年度：总供应方面，期初库存为 639 万吨。产量方面，上调新疆植棉面积，下调单产，总产环比下调 4 万吨至706 万吨；内地甘肃植棉面积和单产上调，产量略调增；全国总产环比下调3 万吨至 739 万吨。进口方面，9 月份我国棉花进口 5.5 万吨，环比减少32%，同比减少 43%。年度棉花进口量受到内外棉价差收窄、滑准税配额政策尚不明朗的影响，预计总体收缩但具体情况仍待跟踪，本月维持 140 万吨预期不变。根据上述情况，年度总供应下调 3 万吨至 1518 万吨。总需求方面，10 月份纺织市场继续呈现“旺季不旺”，新订单有所收缩，成品库存上升，棉花月度消费量同环比均略有减少，后期预计国内外经济形势及美国关税政策向好空间有限，棉花消费将整体有所收缩。据此，本月将年度纺棉消费下调 3 万吨至 850 万吨。其他消费方面，本网调查今年新疆絮棉产量受到利润和销售量下降的影响，整体有所收缩，产业用棉稳中略增，将其他消费下调 2 万吨至 33 万吨；出口保持 2 万吨不变。根据上述情况，总需求下降 5 万吨至 885 万吨。根据上述调整，本年度期末库存上调 2 万吨至 633 万吨

BCO 中国棉花产消存量资源表

(2026 年 11 月)

单位：万吨

项目	2024/25	2025/26	2026/27
总供应	**1472（0）**	**1553（0）**	**1518（-3）**
其中：期初库存	681（0）	616（0）	639（0）
产量	685（0）	778（0）	739（-3）
进口	106（0）	159（0）	140（0）
总需求	**856（0）**	**914（0）**	**885（-5）**
其中：纺棉消费	817（0）	878（0）	850（-3）
其他消费	38（0）	35（0）	33（-2）
出口	1（0）	1（0）	2（0）
期末库存	**616（0）**	**639（0）**	**633（+2）**

数据来源：IFIND、中国棉花信息网、长江期货

06 工商业库存

- 截至 11 月 15 日全国棉花商业库存 482.3 万吨，较 10 月底增加 109.54 万吨，增幅 29.39%，高于去年同期 118.33 万吨，增幅 32.51%。其中新疆疆内棉花库存为374.7 万吨，较 10 月底增加 109.39 万吨，高于去年同期 81.24 万吨；内地库存58.94 万吨，较 10 月底增加 0.29 万吨，高于去年同期 21.23 万吨；进口棉保税库存为 48.66 万吨,较 10 月底减少 0.14 万吨，高于去年同期 15.86 万吨。纺织企业在库棉花工业库存量为 84.88 万吨，同比减少 8.26 万吨，环比增加 1.04 万吨。纺织企业可支配棉花库存量为 94.42 万吨，同比减少 14.33 万吨，环比增加 0.68 万吨。纺织企业纱线库存 28.51 天，同比增加 2.16 天，环比增加 1.06 天。坯布库存 34.15 天，同比增加 3.03 天，环比增加 0.69 天。
- 工商业库存合计482.3万吨，环比增加110.58万吨，同比增加110.07万吨。



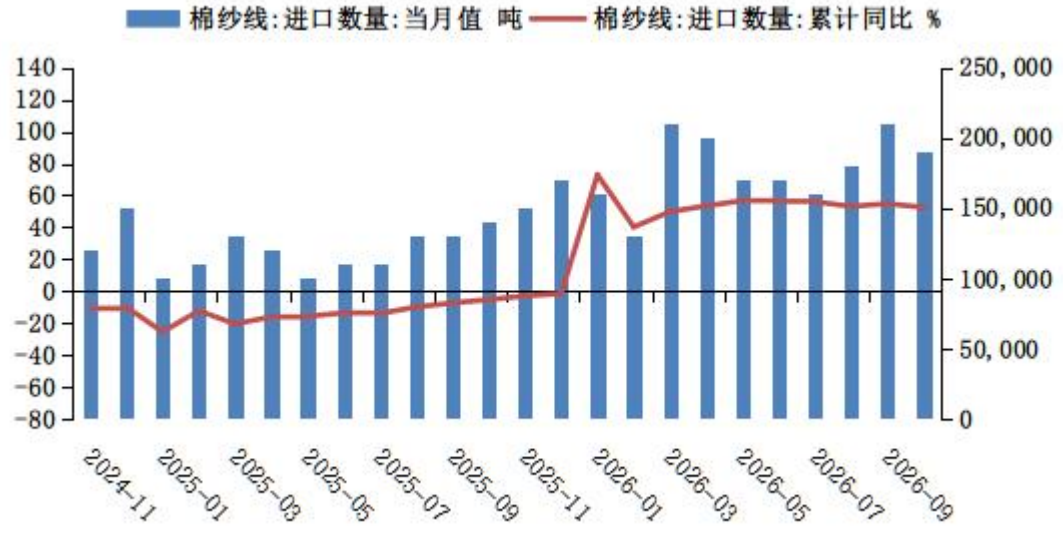
数据来源：IFIND、中国棉花信息网、长江期货

07 棉花、棉纱进口量

➢ 据海关统计数据，2026年10月我国棉花进口量6万吨，环比（5万吨）增加1万吨，增幅14.7%；同比（9万吨）减少3万吨，减幅30.1%。2026年1-10月我国累计进口棉花122万吨，同比增加42.8%。2026/27年度（2026.9-2026.10）累计进口棉花12万吨，同比减少36.74%。

➢ 据海关统计数据，2026年10月我国棉纱进口量约19万吨，同比增加约5万吨，增幅为36.2%，环比减少约2万吨，减幅9.5%。2026年1-10月我国棉纱进口量约180万吨，同比增加约62万吨，增幅为52.5%。2026/27年度9-10月我国棉纱进口量约为40万吨，同比增加约13万吨，增幅为48.15%。





数据来源：IFIND、中国棉花信息网、长江期货

08 供应端总结

- 最新USDA报告看，全球新年度供需格局明显好转，市场呈现供小于求局面，期末库存明显下降。
- 国内方面，过去几个月消费萎靡，社会工商业库存同比增长110万吨以上。新棉上市，供应充裕。
- 全球角度，巴西产量超预期，美国减产，中国产量减产，印度新年度预期减产。
- 整体全球供应新年度趋紧局面清晰，未来国际棉价重心难以下行。国内受需求弱势影响，弱于外棉，压力稍大。

数据来源：中国棉花信息网、TTEB、IFIND、长江期货

长江证券 CHANGJIANG SECURITIES 长江期货 CHANGJIANG FUTURES

03

需求端分析

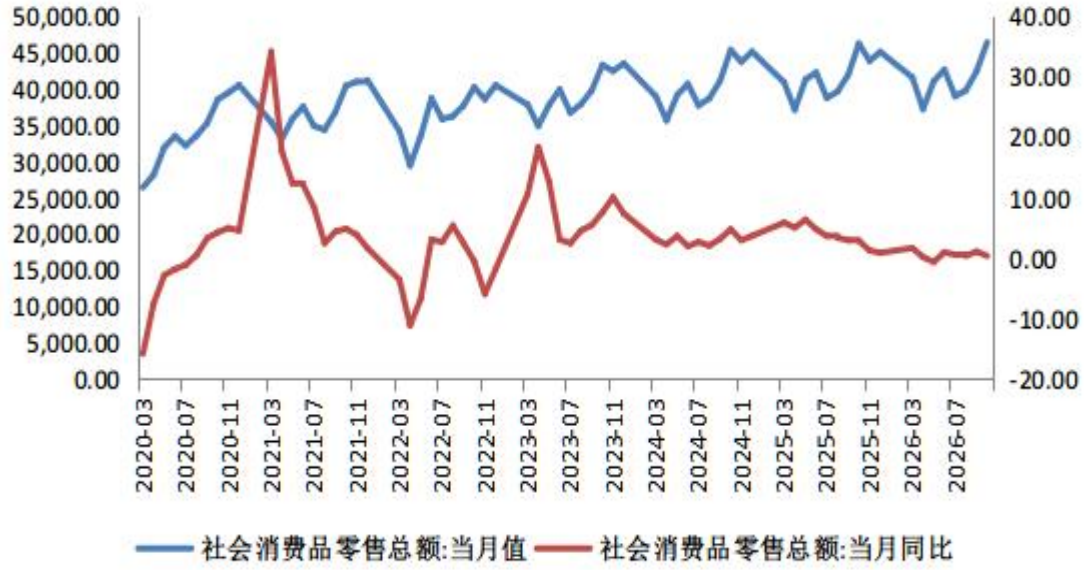


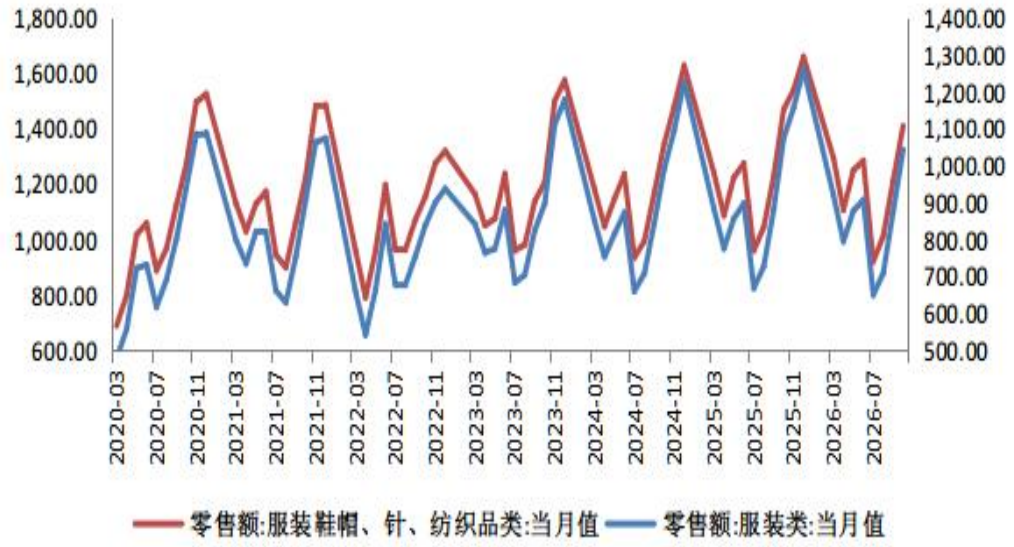
汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

01 内需情况

- 据国家统计局网站消息，2026年10月份，社会消费品零售总额46463亿元，同比增长0.4%，环比增长9.5%。2026年1-10月份，社会消费品零售总额416464亿元，同比增长1.0%。
- 10月份，服装、鞋帽、针纺织品类商品零售额为1411亿元，同比减少2.0%。环比增加16.32%。1-10月累计零售额为12133亿元，同比增长3.8%。





数据来源：IFIND、中国棉花信息网、长江期货

02 外需出口

- 海关总署最新数据显示，2026年10月，我国出口纺织品服装261.03亿美元，同比增加17.33%，环比减少11.99%; 其中纺织品出口129.56亿美元，同比增加15.11%，环比减少9.02%；服装出口131.47亿美元，同比增加19.61%，环比下降14.73%。
- 2026年1-10月，我国出口纺织品服装2590.57亿美元，同比增加6.22% ; 其中纺织品出口1252.18亿美元，同比增加6.4%，服装出口1338.39亿美元，同比增加6.1%。

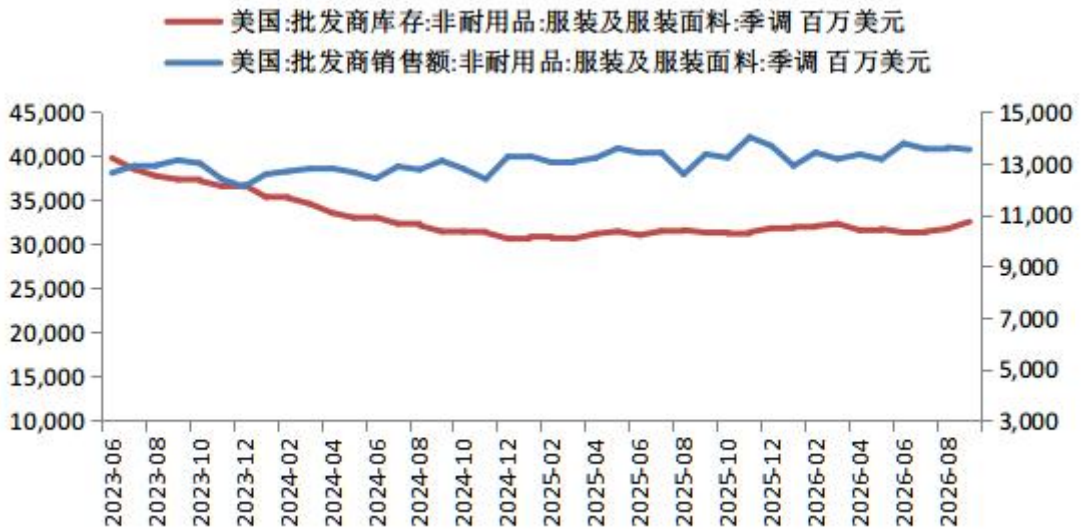




数据来源：IFIND、中国棉花信息网、长江期货

03 美国服装及服装配饰零售额

- 根据美国商业部数据显示，2026年8月美国的服装及服装配饰零售额(季调)为265.03亿美元，同比增加4.13%（去年同期向下调整后为254.53亿美元），环比增加0.73%（上月向下调整为263.11亿美元），在近几年同期中仍处最高位置。1-8月美国服装及服装配饰累计零售额为2081.93亿美元，同比增加5.47%。
- 2026年7月美国服装及服装配饰零售商库存（季调）为533.68亿美元，同比增加2.42%（去年同期向下调整后为521.08亿美元），环比增加0.17%（上月向下调整为532.78亿美元）。
- 2026年7月美国服装及服装配饰零售商库销比(季调)为2.03。同比减少0.01，环比减少0.01。



数据来源：IFIND、中国棉花信息网、长江期货

04 美国纺服进口

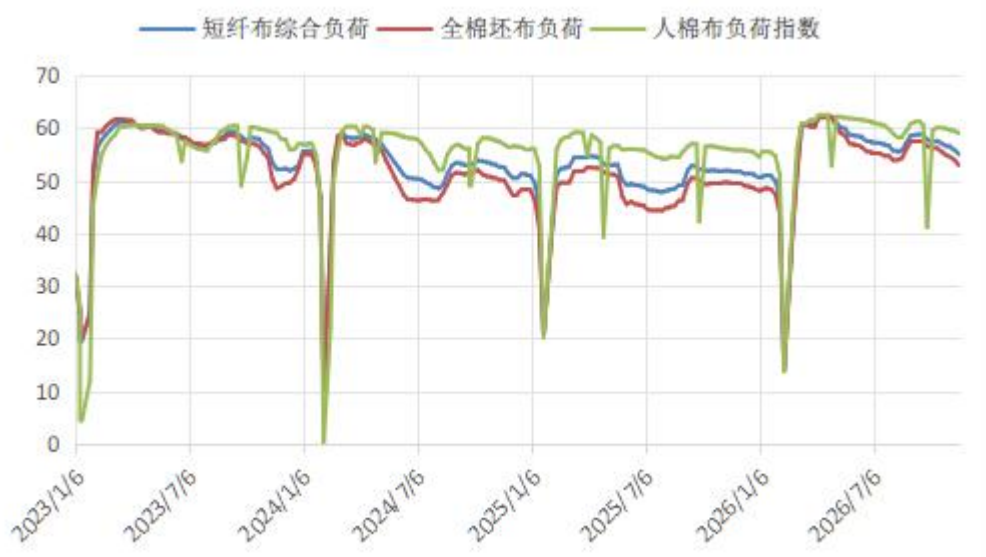
- 2026年9月美国纺织服装进口量85.5亿平方米，同比减少8.9%，服装进口量23.8亿平方米，同比减少1.4%。
- 从金额看，美国纺织服装进口额100.3亿美元，同比增加5.1%，服装进口额76亿美元，同比增加4%。
- 2026年9月份美国进口中国纺织品服装数量占比35.8%，较上月增加2.3%；金额看占比18.3%，较上月增加0.3%。从进口量看，进口中国总量同比增加23.5%，金额同比增加35.6%。



数据来源：IFIND、TTEB、中国棉花信息网、长江期货

05 负荷变化

- 开机方面，截止11月20日，纯棉纱厂负荷指数63.44，较上周下跌0.48；人棉纱负荷55.96，较上周下跌0.55；纯涤纱负荷43.70，较上周下跌1.87；整体开工呈现回落。





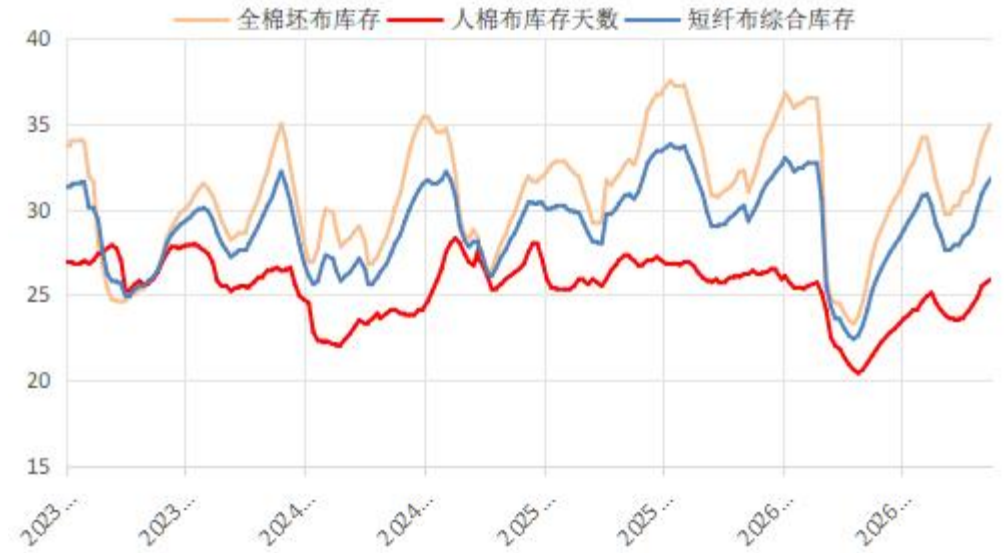
数据来源：IFIND、TTEB、中国棉花信息网、长江期货

06 产业链库存

- 库存方面，纺织企业棉纱库存28.72天，较上周上涨0.42天；全棉坯布库存34.78天，较上周上涨0.40天。纱线销售遇冷，库存开始上升，坯布库存也逐步抬升。







数据来源：IFIND、TTEB、中国棉花信息网、长江期货

07 需求端总结

- 下游需求方面，国内需求非常萎靡，目前开工逐步走弱，部分细分环节已经低于往年。
- 内需方面，消费转负增长，市场担忧显现。外需方面，继续维持高增，但属于量稳价增，整体增量不明显。

数据来源：IFIND、TTEB、长江期货

长江证券 CHANGJIANG SECURITIES 长江期货 CHANGJIANG FUTURES

04

逻辑与展望



汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

01 逻辑和观点

- 年度全球产量下降局面比较明显，消费抬升，供需格局扭转，期末库存降至近年低位。人民币贬值和国际市场消费旺盛，外棉强度高于内棉。目前国内消费明显下滑，国际市场出口还比较旺盛，但存在价格因素和汇率因素的影响，整体其实增量有限。新棉方面，上市接近尾声，整体减产，成本均价在16500左右。目前棉花面临成本支撑和需求不足的局面，整体陷入震荡行情。未来关注1月合约的仓单问题和下游消费情况。

02 风险提示

- 国际宏观环境变化；
- 注册仓单情况；

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。

长江证券 CHANGJIANG SECURITIES

长江期货 CHANGJIANG FUTURES

THANKS

感谢

Changjiang Securities



长江期货股份有限公司

Add / 武汉市江汉区淮海路88号13、14层

Tel / 027-65777137

汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth