棉花 2026 年 11 月 20 日星期五

一、行情回顾

棉花主力合约本周收阴线，本周收盘价：15455 元每吨，较上周收盘跌 100 点。

二、消息面

中国棉花网专讯：从调查来看，坯布、面料、服装等消费终端淡季特征越来越明显，沿海地区中小织布厂、印染厂、服装企业等减停产比例升高，各轻纺市场库存水平也处于“警戒线”，大多持续采取“去库存”模式，因此下游客户对棉纱线企业试探性上涨抵触情绪比较强，不仅新单下达减少，而且前期合同提货也不同程度减缓，导致部分内地纱厂棉纱累库率提高，现金流越来越紧张。

国际市场方面，中国棉花网专讯：据巴西棉农协会（ABRAPA）的最新报告，截至 11 月 13 日，巴西 2025/26 年度（USDA 定义为 2026/27 年度，下同）棉花收获已经结束，加工完成 78%，销售完成 81%。尽管种植面积同比减少 8%，但单产创下 2080 公斤/公顷的历史最高，同比提高 6%，总产预计达到 414 万吨，同比仅下降 2.5%。

澳大利亚权威机构的预计，受 10 月份降雨充足的影响，2026/27 年度澳大利亚棉花产量预测明显上调，现阶段的预测已升至将近 380 万包，高于 9 月初的 300 万包。

三、基本面情况

整体来看，供应方面，本周棉花供应仍然充足，陈棉流向市场，新疆棉花注册仓单意愿不强，需求方面， 下游淡季特征进一步显露，纺企刚需补库。库存方面，棉花本周库存减少 6222 张。

数据来源：文华财经

免责声明

本报告分析师在此声明，本人取得中国期货业协会授予期货从业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。

本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。

本公司已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。

本报告仅提供给国新国证期货有限责任公司客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归国新国证期货有限责任公司所有。未获得国新国证期货有限责任公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、意见等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述期货合约的买卖价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。

国新国证期货有限责任公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。