

棉业市场

周度报告

(2025.11.13-2025.11.20)



Mysteel 农产品

编辑：马明远、王丽丽、

陈丽君、张立辉

邮箱：mamingyuan@mysteel.com

电话：021-26092216

传真：021-66896937

我的
钢铁
Mysteel.com

农产品

棉业市场周度报告

(2025.11.13-2025.11.20)

研究方法及标准

报告中的数据皆为本机构自有的调研数据，我们通过与市场业内人士的电话交流、在线交流、实地调研等方式对报告中数据进行验证和修正，以力求真实的反馈市场情况，并给出相应的结论，为客户的决策提供必要的帮助和参考。

报告可信度及声明

Mysteel 农产品力求以最详实的信息为客户提供指导与帮助，但对于据此报告做出的任何商业决策可能产生的风险，本机构不承担任何法律责任。

目 录

| | |
|----------------------|--------|
| 棉业市场周度报告 | - 1 - |
| 本周核心观点 | - 1 - |
| 第一章 棉业市场关键指标汇总 | - 1 - |
| 第二章 棉业市场行情回顾 | - 2 - |
| 第三章 供需情况分析 | - 5 - |
| 3.1 棉业市场开机情况 | - 5 - |
| 3.2 皮棉公检情况 | - 6 - |
| 3.3 棉业市场库存情况 | - 6 - |
| 第四章 利润情况分析 | - 8 - |
| 第五章 相关品种分析 | - 8 - |
| 5.1 棉籽价格 | - 8 - |
| 第六章 市场关注热点 | - 9 - |
| 第七章 市场心态解读 | - 10 - |
| 第八章 棉业后市影响因素分析 | - 11 - |
| 第九章 行情预测 | - 12 - |

本周核心观点

棉花：周内棉花市场震荡运行。USDA 报告偏空对待拖累盘面表现，市场仍在等待需求释放积极信号。现货端，皮棉近日交投氛围偏淡，市场一口价成交较多；周内纺企补货意向弱，执行现有订单，目前家纺市场表现活跃，服装整体偏弱。预计短期棉花市场或将震荡偏弱运行，关注下游订单情况。

棉纱：本周新疆规模厂接单尚可，开机率维持 9 成，纯棉 C32、C40 纱询价出货稳定，企业库存压力小。不过广东、江浙市场上，新疆产 C40S 及以上高配紧密赛络纺纱预售量增加，给内地纺企同类高支纱接单带来冲击。内地纺企订单有限，成品库存小幅累库，部分纺企让利成交；叠加棉花价格低位运行，压制棉纱价格，预计短期价格震荡运行为主。

第一章 棉业市场关键指标汇总

表 1 棉业市场关键指标价格汇总

| | 11月13日 | 11月20日 | 涨跌 | 单位 | |
|----|------------------|--------|--------|-------|------|
| 价格 | 新疆棉3128B | 14674 | 14639 | -35 | 元/吨 |
| | 美棉M1-1/8 | 17500 | 17500 | 0 | 元/吨 |
| | 新疆长绒棉3137B | 23300 | 23500 | 200 | 元/吨 |
| | 毛棉籽 | 2320 | 2360 | 40 | 元/吨 |
| | C32s环锭纺 | 21424 | 21396 | -28 | 元/吨 |
| | C40s环锭纺 | 22900 | 22916 | 16 | 元/吨 |
| | 郑棉主力收盘(2601) | 13490 | 13465 | -25 | 元/吨 |
| | 郑纱主力收盘 | 19790 | 19745 | -45 | 元/吨 |
| | ICE美棉收盘 | 64.93 | 64 | -0.93 | 美分/磅 |
| 库存 | 全国商业库存(时间11月14日) | 284.78 | 328.24 | 43.46 | 万吨 |
| | 进口棉库存 | 37.01 | 37.55 | 0.54 | 万吨 |
| | 纺企原料库存 | 27 | 26.9 | -0.1 | 天 |
| | 纺企纱线库存 | 30.2 | 30.1 | -0.1 | 天 |
| 供应 | 2025/26年度棉花累计公检量 | 272.58 | 334.89 | 62.31 | 万吨 |
| | 全国轧花企业开机率 | 97.43 | 97.58 | 0.15 | % |
| 需求 | 纺企开机率 | 65.6 | 65.5 | -0.1 | % |
| | 织布厂开机率 | 37.4 | 37.4 | 0 | % |
| 利润 | 轧花厂利润 | 493 | 494 | 1 | 元/吨 |
| | 纺纱厂即期利润 | -717.4 | -706.9 | 10.5 | 元/吨 |

数据来源：钢联数据

第二章 棉业市场行情回顾

2.1 棉业现货价格分析

2022-2025年国内3128棉花价格走势图(单位:元/吨)

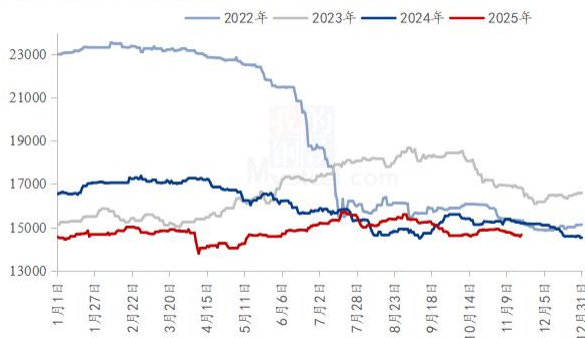


图 1 2022-2025 年国内 3128 B 棉花价格

截至 11 月 20 日, 国内 3128 皮棉均价 14639 元/吨, 周环比下跌 0.24%。本周国内籽棉收购已近收尾阶段, 新疆新棉采摘进度已达 98.5%, 仅少数偏远或小地块未完成采收。皮棉加工正处于集中高峰期, 市场供应保持宽松态势, 带动棉花价格弱势震荡运行。纺织行业走货不及预期, 需求端支撑不足。下游纺企订单以小短单为主, 增量有限, 多数企业对棉花原料采取随用随采的策略, 补库态度谨慎。同时国内棉纱市场呈现分化态势, 精梳高支棉纱表现较好, 气流纺纱价格表现偏弱, 整体需求未现明显复苏迹象。预计后续新棉价格将继续维持区间震荡格局。

数据来源: 钢联数据

2023-2025年青岛港美棉M1-1/8人民币报价(单位:元/吨)



图 2 2023-2025 年青岛港美棉 M1-1/8 报价

截至 11 月 20 日, 港口 2023-2024 年美棉 M1-1/8 清关人民币价格报 17500 元/吨, 较上周持平。当前青岛港 2024 年巴西棉 M1-1/8 一口价 16800-16900 元/吨, 美金报价 70.8-71.8 美分/磅; 2025 年澳棉 SM1-5/32 报价 18000-18100 元/吨, 美金报价 79.7-80.7 美分/磅。本周人民币报价稳定为主, 成交量有限。

数据来源: 钢联数据

2023-2025年新疆长绒棉3137B价格走势(单位:元/吨)

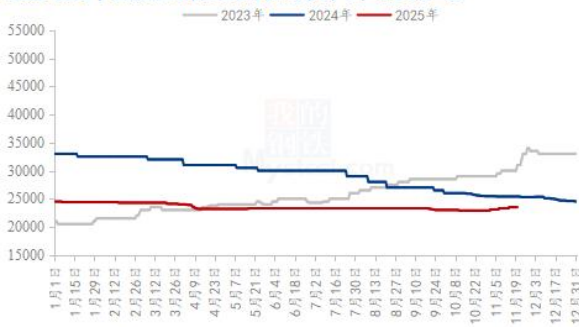


图3 2023-2025年新疆长绒棉3137B价格

数据来源: 钢联数据

2025年11月20日, 2024/25年度新疆长绒棉3137B报价24000-26000元/吨, 成交重心缓慢上调, 周环比上调0.86%。由于新年度长绒棉成本较高, 产销处于倒挂, 下游高支纱订单增加乏力, 走货相对受阻, 近期市场收购节奏略有放缓。

2023-2025年纯棉32s环锭纺价格走势(元/吨)



图4 纯棉32s环锭纺价格示意图

数据来源: 钢联数据

据Mysteel农产品数据显示, 全国纯棉32s环锭纺均价21396元/吨, 周度价格下跌0.13%。本周内地新单有限, 库存小幅累积, 部分纺企让利成交, 疆内规模型纺企反馈40s以上纱线走货较好, 开机高位; 叠加棉花价格压制, 纱线震荡运行为主。

2.2 棉业期货价格分析

2022-2025年郑棉主力连收盘价走势(单位:元/吨)



图5 2022-2025年郑棉主力连收盘价走势图

郑棉主力合约周线收于13465元/吨, 较上周跌25元/吨, 跌幅0.19%; 本周郑棉区间震荡偏弱运行。近期郑棉新年度仓单数量呈稳步增长态势, 随着皮棉加工进入集中期, 轧花厂积极完成产品检验与仓单注册; 皮棉基差相对稳定, 没有跟随盘面出现大幅波动。目前来看郑棉涨跌空间有限, 一方面新棉供应充足持续给现货端压力释放, 另一方面受轧花厂加工成本固化支撑, 基差波动空间被压缩。

数据来源: 钢联数据

2022-2025年ICE美棉花主连走势(单位:美分/磅)



图 6 2022-2025 年 ICE 美棉花主收盘价

ICE 美棉主连收于 64.00 美分/磅, 较上周下跌 1.43%。本周报告中性偏空, USDA11 月全球棉花产销存预测报告显示, 美国 2025/26 年度棉花产量预估为 1412 万包, 较 9 月报告预估 1322 万包上调 90 万包, 环比增长 6.81%。美棉播种面积、收获面积未变, 但单产预估上调至 919 磅/英亩, 较 9 月预估的 861 磅/英亩增加 58 磅/英亩, 增幅 6.74%。

数据来源: 钢联数据

2023-2025年郑纱主连收盘走势(元/吨)



图 7 郑纱主连收盘价格示意图

截至 11 月 20 日, 郑纱主连收于 19745 元/吨, 周度下调 0.23%, 今日郑纱主连收盘 19745 元/吨, 跌 50 元/吨, 盘中最高 19830 元/吨, 最低 19740 元/吨, 总手 24985 手, 持仓 20011 手, 减仓 971 手, 结算 19790 元/吨, 基差 1651 元/吨。当前新棉价格低位运行, 需求清淡, 预计短期郑纱仍以震荡为主。

数据来源: 钢联数据

2023-2025年郑棉仓单数量(单位:张)



图 8 2023-2025 年郑棉仓单数量统计

截至 11 月 20 日, 郑棉注册仓单 3503 张, 较上一交易日增加 17 张; 有效预报 1147 张, 仓单及预报总量 4650 张, 折合棉花 18.6 万吨。

数据来源: 钢联数据

2.3 棉业品种间价差分析

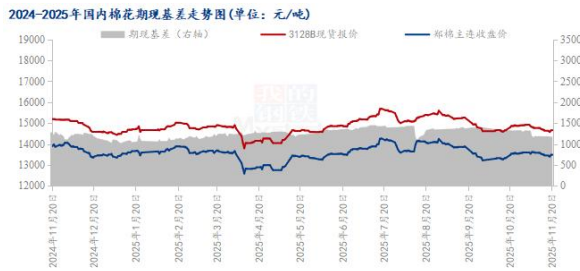


图9 2023-2025年国内外棉价差

据Mysteel数据显示，截至11月20日，美棉M1-1/8到港价偏弱调整，至12639元/吨；国内3128B皮棉价格下调，报价14639元/吨。本周内外棉花价差较前一周走扩。美国相关政府部门数据更新给予市场信心，加之美元小幅走低，使得海外买家对美棉购买力增强。美国农业部USDA在每周作物生长报告中公布称，截至2025年11月16日当周，美国棉花收割率为71%，去年同期为76%，五年均值为72%。该报告还预测，美国棉花出口量将增加20万包至1220万包。国内棉花方面，国内新棉虽集中上市带来供应压力，且下游纺企处于淡季，采购仅维持刚需补库，导致棉价震荡回落，但跌幅有限。故内外棉周价差走扩103元/吨，至2000元/吨。

数据来源：钢联数据

第三章 供需情况分析

3.1 棉业市场开机情况



图10 2023-2025年全国轧花企业开工率

截至2025年11月20日，全国轧花厂开工提至97.58%，环比上周微增0.15%。目前新疆机采进入收尾阶段，加工进度维持高位水平。

数据来源：钢联数据



图 11 主流地区纺企开机示意图

据 Mysteel 农产品数据监测，截至 11 月 20 日，主流地区纺企开机负荷在 65.5%，较上周下调 0.15%，同比开机偏低，虽然进入淡季，但疆内订单尚可，开机基本维持在 9 成左右，内地开机 6-7 成，暂无明显库存压力。

数据来源：钢联数据

3.2 皮棉公检情况

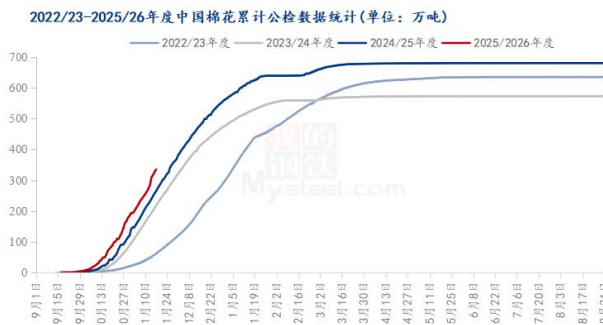


图 12 2022/23-2024/25 年度中国棉业累计公检

2025/26 年度全国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统计，截至 2025 年 11 月 19 日 24 点，累计公检 14832907 包，合计 3348953 吨，同比增加 22.23%，新疆棉累计公检量 3295227 吨，同比增加 23.37%；其中，锯齿细绒棉检验数量 14803450 包，皮辊细绒棉检验数量 9005 包，长绒棉检验数量 20452 包。

3.3 棉业市场库存情况

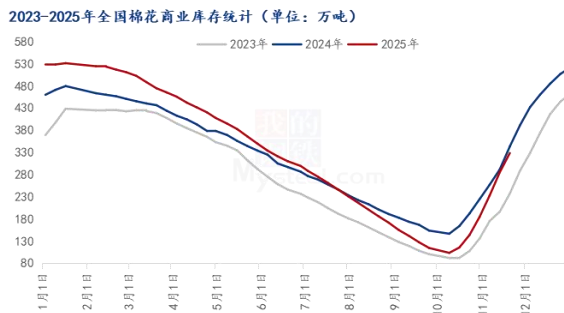


图 13 2023-2025 年全国棉花商业库存情况

据 Mysteel 调研显示，全国商业库存增长明显，新棉加工入库量增多。截止 2025 年 11 月 14 日，棉花商业总库存 328.24 万吨，环比上周增加 43.46 万吨（增幅 15.26%）。其中，新疆地区商品棉 270.51 万吨，周环比增加 39.36 万吨（增幅 17.03%）。内地地区商品棉 20.72 万吨，周环比增加 1.89 万吨（增幅 10.04%）。

数据来源：钢联数据

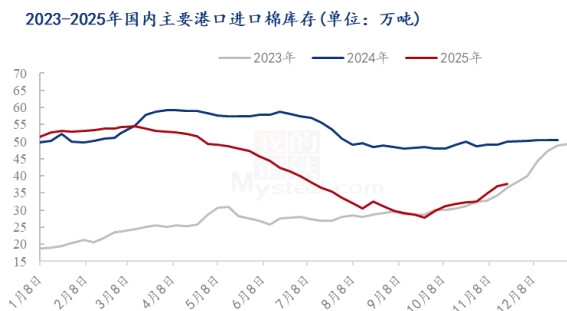


图 14 2022-2025 年主要港口进口棉库存

据 Mysteel 调研显示，截止至 11 月 20 日，进口棉主要港口库存周环比增加 1.46%，总库存 37.55 万吨，本周库存延续增加，其中，山东地区青岛、济南港口及周边仓 30.6 万吨，同比减少 22.19%，江苏地区张家港港口及周边仓库进口棉库存约 3.44 万吨，其他港口库存约 2.91 万吨。本年度配额剩余较少，人民币出货量有限，基本进多出少。

数据来源：钢联数据



据 Mysteel 农产品数据监测，截至 11 月 20 日当周，主流地区纺企棉花库存折存天数为 26.9 天。新棉上市，部分工厂因订单货走货尚可，但由于近期棉花价格震荡偏弱，基于生产成本考虑，纺企多采用随用随采策略，囤棉积极性

图 15 主流市场纺企原料库存

不高，原料库存缓解去化。

数据来源：钢联数据



图 16 纺企纱线库存

据 Mysteel 农产品数据监测，截至 11 月 20 日，主要地区纺企纱线库存为 30.2 天，周度持平。疆内淡季不淡，走货顺畅，内地纺企少量累库，但暂时无库存压力，新疆大型厂成品纱库存约 35 天左右，内地企业库存维持在 11-15 天。

数据来源：钢联数据

第四章 利润情况分析

2023/24年度-2025/26年度新疆棉花加工利润走势（元/吨）

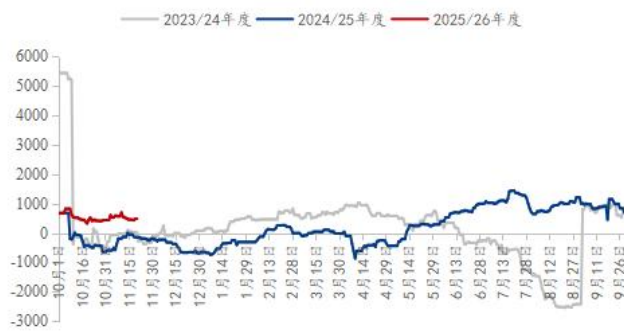


图 17 2023/24 年度-2025/26 年度新疆棉加工利润

截至 2025 年 11 月 20 日，2025/26 年度新疆籽棉收购价格逐步固化，全疆籽棉采购均价 6.25 元/公斤，以当前籽棉折算新疆 400 型轧花厂预估利润 494 元/吨，较上周增加 1 元/吨。周内棉花震荡偏弱运行，但目前棉籽价格震荡偏强，支撑轧花厂维持一定利润。

数据来源：钢联数据



图 18 2022-2025 年纺企 C32s 环锭纺即期利润情况

根据 Mysteel 农产品数据监测，截至 11 月 20 日，全国 3128 皮棉到厂均价 14639 元/吨，周度下跌 35 元/吨；全国 32s 纯棉纱环锭纺价格 21396 元/吨，跌 28 元/吨；纺纱利润为 -706.9 元/吨，增加 10.5 元/吨；本周棉花价格下跌，棉纱即期利润继续增加。

数据来源：钢联数据

第五章 相关品种分析

5.1 棉籽价格

表 2 棉籽价格周度对比

单位：元/吨

| 类别 | 11 月 13 日 | 11 月 20 日 | 涨跌 |
|--------|-----------|-----------|----|
| 山东棉籽价格 | 2880 | 2920 | 40 |
| 新疆棉籽价格 | 2320 | 2360 | 40 |

本周棉籽市场偏强运行，北疆地区棉籽主流价格在 2350-2400 元/吨。目前货源多集中于贸易商与轧花厂手中，其挺价惜售意愿较强。而油厂方面，因收购成本偏高，采购积极性有所减弱，多以消化前期库存为主。

数据来源：钢联数据

第六章 市场关注热点

1. 11 月 17 日(周一)，巴西对外贸易秘书处(Secex)公布的出口数据显示，巴西 11 月前两周出口棉花 243,992.60 吨，日均出口量为 24,399.30 吨，较上年 11 月全月的日均出口量 15,764.10 吨增加 55%。上年 11 月全月出口量为 299,517.30 吨。

2. 澳大利亚气象局(BoM)与亚太经合组织气候中心(APCC)指出，厄尔尼诺南方涛动(ENSO)目前处于中性状态，但拉尼娜气候现象可能即将开始。

3. 美国农业部(USDA)在每周作物生长报告中公布称，截至 2025 年 11 月 16 日当周，美国棉花收割率为 71%，去年同期为 76%，五年均值为 72%。

4. 10 月份，受海外需求疲软影响，中国纺织品服装出口额明显下

降，纺织品出口环比略有减少，亦低于去年同期，服装出口环比降幅均超出 10%。海关总署最新数据显示，2025 年 10 月，我国出口纺织品服装 222.62 亿美元，同比下降 12.59%，环比下降 8.84%；其中纺织品出口 112.58 亿美元，同比下降 9.05%，环比下降 5.92%；服装出口 110.04 亿美元，同比下降 15.93%，环比下降 11.64%。2025 年 1-10 月，我国出口纺织品服装 2439.36 亿美元，同比下降 1.58%；其中纺织品出口 1177.35 亿美元，同比增加 0.9%；服装出口 1251.01 亿美元，同比下降 3.8%。

第七章 市场心态解读

棉花贸易企业对后市心态

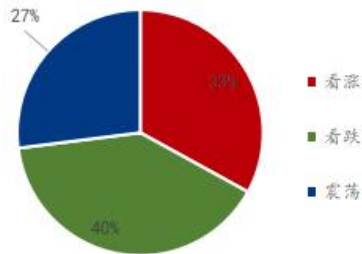


图 20 棉业贸易企业对后市心态

各方主体对后市看法

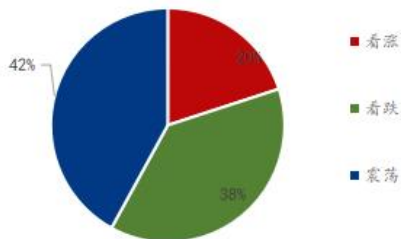


图 22 各方主体对后市看法

纺织企业对后市心态

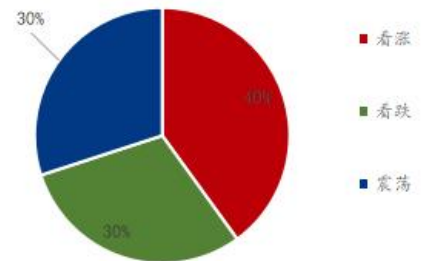


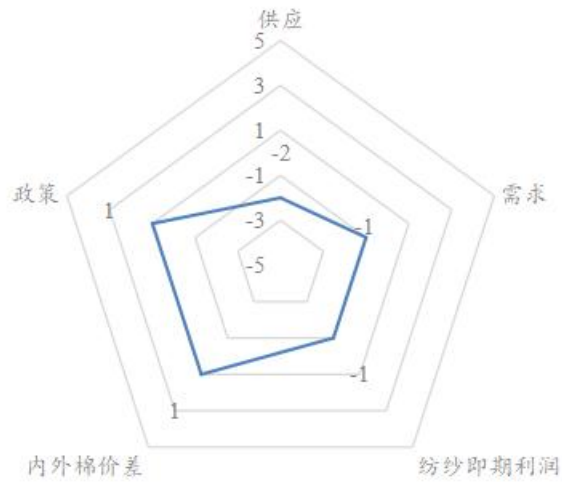
图 21 纺织企业对后市心态

本周 Mysteel 农产品统计 50 家样本企业下周对棉价的预期，其中棉业贸易企业 30 家，纺织企业 20 家。目前持看跌心态占比 38%，看涨心态 20%，震荡心态基本维持在 42%。目前市场情绪普遍偏空，看涨心态的主要逻辑主要是中美经贸磋商结果公布，贸易形势向好；看跌心态的主要逻辑在于下游订单不及预期，USDA 报告偏空兑现；震荡心态则是因为多空双方继续僵持，郑棉或维持震荡偏强。

数据来源：钢联数据

第八章 棉业后市影响因素分析

棉花后市影响因素分析



| | | | |
|---|------|----|------|
| 5 | 重大利好 | -5 | 重大利空 |
| 4 | 明显利好 | -4 | 明显利空 |
| 3 | 一般利好 | -3 | 一般利空 |
| 2 | 小幅利好 | -2 | 小幅利空 |
| 1 | 弱势利好 | -1 | 弱势利空 |
| 注：以对价格的影响力确定利好利空因素，该因素的影响力指标是通过与市场人士充分沟通后结合市场客观情况进行的综合数值判定。 | | | |

第九章 行情预测

2023-2025年新疆棉价格走势及预测图（单位：元/吨）



图 23 2023-2025 年新疆棉价格走势预测图

目前来看，当前国内新棉采收已近尾声，截至 11 月 14 日棉花商业总库存达 328.24 万吨，环比大增 43.46 万吨，且新疆新棉检验量同比增长 22%，达 334.8 万吨。同时新年度仓单数量还在大幅增加，持续给盘面带来库存压力，短期内供应宽松的格局难以改变。不过当前轧花厂加工成本相对固化，且销售进度整体快于去年，套保压力或轻于往年，一定程度上能避免棉价大幅下探。国外方面，11 月报告已大幅上调美棉及全球棉花产量，其中美棉产量调增 19.4 万吨。虽目前美棉收割率 71%，略慢于去年同期及五年均值，且 11 月下旬美国中南、西南主要棉区预计降水较多，不利于收割进程，但这一因素对产量的实际影响有限，难以扭转全球供应宽松的大格局。预计延续 13390-13650 元/吨，短期棉价维持弱势震荡态势。

短期棉纱市场将延续震荡的态势，纺织市场进入淡季，下游布厂开机持续低位，采购原料谨慎，纱线价格将根据纱厂实际情况调整，整体变化不大。

2025年纯棉32s环锭纺价格走势预测（元/吨）

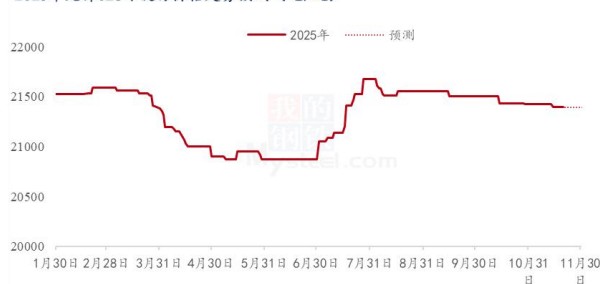


图 24 2025 年 C32s 环锭纺走势预测

数据来源：钢联数据

资讯编辑：马明远 021-26092216

资讯监督：王 涛 021-26090288

资讯投诉：陈 杰 021-26093100