

储棉停售≠涨价令？

报告日期：2026 年 9 月 30 日

期货研究报告

投资咨询业务资格

皖证监函【2017】203 号

研究所 农产品小组

研究员：潘兆敏 从业资格号：F3064781 投资咨询号：Z0022343

初审：张莎 从业资格号：F03088817 投资咨询证号：Z0019577

复审：赵肖肖 从业资格号：F0303938 投资咨询号：Z0022015

总部地址：合肥市包河区花园大道986号安粮中心23-24层

客服热线：400—626—9988

网站地址：www.alqh.co

市场容易形成简化推演逻辑：停止抛储—供给收缩—棉价大幅上涨，但这一逻辑存在明显偏差。9月25日中储棉发布公告，明确自2026年9月30日起停止2026年度中央储备棉销售。消息落地后的节后首个交易日（9月28日），郑棉盘面先反应看涨情绪收出十字星，当日涨幅1.04%，但多头动能并未延续，随后行情快速回吐，累计下跌2.41%。盘面表现印证，储棉停售仅是年度常规政策窗口的有序关闭，并非指向棉价上行的涨价指令。

图：棉花 2701 日 K 图



数据来源：文华财经，安粮期货研究所

一、本质是供给端新老接力

本轮抛储，主要用于填补新棉上市前的原料空档，平抑阶段性价格、保障纺企原料供给，累计成交近40万吨。本次停售节点选择在新疆新棉已经大规模采收上市阶段，市场供给来源由储备棉切换为新季新疆棉，并非总供给出现断崖式收缩。通俗来讲，就是政策“临时补仓”，任务完成后有序退场，将定价权交还给新棉产量、籽棉收购成本以及下游纺织订单。

图：储棉累计成交



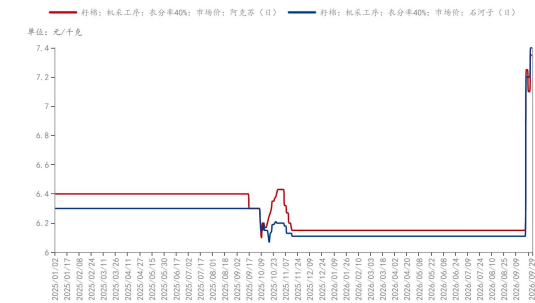
数据来源：同花顺，安粮期货研究所

二、易催生市场涨价预期

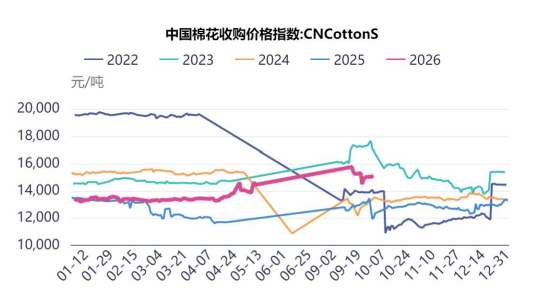
市场之所以容易将储棉停售解读成“涨价信号”，主要有三方面原因。从情绪层面看，抛储本是悬在市场上的“政策顶”，停止投放相当于消除了一项价格下行风险，带来情绪支撑，限制棉价深度下跌。其次，停售也有利于保护棉农合理收益，若在新棉集中上市阶段持续大量抛储，会挤压棉农与轧花厂的收购空

间，停售客观上为新棉流通留出余地。此外，今年籽棉开秤价同比偏高，新棉成本抬升为皮棉价格形成底部支撑，该成本底板来自种植端各项刚性开支，并非由储棉停售政策本身驱动。

图：籽棉市场价



图：中国棉花收购价格指数



数据来源：钢联，同花顺，安粮期货研究所

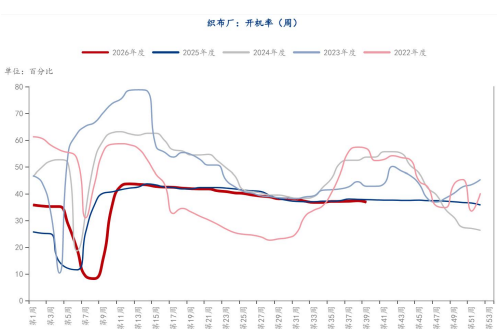
三、限制上涨的现实因素

供给端来看，新棉将形成有效增量接力，9至12月新疆新棉会持续大量流向市场，整体总供给并不紧缺，实际减产幅度也低于前期市场炒作预期；与此同时，商业库存仍具备一定体量，社会流通库存保持相对充裕。而从需求端看，下游需求形成明显硬约束，“金九银十”行情兑现偏弱，纱厂成品库存偏高，订单并未出现爆发式增长，终端承接能力有限，下游很难消化上游棉价的大幅上涨。

图：国内棉花产量预测



图：织布厂开机率



数据来源：同花顺，钢联，安粮期货研究所

四、后市展望

短期来看，储棉停售带来情绪层面支撑，叠加新棉种植成本形成底部托底，棉价大概率维持止跌震荡格局，但并不具备单边大幅上涨的基础。进入中期，市场定价主线将发生切换，行情关注点转向新疆实际产量、籽棉收购成本以及纺织内外销订单三大核心变量。总体而言，储棉停售只是政策窗口到期关闭，本质是市场供给来源的有序切换，并非所谓“涨价令”，棉价能否上行，最终仍取决于新棉供需格局与下游真实需求。

免责条款

本报告基于安粮期货股份有限公司（以下简称“本公司”）认为可靠的公开信息和资料，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺任何有关变更的通知。 本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述内容的投资建议，投资者应根据个人投资目标、财务状况和风险承受能力来判断是否使用报告所载之内容和信息，独立做出决策并自行承担风险。本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。