



数字化践行者

# 棉花周报:

探底回升, 万六拉锯

农产品 / 2026.06.21

 前海期货有限公司——研究所

高伟

从业资格证号: F3038074

交易咨询证号: Z0013025

前海期货期货交易咨询业务资格: 证监许可【2012】674号



- 01 周度评估
- 02 价格走势回顾
- 03 供需情况
- 04 期货研究

---

# PART 01

# 周度评估

## ➤ 政策信息

国内政策定调仍是5月国家发改委、财政部联合印发的《2026—2028年棉花目标价格政策》——新疆棉目标价维持18600元/吨不变，固定补贴产量510万吨，“控量提质”导向持续托底市场。国际方面，USDA 6月供需报告确认全球棉花“**产不足需**”格局，2026/27年度全球期末库存预估下调至7110万包。美棉产区干旱比例降至79%，但同比仍处高位。中美经贸磋商推进中，贸易政策不确定性尚未完全消除。

## ➤ 行业基本面信息

本周新疆棉进入盛蕾—初花期（现蕾近完，局地开花），株高抬升、果枝成型，长势总体正常；但持续晴热加剧土壤失墒/灌溉约束，干旱与水肥失调风险上升，生长不确定性仍在。

价格方面，国家棉花价格B指数报17540元/吨，郑棉主力合约报16010元/吨，周涨幅均超1%。商业库存持续去化，全国库存降至339.93万吨，周降幅14.08万吨。产业链中游利润修复，新疆纺纱利润回调至159.76元/吨；但下游压力不减，织布厂开机率降至40.3%，内地纺纱仍处亏损状态。正值纺织淡季，纺企开机率53.66%左右，刚需采购为主。

## ➤ 美国：旱情环比缓解但未“解除”，USDA紧库框架不变

USDA数据显示，6.5-6.11日一周美国2025/26年度陆地棉净签约40165吨，较前一周减少15%，出口阶段性走弱。主产区迎来降雨，得州旱情明显改善，但强降雨也引发市场对作物受损的担忧。强厄尔尼诺预期对棉价形成支撑。USDA6月报告下调全球及美国期末库存预估，报告影响偏利多。

## ➤ 印度：季风推迟致播种延后，新棉面积同比大减

随着西南季风登陆，印度新棉播种陆续展开，但季风迟迟未抵达中部棉区，马哈拉施特拉邦与古吉拉特邦降水偏少，播种进度显著延后。截至6月12日，印度新年度棉花播种面积仅95.3万公顷，同比减少约27.7%。在厄尔尼诺影响下，印度未来天气仍存在较大不确定性，后续降水情况成为市场关注焦点。

## ➤ 巴西：出口预期持续增长，产量预估上调

USDA6月报告将2025/26年度巴西棉花出口预估上调至311.4万吨，环比增加1.1%，同比增幅达10%。巴西出口保持强劲势头，成为全球棉花贸易的重要增量来源。

## ➤ 澳大利亚：同比明显收缩，但品质是亮点

澳棉2025/26收尾：量减、质优（高等级占比高），受灌溉水偏紧制约；当前轧花/发运刚提速，三季度前高等级现货仍不宽裕。墨累—达令蓄水偏低，2026/27产量预期被压在低位，继续托底国际高等级基差/稀缺溢价。

## ➤ 期货波动情况

本周（6月15—18日）郑棉主力CF2609呈探底后放量突破的V型走势。周内最低下探15680元/吨（6/16），最高冲至16110元/吨（6/18），波幅约430元/吨；周初收于15745，周末收于16010，周度涨幅约+1.55%。

持仓方面全周持续缩减，由周一约59.99万手降至周四56.35万手，合计减仓约3.6万手，成交周三放大至53.3万手、周四回落至37.99万手，整体为减仓上行结构——反弹由空头回补驱动，追多资金偏克制，万六关口已成多空拉锯带。

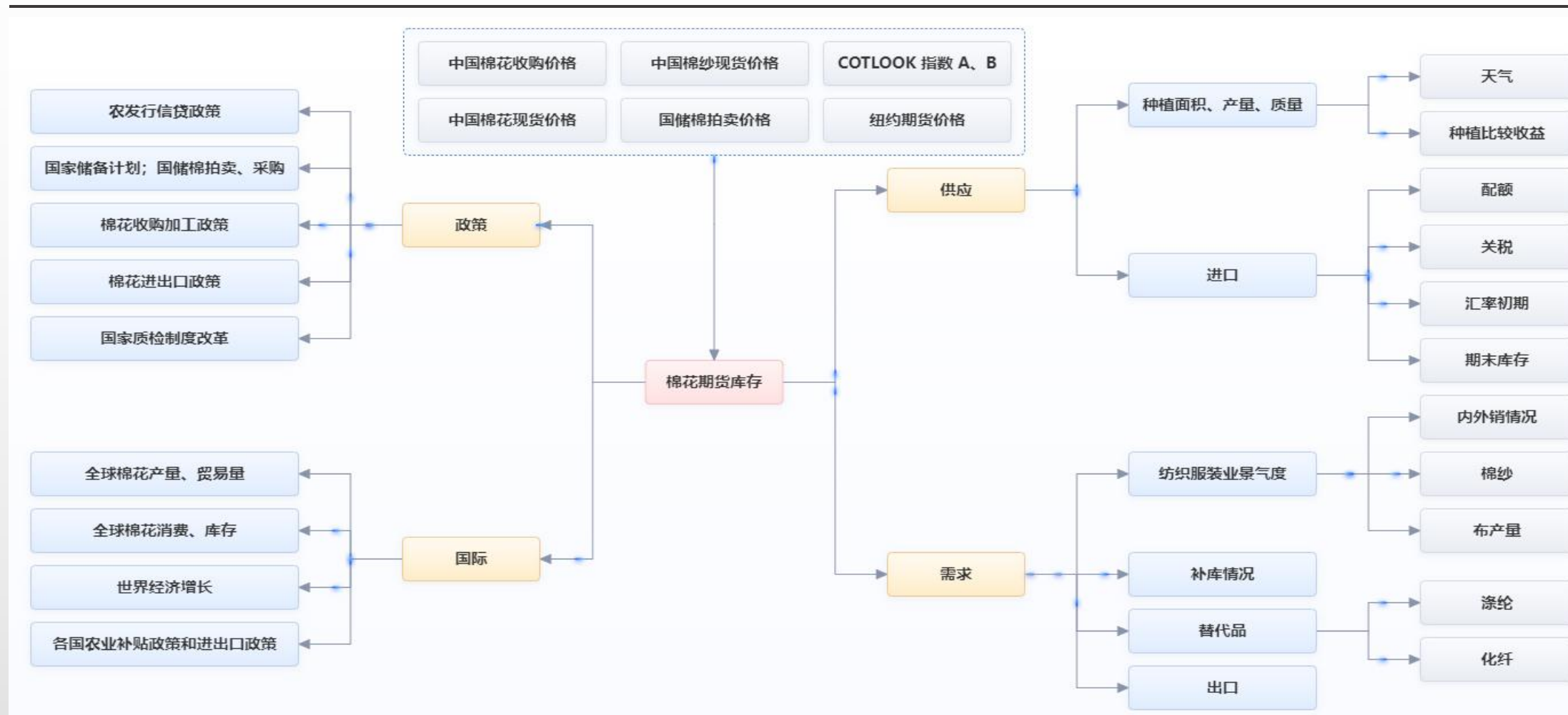
## ➤ 主要观点

本周内外棉价均现反弹，短期上涨主要受全球供给收缩预期驱动：USDA预估2026/27年度全球期末库存降至7110万包，为近8年最低；新年度国内植棉面积调减，新棉供给增量有限。但下游正值纺织淡季，纺企负荷稳中有降，纱布厂成品库存小幅累积，压制上方空间。多空交织下，短期维持区间震荡偏强格局。

## 策略参考

操作上，可延续震荡偏强思路，郑棉主力关注15800-16400元/吨运行区间。

图1 棉花传导链路图



数据来源：钢联

---

## PART 02

# 价格走势回顾

图2 中国棉花价格指数：3128B

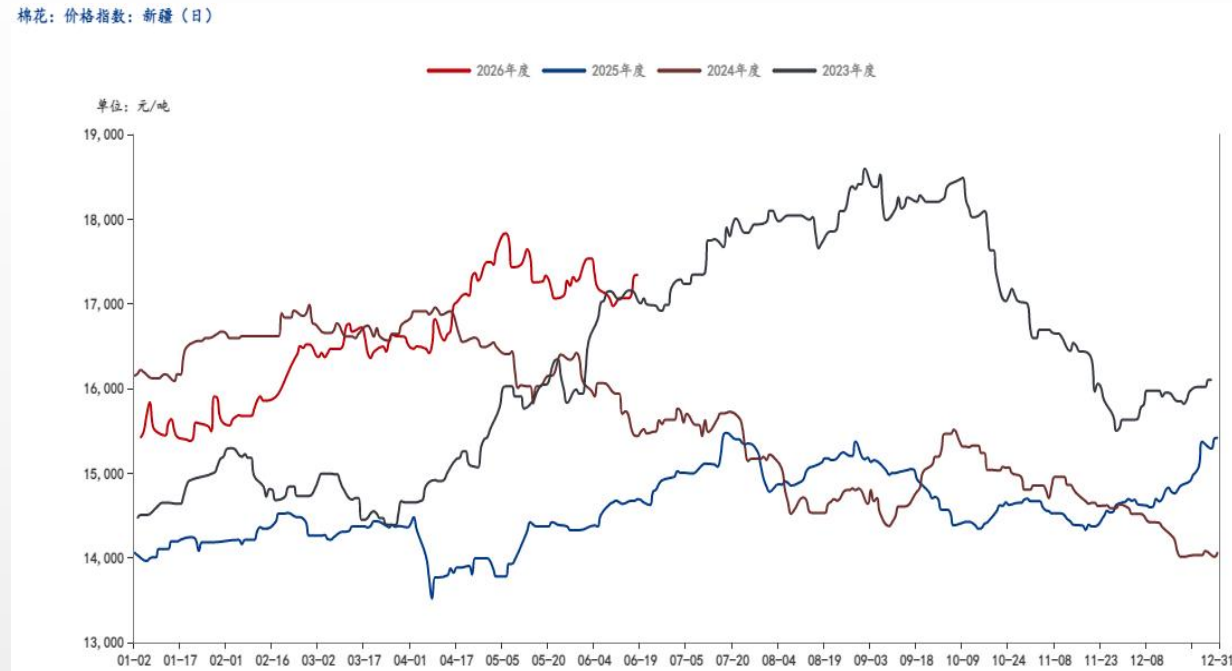


数据来源：Wind

中国棉花价格指数 (CCIndex 3128B) 最新报 17,607 元/吨 (6月18日)，较前一日大涨202元/吨 (+1.16%)，自6月10日低点17,330元/吨附近触底后连续五日拉升，短期呈强势回升态势。

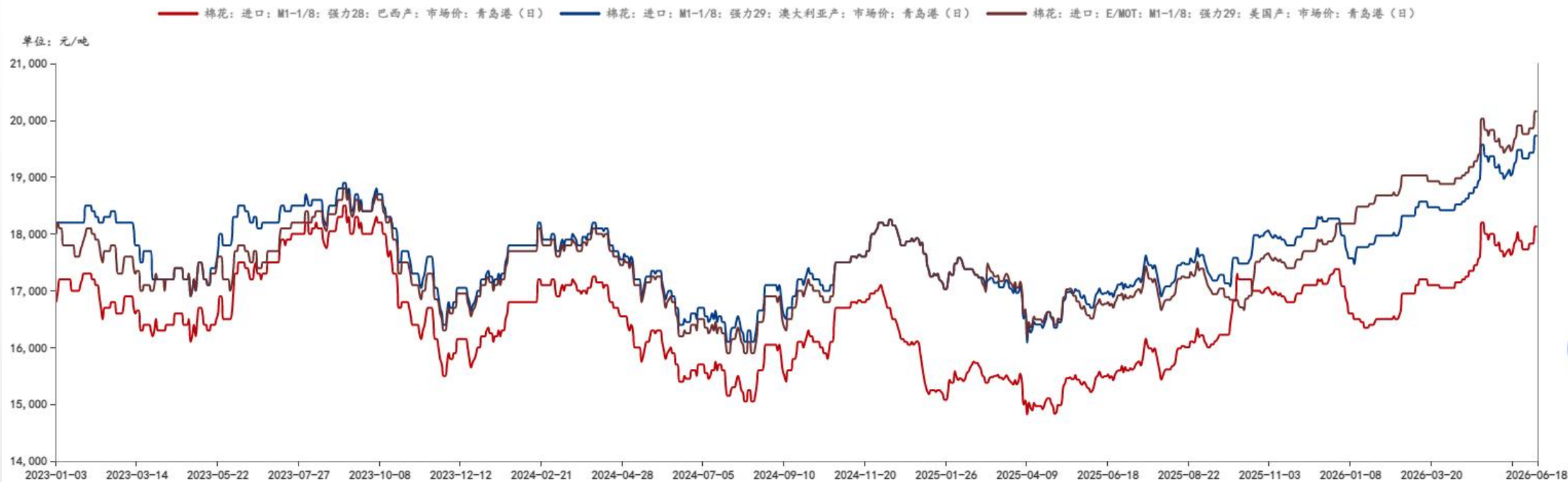
新疆棉价格指数 (3128B 疆内提货价) 全疆加权均价6月17日报 17,341 元/吨，较前低 (6月10日约17,016) 已反弹逾300元/吨，但涨幅略逊于全国指数；两者价差约 260元/吨，处于正常的疆内提货与全国到厂的运费差范围内。

图3 棉花价格指数：新疆（日）



数据来源：钢联

图4 进口棉主港人民币报价（青岛港）



数据来源：钢联

巴西棉（M 1-1/8，强力28）、澳棉（M 1-1/8，强力29）、美棉（E/MOT M 1-1/8，强力29）价格在6月上旬至中旬进入加速上涨通道。截至6月18日，巴西棉报价为**18130元/吨**，澳棉为**19730元/吨**，美棉为**20160元/吨**，均创下近期新高。

价格对比显示：

从整个观察期来看，美棉价格始终最高，澳棉次之，巴西棉最具价格优势的价差结构维持稳定。其中，美棉与巴西棉的价差在6月18日扩大至约2030元/吨，反映出不同产地棉花在当前市场环境下的强弱分化。

图5 郑商所棉花（加权）



图6 美棉花（主连）



数据来源：文华财经

数据来源：文华财经

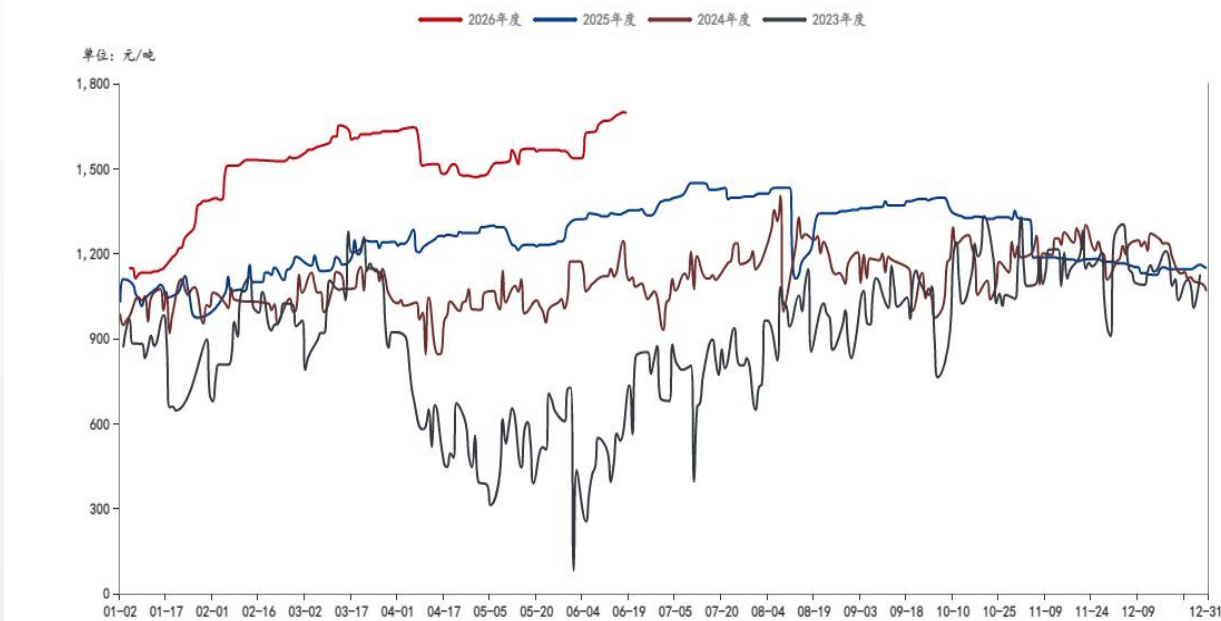
郑棉主连与ICE美棉在6月15—18日总体呈**“共振向上、但节奏错层”**的反弹走势。

郑棉主连（CF2609）此前自高位回撤、最低探至15590一带完成探底后，15—16日陷于15680—15850窄幅横盘磨底；17日受外盘走强与期现高基差修复共振推动，放量跳空拉升+1.52%突破万六关口干收16005，18日冲高16110后减仓盘整、险守16010——整体为低位筑底→V型拉起→万六关口验证的形态。

美棉连续则从6月10日71.01低点一路修复，15日收73.43、16日75.01、17日冲至76.90、18日小幅回踩76.05，四日累计反弹约5美分/磅，由USDA偏多报告、美元走弱及产区天气扰动共同驱动，但76—80美分一带已渐显阻力。

图7 郑商所棉花基差（棉花：3128B：新疆产：市场价）

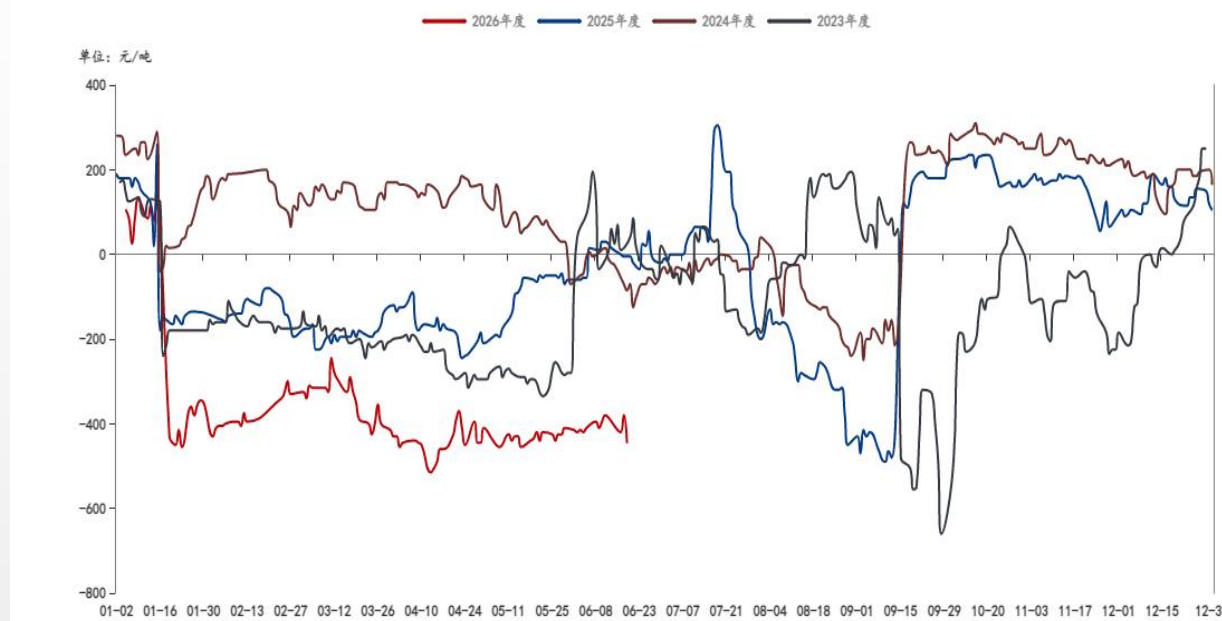
CZCE：棉花：基差（日）



数据来源：钢联

图8 郑商所棉花09合约-01合约价差

棉花：09合约-01合约：价差（日）



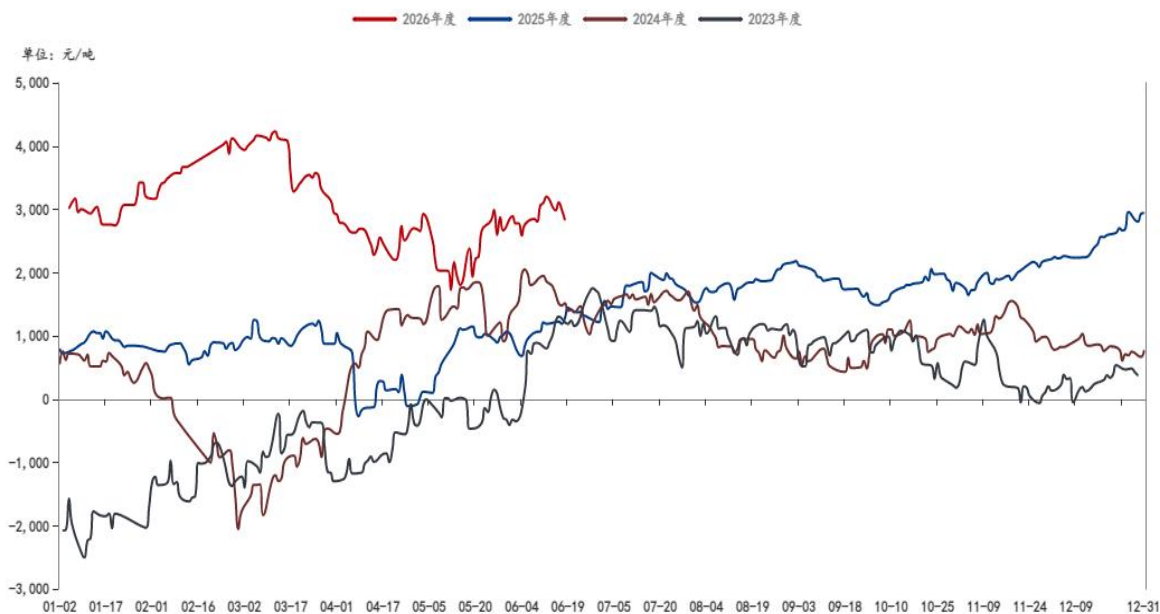
数据来源：钢联

**棉花基差**（现货-期货）：6月呈震荡走强态势，从月初低点1536元/吨持续修复，6月18日达期间最高1698元/吨，现货相对期货保持显著坚挺。

**05-09合约价差**持续为负，维持在-380至-445元/吨区间，呈典型反向市场结构。截至6月18日，价差为-445元/吨，处于深度贴水状态，反映市场对远期供应宽松预期较强，跨期套利空间有限。

图9 内外棉价差（全国3128B皮棉价格-1%关税下美棉M1-1/8主港报价）

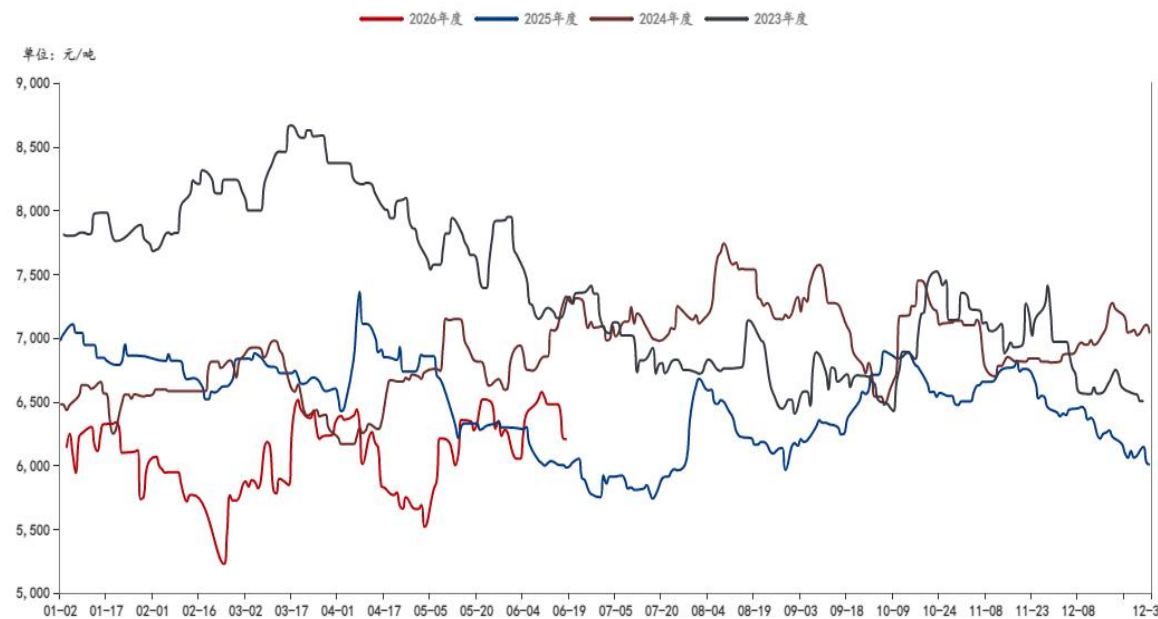
棉花：价差（日）



数据来源：钢联

图10 棉花棉纱价差

棉花—棉纱：价差（日）



数据来源：钢联 注：棉纱：环锭纺机织工艺市场价，棉花：3128B新疆产，市场价

**内外棉价差：**整体呈现**冲高回落后再度反弹**的剧烈波动态势。价差于6月17日达到期间最高值2992元/吨，随后迅速回调，6月18日降至**2834元/吨**。尽管近期自高位显著回落，但当前价差水平仍处于历史相对高位区间。

**棉花—棉纱价差：**则整体呈现**先抑后扬**、近期大幅走阔的格局。价差在6月4日触及期间低点6242元/吨，随后持续攀升，截至6月18日报**6207元/吨**。与5月底（5月29日为6280元/吨）相比，当前价差虽略有收窄，但仍处于历史高位，反映出棉纱价格相对于原料棉花的坚挺程度。

---

# PART 03

# 供需情况

# 供需预测：产量收缩，需求增长，库存下降

图11 全球棉花供需预测

USDA全球棉花产销存预测（同比统计）6月									
单位：万吨									
	2022/23	2023/24	2024/25	2025/26	2026/27				
					5月	6月	月度调整	同比(%)	同比变化
<b>产量</b>									
中国	669.5	595.5	696.7	779.5	729.4	729.4	0	-6%	-50.1
印度	572.6	553	522.5	518.2	522.5	522.5	0	1%	4.3
巴西	255.2	317.2	370.1	424.6	381	381	0	-10%	-43.6
美国	315	262.7	313.7	302.6	289.6	289.6	0	-4%	-13
巴基斯坦	84.9	152.4	108.9	115.4	111	111	0	-4%	-4.4
乌兹别克斯坦	69.6	63.1	65.3	75	71.8	71.8	0	-4%	-3.2
澳大利亚	126.3	108.9	121.9	98	65.3	65.3	0	-33%	-32.7
其它	430.8	390.8	399.1	357.4	355.9	355.9	0	0%	-1.5
<b>合计</b>	<b>2523.9</b>	<b>2443.6</b>	<b>2598.4</b>	<b>2670.5</b>	<b>2526.6</b>	<b>2526.6</b>	<b>0</b>	<b>-5%</b>	<b>-143.9</b>
<b>消费</b>									
中国	820.8	847	849.1	892.7	892.7	903.6	10.9	1%	10.9
印度	533.4	555.2	555.2	555.2	566.1	566.1	0	2%	10.9
巴基斯坦	189.4	211.2	230.8	217.7	226.4	222.1	-4.3	2%	4.4
孟加拉	167.6	168.7	178.5	165.5	174.2	169.8	-4.4	3%	4.3
越南	140.4	143.7	174.2	169.8	169.8	169.8	0	0%	0
土耳其	163.3	143.7	154.6	148.1	148.1	148.1	0	0%	0
乌兹别克斯坦	57.2	64.2	65.3	87.1	87.1	87.1	0	0%	0
其它	381.6	366.5	385.5	379	385.1	384.6	-0.5	1%	5.6
<b>合计</b>	<b>2453.8</b>	<b>2500.2</b>	<b>2593.3</b>	<b>2615.1</b>	<b>2649.5</b>	<b>2651.1</b>	<b>1.6</b>	<b>1%</b>	<b>36</b>
<b>进口</b>									
越南	140.9	143.4	173.7	169.8	174.2	174.2	0	3%	4.4
孟加拉	152.4	164.9	175.3	161.1	169.8	165.5	-4.3	3%	4.4
中国	135.7	325.9	112.9	152.4	152.4	152.4	0	0%	0
巴基斯坦	98	69.7	132.8	98	115.4	108.9	-6.5	11%	10.9
土耳其	91.2	77.6	97.1	98	104.5	104.5	0	7%	6.5
印度	37.6	19.3	66.2	93.6	43.5	54.4	10.9	-42%	-39.2
印度尼西亚	36.2	40.2	43.1	41.4	41.4	41.4	0	0%	0
其它	129.7	117.9	135.8	138.4	143	142.5	-0.5	3%	4.1
<b>合计</b>	<b>821.7</b>	<b>959</b>	<b>936.9</b>	<b>952.7</b>	<b>944.3</b>	<b>943.7</b>	<b>-0.6</b>	<b>-1%</b>	<b>-9</b>
<b>出口</b>									
巴西	144.9	268	283.5	326.6	326.6	326.6	0	0%	0
美国	271.1	255.8	259.1	265.6	267.8	267.8	0	1%	2.2
澳大利亚	134.7	125.5	113.5	124.1	98	98	0	-21%	-26.1
印度	23.9	50.3	28.8	21.8	32.7	32.7	0	50%	10.9
贝宁	23.9	22.9	25	25	25	25	0	0%	0
希腊	29	21.2	23.4	19.6	19.6	19.6	0	0%	0
马里	16.3	25.6	26.6	19.6	19.6	19.6	0	0%	0
其它	152	190.1	163.8	163.9	154.5	153.9	-0.6	-6%	-10
<b>合计</b>	<b>795.9</b>	<b>959.4</b>	<b>923.7</b>	<b>966.2</b>	<b>943.7</b>	<b>943.2</b>	<b>-0.5</b>	<b>-2%</b>	<b>-23</b>
<b>期末库存</b>									
中国	726.2	799.3	758.5	796.1	785.7	772.6	-13.1	-3%	-23.5
印度	235.7	202.5	207.2	242	207.2	220.2	13	-9%	-21.8
巴西	85.5	64.7	80.5	105.6	92.7	86.2	-6.5	-18%	-19.4
美国	101.2	68.6	87.1	91.4	84.9	80.6	-4.3	-12%	-10.8
澳大利亚	104.7	91.9	104.5	81.8	51.3	51.3	0	-37%	-30.5
阿根廷	40	47.5	52.9	47.5	52	50.9	-1.1	7%	3.4
巴基斯坦	33.2	40.3	50.1	44.6	43.5	41.4	-2.1	-7%	-3.2
其它	325.1	284.4	281.7	259.3	246.8	245.5	-1.3	-5%	-13.8
<b>合计</b>	<b>1651.7</b>	<b>1599.2</b>	<b>1622.4</b>	<b>1668.4</b>	<b>1564.2</b>	<b>1548.7</b>	<b>-15.5</b>	<b>-7%</b>	<b>-119.7</b>

数据来源：美国农业部  
制表：上海国际棉花交易中心

根据USDA于2026年6月发布的报告，2025/2026年度全球棉花供需数据整体维持稳定，期末库存小幅去化；而2026/2027年度全球棉花供需整体呈现**产量进一步收缩、需求稳步增长**的格局，**期末库存预计显著下降**，市场正由宽松转向偏紧。

具体来看：

**全球方面**，2026/2027年度棉花产量预计为**2526.6万吨**，较上年度**减少**143.9万吨；消费量预计增至**2651.1万吨**，创近年来高位；供需缺口带动期末库存降至1548.7万吨，同比下降7.7%，库存消费比明显下滑。

**美国**：产量预计维持在289.6万吨（约1330万包），同比基本持平；出口量预计为267.8万吨，同比增加2.2%；期末库存下降至80.6万吨，较上年度的91.4万吨减少10.8万吨。

**巴西**：产量预计为381万吨，同比下降10.3%，因种植面积同比减少8%，但仍比五年均值高出19%；在强劲出口需求下，期末库存预计降至86.2万吨，较上年度112.6万吨减少26.4万吨。

**中国大陆**：期末库存预计降至772.6万吨，同比下降1.7%；产量预计为729.4万吨，消费量预计为903.6万吨，进口需求仍维持在152.4万吨的较高水平。

整体来看，全球棉花市场正从历史性高产累库转向减产去库，新年度库存消费比预计创近年新低，供应充裕格局正在逐步收紧。

# 供需预测：供需格局显著收紧

## 报告核心解读：

### 产量

**产量回落：** 全球棉花产量预计2526.6万吨，同比减143.9万吨（-5.4%），主产国中巴西381万吨（同比-10%），美国维持289.6万吨不变。

### 库存

**库存下降：** 全球期末库存降至约1549万吨，同比-7%；美棉期末80.6万吨（-10.8万吨），巴西期末86.2万吨（大幅去化），全球去库趋势明确。



### 消费

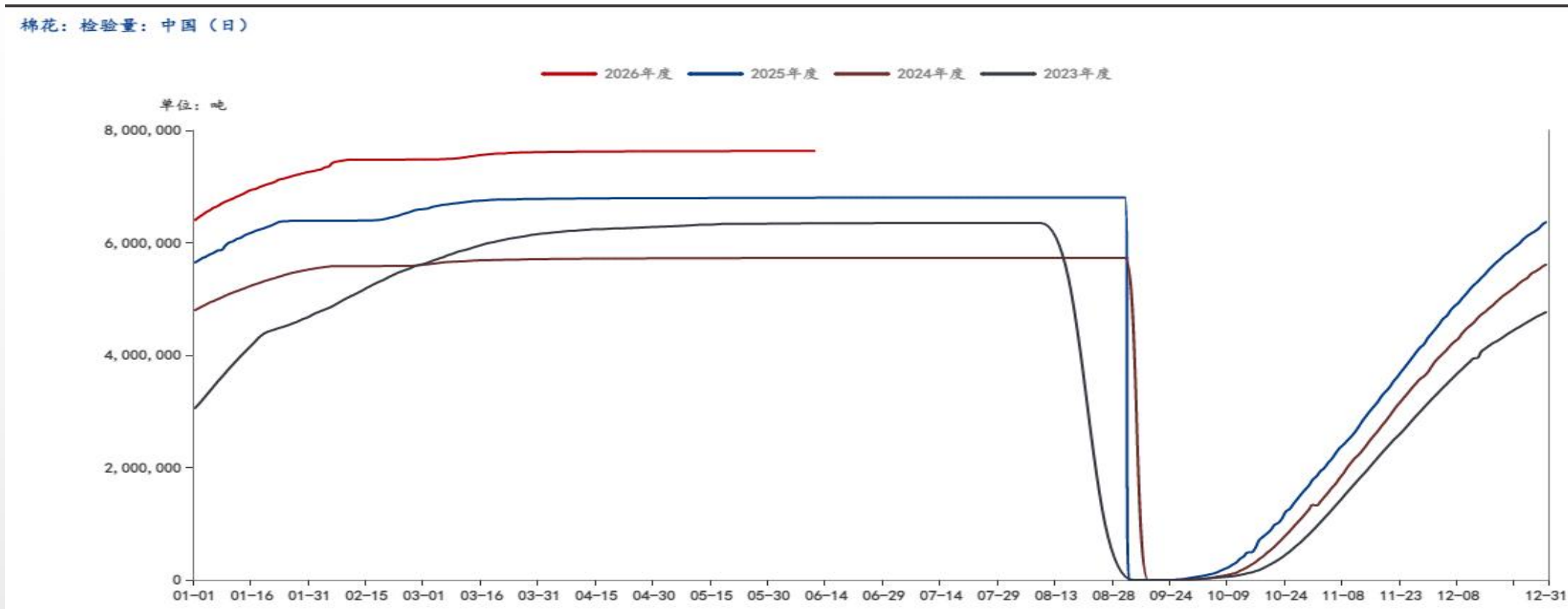
**消费上调：** 全球消费量增至2651.1万吨，创近年新高；增量由中国拉动（+10.9万吨至903.6万吨），部分抵消孟加拉国、巴基斯坦的消费下调。

### 贸易

**贸易略减：** 全球贸易量微降至943万吨（-1%），印度进口上修至54.4万吨但孟加拉、巴基斯坦进口缩量，澳棉出口削减至98万吨。

# 供给：每日公检量呈现高位企稳

图12 中国棉花公检（检验量）

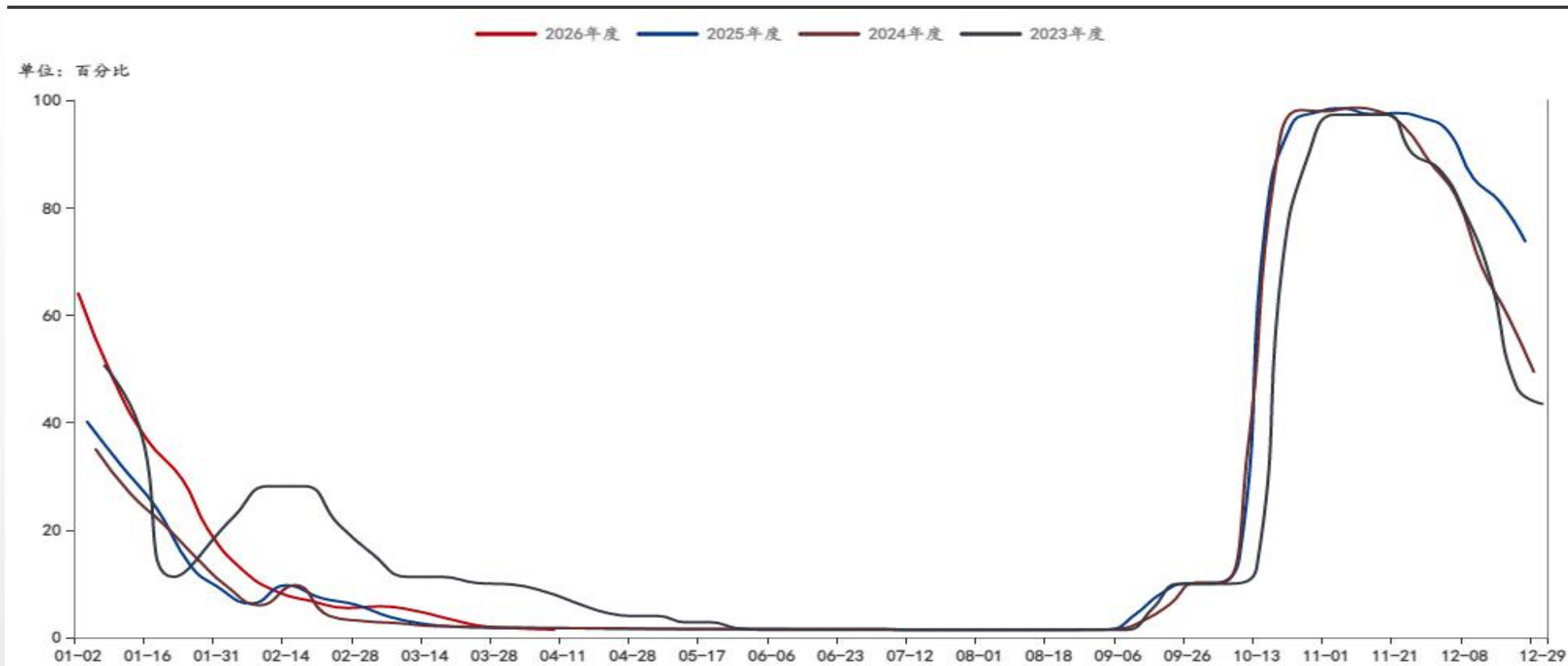


数据来源：钢联

结合最新数据，中国棉花每日公检量整体维持在**763万吨左右**的高位水平，呈现出高位横盘、窄幅震荡的态势。

# 供给：轧花厂周度开工率维持较低水平

图13 轧花厂开工率



数据来源：钢联

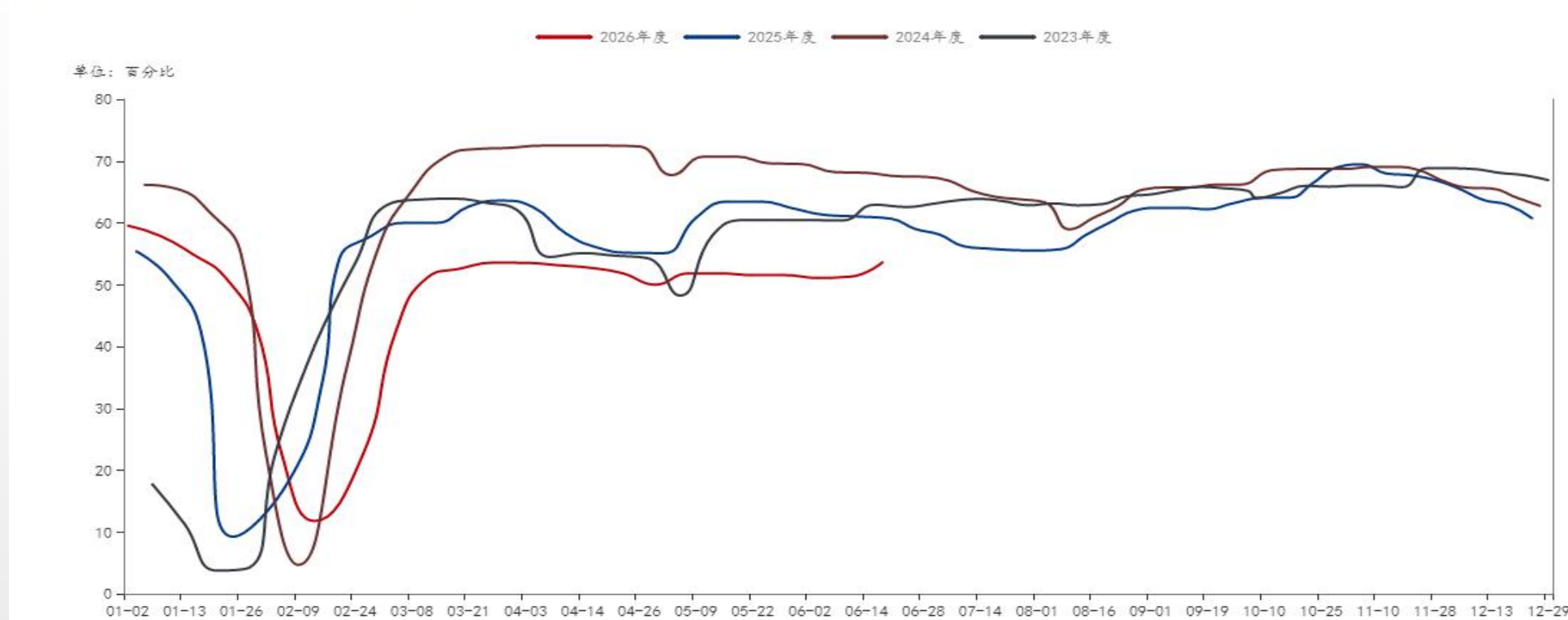
截至2026年6月12日，中国棉花轧花厂周度开工率维持在**1.47%**不变。

开工率自2025年11月底的96.79%高点持续大幅回落，目前已在2%以下的极低水平徘徊数周。这清晰表明，**本年度新棉的收购与加工工作已基本结束**，内地加工厂因籽棉资源显著减少，开工率维持在季节性底部。

# 需求：江浙地区化纤纺织企业开工率显著增加

图14 江浙地区 化学纤维纺织企业：开机率

化学纤维：纺织企业：开机率：江浙地区（周）



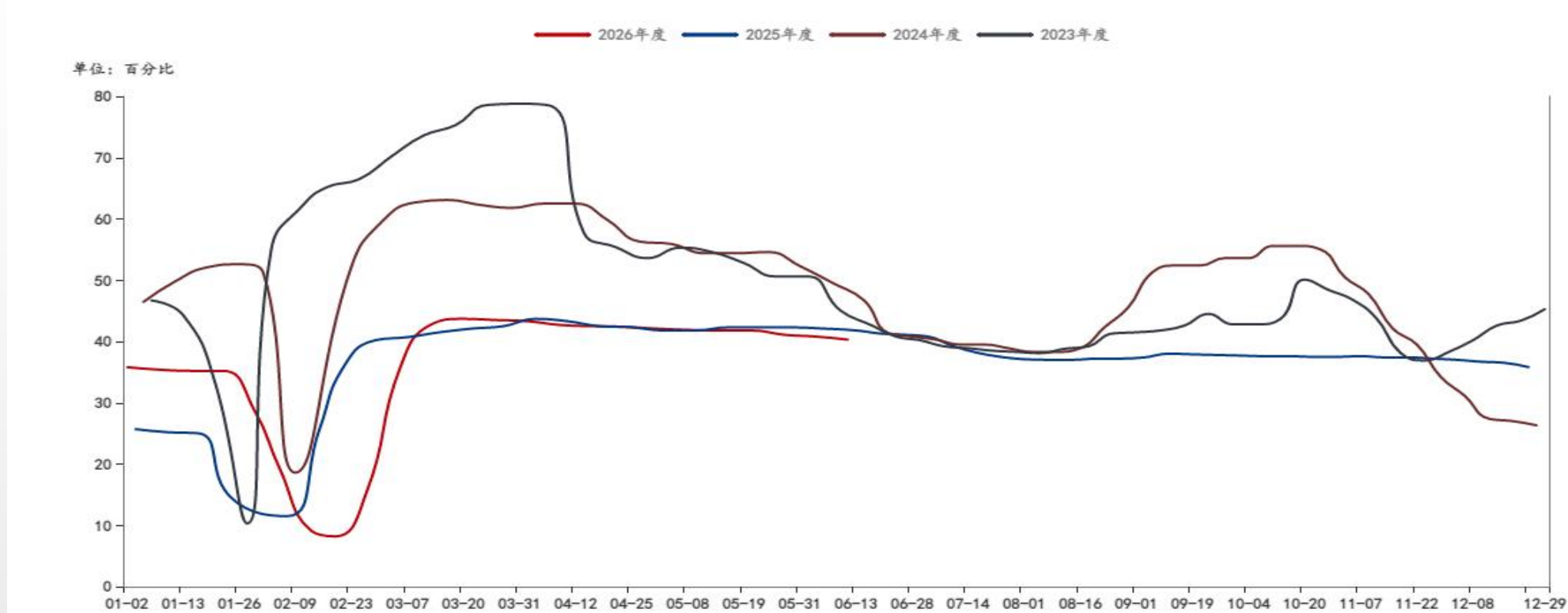
数据来源：钢联

江浙地区化学纤维纺织企业周度开机率呈现“低谷深蹲后强劲反弹并维持高位震荡”的显著特征。

进入6月以来，开工率始终保持在51%以上的高位水平，最新数据显示，6月19日当周江浙地区化纤纺织企业开机率为**53.66%**，比6月12日51.29%显著增加。

图15 织布厂：开机率

织布厂：开机率（周）



数据来源：钢联

截至2026年6月12日当周，织布厂开机率为**40.3%**，较前一周微降0.5个百分点。

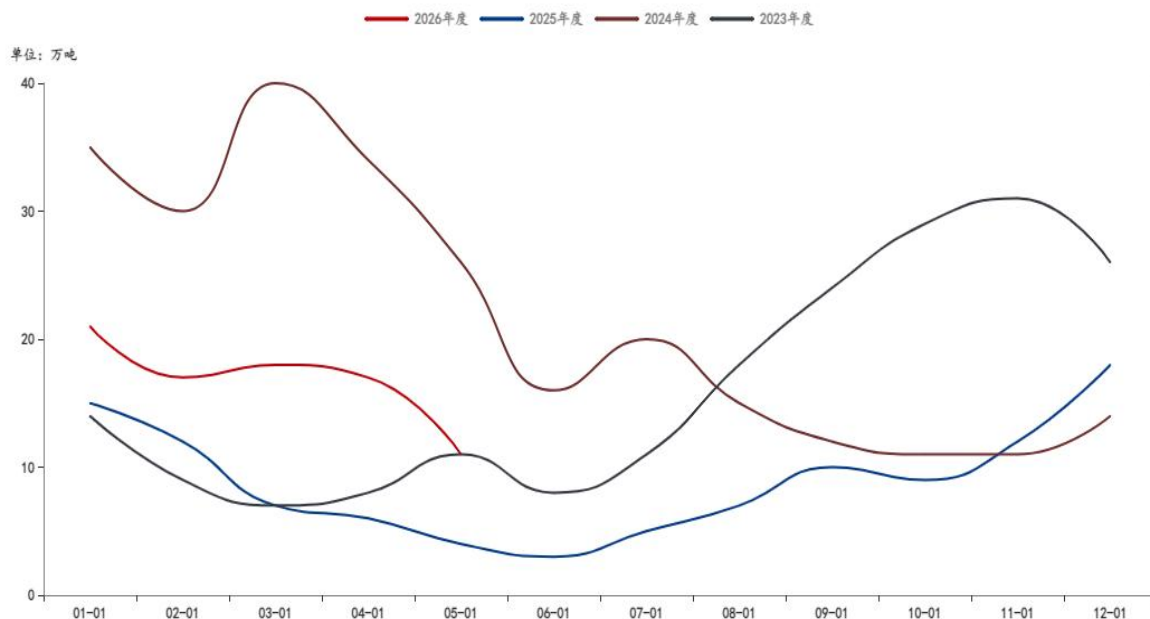
自4月初达到43.7%的近期高点后，开机率呈现持续回落态势，目前已连续十周下滑，并跌破41%的关口。这表明下游织造环节的生产活动在恢复至正常水平后，面临持续收缩的压力，**终端需求动力明显减弱**。

# 进出口：进口波动显著、出口持续萎缩

图16 棉花进口数量终值（月）

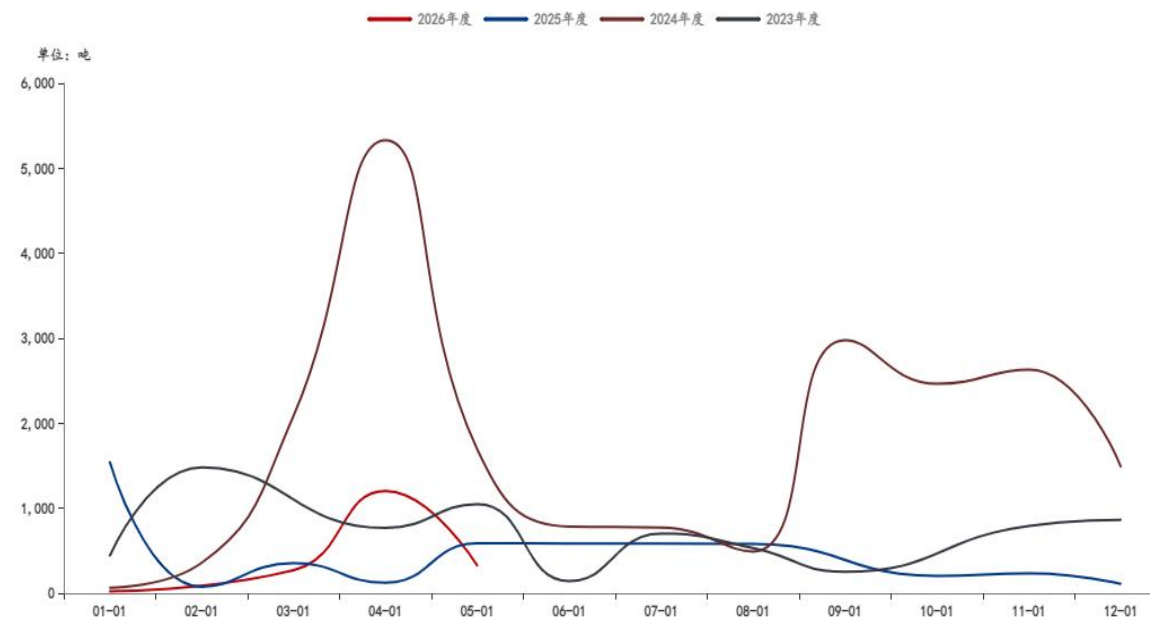
图17 出口数量合计（中国-全球）

棉花：进口数量终值：中国（月）



数据来源：钢联

棉花：出口数量合计：中国→全球（月）



数据来源：钢联

中国棉花进出口呈现“进口维持高位、出口极度低迷”的格局。

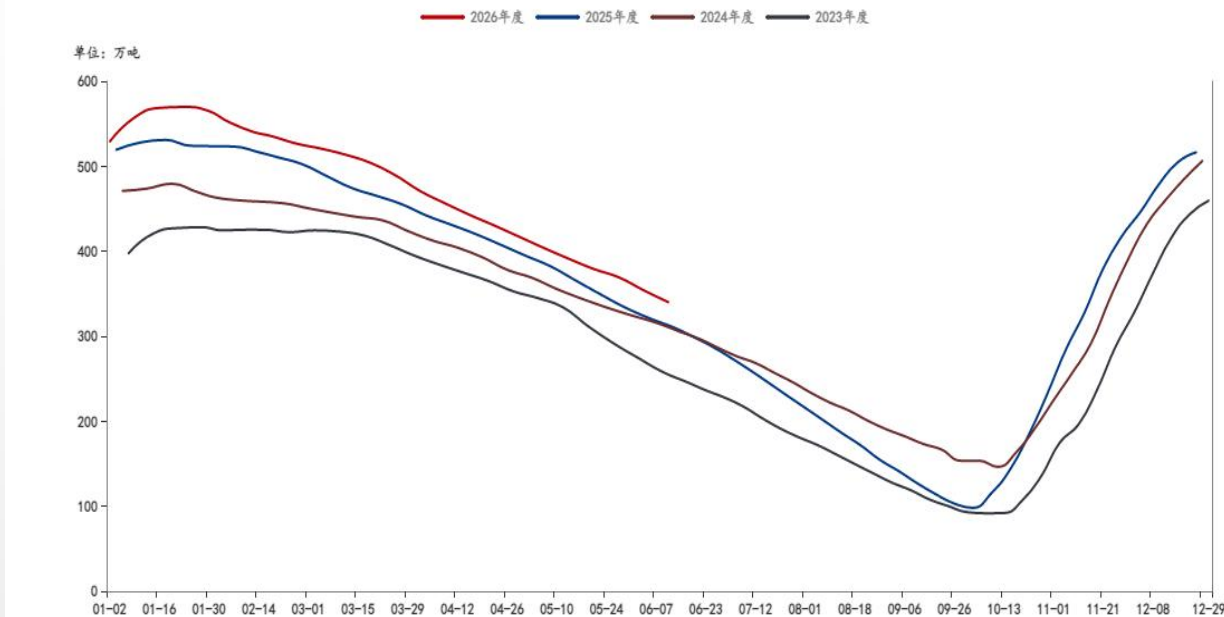
进口量在2026年3月达到18万吨后，受季节性因素及前期补库完成影响，4月骤降至17万吨，5月进一步回落至11万吨的近期低位。

相比之下，出口量长期在百吨级徘徊，5月出口量仅报321吨。

# 库存：新疆棉花主要地区仓库快速去化，主要港口进口棉花库存微增

图18 新疆棉花主要地区仓库商业库存

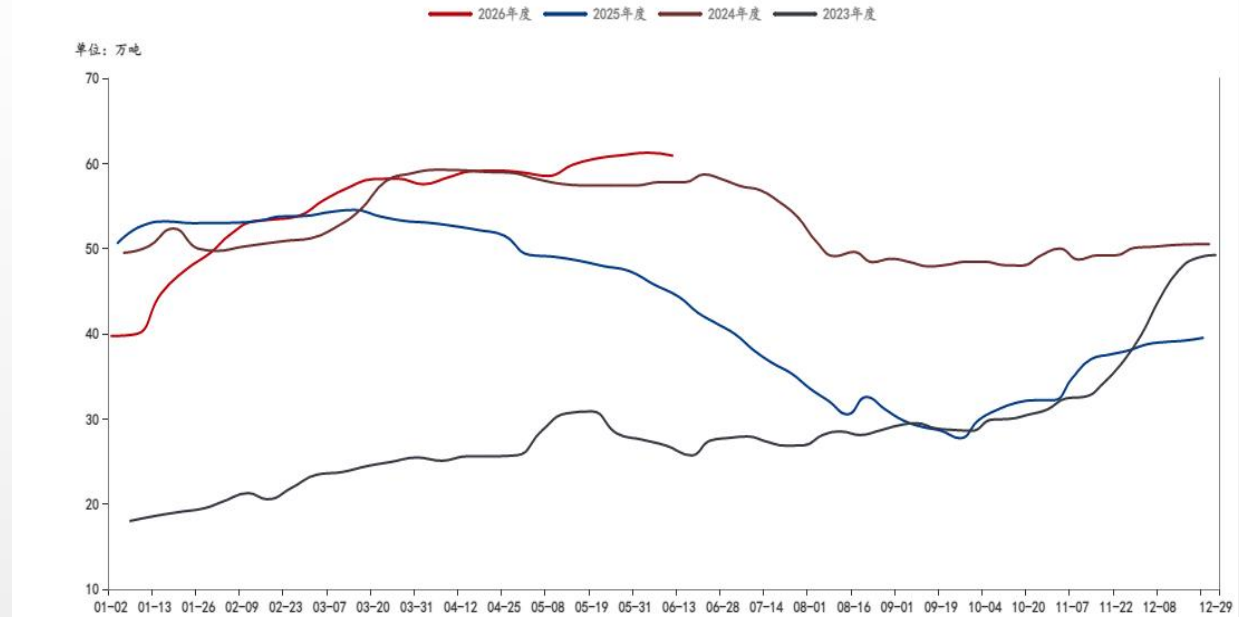
棉花：商业库存：中国（周）



数据来源：钢联

图19 主要港口进口棉花库存

棉花：库存：中国主要港口（周）



数据来源：钢联

截至2026年6月12日当周，**中国棉花商业库存**（主要为新疆棉）为**339.93万吨**，较前一周大幅下降14.08万吨，延续了自3月初以来的陡峭去化趋势，反映出下游纺织企业采购积极，资源消耗明显。

**主要港口进口棉花库存**为**60.9万吨**，较前一周微增0.65万吨。港口库存在60万吨关口附近窄幅震荡，整体处于相对低位，走势较为平稳。与商业库存的快速收缩相比，港口库存变动幅度较小，凸显出目前国内棉市供应端主要依赖于商业库存的消化。

# 库存：纺纱厂棉花折存天数微降、纱线折存天数微升

图20 纺纱厂：棉花：折存天数

纺纱厂：棉花：折存天数（周）

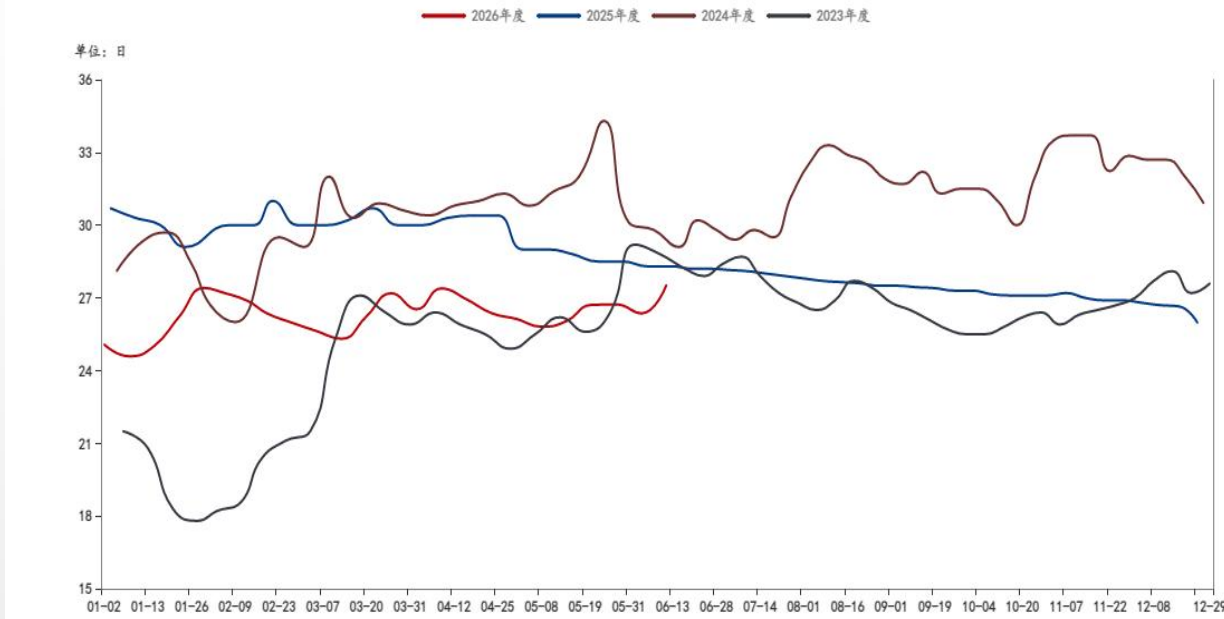
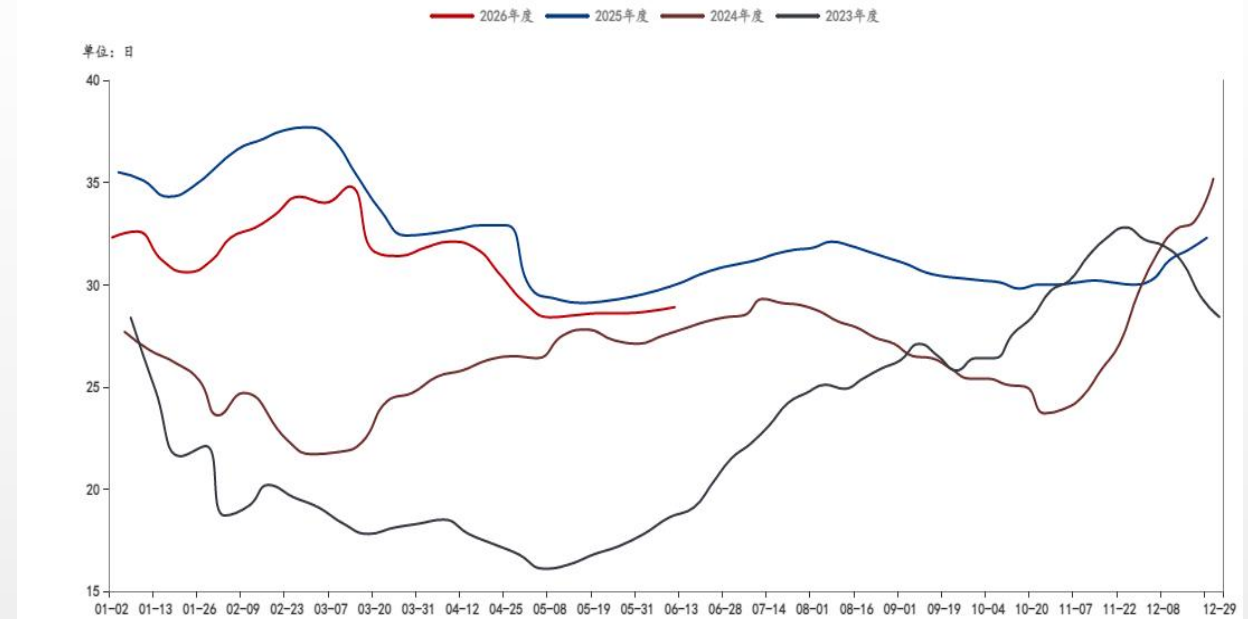


图21 纺纱厂：纱线：折存天数

纺纱厂：纱线：折存天数（周）



数据来源：钢联

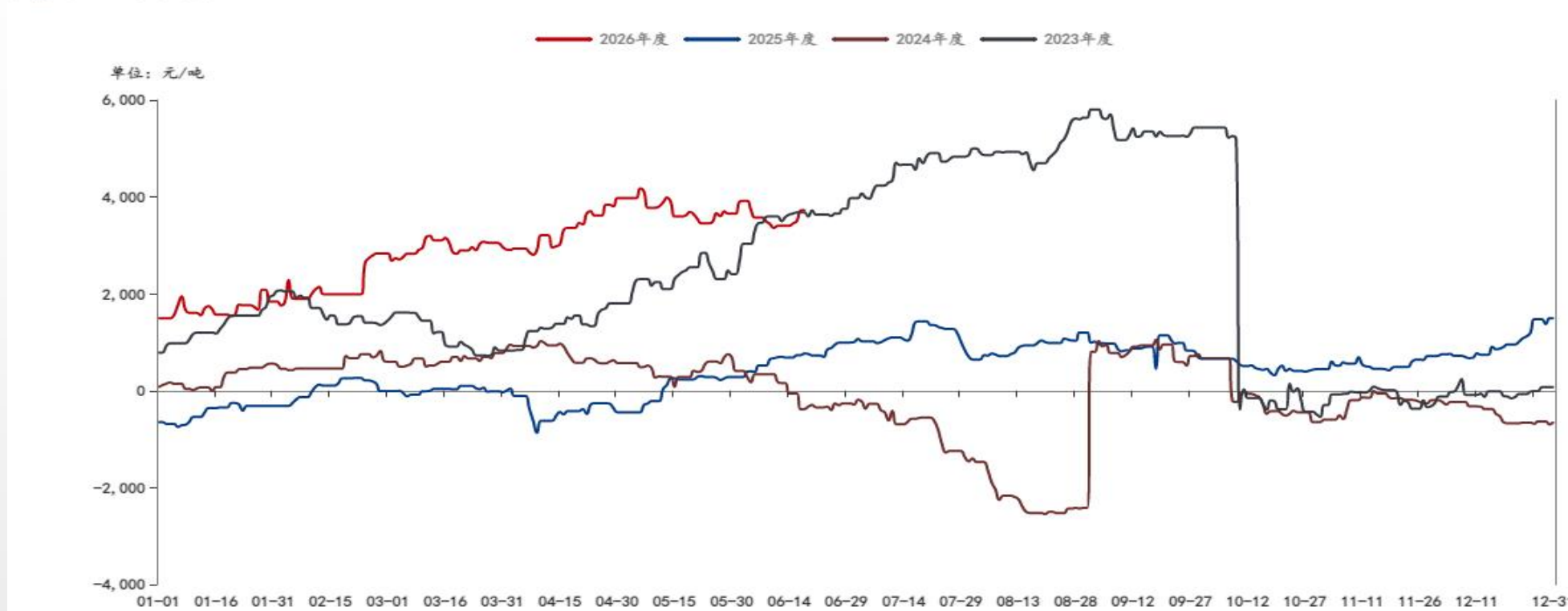
数据来源：钢联

截至2026年6月12日当周，**纺纱厂棉花折存天数为27.53天**，较前一周增加0.97天，处于小幅波动回升状态。纱线折存天数为28.9天，较前一周增加0.2天，在连续两周回落后止跌企稳。

纺纱企业近期备货有所增加，同时产成品库存也略有累积，产业链上下游去库节奏出现分化，整体供需面仍面临一定的调整压力。

图22 轧花厂加工利润

轧花厂：加工利润（日）



数据来源：钢联

截至2026年6月18日，轧花厂加工利润为**3730元/吨**，较前一日**的3723元/吨微幅攀升**，创下自6月初以来的阶段性新高。

回顾近三周（6月上旬至中旬）数据，加工利润在6月4日至10日期间曾回落至3361-3403元/吨的相对低点，随后触底反弹并进入震荡上行通道，目前已收复前期跌幅。

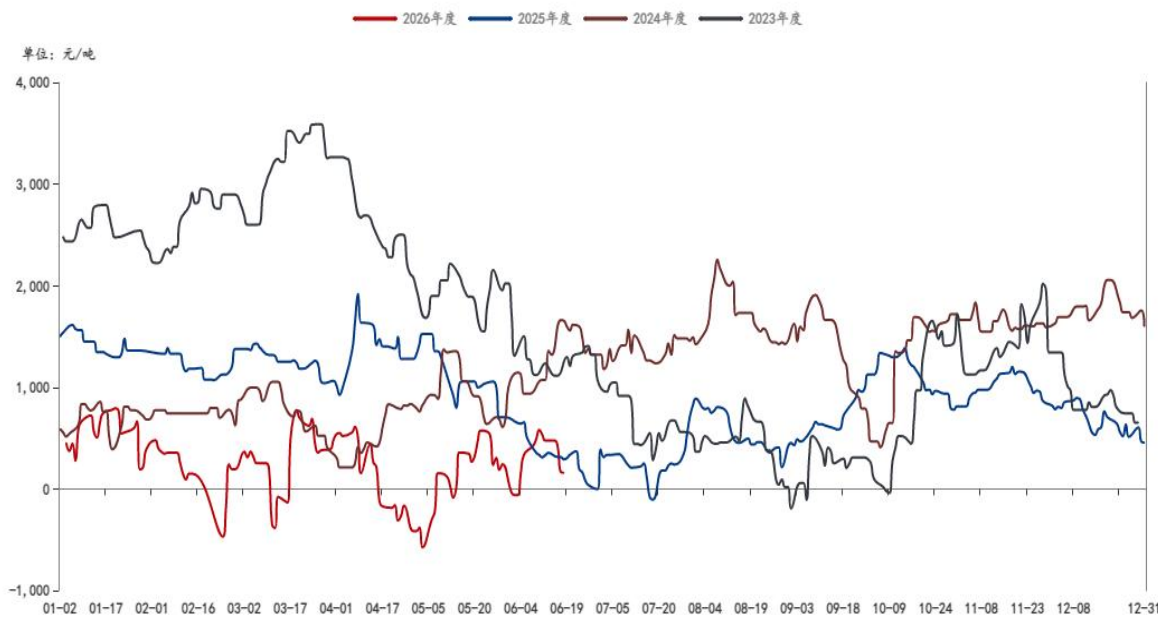
尽管当前利润绝对水平仍处在相对高位，但其短期内的波动性反映出市场供需格局的动态变化，这种反弹趋势或将影响轧花厂后期的套保策略与生产积极性。

# 利润：新疆纺纱厂利润大幅回落

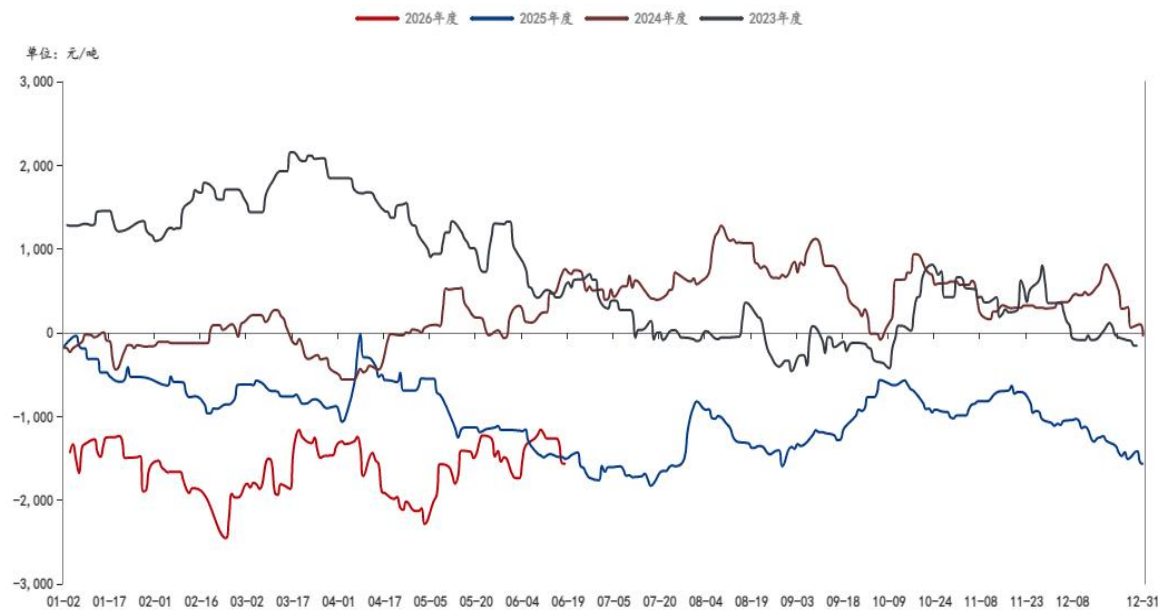
图23 新疆纺纱厂即期利润

图24 内地纺纱厂即期利润

纺纱：纺纱厂：即期利润：新疆（日）



纺纱：纺纱厂：即期利润：中国（日）



数据来源：钢联

数据来源：钢联

截至2026年6月18日，新疆纺纱厂即期利润为**159.76元/吨**，而内地纺纱厂即期利润为**-1563.8元/吨**，两地利润分化依然显著。

回顾6月11日至18日期间，新疆纺纱厂利润自前期高点（6月11日为580.42元/吨）**大幅回落**，但仍勉强维持微利；

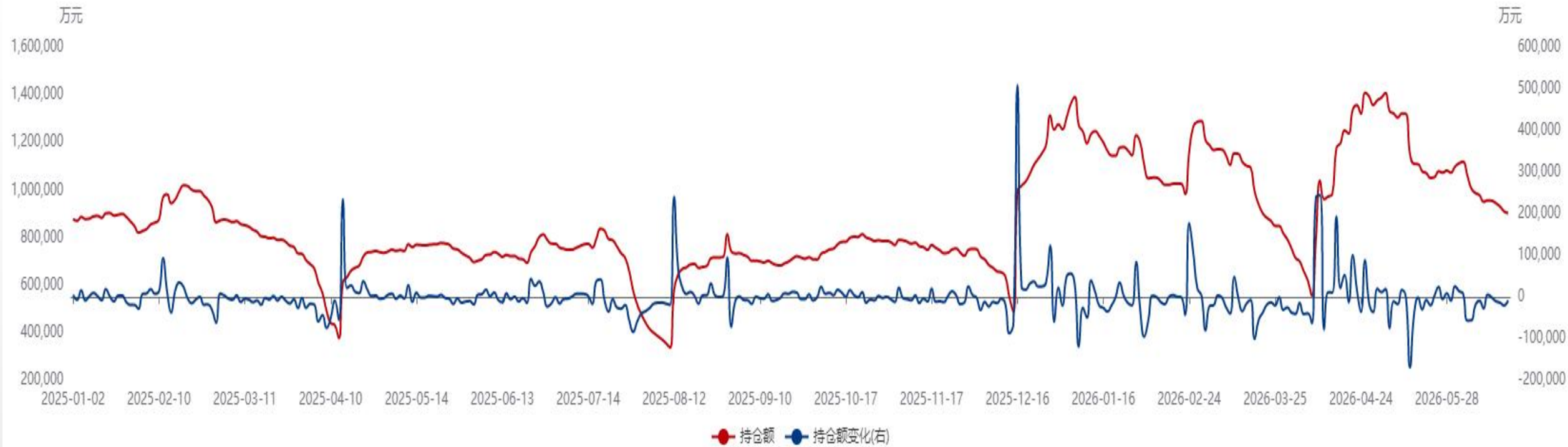
内地纺纱厂利润虽较6月中旬的亏损底部（6月11日为-1157.9元/吨）略有改善，却始终处于**深度亏损状态**。内地持续的倒挂严重压缩了企业的生存空间，将显著抑制其原料采购与生产的积极性。

---

PART 04

期货研究

图25 棉花合约总持仓额及持仓额变化



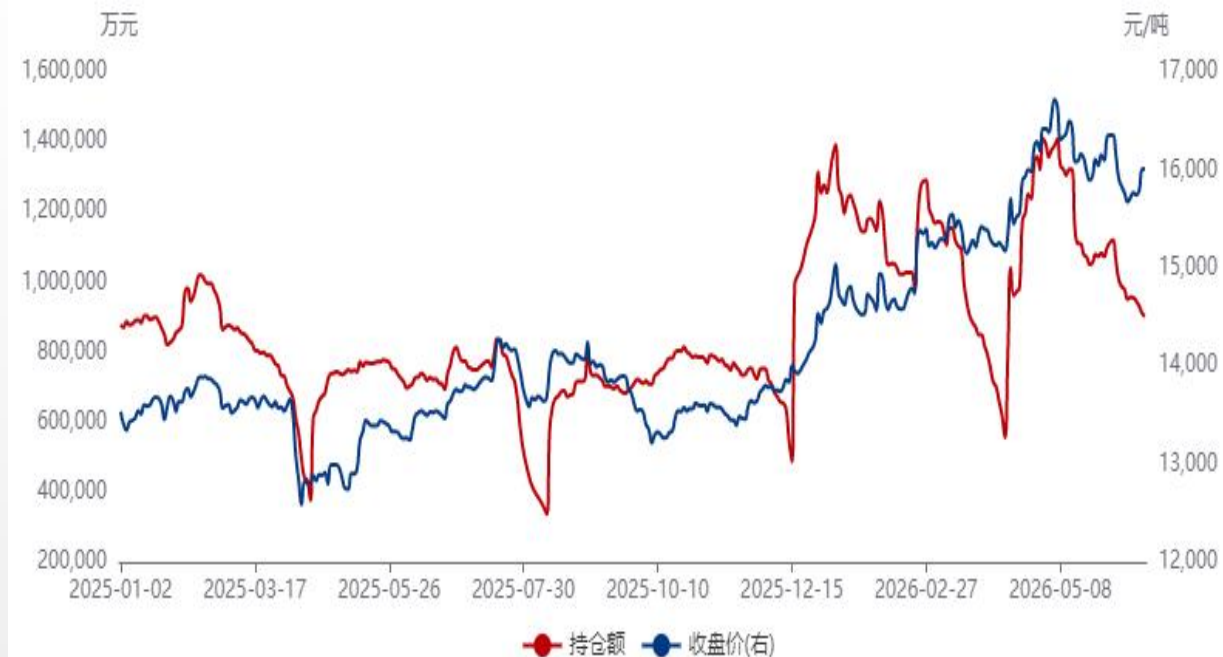
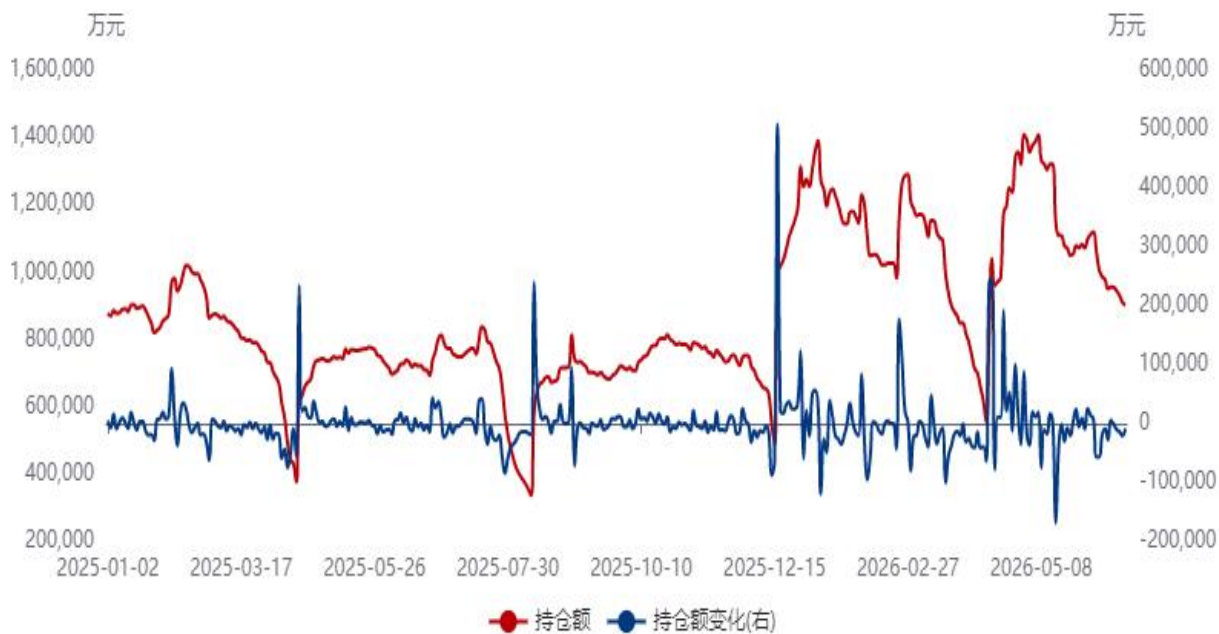
数据来源：钢联

2026年06月18日，棉花CF609收盘价为16,010元/吨，结算价为16,035元/吨。棉花市场总持仓额为902,240.34万元，较上一交易日总持仓额减少8,192.87万元。

# 总持仓分析：资金流向

图26 主力合约持仓额及持仓额变化

图27 主力合约持仓额及收盘价



数据来源：钢联

数据来源：钢联

## 免责声明

# THANKS !

本报告中的信息均源于公开资料，仅作参考之用。前海期货有限公司力求准确可靠，但对于信息的准确性、完整性不作任何保证。不管在何种情况下，此报告所载的全部内容仅作参考之用，不构成对任何人的交易建议，且前海期货有限公司不因接收人收到此报告而视其为客户，因根据本报告及所载材料操作而造成的损失不承担任何责任，敬请交易者注意可能存在的交易风险。

本报告版权归前海期货有限公司所有，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用之证明或依据，或投入商业使用。凡遵照原文内容进行引用、刊发的，均须注明出处为前海期货有限公司；严禁对本快讯歪曲原意、删改内容，我公司保留全部合法权利。