



棉花月报:

上有压下有撑，静待新驱动

农产品 / 2026.06.28

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

期 市 有 风 险 交 易 需 谨 慎



CONTENTS

目录

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

PART 01

月度评估

➤ 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，旨在稳定棉农收益与国内供应安全。农业农村部则将2026/27年度棉花种植面积调增，总产预计达634万吨。同时，行业启动棉制品原产地评价工作，推动“可持续棉花”从生产端走向消费端。工信部6月17日座谈强调纺织“人工智能+制造”与反内卷，引导升级汰劣。美联储6月议息维持利率，点阵图中值3.8%、年内或加息1次，美元走强压制商品。

➤ 行业基本信息

上游（种植与天气）：新疆棉区全面进入初花期，生长进度略慢于去年同期。美国主产区干旱指数由76%回落至58%，天气升水逐步回吐。

中游（加工与库存）：USDA 6月报告下调全球期末库存，库销比降至58.42%，供需格局边际改善。国内商业库存虽处于去化阶段，但绝对数值仍处高位，市场供应充裕。

下游（利润与需求）：区域分化极为显著。据Mysteel数据，截至6月26日，新疆纺纱厂即期利润维持在490.36元/吨的盈利高位，而内地纺纱厂即期利润深度亏损达-1295.8元/吨。终端织造环节进入传统淡季，当周织布开机率降至39.5%，连续十周下滑，纱线与坯布累库明显。

国外棉花市场概况

➤ 美国：旱情缓解但紧库框架延续

6月美棉主产区旱情持续缓解，截至6月23日干旱面积占比已降至58%，远低于前期87%的高位。但USDA 6月供需报告确认2026/27年度全球期末库存下调至1548.67万吨，美棉产量预计290万吨（同比-12万吨）。ICE期棉主力合约中旬一度冲高至79.8美分/磅，随后受美元走强及油价回落拖累，6月26日回落至76.38美分/磅附近。市场关注6月30日种植面积报告及得州弃耕率数据。

➤ 印度：季风迟到，播种显著偏慢

西南季风6月4日登陆（较常年迟4天），截至6月21日全国累计雨量较均值低42.2%，中部棉区降雨缺口高达61-62%。受此影响，截至6月19日印度新棉播种面积同比减少约28%。印度棉花协会（CAI）喊话新年度种植面积有望增至1300万公顷以上，增幅约14%，但国际棉商普遍质疑，认为实际增幅或在2.5%左右。

➤ 巴西：出口高歌猛进，全年预估创历史新高

6月前三周巴西日均棉花出口量1.05万吨，同比大增58%。巴西棉花出口行业协会ANEA上调2026年全年出口预期至336万吨，创历史新高。

➤ 澳大利亚：质优+减产，托底高等级

ABARES 6月报2025/26产量100万吨（同比-16%），2026/27进一步砍至69.3万吨（同比-33%）。墨累-达令蓄水偏低，高等级基差获支撑，中国6月重启澳棉采购，SM 1-5/32成交活跃。

➤ 期货波动情况

本月（6月1—26日）郑棉主力CF2609合约呈冲高回落、箱体震荡走势，全月运行区间15590-16355元/吨。6月3日冲至最高16355元/吨后震荡回调，中旬下探最低15590元/吨，26日收于15705元/吨。持仓方面，月初68.45万手为全月高点，随后震荡减仓至月末57-58万手，多头信心不足，盘面以技术性修复为主。

➤ 主要观点

郑棉CF2609短期或将维持区间震荡，上压来自纺织淡季深化（织布开机39.5%、内地纺纱亏损-1295元/吨）、抛储传闻及美联储加息预期；下撑来自现货高基差（1600-1700元/吨）及疆棉挺价。外盘ICE主力受USDA紧库与美棉干旱缓解对冲，在75-85美分/磅波动，内外价差维持6000+元/吨高位。

➤ 策略参考

操作上，可延续震荡偏强思路，15500-15900区间操作，区间短线轻仓试多。

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

图3 棉花价格指数：新疆（日）



数据来源：钢联

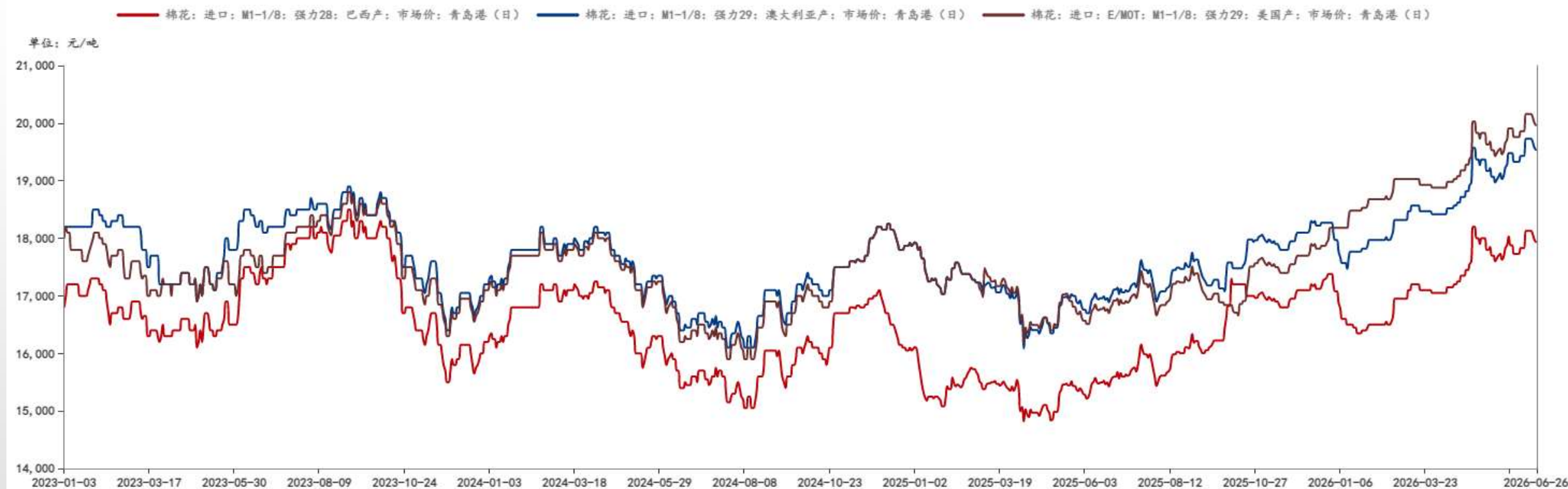
2026年6月，中国棉花及新疆棉价格指数整体呈现**冲高回落、震荡下行**的态势。

中国棉花价格指数（3128B）于6月4日冲高至17,899元/吨后持续回落，6月26日收于17,404元/吨，较高点下跌约495元/吨。

新疆棉价格指数走势同步，在6月4日触及17,345元/吨高点后下滑，至26日跌至17,051元/吨，跌幅约294元/吨。

总体来看，两大指数在6月中旬见顶后出现明显回调，市场波动加剧，月末价格均处于全月低位。

图4 进口棉主港人民币报价（青岛港）



数据来源：钢联

2026年6月，青岛港进口棉花报价整体呈现“先抑后扬、冲高回落”的震荡走势。

各产地棉花价格在6月上旬触及**阶段性低点**，其中巴西棉与美棉在6月1日至10日期间维持**低位盘整**。随后，受市场情绪推动，各品种报价自中旬起开启一轮显著的反弹行情，并于6月24日达到全月最高水平。进入6月下旬后，涨势未能延续，价格出现**小幅回调**。截至6月26日，**巴西棉**（M 1-1/8，强力28）报价为**17930元/吨**，**澳棉**（M 1-1/8，强力29）为**19530元/吨**，**美棉**（E/MOT M 1-1/8，强力29）为**19960元/吨**。

图5 郑商所棉花（加权）



数据来源：文华财经

图6 美棉花（主连）



数据来源：文华财经

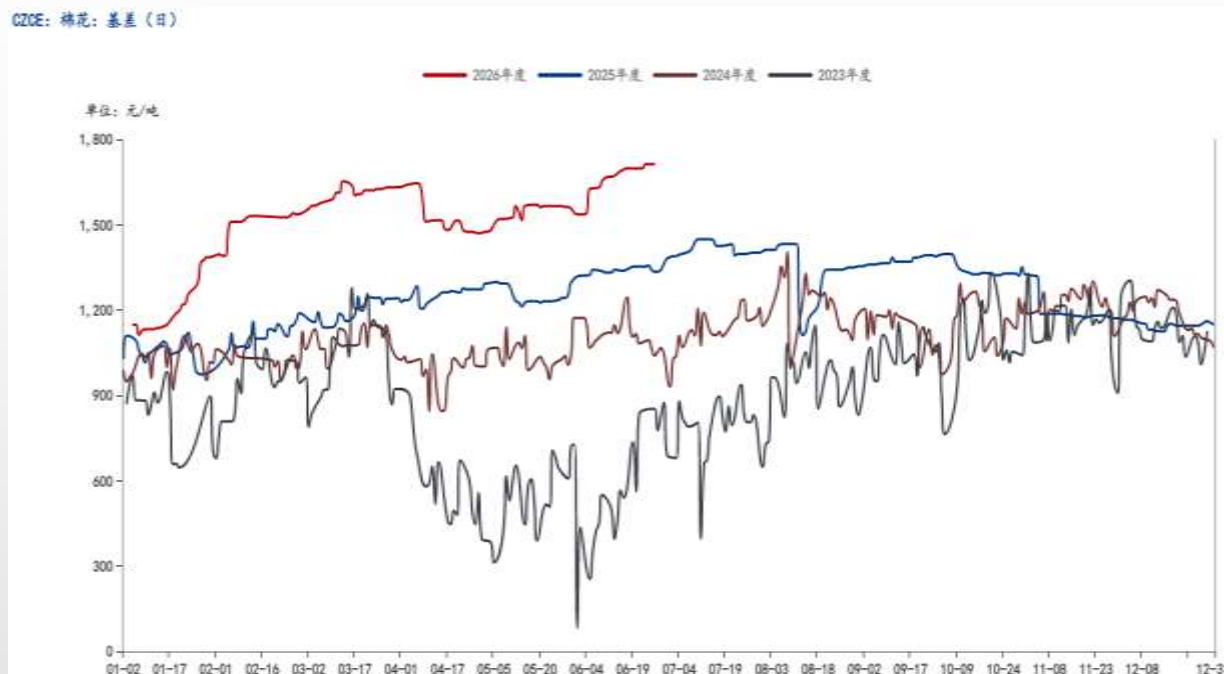
截止6月26日，郑商所棉花连续与美棉花连续走势均呈现冲高回落格局，但节奏略有差异。

郑棉主连（CF2609）月初收于15845元/吨，6月3日冲高至16355元/吨后震荡回调，中旬在15600-15900元/吨区间横盘，6月17日受外盘带动短暂突破16000元关口，最高触及16110元/吨。下旬受纺织淡季及宏观压制，再度回落，26日收于15705元/吨，全月围绕15590-16355元/吨箱体运行。

美棉ICE主力12月合约月初位于76美分/磅附近，中旬受产区干旱及USDA偏多报告推动，6月17日升至79.8美分/磅的全月高点。下旬因美元走强、得州降雨改善及原油下跌，回吐涨幅，25日收于76.19美分/磅。

总体来看，两者同步**先扬后抑**，美棉波动幅度更大；郑棉因现货高基差（升水约1800元/吨）获得点价支撑，跌幅相对有限。

图7 郑商所棉花基差（棉花：3128B：新疆产：市场价）



数据来源：钢联

图8 郑商所棉花09合约-01合约价差



数据来源：钢联

棉花基差6月先抑后扬，在1536-1713元/吨区间波动。月初基差1536元/吨，随后逐步攀升，6月25-26日达最高值1713元/吨。现货受库存偏紧支撑坚挺，期货受宏观及淡季压制震荡回落，**基差持续走强**。

09-01合约价差持续为负，呈反向市场结构。月初约-415元/吨，中旬因新年度减产预期远月走强，价差一度收窄至-380元/吨，后再度扩大，26日报-410元/吨。远月供应收紧预期仍强于近端，暂无明显套利空间。

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）



数据来源：钢联

图10 棉花棉纱价差



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震荡上行的态势。价差于6月12日达到期间最高值3200元/吨，较月初的2890元/吨显著走阔。随后价差震荡上行，截至6月26日，价差已破前高至3307元/吨。

棉花—棉纱价差则整体呈现宽幅震荡偏弱的格局。价差于6月10日达到期间最高值6576元/吨，随后震荡回落，在6200元/吨附近获得支撑并出现技术性反弹。截至6月26日，价差报6446元/吨。整体来看，当前价差水平较月初有所收窄，但仍处于历史较高位置，反映出产业链利润情况的变化。

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
产量									
中国	669.5	595.5	696.7	779.5	729.4	729.4	0	-8%	-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	96	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
合计	2523.9	2443.6	2598.4	2870.5	2526.6	2526.6	0	-5%	-143.9
消费									
中国	820.8	847	949.1	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
合计	2453.8	2500.2	2593.3	2615.1	2649.5	2651.1	1.6	1%	36
进口									
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%	-39.7
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	136.4	143	142.5	-0.5	-3%	4.1
合计	821.7	959	936.9	952.7	944.3	943.7	-0.6	-1%	-9
出口									
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	96	98	0	-21%	-26.1
印度	23.9	50.3	28.9	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	-4%	-10
合计	795.9	859.4	823.7	866.2	943.7	943.2	-0.5	-2%	-23
期末库存									
中国	726.2	799.3	758.5	795.1	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	81.3	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
合计	1651.7	1599.2	1622.4	1668.4	1564.2	1548.7	-15.5	-7%	-119.7

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

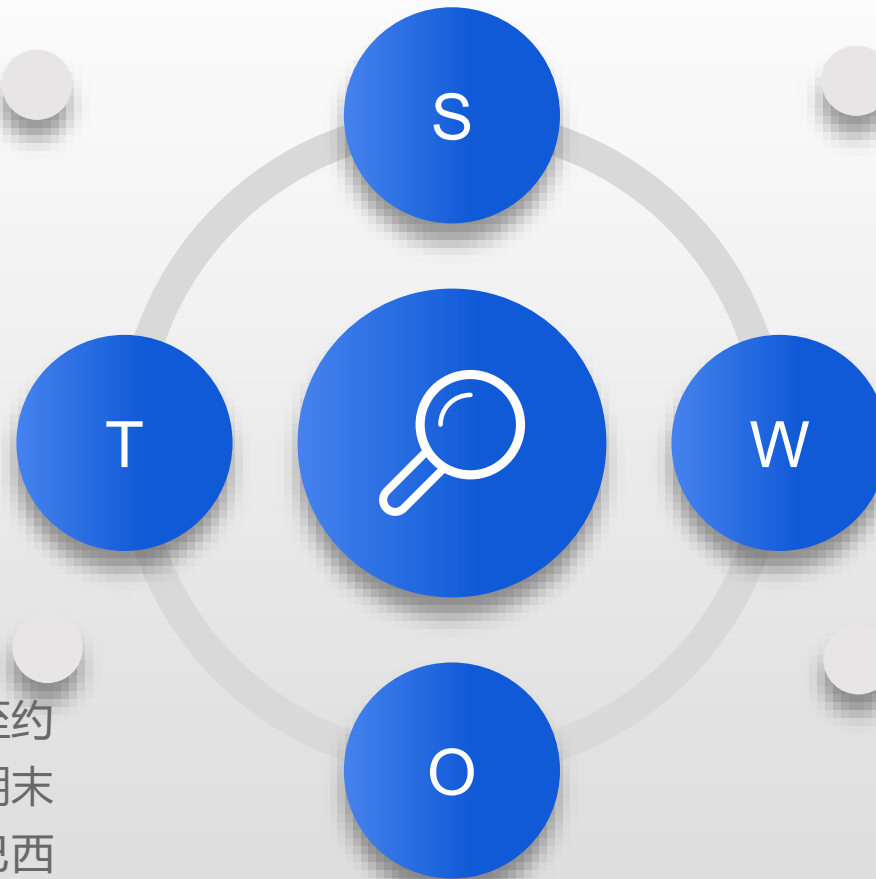
报告核心解读：

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

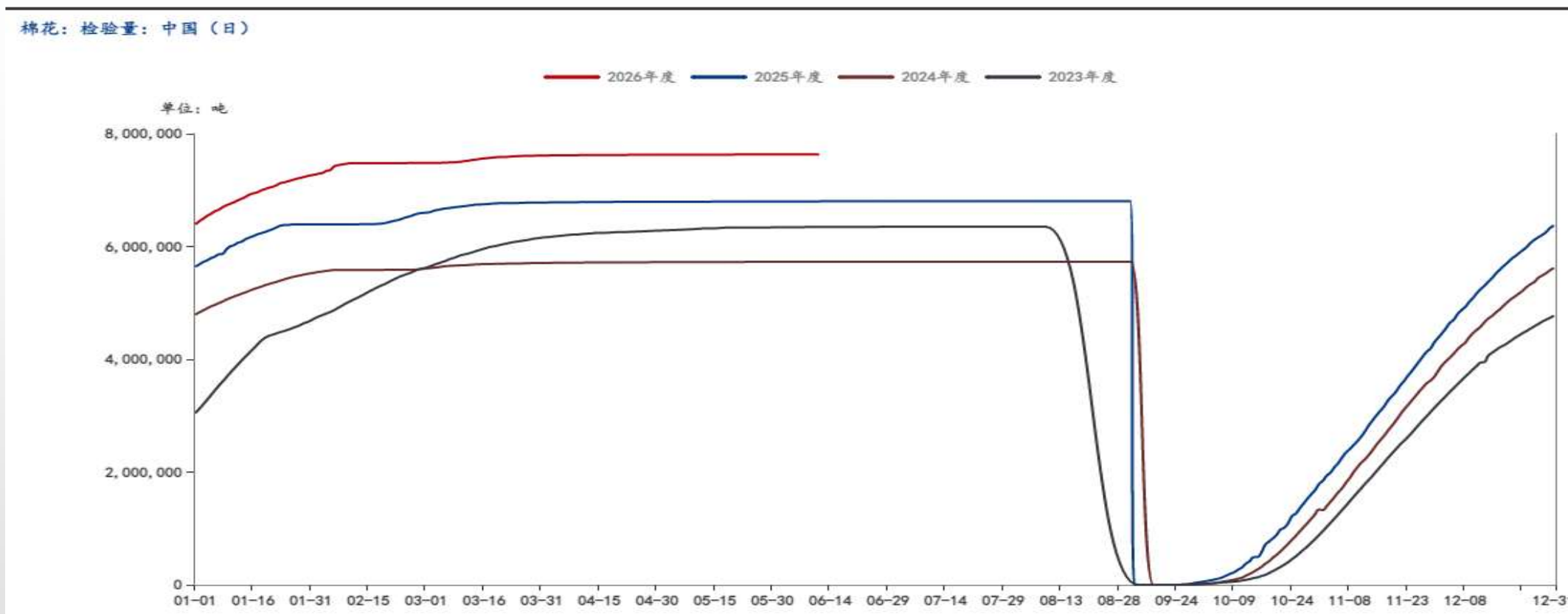
消费上调： 全球消费量增至2651.1万吨，创近年新高；增量由中国拉动（+10.9万吨至903.6万吨），部分抵消孟加拉国、巴基斯坦的消费下调。

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）

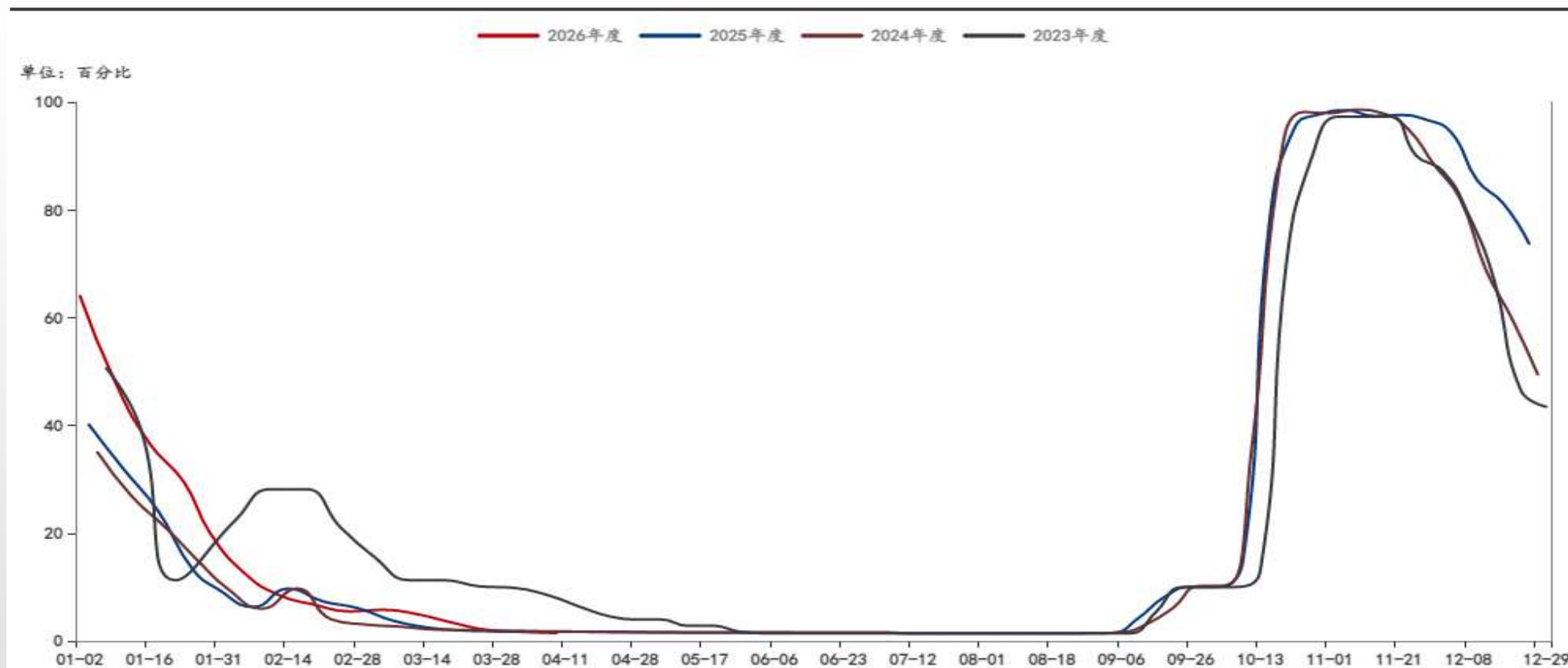


数据来源：钢联

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

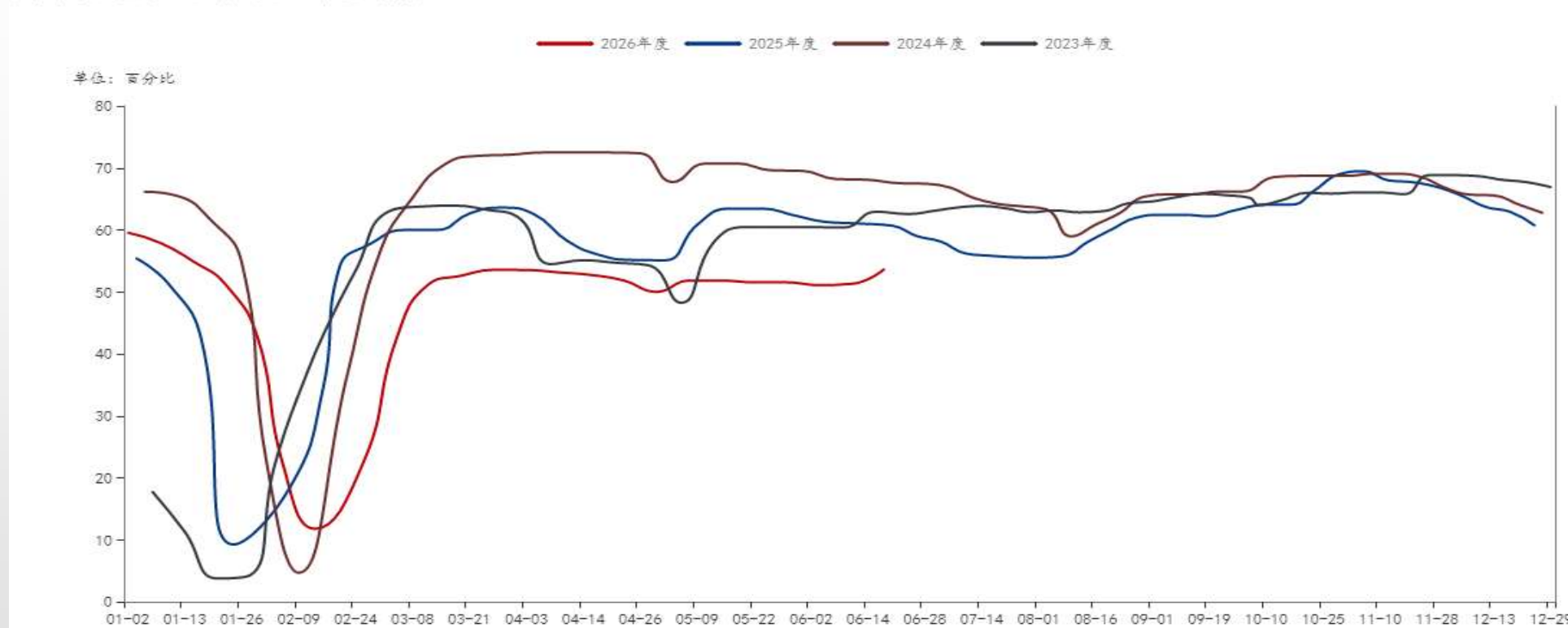
截至2026年6月26日，中国棉花轧花厂周度开工率维持在**1.47%**不变。

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）

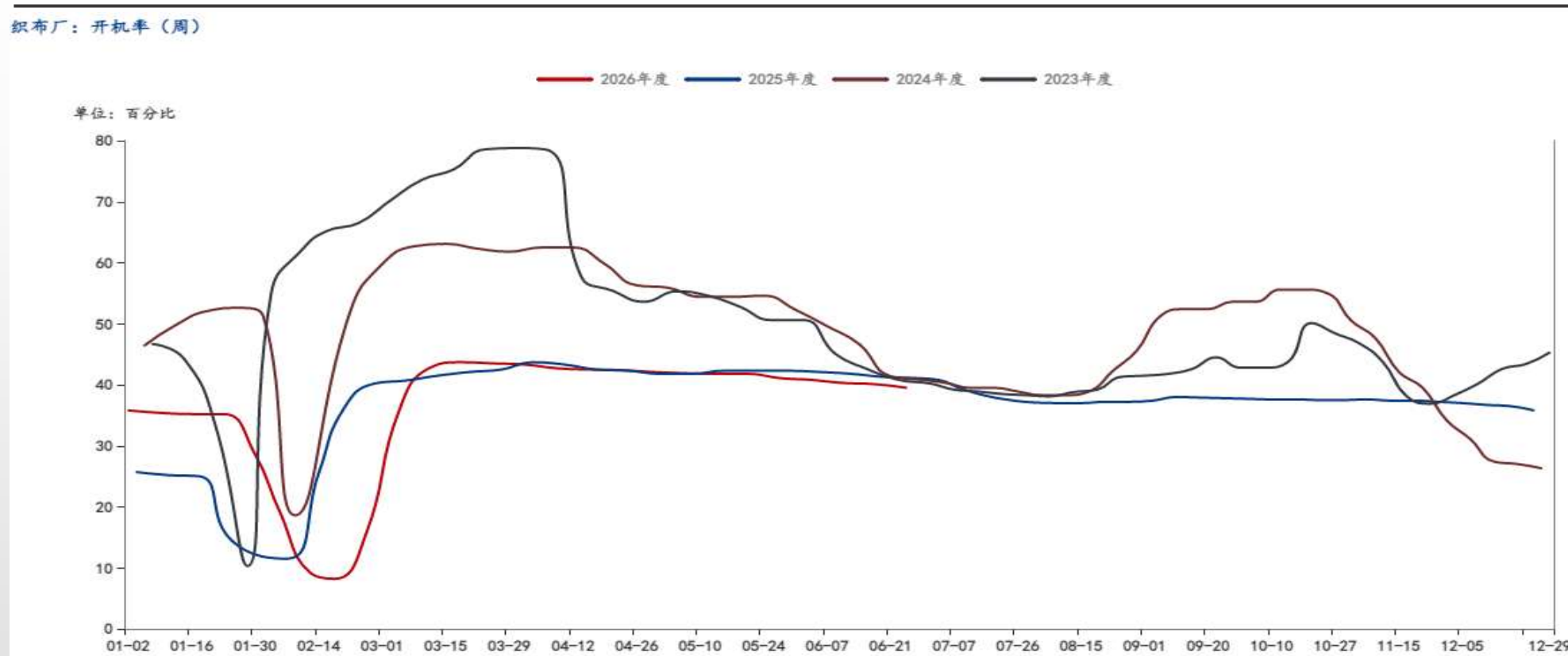


数据来源：钢联

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26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



数据来源：钢联

2026年6月，织布厂开机率延续5月以来的回落态势，全月呈现震荡下行走势。

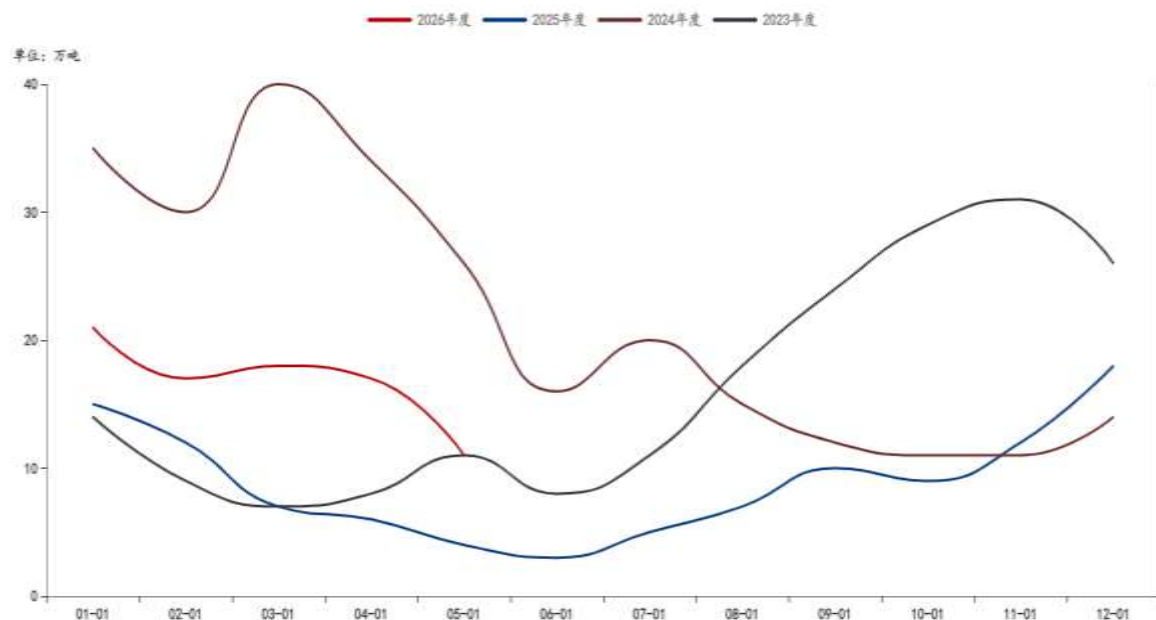
月初（6月5日当周）开机率为40.8%，随后逐周下滑，截至6月26日当周已降至39.5%。这已是该指标连续第十周走低，且当月始终在40%关口下方运行。数据表明，受纺织淡季深入及终端需求疲软拖累，下游织造企业生产意愿持续降温，行业整体负荷进一步收缩。

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）

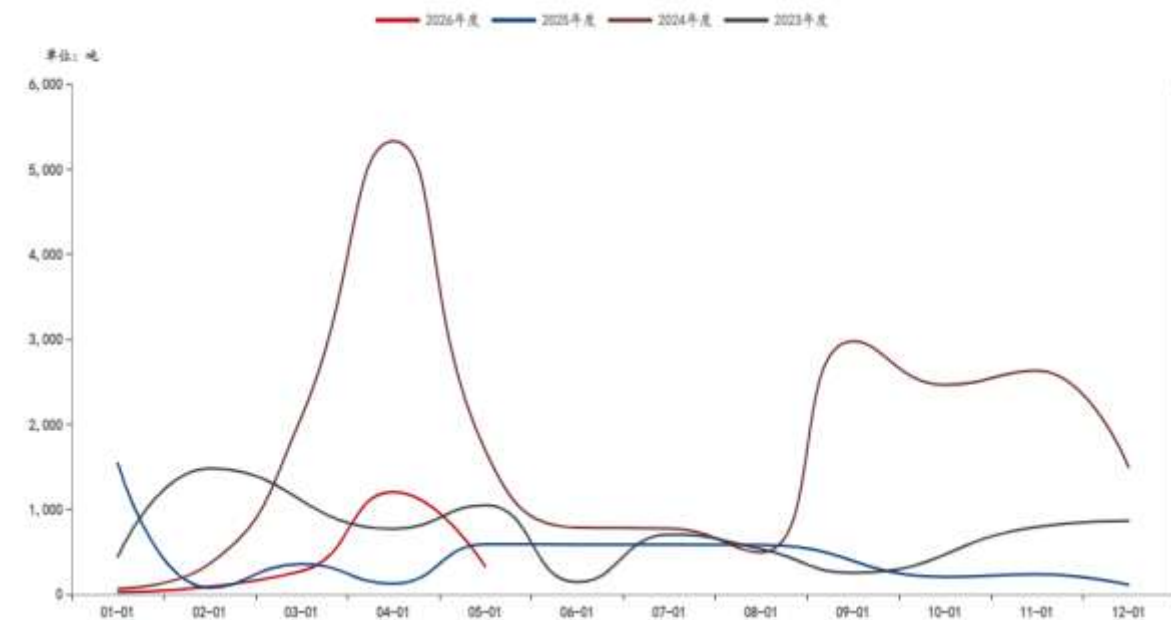
图17 出口数量合计（中国-全球）

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。

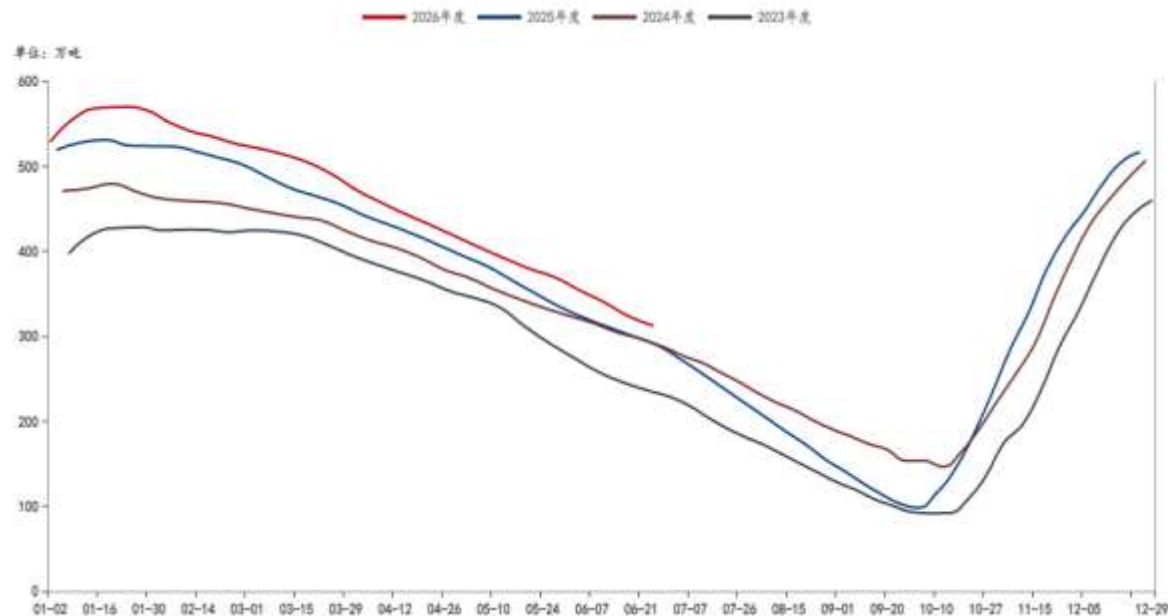
相比之下，出口量长期在百吨级徘徊，5月出口量仅报321吨。

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

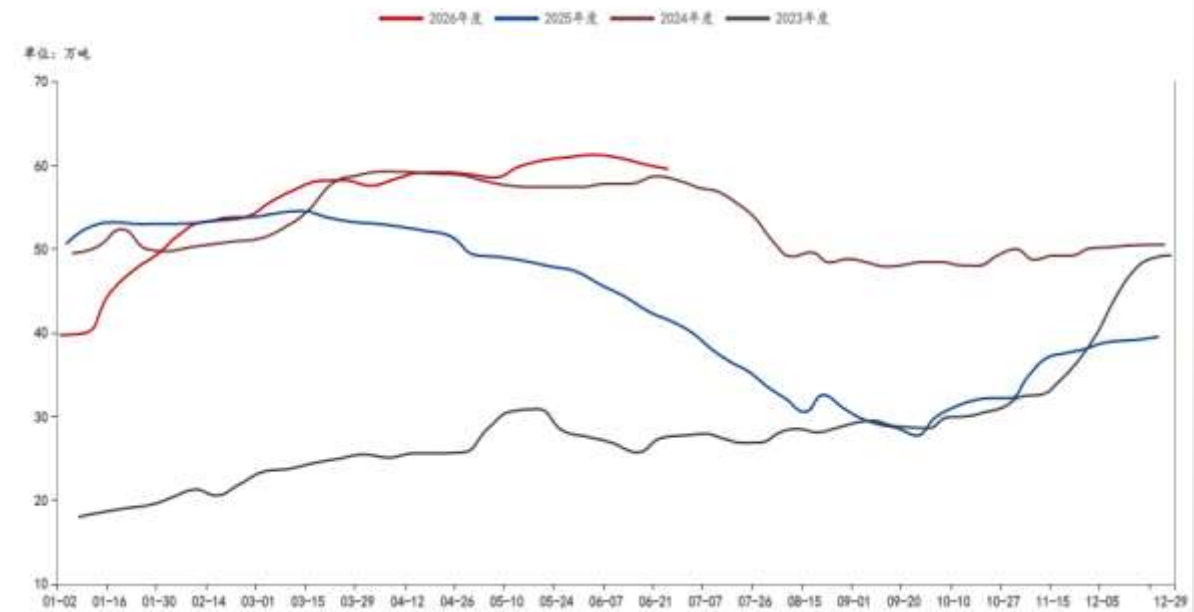
图19 主要港口进口棉花库存

棉花：商业库存：中国（周）



数据来源：钢联

棉花：库存：中国主要港口（周）



数据来源：钢联

6月份棉花商业库存与港口库存整体呈现**持续下降**的趋势。

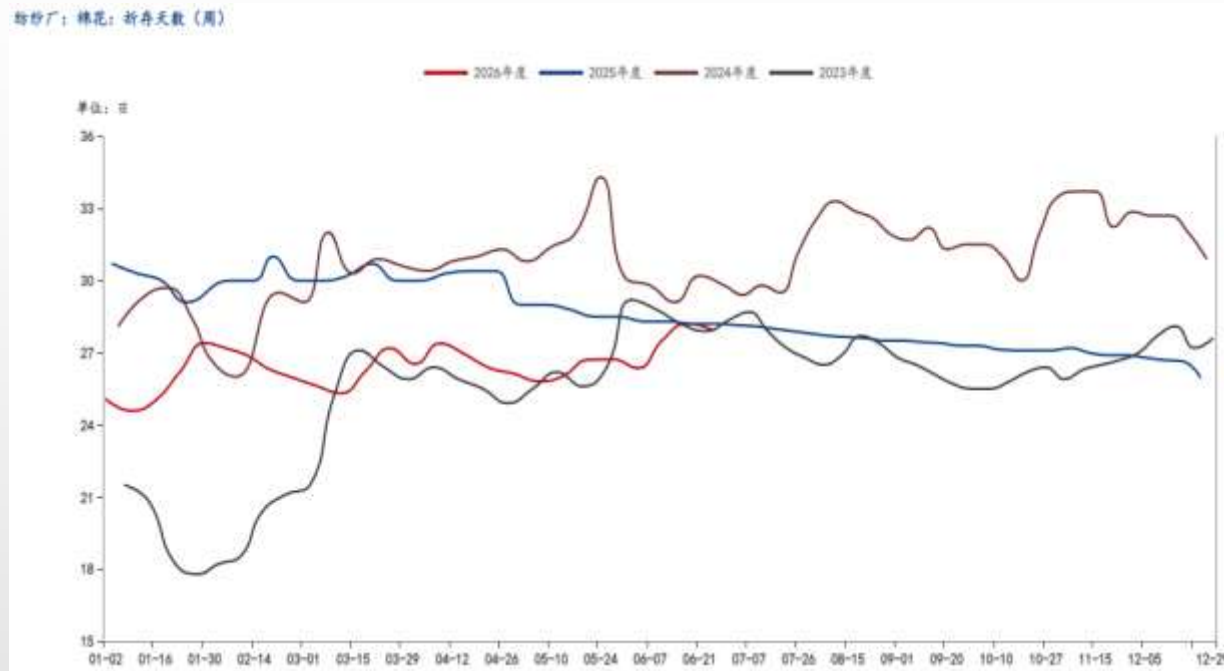
国内棉花商业库存于6月5日达到期间最高值369.23万吨，随后加速去化，截至6月26日已降至312.42万吨，降幅明显。

与此同时，中国主要港口棉花库存亦同步回落，从6月初的61.25万吨缩减至月末的59.55万吨。

双库齐降反映出当前市场供应端压力有所缓解，去库存进程正在稳步推进。

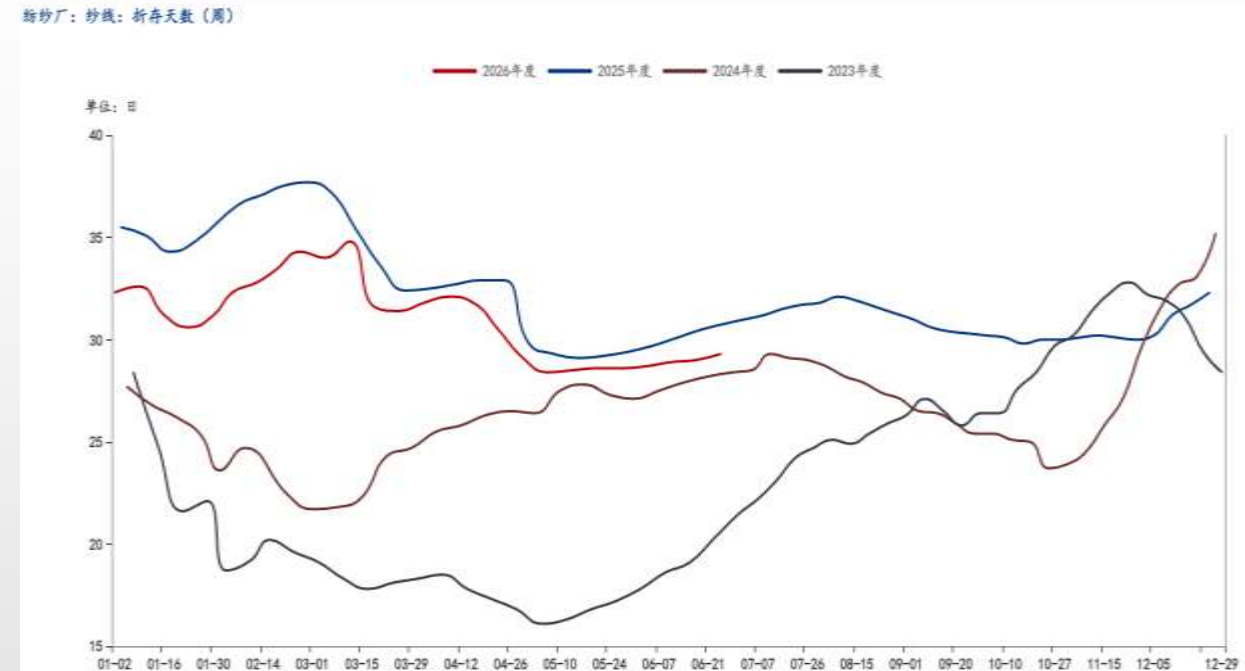
库存： 纺纱厂棉花折存天数微增、纱线折存天数微升

图20 纺纱厂：棉花：折存天数



数据来源：钢联

图21 纺纱厂：纱线：折存天数



数据来源：钢联

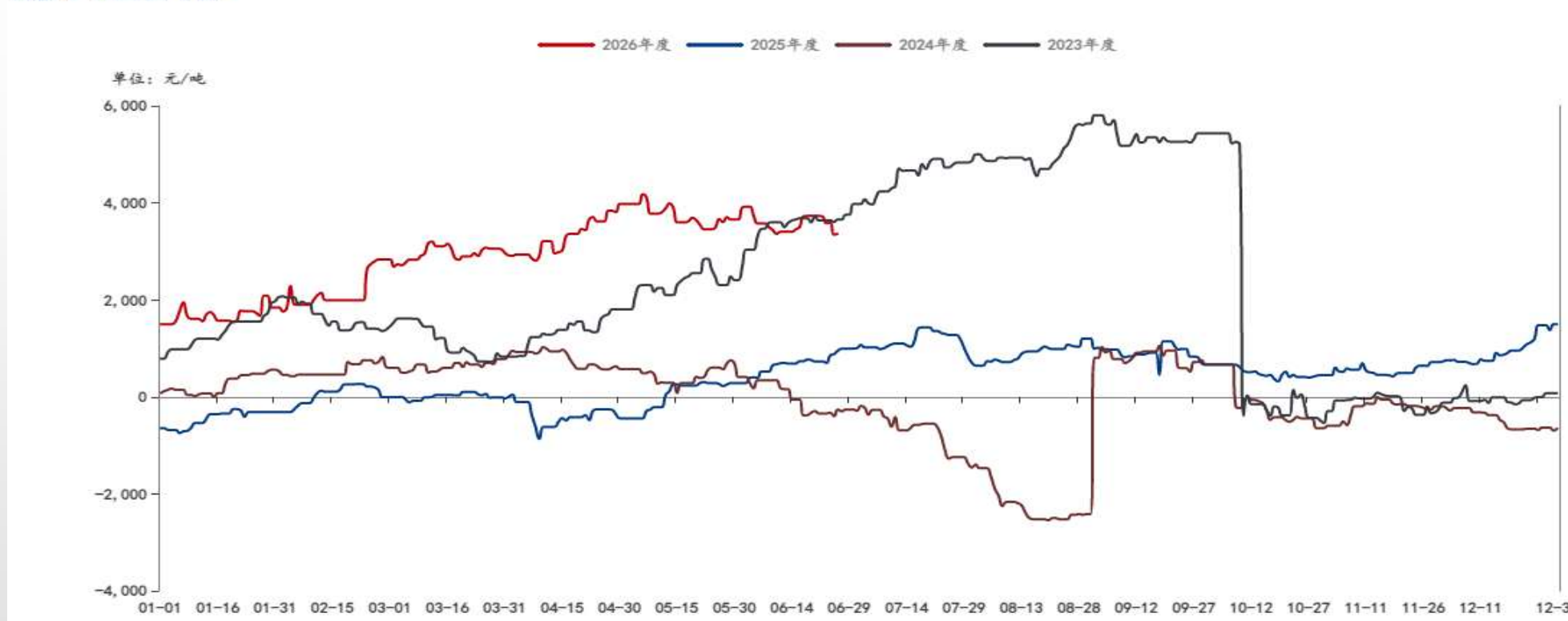
截至2026年6月26日当周，纺纱厂**棉花折存天数为27.96天**，较前一周**微增0.75天**，结束了两连降。**纱线折存天数为29.3天**，较前一周增加0.3天，连续三周位于29天以上的相对高位。

回顾6月份数据，棉花折存天数在月初触及26.36天的阶段低点后震荡回升，月度增幅明显。纱线折存天数则自6月中旬起趋于平稳，维持在29天上下波动。

这反映出当前纺纱企业产成品（纱线）库存压力依然高于原料（棉花）库存，且随着下游需求的季节性走弱，**去库存节奏有所放缓**，企业经营面临一定压力。

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26日，轧花厂加工利润为**3364元/吨**，较前一日的3344元/吨小幅回升。不过，相较于6月中旬的高点（6月21日为3730元/吨），利润已出现显著回落。

回顾近三周数据，加工利润自6月中旬触及高点后便转入震荡下行通道，尽管期间偶有小幅反弹，但整体**回落趋势明显**。

利润：新疆纺纱厂利润小幅回升

图23 新疆纺纱厂即期利润

纺纱：纺纱厂：即期利润：新疆（日）



数据来源：钢联

图24 内地纺纱厂即期利润

纺纱：纺纱厂：即期利润：中国（日）



数据来源：钢联

截至2026年6月26日，新疆纺纱厂即期利润为**490.36元/吨**，而中国内地纺纱厂即期利润为**-1295.8元/吨**，两地利润分化依然显著。

回顾6月份数据，新疆纺纱厂利润整体维持在相对高位，虽有小幅波动但持续**保持盈利**状态；

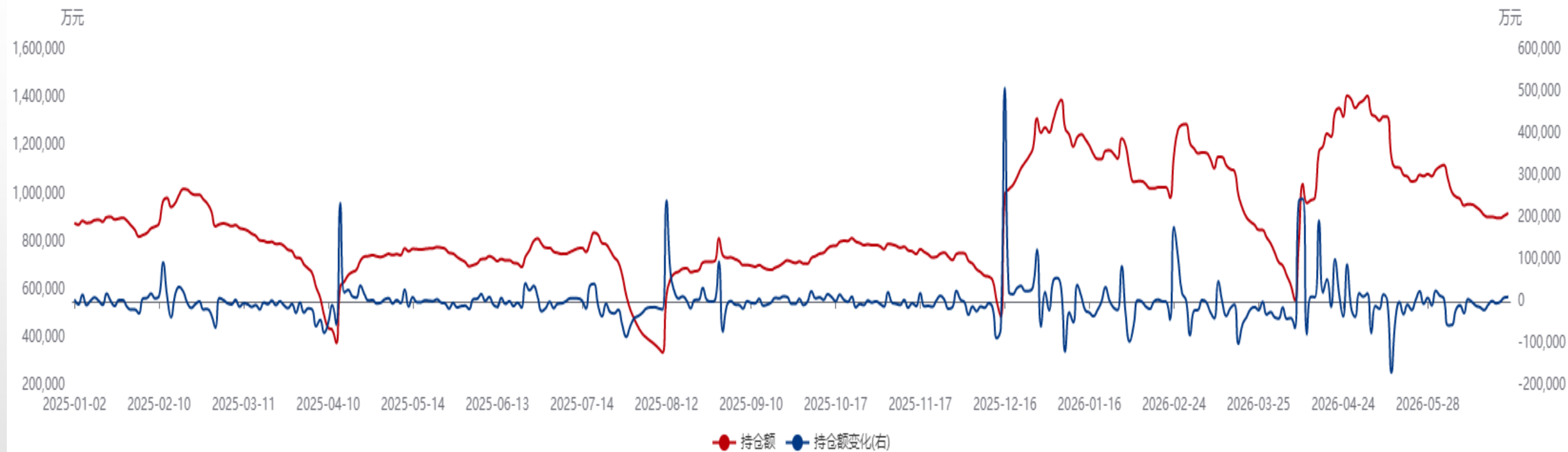
内地纺纱厂利润则在月初触及-1771.1元的亏损低点后出现修复性反弹，但始终处于深度亏损区间。内地持续的亏损严重压制了企业的生产与原料补库意愿，仍是制约棉花需求释放的关键因素。

PART 04

期货研究

总持仓分析：资金流向

图25 棉花合约总持仓额及持仓额变化

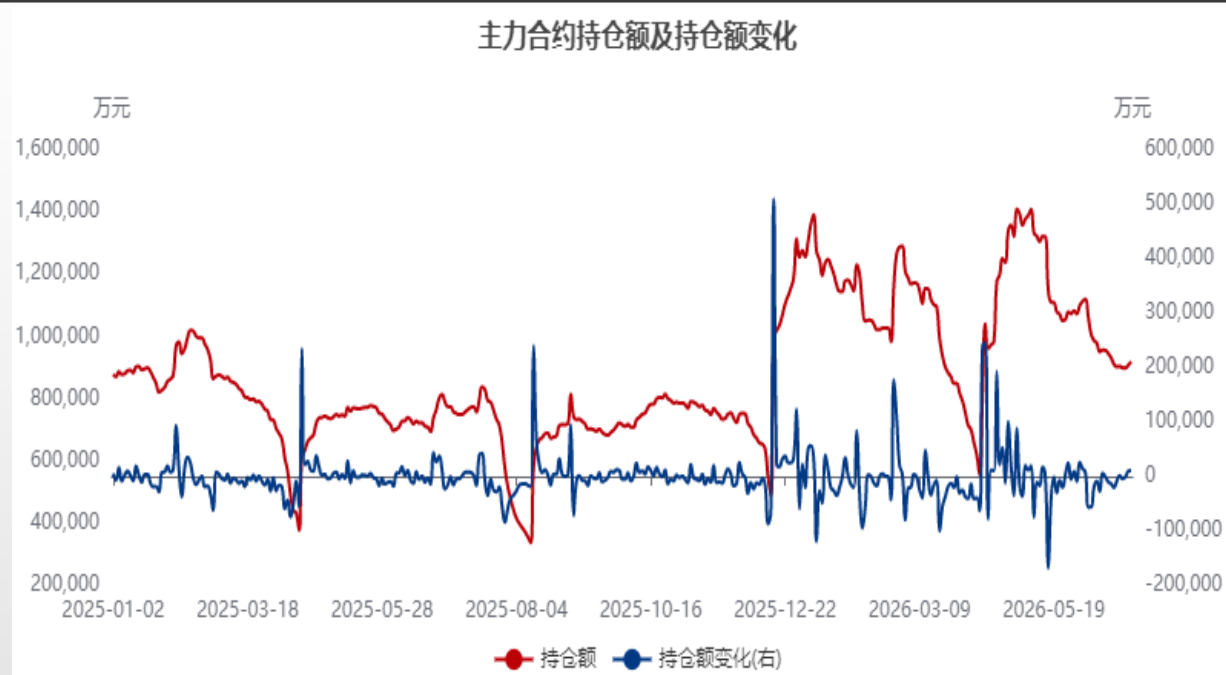


数据来源：钢联

2026年06月26日，棉花CF609收盘价为15,705元/吨，结算价为15,680元/吨。棉花市场总持仓额为918,533.62万元，较上一交易日总持仓额增加10,864.63万元。

总持仓分析：资金流向

图26 主力合约持仓额及持仓额变化



数据来源：钢联

图27 主力合约持仓额及收盘价



数据来源：钢联

期市有风险 交易需谨慎

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。