

棉花早报——2026年5月13日

大越期货投资咨询部 王明伟

从业资格证号：F0283029

投资咨询证号：Z0010442

联系方式：0575-85226759

重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

CONTENTS

目 录

1

前日回顾

2

每日提示

3

今日关注

4

基本面数据

5

持仓数据

棉花:

- 1、基本面：预计2026年全国植棉面积为4306.6万亩，同比下降3.9%。ICAC5月：26/27全球消费2520万吨，产量2590万吨。USDA4月报：25/26年度产量2653.5万吨，消费2593.9万吨，期末库存1677.4万吨。海关：4月纺织品服装出口240.6亿美元，同比下降0.5%。3月份我国棉花进口18万吨，同比增加137%；棉纱进口21万吨，同比增加8万吨。农村部4月25/26年度：产量664万吨，进口140万吨，消费780万吨，期末库存809万吨。中性。
- 2、基差：现货3128b全国均价17945，基差1570（09合约），升水期货；偏多。
- 3、库存：中国农业部25/26年度4月预计期末库存809万吨；中性。
- 4、盘面：20日均线向上，k线在20日均线上方，偏多。
- 5、主力持仓：持仓偏多，净持仓多减，主力趋势偏多；偏多。
- 6：预期：美国主产区干旱，美棉价格继续冲高。国内进入消费淡季，棉花价格已经在盘面上体现，主力09上方17000关口压力巨大，部分前期获利盘陆续离场，盘面进入震荡调整阶段，短期预计在16000-17000宽幅震荡。

利多：代替品化纤价格走高。化肥价格上涨，种植成本增加。对美出口关税有所降低。中美关系有所缓和。美国主产区干旱。

利空：地区冲突，导致贸易不稳定。目前进入消费淡季。

- **重要提示：**本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

棉花现货市场价

棉花: 3128B: 新疆产: 市场价: 中国(日)(元/吨) 数据最新日期:20260508

2010 2011 2012 2013 2014 2015 2016 2017 2018 2019 2020 2021 2022
2023 2024 2025 2026



USDA全球棉花产销存预测（同比统计）4月

单位：万吨

	2021/22	2022/23	2023/24	2024/25	2025/26					
					3月	4月	月度调整	同比 (%)	同比变化	
产量										
中国	581.3	669.5	595.5	696.7	772.9	779.5	6.6	12%	82.8	
印度	529.1	572.6	553	522.5	511.7	518.2	6.5	-1%	-4.3	
巴西	235.6	255.2	317.2	370.1	424.6	424.6	0	15%	54.5	
美国	381.5	315	262.7	313.8	303	303	0	-3%	-10.8	
巴基斯坦	130.6	84.9	152.4	108.9	108.9	115.4	6.5	6%	6.5	
澳大利亚	127.4	126.3	108.9	121.9	98	98	0	-20%	-23.9	
土耳其	82.7	106.7	69.5	86	65.3	66.5	1.2	-23%	-19.5	
其它	421.1	393.7	384.4	378.4	350	348.4	-1.6	-8%	-30	
合计	2489.4	2523.9	2443.6	2598.4	2634.3	2653.5	19.2	2%	55.1	
消费										
中国	727.2	820.8	847	849.1	860	870.9	10.9	3%	21.8	
印度	544.3	533.4	555.2	555.2	544.3	555.2	10.9	0%	0	
巴基斯坦	233	189.4	211.2	235.1	230.8	230.8	0	-2%	-4.3	
孟加拉	191.6	167.6	168.7	178.5	174.2	169.8	-4.4	-5%	-8.7	
越南	145.9	140.4	143.7	174.2	174.2	169.8	-4.4	-3%	-4.4	
土耳其	187.2	163.3	143.7	154.6	148.1	148.1	0	-4%	-6.5	
巴西	69.4	69.5	73.3	73.8	74	74	0	0%	0.2	
其它	420.7	369.2	360.8	379.9	376.1	375.3	-0.8	-1%	-4.6	
合计	2519.3	2453.8	2503.6	2600.5	2581.7	2593.9	12.2	0%	-6.6	

进口									
越南	144.4	140.9	143.4	173.7	174.2	169.8	-4.4	-2%	-3.9
孟加拉	184	152.4	164.9	175.3	172	167.6	-4.4	-4%	-7.7
中国	169.4	135.7	325.9	112.9	121.9	130.6	8.7	16%	17.7
巴基斯坦	98	98	69.7	132.8	119.7	113.2	-6.5	-15%	-19.6
土耳其	120.3	91.2	77.6	97.1	98	98	0	1%	0.9
印度	21.8	37.6	19.3	66.2	87.1	91.4	4.3	38%	25.2
印度尼西亚	56.1	36.2	40.2	43.1	41.4	41.4	0	-4%	-1.7
其它	140.5	129.7	118	135.9	141.7	140.4	-1.3	3%	4.5
合计	934.4	821.7	959.1	937	956	952.5	-3.5	2%	15.5
出口									
巴西	168.2	144.9	268	283.5	315.7	315.7	0	11%	32.2
美国	305.9	271.1	255.8	259.1	261.3	261.3	0	1%	2.2
澳大利亚	77.8	134.7	125.5	113.5	124.1	124.1	0	9%	10.6
印度	81.5	23.9	50.3	28.8	30.5	26.1	-4.4	-9%	-2.7
贝宁	38.8	23.9	22.9	25	25	25	0	0%	0
希腊	31	29	21.2	23.4	20.7	19.6	-1.1	-16%	-3.8
马里	28.3	16.3	25.6	26.6	19.6	19.6	0	-26%	-7
其它	197.5	152	190.1	163.2	159.2	160.6	1.4	-2%	-2.6
合计	929	795.9	959.3	923.1	956.1	952	-4.1	3%	28.9
期末库存									
中国	743.9	726.2	799.3	758.5	791.7	796.1	4.4	5%	37.6
印度	182.8	235.7	202.5	207.2	224.6	235.5	10.9	14%	28.3
巴西	44.6	85.5	61.5	74.4	109.4	109.4	0	47%	35
美国	100.2	101.2	68.6	87.1	95.8	95.8	0	10%	8.7
澳大利亚	108.8	104.7	91.9	104.5	81.6	81.8	0.2	-22%	-22.7
阿根廷	33.9	40	47.5	52.9	52.5	50.8	-1.7	-4%	-2.1
巴基斯坦	41.9	33.2	40.3	45.7	42.5	42.5	0	-7%	-3.2
其它	293.9	325.1	284.4	282.4	265.1	265.6	0.5	-6%	-16.8
合计	1550	1651.7	1596	1612.6	1663.1	1677.4	14.3	4%	64.8

全球棉花供需平衡表 ICAC

表格 			
指标	2026/27年度 (预测)	2025/26年度 (预测)	同比变化
产量	2,590.81万吨	2,583.00万吨	+0.3%
消费量	2,520.00万吨	2,537.00万吨	-0.7%
期初库存	1,730.00万吨	1,684.00万吨	+2.7%
总供应量	4,320.81万吨	4,221.00万吨	+2.4%
贸易量	959.00万吨	986.00万吨	-2.7%
期末库存	1,795.01万吨	1,730.00万吨	+3.7%
库存消费比	71.2%	68.2%	+3.0个百分点

中国棉花供需平衡表

	2023/24	2024/25 (4月估计)	2025/26 (3月预测)	2025/26 (4月预测)
<i>万吨 (10000 tons)</i>				
期初库存	712	828	788	788
<i>千公顷 (1000 hectares)</i>				
播种面积	2788	2838	2979	2979
收获面积	2788	2838	2979	2979
<i>公斤/公顷 (kg per hectare)</i>				
单产	2015	2172	2229	2229
<i>万吨 (10000 tons)</i>				
产量	562	616	664	664
进口	325	106	140	140
消费	769	760	760	780
出口	1	1	3	3
期末库存	828	788	829	809
<i>元/吨 (yuan per ton)</i>				
国内棉花3128B均价	16692	14963	15000-17000	15000-17000
<i>美分/磅 (cents per pound)</i>				
Cotlook A 指数	90.6	79	75-100	75-100

注释：棉花市场年度为当年9月至下年8月。

数据来源：农业部

涤纶短纤价格情况

— 涤纶短纤：1.33*38mm有光缝纫线：市场价：江苏（日） — 涤纶短纤：1.56*38mm半光本白：市场价：福建（日）

单位：元/吨



聚酯纤维：POY150D/48F：市场价：中国（日）



轧花厂：加工利润(日)(元/吨) 数据最新日期:20260508

2016 2017 2018 2019 2020 2021 2022 2023 2024 2025 2026



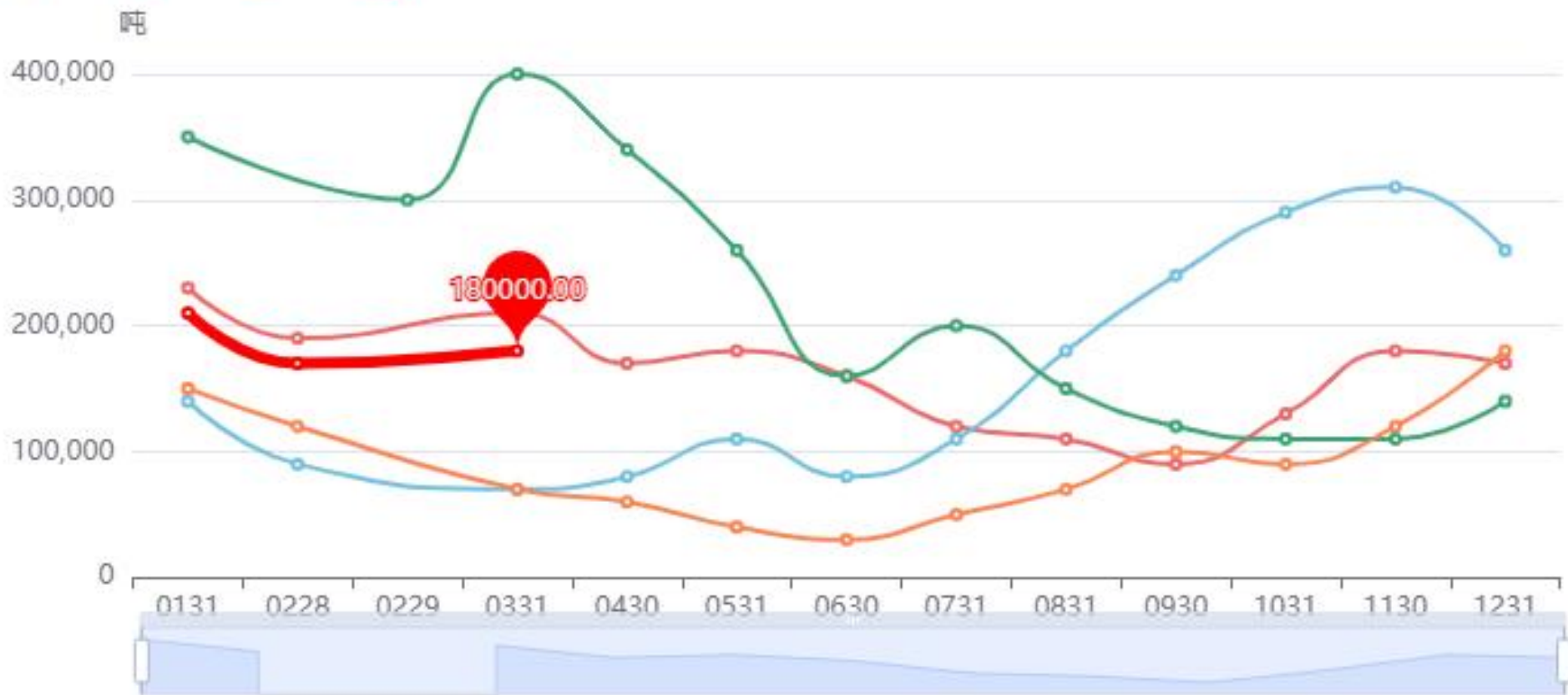
纺纱：纺纱厂：即期利润：中国(日)(元/吨) 数据最新日期:20260508

2017 2018 2019 2020 2021 2022 2023 2024 2025 2026



进口数量:棉花:当月值(月)(吨) 数据最新日期:20260331

2010 2011 2012 2013 2014 2015 2016 2017 2018 2019 2020 2021 2022
2023 2024 2025 2026



中国:进口数量:棉纱线:当月值(月)(吨) 数据最新日期:20260331

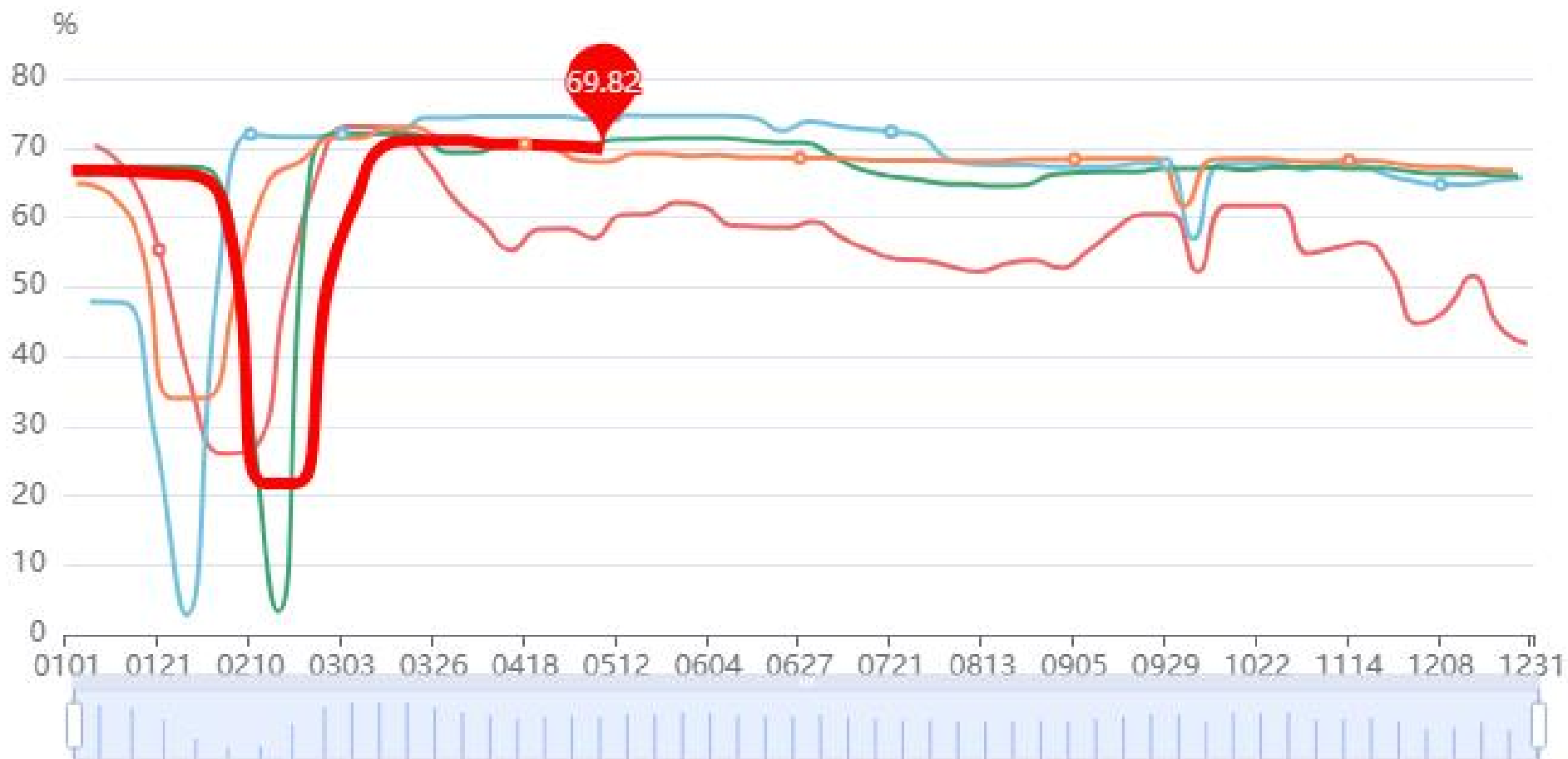
2010 2011 2012 2013 2014 2015 2016 2017 2018 2019 2020 2021 2022

2023 2024 2025 2026



纯棉纱：开工率：中国(周)(%) 数据最新日期:20260508

■ 2019 ■ 2020 ■ 2021 ■ 2022 ■ 2023 ■ 2024 ■ 2025 ■ 2026



织布厂：开机率(周)(%) 数据最新日期:20260508

2018 2019 2020 2021 2022 2023 2024 2025 2026



1、基差

棉花09基差



2、价差

棉花05 -09 价差

CF1205-CF1209 CF1305-CF1309 CF1405-CF1409 CF1505-CF1509 CF1605-CF1609 CF1705-CF1709 CF1805-CF1809 CF1905-CF1909 CF2005-CF2009 CF2105-CF2109 CF2205-CF2209
CF2305-CF2309 CF2405-CF2409 CF2505-CF2509 CF2605-CF2609

单位(元/吨)



3、进口到港报价

— 棉花：进口：M1-1/8：强力29：澳大利亚产：市场价：青岛港（日） — 棉花：进口：M1-1/8：强力28：巴西产：市场价：青岛港（日）

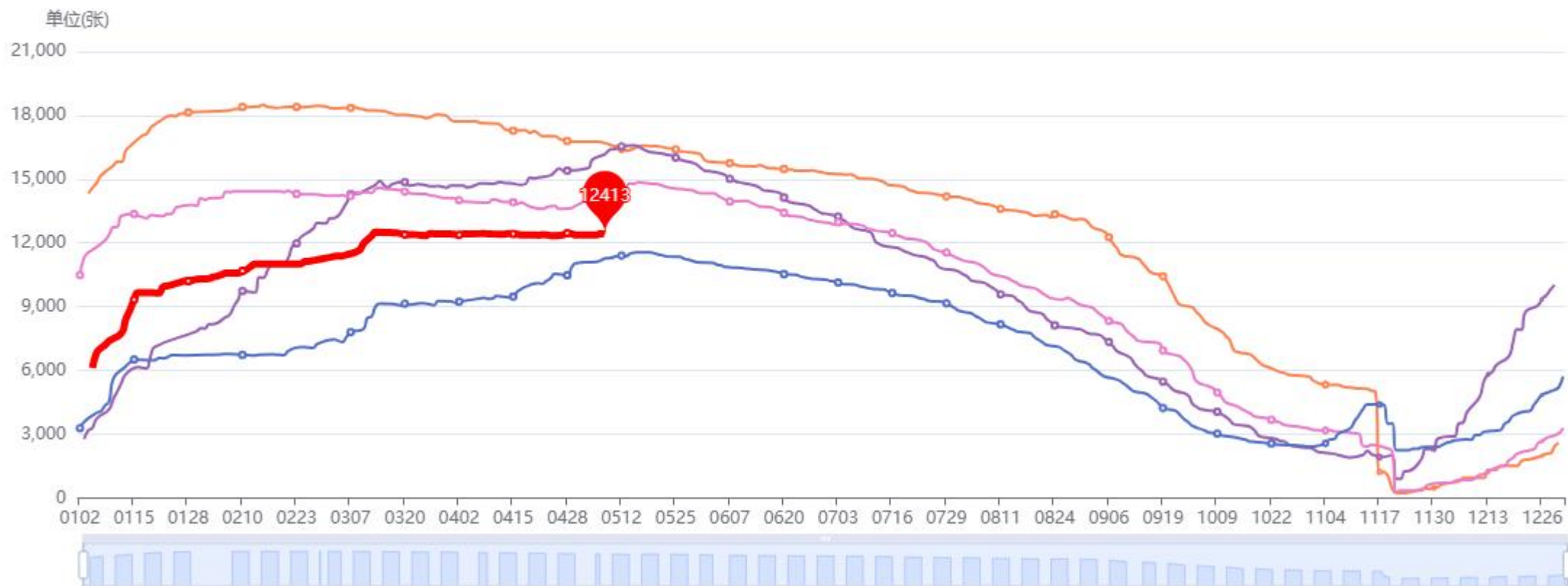
单位：元/吨



4、仓单情况

棉花仓单

2016 2017 2018 2019 2020 2021 2022 2023 2024 2025 2026



5、工业库存（月）

工业库存:棉花(月)(万吨) 数据最新日期:20260430



棉花：商业库存：中国(周)(万吨) 数据最新日期:20260501

2019 2020 2021 2022 2023 2024 2025 2026



棉花：库存：中国内地(周)(万吨) 数据最新日期:20260501

2019 2020 2021 2022 2023 2024 2025 2026



纺纱厂：棉花：折存天数(周)(天) 数据最新日期:20260508

2018 2019 2020 2021 2022 2023 2024 2025 2026



免责声明

- 本报告的著作权属于大越期货股份有限公司。未经大越期货股份有限公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、翻版、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。如引用、刊发，须注明出处为大越期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。
- 本报告基于大越期货股份有限公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但大越期货对于本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性以及完整性不作任何明确或隐含的保证。因此任何人不得对本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性产生任何依赖，且大越期货不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点并不代表大越期货股份有限公司的立场。
- 本报告中的信息以及所表达意见，仅作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，大越期货股份有限公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，投资者根据本报告作出的任何投资决策与大越期货股份有限公司及本报告作者无关。



交易咨询业务资格：证监许可【2012】1091号

证券代码：839979

THANKS !



地址：浙江省绍兴市越城区解放北路186号7楼

电话：400-600-7111

E-mail: dyqh@dyqh.info