

行业
棉花

日期
2026年5月15日



农产品研究团队

研究员：余兰兰

021-60635732

yulanlan@ccb.ccbfutures.com

期货从业资格号：F0301101

研究员：林贞磊

021-60635740

linzhenlei@ccb.ccbfutures.com

期货从业资格号：F3055047

研究员：王海峰

021-60635727

wanghai Feng@ccb.ccbfutures.com

期货从业资格号：F0230741

研究员：洪辰亮

021-60635572

hongchenliang@ccb.ccbfutures.com

期货从业资格号：F3076808

研究员：刘悠然

021-60635570

liuyouran@ccb.ccbfutures.com

期货从业资格号：F03094925



一、行情回顾与操作建议

表1：行情回顾

合约	前结算价	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	涨跌幅	成交量	持仓量	持仓量变化
CF2605	16305	16270	16400	16270	16280	-25	-0.15%	3240	28152	-125
CF2609	16475	16505	16590	16385	16435	-40	-0.24%	561686	803420	2263
CF2701	16920	16935	17020	16825	16865	-55	-0.33%	36628	106350	1674

数据来源：Wind，建信期货研究发展部

郑棉震荡调整。现货方面，最新棉花价格指数 328 级在 17967 元/吨，较上一交易日涨 36 元/吨。2025/26 新疆喀什机采 31 级双 29/杂 3 内 CF09 合约较低基差在 1000~1100 区间，较多在 1100 及以上，北疆主流较低在 1300~1400，较多报价在 1400 及以上，少量低于 1300。疆内自提。

纯棉纱市场交投一般，报价继续上涨，但下游维持观望，采购意愿较低。纺企开机依旧高位。全棉坯布市场弱势平稳，部分织厂认为五一假期结束后国内需求将进一步转弱，因此内销订单大幅好转可能性不大，目前保持刚需小单成交。

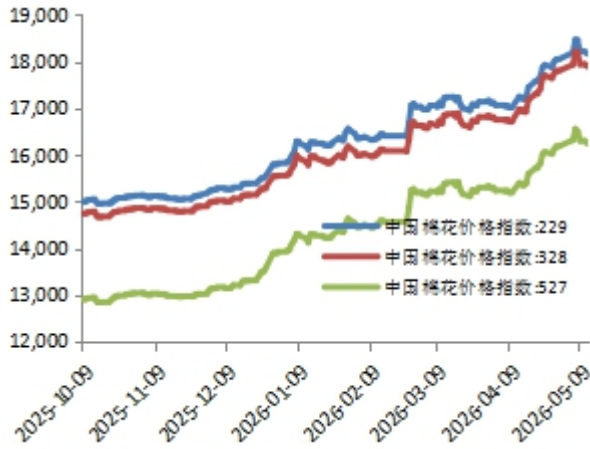
宏观方面，美国 4 月 PPI 飙升至 2022 年来最高，市场加息押注升温。国际市场，4 月供需报告下调美棉产量，小幅上调美棉出口目标，使得期末库存下降至 3.9 百万包，报告结果基本符合市场预期，外盘高位调整，短期需关注美棉种植进展情况以及中美交流结果。国内市场，目前新棉大多种植生长状态良好，国内棉花 2026/27 年度棉花供应端矛盾暂不及外盘，关注抛储预期是否兑现。下游纯棉纱市场交投偏淡，新增订单较少，纺企交前期订单为主。从国内外市场供需情况来看，全球棉花先后进入供小于求格局，支撑中长期价格走势，短期高位调整，有待宏观政策进一步指引。

二、行业要闻

- 农业农村部 5 月首次发布 2026/27 年度棉花供需预测报告，2026/27 年度中国棉花总产量为 615 万吨，较上年度减少 7.4%；进口量为 150 万吨，较上年度增加 10 万吨；消费量为 780 万吨，与上年度持平；期末库存为 793 万吨，较上年度减少 16 万吨。同时，本月对 2025/26 年度供需形势估计值与上月保持一致，期末库存维持 809 万吨不变。
- 新疆沙湾地区棉花 4 月中旬播种，较往年提前一周。春季当地气温偏高、光热条件充足，十分适宜棉花出苗生长。目前辖区棉田出苗率达 90% 以上，棉苗普遍已长至 4-6 片真叶，整体苗情长势稳健向好。

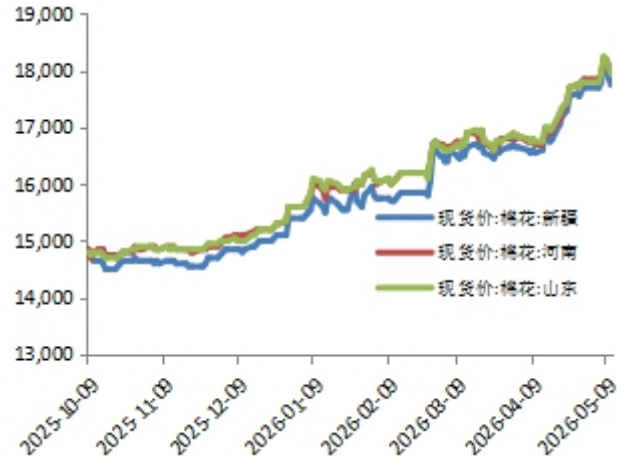
三、数据概览

图1：中国棉花价格指数（元/吨）



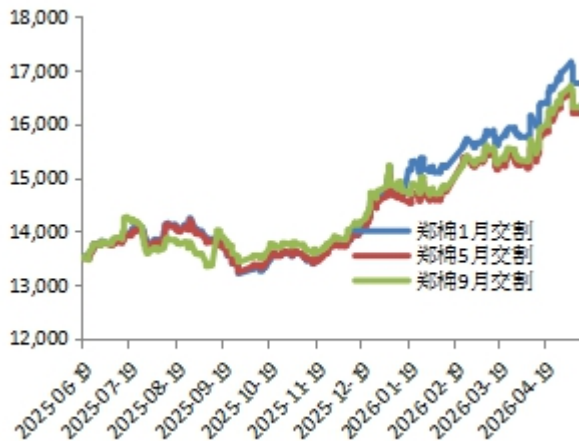
数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图2：棉花现货价格（元/吨）



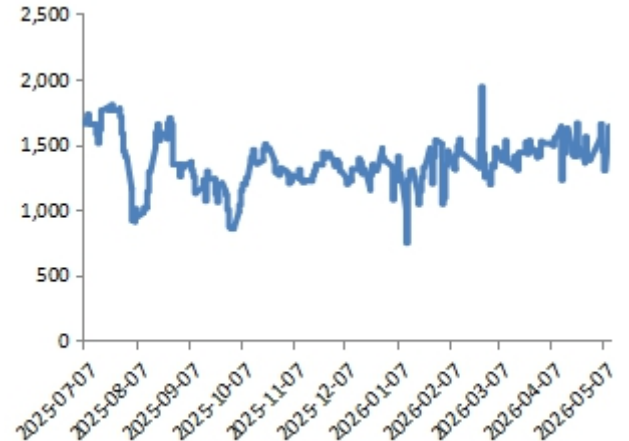
数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图3：棉花期货价格（元/吨）



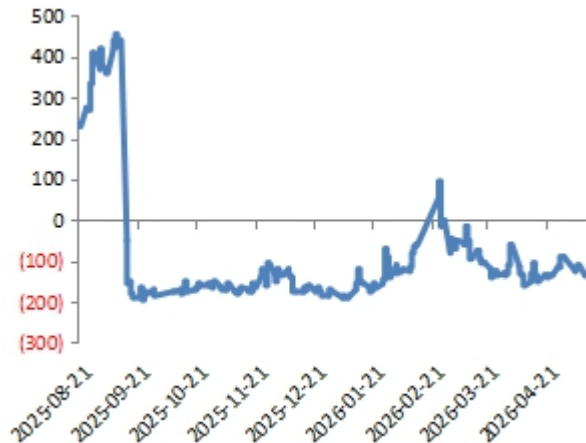
数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图4：棉花基差变动（元/吨）



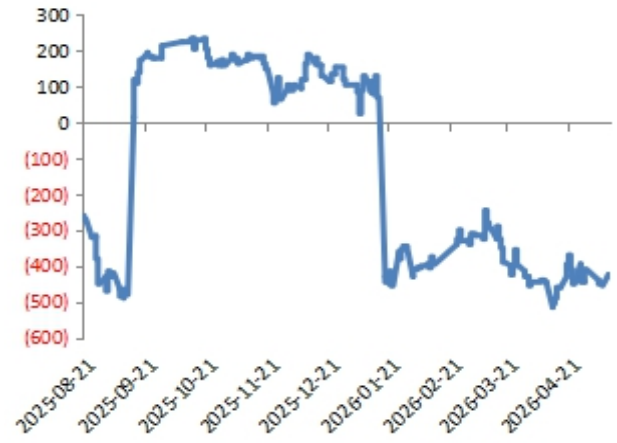
数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图5：CF5-9价差（元/吨）



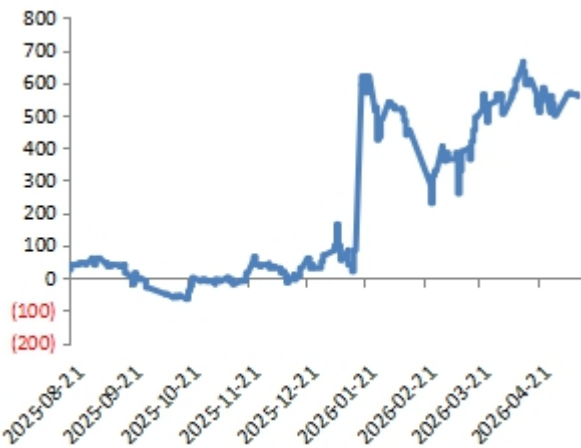
数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图6：CF9-1价差（元/吨）



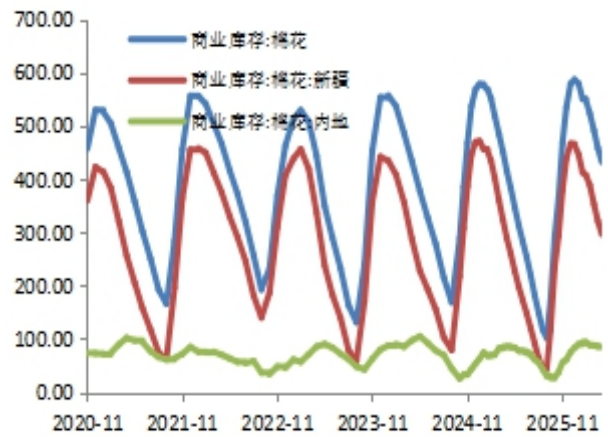
数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图7：CF1-5价差（元/吨）



数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图8：棉花商业库存（元/吨）



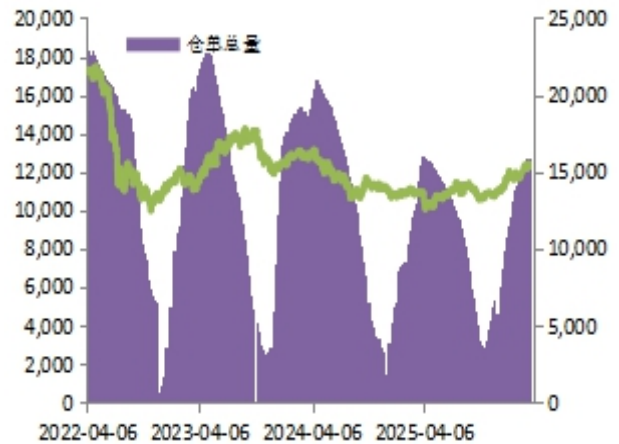
数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图9：棉花工业库存（元/吨）



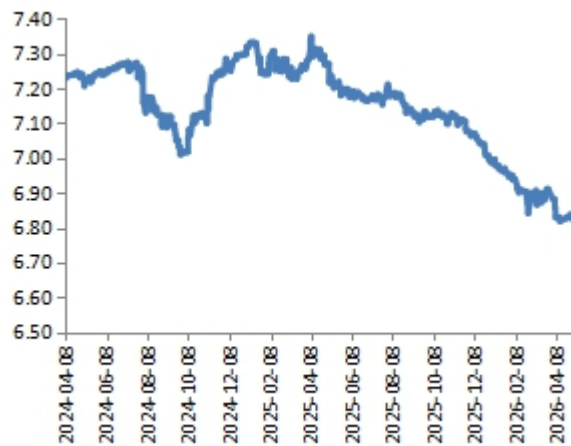
数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图10：仓单总量（张）



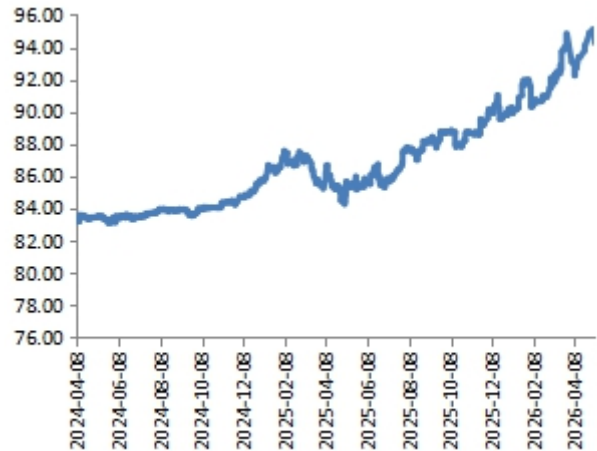
数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图11：美元兑人民币元



数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图12：美元兑印度卢比



数据来源：Wind，建信期货研究发展部

【建信期货研究发展部】

宏观金融研究团队 021-60635739 有色金属研究团队 021-60635734 黑色金属研究团队 021-60635736
石油化工研究团队 021-60635738 农业产品研究团队 021-60635732 量化策略研究团队 021-60635726

免责声明：

本报告由建信期货有限责任公司（以下简称本公司）研究发展部撰写。

本研究报告仅供报告阅读者参考。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告版权归建信期货所有。未经建信期货书面授权，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在授权范围内使用，并注明出处为“建信期货研究发展部”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

【建信期货业务机构】**总部大宗商品业务部**

地址：上海市浦东新区银城路99号（建行大厦）5楼
电话：021-60635548 邮编：200120

深圳分公司

地址：深圳市福田区鹏程一路8号深圳建行大厦39层3913
电话：0755-83382269 邮编：518026

山东分公司

地址：济南市历下区龙奥北路168号综合营业楼1833-1837室
电话：0531-81752761 邮编：250014

广东分公司

地址：广州市天河区天河北路233号中信广场3316室
电话：020-38909805 邮编：510620

北京营业部

地址：北京西城区西单北大街131号西单大悦城写字楼1103室
电话：010-83120360 邮编：100032

福清营业部

地址：福清市音西街福清万达广场A1号楼21层2105、2106室
电话：0591-86006777/86005193 邮编：350300

郑州营业部

地址：郑州市未来大道69号未来大厦2008A
电话：0371-65613455 邮编：450008

宁波营业部

地址：浙江省宁波市鄞州区宝华街255号0874、0876室
电话：0574-83062932 邮编：315000

总部金融机构业务部

地址：上海市浦东新区银城路99号（建行大厦）6楼
电话：021-60636327 邮编：200120

西北分公司

地址：西安市高新区高新路42号金融大厦建行1801室
电话：029-88455275 邮编：710075

浙江分公司

地址：杭州市上城区五星路188号荣安大厦602-1室
电话：0571-87777081 邮编：310000

上海浦电路营业部

地址：上海市浦电路438号1306室（电梯16层F单元）
电话：021-62528592 邮编：200122

上海杨树浦路营业部

地址：上海市虹口杨树浦路248号瑞丰国际大厦811室
电话：021-63097527 邮编：200082

泉州营业部

地址：泉州市丰泽区丰泽街608号建行大厦14层CB座
电话：0595-24669988 邮编：362000

厦门营业部

地址：厦门市思明区鹭江道98号建行大厦2908
电话：0592-3248888 邮编：361000

成都营业部

地址：成都市青羊区提督街88号28层2807号、2808号
电话：028-86199726 邮编：610020

【建信期货联系方式】

地址：上海市浦东新区银城路99号（建行大厦）5楼
邮编：200120 全国客服电话：400-90-95533 转5
邮箱：khh@ccb.ccbfutures.com 网址：<http://www.ccbfutures.com>