

棉花早报——2026年6月11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：ICAC6月：26/27全球消费2579万吨，产量2528万吨。USDA5月报：25/26年度产量2526.6万吨，消费2649.5万吨，期末库存1564.2万吨。海关：5月纺织品服装出口256.1亿美元，同比下降2.3%。4月份我国棉花进口17万吨，同比增加171%；棉纱进口20万吨，同比增加8万吨。农业部5月26/27年度：产量615万吨，进口150万吨，消费780万吨，期末库存793万吨。中性。
- 2、基差：现货3128b全国均价17433，基差1758（09合约），升水期货；偏多。
- 3、库存：中国农业部26/27年度5月预计期末库存793万吨；中性。
- 4、盘面：20日均线向下，k线在20日均线下方，偏空。
- 5、主力持仓：持仓偏多，净持仓多增，主力趋势偏多；偏多。
- 6：预期：国内进入消费淡季，外贸订单回落。棉花震荡回落，主力09跌破长期均线，盘中反弹短空思路。

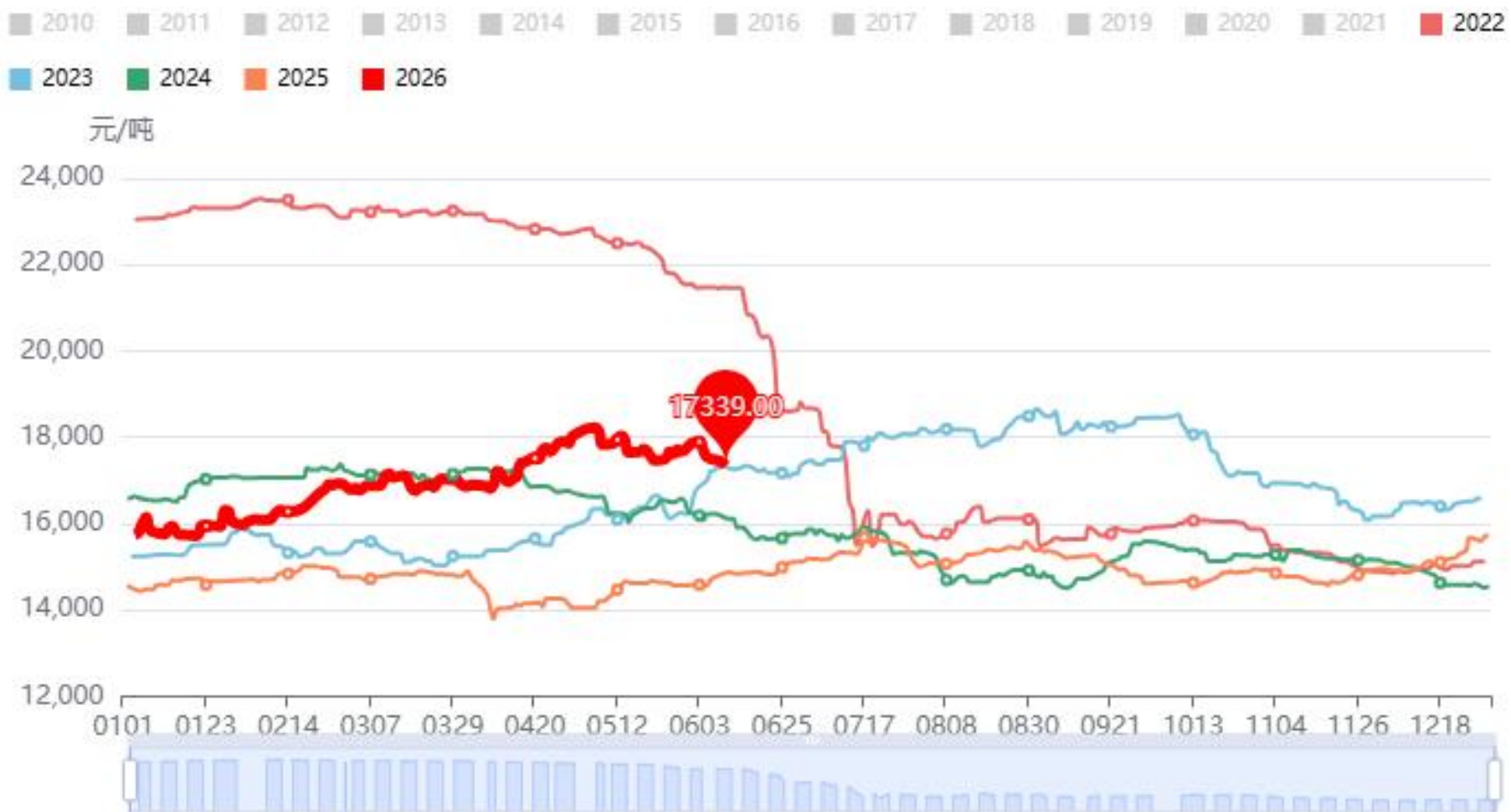
利多：代替品化纤价格走高。化肥价格上涨，种植成本增加。对美出口关税有所降低。中美关系有所缓和。美国主产区干旱。

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:20260610



USDA全球棉花产销存预测（同比统计）5月

单位：万吨

	2021/22	2022/23	2023/24	2024/25	2025/26	2026/2027		
						5月	同比 (%)	同比变化
产量								
中国	581.3	669.5	595.5	696.7	779.5	729.4	-6%	-50.1
印度	529.1	572.6	553	522.5	518.2	522.5	1%	4.3
巴西	235.6	255.2	317.2	370.1	424.6	381	-10%	-43.6
美国	381.5	315	262.7	313.7	302.6	289.6	-4%	-13
巴基斯坦	130.6	84.9	152.4	108.9	115.4	111	-4%	-4.4
乌兹别克斯坦	62.4	69.6	63.1	65.3	75	71.8	-4%	-3.2
澳大利亚	127.4	126.3	108.9	121.9	98	65.3	-33%	-32.7
其它	441.5	430.8	390.8	399.1	357	355.9	0%	-1.1
合计	2489.4	2523.9	2443.6	2598.4	2670.2	2526.6	-5%	-143.6
消费								
中国	727.2	820.8	847	849.1	881.8	892.7	1%	10.9
印度	544.3	533.4	555.2	555.2	555.2	566.1	2%	10.9
巴基斯坦	233	189.4	211.2	230.8	224.3	226.4	1%	2.1
孟加拉	191.6	167.6	168.7	178.5	169.8	174.2	3%	4.4
越南	145.9	140.4	143.7	174.2	167.6	169.8	1%	2.2
土耳其	187.2	163.3	143.7	154.6	148.1	148.1	0%	0
乌兹别克斯坦	70.8	57.2	64.2	65.3	87.1	87.1	0%	0
其它	419.3	381.6	366.5	385.5	381.7	385.1	1%	3.4
合计	2519.3	2453.8	2500.2	2593.3	2615.6	2649.5	1%	33.9

进口								
越南	144.4	140.9	143.4	173.7	165.5	174.2	5%	8.7
孟加拉	184	152.4	164.9	175.3	167.6	169.8	1%	2.2
中国	169.4	135.7	325.9	112.9	143.7	152.4	6%	8.7
巴基斯坦	98	98	69.7	132.8	104.5	115.4	10%	10.9
土耳其	120.3	91.2	77.6	97.1	98	104.5	7%	6.5
印度	21.8	37.6	19.3	66.2	91.4	43.5	-52%	-47.9
印度尼西亚	56.1	36.2	40.2	43.1	41.4	41.4	0%	0
其它	140.5	129.7	117.9	135.8	141.1	143	1%	1.9
合计	934.4	821.7	959	936.9	953.2	944.3	-1%	-8.9
出口								
巴西	168.2	144.9	268	283.5	320.1	326.6	2%	6.5
美国	305.9	271.1	255.8	259.1	261.3	267.8	2%	6.5
澳大利亚	77.8	134.7	125.5	113.5	124.1	98	-21%	-26.1
印度	81.5	23.9	50.3	28.8	21.8	32.7	50%	10.9
贝宁	38.8	23.9	22.9	25	25	25	0%	0
希腊	31	29	21.2	23.4	19.6	19.6	0%	0
马里	28.3	16.3	25.6	26.6	19.6	19.6	0%	0
其它	197.5	152	190.1	163.8	161.7	154.5	-4%	-7.2
合计	929	795.9	959.4	923.7	953.1	943.7	-1%	-9.4
期末库存								
中国	743.9	726.2	799.3	758.5	798.2	785.7	-2%	-12.5
印度	182.8	235.7	202.5	207.2	239.8	207.2	-14%	-32.6
巴西	44.6	85.5	64.7	80.5	112.2	92.7	-17%	-19.5
美国	100.2	101.2	68.6	87.1	95.8	84.9	-11%	-10.9
阿根廷	33.9	40	47.5	52.9	48.6	52	7%	3.4
澳大利亚	108.8	104.7	91.9	104.5	81.8	51.3	-37%	-30.5
巴基斯坦	41.9	33.2	40.3	50.1	44.6	43.5	-2%	-1.1
其它	293.9	325.1	284.4	281.7	261.2	246.8	-6%	-14.4
合计	1550	1651.7	1599.2	1622.4	1682.3	1564.2	-7%	-118.1

全球棉花供需平衡表 ICAC

ICAC全球棉花产需预测							
							单位：百万吨
年度	产量	期初库存	进口量	消费量	出口量	期末库存	库存消费比
2026/2027	25.79	17.95	9.55	25.28	9.55	18.46	0.73
2025/2026	26.37	16.91	9.68	25.33	9.68	17.95	0.71
2024/2025	25.61	16.64	8.74	24.87	9.21	16.91	0.68
2023/2024	24.28	17.15	9.35	24.30	9.85	16.64	0.68
2022/2023	24.50	17.20	8.14	24.37	8.32	17.15	0.7
2021/2022	24.66	17.90	9.33	25.51	9.18	17.19	0.67

	2024/25	2025/26 (4月估计)	2025/26 (5月估计)	2026/27 (5月预测)
万吨 (10000 tons)				
期初库存	828	788	788	809
千公顷 (1000 hectares)				
播种面积	2838	2979	2979	2753
收获面积	2838	2979	2979	2753
公斤/公顷 (kg per hectare)				
单产	2172	2229	2229	2235
万吨 (10000 tons)				
产量	616	664	664	615
进口	106	140	140	150
消费	760	780	780	780
出口	1	3	3	1
期末库存	788	809	809	793
元/吨 (yuan per ton)				
国内棉花3128B均价	14963	15000-17000	15000-17000	16000-18000
美分/磅 (cents per pound)				
Cotlook A指数	79	75-100	75-100	75-100

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:20260610

2016 2017 2018 2019 2020 2021 2022 2023 2024 2025 2026



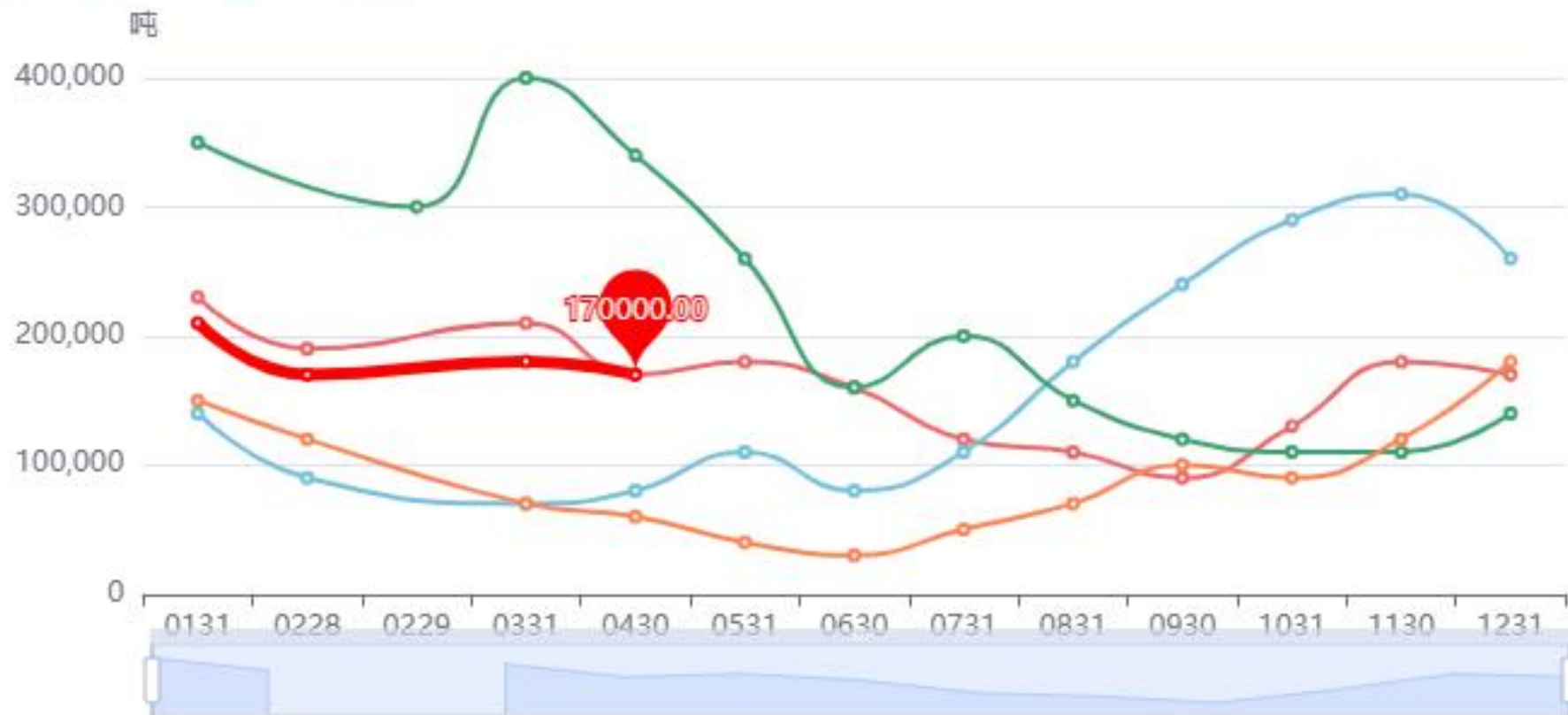
纺纱：纺纱厂：即期利润：中国(日)(元/吨) 数据最新日期:20260610

2017 2018 2019 2020 2021 2022 2023 2024 2025 2026



进口数量:棉花:当月值(月)(吨) 数据更新日期:20260430

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



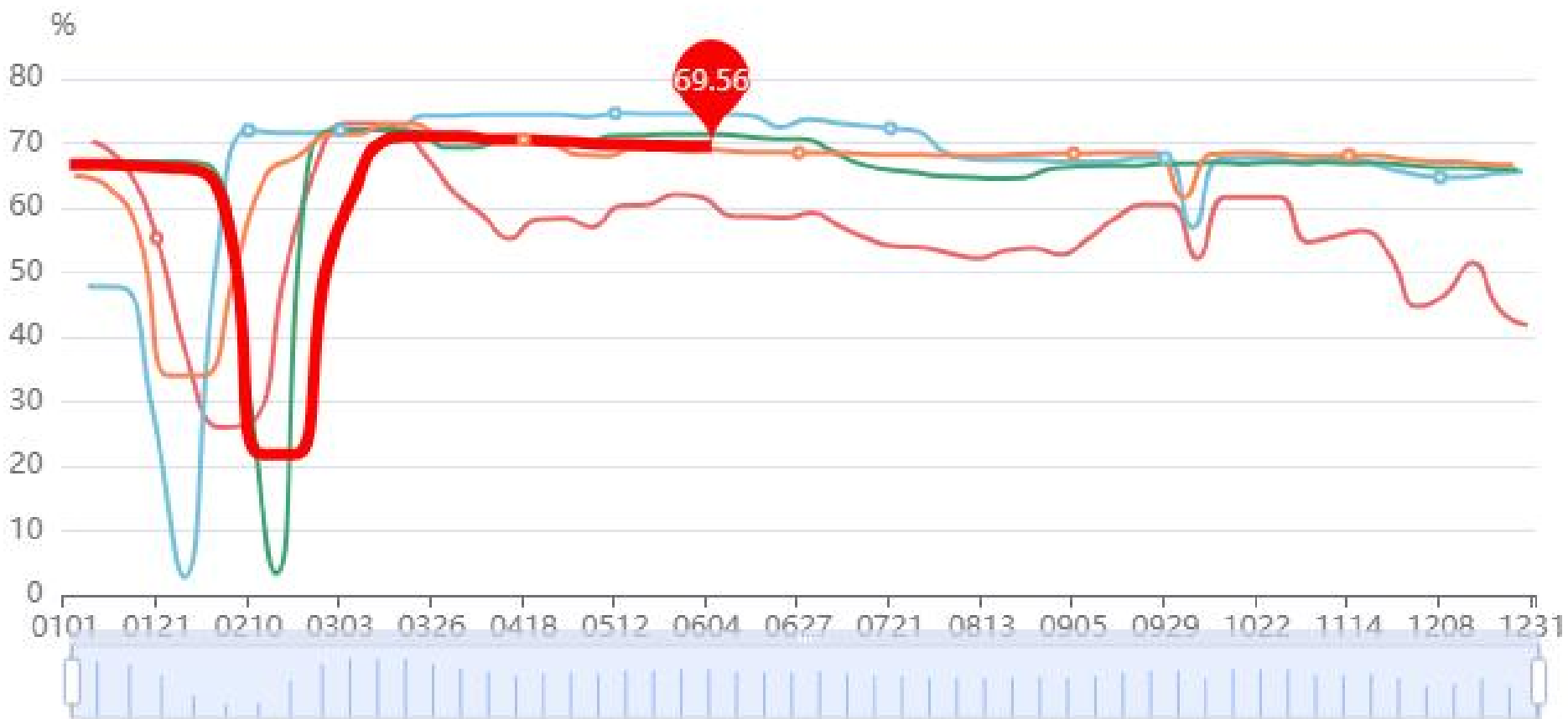
中国:进口数量:棉纱线:当月值(月)(吨) 数据最新日期:20260430

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:20260605

2019 2020 2021 2022 2023 2024 2025 2026



1、基差

棉花09基差



2、价差

棉花09 - 01价差

CF1209-CF1301 CF1309-CF1401 CF1409-CF1501 CF1509-CF1601 CF1609-CF1701 CF1709-CF1801 CF2009-CF2101 CF2109-CF2201 CF2209-CF2301 CF2309-CF2401 CF2409-CF2501
CF2509-CF2601 CF2609-CF2701



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



5、工业库存（月）

工业库存:棉花(月)(万吨) 数据最新日期:20260531



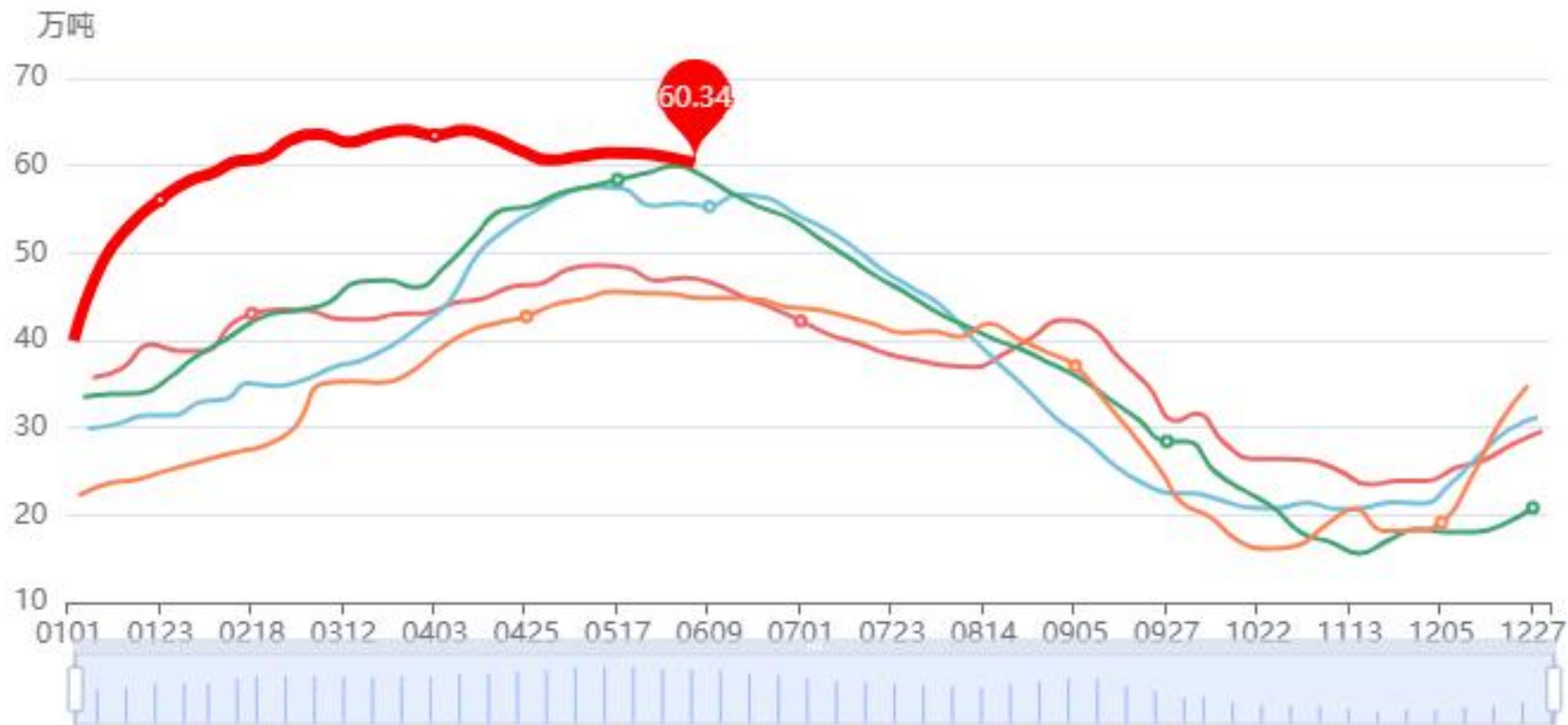
棉花：商业库存：中国(周)(万吨) 数据更新日期:20260605

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:20260605

2019 2020 2021 2022 2023 2024 2025 2026



纺纱厂：棉花：折存天数(周)(天) 数据更新日期:20260605

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