



咨询业务资格：沪证监许可【2012】1515号

研报作者：许亮 Z0002220

审核：唐韵 Z0002422

**【免责声明】** 本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布时的观点、结论和建议。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，交易者（您）应当自行关注相应的更新或修改。本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，交易者（您）并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对交易者（您）依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，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，需在允许的范围内使用，并注明出处为“东亚期货”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

## 市场基本面要点：

供应端：

- 1.国内 2025/26 年度棉花产量 762.5-766.5 万吨，同比增 12.28%，供应充裕。
- 2.USDA 预估美棉意向种植 964 万英亩，种植进度快于五年均值。
- 3.国内商业库存 430.08 万吨，环比减 2.84%，仓单资源充足。

天气影响

- 1.美棉主产区 98% 面积受干旱影响，德州西部局部降雨，旱情边际改善。
- 2.新疆棉区出苗顺利，天气平稳，利于新棉苗期生长，单产预期稳定。

需求端：

- 1.3 月纺织品服装出口 166.3 亿美元，同比降 28.9%，外需疲软。
- 2.纯棉纱开工率 69.82%，环比降 0.36%，新增订单稀少。
- 3.涤纶短纤价格回落，替代效应增强，棉花采购需求受限。

政策信息：

- 1.新疆植棉面积调减至 3800 万亩，远期供应收缩预期明确。
- 2.2026 年棉花进口滑准税配额 89.4 万吨，政策稳定执行。
- 3.储备棉轮出平稳运行，无新增收储、抛储调控措施。

## 【观点】

供应收紧预期较强，终端需求表现偏弱，多空因素交织下棉花期价震荡偏强运行。

### 棉花周度统计上

期货数据	收盘价	周涨跌	涨跌幅
郑棉01	16765	-100	-0.59%
郑棉05	16200	-105	-0.64%
郑棉09	16310	-110	-0.67%
现货数据	价格	涨跌	涨跌幅
CC Index 3128B	18168	414	2.33%
CC Index 2227B	16505	378	2.34%
CC Index 2129B	18428	425	2.36%

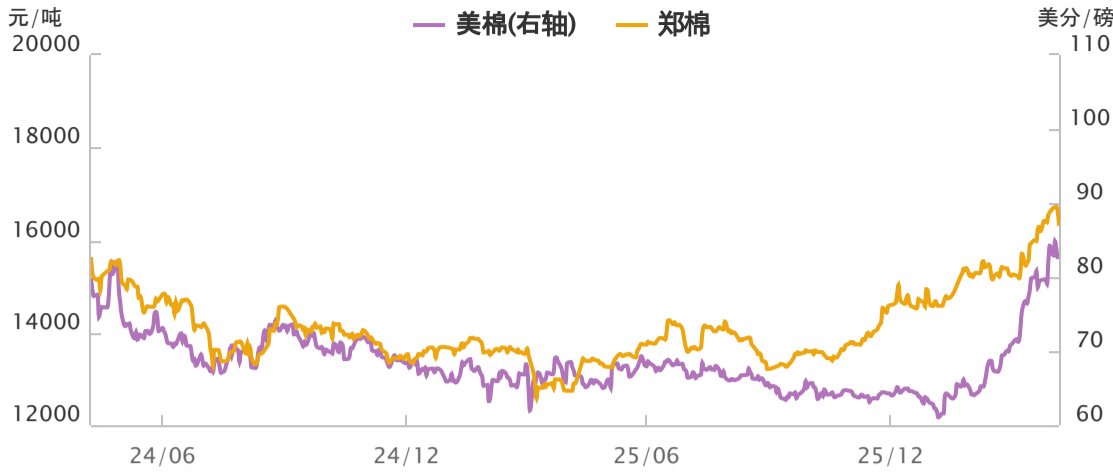
source: 同花顺,南华研究

### 棉花周度统计下

价差数据	价差	变化	备注
CF1-5价差	565	5	
CF5-9价差	-110	5	
CF9-1价差	-455	-10	重点关注
进口价格	价格	涨跌	涨跌幅
FC Index M	15868	574	3.75%
FCY Index C32s	22915	270	1.19%
棉纱数据	收盘价	周涨跌	涨跌幅
期货价格	22240	-280	-1.24%
现货价格	23300	400	1.75%

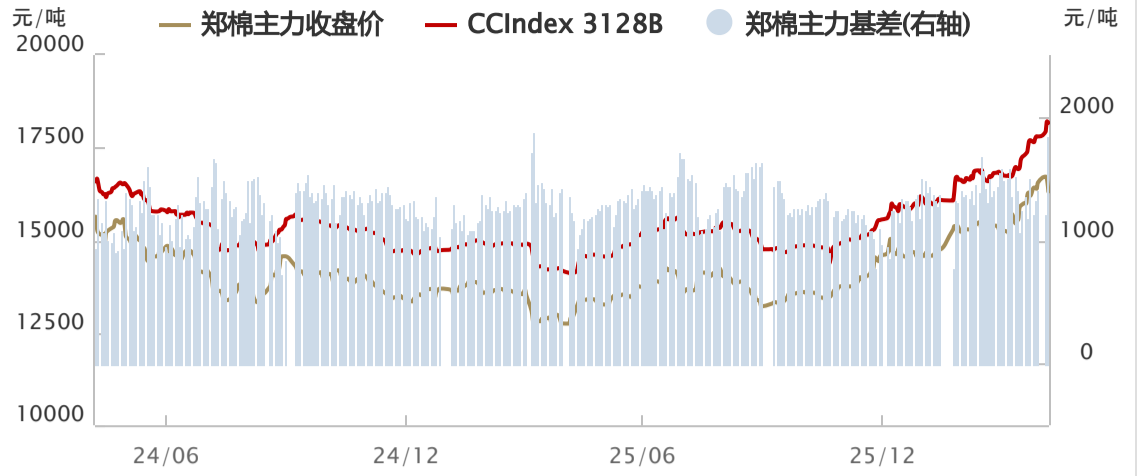
source: wind,同花顺,南华研究

国内外棉花主力合约价格走势.



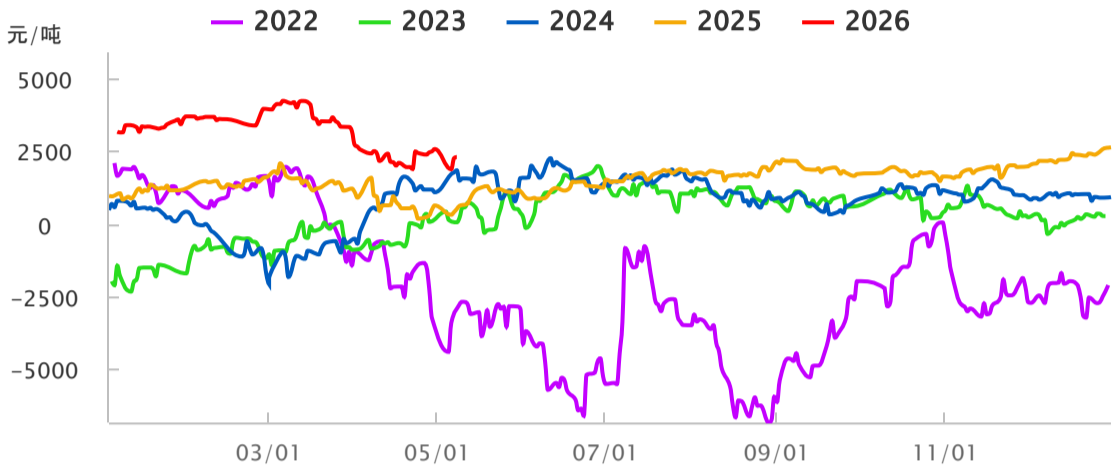
source: Wind

郑棉主力基差图.



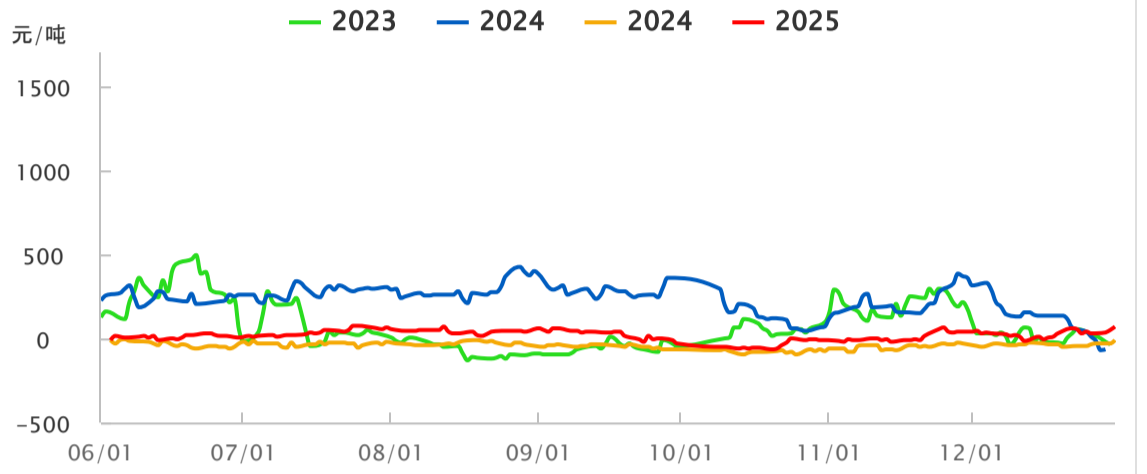
source: Wind

内外棉价差.



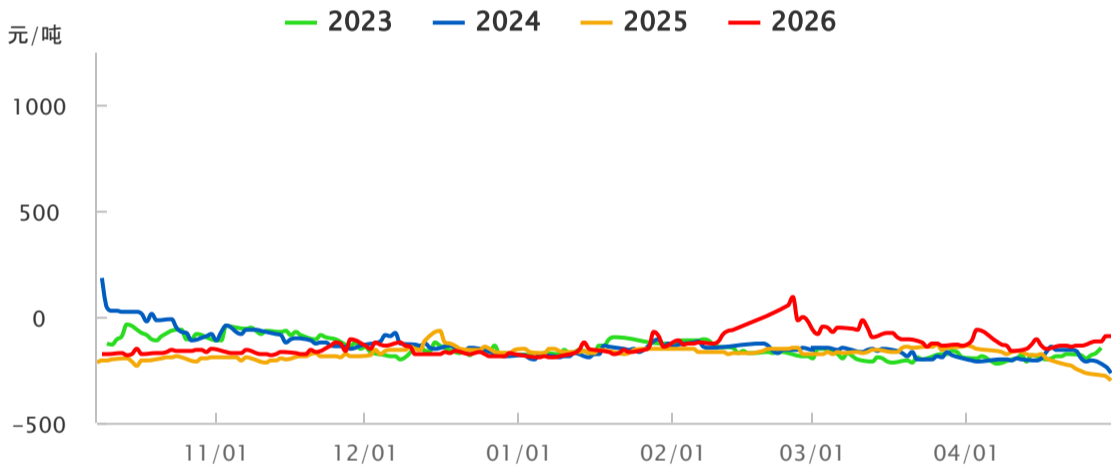
source: Wind

棉花期货月差 (01-05) .



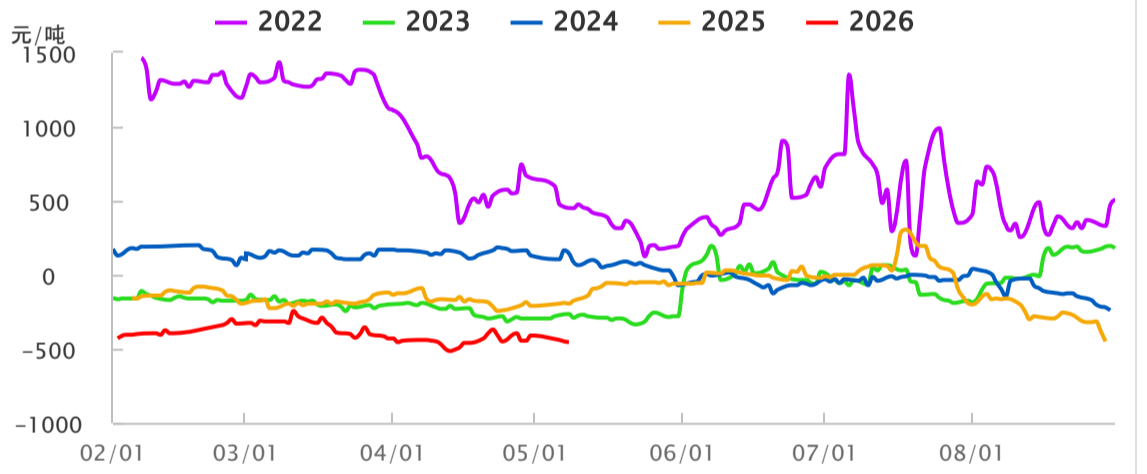
source: Wind

棉花期货月差 (05-09) .



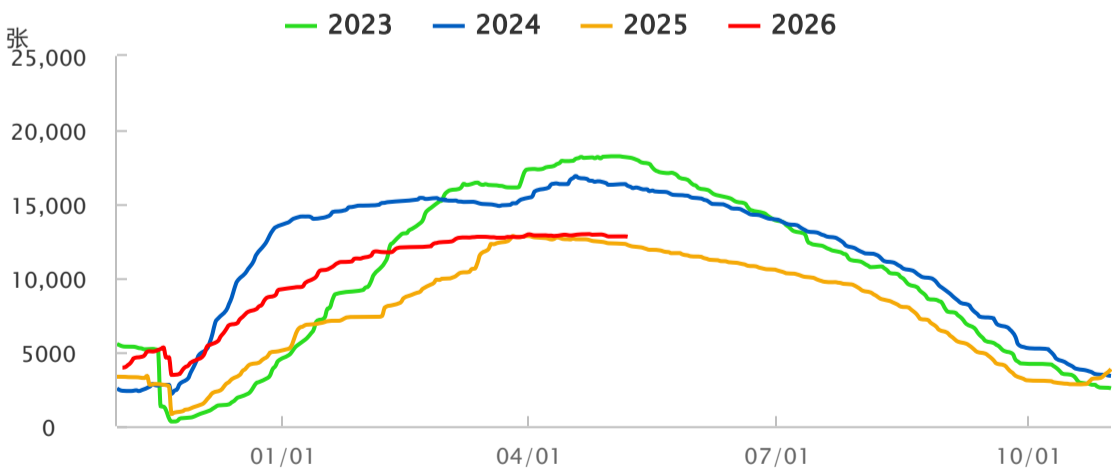
source: Wind

棉花期货月差 (09-01) .



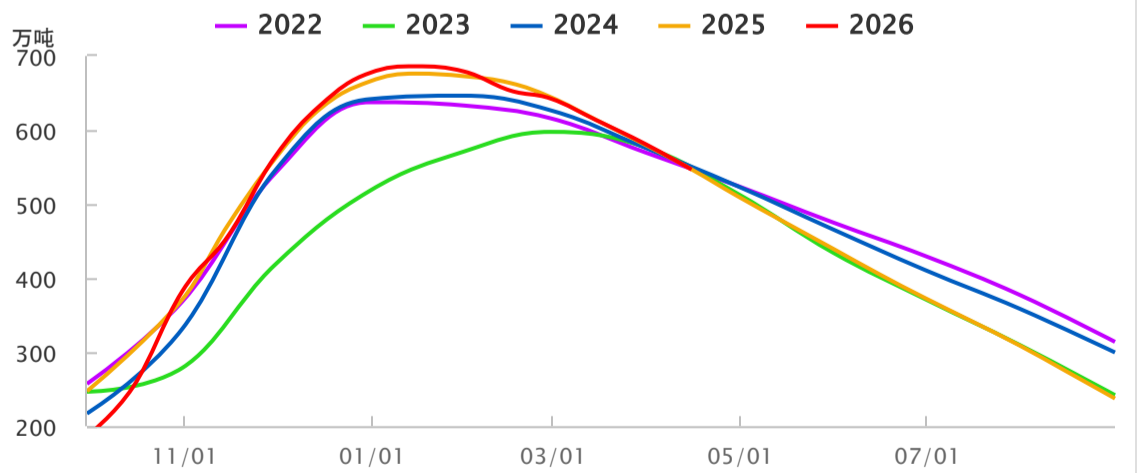
source: Wind

郑棉仓单及有效预报总量.



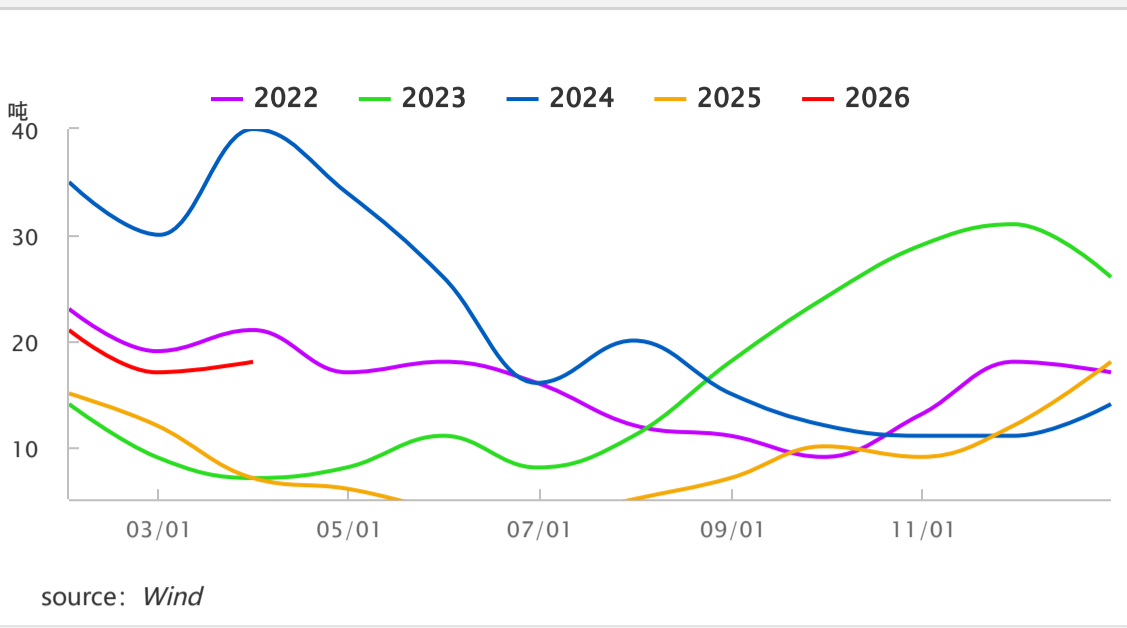
source: Wind

中国棉花工商业库存.

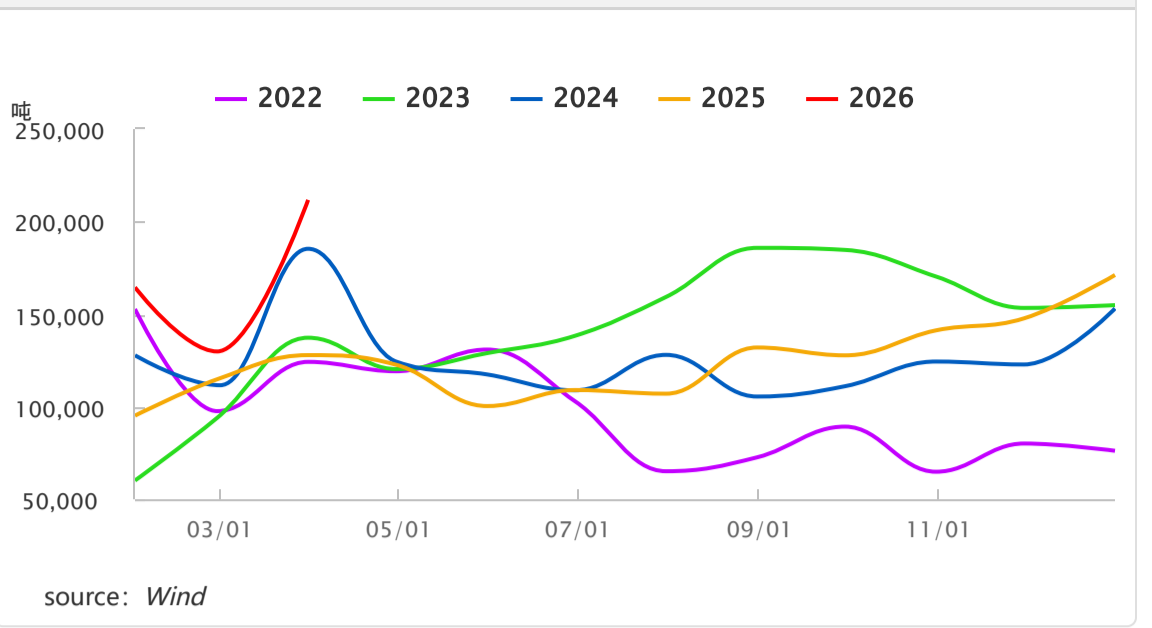


source: Wind

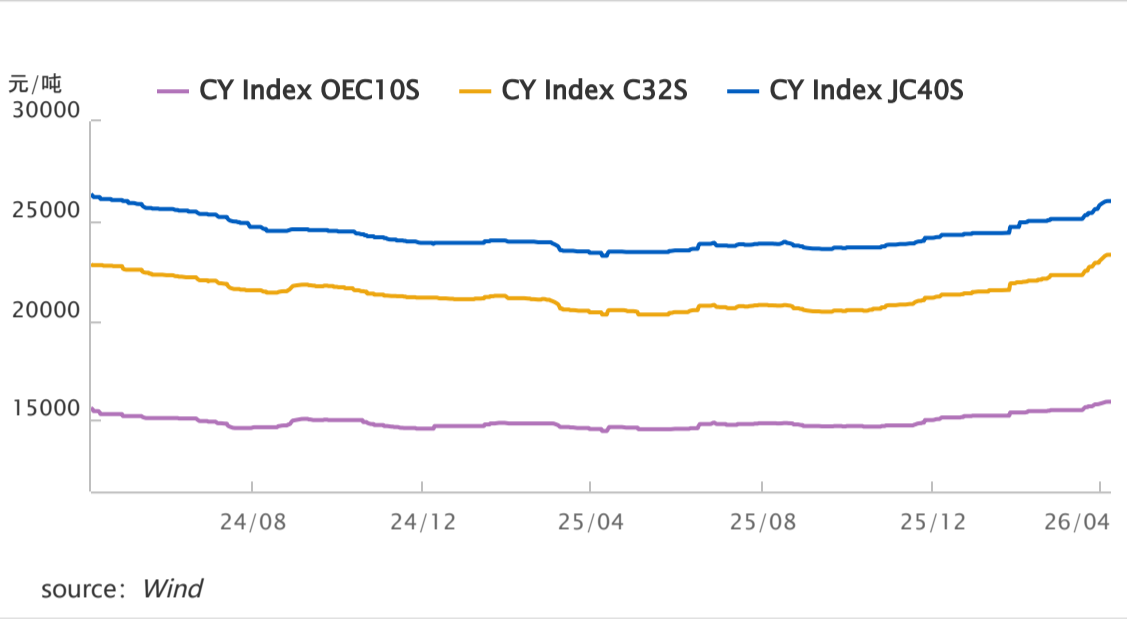
中国棉花进口量.



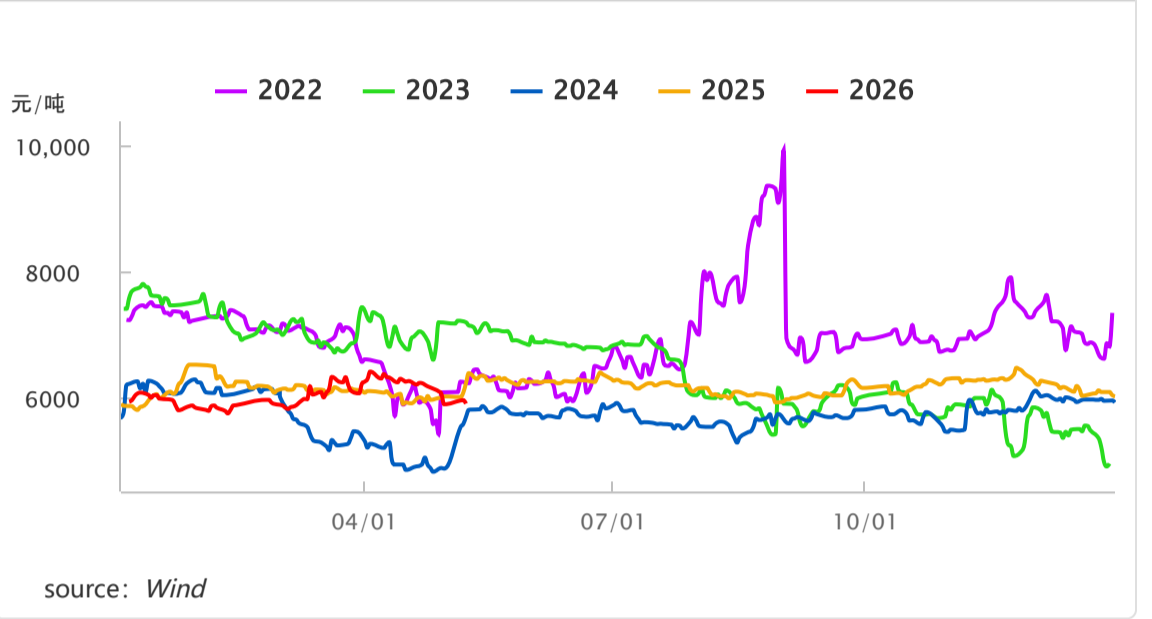
中国棉纱进口量.



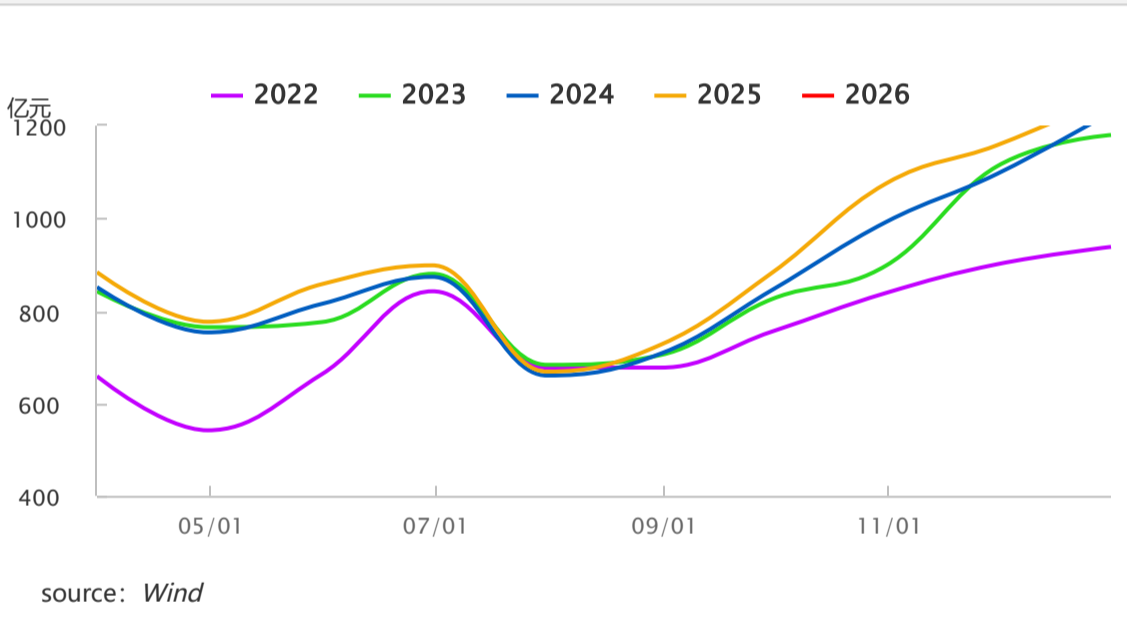
中国纱线价格指数.



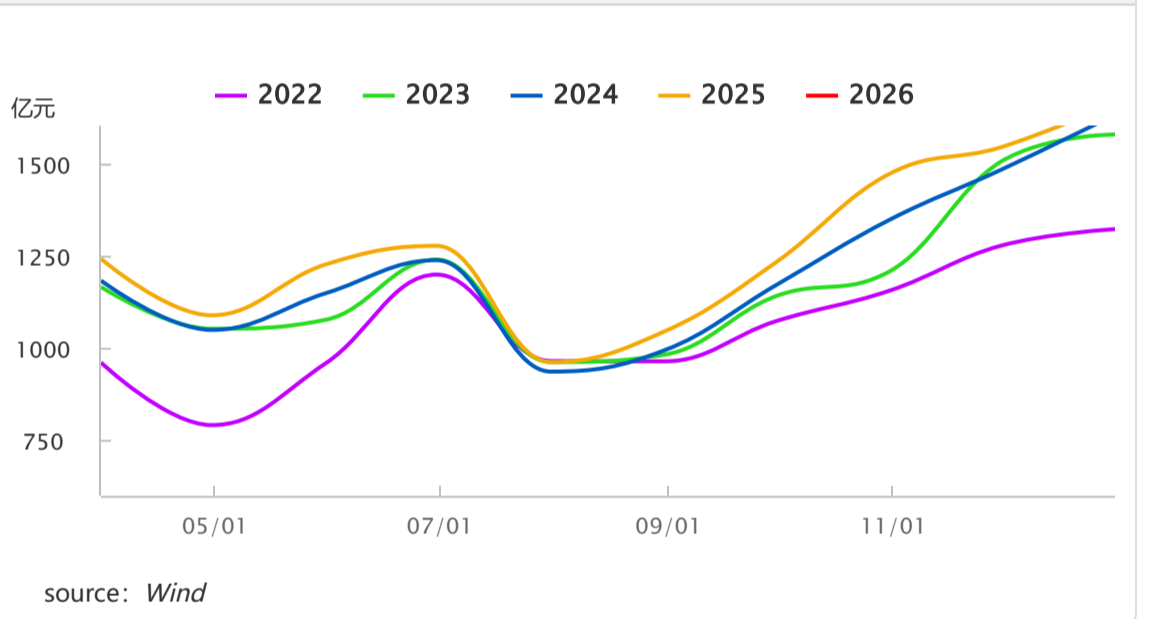
纱花价差.



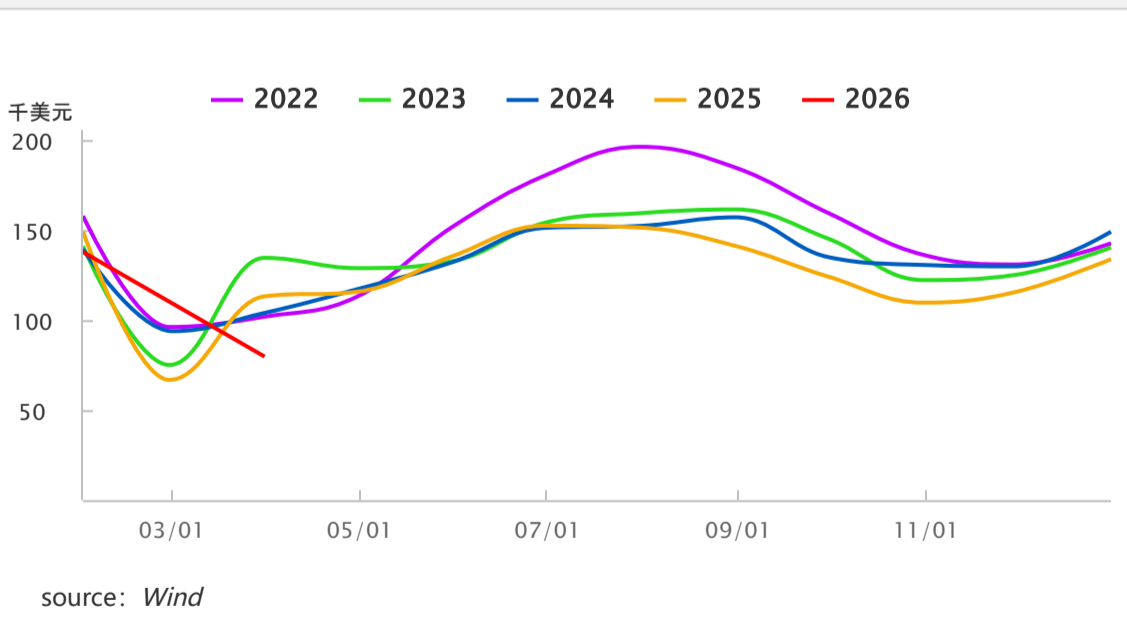
中国服装类零售额.



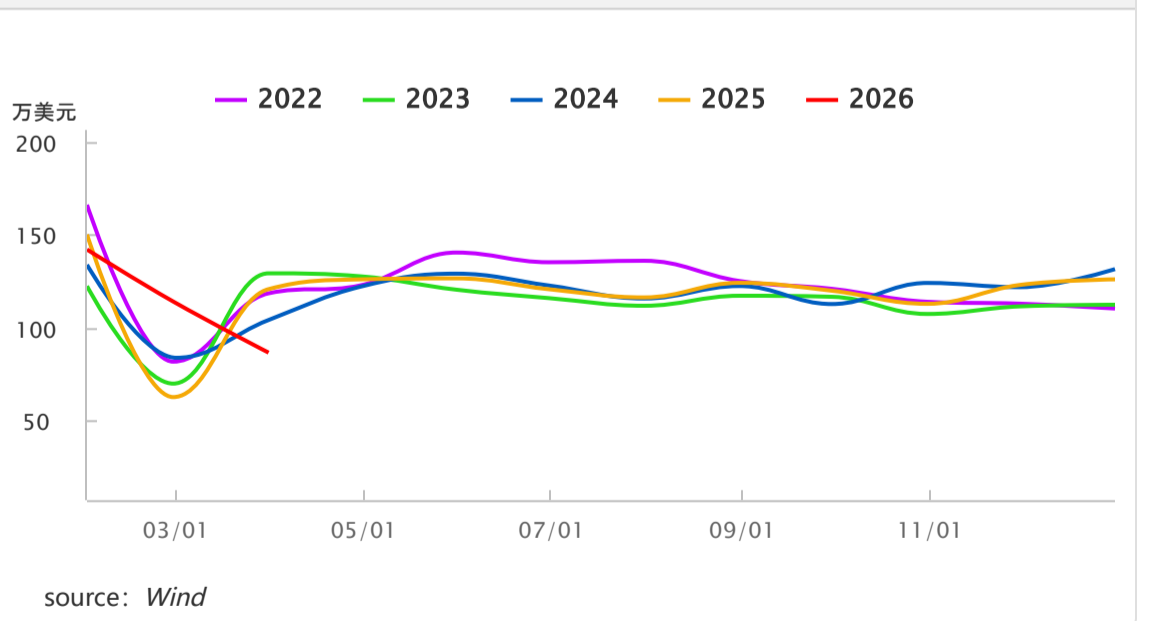
中国服装鞋帽、针、纺织品类零售额.



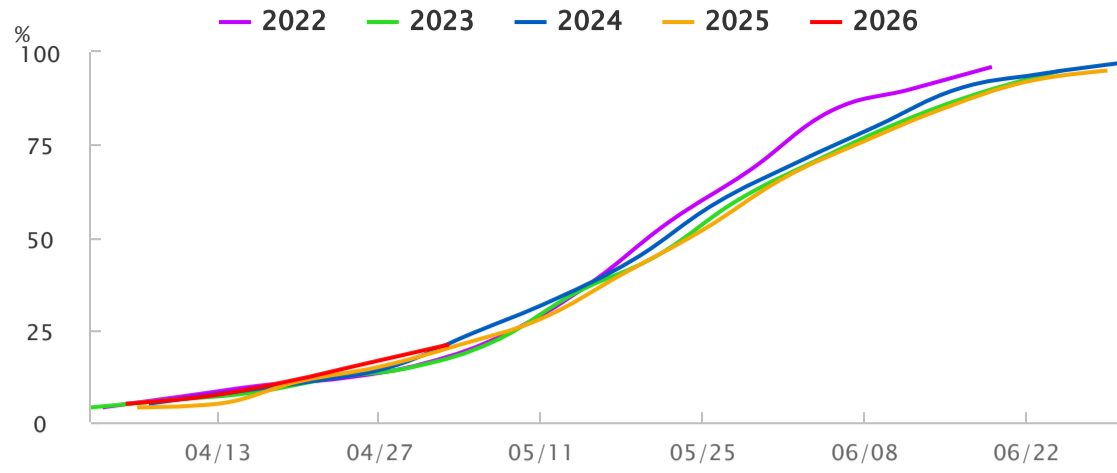
中国服装及衣着附件出口额.



中国纺织纱线、织物及制品出口额.

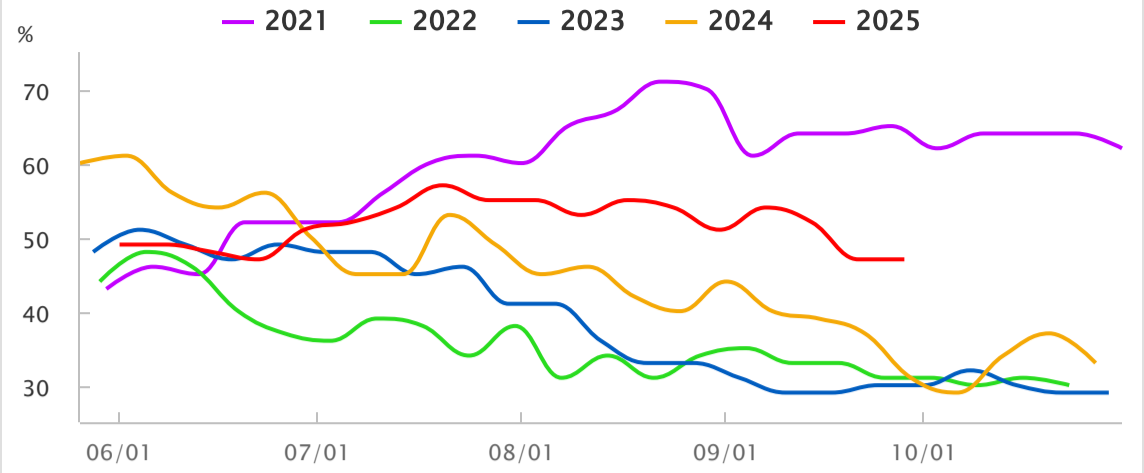


美棉播种进度.



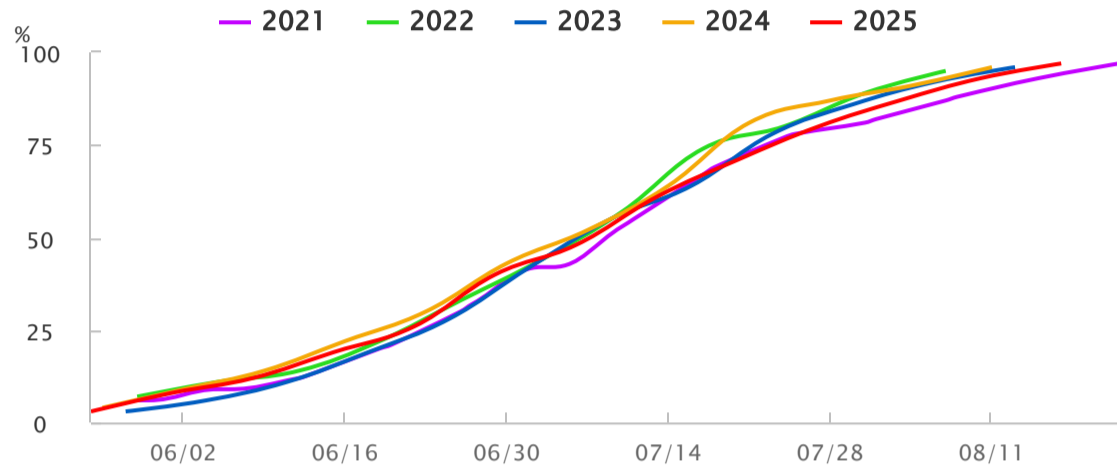
source: Wind

美棉优良率.



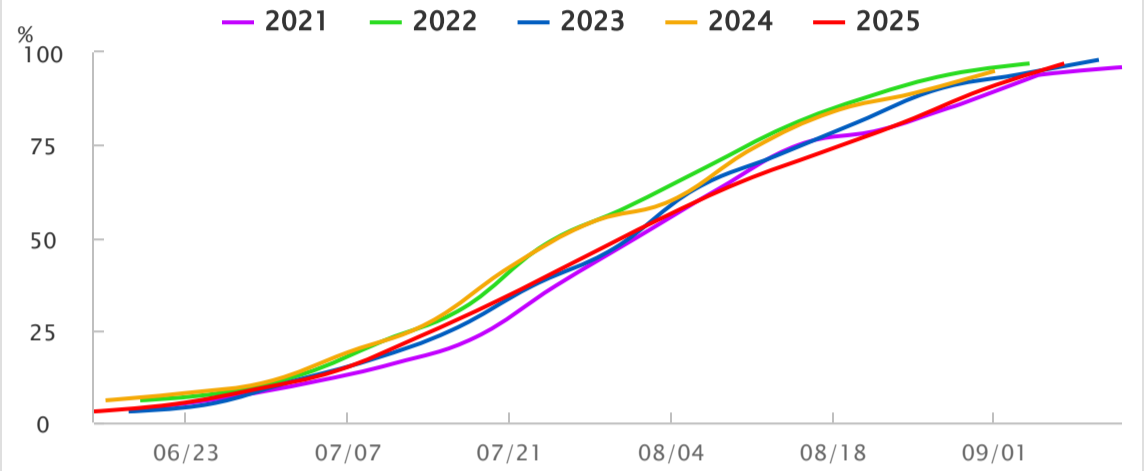
source: Wind

美棉现蕾率.



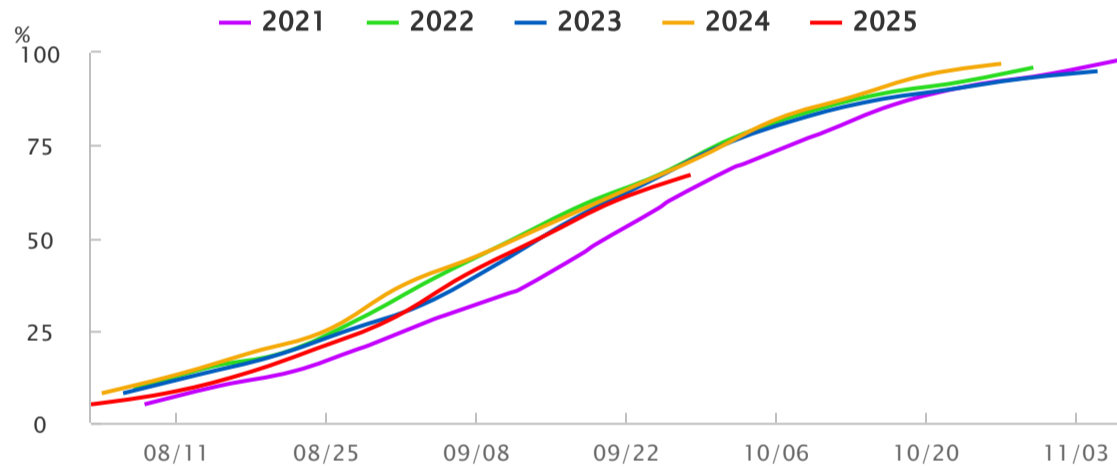
source: Wind

美棉结铃率.



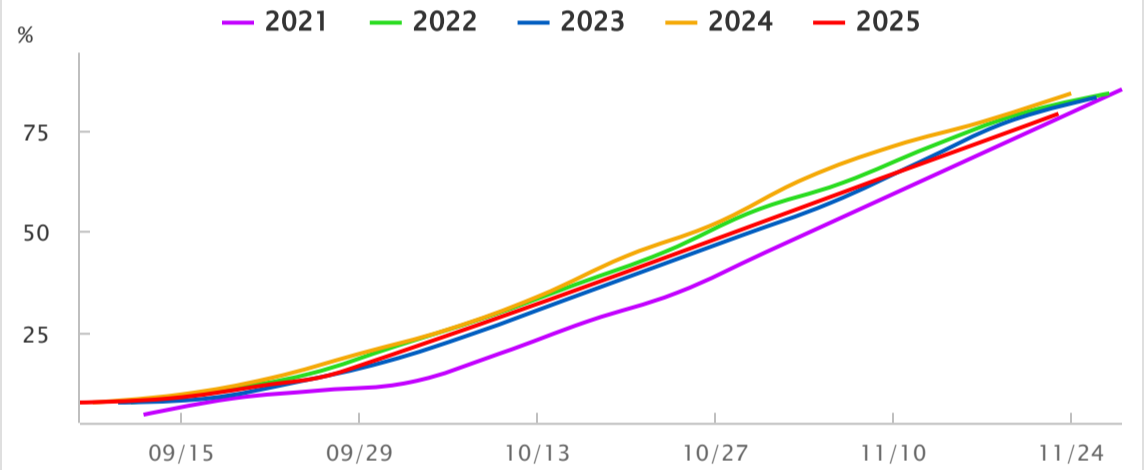
source: Wind

美棉吐絮率.



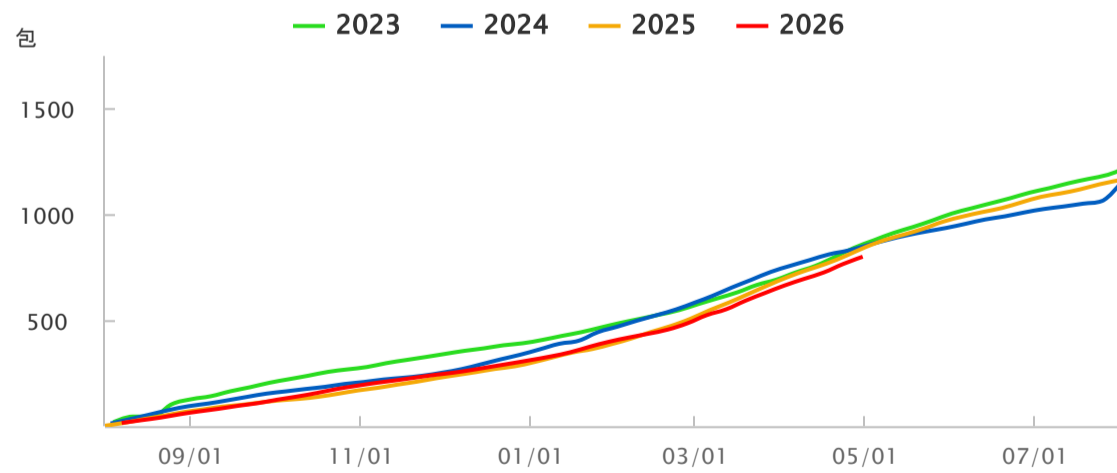
source: Wind

美棉收割进度.



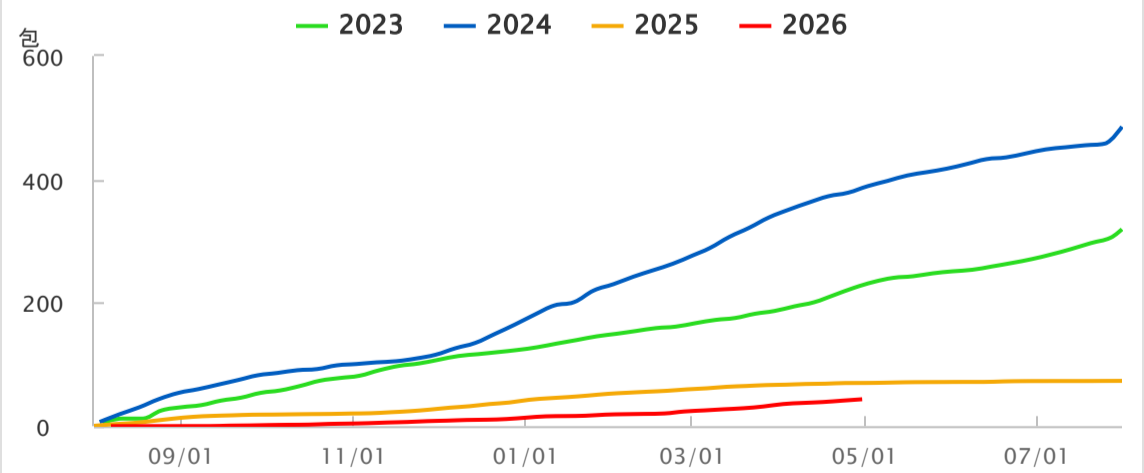
source: Wind

美棉累计出口量.



source: Wind

美棉至中国累计出口量.



source: Wind