



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：

- 1.2025年中国棉花产量664万吨，新疆主产区产量568.61万吨，同比保持稳定；
- 2.4月中国进口棉花24.45万吨，其中美棉进口量24,480吨，环比增加83%；
- 3.截至5月21日，全国累计加工棉花763.08万吨，同比增加12.24%，新疆棉加工量752.16万吨，同比增加12.43%。

需求端：

- 1.纺织企业开工率持续低迷，5月22日当周仅为1.47%，处于历史低位；
- 2.4月纺织品服装出口240.53亿美元，同比微降0.5%，外销回暖乏力；
- 3.中国轻纺城5月21日总成交1136万米，其中棉布仅64万米，终端需求疲软。

库存端：

- 1.截至5月22日，全国商业库存379万吨，周环比减少11.9万吨，同比增加6.88%；
- 2.新疆地区库存256.96万吨，周环比减少12.61万吨，降幅4.68%；
- 3.进口棉主要港口库存60.6万吨，周环比增加1.25%，其中青岛港库存51.2万吨。

政策：

- 1.市场持续关注储备棉轮出政策动向已被官方辟谣，任何消息都可能引发预期波动；
- 2.新疆计划2026年调减棉花种植面积500-700万亩，但实际执行力度偏松；
- 3.特朗普访华引发市场博弈是否会达成棉花采购协议。

【观点】

棉花供需紧平衡预期支撑价格底部，但下游淡季压力集中释放压制上行空间，需重点关注储备棉政策落地、美棉天气变化及下游订单改善情况，短期棉价维持震荡格局。

棉花周度统计上

期货数据	收盘价	周涨跌	涨跌幅
郑棉01	16315	-225	-1.36%
郑棉05	16075	175	1.1%
郑棉09	15895	-190	-1.18%
现货数据	价格	涨跌	涨跌幅
CC Index 3128B	17603	-357	-1.99%
CC Index 2227B	16030	-291	-1.78%
CC Index 2129B	17886	-336	-1.84%

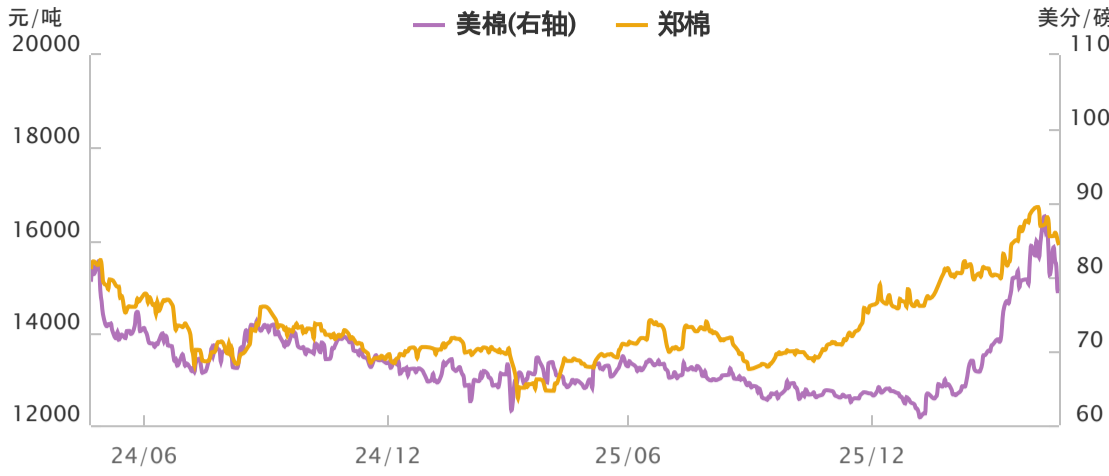
source: 同花顺,南华研究

棉花周度统计下

价差数据	价差	变化	备注
CF1-5价差	240	-400	
CF5-9价差	180	365	
CF9-1价差	-420	35	重点关注
进口价格	价格	涨跌	涨跌幅
FC Index M	15154	-831	-5.2%
FCY Index C32s	22922	-96	-0.42%
棉纱数据	收盘价	周涨跌	涨跌幅
期货价格	22005	-75	-0.34%
现货价格	23220	-110	-0.47%

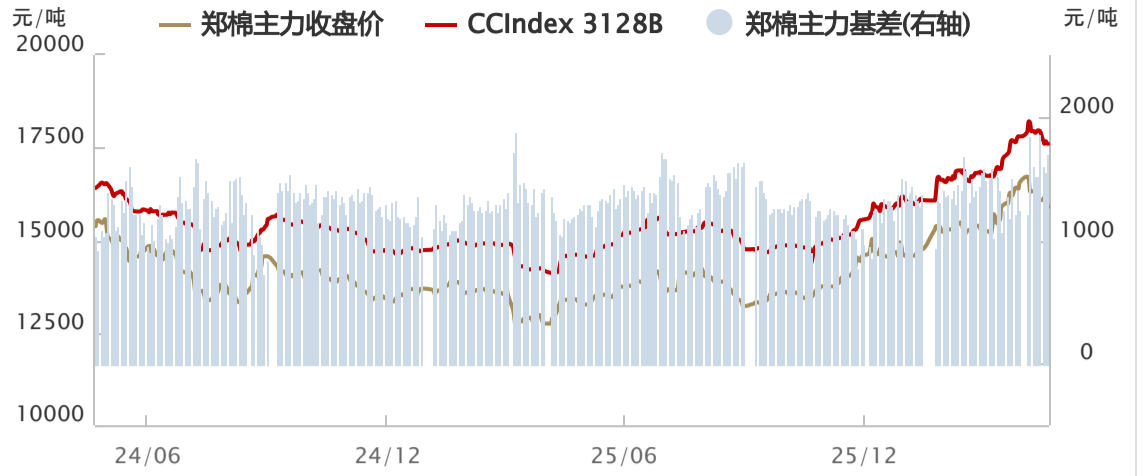
source: wind,同花顺,南华研究

国内外棉花主力合约价格走势.



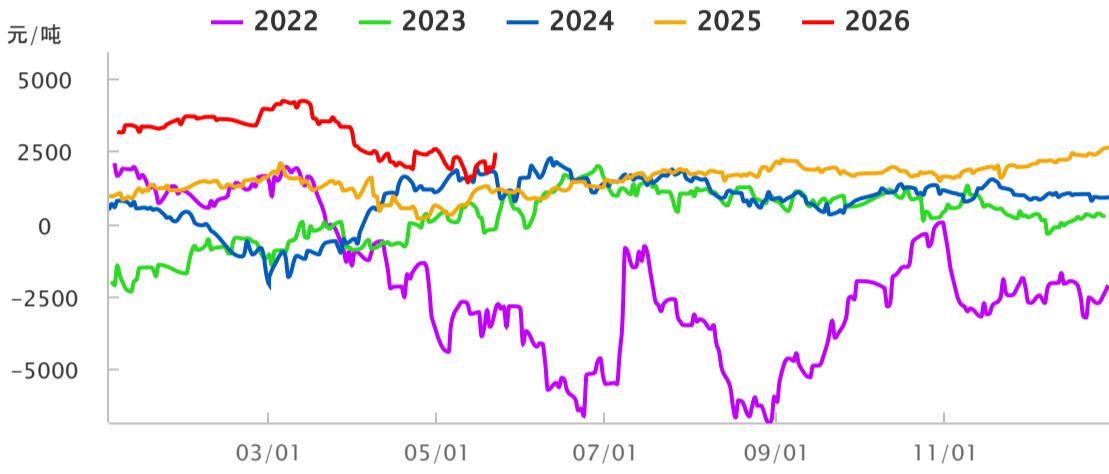
source: Wind

郑棉主力基差图.



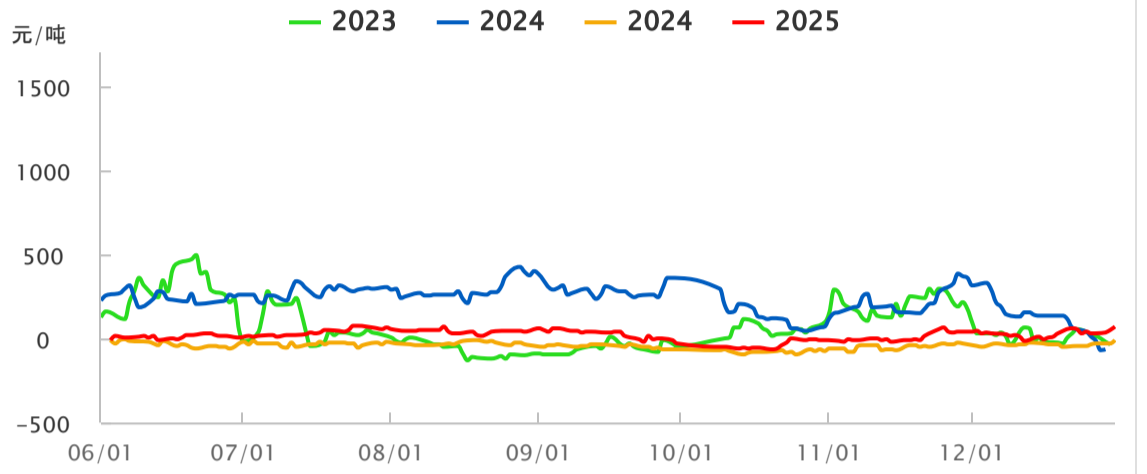
source: Wind

内外棉价差.



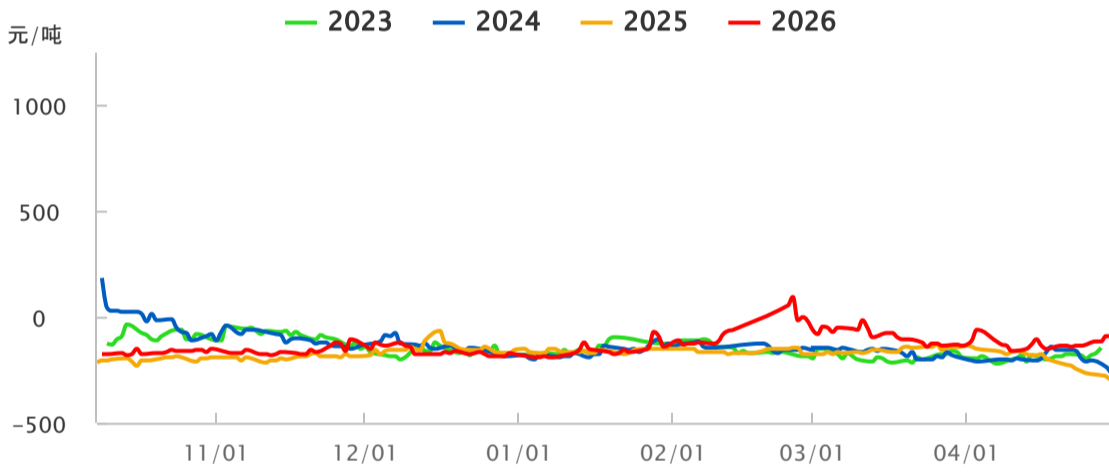
source: Wind

棉花期货月差 (01-05) .



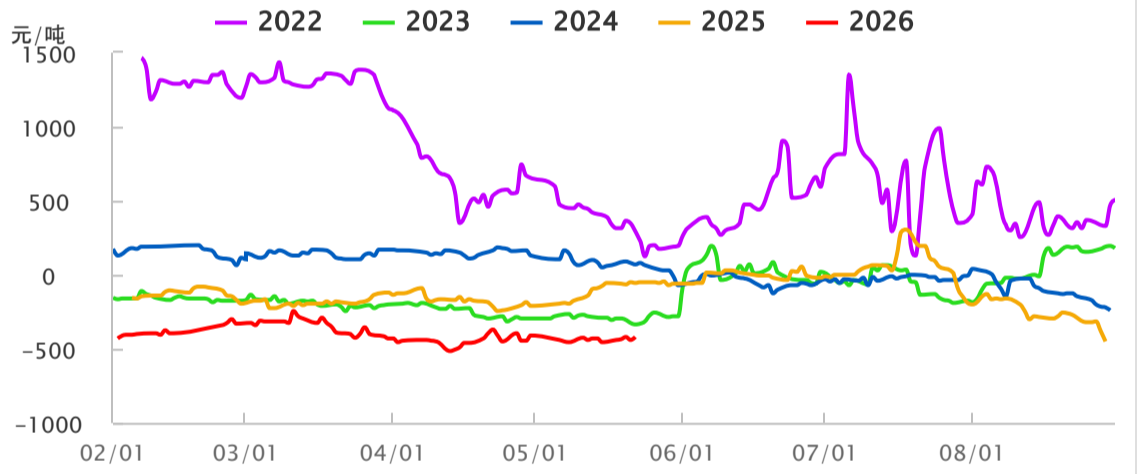
source: Wind

棉花期货月差 (05-09) .



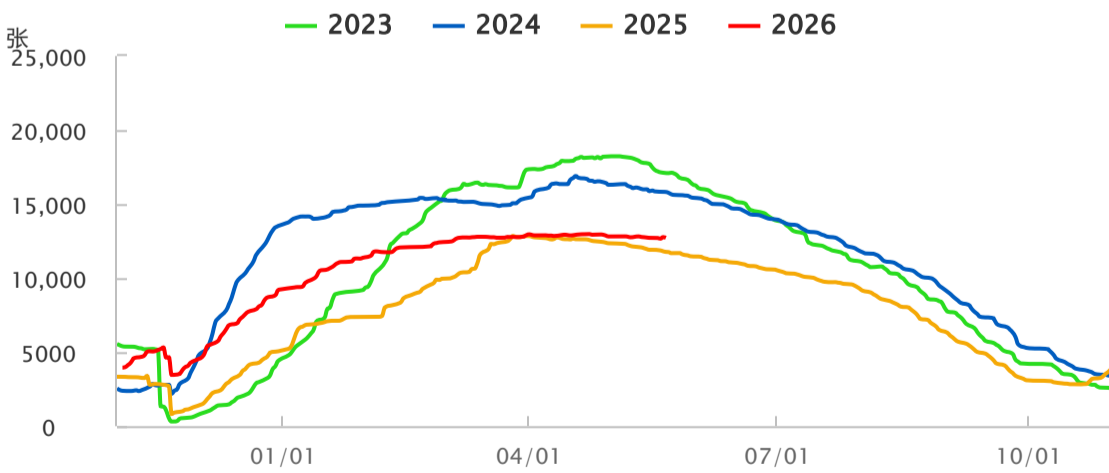
source: Wind

棉花期货月差 (09-01) .



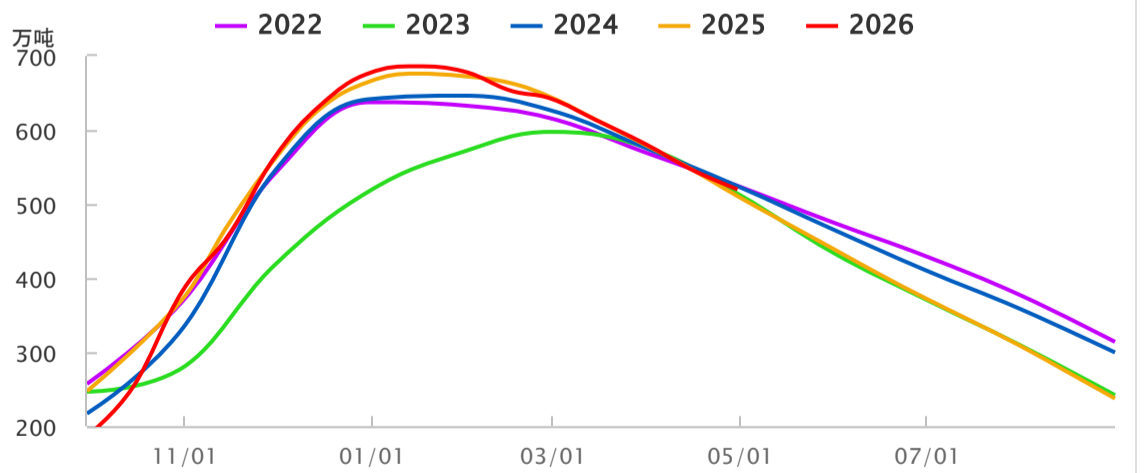
source: Wind

郑棉仓单及有效预报总量.



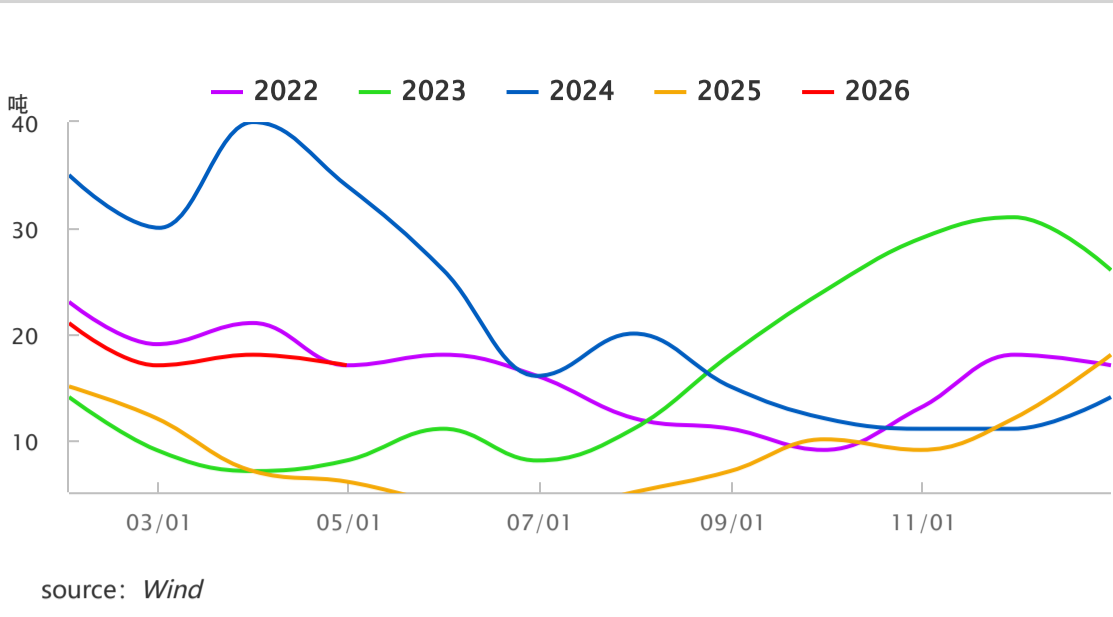
source: Wind

中国棉花工商业库存.

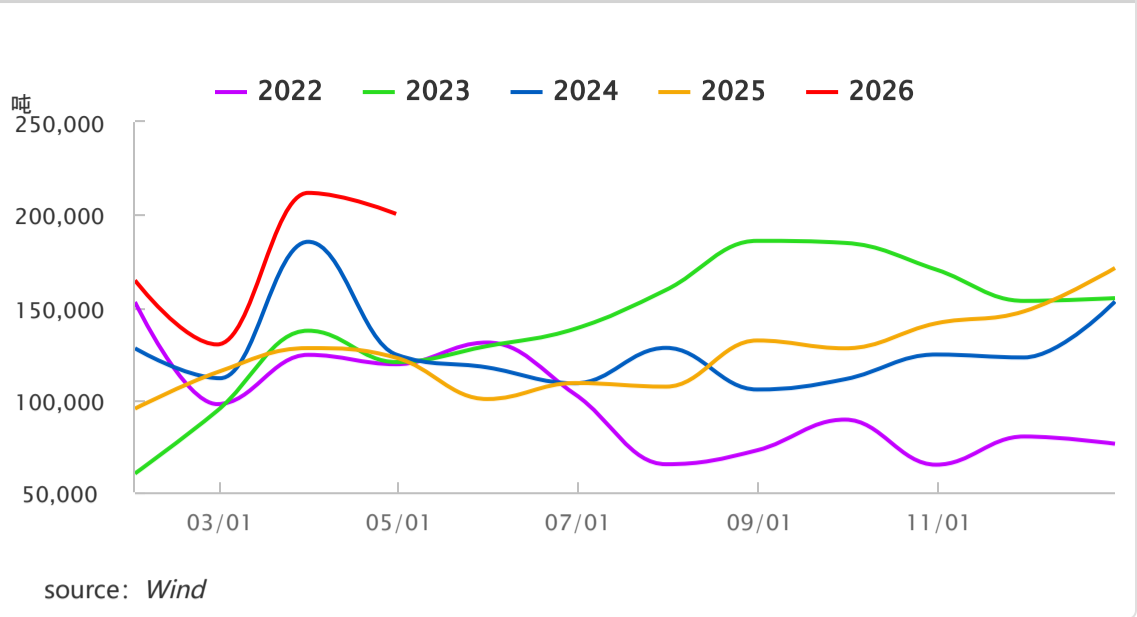


source: Wind

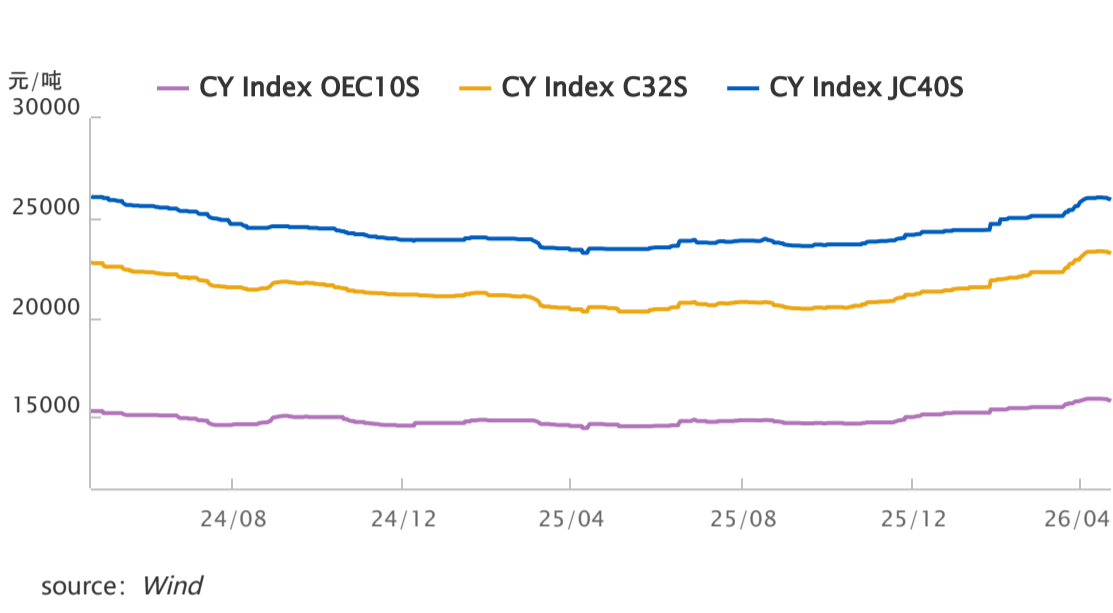
中国棉花进口量.



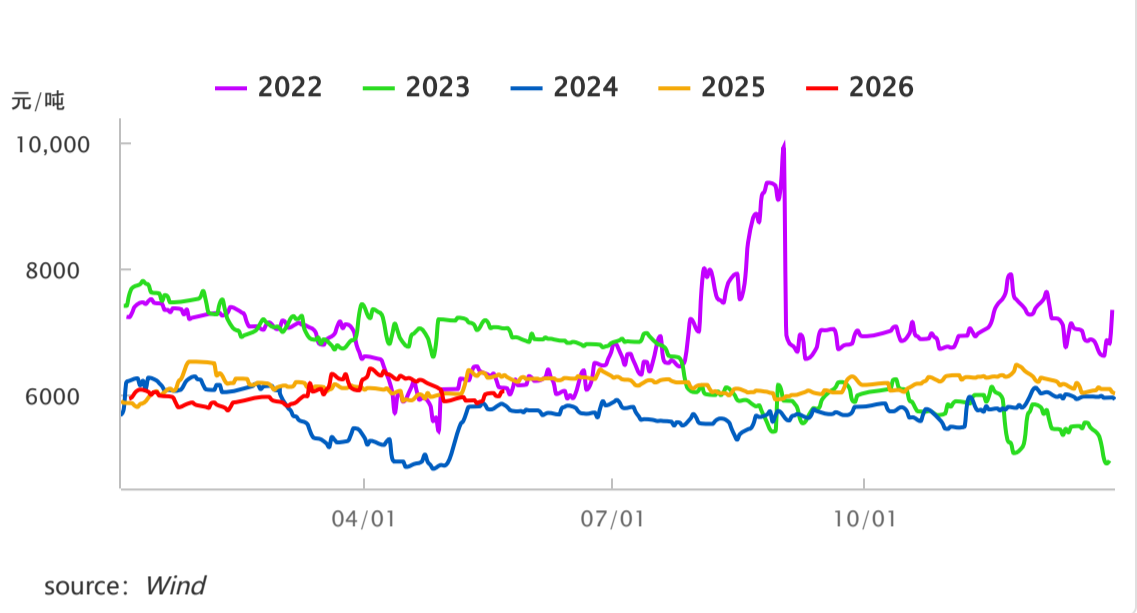
中国棉纱进口量.



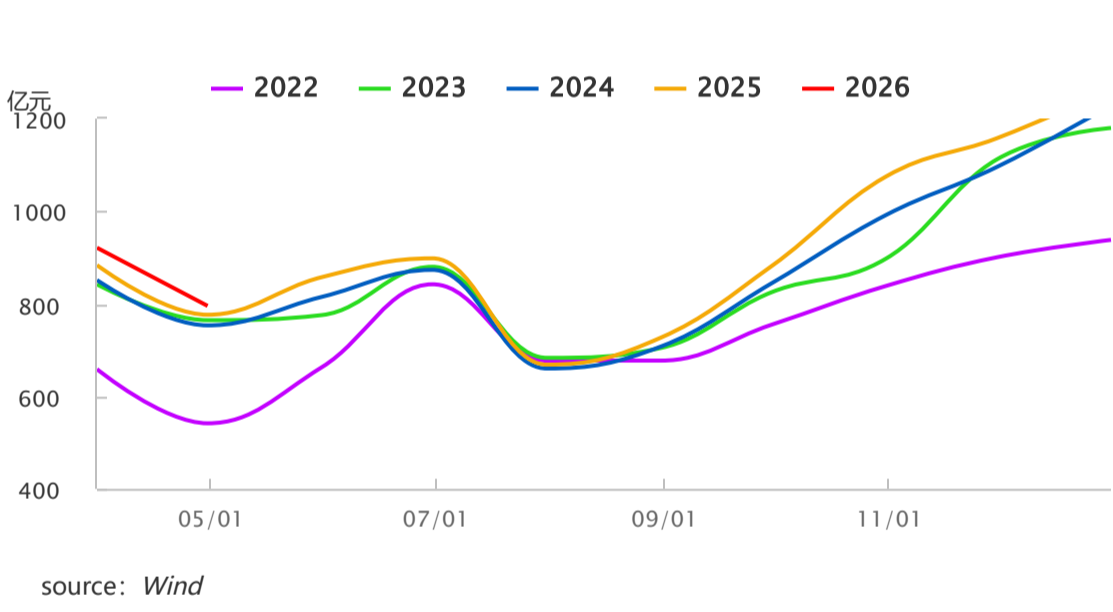
中国纱线价格指数.



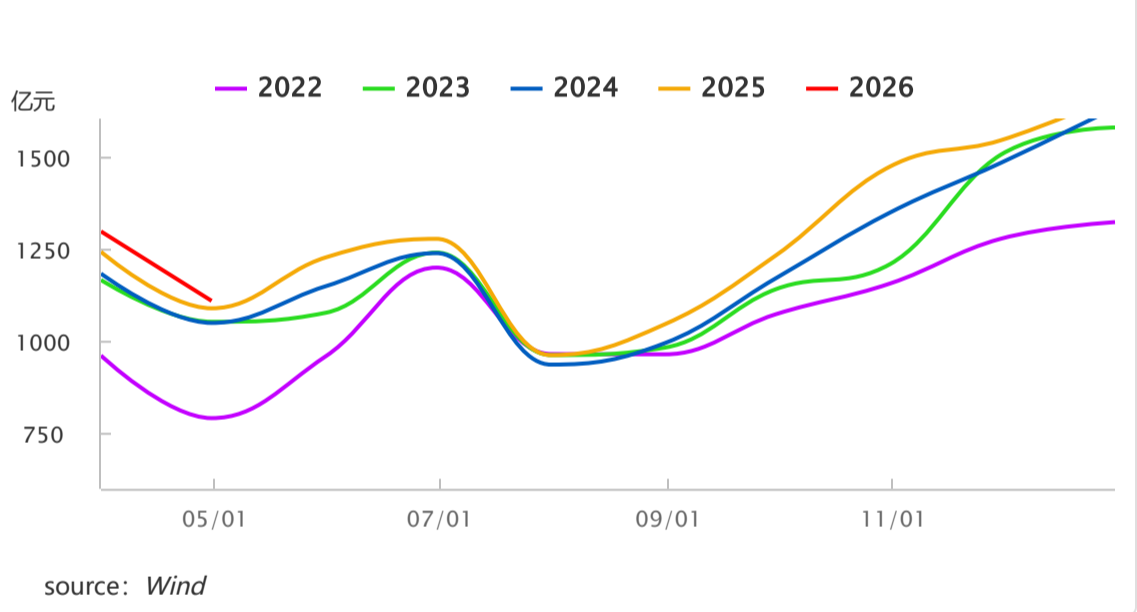
纱花价差.



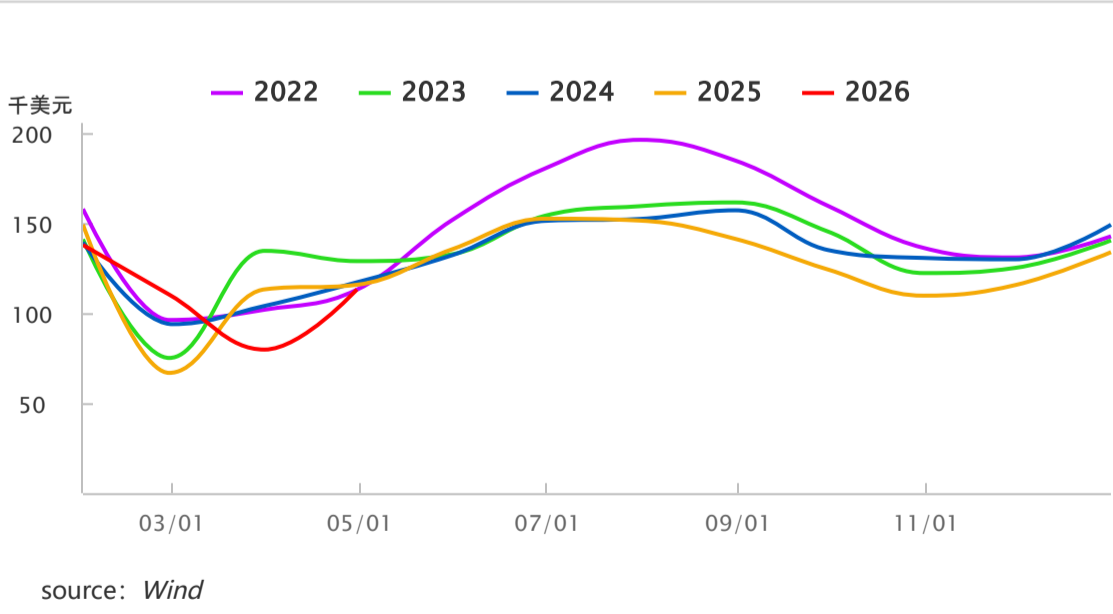
中国服装类零售额.



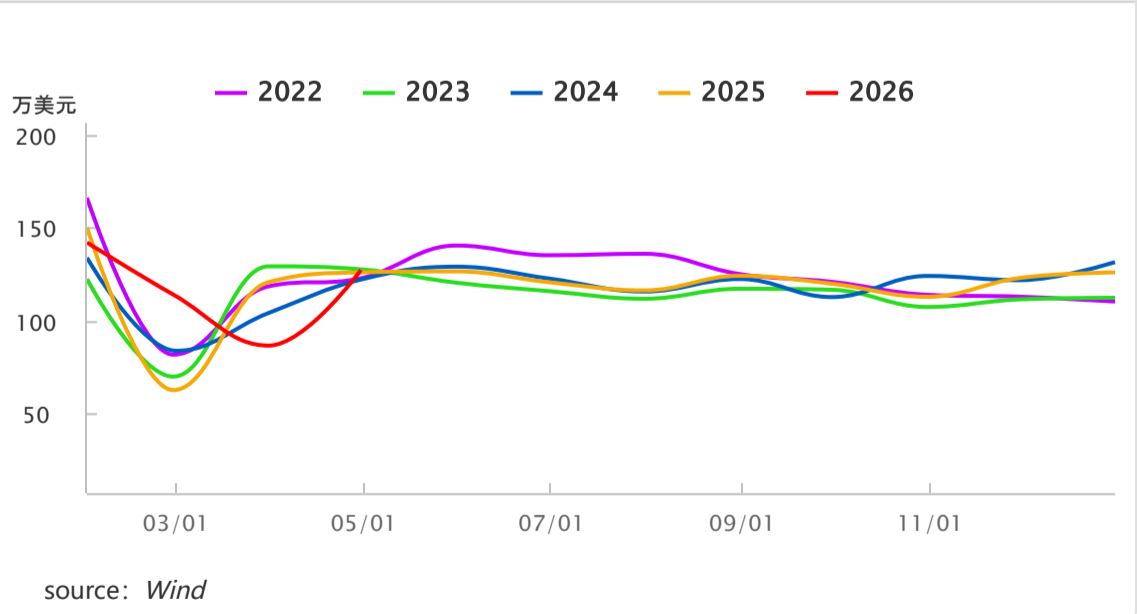
中国服装鞋帽、针、纺织品类零售额.



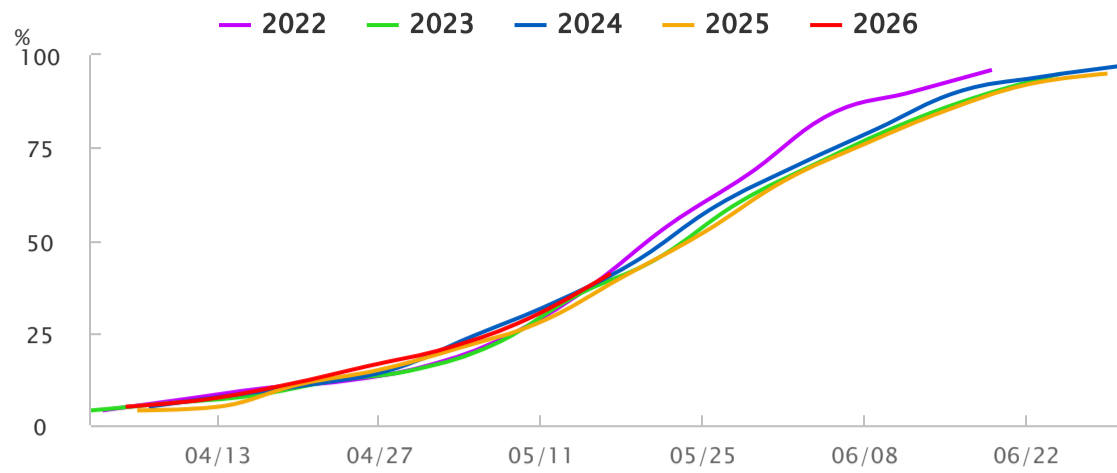
中国服装及衣着附件出口额.



中国纺织纱线、织物及制品出口额.

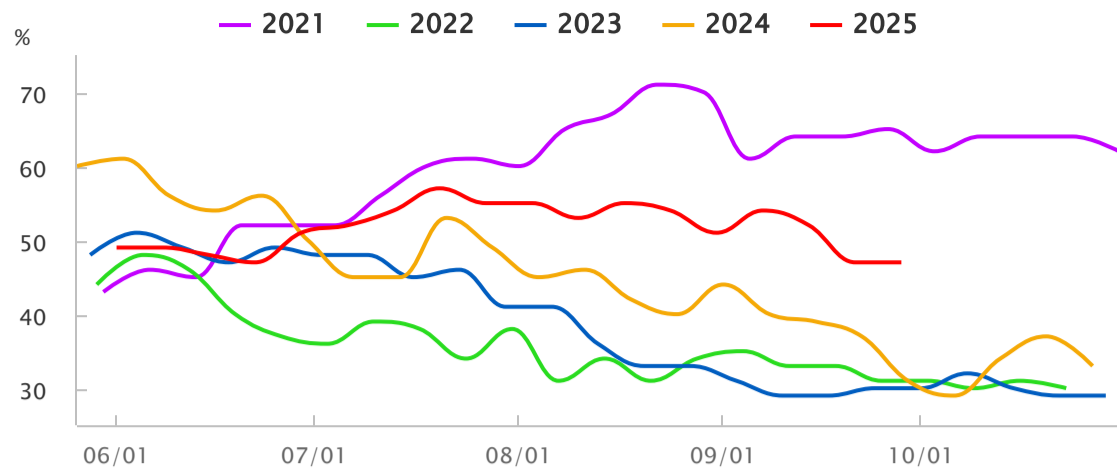


美棉播种进度.



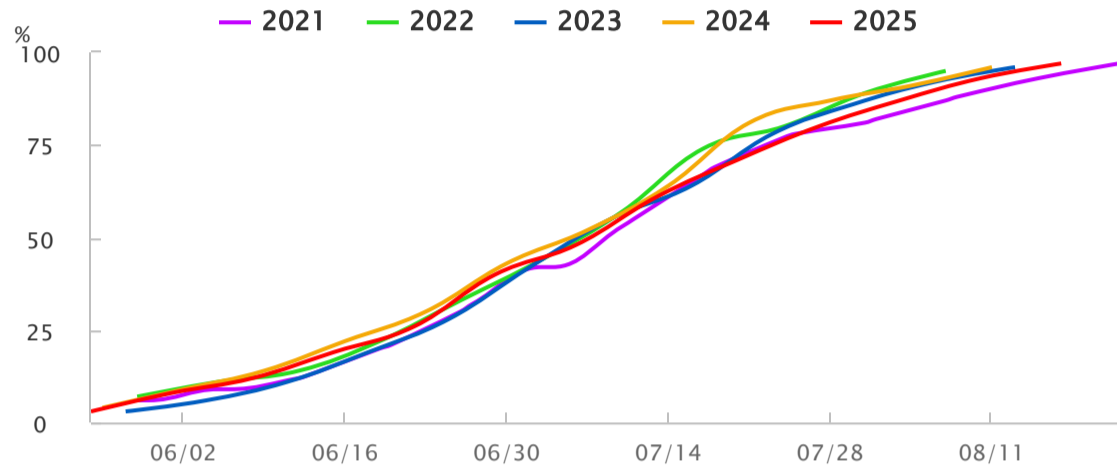
source: Wind

美棉优良率.



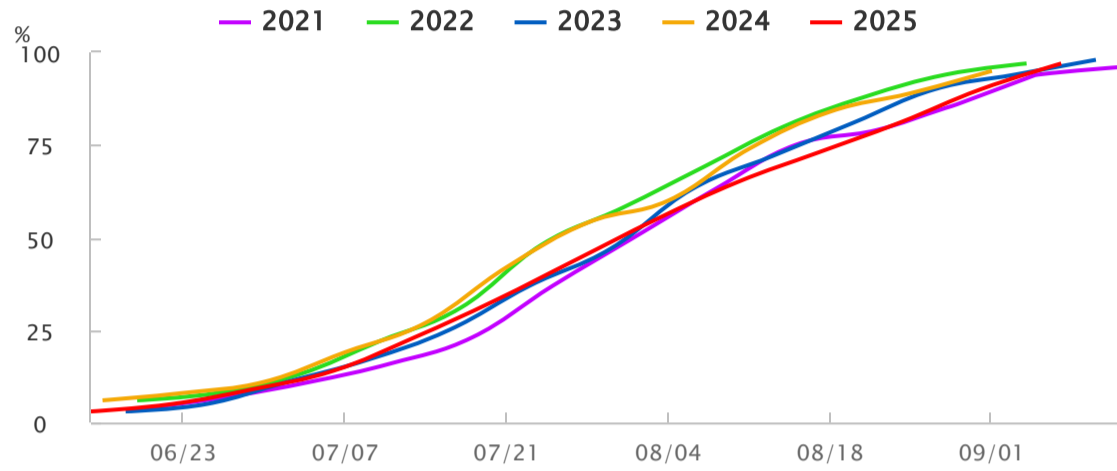
source: Wind

美棉现蕾率.



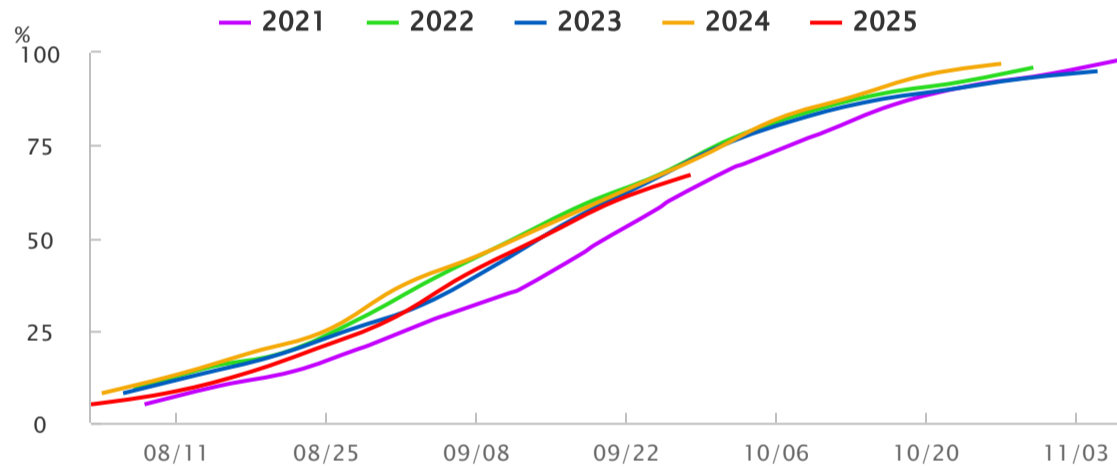
source: Wind

美棉结铃率.



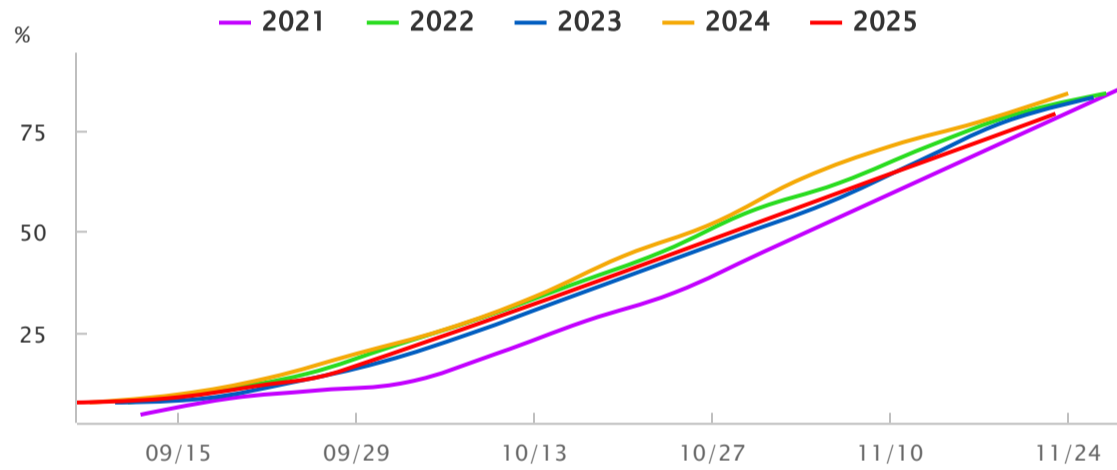
source: Wind

美棉吐絮率.



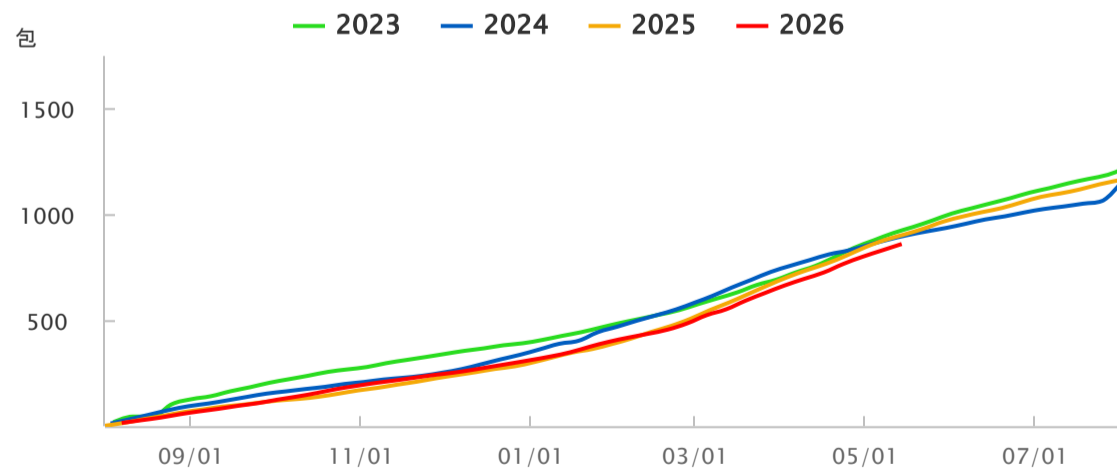
source: Wind

美棉收割进度.



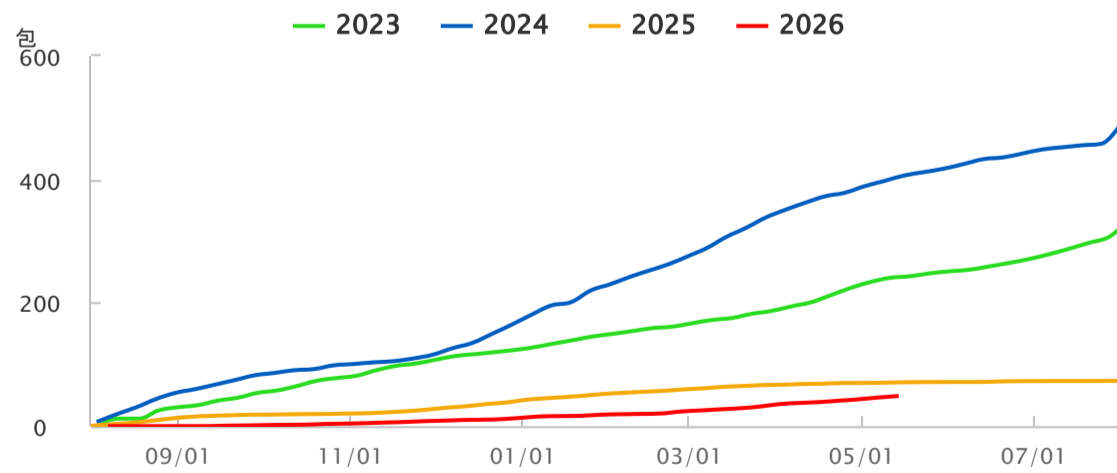
source: Wind

美棉累计出口量.



source: Wind

美棉至中国累计出口量.



source: Wind