

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：
- 1.2025/26年度全国棉花加工企业按照棉花质量检验体制改革方案的要求加工棉花并进行公证检验统计，截至2026年06月23日24点，累计公检合计763.26万吨，同比+12.21%，新疆棉累计公检量752.26万吨，同比+12.44%

2.据Mysteel，截至6月25日，全国扎花企业开机率1.47%，目前新棉加工基本结束，内地加工厂籽棉量减少，开工基本维持低位水平
- 需求端：
- 1.据Mysteel，截至6月25日，主流地区纺企开机率74.2%，织布厂开机率39.5%
- 库存端：
- 1.据郑商所，截至06月26日，郑棉注册仓单11190张，有效预报317张，仓单及预报总量11507张，折合棉花46.03万吨

2.据Mysteel，全国商业库存呈下降态势。截止2026年06月25日，棉花商业总库存323.4万吨。其中，进口棉库存59.55万吨，纺织企业原料库存27.96万吨，纺织企业纱线库存29.3万吨

3.据Mysteel，截至6月25日，主流地区纺企棉花库存折存天数为27.96天。下游布厂订单清淡，纺企成品持续累库，囤棉意愿减弱，故原料库存天数小幅回落。
- 政策：
- 1.2026-2028年新疆棉花目标价格确定为每吨18,600元，固定补贴产量510万吨

3.市场存在潜在轮储抛储预期，但具体政策尚未落地

4.国家发改委：2026年棉花进口滑准税加工贸易配额总量为30万吨

5. 美国开始启动对中国商品的降税程序，需密切关注是否涉及纺织服装领域

【观点】

本周棉花震荡偏弱，市场宏观情绪偏空，郑棉受外盘拖累下行。现货方面，疆内产棉区进入现蕾-初花期，近期关注产区天气、积温情况；下游纺企成品持续累库，淡季特征明显，部分有小批量补货。后续关注宏观政策调整及月底 USDA 种植面积报告对市场的影响。

棉花周度统计 上

| 期货数据           | 收盘价   | 周涨跌  | 涨跌幅    |
|----------------|-------|------|--------|
| 郑棉01           | 16115 | -340 | -2.07% |
| 郑棉05           | 15895 | -370 | -2.27% |
| 郑棉09           | 15705 | -305 | -1.91% |
| 现货数据           | 价格    | 涨跌   | 涨跌幅    |
| CC Index 3128B | 17404 | -203 | -1.15% |
| CC Index 2227B | 15862 | -186 | -1.16% |
| CC Index 2129B | 17687 | -203 | -1.13% |

source: 同花顺,南华研究

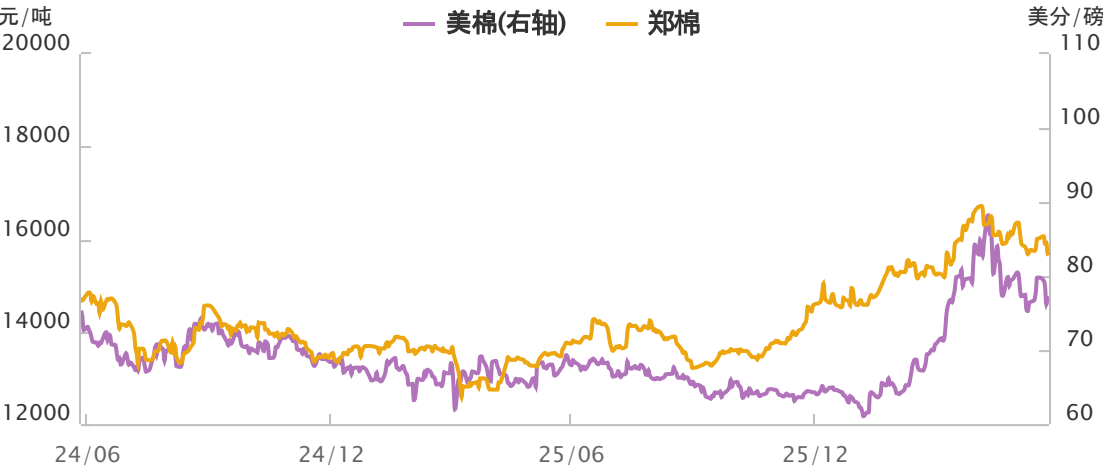
棉花周度统计 下

| 价差数据           | 价差    | 变化   | 备注     |
|----------------|-------|------|--------|
| CF1-5价差        | 220   | 30   |        |
| CF5-9价差        | 190   | -65  |        |
| CF9-1价差        | -410  | 35   | 重点关注   |
| 进口价格           | 价格    | 涨跌   | 涨跌幅    |
| FC Index M     | 14327 | -211 | -1.45% |
| FCY Index C32s | 22810 | -24  | -0.11% |
| 棉纱数据           | 收盘价   | 周涨跌  | 涨跌幅    |

|      |       |      |        |
|------|-------|------|--------|
| 期货价格 | 22135 | -350 | -1.56% |
| 现货价格 | 23270 | -50  | -0.21% |

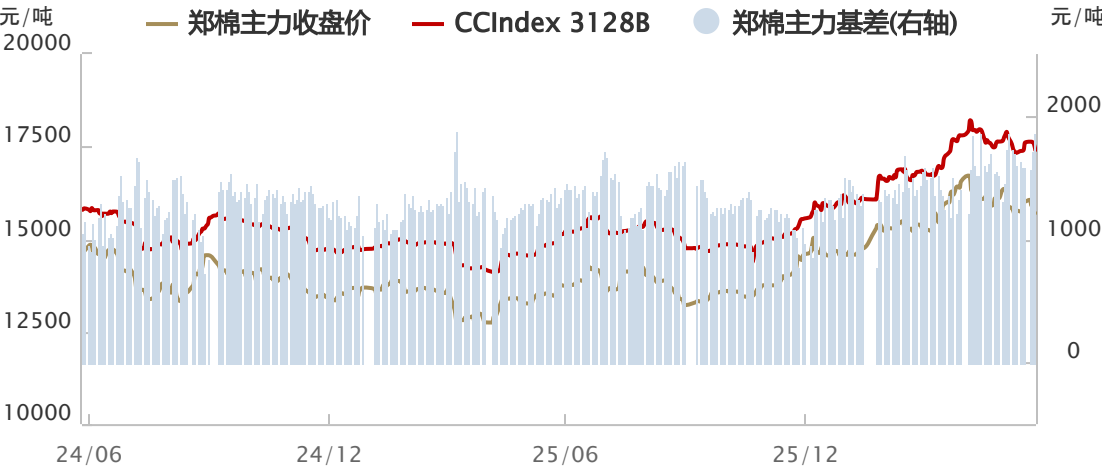
source: wind,同花顺,南华研究

国内外棉花主力合约价格走势.



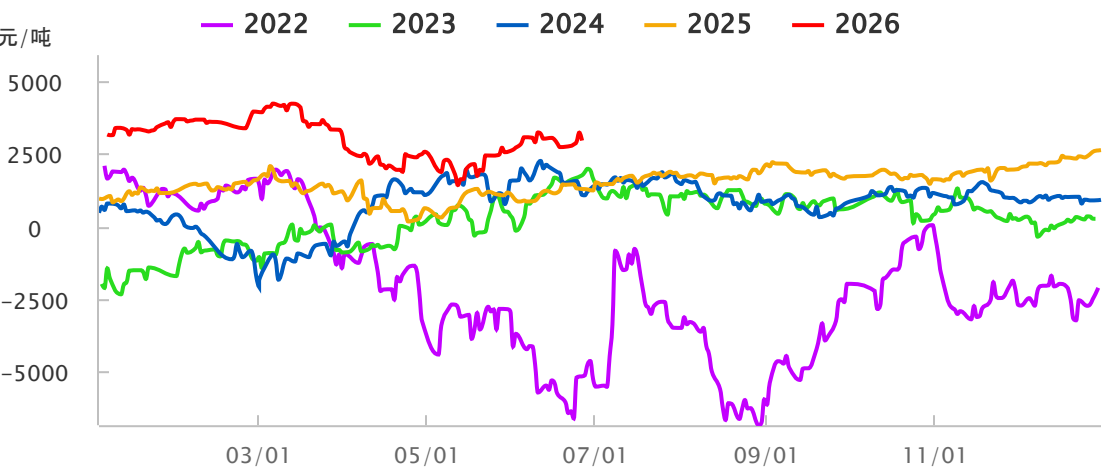
source: Wind

郑棉主力基差图.



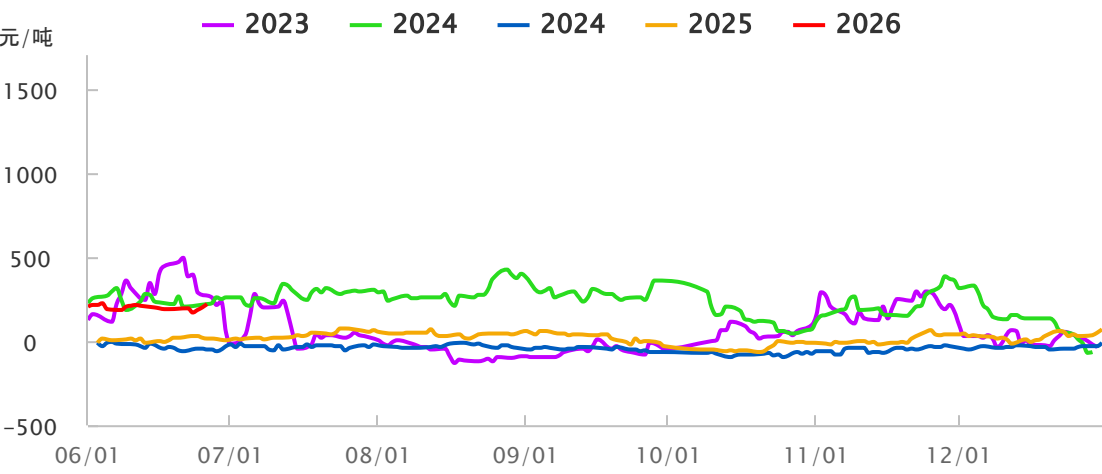
source: Wind

内外棉价差.



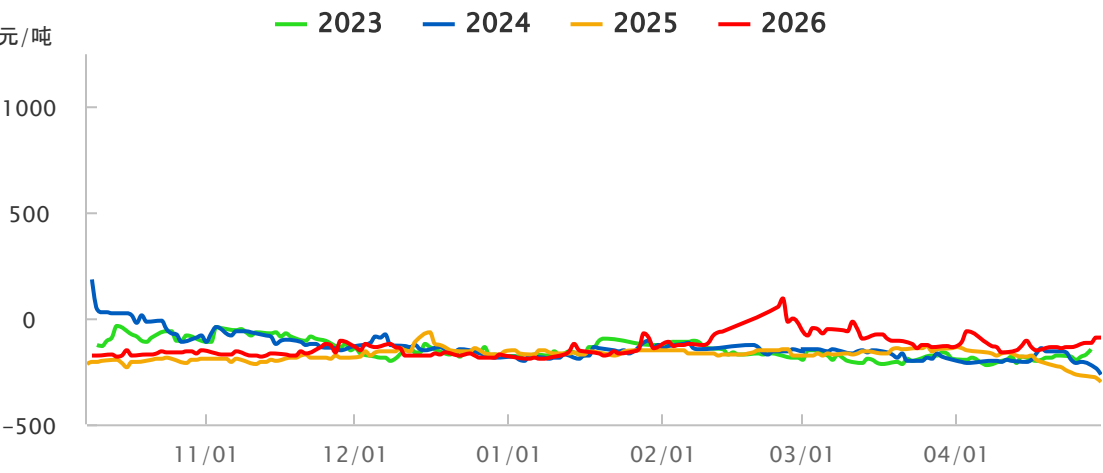
source: Wind

棉花期货月差 (01-05) .



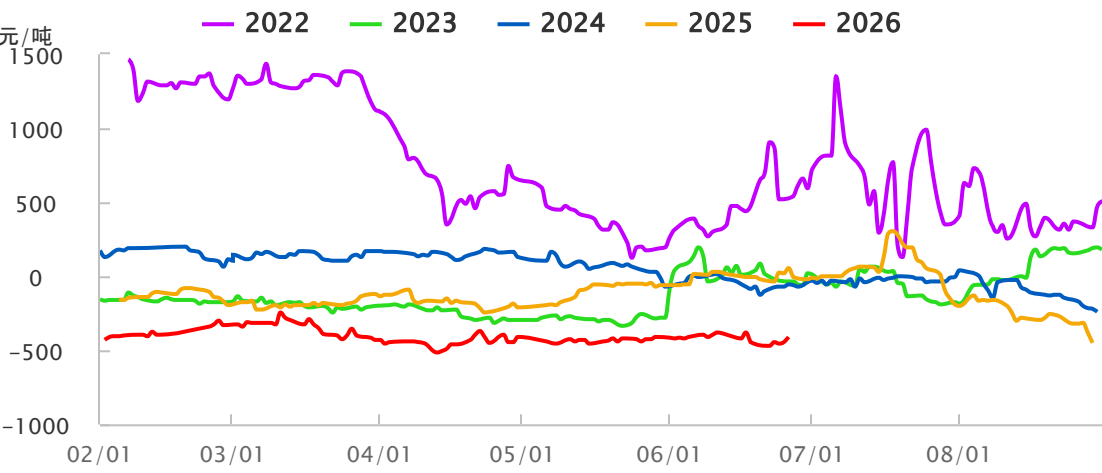
source: Wind

棉花期货月差 (05-09) .



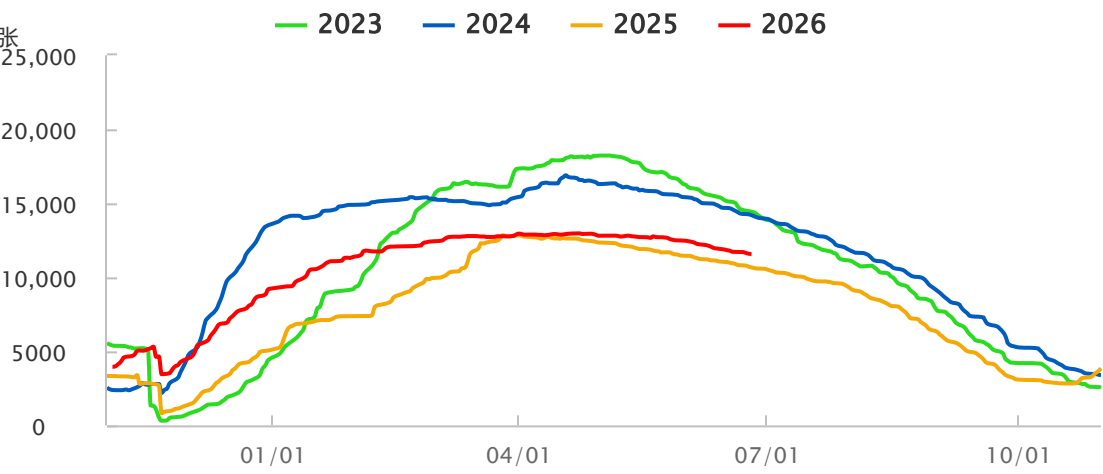
source: Wind

棉花期货月差 (09-01) .



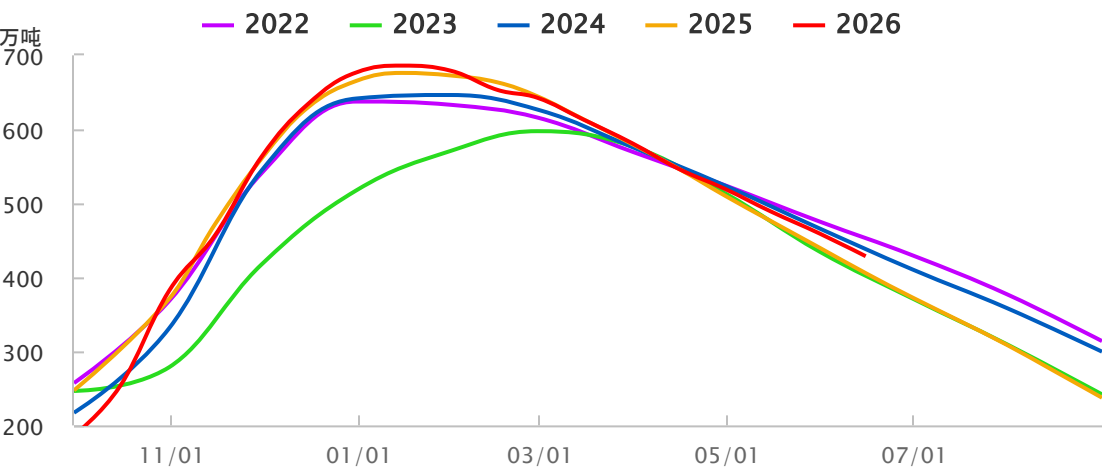
source: Wind

郑棉仓单及有效预报总量.



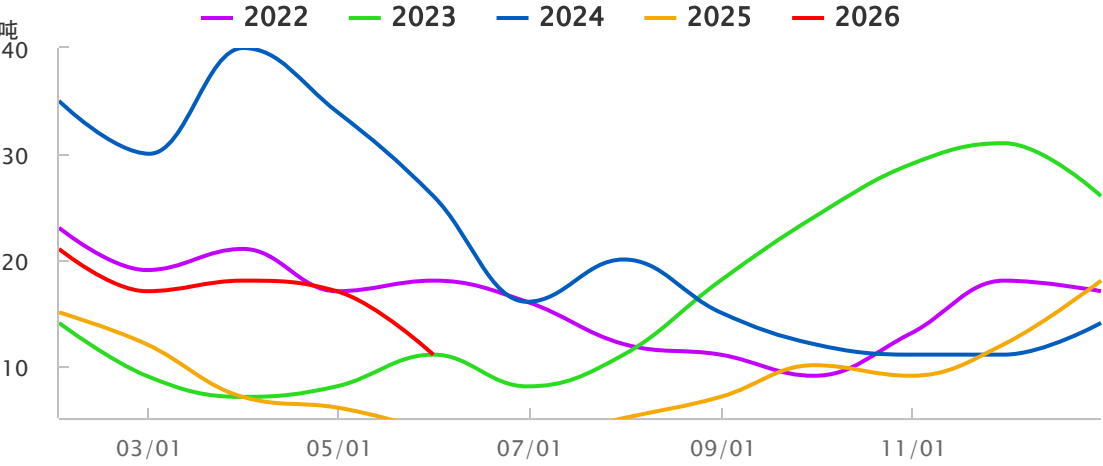
source: Wind

中国棉花工商业库存.



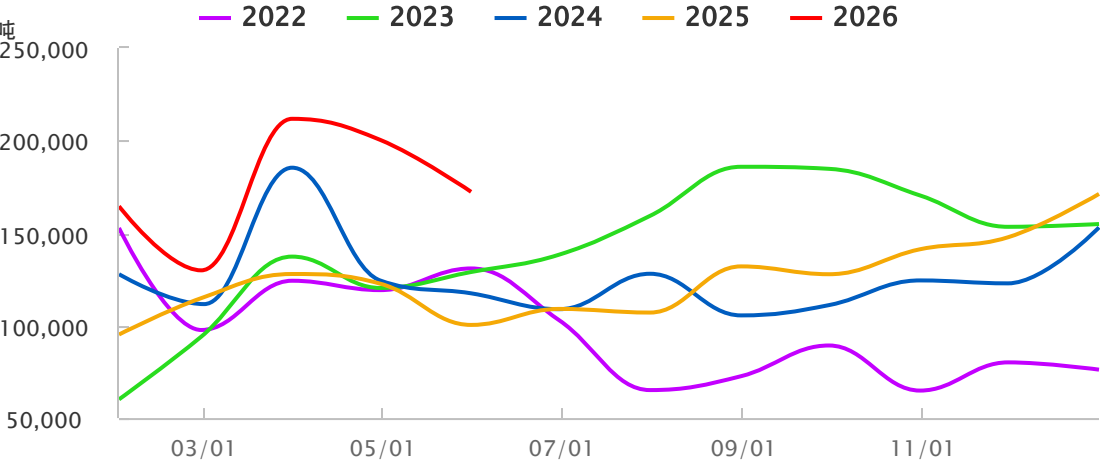
source: Wind

中国棉花进口量.



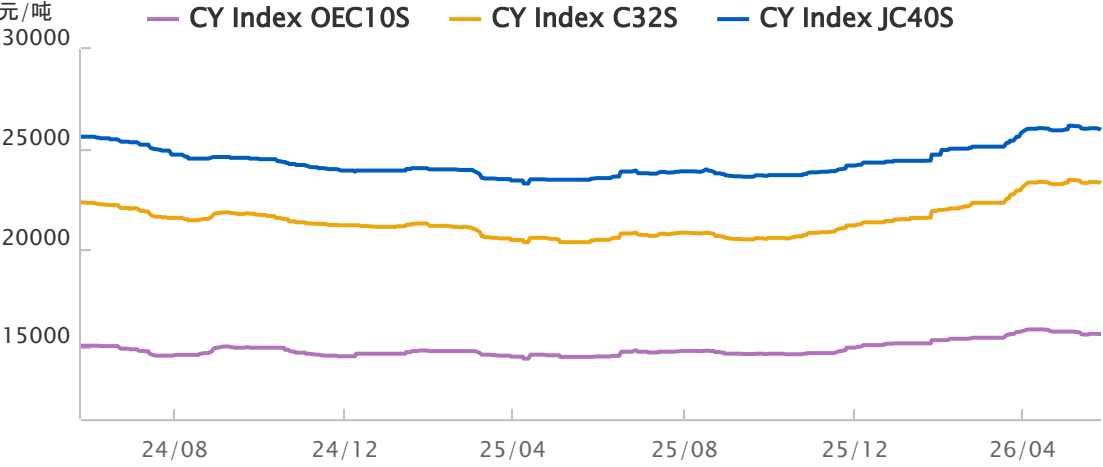
source: Wind

中国棉纱进口量.



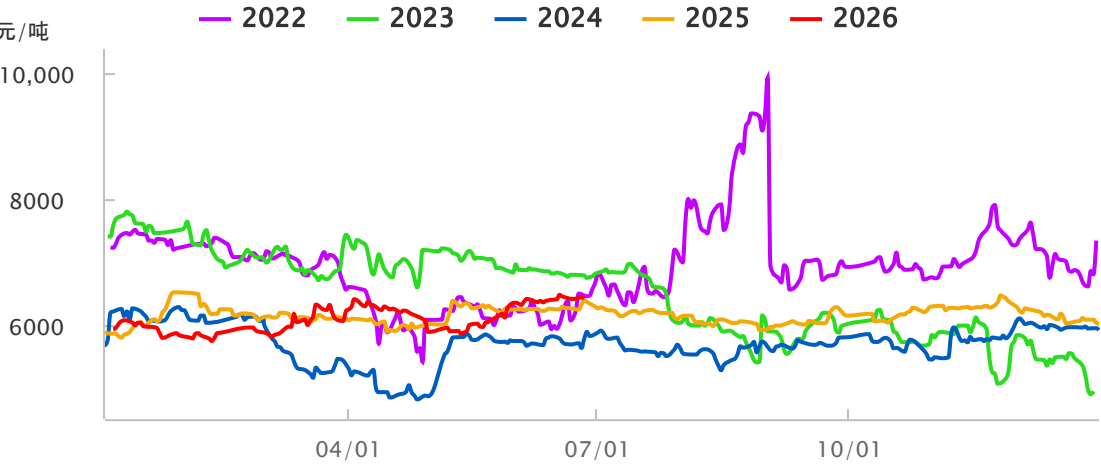
source: Wind

中国纱线价格指数.



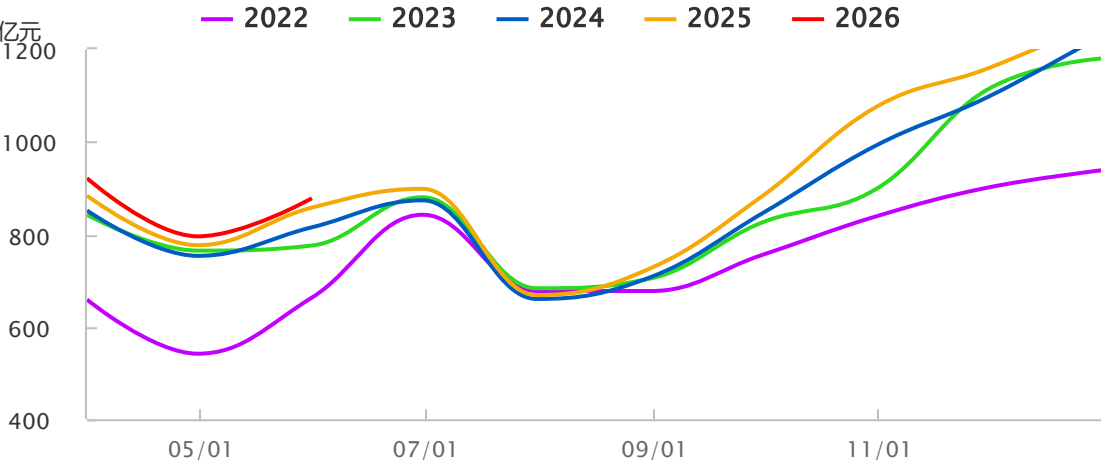
source: Wind

纱花价差.



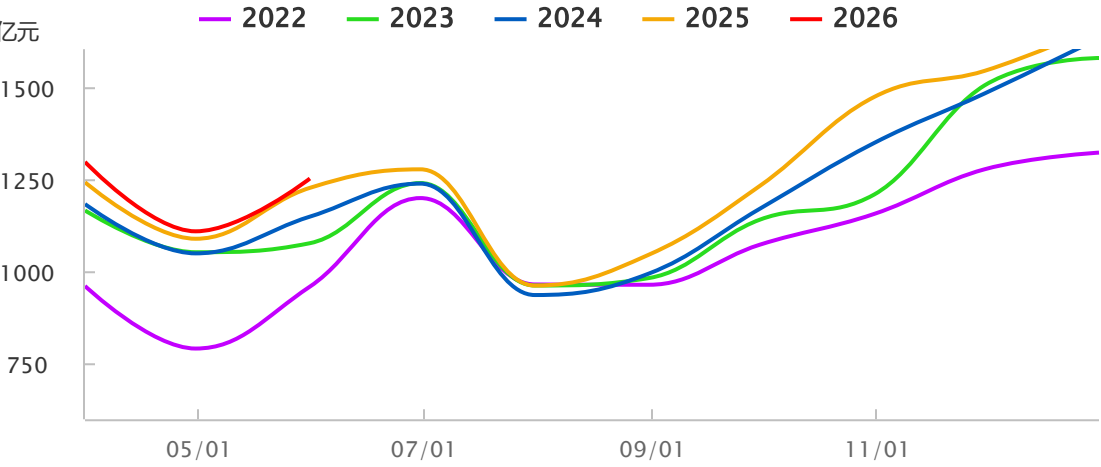
source: Wind

中国服装类零售额.



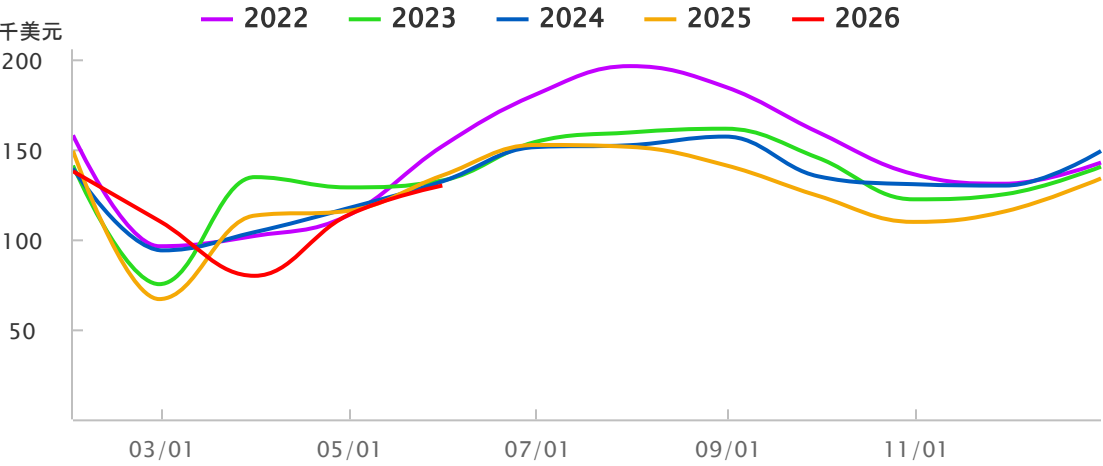
source: Wind

中国服装鞋帽、针、纺织品类零售额.



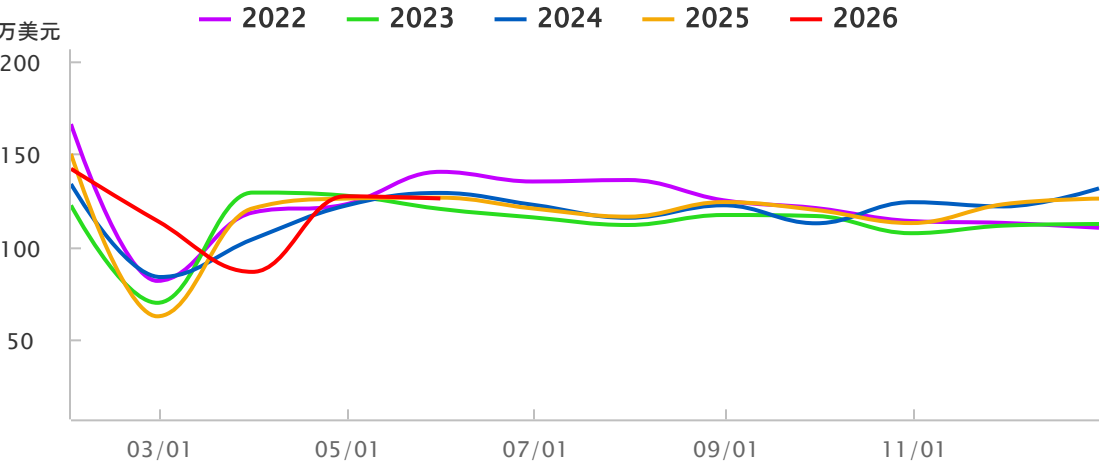
source: Wind

中国服装及衣着附件出口额.



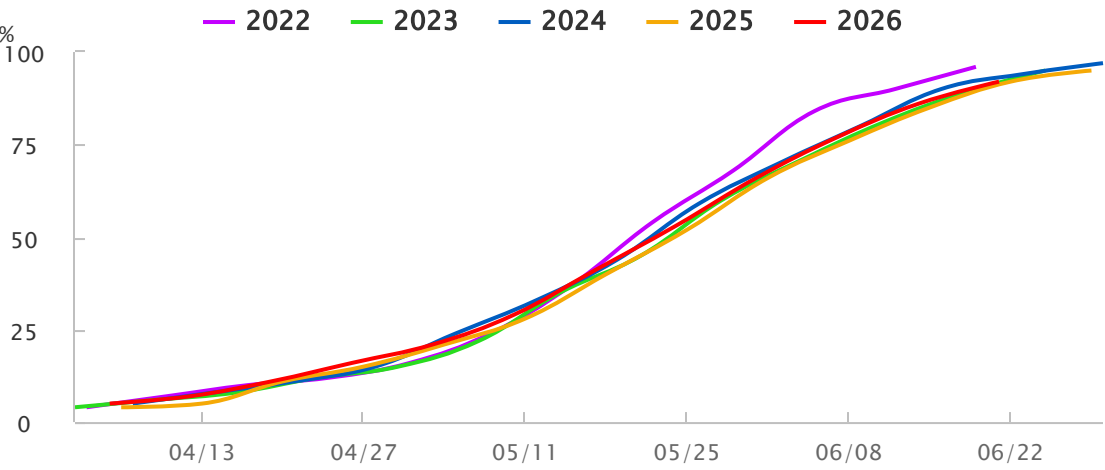
source: Wind

中国纺织纱线、织物及制品出口额.



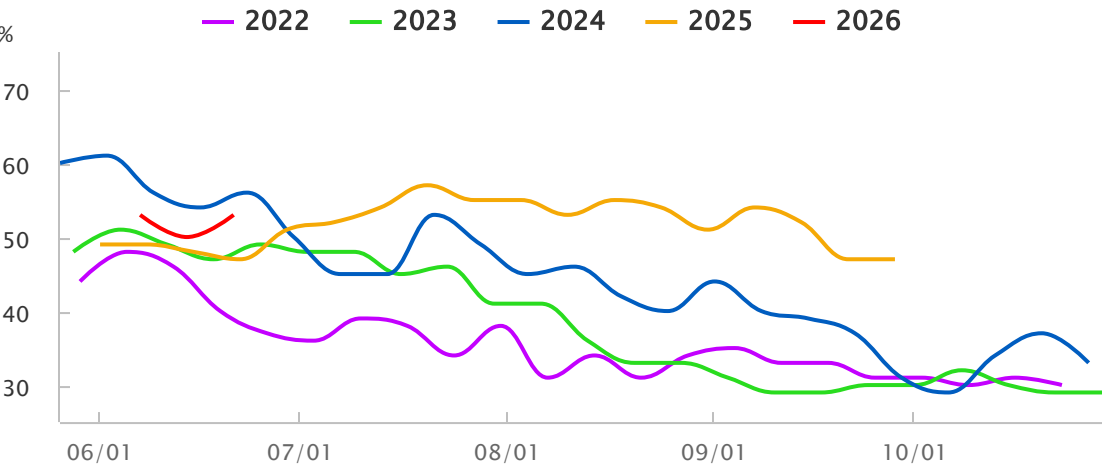
source: Wind

美棉播种进度.



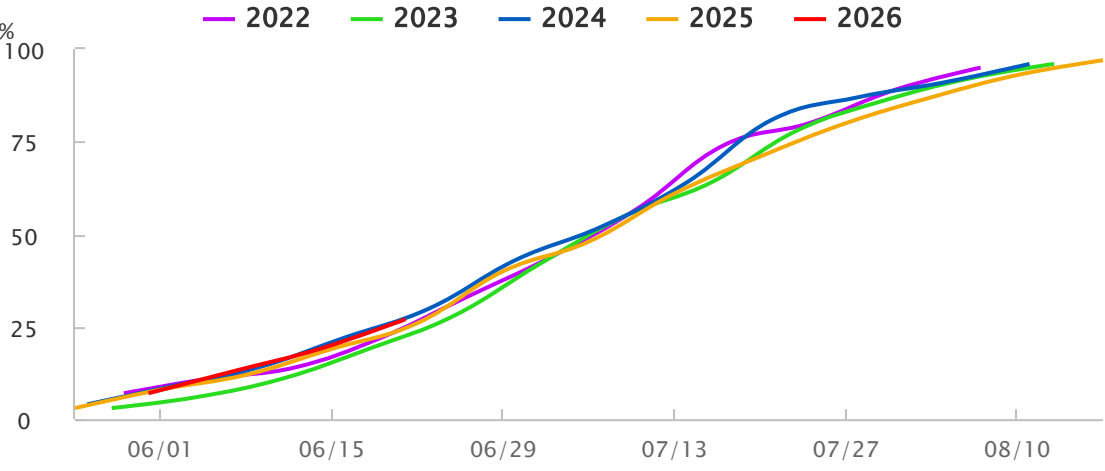
source: Wind

美棉优良率.



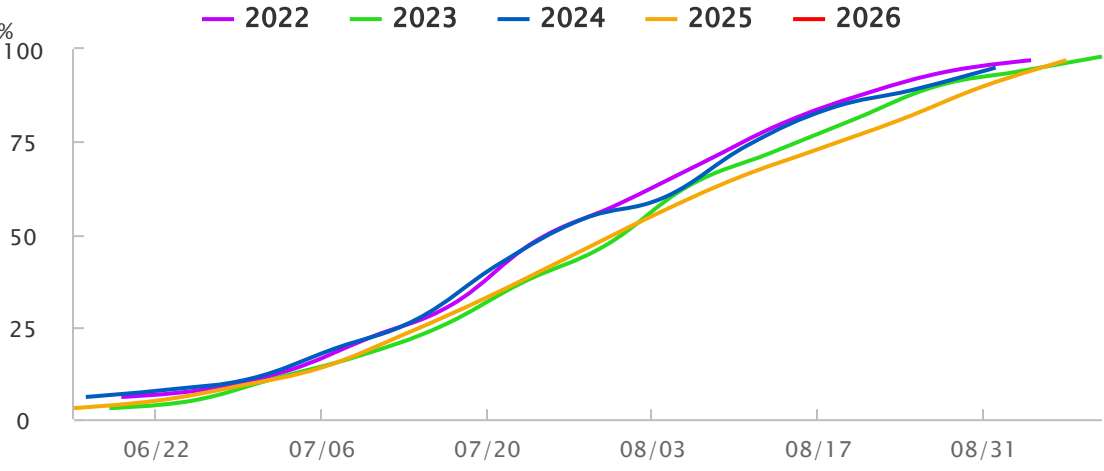
source: Wind

美棉现蕾率.



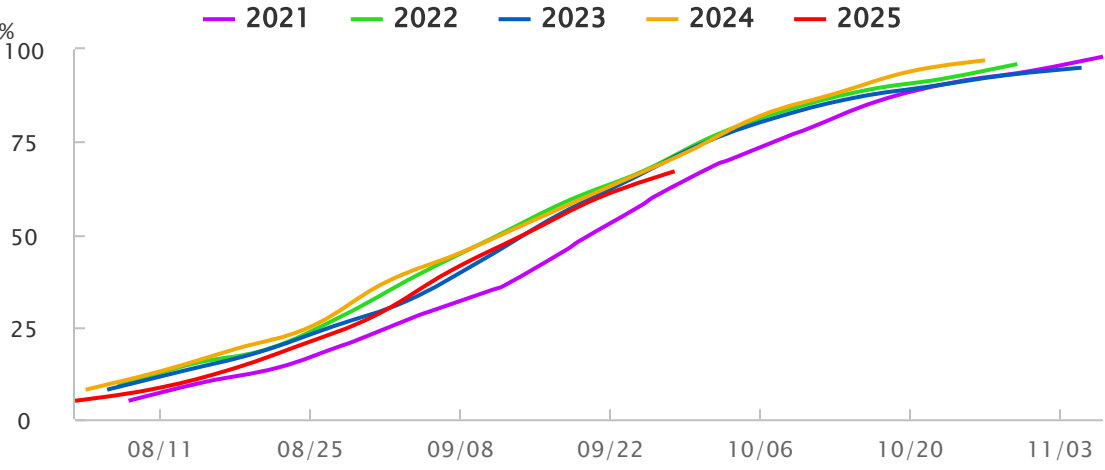
source: Wind

美棉结铃率.



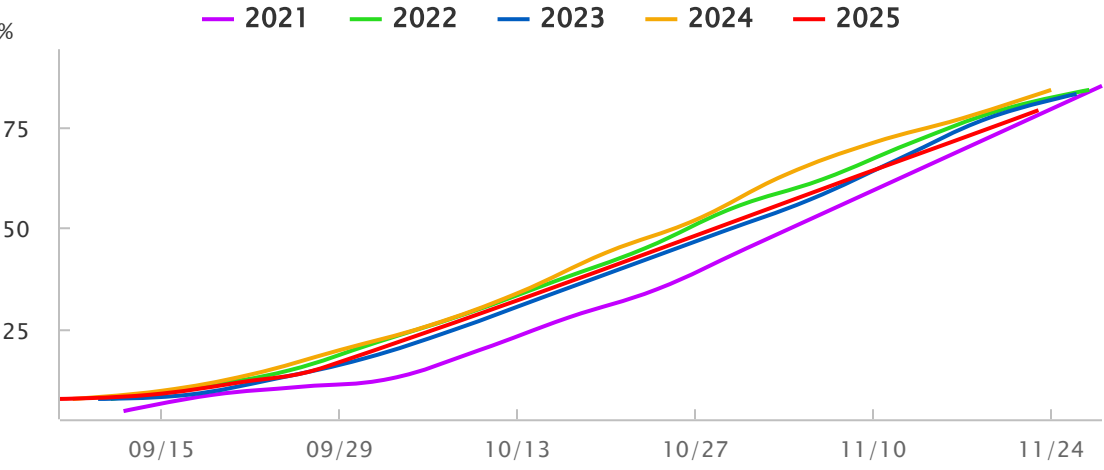
source: Wind

美棉吐絮率.



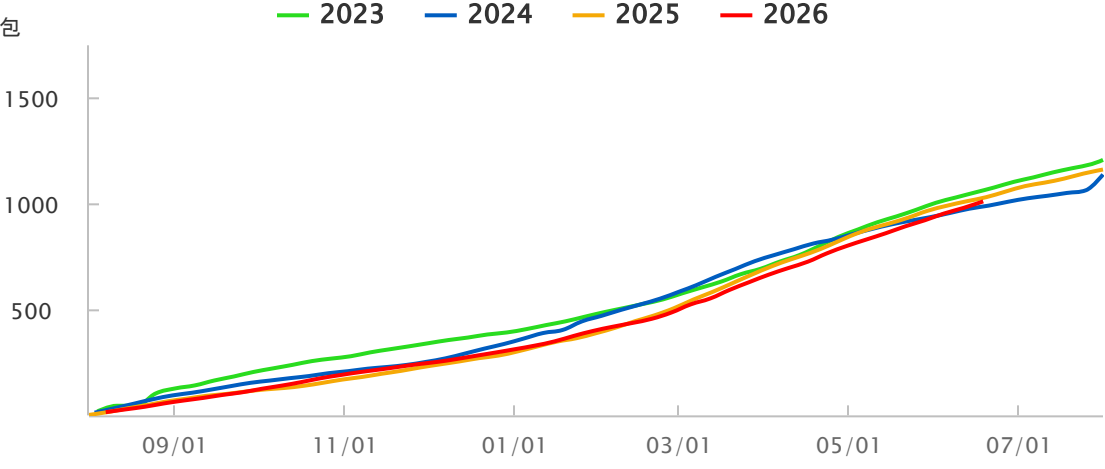
source: Wind

美棉收割进度.



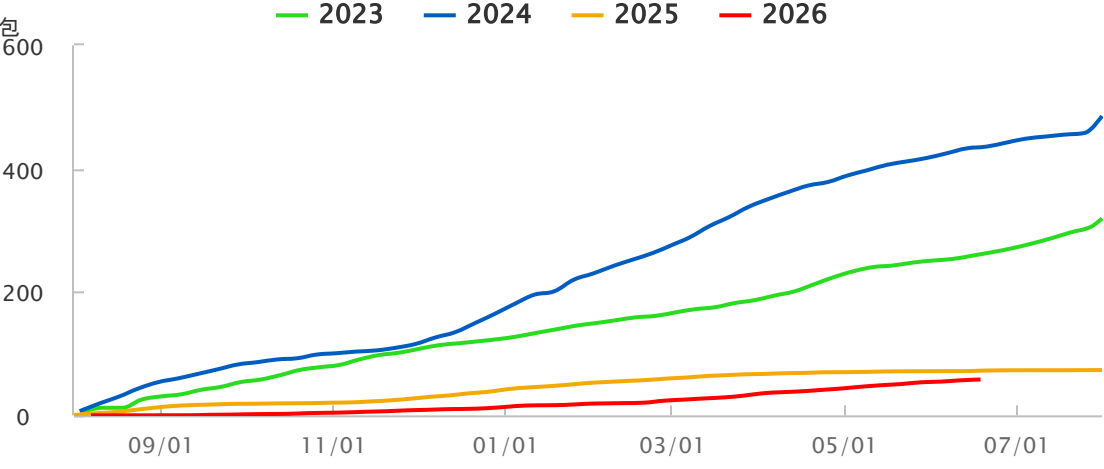
source: Wind

美棉累计出口量.



source: Wind

美棉至中国累计出口量.



source: Wind