



五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

延续观望

棉花周报

2026/06/13



MINMETALS
FUTURES

杨泽元（农产品组）

☎ 13352843071

✉ yangzeyuan@wkqh.cn

👤 从业资格号：F03116327

🏠 交易咨询号：Z0019233

目录

CONTENTS



01 周度评估及策略推荐

03 国内市场情况

02 价差走势回顾

04 国际市场情况

01

周度评估及策略推荐

- ◆ 行业信息：1) 据发改委发布通知，2026年-2028年新疆棉花补贴目标价格为18600元/吨。对新疆棉花以固定产量510万吨进行补贴。（2）据海关总署公布的数据显示，2026年4月份我国进口棉花17万吨，同比增加11万吨。2026年1-4月，我国累计进口棉花73万吨，同比增加33万吨。（3）据MYSTEEL数据显示，截至6月12日，主流地区纺企开机负荷在75.1%，较上周下跌0.4个百分点，较去年同期增加2.9个百分点。（4）据USDA数据显示，5月28日至6月4日当周，美国棉花出口销售4.87万吨，当前年度累计出口销售272.49万吨，同比增加0.81万吨；其中对中国出口-0.12万吨，当前年度累计出口13.49万吨，同比减少3.4万吨。（5）据美国农业部(USDA)每周作物生长报告显示，截至2026年6月7日当周，美国棉花种植率为77%，前一周为66%，去年同期为75%。美国棉花优良率为53%，上年同期为49%。（6）据巴西国家商品供应公司(Conab)公布的数据显示，截至2026年6月5日当周，巴西2025/26年度棉花收割率为0.9%，此前一周为0.4%，上年同期为1.4%。
- ◆ 观点及策略：2026-2028年新疆棉花补贴目标价格和补贴产量维持不变，政策利好落空。另一方面，目前国内下游纺纱厂和织布厂开机率同比变化不大，处于历史同期中等偏低水平，价格缺乏利好支撑，观望为主。

交易策略建议

交易策略建议						
策略类型	操作建议	盈亏比	推荐周期	核心驱动逻辑	推荐等级（1-5级）	首次提出时间
单边						

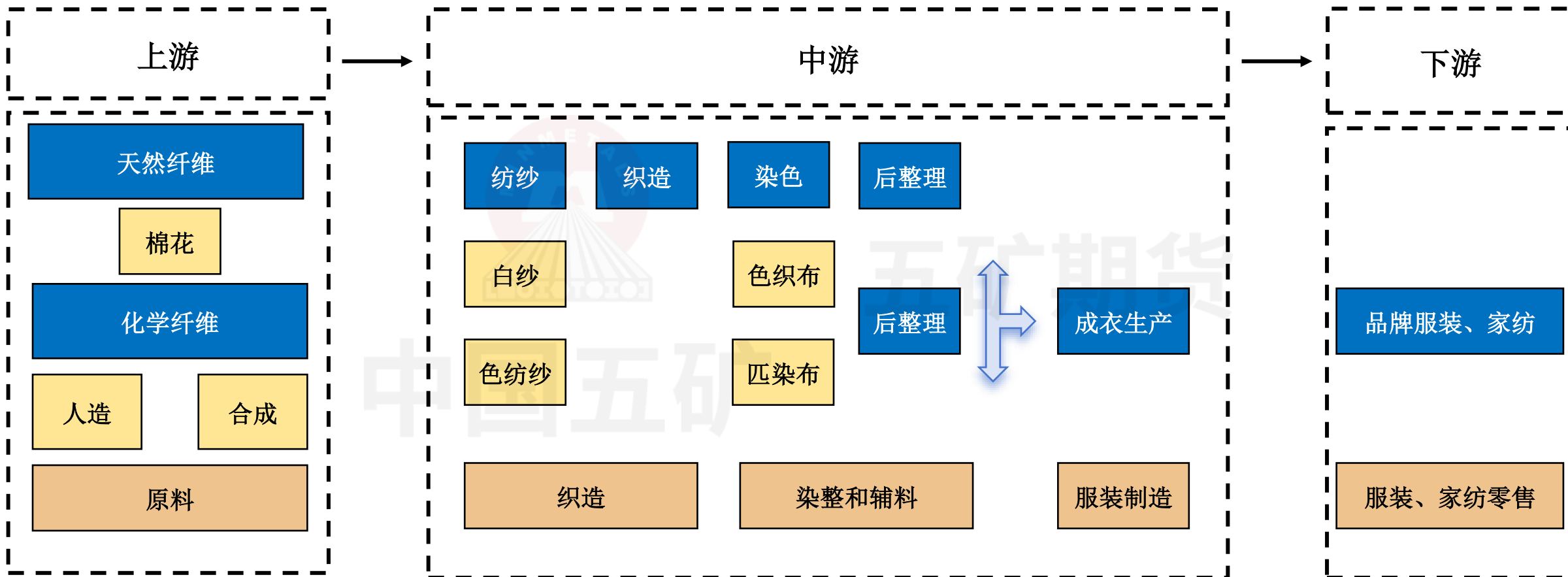
中国五矿

五矿期货

棉花生长周期

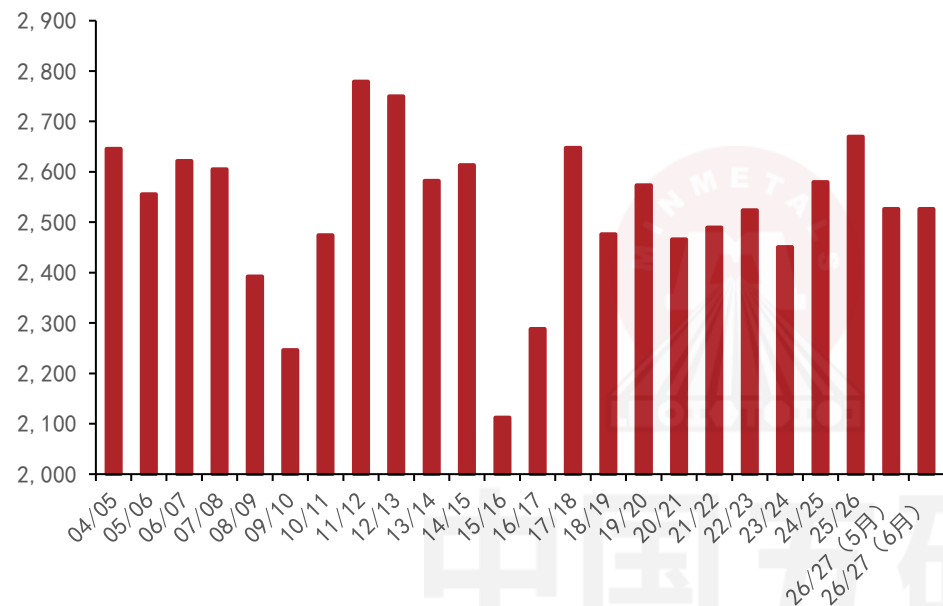
生长期	时间	周期	最适温度	影响因素
播种	4-6月	7-15天	25-30	温度低发芽慢，温度高发芽快但苗不健壮，需要5-7天晴天播种
苗期		40-45天	16-30	温度适宜，忌讳阴雨天气
蕾期	6-7月	25-30天	25-30	需水量增多
花铃期	7-8月	50-70天（细绒棉）	20-30	需水量最多，水分少会导致蕾铃脱落，影响产量和质量
		60-70天（长绒棉）		
吐絮期	8-10月	70-80天	20-25	需要充足日照，和较低的湿度，忌讳阴雨天气

棉纺产业链图示



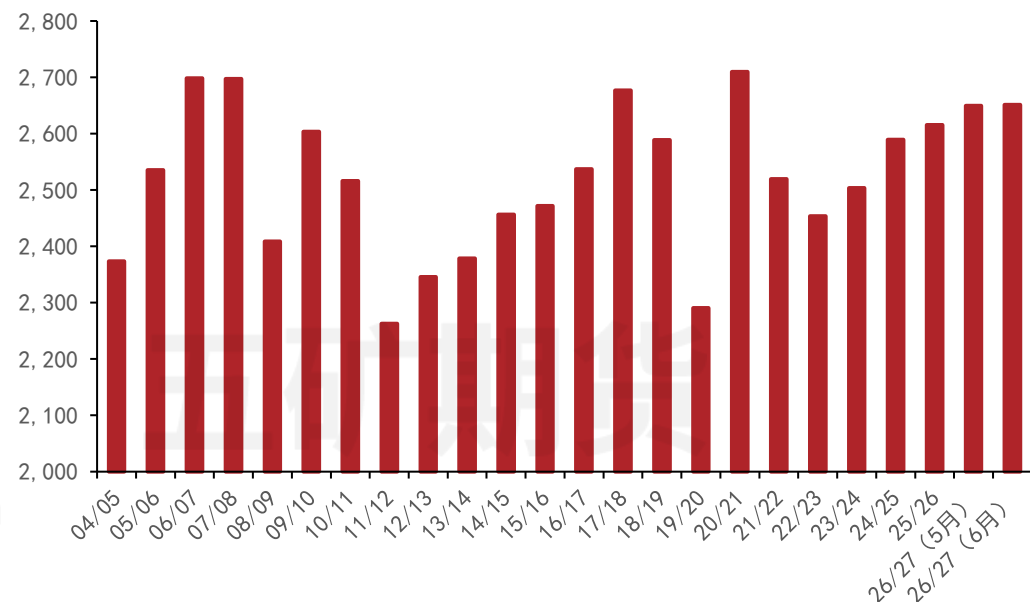
全球棉花产量和消费量

图1：全球棉花产量(万吨)



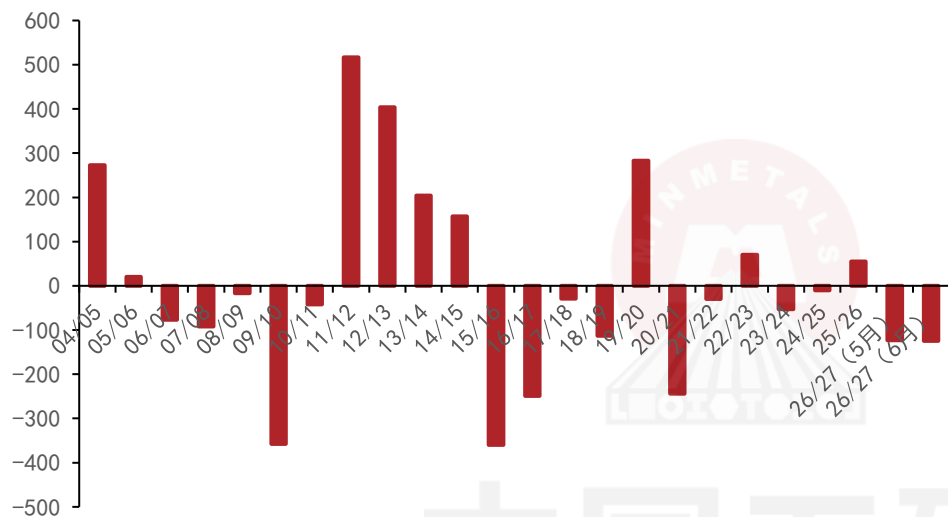
资料来源：USDA、五矿期货研究中心

图2：全球棉花消费量(万吨)



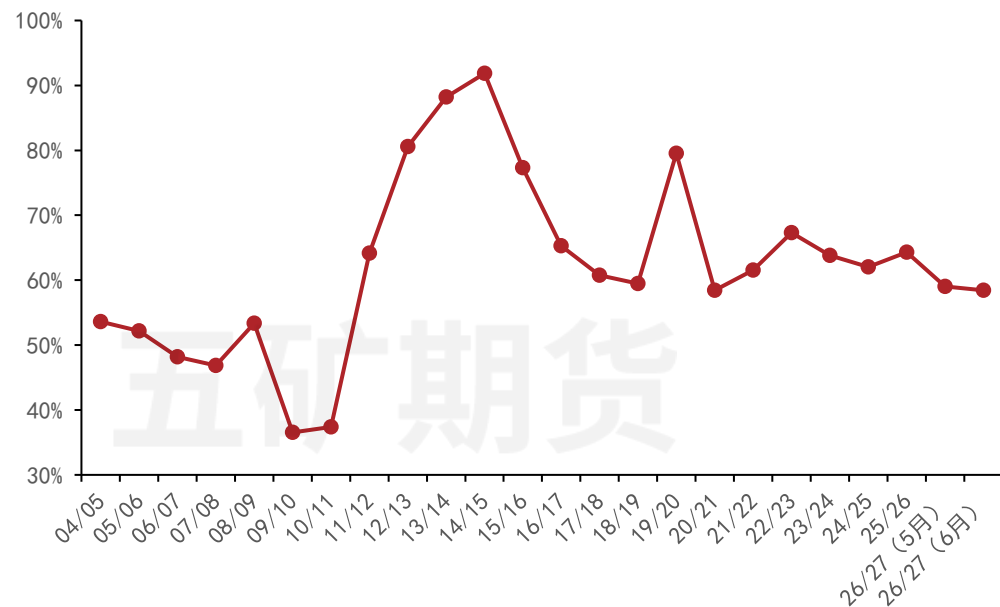
资料来源：USDA、五矿期货研究中心

图3：全球棉花供应过剩/缺口(万吨)



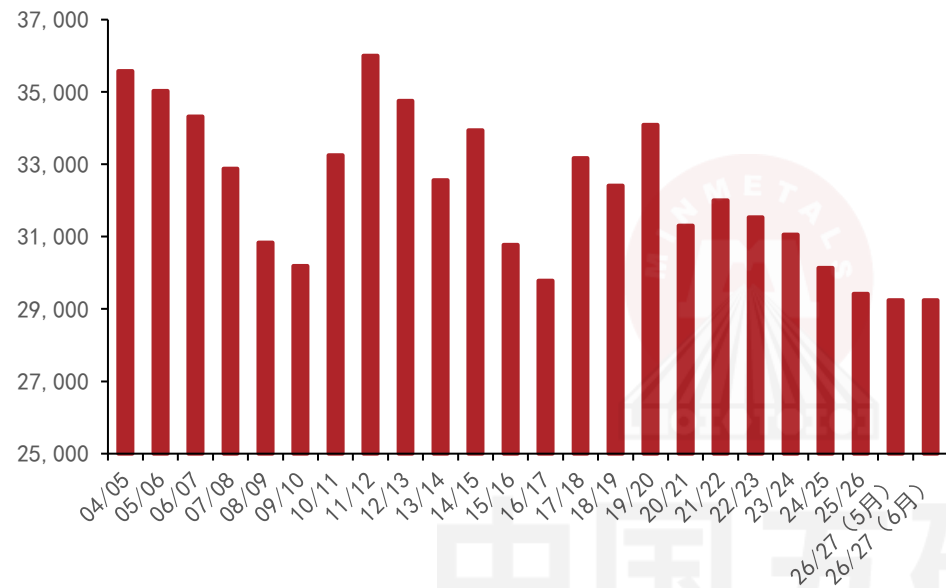
资料来源：USDA、五矿期货研究中心

图4：全球棉花库存消费比



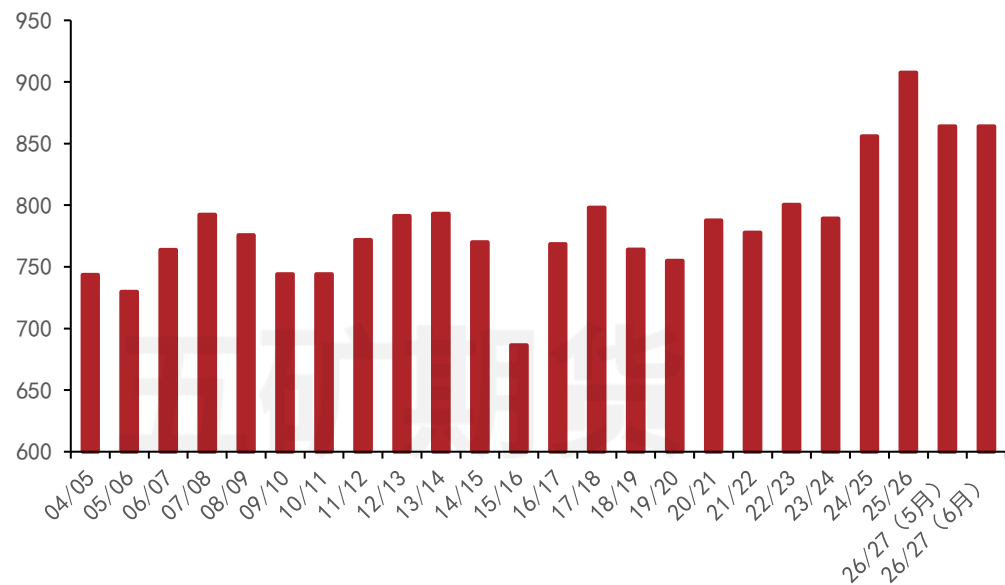
资料来源：USDA、五矿期货研究中心

图5: 全球棉花种植面积(千公顷)



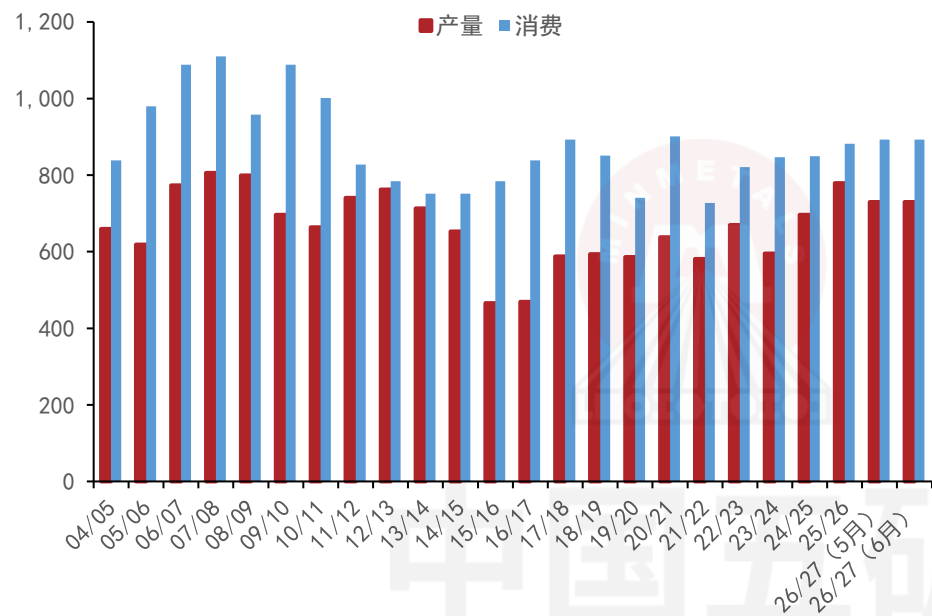
资料来源: USDA、五矿期货研究中心

图6: 全球棉花单产(千克/公顷)



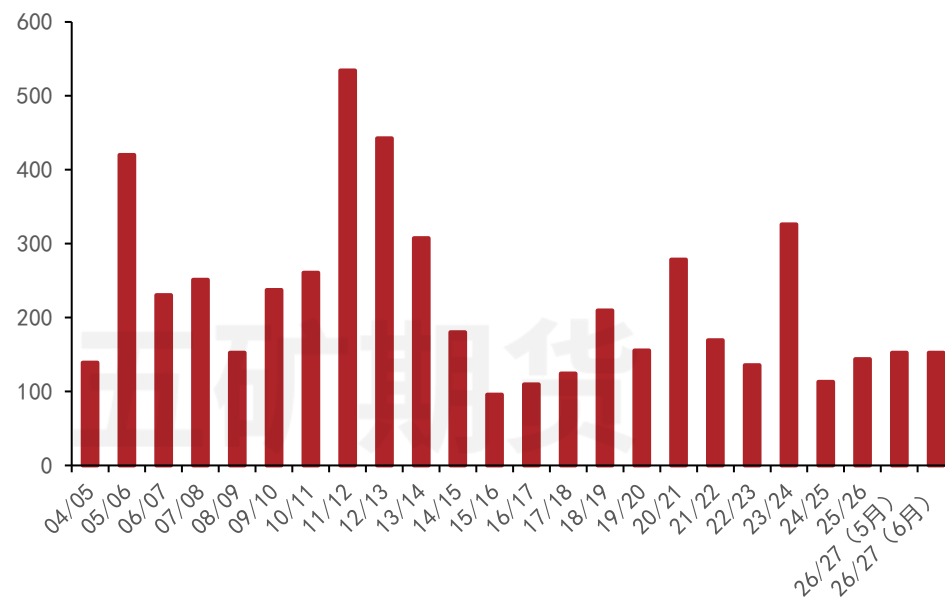
资料来源: USDA、五矿期货研究中心

图7: 中国棉花产量(万吨)



资料来源: USDA、五矿期货研究中心

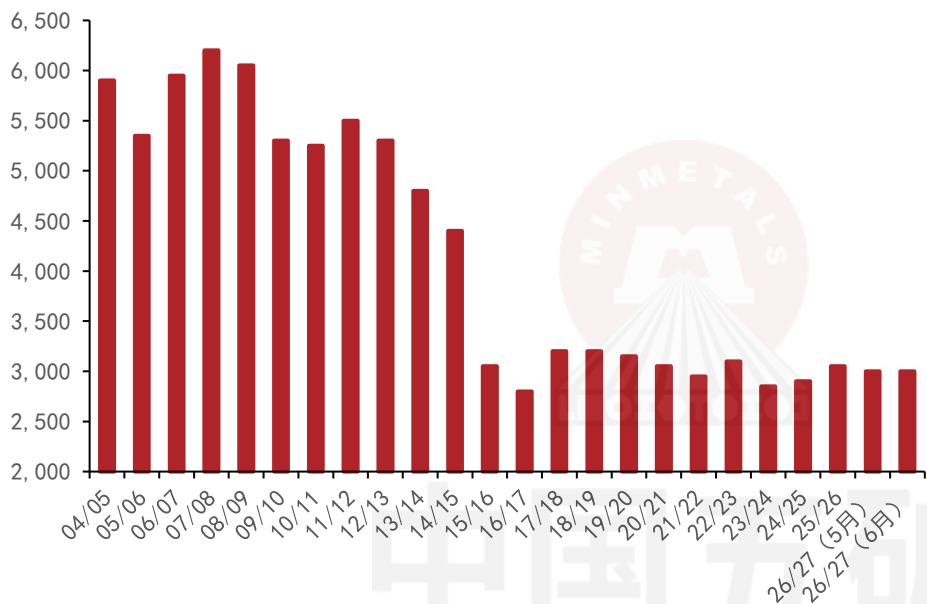
图8: 中国棉花进口量(万吨)



资料来源: USDA、五矿期货研究中心

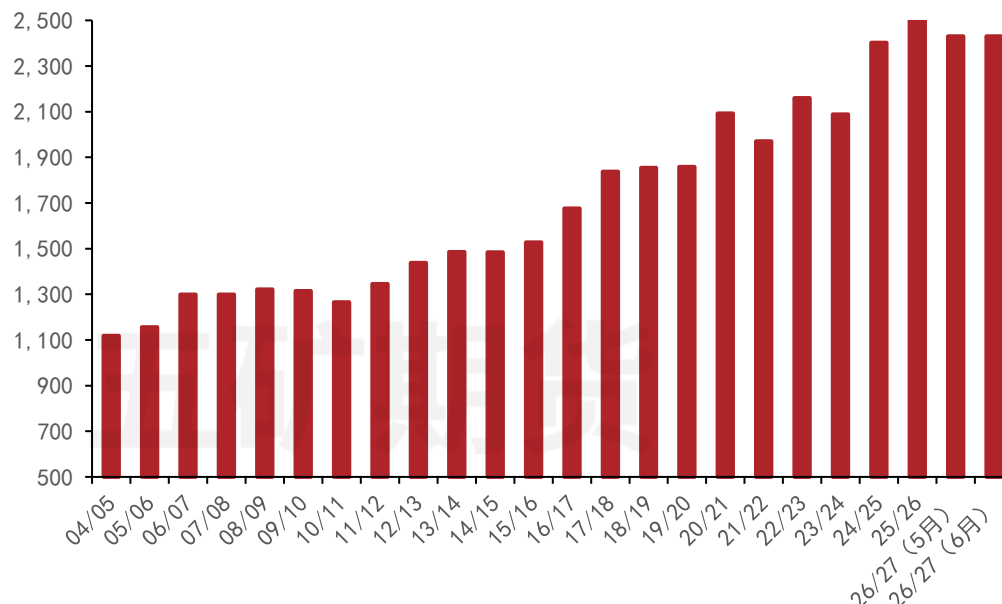
中国棉花种植面积和单产

图9：国内棉花种植面积(千公顷)



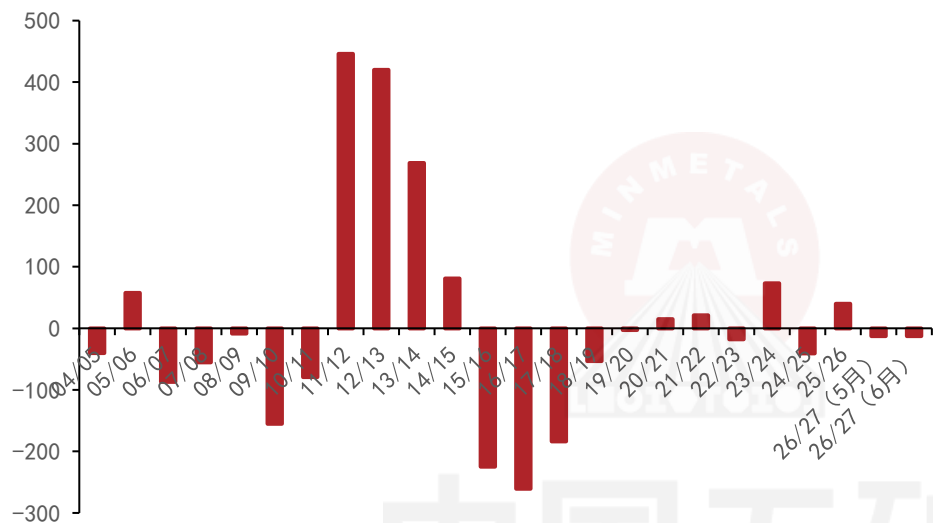
资料来源：USDA、五矿期货研究中心

图10：国内棉花单产(千克/公顷)



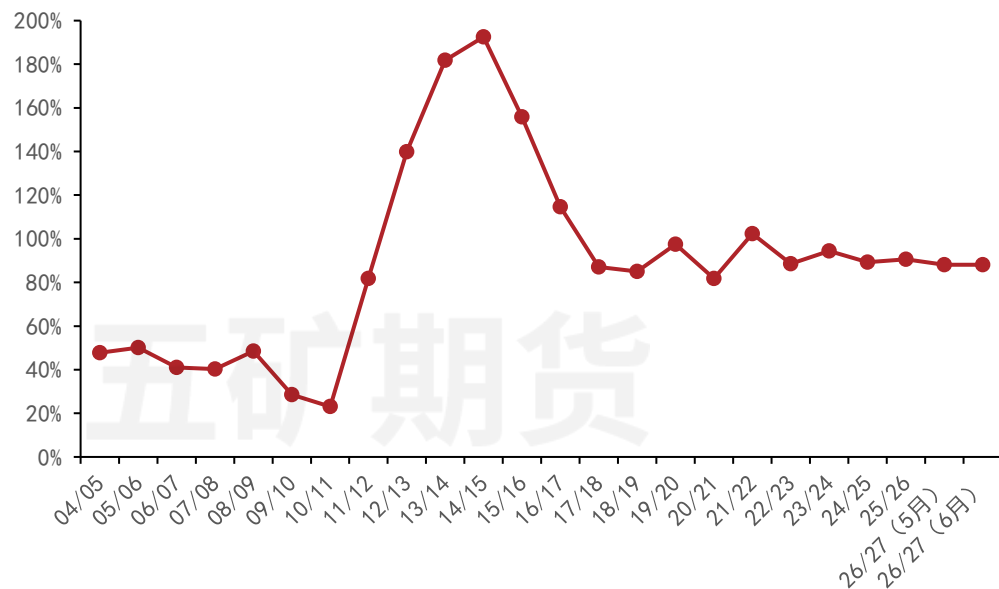
资料来源：USDA、五矿期货研究中心

图10: 国内棉花供需过剩/缺口 (万吨)



资料来源: USDA、五矿期货研究中心

图12: 中国棉花库存消费比

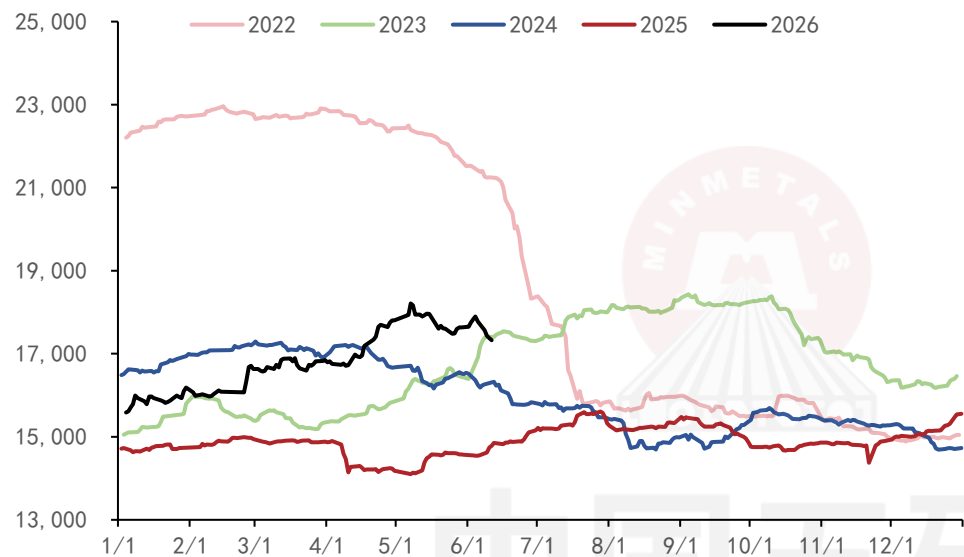


资料来源: USDA、五矿期货研究中心

02

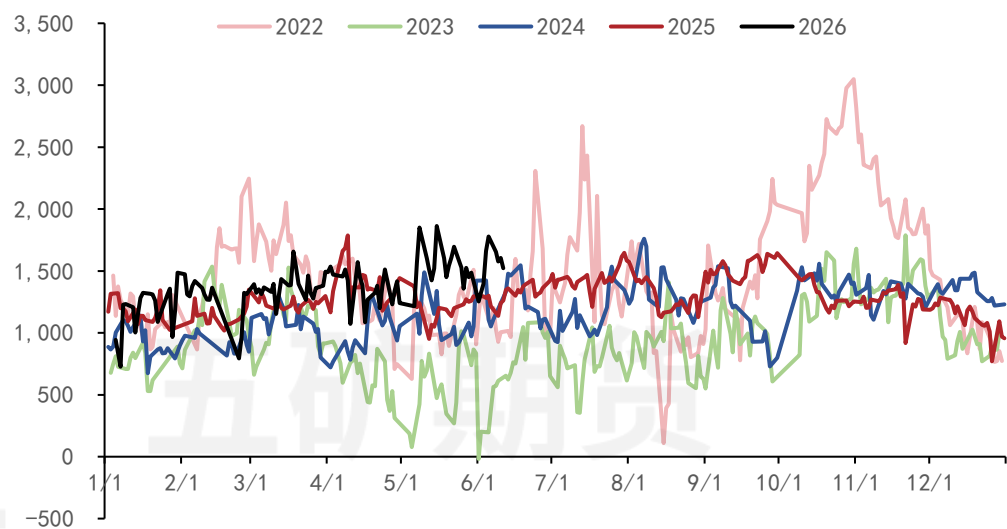
价差走势回顾

图13: 中国棉花价格指数 (元/吨)



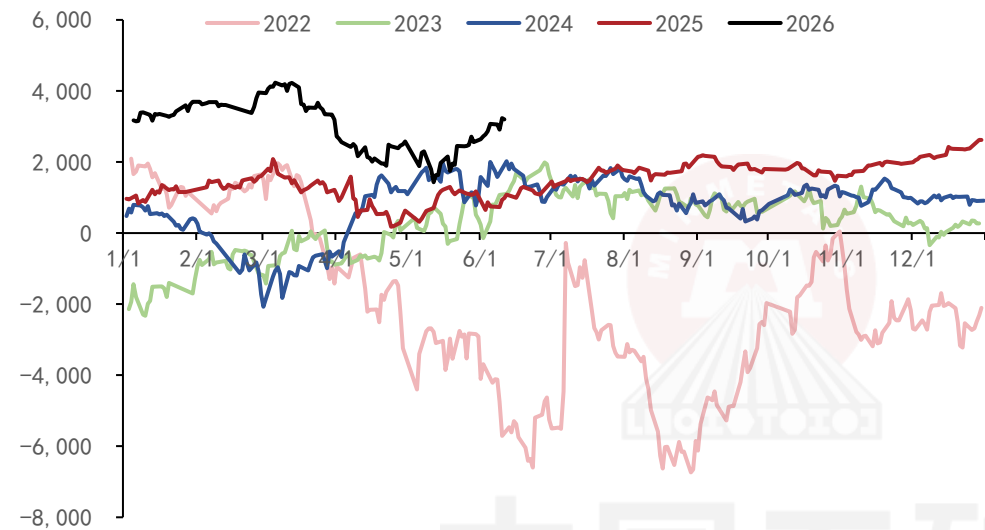
资料来源: 中国棉花协会、五矿期货研究中心

图14: 郑棉主力合约基差走势 (元/吨)



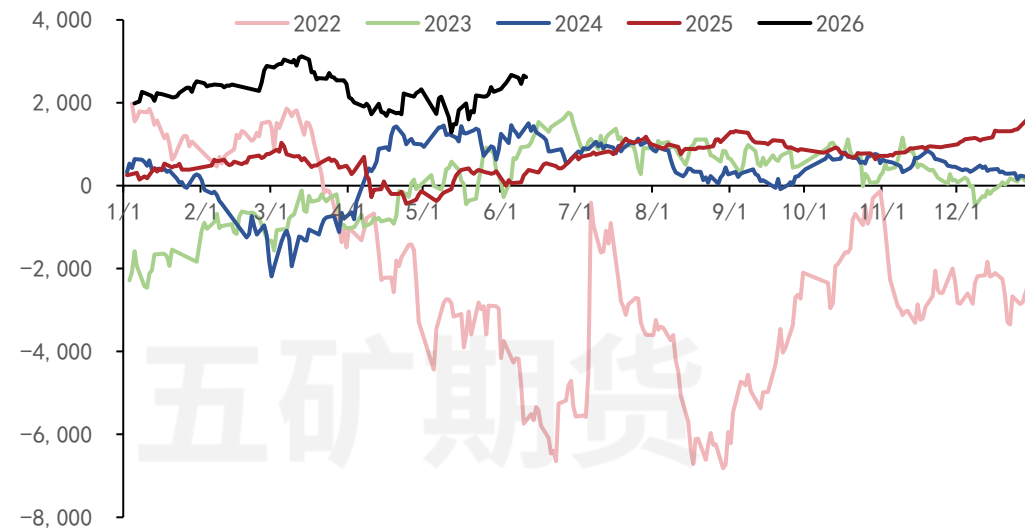
资料来源: 中国棉花协会、五矿期货研究中心

图15: 1%关税内外价差(元/吨)



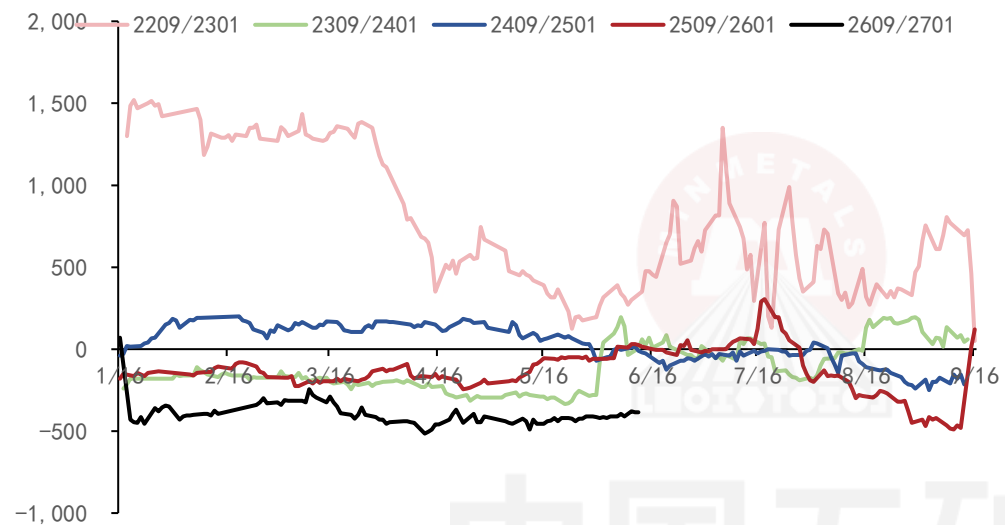
资料来源: 中国棉花协会、五矿期货研究中心

图16: 滑准税内外价差(元/吨)



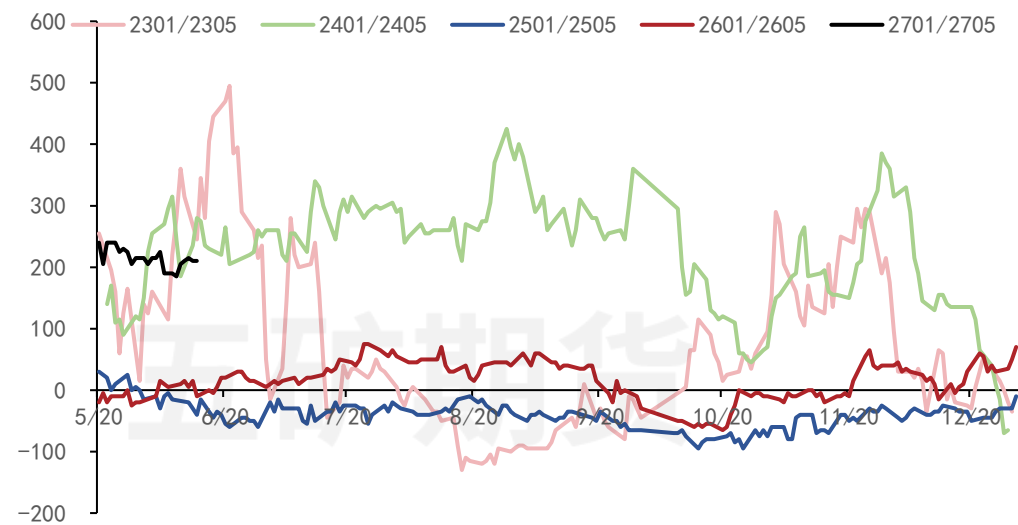
资料来源: 中国棉花协会、五矿期货研究中心

图17: 郑棉9-1价差 (元/吨)



资料来源: 郑商所、五矿期货研究中心

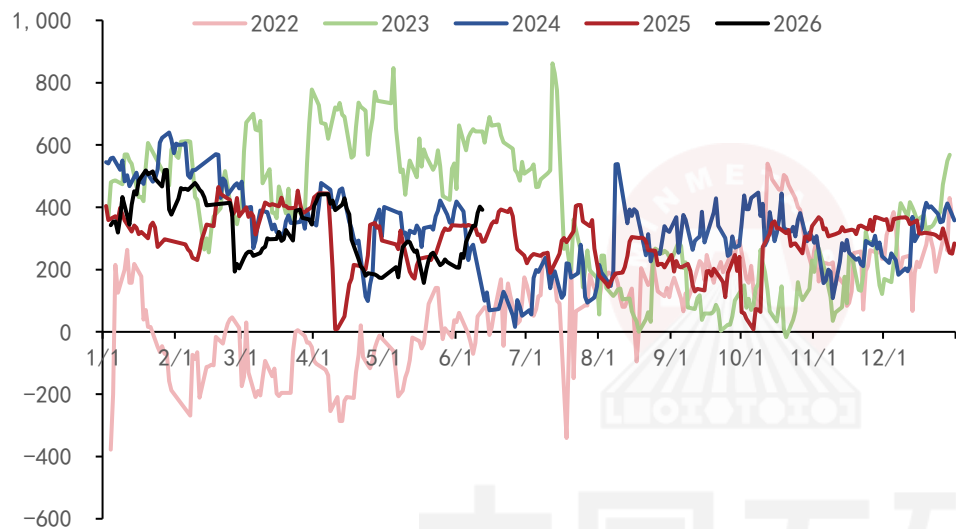
图18: 郑棉1-5价差 (元/吨)



资料来源: 郑商所、五矿期货研究中心

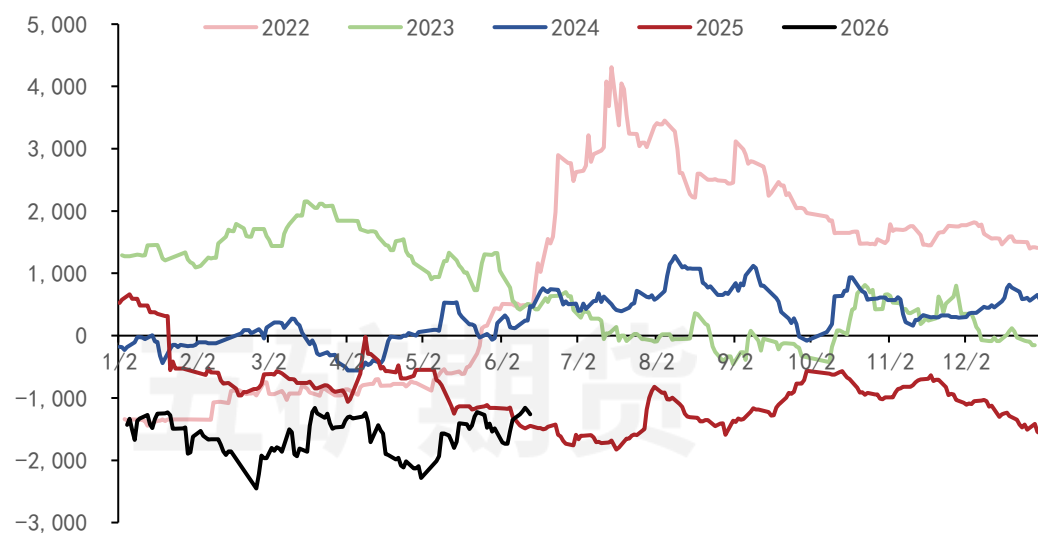
产销区价差和纺纱利润

图19: 浙江-新疆价差 (元/吨)



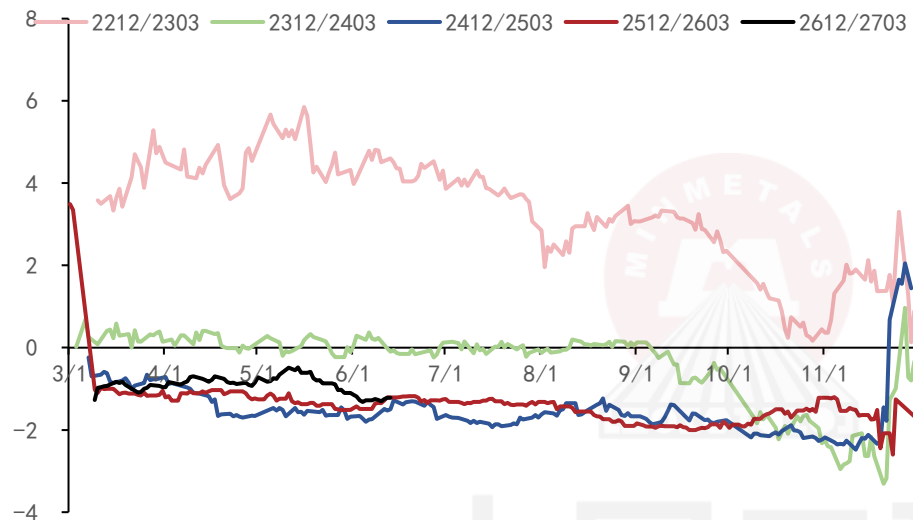
资料来源: 中国棉花协会、五矿期货研究中心

图20: 纺纱厂即期利润 (元/吨)



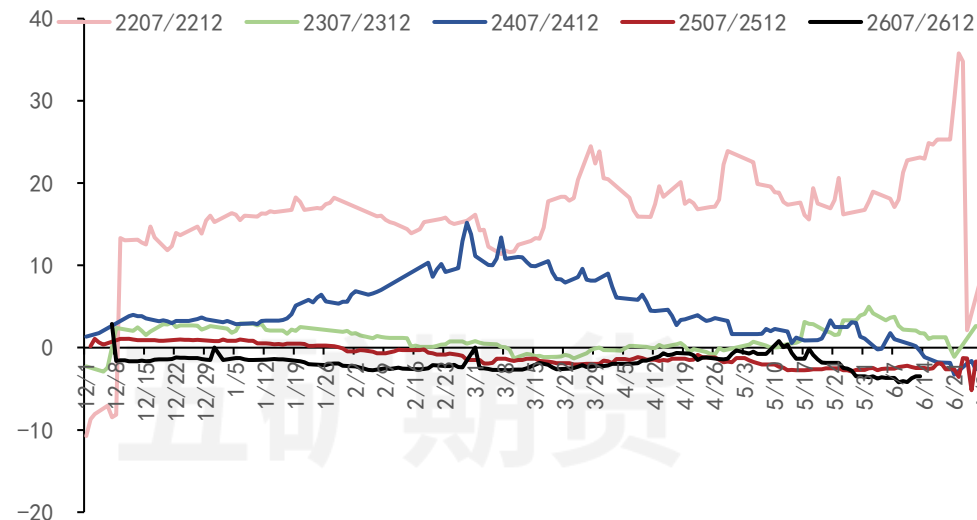
资料来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

图21：美棉12-3合约价差(美分/磅)



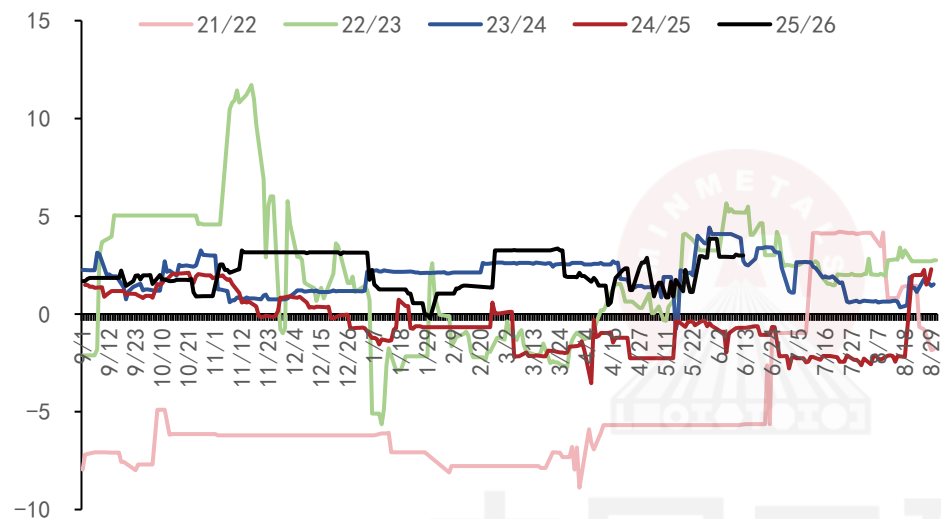
资料来源：美国ICE交易所、五矿期货研究中心

图22：美棉7-12合约价差(美分/磅)



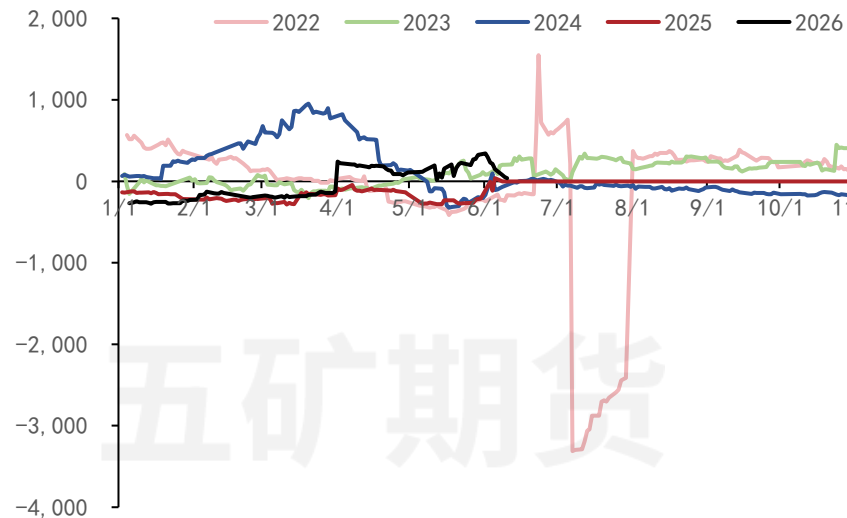
资料来源：美国ICE交易所、五矿期货研究中心

图23: 美国-巴西价差(美分/磅)



资料来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

图24: FCindexM1%-CotlookA指数1%关税(元/吨)

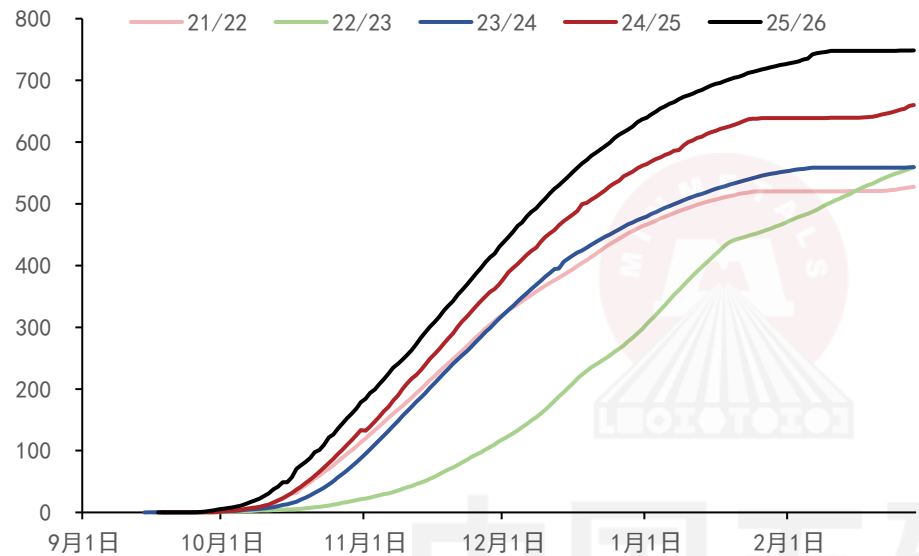


资料来源: 中国棉花协会、五矿期货研究中心

03

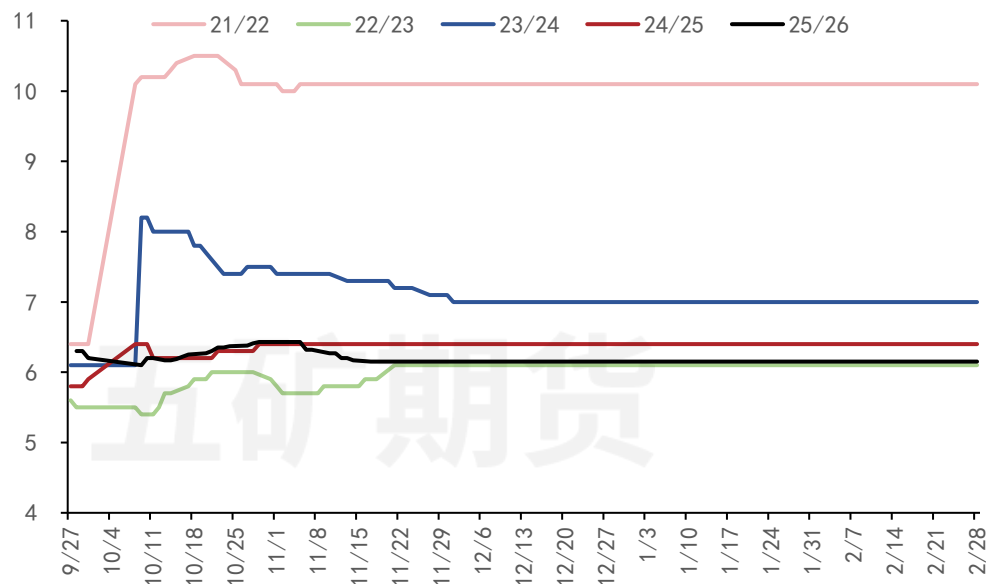
国内市场情况

图25: 我国棉花加工公检数量 (万吨)



资料来源: 中国棉花质量公证中心、五矿期货研究中心

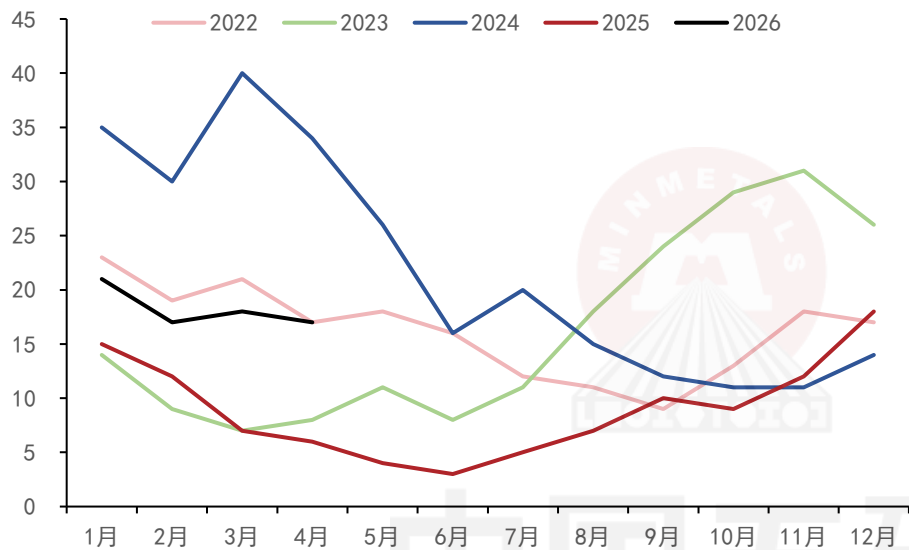
图26: 新疆籽棉收购价 (元/公斤)



资料来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

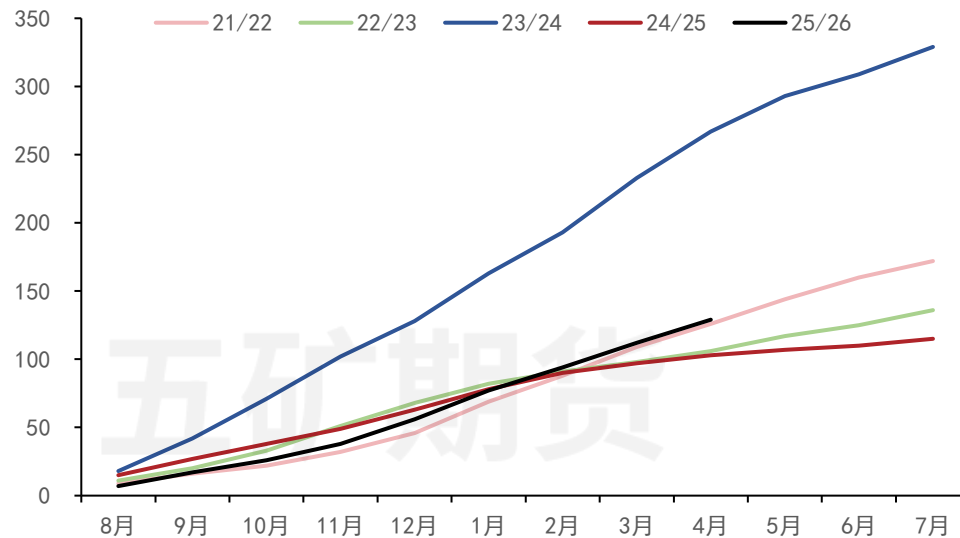
棉花进口量

图27: 我国棉花月度进口量 (万吨)



资料来源: 海关、五矿期货研究中心

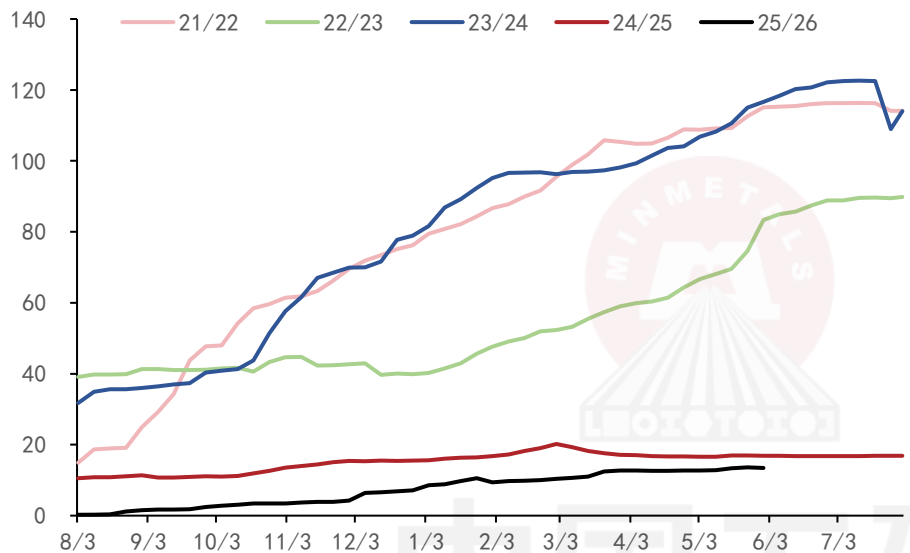
图28: 我国棉花年度累计进口量 (万吨)



资料来源: 海关、五矿期货研究中心

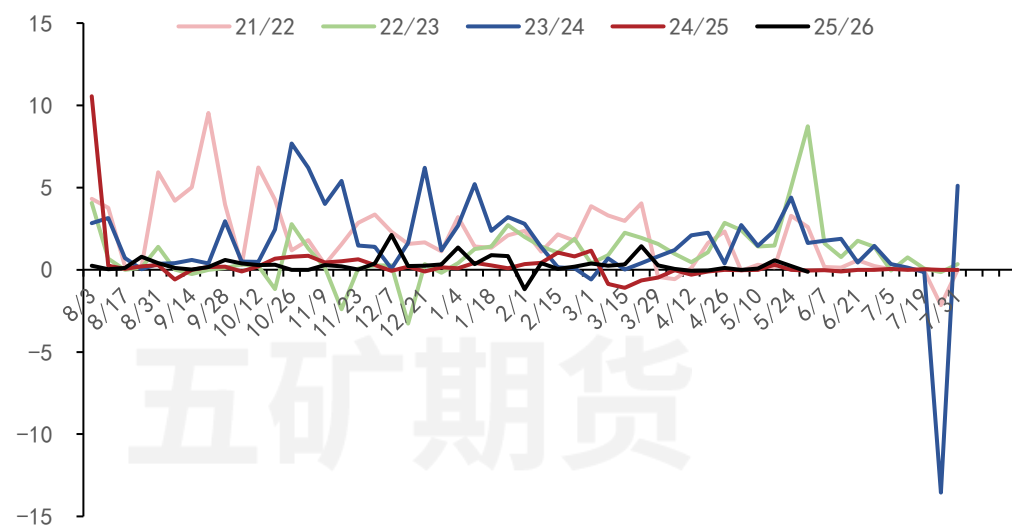
美国对中国出口签约数量

图29：美国对中国累计出口签约量（万吨）



资料来源：USDA、五矿期货研究中心

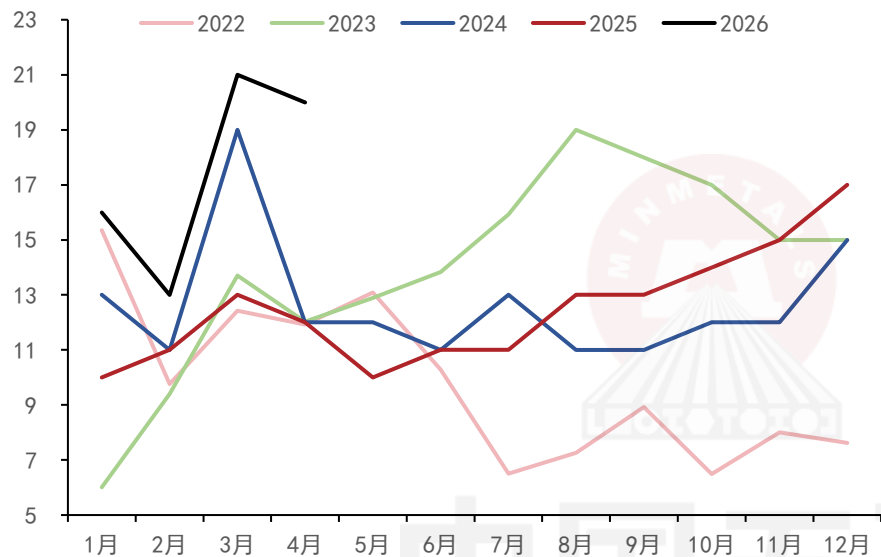
图30：美国对中国周度出口签约量（万吨）



资料来源：USDA、五矿期货研究中心

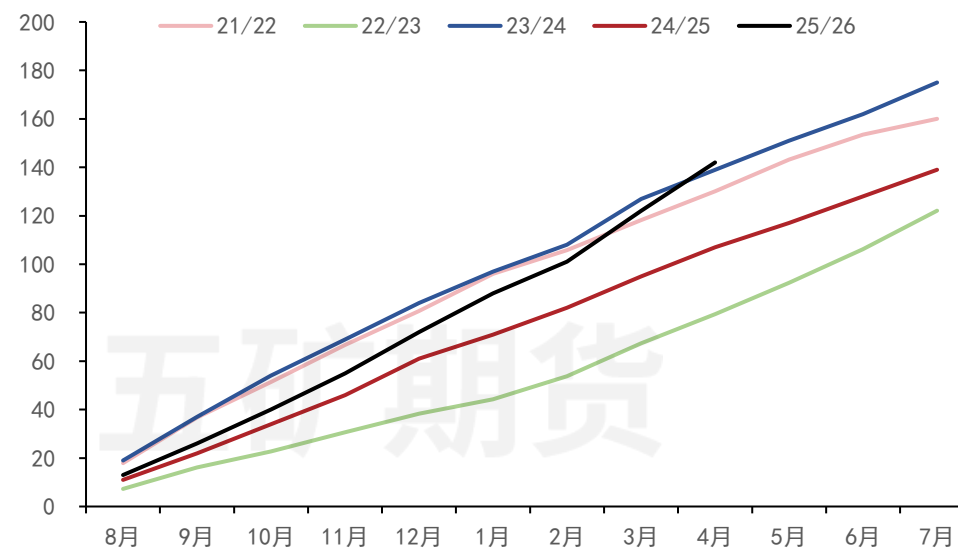
棉纱进口量

图31：我国棉纱月度进口量（万吨）



资料来源：海关、五矿期货研究中心

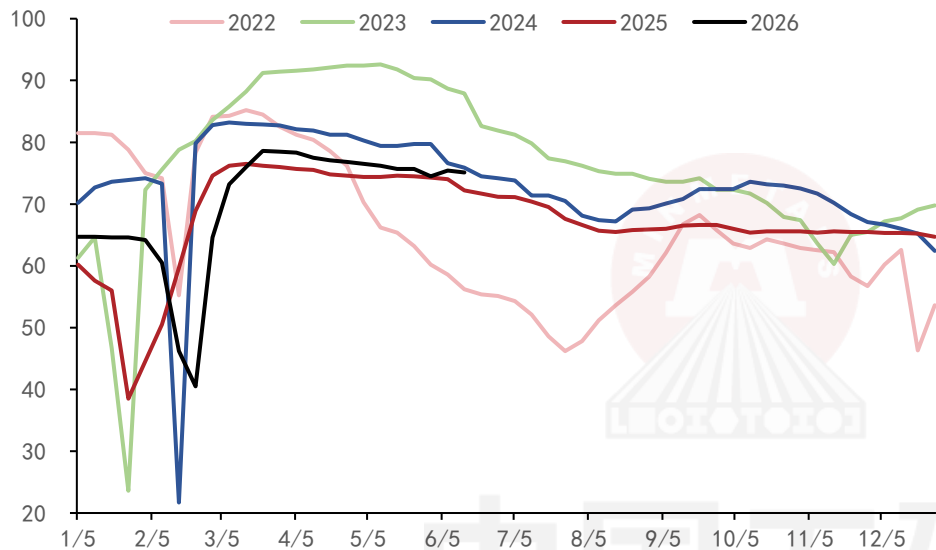
图32：我国棉纱年度累计进口量（万吨）



资料来源：海关、五矿期货研究中心

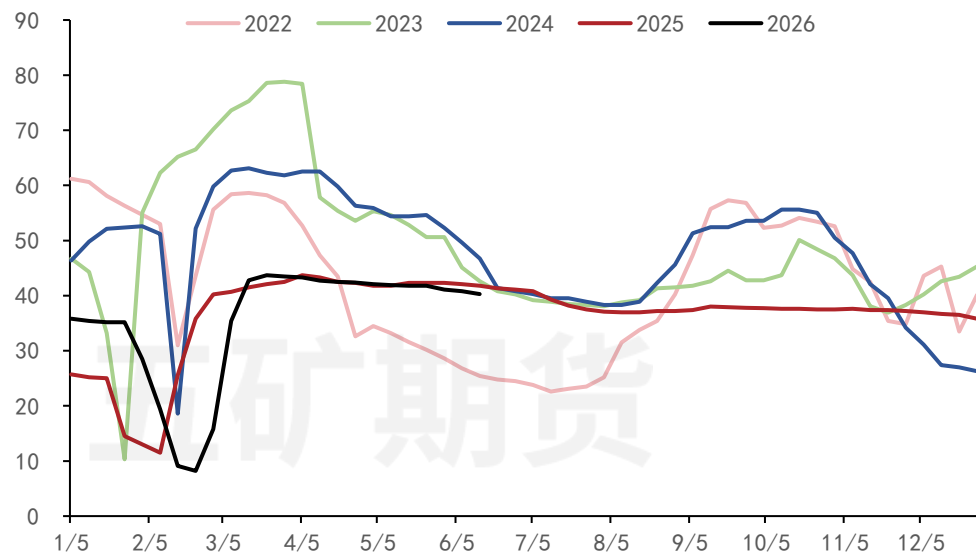
下游开机率

图33: 纺纱厂开机率 (%)



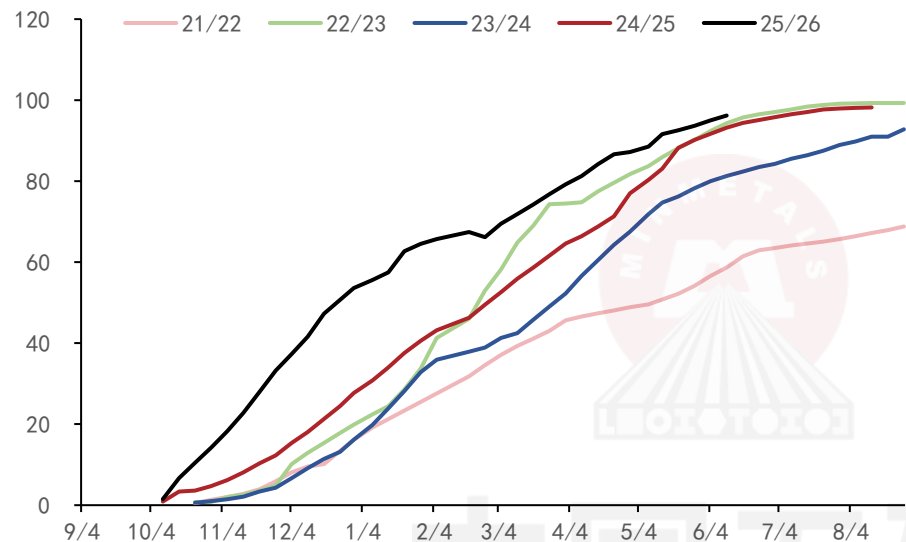
资料来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

图34: 织布厂开机率 (%)



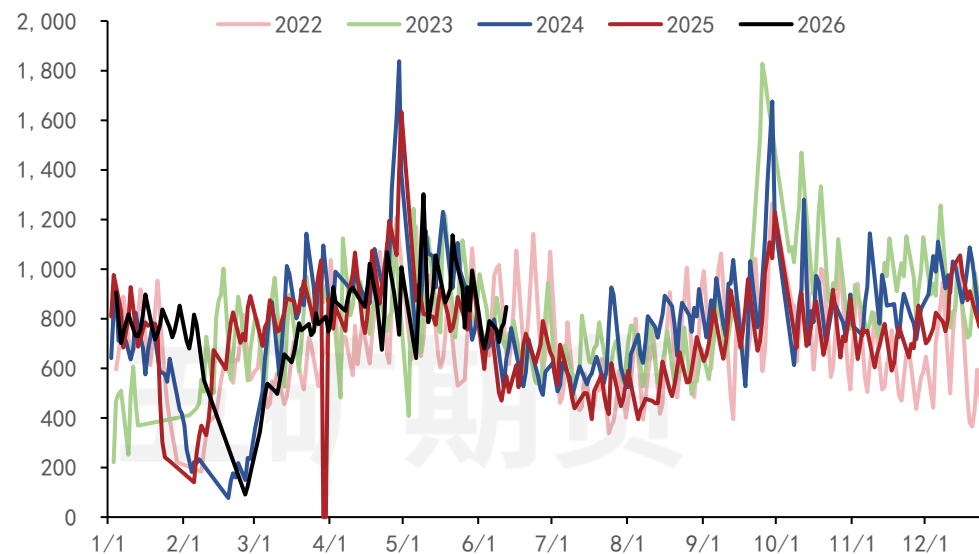
资料来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

图35: 全国棉花销售进度 (%)



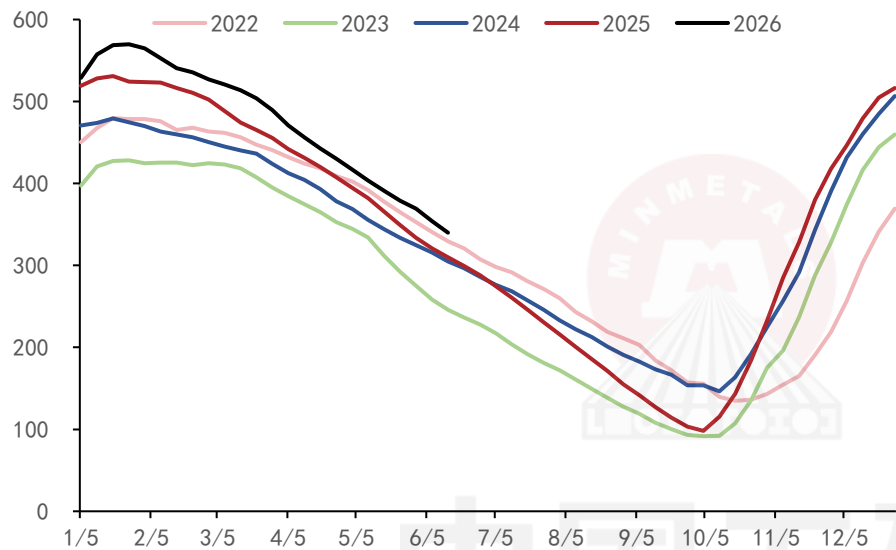
资料来源: 中国棉花协会、五矿期货研究中心

图36: 轻纺城日成交量 (万米)



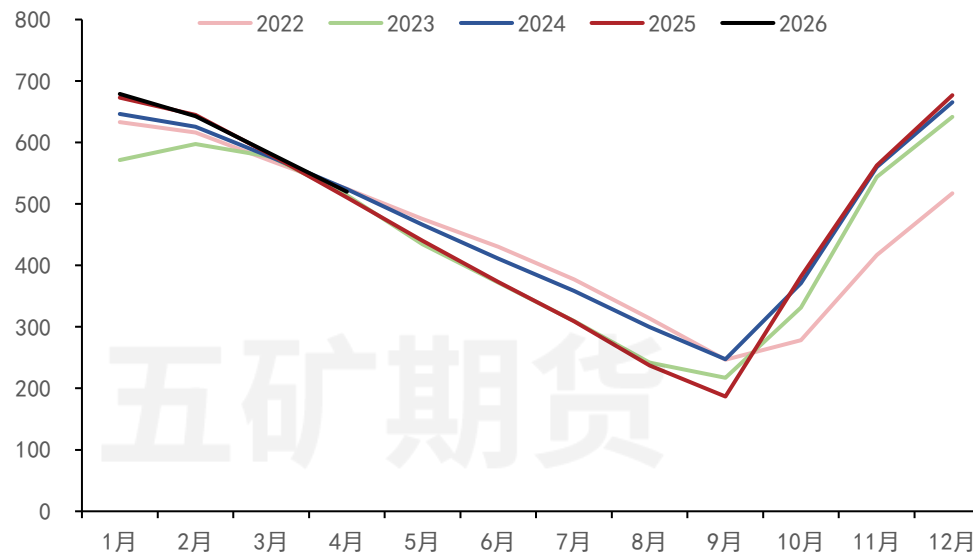
资料来源: 同花顺、五矿期货研究中心

图37: 我国棉花周度商业库存 (万吨)



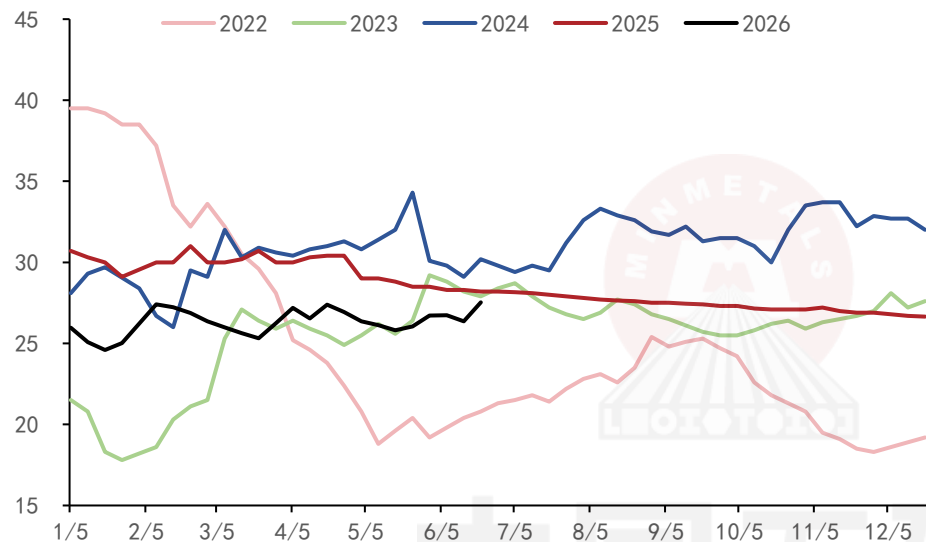
资料来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

图38: 我国商业+工业月度库存 (万吨)



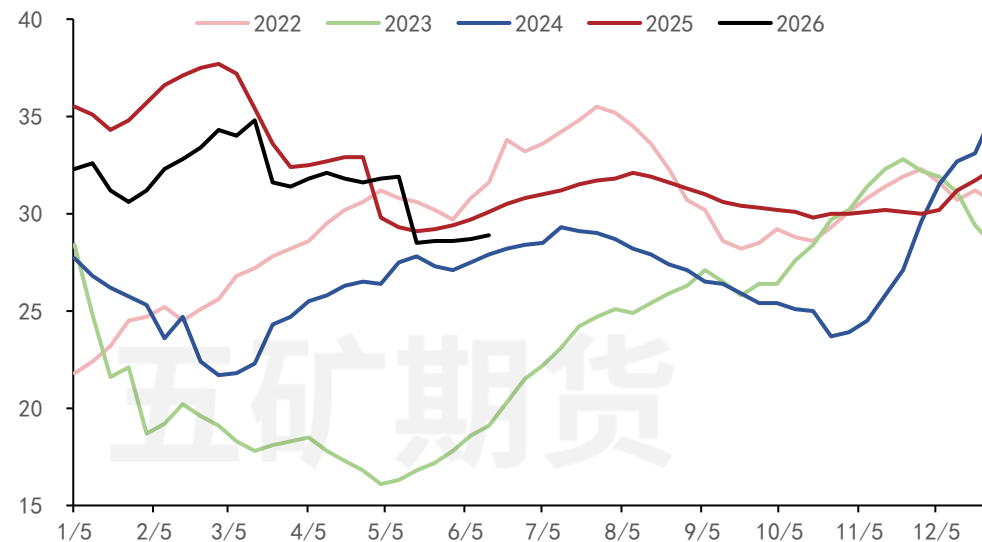
资料来源: 中国棉花协会、五矿期货研究中心

图39：纺纱厂棉花库存（天）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图40：纺纱厂纱线库存（天）

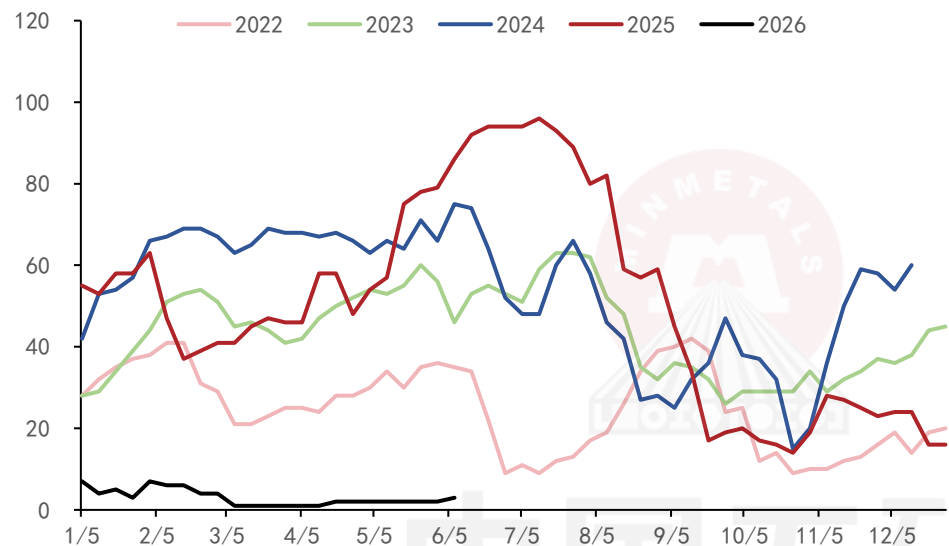


资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

04

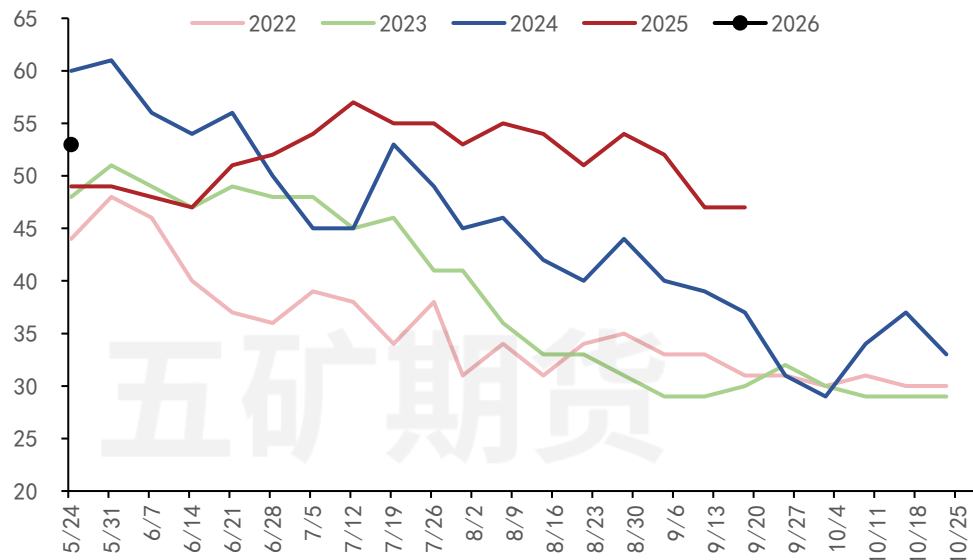
国际市场情况

图41: 美国无干旱天气种植面积占比 (%)



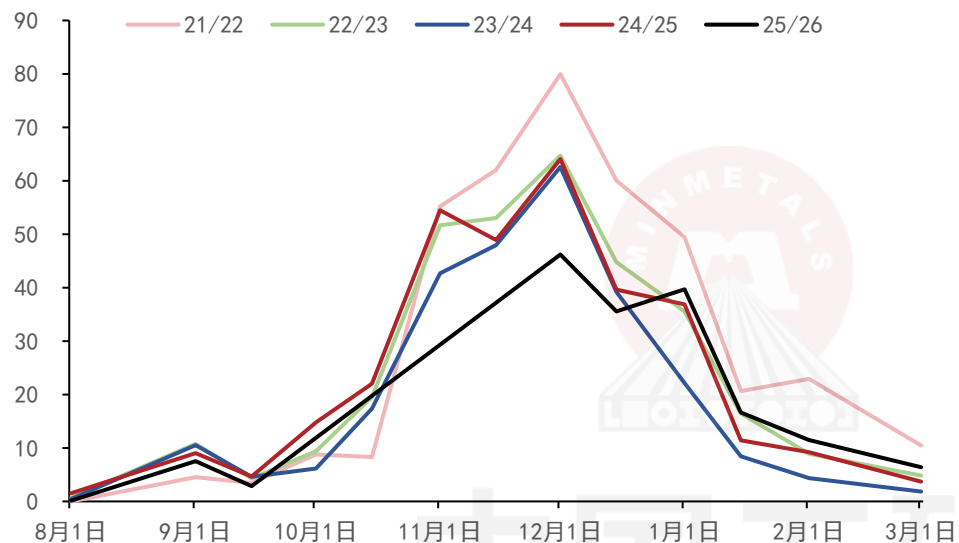
资料来源: USDA、五矿期货研究中心

图42: 美国棉花优良率 (%)



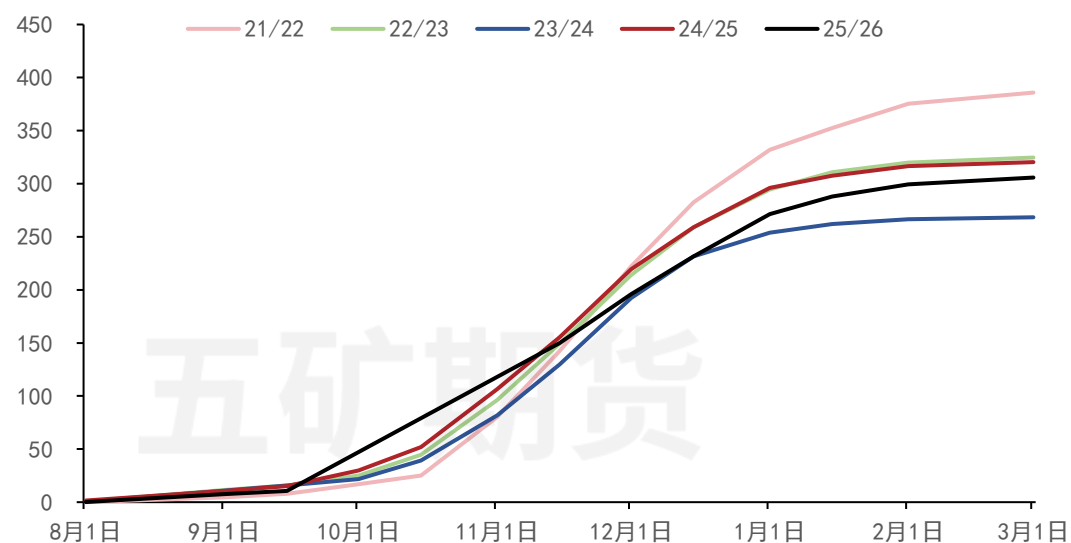
资料来源: USDA、五矿期货研究中心

图43: 美国棉花双周加工量 (万吨)



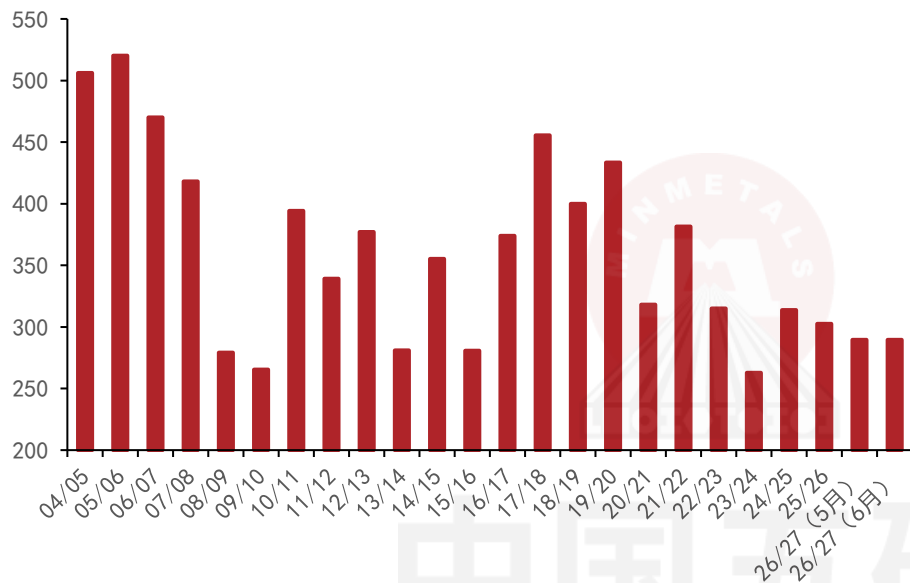
资料来源: USDA、五矿期货研究中心

图44: 美国棉花累计加工量 (万吨)



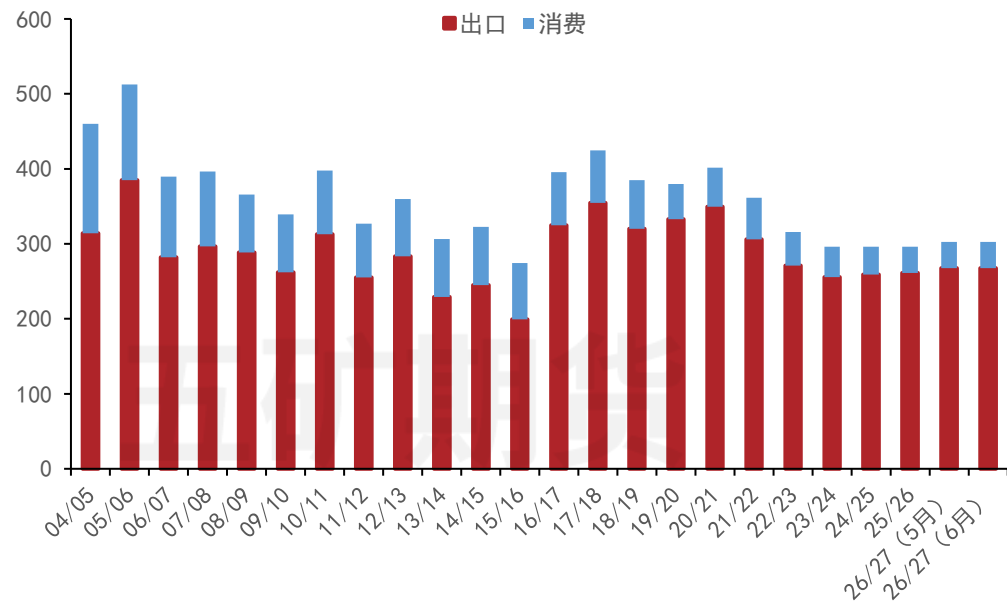
资料来源: USDA、五矿期货研究中心

图45: 美国棉花产量 (万吨)



资料来源: USDA、五矿期货研究中心

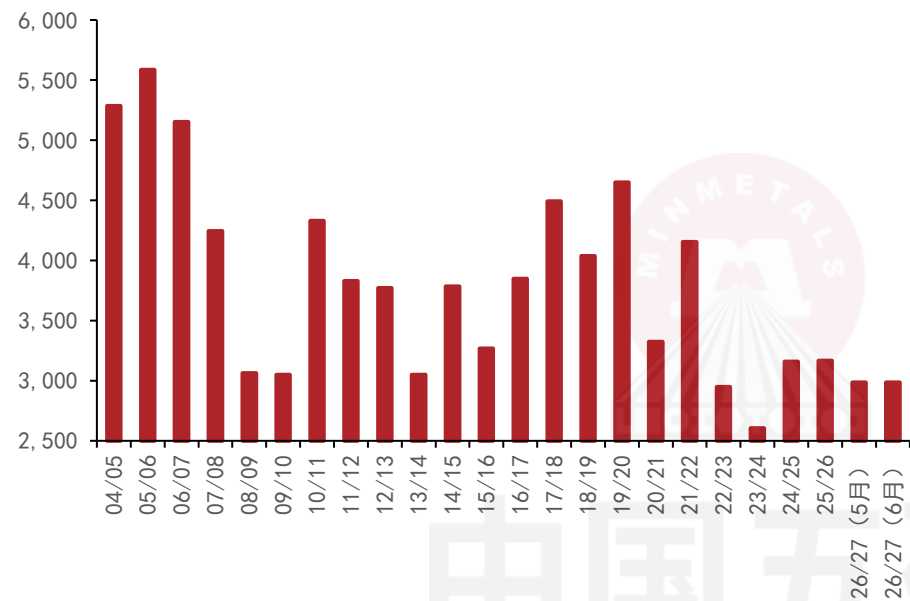
图46: 美国棉花出口和消费量 (万吨)



资料来源: USDA、五矿期货研究中心

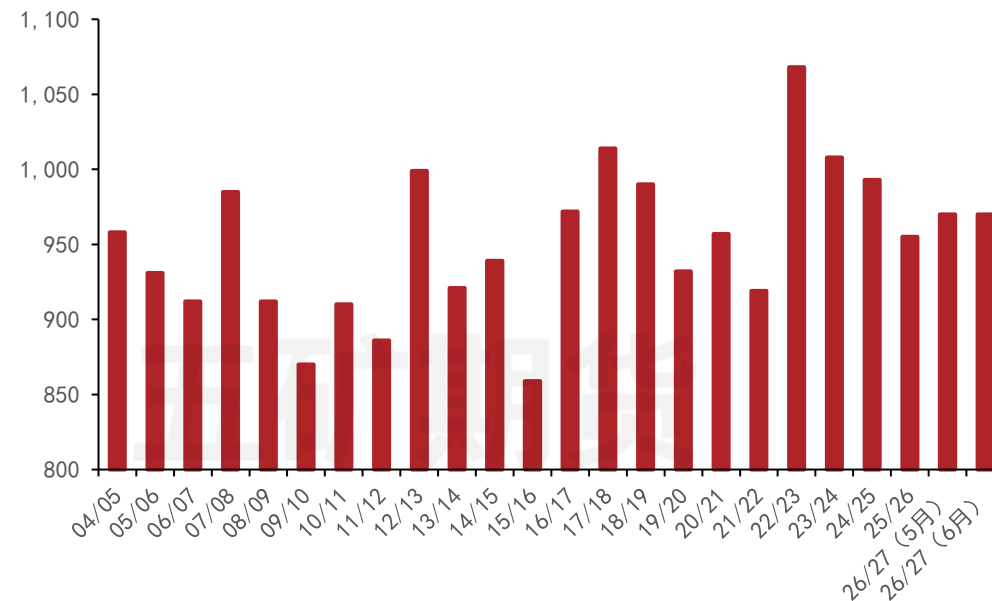
美国种植面积和单产

图47: 美国棉花种植面积 (千公顷)



资料来源: USDA、五矿期货研究中心

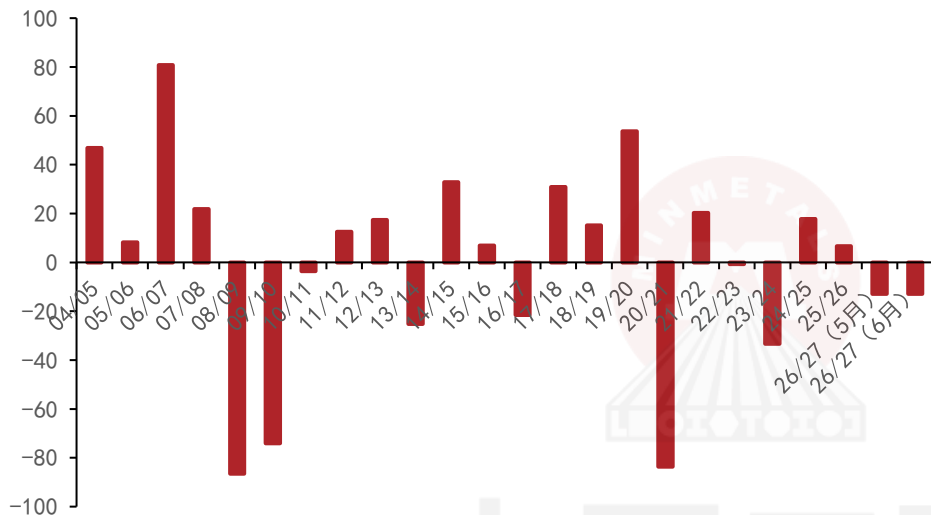
图48: 美国棉花单产 (千克/公顷)



资料来源: USDA、五矿期货研究中心

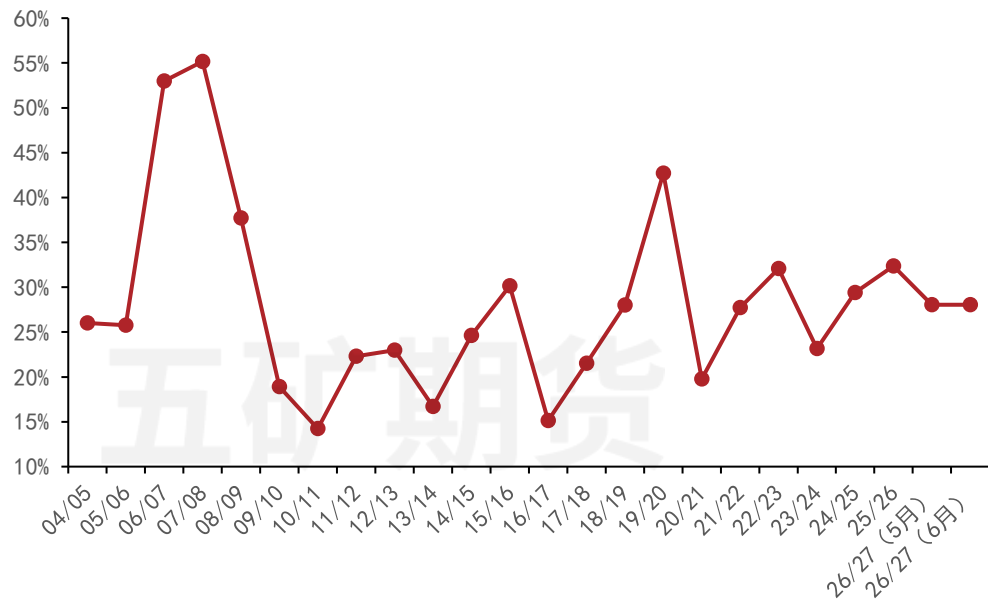
下年度美国供需情况好转

图49：美国棉花供应过剩/短缺(万吨)



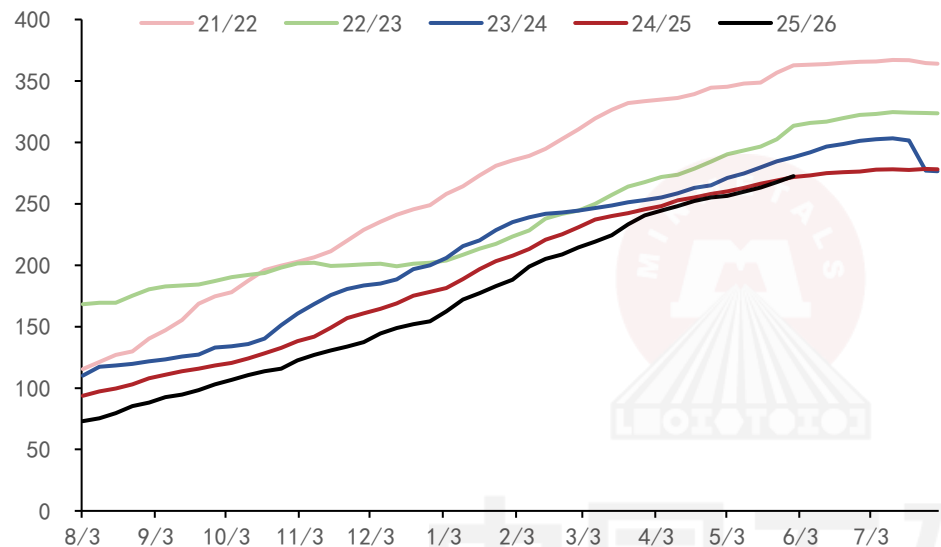
资料来源：USDA、五矿期货研究中心

图50：美国棉花库存消费比



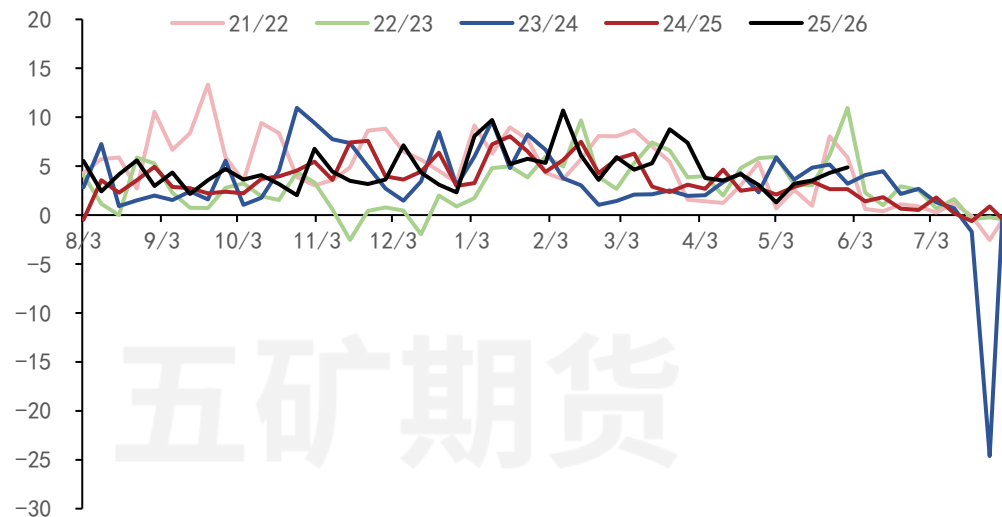
资料来源：USDA、五矿期货研究中心

图51: 美棉当前年度累计出口签约量 (万吨)



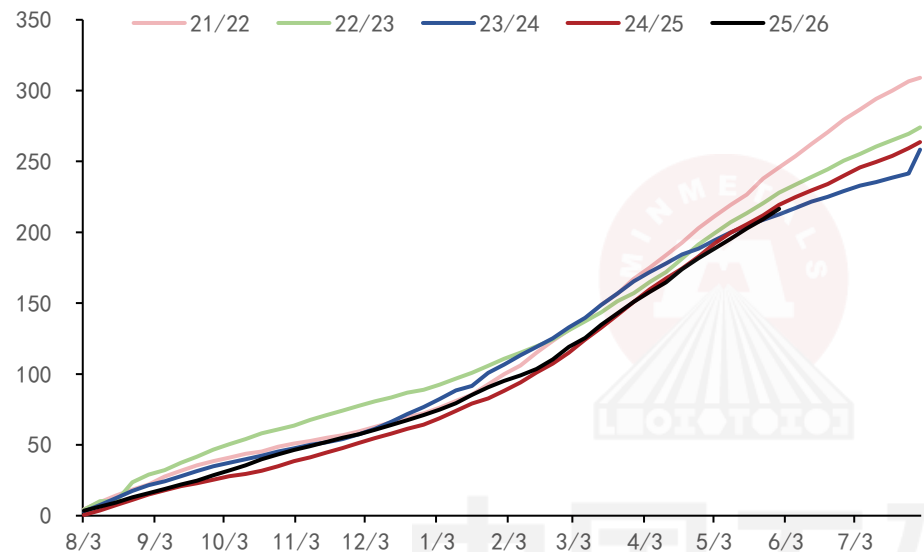
资料来源: USDA、五矿期货研究中心

图52: 美棉当前年度周度出口签约量 (万吨)



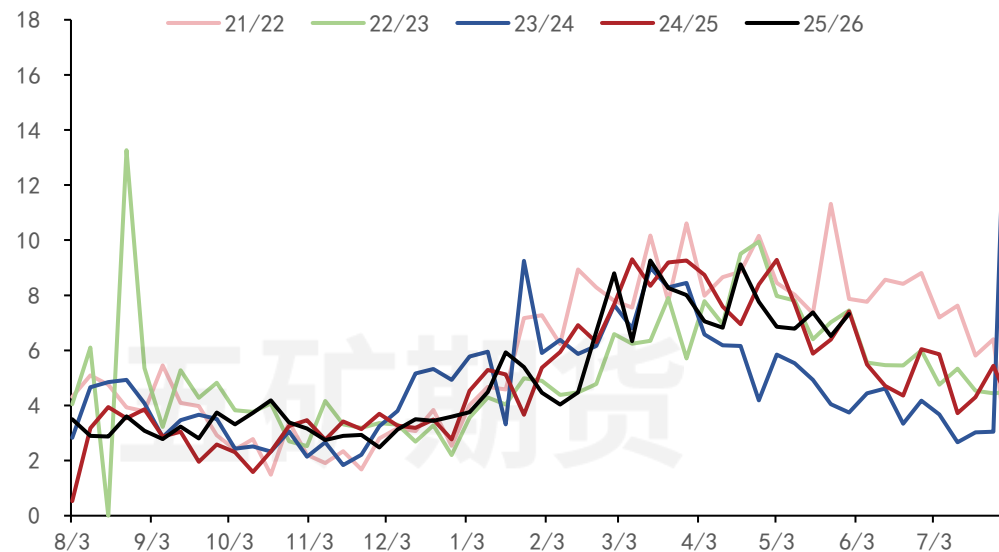
资料来源: USDA、五矿期货研究中心

图53: 美棉当前年度累计出口装运量 (万吨)



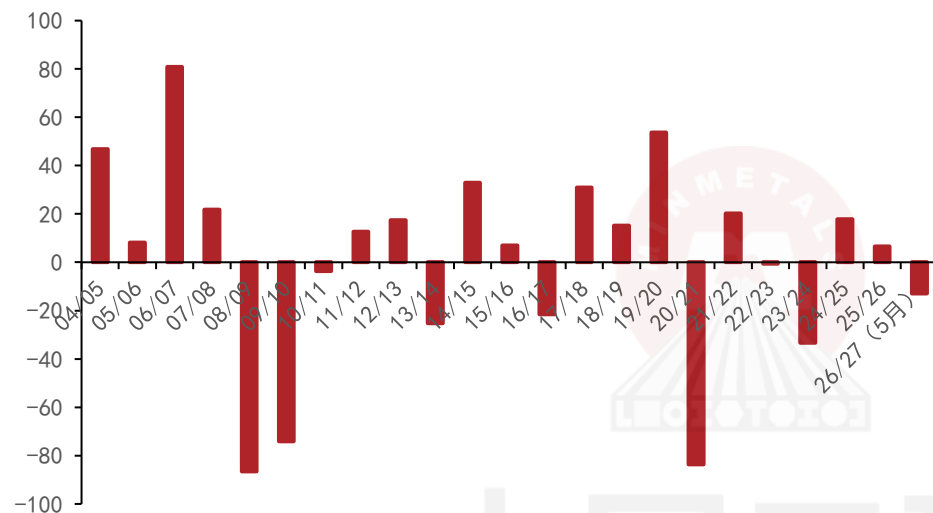
资料来源: USDA、五矿期货研究中心

图54: 美棉当前年度周度出口装运量 (万吨)



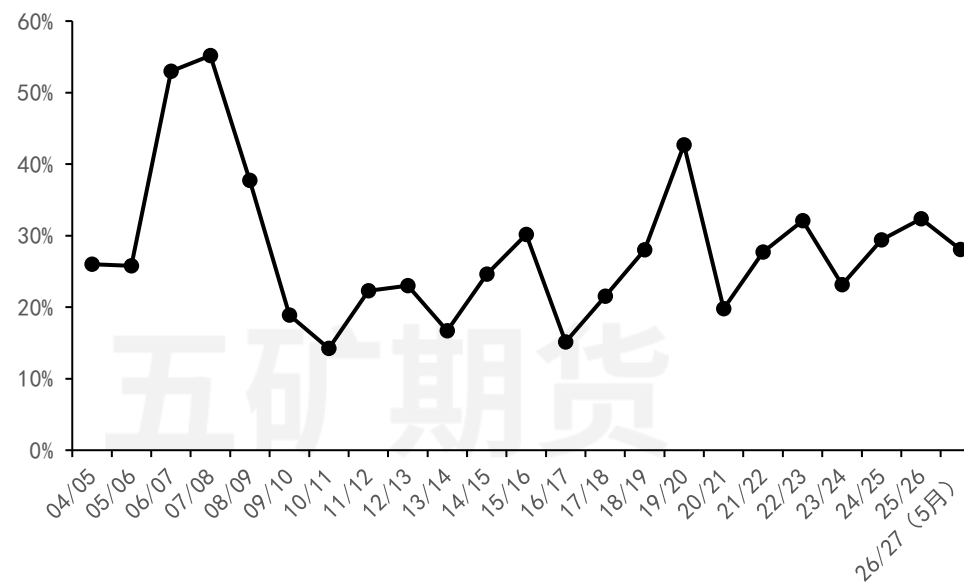
资料来源: USDA、五矿期货研究中心

图55: 美国棉花供应过剩/短缺(万吨)



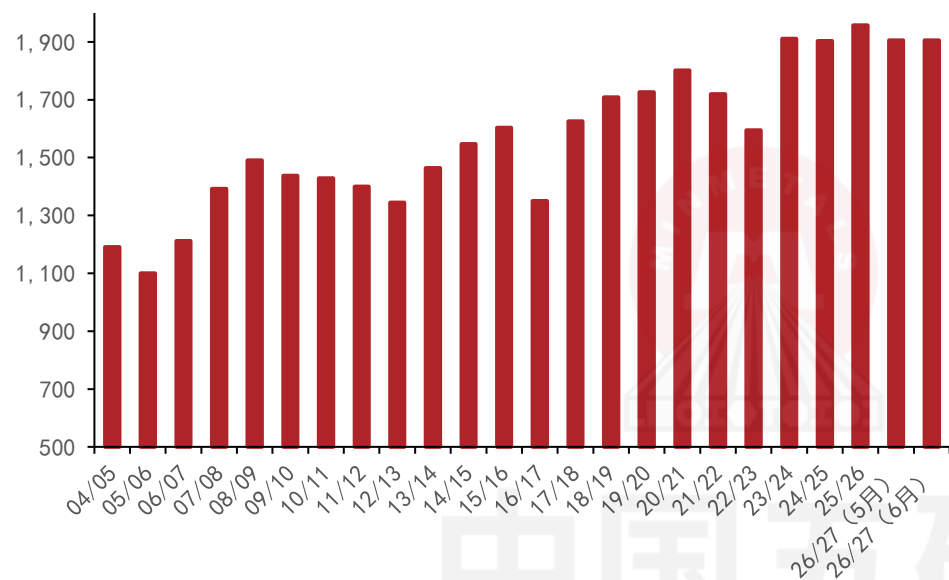
资料来源: USDA、五矿期货研究中心

图56: 美国棉花库存消费比



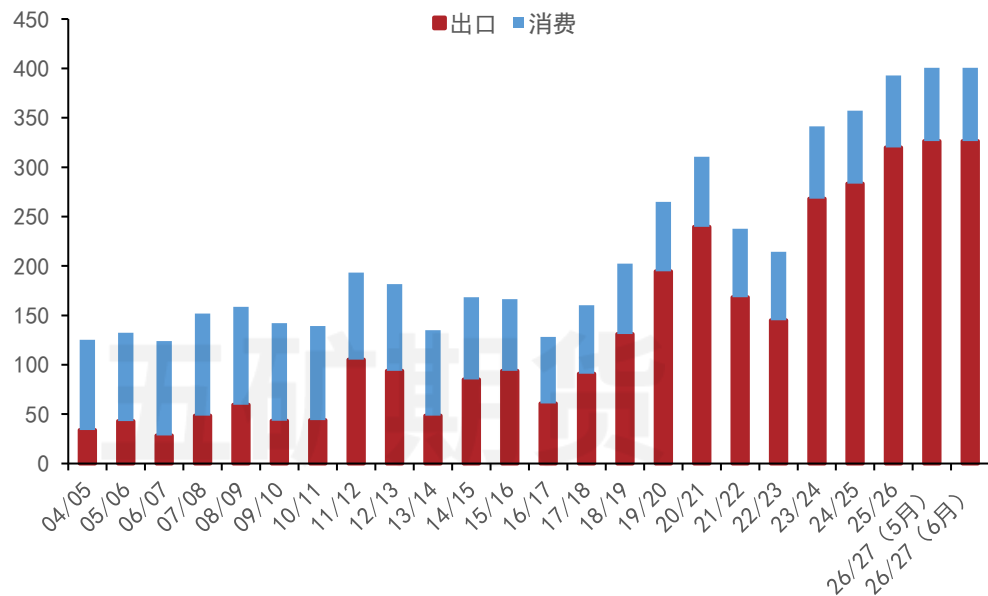
资料来源: USDA、五矿期货研究中心

图57: 巴西棉花产量 (万吨)



资料来源: USDA、五矿期货研究中心

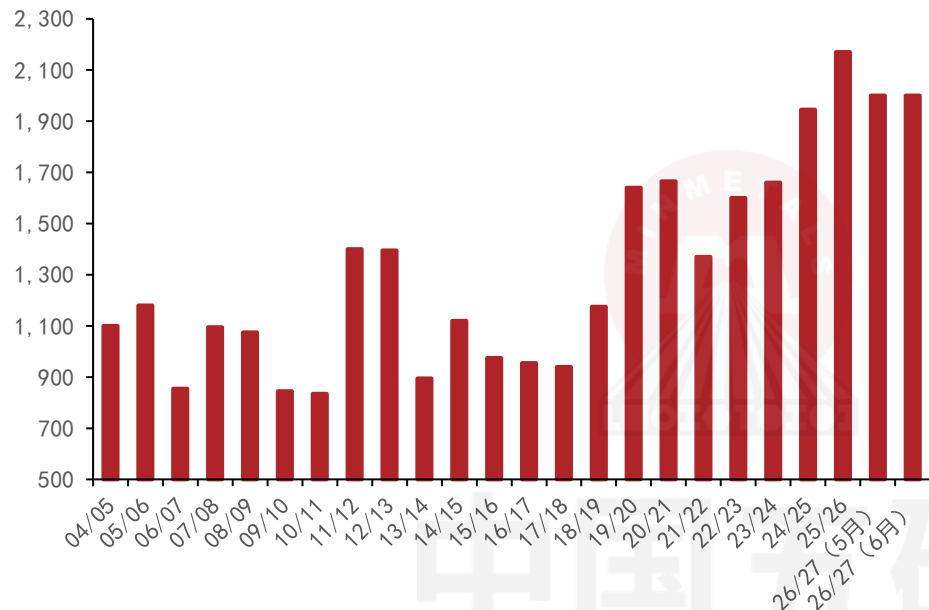
图58: 巴西棉花消费量和出口量 (万吨)



资料来源: USDA、五矿期货研究中心

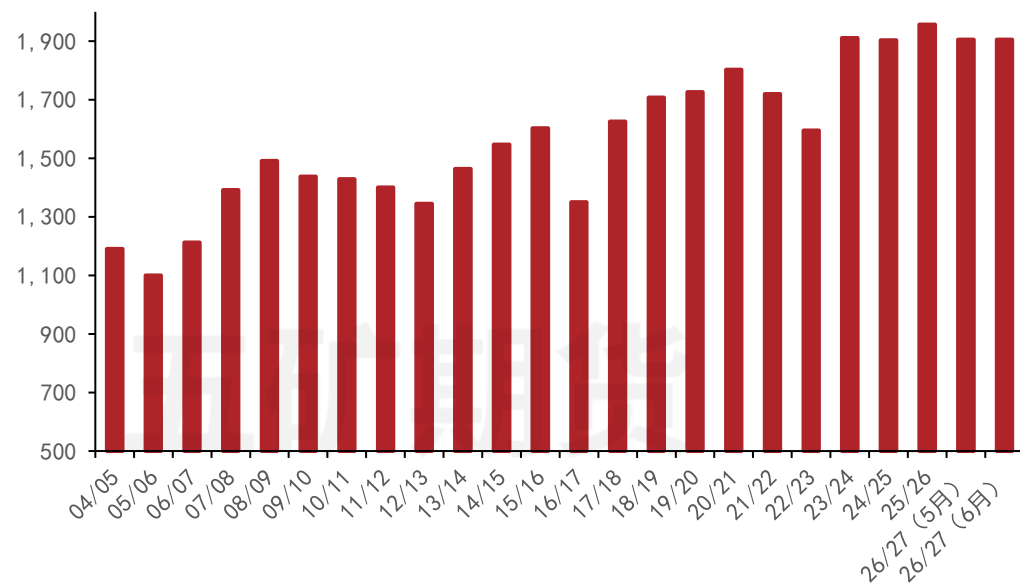
巴西种植面积和单产

图59: 巴西棉花种植面积 (千公顷)



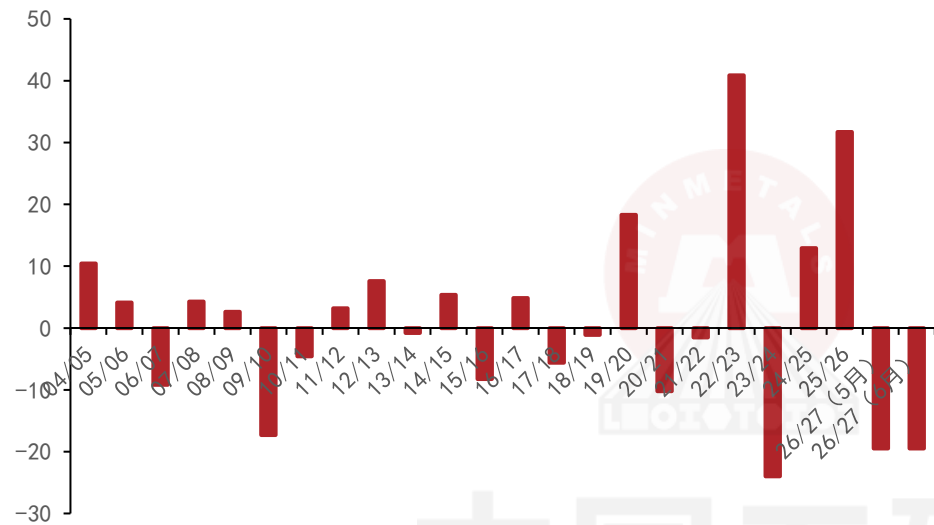
资料来源: USDA、五矿期货研究中心

图60: 巴西棉花单产 (千克/公顷)



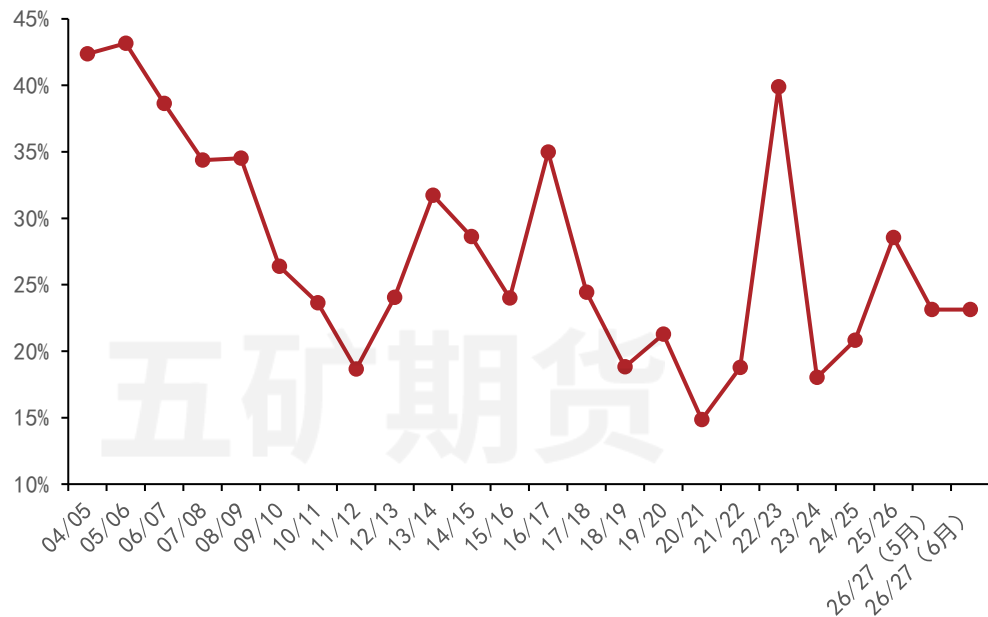
资料来源: USDA、五矿期货研究中心

图61: 巴西棉花供应过剩/短缺(万吨)



资料来源: USDA、五矿期货研究中心

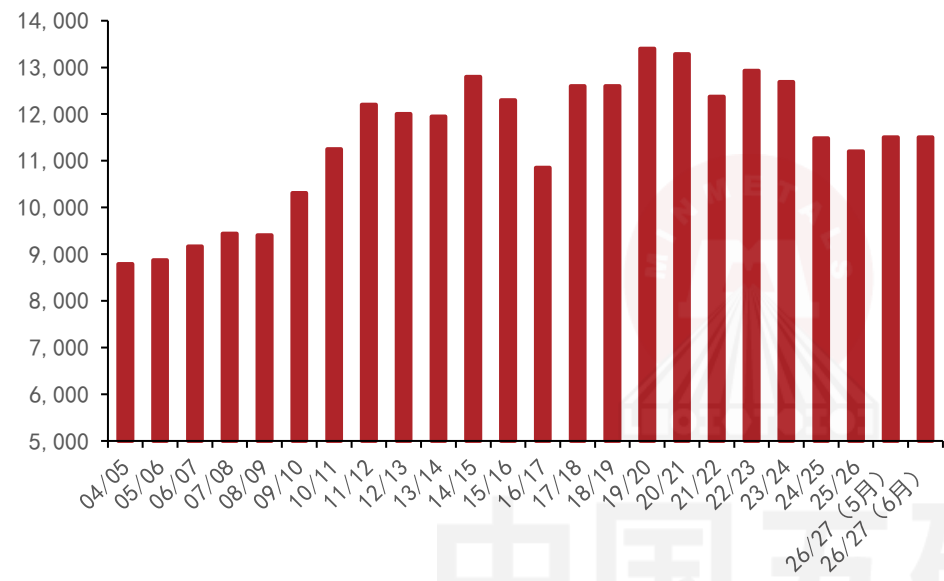
图62: 巴西棉花库存消费比



资料来源: USDA、五矿期货研究中心

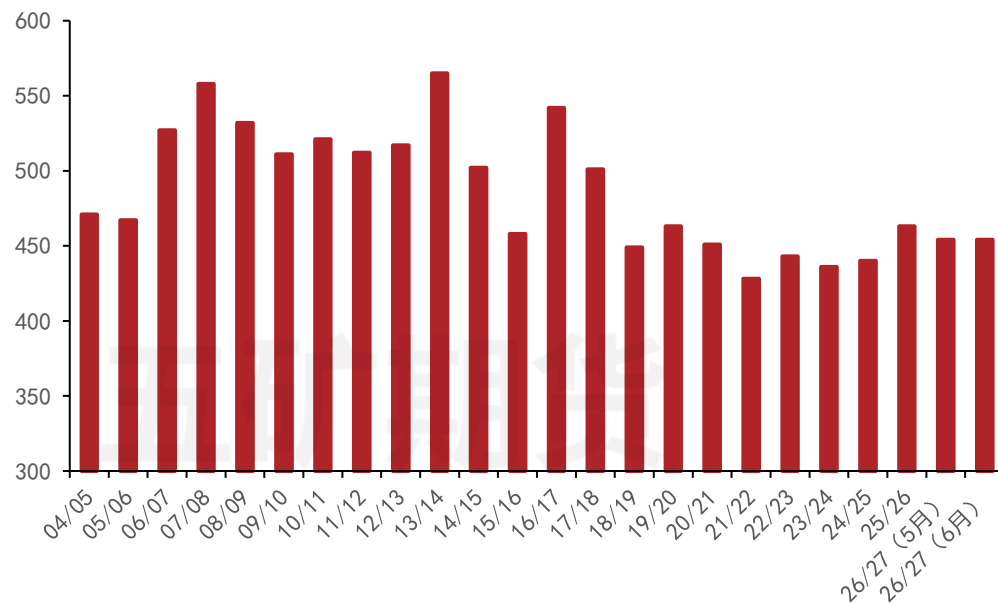
印度种植面积和单产

图63: 印度棉花种植面积 (千公顷)



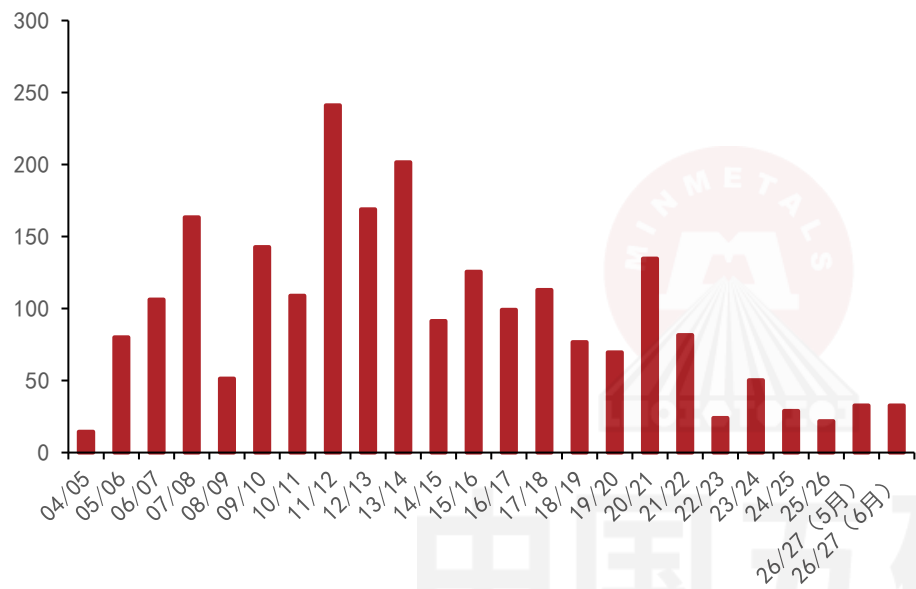
资料来源: USDA、五矿期货研究中心

图64: 印度棉花单产 (千克/公顷)



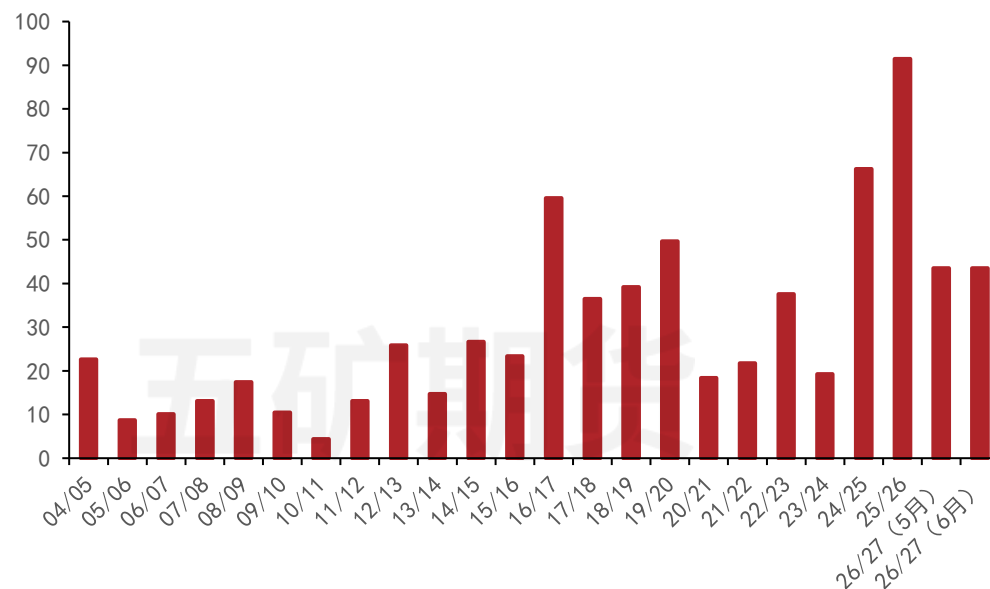
资料来源: USDA、五矿期货研究中心

图65: 印度棉花出口量 (万吨)



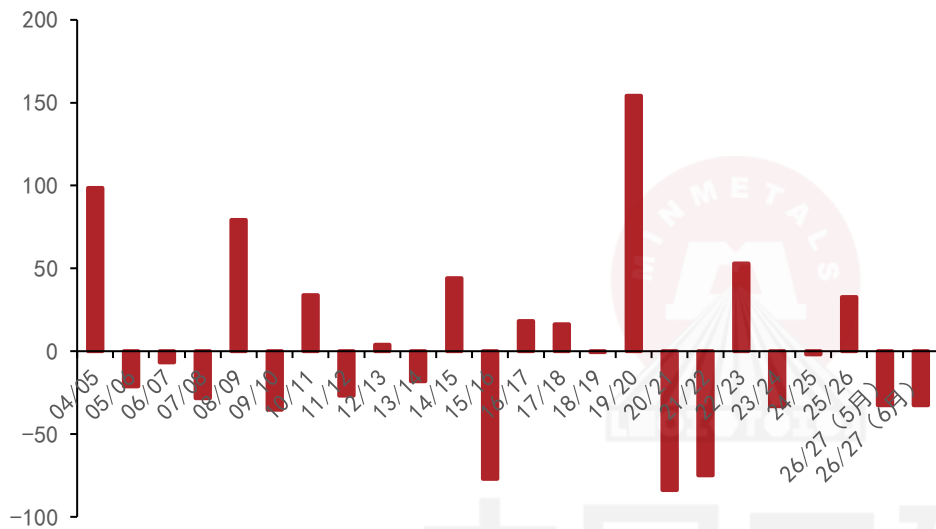
资料来源: USDA、五矿期货研究中心

图66: 印度棉花进口量 (万吨)



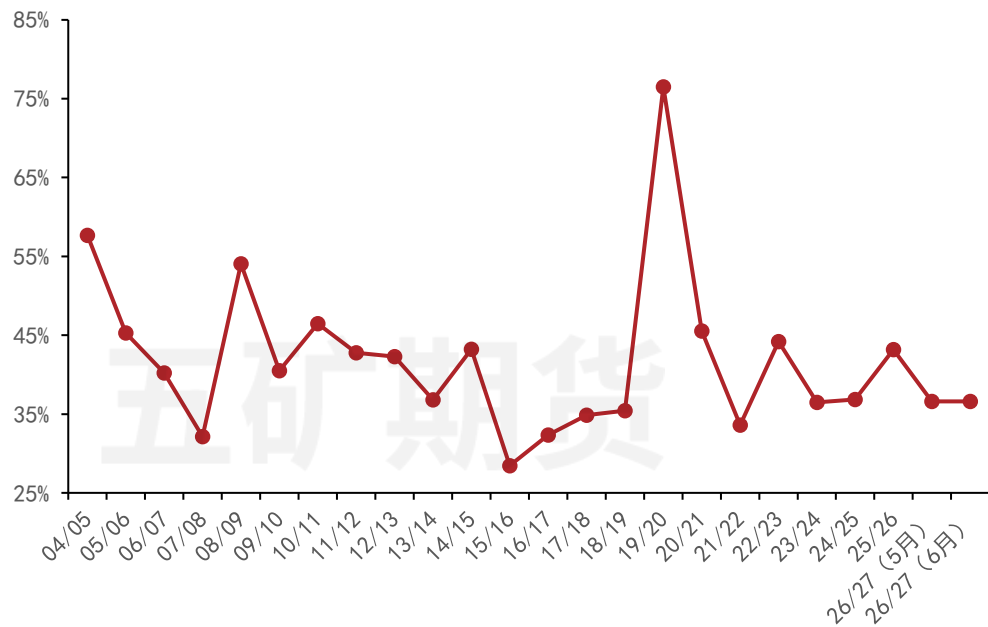
资料来源: USDA、五矿期货研究中心

图67: 印度棉花供应过剩/短缺(万吨)



资料来源: USDA、五矿期货研究中心

图68: 印度棉花库存消费比



资料来源: USDA、五矿期货研究中心

五矿期货有限公司是经中国证监会批准设立的期货经营机构，已具备有**商品期货经纪、金融期货经纪、资产管理、期货交易咨询**等业务资格。

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。但我们必须声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的交易建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。五矿期货研究团队建议交易者应独立评估特定的交易和战略，并鼓励交易者征求专业财务顾问的意见。具体的交易或战略是否恰当取决于交易者自身的状况和目标。文中所提及的任何观点都仅供参考，不构成买卖建议。

版权声明：本报告版权为五矿期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经五矿期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其它任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。未经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。

研究报告全部内容不代表公司观点，仅供交流使用，不构成任何投资建议。

专注风险管理 助力产业发展

网址 www.wkqh.cn

全国统一客服热线 400-888-5398

总部地址 深圳市南山区滨海大道3165号五矿金融大厦13-16层



五矿期货微服务公众号

五矿期货扫码一键开户