

棉花：USDA 报告提振美棉 郑棉窄幅收涨

宋歌 songge@jsfco.com 期货从业资格号：F03112006 投资咨询从业证书号：Z0018625

表 1：棉花期货日度数据监测

金石期货 JINSHI FUTURES			棉花期货日度数据监测								
指标			截止	单位	昨日	今日	涨跌量	涨跌幅	月同比	年同比	历史位置
期货	CF09 (主力)	收盘价	6/12	元/吨	15715	15765	50	0.32%	-610	2245	67.09%
		成交量	6/12	手	239208	238183	-1025	-0.43%	-391618	70266	60.63%
		持仓量	6/12	手	608304	605607	-2697	-0.44%	-191243	64583	91.99%
		注册仓单	6/12	张	11656	11583	-73	-0.63%	-842	814	77.79%
		有效预报	6/12	张	342	371	29	0.00%	16	7	36.26%
	CF01价格		6/12	元/吨	16095	16150	55	0.34%	-665	2655	69.74%
	CF05价格		6/12	元/吨	15880	15940	60	0.38%	-280	2460	68.94%
	ICE2号棉主力价格		6/11	美分/磅	75.28	76.29	1.01	1.34%	-9.89	8.76	68.95%
CY主力价格		6/12	元/吨	22080	22135	55	0.25%	-110	2365	54.26%	
现货	CC Index 3128B		6/12	元/吨	17330	17336	6	0.03%	-562	2484	75.00%
	CY Index C32S		6/12	元/吨	23380	23300	-80	-0.34%	-30	8448	60.89%
	FC Index ■ 1%关税		6/12	元/吨	14134	14310	176	1.25%	-2157	668	56.36%
	FC Index ■ 滑准税		6/12	元/吨	14714	14827	113	0.77%	-1640	440	50.21%
	FCY Index C32S		6/12	元/吨	22816	22816	0	0.00%	-202	1827	45.28%
价差	基差	CF01基差	6/12	元/吨	1235	1186	-49	-3.97%	103	-171	82.58%
		CF05基差	6/12	元/吨	1450	1396	-54	-3.72%	-282	24	89.76%
		CF09基差	6/12	元/吨	1615	1571	-44	-2.72%	48	239	93.86%
	跨期	1-5价差	6/12	元/吨	215	210	-5	0.00%	-385	195	68.03%
		5-9价差	6/12	元/吨	165	175	10	6.06%	330	215	71.86%
		9-1价差	6/12	元/吨	-380	-385	-5	1.32%	55	-410	25.48%
利润	纺纱利润		6/12	元/吨	-1183	-1269.6	-86.6	7.32%	588.2	267.6	9.36%
	棉花进口利润(1%关税)		6/12	元/吨	3196	3026	-170	-5.32%	1595	1816	86.06%
	棉花进口利润(滑准税)		6/12	元/吨	2616	2509	-107	-4.09%	1223	2044	87.95%
	棉纱进口利润		6/12	元/吨	564	484	-80	-14.18%	172	1173	79.81%
其他	汇率		6/12	\$/¥	6.815	6.8109	-0.0041	-0.06%	-0.0317	-0.3694	30.14%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉主力 2609 合约，上涨 0.32%，最终收盘价较上个交易日收于 15765 元/吨，较上一个交易日涨 50 元/吨。郑棉成交量较上一个交易日减少，持仓量较上一个交易日减少，窄幅波动，收于 5 日均线上方，郑棉今日收涨。出口销售周度环比增加，月度供需报告利多提振，美棉隔夜上涨 1.34%，收于 76.29 美分/磅 ICE。后续关注订单改善趋势，新疆天气对单产影响。

二、宏观、行业要闻

1、据郑州商品交易所,2026 年 6 月 12 日棉花仓单总量 11954(-44)

张，其中注册仓单 11583 (-73) 张，有效预报 371 (+29) 张。

2、据农业农村部发布的农产品 6 月供需报告，综合与各方会商情况，新疆棉花实际种植面积降幅低于预期，本月将 2026/27 年度棉花种植面积较上月调增 120 千公顷（180 万亩）至 2873 千公顷（4310 万亩）；受前期新疆低温沙尘等不利天气影响，将单产每亩小幅调减 2 公斤至 147 公斤；总产量调增 19 万吨至 634 万吨。据中国棉花信息网监测，截至 6 月 8 日，全疆棉花进入集中现蕾阶段，现蕾率约 94.7%，同比低 1.5 个百分点。

3、据 Mysteel 调研显示，截止至 6 月 11 日，进口棉主要港口库存周环比下降 0.57%，总库存 60.9 万吨，其中，山东地区青岛、济南港口及周边仓 51.5 万吨，同比增加 50.58%，江苏地区张家港港口及周边仓库进口棉库存约 4.95 万吨，其他港口库存约 4.45 万吨。本周进口棉到港放缓，库存微降。

4、据美国农业部 6 月供需报告：6 月全球 2026/27 年度棉花产量预期 11604 万包，5 月预期为 11604 万包，环比持平；6 月全球 2026/27 年度棉花进口量预期 4334 万包，5 月预期为 4337 万包，环比减少 3 万包；6 月全球 2026/27 年度棉花总消费量预期 12176 万包，5 月预期为 12169 万包，环比增加 7 万包；6 月全球 2026/27 年度棉花出口量预期 4332 万包，5 月预期为 4334 万包，环比减少 2 万包；6 月全球 2026/27 年度棉花期末库存预期 7113 万包，5 月预期为 7184 万包，环比减少 71 万包。

5、据美国农业部 6 月供需报告：6 月美国 2026/2027 年度棉花总供应量预期 1751 万包，5 月预期为 1771 万包，环比减少 20 万包；6 月美国 2026/2027 年度棉花总消耗量预期 1390 万包，5 月预期为 1390 万包，环比持平；6 月美国 2026/2027 年度棉花期末库存预期 370 万包，5 月预期为 390 万包，环比减少 20 万包。

6、据美国农业部，截至 2026 年 6 月 9 日，美国棉花产区受干旱影响的地区占比 79%，上周 87%，去年同期 6%。

7、截止 6 月 4 日当周，美国当前市场年度陆地棉出口销售净增 20.7 万包，较之前一周增加 12%，较过去四周均值增加 60%。美国下一年度陆地棉出口销售净增 29.87 万包。当周，美国陆地棉出口装船

30.01 万包，较之前一周增加 12%，较过去四周均值增加 3%。当周，美国当前市场年度皮马棉出口销售净增 0.76 万包，较之前一周增加 40%，较过去四周均值增加 13%。

三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



图 2：棉花现货价格及基差



数据来源：Wind、金石期货研究所

数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：9-1 价差

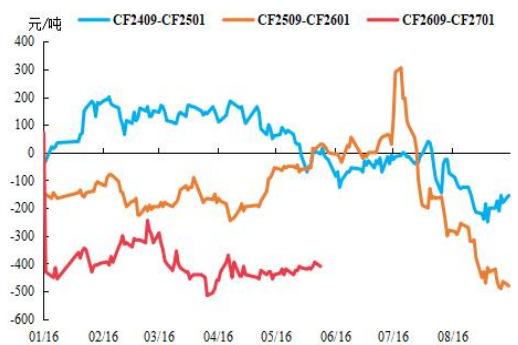


图 4：纺织利润

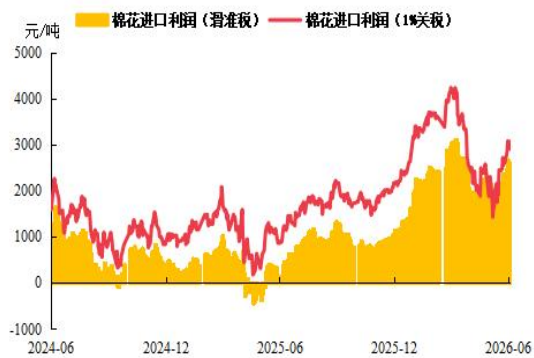


数据来源：Wind、金石期货研究所

数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润

图 6：棉纱进口利润

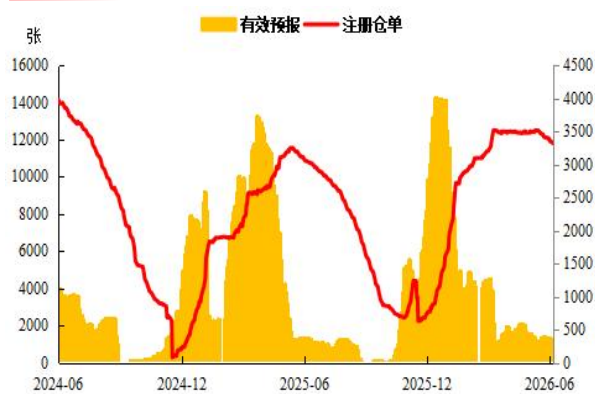


数据来源：Wind、金石期货研究所



数据来源：Wind、金石期货研究所

图 7：仓单数量



数据来源：Wind、金石期货研究所

四、棉花持仓多空龙虎榜

棉花多头龙虎榜



棉花空头龙虎榜



主力合约多头龙虎榜



主力合约空头龙虎榜



五、分析及策略

国际方面，据美国农业部 6 月供需报告，美国 2026/2027 年度棉花总供应预期减少，期末库存预期减少，全球 2026/27 年度棉花总消费量预期增加，期末库存预期减少，叠加美棉出口销售周度环比增加，利多美棉。特朗普暗示美伊协议有望达成，原油大幅下跌，对美棉稍有拖累。国内方面，新疆棉花现蕾率超九成，略低于去年同期，新季棉花总产量预期较去年减少，对棉价形成底部支撑。棉花商业库存持续下降，但仍高于去年同期，棉价回落，部分纺企让利出货，新增订单有限，基差交易后点价相对活跃，郑棉棉价预计近期震荡偏弱运行。

关注金石期货微信公众号



金石期货公众号



金石期货投资咨询部公众号

免责声明：

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的变更，在任何情况下，我公司报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与金石期货公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表了金石期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映金石期货公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经金石期货公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“金石期货有限公司”，并保留我公司的一切权利。