

美國及全球市場 棉花基本面經濟月報 — 2026年6月

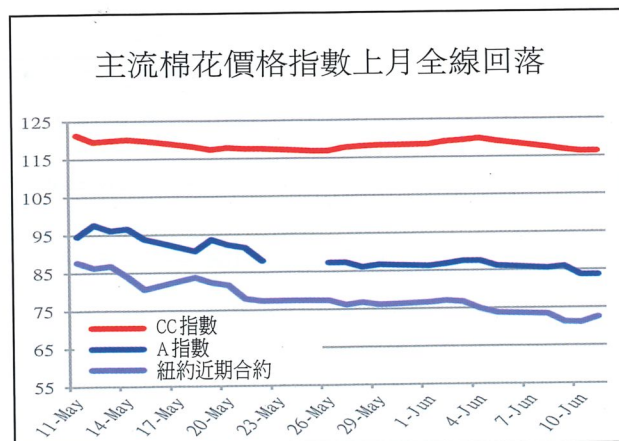
■ 美國棉花公司

近期價格走勢

上月各大棉花基準價格普遍下行。紐約洲際交易所 (NY/ICE) 近月7月期貨於5月11日觸及88美分/磅高點，此後一路回落，6月10日跌至71美分/磅；近期價格小幅反彈，現報72美分/磅。市場持倉已逐步從7月合約轉向12月合約。12月期貨走勢與7月合約相近，同樣在5月11日創下88美分/磅高點；但本輪跌幅相對更小，階段低點約75美分/磅，最新價格小幅回升至76美分/磅。

A指數上月從95美分/磅跌至84美分/磅。

中國棉花價格指數 (CC 3128B) 由121美分/磅回落至116美分/磅，折合人民幣從



近期價格數據

美分/磅	最新值 (6月 11)	最近月 (5月)	最近12個月 (25年6月-26年5月)
紐約近期合約	72.5	81.7	67.1
A指數	83.6	92.0	78.6
CC指數	116.3	118.7	101.8
印度現貨	81.3	87.5	79.4
巴基斯坦現貨	93.9	94.0	71.7

世界棉花平衡表

100萬噸	2025/26	2026/27
	5月	6月
起始存量	16.2	16.8
產量	26.7	25.3
消耗	26.2	26.5
結存量	16.7	15.6
存量/用量比	63.8%	58.4%

中國棉花平衡表

100萬噸	2025/26	2026/27
	5月	6月
起始存量	7.6	8.0
產量	7.8	7.3
進口	1.5	1.5
消耗	8.9	9.0
出口	0.0	0.0
結存量	8.0	7.7
存量/用量比	89.0%	85.4%

世界 (不含中國) 棉花平衡表

100萬噸	2025/26	2026/27
	5月	6月
起始存量	8.6	8.7
產量	18.9	18.0
自中國進口量	0.0	0.0
消耗	17.2	17.5
自中國出口量	1.5	1.5
結存量	8.7	7.8
存量/用量比	46.5%	40.8%

18,200元/噸降至17,400元/噸。人民幣兌美元匯率區間為6.80 ~ 6.76。

印度棉價從88美分/磅跌至82美分/磅，折合盧比由65,800盧比/坎德降至61,000盧比/坎德；印度盧比兌美元匯率維持在95附近。

與多數市場下跌行情不同，巴基斯坦棉價上月保持平穩，穩定在94美分/磅 (21,500巴基斯坦盧比/芒德)；巴基斯坦盧比兌美元匯率持續運行在278附近。

供應、需求及貿易

美國農業部 (USDA) 6月棉花供需報告顯示，2026/27年度全球棉花產量預估維持不變，仍為1.16億包；全球工廠用棉量小幅上調7.5萬包，至1.218億包。歷史資料修正下調了新年度期初庫存63.6萬包，調整後期初庫存為7,660萬包，這也是2026/27年度期末庫存下調71.1萬包 (至7,110萬包) 的主要原因。

按當前預測，2026/27年度全球棉花期末庫存同比將減少550萬包。7,110萬包的庫存規模，基本持平2021/22年度的7,120萬包；庫存消費比則接近2020/21年度的58.4%。回顧近十年資料 (不含2019/20年度)，全球棉花庫存常年維持在7,100萬~7,700萬包區間，庫存消費比處於58%~65%，當前庫存與庫存消費比均已落入近十年低位區間。

在國別資料方面，本次報告對2025/26、2026/27年度各國棉花產量預估的調整量均未超過10萬包。工廠用棉量則出現多處修正：2025/26年度：巴基斯坦下調30萬包，

世界棉花產量

100萬噸	2025/26	2026/27
	5月	6月
中國	7.8	7.3
印度	5.2	5.2
巴西	4.2	3.8
美國	3.0	2.9
巴基斯坦	1.2	1.1
世界其他地區	5.3	4.9
世界總和	26.7	25.3

世界棉花消耗量

100萬噸	2025/26	2026/27
	5月	6月
中國	8.9	9.0
印度	5.6	5.7
巴基斯坦	2.2	2.2
孟加拉國	1.7	1.7
越南	1.7	1.7
世界其他地區	6.1	6.2
世界總和	26.2	26.5

世界棉花出口量

100萬噸	2025/26	2026/27
	5月	6月
巴西	3.3	3.3
美國	2.7	2.7
澳大利亞	1.2	1.0
印度	0.2	0.3
貝寧	0.3	0.3
世界其他地區	2.0	1.9
世界總和	9.7	9.4

世界棉花進口量

100萬噸	2025/26	2026/27
	5月	6月
越南	1.7	1.7
孟加拉國	1.6	1.7
中國	1.5	1.5
巴基斯坦	1.0	1.1
土耳其	1.0	1.0
世界其他地區	2.7	2.4
世界總和	9.5	9.4

世界棉花期末庫存

100萬噸	2025/26	2026/27
	5月	6月
中國	8.0	7.7
印度	2.4	2.2
巴西	1.1	0.9
美國	0.9	0.8
澳大利亞	0.8	0.5
世界其他地區	3.5	3.4
世界總和	16.7	15.5



至1,000萬包；孟加拉國下調20萬包，至760萬包；中國上調50萬包，至4,100萬包。2026/27年度：孟加拉下調20萬包，至780萬包；巴基斯坦下調20萬包，至1,020萬包；中國上調50萬包，至4,150萬包。

2025/26與2026/27兩個年度的全球棉花貿易量預估基本持平，兩個年度均下調2.5萬包，分別修正至4,380萬包（2025/26年度）、4,330萬包（2026/27年度）。進口量修正情況2025/26年度主要調整：孟加拉下調30萬包（至740萬包）、巴基斯坦下調30萬包（至450萬包）、印度上調10萬包（至430萬包）、中國上調40萬包（至700萬包）。2026/27年度主要調整：巴基斯坦下調30萬包（至500萬包）、孟加拉下調20萬包（至760萬包）、印度上調50萬包（至250萬包）。出口量修正情況2025/26年度：巴西上調30萬包，至1,500萬包；美國上調20萬包，至1,220萬包。2026/27年度：各國出口預估調整量均未達到10萬包，無明顯變動。

價格展望

除巴基斯坦市場外，全球棉價較一個月前的地位普遍回落。此輪漲價行情中，各國市場漲幅存在明顯差異。

中國棉價率先啟動上漲行情，自12月開始走高。截至5月中旬，中國棉花價格指數（CC指數）從約95美分/磅漲至120美分/磅，累計上漲25美分/磅。

紐約洲際交易所（NY/ICE）棉花期貨直至2月中下旬才開啟漲勢，價格從65美分/磅左右攀升至88美分/磅，累計上漲23美分/磅。

印度棉價啟動時間更晚，3月末開始上行，價格由75美分/磅漲至90美分/磅，累計上漲15美分/磅。巴基斯坦棉價在4月初之前始終保持平穩，隨後迎來大幅拉漲，至5月初價格突破90美分/磅，較70美分/磅的起始價位上漲20美分/磅。

近期盤面行情分化：NY/ICE12月期貨自88美分/磅的高點回落至76美分/磅，累計下跌12美分，跌幅居前；印度棉價回落約10美分/磅；中國棉花價格指數小幅下行5美分/磅；巴基斯坦棉價則堅守高位，始終運行在90美分/磅上方。若當前價差格局持續，或將引導全球棉花貿易流向發生改變。

本輪棉價回檔，部分原因來自天氣因素。美國德克薩斯州及中南棉區近期降水增多，市場擔憂有所緩解；印度季風降水偏少的預期曾引發炒作，但目前市場普遍認為乾旱程度不足以大幅影響棉花單產。

另一方面，前期棉價上漲過快、漲幅過高，也是行情反轉的重要誘因，這一點在投機資金持倉變化上也有所體現。2025年10月，投機客期貨及期權合計淨空頭頭寸創下紀錄，達到8.9萬手；到5月初，持倉徹底反轉，轉為9萬手淨多頭，其多頭規模甚至超過2024年初棉價突破1美元/磅時的水準。而持倉集中轉變的階段，恰好對應2月中下旬至5月初NY/ICE期貨的主升行情。

截至5月26日的最新資料，投機客淨多頭頭寸約8萬手。短期內，天氣仍會持續影響市場對棉花產量的預期，但需求端的隱憂愈發突出。能源價格高企或擠壓居民非必需消費，服裝等品類消費或將受到拖累，這成為影響後市的一大不確定因素。

最近一年A指數和紐約近期合約價格



最近一年CC指數（328級）價格





世界棉花產量

100 萬包，每包 480 磅	2022/23	2023/24	2024/25	2025/26	2026/27 5月	2026/27 6月
中國	30.8	27.4	32.0	35.8	33.5	33.5
印度	26.3	25.4	24.0	23.8	24.0	24.0
巴西	11.7	14.6	17.0	19.5	17.5	17.5
美國	14.5	12.1	14.4	13.9	13.3	13.3
巴基斯坦	3.9	7.0	5.0	5.3	5.1	5.1
烏茲別克斯坦	3.2	2.9	3.0	3.4	3.3	3.3
澳大利亞	5.8	5.0	5.6	4.5	3.0	3.0
土耳其	4.9	3.2	4.0	3.1	2.5	2.5
貝寧	1.1	1.1	1.2	1.2	1.2	1.2
希臘	1.5	1.0	1.1	1.0	1.0	1.0
馬里	0.7	1.3	1.3	0.8	0.9	0.9
土庫曼斯坦	0.8	0.8	0.8	0.9	0.8	0.8
墨西哥	1.6	0.9	1.0	0.6	0.7	0.7
世界其他地區	9.2	9.7	9.0	9.0	9.3	9.3
非洲法郎區	3.9	4.8	4.3	3.8	4.0	4.0
歐盟 27 國	1.6	1.0	1.2	1.2	1.2	1.2
世界總和	115.9	112.2	119.3	122.7	116.0	116.0

世界棉花出口量

100 萬包，每包 480 磅	2022/23	2023/24	2024/25	2025/26	2026/27 5月	2026/27 6月
巴西	6.7	12.3	13.0	15.0	15.0	15.0
美國	12.5	11.8	11.9	12.2	12.3	12.3
澳大利亞	6.2	5.8	5.2	5.7	4.5	4.5
印度	1.1	2.3	1.3	1.0	1.5	1.5
貝寧	1.1	1.1	1.2	1.2	1.2	1.2
希臘	1.3	1.0	1.1	0.9	0.9	0.9
馬里	0.8	1.2	1.2	0.9	0.9	0.9
布基納法索	0.8	0.8	0.5	0.6	0.6	0.6
科特迪瓦	0.5	0.5	0.5	0.6	0.6	0.6
土耳其	0.9	1.4	1.4	1.0	0.6	0.6
喀麥隆	0.6	0.7	0.6	0.5	0.5	0.5
阿根廷	0.2	0.6	0.4	0.5	0.5	0.5
塔吉克斯坦	0.4	0.5	0.4	0.4	0.4	0.4
世界其他地區	3.8	4.3	3.6	4.0	3.8	3.8
非洲法郎區	3.9	4.4	4.1	3.9	3.9	3.9
歐盟 27 國	1.5	1.1	1.3	1.1	1.1	1.1
世界總和	36.6	44.1	42.4	44.4	43.3	43.3

數據來源：美國農業部



世界棉花消耗量

100 萬包，每包 480 磅	2022/23	2023/24	2024/25	2025/26	2026/27 5月	2026/27 6月
中國	37.7	38.9	39.0	41.0	41.0	41.5
印度	24.5	25.5	25.5	25.5	26.0	26.0
巴基斯坦	8.7	9.7	10.6	10.0	10.4	10.2
孟加拉國	7.7	7.8	8.2	7.6	8.0	7.8
越南	6.5	6.6	8.0	7.8	7.8	7.8
土耳其	7.5	6.6	7.1	6.8	6.8	6.8
烏茲別克斯坦	2.6	3.0	3.0	4.0	4.0	4.0
巴西	3.2	3.2	3.3	3.4	3.4	3.4
印尼	1.8	1.8	2.0	1.9	1.9	1.9
美國	2.1	1.9	1.7	1.6	1.6	1.6
埃及	0.5	0.6	1.1	1.2	1.3	1.3
墨西哥	1.8	1.5	1.4	1.2	1.2	1.2
伊朗	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9
世界其他地區	7.3	7.0	7.4	7.3	7.4	7.4
非洲法郎區	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
歐盟 27 國	0.6	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
世界總和	112.7	114.8	119.1	120.1	121.7	121.8

世界棉花進口量

100 萬包，每包 480 磅	2022/23	2023/24	2024/25	2025/26	2026/27 5月	2026/27 6月
越南	6.5	6.6	8.0	7.8	8.0	8.0
孟加拉國	7.0	7.6	8.1	7.4	7.8	7.6
中國	6.2	15.0	5.2	7.0	7.0	7.0
巴基斯坦	4.5	3.2	6.1	4.5	5.3	5.0
土耳其	4.2	3.6	4.5	4.5	4.8	4.8
印度	1.7	0.9	3.0	4.3	2.0	2.5
印尼	1.7	1.8	2.0	1.9	1.9	1.9
埃及	0.5	0.6	1.0	1.1	1.2	1.2
馬來西亞	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7
墨西哥	0.7	0.7	0.6	0.7	0.7	0.7
伊朗	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
泰國	0.7	0.4	0.5	0.4	0.5	0.5
韓國	0.4	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
世界其他地區	2.5	2.3	2.6	2.8	2.8	2.8
非洲法郎區	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
歐盟 27 國	0.5	0.5	0.4	0.5	0.4	0.4
世界總和	37.7	44.0	43.0	43.8	43.4	43.3

數據來源：美國農業部