



数 字 化 践 行 者

棉花周报:

冲高回落，多空博弈加剧

农产品 / 2026.07.10

 前海期货有限公司——研究所

高伟

从业资格证号：F3038074

交易咨询证号：Z0013025

前海期货期货交易咨询业务资格：证监许可【2012】674号



CONTENTS

目录

- 01 周度评估
- 02 价格走势回顾
- 03 供需情况
- 04 期货研究

PART 01

周度评估

➤ 政策信息

7月1日起《新疆棉花质量促进条例》正式施行，全链条质量管控法治化。7月6日149团召开新棉收购加工座谈会，明确"双29B2及以上"优质棉标准，芯片追溯扩大覆盖，加工端技术准备提速。物流端，7月3日国铁与中华全国供销合作总社签战略合作协议，疆棉外运"雪莲速运"班列新疆→山东由每周2列加密至每日1列，集货周期缩短60%。

➤ 行业基本信息

供给端：郑商所仓单持续去化，双29/双30高品级货源偏紧，基差维持高位。新疆棉花进入花铃期，持续高温叠加灌溉偏紧抬升单产下调预期；美棉优良率仅46%，低于去年同期52%，得州干旱支撑外盘。

需求端偏弱，纺企棉花折存27.19天、纱线折存30天，产成品去库缓慢；织布厂开机率38.8%，连续六周下滑；内地纺纱即期利润-1559元/吨，深度亏损压制补库。内外价差收窄至2749元/吨。

整体呈"新疆减产+仓单去化"强预期与"淡季累库+亏损"弱现实博弈格局。

国外棉花市场概况

➤ 美国：出口销售回暖，获利回吐致期棉回落

出口方面，截至7月2日当周，美棉当前年度陆地棉净签约6.64万包，较前周增加36%，其中越南和印度为主要买家；下年度新花签约8.70万包，创三周新高，主要销往越南和土耳其。出口装船23万包，较前周增加5%。全球库存降至八年新低、美国棉区高温干旱及印度季风降雨偏低的供应担忧为棉价提供底部支撑。

➤ 印度：季风降雨偏低，减产担忧升温

天气方面，受厄尔尼诺气候影响，印度季风降雨明显低于往年同期水平，新年度棉花减产担忧升温，天气升水或持续推高外盘。政策端，印度拟自2026年起对棉花征收11%进口关税，纱厂与农户博弈持续。

➤ 巴西：出口持续强劲，新棉资源陆续上市

巴西棉花出口保持旺盛，5月单月出口同比大增51.5%，2025/26年度出口量历史首次突破300万吨。南半球新季船货供给持续增多，澳棉、巴西棉挂牌报价活跃度提升。

➤ 澳大利亚：采摘接近尾声，下年度产量承压

截至6月底，澳棉采摘已接近尾声，加工进度55%，分级进度45%，SM级占比超90%，品质优良。然而，墨累-达令盆地蓄水量已降至约54%，低于去年同期的60%，气象预报显示7-9月大部分棉区降雨低于近年平均水平。若水资源无显著改善，2026/27年度产量恐进一步下滑。

➤ 期货波动情况

本周（2026年7月6日至7月10日），郑棉CF2609合约本周郑棉主力CF2609合约整体呈现先扬后抑走势。周初在新疆高温天气引发的减产担忧下，期价震荡走强，7月8日最高触及16485元/吨，收于16135元/吨。随后受多头资金获利了结、下游淡季需求疲软及储备棉轮出传闻扰动，期价连续回落，7月9日最低跌至15910元/吨，当日跌幅达2.24%，截至7月10日收盘，收盘价16125元/吨，持仓量降至52.96万手，较上周末持仓量减少5.37万手。全周价格主要运行在15900—16500元/吨区间。

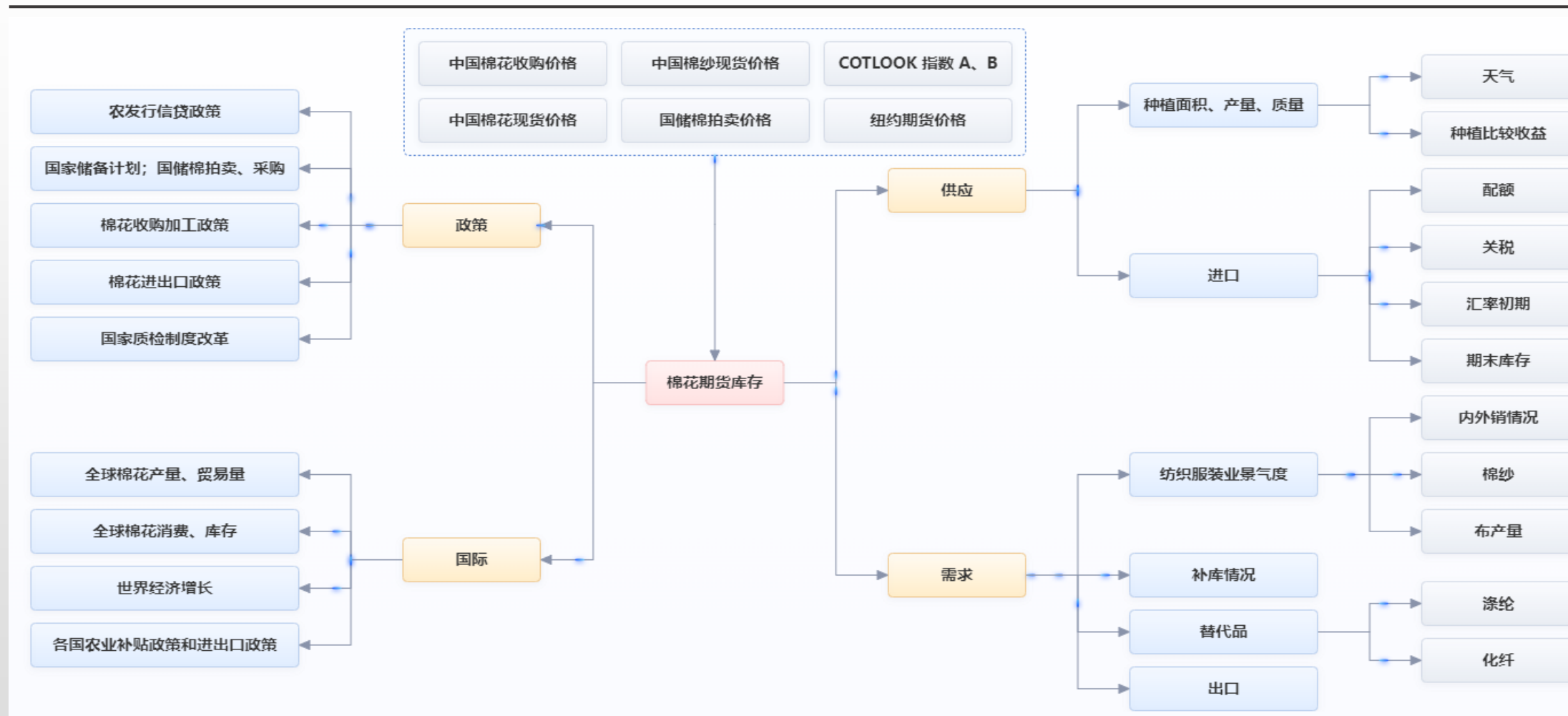
➤ 主要观点

短期"天气点火VS淡季泼水"，预期强、现实弱——新疆高温催生新棉减产7%-10%的预期支撑底部，但下游纺织淡季、新增订单有限、纺企亏损面扩大，多头增仓意愿不足，资金持续出逃。下方16000整数关口及60日均线有强支撑。

➤ 策略参考

短期建议观望或区间短线交易为主，关注储备棉政策落地情况及产区天气变化。中长期可维持逢低布局多单思路，全球产需缺口扩大及新年度国内外减产预期构成底部支撑。重点关注新疆高温对单产实际影响及下游订单复苏节奏。

图1 棉花传导链路图



数据来源：钢联

PART 02

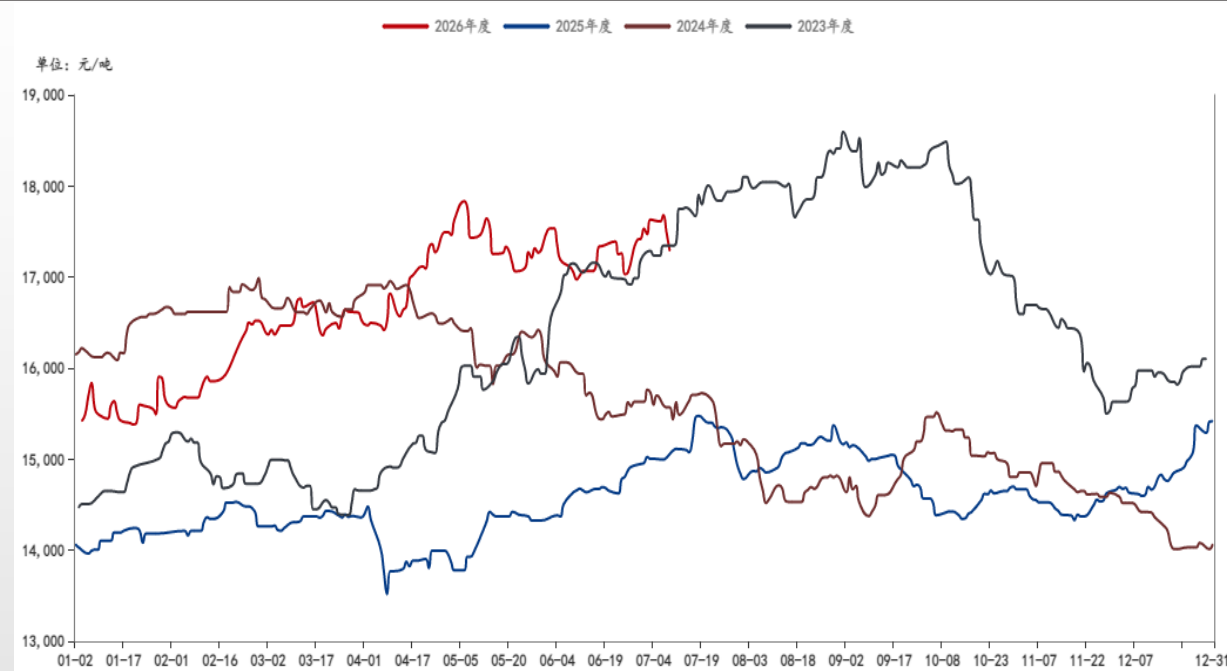
价格走势回顾

图2 中国棉花价格指数：3128B



数据来源：Wind

图3 棉花价格指数：新疆（日）

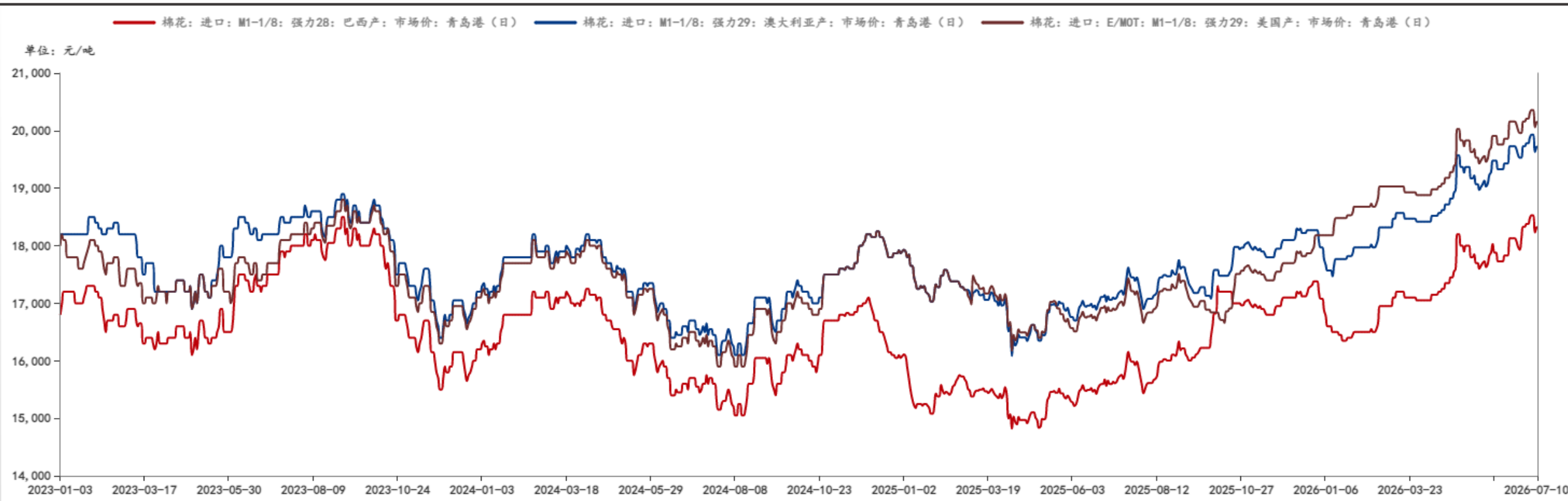


数据来源：钢联

截至7月10日，中国棉花价格指数（3128B）报17,699元/吨，较前一日小幅回落；新疆棉价格指数报17,291元/吨。

本周市场整体呈现**高位震荡走势**。周初价格延续上行趋势，两指数于7月9日同步触及阶段新高，随后出现技术性回调。纵观全周，尽管末期略有回落，但整体价格重心仍维持在高位区间，市场多头氛围依然占据主导。

图4 进口棉主港人民币报价（青岛港）



数据来源：钢联

各产地进口棉花价格整体呈现震荡上行、**重心上移**的强势走势。具体来看：

巴西棉（M 1-1/8，强力28）、**澳棉**（M 1-1/8，强力29）、**美棉**（E/MOT M 1-1/8，强力29）价格在6月中旬探底后开启修复行情。自6月25日起，各品种报价进入快速拉升阶段，并在7月初达到观察期内的高位水平。随后在7月9日小幅回落后，7月10日重拾涨势。截至7月10日，巴西棉报价为18330元/吨，澳棉为19730元/吨，美棉为20160元/吨。

图5 郑商所棉花（加权）



图6 美棉花（主连）



数据来源：文华财经

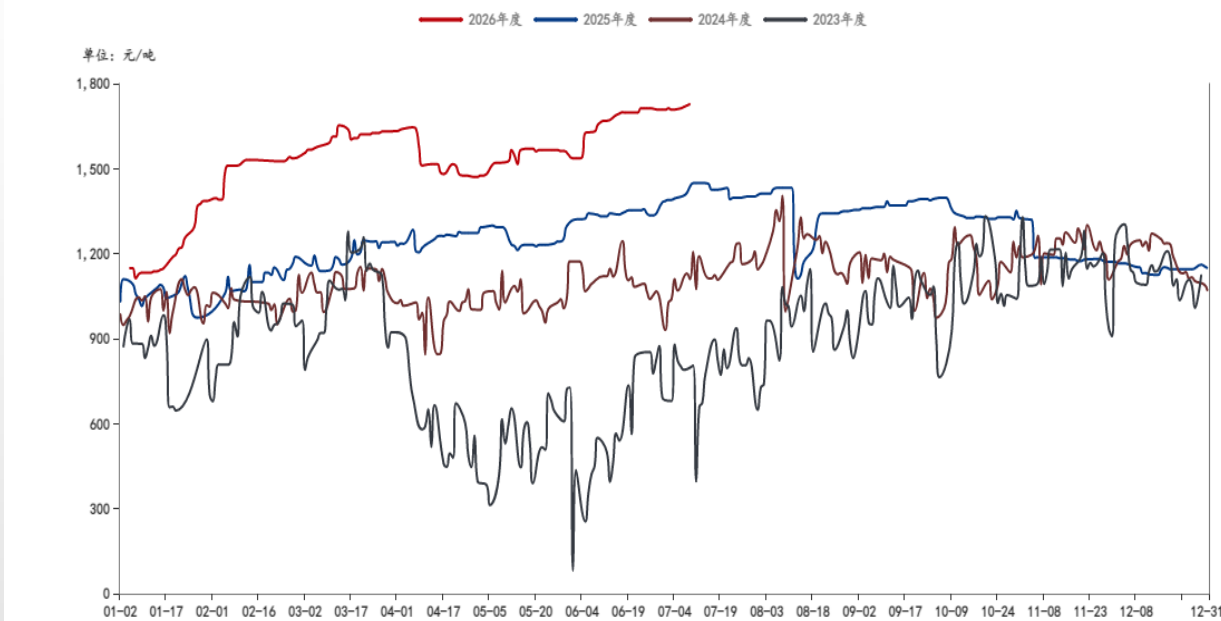
数据来源：文华财经

郑商所棉花连续与美棉花连续本周均呈**冲高回落走势**，但驱动逻辑有所分化：郑棉主连（CF2609）周初受新疆棉区花铃期高温减产炒作推动，7月7日最高触及16415元/吨，随后抛储传闻升温、多头资金离场，7月10日收报16125元/吨，整体在15800-16500元/吨区间宽幅震荡。而美棉连续（ICE12月）受得州干旱加剧、全美优良率降至46%支撑，7月7日冲至81.29美分/磅的周内高位，后因USDA月报前获利了结、周度出口数据偏弱，7月10日回落至80.63美分/磅，周度仍录得小幅上涨。

郑棉冲高后受国内政策预期压制回吐涨幅，美棉虽回调但天气升水仍存底部支撑，内外棉价差随两者波动进一步收窄至2750元/吨下方。

图7 郑商所棉花基差（棉花：3128B：新疆产：市场价）

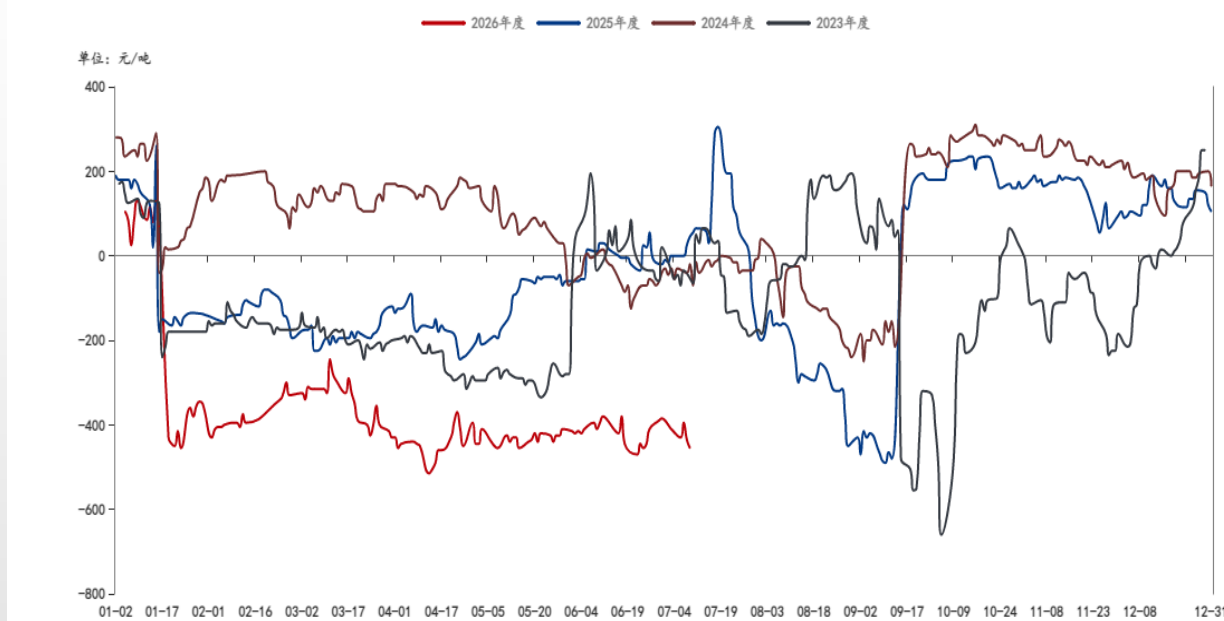
CZCE: 棉花: 基差 (日)



数据来源：钢联

图8 郑商所棉花09合约-01合约价差

棉花: 09合约-01合约: 价差 (日)



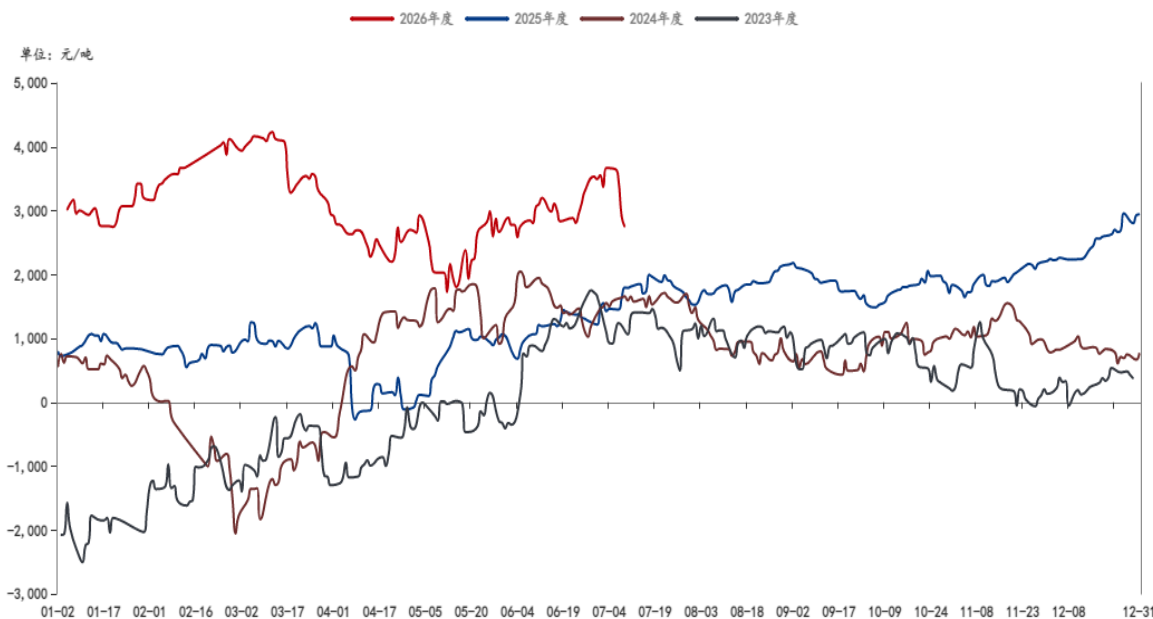
数据来源：钢联

郑商所棉花**基差**（现货-期货）：近一月整体呈现震荡走强的态势。在7月上旬进入1700元/吨上方的相对高位区间波动。截至7月9日，基差报1728元/吨。该价格维持高位，反映出现货价格表现强于期货。

棉花09合约与01合约**价差**（09-01）：则持续为负值，维持在-470至-385元/吨的区间，同样呈现典型的**反向市场**结构。价差于6月22日扩大至期间低点-470元/吨，显示近月合约较远期合约存在较大幅度的贴水；此后价差逐步收窄，于7月7日回升至-395元/吨。截至7月9日，价差为-455元/吨，虽自低点有所修复，但仍处于**深度贴水**格局。目前暂无正向套利空间。

图9 内外棉价差（全国3128B皮棉价格-1%关税下美棉M1-1/8主港报价）

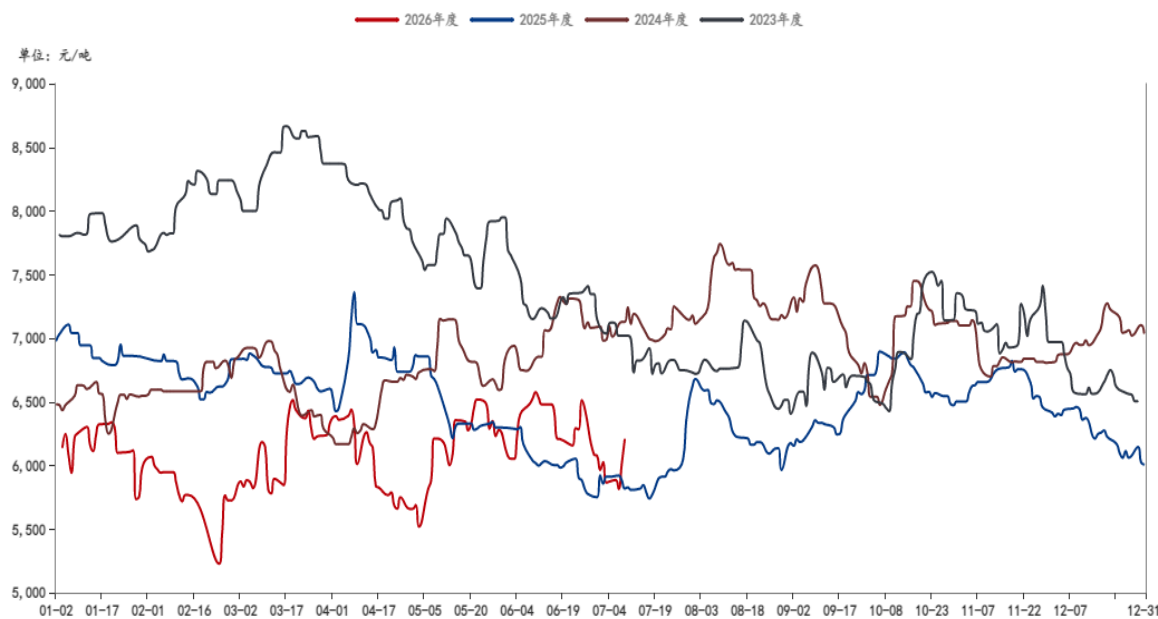
棉花：价差（日）



数据来源：钢联

图10 棉花棉纱价差

棉花—棉纱：价差（日）



数据来源：钢联 注：棉纱：环锭纺机织工艺市场价，棉花：3128B新疆产，市场价

内外棉价差：整体呈现先大幅冲高后快速回落的态势。价差于7月2日达到期间最高值3668元/吨，随后震荡下行，收窄速度在近期明显加快。截至7月9日，价差已大幅回落至**2749元/吨**。尽管当前价差仍维持在相对高位，但较前期高点已显著收缩。

棉花棉纱价差：则整体呈现先震荡回落、随后在高位企稳盘整的格局。价差自6月25日触及期间高点6513元/吨后逐步走低，于7月7日达到阶段低点5816元/吨。随后跌势暂缓，截至7月9日，价差报**6206元/吨**。当前价差水平虽较前期高点有所回落，但仍处于相对高位区间，反映出产业链下游利润空间依然较为可观。

PART 03

供需情况

供需预测： 产量收缩，需求增长，库存下降



图11 全球棉花供需预测

USDA全球棉花产销存预测（同比统计）6月									
单位：万吨									
	2022/23	2023/24	2024/25	2025/26	2026/27				
					5月	6月	月度调整	同比（%）	同比变化
产量									
中国	669.5	595.5	696.7	779.5	729.4	729.4	0	-6%	-50.1
印度	572.6	553	522.5	518.2	522.5	522.5	0	1%	4.3
巴西	255.2	317.2	370.1	424.6	381	381	0	-10%	-43.6
美国	315	262.7	313.7	302.6	289.6	289.6	0	-4%	-13
巴基斯坦	84.9	152.4	108.9	115.4	111	111	0	-4%	-4.4
乌兹别克斯坦	69.6	63.1	65.3	75	71.8	71.8	0	-4%	-3.2
澳大利亚	126.3	108.9	121.9	98	65.3	65.3	0	-33%	-32.7
其它	430.8	390.8	399.1	357.4	355.9	355.9	0	0%	-1.5
合计	2523.9	2443.6	2598.4	2670.5	2526.6	2526.6	0	-5%	-143.9
消费									
中国	820.8	847	849.1	892.7	892.7	903.6	10.9	1%	10.9
印度	533.4	555.2	555.2	555.2	566.1	566.1	0	2%	10.9
巴基斯坦	189.4	211.2	230.8	217.7	226.4	222.1	-4.3	2%	4.4
孟加拉	167.6	168.7	178.5	165.5	174.2	169.8	-4.4	3%	4.3
越南	140.4	143.7	174.2	169.8	169.8	169.8	0	0%	0
土耳其	163.3	143.7	154.6	148.1	148.1	148.1	0	0%	0
乌兹别克斯坦	57.2	64.2	65.3	87.1	87.1	87.1	0	0%	0
其它	381.6	366.5	385.5	379	385.1	384.6	-0.5	1%	5.6
合计	2453.8	2500.2	2593.3	2615.1	2649.5	2651.1	1.6	1%	36
进口									
越南	140.9	143.4	173.7	169.8	174.2	174.2	0	3%	4.4
孟加拉	152.4	164.9	175.3	161.1	169.8	165.5	-4.3	3%	4.4
中国	135.7	325.9	112.9	152.4	152.4	152.4	0	0%	0
巴基斯坦	98	69.7	132.8	98	115.4	108.9	-6.5	11%	10.9
土耳其	91.2	77.6	97.1	98	104.5	104.5	0	7%	6.5
印度	37.6	19.3	66.2	93.6	43.5	54.4	10.9	-42%	-39.2
印度尼西亚	36.2	40.2	43.1	41.4	41.4	41.4	0	0%	0
其它	129.7	117.9	135.8	138.4	143	142.5	-0.5	3%	4.1
合计	821.7	959	936.9	952.7	944.3	943.7	-0.6	-1%	-9
出口									
巴西	144.9	268	283.5	326.6	326.6	326.6	0	0%	0
美国	271.1	255.8	259.1	265.6	267.8	267.8	0	1%	2.2
澳大利亚	134.7	125.5	113.5	124.1	98	98	0	-21%	-26.1
印度	23.9	50.3	28.8	21.8	32.7	32.7	0	50%	10.9
贝宁	23.9	22.9	25	25	25	25	0	0%	0
希腊	29	21.2	23.4	19.6	19.6	19.6	0	0%	0
马里	16.3	25.6	26.6	19.6	19.6	19.6	0	0%	0
其它	152	190.1	163.8	163.9	154.5	153.9	-0.6	-6%	-10
合计	795.9	959.4	923.7	966.2	943.7	943.2	-0.5	-2%	-23
期末库存									
中国	726.2	799.3	758.5	796.1	785.7	772.6	-13.1	-3%	-23.5
印度	235.7	202.5	207.2	242	207.2	220.2	13	-9%	-21.8
巴西	85.5	64.7	80.5	105.6	92.7	86.2	-6.5	-18%	-19.4
美国	101.2	68.6	87.1	91.4	84.9	80.6	-4.3	-12%	-10.8
澳大利亚	104.7	91.9	104.5	81.8	51.3	51.3	0	-37%	-30.5
阿根廷	40	47.5	52.9	47.5	52	50.9	-1.1	7%	3.4
巴基斯坦	33.2	40.3	50.1	44.6	43.5	41.4	-2.1	-7%	-3.2
其它	325.1	284.4	281.7	259.3	246.8	245.5	-1.3	-5%	-13.8
合计	1651.7	1599.2	1622.4	1668.4	1564.2	1548.7	-15.5	-7%	-119.7

数据来源：美国农业部

制表：上海国际棉花交易中心

根据USDA于2026年6月发布的报告，2025/2026年度全球棉花供需数据整体维持稳定，期末库存小幅去化；而2026/2027年度全球棉花供需整体呈现**产量进一步收缩、需求稳步增长**的格局，**期末库存预计显著下降**，市场正由宽松转向偏紧。

具体来看：

全球方面，2026/2027年度棉花产量预计为**2526.6万吨**，较上年度**减少**143.9万吨；消费量预计增至**2651.1万吨**，创近年来高位；供需缺口带动期末库存降至1548.7万吨，同比下降7.7%，库存消费比明显下滑。

美国：产量预计维持在289.6万吨（约1330万包），同比基本持平；出口量预计为267.8万吨，同比增加2.2%；期末库存下降至80.6万吨，较上年度的91.4万吨**减少**10.8万吨。

巴西：产量预计为381万吨，同比下降10.3%，因种植面积同比减少8%，但仍比五年均值高出19%；在强劲出口需求下，期末库存预计降至86.2万吨，较上年度112.6万吨**减少**26.4万吨。

中国大陆：期末库存预计降至772.6万吨，同比下降1.7%；产量预计为729.4万吨，消费量预计为903.6万吨，进口需求仍维持在152.4万吨的较高水平。

整体来看，全球棉花市场正从历史性高产累库转向减产去库，新年度库存消费比预计创近年新低，供应充裕格局正在逐步收紧。

供需预测：供需格局显著收紧

报告核心解读：

产量

产量回落： 全球棉花产量预计2526.6万吨，同比减143.9万吨（-5.4%），主产国中巴西381万吨（同比-10%），美国维持289.6万吨不变。

库存

库存下降： 全球期末库存降至约1549万吨，同比-7%；美棉期末80.6万吨（-10.8万吨），巴西期末86.2万吨（大幅去化），全球去库趋势明确。



消费

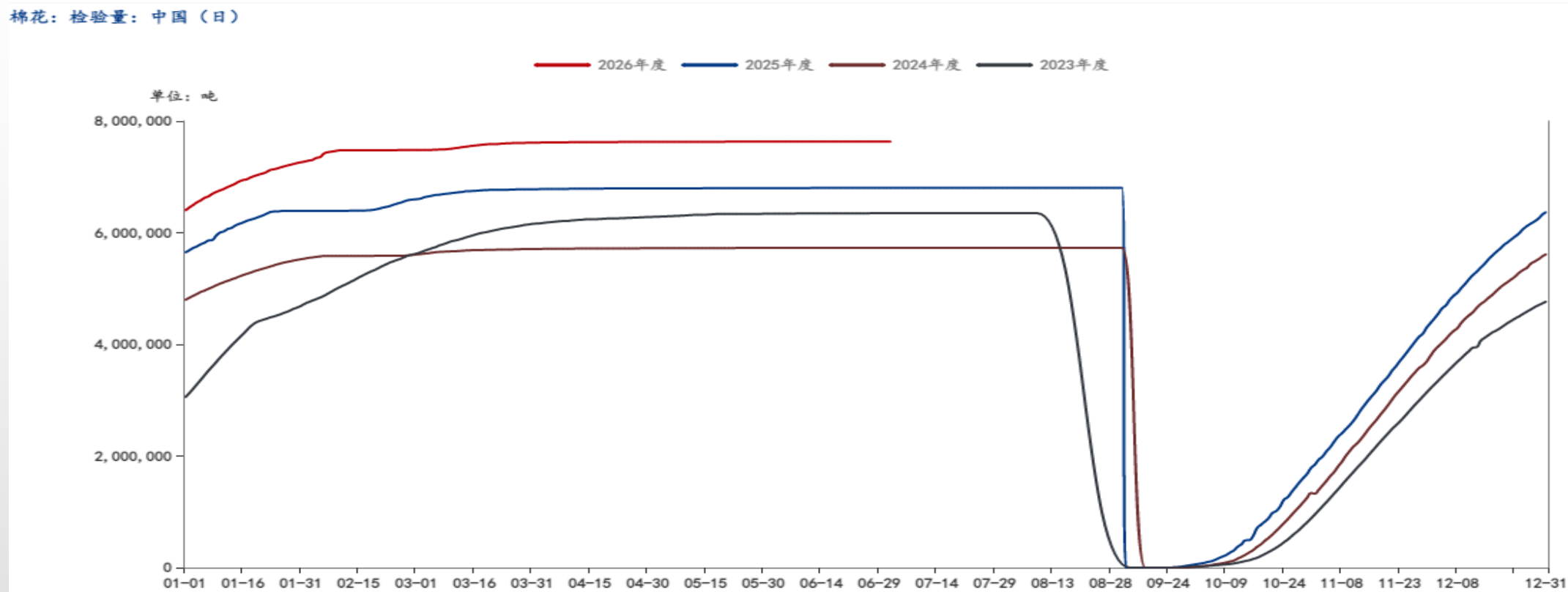
消费上调： 全球消费量增至2651.1万吨，创近年新高；增量由中国拉动（+10.9万吨至903.6万吨），部分抵消孟加拉国、巴基斯坦的消费下调。

贸易

贸易略减： 全球贸易量微降至943万吨（-1%），印度进口上修至54.4万吨但孟加拉、巴基斯坦进口缩量，澳棉出口削减至98万吨。

供给： 每日公检量呈现高位企稳

图12 中国棉花公检（检验量）

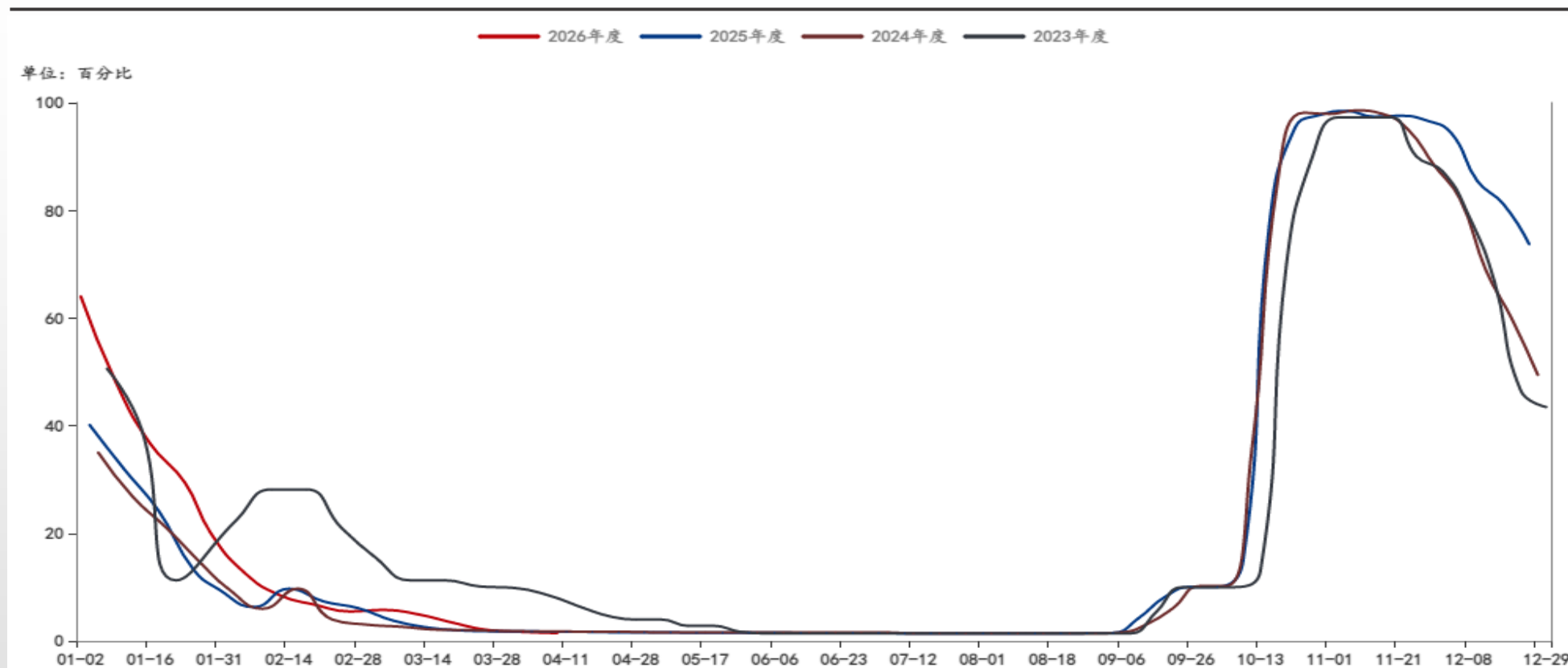


数据来源：钢联

结合最新数据，中国棉花每日公检量整体维持在**763万吨左右**的高位水平，呈现出高位横盘、窄幅震荡的态势。

供给：轧花厂周度开工率维持较低水平

图13 轧花厂开工率



数据来源：钢联

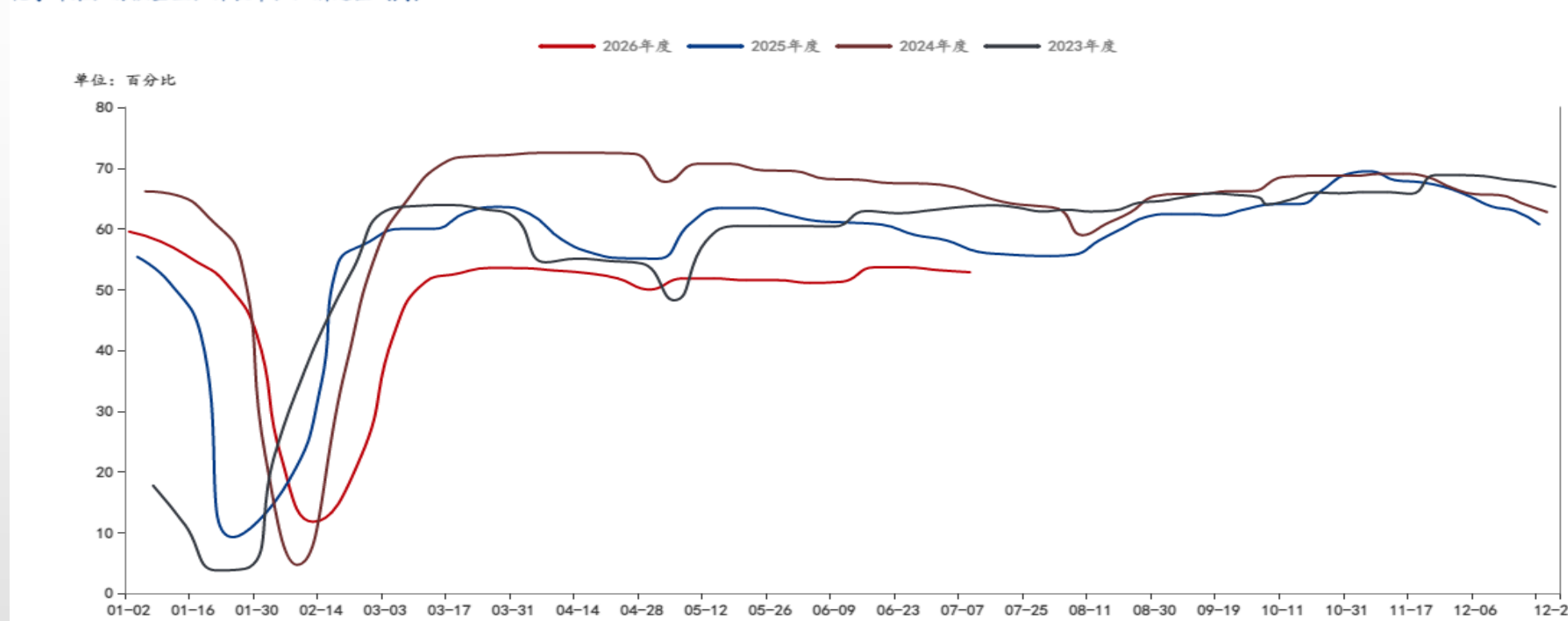
截至2026年7月3日，中国棉花轧花厂周度开工率维持在**1.47%**不变。

开工率自2025年11月底的96.79%高点持续大幅回落，目前已在2%以下的极低水平徘徊数周。这清晰表明，**本年度新棉的收购与加工工作已基本结束**，内地加工厂因籽棉资源显著减少，开工率维持在季节性底部。

需求：江浙地区化纤纺织企业开工率微降

图14 江浙地区 化学纤维纺织企业：开机率

化学纤维：纺织企业：开机率：江浙地区（周）



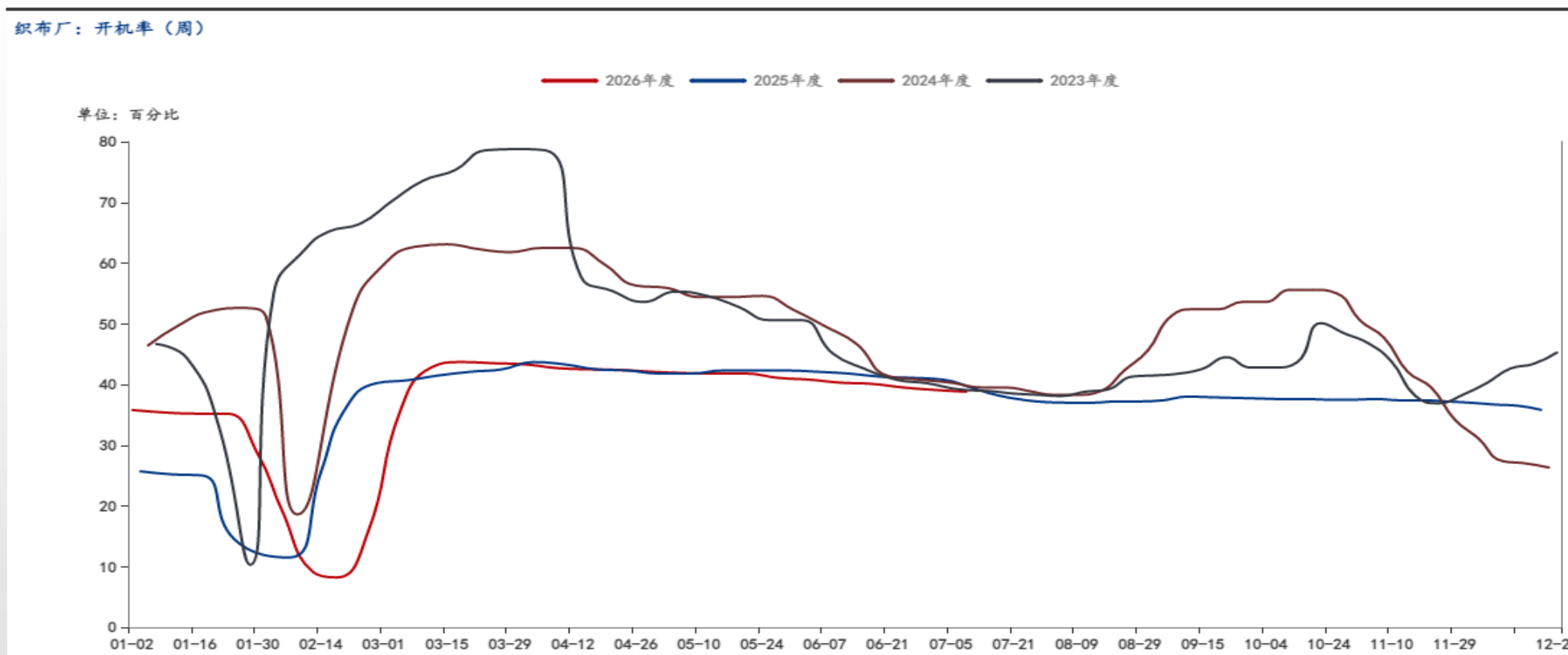
数据来源：钢联

截至2026年7月10日当周，江浙地区化纤纺织企业开工率为**52.85%**，较两周前**微降**0.34个百分点，短期在高位维持窄幅波动。

回顾近五个月数据，行业开工率自2026年3月初触及42.36%的阶段性的低点后，整体呈震荡回升态势，至今已累计上涨超过10个百分点。

尽管近期略有回落，但开工率整体处于年内相对高位，反映出终端需求有一定韧性，对上游原料消费形成一定支撑。

图15 织布厂：开机率



数据来源：钢联

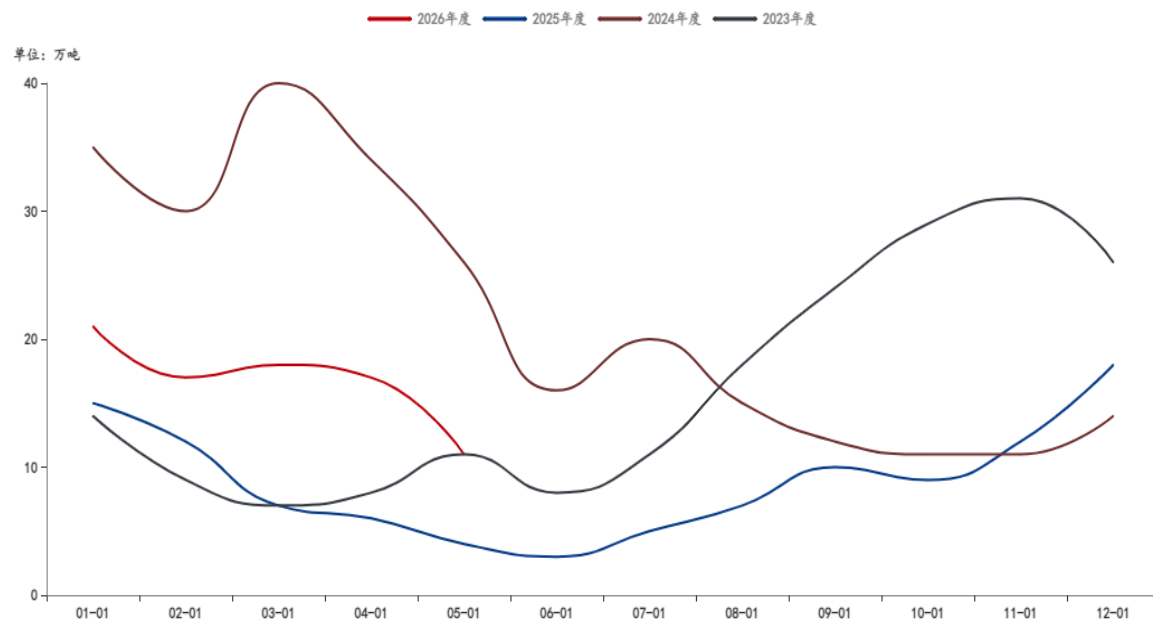
截至2026年7月10日当周，织布厂开机率为**38.8%**，较前两周（39.5%）小幅回落，延续了6月中旬以来的下行趋势。

自5月底触及41.9%的近期高点后，开机率已连续六周下滑，表明下游织造环节的生产活动面临持续收缩压力，终端需求动力有所减弱。

进出口：进口波动显著、出口持续萎缩

图16 棉花进口数量终值（月）

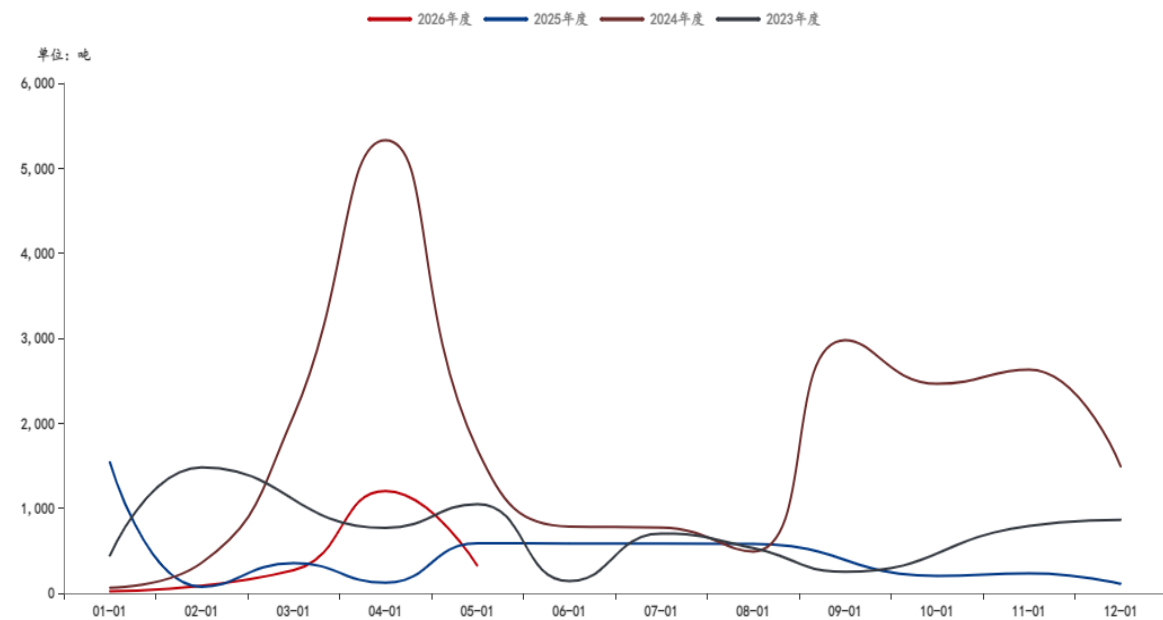
棉花：进口数量终值：中国（月）



数据来源：钢联

图17 出口数量合计（中国-全球）

棉花：出口数量合计：中国→全球（月）



数据来源：钢联

中国棉花进出口呈现“**进口维持高位、出口极度低迷**”的格局。

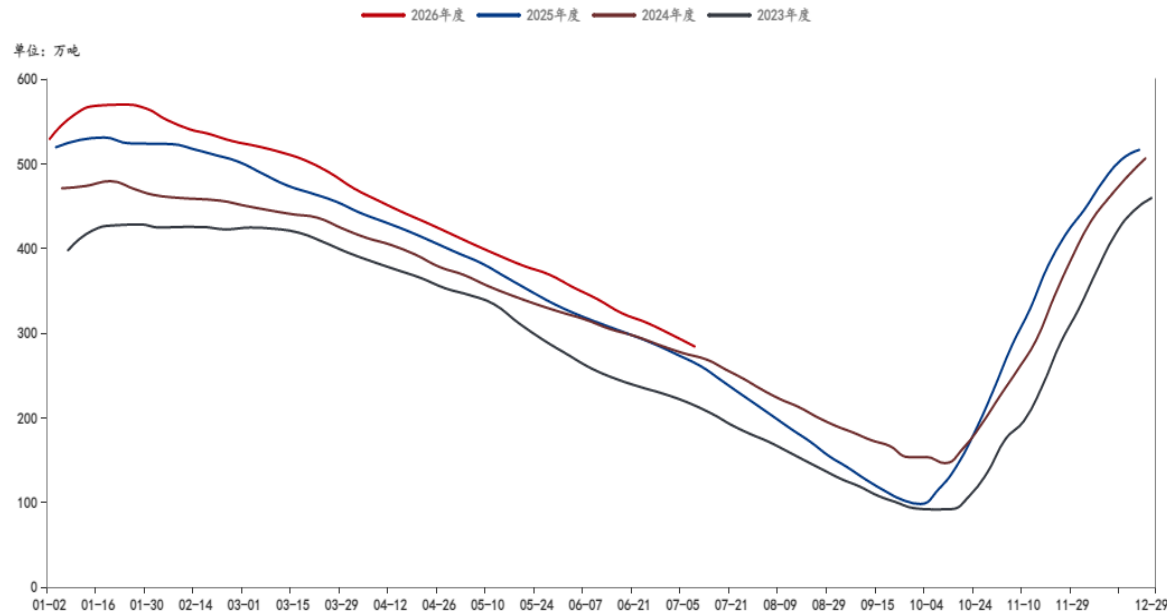
进口量在2026年3月达到18万吨后，受季节性因素及前期补库完成影响，4月骤降至17万吨，5月进一步回落至11万吨的近期低位。

相比之下，出口量长期在百吨级徘徊，5月出口量仅报321吨。

库存：新疆棉花主要地区仓库快速去化，主要港口进口棉花库存微降

图18 新疆棉花主要地区仓库商业库存

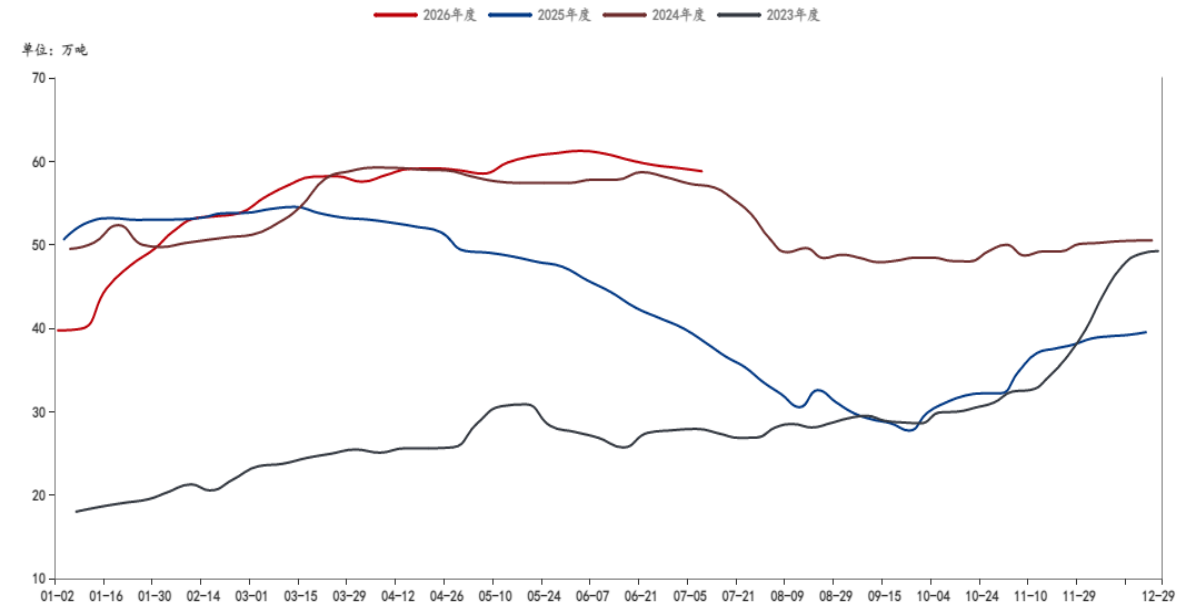
棉花：商业库存：中国（周）



数据来源：钢联

图19 主要港口进口棉花库存

棉花：库存：中国主要港口（周）



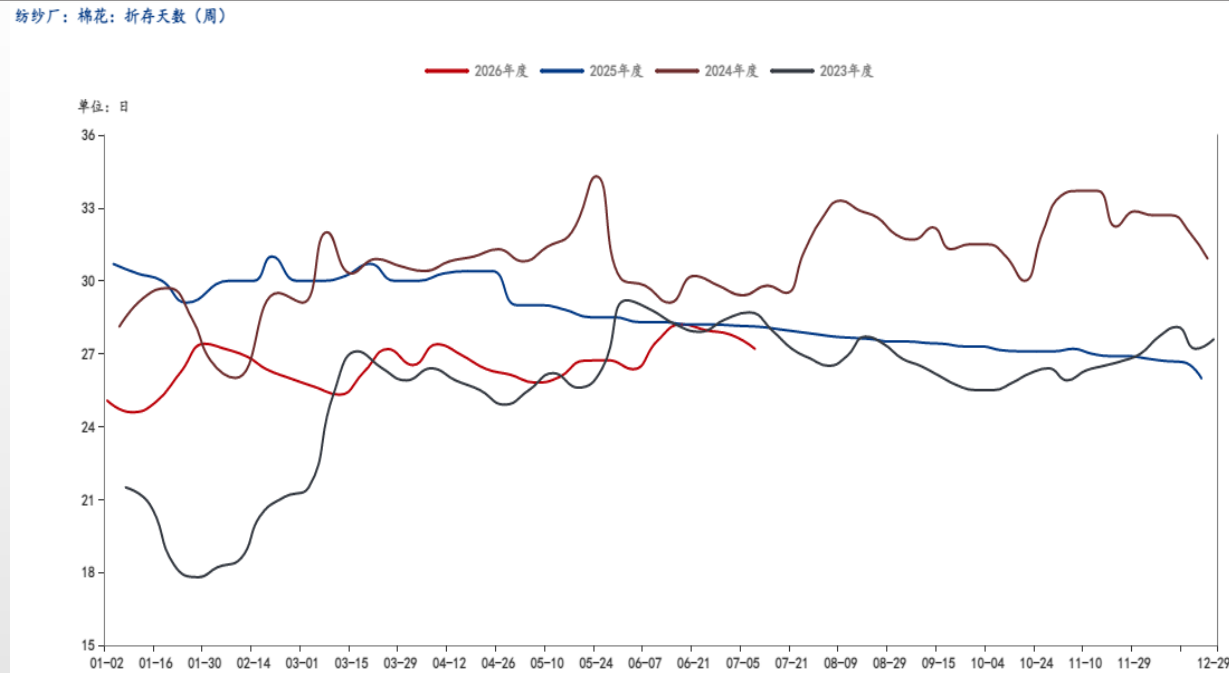
数据来源：钢联

2026年7月10日当周，新疆棉花商业库存为**283.88万吨**，较前一周下降14.71万吨，已连续二十周呈现持续且显著的下滑态势，反映出下游消费对资源的持续消化。

同期，主要港口进口棉花库存为**58.80万吨**，较前一周微降0.40万吨。港口库存在观察期内整体保持低位震荡，波动幅度相对较小，走势较为平稳。与商业库存相比，港口库存的绝对体量较小且去化速度更为平缓。

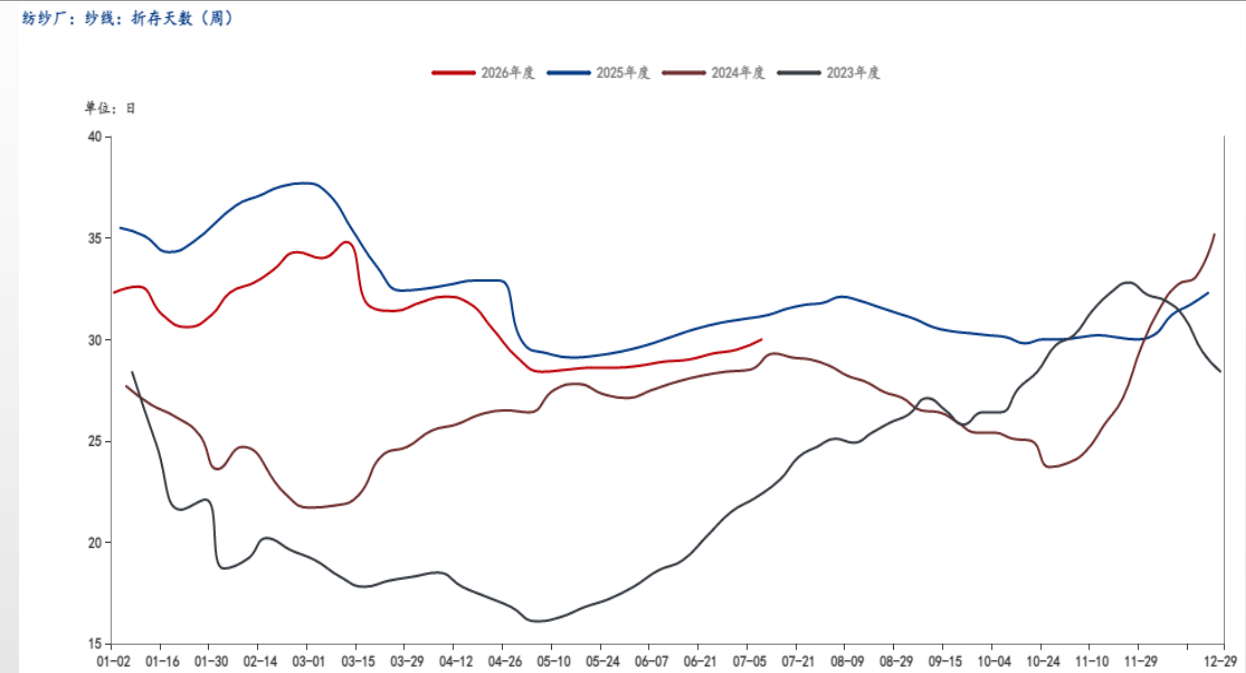
库存： 纺纱厂棉花折存天数微降、纱线折存天数微增

图20 纺纱厂：棉花：折存天数



数据来源：钢联

图21 纺纱厂：纱线：折存天数

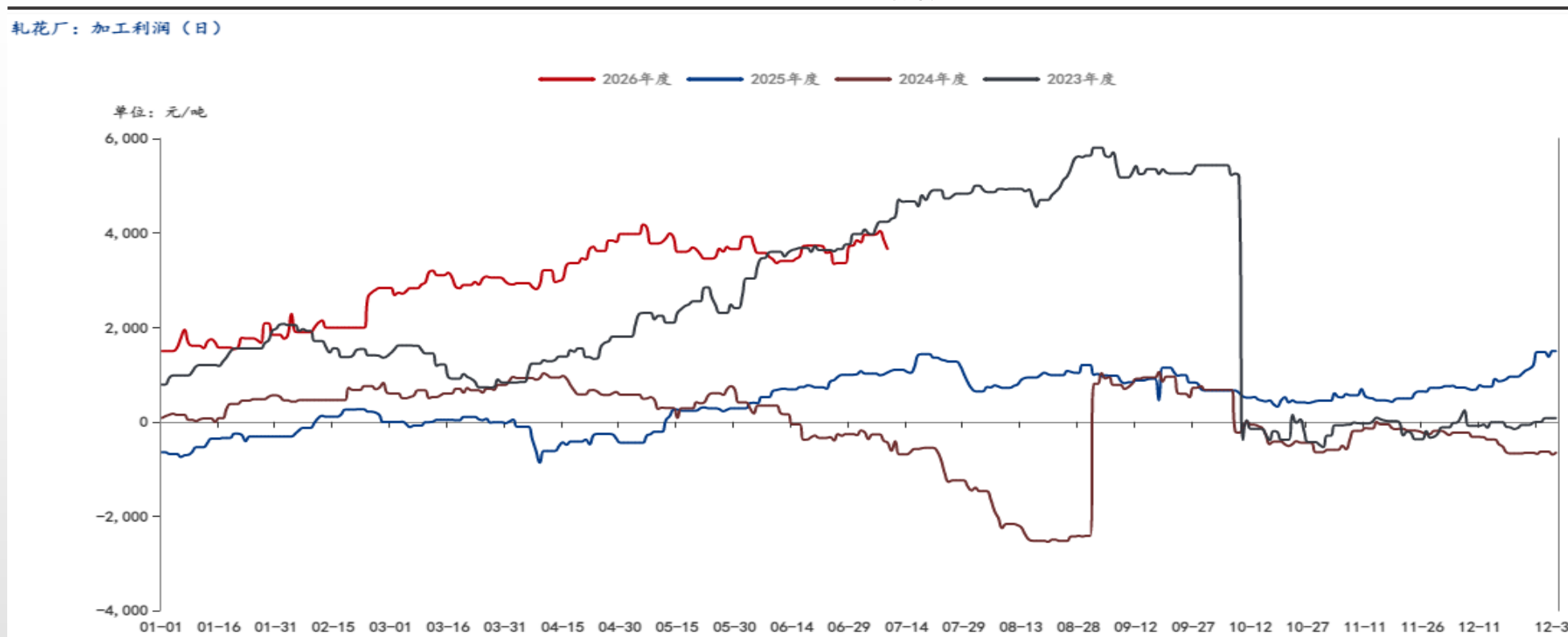


数据来源：钢联

截至2026年7月10日当周，纺纱厂棉花折存天数为**27.19天**，较前两周微降低0.59天，延续近三周的下降趋势。纱线折存天数为30天，较前两周微增0.5天，但仍处于近期高位。

利润：轧花厂加工利润小幅回升

图22 轧花厂加工利润



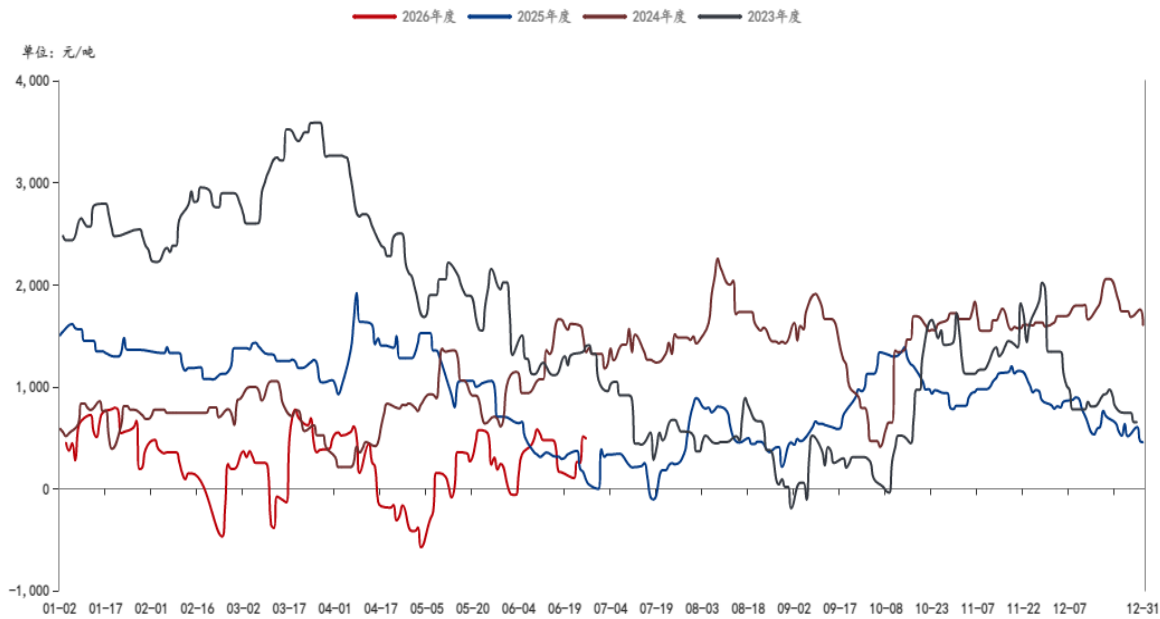
数据来源：钢联

截至2026年7月9日，轧花厂加工利润为**3650元/吨**，较前一日的3850元/吨明显回落，且较7月初的高点（7月7日为4040元/吨）显著下跌。尽管当前利润绝对水平仍处相对高位，但其快速回落趋势反映出棉价波动加剧，企业锁定收益的难度增加，后续需警惕利润继续收缩对轧花厂套保策略及开工积极性的影响。

利润：新疆纺纱厂利润小幅亏损

图23 新疆纺纱厂即期利润

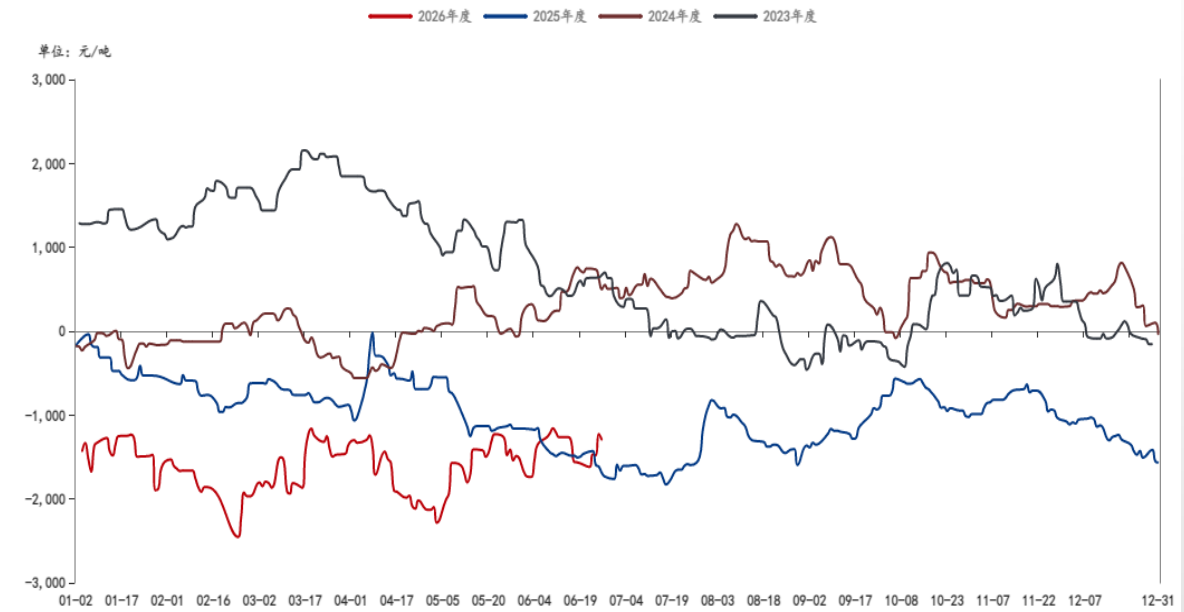
纺纱：纺纱厂：即期利润：新疆（日）



数据来源：钢联

图24 内地纺纱厂即期利润

纺纱：纺纱厂：即期利润：中国（日）



数据来源：钢联

截至2026年7月9日，新疆纺纱厂即期利润为**216.76元/吨**，而内地纺纱厂即期利润为**-1559.8元/吨**，两地利润分化依然显著。

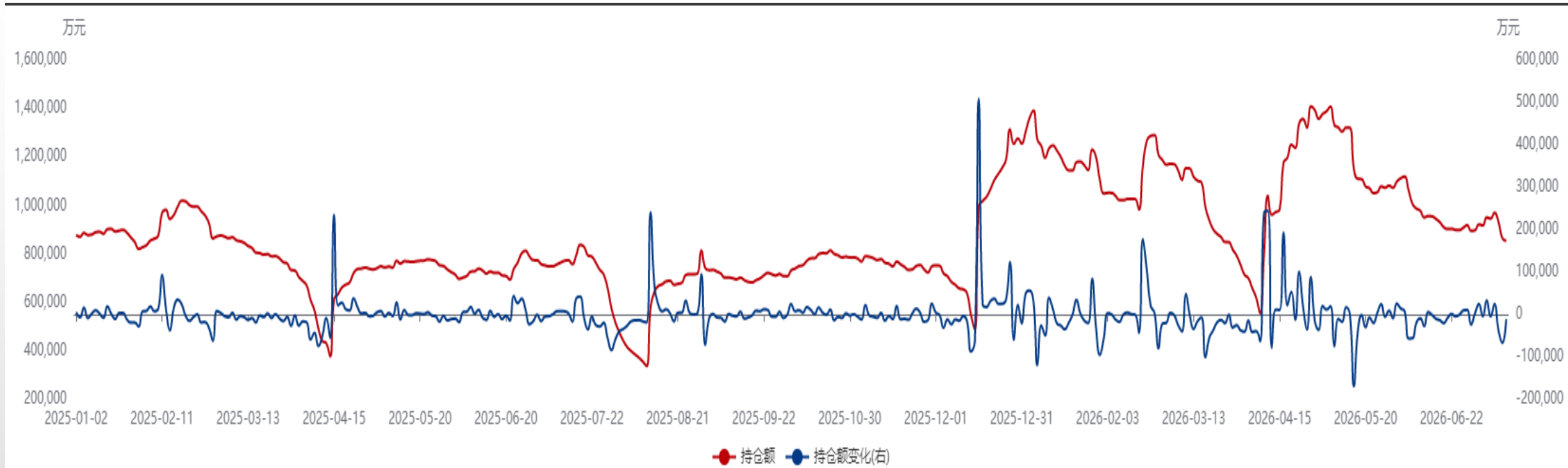
回顾6月中旬至7月9日期间，新疆纺纱厂利润自6月底的高点（6月25日为513.16元/吨）连续回落，并已由盈转亏；内地纺纱厂利润虽在6月下旬触及阶段低点后有所反弹，但始终处于深度亏损状态。内地持续的亏损严重压制了企业的生产与原料补库意愿，是制约棉花需求的关键因素。

PART 04

期货研究

总持仓分析：资金流向

图25 棉花合约总持仓额及持仓额变化

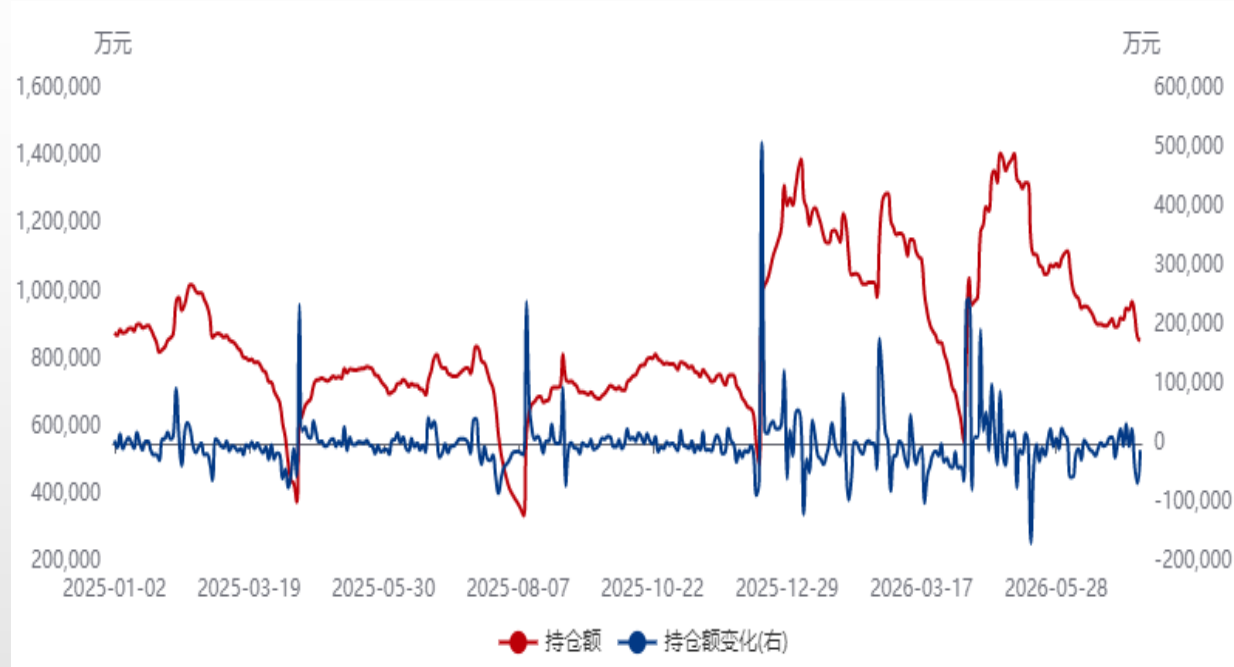


数据来源：钢联

2026年07月10日，棉花CF609收盘价为16,125元/吨，结算价为16,055元/吨。棉花市场总持仓额为853,944.52万元，较上一交易日总持仓额减少11,350.77万元。

总持仓分析：资金流向

图26 主力合约持仓额及持仓额变化



数据来源：钢联

图27 主力合约持仓额及收盘价



数据来源：钢联

期市有风险 交易需谨慎

免责声明

THANKS !

本报告中的信息均源于公开资料，仅作参考之用。前海期货有限公司力求准确可靠，但对于信息的准确性、完整性不作任何保证。不管在何种情况下，此报告所载的全部内容仅作参考之用，不构成对任何人的交易建议，且前海期货有限公司不因接收人收到此报告而视其为客户，因根据本报告及所载材料操作而造成的损失不承担任何责任，敬请交易者注意可能存在的交易风险。

本报告版权归前海期货有限公司所有，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用之证明或依据，或投入商业使用。凡遵照原文内容进行引用、刊发的，均须注明出处为前海期货有限公司；严禁对本快讯歪曲原意、删改内容，我公司保留全部合法权利。