



数 字 化 践 行 者

棉花周报:

疆棉去库高温驱动，郑棉偏强震荡

农产品 / 2026.07.03

 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

2026-2028年新疆棉花目标价格维持18600元/吨托底，补贴产量上限510万吨；7月初新疆发布棉花高温热害预警，全疆平原气温超37℃、吐鲁番局地破50℃，正值棉花开花打顶关键期，单产担忧升温；国储抛储传闻本周发酵但未落地，仍存预期压制。

➤ 行业基本面信息

上游疆内轧花厂加工利润维持3959元/吨高位，新棉生长受高温扰动；
中游疆内纺企开机维持9成，内地纺企即期亏损超1900元/吨，原料补库意愿低迷；
下游江浙化纤织机开工53.19%、织布厂开机39.1%，淡季特征明显；
主要港口进口棉库存59.2万吨窄幅波动，USDA数据显示当周美棉陆地棉净签约环比降53%。

国外棉花市场概况

➤ 美国：出口销售疲软，旱情忧虑仍存

本周ICE期棉受出口数据疲软压制，但主产区旱情隐忧提供底部支撑。截至6月25日当周，2025/26年度美棉净签约量仅4.9万包，较前四周均值减少70%，当周出口装运量21.88万包，环比减少27%。出口端明显走弱施压盘面，但12月合约仍持稳于77-78美分/磅区间，市场关注7月主产区高温少雨天气对单产的实际影响。

➤ 印度：播种进度滞后，进口需求强劲

印度新棉播种进度受西南季风推迟影响，特伦甘纳邦截至6月24日播种面积同比滞后约43%，但马哈拉施特拉邦等地降雨恢复后播种加速，古吉拉特邦扩种预期支撑全国产量仍有望同比增长8%。ICAC预计2025/26年度印度棉花进口量将达100万吨，创历史最高纪录。

➤ 巴西：出口高歌猛进，全年预估创历史新高

6月前三周巴西日均棉花出口量1.05万吨，同比大增58%。巴西棉花出口行业协会ANEA上调2026年全年出口预期至336万吨，创历史新高。

➤ 澳大利亚：质优+减产，托底高等级

ABARES 6月报2025/26产量100万吨（同比-16%），2026/27进一步砍至69.3万吨（同比-33%）。墨累-达令蓄水偏低，高等级基差获支撑，中国6月重启澳棉采购，SM 1-5/32成交活跃。

➤ 期货波动情况

本周（2026年6月29日至7月3日），郑棉CF2609合约呈震荡偏强、重心上移态势。周初开盘于15982元/吨，受新疆高温减产、疆棉商业库存去化提速提振，周二长阳突破16000关口，周内最高触及16312元/吨；随即在16100-16300区间窄幅整固，周五收盘报16290元/吨，周上涨约3.72%。7月3日持仓量增加1.44万手至58.33万手，多头增仓为主，反映市场对利多预期的认可度较高。

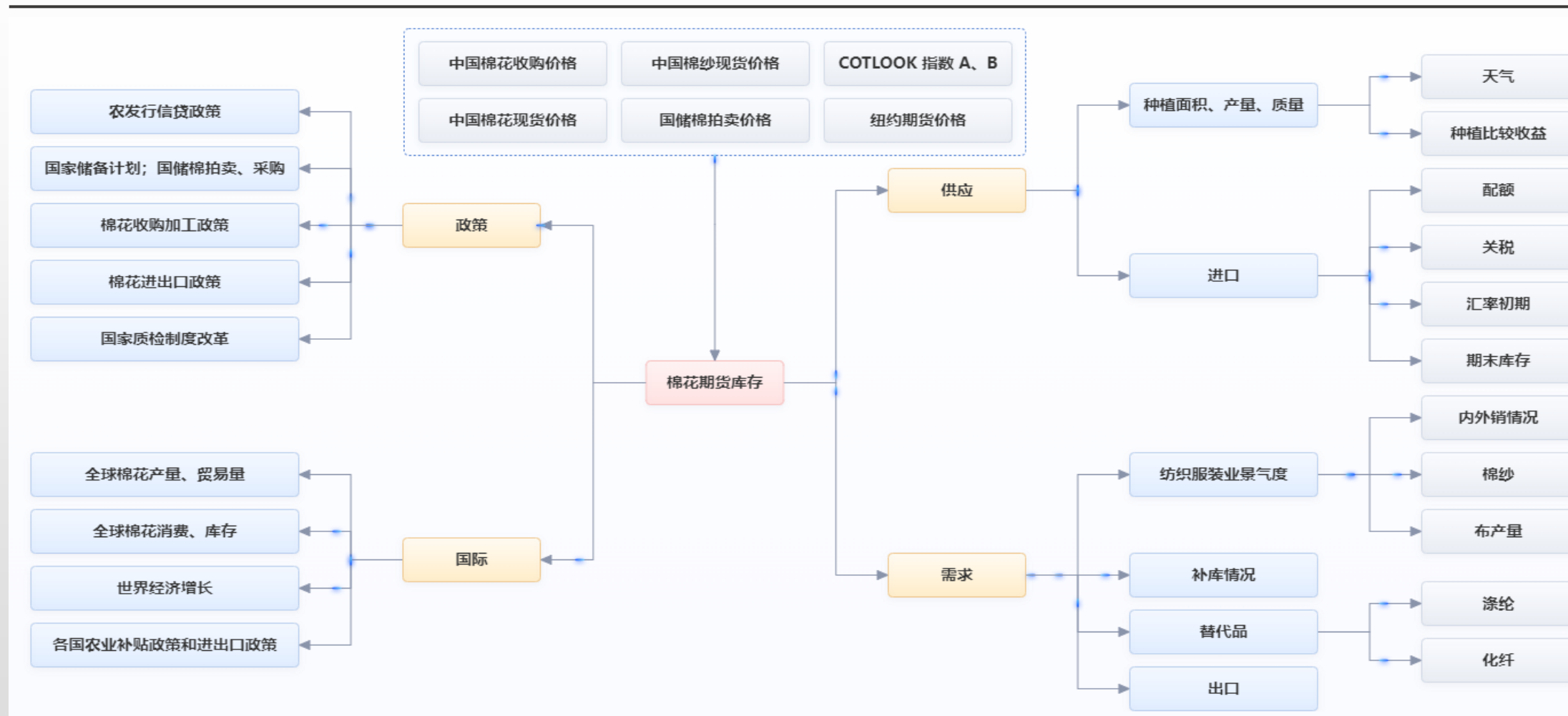
➤ 主要观点

驱动端受新疆高温减产、疆棉商业库存去化提速、现货基差1708元/吨高位坚挺支撑，盘面站稳万六后偏强。利空端淡季下游开工低迷、内地纺纱深度亏损、国储抛储悬顶压制高度。

➤ 策略参考

短期或在16000-16600元/吨区间偏强震荡，中期关注厄尔尼诺天气演变及储备棉政策落地节奏。

图1 棉花传导链路图

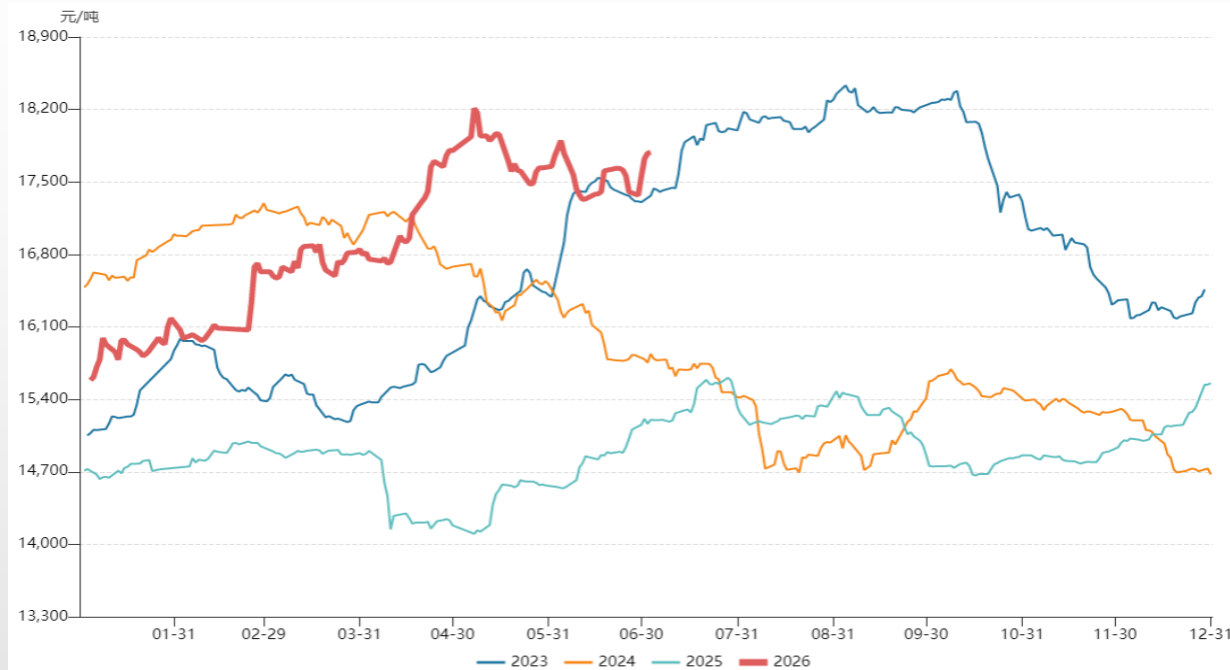


数据来源：钢联

PART 02

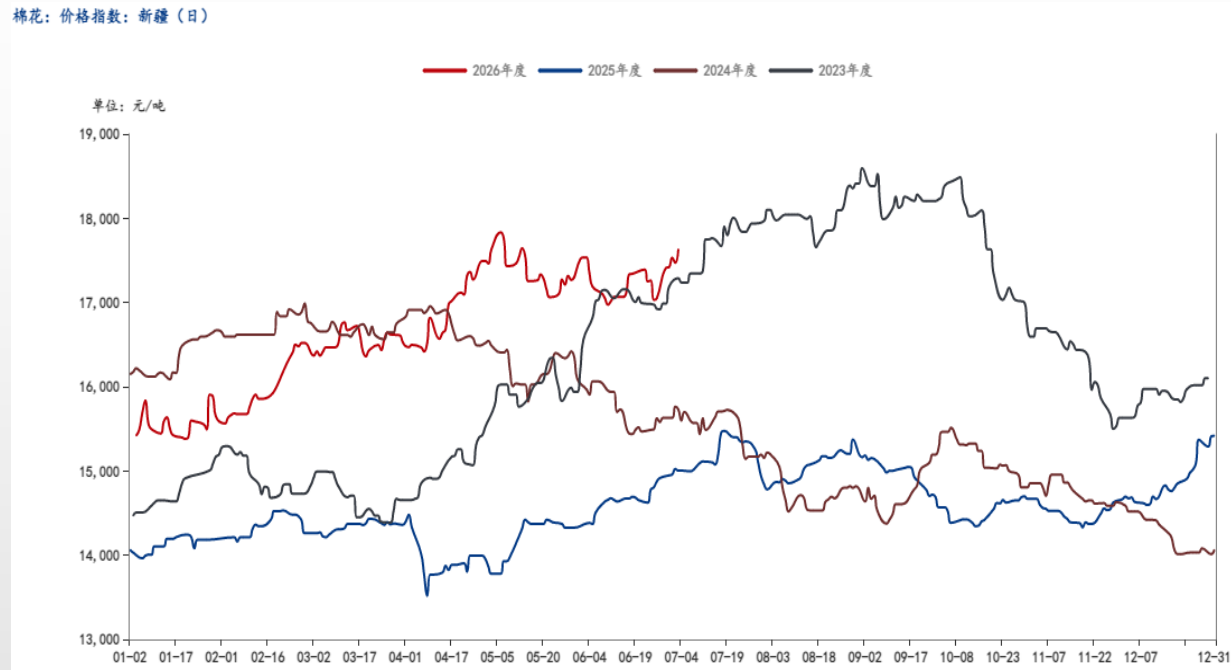
价格走势回顾

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）



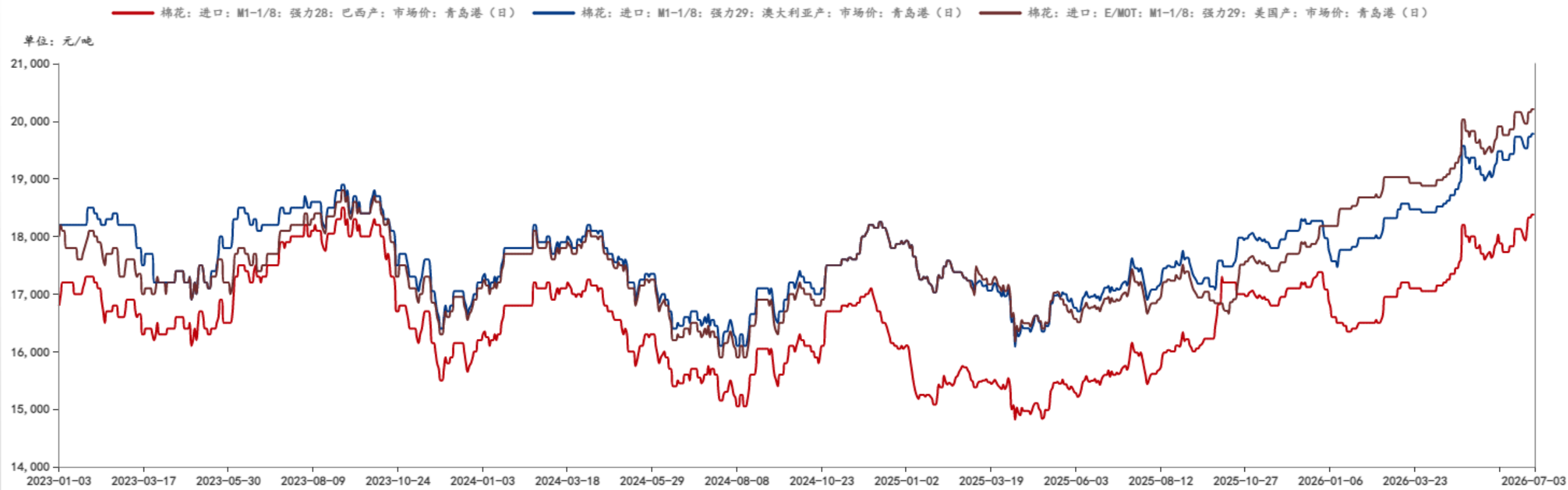
数据来源：钢联

截至2026年7月3日，中国棉花价格指数（3128B）报17,786元/吨，较前一日微涨9元；新疆棉价格指数报17,631元/吨，上涨160元。

本周（6月29日至7月3日）数据显示，两大指数均呈现**震荡上行态势**。3128B指数从周初的17,372元/吨累计上涨约414元，涨幅2.38%；新疆棉指数从17,411元/吨累计上涨约220元，涨幅1.26%。

整体来看，市场**重心上移**，全国棉花指数表现略强于新疆棉。

图4 进口棉主港人民币报价（青岛港）



数据来源：钢联

青岛港进口棉花报价整体呈现**先抑后扬、震荡攀升**的走势。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5日至6月中旬处于观察期内的最低水平。自6月17日起，各品种报价开始企稳并展开震荡上行，其中澳棉与美棉反弹势头尤为强劲，并在6月30日后加速拉升。

截至7月3日，巴西棉报价为**18380元/吨**，澳棉为**19780元/吨**，美棉为**20210元/吨**。

图5 郑商所棉花（加权）



数据来源：文华财经

图6 美棉花（主连）



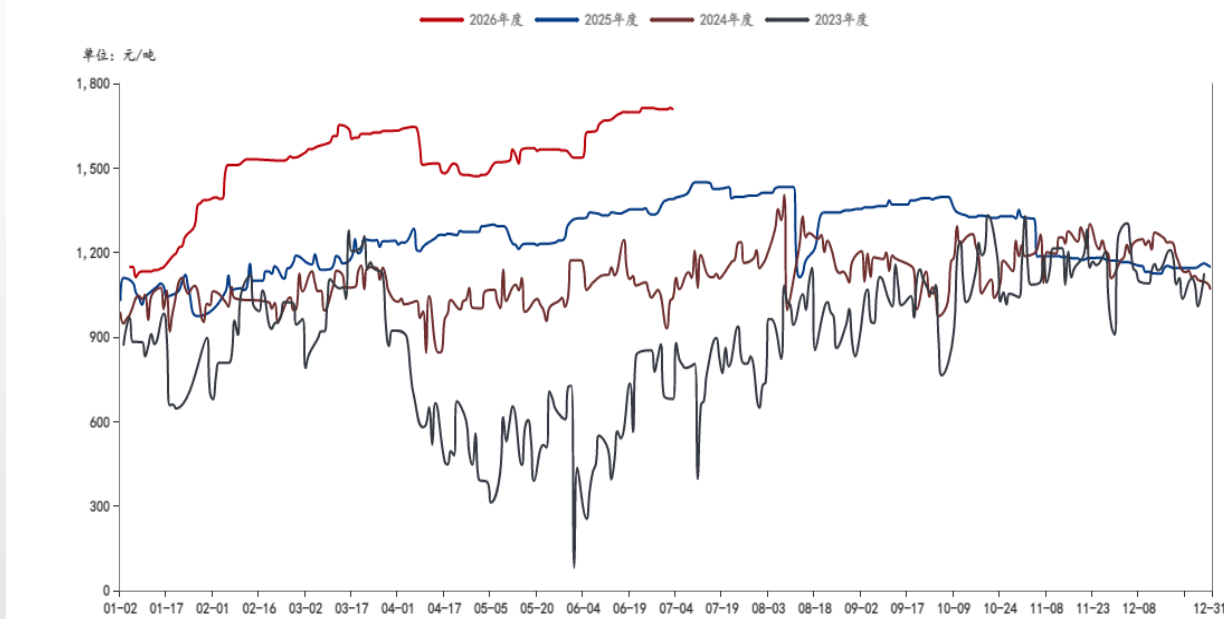
数据来源：文华财经

郑商所棉花连续与美棉花连续价格走势呈现共振上行、节奏分化的特征：

郑棉主连整体呈16000-16300元/吨区间震荡偏强格局，CF2609合约围绕**万六关口反复测试支撑**；而美棉受谷物市场走强及作物优良率偏低推动，连续三日收涨并创近一周高点，7月2日ICE棉花12月合约收报77.90美分/磅。

图7 郑商所棉花基差（棉花：3128B：新疆产：市场价）

CZCE：棉花：基差（日）



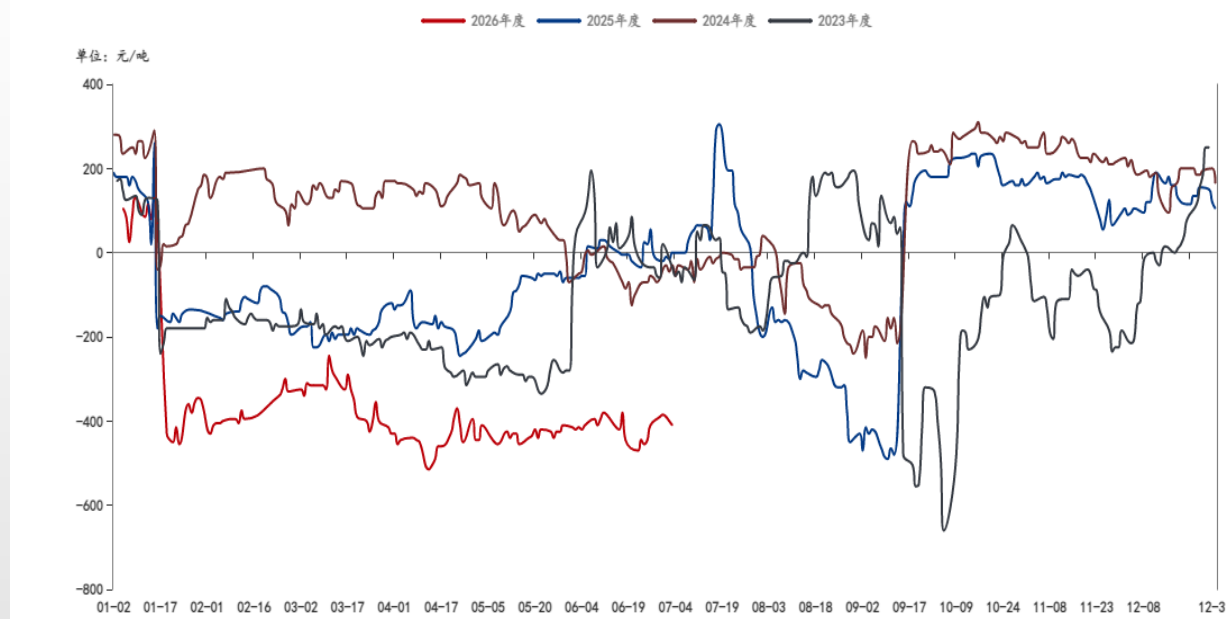
数据来源：钢联

郑商所棉花基差（现货-期货）近一个月整体呈现震荡走强的态势。基差于6月10日触及期间最低值1664元/吨，随后重心逐步上移，期间在6月22日触及相对高点1698元/吨，并在6月底至7月初进一步攀升至1700元/吨上方运行。截至7月3日，基差报**1708元/吨**，处于观察期内的高位水平，反映出当前现货端价格支撑依然坚挺。

棉花价差（05-09）则持续在深度负值区间运行，维持典型的反向市场结构。截至7月3日，价差报**-410元/吨**，较前期低点已有显著收窄，表明近远月合约间的悲观情绪有所缓解，但仍处于深度贴水格局。

图8 郑商所棉花09合约-01合约价差

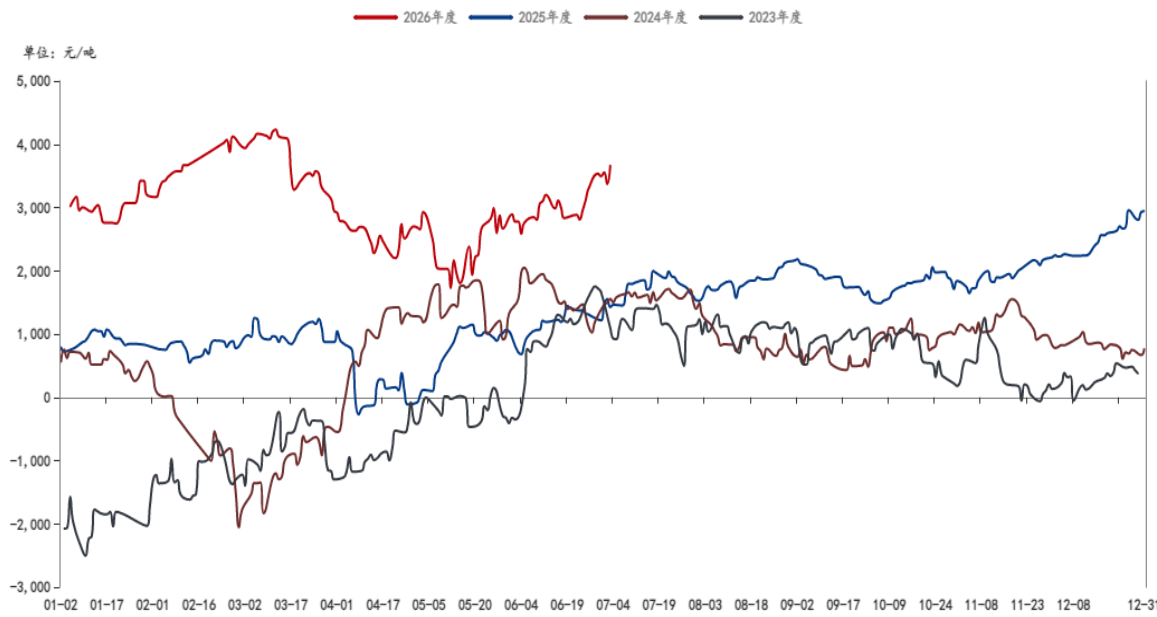
棉花：09合约-01合约：价差（日）



数据来源：钢联

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）

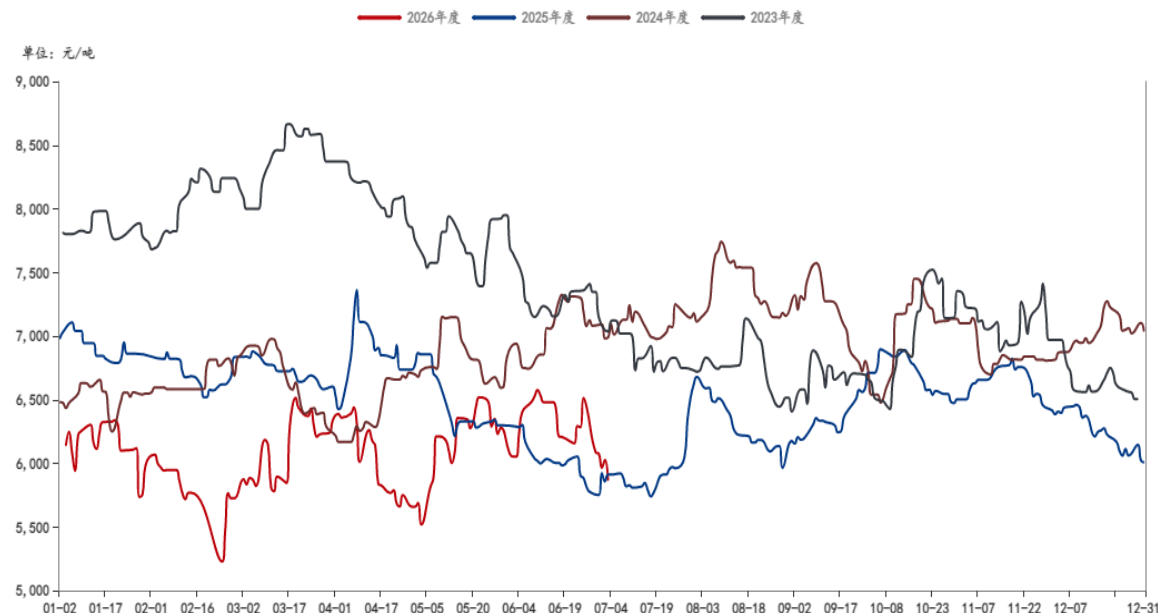
棉花：价差（日）



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：整体呈现触底反弹后**加速走扩**的态势。价差于6月23日触及期间最低值2810元/吨，此后震荡上行。进入七月初后，走扩速度加快，截至7月3日，价差已回升至3668元/吨。尽管近期自低位显著反弹，但当前价差水平仍处于历史中高位区间。

棉花棉纱价差：则整体呈现震荡下行后企稳反弹的格局。价差在6月25日达到期间最低值6513元/吨，随后震荡回落，于7月3日触及5866元/吨的阶段低位。与6月初（6月5日为6402元/吨）相比，当前价差水平已显著收窄，反映出棉纱价格相对于原料棉花的疲软程度有所加剧。

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

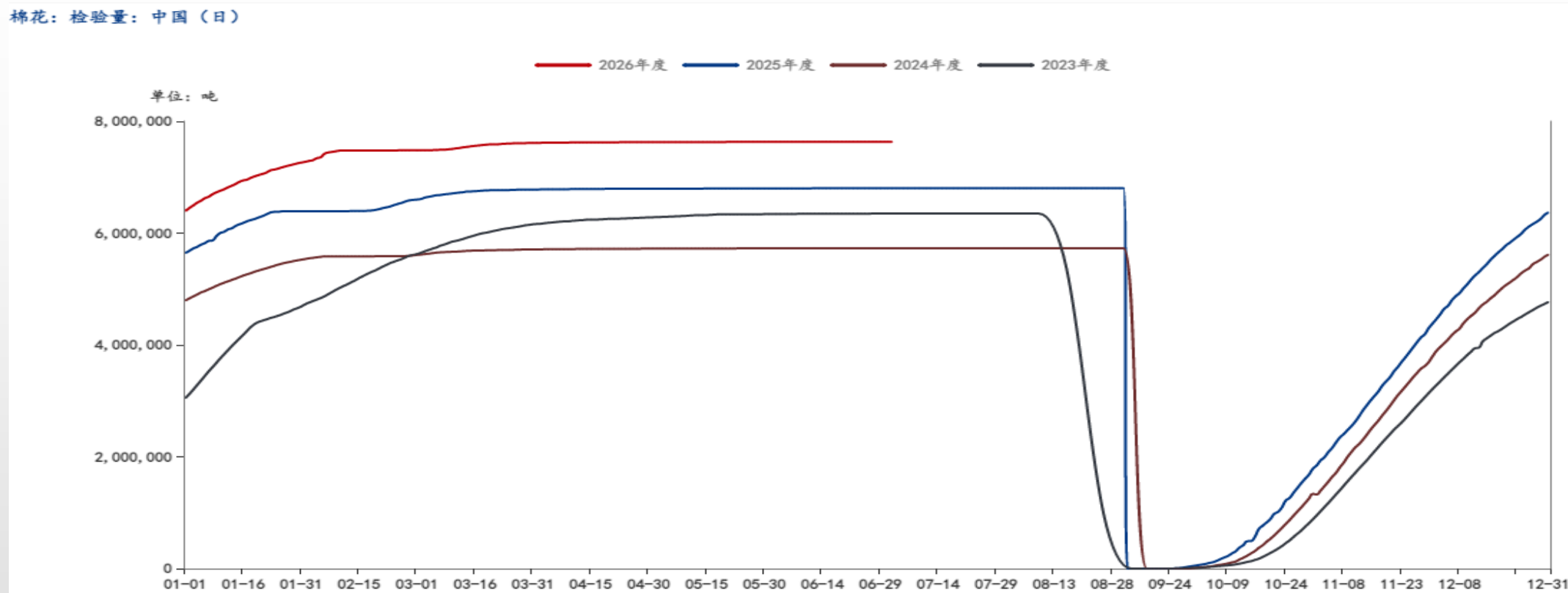
消费上调： 全球消费量增至2651.1万吨，创近年新高；增量由中国拉动（+10.9万吨至903.6万吨），部分抵消孟加拉国、巴基斯坦的消费下调。

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）

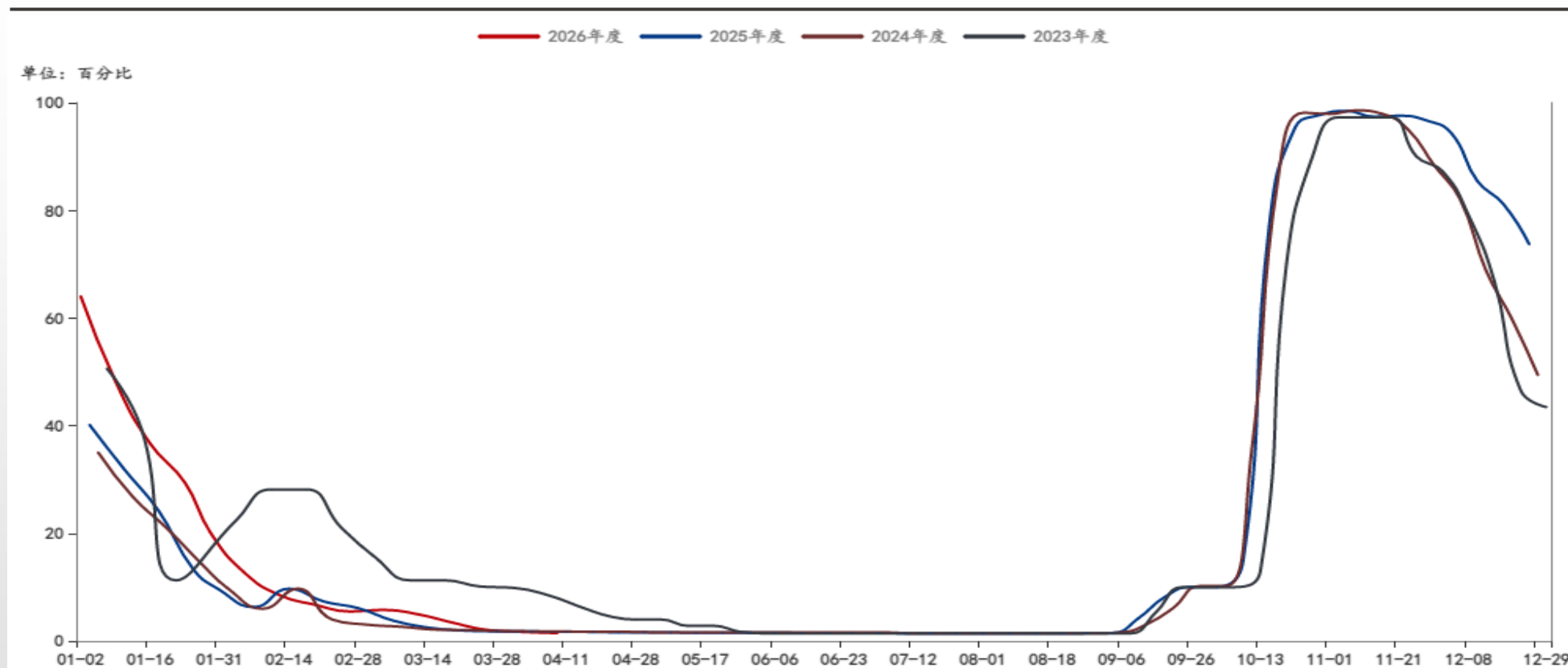


数据来源：钢联

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

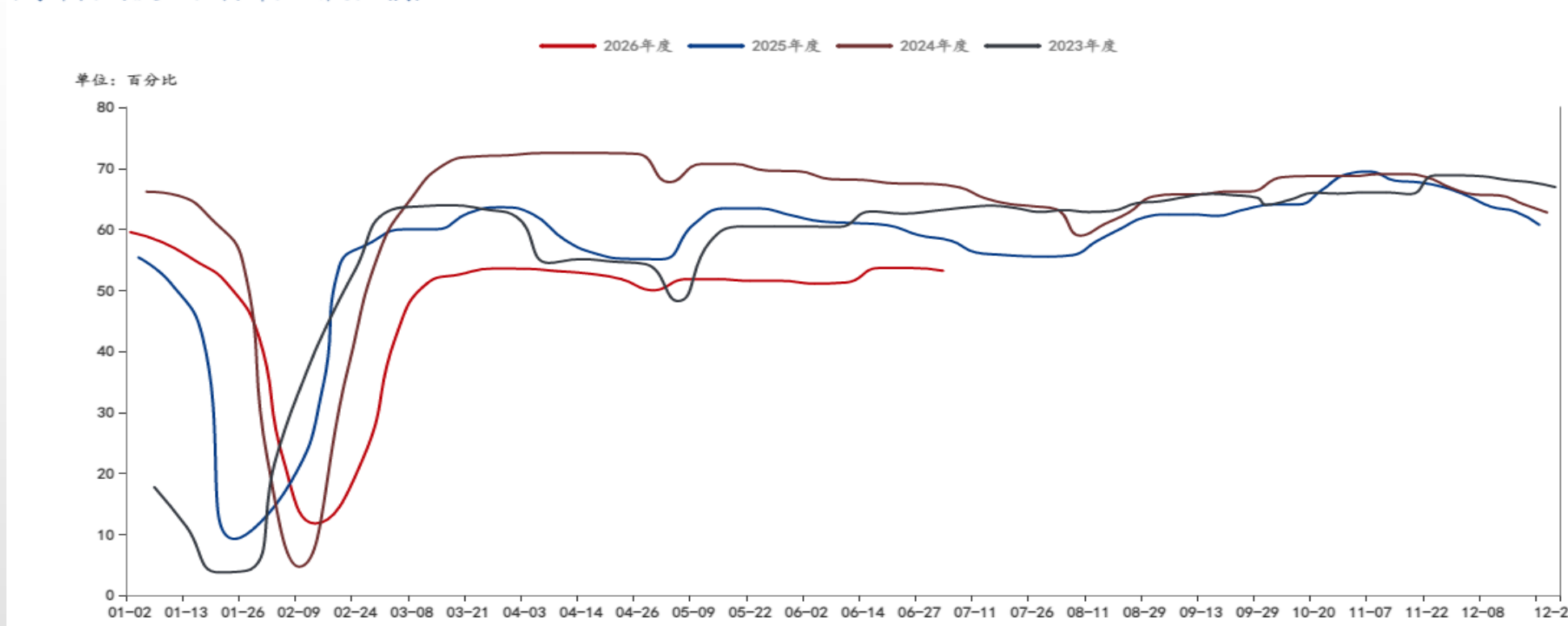
截至2026年7月3日，中国棉花轧花厂周度开工率维持在**1.47%**不变。

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小幅回落

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）

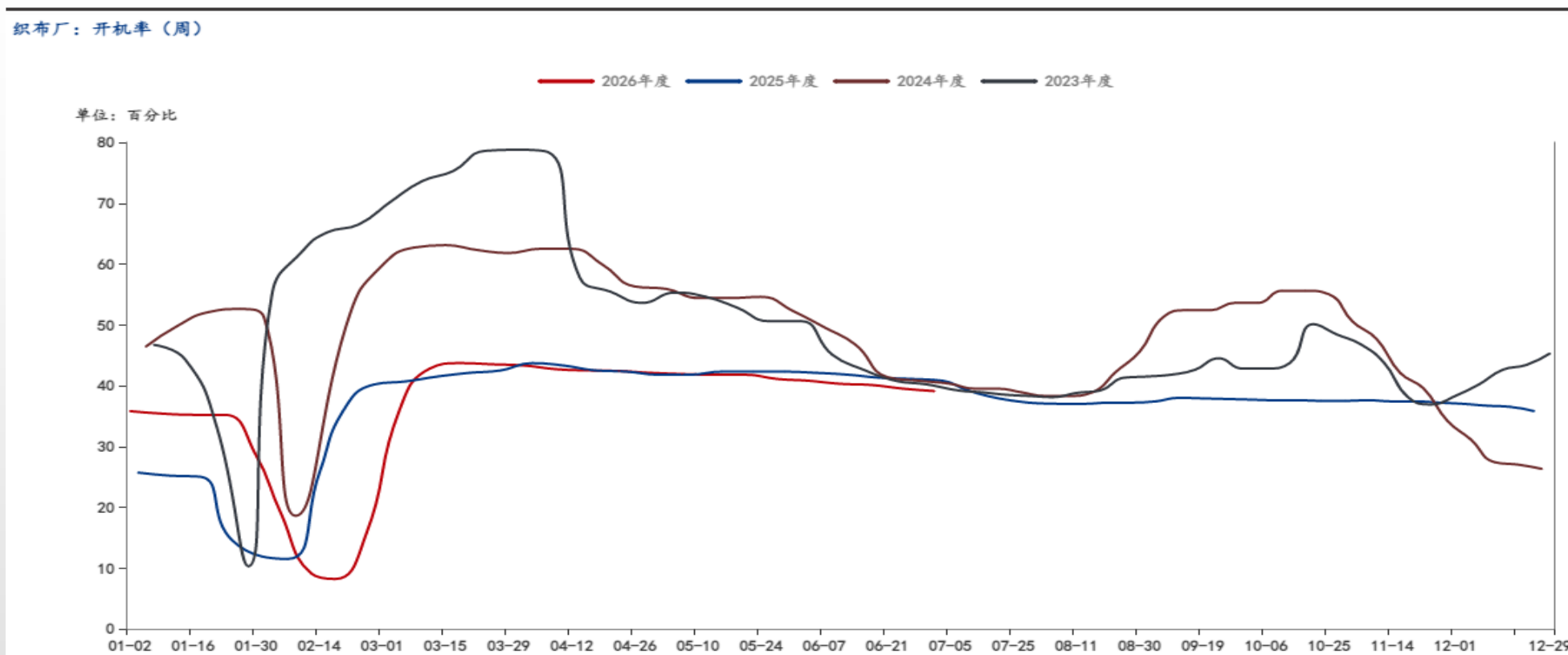


数据来源：钢联

截至2026年7月3日当周，江浙地区化学纤维纺织企业开工率为**53.19%**，较前一周**小幅回落**0.47个百分点，延续了近期的窄幅震荡走势。

开工率长期在53%附近徘徊，反映出下游纺织市场需求表现平淡，企业生产积极性不高，这对上游棉花等原料的采购意愿形成了一定的**压制**作用。

图15 织布厂：开机率



数据来源：钢联

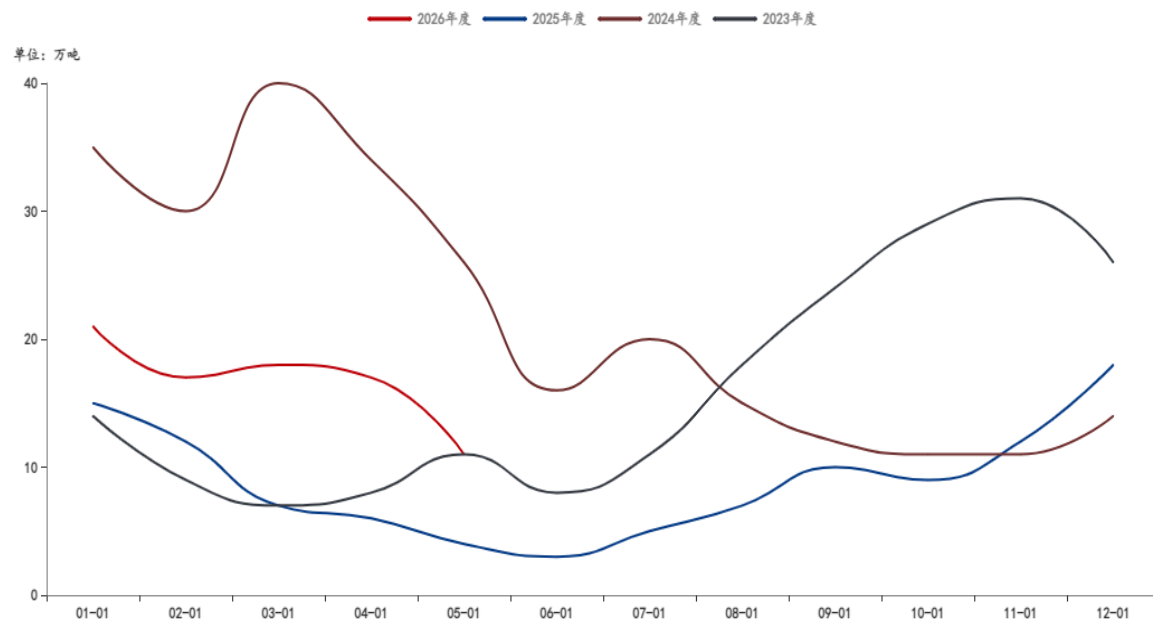
截至2026年7月3日当周，织布厂开机率为**39.1%**，较前一周小幅回落0.4个百分点。

自3月中旬达到43.7%的近期高点后，开机率呈现持续震荡回落的态势，至今已累计下滑4.6个百分点。这表明下游织造环节的生产活动面临持续收缩压力，在终端需求疲软的背景下，企业的**生产积极性正在逐步减弱**。

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）

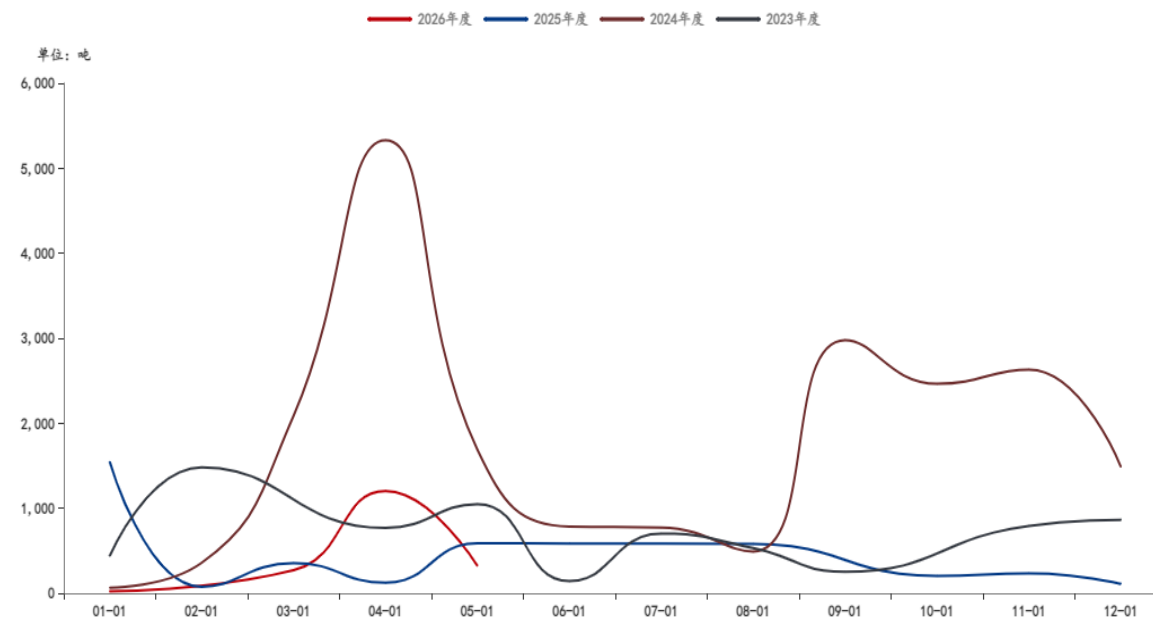
棉花：进口数量终值：中国（月）



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。

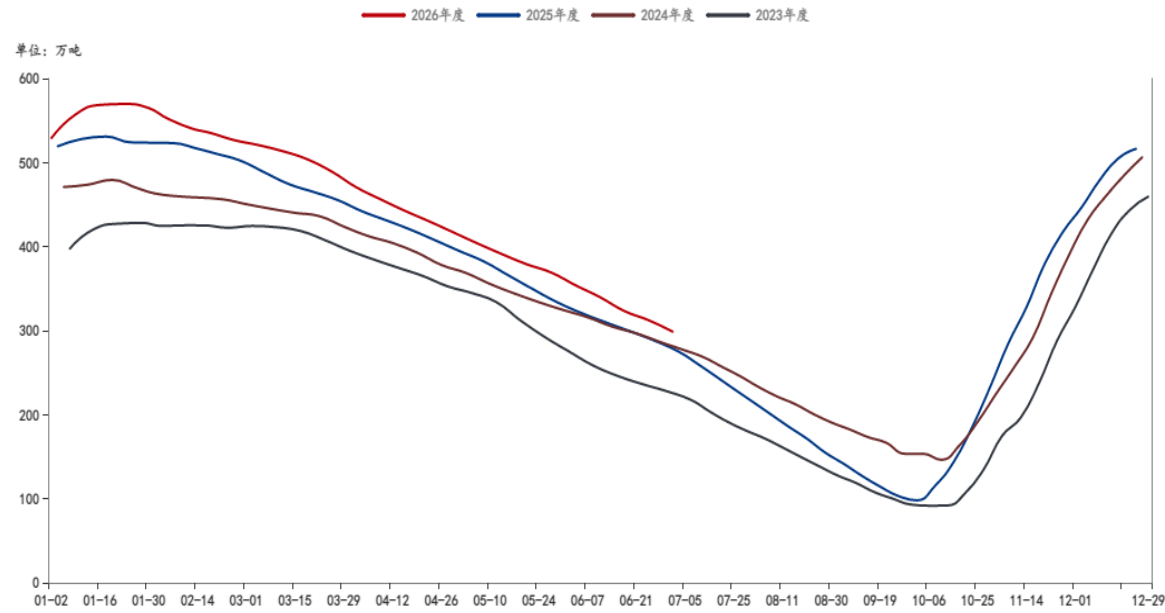
进口量在2026年3月达到18万吨后，受季节性因素及前期补库完成影响，4月骤降至17万吨，5月进一步回落至11万吨的近期低位。

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

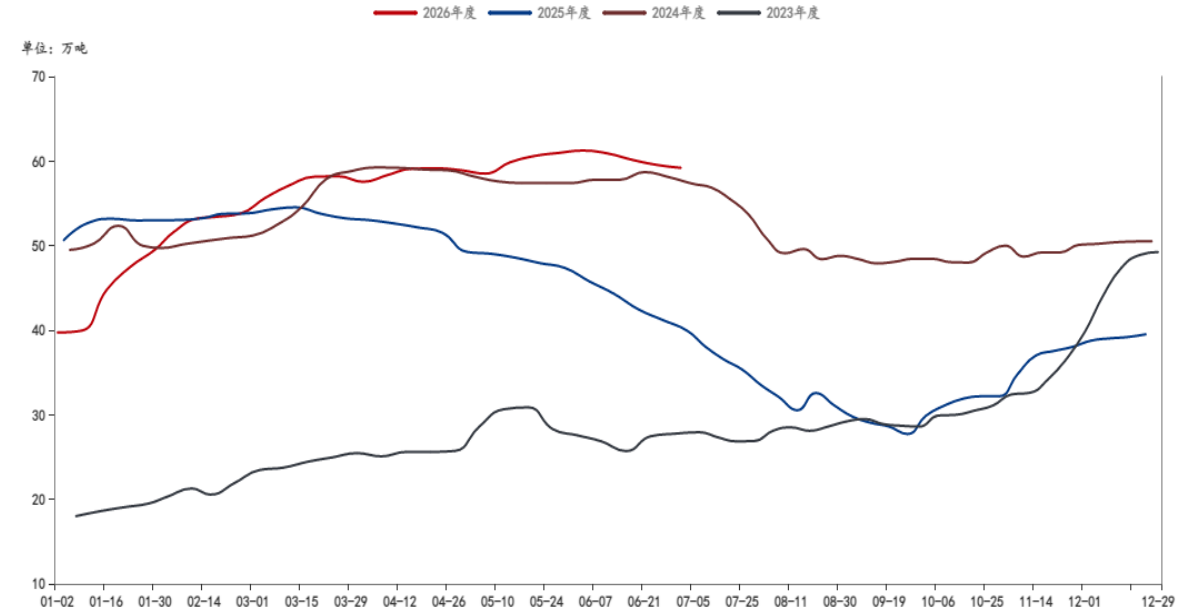
棉花：商业库存：中国（周）



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

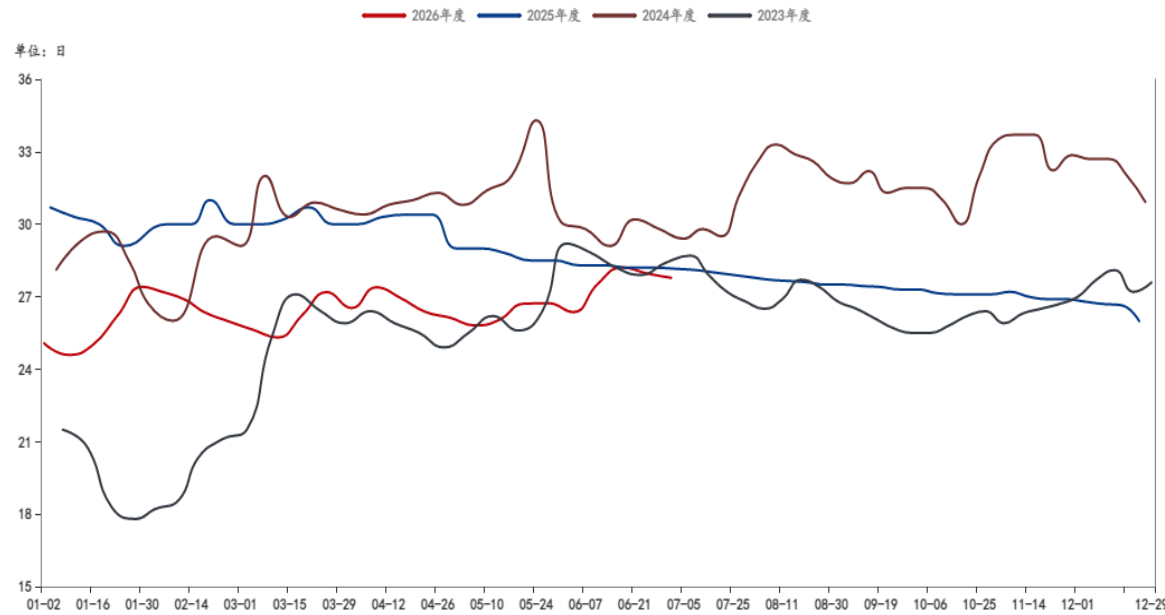
截至2026年7月3日当周，全国棉花商业库存为**298.59万吨**，较前一周大幅下降13.83万吨，延续了自3月中旬以来的快速去库态势。回顾近四个半月数据，商业库存在2026年3月6日达到520.78万吨的历史高位后便转入持续下行通道，至今已累计减少超过220万吨，反映出市场资源消耗速度明显加快。

同期，主要港口进口棉花库存为**59.2万吨**，较前一周微降0.35万吨。港口库存在观察期内整体维持在58至61万吨的窄幅区间内波动，走势相对平稳。与持续大幅下滑的商业库存相比，港口库存变动幅度较小，反映出当前进口棉的补充相对稳定。

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

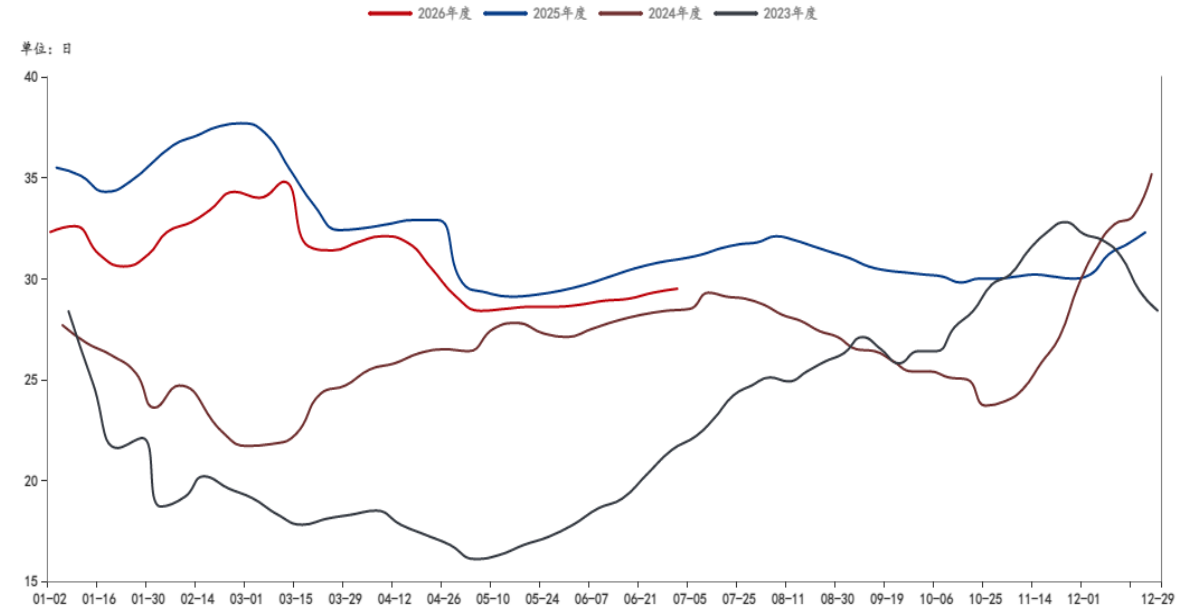
纺纱厂：棉花：折存天数（周）



数据来源：钢联

图21 纺纱厂：纱线：折存天数

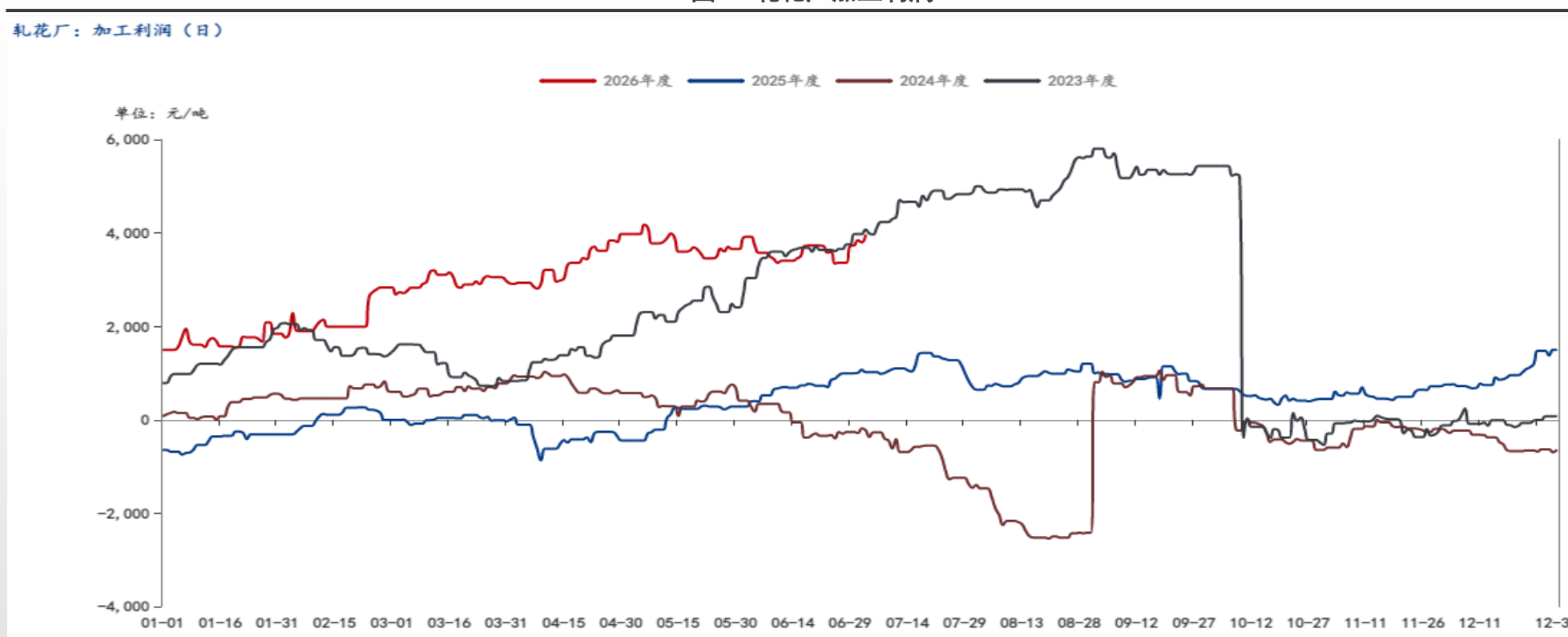
纺纱厂：纱线：折存天数（周）



数据来源：钢联

截至2026年7月3日当周，纺纱厂棉花折存天数为**27.78天**，较前一周**微降**0.18天。**纱线折存天数为29.5天**，较前一周**增加**0.2天，结束连续三周的下滑。整体来看，当前纺纱环节呈现“原料库存回升、成品库存下降”的格局，企业采购意愿有所**修复**，但高企的棉花库存仍对未来需求释放形成一定潜在压力。

图22 轧花厂加工利润



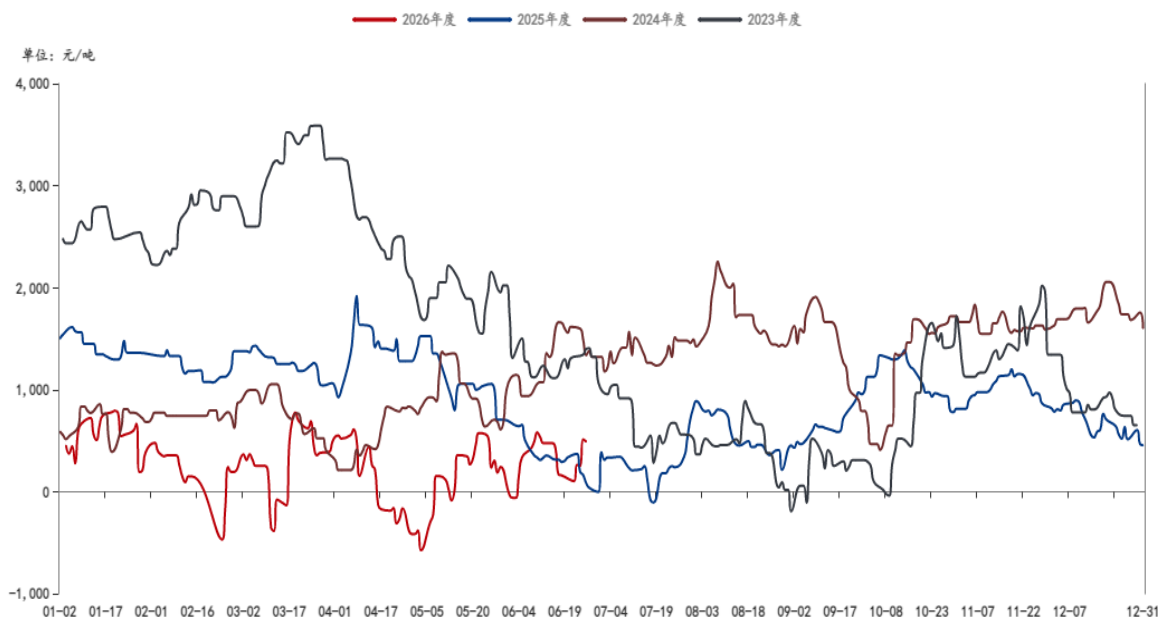
数据来源：钢联

截至2026年7月3日，轧花厂加工利润为**3959元/吨**，较前一日的3799元/吨大幅**回升**160元/吨。回顾近三周（6月中旬至七月初）数据，加工利润在6月14日触及3403元/吨的阶段低点后，整体呈现出强劲的震荡反弹态势，并于7月3日创下本轮周期的新高，较前期低点累计回升超过550元/吨。尽管当前利润水平已处于极高位置，但其近期的快速攀升态势反映出市场行情热度较高，这种丰厚的加工利润可能会刺激轧花厂的积极生产，同时也需关注高价差背后潜在的波动风险。

利润：新疆纺纱厂利润小幅亏损

图23 新疆纺纱厂即期利润

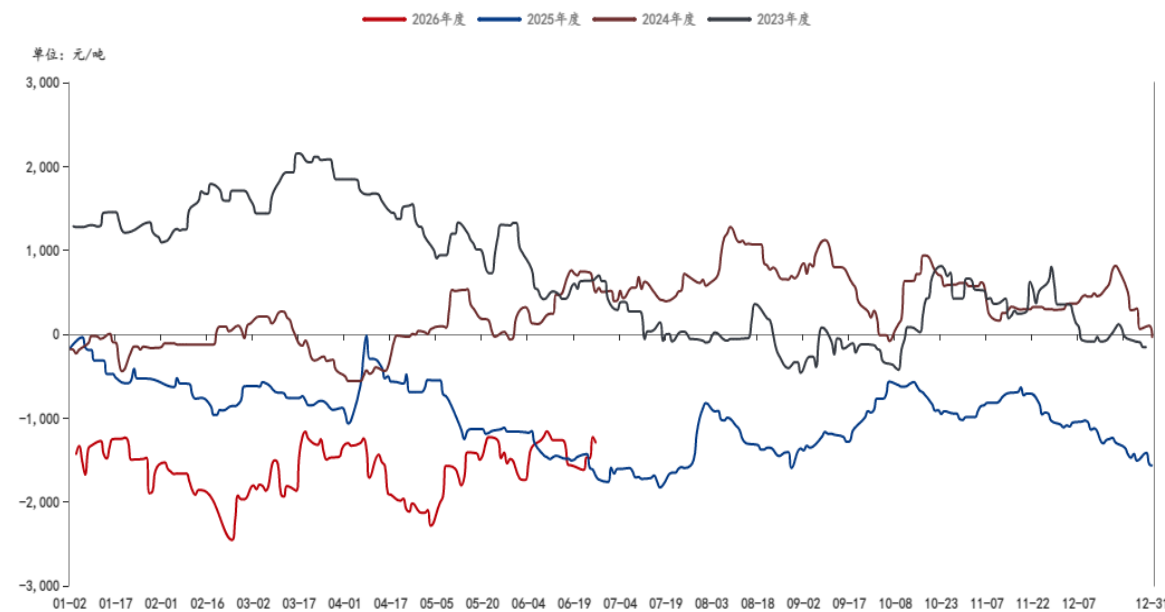
纺纱：纺纱厂：即期利润：新疆（日）



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3日，**新疆纺纱厂即期利润为-170.84元/吨**，重新陷入**小幅亏损**状态；而内地纺纱厂即期利润为-1933.8元/吨，深陷亏损泥潭。两地利润分化依然显著。

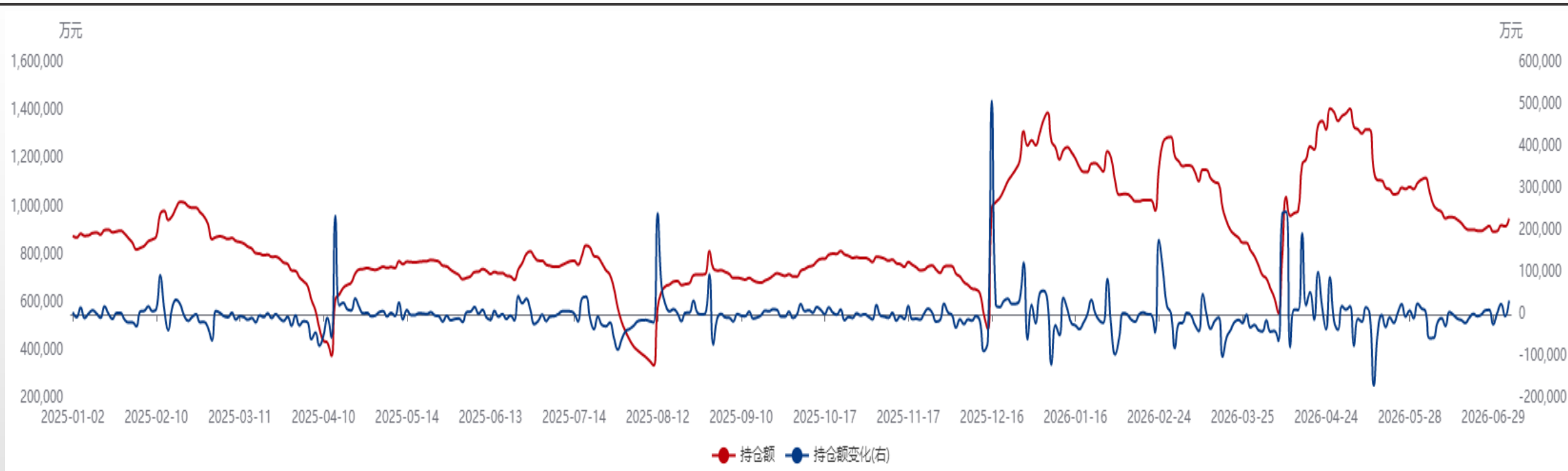
内地纺企持续的巨额亏损严重压制了企业的生产与原料补库意愿，是制约当前国内棉花需求释放的核心因素。

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

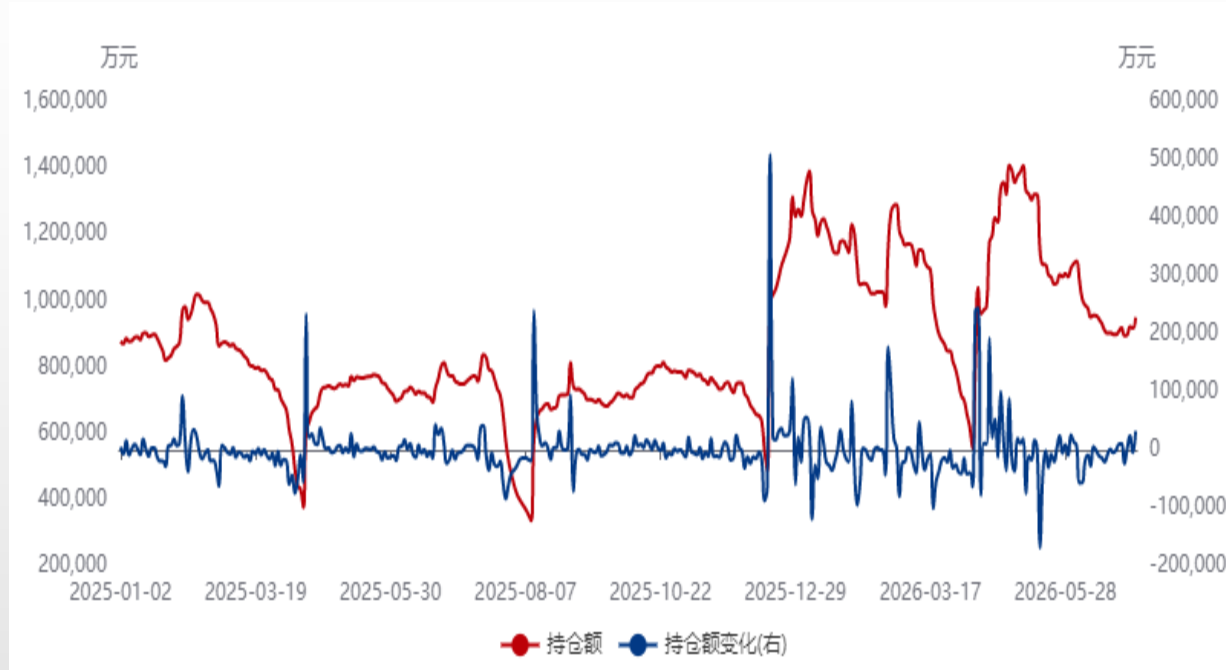


数据来源：钢联

2026年07月03日，棉花CF609收盘价为16,290元/吨，结算价为16,215元/吨。棉花市场总持仓额为950,221.76万元，较上一交易日总持仓额增加32,797.95万元。

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。