



棉花月报:

棉价先扬后抑，短期震荡偏弱

农产品 / 2026.07.31

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

期 市 有 风 险 交 易 需 谨 慎



CONTENTS

目录

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

PART 01

月度评估

➤ 政策信息

7月棉花政策主线为“稳价保供+质量升级”：新疆《棉花质量促进条例》7月1日施行，全链条规范种植采收加工储运，强化质量追溯与优质导向。7月14日储备棉轮出政策正式发布，7月20日起启动公开竞价挂牌销售，采用内外棉双权重定价机制，每日挂牌数量灵活安排。首周竞拍成交率维持100%，首周均价17,405元/吨，截至29日累计成交约6.4万吨。此外，7月美国对华新增12.5%纺织品类关税落地，中长期订单外流预期升温。

行业基本面信息

7月供给端受极端高温天气扰动显著。南疆阿克苏、喀什、巴州等核心产区干热气团主导，局部气温远超棉花适宜生长区间，部分棉田落花落铃现象显现；北疆因前期低温积温不足，生长进度偏慢。全疆开花率83.7%，部分早播棉田进入花铃期，高温对结铃基数的侵蚀引发减产预期升温。

需求端维持偏弱格局。纺企棉花折存26.72天（环比+0.24天），纱线折存31.13天（环比+0.23天），呈现“原料降、成品增”的累库结构，产成品去库缓慢。织布厂开机率37.98%，处近四个月低位，限产企业增多。利润方面，新疆即期利润174.65元/吨、内地-1,514.4元/吨，内地深度亏损持续压制采购意愿。下游订单整体清淡，刚需采购为主，消费端疲态未改。

国外棉花市场概况

➤ 美国：干旱主导价格，出口阶段性承压

7月ICE期棉震荡偏强，主力12月合约在79-81美分/磅区间运行，月末报80.67美分/磅，本月上涨约5%。天气为关键驱动——截至7月28日，美棉产区干旱比例42%，虽较月中55%持续缓解，但仍远高于去年同期5%。得州西部高温持续，单产预期回落支撑棉价。出口方面，截至7月23日当周当前年度净销量仅2.97万包创年度新低，但下年度签约达35.24万包，两年度合计38.21万包大幅改善。宏观方面，7月24日美国对包含中国在内的46个经济体加征12.5%进口关税正式生效，我国纺服出口累计关税升至20-37.5%，中长期出口承压预期升温。

➤ 印度：CCI提价销售，种植面积缩水

7月印度国内棉价跟随外盘走强。7月14日CCI将销售底价上调800卢比/坎地，单周确认销售约818.68万包。种植端压力显现，截至7月10日全印植棉面积795.4万公顷同比减少15%，古吉拉特邦播种进度仅完成目标39.1%，同比缺口达45.5%，季风降水分布不均引发减产忧虑。

➤ 巴西：对印出口激增，装运节奏偏缓

2025/26年度巴西对印出口超35万吨，较两年前8000吨增长逾40倍，占印度棉花进口份额约40%。7月第1周日均装运同比大增81.46%，但累计装出仅3.01万吨，去年同期12.73万吨，装运节奏整体偏缓。

➤ 澳大利亚：新棉收获推进，品质显著改善

2025/26年度澳棉产量预计430万包，远低于上年超500万包水平。收获超80%，轧花分级持续推进，约90%达Strict Middling及以上颜色等级，超50%纤维强度超32g/tex，高品质特征支撑出口基差。

➤ 期货波动情况

本月（7月1日至31日），郑商所棉花2609合约整体呈先扬后抑走势。月初受新疆高温天气驱动，期价站稳16000元/吨关口并震荡上行，7月8日触及月内最高价16,485元/吨；随后市场情绪降温，价格承压回落，7月30日一度下探月内最低价15,665元/吨。截至7月31日，主力合约收报15,745元/吨，较月内高点下跌约700元/吨。持仓方面，月末持仓量约37.7万手，较月初高位有所减少，资金参与热情降温。

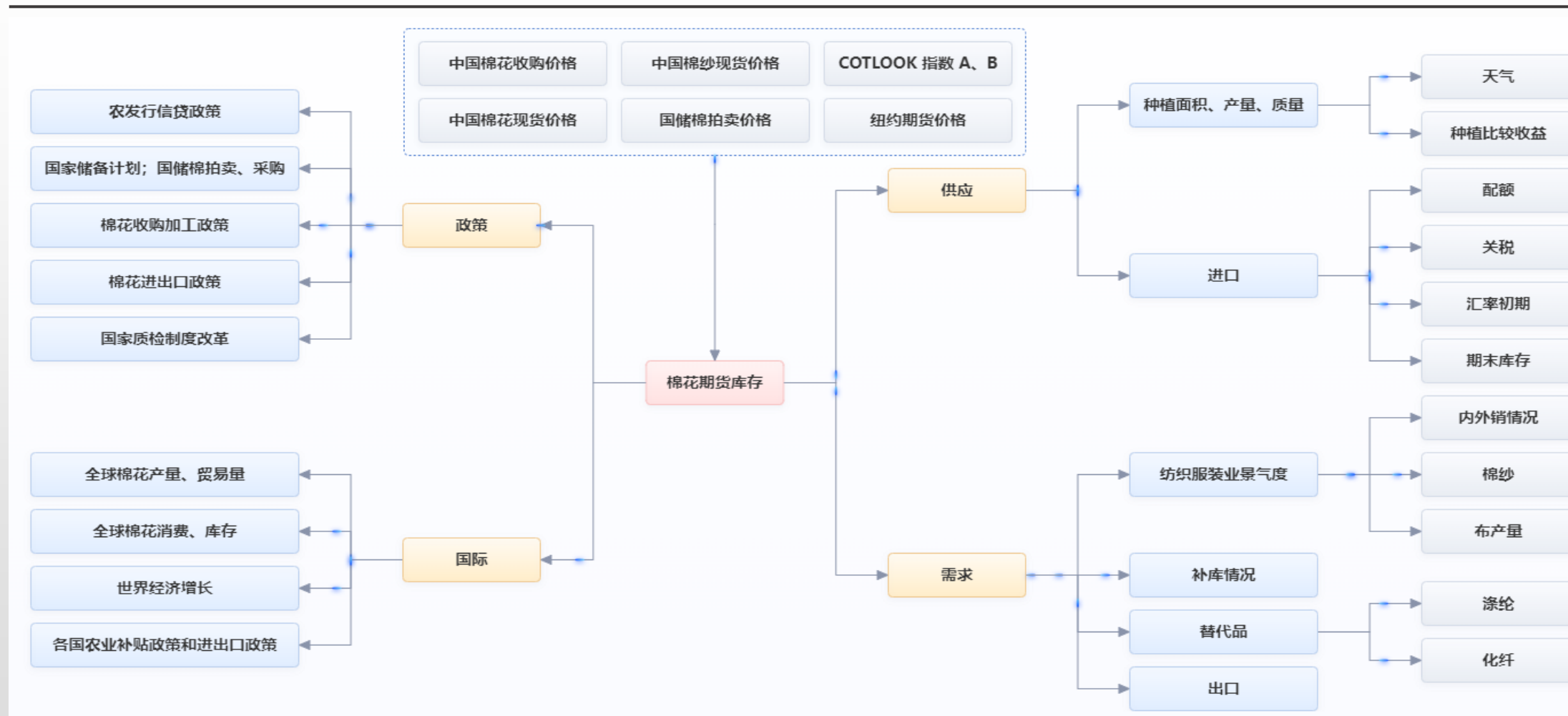
➤ 主要观点

短期郑棉缺乏强劲上行驱动，或延续区间震荡。储备棉轮出持续全部成交，市场阶段性供应充裕；下游处传统淡季，纺企开机率偏低，纱线库存累积，刚需采购为主，需求端支撑有限。但新年度国内外减产预期及产区高温天气对棉价形成底部支撑。中长期看，2026/27年度供需偏紧预期已部分提前反映在盘面，上方空间或需谨慎对待。

➤ 策略参考

短期以区间震荡思路操作，主力CF2609合约关注15500-16200元/吨区间运行，区间底部可轻仓试多。重点关注储备棉轮出总量、产区高温天气对单产的实际影响及下游订单改善情况。

图1 棉花传导链路图

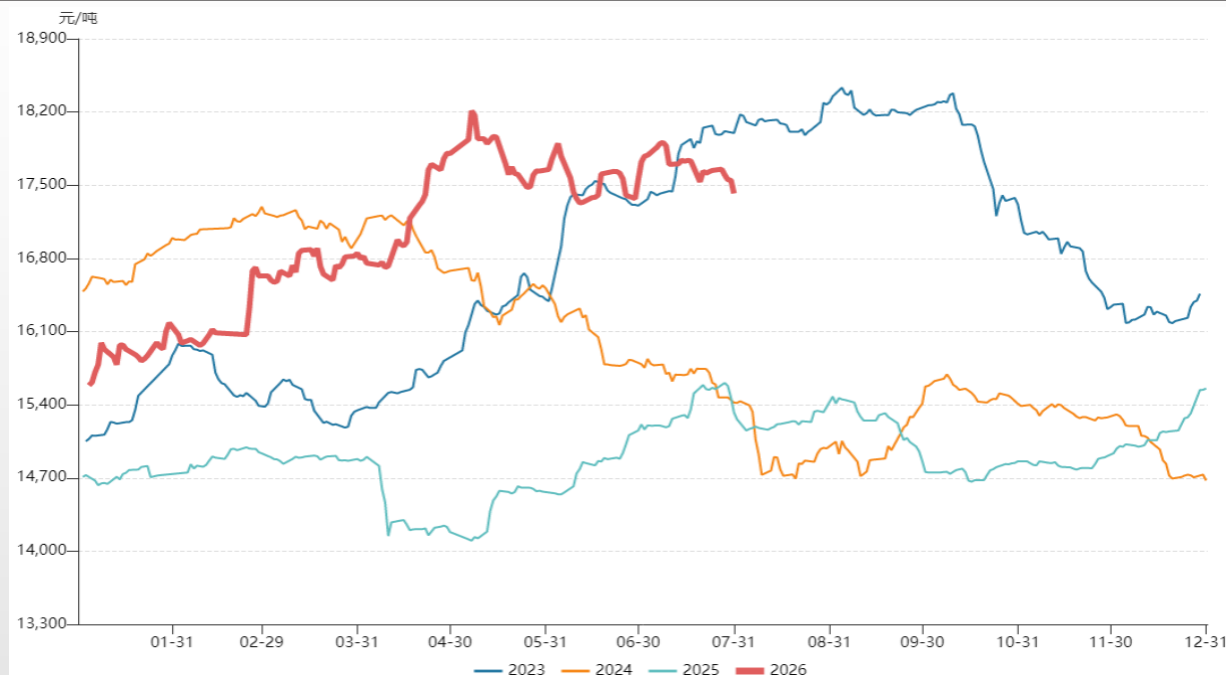


数据来源：钢联

PART 02

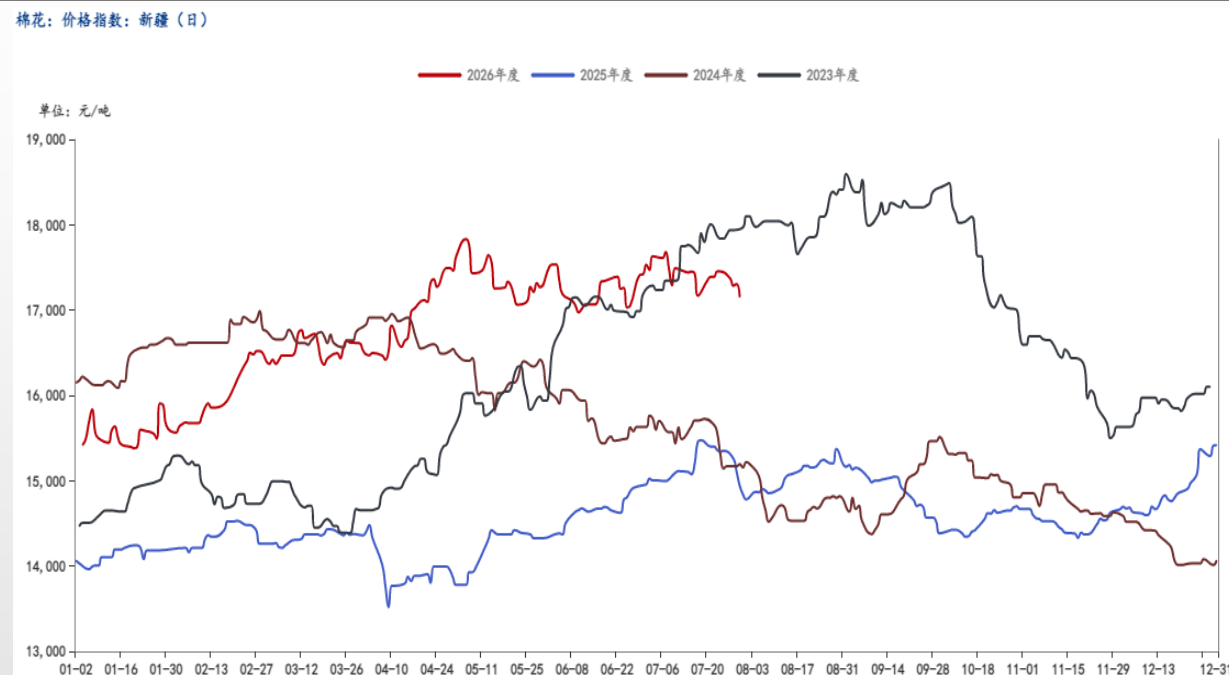
价格走势回顾

图2 中国棉花价格指数：3128B



数据来源：Wind

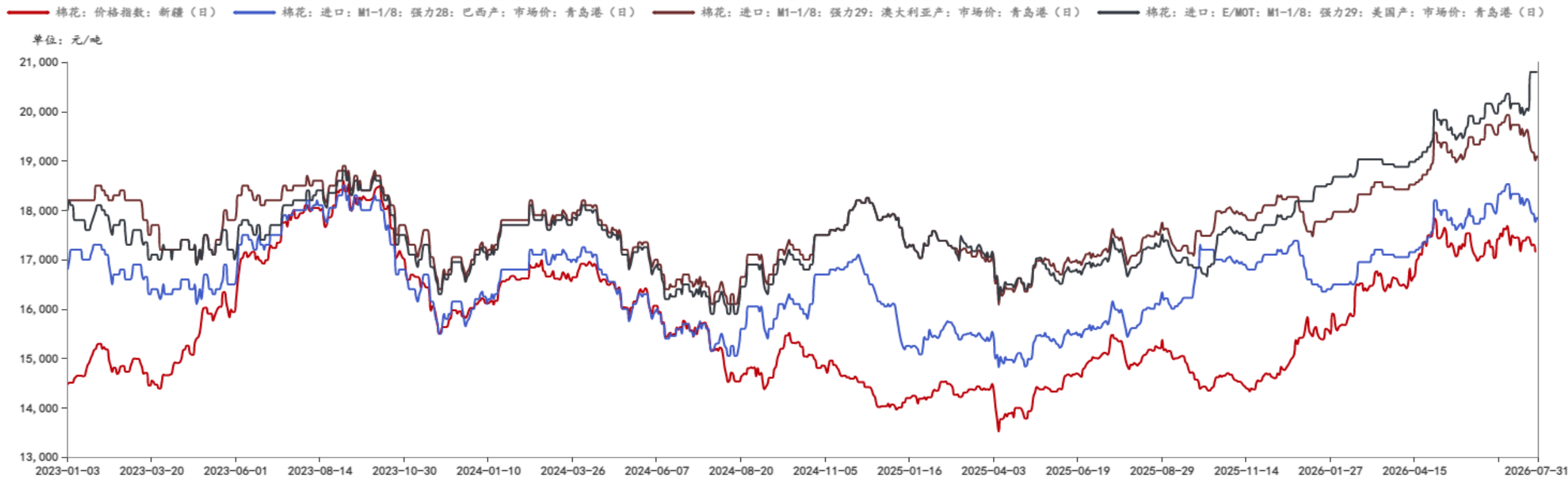
图3 棉花价格指数：新疆（日）



数据来源：钢联

7月，中国棉花价格指数（3128B）与新疆棉价格指数均呈先扬后抑、重心下移走势。受市场情绪转弱影响，两指数于上旬见顶后逐步回落。截至7月31日，中国棉花价格指数（3128B）报**17,421元/吨**，较月内峰值（17,875元/吨）下跌454元/吨；新疆棉价格指数7月30日报**17,156元/吨**，较月内高点（17,681元/吨）下跌525元/吨，跌幅分别达2.5%和3.0%。全月价格波动剧烈，下游采购谨慎，市场整体承压运行。

图4 进口棉主港人民币报价（青岛港）



数据来源：钢联

7月，青岛港进口棉报价整体呈现**震荡下行**、月末加速走弱的走势，各产地价格**重心明显下移**。美棉（E/MOT M1-1/8，强力29）7月上旬报价持稳于20,360元/吨，7月24日小幅跳升至20,800元/吨后维持至月末，最新报20,800元/吨。澳棉（M1-1/8，强力29）自月初19,930元/吨持续回落，月末报19,100元/吨，较高点下跌逾800元/吨。巴西棉（M1-1/8，强力29）走势类似，从18,530元/吨降至17,855元/吨（7月31日），较高点下跌约675元/吨。价格对比显示：美棉价格始终最高，澳棉次之，巴西棉持续保持价格优势，价差结构维持稳定。截至7月31日，美棉较澳棉溢价1,700元/吨，较巴西棉溢价2,945元/吨，内外价差进一步扩大。

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

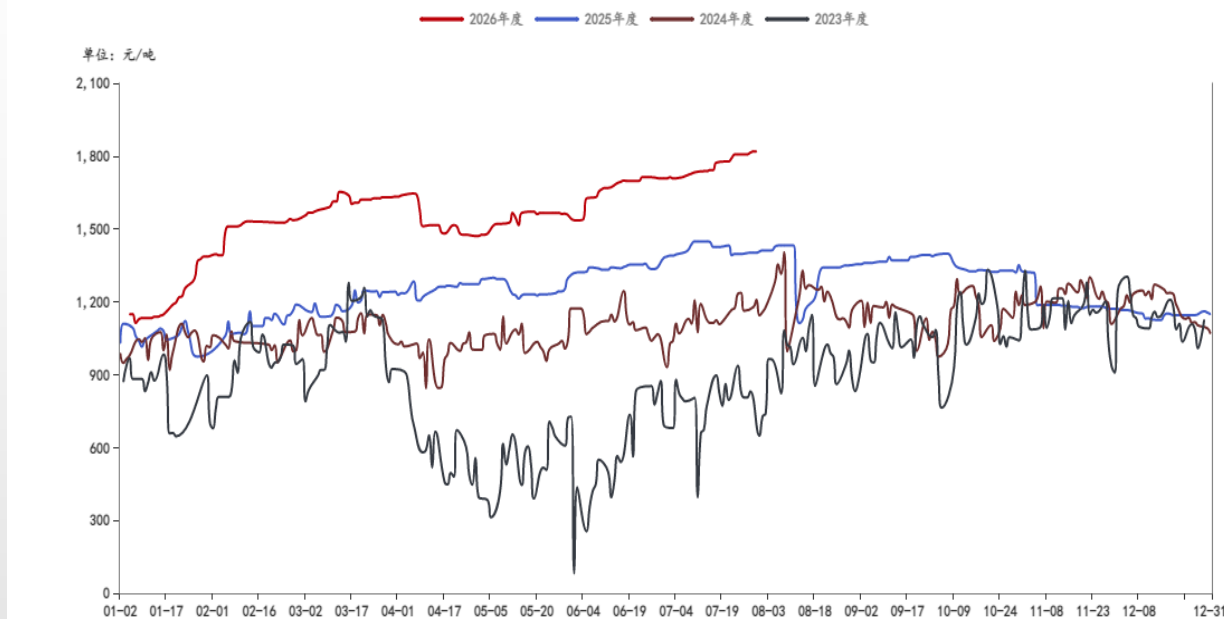
7月，郑商所棉花连续与美棉花连续价格走势呈现一定分化特征：

郑棉主力合约整体在15,600-16,300元/吨区间**宽幅震荡**，受储备棉轮出持续100%成交及新疆高温天气减产预期支撑，但下游需求疲软及纺企亏损压制上方空间。

美棉则受主产区干旱天气持续恶化及技术性买盘推动，**震荡偏强**运行，7月28日ICE期棉收报80.72美分/磅。美棉优良率46%远低于去年同期55%，供应收紧预期升温。当前内外棉价差延续高位收窄态势，内外行情有所分化。

图7 郑商所棉花基差（棉花：3128B：新疆产：市场价）

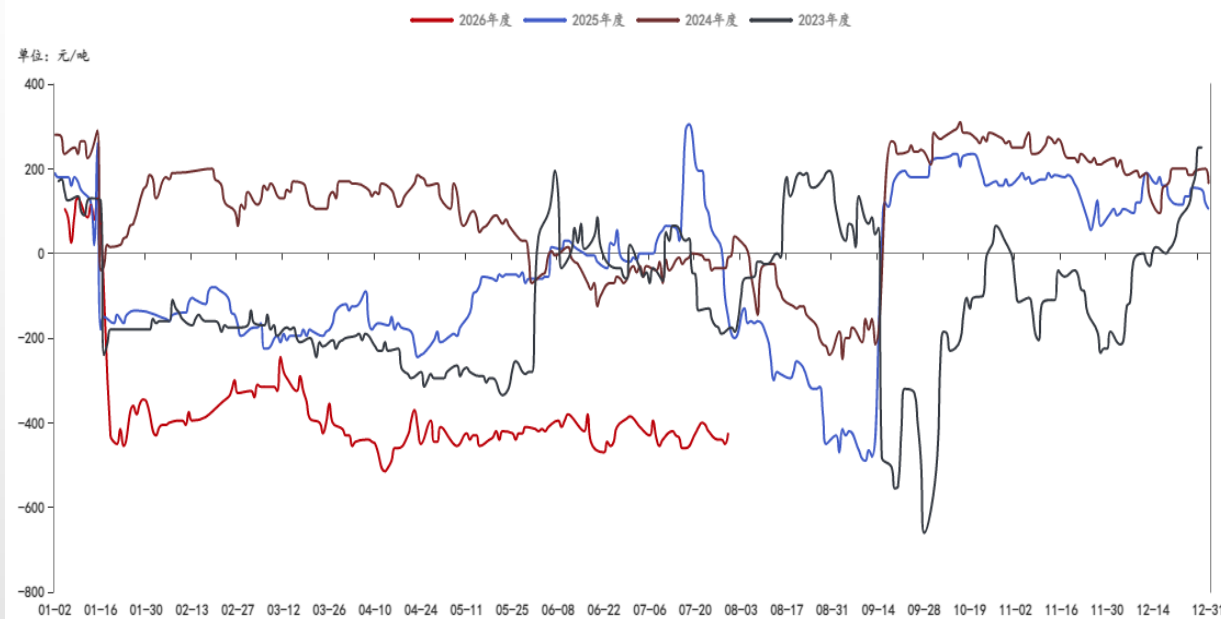
CZCE：棉花：基差（日）



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

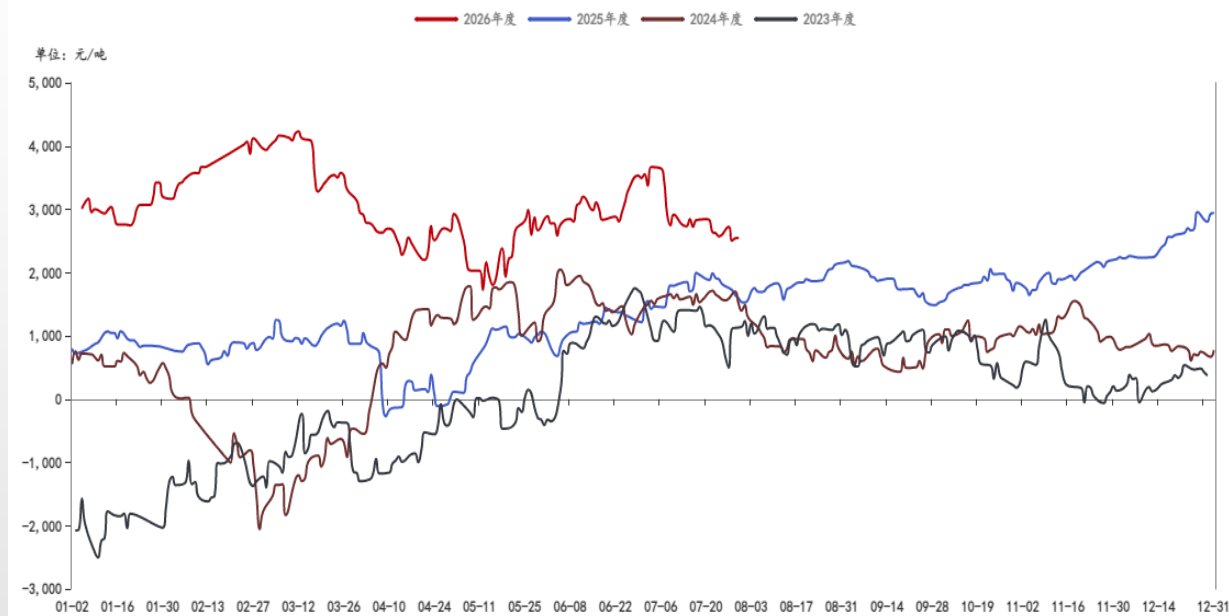
7月，郑商所棉花**基差**（现货-期货）整体呈现**稳步走扩**的走势。基差自月初1,708元/吨持续上行，月末报1,819元/吨，月内累计走扩约111元/吨，期间于7月29-30日触及最高点1,819元/吨。基差持续位于历史绝对高位，反映出现货价格相对期货表现更为坚挺，市场对后市预期偏**谨慎**。

棉花09合约与01合约**价差**（09-01）全月维持**负值**，呈远月升水的正向市场结构。价差在-395至-460元/吨区间波动，7月7日收窄至-395元/吨（月内最高），随后扩大至7月16-17日的-460元/吨（月内最低），月末报-425元/吨。价差贴水幅度较月初略有扩大，显示市场对远月合约的预期持续强于近月，目前暂无跨期套利空间。

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）

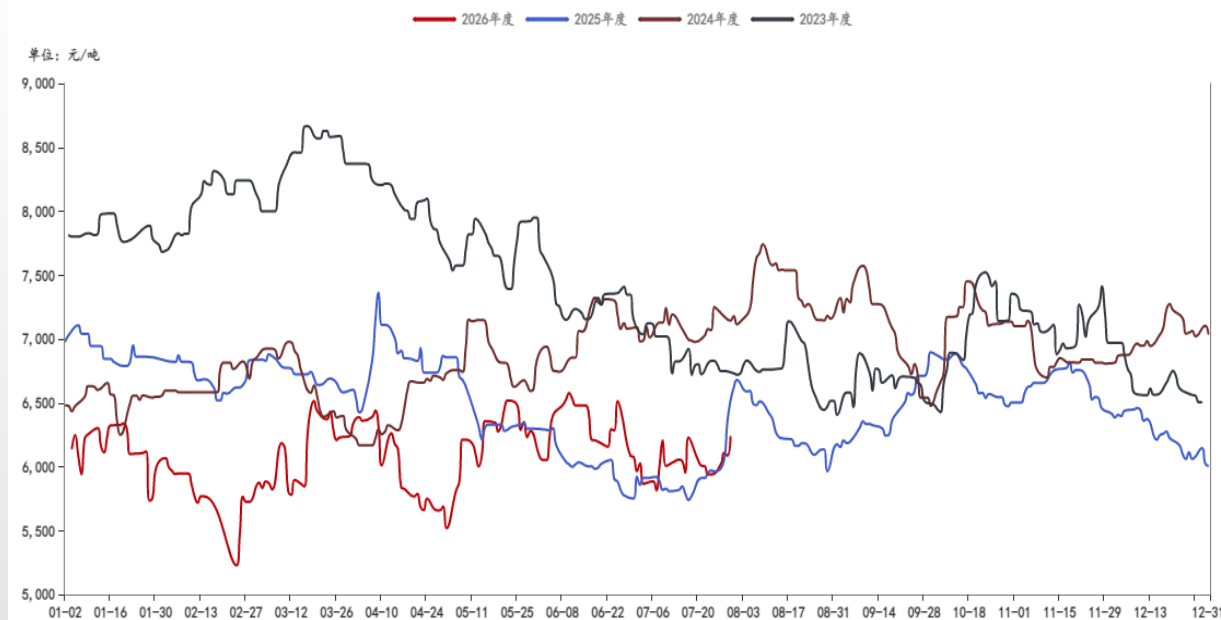
图10 棉花棉纱价差

棉花：价差（日）



数据来源：钢联

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

7月，**内外棉价差**整体呈现**高位回落后震荡收窄**的走势。价差自月初3,668元/吨持续收窄，月末报2,547元/吨，月内累计收窄逾1,100元/吨。尽管价差自高点显著回落，但当前水平仍处于历史偏高位置，显示进口棉价格优势相对减弱。

棉花—棉纱**价差**呈**区间震荡、重心小幅上移**格局，在5,816-6,237元/吨区间波动，月末报6,237元/吨，较月初走扩约371元/吨。棉纱价格相对于原料棉花有所走强，纺企利润空间较月初略有改善。

PART 03

供需情况

图11 USDA全球棉花供需预测（2026/27年度）

时间	国家	期初库存 (万吨)	产量 (万吨)	进口量 (万吨)	国内消费量 (万吨)	出口量 (万吨)	损耗 (万吨)	期末库存 (万吨)
2026年7月	全球 (2026/27年度)	1648.6	2553.1	943.6	2655.2	943.6	-4.4	1550.7
2026年7月	美国	91.4	298.3	0.2	34.8	267.8	-2.2	89.3
2026年7月	中亚六国	50.9	122.4	5.4	107.3	30.5	0	41.2
2026年7月	非洲法郎区	26.8	90.8	0	2.4	89.5	0	25.7
2026年7月	澳大利亚	81.9	65.3	0	0	98	-2.2	51.4
2026年7月	巴西	82.7	391.9	0.2	74	326.6	0	74.2
2026年7月	印度	248.6	522.5	54.4	566.1	32.7	0	226.9
2026年7月	墨西哥	4.6	14.2	14.2	26.1	2.2	0	4.6
2026年7月	中国大陆	796	729.4	152.4	903.6	1.7	0	772.7
2026年7月	欧盟	4.4	26.1	9.8	10.5	24.4	0	5.4
2026年7月	土耳其	23.5	57.7	104.5	148.1	13.1	0	24.6
2026年7月	巴基斯坦	44.6	111	108.9	222.1	1.1	0	41.4
2026年7月	印尼	8.7	0	41.4	41.4	0.4	0	8.3
2026年7月	泰国	2.4	0	9.8	9.8	0	0	2.4
2026年7月	孟加拉	36.4	3.3	165.5	169.8	0	0	35.3
2026年7月	越南	22.2	0	174.2	174.2	0	0	22.2

数据来源：USDA，中国棉花协会

根据USDA于2026年7月发布的报告，2026/2027年度全球棉花供应增加，因产量上调完全对冲了期初库存的减少。市场将此次调整解读为“非常中性”，ICE期棉价格在报告公布后一度小幅下跌，但最终因市场对主产区干旱天气的担忧而收高。

具体来看：

全球：产量预计为2553万吨，环比上调约26万吨，主要来自巴西、美国、土耳其和中亚；消费量微增至2655万吨；期末库存小幅上调至1551万吨，但同比仍下降5.9%，库存消费比为58.4%。

美国：产量上调至298万吨，主要因种植面积和单产预期提升；出口与消费预估不变，期末库存随之上升至89万吨。

巴西：产量上修至392万吨；受益于25/26年度期初库存的大幅下调，其26/27年度期末库存预计下降至74万吨，仍是全球贸易端的关键变量。

澳大利亚：产量预计将从上年度的历史高位大幅回落至65万吨，同比降幅高达33%，是此轮全球减产及去库最明显的国家之一。

中国大陆：产量预计为729万吨，消费预计为904万吨；期末库存预计为773万吨，同比小幅下降2.9%，延续去库趋势。

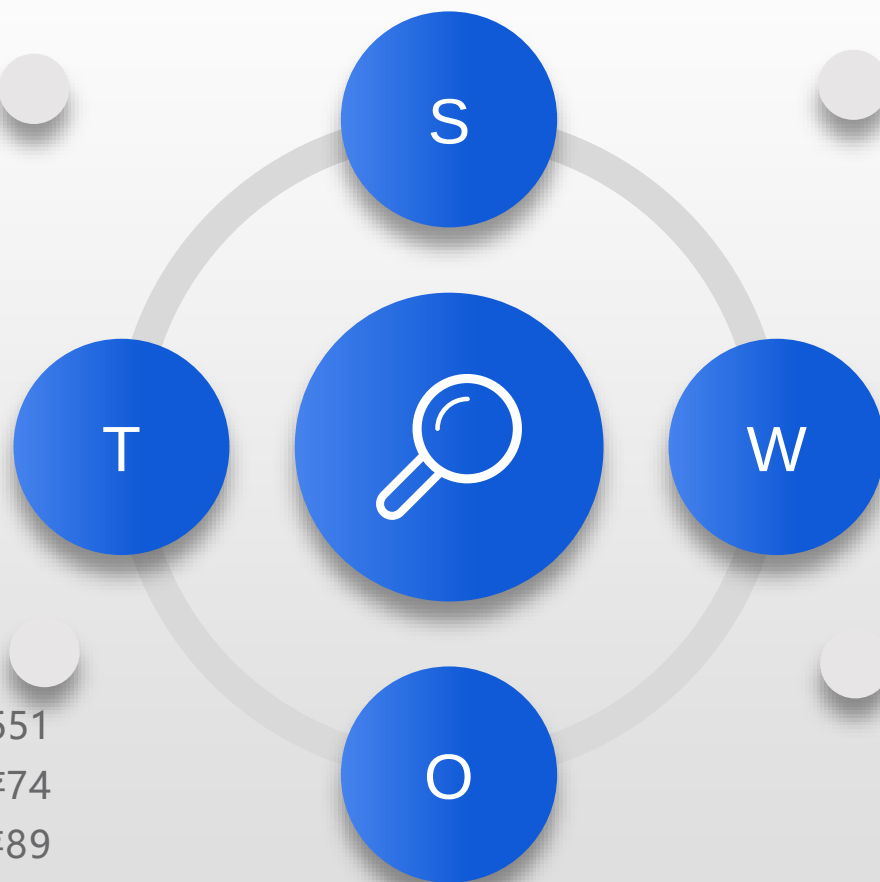
报告核心解读：

产量

产量回落： 2026/27年度全球棉花产量预计2553万吨，同比**减**3.8%。主产国中，巴西392万吨（同比-4.0%），美国298万吨（同比-1.4%），中国729万吨（同比-6.4%），澳大利亚65万吨（同比-33.3%）。

库存

库存下降： 全球期末库存降至1551万吨，同比-5.9%。其中巴西库存74万吨（同比-10.4%），美棉库存89万吨（同比-2.3%），印度库存227万吨（同比-8.7%），去库趋势明确。



消费

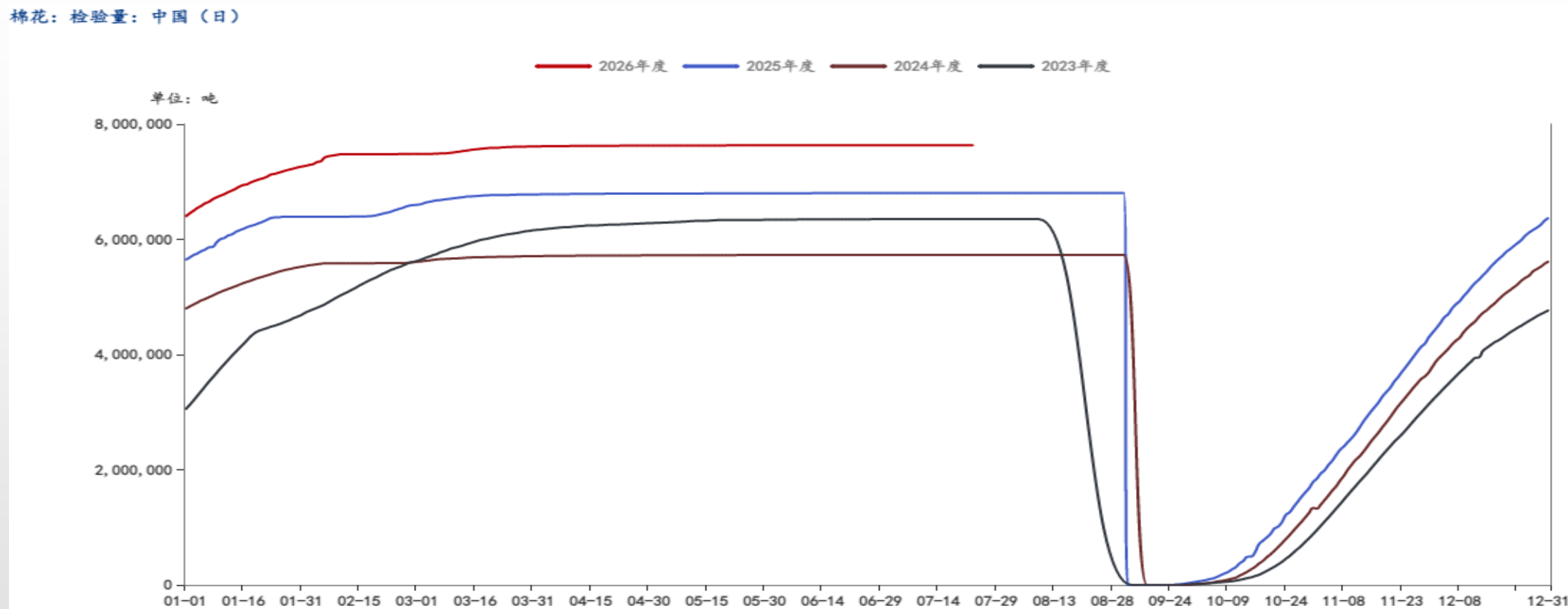
消费上调： 全球消费量增至2655万吨，同比+1.7%，创近年新高。增量主要由越南拉动，中国消费904万吨（同比+1.2%），印度消费566万吨（同比+2.0%）。

贸易

贸易微调： 全球贸易量约943万吨，基本持平上月。印度进口54万吨（同比-45.7%），进口需求从高位明显回落。

供给： 每日公检量相对稳定

图12 中国棉花公检（检验量）

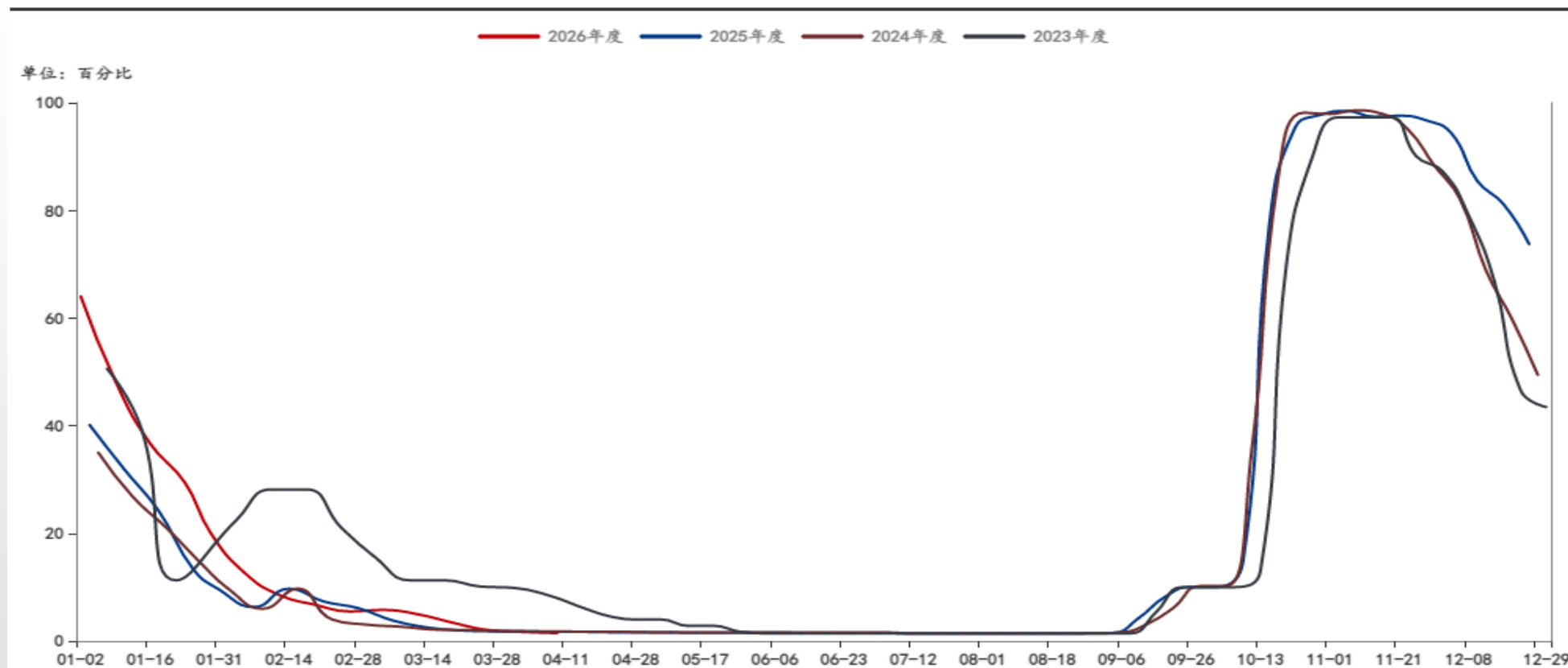


数据来源：钢联

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



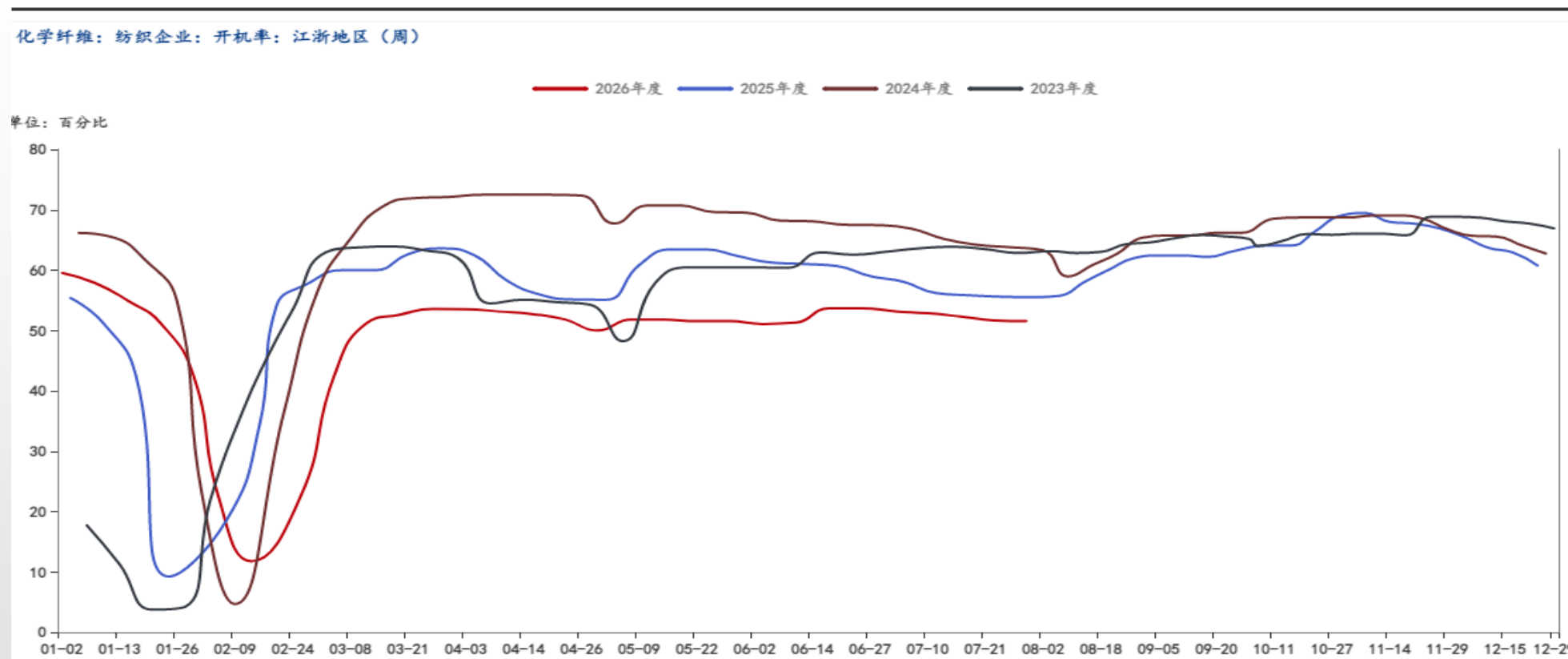
数据来源：钢联

截至2026年7月31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下降

图14 江浙地区 化学纤维纺织企业：开机率



数据来源：钢联

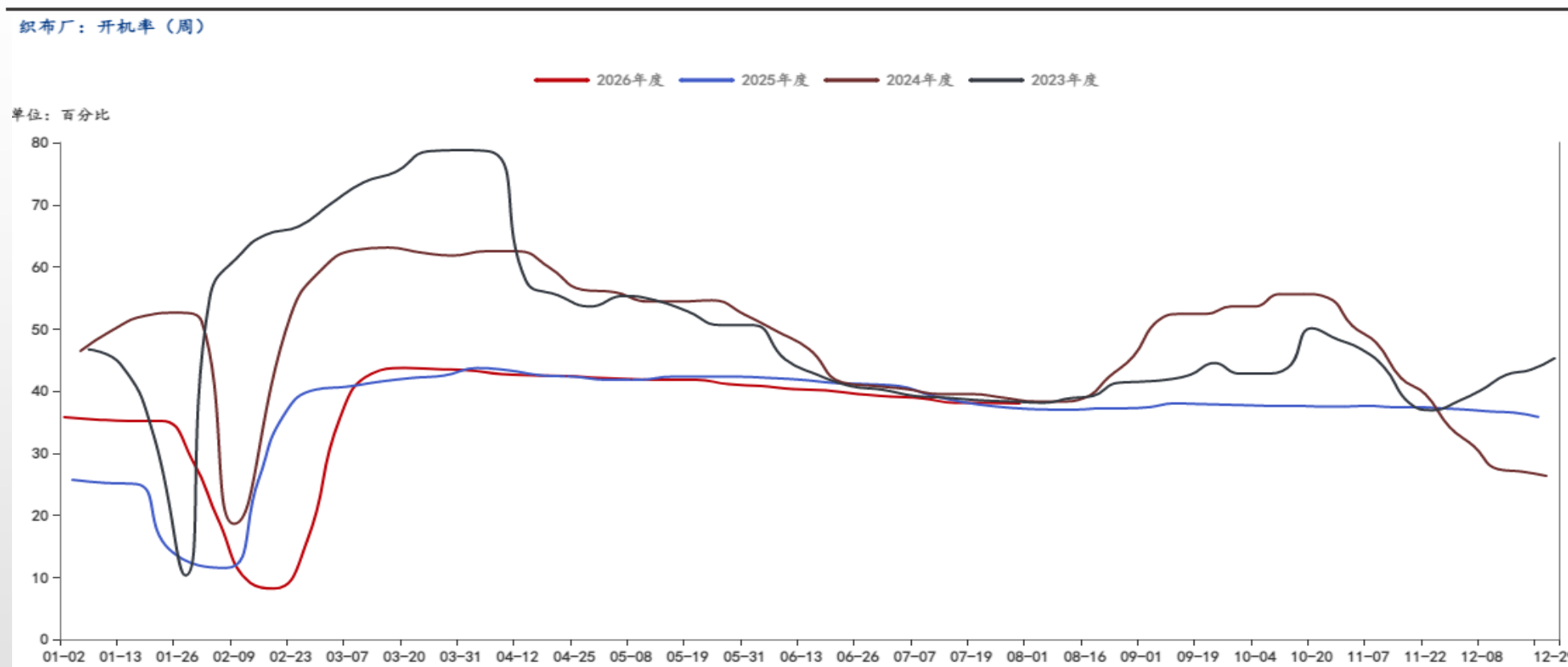
截至7月31日当周，江浙地区化纤纺织企业开机率为**51.57%**，较月初（7月3日当周53.19%）**下降1.62个百分点**，延续震荡下行态势。

回顾7月数据，开机率自月初53.19%逐周回落，7月10日降至52.85%，7月17日进一步降至52.31%，月末报51.57%。与6月末（53.66%）相比，累计下滑约2.09个百分点。

开机率持续走低且处于年内低位，反映下游需求疲软、企业生产**积极性不足**，对上游棉花等原料采购形成制约。

需求： 织布厂开机率延续下滑趋势

图15 织布厂：开机率



数据来源：钢联

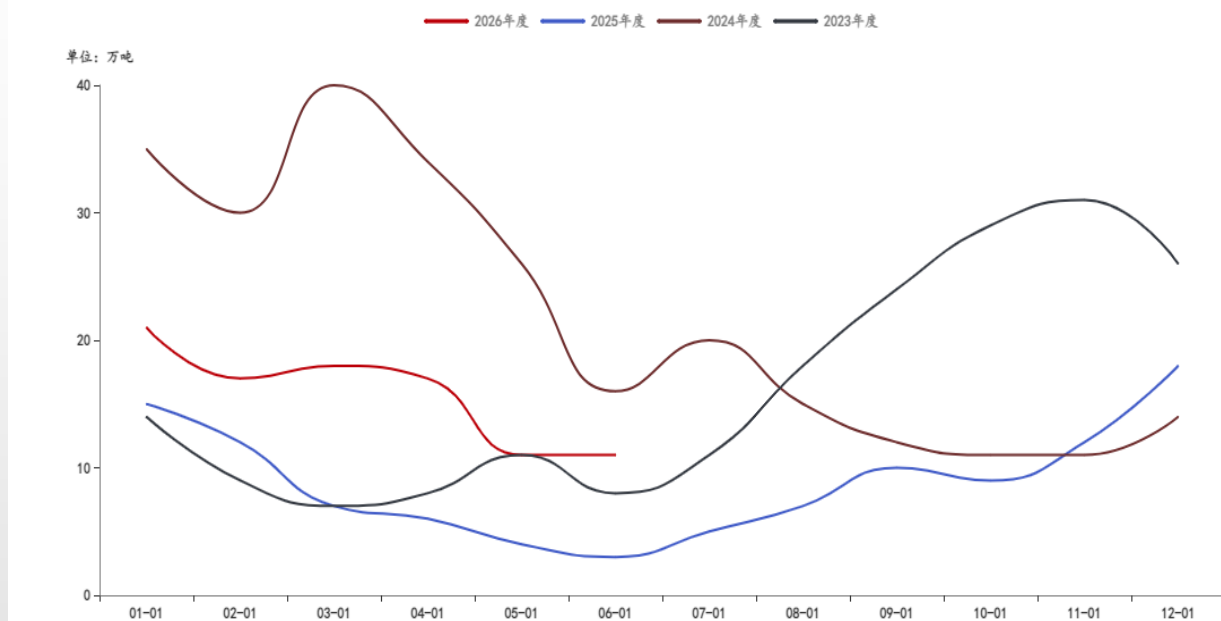
截至7月31日当周，织布厂开机率为**37.98%**，较月初（7月3日当周39.10%）**下降1.12个百分点**，延续逐周下滑态势。

自6月中旬以来，开机率从40%以上持续回落，7月各周分别报39.10%、38.80%、38.10%、38.10%和37.98%，降幅虽有所收窄但未见止跌迹象。反映下游织造环节订单不足、生产意愿低迷，对上游棉花及棉纱需求形成持续压制。

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）

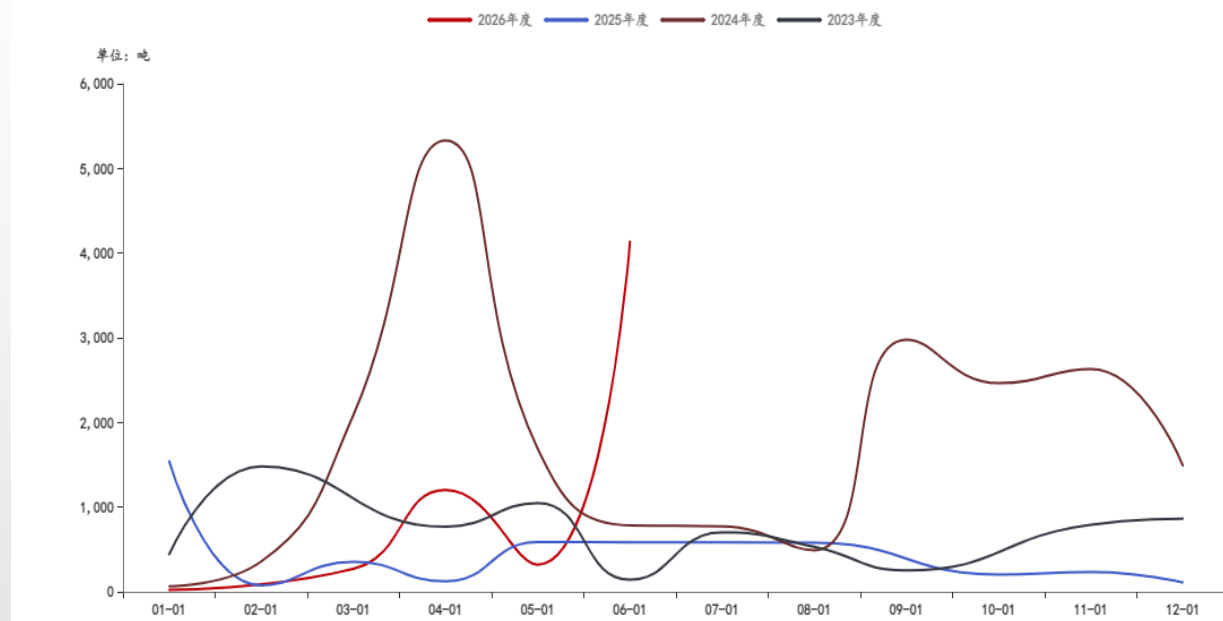
棉花：进口数量终值：中国（月）



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“进口脉冲式波动、出口规模极低”格局。

进口量方面，2026年1月达21万吨近期高点后逐步回落，6月降至11万吨，较年初明显收缩。

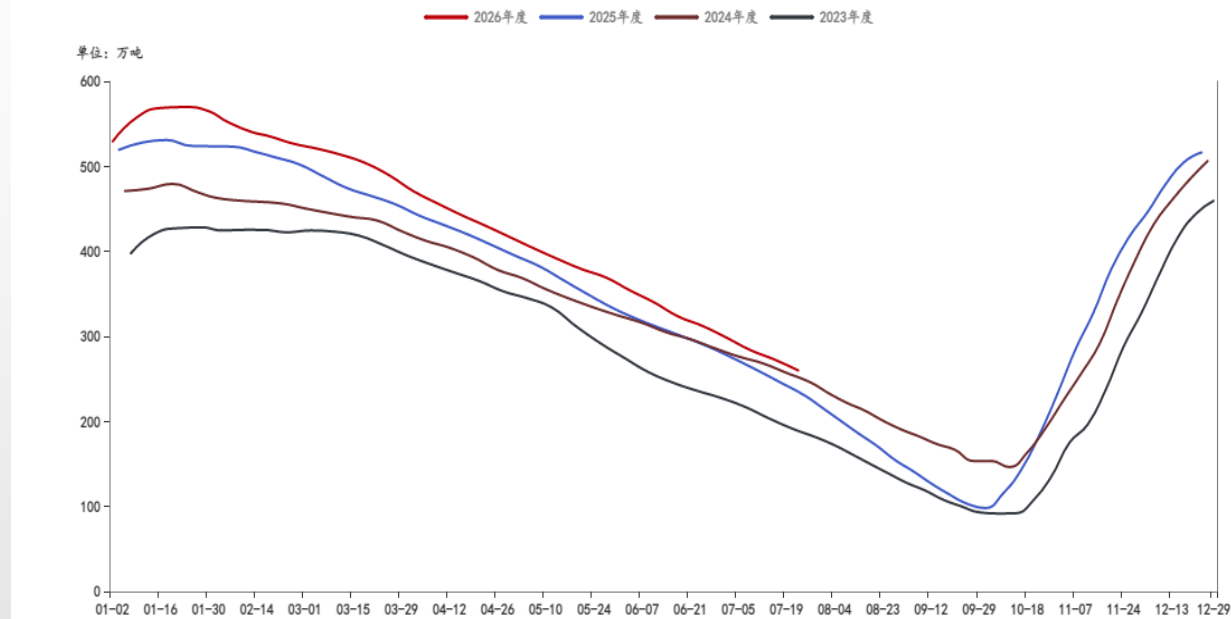
出口量持续处于极低水平，6月虽回升至4,140吨，但绝对**规模有限**，较2024年11月2,632吨峰值仍有差距。

整体来看，进口远大于出口的净进口格局未改，但进口放缓反映**下游需求偏弱**。

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增

图18 新疆棉花主要地区仓库商业库存

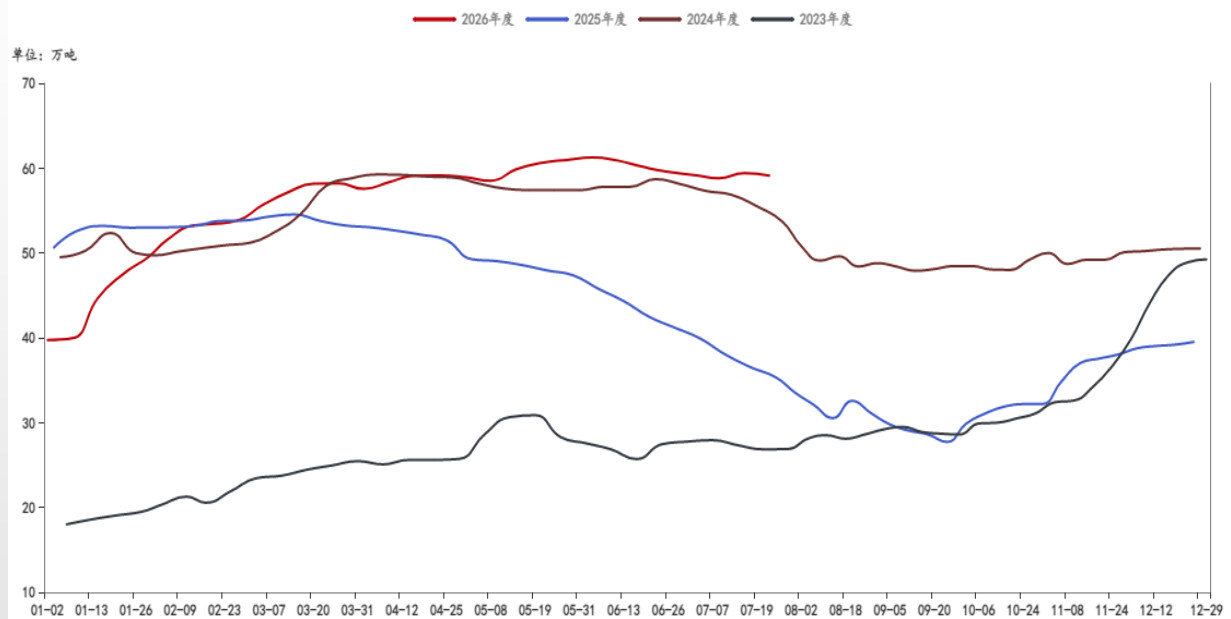
棉花：商业库存：中国（周）



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

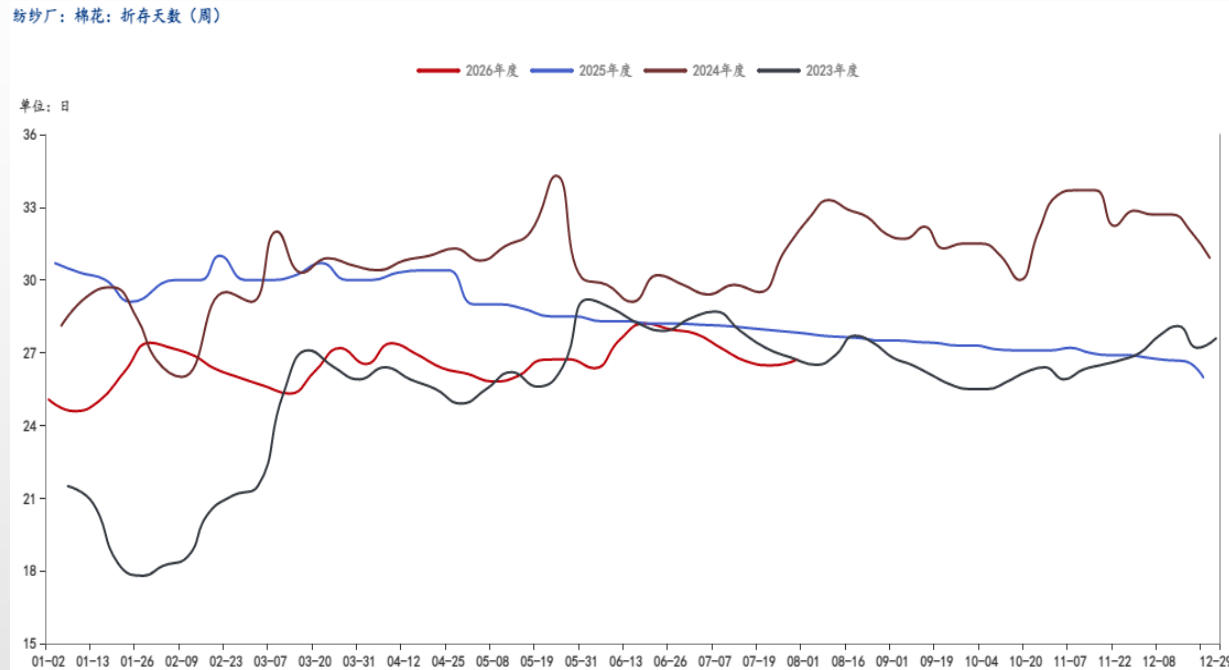
7月，国内棉花商业库存与港口库存延续同步去化态势，但结构差异明显。

截至7月24日当周，商业库存为259.72万吨，较月初（7月3日298.59万吨）减少38.87万吨，去库速度加快。自4月初470.81万吨高点以来，商业库存已累计下降逾200万吨，反映新棉上市前资源持续消耗。

同期，主要港口进口棉库存为59.10万吨，较月初59.20万吨基本持平，全月围绕58.8-59.4万吨窄幅波动，走势相对平稳。港口库存未见明显累库，侧面反映进口棉到港节奏放缓与下游刚需采购的弱平衡状态。

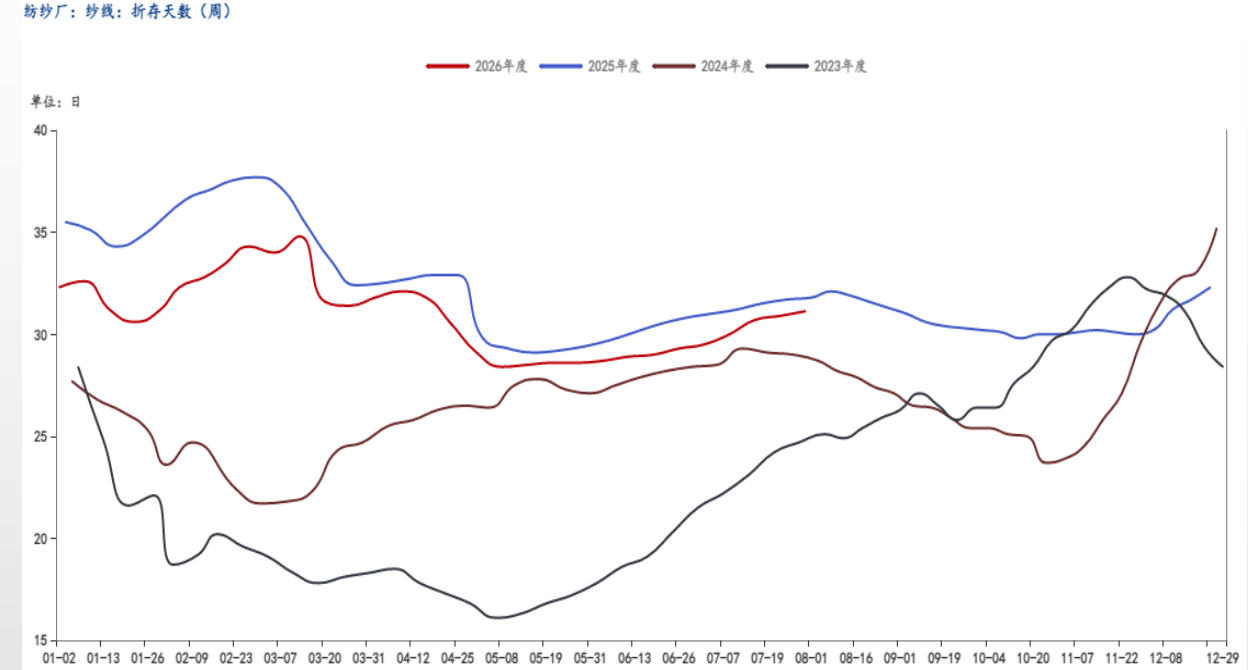
库存： 纺纱厂棉花折存天数微增、纱线折存天数微增

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



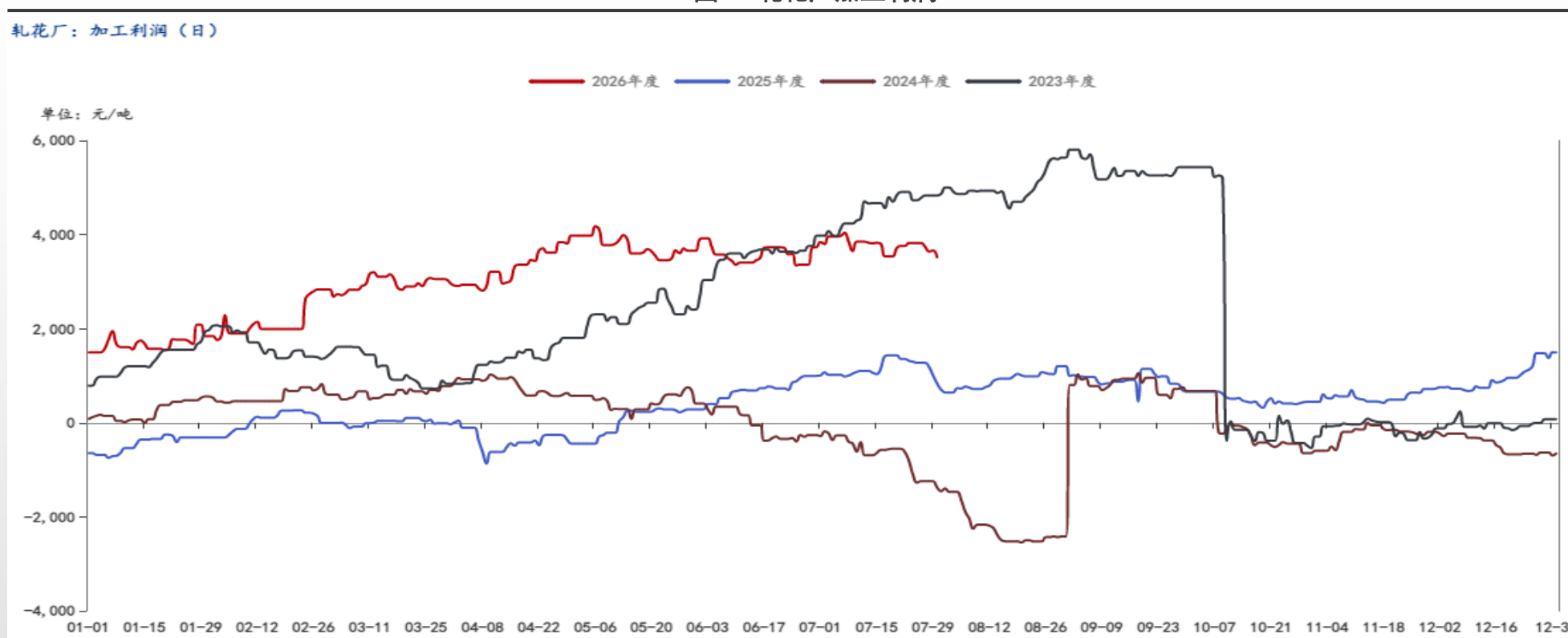
数据来源：钢联

截至7月31日当周，**纺纱厂棉花折存天数为26.72天**，较前一周增加0.24天，止住此前连续下滑态势。**纱线折存天数为31.13天**，较前一周增加0.23天，延续累库趋势。

回顾7月数据，棉花折存天数自月初27.78天逐周降至7月24日26.48天的月内低点，月末小幅回升。纱线折存天数则持续攀升，自月初29.5天增至月末31.13天，累计增加1.63天。

当前纱线库存持续累积且高于棉花库存，反映出下游织造环节**需求偏弱**，产成品**去库不畅**，对纺企原料采购积极性形成抑制。

图22 轧花厂加工利润



数据来源：钢联

截至7月30日，轧花厂加工利润为**3,511元/吨**，较7月11-12日高点3,850元/吨**回落**约339元/吨，整体呈现**震荡走弱**态势。

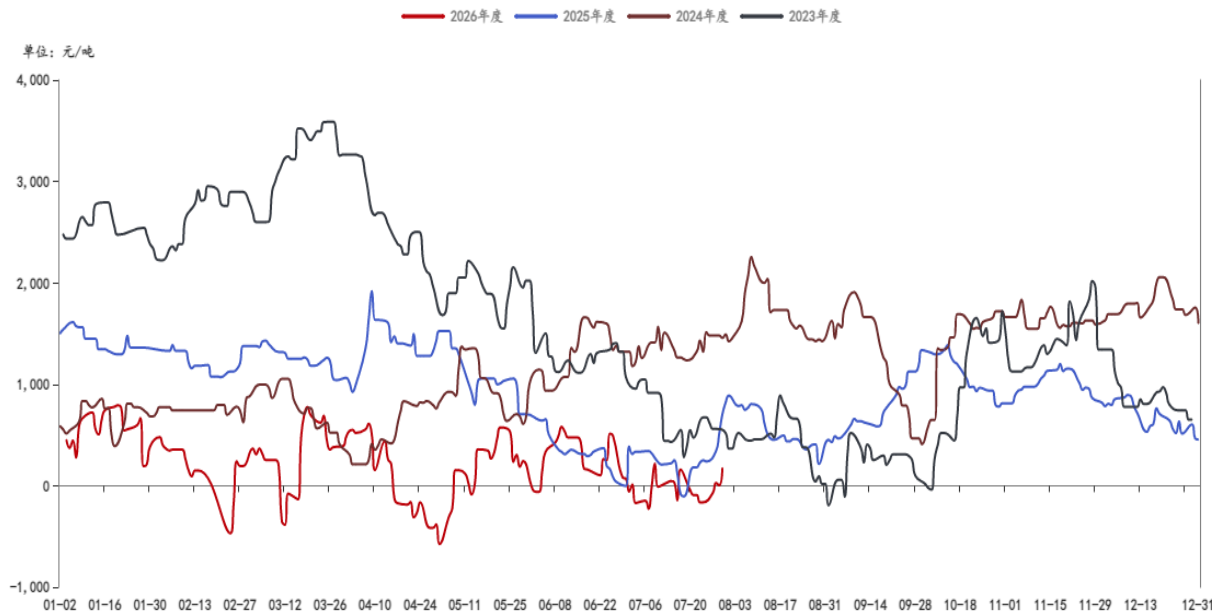
回顾7月数据，加工利润在月初维持3,800元/吨上方高位运行，7月16-17日短暂回调至3,540元/吨后反弹至3,823元/吨，但随后再度进入下行通道，自7月20日3,720元/吨逐级回落至月末3,511元/吨。

当前加工利润虽仍处历史偏高水平，但月内重心明显下移，反映上游成本传导或面临一定压力，需关注利润收窄对轧花厂采购及开工节奏的潜在影响。

利润：新疆纺纱厂利润在盈亏线附近波动

图23 新疆纺纱厂即期利润

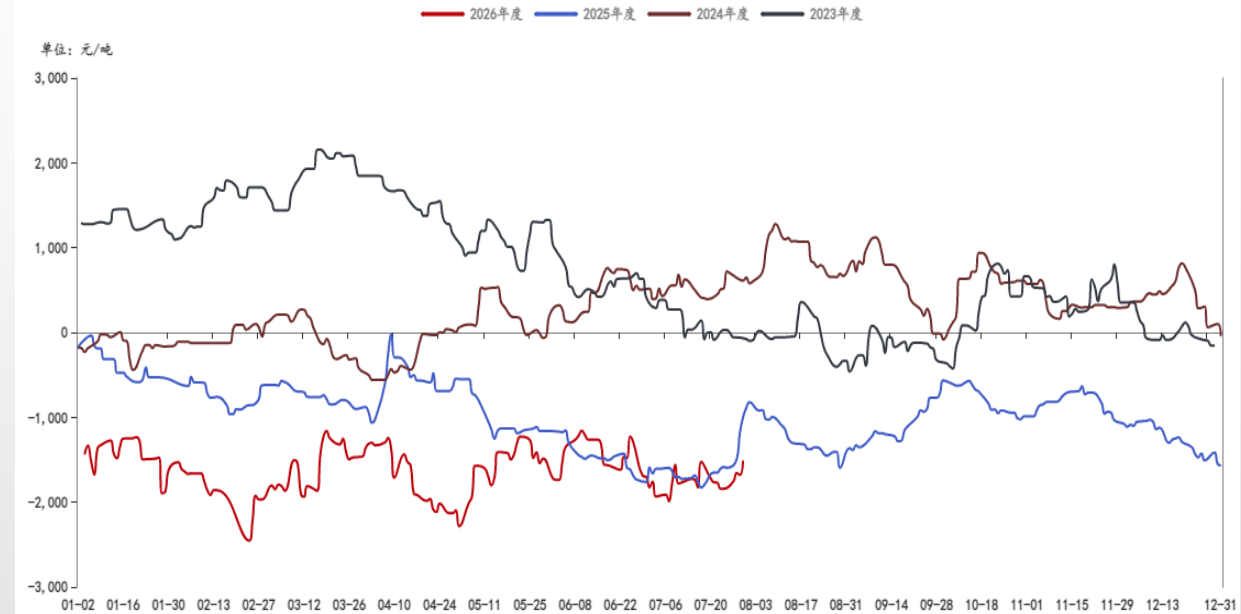
纺纱：纺纱厂：即期利润：新疆（日）



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7月30日，**新疆纺纱厂**即期利润为**174.65元/吨**，较月初（7月3日-170.84元/吨）显著**改善**，由亏转盈；内地纺纱厂即期利润为-1,514.4元/吨，仍处深度亏损，但较月初低点（-1,933.8元/吨）有所修复。

回顾7月数据，新疆利润在-228至217元/吨区间**宽幅波动**，7月9日触及月内高点216.76元/吨后震荡回落，月末小幅回升。内地利润则始终为负，在-1,988至-1,514元/吨区间运行，亏损幅度先扩大后收窄。

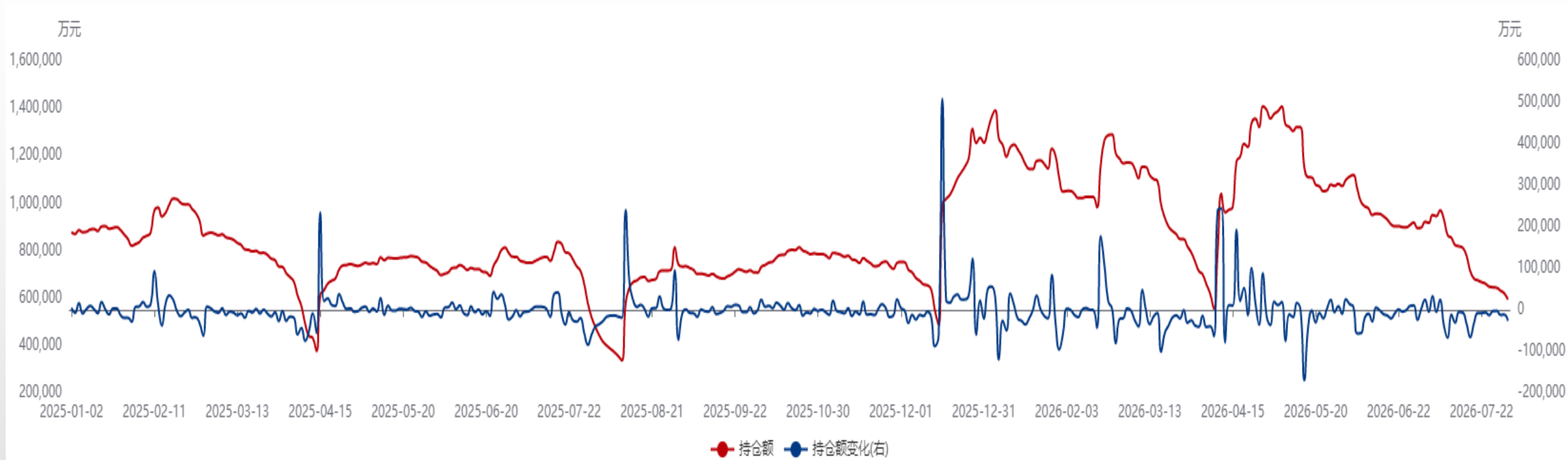
两地利润分化格局延续，新疆凭借成本优势维持盈利，内地持续亏损压制企业生产及原料补库意愿，是制约棉花需求释放的关键因素。

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

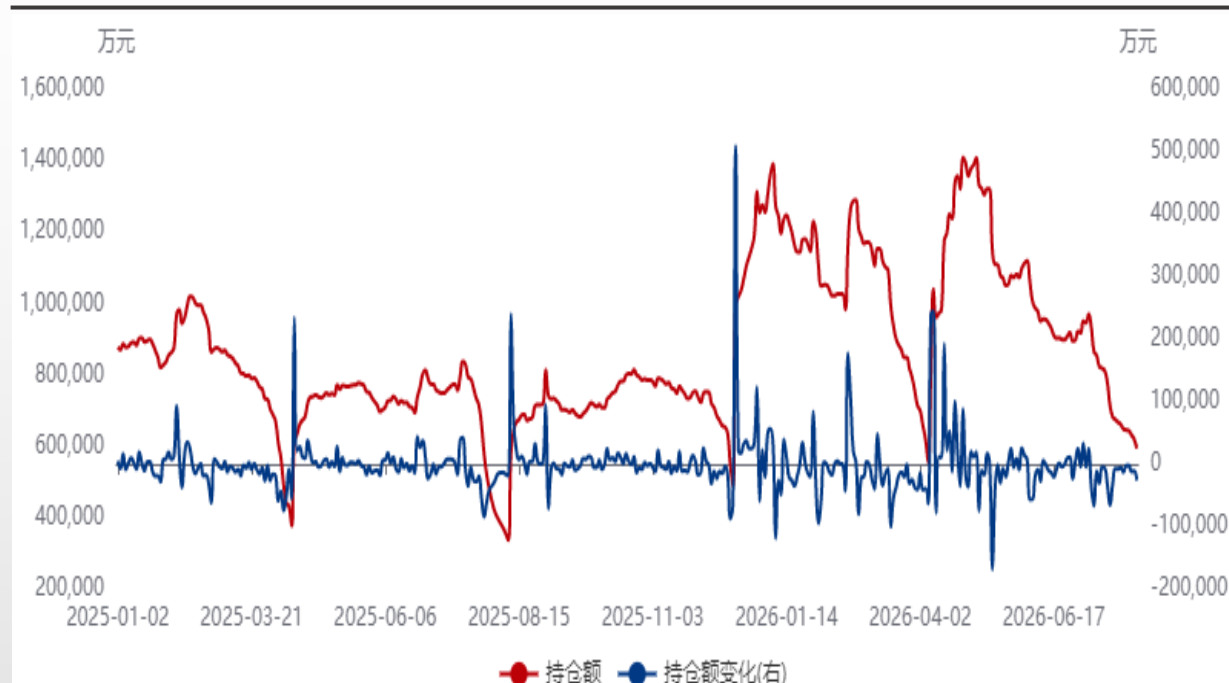


数据来源：钢联

2026年07月31日，棉花CF609收盘价为15,745元/吨，结算价为15,780元/吨。棉花市场总持仓额为593,770.71万元，较上一交易日总持仓额减少26,148.82万元。

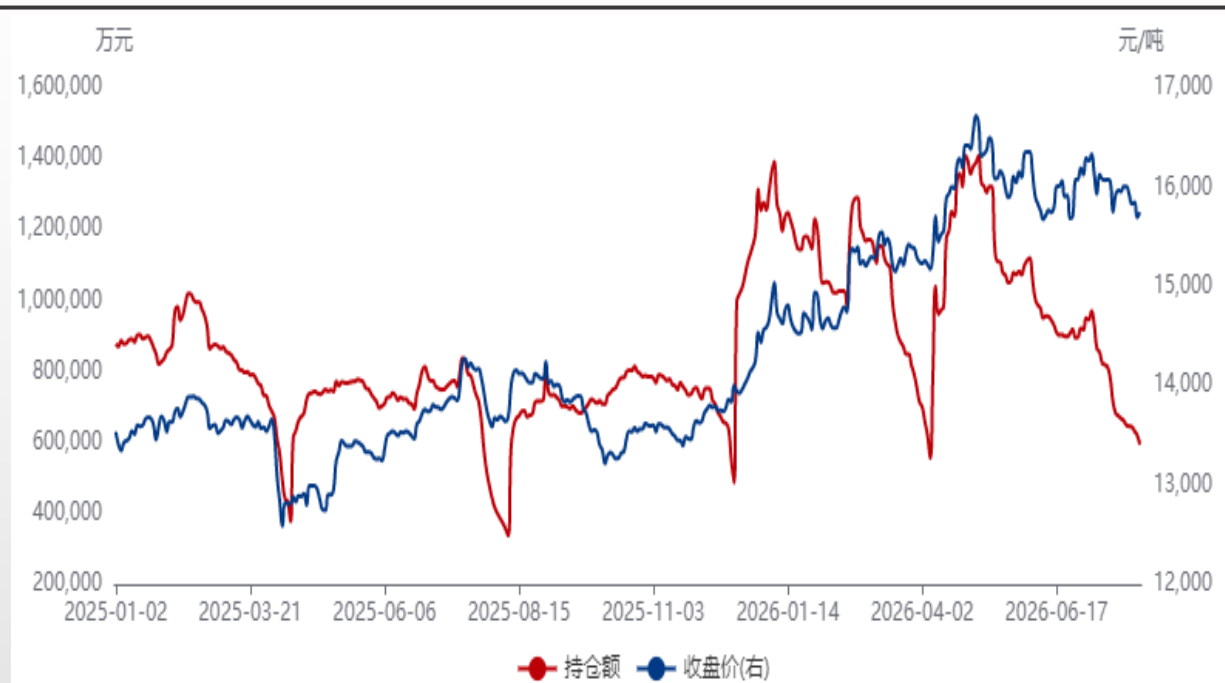
总持仓分析：资金流向

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。