



数 字 化 践 行 者

棉花周报:

冲高回落，抛储压制偏弱震荡

农产品 / 2026.07.17

 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14日中储棉发布《2026年中央储备棉销售实施细则》及竞价交易办法，明确7月20日起每个法定工作日挂牌销售，底价按国内3128B现货指数与国际考特鲁克A指数各50%权重周度联动，仅限纺企竞买且不得转卖。总量与截止日未明确，属"弹性抛储"，意在青黄不接期保供稳价，利空已于传闻兑现，细则落地后未二次下杀。

➤ 行业基本信息

供给端：新疆棉7月6日全疆开花率69.3%、结铃2.7个，均落后于去年同期；至7月16日北疆开花率追至80.5%、结铃3.3个，东疆85.9%、结铃3.8个。但7月11-18日全疆再迎高温，库尔勒等地最高40°C+，灌溉紧张致部分棉田落花落铃，新棉单产担忧延续。

需求端偏弱，纺企棉花折存26.64天、纱线折存30.7天，产成品去库缓慢；织布厂开机率38.1%，持续下滑；内外价差收窄至2724元/吨；整体下游订单清淡，刚需采购为主。

结合USDA 7月供需数据，全球消费虽小幅上调，但国内淡季疲态与全球去库预期形成反差，市场呈"新疆减产预期+全球库存去化"与"淡季累库+深度亏损"的弱现实博弈格局。

国外棉花市场概况

➤ 美国：旱情边际缓解但同比仍重，USDA上调产量压制盘面

近7天美棉产区干旱比例由55%降至46%，优良率44%，得州仅30%。USDA 7月将2026/27产量上调40万包至1370万包（约298万吨），同比降幅收窄至1.4%。现货周涨347点至72.98美分/磅但成交缩至1732包，“量价背离”显现。ICE 12月合约7月16日收79.16美分/磅，周跌3.06%，旱情升水被产量上调抵消。

➤ 印度：S-6续涨，CCI底价贴近市场，关税豁免延续

截至7月中旬S-6出厂价涨至65700卢比/坎地（约86.98美分/磅），周涨1300卢比；CCI竞卖底价7月13-14日连调至64600卢比/坎地（85.52美分/磅），与市场价基本持平，竞拍热情仍高，剩余库存约250万包（42.5万吨）、不足收购量25%。关税豁免6/1-10/31延续，但印棉相对外棉无升水，进口驱动弱，2025/26累计进口同比+74%主要靠前期豁免。

➤ 巴西：收割偏慢，USDA产量上调

CONAB截至7月10日收割率8.1%，低于去年同期13.6%及五年均值9.1%，马托格罗索、巴伊亚天气给力单产超预期。USDA 7月将2025/26产量由381上调至391.9万吨（同比-4%），2026/27维持392万吨；出口预计327万吨。收割偏慢短期支撑现货，但产量上调压制远月。

➤ 澳大利亚：蓄水偏低+7-9月降雨偏少，下年度产量难上调

墨累-达令盆地蓄水仅45%，澳气象局7-9月东部棉区降雨低于均值，厄尔尼诺已建立。USDA 7月估2025/26产量65.3万吨（同比-33%），2026/27维持65万吨；若10月新播前无显著径流补充，2026/27或仅300万包（约65万吨）水平，仍是全球减产去库最明显的主产国之一。

➤ 期货波动情况

本周（7月13日至17日），郑棉2609合约呈冲高回落、失守16000关口的走势。周初开盘于16125元/吨，周二最高触及16205元/吨；随后受抛储落地预期压制震荡走弱，周五盘中最低下探至15735元/吨。至周五收盘报15750元/吨。持仓量持续缩减，全周减少约7.65万手至45.3万手，显示抛储窗口前资金观望情绪较浓，前20席位空单减持幅度略大于多单。

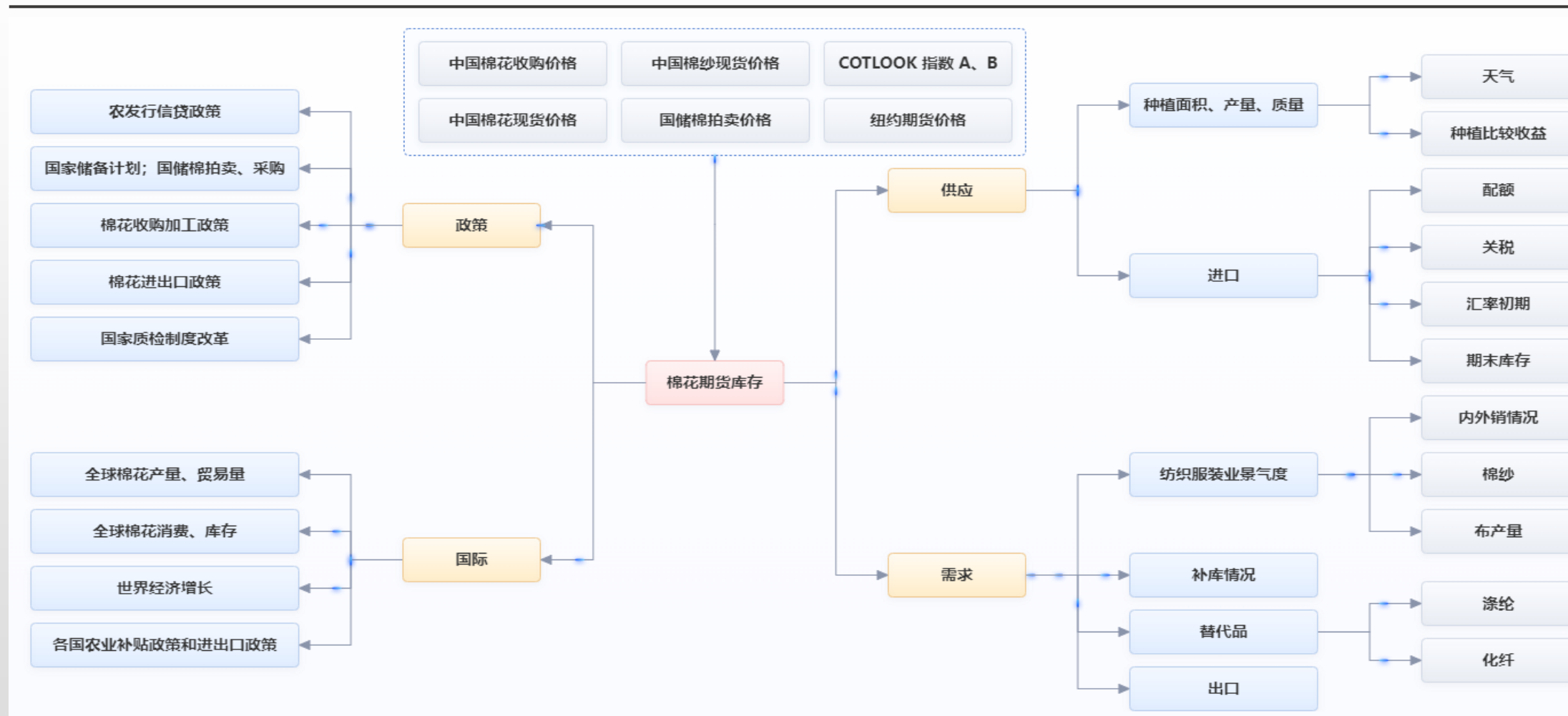
➤ 主要观点

抛储政策落地后，盘面谨慎但未过度恐慌，预计短期成交积极，待投放量累积后影响才逐渐显现。新疆高温持续引发单产担忧，叠加全球去库预期，对价格形成底部支撑。不过下游淡季、成品累库及深度亏损压制上行空间，棉价呈区间震荡格局。

➤ 策略参考

短期或有向下调整需求，短期建议观望，中长期可下沿逢低多配，关注7月20日抛储首日挂牌量、成交率及新疆高温持续性。风险：抛储超预期放量、宏观扰动、下游负反馈深化。

图1 棉花传导链路图



数据来源：钢联

PART 02

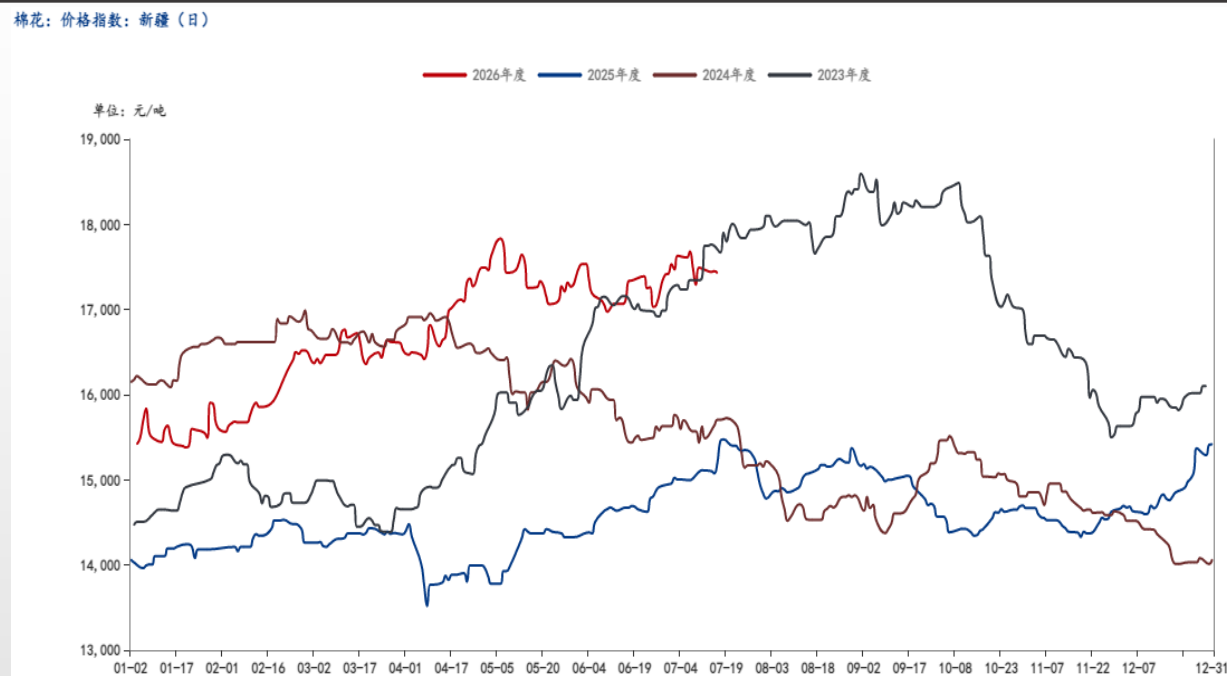
价格走势回顾

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）

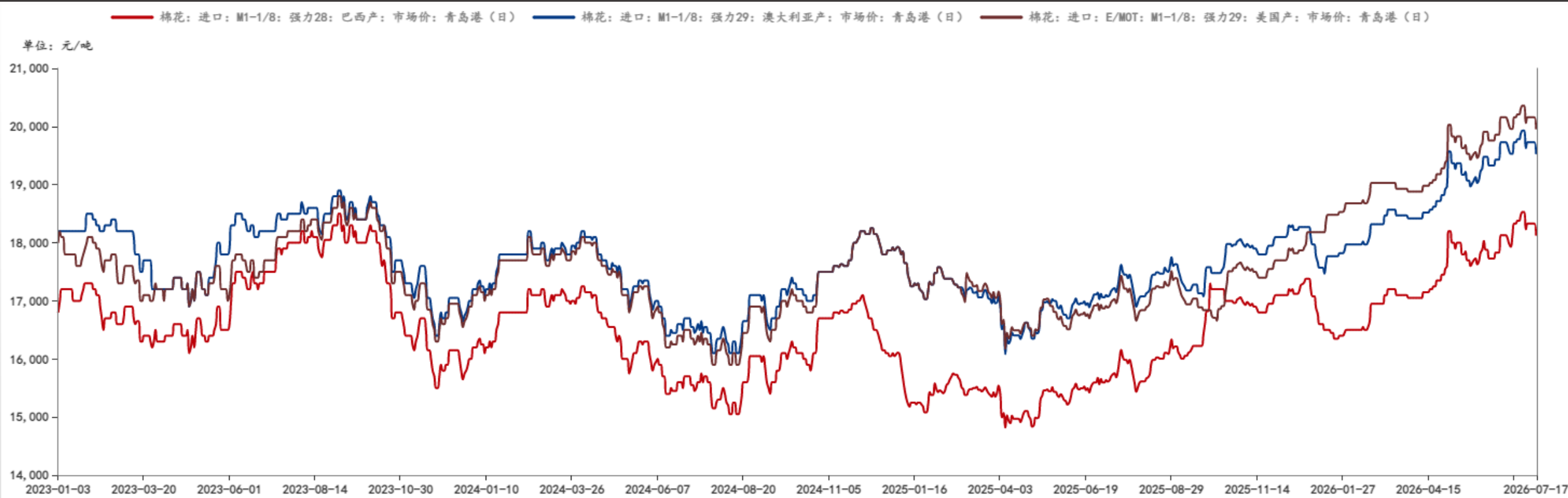


数据来源：钢联

截至7月17日，新疆棉价格指数近期整体呈先抑后扬后再度回落的震荡走势。价格于7月10日触及期间最高值17491元/吨，随后自高位回调，至7月16日探至最低点17431元/吨，波幅约60元/吨，属高位窄幅波动。

全国棉花价格指数冲高回落并于高位企稳，7月8日达17910元/吨高点，7月13日回调至17703元/吨，7月17日报17733元/吨，波幅约200元/吨，活跃度更强。两者相较，新疆棉走势更稳，全国指数弹性更大，整体呈偏强震荡格局。

图4 进口棉主港人民币报价（青岛港）



数据来源：钢联

青岛港进口棉报价6月下旬至7月上旬高位运行，7月15日起小幅回调。

具体看，巴西棉（M 1-1/8，28GPT）7月10日触18130元/吨高点后回至18000附近；澳棉（M 1-1/8，29GPT）与美棉（E/MOT M 1-1/8，29GPT）7月2-14日稳于19730-19930元/吨区间，美棉坚挺居前。截至7月17日，巴西棉约**18130元/吨**、澳棉**19530元/吨**、美棉**19960元/吨**。

价格对比显示，美棉 > 澳棉 > 巴西棉的价差结构贯穿全期，巴西棉性价比持续占优，美棉受供需偏紧支撑溢价最稳。。

图5 郑商所棉花（加权）



数据来源：文华财经

图6 美棉花（主连）



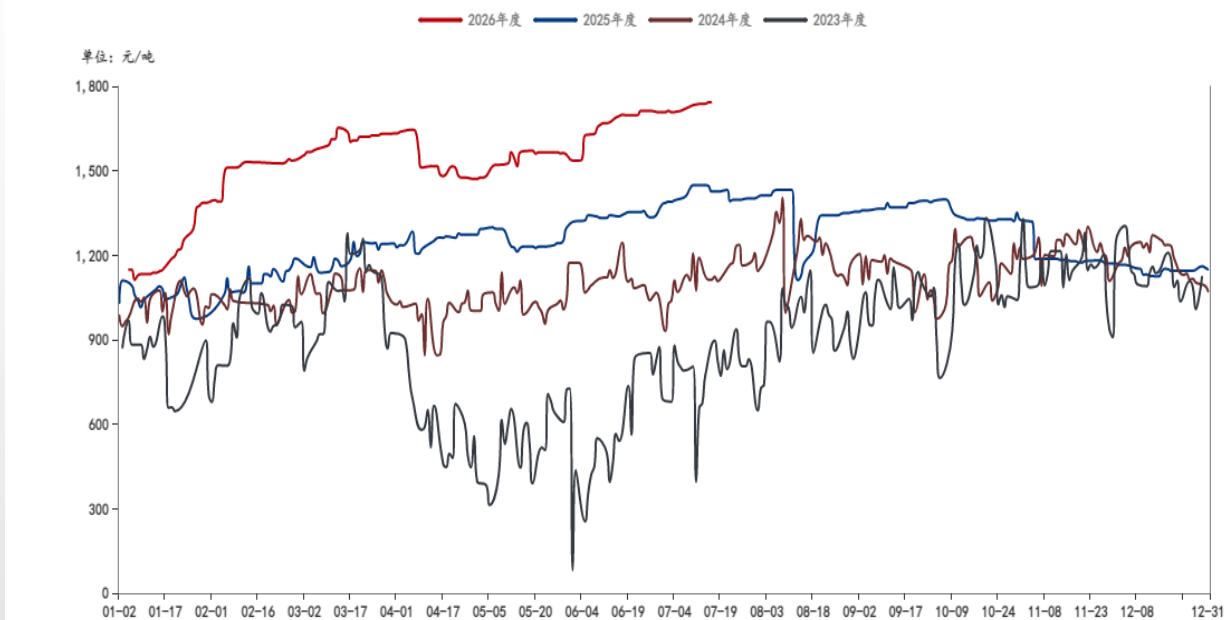
数据来源：文华财经

郑商所棉花连续与美棉花连续价格走势呈现分化特征：郑棉主连整体呈冲高回落、区间震荡格局，主力CF2609合约围绕15790-16125元/吨反复拉锯，周五收盘报15750元/吨，失守16000关口，受国内抛储启动、纺企深度亏损压制，无明确单边驱动。而美棉则受得州旱情升水与USDA上调新作产量的多空博弈影响，先冲高至81.54美分/磅的阶段性高位，后回落至79美分/磅附近盘整，出口疲软限制涨幅。

尽管郑棉下方有疆棉种植成本与新作减产预期支撑，但美棉供应端扰动更频繁，内外棉价差因此延续震荡收窄态势。

图7 郑商所棉花基差（棉花：3128B：新疆产：市场价）

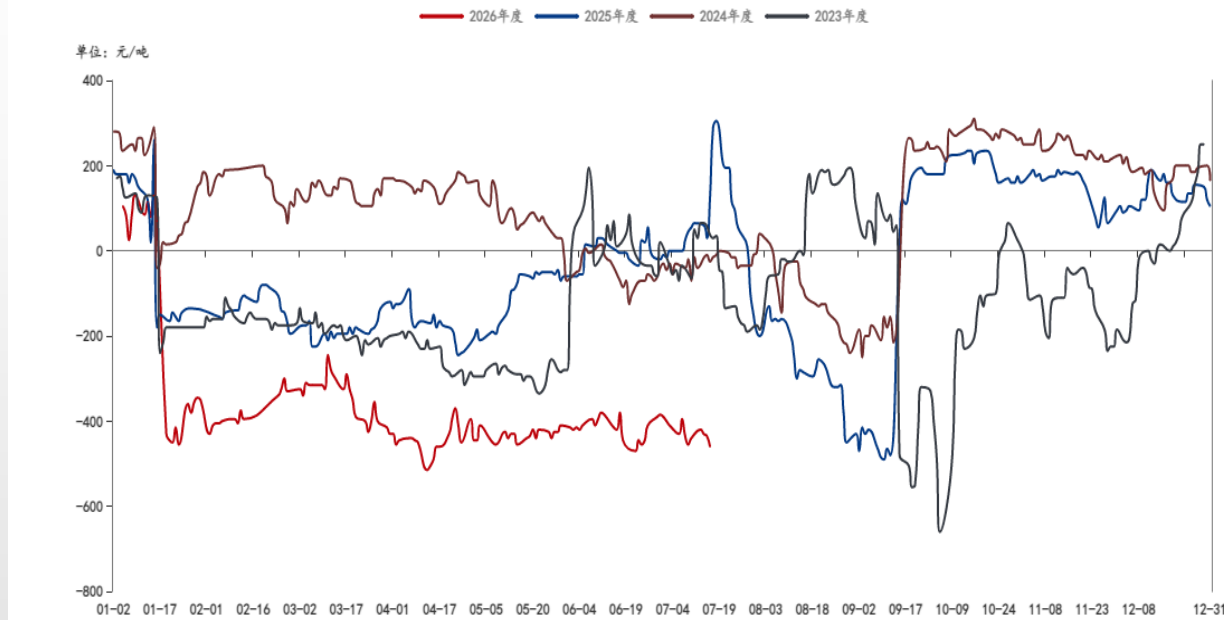
CZCE: 棉花: 基差 (日)



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)



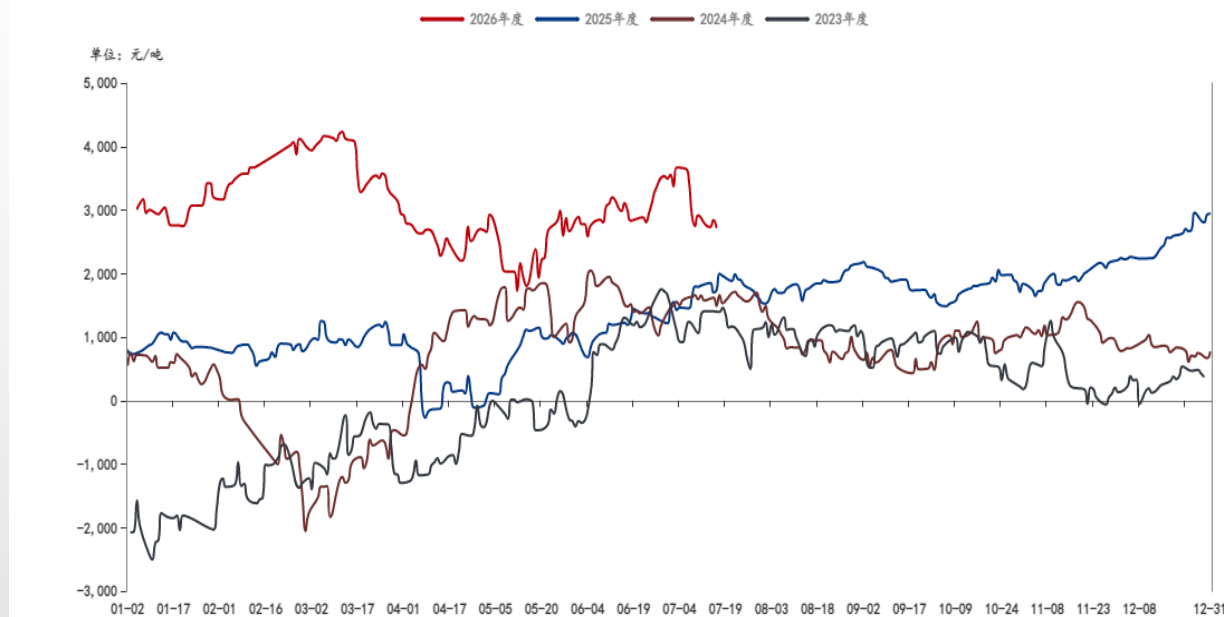
数据来源：钢联

郑商所棉花基差（现货-期货）在6月18日至7月16日期间整体**震荡走强**。基差于6月下旬在1698-1713元/吨区间企稳，进入7月后重心明显抬升，于7月15日达到期间最高值1743元/吨。截至7月16日，基差报1743元/吨，反映现货价格相对于期货保持坚挺，市场对现货的支撑力度较强。

棉花09合约与01合约价差（09-01）则持续为负值，维持在-470至-390元/吨的区间，呈现典型的反向市场结构。价差于6月22日扩大至期间最低点-470元/吨，显示近月合约承压较大；此后价差逐步收窄，于7月16日回升至-460元/吨。截至7月16日，价差为-460元/吨，虽自低点略有修复，但仍处于深度贴水格局。

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）

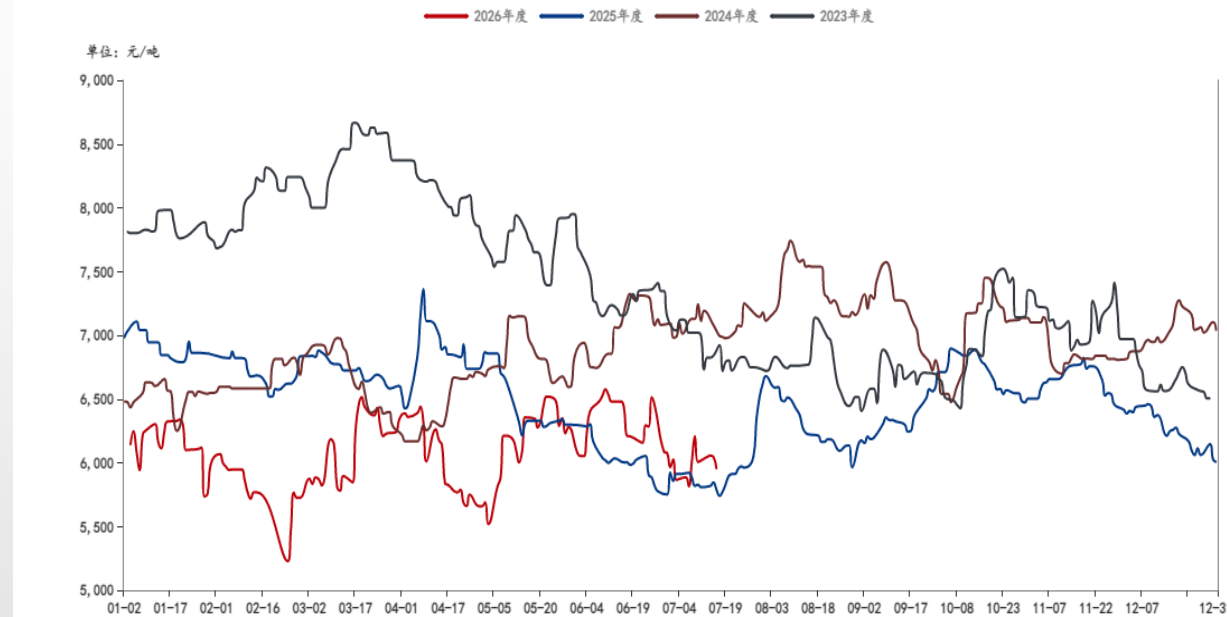
棉花：价差（日）



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：整体呈现剧烈波动、先大幅收窄后小幅反弹的震荡偏弱走势。价差于7月10日触及观察期内最低值2749元/吨，较前期高点显著回落。随后在买盘支撑下略有回暖，截至7月16日，价差收窄为2724元/吨。整体来看，价差重心较前期下移，反映出外盘棉花价格近期相对内盘的强势程度有所减弱。

棉花—棉纱价差：则整体呈现先扬后抑的格局。随后受棉纱价格回落影响，价差出现明显收窄。截至7月16日，价差报5953元/吨。与6月下旬相比，当前价差水平已明显回落，反映出棉纱价格相对于原料棉花的坚挺程度有所减弱。

PART 03

供需情况

供需预测：产量上修，消费微增，库存上调

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。

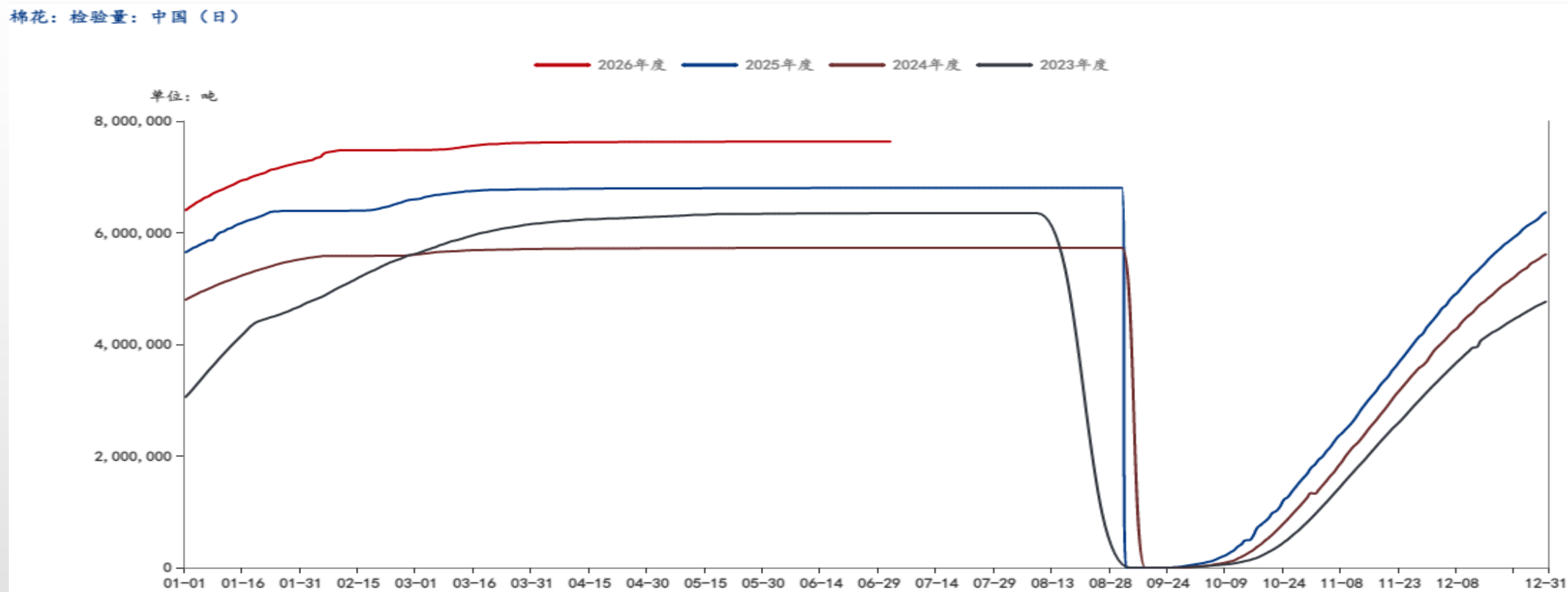
供需预测：产量上修，消费微增，库存上调

报告核心解读：



供给： 每日公检量呈现高位企稳

图12 中国棉花公检（检验量）

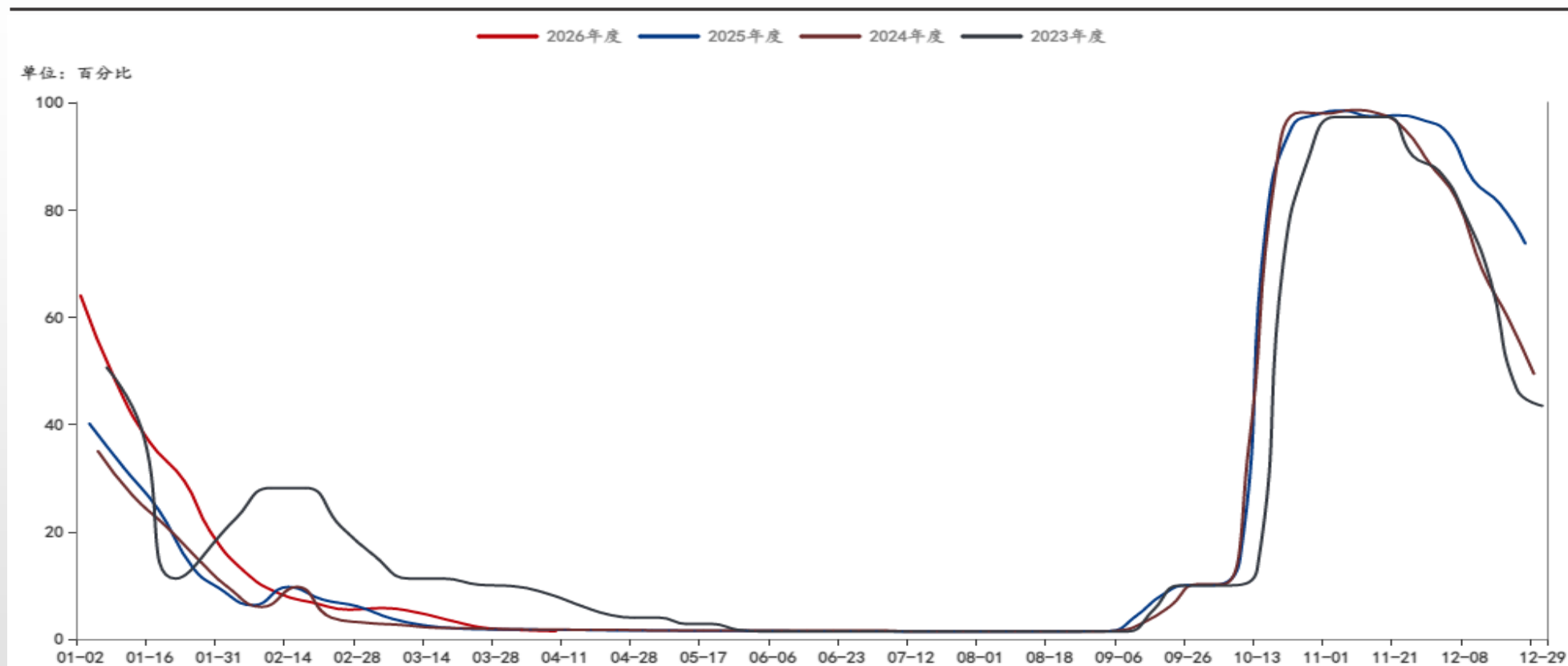


数据来源：钢联

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



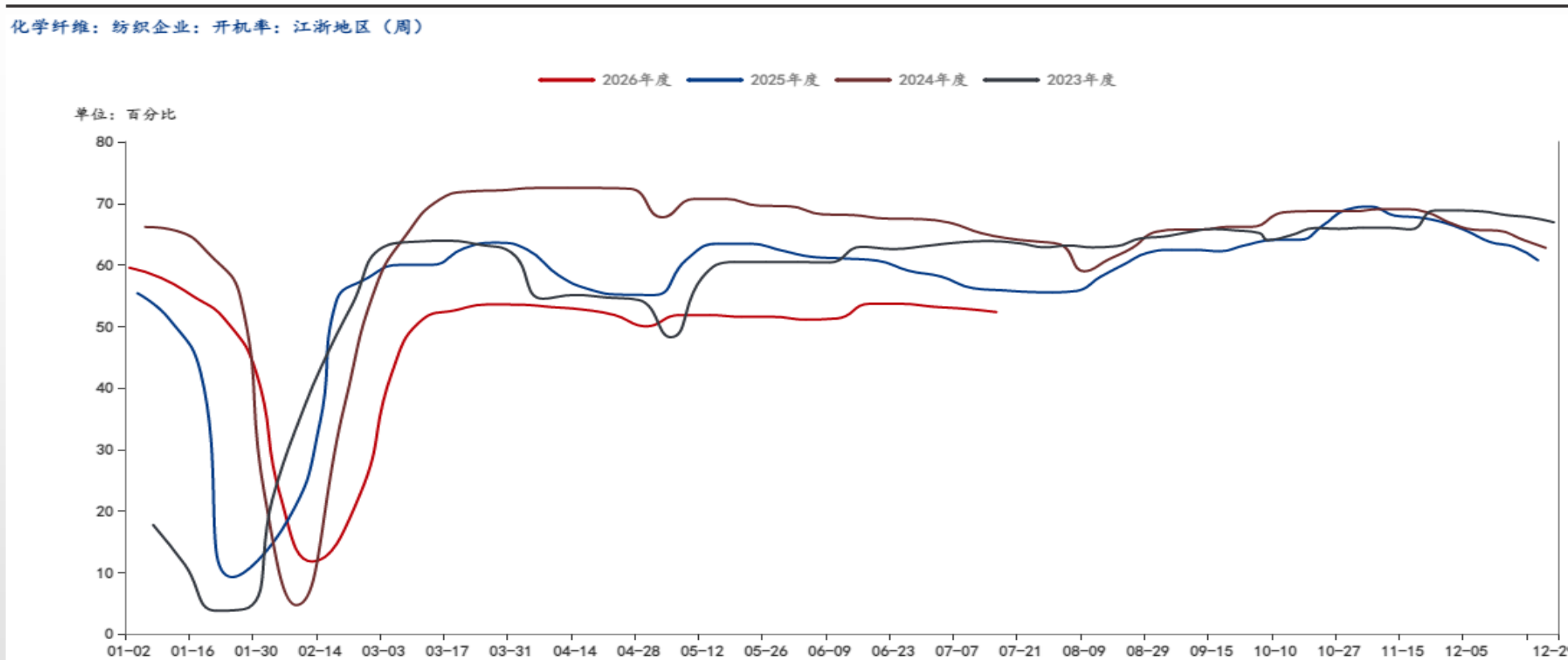
数据来源：钢联

截至2026年7月17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

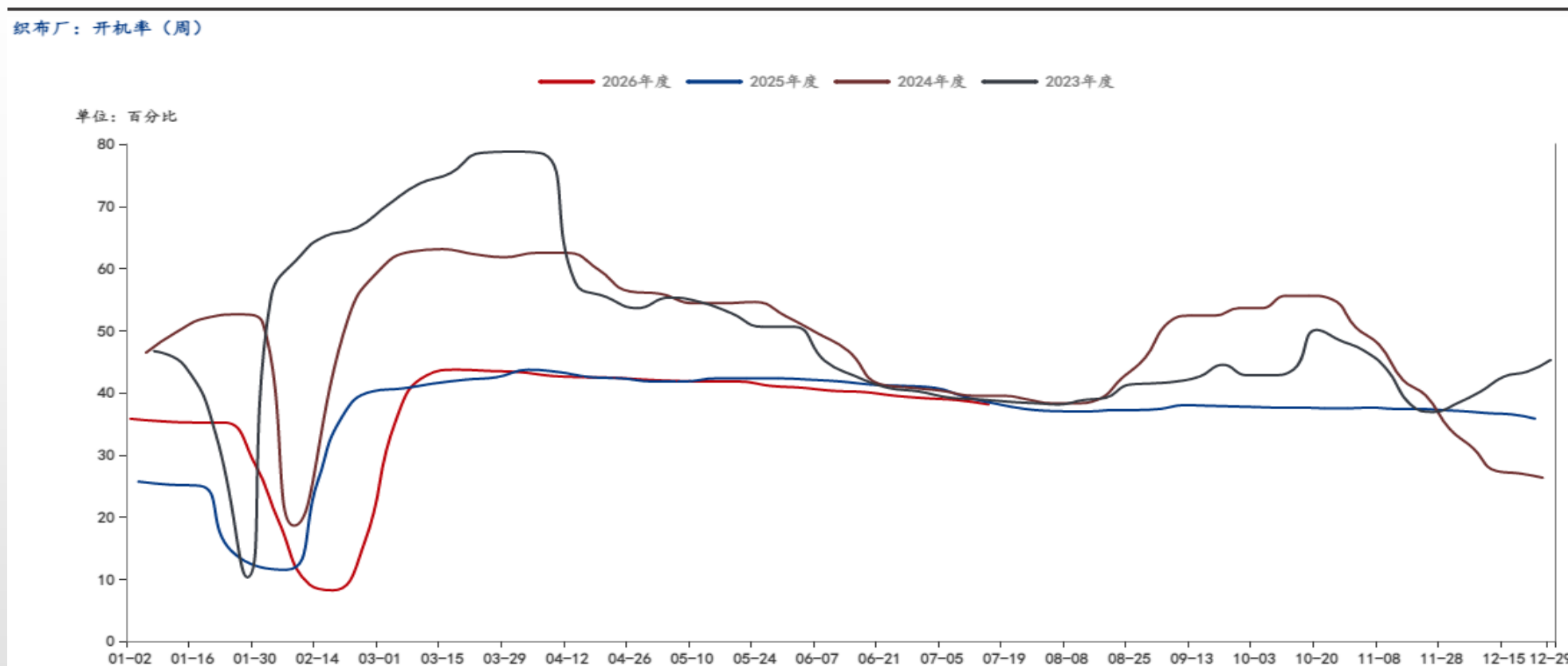
图14 江浙地区 化学纤维纺织企业：开机率



数据来源：钢联

截至2026年7月17日当周，江浙地区化纤纺织企业开工率为**52.31%**，较上周**小幅回落**0.54个百分点，延续了近一个月的微降态势。回顾近四个月（3月中旬至7月中旬）数据，行业开工率自3月27日的53.56%高点后整体呈震荡下行态势，目前在52%-53%的相对低位维持窄幅波动。开工率长期徘徊在相对低位，反映出下游终端需求复苏乏力，企业生产信心不足，这在一定程度上制约了上游原料需求的释放空间。

图15 织布厂：开机率



数据来源：钢联

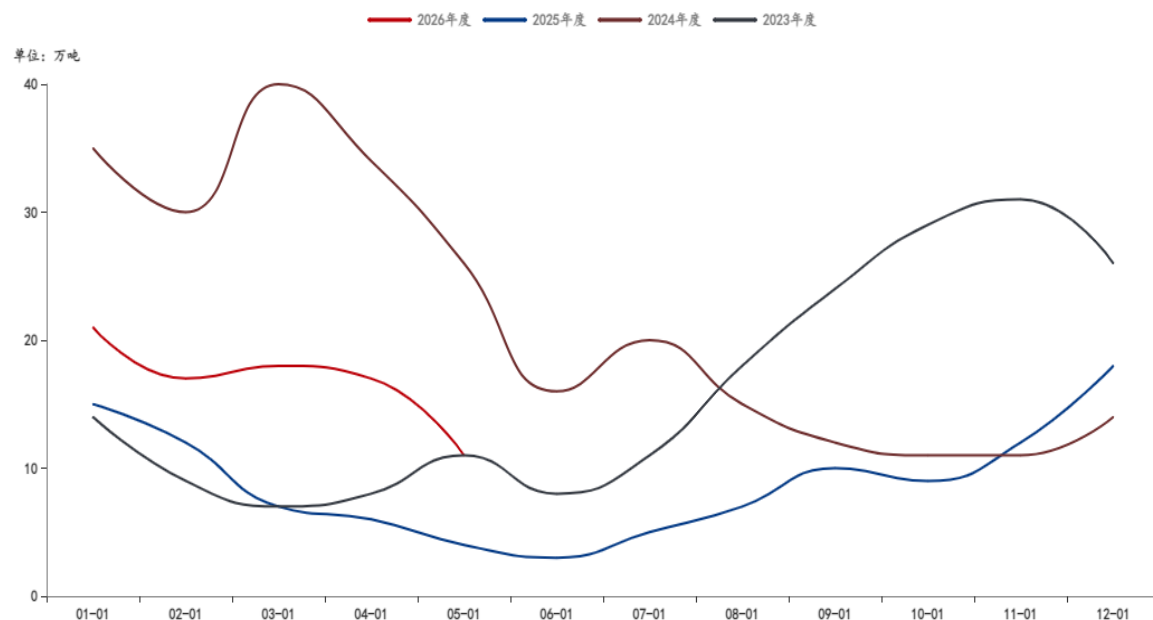
截至2026年7月17日当周，织布厂开机率为**38.1%**，较前一周**小幅下降**0.7个百分点。自3月中旬达到43.7%的阶段高点后，开机率整体呈现震荡下行的态势，至今已累计回落超过5个百分点。

开机率持续下滑并徘徊在相对低位，反映出下游织造环节订单不足，企业生产意愿减弱，需求端疲弱对上游原料价格的支撑力度有限。

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）

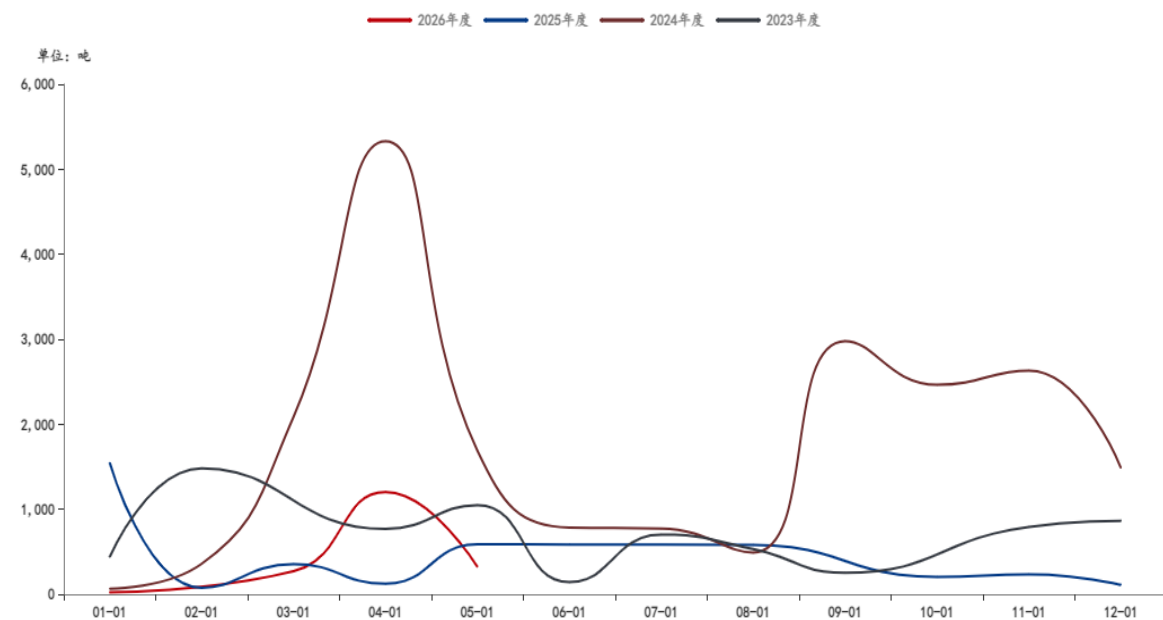
棉花：进口数量终值：中国（月）



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。

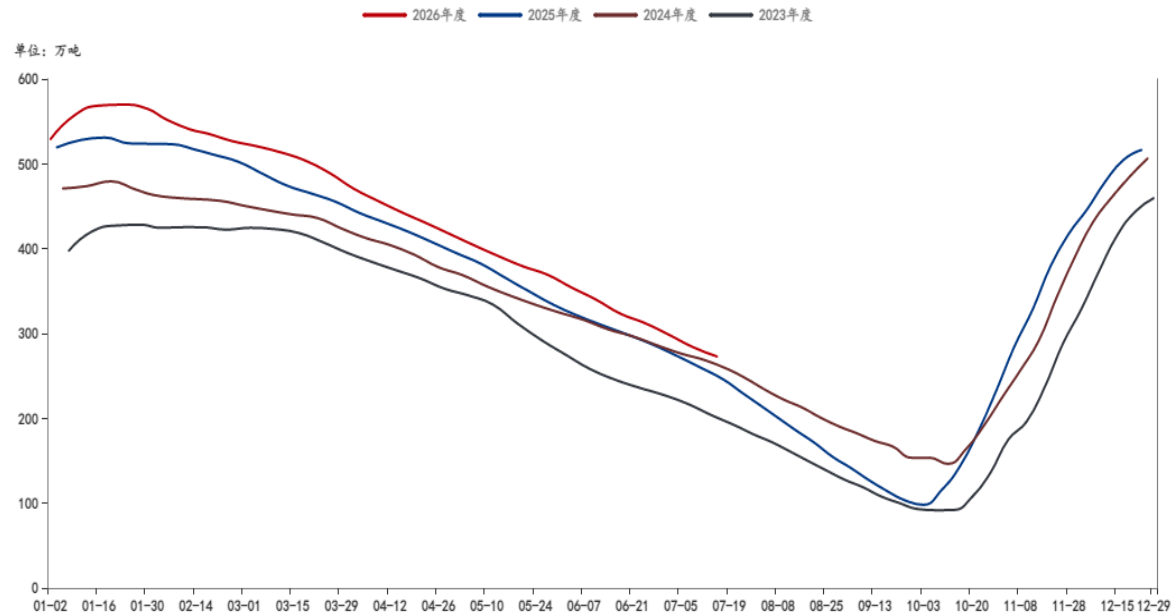
进口量在2026年3月达到18万吨后，受季节性因素及前期补库完成影响，4月骤降至17万吨，5月进一步回落至11万吨的近期低位。

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

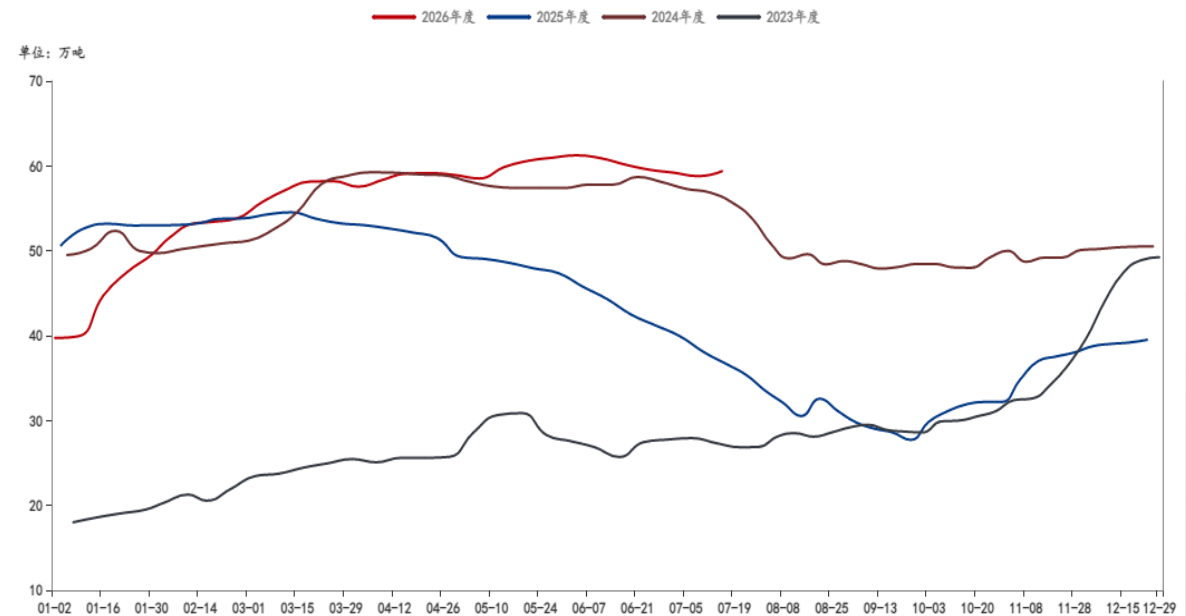
棉花：商业库存：中国（周）



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

2026年7月17日当周，新疆棉花商业库存为**272.77万吨**，较前一周**下降11.11万吨**，已连续第15周保持快速下滑态势。下游消费及市场采购对资源的持续高效消化。

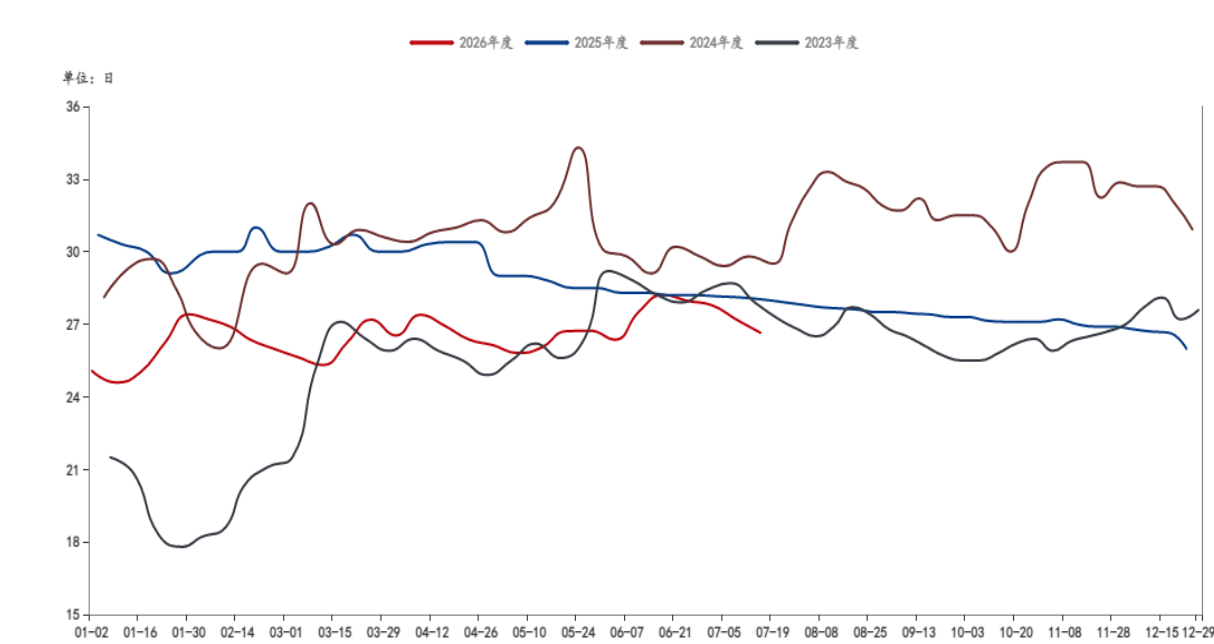
同期，主要港口进口棉花库存为**59.4万吨**，较前一周**微增0.6万吨**。港口库存在观察期内整体维持在58至62万吨的窄幅区间内波动，走势相对平稳，未出现明显的趋势性累积或去化。

与商业库存的陡峭去化曲线相比，港口库存整体波动幅度较小，侧面印证了当前市场流通资源主要以**消化国产商业库存为主**。

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

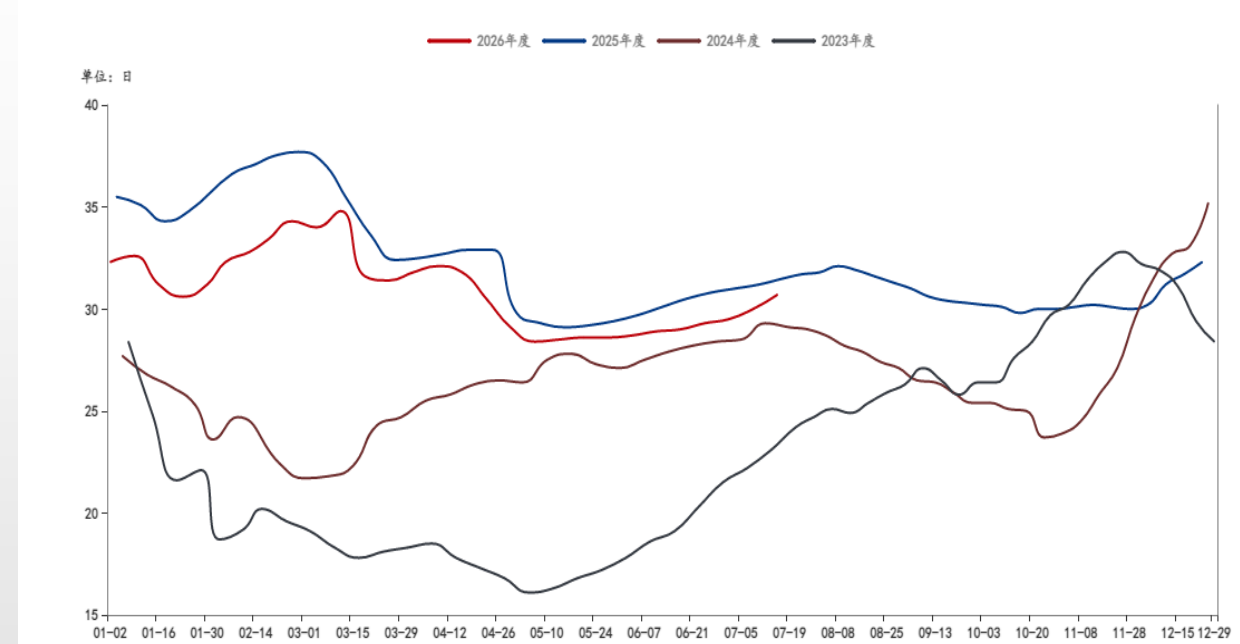
纺纱厂：棉花：折存天数（周）



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）

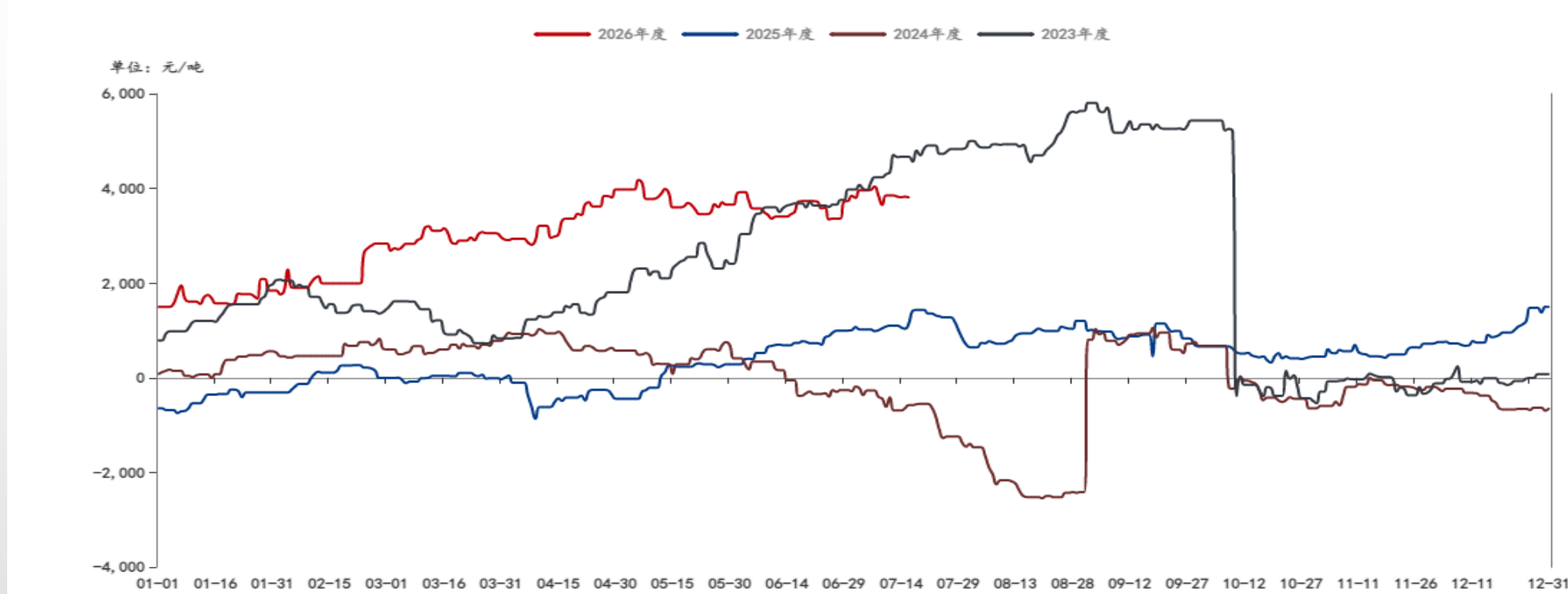


数据来源：钢联

截至2026年7月17日当周，纺纱厂棉花折存天数为**26.64天**，较前一周**微降**0.55天。纱线折存天数为**30.7天**，较前一周**增加**0.7天，结束了两连降。这反映出纺纱环节原料去库较为顺畅，但产成品库存依然维持在一定水平，下游消费需求虽有边际改善但仍显疲弱，制约了产业链库存的全面消化。

图22 轧花厂加工利润

轧花厂：加工利润（日）



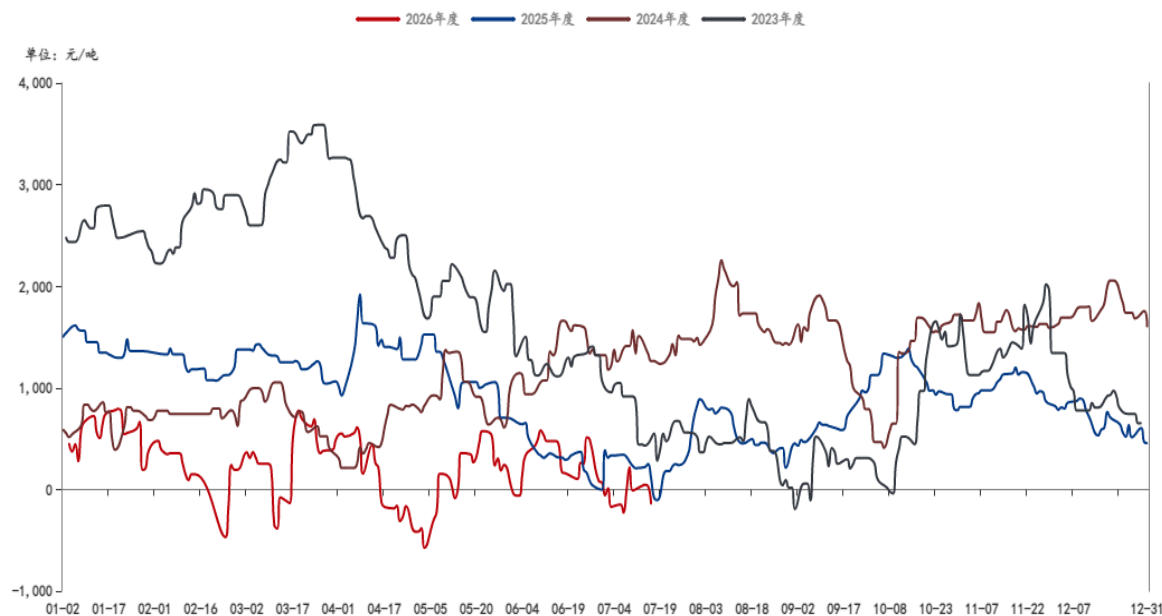
数据来源：钢联

截至2026年7月16日，轧花厂加工利润为**3805元/吨**，较前一日的3825元/吨小幅回落，但较6月底的低点（6月27日为3364元/吨）已大幅反弹回升。回顾近三周（6月下旬至7月中旬）数据，加工利润在6月底触及阶段底部后迅速拉升，目前已转入3800元/吨以上的高位震荡区间。尽管当前利润绝对水平处于高位，但其从低点快速修复后的高位盘整态势，反映出市场供需格局的迅速转换，高利润环境或将刺激轧花厂的开工积极性。

利润：新疆纺纱厂利润小幅亏损

图23 新疆纺纱厂即期利润

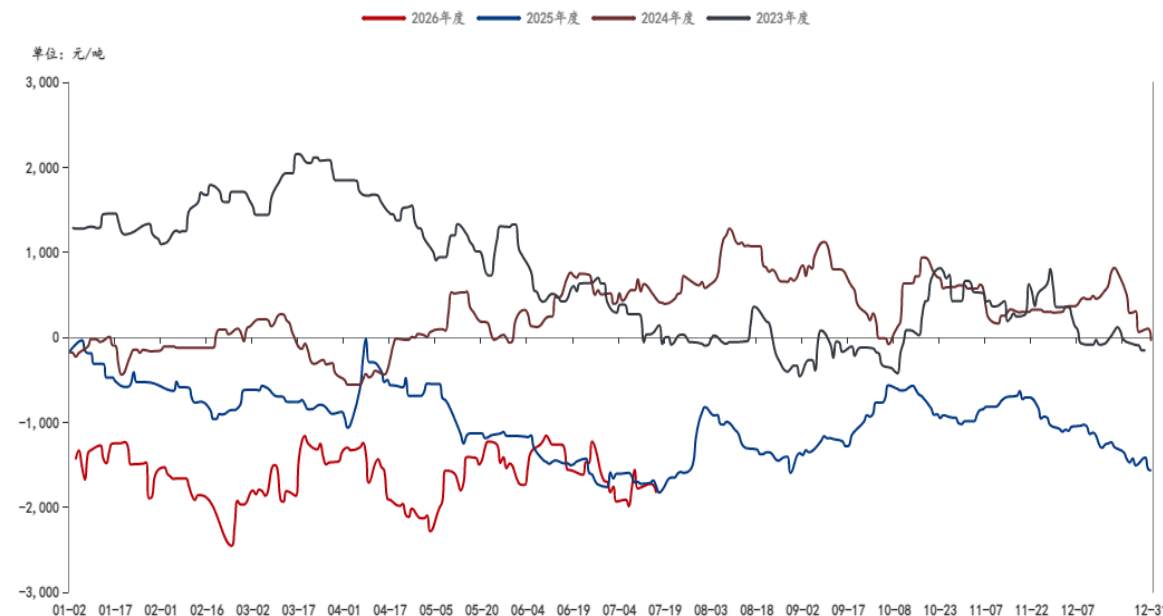
纺纱：纺纱厂：即期利润：新疆（日）



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16日，新疆纺纱厂即期利润为**-142.84元/吨**，重回亏损区间；内地纺纱厂即期利润则为**-1826.8元/吨**，亏损幅度极深。

回顾6月下旬至7月中旬期间，新疆纺纱厂利润受棉价反弹影响，自6月25日的高点（513.16元/吨）急剧回落并再度陷入亏损；内地纺纱厂利润虽在6月底触底（-1226.8元/吨）后出现技术性反弹，但整体仍深陷巨亏泥潭。

内地持续且严重的亏损严重压制了企业的生产积极性与原料补库意愿，是当前制约国内棉花需求复苏的核心症结。

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

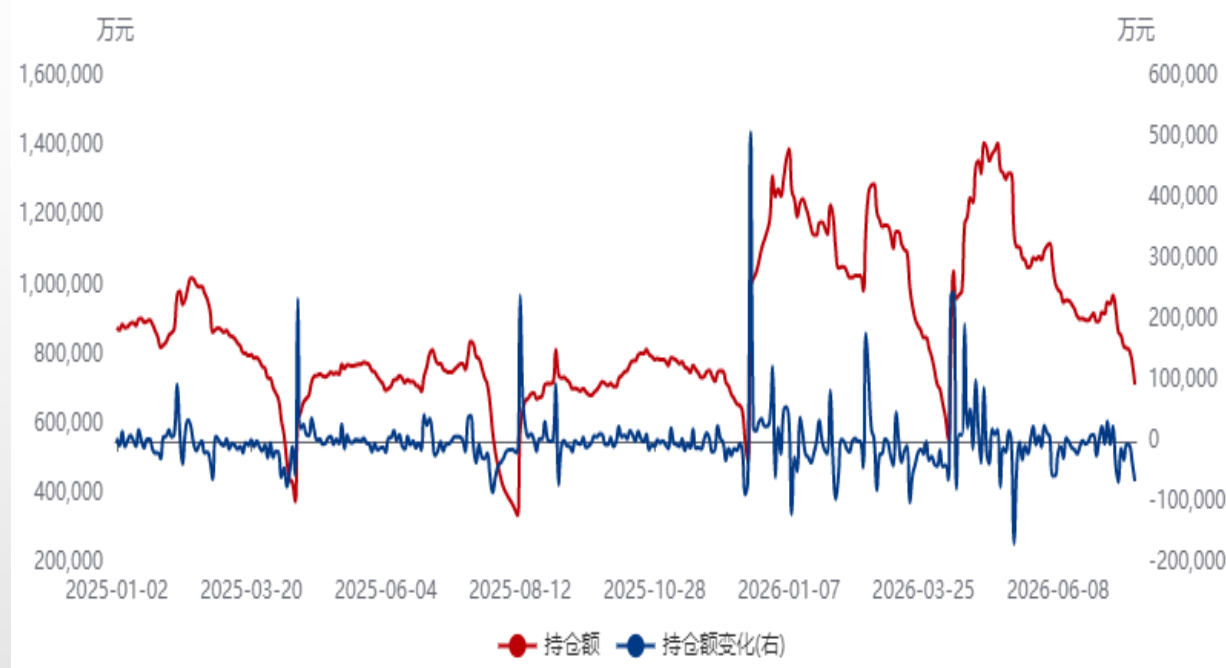


数据来源：钢联

2026年07月17日，棉花CF609收盘价为15,750元/吨，结算价为15,850元/吨。棉花市场总持仓额为713,478.15万元，较上一交易日总持仓额减少65,475.12万元。

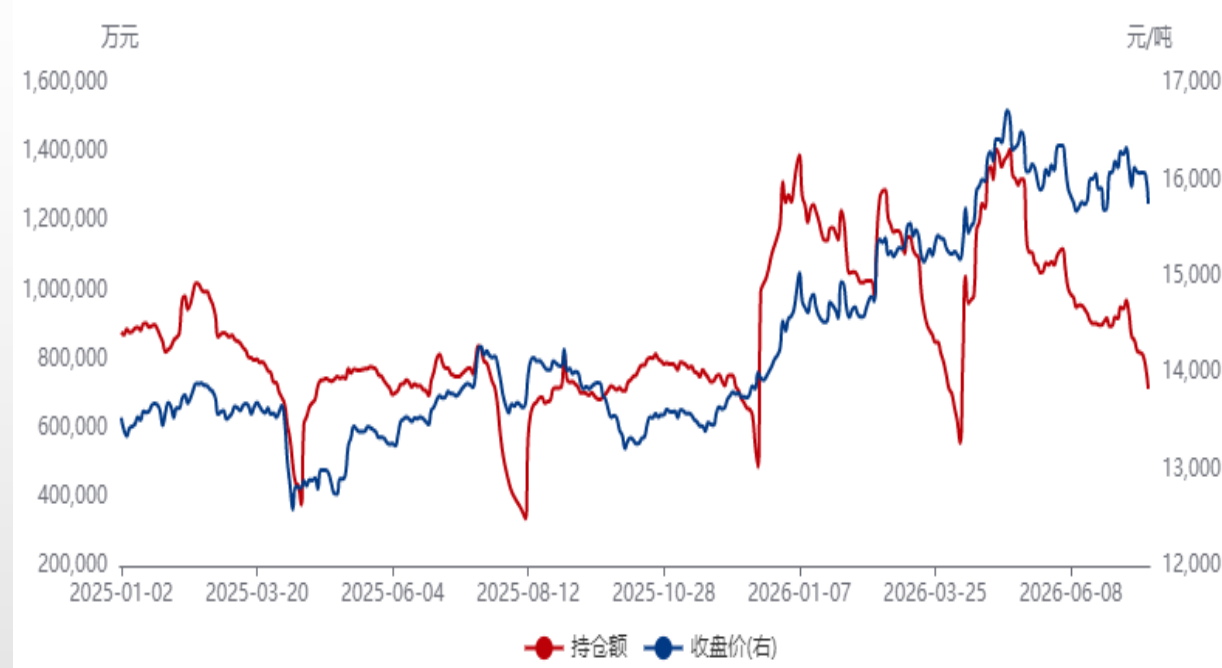
总持仓分析：资金流向

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。