



数 字 化 践 行 者

棉花周报:

抛储落地，震荡持稳

农产品 / 2026.07.27

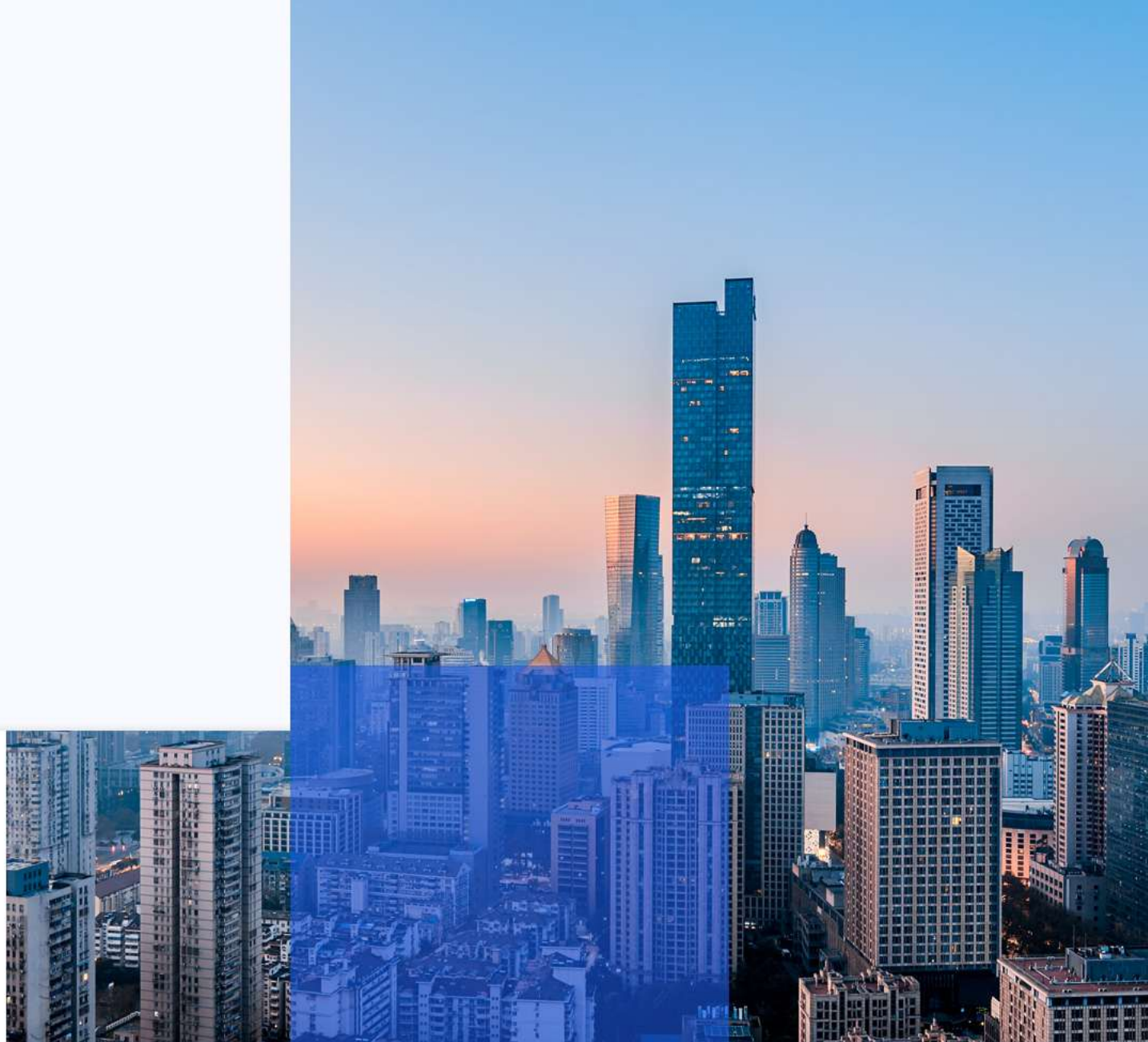
 前海期货有限公司——研究所

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日储备棉轮出政策正式落地，7月20日起启动销售，首周底价16291元/吨，首日挂牌8006吨。本次轮出属储备棉常态化轮换管理，采用内外棉价双权重动态定价，竞拍主体限定纺织用棉企业。据媒体报道，美方拟于7月24日以301关税接替到期的122条款10%临时关税，对华税率升至约24.4%。

➤ 行业基本信息

供给端：南疆阿克苏、喀什、巴州等核心产区受干热气团主导，局部极端气温远超棉花适宜生长区间，部分棉田已出现落花落铃现象。南北疆长势分化明显：南疆长势优于常年但高温持续侵蚀结铃基数，北疆受前期低温积温不足、生长进度偏慢。据中国棉花协会，全疆开花率83.7%，部分早播棉田进入花铃期。

需求端偏弱，纺企棉花折存26.48天（环比-0.16天），纱线折存30.9天（环比+0.2天），呈现“原料降、成品增”格局，产成品去库缓慢。织布厂开机率38.1%，处近四个月低位，限产企业增多。纺纱利润方面，新疆即期利润-163元/吨、内地-1,842元/吨，内地深度亏损持续压制采购意愿。整体下游订单清淡，刚需采购为主，消费端疲态未改。

国外棉花市场概况

➤ 美国：出口改善支撑价格，旱情仍是关键变量

截至7月23日，ICE期棉12月合约收于81.21美分/磅，连续四个交易日上涨，本周迄今涨幅3.28%。周度出口销售报告显示，7月16日当周美棉净签约量6.74万包（含新旧年度），环比增长49%，出口装船27.63万包，较前周增长29%、较四周均值增长15%。但优良率持续下滑至44%，前一周为46%，去年同期为54%。得州西部旱情仍令单产承压，但8月降雨是关键。

➤ 印度：CCI提价售棉，种植面积同比缩减

7月14日，印度棉花公司（CCI）上调销售价格约800卢比/坎地，当季已累计销售818.7万包棉花，主要集中在马邦、特伦甘纳邦和古吉拉特邦。截至7月17日，印度植棉面积925.3万公顷，同比减少约6%。印度自6月起临时取消棉花进口关税，为期五个月，以保障纺织业原料供应。

➤ 巴西：CONAB上调产量预期，现货市场疲软

CONAB 7月将2025/26年度巴西棉花产量预估上调至406万吨，较前次报告增长2.05%，但仍较上年度减少0.5%。中旬以来巴西国内现货价格走弱，因纺织厂对部分批次质量存疑、产成品销售缓慢，采购态度谨慎。

➤ 澳大利亚：新棉收获基本完成，下年度产量预计大幅缩减

据ACSA报告，澳棉新花采摘进度已超80%，单产稳健，约90%达SM级以上，品质较前两年显著改善。2025/26年度产量预计约430万包，远低于上年度500万包以上水平。受水源蓄水不足影响，2026/27年度产量或进一步降至300万包左右。

资讯来源：基于钢联、中储棉信息中心、粮信网、同花顺、新浪、彭博财经等网上公开数据梳理

➤ 期货波动情况

本周（7月20日至24日），郑棉2609合约整体围绕16000元/吨关口震荡整理，周初受储备棉首拍溢价成交提振，周一盘中冲高至周内高点16145元/吨，周五（7月24日）收盘16005元/吨，周内低点触及15750元/吨。持仓量方面，周初约45.3万手，周五降至40.5万手左右，减仓明显。整体看，市场缺乏趋势性驱动，多空均显谨慎，呈区间震荡格局。

➤ 主要观点

抛储首周成交持续火爆、连续实现100%成交，对短期盘面形成支撑。新疆棉区高温天气持续引发市场对单产的担忧，部分棉田出现落花落铃，新年度减产逻辑构成中长期底部支撑。但下游纺织淡季深化、成品库存累增，纺企刚需采购为主，叠加储备棉持续投放补充供给，上行空间受限。短期郑棉或将维持区间震荡格局。

➤ 策略参考

短线以区间波段操作为主，短期关注15600-16200元/吨震荡区间。中长期新棉减产逻辑未证伪，可逢回调布局远月多单。重点关注储备棉成交率及挂牌量变化、新疆高温天气演变及中美关税磋商进展。

图1 棉花传导链路图



数据来源：钢联

PART 02

价格走势回顾

棉花价格

图2 中国棉花价格指数：3128B



数据来源：Wind

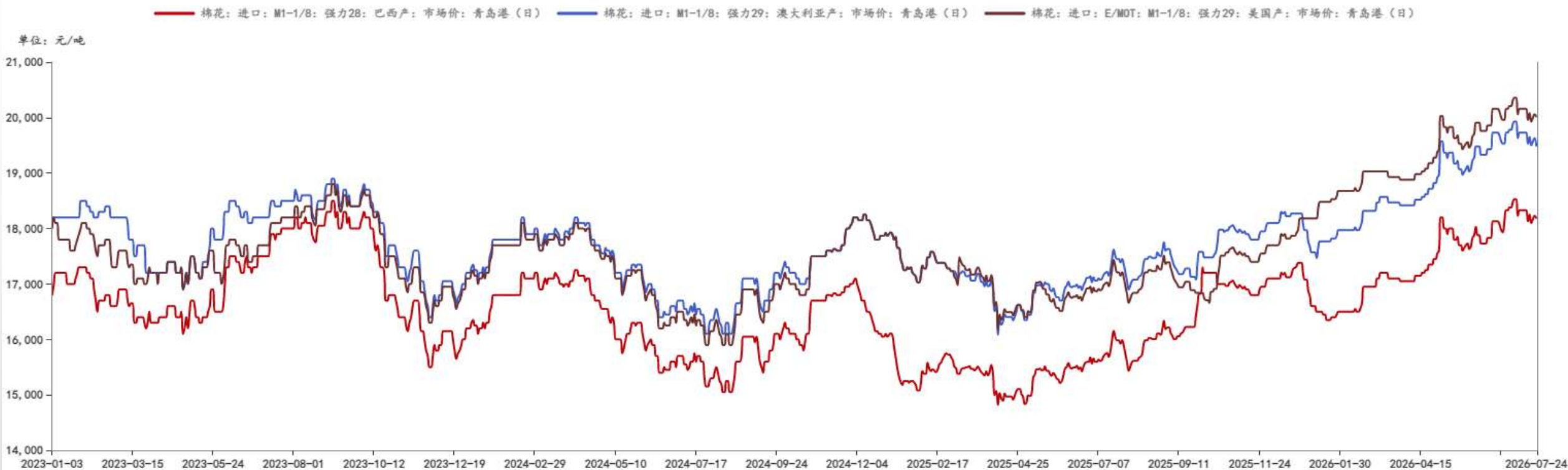
图3 棉花价格指数：新疆（日）



数据来源：钢联

截至7月24日，中国棉花价格指数（3128B）报17,641元/吨，近日自17,532元/吨低位连续三日反弹，但较7月8日高点17,910元/吨仍有一定回落。新疆棉价格指数（日）报17,453元/吨，近两日小幅回升，整体自7月7日高点17,681元/吨回调后呈低位震荡。两者近期均呈**先抑后扬**走势，全国指数弹性更大，新疆棉走势相对平稳，整体市场仍处偏强震荡格局。

图4 进口棉主港人民币报价（青岛港）



数据来源：钢联

截至7月24日，青岛港进口棉报价整体呈高位回落后小幅企稳态势。

巴西棉（M 1-1/8，强力28）报**18,185元/吨**，**澳棉**（M 1-1/8，强力29）报**19,485元/吨**，**美棉**（E/MOT M 1-1/8，强力29）报**20,015元/吨**。三者自7月6日高点（巴西18,480元/吨、澳棉19,880元/吨、美棉20,310元/吨）同步回调，7月中下旬转入窄幅震荡，近日略有走弱但跌幅收窄。

价差结构保持稳定：美棉价格最高，澳棉次之，巴西棉价格优势最为明显，与前期格局一致。

图5 郑商所棉花（加权）



数据来源：文华财经

图6 美棉花（主连）



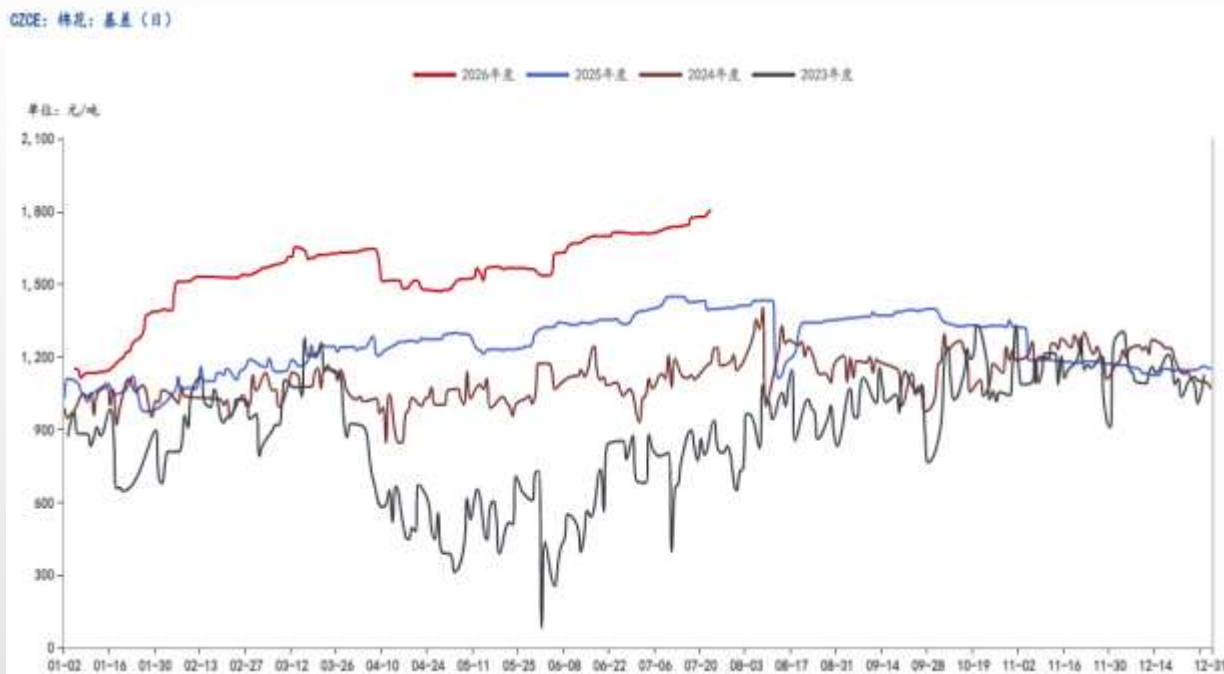
数据来源：文华财经

郑商所棉花连续与美棉花连续近期价格走势呈现“**内盘区间震荡、外盘震荡偏强**”的分化特征。

郑棉2609合约本周围绕16000元/吨关口窄幅整理，周五收于16005元/吨，周内最高16085元/吨、最低15975元/吨，振幅仅110元/吨，持仓约40.51万手，多空双方均显谨慎。

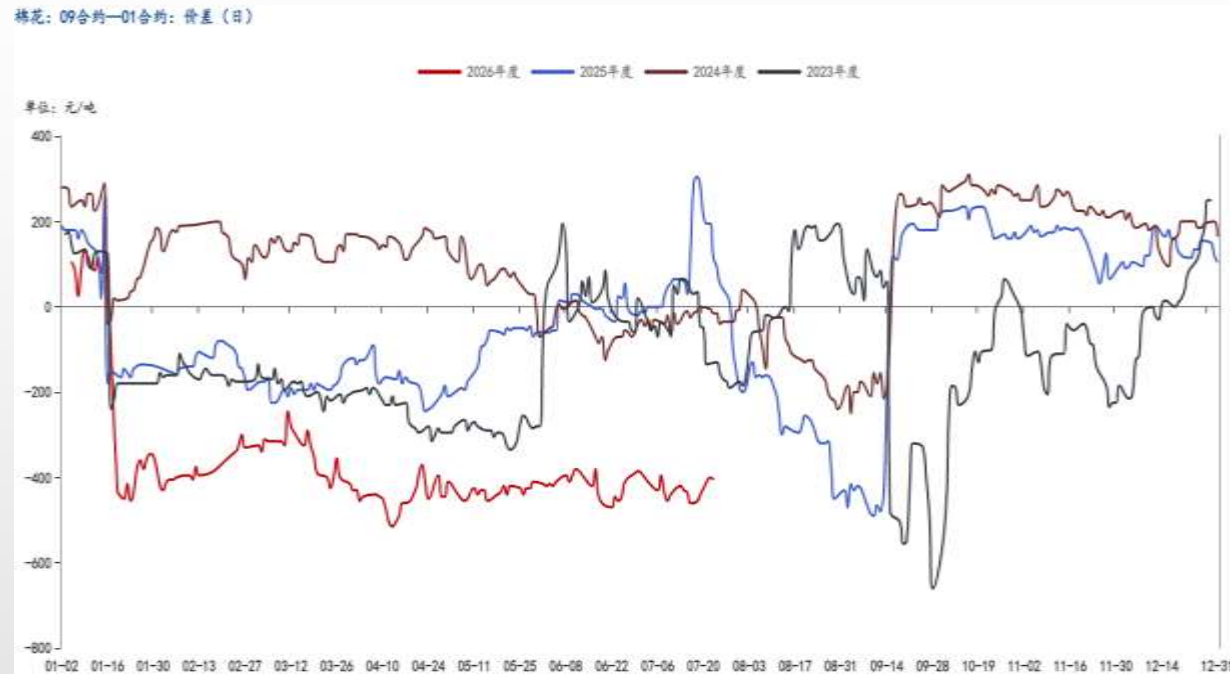
美棉方面，ICE12月合约周四收于81.21美分/磅，连续四个交易日上涨，本周累计涨幅达3.28%，盘中一度触及82.05美分/磅的阶段高点。出口销售改善及油价飙升对美棉形成支撑，而郑棉受制于储备棉持续投放与下游淡季需求疲弱，上行空间受限。整体而言，美棉在天气升水与外部利多共振下表现强于郑棉，内外棉价差延续高位收窄态势。

图7 郑商所棉花基差（棉花：3128B：新疆产：市场价）



数据来源：钢联

图8 郑商所棉花09合约-01合约价差



数据来源：钢联

棉花基差（现货-期货）：7月23日报1,807元/吨，延续震荡上行态势，自6月底1,708元/吨附近逐步走扩，期间虽有小幅回调，但整体中枢持续抬升，反映出现货价格相对于期货保持坚挺，基差仍处**历史偏高水平**。

棉花09合约与01合约价差（09-01）：持续为负，7月23日报-405元/吨。价差在-385至-460元/吨区间内波动，7月17日触及期间低点-460元/吨后略有收窄，但仍处深度贴水格局，显示市场对远期合约**预期相对更强**，目前暂无套利空间。

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）



数据来源：钢联

图10 棉花棉纱价差



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

内外棉价差近期呈**震荡回落**态势。价差于7月3日触及期间高点3,668元/吨后逐步收窄，7月23日报**2,622元/吨**，较高点回落逾千元，显示外棉相对优势有所减弱。当前价差虽自高位下行，但仍处于历史偏高水平。

棉花—棉纱价差：整体在5,800—6,200元/吨区间内波动，7月17日触及高点6,228元/吨后回落，7月23—24日稳定于5,939元/吨。与7月初相比价差略有收窄，但仍处中高位，反映棉纱价格相对棉花仍有一定坚挺程度。

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。

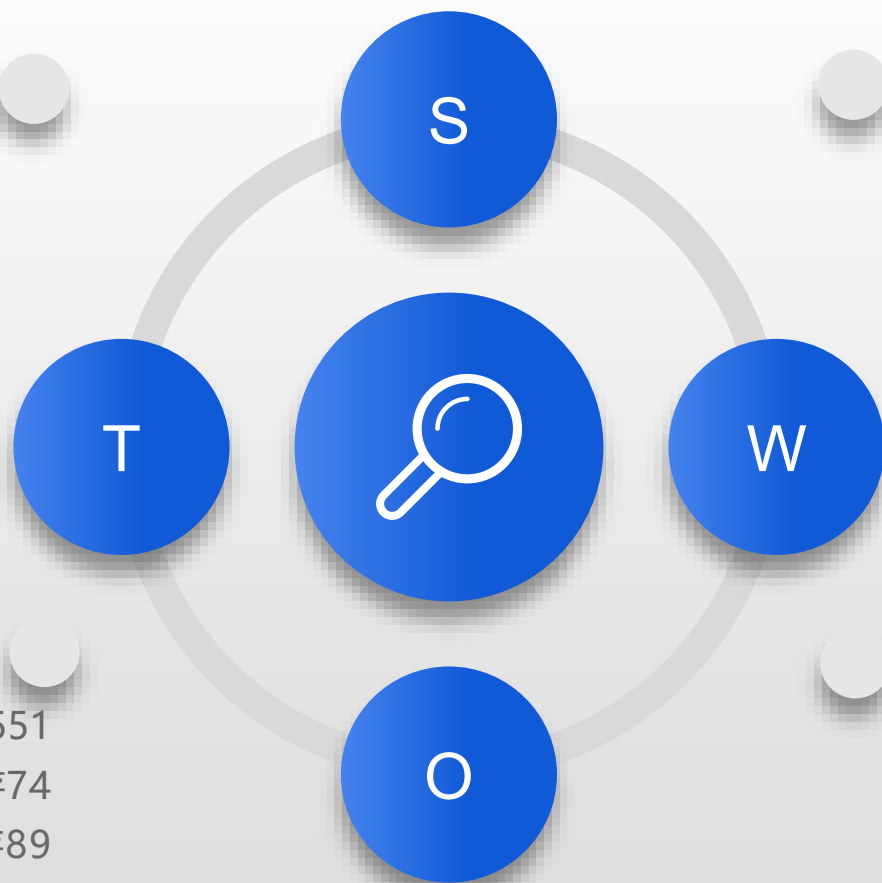
报告核心解读：

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

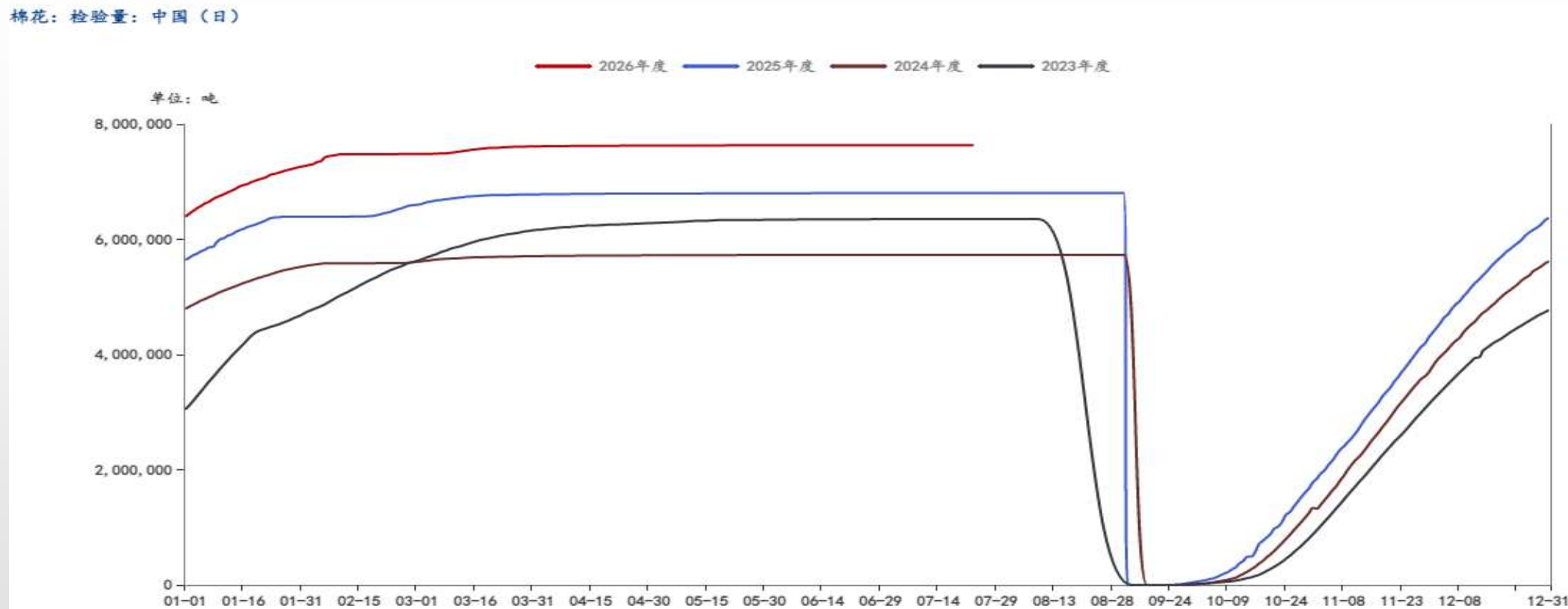
消费上调： 全球消费量增至2655万吨，同比+1.7%，创近年新高。增量主要由越南拉动，中国消费904万吨（同比+1.2%），印度消费566万吨（同比+2.0%）。

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）

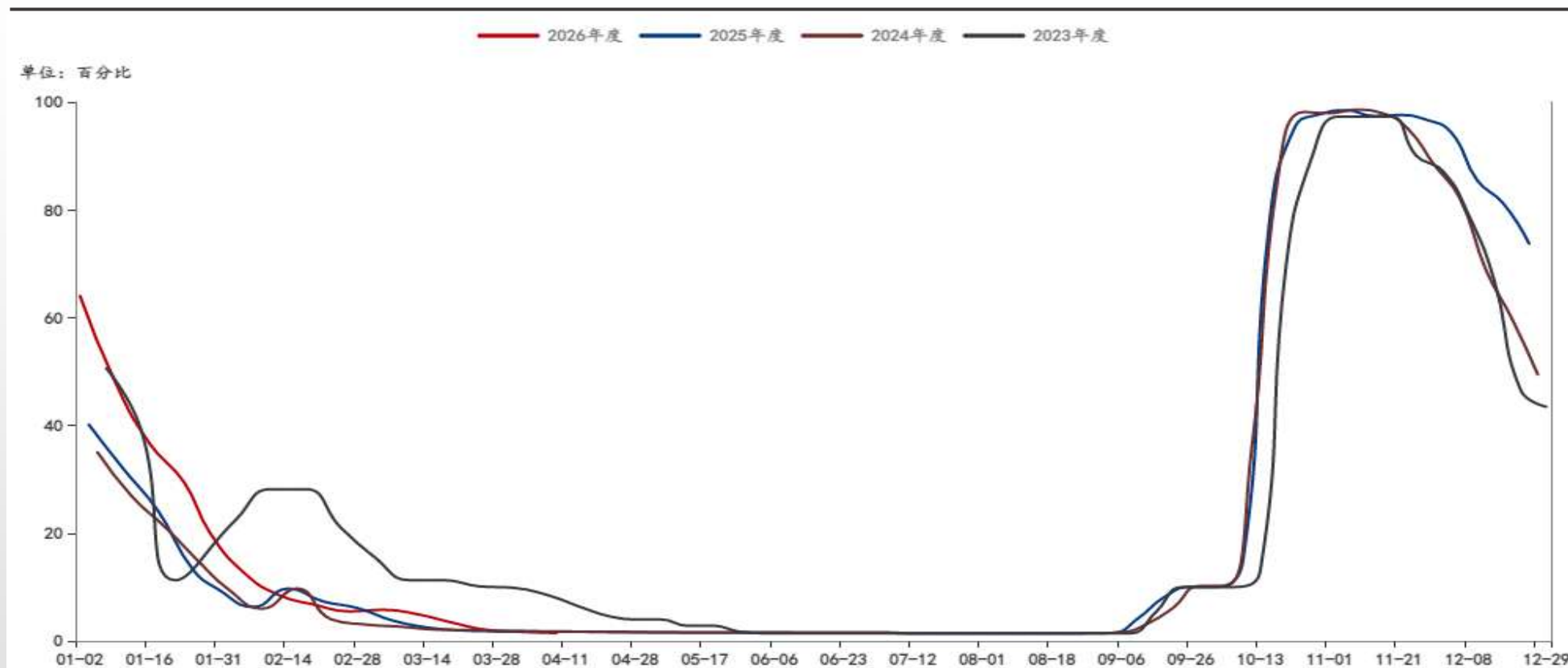


数据来源：钢联

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

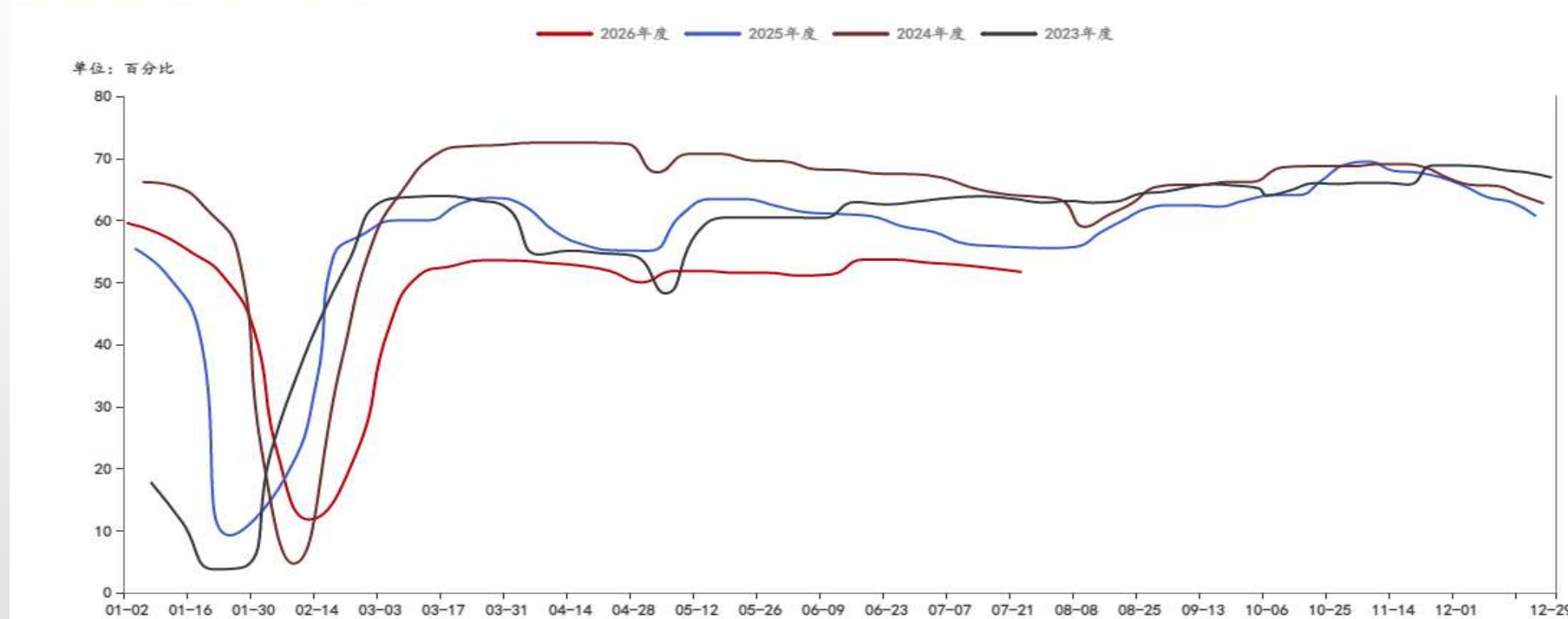
截至2026年7月24日，中国棉花轧花厂周度开工率维持在**1.47%**不变。

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）

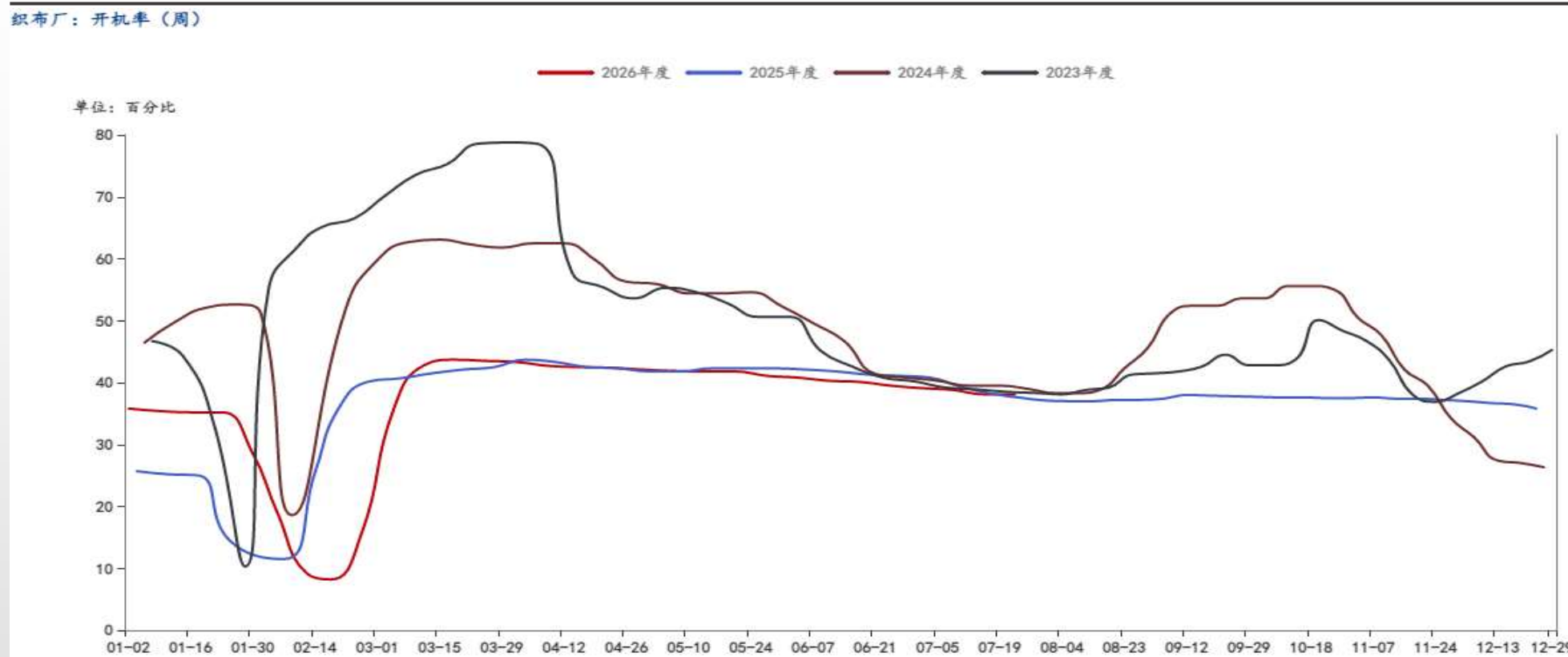


数据来源：钢联

截至7月24日当周，江浙地区化纤纺织企业开工率报**51.68%**，较前一周**下降**0.63个百分点，**延续**近期持续回落态势。

自7月初53.19%以来，开工率已连续三周下滑，且降幅有所扩大。与5月底51.08%的阶段低点相比，当前水平接近年内低位区间，反映出下游需求疲软态势未见明显改善，纺织企业生产积极性持续偏低。

图15 织布厂：开机率



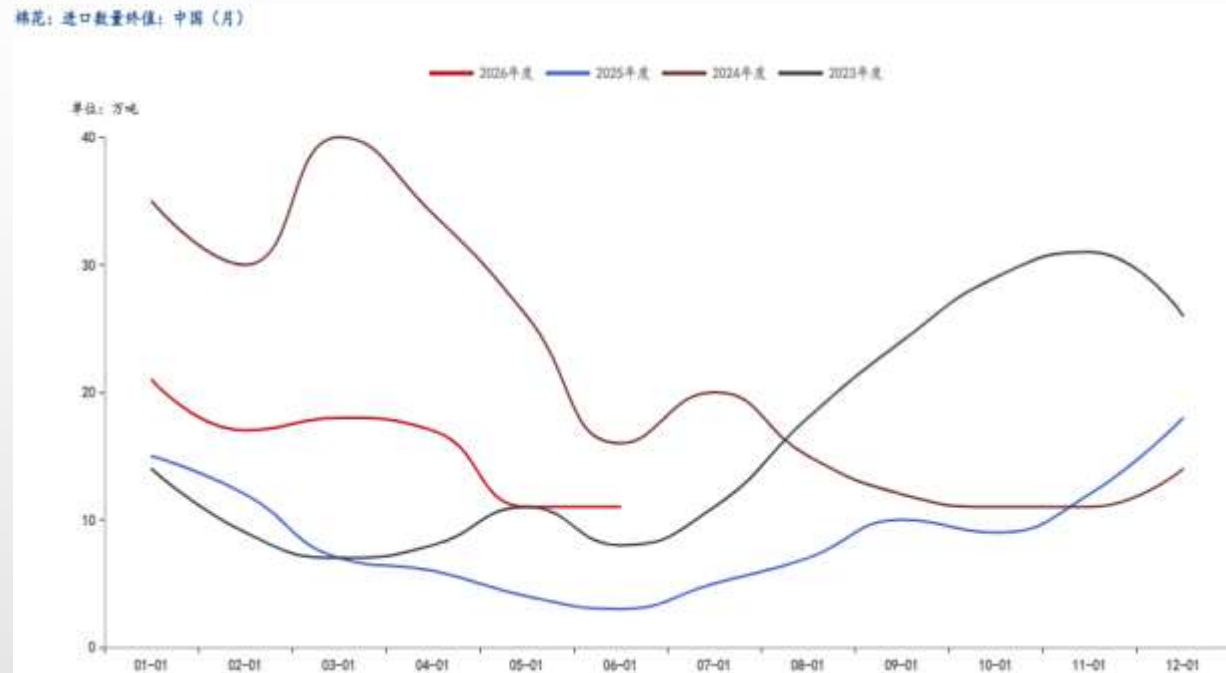
数据来源：钢联

截至7月24日当周，织布厂开机率报**38.1%**，与前一周持平，但自7月初39.1%以来呈持续小幅回落态势。与3月中旬43.7%的近期高点相比，累计下滑逾5个百分点，当前处于近四个月低位。

织造环节生产活动持续降温，反映终端订单不足，下游需求**疲弱**态势延续，对上游棉花价格支撑力度有限。

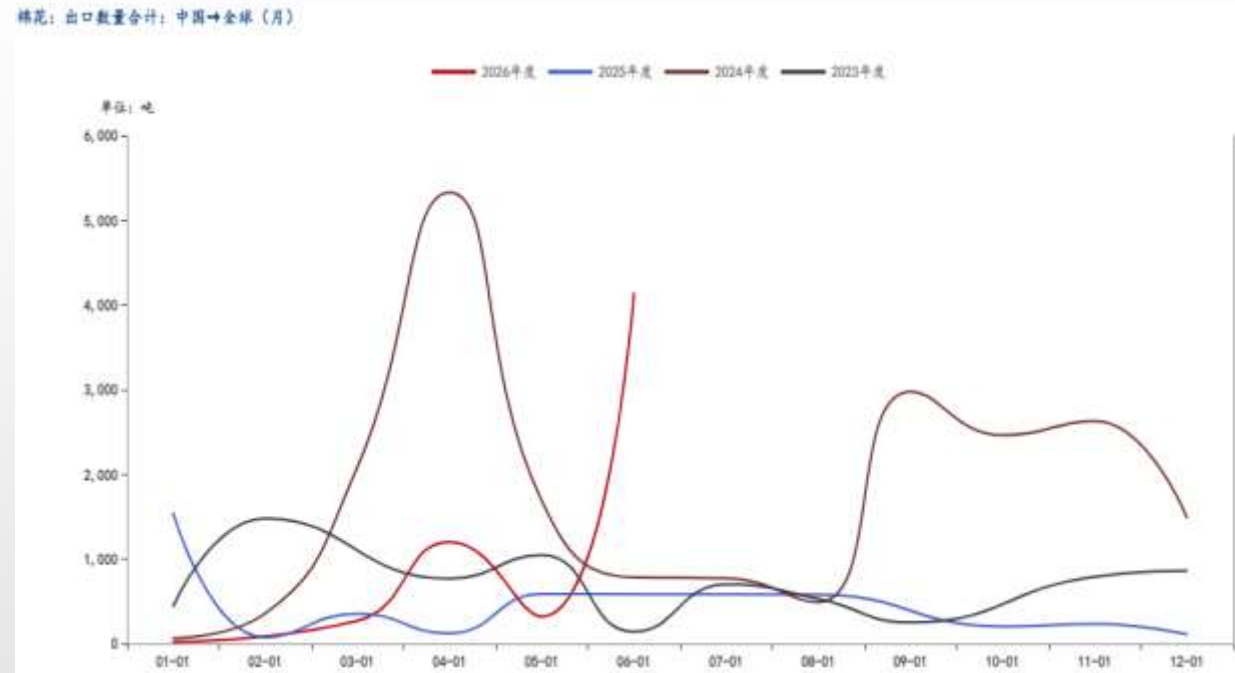
进出口：进口波动显著、出口持续萎缩

图16 棉花进口数量终值（月）



数据来源：钢联

图17 出口数量合计（中国-全球）



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。

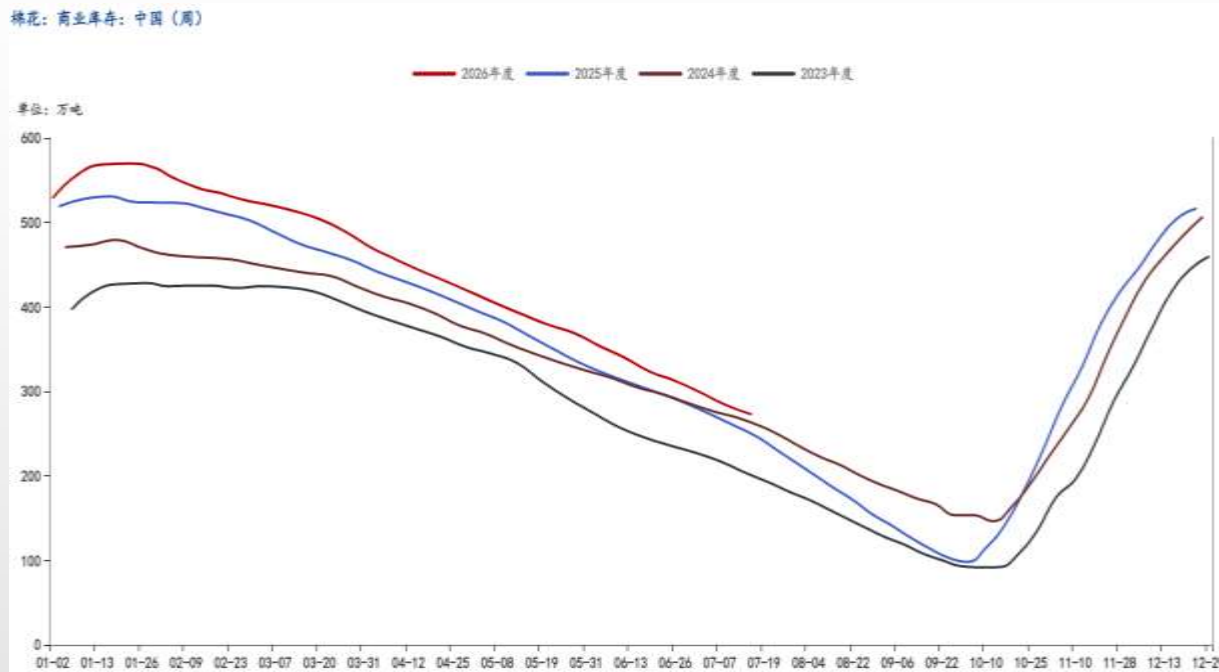
进口量方面，2026年1月达21万吨近期高点后逐步回落，6月降至11万吨，较年初明显收缩。

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**。

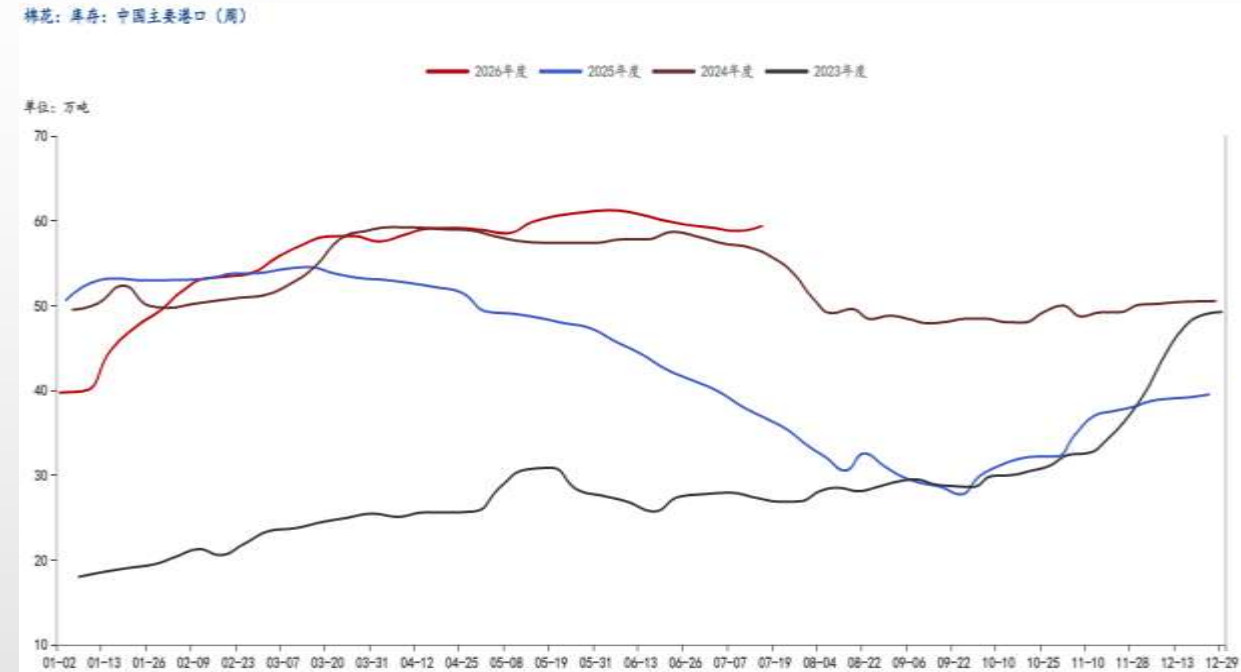
库存：新疆棉花主要地区仓库快速去化，主要港口进口棉花库存微增

图18 新疆棉花主要地区仓库商业库存



数据来源：钢联

图19 主要港口进口棉花库存



数据来源：钢联

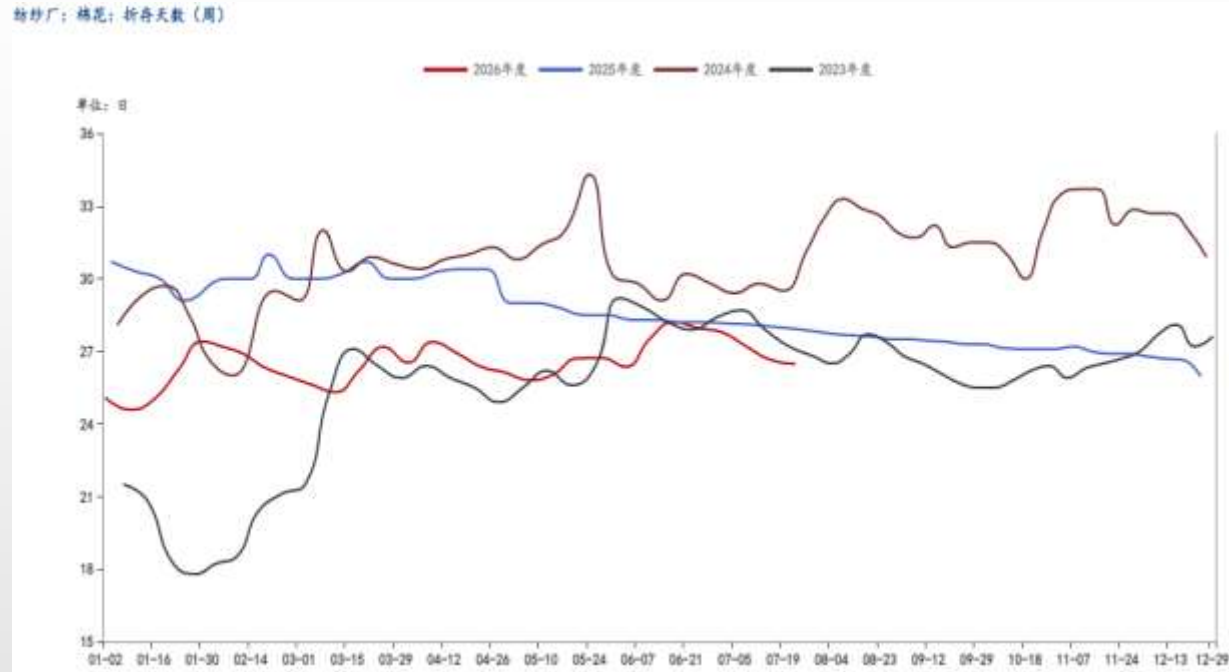
2026年7月17日当周，新疆棉花商业库存为272.77万吨，较前一周下降11.11万吨，延续自2026年3月6日520.78万吨高点以来的持续下滑趋势，累计降幅超248万吨，反映下游消费稳步消化。

同期主要港口进口棉花库存为59.4万吨，较前一周微升0.6万吨。港口库存自3月6日55.65万吨起震荡回升，至6月19日达60.15万吨后小幅波动，整体走势平稳。与商业库存快速去化相比，港口库存波动幅度较小，结构差异明显。

7月24日暂无最新数据。

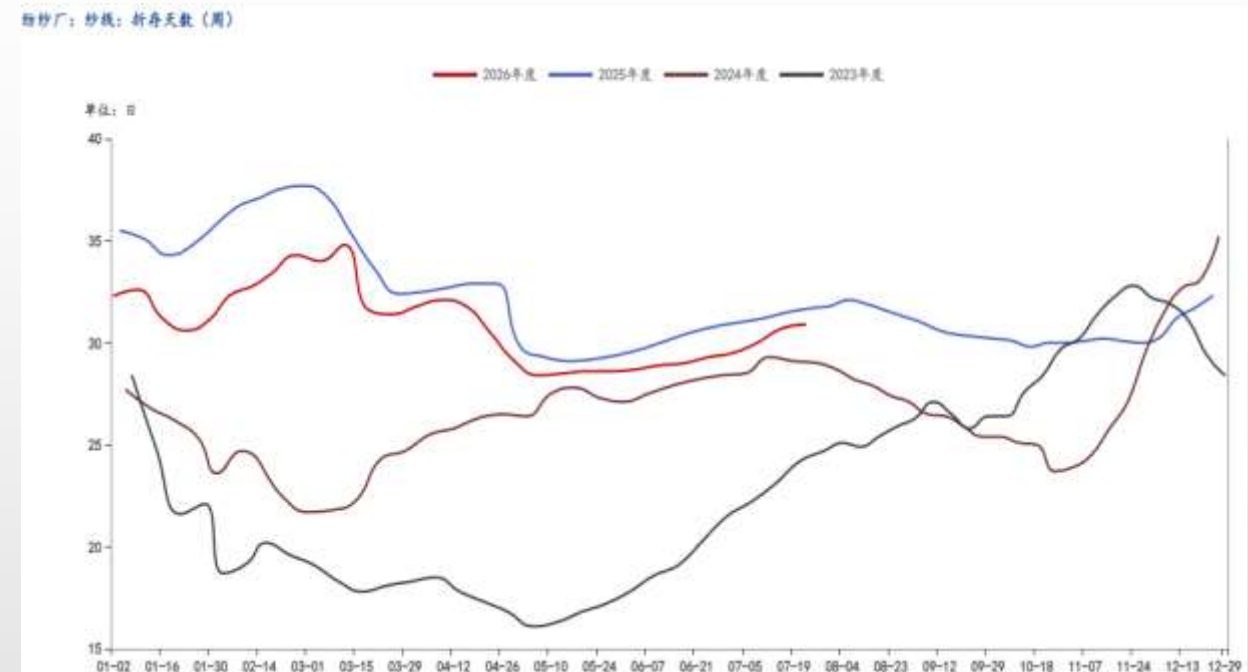
库存： 纺纱厂棉花折存天数微降、纱线折存天数微增

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

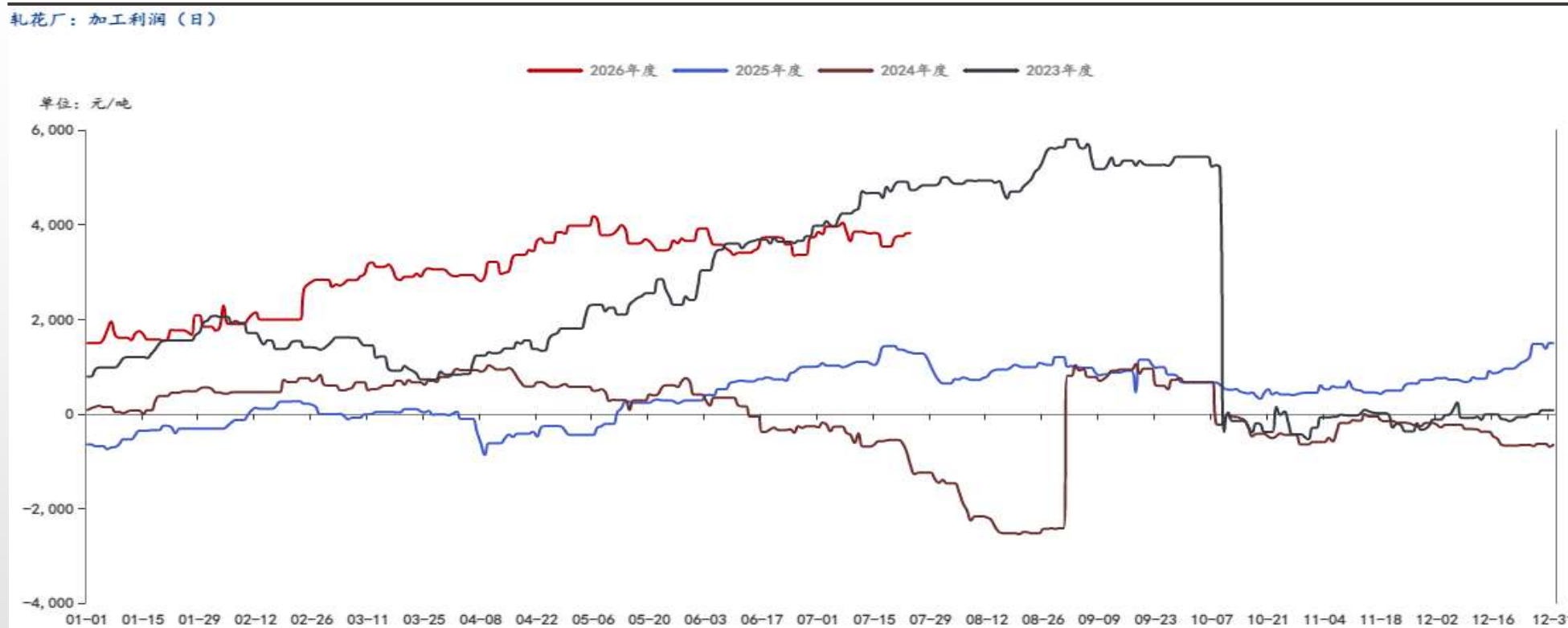


数据来源：钢联

截至7月24日当周，纺纱厂棉花折存天数为**26.48天**，较前一周下降0.16天，连续四周减少；纱线折存天数为**30.9天**，较前一周增加0.2天，连续三周回升。

回顾近期数据，棉花库存自6月中旬28.21天的高点持续回落，累计降幅近2天，反映纺企原料补库意愿偏弱。纱线库存则自6月底29天附近逐步攀升至30天以上，产成品累库压力有所加大。这一“原料降、成品增”格局，凸显下游订单不足、终端消费疲软，纺企产销承压，对棉花采购保持**谨慎**。

图22 轧花厂加工利润



数据来源：钢联

截至7月24日，轧花厂加工利润报**3,823元/吨**，连续两日持平，较7月20日的3,720元/吨有所回升，但仍低于7月上旬高点。

回顾近期走势，加工利润于7月7日触及4,040元/吨的阶段高点后震荡回落，7月中旬一度跌至3,540元/吨的近期低位，随后小幅反弹并企稳于3,800元/吨附近。整体利润水平虽自高点有所下行，但绝对数值仍处历史偏高位，反映上游加工环节盈利空间尚可，但波动加剧或影响后续收购与加工节奏。

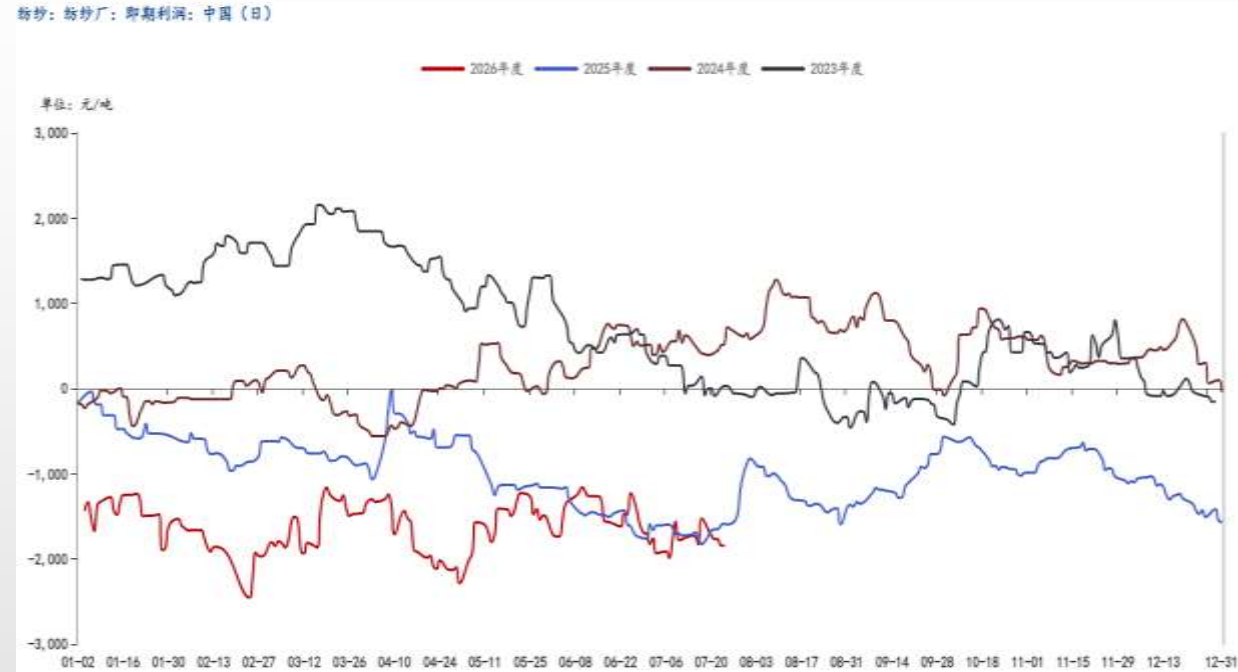
利润：新疆纺纱厂利润在盈亏线附近剧烈波动

图23 新疆纺纱厂即期利润



数据来源：钢联

图24 内地纺纱厂即期利润



数据来源：钢联

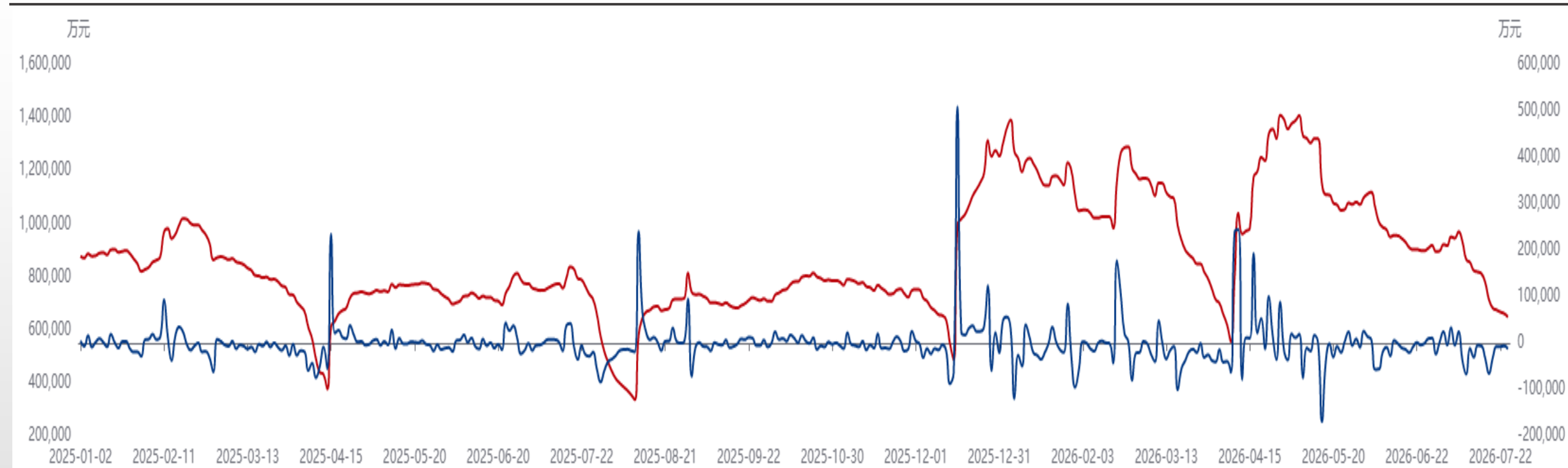
截至7月24日，新疆纺纱厂即期利润为-163.36元/吨，内地纺纱厂即期利润为-1,842.2元/吨，两地利润水平较前一日持平，均处于亏损状态，且内地亏损幅度远大于新疆，两地价差接近1,680元/吨。

回顾近期走势，新疆纺纱利润在盈亏线附近剧烈波动，内地纺纱利润则持续深陷亏损区间。内地纺企持续深度亏损，严重压制生产及原料采购意愿，是制约棉花需求释放的核心因素之一。

PART 04

期货研究

图25 棉花合约总持仓额及持仓额变化

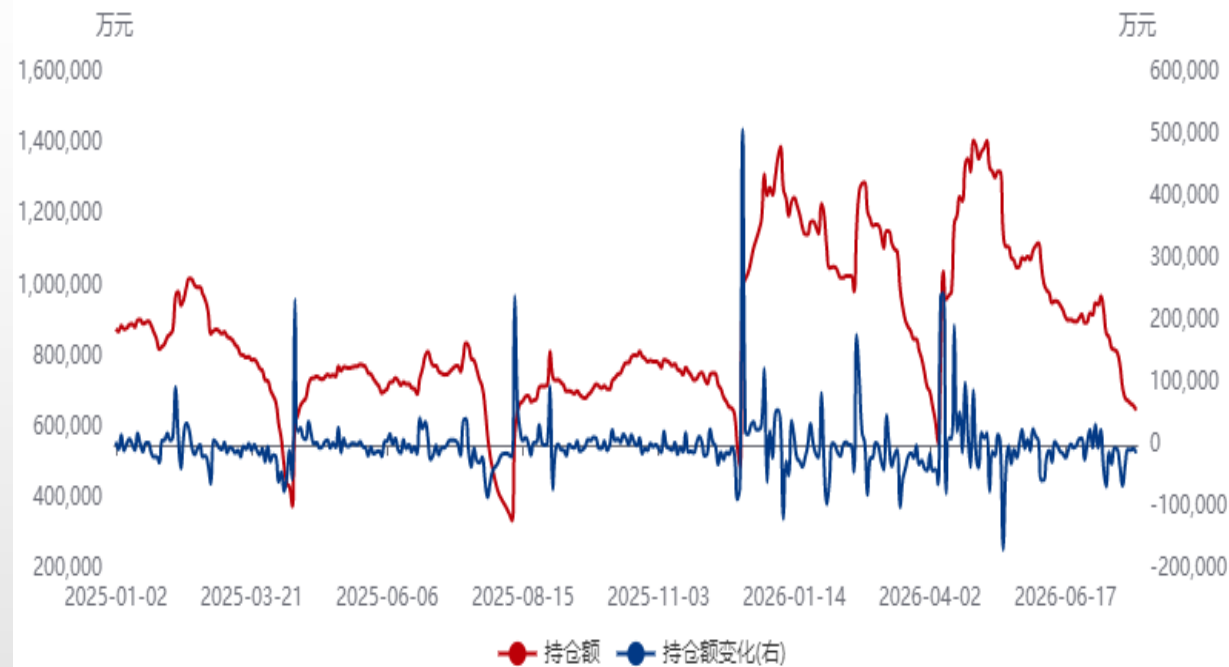


数据来源：钢联

2026年07月24日，棉花CF609收盘价为16,005元/吨，结算价为16,020元/吨。棉花市场总持仓额为648,285.72万元，较上一交易日总持仓额减少12,765.58万元。

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。