

咨询业务资格：沪证监许可【2012】1515号  
研报作者：许亮 Z0002220  
审核：唐韵 Z0002422

【免责声明】 本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布时的观点、结论和建议。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，交易者（您）应当自行关注相应的更新或修改。本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，交易者（您）并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对交易者（您）依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“东亚期货”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

### 市场基本面要点：

- 供应端：
- 1.2025/26年度全国棉花加工企业按照棉花质量检验体制改革方案的要求加工棉花并进行公证检验统计，截至2026年7月8日24点，累计公检合计763.2962万吨，同比增加12.21%，新疆棉累计公检量7522918吨，同比增加12.45%

2.截至7月9日当周，全国轧花厂开工维持在 1.47%

3.USDA棉花产量预测值中国6月为33.5万吨

4.中国农业农村信息网，棉花产量中国6月为634万吨，单产2205千克/公顷
- 需求端：
- 1.据Mysteel，截至7月9日，主流地区纺企开机负荷在73.1%，较上周下调0.81%，本周个别小型纺企停机放假，大中型纺企限产情况增加，目前内地开机5 成左右，疆内在9成左右。

2.中国农业农村信息网，棉花消费量中国6月为780万吨

- 库存端：
- 1.据郑商所，截至7月9日，郑棉注册仓单10850张，有效预报218张，仓单及预报总量11068张，折合棉花44.27万吨；上周折合棉花44.90 万吨

2.中国农业农村信息网，棉花产量中国6月期末库存为812万吨

3.据Mysteel，截止2026年7月9日，棉花商业总库存298.59万吨。其中，进口棉库存58.8万吨，纺织企业原料库存27.19万吨，纺织企业纱线库存30万吨

4.据Mysteel，截至7月10日，主流地区纺企棉花库存折存天数为27.19天；主要地区纱企纱线库存30天

5.据 Mysteel 调研显示，截止至7月9日，进口棉主要港口库存周环比下降0.68%，总库存58.80 万吨，其中，山东地区青岛港港口50.4 万吨，同比增加75%，江苏地区张家港港口及周边仓库进口棉库存约4.30 万吨，其他港口库存约 4.10 万吨

- 政策&要闻：
- 1.2026-2028年新疆棉花目标价格确定为每吨18,600元，固定补贴产量510万吨

2.市场存在潜在轮储抛储预期，但具体政策尚未落地

3.国家发改委：2026年棉花进口滑准税加工贸易配额总量为30万吨

4. 美国开始启动对中国商品的降税程序，需密切关注是否涉及纺织服装领域

5.截止7月6日(周一)，美国农业部(USDA)在每周作物生长报告中公布称，截至2026年7月5日当周，美国棉花优良率为46%，前一周为48%，上年同期为52%

【观点】

国内商业库存持续去库带来的现货支撑，加之新疆棉区高温天气减产预期增加，盘面价格坚挺；随着价格的继续走高，抛储预期不断升温，加之下游纺织需求一般，订单不足，纺企仅刚需采购，导致郑棉价格承压运行，呈现高位区间反震荡局面。短期市场持续关注宏观政策调整、产区新花长势情况、抛储落地及下游需求边际变化。预计郑棉仍将震荡偏强，等待明确方向性驱动。

棉花周度统计 上

| 期货数据           | 收盘价   | 周涨跌  | 涨跌幅    |
|----------------|-------|------|--------|
| 郑棉01           | 16385 | -315 | -1.89% |
| 郑棉05           | 16160 | -320 | -1.94% |
| 郑棉09           | 15930 | -360 | -2.21% |
| 现货数据           | 价格    | 涨跌   | 涨跌幅    |
| CC Index 3128B | 17875 | 98   | 0.55%  |
| CC Index 2227B | 16341 | 127  | 0.78%  |
| CC Index 2129B | 18175 | 123  | 0.68%  |

source：同花顺,南华研究

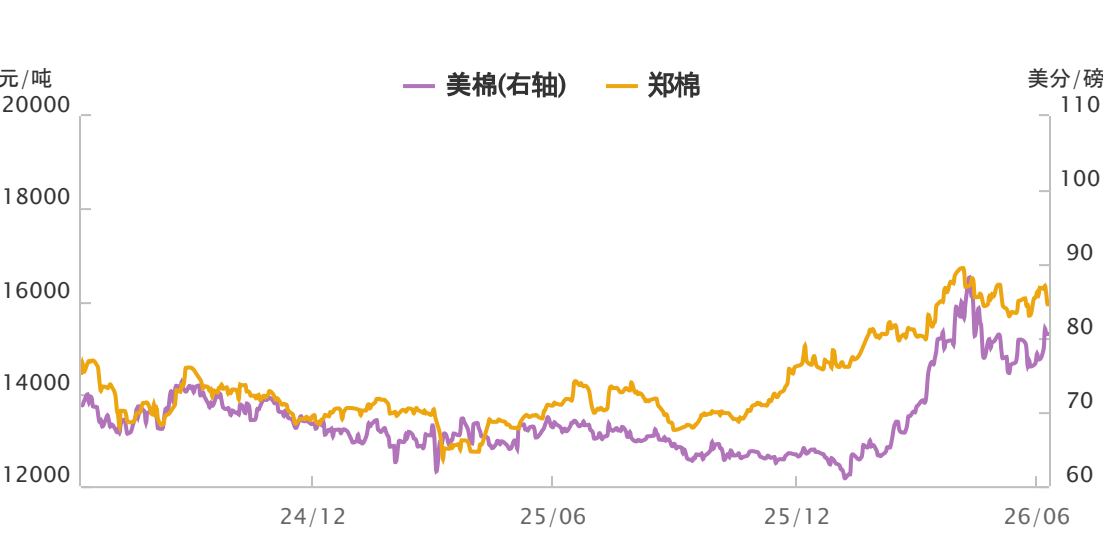
棉花周度统计 下

| 价差数据 | 价差 | 变化 | 备注 |
|------|----|----|----|
|------|----|----|----|

|                |       |      |        |
|----------------|-------|------|--------|
| CF1-5价差        | 225   | -25  |        |
| CF5-9价差        | 230   | 80   |        |
| CF9-1价差        | -455  | -55  | 重点关注   |
| 进口价格           | 价格    | 涨跌   | 涨跌幅    |
| FC Index M     | 14949 | 438  | 3.02%  |
| FCY Index C32s | 22860 | 36   | 0.16%  |
| 棉纱数据           | 收盘价   | 周涨跌  | 涨跌幅    |
| 期货价格           | 22295 | -475 | -2.09% |
| 现货价格           | 23329 | 49   | 0.21%  |

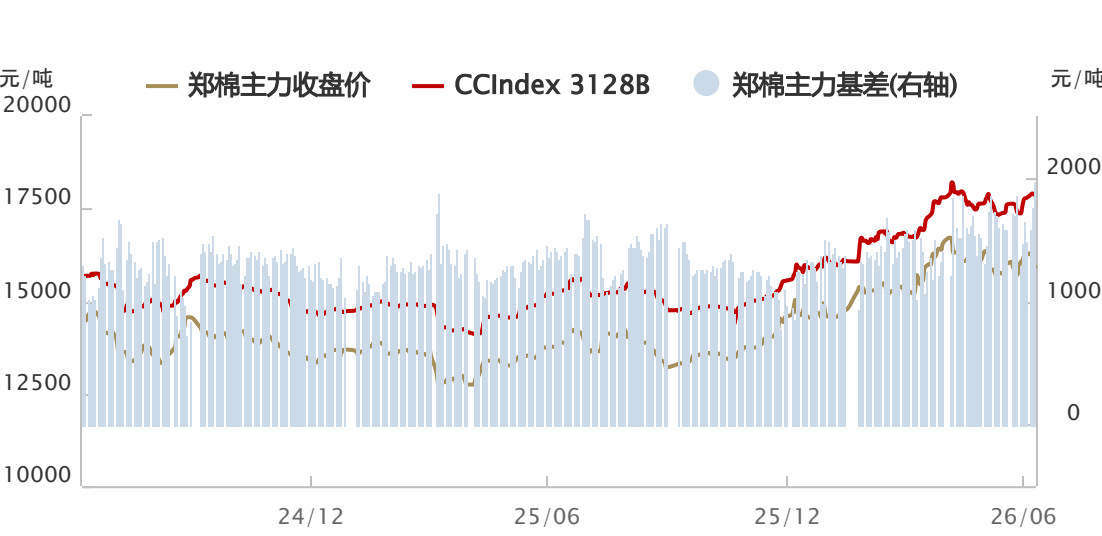
source: wind,同花顺,南华研究

国内外棉花主力合约价格走势.



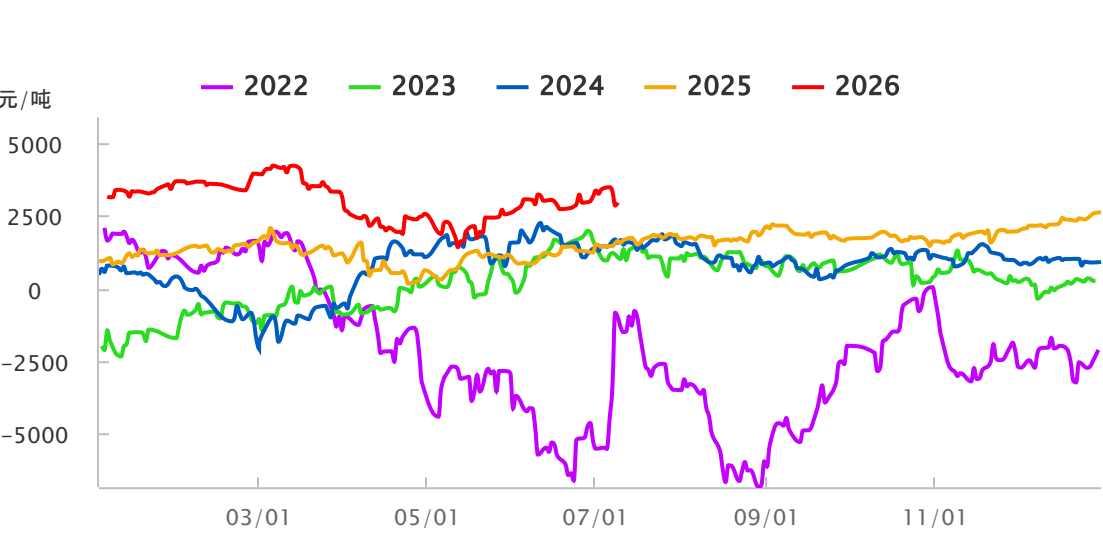
source: Wind

郑棉主力基差图.



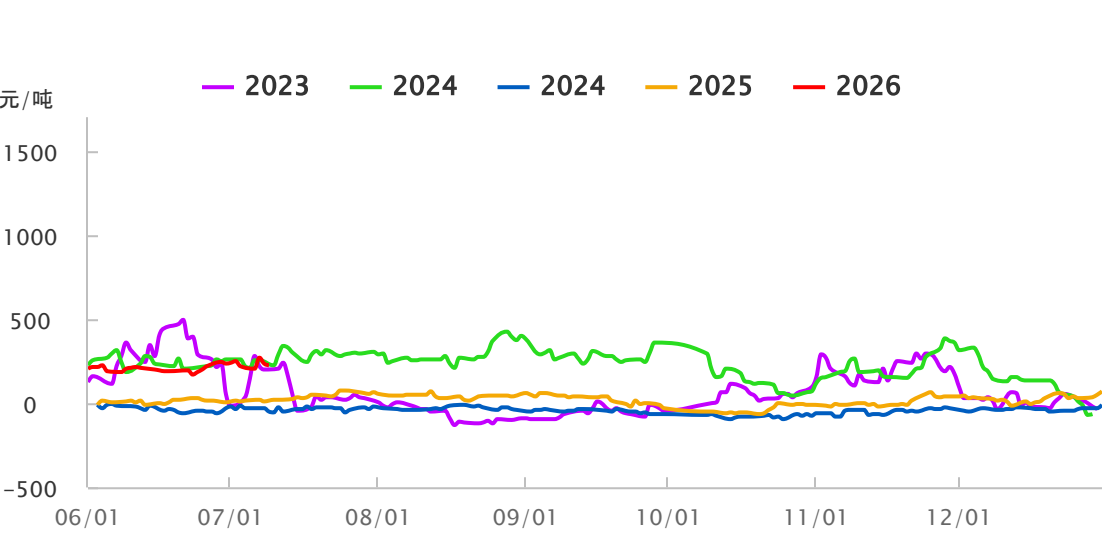
source: Wind

内外棉价差.



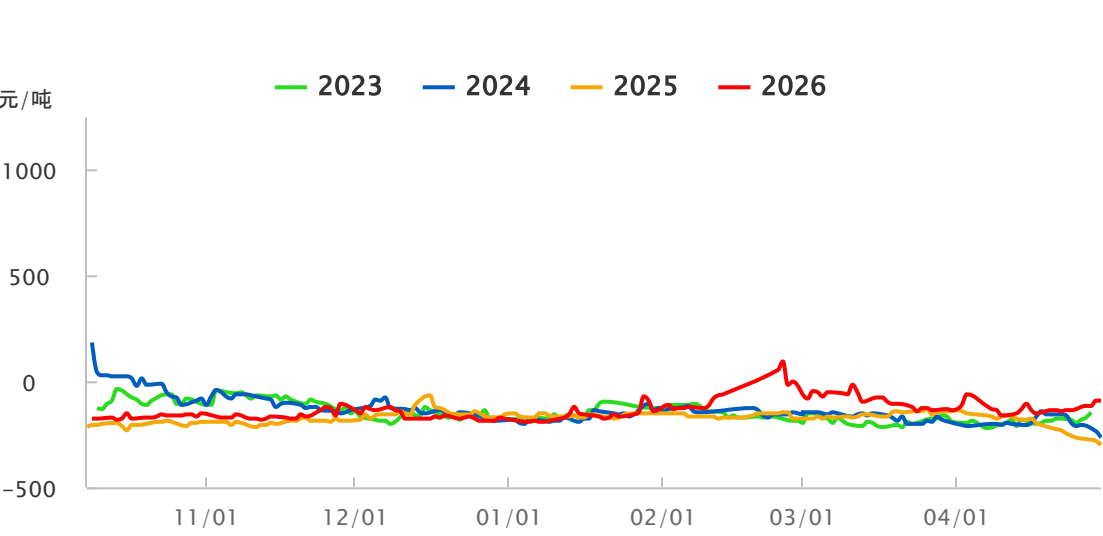
source: Wind

棉花期货月差 (01-05) .



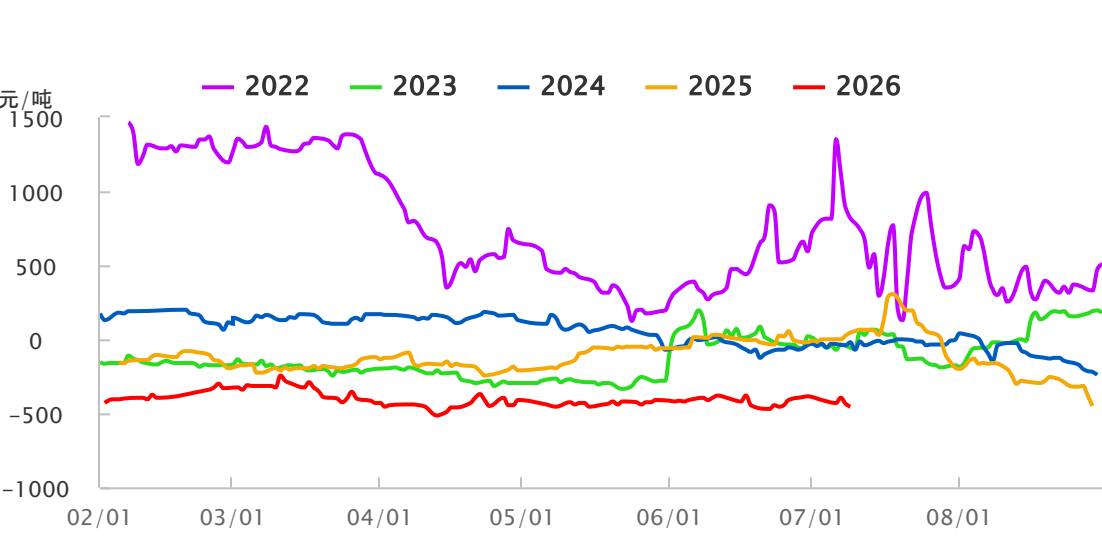
source: Wind

棉花期货月差 (05-09) .



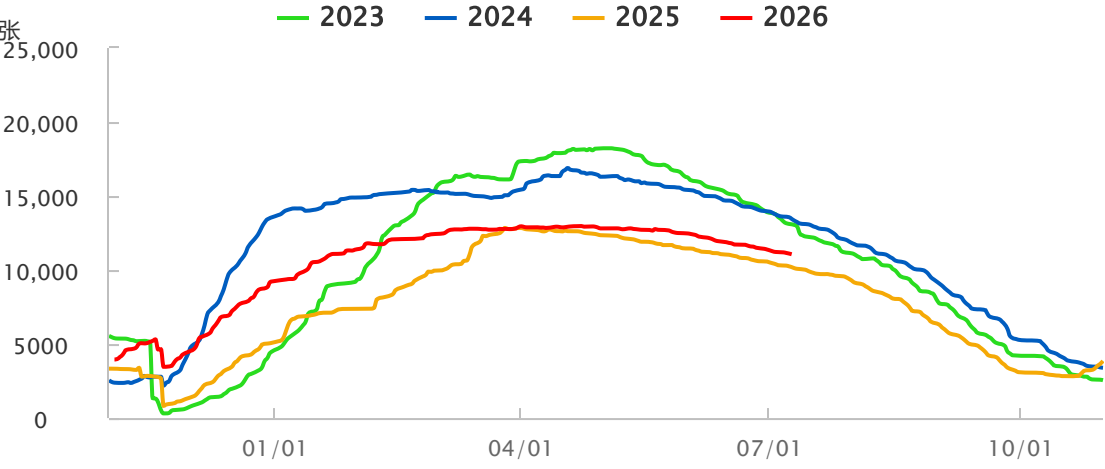
source: Wind

棉花期货月差 (09-01) .



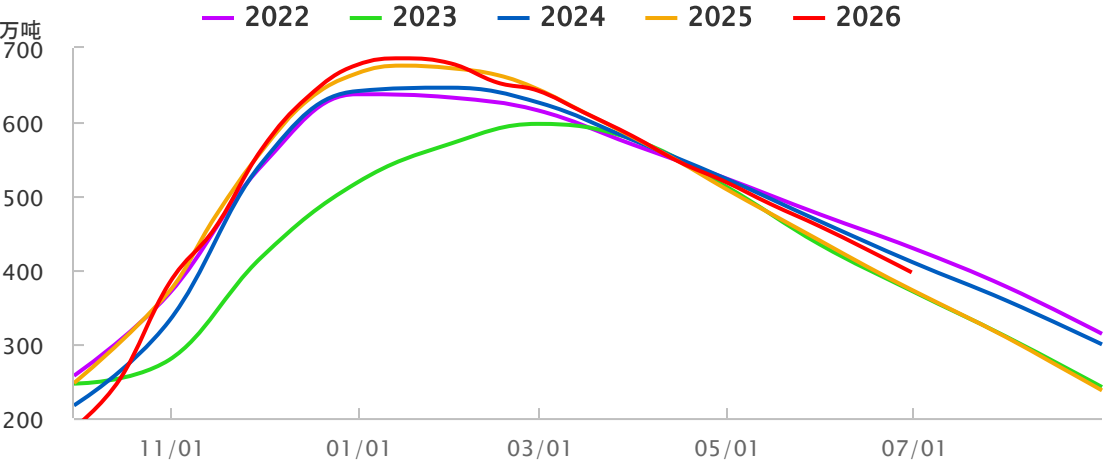
source: Wind

郑棉仓单及有效预报总量.



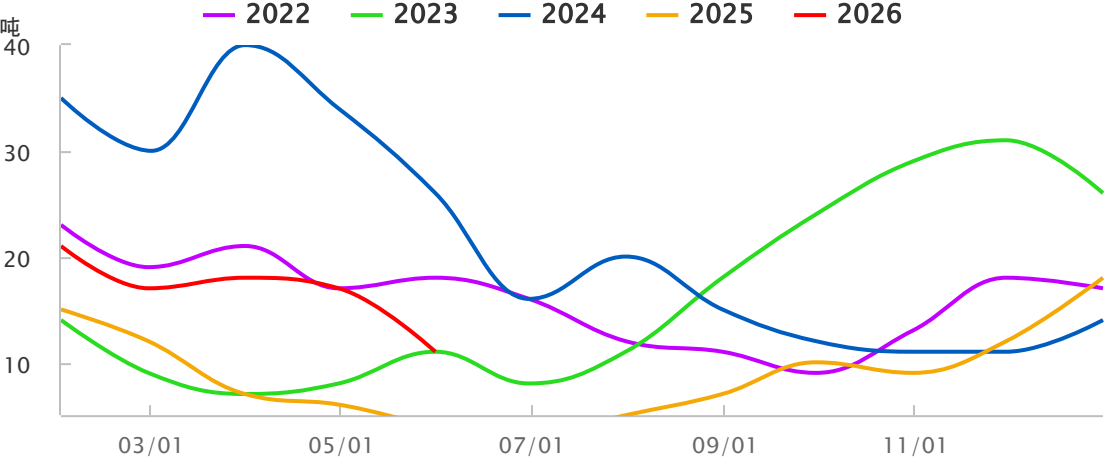
source: Wind

中国棉花工商业库存.



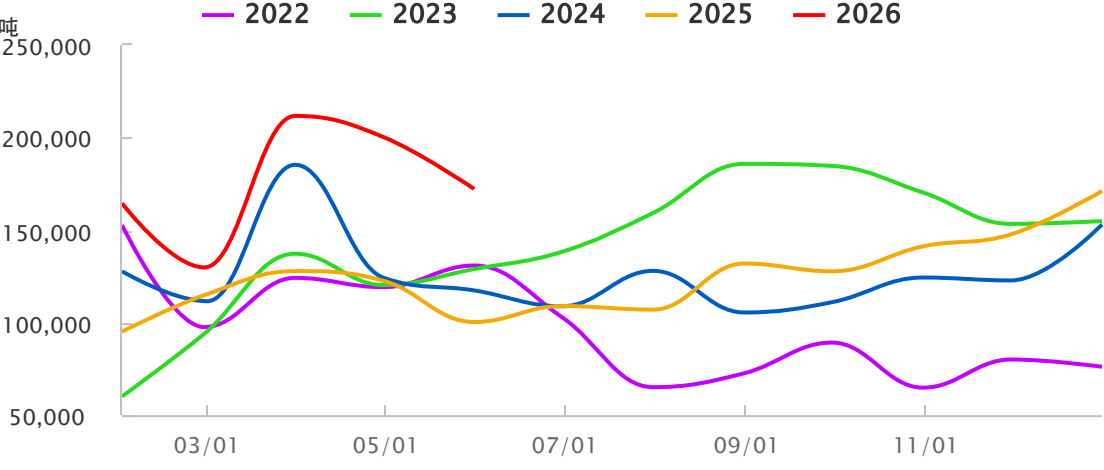
source: Wind

中国棉花进口量.



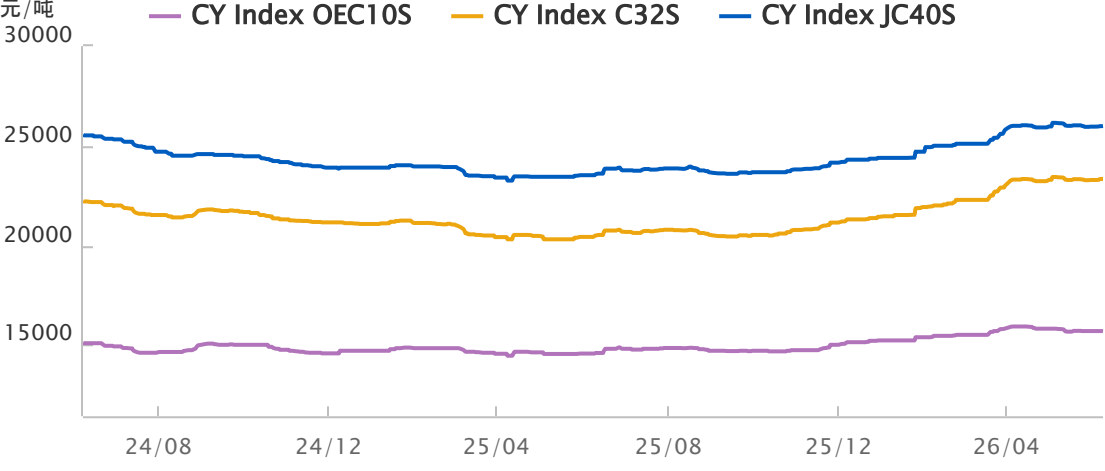
source: Wind

中国棉纱进口量.



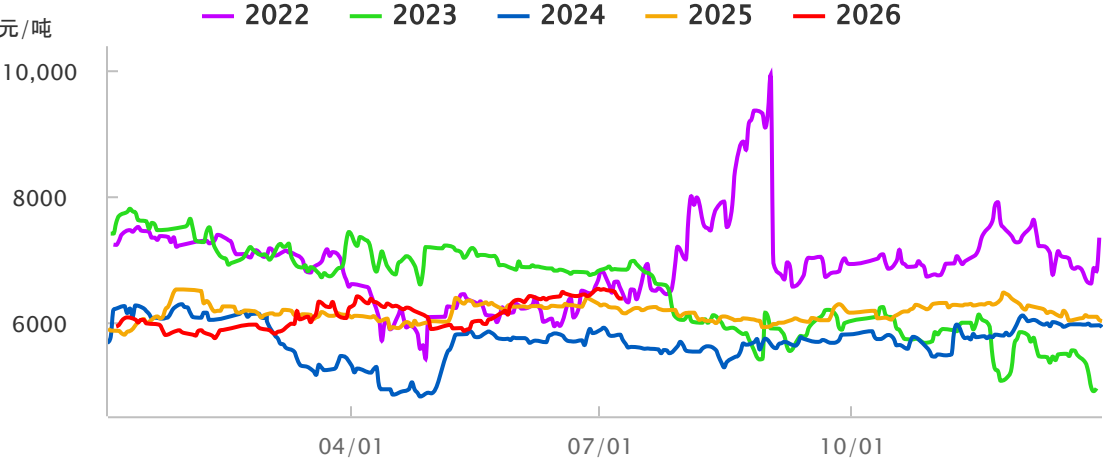
source: Wind

中国纱线价格指数.



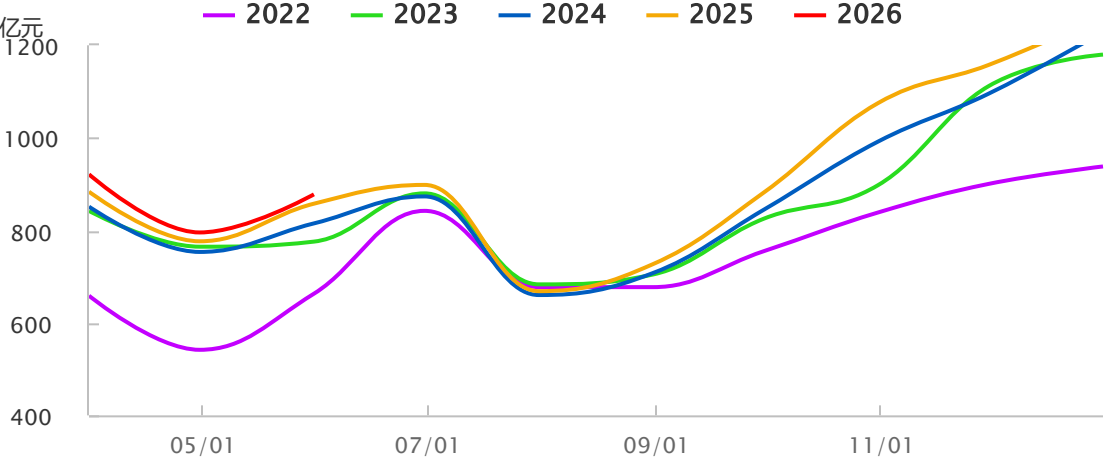
source: Wind

纱花价差.



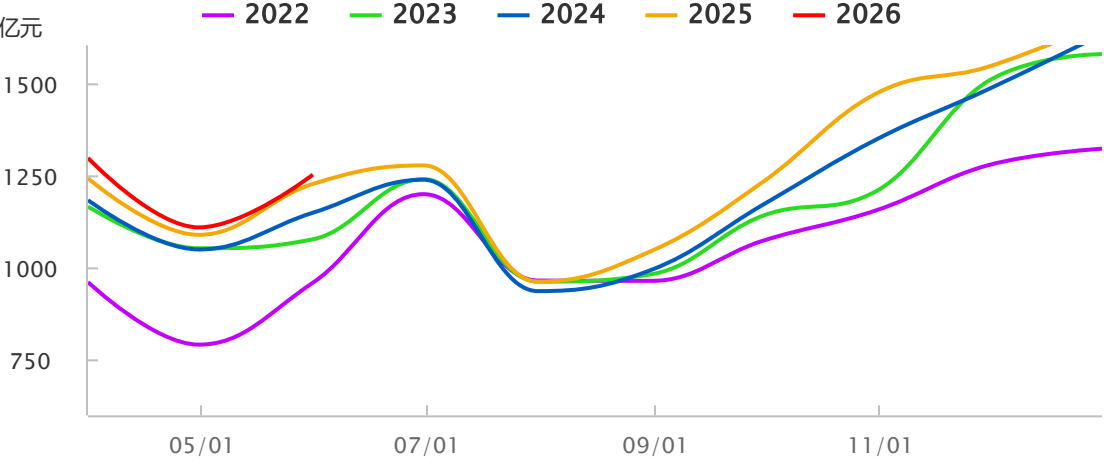
source: Wind

中国服装类零售额.



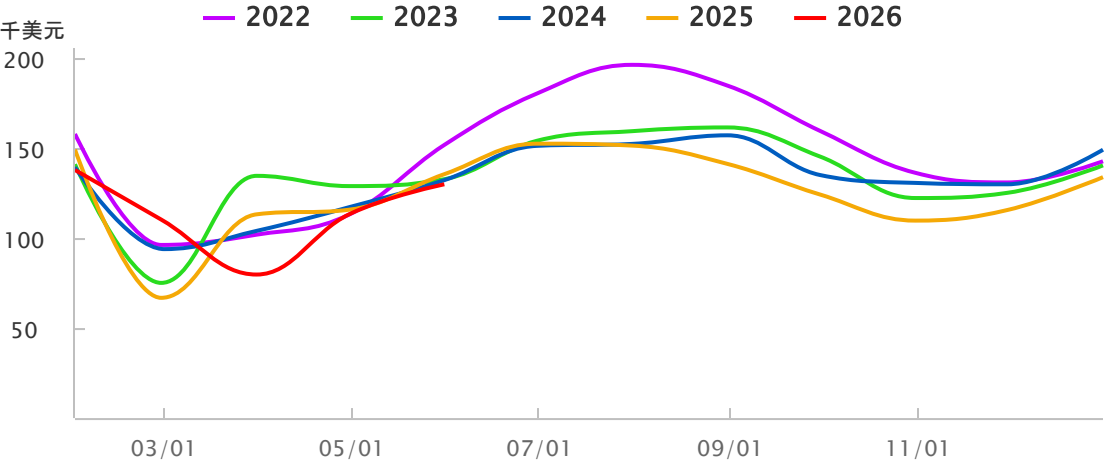
source: Wind

中国服装鞋帽、针、纺织品类零售额.



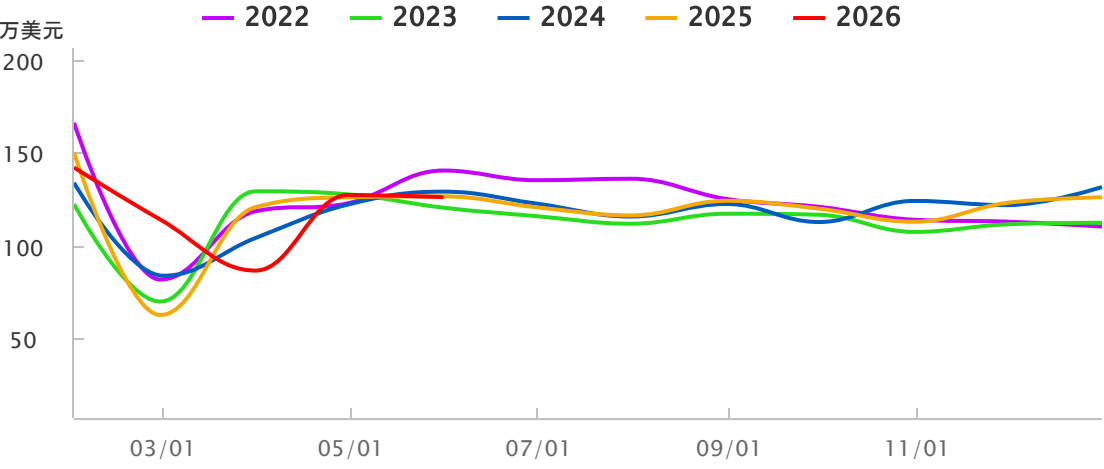
source: Wind

中国服装及衣着附件出口额.



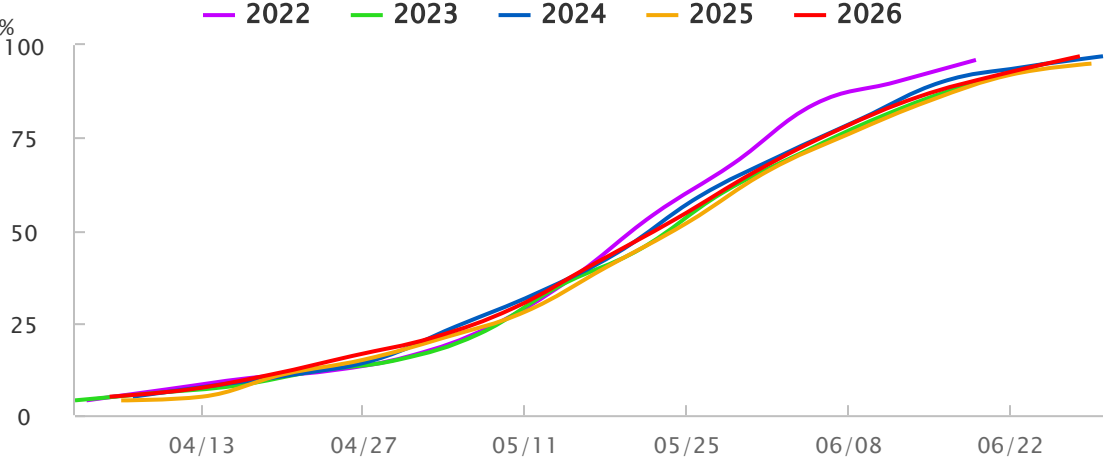
source: Wind

中国纺织纱线、织物及制品出口额.



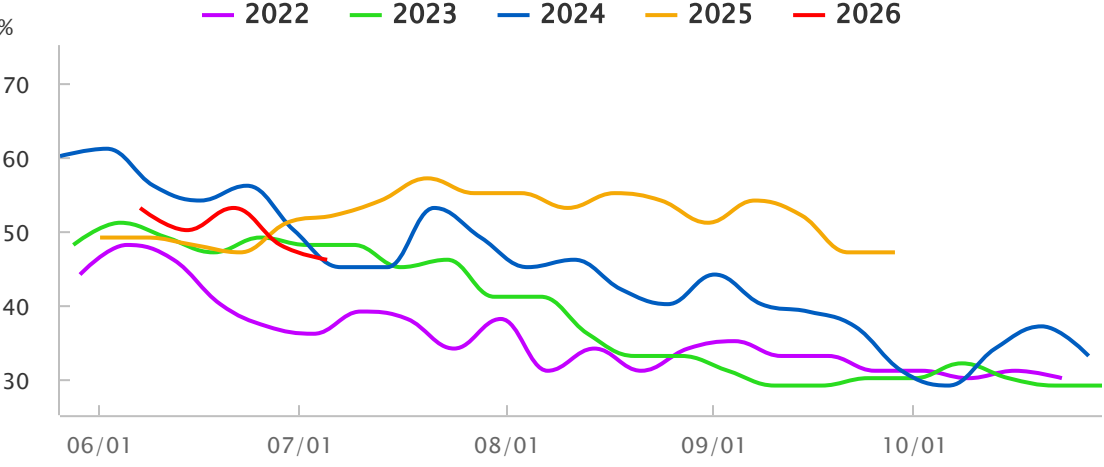
source: Wind

美棉播种进度.



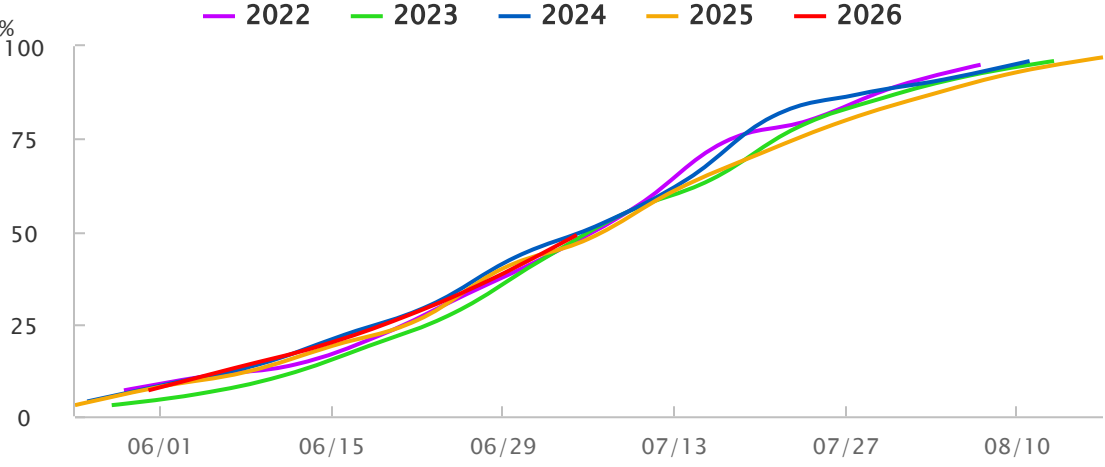
source: Wind

美棉优良率.



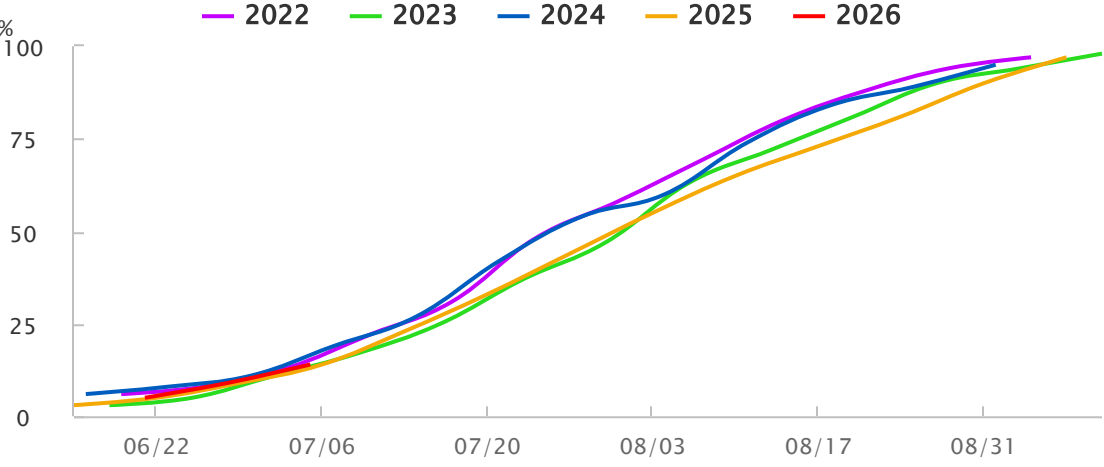
source: Wind

美棉现蕾率.



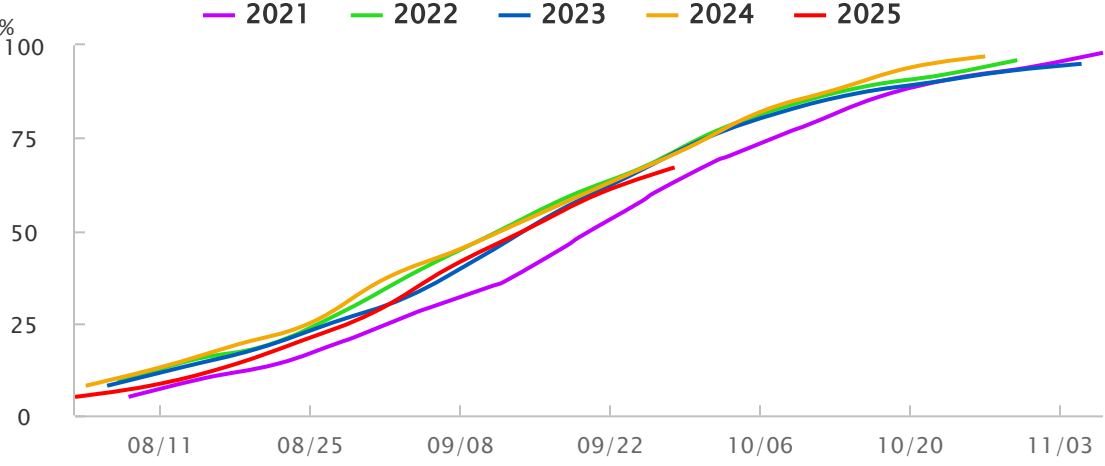
source: Wind

美棉结铃率.



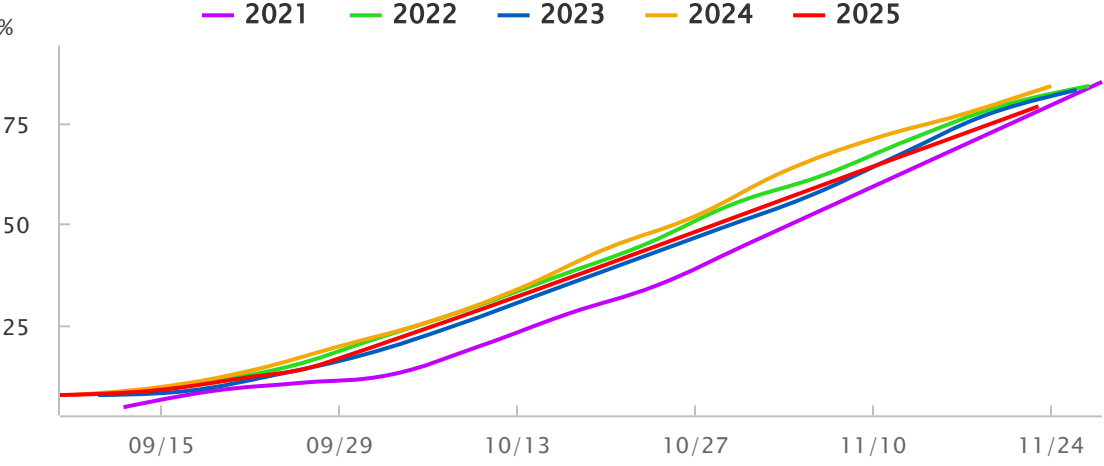
source: Wind

美棉吐絮率.



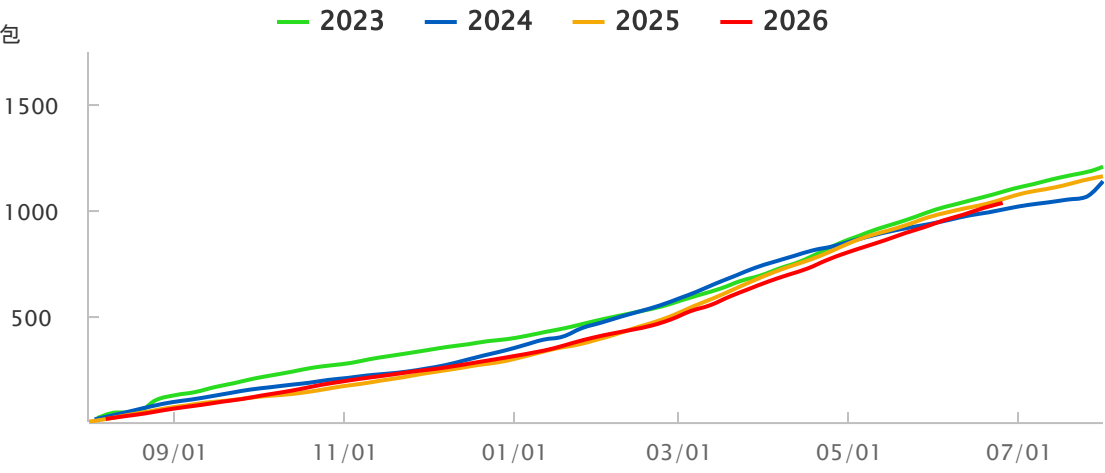
source: Wind

美棉收割进度.



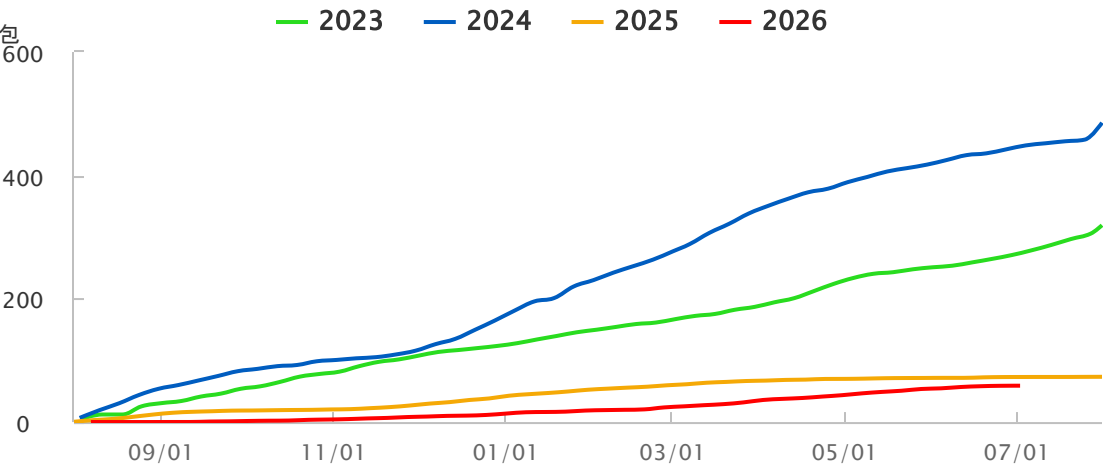
source: Wind

美棉累计出口量.



source: Wind

美棉至中国累计出口量.



source: Wind