



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.截至7月16日当周，全国轧花厂开工维持在 1.47%
2.USDA棉花产量预测值中国7月为33.5万吨

需求端：
1.据Mysteel，截至7月16日，主流地区纺企开机负荷在72.4%，较上周下调0.96%
2.中国农业农村信息网，棉花消费量中国6月为780万吨
3.中国纺织品进出口商会，6月，中国纺织服装出口同比增长7.2%，环比增长14.3%。上半年，中国纺织服装累计出口同比增长1.4%。数据显示，1月至6月，中国纺织服装累计出口1459.6亿美元，同比增长1.4%，其中，纺织品出口 730 亿美元，同比增长3.5%，服装出口729.6亿美元，同比下降0.7%

库存端：
1.据郑商所，截至7月17日，郑棉注册仓单10620张，有效预报155张，仓单及预报总量10775张，折合棉花43.1万吨
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16日，棉花商业总库存283.88万吨。其中，进口棉库存59.4万吨，纺织企业原料库存26.64万吨，纺织企业纱线库存30.7万吨
4.据Mysteel，截至7月16日，主流地区纺企棉花库存折存天数为26.64天
5.据 Mysteel 调研显示，截止至7月16日，进口棉主要港口库存周环比增加 1.02%，总库存59.40 万吨，其中，山东地区青岛港港口50.7万吨，同比增加 87.08%，江苏地区张家港港口及周边仓库进口棉库存约4.60万吨，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.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
3. 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
4.为切实做好2026年中央储备棉轮出工作，7月14日，中国储备棉管理有限公司发布《2026年中央储备棉销售实施细则》(下称《细则》)，明确储备棉销售工作将于7月20日正式开始。

【观点】
本周棉花周一至周四窄幅震荡，周五金融市场风险厌恶情绪突起，大跌直接跌破16000元/吨关口，基差维持高位。周内储备棉轮出公告落地，市场供应压力预期增加，下游纺企仍处淡季，刚需补货为主，现货成交表现清淡。同时疆内局部高温影响棉花花铃期生长。7月20日开始中央储备棉储备棉轮出，对于轮出总量、每日轮出量以及结束时间并未做出明确规定，因此后期具体如何去执行对这个市场影响还是比较大的。整体来看，短期棉花市场维持震荡偏弱走势。

棉花周度统计 上

期货数据	收盘价	周涨跌	涨跌幅
郑棉01	16210	-355	-2.14%
郑棉05	16000	-330	-2.02%
郑棉09	15750	-375	-2.33%
现货数据	价格	涨跌	涨跌幅
CC Index 3128B	17733	34	0.19%
CC Index 2227B	16186	31	0.19%
CC Index 2129B	18039	22	0.12%

source：同花顺,南华研究

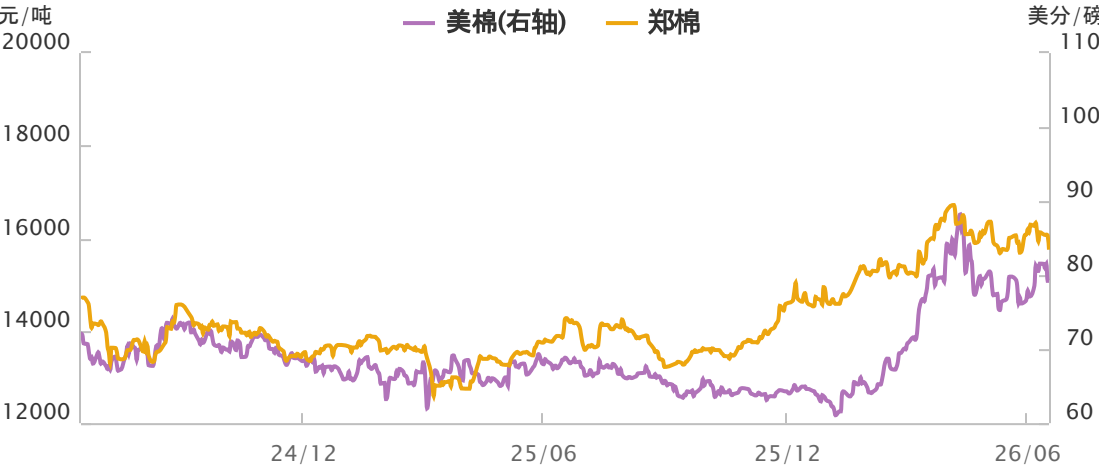
棉花周度统计 下

价差数据	价差	变化	备注
CF1-5价差	210	-25	
CF5-9价差	250	45	

CF9-1价差	-460	-20	重点关注
进口价格	价格	涨跌	涨跌幅
FC Index M	14718	-231	-1.55%
FCY Index C32s	22886	26	0.11%
棉纱数据	收盘价	周涨跌	涨跌幅
期货价格	22230	-305	-1.35%
现货价格	23327	12	0.05%

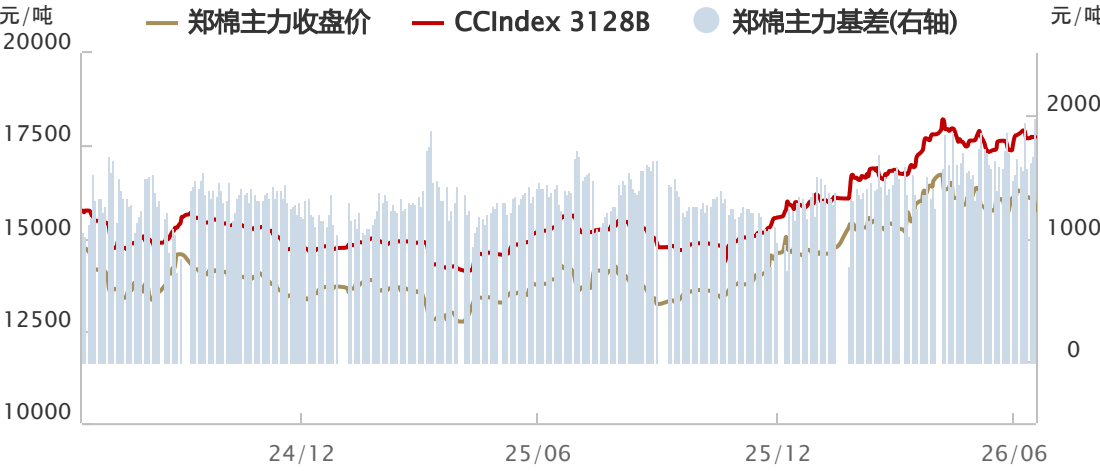
source: wind,同花顺,南华研究

国内外棉花主力合约价格走势.



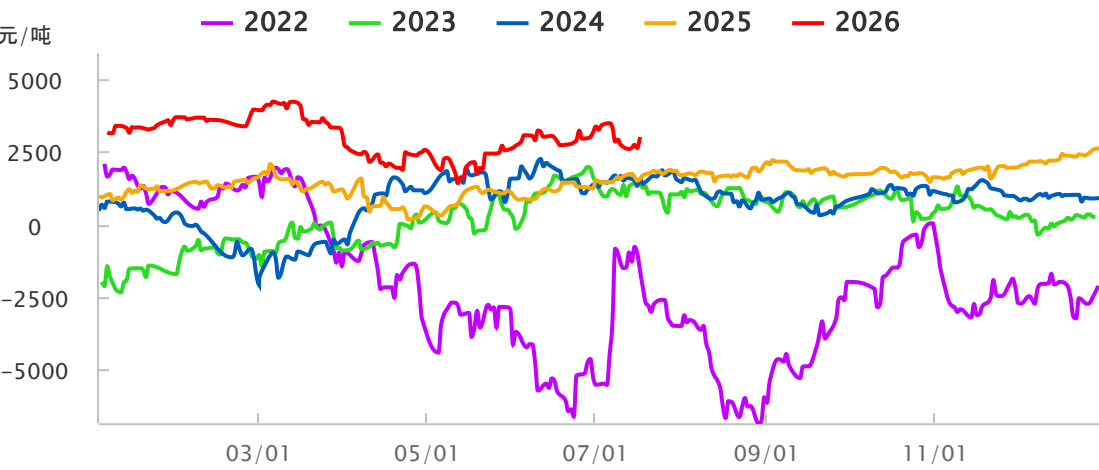
source: Wind

郑棉主力基差图.



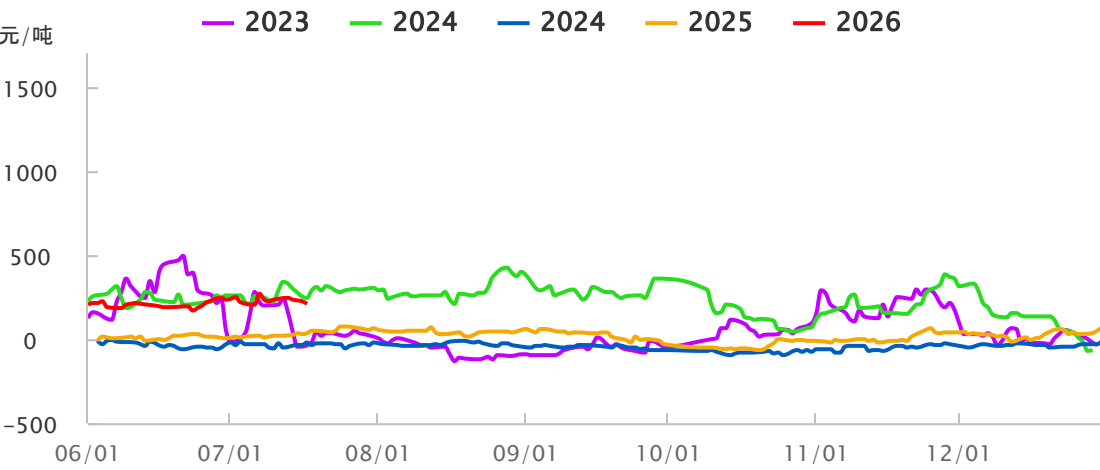
source: Wind

内外棉价差.



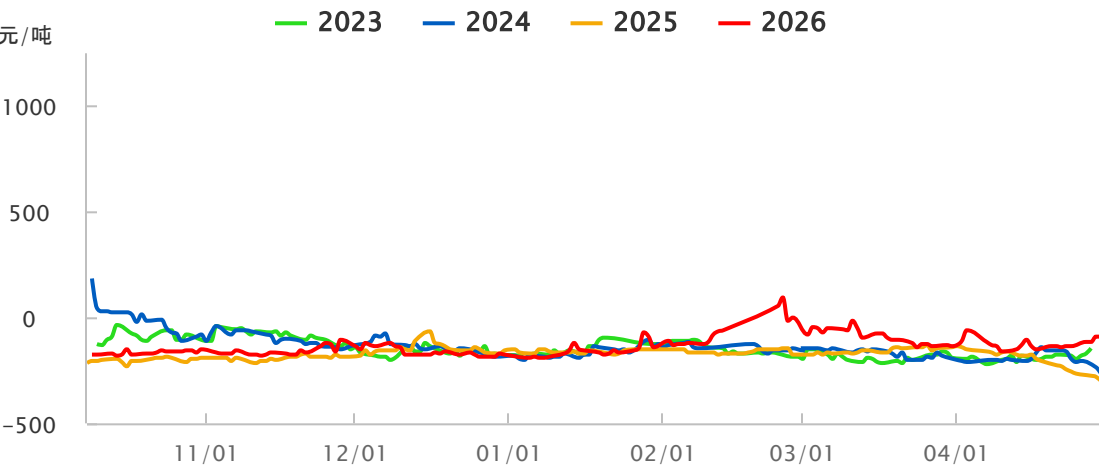
source: Wind

棉花期货月差 (01-05) .



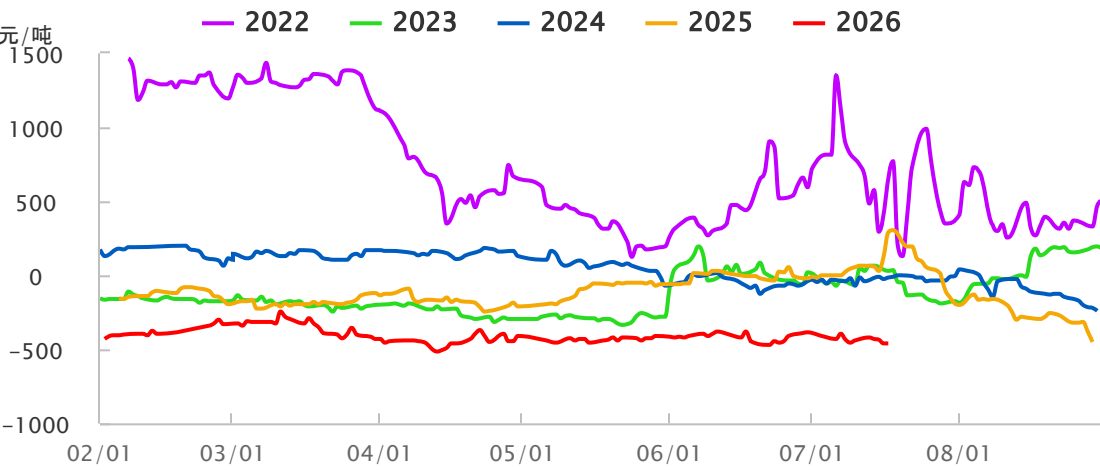
source: Wind

棉花期货月差 (05-09) .



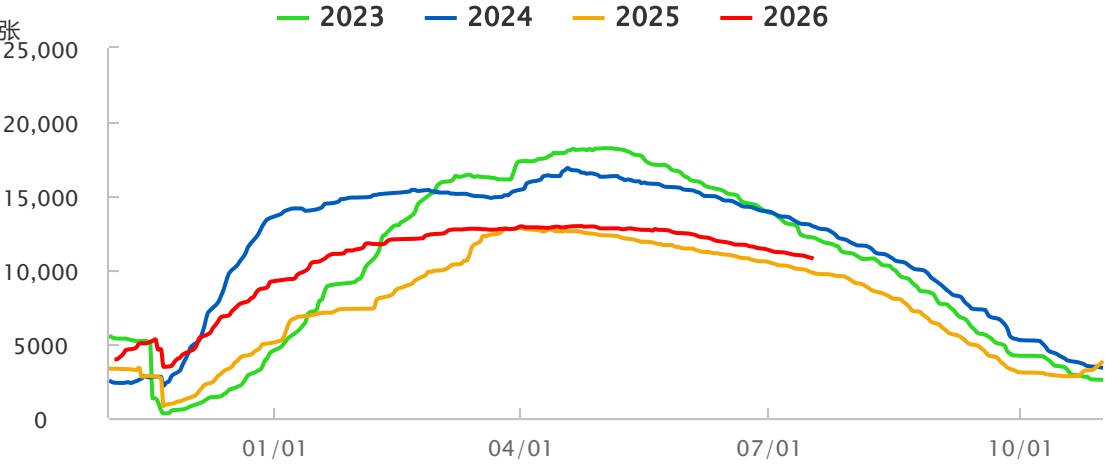
source: Wind

棉花期货月差 (09-01) .



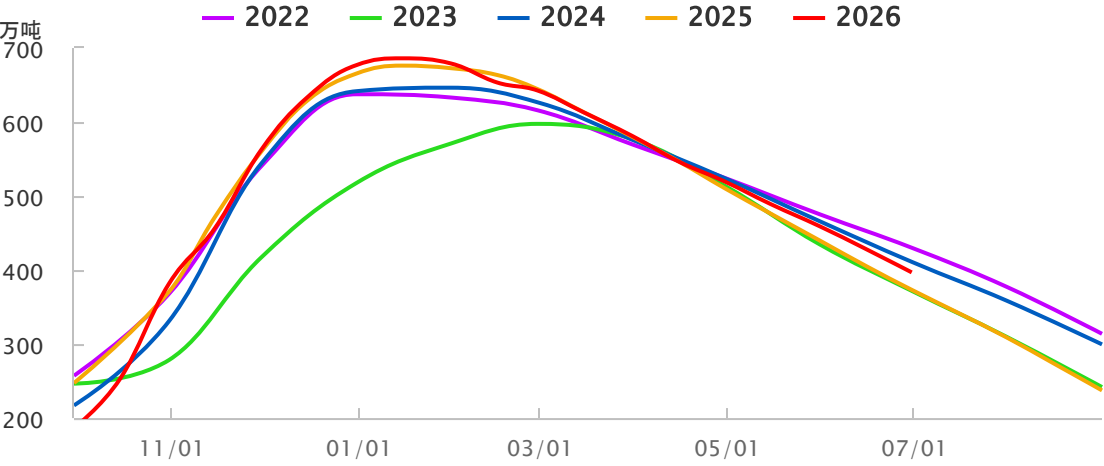
source: Wind

郑棉仓单及有效预报总量.



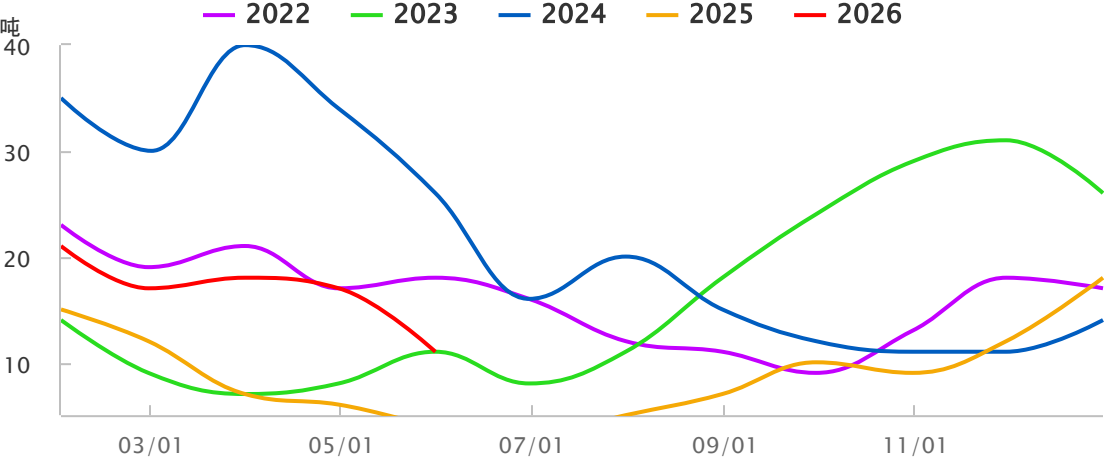
source: Wind

中国棉花工商业库存.



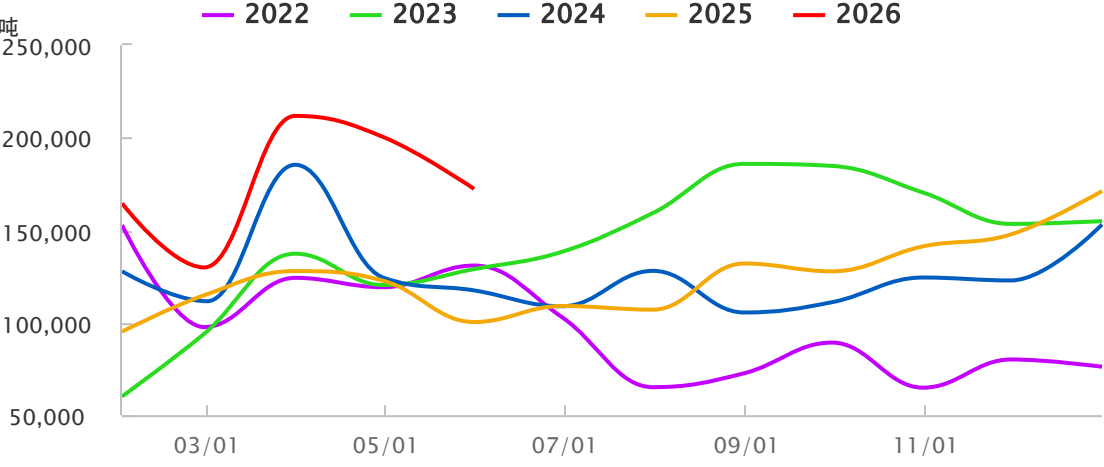
source: Wind

中国棉花进口量.



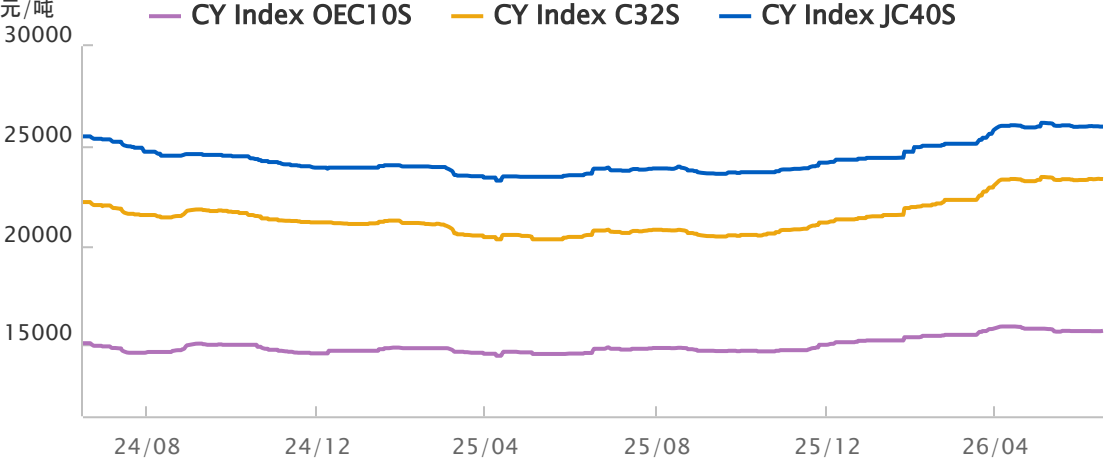
source: Wind

中国棉纱进口量.



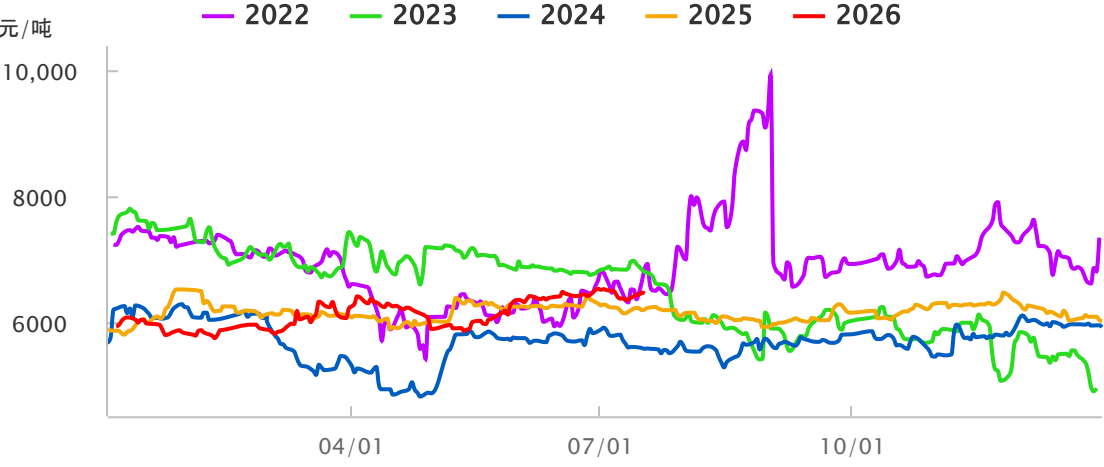
source: Wind

中国纱线价格指数.



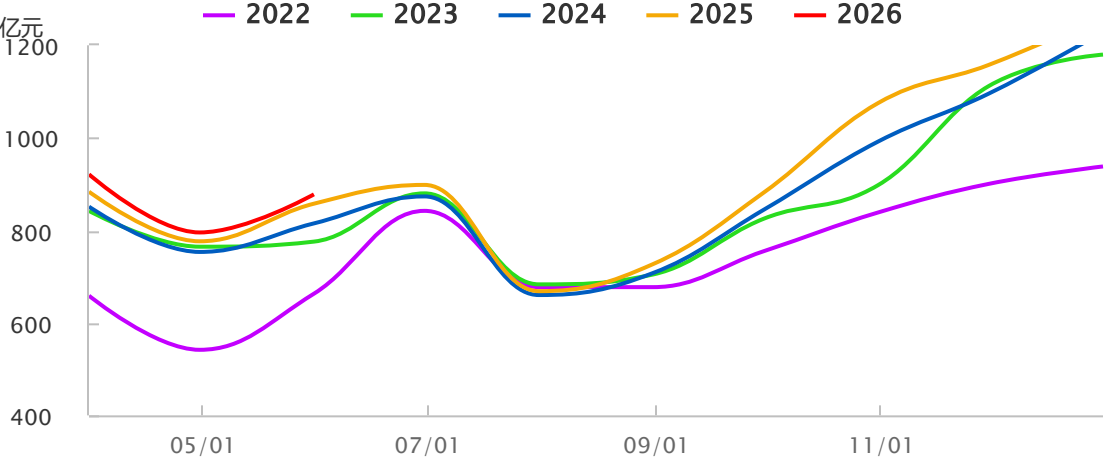
source: Wind

纱花价差.



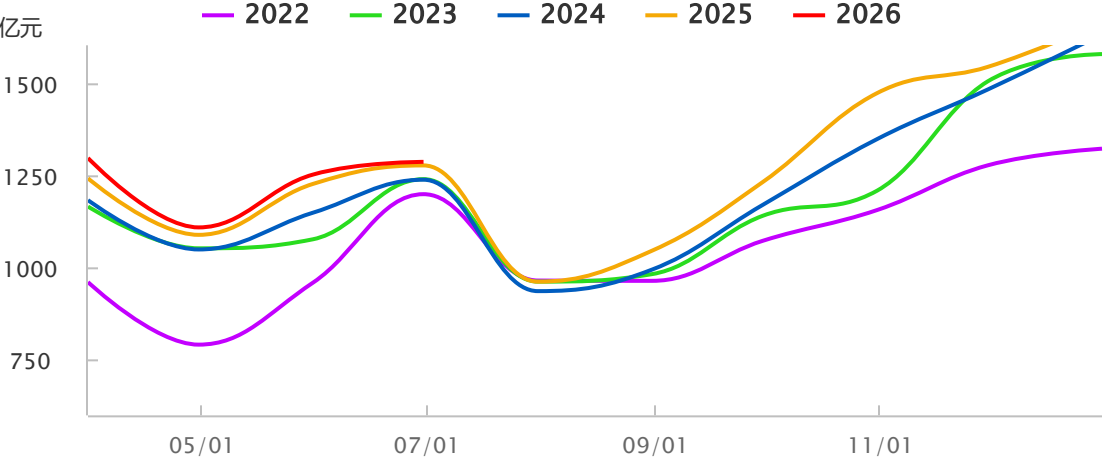
source: Wind

中国服装类零售额.



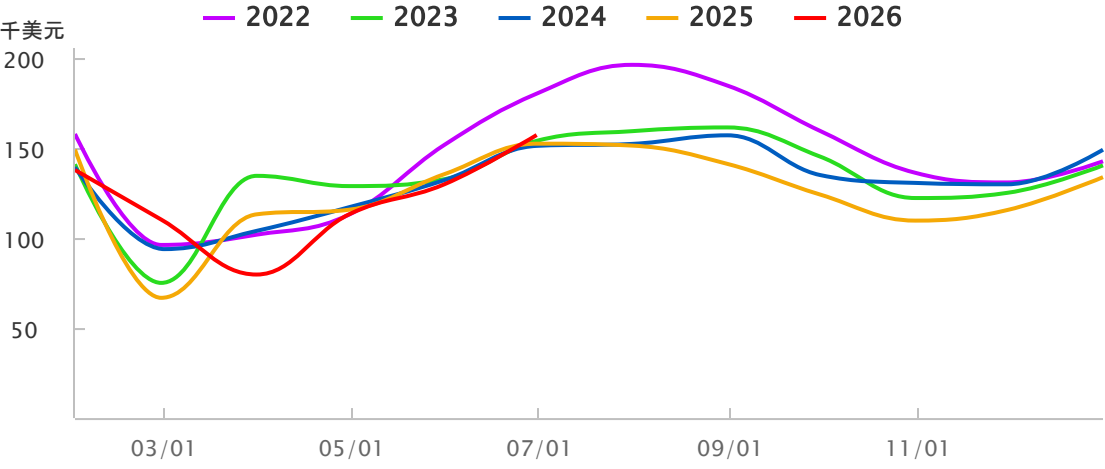
source: Wind

中国服装鞋帽、针、纺织品类零售额.



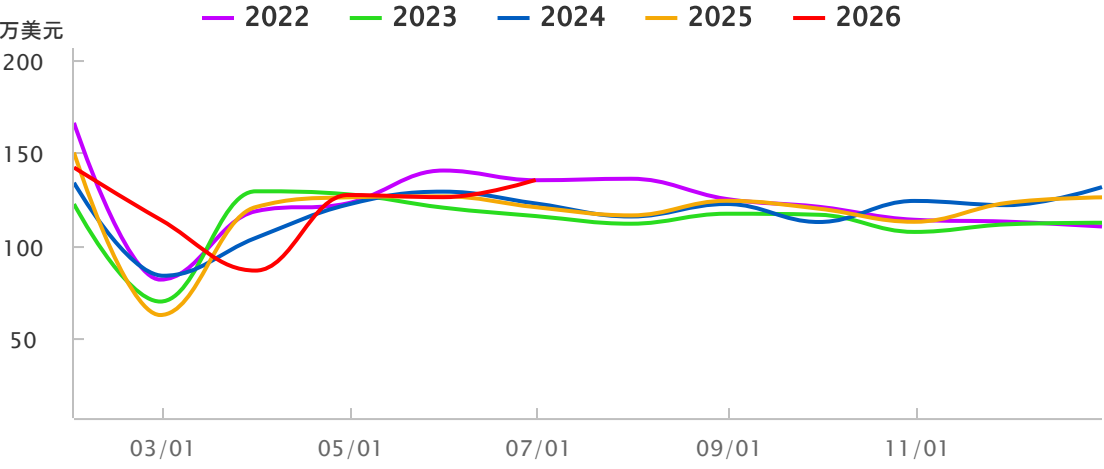
source: Wind

中国服装及衣着附件出口额.



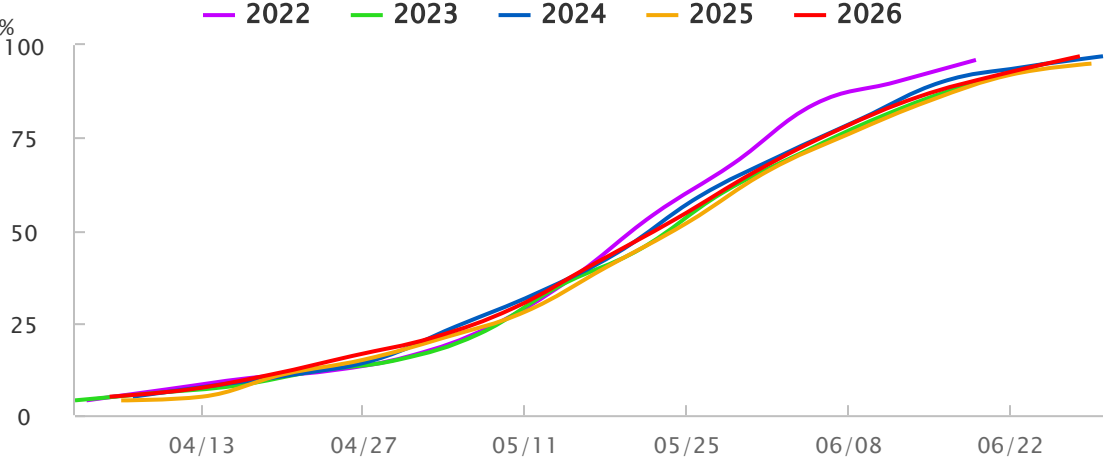
source: Wind

中国纺织纱线、织物及制品出口额.



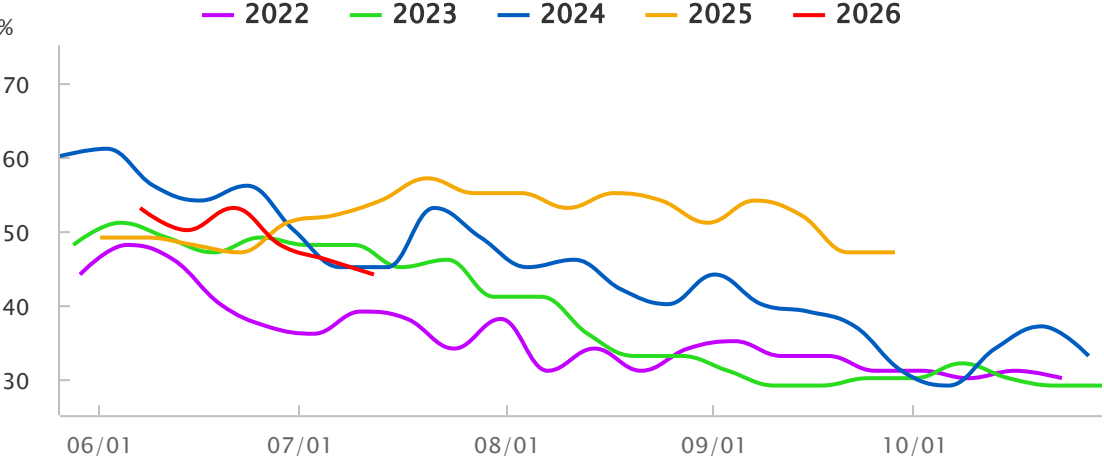
source: Wind

美棉播种进度.



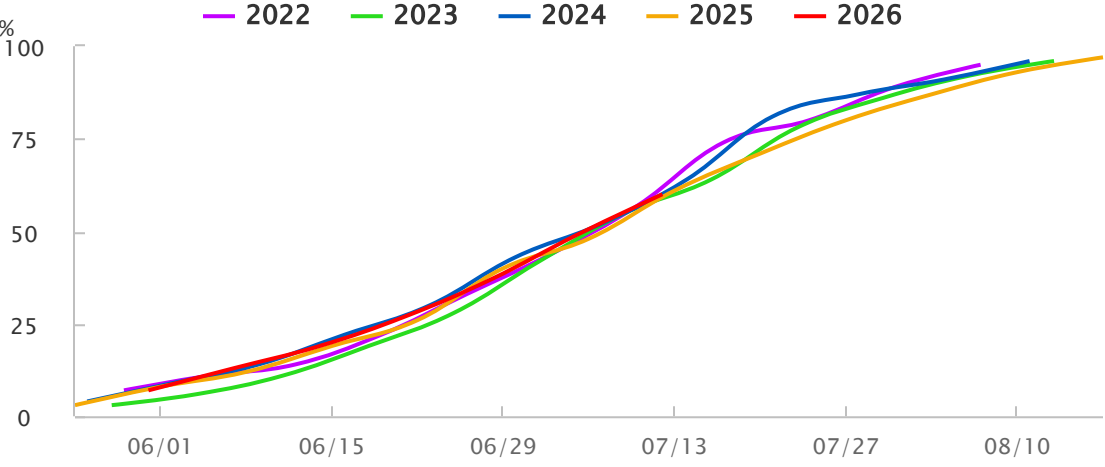
source: Wind

美棉优良率.



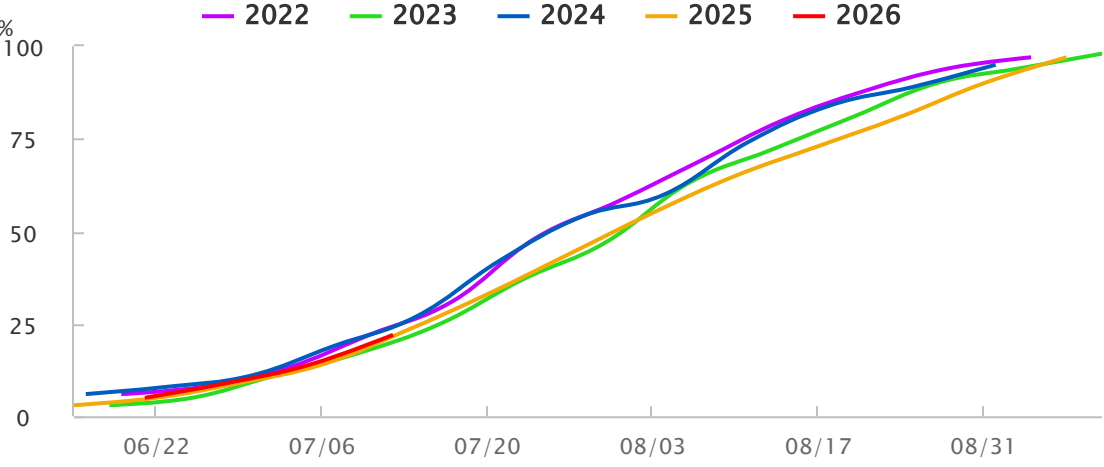
source: Wind

美棉现蕾率.



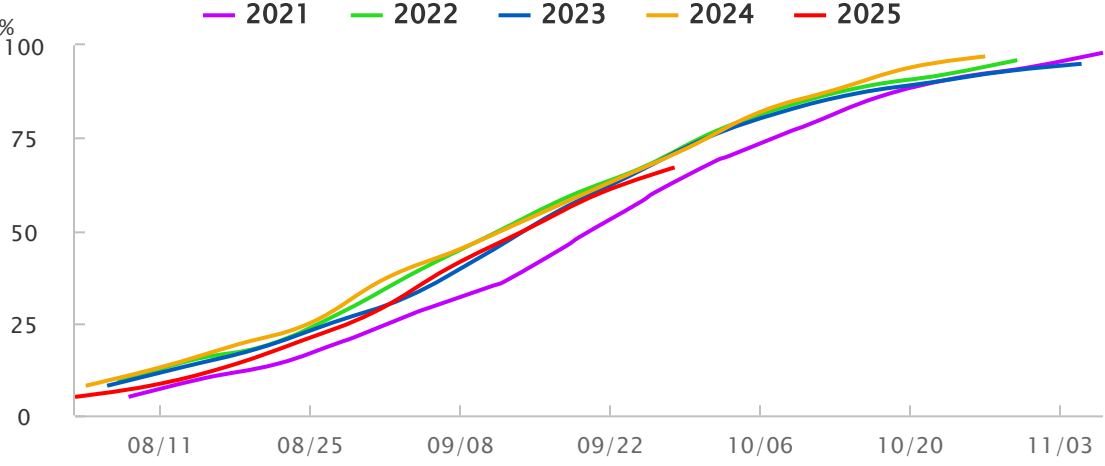
source: Wind

美棉结铃率.



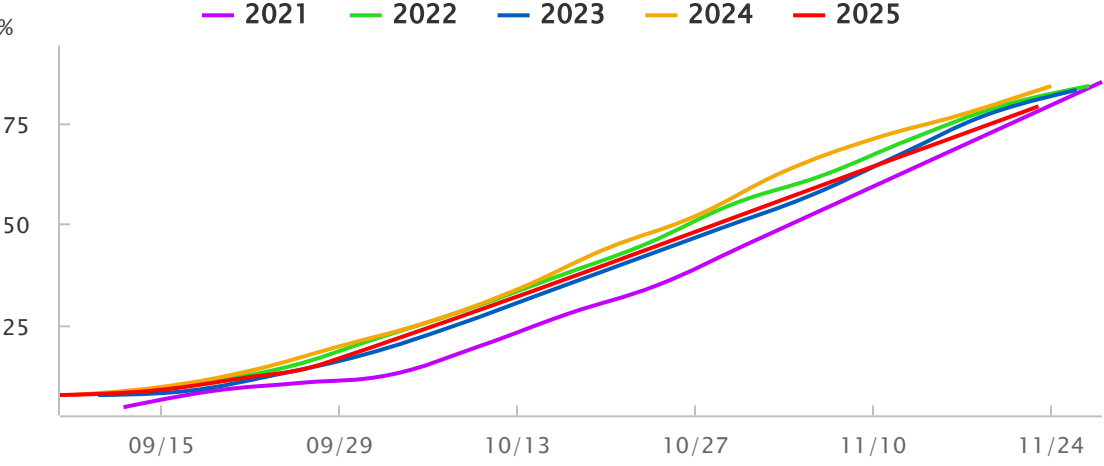
source: Wind

美棉吐絮率.



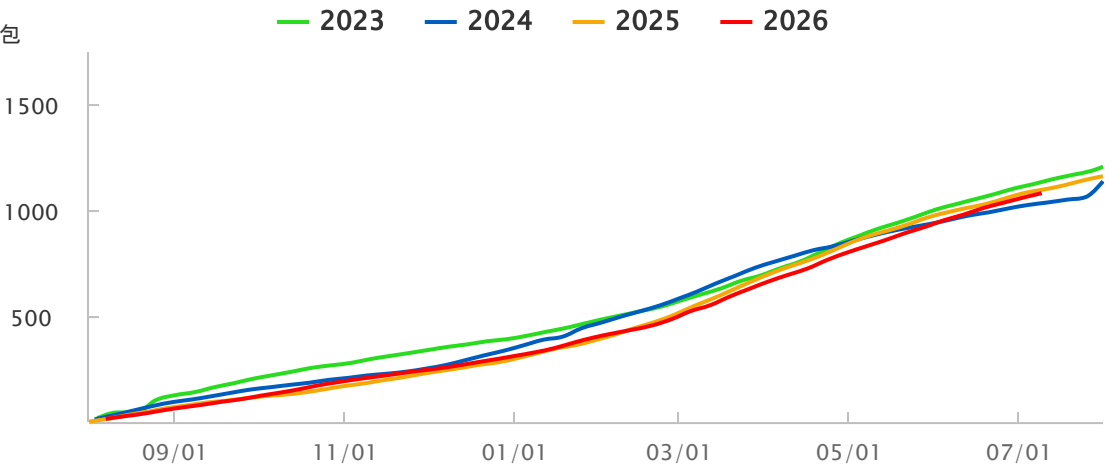
source: Wind

美棉收割进度.



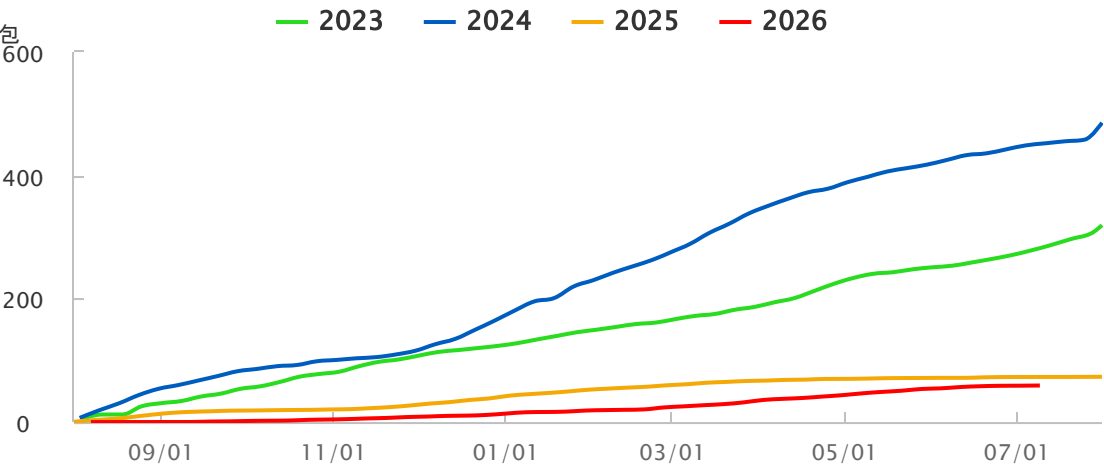
source: Wind

美棉累计出口量.



source: Wind

美棉至中国累计出口量.



source: Wind

