



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30日当周，全国轧花厂开工维持在1.47%
2.中国农业农村信息网，棉花产量中国6月为634万吨
3.USDA棉花产量预测值中国7月为33.5万吨
4.2025/26 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07月29日24点，累计公检 33815318包，合计7632962吨，同比增加12.20%，新疆棉累计公检量7522918吨，同比增加12.44%；其中，锯齿细绒棉检验数量33639446包，皮辊细绒棉检验数量21448包，长绒棉检验数量154424包

需求端：
1.据Mysteel，截至7月30日，主流地区纺企开机负荷在71.2%，环比-0.8%；织布厂开机率37.98%，环比-0.12%
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31日，郑棉注册仓单10074张，有效预报149张，仓单及预报总量10223张，折合棉花40.89万吨
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7月30日，棉花商业总库存259.72万吨。其中，进口棉库存59.06万吨，纺织企业原料库存26.72万吨，纺织企业纱线库存31.13万吨
4.据Mysteel，截止7月30日，主流地区纺企棉花库存折存天数为26.72天
5.据Mysteel，截止至7月 30 日，进口棉主要港口库存周环比下降0.07%，总库存59.06万吨，其中，山东地区青岛港港口50.5万吨，同比增加109%，江苏地区张家港港口及周边仓库进口棉库存约4.46万吨，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.中国储备棉管理有限公司储备棉销售工作于7月20日正式开始
5.7月27日，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26日当周，美国棉花优良率为46%，前一周为45%，上年同期为55%。美国棉花现蕾率为81%，此前一周为73%，去年同期为79%，五年均值为81%。美 国棉花结铃率为45%，此前一周为32%，去年同期为42%，五年均值为45%。
6.7 月29日，贸易组织印度棉花协会(CAI)上调该国2025-26年度(截至9月)棉花进口预估130万包，至创纪录的600万包。该协会表示，这一调整主要基于消费行业利用11%的关税豁免政策，进行创纪录的海外采购

【观点】
本周棉花震荡下行。储备棉足额投放且成交率高，成交均价逐步下降，供应量的增加压制棉价上行空间。下游纺织仍处淡季，坯布订单匮乏，开机率持续下滑，纺企成品库存不断累积，导致补货谨慎。但商业库存持续去化，且新疆棉区高温延续，新棉产量下调预期不断升温，外盘美棉主产区天气变化带来升水等不确定性支撑棉花价格。郑棉短期延续区间震荡运行态势。整体来看，棉花棉纱市场短期维持震荡偏弱行情，持续关注疆内产量、储备棉成交、产区天气变化以及下游备货情况。

棉花周度统计 上

期货数据	收盘价	周涨跌	涨跌幅
郑棉01	16200	-225	-1.37%
郑棉05	15985	-205	-1.27%

郑棉09	15745	-260	-1.62%
现货数据	价格	涨跌	涨跌幅
CC Index 3128B	17421	-220	-1.25%
CC Index 2227B	15866	-219	-1.36%
CC Index 2129B	17739	-220	-1.23%

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	215	-20	
CF5-9价差	240	55	
CF9-1价差	-455	-35	重点关注
进口价格	价格	涨跌	涨跌幅
FC Index M	14904	-83	-0.55%
FCY Index C32s	22945	18	0.08%
棉纱数据	收盘价	周涨跌	涨跌幅
期货价格	22235	-305	-1.35%
现货价格	23352	9	0.04%

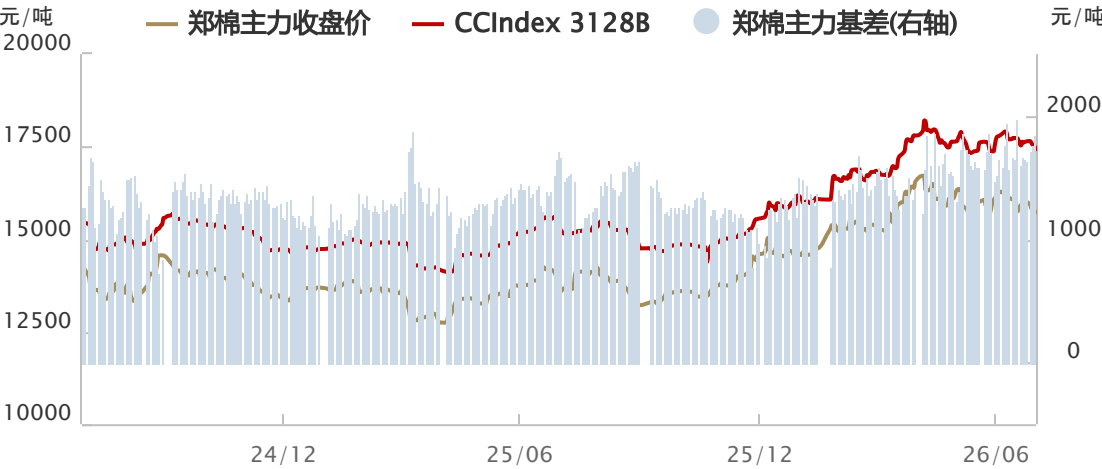
source: wind,同花顺,南华研究

国内外棉花主力合约价格走势.



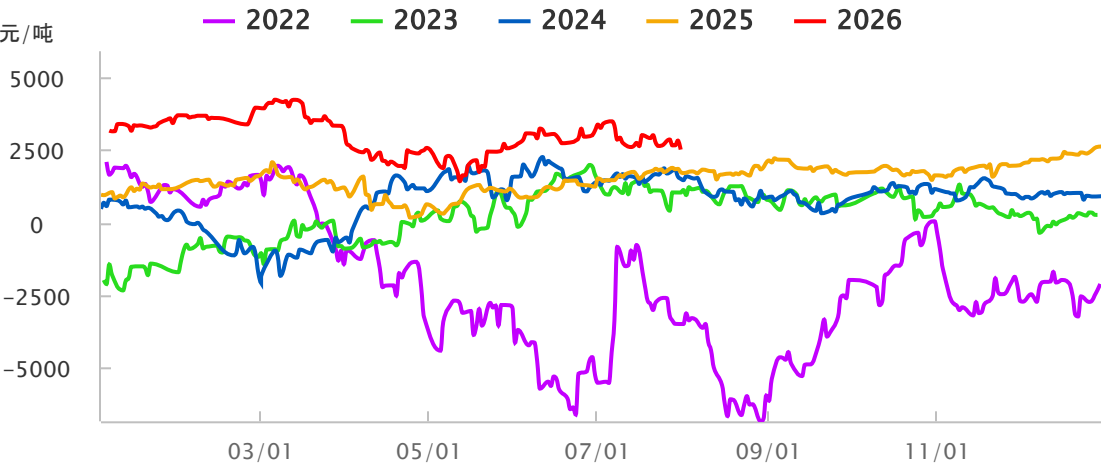
source: Wind

郑棉主力基差图.



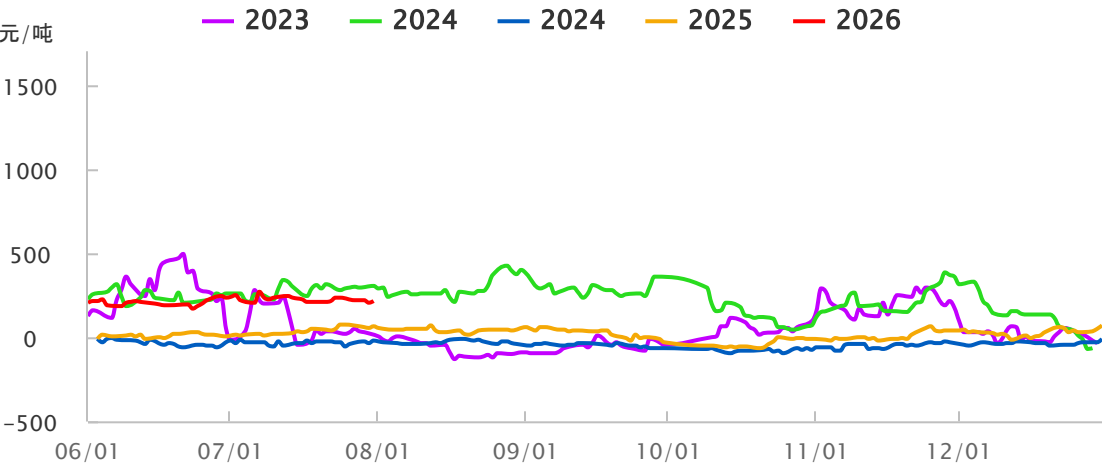
source: Wind

内外棉价差.



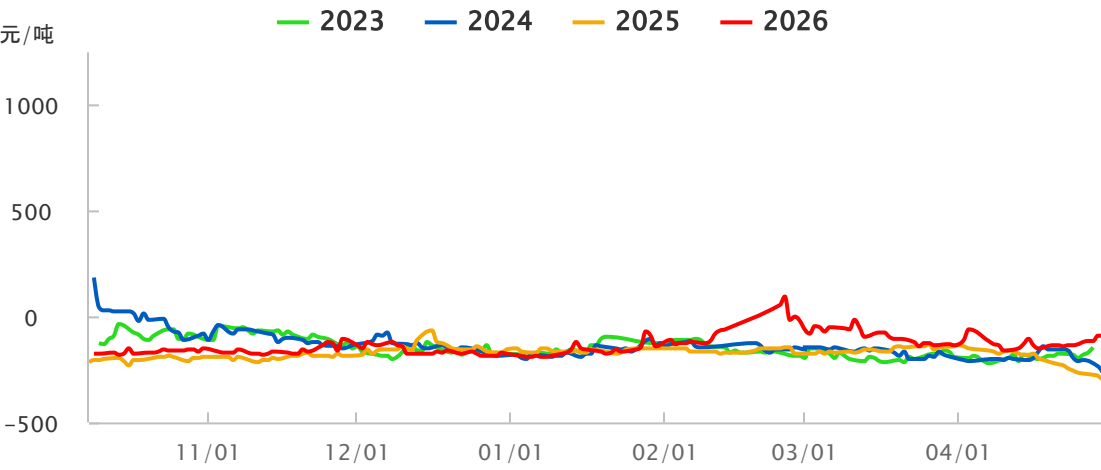
source: Wind

棉花期货月差 (01-05) .



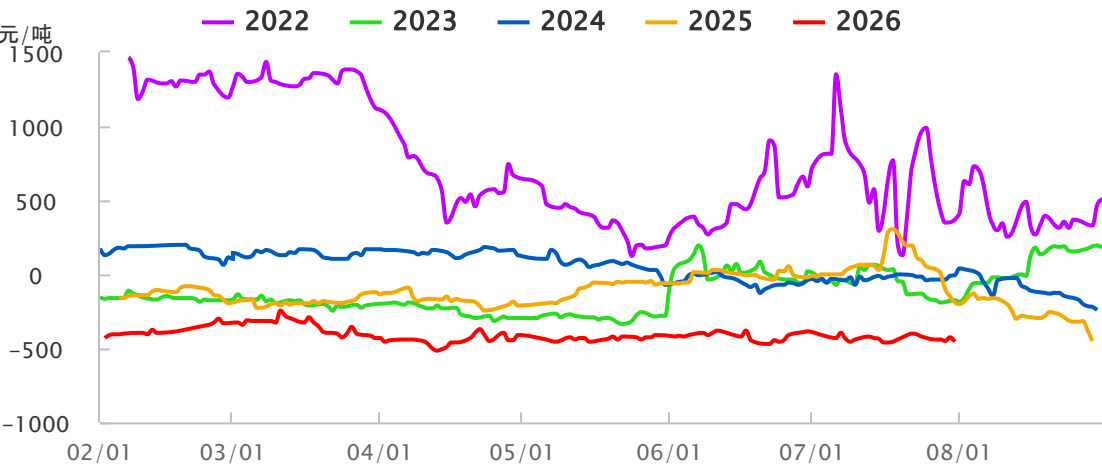
source: Wind

棉花期货月差 (05-09) .



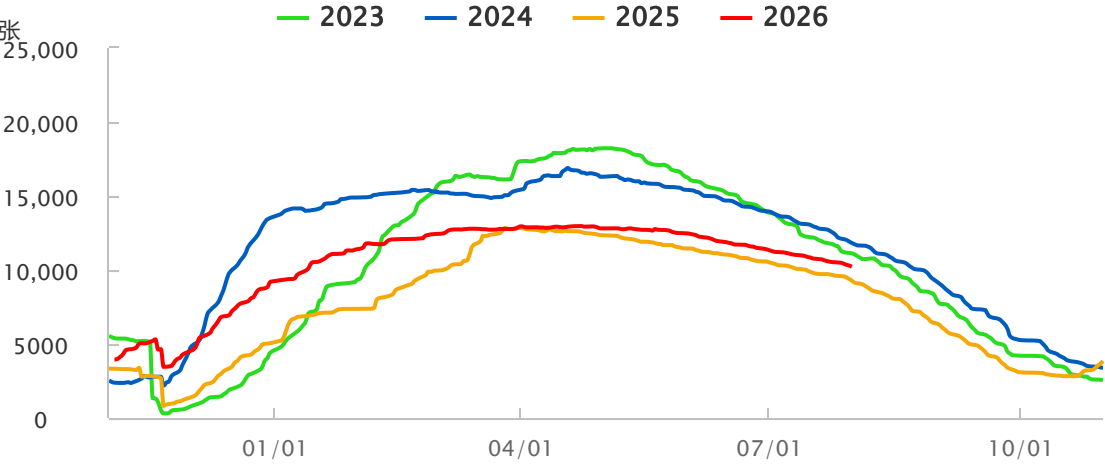
source: Wind

棉花期货月差 (09-01) .



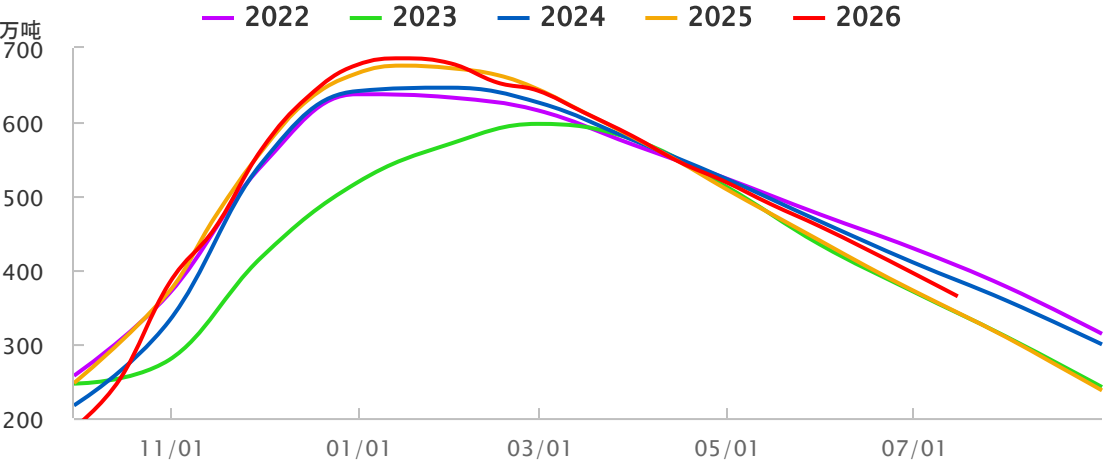
source: Wind

郑棉仓单及有效预报总量.



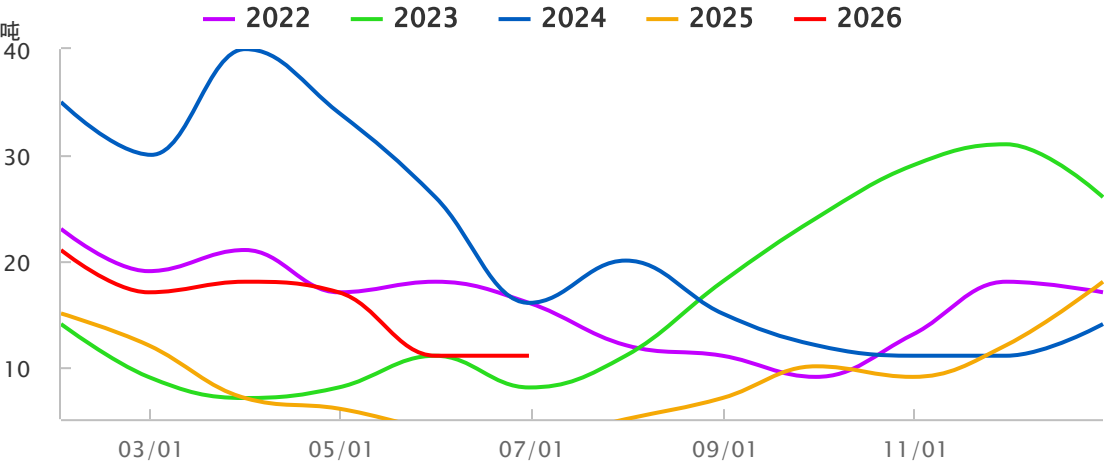
source: Wind

中国棉花工商业库存.



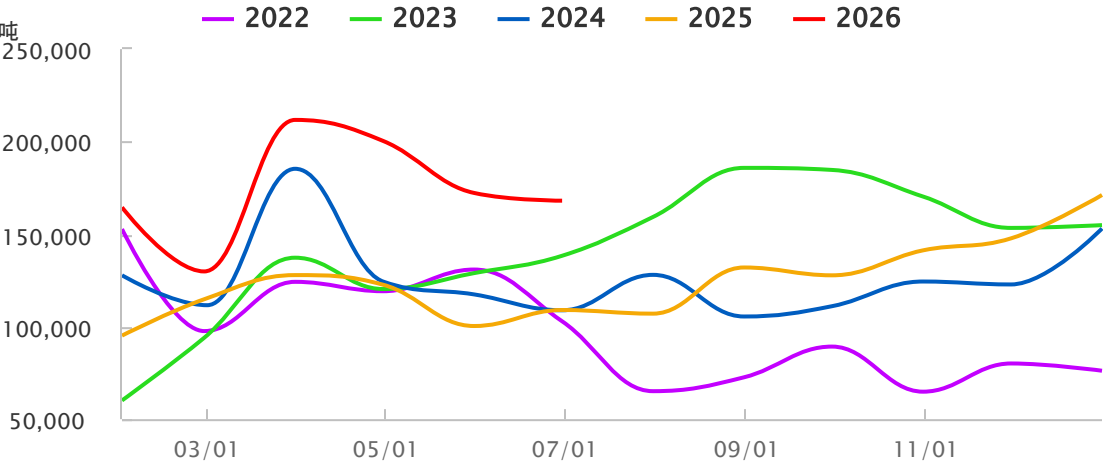
source: Wind

中国棉花进口量.



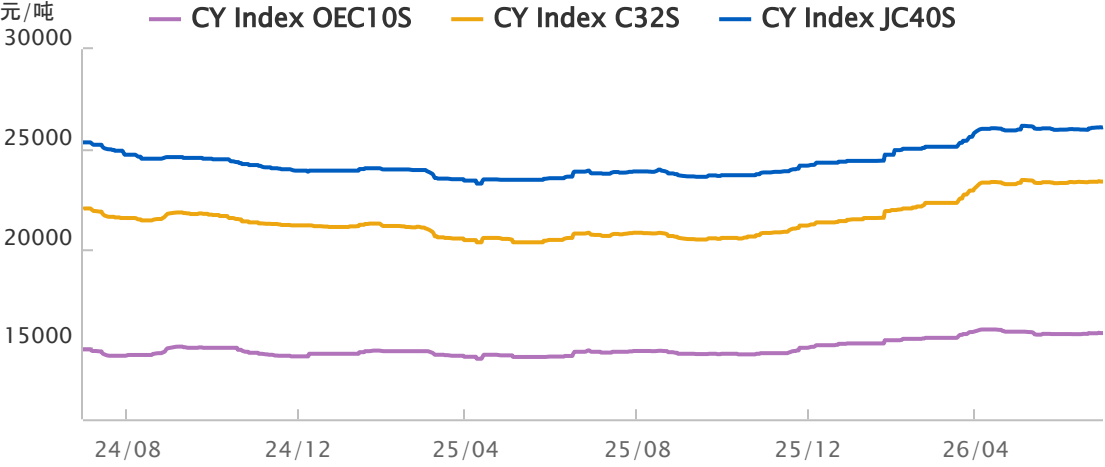
source: Wind

中国棉纱进口量.



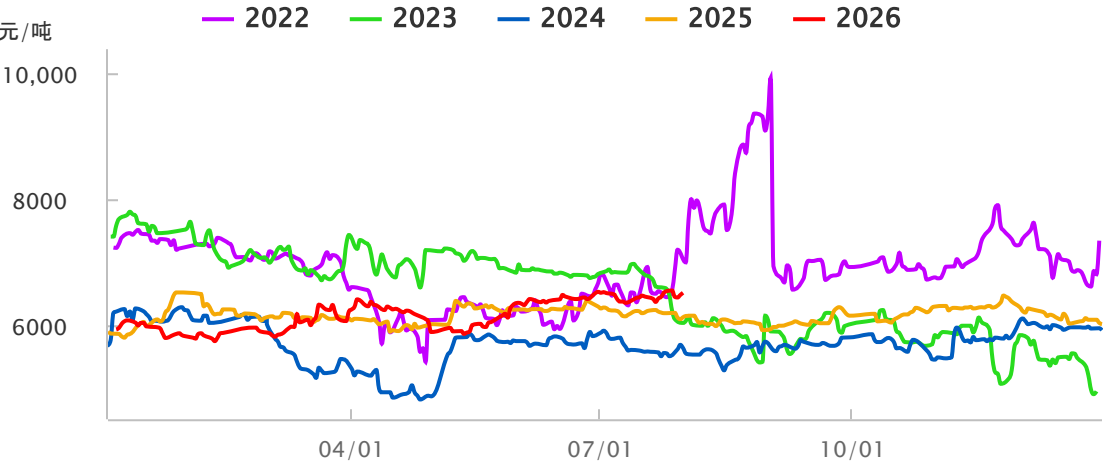
source: Wind

中国纱线价格指数.



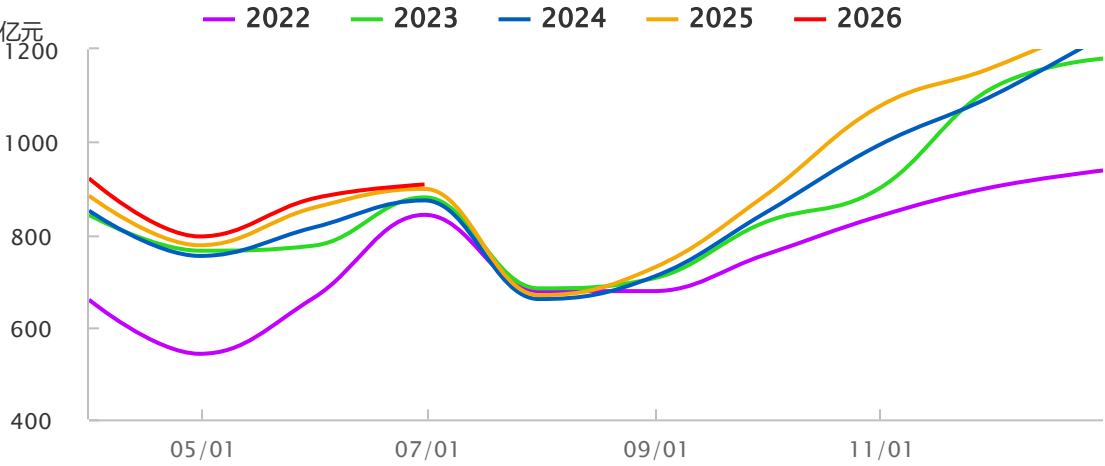
source: Wind

纱花价差.



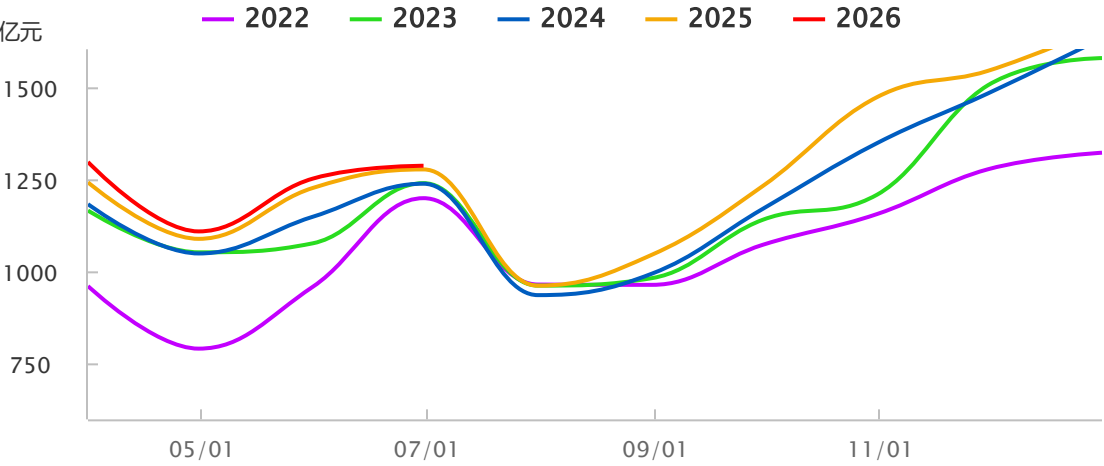
source: Wind

中国服装类零售额.



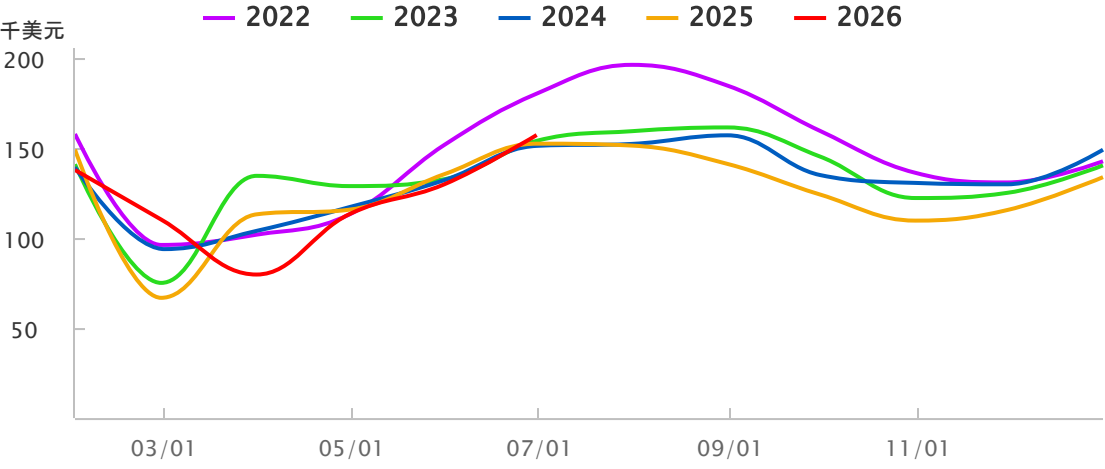
source: Wind

中国服装鞋帽、针、纺织品类零售额.



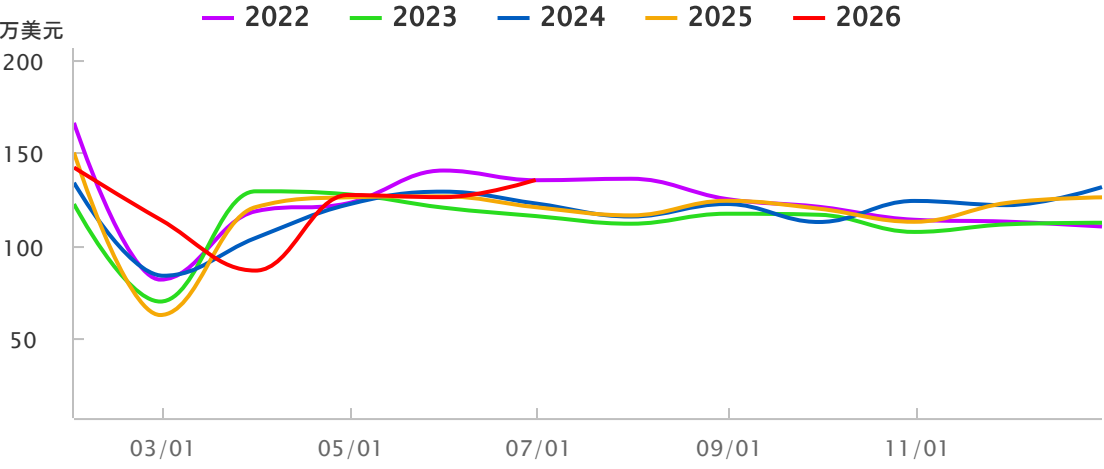
source: Wind

中国服装及衣着附件出口额.



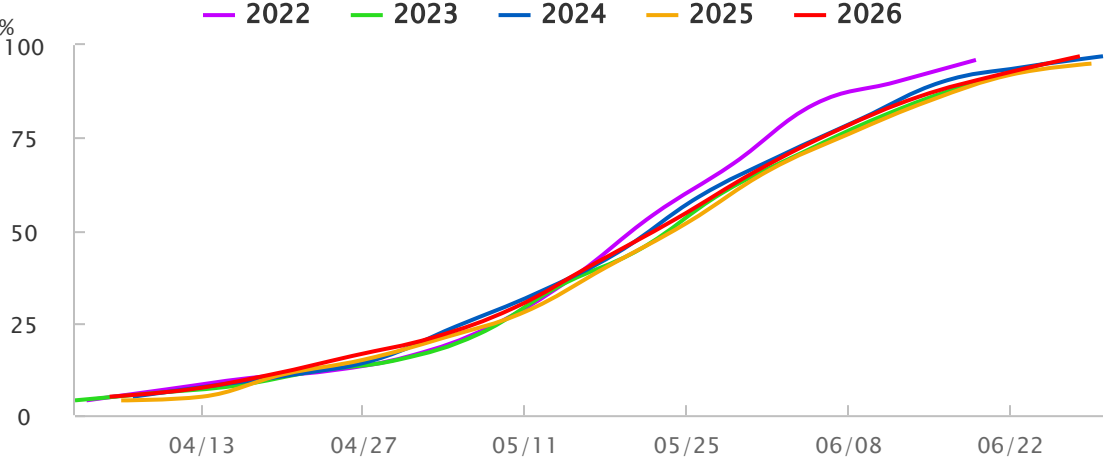
source: Wind

中国纺织纱线、织物及制品出口额.



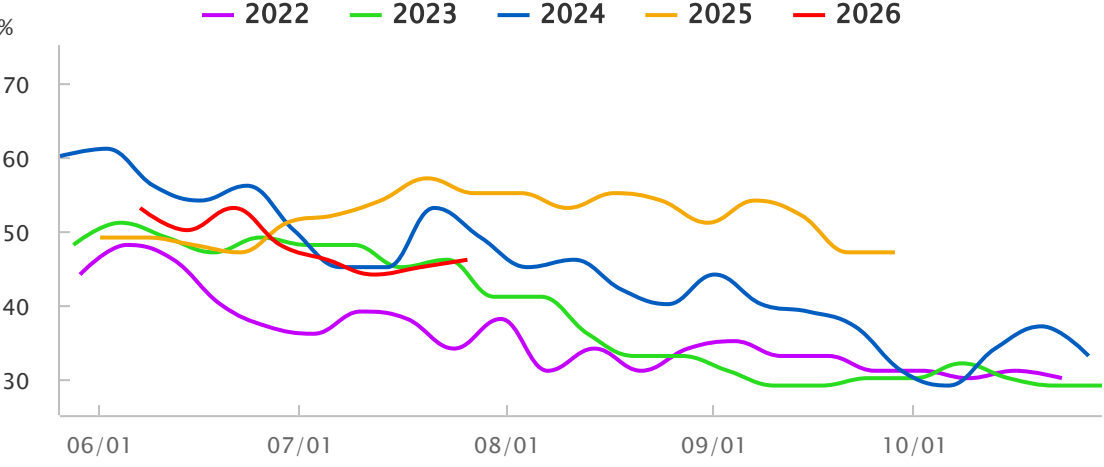
source: Wind

美棉播种进度.



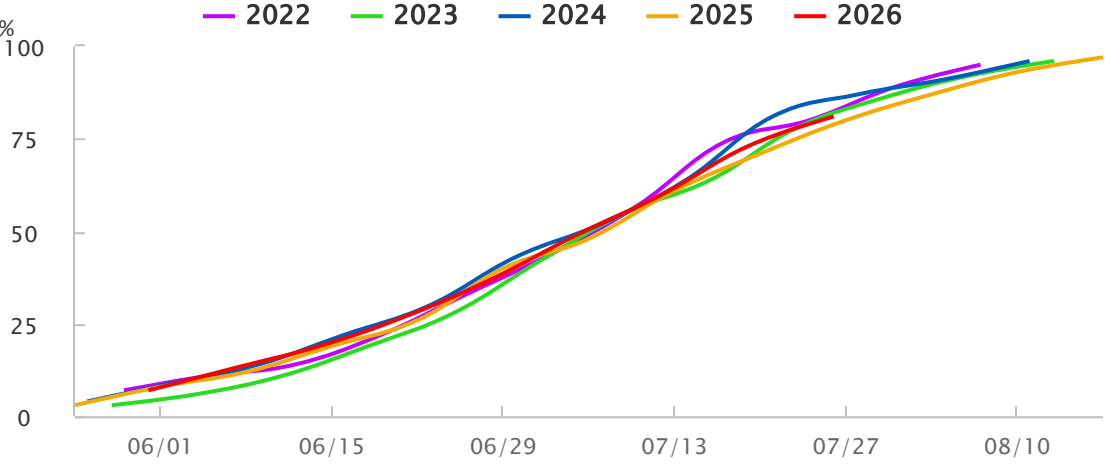
source: Wind

美棉优良率.



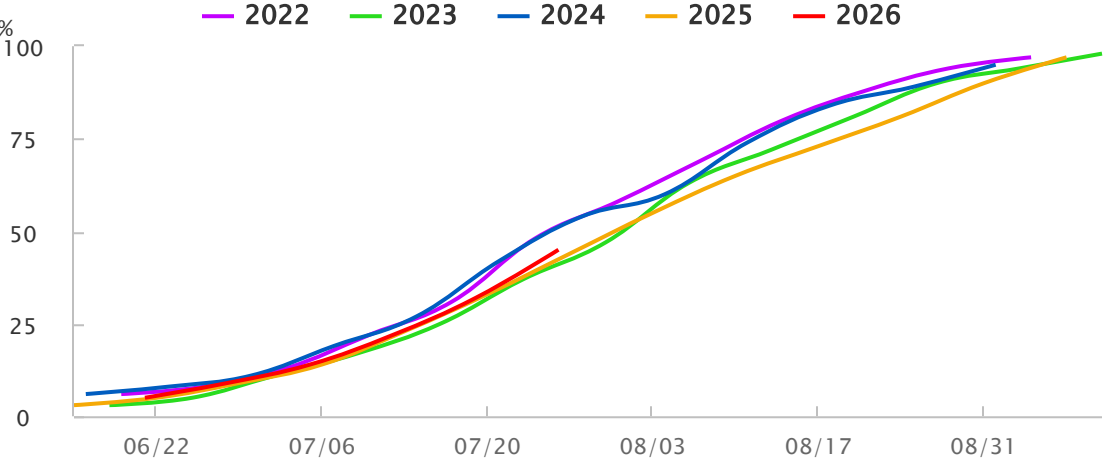
source: Wind

美棉现蕾率.



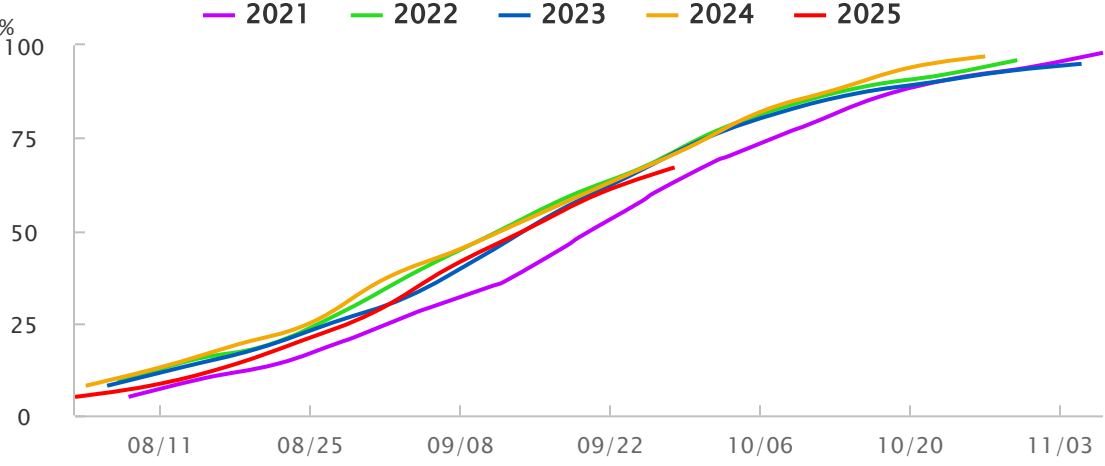
source: Wind

美棉结铃率.



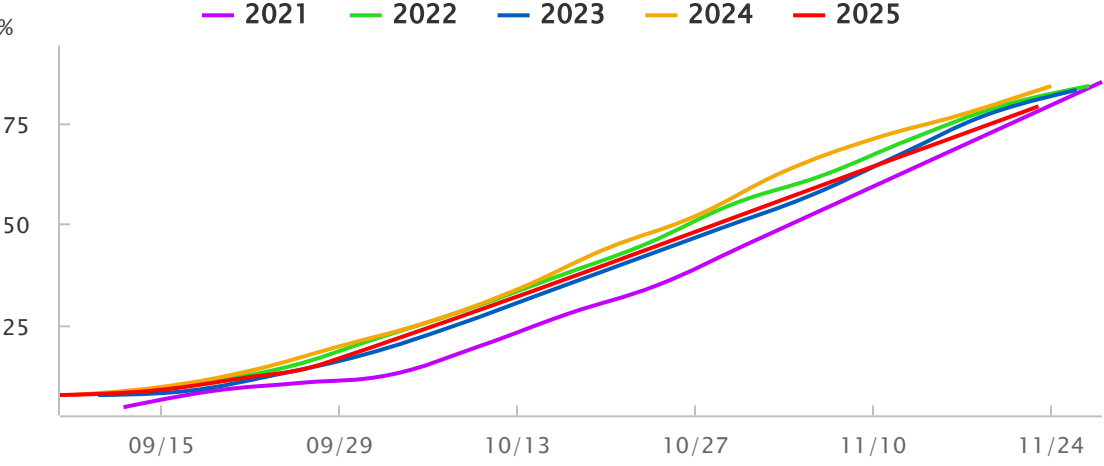
source: Wind

美棉吐絮率.



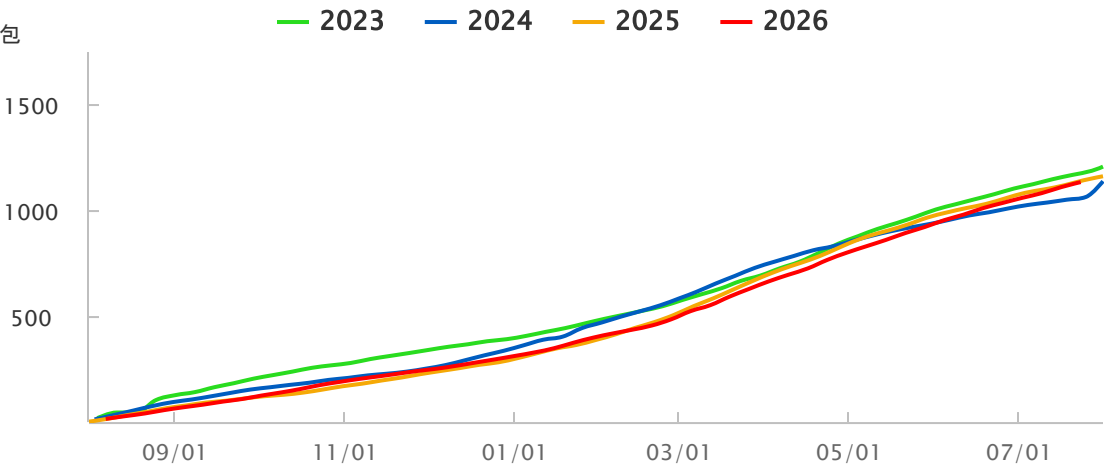
source: Wind

美棉收割进度.



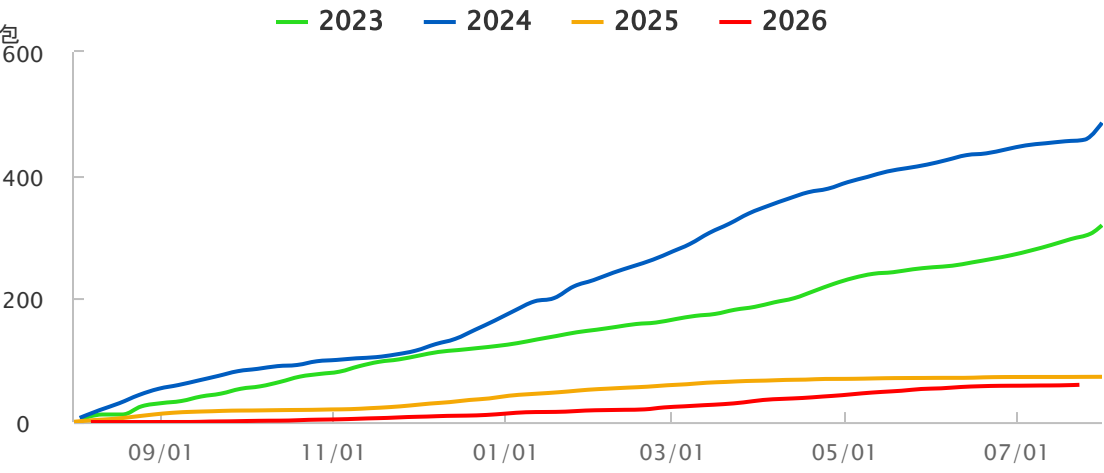
source: Wind

美棉累计出口量.



source: Wind

美棉至中国累计出口量.



source: Wind

