2026年07月27日 周报

棉花：抛储政策落地，市场震荡博弈

丛燕飞 投资咨询从业证书号：Z0015666 congyanfei@nzfco.com

报告导读：

1、市场回顾与展望：本周国内棉花期价维持高位震荡。储备棉全周销售成交率100%，成交均价较销售底价溢价较高，市场竞拍情绪高涨；同时，新疆主产区持续高温干旱，对新棉单产构成潜在威胁，为盘面提供底部支撑。另一方面，国内阶段性供给因储备棉投放而有所放量，加之纺织企业处于传统淡季，下游采购意愿偏弱，且内外棉价差维持高位，制约了棉价上行空间。国际市场上，ICE期棉偏强运行。美棉旱情有所缓解但仍显著高于往年，印度土壤墒情改善，但种植进度仍落后往年，中东地缘政治冲突带动原油、化纤跟涨，棉价替代优势凸显，对国际棉价形成额外支撑。

展望：国内方面，需关注储备棉后续投放成交进度，若纺企持续积极竞拍，下游刚需补货需求高，或提供棉价支撑，同时需跟踪终端需求恢复情况及新疆天气变化，预计短期维持区间震荡格局。国际方面，多地主产区天气改善，美棉出口需求疲软，但全球供给偏紧预期尚未扭转，需关注各主产国棉花生长进度与宏观政策动向，单边趋势尚不明朗。

风险提示：储备棉销售进度；纺织企业需求；主产区天气；宏观形势。

2、基本面数据周度变化：

	单位	最新一周	上一期	周度环比变化量	周度环比变化率	频率
轧花厂开机率	百分比	1.47	1.47	0	0.00%	周度
美棉出口签约量	包	276313	214893	61420	28.58%	周度
美棉优良率	百分比	45	44	1	2.27%	周度
纺纱厂开机率	百分比	72	72.4	-0.4	-0.55%	周度
织布厂开机率	百分比	38.1	38.1	0	0.00%	周度
轧花厂利润	元/吨	3823	3540	283	7.99%	日度
纺纱厂利润	元/吨	-1530.38	-1211.38	-319	26.33%	日度
棉花商业库存	万吨	259.72	272.77	-13.05	-4.78%	周度
纺纱厂棉花库存	日	26.48	26.64	-0.16	-0.60%	周度
纺纱厂纱线库存	日	30.9	30.7	0.2	0.65%	周度

1. 期货市场回顾

图 1：郑棉主力合约5日分时图



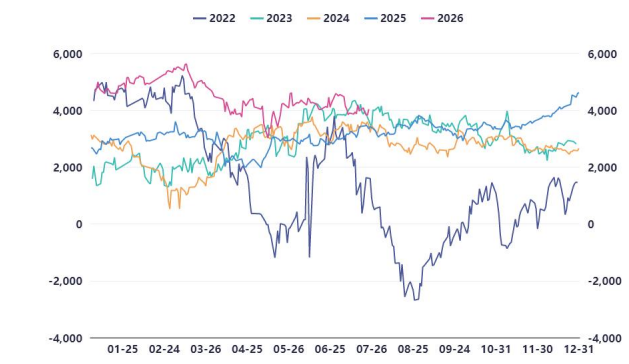
数据来源：博易大师，宁证期货

图 2：ICE期棉主力合约5日分时图



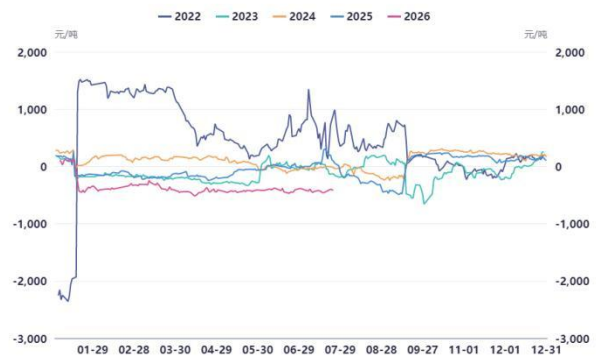
数据来源：博易大师，宁证期货

图 3：郑棉-ICE期棉主力合约价差（元/吨）



数据来源：iFinD，宁证期货

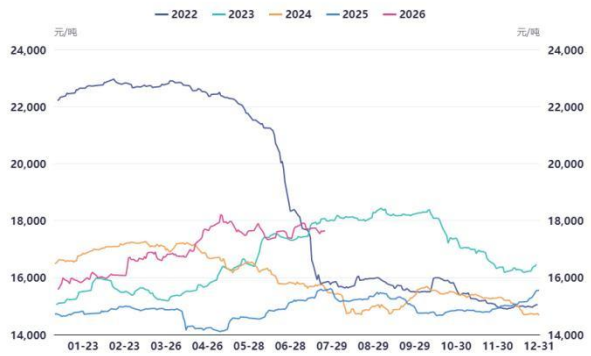
图 4：郑棉09-01价差（元/吨）



数据来源：iFinD，宁证期货

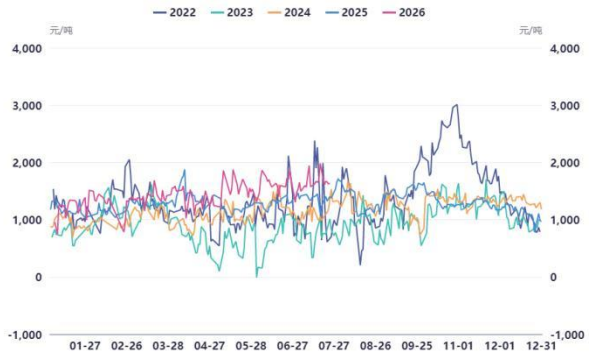
2. 现货市场回顾

图 5：全国3128B棉花现货价格（元/吨）



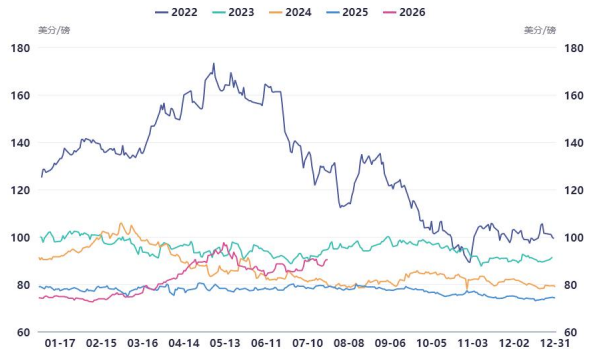
数据来源：iFinD，宁证期货

图 6：全国3128B棉花现货-郑棉主力合约基差（元/吨）



数据来源：iFinD，宁证期货

图 7：Cotlook:A指数（美分/磅）



数据来源：iFinD，宁证期货

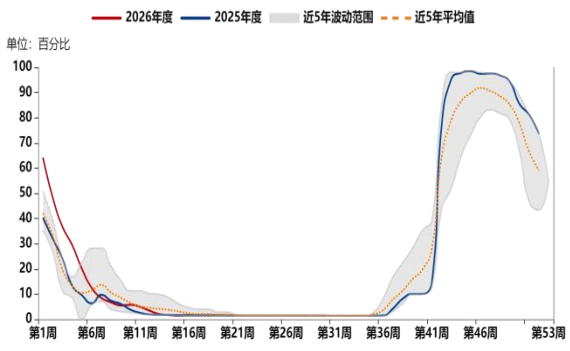
图 8：1%配额关税及滑准税下港口提货价（元/吨）



数据来源：iFinD，宁证期货

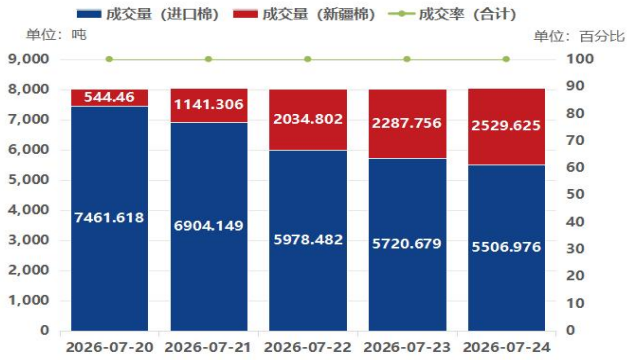
3. 供应情况分析

图 9：轧花厂开机率（%）



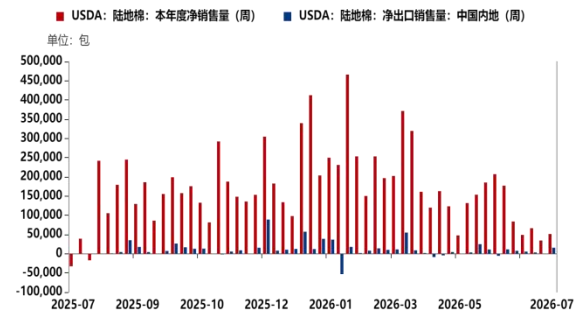
数据来源：钢联终端，宁证期货

图 10：储备棉销售成交量（吨）



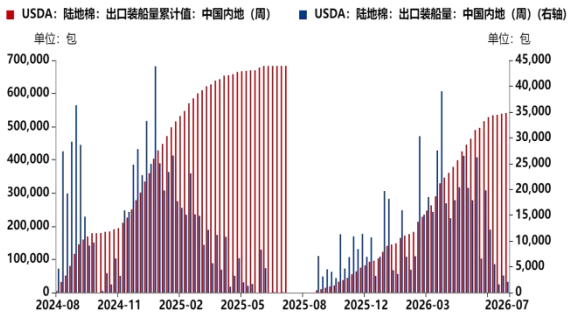
数据来源：中国棉花网，宁证期货

图 11：25/26年度美棉陆地棉出口签约量（包）



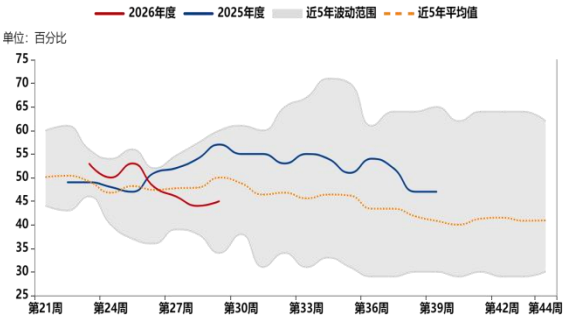
数据来源：钢联终端，宁证期货

图 12：25/26年度美棉陆地棉对中国出口装船量（包）



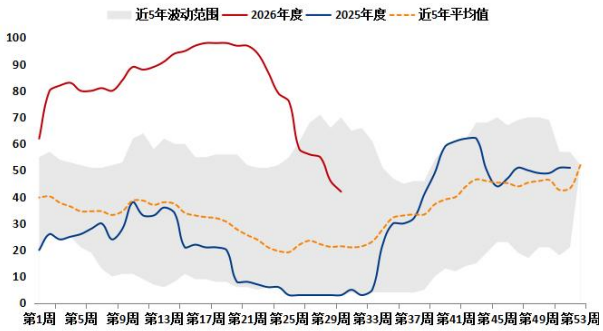
数据来源：钢联终端，宁证期货

图 13：美棉生长情况-优良率（%）



数据来源：钢联终端，宁证期货

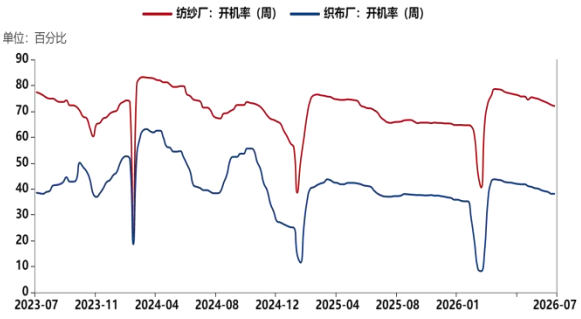
图 14：美棉生长情况-中度及以上干旱率（%）



数据来源：钢联终端，宁证期货

4. 需求情况分析

图 15：纺纱厂及织布厂开机率（%）



数据来源：钢联数据，宁证期货

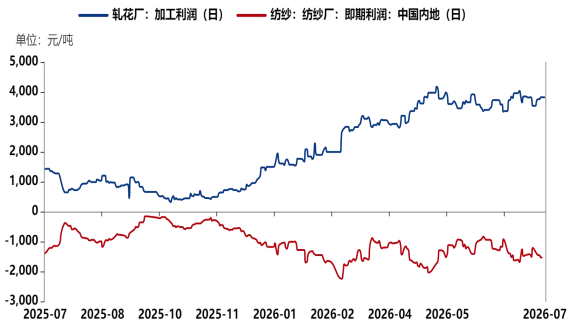
图 16：棉花-涤纶短纤、棉花-粘胶短纤价差（元/吨）



数据来源：iFinD，宁证期货

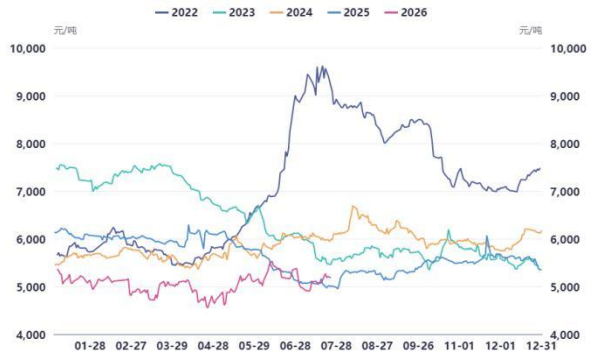
5. 成本利润分析

图 17：轧花厂及纺纱厂利润（元/吨）



数据来源：钢联数据，宁证期货

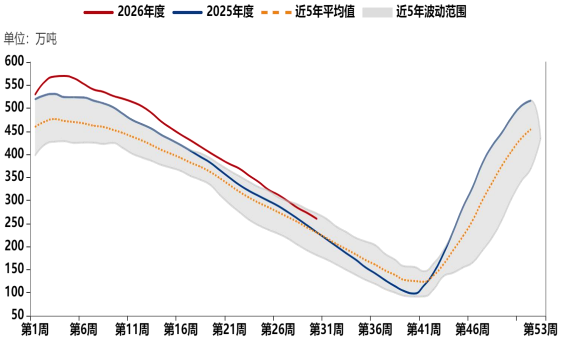
图 18：C32S纱线普配-3128B棉花价格指数（元/吨）



数据来源：iFinD，宁证期货

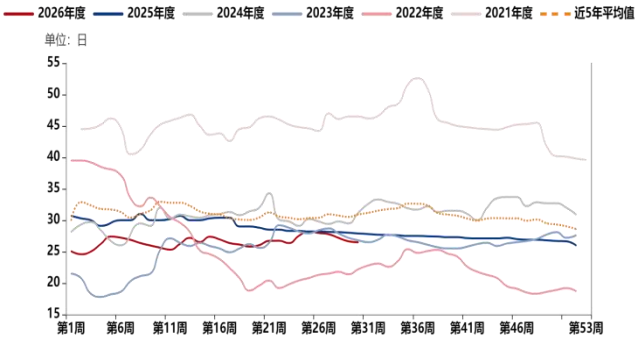
6. 库存分析

图 19：棉花商业库存（万吨）



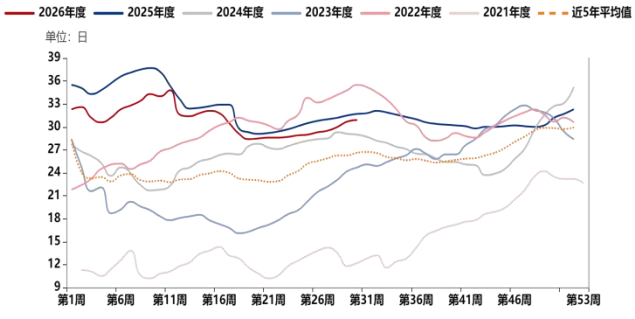
数据来源：钢联数据，宁证期货

图 20：纺纱厂棉花折存天数（日）



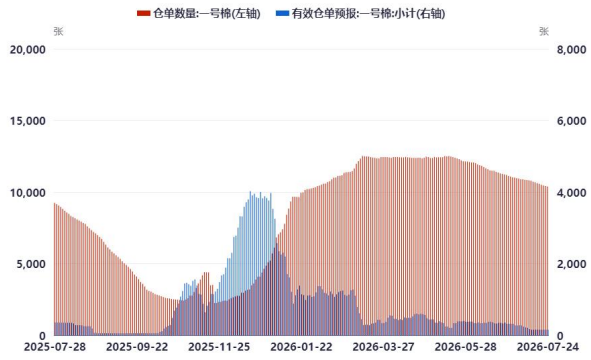
数据来源：钢联数据，宁证期货

图 21：纺纱厂棉纱折存天数（日）



数据来源：钢联数据，宁证期货

图 22：郑棉仓单及有效预报（张）



数据来源：iFinD，宁证期货

宁证期货有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会核准的期货投资咨询业务资格（证监许可【2011】1775 号）。

在使用本公司期货研究报告产品及服务前，请用户仔细阅读本声明，充分理解自身将要承受的风险以及可能需要担负的责任。若用户无法认可本声明内容，请不要使用本产品及服务进行投资。所有使用本公司产品及服务的用户均默认已充分了解并掌握声明内容，并自愿以本人名义独立承担所有的风险和责任。

免责声明

本报告撰写人具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，力求报告内容独立、客观、公正。本报告所载的观点并不代表本公司或分支机构的立场。

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，本公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性、完整性、及时性或可靠性不作任何保证。在任何情况下，本公司不保证用户根据此报告及所载材料信息进行投资操作即可获得收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的直接或间接损失及与此相关的其他损失承担任何责任。

此报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映撰写人的设想、见解及分析方法，不构成投资建议，敬请考虑本报告中的任何意见或建议是否符合个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本报告不构成具体业务的推介，亦不应被视为任何投资、法律、会计或税务建议，且本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。请您根据自身的风险承受能力自行作出投资决定并自主承担投资风险，不应凭借本报告进行具体操作。

除非另有说明，本报告的著作权属宁证期货有限责任公司。未经宁证期货有限责任公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。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“宁证期货”，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。