

旧作清库迎旺季，天气博弈定方向

投资咨询业务资格：

证监许可【2012】1087号

研究员：刘维新

期货从业资格证号：F3073404

投资咨询资格证号：Z0020700

电话：0931-8894545

邮箱：305127042@qq.com

报告日期：2026年8月3日星期一



本报告中所有观点仅供参考，
 请投资者务必阅读正文之后的
 免责声明。

摘要：

【行情复盘】

7月郑棉与ICE美棉走势出现分化，呈内弱外强格局，月内郑棉冲高回落、震荡运行，截至7月31日收盘，郑棉主力合约CF2609报15745元/吨，月跌幅达2.08%；ICE美棉则呈震荡偏强走势，截至7月31日收盘，ICE美棉12月合约收于81.65美分/磅，月累计上涨6.37%。

【基本面】

7月国内棉花现货价格呈现先涨后跌、区域分化运行，截至7月31日，国内3128B皮棉均价为17569元/吨，月环比跌1.23%；2025/26年度新疆长绒棉3137B报价27800-28000元/吨，陈花26500-26800元/吨；全国纯棉32s环锭纺均价23751元/吨，较上月持平；内外棉价差收窄至2429元/吨，月环比走缩1126元/吨；月初受国内旧作库存偏紧及新疆高温天气扰动支撑，价差一度攀升至3600元/吨附近年度高位，月中随着USDA公布美棉实播面积超预期，国内抛储预期升温，价差从3668元/吨高位滑落。

【后市展望】

短期来看，郑棉仍维持震荡偏弱格局，但下方空间有限，储备棉日度8000吨投放，供给端压力持续释放，新疆高温减产预期尚未证伪，全疆平均结铃数同比减少0.3个、北疆减少0.5个；8月中下旬纺织行业有望逐步由淡转旺，旺季补库预期若兑现，将为棉价反弹提供需求端驱动；外盘方面，美联储维持利率偏鹰、9月加息概率升至63%，美元走强对大宗商品估值形成压制；天气方面，美棉花铃期高温未解、产区干旱面积占比42%远高于去年同期，ICE美棉12月合约在78至83美分/磅区间偏强震荡，USDA7月供需报告预估建立在前期待州降雨缓解干旱的乐观假设之上，或存在较大预期差，短期关注8月USDA月度报告；长期来看，2026/27年度全球棉花产不足需102万吨，为过去五年最高水平，新疆面积缩减及超强厄尔尼诺风险，产量或存在进一步下修空间，但储备棉持续投放、上半年棉花进口累计93.5万吨同比增长103.2%、下游消费复苏节奏不确定等因素制约棉价上方高度；中长期运行方向仍取决于新疆实际单产兑现、中美贸易关系走向以及纺织消费能否从淡季弱势中实质性回暖。

【操作策略】

单边：当前市场缺乏单边趋势驱动，短期以区间震荡思路对待；
 套利：暂时观望；
 期权：若看好后续天气炒作或旺季行情，可考虑轻仓买入偏虚看涨期权。

一、行情复盘

（一）期货价格

郑棉期货主力走势



ICE 美棉期货主力走势

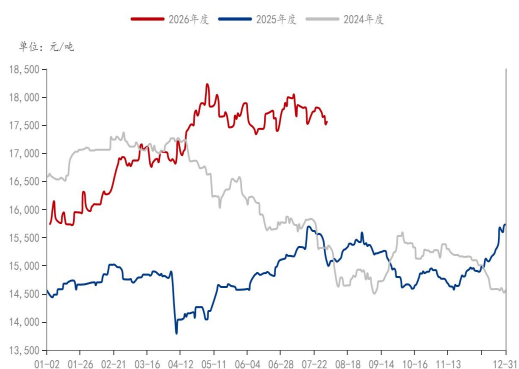


数据来源：Wind、华龙期货投资咨询部

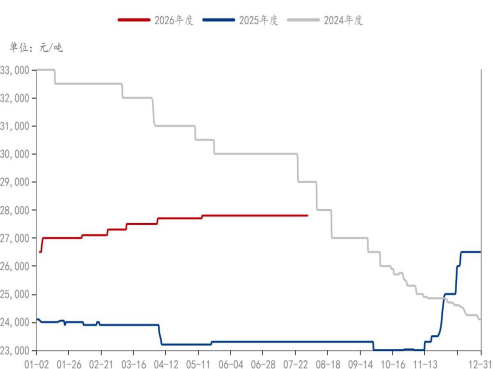
7月郑棉与ICE美棉走势出现分化，呈内弱外强格局，月内郑棉冲高回落、震荡运行，截至7月31日收盘，郑棉主力合约CF2609报15745元/吨，月跌幅达2.08%；ICE美棉则呈震荡偏强走势，截至7月31日收盘，ICE美棉12月合约收于81.65美分/磅，月累计上涨6.37%。

（二）现货价格

棉花：3128B：新疆产：市场价：中国（日）



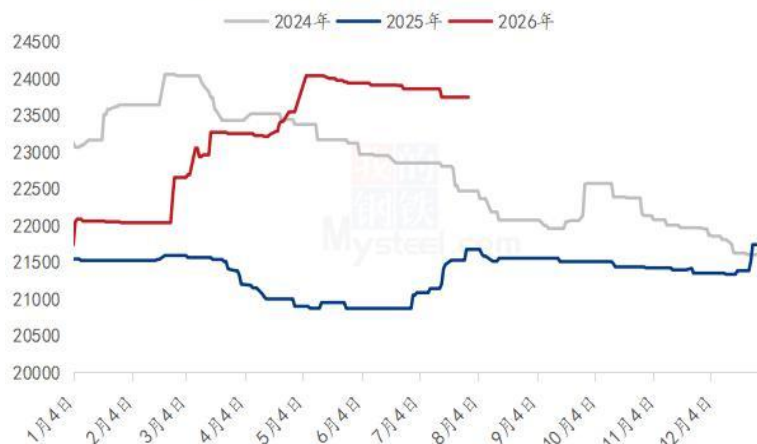
新疆长绒棉：手采工序：3137B：强力38：市场价：阿克苏（日）



数据来源：Mysteel、华龙期货投资咨询部

7月国内棉花现货价格呈现先涨后跌、区域分化运行，截至7月31日，国内3128B皮棉均价为17569元/吨，月环比跌1.23%；2025/26年度新疆长绒棉3137B报价27800-28000元/吨，陈花26500-26800元/吨。

2024-2026年纯棉32s环锭纺价格走势（元/吨）



数据来源：Mysteel、华龙期货投资咨询部

截至7月31日，全国纯棉32s环锭纺均价23751元/吨，价格较上月持平，月内纺企市场交投清淡，纱线走货缓慢，纺企报价平稳。

（三）内外棉价差

2024-2026年国内外棉价差（单位：元/吨）



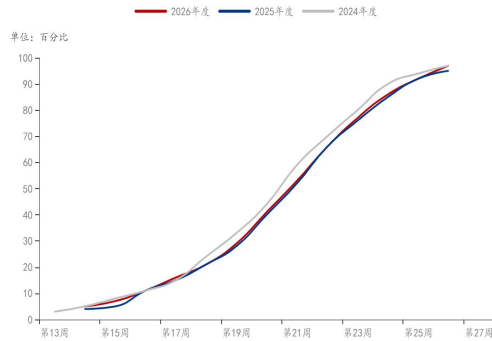
数据来源：Mysteel、华龙期货投资咨询部

截至7月31日，内外棉价差收窄至2429元/吨，月环比走缩1126元/吨；月初受国内旧作库存偏紧及新疆高温天气扰动支撑，价差一度攀升至3600元/吨附近年度高位，月中随着USDA公布美棉实播面积超预期，国内抛储预期升温，价差从3668元/吨高位滑落。

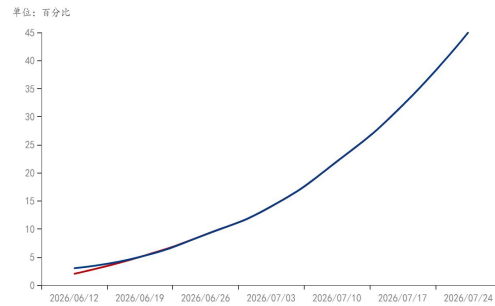
二、基本面分析

（一）美棉主产区干旱及供需情况

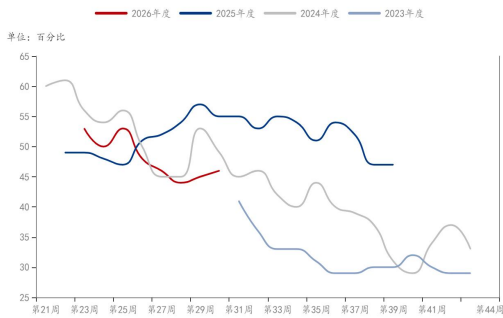
USDA：棉花：播种率：15个州（周）



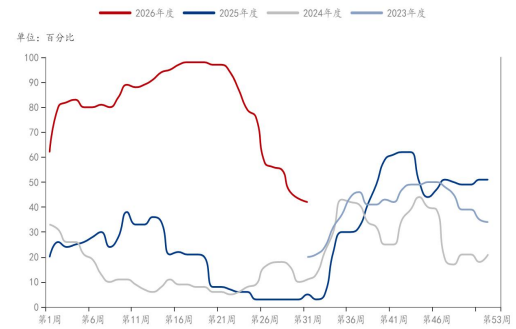
USDA：棉花：结铃率：15个州（周）



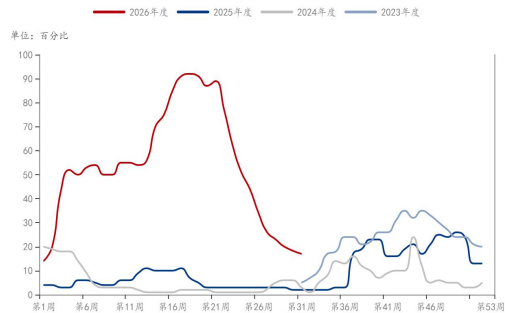
USDA：棉花：优良率：15个州（周）



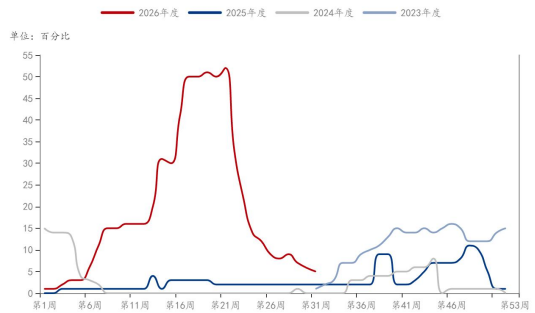
USDA：棉花：中度干旱率（周）



USDA：棉花：重度干旱率（周）



USDA：棉花：极度干旱率（周）



数据来源：Mysteel、华龙期货投资咨询部

据美国农业部(USDA)作物生长报告显示，截至7月26日当周，美棉优良率为46%，较前周45%微升1%，远低于去年同期的55%，处于近三年同期偏低水平；美棉现蕾率81%、结铃率45%，较去年同期分别增加2%和3%；截至7月21日，美国棉花产区干旱面积占比42%，虽较前一周46%有所收窄，但较去年同期的3%高出39%；得州西部核心产区拉伯克地区7月大部分时间高温维持在38至41摄氏度，深层土壤墒情并未实质性修复。

7 月美棉供需平衡表

	2024/25	2025/26	2026/27		环比	同比
			6月	7月		
种植 (百万英亩)	11.18	9.28	9.64	9.85	2.2%	6.14%
收获 (百万英亩)	7.76	7.83	7.38	7.54	2.2%	-3.70%
单产 (磅/英亩)	892	852	866	872	0.7%	2.35%
期初库存 (百万包)	3.15	4	4.2	4.2	0.0%	5.00%
产量 (百万包)	14.41	13.9	13.3	13.7	3.0%	-1.44%
进口 (百万包)	0	0.01	0.01	0.01	0.0%	0.0%
总供应 (百万包)	17.56	17.9	17.51	17.91	2.3%	0.06%
国内使用量 (百万包)	1.7	1.55	1.6	1.6	0.0%	3.23%
出口 (百万包)	11.9	12.2	12.3	12.3	0.0%	0.82%
总消费 (百万包)	13.6	13.75	13.9	13.9	0.0%	1.09%
损耗 (百万包)	-0.04	-0.05	-0.1	-0.1	0.0%	100.00%
期末库存 (百万包)	4	4.2	3.7	4.1	10.8%	-2.38%
农场价格 (美分/磅)	63.2	62.5	73	73	0.0%	16.80%

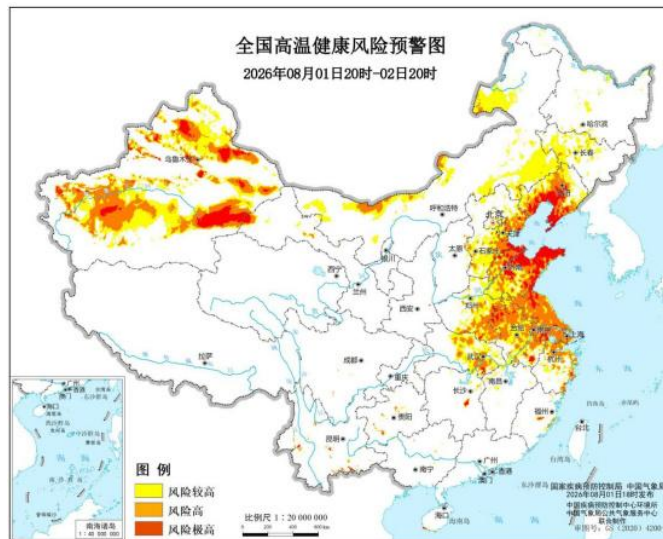
7 月全球棉花供需平衡表

类型	2024/2025年	2025/2026年	2026/2027年(6月)	2026/2027年(7月)
期初库存	1599.18	1622.48	1668.42	1648.6
产量	2598.32	2654.28	2526.47	2553
进口量	936.87	956.03	943.62	943.6
消费	2593.31	2611.6	2651.01	2655.1
出口	923.8	976.28	943.18	943.6
期末库存	1622.48	1648.61	1548.67	1550.6

数据来源：USDA、Mysteel、华龙期货投资咨询部

USDA 7 月报告显示，全球产不足需格局延续，但缺口略有收窄，2026/27 年度全球棉花产量预估为 2553 万吨，环比上调 26 万吨，同比减少 101 万吨；消费量预估 2655 万吨，环比上调 4 万吨，同比增长 44 万吨；产需缺口 102 万吨，较上期缩小 23 万吨，但仍为过去五年最高水平；期末库存预估为 1551 万吨，环比上调约 2 万吨，产量增量覆盖了期初库存减少，期末库存基本持平；报告上调了 2026/27 年度美棉产量增加 40 万包至 1370 万包，主因种植面积扩张和单产提升；期末库存上调 40 万包至 410 万包，期初库存、消费、进出口数据持平；报告整体影响中性偏紧。

（二）疆内棉花生长情况

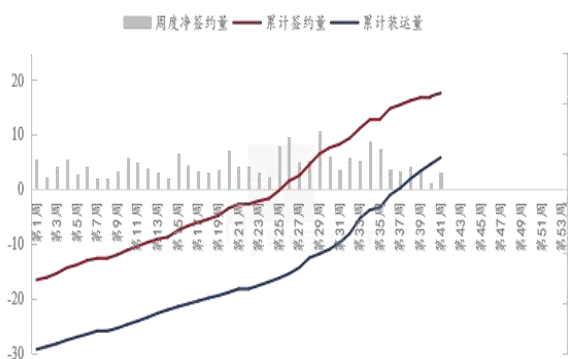


数据来源：中央气象台、Mysteel、华龙期货投资咨询部

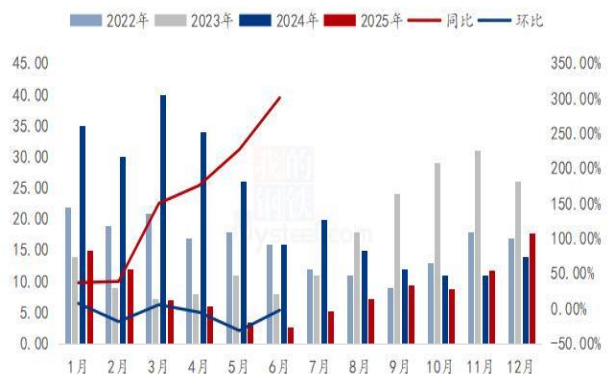
截至7月底，全疆棉花的开花率已达94.6%，整体进度快于去年同期，苗情长势基础较好；南疆积温条件良好，丰产基础扎实，北疆受春季低温拖累，播种出苗偏晚，长势相对偏弱，单株结铃数普遍少于南疆；当前市场核心不确定性仍在于持续的极端高温天气，7月底至8月初，全疆大部地区将遭遇新一轮高温天气，局部气温将超50℃，天气升水预期仍存。

（三）进出口情况

2025年度美国棉花签约装运情况（单位：万吨）



2022-2026年中国棉花进口统计（单位：万吨）



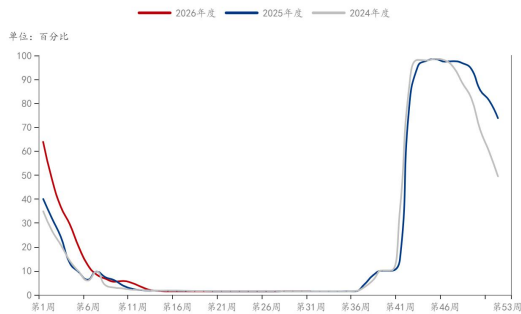
数据来源：USDA、Mysteel、华龙期货投资咨询部

据USDA周度出口报告显示，截至7月23日当周，2025/26年度美国皮马棉累计出口总签约量271.25万吨，累计完成装运出货212.86万吨；2025/26年度美国陆地棉累计出口总签约量275.68万吨，累计出口装运量225.42万吨。

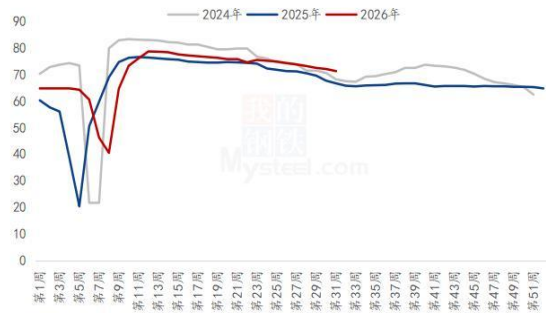
海关数据显示，2026 年 6 月我国棉花进口量为 10.98 万吨，环比 5 月下滑 2.7%，但同比大幅增长 294.9%；1-6 月累计进口 93.5 万吨，同比增幅 103.2%；2025/26 年度累计进口 141.5 万吨，同比增加 52.6%。

（四）棉企开机情况

棉花：开工率：中国（周）



2024-2026年主流地区纺企开机情况（%）

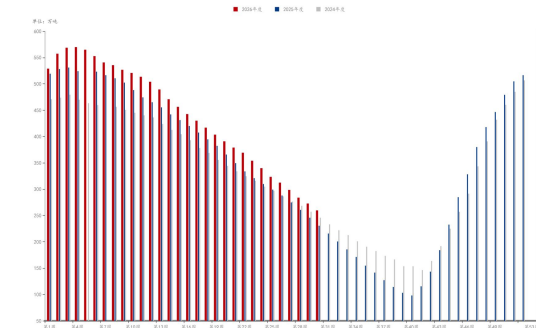


数据来源：Mysteel、华龙期货投资咨询部

据 Mysteel 数据，截至 7 月底，内地籽棉量锐减，全国轧花厂开工率降至 1.47% 年内低位；主流纺企开机率为 71.2%，周环比回落 1.11%，企业多根据订单情况以销定产。

（五）库存情况

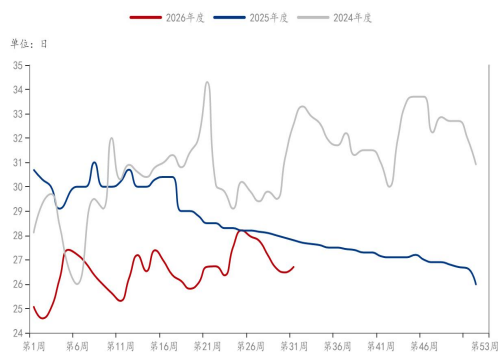
棉花：库存：中国（周）



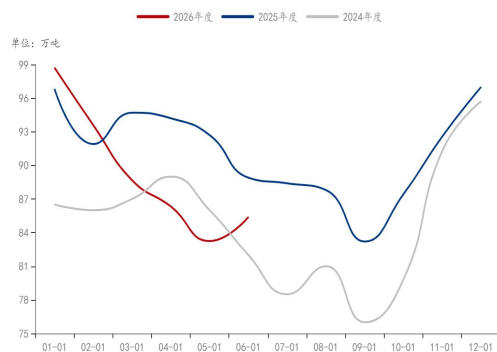
棉花：库存：中国主要港口（周）



纺纱厂：棉花：折库天数（周）



棉花：纺织企业：工业库存：中国（月）

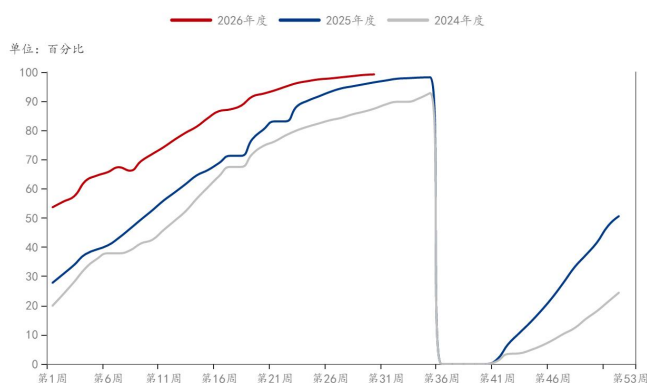


数据来源：Mysteel、华龙期货投资咨询部

7月全国棉花商业库存持续去化，截至7月底，商业总库存降至259.72万吨，月环比减少52.7万吨，但同比仍处近三年高位；进口棉港口总库存为59.06万吨，同比增幅达76%；主流地区纺企棉花库存折存天数降至26.72天，较上月减少1.24天，降幅4.43%；纺企纱线库存升至31.13天，较上月增加1.83天，增幅6.25%；其中，内地纺企库存维持在22-27天，新疆纺企库存维持在30-37天左右。

（六）棉花销售情况

棉花：销售进度：中国（周）

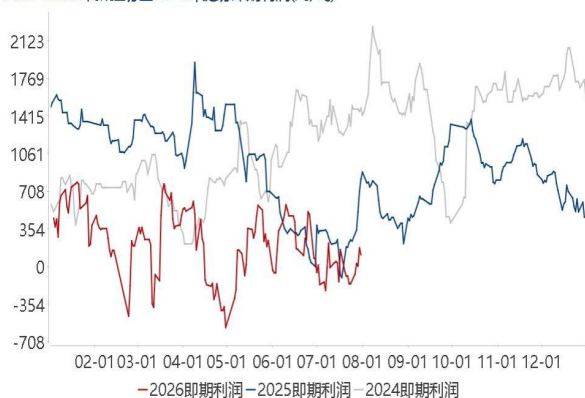


数据来源：Mysteel、华龙期货投资咨询部

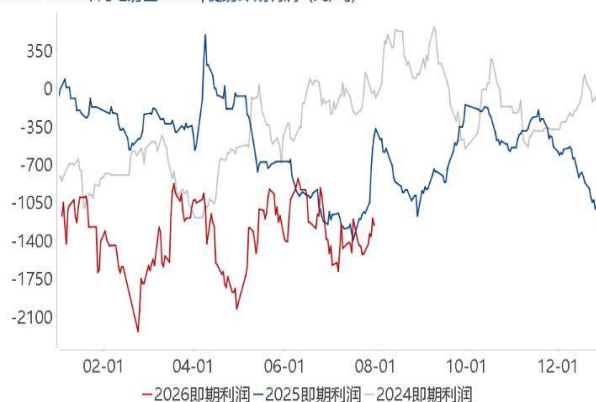
当前国内新棉基本清库，截至7月24日，2025/26年度国产棉销售进度已达99.2%，较前一周微升0.2%，整体进度快于去年同期，市场供应主体正加速向商业库存及进口棉转移。

（七）纺企利润情况

2024-2026年新疆纺企C32s环锭纺即期利润(元/吨)



2024-2026年内地纺企C32s环锭纺即期利润(元/吨)



数据来源：Mysteel、华龙期货投资咨询部

月内纺企即期利润继续承压，据 Mysteel 数据，截至 7 月底，新疆 3128 皮棉到厂均价 17184.5 元/吨，新疆 32s 纯棉纱环锭纺价格 23500 元/吨，纺纱利润为 109.67 元/吨；内地 3128 皮棉到厂均价 17650 元/吨，内地 32s 纯棉纱环锭纺价格 23600 元/吨，纺纱利润为 -1263.63 元/吨。

后市展望

短期来看，郑棉仍维持震荡偏弱格局，但下方空间有限，储备棉日度 8000 吨投放，供给端压力持续释放，新疆高温减产预期尚未证伪，全疆平均结铃数同比减少 0.3 个、北疆减少 0.5 个；8 月中下旬纺织行业有望逐步由淡转旺，旺季补库预期若兑现，将为棉价反弹提供需求端驱动；外盘方面，美联储维持利率偏鹰、9 月加息概率升至 63%，美元走强对大宗商品估值形成压制；天气方面，美棉花铃期高温未解、产区干旱面积占比 42% 远高于去年同期，ICE 美棉 12 月合约在 78 至 83 美分/磅区间偏强震荡，USDA 7 月供需报告预估建立在前期得州降雨缓解干旱的乐观假设之上，或存在较大预期差，短期关注 8 月 USDA 月度报告；长期来看，2026/27 年度全球棉花产不足需 102 万吨，为过去五年最高水平，新疆面积缩减及超强厄尔尼诺风险，产量或存在进一步下修空间，但储备棉持续投放、上半年棉花进口累计 93.5 万吨同比增长 103.2%、下游消费复苏节奏不确定等因素制约棉价上方高度；中长期运行方向仍取决于新疆实际单产兑现、中美贸易关系走向以及纺织消费能否从淡季弱势中实质性回暖。

操作策略

单边：当前市场缺乏单边趋势驱动，短期以区间震荡思路对待

套利：暂时观望

期权：若看好后续天气炒作或旺季行情，可考虑轻仓买入偏虚看涨期权

免责声明

此报告著作权归华龙期货股份有限公司所有，未经华龙期货股份有限公司的书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、复印、传播本报告的内容。此报告中所使用的商标、标记均为华龙期货股份有限公司的商标、标记。

此报告所载内容仅作参考之用，并不构成对任何人的投资建议，且华龙期货股份有限公司不因接收人收到此报告而视其为客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被华龙期货股份有限公司认为可靠，但华龙期货股份有限公司及研究人员对这些信息资料的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会做出调整。此报告中的操作建议为研究人员利用相关公开信息分析得出，仅供参考，据此入市风险自负。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如果有任何疑问应咨询独立投资顾问。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议，且不对任何投资及策略做担保，此报告不构成给予阁下的私人咨询建议。

联系我们

机构名称	地址	联系电话	邮编
兰州总部	甘肃省兰州市城关区东岗西路街道天水中路3号第2单元30层001室	4000-345-200	730000
深圳分公司	深圳市南山区粤海街道大冲社区大冲商务中心（三期）4栋17B、17C1702	0755-88608696	518000
宁夏分公司	银川市金凤区正源北街馨和苑10号商业楼18号营业房	0951-4011389	750004
上海营业部	中国（上海）自由贸易试验区桃林路18号A楼1309、1310室	021-50890133	200122
酒泉营业部	甘肃省酒泉市肃州区西文化街6号3号楼2-2室	0937-6972699	735211

*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。