

棉花：美棉震荡收涨 郑棉增量收跌

宋歌 songge@jsfco.com 期货从业资格号：F03112006 投资咨询从业证书号：Z0018625

表 1：棉花期货日度数据监测

金石期货 JINSHI FUTURES			棉花期货日度数据监测								
指标			截止	单位	昨日	今日	涨跌量	涨跌幅	月同比	年同比	历史位置
期货	CF09 (主力)	收盘价	7/28	元/吨	15925	15830	-95	-0.60%	125	1755	67.45%
		成交量	7/28	手	226113	250086	23973	10.60%	-60276	-226324	62.31%
		持仓量	7/28	手	405251	406331	1080	0.27%	-178536	-62665	67.61%
		注册仓单	7/28	张	10346	10280	-66	-0.64%	-910	1054	73.29%
		有效预报	7/28	张	151	151	0	0.00%	-166	-199	25.31%
	CF01价格		7/28	元/吨	16365	16270	-95	-0.58%	155	2205	71.33%
	CF05价格		7/28	元/吨	16145	16050	-95	-0.59%	155	2050	69.78%
	ICE2号棉主力价格		7/27	美分/磅	79.89	80.72	0.83	1.04%	4.55	12.42	76.49%
	CY主力价格		7/28	元/吨	22455	22265	-190	-0.85%	130	2030	55.69%
现货	CC Index 3128B		7/28	元/吨	17653	17599	-54	-0.31%	195	1990	76.58%
	CY Index C32S		7/28	元/吨	23340	23370	30	0.13%	100	7761	62.98%
	FC Index ■ 1%关税		7/28	元/吨	14789	14937	148	1.00%	494	1216	65.11%
	FC Index ■ 滑准税		7/28	元/吨	15164	15258	94	0.62%	815	828	57.28%
	FCY Index C32S		7/28	元/吨	22945	22945	0	0.00%	135	1683	50.38%
价差	基差	CF01基差	7/28	元/吨	1288	1329	41	3.18%	40	-215	86.61%
		CF05基差	7/28	元/吨	1508	1549	41	2.72%	40	-60	93.58%
		CF09基差	7/28	元/吨	1728	1769	41	2.37%	70	235	95.67%
	跨期	1-5价差	7/28	元/吨	220	220	0	0.00%	0	155	68.37%
		5-9价差	7/28	元/吨	220	220	0	0.00%	30	295	73.51%
		9-1价差	7/28	元/吨	-440	-440	0	0.00%	-30	-450	22.54%
利润	纺纱利润		7/28	元/吨	-1578.3	-1488.9	89.4	-5.66%	-114.5	401	7.48%
	棉花进口利润(1%关税)		7/28	元/吨	2864	2662	-202	-7.05%	-299	774	82.96%
	棉花进口利润(滑准税)		7/28	元/吨	2489	2341	-148	-5.95%	-140	1162	86.22%
	棉纱进口利润		7/28	元/吨	395	425	30	7.59%	-35	907	78.28%
其他	汇率		7/28	\$/¥	6.7911	6.7928	0.0017	0.03%	-0.0238	-0.3539	29.50%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉主力 2609 合约，下跌 0.6%，最终收盘价较上个交易日收于 15830 元/吨，较上一个交易日跌 95 元/吨。郑棉成交量增加，持仓量增加，昨日挂牌储备棉全部成交，下游需求尚未回暖，郑棉今日收跌。技术性买盘支撑，叠加美棉优良率仍远低于去年同期，美棉隔夜上涨 1.04%，收于 80.72 美分/磅 ICE。后续关注订单改善趋势，新疆天气对单产影响。

二、宏观、行业要闻

1、据郑州商品交易所，2026 年 7 月 28 日棉花仓单总量 10431

(-66) 张，其中注册仓单 10280 (-66) 张，有效预报 151 (+0) 张。

2、中国储备棉管理有限公司定于 7 月 28 日通过全国棉花交易市场上市销售中央储备棉重量 8006.3920 吨，共 31 捆。7 月 27 日储备棉销售资源 8022.3060 吨，实际成交 8022.3060 吨，成交率 100%。平均成交价格 17275 元/吨，较前一日上涨 58 元/吨，折 3128 价格 17944 元/吨，较前一日上涨 119 元/吨。新疆棉成交均价 16876 元/吨，较前一日上涨 21 元/吨，新疆棉折 3128 价格 17557 元/吨，较前一日上涨 14 元/吨，新疆棉平均加价幅度 1382 元/吨。进口棉成交均价 17407 元/吨，较前一日上涨 23 元/吨，进口棉折 3128 价格 18072 元/吨，较前一日上涨 117 元/吨，进口棉平均加价幅度 1897 元/吨。7 月 20 日至 7 月 27 日累计成交总量 48132.1590 吨，成交率 100%。

3、据中国棉花协会发布的每周快报，上周，全国棉花处于开花盛期，新疆东部部分棉花已开始吐絮。新疆东部和南疆盆地出现高温天气，部分地区土壤轻至重度缺墒，对棉花花铃生长有不利影响；黄河流域大部有降水，利于土壤增墒，为棉花中后期生长提供充足水分条件；长江流域日照偏少，棉花发育迟缓。预计未来一周，新疆和华北大部将有持续高温天气，棉花遭受高温热害的风险较高；长江流域受台风残流影响，局部地区有强降水。建议相应棉区密切监测墒情变化，做好高温防范和排涝降渍工作。

4、截至 2026 年 07 月 27 日，张家港保税区棉花总库存 4.44 万吨，其中保税棉 3.60 万吨，较去年同比增加 0.10%；非保税棉 0.83 万吨，较去年同比增加 2.42%。从进口棉来源地来看，巴西棉占比 40.43%，较去年同比增加 14.26 百分点；美棉占比 17.26%，较去年同比减少 16.80 百分点；澳棉占比 25.79%，较去年同比百分点；其他国家及地区占比 16.51%，较去年同比增长 9.37 百分点。当前进口棉进出库动态变化情况，张家港保税区棉花库存中，出库 1766.24 吨，入库 2509.8 吨，净入库 (743.56) 吨。

5、据国家统计局数据，规模以上企业 2026 年 6 月纱产量 192.7 万吨，同比增加 0.3%，环比增加 3.1%。规模以上企业 2026 年 6 月布产量 26.5 亿米，同比增加 1.1%，环比增加 4.74%。

6、据中棉行协发布的每周市场动态观察 (2026 年 7 月 20 日-7

月 24 日），国内 32 支纯棉普梳纱周均价 23350 元/吨，环比下降 18 元/吨；印度 32 支纯棉普梳纱现货周均价 23350 元/吨，与上周价格持平；越南 32 支纯棉普梳纱现货周均价 23050 元/吨，与上周价格持平。

7、据中国棉花协会发布的每周快报，上周（7 月 20 日-27 日），CotlookA 指数周均价 89 美分/磅，环比下跌 1.1 美分/磅，按 1%关税折人民币 14911 元/吨（含 200 元/吨港口费用），较中国棉花价格指数（CCIndex3128B）周均价（17610 元/吨）低 2699 元，价差较前一周扩大 59 元；ICE 棉花期货近期合约周均价 78.9 美分/磅，环比微跌 0.1 美分/磅。

8、据美国农业部（USDA）周二凌晨公布的每周作物生长报告，截至 2026 年 7 月 26 日当周，美棉现蕾率为 81%，上一周为 73%，去年同期为 79%，五年均值为 81%。美棉结铃率为 45%，上一周为 32%，去年同期为 42%，五年均值为 45%。美棉优良率为 46%，上一周为 45%，去年同期为 55%。

三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



图 2：棉花现货价格及基差

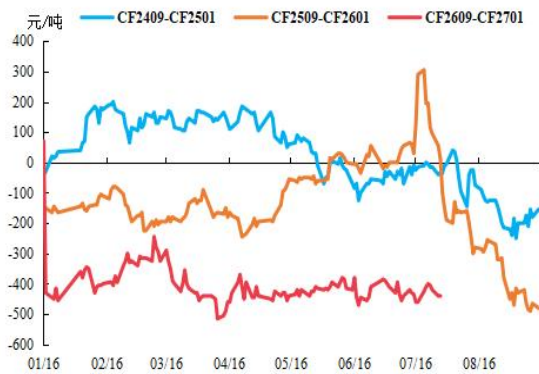


数据来源：Wind、金石期货研究所

数据来源：Wind、金石期货研究所

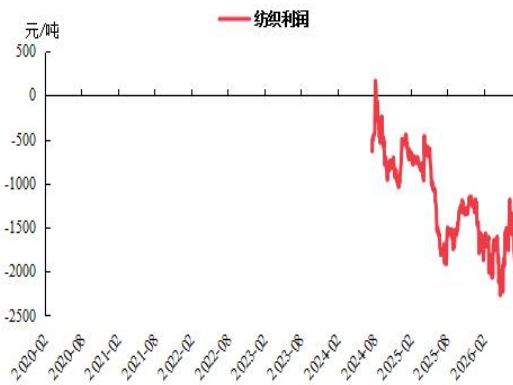
图 3：9-1 价差

图 4：纺织利润



数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润



数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润

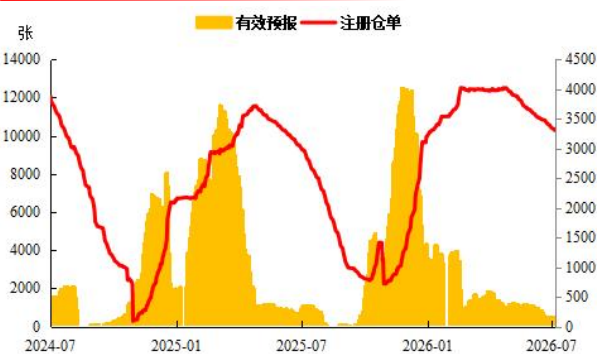


数据来源：Wind、金石期货研究所

图 7：仓单数量



数据来源：Wind、金石期货研究所



数据来源：Wind、金石期货研究所

四、棉花持仓多空龙虎榜

棉花多头龙虎榜



棉花空头龙虎榜



主力合约多头龙虎榜



主力合约空头龙虎榜



五、分析及策略

国际方面，美伊暂时停火，市场聚焦两国谈判进展，短期原油持续下行，对美棉构成压力。美棉优良率仍低于去年同期，高温持续，短期形成支撑，关注美联储7月利率会议。国内方面，昨日挂牌储备棉继续全部成交，平均成交价格17275元/吨，较前一日上涨58元/吨，折3128价格17944元/吨，较前一日上涨119元/吨。疆内棉花平均结铃数略低于去年同期，强化减产预期，叠加高温持续，支撑棉价。进口棉纱具性价比，下游新增订单不足，纺织品服装出口面临关税上升，纺企承压下调开机率，郑棉棉价预计近期震荡略偏弱运行。

关注金石期货微信公众号



金石期货公众号



金石期货投资咨询部公众号

免责声明：

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的变更，在任何情况下，我公司报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与金石期货公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表了金石期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映金石期货公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经金石期货公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“金石期货有限公司”，并保留我公司的一切权利。