

抛储第一周成交火爆

【策略观点】

当前新疆棉花处于对水分最为敏感的花铃期，北疆受前期低温影响，果枝台数同比减少，南疆部分缺水地块受七月高温天气影响，存在落花落蕾现象，预计各产区气温在 7 月底或有回落，继续关注棉田供水情况。

抛储第一周成交火爆，单日挂牌量在 8000 吨左右，数量偏少。库存方面数量充足，截至 7 月 15 日全国棉花商业库存 279.21 万吨，较 6 月底减少 30.85 万吨，高于去年同期 24.97 万吨。其中新疆疆内棉花库存为 154.71 万吨，较 6 月底减少 28.87 万吨，高于去年同期 6.34 万吨。下游订单方面偏弱，成品累库，开机率下降，正常的淡季特征，没有出现利空超预期的现象。

天气、抛储将成为三级的价格核心影响变量。

投资咨询业务资格：
京证监许可【2012】76
号

韩广宇

电话：010-84555171

邮 箱

hanguangyu@guoyuanq
h.com

期货从业资格号

F03099424

投资咨询资格号

Z0020923

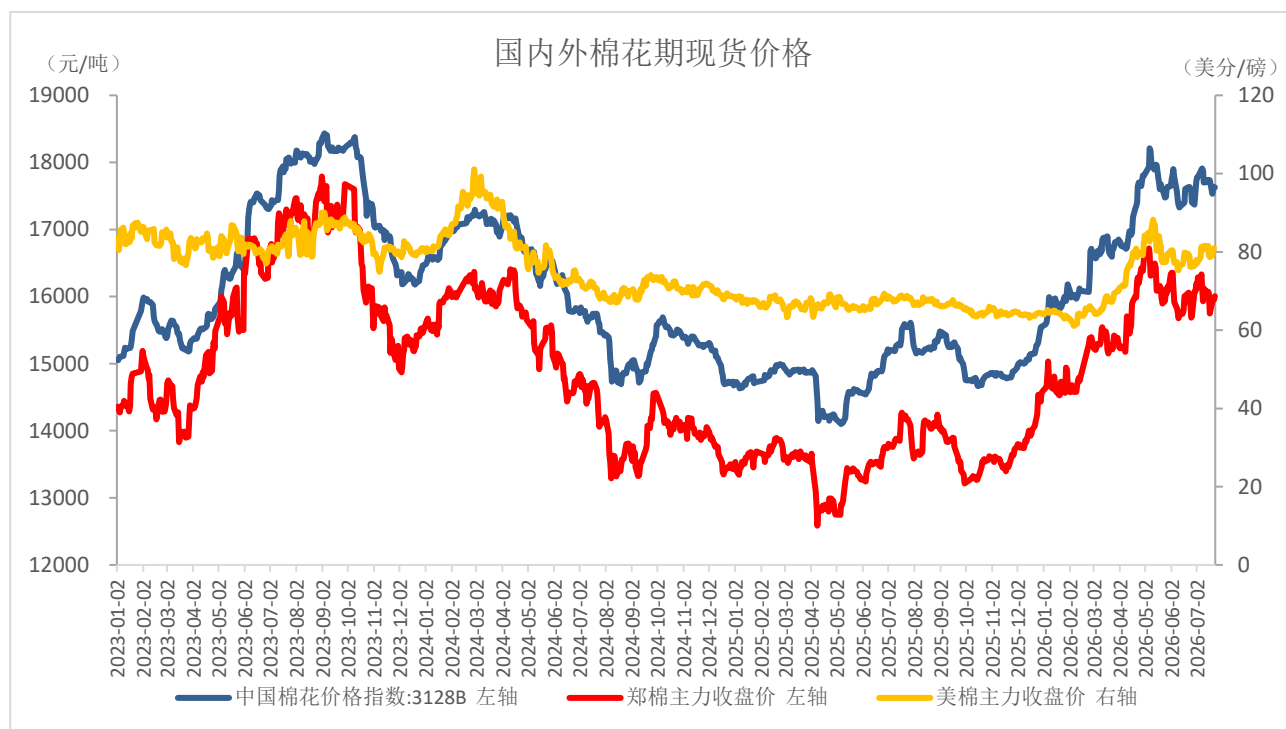
【目 录】

一、行情回顾	1
二、全球棉花供需格局分析	1
2.1 美棉签约装运增加	1
2.2 美棉看涨情绪有所升温	2
2.3 美棉优良率虽环比回升，但较去年相差太多	3
三、国内棉花供需格局分析	3
3.1 港口保税区棉花缓慢去化，但是今年进口仍然太多	3
3.2 成品库存增加，开机率下降，淡季消费不行	4
3.3 抛储第一周成交火爆	6
四、后市展望	6

一、行情回顾

最近郑棉盘面没有什么大行情，走区间收敛为主，多空都可以参与。抛储公布前后，盘面跌了两天，抛储成交当周，盘面又有所反弹，成交率 100%，减缓了盘面下跌。

图表 1 国内外棉花期现货价格



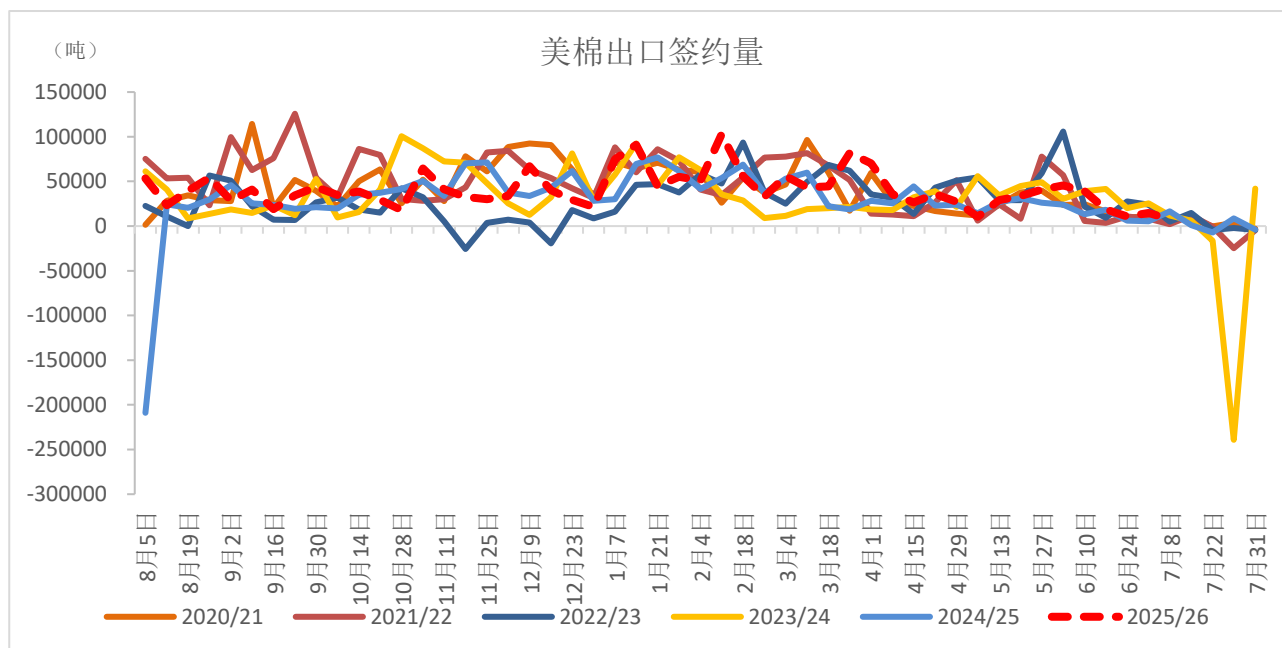
数据来源：Wind、国元期货

二、全球棉花供需格局分析

2.1 美棉签约装运增加

美国农业部报告显示，2026 年 7 月 10-16 日，美国 2025/26 年度陆地棉净出口签约量为 1.16 万吨，较前周增长 49%，较前四周平均值减少 12%。签约量净增主要来自中国（3515 吨）、越南、印度、孟加拉国和墨西哥。

图表 2 美棉出口签约量

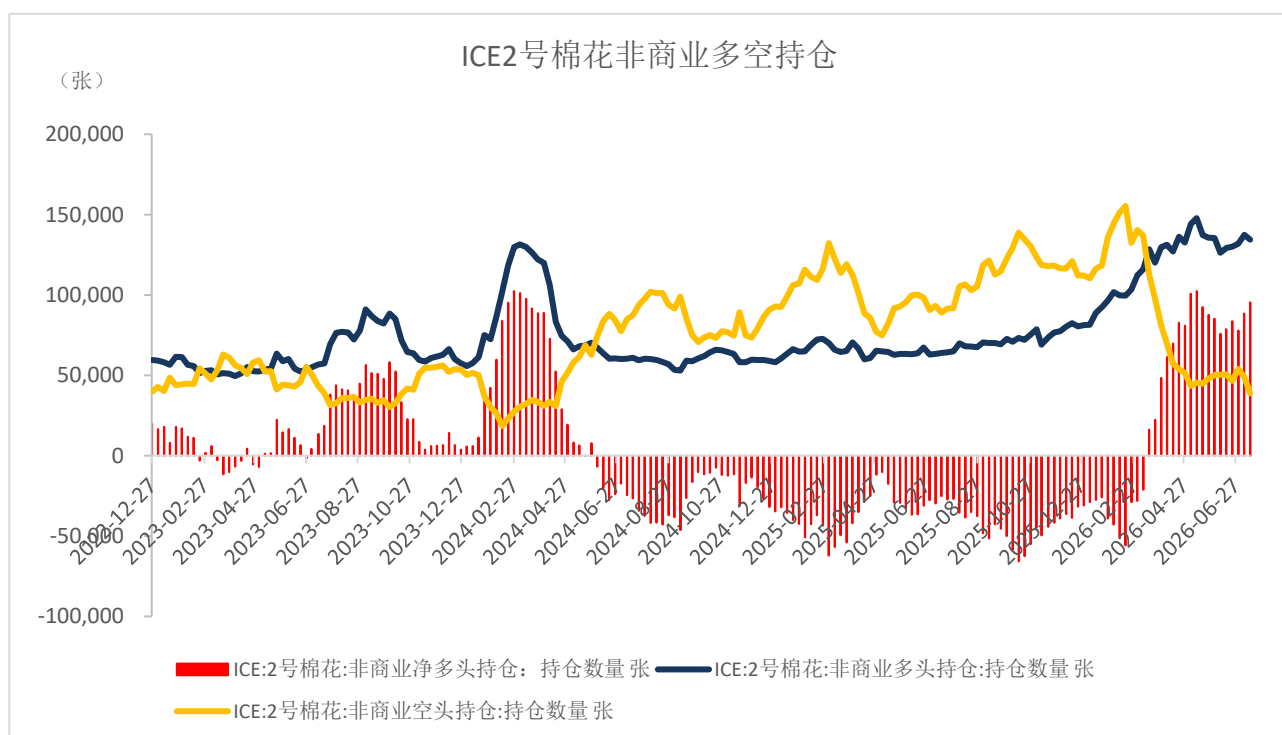


数据来源: Wind、国元期货

2.2 美棉看涨情绪有所升温

截至 2026 年 7 月 14 日当周 CFTC 美棉非商业持仓数据显示, 投机资金整体看涨情绪进一步升温, 非商业净多头头寸环比增加 7069 张至 75461 张, 本轮净多抬升主要依靠空头大幅回补 6769 张实现, 多头仅小幅加仓 300 张, 同时套利仓位有所削减; 市场总持仓小幅上行, 反观商业套保盘持续扩充净空头头寸, 产业端对高位棉价偏谨慎, 投机多头与商业空头分歧持续拉大, 美棉投机资金多头持仓处于三年来极高区间, 资金看多氛围浓厚但仓位拥挤度偏高, 短期价格波动风险有所累积。

图表 3 ICE2 号棉花非商业多空持仓

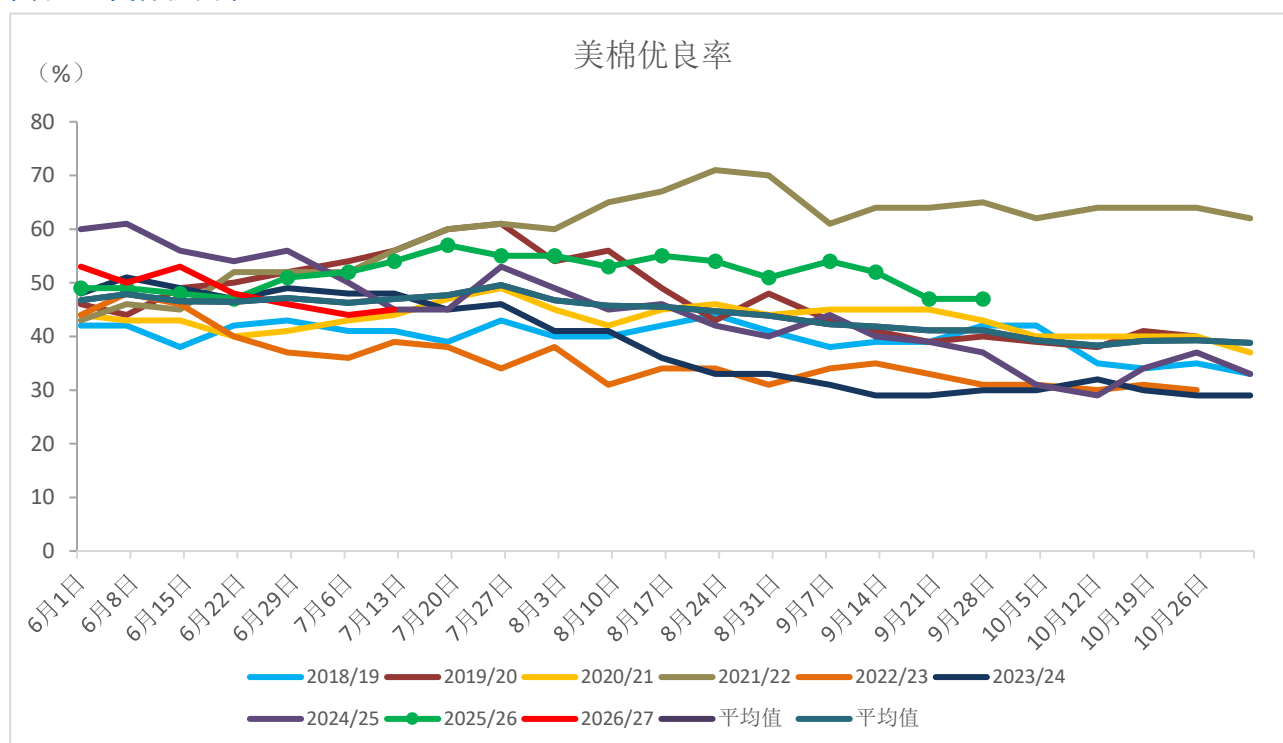


数据来源: Wind、国元期货

2.3 美棉优良率虽环比回升，但较去年相差太多

7月13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19日当周，美国棉花优良率为45%，前一周为44%，上年同期为57%。据美国农业部(USDA)农业干旱监测数据显示，截至2026年7月21日，美国棉花产区干旱比例为42%，上周为46%，较上周减少4个百分点；去年同期为3%，较去年同期增加39个百分点。

图表 4 美棉优良率



数据来源：Wind、国元期货

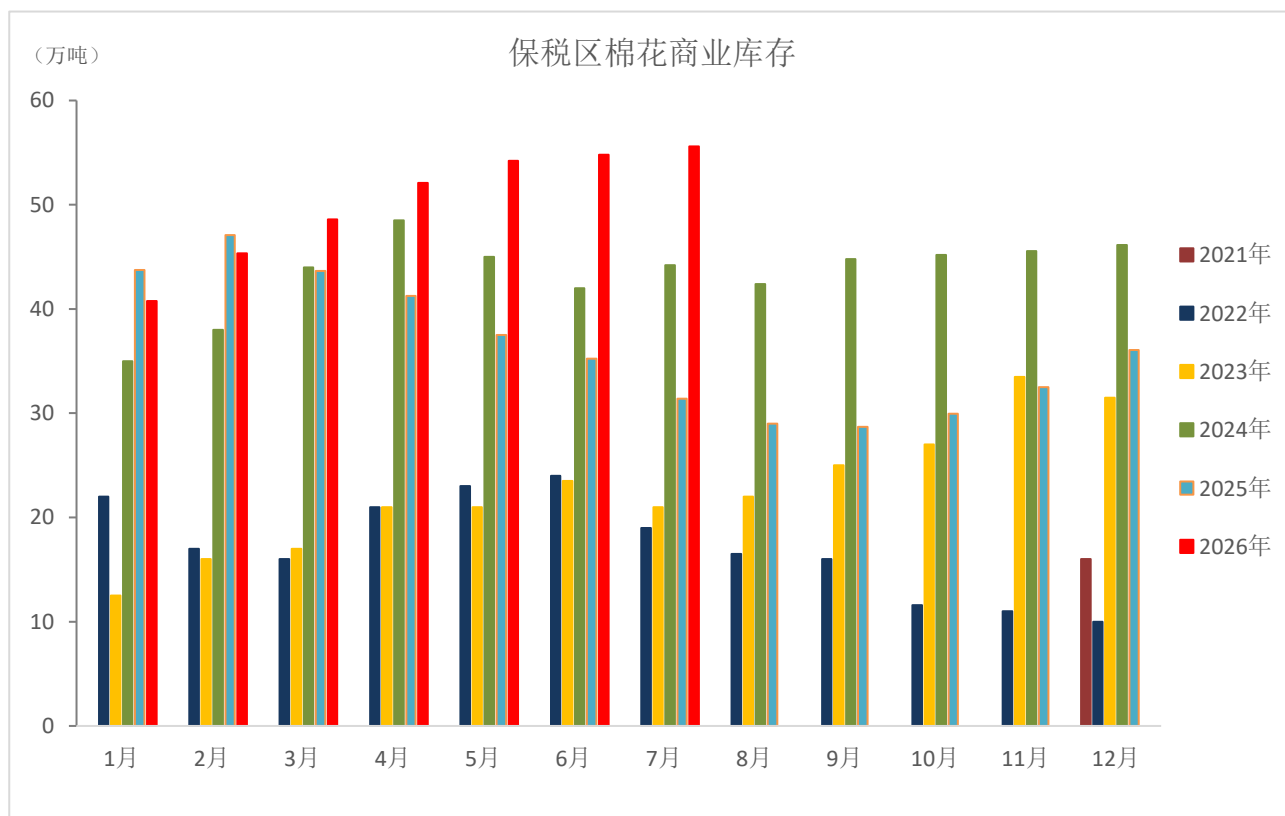
三、国内棉花供需格局分析

3.1 港口保税区棉花缓慢去化，但是今年进口仍然太多

据 Mysteel 调研显示，截至7月23日，进口棉主要港口库存周环比下降0.50%，总库存59.10万吨，其中，山东地区青岛港港口50.5万吨，同比增长96.48%，江苏地区张家港港口及周边仓库进口棉库存约4.50万吨，其他港口库存约4.10万吨。本周市场出货缓慢，库存增加。

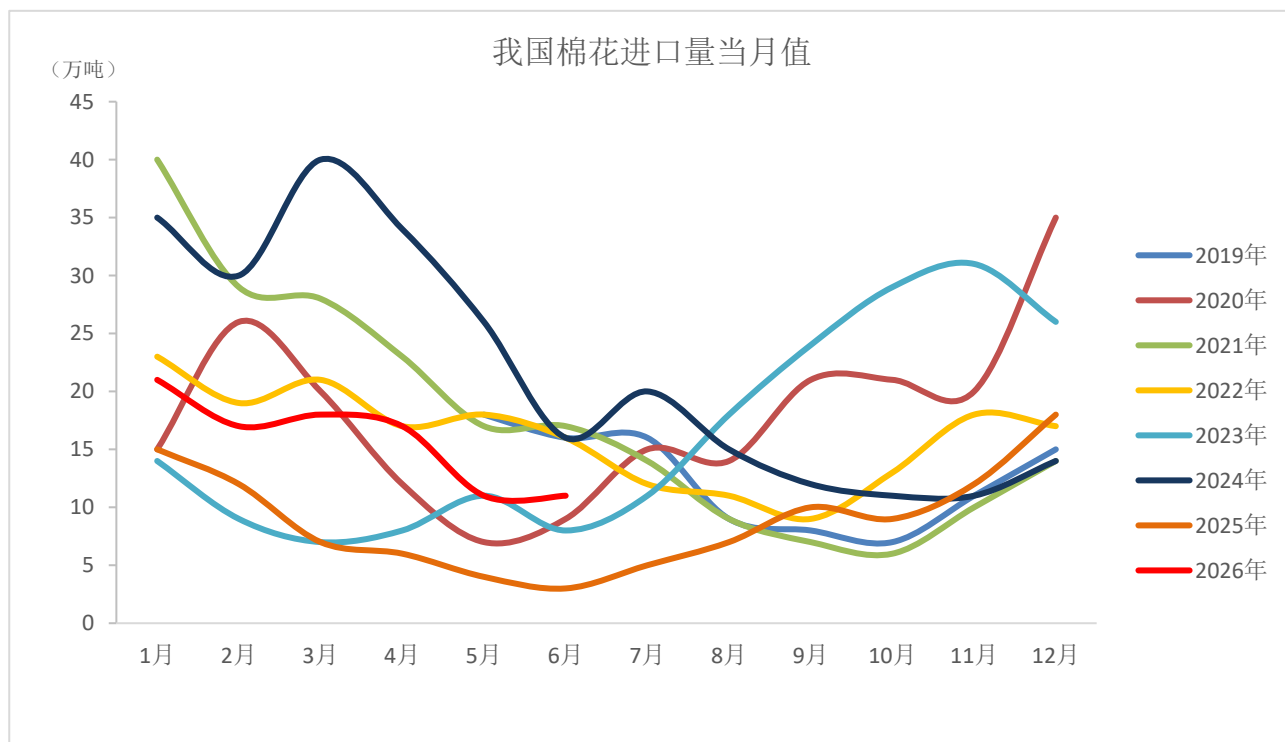
据海关统计数据，2026年6月我国进口棉花约11万吨，环比持平，同比增长约294.9%。2026年1-6月我国进口棉花约94万吨，同比增长约102.2%。2025/26年度截至6月底我国进口棉花约144万吨，同比增长约51.6%。

图表 5 保税区棉花商业库存



数据来源: Mysteel、国元期货

图表 6 我国棉花进口量当月值



数据来源: Mysteel、国元期货

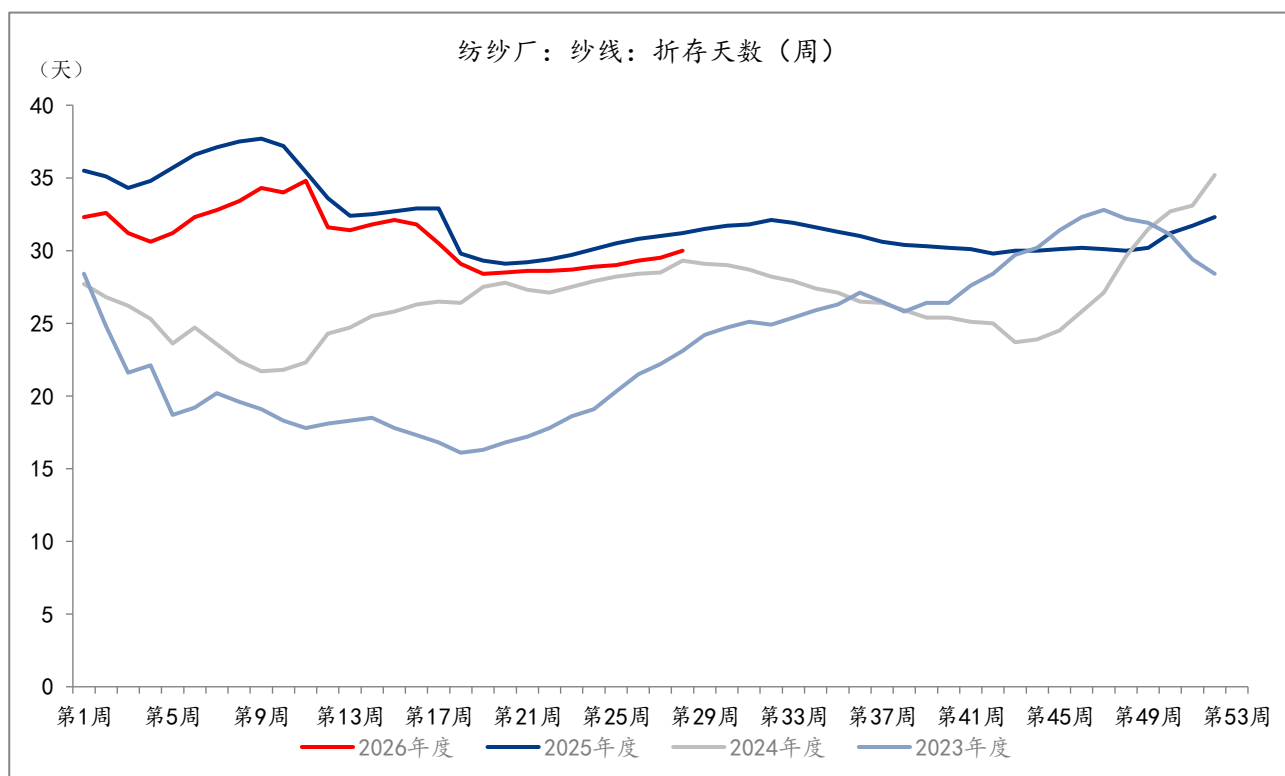
3.2 成品库存增加, 开机率下降, 淡季消费不行

据 Mysteel 农产品数据监测, 截至 7 月 23 日, 主要地区纱企纱线库存 30.9 天, 较上周增加 0.65%, 本周纱线库存缓慢增加, 下游布厂补货意愿偏弱, 内地企业库存 22-27 天, 疆内

库存 30-37 天。

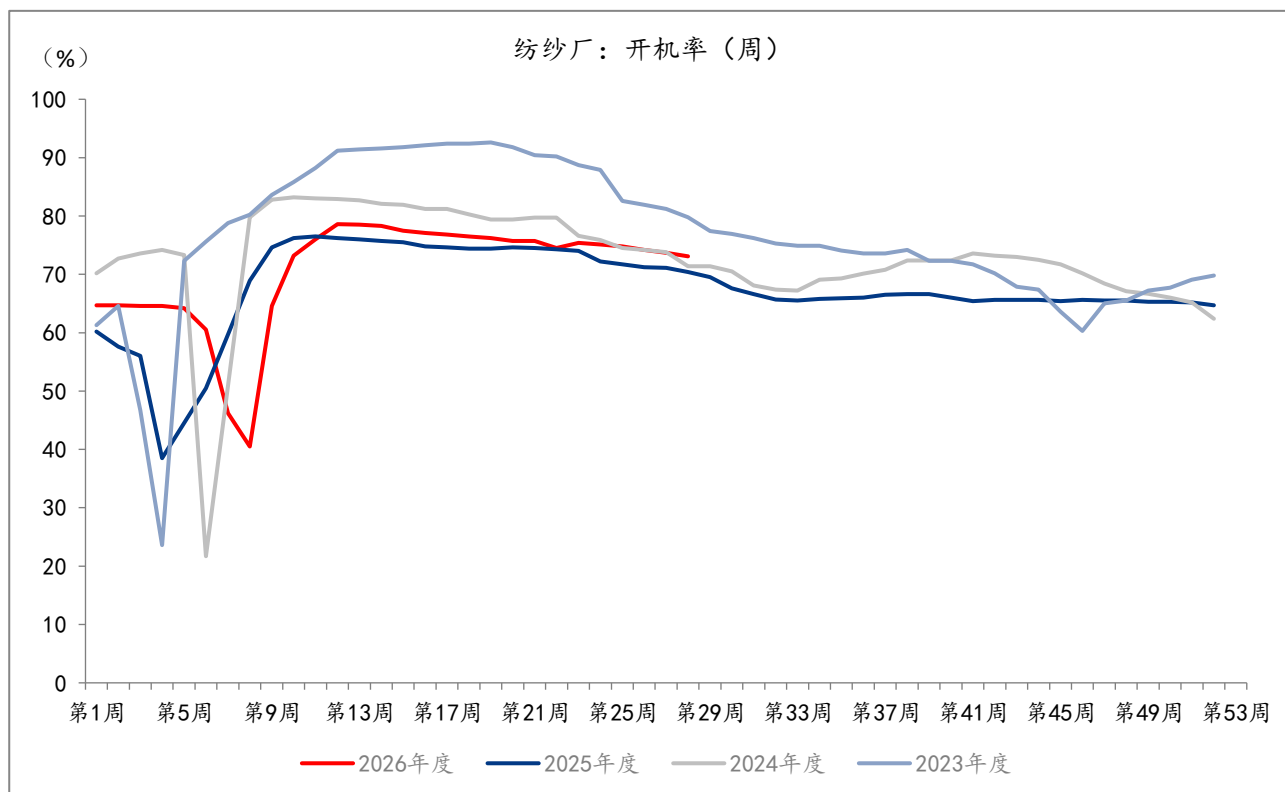
据 Mysteel 农产品数据监测，截至 7 月 23 日，主流地区纺企开机负荷在 72.0%，较上周下调 0.55%，纺企限产情况继续增加，目前内地开机 5 成左右，疆内在 9 成左右。

图表 7 纺纱厂纱线折存天数



数据来源：Mysteel、国元期货

图表 8 纺纱厂开机率



数据来源：Mysteel、国元期货

3.3 抛储第一周成交火爆

上上周国内抛储政策正式执行，或限制棉价上方空间，但抛储数量与市场均未定，具体细节与 2023 年基本保持一致，政策执行愈发灵活，在内外棉价差高企之下，储备棉性价比较高，上周底拍价格为 16291 元/吨，抛储成交暂较为火热，或暂提振市场信心，但若后续政府加大投放力度，成交率下滑，或由量变引起质变，对棉价形成压力。

四、后市展望

当前新疆棉花处于对水分最为敏感的花铃期，北疆受前期低温影响，果枝台数同比减少，南疆部分缺水地块受七月高温天气影响，存在落花落蕾现象，预计各产区气温在 7 月底或有回落，继续关注棉田供水情况。

抛储第一周成交火爆，单日挂牌量在 8000 吨左右，数量偏少。库存方面数量充足，截至 7 月 15 日全国棉花商业库存 279.21 万吨，较 6 月底减少 30.85 万吨，高于去年同期 24.97 万吨。其中新疆疆内棉花库存为 154.71 万吨，较 6 月底减少 28.87 万吨，高于去年同期 6.34 万吨。下游订单方面偏弱，成品累库，开机率下降，正常的淡季特征，没有出现利空超预期的现象。

天气、抛储将成为三级的价格核心影响变量。

免责声明

本报告非期货交易咨询业务项下服务，内容仅供参考，不构成任何投资建议且不代表国元期货立场。请交易者务必独立进行投资决策，交易者根据本报告作出的任何投资决策与国元期货及研究人员无关，国元期货不对因使用本报告而造成的损失承担任何责任。国元期货不因接收人收到此报告而视其为客户。

本报告基于公开或调研资料，我们力求分析内容及观点的客观公正，但对于本报告所载内容及观点的准确性、可靠性、时效性及完整性均不作任何保证。国元期货可发出其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。

本报告的著作权和/或其他相关知识产权归属于国元期货，未经国元期货书面许可，任何单位或个人都不得以任何方式复制、转载或引用本报告内容，违者将被追究法律责任。如引用、转载、刊发、链接需要注明出处为国元期货。

联系我们

全国统一客服电话：400-8888-218

国元期货总部

地址：北京市东城区东直门外大街 46 号 1 号楼 19 层 1901, 9 层 906、908B

电话：010-84555000

福建分公司

地址：福建省厦门市思明区莲岳路 1 号 1304 室之 02-03 室（即磐基商务楼 1502-1503 室）

电话：0592-5312522

大连分公司

地址：辽宁省大连市沙河口区会展路 129 号国际金融中心 A 座期货大厦 2407、2406B。

电话：0411-84807840

西安分公司

地址：陕西省西安市雁塔区二环南路西段 64 号凯德广场西塔 6 层 06 室

电话：029-88604088

上海分公司

地址：中国（上海）自由贸易试验区浦电路 577 号 16 层（实际楼层 13 层）04 室

电话：021-50872756

广州分公司

地址：广东省广州市天河区珠江东路 28 号 4701 房自编 04A 单元

电话：020-89816681

北京分公司

地址：北京市东城区东直门外大街 46 号 1 号楼 22 层 2208B 室

电话：010-84555050

安徽分公司

地址：安徽省合肥市金寨路 91 号立基大厦 6 层

电话：0551-68115888/65170177

河南分公司

地址：河南省郑州市金水区未来路 69 号未来大厦 1410 室

电话：0371-53386809

青岛营业部

地址：山东省青岛市崂山区秦岭路 15 号海韵东方 1103 户

电话：0532-66728681

深圳营业部

地址：广东省深圳市福田区莲花街道福中社区深南大道 2008 号中国凤凰大厦 1 号楼 10B

电话：0755-82891269

杭州营业部

地址：浙江省杭州市滨江区江汉路 1785 号网新双城大厦 4 幢 2201-3 室

电话：0571-87686300

通辽营业部

地址：内蒙古自治区通辽市科尔沁区西门街道龙兴紫云公馆 9#楼 1-101-2 室

电话：0475-6380818

上海中山北路营业部

地址：上海市普陀区中山北路 1958 号 3 层西半部 318 室

电话：021-52650802、021-52650801

全资子公司：

国元投资管理(上海)有限公司

注册地址：上海市虹口区东大名路 501 号 504A 单元

办公地址：（北京地区）北京市东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 A 座 906

（上海地区）上海市浦东新区潍坊新村街道源深路 1088 号平安财富大厦 1603B

电话：010-84555221