



棉花月报: 天气扰动供给, 棉价偏强运行

农产品 / 2026.08.28

前海期货有限公司— 交易咨询部

高伟

从业资格证号: F3038074

交易咨询证号: Z0013025

前海期货期货交易咨询业务资格: 证监许可【2012】674号

期 市 有 风 险 交 易 需 谨 慎



CONTENTS

目录

- 01 月度评估
- 02 价格走势回顾
- 03 供需情况
- 04 期货研究

PART 01

月度评估

➤ 政策信息

8月1日至28日，储备棉轮出延续100%成交，成交均价随盘面走高，8月27日达17,433元/吨，7月20日以来累计成交超23万吨；新疆棉花目标价格18,600元/吨（2026-2028年）及30万吨滑准税加工贸易配额政策继续执行。国家发改委与商务部发布2026年农产品进口关税配额再分配公告，持有配额未充分使用的企业需于9月15日前交还，配额再分配于9月30日前完成。郑商所宣布8月24日起开展棉花期权仿真交易，为后续新品种期权上市做准备。

➤ 行业基本信息

供应端，新疆持续高温扰动新棉生长。呼图壁、阜康、阿克陶等主产棉区8月持续出现35℃以上高温，局部达40℃以上，正值花铃关键期，高温易导致花粉活力下降、蕾铃脱落，各地气象与农业部门已启动高温保障专项服务，指导科学灌溉减轻热害影响。美棉优良率持续下滑至37%（前值38%，去年同期54%），创近三年同期新低，得州仅19%，ICE期棉受此提振盘中走高。

需求端，下游纺织淡季特征延续，江浙地区化纤织造综合开工率51.93%，较前周微升0.15个百分点。新疆及内地纺纱厂即期利润分别为-666元/吨和-2,330元/吨，持续深度亏损抑制原料采购积极性，纺企随用随买。织布厂开机率37.13%，较前周回升0.41个百分点，但整体处近年同期低位。秋冬订单仅小批量打样，大单放量稀少，**市场静待“金九银十”旺季落地。**

国外棉花市场概况

➤ 美国：旱情驱动价格飙升，出口表现分化

8月，ICE期棉在干旱推动下大幅上涨，基准12月合约8月27日收于92.41美分/磅，本月涨幅约13%，年内累计上涨逾43%。美棉优良率持续下滑至37%（前值38%，去年同期54%），主产区得州仅19%。截至8月25日，约52%产棉区遭受干旱，高于前周的44%。出口方面，8月20日当周净签约仅9.57万包，同比下滑近47%，但此前一周出口曾爆发式增长。投机基金连续第三周净买入，市场情绪偏暖。

➤ 印度：CCI提价，国内价格坚挺

印度国内棉价跟随ICE走强。CCI于8月上旬两次上调竞拍价，累计提价约700卢比/坎地（约8.4美元/包）。古吉拉特等主产邦种植面积缩减导致国内供应收紧，CCI库存主导定价权。临时豁免进口关税政策（6月起为期五个月）为棉价提供一定平抑空间，但短期国内供需偏紧格局未改。

➤ 巴西：出口创历史同期新高

巴西棉花出口势头强劲。2025/26年度（2025年8月至2026年7月第四周）累计出口达335万吨，较上年度全年增长18%，创历史最高纪录。7月前四周出口12.76万吨，日均出口量同比增长28.2%。截至8月14日，巴西棉花收割率为59.6%，已超过去年同期48.9%的水平。USDA 8月报告将巴西2026/27年度产量上调至397万吨，出口预计维持333万吨的高位。

➤ 澳大利亚：下年度产量预期大幅缩减

USDA预计2026/27年度澳大利亚棉花产量仅65万吨，同比大幅下降33.3%，主因水资源分配减少及种植面积收缩，本轮全球减产及去库趋势中受影响最为明显的国家之一。

➤ 期货波动情况

8月份（8月1日至28日），郑商所棉花2701合约整体呈震荡上行态势。月初开盘于约16230元/吨，月末收于17180元/吨，区间涨幅约6%。期间最低触及16110元/吨（8月3日），最高触及17345元/吨（8月28日）。持仓量从约28.8万手持续增加至月末的60.5万手，增幅显著，市场参与热情较高，资金流入迹象明显。主力合约由棉花609合约切换至棉花701合约。

➤ 主要观点

本月郑棉2701合约延续震荡偏强走势。中国棉花协会最新报告显示，产量预计为729.4万吨，消费预计为914.5万吨；期末库存预计为755.3万吨，环比下调17.4万吨，延续去库趋势。国际方面，美棉优良率持续下滑至37%，远低于去年同期的54%，主产区干旱推动ICE期棉创两年多新高，带动郑棉走强。需求端，下游处淡季尾声，纺企开机负荷企稳回升，秋冬订单逐步落地，原料补库预期升温。

➤ 策略参考

操作上，短期受外盘强势及天气预期支撑，郑棉底部偏强，建议区间震荡思路对待，关注16800—17400元/吨区间。但需注意，储备棉持续投放、新棉减产兑现情况及下游高价承接能力仍存不确定性。

图1 棉花传导链路图

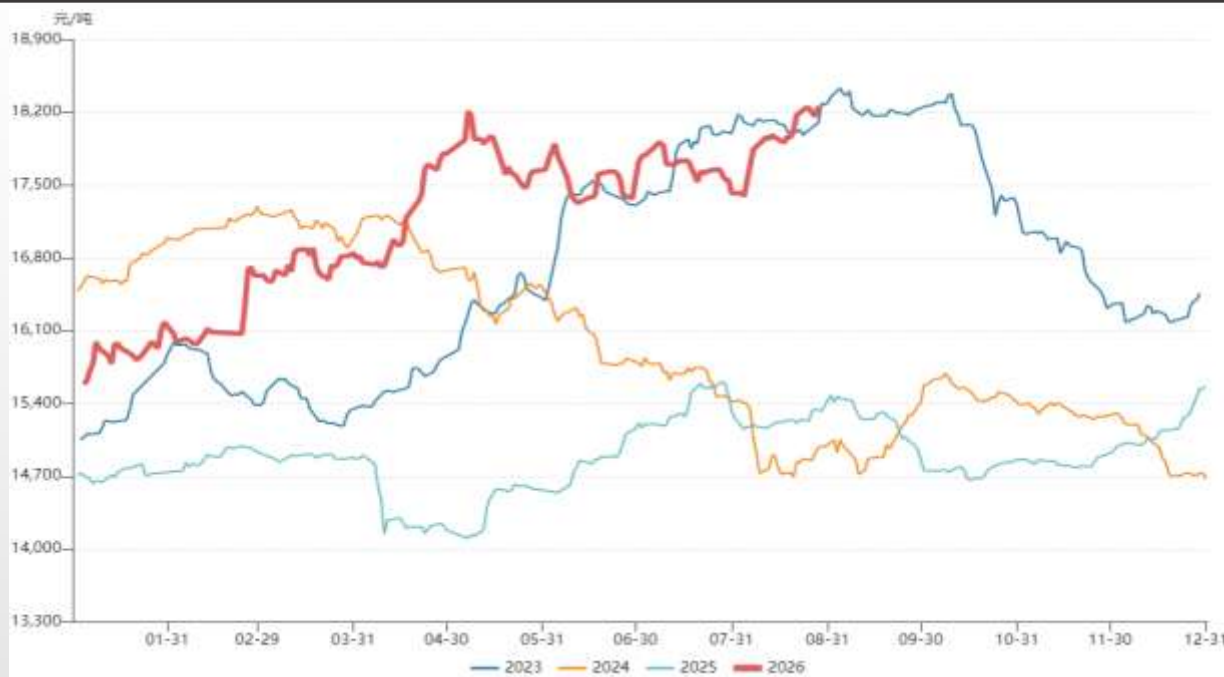


数据来源：钢联

PART 02

价格走势回顾

图2 中国棉花价格指数：3128B



数据来源：Wind

图3 棉花价格指数：新疆（日）



数据来源：钢联

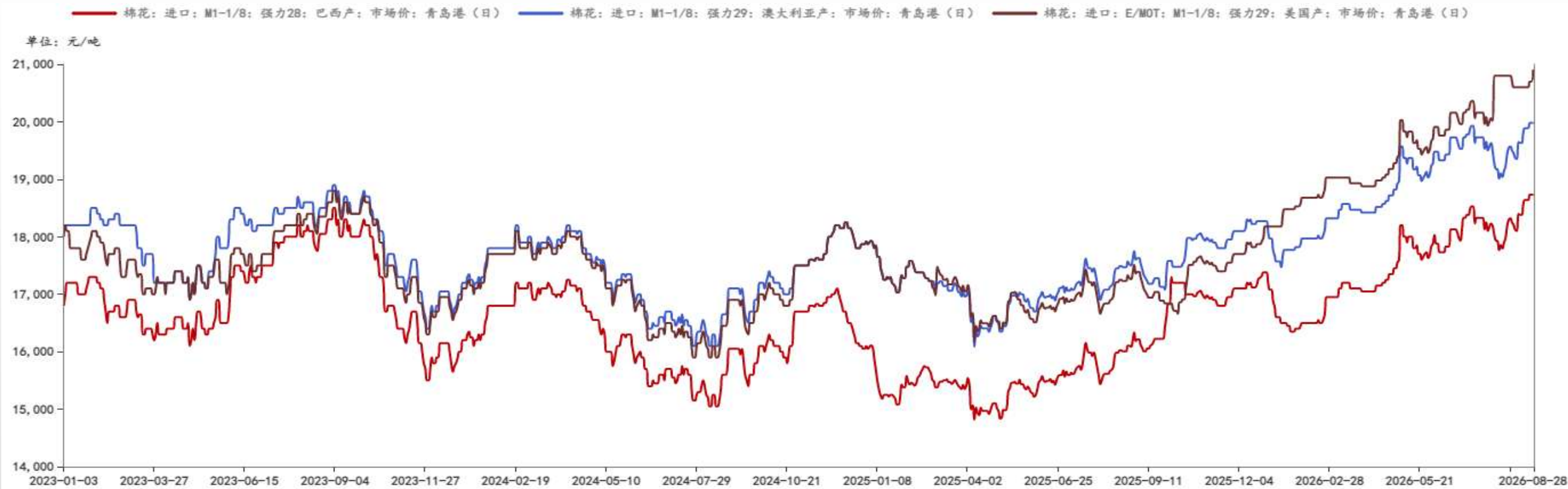
8月份，中国棉花价格指数（3128B）与新疆棉价格指数整体呈现**先稳后涨**、月末高位震荡的走势。

中国棉花价格指数（3128B）上中旬长期横盘于17,959元/吨，下旬快速拉升至8月26日最高18,244元/吨，28日报**18,260元/吨**，区间波幅约285元/吨。

新疆棉价格指数月初自17,212元/吨连续下行，于8月3日触及最低17,169元/吨后强势反弹，8月21日达最高18,186元/吨，随后小幅回落至27日18,158元/吨，区间波幅超1,000元/吨。

总体看，本月棉花价格中枢整体上移，新疆棉市场活跃度及波动幅度均明显大于内地棉。

图4 进口棉主港人民币报价（青岛港）



数据来源: 钢联

本月（8月3日至28日），青岛港进口棉价格整体**先跌后涨**。

巴西棉（M 1-1/8，强力28）自月初17,795元/吨持续下行，触及低点后反弹，月末报**18,730元/吨**。**澳棉**（M 1-1/8，强力29）走势相似，月初19,040元/吨，月末回升至**19,980元/吨**。**美棉**（E/MOT M 1-1/8，强力29）月初20,800元/吨，中旬小幅回调至20,600元/吨后再度走强，月末报**20,900元/吨**。价差结构保持稳定：美棉价格最高，澳棉次之，巴西棉最具价格优势（月末巴西棉较美棉低2,170元/吨）。本月巴西棉与澳棉反弹幅度明显，美棉则高位平稳运行。

图5 郑商所棉花（加权）



数据来源：文华财经

图6 美棉花（主连）



数据来源：文华财经

郑商所棉花连续与美棉花连续近期价格走势呈现**同步偏强**特征：8月28日，郑棉主力2701合约收于17,180元/吨，上涨150元/吨，涨幅0.88%，盘中最高触及17,345元/吨，持仓量增至60.47万手，创近期新高。ICE期棉12月合约8月27日暴涨3.67%，结算价报92.41美分/磅，盘中创下92.75美分/磅的合约新高。截至8月25日，全美约52%产棉区受干旱影响（高于前一周44%及去年同期30%），优良率降至37%（去年同期54%），减产担忧持续发酵。

美棉减产预期吸引投机资金持续做多，强势突破对内盘形成直接拉动，郑棉跟随上行。但国内储备棉持续投放、新棉套保压力及下游需求改善有限，使得郑棉涨幅相对温和，内外价差延续收窄态势。

图7 郑商所棉花基差（棉花：3128B：新疆产：市场价）



数据来源: 钢联

本月，**棉花基差**（现货-期货）整体呈现先扬后抑、中旬剧烈波动后回落的走势。基差自7月31日的1,824元/吨持续走扩，于8月13日触及期间最高值1,908元/吨。随后基差快速收窄，8月14日降至1,338元/吨，创本月最低点（主力合约切换），此后逐步修复回升，月末报1,579元/吨。基差整体仍处历史偏高水平，现货相对期货保持坚挺。

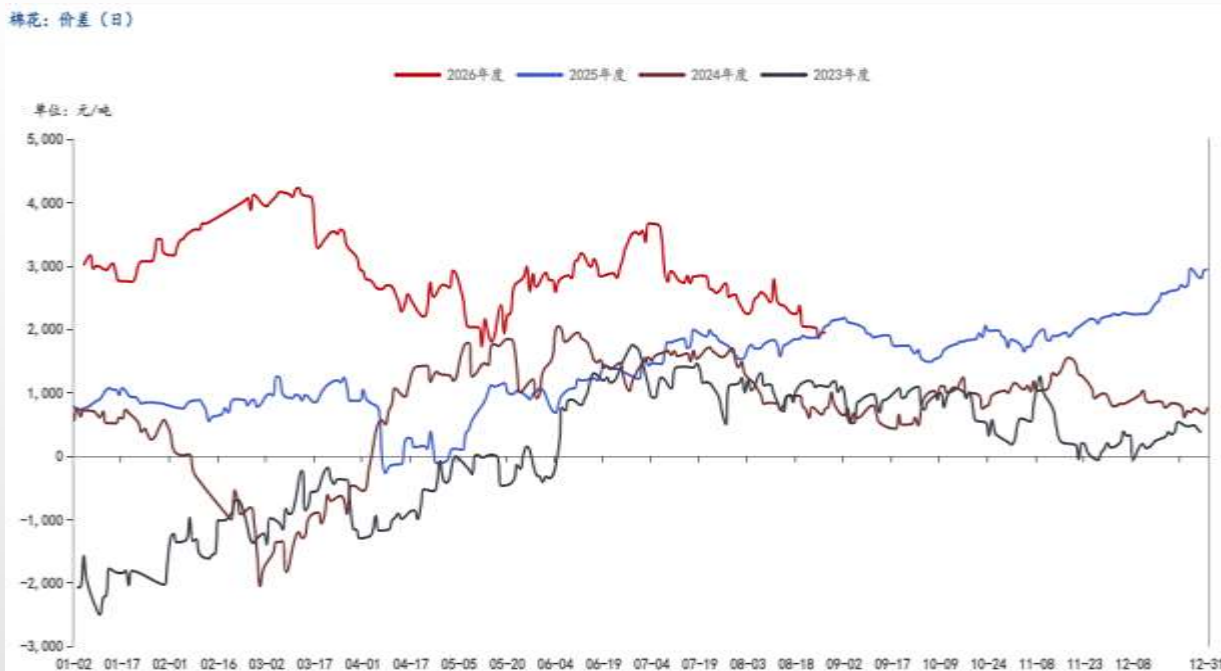
棉花09合约与01合约价差（09-01）本月持续为负值，维持在-595至-415元/吨区间，呈现反向市场结构。价差自8月上旬-450元/吨附近震荡走弱，于8月18日触及期间最低点-595元/吨，反映市场对远月01合约预期相对更强。随后价差有所修复，月末报-440元/吨，仍处于深度贴水格局。

图8 郑商所棉花09合约-01合约价差



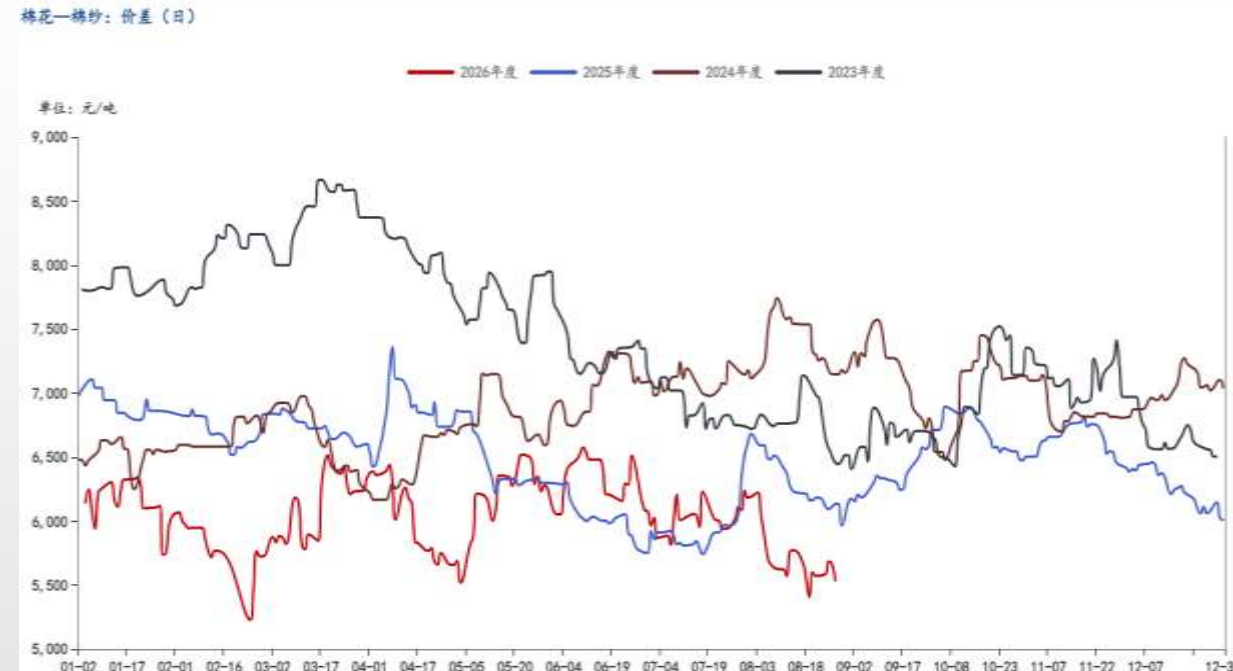
数据来源: 钢联

图9 内外棉价差（全国3128B皮棉价格-1%关税下美棉M1-1/8主港报价）



数据来源：钢联

图10 棉花棉纱价差



数据来源：钢联 注：棉纱：环锭纺机织工艺市场价，棉花：3128B新疆产，市场价

本月，**内外棉价差**：整体呈现高位**宽幅震荡**、月末显著**收窄**的走势。价差自7月31日的2,429元/吨起步，8月上旬快速走扩，于8月11日触及期间最高值2,790元/吨。此后价差震荡回落，8月下旬收窄速度加快，月末报1,948元/吨，较最高点回落逾840元/吨。尽管近期显著收窄，但当前价差水平仍处历史偏高位。

棉花—棉纱价差：本月整体呈现震荡下行的格局。价差自月初高点6,223元/吨持续收窄，于8月5日短暂反弹至5,893元/吨后再度走弱，8月19日触及期间最低点5,407元/吨。月末价差小幅修复至5,531元/吨。与月初相比，当前价差水平明显回落，反映棉纱价格相对于原料棉花有所转弱，纺企利润空间受到一定压缩。

PART 03

供需情况

图11 USDA全球棉花供需预测（2026/27年度）

时间	国家	期初库存 (万吨)	产量 (万吨)	进口量 (万吨)	国内消费量 (万吨)	出口量 (万吨)	损耗 (万吨)	期末库存 (万吨)
2026年8月	全球 (2026/27年度)	1628.6	2561.1	953.6	2676.3	954.1	-4.1	1517.3
2026年8月	美国	91.4	296.3	0.2	34.8	267.8	-2	87.1
2026年8月	中亚六国	51.6	124.1	5.4	107.3	32.7	0	41.4
2026年8月	非洲法郎区	25.5	91.4	0	2.4	90.1	0	24.6
2026年8月	澳大利亚	81.9	65.3	0	0	98	-2.2	51.4
2026年8月	巴西	78.4	397.4	0.2	74	333.1	0	68.8
2026年8月	印度	239.9	522.5	65.3	577	32.7	0	218.2
2026年8月	墨西哥	3.9	14.2	14.2	26.1	2.2	0	3.9
2026年8月	中国大陆	789.5	729.4	152.4	914.5	1.7	0	755.3
2026年8月	欧盟	5	27.2	9.4	10	25.5	0	6.1
2026年8月	土耳其	23.5	58.8	104.5	148.1	13.1	0	25.7
2026年8月	巴基斯坦	44.6	111	108.9	222.1	1.1	0	41.4
2026年8月	印尼	8.7	0	43.5	43.5	0.4	0	8.3
2026年8月	泰国	2.4	0	9.8	9.8	0	0	2.4
2026年8月	孟加拉	36.4	3.3	161.1	165.5	0	0	35.3
2026年8月	越南	22.2	0	178.5	178.5	0	0	22.4

数据来源：USDA，中国棉花协会

根据USDA于2026年8月发布的报告（对比7月数据），2026/2027年度全球棉花供需整体呈现消费增至新高、期末库存进一步去化的偏紧格局。市场将此调整解读为对棉价的温和利好，ICE期棉价格在报告公布后获得支撑。具体来看：

全球：产量预计为**2561.1万吨**，环比**上调**8.2万吨，主要因巴西、希腊和土耳其增产抵消了美国减产；消费量微增至2676.3万吨，创六年新高，主要得益于中国、印度、越南和印度尼西亚需求增长；期末库存下调至1517.3万吨，环比减少33.4万吨，库存消费比降至56.7%。

美国：产量下调至296.3万吨，主要因部分产区干旱导致单产预期下降；出口与消费预估不变，期末库存随之下降至87.1万吨，库存消费比为28.8%。

巴西：产量上修至397.4万吨；受益于出口量上调，其期末库存预计下降至68.8万吨，仍是全球贸易端的关键变量。

澳大利亚：产量预计将从上年度的历史高位大幅回落至65.3万吨，同比降幅高达33%，是此轮全球减产及去库最明显的国家之一。

中国大陆：产量预计为729.4万吨，消费预计为914.5万吨；期末库存预计为755.3万吨，环比下调17.4万吨，延续去库趋势。

整体而言，2026/27年度全球棉花市场由前期宽松转向产需缺口扩大、持续去库的偏紧格局。

报告核心解读：

产量

产量微增： 全球产量环比微增8.2万吨至2561.1万吨。其中巴西因种植前景向好，产量上调5.5万吨至397.4万吨；土耳其亦有小幅调增。而美国受干旱影响，产量下调1.9万吨至296.3万吨，成为主要减量来源。

库存

库存下降： 全球期末库存环比显著下降33.4万吨至1517.3万吨，库存消费比进一步回落。主要产棉国均呈现去库态势，其中中国库存降17.4万吨，印度降9.4万吨，巴西降5.4万吨。



消费

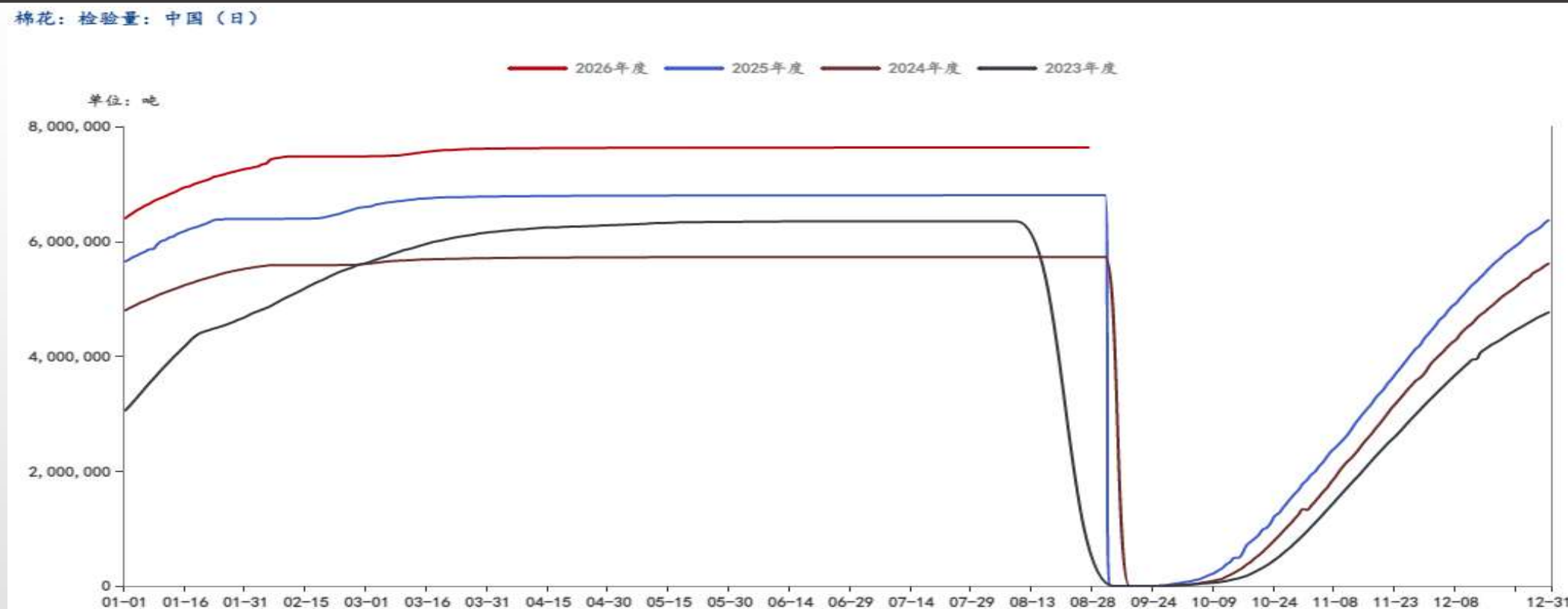
消费上调： 全全球消费量环比大幅上调21.1万吨至2676.3万吨，创新高。主要增量来自中国（+10.9万吨）和印度（+10.5万吨），显示东南亚及主要消费国需求复苏强劲。

贸易

贸易上调： 全球进口量环比上调10.5万吨。印度进口需求反弹明显，越南维持高进口水平，巴西出口维持高位，全球贸易流保持活跃。

供给： 每日公检量相对稳定

图12 中国棉花公检（检验量）

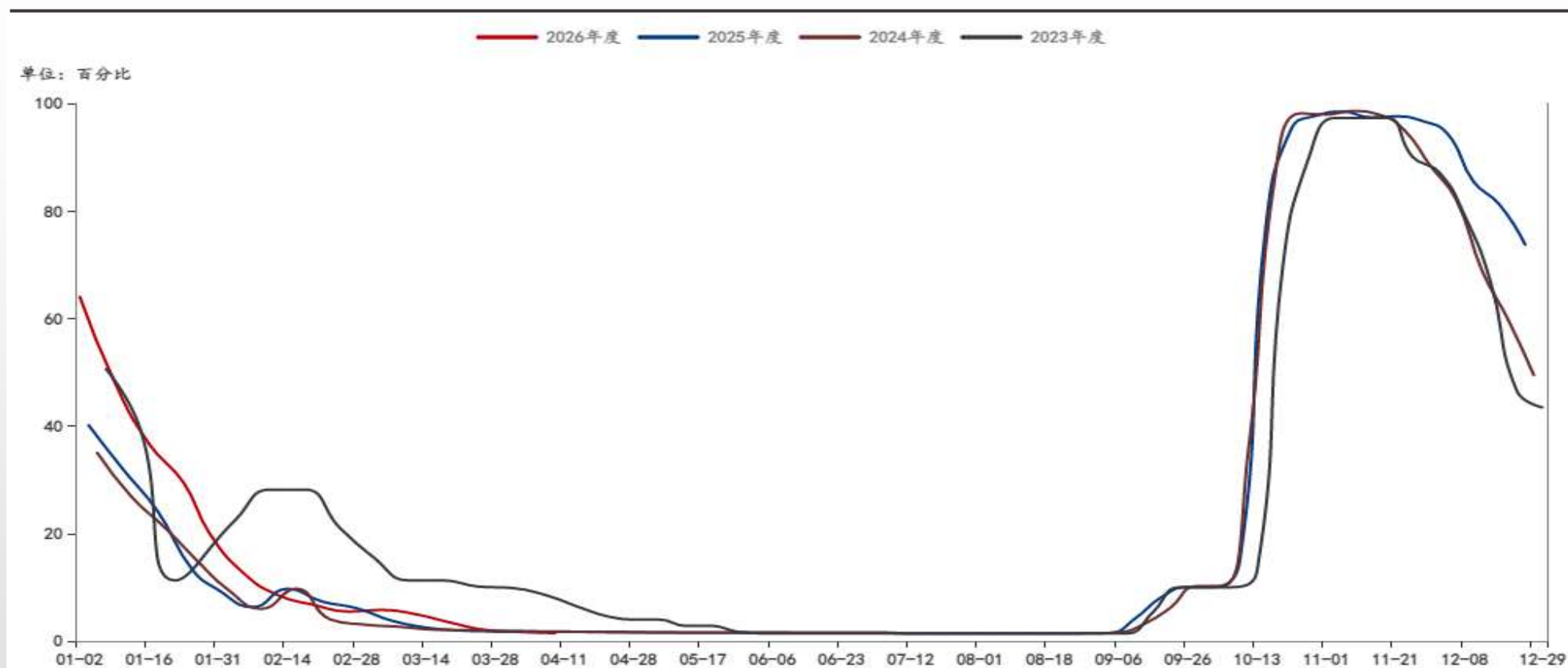


数据来源：钢联

结合最新数据，中国棉花每日公检量整体维持在**763万吨左右**的高位水平，呈现出高位横盘、窄幅震荡的态势。

供给：轧花厂周度开工率维持较低水平

图13 轧花厂开工率



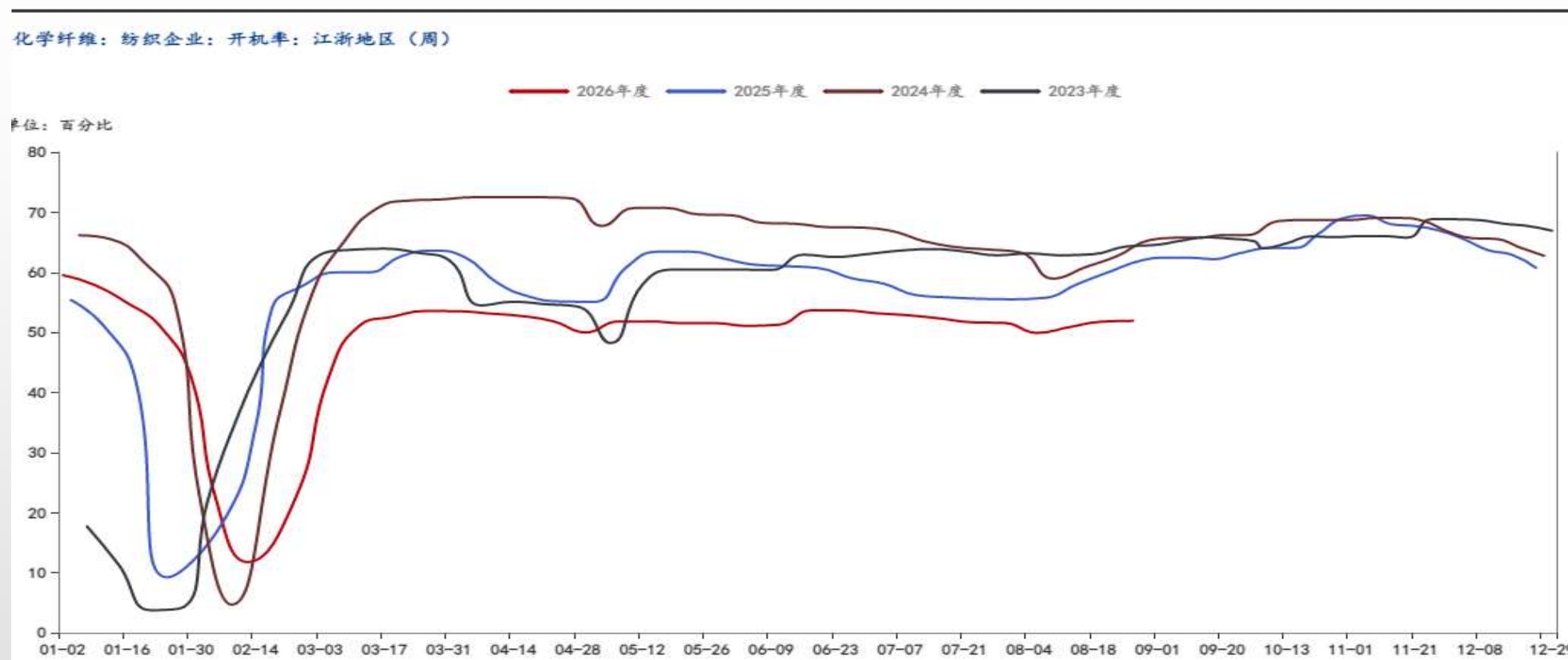
数据来源：钢联

截至2026年8月28日，中国棉花轧花厂周度开工率为1.5%。

开工率自2025年11月底的96.79%高点持续大幅回落，目前已在2%以下的极低水平徘徊数周。这清晰表明，**本年度新棉的收购与加工工作已基本结束**，内地加工厂因籽棉资源显著减少，开工率维持在季节性底部。

需求：江浙地区化纤纺织企业开工率微升

图14 江浙地区 化学纤维纺织企业：开机率



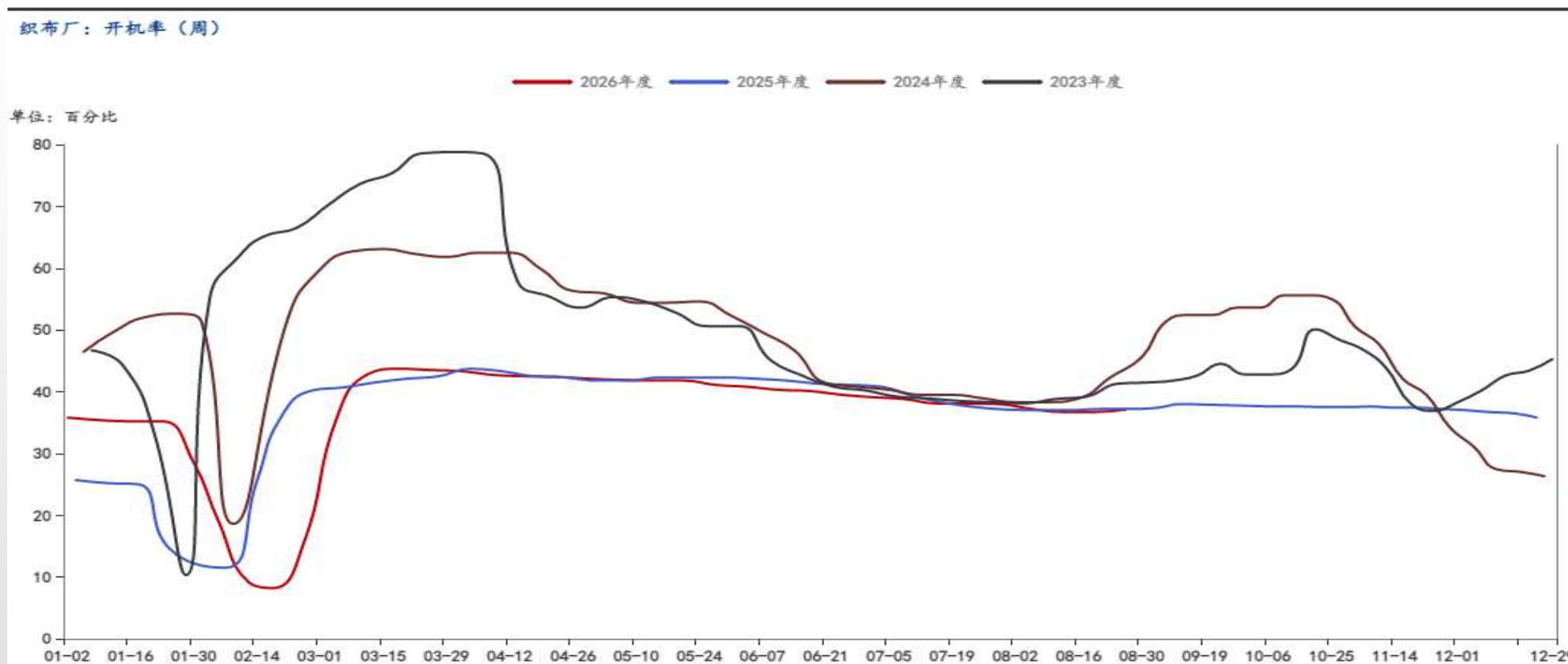
数据来源：钢联

截至2026年8月28日当周，江浙地区化纤纺织企业开工率为**51.93%**，较前一周**微升**0.15个百分点，呈现低位企稳态势。

回顾近两个月数据，开工率自7月上旬52.85%的阶段高点逐步回落，7月底一度降至51.57%，8月上旬进一步下滑至49.92%，触及近期低点后连续三周小幅回升。

开工率长期徘徊在50%附近的相对低位，反映出下游需求复苏乏力，纺织企业生产积极性不高，对上游棉花等原料采购需求形成一定制约。

图15 织布厂：开机率



数据来源：钢联

截至2026年8月28日当周，织布厂开机率为**37.13%**，较前一周**回升**0.41个百分点。

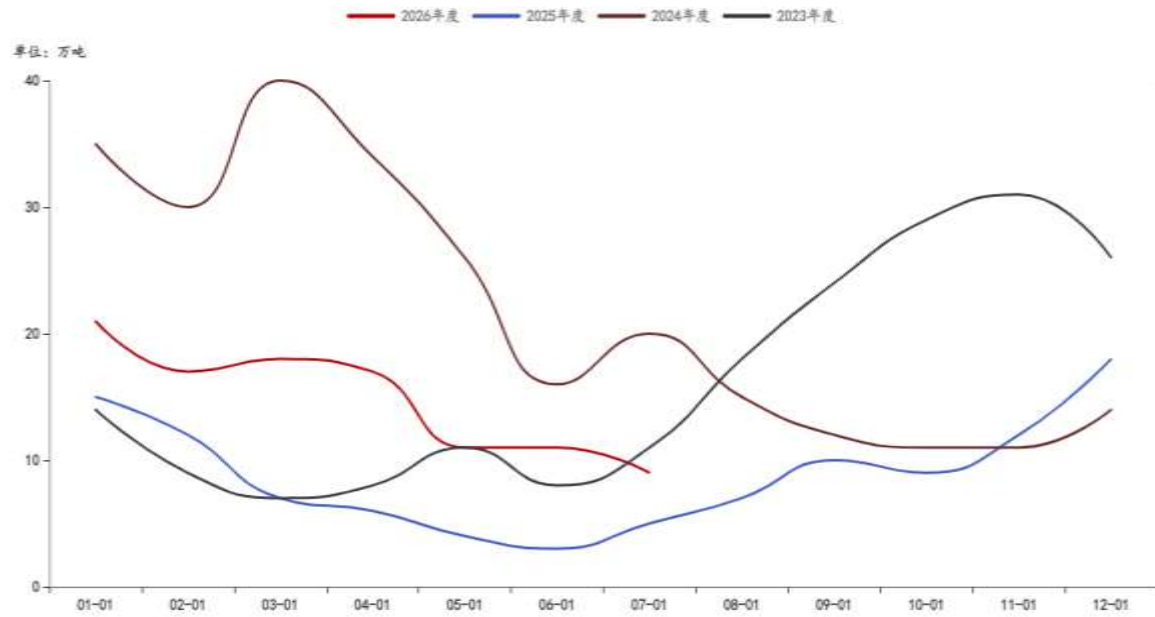
回顾8月，开机率自月初37.98%水平逐步走低，中下旬降至36.72%的近期低点，月末小幅反弹。整体看，开机率延续了自5月以来从42%上方持续下滑的趋势，累计回落近5个百分点。

开机率长期处于下行通道且处近年低位，反映下游坯布需求持续疲弱，织造企业生产意愿不足，对棉花原料消耗形成抑制。

进出口：进口波动显著、出口持续萎缩

图16 棉花进口数量终值（月）

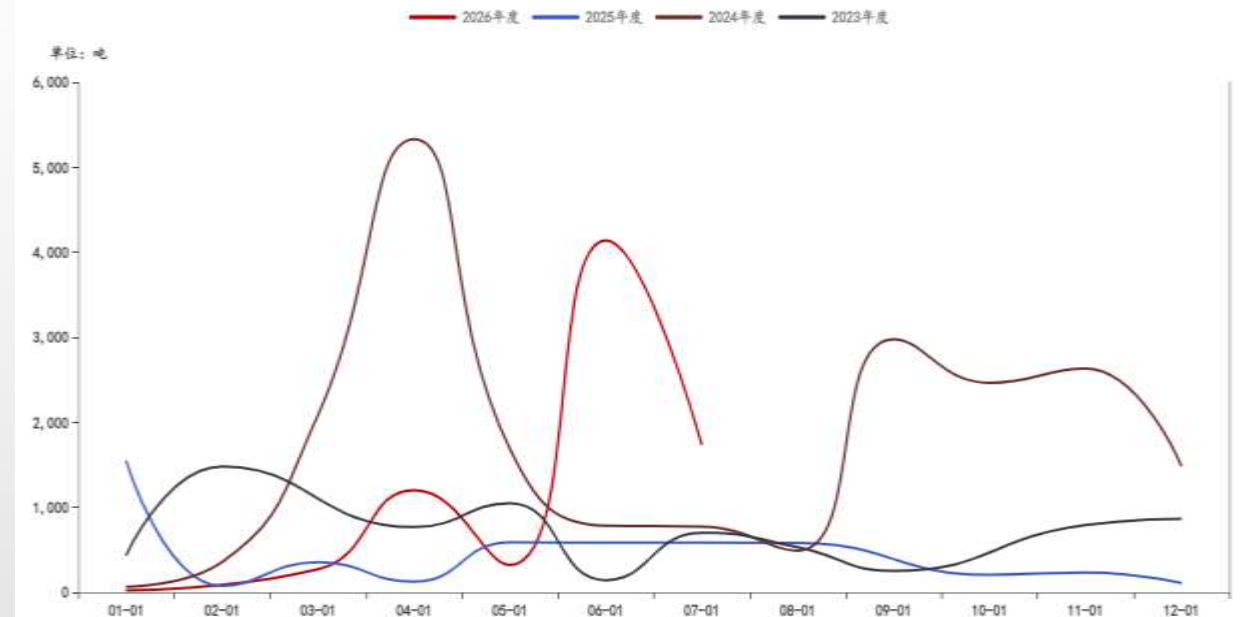
棉花：进口数量终值：中国（月）



数据来源：钢联

图17 出口数量合计（中国-全球）

棉花：出口数量合计：中国→全球（月）



数据来源：钢联

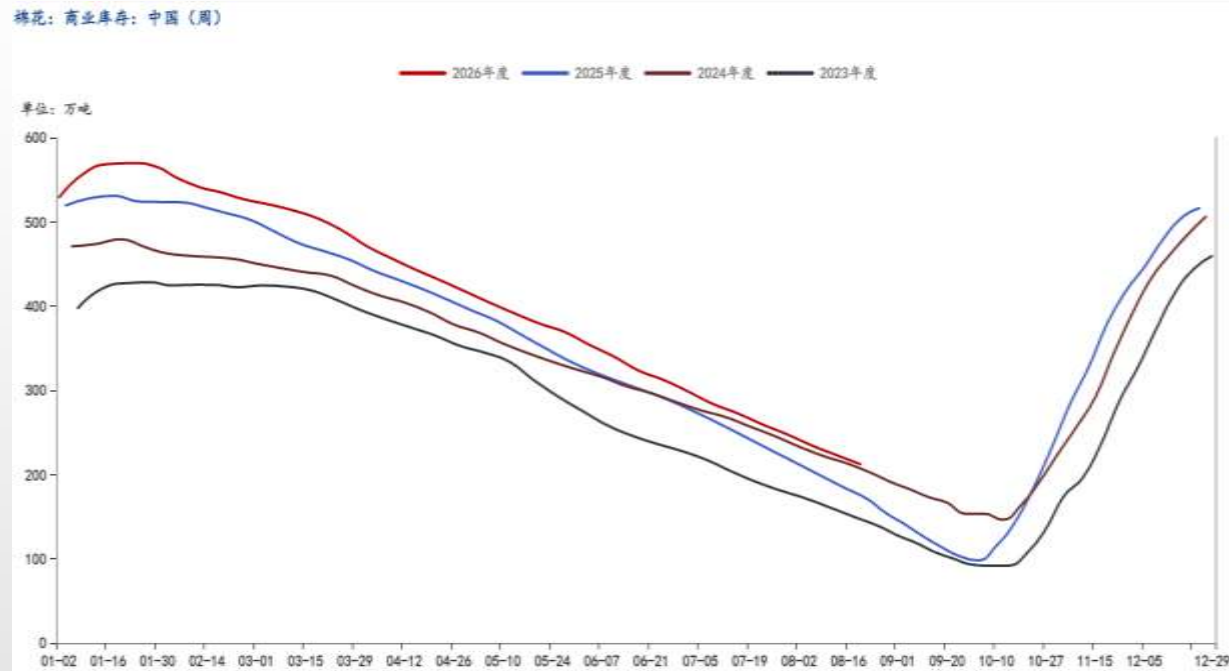
中国棉花进出口呈现“进口高位回落、出口剧烈波动”的格局。

进口量：自2026年1月达21万吨的近期高点后逐步回落，7月降至**9万吨**，为年内次低水平。

出口方面，2026年7月出口量飙升至**1,739.6吨**，较此前月度均值显著回落。整体看，进口规模仍远超出口，中国作为棉花主要净进口国的地位未变。

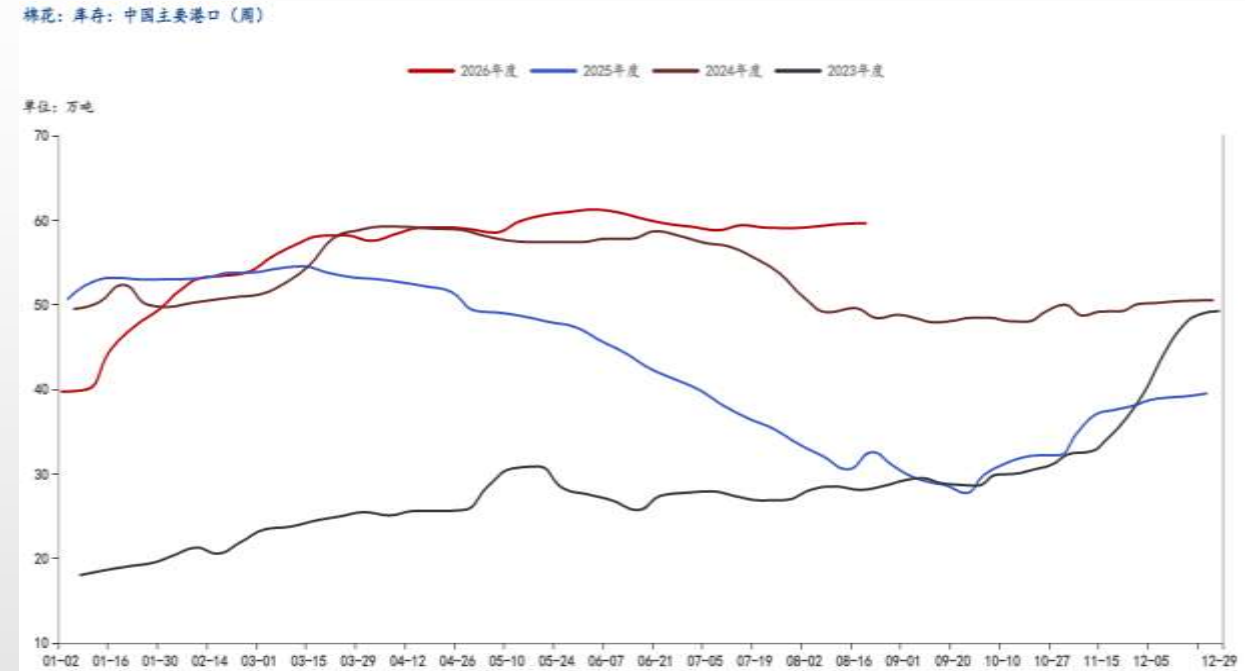
库存：新疆棉花主要地区仓库快速去化，主要港口进口棉花库存相对稳定

图18 新疆棉花主要地区仓库商业库存



数据来源：钢联

图19 主要港口进口棉花库存



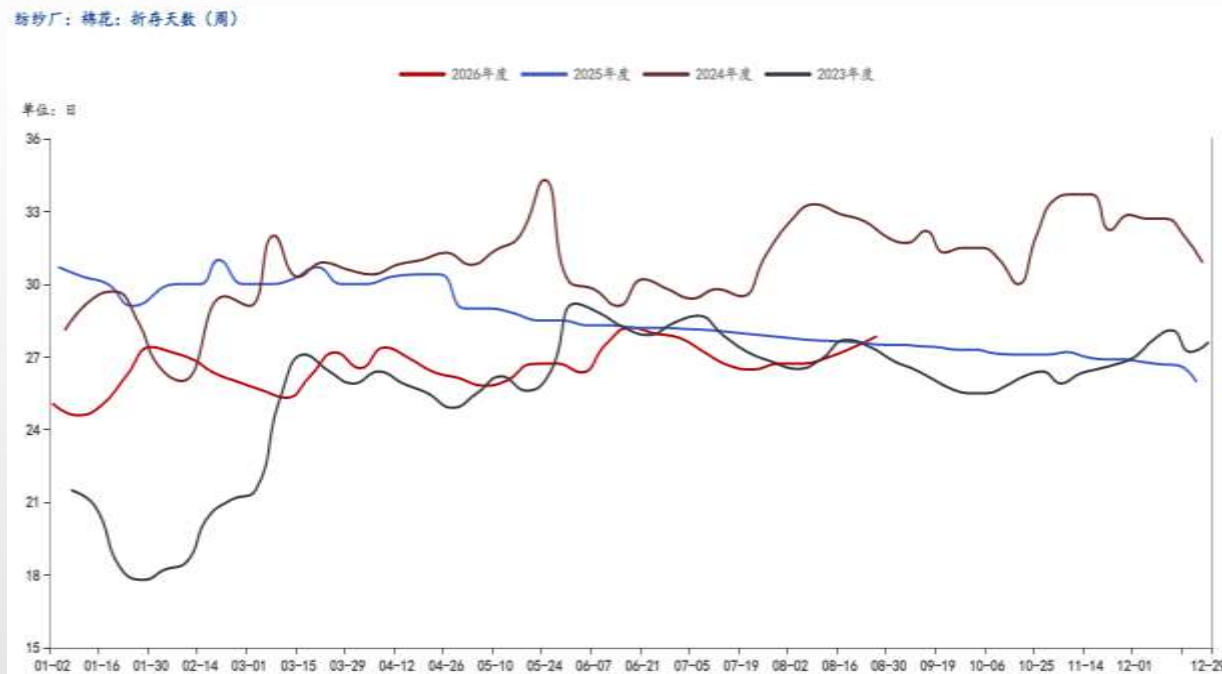
数据来源：钢联

2026年8月21日当周，新疆棉花**商业库存**为**212.07万吨**，较前一周**下降**11.23万吨，连续第19周下滑。至今已累计减少244.3万吨，降幅达53.5%，反映新棉资源被持续消化、市场去库节奏顺畅。

同期，主要**港口**进口棉花**库存**为**59.63万吨**，较前一周**微增**0.08万吨，基本持平。港口库存整体运行平稳，近四个月维持在58.35—61.25万吨的窄幅区间内波动，与商业库存的持续大幅下降形成对比。当前港口库存水平处于年内中位，供应相对充裕。

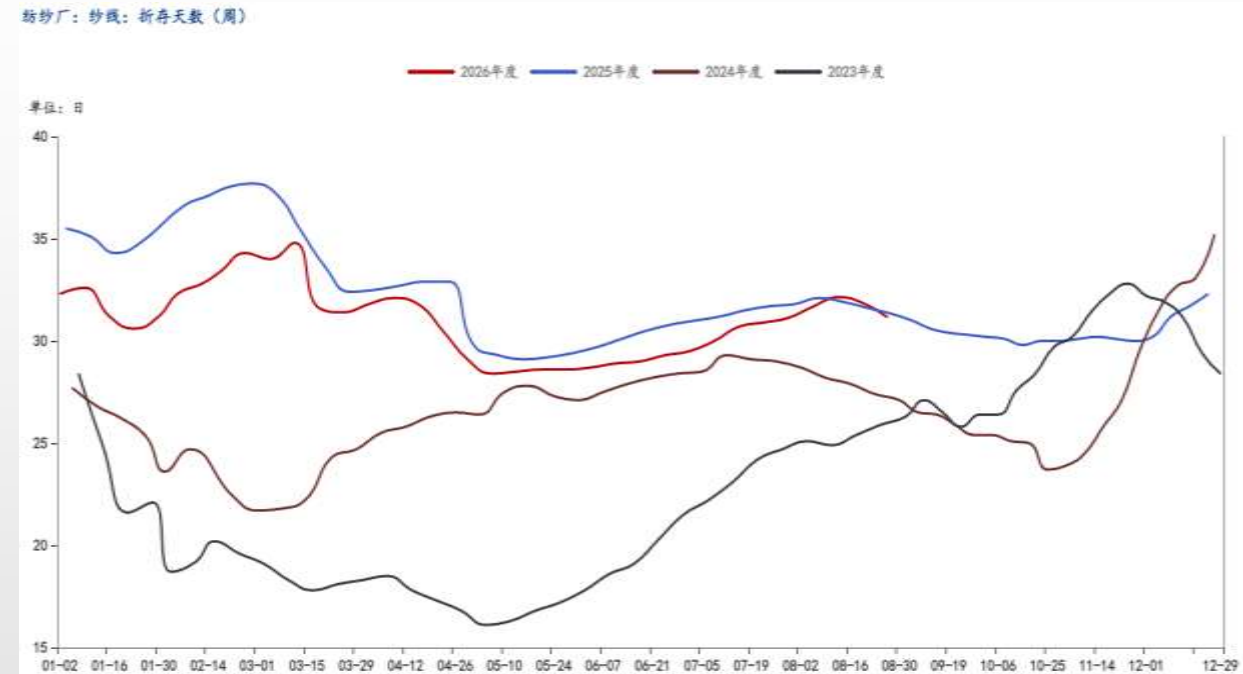
库存： 纺纱厂棉花折存天数微增、纱线折存天数微减

图20 纺纱厂：棉花：折存天数



数据来源：钢联

图21 纺纱厂：纱线：折存天数



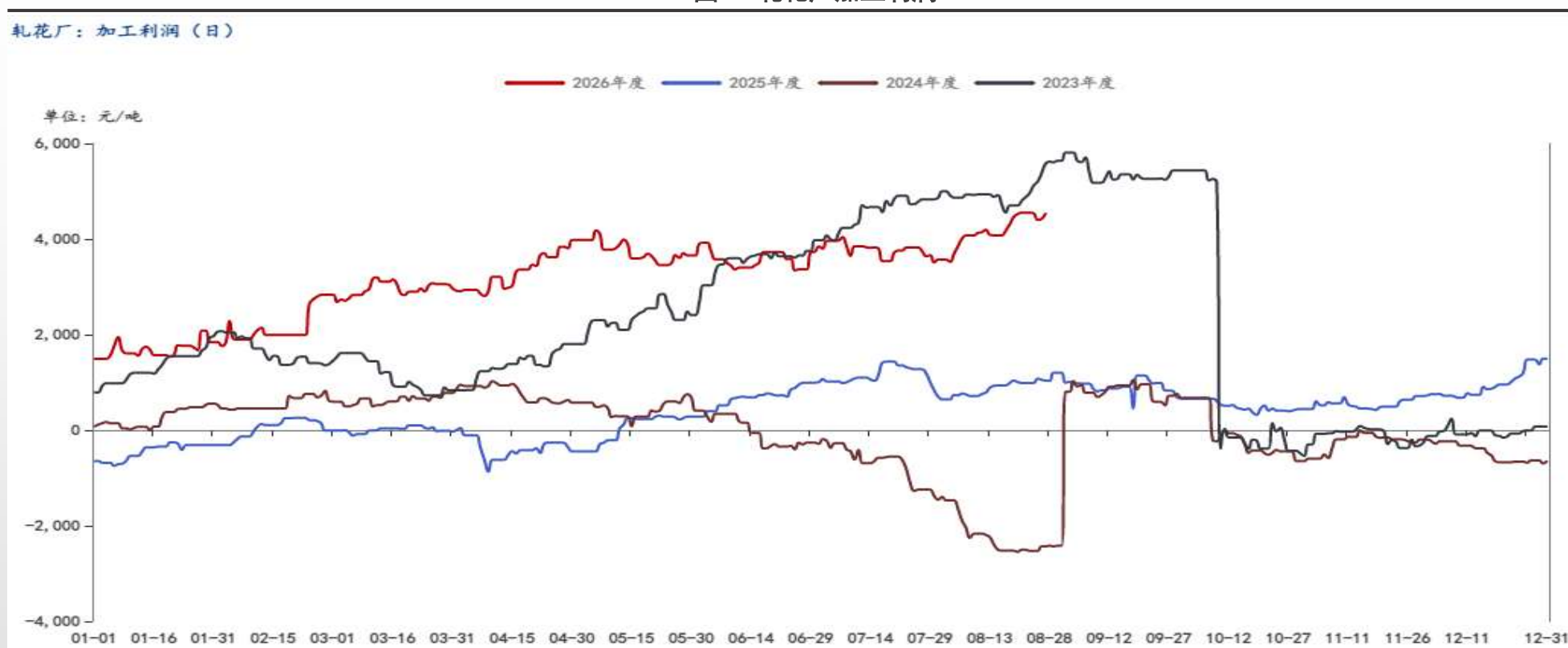
数据来源：钢联

截至2026年8月28日当周，纺纱厂棉花折存天数为**27.85天**，较前一周增加0.48天，连续三周环比回升。纱线折存天数为**31.16天**，较前一周减少0.70天，自8月中旬高点32.14天连续两周回落。

回顾8月，棉花库存自月初26.72天逐步增加至月末27.85天，纺企补库意愿有所增强；纱线库存则先升后降，整体仍处31天以上高位。

棉花库存回升、纱线库存高位运行但边际改善，反映纺企原料采购略有回暖，但产成品去库压力仍存，下游消费对棉花需求的实质性拉动尚需观察。

图22 轧花厂加工利润



数据来源：钢联

截至2026年8月27日，轧花厂加工利润为**4,542元/吨**，较前一日小幅回升，但仍低于8月23日高点4,553元/吨。

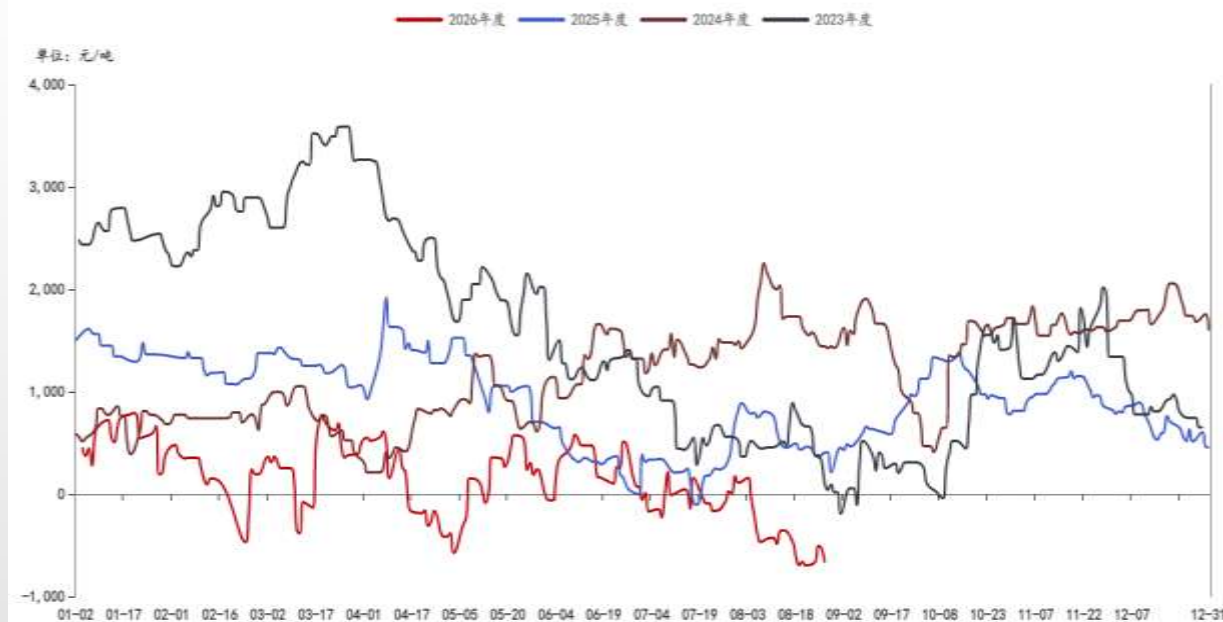
回顾8月，加工利润自月初4,074元/吨起步，中旬经历一轮快速拉升，于8月21日至23日触及4,553元/吨的月度高点，随后高位小幅回落。其间最低点为8月9日4,074元/吨，与高点价差达479元/吨。

尽管本月利润绝对水平始终维持在4,000元/吨以上的历史高位，但下旬已自高点略有回落，利润持续扩张动力减弱，后续需关注成本与棉价走势对轧花厂开工节奏的影响。

利润：新疆纺纱厂利润陷入亏损

图23 新疆纺纱厂即期利润

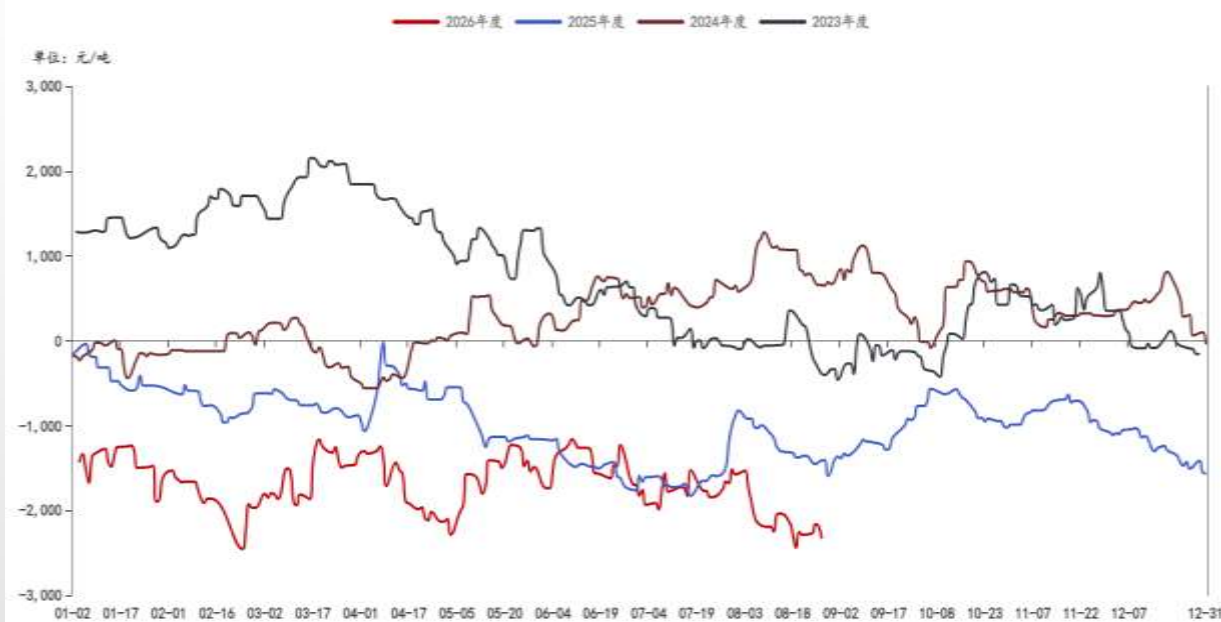
纺纱：纺纱厂：即期利润：新疆（日）



数据来源：钢联

图24 内地纺纱厂即期利润

纺纱：纺纱厂：即期利润：中国（日）



数据来源：钢联

截至2026年8月27日，新疆纺纱厂即期利润为**-666.49元/吨**，内地纺纱厂即期利润为**-2,329.9元/吨**，两地均处于亏损状态，新疆亏损幅度相对较小。回顾8月，新疆利润自月初159.83元/吨（盈利）持续走弱，8月14日短暂回升至-353.49元/吨后再度下行，月末亏损扩大至-666.49元/吨；内地利润则始终在-1,500至-2,400元/吨深度亏损区间波动，月末报-2,329.9元/吨。

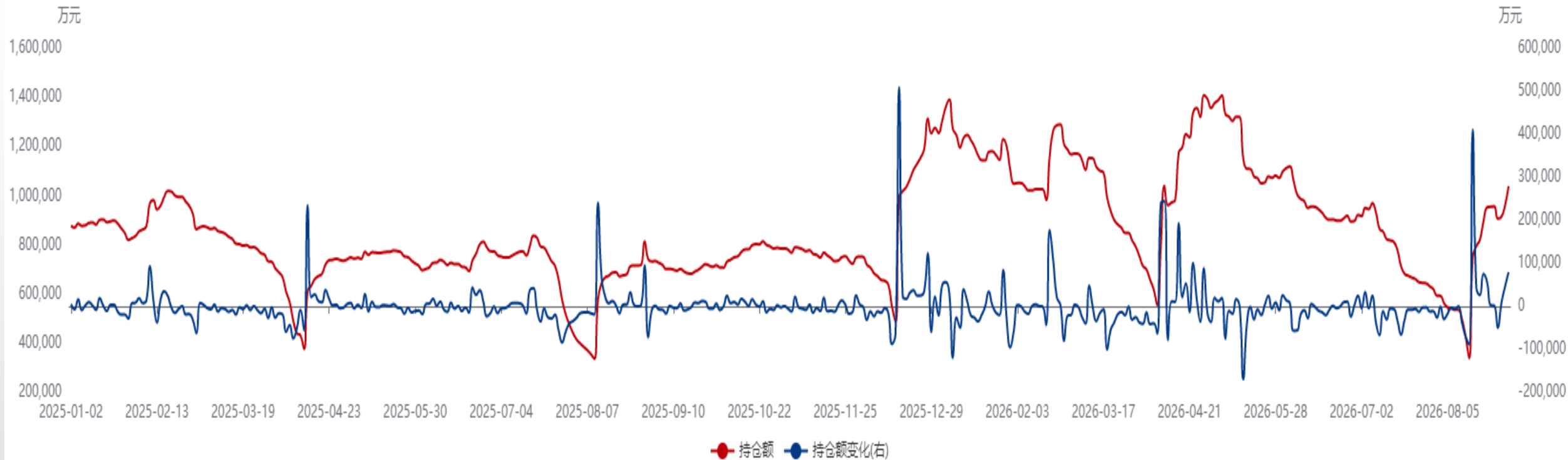
两地纺企利润持续承压且内地亏损尤为严重，严重抑制了企业的生产积极性和原料补库意愿，是当前棉花需求疲软的核心制约因素。

PART 04

期货研究

总持仓分析：资金流向

图25 棉花合约总持仓额及持仓额变化

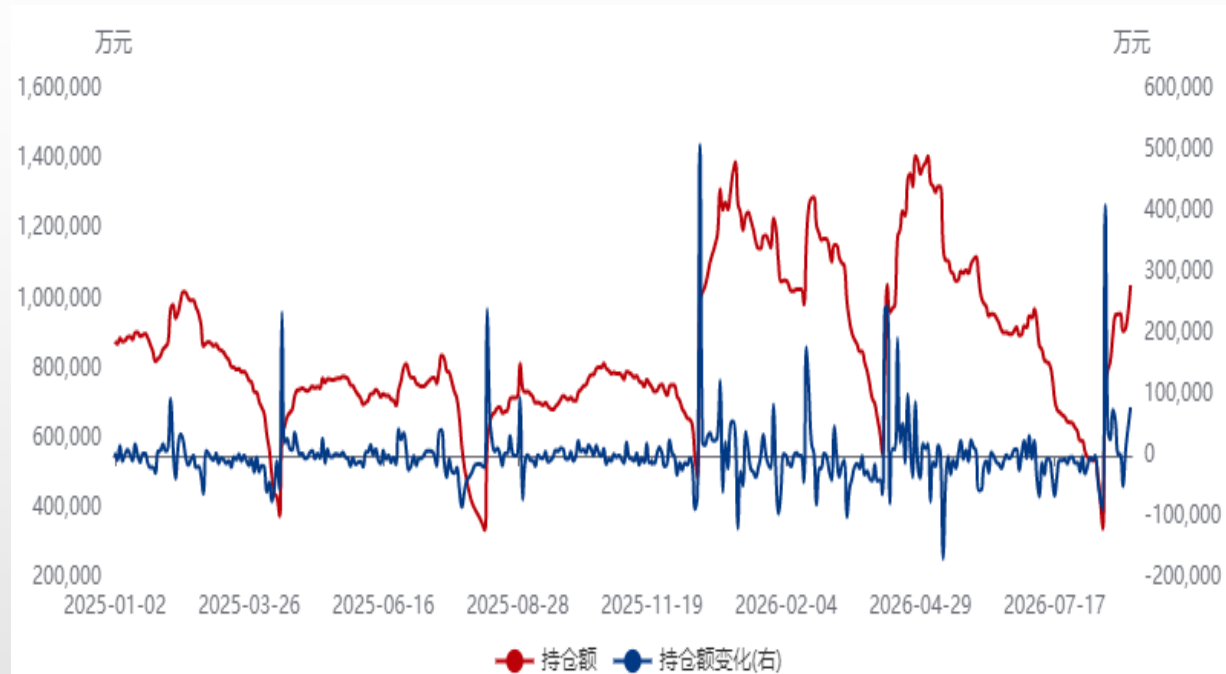


数据来源：钢联

2026年08月28日，棉花CF701收盘价为17,180元/吨，结算价为17,200元/吨。棉花市场总持仓额为1,038,927.85万元，较上一交易日总持仓额增加79,324.82万元。

总持仓分析：资金流向

图26 主力合约持仓额及持仓额变化



数据来源：钢联

图27 主力合约持仓额及收盘价



数据来源：钢联

免责声明

THANKS !

本报告中的信息均源于公开资料，仅作参考之用。前海期货有限公司力求准确可靠，但对于信息的准确性、完整性不作任何保证。不管在何种情况下，此报告所载的全部内容仅作参考之用，不构成对任何人的交易建议，且前海期货有限公司不因接收人收到此报告而视其为客户，因根据本报告及所载材料操作而造成的损失不承担任何责任，敬请交易者注意可能存在的交易风险。

本报告版权归前海期货有限公司所有，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用之证明或依据，或投入商业使用。凡遵照原文内容进行引用、刊发的，均须注明出处为前海期货有限公司；严禁对本快讯歪曲原意、删改内容，我公司保留全部合法权利。