



数 字 化 践 行 者

棉花周报:

高温扰动，需求承压，棉价震荡

农产品 / 2026.08.14

 前海期货有限公司——研究所

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



CONTENTS

目录

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

PART 01

周度评估

➤ 政策信息

中央储备棉销售持续进行，截至8月14日，累计成交均价为17808.00元/吨（折标准级3128B），日挂牌量维持约8000吨水平，成交率保持100%。新疆维吾尔自治区《棉花质量促进条例》于7月1日正式施行，这是全国首部棉花产业高质量发展地方性法规，覆盖种植、采收、加工、销售全链条质量管控，并构建数字化质量追溯体系。

➤ 行业基本信息

新疆高温天气持续扰动新棉生长。 本周阿克苏、呼图壁、阜康等主产棉区持续出现35℃以上高温天气，局部达38-45℃，当前正值盛花结铃关键期，高温易导致花粉活力下降、蕾铃脱落。各地农业、气象部门已启动高温保障专项服务，指导棉农采用科学灌溉、增施钾肥等措施减轻热害影响。但各方对减产幅度仍存在分歧，市场关注实际单产兑现情况。

下游纺织淡季特征延续，需求端承压。 下游传统淡季，江浙地区化纤纺织企业开工率为50.87%、织布36.72%，中国棉花商业库存223.3万吨，较上周微降，纺纱厂棉花折存天数为26.97天，纱线折存天数为32.14天，秋冬订单仅小批量打样，纺企随用随买。现货交投虽略有回暖，部分纺企试探性上调纱价100-200元/吨，但下游实际订单尚未放量，整体成交仍偏疲弱。储备棉轮出维持100%成交，持续补充市场供给，市场静待“金九银十”旺季订单落地。

国外棉花市场概况

➤ 美国：天气持续干旱支撑价格，USDA报告调整有限

干旱监测显示，截至8月11日全美约40%棉区处于干旱状态，虽较前周41%略有改善，但仍远高于去年同期的5%；美棉优良率降至40%，前周42%，去年同期为53%，对棉价形成底部支撑。出口方面，截至8月6日当周2026/27年度陆地棉净签约量高达20.53万吨，其中上年度结转17.67万吨，新年度销售表现强劲。

➤ 印度：价强势上涨，零关税政策改善纱线品质

印度国内S-6现货与CCI竞拍底价连续大幅上调，棉价表现坚挺。得益于6月1日至10月31日实施的棉花进口零关税政策，印度头部纺企大量采购美棉、巴西棉等进口资源，纱线品质稳定性明显提升，印纱市场关注度持续走高。

➤ 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%。收获方面，截至7月30日全国完成29.23%，加工进度14.94%，马托格罗索主产州收获进度仅26%，进展相对偏慢。

➤ 澳大利亚：新棉收获完毕，品质改善

2025/26年度澳棉产量预计约430-440万包，较上年度减少。收获基本完成，约90%的棉花颜色等级达Strict Middling及以上，品质明显优于上两个年度。

资讯来源：基于网易、同花顺、生意社、亚洲纺织联盟、新浪网、彭博财经等网上公开数据梳理

➤ 期货波动情况

本周（8月10日至14日）郑商所棉花2701合约，呈"先扬后抑、高位震荡"走势。周初8月10日收16710元/吨，12日增仓冲高至周内最高16835元/吨，13日回落收16725元/吨，14日主连收16740元/吨。期间最低下探16640元/吨（8月14日），全周波幅约190元/吨。

持仓方面，8月10日持仓32.85万手，至14日主连持仓增至44.84万手，周增近14.5万手，资金持续向远月迁移。

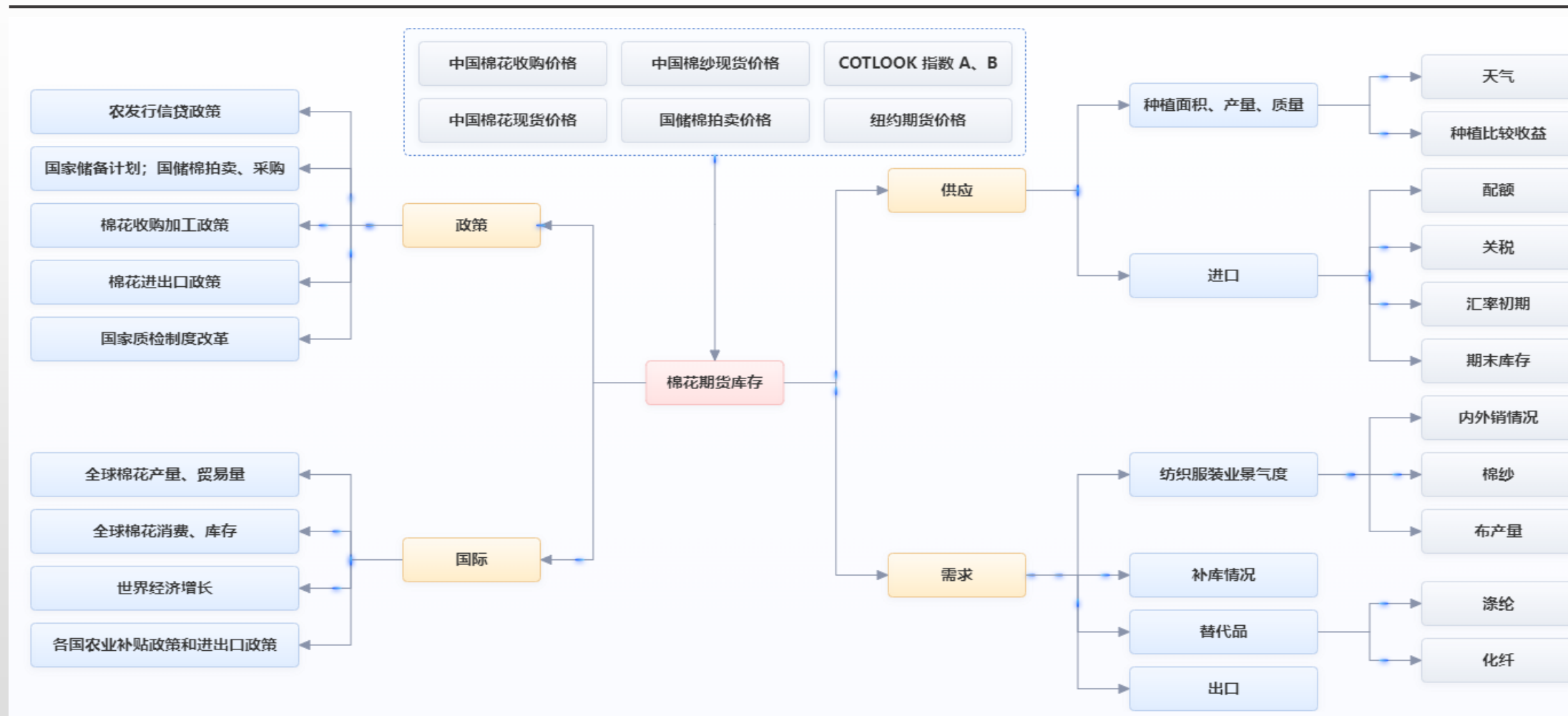
➤ 主要观点

本周郑棉主力2701合约冲高回落，主要受USDA报告全球期末库存上调及外盘回落拖累。新疆持续高温致盛花结铃期蕾铃脱落风险上升，新棉减产担忧仍存，但下游纺织淡季特征延续，纺企开机下滑、刚需采购为主，棉价上行缺乏需求端配合。

➤ 策略参考

短期郑棉缺乏明确单边驱动，预计延续区间震荡格局。短期呈高位回调态势，不宜盲目追高。操作上建议依托16400-16500支撑区企稳后尝试低多布局，止损设在16350下方。

图1 棉花传导链路图

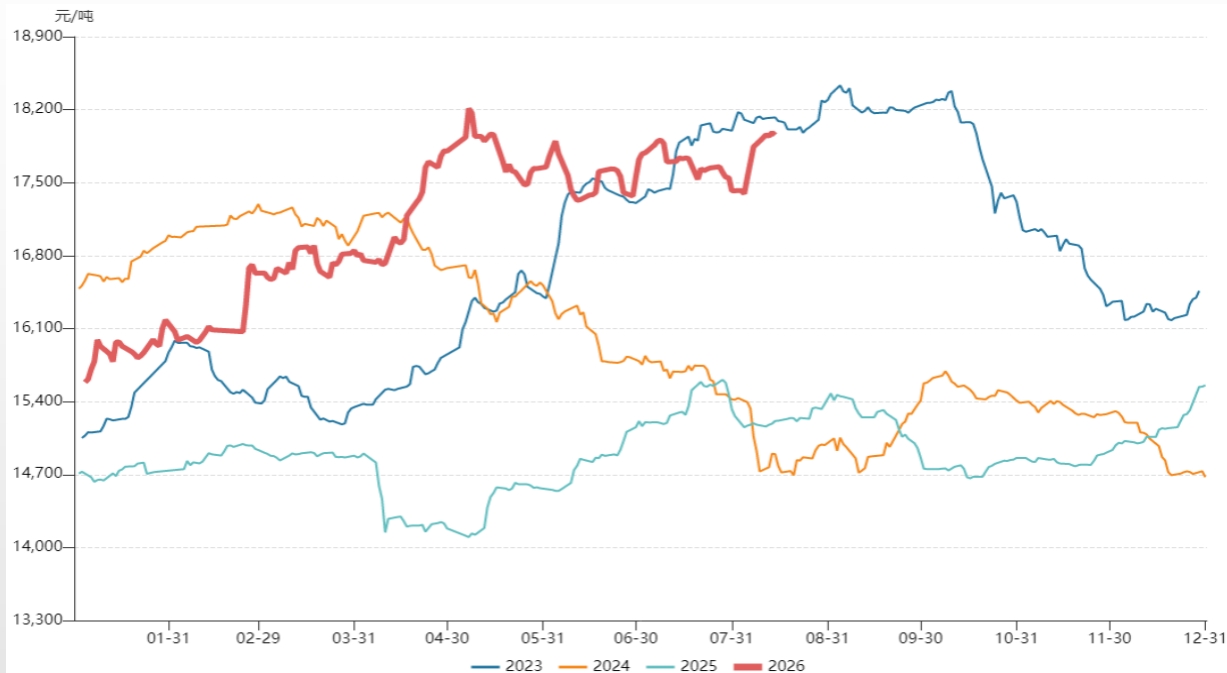


数据来源：钢联

PART 02

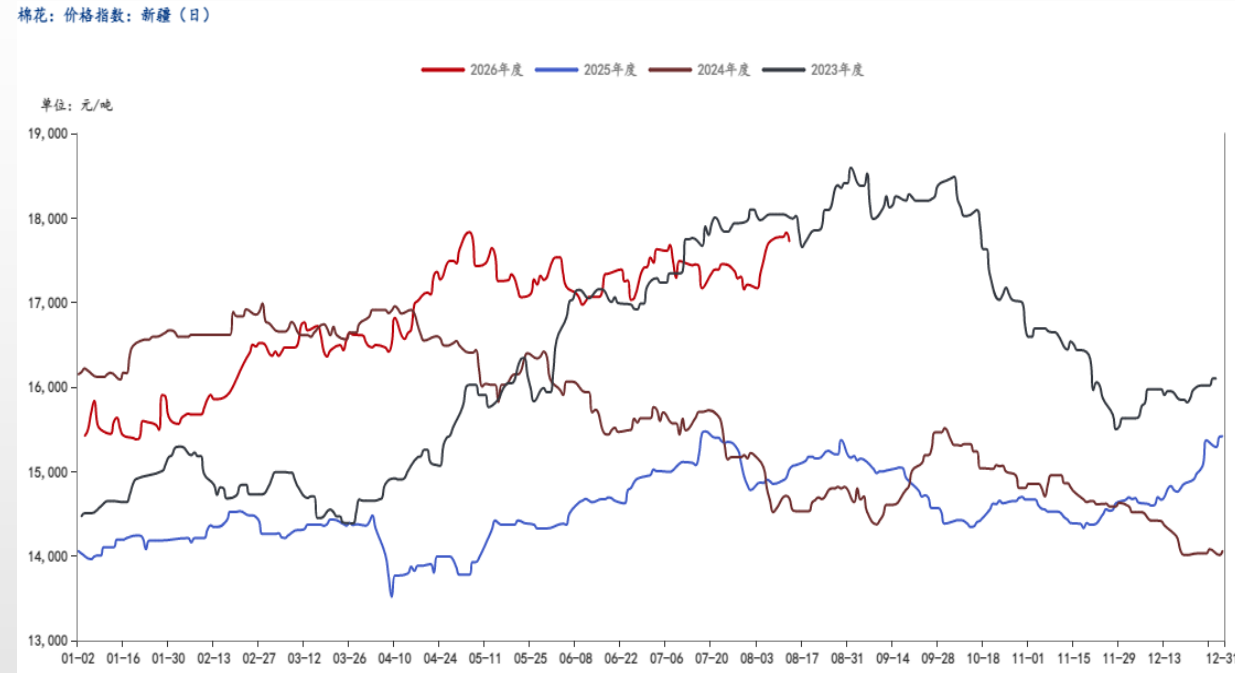
价格走势回顾

图2 中国棉花价格指数：3128B



数据来源：Wind

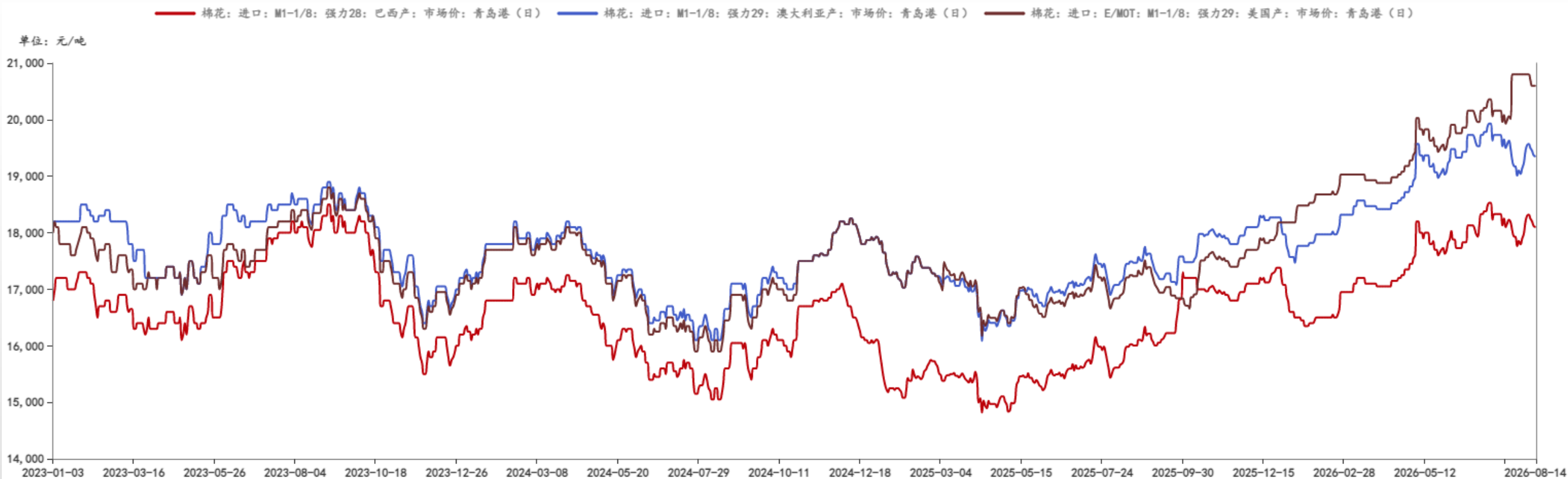
图3 棉花价格指数：新疆（日）



数据来源：钢联

截至8月14日，中国棉花价格指数（3128B）在近一个月呈现先抑后扬，8月13日触及高点17,981元/吨后小幅回落，截至8月14日报17,957元/吨。新疆棉价格指数 同期走势趋同，从7月下旬低点17,156元/吨持续反弹，8月12日触及高点17,827元/吨，8月13日回调至17,721元/吨。近期高温天气引发供应担忧支撑价格，但下游需求疲弱限制上行空间。

图4 进口棉主港人民币报价（青岛港）



数据来源：钢联

青岛港进口棉报价（截至8月14日）：巴西棉18,100元/吨，澳棉19,350元/吨，美棉20,600元/吨。

7月20日至8月14日期间，各品种**先抑后扬**：7月底触及低点（巴西17,765、澳19,010元/吨），8月上旬反弹至高点（巴西18,320、澳19,570元/吨）

后再度回落。美棉自7月24日起跳升至20,000元/吨以上并持续高位运行，与其他产地价差明显扩大。

价差结构维持美棉 > 澳棉 > 巴西棉。

图5 郑商所棉花（加权）



数据来源：文华财经

图6 美棉花（主连）

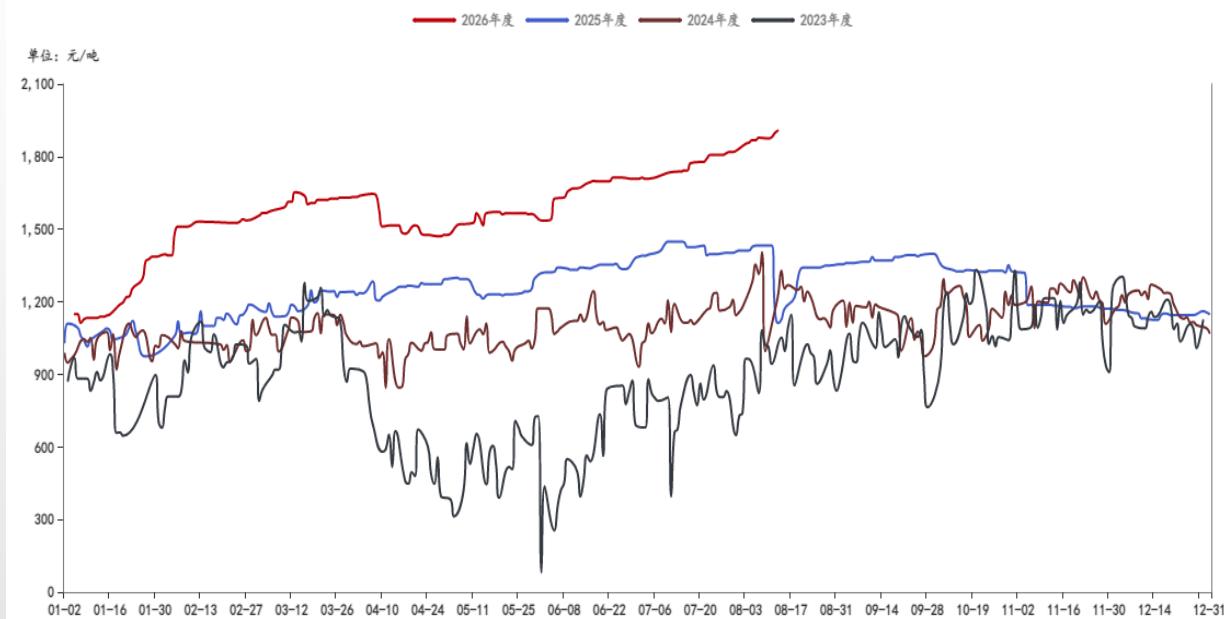


数据来源：文华财经

郑商所棉花加权与美棉花主连价格走势呈现“高位震荡”的分化特征：8月10日至14日郑棉加权围绕16430—16625元/吨窄幅震荡，14日收16540元/吨，受新疆高温减产与储备棉全成交托底，但淡季深亏压制上行。美棉花主连（ICE 12月）自8月12日84.43美分/磅高位回落，13日跌1.04%报83.50美分/磅，因USDA报告落地后多头获利了结，尽管得州干旱仍存支撑。

图7 郑商所棉花基差（棉花：3128B：新疆产：市场价）

CZCE：棉花：基差（日）



数据来源：钢联

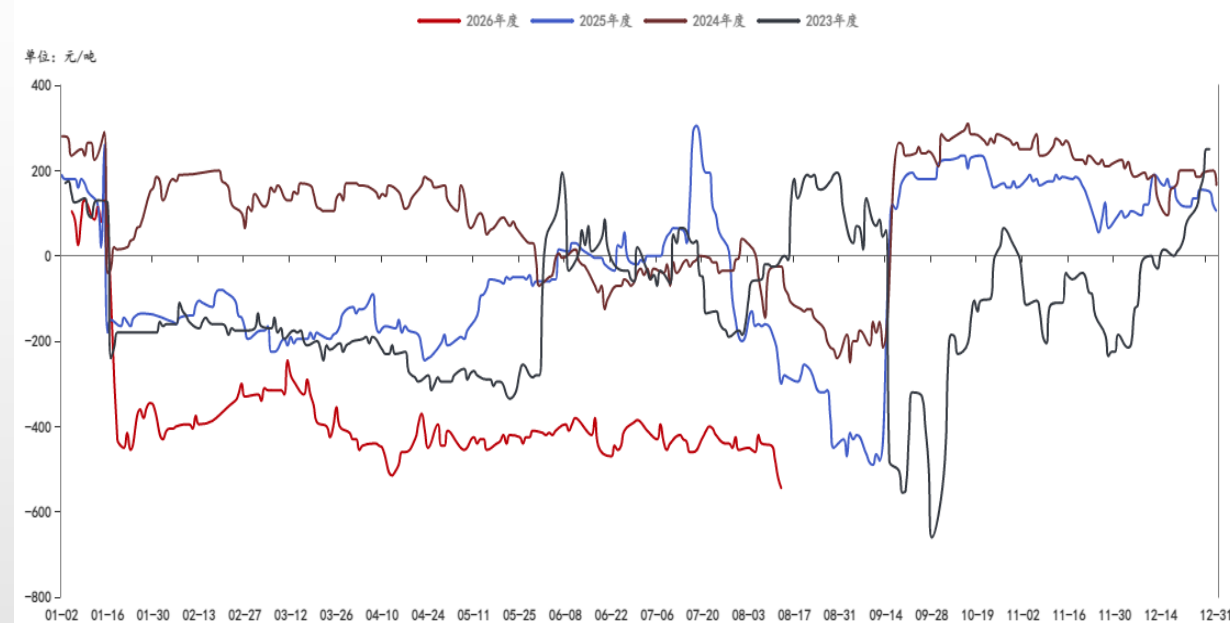
截至8月13日，郑商所棉花基差与跨期价差呈现以下特征：

郑商所棉花基差（现货-期货）在7月17日至8月13日期间持续走阔，从1,773元/吨震荡上行至1,908元/吨，累计扩大135元/吨，创期间最高值。基差维持历史高位，反映出现货价格相对期货极度坚挺，市场对后市预期偏谨慎。

09-01合约价差：持续为负，运行区间-545至-400元/吨，呈典型反向市场结构。价差于7月22日收窄至-400元/吨（贴水最小）后再度扩大，8月13日触及-545元/吨（深度贴水），显示市场对远期01合约预期更强。

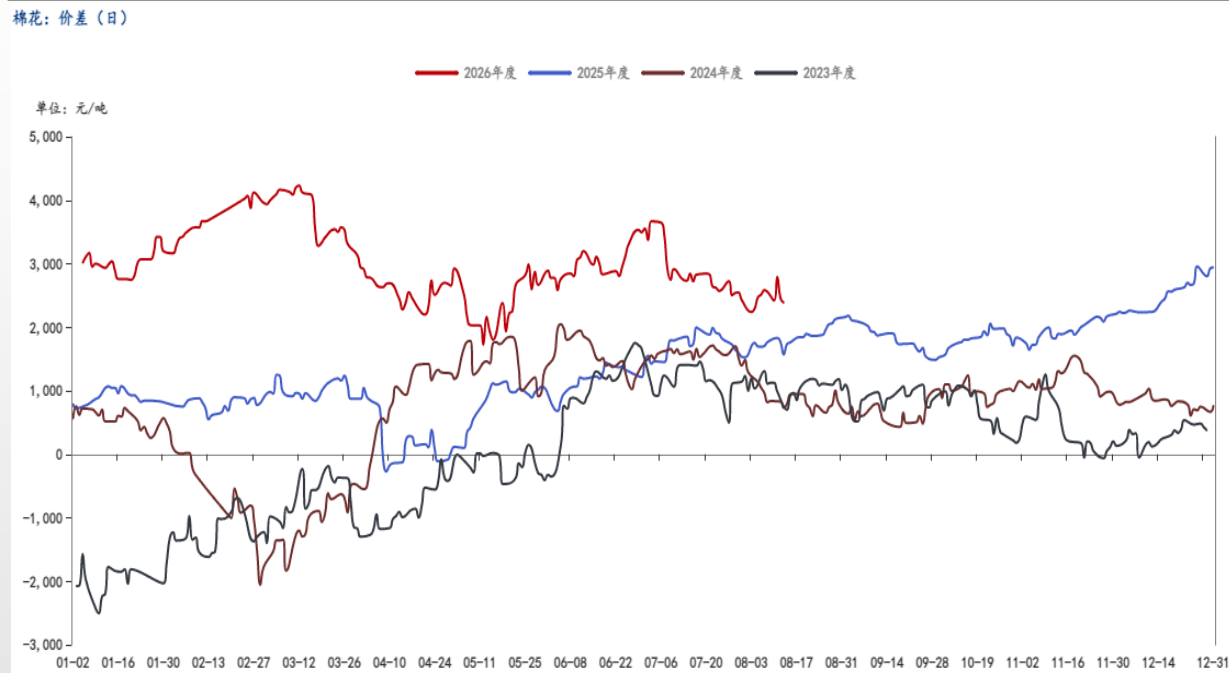
图8 郑商所棉花09合约-01合约价差

棉花：09合约-01合约：价差（日）



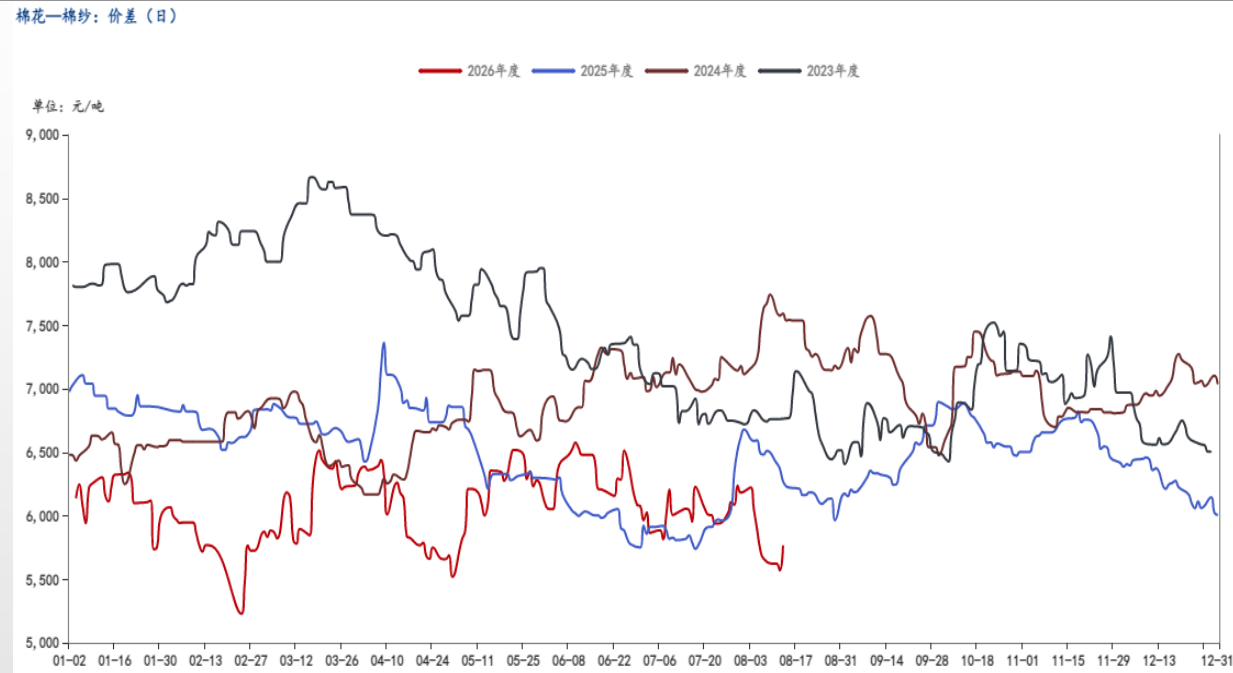
数据来源：钢联

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

根据近期数据，内外棉价差与棉花-棉纱价差呈现以下特征：

内外棉价差：在7月17日至8月13日期间宽幅震荡、重心下移，从2,829元/吨下行至2,386元/吨，累计收窄逾440元/吨。价差于7月20日触及高点2,844元/吨，8月3日触及低点2,239元/吨，当前水平仍处历史偏高位区间。

棉花-棉纱价差：呈先抑后扬走势，从7月17日的6,228元/吨持续收窄，8月4日触及低点6,053元/吨，随后小幅反弹至8月13日的5,763元/吨。价差较7月中旬有所回落，反映棉纱跟涨动力不足，纺织利润空间收窄。

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7月	全球 (2026/27年度)	1648.6	2553.1	943.6	2655.2	943.6	-4.4	1550.7
2026年7月	美国	91.4	298.3	0.2	34.8	267.8	-2.2	89.3
2026年7月	中亚六国	50.9	122.4	5.4	107.3	30.5	0	41.2
2026年7月	非洲法郎区	26.8	90.8	0	2.4	89.5	0	25.7
2026年7月	澳大利亚	81.9	65.3	0	0	98	-2.2	51.4
2026年7月	巴西	82.7	391.9	0.2	74	326.6	0	74.2
2026年7月	印度	248.6	522.5	54.4	566.1	32.7	0	226.9
2026年7月	墨西哥	4.6	14.2	14.2	26.1	2.2	0	4.6
2026年7月	中国大陆	796	729.4	152.4	903.6	1.7	0	772.7
2026年7月	欧盟	4.4	26.1	9.8	10.5	24.4	0	5.4
2026年7月	土耳其	23.5	57.7	104.5	148.1	13.1	0	24.6
2026年7月	巴基斯坦	44.6	111	108.9	222.1	1.1	0	41.4
2026年7月	印尼	8.7	0	41.4	41.4	0.4	0	8.3
2026年7月	泰国	2.4	0	9.8	9.8	0	0	2.4
2026年7月	孟加拉	36.4	3.3	165.5	169.8	0	0	35.3
2026年7月	越南	22.2	0	174.2	174.2	0	0	22.2

数据来源：USDA，中国棉花协会

根据USDA于2026年7月发布的报告，2026/2027年度全球棉花供应增加，因产量上调完全对冲了期初库存的减少。市场将此次调整解读为“非常中性”，ICE期棉价格在报告公布后一度小幅下跌，但最终因市场对主产区干旱天气的担忧而收高。

具体来看：

全球：产量预计为2553万吨，环比上调约26万吨，主要来自巴西、美国、土耳其和中亚；消费量微增至2655万吨；期末库存小幅上调至1551万吨，但同比仍下降5.9%，库存消费比为58.4%。

美国：产量上调至298万吨，主要因种植面积和单产预期提升；出口与消费预估不变，期末库存随之上升至89万吨。

巴西：产量上修至392万吨；受益于25/26年度期初库存的大幅下调，其26/27年度期末库存预计下降至74万吨，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729万吨，消费预计为904万吨；期末库存预计为773万吨，同比小幅下降2.9%，延续去库趋势。

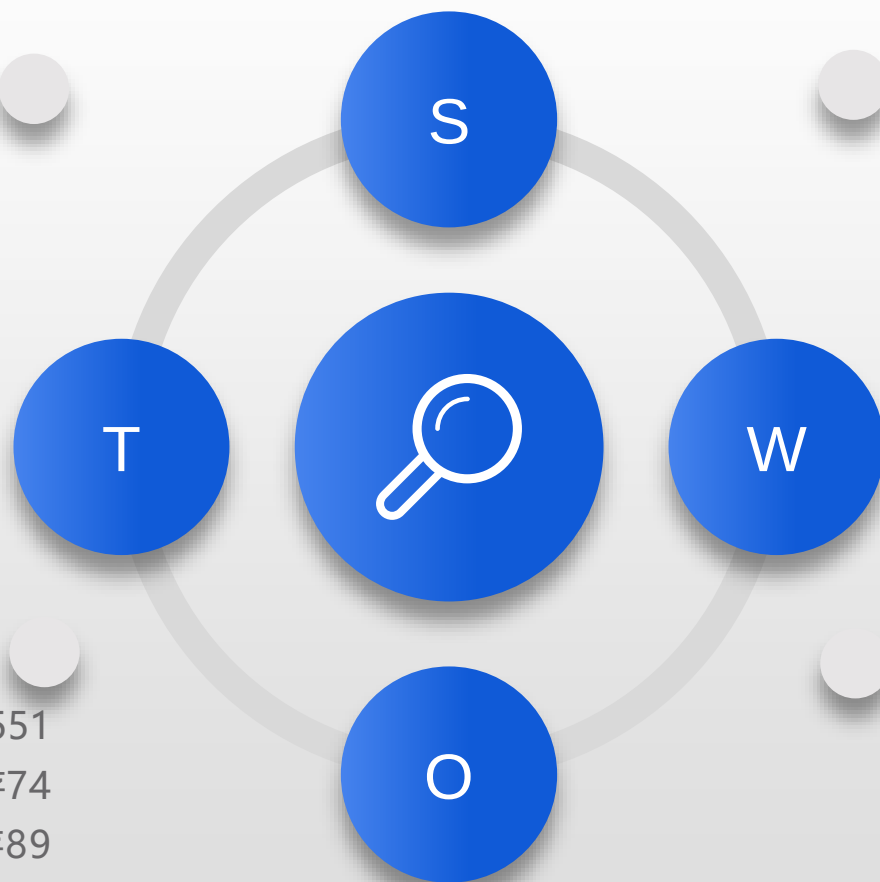
报告核心解读：

产量

产量回落： 2026/27年度全球棉花产量预计2553万吨，同比**减**3.8%。主产国中，巴西392万吨（同比-4.0%），美国298万吨（同比-1.4%），中国729万吨（同比-6.4%），澳大利亚65万吨（同比-33.3%）。

库存

库存下降： 全球期末库存降至1551万吨，同比-5.9%。其中巴西库存74万吨（同比-10.4%），美棉库存89万吨（同比-2.3%），印度库存227万吨（同比-8.7%），去库趋势明确。



消费

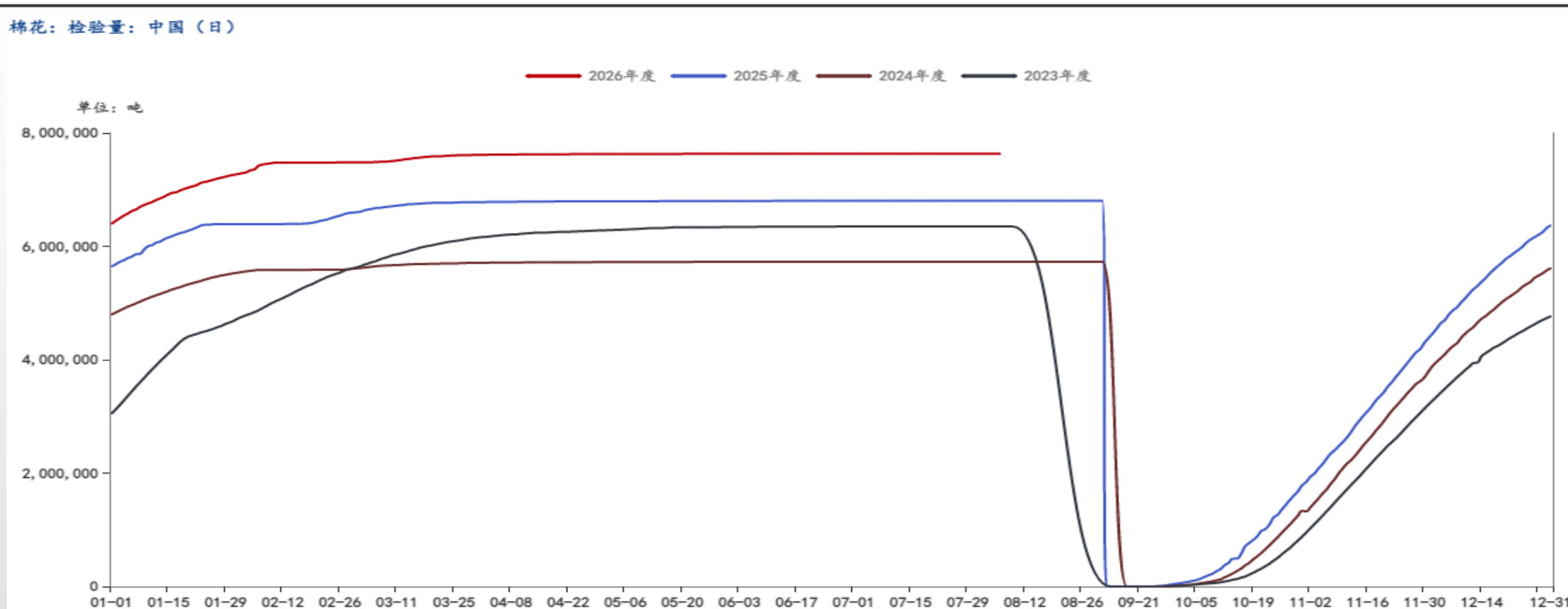
消费上调： 全球消费量增至2655万吨，同比+1.7%，创近年新高。增量主要由越南拉动，中国消费904万吨（同比+1.2%），印度消费566万吨（同比+2.0%）。

贸易

贸易微调： 全球贸易量约943万吨，基本持平上月。印度进口54万吨（同比-45.7%），进口需求从高位明显回落。

供给： 每日公检量相对稳定

图12 中国棉花公检（检验量）

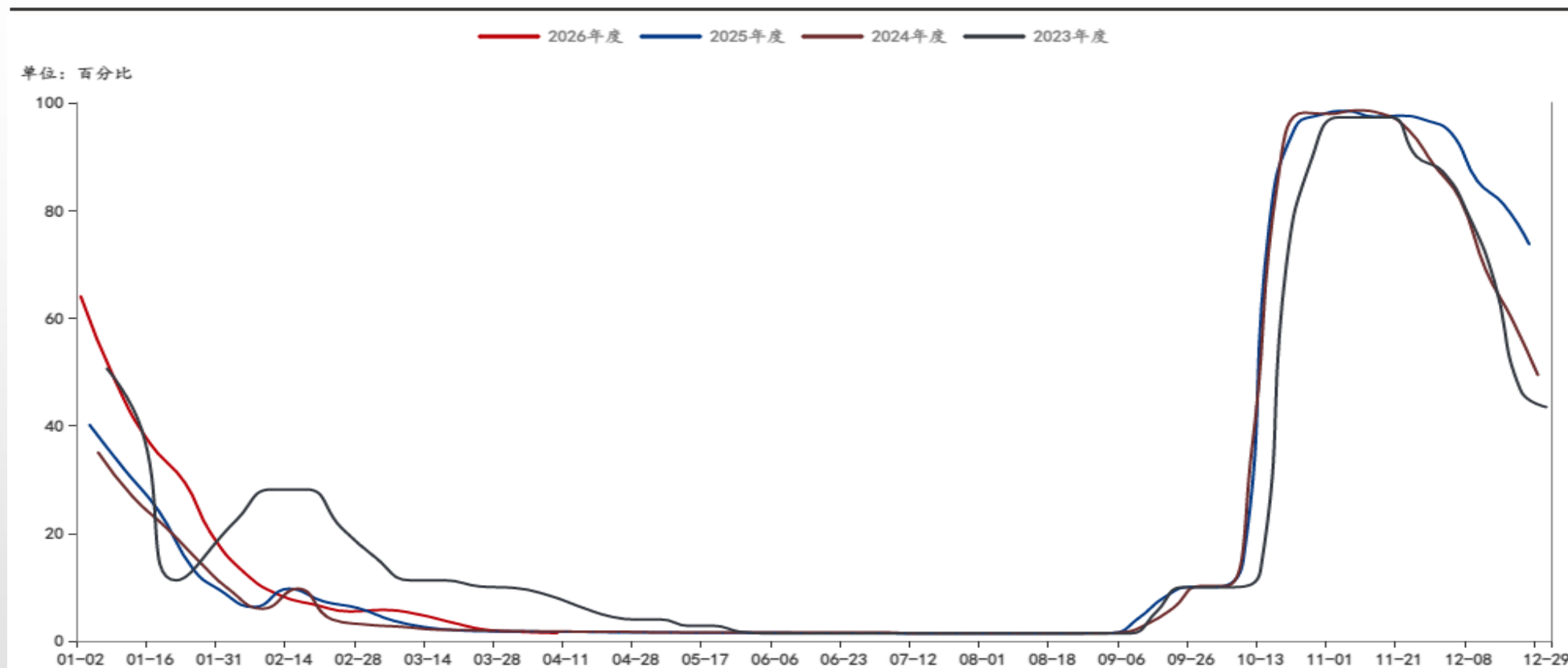


数据来源：钢联

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



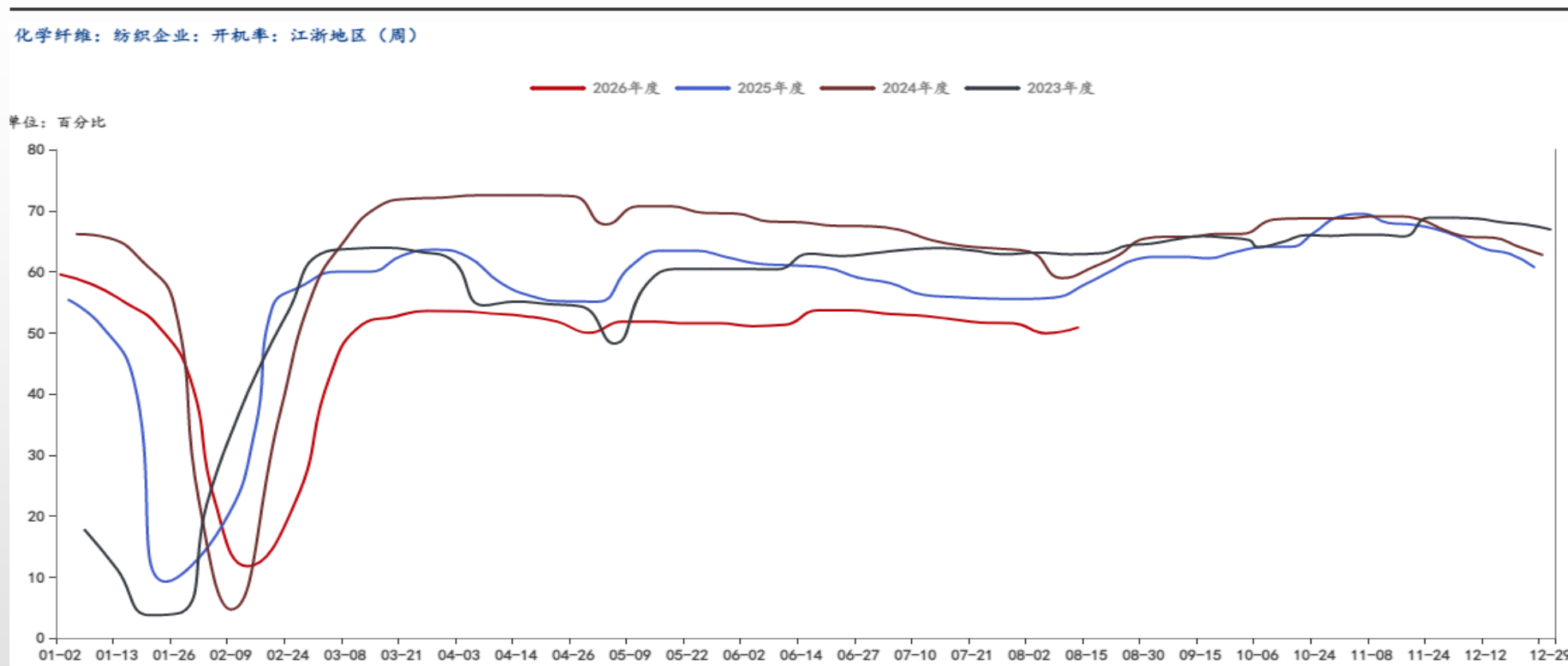
数据来源：钢联

截至2026年8月14日，中国棉花轧花厂周度开工率维持在**1.47%**不变。

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小幅回升

图14 江浙地区 化学纤维纺织企业：开机率



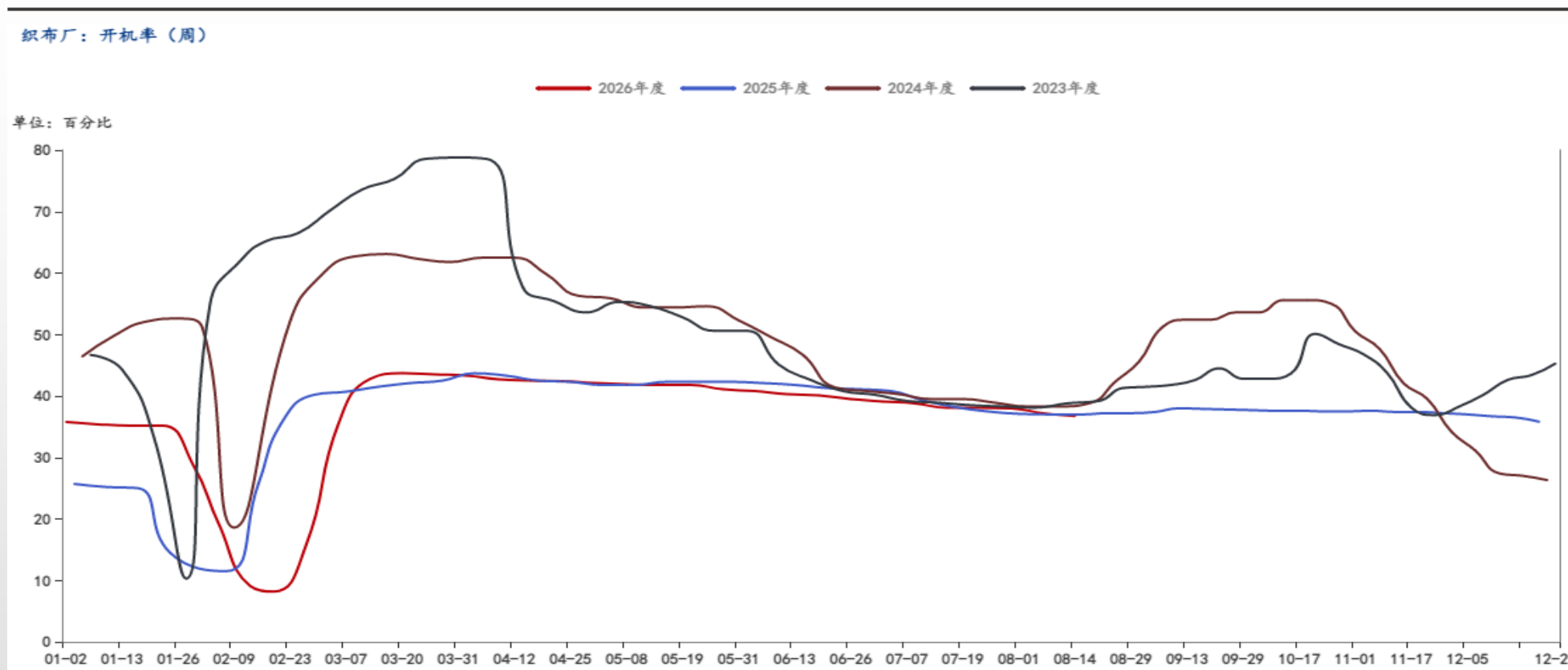
数据来源：钢联

截至2026年8月14日当周，江浙地区化纤纺织企业开工率为**50.87%**，较前一周**回升**0.95个百分点，结束此前连续五周下滑态势。

回顾近四个月数据，行业开工率自4月初53.53%的阶段高点后，整体呈震荡下行态势，至今累计下滑约2.7个百分点。8月14日当周虽小幅反弹，但开工率仍处于50%附近的相对低位，反映出下游需求疲软、企业生产信心不足，制约上游棉花等原料需求释放。

需求： 织布厂开机率延续下滑趋势

图15 织布厂：开机率



数据来源：钢联

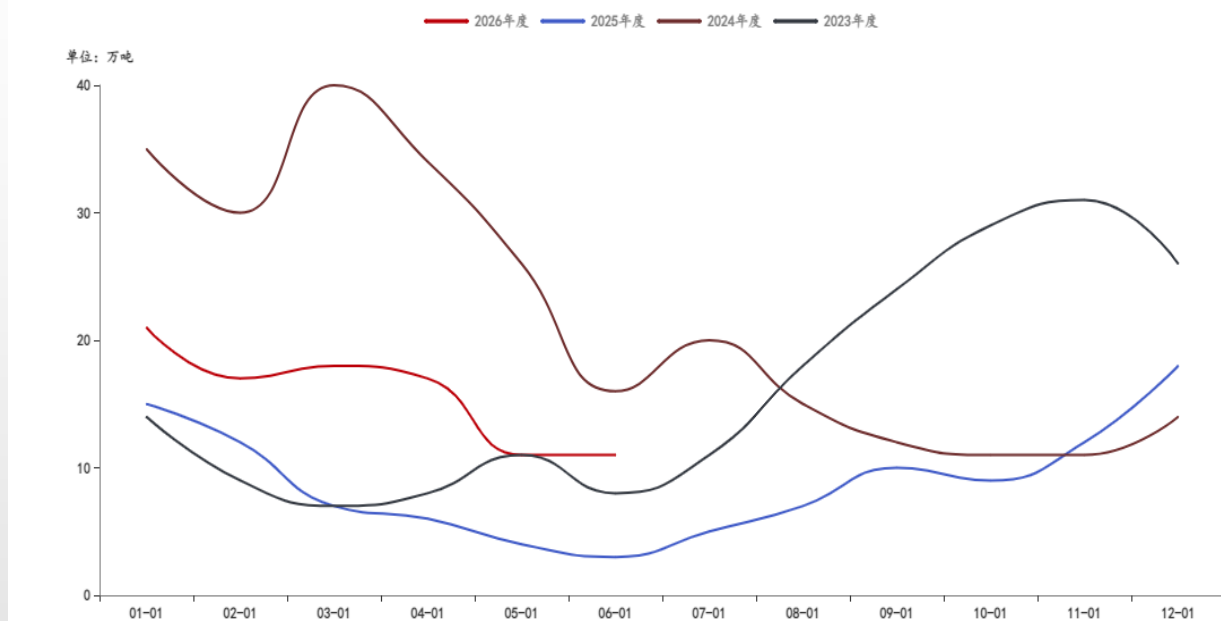
截至2026年8月14日当周，织布厂开机率为**36.72%**，较前一周**下降**0.49个百分点，延续震荡下行态势。

自4月初43.3%的阶段高点后，开机率呈持续下滑走势，至今累计下滑约6.6个百分点，当前处于36.72%的年内低位。下游织造环节生产活动持续降温，需求动力明显减弱，对上游棉花及棉纱消费形成抑制。

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）

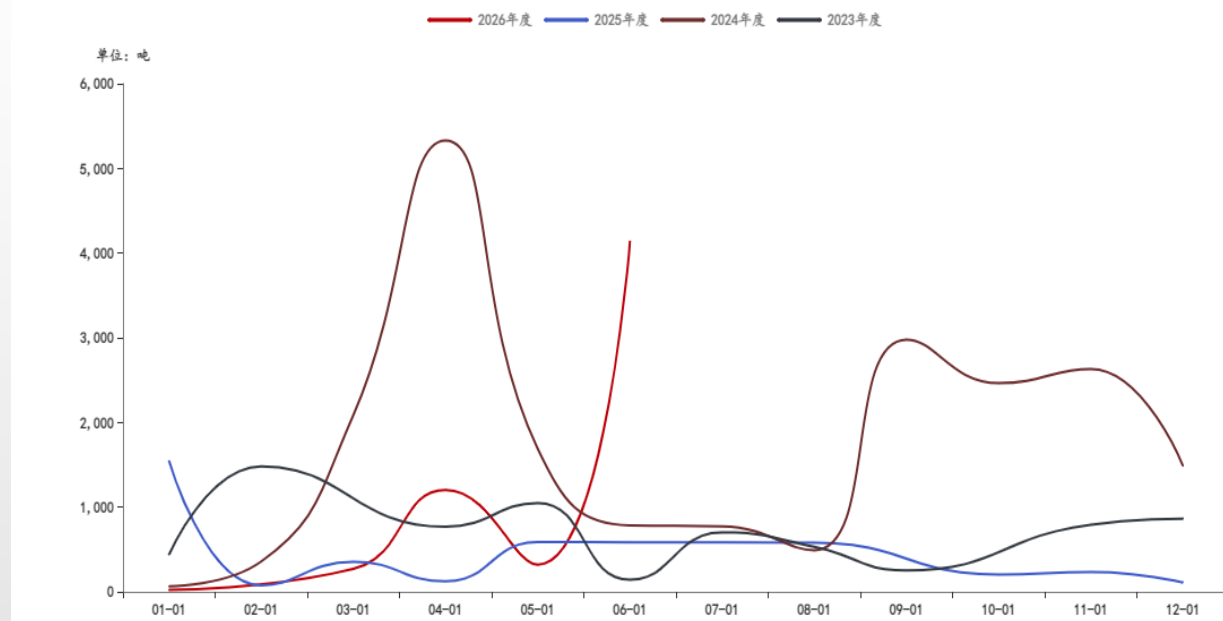
棉花：进口数量终值：中国（月）



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“进口脉冲式波动、出口规模极低”格局。

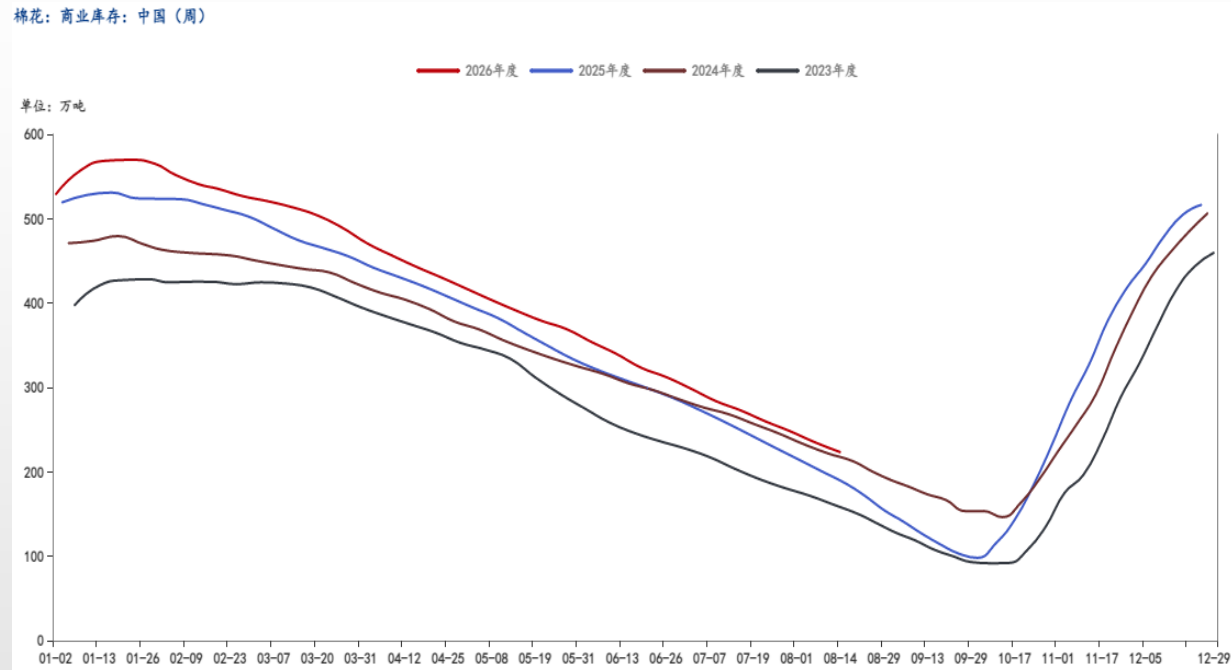
进口量方面，2026年1月达21万吨近期高点后逐步回落，6月降至11万吨，较年初明显收缩。

出口量持续处于极低水平，6月虽回升至4,140吨，但绝对**规模有限**，较2024年11月2,632吨峰值仍有差距。

整体来看，进口远大于出口的净进口格局未改，但进口放缓反映**下游需求偏弱**。

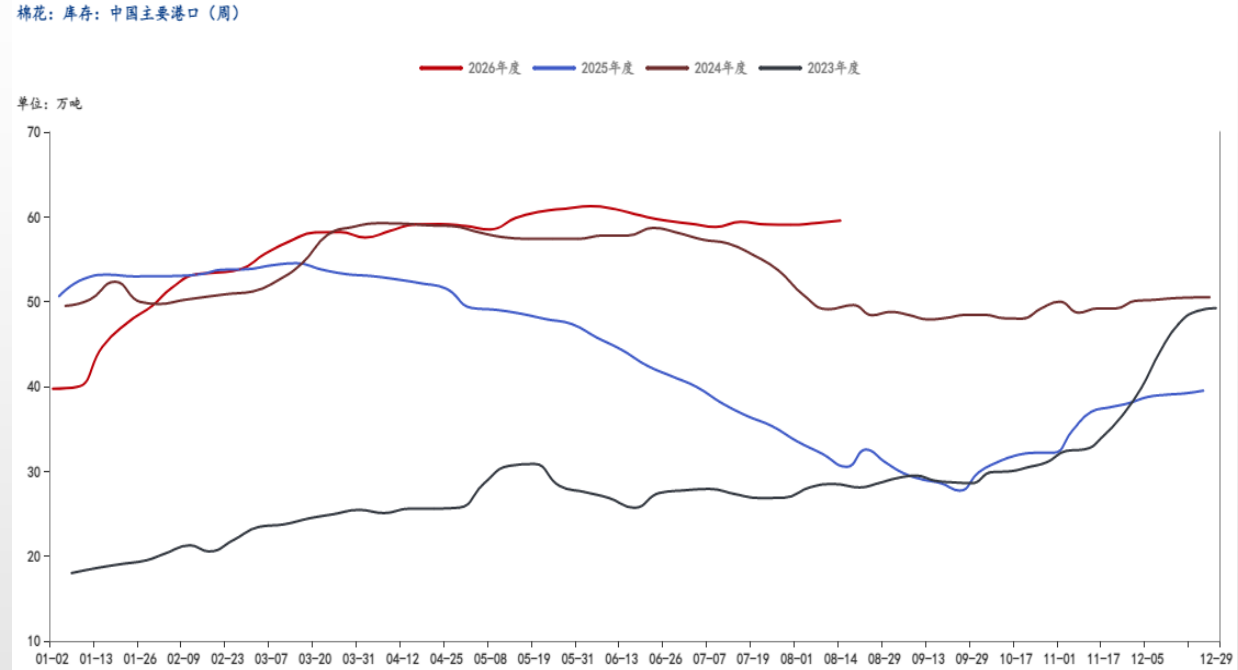
库存：新疆棉花主要地区仓库快速去化，主要港口进口棉花库存相对稳定

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



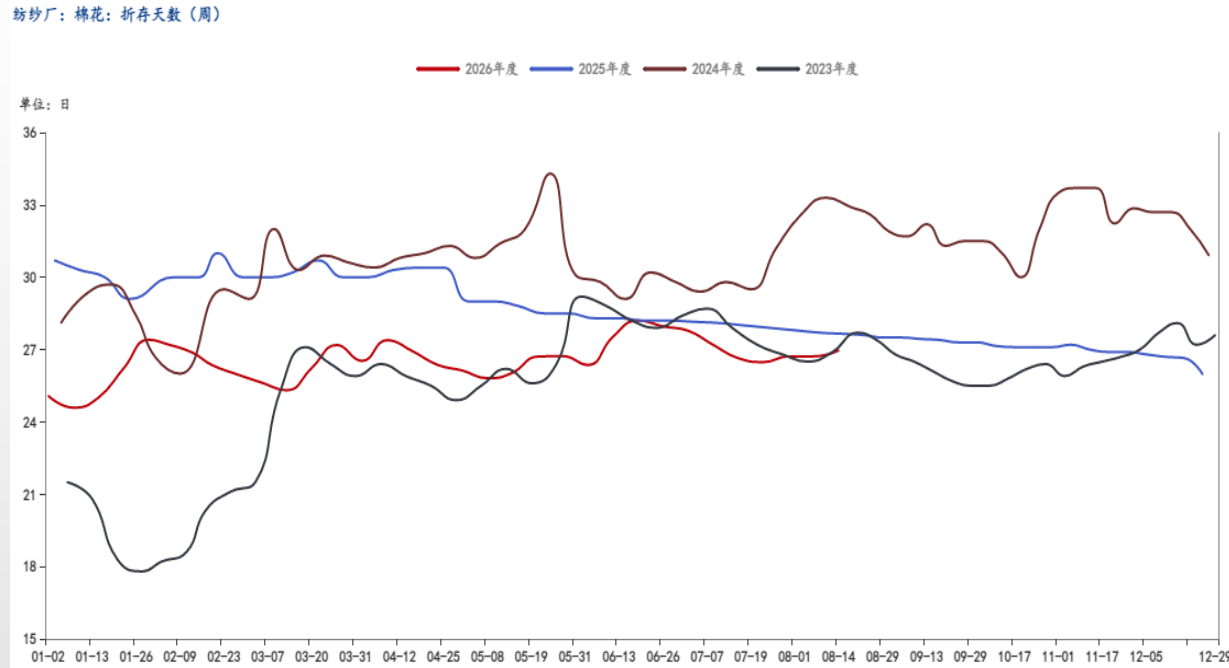
数据来源：钢联

2026年8月14日当周，中国棉花商业库存为**223.3万吨**，较前一周（234.76万吨）下降11.46万吨，已连续数月呈持续去化态势。回顾近四个半月数据，商业库存在4月初高达470.81万吨，随后转入单边下行通道，至今已累计减少超247万吨，反映出下游对国产棉资源的持续消化。

同期，中国主要港口进口棉花库存为**59.55万吨**，较前一周（59.26万吨）微增0.29万吨。港口库存在观察期内整体维持在57.5万—61.25万吨区间震荡，走势相对平稳。与商业库存的大幅去化相比，港口库存波动幅度较小。

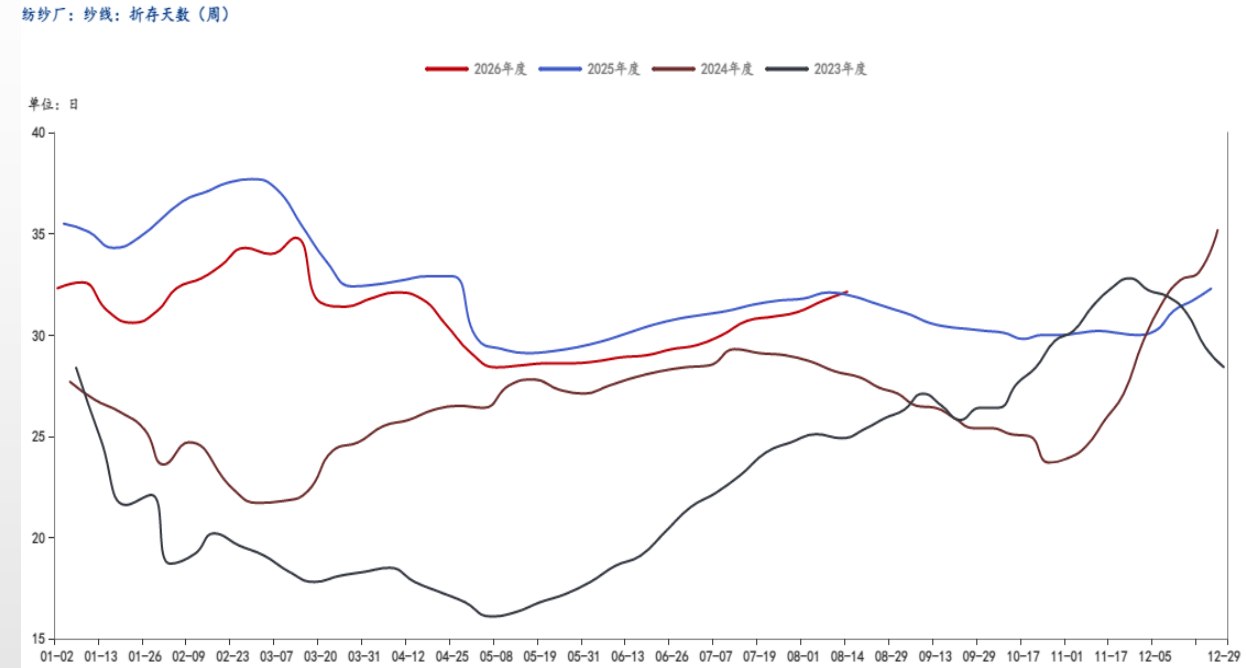
库存： 纺纱厂棉花折存天数微增、纱线折存天数微增

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



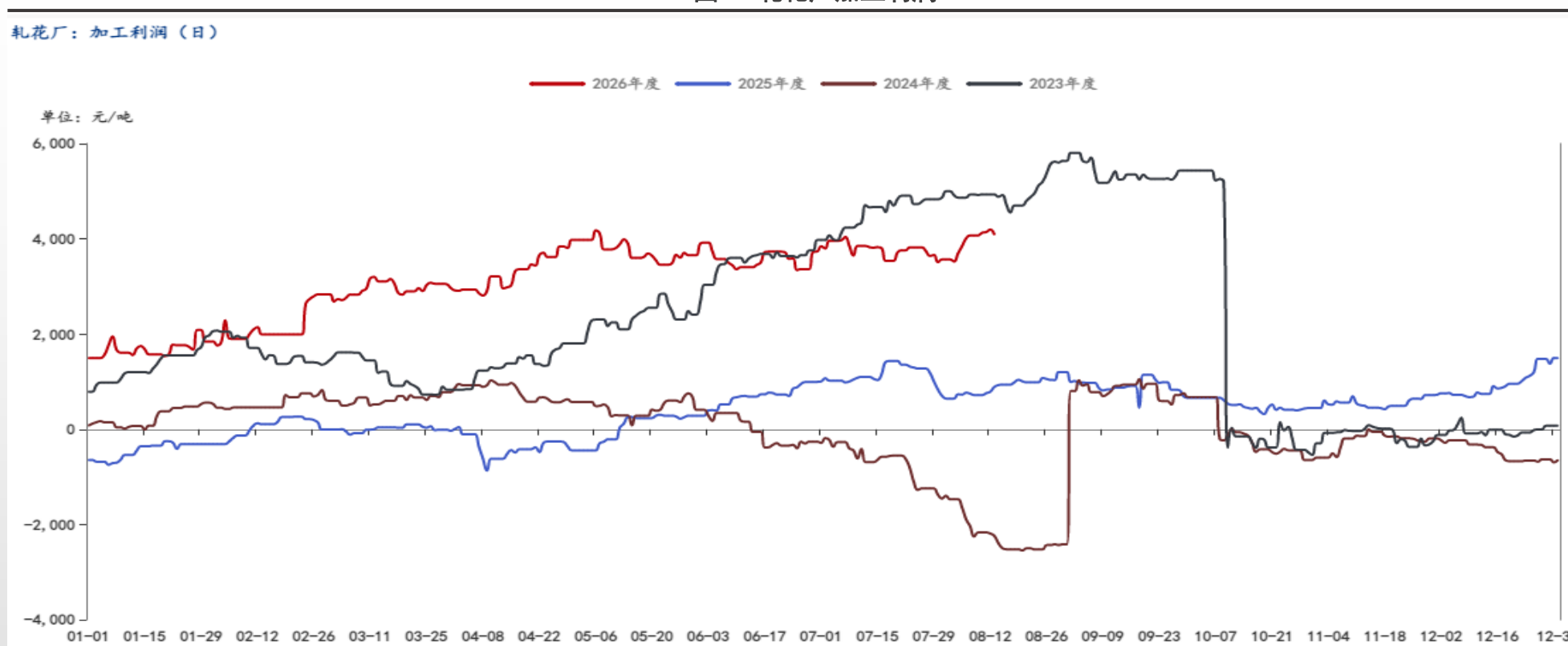
数据来源：钢联

截至2026年8月14日当周，纺纱厂棉花折存天数为**26.97天**，较前一周微增0.25天；纱线折存天数为**32.14天**，较前一周增加0.46天，连续两周位于31天以上。

回顾近四个月数据，棉花折存天数整体在26至28天区间震荡，自6月中旬28.21天的阶段高点回落并维持平稳。纱线折存天数则自4月中旬的31.8天附近波动上行，在7月底一度触及32.14天的近期高点。

这反映出纺纱环节产成品库存压力持续大于原料库存，下游消费偏弱制约了棉花需求的释放。

图22 轧花厂加工利润



数据来源：钢联

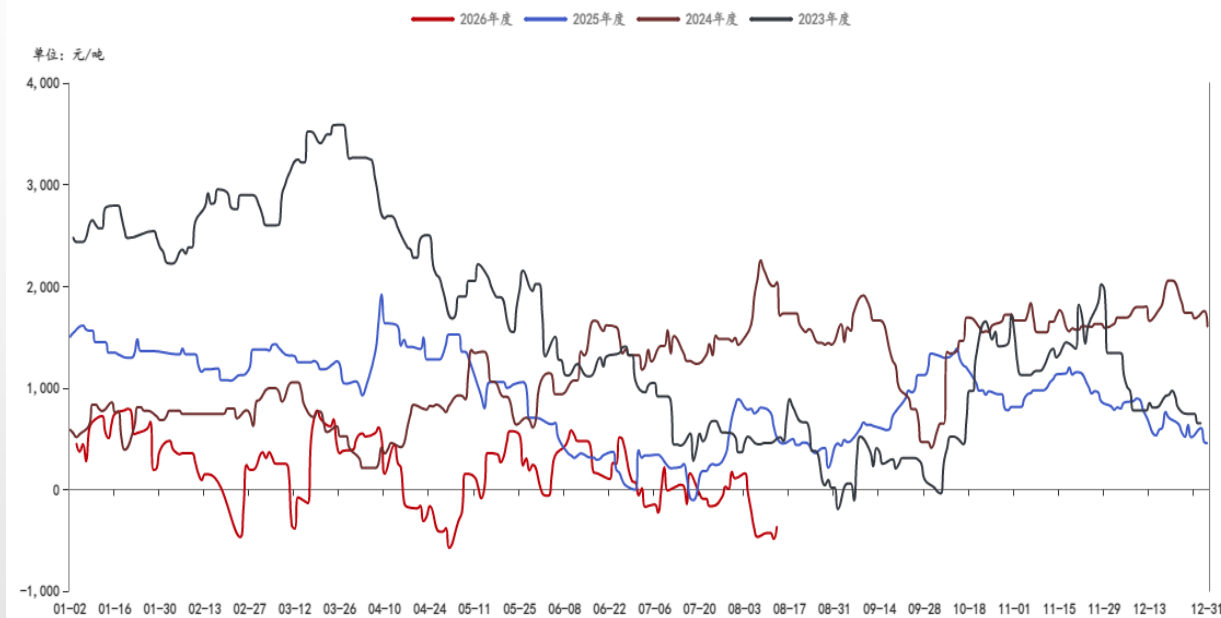
截至2026年8月13日，轧花厂加工利润为**4088元/吨**，较前一日的4195元/吨有所**回落**，但较7月底的低点（3511元/吨）已显著回升。回顾近半个月数据，加工利润在8月3日触及3524元/吨的低位后强劲反弹，于8月12日达到期间最高值4195元/吨，整体呈现触底后快速拉升的走势。

尽管当前利润较7月下旬有明显改善，但其冲高后的小幅回落反映出上游利润修复过程中仍存波动，需关注高利润对轧花厂后续生产与采购节奏的影响。

利润：新疆纺纱厂利润陷入亏损

图23 新疆纺纱厂即期利润

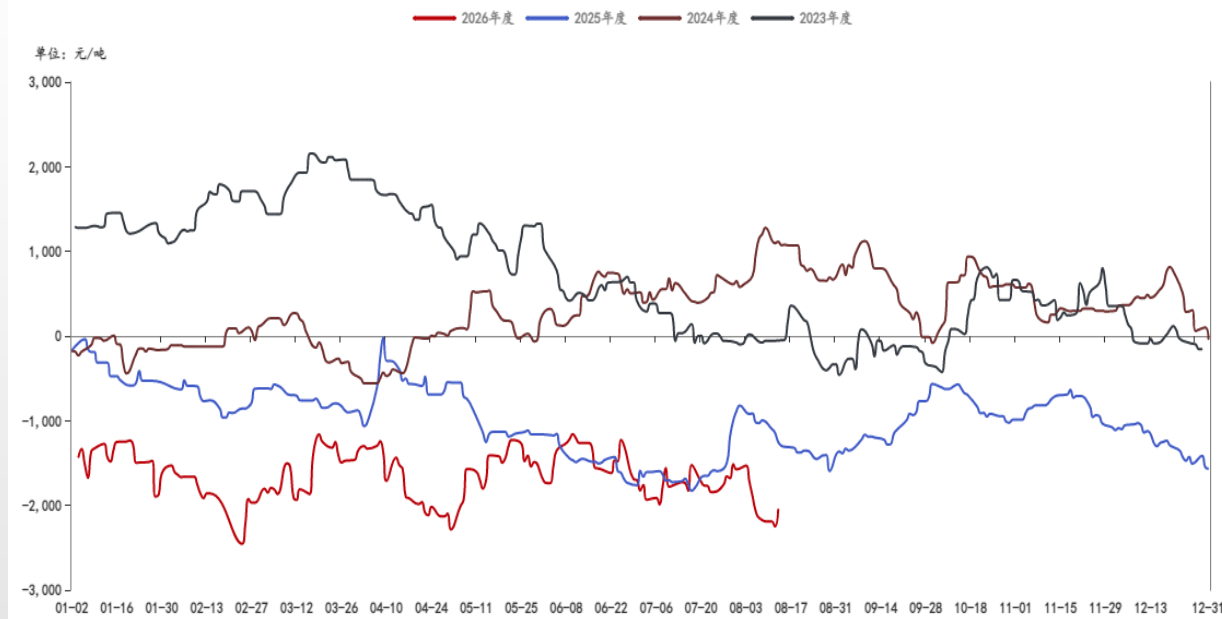
纺纱：纺纱厂：即期利润：新疆（日）



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13日，新疆纺纱厂即期利润为**-364.89元/吨**，内地纺纱厂即期利润为**-2045.8元/吨**，两地均陷入亏损且内地亏损幅度显著更深。

回顾7月17日至8月13日期间，新疆利润自7月30日的阶段高点174.65元/吨持续回落并再度转亏，于8月12日触及-486.87元/吨的低点；内地利润则始终处于深度亏损状态，并在8月12日触及-2249.3元/吨的近期低点。

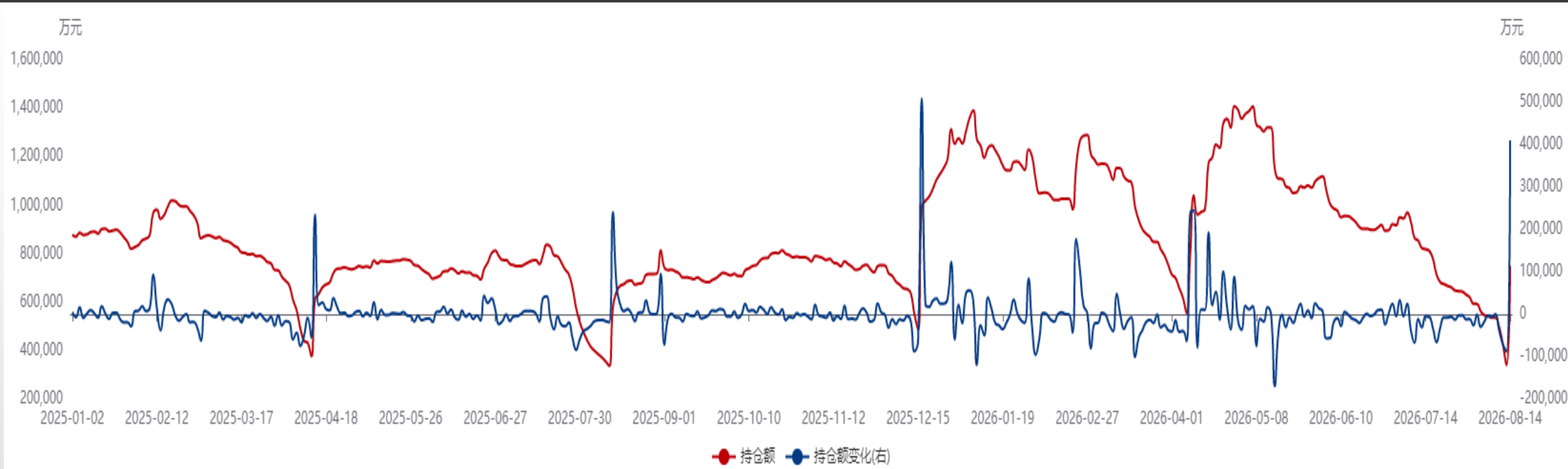
两地持续的亏损严重压制了纺纱企业的生产与原料补库意愿，尤其是内地深度亏损对棉花需求的拖累效应更为明显。

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

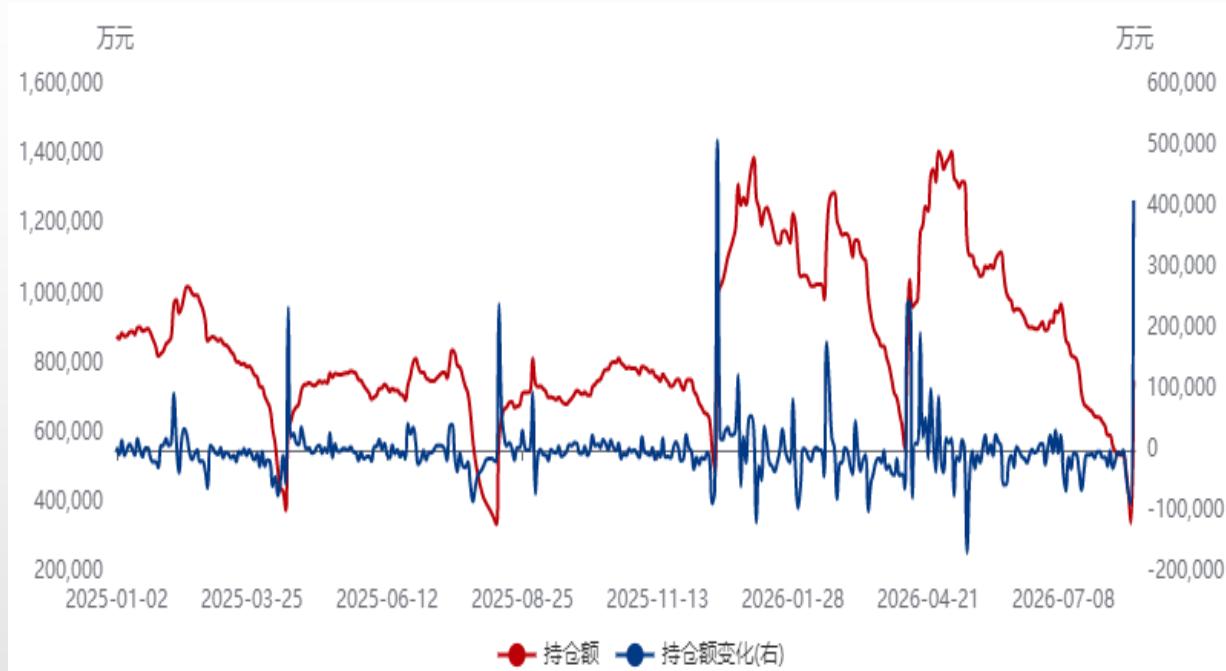


数据来源：钢联

2026年08月14日，棉花CF701收盘价为16,740元/吨，结算价为16,705元/吨。棉花市场总持仓额为750,429.09万元，较上一交易日总持仓额增加410,500.23万元。

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。