



数 字 化 践 行 者

棉花周报:

外盘提振上行，郑棉震荡偏强

农产品 / 2026.08.07

 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

8月2日，中国棉花协会就美方将43家中国棉纺织企业列入UFLPA实体清单发表声明，坚决反对美方基于“有罪推定”的制裁打压行为，指出新疆机采棉占比已超90%，不存在所谓“强迫劳动”，呼吁行业保持定力、开拓多元化市场。储备棉轮出持续全部成交。8月5日成交均价17101.79元/吨，8月6日回落至17070.28元/吨，企业竞拍较为积极，但价格小幅走弱反映市场追高谨慎。

➤ 行业基本信息

新疆持续**高温**天气引发市场对新棉减产的担忧。当前正值棉花盛花结铃关键期，阿克苏、石河子等地棉铃发育加快，局部出现提前吐絮和落铃增多现象，但各方对减产幅度分歧较大，有业内人士认为影响有限。

下游纺织环节淡季特征明显。织布厂开机率降至37.98%，江浙化纤企业开机率跌破50%至49.92%，均延续下行态势。纺纱厂纱线库存升至31.68天，连续四周累积。新疆纺纱利润由盈转亏至-392元/吨，内地亏损扩大至-2069元/吨。开工率下滑、成品累库、利润承压三重因素叠加，纺企原料采购维持刚需，对上游棉花消费形成制约。市场等待“金九银十”订单落地。

国外棉花市场概况

➤ 美国：旱情驱动价格走高，出口阶段性走弱

截至8月6日，ICE期棉12月合约收报83.16美分/磅，本周累计上涨1.68%。美国农业部报告显示，全美棉花优良率仅42%，创阶段新低；占产量41%的棉区处于干旱状态，远高于去年同期的3%。出口方面明显走弱，当周净签约量为-55,900包，创年度新低。

➤ 印度：CCI连续上调竞拍底价，零关税进口缓冲高价

印度国内棉价在CCI连续提价推动下表现坚挺，一周内两次上调竞拍底价，S-6现货逼近60000卢比/坎地。不过，印度自6月1日起实施棉花进口零关税政策，为纺企提供多元化采购选择，一定程度上抑制了国内棉价的过度上涨。

➤ 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、中国纱线网、粮信网、亚洲纺织联盟、新浪网、彭博财经等网上公开数据梳

➤ 期货波动情况

本周（8月3日至7日），郑商所棉花2609合约整体呈震荡上行态势，周初自15800元/吨附近起步，8月7日收于16210元/吨，周涨幅约2.95%。期间最高触及16305元/吨，创一个月以来新高，最低下探至15670元/吨。持仓方面，截至8月6日，主力合约持仓量约33.08万手。本轮上涨主要受外盘走强、新疆高温天气扰动新棉生长等利多因素共振驱动。

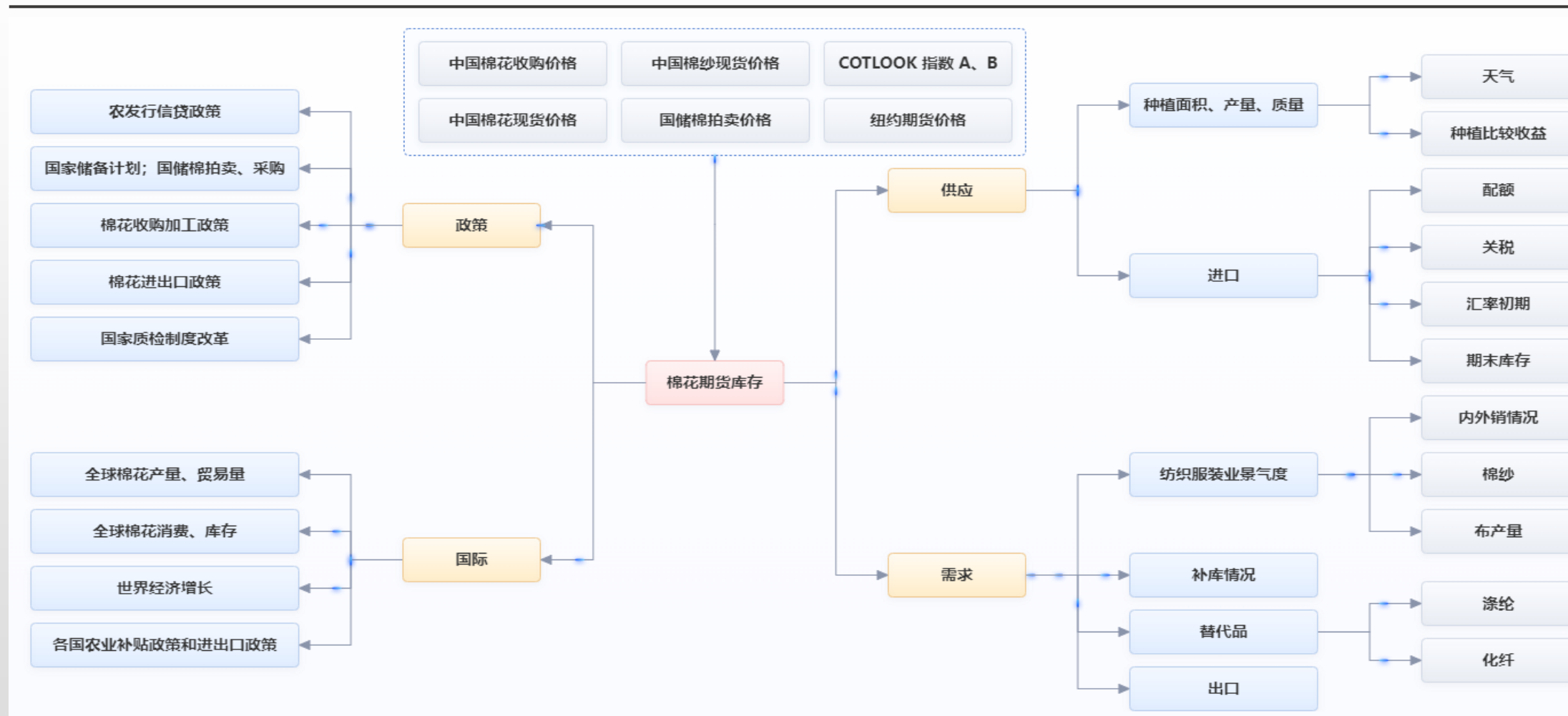
➤ 主要观点

本周郑棉受外盘走强、新疆高温天气扰动新棉生长、新棉减产预期升温等多重因素共振驱动，延续偏强运行。但当前纺织行业仍处淡季，储备棉持续100%成交补充供应，需求端改善有限，预计仍将维持区间震荡偏强走势。中长期看，新年度全球供需格局由宽松转偏紧，棉价谨慎乐观。

➤ 策略参考

操作上，短期以区间震荡偏强思路对待，主力合约短期关注15900-16500元/吨区间运行，可参考沿均线成交密集区短多交易为主。重点关注新疆天气变化、储备棉抛储节奏及下游“金九银十”订单回暖情况。临近交割月，注意仓位向01合约转移。

图1 棉花传导链路图



数据来源：钢联

PART 02

价格走势回顾

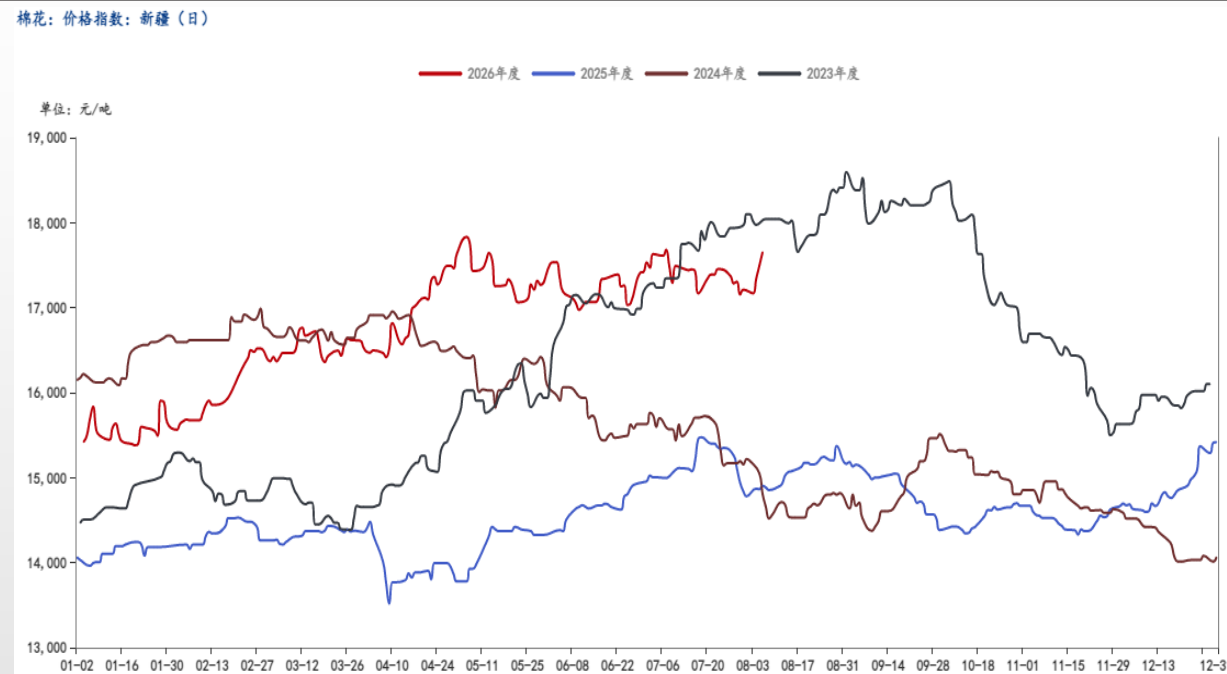
棉花价格

图2 中国棉花价格指数：3128B



数据来源：Wind

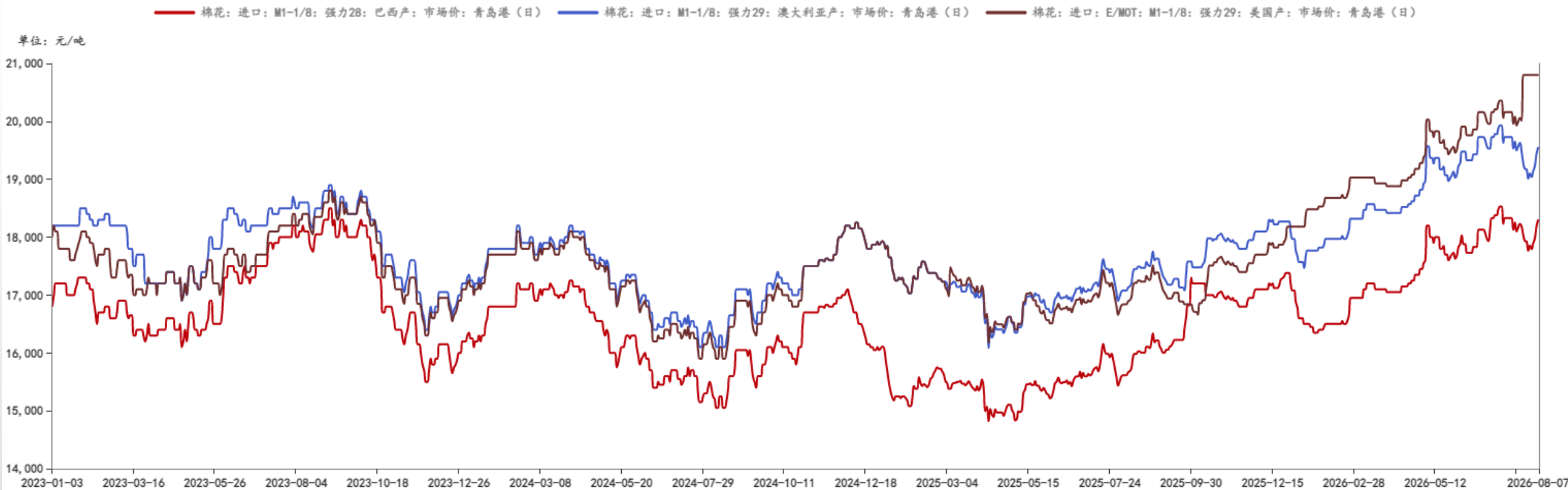
图3 棉花价格指数：新疆（日）



数据来源：钢联

截至8月7日，中国棉花价格指数（3128B）与新疆棉价格指数在7月中旬至8月上旬均呈现先抑后扬走势。中国棉花价格指数于8月7日升至17843元/吨，已超越7月高点；新疆棉指数同步反弹，8月6日报17654元/吨。两者整体偏强运行，短期波动幅度均超过400元/吨，市场活跃度较高。

图4 进口棉主港人民币报价（青岛港）



数据来源：钢联

青岛港进口棉报价呈现分化走势，美棉持续高位企稳，巴西棉与澳棉先跌后反弹。

具体来看，巴西棉与澳棉在7月中旬至7月下旬经历了一轮震荡回调，分别于7月30日触及阶段低点17765元/吨和19010元/吨，随后在8月初企稳回升；美棉则自7月24日跳升至20800元/吨后，在整个观察期内持续维持该水平不变，表现极为平稳。

截至8月7日，巴西棉报**18300元/吨**，澳棉报**19550元/吨**，美棉报**20800元/吨**。价格对比显示，当前巴西棉和澳棉已从低点回升，但仍略低于7月中旬高点；美棉价格则维持高位稳定。从价差结构看，美棉价格最高，澳棉次之，巴西棉价格优势最为明显，这一排序贯穿观察期始终。。

图5 郑商所棉花（加权）



数据来源：文华财经

图6 美棉花（主连）



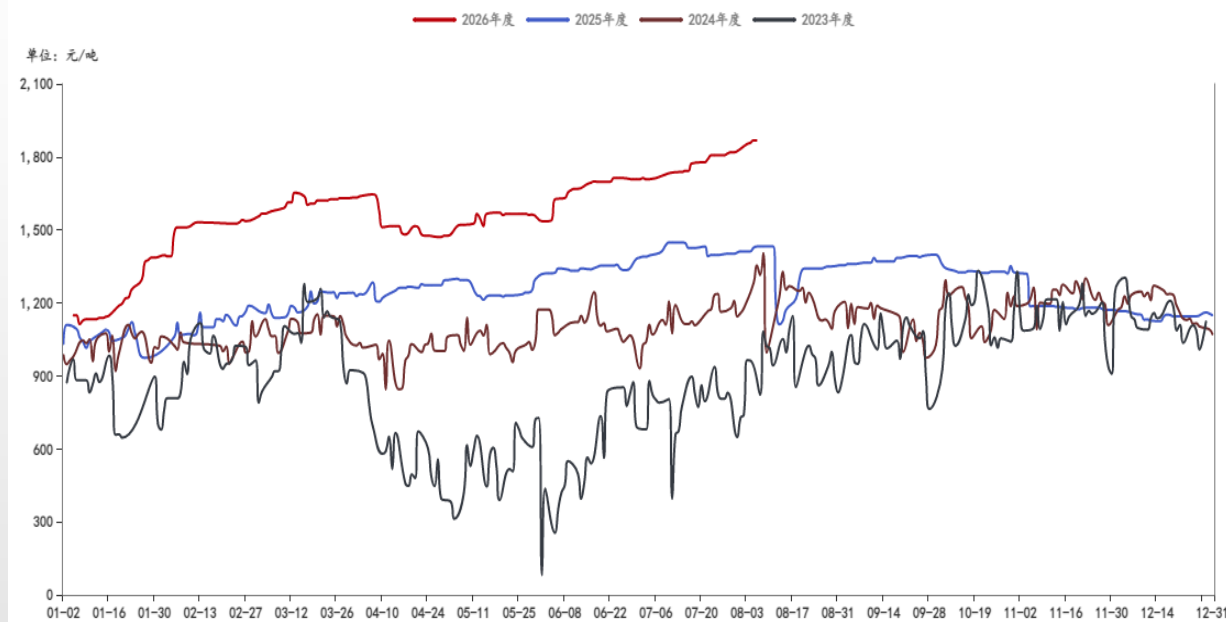
数据来源：文华财经

截至2026年8月7日，郑商所棉花连续与美棉花连续价格走势呈现**共振偏强、内棉跟涨**的格局。8月7日，郑棉主力合约上涨0.56%，报收16210元/吨；8月6日ICE美棉微涨0.1%，报收83.1美分/磅。

近期郑棉反弹主要受多重因素共振：一方面，新疆棉花花铃关键期高温天气扰动，市场对减产担忧升温；另一方面，储备棉维持100%成交，显示刚需仍在。美棉则受美国主产区干旱导致优良率持续下滑、新年度出口签约良好等供需端利多推动，维持偏强运行。

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6日，郑商所棉花基差与跨期价差呈现以下特征：

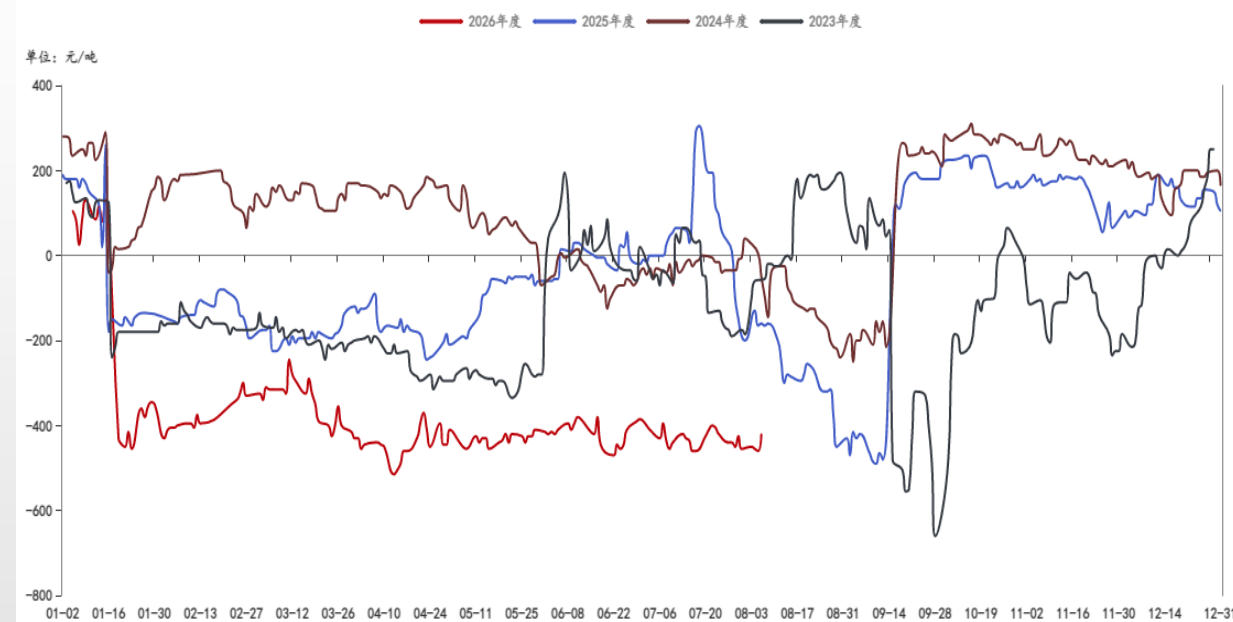
基差（现货-期货）：持续走扩，从7月10日的1733元/吨震荡上行至8月6日的1868元/吨，累计**扩大**135元/吨，表明现货价格走势强于期货，市场对远期价格预期相对谨慎。

跨期价差（09合约-01合约）：维持深度贴水格局，整体在-400至-460元/吨区间运行，远月01合约持续高于近月09合约，反映市场对远期棉价存在一定看涨预期，但价差未出现趋势性变化，表明市场对远月价格预期相对稳定。

综合来看，当前现货升水结构强化，基差处于偏高水平；近远月合约维持反向价差，远月溢价相对稳定。

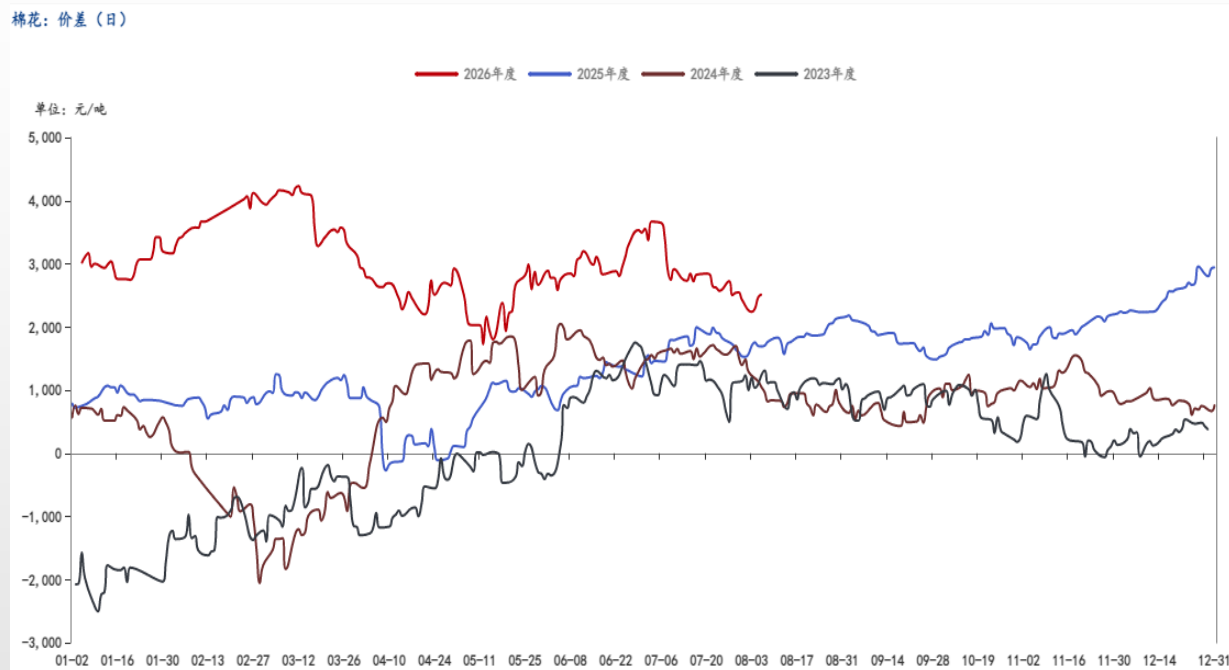
图8 郑商所棉花09合约-01合约价差

棉花：09合约-01合约：价差（日）



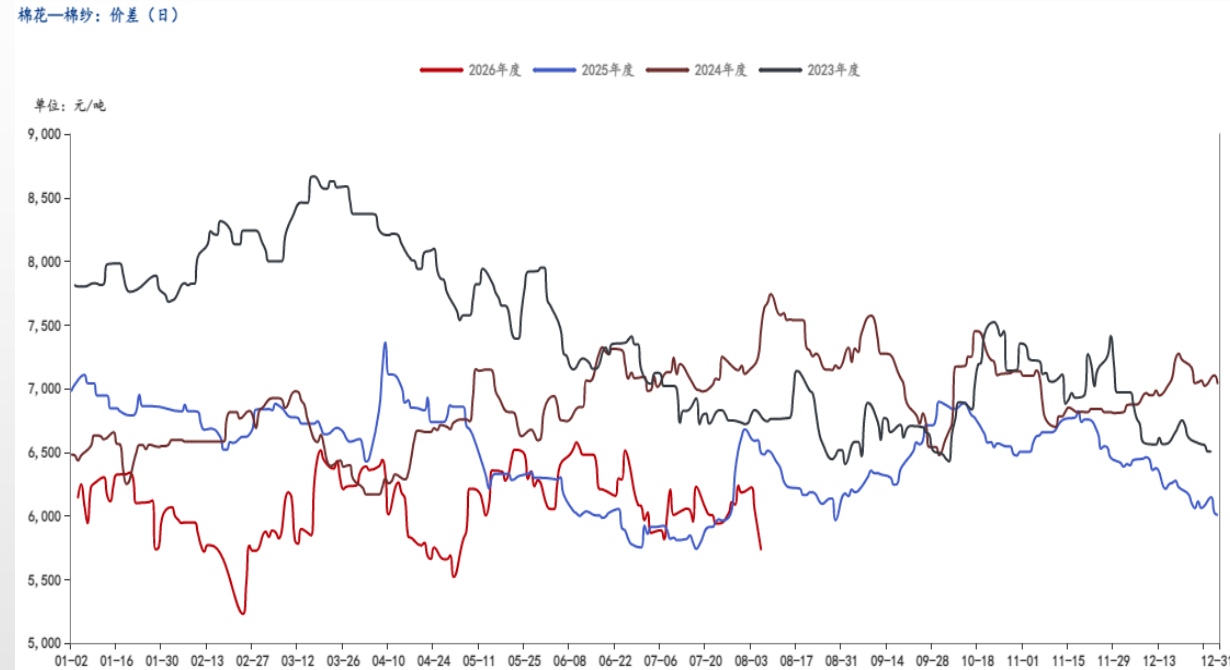
数据来源：钢联

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：整体呈现冲高回落后窄幅震荡的走势。进入8月后价差有所反弹，截至8月6日报2514元/吨。尽管近期自低点有所回升，但当前价差水平仍处于期间中低位区间。

棉花-棉纱价差：则整体呈现宽幅震荡格局。价差在7月17日达到期间最高值6228元/吨，随后在7月下旬经历回调，于8月6日降至5733元/吨的阶段低点。与7月中旬高点相比，当前价差明显收窄，反映出近期棉纱价格相对于原料棉花的坚挺程度有所减弱。

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。

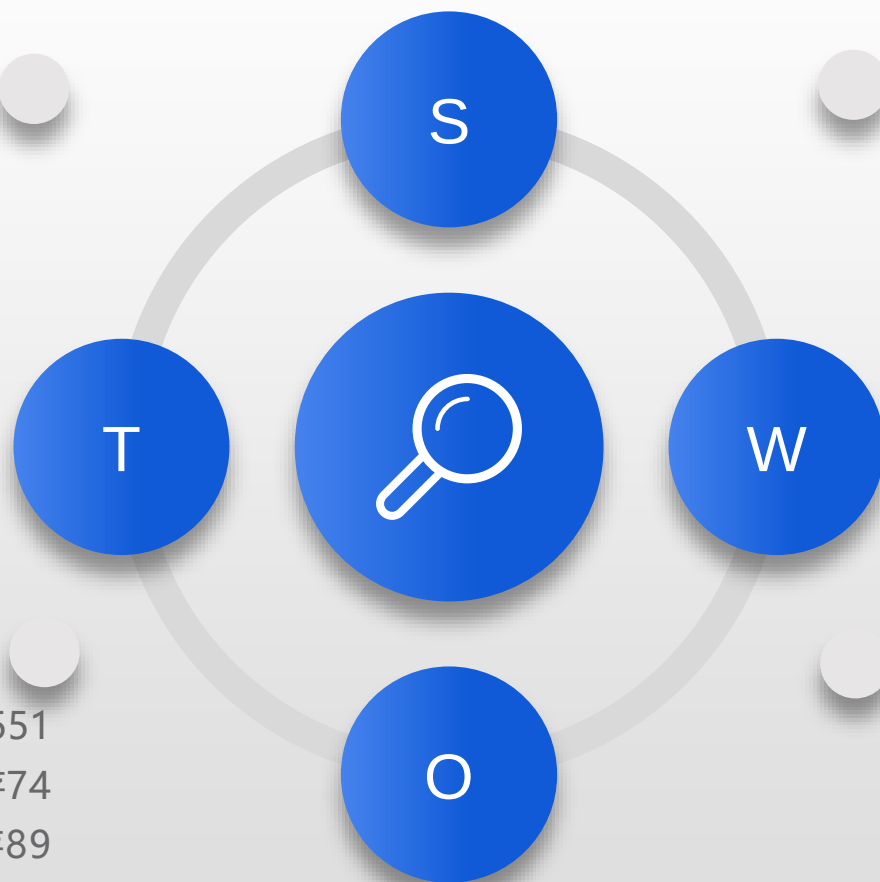
报告核心解读：

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

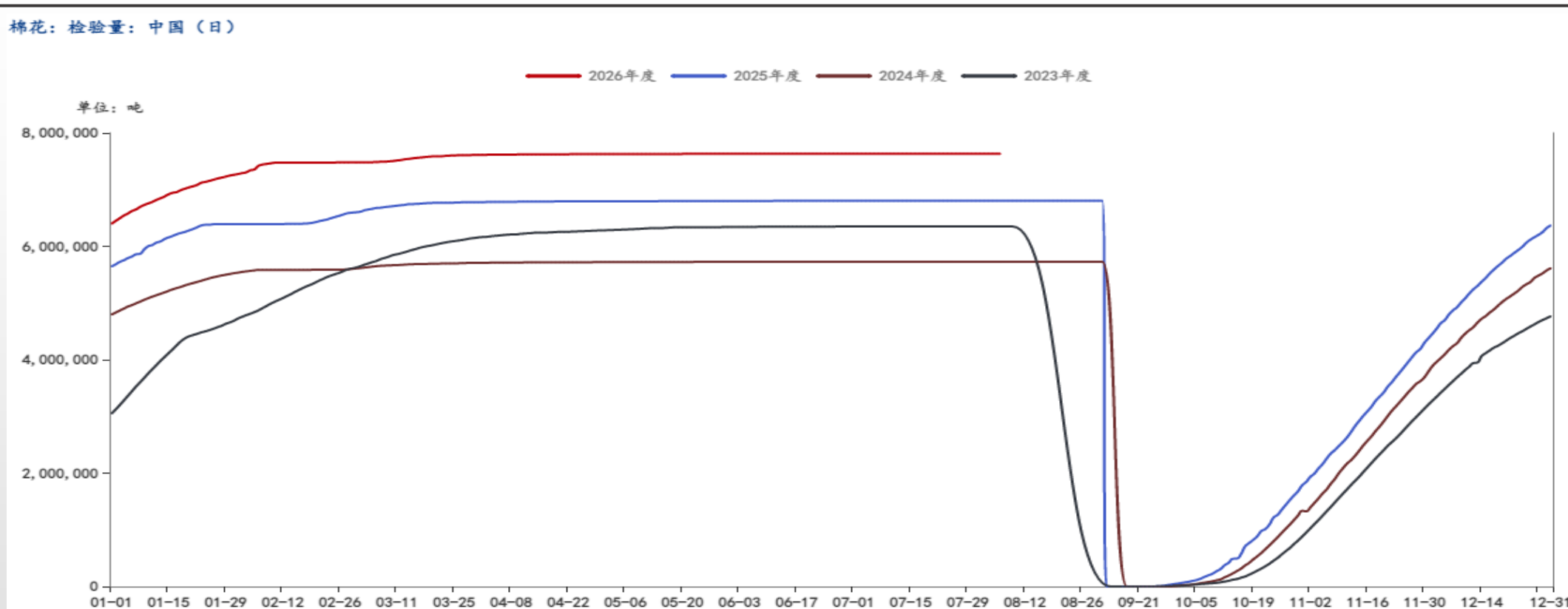
消费上调： 全球消费量增至2655万吨，同比+1.7%，创近年新高。增量主要由越南拉动，中国消费904万吨（同比+1.2%），印度消费566万吨（同比+2.0%）。

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）

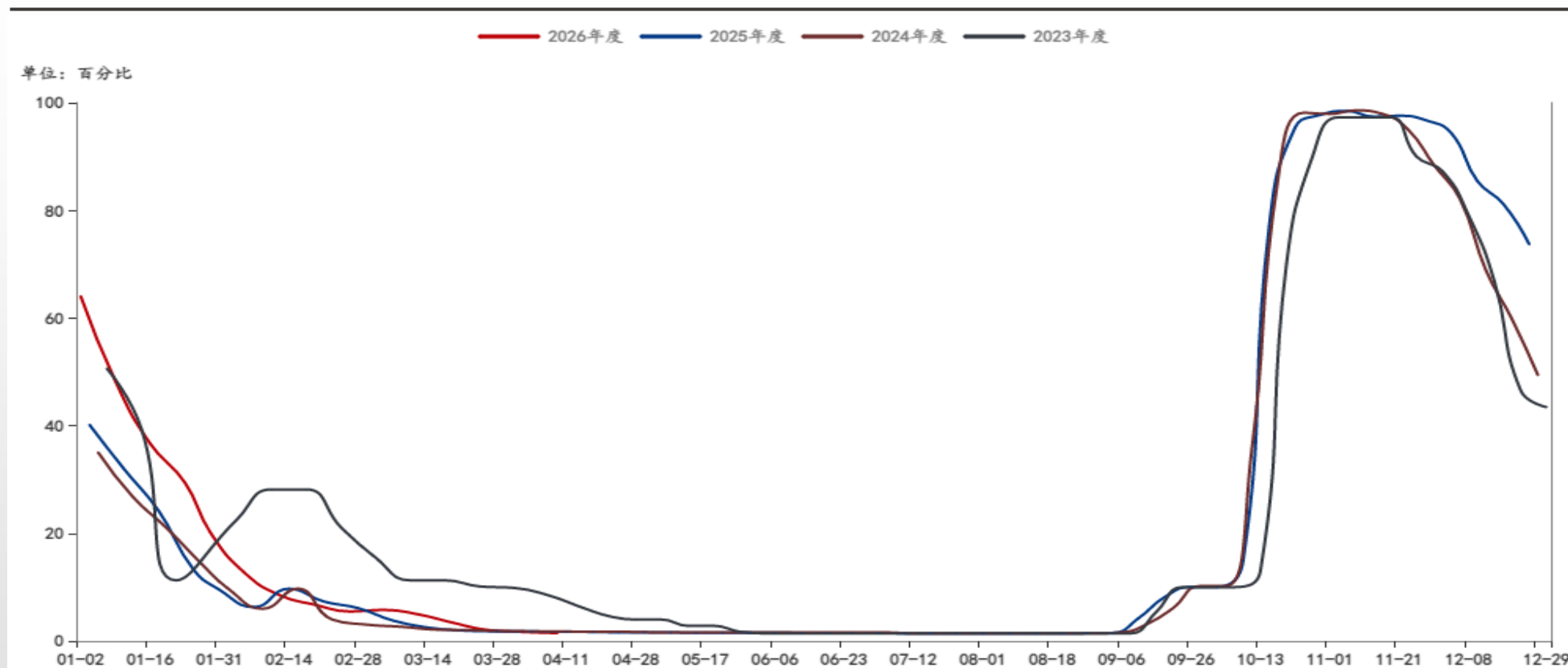


数据来源：钢联

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



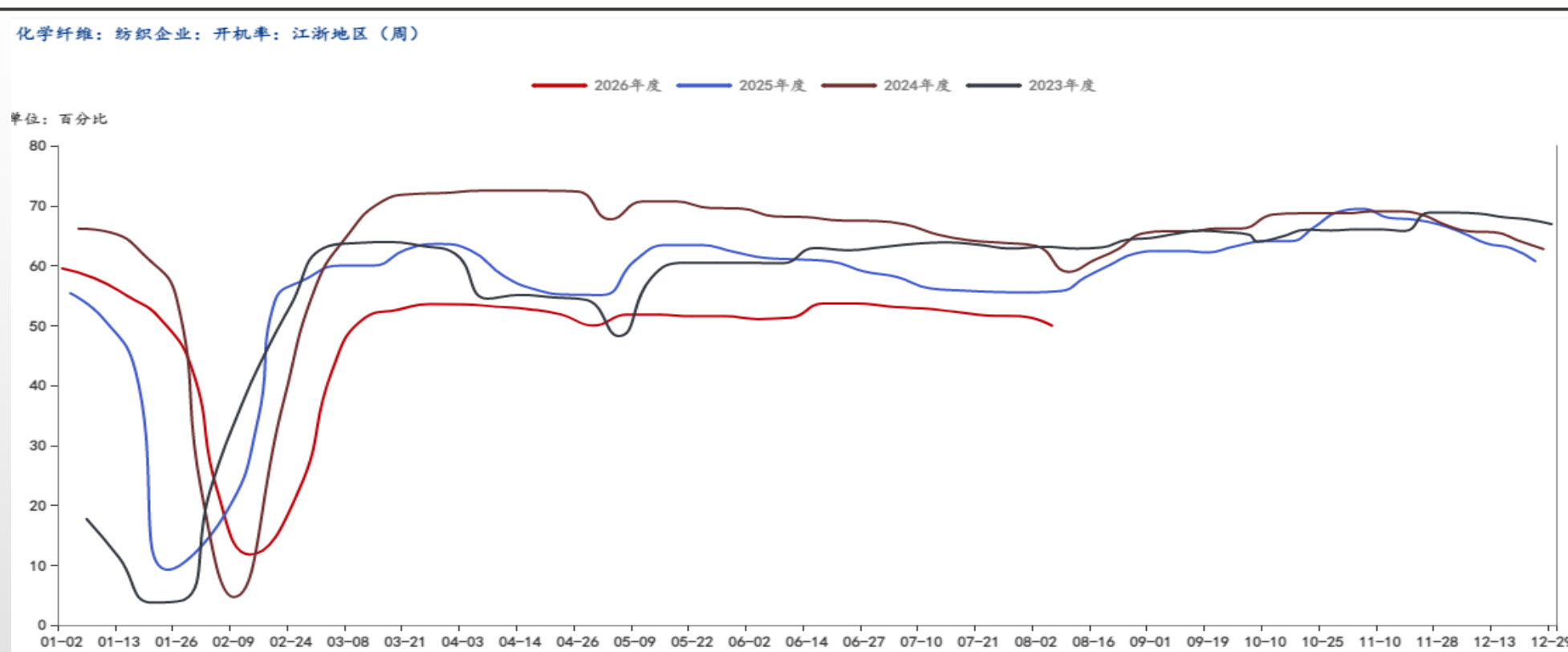
数据来源：钢联

截至2026年7月31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下降

图14 江浙地区 化学纤维纺织企业：开机率



数据来源：钢联

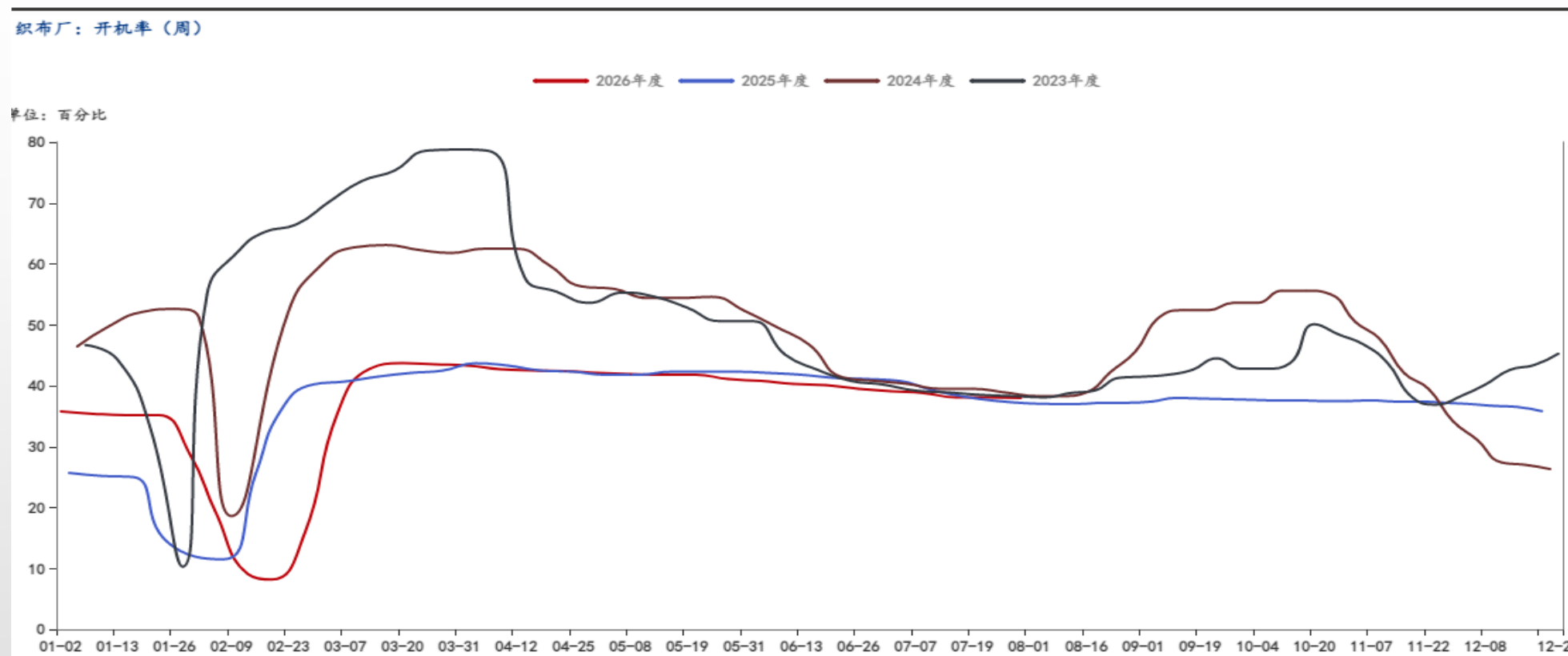
截至8月7日当周，截至2026年8月7日当周，江浙地区化纤纺织企业开工率为**49.92%**，较前一周**下降**1.65个百分点，延续下行态势。

回顾近五个月数据，行业开工率自3月下旬的53.56%高点后整体呈震荡走低趋势，至今累计下滑3.64个百分点，并跌破50%关口，创阶段新低。

开工率持续回落至低位，反映出下游需求疲软、企业生产积极性不足，对上游棉花等原料需求释放形成制约。

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

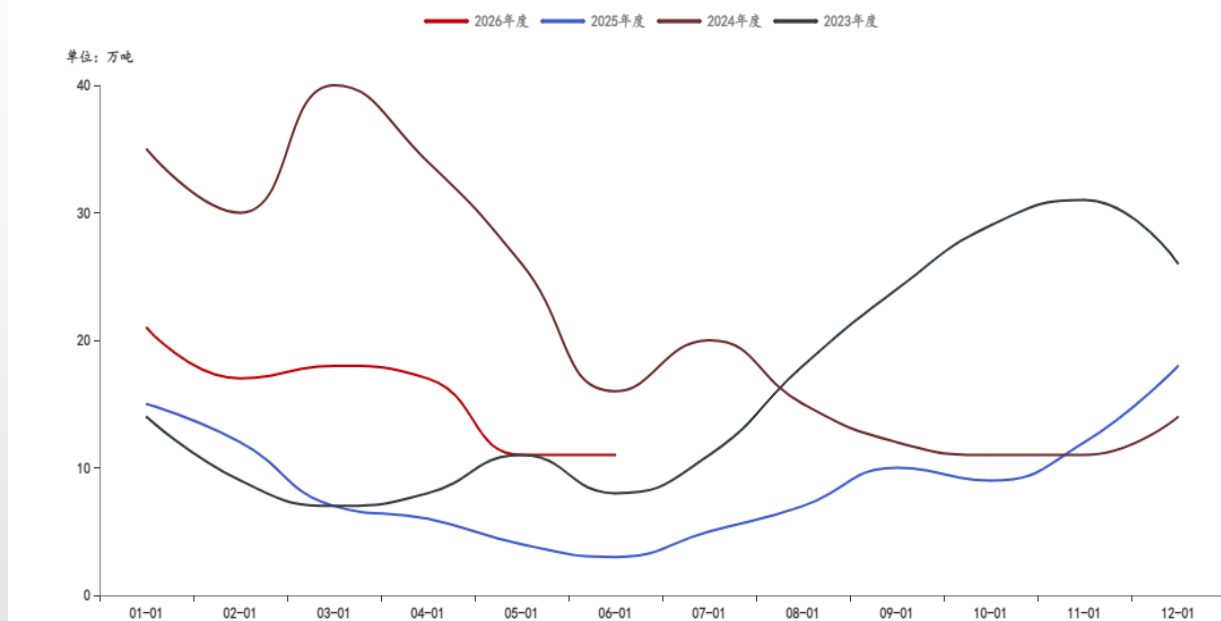
截至7月31日当周，织布厂开机率为**37.98%**，较月初（7月3日当周39.10%）**下降1.12个百分点**，延续逐周下滑态势。

自6月中旬以来，开机率从40%以上持续回落，7月各周分别报39.10%、38.80%、38.10%、38.10%和37.98%，降幅虽有所收窄但未见止跌迹象。反映下游织造环节订单不足、生产意愿低迷，对上游棉花及棉纱需求形成持续压制。

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）

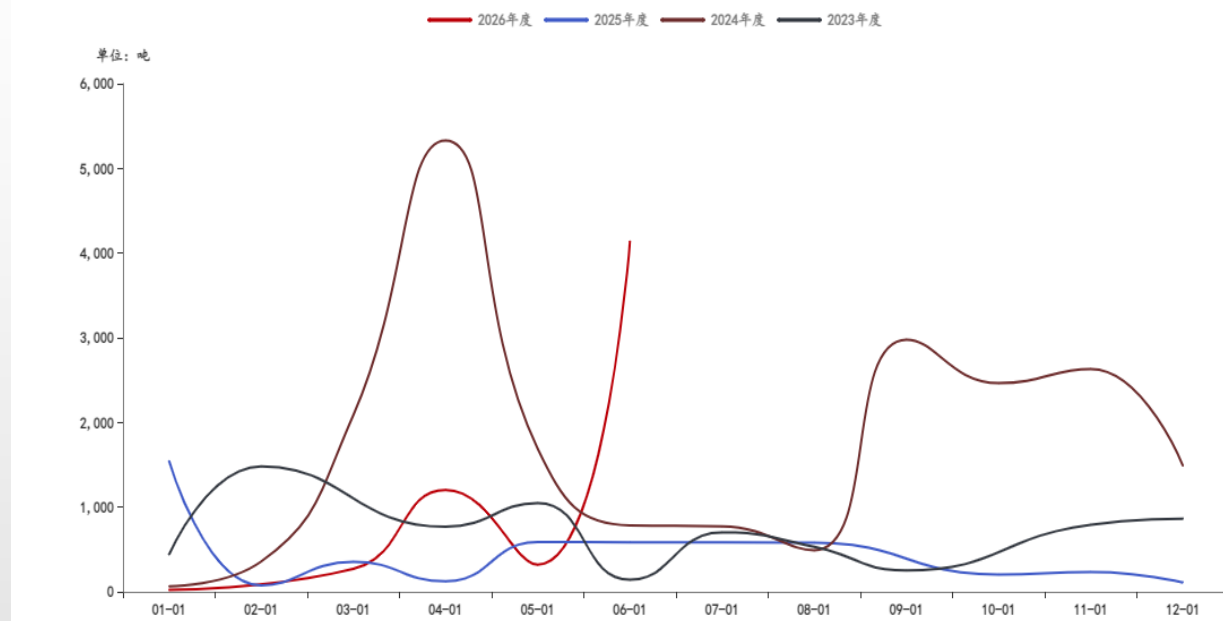
棉花：进口数量终值：中国（月）



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。

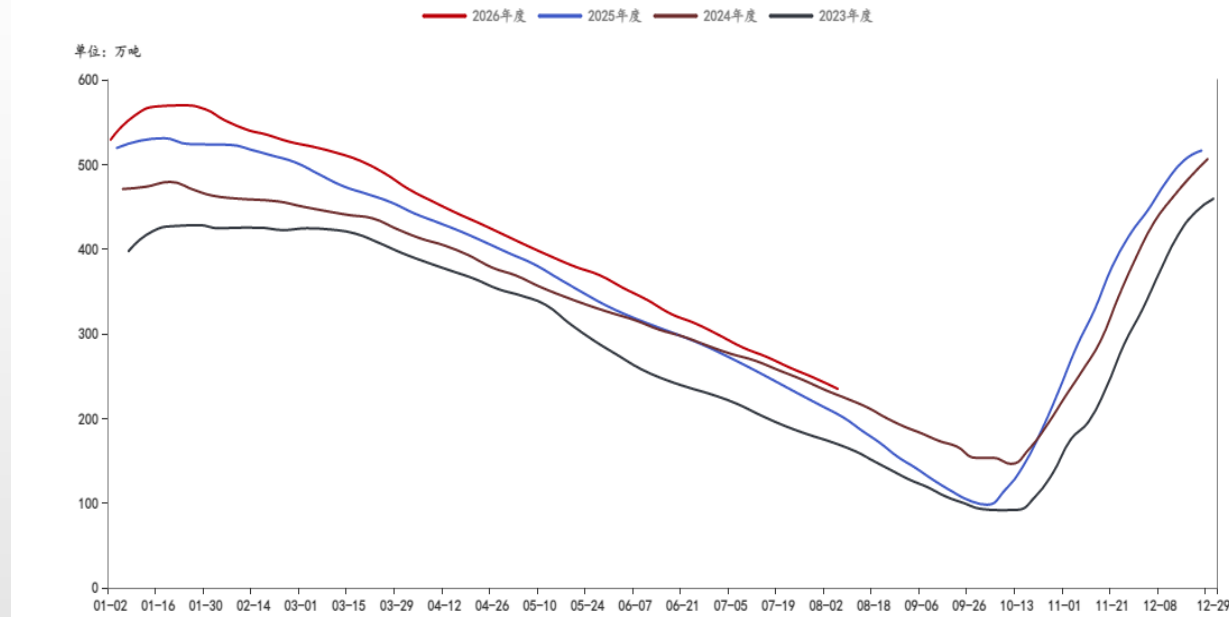
出口量持续处于极低水平，6月虽回升至4,140吨，但绝对**规模有限**，较2024年11月2,632吨峰值仍有差距。

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

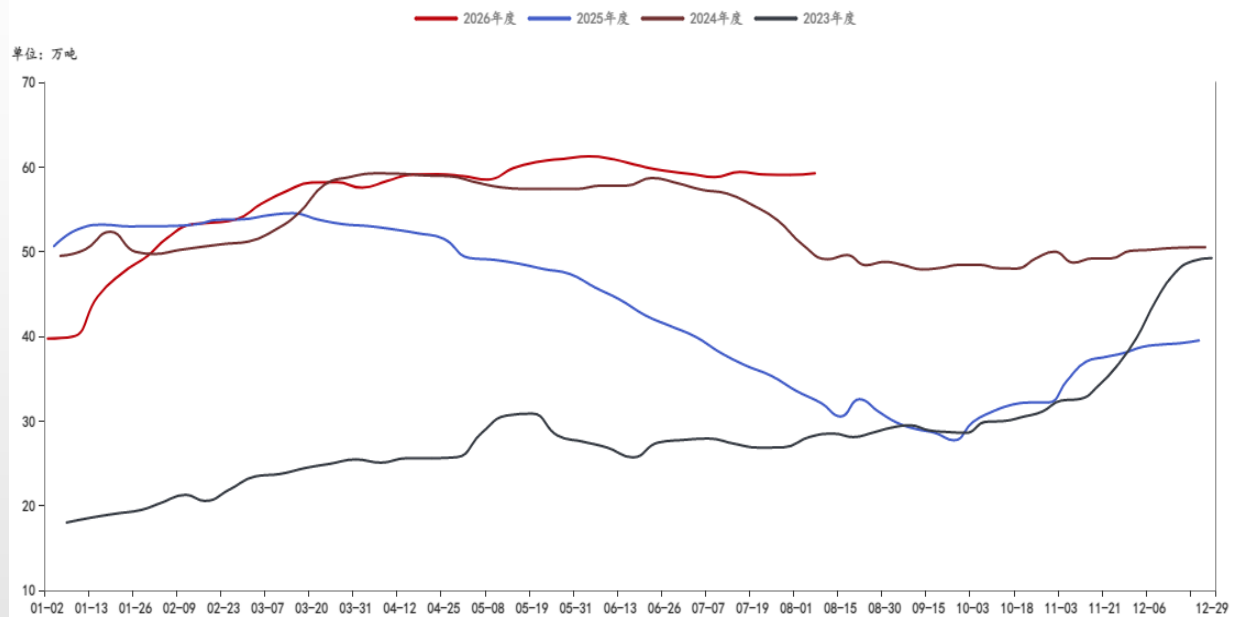
棉花：商业库存：中国（周）



数据来源：钢联

图19 主要港口进口棉花库存

棉花：库存：中国主要港口（周）



数据来源：钢联

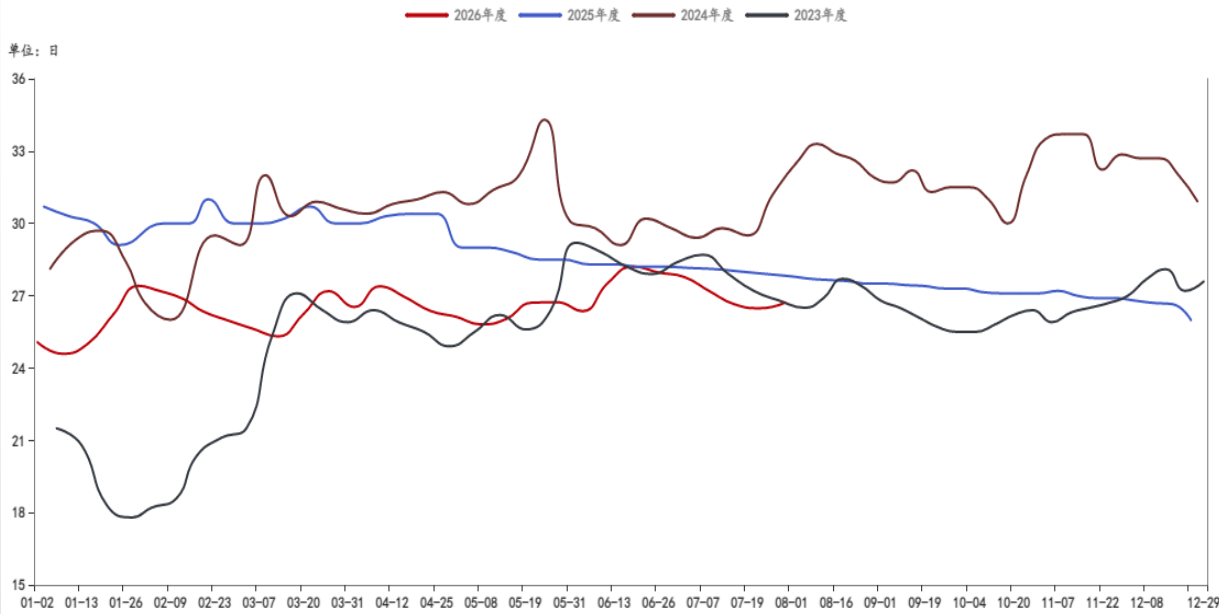
截至2026年8月7日当周，中国棉花商业库存为**234.76万吨**，较前一周下降13.17万吨，已连续数月持续下滑。回顾自3月下旬数据，商业库存从489.38万吨高点持续去化至今，累计降幅达254.62万吨，反映出下游消费对资源的持续消化，去库速度较为显著。

同期，主要港口进口棉花库存为**59.26万吨**，较前一周**微增**0.20万吨。港口库存在观察期内整体维持在57.55至61.25万吨区间窄幅波动，走势相对平稳。与商业库存的持续大幅下行相比，港口库存波动幅度较小，变化相对有限。

库存： 纺纱厂棉花折存天数持平、纱线折存天数微增

图20 纺纱厂：棉花：折存天数

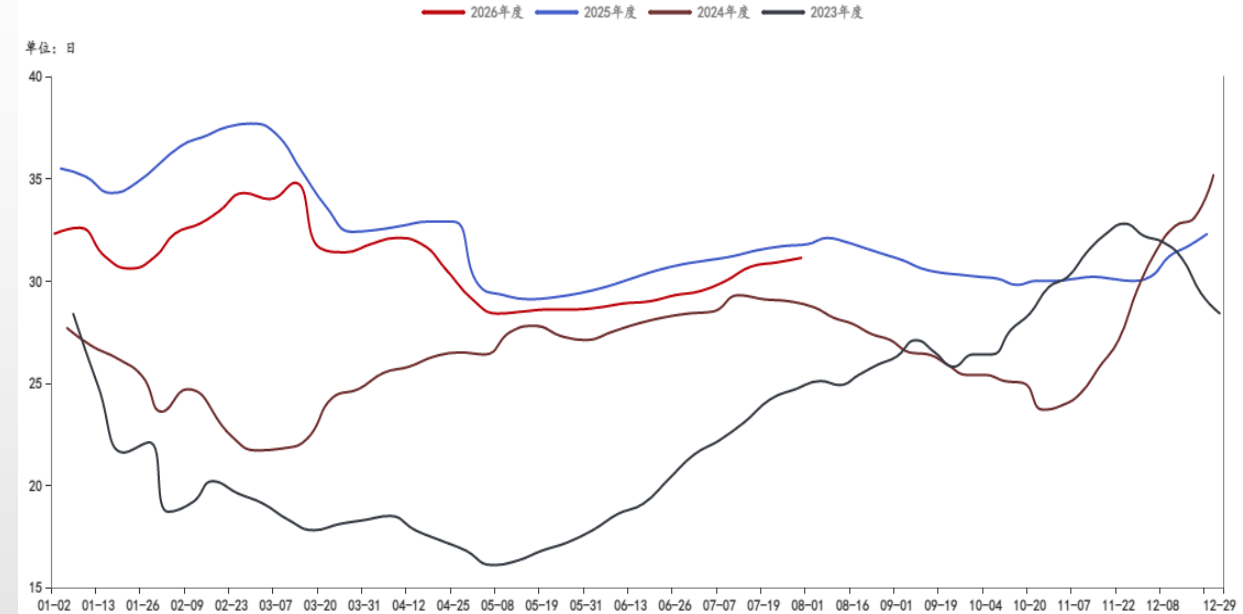
纺纱厂：棉花：折存天数（周）



数据来源：钢联

图21 纺纱厂：纱线：折存天数

纺纱厂：纱线：折存天数（周）



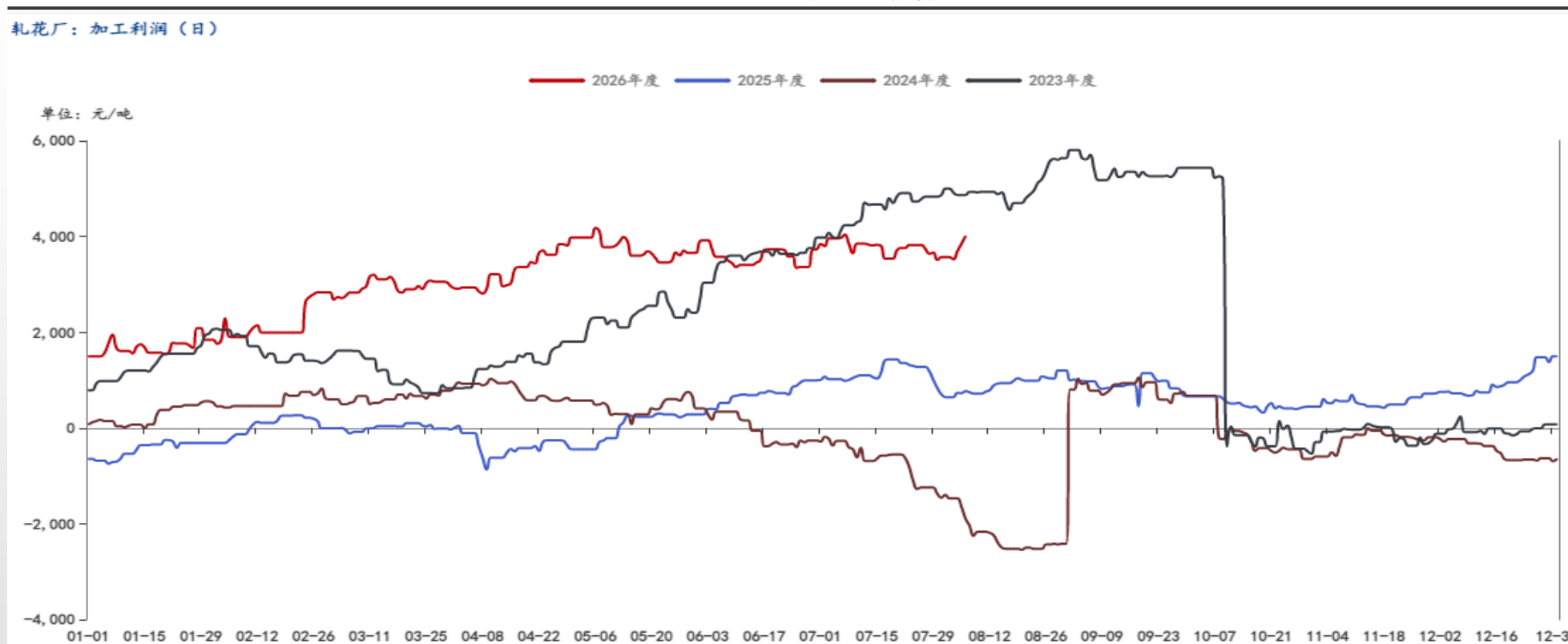
数据来源：钢联

截至2026年8月7日当周，**纺纱厂棉花折存天数为26.72天**，与前一周**持平**，结束此前连续下滑态势；**纱线折存天数为31.68天**，较前一周增加0.55天，连续四周回升。

回顾自4月中旬数据，棉花折存天数在4月10日达到27.39天高点后整体呈震荡下行趋势，累计减少不足1天，纺企原料补库意愿偏弱。纱线折存天数则从4月中旬的32天附近经历短暂回落后再度攀升至31天以上，产成品库存压力有所加大。

这反映出当前纺纱环节产成品库存累积速度加快，而原料采购维持刚需节奏，下游消费偏弱制约了棉花需求的进一步释放。

图22 轧花厂加工利润



数据来源：钢联

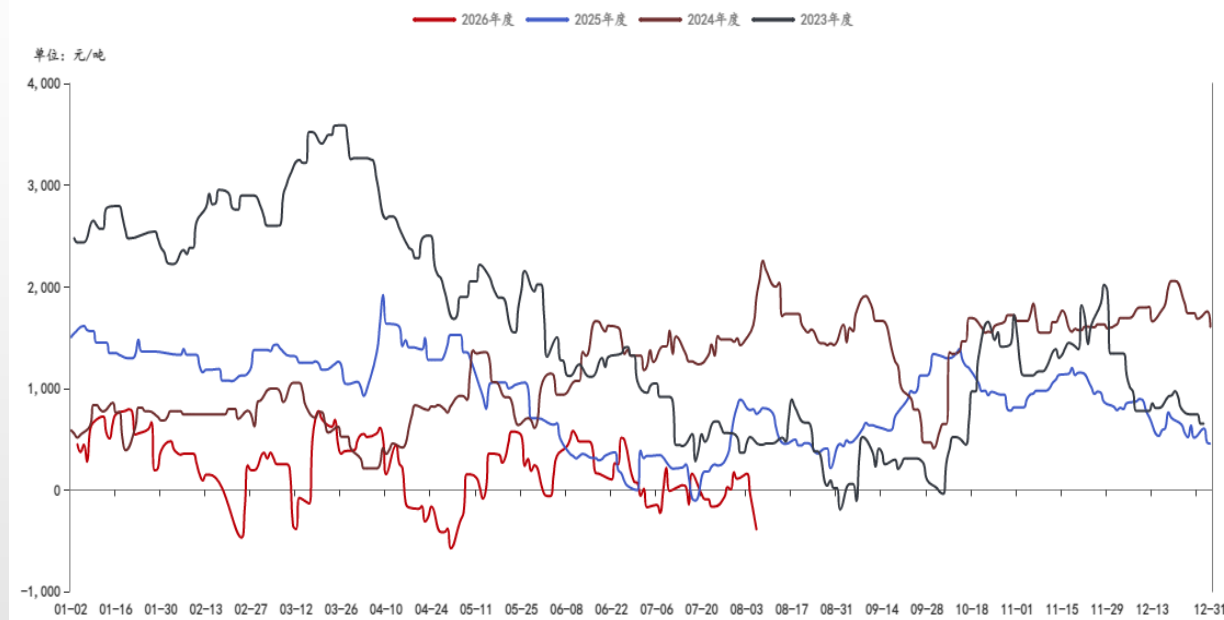
截至2026年8月6日，轧花厂加工利润为**4008元/吨**，较前一日的3848元/吨有所回升，延续了8月初以来的反弹态势。回顾近三周数据，加工利润在7月中旬至7月底整体维持在3500-3800元/吨区间震荡，7月30日触及3511元/吨的阶段低点后逐步走强，进入8月后加速上行，目前已突破4000元/吨关口，创观察期内新高。

加工利润的持续走扩，反映出近期棉花现货价格涨幅高于加工成本，轧花厂盈利空间有所**改善**，有利于提振其生产积极性。

利润：新疆纺纱厂利润由正转负

图23 新疆纺纱厂即期利润

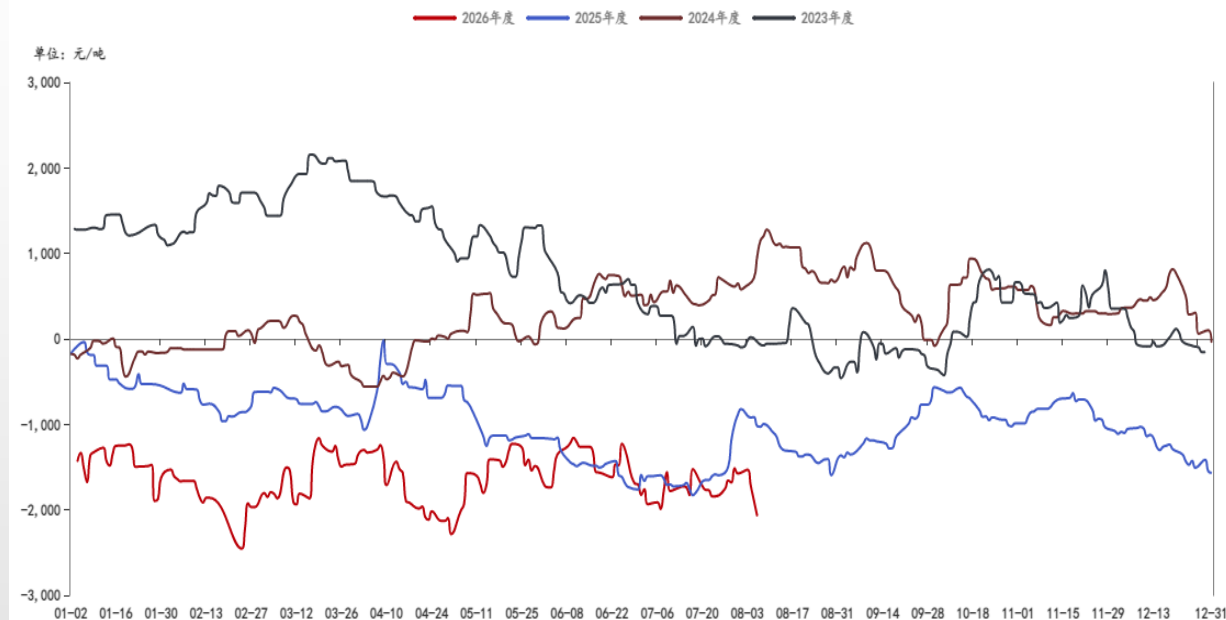
纺纱：纺纱厂：即期利润：新疆（日）



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

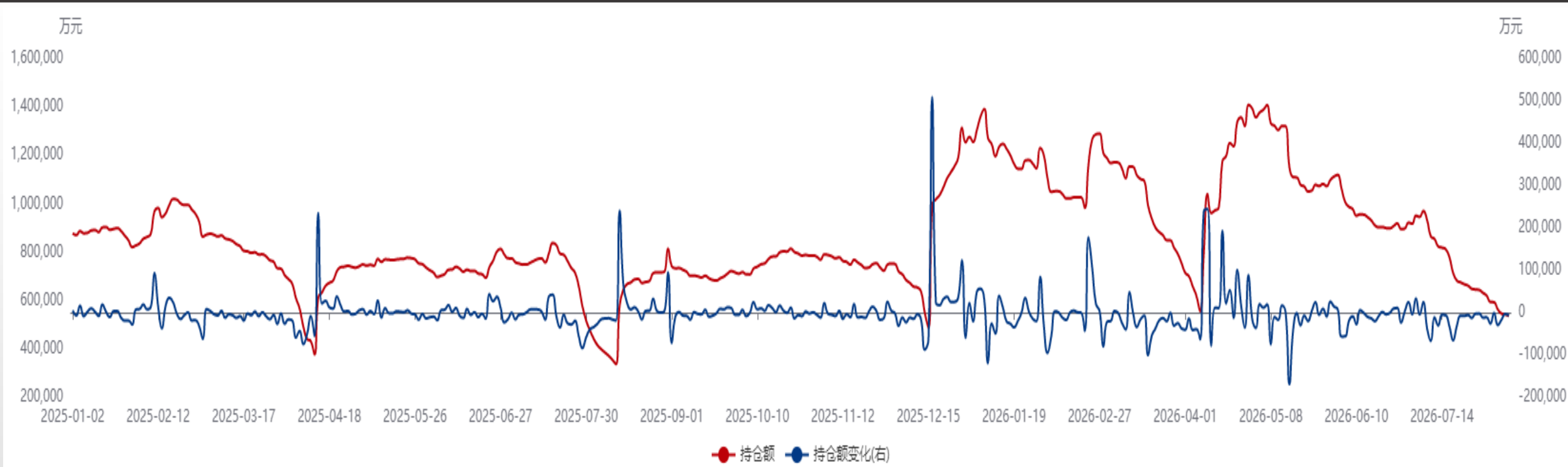
截至2026年8月6日，新疆纺纱厂即期利润为**-391.93元/吨**，由正转负，再次陷入亏损；内地纺纱厂即期利润为**-2068.8元/吨**，亏损进一步扩大。回顾7月中旬至8月初，新疆纺纱利润在盈亏线附近宽幅震荡，7月17日曾触及159元/吨的盈利高点，但进入8月后快速走弱，利润明显恶化。内地纺纱利润则持续处于深度亏损状态，始终未见好转，且亏损幅度有所加大。两地纺纱利润均处于亏损区间，将严重抑制企业的生产意愿与原料补库需求，对棉花消费形成明显压制。

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

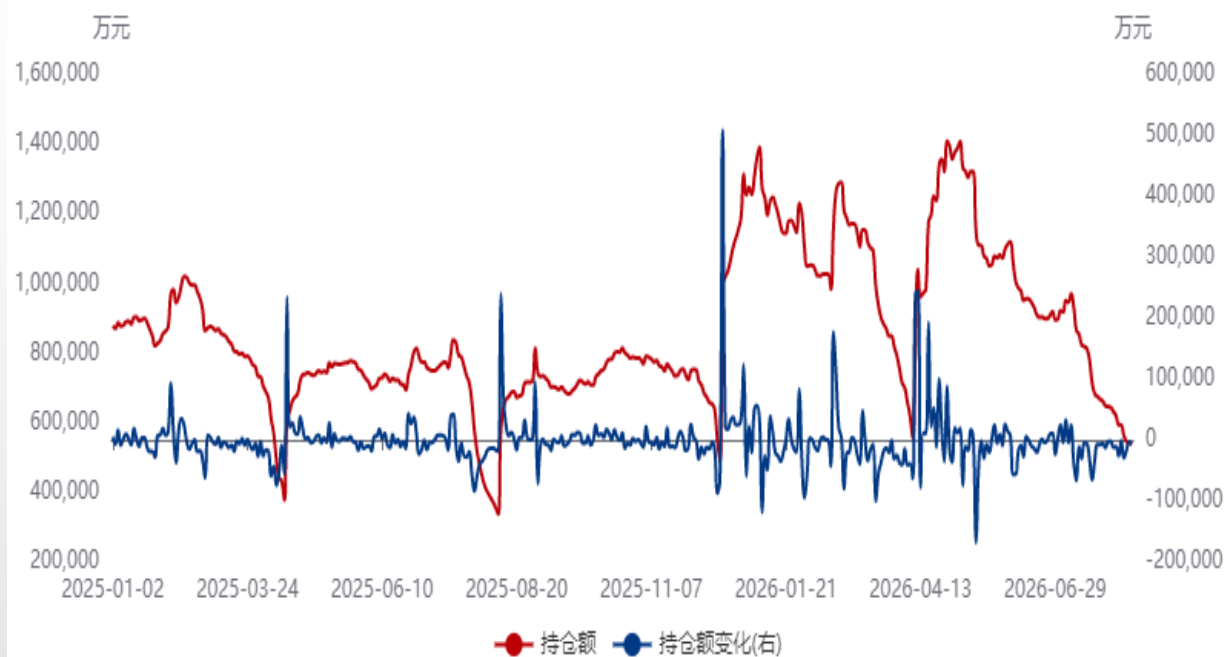


数据来源：钢联

2026年08月07日，棉花CF609收盘价为16,210元/吨，结算价为16,215元/吨。棉花市场总持仓额为535,935.02万元，较上一交易日总持仓额减少6,383.59万元。

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。