



数 字 化 践 行 者

棉花周报:

新棉上市临近，棉价承压回落

农产品 / 2026.09.11

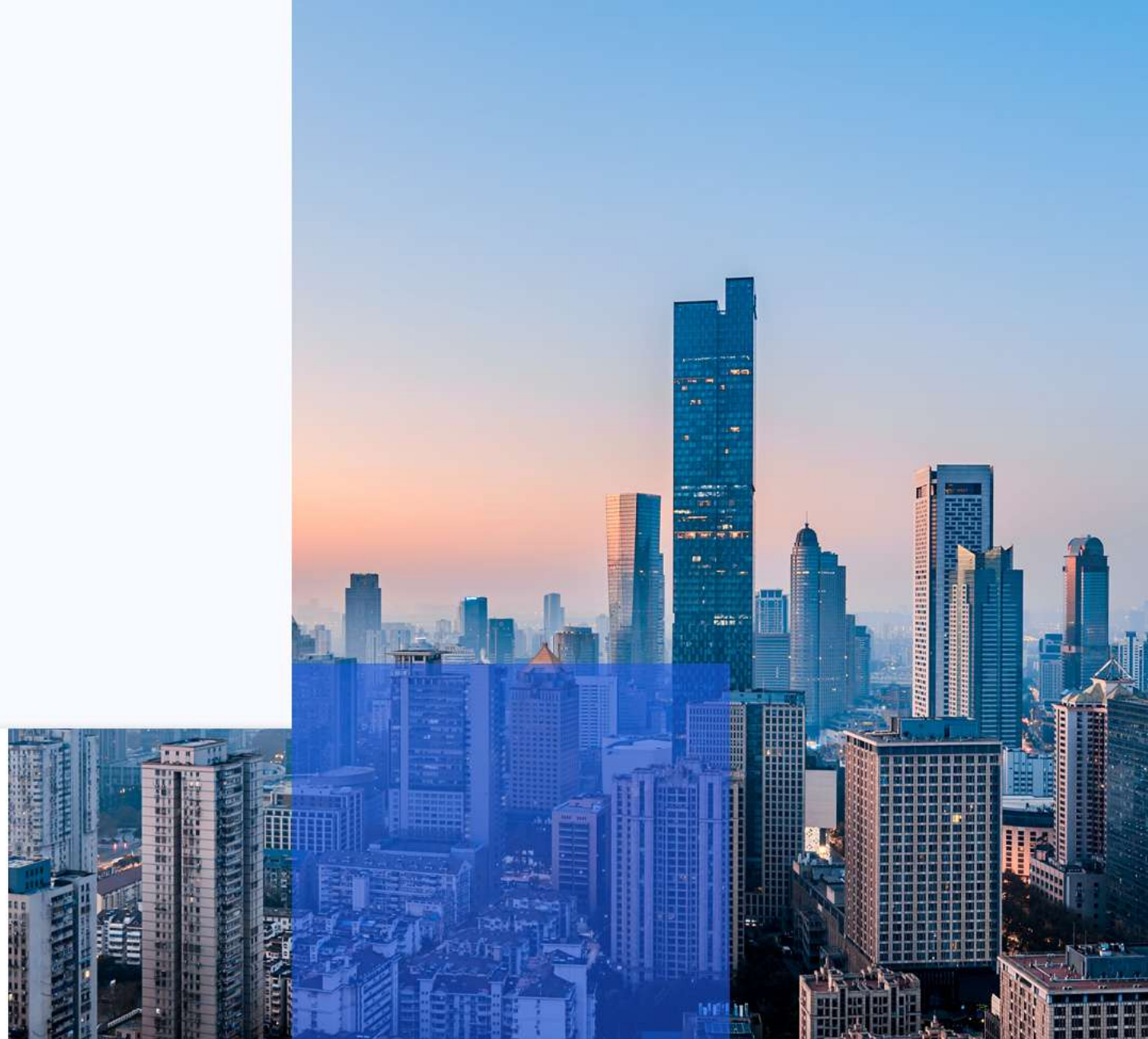
 前海期货有限公司——交易咨询部

高伟

从业资格证号: F3038074

交易咨询证号: Z0013125

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

9月7日至11日，政策端以储备棉常态化投放和进口配额再分配收尾为主：第八周（9.7-9.11）储备棉销售底价17303元/吨（折3128B），9月7日、10日仍100%成交，截至9月10日累计成交31.28万吨；棉花进口关税配额未使用部分须9月15日前交还再分配。9月10日郑商所启动《棉纱期货业务细则》修订征求意见，围绕实物交割全流程进行制度优化，反馈截止9月15日。

➤ 行业基本信息

供给端，新棉上市进入倒计时。南疆手摘棉开秤价8.20-8.50元/公斤，机采棉预售价上调至7.70-8.0元/公斤，轧花厂收购心态理性谨慎，部分企业严控资金风险，不盲目抢收。据中国储备棉管理有限公司数据，储备棉轮出维持100%成交，9月9日成交均价17388元/吨，折3128价格18091元/吨，对现货形成托底支撑。美棉优良率降至34%历史低位，得州干旱持续恶化，减产预期升温。

需求端，旺季成色不足。郑棉主力跌破17000元/吨关口，市场逻辑由减产强预期转向供需弱现实博弈。纺纱厂棉花折存天数28.19天，纱线折存天数31.83天，成品库存小幅累积。新疆纺纱厂即期利润67.03元/吨，内地亏损缩小，纺企随用随买，原料采购维持刚需策略。秋冬订单仅小批量打样，大单放量稀少，市场静待“金九银十”落地。

国外棉花市场概况

➤ 美国：干旱加剧，优良率骤降

美棉优良率截至9月6日跌至34%，较前一周降5个百分点，较去年同期骤降20个百分点，为近年同期低位。约59%植棉区受旱，较前一周52%明显恶化。ICE期棉12月合约在8月31日创93.74美分合约新高后回落，本周窄幅震荡于86美分附近，市场等待USDA供需报告确认减产预期。

➤ 印度：国内价格坚挺，CCI库存趋紧

新棉上市缓慢，MSP支撑下国内棉价维持坚挺。CCI陈棉库存快速去化，截至8月18日已售925万包，剩余约125万包，新年度前清零概率较大。纺织厂产能利用率超90%，需求回暖，但棉价飙升挤压利润空间。

➤ 巴西：出口强劲，产量预估上调

巴西棉花出口持续强劲，8月日均出口量同比增32.8%，平均出口价上涨6.3%。USDA将巴西2026/27年度产量预估上调1.4%至397.4万吨，CONAB预估2025/26年度产量408万吨，单产创纪录。出口预估322.5万吨，远超国内消费73万吨。

➤ 澳大利亚：产量稳中有升，出口预期回落

USDA预计2026/27年度澳棉产量490万包，较上年度465万包小幅增长。但出口预计降至470万包，同比降23%，主要反映贸易节奏而非产量收缩。

资讯来源：基于粮信网、亚洲纺织联盟、生意社、新浪财经、彭博财经、期货日报等网上公开数据梳理

➤ 期货波动情况

本周（9月7日至9月11日），郑棉CF701合约呈高位回落走势。周初开盘于16785元/吨，随后持续承压下行。周五（9月11日）盘中最低下探至16335元/吨，收盘报16380元/吨，周度累计下跌约2.44%。持仓量全周持续缩减，自周初的53.55万手降至51.2万手，显示资金离场观望情绪浓厚，盘面由新棉减产预期转向供应压力与需求验证的博弈。

➤ 主要观点

本周短期棉价缺乏强劲驱动，或将维持区间震荡。当前盘面已对新作减产预期进行了较为充分的交易，储备棉持续轮出以及新棉上市压力共同压制短期走势。不过，美棉产区旱情持续、优良率处于历史低位，为外盘提供支撑，也限制了郑棉下方空间。需求端“金九”旺季成色不足，下游新增订单有限，终端好转幅度仍较有限。

➤ 策略参考

操作上，短期以区间震荡思路对待，回调轻仓试多为主。棉花701合约支撑区间16000-16200，压力区间17400-17500。重点关注9月USDA供需报告、新疆新棉开秤价及下游订单兑现情况。

图1 棉花传导链路图

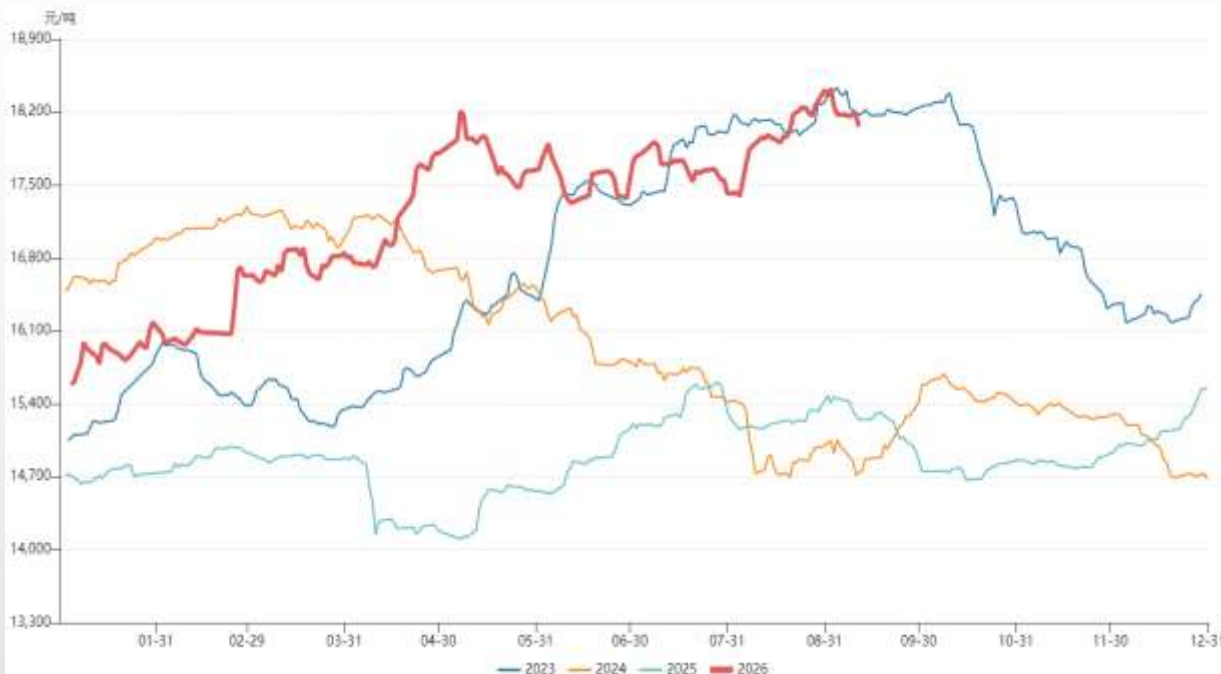


数据来源：钢联

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）



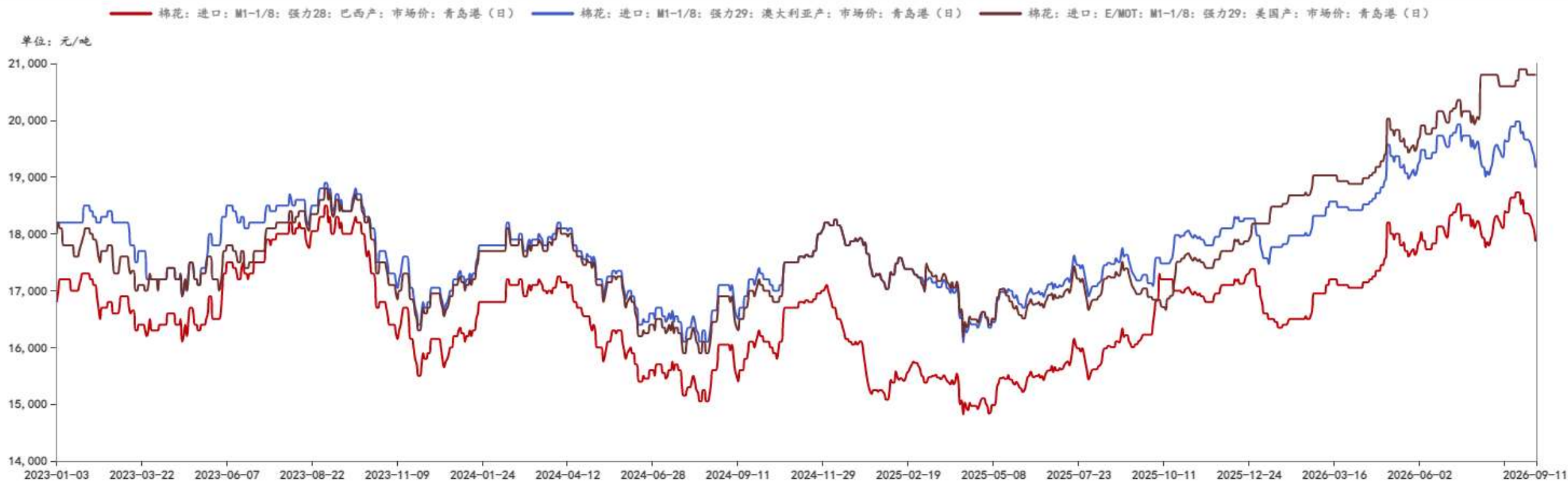
数据来源：钢联

中国棉花价格指数（3128B） 在2026年8月14日至9月11日期间整体**先扬后抑**，价格于8月14日触及最低17957元/吨，随后震荡回升，9月2日涨至最高18426元/吨，之后连续回调，9月11日报18060元/吨。较最高回落366元，但仍高于最低103元，波幅超469元。

新疆棉价格指数在8月14日至9月10日期间先扬后抑，8月14日见底17711元/吨，随后反弹至8月28日最高18308元/吨，之后连续回落，9月10日报17684元/吨。较最高回落624元，且低于最低27元，波幅超624元。

两指数均呈冲高回落，且新疆棉回调幅度更大，反映市场波动加剧。

图4 进口棉主港人民币报价（青岛港）



数据来源：钢联

各产地棉花价格近期整体呈现冲高回落震荡下行的走势。具体来看：

巴西棉（M 1-1/8，强力28）、澳棉（M 1-1/8，强力29）、美棉（E/MOT M 1-1/8，强力29）价格自8月31日起，各品种报价开始同步回调，并在9月上旬进入下行通道。截至9月11日，巴西棉报价为17870元/吨，澳棉为19170元/吨，美棉为20800元/吨。

价格对比显示：

从整个观察期来看，美棉价格始终最高，澳棉次之，巴西棉最具价格优势的价差结构维持稳定。

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

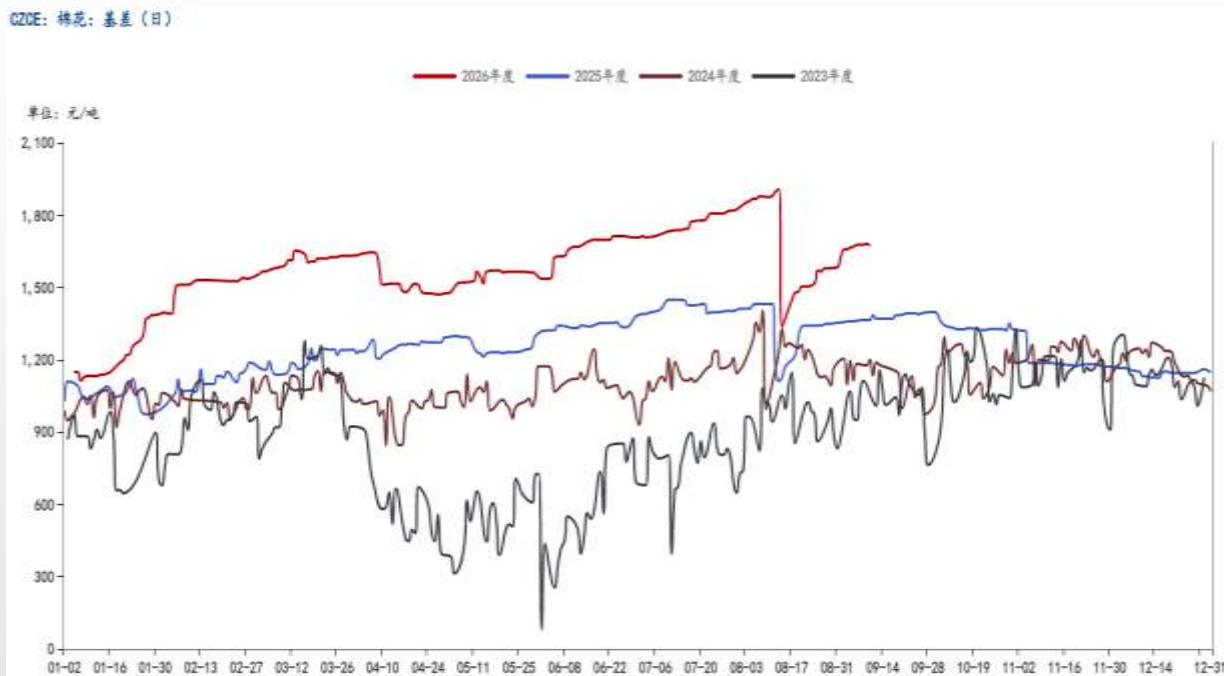
郑商所棉花加权与美棉主连价格走势呈现明显**分化**：

郑棉加权整体呈**高位回落、弱势震荡**格局。

美棉则受主产区干旱持续恶化及原油大涨等因素推动，呈现反弹回升走势。美棉12月合约自9月8日低点85.56美分/磅连续两日反弹，9月10日收报88.22美分/磅，涨幅0.94%。美棉优良率已降至34%历史低位，得州旱情持续。

尽管郑棉近期缺乏明确单边驱动，但价格仍维持在区间内运行。而美棉在干旱天气炒作下，供应收紧预期升温，推动价格上行。内外棉价差因此延续高位运行态势。

图7 郑商所棉花基差（棉花：3128B：新疆产：市场价）



数据来源: 钢联

棉花基差（现货-期货）：基差于8月17日触及期间最低值1448元/吨，随后持续震荡走强，9月9日达到期间最高值1681元/吨。此后基差小幅回落，截至9月10日报1674元/吨。该价格仍处于相对高位水平，反映出现货价格相对于期货保持坚挺。

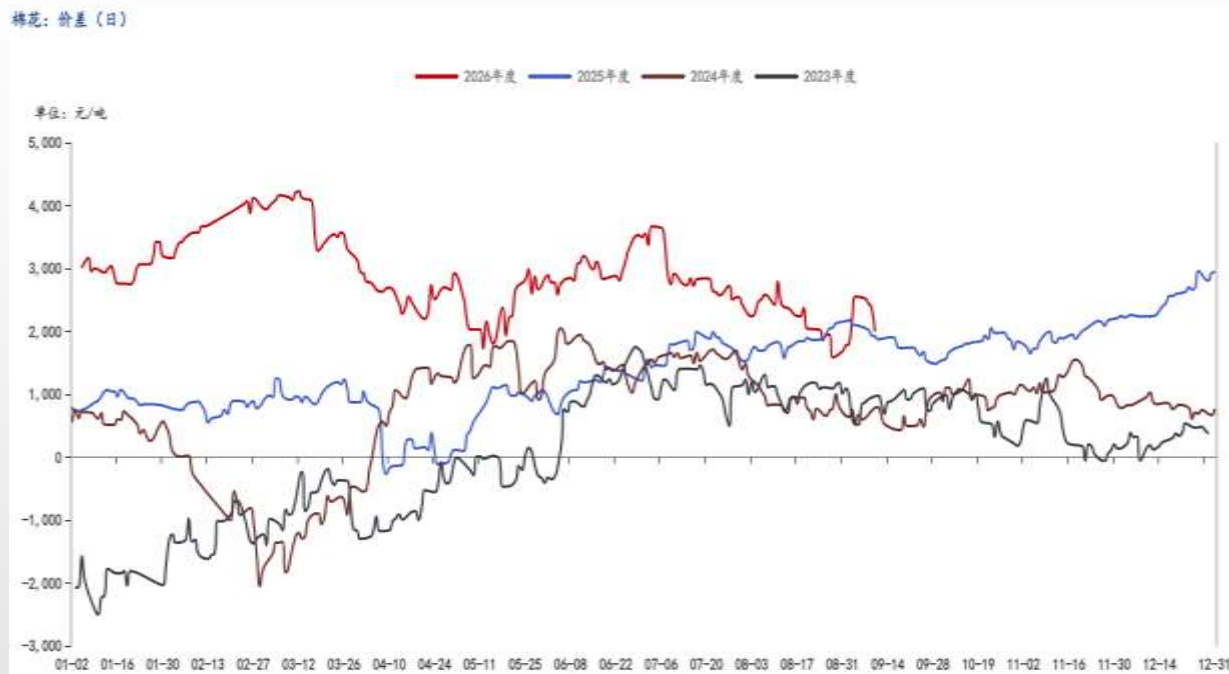
棉花01合约与05合约价差（01-05）：则持续为正值，维持在155-200元/吨的区间，呈现典型的正向市场结构。价差于8月20日收窄至155元/吨，接近期间低点；此后近远月价差有所扩大，于8月19日触及期间高点200元/吨，显示市场对近期合约的预期相对更强。截至9月10日，价差为155元/吨，自高点明显回落，但仍维持正向格局。

图8 郑商所棉花01合约-05合约价差



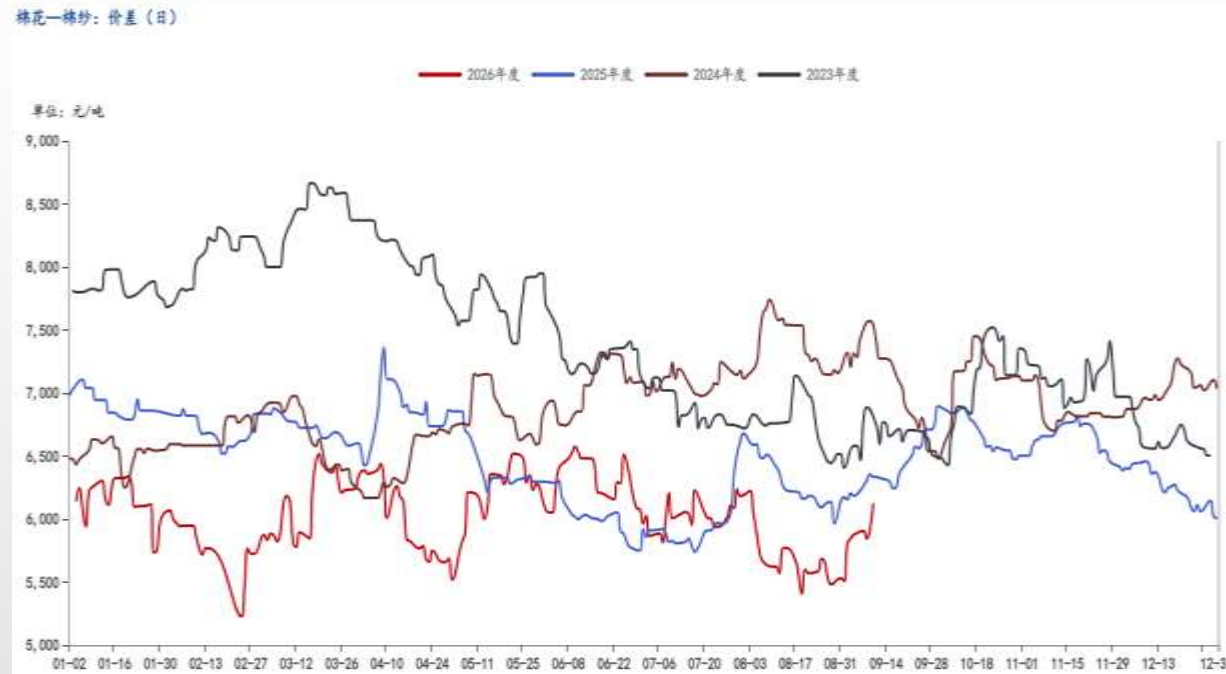
数据来源: 钢联

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

内外棉价差：整体呈现冲高后震荡回落的趋势。价差于8月28日触及期间最低值1586元/吨，随后快速走强，9月4日达到期间最高值2553元/吨，此后有所回落，截至9月10日报2004元/吨。尽管自高点显著回落，但当前价差水平较8月底的低位仍有明显抬升。

棉花棉纱价差：则整体呈现震荡上行后运行的格局。价差在8月28日触及期间最低值5482元/吨，随后持续走强，9月10日达到期间最高值6122元/吨。与8月中旬（8月19日为5407元/吨）相比，当前价差水平处于显著高位，反映出棉纱价格相对于原料棉花的坚挺程度。

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

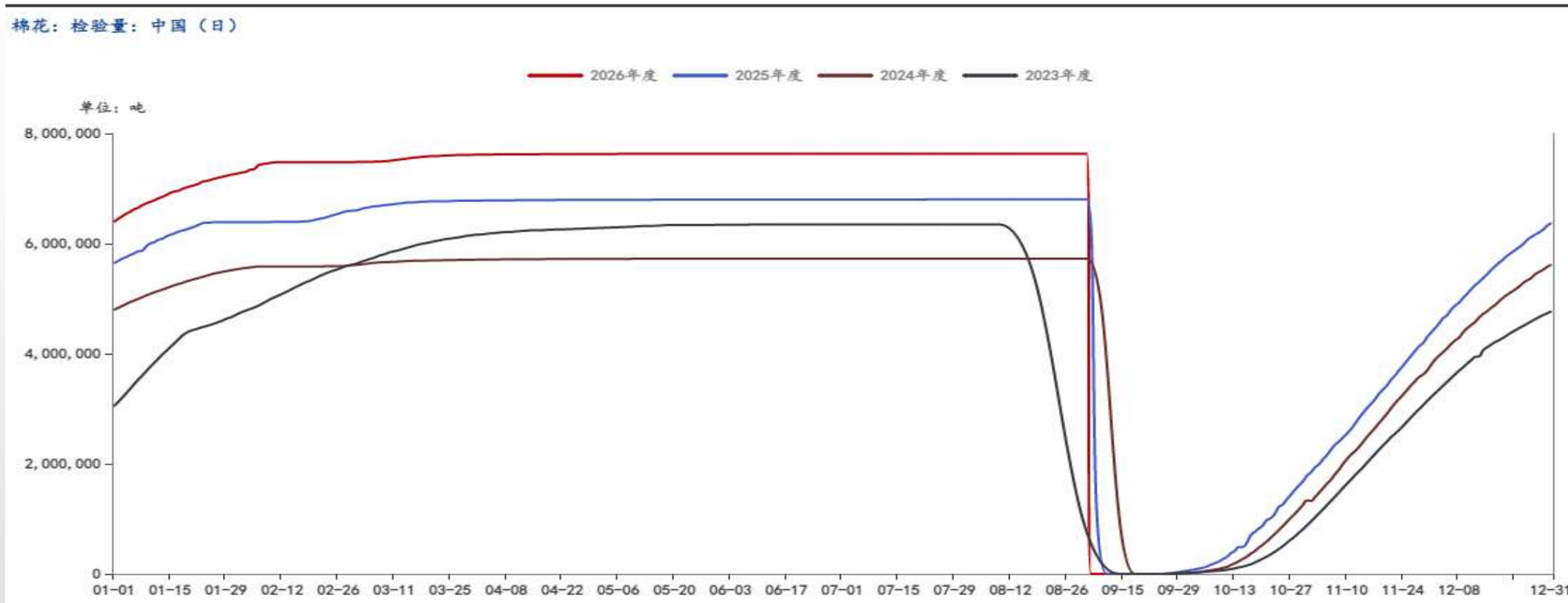
消费上调： 全球消费量环比大幅上调21.1万吨至2676.3万吨，创新高。主要增量来自中国（+10.9万吨）和印度（+10.5万吨），显示东南亚及主要消费国需求复苏强劲。

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）

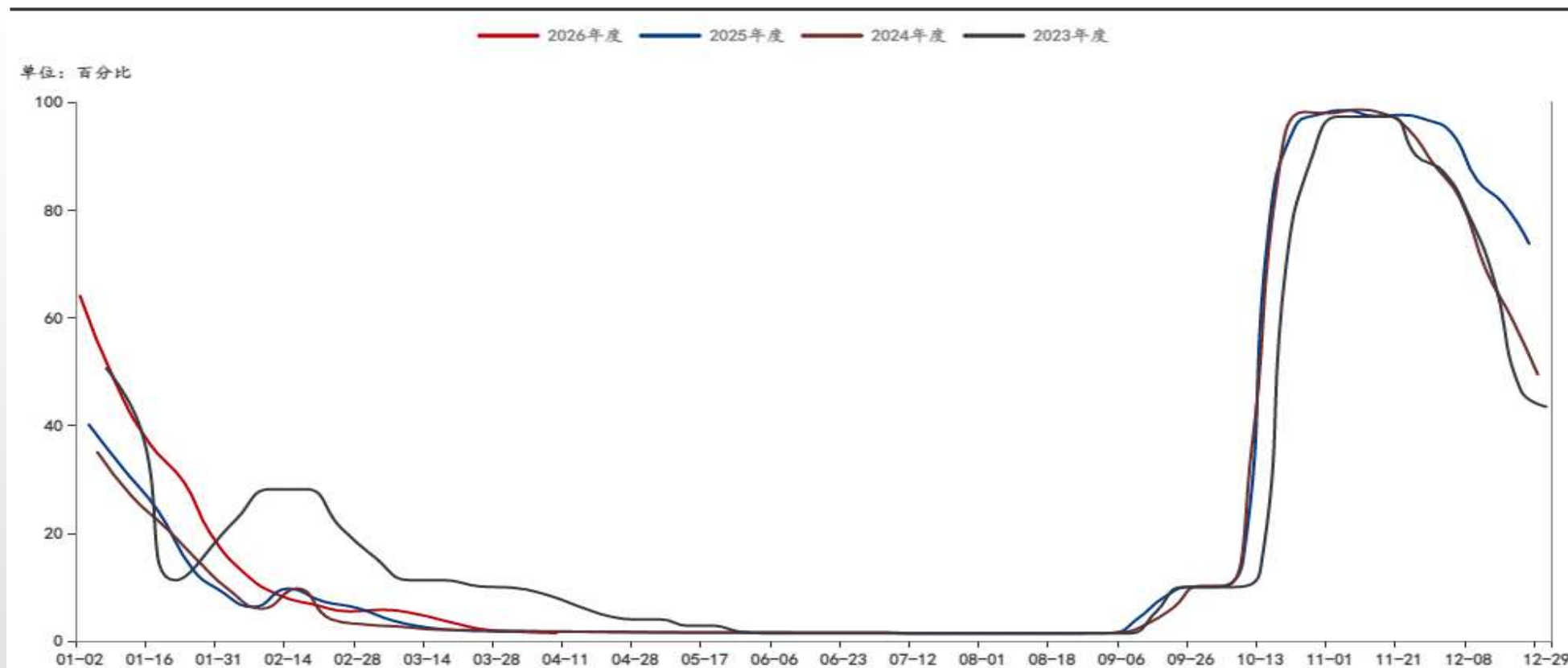


数据来源：钢联

结合最新数据，中国棉花公检量最新数据为697吨（9月10日）。

供给：轧花厂周度开工率维持较低水平

图13 轧花厂开工率



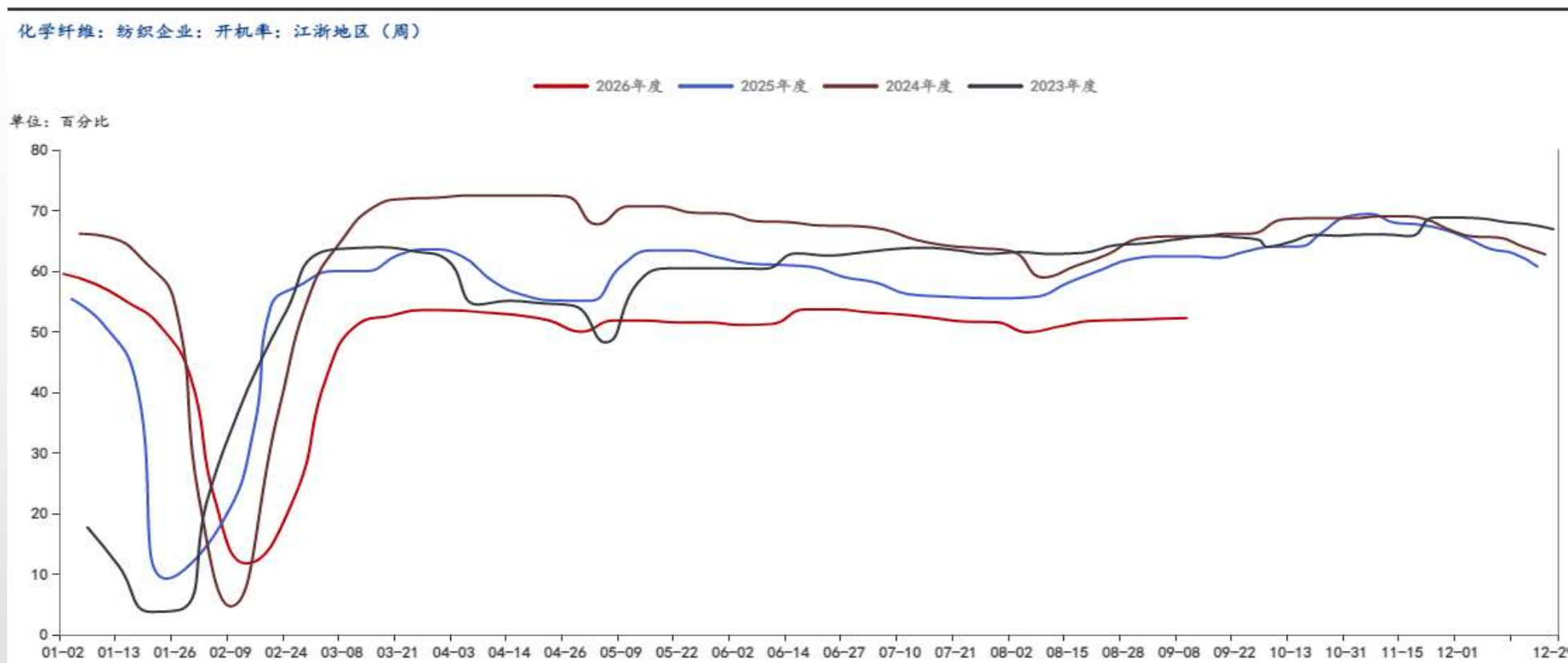
数据来源：钢联

截至2026年9月11日，中国棉花轧花厂周度开工率为1.6%。

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



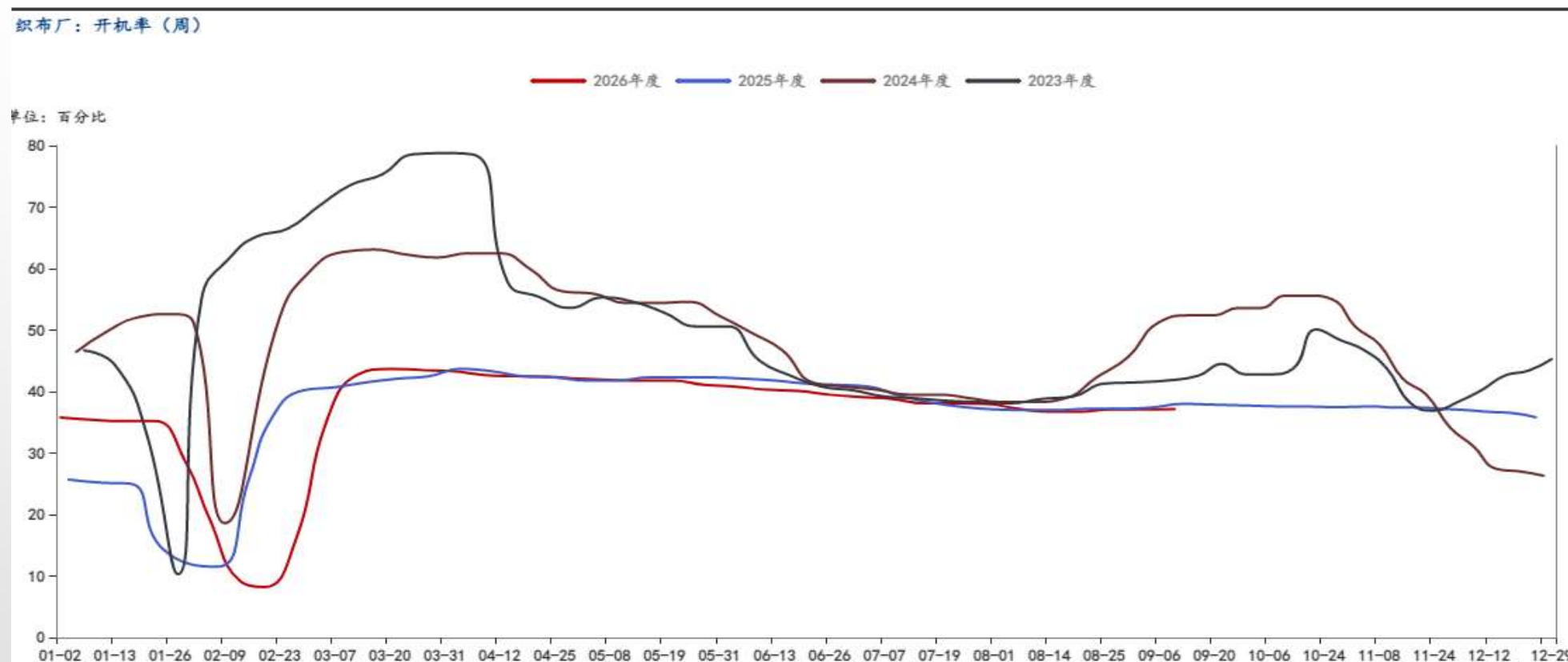
数据来源：钢联

截至2026年9月11日当周，江浙地区化纤纺织企业开工率为52.24%，较前一周微升0.13个百分点，在低位维持窄幅波动。

开工率持续处于相对低位，反映下游需求疲软，企业生产信心不足，对上游棉花等原料需求支撑偏弱。

需求： 织布厂开机率较上周微升

图15 织布厂：开机率



数据来源：钢联

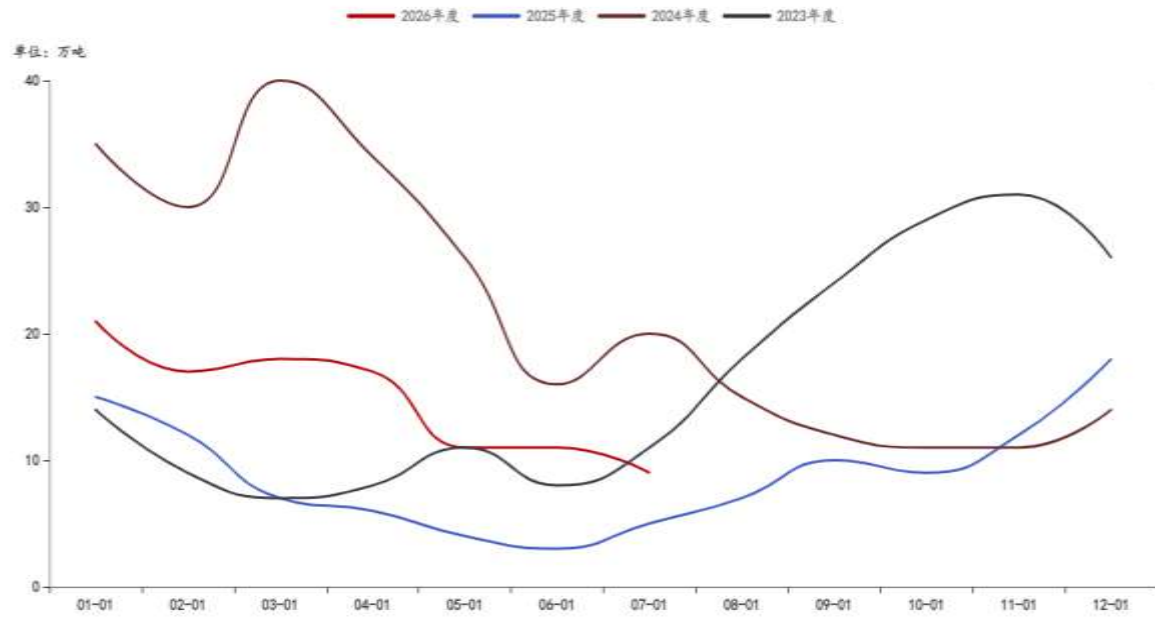
截至2026年9月11日当周，织布厂开机率为37.17%，较前一周微升0.04个百分点。

自5月初达到41.9%的近期高点后，开机率整体呈持续震荡下行态势，8月中旬一度降至36.72%的低点，随后小幅回升。这表明下游织造环节的生产活动持续走弱，需求动力明显不足。

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）

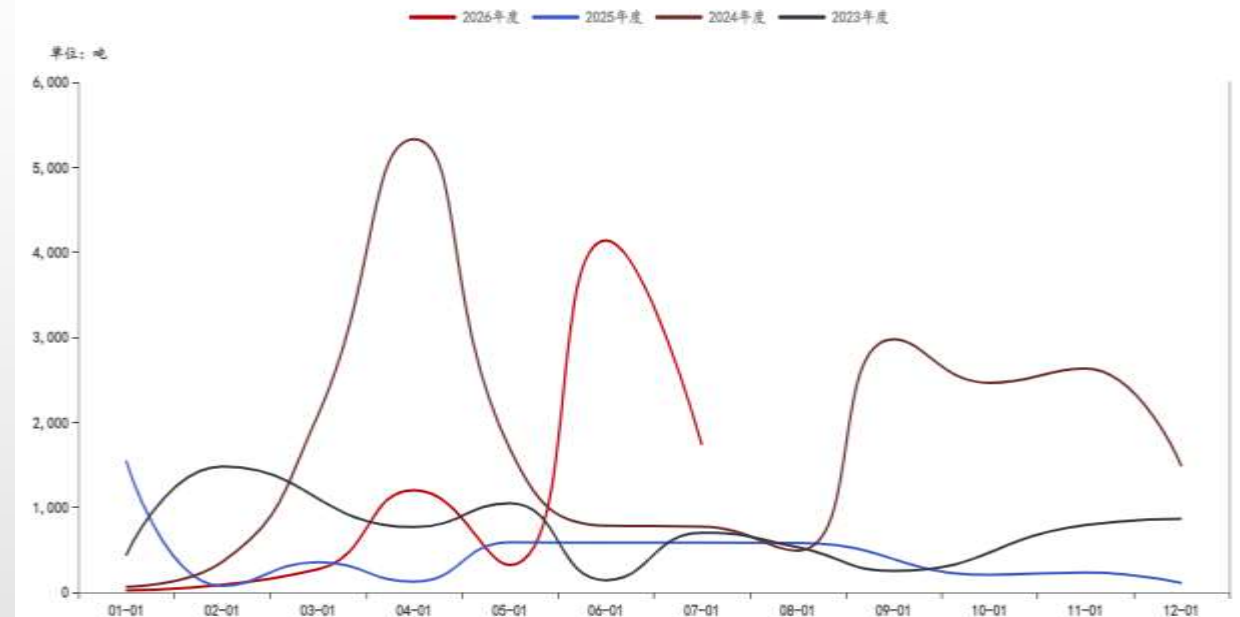
棉花：进口数量终值：中国（月）



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。

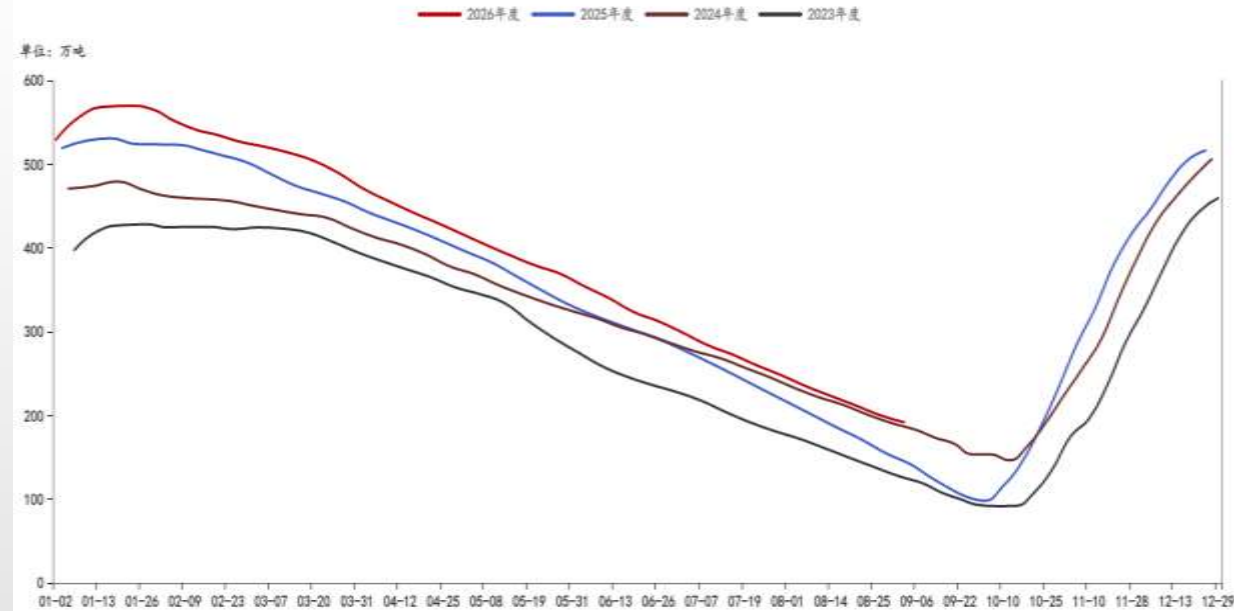
进口量：自2026年1月达21万吨的近期高点后逐步回落，7月降至**9万吨**，为年内次低水平。

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

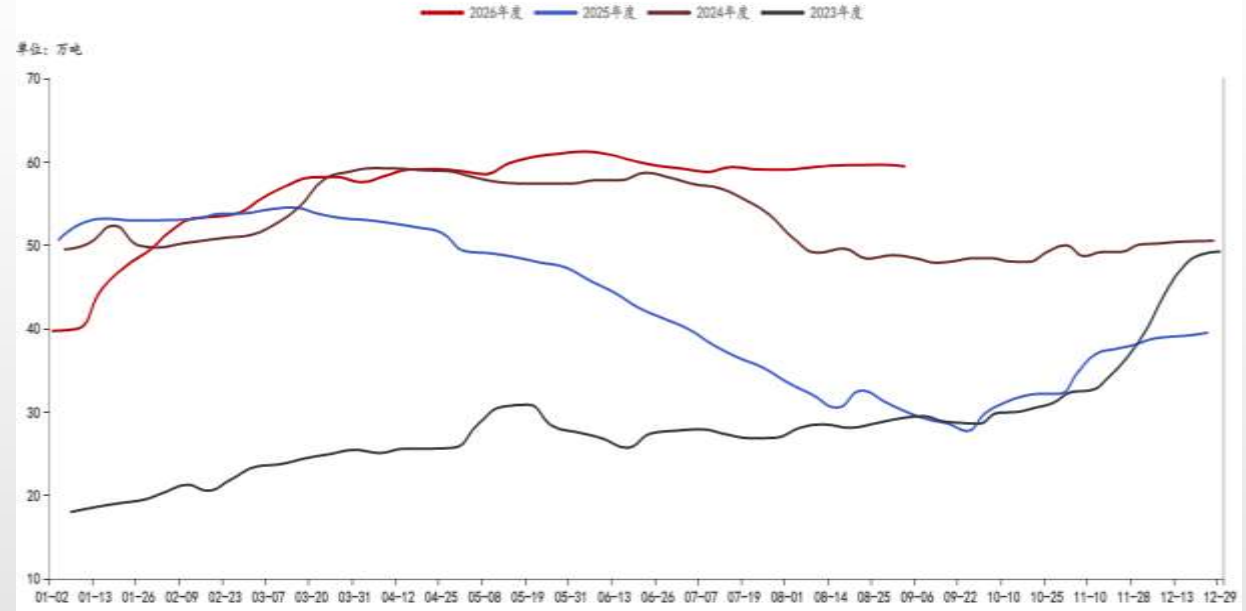
棉花：商业库存：中国（周）



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

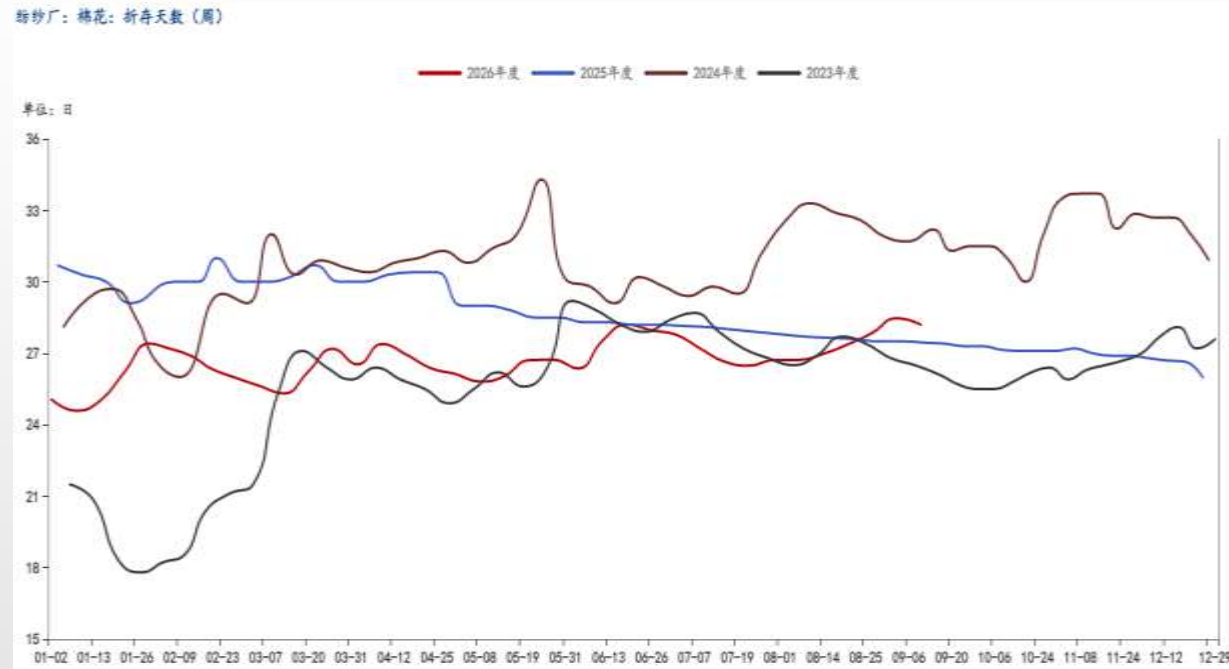
2026年9月4日当周，中国棉花**商业库存**为**191.65万吨**，较前一周下降8.63万吨，已连续数周下滑。回顾近四个月（自5月初）数据，商业库存在2026年5月1日达到416.85万吨的阶段高点后，便转入持续下行通道，至今已累计减少超过225万吨，反映出下游消费对资源的持续消化。

同期，主要**港口进口棉花库存**为**59.47万吨**，较前一周微降0.19万吨。港口库存在观察期内呈先降后升再小幅回落态势，于6月12日达到61.25万吨的近期高点。

与商业库存相比，港口库存整体波动幅度较小，走势相对平稳。

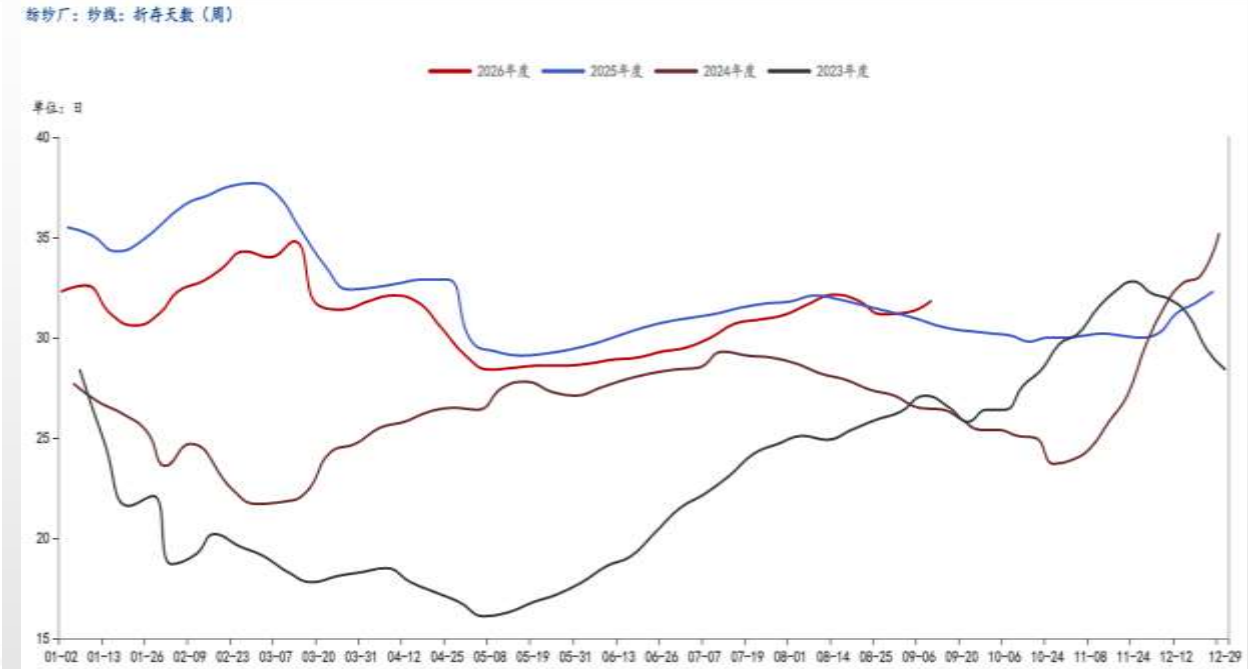
库存： 纺纱厂棉花折存天数微降、纱线折存天数微增

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9月11日当周，纺纱厂棉花折存天数为**28.19天**，较前一周下降0.28天。纱线折存天数为**31.83天**，较前一周增加0.58天，连续两周位于31天以上。

纺纱环节的产成品库存压力大于原料库存，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

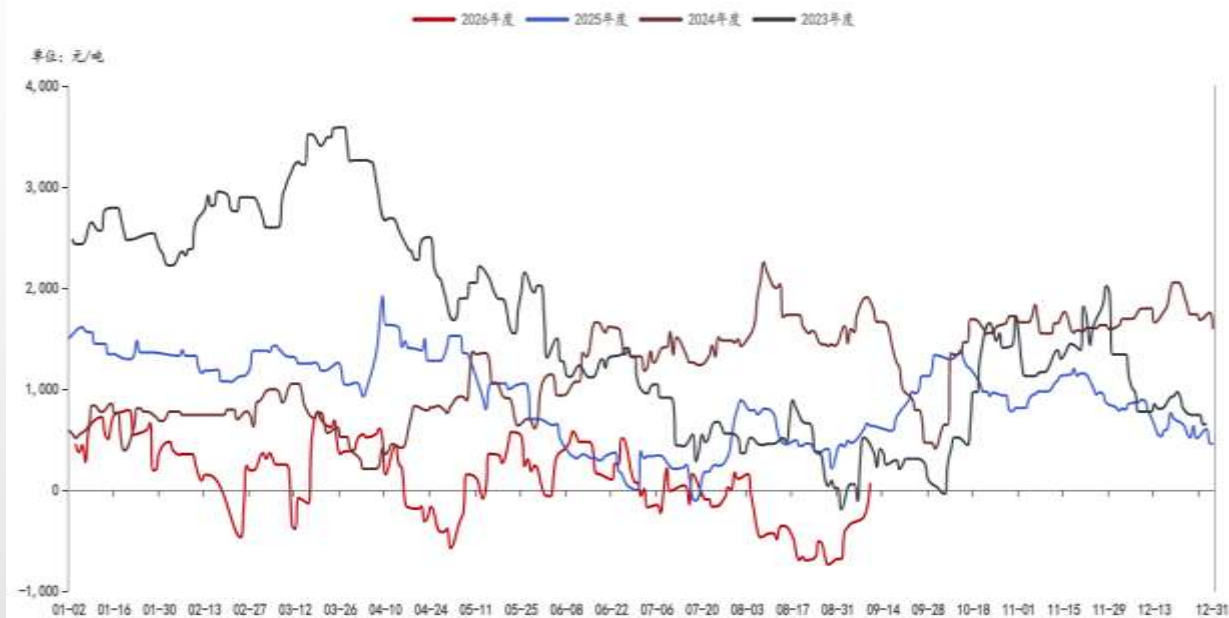
截至2026年9月10日，轧花厂加工利润为**4288元/吨**，较前一日的4469元/吨明显回落，较8月底的高点（8月28-31日为4692元/吨）已显著下降。回顾近三周（8月下旬至9月上旬）数据，加工利润在8月24日触及4402元/吨的阶段低点后一度反弹至4692元/吨，随后再度转入**震荡下行**通道。尽管当前利润绝对水平仍处相对高位，但其波动下行趋势反映出上游成本传导或面临压力，可能影响轧花厂的生产与采购节奏。。

利润：新疆纺纱厂利润持续修复转为盈利

图23 新疆纺纱厂即期利润

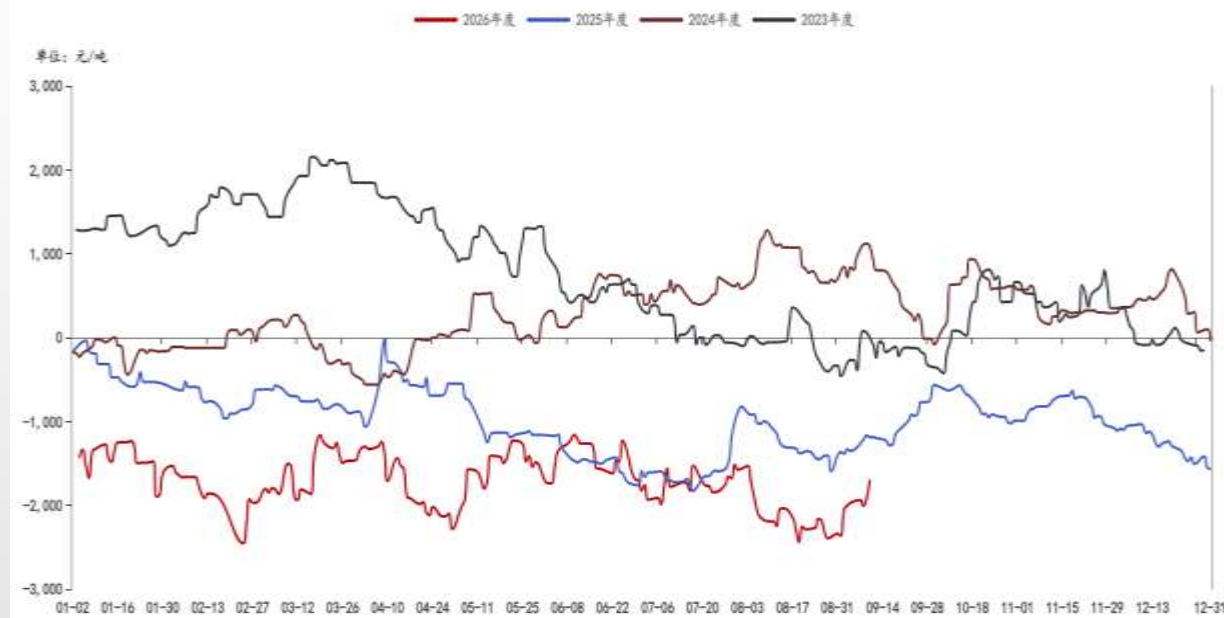
图24 内地纺纱厂即期利润

纺纱：纺纱厂：即期利润：新疆（日）



数据来源：钢联

纺纱：纺纱厂：即期利润：中国（日）



数据来源：钢联

截至2026年9月10日，新疆纺纱厂即期利润为**67.03元/吨**，而内地纺纱厂即期利润为-1699.9元/吨，两地利润分化显著。

回顾8月17日至9月10日期间，新疆纺纱厂利润自8月28日的亏损低点（-737.49元/吨）持续修复并转为盈利；内地纺纱厂利润虽自8月19日的低点（-2438.7元/吨）有所回升，但始终处于深度亏损状态。

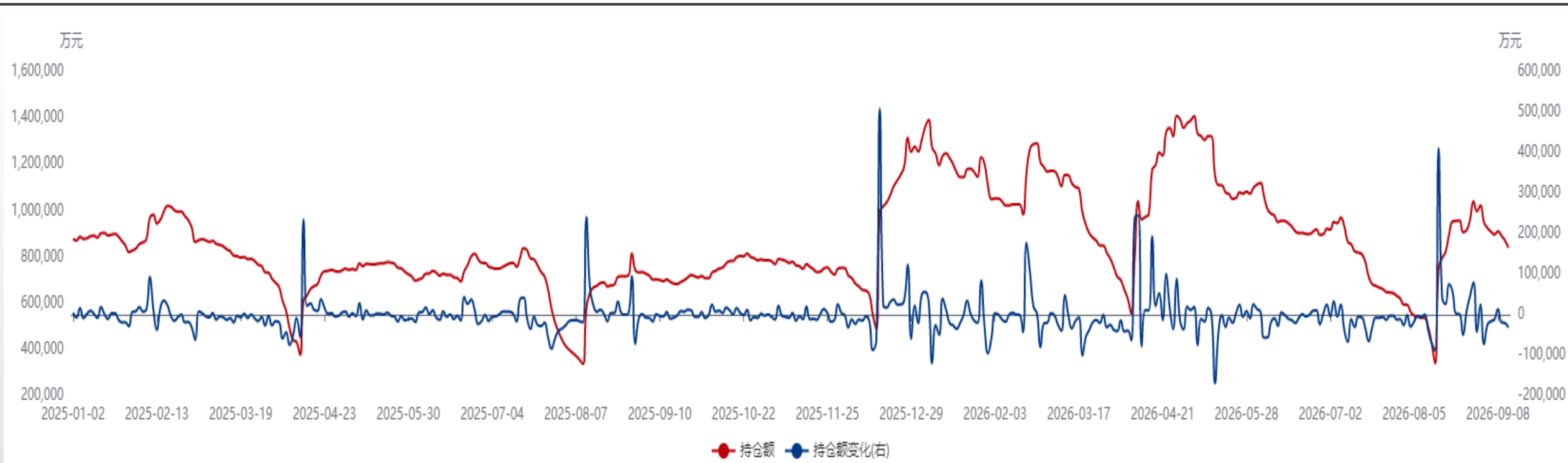
内地持续的亏损严重压制了企业的生产与原料补库意愿，是制约棉花需求的关键因素。

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

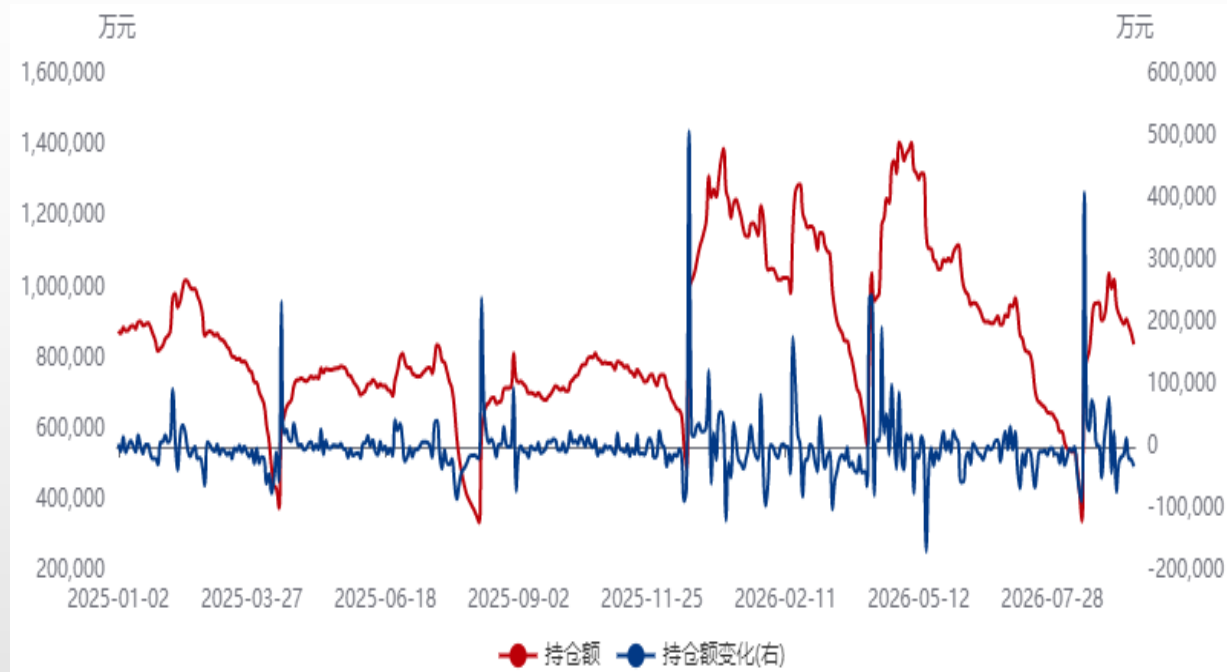


数据来源：钢联

2026年09月11日，棉花CF701收盘价为16,380元/吨，结算价为16,450元/吨。棉花市场总持仓额为838,911.52万元，较上一交易日总持仓额减少31,767.44万元。

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。