



数 字 化 践 行 者

棉花周报:

郑棉突破万七，减产预期升温

农产品 / 2026.08.21

 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



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月中旬，储备棉轮出维持100%成交率，成交均价随市场走高至17,504元/吨（8月20日）。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。此外，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

新疆高温天气持续扰动新棉生长。本周阿克苏、库车、呼图壁等主产棉区持续出现35℃以上高温天气，局部达38-45℃，正值盛花结铃关键期，高温易导致花粉活力下降、蕾铃脱落，库车棉田顶部成铃数量有所减少，各地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。美棉优良率降至38%，创近三年同期新低，ICE期棉盘中触及89.45美分/磅。

下游纺织淡季特征延续，需求端承压。江浙地区化纤织造综合开工率为51.78%，较上期回升0.91个百分点，秋冬面料交投气氛略有改善但订单体量有限，大额放量稀少。新疆及内地纺纱厂即期利润分别为-696元/吨和-2,286元/吨，持续深度亏损抑制采购积极性。秋冬订单仅小批量打样，纺企随用随买，市场静待“金九银十”旺季订单落地。。

国外棉花市场概况

➤ 美国：旱情驱动期棉冲高，出口需求稳健

8月中下旬，ICE期棉在供应担忧驱动下强势上行。主力12月合约于8月20日盘中触及89.45美分/磅，创2024年4月以来主力合约新高。截至8月18日，占美国棉花产量44%的棉区正遭受干旱，高于前一周的40%，远高于去年同期的22%。USDA 8月报告显示美棉产量小幅下调至296.3万吨，西南部干旱天气下弃耕率回升。出口方面，截至8月13日当周，美棉净签约20.94万包，出口量22.2万包，需求未显疲态。投机基金连续第二周净买入，净多单增至72,870手，增幅达17%。

➤ 印度：CCI持续去库，国内棉价坚挺

印度国内棉价跟随国际走强，CCI竞拍底价连续上调，8月中旬单周销售成交超3万吨，2025/26年度累计抛储已达156.8万吨。USDA 8月报告显示，2026/27年度印度消费预计达577万吨，创历史新高，成为全球需求主要增量来源。

➤ 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

本周（8月17至21日）郑商所棉花2701合约呈“突破上行、创阶段新高”走势。周一（8月17日）开盘报16745元/吨，随后震荡走高，周三临近万七关口，周四延续涨势，盘中最高触及17,100元/吨，创逾三个月新高，当日收报17,035元/吨，涨1.01%。周五小幅整理，收报17,065元/吨，涨0.26%。全周最低价16,640元/吨附近，波幅约460元/吨。持仓方面，周初持仓约44.8万手，至周五增至56万手，周增约11.1万手。

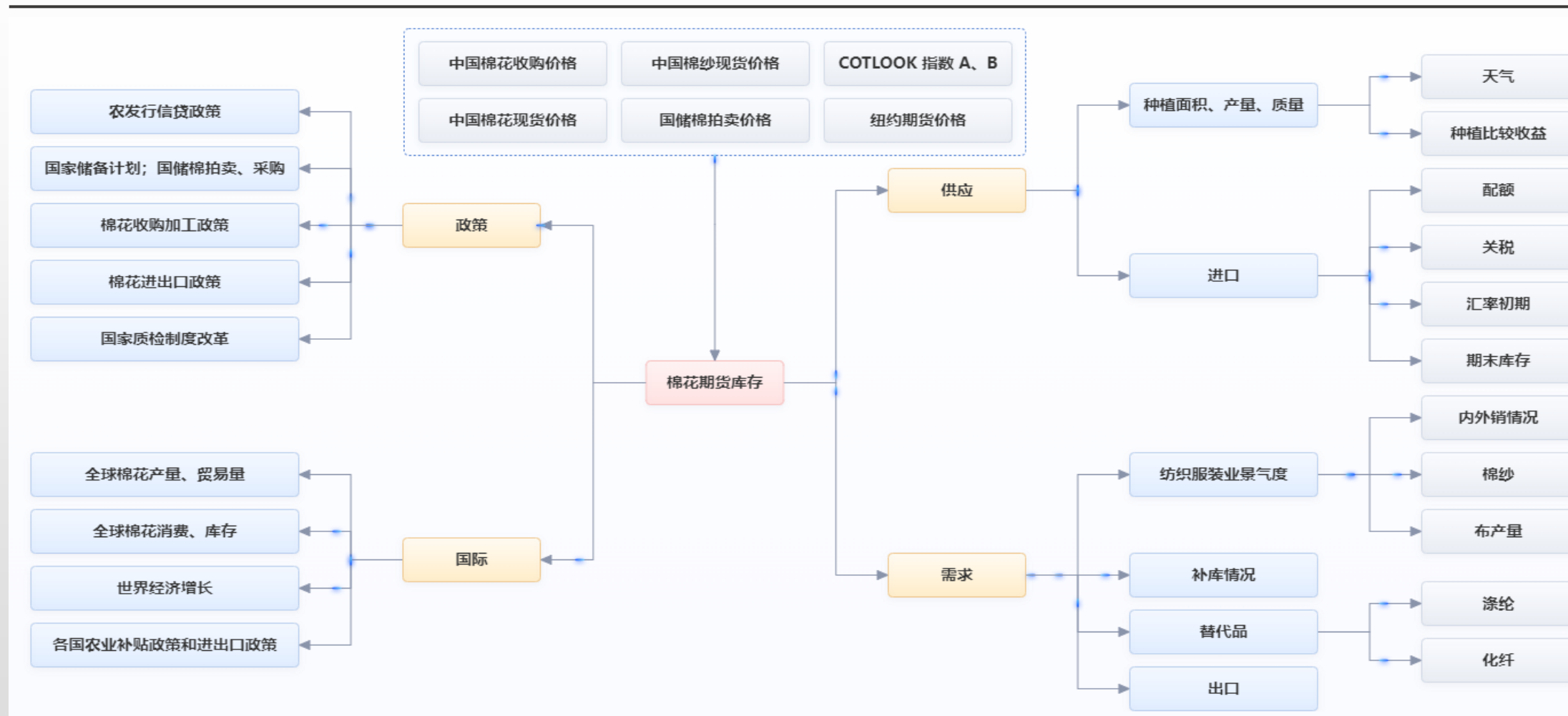
➤ 主要观点

本周多空因素交织，郑棉主力合约突破万七关口，资金大幅增仓。供应端，新疆持续高温扰动花铃期生长，局部落铃增多；美棉主产区干旱加剧，优良率创近三年低位，全球减产预期强化。储备棉轮出延续100%成交，阶段性补充现货供给。需求端，淡季接近尾声但终端订单尚未集中放量，纺纱即期利润持续亏损，抑制采购积极性。综合来看，减产预期与抛储压力博弈，短期天气扰动难证伪，郑棉底部支撑较强，预计维持偏强震荡格局。

➤ 策略参考

操作上，短期技术性偏强，可考虑短线交易为主，关注万七关口支撑。远月01合约中期受益于供需收紧格局，可等待回调后逢低布局多单。重点跟踪新疆天气影响、储备棉轮出节奏及下游订单落地情况。

图1 棉花传导链路图

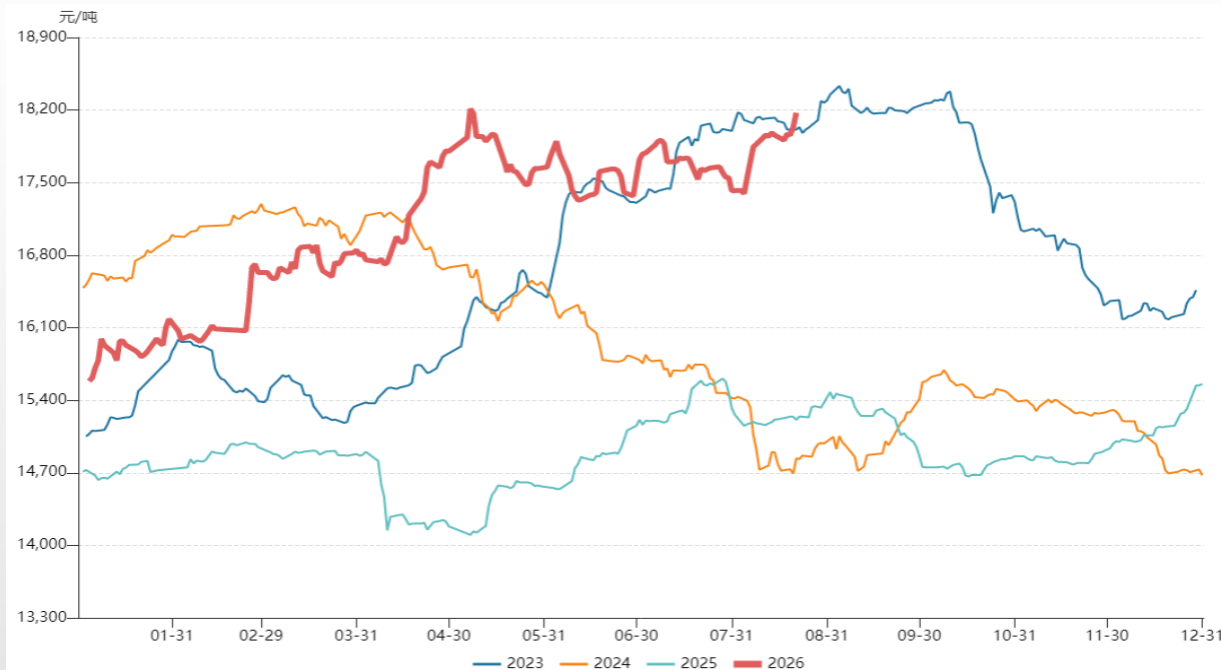


数据来源：钢联

PART 02

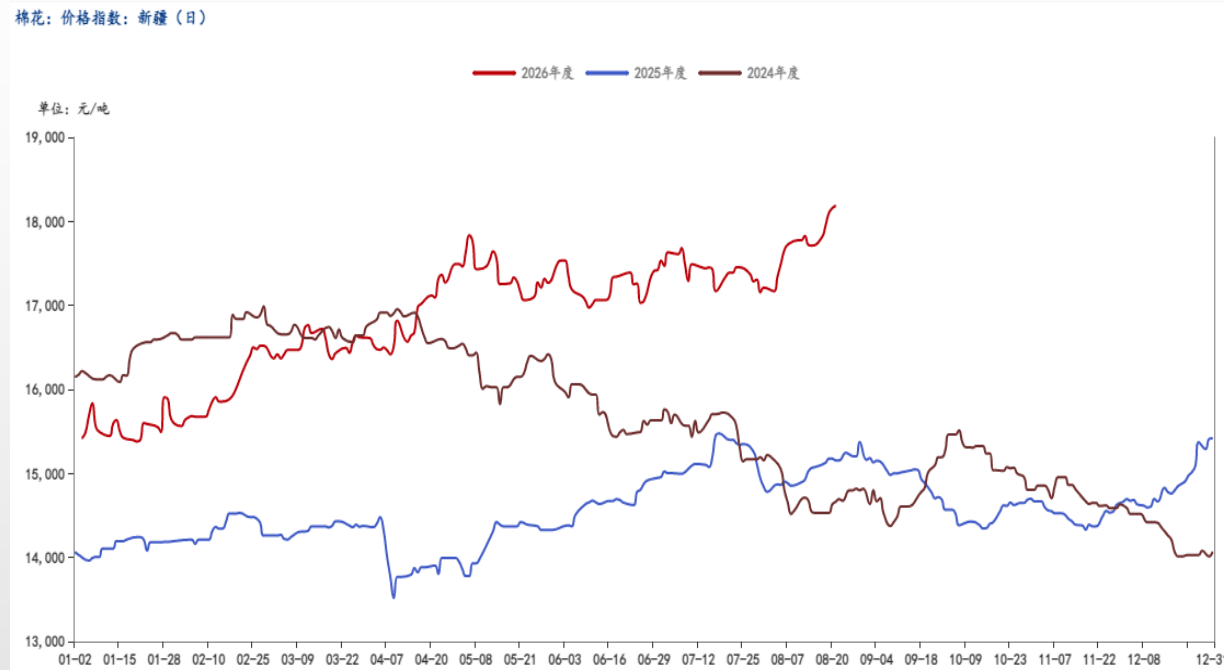
价格走势回顾

图2 中国棉花价格指数：3128B



数据来源：Wind

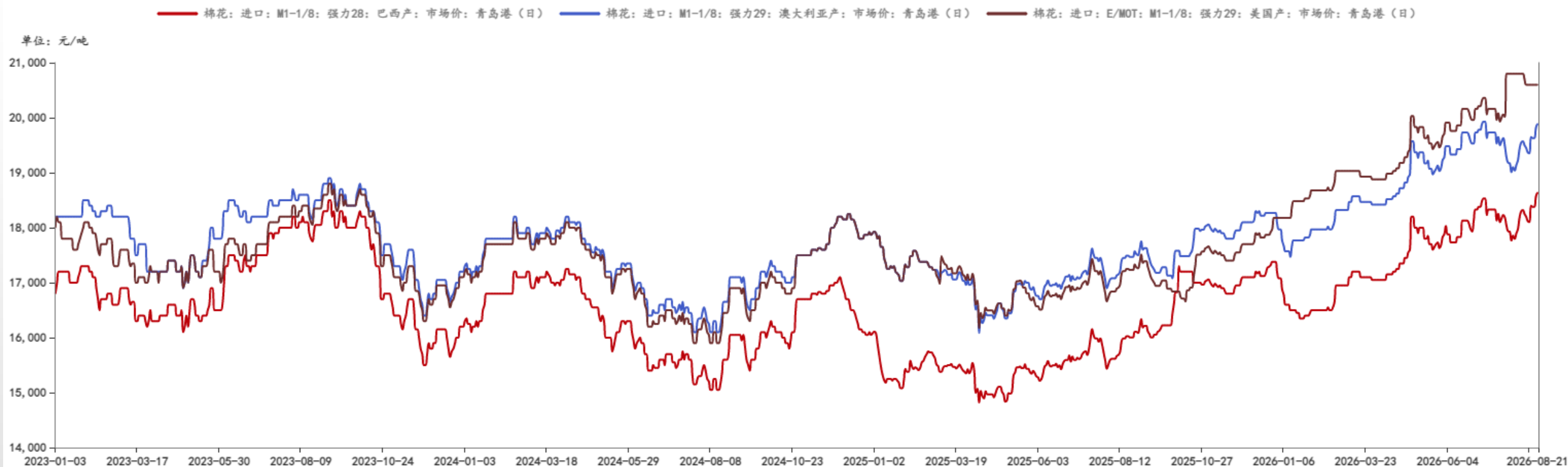
图3 棉花价格指数：新疆（日）



数据来源：钢联

截至8月21日，两指数期间均呈探底回升、震荡上行态势。7月底至八月初，3128B指数自17,600元/吨附近连续回调，于8月4日触及低点17,393元/吨；新疆棉指数同步下行，于8月3日触及低点17,169元/吨。此后两者携手反弹，8月21日分别报收**18,174元/吨**和**18,186元/吨**，均创期间**新高**。新疆棉指数波动更为剧烈，高低点价差超1,000元/吨，当前两者价差已从7月末的约100元/吨收窄至基本持平，反映近期棉花市场整体**偏强**运行。

图4 进口棉主港人民币报价（青岛港）



数据来源：钢联

各产地棉花价格期间整体呈现先抑后扬、震荡上行的走势，美棉报价始终保持最高，澳棉次之，巴西棉最具价格优势的价差结构维持稳定。

截至8月21日，巴西棉报**18,640元/吨**，澳棉报**19,890元/吨**，美棉报**20,600元/吨**。其中美棉在8月10日后稳定于20,600—20,800元/吨区间，反弹力度相对温和，而巴西棉与澳棉反弹较为强劲，较低点分别上涨845元/吨和850元/吨。

图5 郑商所棉花（加权）



图6 美棉花（主连）



数据来源：文华财经

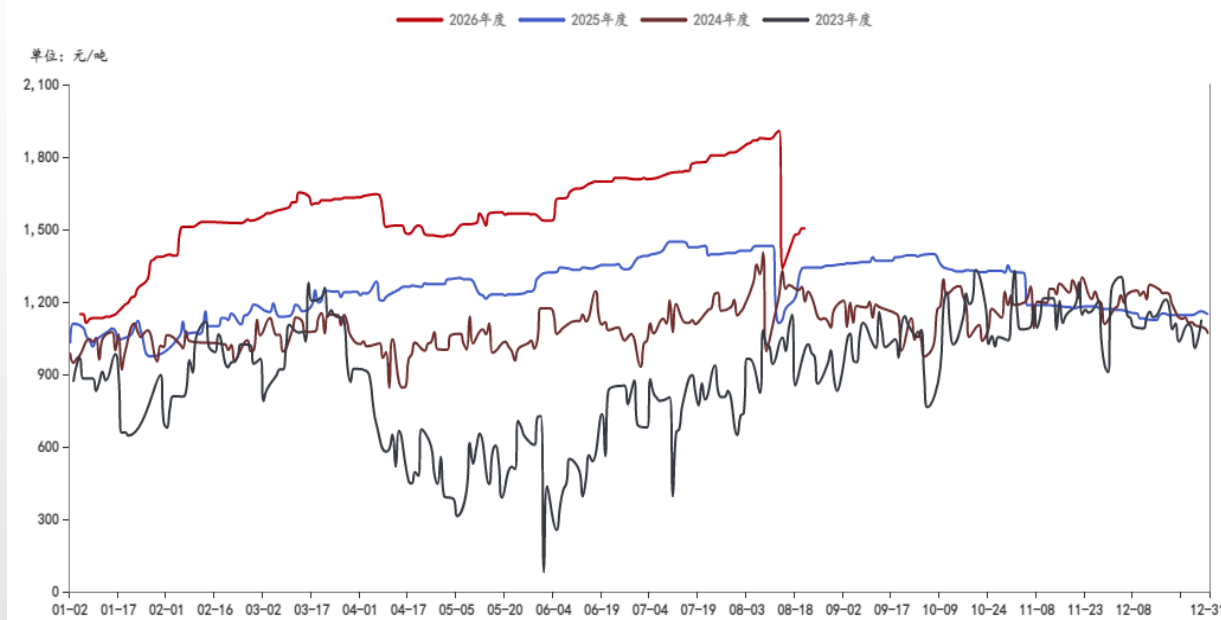
数据来源：文华财经

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：郑棉主力合约围绕17,000元/吨关口震荡上行，8月21日收报17,065元/吨，较近期低点有所抬升。而美棉走势更为强劲，受主产区干旱天气引发减产担忧及出口需求向好推动，ICE期棉12月合约盘中触及89.45美分/磅，创2024年4月以来主力价格新高，最终收报88.34美分/磅。

尽管郑棉受储备棉投放增加市场供应、下游消费偏弱等因素制约，涨幅相对温和，但新棉减产预期及全球供需偏紧格局为底部提供支撑，短期维持偏强震荡格局。而美棉在天气炒作与强劲出口共振下，强势特征明显，内外棉价差延续收窄态势。

图7 郑商所棉花基差（棉花：3128B：新疆产：市场价）

CZCE：棉花：基差（日）



数据来源：钢联

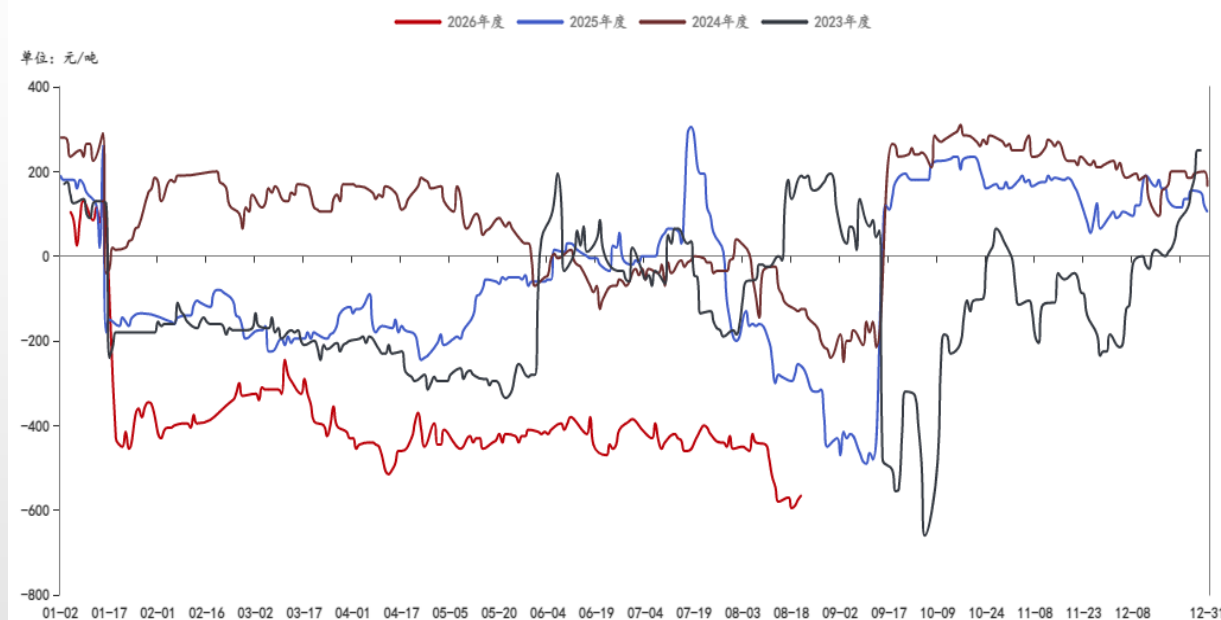
截至8月21日，郑商所棉花基差与跨期价差呈现以下特征：

棉花基差（现货-期货） 期间整体维持高位运行。截至8月21日报1,504元/吨。基差整体仍处历史偏高水平，反映现货价格相对期货保持坚挺。因本周主力合约由CF609调整为CF701，价差存在跳空情形。

棉花09合约与01合约价差（09-01） 持续为负，呈反向市场结构且贴水扩大。7月下旬价差在-420至-455元/吨区间，8月贴水逐步加深，于8月18日触及-595元/吨的期间最低点，截至8月21日报-565元/吨。价差贴水持续扩大，反映市场对远月01合约预期相对更强。

图8 郑商所棉花09合约-01合约价差

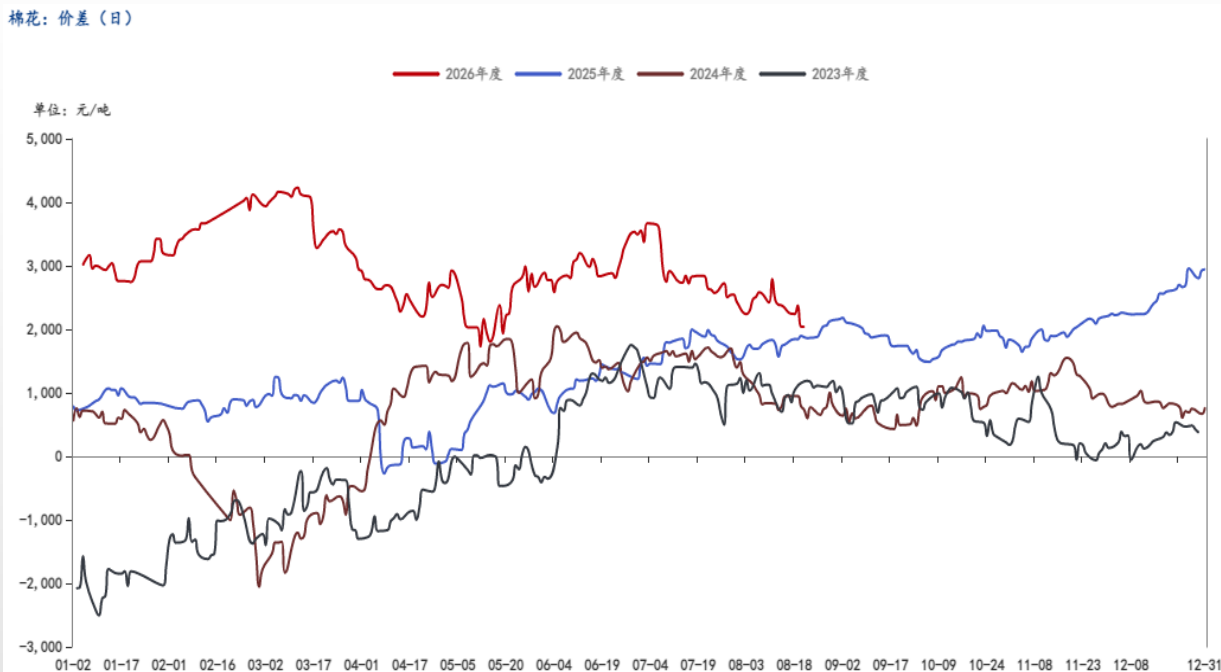
棉花：09合约-01合约：价差（日）



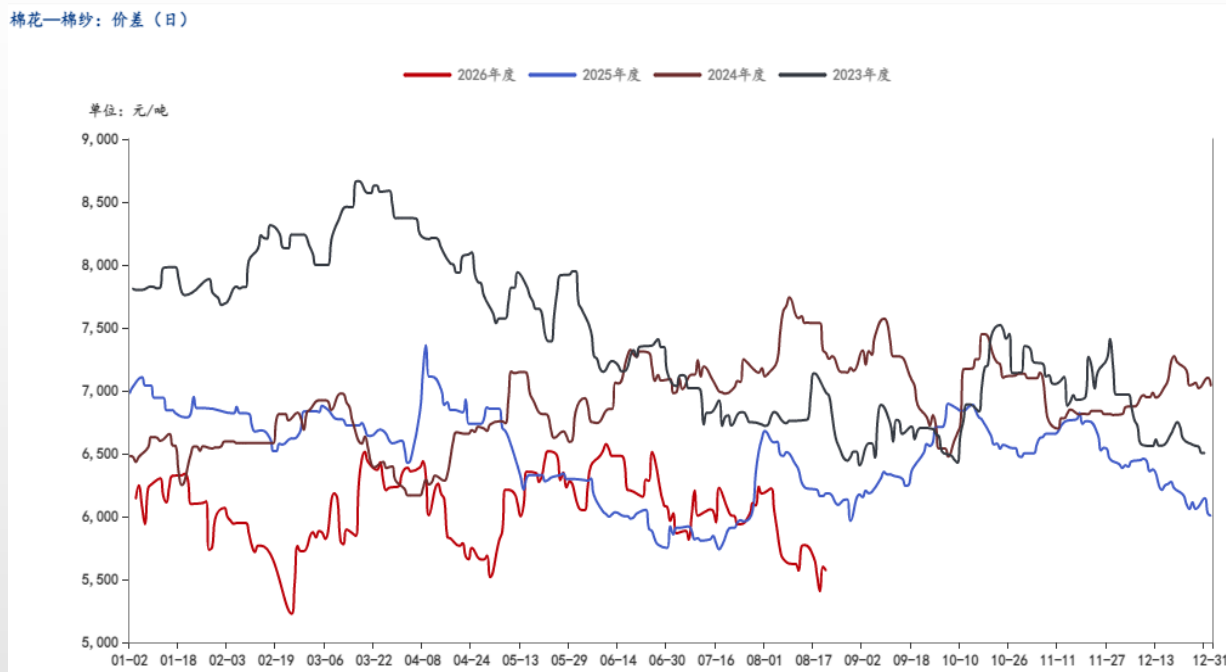
数据来源：钢联

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）

图10 棉花棉纱价差



数据来源：钢联



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（国内棉花-进口棉）期间整体呈现宽幅震荡、先抑后扬的走势。8月21日报2,040元/吨，为期间最低点。当前价差虽自高位明显收窄，但仍处历史偏高水平，反映国产棉相对进口棉的溢价优势有所收窄但仍存。

棉花棉纱价差（棉纱-棉花）期间整体呈现震荡下行的走势。截至8月21日报5,571元/吨。价差自高位累计回落超600元/吨，反映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

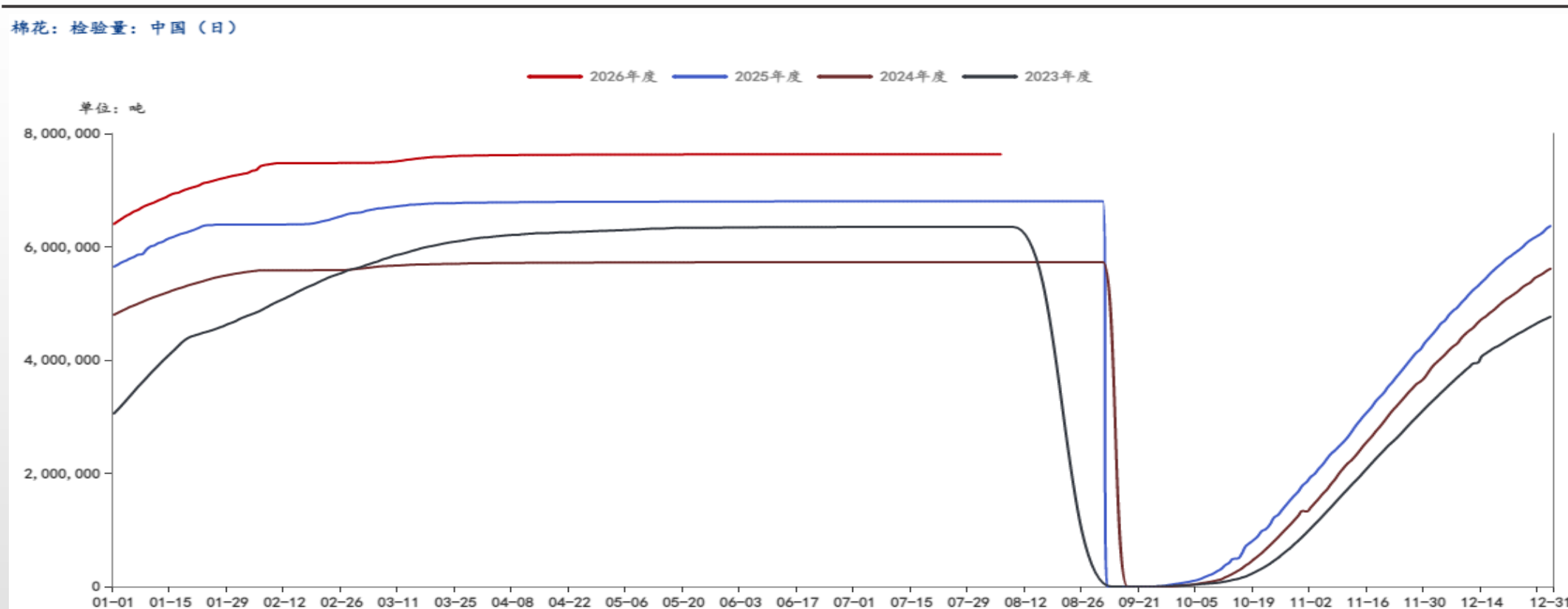
消费上调： 全全球消费量环比大幅上调21.1万吨至2676.3万吨，创新高。主要增量来自中国（+10.9万吨）和印度（+10.5万吨），显示东南亚及主要消费国需求复苏强劲。

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

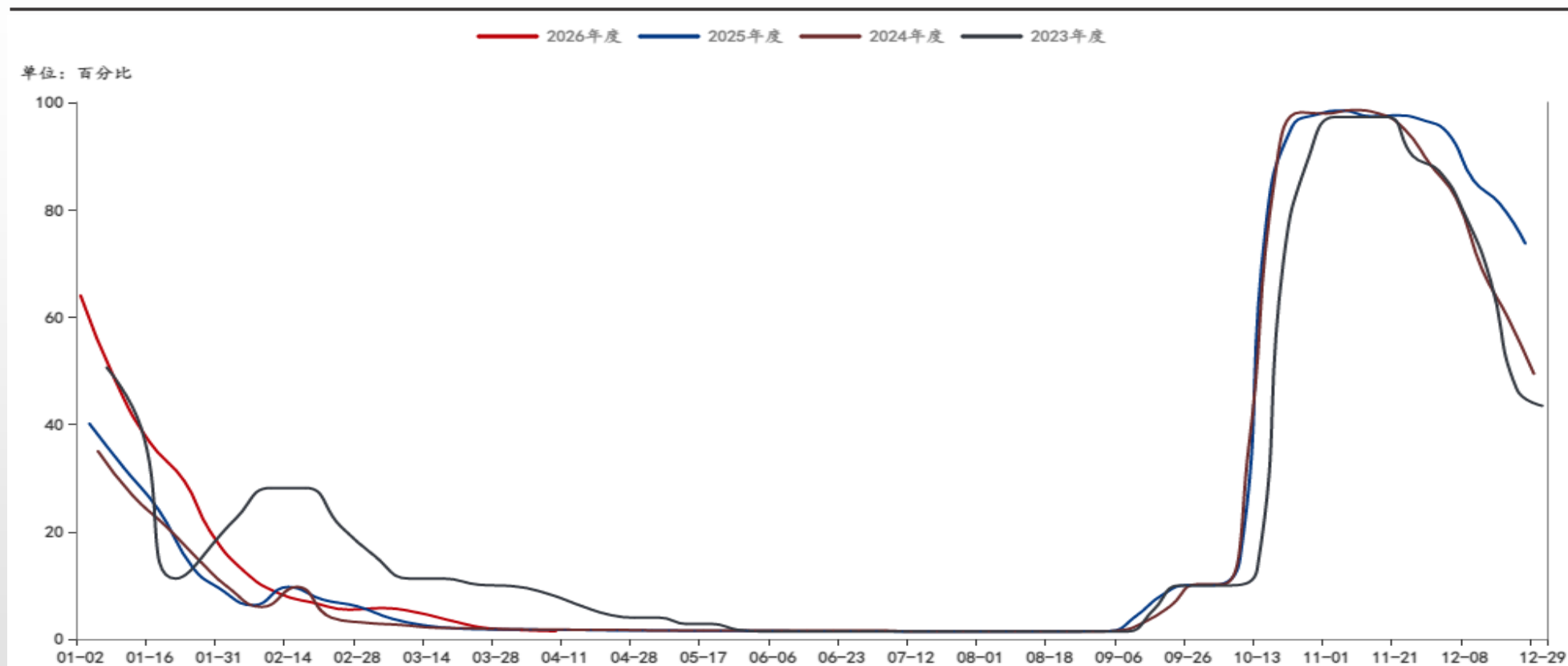
图12 中国棉花公检（检验量）



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。

图13 轧花厂开工率



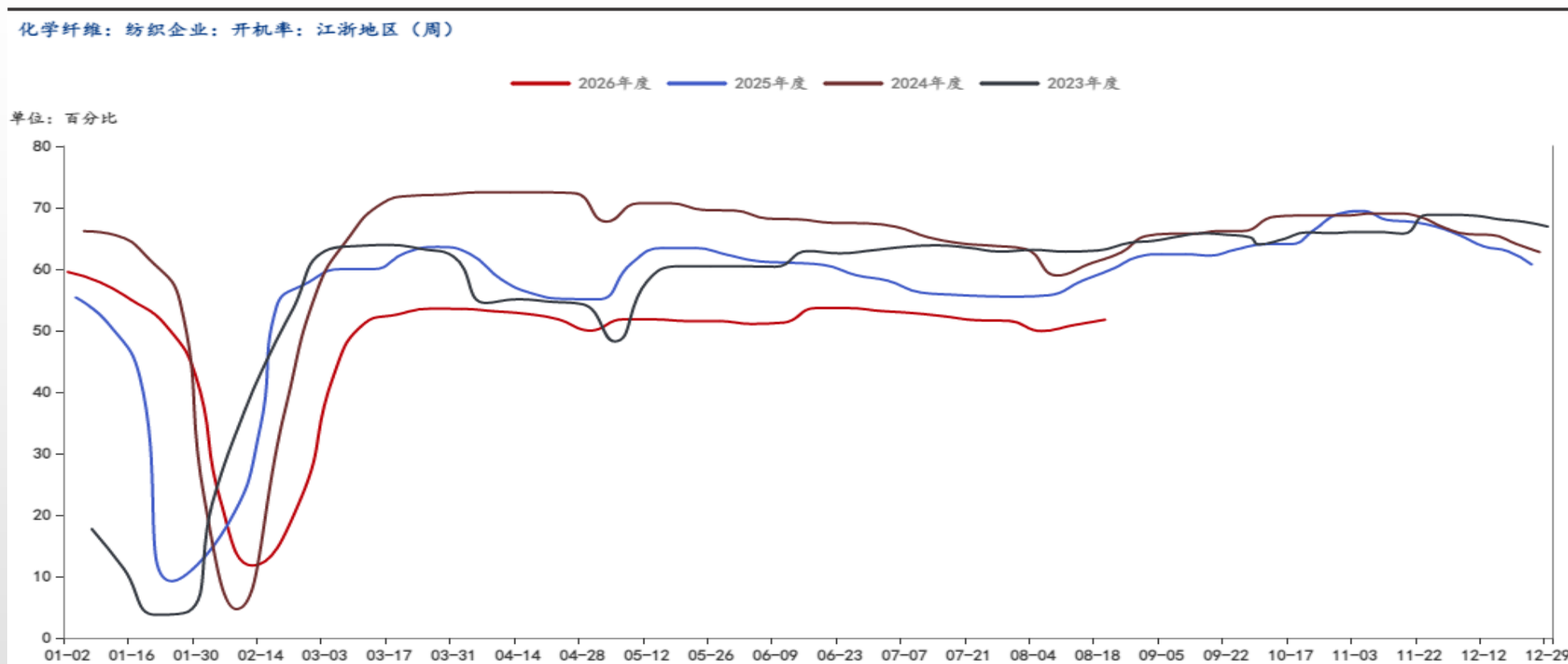
数据来源：钢联

截至2026年8月21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



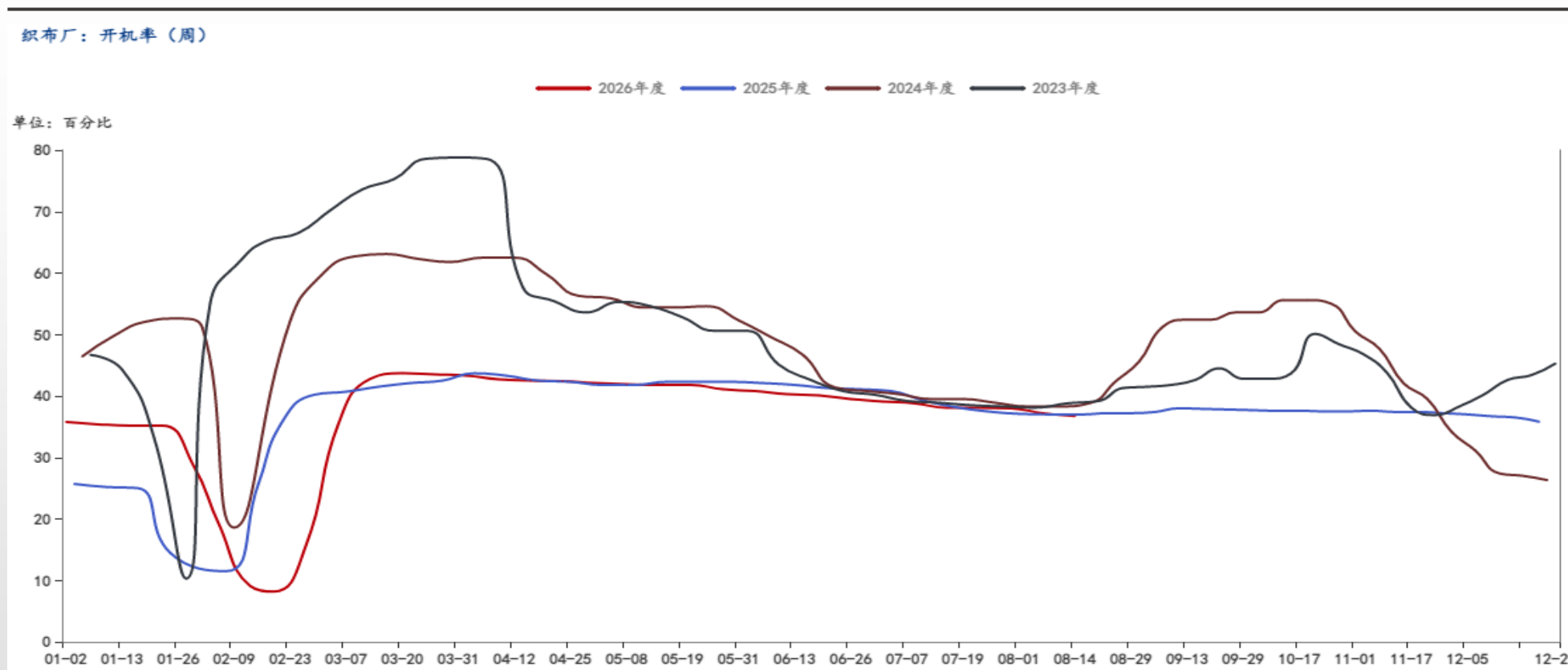
数据来源：钢联

截至2026年8月21日当周，江浙地区化纤纺织企业开工率为**51.78%**，较前一周上升0.91个百分点，连续三周回升。

回顾近期数据，开工率自7月上旬的52.85%震荡下行至8月初的49.92%（阶段低点）后有所反弹。当前开工率仍处历史偏低水平，反映下游需求恢复力度有限，对上游棉花原料需求提振作用不足。

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

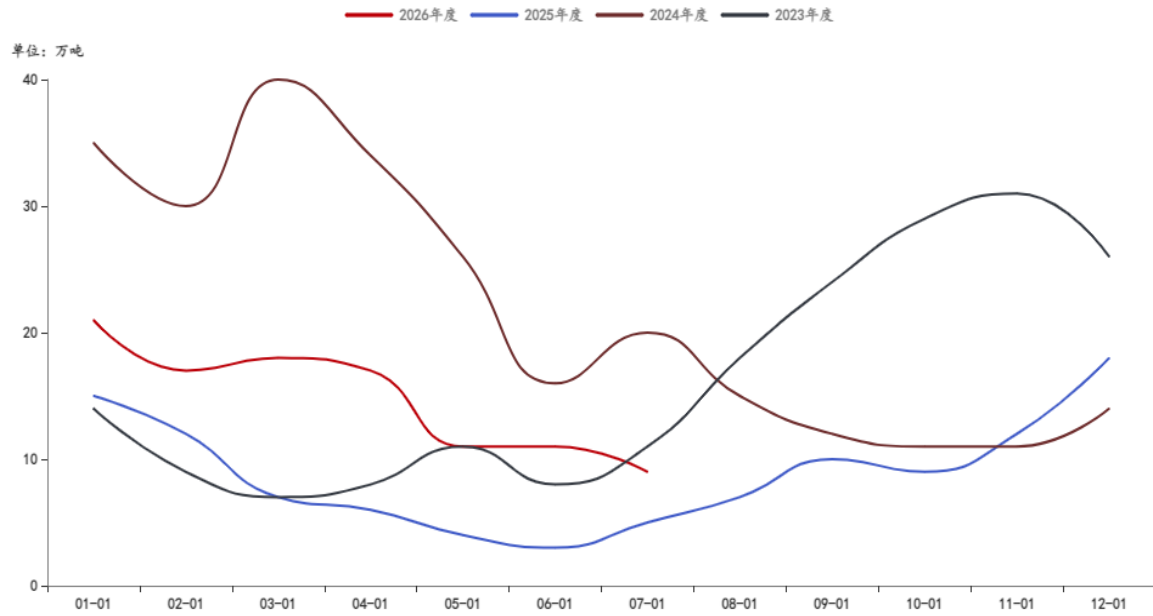
截至2026年8月21日当周，织布厂开机率为**36.72%**，与前一周持平，延续震荡下行态势。

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）

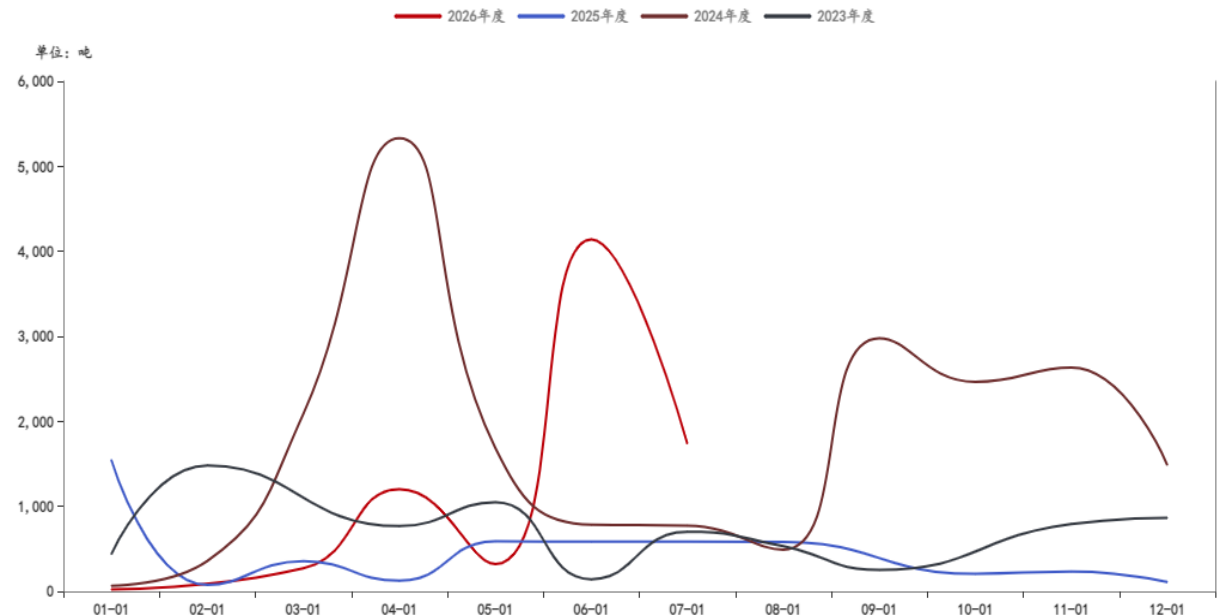
棉花：进口数量终值：中国（月）



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

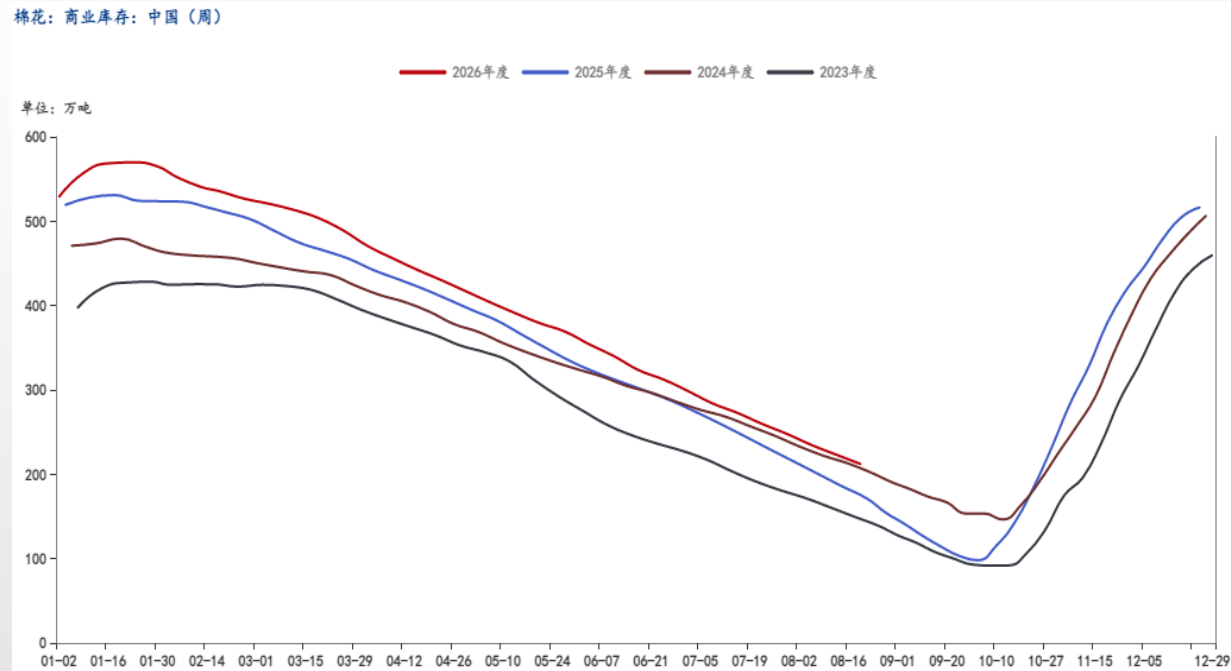
中国棉花进出口呈现“进口高位回落、出口剧烈波动”的格局。

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。

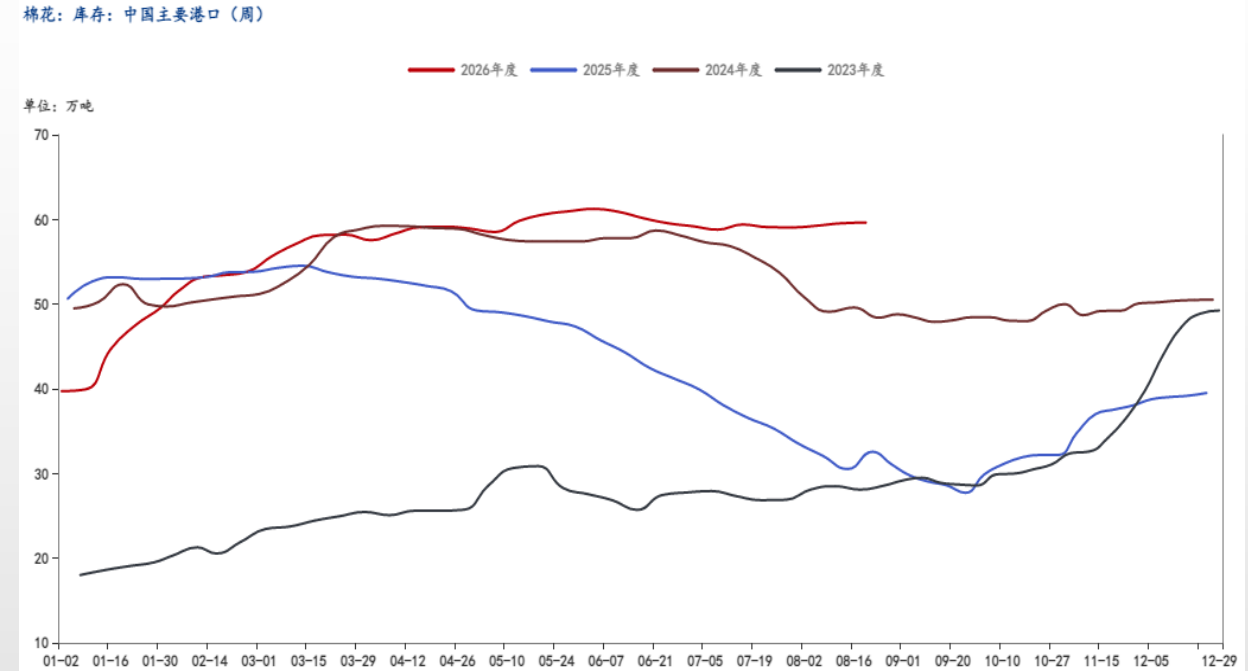
库存：新疆棉花主要地区仓库快速去化，主要港口进口棉花库存相对稳定

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



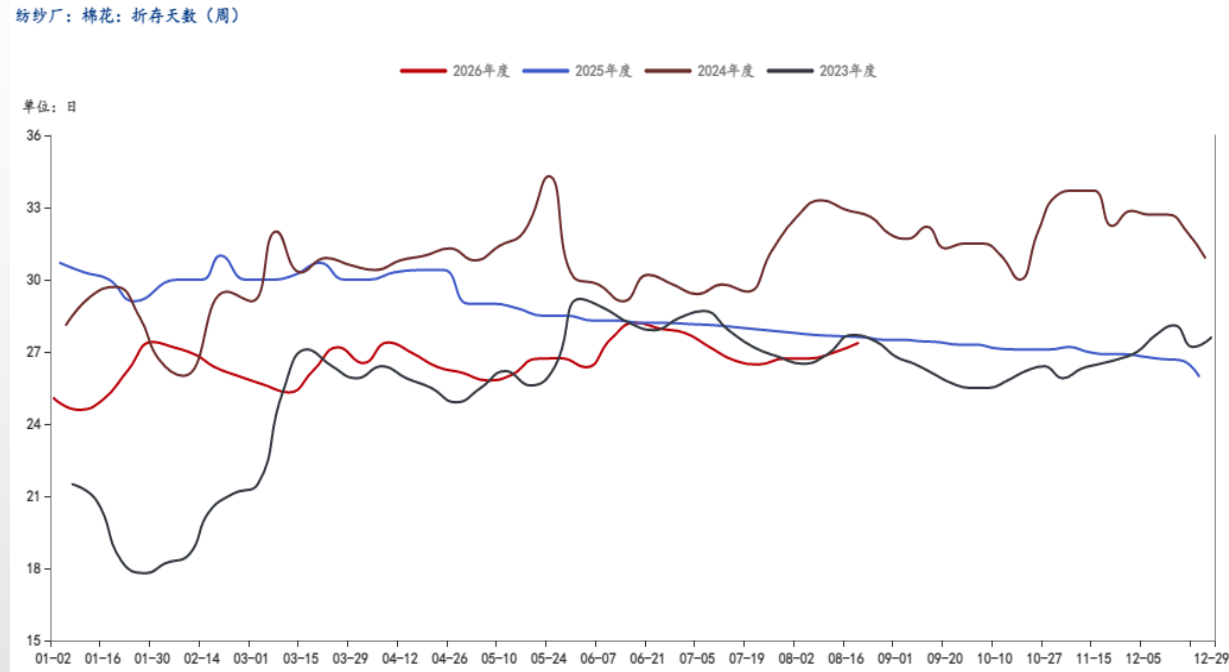
数据来源：钢联

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。

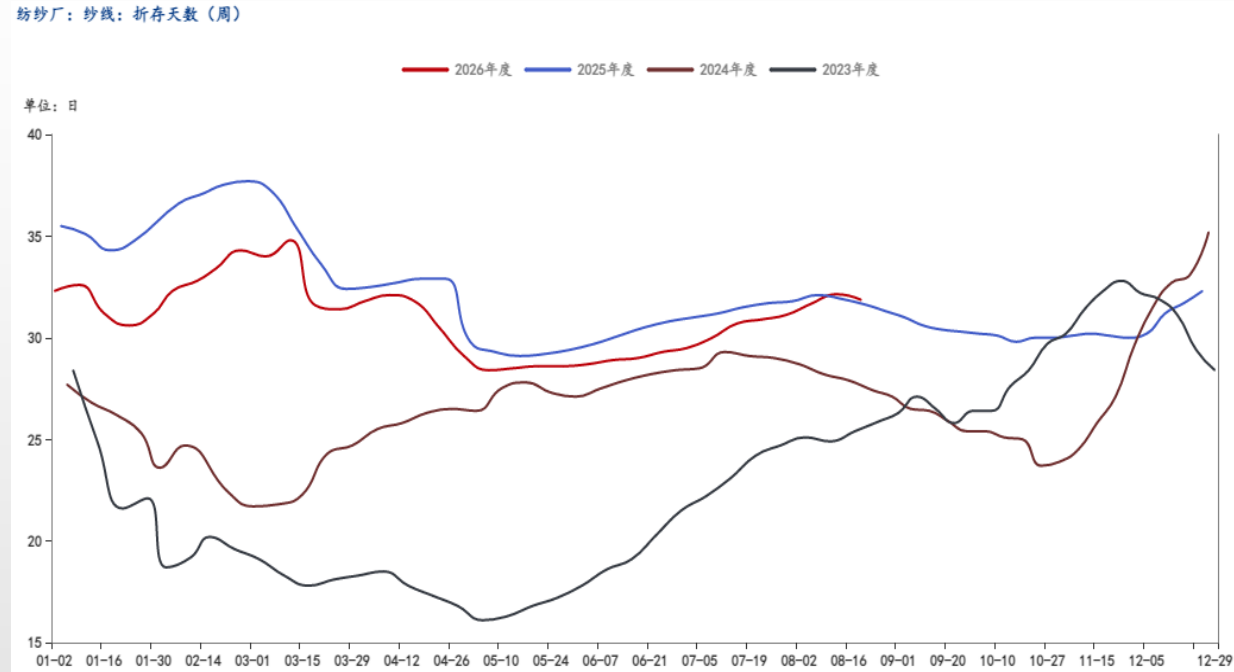
库存： 纺纱厂棉花折存天数微增、纱线折存天数微增

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

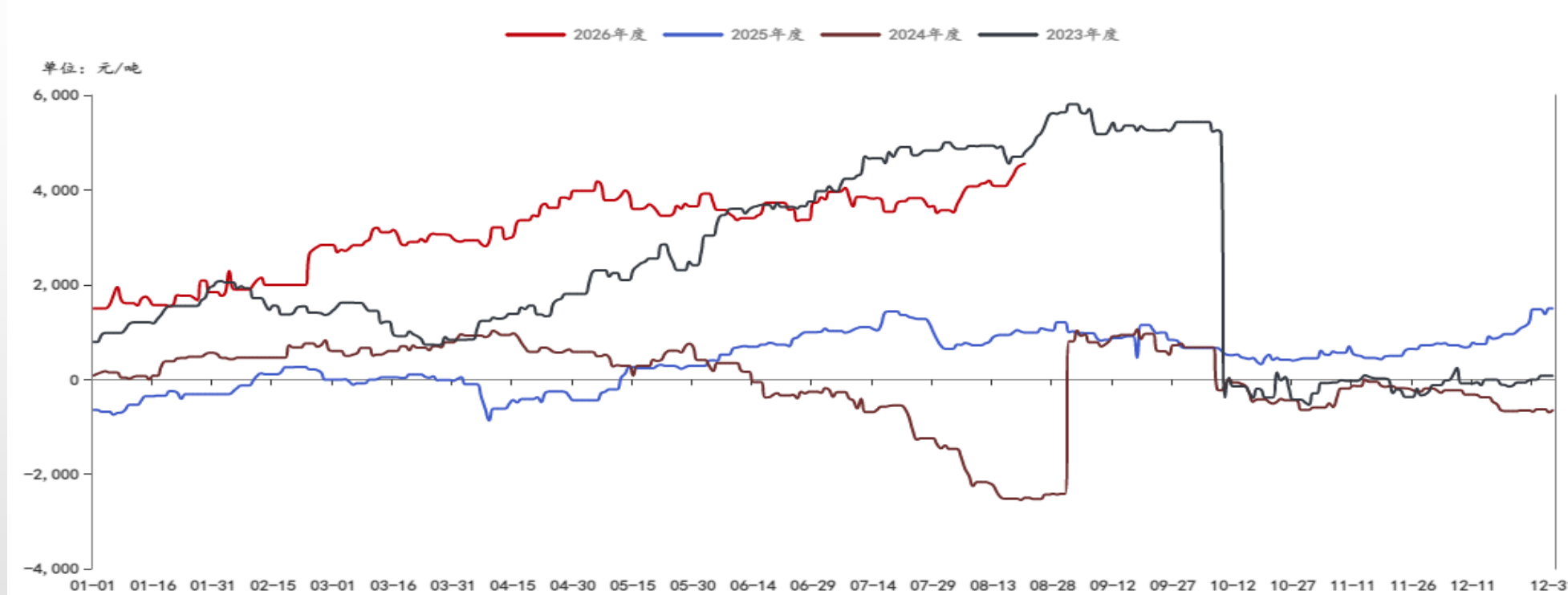


数据来源：钢联

截至2026年8月21日当周，纺纱厂棉花折存天数为27.37天，较前一周增加0.40天，连续三周小幅回升。纱线折存天数为31.86天，较前一周减少0.28天，结束此前连续三周上升态势。

图22 轧花厂加工利润

轧花厂：加工利润（日）



数据来源：钢联

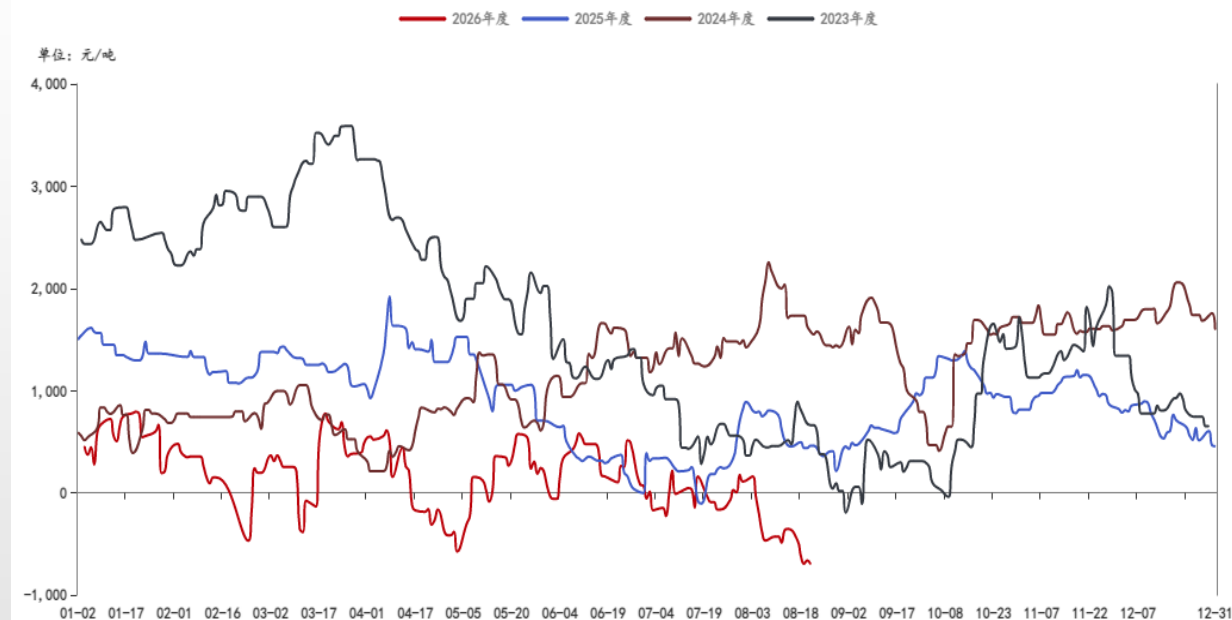
截至2026年8月21日，轧花厂加工利润为**4,553元/吨**，较前一日的4,523元/吨小幅**回升**，创期间最高值。

回顾近三周（8月初至8月21日）数据，加工利润自8月3日触及3,524元/吨的阶段低点后持续震荡上行，累计涨幅逾1,000元/吨，整体呈单边上涨态势。

利润：新疆纺纱厂利润陷入亏损

图23 新疆纺纱厂即期利润

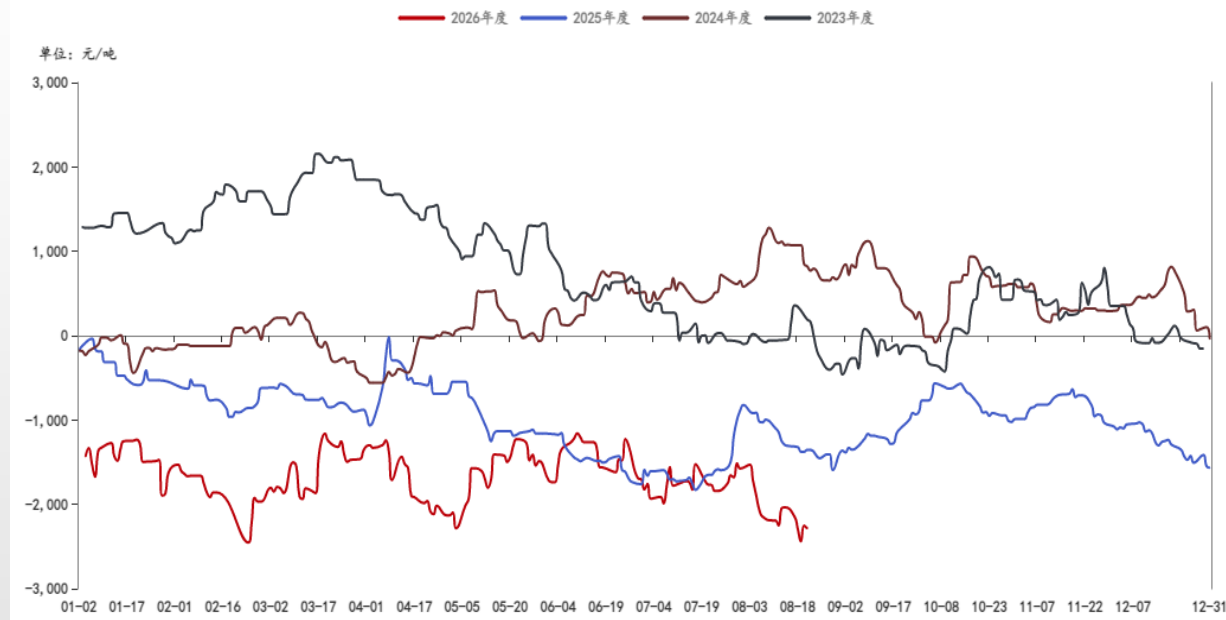
纺纱：纺纱厂：即期利润：新疆（日）



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

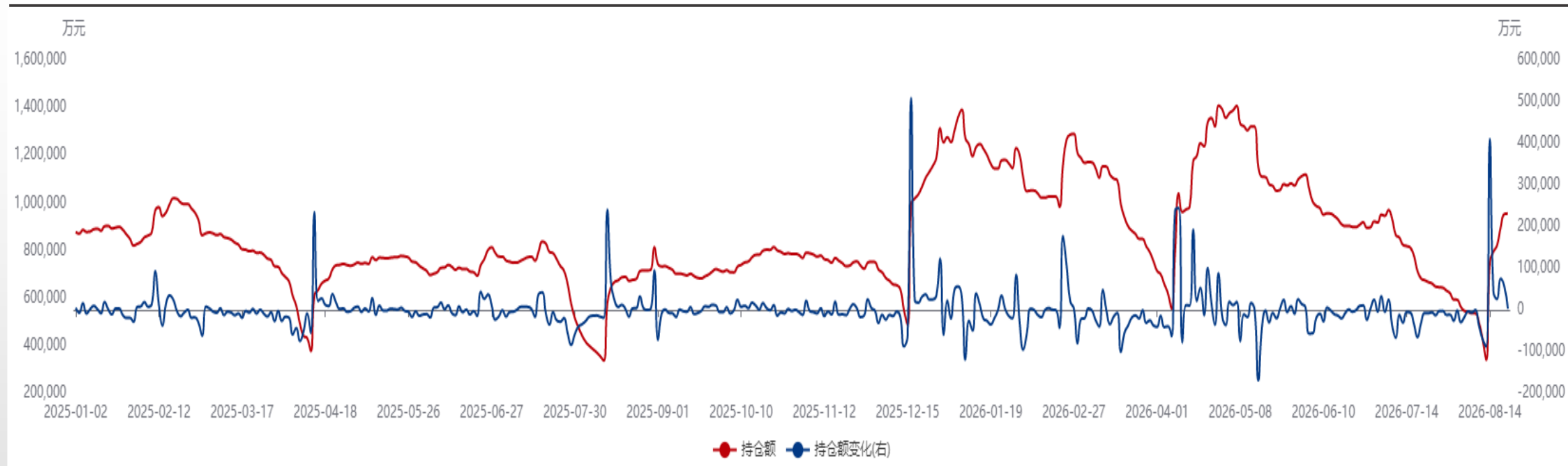
截至2026年8月21日，新疆纺纱厂即期利润为**-696.13元/吨**，内地纺纱厂即期利润为**-2,285.9元/吨**，两地均处于亏损状态，且亏损程度较7月末显著加深。

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

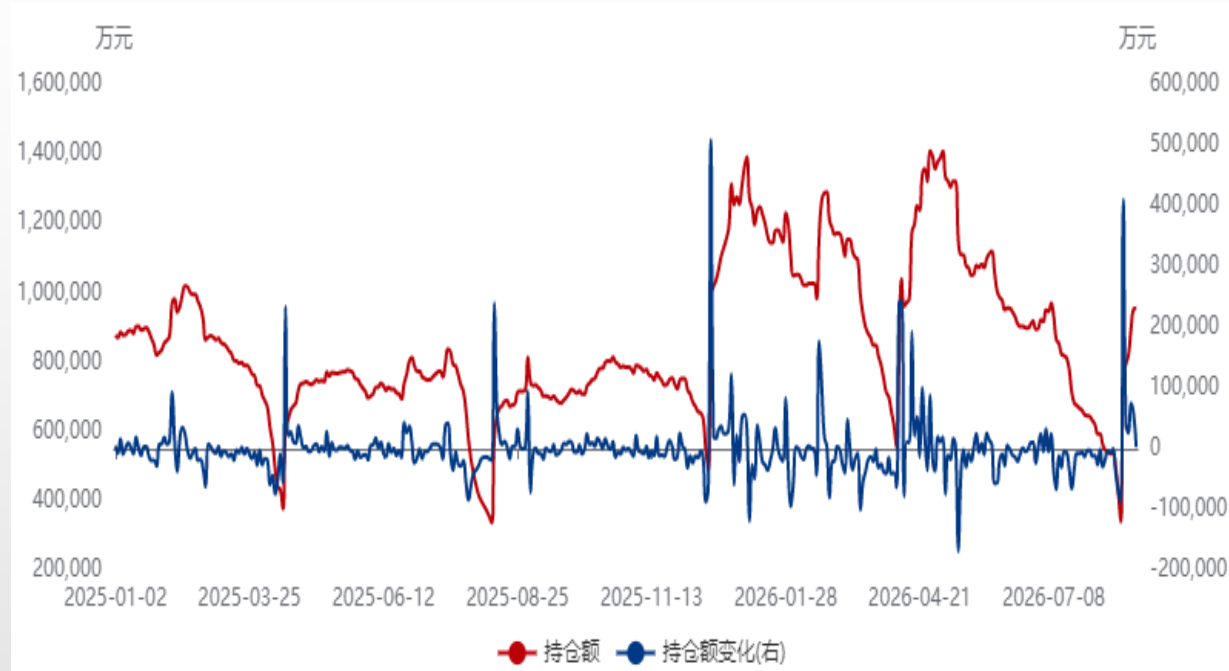


数据来源：钢联

2026年08月21日，棉花CF701收盘价为17,065元/吨，结算价为17,070元/吨。棉花市场总持仓额为955,264.57万元，较上一交易日总持仓额增加2,699.73万元。

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。