



数 字 化 践 行 者

棉花周报:

内外棉价冲高回落

农产品 / 2026.09.04

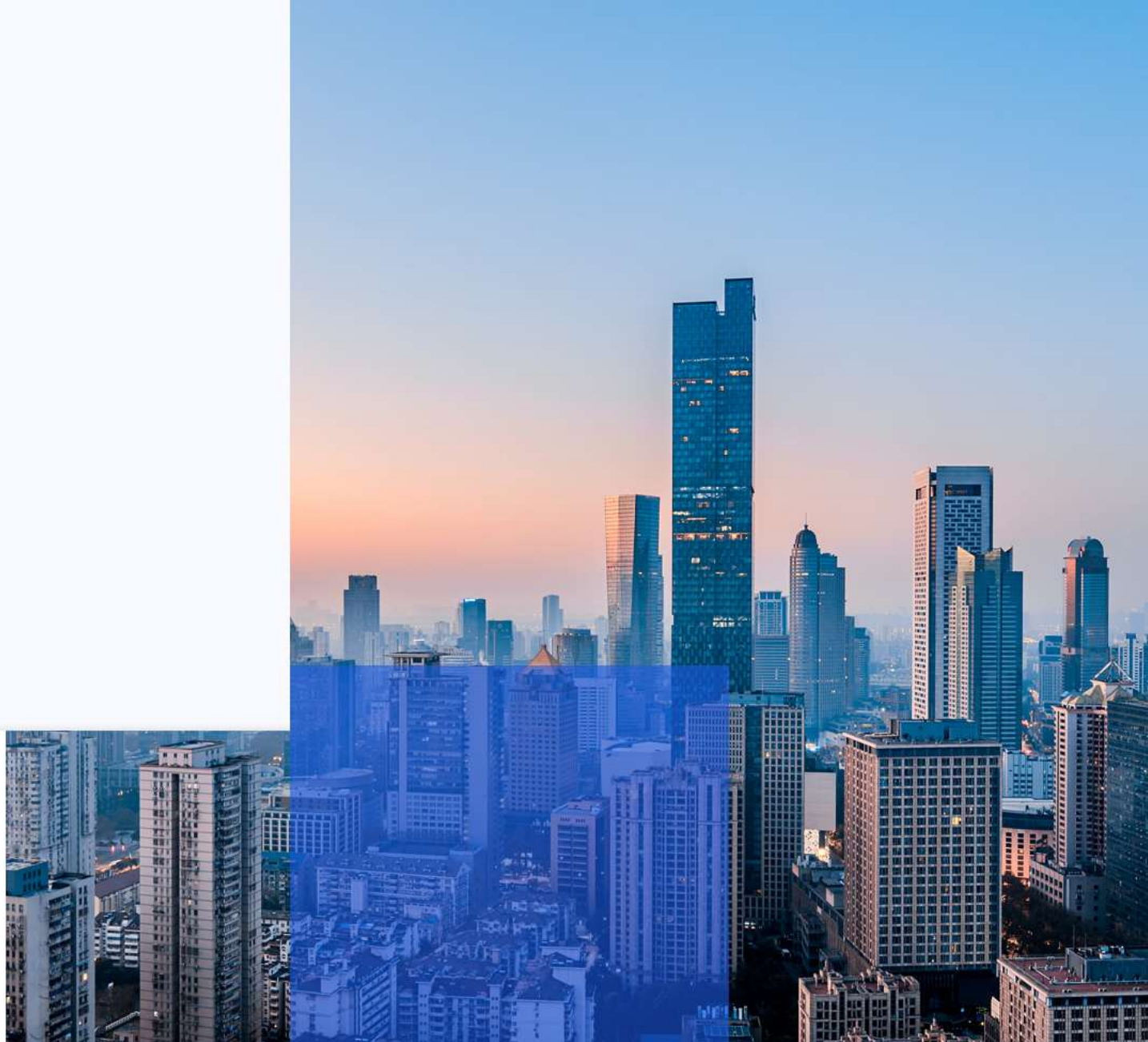
 前海期货有限公司——交易咨询部

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

8月31日至9月4日，本周政策端以进口配额再分配和储备棉持续投放为主。9月1日，国家发改委、商务部发布2026年农产品进口关税配额再分配公告，持有棉花进口关税配额但未充分使用的最终用户需于9月15日前将未完成部分交还，由主管部门进行再分配。储备棉方面，第七周（8月31日-9月4日）销售底价为17228元/吨（折标准级3128B），本周储备棉继续维持100%成交，累计成交已逾26万吨。此外，郑商所棉花**系列期权**新版合约于8月31日夜盘正式挂牌交易，首批标的为CF2701合约，为棉纺产业链增添精细化风险管理工具。

➤ 行业基本面信息

供给端，新疆持续**高温扰动**新棉生长。全疆8月均温较常年偏高1.2~2.8℃，南疆及东疆35℃以上高温贯穿全月，正值花铃盛期，花粉活力下降、蕾铃脱落增多，部分棉田零星提前吐絮，气象与农业部门已指导滴灌增频减害。美棉优良率截至8月30日回升至39%（前周37%，去年同期51%），仍处低位；约52%植棉区受旱，得州高达72%、优良率仅19%，ICE期棉8月一度突破90美分/磅，本周回落至86美分附近。

需求端，**淡季**特征延续。新疆纺纱厂即期利润为-366.99元/吨，内地纺纱厂即期利润为-2003.4元/吨，深度亏损抑制采购，纺企随用随买，内地纱厂开机普遍降至7~8成。江浙化纤织造综合开工率52.11%，止跌企稳但仍处近年同期低位。秋冬订单仅小批量打样，大单放量稀少，市场静待"金九银十"落地。

国外棉花市场概况

➤ 美国：旱情推升减产预期，价格高位回吐

ICE期棉本周偏强后回调，9月3日，12月合约收86.43美分/磅，跌2.47%，盘中86.10—89.50美分。截至8月30日美棉优良率39%，前周37%、去年同期51%；结铃率89%。9月1日棉区干旱比例59%，较上周52%、去年同期30%继续恶化。出口转弱，8月27日当周2026/27年度净签约仅2.8万包，前周9.6万包，装船18.9万包。旱情支撑减产交易，但签约疲弱限制上冲空间。

➤ 印度：CCI抛储稳价，雨季偏少

9月2日CCI抛储约8.8万吨，2025/26年度S-6竞拍底价68500卢比/坎地、折约92美分/磅；全国累计降雨较长期均值低13%，中部低5%，新棉定产仍看9月降雨。6月1日至10月31日进口棉零关税豁免，缓冲国内偏紧但未改刚需。

➤ 巴西：收割提速，出口维持高位

CONAB截至8月28日收割率80.6%，高于去年同期的72.8%。ANEA预计2025/26产417.8万吨、2026年出口341.8万吨；2026/27产402.9万吨、出口341.1万吨，继续压制全球溢价。7月单月出口15.5万吨，2025/26累计337.4万吨同比增19%。

➤ 澳大利亚：下年度供水约束，产量修复有限

2025/26受东部灌溉缺水产量降至约100万吨；2026/27预计小幅回升至约107万吨，但水资源分配和植棉面积仍受限，优质细绒棉主要输往越南、中国、印尼。

资讯来源：基于网易、搜狐、证券时报网、浙商证券、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（8月31日至9月4日），郑棉CF2701合约呈冲高回落走势。周初开盘于17200元/吨，随后承压回落，周三（9月2日）盘中最低下探至16755元/吨。至周五收盘报16795元/吨，周度下跌约2.27%。持仓量先增后减，周二（9月1日）增至59.7万手，周五（9月4日）持仓54.1万手，显示资金在价格高位分歧加大、离场观望情绪有所升温。

➤ 主要观点

本周郑棉冲高回落，外盘走弱拖累下跌破17000元/吨关口。ICAC 9月报告预计全球产大于需，美棉优良率回升叠加出口骤降，ICE期棉大幅下挫。当前盘面对新作减产预期交易已较充分，政策端储备棉持续投放压制上方空间；下游“金九银十”旺季订单增量不及预期，纺企采购偏谨慎。短期驱动因素交织，缺乏方向性合力，预计棉价维持宽幅震荡格局。

➤ 策略参考

操作上可保持逢低做多思路，关注01合约16500-17000元/吨区间轻仓布局。短期波动较大，以短线交易为主。重点关注9月新棉开秤、USDA报告及“金九银十”订单兑现，严控仓位。

图1 棉花传导链路图

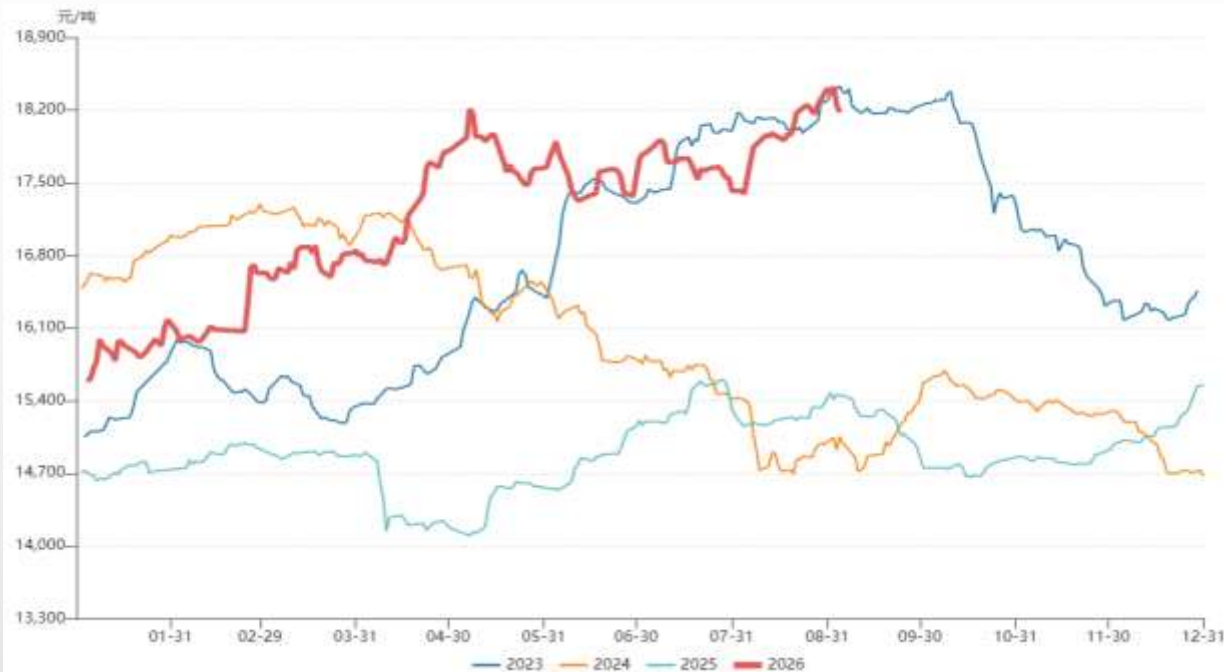


数据来源：钢联

PART 02

价格走势回顾

图2 中国棉花价格指数：3128B



数据来源：Wind

中国棉花价格指数（3128B）在2026年8月7日至9月4日期间整体先扬后抑，价格于8月7日触及最低17843元/吨，随后逐步回升，9月2日涨至最高18426元/吨，之后连续回调，9月4日报**18179元/吨**。较最高回落247元，但仍高于最低336元，波幅超580元。

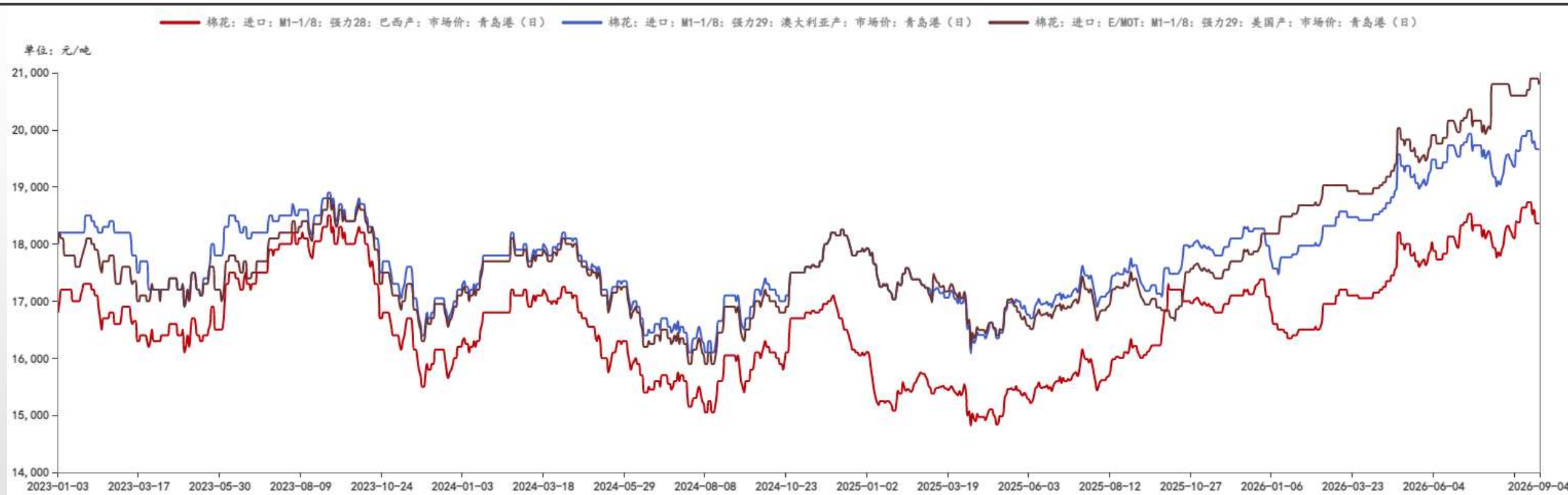
新疆棉价格指数在8月10日至9月3日期间先跌后涨再回落，8月14日见底17711元/吨，随后反弹至8月28日最高18308元/吨，9月3日报**17983元/吨**。较最高回落325元，但高于最低272元，波幅近600元。**两指数均呈冲高回落，反映市场波动。**

图3 棉花价格指数：新疆（日）



数据来源：钢联

图4 进口棉主港人民币报价（青岛港）



数据来源：钢联

巴西、澳大利亚、美国进口棉在青岛港报价在近一个月整体呈**先抑后扬再回落**的走势。

具体来看：8月14日三种棉花报价均触及期间低点（巴西18100元/吨，澳棉19350元/吨，美棉20600元/吨）。随后逐步反弹，8月26-28日升至区间高位（巴西18730元/吨，澳棉19980元/吨，美棉20700-20900元/吨）。进入9月初价格小幅走弱，截至9月4日，巴西棉报**18360元/吨**，澳棉报**19660元/吨**，美棉报**20800元/吨**。

价格对比显示：当前价格较8月下旬高点有所回落，但仍高于8月中旬低位。价差结构保持稳定，美棉价格最高，澳棉次之，巴西棉最低。

图5 郑商所棉花（加权）



数据来源：文华财经

郑商所棉花主力合约近期呈现**冲高回落、高位震荡**格局。

美棉则呈现冲高后快速回落的走势。ICE期棉受主产区干旱持续恶化、优良率大幅下滑至37%创三年新低等因素推动，8月持续走强，8月31日基准合约触及93.74美分/磅的合约新高。但随后受作物评级改善、获利回吐及出口销售数据疲软打压，连续三日大幅下跌，9月3日，12月合约结算价报86.45美分/磅。

内外棉价走势共振下移，但驱动逻辑略有不同，美棉波动幅度显著大于郑棉。

图6 美棉花（主连）



数据来源：文华财经

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）在8月12日至9月3日期间先大涨后回落，8月13日达最高1908元/吨，8月14日急挫至最低1338元/吨，随后震荡回升，8月下旬至九月初运行于1500-1660元/吨区间，9月3日报1659元/吨，仍处历史高位，显示现货坚挺。

01-05合约价差：均为正值，维持在155-200元/吨区间，呈正向市场，8月19日最高200元/吨，9月2日最低155元/吨，9月3日报165元/吨，价差合理，套利空间有限。

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）

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：在8月7日至9月3日期间整体呈先冲高后震荡下行的走势。价差于8月11日达到期间最高值2790元/吨，随后波动回落，8月28日触及最低1586元/吨，此后小幅反弹，截至9月3日报2203元/吨。当前价格较最高点回落587元/吨，但较最低点回升617元/吨，波幅超1200元/吨。

棉花棉纱价差：则整体维持震荡格局。价差在5407-5845元/吨区间内波动，8月19日触及最低5407元/吨，9月3日升至最高5845元/吨。与8月初（8月7日为5663元/吨）相比，当前价差水平略有抬升，反映出棉纱价格相对原料棉花有所走强。

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

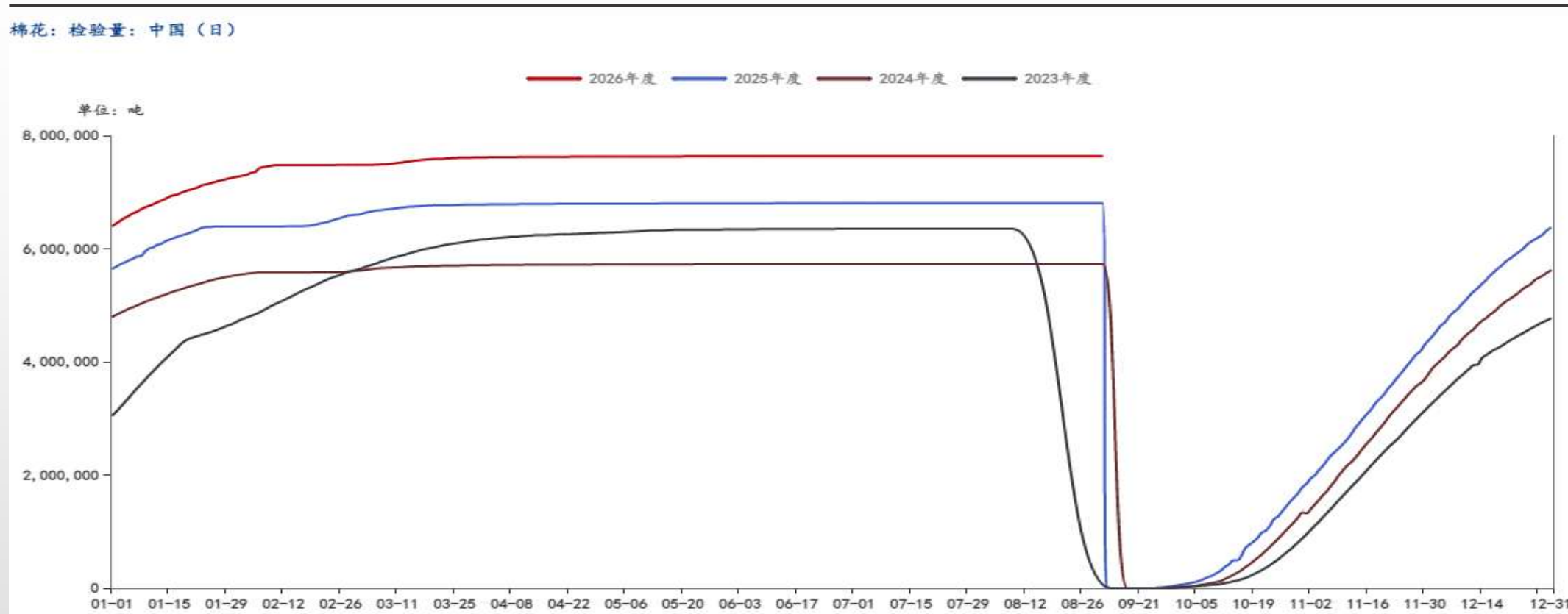
消费上调： 全全球消费量环比大幅上调21.1万吨至2676.3万吨，创新高。主要增量来自中国（+10.9万吨）和印度（+10.5万吨），显示东南亚及主要消费国需求复苏强劲。

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）

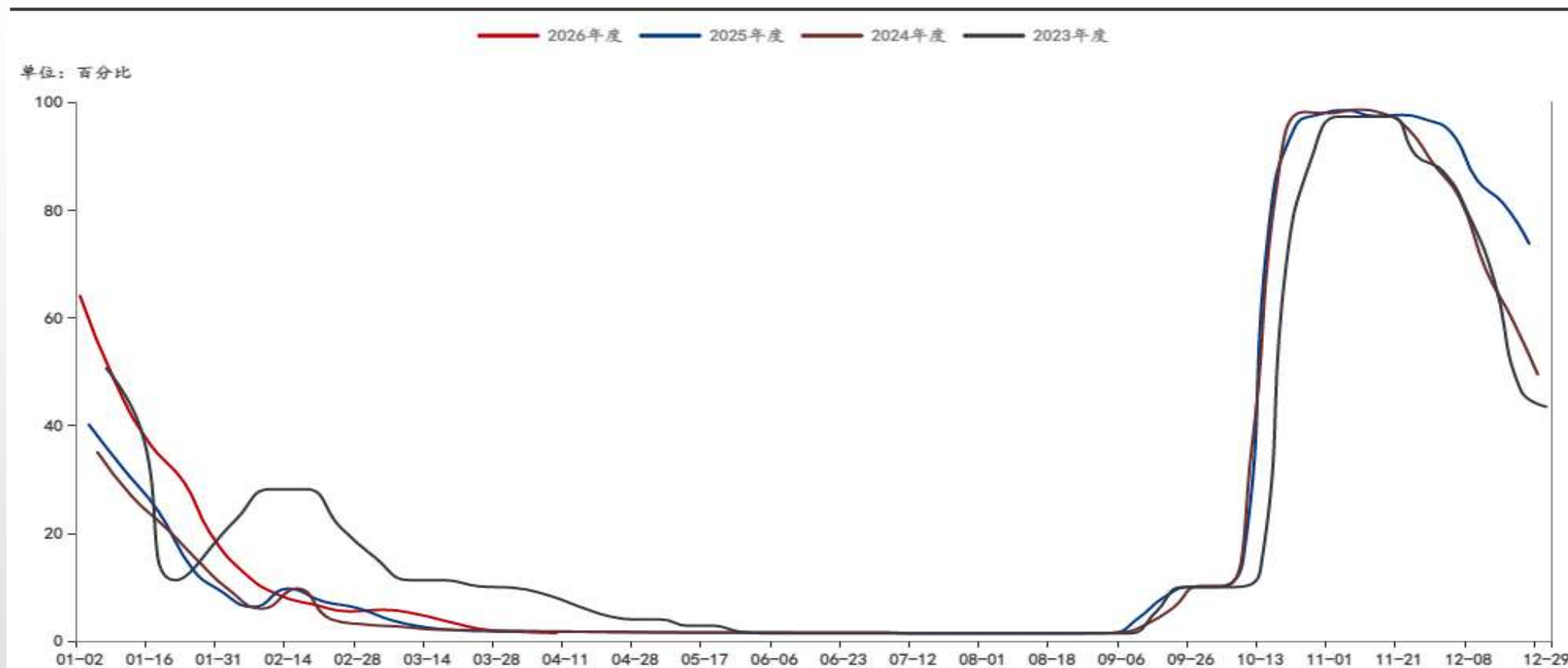


数据来源：钢联

结合最新数据，中国棉花累计公检量整体维持在**763万吨左右**的高位水平。

供给：轧花厂周度开工率维持较低水平

图13 轧花厂开工率



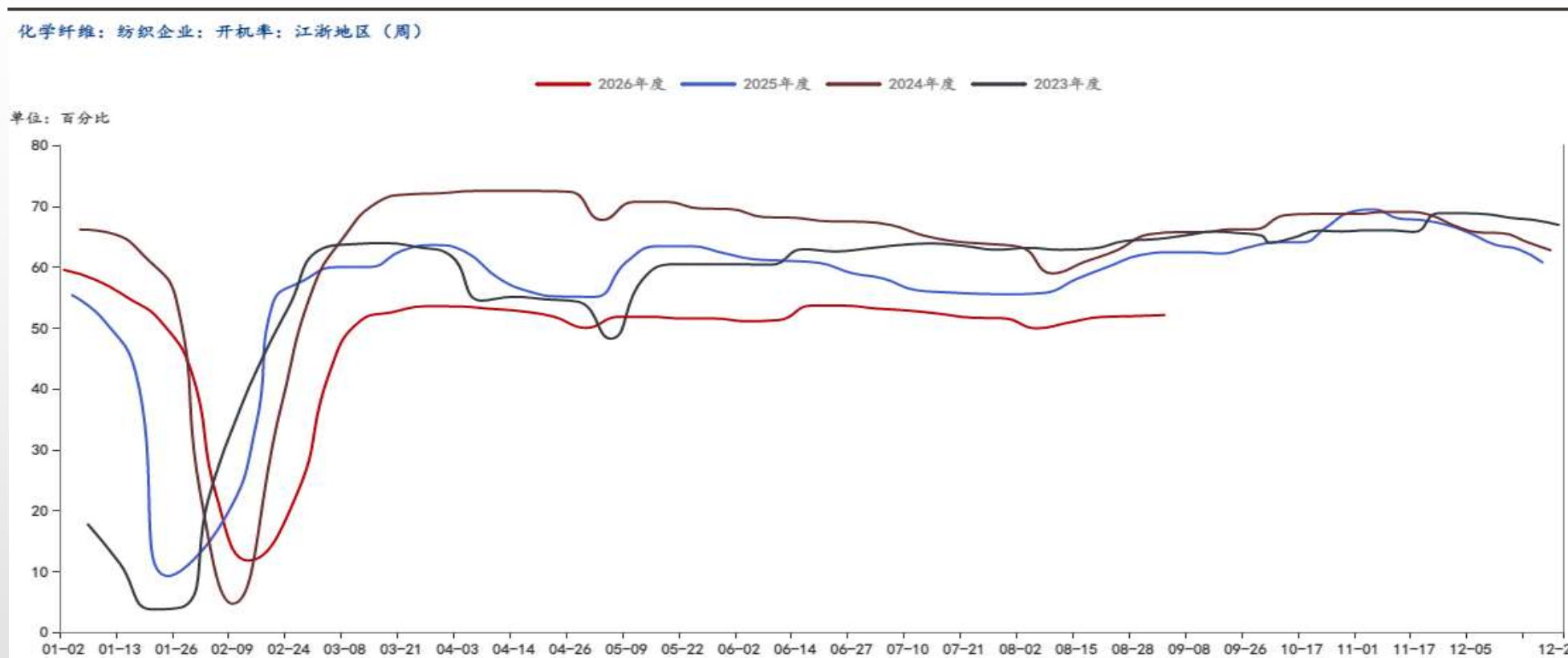
数据来源：钢联

截至2026年9月4日，中国棉花轧花厂周度开工率为1.54%。

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

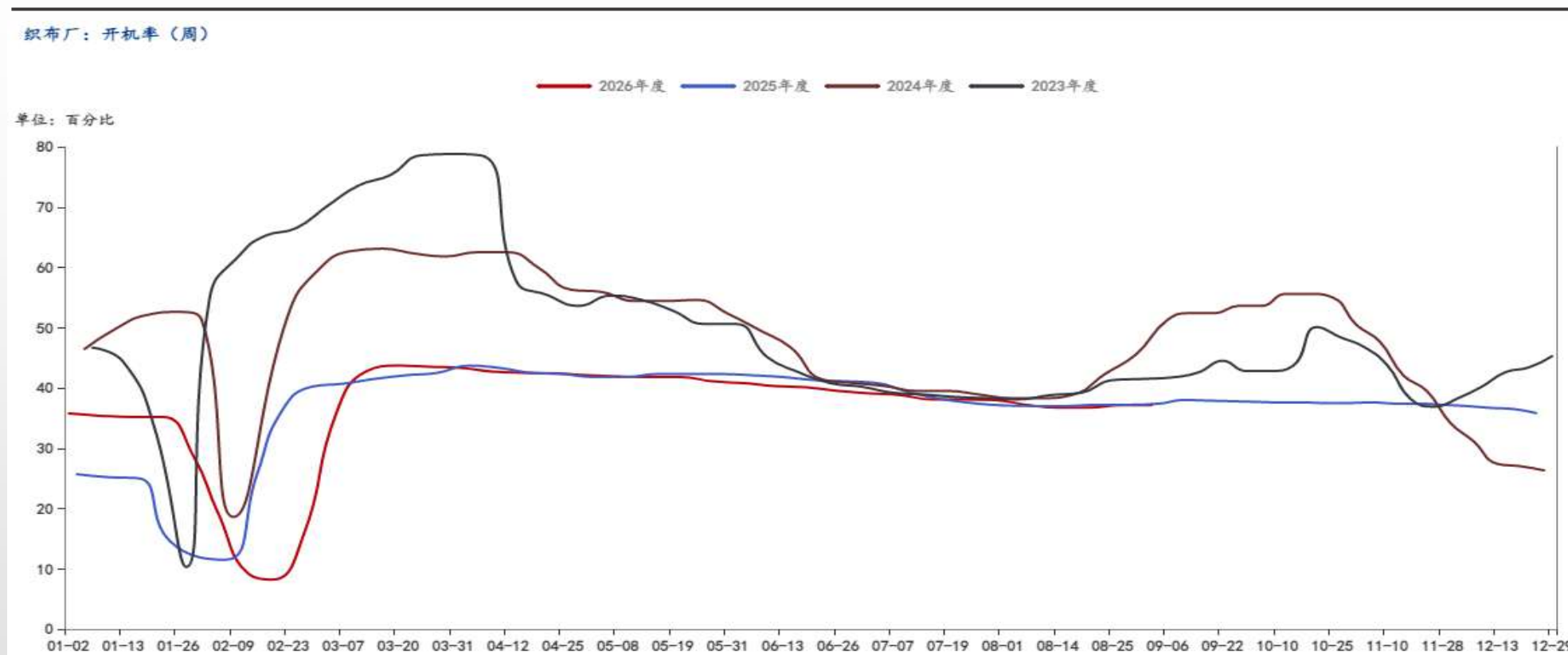


数据来源：钢联

截至2026年9月4日当周，江浙地区化纤纺织企业开工率为**52.11%**，较前一周小幅回升0.18个百分点，延续低位震荡格局。自6月下旬达到53.66%的阶段高点后，开工率整体呈波动下行态势，近期在50%-52%区间徘徊。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持平

图15 织布厂：开机率



数据来源：钢联

截至2026年9月4日当周，织布厂开机率为**37.13%**，较前一持平。

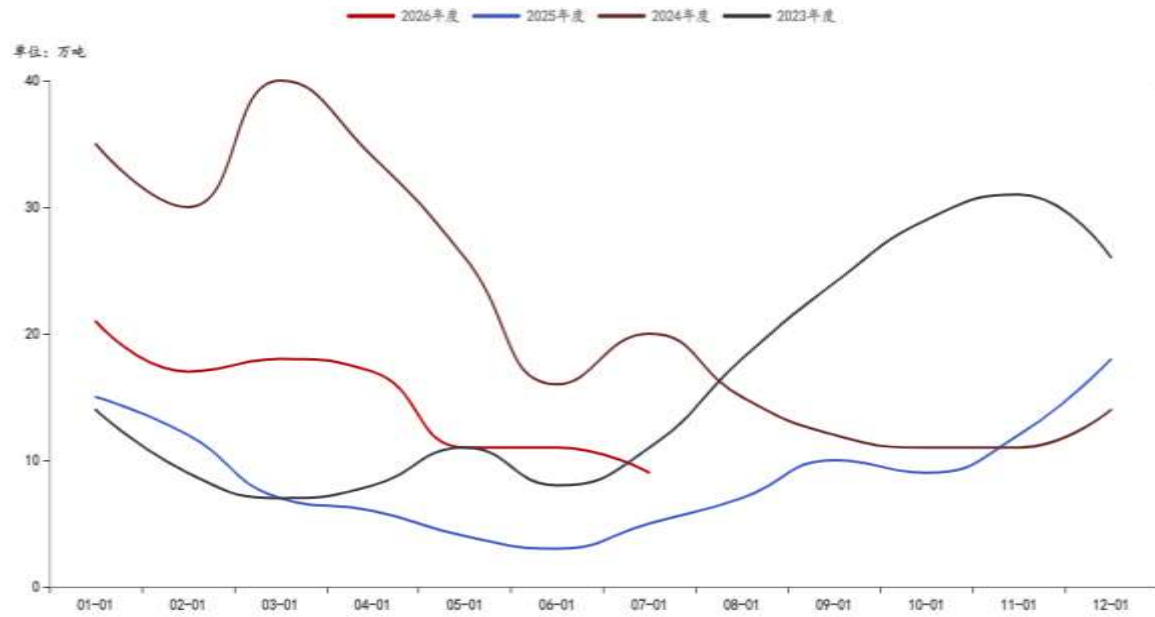
回顾8月，开机率自月初37.98%水平逐步走低，中下旬降至36.72%的近期低点，月末小幅反弹。整体看，开机率延续了自5月以来从42%上方持续下滑的趋势，累计回落近5个百分点。

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）

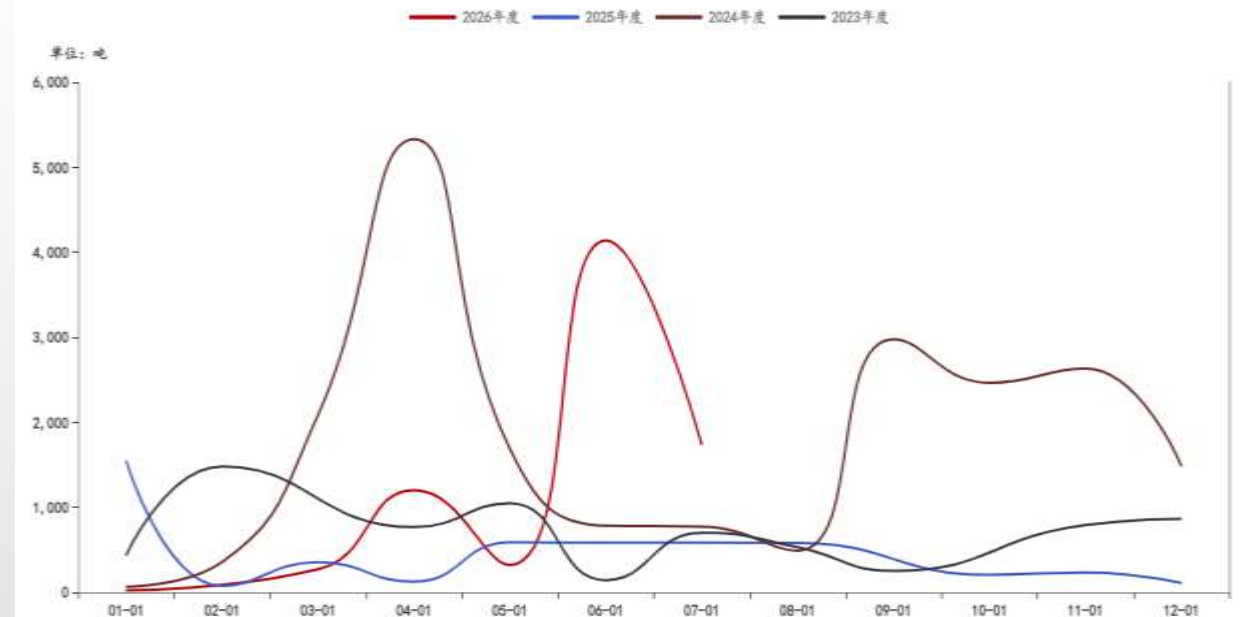
棉花：进口数量终值：中国（月）



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

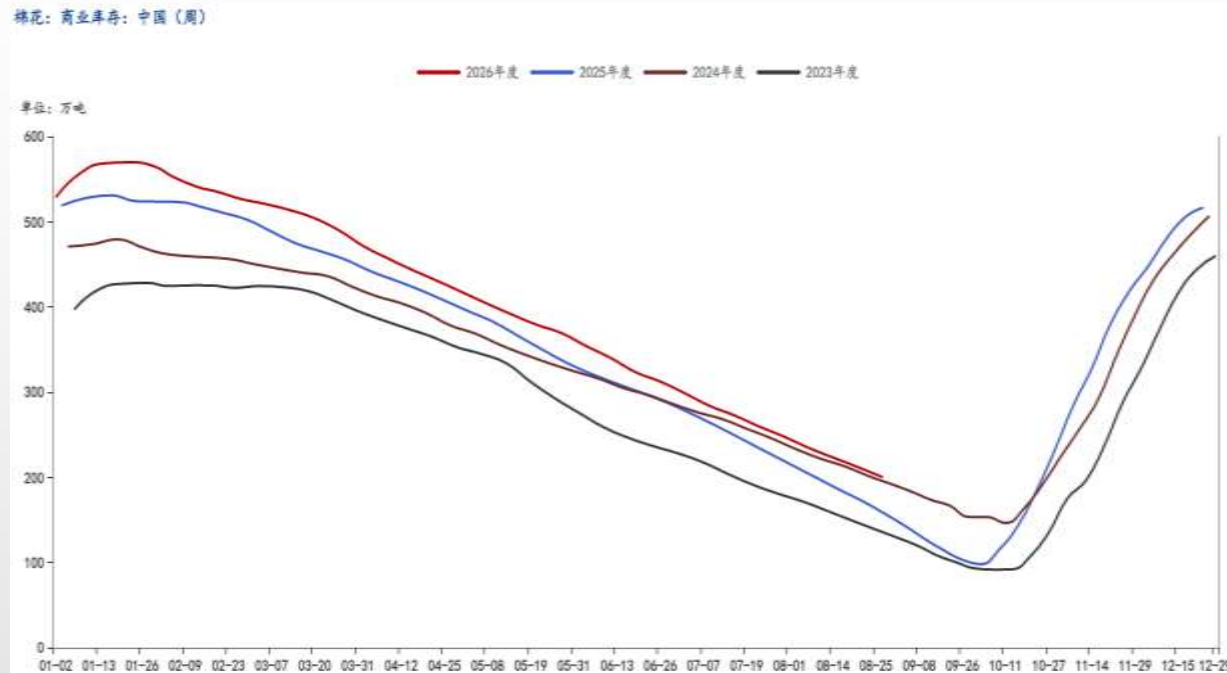
中国棉花进出口呈现“进口高位回落、出口剧烈波动”的格局。

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。

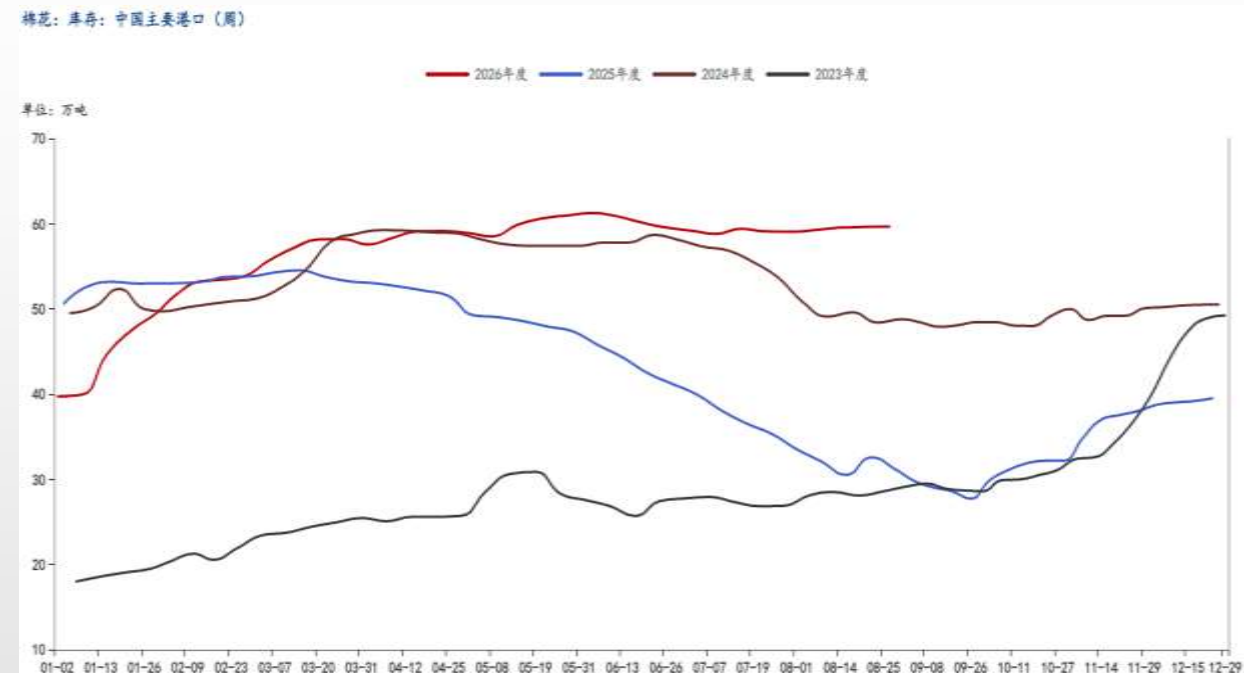
库存：新疆棉花主要地区仓库快速去化，主要港口进口棉花库存相对稳定

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



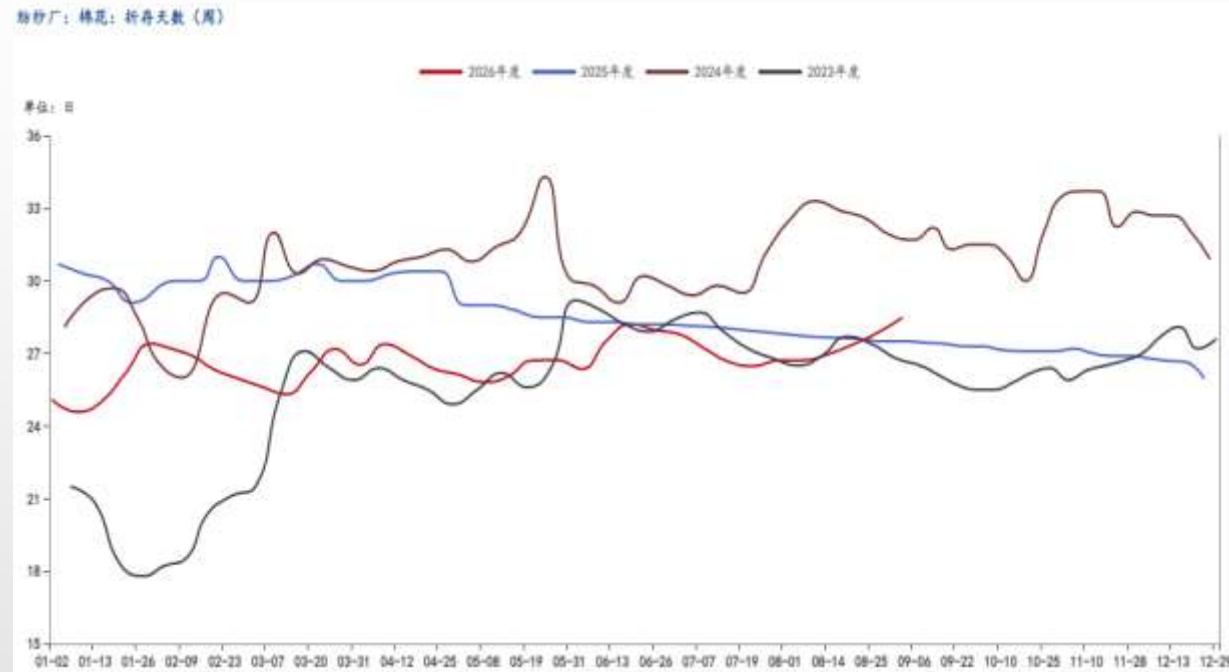
数据来源：钢联

2026年8月28日当周，国内棉花商业库存为**200.28万吨**，较前一周**下降**11.79万吨，已连续多周下滑。回顾近四个半月数据，商业库存自4月17日达到442.66万吨的阶段高点后持续去化，至今累计减少超240万吨，降幅逾54%，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59.66万吨，较前一周微增0.03万吨。港口库存在观察期内整体围绕59-61万吨区间窄幅波动，走势相对平稳，与商业库存持续大幅下滑形成对比。

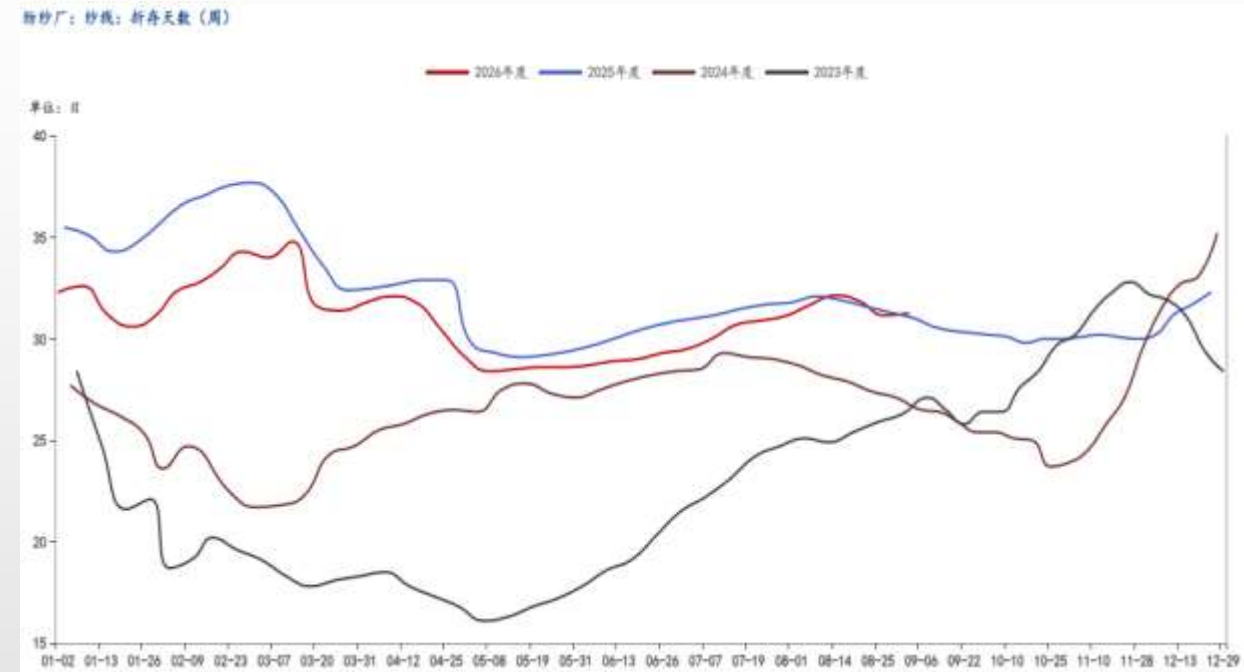
库存： 纺纱厂棉花折存天数微增、纱线折存天数微增

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

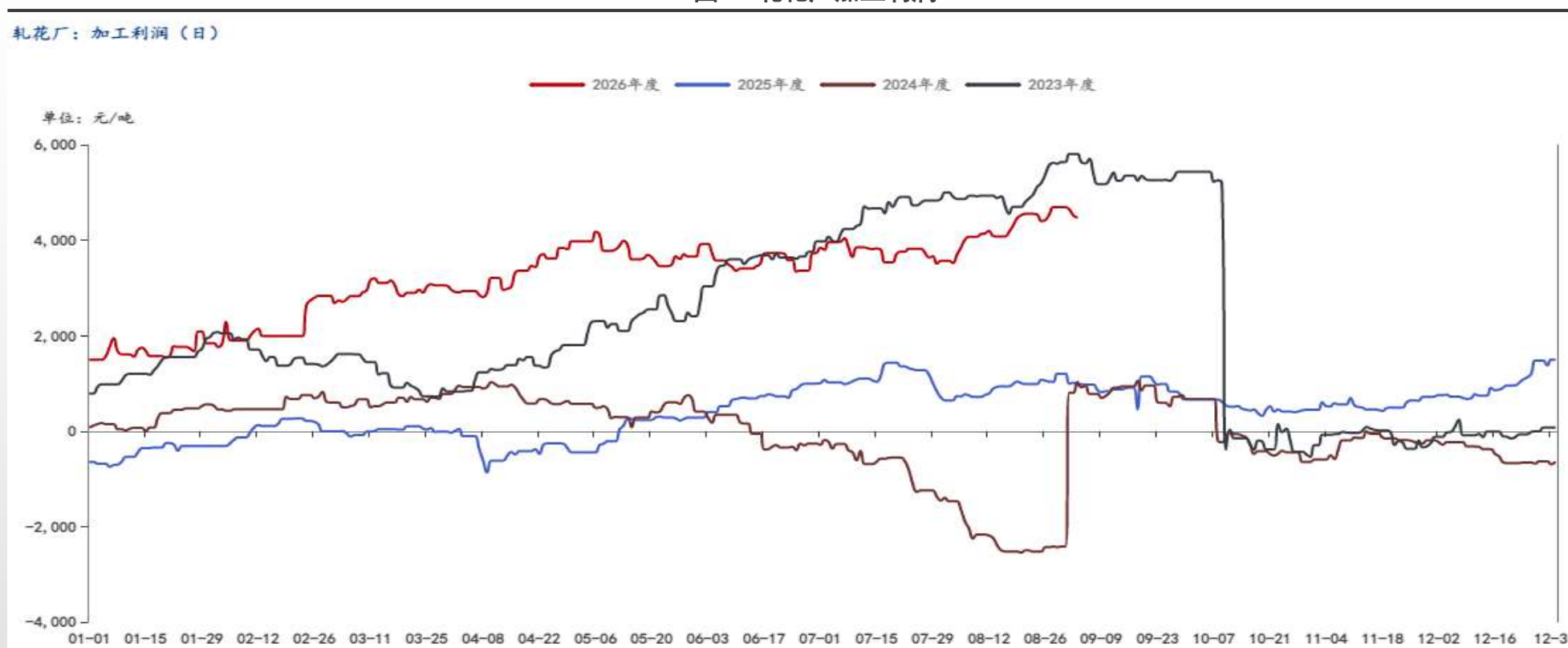


数据来源：钢联

截至2026年9月4日当周，纺纱厂棉花折存天数为**28.47天**，较前一周增加0.62天，连续两周回升；纱线折存天数为**31.25天**，较前一周微增0.09天。回顾近五个月数据，棉花折存天数自5月初触及25.81天低点后整体呈震荡回升态势，当前已升至28天以上。纱线折存天数则在5月至6月经历一轮下行，最低降至28.4天，随后逐步反弹，目前回升至31天以上。

整体来看，纺企原料与成品库存均呈累积趋势，纱线库存压力仍高于原料端，反映下游消费**偏弱**，对棉花需求形成制约。

图22 轧花厂加工利润



数据来源：钢联

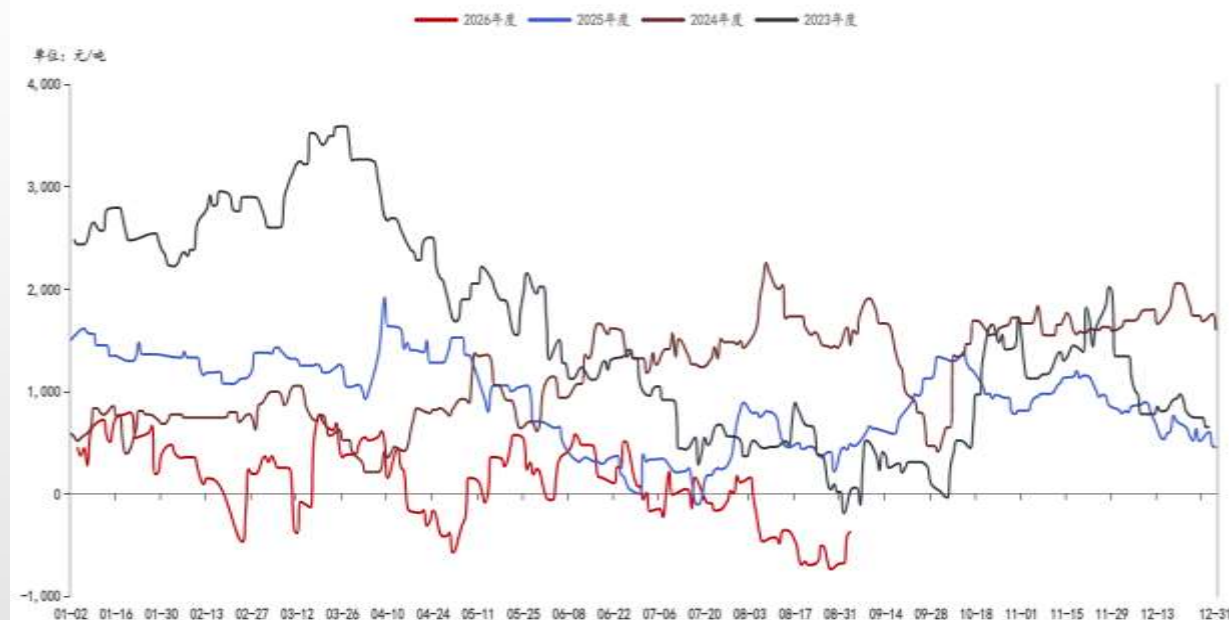
截至2026年9月3日，轧花厂加工利润为**4474元/吨**，较前一日小幅回落45元/吨，自8月底高点持续下行。

回顾近三周数据，加工利润于8月29日至31日达到最高4692元/吨，随后震荡走弱，9月2日降至4519元/吨，9月3日进一步下滑。期间最低点出现在8月15-16日，为4078元/吨，此后反弹冲高，但近期再度回落。尽管当前利润绝对水平仍处高位，较最低点高出近400元/吨，但自高点已累计下跌超200元/吨，其波动下行趋势或对轧花厂生产节奏产生一定影响。

利润：新疆纺纱厂利润陷入亏损

图23 新疆纺纱厂即期利润

标纱：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

标纱：纺纱厂：即期利润：中国（日）



数据来源：钢联

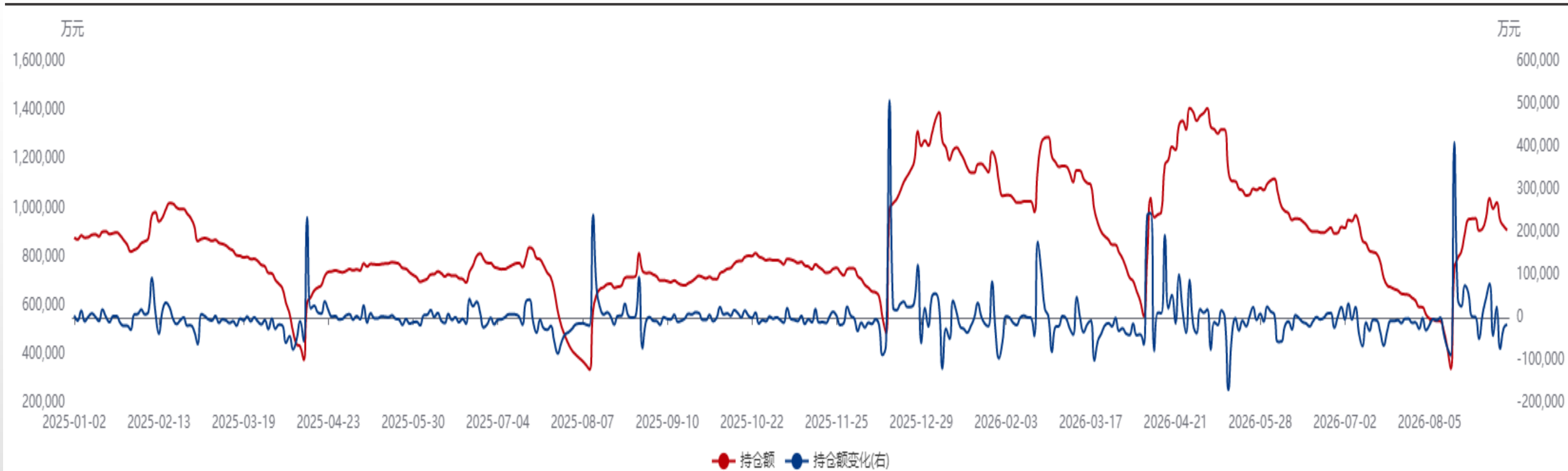
截至2026年9月3日，新疆纺纱厂即期利润为**-366.99元/吨**，内地纺纱厂即期利润为**-2003.4元/吨**，两地均处亏损状态，但新疆亏损程度远低于内地。回顾8月7日至9月3日期间，新疆纺纱利润在-737至-353元/吨区间波动，低点出现在8月28日；内地纺纱利润则在-2439至-2035元/吨区间，低点出现在8月19日。两地价差维持在1600-1700元/吨左右，分化显著。内地持续的深度亏损严重压制企业生产与原料补库意愿，是制约棉花需求的关键因素。

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

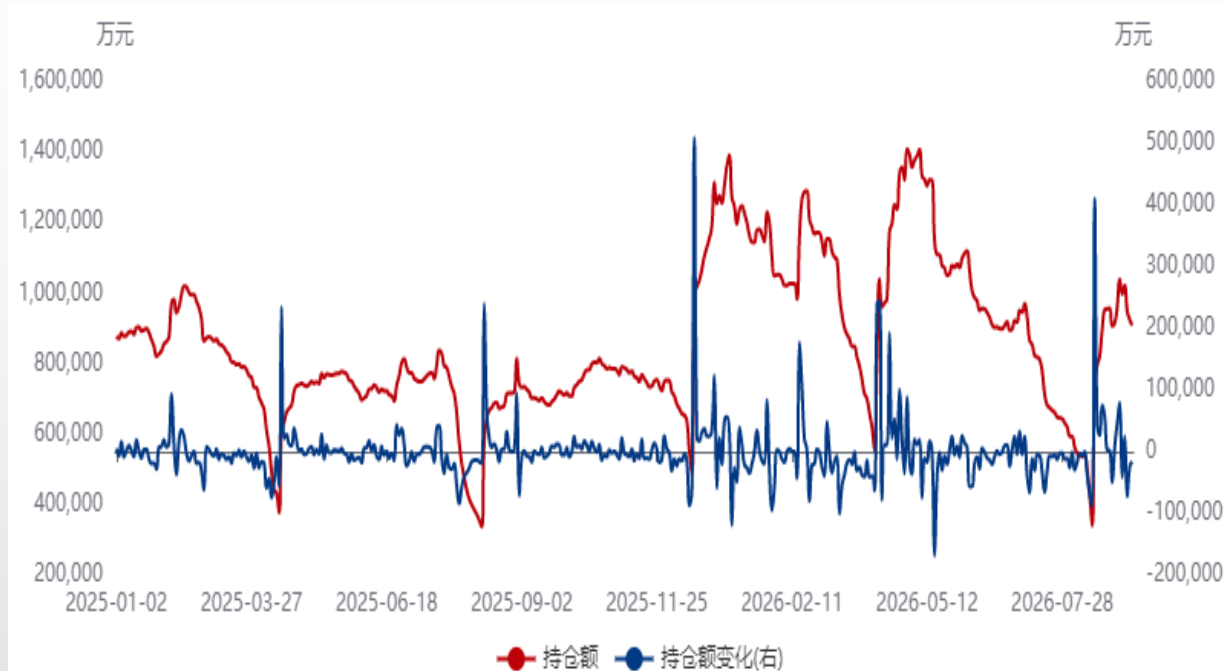


数据来源：钢联

2026年09月04日，棉花CF701收盘价为16,790元/吨，结算价为16,825元/吨。棉花市场总持仓额为908,332.28万元，较上一交易日总持仓额减少16,317.55万元。

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。