



数 字 化 践 行 者

棉花周报:

郑棉破位下行，内外分化加剧

农产品 / 2026.09.18

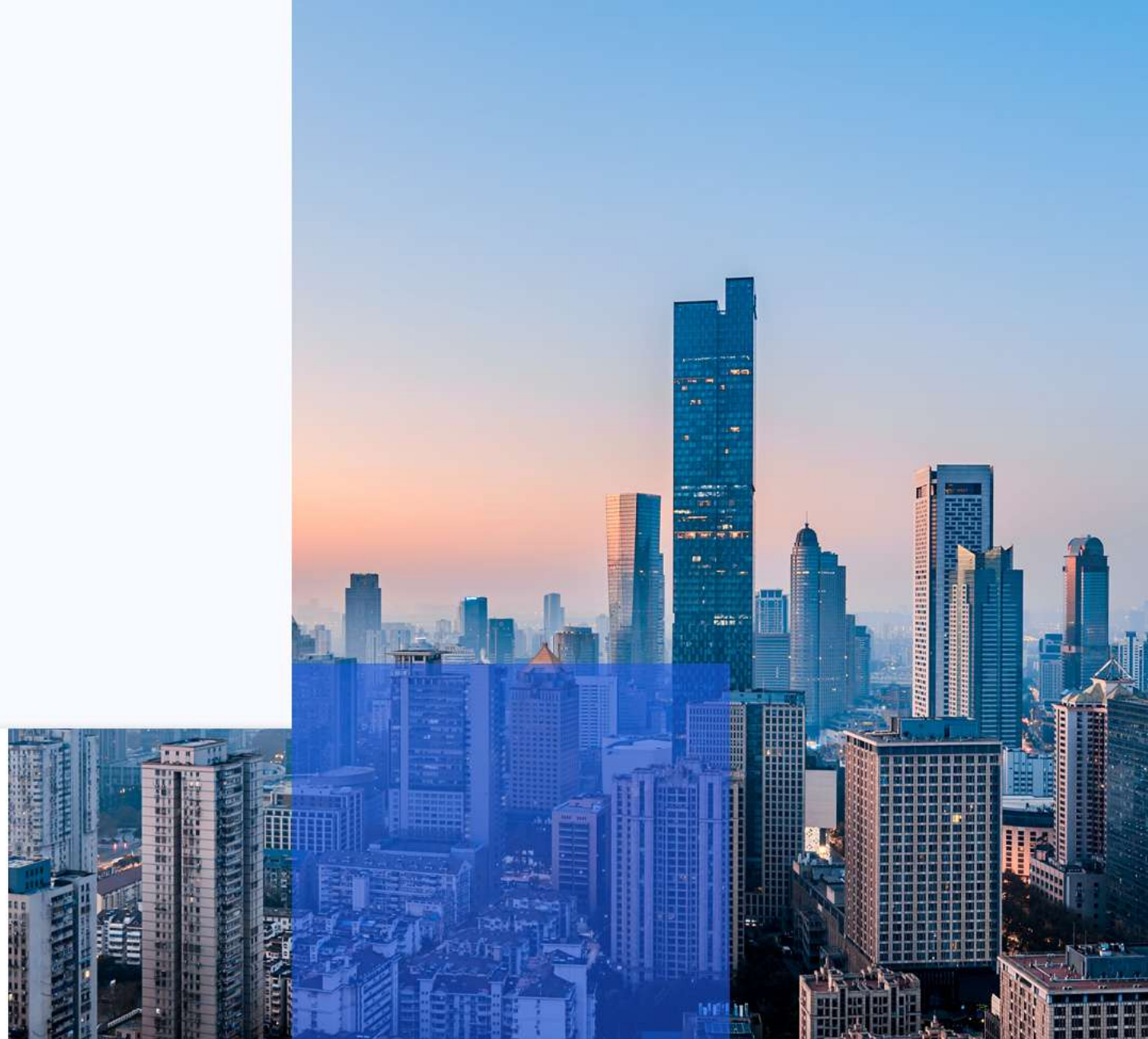
 前海期货有限公司——交易咨询部

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14日至18日，政策端以新疆新一轮棉花目标价格政策正式落地为核心。自治区发改委联合财政厅印发《新疆维吾尔自治区2026—2028年棉花目标价格政策实施方案》，目标价格保持每吨18600元不变，固定补贴产量510万吨。相较上一轮，新政提高质量补贴资金分配比例至10%左右，长绒棉补贴标准按细绒棉的2倍核定，并明确恶意掺杂使假棉花不享受补贴。储备棉轮出进入第九周（9.14-9.18），竞买底价17014元/吨，但成交率自9月15日的96.76%逐步回落至9月17日的80.90%，成交均价降至16691元/吨，折3128B价格17232元/吨。

➤ 行业基本面信息

供给端，新棉上市进入倒计时。新疆库尔勒棉田吐絮率达80%-90%，采收节奏较往年提前，当地轧花厂预计开秤价7.3-7.5元/公斤，收购心态整体谨慎。南疆手摘棉零星开秤价8.5元/公斤左右，机采棉预售价上调至7.7-8.0元/公斤，棉农与轧花厂博弈明显。美棉优良率虽小幅回升至36%，但仍显著低于上年同期的52%，得州干旱影响延续。

需求端，旺季成色不足。郑棉主力合约9月18日收于15750元/吨，周内跌破16000元/吨关口。纺纱厂棉花折存天数维持高位，纺企随用随买，原料采购以刚需为主。终端新增订单有限，市场静待“金九银十”实际落地情况。

国外棉花市场概况

➤ 美国：干旱持续，优良率回升但出口疲软

截至9月15日，美棉约65%产区受旱，较前一周63%继续扩大，为6月以来最高。优良率自34%低位小幅回升至36%，但仍远低于去年同期52%。ICE期棉12月合约本周大幅下跌，9月17日收于82.17美分/磅，单日跌幅2.6%，创一个多月新低，主要受出口销售疲软及基金平仓打压。当周美棉出口净销售7.12万包，环比减少4%，较四周均值下降30%。

➤ 印度：新棉上市施压，CCI库存趋紧

新棉上市步伐加快，古吉拉特邦及北部地区现货价格走弱，纺织厂采购维持刚需节奏，等待更佳买点。CCI陈棉库存已大部分售出，截至9月11日剩余约97.7万包，对价格的托底能力明显减弱。目前印度市场缺乏需求端缓冲，新棉供应压力主导短期下行。

➤ 巴西：产量预估微降，库存趋紧支撑价格

USDA最新预估巴西2026/27年度产量1840万包，较上年度微降1.8%，因种植成本高企及价格波动导致面积减少4.3%，但创纪录单产部分抵消了降幅。出口预估维持1550万包高位，期末库存预计下降13.7%至310万包，库消比降至16.45%，供应趋紧格局对国际棉价形成一定支撑。

➤ 澳大利亚：产量稳中有升，出口大幅回落

USDA预计2026/27年度澳棉产量490万包，较上年度465万包增长5.4%。但出口预计降至470万包，同比降23%，主要因上年度产量偏低导致本年度前9个月可出口供应减少，属贸易节奏的正常波动而非产量收缩。

➤ 期货波动情况

本周（9月14日至18日），郑棉主力2701合约延续弱势下探态势，周初开盘于16370元/吨附近，随后承压回落，周三盘中最低下探至15935元/吨，触及逾五个月低点。周五盘中进一步走弱至15715元/吨，收盘报15750元/吨。本周跌幅约3.85%。持仓方面，总持仓量显著增加至55.4万手，增仓下行表明空头资金主动入场，市场看空情绪占据主导。

主要观点

本周短期棉价维持偏弱震荡格局。新棉丰产预期较强、下游“金九”旺季成色不足，叠加美棉出口疲软拖累国际棉价，共同压制短期走势。美棉出口销售低迷且面临新棉上市压力，郑棉承压下行。中长期看，新疆目标价格政策托底（18600元/吨）及新棉成本支撑，下方空间相对有限，市场重心将转向新棉开秤价格博弈。

➤ 策略参考

操作上，短期以观望为主，等待新棉收购及下游订单信号明朗。主力2701合约关注15700-16000元/吨区间支撑有效性，重点关注新棉开秤价、储备棉轮出节奏变化及下游订单持续性，1小时K线MACD指标有底背离信号。临近长假资金避险情绪升温，盘面波动或加大，建议控制仓位。

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

图3 棉花价格指数：新疆（日）



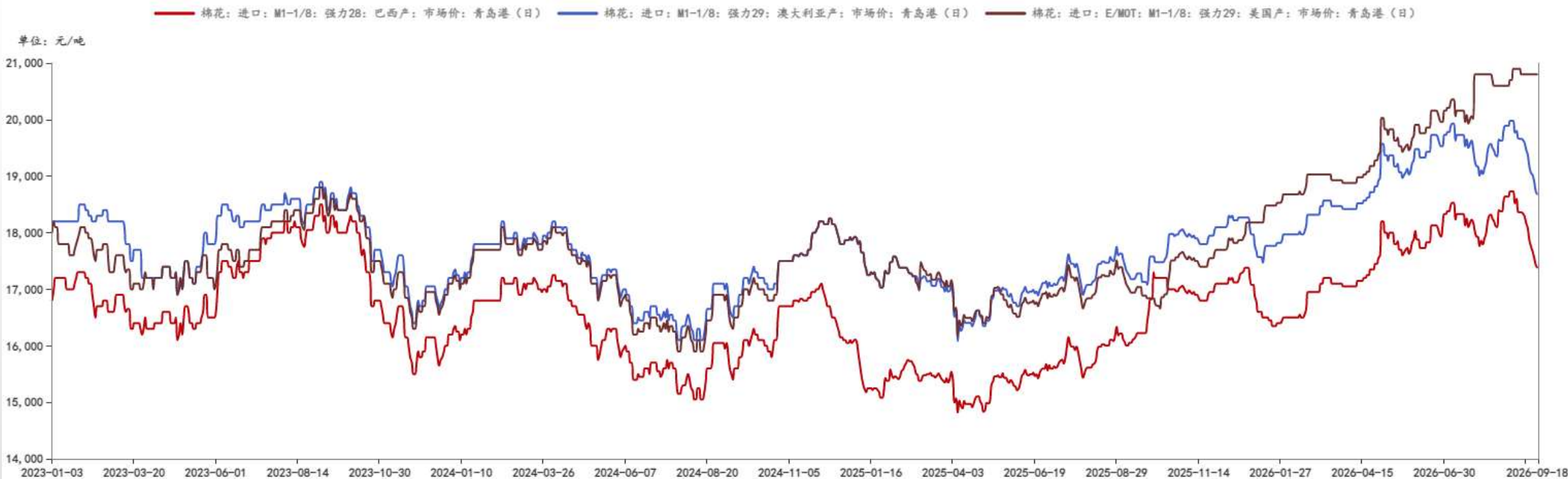
数据来源：钢联

中国棉花价格指数（3128B）：在2026年8月21日至9月18日期间整体先扬后抑，价格于8月21日触及最低18174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18日报17464元/吨。较最高回落962元，且低于最低710元，波幅超962元。

新疆棉价格指数：在8月21日至9月17日期间先扬后抑，8月21日见底18186元/吨，随后反弹至8月28日最高18308元/吨，之后连续回落，9月17日报16964元/吨。较最高回落1344元，且低于最低1222元，波幅超1344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

各产地棉花价格整体呈现高位整理后持续走弱，美棉价格在后半段保持稳定的走势。

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）价格在8月24日至九月初处于观察期内的高位水平。自九月初起，巴西棉与澳棉报价开始同步震荡回调，而美棉报价在9月3日至9月4日短暂冲高至20900元/吨后，自9月11日起企稳于20800元/吨并保持不变。截至9月18日，巴西棉报价为17380元/吨，澳棉为18680元/吨，美棉为20800元/吨。

各产地报价自九月初高点以来均出现不同程度回落，其中巴西棉与澳棉回调明显，美棉则在后期保持相对平稳。

图5 郑商所棉花（加权）



数据来源：文华财经

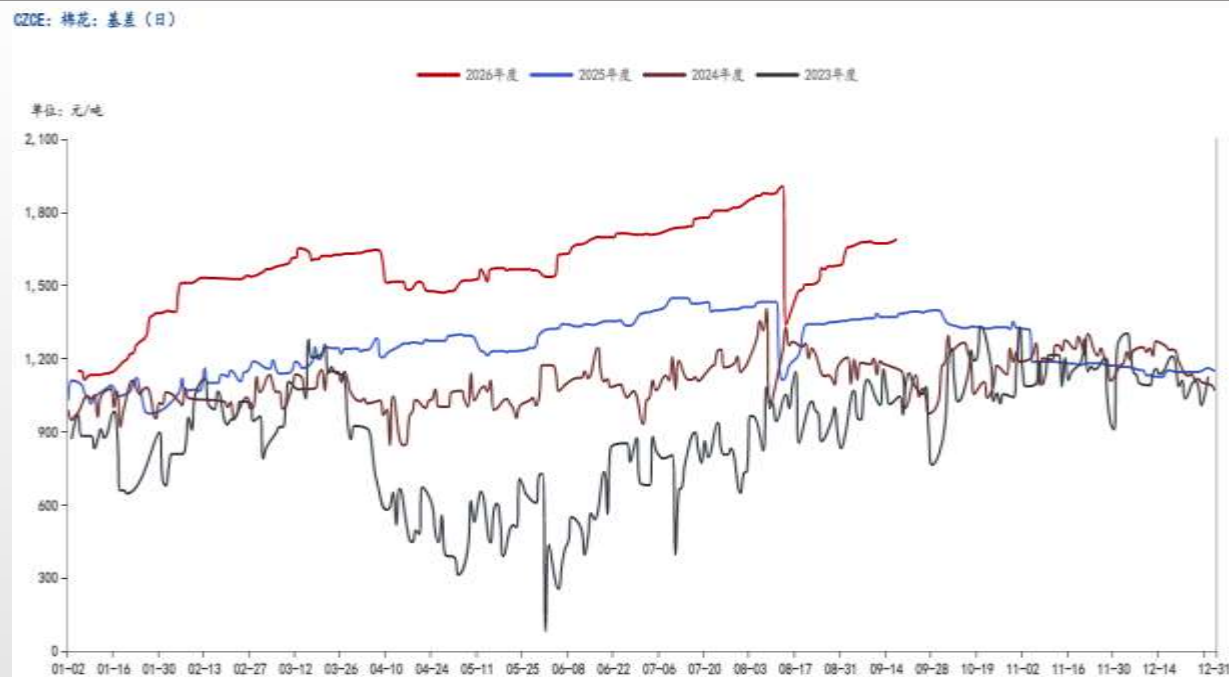
图6 美棉花（主连）



数据来源：文华财经

郑商所棉花连续与美棉花连续价格走势呈现同向**偏弱**特征：郑棉主连整体呈震荡下行格局，主力合约在15700-16200元/吨区间内反复拉锯，周内重心持续下移。而美棉则受出口销售疲软及新棉上市压力拖累，呈现破位下跌并创月度新低的弱势表现，9月17日ICE期棉12月合约收报82.17美分/磅，单日跌幅2.6%。

图7 郑商所棉花基差（棉花：3128B：新疆产：市场价）

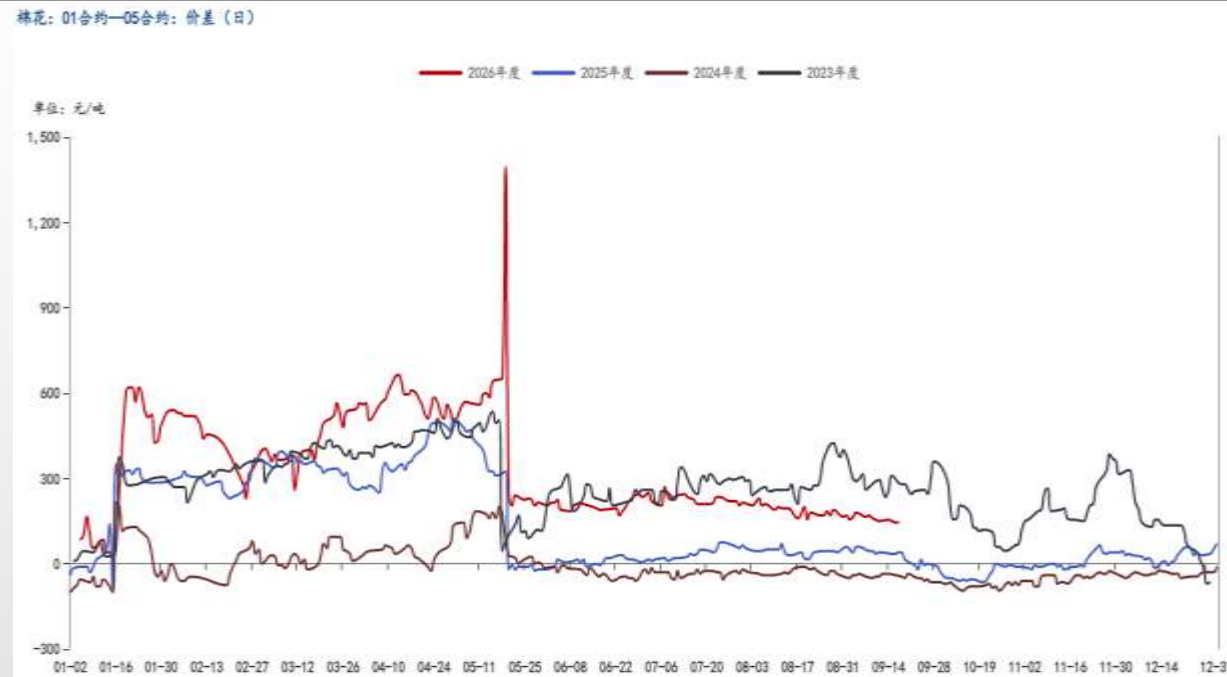


数据来源: 钢联

棉花基差（现货-期货）：8月下旬至9月中旬整体在1504-1690元/吨的区间内波动，价格中枢明显上移。基差于8月21日触及期间最低值1504元/吨，随后震荡走强，并于9月17日达到期间最高值1690元/吨。截至9月17日，基差报1690元/吨。该价格保持历史高位水平，反映出现货价格相对于期货保持坚挺。

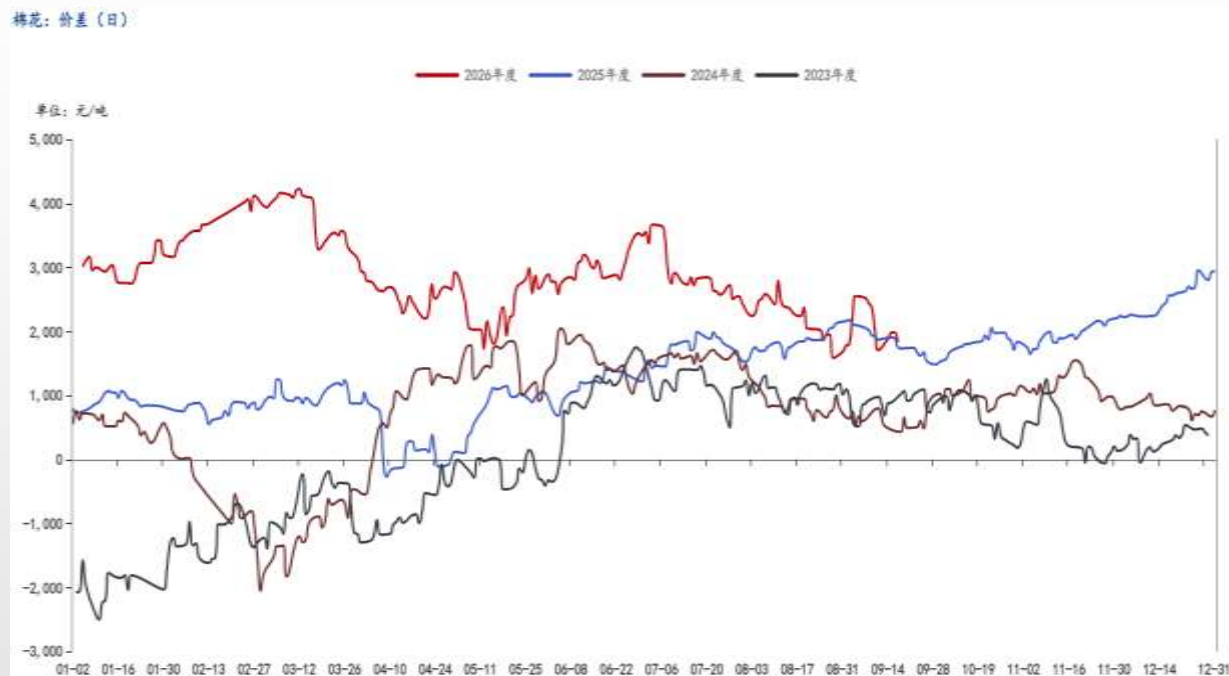
棉花01合约与05合约价差（01-05）：则持续为正值，维持在145-190元/吨的区间，呈现典型的正向市场结构。价差于8月21日处于180元/吨，随后在8月28日扩大至期间最高点190元/吨；此后近远月价差有所收窄，并于9月16日触及期间低点145元/吨。截至9月17日，价差为145元/吨，虽自低点略有回升，但仍处于偏低水平。

图8 郑商所棉花01合约-05合约价差



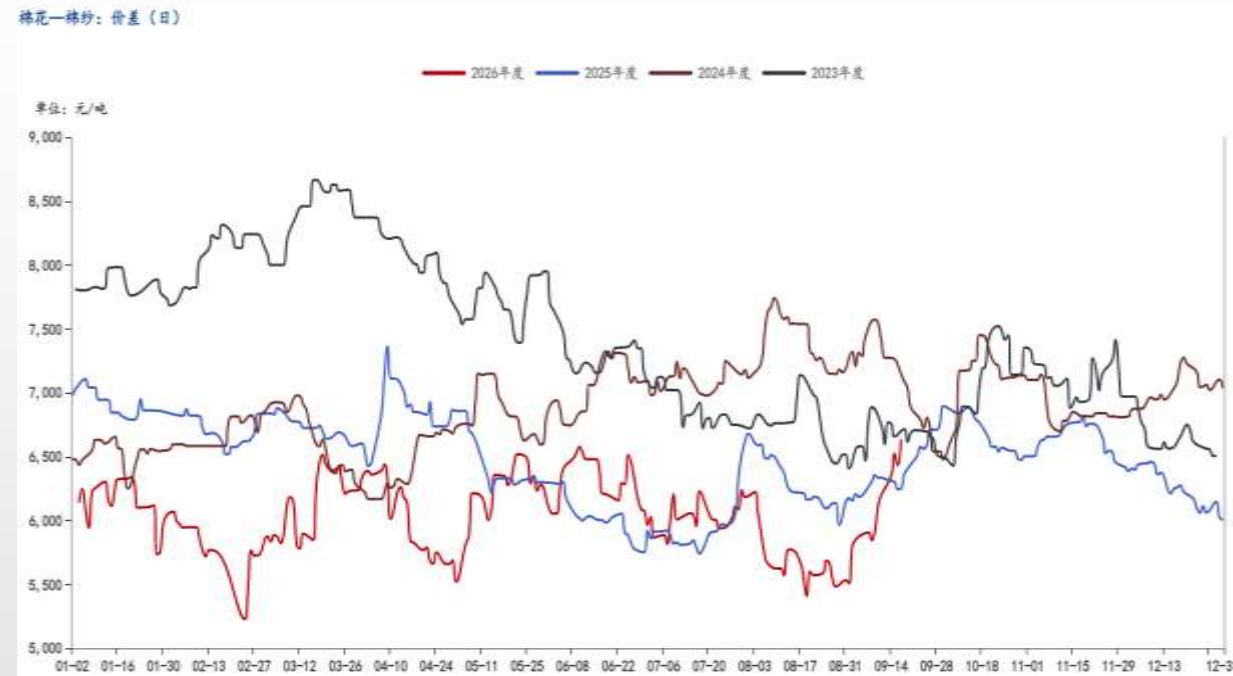
数据来源: 钢联

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：整体呈现冲高后大幅收窄、随后反弹的走势。价差于9月4日达到期间最高值2553元/吨，此后快速回落，于9月17日收窄至期间最低值1834元/吨。截至9月17日，价差报1834元/吨。尽管近期自高点显著回落，但当前价差水平仍处于历史较高区间。

棉花棉纱价差：则整体呈现震荡上行后高位运行的格局。价差于9月17日达到期间最高值6633元/吨，期间在9月8日至9月10日短暂回调至5920元/吨附近，随后重拾涨势。截至9月17日，价差报6633元/吨。与8月下旬（8月28日为5482元/吨）相比，当前价差水平显著抬升，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9月	全球 (2026/27年度)	1639.7	2554.4	963.2	2676.3	962.8	-3	1521
2026年9月	美国	90.4	287.4	0.2	32.7	267.8	-0.9	78.4
2026年9月	中亚六国	51.2	126.7	5.4	107.3	33.7	0	42.5
2026年9月	非洲法郎区	25.5	93.6	0	2.4	94.1	0	22.6
2026年9月	澳大利亚	84.3	65.3	0	0	98	-2.2	53.8
2026年9月	巴西	78.4	402.8	0.2	74	337.5	0	69.9
2026年9月	印度	246.5	522.5	65.3	577	32.7	0	224.7
2026年9月	墨西哥	3.9	14.6	14.2	26.1	2.2	0	4.4
2026年9月	中国大陆	789	729.4	152.4	914.5	1.7	0	754.9
2026年9月	欧盟	5	27.2	9.4	10	25.5	0	6.1
2026年9月	土耳其	25	52.3	108.9	148.1	13.1	0	25
2026年9月	巴基斯坦	44.6	108.9	111	222.1	1.1	0	41.4
2026年9月	印尼	10	0	45.7	45.7	0.4	0	9.8
2026年9月	泰国	2.2	0	9.8	9.8	0	0	2.2
2026年9月	孟加拉	36.4	3.3	161.1	165.5	0	0	35.3
2026年9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9月发布的报告（对比8月数据），2026/2027年度全球棉花供需整体呈现产量小幅上调、消费微降、期末库存略增的宽松格局。市场将此调整解读为对棉价的偏空信号，ICE期棉价格在报告公布后承压。具体来看：

全球：产量预计为**2554.4万吨**，环比**下调**6.7万吨，主要因美国减产抵消了部分国家的增产；消费量微降至2676.3万吨，主要受印度、土耳其等需求下调影响；**期末库存上调**至1521万吨，环比增加3.7万吨，库存消费比略升至56.8%。

美国：产量下调至**287.4万吨**，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42.6万吨，库存消费比为20.5%。

巴西：产量上修至**402.8万吨**；受益于出口量上调，其期末库存预计微增至69.9万吨，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754.9万吨，环比微降0.4万吨，延续去库趋势。

整体而言，2026/27年度全球棉花市场由前期偏紧格局转向产量微调、消费走弱、库存微增的宽松格局，产需缺口有所收窄。

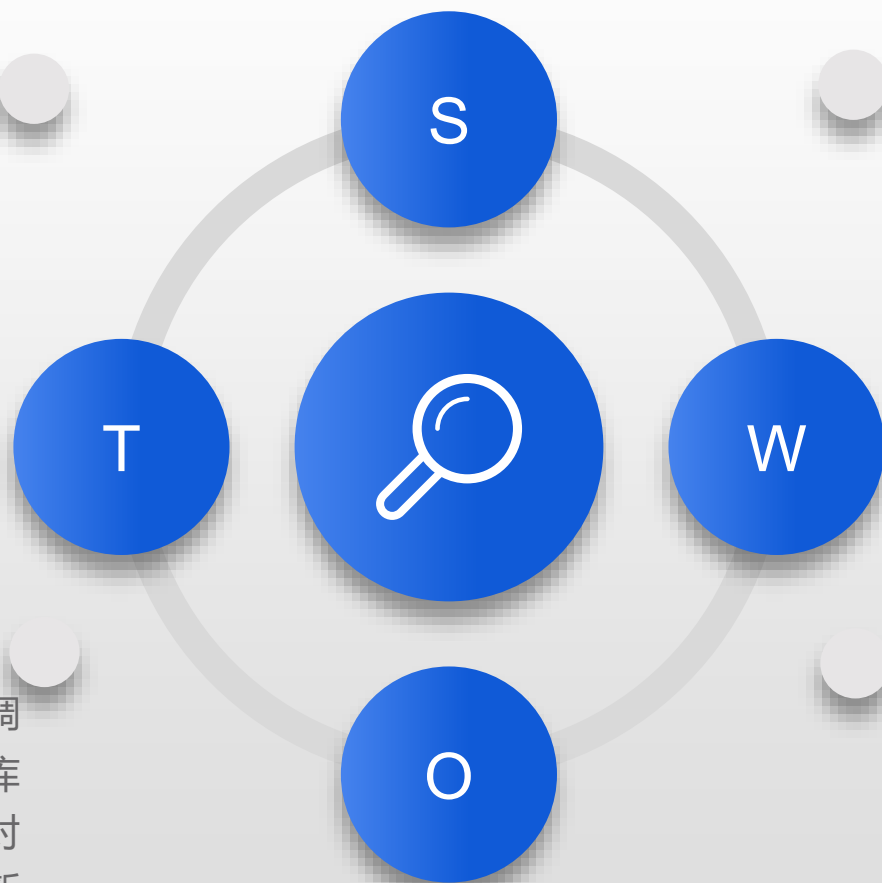
报告核心解读：

产量

产量微降： 全球产量环比微降6.7万吨至2554.4万吨。其中美国因干旱影响，产量下调8.9万吨至287.4万吨，成为主要减量来源；巴西因种植前景向好，产量上调5.4万吨至402.8万吨；土耳其亦有小幅调增。

库存

库存微增： 全球期末库存环比上调3.7万吨至1521.0万吨；但因期初库存上调11.1万吨至1639.7万吨，绝对库存仍低于上年的1639.7万吨（即新年度同比去库约118.7万吨）。



消费

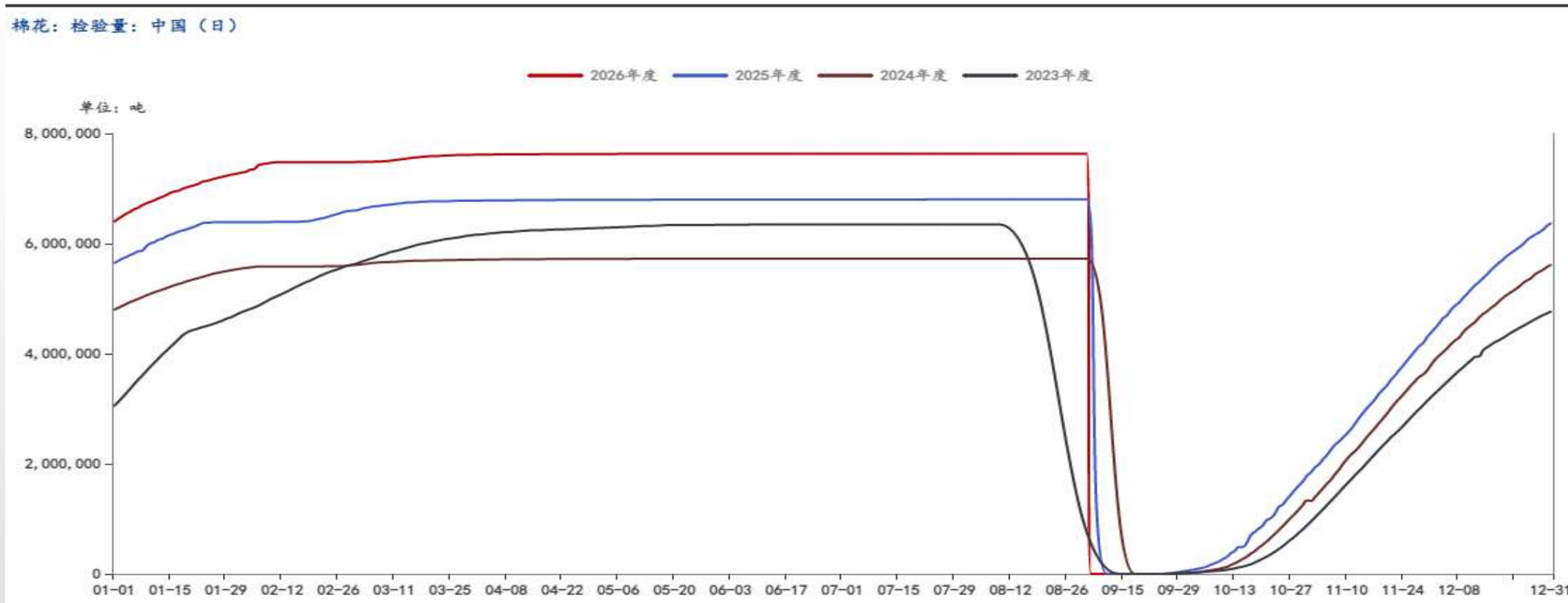
消费持平： 全球消费量环比无调整，维持2676.3万吨。印尼需求小幅上调被美国国内消费下调抵消，中国、印度消费预估未变，显示主要消费国需求总体稳定，新年度消费较上年仍增约39万吨。

贸易

贸易扩张： 全球进口环比上调9.5万吨至963.2万吨，出口上调8.8万吨至962.8万吨。巴基斯坦、土耳其、印尼进口需求增加。

供给： 每日公检量逐步增加

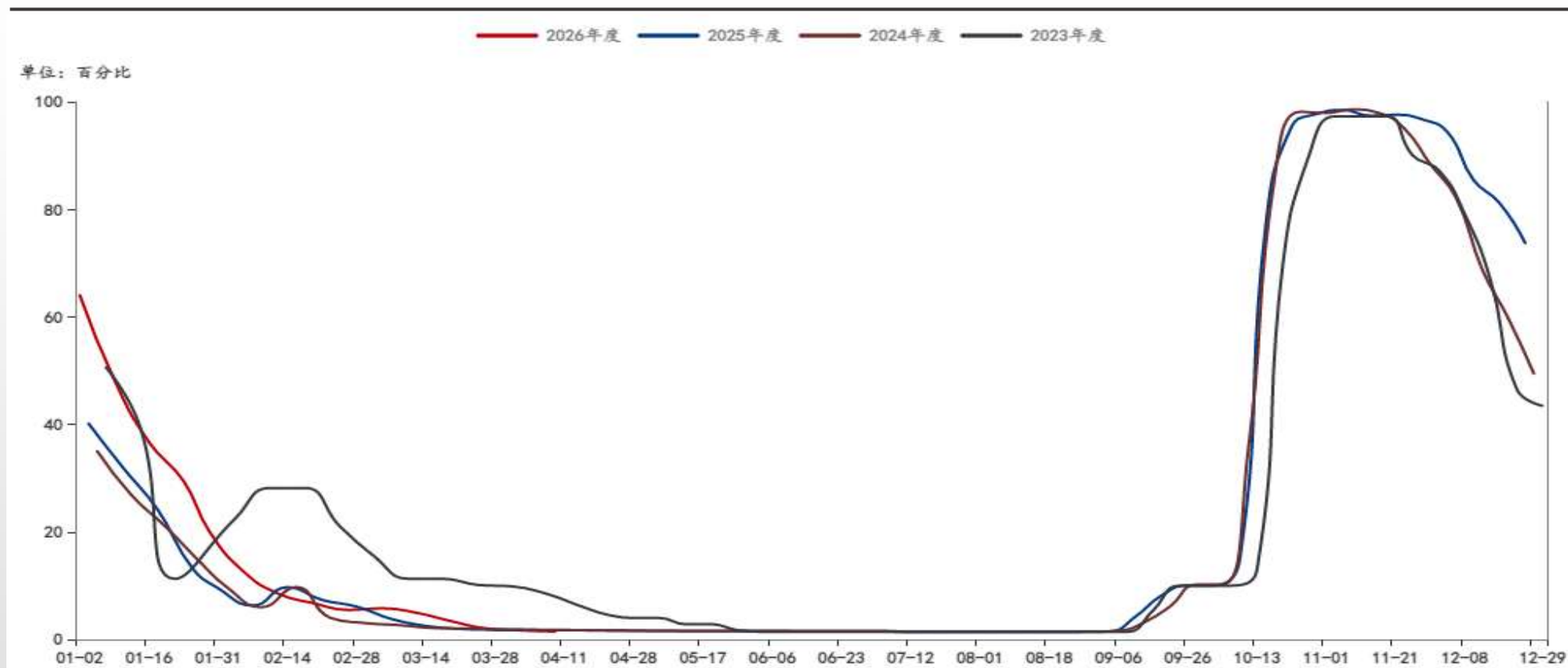
图12 中国棉花公检（检验量）



数据来源：钢联

结合最新数据，中国棉花公检量最新数据为2389吨（9月17日）。

图13 轧花厂开工率



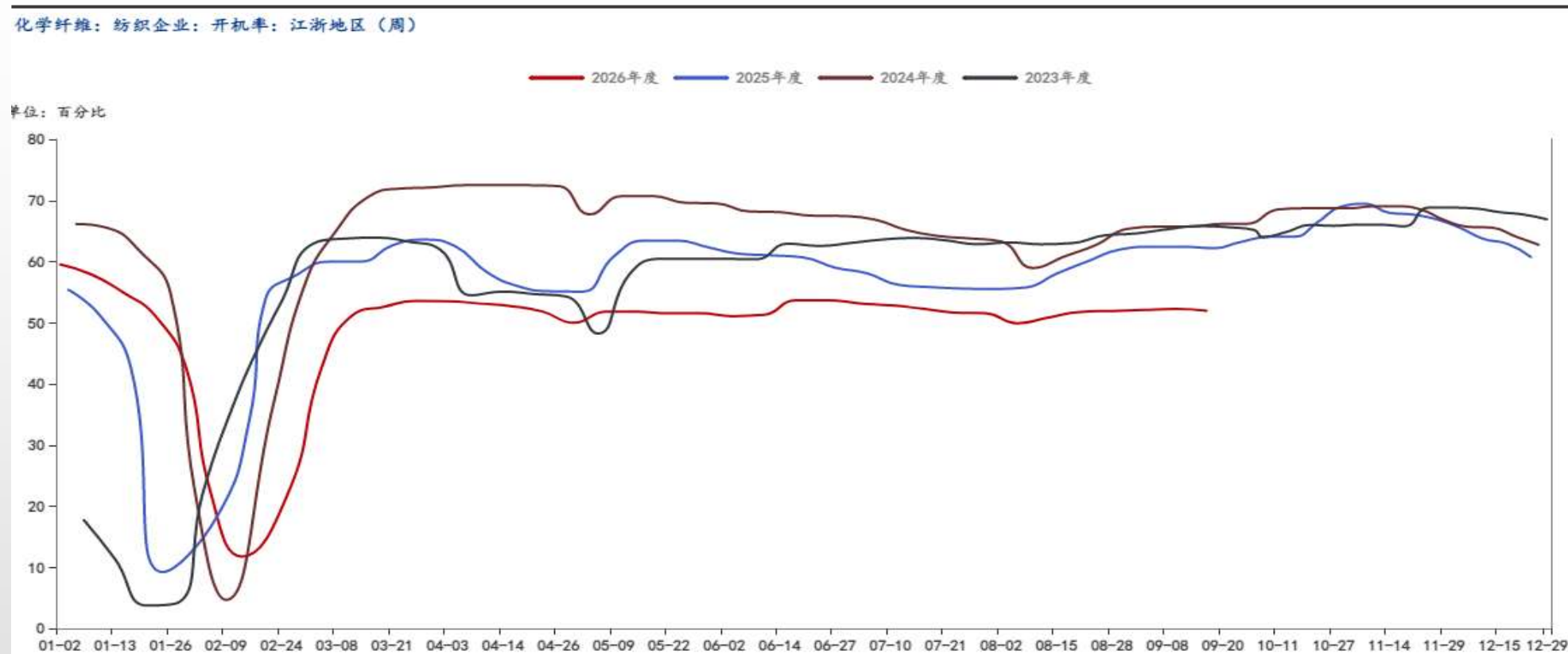
数据来源：钢联

截至2026年9月18日，中国棉花轧花厂周度开工率为4.2%（上周为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，新一年度新棉的收购与加工工作随着棉花的收货，开工率逐步恢复。

需求：江浙地区化纤纺织企业开工率微降

图14 江浙地区 化学纤维纺织企业：开机率



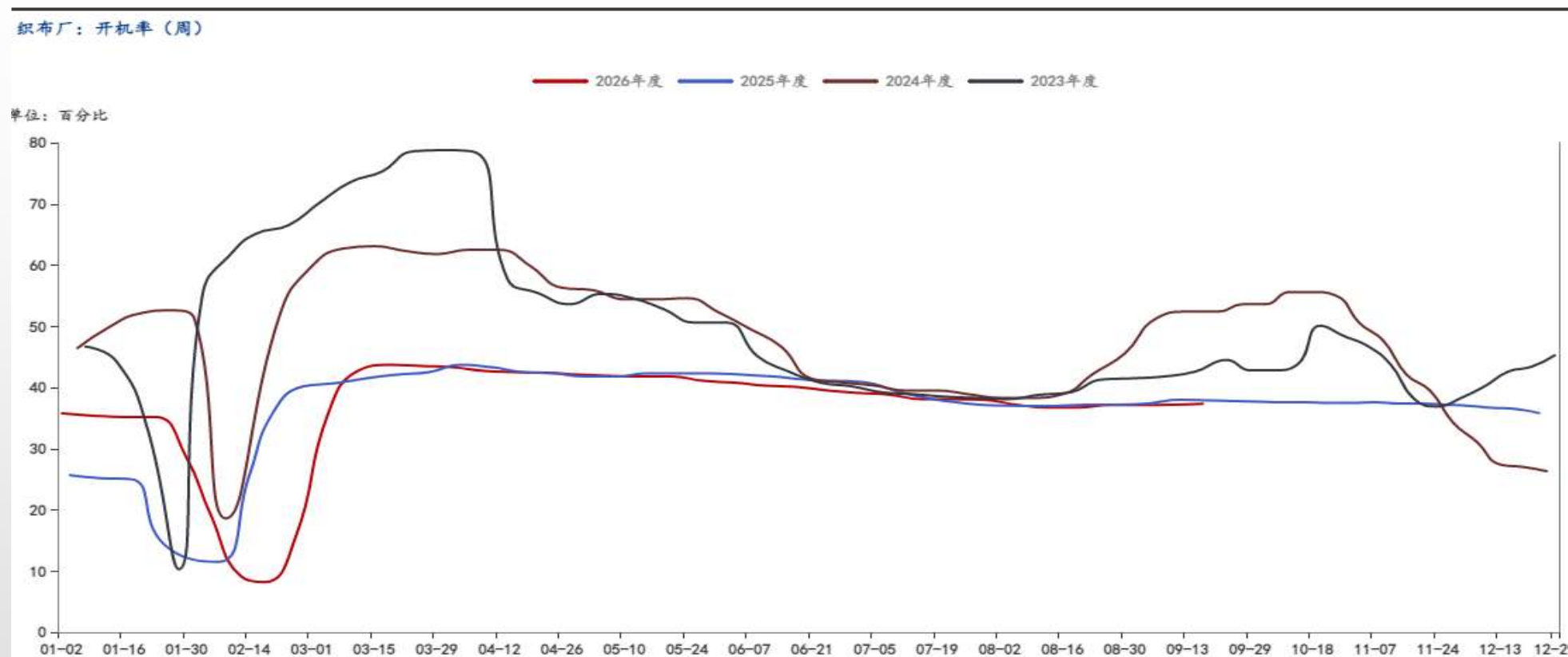
数据来源：钢联

截至2026年9月11日当周，江浙地区化纤纺织企业开工率为51.94%，较前一周微升0.3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

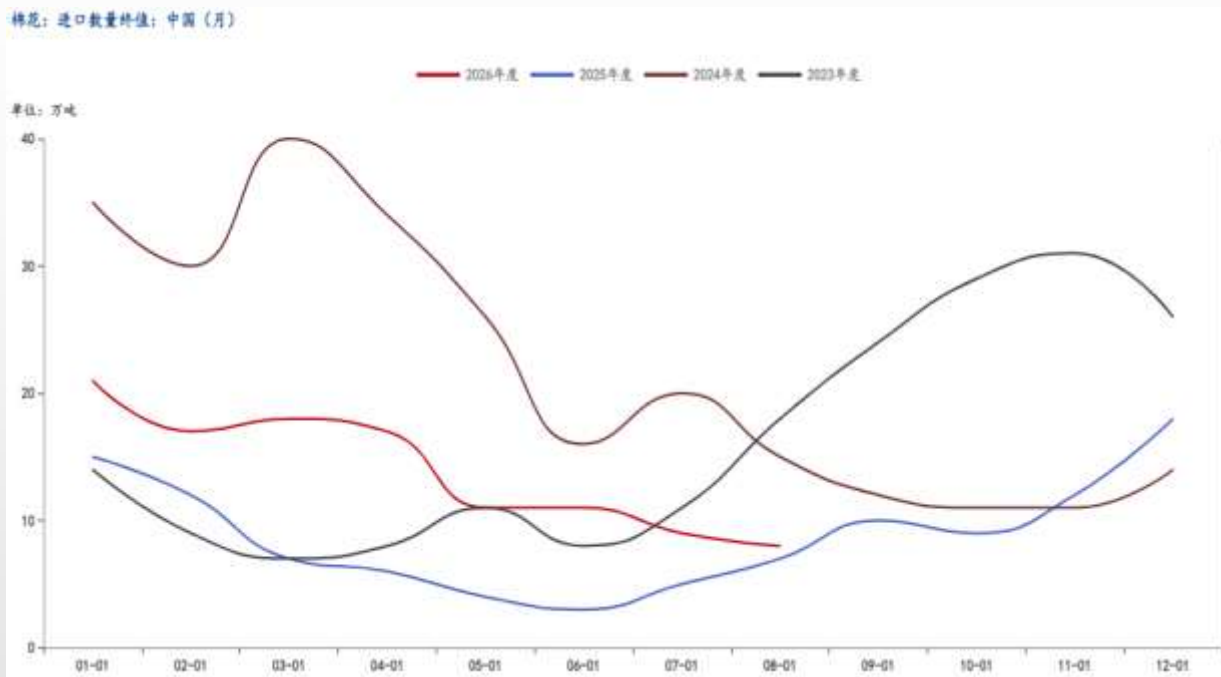
截至2026年9月18日当周，织布厂开工率为37.36%，较前一周微升0.19个百分点，同样处于历史偏低水平。

开工率长期徘徊在相对低位，尤其是织布厂开工率持续走弱并创出阶段新低，反映出下游需求疲软、企业生产信心不足，是制约上游棉花等原料需求释放的关键因素。

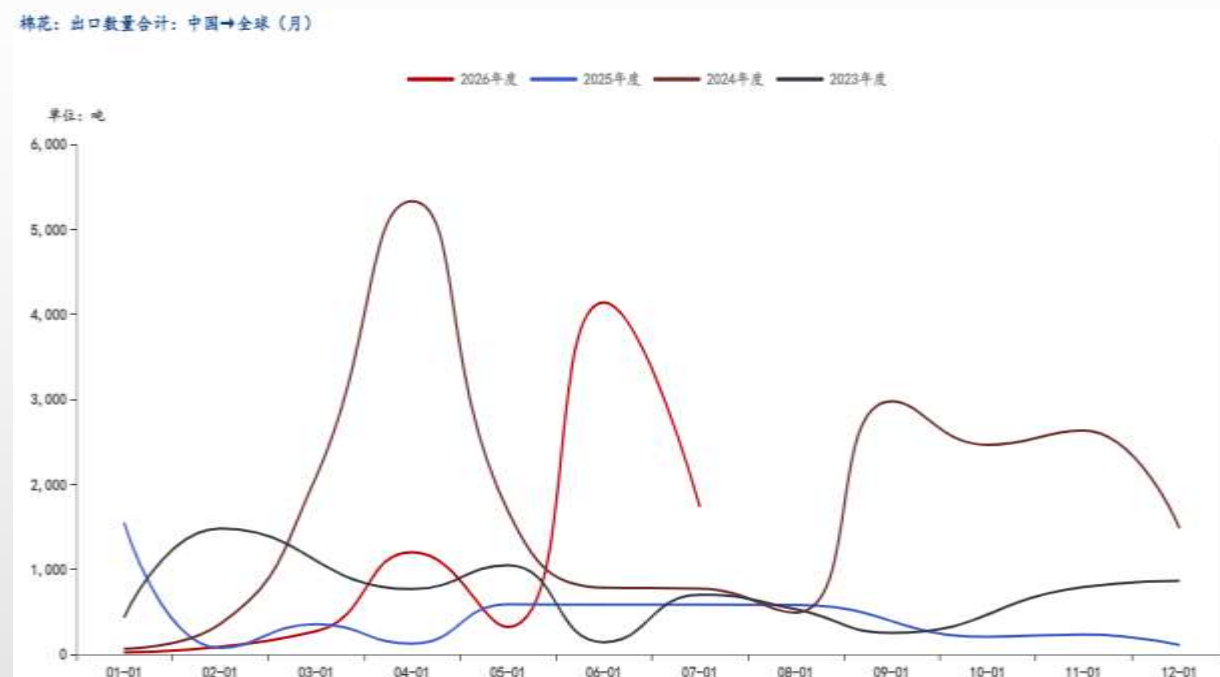
进出口：进口波动显著、出口持续萎缩

图16 棉花进口数量终值（月）

图17 出口数量合计（中国-全球）



数据来源：钢联



数据来源：钢联

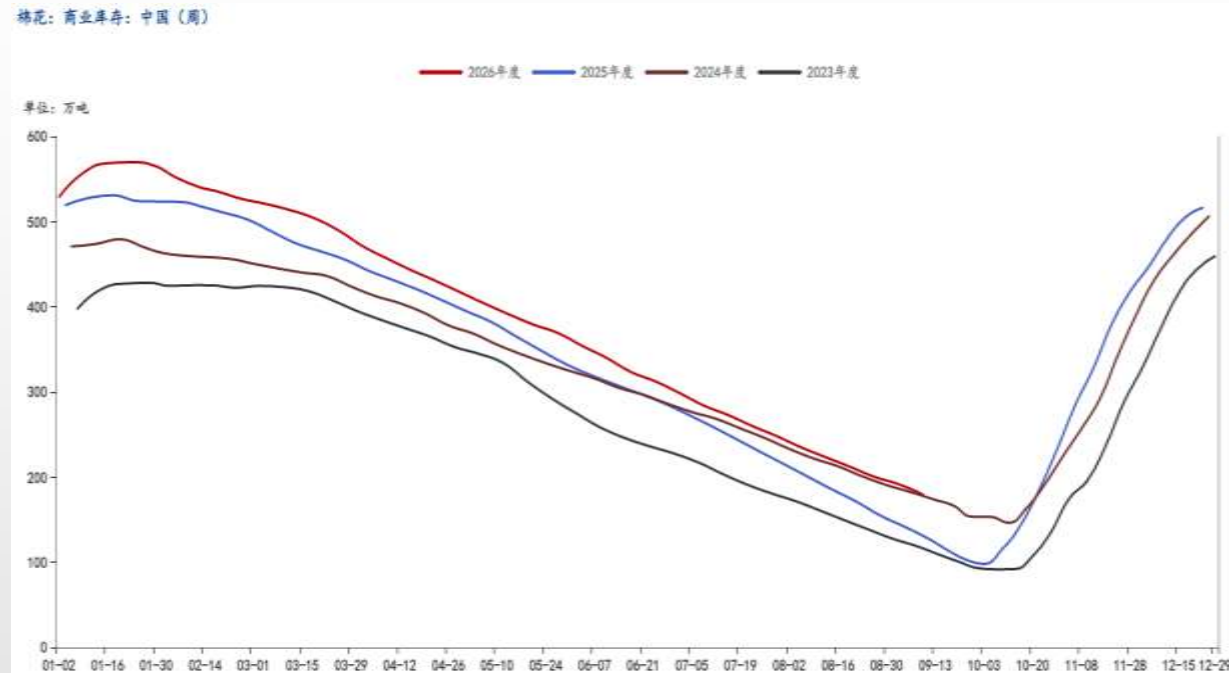
中国棉花进出口呈现“进口高位回落、出口剧烈波动”的格局。

进口量：自2026年1月达21万吨的近期高点后逐步回落，8月降至**8万吨**，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。

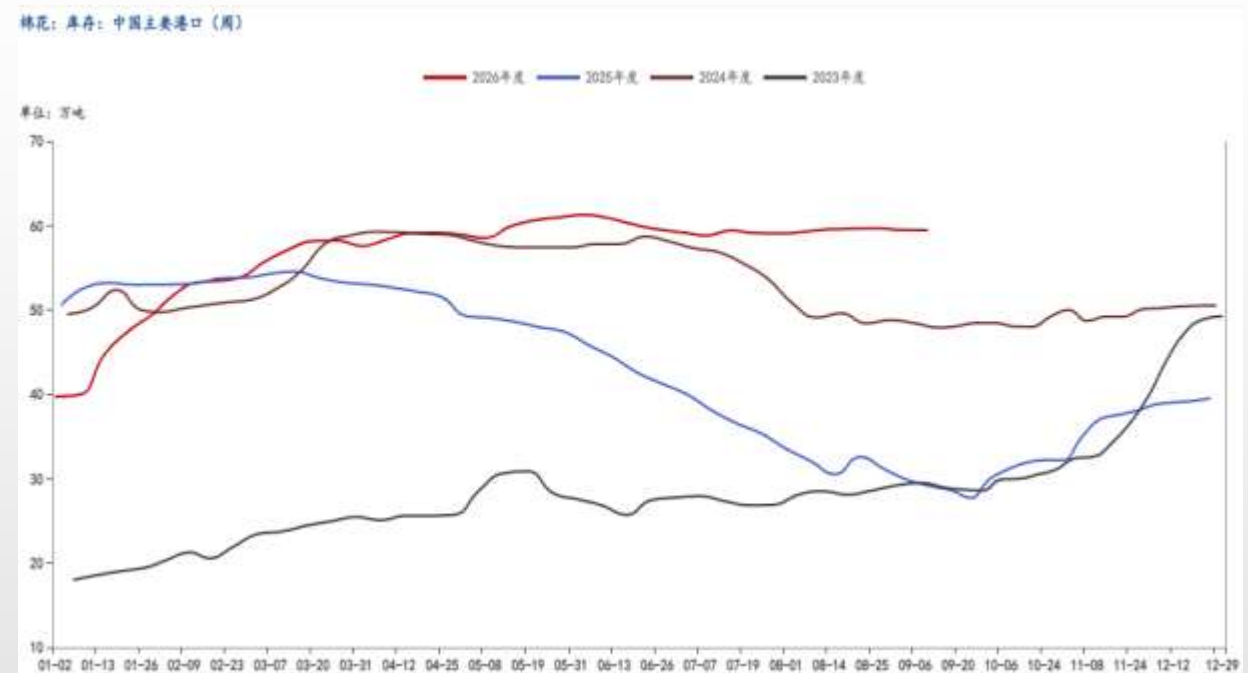
库存：新疆棉花主要地区仓库快速去化，主要港口进口棉花库存相对稳定

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

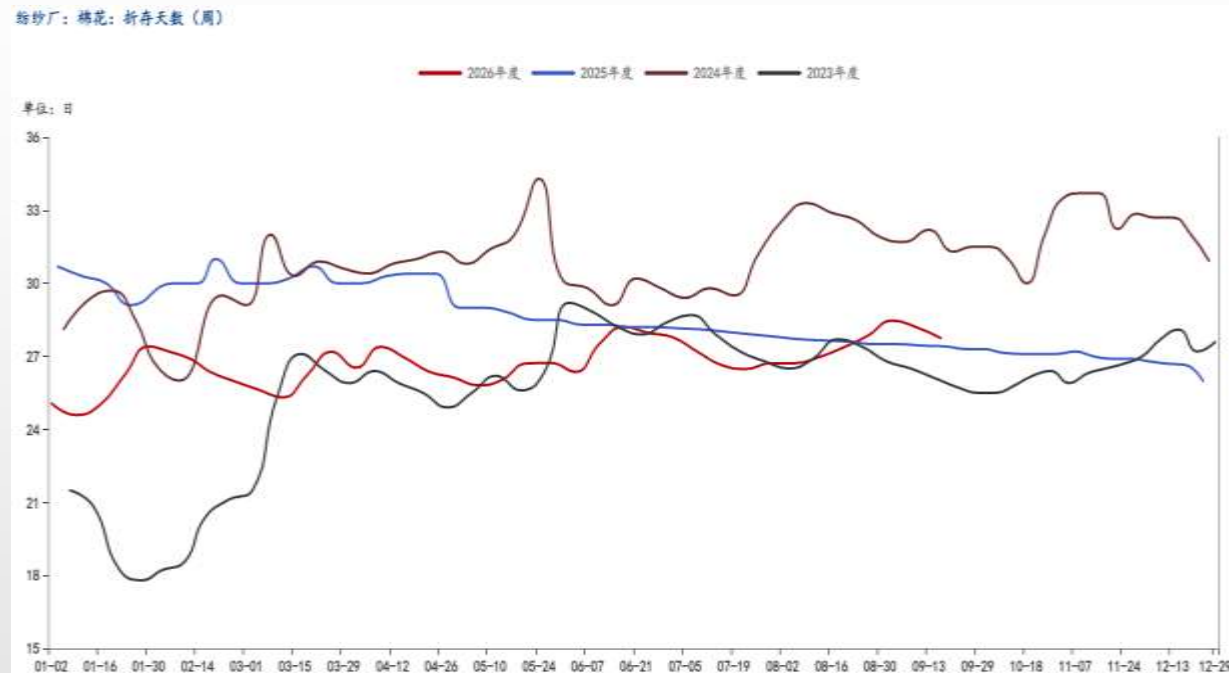
2026年9月11日当周，中国棉花商业库存为**179.41万吨**，较前一周下降22.24万吨，已连续数周大幅下滑。

同期，主要港口进口棉花库存为**59.45万吨**，较前一周微降0.02万吨。港口库存在观察期内整体呈窄幅波动态势，于6月12日达到60.90万吨的近期高点，此后缓慢回落。

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。

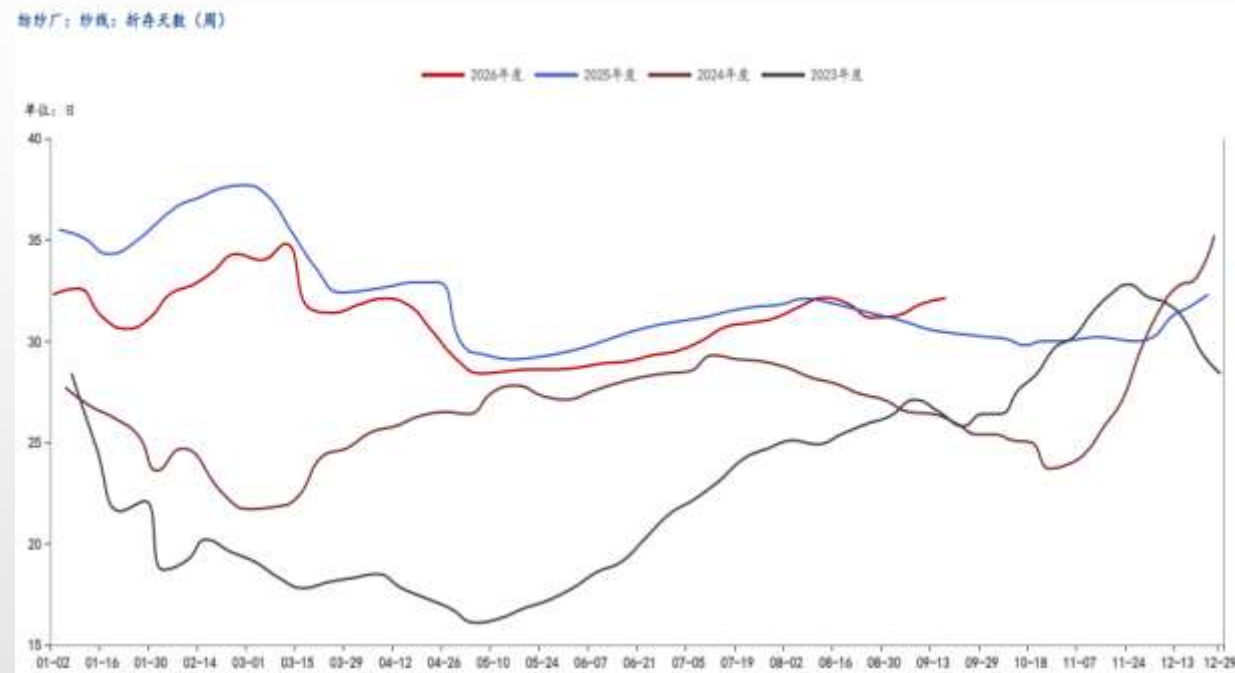
库存： 纺纱厂棉花折存天数微降、纱线折存天数微增

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



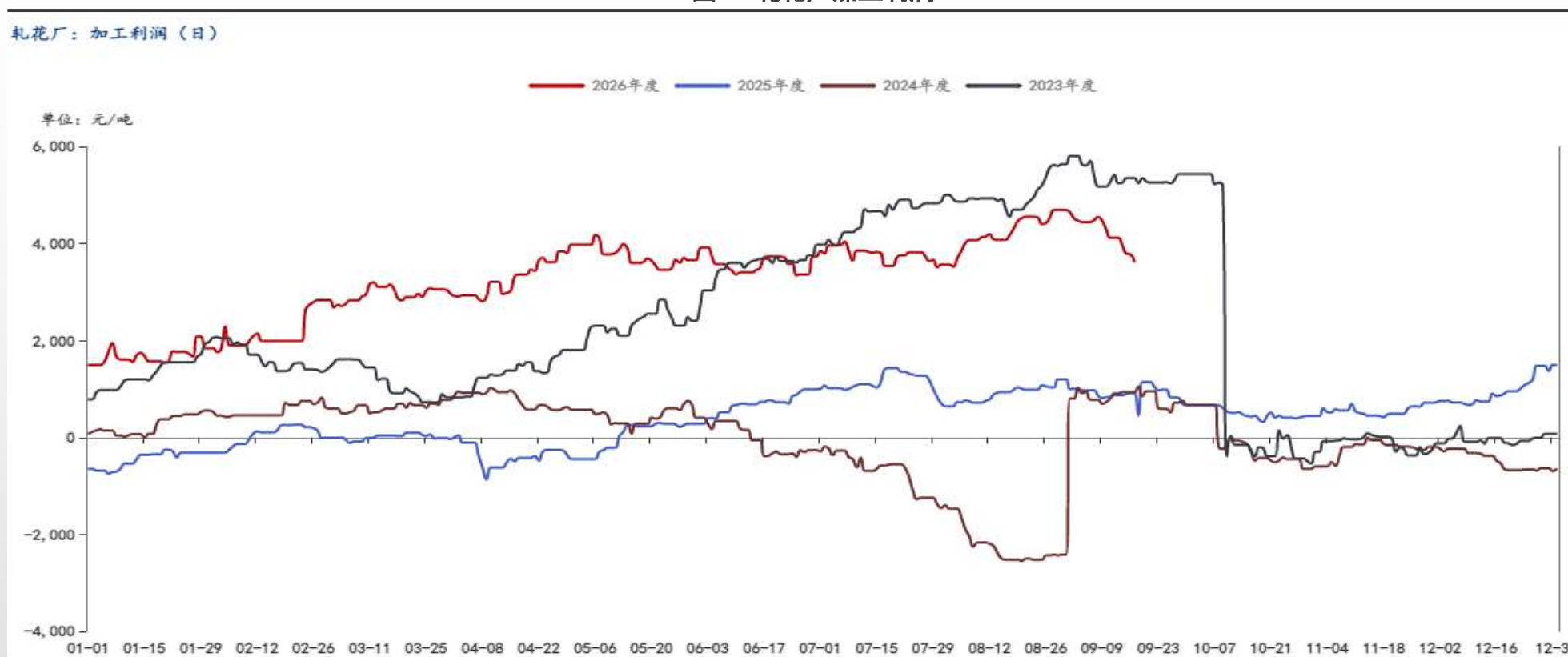
数据来源：钢联

截至2026年9月18日当周，纺纱厂棉花折存天数为**27.74天**，较前一周下降0.45天，在连续两周上升后重新回落。纱线折存天数为**32.12天**，较前一周微增0.29天，连续两周位于32天以上。

纺纱环节的产成品库存压力持续大于原料库存，且纱线累库趋势更为明显，下游消费偏弱制约了棉花需求的释放。

利润：轧花厂加工利润明显回落

图22 轧花厂加工利润



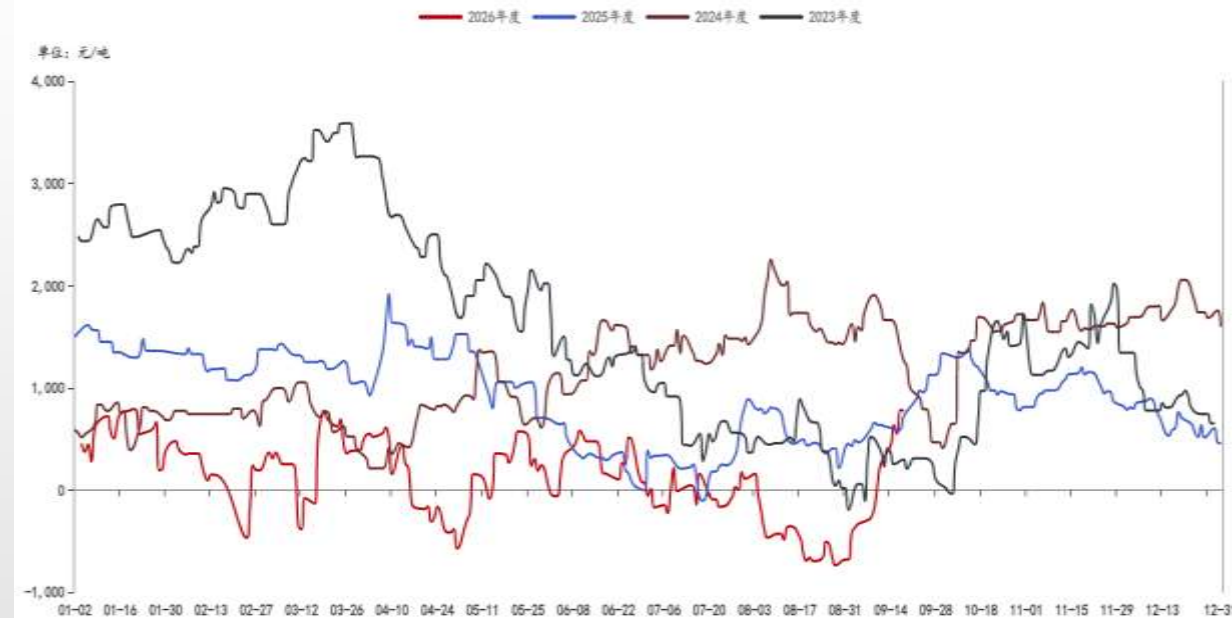
数据来源：钢联

截至2026年9月17日，轧花厂加工利润为**3619元/吨**，较前一日的3778元/吨**明显回落**，较9月8日的高点（4549元/吨）已大幅下降。回顾近三周（8月底至9月中旬）数据，加工利润在8月底至9月初维持在4400-4700元/吨的高位区间，随后自9月9日起转入快速下行通道，累计跌幅已近千元。尽管当前利润绝对水平仍处相对高位，但其快速下行的趋势反映出上游成本传导压力加大或棉价走弱挤压利润空间，可能影响轧花厂后续的生产与采购节奏。

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

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9月18日，新疆纺纱厂即期利润为**776.18元/吨**，而内地纺纱厂即期利润为**-1130.9元/吨**，两地利润分化依然显著。

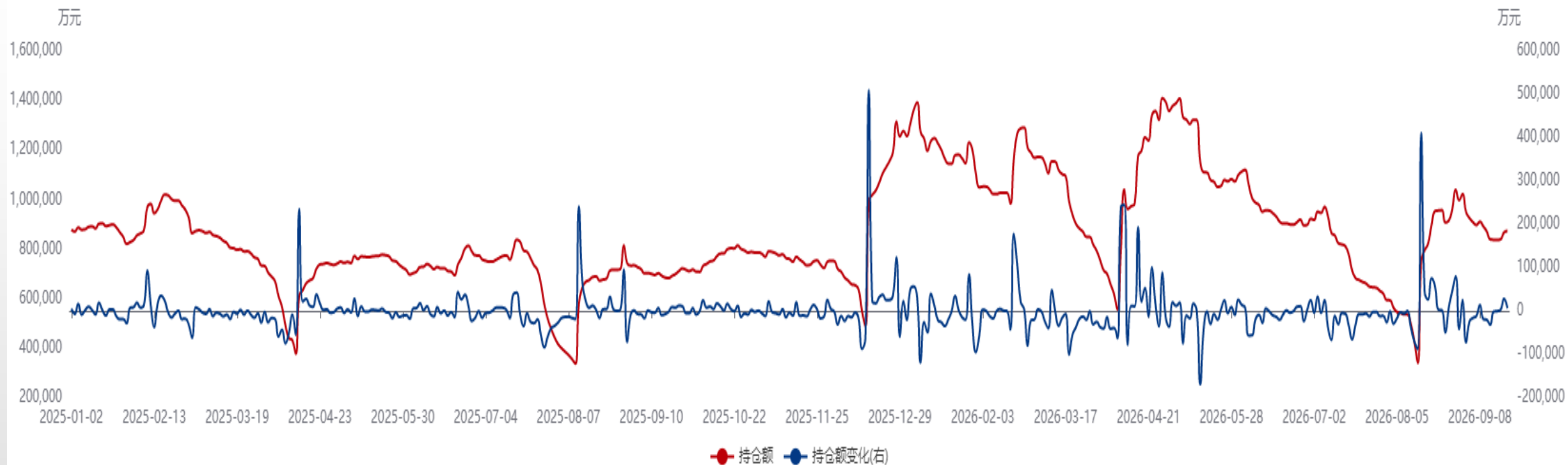
回顾8月24日至9月18日期间，新疆纺纱厂利润自8月底的亏损低点（8月28日为-737.49元/吨）持续修复并大幅转为盈利，9月18日创下阶段新高；内地纺纱厂利润虽自8月底低点（8月28日为-2393.9元/吨）有所回升，但始终处于深度亏损状态，9月18日仍亏损超1100元/吨。内地持续的亏损严重压制了企业的生产与原料补库意愿，是制约棉花需求的关键因素。

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

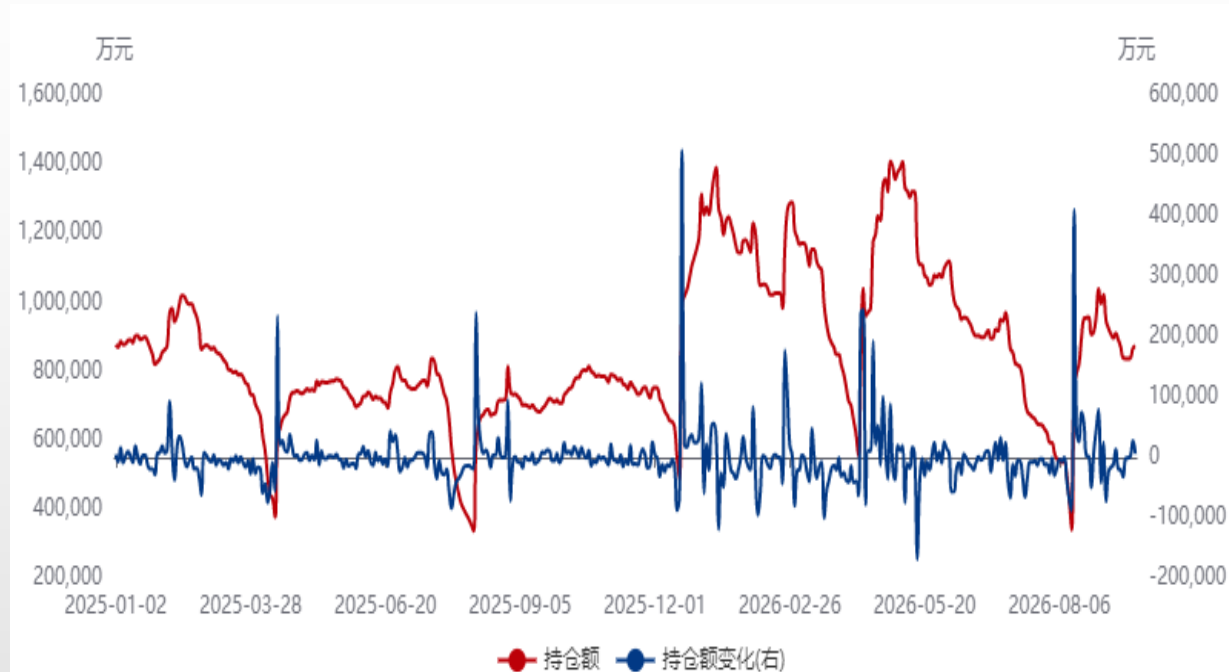


数据来源：钢联

2026年09月18日，棉花CF701收盘价为15,750元/吨，结算价为15,795元/吨。棉花市场总持仓额为872,526.37万元，较上一交易日总持仓额增加5,995.34万元。

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。