

棉花周报 | 2026年8月16日

棉花：供需预期收紧叠加天气升水，棉价震荡偏强

基本面分析

全球情况：USDA8月报告上调全球消费、大幅下调期末库存，库消比处近五年低位，全球新年度供应收缩趋势明确。美棉德州干旱严重，苗情偏弱、弃收预期高；印度播种面积下滑、季风降水不及预期，新年度产量存下修空间。主产国天气扰动带来的价格升水短期难以消散。

价格走势：本周内外棉维持高位震荡，郑棉、美棉小幅上涨但涨幅收窄，短期兑现获利盘压力显现。国内现货走弱、基差收窄，终端采购情绪偏谨慎；09-01价差扩大，新年度供需收紧预期推升远月溢价。当前行情核心利多为 USDA 利多报告与美棉干旱，但价格上行动能边际减弱，后续需跟踪美棉苗情与天气变化。

供应情况：国内储备棉轮出全额成交，竞拍情绪趋于理性，压制现货价格。新疆大范围高温造成蕾铃脱落，市场下调新年度籽棉单产预期，籽棉预收购价农户分歧明显。叠加 USDA 报告确认全球库存大幅回落，供应重心转为新作减产预期，后续需等待新花采收数据验证新疆实际减产幅度。

需求情况：当前棉纺行业淡季特征显著，纺纱、织布开机率同步下滑，纱线库存持续走高。棉价持续抬升推高原料成本，但纱价跟涨乏力，进一步压制纺企采购意愿。短期需求难有明显改善，后市重点跟踪8月中下旬秋冬订单落地情况，订单放量有望带动市场补库需求修复。

库存变化：本周国内商业库存延续去库但速度放缓，港口库存小幅回升，港口库存消化缓慢。行业呈现原料库存走低、纱线成品库存持续累积的分化格局，淡季拖累下游持续承压。金九银十旺季临近，后续库存走向取决于秋冬订单表现，订单强弱将直接决定商业库存去化快慢。

策略建议

USDA8月报告加强全球供需趋紧预期，美、印主产国干旱带来持续天气升水；国内新疆高温下调新棉单产预期，储备棉平稳投放未增量。但下游纺织淡季延续，成品高库存、企业亏损制约上涨空间，库存呈现原料去库、成品累库分化。短期棉价可能震荡偏强，持续跟踪美棉苗情、新疆新花采收与秋冬订单落地节奏。

风险提示

- (1) 美棉产区天气改善，苗情企稳回升消除天气升水；
- (2) 新疆实际采收单产好于预期，减产幅度不及市场定价；
- (3) 中美贸易政策出现反复，纺织品输美关税再度上调冲击出口订单；
- (4) 美联储超预期鹰派压制全球商品估值

一、全球情况：USDA报告加强趋紧预期，天气风险持续支撑棉价

全球棉花供需平衡情况（万吨）

指标	2022/23	2023/24	2024/25	2025/26	2026/27(7月)	2026/27(8月)	环比
期初库存	1554.6	1650.1	1601.3	1628.6	1648.7	1628.7	-20.0
产量	2524.0	2447.3	2602.6	2655.5	2553.0	2561.2	+8.2
进口	821.7	959.0	936.9	964.5	943.7	953.6	+9.9
出口	795.9	959.4	923.7	992.0	943.7	954.1	+10.4
消费	2454.3	2500.2	2593.3	2632.1	2655.2	2676.3	+21.1
期末库存	1650.1	1601.3	1628.6	1628.7	1550.7	1517.2	-33.5
库消比	67.2	64.0	62.8	61.9	58.4	56.7	-1.7

数据来源：USDA、华金期货

图1: USDA全球棉花供需平衡图

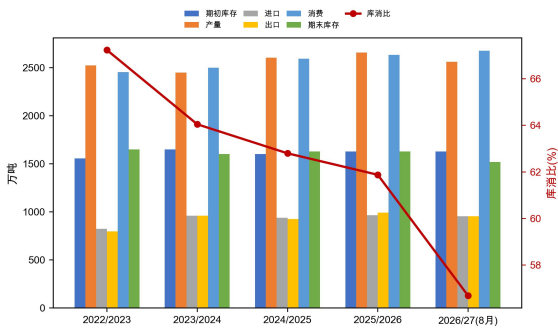


图2: 美棉产区干旱指数

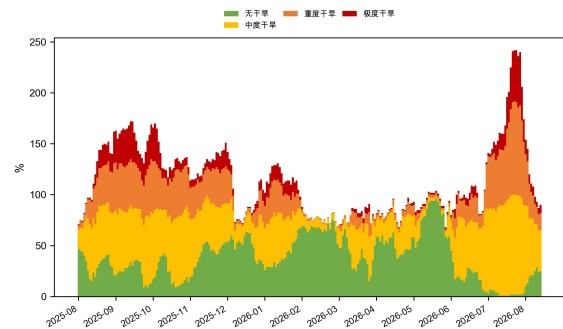


图3: 德州DSCI指数

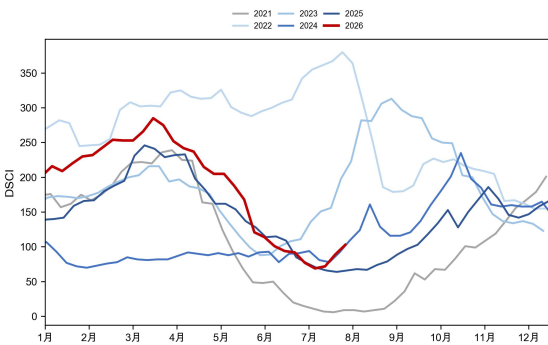


图4: NOAA厄尔尼诺概率预测

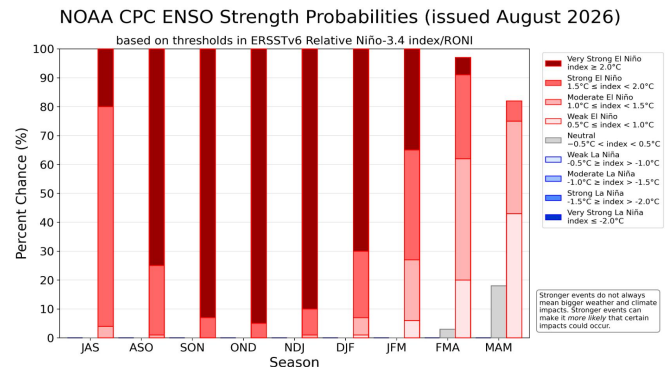
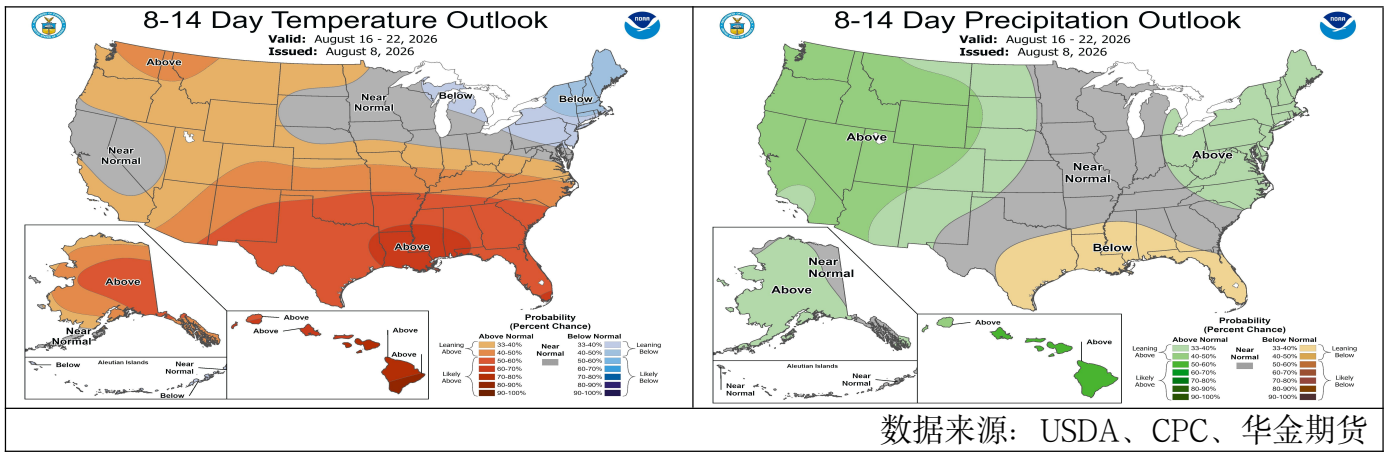


图5: CPC未来两周气温预测

图6: CPC未来两周降水预测



USDA 8月供需报告于8月12日发布，报告整体利多。2026/27年度全球产量2,561.2万吨，环比上调8.2万吨，其中巴西产量上调5.5万吨，美国产量小幅下调2万吨。美棉种植面积从7月预估的9.85百万公顷上调至10.47百万公顷，收获面积从7.54百万公顷上调至8.19百万公顷，但单产从872磅/公顷下调至798磅/公顷，反映高温干旱对单产的实质冲击。全球消费2,676.3万吨（环比+21.1万吨），其中中国消费上调10.9万吨、印度上调10.9万吨、越南上调4.3万吨，全球消费稳步增加的趋势构成中长期看多棉价的重要支撑。全球期末库存1,517.2万吨（环比-33.5万吨，同比-111.5万吨），中国期末库存下调17.4万吨、印度下调8.7万吨、巴西下调5.4万吨、美国下调2.2万吨。库消比降至56.7%（环比降1.7个百分点），处近五年偏低区间，新年度全球供给收缩、消费稳步增加的格局为棉价提供有力支撑。

截至8月9日，美棉生长状况达到良好以上的占40%，较去年同期减少13个百分点。其中德州棉花生长状况达到良好以上的仅占24%，生长状况为差和最差的占34%，受天气影响，近期德州DSCI指数环比回升15.7%至103。国外专业机构判断目前苗情预示德州弃收率至少为30%，且最终可能更高，干旱持续对花铃期作物构成威胁。

印度方面，截至7月底棉花播种面积为1,035万公顷，同比下降2.4%，北部棉区下降15-33%，哈亚纳邦下降22%。印度气象部门预测8月季风雨雨量继续偏低，若后期降水未有效恢复，新年度面积与单产将面临双重下修风险。

综合来看，8月USDA报告进一步加强全球供需趋紧的预期——产量微调但消费大幅上调，期末库存环比及同比双降，库消比处近五年低位。北半球主产国天气（美国干旱、印度季风偏弱、新疆高温）将持续主导短期价格走势。从近20年季节性规律看，随着收获季临近，市场不确定性逐渐消除，产量逐步明朗，棉价有转弱趋势，但今年美棉德州弃收率30%+的预期和新疆减产幅度未明，天气升水短期难以消退。

二、价格：棉价高位震荡，上行力度放缓

图7: 郑棉和ICE棉花价格走势

图8: 郑棉和新疆3128B价格走势

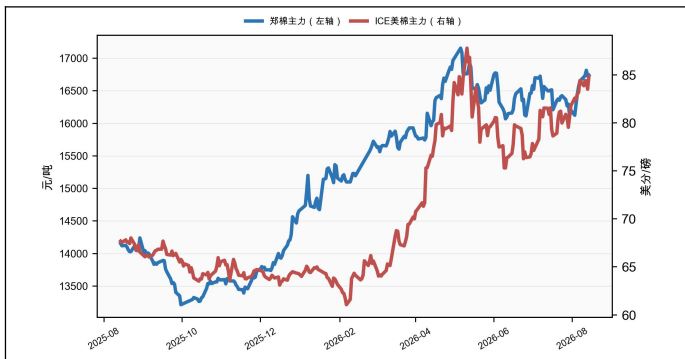


图9: 棉花基差与现货强弱

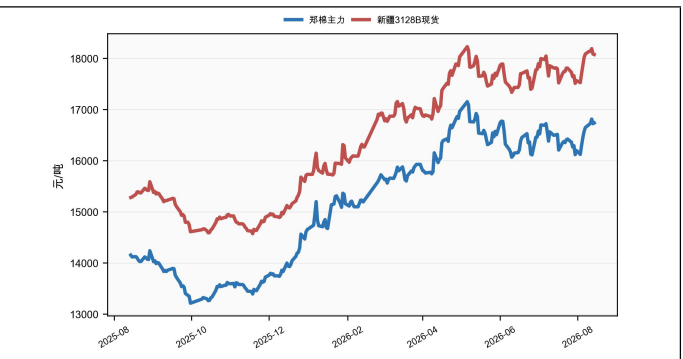


图10: 棉花期限结构

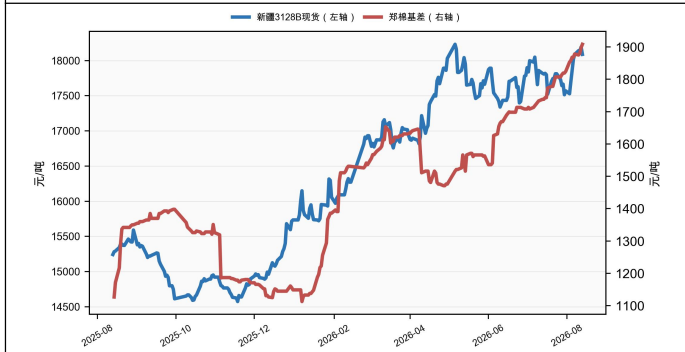


图11: 主力月差图

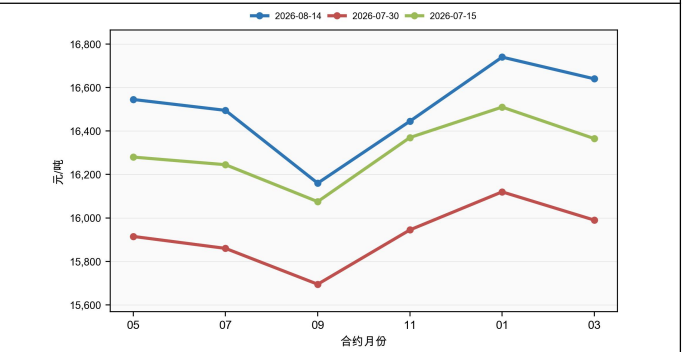


图12: 沉淀资金

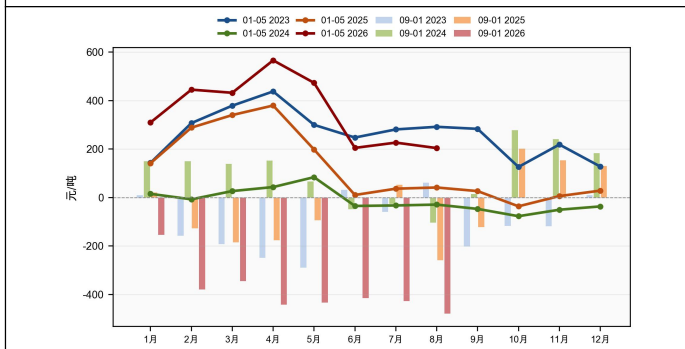


图13: ICE棉花与CFTC非商业净持仓情况

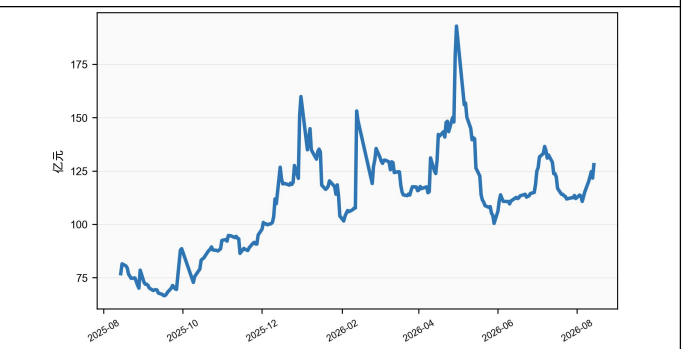
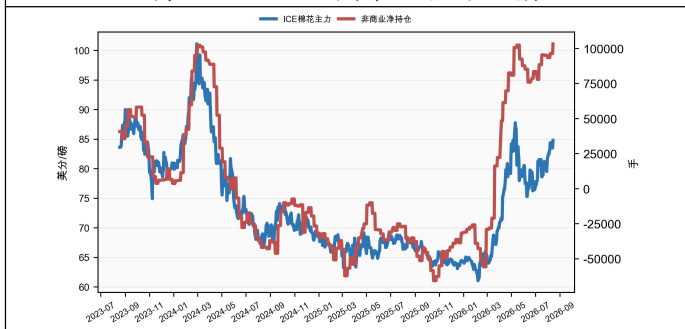


图14: 美元指数与ICE棉花



数据来源: Mysteel、华金期货

本周内外盘呈高位震荡格局。截至8月14日，郑棉主力合约收于16,740元/吨，周涨幅0.54%，连续三周反弹但周涨幅收窄。ICE美棉主力合约收于84.72美分/磅，周涨幅0.4%，外盘动能同样减弱。内外盘共振偏强格局延续，但短期获利了结压力渐显。国内现货端3128B降至18,078元/吨（-10元），周降幅0.06%，基差从1,348元收窄至1,338元/吨，反映期货端天气溢价升温但现货端采购仍谨慎。期限结构方面，09-01价差扩至-580元（-35元），远月升水走阔，反映USDA8月报告发布后，新年度供应预期趋紧加强对远月合约提供更强支撑。

总体看，USDA报告偏多发酵叠加美棉产区天气恶化是近期棉花期价上行的核心驱动。但郑棉涨幅收窄、现货跟涨乏力等信号提示短期动能趋缓。重点关注下周美棉苗情报告及天气状况。

三、供应：新疆高温减产预期延续，实际减产幅度待确认

图15: 全国棉花播种面积和产量

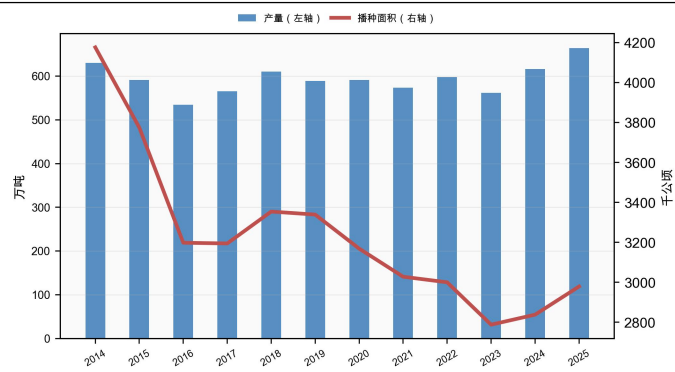


图16: 棉花月度进口数据

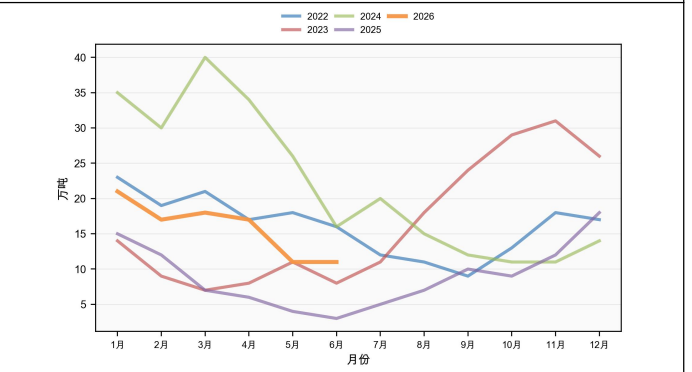
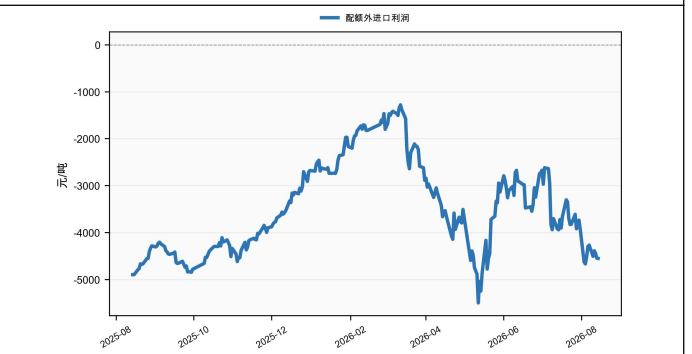


图17: 1%关税及滑准税进口利润



图18: 配额外进口利润



数据来源: Mysteel、华金期货

供应端本周核心变量为新疆高温干旱对新年度产量的实质影响持续发酵。从南疆三大棉区及北疆石河子、昌吉、塔城等地反馈来看，7月下旬至8月上旬全疆大部棉区高温干旱期表现为范围广、强度大、周期长，部分棉田顶部蕾铃脱落情况偏重，对棉花单产产生一定影响。新疆大部分轧花厂认为今年籽棉开秤收购时间不会晚于2025/26年度，8月下旬喀什、阿克苏等地手摘棉将陆续采收。阿克苏、喀什等地少数轧花厂开出7.1-7.2元/公斤籽棉预收购价；农民之间分歧较大，部分农户预售热情较高，其他农户担心扣水扣杂观望情绪稍强。

截至8月14日，储备棉轮出累计挂牌16.03万吨，成交16.03万吨，成交率连续四周维持100%。第4周单周投放4.01万吨，日均约8,000吨，投放节奏平稳无加量调整。成交均价17,178元/吨，较上周整体抬升；平均加价1,348元/吨，低于累计均值1,530元/吨，竞拍趋于理性。持续100%成交表明纺企对优质进口棉采购需求旺盛，但对现货价格上行形成隐性抑制。

综合看，供应端格局核心矛盾从“旧作去库+新作预期偏紧”转向“新疆减产预期升温+全球供需缺口确认”。USDA报告确认全球产销差-115.1万吨、期末库存同比-111.5万吨，新年度供应收缩趋势明确。新疆高温减产幅度尚待8月下旬实际采收验证，但市场已开始对新年度产量下修进行定价，中期供应端最大不确定性在于新疆实际减产幅度和全球主产国天气演变。

四、需求：下游淡季深化延续，静待旺季订单回暖

图19: 纺纱厂开机率

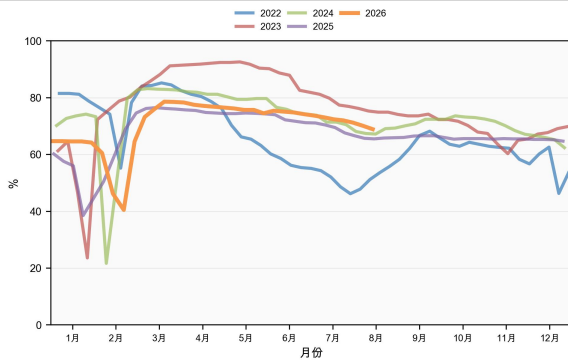


图20: 织布厂开机率

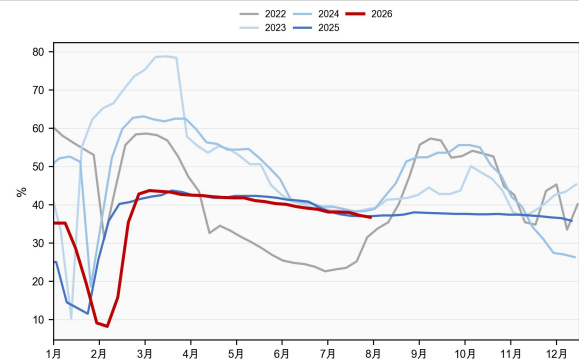


图21: 纺织品出口金额

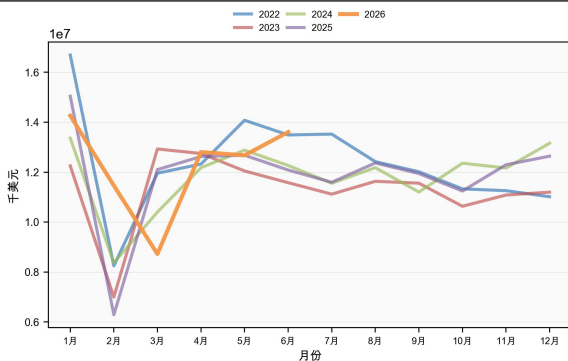


图22: 服装出口金额

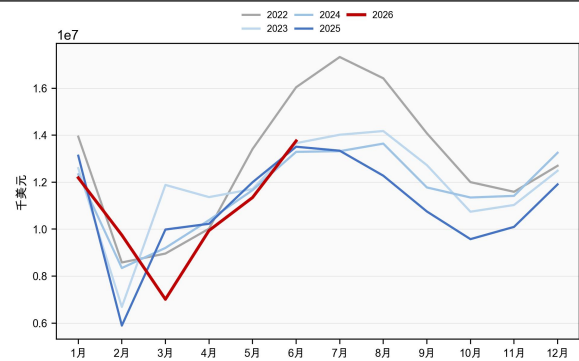


图23: 内地纺企即期利润

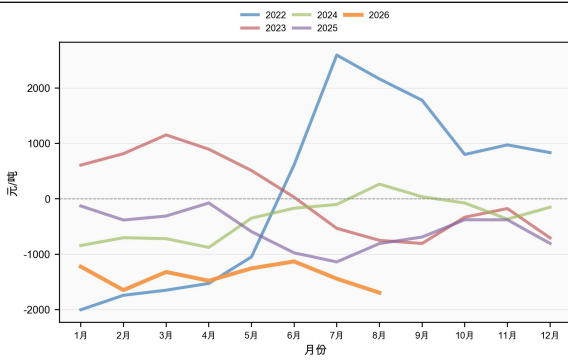
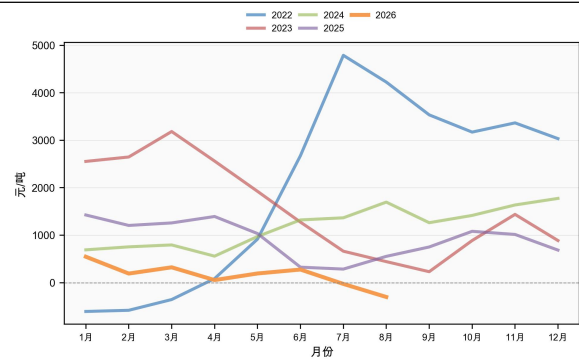


图24: 新疆纺企即期利润



数据来源: Mysteel、华金期货

需求端淡季效应延续纺纱厂开机率降至68.9%（-1.2%），织布厂开机率降至36.72%（-0.49%），终端订单对织造端的拖累仍在加深。纱线折存天数升至32.14天（+0.46天），连续走高超30天，成品端压力持续加大。利润端因棉价上涨反向压缩下游利润空间。内地纺企即期利润-1,719元/吨，新疆纺企利润-353元/吨，棉价三周反弹使得纺企用棉成本上移而纱价跟涨乏力。若短期棉纱价格得不到修复，纺企采购意愿将进一步受抑。

综合来看，需求端短期仍处淡季底部，纱线库存32.14天和利润深亏构成压制。但"金九银十"旺季临近，后续关注8月中下旬秋冬订单是否如期放量——若订单提前释放配合棉价企稳，纺企补库意愿有望回暖。

五、库存：库存结构分化明显，去库节奏加速依赖旺季订单兑现

图25: 全国棉花商业库存

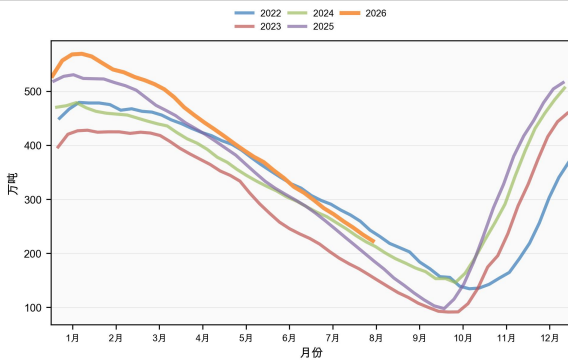


图26: 全国主要港口库存

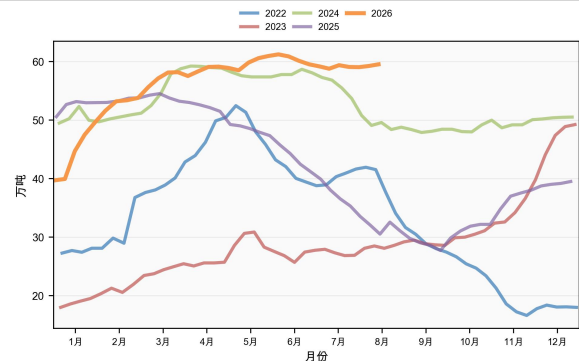


图27: 仓单数量及有效预报

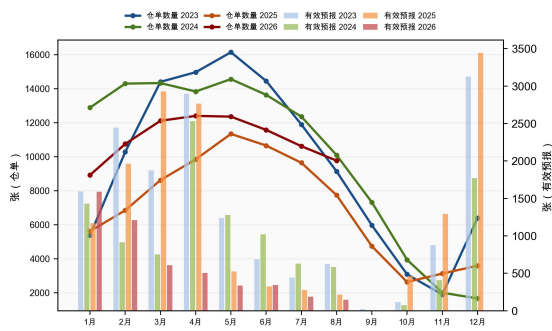


图28: 纺纱厂棉花库存天数

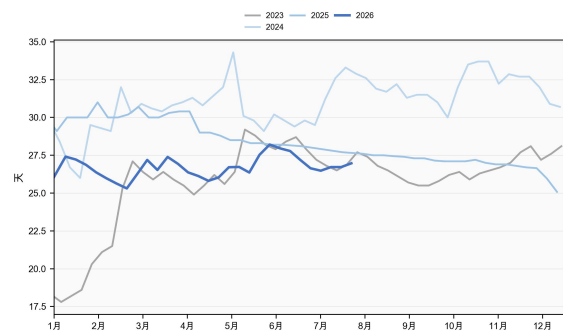
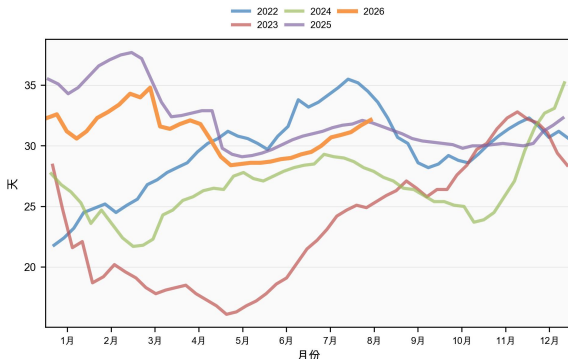


图29: 纺纱厂纱线库存天数



数据来源: Mysteel、华金期货

本周商业库存降至223.30万吨，较上周减少11.46万吨，去化速度较上周放缓。港口库存微增至59.55万吨（+0.29万吨），较前几周连续下降后首次回升，保税区未通关棉花库存仍较高，因进口配额有限，前期进口资源消化偏慢。

成品端压力持续加大。纱线折存天数升至32.14天（+0.46天），连续走高突破30天。纺织企业厂内库存可用天数降至17.53天（-1.20天），原料备货收缩。在淡季效应下，原料快去与成品累库的分化格局进一步加剧。

随着“金九银十”旺季临近，库存结构面临再平衡窗口。若旺季订单如期释放，纱线库存有望触顶回落，纺企补库意愿回暖将带动商业库存加速去化；若旺季不及预期，纱线库存持续走高将触发减产，商业库存去化斜率将进一步放缓。



韩旭

从业资格号: F03155035

投资咨询号: Z0024358

免责声明

本公司具有中国证监会核准的期货交易咨询业务资格（核准文号：津证监许可[2019]2号）。

本报告的观点信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。投资者应独立评估报告内容并自主做出投资决策，自行承担投资风险。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告由华金期货有限公司编制，仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。本报告中的信息来源于公开的资料或实地调研，但本公司对本报告所载资料的准确性、可靠性、时效性及完整性不作任何明示或暗示的保证。报告中的观点仅代表发布当时的判断，在不同时期本公司可能发出与本报告观点不一致的研究成果，且不承担更新或通知义务。

本报告版权归本公司所有，未经书面许可不得以任何形式复制、转载或引用。如经授权引用，须注明出处为"华金期货有限公司"，且不得断章取义或有悖原意。