

棉花周报 | 2026年8月23日

棉花：多重利多形成支撑，棉价高位震荡运行

基本面分析

全球情况：USDA8月供需报告下调全球期末库存，上调消费，库消比降至56.7%。美国种植、收获面积上调，但高温干旱显著打压单产，总产量下调2万吨，主产区旱情严峻，短期天气升水难消退；印度播种面积小幅增长但降水不均存风险；巴西产量预估上调5.5万吨；但全球新季预期产量仍同比减少94万吨左右。整体新年度全球供应收缩明确，后续需重点跟踪美棉产区及印度产区天气变化。

价格走势：本周ICE美棉受干旱及供应收紧预期推动大幅走高，带动郑棉主力合约突破阶段新高，市场资金多头增仓明显，但短期存在获利回吐压力。国内现货同步跟涨、期现共振，优质棉源偏紧叠加纺企旺季备库，基差进一步走扩。

供应情况：新疆花铃期持续高温热害，蕾铃脱落风险上升，抬升新棉收购成本预期，对盘面形成支撑。本周储备棉轮出全部成交，成交均价上行，持续补充高品质供给。受配额及外盘高价影响，棉花进口环比回落，后续进口预计维持低位，需关注抛储是否增量与新棉实际产出。

需求情况：当前棉花需求处于淡季尾声向旺季过渡阶段，纺企开机率持稳，终端订单依旧偏弱但未边际恶化。棉价上涨仍快于棉纱，纺企利润遭到挤压。7月纺织、服装出口走势分化，服装出口向好体现外需韧性。后续重点观察8月下旬秋冬订单落地情况，订单改善有望带动纺企补库意愿回升。

库存变化：本周国内棉花商业库存去库速度持稳，但库存总量仍同比偏高，港口库存基本持平，保税未通关库存维持高位。纱线成品库存小幅回落但仍处年内高位，纺织企业原料备货保持稳定。临近传统旺季，后续去库快慢取决于金九银十订单的实际兑现情况。

策略建议

全球新季供需偏紧叠加美棉天气升水，国内新疆高温强化减产预期，现货期现共振走强；但下游处于淡旺季切换，成品库存仍偏高，旺季订单尚待兑现。棉价存在获利回吐整固需求，短期可能高位震荡，重点跟踪美棉产区天气、新疆新棉实际产量以及国内秋冬订单落地情况。

风险提示

(1) 美棉产区天气改善，苗情企稳消除天气升水；(2) 新疆实际采收单产好于预期，减产幅度不及市场定价；(3) "金九银十"旺季订单不及预期，需求端持续疲软；(4) 抛储超预期增量，供应端压力加大

一、全球情况：新季供需趋紧，海外天气升水持续支撑棉价

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

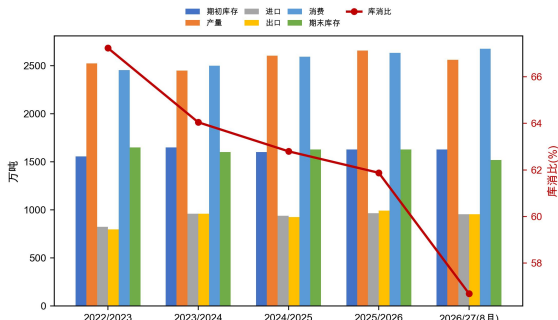


图2: 美棉产区干旱指数

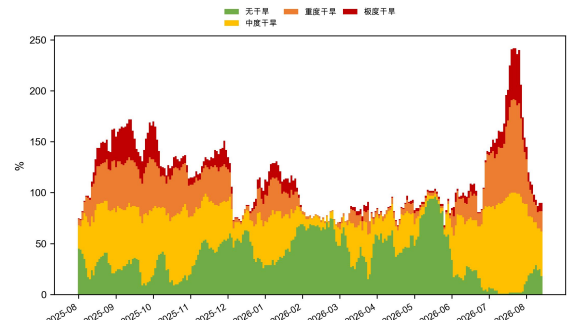


图3: 德州DSCI指数

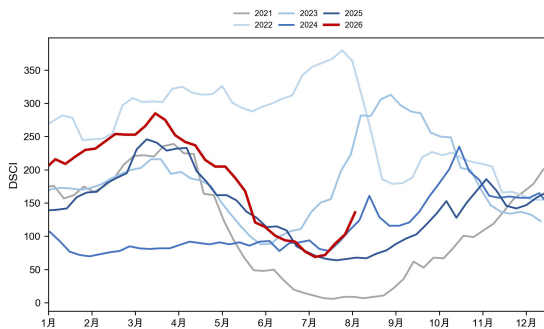


图4: NOAA厄尔尼诺概率预测

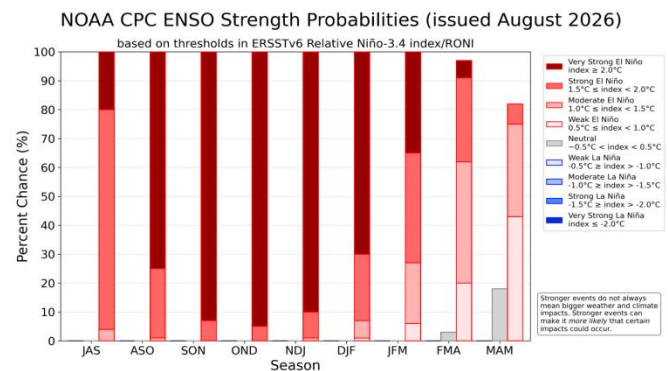
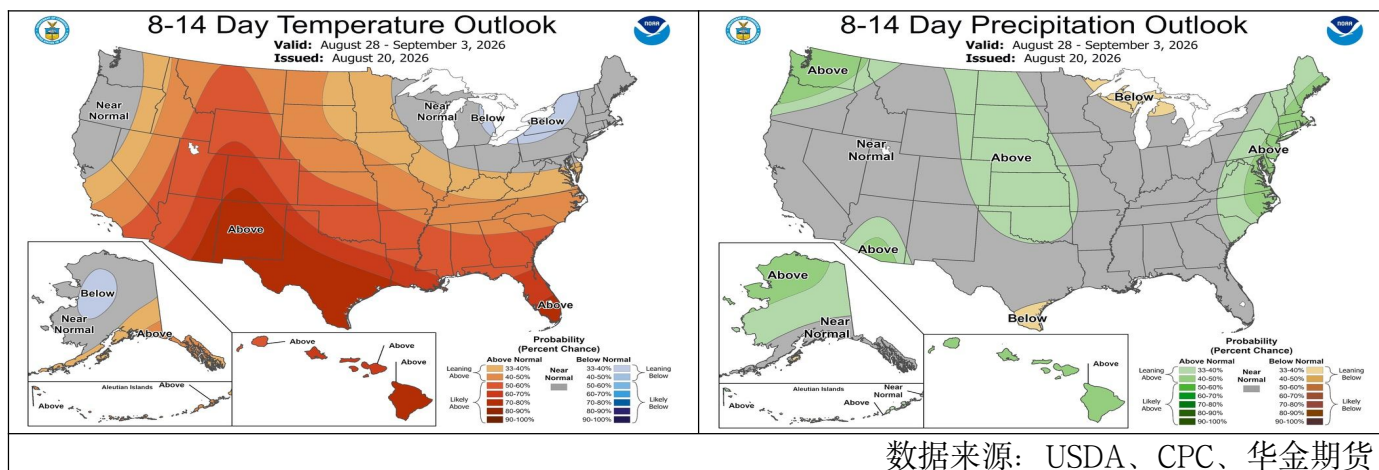


图5: CPC未来两周气温预测

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），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18日，美棉主产区干旱比例升至44%（去年同期仅3%），其中德州DSCI指数持续上涨32%至136。截至8月14日当周，美棉优良率仅38%，较去年同期50%下降12个百分点，生长状况为差和最差的比例持续上升。美国季度展望显示8-10月西部产区旱情或缓解，但德州西北部旱情持续、东北旱情加剧可能性增加，天气升水短期难以消退。

印度方面，截至8月7日棉花播种面积1,060.1万公顷（同比+1.8%），但季风降水分布不均，部分产区面临干旱压力。巴西CONAB 7月预测2026/27年度产量406万吨（环比+8.2万吨），种植面积下调至201.86万公顷但单产上调至134公斤/亩，收获期干旱有利，已进入集中收获期。

综合来看，新年度全球供应收缩趋势明确，天气升水仍是棉价上行的核心驱动。持续关注后续美棉产区天气演变。

二、价格：内外棉同步上行，现货跟涨力度增强，基差走阔

图7: 郑棉和ICE棉花价格走势

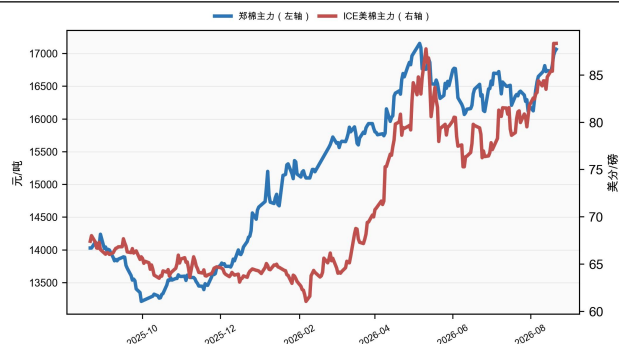


图8: 郑棉和新疆3128B价格走势

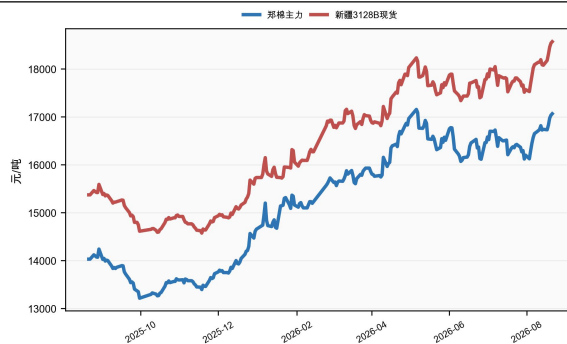


图9: 棉花基差与现货强弱

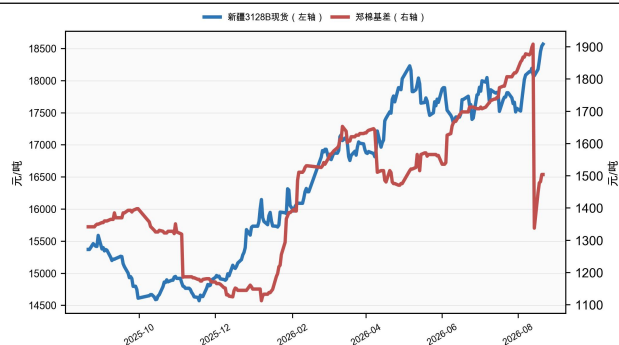


图10: 棉花期限结构

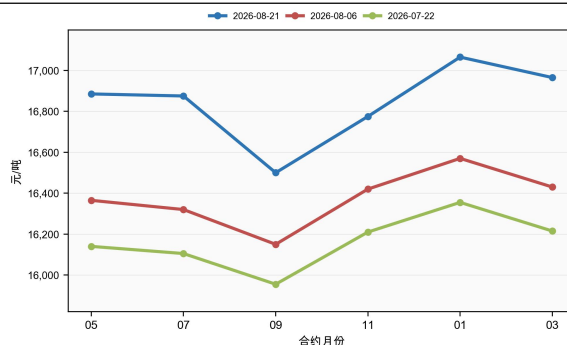


图11: 主力月差图

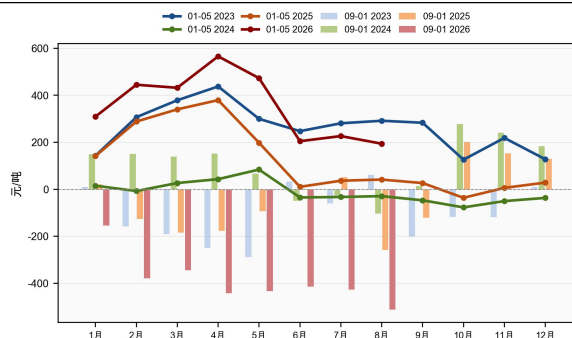


图12: 沉淀资金

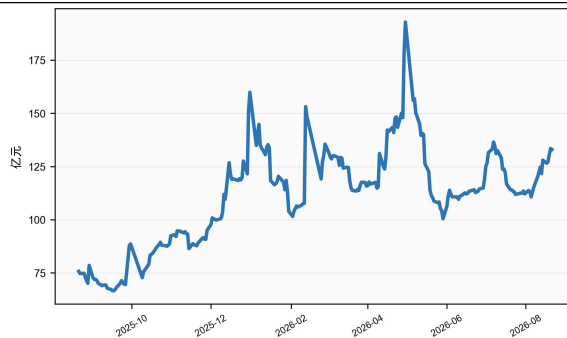


图13: ICE棉花与CFTC非商业净持仓情况

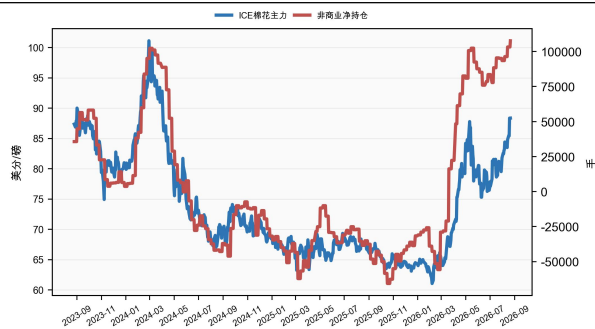


图14: 美元指数与ICE棉花



数据来源: Mysteel、华金期货

本周内外盘价格重心同步上移，ICE美棉价格强势上涨，带动郑棉走高。郑棉主力CF2701合约收报17,065元/吨，周涨幅1.94%，突破17,000整数关口创阶段新高，连续四周反弹且本周涨幅加速。沉淀资金升至133.05亿元（+5.04亿），且持仓量持续增加，资金做多意愿强烈。ICE美

棉主力合约强势上行至88.28美分/磅，周涨幅4.2%，触及近11个月高位。美棉主产区干旱加剧、全球供应趋紧预期、美元走软共同驱动外盘走强。CFTC非商业净多持仓增至107,648手（+4,393手），多头连续增仓，市场对中长期偏多逻辑认可度高。但目前ICE美棉已处相对高位，短线存在获利回吐整固需求。

现货端3128B涨至18,569元/吨，周涨幅2.72%，跟涨力度显著强于上周，期现共振上行。基差走扩至1,504元/吨，环比上涨12.4%。一方面国内商业库存持续去库，优质可流通棉资源结构性偏紧，另一方面下游备战金九银十，纺企刚需采购活跃度提升。

进口利润方面，Cotlook A 1%关税进口成本约16,501元/吨，配额外进口利润-4,758元/吨深亏延续，配额外进口窗口持续关闭。

三、供应：新疆花铃热害减产共识强化，进口增量有限

图15: 全国棉花播种面积和产量

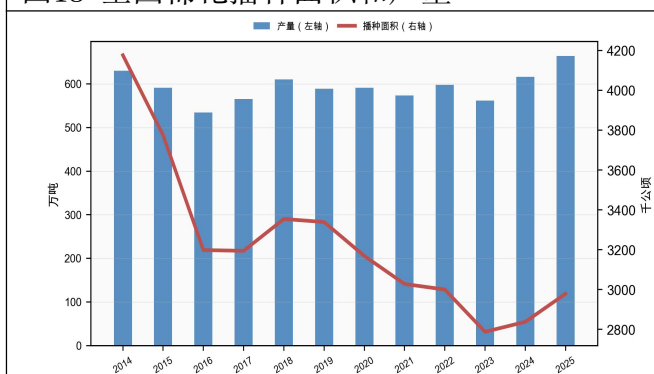


图16: 棉花月度进口数据

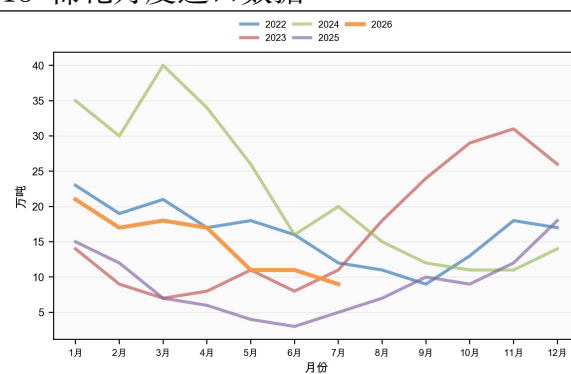


图17: 1%关税及滑准税进口利润

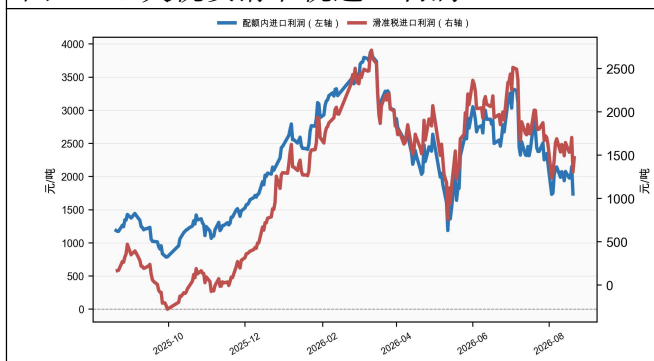
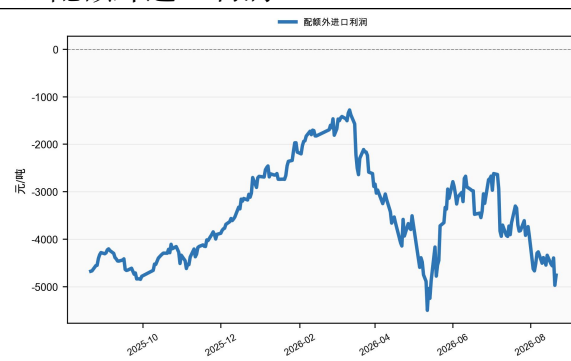


图18: 配额外进口利润



数据来源: Mysteel、华金期货

国内供应端，新疆花铃期高温热害对单产的实质冲击进一步发酵。南疆阿克苏地区有效积温1,932.5度（同比+85.5度），北疆乌鲁木齐1,640.5度（同比+47度），全疆温度持续同期偏高。据中国气象局专报，阜康市40万亩棉田连续35℃以上高温，花粉活力下降、蕾铃大量脱落风险加大。市场对新疆棉花单产下降的共识度提升，减产预期进一步强化，新棉收购价底部可能较去年抬升，构成盘面下方支撑。

抛储方面，本周（8月17-21日）为储备棉轮出第五周，挂牌40,221.46吨持续全量成交，成

交均价17,421.71元/吨（环比+244元），纺企刚需补库推高竞拍溢价，表明储备棉在当前市场环境下起到“补供给”而非“打压价格”的作用。目前节奏仍温和，但需警惕后期储备棉抛储挂牌量增加的可能，重点关注8月底9月初新棉产量实际情况。

7月棉花进口9万吨，环比减少18.2%。受年度配额限制，叠加ICE触及11个月高位使外盘偏强，后期进口量预计维持低位。

四、需求：淡季尾声持稳，静待旺季订单兑现

图19: 纺纱厂开机率

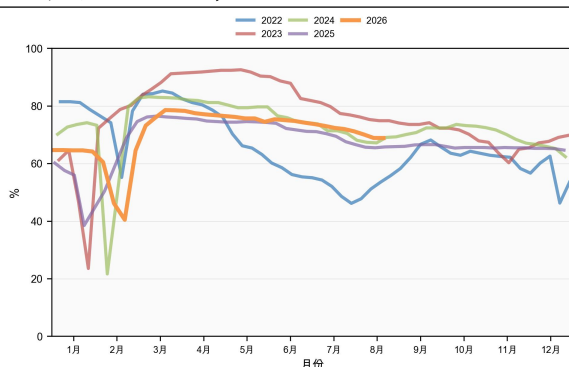


图20: 织布厂开机率

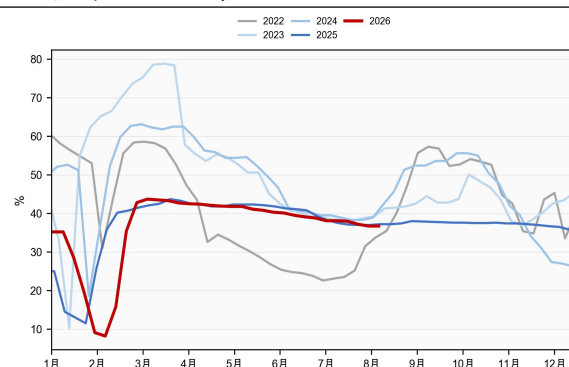


图21: 纺织品出口金额

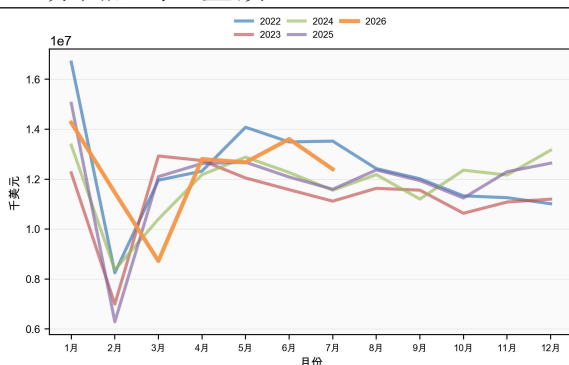


图22: 服装出口金额

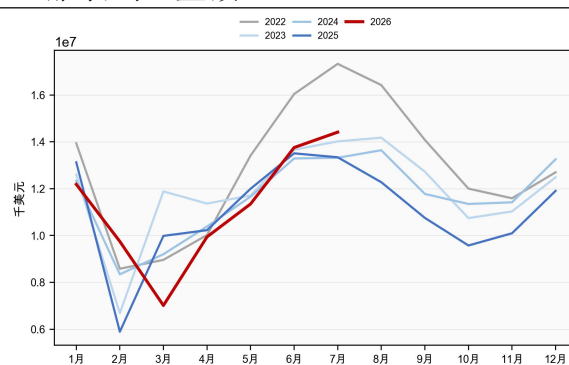


图23: 内地纺企即期利润

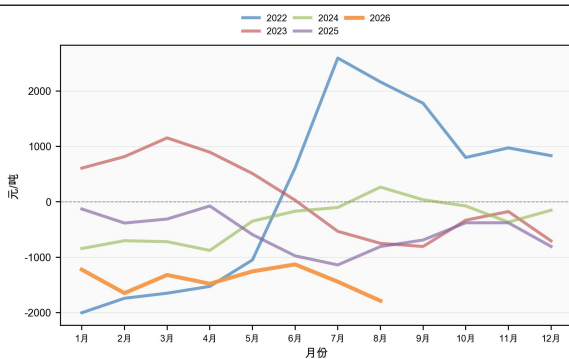
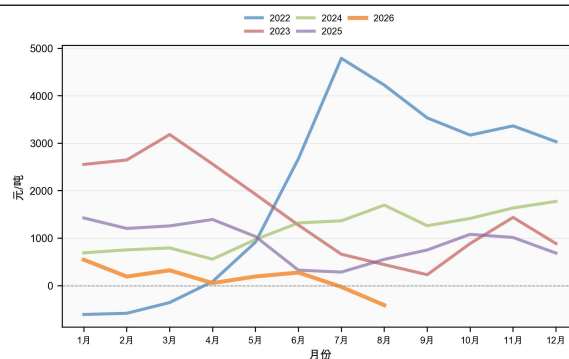


图24: 新疆纺企即期利润



数据来源: Mysteel、华金期货

需求端本周呈“淡季尾声持稳+旺季预期临近”的过渡特征。纺纱厂开机率68.9%，织布厂开机率36.72%，均环比持平，终端订单承接仍偏弱，淡季效应延续但边际不再恶化。“金九银十”旺

季窗口临近，市场对8月下旬秋冬订单释放存在期待。

棉纱价格涨至24,140元/吨，周涨幅1.2%，原料涨幅仍快于成品端，下游价格传导不畅。利润端因棉价快速上涨反向挤压下游利润空间：内地纺企即期利润恶化至-2,285.9元/吨，新疆纺企利润-696元/吨。

7月纺织品出口123.98亿美元（环比-8.9%，同比+6.9%），服装出口144.14亿美元（环比+4.8%，同比+8.0%），两者走势分化。纺织品回落属季节性波动，服装出口连续四月攀升至年内高点，反映欧美秋冬订单提前备货启动，外需韧性对国内棉花消费构成边际支撑。

综合看，需求端处于淡季向旺季过渡的关键窗口，若"金九银十"旺季订单如期放量，纱价跟涨修复利润，纺企补库意愿有望回暖。重点关注8月下旬秋冬订单承接情况和纺企开机率变化。

五、 库存：去库速度持稳，旺季实际兑现决定后续节奏

图25: 全国棉花商业库存

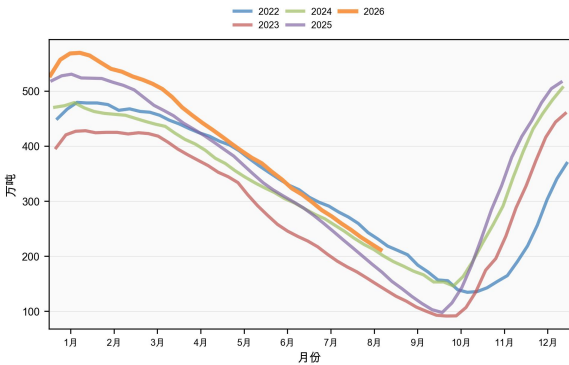


图26: 全国主要港口库存

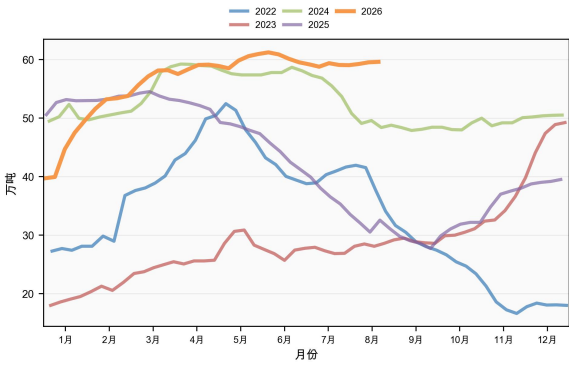


图27: 仓单数量及有效预报

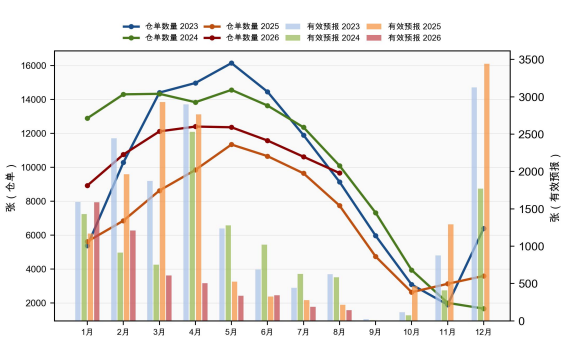


图28: 纺纱厂棉花库存天数

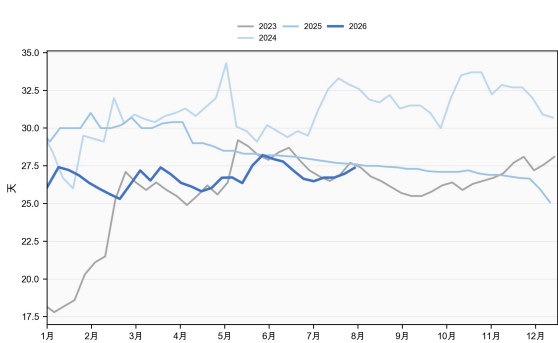
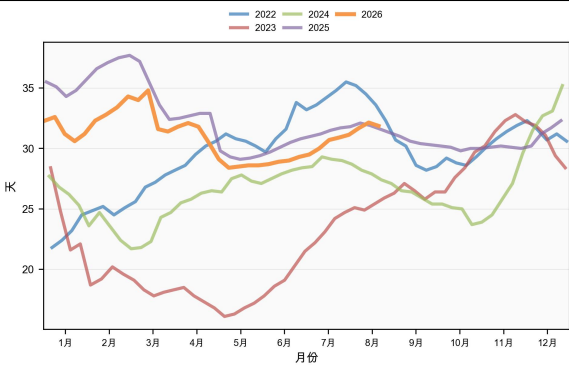


图29: 纺纱厂纱线库存天数



数据来源: Mysteel、华金期货

截至本周，商业库存降至212.07万吨，环比去库11.23万吨，周度去化量与上周基本持平，但库存量仍同比偏高23.8%。港口库存59.63万吨（+0.08万吨），基本持平，受进口配额限制，保税区未通关棉花库存较高。

纱线折存天数31.86天（-0.28天），环比略降但仍处年内高位，成品端压力边际缓解但未根本改善。纺织企业厂内库存可用天数17.56天（+0.03天），原料备货基本稳定。

"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。