

棉花周报 | 2026年8月8日

棉花：天气升水与淡季需求多空博弈，棉价偏强震荡

基本面分析

全球情况：2026/27 年度全球供应偏紧预期中长期支撑外盘棉价。印度产量大概率下调，或带动全球期末库存下修。美棉前期旱情虽有缓解，但德州干旱再度回升，高温干燥风险仍需警惕。当前美棉生长进度持平往年，优良率同比、环比明显回落，后续重点关注各产区天气变化及USDA 8 月报对全球供需数据的调整。

价格走势：本周国内外棉价同步走强。郑棉主力合约回调后持续冲高，现货同步走高，基差进一步走阔，高品级现货货源偏紧，期限结构反映市场对新季供应趋紧的预期。外盘受美棉天气扰动、美元走弱提振出现反弹。

供应情况：本周供应端重点关注新疆天气及储备棉轮出。新疆持续遭遇极端高温，热害风险攀升，新季棉花亩产下调预期增强。储备棉自投放以来维持全额成交，高等级进口棉更受追捧，相较前期，竞拍溢价有所收窄。抛储持续补充现货，验证下游刚需同时弱化部分盘面利多。后续需跟踪抛储投放量调整及新疆高温的后续演变。

需求情况：当前棉花需求淡季特征延续，期现货上涨抬升原料成本，棉纱跟涨乏力，纺企利润跌至近年同期低位。受利润恶化及订单稀少拖累，织厂开机率继续下行。8 月处于淡旺季转换窗口，传统上需求有望边际改善，但目前织厂订单依旧不足，需求快速复苏难度较大，期待下旬打样订单释放带动需求回暖。

库存变化：本周全国棉花商业库存去化加速，但港口库存小幅抬升，受配额约束清关节奏偏慢。纺企原料折存天数基本持平，企业维持随用随买的温和补库模式。纱线折存天数连续四周累库，反映下游纱品出货偏弱，成品被动堆积。后续需重点跟踪织厂订单改善情况，观察能否带动库存进一步消化。

策略建议

新疆天气升水、外盘偏强、现货坚挺提供支撑；但抛储持续放量、淡季延续，需求疲软限制上方空间。短期可能偏强震荡，重点关注新疆8月高温持续性以及抛储成交热度。

风险提示

1. 新疆高温出现有效缓解或降雨增多，天气升水可能快速消退；
2. 抛储超预期放量；
3. 淡季超预期延长，需求持续疲软

一、全球情况：新季减产预期延续，天气风险仍存

全球棉花供需平衡情况（万吨）

指标	2021/22	2022/23	2023/24	2024/25	2025/26	2026/27(6月)	2026/27(7月)	环比
期初库存	1583.2	1550.0	1651.6	1599.2	1622.4	1668.4	1648.7	-19.7
产量	2489.3	2523.8	2443.6	2598.3	2654.2	2526.6	2553.0	+26.5
进口	934.4	821.6	959.0	936.9	956.0	943.7	943.7	+0.0
出口	928.9	795.9	959.4	923.7	976.3	943.2	943.7	+0.5
消费	2519.2	2453.7	2500.1	2593.2	2611.7	2651.1	2655.2	+4.1
期末库存	1550.0	1651.6	1599.2	1622.4	1648.7	1548.7	1550.7	+2.0
库消比	61.5	67.3	64.0	62.6	63.1	58.4	58.4	-0.0

数据来源：USDA、华金期货

图1: USDA全球棉花供需平衡图

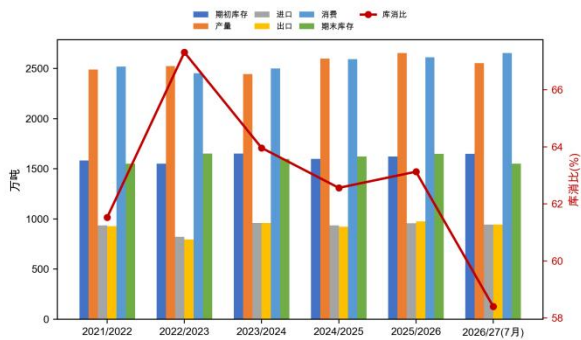


图2: 美棉产区干旱指数

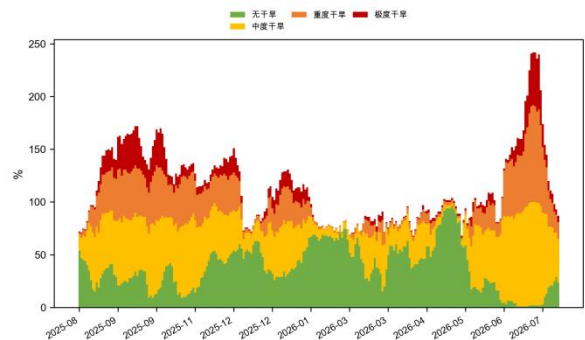


图3: 德州DSCI指数

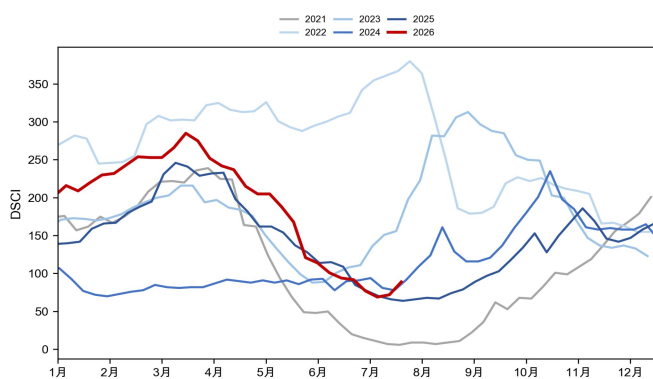


图4: NOAA厄尔尼诺概率预测

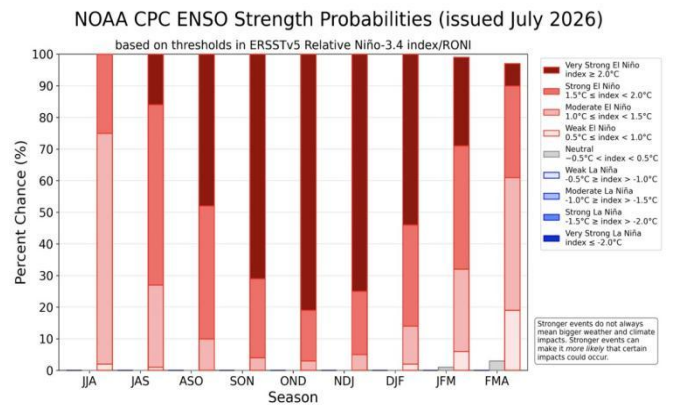
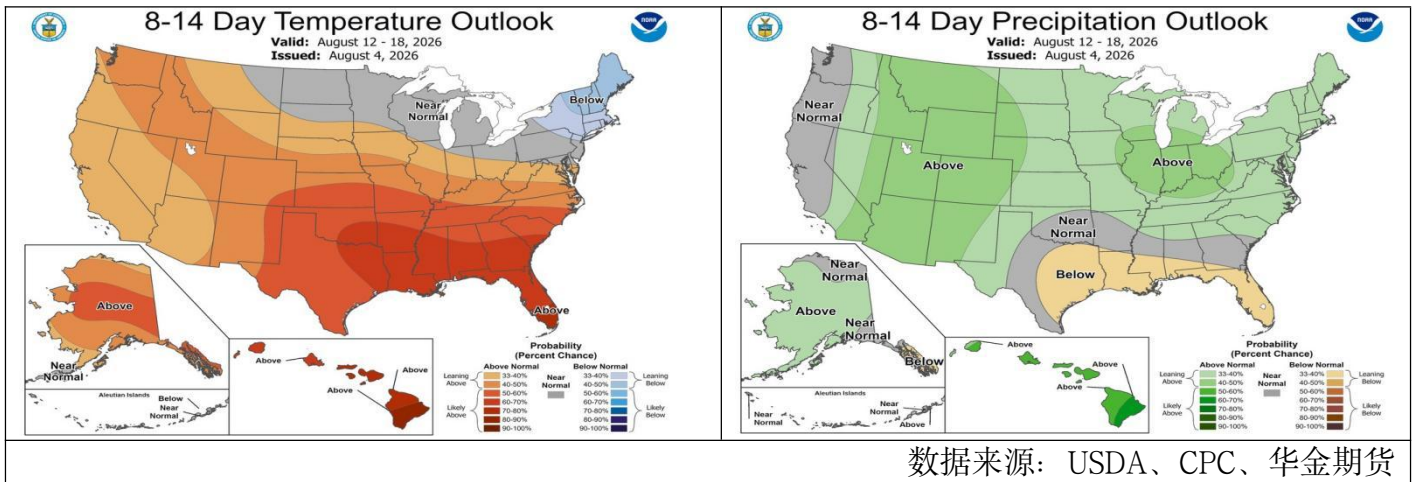


图5: CPC未来两周气温预测

图6: CPC未来两周降水预测



国际方面，2026/27年度全球供应减产的预期持续存在，全球棉市供需格局预计转为偏紧，中长期支撑国际棉价重心抬升。印度 25/26 年度棉花产量存在下调可能，政府最终核定总产量约 2909.1 万包（494.55 万吨），显著低于 CAI 前期 3240 万包的预测。主要受棉粮争地导致实播面积下调、天气及病虫害拖累单产，且 6-7 月棉花上市量不及机构预期，印度产量下调或带动全球期末库存下修。

美国方面，美棉主产区前期旱情有所缓解，但最近两周德州DSCI干旱指数又有回升，美国国家海洋和大气管理局气候预测中心近两周天气预测显示，德州东部延伸至密西西比河谷下游地区或持续偏高温干燥气候，使得天气担忧加剧，8月中下旬高温干旱再度加剧风险值得持续跟踪。截至最新作物生长周报，美棉现蕾率88%、结铃率55%，同比基本持平；全美棉花优良率42%，环比减少4个百分点，同比减少13个百分点，单产下修风险上升。后续关注各产区天气变化及USDA 8月报是否进一步调整全球产量及期末库存。

二、 价格：内外棉价共振上行，郑棉表现强于外盘

图7: 郑棉和ICE棉花价格走势

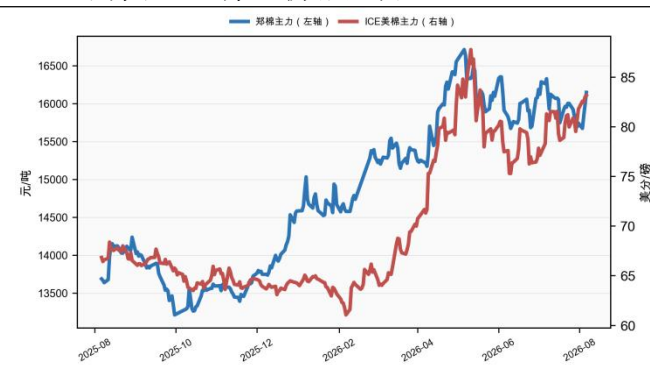


图8: 郑棉和新疆3128B价格走势

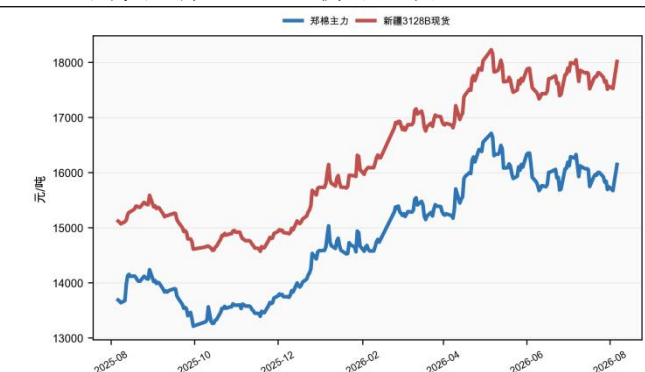


图9: 棉花基差与现货强弱

图10: 棉花期限结构

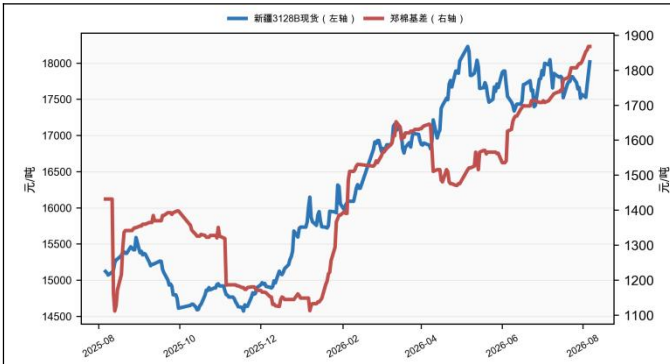


图11: 主力月差图

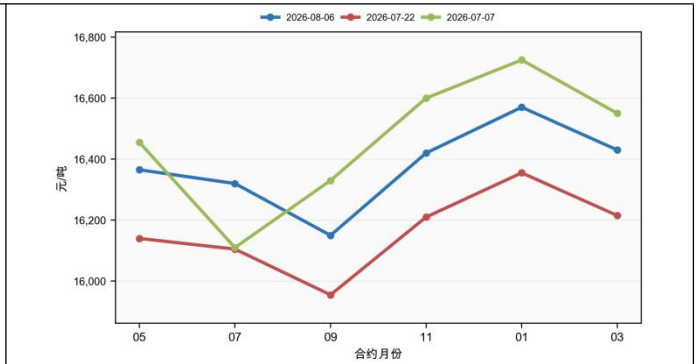


图12: 沉淀资金

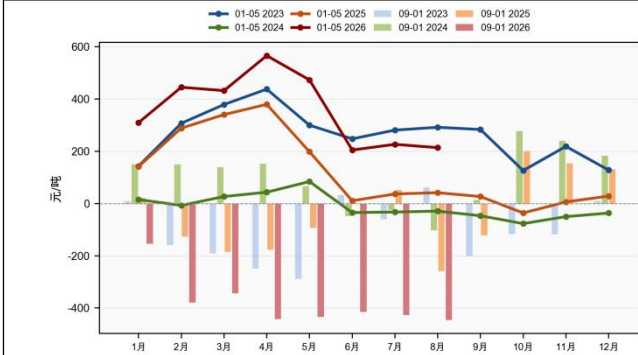


图13: ICE棉花与CFTC非商业净持仓情况

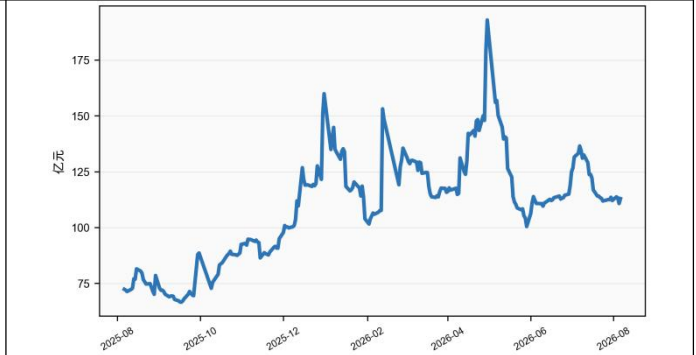
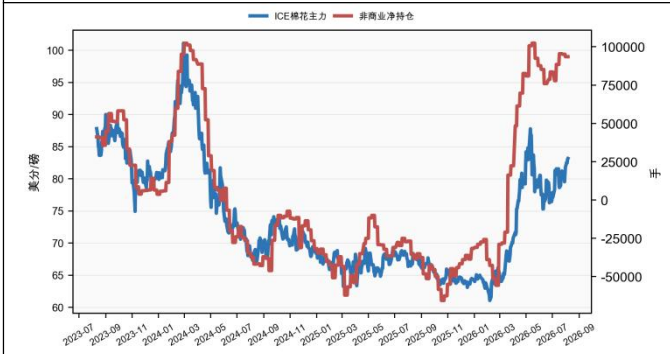


图14: 美元指数与ICE棉花



数据来源: Mysteel、华金期货

本周国内棉花期现货价格大幅上涨，在天气扰动下，ICE期棉同步上涨，整体来看郑棉涨幅强于外棉。截至8月7日，郑棉主力CF2609收盘价报16210元/吨，环比上涨465元，涨幅2.95%。周内走势前低后高：8月3日储备棉底价下调后盘面一度回调至15660元低位，随后四日持续走强，最高探至16305元，随后减仓回落，收于16210元。3128B现货升至18088元/吨，环比上涨519元，涨幅2.96%。基差从上周1824元持续走阔至1878元/吨，本周棉花现货销售基差基本持稳，现货交投整体淡于上周，但低基差现货仍逐步随成交减少，高品质棉流通货源紧张，基差维持在较高水平。期限结构方面，09-01价差维持在-460元至-420元，较上周基本持平，市场对新年度棉市供应趋紧预期不变。

受美国天气波动反复、美棉优良率小幅回落影响，外盘ICE期棉本周反弹至83.16美分/磅，环比上涨1.37美分，涨幅1.68%。美元指数回落至99.82，美伊谈判再现希望推动全球风险偏好改善，也对ICE期棉形成间接支撑。后续关注储备棉投放节奏及新疆天气变化对盘面的双向驱动。

三、供应：新疆高温减产预期延续；储备棉全额成交，竞拍溢价收窄

图15: 全国棉花播种面积和产量

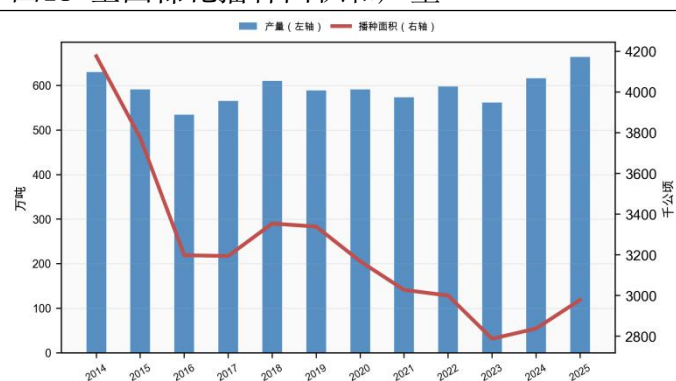


图16: 棉花月度进口数据

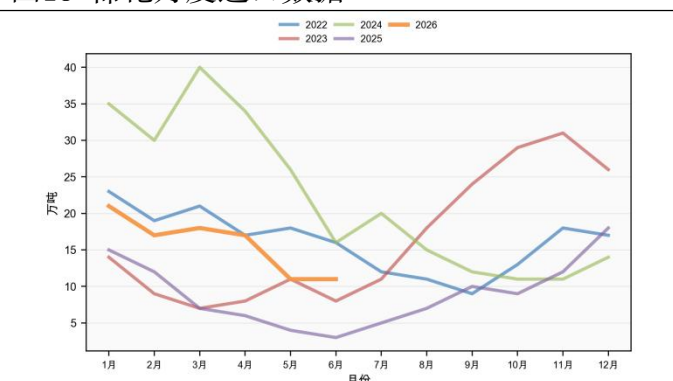


图17: 1%关税及滑准税进口利润

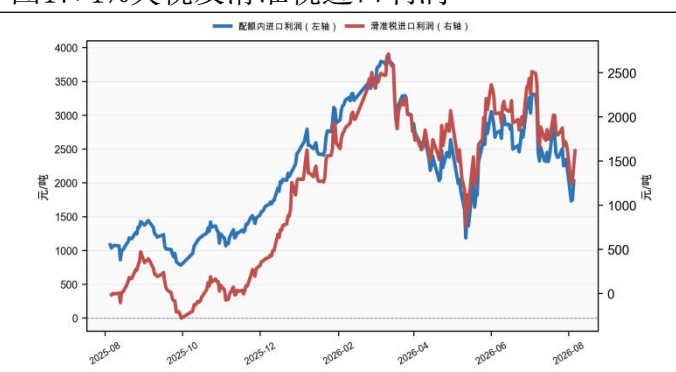
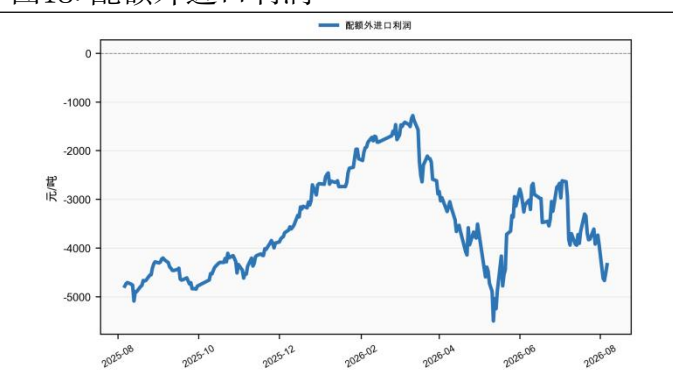


图18: 配额外进口利润



数据来源: Mysteel、华金期货

供应端本周核心关注仍为储备棉轮出与新疆天气两大变量。天气方面，7月新疆大部棉区出现两段 $\geq 35^{\circ}\text{C}$ 持续高温，导致花粉活力下降、落花落铃增多；8月3日至4日新疆连续两日发布高温红色预警，局部气温逼近 50°C ，阶段性高温热害风险较高。市场普遍认为新季棉花亩产或下降20-30公斤，减产预期不断强化。

储备棉7月20日起投放以来，截至8月7日累计挂牌成交120259.425吨，成交率100%，累计成交均价17173.33元/吨，进口棉加价持续高于新疆棉，高等级进口资源更受青睐。对比前两周，成交热度由抢货式高溢价转为理性刚需，平均加价幅度小幅收窄。盘面来看，全额成交验证下游刚性用棉需求，但现货供给持续补充、溢价回落削弱利多情绪，一定程度上压制向上空间。后续关注抛储投放量是否上调及新疆8月高温演变。

四、需求：淡季下游开机率续降、淡旺季切换仍存压力

图19: 纺纱厂开机率

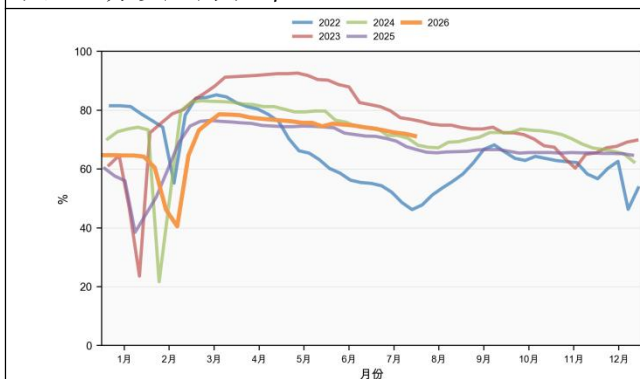


图20: 织布厂开机率

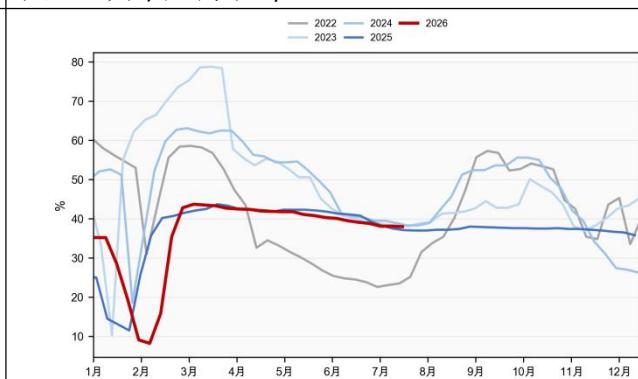


图21: 纺织品出口金额

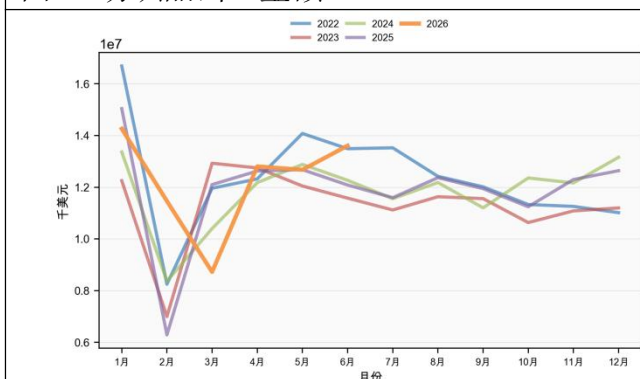


图22: 服装出口金额

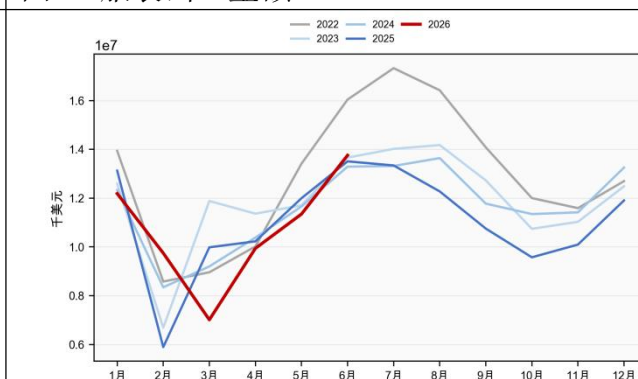


图23: 内地纺企即期利润

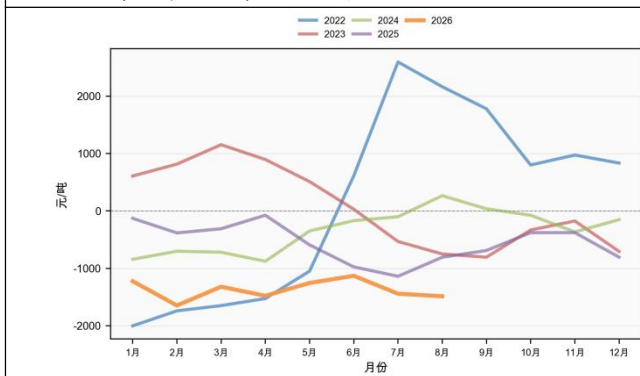
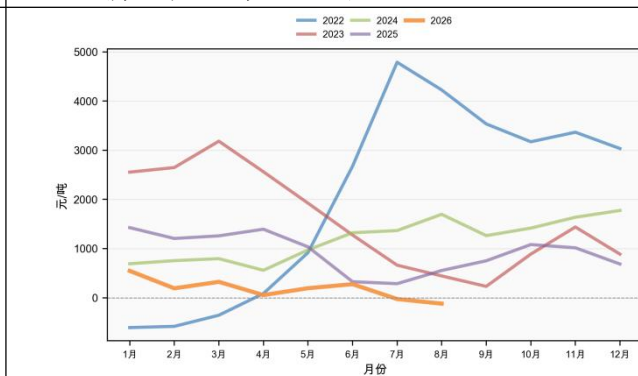


图24: 新疆纺企即期利润



数据来源: Mysteel、华金期货

需求端淡季特征持续深化，利润恶化与开机率下行形成负反馈。纺纱厂即期利润快速恶化：内地纺企利润至-1830元/吨（-616元）、新疆纺企利润至-467元/吨（-627元），为近年同期最差水平。利润恶化的核心驱动是本周期价反弹，3128B现货跟涨推高原料成本，而下游C32S棉纱市场价跟涨乏力，进一步挤压利润。纺纱厂开机率续降至70.1%，环比降1.5个百分点，织布厂开机率降至37.21%环比降2个百分点，淡季效应持续压制下游。8月份作为淡季转旺季的转折点，按照传统经验，市场需求将较7月逐步好转。但当前织厂订单仍稀少，短期需求启动压力大。预计8月下旬预打样订单逐渐增加，或带动需求回暖。

五、库存：商业库存去库加快，成品纱库存持续累积

图25: 全国棉花商业库存

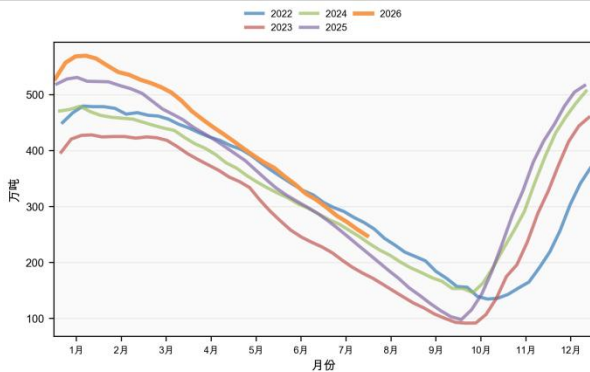


图26: 全国主要港口库存

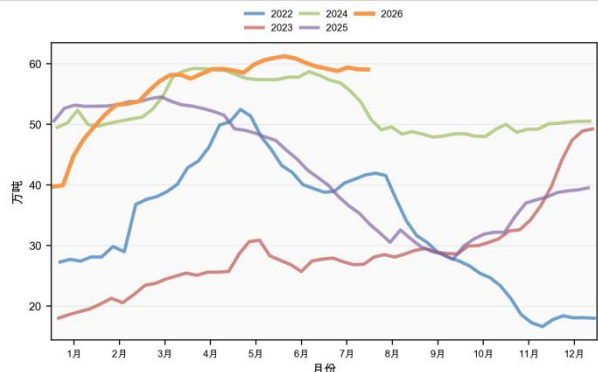


图27: 仓单数量及有效预报

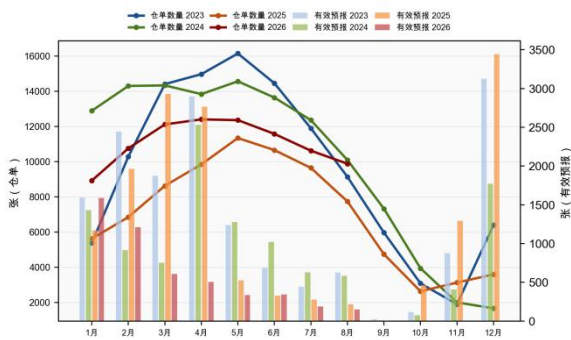


图28: 纺纱厂棉花库存天数

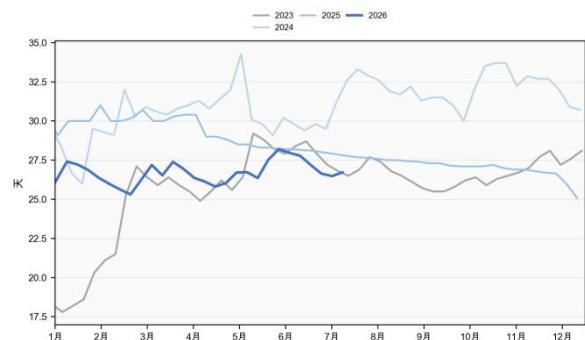
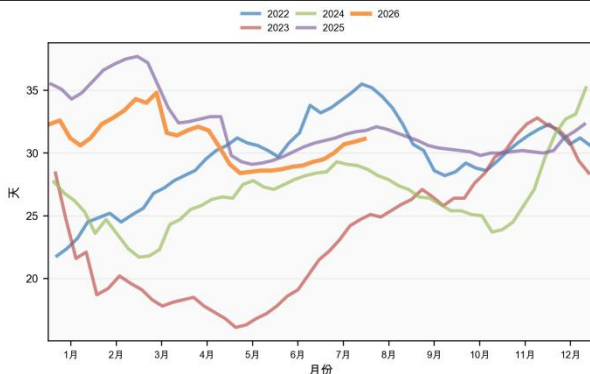


图29: 纺纱厂纱线库存天数



数据来源: Mysteel、华金期货

本周商业库存去化加速。全国棉花商业库存234.76万吨，较上周减少13.17万吨，去库斜率走陡。港口库存59.26万吨，环比微增0.20万吨，港口高等级库存偏紧，加之进口配额有限，近期清关速度有所放缓。

纺企原料端，棉花折存天数26.72天，与上周持平，较前两周小幅回升，补库力度温和，纺企采购策略仍以随用随买为主。纱线折存天数31.68天，环比增加0.55天，连续四周累积，下游出货节奏放缓，成品库存有被动堆积迹象，需关注后续织厂订单跟进情况。



史光达

从业资格号: F031535599

投资咨询号: Z0023782

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。