2026年08月03日 周报

棉花：内外分化，郑棉震荡偏弱

丛燕飞 投资咨询从业证书号：Z0015666 congyanfei@nzfco.com

报告导读：

1、市场回顾与展望：本周郑棉高位偏弱运行。储备棉全周成交率100%，日均成交溢价925.89元/吨，较上周回落187.75元/吨。产业端：纺纱厂开机率71.2%，周降0.8个百分点；棉花库存26.72天，周增0.24天；纱线库存31.13天，周增0.23天；全国商业库存247.93万吨，周降11.79万吨。消费端：淡季特征延续，整体需求偏弱，但储备棉中进口棉与新疆优质棉占比较高，对高品质需求形成结构性补充。纺纱即期利润-1263.63元/吨，周升266.75元/吨，亏损虽有收窄但仍处深度区间，制约高价棉承接能力。

国际方面，ICE期棉先抑后扬。美国自7月24日起对我国加征12.5%进口关税。美棉新作当周净销售35.2万包，周增33.6万包，但新作对华净销为零，对郑棉带动有限。美棉优良率46%，低于五年均值；干旱比例42%与上周持平；种植进度46%慢于去年。巴西新棉收割率16.5%，前周12.8%，去年同期21.7%，五年均值25%，收割进度滞后。

展望：国内方面，储备棉持续高成交提供短期底部支撑，但溢价回落，叠加纺企深度亏损，需关注抛储放量下纺企承接能力的变化。新疆高温天气预计间歇缓解，天气驱动边际弱化，预计郑棉短期区间偏弱震荡。国际方面，美棉出口改善但天气扰动仍存；巴西收割进度滞后，远期供给存在收缩风险，对外盘形成底部支撑。后续需关注主产区天气、巴西收割节奏、纺企利润演变及宏观政策动向，单边暂时观望。

风险提示：储备棉销售成交；纺企利润及承接能力；进口关税调整；主产区天气。

2、基本面数据周度变化：

	单位	最新一周	上一期	周度环比变化量	周度环比变化率	频率
轧花厂开机率	百分比	1.47	1.47	0	0.00%	周度
美棉出口签约量	包	233795	276313	-42518	-15.39%	周度
美棉优良率	百分比	46	45	1	2.22%	周度
纺纱厂开机率	百分比	71.2	72	-0.8	-1.11%	周度
织布厂开机率	百分比	37.98	38.1	-0.12	-0.31%	周度
轧花厂利润	元/吨	3568	3823	-255	-6.67%	日度
纺纱厂利润	元/吨	-1263.63	-1530.38	266.75	-17.43%	日度
棉花商业库存	万吨	247.93	259.72	-11.79	-4.54%	周度
纺纱厂棉花库存	日	26.72	26.48	0.24	0.91%	周度
纺纱厂纱线库存	日	31.13	30.9	0.23	0.74%	周度

1. 期货市场回顾

图 1：郑棉主力合约5日分时图



数据来源：博易大师，宁证期货

图 2：ICE期棉主力合约5日分时图



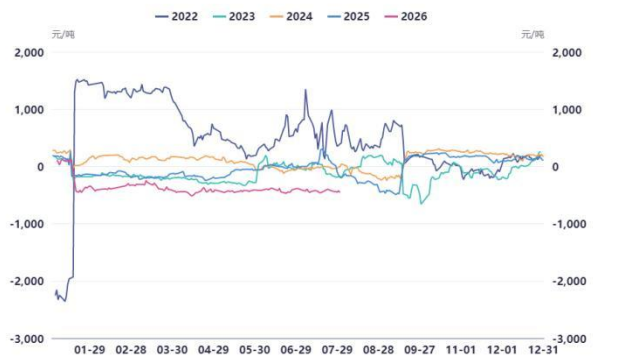
数据来源：博易大师，宁证期货

图 3：郑棉-ICE期棉主力合约价差（元/吨）



数据来源：iFinD，宁证期货

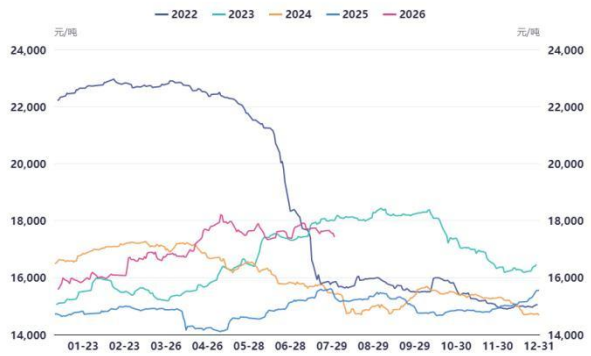
图 4：郑棉09-01价差（元/吨）



数据来源：iFinD，宁证期货

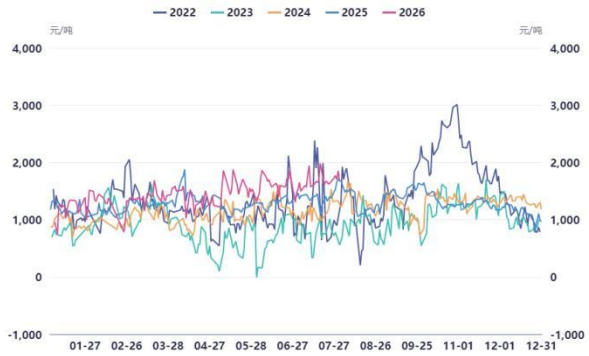
2. 现货市场回顾

图 5：全国3128B棉花现货价格（元/吨）



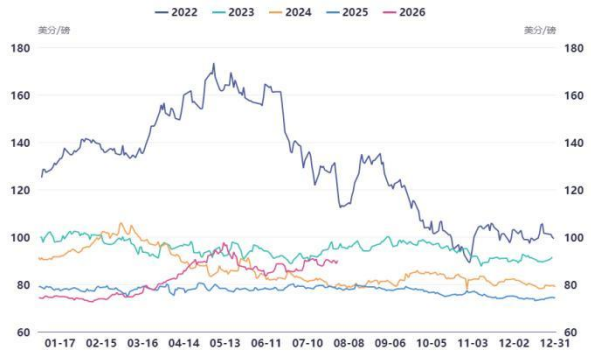
数据来源：iFinD，宁证期货

图 6：全国3128B棉花现货-郑棉主力合约基差（元/吨）



数据来源：iFinD，宁证期货

图 7：Cotlook:A指数（美分/磅）



数据来源：iFinD，宁证期货

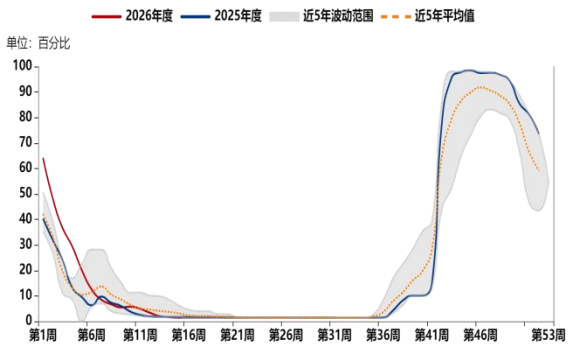
图 8：1%配额关税及滑准税下港口提货价（元/吨）



数据来源：iFinD，宁证期货

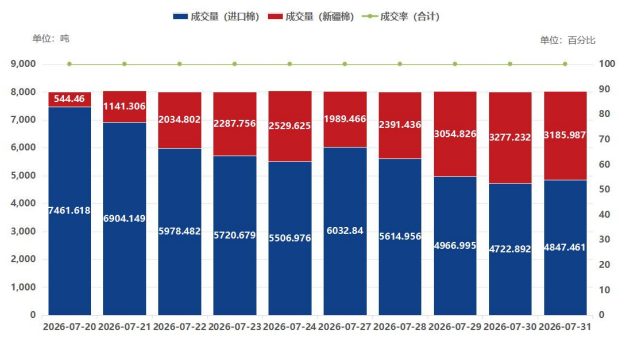
3. 供应情况分析

图 9：轧花厂开机率（%）



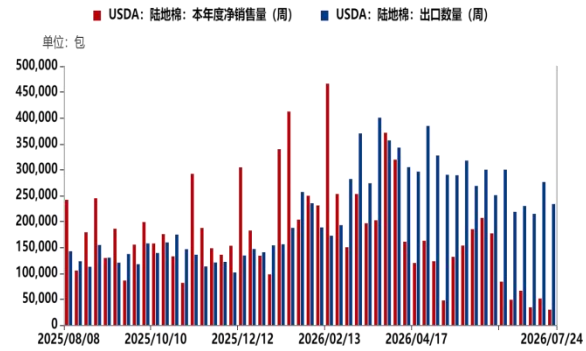
数据来源：钢联终端，宁证期货

图 10：储备棉销售成交量（吨）



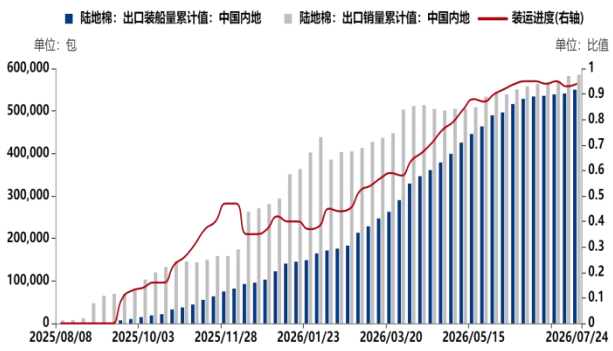
数据来源：中国棉花网，宁证期货

图 11：本年度美棉陆地棉出口签约量（包）



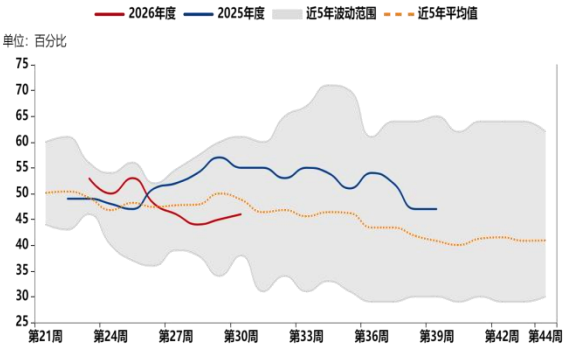
数据来源：钢联终端，宁证期货

图 12：本年度美棉陆地棉对中国出口装船进度（包）



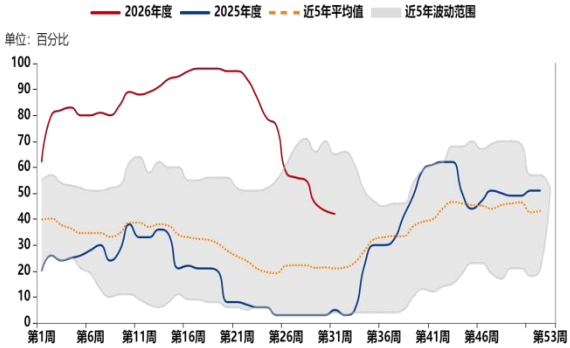
数据来源：钢联终端，宁证期货

图 13：美棉生长情况-优良率（%）



数据来源：钢联终端，宁证期货

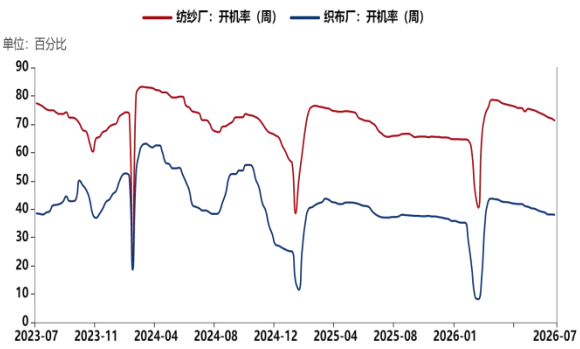
图 14：美棉生长情况-中度及以上干旱率（%）



数据来源：钢联终端，宁证期货

4. 需求情况分析

图 15：纺纱厂及织布厂开机率（%）



数据来源：钢联数据，宁证期货

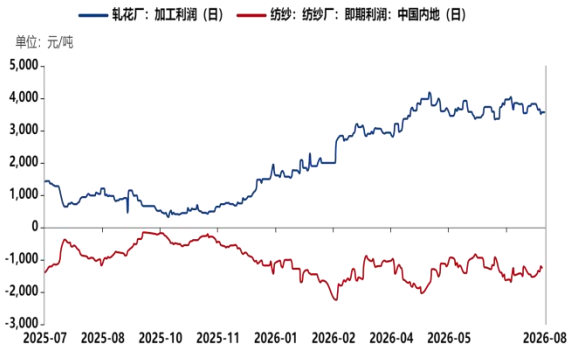
图 16：棉花-涤纶短纤、棉花-粘胶短纤价差（元/吨）



数据来源：iFinD，宁证期货

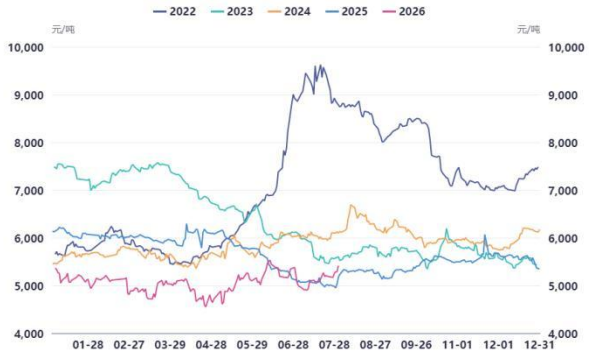
5. 成本利润分析

图 17：轧花厂及纺纱厂利润（元/吨）



数据来源：钢联数据，宁证期货

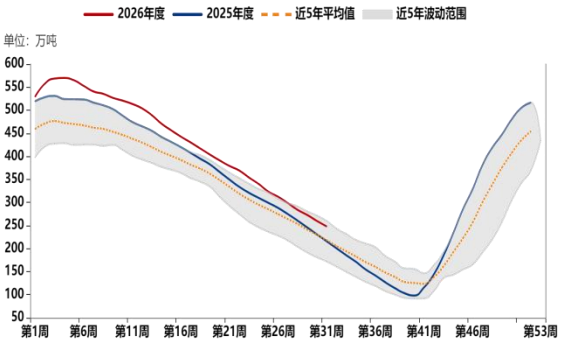
图 18：C32S纱线普配-3128B棉花价格指数（元/吨）



数据来源：iFinD，宁证期货

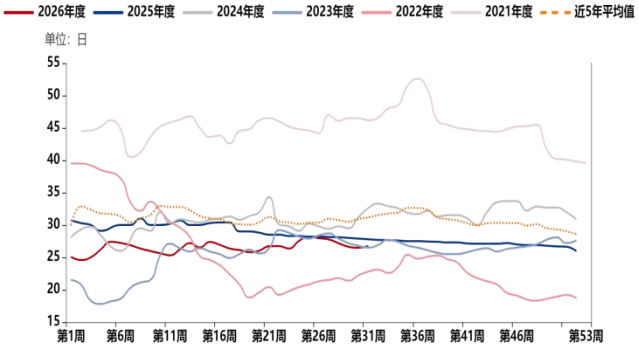
6. 库存分析

图 19：棉花商业库存（万吨）



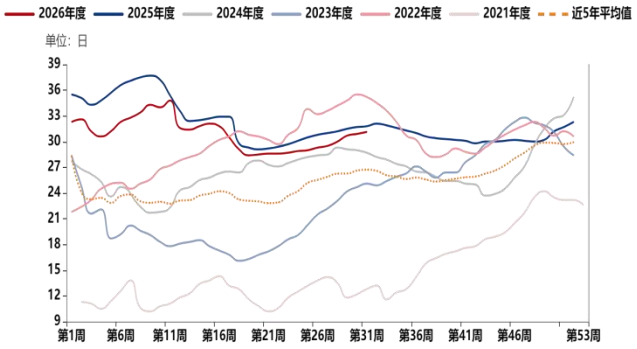
数据来源：钢联数据，宁证期货

图 20：纺纱厂棉花折存天数（日）



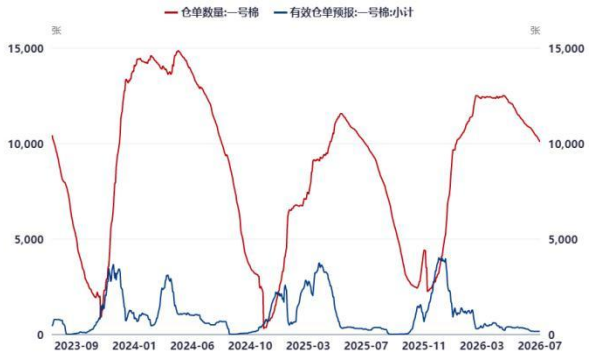
数据来源：钢联数据，宁证期货

图 21：纺纱厂棉纱折存天数（日）



数据来源：钢联数据，宁证期货

图 22：郑棉仓单及有效预报（张）



数据来源：iFinD，宁证期货

宁证期货有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会核准的期货投资咨询业务资格（证监许可【2011】1775 号）。

在使用本公司期货研究报告产品及服务前，请用户仔细阅读本声明，充分理解自身将要承受的风险以及可能需要担负的责任。若用户无法认可本声明内容，请不要使用本产品及服务进行投资。所有使用本公司产品及服务的用户均默认已充分了解并掌握声明内容，并自愿以本人名义独立承担所有的风险和责任。

免责声明

本报告撰写人具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，力求报告内容独立、客观、公正。本报告所载的观点并不代表本公司或分支机构的立场。

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，本公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性、完整性、及时性或可靠性不作任何保证。在任何情况下，本公司不保证用户根据此报告及所载材料信息进行投资操作即可获得收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的直接或间接损失及与此相关的其他损失承担任何责任。

此报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映撰写人的设想、见解及分析方法，不构成投资建议，敬请考虑本报告中的任何意见或建议是否符合个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本报告不构成具体业务的推介，亦不应被视为任何投资、法律、会计或税务建议，且本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。请您根据自身的风险承受能力自行作出投资决定并自主承担投资风险，不应凭借本报告进行具体操作。

除非另有说明，本报告的著作权属宁证期货有限责任公司。未经宁证期货有限责任公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“宁证期货”，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。