2026年08月31日 周报

棉花：美棉干旱加剧，关注内需改善

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：本周郑棉高位震荡格局延续。供应端抛储按日均0.8万吨的节奏平稳运行，全国棉花商业库存持续去化至200.28万吨（周跌11.79万吨）。需求端边际温和改善，主流地区纺企棉纱库存连续两周下跌至31.16天，储备棉销售底价上移但仍全量成交，纺企刚需补库。但随现货价格走高，纱厂利润继续下滑至-2101.5元/吨，储备棉竞拍加价区间收窄，消费端尚未出现实质性转向，棉价上行空间有限。

国际棉花市场前半周继续围绕美国主产区天气状况展开博弈，周四因旱情恶化加剧，ICE期棉强势拉涨，后小幅回落。USDA数据显示，截至8.23日当周，美棉优良率进一步降至37%，较前周再降1%；截至8.25日，产区中度及以上干旱比例升至52%，较前周大幅增加8%,创5年同期新高。尽管周中得州零星降雨预期带来短暂回调，但因雨量有限未能扭转旱情，天气升水博弈延续。

展望：全球供应忧虑仍未消退，美棉减产预期升温，消费端印度棉纺贸易条件优化刺激对美棉需求。短期来看，国际市场利多因素居多，天气仍是博弈重心，需关注9月USDA供需报告验证。国内新疆减产预期仍存，旺季来临前需求端趋势性突破条件尚不充分。纺企利润空间持续下跌，本周储备棉销售底价将上调至17228元/吨，若需求恢复未达预期，纺企采购将制约郑棉上行。郑棉或延续高位博弈，等待新棉开秤表现。

风险提示：干旱加剧；成品去库；纱厂利润；需求验证。

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	1.5	1.47	0.03	2.04%	周度
美棉出口签约量	包	181025	222046	-41021	-18.47%	周度
美棉优良率	百分比	37	38	-1	-2.63%	周度
纺纱厂开机率	百分比	68.7	68.9	-0.2	-0.29%	周度
织布厂开机率	百分比	37.13	36.72	0.41	1.12%	周度
轧花厂利润	元/吨	4692	4553	139	3.05%	日度
纺纱厂利润	元/吨	-2101.5	-1967.75	-133.75	6.80%	日度
棉花商业库存	万吨	200.28	212.07	-11.79	-5.56%	周度
纺纱厂棉花库存	日	27.85	27.37	0.48	1.75%	周度
纺纱厂纱线库存	日	31.16	31.86	-0.7	-2.20%	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



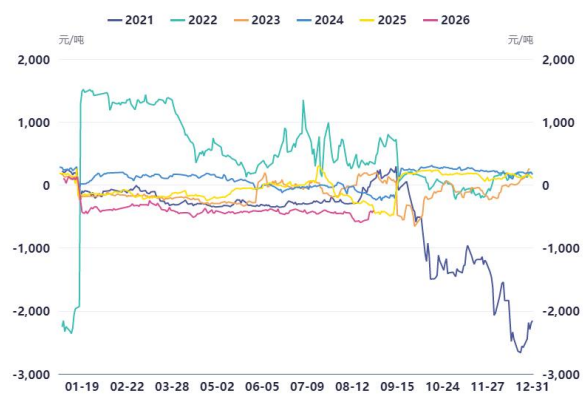
数据来源：博易大师，宁证期货

图 3：郑棉-ICE期棉主力合约价差（元/吨）



数据来源：iFinD，宁证期货

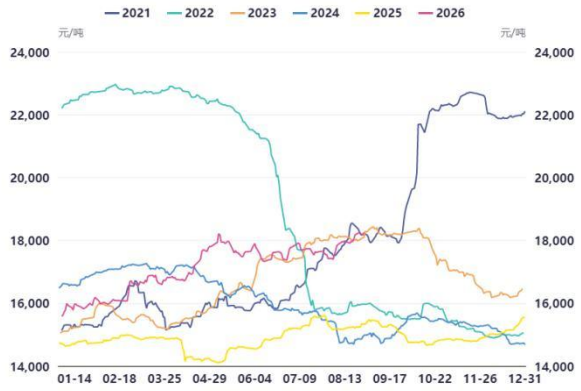
图 4：郑棉09-01价差（元/吨）



数据来源：iFinD，宁证期货

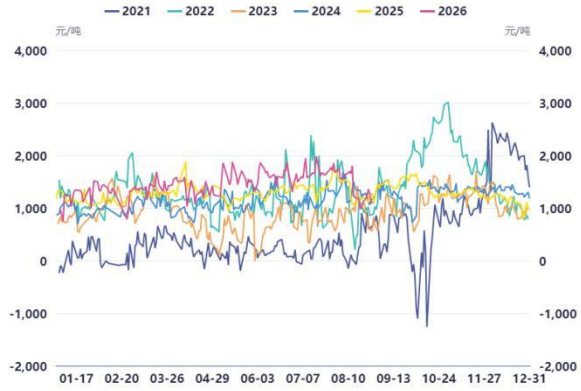
2. 现货市场回顾

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

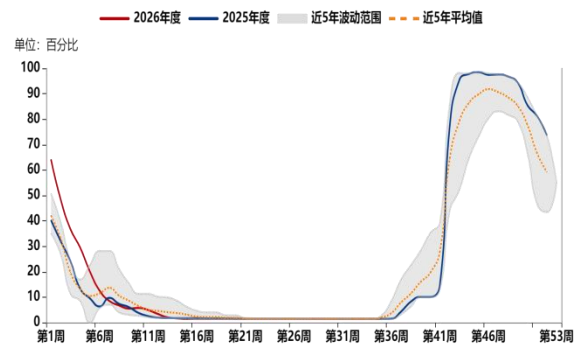
图 8：1%配额关税及滑准税下港口提货价（元/吨）



数据来源：iFinD，宁证期货

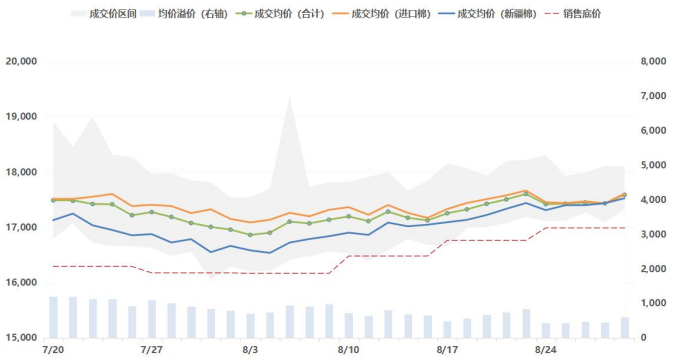
3. 供应情况分析

图 9：轧花厂开机率（%）



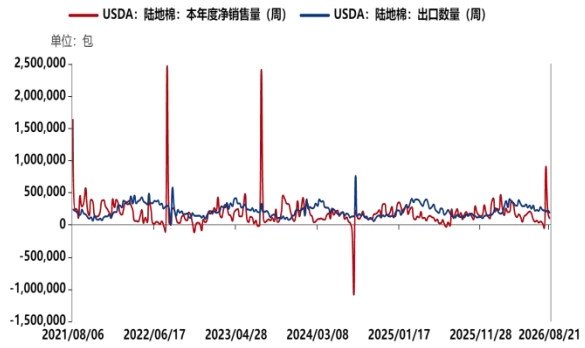
数据来源：钢联终端，宁证期货

图 10：储备棉成交价格走势（元/吨）



数据来源：中国棉花网，宁证期货

图 11：美棉陆地棉出口签约量（包）



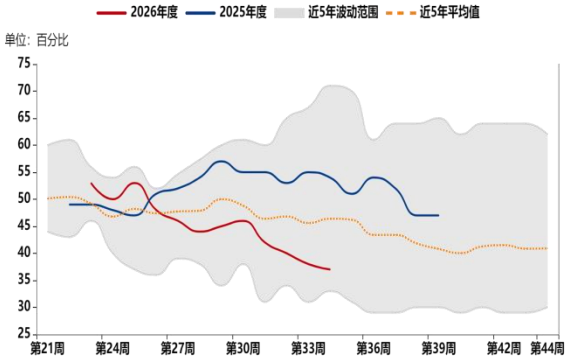
数据来源：钢联终端，宁证期货

图 12：USDA全球棉花供需平衡表

USDA全球棉花供需平衡表（8月）							
	26/27（8月预测）	环比变动	26/27（7月预测）	25/26	24/25	23/24	22/23
种植面积（千顷）	29,604	+297（+1.01%）	29,307	29,364	30,021	30,899	31,532
期初库存（千包）	74,803	-920（-1.21%）	75,723	74,802	73,546	75,787	71,140
产量（千包）	117,632	+373（+.32%）	117,259	121,965	119,534	112,403	115,923
进口量（千包）	43,800	+456（+1.05%）	43,344	44,300	43,031	44,045	37,738
总供给量（千包）	236,235	-91（-.04%）	236,326	241,067	236,111	232,235	224,801
出口量（千包）	43,819	+475（+1.1%）	43,344	45,564	42,426	44,065	36,554
内需总量（千包）	122,918	+965（+.79%）	121,953	120,888	119,110	114,831	112,725
损耗量（千包）	-187	+8（+-4.1%）	-195	-188	-227	-207	-265
期末库存（千包）	69,685	-1539（-2.16%）	71,224	74,803	74,802	73,546	75,787
总需求量（千包）	236,235	-91（-.04%）	236,326	241,067	236,111	232,235	224,801
库消比	41.79	-1.30（-3.01%）	43.09	46.59	46.13	46.22	50.83
单产（千克/公顷）	865	-6（-.69%）	871	904	867	792	800

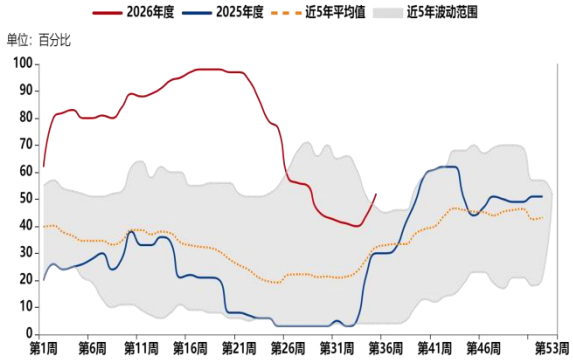
数据来源：USDA，宁证期货

图 13：美棉生长情况-优良率（%）



数据来源：钢联终端，宁证期货

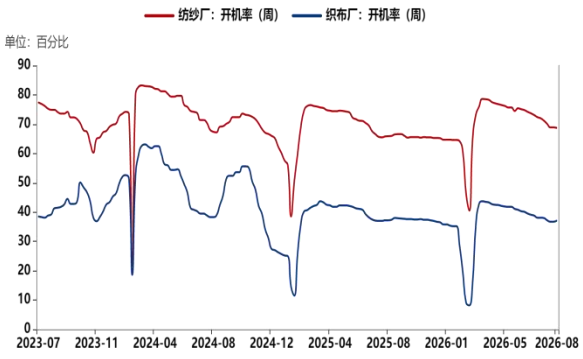
图 14：美棉生长情况-中度及以上干旱率（%）



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

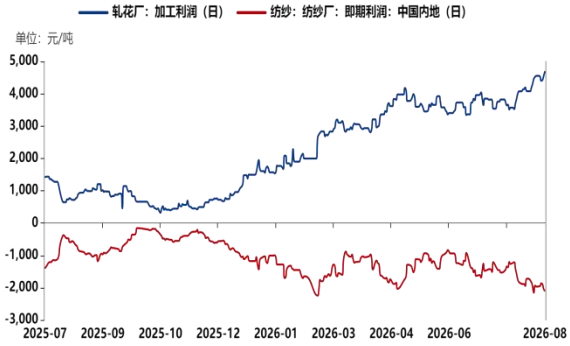
图 16：棉花-涤纶短纤、棉花-粘胶短纤价差（元/吨）



数据来源：iFinD，宁证期货

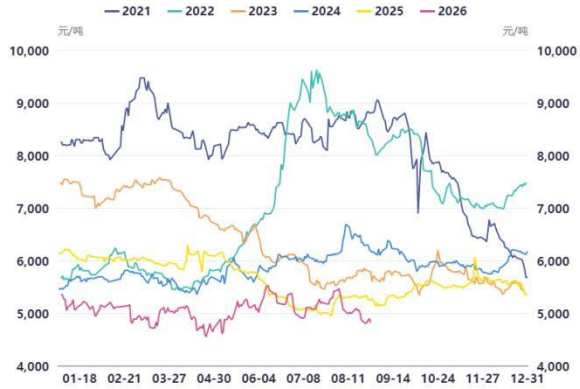
5. 成本利润分析

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

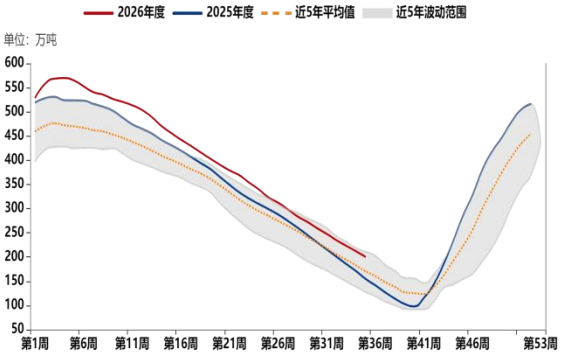
图 18：C32S纱线普配-3128B棉花价格指数（元/吨）



数据来源：iFinD，宁证期货

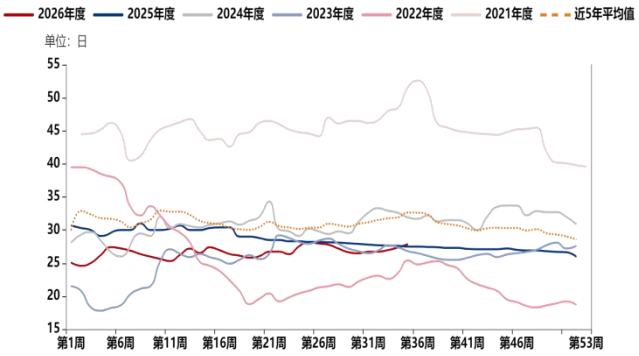
6. 库存分析

图 19：棉花商业库存（万吨）



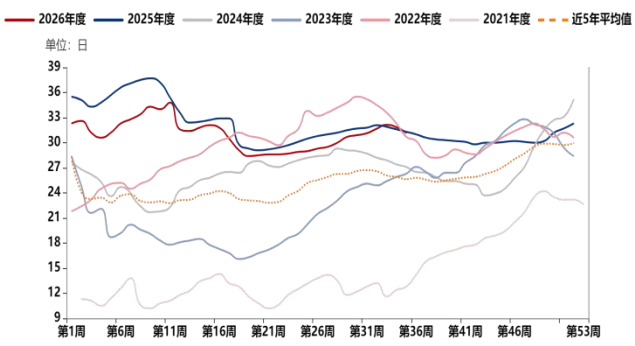
数据来源：钢联数据，宁证期货

图 20：纺纱厂棉花折存天数（日）



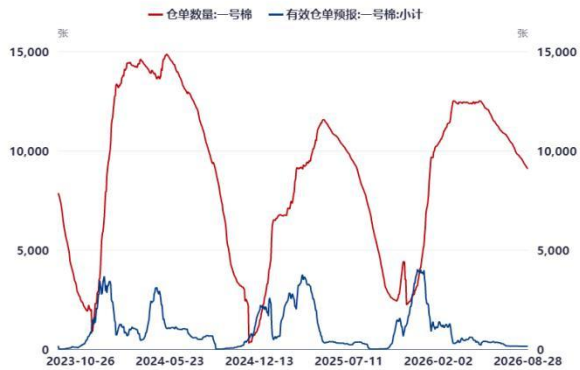
数据来源：钢联数据，宁证期货

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。