2026年09月07日 周报

棉花：分化加剧，震荡等待供需验证

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：受外盘拖累，本周郑棉高位调整回落。下游纺企开机率较上周略增0.2%至68.9%，但纺企原料库存天数周增0.62天至28.47天，成品库存基本持稳，短期需求偏弱。涤纶短纤价格走高，棉花替代效应提升。政策方面，商务部等7部门发布关于推动商品消费扩容升级的实施意见，明确推动纺织服装等万亿级品类零售额持续增长，长期利好棉纺消费，但短期提振有限。储备棉继续满额成交，在销售底价上移影响下，加价幅度明显降低。

ICE期棉本周冲高后大幅回落。USDA数据显示，截至8.30日当周，美棉优良率回升39%，较前周上升2%；截至9.1日，产区中度及以上干旱比例升至59%，较前周再增7%；26/277年度棉花出口净销售继续降低至2.8万包，前一周为9.6万包。宏观方面地缘冲突反复，美非农数据强于预期，加息预期升温，避险情绪压制大宗商品市场。ICAC在9月份月报中下调26/27全球棉花产量预测至2620万吨，棉花消费量为2589万吨。

展望：全球天气扰动炒作降温，上周美国降雨虽带来棉区优良率改善，但仍处在同期低位，且干旱率相对同期偏高，需关注9月USDA供需报告调整。新疆未来一周光热充足，利于棉花吐絮。新棉开秤在即，需求端驱动不足，储备棉销售底价继续上调至17303元/吨，需关注纺企竞拍力度及下游需求恢复情况。郑棉或分化加剧，震荡等待供需验证。

风险提示：优良率回升；干旱加剧；政策利好；宏观情绪；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	1.54	1.5	0.04	2.67%	周度
美棉出口签约量	包	189480	181025	8455	4.67%	周度
美棉优良率	百分比	39	37	2	5.41%	周度
纺纱厂开机率	百分比	68.9	68.7	0.2	0.29%	周度
织布厂开机率	百分比	37.13	37.13	0	0.00%	周度
轧花厂利润	元/吨	4445	4692	-247	-5.26%	日度
纺纱厂利润	元/吨	-1677	-2101.5	424.5	-20.20%	日度
棉花商业库存	万吨	191.65	200.28	-8.63	-4.31%	周度
纺纱厂棉花库存	日	28.47	27.85	0.62	2.23%	周度
纺纱厂纱线库存	日	31.25	31.16	0.09	0.29%	周度

1. 期货市场回顾

图 1：郑棉主力合约5日分时图



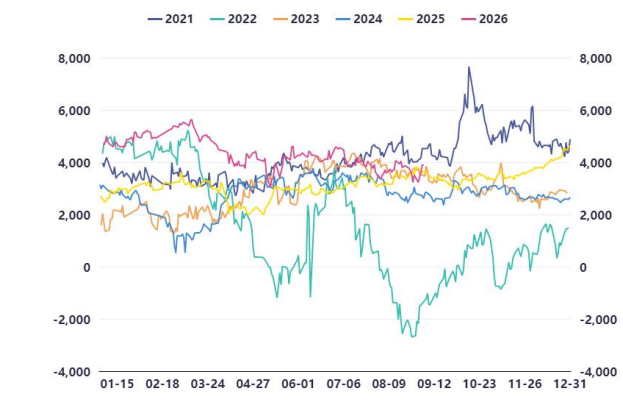
数据来源：博易大师，宁证期货

图 2：ICE期棉主力合约5日分时图



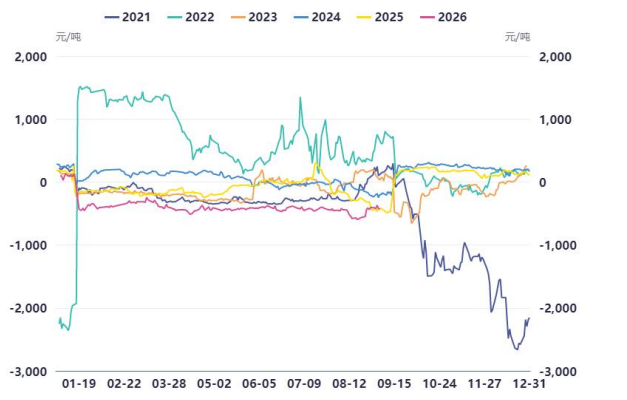
数据来源：博易大师，宁证期货

图 3：郑棉-ICE期棉主力合约价差（元/吨）



数据来源：iFinD，宁证期货

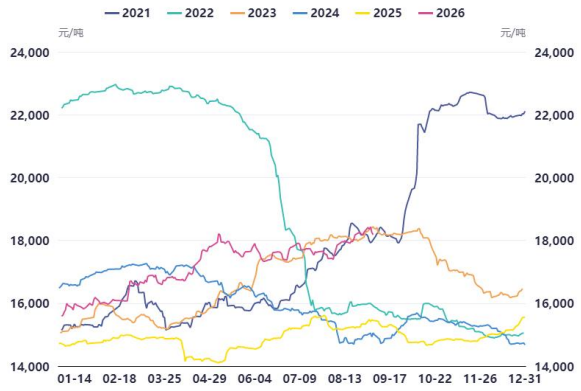
图 4：郑棉09-01价差（元/吨）



数据来源：iFinD，宁证期货

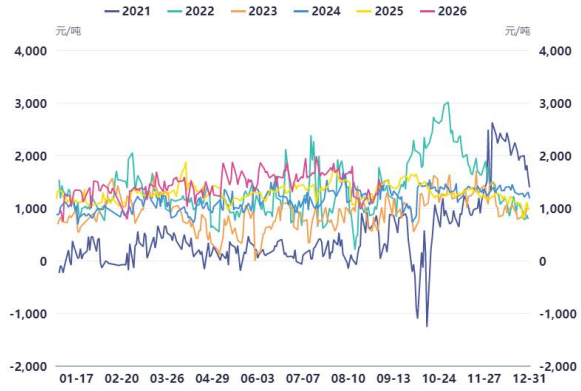
2. 现货市场回顾

图 5：全国3128B棉花现货价格（元/吨）



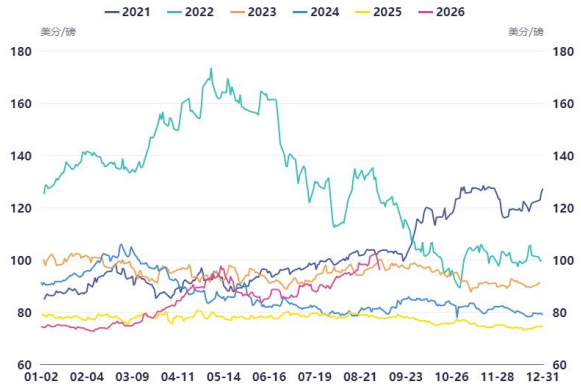
数据来源：iFinD，宁证期货

图 6：全国3128B棉花现货-郑棉主力合约基差（元/吨）



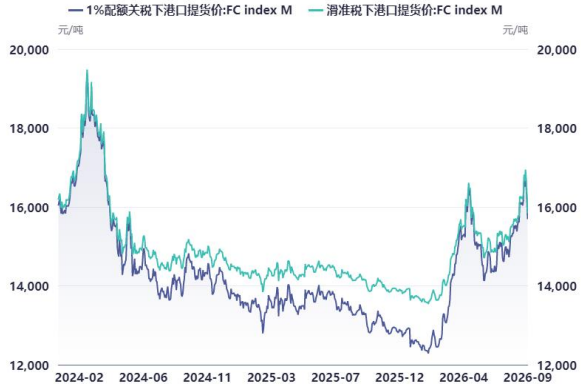
数据来源：iFinD，宁证期货

图 7：Cotlook:A指数（美分/磅）



数据来源：iFinD，宁证期货

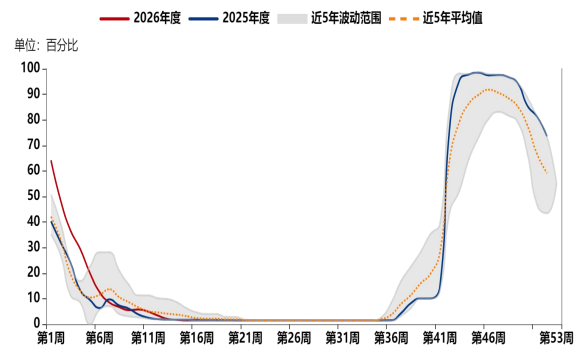
图 8：1%配额关税及滑准税下港口提货价（元/吨）



数据来源：iFinD，宁证期货

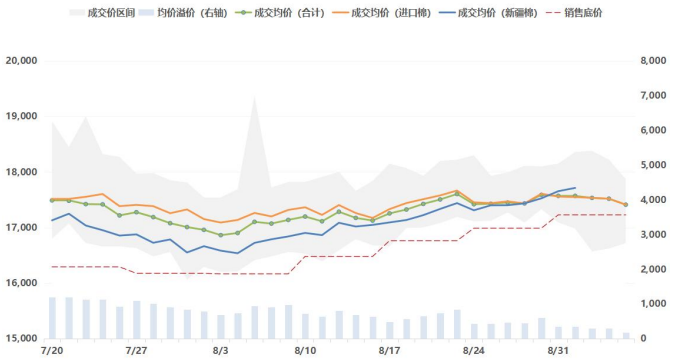
3. 供应情况分析

图 9：轧花厂开机率（%）



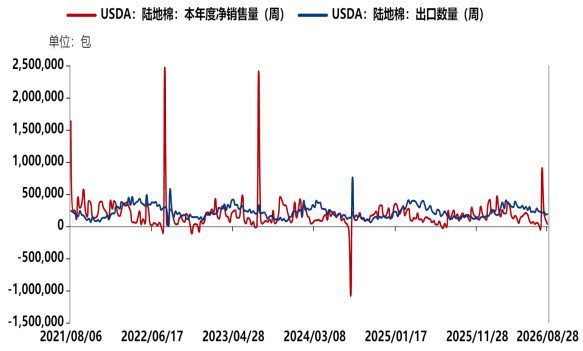
数据来源：钢联终端，宁证期货

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）



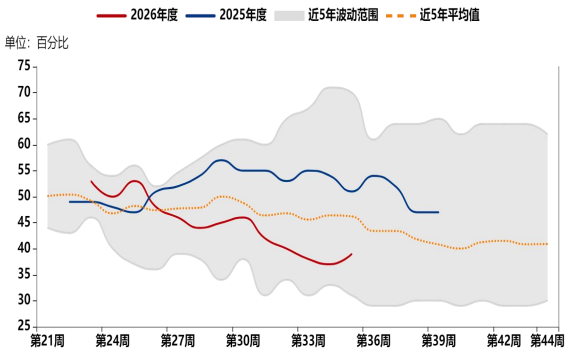
数据来源：钢联终端，宁证期货

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

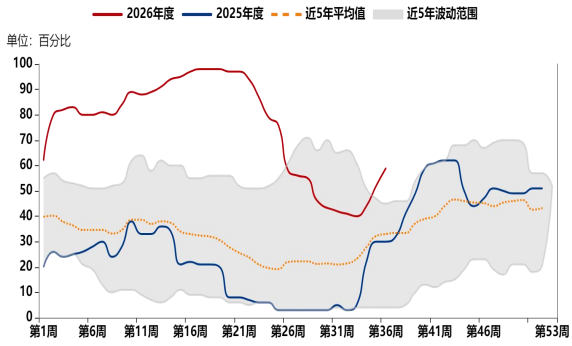
数据来源：USDA，宁证期货

图 13：美棉生长情况-优良率（%）



数据来源：钢联终端，宁证期货

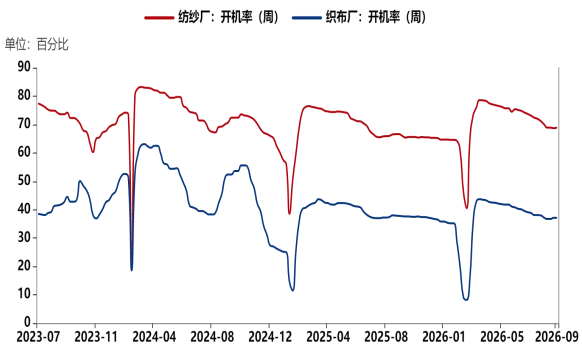
图 14：美棉生长情况-中度及以上干旱率（%）



数据来源：钢联终端，宁证期货

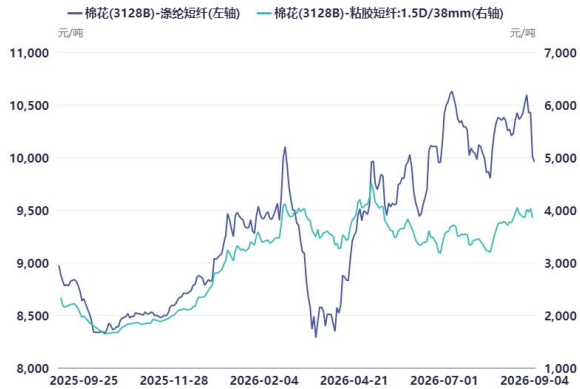
4. 需求情况分析

图 15：纺纱厂及织布厂开机率（%）



数据来源：钢联数据，宁证期货

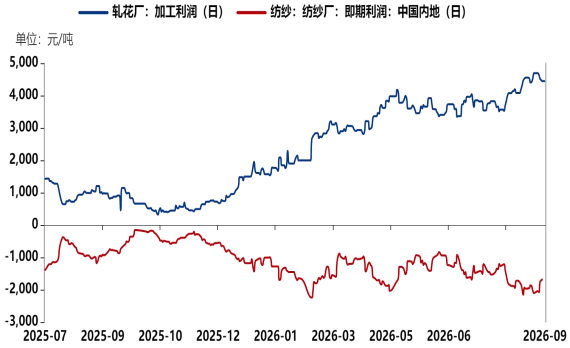
图 16：棉花-涤纶短纤、棉花-粘胶短纤价差（元/吨）



数据来源：iFinD，宁证期货

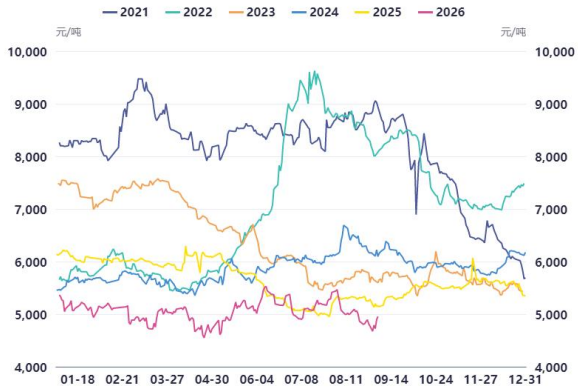
5. 成本利润分析

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

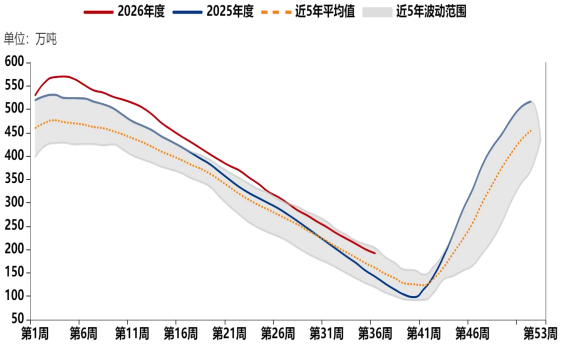
图 18：C32S纱线普配-3128B棉花价格指数（元/吨）



数据来源：iFinD，宁证期货

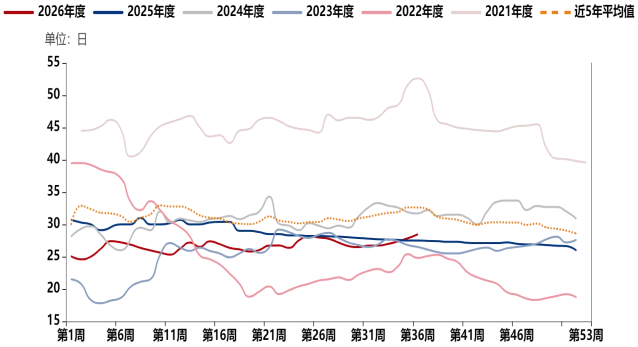
6. 库存分析

图 19：棉花商业库存（万吨）



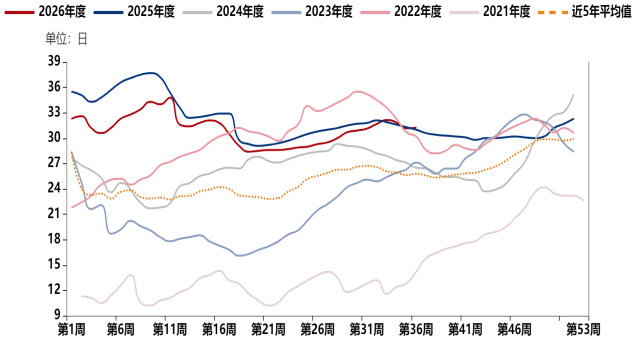
数据来源：钢联数据，宁证期货

图 20：纺纱厂棉花折存天数（日）



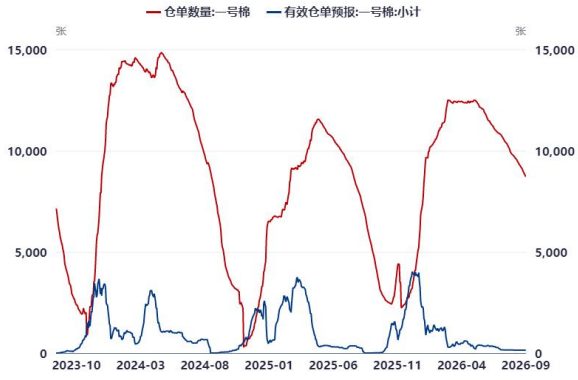
数据来源：钢联数据，宁证期货

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。