2026年08月10日 周报

棉花：内外天气扰动，棉价共振偏强

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：本周郑棉高位偏强运行。储备棉延续全部成交态势，当周累计成交约40065.481吨，日均成交溢价848.328元/吨，周降77.564元/吨，竞拍热度依旧。国家棉花市场监测系统预测2026年新棉单产160.1公斤/亩，同比减少1.3%，其中新疆地区平均单产169.7公斤/亩，同比下降1.2%。8月5日，国家防总办紧急调拨抗旱水泵、发电机等中央抗旱物资支援新疆。整体来看，产业端下游淡季特征延续，需求尚未出现实质性回暖，新棉减产担忧是本轮上升的主要驱动。

国际方面，ICE期棉震荡偏强。截至8.2日当周，美国棉花优良率42%，上周46%，去年同期55%；生长状况差的比例15%，上周13%，去年同期10%。截至8.4日，美棉产区处于中度及以上干旱（D1+）的比例为41%，较上周减少1%，较去年同期增加38%。印度棉花协会将25/26年度棉花产量预估上调至3370万包，消费量预估上调至3480万包，进口预估上调至600万包。美棉生长压力累积，干旱比例仍处高位，印度供需缺口扩大，全球供给偏紧格局对棉价形成支撑。

展望：国内方面，储备棉百分百成交提供底部支撑，但纺企深度亏损、成品累库的基本面未改，终端需求尚未实质性启动，新疆后续天气变化仍是重要变量，预计郑棉短期维持区间宽幅震荡。国际方面，美棉优良率大幅下滑且远低于去年同期、得州旱情持续，印度消费走强、进口增加，提供棉价底部支撑，需关注本周USDA产量预估及主产区天气演变。

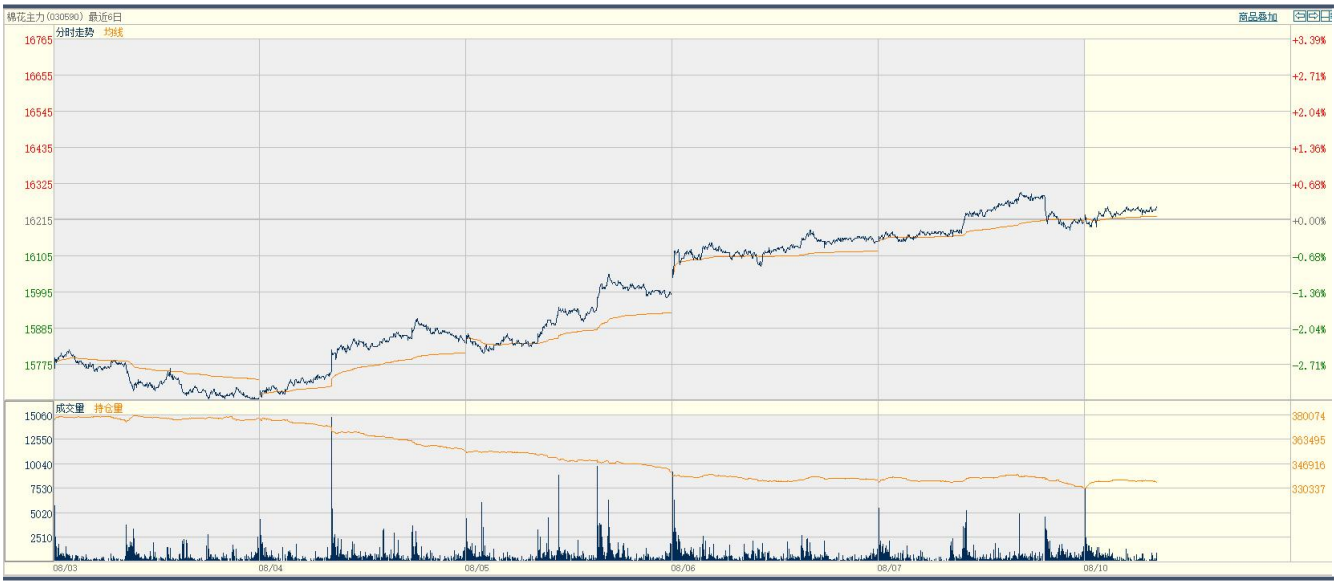
风险提示：储备棉销售成交；新疆旱情演变；美棉生长情况；USDA月度供需报告。

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	222830	233795	-10965	-4.69%	周度
美棉优良率	百分比	42	46	-4	-8.70%	周度
纺纱厂开机率	百分比	70.1	71.2	-1.1	-1.54%	周度
织布厂开机率	百分比	37.21	37.98	-0.77	-2.03%	周度
轧花厂利润	元/吨	4074	3568	506	14.18%	日度
纺纱厂利润	元/吨	-1830.13	-1263.63	-566.5	44.83%	日度
棉花商业库存	万吨	234.76	247.93	-13.17	-5.31%	周度
纺纱厂棉花库存	日	26.72	26.72	0	0.00%	周度
纺纱厂纱线库存	日	31.68	31.13	0.55	1.77%	周度

1. 期货市场回顾

图 1：郑棉主力合约5日分时图



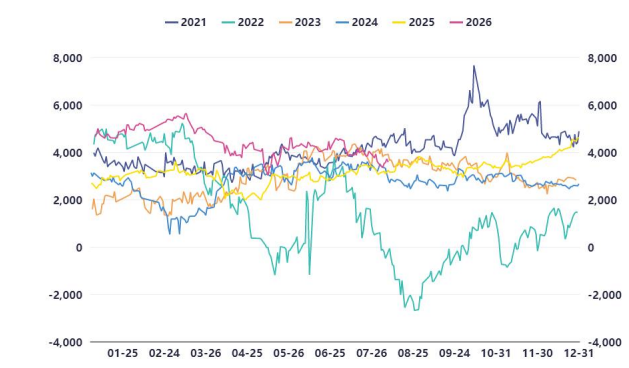
数据来源：博易大师，宁证期货

图 2：ICE期棉主力合约5日分时图



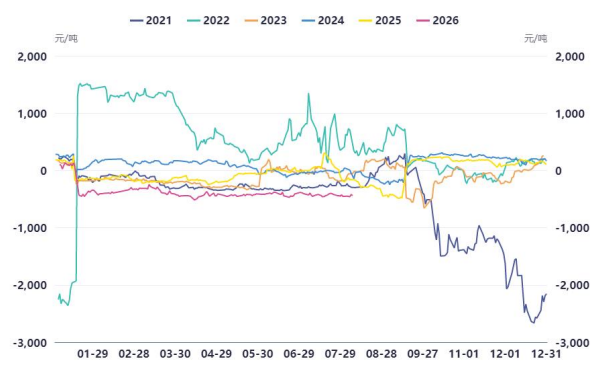
数据来源：博易大师，宁证期货

图 3：郑棉-ICE期棉主力合约价差（元/吨）



数据来源：iFinD，宁证期货

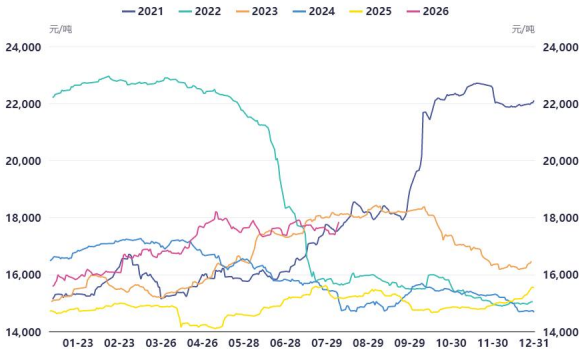
图 4：郑棉09-01价差（元/吨）



数据来源：iFinD，宁证期货

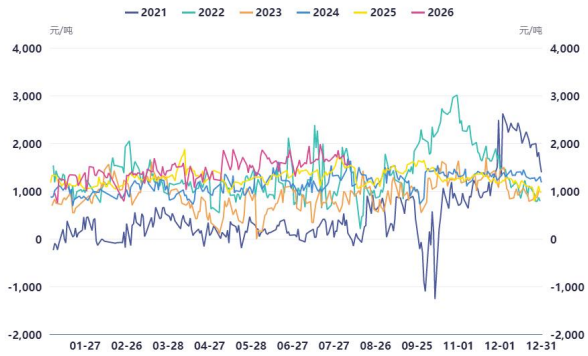
2. 现货市场回顾

图 5：全国3128B棉花现货价格（元/吨）



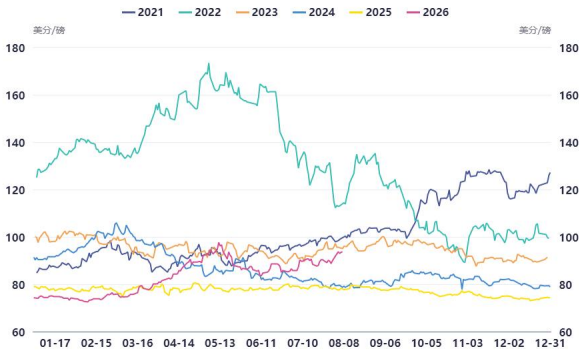
数据来源：iFinD，宁证期货

图 6：全国3128B棉花现货-郑棉主力合约基差（元/吨）



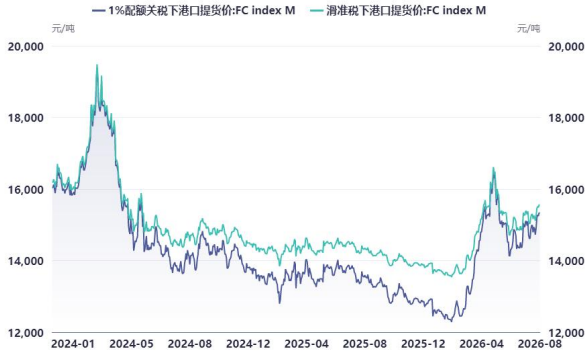
数据来源：iFinD，宁证期货

图 7：Cotlook:A指数（美分/磅）



数据来源：iFinD，宁证期货

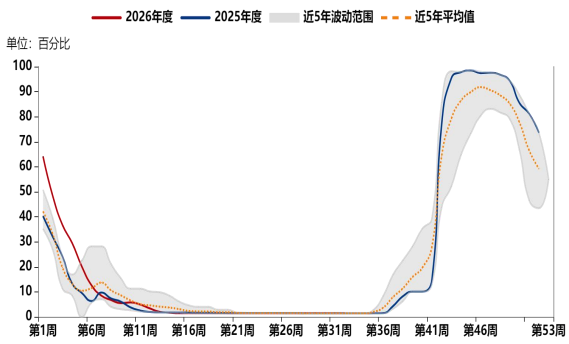
图 8：1%配额关税及滑准税下港口提货价（元/吨）



数据来源：iFinD，宁证期货

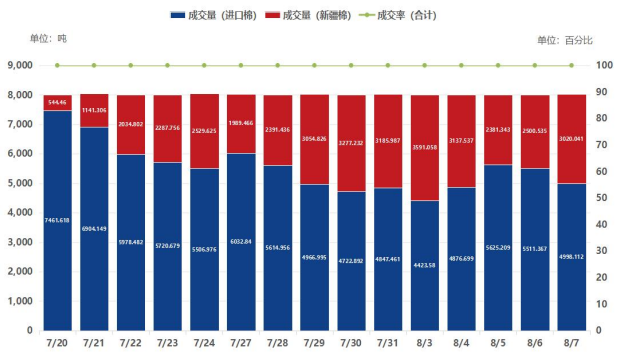
3. 供应情况分析

图 9：轧花厂开机率（%）



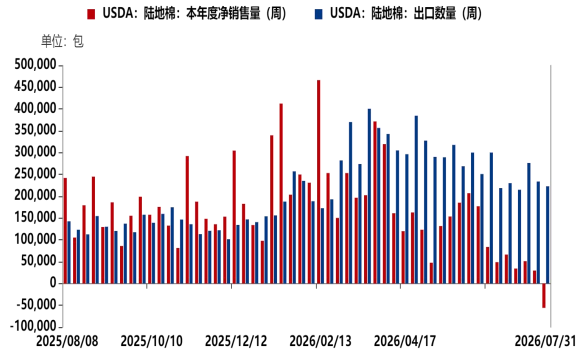
数据来源：钢联终端，宁证期货

图 10：储备棉销售成交量（吨）



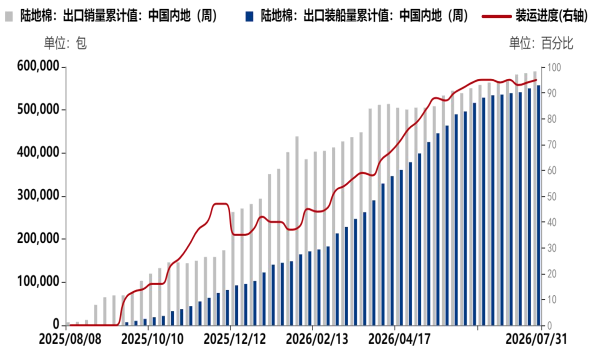
数据来源：中国棉花网，宁证期货

图 11：本年度美棉陆地棉出口签约量（包）



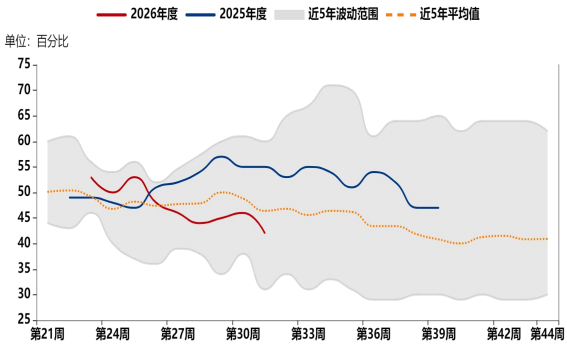
数据来源：钢联终端，宁证期货

图 12：本年度美棉陆地棉对中国出口装船进度（包）



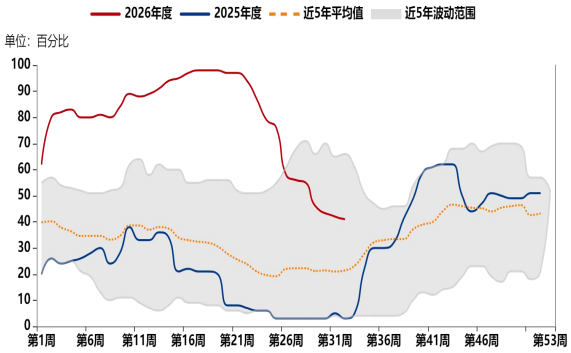
数据来源：钢联终端，宁证期货

图 13：美棉生长情况-优良率（%）



数据来源：钢联终端，宁证期货

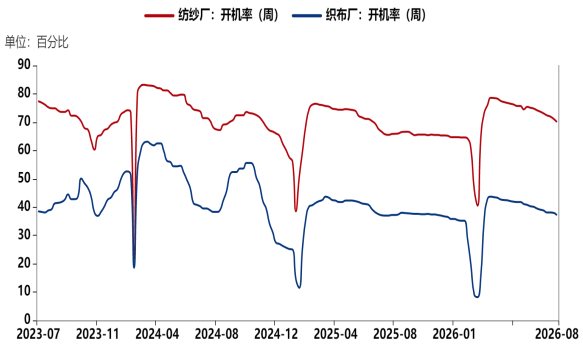
图 14：美棉生长情况-中度及以上干旱率（%）



数据来源：钢联终端，宁证期货

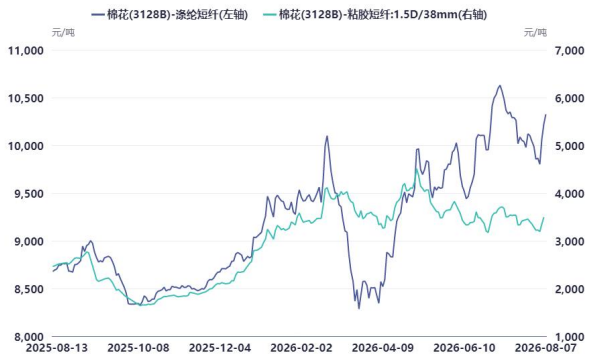
4. 需求情况分析

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

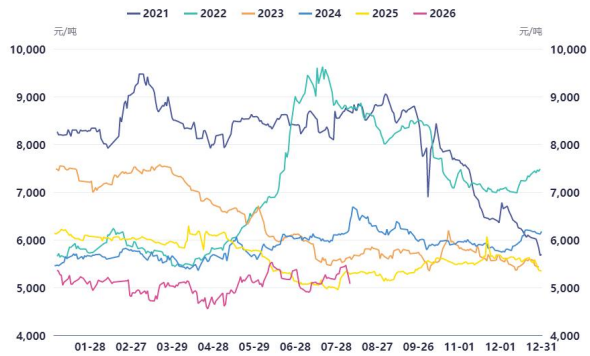
5. 成本利润分析

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

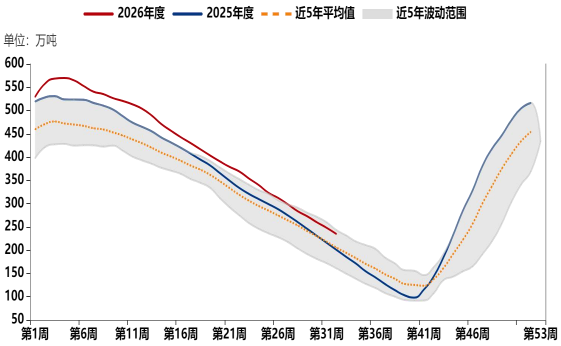
图 18：C32S纱线普配-3128B棉花价格指数（元/吨）



数据来源：iFinD，宁证期货

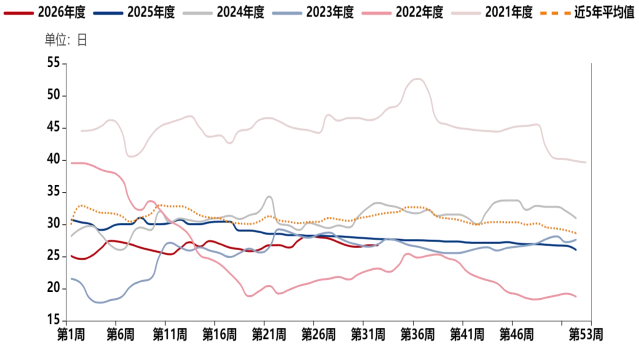
6. 库存分析

图 19：棉花商业库存（万吨）



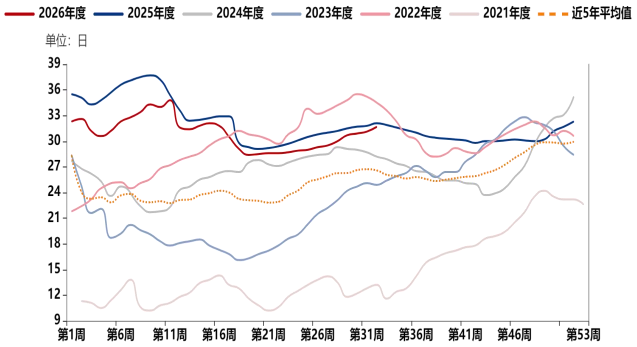
数据来源：钢联数据，宁证期货

图 20：纺纱厂棉花折存天数（日）



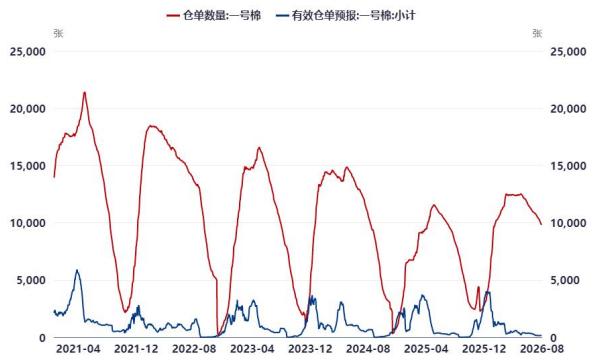
数据来源：钢联数据，宁证期货

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。