



咨询业务资格：沪证监许可【2012】1515号
研报作者：许亮 Z0002220
审核：唐韵 Z0002422

【免责声明】 本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布时的观点、结论和建议。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，交易者（您）应当自行关注相应的更新或修改。本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，交易者（您）并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对交易者（您）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。本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。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“东亚期货”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

市场基本面要点：

- 供应端：
- 1.截至8月14日当周，全国轧花厂开工维持在1.47%

2.USDA棉花产量预测值中国7月为33.5万吨

3.2025/26 年度全国棉花加工企业按照棉花质量检验体制改革方案的要求加工棉花并进行公证检验统计，截至 2026年08月12日24点，累计公检 33815318包，合计7632962吨，同比增加 12.20%，新疆棉累计公检量 7522918 吨，同比增加 12.44%；其中，锯齿细绒棉检验数量33639446 包，皮辊细绒棉检验数量21448包，长绒棉检验数量154424包
- 需求端：
- 1.据Mysteel，截至8月14日，主流地区纺企开机负荷在68.9%，环比-1.2%；织布厂开机率36.72%，环比-0.49%

2.中国纺织品进出口商会，7月当月，我国纺织品服装出口288.0亿美元，同比增长7.6%，为今年以来单月最高增速。其中，纺织品出口123.5亿美元，同比增长6.4%；服装出口164.5亿美元，同比明显增长8.5%。随着国际品牌库存水平持续回落，海外市场补库需求逐步释放，纺织中间品和终端服装采购有所恢复，推动当月纺织品服装出口保持较快增长。
- 库存端：
- 1.据郑商所，截至8月14日，郑棉注册仓单9595张，有效预报142张，仓单及预报总量9737张，折合棉花38.95万吨

2.中国农业农村信息网，棉花产量中国7月期末库存为822万吨

3.据Mysteel，截止8月14日，棉花商业总库存234.76万吨。其中，进口棉库存59.55万吨，纺织企业原料库存26.97万吨，纺织企业纱线库存32.14万吨

4.据Mysteel，截止8月14日，主流地区纺企棉花库存折存天数为26.97天

5.据Mysteel，截止8月13日，进口棉主要港口库存周环比增长 0.49%，总库存59.55万吨，其中，山东地区青岛港港口50.6万吨，同比增加104%，江苏地区张家港港口及周边仓库进口棉库存约4.85万吨，其他港口库存约4.10万吨。本周市场出货稳定，库存小幅增长
- 政策&要闻：
- 1.2026-2028年新疆棉花目标价格确定为每吨18,600元，固定补贴产量510万吨

2.国家发改委：2026年棉花进口滑准税加工贸易配额总量为30万吨

3.美国开始启动对中国商品的降税程序，需密切关注是否涉及纺织服装领域

4.中国储备棉管理有限公司储备棉销售工作于7月20日正式开始

5.据美国农业部(USDA)作物生长报告显示，截至2026年8月2日当周，美国棉花优良率为46%，前一周为46%，上年同期为55%。美国棉花现蕾率为88%，此 前一周为81%，去年同期为86%，五年均值为88%。美国棉花结铃率为55%，此前 一周为45%，去年同期为53%，五年均值为56%。美国棉花吐絮率为4%，去年同 期为5%，五年均值为6%

6.7月29日，贸易组织印度棉花协会(CAI)上调该国2025-26年度(截至9月)棉花进口预估130万包，至创纪录的600万包。该协会表示，这一调整主要基于消费行业利用11%的关税豁免政策，进行创纪录的海外采购

7.据美国农业部(USDA)供需平衡报告显示，2026/27年度全球棉花供应量减少 近55万包，因期初库存降幅超产量增幅。产量增至1.176亿包，巴西、希腊和土耳其增产抵消美国减产。消费量增加近100万包至1.229亿包，主要受中国、印度等国 需求增长驱动。贸易量增至4380万包。期末库存减少逾150万包至6970万包，库消比降至56.7%

8.印度2026/27年度新作物年度(自10月开始)的棉花期初库存预计将较2025-2026年度的555.9万包(每包170公斤)大幅增长68%，达到创纪录的935.9万包，主 要受棉花进口量创下历史新高推动。根据行业机构印度棉花协会(CAI)的最新估计，当 前2025-26作物年度(截至9月)的期末库存将为935.9万包，较上年增加380万包

【观点】

本周棉花市场整体震荡走强，郑棉主力合约区间上行，受前期高温影响，市场担忧新花长势，而储备棉持续放量，抑制棉价上涨空间。棉纱仍处淡季，下游秋冬床单暂未释放，下游坯布厂有短暂提量现象，但开机依旧不高。整体来看，短期花、纱价格维持震荡格局。后续重点关注新花长势情况、放储量成交情况以及下游需求情况

期货数据	收盘价	周涨跌	涨跌幅
郑棉01	16740	30	0.18%
郑棉05	16545	25	0.15%
郑棉09	16160	-105	-0.65%
现货数据	价格	涨跌	涨跌幅
CC Index 3128B	17957	114	0.64%
CC Index 2227B	16386	98	0.6%
CC Index 2129B	18288	121	0.67%

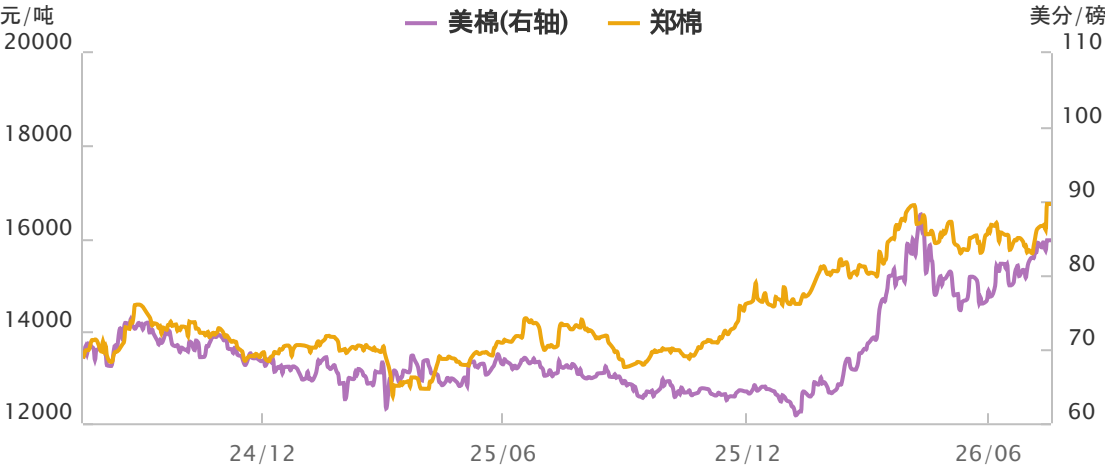
source：同花顺,南华研究

棉花周度统计 下

价差数据	价差	变化	备注
CF1-5价差	195	5	
CF5-9价差	385	130	
CF9-1价差	-580	-135	重点关注
进口价格	价格	涨跌	涨跌幅
FC Index M	15378	47	0.31%
FCY Index C32s	23031	35	0.15%
棉纱数据	收盘价	周涨跌	涨跌幅
期货价格	22730	85	0.38%
现货价格	23484	47	0.2%

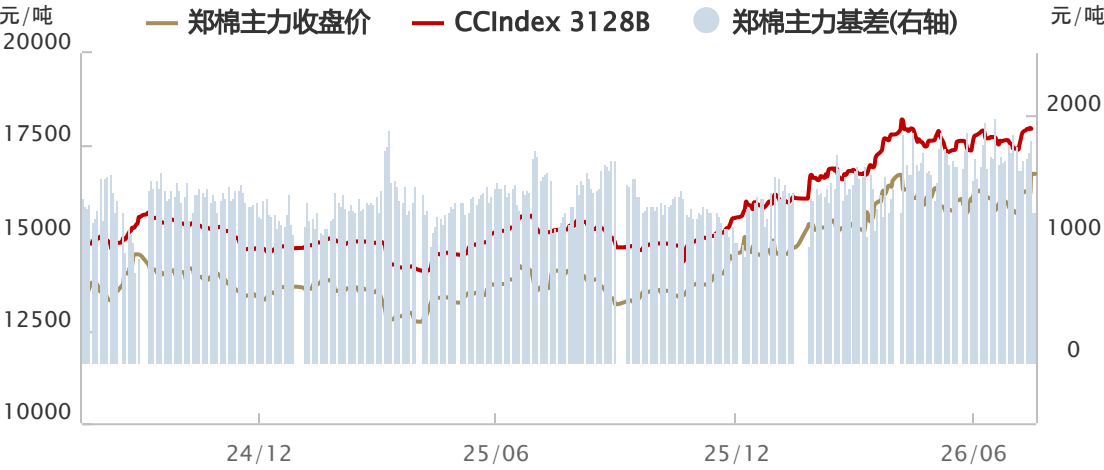
source：wind,同花顺,南华研究

国内外棉花主力合约价格走势.



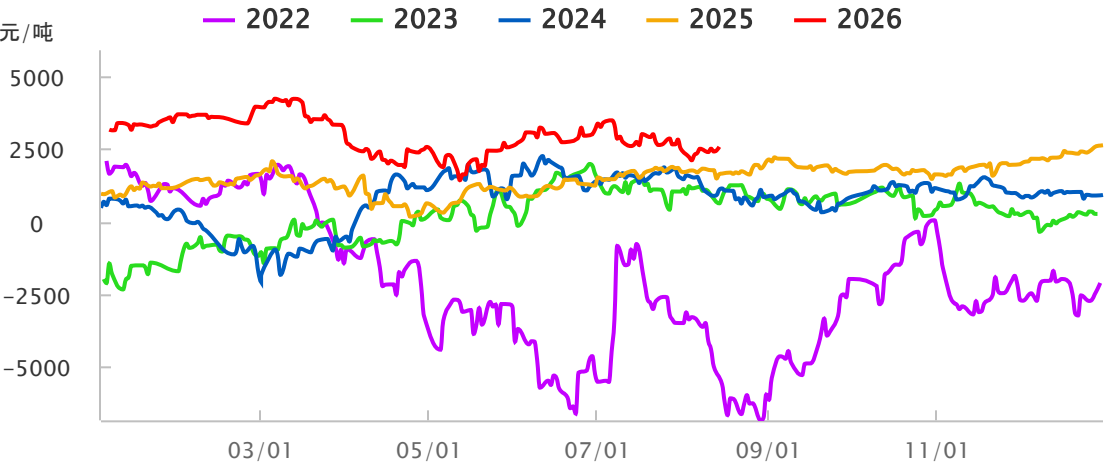
source：Wind

郑棉主力基差图.



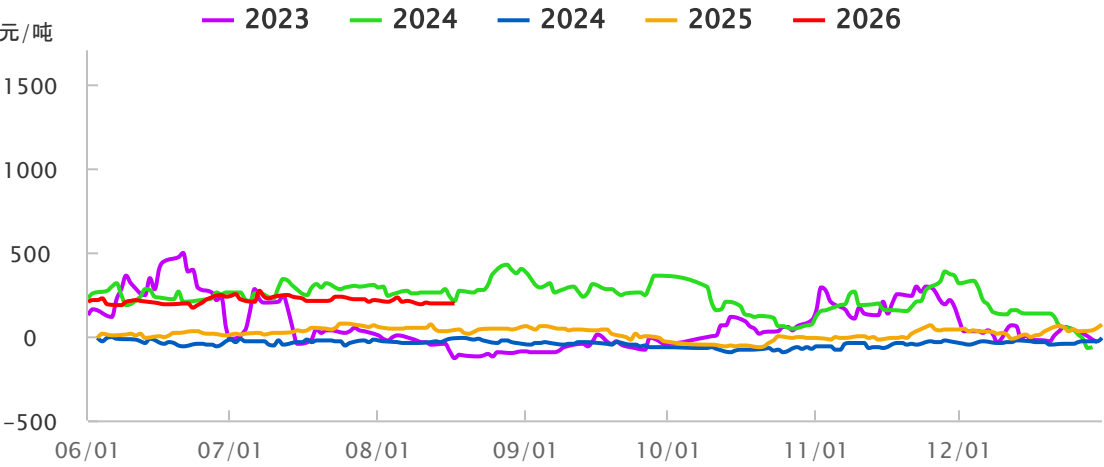
source：Wind

内外棉价差.



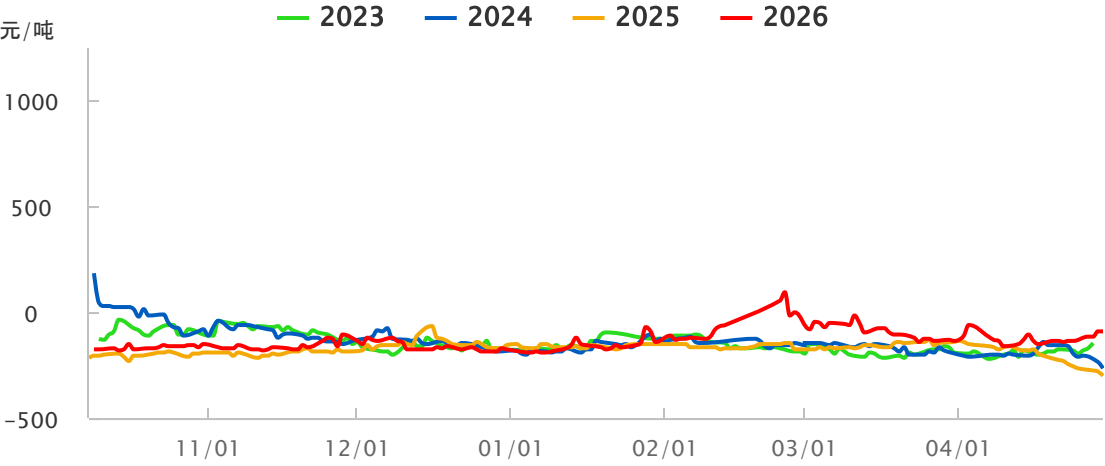
source：Wind

棉花期货月差 (01-05) .



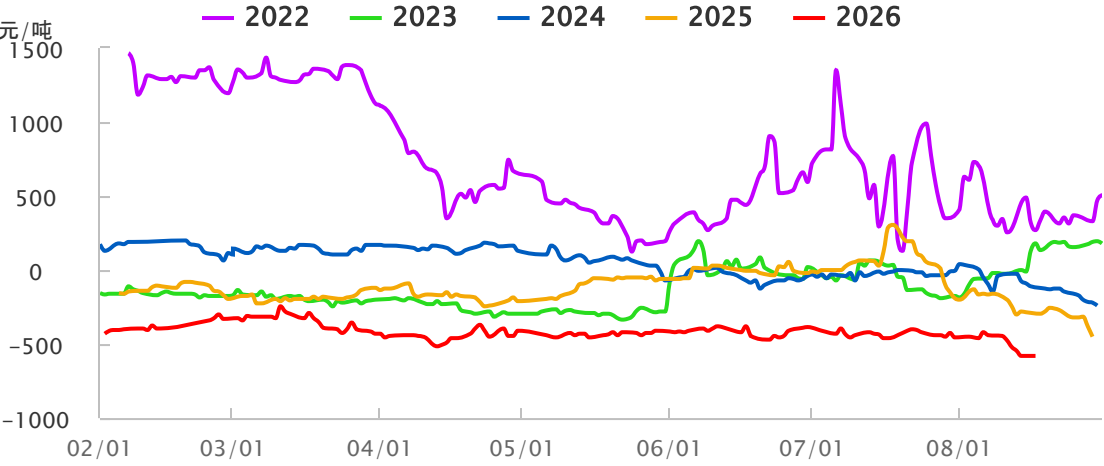
source：Wind

棉花期货月差（05-09）.



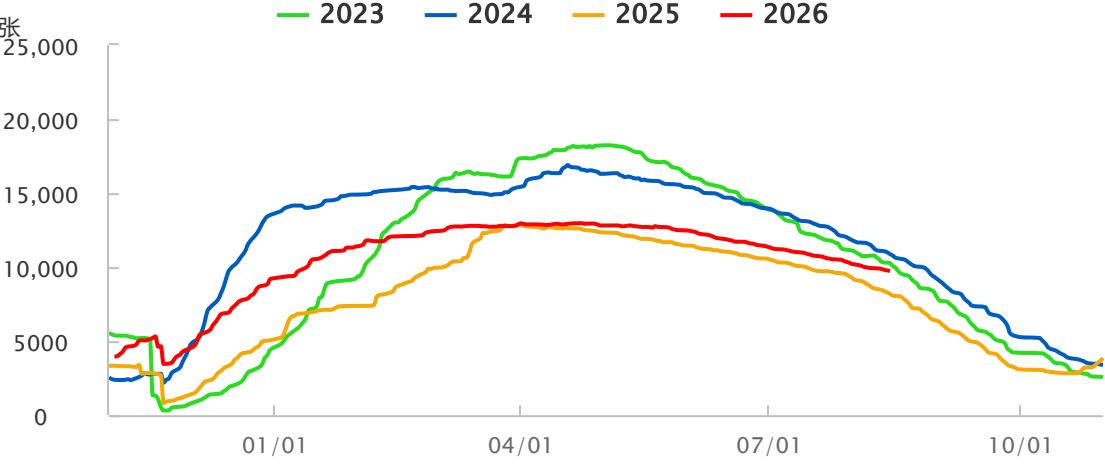
source: Wind

棉花期货月差（09-01）.



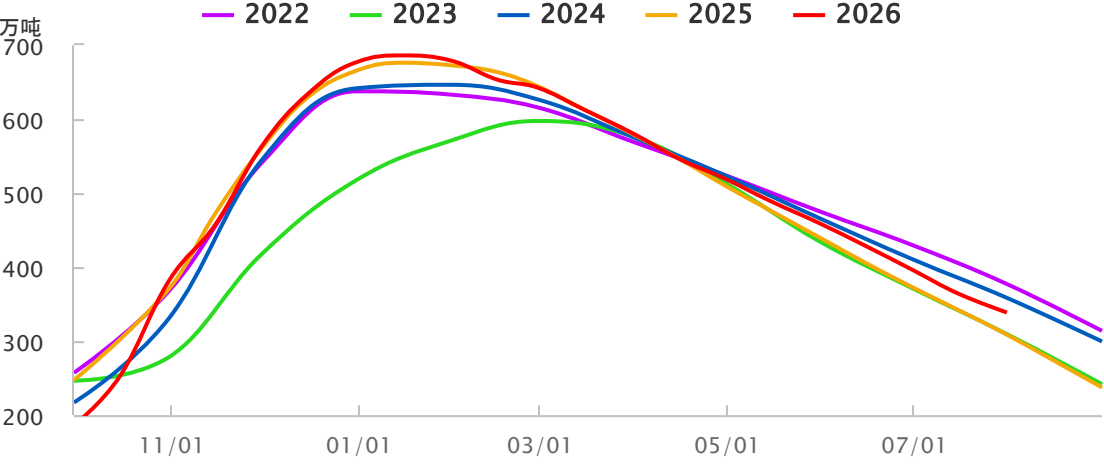
source: Wind

郑棉仓单及有效预报总量.



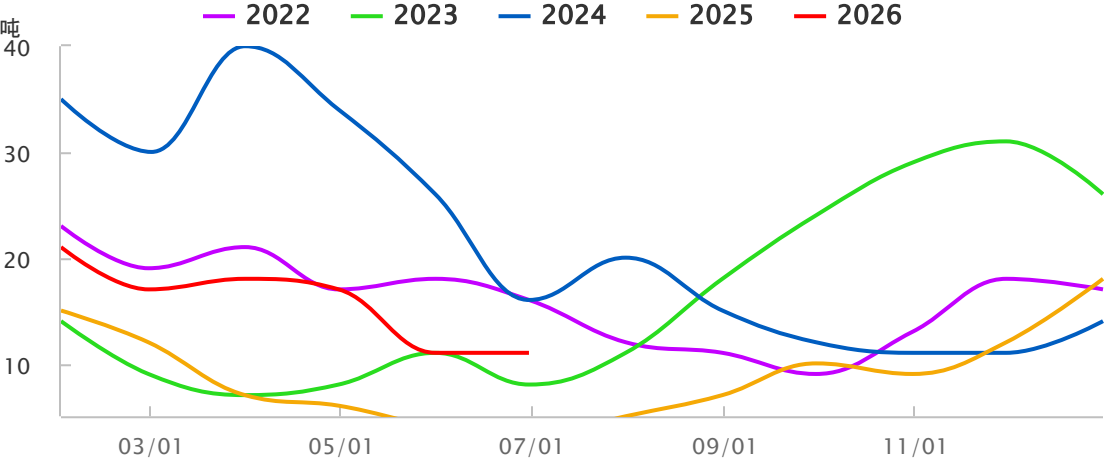
source: Wind

中国棉花工商业库存.



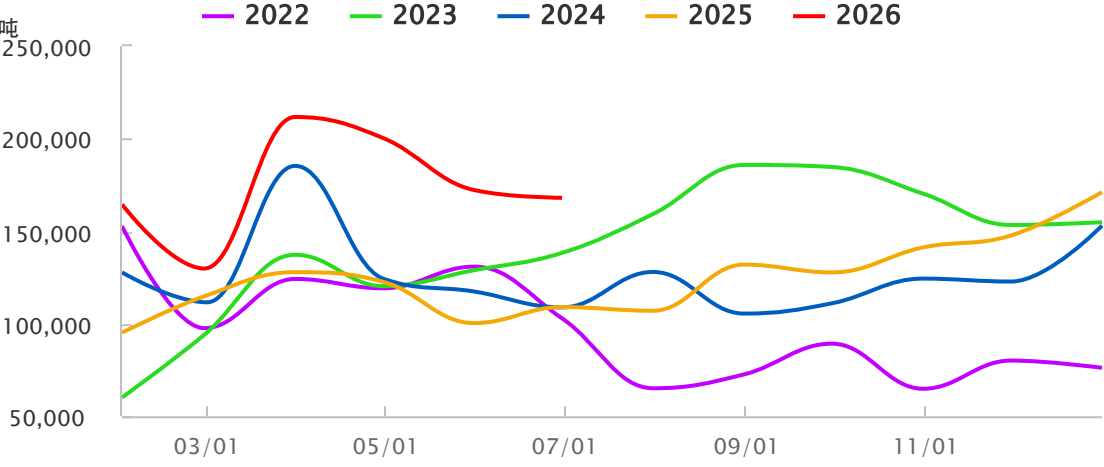
source: Wind

中国棉花进口量.



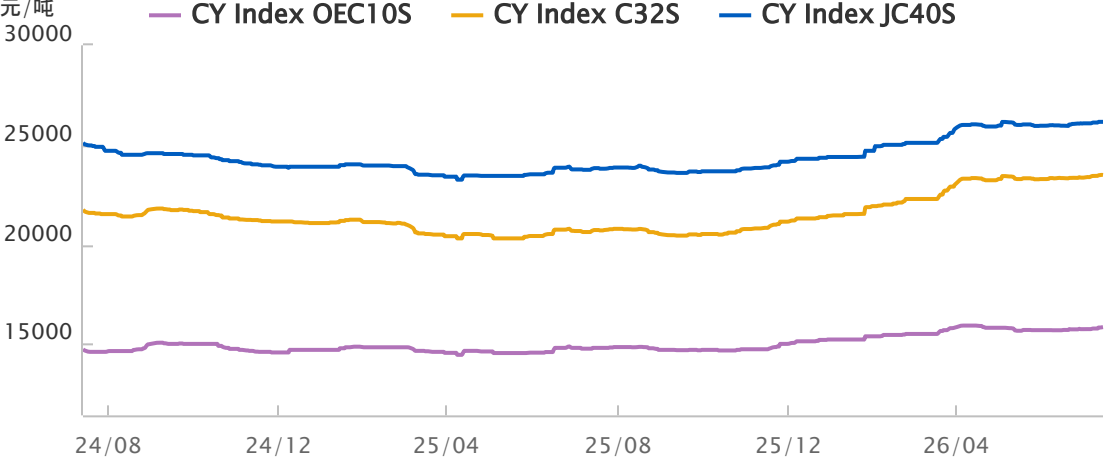
source: Wind

中国棉纱进口量.



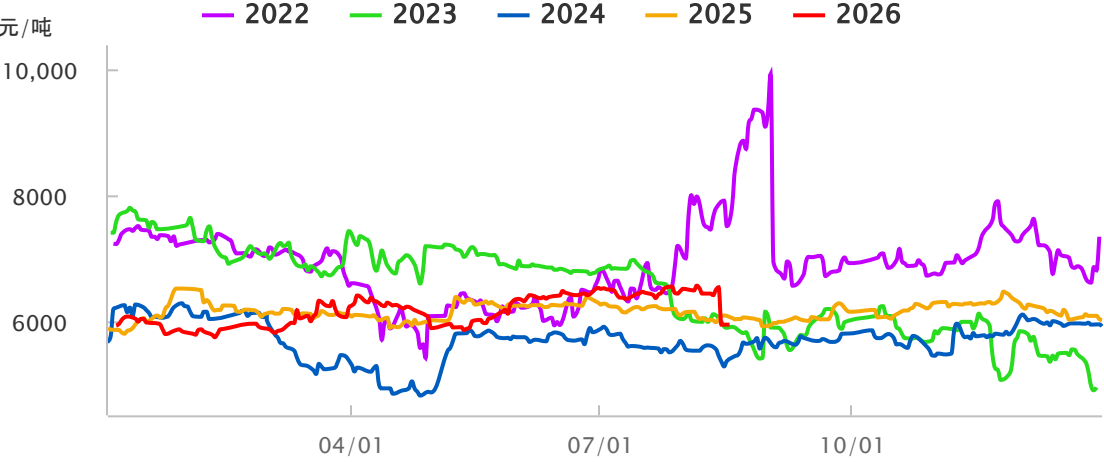
source: Wind

中国纱线价格指数.



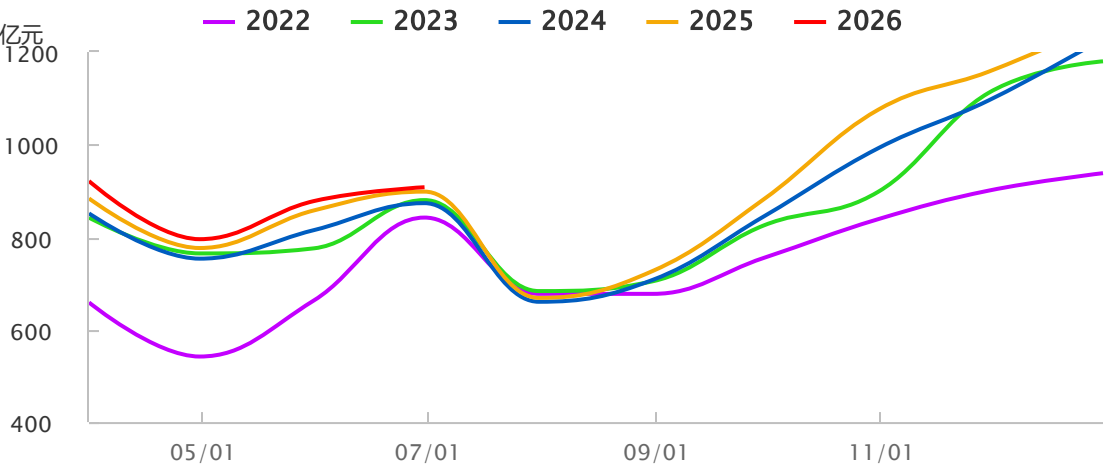
source: Wind

纱花价差.



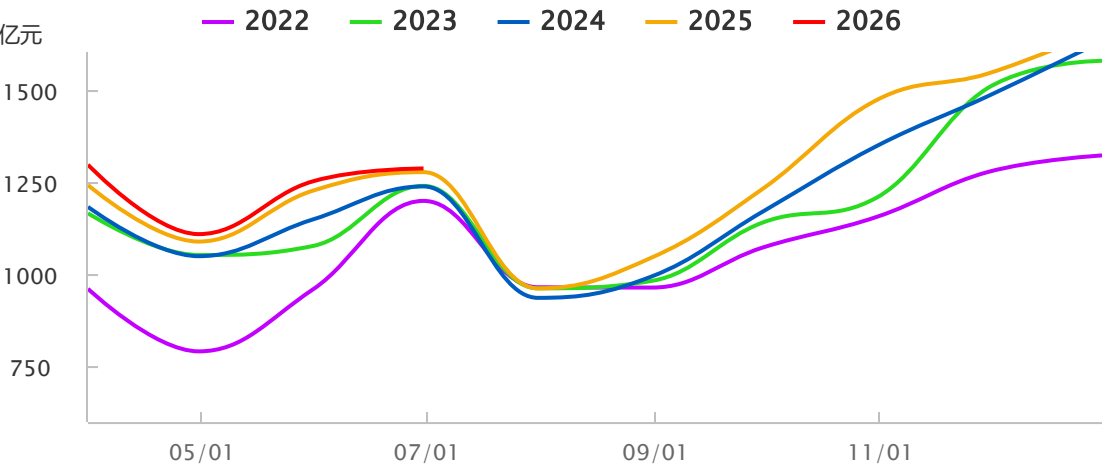
source: Wind

中国服装类零售额.



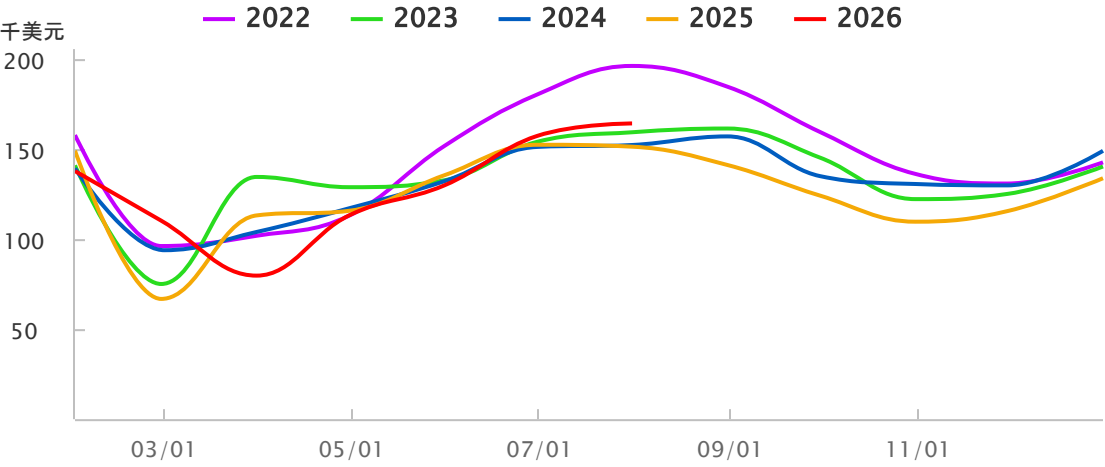
source: Wind

中国服装鞋帽、针、纺织品类零售额.



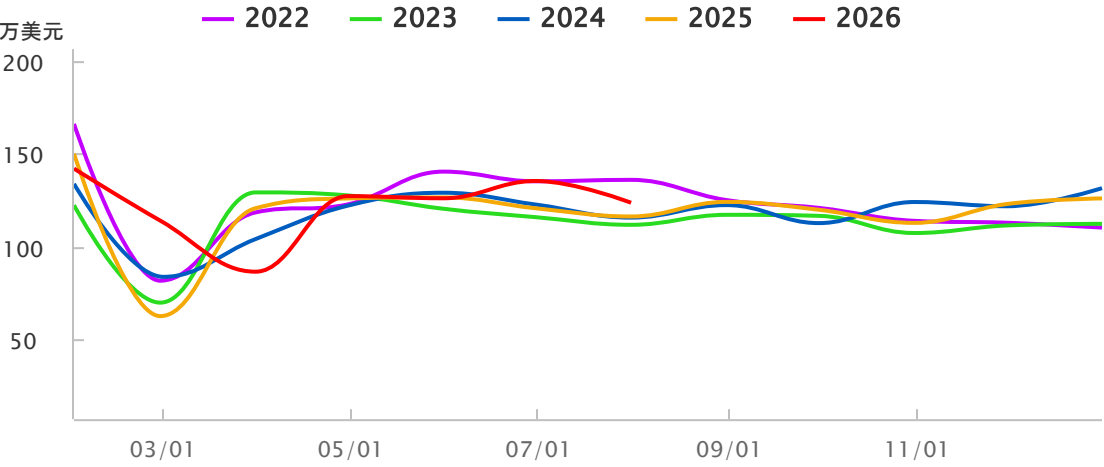
source: Wind

中国服装及衣着附件出口额.



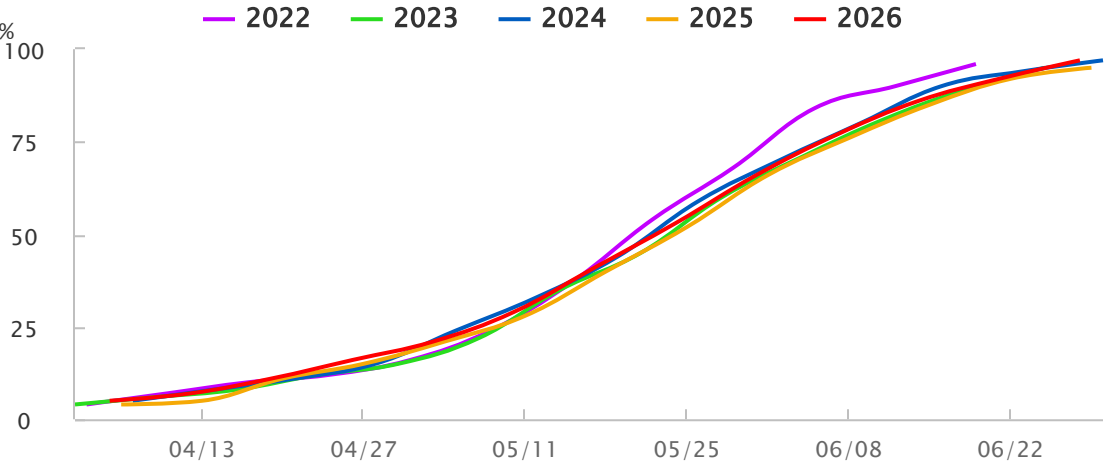
source: Wind

中国纺织纱线、织物及制品出口额.



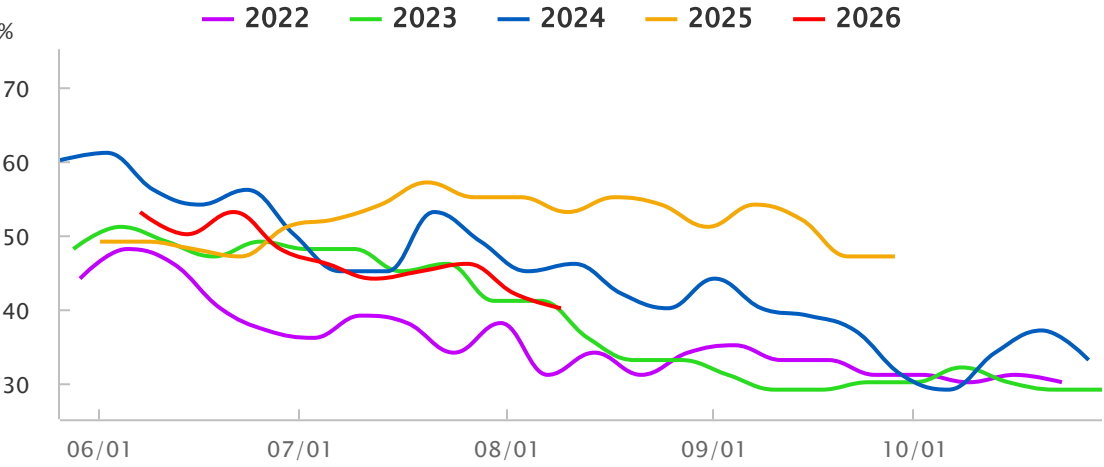
source: Wind

美棉播种进度.



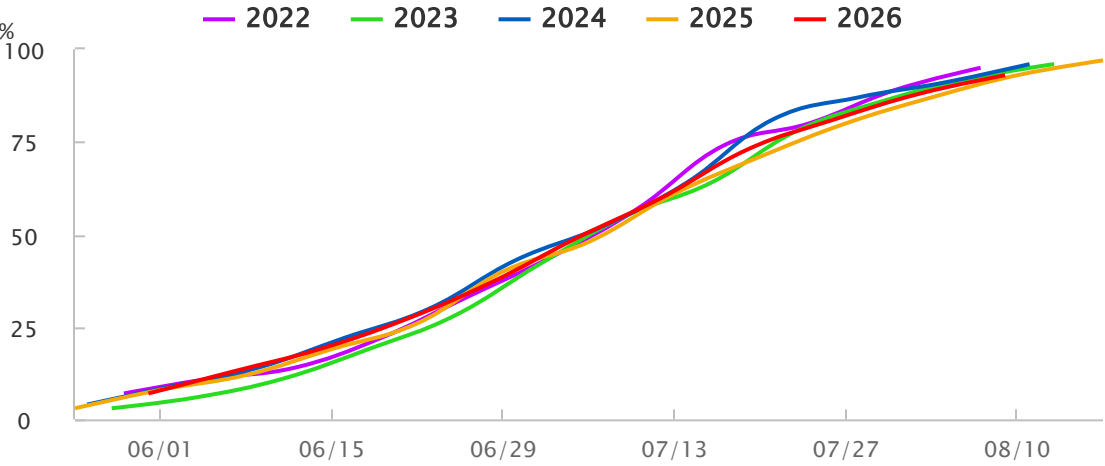
source: Wind

美棉优良率.



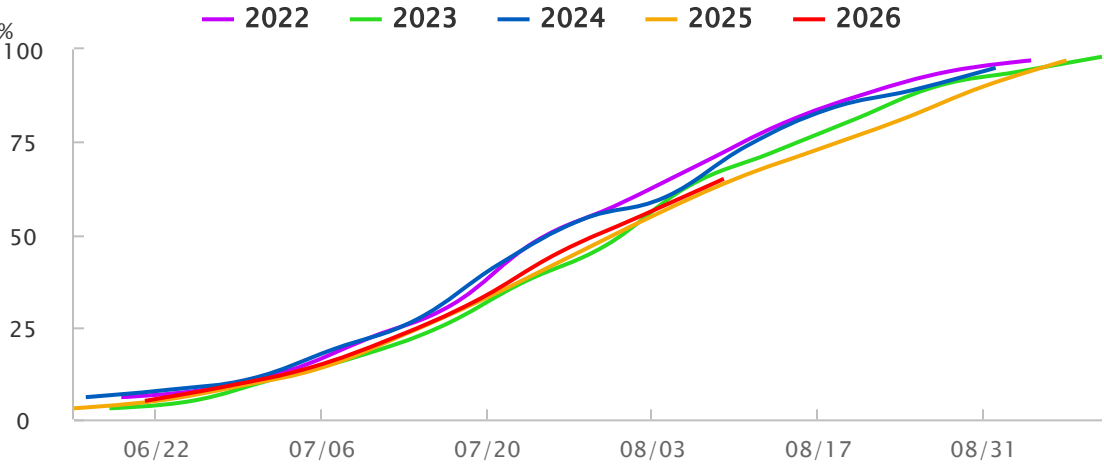
source: Wind

美棉现蕾率.



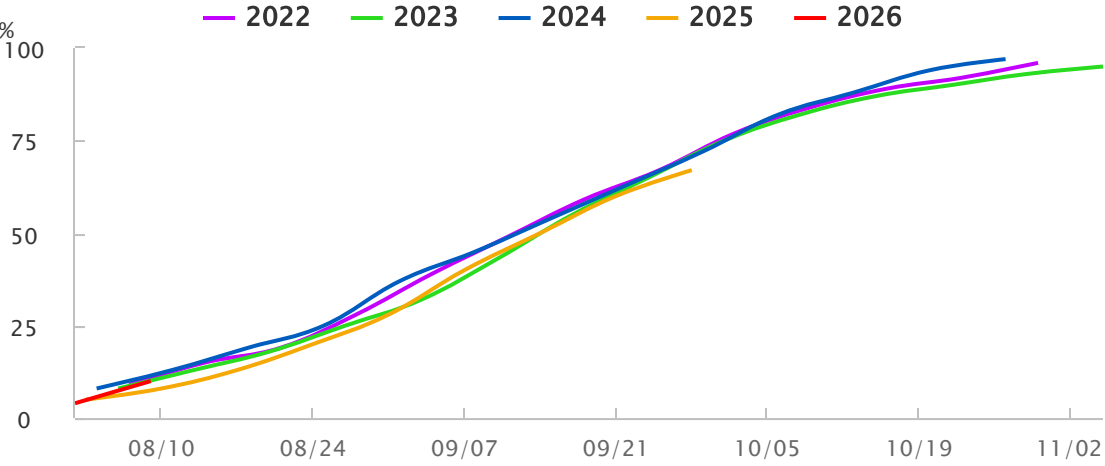
source: Wind

美棉结铃率.



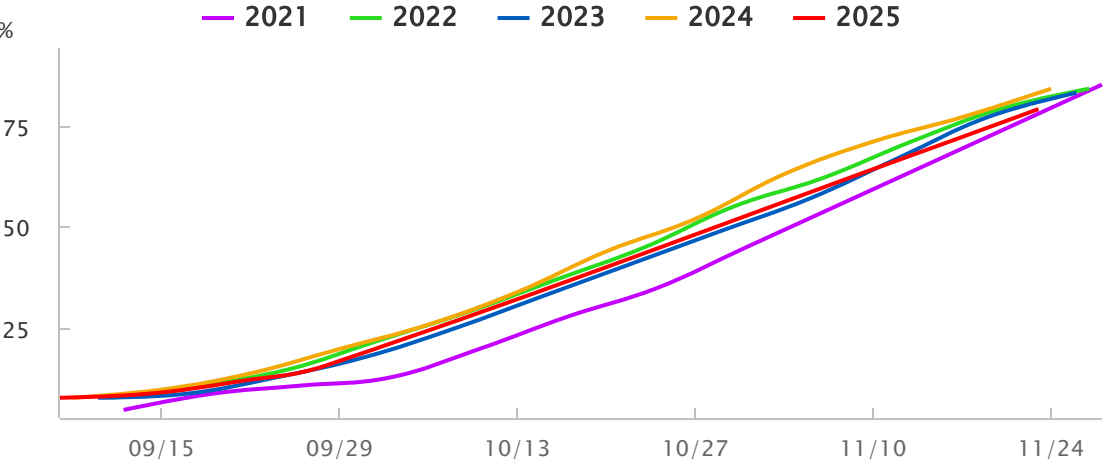
source: Wind

美棉吐絮率.



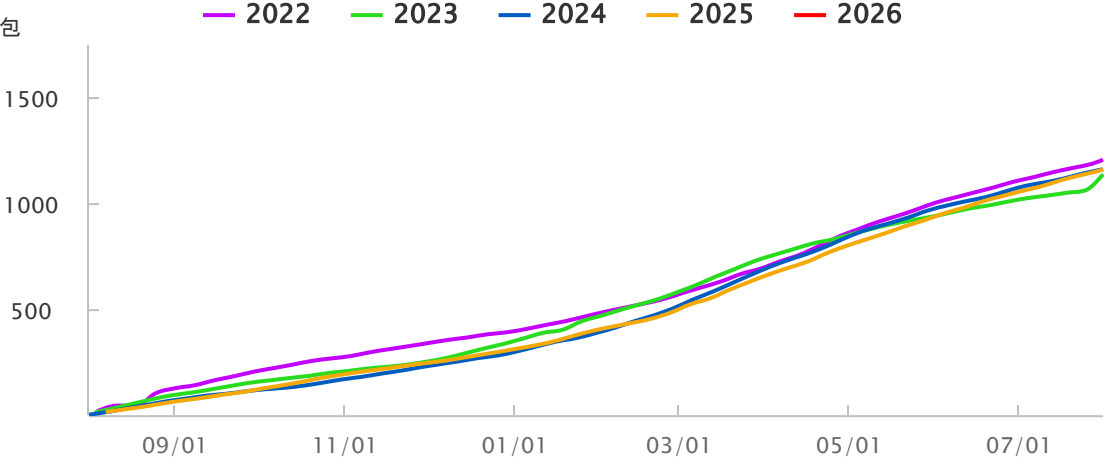
source: Wind

美棉收割进度.



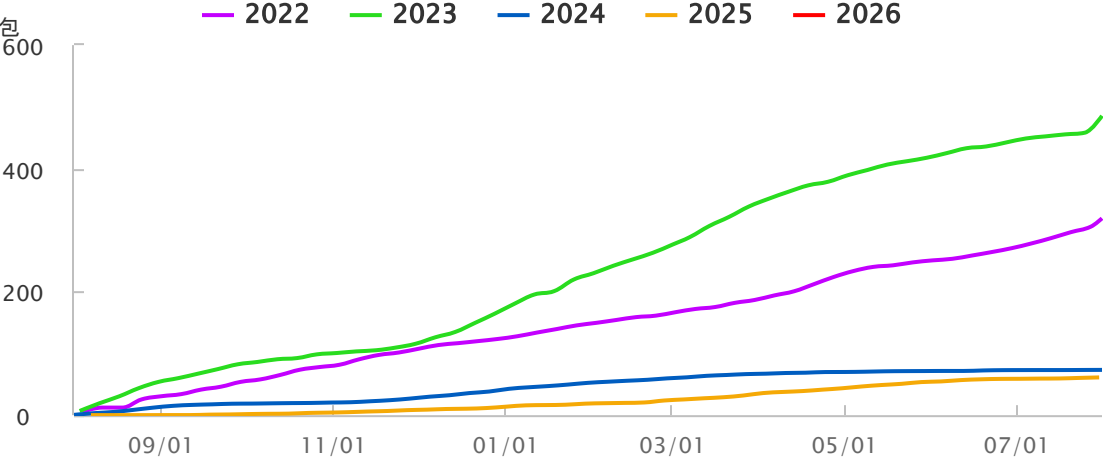
source: Wind

美棉累计出口量.



source: Wind

美棉至中国累计出口量.



source: Wind