

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9月3日当周，全国轧花厂开工维持在1.54%
2.2025/26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9月2日24点，累计公检33815439包，合计7632989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33639567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9月3日，主流地区纺企开机负荷在68.9%，环比+0.2%；织布厂开机率37.13%，环比+0%
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9月3日，郑棉注册仓单8784张，有效预报138张，仓单及预报总量8922张，折合棉花35.69万吨
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9月3日，棉花商业总库存200.28万吨。其中，进口棉库存59.47万吨，纺织企业原料库存28.47万吨，纺织企业纱线库存31.25万吨
4.据Mysteel，截止9月3日，主流地区纺企棉花库存折存天数为28.47天，主要地区纱企纱线库存31.24天
- 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.据海关统计数据，2026年7月棉制品出口量66.01万吨，同比增加1.66%，环比减少6.06%；出口金额59.78亿美元，同比增加4.38%，环比减少7.29%。出口单价为9.06美元/千克，同比上涨2.72%，环比下跌1.31%
7.自 2025-2026出口季开始以来，埃及棉花出口总量已升至62,456吨，而2024-2025出口季同期约为38,230吨，较上一季增长63.3%
8.8月31日，巴西国家商品供应公司(Conab)公布的数据显示，截至2026 年8月28日当周，巴西2025/26年度棉花收割率为80.6%，此前一周为70.5%，上年同期为72.8%，五年均值为84.4%
9.9月2日，巴西马托格罗索州棉花收割推进迅速，最新数据显示，截至8月28日，采摘面积已达种植面积的88.66%。因天气高温干燥，该州棉花产区机械收割作业提速，采摘进入收尾阶段
- 【观点】
本年度储备棉每日成交率依旧100%，截至目前累计成交量在26.46万吨，下游纺企刚需补库量仍存，储备棉销售的常态化放量继续缓解国内短期供应压力；目前新疆新棉逐步进入吐絮阶段，而金九旺季下游纺织订单未见明显起色，纺企维持刚需为主。后续关注天气情况

棉花周度统计 上

期货数据	收盘价	周涨跌	涨跌幅
郑棉01	16790	-390	-2.27%
郑棉05	16610	-380	-2.24%
郑棉09	16355	-420	-2.5%
现货数据	价格	涨跌	涨跌幅

CC Index 3128B	18179	-81	-0.44%
CC Index 2227B	16541	-89	-0.54%
CC Index 2129B	18494	-99	-0.53%

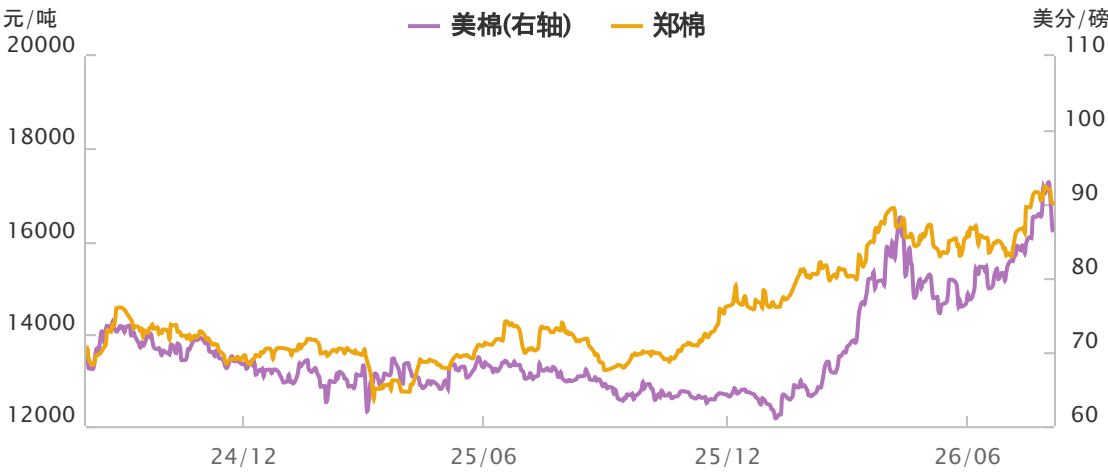
source: 同花顺,南华研究

棉花周度统计 下

价差数据	价差	变化	备注
CF1-5价差	180	-10	重点关注
CF5-9价差	255	40	
CF9-1价差	-435	-30	
进口价格	价格	涨跌	涨跌幅
FC Index M	15690	-987	-5.92%
FCY Index C32s	23247	83	0.36%
棉纱数据	收盘价	周涨跌	涨跌幅
期货价格	22800	-280	-1.21%
现货价格	23707	113	0.48%

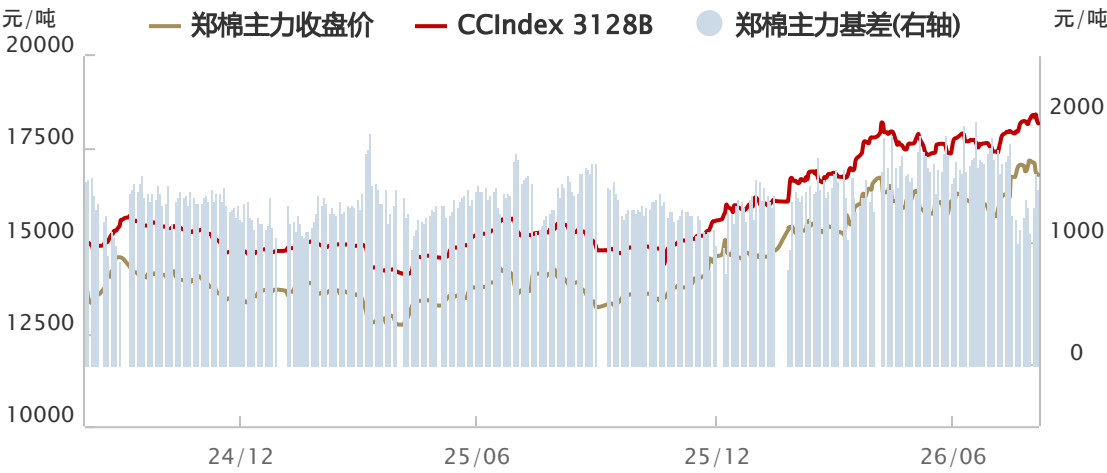
source: wind,同花顺,南华研究

国内外棉花主力合约价格走势.



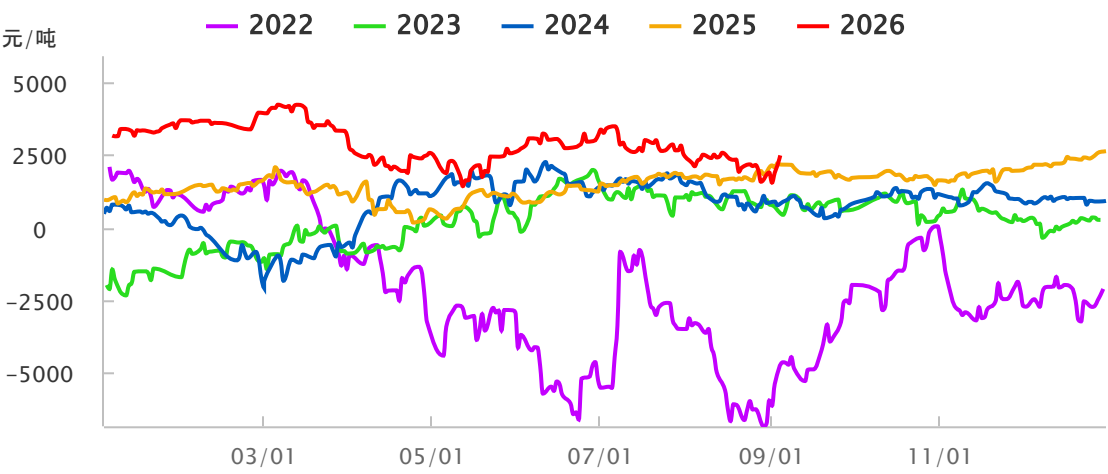
source: Wind

郑棉主力基差图.



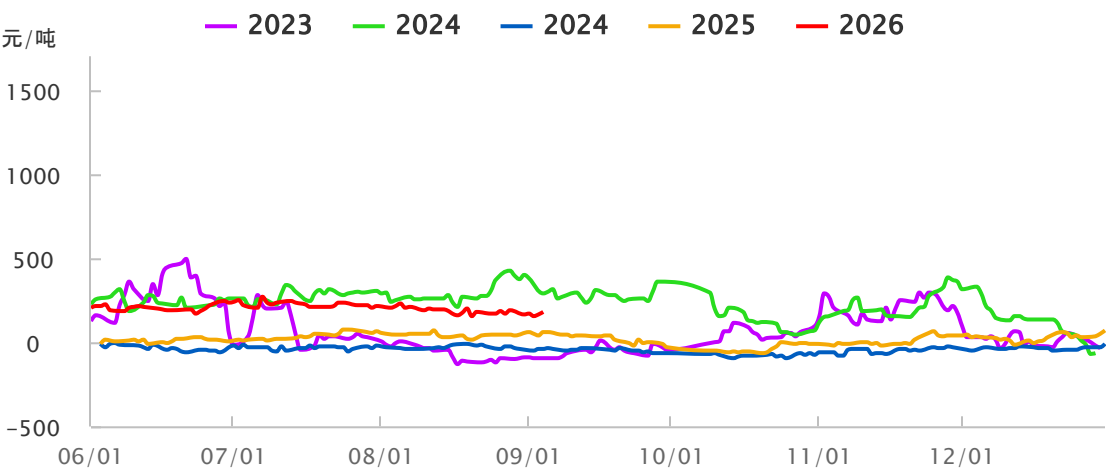
source: Wind

内外棉价差.



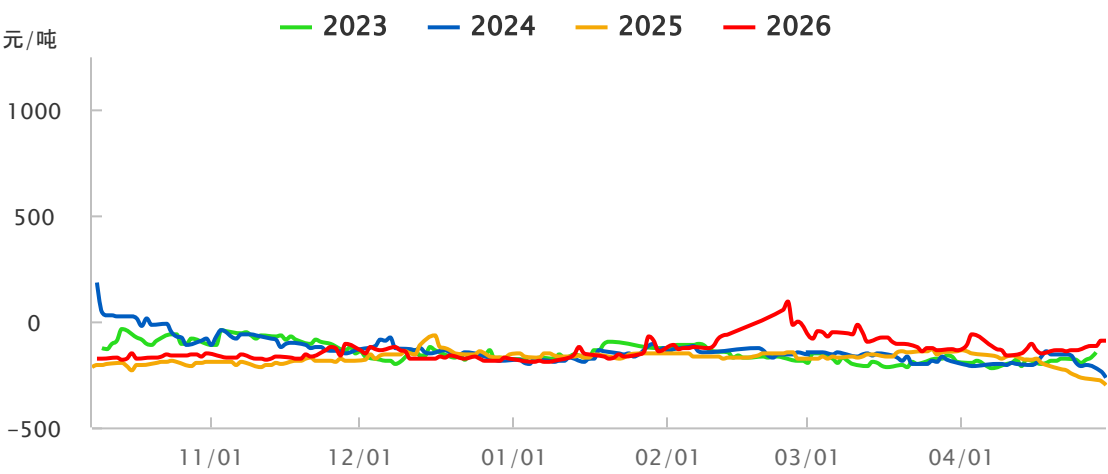
source: Wind

棉花期货月差 (01-05) .



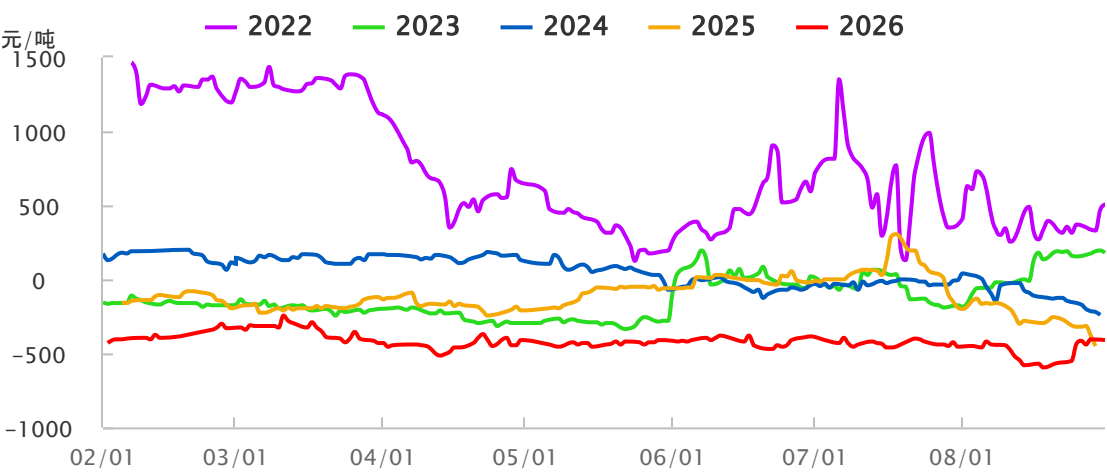
source: Wind

棉花期货月差 (05-09) .



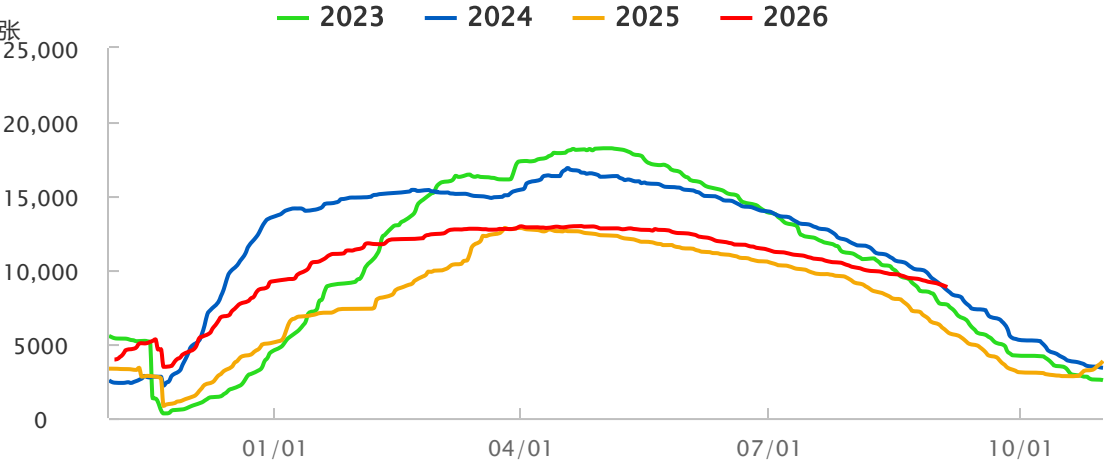
source: Wind

棉花期货月差 (09-01) .



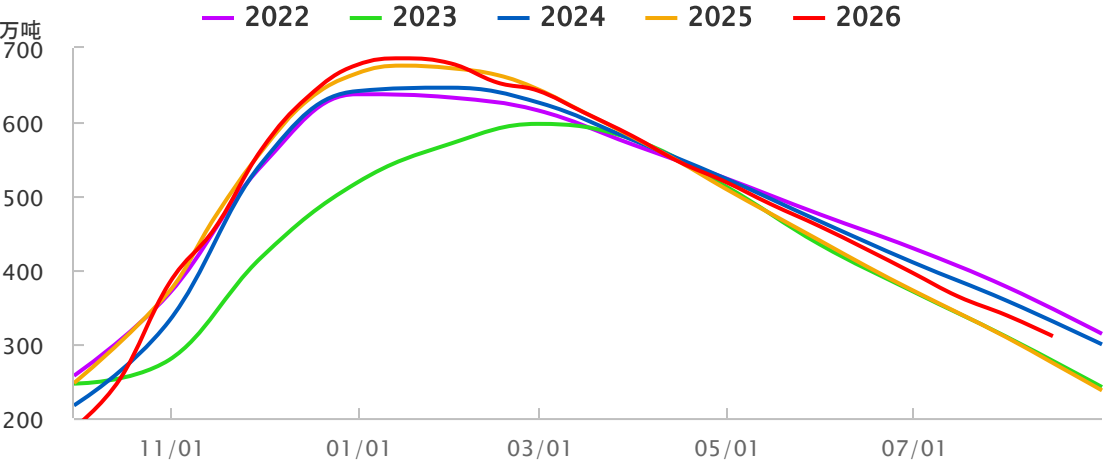
source: Wind

郑棉仓单及有效预报总量.



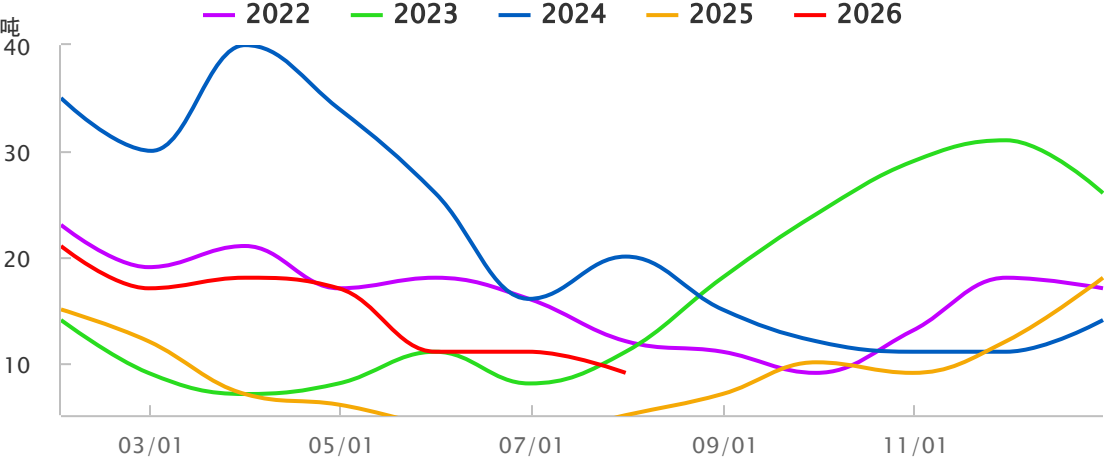
source: Wind

中国棉花工商业库存.



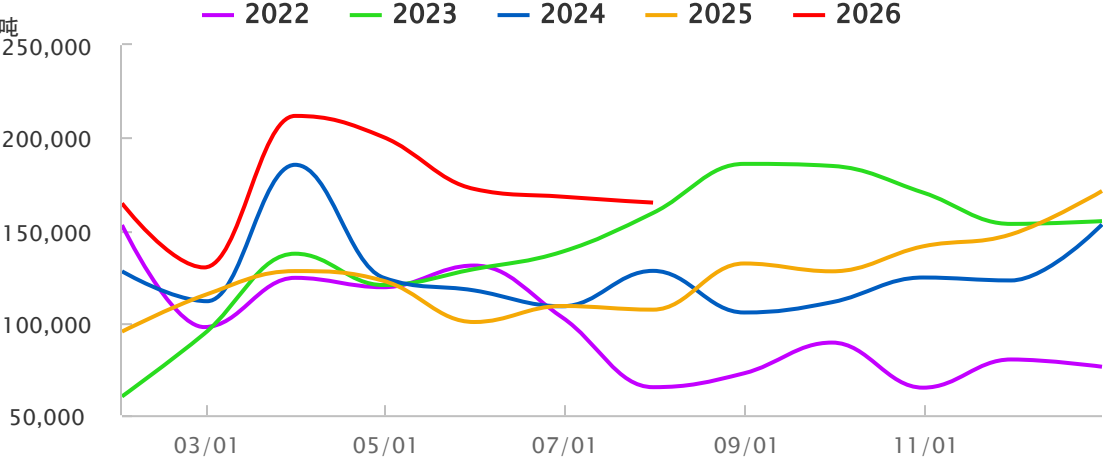
source: Wind

中国棉花进口量.



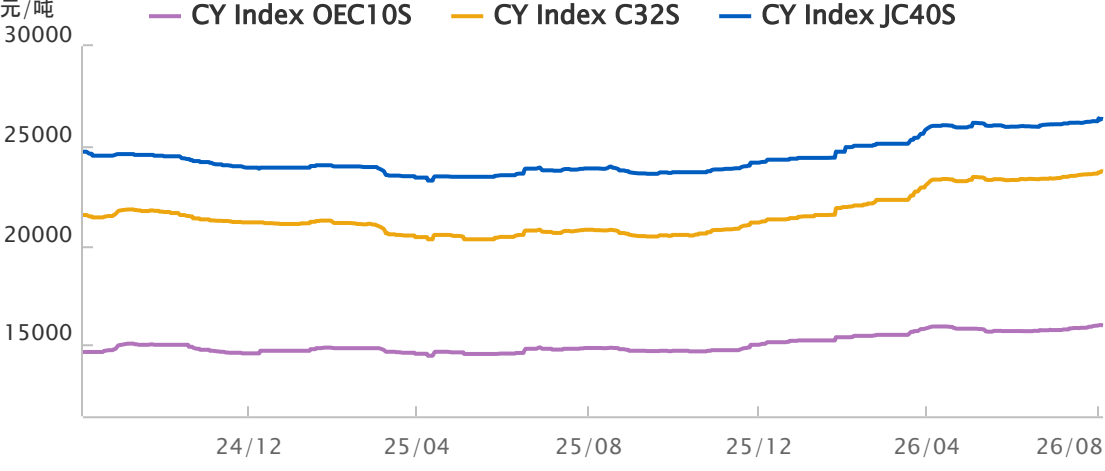
source: Wind

中国棉纱进口量.



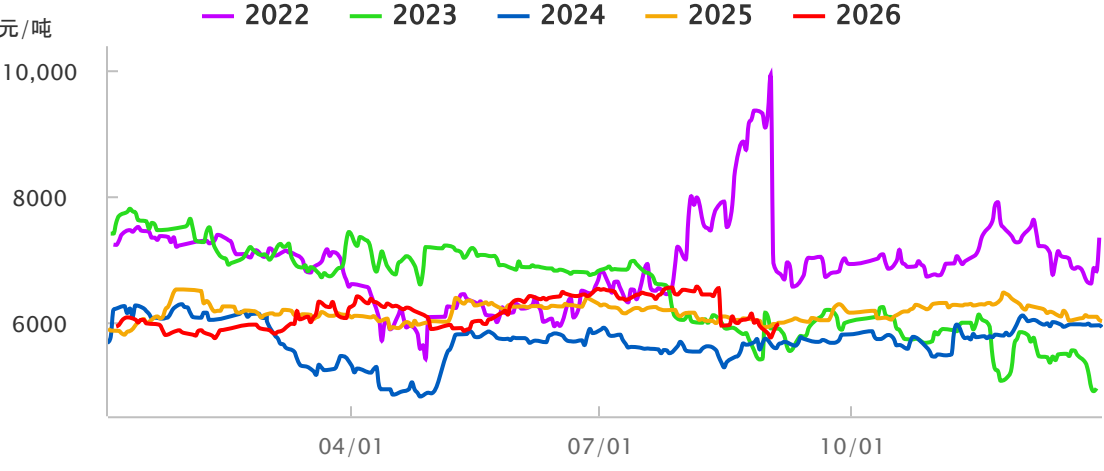
source: Wind

中国纱线价格指数.



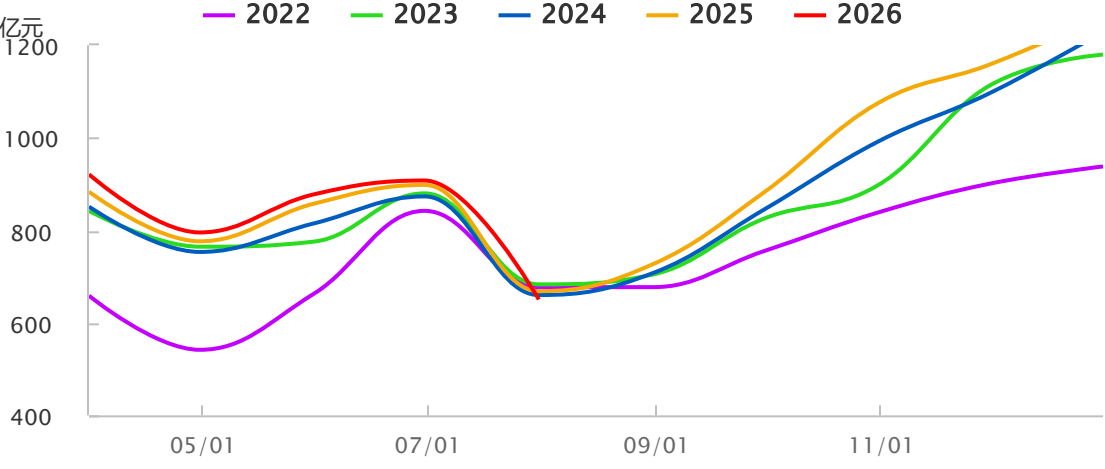
source: Wind

纱花价差.



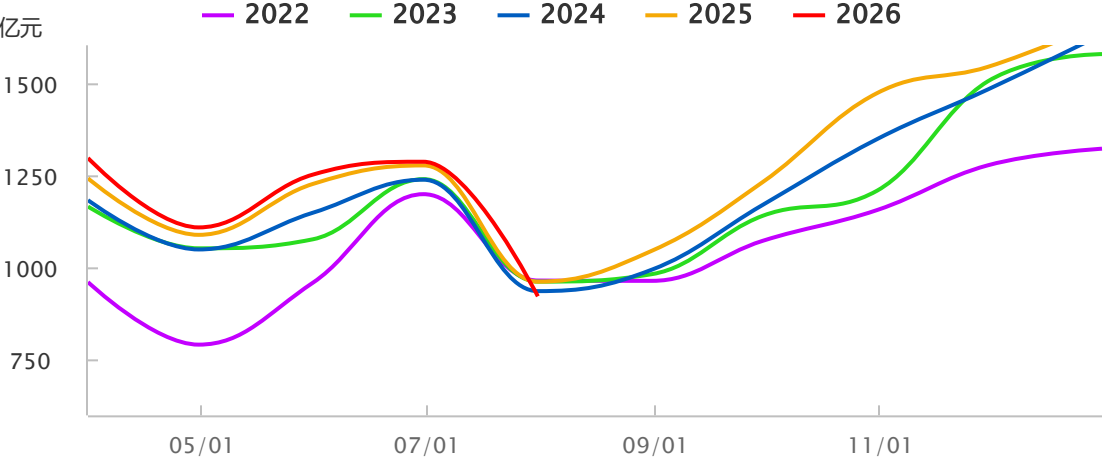
source: Wind

中国服装类零售额.



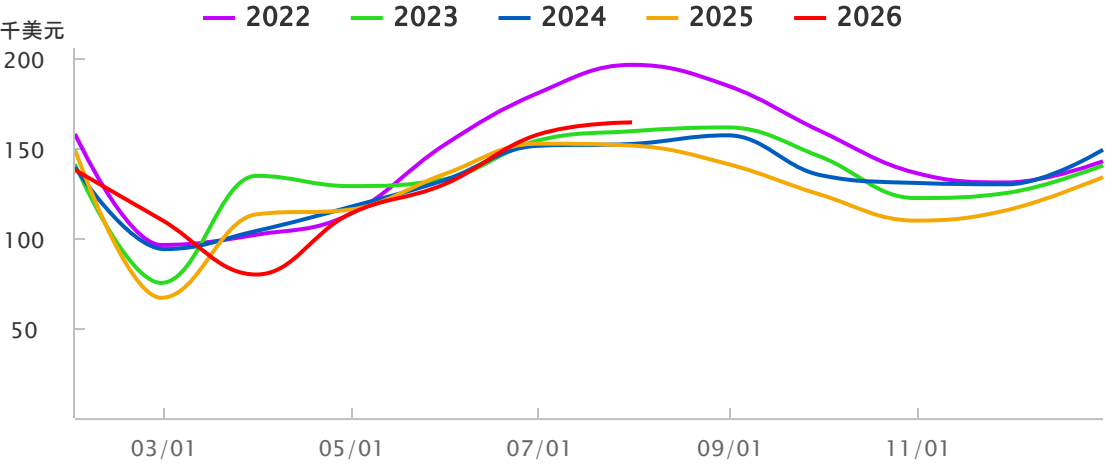
source: Wind

中国服装鞋帽、针、纺织品类零售额.



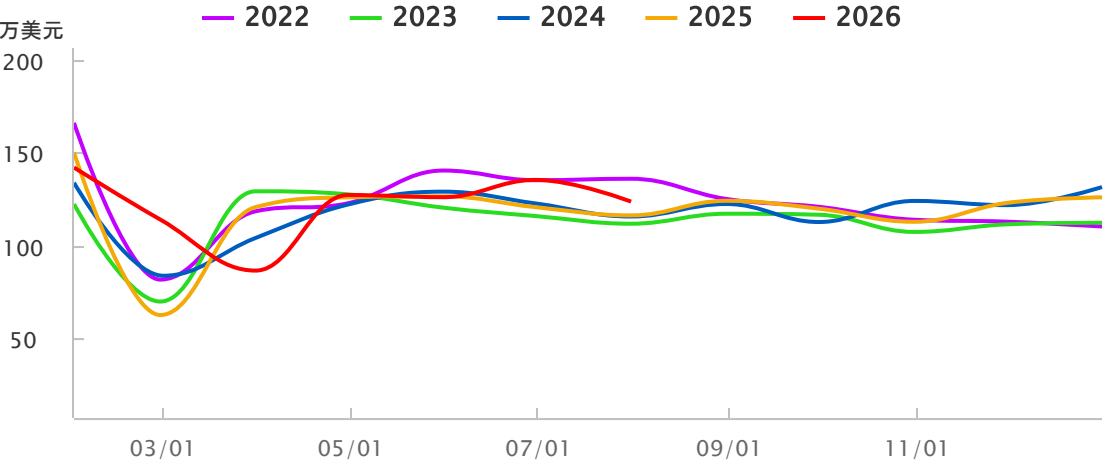
source: Wind

中国服装及衣着附件出口额.



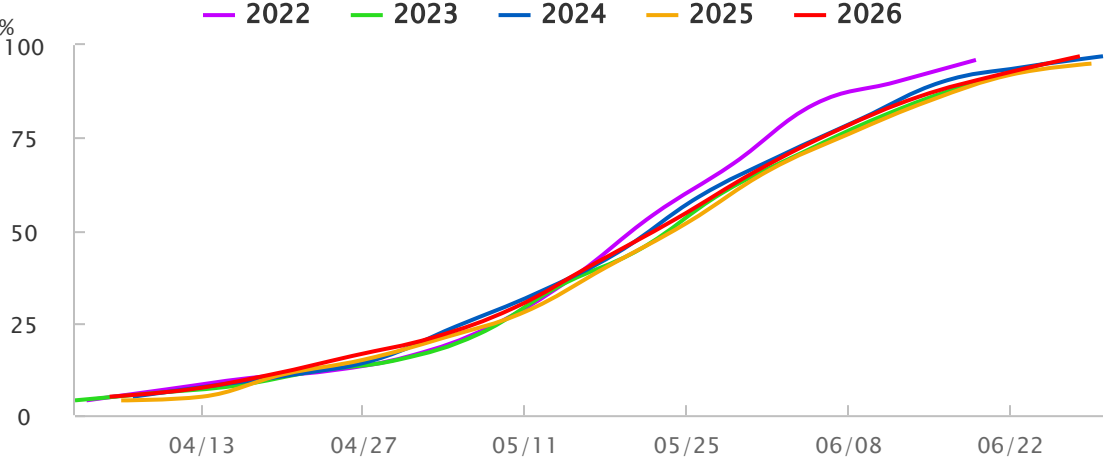
source: Wind

中国纺织纱线、织物及制品出口额.



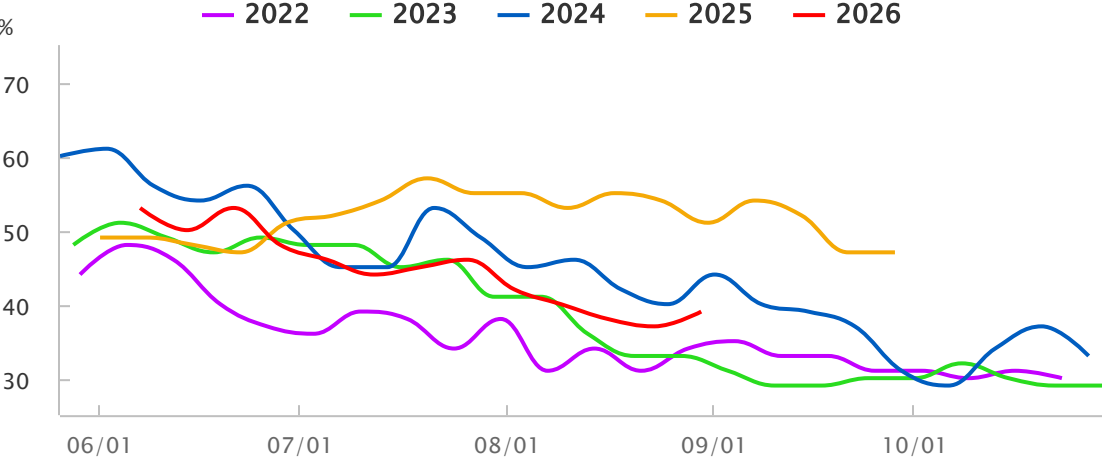
source: Wind

美棉播种进度.



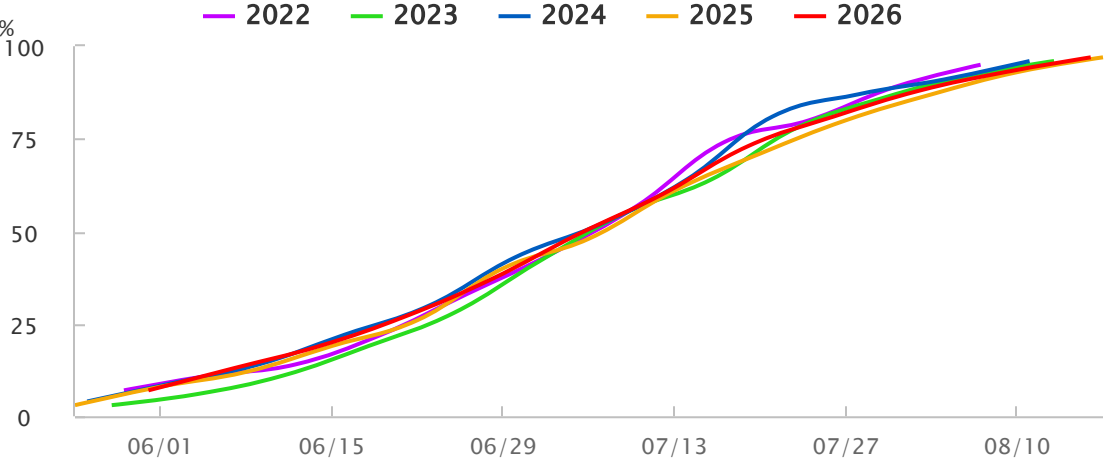
source: Wind

美棉优良率.



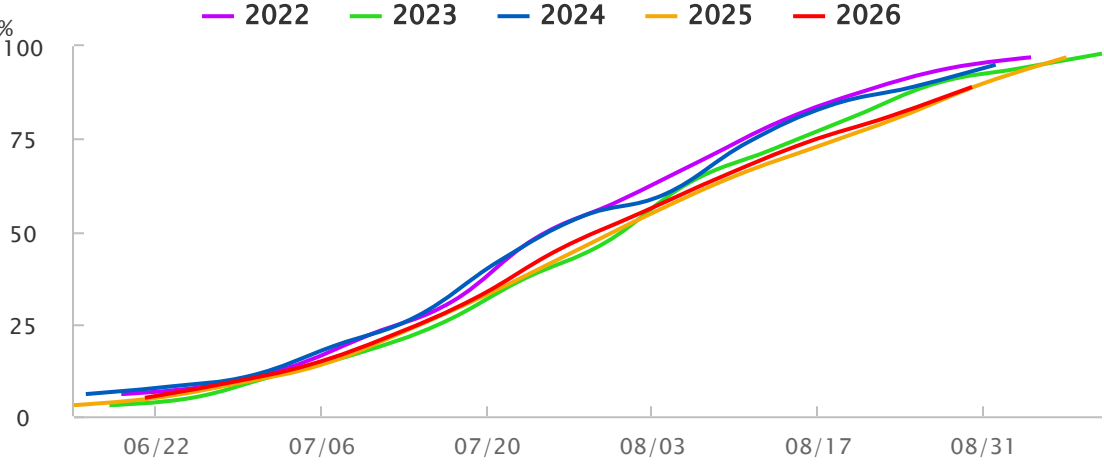
source: Wind

美棉现蕾率.



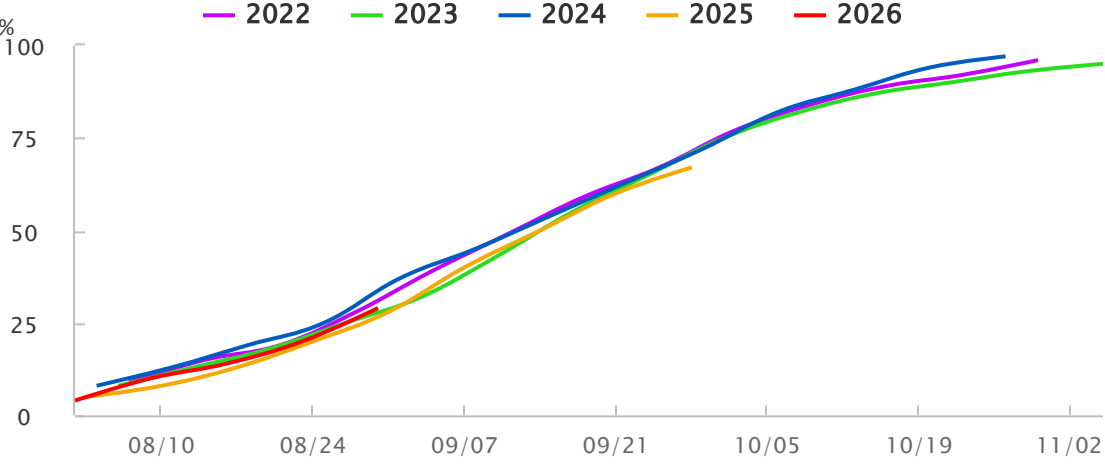
source: Wind

美棉结铃率.



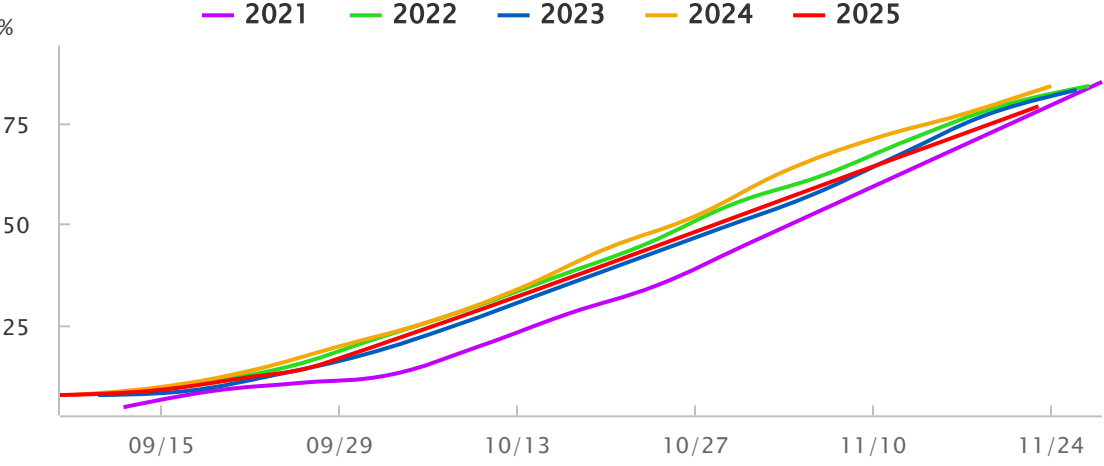
source: Wind

美棉吐絮率.



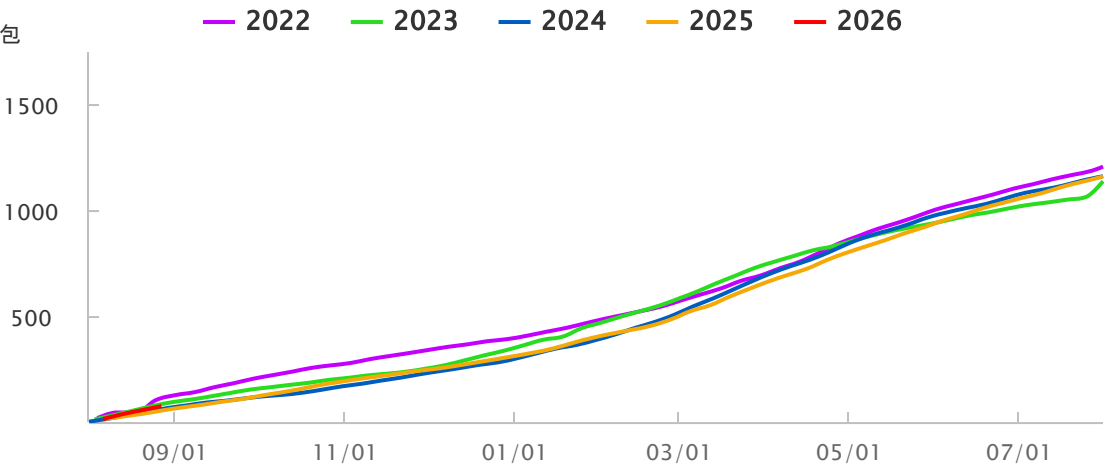
source: Wind

美棉收割进度.



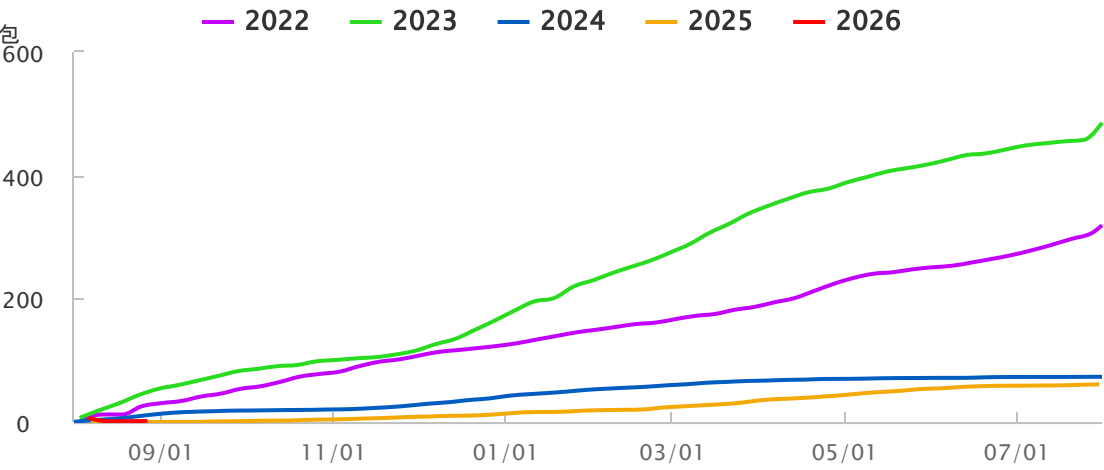
source: Wind

美棉累计出口量.



source: Wind

美棉至中国累计出口量.



source: Wind