

农产品团队

作者：侯芝芳
从业资格证号：F3042058
投资咨询证号：Z0014216
联系方式：010-68578922

投资咨询业务资格：京证监许可【2012】75号

成文时间：2026年08月15日星期六



更多精彩内容请关注方正中期官方微信

摘要

棉花：

【行情回顾】

本周主力2701合约继续震荡偏强走势，目前有突破前期运行区间上沿的态势；ICE棉花主力合约本周呈现震荡偏强走势，刷新月内高点。

【CFTC持仓】

整体持仓量变化较为平稳，非商业净多头寸继续高位区间运行。

【核心观点】

外盘来看，本周呈现震荡偏强走势。USDA8月报告继续小幅下修新季美棉以及全球棉花期末库存，报告继续兑现新季供应收紧预期，北半球棉花仍处于生长关键期，天气逻辑没有走完，不过现在天气也没有达到强利多驱动的情况，短期美棉或继续震荡偏强预期。国内棉花市场来看，市场聚焦于宏观、抛储与新季天气情况，抛储成交表现较好，反映当前现货供应不算充足，另外新疆持续高温天气对棉花单产的制约仍存，棉花期价中期支撑逻辑仍在，不过价格在前期运行平台上沿表现出了一定的纠结态势，外盘偏强预期下，国内预计继续震荡偏强波动。

【北半球种植面积】印度种植进度较前期有所加快

美国：美棉新年度实播面积预估1047万英亩，同比增加12.8%，收获面积预期为819万英亩，同比增加4.6%。（USDA）

印度：截至8月7日，印度新年度棉花播种面积达1060.1万公顷（约15901.5万亩），较去年同期（1064.0万公顷，15960.0万亩）减少约0.4%。（棉花信息网）

国内：2026年全国棉花种植面积预估为4516.8万亩，相比7月预估持平，同比下降4.5%。（棉花信息网）

【北半球生长情况】美棉优良率下降

美国：截至8月9日，美国棉花作物优良率仅为40%，低于前一周的42%和去年同期的53%，也低于同期五年平均水平47%。

国内：截至2026年8月10日，全疆棉花生长进入花铃后期，部分棉区受持续高温及干旱缺水影响，中部空枝较多，顶部蕾铃有所脱落，平均结铃数为7.9个，较上周增加0.5个，较去年同期少0.5个。

【需求】下游开机率环比平稳

内地纺企开机基本变化不大，河南地区受暴雨影响，部分纺企有停产现象出现，新疆维持较高开机，气流纺部分依旧有减产和关停现象。

【政策】

储备棉自7月20日开始销售，目前投放量16万吨左右，成家率为100%。

随着7月24日临时关税即将到期，这次“接棒”的是《1974年贸易法》第301条，纺织品出口美国关税较前期增加2.5%。

【库存】库存同比增幅维持稳定

截至2026年7月底全国棉花商业库存249.94万吨，较上月减少60.1

2万吨，减幅19.39%，高于去年同期30.96万吨，增幅14.14%。（棉花信息网）

【价差】

棉花以及棉纱内外价差有所收窄。

【交易策略】

新季处于生长关键期，期价预期继续震荡偏强。操作上建议低位多单谨慎持有。棉花2701合约支撑区间16000-16200，压力区间17400-17500。期权方面，建议买入虚值看涨期权或者卖出虚值看跌期权。

目录

第一部分市场行情回顾.....	4
第二部分棉花供需表	8
一、全球棉花供需概况.....	8
二、美国棉花供需概况.....	8
三、USDA8月供需报告主要调整	9
四、国内棉花供需概况.....	9
第三部分ICE美棉市场动态	10
一、棉粮比价情况.....	10
二、ICE美棉持仓情况	10
三、美棉产区情况.....	11
第四部分棉花出口国动态	12
一、美棉出口情况.....	12
二、巴西棉花出口情况.....	13
三、澳大利亚棉花出口情况.....	13
第五部分纺织服装产销动态.....	14
一、孟加拉国纺织服装出口情况.....	14
二、印度纺织服装出口情况.....	14
三、越南纺织服装市场情况.....	15
四、巴基斯坦纺织服装出口情况.....	16
五、美国服装市场表现.....	16
六、欧洲服装市场表现.....	17
七、日本服装市场表现.....	17
八、英国服装市场表现.....	18
第六部分国内棉花市场动态.....	19
一、棉花检验情况.....	19
二、棉花库存情况.....	19
三、棉花进口量情况	20
四、棉纱进出口情况	20
五、棉纱开机情况.....	21
六、棉纺织企业情况	21
七、纺织服装消费表现.....	23
八、替代品市场情况	24
九、棉花及棉纱注册仓单情况	24
第七部分期权相关数据.....	25

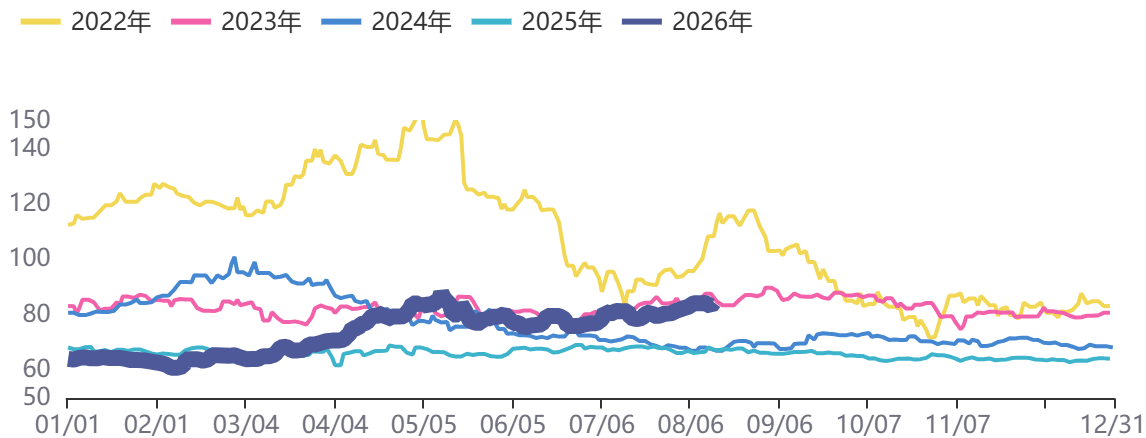
图目录

图1: 收盘价:2号棉花主连	4
图2: 收盘价:棉花01月	4
图3: 持仓量:棉花加权	4
图4: 成交量:棉花加权	5
图5: COTLOOK:A指数:滑准税	5
图6: 棉花内外价差	5
图7: 现货价:纯棉纱(C32S)	6
图8: 到港价:进口棉纱价格指数:纯棉普梳纱32支	6
图9: 国内纯棉纱-进口纱港口价(C32S)	6
图10: 棉花9月基差	7
图11: 棉花1月基差	7
图12: 棉花9-1	7
图13: 棉花1-5	8
图14: 全球棉花产消情况	8
图15: 美国棉花产量及期末库存情况	9
图16: 全球棉花供需平衡表	9
图17: 美国棉花供需平衡表	9
图18: 国内棉花供需平衡表	10
图19: 美棉/美豆比价	10
图20: 美棉/美玉米比价	10
图21: ICE美棉非商业净空持仓	10
图22: ICUS:棉花:期货(新版):未点价买单量	11
图23: ICUS:棉花:期货(新版):未点价卖单量	11
图24: 美棉干旱区域情况	11
图25: 美国气温预报	11
图26: 美国降雨量预报	11
图27: 美棉播种进度	12
图28: 美国皮马棉累计出口销售量	12
图29: 美国陆地棉累计出口销售量	13
图30: 巴西棉花出口量	13
图31: 澳大利亚棉花出口量	14
图32: 孟加拉国纺织服装出口金额	14
图33: 印度纺织服装出口金额(亿美元)	15
图34: 越南纺织服装出口金额	15
图35: 越南棉纺织品产量情况	15
图36: 越南服装产量情况	16
图37: 巴基斯坦纺织服装出口金额	16
图38: 美国:零售和食品服务销售额:服装及服装配饰店	17
图39: 美国:零售库存:服装及服装配饰店:季调:当月值	17
图40: 欧盟服装进口额	17
图41: 日本:商业销售额:零售:纺织品、服装和配饰品	18
图42: 日本服装进口情况	18
图43: 英国:零售销售额(不含汽油):主要销售非食品商店:纺织品、服装、鞋类和皮革:纺织品:当月值	18
图44: 英国:零售销售额(不含汽油):主要销售非食品商店:纺织品、服装、鞋类和皮革:服装:当月值	19
图45: 棉花:检验数量(按重量):全国	19
图46: 商业库存:棉花:全国	20
图47: 工业库存:棉花:全国	20
图48: 棉花:进口数量:当月值	20
图49: 棉纱线:进口数量:当月值	21

图50: 棉纱:出口数量:合计:当月值	21
图51: 纯棉纱纺企开机率.....	21
图52: 棉纺织企业产品情况.....	22
图53: 规上棉纺织企业营收利润率情况.....	22
图54: 规上棉纺织企业亏损面情况.....	22
图55: 服装及衣着附件:出口金额(美元计价):当月值.....	23
图56: 出口金额(美元计价):纺织纱线、织物及其制品:纺织纱线:当月值.....	23
图57: 服装类商品零售类值:当月值	23
图58: 棉花与粘胶短纤价差.....	24
图59: 棉花与涤纶短纤价差.....	24
图60: 仓单数量:一号棉.....	24
图61: 仓单数量:棉纱	25
图62: 品种成交量.....	25
图63: 品种持仓量.....	26
图64: 棉花期权成交量及持仓量认沽认购比率	26
图65: 历史波动率.....	26

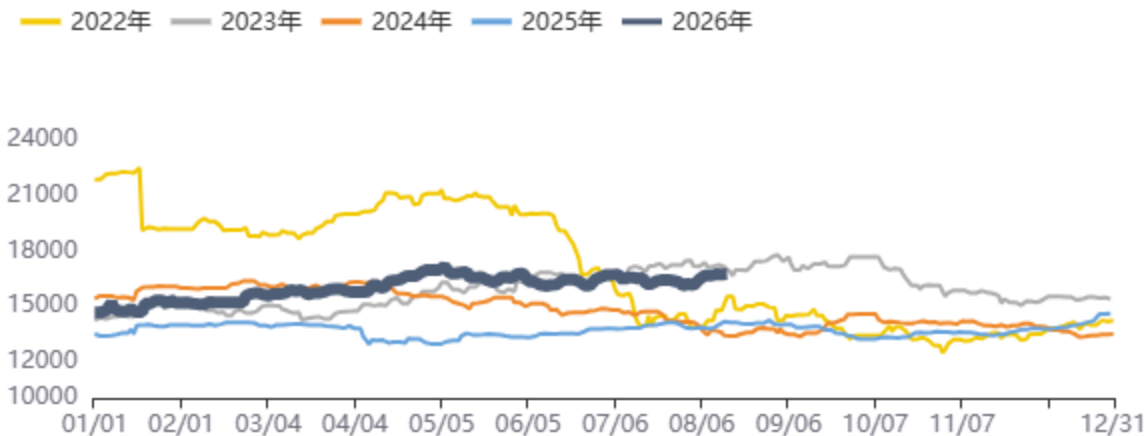
第一部分市场行情回顾

图1：收盘价:2号棉花主连



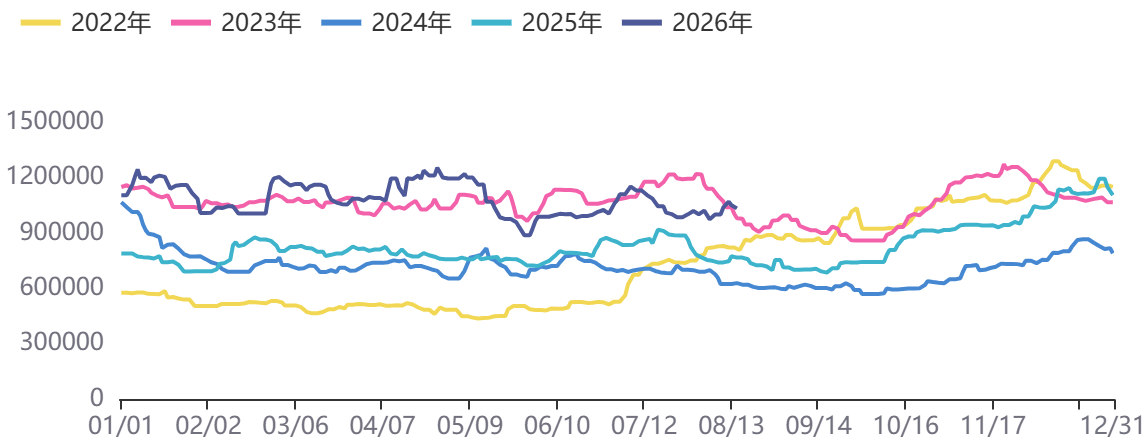
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图2：收盘价:棉花01月



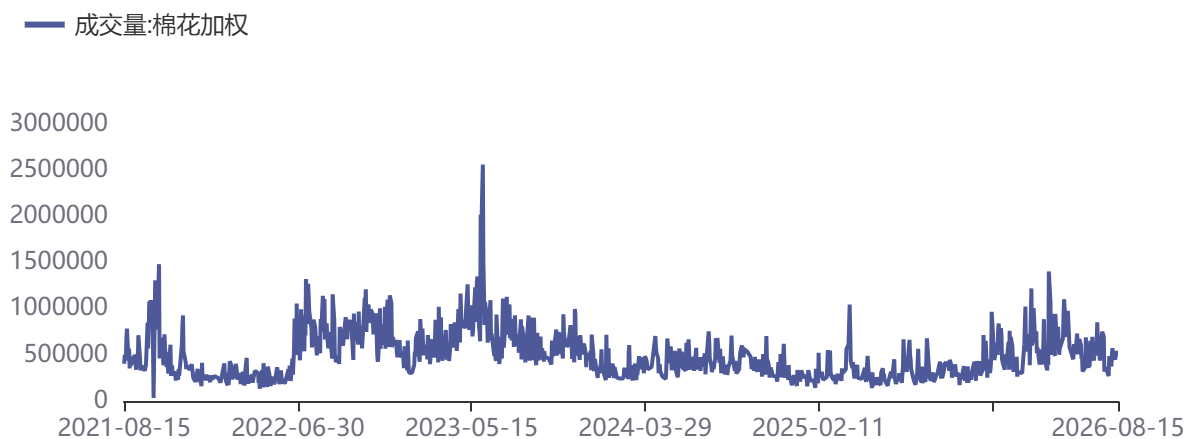
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图3：持仓量:棉花加权



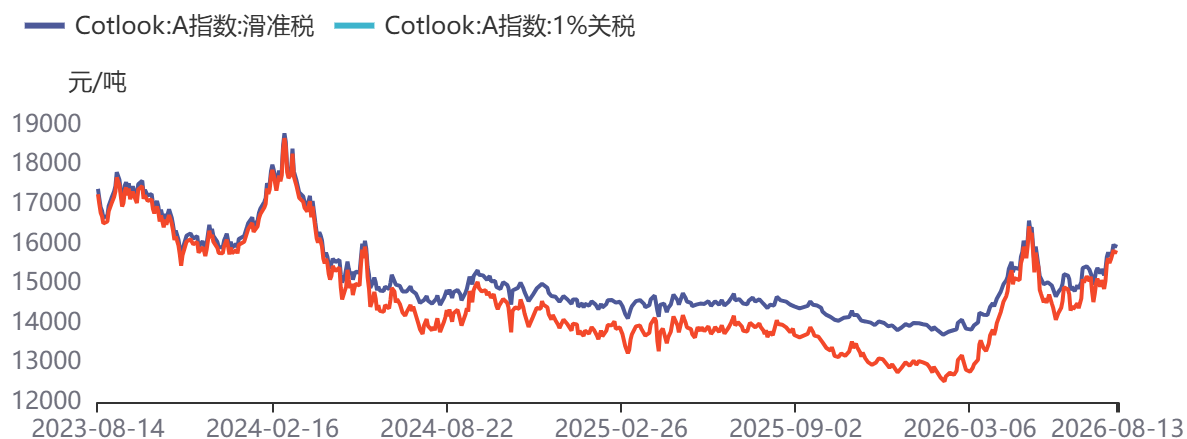
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图4：成交量:棉花加权



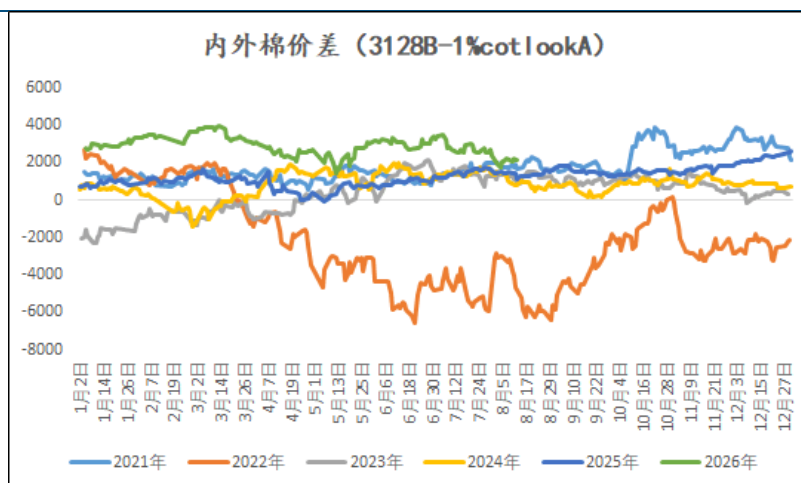
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图5：Cotlook:A指数:滑准税



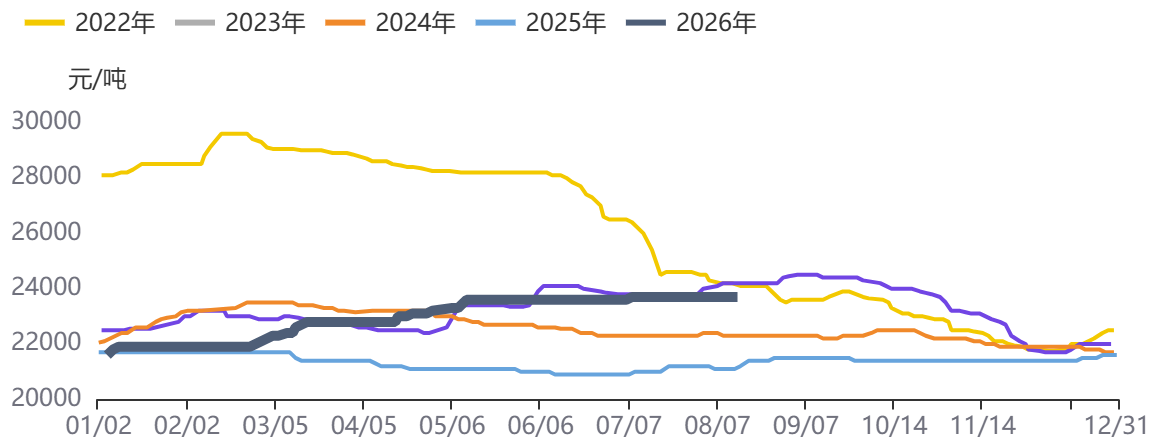
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图6：棉花内外价差



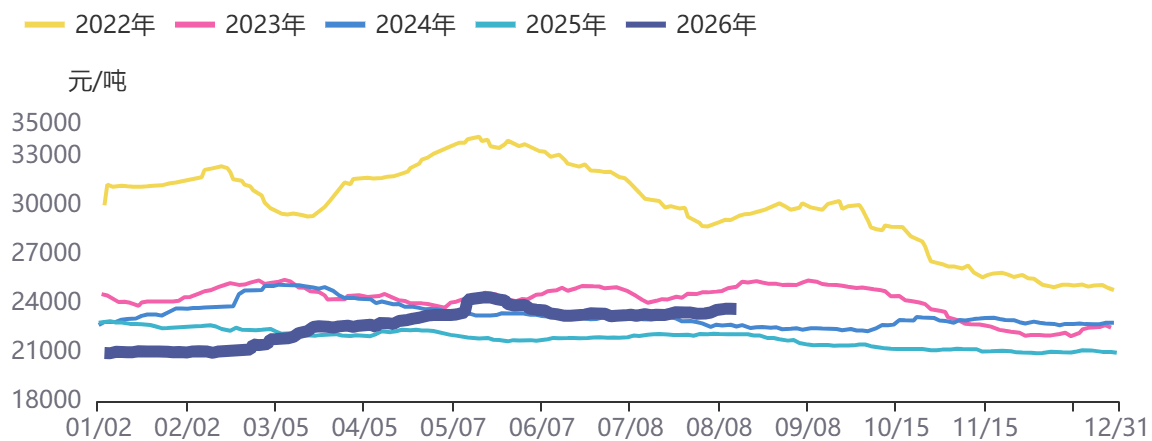
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图7：现货价:纯棉纱(C32s)



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图8：到港价:进口棉纱价格指数:纯棉普梳纱32支



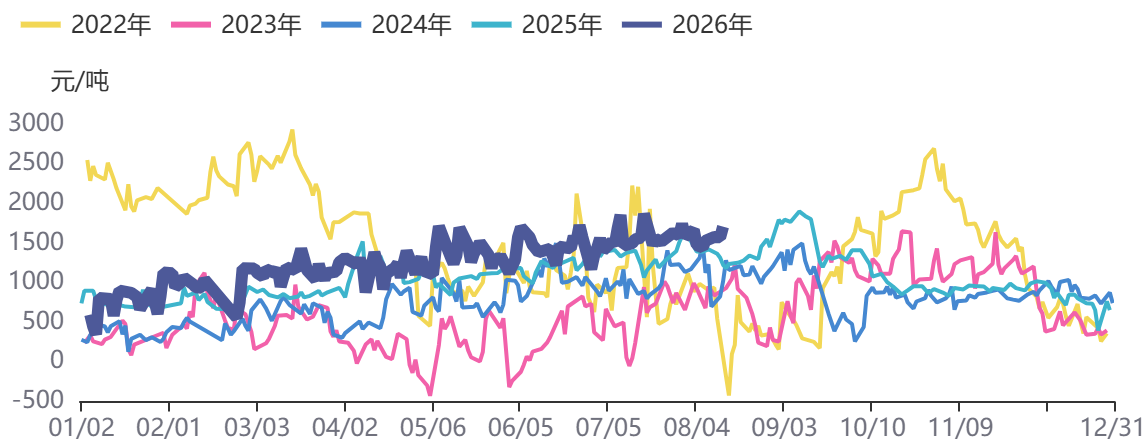
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图9：国内纯棉纱-进口纱港口价(C32S)



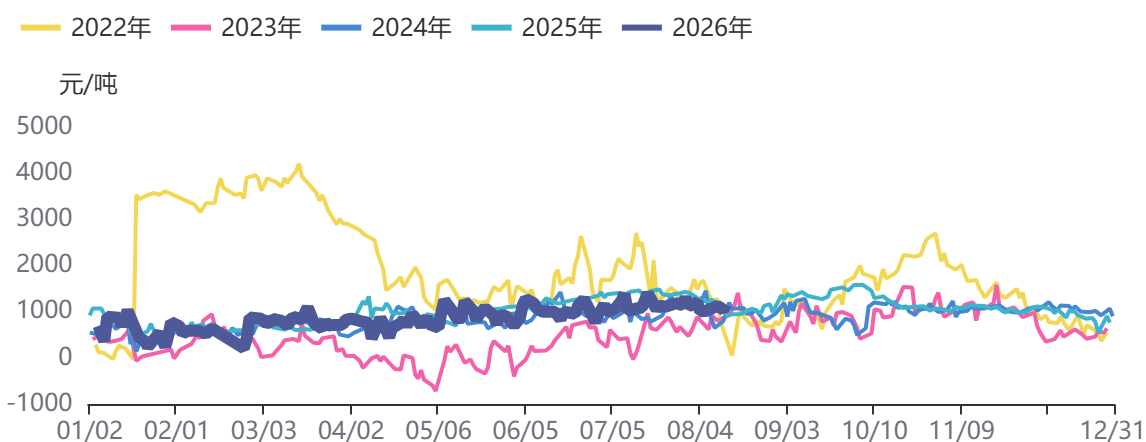
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图10：棉花9月基差



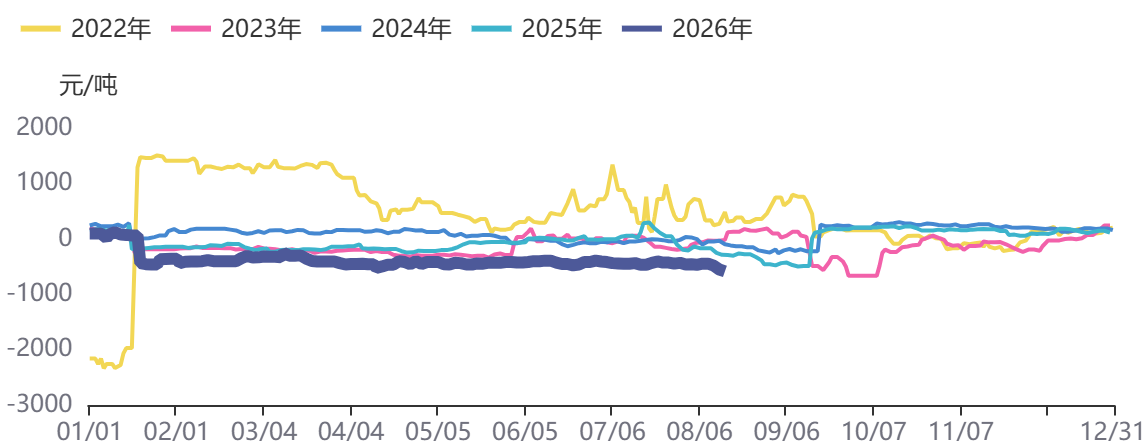
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图11：棉花1月基差



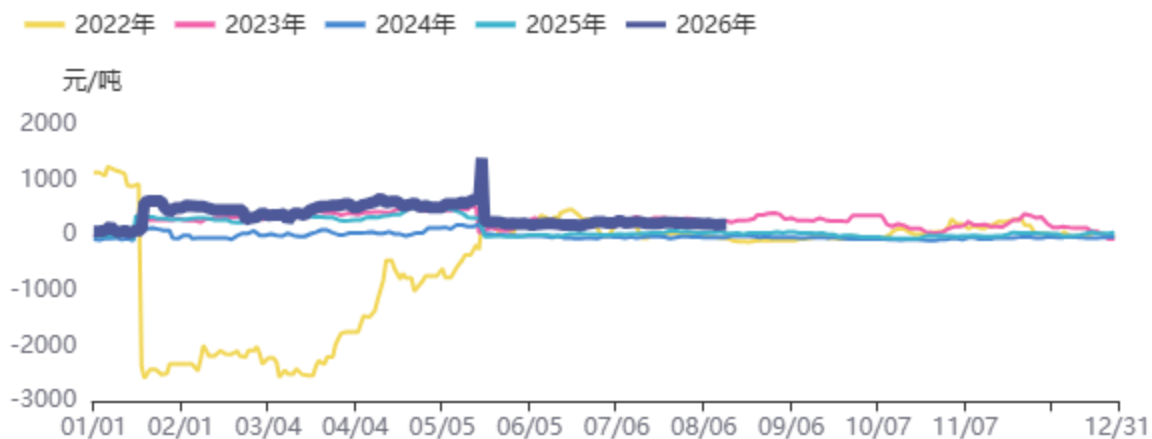
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图12：棉花9-1



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图13：棉花1-5

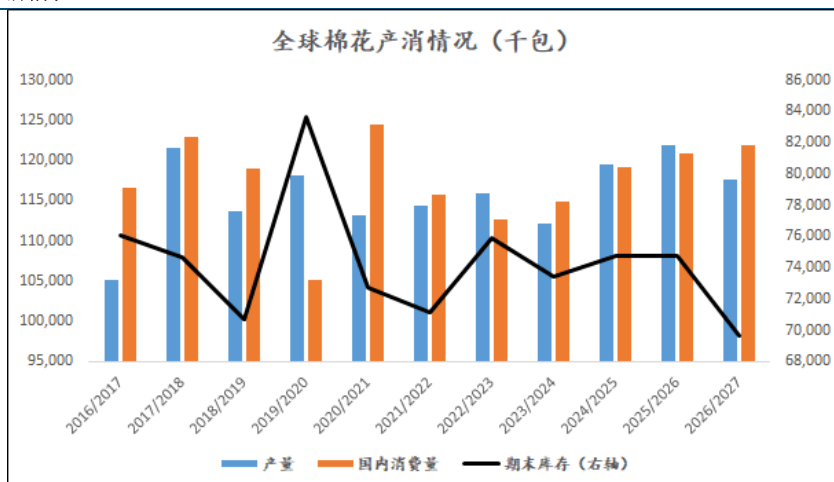


资料来源：同花顺，方正中期研究院

第二部分棉花供需表

一、全球棉花供需概况

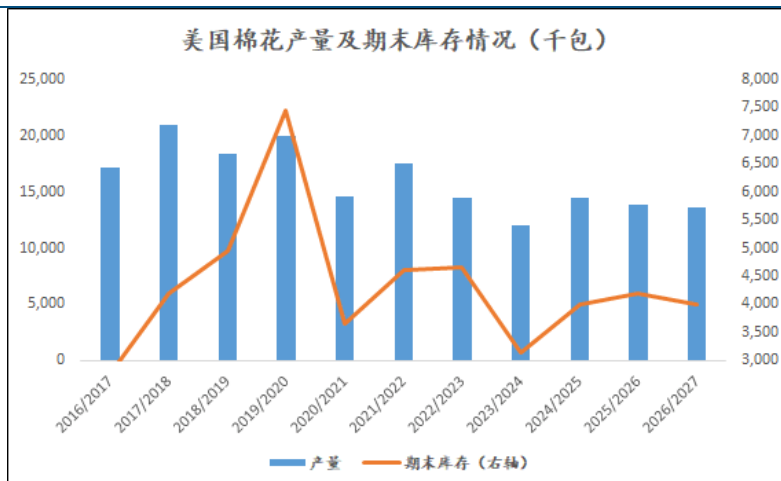
图14：全球棉花产消情况



资料来源：USDA，方正中期研究院

二、美国棉花供需概况

图15：美国棉花产量及期末库存情况



资料来源：USDA，方正中期研究院

三、USDA8月供需报告主要调整

图16：全球棉花供需平衡表

全球棉花供需平衡表（千包）											
	21/22	22/23	23/24	24/25	2025/26			2026/27			
					7月	8月	变动	7月	8月	月度变化	同比变化
期初库存	72,717	71,191	75,859	73,550	74,515	74,800	285	75,723	74,800	-923	923
产量	114,335	115,919	112,234	119,530	121,906	121,970	64	117,259	117,630	371	-4,711
进口量	42,917	37,738	44,045	43,031	43,910	44,300	390	43,344	43,344	0	-956
总供应量	229,969	224,848	232,138	236,111	240,331	241,070	739	236,326	235,774	-552	-4,744
出口量	42,666	36,554	44,065	42,426	44,843	45,560	717	43,344	43,820	476	-2,216
国内消费量	115,708	112,700	114,831	119,107	119,953	120,890	937	121,953	121,920	-33	1,063
损耗	404	-265	-207	-227	-188	-200	-12	-195	-200	-5	5
期末库存	71,191	75,859	73,449	74,800	75,723	74,800	-923	71,224	69,690	-1,534	-3,576

资料来源：同花顺，方正中期研究院

图17：美国棉花供需平衡表

美国棉花供需平衡表（千包）											
	21/22	22/23	23/24	24/25	2025/26			2026/27			
					7月	8月	变化	7月	8月	月度变化	同比变化
期初库存	3,650	4,600	4,650	3,150	4,000	4,000	0	4,200	4,200	0	200
产量	17,523	14,468	12,066	14,410	13,897	13,897	0	13,700	13,610	-90	-197
进口量	5	2	2	3	5	5	0	5	5	0	0
总供应量	21,178	19,070	16,718	17,563	17,902	17,902	0	17,905	17,815	-90	3
出口量	14,050	12,450	11,750	11,900	12,200	12,200	0	12,300	12,300	0	100
国内消费量	2,550	2,050	1,850	1,700	1,550	1,550	0	1,600	1,600	0	50
损耗	-22	-80	-32	-37	-48	-48	0	-95	-85	10	-47
期末库存	4,600	4,650	3,150	4,000	4,200	4,200	0	4,100	4,000	-100	-100

资料来源：同花顺，方正中期研究院

四、国内棉花供需概况

图18：国内棉花供需平衡表

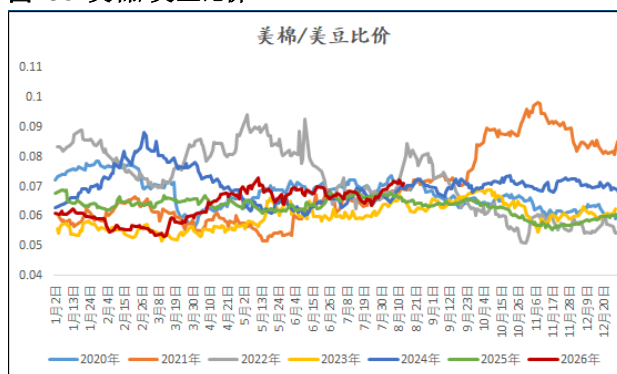
中国棉花供需平衡表（单位：万吨）										
	2023/24	2024/25			2025/26			2026/27		
		7月	8月	变动	7月	8月	变动	7月	8月	变动
总供应	1496	1472	1472	0	1549	1554	5	1506	1506	0
期初库存	569	681	681	0	616	616	0	640	640	0
产量	601	685	685	0	778	778	0	726	726	0
进口	326	106	106	0	155	160	5	140	140	0
总需求	815	856	856	0	909	914	5	896	896	0
纺棉消费	774	817	817	0	873	878	5	859	859	0
其他消费	40	38	38	0	35	35	0	35	35	0
出口	1	1	1	0	1	1	0	2	2	0
期末库存	681	616	616	0	640	640	0	610	610	0

资料来源：棉花信息网，方正中期研究院

第三部分ICE美棉市场动态

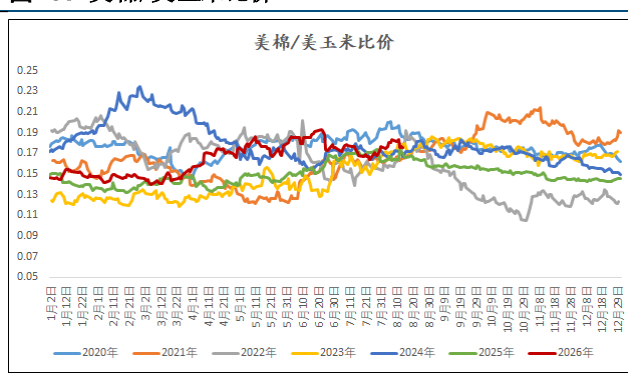
一、棉粮比价情况

图19：美棉/美豆比价



资料来源：同花顺，方正中期研究院

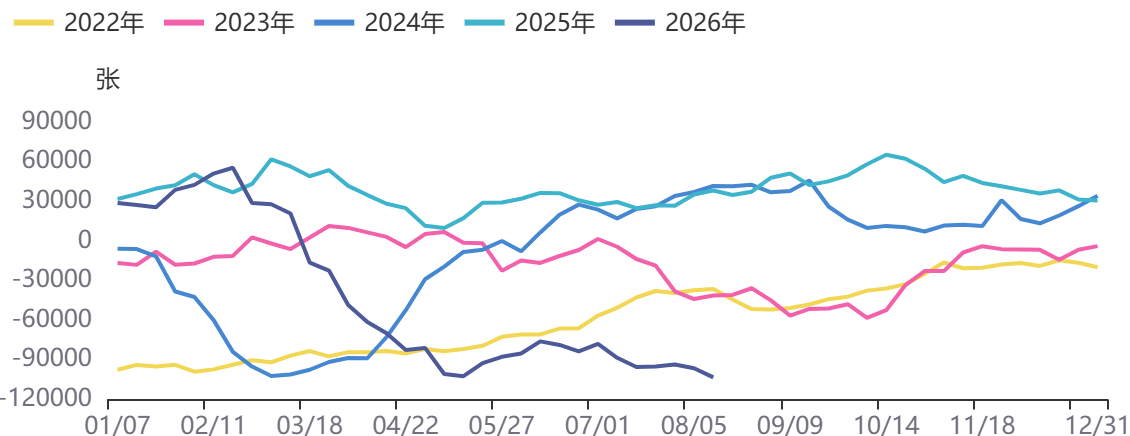
图20：美棉/美玉米比价



资料来源：同花顺，方正中期研究院

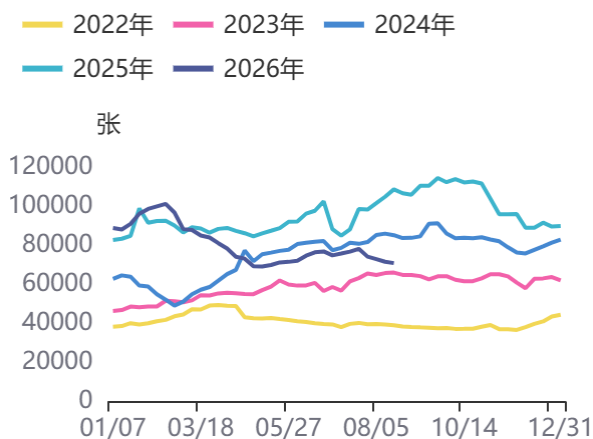
二、ICE美棉持仓情况

图21：ICE美棉非商业净空持仓



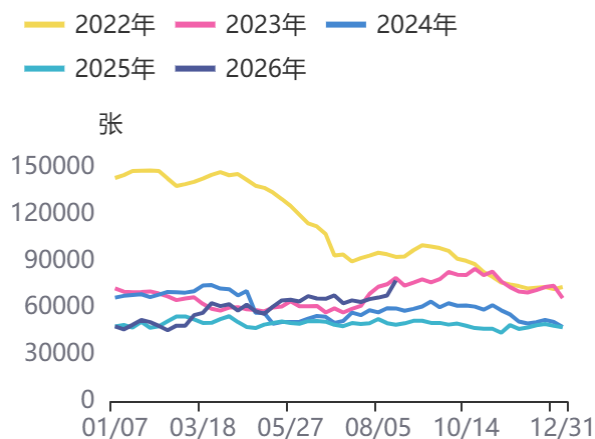
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图22：ICUS:棉花:期货(新版):未点价买单量



资料来源：同花顺，方正中期研究院

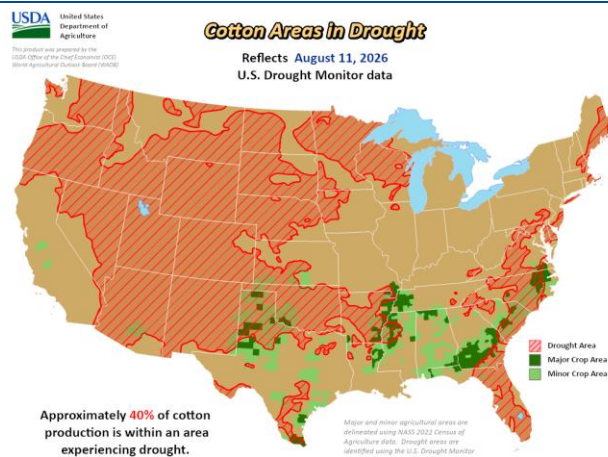
图23：ICUS:棉花:期货(新版):未点价卖单量



资料来源：同花顺，方正中期研究院

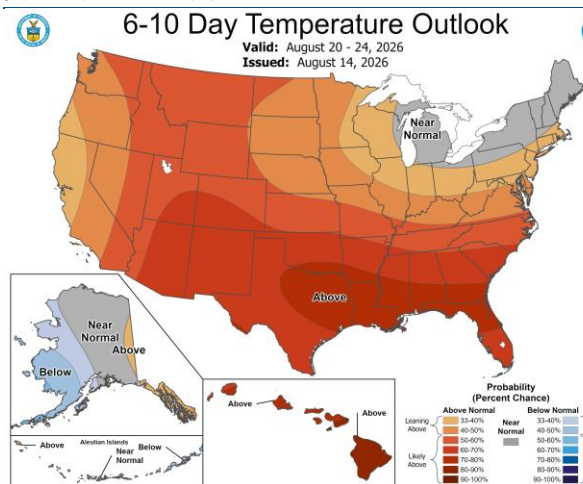
三、美棉产区情况

图24：美棉干旱区域情况



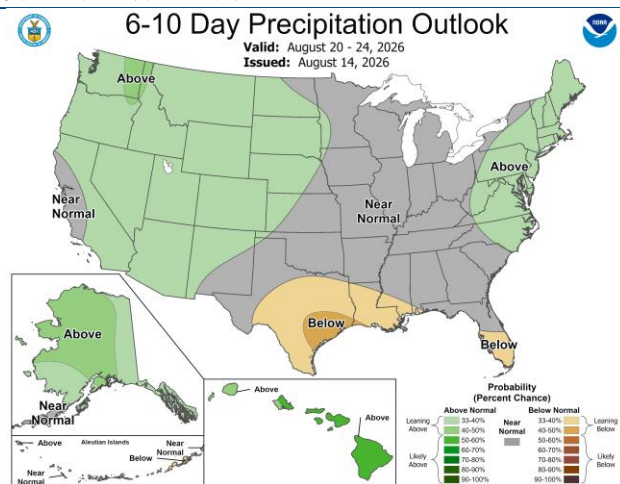
资料来源：USDA，方正中期研究院

图25：美国气温预报



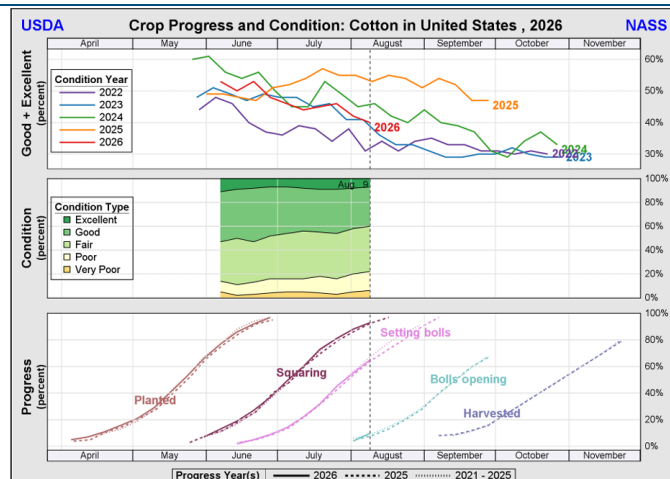
资料来源：NOAA，方正中期研究院

图26：美国降雨量预报



资料来源：NOAA，方正中期研究院

图27：美棉播种进度

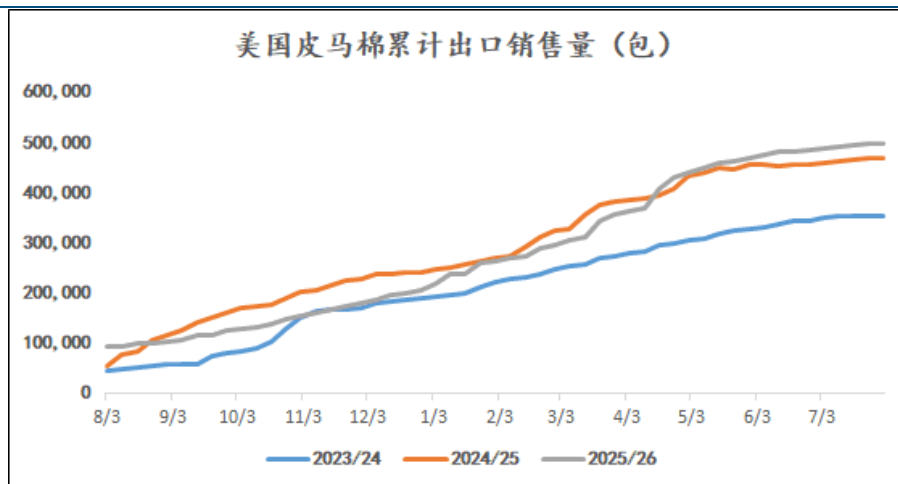


资料来源：同花顺，方正中期研究

第四部分棉花出口国动态

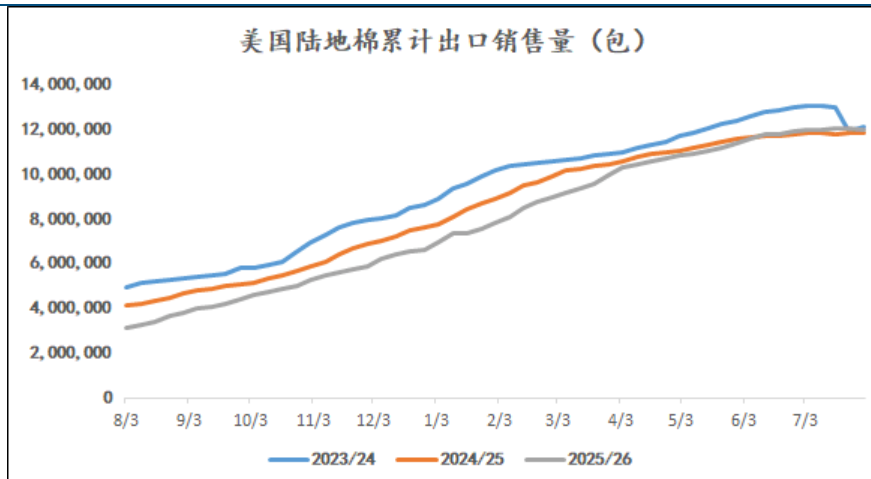
一、美棉出口情况

图28：美国皮马棉累计出口销售量



资料来源：USDA，方正中期研究院

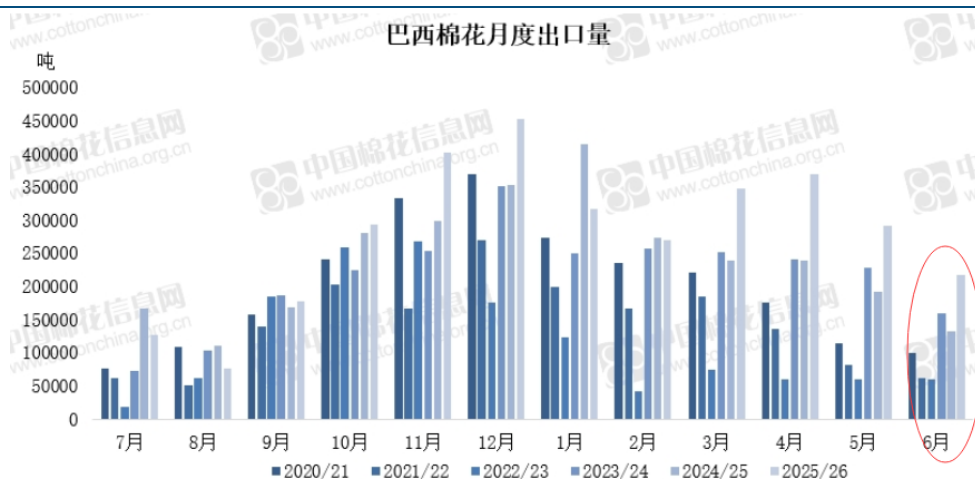
图29：美国陆地棉累计出口销售量



资料来源：USDA，方正中期研究院

二、巴西棉花出口情况

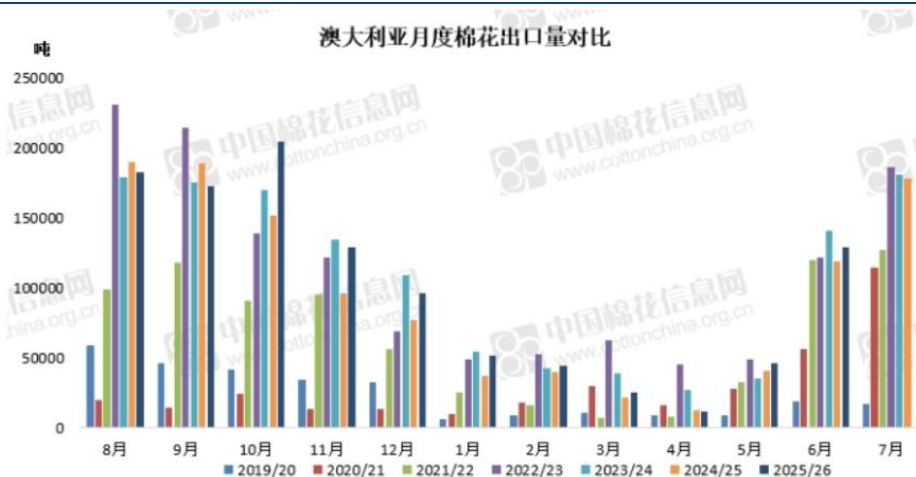
图30：巴西棉花出口量



资料来源：棉花信息网，方正中期研究院

三、澳大利亚棉花出口情况

图31：澳大利亚棉花出口量

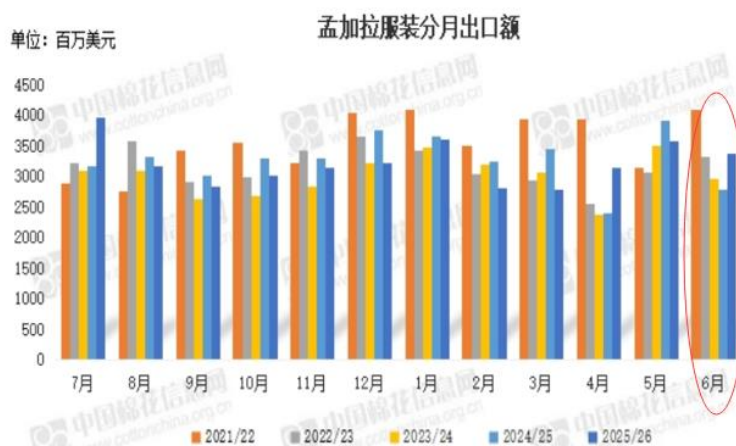


资料来源：棉花信息网，方正中期研究院

第五部分纺织服装产销动态

一、孟加拉国纺织服装出口情况

图32：孟加拉国纺织服装出口金额



资料来源：棉花信息网，方正中期研究院

二、印度纺织服装出口情况

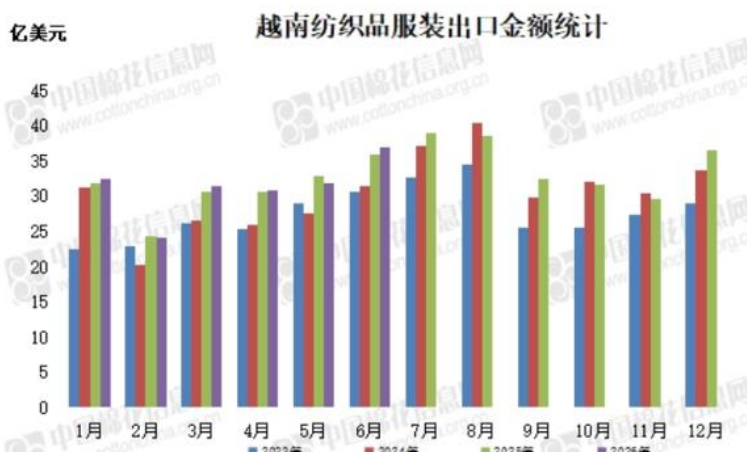
图33：印度纺织服装出口金额（亿美元）



资料来源：棉花信息网，方正中期研究院

三、越南纺织服装市场情况

图34：越南纺织服装出口金额



资料来源：棉花信息网，方正中期研究院

图35：越南棉纺织品产量情况



资料来源：棉花信息网，方正中期研究院

图36：越南服装产量情况



资料来源：棉花信息网，方正中期研究院

四、巴基斯坦纺织服装出口情况

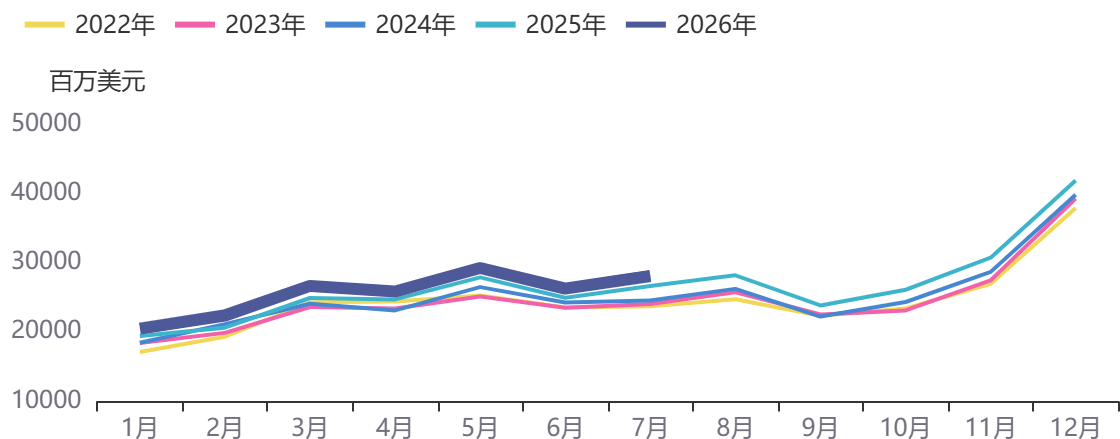
图37：巴基斯坦纺织服装出口金额



资料来源：棉花信息网，方正中期研究院

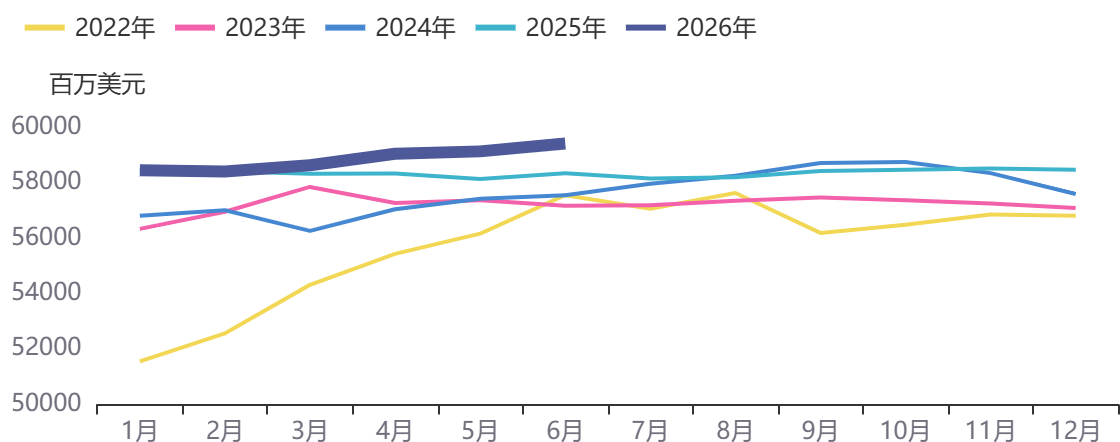
五、美国服装市场表现

图38：美国:零售和食品服务销售额:服装及服装配饰店



资料来源：同花顺，方正中期研究院

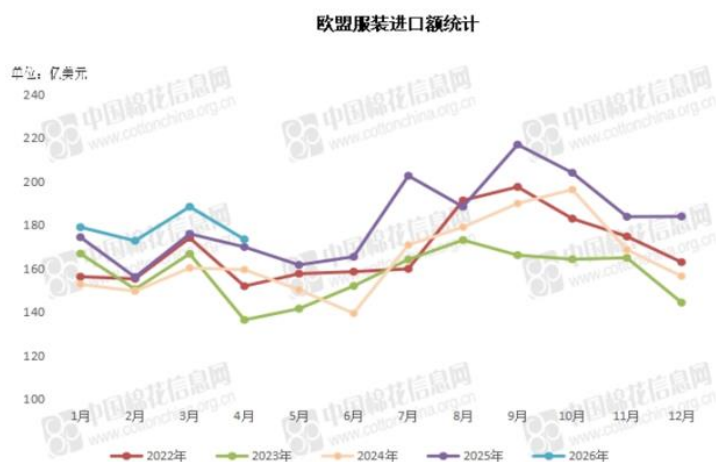
图39：美国:零售库存:服装及服装配饰店:季调:当月值



资料来源：同花顺，方正中期研究院

六、欧洲服装市场表现

图40：欧盟服装进口额

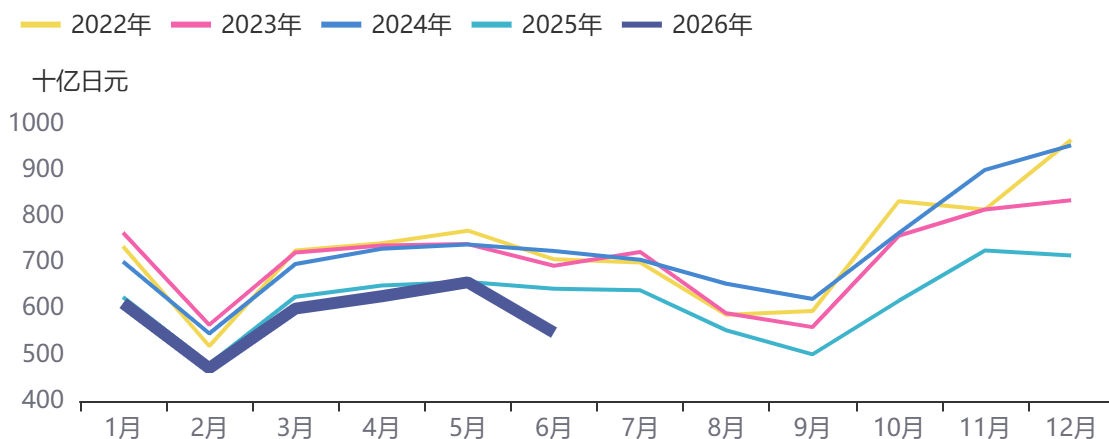


资料来源：棉花信息网，方正中期研究院

七、日本服装市场表现

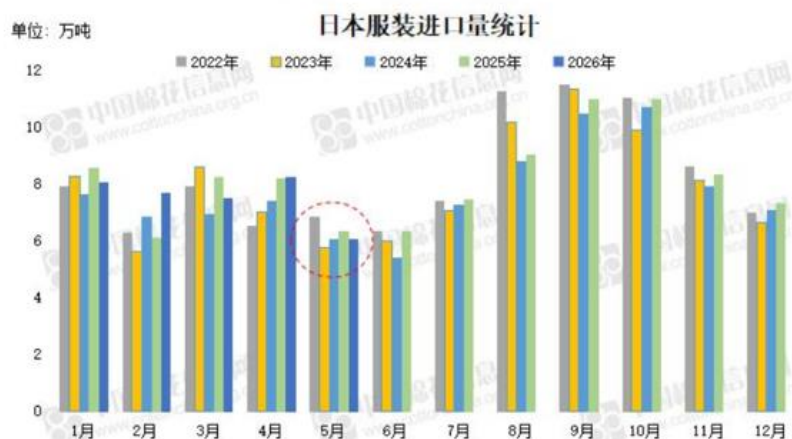
请务必阅读最后重要事项

图41：日本:商业销售额:零售:纺织品、服装和配饰品



资料来源：同花顺，方正中期研究院

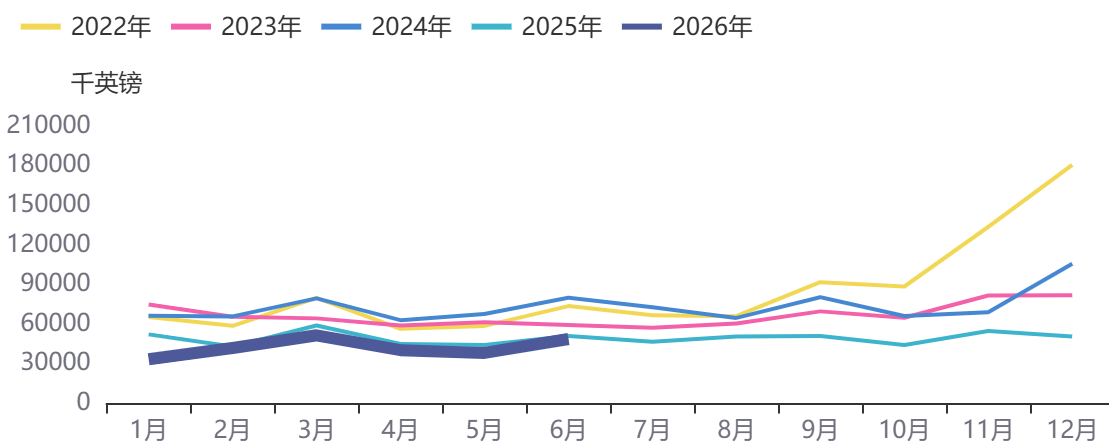
图42：日本服装进口情况



资料来源：棉花信息网，方正中期研究院

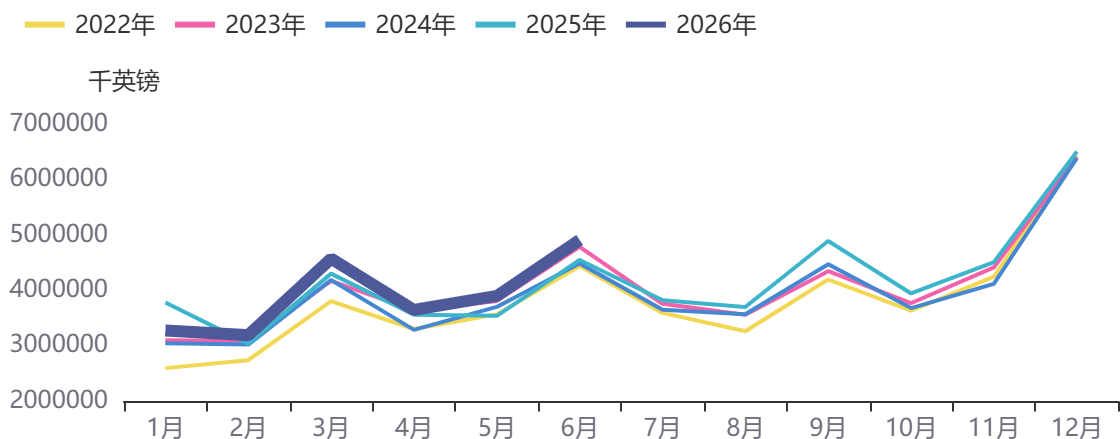
八、英国服装市场表现

图43：英国:零售销售额(不含汽油):主要销售非食品商店:纺织品、服装、鞋类和皮革:纺织品:当月值



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图44：英国:零售销售额(不含汽油):主要销售非食品商店:纺织品、服装、鞋类和皮革:服装:当月值

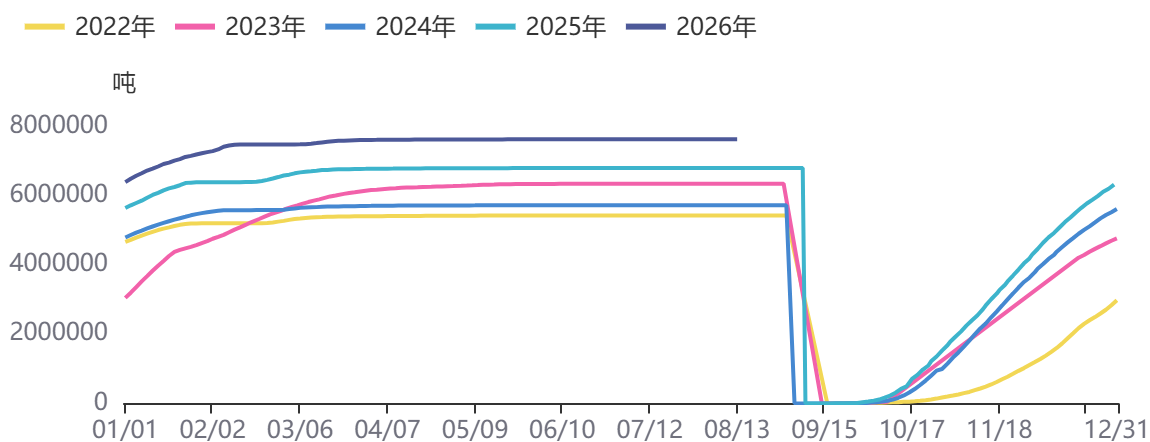


资料来源：同花顺，方正中期研究院

第六部分国内棉花市场动态

一、棉花检验情况

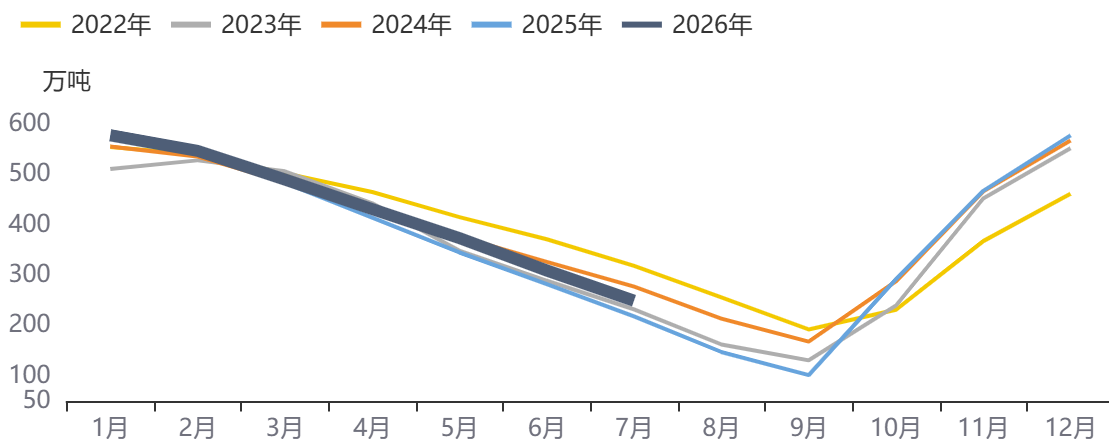
图45：棉花:检验数量(按重量):全国



资料来源：同花顺，棉花信息网，方正中期研究院

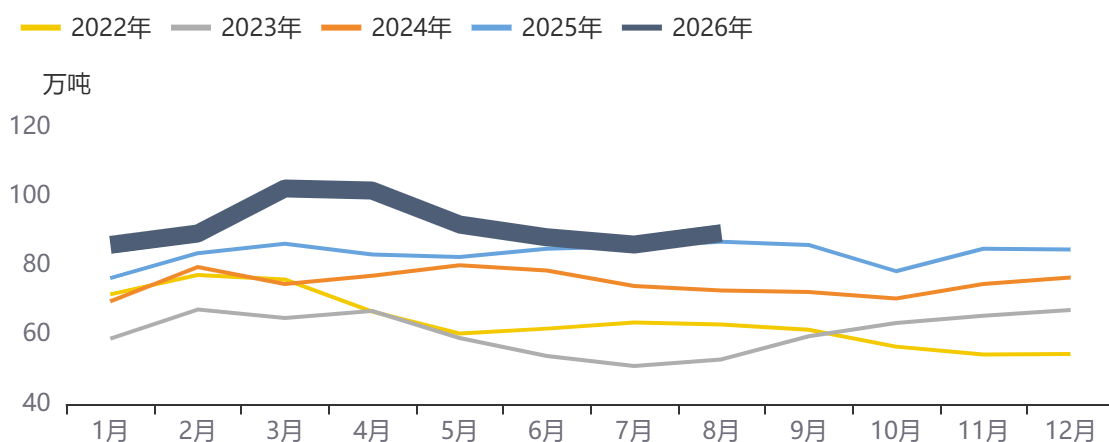
二、棉花库存情况

图46：商业库存：棉花：全国



资料来源：同花顺，方正中期研究院

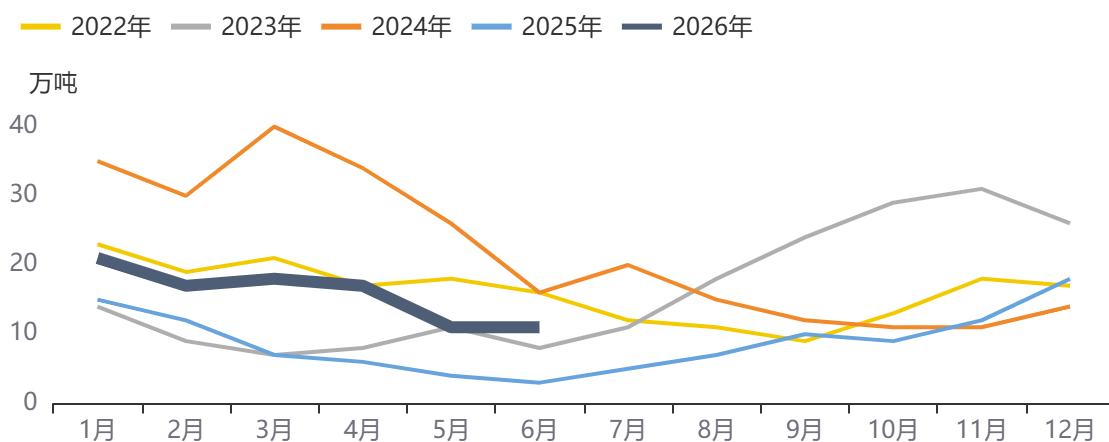
图47：工业库存：棉花：全国



资料来源：同花顺，方正中期研究院

三、棉花进口量情况

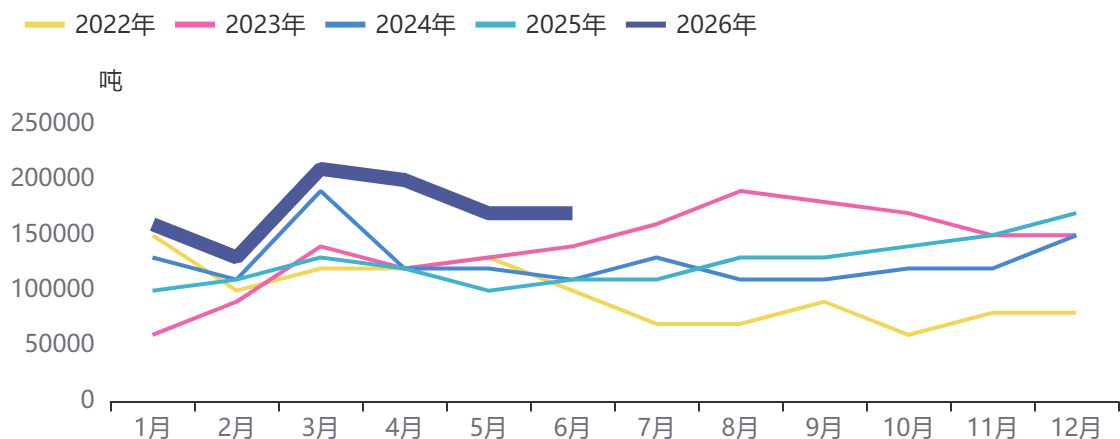
图48：棉花：进口数量：当月值



资料来源：同花顺，方正中期研究院

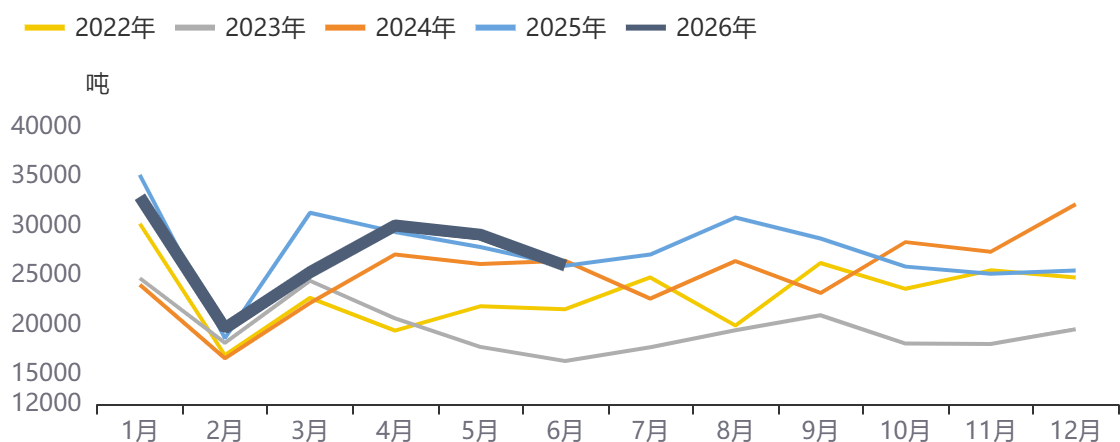
四、棉纱进出口情况

图49：棉纱线：进口数量：当月值



资料来源：同花顺，方正中期研究院

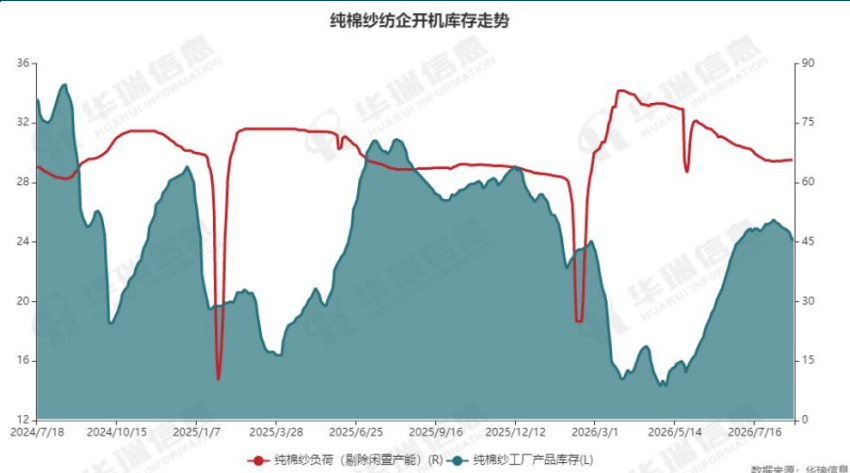
图50：棉纱：出口数量：合计：当月值



资料来源：同花顺，方正中期研究院

五、棉纱开机情况

图51：纯棉纱纺企开机率



资料来源：棉纺织信息网，方正中期研究院

六、棉纺织企业情况

请务必阅读最后重要事项

图52：棉纺织企业产品情况

2026年1-5月产品产量

序号	名 称	累计同比 ±%
1	纱	2.61
2	1、棉纱	1.24
3	2、棉混纺纱	7.83
4	3、化学纤维纱	2.70
5	布	3.28
6	其中：色织布(含牛仔布)	2.03
7	其中：1. 棉布	3.44
8	2. 棉混纺布	1.80
9	3. 化学纤维短纤布	4.19

资料来源：中棉行协，方正中期研究院

图53：规上棉纺织企业营收利润率情况



资料来源：中棉行协，方正中期研究院

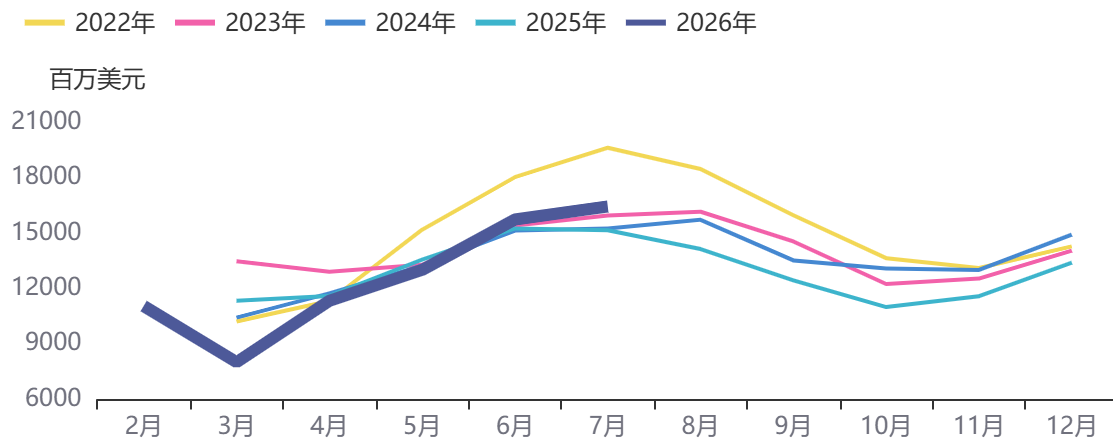
图54：规上棉纺织企业亏损面情况



资料来源：中棉行协，方正中期研究院

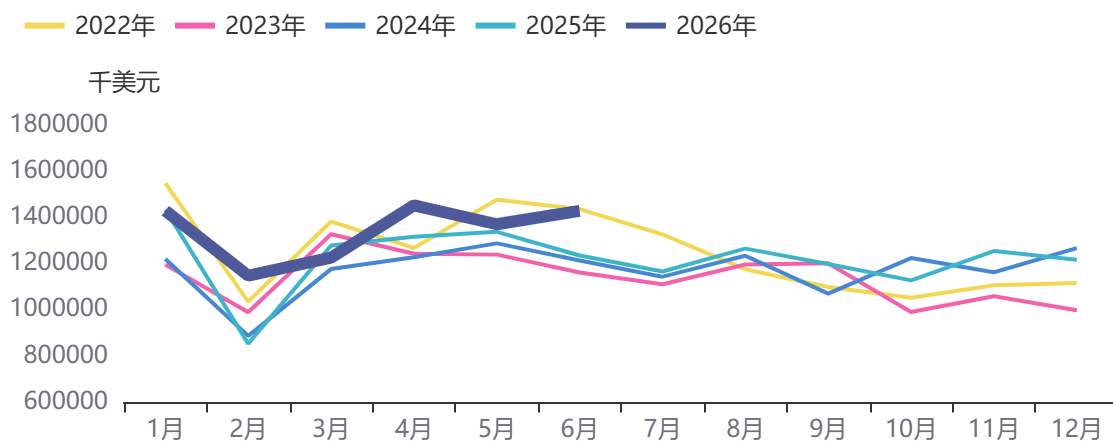
七、纺织服装消费表现

图55：服装及衣着附件:出口金额(美元计价):当月值



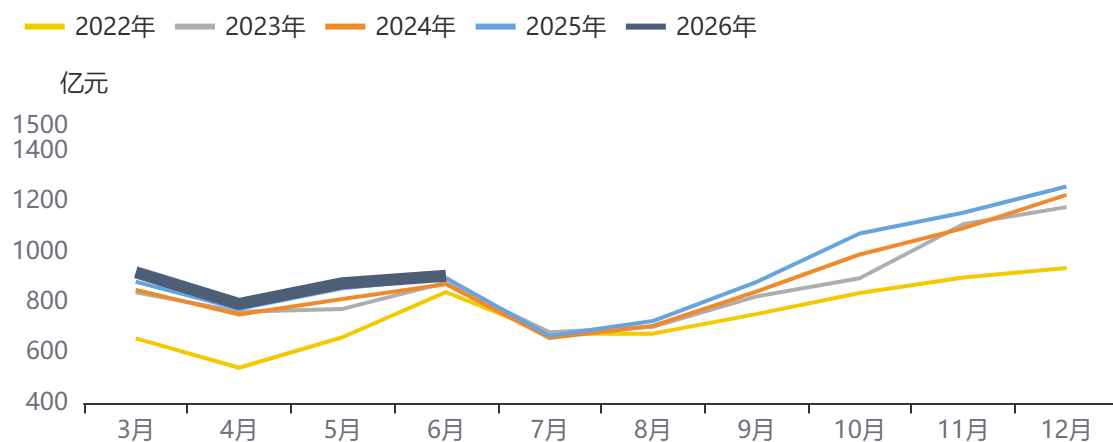
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图56：出口金额(美元计价):纺织纱线、织物及其制品:纺织纱线:当月值



资料来源：同花顺，方正中期研究院

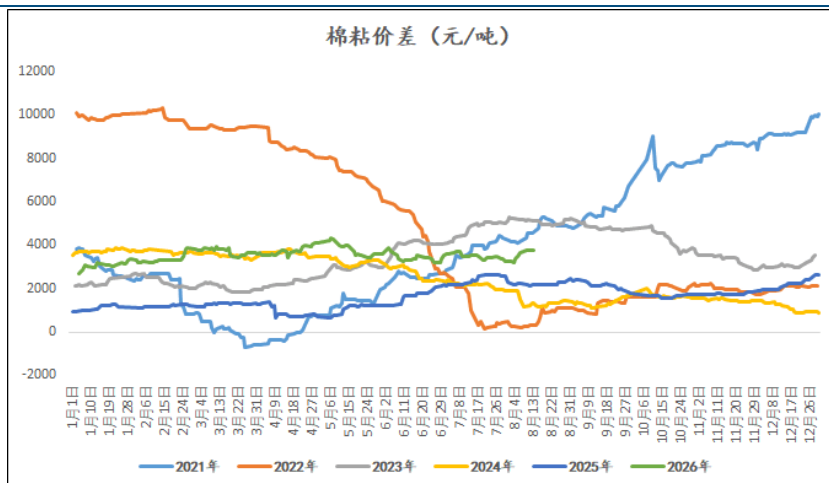
图57：服装类商品零售类值:当月值



资料来源：同花顺，方正中期研究院

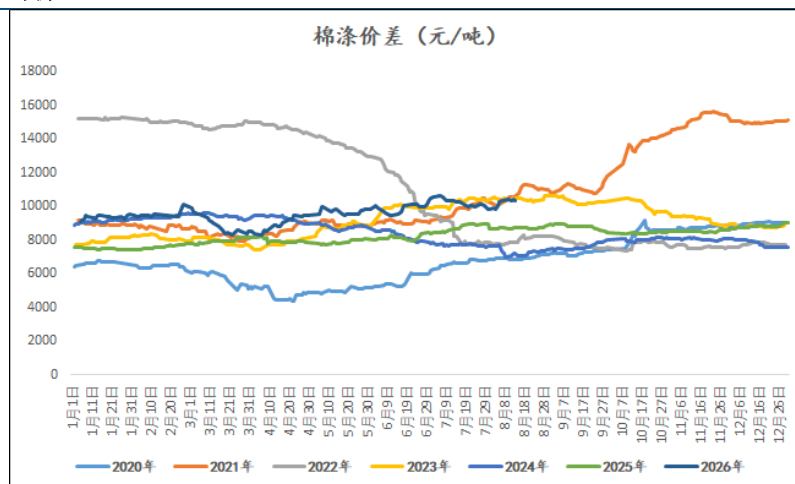
八、替代品市场情况

图58：棉花与粘胶短纤价差



资料来源：同花顺，方正中期研究院

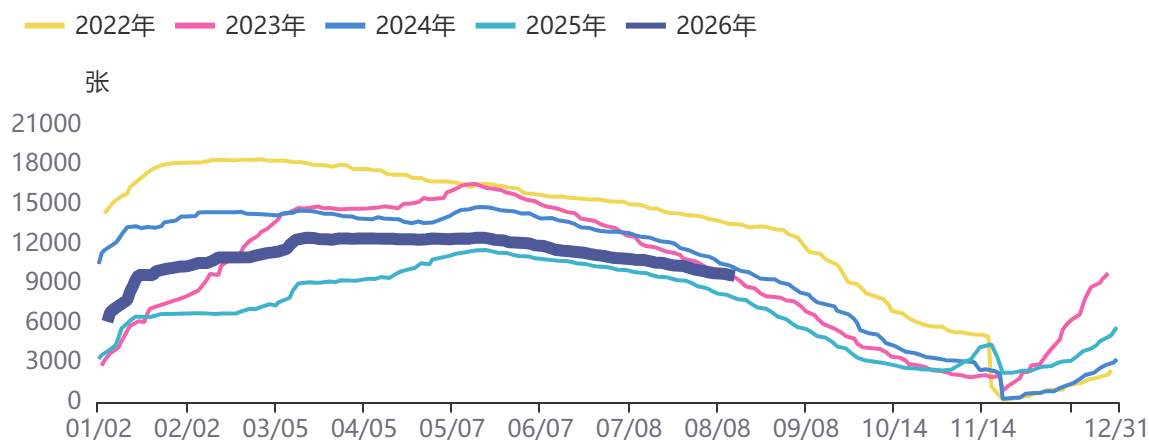
图59：棉花与涤纶短纤价差



资料来源：同花顺，方正中期研究院

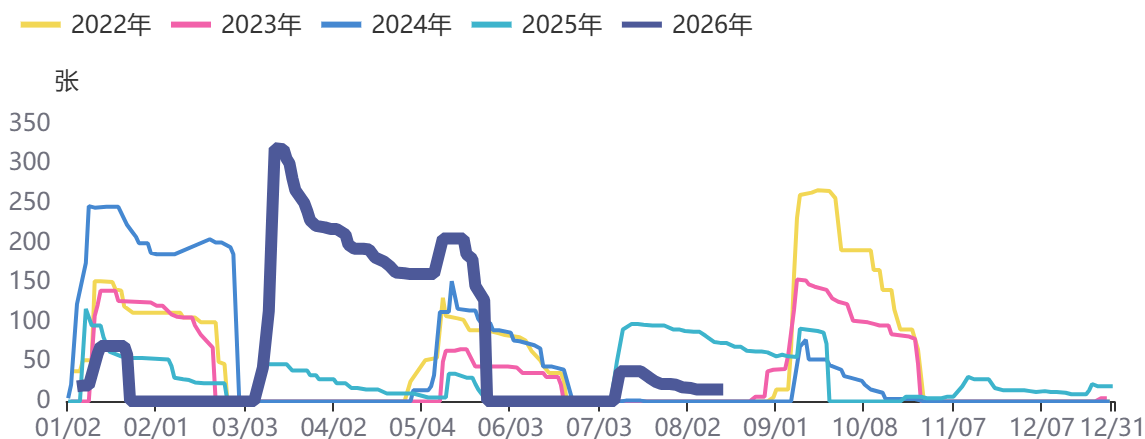
九、棉花及棉纱注册仓单情况

图60：仓单数量：一号棉



资料来源：同花顺，方正中期研究院

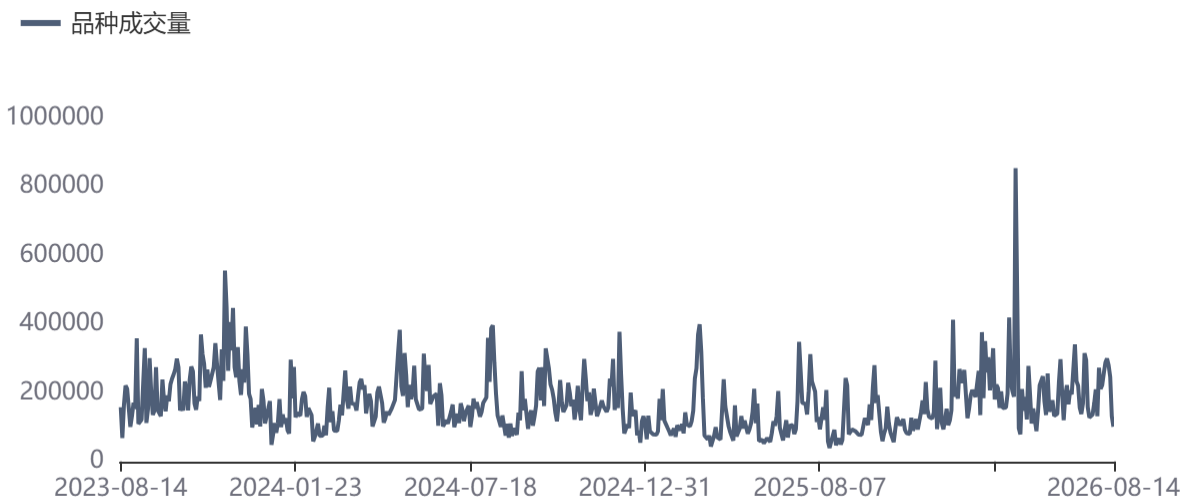
图61：仓单数量：棉纱



资料来源：同花顺，方正中期研究院

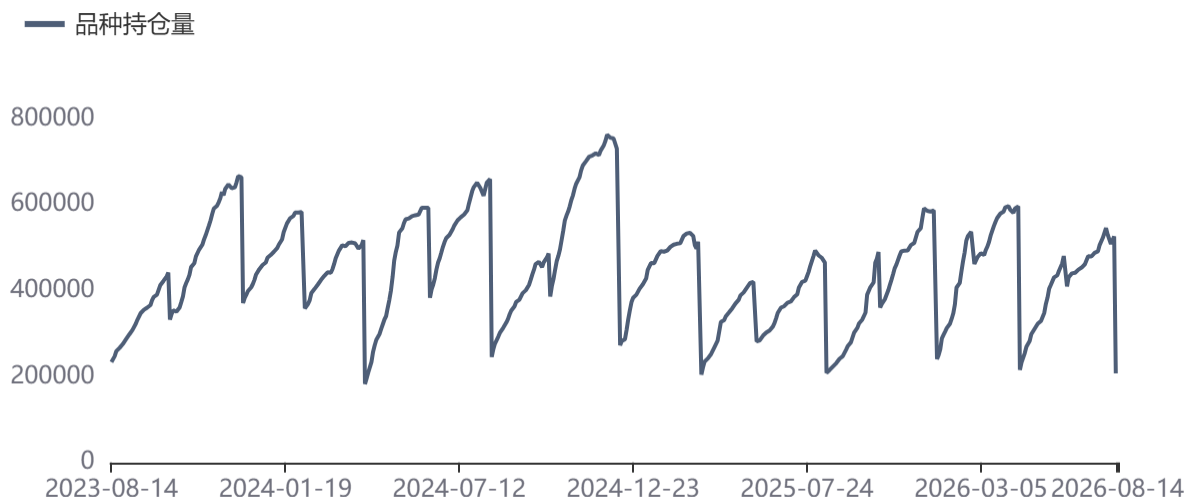
第七部分期权相关数据

图62：品种成交量



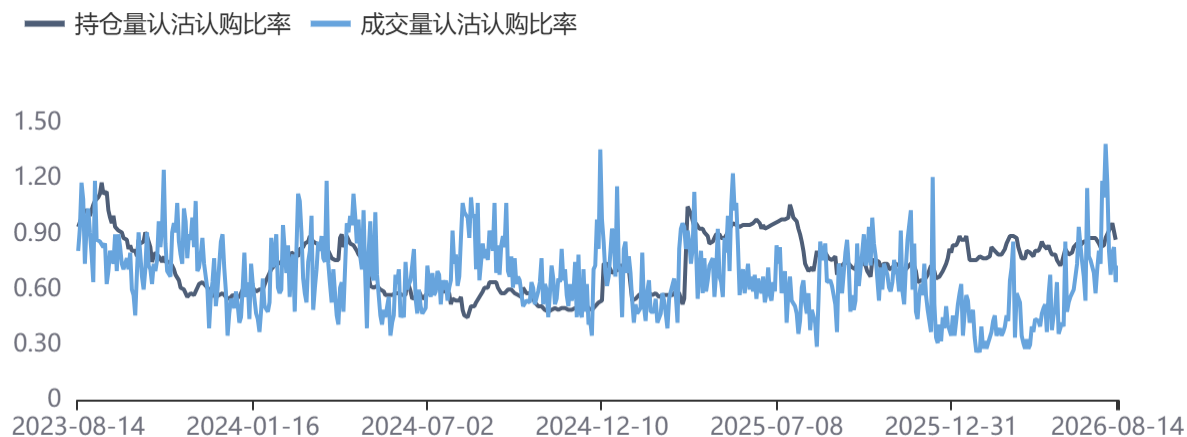
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图63：品种持仓量



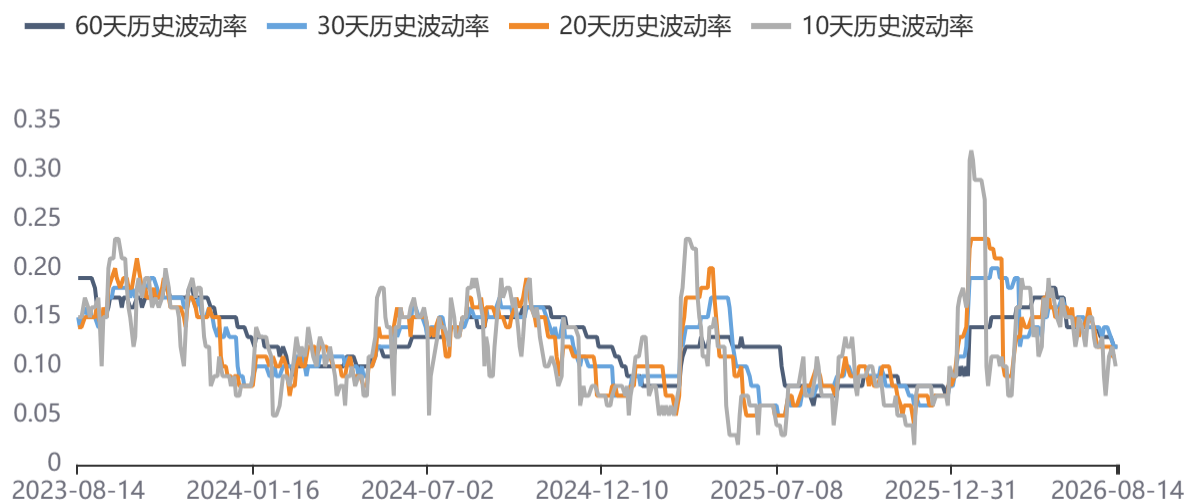
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图64：棉花期权成交量及持仓量认沽认购比率



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图65：历史波动率



资料来源：同花顺，方正中期研究院

联系我们

分支机构	地址	联系电话
总部业务平台		
资产管理部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881312
期货研究院	北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层	010-85881111
交易咨询部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层	010-85881108
总部业务部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881292
分支机构信息		
北京分公司	北京市西城区展览馆路48号4层408室	010-68578910
北京石景山分公司	北京市石景山区金府路32号院3号楼5层511室	010-82868098
北京朝阳分公司	北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼13层1302-01	010-85881061
北京望京分公司	北京市朝阳区阜通东大街6号院3号楼8层908室	010-68571280
河北分公司	河北省唐山市路北区金融中心A座2109、2110室	0315-5396860
保定分公司	河北省保定市高开区朝阳北大街1898号电谷源盛广场A座1406室	0312-3012600
南京分公司	江苏省南京市栖霞区紫东路1号E2栋444室	025-85530971
苏州分公司	江苏省苏州市工业园区通园路699号苏州港华大厦716室	0512-65105067
上海分公司	上海市浦东新区长柳路58号604室	021-50588186
常州分公司	常州市天宁区竹林西路19号天宁时代广场1号楼3102室	0519-86811208
湖北分公司	湖北省武汉市武昌区水果湖街中北路与东沙大道交汇处武汉中央文化区K1地块一期一区K1-2栋23层9室、10室-2	027-87267728
湖南第一分公司	湖南省长沙市雨花区芙蓉中路三段569号陆都小区湖南商会大厦26层2618、2619、2620、2621、2622、2623室	0731-84313486
湖南第二分公司	湖南省长沙市岳麓区观沙岭街道茶子山东路112号滨江金融中心二期T1栋5803-1、5804-1	0731-84312376
湖南第三分公司	湖南省长沙市芙蓉区黄兴中路168号新大新大厦5层	0731-84319733
深圳分公司	广东省深圳市福田区梅林街道梅都社区中康路128号卓越梅林中心广场（北区）2号楼806	0755-82521068
广东分公司	广州市天河区体育东路116号903单元	020-38552420
山东分公司	山东省青岛市崂山区香岭路1号4号楼1706户	0532-85706107
天津营业部	天津市河西区黑牛城道与太湖路交口太平金融大厦1-1-906	022-65634672
包头营业部	内蒙古自治区包头市青山区钢铁大街7号正翔国际S1-B8座1107	0472-5210527
邯郸营业部	河北省邯郸市丛台区人民路与滏东大街交叉口东南角环球中心T6塔楼13层1305房间	0310-2053696
太原营业部	山西省太原市小店区长治路329号2幢1单元3层0301号	0351-5699806
西安营业部	陕西省西安市高新区唐延南路11号逸翠园i都会6幢10101、10102室一层东侧	029-81870836
上海自贸试验区分公司	中国（上海）自由贸易试验区南泉北路429号1502D室	021-68401347
宁波营业部	浙江省宁波市高新区扬帆广场8、20、32号5-1、5-2、5-34、5-35	0574-87096853
杭州营业部	浙江省杭州市萧山区宁围街道宝盛世纪中心1幢1801室	0571-86690056
南京洪武路营业部	江苏省南京市秦淮区洪武路359号福鑫大厦1803、1804室	025-58065918
苏州东吴北路营业部	江苏省苏州市姑苏区东吴北路299号（吴中大厦9层902B、903室）	0512-65161340
扬州营业部	江苏省扬州市新城河路520号水利大厦附楼	0514-82887558
南昌营业部	江西省南昌市红谷滩区九龙大道1177号绿地国际博览城4号楼1419、1420室	0791-83881001
岳阳营业部	湖南省岳阳市金鹗中路228号景源商务中心十七楼	0730-8831589
郴州营业部	湖南省郴州市苏仙区白鹿洞街道青年大道333号阳光瑞城1栋10楼1001、1002、1003、1004、1020号	0735-2812007
风险管理子公司		
上海际丰投资管理有限责任公司	北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层	010-85881188

重要事项

本报告中的信息均源于公开资料，方正中期期货研究院对信息的准确性及完备性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息和意见并不构成所述期货合约的买卖出价和征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，方正中期期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可

能存在的交易风险。本报告版权仅为方正中期期货研究院所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为方正中期期货有限公司。