

棉花周报

多空交织，棉价区间运行

本报告及路演当中所有观点仅供参考，请务必阅读此报告倒数第二页的免责声明

广发期货有限公司 研究所 投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号

2026年8月15日 刘珂 从业资格：F3084699 投资咨询资格：Z0016336

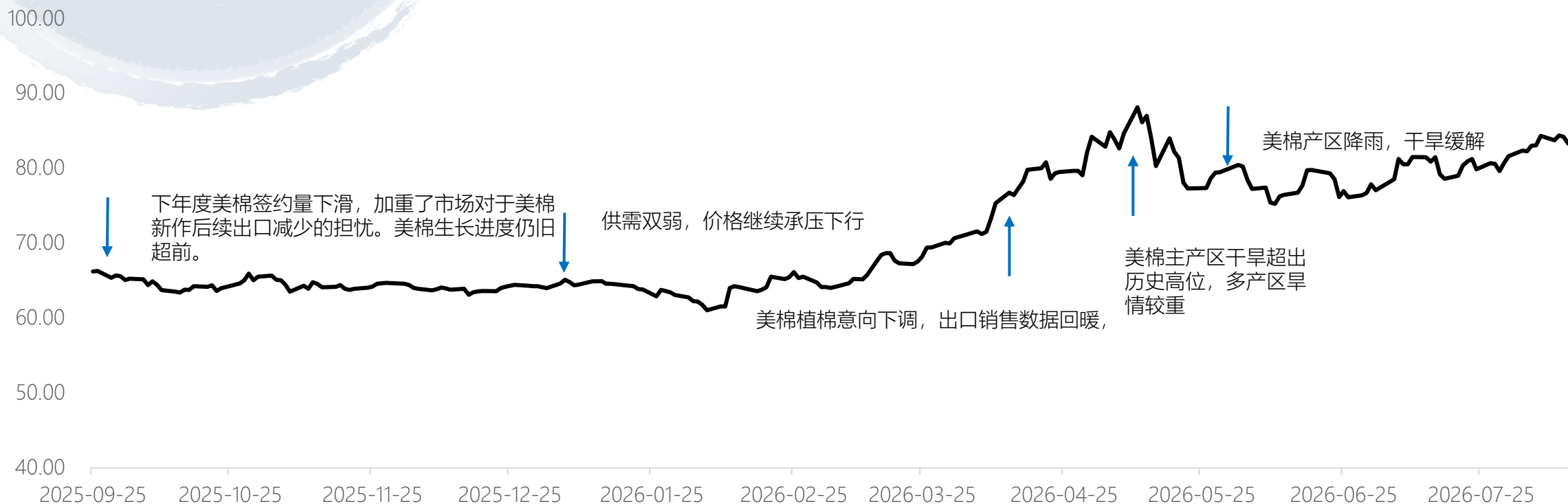


■ 观点：美棉方面，优良率持续下行，德州西北区域干旱严重，整体干旱指数触底回升。USDA平衡表上调种植面积，但单产下调，最终产量小幅下调。周度出口销售很高，主要是旧年度结转。国内方面，下游产业整体需求偏弱，但刚性需求仍提供底部支撑，市场重点关注传统旺季下游能否出现边际改善。当前棉价底部支撑仍存，与此同时抛储持续落地补充市场供给，也令棉价上行面临不小压力。综合来看，短期国内棉花价格或以区间震荡为主，后续等待新棉产量形势明朗及下游旺季需求启动的进一步指引。

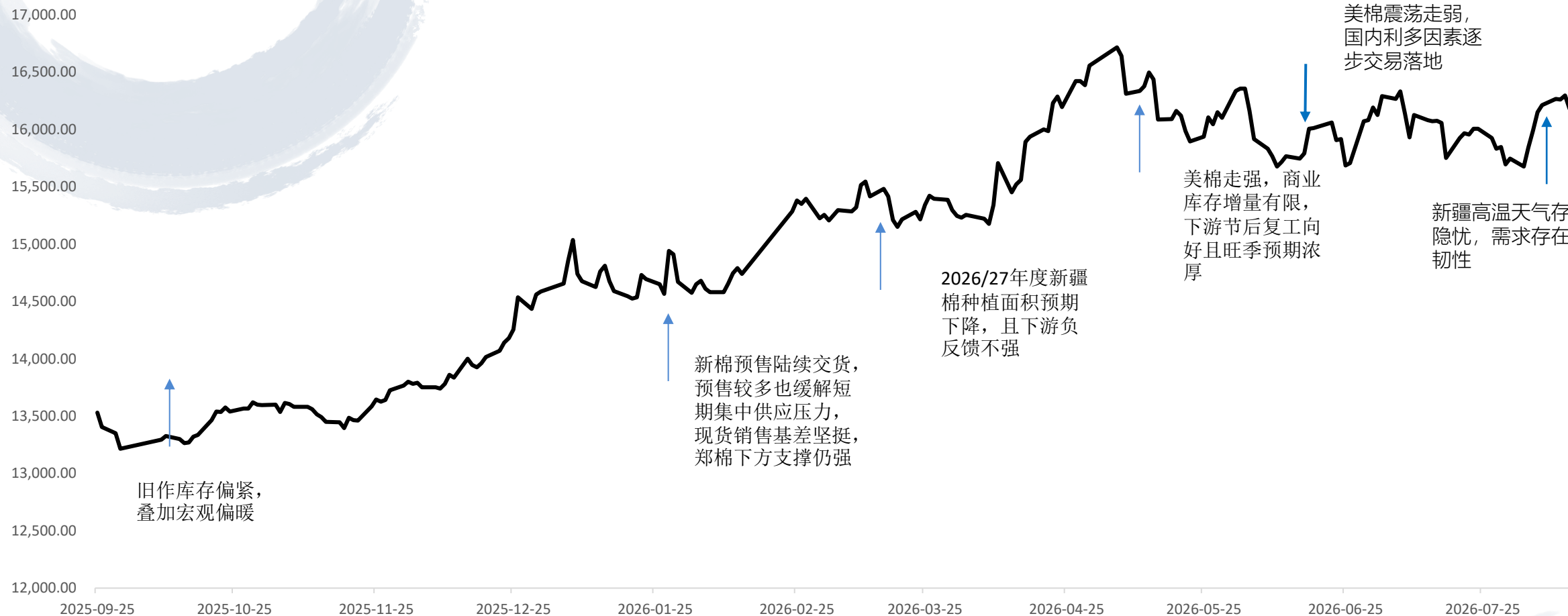
1. 单边：预计维持区间震荡走势

市场运行情况		
宏观	美国劳工部公布数据显示，美国7月未季调CPI同比增速放缓至3.4%，核心CPI同比增速放缓至2.5%，季调后CPI环比上涨0.1%，核心CPI环比上涨0.2%，均符合市场预期。数据公布后，交易员对美联储9月加息预期整体持稳。	中性
供给	USDA8月，26/27年度，同比上月来看，全球棉花产量增加8万吨至2561万吨。	中性
需求	USDA8月，26/27年度，同比上月来看，全球消费小幅增加21万吨，为2676万吨。	中性
库存	据 Mysteel 调研显示，截止至 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。	中性
现货	截至 8 月 13 日，国内 3128B 皮棉均价 18088 元/吨，周环比上涨 0.39%。本周棉花处于决定关键阶段，多数地块打顶作业完成。本年度储备棉每日成交率依旧100%，截至目前累计成交量在 13.63 万吨，下游纺企刚需补库量仍存；周初抛储成交均价 17197 元/吨，周三成交均价涨至 17283 元/吨。下游纺织需求平淡，终端成品订单量有限，仅刚需备货支撑原料采购。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。	中性
观点/策略	美棉方面，优良率持续下行，德州西北区域干旱严重，整体干旱指数触底回升。USDA平衡表上调种植面积，但单产下调，最终产量小幅下调。周度出口销售很高，主要是旧年度结转。国内方面，下游产业整体需求偏弱，但刚性需求仍提供底部支撑，市场重点关注传统旺季下游能否出现边际改善。当前棉价底部支撑仍存，与此同时抛储持续落地补充市场供给，也令棉价上行面临不小压力。综合来看，短期国内棉花价格或以区间震荡为主，后续等待新棉产量形势明朗及下游旺季需求启动的进一步指引。	中性
风险	天气风险，需求	

棉花 | ICE美棉主力合约走势

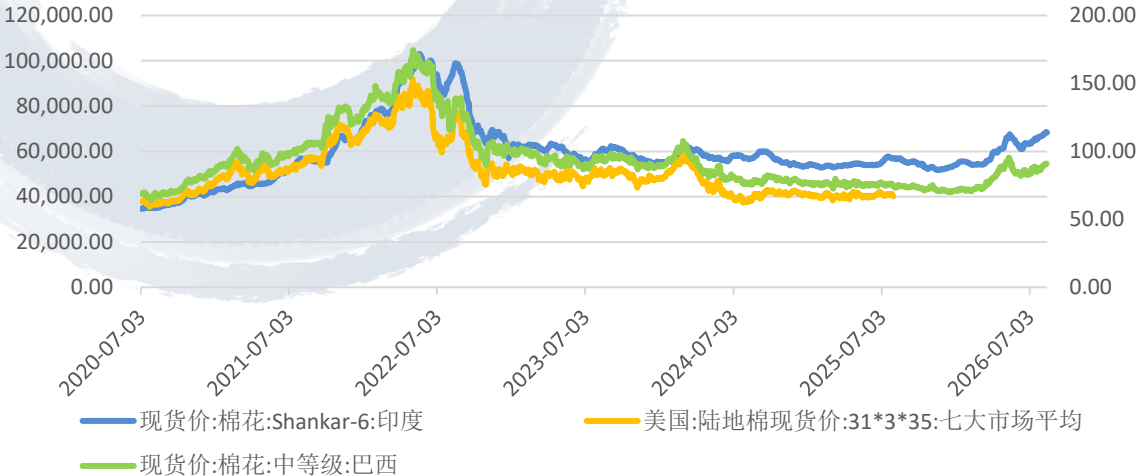


棉花 | 郑棉主力合约走势

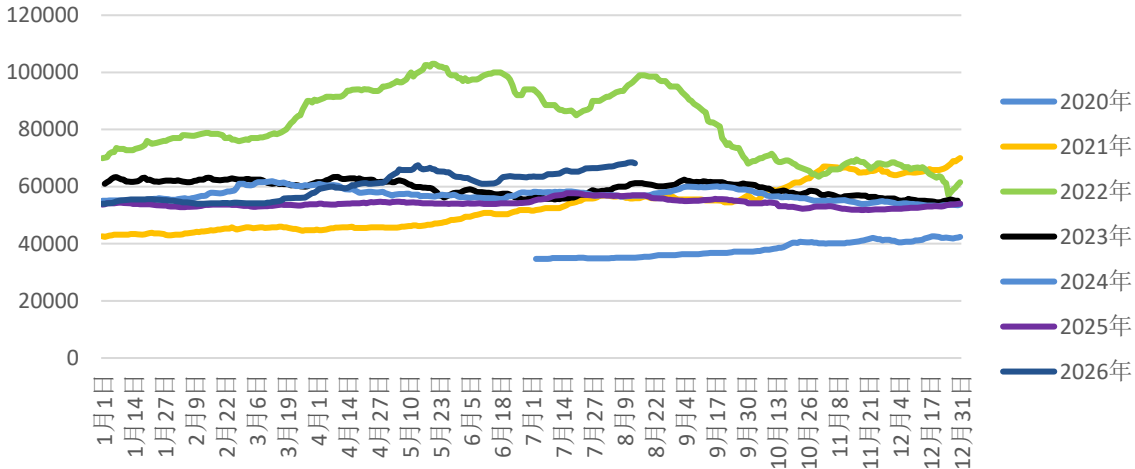


棉花 | 全球主产国棉价走势，价格保持低位震荡

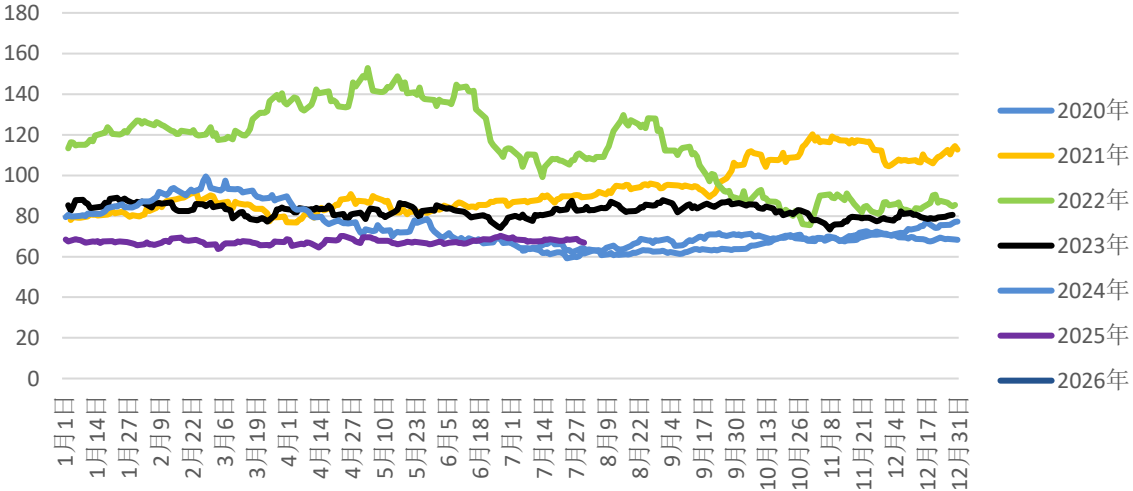
全球主要主产国棉价走势



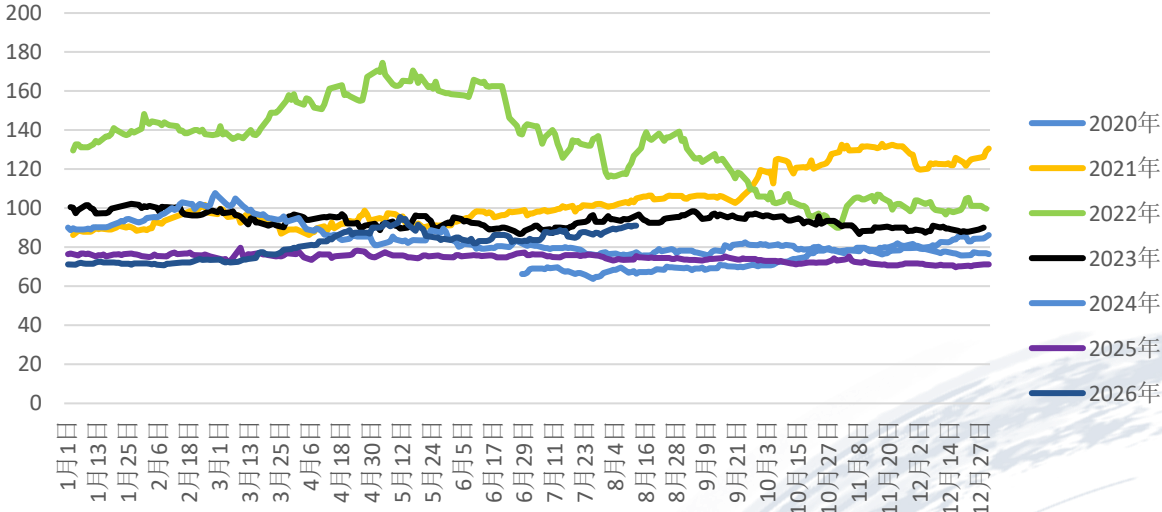
印度棉花S-6棉价走势



美陆地棉七大市场平均价



巴西中等级棉价走势



棉花 | 8月USDA报告, 26/27年库存消费比下调

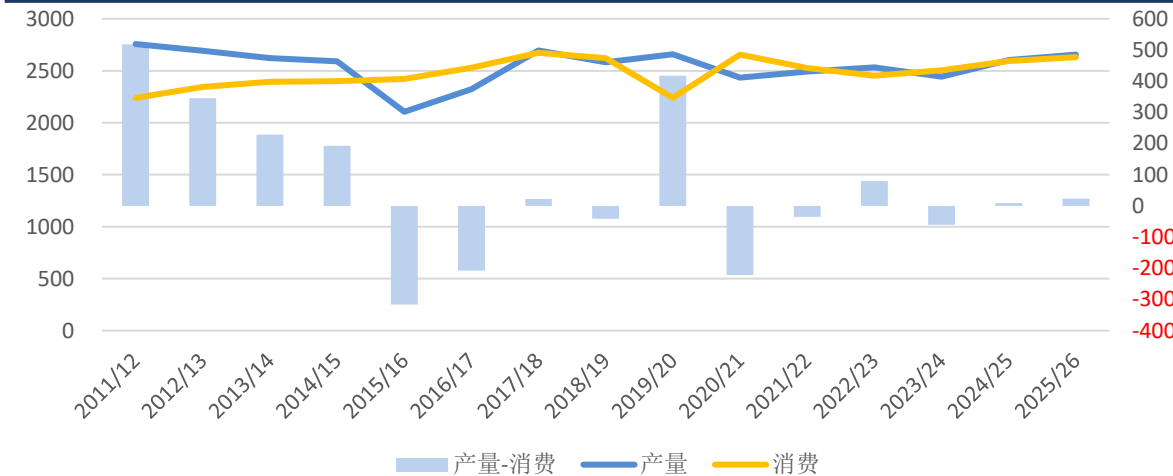


全球棉花供需平衡表（8月）（万吨）

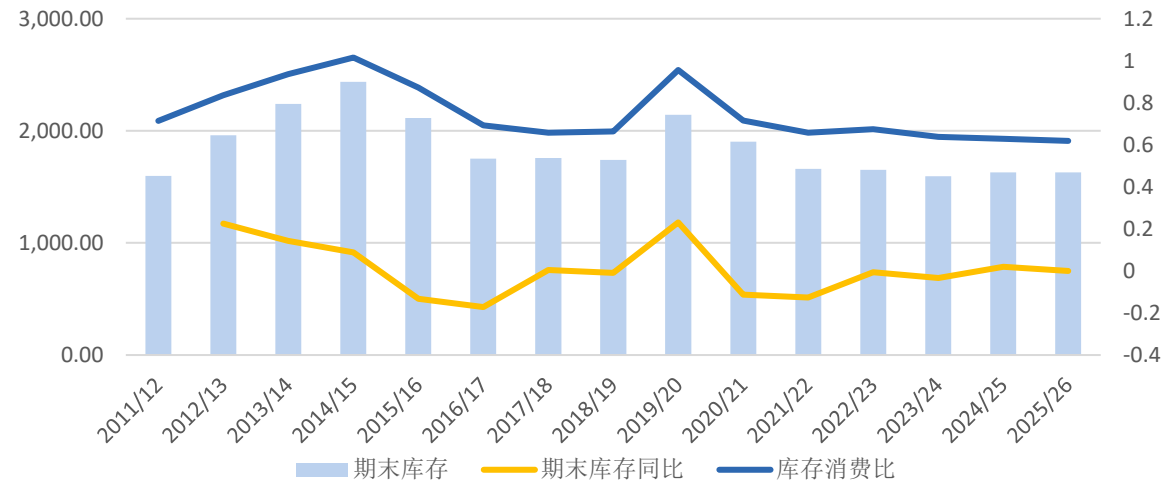
年度	期初库存	产量	进口	消费	出口	期末库存	库存消费比
2024/25(8月)	1601	2602	937	2593	924	1629	62.80%
2025/26（8月）	1629	2656	965	2632	992	1629	61.87%
2025/26（7月）	1622	2654	956	2612	976	1649	63.13%
2025/26（8月调整）	6	1	8	20	16	-20	-1.25%
2026/27（8月）	1629	2561	954	2676	954	1517	56.70%
2026/27（7月）	1649	2553	944	2655	944	1551	58.40%
2026/27（8月调整）	-20	8	10	21	10	-33	-1.71%
2025/26同比	27	53	28	39	68	0	-0.92%
2026/27同比	0	-94	-11	44	-38	-111	-5.18%

数据来源：USDA（单位：万吨）

全球棉花产量消费情况（万吨）



全球棉花期末库存（万吨）



数据来源：同花顺，Wind，TTEB

2026/27年度来看，相比上个月，26/27年全球棉花产量环比上月小幅上调，全球产量上调8.2万吨，其中巴西产量上调5.5万吨，美国产量小幅下调2万吨，美棉产量并未出现大幅调整，26/27年度全球消费环比上月小幅上调21.1万吨，其中中国消费上调10.9万吨，印度消费上调10.9万吨，越南消费上调4.3万吨，孟加拉消费下调4.3万吨。近几年全球棉花消费呈现稳步增加的趋势，整体库存消费比小幅下降1.71%。

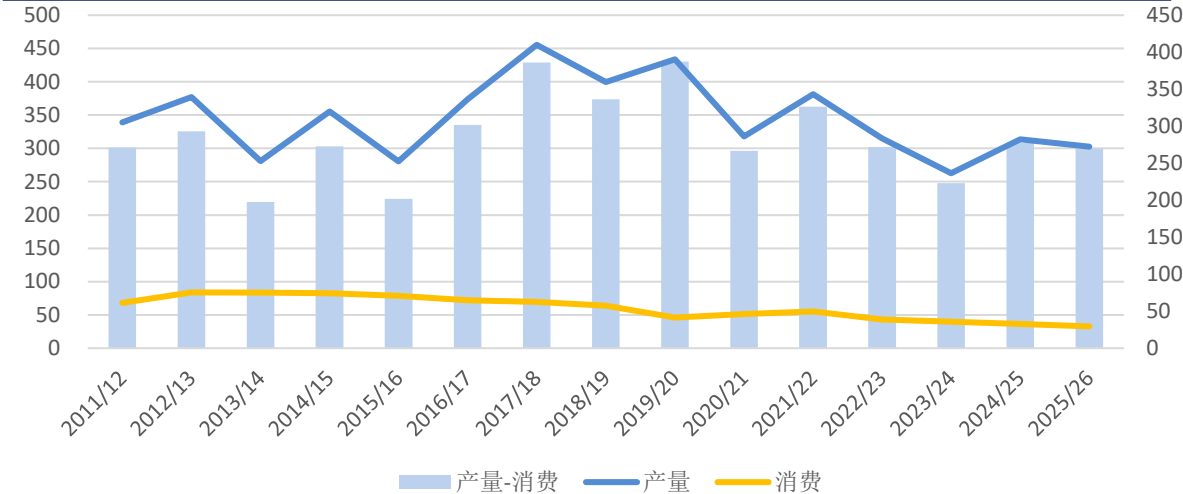
棉花 | 美国供需情况表，26/27年度库存消费比微调

美国棉花供需平衡表（8月）（万吨）

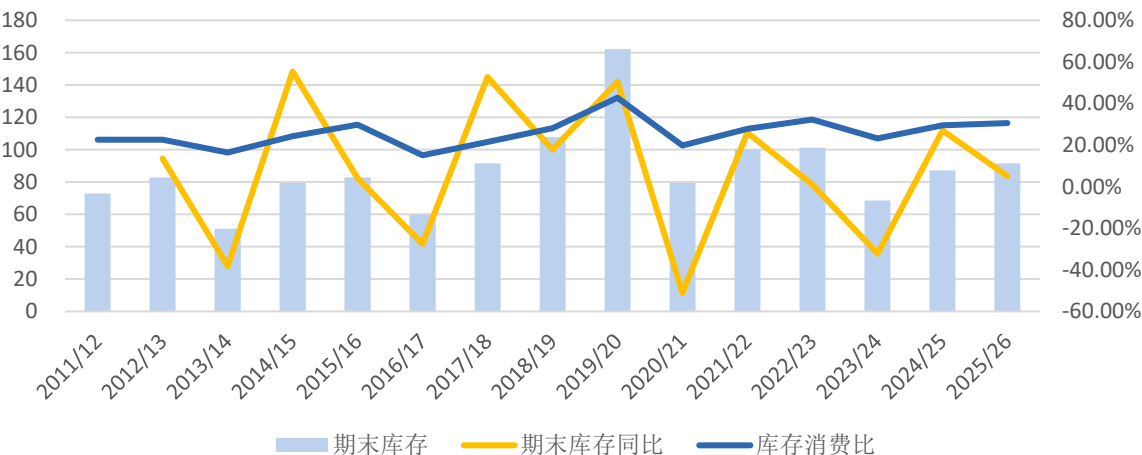
年度	期初库存	产量	进口	消费	出口	期末库存	库存消费比
2024/25（8月）	69	314	0	37	259	87	29.41%
2025/26（8月）	87	303	0	34	266	91	30.55%
2025/26（7月）	87	303	0	34	266	91	30.55%
2025/26（8月调整）	0	0	0	0	0	0	0.00%
2026/27（8月）	91	296	0	35	268	87	28.78%
2026/27（7月）	91	298	0	35	268	89	29.50%
2026/27（8月调整）	0	-2	-0	0	0	-2	-0.72%
2025/26同比	19	-11	0	-3	7	4	1.13%
2026/27同比	4	-6	0	1	2	-4	-1.77%

数据来源：USDA（单位：万吨）

美国棉花产量消费情况（万吨）



美国棉花期末库存（万吨）

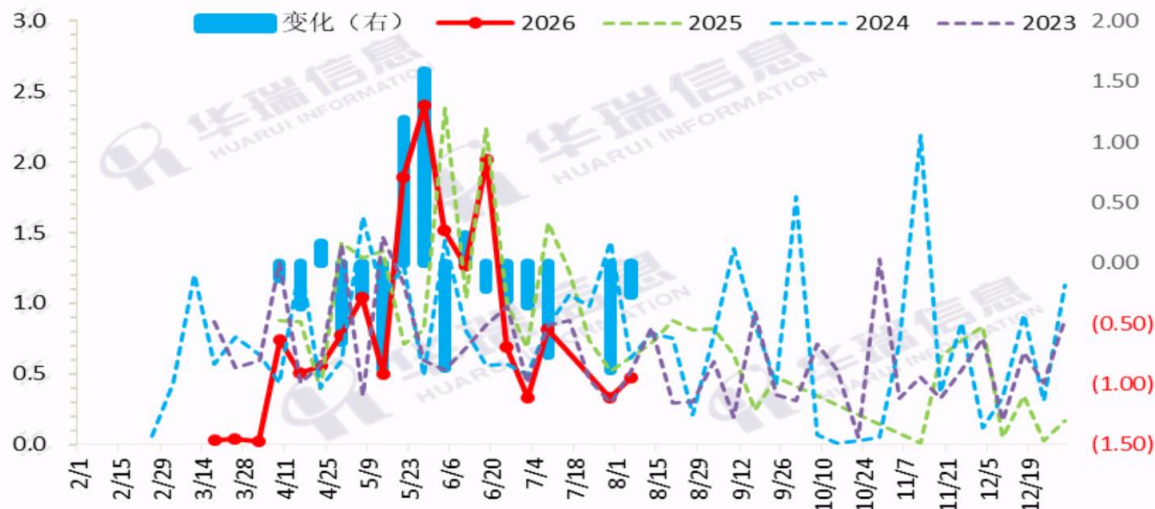


对于26/27年度来看，相比上个月，产量下调2万吨至296万吨，美棉种植面积大幅上调，从7月份预估的9.85百万公顷上调至10.47百万公顷，上调6.3%，收获面积从7.54百万公顷上调至8.19百万公顷，单产从872磅/公顷下调至798磅/公顷，虽然美棉主产区仍有干旱的情况，但总体情况趋于稳定。

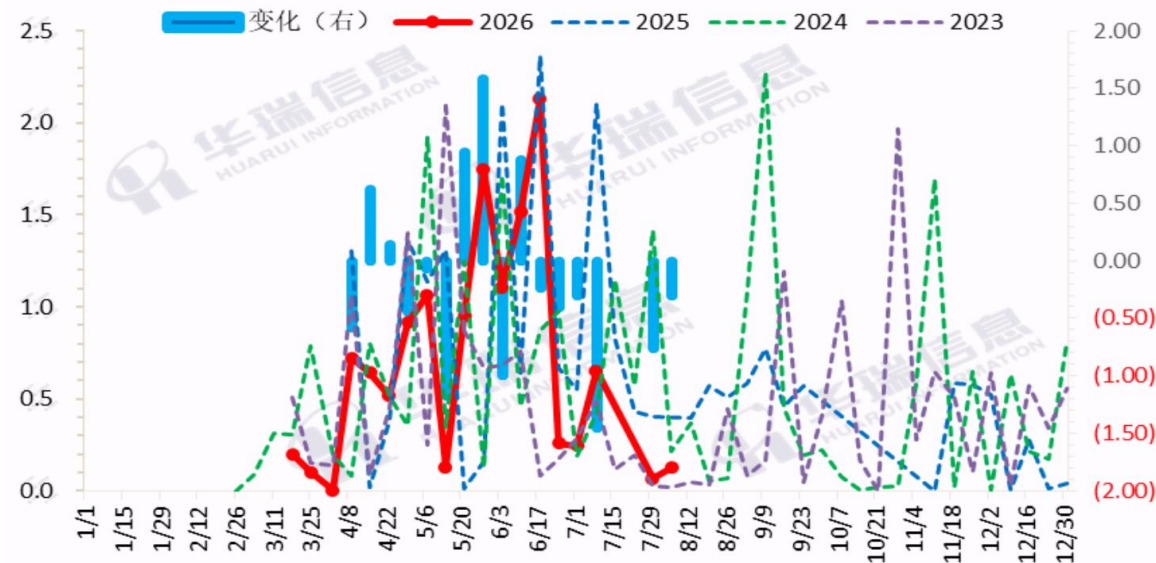
棉花 | 美棉主产区气温持稳降水不多

- 美棉主产区（93%产量占比）平均气温79.06°F，同比低4.36°F；平均降雨量为0.47英寸，同比低0.26英寸。德克萨斯州棉花主产区平均气温87.06°F，同比高3.22°F；平均降雨量0.12英寸，同比低0.31英寸。
- 美棉主产区及得克萨斯州高温少雨为主，德州北部干旱持续。

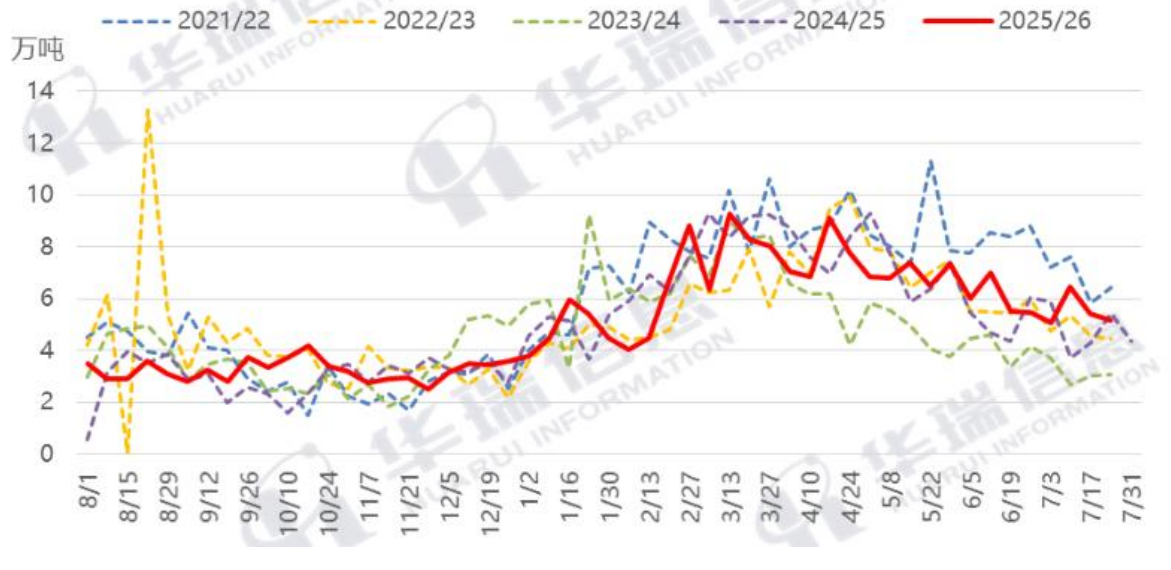
美棉主产区(93%) 降雨量及变化



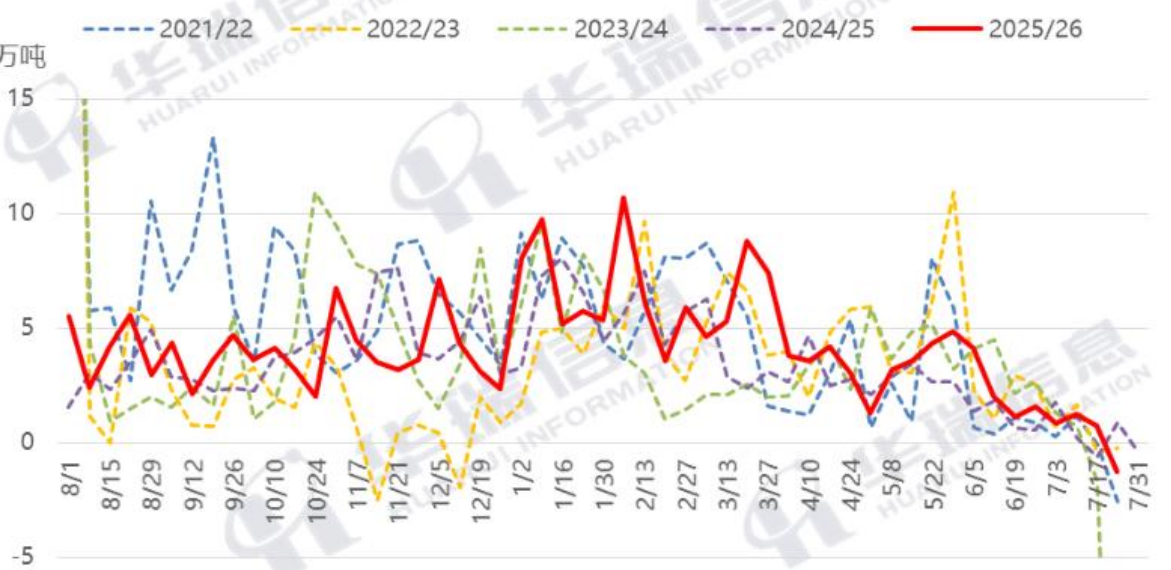
德州(57.3%) 降雨量及变化



美陆地棉本年度周出口装运量——合计（万吨）



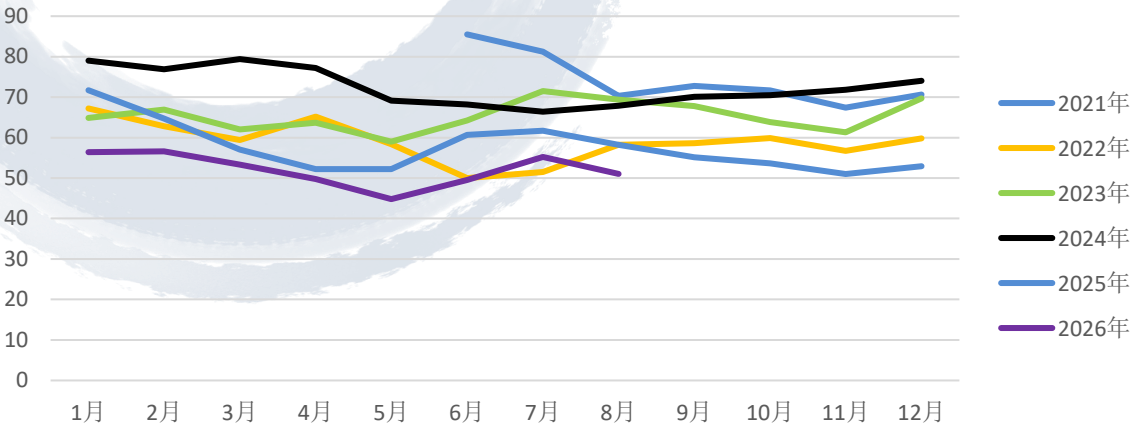
美陆地棉下年度周签约量——合计（万吨）



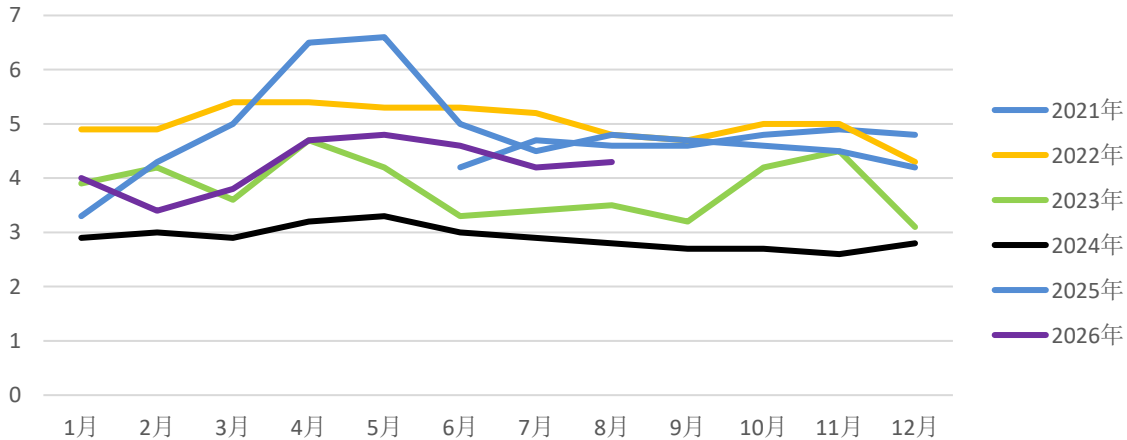
- 截至2026-08-06当周，2026/27美陆地棉周度签约20.53万吨，其中越南签约5.05万吨，巴基斯坦签约3.72万吨；2027/28年度美陆地棉周度签约0.44万吨；2026/27美陆地棉周度装运3.19万吨，环比下滑37%，其中越南装运1.38万吨，巴基斯坦装运0.32万吨。 2026/27年度皮马棉周签约11485吨；2026/27年度总签售3.64万吨，同比增加72%；周出口装运量为1367吨，环比增加20%；累计出口装运量0.14万吨，同比下滑50%。
- 2025/26年度美棉陆地棉和皮马棉总签售量94.96万吨，占年度预测总出口量（268万吨）的35%；累计出口装运量3.32万吨，占年度总签约量的3%。

棉花 | 美国纺织服装市场情况，增速放缓（1/2）

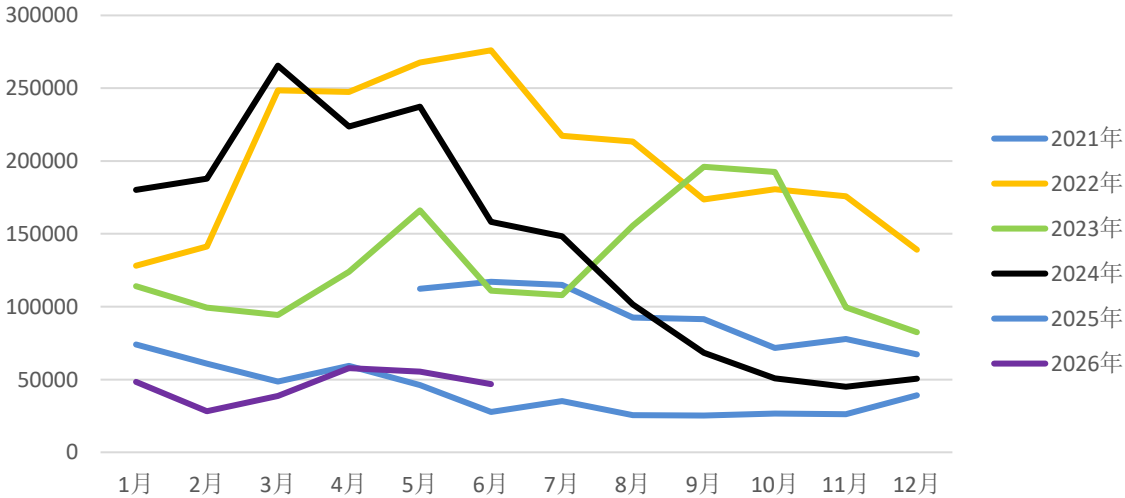
美国密歇根大学消费者信心指数



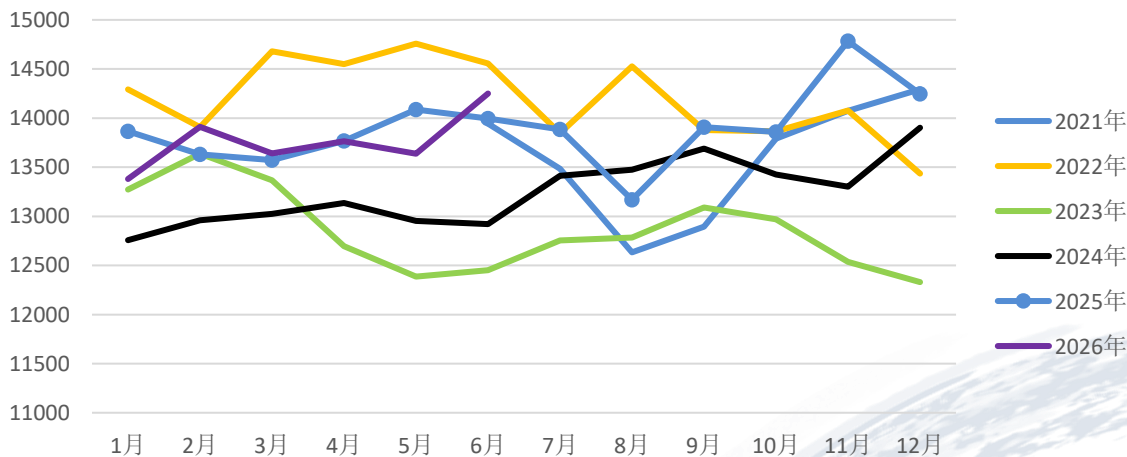
美国密歇根大学通胀预期变化



美国纺织原料及纺织制品进口情况：万元

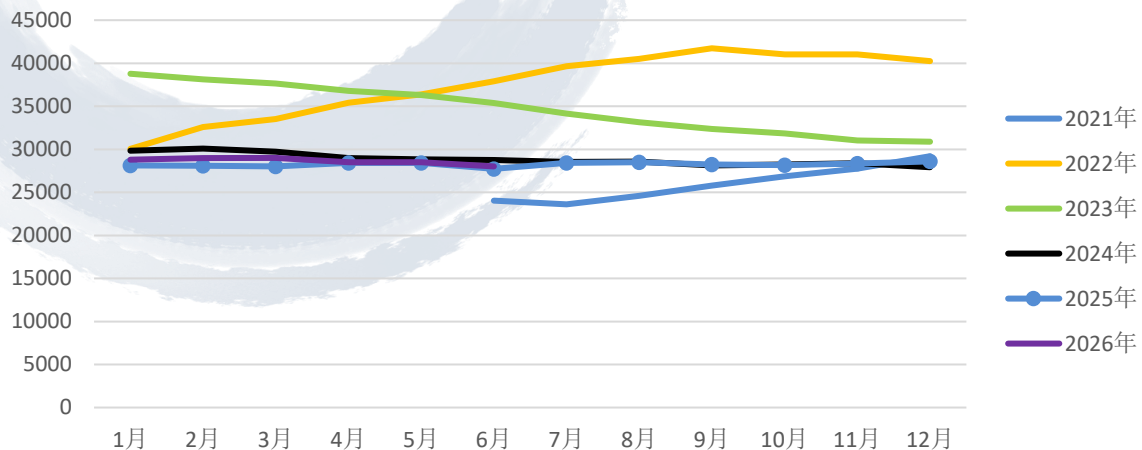


美国批发商服装及服装面料销售额：百万美元

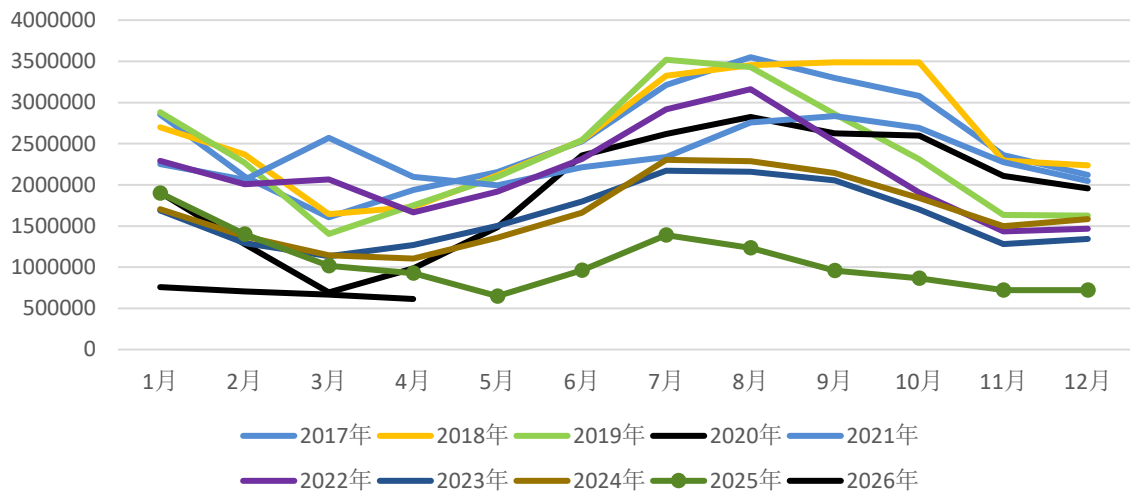


棉花 | 美国纺织服装市场情况，库存面料位于高位（2/2）

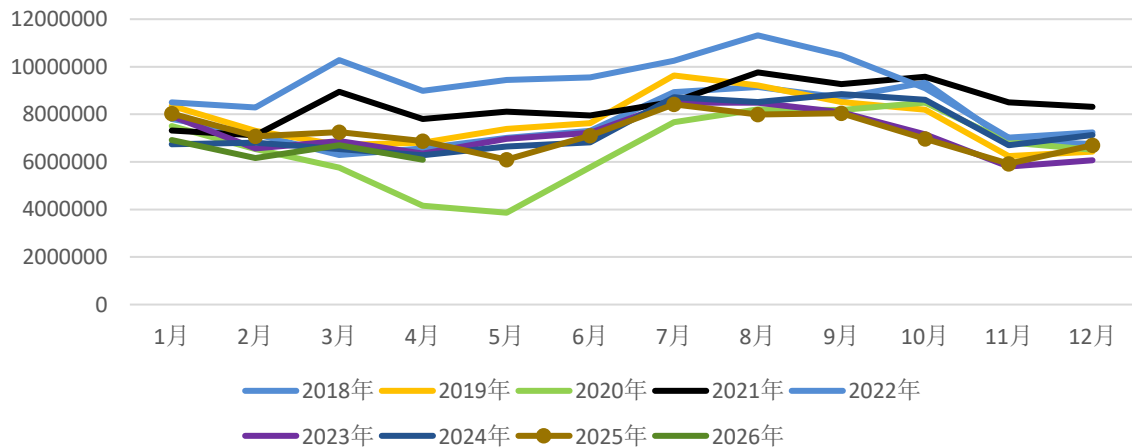
美国批发商服装及服装面料库存：百万美元



美国服装及衣着附件进口金额——中国



美国服装及衣着附件进口金额——全球



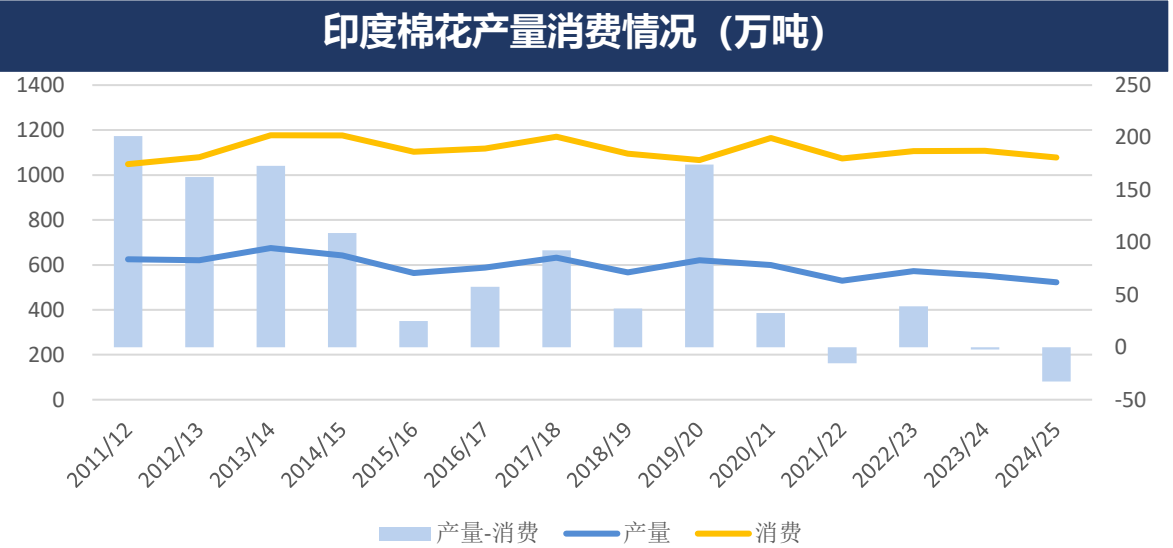
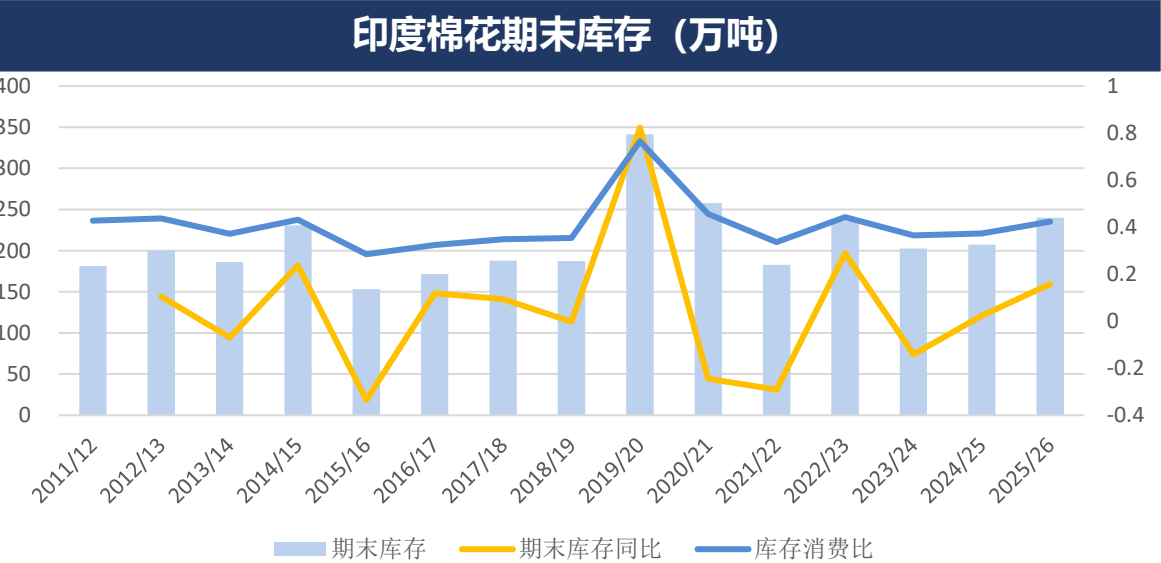
□ 消费者信心指数通胀预期变化小幅回升，批发商库存虽表现去库，但是库存仍在高位，进口也呈现放缓节奏。

棉花 | 印度8月供需平衡表，26/27年度相比上个月，库存消费比同比增加



印度棉花供需平衡表（8月）（万吨）							
年度	期初库存	产量	进口	消费	出口	期末库存	库存消费比
2024/25(8月)	202	523	66	555	29	207	37.33%
2025/26（8月）	207	518	105	566	24	240	42.38%
2025/26（7月）	207	518	100	555	22	249	44.86%
2025/26（8月调整）	0	0	5	11	2	-9	-2.48%
2026/27（8月）	240	523	65	577	33	218	37.81%
2026/27（7月）	249	523	54	566	33	227	40.11%
2026/27（8月调整）	-9	-0	11	11	-0	-9	-2.29%
2025/26同比	5	-4	38	11	-5	33	5.05%
2026/27同比	33	4	-39	11	9	-22	-4.57%

数据来源：USDA（单位：万吨）

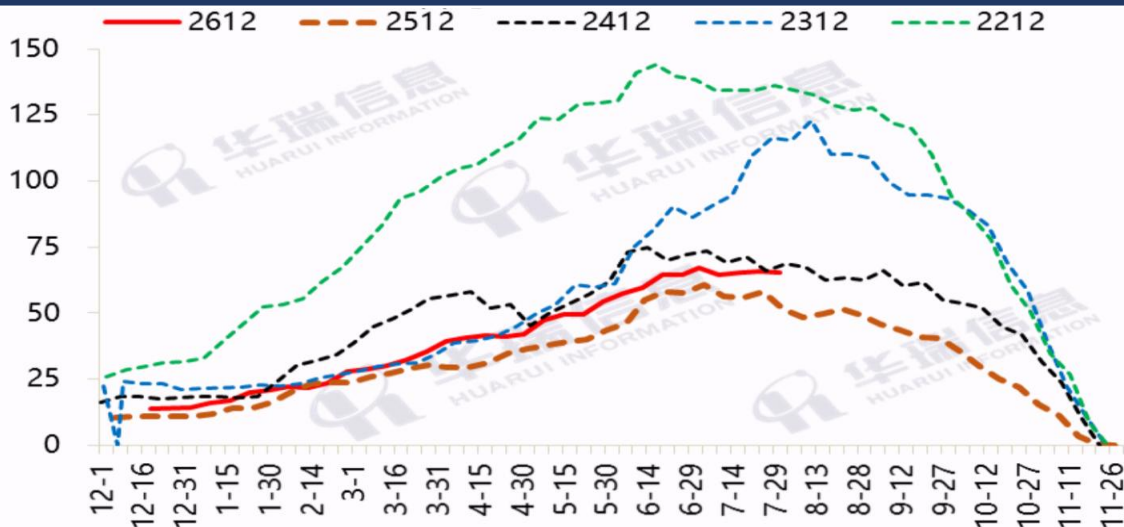


26/27年度，相比上个月，期初库存下调9万吨至240万吨，整体库存消费比减少2.29%至40.11%

棉花 | CFTC持仓情况，非商业净多头维持高位

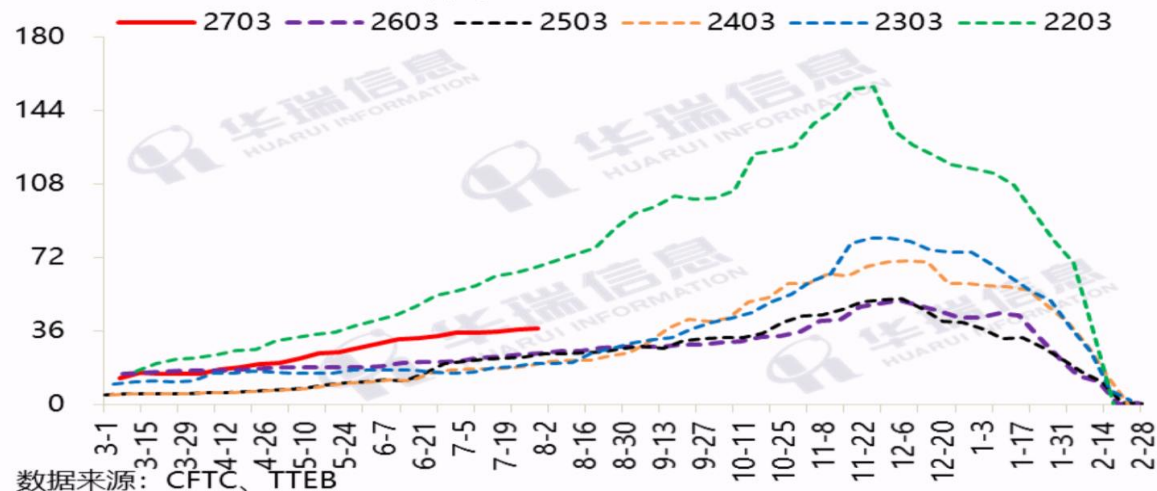
- CFTC发布ICE棉花期货合约上ON-CALL数据报告：截至7月31日，ON-CALL 2612合约上卖方未点价合约减持160张至28929张，折66万吨。2026/27年度卖方未点价合约总量增持至61247张，环比上周增加3万吨。ICE卖方未点价合约总量增至67984张，折154万吨，较上周增加1316张，环比上周增加3万吨。

12合约Unfixed Call Sales



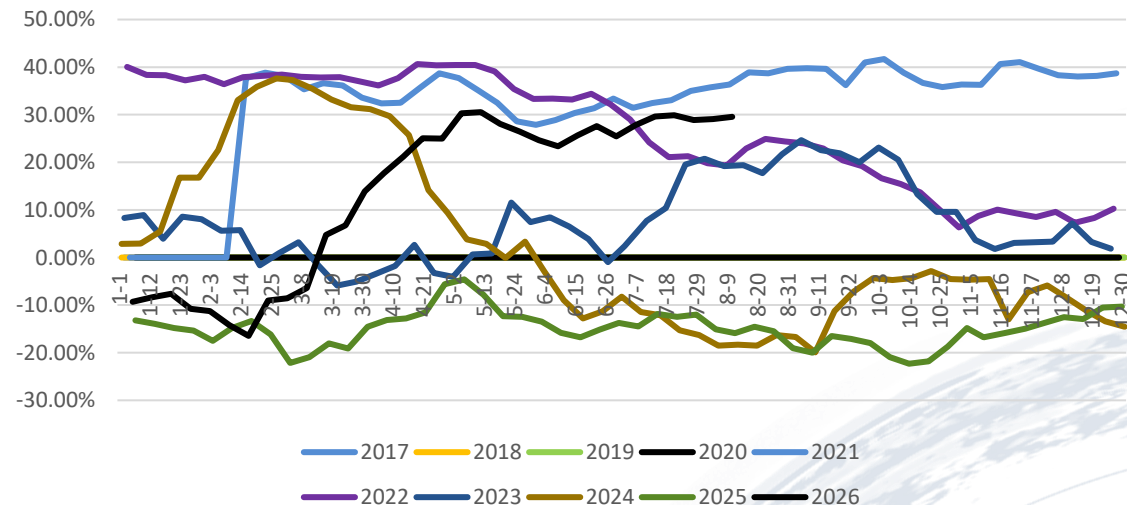
数据来源：同花顺，Wind，TTEB

03合约Unfixed Call Sales



数据来源：CFTC、TTEB

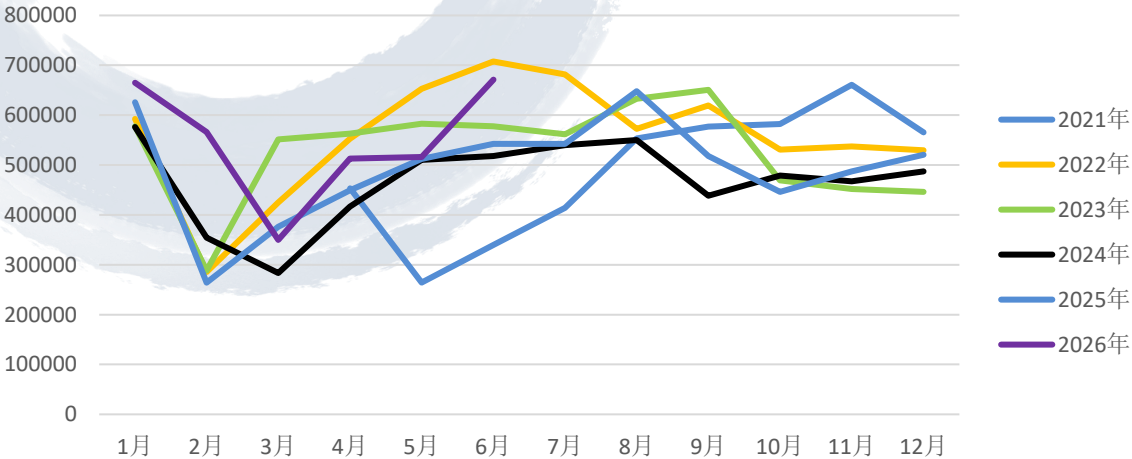
非商业持仓净多头



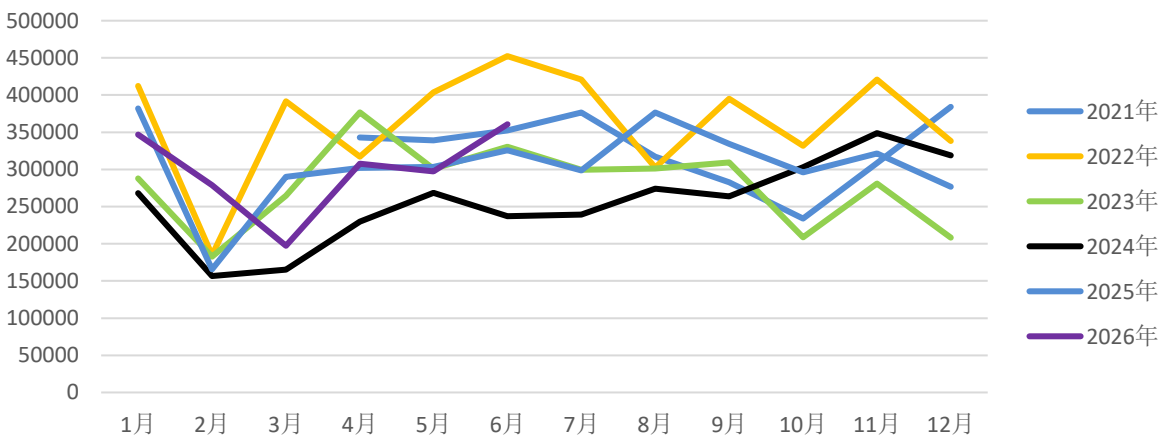
棉花 | 东南亚地区纺织出口情况



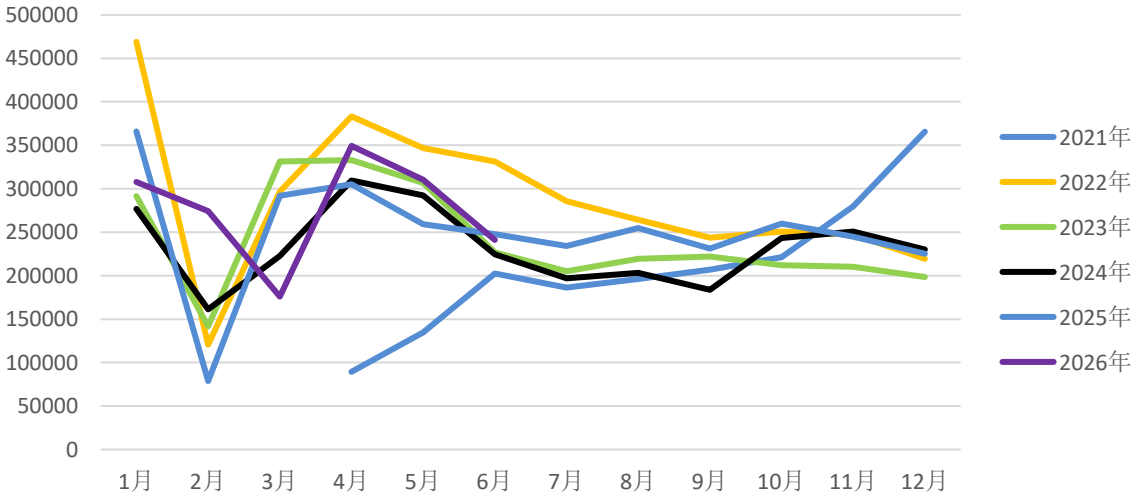
印度纺织原料及纺织制品出口金额（千美元）



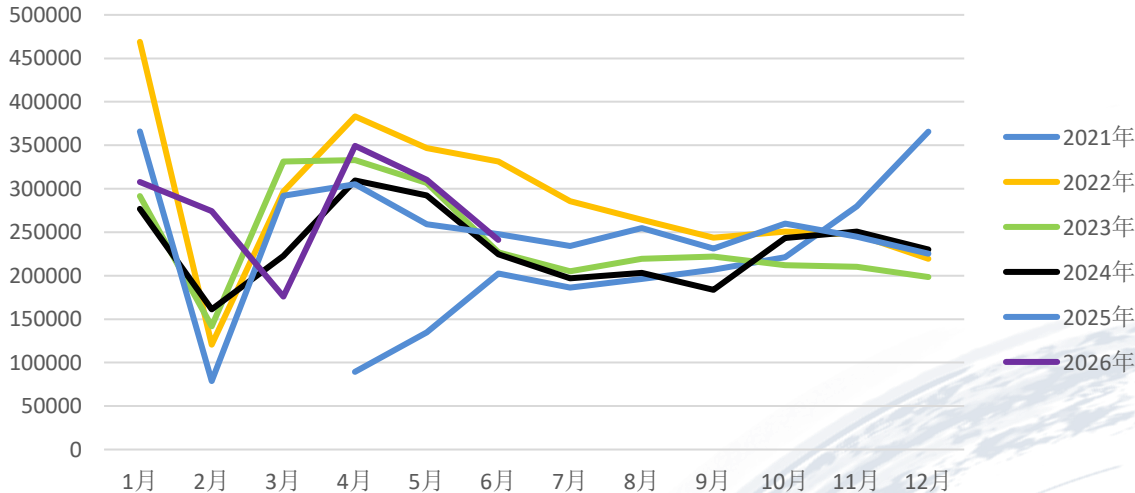
纺织原料及纺织制品出口金额（千美元）



缅甸纺织原料及纺织制品出口金额（千美元）



越南纺织原料及纺织制品出口金额（千美元）



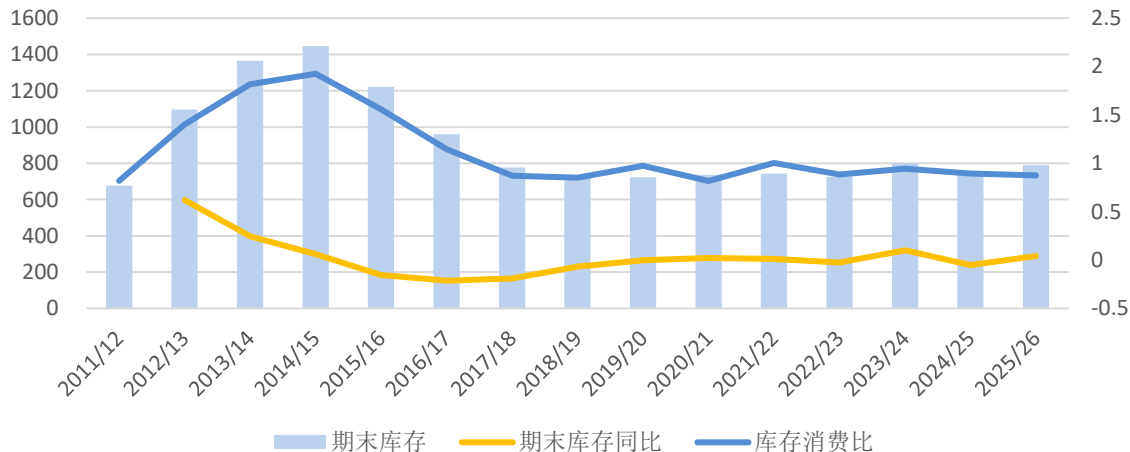
棉花 | 中国供需平衡表，相比上个月，26/27年库存消费比不变

中国棉花供需平衡表（8月）（万吨）

年度	期初库存	产量	进口	消费	出口	期末库存	库存消费比
2024/25（8月）	799	697	113	849	1	759	89.33%
2025/26（8月）	759	779	157	904	2	789	87.37%
2025/26（7月）	759	779	152	893	2	796	89.17%
2025/26（8月调整）	0	0	4	11	0	-7	-0
2026/27（8月）	789	729	152	914	2	755	82.60%
2026/27（7月）	796	729	152	904	2	773	85.52%
2026/27（8月调整）	-7	0	0	11	0	-17	-0
2025/26同比	-41	83	44	54	0	31	-0
2026/27同比	31	-50	-4	11	0	-34	-0

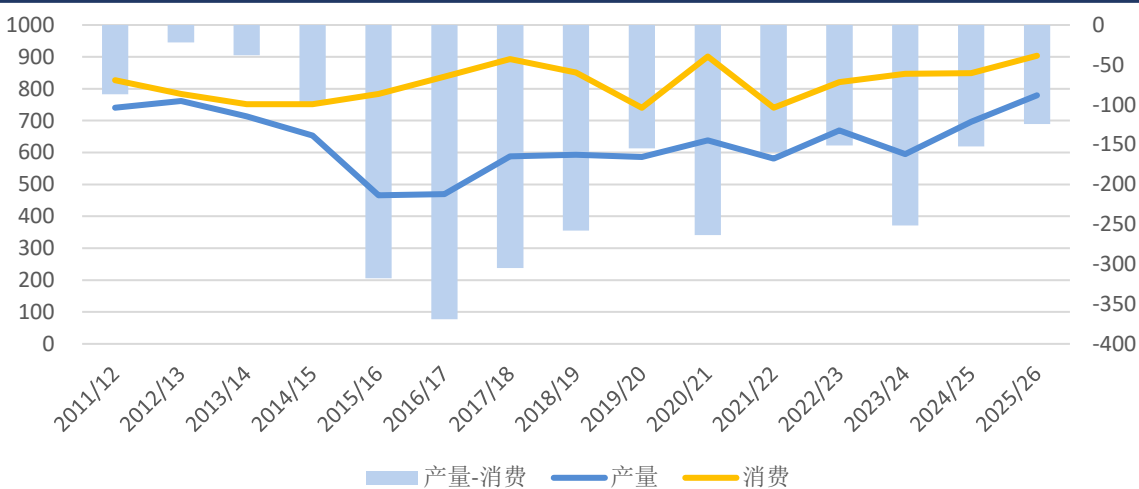
数据来源：USDA（单位：万吨）

中国棉花期末库存（万吨）



数据来源：同花顺，Wind，TTEB

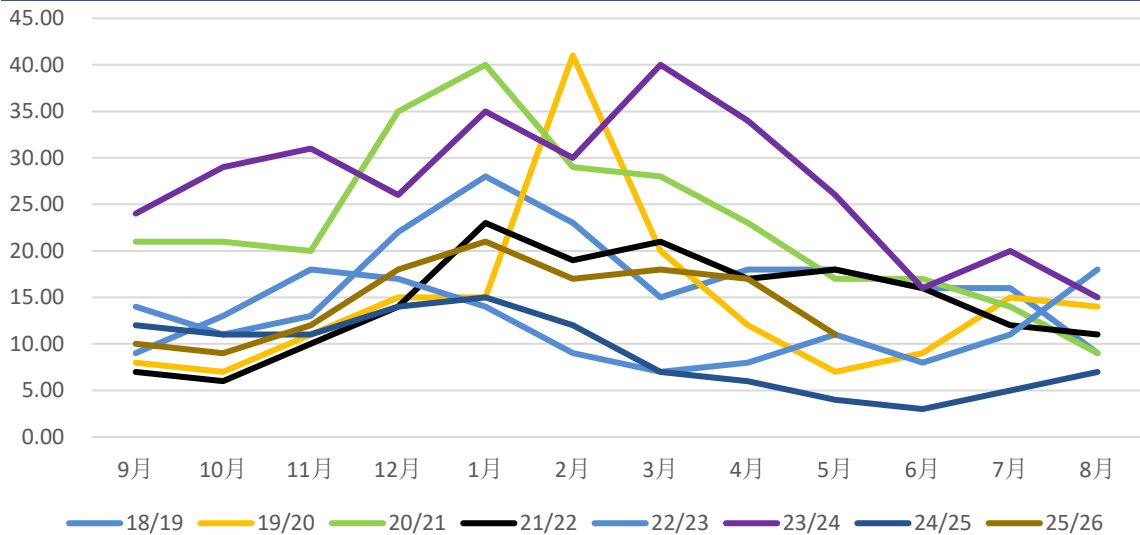
中国棉花产量消费情况（万吨）



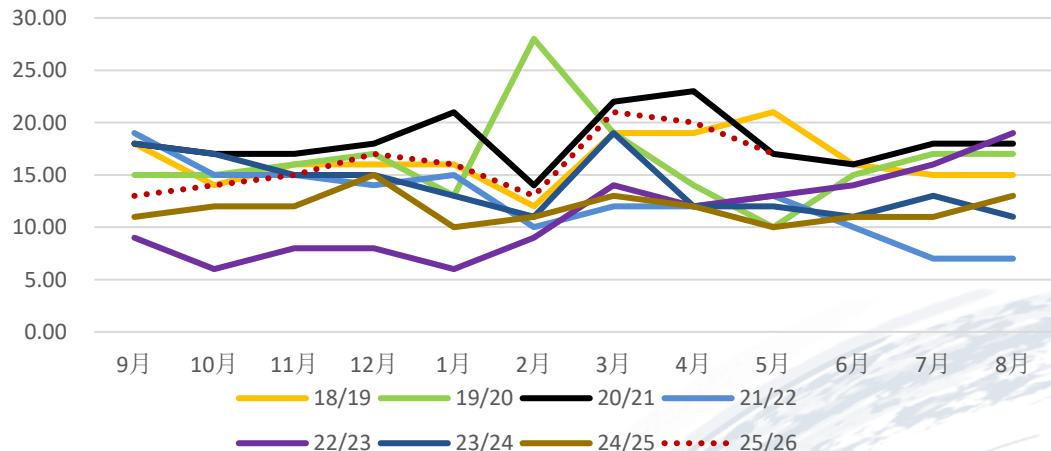
26/27年度，相比上个月，26/27年度库存消费比保持不变。

中国棉花进口：2026年6月进口10.98万吨，同比（2.74万吨）增8.26万吨，环比（11.28万吨）降0.3万吨；2026年1-6月累计进口93.47万吨，同比增103.2%，同比（46万吨）增47.47万吨；2025/26年度累计进口141.48万吨，同比增52.6%，同比（92.72万吨）增48.76万吨。

棉花单月进口量：万吨

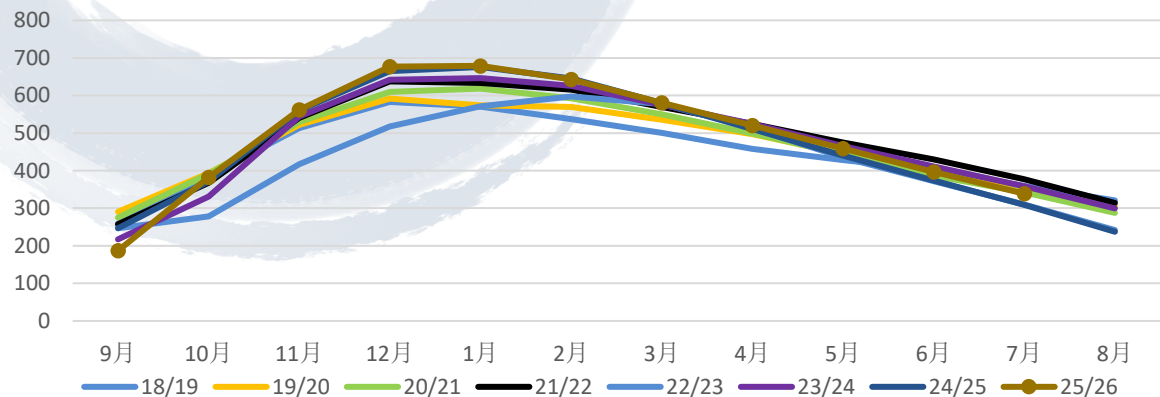


棉纱单月进口量：万吨

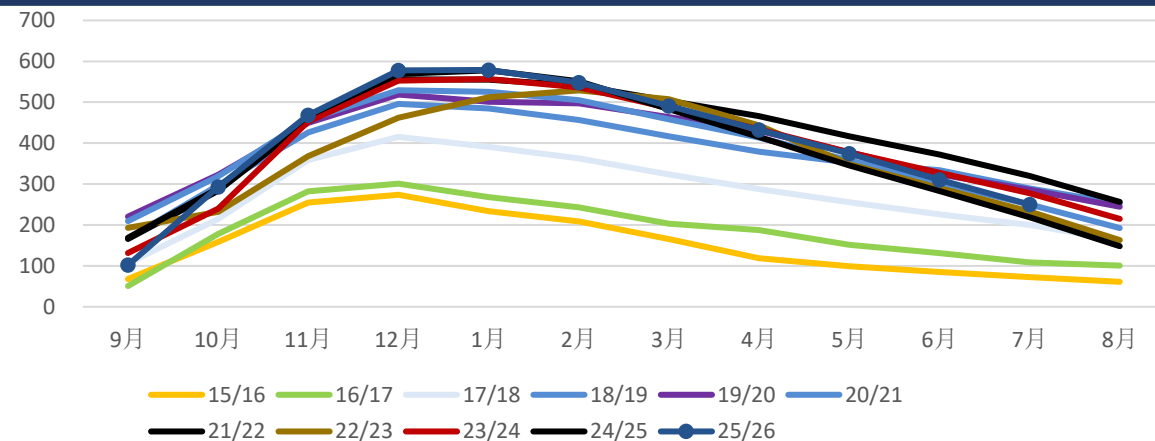


棉花 | 工商业库存

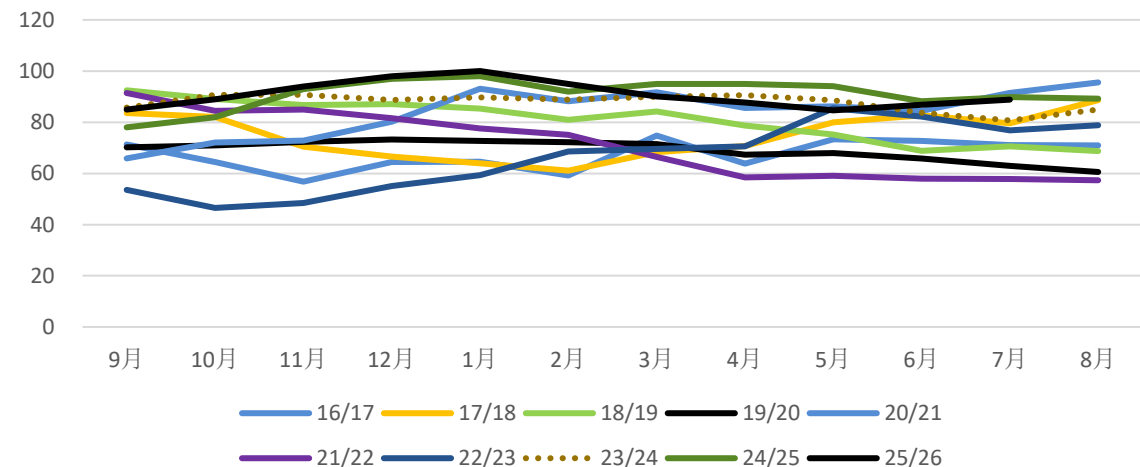
棉花总库存：万吨



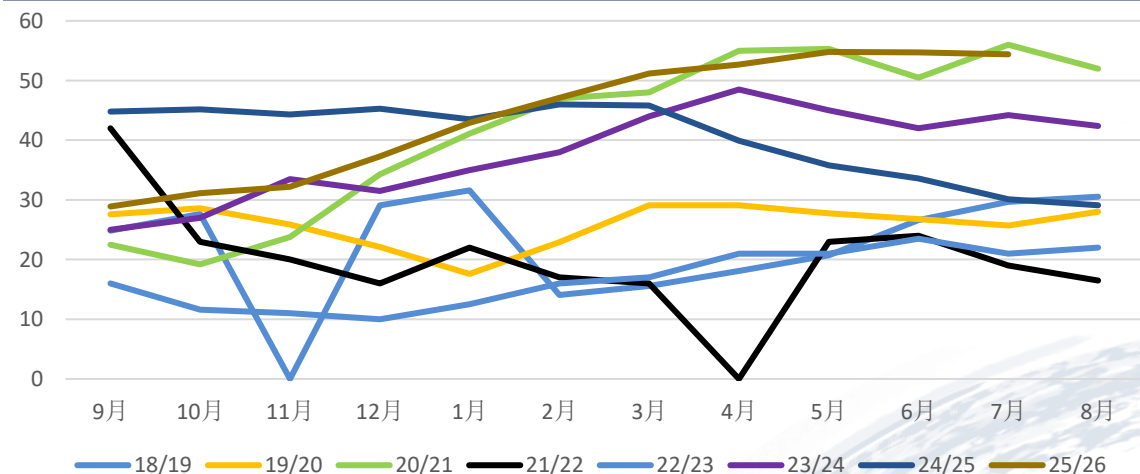
棉花商业库存：万吨



棉花工业库存：万吨



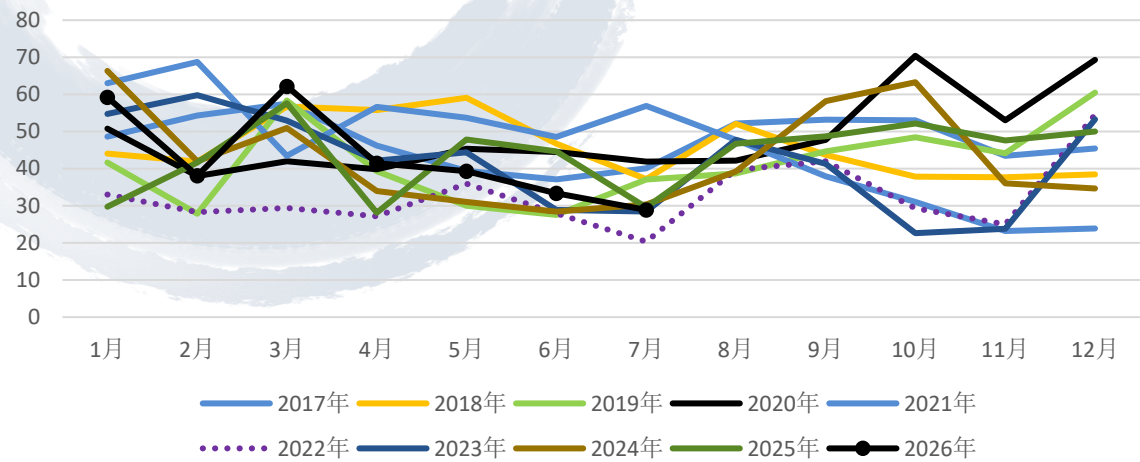
保税区库存：万吨



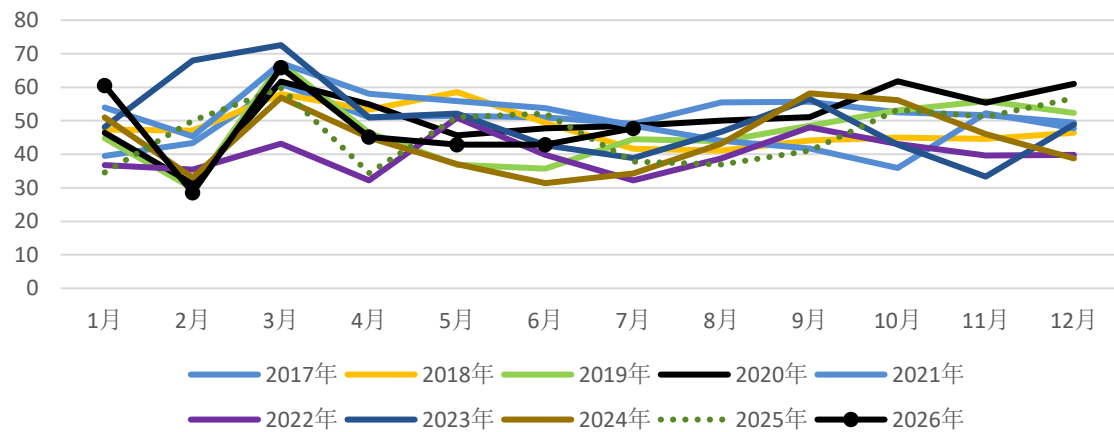
棉花 | PMI新订单有所回落，棉花库存有所回升



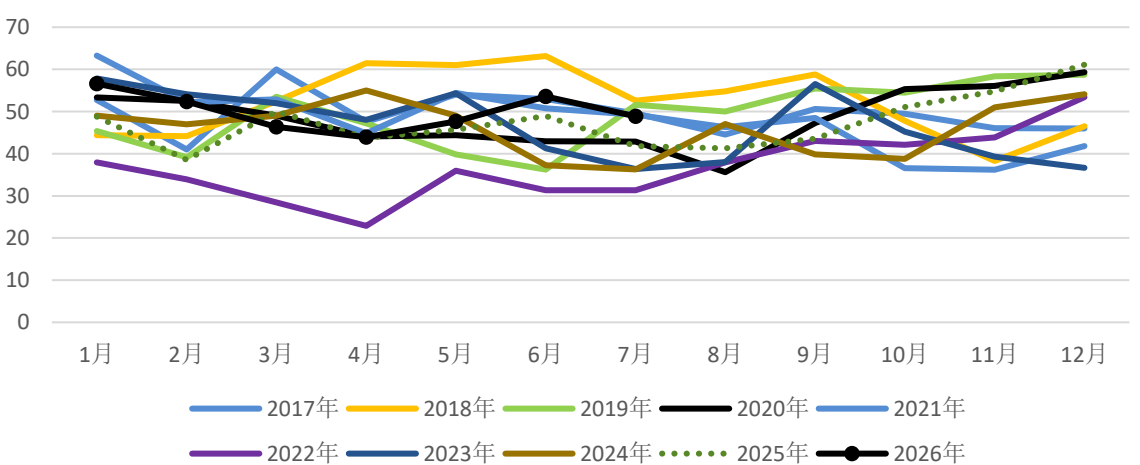
棉纺织行业采购经理人指数(PMI):新订单



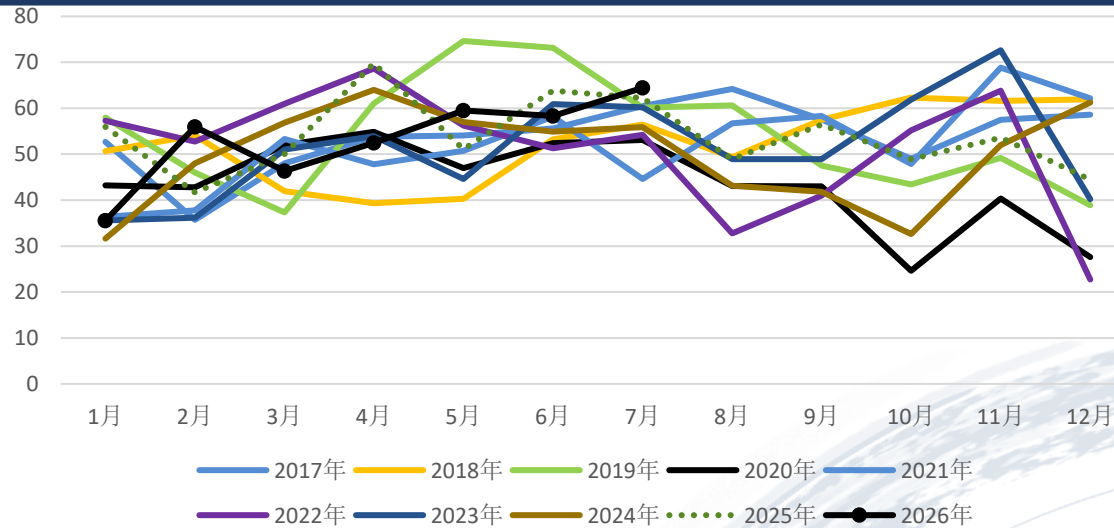
棉纺织行业采购经理人指数(PMI):开机率



棉纺织行业采购经理人指数(PMI):棉花库存

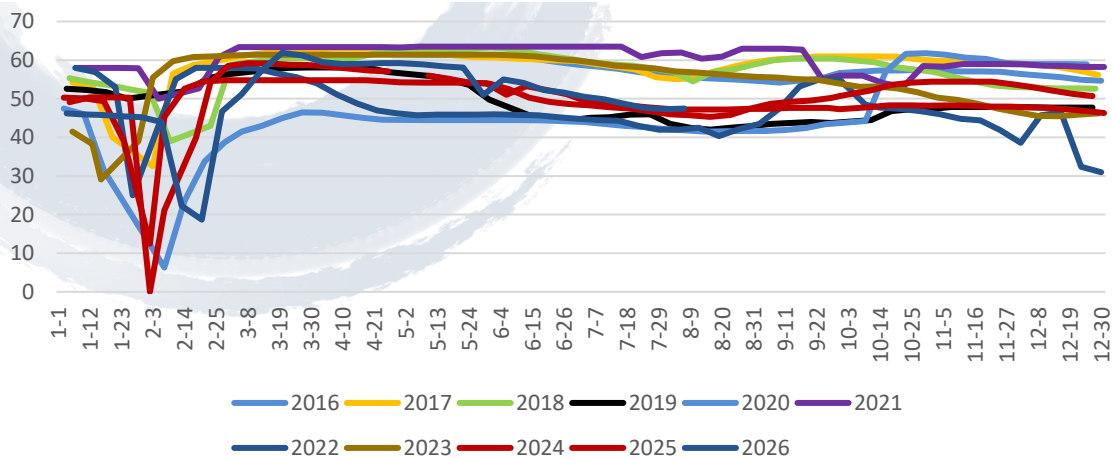


棉纺织行业采购经理人指数(PMI):棉纱库存

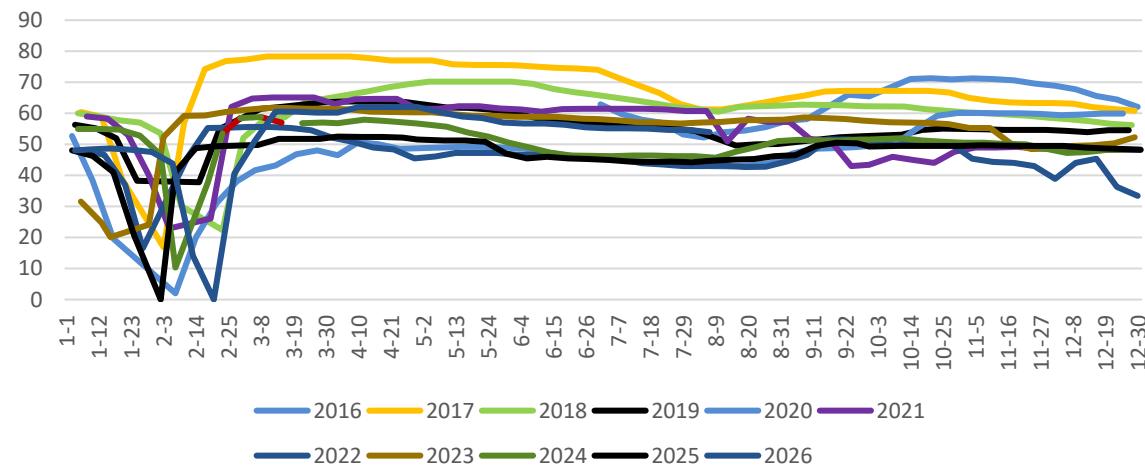


棉花 | 纺企负荷小幅回落，纱线坯布库存小幅回升

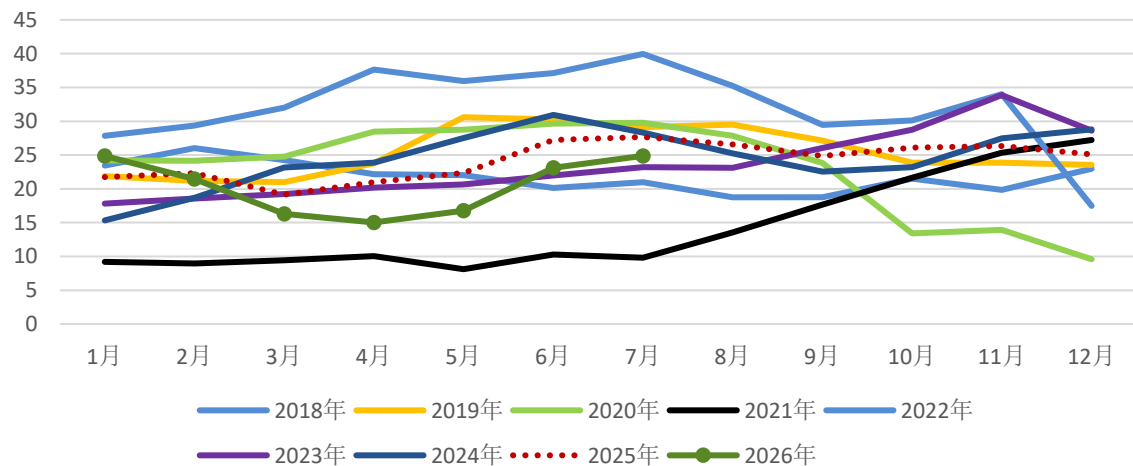
纯棉纱厂负荷：%



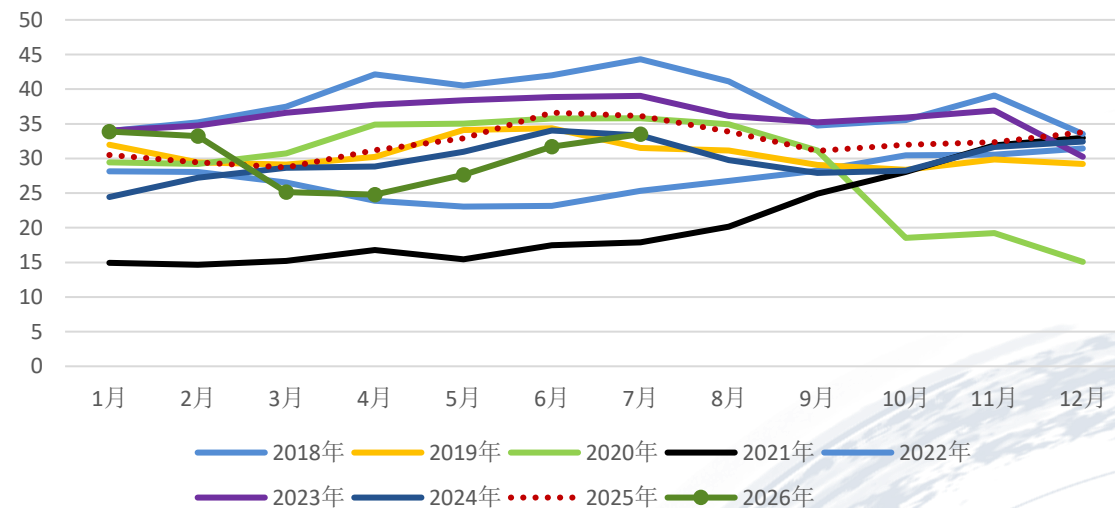
全棉胚布负荷：%



库存天数:纱线



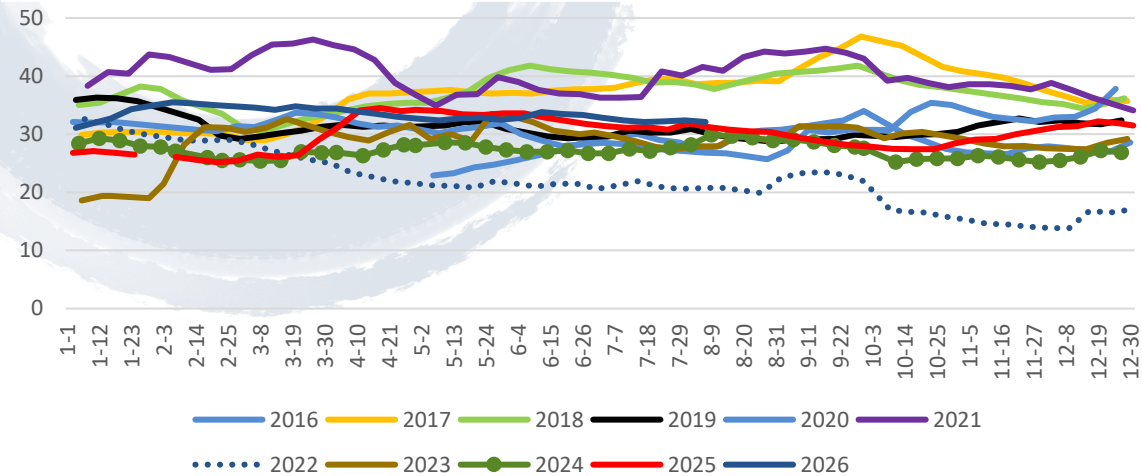
库存天数:坯布



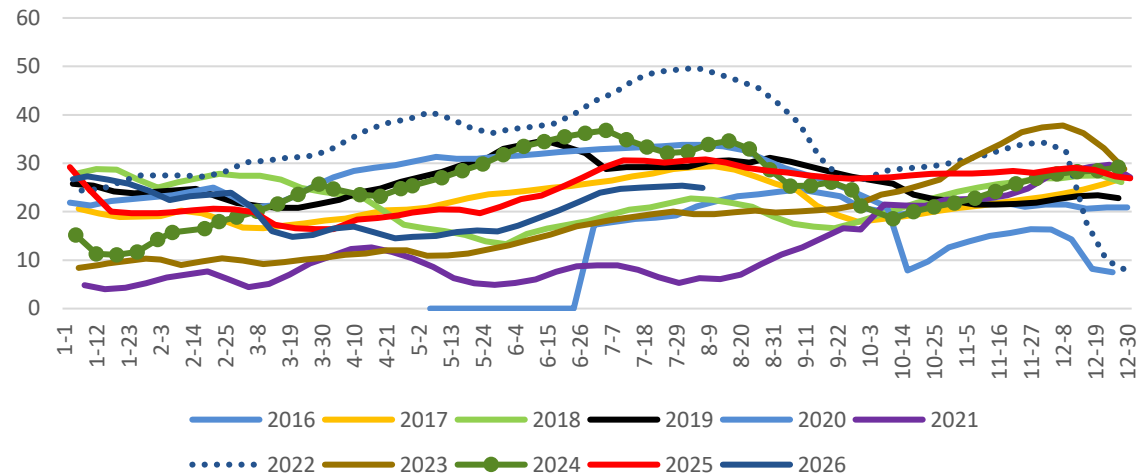
棉花 | 产成品库存保持去化



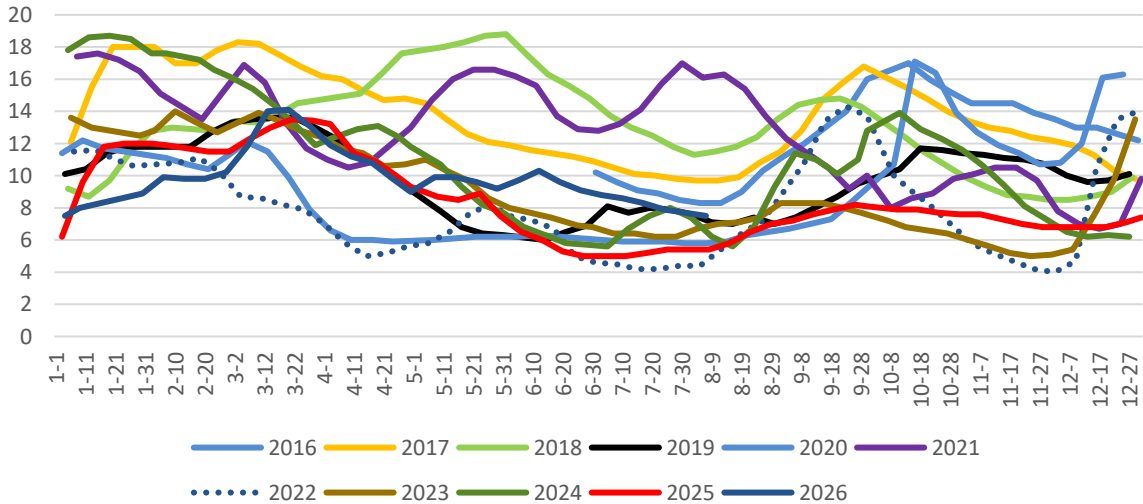
纺企棉花库存：天



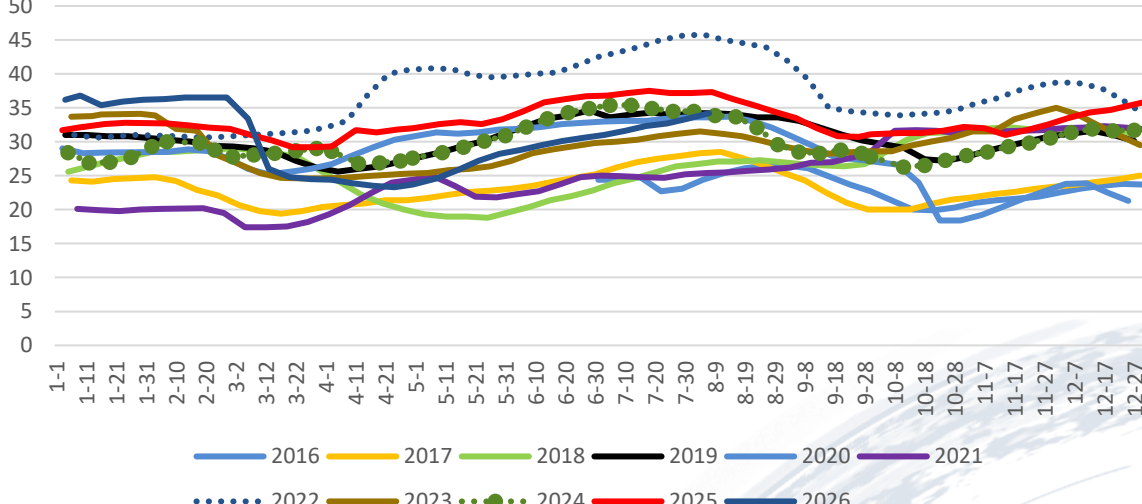
纺企棉纱库存：天



织厂棉纱库存：天



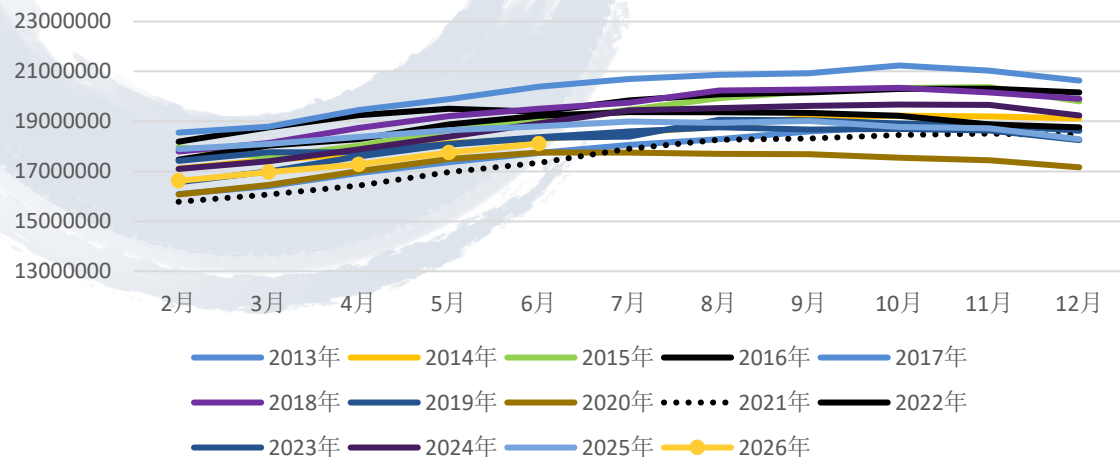
全棉坯布库存：天



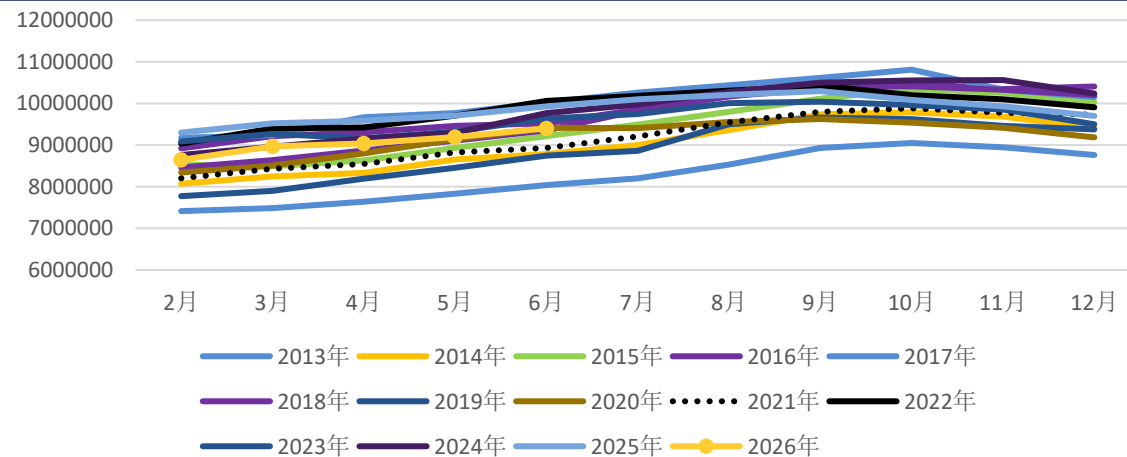
数据来源：同花顺，Wind，TTEB

棉花 | 下游库存处于同期高位

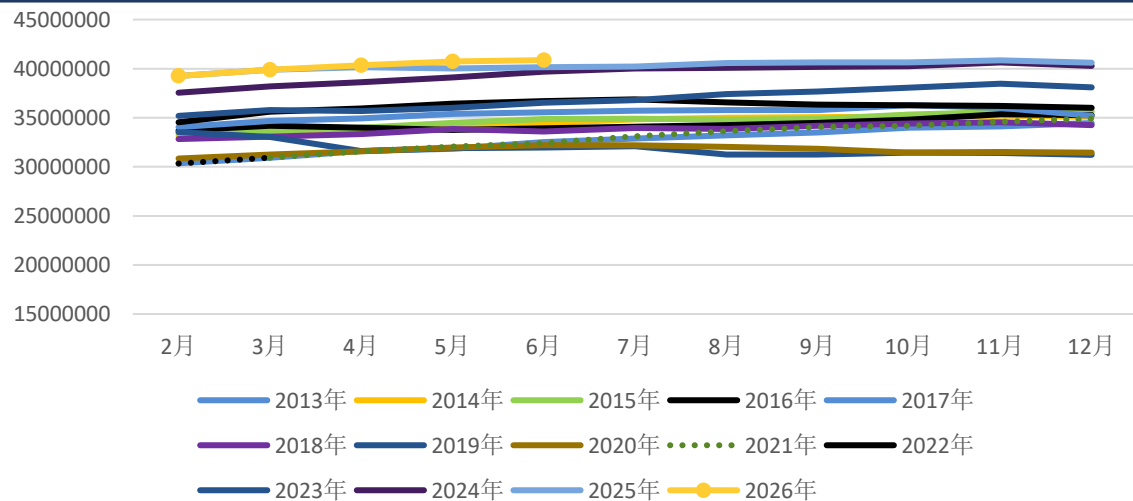
纺织服装、服饰业:存货



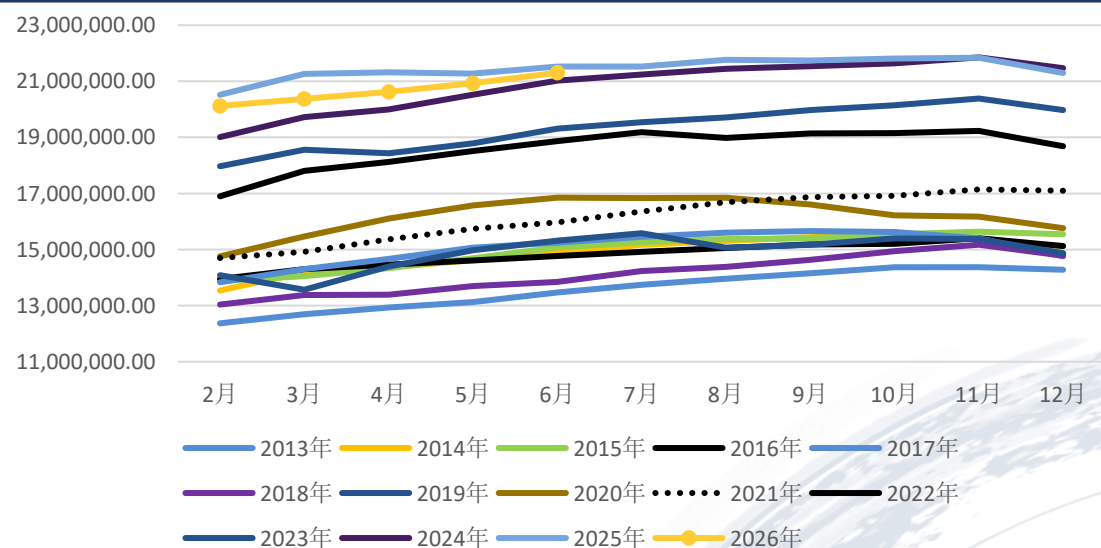
纺织服装、服饰业:产成品存货



纺织业: 存货

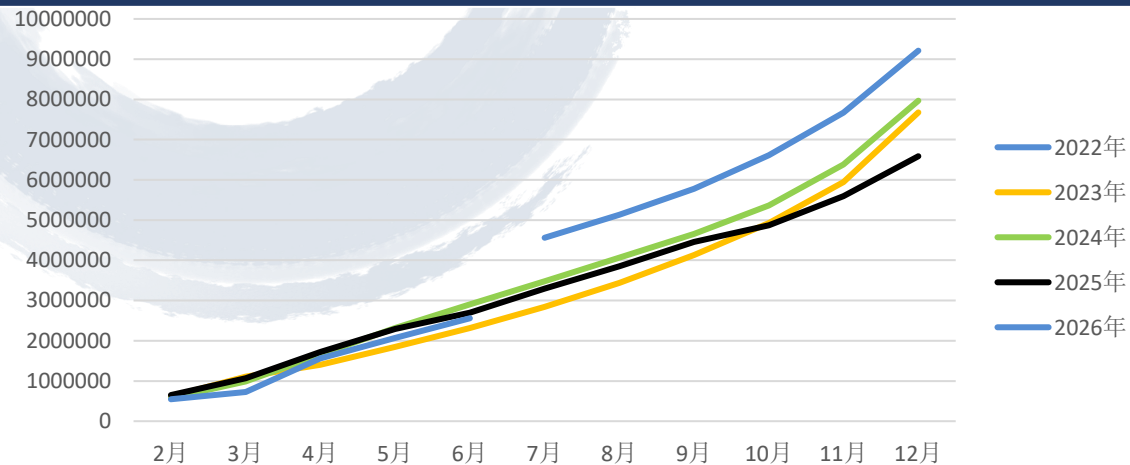


纺织业: 产成品存货

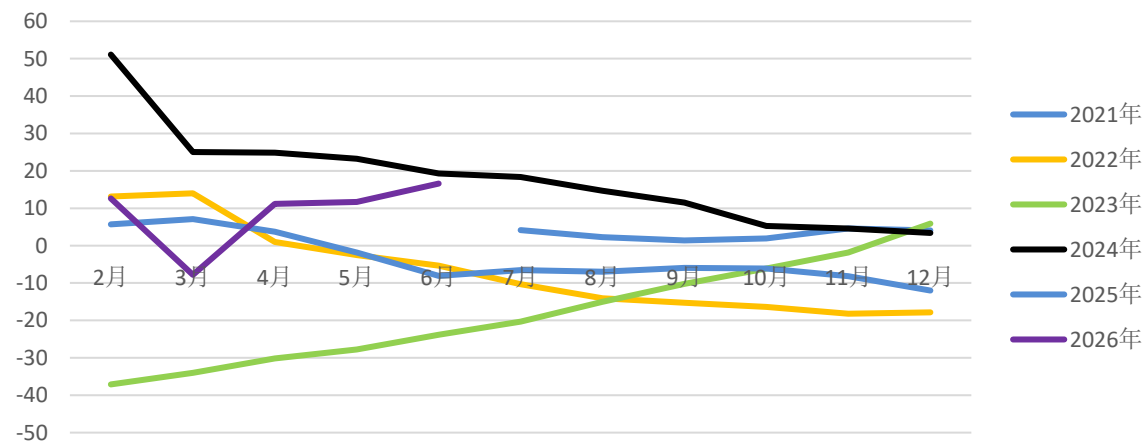


棉花 | 纺织业、纺织服装、服饰营业利润不及往年

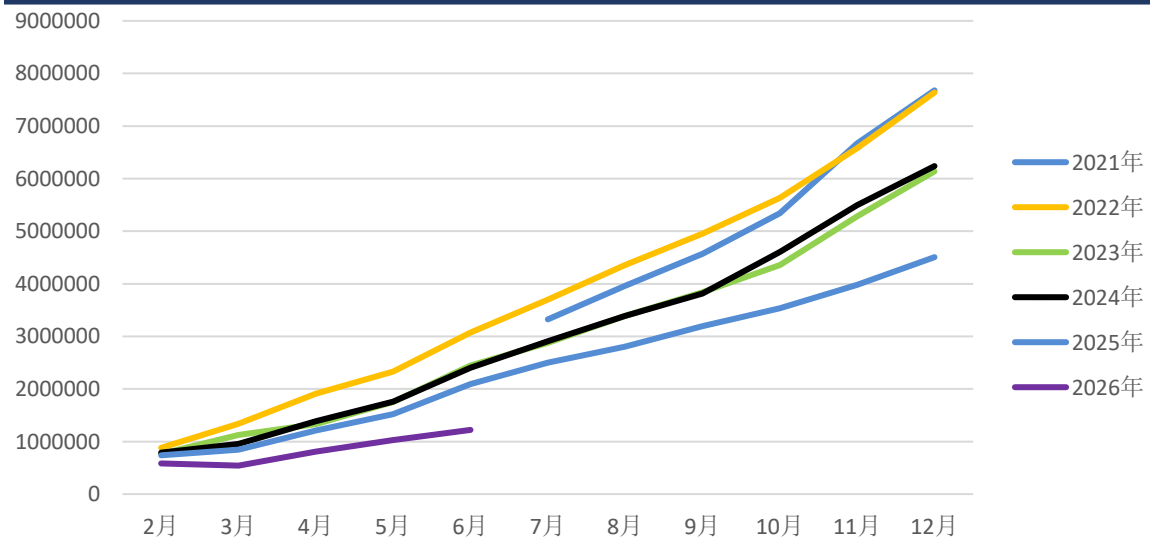
纺织业营业利润累计值：万元



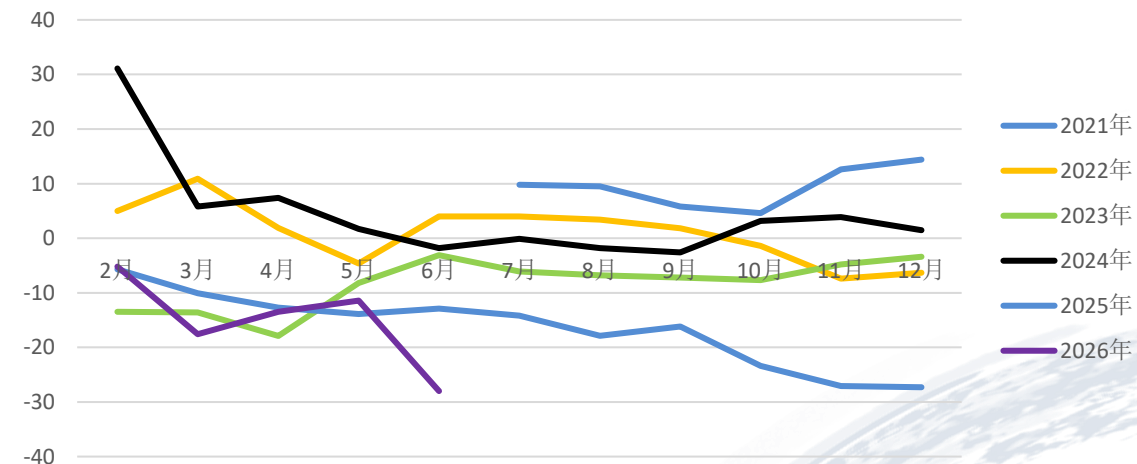
纺织业利润总额：累计同比



纺织服装，服饰业营业利润累计值：万元

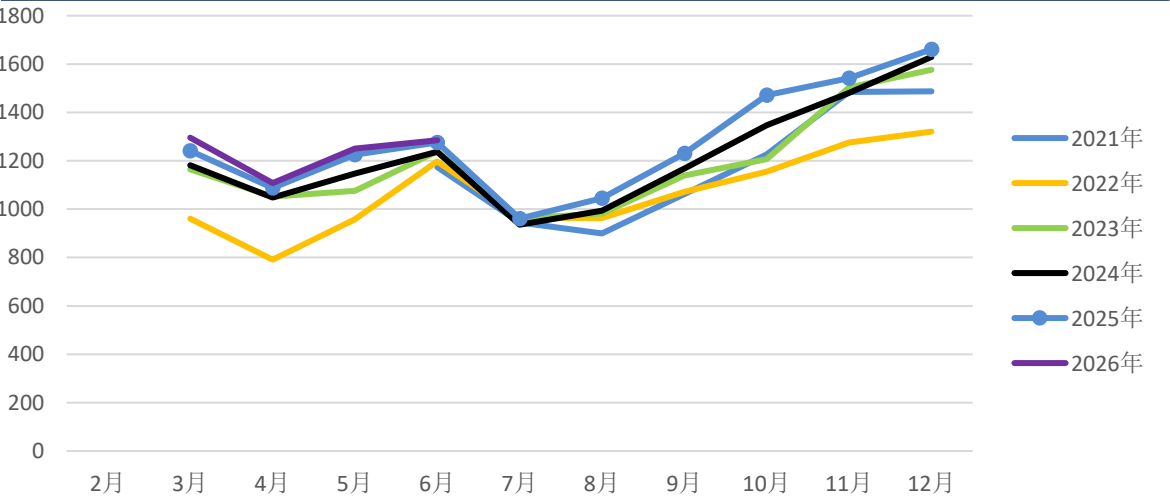


纺织服装，服饰业利润总额：累计同比

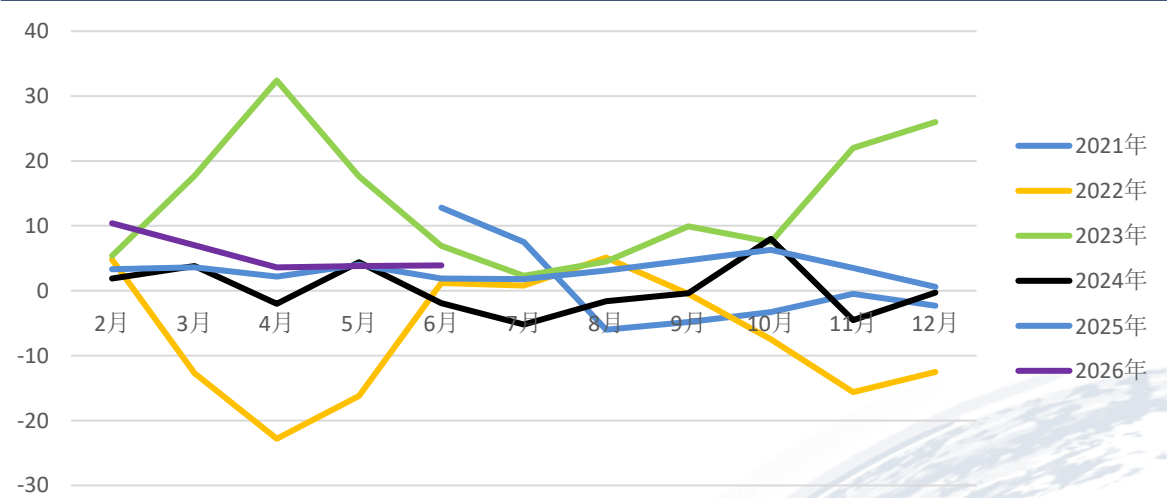


服装鞋帽纺织品类零售额6月当月值为1285.30亿元，当月同比增加3.9%。

服装鞋帽针纺织品类零售额当月值

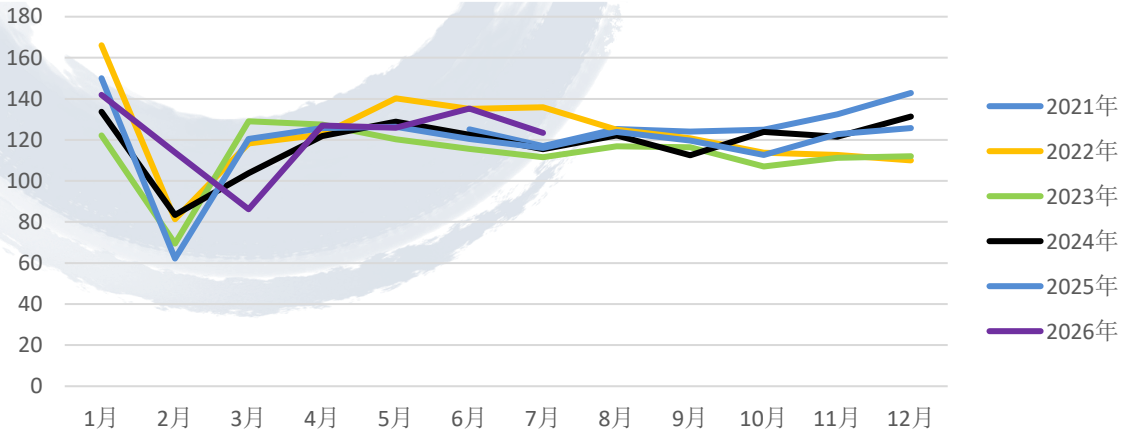


服装鞋帽针纺织品类零售额当月同比：%

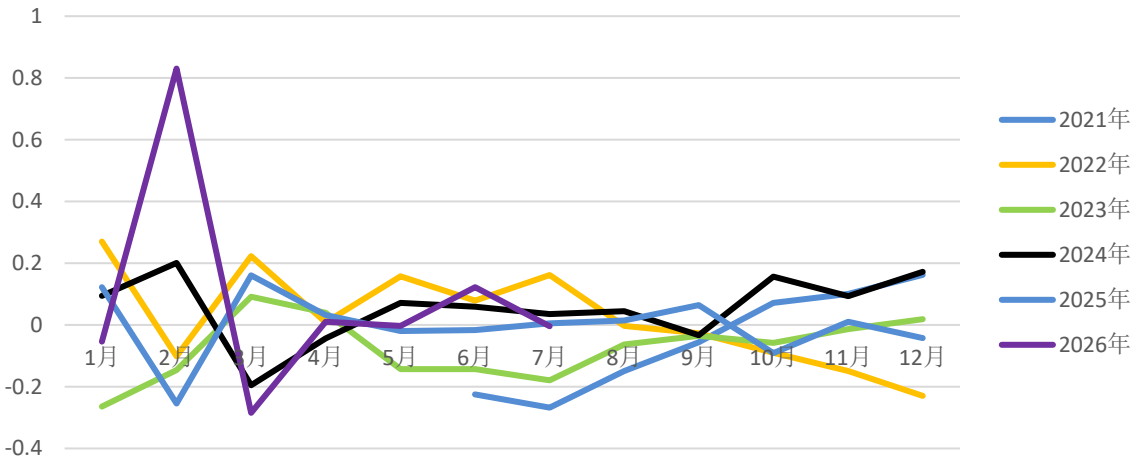


棉花 | 纺织服装出口同比下滑

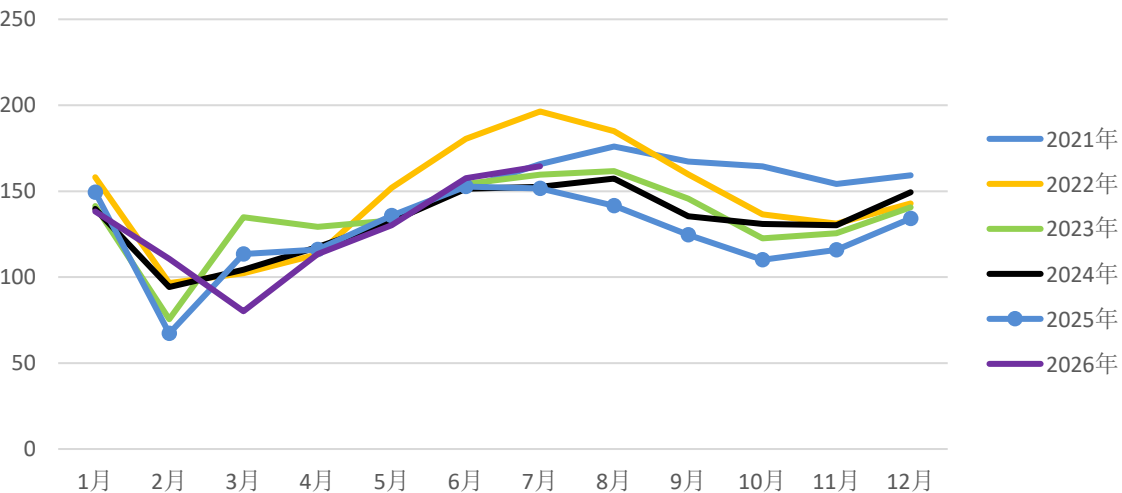
纺织纱线、织物及制品出口金额:当月值 (亿元)



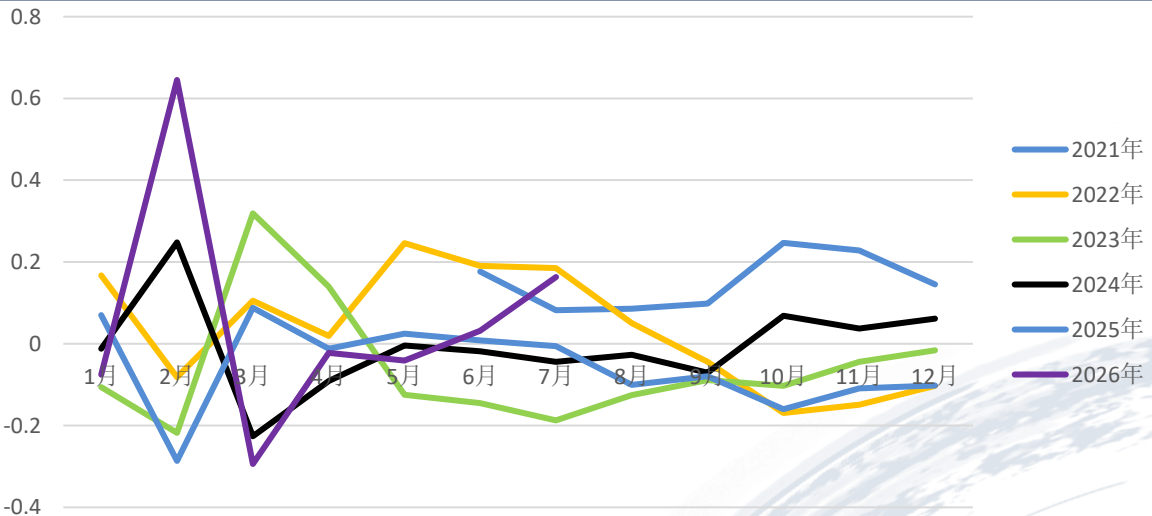
纺织纱线、织物及制品出口金额当月同比



服装及衣着附件:当月值 (亿元)

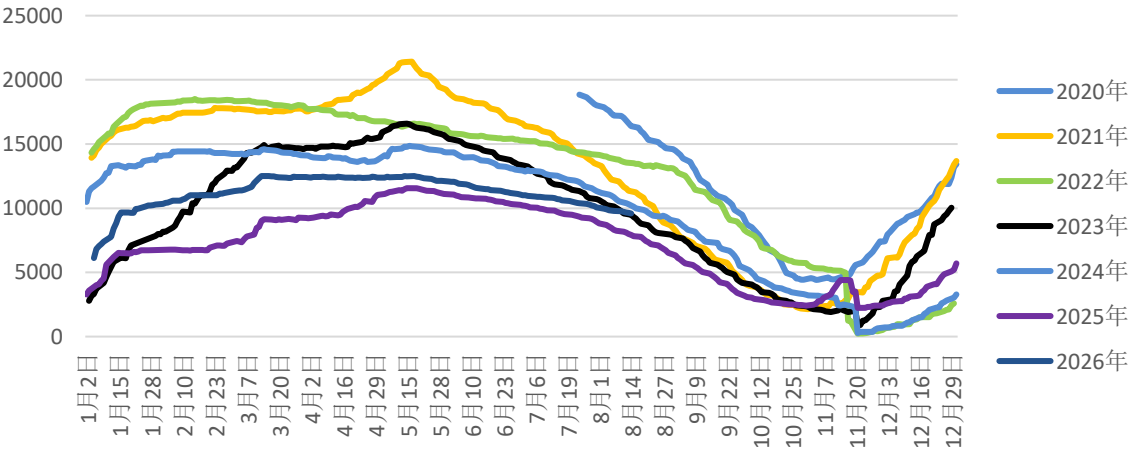


服装及衣着附件出口金额当月同比

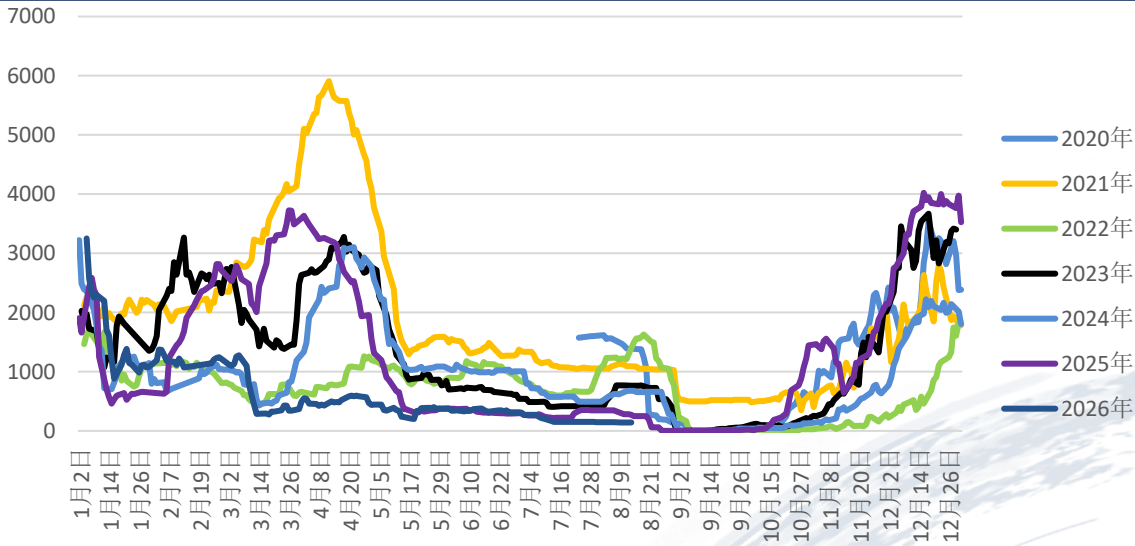


截至8月14日，一号棉注册仓单9595张、预报仓单142张，合计9737张，折40.8954万吨。25/26注册仓单地产棉215张，新疆棉9380张(其中北疆库463，南疆库654，内地库8263)。

仓单数量：一号棉花



有效预报：一号棉花



报告中的信息均来源于被广发期货有限公司认为可靠的已公开资料，但广发期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。

本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发期货或其附属机构的立场。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

在任何情况下，报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价，投资者据此投资，风险自担。

本报告旨在发送给广发期货特定客户及其他专业人士，版权归广发期货所有，未经广发期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“广发期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号

数据来源：Wind、同花顺、TTEB、广发期货研究所

广发期货有限公司提醒广大投资者：期市有风险 入市需谨慎！



THANKS!

地址：广州市天河区天河北路183-187号大都会广场38楼，41楼，42楼、43楼

电话：020-88800000

网址：www.gfqh.com.cn

