

博弈加剧，棉花能否“站稳脚跟”

2026 年 8 月 13 日

投资咨询业务资格

皖证监函【2017】203 号

研究员：刘筱璇 从业资格号：F03101434 投资咨询号：Z0021181

初审：张莎 从业资格号：F03088817 投资咨询号：Z0019577

复审：赵肖肖 从业资格号：F0303938 投资咨询号：Z0022015

总部地址：合肥市包河区花园大道986号安粮中心23-24层

客服热线：400—626—9988

网站地址：www.alqh.com

研报的简单+实用：唯一不变的宗旨

摘要：

2026年8月12日，国内棉花期货市场价格运行至技术三角区上沿附近，市场多空博弈加剧，资金交投相对谨慎。核心博弈逻辑延续“天气利多主导底部支撑、供给增量压制上涨空间”，即北半球棉花进入盛花结铃关键窗口期，美、印、中主产区高温干旱，新季减产与品质下滑预期发酵，构成棉价核心支撑；国内储备棉轮出满额成交，增量现货供给对冲利多，约束价格上行高度。本文将从基本面及资金面梳理后续行情演绎方向与潜在风险。

当前棉花期货市场行情复盘

国内期货行情

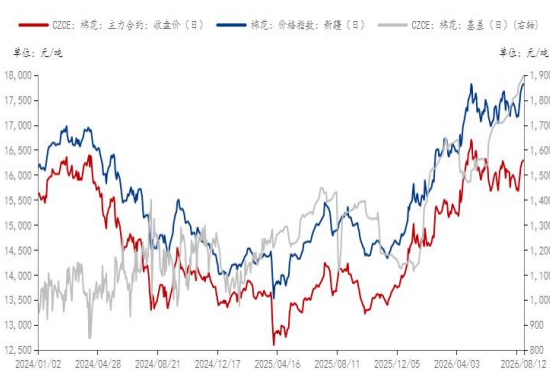
8月上旬至12日，郑棉期货价格重心持续抬升，成功突破并站稳技术三角区上沿，走出偏强震荡走势。最新盘面数据显示，8月12日郑棉主力合约CF2701开盘16750元/吨，日内最低16705元/吨，增仓震荡走高，最高触及16835元/吨，收盘16815元/吨，单日上涨115元/吨，涨幅0.69%，日内振幅0.78%，成交量20.31万手，持仓量稳步扩容至40.03万手，资金小幅净流入，盘面多头氛围小幅升温。相较8月初16000元/吨关口，短期棉价中枢显著上移，市场对新棉减产的定价逐步落地，多空博弈聚焦上方压力位突破有效性。

同时，现货端同步走强，基差坚挺，现货对期货亦形成有力支撑。截至8月12日，新疆棉花价格指数报17827元/吨，自上月持续上行，现货价格高于期货盘面，基差走强反映出当前高等级现货资源偏紧、纺企刚需拿货稳健。下游纺织成品价格同步跟涨，国内C32S普梳纱价格稳中有升，产业链价格联动顺畅，淡季下产业链价格韧性较强，进一步夯实棉价底部支撑。

图：棉花加权价格走势



图：棉花期现货价格及基差

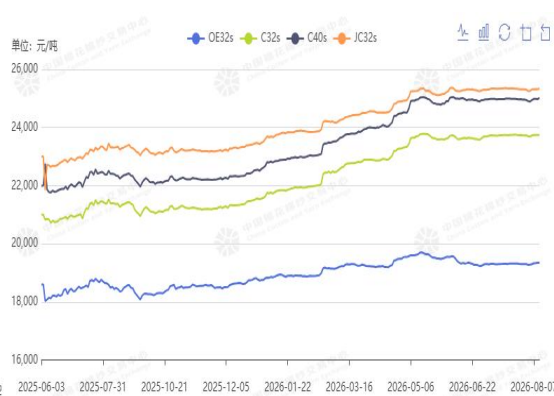


研报的简单+实用：唯一不变的宗旨

图：新疆棉花价格指数



图：新疆棉纱价格指数



数据来源：文华财经，钢联数据，中国棉花棉纱交易中心网，安粮期货

国际期货行情

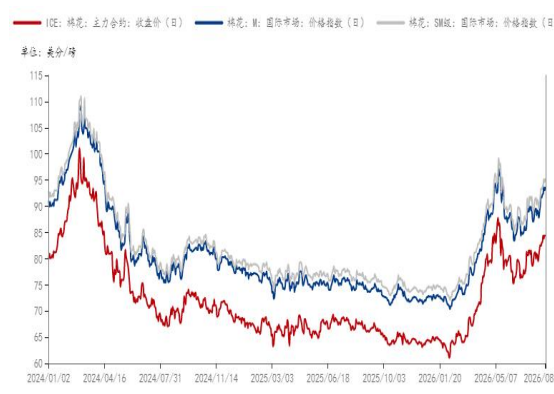
外盘 ICE 棉花期货走势强于内盘，是8月上旬引领全球棉价上行的主要推手。当地时间8月12日，ICE 棉花12月主力合约收盘报84.39美分/磅，单日上涨0.53美分/磅，涨幅0.63%，日内最高84.64美分/磅、最低83.40美分/磅，盘面站稳84美分/磅关键关口。行情核心驱动主要源于美国得州主产区的高温干旱，棉花苗情走弱，优良率下行，新季减产预期有所发酵，叠加美元走弱共振，外盘棉价具备较强韧性。

截至8月12日，国际棉花指数M级报93.62美分/磅，SM级报95.2美分/磅，外棉到港折人民币进口成本同步上行，内外棉价差收窄，内棉前期溢价压力充分释放，内外盘联动性增强，外盘对国内棉价的底部具备支撑作用。

图：ICE 棉花加权价格走势



图：国际棉花期现货价格



数据来源：文华财经，钢联数据，安粮期货

基本面情况：供给端扰动频发，需求端淡季偏弱

供给端：全球天气风险累积，国内抛储或对冲利多

当前北半球棉花处于盛花、结铃的产量关键形成期，厄尔尼诺天气发酵，全球棉花主产国生长隐患显现，成为支撑棉价的核心利多因素。美国方面，截至8月7日，美棉优良率降至40%，环比下降2个百分点，较去年同期下降13个百分点，棉田中度及以上干旱面积占比达41%，远高于去年同期3%的水平，得州西部正处于炎热干燥天气，棉株落铃、长势偏弱风险上升。

总部地址：合肥市包河区花园大道986号安粮中心23-24层

客服热线：400-626-9988

网站地址：www.alqh.com

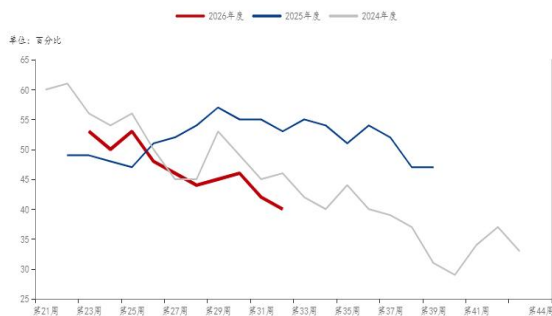
研报的简单+实用：唯一不变的宗旨

印度棉花播种面积虽追平往年同期，但8月降雨低于常年均值，产区缺水问题较为突出，棉花结铃膨大受阻，新季产量存在下调预期。国内新疆棉区同样遭遇高温天气，正值产量形成关键阶段的棉田落铃风险加剧，部分地块出现零星早絮，市场对新棉产量及品质下滑的担忧升温，新棉减产预期逐步定价。

增量供给方面，储备棉轮出落地，成为压制内棉涨幅的重要利空因素，对冲天气端利多。2026年本轮轮出于7月20日启动，仅限纺织企业自买自用，最新数据显示，8月12日储备棉计划挂牌出库8002.63吨，实际成交全额成交，成交率维持100%，成交均价平稳运行。截至8月12日，本年度储备棉累计挂牌销售量超13万吨，全程高成交、无流拍，印证新棉上市前国内高等级棉花刚需较为旺盛，有效补充现货市场供给，平衡阶段性供需，避免棉价短期过快拉升，或让行情维稳震荡节奏。

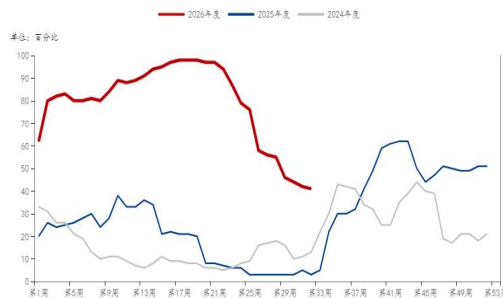
图：美棉优良率

USDA：棉花：优良率：15个州（周）



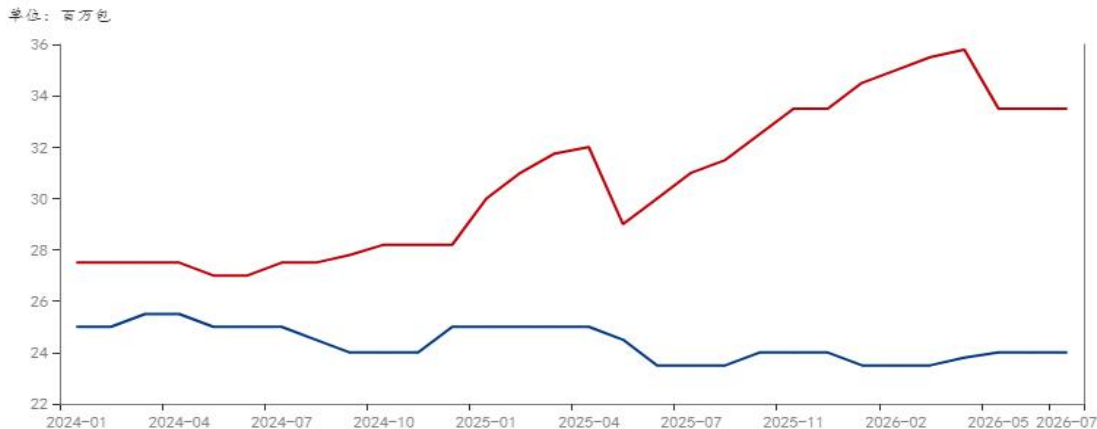
图：棉花中度及以上干旱率

USDA：棉花：中度干旱率（周）



图：中印棉花产量

USDA：棉花：产量预测值：中国（月） USDA：棉花：产量预测值：印度（月）



数据来源：钢联数据，文华财经，安粮期货

需求端：淡季刚需为主，旺季预期升温

当前国内纺织行业处于传统消费淡季，终端需求整体偏弱，尚未出现实质性复苏。下游纺织企业开工率维持平稳偏低水平，纱布成品库存同比偏高，企业以刚需采购、随用随拿为主，大规模补库意愿薄弱，对棉花价格形成压制。

中长期需求存在回暖预期，外贸数据形成有力支撑。今年纺织服装出口额保持正增长，海外终端需求整体具备韧性。随着9月传统纺织旺季临近，下游订单有望逐步回暖，企业补库需求或集中释放，为后期棉价上行提供需求驱动。此外，

总部地址：合肥市包河区花园大道986号安粮中心23-24层

客服热线：400-626-9988

网站地址：www.alqh.com

研报的简单+实用：唯一不变的宗旨

原油价格中枢上移带动化纤价格波动，小幅提升棉花替代消费优势，间接支撑棉花需求。

全球需求端表现分化，美国零售数据保持稳健，但美棉出口签约量边际走弱，本年度美棉出口签约出现小幅毁约现象，海外终端消费复苏节奏偏缓，对国际棉价或形成一定约束。

图：纺织企业开机率

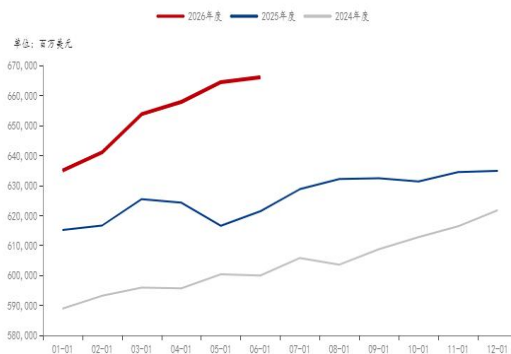


图：纺织、服装出口交货额



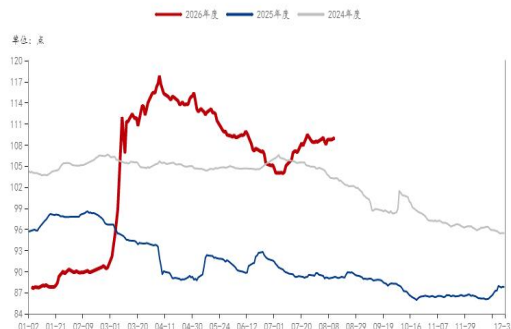
图：美零售数据

美国：零售业：季调销售合计（月）



图：化纤行业指数

化纤行业指数：综合指数（日）



数据来源：钢联数据，同花顺 ifind，安粮期货

资金面情况：资金情绪偏谨慎

资金层面，截至 8 月 12 日，内外盘棉花期货资金呈现外盘增仓看多、内盘小幅增仓震荡的分化格局。内盘郑棉主力合约持仓量稳步抬升，日内成交量温和放大，机构多头依托产区天气减产预期低位布局，空头依托抛储落地、淡季需求偏弱防守，多空力量相对均衡，资金以波段交易为主，追高意愿整体谨慎，暂无单边趋势性资金行情。

外盘 ICE 棉花资金做多情绪稍显浓烈，8 月 12 日主力合约增仓上行，对冲基金及大型机构增持多头头寸，押注美棉产区干旱减产逻辑落地，资金做多推动外棉价格创阶段新高。当前资金对内盘需求淡季、抛储供给增量的利空定价充分，或延续外强内弱的资金与行情格局。

整体来看，当前棉花市场资金尚未形成单边趋势性共识，短期以波段交易、事件驱动交易为主，资金体量温和扩容，等待产区天气落地、下游旺季订单确认等明确信号后，或迎来资金集中入场行情。

研报的简单+实用：唯一不变的宗旨

图：郑棉主力合约持仓量及成交量



图：ICE 棉主力合约持仓量及成交量



数据来源：钢联数据，同花顺 ifind，安粮期货

后市展望

短期来看，棉花期货加权价格当前运行至三角区上沿附近，能否有效突破前期阻挡成为当前博弈的关键点。天气端减产预期持续支撑棉价底部，储备棉满额轮出持续压制上涨高度，淡季弱需求约束涨幅，多空博弈平衡下行情以区间震荡修复为主。

中长期看，随着传统纺织旺季到来，下游订单有望回暖，企业补库需求释放，叠加全球新棉减产预期升温，棉花供需格局或逐步由宽松转向偏紧，棉价重心有望抬升。

风险提示：天气情况；储备棉轮出情况；终端纺织订单情况；美联储政策转向情况等。

免责声明

本报告基于安粮期货股份有限公司（以下简称“本公司”）认为可靠的公开信息和资料，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺任何有关变更的通知。本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述内容的投资建议，投资者应根据个人投资目标、财务状况和风险承受能力来判断是否使用报告所载之内容和信息，独立做出决策并自行承担风险。本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。