2026年南疆地区棉花调研报告：高处不胜寒

一、调研背景

2026年下半年，国内棉花市场步入多空交织的复杂阶段。供给端，抛储政策于7月20日正式启动，按照每个工作日0.8万吨的投放量稳定轮出。储备棉投放有效补充市场流通量，在一定程度上压制棉价上行空间；需求端，纺织行业传统淡季持续深入，下游开机率回落、订单跟进乏力，消费端支撑明显弱化。与此同时，国际宏观形势错综复杂，美联储货币政策走向、全球贸易格局演变及美元指数波动共同加剧大宗商品定价不确定性，内外棉价联动震荡。在此三重因素叠加下，棉价前期上行势头有所放缓，市场进入方向选择的关键窗口。

8月中下旬恰逢新棉生长发育的关键时期，因今年超强厄尔尼诺现象形成，极端天气出现概率增加，其成为主导短期行情的核心变量。美国主产区持续高温少雨，土壤墒情显著下降，全美棉花苗情评级转差，减产预期升温推动美棉价格震荡上行。内棉产区虽同样遭遇高温天气，但在抛储施压与淡季需求疲软的双重制约下，价格上行通道动力明显不及美棉，内外棉价呈现外强内弱的分化格局。

为精准把握南疆新棉实播面积变化、高温胁迫对单产的实际影响程度，以及棉纺产业链上游企业对新季度供需形势的预判，特组织开展本次实地调研。调研对象以南疆地区大中型轧花厂及部分棉花仓库为主，旨在通过一线走访获取第一手数据，为后续行情研判与风险管理决策提供坚实依据。

二、调研时间

2026.08.14——2026.08.22

三、调研地点

阿克苏→巴楚→伽师→麦盖提→莎车

四、调研内容

（1）南疆播种面积

2026/27年度新疆植棉面积呈现显著的南稳北缩区域分化格局。南疆作为新疆棉花的核心产区，其播种面积主要集中于阿克苏地区与喀什地区，二者累计播种面积约占南疆总播种面积的七成以上，是决定南疆乃至全疆面积基本盘的关键力量。笔者实地调研走访上述两地后发现，多数轧花厂负责人一致反馈，本地区棉花播种面积较去年基本持平，仅部分地块因种植结构微调出现小幅减种，南疆全域并未出现明显的面积缩减。与之形成鲜明对比的是，本年度新疆植棉面积的实质性收缩主要集中于北疆地区。核心原因有以下三点：

1、棉花种植收益较其他农作物有明显优势。南疆地区光热资源充沛，棉花单产水平与品质表现长期优于多数农作物，棉花种植的亩均净收益显著高于玉米、小麦等粮食作物及特色经济作物。在目标价格补贴政策持续托底的背景下，棉农植棉收益的稳定性进一步增强，植棉即稳收的预期根深蒂固。

2、当地棉农对棉花种植技术较为熟悉。棉农经过长期实践积累了成熟的田间管理经验，从播种、水肥调控、打顶到病虫害防治已形成标准化操作体系，技术转换成本高。阿克苏、喀什作为传统棉区，棉农对棉花品种特性、生育期管理的

熟悉程度远高于其他作物，贸然改种面临技术学习曲线与产量不确定性的双重风险。这种技术路径依赖构成了南疆植棉面积稳定的隐性护城河。

3、政策减种力度不及北疆区域，部分套种地块仍可领补贴。本年度新疆棉花种植结构调整政策在北疆的执行力度显著大于南疆，北疆部分区域明确压减高耗水、低效益棉田，推动种植结构多元化。而南疆政策减种力度相对温和，且部分套种地块仍可正常领取棉花目标价格补贴，棉农在补贴收益的兜底保障下缺乏主动减种的动力。政策力度的不对称与补贴覆盖的延续性，共同维系了南疆植棉面积的基本稳定。

（2）南疆单产及总产预估

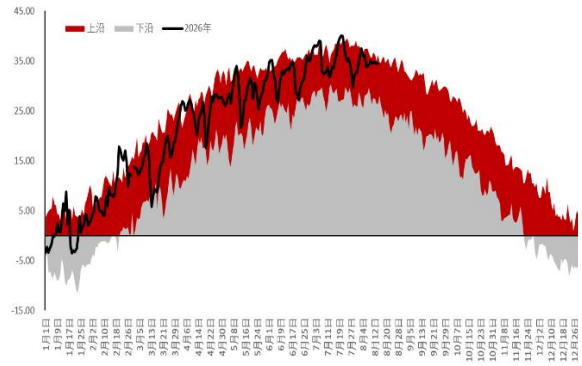
2026 年度南疆棉花生育期内天气波动显著，7 月接连两轮高温热害对顶桃形成与单产构成实质性压制，但全年积温充足、生育进程整体前移，若脱叶剂喷施窗口把握得当，衣分指标有望较上年明显修复，呈现单产承压、品质改善的结构性特征。

7 月为棉花结铃坐顶的核心生育窗口，本年度南疆棉区先后于 7 月初、7 月底遭遇两轮高温天气过程，其中巴州地区 7 月中上旬更出现约 15 天持续性极端高温，叠加局部墒情不足，对棉株顶桃的正常分化与坐桃形成直接冲击。高温胁迫下，棉株生殖生长受抑，花粉活力下降，部分已形成的顶桃出现生理性脱落。2026 年南疆棉区单株顶桃平均值仅为 0.5 个，较 2025 年同期 0.6 个减少 0.1 个，减幅 20%。按单株顶桃减少量及单铃重折算，受高温影响较重的地块预计籽棉亩均减产 20—30 公斤。

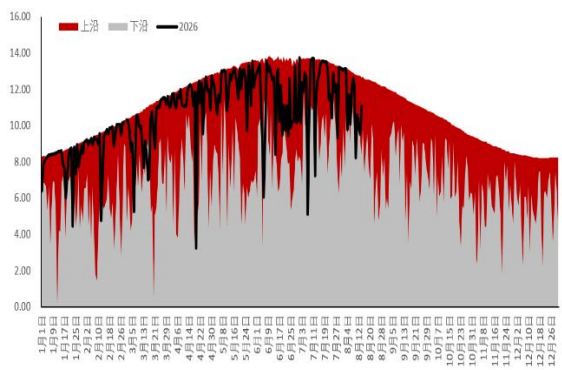
图表 1：全疆 15℃积温情况

区域	棉区	15℃初日	15℃积温（℃·d）	比常年初日序比（天）	比上年初日比（天）	与上年积温比（℃·d）
北疆	伊犁	4月21日	2908.9	-23	-1	-15.2
	博州	5月4日	2691.3	-7	12	-199.2
	塔城地区	5月17日	2536.5	10	24	-403.9
	石河子市	5月15日	2511.2	9	22	-404.4
	昌吉州	5月8日	2468.1	6	24	-409.6
东疆	吐鲁番市	3月26日	4334.6	-17	-8	170.5
	哈密市	4月1日	3509.1	-32	-22	361.7
南疆	巴州	4月4日	3272.7	-26	-7	116.5
	阿克苏地区	4月6日	3198.7	-25	1	11.5
	喀什地区	3月30日	3314.9	-27	-17	227.5
	克州	4月22日	2729.4	-11	-4	61.1
	和田地区	3月27日	3402.5	-30	-6	18.8

图表 2：2010-2026 年南疆加权最高气温



图表 3：2010-2026 年南疆加权日照时长



资料来源：BCO；ECMWF；华安期货研究院

持续高温在加速棉花生育进程的同时，也改变了棉株的营养生长节奏。部分受高温胁迫较重的地块，棉株株高较常年正常水平偏低约 15 公分，表现为节间

缩短、株型紧凑。这一现象的本质是高温胁迫下棉株将有限的光合产物优先向生殖器官分配，营养生长受到抑制。

2025 年度南疆地区衣分偏低、有效产量减少，其核心症结在于脱叶剂喷施流程偏迟，导致部分棉铃未能充分成熟即遭遇降温，霜后花比例上升，衣分与品质同步受损。2026 年度棉花整体生育进程提前，当前地头吐絮占比已相对较高，为脱叶剂适时喷施创造了有利的时间窗口。若棉农能把握 9 月初的最佳喷施时机，确保脱叶效果与棉铃成熟度匹配，预计本年度南疆棉花衣分较 2025 年提升约 1.5 个百分点。

（3）新棉预售形势

2026/27 年度新疆棉花预售启动以来，市场整体呈现签约谨慎、成交清淡的格局，轧花厂与贸易商达成的预售合同数量显著偏少。轧花厂担忧基差卖低，贸易商忌惮合同被毁，双边弱势认知叠加上年履约信任受损，共同压制了新年度预售的签约活跃度。

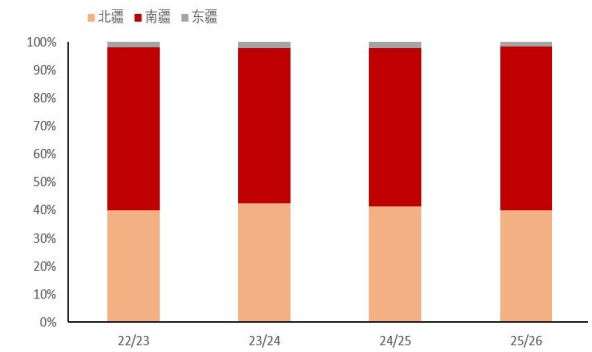
从轧花厂视角看，上年预售教训深刻。2025 年度新棉预售阶段基差报价普遍偏低，而后期随着现货偏紧格局显现，基差中枢持续上行，严格履约的轧花厂被迫以低价交售，普遍认为自身利益受损；反观部分同行直接毁约后随行就市上调基差，反而获得更高收益。履约者吃亏、毁约者得利的逆向激励，使轧花厂在新年度预售中普遍抬高基差报价底线，不愿低价锁量。

从贸易商视角看，上年预售同样体验不佳。部分轧花厂在基差上行后单方毁约、提价重签，致使贸易商前期锁定的低价货源落空，不仅采购成本被动抬升，还面临下游合同履约风险。贸易商因此对预售合同的履约保障心存疑虑，认为即便签订预售也难以锁定真实货源，采购意愿随之下降。

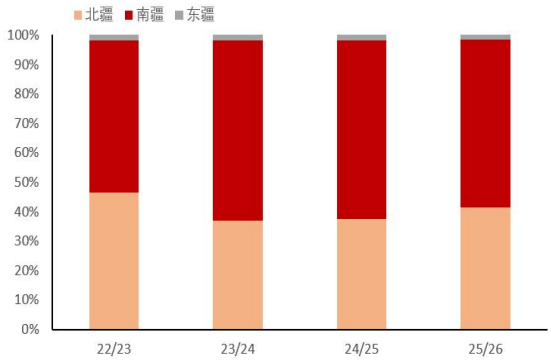
五、调研结论

近年南疆植棉面积占全疆植棉面积近 6 成水平，若按 BC08 月生产调查数据全疆播种面积 4166.9 万亩，南疆播种面积预计在 2500 万亩；以籽棉衣分提高 1.5 个百分点数据来估算，南疆皮棉减产水平预计在 10-20 万吨水平。根据近 4 年新疆分区产量占比预估推算，预估 26/27 年度新疆地区皮棉产量在 710-730 万吨之间，减幅在 2.7%-5%。

图表 4：新疆分区植棉面积占比预估



图表 5：新疆分区产量占比预估



资料来源：新疆当地各级政府公报；华安期货研究院

注：北疆、南疆、东疆仅统计主要植棉区政府公报，属不完全统计

六、未来行情展望

受历史性强厄尔尼诺气候扰动，全球极端天气频发，大宗商品整体呈现偏强上涨态势，农产品价格普涨特征显著，为棉花行情提供了整体利多氛围。外盘层面，受美国棉花主产区天气扰动影响，市场担忧美棉总产量与优良率同步下滑，外盘棉价持续走强，带动国内郑棉期货价格跟风上行。

本轮国内棉价上涨的核心驱动为减产预期，该叙事自 2025 年 11 月底开始在市场持续发酵，累计推动郑棉盘面价格上行约 3500 元/吨。市场减产逻辑主要依托两大核心因素，一是国内植棉面积缩减，二是极端天气导致的单产受损，前期市场对棉市减产力度形成了过度乐观的利多预期。结合当前主流机构实地调研数据来看，市场前期减产预期存在明显高估。面积端，国内棉花种植面积实际减幅仅维持在 3.5%-4.5%区间，远低于市场前期 15%-20%的大幅减产预判，面积端利多支撑大幅弱化。天气端，本年度高温热害对新疆棉花生长的实质性负面影响相对有限，未出现大范围、持续性的大幅减产灾情。

随着新疆新棉产能持续集中放量，纯棉原料市场表观消费数据表现相对亮眼，但从全产业链传导逻辑来看，上游原料的良好消费态势未能有效向下游坯布、纺织、服装终端环节传导，产业链需求断层问题凸显。从坯布市场调研情况来看，多数贸易商、织造企业当前订单总量与往年基本持平，暂无明显增量订单落地，市场整体需求维持刚性刚需状态。同时，终端市场议价能力薄弱，织造企业普遍存在产品价格难以顺势上调的困境，利润空间持续被压缩。2026 年 7 月，国内服装鞋帽、针纺织品类商品零售类值同比下降 1%，这是该数据自 2024 年以来再度由正转负，直观反映出终端消费复苏乏力、市场需求持续走弱。

图表 6：机采棉公重成本测算（衣份 38，加工费 700）

皮棉价格		籽棉价格							
		7.3	7.4	7.5	7.6	7.7	7.8	7.9	8
棉籽价格	2	17082	17345	17608	17871	18134	18397	18661	18924
	2.1	16953	17216	17479	17742	18005	18268	18532	18795
	2.2	16824	17087	17350	17613	17876	18139	18403	18666
	2.3	16695	16958	17221	17484	17747	18011	18274	18537
	2.4	16566	16829	17092	17355	17618	17882	18145	18408
	2.5	16437	16700	16963	17226	17489	17753	18016	18279
	2.6	16308	16571	16834	17097	17361	17624	17887	18150
	2.7	16179	16442	16705	16968	17232	17495	17758	18021
	2.8	16050	16313	16576	16839	17103	17366	17629	17892
	2.9	15921	16184	16447	16711	16974	17237	17500	17763
	3	15792	16055	16318	16582	16845	17108	17371	17634

资料来源：华安期货研究院计算

笔者认为，结合此次调研数据来看，按 BCO 数据计算市场此前普遍预期的疆棉 60 万吨减产幅度存在明显溢价泡沫。随着种植面积、田间长势等真实数据逐步落地，前期透支的极端减产预期持续修正，高估的利多情绪逐步回归理性，将成为后续制约棉价持续上行的核心因素。

经与南疆当地部分棉农、轧花厂沟通，本年度棉农预期籽棉心理售价在 7.5 元/公斤，折合皮棉毛重成本 17213 元/吨，较去年大幅提升。轧花厂市场态度整体偏谨慎，理性收花意愿浓厚，普遍抵触高价抢收行为，有效抑制籽棉价格非理性冲高。另一方面，新疆棉花预估产量维持 720 万吨，处于历史绝对高位；叠加国家储备棉轮出的持续进行，充足的供给总量大幅压缩棉价上涨空间。此外，从盘面套保节奏来看，郑棉 01 合约价格突破 17000 元/吨后，轧花厂套期保值意愿将显著提升，空头对冲压力会进一步压制行情，棉价后期上方压力较大。

编制日期：2026 年 8 月 25 日

华安期货 投资咨询业务资格 证监许可[2011]1776 号

棉花期货调研报告

编制：姚禹 高级分析师 F3078315/Z0018225
初审：夏雨辰 F3031745/Z0014542
复审：何濛 F3033829 /Z0014543
终审：闫丰 F0251054/Z0001643

免责声明
本公司具有中国证监会核准的期货投资咨询业务资格。分析师声明：作者具有期货投资咨询执业资格，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。
本报告的信息来源于已公开信息，但我公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的信息、意见仅反映我公司于发布本报告当日的判断，我公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。
在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成投资、交易、法律、会计或税务的最终建议。我公司不以任何形式承诺交易收益或保证本金不受损失。任何主体因使用本报告内容所致的任何决策、损失与我公司、我公司员工或者关联机构无关。