



长江期货棉纺月报

新棉上市，压力加大

长江期货股份有限公司交易咨询业务资格：鄂证监期货字{2014}1号

2025-9-26

[长期研究|棉纺团队]

黄尚海 执业编号:F0270997 投资咨询编号:Z0002826

*Changjiang
Securities*



汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth



目 录

- 01 走势回顾：9月郑棉震荡偏弱**
- 02 供应端分析：新季全球供需平衡**
- 03 需求端分析：下游需求好转不明显**
- 04 逻辑与展望：新棉上市，压力加大**





01

走势回顾：9月郑棉震荡偏弱

*Changjiang
Securities*



汇聚财智 共享成长

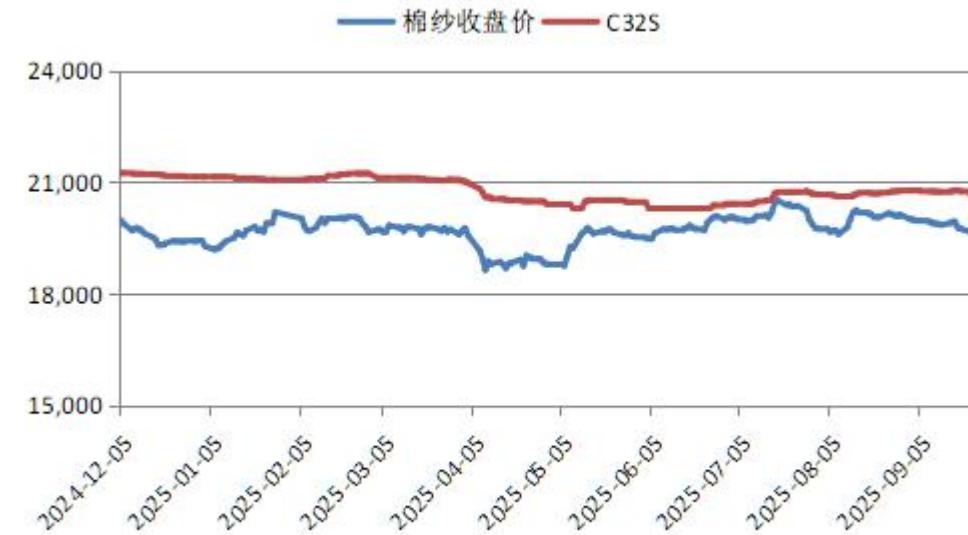
Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

01

9月棉、纱震荡偏弱



- 9月郑棉震荡偏弱。核心原因是随着新棉上市的临近，越来越多的压力给到市场，以反应今年新疆棉的大幅增产。同时，金九银十的情况也没有市场预期的那么乐观。虽然现货市场依然偏紧，市场在交易未来的预期。
- 棉纱方面，主要跟随棉花走势，但由于产能过剩明显，纺纱利润明显被压缩。随着新疆产能的继续大幅扩张，后期压力较大。



数据来源：博易大师、中国棉花信息网、TTEB、IFIND、长江期货

汇聚财智 共享成长



02

供应端分析：新季全球供需平衡

*Changjiang
Securities*



汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

02 全球供需平衡表：供需平衡



- 据美国农业部（USDA）最新发布的9月份全球棉花供需预测报告，2025/26年度全球棉花产量环比调增；消费环比调增；进出口贸易量环比均微增；由于期初库存调减，本年度期末库存环比再度减少。2024/25年度供需预测中，全球棉花总产预期环比调增，消费预期调增，由于消费增幅大于产量，2024/25年度期末库存再度下降。
- 2025/26年度：本年度全球棉花总产预期2562.2万吨，环比调增23万吨，增幅0.9%；全球消费量预期2587.2万吨，环比调增18.4万吨，增幅0.7%；进口量951.6万吨，环比调增2.7万吨，增幅0.3%；出口量951.5万吨，环比调增2.5万吨，增幅0.3%；全球期末库存1592.5万吨，环比减少16.8万吨，减幅1.0%。

	25/26 Sep' 25	25/26 Aug' 25	23/24	22/23	21/22	20/21	环比	同比
收获面积（万公顷）	2954.60	2960.70	3015.80	3105.40	3153.20	3200.10	(6)	(61)
期初库存	1612.26	1633.77	1596.57	1650.84	1547.65	1581.11	(22)	16
产量	2561.87	2538.90	2595.35	2450.50	2524.43	2489.07	23	(33)
进口	951.50	948.78	939.24	958.99	821.56	934.30	3	12
总供应	5125.64	5121.46	5131.17	5060.33	4893.63	5004.49	4	(6)
出口	951.39	948.89	929.88	965.80	796.15	929.75	3	22
消费	2586.93	2568.53	2593.90	2502.46	2452.41	2518.42	18	(7)
损耗	-5.03	-5.03	-4.88	-4.51	-5.77	8.66	0	(0)
期末库存	1592.34	1609.06	1612.26	1596.57	1650.84	1547.65	(17)	(20)
总消费	5125.64	5121.46	5131.17	5060.33	4893.63	5004.49	4	(6)
单产（公斤/公顷）	867	858	861	789	801	778	9	6
库存消费比	620.2	45.75	45.75	46.03	552.1	399.4	574	574

数据来源：USDA、中国棉花信息网、TTEB、IFIND、长江期货

02

美棉：种植&收获面积均减 全美弃耕率环比调增



- 据美国农业部（USDA）最新发布的9月份美棉供需预测报告，2025/26全美种植面积在5642.7万亩，环比调增11.5万亩；收获面积在4472.9万亩，环比调增7.9万亩，弃耕率20.7%，环比基本未见明显调整。单产预期64.3公斤/亩，环比微减；产量预期287.9万吨，环比调增0.2万吨。消费量预期37.0万吨，出口量预期261.3万吨，环比均未见明显调整。基于以上，期末库存维持78.4万吨不变。

陆地棉 + 皮马棉	项目	2023/24	2024/25	2025/26	9月vs8月	同比
	种植面积（万亩）	6,209.6	6,788.1	5,642.7	11.5	-16.9%
	收获面积（万亩）	3,908.8	4,737.8	4,472.9	7.9	-5.6%
	单产（公斤/亩）	67.2	66.2	64.3	-0.1	-2.8%
	期初库存（万吨）	101.2	68.6	87.1	0.0	27.0%
	总产（万吨）	262.7	313.8	287.9	0.2	-8.2%
	进口量（万吨）	0.0	0.1	0.1	0.0	0.0%
	总供应量（万吨）	364.0	382.5	375.1	0.2	-1.9%
	消费量（万吨）	40.3	37.0	37.0	0.0	0.0%
	出口量（万吨）	255.8	259.1	261.3	0.0	0.8%
	总需求量（万吨）	296.1	296.1	298.3	0.0	0.7%
调整（万吨）	0.7	0.7	1.5	-0.2	108.8%	
期末库存（万吨）	68.6	87.1	78.4	0.0	-10.0%	

数据来源：USDA、中国棉花信息网、TTEB、IFIND、长江期货

- 据统计，截至2025年9月18日，美国累计净签约出口2025/26年度棉花94.7万吨，达到年度预期出口量的36.22%，累计装运棉花22.0万吨，装运率23.23%。其中陆地棉签约量为92.1万吨，装运20.9万吨，装运率22.69%。皮马棉签约量为2.6万吨，装运1.1万吨，装运率42.06%。
- 其中，中国累计签约进口2025/26年度美棉1.7万吨，占美棉已签约量的1.77%；累计装运美棉0.2万吨，占美棉总装运量的0.90%，占中国已签约量的11.76%。

图1 美国陆地棉出口状况年度对比

	年度陆地棉 装运总量	截至目前 已装运量	已装运量 占年度装 运量比例	尚未 装运量	截至目前 总签约量	已签约量 占年度装 运量比例
5年平均	281.7	32.9	12%	116.2	149.1	53%
2020/21	337.5	44.3	13%	130.9	175.1	52%
2021/22	298.9	30.7	10%	120.2	150.9	50%
2022/23	267.1	37.1	14%	144.0	181.2	68%
2023/24	251.1	30.7	12%	95.0	125.6	50%
2024/25*	253.8	21.7	9%	90.7	112.5	44%
2025/26*	252.2	20.9	8%	71.2	92.1	37%

*年度装运总量为预测数量

单位：万吨

截至9月18日（第7周），本年度的出口状况以及近5年同期的出口状况

图2 美国陆地棉出口状况趋势（截至9月18日）



02

印度本年度产量再度调增

- 据印度棉花协会（CAI）最新发布的8月供需平衡表，2024/25年度产量预期531.1万吨，环比调增1.7万吨，增幅0.3%；进口预期69.7万吨，环比调增3.4万吨，增幅5.1%。需求端来看，消费和出口预期均未见明显调整，分别在533.8万吨和30.6万吨。基于以上，印度棉花期末库存增加5.1万吨至103万吨，环比增加5.2%。
- 从分区域产量调整情况来看，本年度印度北部棉区产量预期在50.2万吨，环比未见明显调整；中部棉区产量预期318.8万吨，环比调增1.7万吨；南部棉区产量预期维持152.2万吨不变。



印度棉花协会供需平衡表 (2025.8)

项目	2023/24年度		2024/25年度		环比	同比
	万包	万吨	万包	万吨		
总供给						
期初库存	289.0	49.1	391.9	66.6	0.0%	35.6%
产量	3364.5	572.0	3124.0	531.1	0.3%	-7.1%
进口	152.0	25.8	410.0	69.7	5.1%	169.7%
总供应量	3805.5	646.9	3925.9	667.4	0.8%	3.2%
总需求						
纺企消费	2010.0	341.7	2100.0	357.0	0.0%	4.5%
小型企业消费	960.0	163.2	890.0	151.3	0.0%	-7.3%
非纺企消费	160.0	27.2	150.0	25.5	0.0%	-6.3%
国内消费总量	3130.0	532.1	3140.0	533.8	0.0%	0.3%
盈余	675.5	114.8	755.9	128.5	0.0%	11.9%
出口	283.6	48.2	180.0	30.6	0.0%	-36.5%
期末库存	391.9	66.6	605.9	103.0	5.2%	54.6%

数据来源：CAI 数据整理：棉花展望BCO

数据来源：USDA、中国棉花信息网、长江期货

02

巴西全国植棉面积&总产预期上调



- CONAB第十一次发布的2024/25年度（对应USDA2025/26年度）棉花总产预测数据，2024/25年度巴西全国植棉面积预期环比上调至208.6万公顷（约3129万亩），同比（194.4万公顷，2916.0万亩）增加7.3%；全国单产预期环比下调至125.8公斤/亩，同比（126.9公斤/亩）减少0.9%。基于此，2024/25年度巴西棉花总产预期上调至393.5万吨，同比（370.1万吨）增加6.3%。
- 2024/25年度（2024年8月–2025年7月）巴西累计出口棉花283.5万吨，同比增加5.8%，创历史新高，仍是全球最大棉花出口国；累计创收约48.5亿美元。2024/25年度巴西棉主要出口至越南、巴基斯坦及中国，共计148万吨。

巴西棉产量数据

总产量(万吨)	2020	2021	2022	2023	2024	2025	同比变化
籽棉	737	580	627	770	891	962	8.0%
皮棉	300	236	255	317	370	396	7.0%
亩产(公斤/亩)	2020	2021	2022	2023	2024	2025	同比变化
籽棉	295.1	282.0	261.3	308.5	305.7	299.4	-2.1%
皮棉	120.1	114.7	106.4	127.1	126.9	123.3	-2.9%

数据整理：棉花展望BCO

数据来源：中国棉花信息网、TTEB、IFIND、长江期货

02 供应减少消费持稳期末库存下降

➤ 2025/26 年度：总供应方面，期初库存下调 11 万吨至 613 万吨。产量方面，根据本网最新调查，受到新疆植棉面积环比调增及单产小幅增加的影响，本月上调全国总产 52 万吨至 742 万吨。进口方面，中美谈判情况尚无最新消息传出，年度进口量保持在 140 万吨不变。根据上述情况，年度总供应增加 41 万吨至 1495 万吨。总需求方面，新年度新疆纺织产能将保持稳中有增，总体纺织用棉需求将保持在高位，本月将年度纺棉消费预期上调 12 万吨至 802 万吨，其他消费和出口保持在 38 万吨和 2 万吨不变，总需求上调 12 万吨至 842 万吨。根据上述调整，期末库存增加 29 万吨至 653 万吨。



BCO 中国棉花产消存量资源表

(2025 年 9 月)

单位：万吨

项目	2023/24	2024/25	2025/26
总供应	1496 (0)	1470 (+1)	1495 (+41)
其中：期初库存	569 (0)	681 (0)	613 (-11)
产量	601 (0)	685 (0)	742 (+52)
进口	326 (0)	104 (+1)	140 (0)
总需求	815 (0)	857 (+12)	842 (+12)
其中：纺棉消费	774 (0)	817 (+12)	802 (+12)
其他消费	40 (0)	38 (0)	38 (0)
出口	1 (0)	2 (0)	2 (0)
期末库存	681 (0)	613 (-11)	653 (+29)

数据来源：棉花展望（BCO）

02

工商业库存快速下降



- 8月底全国棉花商业库存 148.17 万吨，较上月减少 70.81 万吨，降幅 32.34%，低于去年同期 66.51 万吨，降幅 30.98%。8 月底，棉纺织企业棉花工业库存呈稳中略降态势。据调查，截至 8 月底纺织企业在库棉花工业库存量为 89.23 万吨，较上月底减少 0.61 万吨。纺织企业可支配棉花库存量为 115.32 万吨，较上月底减少 5.3 万吨。工商业库存总计 237.4 万吨，同比减少 62.2 万吨。
- 截止 9 月中旬，全国棉花商业库存 117.59 万吨，较 8 月底减少 30.58 万吨，降幅 20.64%。纺织企业在库棉花工业库存量为 86.21 万吨，较上月底减少 3.02 万吨。库存合计 203.8 万吨，较 8 月底减少 33.6 万吨。



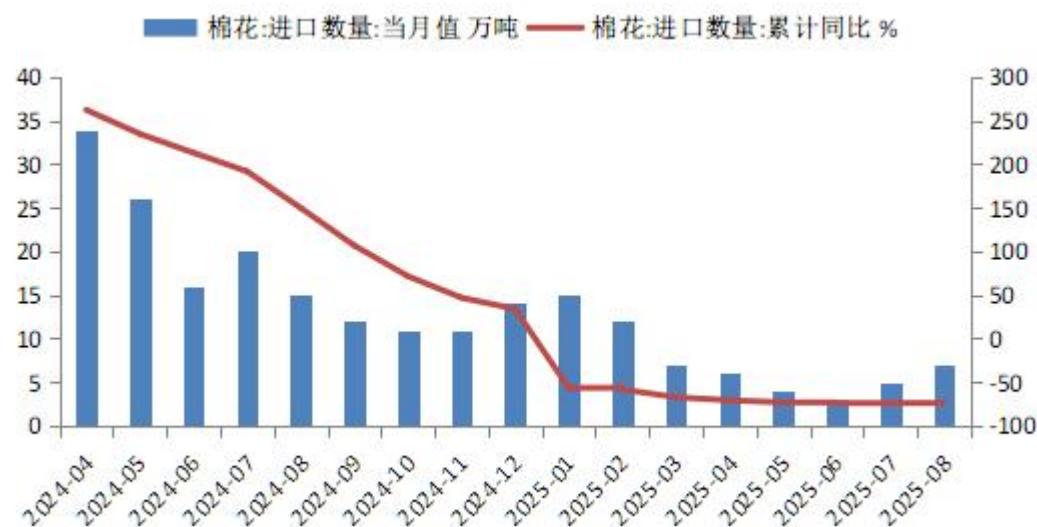
数据来源：中国棉花信息网、TTEB、IFIND、长江期货

02

8月棉花、棉纱进口量



- 据海关统计数据，2025年8月我国棉花进口量7万吨，环比（5万吨）增加2万吨，增幅40.0%；同比（15万吨）减少8万吨，减幅51.6%。2025年1–8月我国累计进口棉花59万吨，同比减少72.6%。2024/25年度（2024.9–2025.8）累计进口棉花108万吨，同比减少66.9%。
- 据海关统计数据，2025年8月我国棉纱进口量13万吨，同环比均增加2万吨，增幅18.18%。2025年1–8月累计进口棉纱91万吨，同比减少10.78%。2024/25年度（2024.9–2025.8）累计进口棉纱约141万吨，同比减少15.57%。



数据来源：国家统计局、中国棉花信息网、长江期货

- 本月USDA月报公布25/26年度，产量明显调升，虽然有消费的小幅上调，但调低上年度期末库存后，整体供需格局转好，期末库存下滑。
- 新年度产量预期来看，今年新疆天气良好，生长状况不错，新疆产量还将继续上升；巴西产量继续上涨，美国因为生长不佳，产量下调明显。
- 国内现货市场方面，棉花库存下降较为明显，商业库存位于近年低位，24/25产季供应相对偏紧，主因是今年进口大幅缩减。从长远看，25/26产季供应端预期新疆新棉增面积增产量，远期供应偏宽松概率较大。



03

需求端分析：下游需求好转不明显

*Changjiang
Securities*



汇聚财智 共享成长

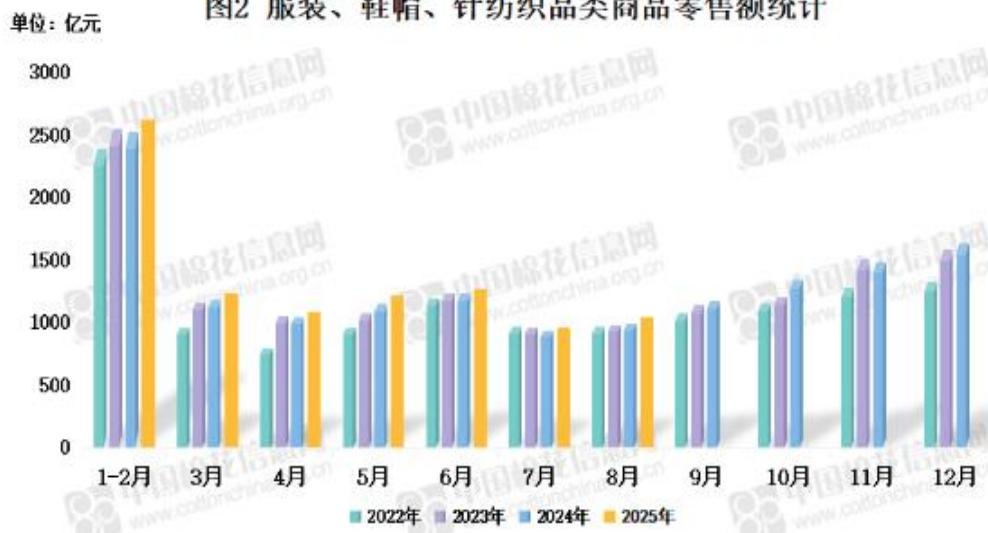
Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

- 据国家统计局网站消息，2025年8月份，社会消费品零售总额39668亿元，同比增长3.4%，环比增长2.29%。2025年1-8月份，社会消费品零售总额323906亿元，同比增长4.6%。
- 8月份，服装、鞋帽、针纺织品类商品零售额为1045亿元，同比增长3.1%，环比增长8.74%。1-8月累计零售额为9400亿元，同比增长2.9%。

图1 社会消费品与服装鞋帽零售额月度累计增幅



图2 服装、鞋帽、针纺织品类商品零售额统计



数据来源：中国棉花信息网、长江期货

- 海关总署最新数据显示，2025年7月，我国出口纺织品服装267.66亿美元，同比下降0.06%，环比下降2.01%；其中纺织品出口116.04亿美元，同比增加0.55%，环比下降3.69%；服装出口151.62亿美元，同比下降0.55%，环比下降0.69%。
- 2025年1-7月，我国出口纺织品服装1707.41亿美元，同比增加0.63%；其中纺织品出口821.22亿美元，同比增加1.6%；服装出口886.19亿美元，同比下降0.3%。

纺织品服装出口情况（亿美元）



纺织品服装出口同比增速

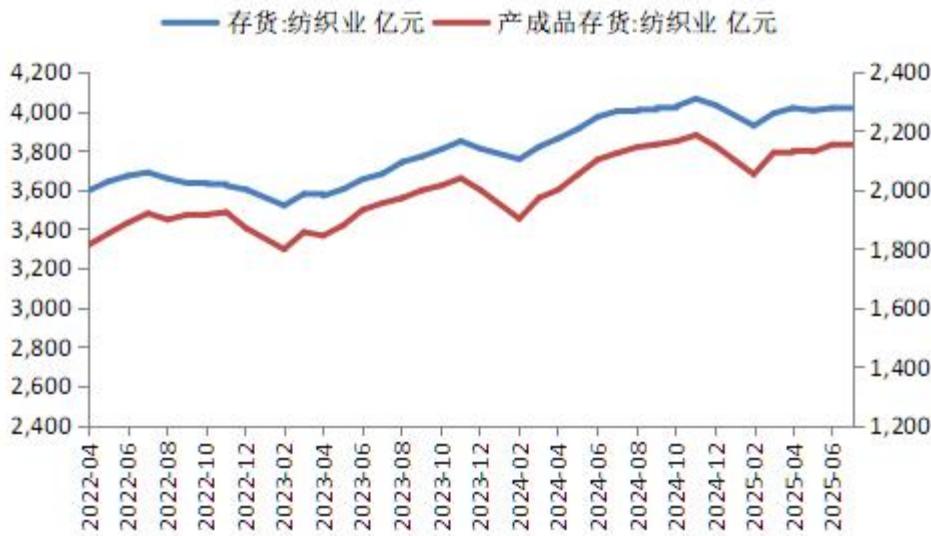


数据来源：IFIND、中过棉花信息网、长江期货

03 纺织业存货情况



- 7月份，纺织业存货4020.1亿元，环比增0.12%，同比增0.49%；纺织业产成品存货2152.5亿元，环比减0.03%，同比增1.31%。纺织服装存货1899.1亿元，环比增1.03%，同比减2.3%；纺织服装产成品存货1010.2亿元，环比增1.72%，同比增1.25%。



数据来源：IFIND、长江期货

03

2025年7月美国服装及服装配饰零售额持续增加

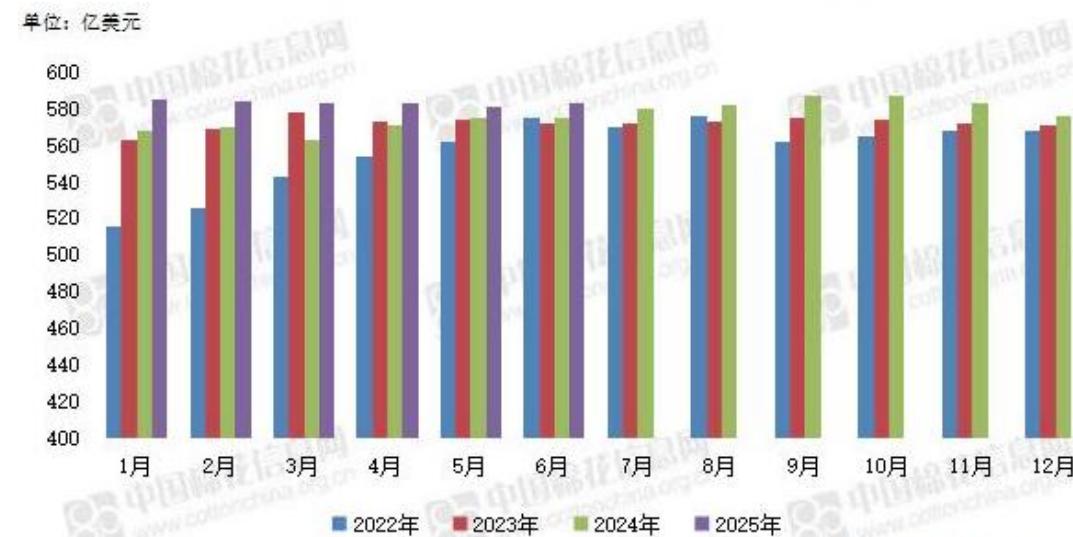


- 根据美国商业部数据显示，2025年7月美国的服装及服装配饰零售额(季调)为269.08亿美元，同比增加6.44%（去年同期向下调整后为252.79亿美元），环比增加1.43%（上月向上调整后为265.29亿美元）。
- 2025年6月美国服装及服装配饰零售商库存（季调）为583.49亿美元，同比增加1.37%（去年同期向下调整后为575.58亿美元），环比减少0.49%（上月上调整后为581.41亿美元）。2025年6月美国服装及服装配饰零售商库销比(季调)为2.20。同比下降0.08，环比下降0.02。

美国7月服装及服装配饰零售额统计



美国6月服装及服装配饰零售商库存



数据来源：USDA、中国棉花信息网、长江期货

03

产业链开机企稳回升



- 现货端，纯棉纱市场交投一般，气氛不如往年旺季。价格方面，棉纱价格跟随郑棉下行，重心呈现下移态势，且优惠促销厂家增多。品种表现来看，市场走货集中在低粗支纱及C40S为主。利润方面，变化不大，目前内地纺企C32S现金流亏损在300元/吨左右。纯棉纱市场成交放缓，纺企继续小幅去库。开机方面，持稳为主。
- 全棉坯布织厂的小批量订单生产为主，增量不足，局部地区织厂订单难衔接，家纺订单变化不大。织厂方面开机持续，变化不大。价格方面不及前期坚挺，视量协商，低支纱卡依然有刚需，价格可维持，而常规品种及高支品种价格明显不及，由于价格压缩，织厂利润并不理想。原料备货方面，由于织厂对后市预期并不乐观，因此采购刚需为主，随用随买。



数据来源：TEEB、长江期货

汇聚财智 共享成长

03

产业链库存开始去化



03

需求端总结



- 下游面临金九银十消费旺季，开机积极性小幅回升，产业链库存下降，但整体好转有限。
- 出口方面，上半年抢出口后，现在走弱；内需表现抢眼，今年维持较好的走势。今年整体棉花消费稳定，但是产业链利润由于竞争激烈而下滑明显。

数据来源：IFIND、TTEB、长江期货



04

逻辑与展望：新棉上市，压力加大

*Changjiang
Securities*



汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth



- **棉花展望：**目前现货市场虽然比较紧张，但随着新棉马上上市，市场的紧绷的情绪逐步平复。虽然USDA的报告继续上调全球消费，但实体经济的宏观数据没有明显好转，在全球增产的大环境下，供需处于平衡状态。马上10月新棉大量上市，压力较大，有望出现明显波动。
- **棉纱展望：**棉纱市场以跟随棉花价格为主，但是由于产业链的激烈竞争，以及出口方面的下滑开始，预计后期压力也比较大。

- 国内宏观政策出台；
- 中美关税政策博弈；
- 国内消费情况；
- 天气扰动；

声明

风险提示

本报告仅供参考之用，不构成卖出或买入期货、期权合约或其他投资标的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享投资收益或者分担投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应当充分了解报告内容的局限性，结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及员工对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

免责声明

长江期货股份有限公司拥有期货交易咨询资格。长江期货系列报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告所载明日期的判断，本公司可随时修改，毋需提前通知，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司已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，不代表对期货价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述期货的买卖出价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司及作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的交易机会不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。本报告版权仅为本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、引用或再次分发他人，或投入商业使用。如征得本公司同意引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“长江期货股份有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。



联系我们



长江证券股份有限公司

Add / 湖北省武汉市淮海路88号长江证券大厦
Tel / 95579或4008888999

长江期货股份有限公司

Add /湖北省武汉市淮海路88号长江证券大厦
13-14楼
Tel / 027-85861133

长江证券承销保荐有限公司

Add /上海市虹口区新建路200号
国华金融中心B栋20楼
Tel / 021-61118978

长江成长资本投资有限公司

Add /湖北省武汉市淮海路88号长江证券大厦
29楼
Tel / 027-65796532

长江证券（上海）资产管理有限公司

Add /上海市虹口区新建路200号
国华金融中心B栋19楼
Tel / 4001166866

长江证券创新投资（湖北）有限公司

Add /湖北省武汉市淮海路88号长江证券大厦
28楼
Tel / 027-65799822

长江证券国际金融集团有限公司

Add /香港中环大道皇后中183号中远大厦36楼
3605-3611室
Tel / 852-28230333

长信基金管理有限责任公司

Add /上海市浦东新区银城中路68号时代金
融中心9层
Tel / 4007005566



THANKS 感谢

长江期货股份有限公司产业服务总部

*Changjiang
Securities*



汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth