



长江期货棉纺产业周报

震荡运行

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

2026-1-9

【产业服务总部|棉纺团队】

研究员：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

01

周度总结



- 棉花：本周棉花价格呈现高位震荡走势，一方面整体商品市场在持续上涨后出现调整；一方面今年新疆棉花产量有望继续上调。目前下游被动接受棉花价格上涨，整体销售不温不火，需要进行传导。整体看，棉花市场供需基本面向好，新疆和美洲地区下年度的减产预期叠加经济向好，预期棉花震荡调整后有望继续上行。
- 棉纱：原料端给到棉纱的支撑，而需求端暂时未见明显订单好转，下游以刚需采购为主，短期棉纱延续跟随上涨行情。
- **风险提示：**商品市场共振、下游需求萎靡、天气因素影响；

- 郑棉运行至相对高位水平后波动加剧，宏观避险情绪增加的情况下郑棉主力合约累计大幅下跌，短期仍需警惕宏观带来的风险。产业下游新疆纺企即期利润、内地纺企即期现金流已压缩至较低水平，不过纺企成品库存压力不大，内地纺企开机稳中有降，新疆纺企开机依旧坚挺，郑棉下跌后较多纺企前期锁基差进行点价，纺企对棉花原料刚需支撑仍存，供应端郑棉上方面临的套保压力小，但产业预期已阶段性交易完毕，关注2026/27年度新疆棉种植面积实际降幅，若实际降幅较大，中长期仍对棉价存利好影响，同时若内外棉价差继续走扩，关注进口棉以40%关税进口情况及国储库轮出进口棉可能性。
- 纯棉纱价格报价继续有所上涨，但成交重心变化不大，仅高支纱涨幅下游有一定接受度，成交尚可。纱厂整体库存有所增加，个别内地大厂反馈有降开机打算。近期下游织厂库存积压，走货偏缓，仅个别品种交投尚可，部分织厂、染厂有提前放假打算。后续需继续关注郑棉走势和下游需求情况。



	本周	周度涨跌	周度涨跌幅
棉花期货主力	13,460.00	↑10.0	↑0.1%
棉纱期货主力	19,725.00	↑30.0	↑0.2%
美棉期货主力	63.74	↓0.8	↓1.2%
3128B	14,371.00	↓435.0	↓3.0%
新疆机采价	14,550.00	↓50.0	↓0.3%
C32S	20,590.00	↑100.0	↑0.5%
印度棉S-6清关现货价	16,170.00	↑10.0	↑0.1%
巴西棉清关现货价	16,970.00	↑10.0	↑0.1%
3128B-棉花期货	911.00	↓445.0	↓48.8%
新疆机采提货价时点基差	1,090.00	↓60.0	↓5.5%
新疆棉内地到厂时点基差	1,336.00	↓20.0	↓1.5%
棉纱基差	865.00	↑70.0	↑8.1%
棉纱-棉花	6219	↑535.0	↑8.6%
纯棉纱厂负荷指数	64.3	↓0.14	↓0.2%
全棉坯布负荷指数	49.56	↓0.12	↓0.2%
人棉纱负荷	48.30	0.00	0.0
人棉布负荷指数	55.86	↓0.17	↓0.3%
纯涤纱负荷	59.00	0.00	0.0
短纤布综合负荷	51.78	↓0.12	↓0.2%
纺企棉纱库存	28.26	↑0.44	↑1.6%
全棉坯布库存	31.48	↑0.30	↑1.0%
人棉纱成品库存	25.00	↑0.20	↑0.8%
人棉布库存天数	26.34	↑0.15	↑0.6%
纯涤纱成品库存	24.24	↓0.04	↓0.2%
短纤布综合库存	29.68	↑0.26	↑0.9%

制表日期：2025-11-21

长江期货棉纺中心

国家/地区	日期	事件	重要性	前值	预测值	公布值
美国	2026-01-05	美国ISM制造业PMI	高	48.2	48.3	47.9
	2026-01-07	美国ADP就业人数变动	高	-2.9万	4.9万	4.1万
	2026-01-08	美国出口额(美元)	高	2,893亿		3,020亿
	2026-01-08	美国进口额(美元)	高	3,421亿		3,314亿
	2026-01-08	美国贸易帐(美元)	高	-481亿	-581亿	-294亿
	2026-01-09	美国U6失业率(%)	高	8.7		
	2026-01-09	美国季调后非农就业人口变动	高	6.4万	6.6万	
	2026-01-09	美国失业率(%)	高	4.6		
	2026-01-13	美国未季调CPI同比(%)	高	2.7		
	2026-01-14	美国PPI同比(%)	高	2.7		
	2026-01-16	美国工业产出同比(%)	高	2.52		
	2026-01-27	美联储利率决议(%)	高	3.75		
	2026-01-29	美联储利率决议(%)	高	3.75	3.75	
欧元区	2026-01-07	欧元区CPI同比(%)	高	2.1	2.0	2.0
	2026-01-07	欧元区CPI环比(%)	高	-0.3		0.2
	2026-01-08	欧元区PPI同比(%)	高	-0.5	-1.9	-1.7
	2026-01-08	欧元区失业率	高	6.4	6.4	6.3
	2026-01-19	欧元区CPI同比(%)	高	2.0		
	2026-01-19	欧元区CPI环比(%)	高	-0.3		

国家/地区	日期	事件	重要性	前值	预测值	公布值
中国	2026-01-07	中国外汇储备(美元)	高	3.346万亿		3.358万亿
	2026-01-09	中国CPI同比(%)	高	0.7	0.8	0.8
	2026-01-09	中国PPI同比(%)	高	-2.2	-2.0	-1.9
	2026-01-14	中国M2货币供应同比(%)	高	8.0		
	2026-01-14	中国社会融资规模(人民币十亿元)	高	24,900亿		
	2026-01-14	中国新增人民币贷款(人民币)	高	3,900亿		
	2026-01-19	中国城镇固定资产投资累计同比(%)	高	-2.6		
	2026-01-19	中国季度GDP同比(%)	高	4.8		
	2026-01-19	中国社会消费品零售总额同比(%)	高	1.3		
	2026-01-19	中国失业率	高	5.1		
	2026-01-20	中国央行贷款市场报价利率1年期(LPR)	高	3.50		

- 据美国农业部（USDA）最新发布的12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减；消费环比调减；叠加期初库存增加，本年度期末库存环比微增。从本年度主产棉国调整情况来看，总体调整以美国为主，其他国家产消数据环比基本持平。

	25/26 Dec' 25	25/26 Nov' 25	23/24	22/23	21/22	20/21	环比	同比
收获面积(万公顷)	2944.40	2959.60	3014.90	3105.40	3153.20	3200.10	(15)	(71)
期初库存	1624.30	1621.54	1598.01	1652.32	1549.83	1583.05	3	26
产量	2607.78	2614.14	2596.66	2450.50	2524.43	2489.07	(6)	11
进口	952.05	958.03	936.85	958.90	821.56	934.30	(6)	15
总供应	5184.13	5193.71	5131.52	5061.72	4895.81	5006.43	(10)	53
出口	952.26	957.92	922.96	965.22	795.76	928.84	(6)	29
消费	2582.03	2588.02	2589.13	2503.01	2453.50	2518.96	(6)	(7)
损耗	-4.07	-5.22	-4.88	-4.51	-5.77	8.80	1	1
期末库存	1653.91	1653.00	1624.30	1598.01	1652.32	1549.83	1	30
总消费	5184.13	5193.71	5131.52	5061.72	4895.81	5006.43	(10)	53
单产(公斤/公顷)	886	883	861	789	801	778	3	25

- 据中国棉花信息网，2025/26 年度：总供应方面，期初库存稳定在 616 万吨。产量方面，新疆南疆单产虽局部减少，但因面积增加，总产仍保持增长，全国总产上调 26 万吨至 768 万吨。进口方面，预期保持在 120 万吨不变。根据上述情况，年度总供应上调 26 万吨至 1504 万吨。
- 总需求方面，11 月纺企新订单略有减少，但市场“淡季不淡”，总体产销率及成品库存情况保持稳定，开机率维持偏高位并保持韧性，新年度累计用棉量同比增加，年度纺棉消费预期上调 13 万吨至 821 万吨。总需求增加 13 万吨至 858 万吨。
- 根据上述调整，本年度期末库存增加 13 万吨至 646 万吨。



BCO 中国棉花生消存量资源表
(2025 年 12 月)

单位：万吨

项目	2023/24	2024/25	2025/26
总供应	1496 (0)	1472 (0)	1504 (+26)
其中：期初库存	569 (0)	681 (0)	616 (0)
产量	601 (0)	685 (0)	768 (+26)
进口	326 (0)	106 (0)	120 (0)
总需求	815 (0)	856 (0)	858 (+13)
其中：纺棉消费	774 (0)	817 (0)	821 (+13)
其他消费	40 (0)	38 (0)	35 (0)
出口	1 (0)	1 (0)	2 (0)
期末库存	681 (0)	616 (0)	646 (+13)

数据来源：棉花展望（BCO）

07 美棉出口

- 据统计，截至2026年1月1日，美国累计净签约出口2025/26年度棉花154.2万吨，达到年度预期出口量的58.07%，累计装运棉花71.0万吨，装运率46.05%。其中陆地棉签约量为149.6万吨，装运67.7万吨，装运率45.26%。皮马棉签约量为4.6万吨，装运3.3万吨，装运率71.65%。
- 其中，中国累计签约进口2025/26年度美棉7.2万吨，占美棉已签约量的4.65%；累计装运美棉3.1万吨，占美棉总装运量的4.40%，占中国已签约量的43.63%。

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	85.2	30%	130.5	215.7	77%
2021/22	298.9	68.9	23%	171.4	240.2	80%
2022/23	267.1	87.7	33%	111.6	199.3	75%
2023/24	251.1	79.4	32%	122.2	201.5	80%
2024/25	253.8	64.8	26%	111.0	175.8	69%
2025/26*	260.4	67.7	26%	81.9	149.6	57%

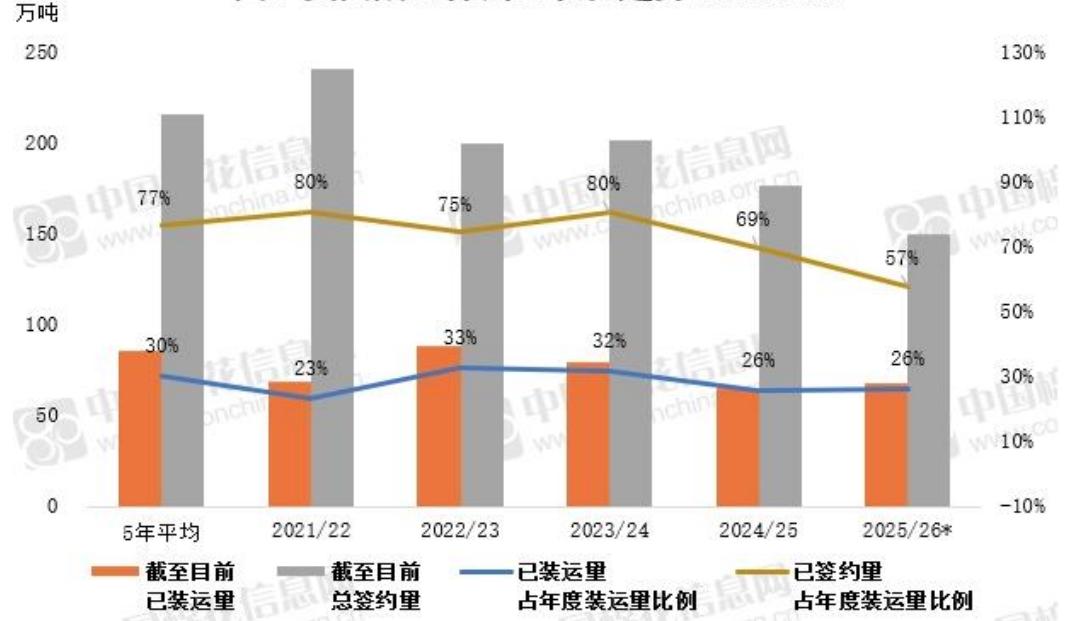
*年度装运总量为预测数量

单位：万吨

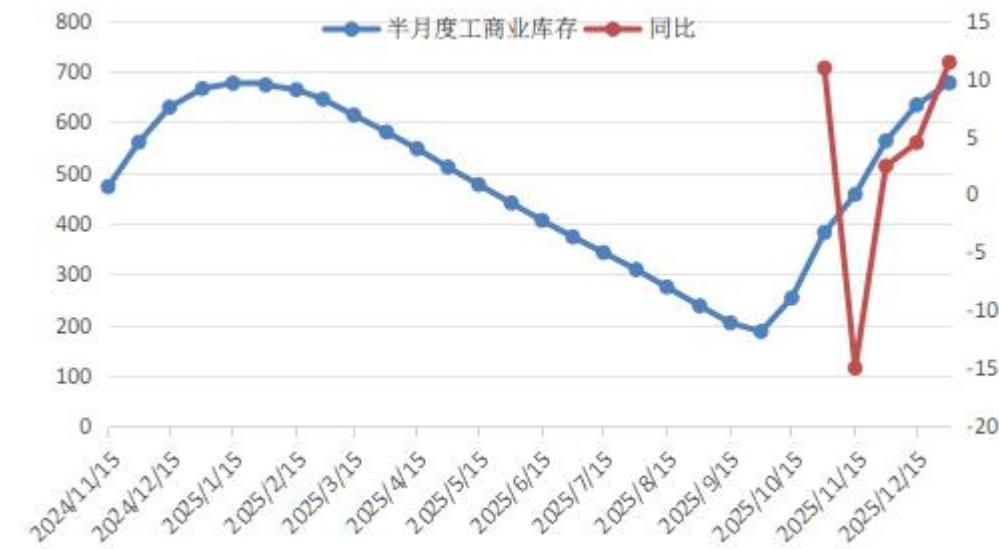
截至1月1日（第22周），本年度的出口状况以及近5年同期的出口状况

数据来源：USDA、中国棉花信息网、长江期货

图2 美国陆地棉出口状况趋势（截至1月1日）



- 截至 2025 年 12 月底全国棉花商业库存 578.47 万吨，较上月增加 110.11 万吨，增幅 23.51%，高于去年同期 9.96 万吨，增幅 1.75%。棉纺织企业棉花工业库存呈稳中有增态势。据调查，截至 12 月底纺织企业在库棉花工业库存量为 98.38 万吨，较上月底增加 4.42 万吨。纺织企业可支配棉花库存量为 115.62 万吨，较上月底增加 4.98 万吨。
- 截止12月31日，工商业库存合计676.85万吨，同比去年增长11.39万吨，环比增长43.56万吨。



数据来源：USDA、中国棉花信息网、长江期货

11月棉花、棉纱进口量双增

- 据海关统计数据，2025年11月我国棉花进口量12万吨，环比（9万吨）增加3万吨，增幅34.4%；同比（11万吨）增加1万吨，增幅9.4%。2025年1–11月我国累计进口棉花89万吨，同比减少64.0%。2025/26年度（2025.9–2025.11）累计进口棉花31万吨，同比减少8.8%。
- 在外销订单偏强以及外纱利润尚可的情形下，进口纱贸易商积极性较高。据海关统计数据，2025年11月我国棉纱进口量15万吨，同比增加约3万吨，增幅约为25%，环比增加约1万吨，增幅约为7.14%。2025年1–11月累计进口棉纱133万吨，同比减少3%。



数据来源：国家统计局、中国棉花信息网、长江期货

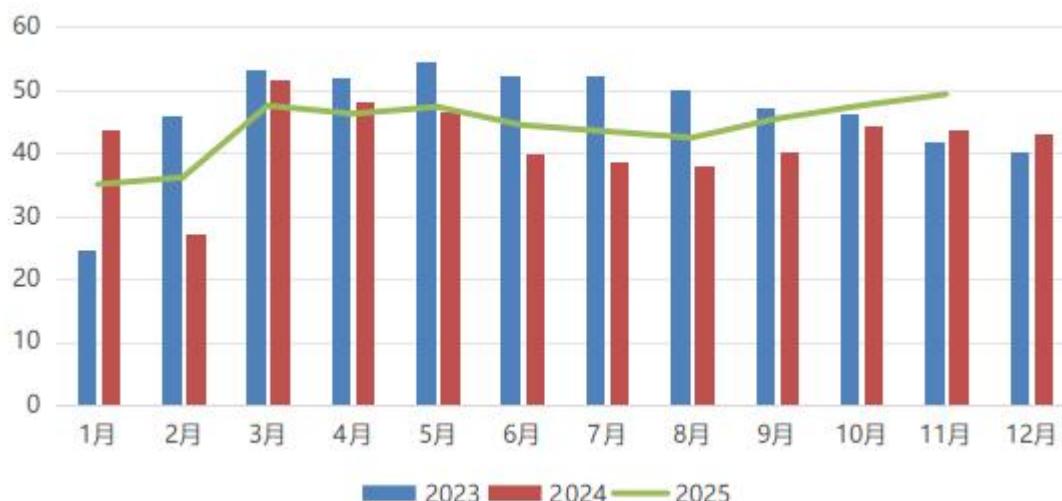
- 11月上半月纯棉纱销售表现尚可，虽然出现边际走弱迹象，但是相较往年同期要好，下半月需求走弱较为明显，尤其是气流纺及普梳的中低支纱，而中高支精梳纱表现相对不错，尤其是50支及60支表现较好。11月纯棉纺企综合开机率表现相对稳定，相较10月变化不大，但11月不受十一长假影响。另外，新疆纺企产能仍在扩张中，综合评估11月纯棉纱产量为49.3万吨，同比增长12.9%，环比增长3.7%；1-11月纯棉纱累计产量为484.9万吨，同比增长5%。

纯棉纱（不含再生棉纱）供需平衡表

万吨	期初库存	产量	进口量	出口量	期末库存	消费量
2024年12月	95.8	43.1	13.6	2.2	99.3	51.1
2025年1月	99.3	35.0	8.6	2.3	100.7	40.0
2025年2月	100.7	36.1	10.3	1.4	97.5	48.2
2025年3月	97.5	47.5	11.3	2.2	97.5	56.6
2025年4月	97.5	46.2	10.7	2.0	92.9	59.5
2025年5月	92.9	47.4	8.7	1.8	93.2	53.9
2025年6月	93.2	44.8	9.3	1.7	95.0	50.7
2025年7月	95.0	43.4	9.4	1.7	95.1	51.0
2025年8月	95.1	42.4	11.9	1.9	93.5	53.9
2025年9月	93.5	45.4	11.6	1.9	93.4	55.2
2025年10月	93.4	47.5	12.8	1.7	94.4	57.6
2025年11月*	94.4	49.3	12.8	1.8	97.9	56.8

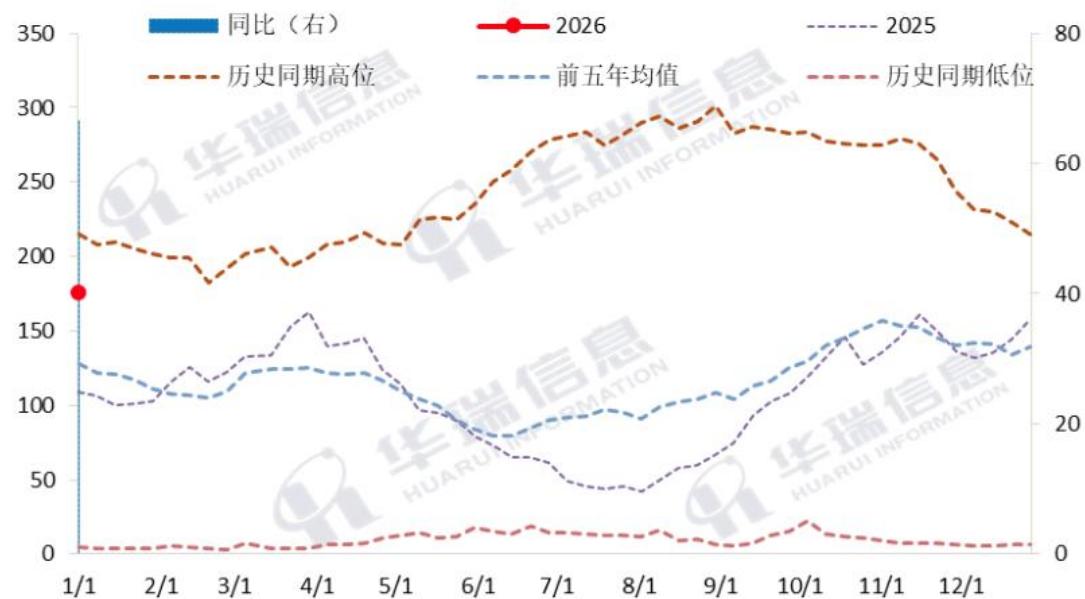
注：TTEB评估

纯棉纱产量趋势图

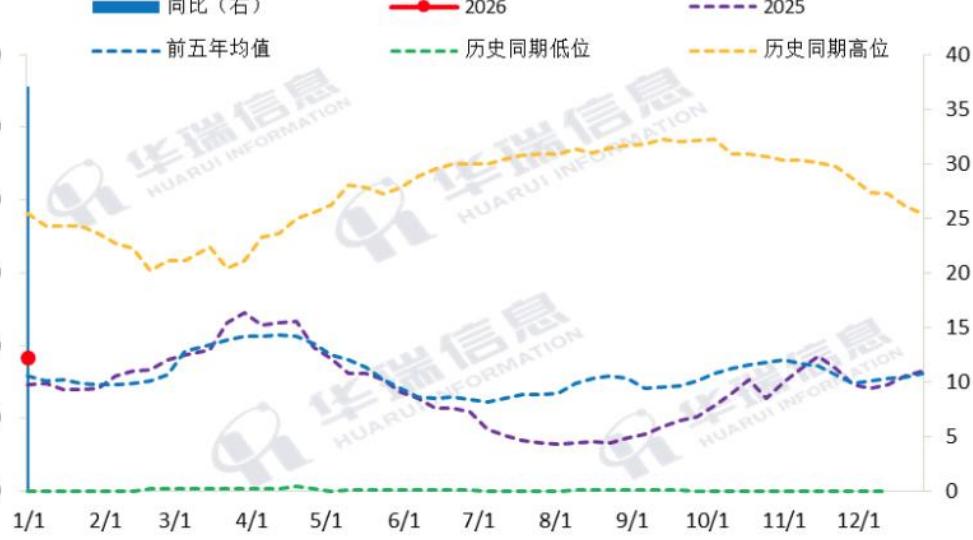


- 截止到1月6日，美棉主产区（93.0%）的干旱程度和覆盖率指数176，环比+19，同比+67；德克萨斯州的干旱程度和覆盖率指数为183，环比+17，同比+37。
- 美棉主产区干旱指数继续上行，受北半球冬季弱拉尼娜气候影响南部主产区温暖干旱。根据季度展望，一季度美国棉花主产区的干旱情况会持续加重。

美棉主产区（产量93.0%）干旱程度及覆盖率指数

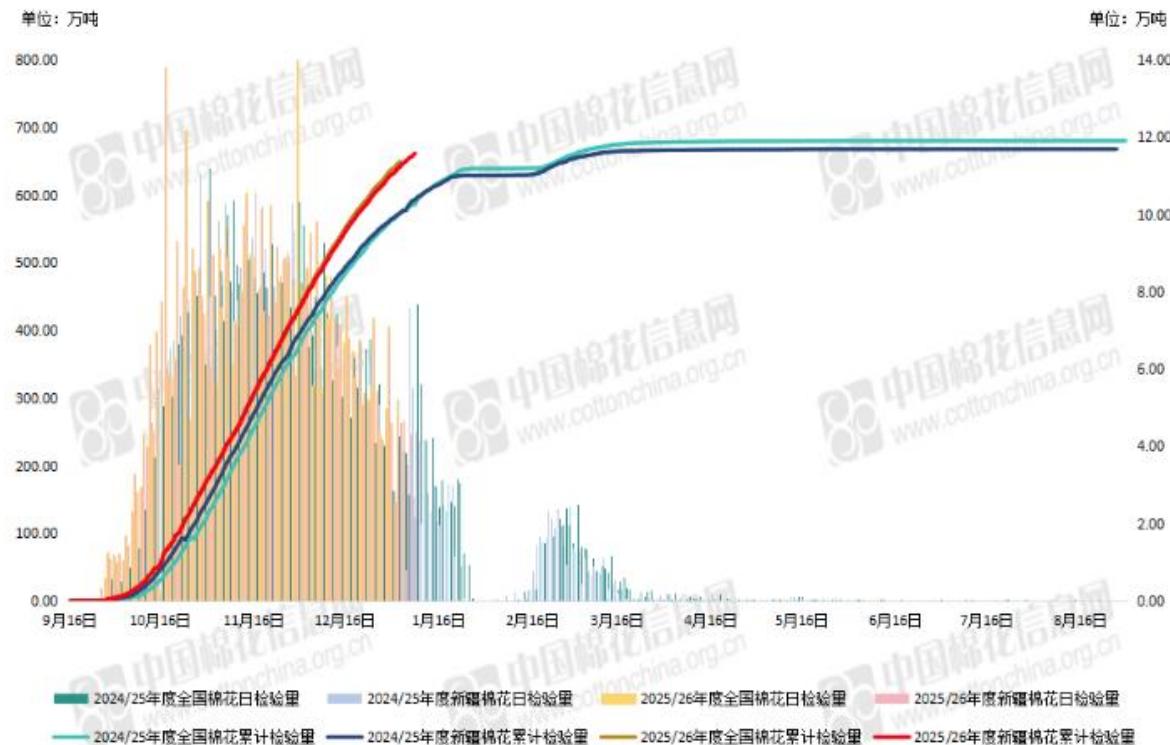


德州（产量55.1%）干旱程度及覆盖率指数



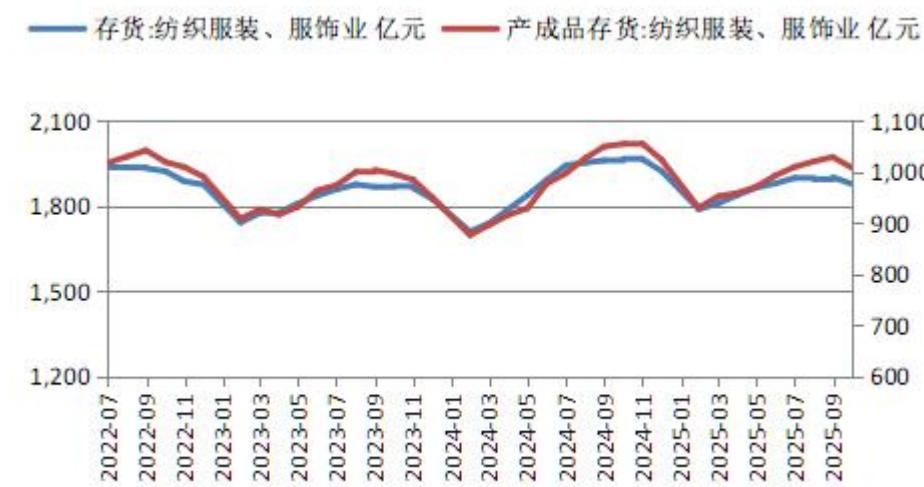
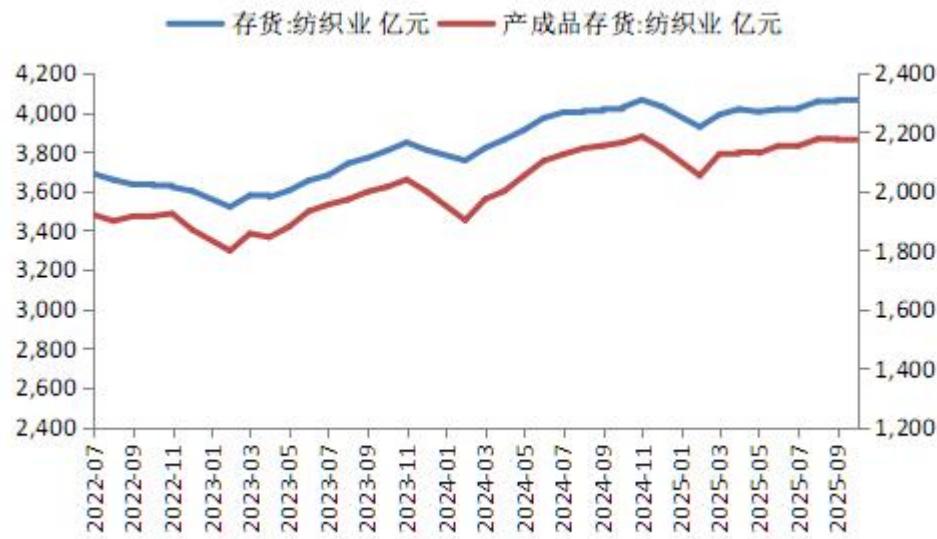
- 截止到2026年1月08日24点，2025棉花年度全国共有1096家棉花加工企业，按照棉花质量检验体制改革方案的要求加工棉花并进行公证检验，检验数量29661851包，检验重量669.57万吨。

新疆棉花公检进度年度对比



数据来源：中国棉花信息网、长江期货

- 10月份，纺织业存货4064亿元，环比增0.8亿，同比增38亿；纺织业产成品存货2180亿元，环比增加6亿，同比增16亿。纺织服装存货1878亿元，环比减少24亿，同比减90亿；纺织服装产成品存货1008亿元，环比减少21亿，同比减少47亿。

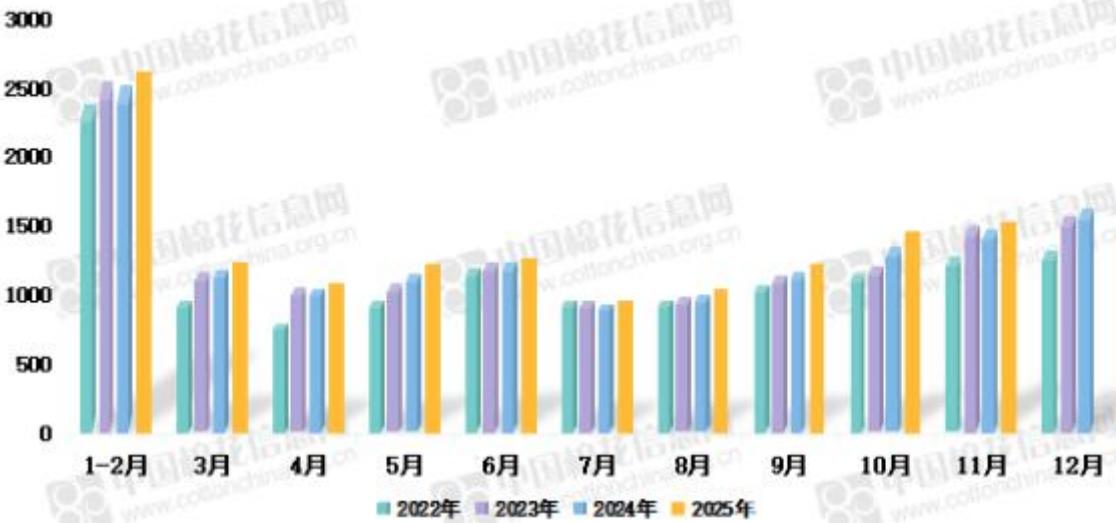


数据来源：IFIND、长江期货

- 据国家统计局网站消息，2025年11月份，社会消费品零售总额43898亿元，同比增长1.3%，环比减少5.17%。2025年1-11月份，社会消费品零售总额456067亿元，同比增长4.0%。
- 11月份，服装、鞋帽、针纺织品类商品零售额为1542亿元，同比增长3.5%，环比增长4.83%。1-11月累计零售额为13597亿元，同比增长3.5%。



图2 服装、鞋帽、针纺织品类商品零售额统计



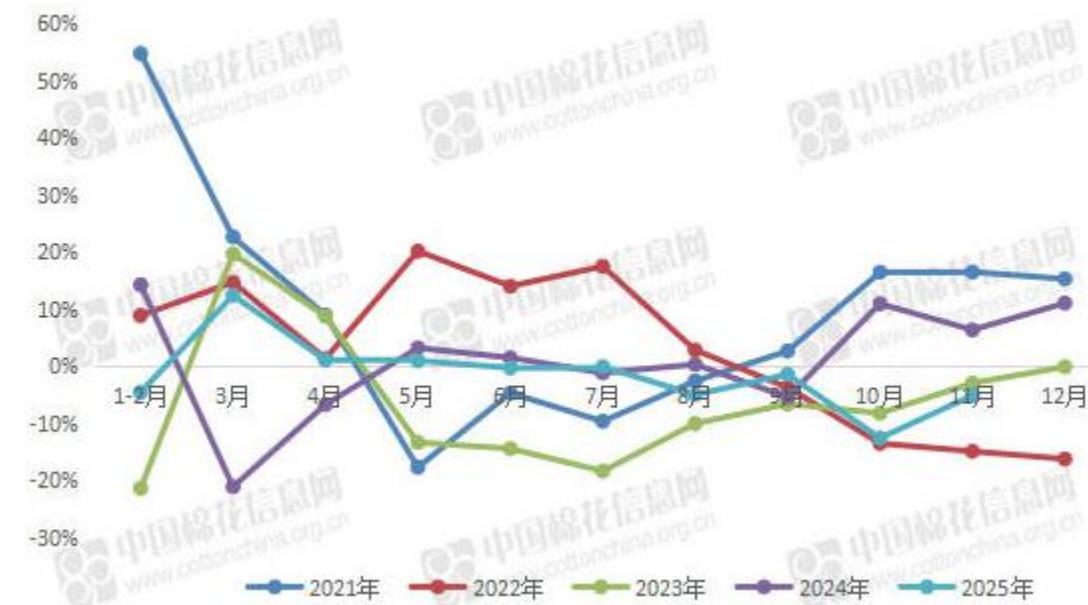
数据来源：中国棉花信息网、长江期货

- 海关总署最新数据显示，2025年11月，我国出口纺织品服装238.69亿美元，同比下降5.12%，环比增加7.22%；其中纺织品出口122.76亿美元，同比增加1.03%，环比增加9.05%；服装出口115.94亿美元，同比下降10.86%，环比增加5.36%。
- 2025年1–11月，我国出口纺织品服装2677.95亿美元，同比下降1.91%；其中纺织品出口1300.09亿美元，同比增加1.03%；服装出口1377.87亿美元，同比下降4.4%。

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

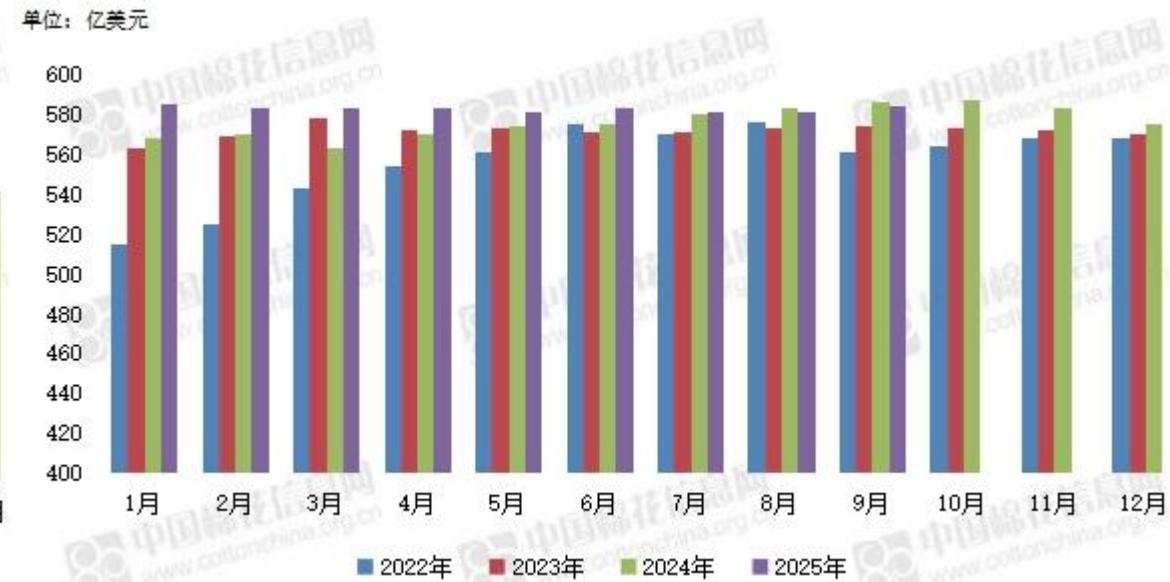
2025年10月美国服装及服装配饰零售额同环比均增

- 根据美国商业部数据显示，2025年10月美国的服装及服装配饰零售额(季调)为271.28亿美元，同比增加5.72%（去年同期向下调整后为256.61亿美元），环比增加0.87%（上月向上调整为268.95亿美元）。2025年1-10月美国的服装及服装配饰零售累计额达2642.02亿美元，同比增幅5.34%。
- 2025年9月美国服装及服装配饰零售商库存（季调）为584.88亿美元，同比减少0.39%（去年同期向下调整后为587.18亿美元），环比增加0.48%（上月向上调整为582.09亿美元）。

美国10月服装及服装配饰零售额统计



美国9月服装及服装配饰零售商库存



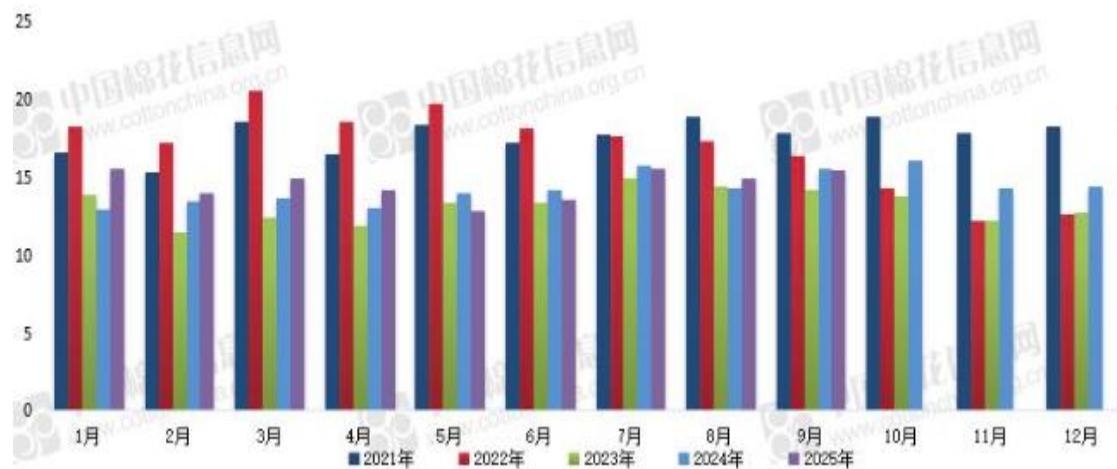
数据来源：USDA、中国棉花信息网、长江期货

9月美国纺服进口量大幅下滑

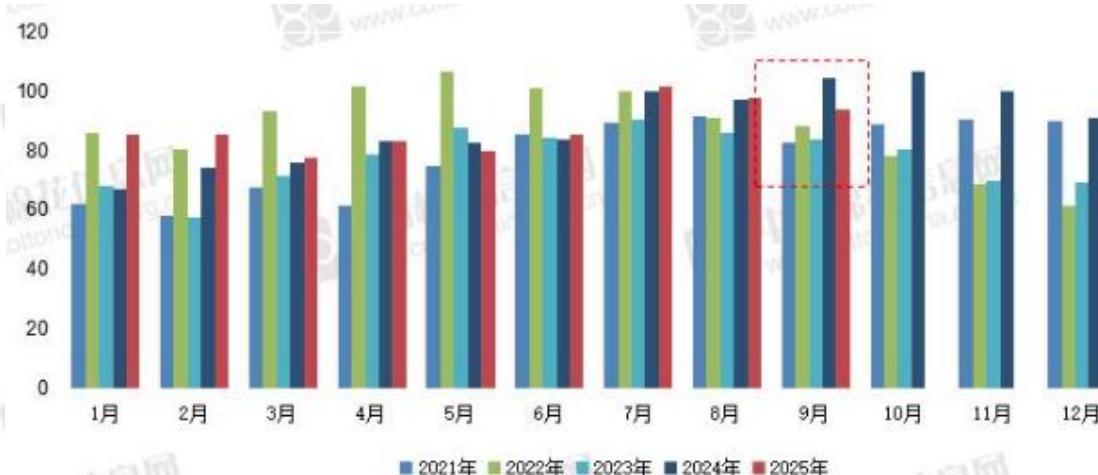


- 2025年9月美国纺织品服装进口量93.84亿平方米，同比减少10.04%，环比减少4.14%;纺服进口金额95.42亿美元，同比减少9.49%，环比增加0.13%。2025年1-9月，美国纺织品服装累计进口量为787.81亿平方米，同比增加2.46%。
- 2025年9月，美国棉制品进口量为15.49亿平方米，同比减少0.25%，环比增加3.42%。进口金额为40.06亿美元，同比减少4.82%，环比增加1.01%。具体各国进口数量、金额以及同环比见下表。2025年1-9月，美国棉制品累计进口量为131.23亿平方米，同比增加3.31%。

美国进口棉制品数量统计



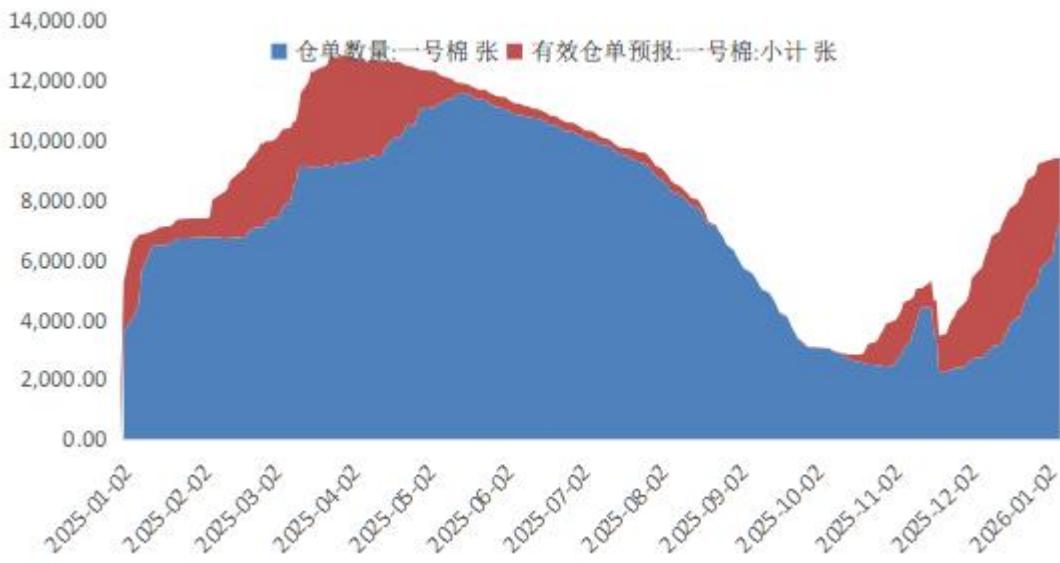
美国进口纺织品服装数量统计



数据来源：IFIND、中国棉花信息网、长江期货

仓单量快速增长

- 截止1月8日，仓单数量7189张，有效预报2248张，仓单总量9437张，较上周+198张。



数据来源：IFIND、郑州商品交易所、长江期货

仓库简称	内地棉	新疆棉	合计	有效预报
阿克苏益康	0	39	39	1
阿克苏银星	0	118	118	13
阿拉尔鹏宇	0	104	104	1
滨州中纺银泰	0	375	375	57
兵棉宏泰	0	491	491	12
菏泽棉麻	99	1618	1717	265
衡水棉麻	16	363	379	193
湖北三三八处	0	81	81	4
江苏银隆	28	826	854	260
江阴协丰	5	1082	1087	224
库尔勒银星	0	22	22	4
南通供销	0	263	263	214
四三二处	0	9	9	15
芜湖棉麻	0	0	0	0
新疆汇锦	0	192	192	10
新疆陆德	0	90	90	7
新疆农资集团	0	179	179	4
新疆银棉	0	86	86	0
新疆中新建	0	237	237	19
豫棉物流	38	421	459	290
张家港外服	0	0	0	25
中储棉库尔勒	0	28	28	3
中储棉漯河	0	0	0	0
中锦胡杨河	0	30	30	0
中棉潍坊	0	349	349	627
总计	186	7003	7189	2248

- 据CFTC（美国商品交易管理委员会）最新公布的基金持仓报告，截至12月30日，ICE棉花期货市场非商业性期货加期权持仓净多单-29834张，较前一周增加1118张；仅期货非商业性持仓净多单-30957张，增加676张；商品指数基金净多单53561张，减少83张。

表1 CFTC持仓报告（期货加期权）

总持仓	非商业性持仓			商业性持仓		合计		非报告持仓		
	多头	空头	套利	多头	空头	多头	空头	多头	空头	
持仓	352783	80394	110228	107773	150366	122449	338532	340449	14251	12334
增减	2177	493	-625	-1300	2696	4615	1890	2690	287	-513
各种类交易商头寸分别占总持仓百分比(%)										
100.0	22.8	31.2	30.5	42.6	34.7	96.0	96.5	4.0	3.5	
各种类交易商数量										
368	129	135	120	90	69	281	266			

数据来源：CFTC 统计截至12月30日

数据整理：棉花展望BCO

数据来源：IFIND、中国棉花信息网、长江期货



- 开机方面，截止1月9日，纯棉纱厂负荷指数62.30，较上周下跌0.30；人棉纱负荷47.50，较上周持平；纯涤纱负荷56.70，较上周下跌0.60；纱线坯布负荷季节性走弱。



- 库存方面，纺织企业棉花库存31.4天，较上周下跌0.13天；纺织企业棉纱库存27.02天，较上周上涨0.09天；全棉坯布库存36.56天，较上周上涨0.66天。步入消费淡季，库存开始累积。



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

*Changjiang
Securities*

长江期货股份有限公司产业服务总部



汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth