



长江期货棉纺月报

震荡偏强

Changjiang
Securities



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

2026-2-27

【产业服务总部|棉纺团队】

黄尚海 执业编号:F0270997 投资咨询编号:Z0002826

汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

目录

01 走势回顾：2月郑棉震荡运行

02 供应端分析：新季全球供需好转

03 需求端分析：下游需求韧性较强

04 逻辑与展望：震荡偏强





01

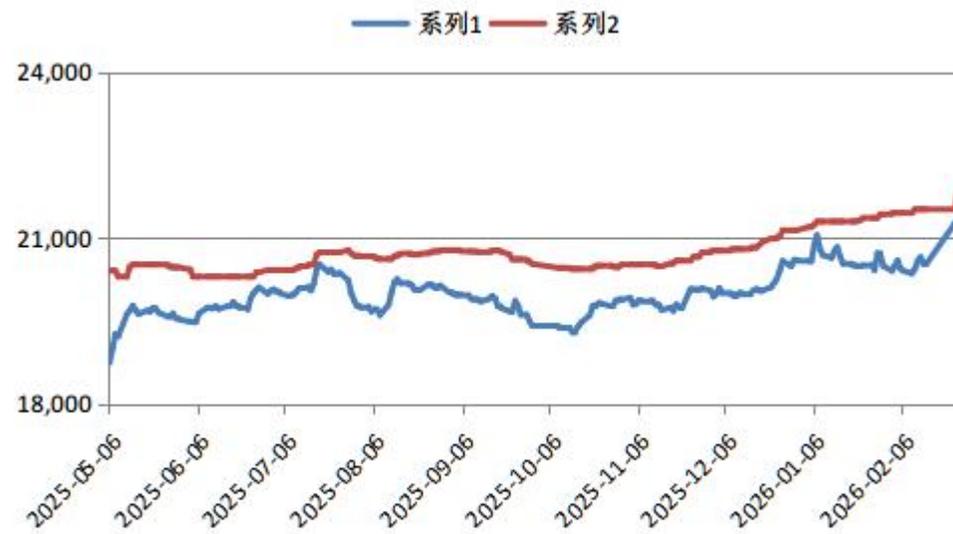
走势回顾：2月郑棉震荡运行

*Changjiang
Securities*

汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

- 2月郑棉震荡偏强运行。核心原因是USDA预期新年度全球产量大幅下降，美国关税政策变化等对棉花供需的刺激，价格出现大幅上涨。
- 棉纱方面，主要跟随棉花走势，但纺纱利润压缩。随着新疆产能的继续大幅扩张，对内地形成较大压制。





02

供应端分析：新季全球供需好转

Changjiang
Securities



汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

- 美国农业部（USDA）第102届农业展望论坛中，USDA对于本年度和2026/27年度全球以及主要国家棉花市场进行了梳理和展望。
- 2026/27年度全球棉花总产预期2526万吨，同比减少3.2%；全球消费量预期2615万吨，同比增加1.2%；出口量预期958万吨，同比增加0.7%。新年度全球期末库存因此减至1550万吨，同比减少5.2%。

USDA对全球2026/27供需预期

	2025/26年度	2026/27年度	同比变化
期初库存	1607	1635	1.8%
收获面积（万亩）	44250	44100	-0.3%
产量	2611	2526	-3.2%
进口	951	958	0.7%
总供应	5167	5119	-0.9%
出口	951	958	0.7%
消费	2584	2615	1.2%
总需求	3536	3573	1.1%
期末库存	1635	1550	-5.2%
库存消费比	63.3%	59.3%	-6.3%

- 据美国农业部（USDA）最新发布的2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9.2万吨至2609.6万吨；消费环比调减4.4万吨至2584.7万吨。基于以上，本年度期末库存环比增加13.6万吨至1635.3万吨。
- 从主产棉国本年度产消数据调整情况来看，供应端主要表现在中国产量调增；需求端巴基斯坦消费预期下调，其他国家变化平稳。具体来看，中国产量预期环比上调9.2万吨，消费环比持平，期末库存增加15.2万吨至791.7万吨；美国产量预期环比持平，出口预期减少4.3万吨，期末库存增加4.4万吨至95.8万吨；印度产量预期环比持平，进口预期增加4.4万吨，出口预期环比持平，期末库存减少4.4万吨至207.2万吨；巴西产消存各项数据未见明显调整。

	25/26 Feb' 26	25/26 Jan' 26	23/24	22/23	21/22	20/21	环比	同比
收获面积（万公顷）	2948.20	2951.10	3004.00	3089.80	3153.20	3200.10	(3)	(56)
期初库存	1605.65	1605.80	1595.74	1651.45	1549.83	1583.05	(0)	10
产量	2609.31	2600.06	2580.70	2443.33	2523.56	2489.07	9	29
进口	951.50	952.59	936.85	958.90	821.56	934.30	(1)	15
总供应	5166.46	5158.45	5113.29	5053.69	4894.94	5006.43	8	53
出口	951.61	952.92	923.29	959.23	795.76	928.84	(1)	28
消费	2584.43	2588.78	2589.24	2503.22	2453.50	2518.96	(4)	(5)
损耗	-4.72	-4.72	-4.88	-4.51	-5.77	8.80	0	0
期末库存	1635.14	1621.47	1605.65	1595.74	1651.45	1549.83	14	29
总消费	5166.46	5158.45	5113.29	5053.69	4894.94	5006.43	8	53
单产（公斤/公顷）	885	881	859	791	800	778	4	26

- 据美国农业部（USDA）最新发布的2月份美棉供需预测报告，2025/26全美种植面积在5634.5万亩，收获面积在4737.6万亩，环比均持平；弃耕率维持15.9%。单产预期维持64公斤/亩，产量预期维持在303万吨。消费量预期34.8万吨，环比未见明显调整；出口量预期261.3万吨，环比调减4.3万吨。基于以上，期末库存增加4.4万吨至95.8万吨。

陆地棉+皮马棉	项目	2023/24	2024/25	2025/26	2月vs1月	同比
	种植面积（万亩）	6,209.6	6,788.1	5,634.5	0.0	-17.0%
	收获面积（万亩）	3,908.8	4,737.8	4,737.6	0.0	0.0%
	单产（公斤/亩）	67.2	66.2	64.0	0.0	-3.4%
	期初库存（万吨）	101.2	68.6	87.1	0.0	27.0%
	总产（万吨）	262.7	313.8	303.0	0.0	-3.4%
	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	390.2	0.0	2.0%
	消费量（万吨）	40.3	37.0	34.8	0.0	-5.9%
	出口量（万吨）	255.8	259.1	261.3	-4.3	0.8%
	总需求量（万吨）	296.1	296.1	296.1	-4.4	0.0%
	调整（万吨）	0.7	0.7	1.7	0.0	126.5%
	期末库存（万吨）	68.6	87.1	95.8	4.4	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2026年2月12日，美国累计净签约出口2025/26年度棉花198.5万吨，达到年度预期出口量的75.97%，累计装运棉花99.1万吨，装运率49.92%。其中陆地棉签约量为192.3万吨，装运94.9万吨，装运率49.34%。皮马棉签约量为6.2万吨，装运4.2万吨，装运率68.17%。
- ▶ 其中，中国累计签约进口2025/26年度美棉9.8万吨，占美棉已签约量的4.93%；累计装运美棉4.5万吨，占美棉总装运量的4.55%，占中国已签约量的46.10%。

图1 美国陆地棉出口状况年度对比

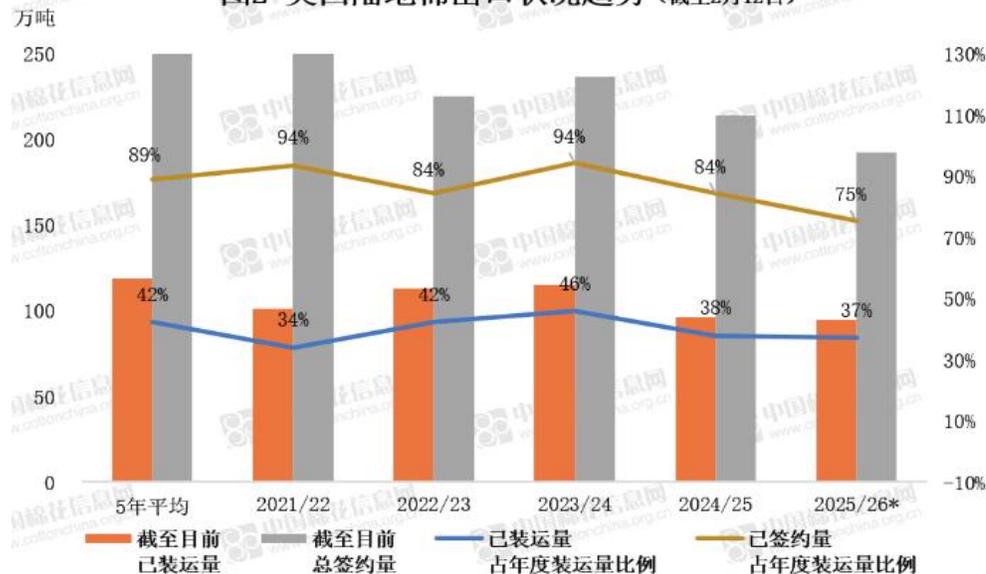
	年度陆地棉 装运总量	截至目前 已装运量	已装运量 占年度装运 量比例	尚未 装运量	截至目前 总签约量	已签约量 占年度装运 量比例
5年平均	281.7	119.0	42%	131.9	250.9	89%
2021/22	298.9	101.4	34%	178.3	279.7	94%
2022/23	267.1	113.1	42%	112.2	225.3	84%
2023/24	251.1	115.1	46%	121.6	236.7	94%
2024/25	253.8	96.2	38%	118.0	214.2	84%
2025/26*	256.1	94.9	37%	97.9	192.8	75%

*年度装运总量为预测数量

截至2月12日（第28周），本年度的出口状况以及近5年同期的出口状况

单位：万吨

图2 美国陆地棉出口状况趋势（截至2月12日）



数据来源：USDA、中国棉花信息网、长江期货

印度棉花协会供需平衡表（2026.1）

- 据印度棉花协会（CAI）最新发布的1月供需平衡表，2025/26年度各项产消数据环比均未见明显调整。具体来看，产量预期538.9万吨；进口预期85万吨；消费预期518.5万吨；出口预期25.5万吨。基于以上，期末库存维持182.9万吨不变。
- 从分区域产量情况来看，北部棉区产量预期在51.9万吨；中部棉区产量预期317.9万吨；南部棉区产量预期159.8万吨，均未见明显调整。

项目	2024/25年度		2025/26年度		同比
	万包	万吨	万包	万吨	
总供给					
期初库存	391.9	66.6	605.9	103.0	54.6%
产量	3124.0	531.1	3170.0	538.9	1.5%
进口	410.0	69.7	500.0	85.0	22.0%
总供应量	3925.9	667.4	4275.9	726.9	8.9%
总需求					
纺企消费	2100.0	357.0	2160.0	367.2	2.9%
小型企业消费	890.0	151.3	730.0	124.1	-18.0%
非纺企消费	150.0	25.5	160.0	27.2	6.7%
国内消费总量	3140.0	533.8	3050.0	518.5	-2.9%
盈余	785.9	133.6	1225.9	208.4	56.0%
出口	180.0	30.6	150.0	25.5	-16.7%
期末库存	605.9	103.0	1075.9	182.9	77.6%

数据来源：USDA、中国棉花信息网、长江期货

- 据巴西相关行业协会数据，2025年度巴西棉花种植面积预期在217万公顷（3255万亩），环比持平，同比增加9.0%；单产预期在130.5公斤/亩，环比持平，同比增加2.8%；因此总产预期维持在425万吨，同比（370万吨）增加14.8%。2026年度巴西棉花种植面积预期维持在205万公顷（3075万亩），同比减少5.5%；单产预期在124.4公斤/亩，同比减少4.7%；因此总产预期仍在383万吨，同比减少9.9%，处于近七年次高水平。

巴西棉产量数据

总产量（万吨）	2021	2022	2023	2024	2025	2026	同比变化
籽棉	580	627	770	891	1032	930	-9.9%
皮棉	236	255	317	370	425	383	-9.9%
亩产（公斤/亩）	2021	2022	2023	2024	2025	2026	同比变化
籽棉	282.0	261.3	308.5	305.6	316.9	302.1	-4.7%
皮棉	114.7	106.4	127.1	126.9	130.5	124.4	-4.7%

数据整理：棉花展望BCO

- 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，全国总产稳定在 773 万吨。年度进口量预期 120 万吨不变。根据上述情况，年度总供应保持在 1509 万吨。总需求方面，纺棉消费预期上调 10 万吨至 841 万吨。总需求增加 10 万吨至 878 万吨。本年度期末库存减少 10 万吨至 631 万吨。
- 2026/27 年度：总供应方面，期初库存为 631 万吨。产量方面，新年度新疆植棉面积将小幅下调，全国总面积同比略减，根据三年平均单产测算，全国总产为 728 万吨，较上年度减少 5.8%。年度进口量预期在 130 万吨。年度总供应为 1489 万吨。总需求方面，根据相关机构预测，新年度全球经济增速稳健，国内增速稳中略降。在外需不确定性增加，内需增速或将略放缓的情况下，国内棉花需求将保持平稳。据此，预计年度纺棉消费为 841 万吨，与上年度持平。其他消费和出口保持在 35 万吨和 2 万吨，与上年度持平。根据上述情况，总需求为 878 万吨。本年度期末库存为 611 万吨。

BCO 中国棉花产消存量资源表

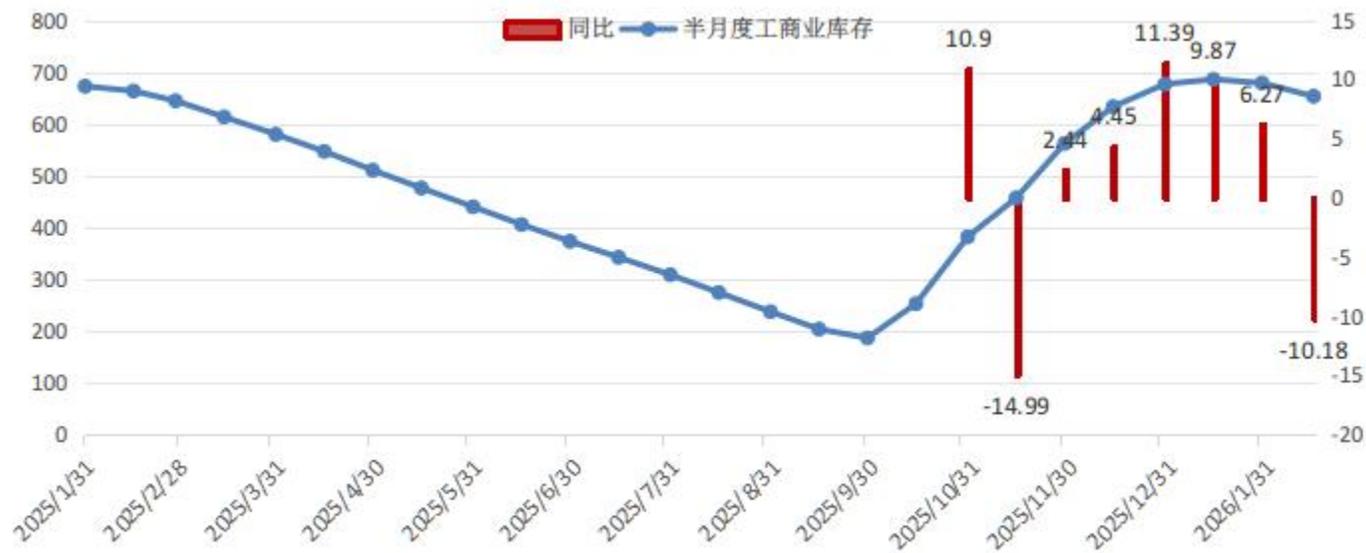
(2026 年 2 月)

单位：万吨

项目	2023/24	2024/25	2025/26	2026/27
总供应	1496 (0)	1472 (0)	1509 (0)	1489
其中：期初库存	569 (0)	681 (0)	616 (0)	631
产量	601 (0)	685 (0)	773 (0)	728
进口	326 (0)	106 (0)	120 (0)	130
总需求	815 (0)	856 (0)	878 (+10)	878
其中：纺棉消费	774 (0)	817 (0)	841 (+10)	841
其他消费	40 (0)	38 (0)	35 (0)	35
出口	1 (0)	1 (0)	2 (0)	2
期末库存	681 (0)	616 (0)	631 (-10)	611

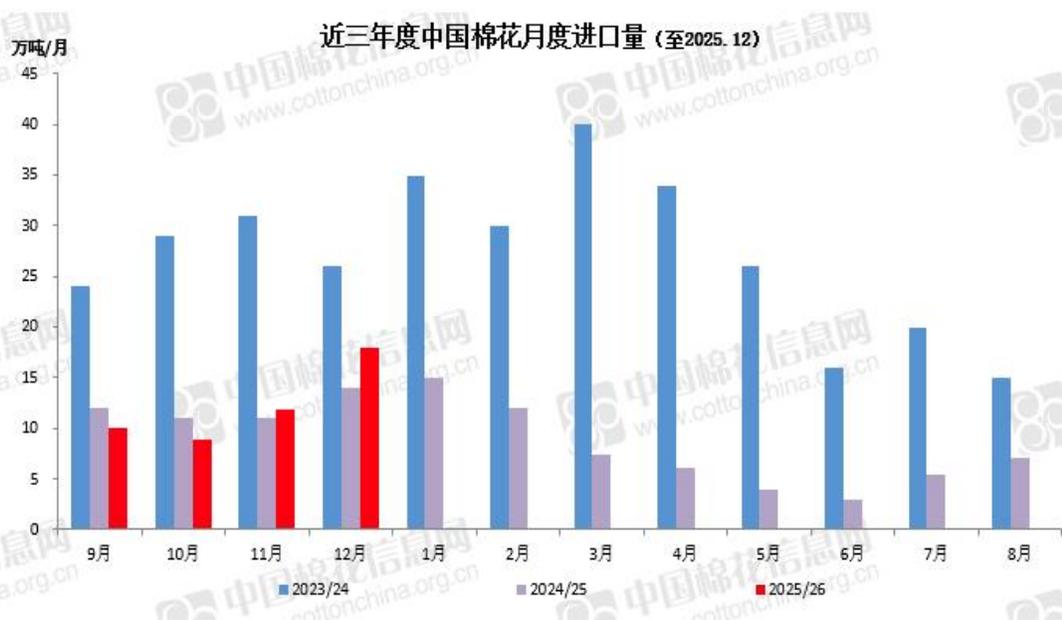
数据来源：棉花展望 (BCO)

- 截止2月15日全国棉花商业库存550.37万吨，较1月底减少28.5万吨，减幅4.92%，低于去年同期 17.74 万吨，减幅 3.12%。其中新疆内棉花库存为 412.65 万吨，较 1 月底减少 33.16 万吨，低于去年同期 39.61 万吨；内地库存 94.12 万吨，较 1月底增加 3.96 万吨，高于去年同期 25.57 万吨；进口棉保税库存为 43.6 万吨,较1 月底增加 0.7 万吨，低于去年同期 3.7 万吨。纺织企业在库棉花工业库存量为 102.92 万吨，同比增加 7.56 万吨，环比增加 2.82 万吨。
- 工商业库存合计653.29万吨，环比减少25.68万吨，同比减少10.18万吨。



数据来源：USDA、中国棉花信息网、长江期货

- 据海关统计数据，2025年12月我国棉花进口量18万吨，环比（12万吨）增加6万吨，增幅51.3%；同比（14万吨）增加4万吨，增幅31.0%。2025年1-12月我国累计进口棉花107万吨，同比减少59.1%。2025/26年度（2025.9-2025.12）累计进口棉花49万吨，同比增加2.1%。
- 12月外销订单偏强，同时内外棉价差高位导致国产纱成本上升，国产纱价持续上涨，进口纱贸易商采购积极性较高。据海关统计数据，2025年12月我国棉纱进口量17万吨，同比增加约1.69万吨，增幅约为11.9%，环比增加约2.23万吨，增幅约为15.10%。2025年1-12月累计进口棉纱150万吨，同比增加约5.4%。2025/26年度（2025.9-2025.12）累计进口棉纱约59万吨，同比增加约18%。



- 最新USDA报告看，全球供需依然维持平衡状态，但库存有明显调降。同时，对新年度，预期产量明显下降，消费略增，供需趋紧。
- 国内方面，由于工商结转库存偏紧，虽然产量增长，但销售顺利，整体库存同比并没有太大增长。
- 全球角度，关注下年度美国、巴西和中国的种植面积缩减的情况。国内，关注在新疆纱线产能增长后，供应结构性紧张的情况，以及下年度新疆棉花种植政策的调整。



03

需求端分析：下游需求韧性较强

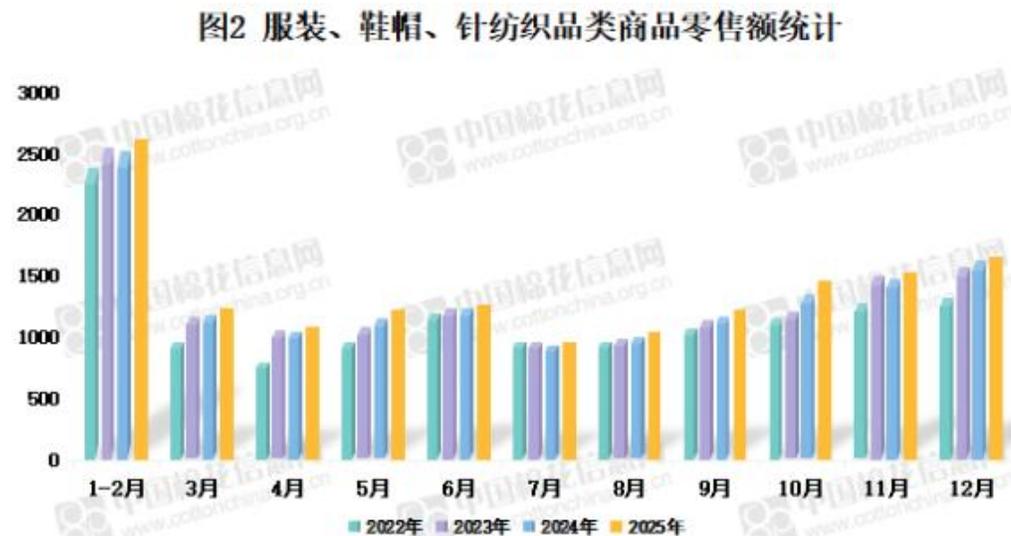
Changjiang
Securities



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12月份，社会消费品零售总额45136亿元，同比增长0.9%，环比增长2.82%。2025年1-12月份，社会消费品零售总额501202亿元，同比增长3.7%。
- 12月份，服装、鞋帽、针纺织品类商品零售额为1661亿元，同比增长0.6%，环比增长7.72%。1-12月累计零售额为15215亿元，同比增长3.2%。



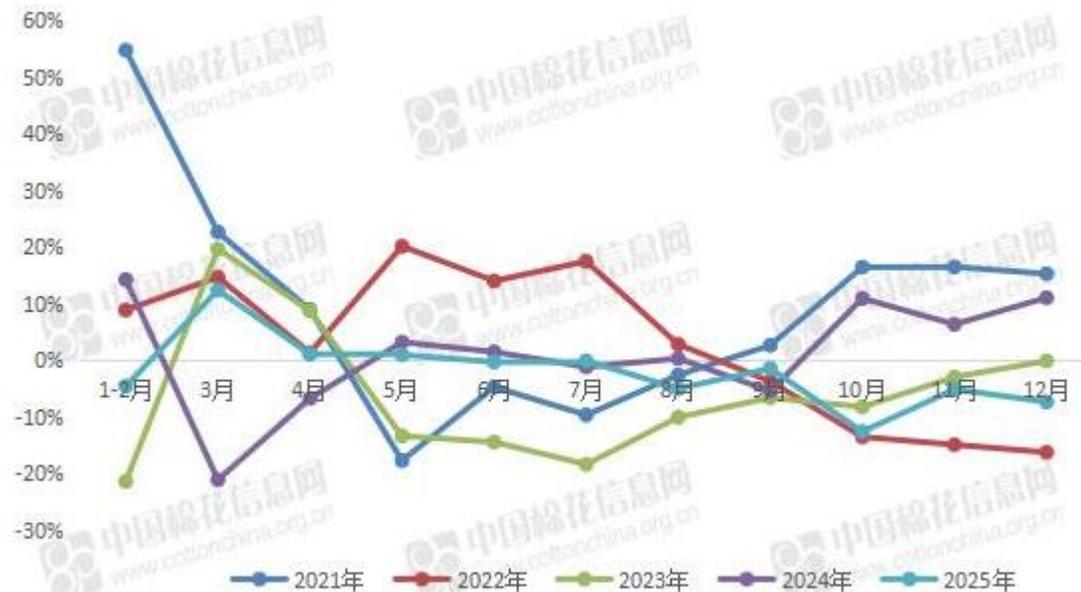
数据来源：中国棉花信息网、长江期货

- 海关总署最新数据显示，2025年12月，我国出口纺织品服装259.92亿美元，同比下降7.35%，环比增加8.89%；其中纺织品出口125.8亿美元，同比减少4.16%，环比增加2.48%；服装出口134.12亿美元，同比下降10.15%，环比增加15.69%。
- 2025年1-12月，我国出口纺织品服装2937.67亿美元，同比下降2.42%；其中纺织品出口1425.85亿美元，同比增加0.5%；服装出口1511.82亿美元，同比下降5%。

纺织品服装出口情况（亿美元）

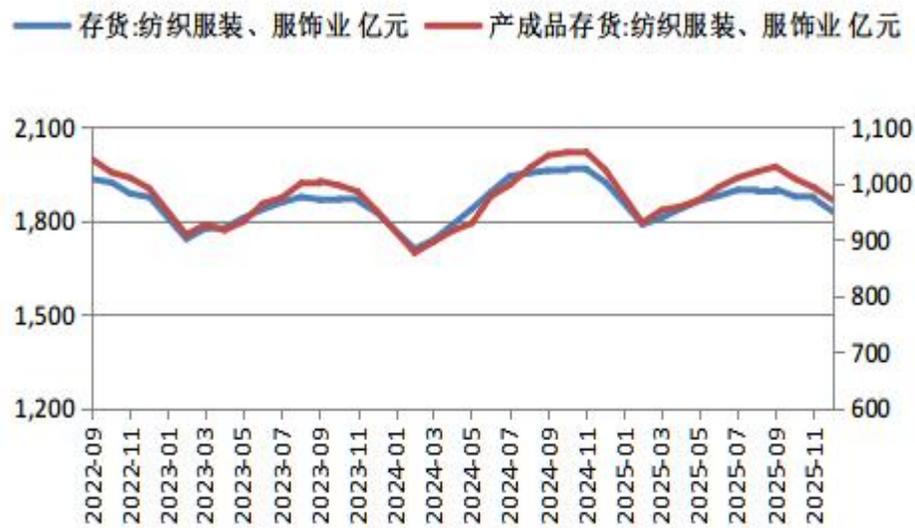
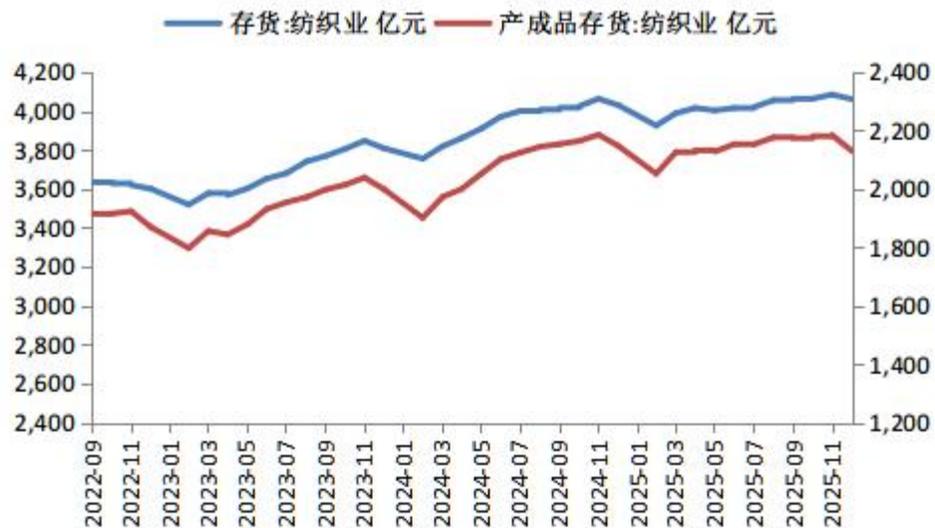


纺织品服装出口同比增速



数据来源：IFIND、中过棉花信息网、长江期货

- 12月份，纺织业存货4060亿元，环比减24亿，同比增31亿；纺织业产成品存货2130亿元，环比减54亿，同比减16亿。纺织服装存货1828亿元，环比减少44亿，同比减95亿；纺织服装产成品存货970亿元，环比减少22亿，同比减少53亿。

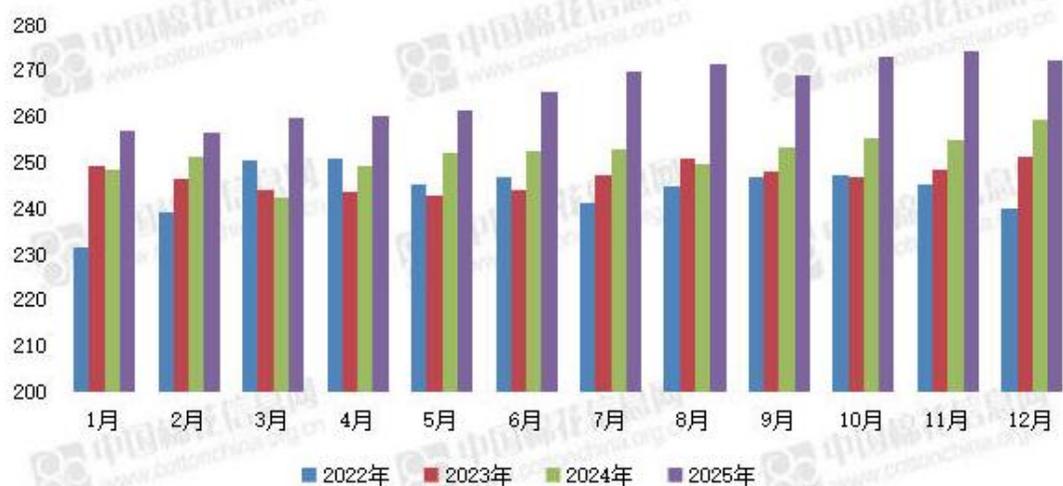


数据来源：IFIND、长江期货

- 根据美国商业部数据显示，2025年12月美国的服装及服装配饰零售额(季调)为272.37亿美元，同比增加5.05%（去年同期向下调整后为259.27亿美元），环比减少0.71%（上月向上调整为274.31亿美元），在近几年同期中仍处最高位置。2025年1-12月美国的服装及服装配饰零售累计额3190.66亿美元，同比增幅5.62%。
- 2025年11月美国服装及服装配饰零售商库存（季调）为585.51亿美元，同比增加0.43%（去年同期向下调整后为583亿美元），环比增加0.12%（上月向下调整为584.79亿美元）。
- 2025年11月美国服装及服装配饰零售商库销比(季调)为2.13，同比下降0.16，环比下降0.01。

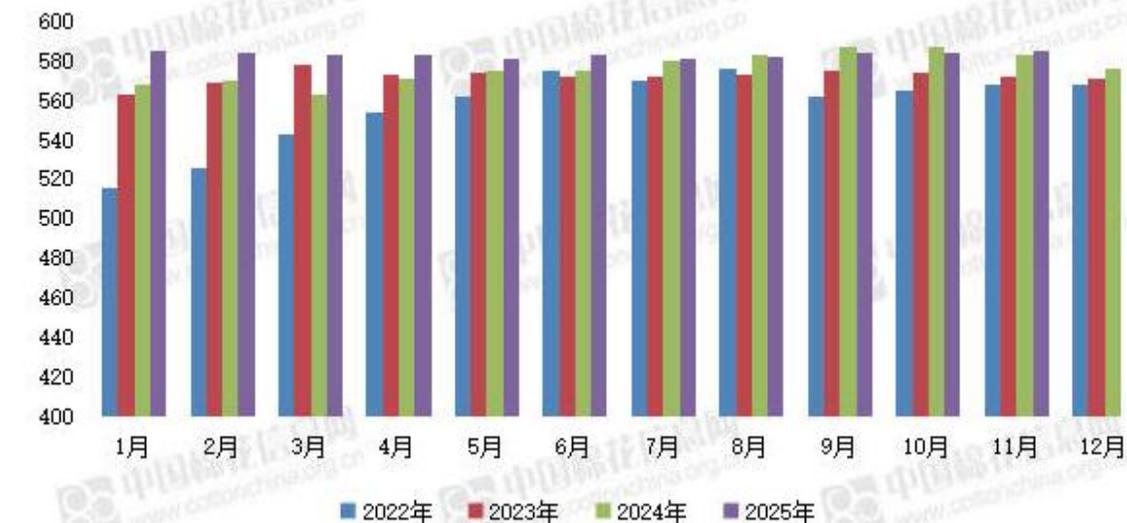
美国服装及服装配饰零售额统计

单位：亿美元



美国服装及服装配饰零售商库存

单位：亿美元



- 开机方面，截止2月27日，本周纯棉织布开机率：30.25%（较上周开机率21.13%，开机率上升了9.12%）。本周纯棉纱厂开机率：60.54%（较上周开机率31.07%，开机率上升了29.47%）。本周涤棉纱线开机率：39.08%（较上周开机率24.78%，开机率上升了14.3%）。本周纯涤纱线开机率：26.8%（较上周开机率10.33%，开机率上升了16.47%）。



03 产业链库存

- 库存方面，本周纯棉纱线库存：23.86天（上周23.51天，本周增加0.35天，库存一定幅增加，去库节奏放缓）。本周涤棉纱库存：28.4天（上周27.95天，库存增加0.45天，下游出货走弱）。本周纯涤纱库存：19.48天（上周18.85天，本周增加0.63天，库存水平环比反弹，去库减缓）。本周全棉坯布库存：36.63天（上周36.42天，本周增加0.21天，去库迹象开始减弱）。



1天，



- 下游需求方面，国内需求非常稳健，韧性十足。外需出口方面，下半年开始走弱。但从美国的消费数据看，最近的数据尚可，但延迟比较长，后续需要继续观察。
- 最近两年，虽然棉花价格比较萎靡，但全球消费稳健增长，抵消了大部分产量的增长。



04

逻辑与展望：震荡偏强

*Changjiang
Securities*



汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

- **棉花展望：**本年度，虽然产量增长，但消费稳健增长，下游销售较好，棉花采购积极性较强。终端消费旺盛。下年度，预期全球产量明显缩减，供需格局明显好转。节后步入消费旺季，叠加美国关税下降，预期棉花价格维持强势。近期快速上涨后，或会出现调整，不改长期趋势。
- **棉纱展望：**棉纱市场利润在好转，棉纱库存压力不大，销售顺利，叠加旺季到来，预期棉纱价格继续走强。

- 新疆棉花政策变动；
- 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