



# 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

2026-5-11

【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：4月郑棉震荡偏强**

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：4月郑棉震荡偏强

Changjiang  
Securities

汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

- 4月郑棉震荡偏强运行。核心原因是美棉受天气影响大幅上行，全产业链供需格局良好，运转顺利。
- 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

- 据美国农业部（USDA）最新发布的4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19.2万吨至2653.5万吨，再度刷新近五年高位；消费环比调增12.2万吨至2593.9万吨，持续处于近五年次高位置。以上叠加期初供应增加，本年度期末库存环比增加14.3万吨至1677.4万吨，刷新近五年高位。
- 从主产棉国本年度产消数据调整情况来看，供需增量均主要来自中国和印度；巴西、美国产消数据整体平稳；此外，部分南亚、东南亚国家需求小幅调减。

	25/26 Apr' 26	25/26 Mar' 26	23/24	22/23	21/22	20/21	环比	同比
收获面积（万公顷）	2951.90	2951.20	3004.00	3089.80	3153.20	3200.10	1	(52)
期初库存	1612.40	1605.65	1595.76	1651.45	1549.83	1583.05	7	17
产量	2653.15	2634.02	2598.12	2443.33	2523.56	2489.07	19	55
进口	952.39	955.86	936.87	958.97	821.56	934.30	(3)	16
总供应	5217.94	5195.52	5130.75	5053.75	4894.94	5006.43	22	87
出口	951.87	955.96	923.03	959.23	795.76	928.84	(4)	29
消费	2593.59	2581.38	2600.21	2503.27	2453.50	2518.96	12	(7)
损耗	-4.72	-4.72	-4.88	-4.51	-5.77	8.80	0	0
期末库存	1677.20	1662.90	1612.40	1595.76	1651.45	1549.83	14	65
总消费	5217.94	5195.52	5130.75	5053.75	4894.94	5006.43	22	87
单产（公斤/公顷）	899	893	865	791	800	778	6	34

- 据美国农业部（USDA）最新发布的4月份美棉供需预测报告，2025/26全美种植面积在5634.5万亩，由于弃耕率调维持15.9%不变，收获面积在4737.6万亩。单产预期64公斤/亩，环比调减5.5公斤/亩；产量预期303万吨，其中陆地棉产量预期略降，皮马棉产量略增。需求端数据基本未见明显调整，其中消费量预期34.8万吨；出口量预期261.3万吨。基于以上，期末库存维持95.8万吨不变。

项目	2023/24	2024/25	2025/26	4月VS3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%
<b>总产（万吨）</b>	<b>262.7</b>	<b>313.8</b>	<b>303.0</b>	<b>0.0</b>	<b>-3.4%</b>
进口量（万吨）	0.0	0.1	0.1	0.0	0.0%
<b>总供应量（万吨）</b>	<b>364.0</b>	<b>382.5</b>	<b>390.2</b>	<b>0.0</b>	<b>2.0%</b>
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	0.0	0.8%
<b>总需求量（万吨）</b>	<b>296.1</b>	<b>296.1</b>	<b>296.1</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0%</b>
调整（万吨）	0.7	0.7	1.7	0.0	126.5%
<b>期末库存（万吨）</b>	<b>68.6</b>	<b>87.1</b>	<b>95.8</b>	<b>0.0</b>	<b>10.0%</b>

- ▶ 据统计，截至2026年4月30日，美国累计净签约出口2025/26年度棉花255.2万吨，达到年度预期出口量的97.68%，累计装运棉花181.7万吨，装运率71.19%。其中陆地棉签约量为245.3万吨，装运175.0万吨，装运率71.35%。皮马棉签约量为10.0万吨，装运6.7万吨，装运率67.10%。
- ▶ 其中，中国累计签约进口2025/26年度美棉12.7万吨，占美棉已签约量的4.99%；累计装运美棉9.9万吨，占美棉总装运量的5.44%，占中国已签约量的77.67%。

图1 美国陆地棉出口状况年度对比

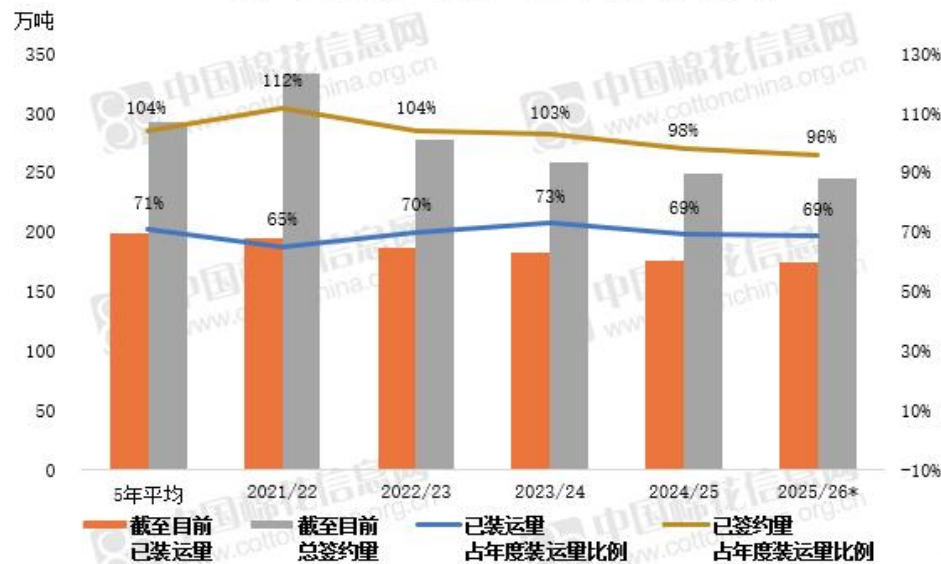
	年度陆地棉 装运总量	截至目前 已装运量	已装运量 占年度装运 量比例	尚未 装运量	截至目前 总签约量	已签约量 占年度装运 量比例
5年平均	281.7	199.3	71%	93.4	292.8	104%
2021/22	298.9	194.9	65%	139.0	333.9	112%
2022/23	267.1	187.1	70%	90.8	277.9	104%
2023/24	251.1	183.1	73%	75.3	258.4	103%
2024/25	253.8	175.7	69%	73.0	248.7	98%
2025/26*	255.4	175.0	69%	70.3	245.3	96%

\*年度装运总量为预测数里

截至4月30日（第39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4月30日）



印度棉花协会供需平衡表（2026.3）

- 据印度棉花协会（CAI）最新发布的3月产量调整情况来看，2025/26年度印度棉花产量预期550.8万吨，环比再度上调约6.0万吨。分区域来看，北部棉区和南部棉区基本未见明显调整，分别在49.3万吨和161.5万吨；中部棉区产量预期上调6万吨至330.7万吨。

地区	2024/25		2025/26		环比	同比
	万包	万吨	万包	万吨		
旁遮普	15.0	2.6	15.0	2.6	0.0%	0.0%
哈里亚纳	80.5	13.7	70.0	11.9	0.0%	-13.0%
拉贾斯坦	200.0	34.0	205.0	34.9	0.0%	2.5%
<b>北部棉区</b>	<b>295.5</b>	<b>50.2</b>	<b>290.0</b>	<b>49.3</b>	<b>0.0%</b>	<b>-1.9%</b>
古吉拉特	770.0	130.9	720.0	122.4	-4.0%	-6.5%
马哈拉施特拉	910.0	154.7	1050.0	178.5	7.1%	15.4%
中央邦	190.0	32.3	175.0	29.8	-2.8%	-7.9%
<b>中部棉区</b>	<b>1870.0</b>	<b>317.9</b>	<b>1945.0</b>	<b>330.7</b>	<b>1.8%</b>	<b>4.0%</b>
特伦甘纳	487.5	82.9	450.0	76.5	0.0%	-7.7%
安得拉	132.5	22.5	180.0	30.6	0.0%	35.8%
卡纳塔克	240.0	40.8	270.0	45.9	0.0%	12.5%
泰米尔纳德	40.0	6.8	50.0	8.5	0.0%	25.0%
<b>南部棉区</b>	<b>900.0</b>	<b>153.0</b>	<b>950.0</b>	<b>161.5</b>	<b>0.0%</b>	<b>5.6%</b>
奥里萨	38.5	6.5	35.0	6.0	0.0%	-9.1%
其他	20.0	3.4	20.0	3.4	0.0%	0.0
<b>总计</b>	<b>3124.0</b>	<b>531.1</b>	<b>3240.0</b>	<b>550.8</b>	<b>1.1%</b>	<b>3.7%</b>

数据来源：CAI 数据整理：棉花展望BCO

- 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：全国总产环比持稳在 778 万吨。进口方面，年度进口预期上调 10 万吨至 130 万吨。总需求方面，年度纺棉消费预期继续上调 10 万吨至 861 万吨。总需求增加 10 万吨至 898 万吨。本年度期末库存稳定在 626 万吨。
- 2026/27 年度：总供应方面，本月新棉陆续开播，本月全国植棉面积暂保持平稳，全国总产稳定在 724 万吨。进口方面，预期 130 万吨不变。总需求方面，将年度纺棉消费量上调 5 万吨至 853 万吨；总需求上调 5 万吨至 890 万吨。本年度期末库存减少 5 万吨至 590 万吨。

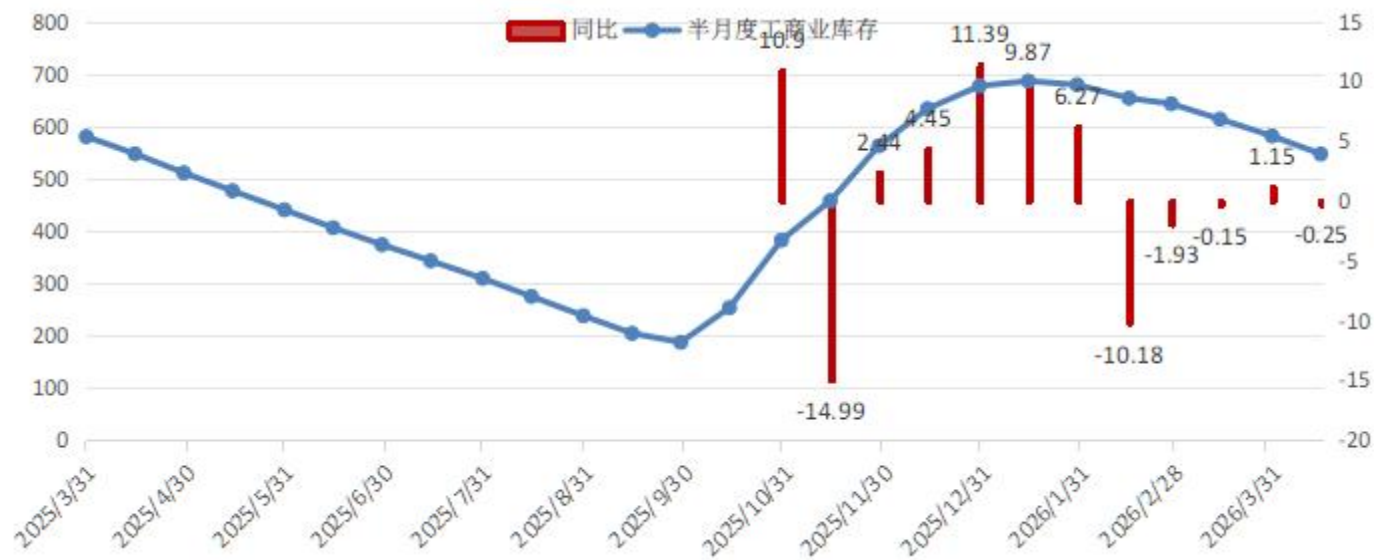
BCO 中国棉花产消存量资源表

(2026 年 4 月)

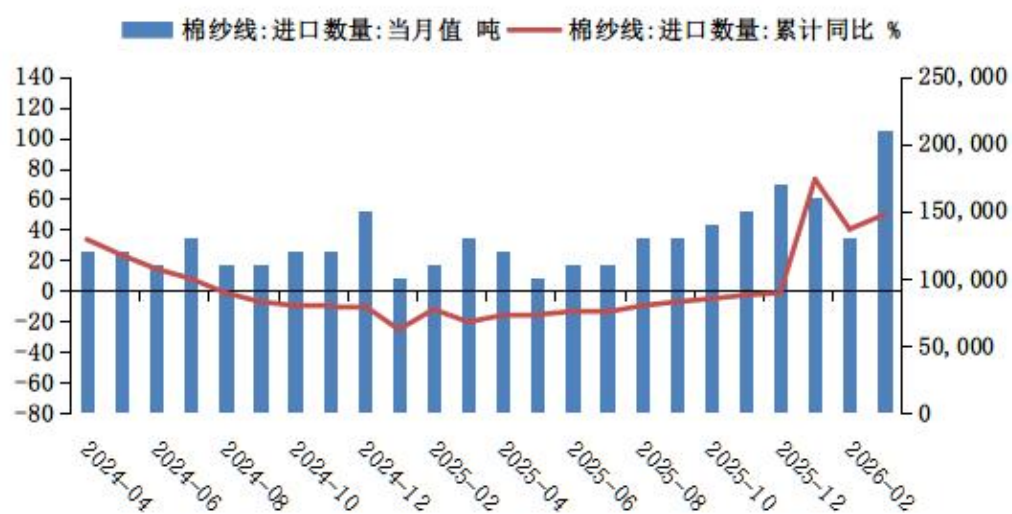
单位：万吨

项目	2024/25	2025/26	2026/27
<b>总供应</b>	<b>1472 (0)</b>	<b>1524 (+10)</b>	<b>1480 (0)</b>
其中：期初库存	681 (0)	616 (0)	626 (0)
产量	685 (0)	778 (0)	724 (0)
进口	106 (0)	130 (+10)	130 (0)
<b>总需求</b>	<b>856 (0)</b>	<b>898 (+10)</b>	<b>890 (+5)</b>
其中：纺棉消费	817 (0)	861 (+10)	853 (+5)
其他消费	38 (0)	35 (0)	35 (0)
出口	1 (0)	2 (0)	2 (0)
<b>期末库存</b>	<b>616 (0)</b>	<b>626 (0)</b>	<b>590 (-5)</b>

- 截止 4 月 15 日全国棉花商业库存 457.94 万吨，较 3 月底减少 33.03 万吨，减幅6.73%，高于去年同期 6.42 万吨，增幅 1.42%。  
纺织企业在库棉花工业库存量为 88.76 万吨，同比减少 6.67 万吨，环比减少 1.31 万吨。
- 工商业库存合计457.94万吨，环比减少34.34万吨，同比减少0.25万吨。



- 2026年3月我国棉花进口量18万吨，环比（17万吨）增加1万吨，增幅8.1%；同比（7万吨）增加11万吨，增幅137.0%。2026年我国累计进口棉花55万吨，同比增加62.0%。2025/26年度(2025.9–2026.8)累计进口棉花104万吨，同比增加26.8%。
- 2026年3月我国棉纱进口量21万吨，同比增加约8万吨，增幅为61.54%，环比增加约8万吨，增幅约为61.54%。2026年1–3月我国棉纱进口量约50万吨，同比增加约16万吨，增幅为47.06%。2025/26年度（2025.9–2026.3）累计进口棉纱约109万吨，同比增加约25万吨，增幅约为29.76%。



- 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，关注全球天气情况变化。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*

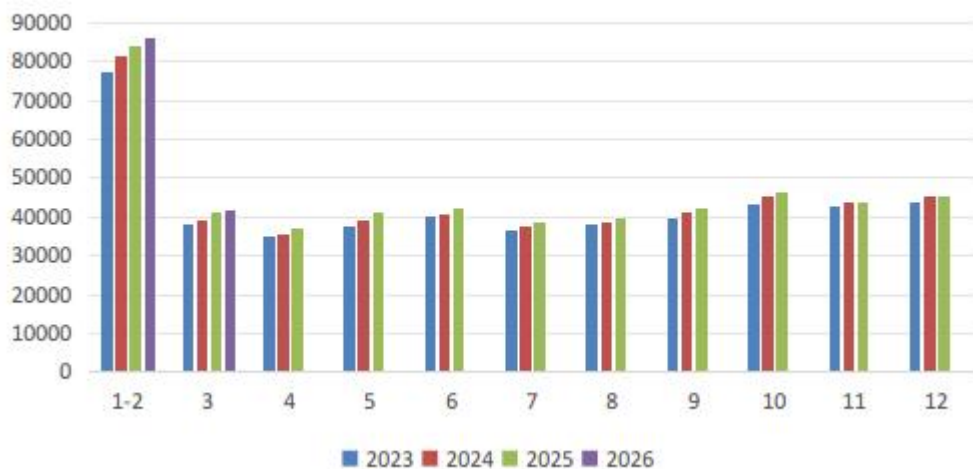


汇聚财智 共享成长

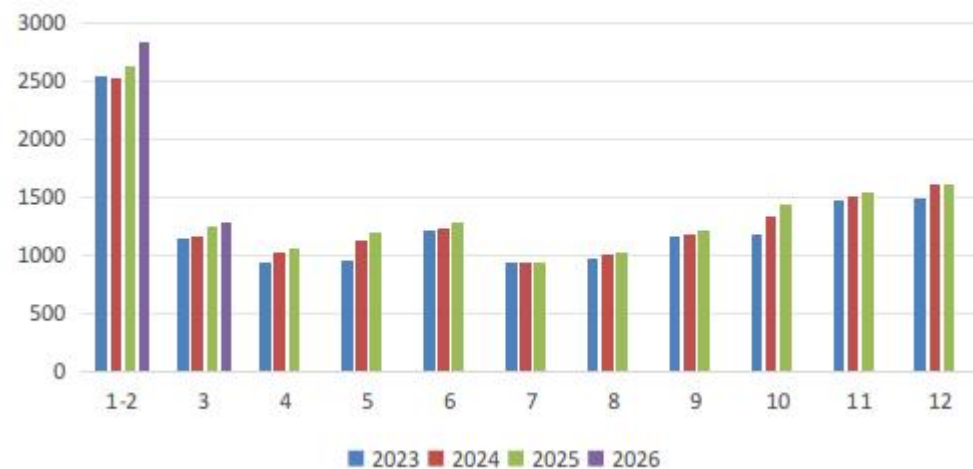
*Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth*

- 3月份，社会消费品零售总额41616亿元，同比增长1.7%，累计同比增长2.4%。26开年以来我国消费保持韧性，受高基数效应和油价抬升影响短期消费增速承压，但政策支持下预计消费意愿将持续修复。服装鞋帽、针纺织品类3月零售总额1296亿元，同比增长7.0%，累计同比增长 9.30%。
- 最近两年，国内纺织服装消费总量明显好转，增速高于整体商品零售数据，显示非常好的消费韧性和潜力。

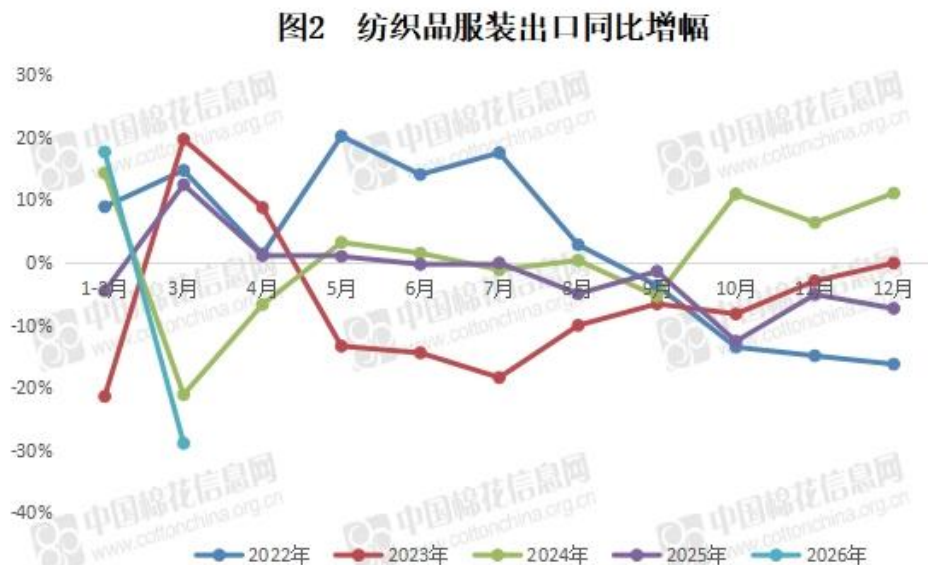
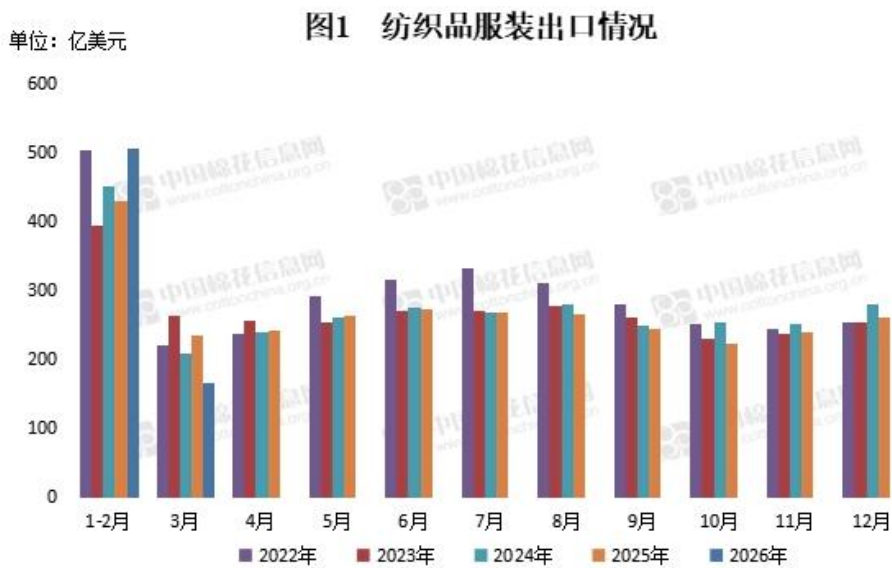
社零总额（亿元）



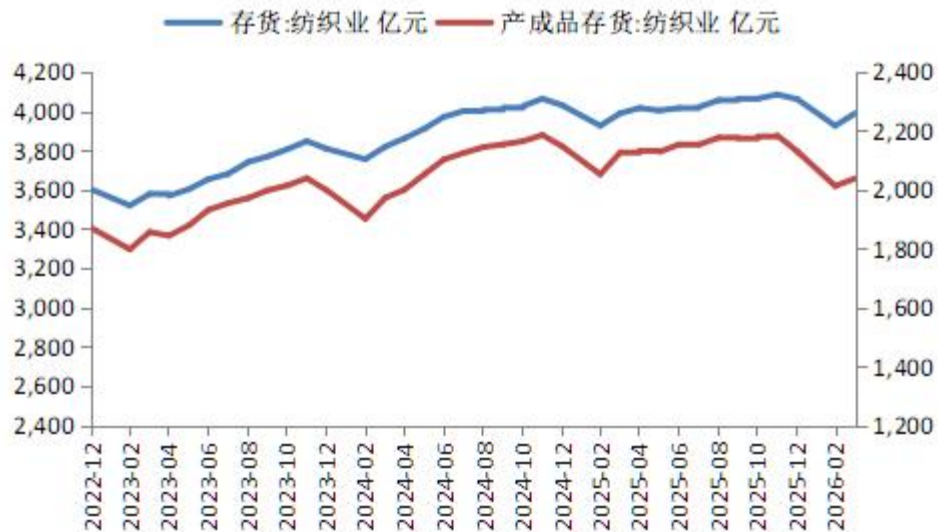
服装鞋帽、针纺织品类零售总额（亿元）



- 海关总署最新数据显示，2026年3月，我国出口纺织品服装166.35亿美元，同比减少28.89%，环比减少25.88%；其中纺织品出口86.21亿美元，同比减少28.43%，环比减少24.26%；服装出口80.14亿美元，同比减少29.38%，环比减少27.55%。
- 2026年1-3月，我国出口纺织品服装670.8亿美元，同比增加1.22%；其中纺织品出口332.1亿美元，同比增加2.8%，服装出口330.13亿美元，同比减少0.4%。
- 2026年春节在2月中下旬，导致节前订单集中1-2月出口，3月进入传统淡季环比大幅下降；此外，2025年春节在2月中旬，订单集中3月出口，导致去年3月纺服出口高于往年同期，高基数影响下，本年度3月同比同样呈现大幅下降现象。值得注意的是本月纺服出口数据的同环比下降，为基于春节错位的月间调整而非趋势性出口崩盘，一季度纺服出口整体仍保持韧性，正向增长1.22%。



- 3月份，纺织业存货3988亿元，环比增63亿，同比持平；纺织业产成品存货2037亿元，环比增25亿，同比减89亿。纺织服装存货1697亿元，环比增35亿，同比减102亿；纺织服装产成品存货897亿元，环比增33亿，同比减55亿。



### 03 3月美国服装及服装配饰零售额

- 根据美国商业部数据显示，2026年3月美国的服装及服装配饰零售额(季调)为259.58亿美元，同比增加7.24%（去年同期向上调整后为259.58亿美元），环比增加0.03%（上月向上调整为278.37亿美元），在近几年同期中仍处最高位置。1-3月零售额为827.46亿美元，同比增加6.77%。
- 2026年2月美国服装及服装配饰零售商库存（季调）为583.3亿美元，同比增加2.47%（去年同期向下调整后为584.19亿美元），环比减少0.05%（上月向下调整为584.58亿美元）。

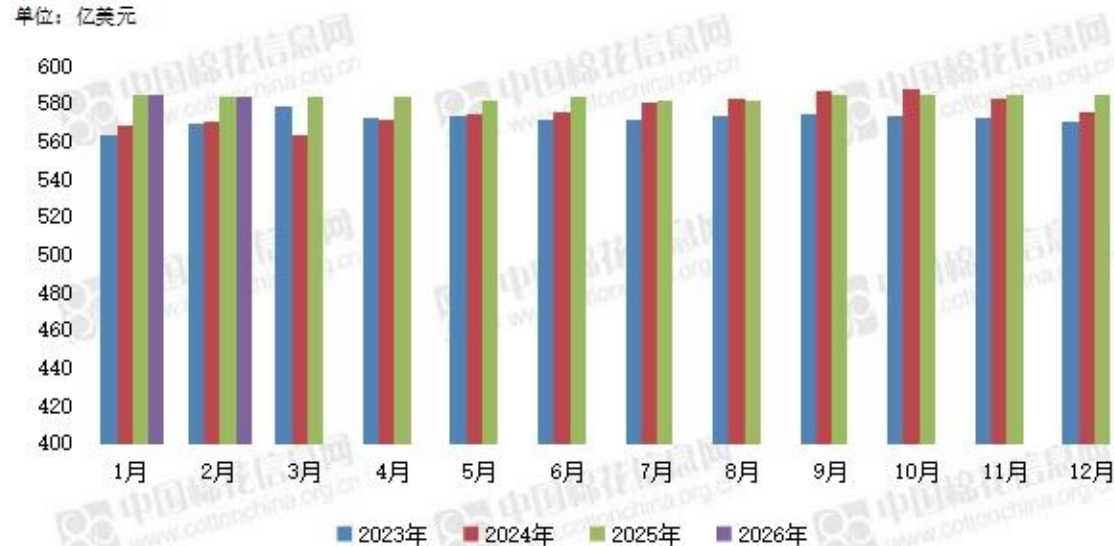
#### 美国服装及服装配饰零售额统计

单位：亿美元



#### 美国服装及服装配饰零售商库存

单位：亿美元

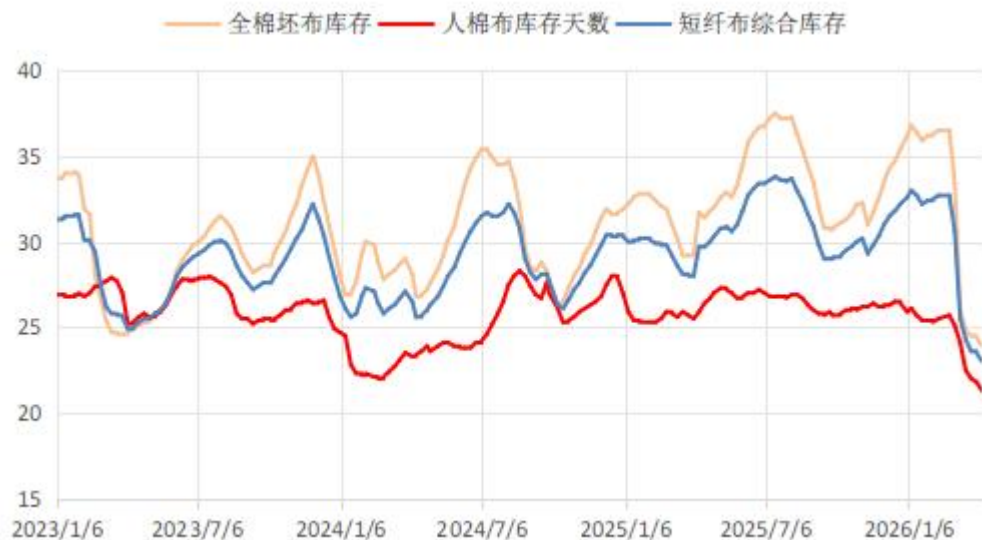


- ▶ 开机方面，截止4月24日，纯棉纱厂负荷指数79.83，较上周上涨0.31；人棉纱负荷57.76，较上周上涨0.86；纯涤纱负荷53.46，较上周下降0.54；整体处于高位。



### 03 产业链库存

- 库存方面，纺织企业棉纱库存14.90天，较上周下降1.56天；全棉坯布库存23.30天，较上周下跌0.24天。整体库存持续走低。



- 下游需求方面，国内需求非常稳健，韧性十足。外需出口方面，整体表现平稳，第三世界出口增长较快。  
美国国内消费依然非常旺盛。
- 目前产业链呈现高开工，低库存，运转顺利，产业链表现非常良性。



# 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：**本年度国内整体库存偏紧，产业链高开工，低库存，需求旺盛。下年度，全球供应缩减，需求抬升预期较强，国内依然维持较好的需求预期，叠加供应收缩，供需格局将进一步好转。短期市场关注美国干旱情况的影响和国内储备棉政策的影响，高位下游采购有一定抑制，但不改中长期供需偏好格局，预期价格震荡偏强。

- 棉花政策变动；
- 国际宏观环境变化；
- 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*