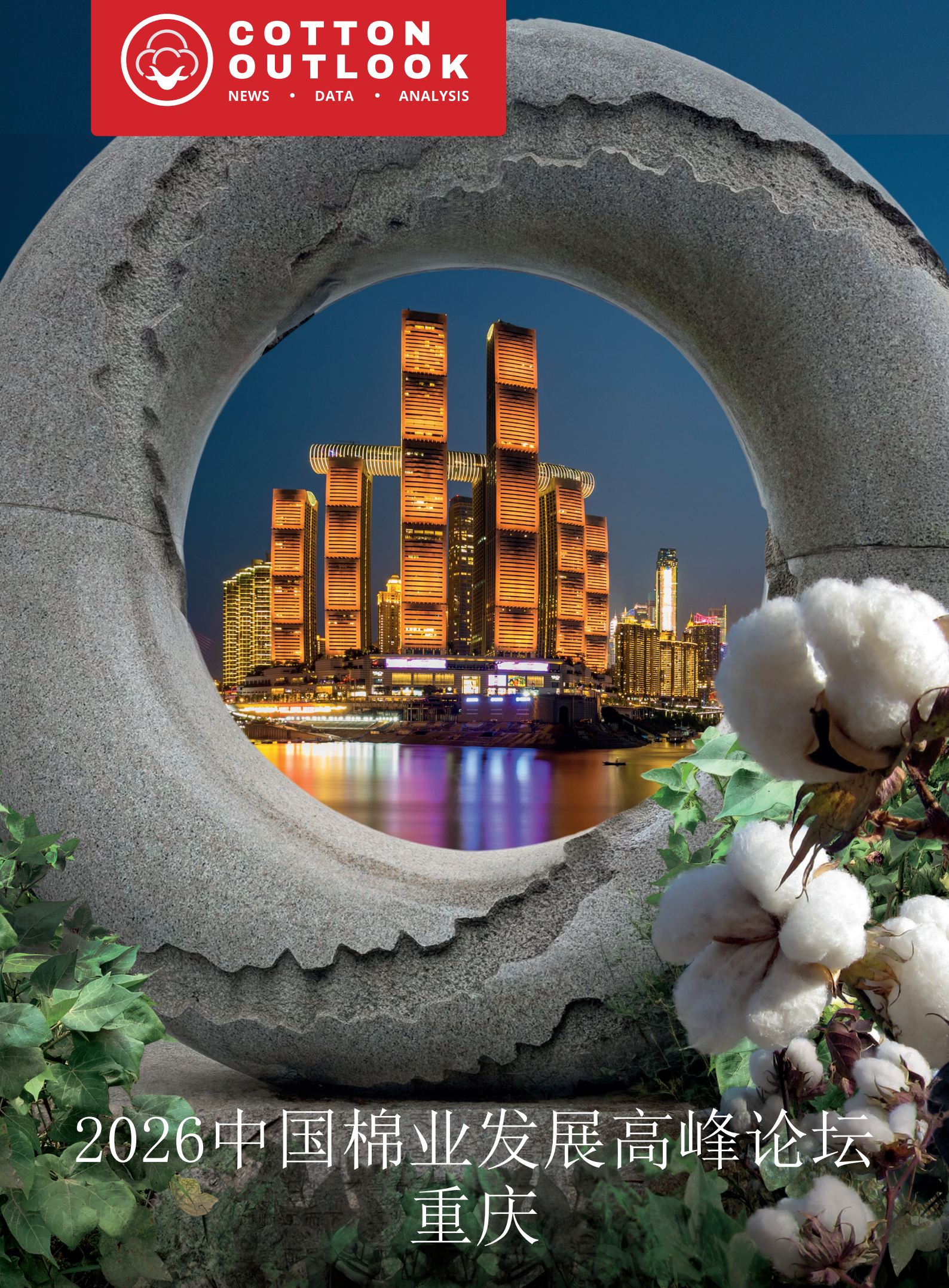




**COTTON
OUTLOOK**

NEWS • DATA • ANALYSIS



2026中国棉业发展高峰论坛
重庆

I grow sustainability.

Coley Bailey Jr., Staplcofn
member for over 30 years.



For more than a hundred years, Staplcofn has represented farmers who grow cotton for a living. But to them, it's more than a way to provide for their families; it's a part of their DNA. Their legacy is built on care, hard work, and connection to the land.

Today, Staplcofn has more than 5,000 grower/members who produce high quality Memphis/Eastern upland cotton and are guided by responsibility, rooted in tradition, and committed to future generations. We are honored to be a part of their story.

To learn more about Staplcofn, our growers who are at the heart of the cooperative, and how we are advancing sustainable and regenerative practices of U.S. cotton in the textile supply chain, visit www.staplcofn.com.



Staplcofn

We Meet Your Growing Needs

214 W. Market Street, Greenwood, MS | 662-453-6231 | staplcofn.com

目录

暗流涌动——
结构矛盾下的产业变局 4

考特鲁克中国区办事处主任 孟杨

中国棉花协会最新动态及2025/26
年度棉花市场展望 5

中国棉花协会

聚力新质生产力
赋能棉业高质量发展 7

全国棉花交易市场

2025年中国棉花市场运行情况 9

北京棉花展望信息咨询有限责任公司

棉花由宽松转向紧张 12

长江期货棉纺产业服务中心

棉花育种技术研究进展及应用 14

新疆利华（集团）股份有限公司 赵海权

国际棉价终于筑底？！中国几大悄
然变局，正如何重塑全球棉花与纺
织格局 16

吴瑞亦凡（北京）

贸易有限公司总经理 王昊宇

棉价上涨动能趋缓 20

观恒

全球棉花市场概述 23

考特鲁克董事兼副主编 爱丽丝·罗宾逊

广告位

Staplcotn 2

Wakefield Inspection Services
Ltd 6

Jess Smith & Sons Cotton,
Inc 13

Cargill 26

本刊由 英国考特鲁克 编辑出版 (COTLOOK)

地址：Cotlook Limited, PO Box
111, Liverpool, L19 2WQ,
United Kingdom

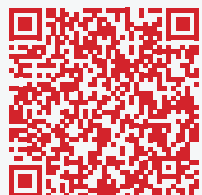
电话：44 (151) 644 6400

网址：www.cotlook.com

如有任何问题，请发送电子邮件
至：editor@cotlook.com



An English
language version of
this feature can be
found here



本刊文章观点仅代表作者个人。
版权所有，未经本刊允许，不得转载。



暗流涌动—— 结构矛盾下的产业变局

考特鲁克中国区办事处主任 孟杨



今年的中国棉业发展高峰论坛召开之际，恰逢棉花市场波动加剧。2026年4月中下旬，国际棉花市场整体保持偏强态势，纽约期棉价格维持高位运行。受全球棉花供应吃紧预期影响，当前ICE的整体价格较去年同期有所上抬。回顾一年前广州会议期间，全球供应与库存压力、再加上中美贸易战下对等关税等宏观因素，让国际棉价一度跌至年度低位。

截至目前，中东局势已持续近两个月，为国内外棉价提供强劲短期支撑的同时，也推高了全球棉花种植成本，影响了通胀和利率水平，并对区域贸易及物流造成显著干扰。若冲突进一步升级，或将导致全球棉花种植结构、贸易格局及产业链布局发生深刻调整。

主导后续棉价走势的重点，仍将是各主要经济体实际出口与消费的恢复情况，以及各主产国天气状况和新季种植进度。美国主要产棉区持续干旱已成为当前市场的关键支撑因素，市场

普遍担忧其对新棉种植及产量造成影响。加之各主要产棉国种植模式发生转变，市场对中长期供应趋紧的预期持续升温。作为全球最大的棉花消费国和进口国，中国国内棉花供需长期存在缺口，未来仍将依赖进口满足需求。

因此，在这一关键节点，本次峰会为我们讨论影响棉花产业的核心问题，提供了宝贵机遇。我们也借此机会，向会议主办方以及本刊所有撰稿人致以最诚挚的感谢，并期待在重庆、这座中国重要的经济文化重镇，共同参与一场富有启发意义的盛会。





中国棉花协会
CHINA COTTON ASSOCIATION

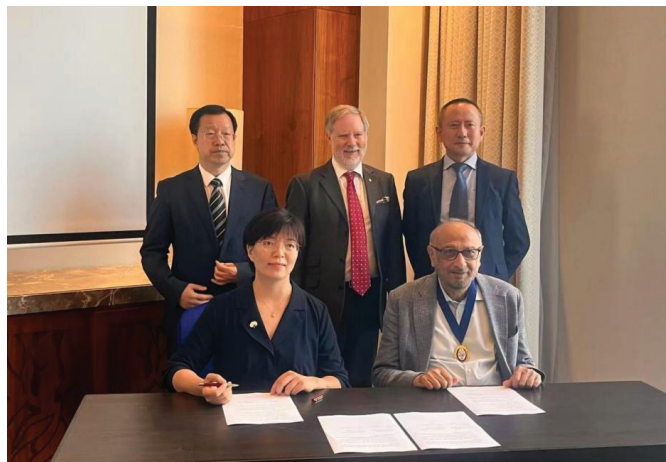
中国棉花协会最新动态及 2025/26年度棉花市场展望

中国棉花协会

中国棉花协会（CCA）成立于2003年，是经中国政府批准的全国性、行业性、非营利性社会组织。作为连接中国棉花产业各环节、沟通政府与行业、对接国际棉业的核心桥梁纽带，会员覆盖棉花全产业链，代表产业整体利益，致力于推动中国棉花产业高质量可持续发展，维护行业公平竞争秩序。协会在国际棉业协作、可持续棉花项目建设等方面不断取得进展，为中国棉花产业稳健发展筑牢根基，也为全球棉花产业协同发展贡献中国智慧。

一、深化国际棉业多元协作

2025年，中国棉花协会秉持开放共赢理念深度参与国际棉业事务，作为国际棉花协会合作委员会（CICCA）成员，积极参与国际棉业交流活动，推动务实合作，持续提升中国棉花产业国际影响力。在迪拜举办的国际棉花协会（ICA）年会期间，中国棉花协会与国际棉花协会签署新一轮合作备忘录，新增可持续棉花合作相关条款，聚焦维护国际棉花贸易公平秩序、推动产业可持续发展两大核心方向，夯实双方长期稳定的合作基础。展望2026年，中国棉花协会将持续强化与全球主要产棉国棉业组织、国际棉业核心机构间的交流，围绕棉花贸易协作、技术交流共享、产业可持续发展、标准共建共认等领域深化合作，携手推动全球棉花产业健康、有序、共赢发展。



二、中国棉花可持续发展项目最新进展

中国棉花产业资源丰富、产业链完整，可持续发展成效显著。协会于2021年牵头，联合四家

全国性纺织行业协会共同发起中国棉花可持续发展项目（CCSD），以“环境友好、品质优良、尊重劳动、全程可追溯”为核心理念，致力于建立中国自主的棉花标准及认证体系，推动产业向绿色低碳转型。截至2026年1月，项目生产端已完成122万亩棉田审核认证，其中32万亩纳入可持续棉花示范体系；供应链端推动全国229家棉花加工企业参与，累计颁发认证证书1.5万张，对应皮棉总量64万吨；品牌端累计发放品质证明商标100万张，相关产品覆盖家纺、服饰等品类，获得市场广泛认可。



三、2025年中国棉花市场回顾与 2025/26年度预测

（一）2025年供求形势回顾

1. 国内市场整体回顾

2025年中国棉花市场供应充裕、需求保持韧性，价格以小幅振荡为主。棉花植棉面积、单产双增，总产量连续第二年创历史新高。受全球政经形势复杂、国际贸易环境变化及化纤替代增强等因素影响，中国棉制纺织品服装出口承压，棉花进口量大幅下降；国内在促消费政策和纺织产能持续增长带动下，棉花消费保持基本稳定，市场主体回归理性，新棉收购整体平稳，收购价格有所回落。

2. 国内现货价格走势回顾

2025年初棉价随企业补库需求持稳运行；4月受美国关税冲击大幅下跌，5月7日中国棉花价格指数（CCIndex 3128B）跌至四年低点14100元/吨。后续随中美经贸磋商达成共识、商业

Trusted Cotton Inspections. Global Reach. Family Values.

伟得检验



For generations, our family has been dedicated to safeguarding the integrity of cotton. Today, we proudly serve every major growth, with surveyors and inspectors stationed around the world.

From field to shipment, our independent inspections ensure quality, transparency, and trust in every bale.

Wherever your cotton moves, we're already there. Family-based. Globally trusted.

世代以来，我们家族始终致力于守护棉花的纯正品质。如今，我们的检验鉴定人员遍布全球，守护着各大主产区的棉花品质。

从田间到装运，我们以独立检验，为每一包棉花注入品质、透明与信赖。

无论您的棉花运往何处，我们都已先行抵达。家族为根，信满天下。

Wakefield Inspection Services Ltd
Suite 5, Exchange Station
Tithebarn Street, Liverpool
L2 2QP, United Kingdom
Tel: +44 (0) 151 236 0752
Fax: +44 (0) 151 236 0144
Email: info@wiscontrol.com

Wakefield Inspection Services Inc
1517 G Avenue
Plano, Texas 75074 USA
Tel: +1 972 690 9015
Fax: +1 972 690 7042
Email: info@wiscontrol.com

伟得检验服务(上海)有限公司
中国上海市长宁区愚园路1258号907室
邮编: 200050
Tel: + 86 21 3214-1236
Email: chn-info@wiscontrolchina.com

Website: www.wiscontrol.com



库存加快消化，棉价波动上涨，7月28日涨至全年高点15609元/吨；下半年在促消费政策及稳预期举措提振下，市场信心修复，棉价触底回升并于年末持续走高。2025年12月31日，该指数收于15556元/吨，同比上涨881元；全年均价14903元/吨，同比下跌6.7%，年内最大波动幅度10.7%、最大跌幅6.1%。

（二）2025/26年度中国棉花供需预测

受全国纺纱产能扩张、2026年1-2月纺织品服装出口回暖，以及中东冲突推升原油价格、

化纤对棉花替代效应阶段性减弱，叠加传统消费旺季临近等因素影响，2025/26年度棉花消费呈回升趋势。结合新棉加工检验及新增配额情况，中国棉花协会于3月调增本年度棉花产量、进口量和消费量预测。预计2025/26年度全国棉花产量741.3万吨，同比增长11.2%，较上期调增13.5万吨；进口量140万吨，同比增长33%，较上期调增30万吨；消费量860万吨，同比增长10.3%，较上期调增50万吨；出口1.1万吨，同比下降15.4%，较上期调减0.4万吨；期末库存1005.5万吨，同比增长2.1%。

中国棉花供需平衡表（2025/26年度）单位：万吨

| | 2025/26 (3月) | 2025/26 (2月) | 2024/25 (实际) | 同比 |
|------|-----------------|-----------------|-----------------|--------|
| 产量 | 741.3 | 727.8 | 666.4 | +11.2% |
| 进口量 | 140 | 110 | 105.3 | +33.0% |
| 消费量 | 860 | 810 | 780 | +10.3% |
| 出口量 | 1.1 | 1.5 | 1.3 | -15.4% |
| 期末库存 | 1,005.5 | 1,011.6 | 985.3 | +2.1% |
| 期初库存 | 985.3 | 985.3 | 994.9 | — |



聚力新质生产力 赋能棉业高质量发展

全国棉花交易市场

棉花作为我国重要经济作物，一头连着棉农生计与乡村振兴，一头支撑纺织服装产业发展命脉，是服务实体经济、保障民生福祉的关键支柱。全国棉花交易市场（以下简称交易市场）始终坚守服务国家棉花宏观调控大局、赋能棉花及纺织服装产业高质量发展的战略定位，以实干破局、以创新提质，持续为我国棉业全链条升级注入核心动能。

2025年，交易市场牢记使命担当，聚焦行业痛点难点，在金融助农、调控保供、业务创新、物流革新、数字升级等领域实现全方位突破，以扎实举措服务产业发展。

1. 金融助农精准发力

专属信贷产品“棉e贷”持续扩容增效，2025年累计向新疆棉农授信超400亿元、发放贷款超300亿元，同比增长80%，惠及10万户棉农，帮助棉农节约融资成本超5亿元，以金融“活水”稳固棉农增收根基。



2. 农资保供践行责任

圆满完成国家储备钾肥竞价销售组织工作，累计成交110万吨；联合搭建全国农资保供线上平台，组织采购氮肥、磷肥及复合肥111万吨；受国家发展改革委委托开展磷肥流向、钾肥产运销存数据登记，为国家农资保供稳价提供坚实支撑。



3. 业务创新破解堵点

落地籽棉监管及质押业务，累计服务籽棉近百万吨，助力市场主体融资超40亿元；推出商品棉基差交易模式，解决期现贸易价格风控、货款收付等核心难题。



4. 物流革新降本增效

联合铁路部门创新推出“局对局”大列运输方案，开行“雪莲速运”棉花快速班列，将新疆棉花出疆运输时间压缩至4天以内；深化与铁路部门战略合作，力争3年内将出疆棉铁路运输占比恢复至60%左右。



5. 数字赋能全面升级

升级版i棉网全新上线，构建棉花全产业链“数据产品矩阵”，实现多项业务一键办理；迭代“数据通”“籽棉通”“棉e采”等数字产品，打通产业链数据壁垒，为行业数字化转型筑牢基础。

2026年是“十五五”开局之年，也是棉业以新质生产力引领高质量发展的关键之年。交易市场将坚守服务平台定位，汇聚产业合力，持续深化改革、提质增效，为我国棉花及纺织服装产业高质量发展贡献更大力量！





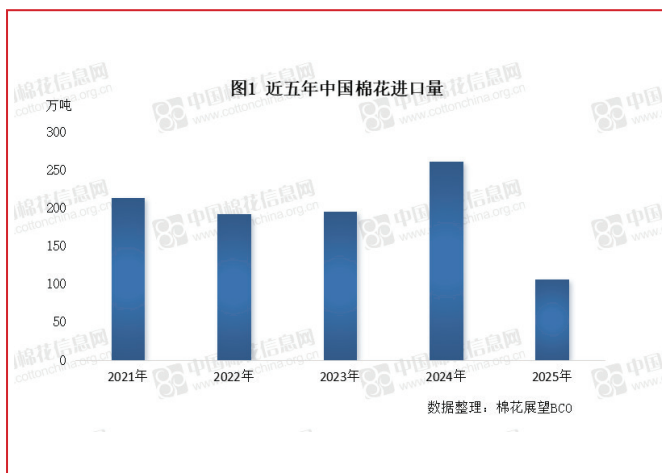
2025年中国棉花市场运行情况

北京棉花展望信息咨询有限责任公司

2025年我国累计进口棉花107.1万吨，同比减超三成，处于近五年来最低水平。从具体分国别情况来看，年内中国进口巴西棉占比再度居首，澳棉比重升至二位；美棉进口总量占比第三，占比降至一成左右。价格方面，年内棉花进口平均单价持续震荡回落，处于近年偏低水平。

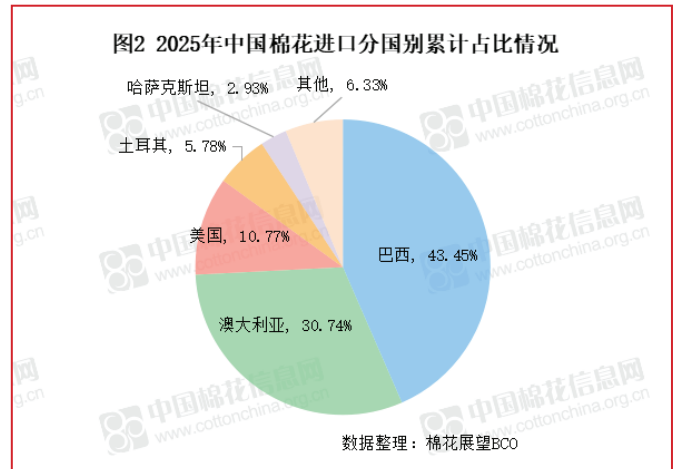
一、2025累计进口量同比大幅减少 创近五年新低

据海关统计数据，2025年中国进口棉花107.1万吨，同比（261.8万吨）减少154.8万吨，减幅59.12%，为近五年最低水平。

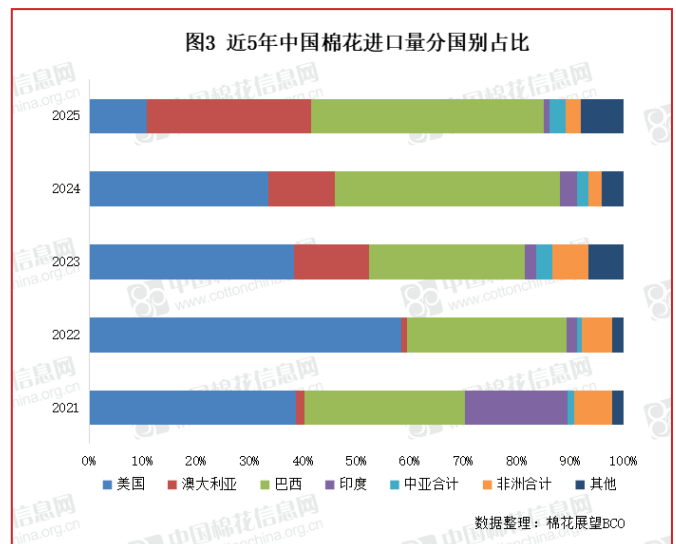


二、巴西棉累计进口稳居榜首 美棉占比再度减少

从全年分国别累计情况来看，进口品类位列前三的分别为巴西棉46.5万吨，占比43.45%，同比（110.2万吨）减少57.81%；澳棉32.9万吨，占比30.74%，同比（32.9万吨）略增加0.09%；美棉11.5万吨，占比10.77%，同比（87.6万吨）减少86.84%。此外，年内土耳其棉进口占比提升，累计进口6.3万吨，占比5.87%，较上一年明显提高。



从近5年分国家情况来看，2025年中国进口巴西棉占比最高达43.45%，连续两年成为中国棉花进口第一大来源国，同比增加1个百分点，处于近五年最高水平；澳棉进口量总体略有增加，占进口总量的30.74%，同比增加14个百分点，处于近五年最高水平；美棉占比在10.77%，同比减少22个百分点，处于近五年最低水平。



三、全品类均价同比连续三年下跌 处于近五年低位

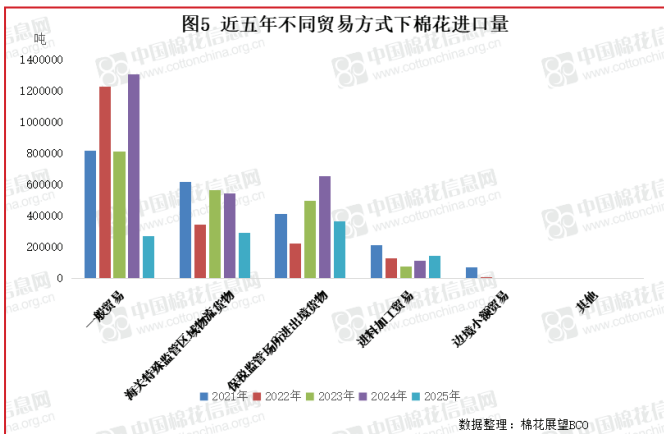
从进口棉价格方面来看，2025年进口棉价年度均价为82.18美分/磅，同比（92.34美分/磅）下跌11.00%，处于近五年最低水平；年内单月进口均价基本在75-85美分/磅。



从主要棉花进口来源国年均价格情况来看，各品种进口棉均价均跌。具体来看，2025年进口巴西棉均价在78.92美分/磅，同比（90.96美分/磅）下跌13.24%；澳棉在81.13美分/磅，同比（94.45美分/磅）下跌14.10%；美棉均价为88.79美分/磅，同比（96.06美分/磅）下跌7.57%。

四、年内多种贸易方式进口量减幅显著 进料加工贸易进口量有所增加

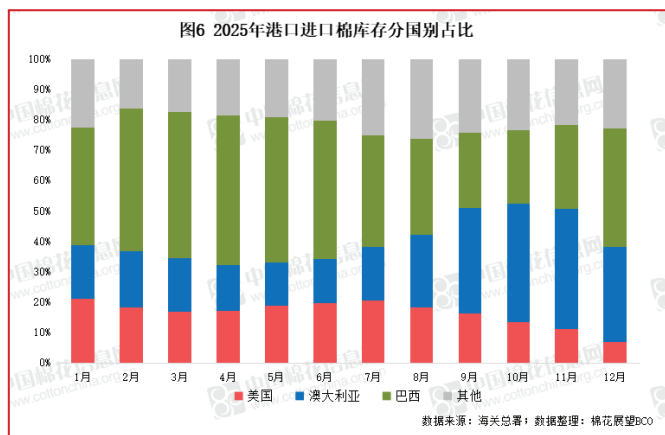
从进口贸易方式来看，2025年全年保税监管场所进出境货物棉花进口总量在36.7万吨，占累计总量的34.17%，同比（65.3万吨）减少43.96%；海关特殊监管区域物流货物进口量在29.0万吨，占累计总量的27.09%，同比（54.5万吨）减少46.79%；一般贸易进口量在26.9万吨，占累计总量的25.12%，同比（130.6万吨）减少79.41%；进料加工贸易进口量14.6万吨，占累计总量的13.61%，同比（11.4万吨）增加27.68%；另含少量易货贸易以及边境小额贸易进口棉花。



五、港口库存同比明显减少 巴西棉&澳棉占比交替第一

2025年内，受中国棉花进口量总体下滑影响，国内进口棉港口（青岛+张家港）库存量明显减少，从年初的50多万吨一度降至30万吨出头，至年末有所恢复，仍不足40万吨，整体处于近三年较低水平。从港口库存主要品种来

看，巴西棉全年港口库存占总体在30-50%，同澳棉交替占据榜首；上半年受巴西棉集中到港影响，巴西棉占处于断崖式领先，三季度为其出口淡季，其库存占比最低，仅为1/4左右，后于四季度小幅增加。澳棉库存大部时间段库存占比波动较小，整体在15-20%，此外，三季度中后期随着澳棉集中装运出口，其到港量明显增加，占比一度高达40%；美棉库存占比整体在10-20%；随着关税政策限制作用显现，美棉进口量一度减至300余吨，年内后期虽有所恢复，但仍处于历史较低水平，至年末其库存占比降至7%，处于年内最低水平。



六、配额政策

（一）1%关税配额

2025年10月9日，国家发展改革委发布《2026年棉花进口关税配额申请和安排细则》，细则指出，2026年棉花进口关税配额总量为89.4万吨，其中33%为国营贸易配额，配额不限定贸易方式，由企业自行确定。与2025年的《申请和分配细则》相比，2026年新细则在配额数量与贸易方式方面未见明显调整；在配额申请方式、发放机制及管理模式上进行了显著优化，整体调整呈现出“便利申请、随领随用”与“企业预期性更强、生产布局更灵活”两大鲜明特征。具体细则变化如下：

1. **取消申领次数与时间限制**：根据2026年细则，符合条件的企业可在全年内多次申领配额证（2025年细则要求企业在固定时间段集中提交材料，错过即无法补报），发改委及地方发证机构将在5个工作日内核发电子配额证，并直接同步至海关系统，实现电子化、即时化管理。

2. **同进口实绩挂钩，减少重复申领**：新细则明确指出，凡在上一年度（2025年）内有配额内进口实绩的企业，2026年起将自动获得与其实绩相等的初始配额量，无需重新申请。这意味着企业在年初即可确定可用配额，为年度原料采购、合同签订和成本测算提供一定依据。企业可根据自身棉花需求、市

场价格走势、汇率波动等因素灵活申领配额，按需采购、即时使用，尤其在市场行情波动较大的情况下，企业可以随时补领配额优化原料采购时机和资金周转效率。此外，上一年无进口实绩但符合条件的企业，可通过再分配获得配额；而积极进口、使用效率高的企业则有机会获得更多配额，实现“多用多得”。这一机制既提升了配额利用率，也强化了市场激励导向。

（二）滑准税配额

2026年3月16日，国家发展改革委发布《关于2026年棉花关税配额外优惠关税税率加工贸易进口配额申领有关事项的公告》，公告指出2026年棉花进口滑准税加工贸易配额总量为30万吨，实行凭合同申领的方式发放。当配额发放数量累计达到配额总量，将停止接收企业申请，此次配额政策在发放时间、总量控制与申领方式等方面，延续了上一轮调整的整体框架与政策思路。具体特点如下：

- 1. 时间提前：** 配额公告发放于3月初，处于近五年较早水平；
- 2. 额度增加：** 增发配额数量为30万吨，较近两年多10万吨，仍处于历史较低水平；

3. 有效期延长： 配额证自签发之日起3个月内有效，较先前延长一个月；

4. 便利性延续： 沿用2025年以来的“申领制”，企业凭合同等材料可直接申领。

综上，2025年中国棉花进口市场呈现总量大幅收缩、品类结构调整、价格持续低位运行的整体态势，近五年新低的进口量与各主要来源国占比的显著变动，反映出国内棉花需求格局与国际供应链的深刻调整。贸易方式的分化与港口库存的回落，进一步印证了进口棉市场相对低迷的态势。而2026年棉花进口配额政策的优化与调整，既延续了稳定市场的核心导向，又通过便利化举措为企业提供了更灵活的采购空间，助力行业应对市场波动、优化原料布局。未来，随着配额政策效应的逐步释放、国际棉花市场行情的变化以及国内下游需求的复苏，中国棉花进口市场或将逐步趋于平稳，进口结构也有望进一步优化，为棉花产业高质量发展提供支撑。



Photo ID 378473324 | Cotton © Rosskatena | Dreamstime.com



棉花由宽松转向紧张

长江期货棉纺产业服务中心

2026年一季度，国内棉花现货市场正经历从阶段性宽松向中长期紧平衡的深刻转变。目前国内3128B级皮棉现货价格稳定在16800元/吨附近，商业库存持续去化、下游纺企开机率高位运行，叠加新疆种植面积调减、全球主产国减产预期增强，市场供需结构已出现明确拐点。

1 供应端：国内产量收缩，全球进入减产周期

国内供应：新疆调控显效，产量同比下滑

作为全球最大产棉国，中国棉花供应高度依赖新疆。2026年新疆明确实施种植面积调控，目标压缩至3600万亩，较2025年种植面积减少500-700万亩，减幅超10%。虽然实际调整可能受限，但预期在同等天气情况下，产量将下降30万吨左右。种植成本同步抬升，化肥、人工等费用每亩上涨120-150元，支撑籽棉收购价预期至6.8-7.5元/公斤，形成现货价格底部支撑。

截至3月底，全国棉花公检量超760万吨，同比增长12.3%；商业库存503.99万吨，但已进入持续去化通道，环比降幅逐月扩大。国家增发30万吨加工贸易进口配额，短期补充供应，但属定向调控，不改变中长期收缩趋势。今年在产量大增的情况下，截止3月中旬，工商业库存合计613.29万吨，环比减少29.35万吨，同比减少0.15万吨。显示现货市场消费情况较好。

全球供应：主产国集体减产，天气风险加剧

国际棉花咨询委员会（ICAC）4月预测显示，全球棉花产量预计同比下降4%至2490万吨，减产主因在于棉价低迷抑制主产国种植意愿。其中，巴西、澳大利亚受价格与需求拖累产量下滑最明显；中国因新疆植棉面积调控，产量预计同比下降5%；美国棉农意向转向玉米、大

豆种植，产量亦面临下行压力（最新3月的种植预期显示会种植面积上升，后期存在变数）。五大产棉国（中国、印度、巴西、美国、西非）合计占全球产量78%，其产量变动主导全球供给格局。

2 需求端：内需稳健复苏，替代效应减弱

国内消费：纺服旺季回暖，产能扩张支撑用棉

2026年国内棉花消费呈现“稳中有升”。1-2月服装鞋帽、针纺织品类零售额2831.4亿元，同比增10.4%，远超社零平均增速。春节后产业链快速复工，截至3月下旬，纱线综合负荷57.74%、纯棉纱厂负荷60.6%，均高于往年同期；纱、布产销率超100%，成品库存降至近年低位。

新疆纺纱产能持续扩张，成为用棉核心动力：预计两年内疆内产能达4000万锭，就地转化率提升。据中国棉花信息网预测，2025/26年度国内棉花消费888万吨，同比增10.3%；2026/27年度预计885万吨，保持刚性增长。

替代与外贸：化纤成本抬升，出口订单改善

中东冲突推升原油价格，涤纶短纤、PTA等化纤原料价格大涨，棉花替代效应阶段性减弱，纺企“增棉减涤”操作增多。外贸方面，中美关税稳定、中欧贸易改善，纺织品服装出口回暖，1-2月出口数据同比明显提升，外需成为消费增量重要来源。

3 产业链运行健康

棉花产业链各环节开机率与库存变化，是反映现货供需景气度的核心指标，2026年一季度呈现“开机率回升、库存去化”的良性态势，印证下游需求复苏与上游供应优化的双向发力。

秉承传统

信任与质量

始自1943



Supima
SJV
C/A
德州
孟菲斯
东部地区

 Jess Smith
& SONS COTTON, INC

Jess Smith & Sons Cotton, Inc
2905 F Street
Bakersfield, CA 93301

Tel: (661) 325-7231

www.jesssmith.com
traders@jesssmith.com

产业链开机率：全环节回升，纺企负荷高位运行

中游纺纱环节：开机率持续回暖，成为支撑棉花需求的核心力量。春节后纺企复工进度加快，3月下旬纯棉纱厂开机率达82.6%，处于近三年同期最高水平。下游织布环节同步复苏，布厂开机率达60.44%，订单回暖带动产能释放，进一步传导至上游用棉需求。

下游服装环节：开机率稳步回升，终端需求韧性凸显。1-3月国内服装企业平均开机率达78.3%，同比提升6.1个百分点，其中运动服装、家纺企业开机率超85%，订单饱满度较高；中小服装企业开机率也回升至70%以上，较春节前提升20个百分点，终端需求的复苏为整个产业链开机率提供了支撑。

各环节库存：商业库存去化加快，产业链库存结构优化

纱线布匹库存水平降至近年低位，去库效果显著。3月底棉纱线库存为15.24天，棉布库存

为24.54天，均低于近三年同期平均水平。纺企“以销定产”模式凸显，纱、布产销率持续维持在100%以上，成品库存快速消化，为后续补库、增加用棉需求奠定基础。

下游服装库存：库存周转加快，压力持续缓解。截至3月底，服装企业成品库存周转天数为42.8天，同比下降9.6%，环比下降7.3%，终端去库成效明显。随着春季服装旺季到来，终端动销加快，服装企业补库意愿提升，进一步带动中游纱线、布匹需求，形成产业链去库的良性循环。

4 棉花供需展望

棉花现货市场正完成从宽松到紧平衡的关键转折。短期库存充足、价格稳中有升；中长期国内产量收缩、全球供需缺口扩大、需求韧性支撑，现货市场将维持偏强格局。对产业链而言，企业需优化库存管理、锁定原料成本，应对紧平衡下的价格波动与供应偏紧挑战。

棉花育种技术研究进展及应用

新疆利华（集团）股份有限公司 赵海权



棉花是全球最重要的天然纤维作物，年国际贸易额超过 140 亿美元，在全球纺织产业和农业经济中占据重要地位。当前，棉花生产正面临遗传基础狭窄、气候变化加剧、非生物胁迫频发以及产量与品质难以协同提升等多重挑战。

随着基因组学、生物技术与信息技术的快速发展，棉花育种正在从传统经验育种向精准化、高效化、数字化方向转型。本文按照技术发展层次，系统综述棉花育种关键技术的最新进展，为推动我国棉花育种创新与产业高质量发展提供参考。

种子纯度是保障棉花品种稳产优质的基础。长期种植过程中，天然异交和机械混杂容易造成品种退化，影响产量和纤维品质稳定性。传统提纯复壮主要依靠田间表型选择，周期长、效率低。随着分子技术发展，SSR 标记、SNP 芯片等技术已广泛应用于棉花种子纯度鉴定，能够快速准确区分杂株，构建品种指纹图谱。全基因组和泛基因组研究进一步提升了遗传变异检测能力，使品种纯度评价更加高效可靠，为良种繁育提供了重要技术支撑。

杂种优势利用是提高棉花产量和抗性的重要途径。杂交棉在产量、纤维品质和抗逆性方面均具有明显优势。目前，棉花杂交制种主要采用人工去雄、细胞质雄性不育和核雄性不育三种途径。随着技术进步，基因编辑已被用于创制雄性不育材料，无人机授粉、智能辅助授粉等技术也在逐步推广，有效缓解了人工制种效率低、成本高的问题，推动杂交棉向规模化、产业化方向发展。

转基因聚合育种是实现多抗性状协同改良的有效手段。通过基因叠加技术，可将抗虫、耐除草剂等多个优良性状整合到同一个棉花品种中。目前，抗虫棉已从单价 Bt 基因发展为多基因叠加品种，抗虫效率更高、持效期更长，显著减少农药使用。同时，抗病、抗逆等性状也逐步实现聚合改良。我国学者已培育出同时抗多种害虫、耐两种除草剂的新种质，但转基

因品种仍面临监管审批严格、病虫害抗性风险持续增加等挑战，需要与综合防控技术协同应用。

分子标记辅助育种是实现精准选择的核心技术。标记辅助回交、基因组选择等技术已广泛应用于棉花育种，能够在早期世代准确筛选目标基因，显著提高育种效率。通过全基因组关联分析和 QTL 定位，大量与纤维品质、产量、抗逆相关的基因位点被挖掘，为性状改良提供了重要基因资源。高通量 SNP 芯片和基因组选择模型可同时预测产量、品质等复杂性状，为智慧育种奠定了数据基础。

智慧育种代表了棉花育种的数字化发展方向。通过整合人工智能、大数据、无人机表型、物联网和数字孪生等技术，棉花育种逐步从“经验选择”转向“精准预测与设计”。深度学习模型能够高效解析基因型与表型之间的关系，高通量表型平台可实现全生育期无损监测。数字孪生技术能够模拟棉花在不同环境下的生长表现，大幅缩短育种周期。智慧育种已成为贯穿棉花育种全链条的数字化核心，推动育种效率跨越式提升。

基因编辑是棉花精准改良的前沿技术。CRISPR/Cas 系统具有高效、精准、操作简便等优势，已成功用于纤维品质、抗逆性、株型等性状改良。碱基编辑、先导编辑等新技术进一步提高了编辑精准度，降低脱靶效应。无外源 DNA 的编辑技术更有利于品种安全评价和推广应用。我国学者在棉花基因编辑工具创新和性状改良方面取得重要进展，为突破传统育种瓶颈提供了新路径。

单倍体育种和快速育种是缩短育种周期的关键技术。单倍体技术可在 2—3 代内获得完全纯合的材料，显著加快优良基因型稳定速度。我国已成功建立棉花母本单倍体诱导体系，为快速纯合育种提供了技术支撑。快速育种通过优化光照、温度等条件，使棉花年种植世代从 1—2 代提高到 3—5 代。与分子标记、基因编辑结合后，可进一步压缩育种周期，形成高效育种技术体系。

生态育种是应对气候变化、保障棉花可持续生产的重要策略。高温、干旱、盐渍化等逆境已严重影响棉花产量和品质。生态育种以适应目标生态区为核心，通过改良抗逆基因、优化性状组合，提高品种对气候逆境的耐受性。利用多环境试验、基因型与环境互作分析以及数字孪生模拟，可实现品种与环境精准匹配，提升棉花在复杂气候条件下的稳产性。

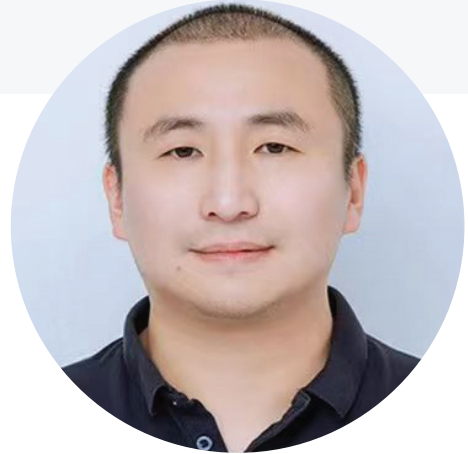
综上所述，现代棉花育种已形成多技术协同发展的新格局。传统育种提供基础遗传变异，提纯复壮保障品种纯度，杂交育种与转基因技术实现性状突破，分子标记与智慧育种提升选择精度，基因编辑、单倍体和快速育种大幅提高育种效率，生态育种保障品种适应性与安全性。未来，随着多技术深度融合，棉花育种将更加高效、精准、智能，为我国棉花产业高质量发展提供强有力的科技支撑。

新疆利华（集团）股份有限公司成立于 2004 年，是国内棉花全产业链龙头企业，业务涵盖棉种良繁、棉花种植、收购加工、纺纱织布等环节。公司拥有 30 万亩良种繁育基地、120 万亩高标准棉花种植基地，具备大规模、高质量棉花育种与生产能力，为推动我国棉花产业现代化发展发挥着重要作用。



国际棉价终于筑底?! 中国几大悄然变局, 正如何重塑全球棉花与纺织格局

昊瑞亦凡 (北京)
贸易有限公司总经理 王昊宇



当前, 受海湾及海峡局势持续动荡影响, 市场正处于高度波动且敏感的关键节点; 加之特朗普访华一事备受关注、此前已推迟一次, 市场仍在担忧是否会再度延期。这些重磅宏观事件堪称行情“导火索”, 极易快速扭转交易商心态与持仓, 令盘面在短时间内大幅单波动。

即便如此, 本年度市场最亮眼的表现仍是: 近三个年度以来首次, 在全球棉花再度丰产的背景下, 棉价反而走出上涨行情。根据美国农业部4月最新WASDE报告, 全球产量达1.2187亿包, 前两年度分别为1.1934亿包和1.1223亿包。

更不寻常的是, 这轮上涨并非依靠主需求国中国大幅超预期进口拉动——最新WASDE数据显示, 中国本年度进口预估仅600万包, 上年为519万包, 而两年度前曾高达1497万包。与此同时, 全球纺织市场在本季度过半时间里都承受着额外关税带来的经营压力。

要解释这一令人困惑的局面, 核心问题依然是: 25/26年度, 为何中国以及一定程度上印度的棉花消费与企业盈利, 能大幅超出市场预期? 即便两国国内棉价显著高于其他竞争国家。这从任何角度看都违背基础经济学常识, 而其背后, 或许是这个历史悠久的传统行业, 正以低调却坚韧的方式走出一条反直觉的新趋势。

首先, 我们先梳理一下中国市场的变化。

自去年夏季起, 国内多数棉贸商便已知晓中国棉花种植面积有所增加。叠加气候条件理想、单产预期向好, 民间机构将25/26年度新疆棉花产量预估上调至730万 - 750万吨区间。

这一连续增产的现实一度让全球市场难以完全接受: 新疆已实现连续两年扩种增产, 前两年度产量分别为560万吨、660万吨; 若本年度如期兑现, 将是连续第三年增产70万 - 100万

吨, 这在现代棉花史上前所未有。更何况当时内外棉价均处于相对低位, 除巴西外, 棉价甚至低于多数主产国的种植成本。

但结果出乎市场意料: 不仅实际产量与预期一致, 中国国内市场还相对轻松地消化了集中上市带来的卖压。本季价格低点(虽年度尚未结束, 但基本可以确认)出现在国庆长假前最后一个交易日; 新棉上市仅一个月、集中收割刚结束、本该迎来大规模现货抛售的节点, 棉价便已企稳回升。

这并非唯一反常现象。

自11月底至次年3月, 棉价持续走强, 春节假期也未能打断上涨势头; 更亮眼的是, 基差与期货同步走强(例如主力合约从13500元/吨上行至15500元/吨, 基差由900元/吨扩大至1400元/吨)。

更令人费解的是, 同期国际棉价几乎横盘, 而郑棉与美棉、国内棉价与外棉主港CIF到岸价的价差却持续走阔, 从2500元/吨、3000元/吨一路升至3500、4000元/吨, 使得不使用配额而缴纳40%关税通关保税货物成为可能与现实选择。

过去五年里, 内外棉价差一旦达到2000 - 2500元/吨, 基本就会严重挤压国内纺企利润, 迫使行业呼吁增加供给、出台政策抑制价差; 若调控不及时, 中国纺企竞争力将落后于东南亚及南亚竞争对手, 棉纱库存积压, 最终形成负反馈循环, 倒逼棉价下跌、价差收窄。

但这一传统剧本今年并未上演。

尽管12月至3月棉纱进口量明显攀升（17.11/16.45/12.98/21.17万吨，上年同期为15.3/9.51/11.48/12.79万吨），却未造成国内纺企库存高企；相反，多数企业订单已排至5月甚至6月。

合理的解释是什么？

国内多数贸易商与纺企认为，核心源于“新疆效应”带来的行业格局变化，以及中国棉花消费与终端零售结构的转型。当市场动力与结构发生改变，判断内外价差合理性的基准也必须随之调整。

| Xinjiang Yarn Output (In KMT/Calendar Year) *All Fiber Blends | | | | | | |
|---|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Year | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 |
| Output | 1,919.7 | 2,236.0 | 1,889.3 | 2,296.2 | 2,763.7 | 3,354.5 |

根据今年3月全国棉花交易市场会议公布的数据，2022 - 2025年新疆棉纱产量连续四年增长，分别为188.93、229.62、276.37、335.45万吨。

即便数据包含其他纤维混纺，年均20%的增速，叠加新疆棉花产量与外运量（大概率在2023年见顶），可以判断：2026年新疆本地棉花消费量（棉纺纱）有望突破300万 - 350万吨，其棉花消费在全国占比——尤其是非进口棉部分——将逼近40%。这是典型的量变引发质变。

另一个令外界意外的事实是：新疆产能的增量超过了东部产能的减量，行业格局并非零和转移。

过去两三年，东部棉纺企业关停、老牌企业新疆项目运营不佳的消息频出。但市场本就是新旧迭代、优胜劣汰，中国尤其是新疆地区更是如此。同时传统老厂也并未轻易认输退出：

- 面对电价劣势，企业自建光伏电站，部分配套储能系统平衡用电峰谷；
- 面对劳动力老龄化、招工难，全面推进自动化改造，无论是进口高端设备还是国产定制化产线，部分先进企业万锭用工从50人左右降至十几人甚至个位数。

例如，市场对新疆棉纺核心竞争力的看法不一：有人认为是电价优势，有人归因于补贴，也有人指出新疆纺企配备最新设备、自动化产线与AI辅助，运营效率极高。各方争论的是具体优势来源，而非新疆纺企是否具备竞争力——其优势不仅超过国内东部传统厂，也领先于其他棉花进口纺织国。

因此，新疆棉花消费占全国比重提升，直接增强了中国纺织整体竞争力（尽管会对传统东部老厂形成一定冲击，后文将展开说明）。

更直观地看新疆产能增长：

叠加以上应变，中国纺企竞争力依然突出：

1. 仍是高端品牌与优质产品的首选供应地；
2. 电力、非棉纤维及各类辅料供应稳定，几乎无断供之忧；
3. 汇率大幅波动对盈利的冲击远小于多数竞争对手，风险整体可控。

除了新疆效应带来的纺纱端变化，中国整个纺织市场也经历了重大结构性转变。部分趋势虽暂无明确硬数据支撑，但影响深远：

- a) 中国纺织服装市场更依赖内需而非出口（侧重份额，而非利润/利润率）；
- b) 终端零售线上化加速，替代传统百货模式，与欧美国家原有路径明显分化；
- c) 线上消费普及后，年轻一代对品牌的敏感度远低于老一辈，呈现消费件数增加、纤维用量提升，但未必对应零售额同步增长；
- d) 即便在出口市场，当客户从欧美发达国家转向“一带一路”发展中国家后，要实现相近出口金额，中国势必出口更多数量、消耗更多纤维，这一趋势自2018年前后逐渐明显。

这些潜藏在表层之下、常规数据分析难以完全捕捉的细微变化，正是中国在历史丰产、棉花进口增幅有限的背景下，棉价仍能成功筑底的核心基础。市场只需些许利好催化，便有望点燃涨势。而调控新疆棉花种植面积的动向，正是重要催化剂之一。

尽管棉花仍是当地效益最高的大田作物，且农户缺乏同等规模替代品种，造成市场对实际减种幅度仍存分歧，但仅“可能调减”的预期本身，便已对郑棉形成明显支撑。

如果仍难以理解，不妨做一个类比：

中国新能源汽车的崛起与竞争力已被西方媒体与公众广泛认知，是后发者换道超车的经典案例。其背后是国家对能源安全的战略布局（绿电替代化石能源），叠加企业对产品的持续打磨升级共同作用的成果。

对比来看，中国新疆及内地棉纺虽仍采用传统纺纱技术，并未出现颠覆性革新，但通过更多使用绿电、提升设备运转效率、降低人力投入，同样实现了竞争力跃迁。



“I put 100% tariff on all Chinese cars coming in, and that’s destroying Europe,” Trump said in a phone interview with *Fox News*.

“They’re destroying Europe because they’re taking away so much business from **Mercedes** and **BMW**,” Trump added before turning to the US market.

“And we don’t have any Chinese cars in our country because they would have destroyed **General Motors**, **Ford**, they would have destroyed these companies if they did it,” the US President stated.

‘I don’t want to give it up’: Ford CEO Jim Farley has been driving a Chinese EV for months

In a recent podcast appearance, Ford CEO Jim Farley talked about loving his Xiaomi SU7, a Chinese EV.



Ford CEO Jim Farley [Photos: Jeff Kowalsky/AFP/Getty Images, Michael Zhang/AFP/Getty Images]

如今，新疆棉纺产能与效率的快速提升，已从外界鲜为人知的变量，变成不容忽视的核心存在。

我们再将视角延伸至印度。

简言之，受印度棉花公司及最低收购价政策影响，印度纺企使用的棉价同样高于国际价格；2025年8月至2026年2月，印度还曾被美国短暂征收50%惩罚性关税。但其消费表现仍明显优于区域竞争对手，甚至超过土耳其。

其成功与竞争力的逻辑与中国相似：经济快速增长、内需占比提升、汇率相对稳定利于进出口、能源供应稳定保障纺企开工。

总而言之，当前市场年度尚未结束，宏观因素（尤其是中东局势走向）仍将从生产成本、终端消费购买力等层面深刻影响行业前景；中国也尚未大幅增加棉花进口——而在过去25年里，这一向是棉价大幅上涨的核心驱动力。

即将到来的26/27年度仍存在诸多重要变量，不确定性不减反增。但随着全球棉花产量步入同比减产轨道，市场已展现出韧性，稳健的消费为价格反弹提供了支撑。中国市场的现状已经证明，筑底回升是规律使然并非一厢情愿。

棉价上涨动能趋缓

观恒

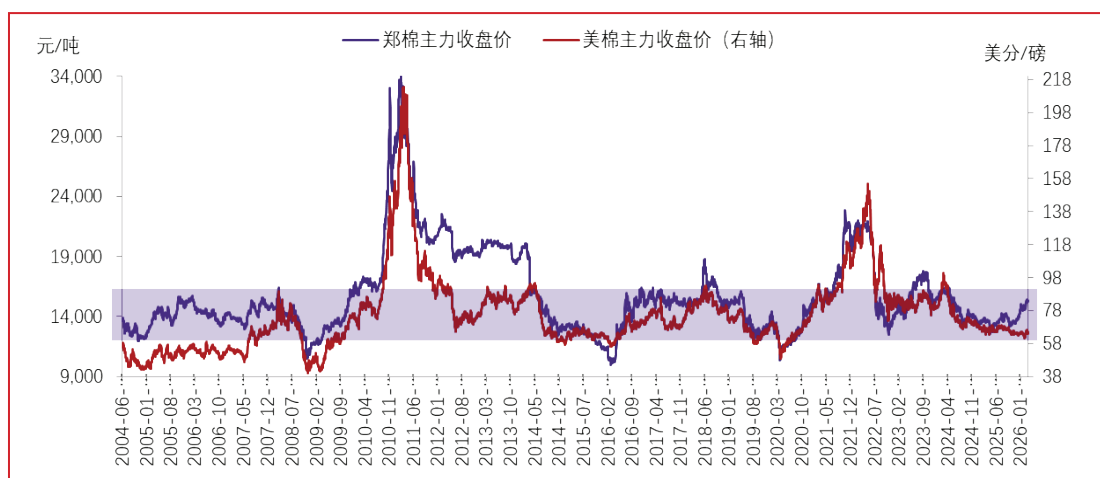
国内郑棉价格高点接近16000元/吨，美棉也迈过了70美分的门槛。当前棉花市场上行趋势尚未逆转，但伴随价格持续走高，做多配置的盈亏比与交易确定性已同步回落。在原有驱动逐步消化、边际利多效应减弱的背景下，棉价继续上行的弹性受限，后续能否突破区间、延续涨势，有赖于宏观、产业或天气端新增催化落地，市场正进入“趋势尚存、但等待新变量”的观察阶段。

1 棉花低估值状态接近修复到位

1) 绝对价格从历史偏低位已明显回升

价格一度触及历史低位水平是本轮上涨行情的土壤和基础，伴随郑棉上涨至接近16000元/吨的位置，低估值状态修复。郑棉主力合约价格近期高点15765元/吨，较去年4月份低点已上涨近30%，较棉花加工初期的10月初价格相比也上涨约20%。

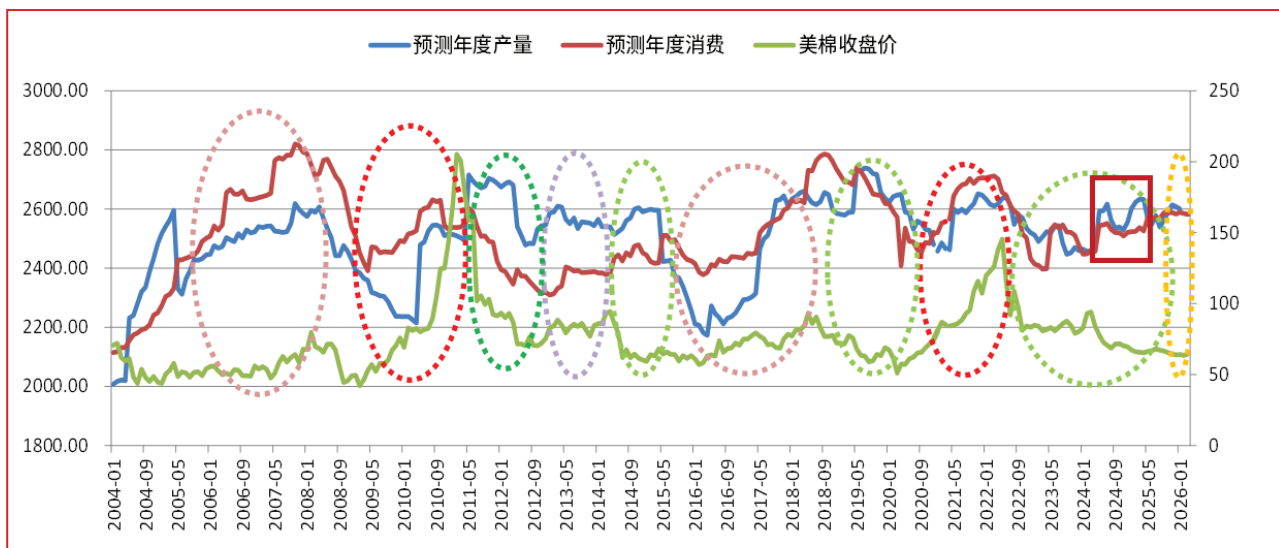
棉花绝对价格和估值状态



2) 全球供需缺乏大的矛盾，不支持趋势行情

USDA3月份发布供需预估报告显示，2025/26市场年度全球棉花产量环比调增24.7万吨至2634.3万吨，持续处于近五年高位。消费环比调减3.0万吨至2581.7万吨，处于近五年次高位置。基于以上，本年度期末库存环比增加27.8万吨至1663.1万吨，升至近五年高位。供需数据静态上看，依然是利空的。动态看预测值水平，则好于去年同期。因此棉花供需上没有大的矛盾，支撑价格中枢上移，但不支持趋势上涨行情。

棉花供需数据与价格走势（全球）



3) 内外基本面存在强弱不同的差异，但已从内外价差上体现

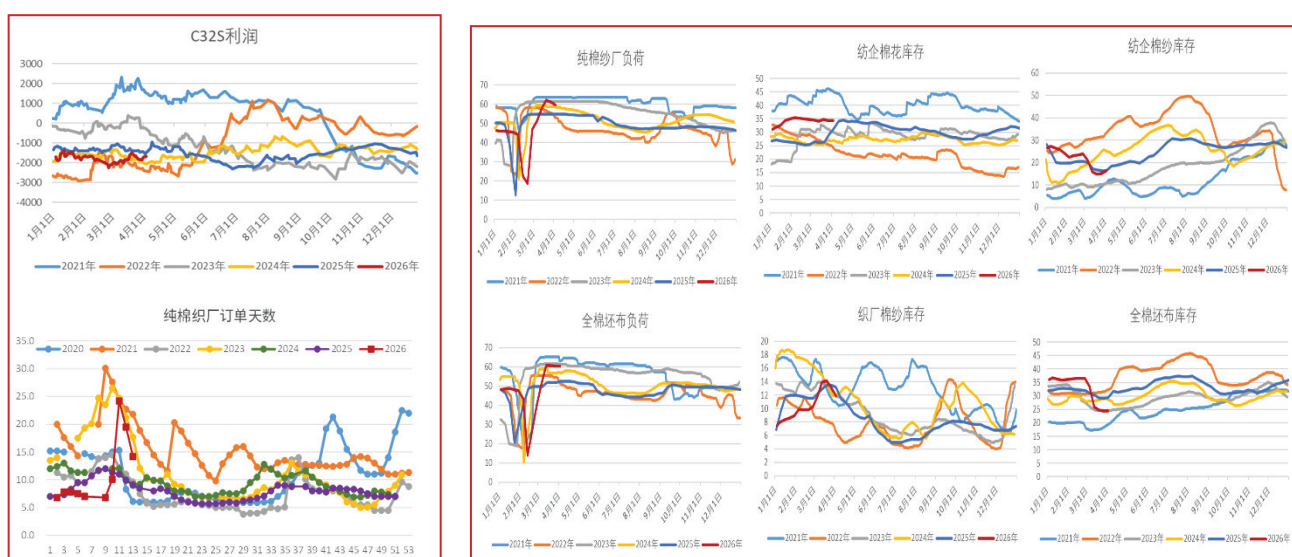
美棉需求端受抑，出口销售进度低于历史同期水平，压制美棉价格。反观国内，2025年开始棉花进口明显减少，且需求端因成本和制造优势而表现较强，导致国内棉花供应偏紧。以上也是价格内强外弱的主要驱动因素。不过随着内外价差走高至4000元/吨位置，国内使用40%关税进口低等级外棉成为可能，且棉纱进口逐步增加，国内棉价继续上涨需要外盘上涨的配合。美棉近期的出口销售转好，基金净空逐渐减持，带来美棉近期反弹行情。这部分减轻了国内单边的压力，但内外棉价格共振上涨，仍需要新的驱动。

2 基本面仍然支撑棉价偏强走势，但做多盈亏比和确定性双降

1) 国内下游表现偏好，现货存支撑

棉花下游于春节后进入旺季，从订单、开工、和利润角度，下游表现整体偏好。节前纺企对棉花原料已有所补库，节后以逢低点价维持当前库存水平为主。织厂开始补库但近尾声。产成品库存方面，无论是纺企还是织企均呈现明显去化局面。

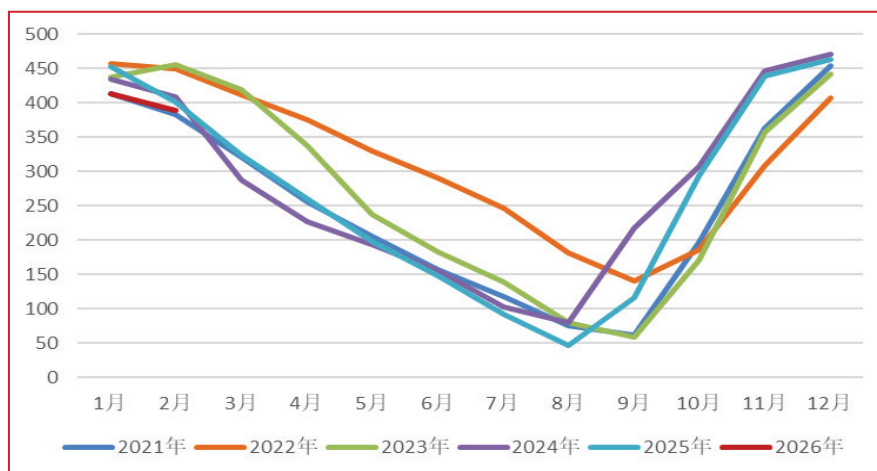
棉花中下游表现



2) 库存的结构性矛盾仍存

因消费持续偏好，国内继续存在期末库存紧张预期。2月底，全国工商业库存642.68万吨，同比减1.93万吨，环比减少36.29万吨。其中新疆商业库存407.2万吨，同比降低27.45万吨，环比降低38.61万吨。与之对应，产量方面，截至2月底，全国公检数量748万吨，同比增加85.5万吨（此外按最新公检数据看，同比增量继续保持在85万吨水平）。因此可以看出，国内的增产压力基本已消化，后期需要进口增加或抛储的补充，否则继续存在库存紧张预期，尤其新疆地区。

新疆地区棉花库存

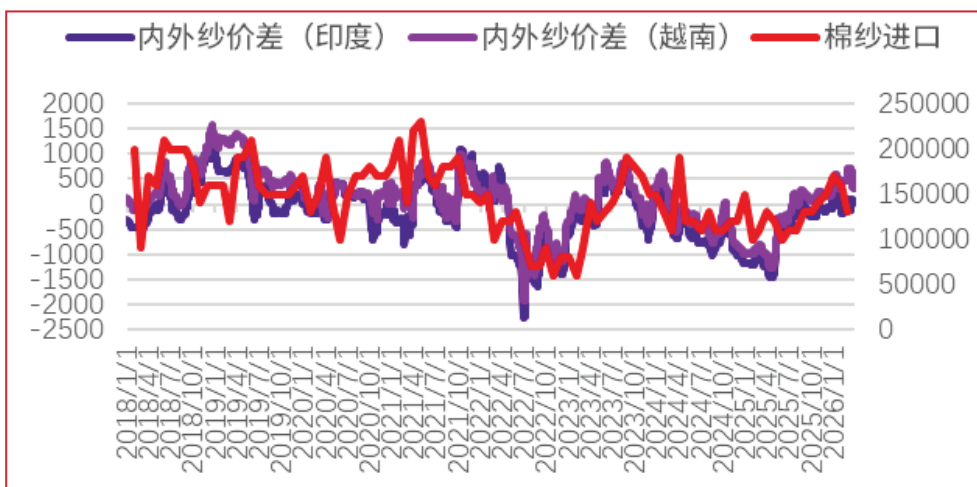


3) 加贸配额发放，关注更多增量政策或棉纱进口

3月16日下午，国内正式发布了增发30万吨加工贸易配额的公告。本次加贸配额的发布时间偏早，数量也较前2年的20万吨偏多，体现了偏高内外价差下，政策端对纺企的支持。该政策的公布也为美棉的上涨提供了一定动力。不过因配额使用对象有限制，因此目前对国内的单边压力并不明显。后续需关注是否有其他增量政策，如一般贸易配额或抛储。

此外，则需继续关注不受政策限制的棉纱进口。截至2月底，2025/26累计进口棉纱增量17万吨，目前该数量对国内压力还不明显，但需要关注后续表现。

内外纱价差走势和棉纱进口



4) 新作预期产减需增，关注后期预期差

市场对2026/27市场年度存在产减需增的预期。首先美国农业展望论坛报告显示，2026/27市场年度全球棉花产需形势将转向产不足需89万吨，产需缺口为过去五年最高水平。其中，中国、巴西、美国的产量都有下降预期。国内方面，有调减新疆种植面积的预期。美国方面，主产区则正在遭遇干旱，而巴西的种植面积也出现了减少。

美国最新公布了种植意向面积报告，数据显示美国棉花种植面积同比增加3.9%至964.0万英亩，高于此前市场预期的922.90万英亩。虽然数据利空，但是价格上体现有限，市场更多在关注天气。天气确实是未来产量最大的变量。目前美国主产区仍遭遇较严重干旱，市场也关注拉尼娜天气向厄尔尼诺转变的可能性。

此外，原油涨价催生了燃料、化肥、农药价格，会增加种植成本，甚至会因为化肥使用减少而影响单产。因此市场在初步交易了2026/27的利好之后，后续实际产量变动变得非常关键。关系到已经涨过一轮的棉价，是再进一步打开上涨空间还是兑现下跌。因此后续需密切关注面积、天气等动态信息。

3 小结

棉价上涨至近16000元/吨后，估值修复接近到位，短期的买入性价比降低。因此价格陷入震荡，甚至不乏有阶段转弱可能。但从国内消费、现货库存和资金持仓角度，对棉价仍形成支撑，其仍有继续惯性上涨驱动和空间。由于2025/26供给端已经明确，重点关注后期的消费情况。而在缺乏明显基本面变量的情况下，宏观因素和资金持仓对价格节奏的影响将容易被放大。此外，棉花市场已在提前交易2026/27去库的预期，因此后期的实际种植面积、天气及预期差将是未来交易重点。

免责声明

以上内容所依据的信息均来源于交易所、媒体及资讯公司等发布的公开资料或通过合法授权渠道向发布人取得的资讯，全部分析及建议内容仅供参考。



国际棉花价格

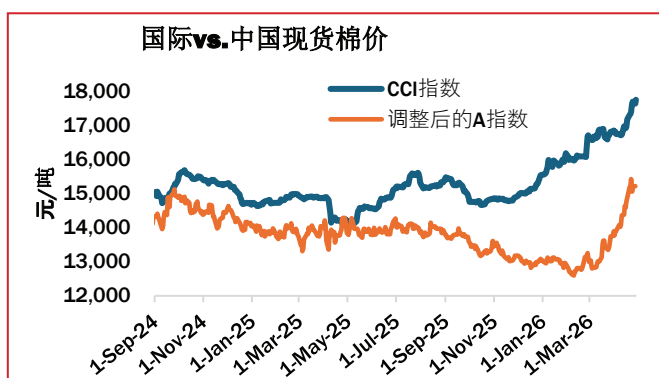
去年在广州成功举办的中国国际棉花会议之后，全球棉价经历了长时间平稳运行，而近几个月，国际棉价则波动明显加剧。与此同时，洲际交易所ICE近期合约在经历长期窄幅区间震荡过后，自2月下旬起大幅走高。截至撰稿时，ICE7月合约价格逼近80美分/磅，考特鲁克A指数也攀升至2024年5月以来的最高点位。



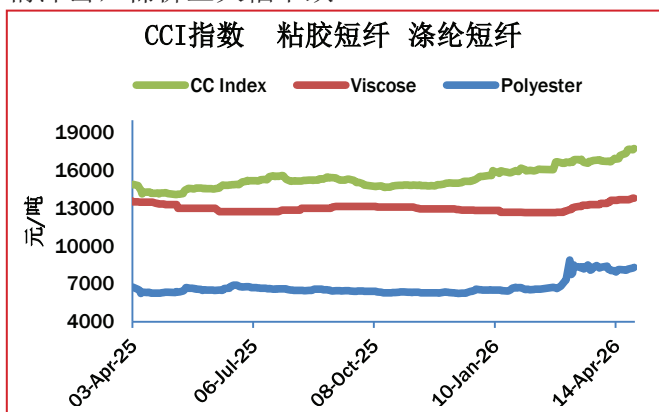
此轮上涨由多重因素共同推动——2月底，全球棉价初现走强迹象，此前美国最高法院裁决，宣布华盛顿政府去年推出的几乎所有“对等”贸易关税无效。随后，中国农历新年假期结束复工，恰逢国内假日零售数据向好、消费支出回暖的报道；3月中旬，国家发改委宣布提前下发 2026年棉花滑准税进口配额，早于近年发放时间。

当时，内外棉价差（以考特鲁克 A 指数换算可比口径计算）约为25美分/磅。中国买家积极把握进口棉价格相对低位的机会，进口采购节奏明显加快。随后几周，在上述利好及全球

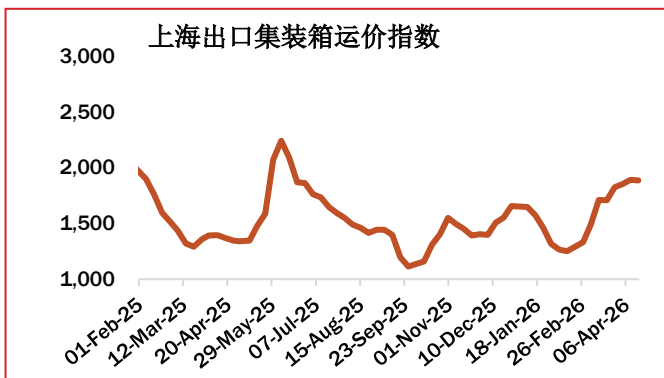
市场情绪转暖的共同作用下，中国国内现货棉价与郑棉期货价格均大幅上涨。



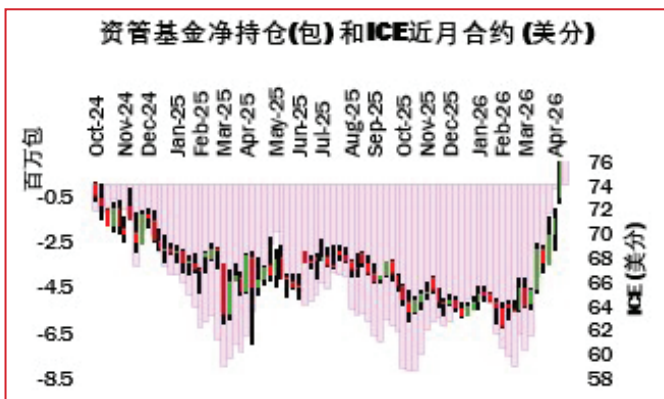
然而，推动全球棉价走强的主要利好因素，还是来自中东局势冲突的爆发。这场冲突除了给当地民众带来明显安全危机外，还对棉纺织行业产生了广泛影响。油价上涨，使得化纤相对棉花的价格优势被部分削弱。2月中旬至3月中旬短短一个月，中国涤纶价格涨幅接近三成。涤纶报价回升至棉价的54%左右，创下2020年4月以来最高水平；彼时受疫情冲击，棉价正大幅下跌。



受涤纶成本走高、以及霍尔木兹海峡封航导致运费大幅上涨的双重影响，下游零售买家加大了近月现货采购力度。海峡封航不仅迫使大量船舶绕道航行，还引发了燃油供应趋紧、价格抬升风险。产成品进口商或已预判海运运费或将持续上涨，于是抓紧批量订舱、及时发货，意在成本进一步高企前补充库存。在多重因素共振下，全球棉花供需平衡表持续收紧。下文将详细剖析后市供需前景。

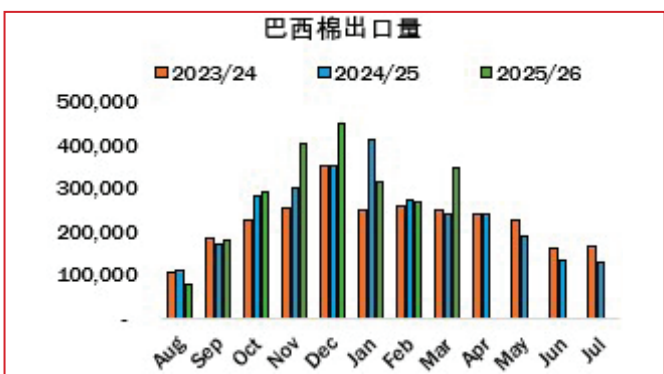


最后，除现货基本面对棉花价格形成支撑外，远期市场的投机交易人士终于也转变了自2024年4月起、持续长达两年根深蒂固的强烈看空立场。资管机构持仓从今年2月近800万包的高位净空头，在4月21日转为345万包净多头，为棉价上涨再度注入强劲上行动能。

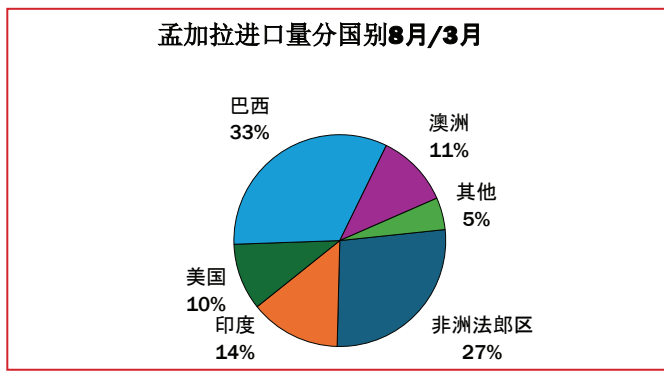


进口采购

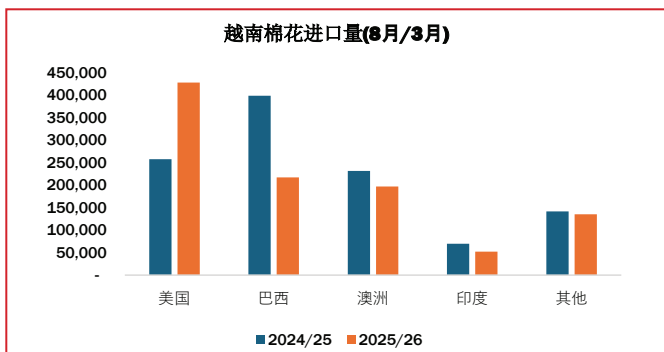
尽管棉花价格走高，进口棉采购依旧保持活跃旺盛。全球大多棉花消费国采购情绪积极，受价格优势带动，主要以巴西棉为主。本年度截至3月，巴西棉花出口量达234万吨以上，高于2024/25年度同期的214万吨。中国作为其最大进口国，占巴西总出口量的29%；而去年同期占比仅为20%。



事实上，几乎所有棉花主进口国，在巴西棉花出口总量中的进口占比均有所提升。以孟加拉为例，其巴西棉进口占比已超越非洲法郎区；长期以来，非洲法郎区一直是孟加拉纺纱行业的主要供货来源——而8-3月巴西棉在孟加拉棉花进口到货量占到了33%。相比之下，非洲法郎区皮棉占比仅为27%，去年同期该数字为40%。



唯一例外的是越南和巴基斯坦，两国无论是采购数量还是进口占比，均缩减了对巴西棉的采购规模。其中越南市场更青睐美棉。以美棉为原料生产的棉纱下游订单增速加快，生产商与零售商寄望于以美棉为原料出口产品，从而有望在输美贸易中获得尚未正式落地的政策红利。



尽管如此，美棉整体销售速度仍落后于去年同期。越南采购量的增加，未能抵消中国、巴基斯坦等市场采购下滑带来的影响。截至4月中旬，2025/26年度美棉总出口签约量为1050万包，创下近十年同期最低水平。



整体来看，纺织厂一旦接到新订单，往往需要大量补库以完成履约。而多数消费地纺织企业长期热衷于按需即时采购模式，原料库存本就处于低位。下游需求势头强劲，棉纱价格涨幅至少与棉价同步；多数市场纺纱厂盈利水平因此迎来阶段性改善，为近一段时期较好水平。

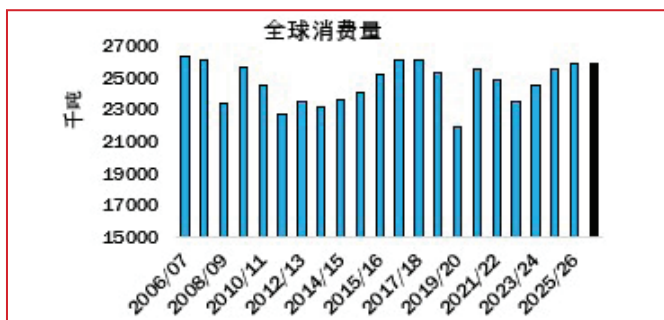
不过，经历一波集中采购热潮过后，市场采购情绪开始逐步降温。此前市场曾乐观预期，产业链下游的采购需求将持续维系至下半年。棉价持续走高，叠加生产及物流运输成本上涨，挤压纺纱企业利润空间；同时地缘政治动荡持续发酵，全行业市场信心因而受到拖累。

供需展望

在此背景下，棉花需求前景受行业外多重因素扰动而变得不明朗，在本年度剩余时间内，多空博弈因素或将持续影响纺织厂的用棉需求。

支撑棉花消费的一大利好因素，是涤纶价格随油价大幅上涨，以及全球部分地区涤纶供应出现中断。不少纺纱企业随即调整混纺配比，增加棉花掺用比例。但能源价格攀升，不仅推高纺纱企业生产运营成本，还可能引发一般通货膨胀；而为抑制成本持续飙升，后续或不得不出台加息举措。年初刚刚复苏且仍显脆弱的需求势头因此面临承压，因为在消费者的采购清单上，刚需用品远比服装、家纺等非必需消费品排名靠前。

目前，考特鲁克（Cotlook）预测：2025/26、2026/27全球棉花消费量均将小幅增长，分别达到2588.6万吨和2589.2万吨。若下年度数据预估正确，将创下2017/18年度以来全球棉花消费新高。



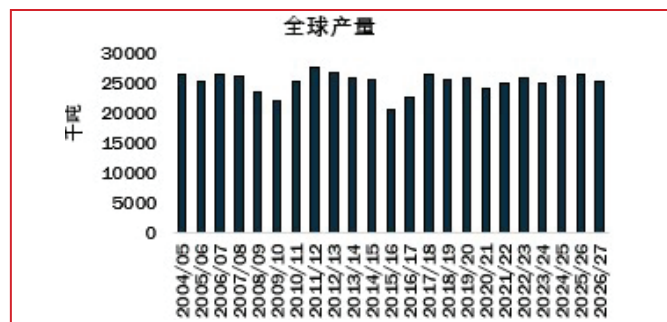
放眼全球产量，本年度棉农除关注天气形势外，生产成本（包括化肥价格）将成为核心考量因素；因为全球约30%的棉花供应需经由霍尔木兹海峡运输。不过，鉴于地缘冲突的平息时点难以预判，本次产量评估仍以撰稿当下的市场现状为基准。

中国棉花产量受益于近年来前沿种植技术的持续投入，以及单产水平的显著提升。但中央政府计划调减新疆低产、缺水区域的棉花种植面积，叠加未来数月天气条件预期转差，预示下一年度中国棉花产量或将出现回落。

印度以小农种植模式为主，使得2026/27年度产量研判难度较大。但目前多数市场机构预计种植面积不会减少，主要原因是印度棉花公司依托最低收购价（MSP）已顺利完成两轮收购托底。印度气象局最新季风预报显示，季风降雨量或将低于常年均值，可能对产量构成影响；但现阶段我们预判下一生长年度印度产量仅会小幅回落。

与此同时，市场原本预计巴基斯坦2026/27年度棉花种植面积将同比下降。不过本年度其国内棉价大幅走高，加之籽棉前期销售利润可观，一定程度上

缓和了种植面积的降幅预期。当前测算来看，受益于单产提升，巴国新年度棉花产量有望小幅增产。



至于全球主要棉花出口国，巴西棉花种植收益相对可观，促使2025/26年度种植面积再度突破 200万公顷，且目前巴西主产区天气整体向好。我们预估该国产量385万吨，与当地机构预测保持一致。

至于美国本年度棉花产量，考特鲁克的预估数字略超300万吨；不过2026/27年度美棉产量预计将下滑约8%，降至278万吨（折合1275万包）。我们对美棉种植面积的预估，与2月末农业展望论坛给出的数据相近，但种植带干旱蔓延，导致弃耕面积预估上调。目前美国主要植棉区土壤依旧干旱，夏季气候条件仍将是最终产量的关键变量。

最后来看澳大利亚，其2025/26年度棉花产量预计将达到100万吨，连续第五个年度站稳百万吨关口，但较上一年度减产明显。种植成本攀升、汇率波动以及灌溉可用水量缩减，一并导致澳棉产量回落，且目前来看这一态势预计将延续至下一年度。

综合全球来看，预计2025/26年全球棉花产量小幅增至2646万吨；2026/27年度产量则下滑4%，至2537万吨。当然，近期国际棉价持续大幅上涨，或令农户改变种植决策，使其倾向扩种棉花。不过从当前全球供需平衡表测算，2025/26年度末全球棉花库存预计增加57.8万吨；而到了2027年8月31日（下年度末），全球库存将减少51.8万吨。



thrive™



我们的承诺，您的成功。

Our Commitment. Your Success.

嘉吉棉花致力于通过值得信赖的全球专业知识，达到你的目标，提供可靠和全面的风险管理解决方案。

Cargill Cotton is committed to achieving your objectives through trusted global expertise, proven reliability and comprehensive risk management solutions.

作为一个领先的农产品商与全球供应链和风险管理能力，我们是唯一有能力帮助你成长。

As a leading agriculture commodities merchant with global supply chain and risk management capabilities, we are uniquely equipped to help you *thrive*.

嘉吉公司致力于帮助人们和组织蓬勃发展

Cargill is committed to helping people and organizations *thrive*.

www.cargill.com.cn | www.cargillcotton.com

© 2015 Cargill, Incorporated

Cargill[®]
嘉吉

Cotlook Subscription Services

The world cotton market has experienced a period of inertia recently, but it will not stay static forever – indeed, that dynamic has already begun to change in 2026. Timely knowledge of daily and weekly shifts is vital to those engaged in buying or selling raw cotton. Cotlook provides a range of ways to access this information.



Cotlook in One

Cotlook In One gives you access to all our main services, offering you the best value for your money. Multiple user licences are available at competitive rates.

Each service is described on the right and can be subscribed to separately.

COTLOOK DAILY

- Cotton news updated through the day
- Three daily summaries one each from Beijing, Liverpool and Memphis



COTTONQUOTES

- Representative CFR Far East quotations for a wide range of cottons
- The Daily A Index and its constituent prices



COTTON OUTLOOK

Weekly round up of all major developments in the cotton industry



Cotlook Price Series

Historical data for your own database. Monthly updates available from our website as self-extracting files in Excel format.

The Price Series database includes:

- Cotlook A Index
- A Index constituent growths
- Other non-index CFR Far East quotes
- Cotlook basis data



If you require further information about any of our services, or you would like to take out a subscription, please contact

subscriptions@cotlook.com



Page 15 images

Adobe stock - #217271801 by PRASANNAPIX

Dreamstime.com | ID 234537228 © Wirestock

Adobe stock - #478640134 by zhang yongxin

Adobe stock - #5023209 by seeyou | c. steps

An English
language version of
this feature can be
found here

