



COTTON OUTLOOK

NEWS • DATA • ANALYSIS

特刊

2025年6月



2025中国国际棉花会议广州

THE NATURAL CHOICE for more than a century



214 W. Market Street, Greenwood, MS • 662-453-6231 • www.staplcotn.com

“推进棉花可持续，共话消费新未来”



爱丽丝 罗宾逊
英国考特鲁克公司编辑部

“无可奈何花落去，似曾相识燕归来”——当各界代表齐聚广州、参加2025中国国际棉花会议之时，影响全球棉花市场走势的背后因素，似乎也与去年的西安会议有所不同。在2024棉花会议召开前的几个月，国际棉价所经历的一次大幅上涨最初由美国平衡表收紧引发，并随即吸引了众多手持大量多头头寸的纽期投机人士。ICE近期合约在2024年2月底到达107美分/磅的峰值，并在同年7月转头下跌了近27%。

随后，棉价波动开始保持较小幅度，年初至今上下波动在5美分左右。尽管投机行为继续发挥影响（今年一季度各资管公司相继建立更大规模空头头寸，并在3月初创下最大规模），但现货市场走势始终被全球两个最大经济体之间的贸易争端所主导。新一届美国政府对从中国进口产品加征高额关

税，中国方面随即采取报复行动，金融市场动荡不断，下游纺织行业前景不确定性持续提升。消费端需求预期（在上述消息公布前已开始显现出些许利好迹象）遭受重创，国际货币基金组织也下调了对美国作为全球最大纺织品进口国的增长预期。

同时，美国以外许多国家的棉花产量继续保持增长，南半球产量也进一步上升；而在中国，由于单产的显著进步，本年度产量也创下十多年来新高。这都得益于棉花生长期理想的天气条件，以及中国在尖端技术和生产模式效率方面的持续投资。因此，今年大会主题应运而生，为大众提供了一次难得机遇，共同探讨当下棉花行业所面临的最紧迫的问题——无论是在生产方面提高可持续性，还是在不断变化的国际贸易环境中，重新构想未来消费。

本刊由英国考特鲁克（Cotlook）有限公司出版发行 排版及美工设计：Pam Jones

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

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。

An English
language
version of this
feature can be
found here



全国棉花交易市场进口棉综合服务 平台

汇聚全球资源，赋能棉花贸易新征程



全国棉花交易市场
China National Cotton Exchange

全国棉花交易市场（以下简称交易市场）根据国务院国发〔1998〕42号文件批准设立，由中华全国供销合作总社主办，主要功能是服务国家棉花宏观调控，促进棉花产业规范发展。成立20多年来，交易市场始终立足于“棉花供应链综合服务平

台”的发展战略定位，服务国家棉花宏观调控，服务新疆棉花产业发展，服务棉花产业链上下游企业，为促进我国棉花产业高质量发展发挥了积极作用。

为进一步规范进口棉市场秩序，提高流通效率，降低流通成本，交易市场在





北京、香港、青岛、张家港等地陆续注册成立公司，搭建进口棉综合服务平台，重点围绕国内外涉棉企业开展进口棉代理采购、合作销售、外商寄售合作、仓储安全监管和其他棉花供应链服务。截至目前，交易市场进口棉综合服务平台合作的国际棉商近80家，服务全国近300家进口棉纺织用棉企业和贸易企业，有效提升了国内各主要进口港在进口棉标准化规范化管理方面的核心竞争力和营商环境，增强我国在国际棉花贸易体系中的话语权。

进口棉代理服务，是充分发挥交易市场在国内、国际两个市场的平台信誉优势，为国内企业开展的代采、代销服务。一方面帮助国内企业降低采购成本，防范贸易风险，另一方面通过平台优势集合采购需求，争取更加优惠的贸易条款。交易市场以坚持不做自营贸易的原则，通过平台代采、代销产生的利润全部归属客户，只收

取代理服务费用，为国内进口棉企业实现利益最大化。

交易市场还依托在国内各主要港口的优质合作仓库资源，提供进口棉寄售和监管等供应链综合服务：代理国内外棉商开展进口棉花寄售服务，在保障货物安全和推动销售的同时提前实现资金回笼，减少资金占用，也有效提升了各主要港口的进口棉的资源聚集效应和仓储收益；为国内外涉棉企业提供进口棉监管服务，加强进口棉规范性仓储和风险管理，推动进口棉供应链的全面发展和风险降低。

此外，交易市场主动承担社会责任，发起成立了青岛西海岸新区棉花协会，目前已有90多家企业加入协会，引领青岛地区棉花行业规范自律和健康发展，为巩固并持续提升青岛港作为世界第一大棉花进口港的国际地位做出应有贡献。

可持续棉花 助力中国棉制品消费升级

中国棉花协会



中国棉花协会

CHINA COTTON ASSOCIATION

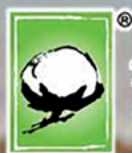
可持续发展的观念自提出以来便成为国际社会的共识。在全球加速迈向碳中和的时代背景下，棉花产业也迎来前所未有的变革，推进棉花绿色、低碳、可持续发展已成为不可逆转的趋势。中国棉花协会2021年联合4家纺织行业协会牵头发起了中国棉花可持续发展项目，为推动中国棉花产业可持续发展做了有益尝试。

中国是目前世界上最大的棉花生产国和消费国。新疆凭借得天独厚的光热条件发展成为中国最大的棉花产区，近年来在政策支持下生产向规模化、机械化和智能化方向发

展，从种植到采收的全流程综合机械化率达到97%，且棉花单产高、质量好，深受纺织行业青睐。依托充足、稳定、高质量的新疆棉花，中国纺织工业已形成全球规模最大、体系最完备的产业集群，实现从原辅料制造到服装生产的全链条贯通，国际贸易规模长期位居世界首位。近年来，中国纺织品服装年出口总额在3000亿美元以上，对全球纺织品服装出口增长贡献率超50%，在国际纺织产业格局中占据核心地位。

中国棉花可持续发展项目秉持“环境友好、品质优良、尊重劳动、全程可追溯”的





可持续棉花
CCSD COTTON

中国可持续棉花发展项目

Progress of China Sustainable Cotton Development Program

理念，致力于建立中国自主的可持续棉花生产标准和品牌认证体系，推动中国棉花及棉制品高质量、可持续发展，进而扩大市场份额，提高品牌溢价。具体来讲，一是宣传可持续棉花种植规范，引导棉农按照《“中国棉花”可持续生产操作指南》生产棉花，同时对符合《“中国棉花”可持续生产》标准的棉花进行认证。二是挂牌可持续棉花标志，联合支持可持续理念的棉花终端消费品牌，推动品牌商使用可持续棉花进行棉制品生产，并按照《中国棉花可持续发展标志标签管理规则》对符合要求的棉制品进行挂牌，以便消费者通过标签精准选购可持续棉制品。三是完善中国棉花可持续追溯管理体系，严格执行《中国棉花产销监管链认证标准》，最终实现可持续棉花从生产者到轧花厂、纺织厂、服装厂及终端零售品牌的全流程可追溯，确保可持续棉花标志的可信任和真实性。四是按照《产品碳足迹 产品种类规则 皮棉》标准推动开展棉花碳足迹评价，以科学量化的形式进一步展示天然纤维低碳、环保特性，提升产品附加值和市场竞争力。目前，项目已完成 120 万亩新疆棉田认证，累计生产 43 万吨可持续棉花，吸纳 30 余家产业链上下游企业参与，发放 40 余万张《可持续棉花》品质证明标签，形成了生产端、供应链与品牌商的协同发展格局。

理念是实践的先导。随着项目的深入实施，可持续棉花的理念也必将在中国棉

花产业快速生根发芽，甚至成长为参天大树。下一步，中国棉花协会继续深化可持续发展理念，进一步扩大可持续棉花种植，增加产业链合作伙伴，向更多棉制品品牌企业推介可持续棉花，加大挂牌品类和数量，并和零售商合作，拓展可持续棉制品的销售渠道。在 2025 中国国际棉花会议期间，中国棉花协会将在中国棉花之夜活动中启动可持续棉制品溯源之旅，展示可持续棉花从种植到成品的全流程，提高消费者的认可度和消费潜力。相信在中国棉花协会和世界各国同行的努力下，未来可持续棉花生产方式将逐渐普及，环境改善、棉农增收、企业增效、消费升级的多赢局面也将成为现实。



2024年中国棉花进口量价情况



中国棉花信息网

www.cottonchina.org.cn

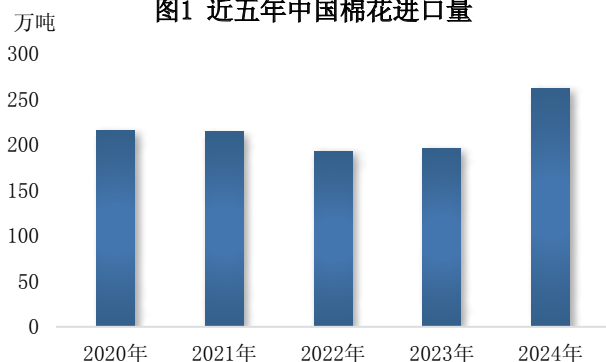
2024年我国累计进口棉花261.8万吨，同比增幅明显，进口量创近五年新高。从具体分国别情况来看，中国进口巴西棉总量明显增加，继2019年后再次超越美棉成为最大的进口来源；美棉进口总量占比小幅下降至33%；澳棉占比维持在13%左右。价格方面，棉花进口年均单价同比再度降低，但减幅较小，处于近五年中等水平。

一、2024累计进口同比大幅增加 进口量创近五年新高

据海关统计数据，2024年中国进口棉花261.8万吨，同比（195.7万吨）增加66.1万吨，增幅33.77%，为近五年同期最大进口量。

二、巴西棉进口量显著增加 再次

图1 近五年中国棉花进口量

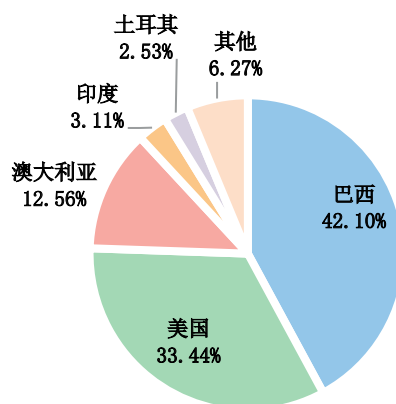


数据整理：棉花展望BCO

超越美棉占比最高

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110.2万吨，占比42.10%，同比（57.2万吨）显著增加92.83%；美棉87.6万吨，占比33.44%，同比（75.2万吨）增加16.48%；澳棉32.9万吨，占比12.56%，同比（27.1万吨）增加21.15%；其他包括印度棉（8.1万吨），土耳其棉（6.6万吨），哈萨克斯坦棉（4.3万吨）、苏丹棉（2.2万吨）等。

图2 2024年中国棉花进口分国别累计占比情况

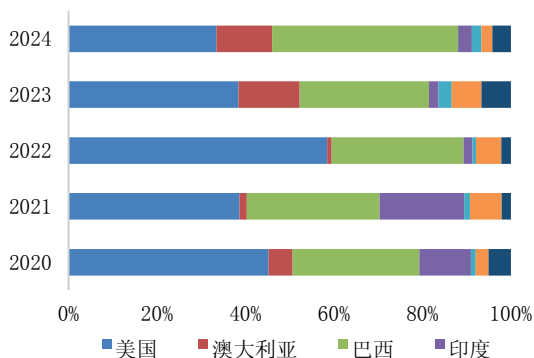


数据整理：棉花展望BCO

从近5年分国家情况来看，2024年巴西棉进口量显著增加且再次超越美棉，成为

占比最高的进口来源，较近5年进口巴西棉平均水平（70万吨）增加56.89%；美棉占比小幅下降至33.44%，较近5年进口美棉平均水平（91万吨）减少4.09%；澳棉进口占比在12.56%，较2023年略有下降，但较近5年进口澳棉平均水平（16万吨）大幅增加112.82%。

图3 近5年中国棉花进口量分国别占比

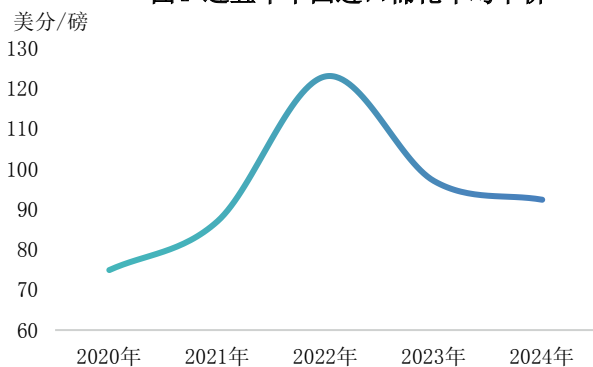


数据整理：棉花展望BCO

三、全品类均价同比再度下跌 现已处于近年中等水平

从进口棉价格方面来看，2024年进口棉价年度均价为92.34美分/磅，同比（96.56美分/磅）下跌4.37%，处于近五年中等水平；年内单月进口均价基本在85-95美分/磅。

图4 近五年中国进口棉花年均单价



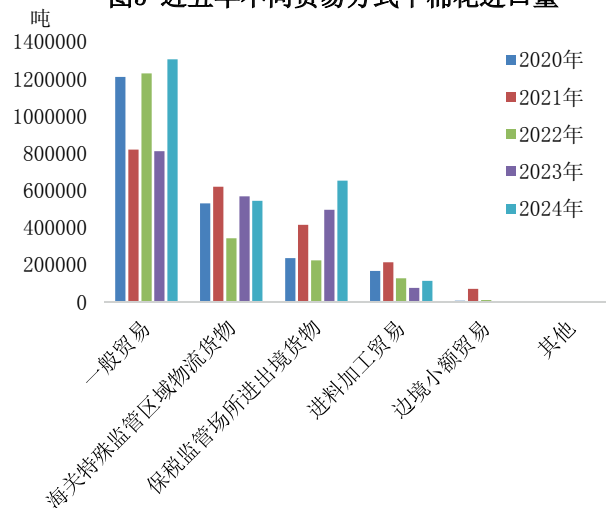
数据整理：棉花展望BCO

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有所下跌，2024年进口美棉均价为96.06美分/磅，同比（100.18美分/磅）下跌4.11%；澳棉在94.45美分/磅，同比（97.45美分/磅）下跌3.08%；巴西棉均价在90.96美分/磅，同比（93.43美分/磅）下跌2.64%，均处于近五年较低位置。

四、年内一般贸易进口量增幅最为显著 其他多种进口方式同比增减不一

从进口贸易方式来看，2024年全年一般贸易棉花进口总量在130.6万吨，占累计总量的49.88%，同比（81.2万吨）增加60.86%，处于近五年最高位置；海关特殊监管区域物流货物进口量在54.5万吨，占累计总量的20.81%，同比（56.8万吨）略减4.09%，处于近五年中等位置；保税监管场所进出境货物在65.3万吨，占累计总量的24.93%，同比（49.6万吨）增加31.59%，处于近五年最高位置；进料加工贸易进口量11.4万吨，占累计总量的4.36%，同比（7.6万吨）增加50.94%，处于近五年次低位置；边境小额贸易进口总量在494吨，占累计总量的0.02%，同比（5585吨）减少91.16%，处于近五年最低位置。

图5 近五年不同贸易方式下棉花进口量

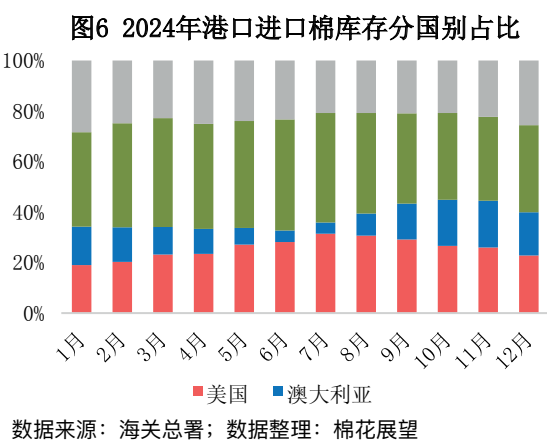


数据整理：棉花展望BCO

五、港口库存年内持续高企 巴西棉占比持续处于较高水平

2024年内，中国国内进口棉港口（青岛+张家港）库存量整体呈现先增后减的趋势，从年初的50万吨左右水平，增至后续近65万吨，至年末再度维持50万吨，整体年内处于高位。主要原因是年内下游旺季不旺，进口棉整体成交情况在持续缓慢之下仅有阶段性转暖。从港口库存品种来看，全年美棉库存占比在20-30%，其中1-7月，随着美棉进口量处于较高水平，港口库存占比增加至30%，但8-12月进口显著减少，库存占比因此下降至23%左右。巴西棉全年港口库存占比均处于较高水平，在35-45%；其中1-4月，因巴西棉进口量

持续显著高于美棉，其库存占比较美棉高出约20%；后期进口低于美棉，因此库存占比差距有所缩小。1-5月，上年度澳棉进口量从2万吨降至1500吨左右，随后几个月随着新年度资源上市，进口量达2-6万吨，港口澳棉库存随之先减后增。至2024年末，港口进口棉中美棉占到约23%，巴西棉占到约35%，澳棉占到约17%，其余还有少量苏丹棉、印度棉、西非棉等品种。



秉承传统

信任与质量

始自1943

Supima
SVJ
C/A
德州
孟菲斯
东部地区

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

Tel: (661) 325-7231

www.jesssmith.com
traders@jesssmith.com

中国棉花产业格局变化：新疆的种植、加工与纺织

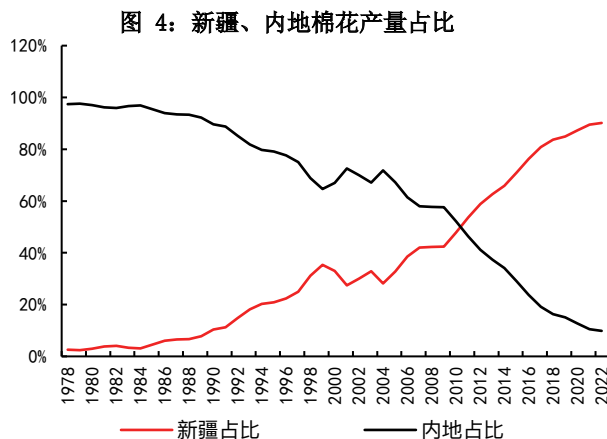
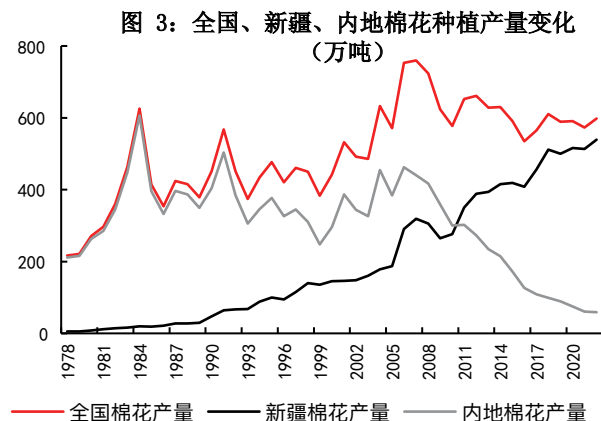
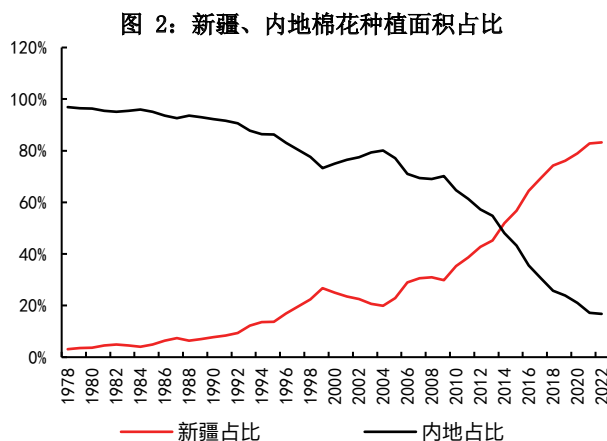
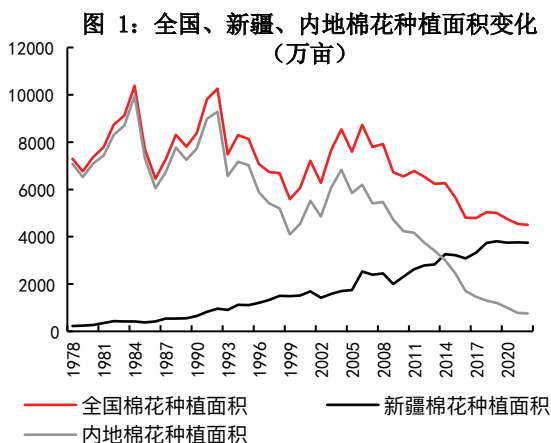
吴静雯
中信期货资深研究员

作为我国最重要的棉花生产基地，新疆依托政策红利与资源优势，正加速推动棉花全产业链升级。从规模化种植到智能化加工，从纺织集群发展到服装品牌培育，新疆棉花产业已形成完整的现代化产业体系，不仅巩固了国家优质棉生产核心区的地位，更成为促进就业、带动区域经济高质量发展的强劲引擎。作为我国棉花产业的核心产区，新疆的棉花种植、加工与纺织业发展深刻影响着全国棉花市场的格局。本文将从种植、加工、纺织三个环节，分析新疆棉花产业的变迁趋势及未来挑战。

一、从种植端看产量变化

(1) 种植地域变迁：内地比重缩小，新疆崛起

80年代，国内种植棉花的地区基本在内地，新疆比重不到10%。近四十年间，新疆棉花种植面积稳步增长，比重逐步提升，而内地棉花种植面积自2006年起逐步萎缩，2015年，两地持平，自此，两地比重发生逆转。截至目前，全国9成的棉花种植均在新疆。



资料来源：万得 中信期货研究所

(2) 新疆棉花地租上涨带动种植成本提高

按照中国棉花网对于棉花种植成本的结构组成的介绍，棉花种植成本由土地成本、生产资料成本、人工成本、机械作业成本及其它构成。2024年，新疆兵团机采棉土地成本为1191元/亩，生产总成本1029元/亩，人工总成本191元/亩，机械作业总成本423元/亩，租地种植总成本为2954元/亩，自有土地种植总成本为1763元/亩。

近年以来，棉花种植成本整体上了一个台阶，核心原因在于棉花租地成本的提高。当下棉花地租较五年前大幅增长。目前棉花总的种植成本（含地租）基本在3000元/亩上下，若平均亩产450公斤，籽棉成本价为6.7元/公斤。

(3) 棉花目标价格补贴政策保障新疆棉农收益，棉花种植面积稳定

新疆棉花种植的扩张离不开政策的扶持。得益于棉花目标价格补贴政策的施行，新疆棉农的种植收益得到保障，棉花种植积极性较好。

新疆棉花目标价格补贴政策自2014年开始施行。2014/15年度，目标价格为19800元/吨，2015/16年度，目标价格为19100元/吨，2016/17年度，目标价格调整为18600元/吨。自此，目标价格一直维持在18600元/吨。棉花目标价格补贴政策三年一定，2023/24年度至2025/26年度适用最新的目标价格补贴政策。

从新疆棉花种植面积的曲线也可看出，新疆棉花面积从此前稳步增长的长期趋势，进入平台期。展望未来，新疆棉花种植将较为稳定，面积小幅波动。

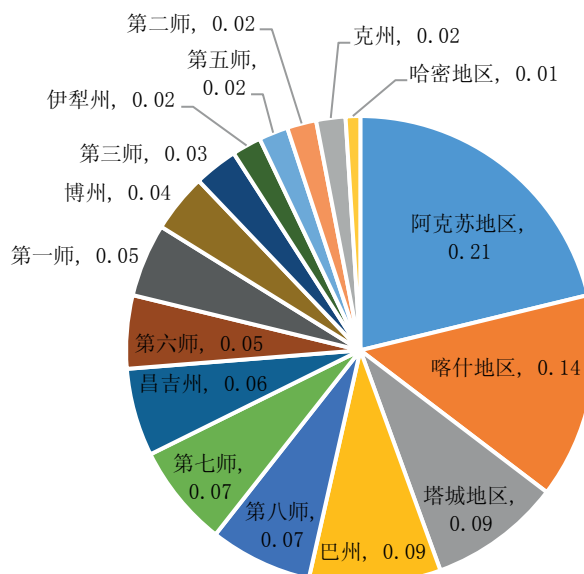
二、从加工环节看产能变化及企业购销模式变化

(1) 新疆皮棉加工分布：南北疆产量六四分

新疆棉花种植区域分三块，北疆、南疆和东疆。以皮棉加工量来看，23/24年度，北疆皮棉加工量占全疆比重为43%，南疆占比为55%，东疆占比为2%。按加工量大小排序，排第一的为南疆阿克苏地区，占比达20%以上，其次为喀什地区，占比14%，图表1北疆塔城地区和南疆巴

州地区占比均为9%，北疆第8师和第7师占比均为7%，北疆昌吉州占比6%，北疆第6师和南疆第1师占比均为5%。

图 5：新疆各地区皮棉年度加工量占比



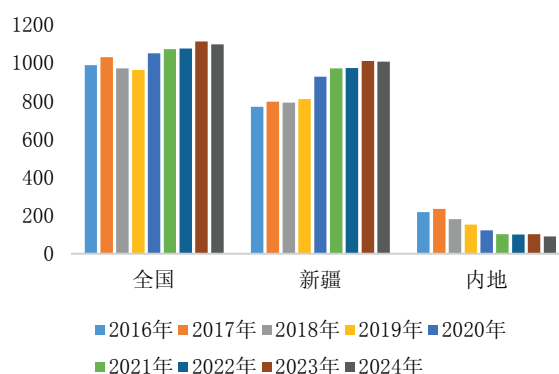
资料来源：中国棉花信息网 中信期货研究所

(2) 新疆皮棉加工产能过剩，收购博弈，期现倒挂为轧花厂带来挑战

四季度为新棉收购季，棉农从地里采收籽棉，交售给轧花厂，轧花厂再将籽棉进行加工，得到皮棉和棉籽等副产品。籽棉收购价作为皮棉加工成本的主要组成部分，对皮棉定价和期货价格均具有重要影响作用。籽棉收购价是棉农和轧花厂交易出的价格，每年四季度进入到棉农与轧花厂重要的博弈阶段。

收购季短，新疆轧花厂产能过剩，易发生抢收行为。新疆皮棉收购周期较短，集中采收期一般在10-11月。近些年，新疆

图 6：轧花厂数量变化：家



资料来源：中国纤维质量监测中心 中信期货研究所

We are a global agri-business and a worldwide cotton trader

COFCO International is committed to supporting the sector-wide push for more sustainable cotton. We seek to contribute to lowering the environmental impacts of cotton cultivation and improving the livelihoods of smallholder farmers.

Find out more :
cofcointernational.com

Grains



Oilseeds



Sugar



Coffee



Cotton



Freight





轧花厂数量居高不下，根据中纤局数据统计，本年度，新疆参与新棉加工检验的轧花厂数量有1096家。近些年，新疆轧花厂陆续开始技术改进，更新设备，提升加工效率，产能进一步提高。新疆籽棉供需失衡，由于产能过剩，而收购周期短，常常发生抢收现象。

(3) 轧花厂风险管理模式的变化

在基差交易模式在棉花行业流行之前，上游轧花厂采用的是一口价的模式进行销售。随着基差交易逐步流行，企业逐渐习惯使用基差点价的模式，棉花最终销售价格=基差+期货价格。

棉花是季产年销的农产品，上游轧花厂天然存在库存敞口。在传统的套期保值模式下，上游轧花厂收购籽棉加工成皮棉后，为规避皮棉库存贬值风险，往往采用在期货上做空的方式进行保值。但这存在两个问题：1、若盘面上涨，企业需要扛浮亏；2、若现货价格深度升水期货价格，企业即使1:1套保也依旧可能亏损。回顾近三年，上游轧花厂面临的套保环境愈发严峻。

产能过剩背景下，期现货价格倒挂已常态化。观察企业采购、销售模式，以及套期保值策略，可发现如下变化。其一，以前，只注重收购后库存保值，现在，关注收购前的成本管理，例如，收购前，若企业认为当前价格偏低，收购期籽棉价格可能上涨，那么企业会考虑采取一些买入套保的措施。其二，期现倒挂引申出更多收购后套保方式。以往，轧花厂采用传统的卖出套保进行库存保值，但近年来常常出现期现货价差大幅背离的现象，期货上做空单不能覆盖加工成本。为增厚收益，部分企业尝试滚动做卖出看涨期权的方式为库存增收，或者累沽期

权，帮助其在期货上卖出更高的价格。当现货大幅升水期货时，部分企业也会尝试将现货置换成期货的方式。其三，销售模式的改变：预售和后点价运用愈加普遍。

三、从下游纺织看产能变迁

(1) 全国纺纱产能分布

纺纱企业获得进口棉配额需要申请，每年国家发改委会公布申请企业名单，这些企业纺纱规模均在5万吨以上。因此，我们可以通过分析申请进口棉配额的纺纱企业名单，来对我国纺纱企业分布及产能规模有所了解。

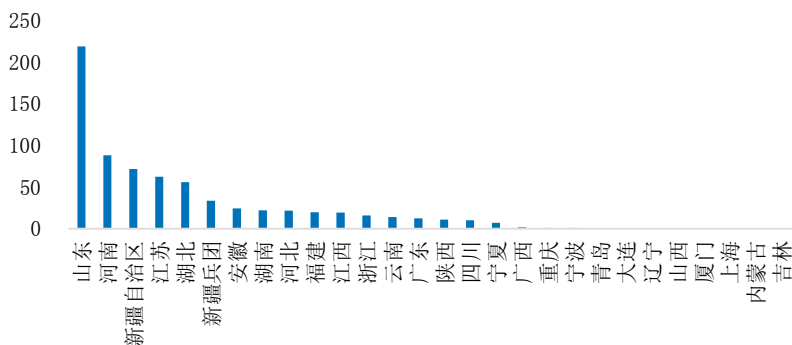
2024年，申请进口棉配额的纺纱企业数量为697家，其中山东有180家，占比超过1/4，江苏有83家，河南有82家，新疆有71家，占比在10%以上，湖北有59家，河北36家，福建35家，四川24家，江西20家，安徽、浙江、湖南、陕西、广东数量在10-20家之间，剩下均在10家以下。

从产能来看。2024年申请进口棉配额的企业总纺纱规模为7062万吨，其中，山东纺纱规模依旧遥遥领先，达2494万吨，占比达30%以上；新疆纺纱规模1475万吨，占比20%；江苏纺纱规模930万吨；河南纺纱规模852万吨；福建纺纱规模669万吨；湖北纺纱规模573万吨；剩下均在500万吨以下。

从用棉量来看。2024年申请进口棉配额的企业总所需年用棉量为713万吨，其中，山东再度为用棉需求第一大省，用棉量达219万吨，占比31%；新疆次之，为105万吨，占比15%；河南排名第三，用棉量为88万吨，占比12%；江苏排名第四，用棉

量为62万吨，占比9%；湖北居第五，用棉量56万吨，占比8%；剩下依次为安徽、湖南、河北、福建、江西、浙江等等。

图 7：2024年申请进口棉配额的纺纱企业年用棉量：万吨



资料来源：发改委 中信期货研究所

(2) 政策支持新疆棉花及纺织业产业升级

新疆维吾尔自治区人民政府办公厅印发《新疆维吾尔自治区人民政府办公厅关于调整优化自治区棉花及纺织服装产业政策措施的通知》（以下简称《通知》），对自治区棉花及纺织业发展的政策措施进行

调整优化，旨在加快纺织业发展新质生产力，扎实推进自治区棉花和纺织产业集群高质量发展。该政策措施从2024年1月1日起至2027年12月31日实施。

《通知》对出疆棉运费补贴、纺织产品出疆运费补贴、地产聚酯纤维原料使用补贴、服装等产品销售和 design 补贴、企业生产用电补贴、一次性新增就业补贴、社会保险补贴、企业职工培训补贴、人才引进补贴、企业贷款贴息、纺织印染补贴共11项

政策措施进行了优化调整。

得益于政策支持与区位优势充分发挥，近年来新疆棉花产业实现了全链条高质量发展，形成“种植-加工-纺织-服装”的完整产业生态。新疆棉花种植面积稳定，下游纺织规模扩大，新疆正构建从原料到终端产品的全产业链体系，推动产业向价值链中高端迈进。

WAKEFIELD

INSPECTION SERVICES

→

→

Navigating your cargo to market through our globally seamless partnership.

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
e-mail: info@wiscontrol.com

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

Wakefield Inspection Services (Shanghai) Ltd
Room 907
1258 Yuyuan Road
Changning District
Shanghai 200050, China
Tel: +86 21 3214 1236
e-mail: info@wiscontrol.com

www.wiscontrol.com

以新质生产力推动长绒棉产业 高质量发展

江苏大生集团有限公司

长绒棉是棉花产业中的高端品种，其长度长、强力高、光泽好、适合纺制高支纱，充分满足高端色织、针织、家纺、毛衫等要求，长绒棉系列产品以舒适、细腻、挺括、散发着丝绸般的光泽，深受消费者的喜爱，成为人们看得见的优雅、摸得着的品质生活的优选。近年来，随着全球纺织工业的快速发展和消费者对高品质纺织品需求的增加，长绒棉产业迎来了新的发展机遇，但也面临着种植面积减少、市场需求波动、国际贸易环境变化等多重挑战。

一、长绒棉产业现状分析

当前，长绒棉产业正经历从“资源依赖”向“技术驱动”的深刻变革。近年来，新疆通过技术突破与国际专利布局，显著提升了长绒棉产业竞争力，但国际贸易摩擦、成本矛盾及市场需求错配等问题仍制约其发展。

（一）种植面积与产量。长绒棉的种植面积和产量受到多种因素的影响，包括气候条件、政策导向、市场需求等。近年来，新疆作为我国最主要的棉花生产基地，长绒棉的种植面积和产量在全国占据绝对优势。然而，随着粮食种植比例的调整和棉农种植意愿的变化，新疆长绒棉的种植面积出现了一定程度的减少。据相关数据显示，2025年3月下旬至4月中旬，南疆三大棉区长绒棉种植面积普遍减少10%以上，部分地区甚至超过15%。这一趋势

对长绒棉的产量产生直接影响，导致市场供应紧张。

（二）市场需求与价格。长绒棉的市场需求主要来自于高端纺织品市场，如高支纱、高混纺纱等。然而，近年来国内对C50S及以上高支纱的需求持续疲软，导致长绒棉的市场需求增长乏力。同时，国际贸易环境的变化也对长绒棉的出口造成一定影响，例如，特朗普政府对中国进口商品加征关税，以及越南、墨西哥等国家海关采取溯源措施，增加了中国纺服企业的出口难度。这些因素共同作用，导致长绒棉的市场价格出现波动。2024年12月至2025年3月期间，新疆长绒棉的报价在22000-25000元/吨之间波动。市场呈现出复杂态势，“有价少市甚至无市”状态突出，客户的零散采购、刚需拿货并不能解决棉企的长绒棉销售进度缓慢、资金回笼不足难题，购销双方信心不足。

（三）技术创新与产业升级。在技术创新方面，我国棉花产业在生物育种和创新利用方面取得显著进展。通过现代分子生物学技术的应用，棉花育种从传统模式向分子育种迭代升级，推动了棉花产业的高质量发展。我国成功培育抗虫棉、抗旱耐盐碱棉、抗除草剂棉、抗病棉和优质棉等多个转基因棉花品种，为长绒棉产业的可持续发展提供有力支撑。同时，长绒棉产业也在逐步实现现代化和智能化，从种植、采摘到加工，各个环节都在引入新技术，提高生产效率和质量。无人机喷洒农

药、智能灌溉系统、自动化采摘机械等，都在长绒棉生产中得到广泛应用。这些技术的应用不仅提高了生产效率，还降低了生产成本，增强了长绒棉产业的竞争力。

二、长绒棉产业未来趋势

2025年，长绒棉产业将呈现“短期承压、长期趋稳”特征，国内种植收缩与政策扶持并行，优质棉资源稀缺性凸显；国际供应格局重塑加剧价格波动，下游高支纱需求成为关键变量。在“科技+绿色”双轮驱动下，未来，长绒棉产业有望突破资源约束与外部壁垒，具有较大的增长潜力和发展机遇。

（一）供需格局调整。国内种植面积缩减，新疆南疆主产区长绒棉种植面积2025年预计同比减少10%-15%，主要因生产成本低、销售压力大，部分轧花厂选择延迟销售至2025/26年度以等待市场回暖。国内长绒棉“买方市场”特征显著，加工企业资金回笼需求迫切，主动降价意愿低但议价空间扩大。国际供应趋紧，中国对美国皮马棉加征关税导致进口受限，叠加埃及长绒棉产量持续萎缩，国际优质长绒棉供应紧张预期升温。

（二）价格波动与市场表现。价格分化与试探性上涨，2024/25年度新棉报价稳定在22200-22600元/吨，但高等级棉（如338/339级）价格达24500-25000元/吨，优质棉资源溢价明显。短期价格受高支纱订单疲软压制，但企业普遍预期种植面积下降将支撑未来反弹。下游需求结构性变化，高支纱（60S及以上）需求逐步回升，支撑长绒棉消费，但整体纺织行业“金三银四”订单增量有限，市场成交仍偏冷清。

（三）政策与产业链优化。政策驱动产业升级，新疆提出“优棉优补、优质优价”政策，强化长绒棉机采品种推广和质量追溯系统建设，推动生产向优势产区集中。规划纺织服装产业集聚带，扩大本地消纳能力，并通过“新疆棉花”品牌认证提升国际竞争力。企业策略调整，轧花厂转向加工低成本中低等级棉（如336/335级），以18500-19000元/吨价格快速出货，棉籽销售成为重要资金回笼渠道。部分企业延长销售周期，结合新棉上市节奏灵活调整库存。



MALLORY ALEXANDER
INTERNATIONAL LOGISTICS
Confidence worldwide

THE LEADER IN COTTON LOGISTICS FOR 100 YEARS

International Air & Ocean Freight Forwarding
Import, Export, Domestic Traffic Management
Global Warehousing Specialist
Samples – Containers – Charters

www.mallorygroup.com
clientservices@mallorygroup.com

Dallas, Texas 972-522-4740
Laredo, Texas 956-717-0674
Memphis, Tennessee 901-367-9400
Hong Kong 852-2321-3200
Shanghai, China 86-21-5644-3542

（四）国际市场与长期挑战。全球种植面积反弹预期，国际长绒棉与细绒棉价差扩大刺激种植积极性，美国西部棉区墒情改善或推动2025年全球长绒棉面积回升。生态与可持续性压力，长绒棉种植对水资源依赖度高，新疆等地面临生态平衡挑战；国际市场对环保认证要求趋严，倒逼产业技术升级。面对全球贸易格局的大幅动荡，需要解决好产业链、供应链短板，有效破解国际贸易格局调整带来的风险挑战。

长绒棉作为高端纺织品的核心原料，其优异的纤维特性为生产高质量的纱线、面料提供了坚实的物质基础，尽管目前挑战犹存，但依旧展现出强大的活力与发展潜力。企业需平衡资金压力与市场预期，行业整合与技术创新将是未来核心竞争方向。我们需要信心、耐心、恒心，以专业、专心、专注的精神，推动全产业链协同创新，破解“品种-成本-市场”三角困境，将长绒棉产业做优、做强、做持久。作为行业一分子，大生集团将坚持深耕长绒棉高支纱生产不动摇，坚定不移实施科创赋能引领，持续深化“向新转型”“提质升级”，全面激发科技自立自强新动能，加快形成新质生产力，提升企业核心竞争力，带动链上企业共同成长，为长绒棉产业高质量发展贡献百年大生力量。

江苏大生集团的前身为大生纱厂，由清末状元、中国近代实业家张謇先生于1895年创办，延续至今整整130年，公司分布江苏、山东、安徽三省，是国家级高新技术企业，国家工业遗产，被誉为中国纺织的“常青藤”。大生集团专注于长绒棉高支纱的生产，纱支范围60-300支，现已成为世界上有竞争力的高支纱企业之一。

柳暗花会明吗？

郑曙辉

可立农产品北京有限公司

24年3月，应考特鲁克要求为6月西安棉花会议特刊供稿，彼时，7-12价差倒挂12美分。澳棉上市在即，要点价，要套保，一片喧嚣。同样的SM，37，不同的棉商报价能差500点。西安会议前后，尘埃落定，7-12价差顺过来了！！短短两个多月，价差波动超过14美分。有人欢喜，见更多人忧愁？

25年4月，考特鲁克再约为6月广州会议写稿，美国对全世界加征进口关税，以中国为最甚，中国反制，对美加征对等关税。中美贸易近乎停滞，市场从3月份积极备货转向观望焦虑。与去年一样，澳棉初上市，只是喧嚣不在，唯余暗流涌动。广州别名花都，一个明媚的城市。6月会后，暗涌会否转明，

会否再见花团锦簇？

1764年，英国人詹姆斯·哈格里夫斯发明了珍妮纺纱机，为了防止技术扩散，英国政府启用专利保护，封锁技术细节，监控外国间谍，禁止工匠移民，并在港口搜查货物，阻止走私机械部件。1790年，英国工人塞缪尔·斯莱特将技术“带到”美国，奠定了美国工业革命的基础。当时的英国媒体称他为“背叛者斯莱特”。而美国总统安德鲁·杰克逊尊之为“美国工业革命之父”，极大的推进了美国经济独立。斯莱特的工厂至今仍然保留在罗德岛，作为美国工业革命的重要纪念地。

上面的故事是不是看着眼熟？美国作为18世纪技术扩散的最大受益者，当然知道保持技术垄断，断层领先是如此重要。于是我们看到了美国对中国的全面的技术封锁，包括但不限于技术出口管制，投资限

制，供应链脱钩，学术与人才市场交流限制，技术标准与联盟封锁以及长臂管辖与次级制裁。鉴照18世纪末的历史，大多数措施只是换了个名字而已，而结局似乎也不会有太大的不同，技术扩散不可阻挡。最大的不同可能是在过程，过去30多年的全球化有多甜蜜，新秩序重塑的过程就会有多撕裂。

中国应该是全球化最大的受益者。历史上从来没有一个国家，几乎可以一己之力，高效生产全世界所需的多数商品。你侬我侬的好时光，酒微醺，人半醉，直到魔笛暂停，彩灯换了白炽灯，才发现地上碎了玻璃，而有的人没有穿鞋。于是有人说，喂，那谁谁，你为什么穿了我的鞋？那谁谁回复说，请您仔细看看，地上碎的是不是您的水晶鞋？

是谁暂停了魔笛，又是什么点亮了白炽灯？似乎没有那么重要了，历史的演进不是线性的，总是会有意料之外的人或事推进或者延缓它。

在旧有的全球化体系当中，国家间的博弈更多是猎鹿博弈，大家一起打大鹿，合作能带来更多的集体收益，背叛可能只能打到兔子。正在形成的新秩序下，国家间的博弈更多是竞争博弈，也就是囚徒博弈。美国不再满足于均分收益，要赢家通吃。在竞争博弈格局下，单独行动不一定只能打到兔子，甚至有可能打到熊，甚至老虎。在这种模式下，唯一稳定的博弈格局就是互相伤害，大家各得一个兔子。在现实层面，手里没牌的玩家不得不屈从，而有能力博弈的玩家不会接受收益为零的傻瓜结果，哪怕自己很难受，也会拉着美国一起跌落，达到所有人一起变差的均衡

点。于是我们看到东南亚国家完全顺从的同时也看到中国，欧盟还有加拿大的反击。哪怕顺从如东南亚，也不甘于现状，于是我们看到了一系列的外交活动以及各种双边多边协议的升级。全球化正在从比较优势演进到竞争优势模式。

特朗普发动第一次贸易战时，社媒上还有很多想要韬光养晦的声音。7年后的今天，也许是我们已经认清了现实，也许是我们又准备了7年，又或者是Deep Seek，哪吒给了我们更多的勇气，妥协摇摆几乎不见了。虽然有焦虑，有沉寂，更多的是坚定，还有积极向外，向内探寻应对的行动。相较于大国竞争博弈的宏大冰冷，棉花又轻又软，却又映照现实，恰如其分。回望2018年6月哈尔滨棉花会议，贸易战已经迫在眉睫，25%的关税在7月就会生效，ICE主力合约却一路冲到96美分，直到妄念破灭，在一年的时间里跌到60美分，后续更在全球疫病大流行的催化下，最低到了48.15美分，整整跌了50%，多少财富蒸发，几多传奇幻灭。2025年4月初，特朗普宣布对全球加税，尽管贸易战烈度远超市场预期，ICE主力合约已经在68美分躺好了，在随后的两天最低跌到62美分，也仅仅跌去了不到9%，并在后面一周内回到66-67美分。不排除后面还会跌破前低，但是相较2018，对比何其明显。照见宏观，自然成韵。

政策可以谈也可以改，市场跌了也可以再涨回来，但是信任就是个花瓶，一旦碎了，就再也拼不回原貌。即使特朗普离任，即使美国换了领导人。其他国家也会时刻防备着美国再次翻脸，就算你重开一局，一切重置，重新坐上牌桌，对了，我说的是需要合作的桌游，而不是赢家通吃的德州牌桌，玩家们也会变得警惕和多疑。那些需要长期信任和协调才能够实现的合作结果，现在可能永远没有办法达成了。这种转变的后果是非常深远的。

单极世界就会变成多极争夺，大家开始重视邻居，重视盟友，重视附近性，美元不再是唯一的选择，而是选择之一。最麻烦的是由于大家从从前一起打大鹿变成了现在一起做囚徒。全球增长会在相当长的时间内大大低于前期水平。从美国制式(PAX Americana)，变成碎片制式(PAX Fragments)，当然也有可能是中美两极制式(PAX Sino-Americana)。反正大家都要准备好生活在一个合作更困难、竞争更激烈的时代。全球秩序重构其实没有明确的终点，会是一个会持续进行。混乱的适应



过程，当然历史从来不缺乏转折点，我们人类总能够在新的现实中找到新的生存之道。唯一确定的是，所有人知道所有人都知道了，这个变化已经发生，逻辑链条已经在自动运转了，结局我们是不可能知道的，但是这个方向盘已经转了，这就是一个新的开始。

就像指环王开场的那个经典一幕，老巴金斯111岁庆生日的场景一样。安静的夏尔村沉浸在欢乐的庆典中，年迈的霍比特人走到台上，他面对着亲朋好友大声说，我亲爱的巴金斯家族，波芬家族。胡克家族和布兰迪巴克家族，以及各位朋友们，今天是我111岁的生日。哎，和你们这群优秀可爱的霍比特人一起生活111年，实在是太短了，我对你们当中一半人的了解，还不到我想要了解的一半；而我喜欢的人，说实话，还不到你们应得的一半。我还有事要办。我已经拖得太久了。很遗憾地宣布，一切都结束了。我要走了。我要向你们所有人告别。再见！”

说完这段令人非常困惑的话，老巴金斯就带上了魔戒，在众目睽睽之下凭空消失。从那一刻开始，魔戒就落入了佛罗多的手中，一切都彻底改变了，平静的夏尔村被卷入中土世界的命运漩涡，大家开始踏上漫长，痛苦而又无比奇幻的旅程。

人生最重要的就是体验，不是吗？到最后的最后，你会记得你看着漫山的大火手足无措，记得顶着多大的风，淋过多冷的雨，记得在无光的夜开过崎岖如麻花的山路，差一脚刹车就会直面深浅不知的悬崖。前路颠簸，也不要忘了享受过程。



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