

行业

棉花半年报

日期

2026 年 7 月 3 日



建信期货
CCB Futures

农产品研究团队

研究员：余兰兰

021-60635732

yulanlan@ccb.ccbfutures.com

期货从业资格号：F0301101

研究员：林贞磊

021-60635740

linzhenlei@ccb.ccbfutures.com

期货从业资格号：F3055047

研究员：王海峰

021-60635727

wanghaifeng@ccb.ccbfutures.com

期货从业资格号：F0230741

研究员：洪辰亮

021-60635572

hongchenliang@ccb.ccbfutures.com

期货从业资格号：F3076808

研究员：刘悠然

021-60635570

liuyouran@ccb.ccbfutures.com

期货从业资格号：F03094925



供需支撑与政策约束并存，
棉价先强后弱

近期研究报告

《种植生长阶段，震荡偏强运行》
2026-06-03

《厄尔尼诺对全球棉花市场的影响》
2026-05-29

《有待预期验证，高位震荡运行》
2026-05-07

《种植季产量担忧增强，交投重心上移》
2026-04-22

《关注政策变动，逢低布多》
2026-03-02

观点摘要

- **核心观点：**2026/27 年度全球棉花供需预计由略宽松转向偏紧格局。随着主要产棉国播种面积敲定，全球气象由中性进入厄尔尼诺状态，新季棉花产量预估呈现下降趋势。欧美国家通胀水平再度抬升，市场加息预期不断升温，全球经济增速预期小幅下调，传统消费并无太多增量空间。国内的供需情况预计由略宽松转向略偏紧。新疆棉种植面积同比下降，生长进度同比偏快，单产均值回归下减产预期升温。当前全球地缘政治风险阶段性缓和，经贸政策随中美磋商持续推进边际改善，下游消费仍有向好预期。
- **供应：**新棉种植面积同比下降，当前局部产区受大风沙尘、高温热害等不利天气影响，产量预估同比下滑，后期仍需跟踪生长发育状态。种植成本整体小幅上涨，籽棉收购价格预期有所提升。
- **需求：**下游纺织行业淡旺季特征明显，整体需求表现好于去年同期，全国纱布产量同比上升，成品库存压力处于相对低位，但终端利润表现有所分化。内需消费稳中向好，外需消费预期改善。
- **展望：**在国内供需格局切换背景下，下半年棉价仍具备上行基础。但在宏观政策收紧、储备棉调控预期约束下，随着生长期天气、库存去化等利多因素逐步兑现，价格上行的阻力也将同步增强。待新棉上市及需求明朗后，棉价将根据实际供需情况重新确立定价区间。预计下半年棉花价格先强后弱，交投重心小幅上移。
- **风险提示：**宏观压力；政策调控；贸易环境

目录

一、行情回顾	4 -
二、新年度全球棉花供需由略宽松转向偏紧	5 -
2.1 全球棉花供需情况	5 -
2.2 我国棉花供需情况	7 -
2.3 其它地区棉花供需情况	8 -
三、聚焦新年度棉花供应	10 -
3.1 新棉种植面积内降外升	10 -
3.2 生长进度同比持稳偏快	11 -
3.3 籽棉收购价格预期有所上涨	12 -
四、需求表现稳中向好	13 -
4.1 下游纱布产量同比上升	13 -
4.2 纺织服装业利润情况有所分化	15 -
4.3 内需消费稳定外需预期好转	16 -
五、总结及后期展望	17 -

一、行情回顾

回顾 2026 年上半年，内外盘走势相关性有所修复，整体均以上升趋势为主，5 月中旬开始进入回调阶段。上半年，美棉波动幅度约为 46%，郑棉波动幅度约为 18%，外盘反弹回升力度更为明显。在 3 月份以前，内盘走势相对更强，在滑准关税配额提前发布后，内外棉价差明显收敛。具体行情走势可以分为以下几个阶段：

国内市场：

1 月上旬至 4 月上旬，郑棉整体以宽幅震荡为主，期间伴随阶段性快速拉升，交投重心阶梯型上移。元旦前后市场预期新年度国内植棉面积大幅缩减提振棉价，但随后面临旧作产量上调以及进口价差高位压力，进入区间震荡调整阶段。春节期间外盘走强使得内外价差压力减弱，同时传统旺季阶段市场消费预期向好，再次提振郑棉表现，但随后 30 万吨滑准关税配额提前发放，政策调控担忧使得郑棉转为区间震荡走势。

4 月中旬至 5 月上旬，郑棉进入流畅上行阶段。清明节后美棉在种植区大面积干旱及化肥成本炒作下的快速上涨，同时厄尔尼诺气象预期为市场带来新的驱动，资金情绪高涨，郑棉快速拉升达到上半年高点。

5 月中旬至今，郑棉呈现震荡回调走势。五一节后下游消费由旺季转为淡季，高价原料向纺织环节传导阻力增强，新疆植棉阶段结束后缩种预期回落至 3.5%，厄尔尼诺事件形成的概率不断提升但尚未产生实质性影响，抛储传言反复扰动，市场缺乏主要矛盾，郑棉震荡调整为主。

国际市场：

2 月上旬前，旧作供需矛盾不突出，资金入场意愿偏低，美棉弱势运行为主。

2 月中旬至 5 月上旬，新季预期好转，价格快速回暖。2 月 USDA 展望论坛报告预期美棉和全球棉花期末库存同比下降，3 月种植意向报告显示美棉种植面积预估同比上升，但植棉区大范围干旱和厄尔尼诺预警仍为价格提供有利支撑。

5 月中旬至今，美棉呈现震荡回调走势。5 月 USDA 首份 2026/27 年度报告显示全球棉花供需格局由宽松转向紧缺。但随着利好预期落地，中美贸易磋商迟迟未见实质进展，叠加原油高位回落及美联储加息预期升温，外盘承压回落。

图1：郑棉主力合约叠加美棉花连日K线走势图



数据来源：博易大师，建信期货研究发展部

二、新年度全球棉花供需由略宽松转向偏紧

2.1 全球棉花供需情况

2026/27 年度全球棉花供需格局预计由略宽松转向偏紧。美国农业部 6 月全球供需报告调整有限，但通过下修 2025/26 年度全球期末库存情况，间接导致 2026/27 年度期末库存预估量进一步下调 15.5 万吨至 1548.6 万吨，库存消费比环比下降 0.6%。具体来看，2025/26 年度全球期末库存的调整主要由美国和巴西等出口国棉花出口量的上调引起，但出口增量尚未反映在进口国的数据上，有待后续报告的进一步确认。整体来看 2026/27 年度供需缺口接近 125 万吨，呈现偏紧格局。

将 2026/27 年度全球棉花供需情况对比 2025/26 年度来看，全球棉花产量同比下调 5.4%，全球棉花消费同比上升 1.4%，全球棉花期末库存同比下降 7.2%。产量方面，根据美国农业部的判断，基于历史弃耕率和单产均值测算，美棉种植面积虽然有所回升但产量或不及去年；巴西植棉面积缩减或打断其连续多年的产量增长；印度受厄尔尼诺影响面临季风降雨量下降；澳大利亚水库蓄水量不足使其灌溉问题突出；我国植棉面积缩减调控的方向性比较明确，各主产国产量下降预期较为充足。消费量方面，上半年欧美国家通胀水平明显反弹，加息预期不断升温，全球经济增速预期小幅下调，传统消费并无太多增量空间。但是当前全球

主要棉纺织国制造业 PMI 多修复至荣枯线上方，需求端也存在一定现实支撑。

表1：美国农业部全球棉花供需平衡表 万吨

项目	国别	2020/21	2021/22	2022/23	2023/24	2024/25	2025/26			2026/27			
							5月	6月	较上月变化	5月	6月	较上月变化	较上年变化
产量	中国	644.5	583.5	669.5	595.5	696.7	779.4	779.4	0.0	729.4	729.4	0.0	-50.1
	印度	600.9	529.1	572.6	553.0	522.5	518.2	518.2	0.0	522.5	522.5	0.0	4.4
	美国	318.1	381.4	315.0	262.8	313.7	302.6	302.6	0.0	289.6	289.6	0.0	-13.1
	巴西	235.6	235.6	255.2	317.2	370.1	424.6	424.6	0.0	381.0	381.0	0.0	-43.5
	巴基斯坦	98.0	130.6	84.9	152.4	108.9	115.4	115.4	0.0	111.0	111.0	0.0	-4.4
	澳大利亚	61.0	127.4	126.3	108.9	121.9	98.0	98.0	0.0	65.3	65.3	0.0	-32.7
	土耳其	63.1	82.7	106.7	69.5	86.0	66.4	66.4	0.0	54.4	54.4	0.0	-12.0
	其他	406.5	422.8	401.9	391.5	378.4	365.6	366.0	0.4	373.2	373.2	0.0	7.2
	合计	2427.6	2493.1	2532.1	2450.7	2598.3	2670.1	2670.6	0.4	2526.4	2526	0.0	-144.1
消费	中国	892.7	734.8	820.8	846.9	849.1	881.8	892.7	10.9	892.7	903.5	10.9	10.9
	印度	566.1	544.3	533.4	555.2	555.2	555.2	555.2	0.0	566.1	566.1	0.0	10.9
	巴基斯坦	235.1	233.0	189.4	211.2	235.1	224.3	217.7	-6.5	226.4	222.1	-4.4	4.4
	孟加拉	185.1	191.6	167.6	168.7	178.5	169.8	165.5	-4.4	174.2	169.8	-4.4	4.4
	土耳其	167.6	187.2	163.3	143.7	154.6	148.0	148.0	0.0	148.0	148.0	0.0	0.0
	越南	158.9	145.9	140.4	143.7	174.2	167.6	169.8	2.2	169.8	169.8	0.0	0.0
	巴西	67.5	71.8	67.7	73.4	73.8	72.9	72.9	0.0	74.0	74.0	0.0	1.1
	美国	52.3	55.5	44.6	40.3	37.0	34.8	33.7	-1.1	34.8	34.8	0.0	1.1
	印尼	53.3	56.6	38.1	39.2	42.5	41.4	41.4	0.0	41.4	41.4	0.0	0.0
	其他	306.1	307.0	287.0	281.1	300.5	319.6	318.1	-1.5	322.0	321.4	-0.7	3.3
	合计	2684.7	2527.7	2452.4	2503.3	2600.4	2615	2615	-0.4	2649	2651	1.5	35.9
进口	中国	280.0	170.7	135.6	326.1	113.0	143.7	152.4	8.7	152.4	152.4	0.0	0.0
	孟加拉	180.7	184.0	152.4	165.0	175.3	167.6	161.1	-6.5	169.8	165.5	-4.4	4.4
	越南	158.7	144.3	140.9	143.5	173.7	165.5	169.8	4.4	174.2	174.2	0.0	4.4
	土耳其	116.0	120.2	91.2	77.7	97.1	98.0	98.0	0.0	104.5	104.5	0.0	6.5
	巴基斯坦	117.6	98.0	98.0	69.7	132.8	104.5	98.0	-6.5	115.4	108.9	-6.5	10.9
	印尼	50.3	56.2	36.1	40.3	43.1	41.4	41.4	0.0	41.4	41.4	0.0	0.0
	印度	18.3	21.8	37.7	19.4	66.2	91.4	93.6	2.2	43.5	54.4	10.9	-39.2
	墨西哥	20.2	20.9	15.0	15.2	13.1	14.2	14.2	0.0	14.2	14.2	0.0	0.0
	其他	118.0	119.3	114.7	102.1	122.8	126.9	124.3	-2.6	128.9	128.2	-0.7	3.9
	合计	1059.9	935.3	821.7	959.1	937.1	953.2	952.7	-0.4	944.3	943.6	-0.7	-9.1
出口	美国	356.0	315.3	271.1	255.8	259.1	261.3	265.6	4.4	267.8	267.8	0.0	2.2
	巴西	239.7	168.3	145.0	268.0	283.5	320.0	326.6	6.5	326.6	326.6	0.0	0.0
	印度	134.8	81.4	23.9	50.3	29.0	21.8	21.8	0.0	32.7	32.7	0.0	10.9
	澳大利亚	34.4	77.9	134.8	125.4	113.4	124.1	124.1	0.0	98.0	98.0	0.0	-26.1
	其他	298.3	300.2	223.2	265.8	238.2	226.0	228.2	2.2	218.6	218.2	-0.4	-10.0
	合计	1063.1	943.2	797.9	965.4	923.1	953.2	966.2	13.1	943.6	943.2	-0.4	-23.1
期末库存	中国	822.8	828.6	726.3	799.5	758.5	798.2	796.0	-2.2	785.8	772.7	-13.1	-23.3
	巴西	242.1	84.5	87.3	61.6	74.5	112.1	105.6	-6.5	92.7	86.2	-6.5	-19.4
	印度	260.0	182.9	235.6	202.5	207.3	239.9	242.1	2.2	207.3	220.3	13.1	-21.8
	美国	68.6	88.2	101.2	68.6	87.1	95.8	91.4	-4.4	84.9	80.6	-4.4	-10.9
	澳大利亚	54.6	108.0	104.1	91.9	104.5	81.9	81.9	0.0	51.4	51.4	0.0	-30.5
	土耳其	59.0	41.8	57.3	30.5	27.9	24.6	23.5	-1.1	22.4	21.3	-1.1	-2.2
	孟加拉	53.3	49.6	37.7	37.2	37.2	38.5	36.4	-2.2	37.4	35.3	-2.2	-1.1
	其他	318.5	278.0	303.1	306.5	315.7	291.3	291.5	0.2	282.2	280.9	-1.3	-10.7
	合计	1878.9	1661.6	1652.5	1598.3	1612.7	1682.3	1668.4	-13.9	1564.1	1548.6	-15.5	-119.7
库存消费比	全球	70.0%	65.7%	67.4%	63.8%	62.0%	64.3%	63.8%	-0.5%	59.0%	58.4%	-0.6%	-5.4%

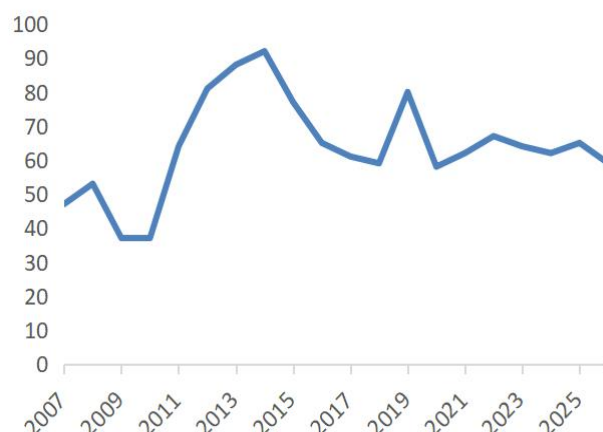
数据来源：USDA，建信期货研究发展部

图2：全球棉花供需缺口 万吨



数据来源：USDA，建信期货研究发展部

图3：全球棉花库存消费比 %



数据来源：USDA，建信期货研究发展部

2.2 我国棉花供需情况

2026/27 年度我国棉花预计从略宽松变为略偏紧的状态。根据 USDA 的数据来看，2026/27 年度我国棉花产量预期下降，消费稳步上升，进口维持稳定，整体供应略小于需求，供需存在 20 万吨的缺口。与国内机构预估相比，当前市场对产量和消费量的判断差异不大，更多不确定性在于进口政策方面，包括增量配额的发放节奏以及外棉轮入的预期。

表2：我国棉花供需平衡表 万吨

项目	2020/21	2021/22	2022/23	2023/24	2024/25	2025/26			2026/27			
						5月	6月	较上月变化	5月	6月	较上月变化	较上年变化
产量	644.5	583.5	669.5	595.5	696.7	779.4	779.4	0.0	729.4	729.4	0.0	-50.1
消费	892.7	734.8	820.8	846.9	849.1	881.8	892.7	10.9	892.7	903.5	10.9	10.9
进口	280.0	170.7	135.6	326.1	113.0	143.7	152.4	8.7	152.4	152.4	0.0	0.0
期末库存	822.8	828.6	726.3	799.5	758.5	798.2	796.0	-2.2	785.8	772.7	-13.1	-23.3

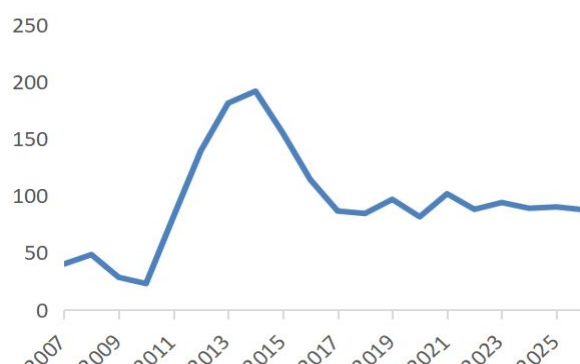
数据来源：USDA，建信期货研究发展部

图4：我国棉花供需缺口 万吨



数据来源：USDA，建信期货研究发展部

图5：我国棉花库存消费比 %



数据来源：USDA，建信期货研究发展部

2.3 其它地区棉花供需情况

美国

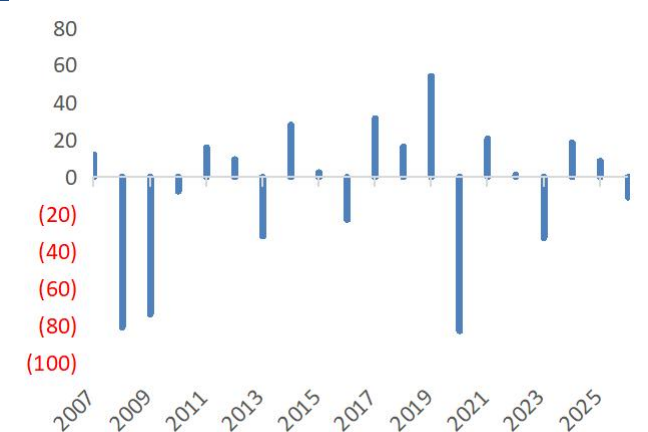
2026/27 年度美国棉花预计从供需平衡变为略偏紧状态，供应量预计低于消费量，期末库存水平同比有所下降。据 USDA 种植面积报告显示，美国 2026/27 年度棉花播种面积为 985 万英亩，较 3 月种植意向报告预估增长 2.2%，较上年度播种面积增长 6.1%。美棉种植初期阶段干旱覆盖范围较高，近期随着降雨增多干旱水平大幅回落，当前种植生长进度较去年同期相差不大，若干旱情况不再度反复，产量或有上修空间。同时在美国贸易壁垒减弱之前，出口方面或难有明显提振。基于当前的期末库存水平，外盘或较难突破 90 美分/磅的价格压力。

表3：美国棉花供需平衡表 万吨

项目	2020/21	2021/22	2022/23	2023/24	2024/25	2025/26			2026/27			
						5月	6月	较上月变化	5月	6月	较上月变化	较上年变化
产量	318.1	381.4	315.0	262.8	313.7	302.6	302.6	0.0	289.6	289.6	0.0	-13.1
消费	52.3	55.5	44.6	40.3	37.0	34.8	33.7	-1.1	34.8	34.8	0.0	1.1
出口	356.0	315.3	271.1	255.8	259.1	261.3	265.6	4.4	267.8	267.8	0.0	2.2
期末库存	68.6	88.2	101.2	68.6	87.1	95.8	91.4	-4.4	84.9	80.6	-4.4	-10.9

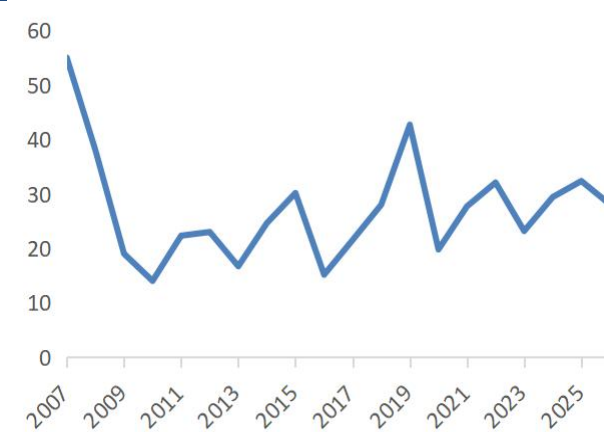
数据来源：USDA，建信期货研究发展部

图6：美国棉花供需缺口 万吨



数据来源：USDA，建信期货研究发展部

图7：美国棉花库存消费比 %



数据来源：USDA，建信期货研究发展部

印度

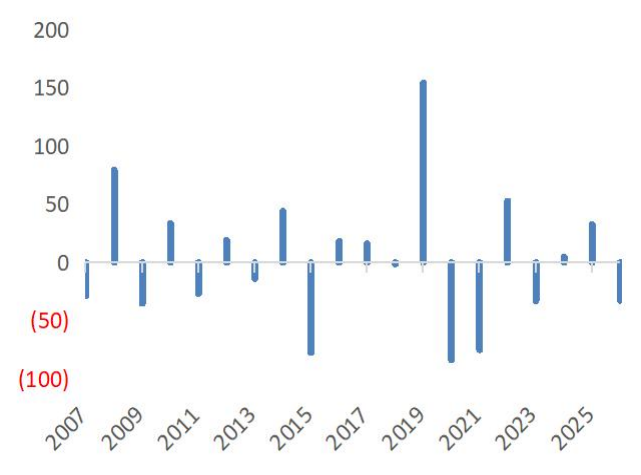
2026/27 年度印度棉花预计从宽松变为略偏紧的状态，整体供应略小于需求，目前尚未计入供应端缩量的预期。今年印度季风同比推迟两周左右登陆，且受厄尔尼诺气象影响降水量低于常年，导致棉花播种有所推迟，截至 2026 年 6 月 19 日，2026/27 年度印度棉种植面积为 171.3 万公顷，同比下滑 25%。与此同时，印度自 6 月至 10 月临时取消棉花进口关税以满足国内纺织需求。供应端的潜在影响与需求端的政策托底为棉花价格提供一定支撑。

表4：印度棉花供需平衡表 万吨

项目	2020/21	2021/22	2022/23	2023/24	2024/25	2025/26			2026/27			
						5月	6月	较上月变化	5月	6月	较上月变化	较上年变化
产量	600.9	529.1	572.6	553.0	522.5	518.2	518.2	0.0	522.5	522.5	0.0	4.4
消费	566.1	544.3	533.4	555.2	555.2	555.2	555.2	0.0	566.1	566.1	0.0	10.9
进口	18.3	21.8	37.7	19.4	66.2	91.4	93.6	2.2	43.5	54.4	10.9	-39.2
出口	134.8	81.4	23.9	50.3	29.0	21.8	21.8	0.0	32.7	32.7	0.0	10.9
期末库存	260.0	182.9	235.6	202.5	207.3	239.9	242.1	2.2	207.3	220.3	13.1	-21.8

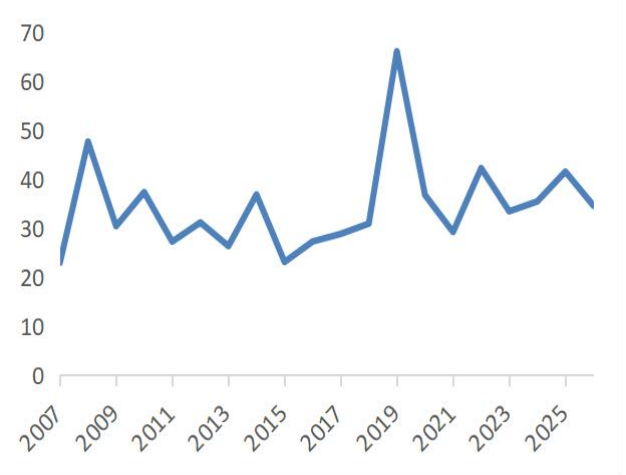
数据来源：USDA，建信期货研究发展部

图8：印度棉花供需缺口 万吨



数据来源：USDA，建信期货研究发展部

图9：印度棉花库存消费比 %



数据来源：USDA，建信期货研究发展部

巴西

相对于其他主产国，市场对于巴西新季的供需情况存在明显分歧。据巴西官方统计种植面积较去年小幅下降至 202 万公顷，单产预计较去年略有上升，产量预计为 398 万吨，整体供应略微大于需求，期末库存持稳略增。而 USDA 则对巴西棉花产量更为悲观，对需求更为乐观，预期期末库存有明显下降。当前正处于巴西棉收获季节，最终产量表现仍有待验证。

表5：巴西棉花供需平衡表 万吨

项目	2020/21	2021/22	2022/23	2023/24	2024/25	2025/26			2026/27			
						5月	6月	较上月变化	5月	6月	较上月变化	较上年变化
产量	235.6	235.6	255.2	317.2	370.1	424.6	424.6	0.0	381.0	381.0	0.0	-43.5
消费	67.5	71.8	67.7	73.4	73.8	72.9	72.9	0.0	74.0	74.0	0.0	1.1
出口	239.7	168.3	145.0	268.0	283.5	320.0	326.6	6.5	326.6	326.6	0.0	0.0
期末库存	242.1	84.5	87.3	61.6	74.5	112.1	105.6	-6.5	92.7	86.2	-6.5	-19.4

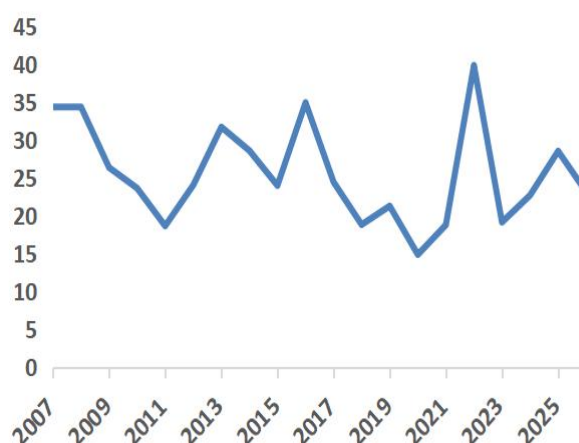
数据来源：USDA，建信期货研究发展部

图10: 巴西棉花供需缺口 万吨



数据来源: USDA, 建信期货研究发展部

图11: 巴西棉花库存消费比 %



数据来源: USDA, 建信期货研究发展部

三、聚焦新年度棉花供应

3.1 新棉种植面积内降外升

国家棉花市场监测系统于6月开展的全国范围棉花实播面积调查结果显示, 2026年全国棉花实播面积4632万亩, 同比减少145.8万亩, 减幅3.1%。西北内陆棉花实播面积为4175.2万亩, 同比减少144.8万亩, 减幅3.4%。其中, 新疆棉花实播面积为4153.5万亩, 同比减少146万亩, 减幅3.4%; 甘肃省实播面积21.7万亩, 同比增加1.2万亩, 增幅5.9%。黄河流域棉花实播面积为232.4万亩, 同比减少2.2万亩, 减幅0.9%。长江流域棉花实播面积为169.5万亩, 同比增加2.7万亩, 增幅1.6%。新疆出台关于调减2026年棉花种植面积的有关政策, 逐步引导非宜棉区和低产低效棉田有序推出棉花种植, 其中南疆因地下水超采生态治理需求种植面积降幅明显。

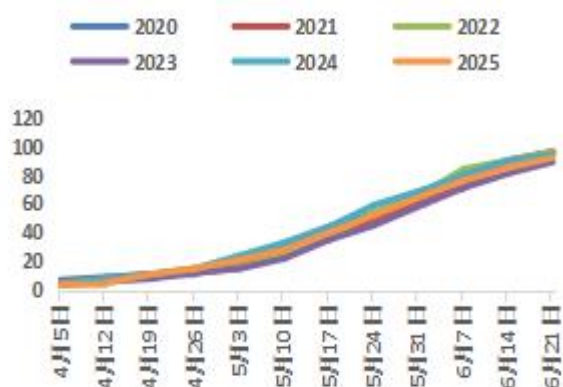
据2026年6月30日美国农业部发布的种植面积报告显示, 2026年美国棉花的播种面积为985万英亩, 较3月种植意向报告的964万英亩上升2.2%, 较2025年度播种面积928万英亩上升6.1%。

3.2 生长进度同比持稳偏快

截至6月底，全国大部棉区棉花处于现蕾至开花期，大部棉花发育期接近常年或提前3-21天。5月新疆大部棉区热量充足、墒情良好，利于棉花苗期生长与现蕾，仅中旬北疆和东疆出现的降温和风沙天气对棉苗生长产生一定不利影响。6月新疆大部棉区光温充足、降水偏少，气象条件利于棉花生育进程加快，但6月1-4日和9日以来出现大范围持续性高温天气，对棉花花蕾生长不利。

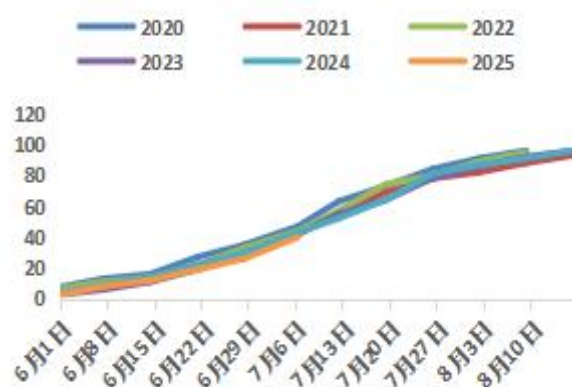
美棉种植基本结束，当前优良率震荡下行。据美国农业部棉花生长周报显示，截止6月28号，美棉15个棉花主要种植州棉花现蕾率为37%，去年同期水平为38%，前五年平均水平在36%。美国棉花结铃率为9%，去年同期水平为8%，前五年平均水平在9%。生长优良率为48%，去年同期水平为51%，较去年同期低3个百分点。

图12：美棉种植进度 %



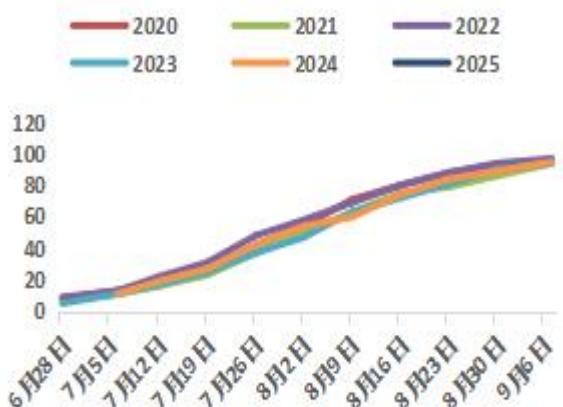
数据来源：USDA，建信期货研究发展部

图13：美棉现蕾率 %



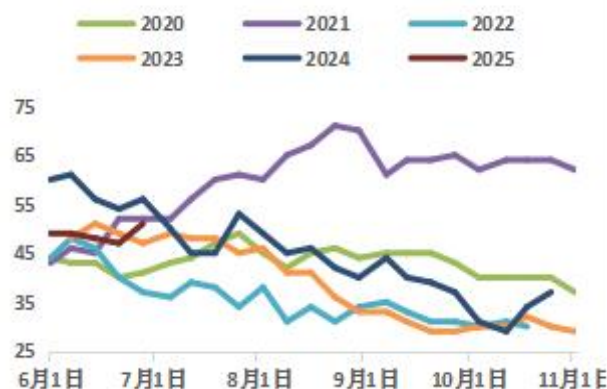
数据来源：USDA，建信期货研究发展部

图14：美棉结铃率 %



数据来源：USDA，建信期货研究发展部

图15：美棉优良率 %



数据来源：USDA，建信期货研究发展部

3.3 籽棉收购价格预期有所上涨

2026 年新疆亩均物化成本预估小幅上涨，不同资质棉田地租成本分化，租地种植成本水平预估在 2700-3100 元/亩。若按棉花平均单产同比小幅下降 2%至 440 左右公斤/亩测算，籽棉的种植成本预估为 6.0-7.0 元/公斤。同时新年度棉花缩种减产预期偏高，今年棉花价格走势整体偏强，市场预估开秤价格提升至 6.5-7.5 元/公斤，若以上半年棉籽价格的波动区间 2.3-2.5 元/公斤测算，籽棉折算皮棉的成本将在 15300-18300 元/吨之间。

表6：籽棉折算皮棉成本 元/吨

棉籽价格（元/公斤）	籽棉收购价格（元/公斤）						
	5.5	6	6.5	7	7.5	8	8.5
2	13395	14711	16026	17342	18658	19974	21289
2.1	13266	14582	15897	17213	18529	19845	21161
2.2	13137	14453	15768	17084	18400	19716	21032
2.3	13008	14324	15639	16955	18271	19587	20903
2.4	12879	14195	15511	16826	18142	19458	20774
2.5	12750	14066	15382	16697	18013	19329	20645
2.6	12621	13937	15253	16568	17884	19200	20516
2.7	12492	13808	15124	16439	17755	19071	20387
2.8	12363	13679	14995	16311	17626	18942	20258
2.9	12234	13550	14866	16182	17497	18813	20129
3	12105	13421	14737	16053	17368	18684	20000

数据来源:建信期货研究发展部

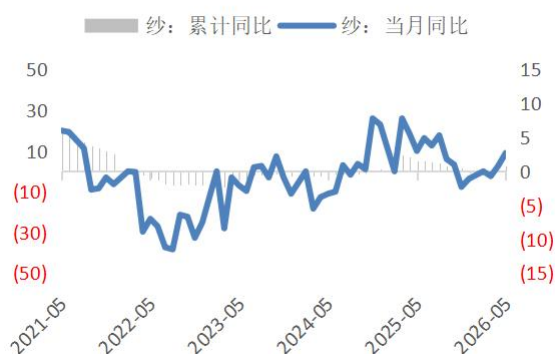
四、需求表现稳中向好

4.1 下游纱布产量同比上升

今年上半年市场需求有所回升，纱布产量累积同比小幅增加。1-5月，纱产量累计同比上升2.6%，其中5月同比上升2.7%。受内外价差及人民币升值影响，今年我国纱线进口量也有所增加，在进口补充下国内纱产量累积同比增幅小于去年同期水平。1-5月，布产量累计同比上升3.3%，其中5月同比上升1.2%，从同比增幅来看布的生产情况较纱略好。

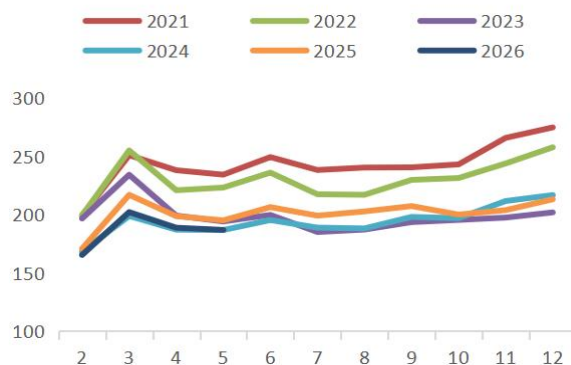
今年上半年棉纱市场淡旺季特征分明，1-2月受春节影响交投偏淡，3-4月旺季行情集中体现，5月再度转入淡季状态。开机随产销节奏先降后升再缓步回落，整体表现略好于去年同期；原料库存先升后稳刚需采购，成品库存整体低位波动压力小于去年。全棉坯布市场淡旺季节节奏与棉纱类似，但旺季阶段持续时间相对较短。开机变化符合季节性规律，整体水平明显好于去年同期；原料库存先升后降起伏明显，成品库存快速去化后缓慢累积，压力同样小于去年同期。

图14：纱产量同比增速 %



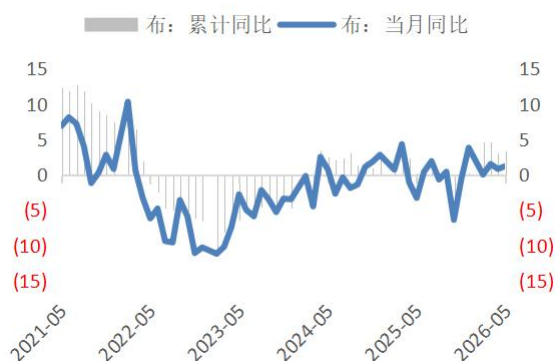
数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图15：纱产量当月值 万吨



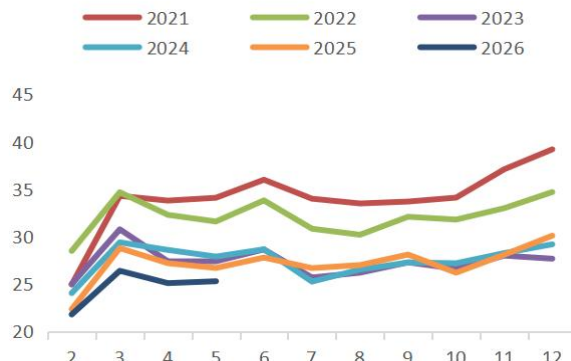
数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图16：布产量同比增速 %



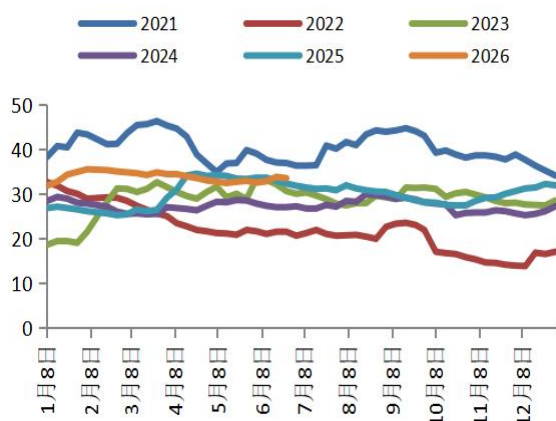
数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图17：布产量当月值 亿米



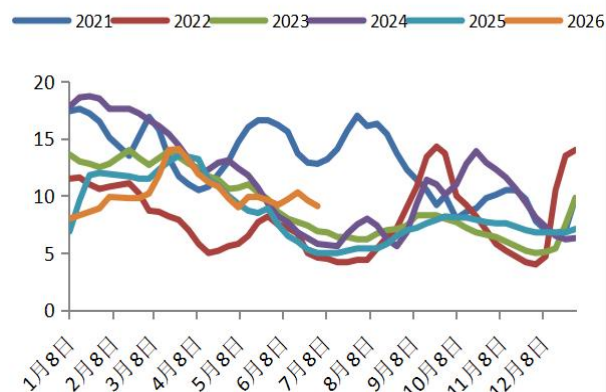
数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图18: 纺企棉花库存 天



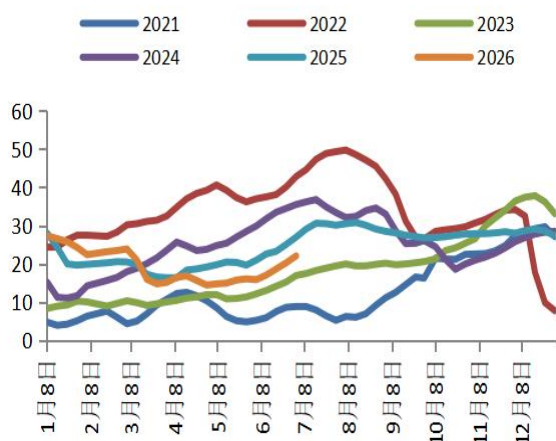
数据来源: 棉纺织信息网, 建信期货研究发展部

图19: 织厂棉纱库存 天



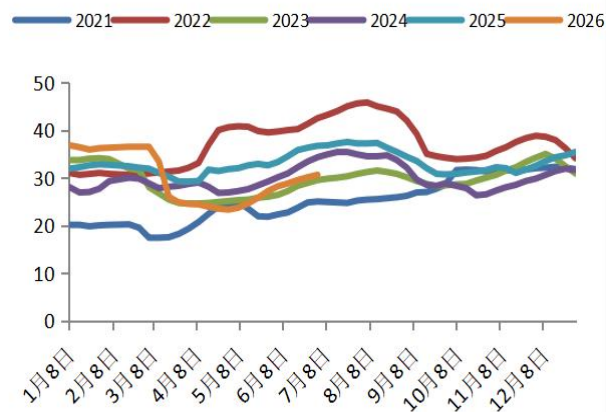
数据来源: 棉纺织信息网, 建信期货研究发展部

图20: 纺企棉纱库存 天



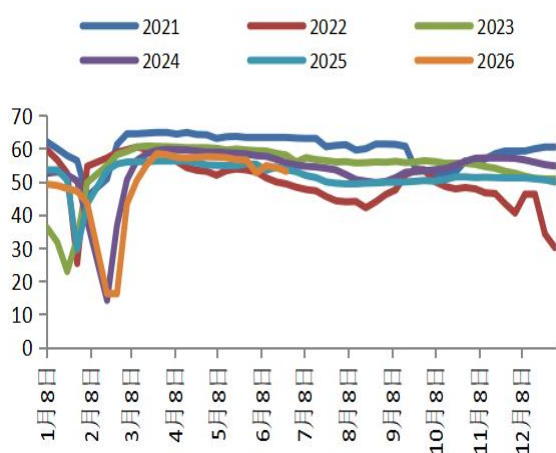
数据来源: 棉纺织信息网, 建信期货研究发展部

图21: 全棉坯布库存 天



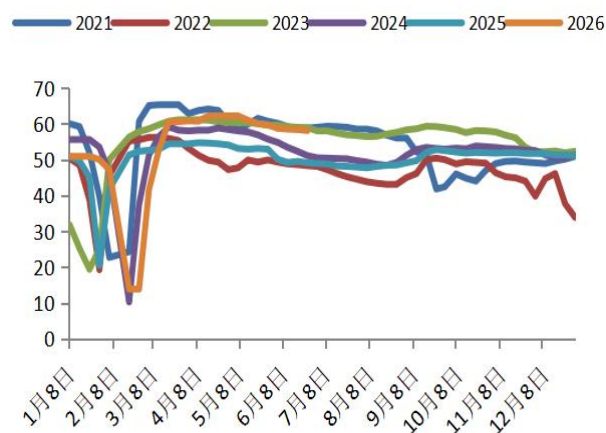
数据来源: 棉纺织信息网, 建信期货研究发展部

图22: 中国纱线负荷指数 %



数据来源: 棉纺织信息网, 建信期货研究发展部

图23: 中国坯布负荷指数 %



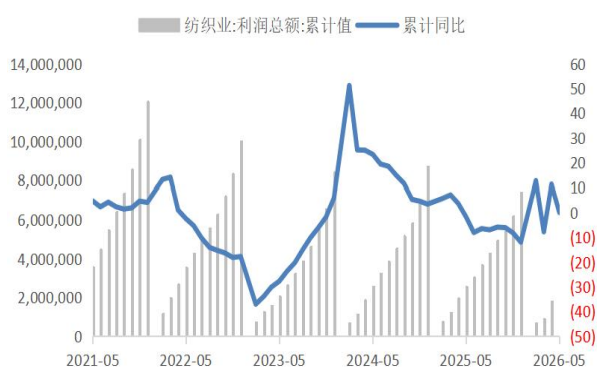
数据来源: 棉纺织信息网, 建信期货研究发展部

4.2 纺织服装业利润情况有所分化

今年上半年，国内纺织服装产业链呈现上下游分化格局，上游纺织业受益于原料低位补库和产能优化升级，盈利表现较去年同期实现明显改善；而下游服装服饰业仍面临终端消费复苏不足和海外市场竞争分流，盈利情况较去年并未出现好转。据国家统计局数据，2026年1-5月，我国纺织业规模以上企业实现营业收入8705.3亿元，同比增长0.8%；利润总额233.8亿元，同比增长11.7%。我国服装行业规模以上企业实现营业收入3933.0亿元，同比下降3.8%；利润总额为102.8亿元，同比下降11.4%。

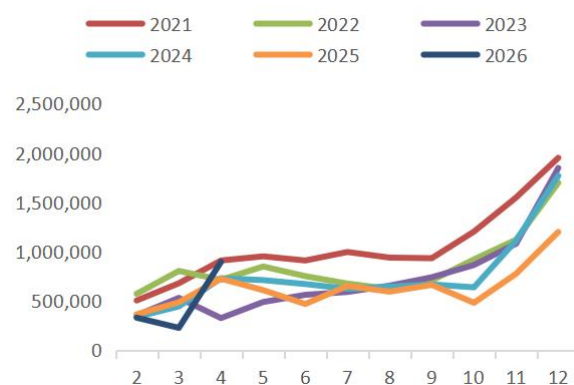
今年内地企业C32S棉纱即期利润在春节假期后持续好转，当前亏损程度在1200元/吨上下，新疆规模以上企业则存在一定盈利空间。再结合一季度相对充足的原料库存以及偏强的价格走势，纺企实际盈利情况应好于即期测算水平。上半年棉花/棉纱比价在0.71至0.74之间窄幅震荡，价格传导比较顺畅。

图24：纺织业利润总额累计值 万元



数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图25：纺织业利润总额当月值 万元



数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图26：纯棉纱CYC32s利润



数据来源：TTEB，建信期货研究发展部

图27：纯棉布CGC32利润



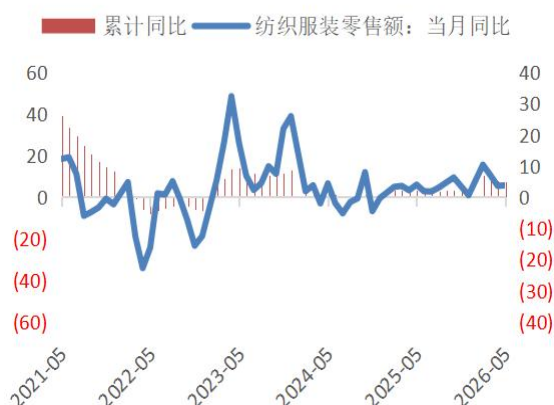
数据来源：TTEB，建信期货研究发展部

4.3 内需消费稳定外需预期好转

上半年国内纺织服装零售情况较去年继续增长。1-5月，纺织服装零售额累计同比上升7.2%，其中5月同比上升3.8%。

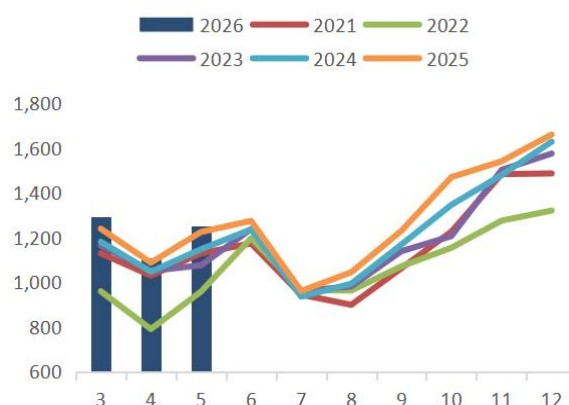
上半年纺织品服装出口情况整体偏弱，仅在2月美伊冲突升级前夕出现同比的大幅回升，其余月份均持稳偏弱为主。1-5月，以美元计价纺织服装累计出口同比上涨0.05%；其中，纺织品累计出口同比上升1.7%；服装累计出口同比下降1.6%。从上半年欧美市场纺织服装进口情况来看，受通胀水平再度回升影响，欧美市场需求表现整体偏弱。当前全球地缘冲突趋于缓和，中美及中欧经贸磋商持续推进，新兴市场需求支撑出口增量，下半年外需预期并不悲观。

图28：纺织服装零售额累计值 %



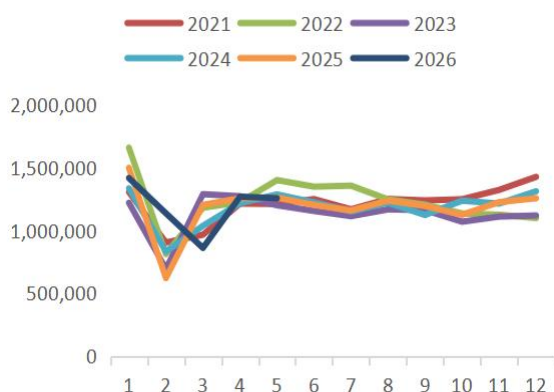
数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图29：纺织服装零售额当月值 亿元



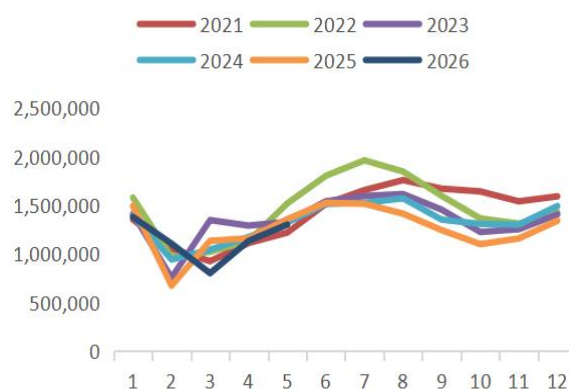
数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图30：纺织品出口金额当月值 万美元



数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图31：服装出口金额当月值 万美元



数据来源：Wind，建信期货研究发展部

五、总结及后期展望

- **核心观点:** 2025/26 年度全球棉花供需格局预计由宽松转向转向平衡。随着主要产棉国播种面积敲定，全球气象维持中性状态，新季棉花产量预估呈小幅下降趋势。美对等关税扰乱全球贸易秩序，全球经济增长率预期有所下调，棉花消费量窄幅波动。而国内的供需情况预计由平衡转向略微宽松。新疆棉种植面积同比上升，生长进度同比偏快，丰产预期仍存。当前全球地缘政治风险偏高，贸易政策多变，需求走向不确定性较强。预计下半年棉花价格整体呈现低位区间宽幅震荡走势。
- **供应:** 新棉种植面积同比上升，局部地区受大风沙尘、高温热害影响，整体生长进度同比偏快，产量预计乐观向好。种植成本总体保持稳定，籽棉收购价格预期有所下降。
- **需求:** 产业层面上纱布运行情况有所分化，产业链下游承压更甚，纺织业利润走势转弱。终端消费来看，国内纺织服装零售表现稳定，而海外市场需求不确定性较强。
- **展望:** 在国内供需格局由平衡转向略微宽松的格局下，整体基本面矛盾并不突出，预计下半年棉花价格整体呈现低位区间宽幅震荡走势。宏观层面，中美战略博弈、美国债务风险以及美联储降息节奏或拓宽价格波动区间。后续需关注主要产棉国天气变化，国内政策端调控时间窗口，新旧作切换阶段结构性供需偏紧担忧，旺季需求表现以及年底补库力度。
- **风险提示:** 极端天气；关税变化；地缘政治

【建信期货研究发展部】

宏观金融研究团队 021-60635739

有色金属研究团队 021-60635734

黑色金属研究团队 021-60635736

石油化工研究团队 021-60635738

农业产品研究团队 021-60635732

量化策略研究团队 021-60635726

免责声明:

本报告由建信期货有限责任公司(以下简称本公司)研究发展部撰写。

本研究报告仅供报告阅读者参考。在任何情况下,本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议,本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。

市场有风险,投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息,本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性,也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更,在不同时期,本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告版权归建信期货所有。未经建信期货书面授权,任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的,须在授权范围内使用,并注明出处为“建信期货研究发展部”,且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

【建信期货业务机构】

总部大宗商品业务部

地址:上海市浦东新区银城路99号(建行大厦)5楼

电话:021-60635548 邮编:200120

深圳分公司

地址:深圳市福田区鹏程一路8号深圳建行大厦39层3913

电话:0755-83382269 邮编:518026

山东分公司

地址:济南市历下区龙奥北路168号综合营业楼1833-1837室

电话:0531-81752761 邮编:250014

广东分公司

地址:广州市天河区天河北路233号中信广场3316室

电话:020-38909805 邮编:510620

北京营业部

地址:北京西城区西单北大街131号西单大悦城写字楼1103室

电话:010-83120360 邮编:100032

福清营业部

地址:福清市音西街福清万达广场A1号楼21层2105、2106室

电话:0591-86006777/86005193 邮编:350300

宁波营业部

地址:浙江省宁波市鄞州区宝华街255号0874、0876室

电话:0574-83062932 邮编:315000

成都营业部

地址:成都市青羊区提督街88号28层2807号、2808号

电话:028-86199726 邮编:610020

总部金融机构业务部

地址:上海市浦东新区银城路99号(建行大厦)6楼

电话:021-60636327 邮编:200120

西北分公司

地址:西安市高新区高新路42号金融大厦建行1801室

电话:029-88455275 邮编:710075

浙江分公司

地址:杭州市上城区五星路188号荣安大厦602-1室

电话:0571-87777081 邮编:310000

上海浦电路营业部

地址:上海市浦电路438号1306室(电梯16层F单元)

电话:021-62528592 邮编:200122

上海杨树浦路营业部

地址:上海市虹口杨树浦路248号瑞丰国际大厦811室

电话:021-63097527 邮编:200082

泉州营业部

地址:泉州市丰泽区丰泽街608号建行大厦14层CB座

电话:0595-24669988 邮编:362000

厦门营业部

地址:厦门市思明区鹭江道98号建行大厦2908

电话:0592-3248888 邮编:361000

【建信期货联系方式】

地址:上海市浦东新区银城路99号(建行大厦)5楼

邮编:200120

全国客服电话:400-90-95533 转5

邮箱:khh@ccb.ccbfutures.com

网址: <http://www.ccbfutures.com>