



光期研究 见微知著

棉花策略周报

2026年5月17日



光大期货
EVERBRIGHT FUTURES

棉花：多空力量发生转变

棉花：多空力量发生转变

总 结

供应端：国内棉花种植面积降幅低于预期，美国干旱问题仍存，USDA预计2026/27年度全球棉花产量同比下降5.4%。

1、中国棉花协会预计2026年我国棉花种植面积4306.6万亩，同比下降3.9%，其中新疆地区同比下降3.5%。2、目前受干旱影响美棉面积占比仍然较高，D1-D4级别占比97%，市场对干旱导致美棉减产担忧较强。USDA预计2026/27年度美棉产量预计值289.6万吨，同比下降4.3%。3、USDA预计2026/27年度中国、巴西、美国、澳大利亚等多个主产国棉花产量均同比下降，2026/27年度全球棉花产量2526.6万吨，同比下降5.4%。4、USDA预计2026/27年度中国棉花产量为729.4万吨，同比下降6.4%，降幅高于国内主流预期。

需求端：纺织企业开机负荷环比下降，坯布端降幅更大。

1、3月我国服装鞋帽、针、纺织品类商品零售额1296亿元，同比上涨7%；3月社零同比增长1.7%。1-3月，我国服装鞋帽、针、纺织品类商品零售额4122亿元，同比上涨9.3%；1-3月社零同比增长2.4%。2、截至5月8日当周，纱线综合负荷为57.2%，周环比下降0.2；纯棉纱厂负荷为58.95%，周环比下降0.25个百分点。3、截至5月8日当周，短纤布综合负荷为61.29%，周环比下降0.91个百分点；全棉坯布负荷为60.85%，周环比下降1.15个百分点。

进出口：USDA预计2026/27年度中国棉花进口量超150万吨，高于国内主流预测，4月纺织品出口同比为正，服装出口同比仍然为负。

1、USDA预计2026/27年度中国棉花进口量152.4万吨，同比增加6.1%。2、4月我国纺织纱线、织物及其制品出口金额当月值127.05亿美元，同比增加1%，1-4月纺织纱线、织物及其制品出口金额累计值468.96亿美元，同比增加2.3%。3、4月我国服装及衣着附件出口金额当月值113.48亿美元，同比下降2.23%；1-4月服装及衣着附件出口金额累计值442.31亿美元，同比下降0.9%。

库存端：4月末棉花商业库存去化速度减慢，纺企棉花库存下降，产成品库存环比增加，织厂原料及产成品库存均环比增加。

1、截至4月末，我国棉花商业库存为432.07万吨，环比下降25.87万吨，同比增加16.81万吨；工业库存87.73万吨，环比下降1.03万吨，同比下降7.69万吨。2、截至5月8日当周，纱线综合库存为16.43天，周环比增加0.4天；短纤布综合库存为23.13天，周环比上涨0.63天。3、截至5月8日当周，纺企棉花库存为32.44天，周环比下降0.29天；纺企棉纱库存为14.78天，周环比上涨0.2天。4、截至5月8日当周，织厂棉纱库存为9.78天，周环比增加0.43天；全棉坯布库存为24.5天，周环比增加0.95天。

棉花：多空力量发生转变

总结

国际市场方面：干旱情况持续，但后续降雨预计增加，且加息预期升温，美棉期价冲高回落。此前支撑美棉期价上行的最主要因素就是干旱导致减产。USDA5月报发布，首次对2026/27年度全球及各主产国棉花供需情况做出预测，预计2026/27年度全球棉花产量同比下降5.4%，美棉产量同比下降4.3%至290万吨，略低于USDA此前展望，但基本符合市场预期，美棉期价对于减产预期已有体现。目前来看，美棉期价驱动因素正在转变，一方面，美棉主产区德州及美国西南部地区后续降雨预期增加，干旱扰动或有减弱。另一方面，近期美国通胀数据强劲，美联储主席换帅，美联储加息预期升温，商品价格承压。资金层面，自2月起美棉非商业性持仓净多单快速增加，目前已经基本持平上一轮峰值，警惕后续天气升水减弱后资金离场带来的影响。综合来看，我们认为天气升水预期减弱及加息预期升温下，美棉期价重心或有所下移，但由于目前美国干旱仍然偏高且2026/27年度全球以及美国棉花产量大概率同比下降，美棉期价底部空间不会太大。关注中美会谈后相关政策。

国内市场方面：消息面扰动市场情绪，下游对高价原料接受程度较低，棉价承压，但底部空间或相对有限。近期郑棉期价有所回调，周五主力合约持仓下降8万余手。此前郑棉期价上行的主要逻辑之一是国内棉花减产，二是“金三银四”需求尚可，市场预期2025/26年度末期棉花库存偏低。但目前现状来看，新棉方面，中国棉花协会预计2026年我国棉花种植面积4306.6万亩，同比下降3.9%，其中新疆地区同比下降3.5%，新疆地区棉花种植面积降幅略低于此前市场预期。另一方面，当前高价棉花挤压下游生产利润，下游高价采购意愿较低，4月下旬棉花商业库存去化速度已有所放缓，5月初纺织企业开机负荷环比下降，产成品库存增加，产业链出现负反馈。基于此状，储备棉轮出补充棉花商业库存预期再度升温。依据我们推算，若2025/26年度抛储30万吨，年度末期棉花商业库存约270万吨，基本与近五年来均值持平。2026/27年度国内棉花产量预计下降3%至755万吨，推算期末库存为248.7万吨，库销比预计为27.5%，同比下降2个百分点左右，这是我们认为中长期来看棉价仍有支撑的主要原因，即使抛储30万吨，棉花供需格局也并非十分宽松，2026/27年度国内棉花仍然减产、期末库存仍低于近年来均值水平。综合来看，短期产业链出现负反馈，叠加消息面扰动市场情绪，郑棉期价承压，但我们认为即使后续消息落地，棉价对此已有一定体现，下方空间相对有限，2026年全年范围来看，我们认为郑棉上方空间大于下方空间，高点需要谨慎乐观。

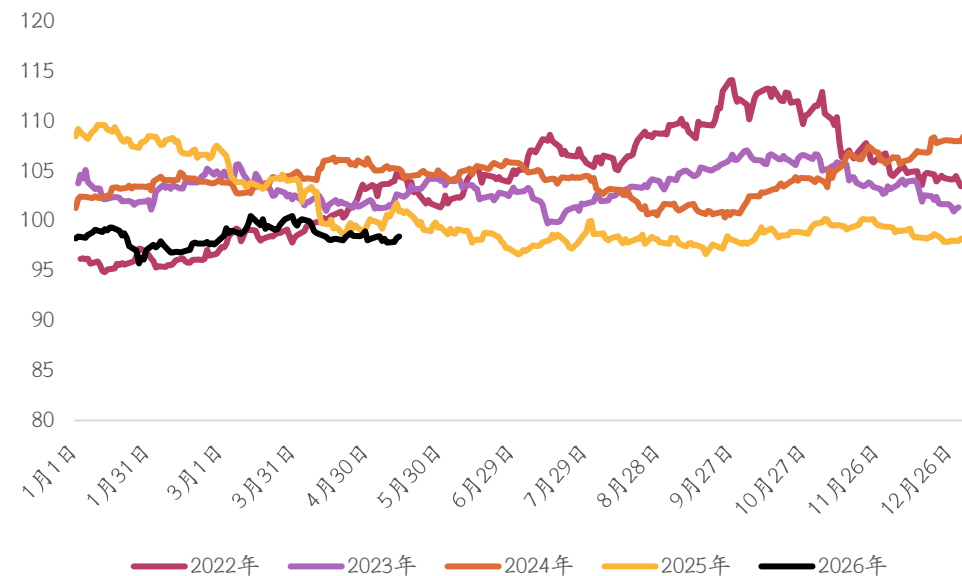
宏观：降息预期偏弱，加息预期升温，美元指数震荡走强

图表：FOMC目标概率预测：CME FedWatch Tool

会议时间	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500
2026-06-17		3.20%	96.80%					
2026-07-29		3.10%	93.80%	3.10%				
2026-09-16		2.60%	79.10%	17.80%	0.50%			
2026-10-28		2.40%	73.10%	22.60%	1.80%			
2026-12-09		1.70%	53.50%	36.60%	7.60%	0.50%		
2027-01-27		1.70%	52.30%	37.00%	8.30%	0.70%		
2027-03-17		1.40%	44.10%	39.50%	13.00%	1.90%	0.10%	
2027-04-28		1.10%	33.60%	40.60%	19.50%	4.70%	0.60%	
2027-06-09	0.20%	5.90%	34.60%	37.50%	17.30%	4.10%	0.50%	

资料来源：Iifind, 光大期货研究所

图表：美元指数走势图（单位：点）

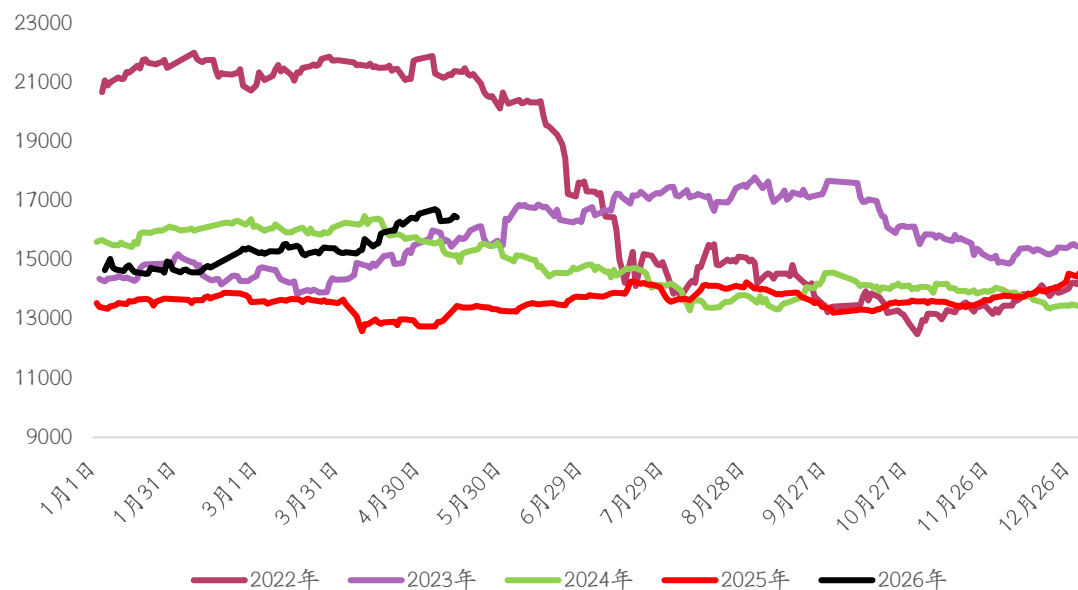


资料来源：Iifind, 光大期货研究所

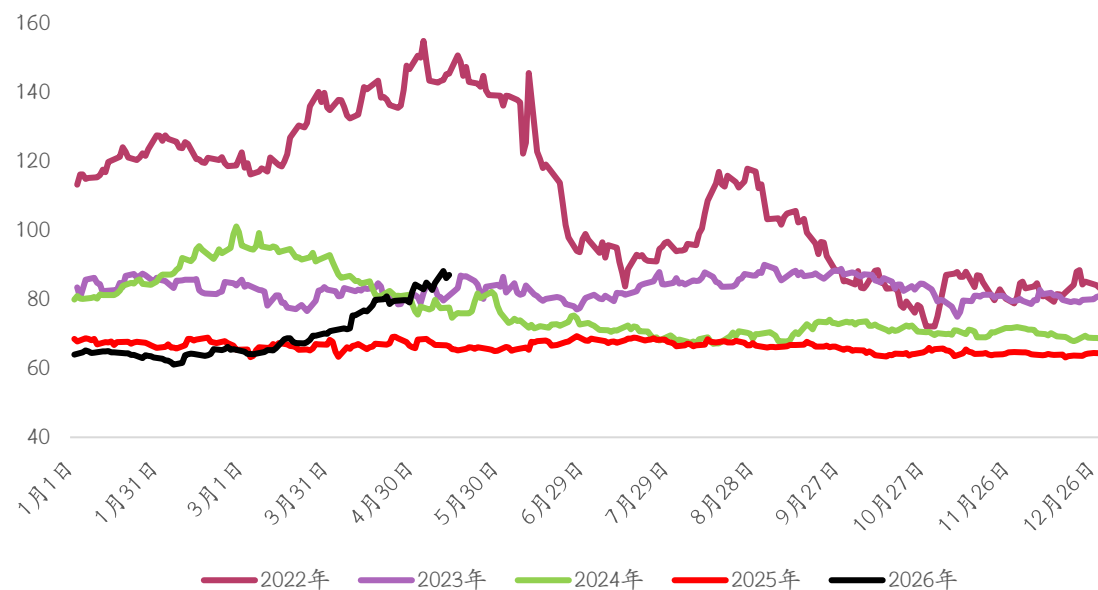
	美元指数
2026-05-14	98.86
2026-05-08	97.85
环比	1.01
涨跌幅	1.03%

1.1 价格：本周内外棉价重心均震荡回落

图表：郑棉主力合约价格走势（单位：元/吨）



图表：美棉主力合约价格走势（单位：美分/磅）



资料来源：Ifind, 光大期货研究所

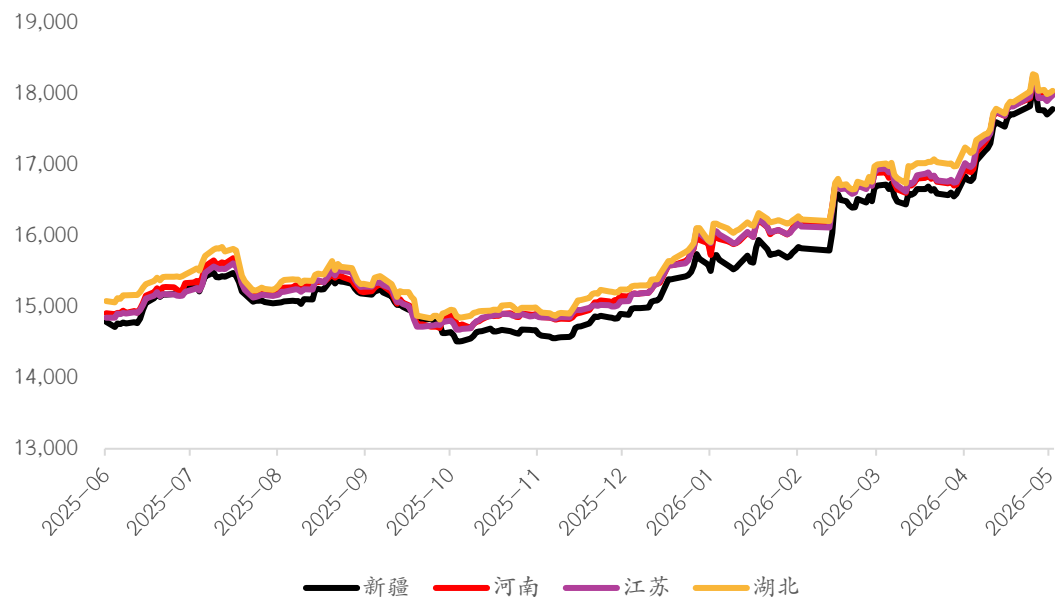
资料来源：Ifind, 光大期货研究所

	郑棉收盘价（元/吨）
2026-05-15	16,085.00
2026-05-08	16,310.00
环比	-225
涨跌幅	-1.38%

	美棉收盘价（美分/磅）
2026-05-14	83.96
2026-05-08	84.70
环比	-0.74
涨跌幅	-0.87%

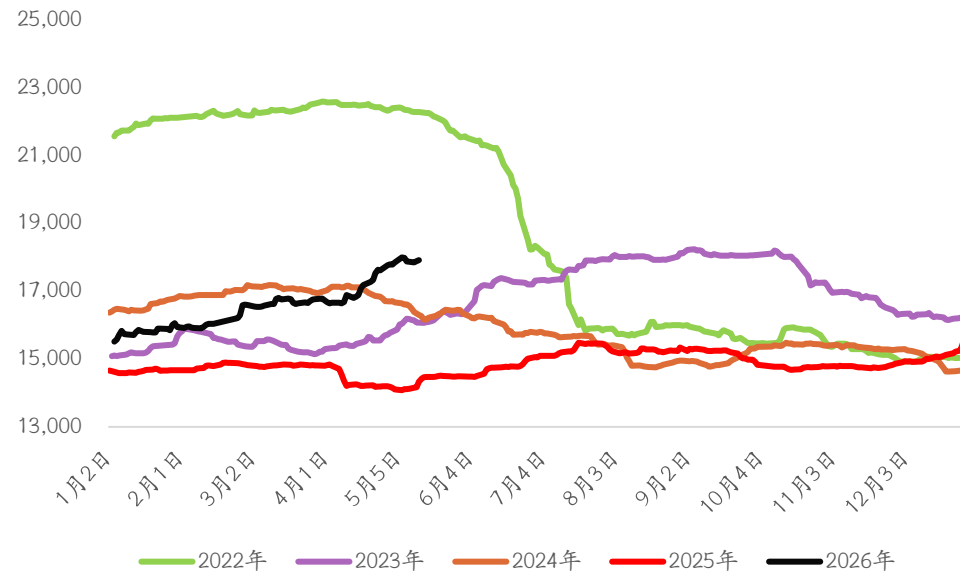
1.2 价格：棉花现货价格震荡下行

图表：我国各地328级棉花到货价（单位：元/吨）



资料来源：Ifind, 光大期货研究所

图表：中国棉花价格指数：CCIIndex: 3128B（单位：元/吨）

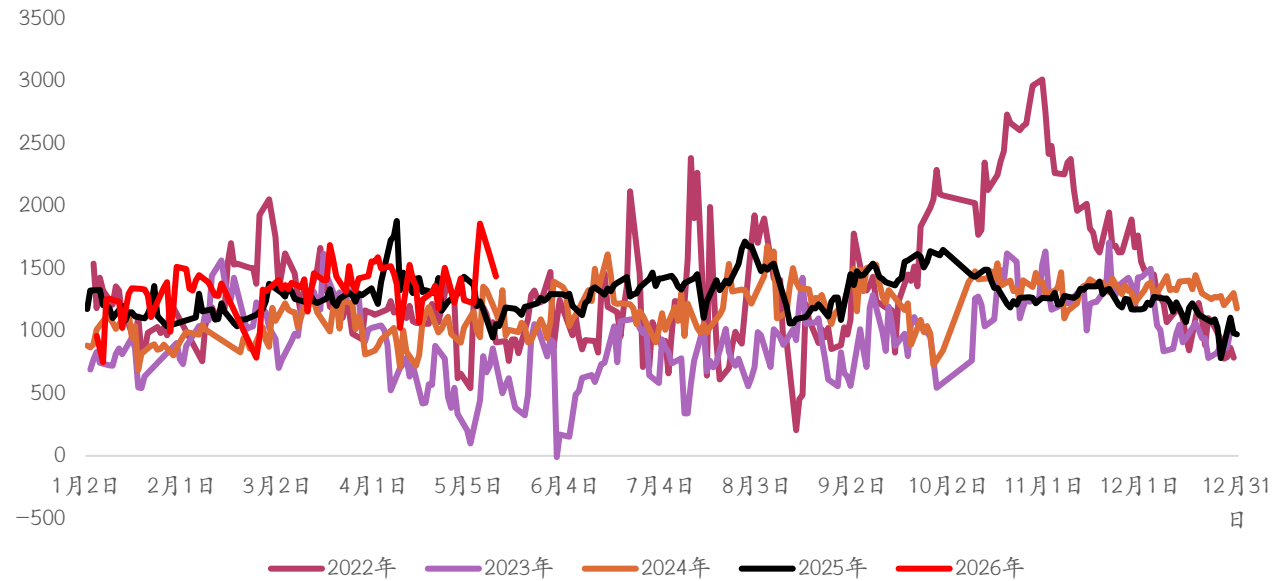


资料来源：Ifind, 光大期货研究所

单位：元/吨	中国	新疆	河南	山东	浙江
2026-05-15	17960	17779	18010	17967	18040
2026-05-08	18168	18024	18181	18193	18254
环比	-208	-245	-171	-226	-214
涨跌幅	-1.14%	-1.36%	-0.94%	-1.24%	-1.17%

1.3 价格：棉花主力合约基差高位震荡

图表：我国棉花主力合约基差变动走势图（单位：元/吨）

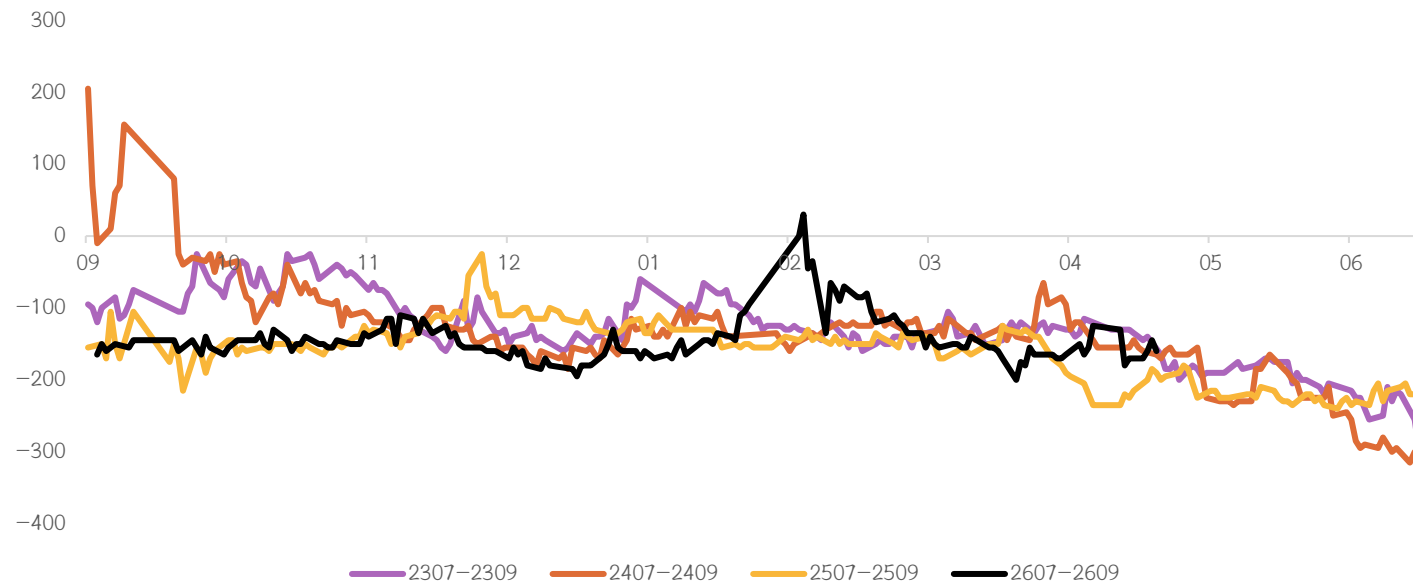


资料来源：Ifind, 光大期货研究所

单位：元/吨	基差
2026-05-15	1,875.00
2026-05-08	1,858.00
环比	17.00

1.4 价格：7-9价差震荡运行

图表：棉花7-9价差变动走势图（单位：元/吨）

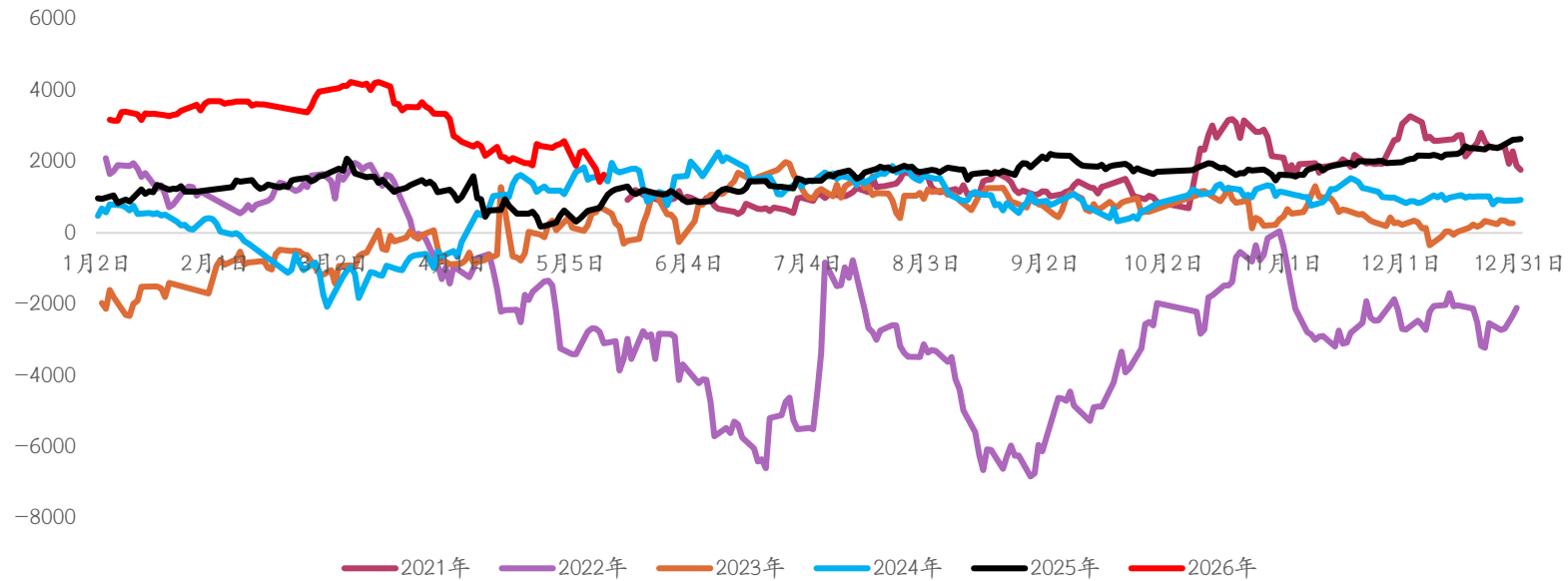


资料来源：Ifind, 光大期货研究所

单位：元/吨	7-9价差
2026-05-15	-170
2026-05-08	-170
周环比	0

1.5 价格：1%关税下进口棉内外价差震荡走弱

图表：1%关税配额下棉花内外价差走势图（单位：元/吨）

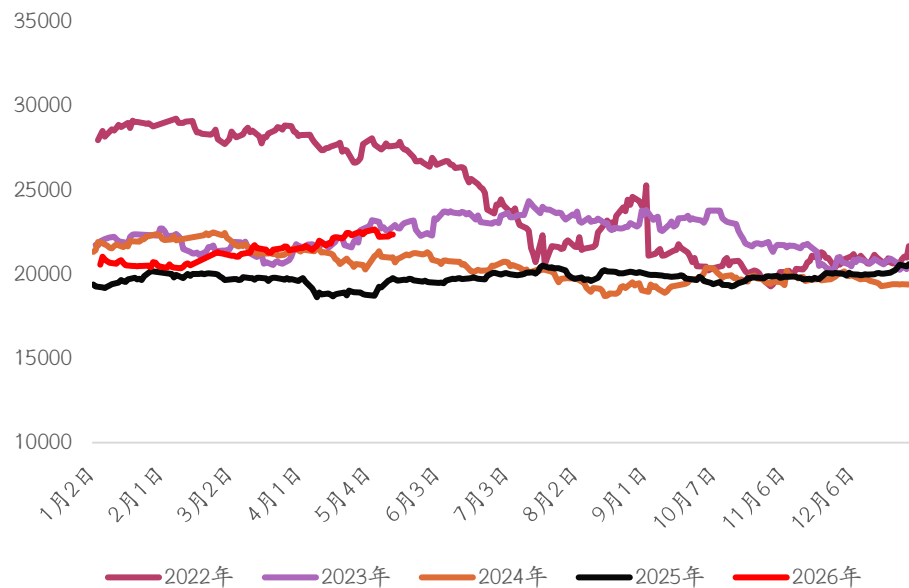


资料来源：Ifind, 光大期货研究所

单位：元/吨	1%关税下内外价差
2026-05-15	1,975
2026-05-08	2,300
环比	-325

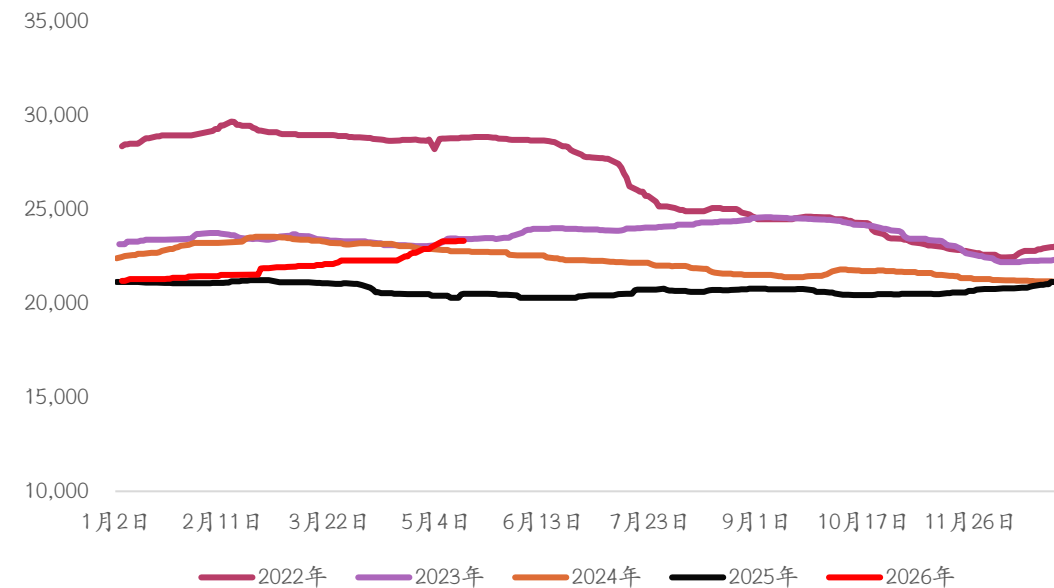
1.6 价格：棉纱期价重心环比小幅下降

图表：棉纱期货主力合约价格变动走势图（单位：元/吨）



资料来源：Ifind, 光大期货研究所

图表：纯棉普梳纱32支纱线价格指数（单位：元/吨）

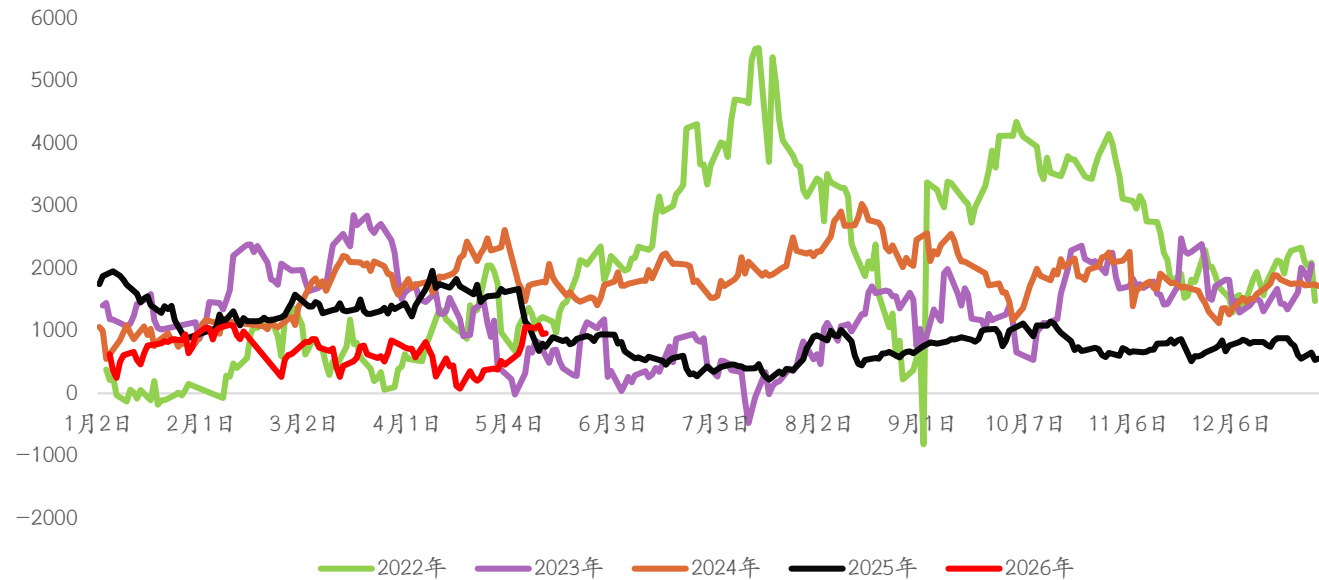


资料来源：Ifind, 光大期货研究所

单位：元/吨	棉纱收盘价	纯棉普梳32支纱线价格
2026-05-15	22080	23330
2026-05-08	22,240.00	23,300.00
周环比	-160	30
涨跌幅	-0.72%	0.13%

1.7 价格：棉纱主力合约基差震荡走强

图表：棉纱主力合约基差走势图（单位：元/吨）



资料来源：Ifind, 光大期货研究所

单位：元/吨	棉纱基差
2026-05-15	1,250.00
2026-05-08	1,060.00
环比	190

2.1 供应：2026/27年度全球棉花产量预计下降，消费预计增加，期末库存环比下降

图表：全球棉花供需平衡表（单位：万吨）

地区	日期	期初库存	产量	进口	国内消费量	出口量	损耗	期末库存
全球	2025/26	1622.5	2670.2	953.2	2615.6	953.2	-5.2	1682.4
	2026/27 (5月proj.)	1682.4	2526.5	944.3	2649.5	943.6	-4.4	1564.2
	较去年同比 (%)	3.7%	-5.4%	-0.9%	1.3%	-1.0%		-7.0%
美国	2025/26	87.1	302.6	0.1	32.7	261.3	-2.1	95.8
	2026/27 (5月proj.)	95.8	289.6	0.2	34.8	267.8	-2.2	84.9
	较去年同比 (%)	10.0%	-4.3%		6.5%	2.5%		-11.4%
中国	2025/26	758.5	779.5	143.7	881.8	1.6	0.0	798.2
	2026/27 (5月proj.)	798.2	729.4	152.4	892.7	1.7	0.0	785.8
	较去年同比 (%)	5.2%	-6.4%	6.1%	1.2%	6.7%		-1.6%
印度	2025/26	207.2	518.2	91.4	555.2	21.8	0.0	239.8
	2026/27 (5月proj.)	239.9	522.5	43.5	566.1	32.7	0.0	207.3
	较去年同比 (%)	15.8%	0.8%	-52.4%	2.0%	50.0%		-13.6%

地区	日期	期初库存	产量	进口	国内消费量	出口量	损耗	期末库存
巴西	2025/26	80.5	424.6	0.1	72.9	320.1	0.0	112.2
	2026/27 (5月proj.)	112.1	381.0	0.2	74.0	326.6	0.0	92.8
	较去年同比 (%)	39.3%	-10.3%		1.5%	2.0%		-17.3%
澳大利亚	2025/26	104.5	98.0	0.0	0.0	124.1	-3.5	81.8
	2026/27 (5月proj.)	81.9	65.3	0.0	0.0	98.0	-2.2	51.4
	较去年同比 (%)	-21.6%	-33.3%			-21.1%		-37.2%
土耳其	2025/26	27.8	66.5	98.0	148.1	19.6	0.0	24.6
	2026/27 (5月proj.)	24.6	54.4	104.5	148.1	13.1	0.0	22.4
	较去年同比 (%)	-11.6%	-18.1%	6.7%	0.0%	-33.3%		-9.0%
巴基斯坦	2025/26	50.1	115.4	104.5	224.3	1.1	0.0	44.6
	2026/27 (5月proj.)	44.6	111.0	115.4	226.4	1.1	0.0	43.5
	较去年同比 (%)	-10.9%	-3.8%	10.4%	1.0%	0.0%		-2.4%

资料来源：USDA，光大期货研究所

2.2 供应：2026/27年度中国、巴西、美国、澳大利亚等多个主产国棉花产量预期下调

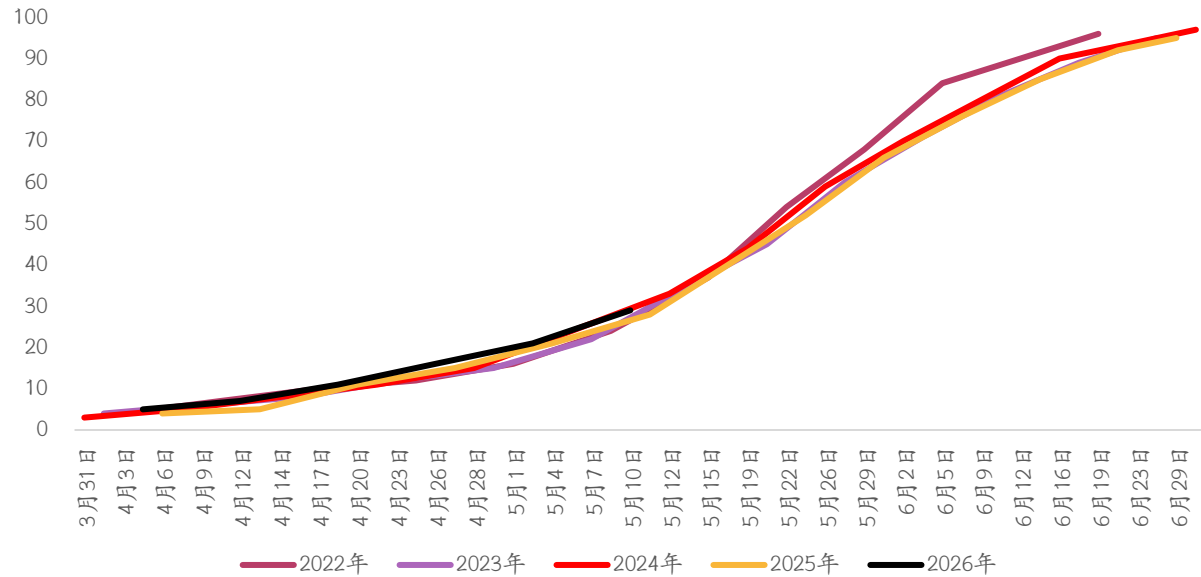
图表：全球及各棉花主产国棉花产量预测（单位：万吨）

USDA2026年5月预测棉花供需平衡表 单位：万吨							
产量	2022/23	2023/24	2024/25	2025/26	2026/27	同比 (%)	同比 (万吨)
中国	669.5	595.5	696.7	779.5	729.4	-6.4%	-50.1
印度	572.6	553.0	522.5	518.2	522.5	0.8%	4.4
巴西	255.2	317.2	370.1	424.6	381.0	-10.3%	-43.5
美国	315.0	262.7	313.7	302.6	289.6	-4.3%	-13.0
巴基斯坦	84.9	152.4	108.9	115.4	111.0	-3.8%	-4.4
乌兹别克斯坦	69.6	63.1	65.3	75.0	71.9	-4.2%	-3.2
澳大利亚	126.3	108.9	121.9	98.0	65.3	-33.3%	-32.7
其他	430.8	390.8	399.1	357.1	355.9	-0.3%	-1.2
全球	2523.9	2443.6	2598.4	2670.2	2526.6	-5.4%	-143.6

资料来源：Ifind, 光大期货研究所

2.3 供应：美国棉花种植进度快于过去五年均值

图表：美国棉花种植进度（单位：%）



资料来源：Ifind, 光大期货研究所

日期	种植进度 (%)
2026-05-10	29
2026-05-03	21
环比	8
较过去5年均值	1

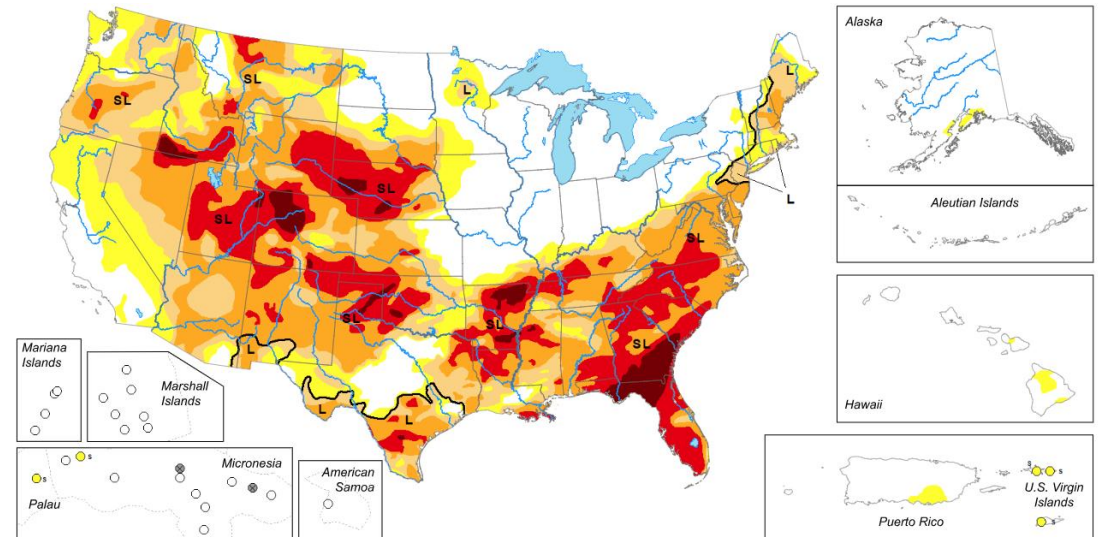
2.4 供应：受干旱影响美棉面积占比稍有缓解，仍然偏高

图表：2026年受干旱影响美棉面积占比（单位：%）

Week	None	D0-D4	D1-D4	D2-D4	D3-D4	D4
2026-05-12	2	99	97	87	50	13
2026-05-05	2	99	98	91	51	13
2026-05-05	2	99	98	91	51	13
2026-04-28	2	99	98	92	50	13
2026-04-28	2	99	98	92	50	13
2026-04-21	2	99	98	91	50	12
2026-04-21	2	99	98	91	50	12
2026-04-14	2	99	97	85	41	9
2026-04-14	2	99	97	85	41	9
2026-04-07	1	99	95	75	30	9

资料来源：NOAA，光大期货研究所

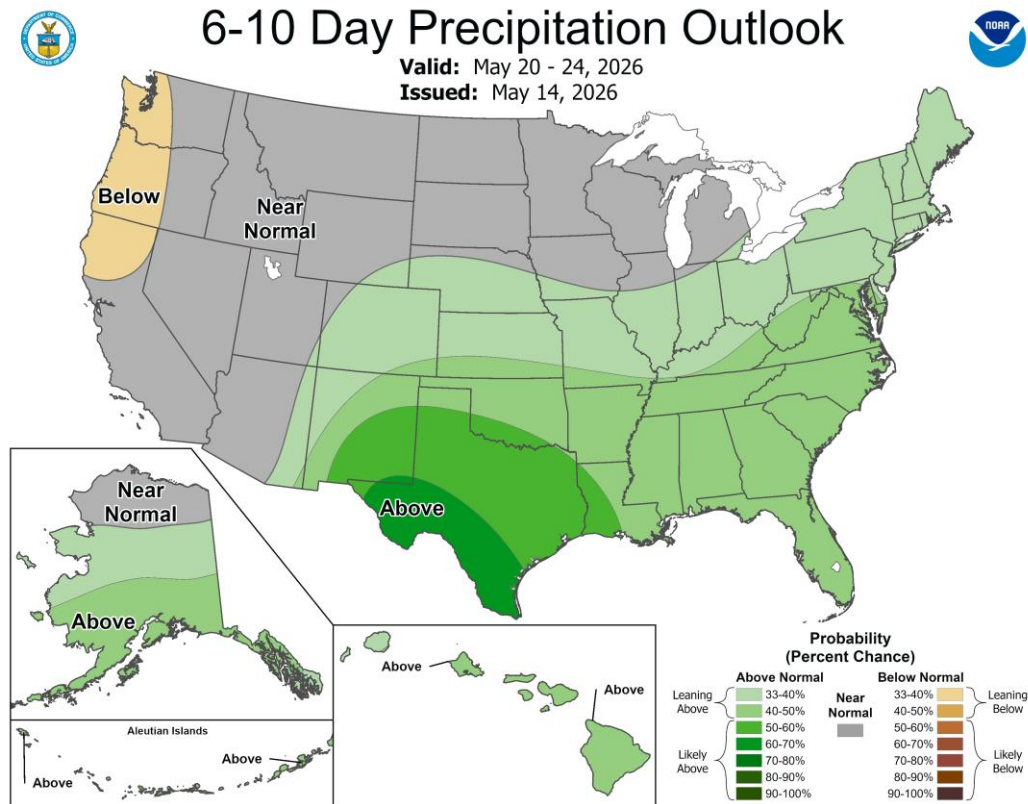
图表：美国干旱监测



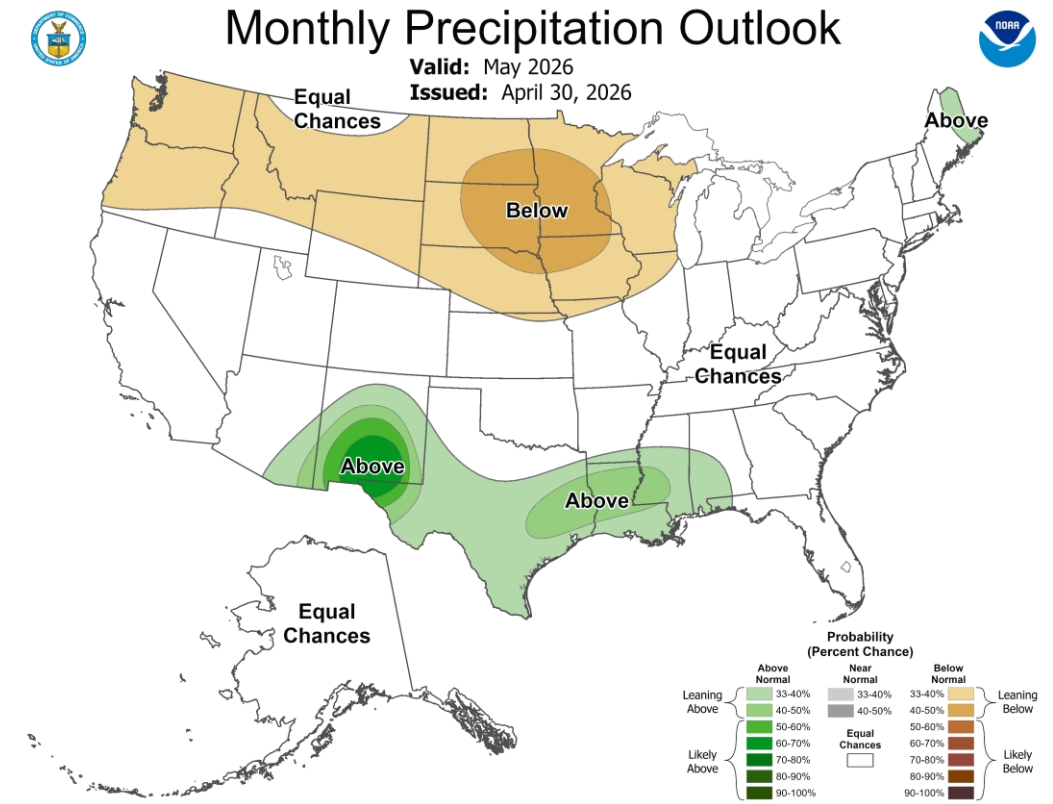
资料来源：NOAA，光大期货研究所

2.5 供应：美国南部地区降雨预期增加

图表：6-10天内美国降雨预测



图表：美国月度降雨预测



资料来源：NOAA，光大期货研究所

资料来源：NOAA，光大期货研究所

2.6 供应：2026/27年度中国棉花种植面积降幅低于此前市场预期

图表：中国棉花协会调研数据

2026年4月底，中国棉花协会对全国10个省市和新疆自治区共1726个定点农户进行了2026年植棉面积与播种进度调查。调查结果显示：预计2026年全国植棉面积为4306.6万亩，同比下降3.9%，与上期调查相比持平略减；其中新疆3946.4万亩，同比下降3.5%；黄河流域208.1万亩，同比下降5.1%；长江流域110.2万亩，同比下降15.6%。

资料来源：中国棉花协会

2.7 供应：我们对国内棉花供需格局的预测

图表：2025及2026年全国棉花供需平衡表展望（单位：万吨）

中国	期初库存	产量	进口	抛储	国内消费总计 (自己计算)	国内消费总计 (USDA)	出口	收储	期末库存	库销比
2026/27*	270.2	755.0	130.0		905.0		1.5	?	248.7	27.5%
2025/26*	237.4	779.5	140.0	30.0	915.0	870.9	1.6	?	270.2	29.5%
2024/25	299.6	696.7	112.9		870.5	849.1	1.3	?	237.4	27.3%
2023/24	241.9	595.5	325.9	62.9	925.2	847.0	1.3	?	299.6	32.4%
2022/23	313.9	669.5	135.7	25.6	900.7	820.8	2.0	?	241.9	26.9%
2021/22	288.0	581.3	169.4	80.6	802.9	740.8	2.6	?	313.9	39.1%

资料来源：国家统计局、中国棉花信息网、Wind、Ifind、光大期货研究所

依据我们的预估，若2025/26年度没有储备棉轮出，2025/26年度棉花期末库存将低于去年同期水平，库存绝对值偏低，库销比也将低于去年同期水平。

对于2026/27年度的预估：

总产量：由于棉农的植棉意愿从根本上没有大幅减弱，且单产预计维持稳中有升的状态，对于2026年棉花产量，我们按照上述2026年棉花产量同比下降3%左右计算，预计2026年全国棉花产量755万吨。

国内消费：近年来，新疆地区纺纱产能在快速扩张，预计未来两年，新疆地区纺纱产能将扩张至4000万锭。在纺纱产能快速扩张背景下，棉花需求存有支撑。

期末库存：若2025/26累计抛储30万吨，预计2025/26年度末期棉花期末库存为270.2万吨。

综上，预计2026年国内棉花供需格局同比收窄。（注：2025/26、2026/27年度抛储、产量、期末库存均为估算）

3.1 需求：2026/27年度全球棉花消费量预计同比增加

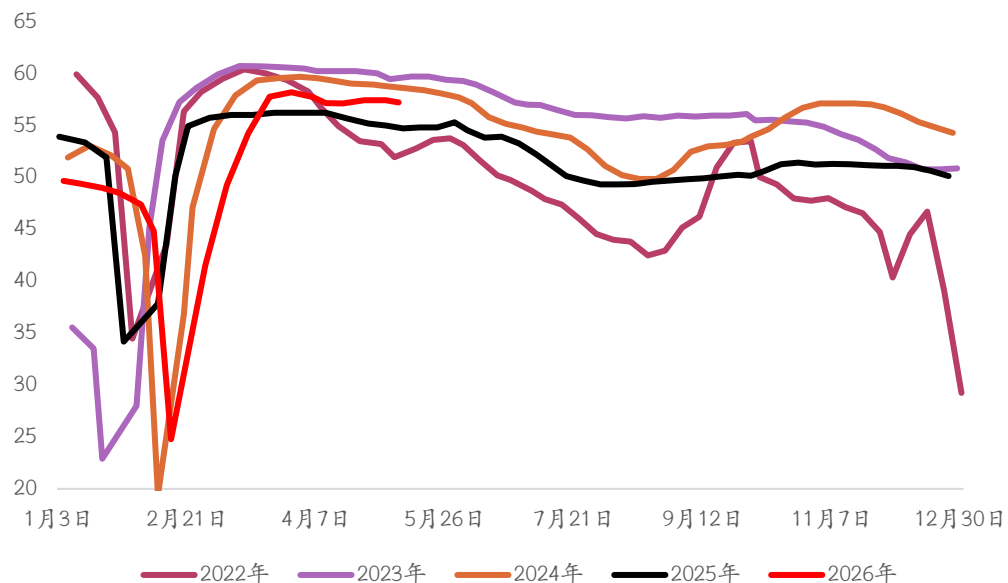
图表：全球及各主要国家棉花消费预测（单位：万吨）

消费	2022/23	2023/24	2024/25	2025/26	2026/27	同比 (%)	同比 (万吨)
中国	820.8	847.0	849.1	881.8	892.7	1.2%	10.9
印度	533.4	555.2	555.2	555.2	566.1	2.0%	10.9
巴基斯坦	189.4	211.2	230.8	224.3	226.4	1.0%	2.2
孟加拉	167.7	168.7	178.5	169.8	174.2	2.6%	4.4
越南	140.4	143.7	174.2	167.7	169.8	1.3%	2.2
土耳其	163.3	143.7	154.6	148.1	148.1	0.0%	0.0
乌兹别克斯坦	57.2	64.2	65.3	87.1	87.1	0.0%	0.0
巴西	69.5	70.1	71.0	72.9	74.0	1.5%	1.1
印度尼西亚	38.1	39.2	42.5	41.4	41.4	0.0%	0.0
美国	44.6	40.3	37.0	34.8	34.8	0.0%	0.0
其他	229.3	216.9	235.1	232.6	234.9	1.0%	2.3
全球	2453.8	2500.2	2593.3	2615.6	2649.5	1.3%	33.9

资料来源：Ifind, 光大期货研究所

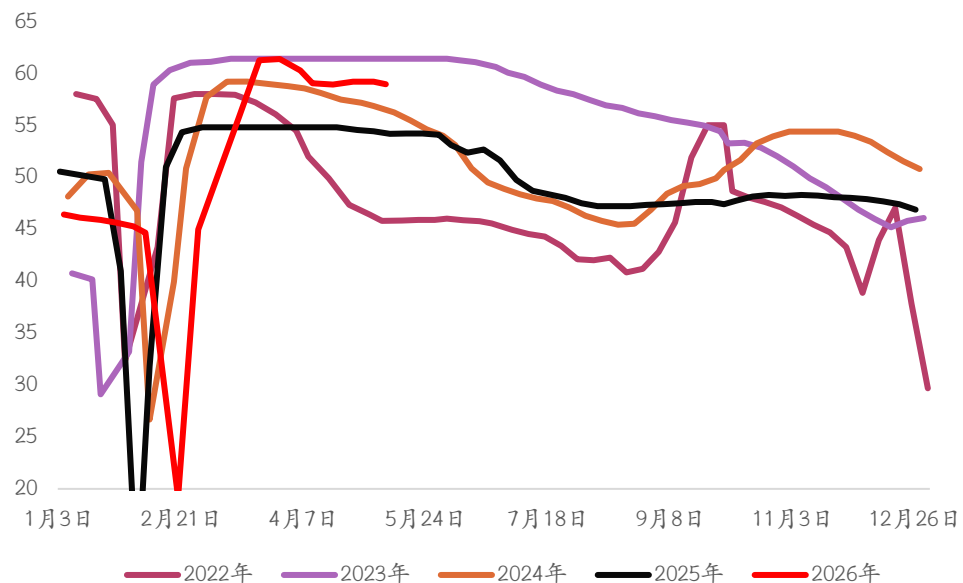
3.2 需求：纱线开机负荷环比下降

图表：纱线综合负荷（单位：%）



资料来源：TTEB, 光大期货研究所

图表：纯棉纱厂负荷（单位：%）

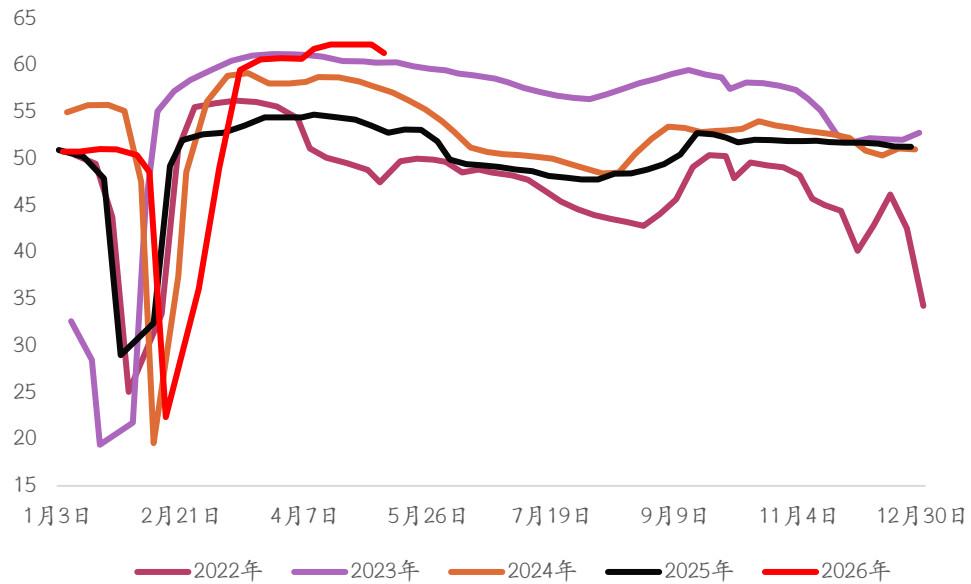


资料来源：TTEB, 光大期货研究所

截至5月8日当周，纱线综合负荷为57.2%，周环比下降0.2；纯棉纱厂负荷为58.95%，周环比下降0.25个百分点。

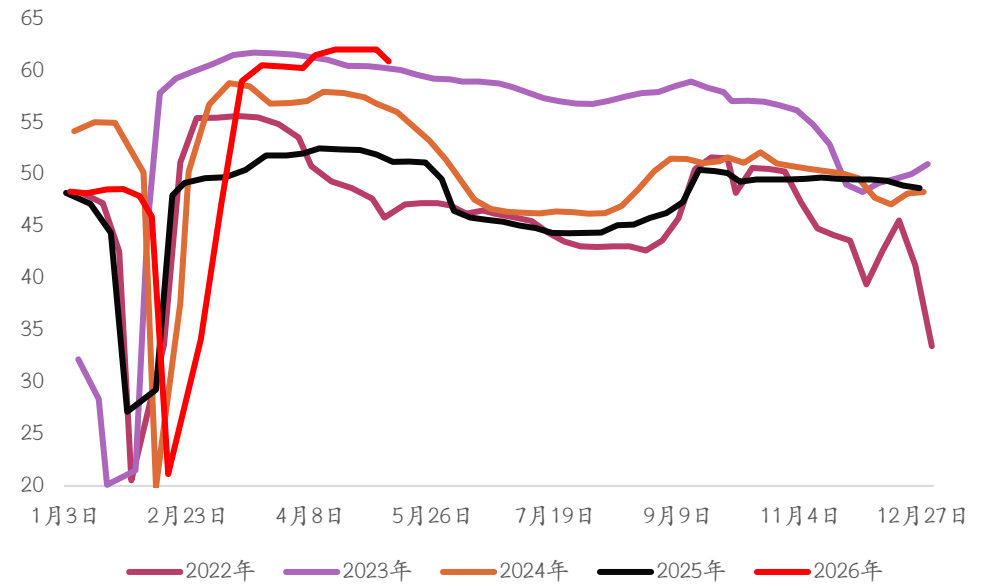
3.3 需求：坯布端开机负荷环比降幅大于纱线端

图表：短纤布综合负荷（单位：%）



资料来源：TTEB, 光大期货研究所

图表：全棉坯布负荷（单位：%）

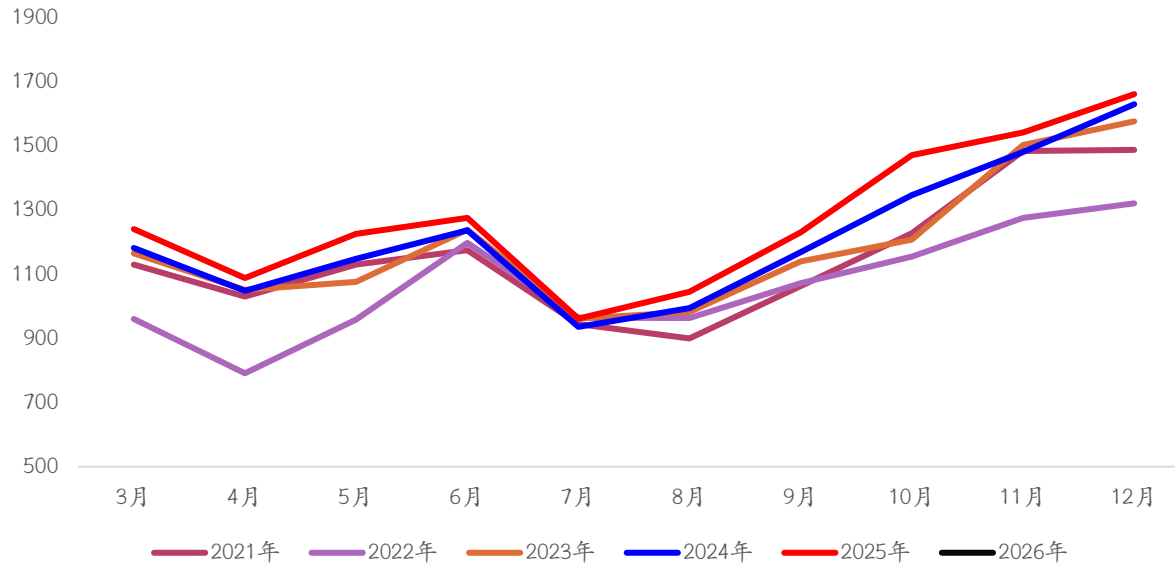


资料来源：TTEB, 光大期货研究所

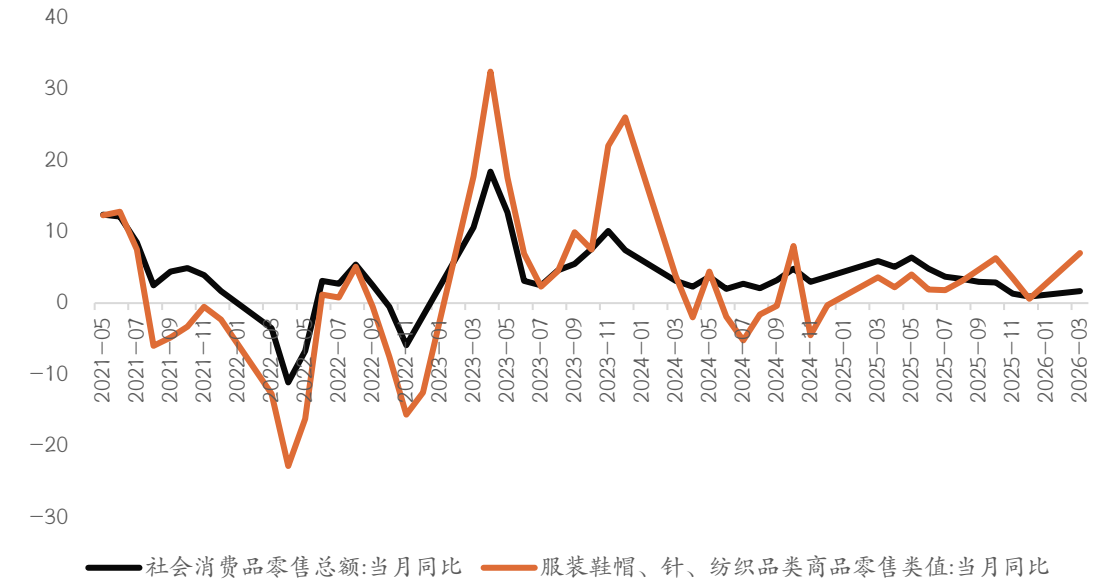
截至5月8日当周，短纤布综合负荷为61.29%，周环比下降0.91个百分点；全棉坯布负荷为60.85%，周环比下降1.15个百分点。

3.4 需求：服装鞋帽、针、纺织品类零售额同比增幅持续高于社零

图表：服装鞋帽、针、纺织品类零售额当月值（单位：亿元）



图表：服装鞋帽、针、纺织品类零售额同比与社零同比（单位：%）



资料来源：Iifind, 光大期货研究所

资料来源：Iifind, 光大期货研究所

3月我国服装鞋帽、针、纺织品类商品零售额1296亿元，同比上涨7%；3月社零同比增长1.7%。

1-3月，我国服装鞋帽、针、纺织品类商品零售额4122亿元，同比上涨9.3%；1-3月社零同比增长2.4%。

4.1 进出口：2026/27年度中国棉花进口量预计值大幅高于市场预期

图表：全球及各主要国家棉花进口预测（单位：万吨）

进口	2022/23	2023/24	2024/25	2025/26	2026/27	同比 (%)	同比 (万吨)
越南	140.9	143.4	173.7	165.5	174.2	5.3%	8.7
孟加拉	152.4	164.9	175.3	167.7	169.8	1.3%	2.2
中国	135.7	325.9	112.9	143.7	152.4	6.1%	8.7
巴基斯坦	98.0	69.7	132.8	104.5	115.4	10.4%	10.9
土耳其	91.2	77.6	97.1	98.0	104.5	6.7%	6.5
印度	37.6	19.3	66.2	91.4	43.5	-52.4%	-47.9
印度尼西亚	36.2	40.2	43.1	41.4	41.4	0.0%	0.0
埃及	10.9	12.0	21.8	24.0	26.1	9.1%	2.2
马来西亚	15.0	15.9	16.0	15.2	15.2	0.0%	0.0
墨西哥	15.0	15.1	13.1	14.2	14.2	0.0%	0.0
其他	88.8	74.9	85.0	87.7	87.5	-0.3%	-0.2
全球	821.7	959.0	936.9	953.2	944.3	-0.9%	-8.9

资料来源：Ifind, 光大期货研究所

4.2 进出口：2026/27年度全球棉花出口量预计同比小幅下降

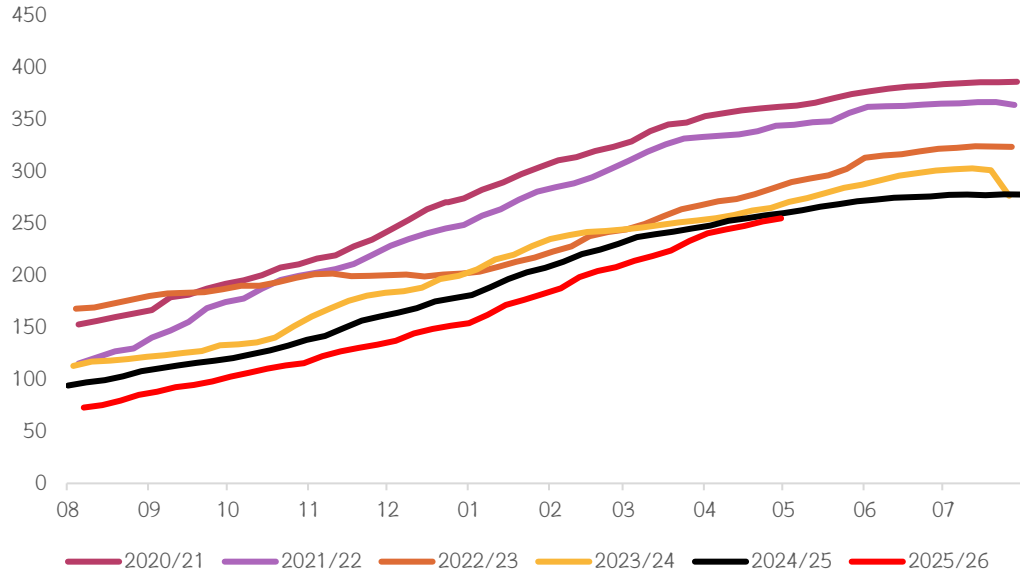
图表：全球及各主要国家棉花出口预测（单位：万吨）

出口	2022/23	2023/24	2024/25	2025/26	2026/27	同比 (%)	同比 (万吨)
巴西	144.9	268.0	283.5	320.1	326.6	2.0%	6.5
美国	271.1	255.8	259.1	261.3	267.8	2.5%	6.5
澳大利亚	134.7	125.5	113.5	124.1	98.0	-21.1%	-26.1
印度	23.9	50.3	28.8	21.8	32.7	50.0%	10.9
贝宁	24.0	22.9	25.0	25.0	25.0	0.0%	0.0
希腊	29.0	21.2	23.4	19.6	19.6	0.0%	0.0
马里	16.3	25.6	26.6	19.6	19.6	0.0%	0.0
布基纳法索	16.3	16.3	11.4	13.1	13.6	4.2%	0.5
科特迪瓦	10.4	11.8	11.9	12.0	13.1	9.1%	1.1
土耳其	18.7	30.2	31.2	19.6	13.1	-33.3%	-6.5
其他	106.6	131.9	109.3	117.1	114.7	-2.0%	-2.3
全球	795.9	959.4	923.7	953.1	943.7	-1.0%	-9.4

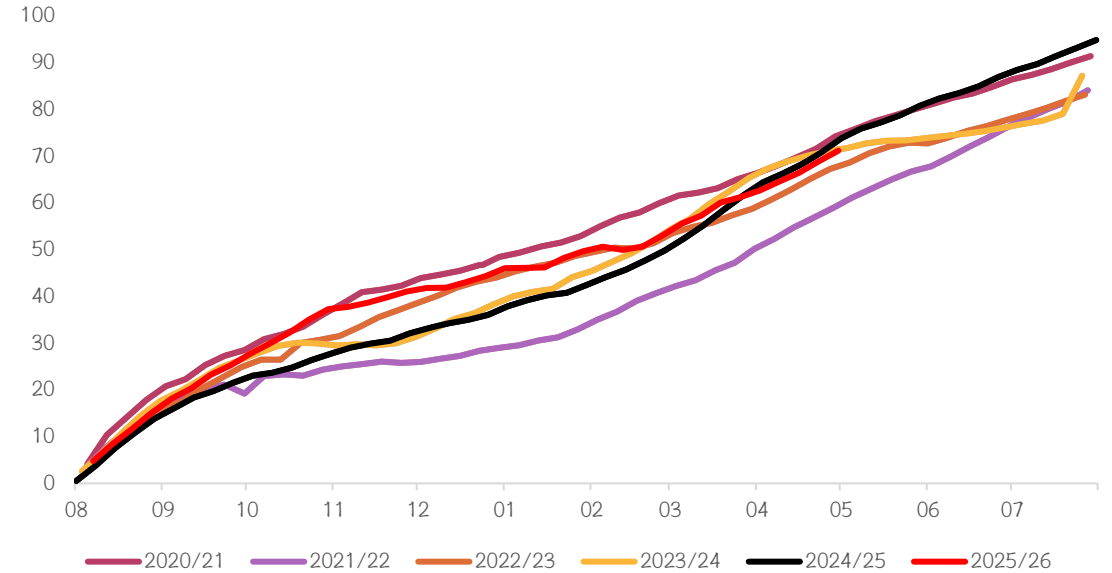
资料来源：Ifind, 光大期货研究所

4.3 进出口：美棉出口签约量当周值环比下降

图表：美国棉花出口总签约量（单位：万吨）



图表：美国棉花出口总装运率（单位：%）



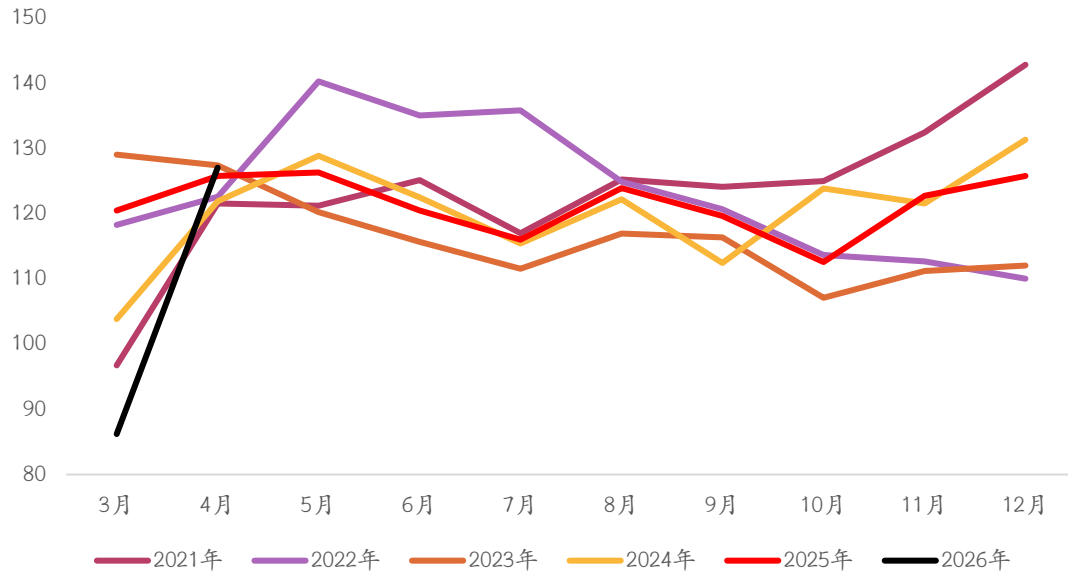
资料来源：Iifind, 光大期货研究所

资料来源：Iifind, 光大期货研究所

	美陆地棉出口 净签约当周值 (吨)	美陆地棉出口 净装运当周值 (吨)	本年度美棉出口 总装运量 (万吨)	本年度美棉出口 总装运率(%)
2026-04-30	27,975	74,283	255.20	71.20
2026-04-23	36,940	87,228	252.20	68.95
环比	-8,965	-12,945	3.00	2.25

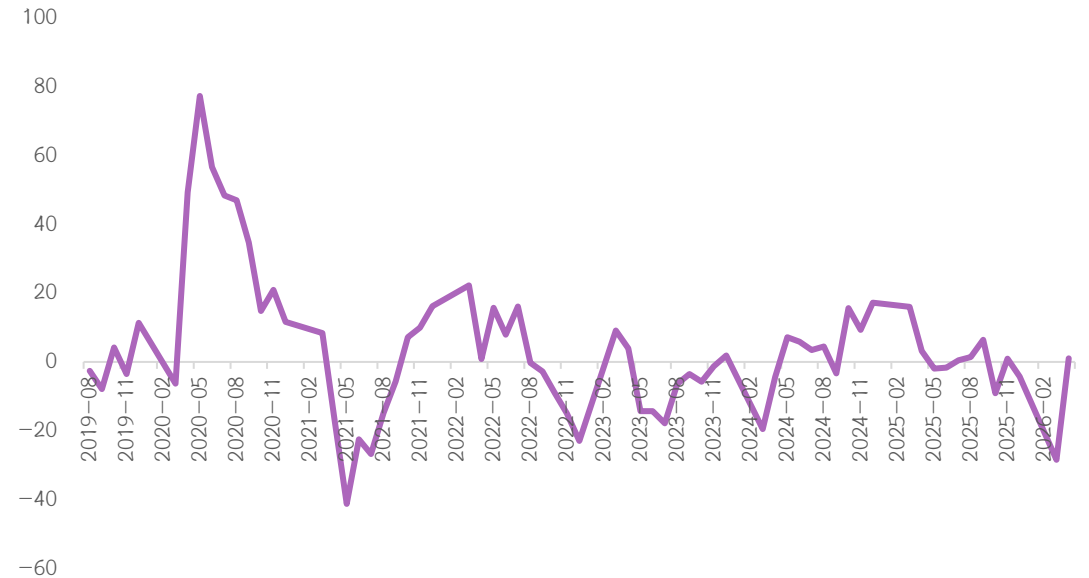
4.4 进出口：4月我国纺织纱线、织物及其制品出口当月同比增加

图表：我国纺织纱线、织物及其制品出口金额当月值（单位：亿美元）



资料来源：Ifind, 光大期货研究所

图表：我国纺织纱线、织物及其制品出口金额当月值同比（单位：%）

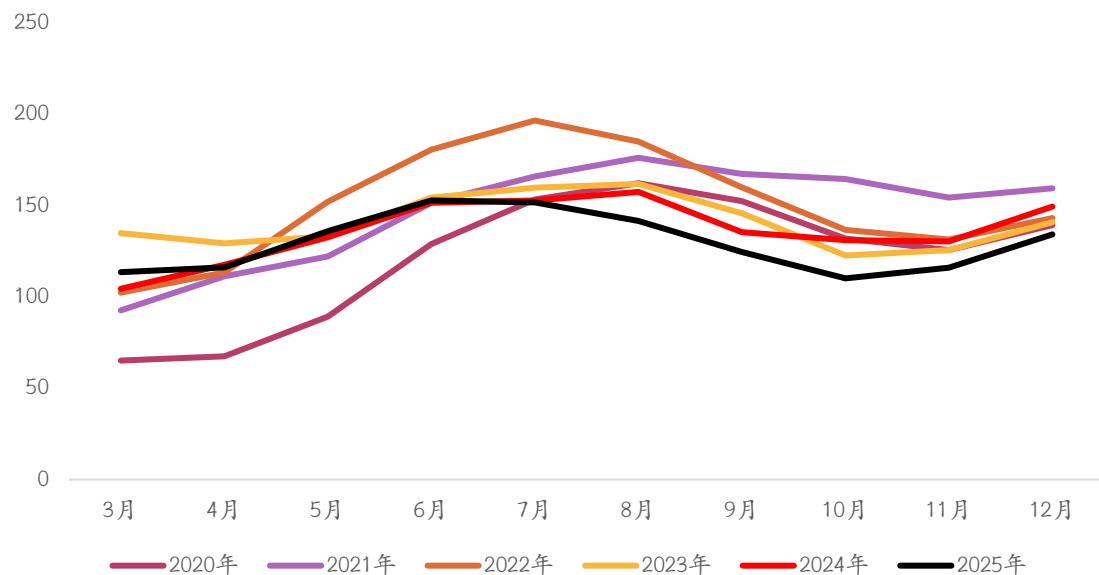


资料来源：Ifind, 光大期货研究所

4月我国纺织纱线、织物及其制品出口金额当月值127.05亿美元，同比增加1%，1-4月纺织纱线、织物及其制品出口金额累计值468.96亿美元，同比增加2.3%。

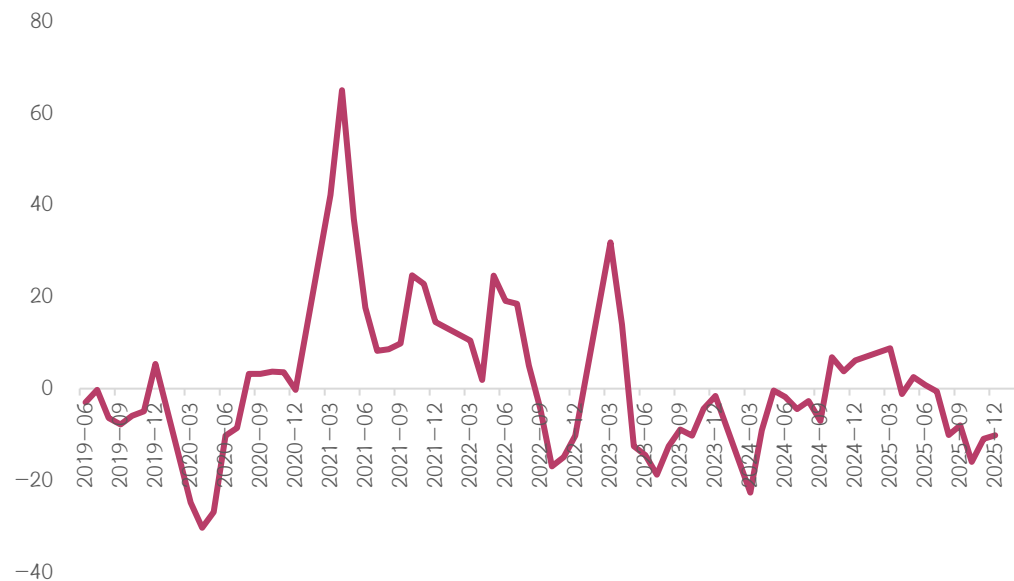
4.5 进出口：1-4月我国服装出口累计值同比仍为负

图表：我国服装及衣着附件出口金额当月值（单位：亿美元）



资料来源：Iifind, 光大期货研究所

图表：我国服装及衣着附件出口金额当月值同比（单位：%）

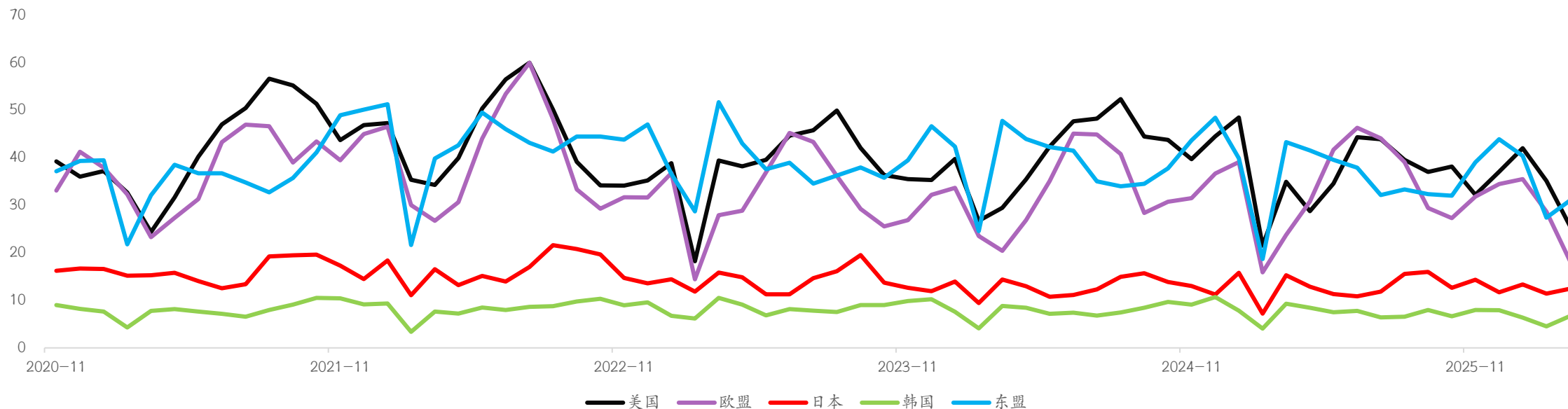


资料来源：Iifind, 光大期货研究所

4月我国服装及衣着附件出口金额当月值113.48亿美元，同比下降2.23%；1-4月服装及衣着附件出口金额累计值442.31亿美元，同比下降0.9%。

4.6 进出口：1-3月我国纺服产品出口美国金额占比同比回升，出口欧盟金额占比同比下降

图表：我国纺织原料及纺织制品出口地区金额（单位：亿美元）

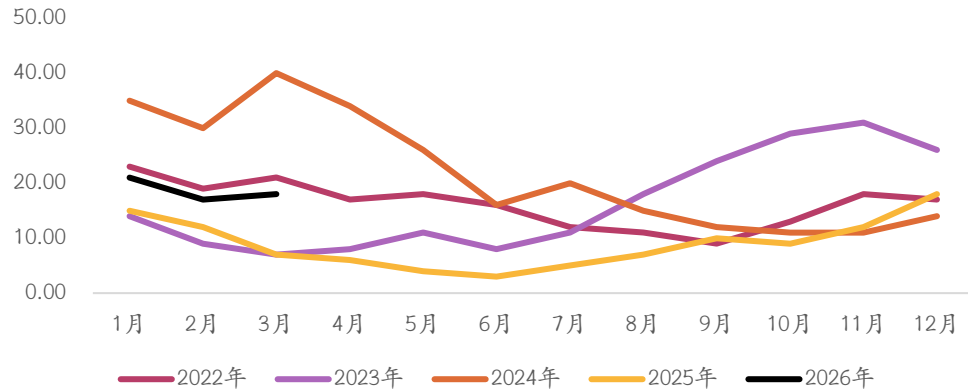


资料来源：海关总署, 光大期货研究所

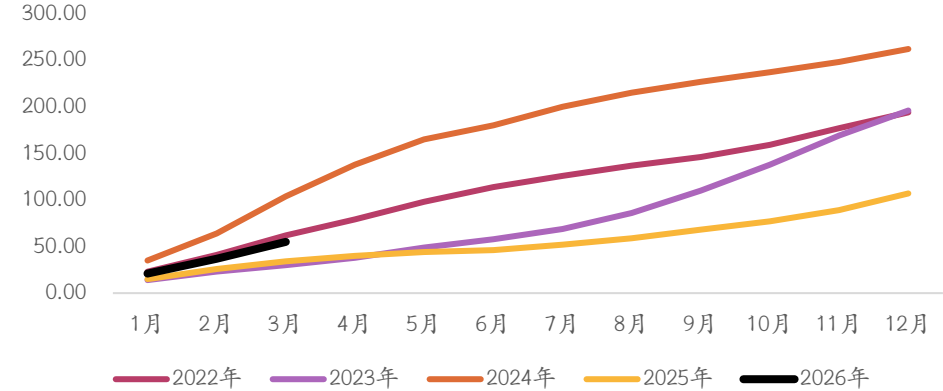
	美国	欧盟	日本	越南	韩国	澳大利亚	马来西亚	新加坡	菲律宾	泰国	缅甸	印尼	东盟
2026	15.4%	12.4%	5.6%	5.9%	2.6%	2.5%	2.1%	0.7%	1.5%	1.6%	1.1%	1.9%	14.8%
2025	15.1%	13.8%	5.3%	6.3%	3.0%	2.1%	1.8%	0.8%	1.5%	1.5%	1.0%	2.0%	14.8%
2024	16.5%	13.3%	5.1%	6.4%	3.2%	2.1%	2.2%	1.3%	1.6%	1.6%	0.9%	1.9%	15.9%
2023	15.7%	13.0%	5.7%	6.2%	3.4%	2.4%	2.3%	1.3%	1.7%	1.4%	1.0%	1.8%	15.8%
2022	16.1%	14.5%	6.1%	6.0%	3.1%	2.4%	2.1%	1.1%	2.1%	1.7%	1.1%	2.0%	16.1%

4.7 进出口：1-3月我国棉花累计进口55万吨，同比增加21万吨

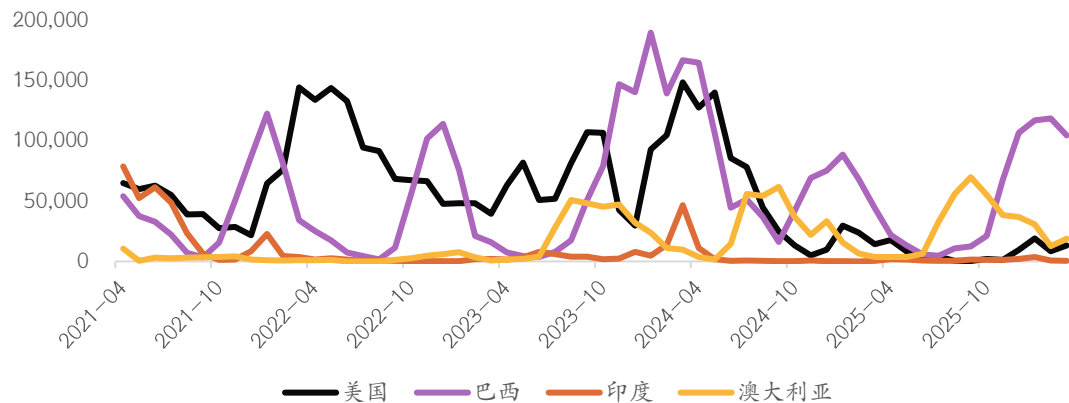
图表：我国棉花进口量当月值（单位：万吨）



图表：我国棉花进口量累计值（单位：万吨）



图表：我国棉花进口量：分国别（单位：吨）

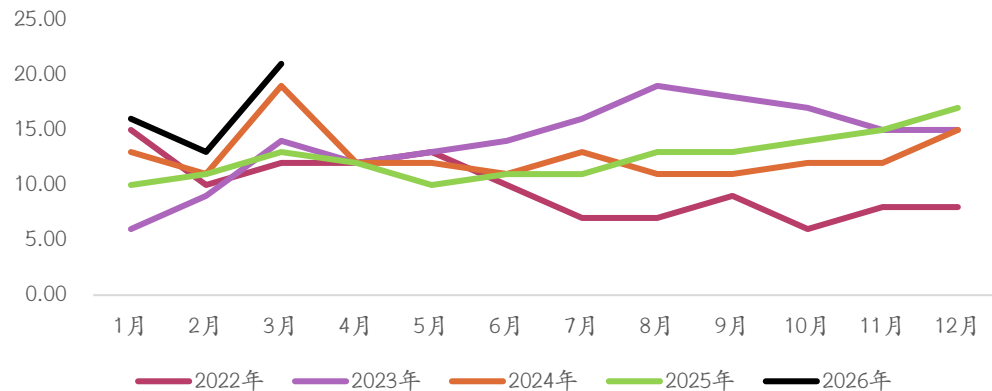


单位：万吨	中国棉花进口当月值	分国别				棉花进口累计值
		美国	巴西	印度	澳大利亚	
2026-03	18	1.34	10.45	0.04	1.89	55
2026-02	17	0.85	11.87	0.08	1.26	37
环比	1	0.49	-1.42	-0.04	0.63	18
同比	11	0	6	0	2	21

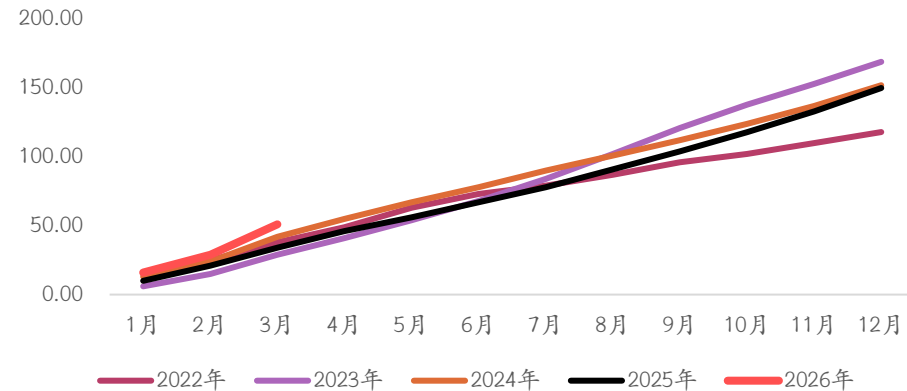
资料来源：海关总署，中国棉花信息网，光大期货研究所

4.8 进出口：1-3月我国棉纱进口量51万吨，同比增加17万吨

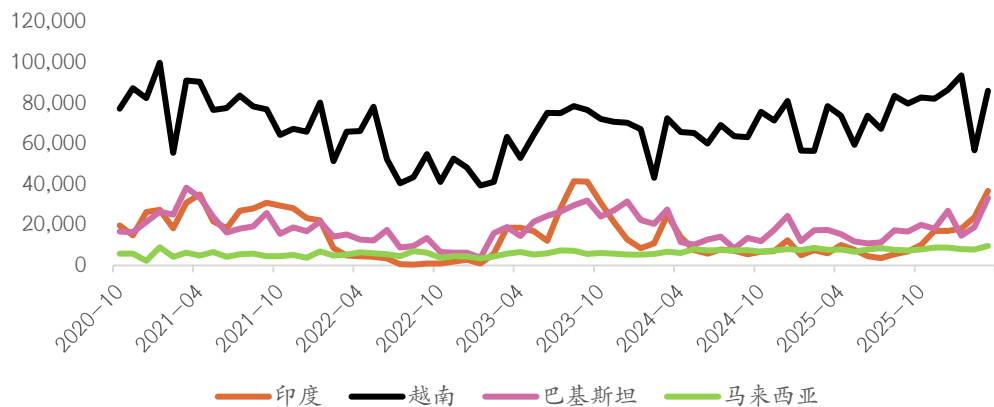
图表：我国棉纱进口量当月值（单位：万吨）



图表：我国棉纱进口量累计值（单位：万吨）



图表：我国棉纱进口量：分国别（单位：吨）

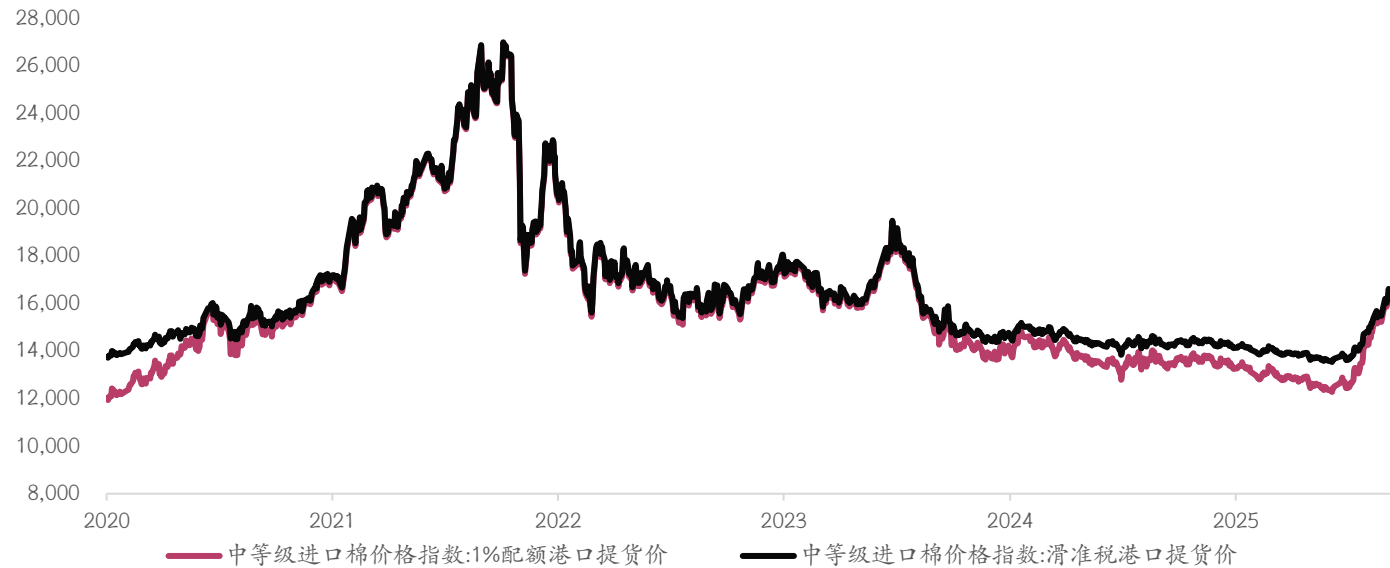


单位：万吨	中国棉纱进口当月值	分国别			棉纱进口累计值
		印度	越南	巴基斯坦	
2026-03	21.0	3.7	8.6	3.3	51.0
2026-02	13.0	2.4	5.7	1.9	29.0
环比	8.0	1.3	2.9	1.4	22.0
同比	8.0	3.1	0.8	1.6	17.0

资料来源：海关总署，中国棉花信息网，光大期货研究所

4.9 进出口：进口棉价格指数环比持续增加

图表：进口棉价格指数走势图（单位：元/吨）



资料来源：中国棉花协会，光大期货研究所

单位：元/吨	中等级进口棉价格指数:1%配额港口提货价	中等级进口棉价格指数:滑准税港口提货价
2026-05-15	15985	16134
2026-05-08	15,868.00	16,018.00
周环比	117	116
涨跌幅	0.74%	0.72%

5.1 库存：2026/27年度全球棉花期末库存同比大幅下降

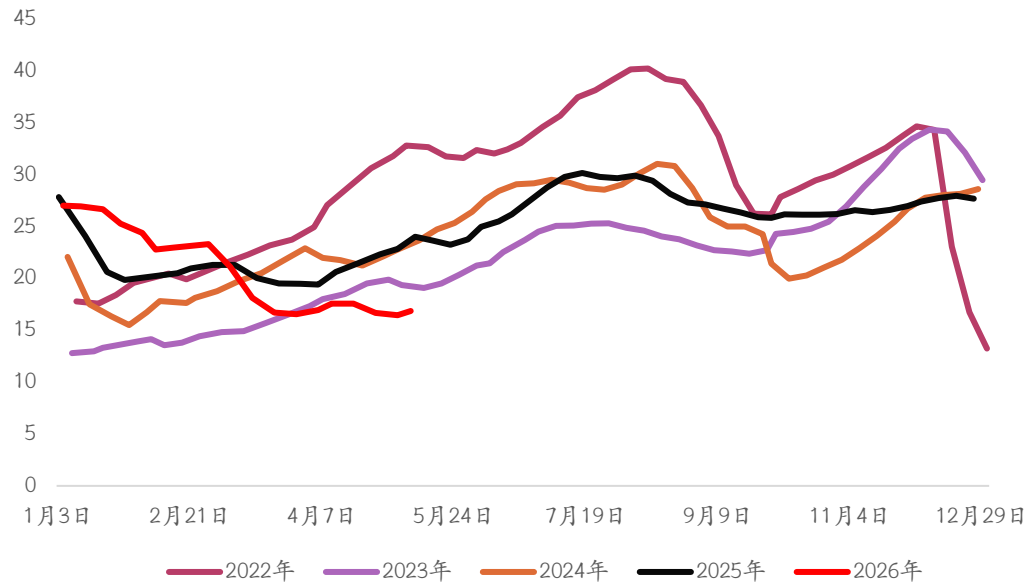
图表：全球及各主要国家棉花期末库存预测（单位：万吨）

期末库存	2022/23	2023/24	2024/25	2025/26	2026/27	同比 (%)	同比 (万吨)
中国	726.2	799.3	758.5	798.2	785.7	-1.6%	-12.5
印度	235.7	202.5	207.2	239.8	207.2	-13.6%	-32.7
巴西	85.5	64.7	80.5	112.2	92.7	-17.4%	-19.5
美国	101.2	68.6	87.1	95.8	84.9	-11.4%	-10.9
阿根廷	40.0	47.5	52.9	48.6	52.0	6.9%	3.4
澳大利亚	104.7	91.9	104.5	81.8	51.3	-37.3%	-30.5
巴基斯坦	33.2	40.3	50.1	44.6	43.5	-2.4%	-1.1
其他	325.1	284.4	281.7	261.2	246.8	-5.5%	-14.3
全球	1651.7	1599.2	1622.4	1682.3	1564.2	-7.0%	-118.1

资料来源：Ifind, 光大期货研究所

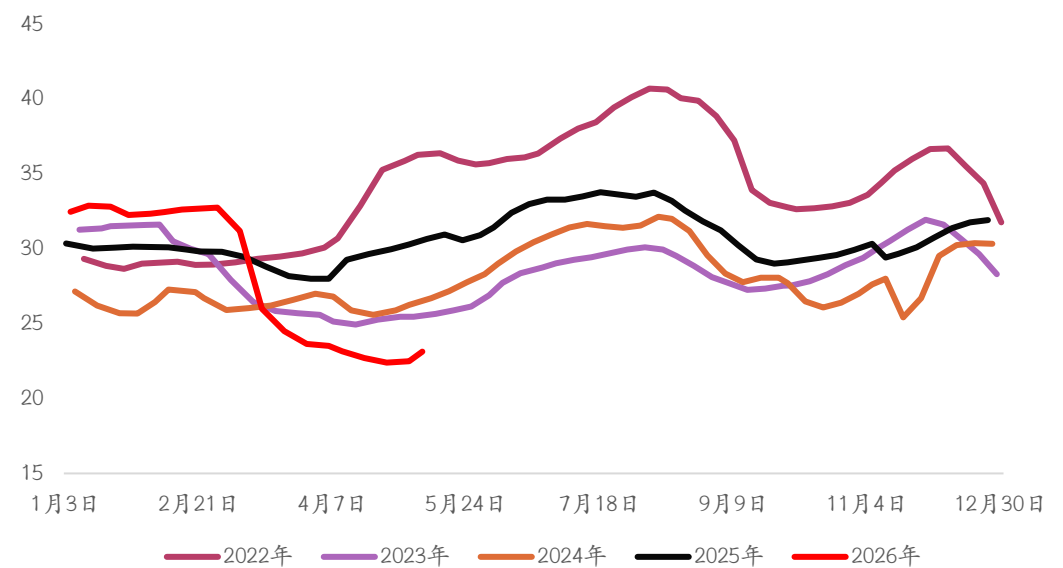
5.2 库存：纱线、短纤布综合库存环比增加

图表：纱线综合库存（单位：天）



资料来源：TTEB, 光大期货研究所

图表：短纤布综合库存（单位：天）

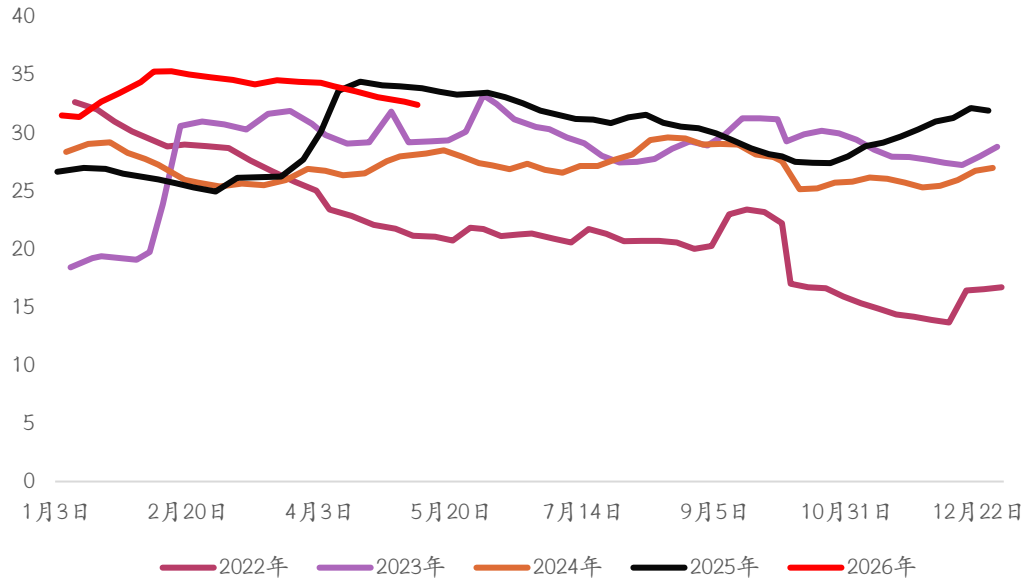


资料来源：TTEB, 光大期货研究所

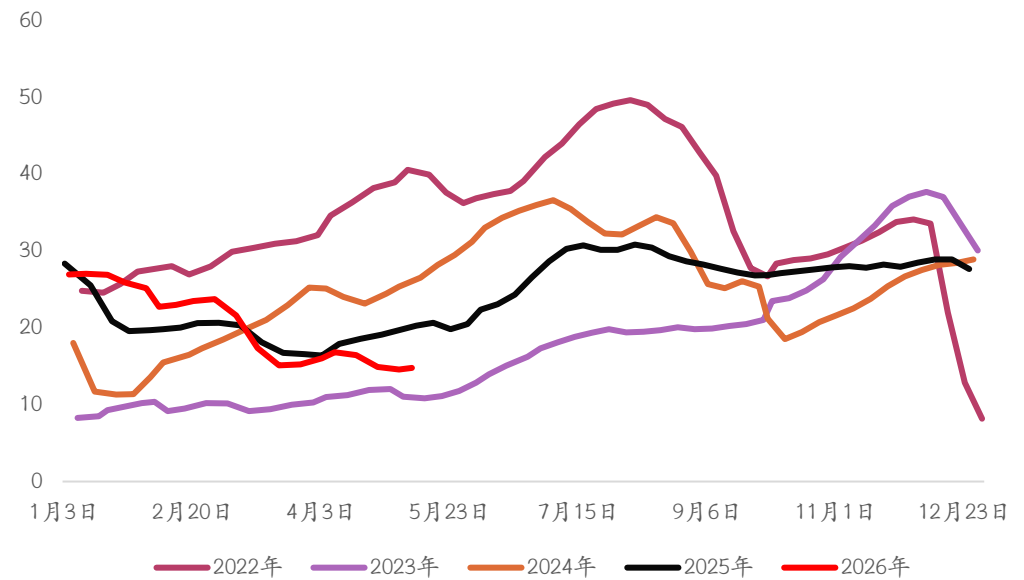
截至5月8日当周，纱线综合库存为16.43天，周环比增加0.4天；短纤布综合库存为23.13天，周环比上涨0.63天。

5.3 库存：纺企棉花库存下降，产成品库存环比增加

图表：纺企棉花库存（单位：天）



图表：纺企棉纱库存（单位：天）



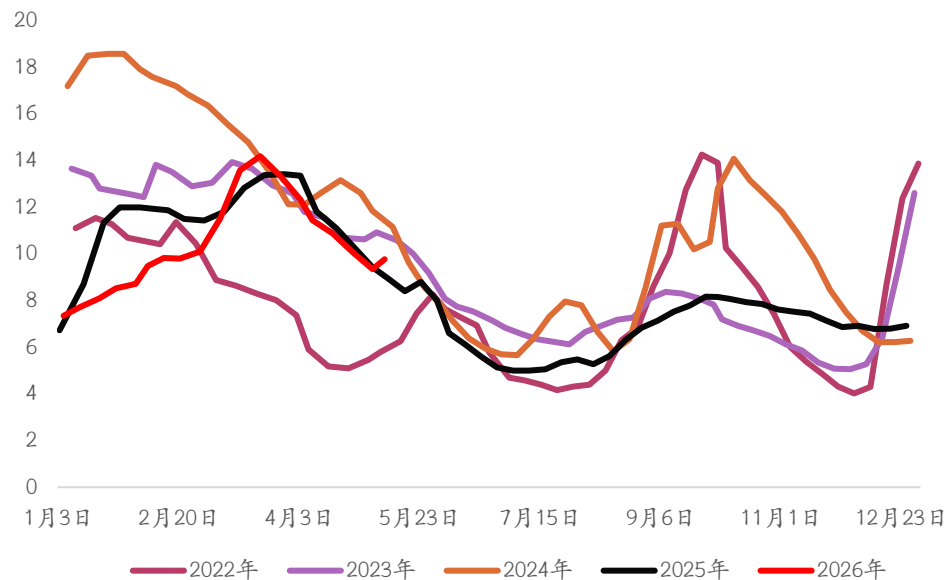
资料来源：TTEB, 光大期货研究所

资料来源：TTEB, 光大期货研究所

截至5月8日当周，纺企棉花库存为32.44天，周环比下降0.29天；纺企棉纱库存为14.78天，周环比上涨0.2天。

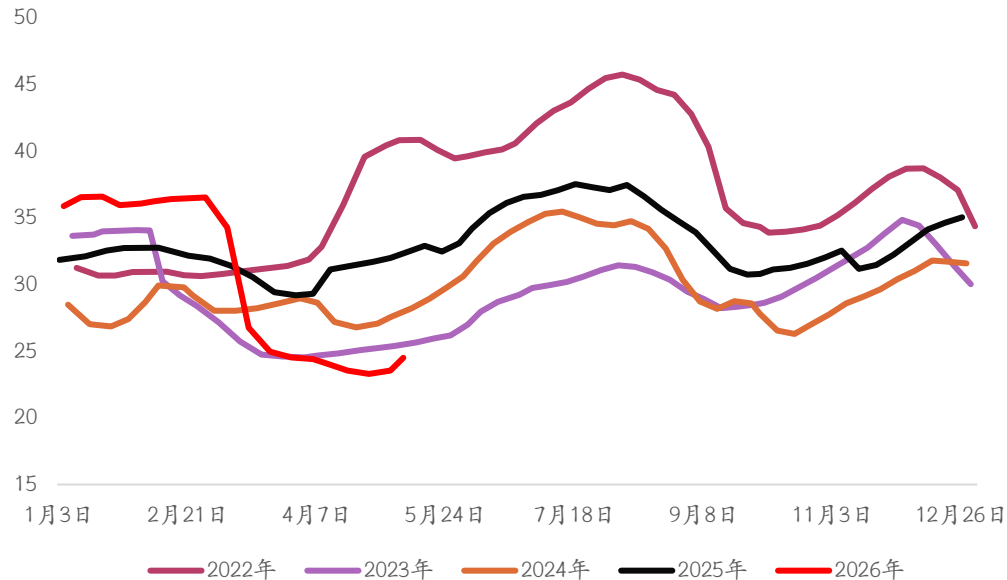
5.4 库存：织厂原材料及产成品库存均环比增加

图表：织厂棉纱库存（单位：天）



资料来源：TTEB, 光大期货研究所

图表：全棉坯布库存（单位：天）

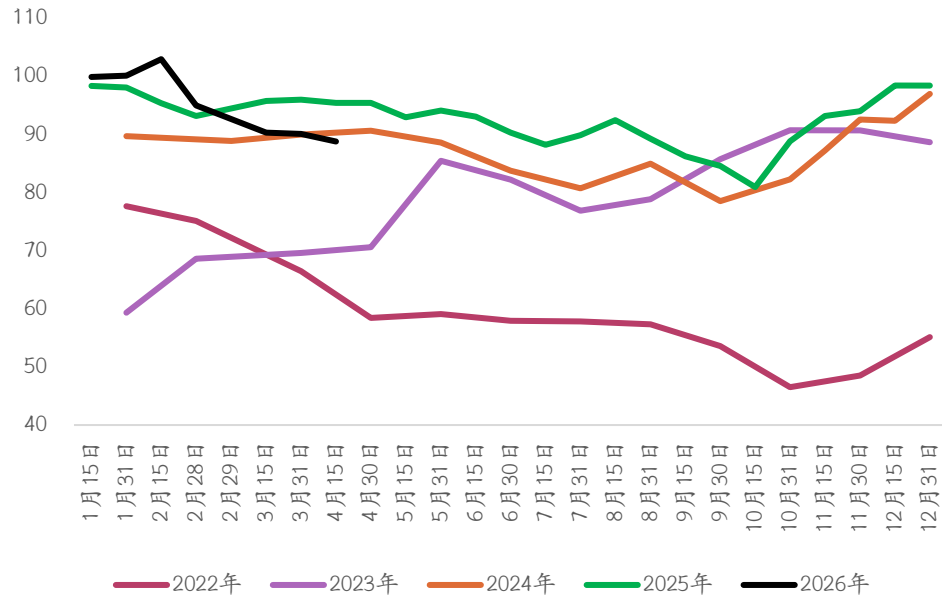


资料来源：TTEB, 光大期货研究所

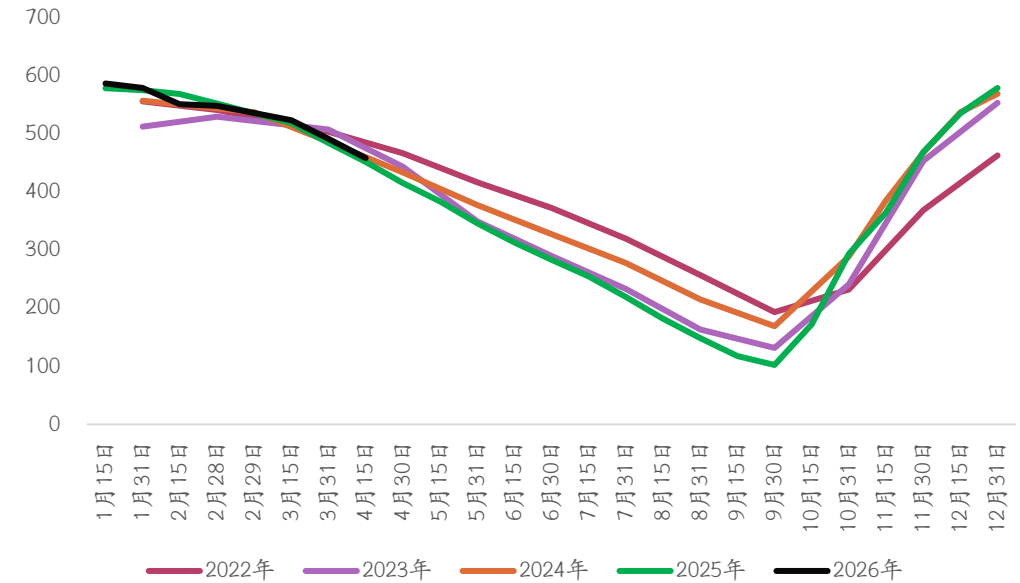
截至5月8日当周，织厂棉纱库存为9.78天，周环比增加0.43天；全棉坯布库存为24.5天，周环比增加0.95天。

5.5 库存：国内棉花工商业库存合计值环比下降26.9万吨

图表：棉花工业库存（单位：万吨）



图表：棉花商业库存（单位：万吨）



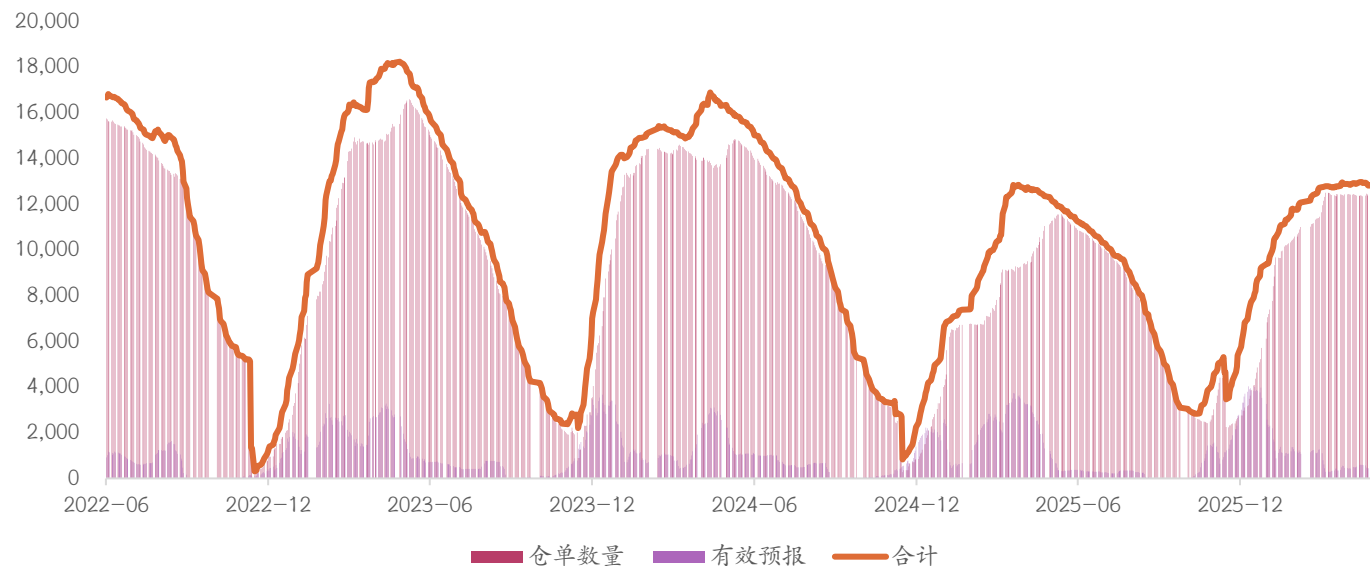
资料来源：中国棉花信息网, 光大期货研究所

资料来源：中国棉花信息网, 光大期货研究所

单位：万吨	工业库存	商业库存	合计
2026-04-30	87.73	432.07	519.80
2026-04-15	88.76	457.94	546.70
环比	-1.03	-25.87	-26.90
同比	-7.69	16.81	9.12

5.5 库存：棉花仓单数量与有效预报数量合计与去年同期基本持平

图表：我国棉花仓单加有效预报数量合计值（单位：张）

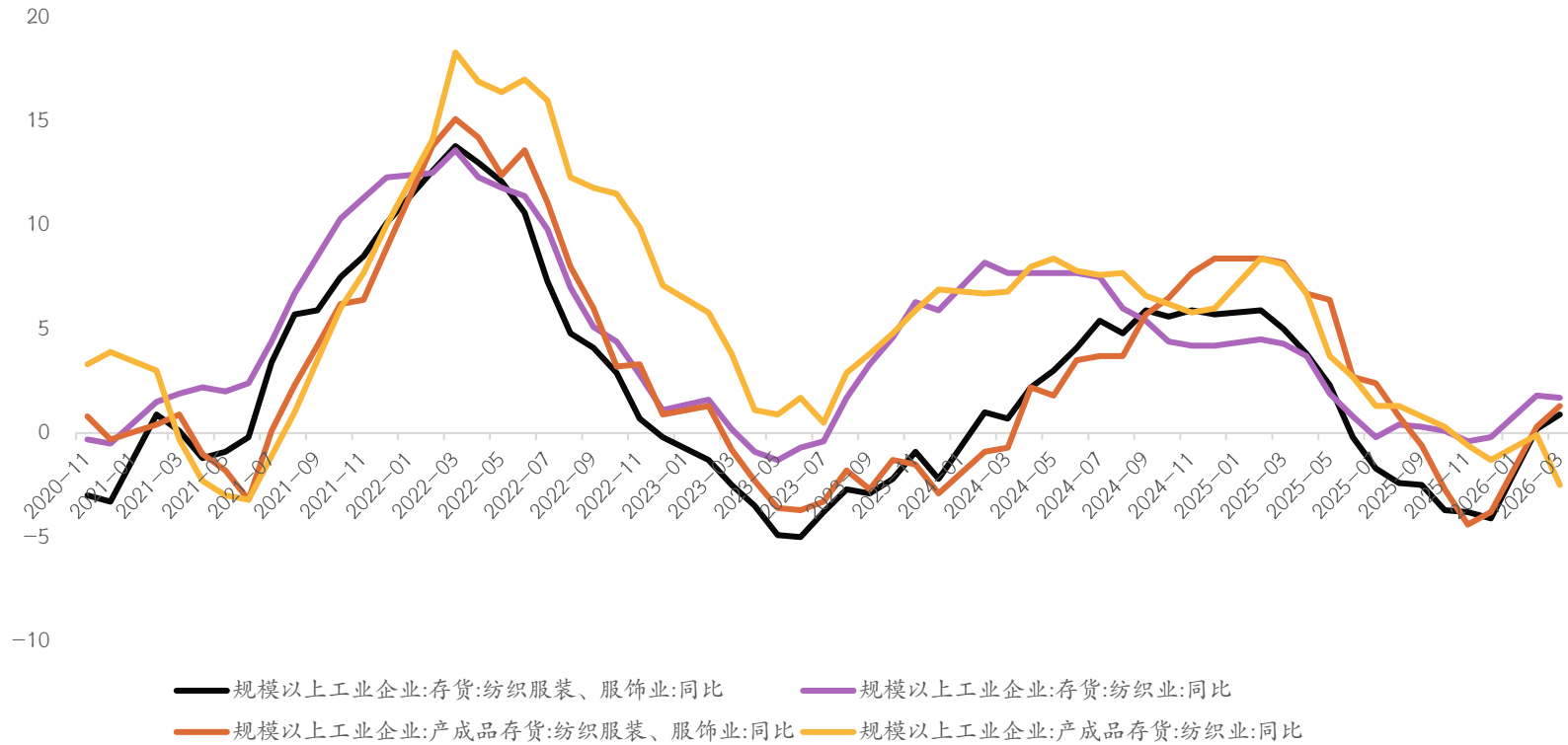


资料来源：Ifind，光大期货研究所

单位：张	仓单数量	有效预报	合计
2026-05-14	12,502	238	12,740
2026-05-07	12,449	350	12,799
环比	53	-112	-59
同比	1,016	-239	777

5.6 库存：纺织业产成品库存仍在持续下降

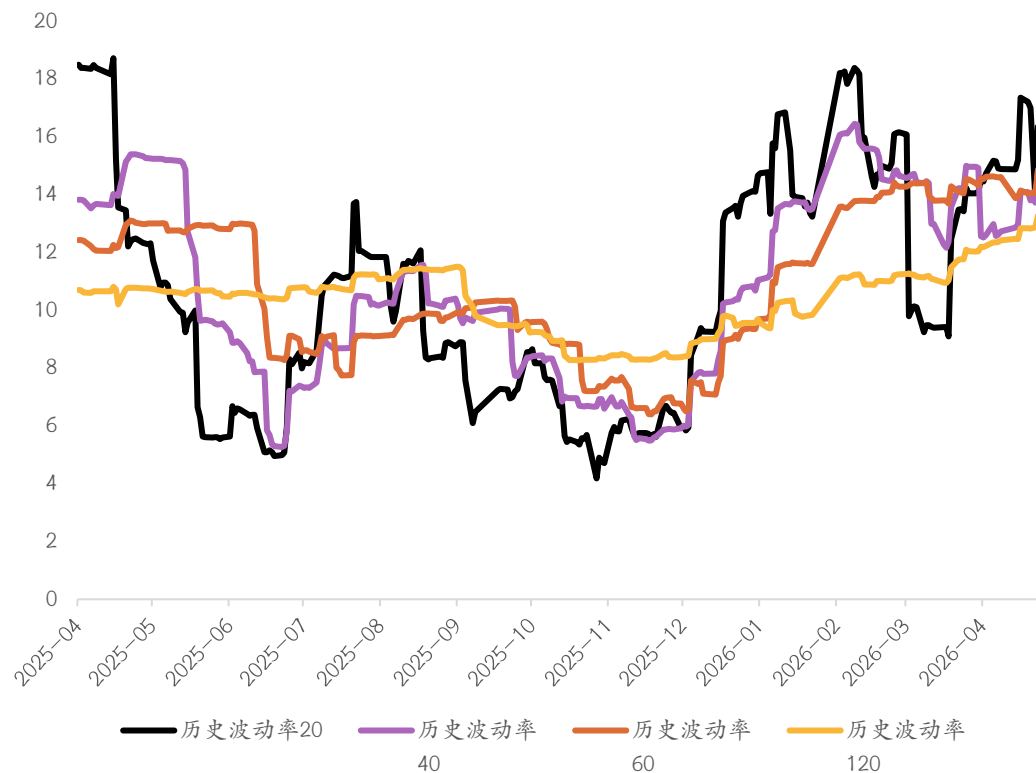
图表：纺织服装、服饰业与纺织业存货及产成品库存同比（单位：%）



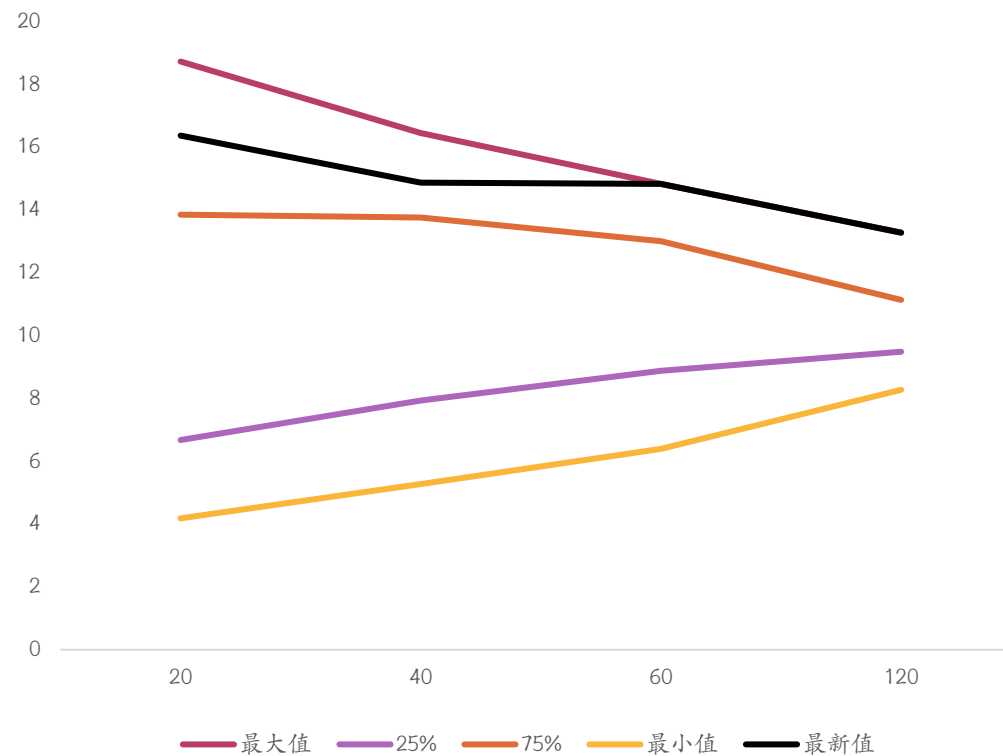
资料来源：wind，光大期货研究所

6.1 期权：棉花期权20日历史波动率处于阶段性高位

图表：历史波动率



图表：历史波动率锥



资料来源：Wind，光大期货研究所

6.2 期权：棉花期权持仓量/成交量认沽认购比率震荡运行

图表：郑棉收盘价&期权持仓量认沽认购比率（单位：元/吨、点）



图表：郑棉收盘价&期权成交量认沽认购比率（单位：元/吨、点）



资料来源：Wind，光大期货研究所

资源品团队研究员介绍

- 张笑金，光大期货研究所资源品研究总监，长期专注于白糖产业研究。多次参与郑州商品交易所重大课题、中国期货业协会系列丛书撰写工作。多次在期货日报、证券时报最佳期货分析师评选中荣获“最佳农产品分析师”称号。多次荣获郑州商品交易所白糖高级分析师称号，2023年荣获郑州商品交易所白糖资深高级分析师称号。2024年在证券时报、期货日报第十七届中国最佳期货分析师评选中荣获“最佳农副产品首席期货分析师”称号。

期货从业资格号：F0306200 期货交易咨询资格号：Z0000082

- 张凌璐，英国布里斯托大学会计金融学硕士学位。现任光大期货研究所资源品分析师，负责尿素、纯碱玻璃等期货品种研究工作，数次参与中国期货业协会、郑州商品交易所大型项目及课题，多次在郑州商品交易所、期货日报及证券时报等权威媒体及评选中获奖。2023年荣获郑州商品交易所纯碱资深高级分析师、尿素高级分析师等荣誉称号，2024年-2025年连续获得最佳工业品期货分析师荣誉称号。

期货从业资格号：F3067502 期货交易咨询资格号：Z0014869

- 孙成震，光大期货研究所资源品分析师，云南大学金融硕士，主要从事棉花、棉纱、铁合金等品种基本面研究、数据分析等工作。曾参与郑商所相关课题撰写，长期在期货及现货网站发表文章。多次在郑州商品交易所、期货日报等权威媒体及评选中获奖，2024年荣获郑商所纺织品类高级分析师称号，2025年荣获最佳农副产品期货分析师称号。

- 期货从业资格号：F03099994 期货交易咨询资格号：Z0021057

联系我们

公司地址：中国（上海）自由贸易试验区杨高南路729号6楼、703单元

公司电话：021-80212222 传真：021-80212200

客服热线：400-700-7979 邮编：200127

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我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。我们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，报告中的信息或意见并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。