



棉花报告：棉花需求好转，支撑棉价

2025 年 010 月 31 日

上海中期期货研究所
农产品研发团队

王舟懿
Z0000394

内容摘要：

10 月中美经贸磋商取得进展，市场对宏观经济向好预期提升，棉花产业终端出口需求或改善，11 月仍处于棉纺织市场需求旺季。虽然新棉产量同比增加，但轧花企业挺价惜售支撑棉花价格。总的来说，棉花需求端有所好转，预计 11 月期棉价格重心区间仍将上移。

风险提示：

- 1) 中美贸易谈判虽取得进展，但后续关税政策调整仍存在变数，需关注双方政策落地效果及潜在摩擦风险。
- 2) 关注未来美国降雨情况，美国部分棉区仍受旱情困扰，关注美棉弃耕率与单产情况。

影响因素分析：

一、10月国内棉花价格震荡偏强运行

图 1：棉花期现价格（单位：元/吨）



数据来源：IFinD、上海中期

图 2：国际 ICE 棉花价格走势（单位：美分/磅）



数据来源：IFinD、上海中期

郑棉主力合约震荡偏强运行，截至10月29日郑棉主力合约收盘价13,585元/吨，环比上涨1.65%，主要受加工成本上升及套保区间支撑。截至10月29日ICE期棉主力合约结算价65.05美分/磅，环比

免责声明：

报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。据此操作，风险自担。我们尽力确保报告中信息的准确性、完整性和及时性，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

基本持平，国际棉价因贸易紧张局势缓解及降息预期小幅反弹。国家棉花价格 B 指数均价 14832 元/吨，前半月受新棉集中上市预期影响，棉价下滑，后半月随着新疆采收接近尾声，增产形势确定，南疆部分地区单产不及预期，籽棉收购价抬升，支撑棉价小幅回暖。

二、新棉即将上市，轧花厂开工率提升

表 1：2025 年中国棉花供需平衡表

	2023/24	2024/25 (10月估计)	2025/26 (9月预测)	2025/26 (10月预测)
万吨 (10000 tons)				
期初库存	712	828	788	788
千公顷 (1000 hectares)				
播种面积	2788	2838	2878	2878
收获面积	2788	2838	2878	2878
公斤/公顷 (kg per hectare)				
单产	2015	2172	2211	2211
万吨 (10000 tons)				
产量	562	616	636	636
进口	325	106	140	140
消费	769	760	740	740
出口	1	1	3	3
期末库存	828	788	822	822
元/吨 (yuan per ton)				
国内棉花3128B均价	16692	14963	15000-17000	14000-16000
美分/磅 (cents per pound)				
Cotlook A 指数	90.6	79	75-100	75-100

注释：棉花市场年度为当年9月至下年8月。

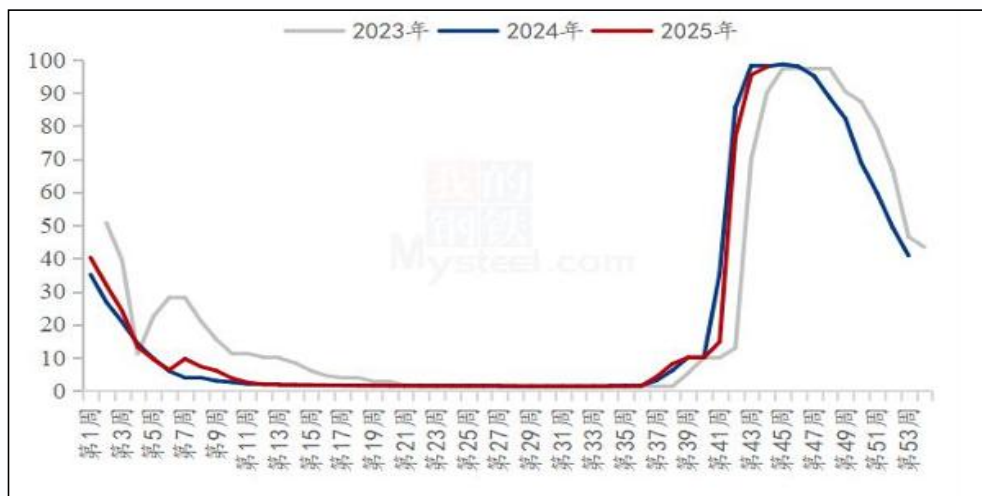
数据来源：农村农业部、上海中期

根据农村农业部显示，2025/26 年度 10 月对新年度棉花产量、消费量和进口量维持上月预测不变。棉花生长期间气象条件适宜，局地单产和品质高于预期，后期综合分析后对产量进行调整。10 月新疆棉花采收步入高峰期。北疆地区机采棉已全面展开，部分区域如石河子片区机采棉采摘进度超 80%，加工厂收购进度达 50% 左右。而在沙湾市棉花于 10 月初进入集中采收期，当地棉花机采率接近 100%。但前期北疆持续降雨影响了采摘节奏，不仅降低棉田吐絮速度，还削弱脱叶剂药效。截至 10 月中旬，南疆大面积机采尚未启动，阿克苏、喀什等试点区域籽棉报价在 6.1—6.23 元/公斤，因脱叶效果不佳，采收进度滞后。

免责声明：

报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。据此操作，风险自担。我们尽力确保报告中信息的准确性、完整性和及时性，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

图 3：全国轧花企业开工率（单位：%）

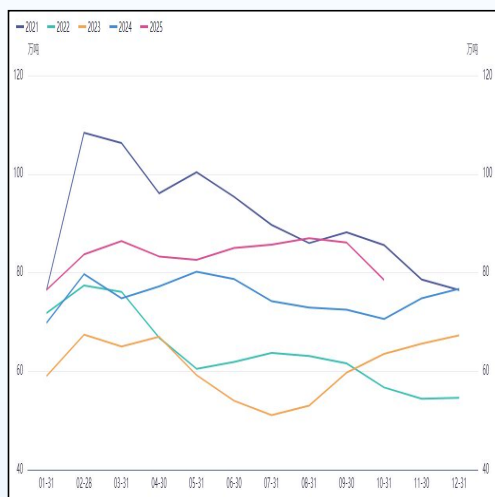


数据来源：IFinD、上海中期

根据 Mysteel 数据，截至 2025 年 10 月 30 日，全国轧花厂开工提至 97.8%，环比上周增加 2.52%。北疆机采进度已达 8 成，南疆采摘基本达到 4 成，山东、河北等地地产棉随着天气好转，采摘稍增。

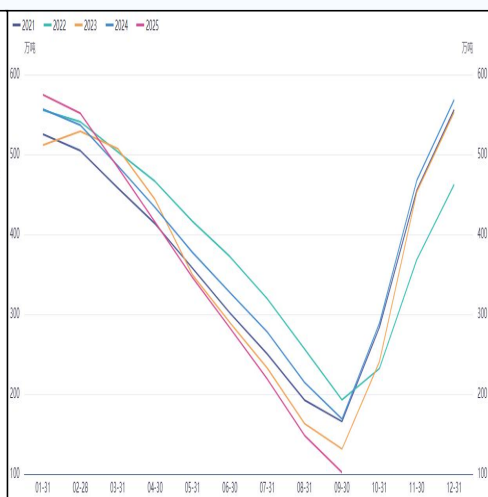
三、棉花商业库存下降，下游需求回暖

图 4：棉花工业库存（单位：万吨）



数据来源：IFinD、上海中期

图 5：棉花商业库存（单位：万吨）

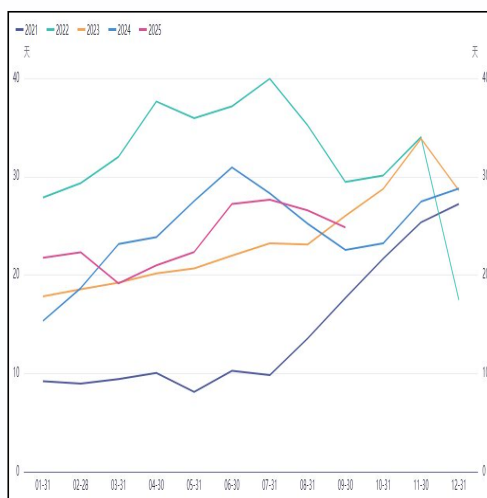


数据来源：IFinD、上海中期

免责声明：

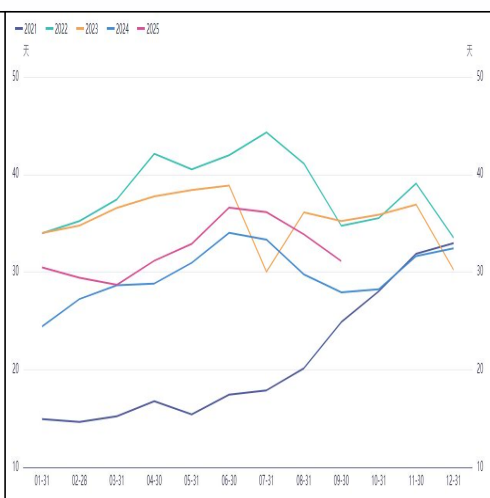
报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。据此操作，风险自担。我们尽力确保报告中信息的准确性、完整性和及时性，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

图 6：纱线库存天数



数据来源：IFinD、上海中期

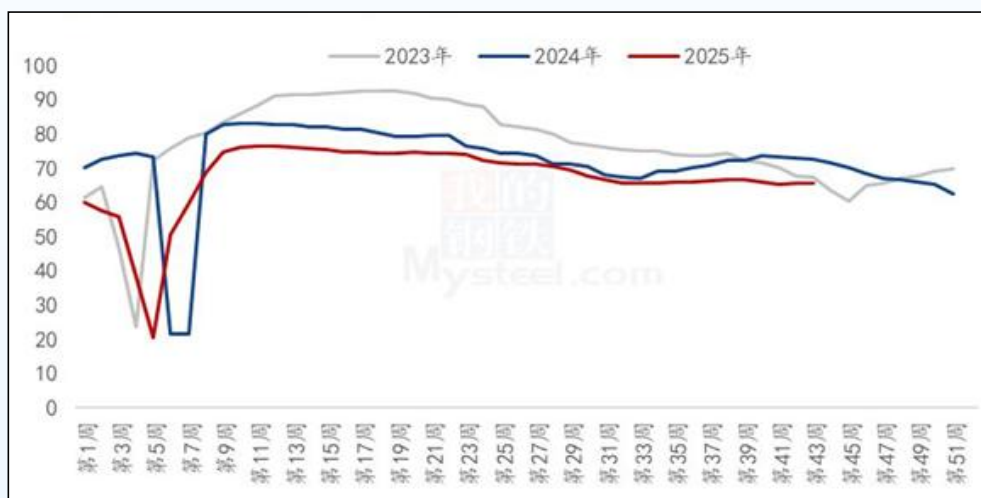
图 7：坯布库存天数



数据来源：IFinD、上海中期

棉花库存情况，根据 IfinD 数据，截至 9 月底，全国棉花工业库存量约为 84.6 万吨，同比增加 6.1 万吨，环比减少 4.6 万吨。企业开机率回升，但下游需求疲软，纺织企业以刚需补库为主，库存水平处于中性偏弱状态。9 月全国棉花商业库存为 102.2 万吨，同比减少 66.7 万吨，环比减少 46 万吨。新棉上市阶段，棉价偏弱运行，纺织企业以刚需补库为主，导致库存环比下降。同时，纱布产销率提高，下游备货带动库存下降，企业加快去库存步伐。

图 8：主流地区纺企开机情况（单位：%）



数据来源：Mysteel、上海中期

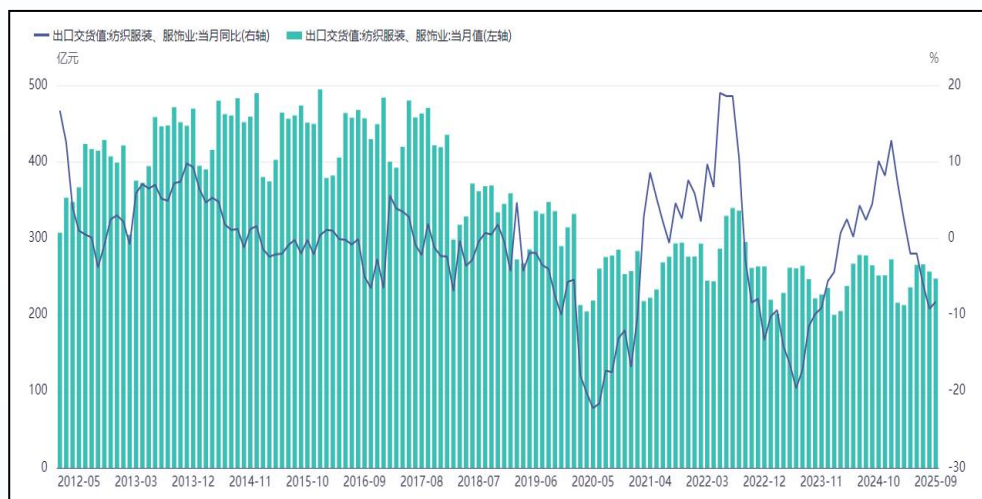
免责声明：

报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。据此操作，风险自担。我们尽力确保报告中信息的准确性、完整性和及时性，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

根据 Mysteel 数据，截至 10 月 30 日，主流地区纺企开机负荷在 65.6%，较上周持平，市场需求暂无明显变化，纺企开机稳定，内地开机 5-6 成，新疆地区开机维持在 9 成左右。11 月新棉上市，棉市供应格局延续宽松，新疆棉增产预期较强。

四、出口数据有望增长

图 9：中国纺织服装、服饰业出口数据（单位：亿元、%）



数据来源：中国海关、IFinD、上海中期

据海关数据显示，2025 年前三季度中国纺织品服装出口额为 2216.9 亿美元，同比下降 0.3%。其中，纺织品出口额 1064.8 亿美元，同比增长 2.1%；服装出口额 1152.1 亿美元，同比下降 2.5%。以人民币计，1-9 月纺织品服装出口 1.6 万亿元，同比增长 0.6%，其中纺织品出口 7641.5 亿元，同比增长 3%；服装出口 8268.5 亿元，同比减少 1.6%。9 月全国纺织品服装出口额为 244.2 亿美元，同比下降 1.4%。其中，纺织品出口额达 119.7 亿美元，同比增长 6.4%；服装出口额为 124.5 亿美元，同比下降 8%。整体来看，2025 年中国纺织品服装出口呈现总量微幅下降、结构分化的态势，纺织品出口表现相对稳健，中美元首在经贸磋商达成多项共识，双方贸易关系缓和，纺织品终端出口需求或明显改善。

五、后市看法及风险提示

10 月中美经贸磋商取得进展，市场对宏观经济向好预期提升，棉花产业终端出口需求或改善，11 月仍处于棉纺织市场季节性需求旺季。虽然新棉产量同比增加，但轧花企业挺价惜售支撑棉花价格。总的来说，棉花需求端有所好转，预计 11 月期棉价格重心区间仍有上移可能。

风险提示：

免责声明：

报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。据此操作，风险自担。我们尽力确保报告中信息的准确性、完整性和及时性，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

- 1) 中美贸易谈判虽取得进展，但后续关税政策调整仍存在变数，需关注双方政策落地效果及潜在摩擦风险。
- 2) 关注未来美国降雨情况，美国部分棉区仍受旱情困扰，关注弃耕率与单产情况。

免责声明：

报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。据此操作，风险自担。我们尽力确保报告中信息的准确性、完整性和及时性，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。