

棉花棉纱产业周度分析：关税下调，重心回升

李晋成 2025.05.18

国内：

供应：据国家棉花市场监测系统，截至5月8日，全国新棉加工率99.9%，同比持平，较过去四年均值持平，全国销售率77.0%，同比提高2.3%，较过去四年均值下降1.4%（/）

进口：3月我国棉花进口量7万吨，环比减少5万吨，同比减少33万吨，1-2月我国棉纱进口量共21万吨，同比减少3万吨（/）

需求：3月国内纺服零售额1240亿元，同比增加3.6%；4月纺织品服装出口额241.86亿美元，环比增加3.35%，同比增加1.1%（/）

库存：截至4月底，全国棉花工商业库存共510.68万吨，较3月底减少69.21万吨，其中商业库存415.26万吨，环比减少68.7万吨，工业库存95.42万吨，较三月底减少0.51万吨（/）

国际：

美国供应：据美国农业部统计，至5月11日全美棉花播种进度28%，同比落后4%，较近五年均值落后3%，其中得州播种进度27%，同比持平，较近五年均值落后2%（/）

美国需求：据USDA，5.2-5.8一周美国24/25年度陆地棉净签约27715吨，环比增加86%，较近四周平均增加2%，装运陆地棉74661吨，环比减少17%，较近四周平均减少5%；净签约皮马棉1134吨，环比减少81%，装运皮马棉2177吨，环比减少45%（偏空）

纵览：

国内方面，新年度新疆在目标价格补贴政策的支持下，农户植棉积极性较好，前期遭遇大风沙尘天气的地区进行了及时的补种，天气影响有限，新疆植棉面积有所增加，目前新棉陆续进入真叶期，整体生长情况良好，预计下周新疆将有小幅降温，周初阿克苏地区附近仍有大风天气，关注天气变动带来的实际影响。目前下游处于传统的消费淡季，新增订单欠佳，成品小幅累库，由关税下调所带来的新增出口订单预期仍有待下放。

国外方面，USDA预期25/26年度美棉种植面积同比下降11.8%，单产同

比下降 6.1%，但弃耕率大幅降至 15.2%，预计总产同比小幅增加 1.9 万吨至 315.7 万吨，同时，由于下游纺服存在一定的补库需求，USDA 预期美棉新年度出口量将增加至 272.2 万吨，但在 24/25 年度高库存的基础上，预计新年度美棉期末库存将达 113.2 万吨，同比增加 8.7 万吨，处于历史较高水平。据美国旱情最新监测数据显示，截至 5 月 13 日，全美约 8% 植棉区受旱情困扰，其中得州约 19% 植棉区受旱情困扰，较上周均有大幅缩减，土壤墒情显著改善。

风险：

全球经济环境；关税政策；新年度种植面积及产区天气情况。