

棉花棉纱产业周度分析：订单有限，价格震荡

李晋成 2025.05.25

国内：

供应：据国家棉花市场监测系统，截至5月15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80.3%，同比提高4.1%，较过去四年均值提高2.9%（/）

进口：4月我国棉花进口量6万吨，环比减少1万吨，同比减少28万吨，棉纱进口量12万吨，环比减少1万吨，同比持平略减，棉布进口量3723.91万米，环比增加26.36%，同比增加6.97%（利多）

需求：4月国内纺服零售额1088亿元，环比减少12.26%，同比增加2.2%；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5月15日，全国棉花工商业库存共476.30万吨，较4月底减少34.38万吨，其中商业库存383.40万吨，较4月底减少31.86万吨，工业库存92.90万吨，较4月底减少2.52万吨（利多）

国际：

美国供应：据美国农业部统计，至5月18日全美棉花播种进度40%，同比落后2%，较近五年均值落后3%，其中得州播种进度35%，同比落后1%，较近五年均值落后3%（/）

美国需求：据USDA，5.9-5.15一周美国24/25年度陆地棉净签约32069吨，环比增加16%，较近四周平均增加41%，装运陆地棉57039吨，环比减少24%，较近四周平均减少27%；净签约皮马棉2200吨，环比增加91%，装运皮马棉1724吨，环比减少21%，签约新年度陆地棉1678吨，未签约新年度皮马棉（/）

印度供应：据印度棉花协会，截至5月22日，印度本年度棉花累计上市量约457.32万吨，同比减少约7.21%（利多）

纵览：

国内方面，本周棉价在上周的反弹下维持窄幅区间震荡。新疆新年度植棉面积小幅增加，目前新棉多处于第四、五片真叶期，南疆少量已经现蕾，

整体长势良好，近日新疆气温进一步回升，有利于新棉的生长，预计下周周初南疆和东疆仍有较大面积的大风天气，尤其是巴州地区，且新疆或迎来新的一波降温，或使得积温上升速度放缓，新棉生长进度或受其影响。近期随着中美关税的下调，下游出口订单走货略有好转，市场信心小幅回升，但整体增量有限，布厂负荷略有下调。

国外方面，美棉播种进度同比略有落后但速度有所加快，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，较前一周均持平，各棉区旱情较为稳定；巴西国家商品供应公司最新预测24/25年度（对应USDA25/26年度）巴西棉种植面积预期上调至208.4万公顷，同比增加7.2%，单产预期上调至124.9公斤/亩，同比减少1.6%，总产预期上调至390.5万吨，同比增加5.5%，维持丰产态势。

风险：

全球经济环境；订单情况；新年度种植面积及产区天气情况。