棉花棉纱产业周度分析：关税搅动，关注订单

李晋成 2025.06.01

国内：

供应：据国家棉花市场监测系统，截至 5 月 22 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 83.1%，同比提高 4.8%，较过去四年均值提高 3.9%（/）

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 25 日全美棉花播种进度 52%，同比落后 5%，较近五年均值落后 4%，全美现蕾率 3%，同比落后 1%，较近五年均值落后 1%，其中得州播种进度 47%，同比落后 1%，较近五年均值落后 1%，得州现蕾率 4%，同比落后 2%，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 29 日，印度本年度棉花累计上市量约 468.18 万吨，同比减少约 5.88%（利多）

纵览：

国内方面，目前新疆新棉多处于第六、七真叶期，各棉田陆续开始现蕾，

整体长势良好，近期新疆有所降温，部分棉区长势放缓，但端午节后新疆整体气温或有回升，有利于新棉的生长。 近期美国对外关税扰动持续，美国法院叫停特朗普“解放日”贸易政策后，重新批准了特朗普政府的请求，暂时恢复其关税政策，在政策的频繁变动下，订单实际落地增量有限，下游企业态度趋于谨慎，在传统需求淡季下观望情绪较重， 成品库存小幅增加 ，布厂负荷开始下滑。

国外方面，除西部棉区外，美棉产区旱情在周内降雨下进一步好转，但同时播种进度较往年略有偏慢，目前部分棉株开始进入现蕾期，短期各主产区或继续迎来降雨； 印度 25/26 年度籽棉最低收购价（MSP）再度大幅上调，中等纤维 MSP 同比上调 8.3%至 7710 卢比/公担，长纤维 MSP 同比上调 7.8%至 8110 卢比/公担，目前印度西南季风已登陆，较往年提前一周左右，近日印度气象部门发布第二次季风预测，预计今年西南季风降雨量将略高出正常范围。

风险：

全球经济环境；关税；订单情况；新年度种植面积及产区天气情况。