

# 棉花：全球产量和期末库存下调，报告偏多

曹凯 投资咨询号：Z0017365

## 2025/26 年度供需数据调整情况:

25/26 年度全球棉花产量环比减少 17.8 万吨，其中中国产量上调 21.8 万吨至 653.2 万吨，印度产量下调 21.7 万吨，美国下调 10.9 万吨，巴基斯坦产量下调 6.5 万吨。美棉产量下调之后，产量已经降至多年低位，在 6 月份报告中，美棉种植面积未作调整，收获面积从 8.37 百万英亩下调至 8.19 百万英亩，单产从 832 磅/英亩下调至 820 磅/英亩。目前美棉需求表现仍偏弱，尤其是新年度签约仍然谨慎，中美贸易谈判虽然有一些积极信号，但具体情况仍有待观察。

25/26 年度全球消费环比下调 7 万吨，其中中国消费未作调整，印度下调 10.9 万吨，孟加拉下调 2.2 万吨，土耳其下调 4.4 万吨。全球消费表现总体稳定，但全球贸易冲突仍然较多，中美关系对于新年度美棉的需求影响较大，关注后续情况。

25/26 年度棉花进口环比减少 0.1 万吨，其中孟加拉进口减少 2.2 万吨，中国进口减少 10.9 万吨，土耳其减少 4.4 万吨，巴基斯坦进口增加 6.5 万吨。从年度进口量排名来看，中国年度进口第三位，已经低于孟加拉和越南。出口方面，巴西出口上调 6.5 万吨，澳洲出口上调 2.2 万吨，印度出口下调 10.9 万吨。

全球 25/26 期末库存环比减少 34.4 万吨，中国期末库存未作调整，印度期末库存下调 6.5 万吨，美国下调 19.6 万吨，巴西下调 8.7 万吨，澳洲上调 2.2 万吨。经过 6 月份报告的调整之后，25/26 全球期末库存已经低于 24/25 年度 10.7 万吨。总体看 6 月份报告偏多，目前美棉仍处于生长初期，天气总体正常，继续关注后面的天气情况，从目前看新年度全球供给仍偏宽松，预计国际棉价仍将在低位震荡。

## ➤ 供需平衡表汇总

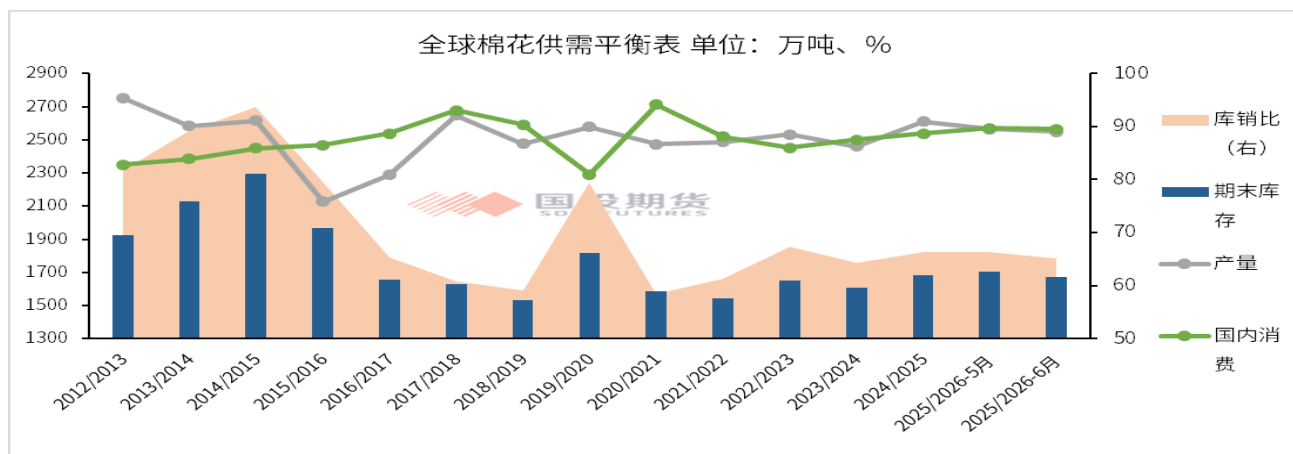
全球棉花供需平衡表 单位：万吨								
	2021/22	2022/23	2023/24	2024/25	2025/26-5月	2025/26-6月	月度变化	年度变化
产量								
中国	581.3	669.5	595.5	696.7	631.4	653.2	21.8	-43.5
印度	529.1	572.6	553.0	522.5	533.4	511.7	-21.7	-10.8
巴西	235.6	255.2	317.2	370.1	397.4	397.4	0.0	27.3
美国	381.5	315.0	262.7	313.8	315.7	304.8	-10.9	-9.0
巴基斯坦	130.6	84.9	152.4	108.9	119.7	113.2	-6.5	4.3
澳大利亚	127.4	126.3	108.9	121.9	89.3	89.3	0.0	-32.6
土耳其	82.7	106.7	69.5	86.0	78.4	78.4	0.0	-7.6
其他	417.4	401.7	400.3	391.1	399.7	399.3	-0.4	8.2
合计	2485.7	2531.9	2459.5	2611.1	2565.0	2547.2	-17.8	-63.9
消费								
中国	727.2	820.8	847.0	805.6	794.7	794.7	0.0	-10.9
印度	544.3	533.4	555.2	544.3	566.1	555.2	-10.9	10.9
巴基斯坦	233.0	189.4	211.2	230.8	230.8	230.8	0.0	0.0
孟加拉	191.6	167.6	168.7	180.7	185.1	182.9	-2.2	2.2
越南	145.9	140.4	143.7	169.8	174.2	174.2	0.0	4.4
土耳其	187.2	163.3	143.7	154.6	163.3	158.9	-4.4	4.3
巴西	69.4	67.8	68.9	71.8	76.2	76.2	0.0	4.4
其他	421.3	369.3	361.1	379.9	380.5	390.9	10.4	11.0
合计	2519.9	2452.2	2499.5	2537.6	2570.8	2563.8	-7.0	26.2
进口								
孟加拉	184.0	152.4	164.9	178.5	185.1	182.9	-2.2	4.4
越南	144.4	140.9	143.4	169.8	174.2	174.2	0.0	4.4
中国	169.4	135.7	326.1	119.7	152.4	141.5	-10.9	21.8
巴基斯坦	98.0	98.0	69.7	126.3	108.9	115.4	6.5	-10.9
土耳其	120.3	91.2	77.6	93.6	108.9	104.5	-4.4	10.9
印度	21.8	37.6	19.3	61.0	65.3	65.3	0.0	4.3
印尼	56.1	36.2	40.2	40.3	43.5	43.5	0.0	3.2
其他	140.5	129.7	117.9	137.4	137.6	148.4	10.8	11.0
合计	934.4	821.7	959.1	926.6	975.9	975.8	-0.1	49.2
出口								
巴西	168.2	144.9	268.0	283.0	304.8	311.3	6.5	28.3
美国	305.9	271.1	255.8	250.4	272.2	272.2	0.0	21.8
澳大利亚	77.8	134.7	125.0	111.0	106.7	108.9	2.2	-2.1
马里	28.3	16.3	25.6	22.3	28.3	28.3	0.0	6.0
贝宁	38.8	23.9	22.9	25.0	26.1	26.1	0.0	1.1
土耳其	31.1	29.0	21.2	21.8	20.7	21.8	1.1	0.0
印度	81.5	23.9	50.3	30.5	32.7	21.8	-10.9	-8.7
其他	200.0	154.0	202.0	183.6	184.6	184.8	0.2	1.2
合计	931.5	797.9	970.8	927.7	976.0	975.1	-0.9	47.4
期末库存								
中国	743.9	726.2	799.5	808.2	806.0	806.0	0.0	-2.2
印度	182.8	235.7	202.5	211.2	217.7	211.2	-6.5	0.0
美国	100.2	101.2	68.6	95.8	113.2	93.6	-19.6	-2.2
巴西	44.6	87.3	67.7	83.1	101.7	93.0	-8.7	9.9
澳大利亚	108.8	104.7	92.4	107.4	88.9	91.1	2.2	-16.3
阿根廷	33.9	40.0	47.5	49.6	55.6	55.6	0.0	6.0
孟加拉国	49.6	37.7	37.3	38.4	41.7	41.7	0.0	3.3
其他	279.6	319.8	290.1	289.1	281.6	279.9	-1.7	-9.2
合计	1543.3	1652.6	1605.5	1682.8	1706.5	1672.1	-34.4	-10.7

所有数据来源：USDA，国投期货

此报告版权属于国投期货有限公司

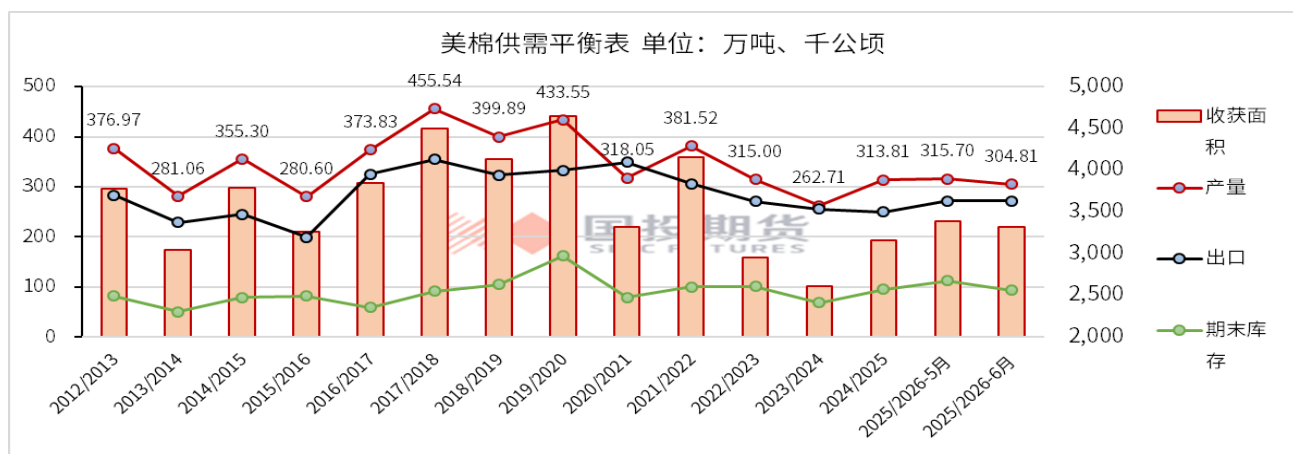
各项声明请参见报告尾页

➤ **全球棉花供需平衡表** 单位：万吨、%



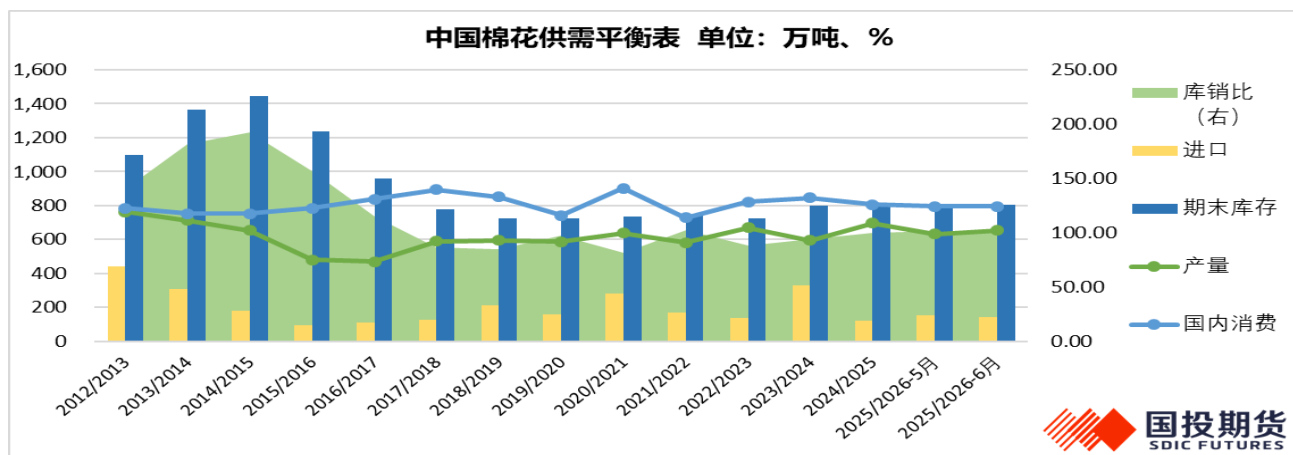
所有数据来源：USDA，国投期货

➤ **美国棉花供需平衡表** 单位：万吨、千公顷



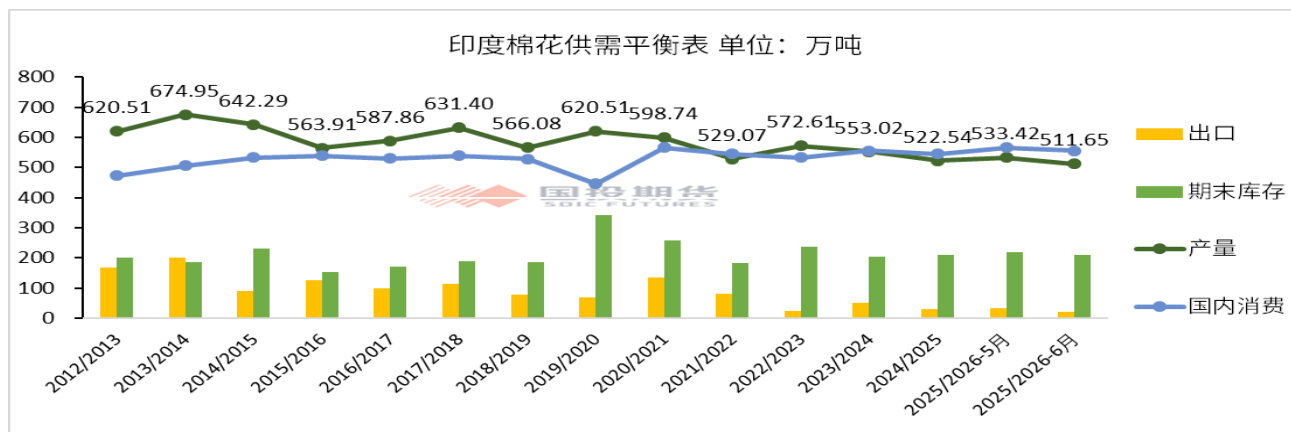
所有数据来源：USDA，国投期货

➤ **中国棉花供需平衡表** 单位：万吨、%



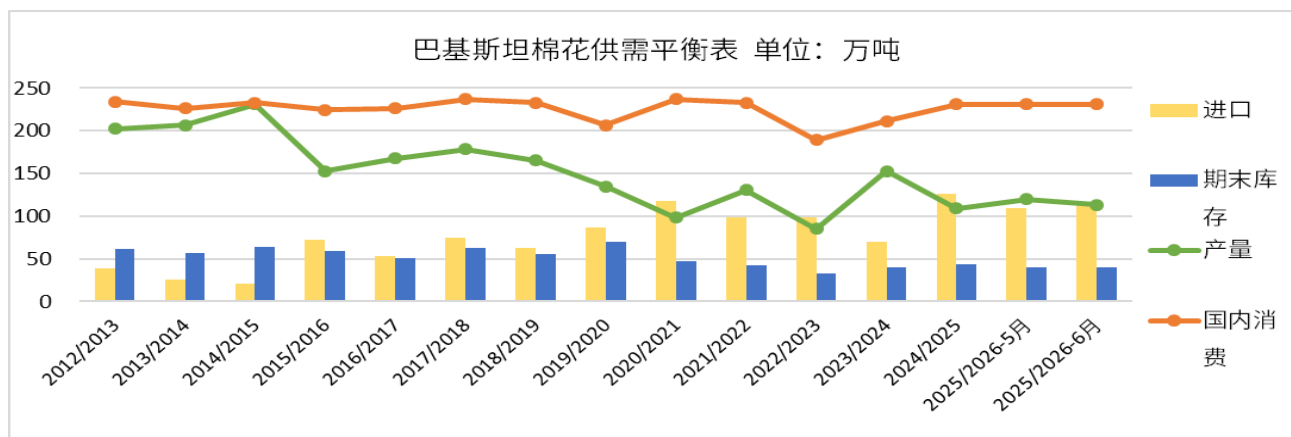
所有数据来源：USDA，国投期货

➤ **印度棉花供需平衡表 单位：万吨**



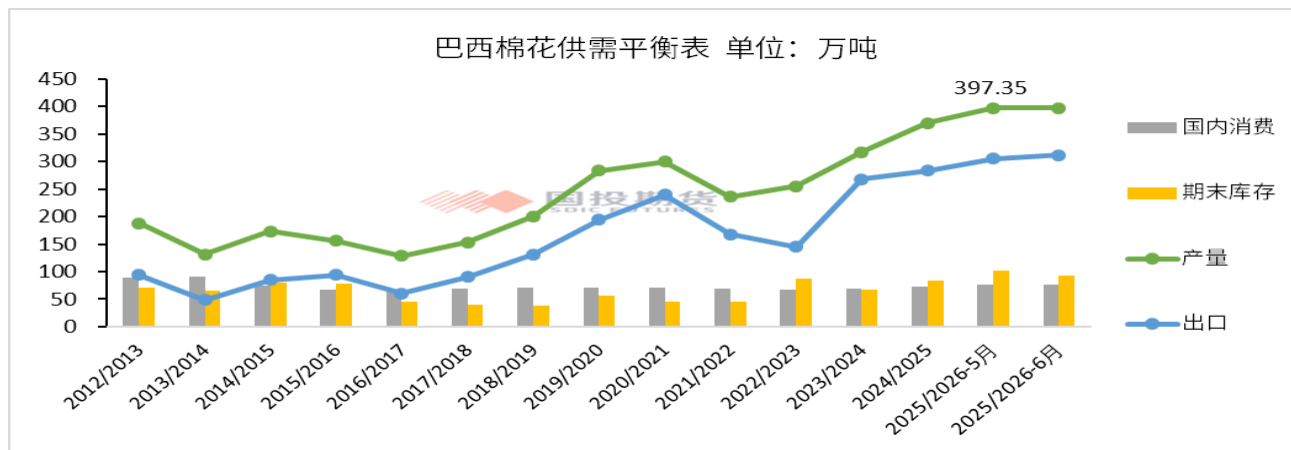
所有数据来源：USDA，国投期货

➤ **巴基斯坦棉花供需平衡表 单位：万吨**



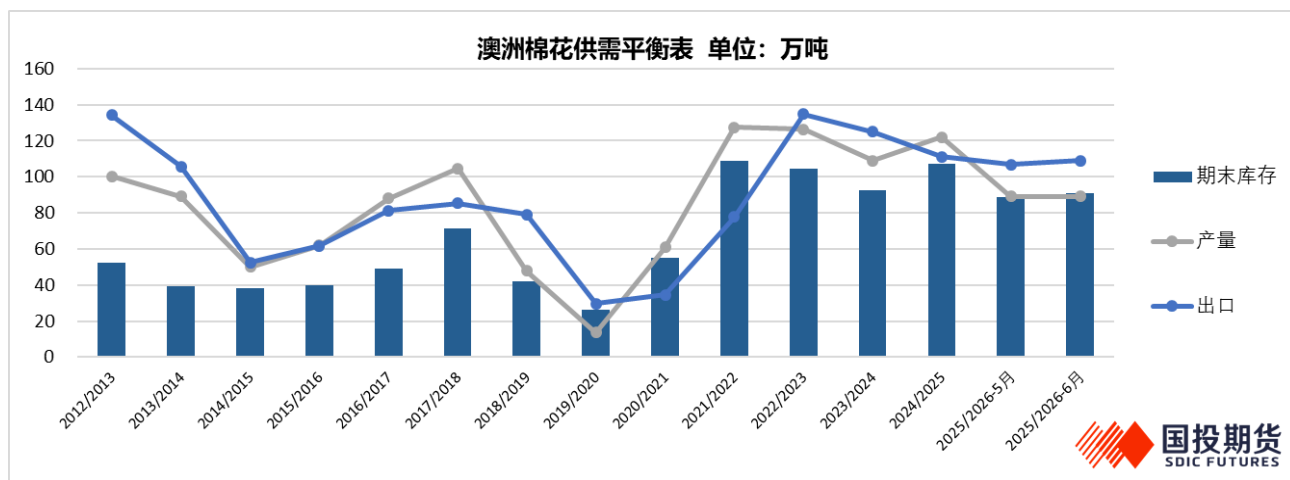
所有数据来源：USDA，国投期货

➤ **巴西棉花供需平衡表 单位：万吨**



所有数据来源：USDA，国投期货

➤ 澳洲棉花供需平衡表 单位：万吨



所有数据来源：USDA，国投期货

### 【免责声明】

国投期货有限公司是经中国证监会批准设立的期货经营机构，已具备期货投资咨询业务资格。本报告仅供国投期货有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。如接收人并非国投期货客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及推测只提供给客户作参考之用。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的期货或期权的价格、价值可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户不应视本报告为其做出投资决策的唯一因素。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所导致的任何损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，本公司不对其内容的真实性、合法性、完整性和准确性负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。

## 国投期货研究院

北京市

地 址：北京市西城区广安门外南滨河路1号高新大厦12层

上海市

地 址：上海市虹口区杨树浦路168号17楼

公共邮箱：gtaxinstitute@essence.com.cn

国投期货研究院公众号



国投期货数据投研平台安卓版



国投期货数据投研平台 IOS 版

