



棉花：新年度棉花进入销售阶段

2026年2月27日

上海中期交易咨询业务资格：
证监许可【2011】1462号

上海中期期货研究所
农产品研发团队

主要内容：

2月棉花主要呈现震荡偏强走势。总的来说，当前新棉加工已基本结束，供应端正式进入销售阶段，下游企业采购意愿明显增强。从产业链看，纱线销售节奏加快，库存压力得到有效释放，坯布的产销衔接顺畅，产成品库存下降趋势明显。预计3月进入纺织企业传统补库周期，叠加春季服装需求回暖，棉纱及坯布产销率通常呈现季节性回升。此时也是新疆棉销售的关键窗口期，销售基差往往上移，对现货价格形成支撑。此外，国际棉价波动亦会传导至国内市场，若外盘走强，将对国内3月棉价形成支撑。

风险点：

(1) 美棉、印度棉价格受地缘政治与天气因素影响较大，可能对国内棉价形成联动冲击。

(2) 全球纺织品市场需求波动及贸易壁垒增加，可能影响国内棉纱与坯布的出口表现。

独立性申明：

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

影响因素分析

一、国内外棉花价格震荡偏强运行

图 1：国内期现棉花价格（单位：元/吨）



数据来源：IFinD，上海中期

图 2：国际期棉价格（单位：美分/磅）



数据来源：IFinD，上海中期

2月国内棉花期货价格整体呈震荡偏强走势。春节前的资金离场与需求淡季，期棉价格价格维持在14550-14850元/吨区间窄幅震荡，成交较为清淡，节前棉花主力收盘价为14740元/吨，持仓量66.69万手。春节假期后，2月24日开市棉花期价迎来大幅高开高走，收盘价15285元/吨，较节前结算价上涨560元/吨，涨幅达3.8%，2月棉花主力价格最高价触及15665元/吨。郑棉主力合约从2月初14575

风险提示：市场有风险，投资需谨慎

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。投资者应独立做出投资决策并承担投资风险。本报告中的部分信息来源于第三方供应商或公开资料，请您知晓，虽然我们会采取合理措施对所引用的信息进行审查，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。研究分析意见受限于信息获取、方法局限及市场不确定性，可能存在偏差且无法涵盖所有风险。市场受政策、经济、国际事件等不可控因素影响，分析意见不承诺未来表现。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。

元/吨升至2月26日的15350元/吨，累计涨幅达5.3%。春节后，受棉花期货价格强势拉升带动，现货报价大幅跟涨，截至2月26日，3128B级皮棉全国均价升至16681元/吨，全月涨幅达3.8%。国际市场方面，ICE美棉期货2月整体在63-66美分/磅区间震荡运行，中旬受利好数据提振出现明显反弹，月末维持在高位震荡。

二、新棉公检工作已基本结束，销售进度持续加快

表1：中国棉花供需平衡表

| | 2023/24 | 2024/25 (2月估计) | 2025/26 (1月预测) | 2025/26 (2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 | 2979 | 2979 |
| 收获面积 | 2788 | 2838 | 2979 | 2979 |
| 公斤/公顷 (kg per hectare) | | | | |
| 单产 | 2015 | 2172 | 2229 | 2229 |
| 万吨 (10000 tons) | | | | |
| 产量 | 562 | 616 | 664 | 664 |
| 进口 | 325 | 106 | 140 | 140 |
| 消费 | 769 | 760 | 760 | 760 |
| 出口 | 1 | 1 | 3 | 3 |
| 期末库存 | 828 | 788 | 829 | 829 |
| 元/吨 (yuan per ton) | | | | |
| 国内棉花3128B均价 | 16692 | 14963 | 14000-16000 | 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

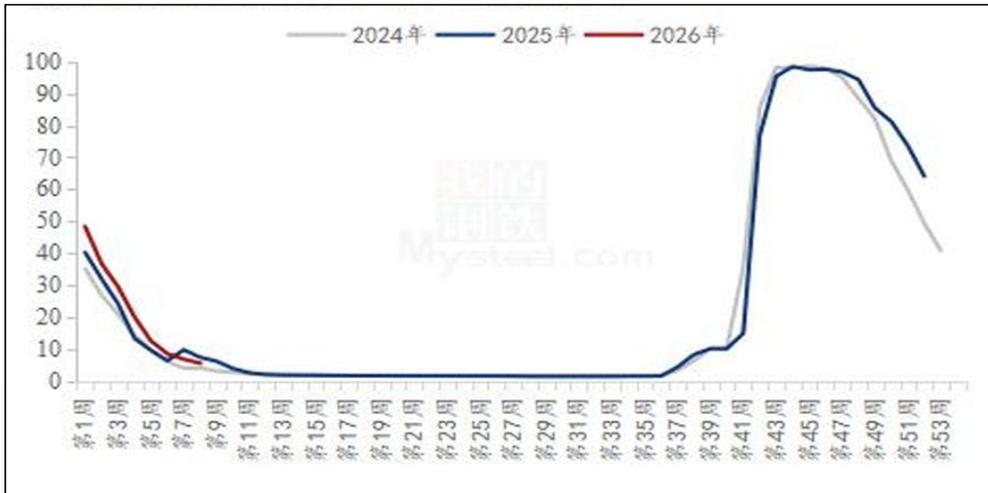
根据农村农业部数据，2月对中国棉花供需形势预测与上月保持一致。全国新棉加工接近尾声，纺织企业春节前备货积极，皮棉销售顺畅。截至2月5日，全国棉花加工率98.6%，同比减0.4个百分点，较过去四年均值增0.6个百分点；销售率65.7%，同比增22.5个百分点，较过去四年均值增27.1个百分点。新疆作为国内棉花主产区，产量占全国总产量的85%以上，本年度新疆棉花产量同比下降明显，主要受种植面积调减及部分区域自然灾害影响。

根据Mysteel数据，截至2月26日全国轧花厂开工继续下降至5.49%，较节前下降2.98%。目前新疆新棉采摘基本结束，新疆轧花厂加工工作结束，内地加工厂节后归来籽棉收购难度大，开机较低。2月全国棉花销售率已达65.7%，同比提高22.5个百分点，去库节奏明显加快，其中新疆棉花销售率同步提升，北疆、南疆新棉销售进度均优于去年同期，主要由于本年度纺企库存处于低位，节前补库需求提前释放，叠加节后期货价格上涨带动，贸易商出货意愿增强，新棉去库速度加快。此外，2月国内棉花加工企业开工率维持在较低水平，多数企业在春节期间停工休假，节后逐步复工，但由于新棉加工已进入尾声，加工量有限，对当前供应影响较小。

风险提示：市场有风险，投资需谨慎

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。投资者应独立做出投资决策并承担投资风险。本报告中的部分信息来源于第三方供应商或公开资料，请您知晓，虽然我们会采取合理措施对所引用的信息进行审查，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。研究分析意见受限于信息获取、方法局限及市场不确定性，可能存在偏差且无法涵盖所有风险。市场受政策、经济、国际事件等不可控因素影响，分析意见不承诺未来表现。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：全国轧花厂开机率（单位：%）



数据来源：Mysteel，上海中期

据 Mysteel 数据，2025/26 年度全国棉花加工企业按照棉花质量检验体制改革方案的要求加工棉花并进行公证检验统计，截至 2026 年 02 月 25 日，累计公检 33136222 包，合计 7479899 吨，同比增加 15.07%，新疆棉累计公检量 7105688 吨，同比增加 15.33%。其中，锯齿细绒棉检验数量 32964777 包，皮辊细绒棉检验数量 19805 包。2025/26 年度全国棉花加工质量检验基本结束。

图 4：中国棉花累计公检数据统计（单位：万吨）



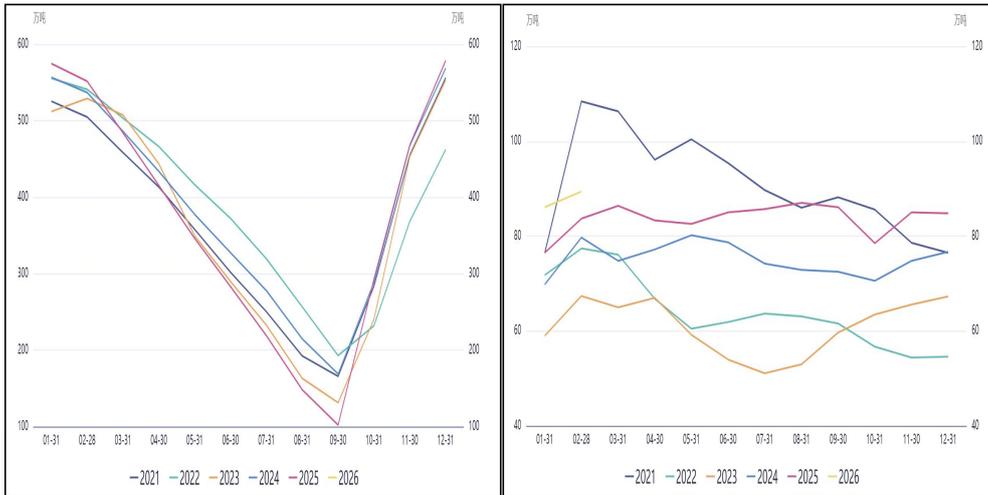
数据来源：Mysteel，上海中期

三、棉花商业库存高位回落

风险提示：市场有风险，投资需谨慎

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。投资者应独立做出投资决策并承担投资风险。本报告中的部分信息来源于第三方供应商或公开资料，请您知晓，虽然我们会采取合理措施对所引用的信息进行审查，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。研究分析意见受限于信息获取、方法局限及市场不确定性，可能存在偏差且无法涵盖所有风险。市场受政策、经济、国际事件等不可控因素影响，分析意见不承诺未来表现。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 5：棉花商业库存（单位：万吨）图 6：棉花工业库存（单位：万吨）

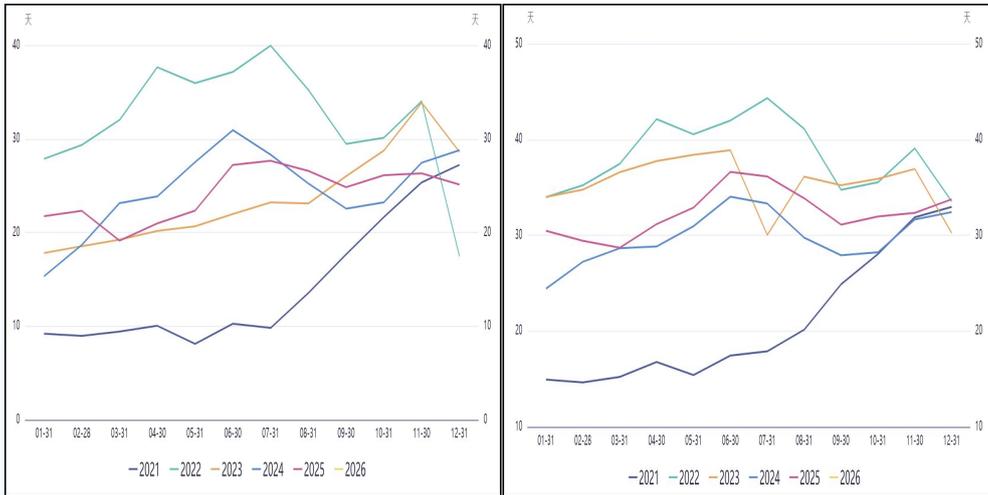


数据来源：IFinD，中储棉，上海中期

数据来源：IFinD，中储棉，上海中期

图 7：纱线库存天数

图 8：坯布库存天数



数据来源：IFinD，中储棉，上海中期

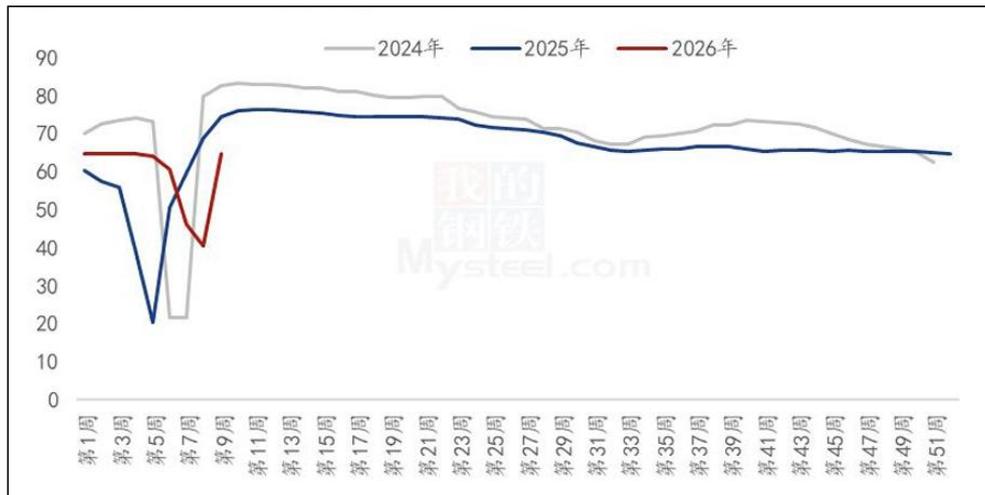
数据来源：IFinD，中储棉，上海中期

据中储棉信息中心调查数据，商业库存方面，截至 1 月底，全国棉花商业库存为 553 万吨，周环比下降 12 万吨，降幅为 2.17%，其中新疆棉花商业库存环比下降 1.31%，内地库商业库存环比略有增加。商业库存高位回落主要得益于春节前纺企补库及节后期货价格上涨带动的贸易商出货，去库节奏明显加快。工业库存方面，截至 1 月底，全国棉花工业库约为 89.4 万吨，环比增加 3.8%，同比增加 6.8%，库存天数为 40.8 天，低于近五年同期平均水平 0.1%。从下游纱厂、布厂库存来看，纱库存为 19.1 天销售量，环比减少 3.7 天，同比减少 9.9 天；布库存为 31.8 天销售量，环比减少 2.7 天，同比减少 10.1 天，纱、布库存双降，产销率持续提升，其中纱产销率为 100.5%，布产销率为 103.2%，下游产成品库存压力缓解，为纺企补库提供了空间，间接带动工业库存小幅增加。当前下游成品库存处于偏低水平。

风险提示：市场有风险，投资需谨慎

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。投资者应独立做出投资决策并承担投资风险。本报告中的部分信息来源于第三方供应商或公开资料，请您知晓，虽然我们会采取合理措施对所引用的信息进行审查，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。研究分析意见受限于信息获取、方法局限及市场不确定性，可能存在偏差且无法涵盖所有风险。市场受政策、经济、国际事件等不可控因素影响，分析意见不承诺未来表现。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 9：主流地区纺织企业开机情况（单位：%）



数据来源：Mysteel，上海中期

据 Mysteel 数据，截至 2 月 26 日，主流地区纺企开机负荷在 64.6%，较上周提升 59.51%，节后纺企陆续开工，开工率基本恢复至节前水平，内地开机 5-6 成左右，疆内开机维持成以上。

四、棉花政策情况

根据国家发展改革委与财政部联合发布的《关于完善棉花目标价格政策实施措施的通知》，2023—2025 年新疆棉花目标价格水平维持在 18600 元/吨，但补贴产量从此前的基期产量 85% 改为“固定产量 510 万吨”，2026 年政策延续这一框架，并进一步明确补贴仅覆盖规划内棉田，非规划区域种植的棉花将不再享受补贴。这一政策设计通过设定产量上限，旨在抑制棉花产能无序扩张，引导棉农转向优质高效种植模式。2025 年新疆棉花产量已显著高于 510 万吨，导致单位补贴收益下降，棉农种植积极性受到一定程度影响，预计 2026 年政策将进一步强化优质优价导向，推动棉花供给结构优化。

五、观点及风险提示

2 月棉花主要呈现震荡偏强走势。供应方面，新棉加工已基本结束，供应端正式进入销售阶段，下游企业采购意愿明显增强。从产业链看，纱线销售节奏加快，库存压力得到有效释放，坯布的产销衔接顺畅，产成品库存下降趋势明显。预计 3 月进入纺织企业传统补库周期，叠加春季服装需求回暖，棉纱及坯布产销率通常呈现季节性回升。此时也是新疆棉销售的关键窗口期，销售基差往往上移，对现货价格形成支撑。然而，受中美互加关税影响，出口订单面临不确定性，企业倾向于订单前置可能扰动需求。此外，国际棉价波动亦会传导至国内市场，若外盘走强，将对国内 3 月棉价形成支撑。

风险点：

- (1) 美棉、印度棉价格受地缘政治与天气因素影响较大，可能对国内棉价形成联动冲击。

风险提示：市场有风险，投资需谨慎

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。投资者应独立做出投资决策并承担投资风险。本报告中的部分信息来源于第三方供应商或公开资料，请您知晓，虽然我们会采取合理措施对所引用的信息进行审查，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。研究分析意见受限于信息获取、方法局限及市场不确定性，可能存在偏差且无法涵盖所有风险。市场受政策、经济、国际事件等不可控因素影响，分析意见不承诺未来表现。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。

(2) 全球纺织品市场需求波动及贸易壁垒增加，可能影响国内棉纱与坯布的出口表现。

(正文结束)

风险提示：市场有风险，投资需谨慎

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。投资者应独立做出投资决策并承担投资风险。本报告中的部分信息来源于第三方供应商或公开资料，请您知晓，虽然我们会采取合理措施对所引用的信息进行审查，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。研究分析意见受限于信息获取、方法局限及市场不确定性，可能存在偏差且无法涵盖所有风险。市场受政策、经济、国际事件等不可控因素影响，分析意见不承诺未来表现。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。