



交易咨询业务资格：证监许可【2012】1091号

棉花早报——2025年1月14日

大越期货投资咨询部 王明伟

从业资格证号：F0283029

投资咨询证号： Z0010442

联系方式：0575-85226759

重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户提供；市场有风险，投资需谨慎。

CONTENTS

目 录

- 1** | 前日回顾
- 2** | 每日提示
- 3** | 今日关注
- 4** | 基本面数据
- 5** | 持仓数据

棉花:

- 1、基本面：2025年全国植棉意向面积为4395.2万亩，同比增长0.7%。USDA:1月报偏利空。ICAC:1月报预测环比上月变化不大，偏中性。海关：12月纺织品服装出口同比增长11.4%。11月份我国棉花进口11万吨，同比减少64.6%；棉纱进口12万吨，同比减少19.9%。农村部12月24/25年度：产量590万吨，进口170万吨，消费780万吨，期末库存805万吨。偏空。
- 2、基差：现货3128b全国均价14711，基差1103（05合约），升水期货；偏多。
- 3、库存：中国农业部24/25年度12月预计期末库存805万吨；偏空。
- 4、盘面：20日均线向下，k线在20日均线上方，中性。
- 5、主力持仓：持仓偏空，净持仓空减，主力趋势不明朗；偏空。
- 6：预期：年前棉花基本面并未大幅改善，当前消费偏低，外贸订单偏少，商业库存大幅增加。美新总统即将上台，关税不确定性依然存在。美国农业部1月报告偏利空。主力05到达前期低点附近，盘面目前下跌动能偏弱，同时反弹无力，预计会在低位震荡整理，等待关税靴子落地。

利多：期货价格接近历史低位。

利空：外贸订单减少，库存增加，美国加关税预期增强，
新一年度全球供需偏向宽松。

- **重要提示：**本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

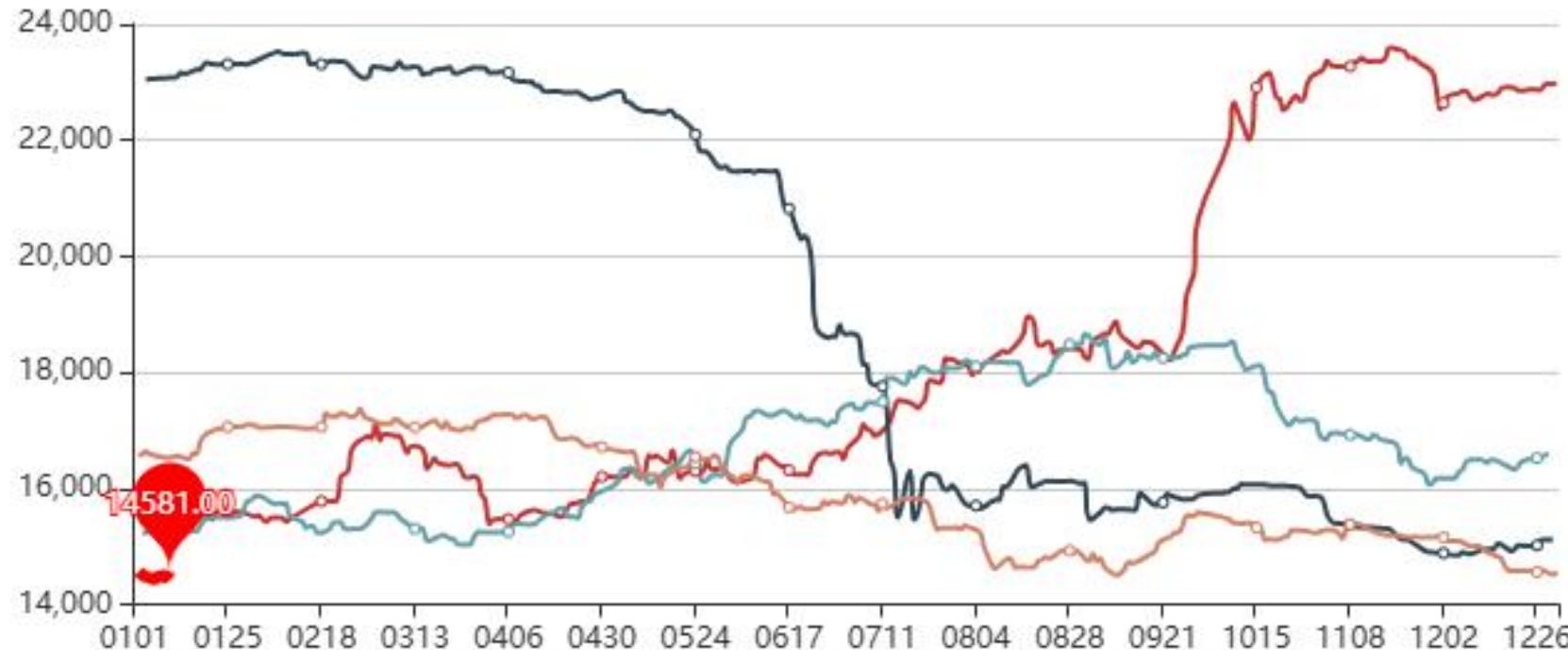
棉花现货市场价格

棉花：3128B：新疆产：市场价：中国（日）

■ 2010 ■ 2011 ■ 2012 ■ 2013 ■ 2014 ■ 2015 ■ 2016 ■ 2017 ■ 2018 ■ 2019 ■ 2020 ■ 2021

■ 2022 ■ 2023 ■ 2024 ■ 2025

元/吨



数据来源：大越整理

ICAC全球产销存预测（同比预测）1月

单位：万吨

		2018/19	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23	2023/24	2024/25 12月	2024/25 1月	月度调整
期初库存	全球	1866	1795	2061	1948	1871	1947	1856	1856	0
	中国	903	888	902	937	960	844	871	871	0
	美国	91	108	162	79	100	101	69	69	0
产量	全球	2521	2604	2461	2506	2443	2412	2530	2536	6
	中国	604	580	591	573	598	560	615	615	0
	印度	566	620	599	529	572	549	500	505	5
	美国	400	434	318	382	315	263	309	310	1
	巴西	201	278	300	236	255	320	370	370	0
	巴基斯坦	167	146	96	127	84	142	120	120	0
	乌兹别克斯坦	64	53	70	59	59	59	64	64	0
	其他	520	493	487	601	560	519	552	552	0
消费量	全球	2603	2305	2571	2584	2364	2498	2540	2542	2
	中国	825	723	840	831	750	830	830	830	0
	印度	540	445	570	530	520	539	558	560	2
	巴基斯坦	236	234	215	245	190	230	188	188	0
	欧洲和土耳其	182	160	179	201	182	182	181	181	0
	孟加拉国	158	150	164	173	160	160	185	185	0
	越南	151	145	152	146	130	142	150	150	0
	巴西	73	57	69	70	70	70	75	75	0
	美国	65	47	52	56	45	40	39	39	0
	其他	373	344	330	332	318	305	334	334	0

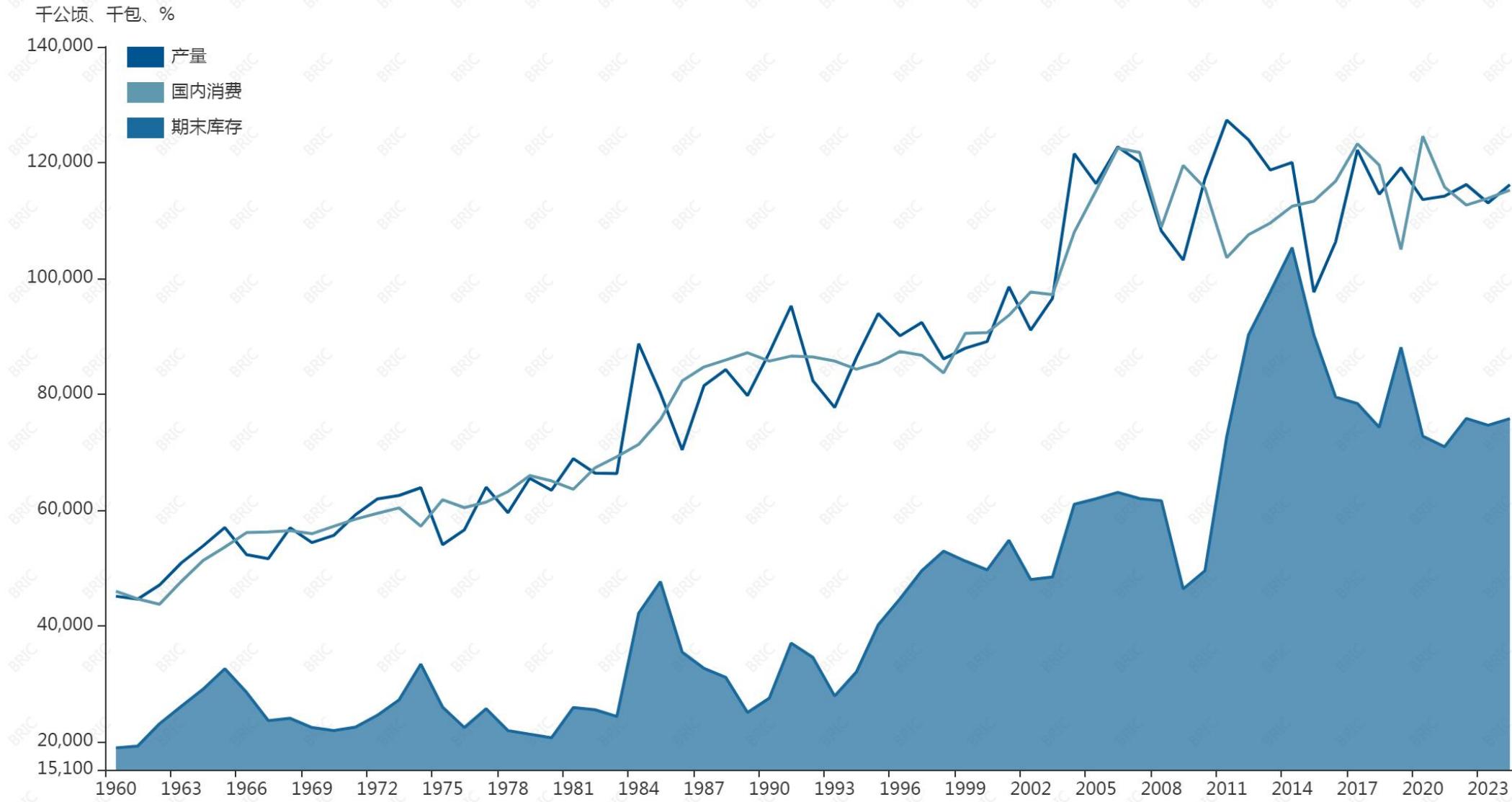
 数据来源：ICAC
 上海国际棉花交易中心制表

	全球	912	907	1070	961	828	987	967	967	0
	美国	320	333	349	306	271	256	246	246	0
	巴西	131	195	242	174	145	270	258	258	0
	澳大利亚	79	30	35	79	136	119	120	120	0
	西非法郎区	116	107	119	131	88	104	119	119	0
	印度	76	70	136	87	25	46	30	30	0
	乌兹别克斯坦	16	10	10	3	1	2	0	0	0
进口量	全球	922	878	1066	961	823	981	967	967	0
	孟加拉国	154	150	169	170	140	155	180	180	0
	中国	210	160	284	185	138	300	220	220	0
	越南	151	141	155	136	135	147	166	166	0
	土耳其	79	102	119	124	95	64	100	100	0
	印度尼西亚	66	55	55	58	38	50	44	44	0
	贸易差额	10	-29	-4	1	-5	-6	0	0	0
	库存调整	1	-3	1	1	2	1	8	2	(6)
期末库存	全球	1795	2061	1948	1871	1947	1856	1854	1852	(2)
	中国	888	902	937	860	844	871	874	874	0
	美国	108	162	79	100	101	69	94	96	2
	全球除中国库存消费比%	50.96	73.38	58.45	57.67	68.36	59.05	59.05	59.05	0
	中国库存消费比%	107.69	124.82	111.51	103.46	112.48	104.98	105.31	105.31	0
	Cotlook A指数	84.35	71.33	84.96	131.68	101.62	92.02	81.92	81.51	(0)

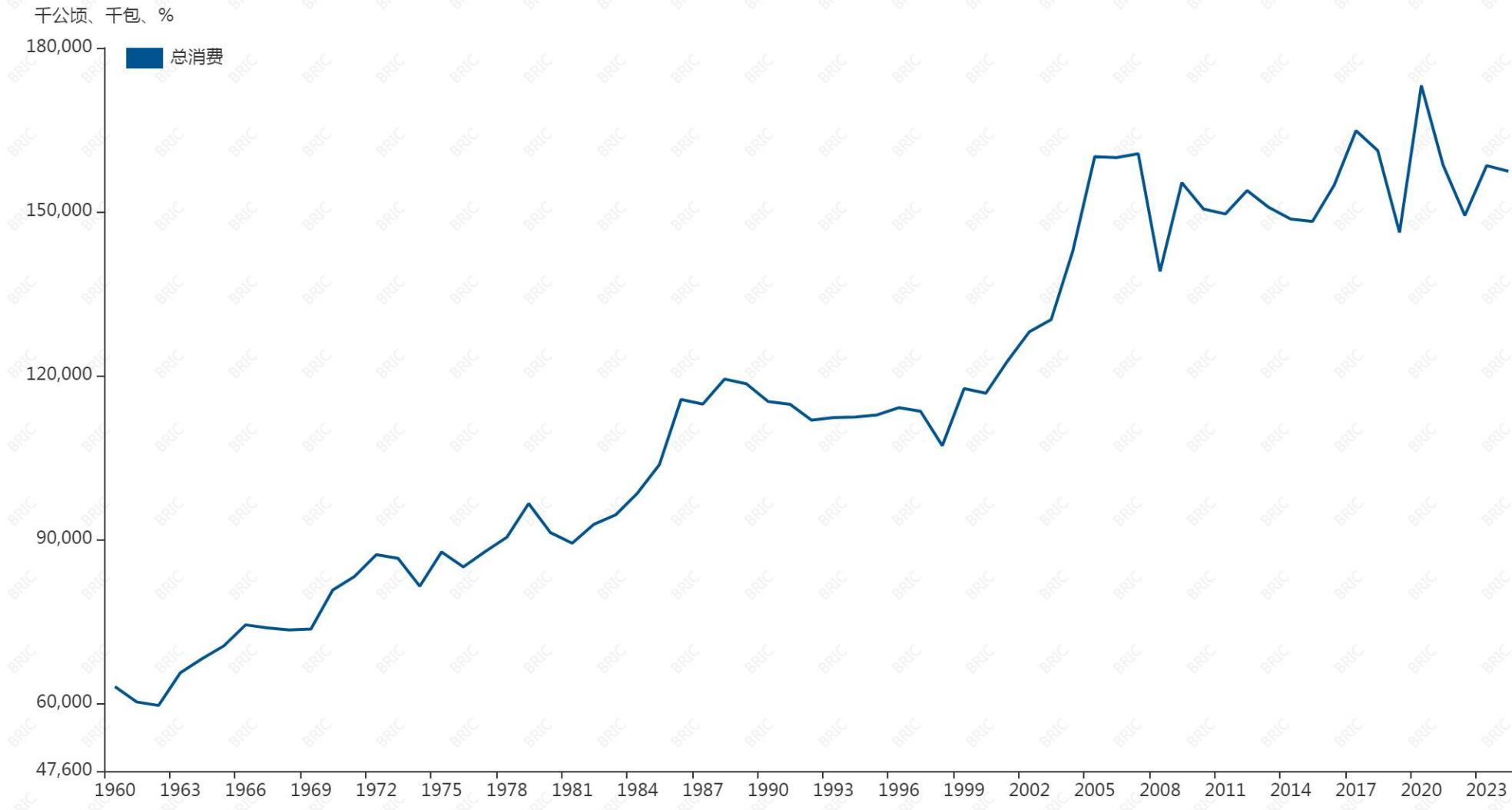
全球棉花供需平衡表 USDA

时间	期初库存	产量	总供应	国内消费	总消费	期末库存	库存消费比
2024年	74592	116178	232921	115223	157399	75751	48.13
2023年	75781	113029	232815	113825	158430	74592	47.08
2022年	70884	116182	224804	112641	149288	75781	50.76
2021年	72724	114179	229820	115753	158538	70884	44.71
2020年	83510	113605	245693	124533	173109	72724	42.01
2019年	74250	119102	234081	104976	146183	88064	60.24
2018年	78354	114522	235270	119544	161183	74250	46.07
2017年	79472	122154	242998	123232	164839	78354	47.53

全球棉花-平衡表

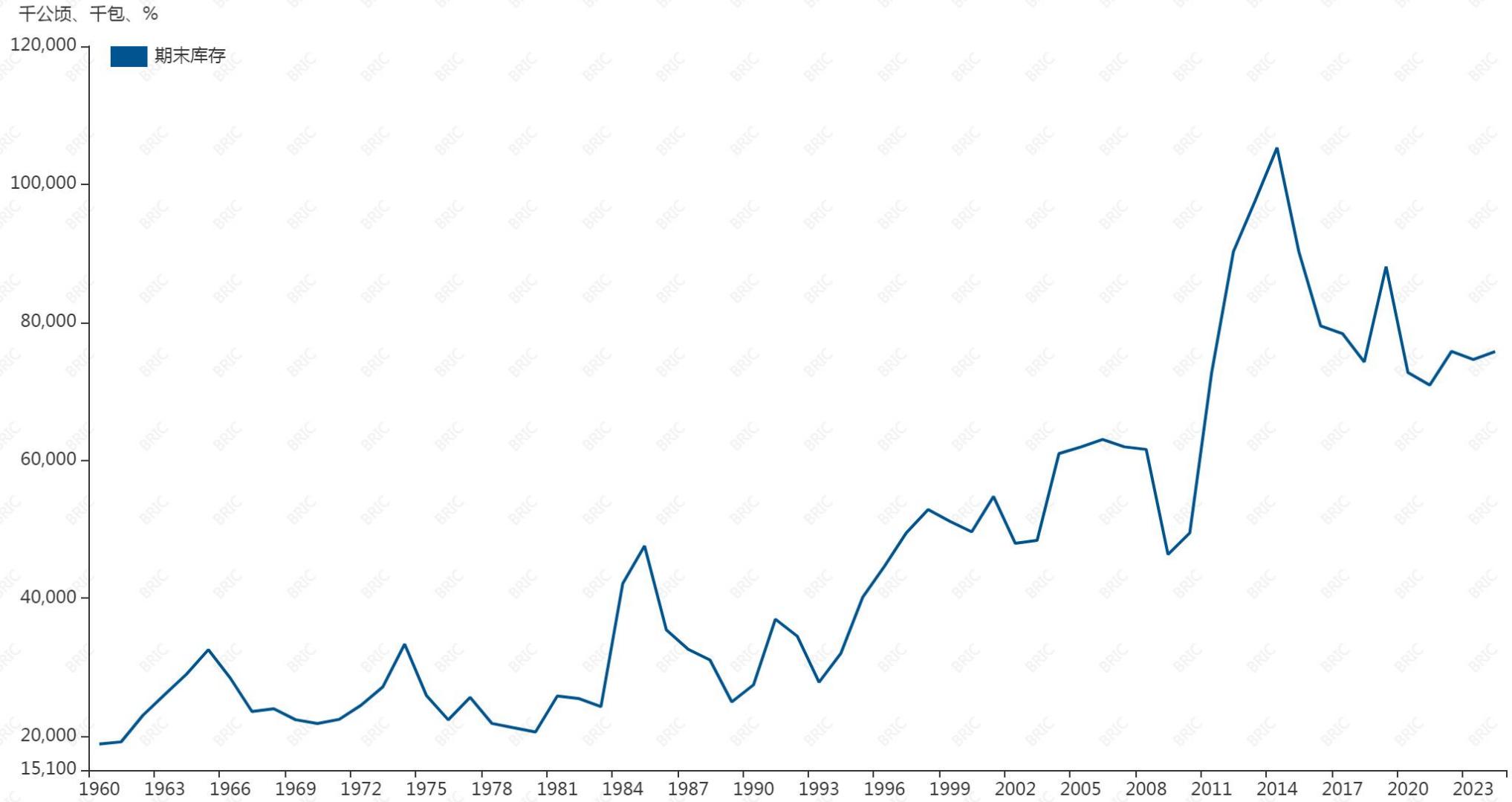


全球棉花-总消费



来源：布瑞克农业数据终端

全球棉花-期末库存



中国棉花供需平衡表

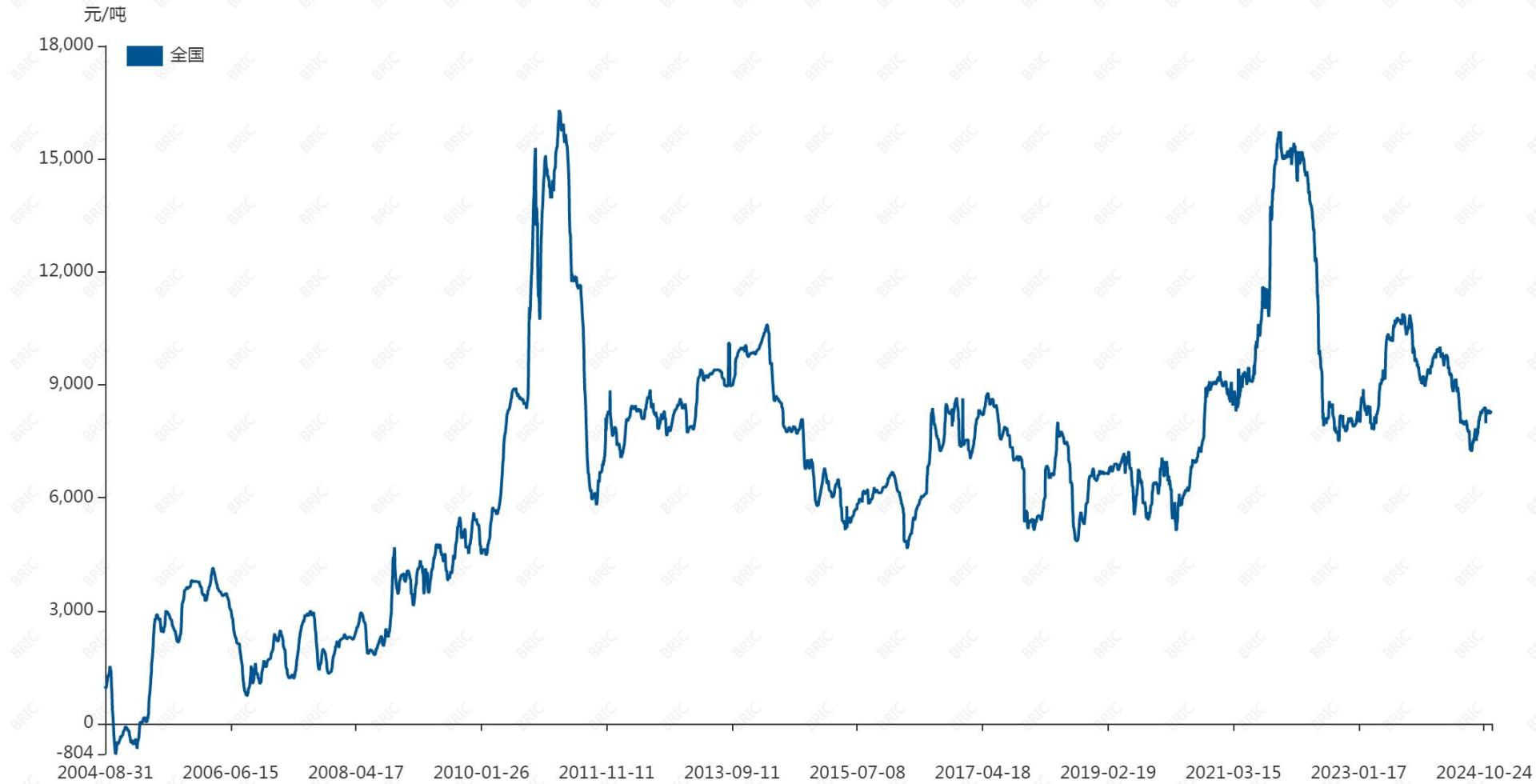
	2022/23	2023/24 (12月估计)	2024/25 (11月预测)	2024/25 (12月预测)
<i>万吨 (10000 tons)</i>				
期初库存	713	712	828	828
<i>千公顷 (1000 hectares)</i>				
播种面积	3000	2788	2747	2747
收获面积	3000	2788	2747	2747
<i>公斤/公顷 (kg per hectare)</i>				
单产	1992	2015	2082	2148
<i>万吨 (10000 tons)</i>				
产量	598	562	572	590
进口	143	325	200	170
消费	740	769	780	780
出口	2	1	3	3
期末库存	712	828	817	805
<i>元/吨 (yuan per ton)</i>				
国内棉花 3128B 均价	16092	16692	16000-18000	16000-18000
<i>美分/磅 (cents per pound)</i>				
Cotlook A 指数	99.0	90.6	85-115	85-115

注释：棉花市场年度为当年 9 月至下年 8 月。

数据来源：农业部

短纤和涤纶价格情况

化纤-棉涤价差



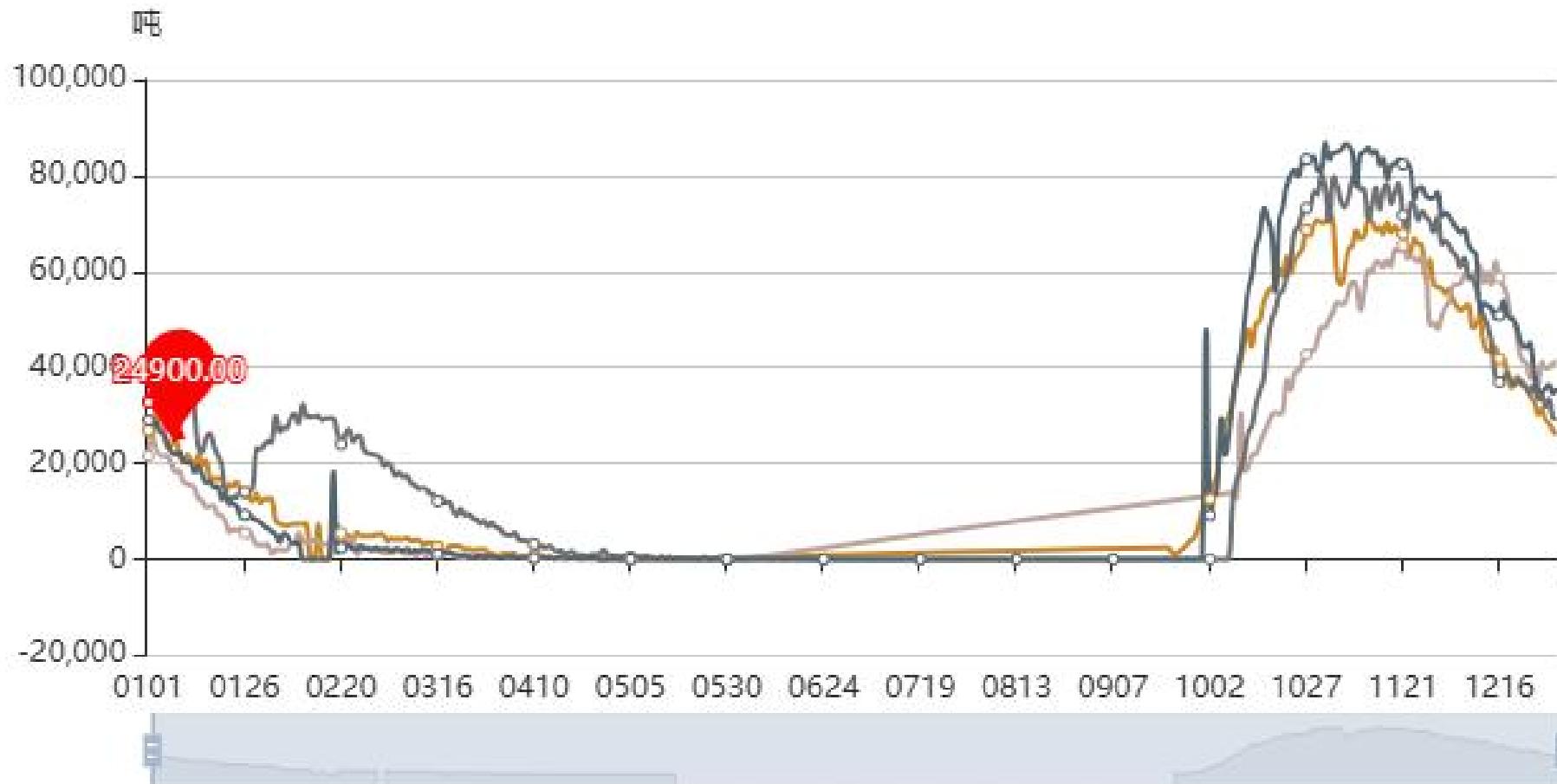
化纤-粘胶短纤价格



来源：布瑞克农业数据终端

新疆棉：轧花厂：加工量 (日)

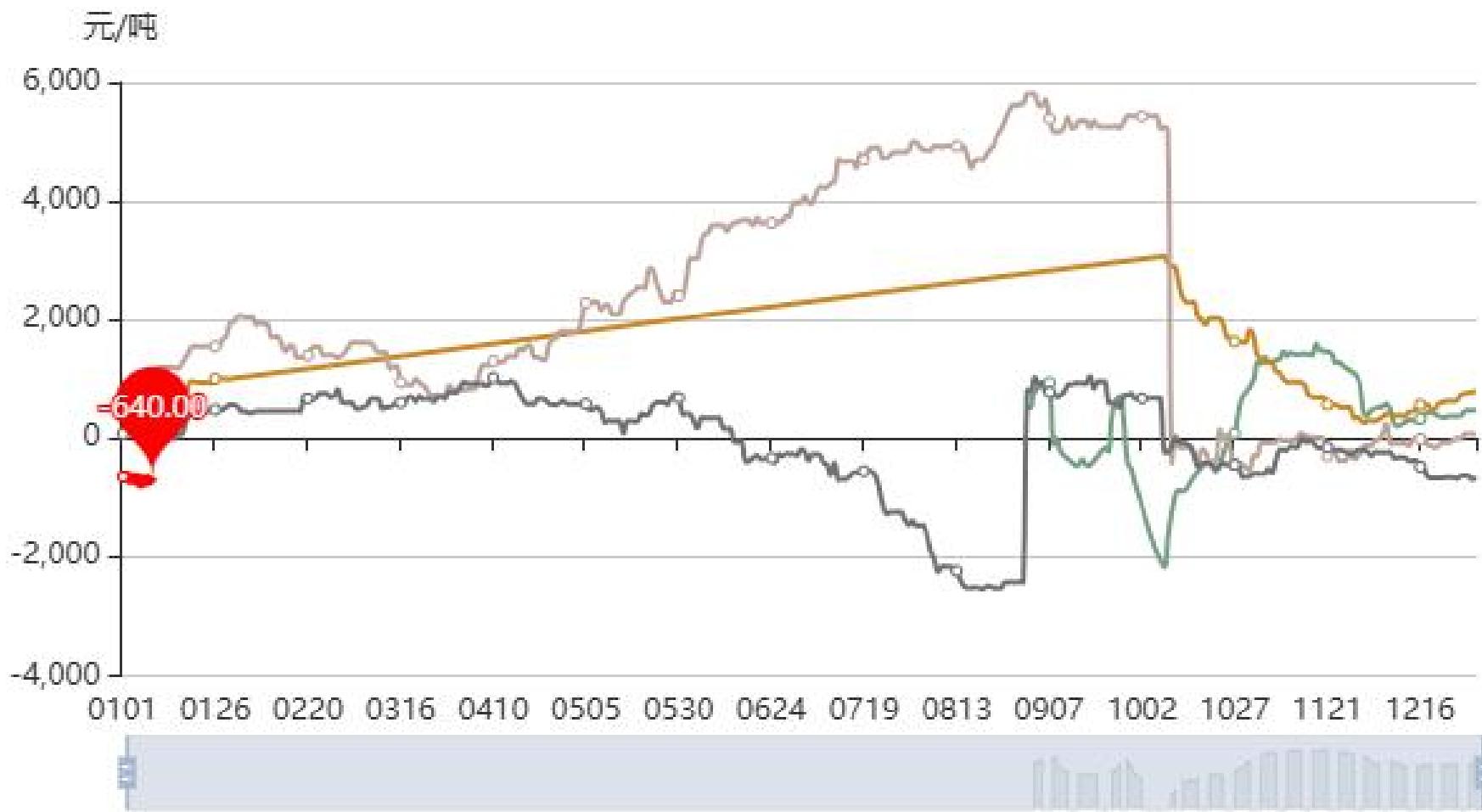
■ 2015 ■ 2016 ■ 2017 ■ 2018 ■ 2019 ■ 2020 ■ 2021 ■ 2022 ■ 2023 ■ 2024 ■ 2025



数据来源：大越整理

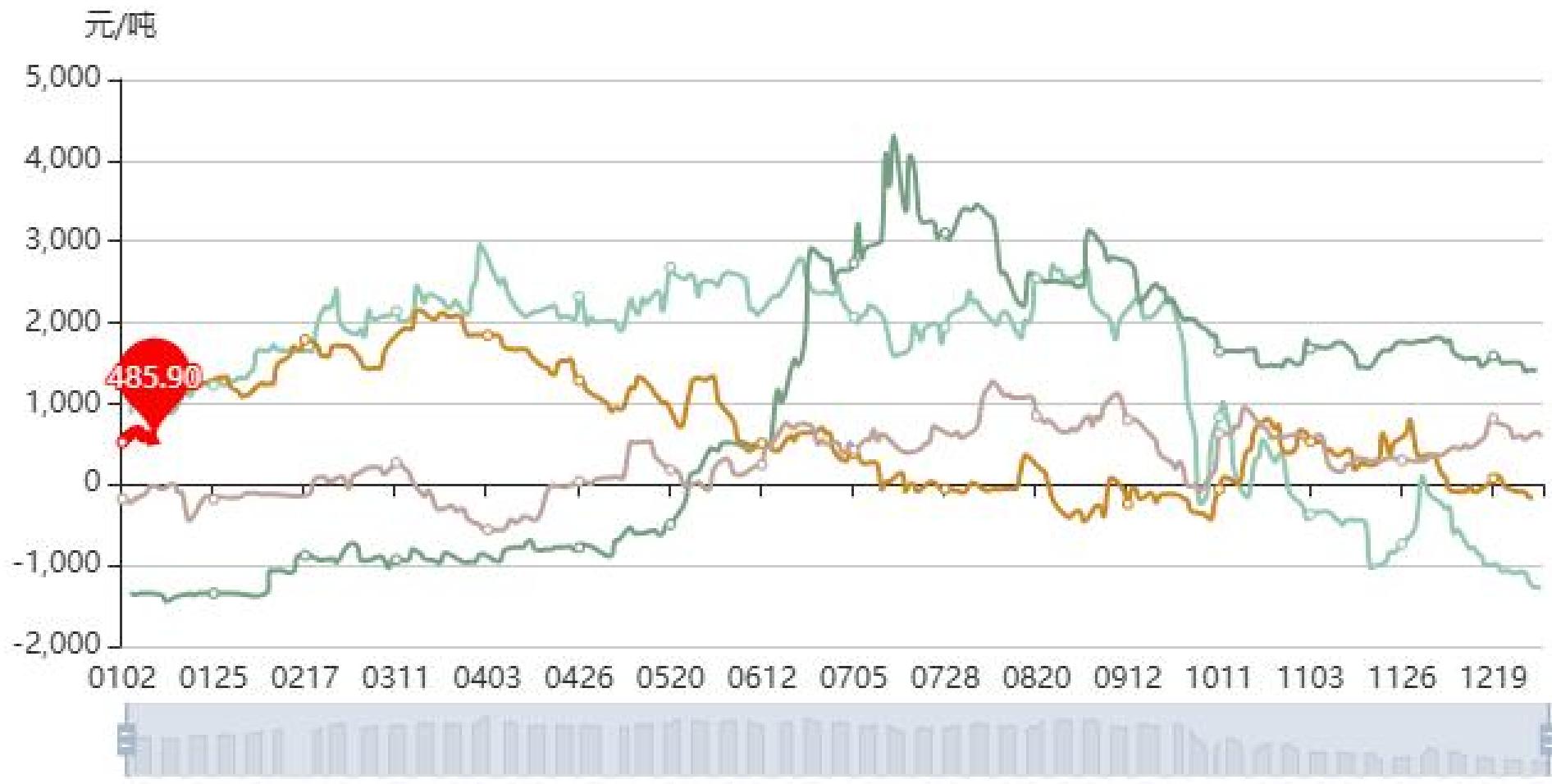
轧花厂：加工利润 (日)

■ 2016 ■ 2017 ■ 2018 ■ 2019 ■ 2020 ■ 2021 ■ 2022 ■ 2023 ■ 2024 ■ 2025



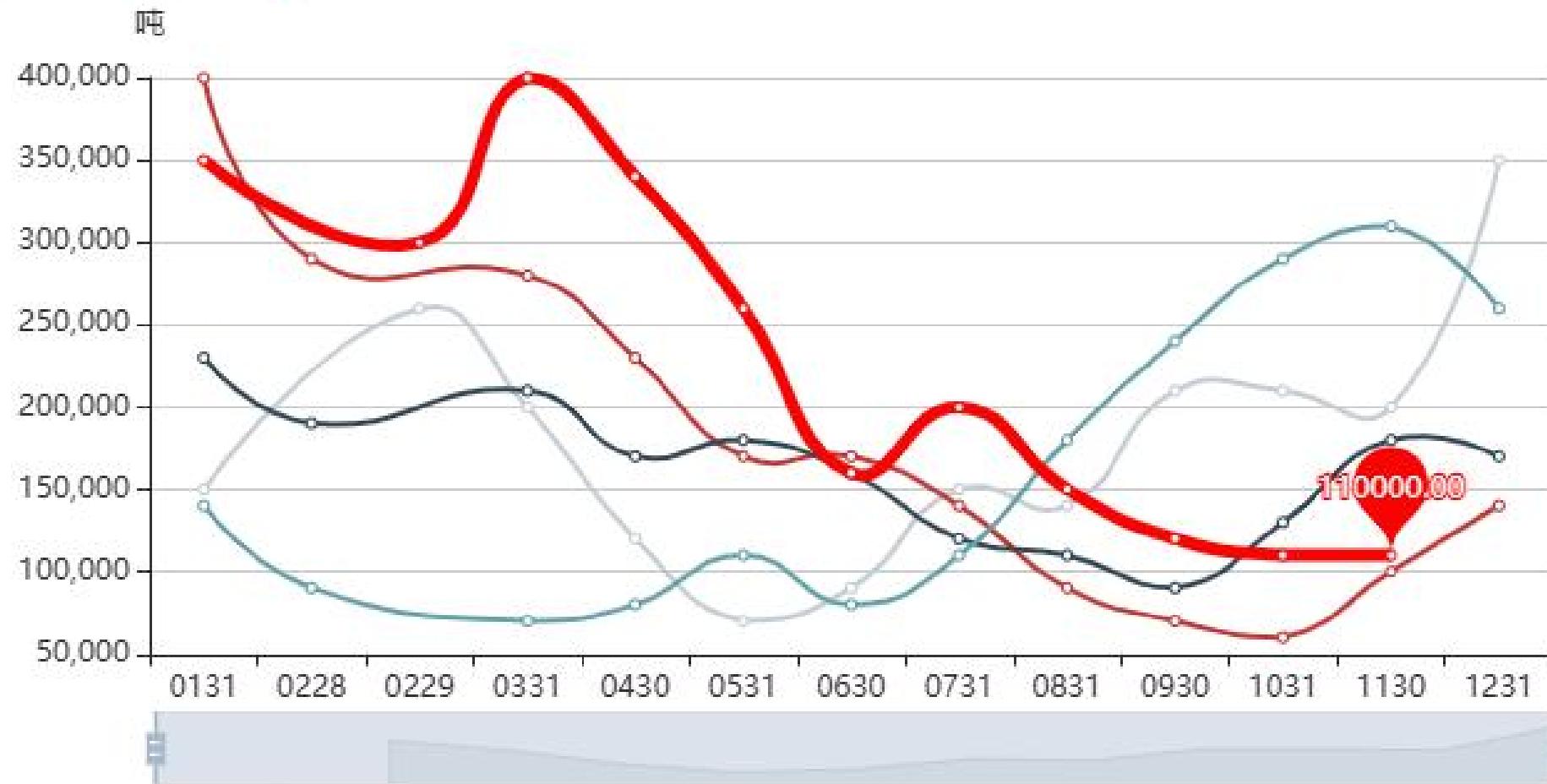
纺纱：纺纱厂：即期利润：中国（日）

■ 2017 ■ 2018 ■ 2019 ■ 2020 ■ 2021 ■ 2022 ■ 2023 ■ 2024 ■ 2025



进口数量:棉花:当月值

■ 2010 ■ 2011 ■ 2012 ■ 2013 ■ 2014 ■ 2015 ■ 2016 ■ 2017 ■ 2018 ■ 2019 ■ 2020 ■ 2021
■ 2022 ■ 2023 ■ 2024

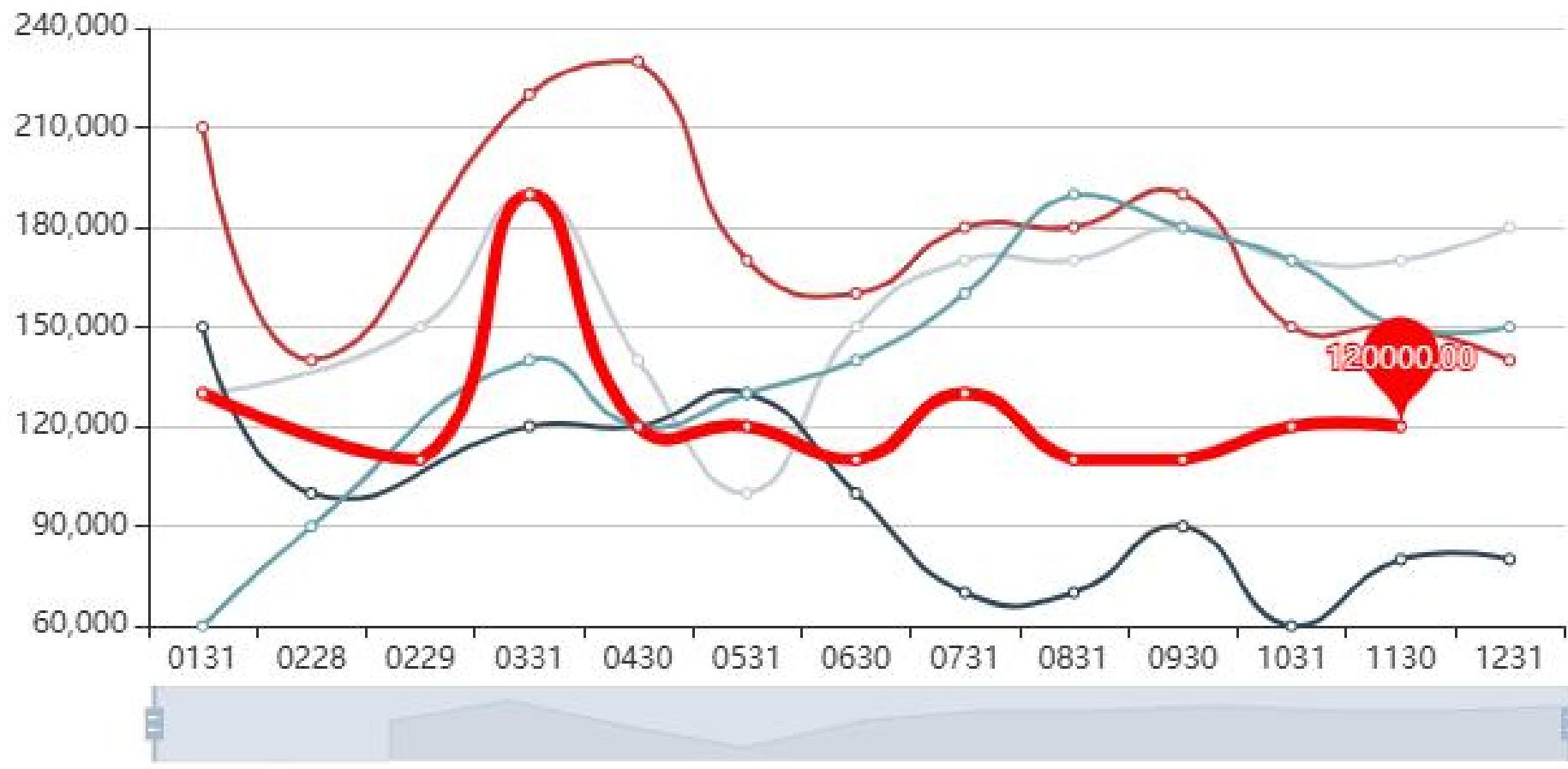


数据来源：大越整理

中国:进口数量:棉纱线:当月值

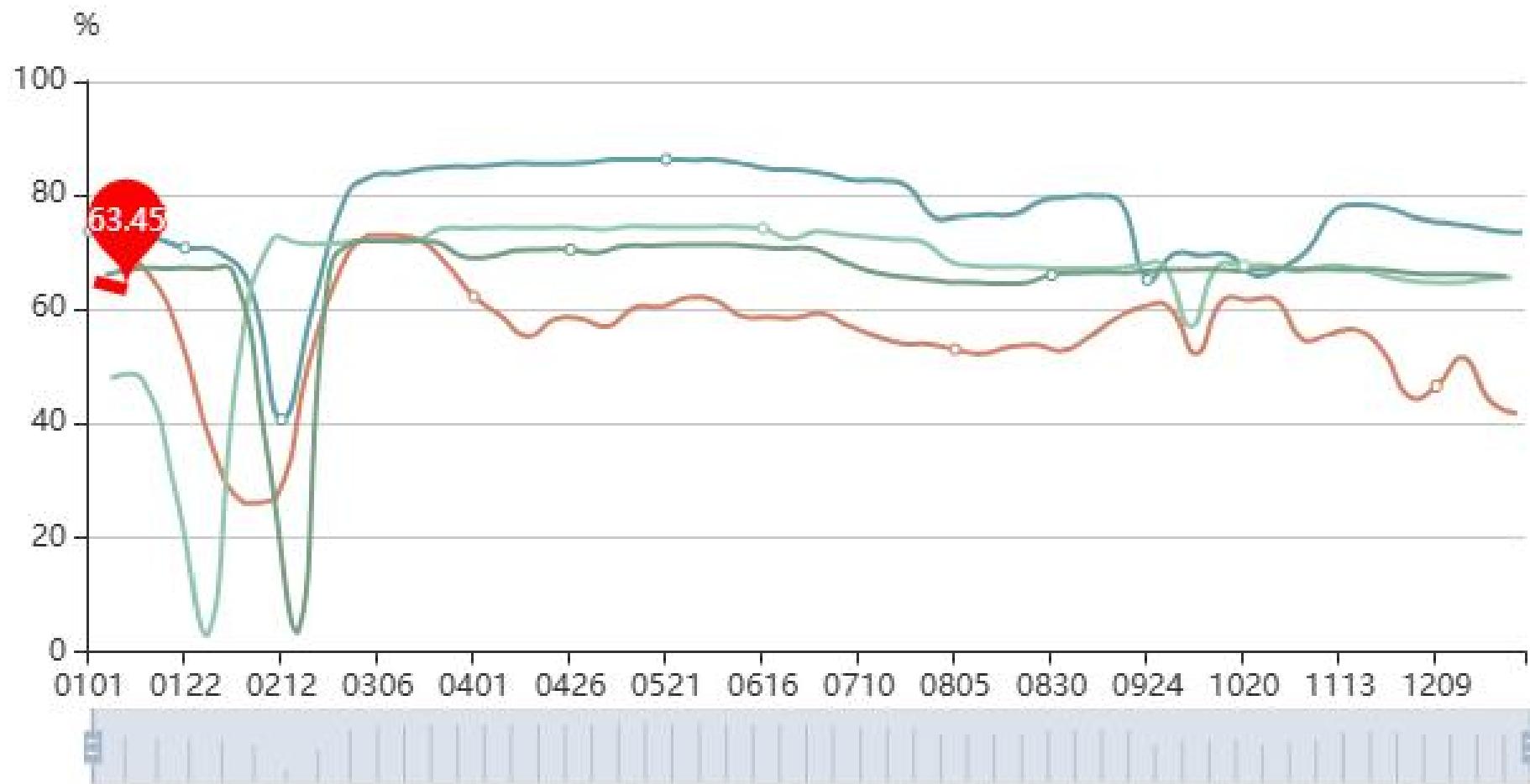
■ 2010 ■ 2011 ■ 2012 ■ 2013 ■ 2014 ■ 2015 ■ 2016 ■ 2017 ■ 2018 ■ 2019 ■ 2020 ■ 2021
■ 2022 ■ 2023 ■ 2024

吨



纯棉纱：开工率：中国（周）

■ 2019 ■ 2020 ■ 2021 ■ 2022 ■ 2023 ■ 2024 ■ 2025



织布厂：开机率 (周)

■ 2018 ■ 2019 ■ 2020 ■ 2021 ■ 2022 ■ 2023 ■ 2024 ■ 2025



1、基差

棉花05基差

CF1205 CF1305 CF1405 CF1505 CF1605 CF1705 CF1805 CF1905 CF2005 CF2105 CF2205 CF2305 CF2405 CF2505

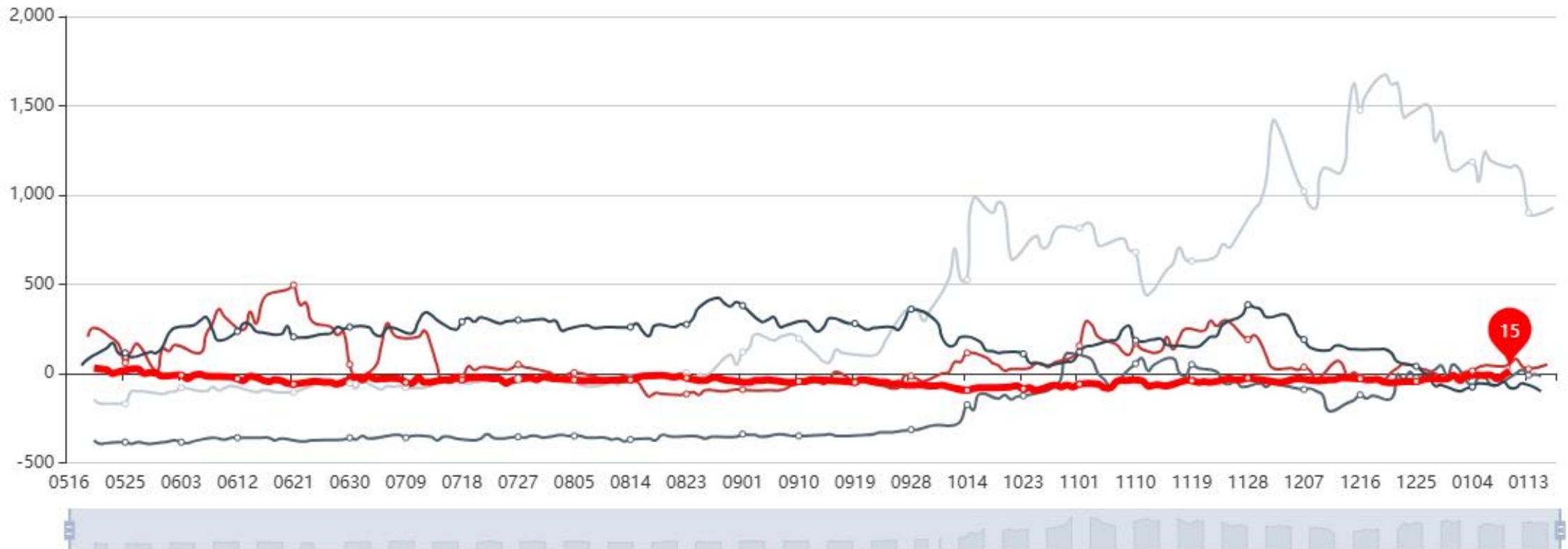


2、价差

棉花01 - 05价差

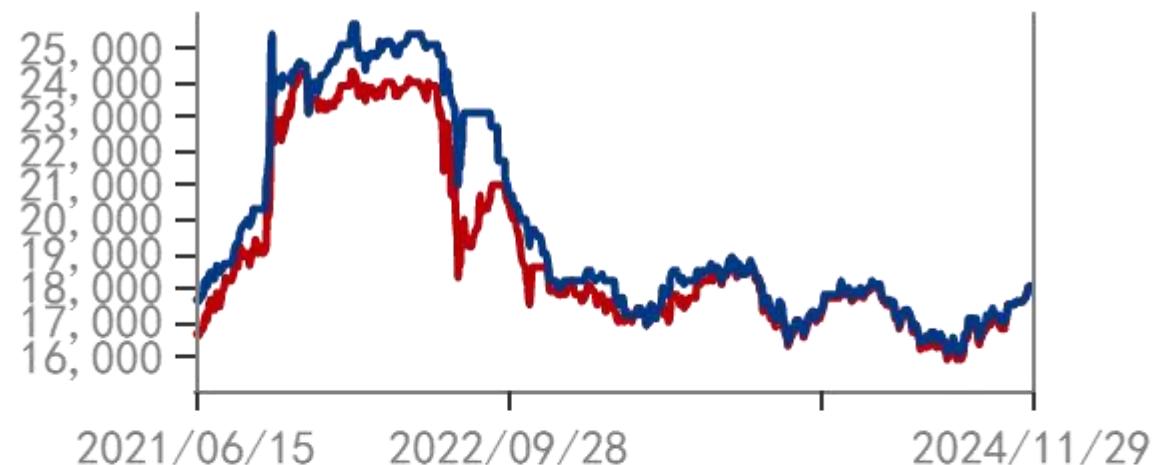
■ CF1201-CF1205 ■ CF1301-CF1305 ■ CF1401-CF1405 ■ CF1501-CF1505 ■ CF1601-CF1605 ■ CF1701-CF1705 ■ CF1801-CF1805 ■ CF1901-CF1905 ■ CF2001-CF2005 ■ CF2101-CF2105 ■ CF2201-CF2205
■ CF2301-CF2305 ■ CF2401-CF2405 ■ CF2501-CF2505

单位(元/吨)



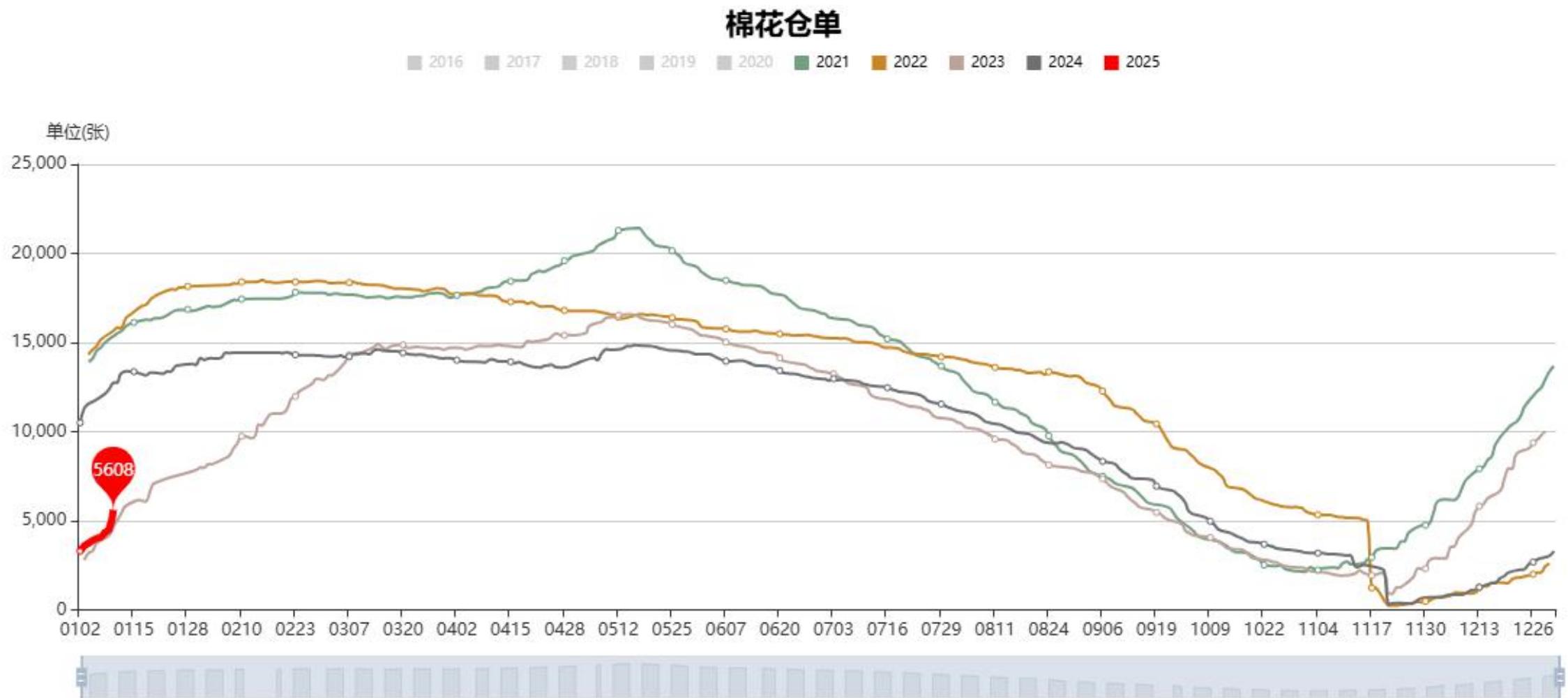
3、进口成本

- 棉花：进口：E/MOT：M1-1/8：强力29：美国产：市场价：青岛港（日）
- 棉花：进单位M1元/吨 强力29：澳大利亚产：市场价：青岛港（日）



数据来源：钢联数据

4、仓单情况



5、工业库存（月）

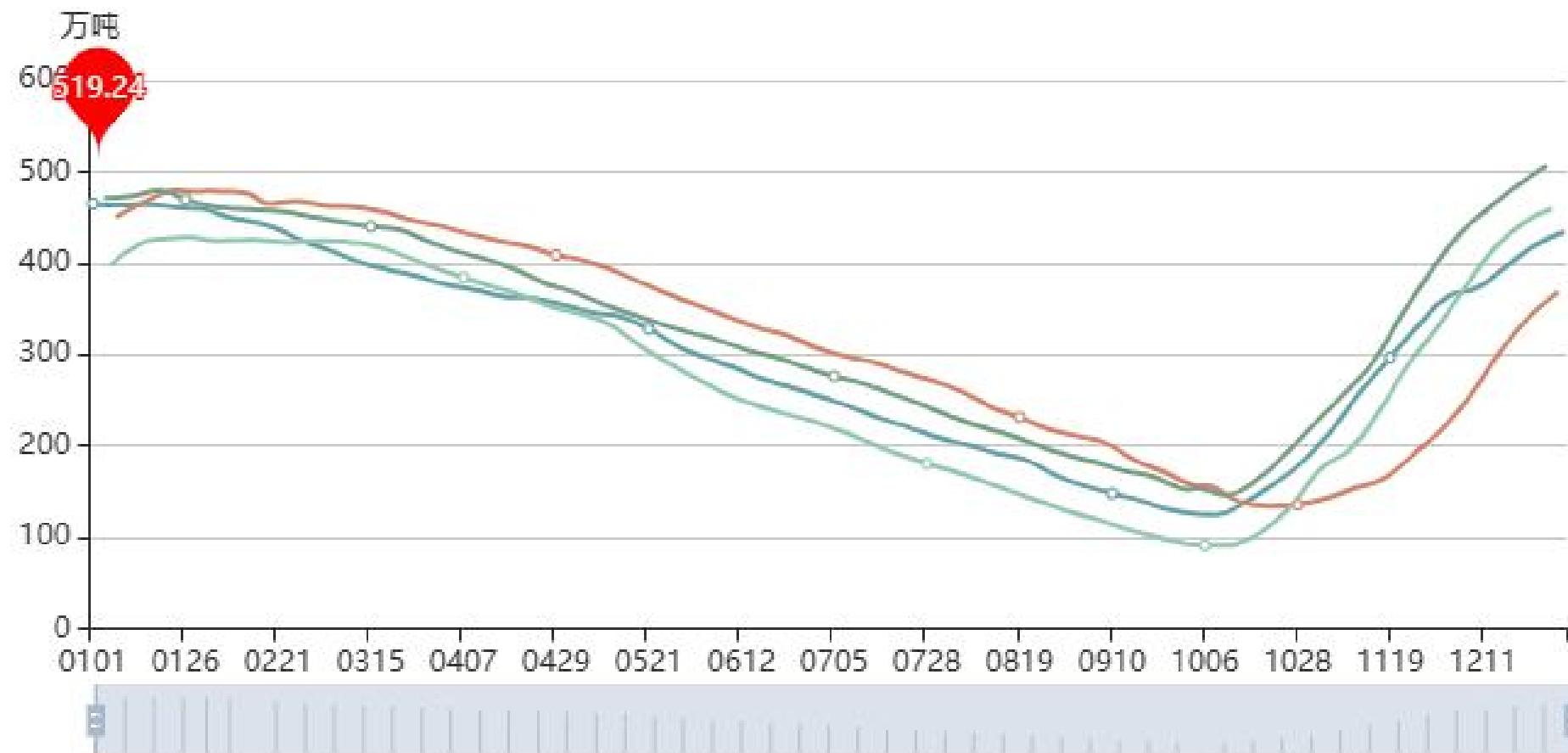
工业库存:棉花



数据来源：大越整理

棉花：商业库存：中国（周）

■ 2019 ■ 2020 ■ 2021 ■ 2022 ■ 2023 ■ 2024 ■ 2025



数据来源：大越整理

棉花：库存：中国内地（周）

■ 2019 ■ 2020 ■ 2021 ■ 2022 ■ 2023 ■ 2024 ■ 2025



数据来源：大越整理

纺纱厂：棉花：折存天数（周）

■ 2018 ■ 2019 ■ 2020 ■ 2021 ■ 2022 ■ 2023 ■ 2024 ■ 2025



免责声明

- 本报告的著作权属于大越期货股份有限公司。未经大越期货股份有限公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、翻版、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。如引用、刊发，须注明出处为大越期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。
- 本报告基于大越期货股份有限公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但大越期货对于本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性以及完整性不作任何明确或隐含的保证。因此任何人不得对本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性产生任何依赖，且大越期货不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点并不代表大越期货股份有限公司的立场。
- 本报告中的信息以及所表达意见，仅作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，大越期货股份有限公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，投资者根据本报告作出的任何投资决策与大越期货股份有限公司及本报告作者无关。



交易咨询业务资格：证监许可【2012】1091号

证券代码：839979

THANKS !



地址：浙江省绍兴市越城区解放北路186号7楼

电话：400-600-7111 E-mail：dyqh@dyqh.info