

棉花早报——2025年1月21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；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%。12月份我国棉花进口14万吨，同比减少48.7%；棉纱进口15万吨，同比减少1.1%。农村部1月24/25年度：产量616万吨，进口170万吨，消费780万吨，期末库存831万吨。偏空。

2、基差：现货3128b全国均价14780，基差1100（05合约），升水期货；偏多。

3、库存：中国农业部24/25年度1月预计期末库存831万吨；偏空。

4、盘面：20日均线向上，k线在20日均线上方，偏多。

5、主力持仓：持仓偏空，净持仓空增，主力趋势偏空；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，关税大于预期则再启动下跌，关税低于预期则反弹延续。美国农业部1月报告偏利空。主力05弱势反弹，近期轻仓或观望为主，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

棉花：3128B：新疆产：市场价：中国（日）



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	860	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

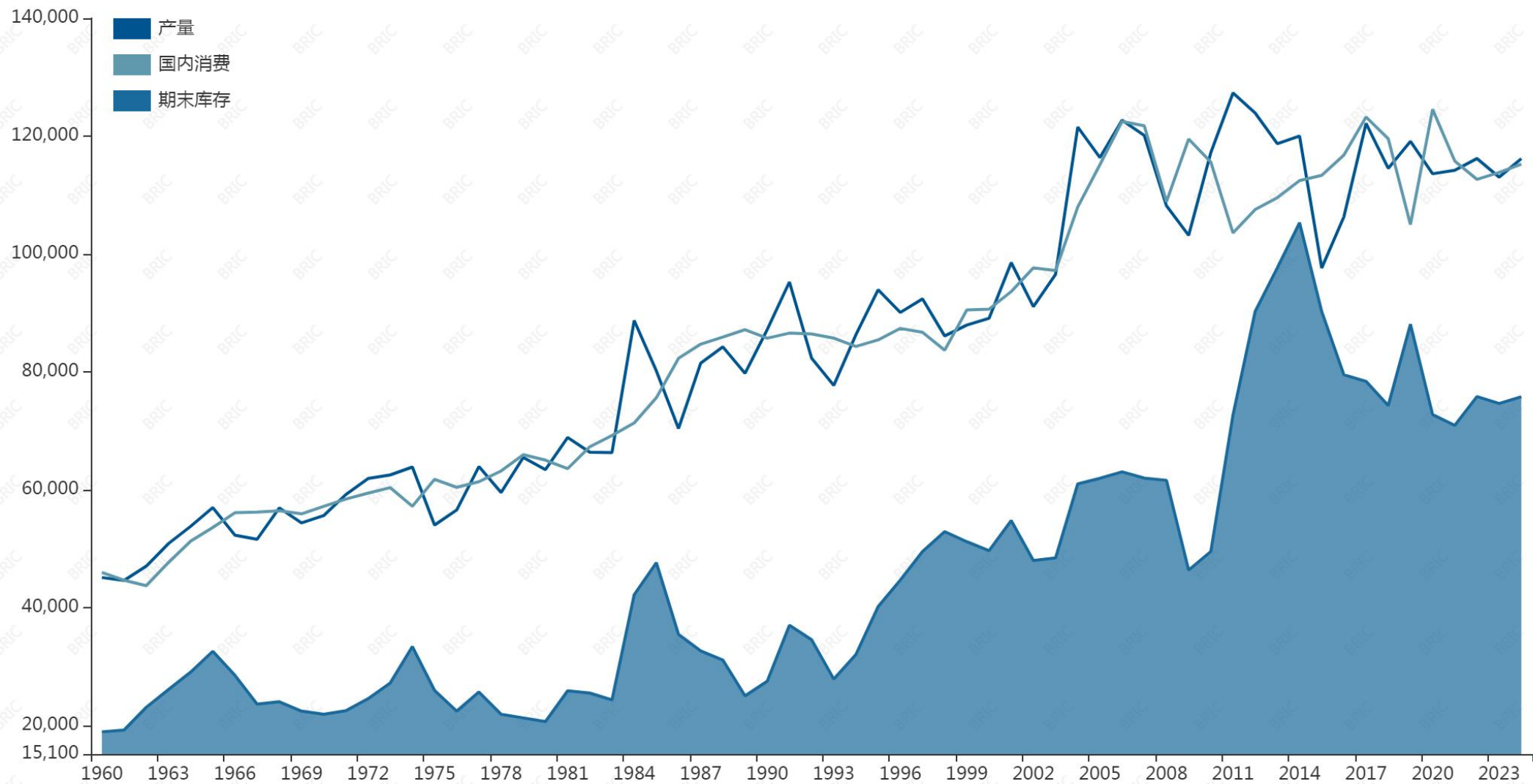
出口量	全球	912	907	1070	961	828	987	967	967	0
	美国	320	333	349	306	271	256	246	246	0
	巴西	131	195	242	174	145	270	258	258	0
	澳大利亚	79	30	35	79	136	119	120	120	0
	西非法郎区	116	107	119	131	88	104	119	119	0
	印度	76	70	136	87	25	46	30	30	0
	乌兹别克斯坦	16	10	10	3	1	2	0	0	0
进口量	全球	922	878	1066	961	823	981	967	967	0
	孟加拉国	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

千公顷、千包、%



全球棉花-总消费

千公顷、千包、%

180,000

■ 总消费

150,000

120,000

90,000

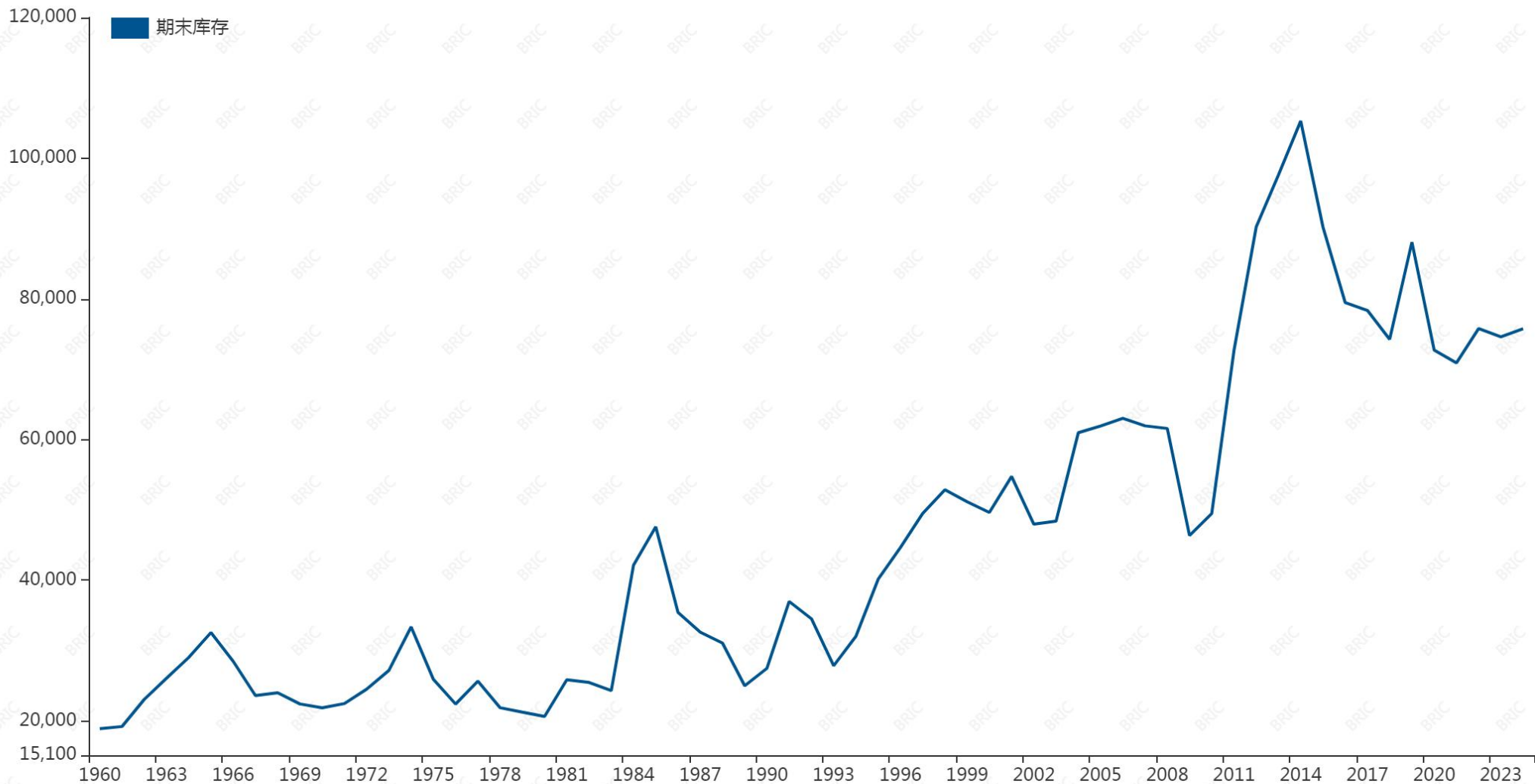
60,000

47,600

1960 1963 1966 1969 1972 1975 1978 1981 1984 1987 1990 1993 1996 1999 2002 2005 2008 2011 2014 2017 2020 2023

全球棉花-期末库存

千公顷、千包、%



中国棉花供需平衡表

	2022/23	2023/24 (1月估计)	2024/25 (12月预测)	2024/25 (1月预测)
万吨 (10000 tons)				
期初库存	713	712	828	828
千公顷 (1000 hectares)				
播种面积	3000	2788	2747	2838
收获面积	3000	2788	2747	2838
公斤/公顷 (kg per hectare)				
单产	1992	2015	2148	2172
万吨 (10000 tons)				
产量	598	562	590	616
进口	143	325	170	170
消费	740	769	780	780
出口	2	1	3	3
期末库存	712	828	805	831
元/吨 (yuan per ton)				
国内棉花 3128B 均价	16092	16692	16000-18000	16000-18000
美分/磅 (cents per pound)				
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。

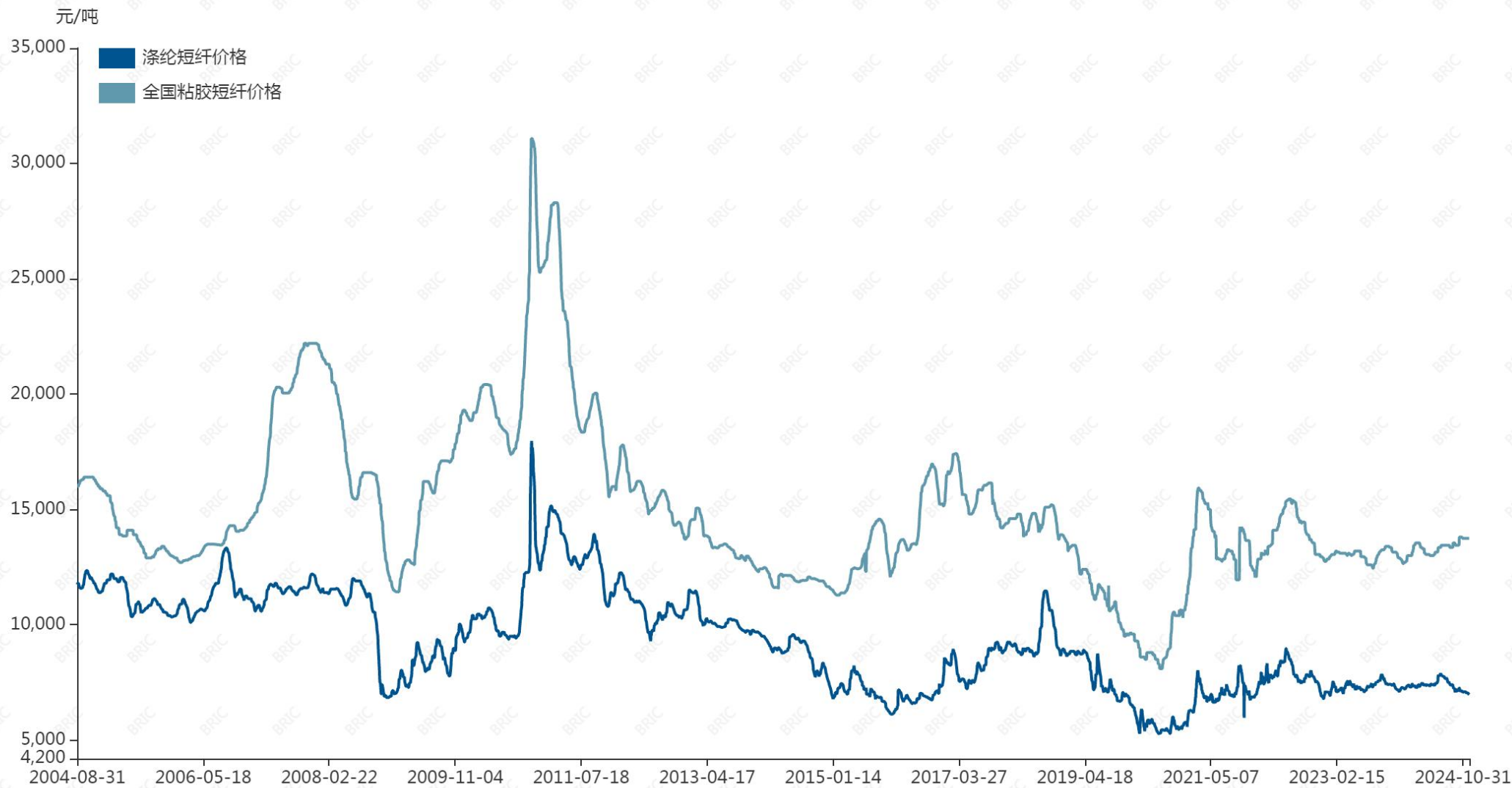
数据来源：农业部

短纤和涤纶价格情况

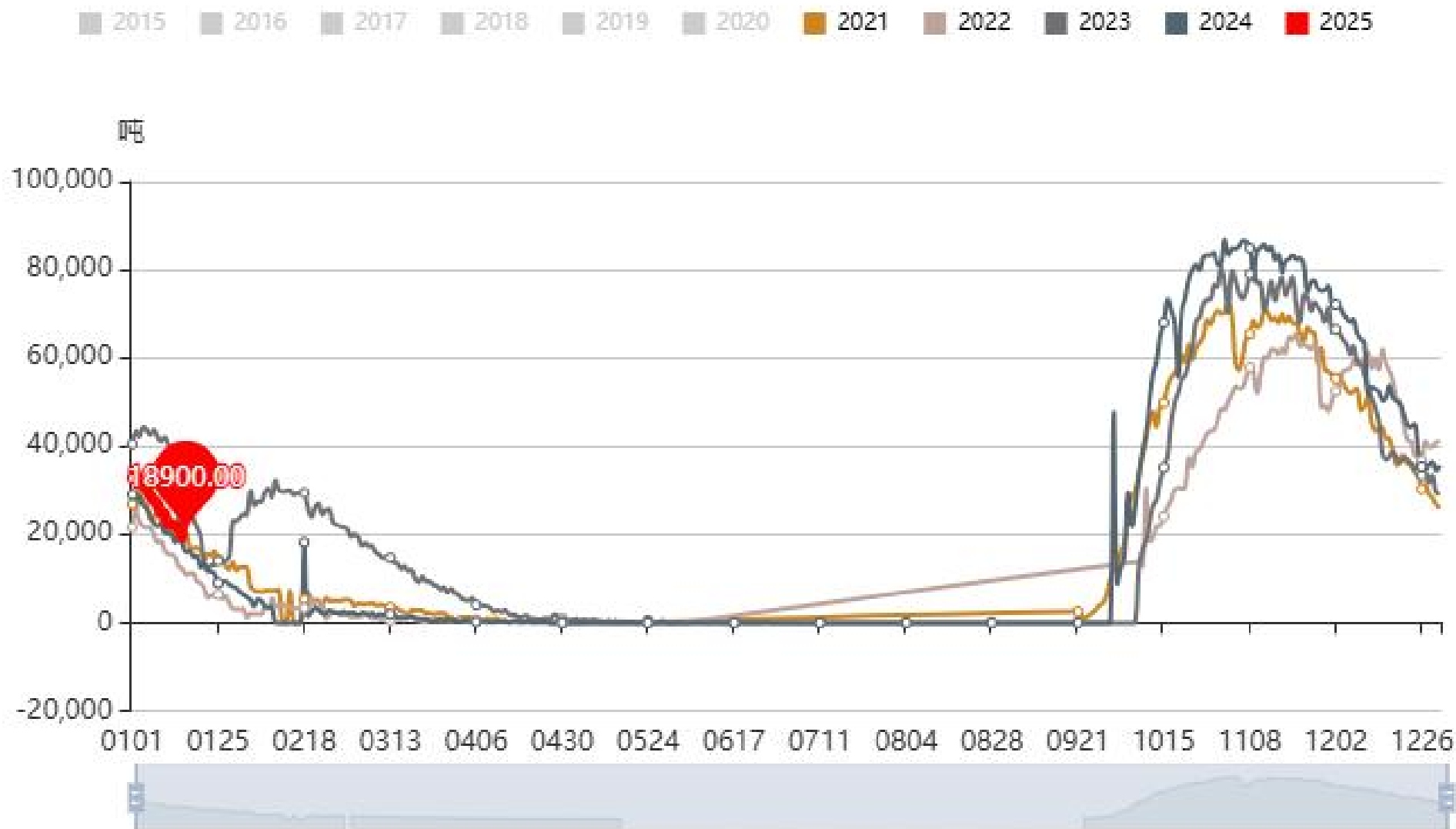
化纤-棉涤价差



化纤-粘胶短纤价格



新疆棉：轧花厂：加工量（日）



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

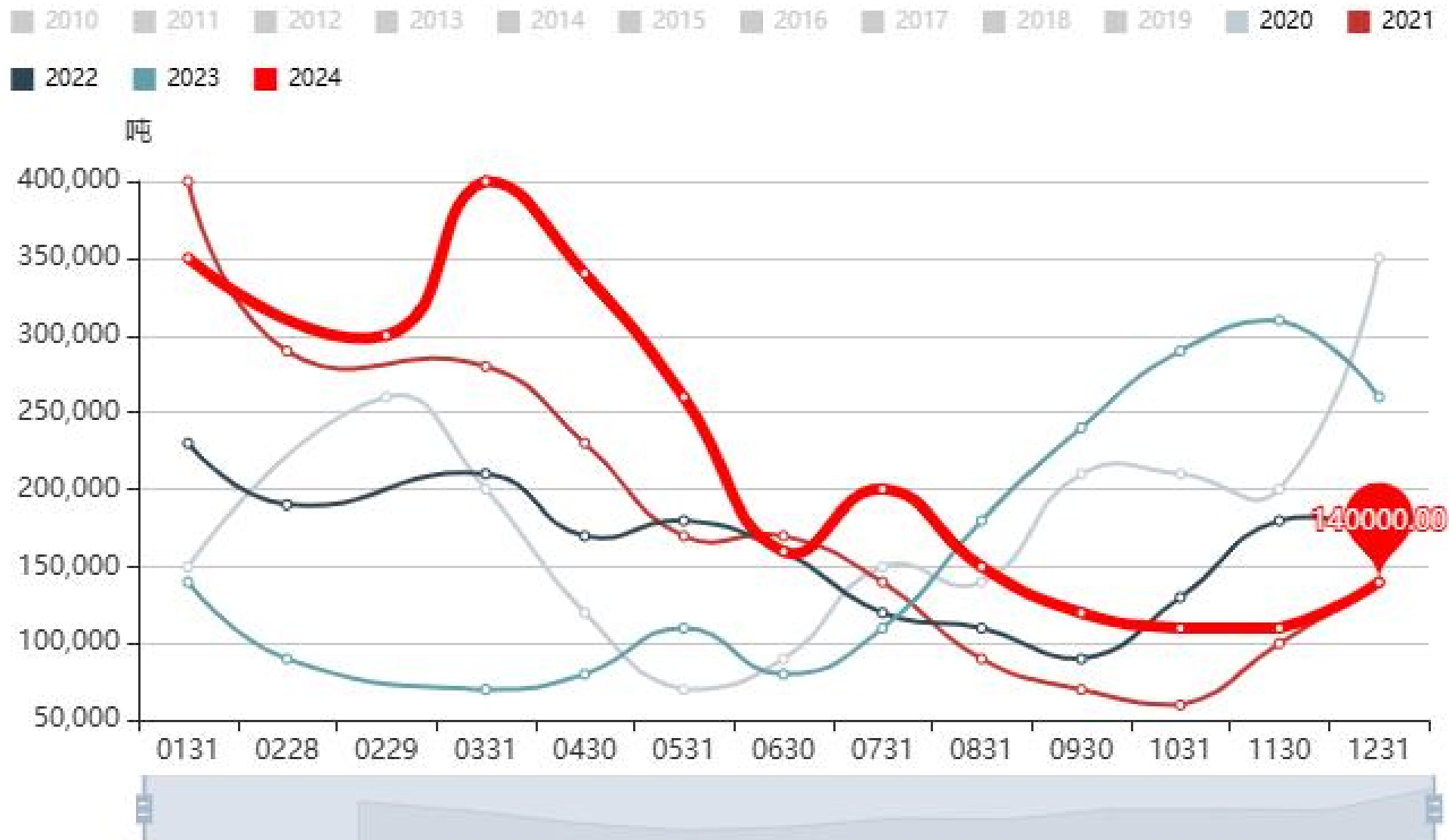


纺纱：纺纱厂：即期利润：中国（日）

2017 2018 2019 2020 2021 2022 2023 2024 2025

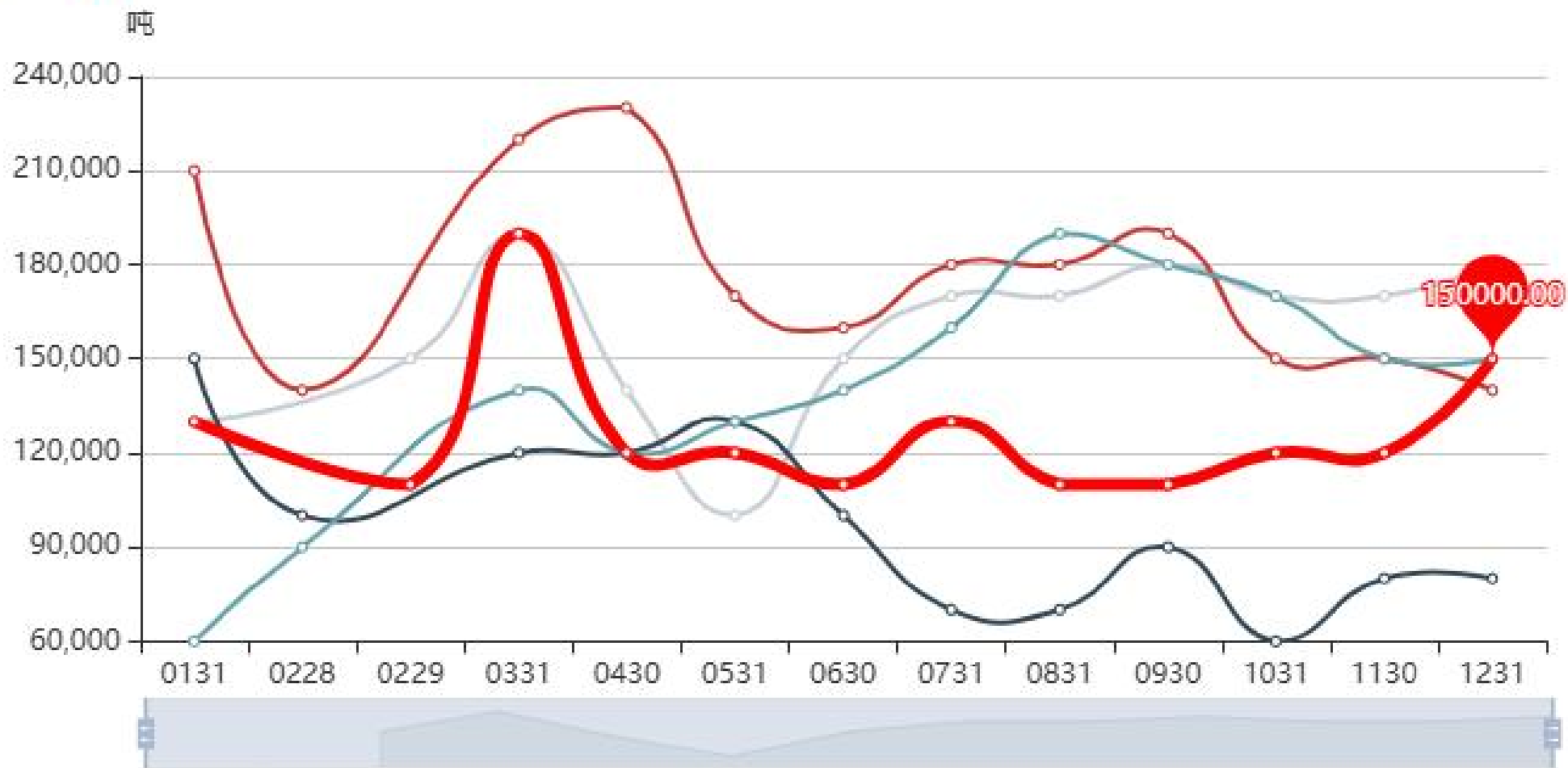


进口数量:棉花:当月值



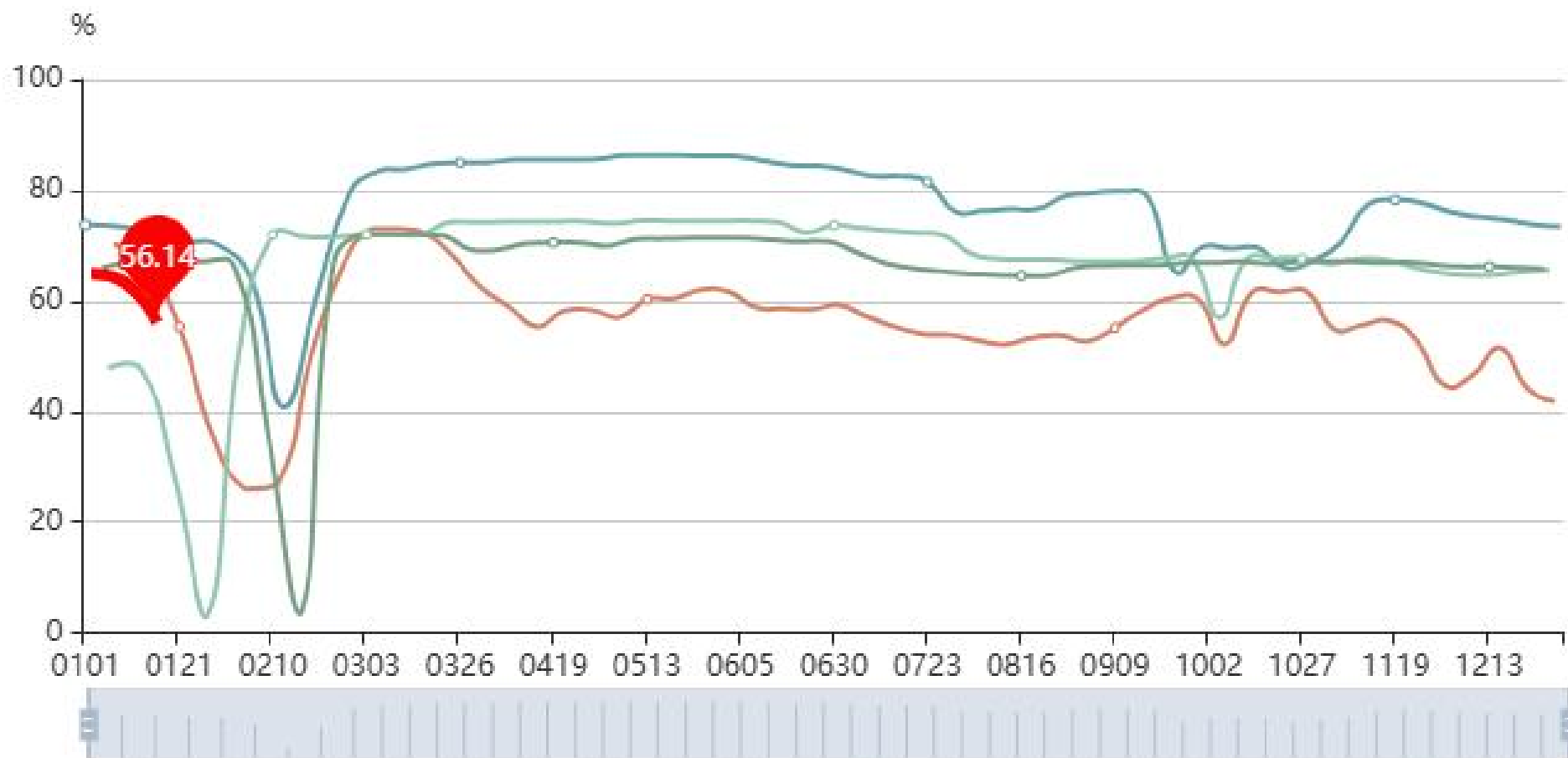
中国:进口数量:棉纱线:当月值

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



纯棉纱：开工率：中国（周）

2019 2020 2021 2022 2023 2024 2025



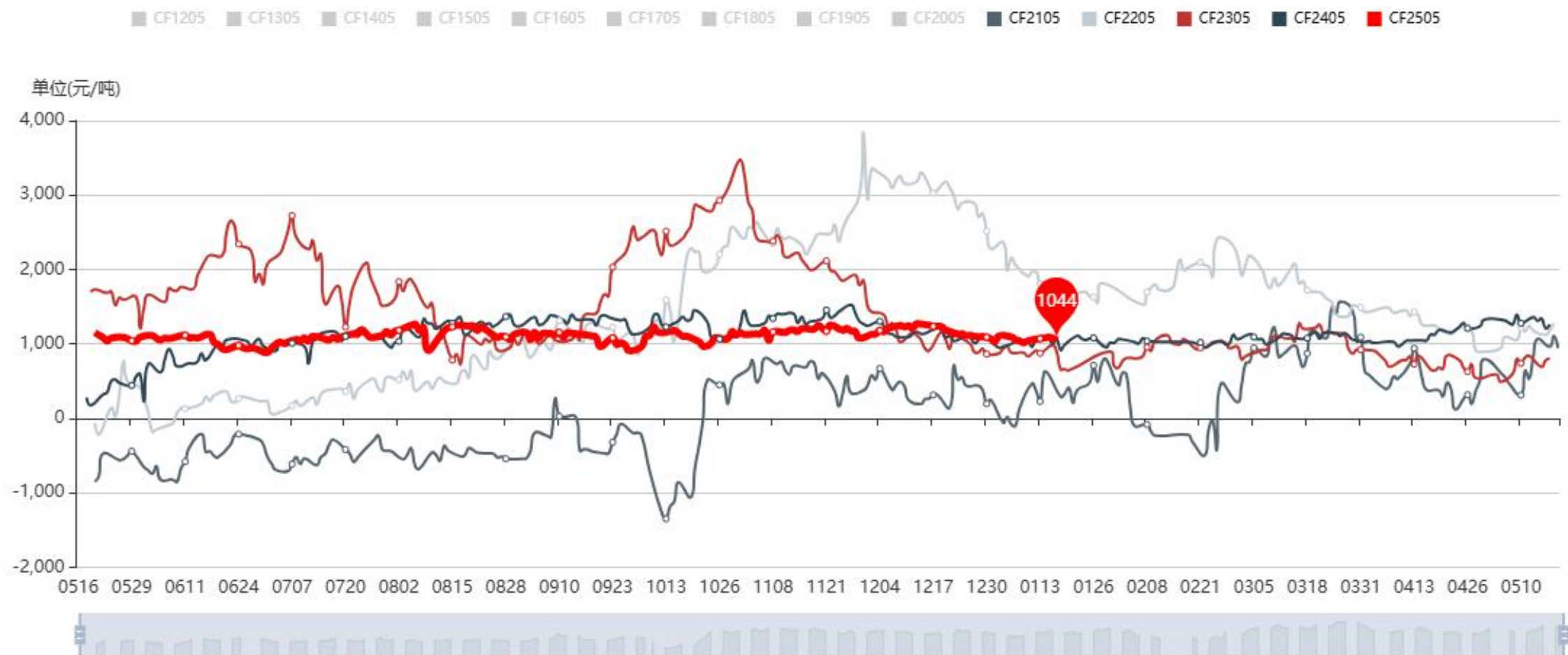
织布厂：开机率（周）

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



1、基差

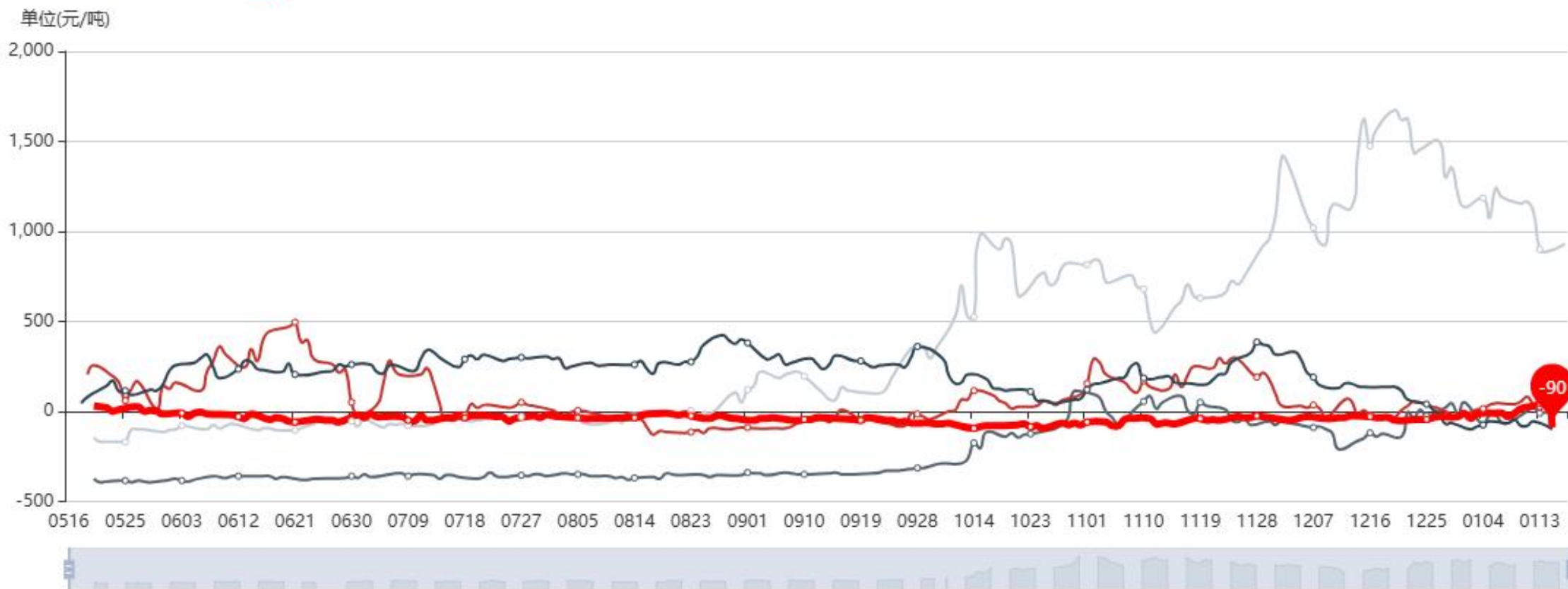
棉花05基差



2、价差

棉花01 - 05价差

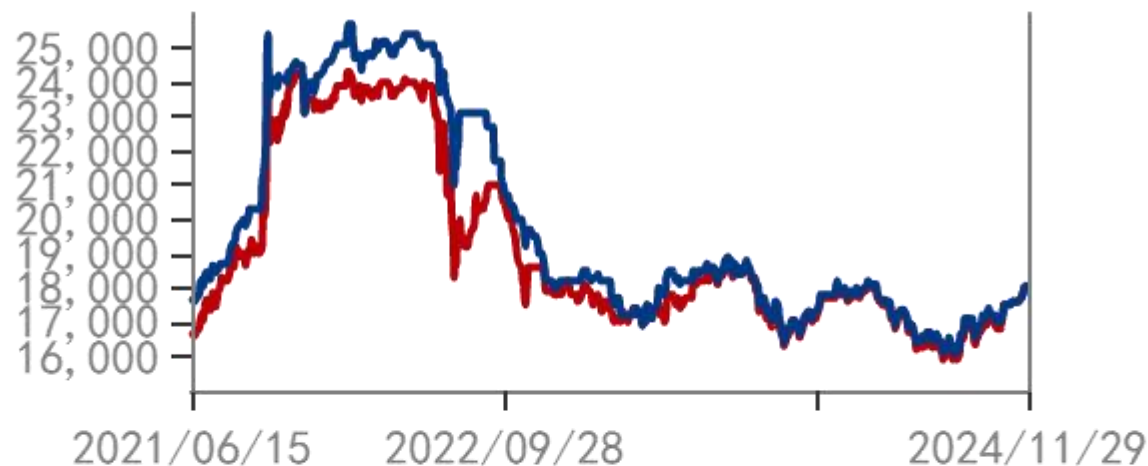
CF1201-CF1205 CF1301-CF1305 CF1401-CF1405 CF1501-CF1505 CF1601-CF1605 CF1701-CF1705 CF1801-CF1805 CF1901-CF1905 CF2001-CF2005 CF2101-CF2105 CF2201-CF2205
CF2301-CF2305 CF2401-CF2405 CF2501-CF2505



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）

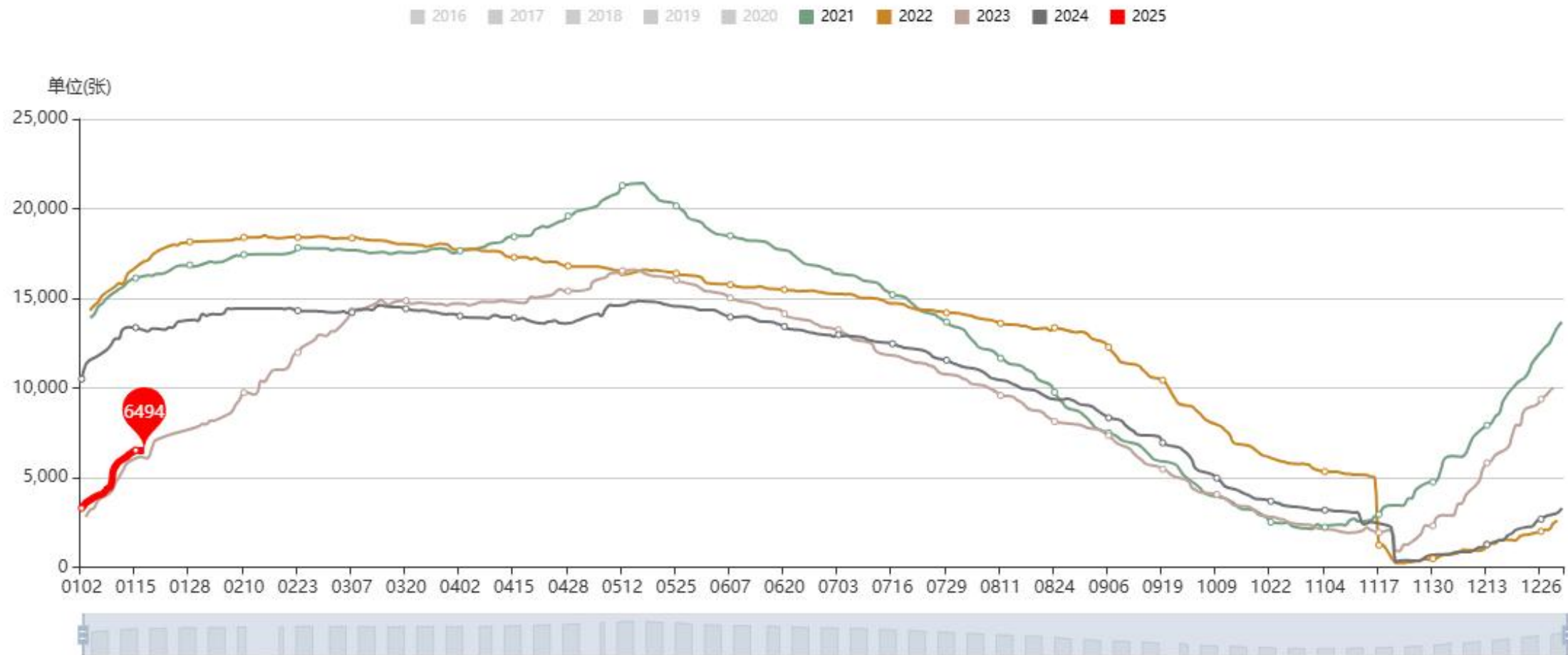
— 棉花：进口：M1-1/8：强力29：澳大利亚产：市场价：青岛港（日）



数据来源：钢联数据

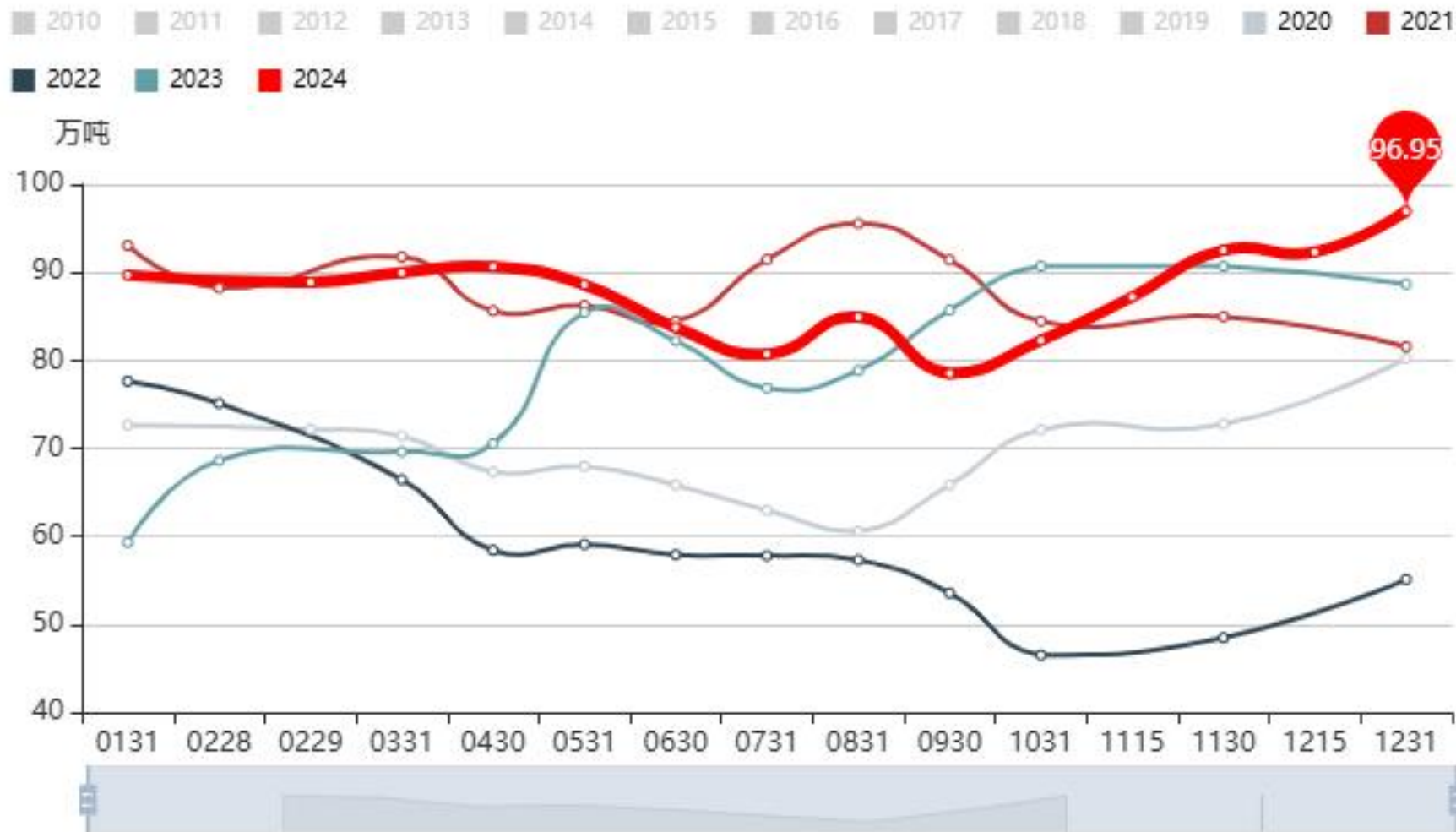
4、仓单情况

棉花仓单



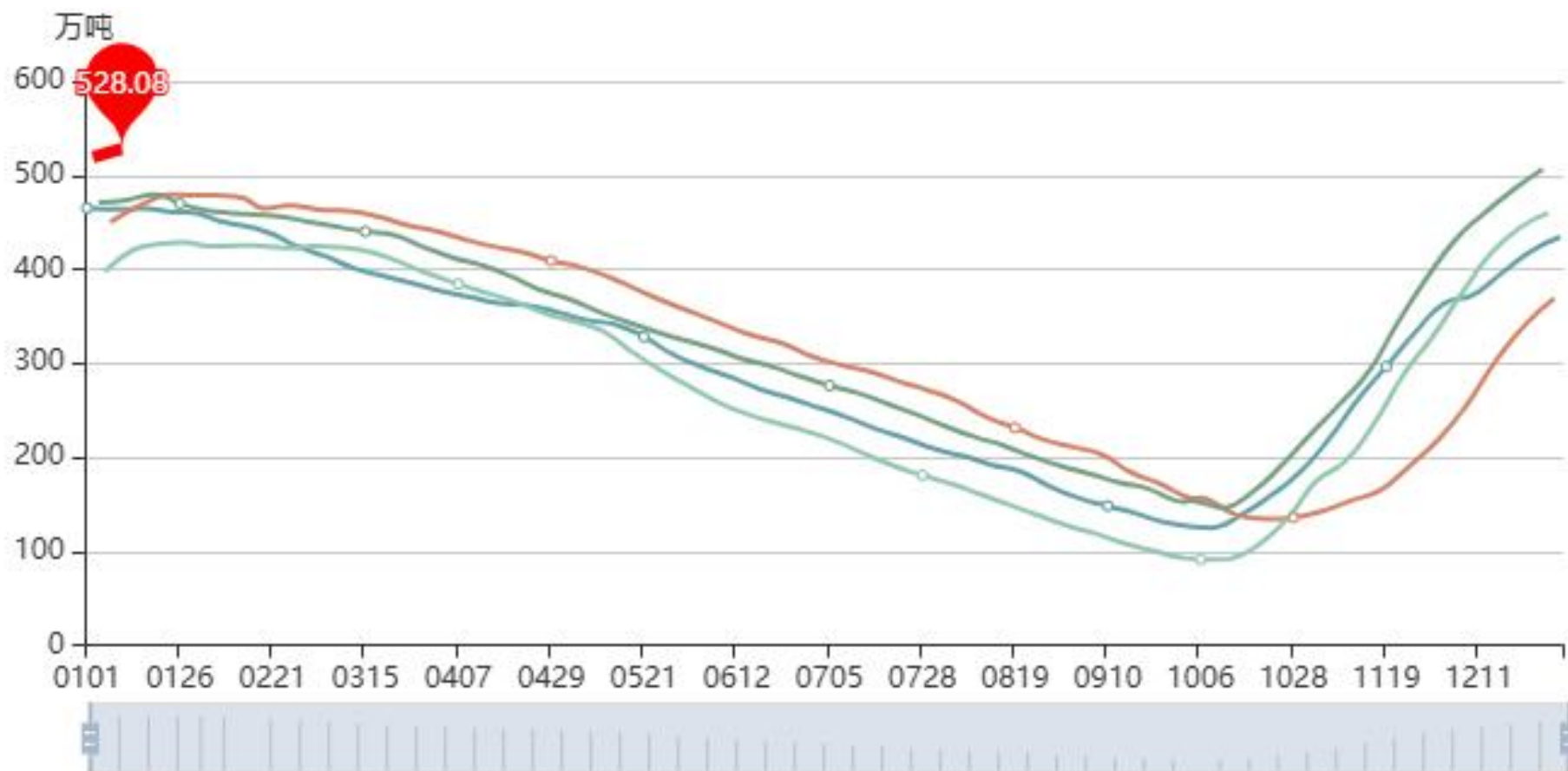
5、工业库存（月）

工业库存:棉花

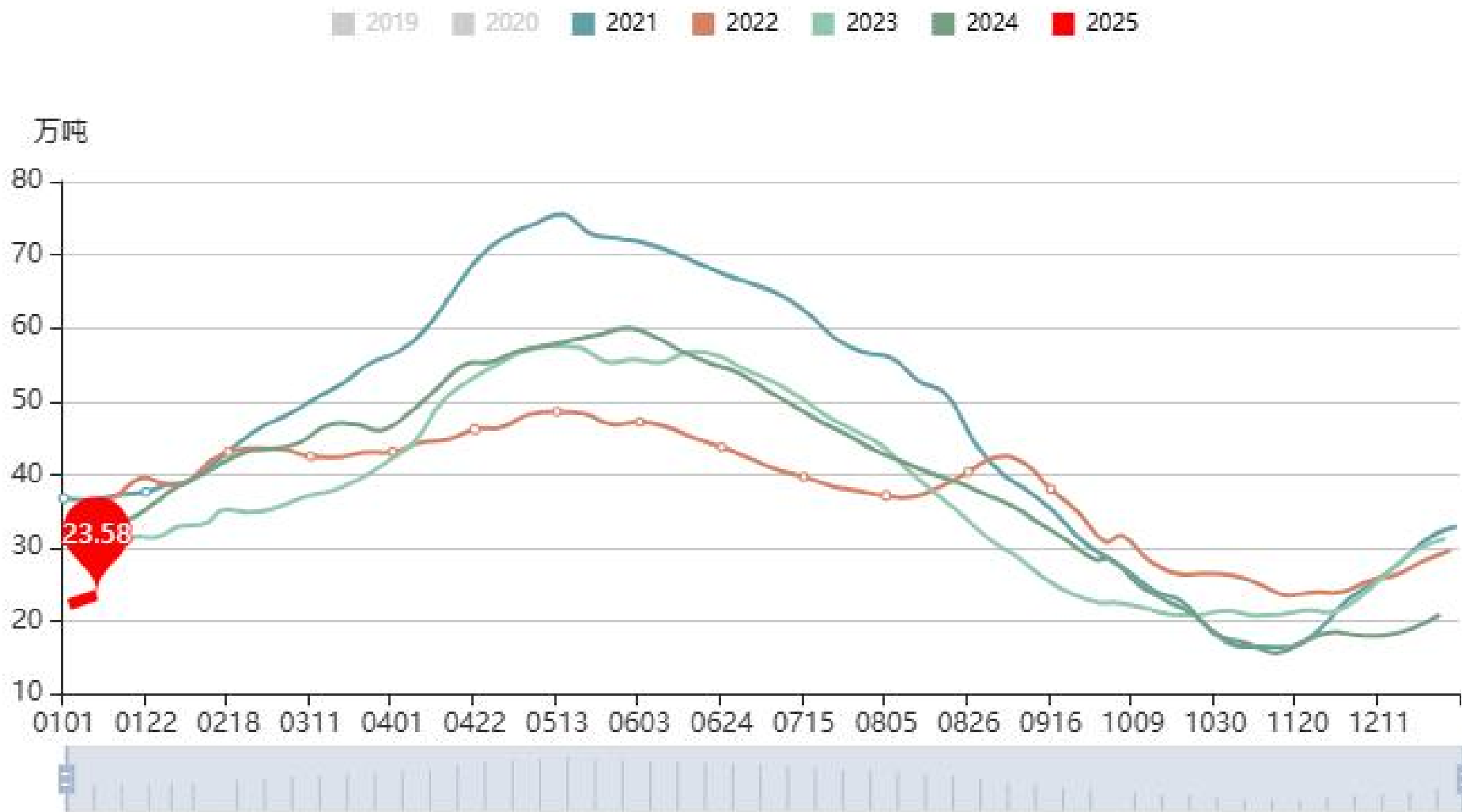


棉花：商业库存：中国（周）

2019 2020 2021 2022 2023 2024 2025



棉花：库存：中国内地（周）



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