

棉花早报——2025年3月26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：USDA:3月报调整不大，偏中性。ICAC:3月报预测环比上月增加产量，消费略增，期末库存略增，略偏空。美再加10%关税，近期总共加20%关税；我国加进口美棉15%关税。2025年全国植棉意向面积增长0.8%。海关：1-2月纺织品服装出口同比下降4.5%。1-2月份我国棉花进口15万吨，同比减少56.8%；棉纱进口21万吨，同比减少12.3%。农村部3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14869，基差1284（05合约），升水期货；偏多。
- 3、库存：中国农业部24/25年度3月预计期末库存831万吨；偏空。
- 4、盘面：20日均线向下，k线在20日均线下方，偏空。
- 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：当前正值棉花传统的销售旺季“金三银四”时期，市场表现整体呈现出较为冷清的态势。美国大幅上调关税，欧洲出台反强制劳动法，都对外贸出口行业产生了显著的负面影响，棉花消费出口有所下滑。棉花主力05临近交割，有期现价差回归动力，下跌空间有限，09合约可能还有回落空间，盘中震荡偏空思路。

利多：期货价格接近历史低位，金三银四消费旺季预期。

利空：外贸订单减少，库存增加，美国增加20%进口关税，欧洲出台法案限制进口。

- **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）



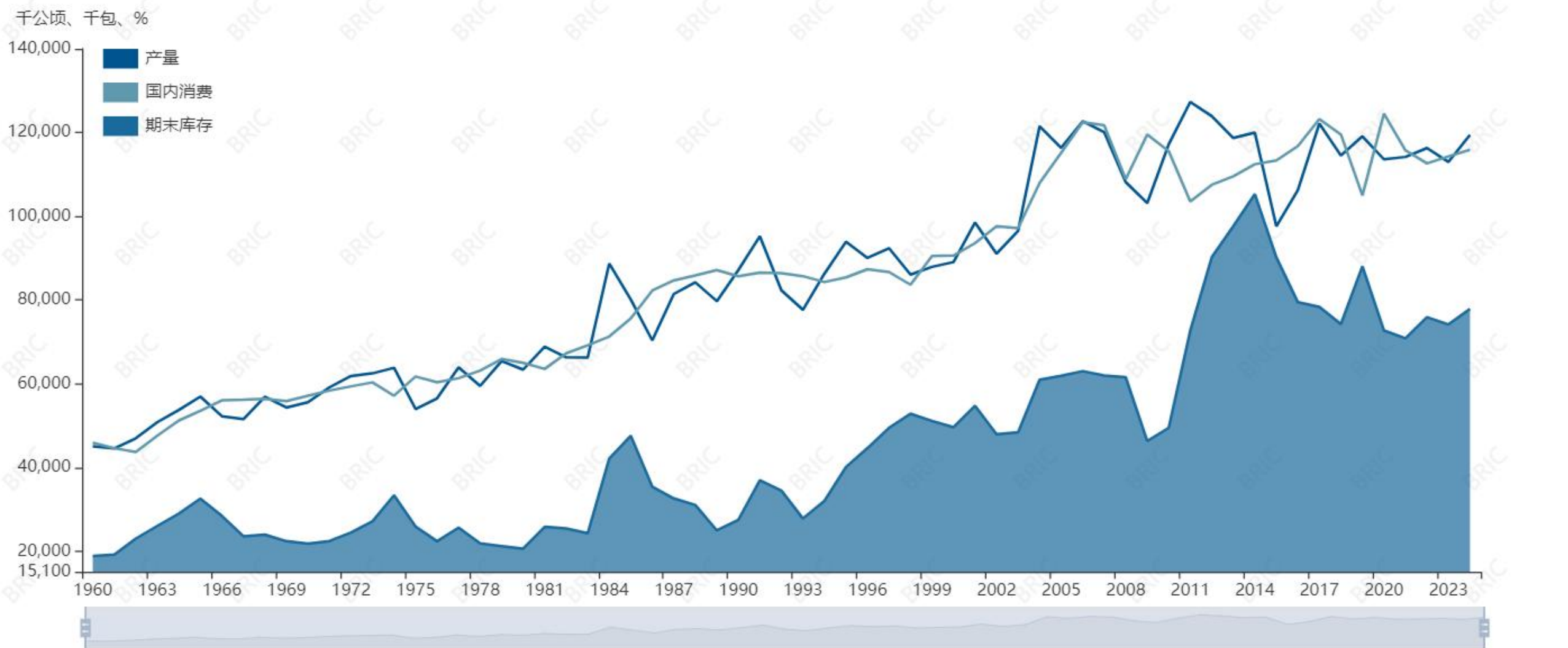
ICAC全球产销存预测（同比预测）3月										单位：万吨
		2018/19	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23	2023/24	2024/25 2月	2024/25 3月	月度调整
期初库存	全球	1866	1795	2061	1948	1874	1952	1856	1861	5
	中国	903	888	902	937	860	844	871	871	0
	美国	91	108	162	79	100	101	69	69	0
产量	全球	2521	2604	2461	2506	2447	2412	2555	2569	14
	中国	604	580	591	573	598	560	615	615	0
	印度	566	620	599	529	572	549	520	532	12
	美国	400	434	318	382	315	263	314	314	0
	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	602	564	519	552	554	2
消费量	全球	2603	2305	2571	2583	2364	2496	2542	2553	11
	中国	825	723	840	831	750	830	830	830	0
	印度	540	445	570	530	520	539	560	550	(10)
	巴基斯坦	236	234	215	245	190	230	188	210	22
	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	37	(2)
	其他	373	344	330	331	318	303	334	334	0

出口量	全球	912	907	1070	960	830	988	961	986	25
	美国	320	333	349	306	271	256	239	239	0
	巴西	131	195	242	174	145	270	258	280	22
	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	824	982	961	986	25
	孟加拉国	154	150	169	170	140	155	180	180	0
	中国	210	160	284	185	138	300	213	213	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	-6	-7	0	0	0
	库存调整	1	-3	1	1	2	1	0	1	1
期末库存	全球	1795	2061	1948	1874	1952	1861	1869	1878	9
	中国	888	902	937	860	844	871	868	868	0
	美国	108	162	79	100	101	69	105	107	2
全球除中国库存消费比%		50.96	73.38	58.45	57.85	68.67	59.42	59.05	59.42	0.37
中国库存消费比%		107.69	124.82	111.51	103.46	112.48	104.98	104.52	104.52	0.00
Cotlook A指数		84.35	71.33	84.96	131.68	101.62	92.02	80.92	80.67	(0.25)

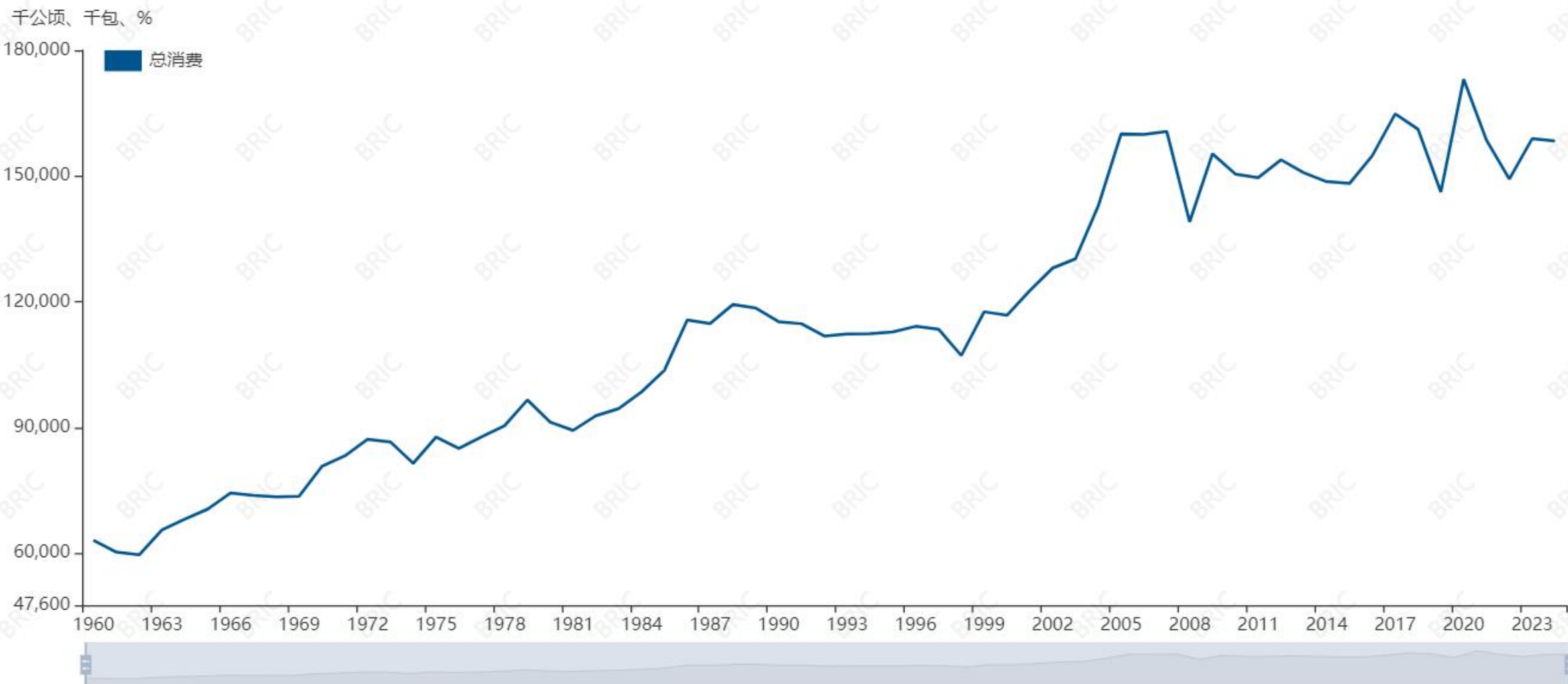
全球棉花供需平衡表 USDA

时间 ▼	收获面积 ▼	期初库存 ▼	产量 ▼	进口 ▼	总供应 ▼	出口 ▼	国内消费 ▼	总消费 ▼	期末库存 ▼	库存消费比 ▼
2024年	30854	74164	119446	42451	236061	42481	115893	158374	77908	49.19
2023年	31171	75901	112981	44005	232887	44605	114325	158930	74164	46.66
2022年	31599	70884	116302	37738	224924	36647	112641	149288	75901	50.84
2021年	32002	72724	114179	42917	229820	42785	115753	158538	70884	44.71
2020年	31431	83510	113605	48578	245693	48576	124533	173109	72724	42.01
2019年	34495	74250	119102	40729	234081	41207	104976	146183	88064	60.24
2018年	32682	78354	114522	42394	235270	41639	119544	161183	74250	46.07
2017年	33403	79472	122154	41372	242998	41607	123232	164839	78354	47.53
2016年	29879	90215	106287	37781	234283	38115	116760	154875	79472	51.31

全球棉花-平衡表

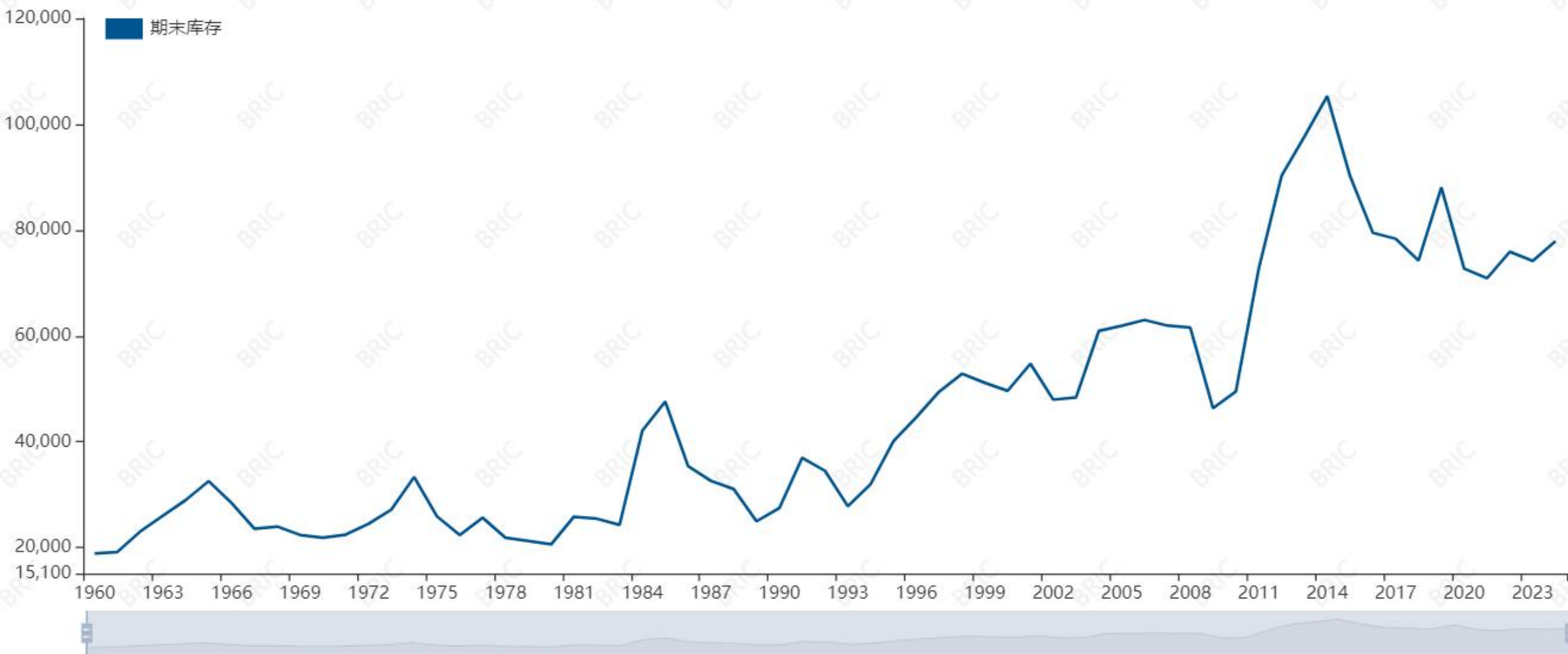


全球棉花-总消费



全球棉花-期末库存

千公顷、千包、%



中国棉花供需平衡表

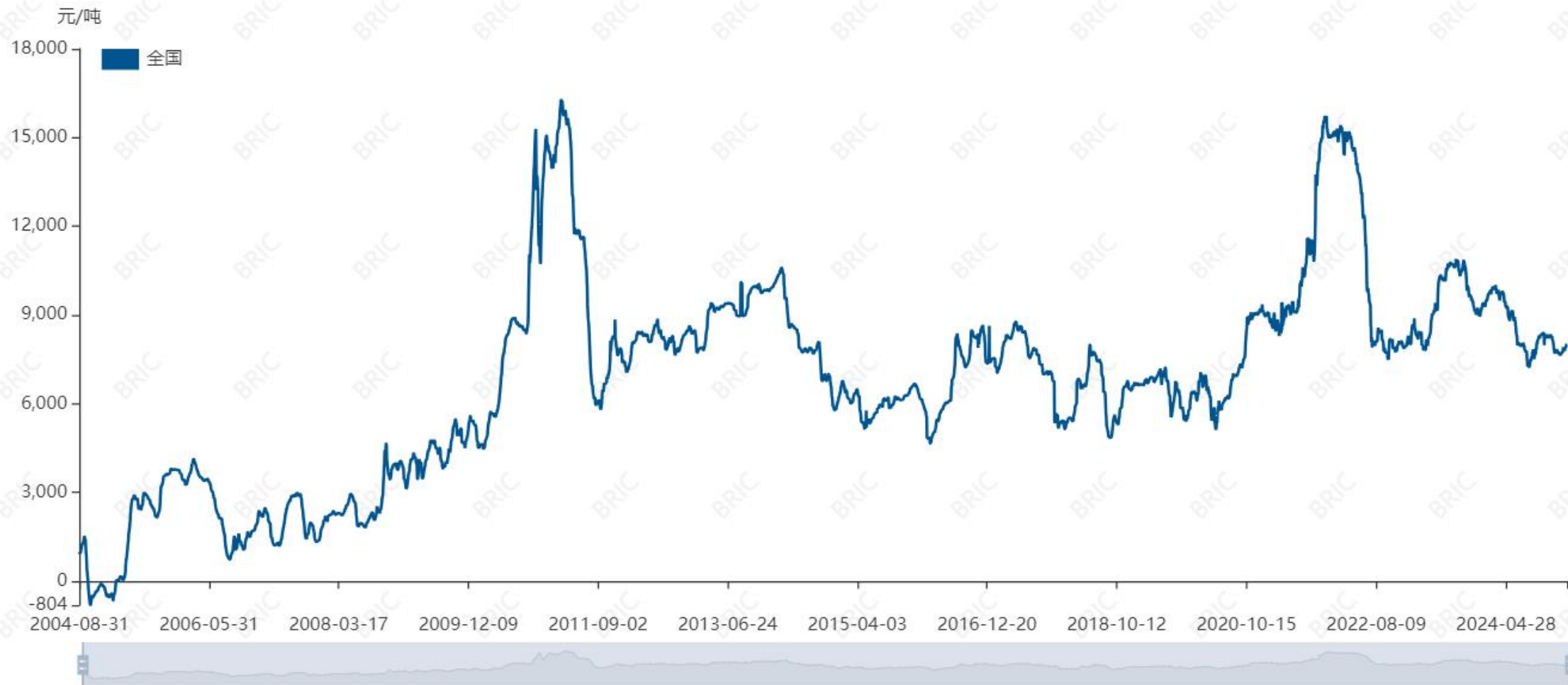
	2022/23	2023/24 (3 月估计)	2024/25 (2 月预测)	2024/25 (3 月预测)
万吨 (10000 tons)				
期初库存	713	712	828	828
千公顷 (1000 hectares)				
播种面积	3000	2788	2838	2838
收获面积	3000	2788	2838	2838
公斤/公顷 (kg per hectare)				
单产	1992	2015	2172	2172
万吨 (10000 tons)				
产量	598	562	616	616
进口	143	325	170	170
消费	740	769	780	780
出口	2	1	3	3
期末库存	712	828	831	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。

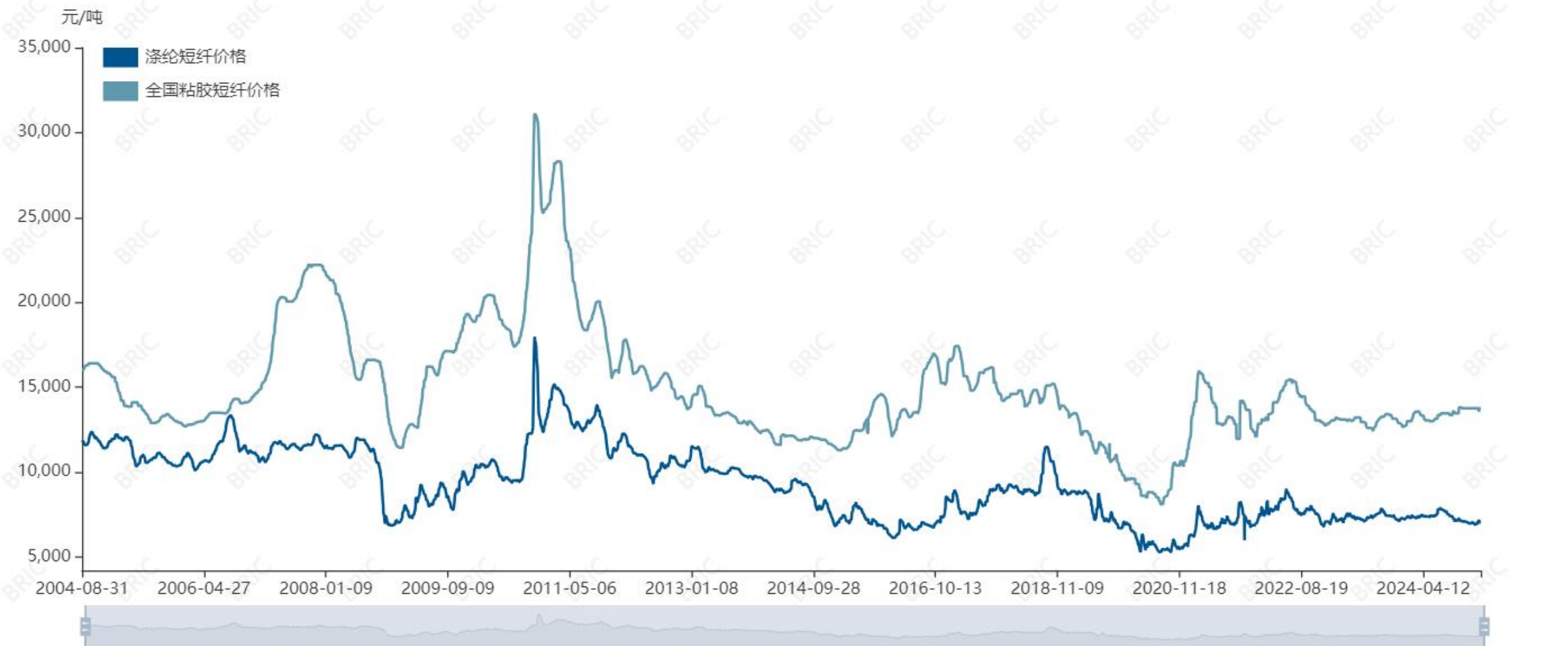
数据来源：农业部

短纤和涤纶价格情况

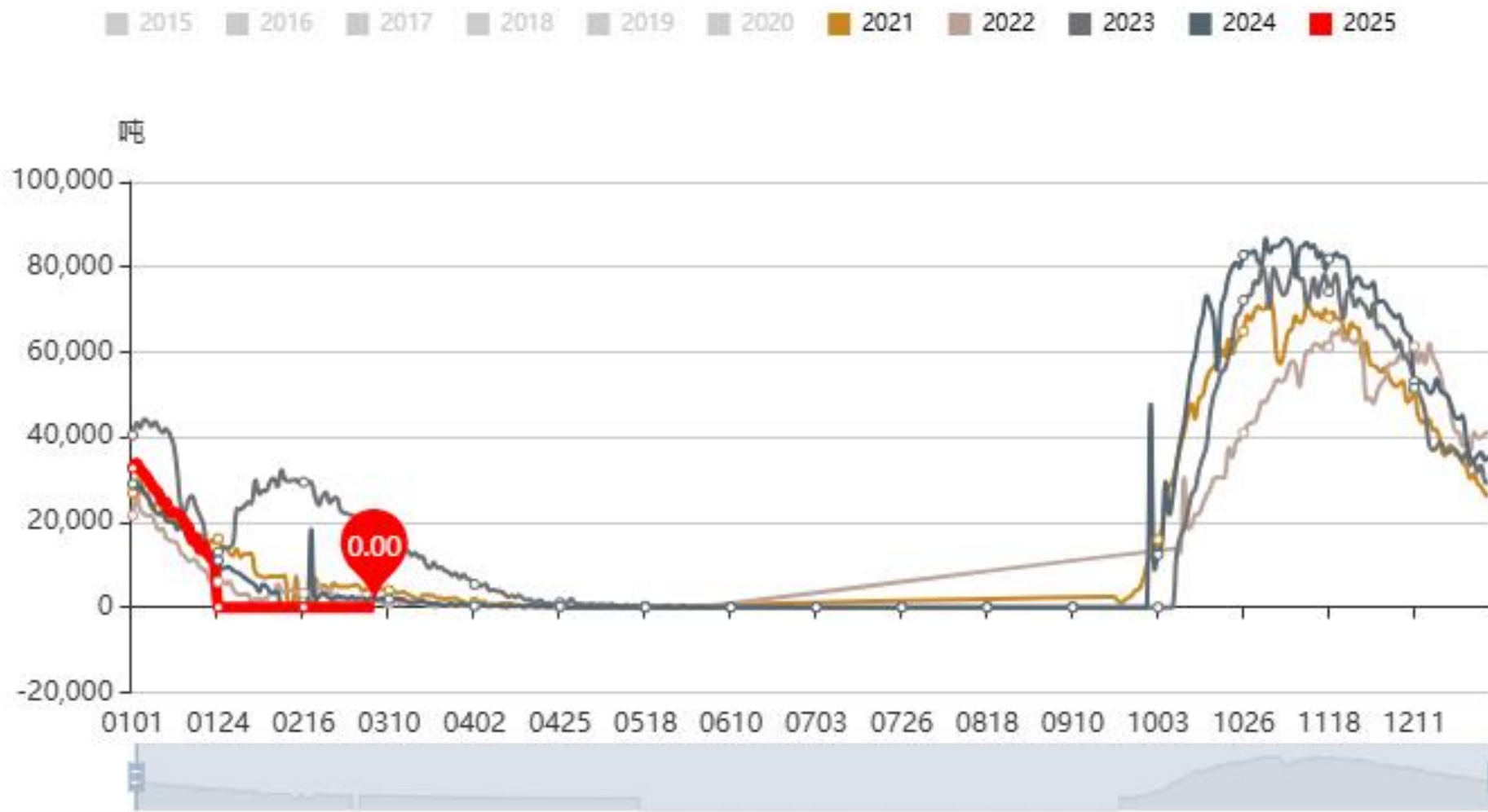
化纤-棉涤价差



化纤-粘胶短纤价格

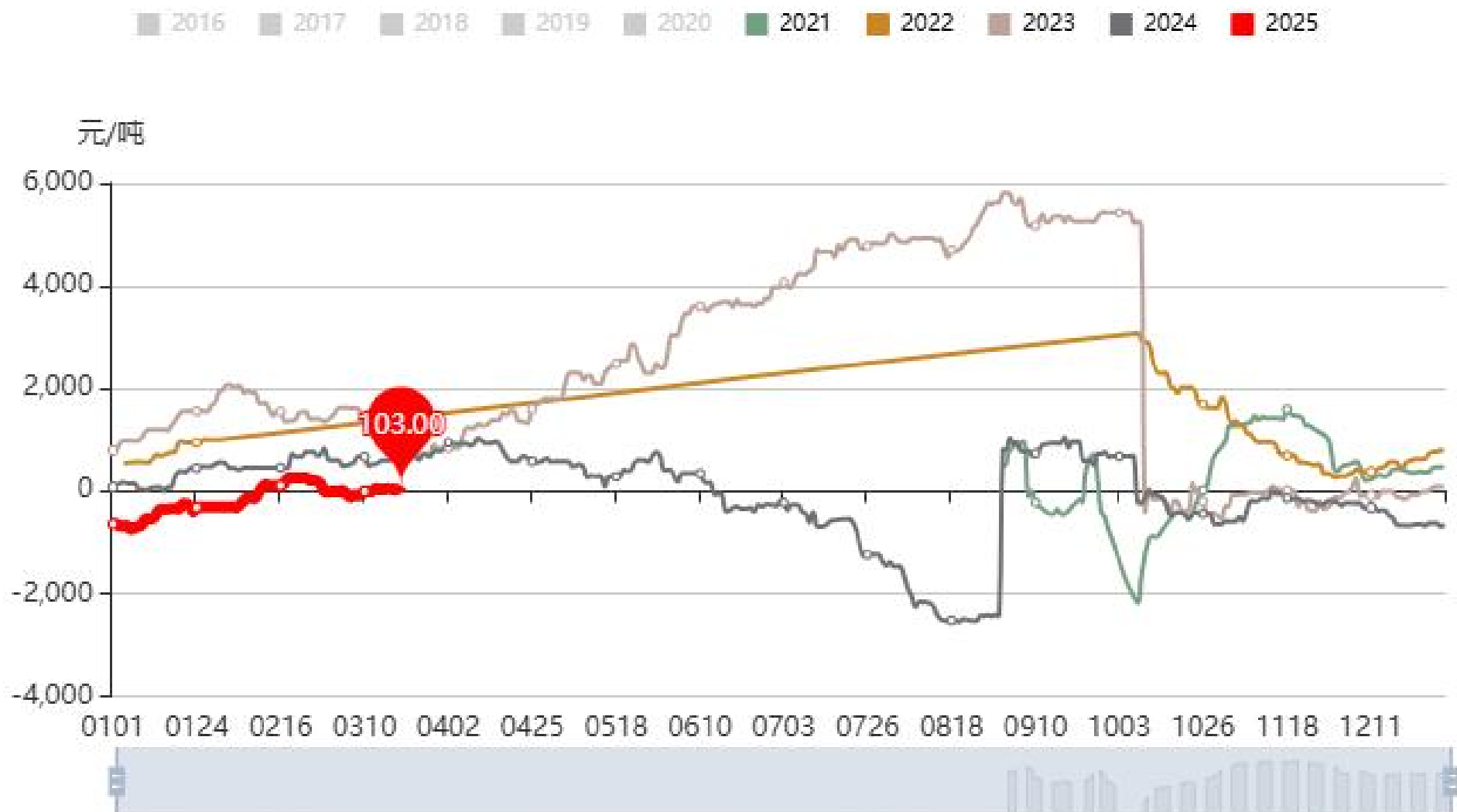


新疆棉：轧花厂：加工量（日）



数据来源：大越整理

轧花厂：加工利润（日）



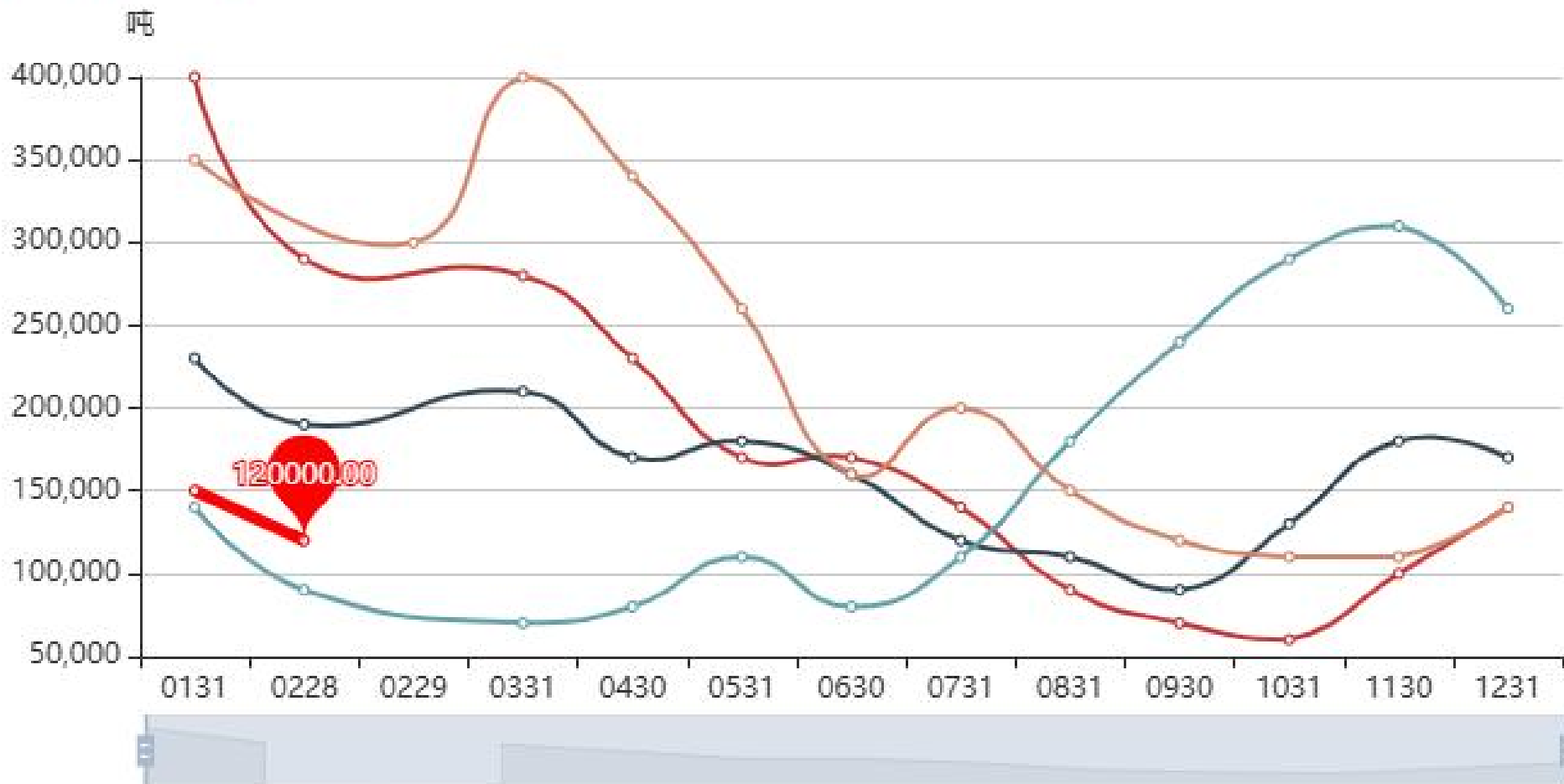
纺纱：纺纱厂：即期利润：中国（日）

2017 2018 2019 2020 2021 2022 2023 2024 2025



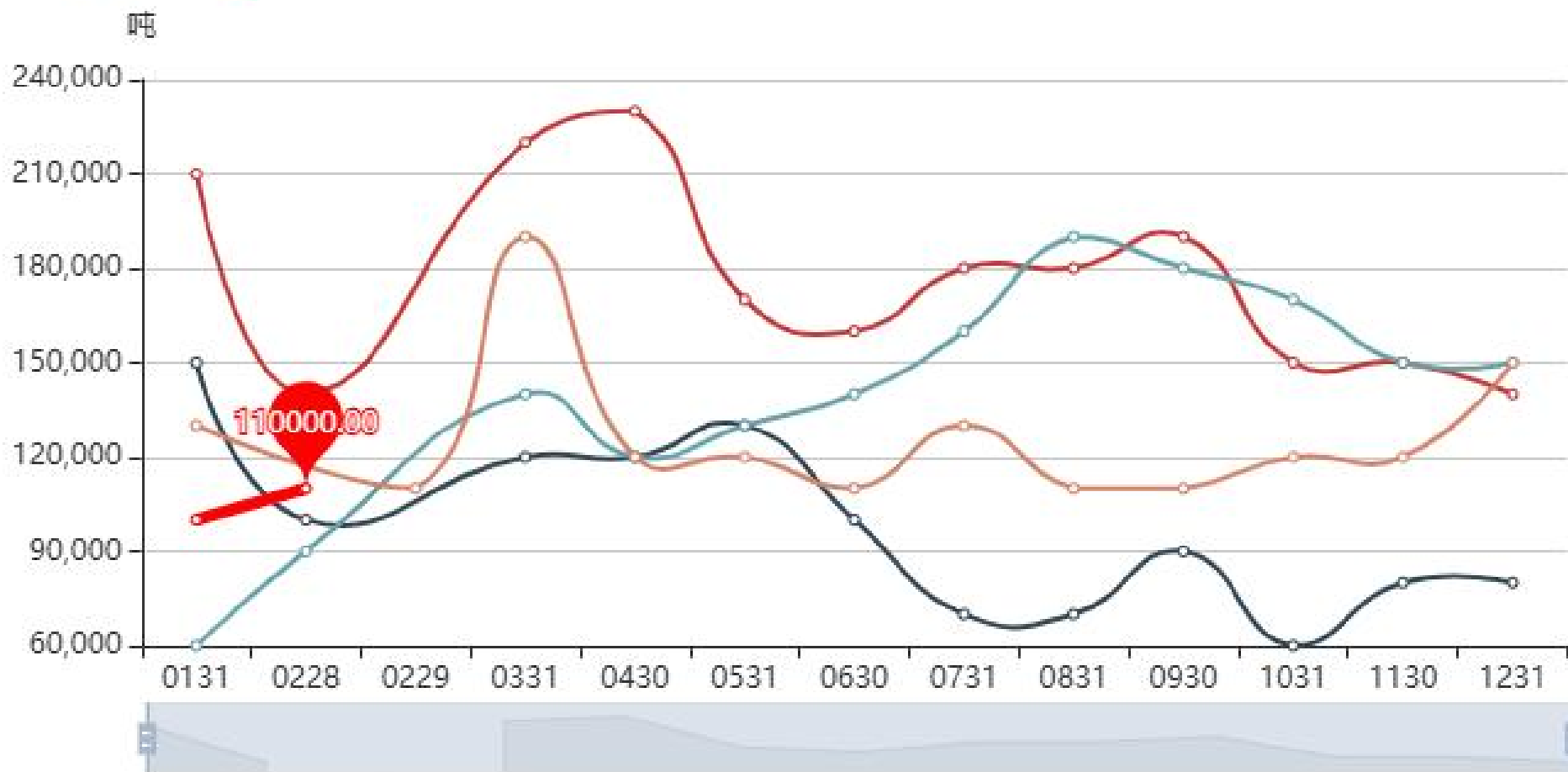
进口数量:棉花:当月值

2010 2011 2012 2013 2014 2015 2016 2017 2018 2019 2020 2021 2022
2023 2024 2025



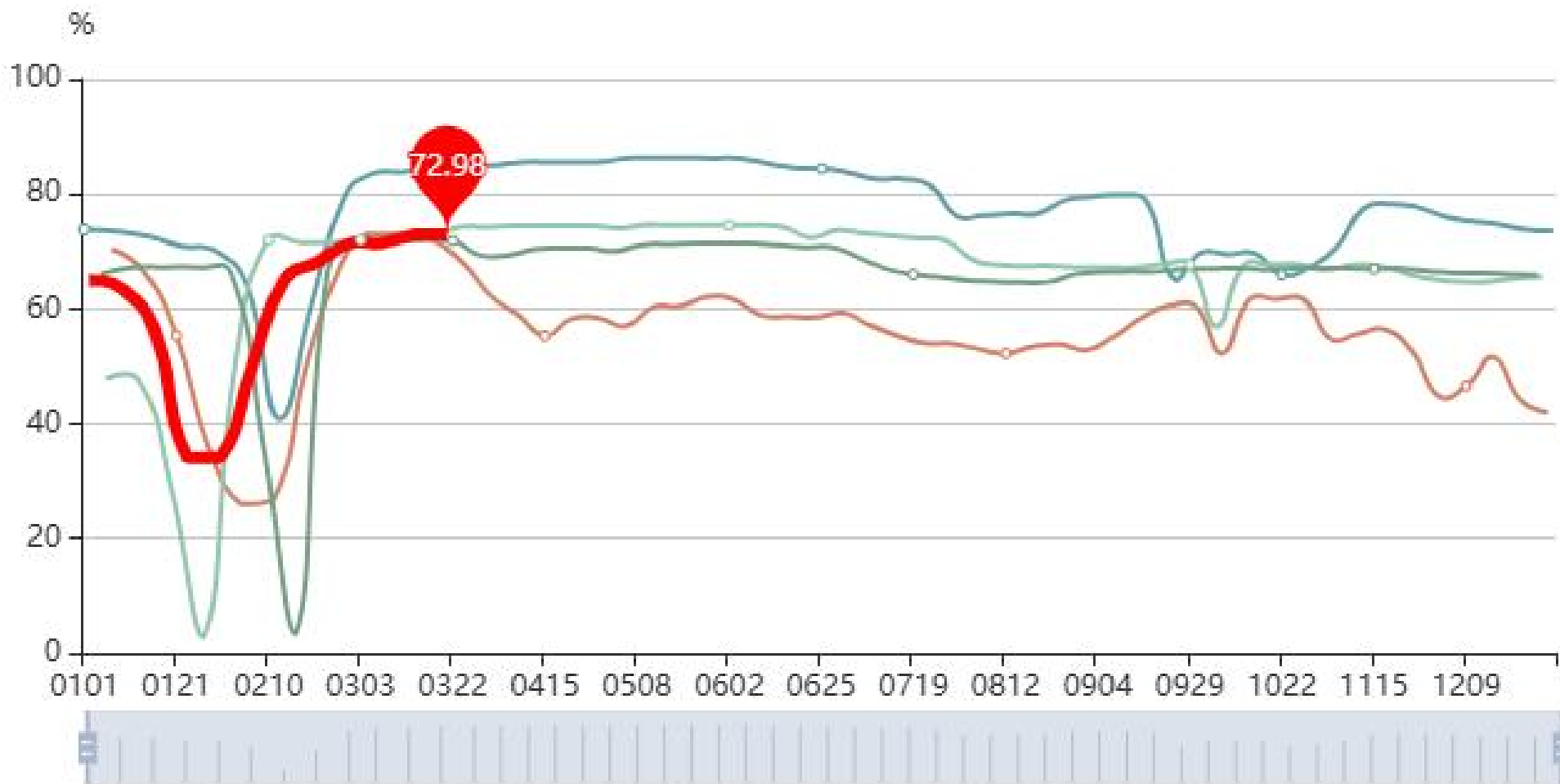
中国:进口数量:棉纱线:当月值

2010 2011 2012 2013 2014 2015 2016 2017 2018 2019 2020 2021 2022
2023 2024 2025



纯棉纱：开工率：中国（周）

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



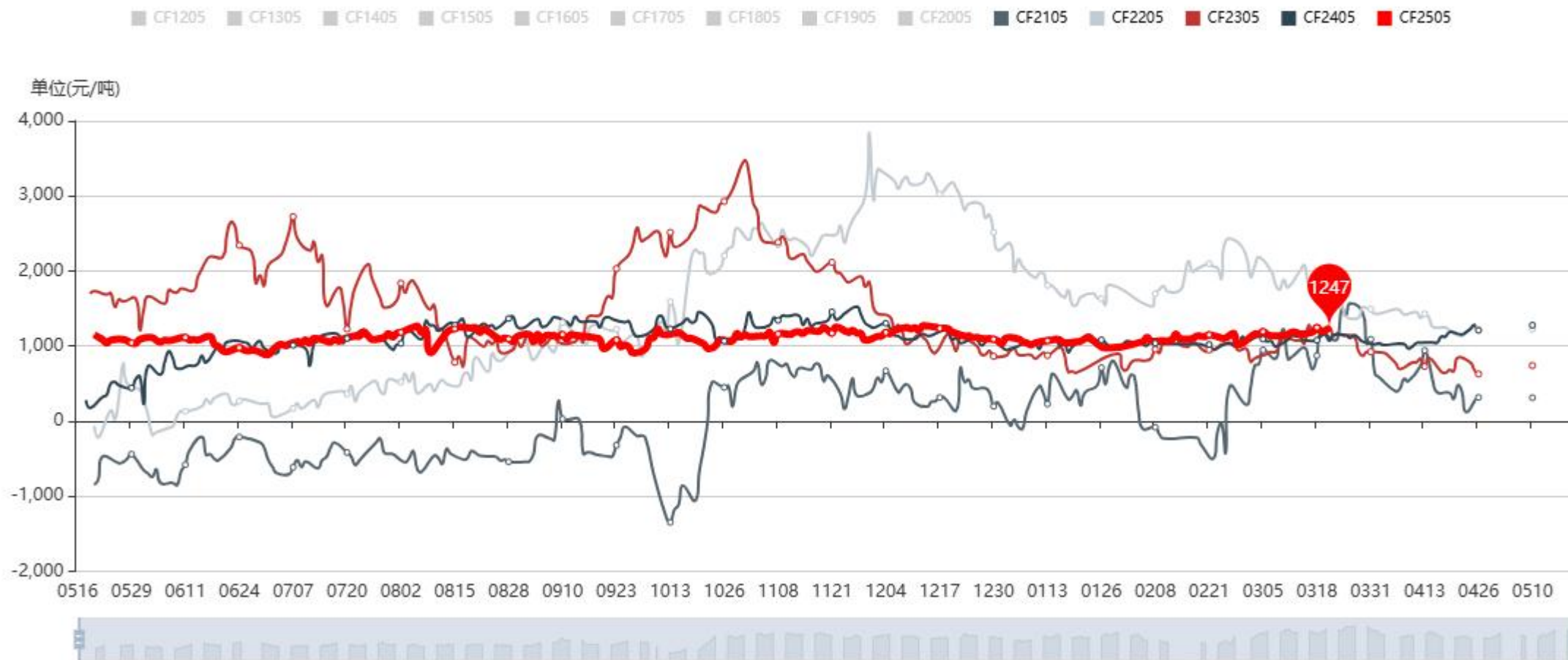
织布厂：开机率（周）

2018 2019 2020 2021 2022 2023 2024 2025



1、基差

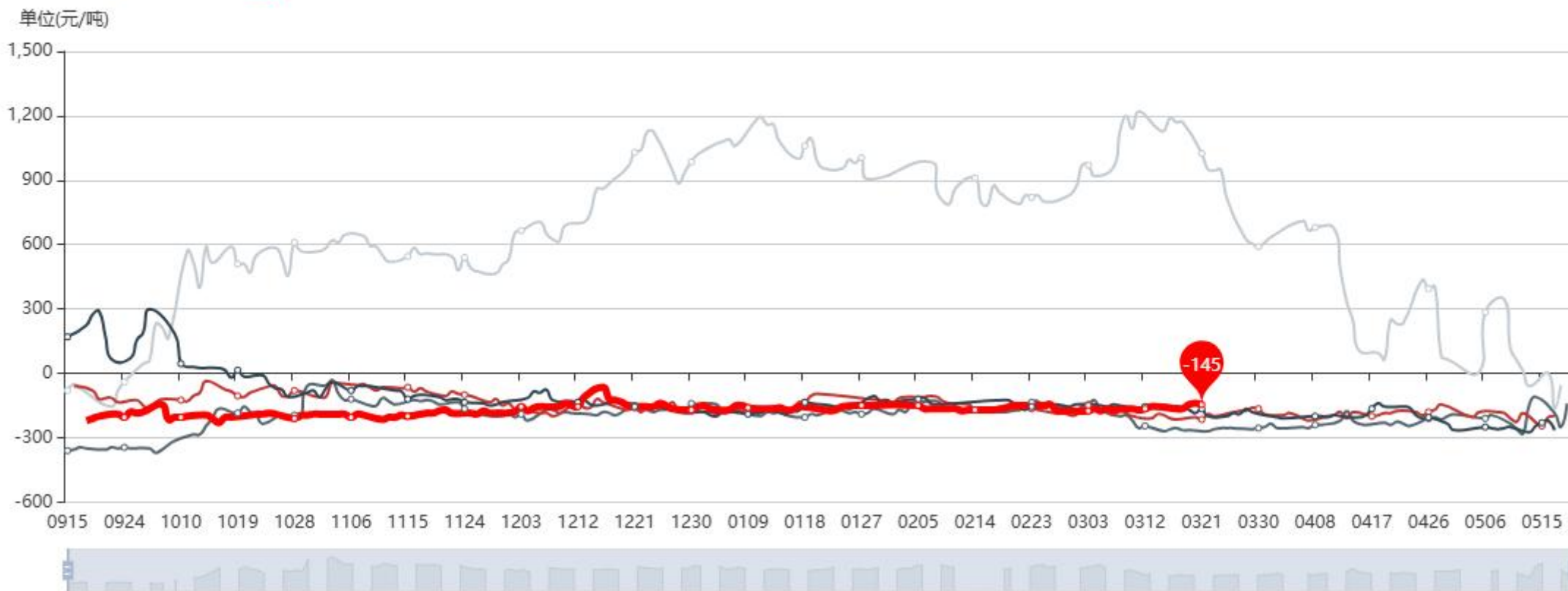
棉花05基差



2、价差

棉花05 -09 价差

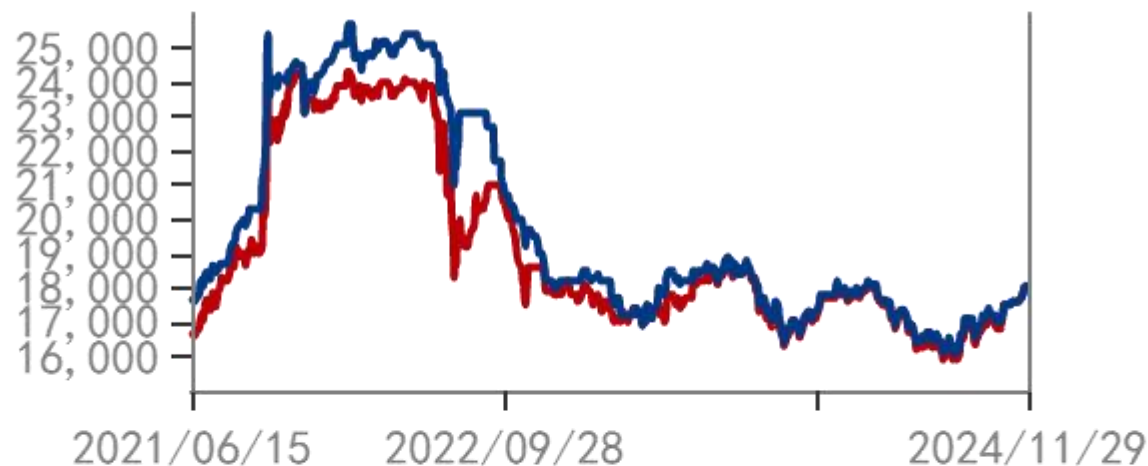
CF1205-CF1209 CF1305-CF1309 CF1405-CF1409 CF1505-CF1509 CF1605-CF1609 CF1705-CF1709 CF1805-CF1809 CF1905-CF1909 CF2005-CF2009 CF2105-CF2109 CF2205-CF2209
CF2305-CF2309 CF2405-CF2409 CF2505-CF2509



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）

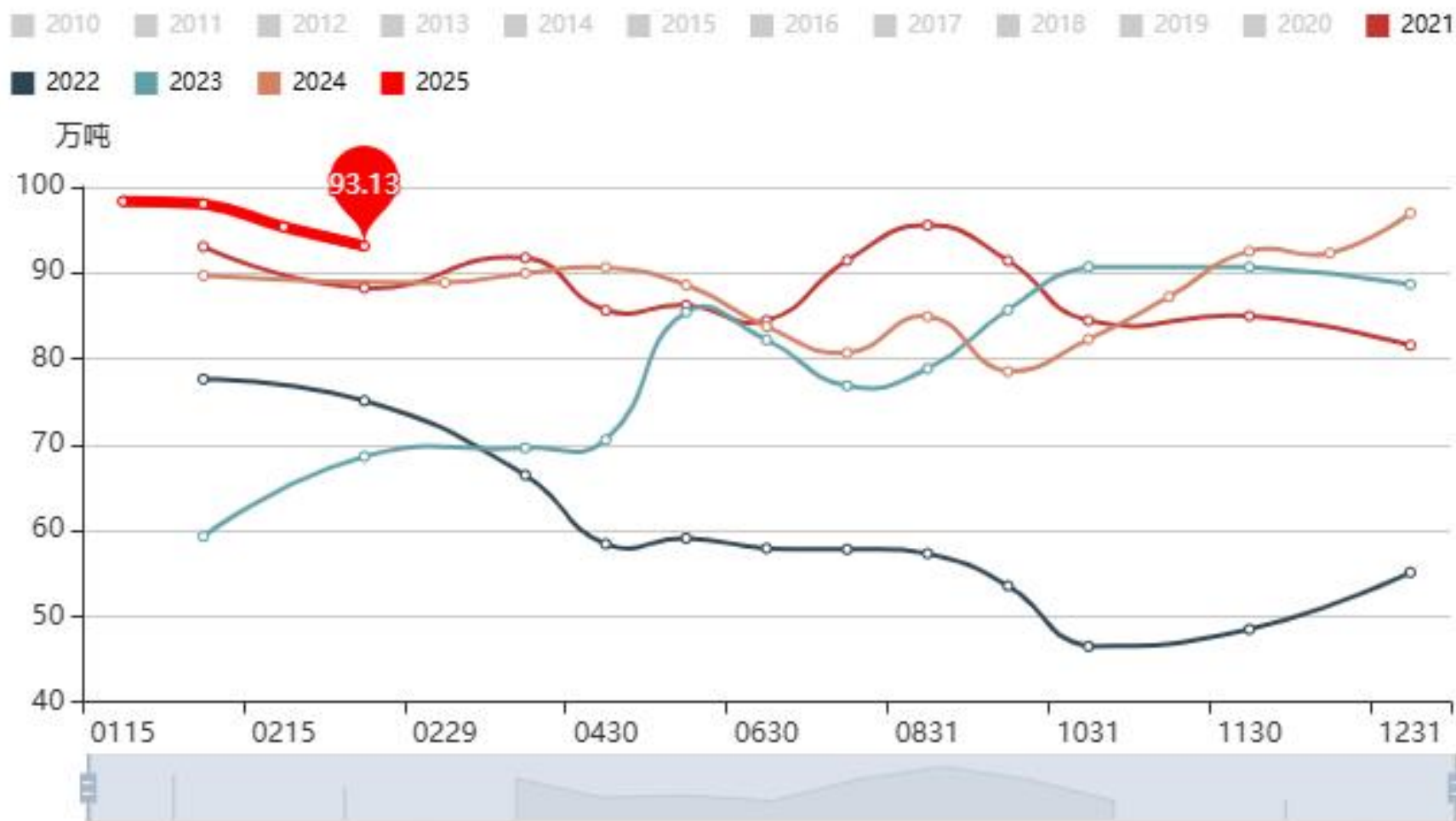
— 棉花：进口：M1-1/8：强力29：澳大利亚产：市场价：青岛港（日）



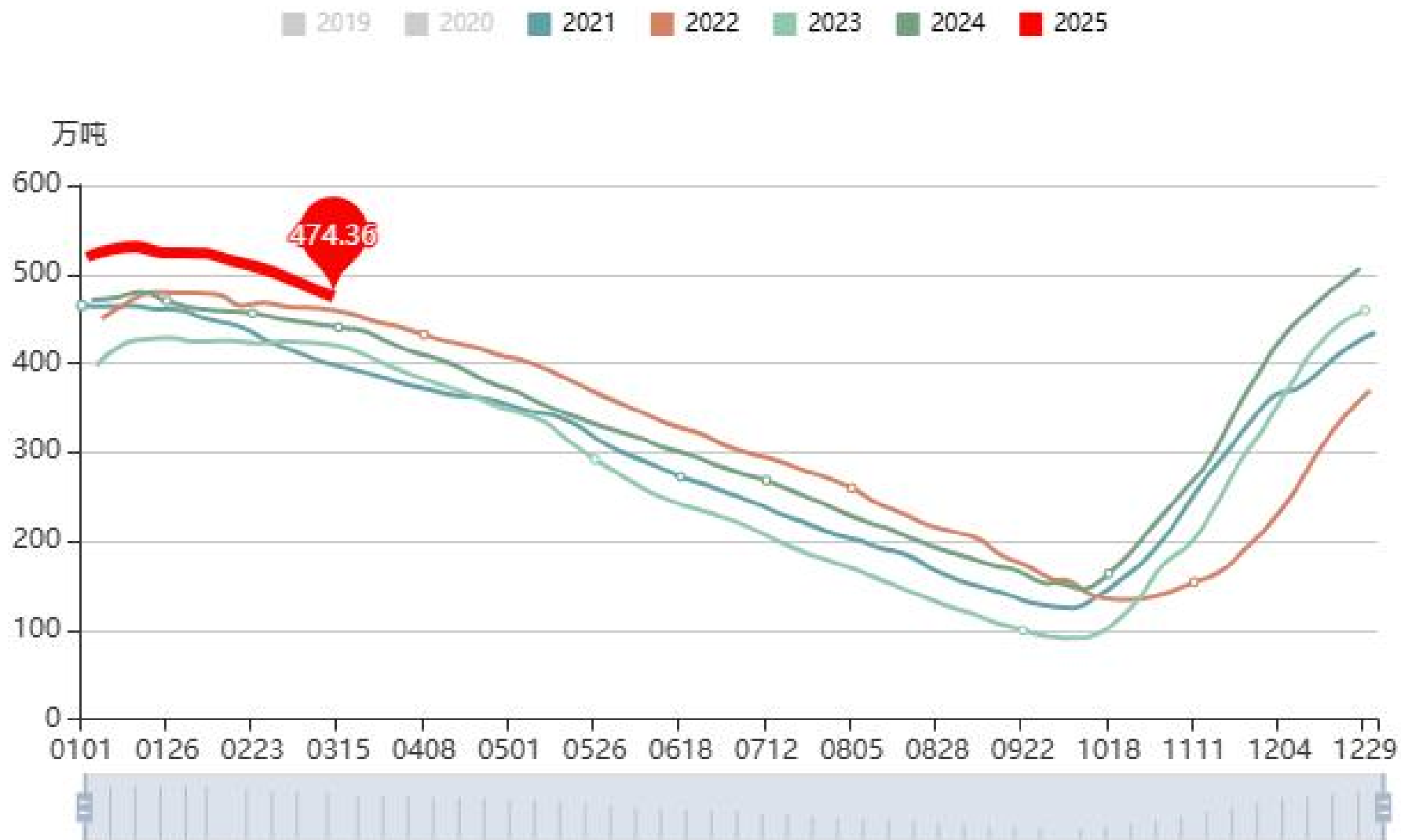
数据来源：钢联数据

5、工业库存（月）

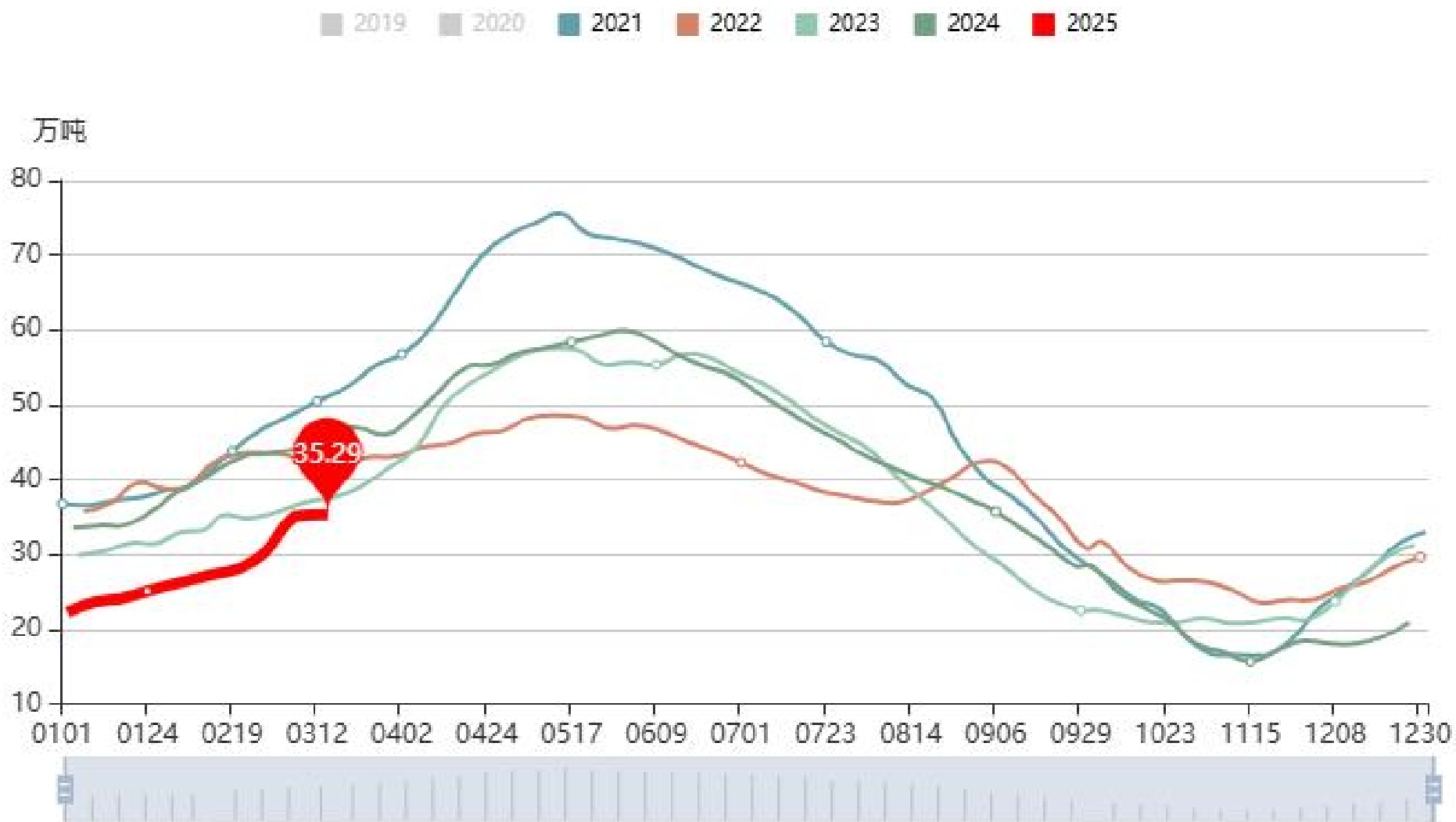
工业库存:棉花



棉花：商业库存：中国（周）



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