

棉花早报——2025年5月28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：中美谈判取得进展，互降关税。USDA5月报：25/26年度产量下降，消费增加，期末库存不变。海关：4月纺织品服装出口241.9亿美元，同比增1.5%。4月份我国棉花进口6万吨，同比减少82.2%；棉纱进口12万吨，同比减少1.4%。农村部4月24/25年度：产量616万吨，进口150万吨，消费760万吨，期末库存831万吨。中性。
- 2、基差：现货3128b全国均价14595，基差1265（09合约），升水期货；偏多。
- 3、库存：中国农业部24/25年度4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：中美谈判互降关税，90天窗口期，外贸纺织企业启动抢出口生产，郑棉主力09短期反弹至前期缺口附近，上方卖压增加，进一步上冲动力减弱，短期维持13200-13500区间横盘整理。

利多：前期中美互加关税减少，未来90天迎来外贸出口抢单期。期货价格接近历史低位。

利空：总体外贸订单下降，库存增加，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供参考之用，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）



USDA全球棉花产销存预测（同比统计）5月								
单位：万吨								
	2020/21	2021/22	2022/23	2023/24	2024/25	2025/26		
						5月	同比（%）	同比变化
产量								
中国	637.9	581.3	669.5	595.5	696.7	631.4	-9%	-65.3
印度	598.7	529.1	572.6	553	544.3	533.4	-2%	-10.9
巴西	300	235.6	255.2	317.2	370.1	397.4	7%	27.3
美国	318.1	381.5	315	262.7	313.8	315.7	1%	1.9
巴基斯坦	98	130.6	84.9	152.4	108.9	119.7	10%	10.8
澳大利亚	61	127.4	126.3	108.9	121.9	89.3	-27%	-32.6
土耳其	63.1	82.7	106.7	69.5	86	78.4	-9%	-7.6
其它	396.6	417.7	402	400.5	394.3	399.7	1%	5.4
合计	2473.5	2486	2532.2	2459.7	2636	2565	-3%	-71
消费								
中国	901.4	727.2	820.8	847	805.6	794.7	-1%	-10.9
印度	566.1	544.3	533.4	555.2	555.2	566.1	2%	10.9
巴基斯坦	237.3	233	189.4	211.2	230.8	230.8	0%	0
孟加拉	189.4	191.6	167.6	168.7	180.7	185.1	2%	4.4
越南	158.9	145.9	140.4	143.7	167.6	174.2	4%	6.6
土耳其	181.8	187.2	163.3	143.7	154.6	163.3	6%	8.7
巴西	70.8	69.4	67.8	68.9	71.8	76.2	6%	4.4
其它	405.5	421.5	369.4	361.3	374	380.5	2%	6.5
合计	2711.2	2520	2452.3	2499.6	2540.4	2570.8	1%	30.4

进口								
孟加拉	182.9	194	152.4	164.9	178.5	185.1	4%	6.6
越南	158.7	144.4	140.9	143.4	167.8	174.2	4%	6.6
中国	278.8	169.4	135.7	326.1	130.8	152.4	17%	21.8
巴基斯坦	117.8	98	98	69.7	126.3	108.9	-14%	-17.4
土耳其	118	120.3	91.2	77.8	93.8	108.9	16%	15.3
印度	18.4	21.8	37.8	19.3	56.6	65.3	15%	8.7
印度尼西亚	50.2	56.1	36.2	40.2	41.4	43.5	5%	2.1
其它	135.3	140.5	129.7	117.9	130.2	137.6	6%	7.4
合计	1057.7	934.4	821.7	959.1	924.9	975.9	6%	51
出口								
巴西	239.8	168.2	144.9	268	280.9	304.8	9%	23.9
美国	349.5	305.9	271.1	255.8	241.7	272.2	13%	30.5
澳大利亚	34.4	77.8	134.7	125	115.4	106.7	-8%	-8.7
印度	134.8	81.5	23.9	50.3	30.5	32.7	7%	2.2
马里	15.2	28.3	16.3	25.6	22.3	28.3	27%	6
贝宁	34.2	38.8	23.9	22.9	25	26.1	4%	1.1
土耳其	12.7	12.3	18.7	30.2	26.1	21.8	-16%	-4.3
其它	237.1	218.7	164.3	193.1	182.4	183.5	1%	1.1
合计	1057.6	931.5	797.9	970.9	924.3	976	6%	51.7
期末库存								
中国	736.6	743.9	726.2	799.5	819.1	806	-2%	-13.1
印度	257.8	182.8	235.7	202.5	217.7	217.7	0%	0
美国	79.5	100.2	101.2	68.6	104.5	113.2	8%	8.7
巴西	46.1	44.6	87.3	67.7	85.3	101.7	19%	16.4
澳大利亚	54.8	108.8	104.7	92.4	103.1	88.9	-14%	-14.2
阿根廷	32.4	33.9	40	47.5	49.6	55.6	12%	6
孟加拉	53.9	49.6	37.7	37.3	38.4	41.7	9%	3.3
其它	322.5	280	320.4	290.7	289.4	281.6	-3%	-7.8
合计	1583.6	1543.8	1653.2	1606.1	1707.1	1706.5	0%	-0.6

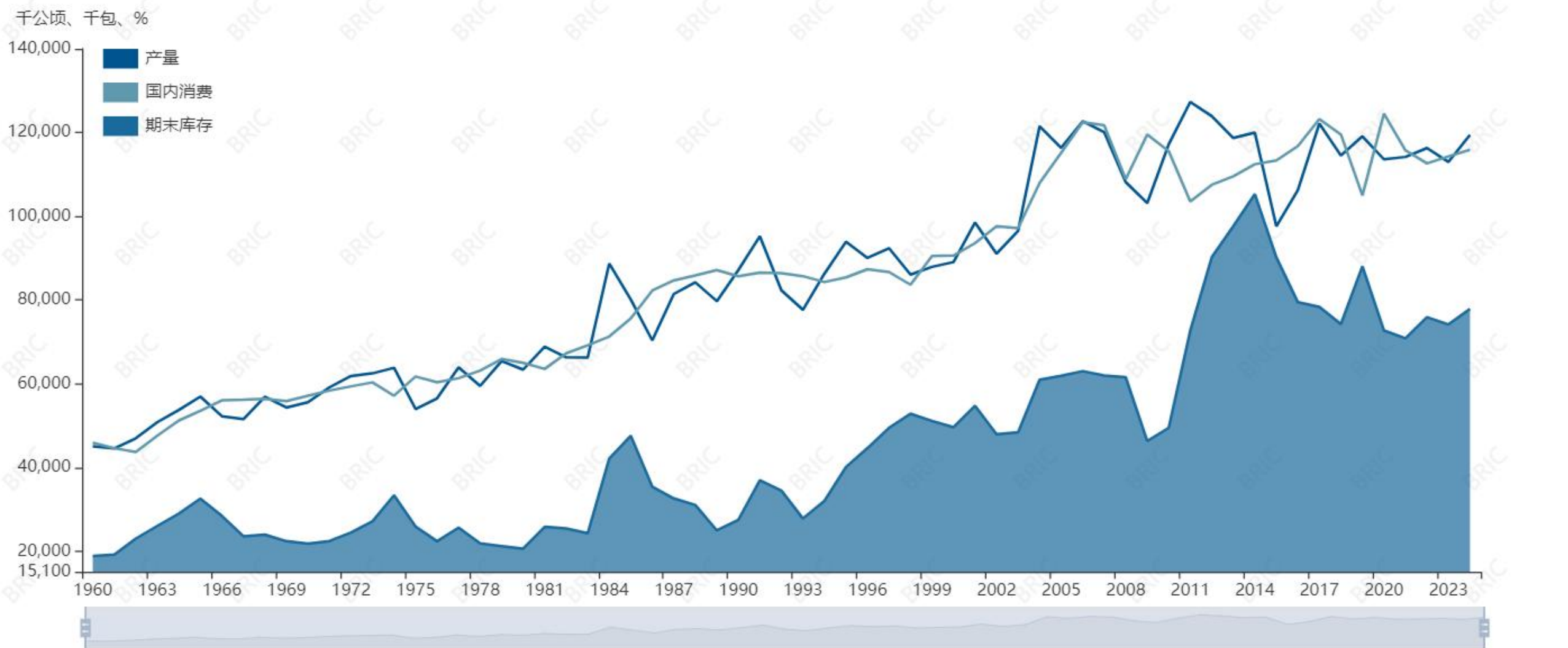
数据来源：美国农业部

制表：上海国际棉花交易中心

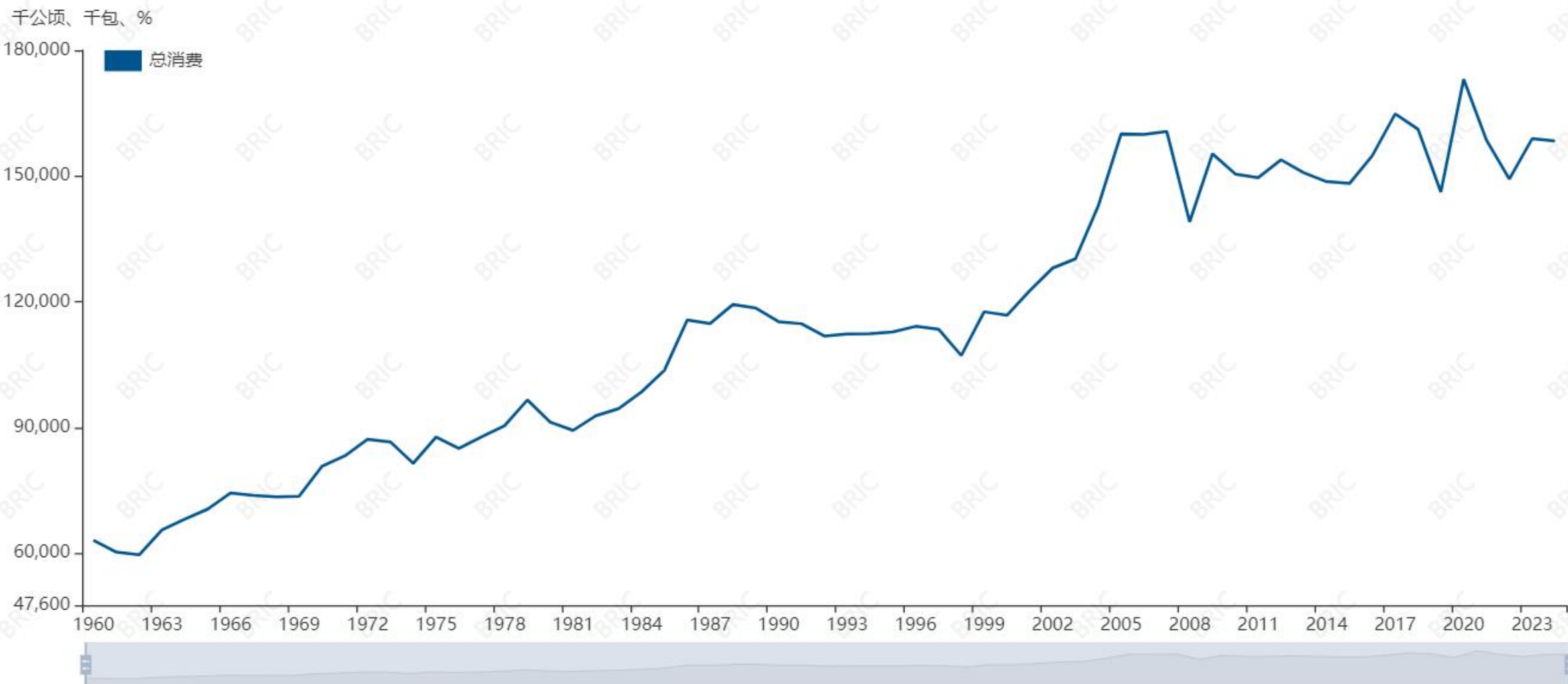
全球棉花供需平衡表 USDA

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

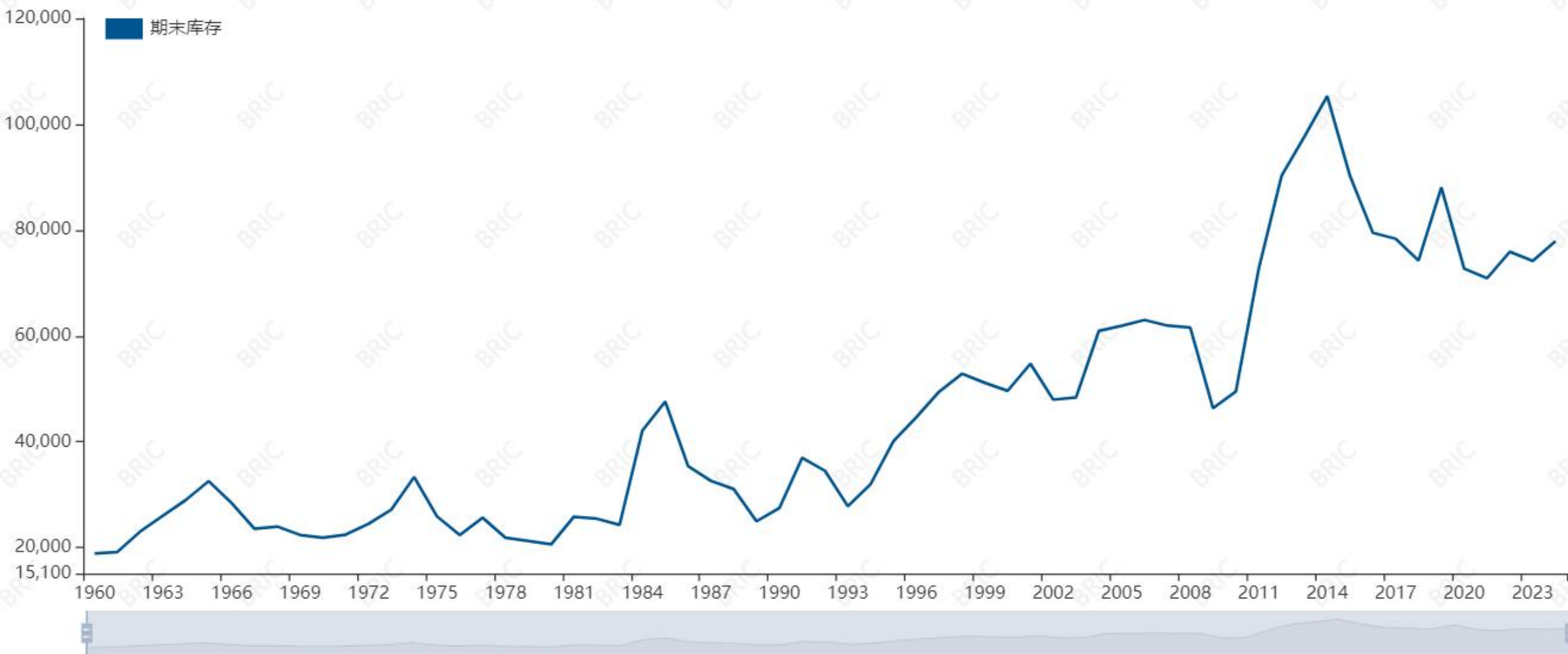


全球棉花-总消费



全球棉花-期末库存

千公顷、千包、%



中国棉花供需平衡表

	2023/24	2024/25 (4月估计)	2024/25 (5月估计)	2025/26 (5月预测)
万吨 (10000 tons)				
期初库存	712	828	828	831
千公顷 (1000 hectares)				
播种面积	2788	2838	2838	2878
收获面积	2788	2838	2838	2878
公斤/公顷 (kg per hectare)				
单产	2015	2172	2172	2172
万吨 (10000 tons)				
产量	562	616	616	625
进口	325	150	150	140
消费	769	760	760	740
出口	1	3	3	3
期末库存	828	831	831	853
元/吨 (yuan per ton)				
国内棉花3128B均价	16692	15000-17000	15000-17000	15000-17000
美分/磅 (cents per pound)				
Cotlook A 指数	90.6	75-100	75-100	75-100

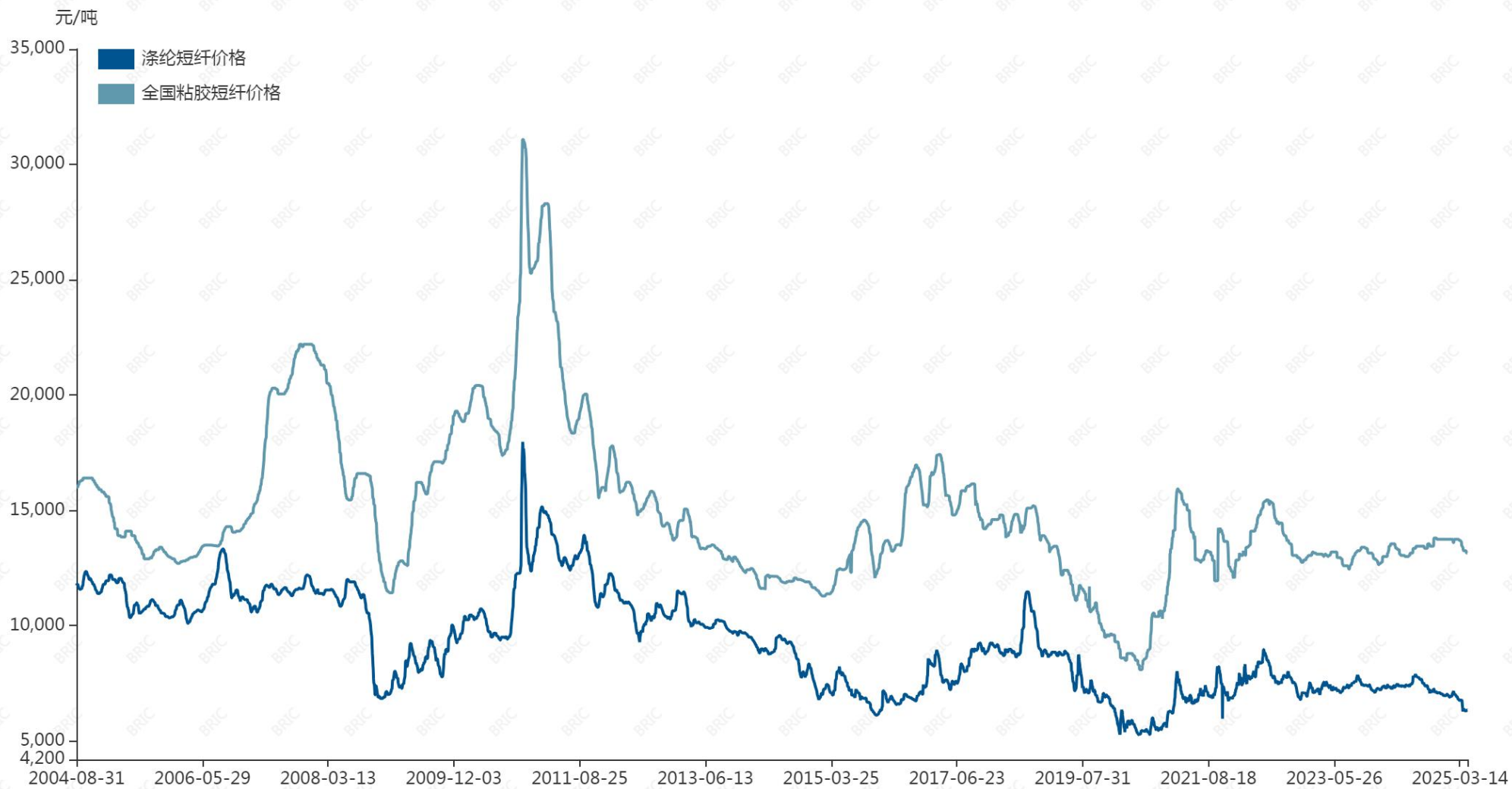
注释：棉花市场年度为当年9月至下年8月。

数据来源：农业部

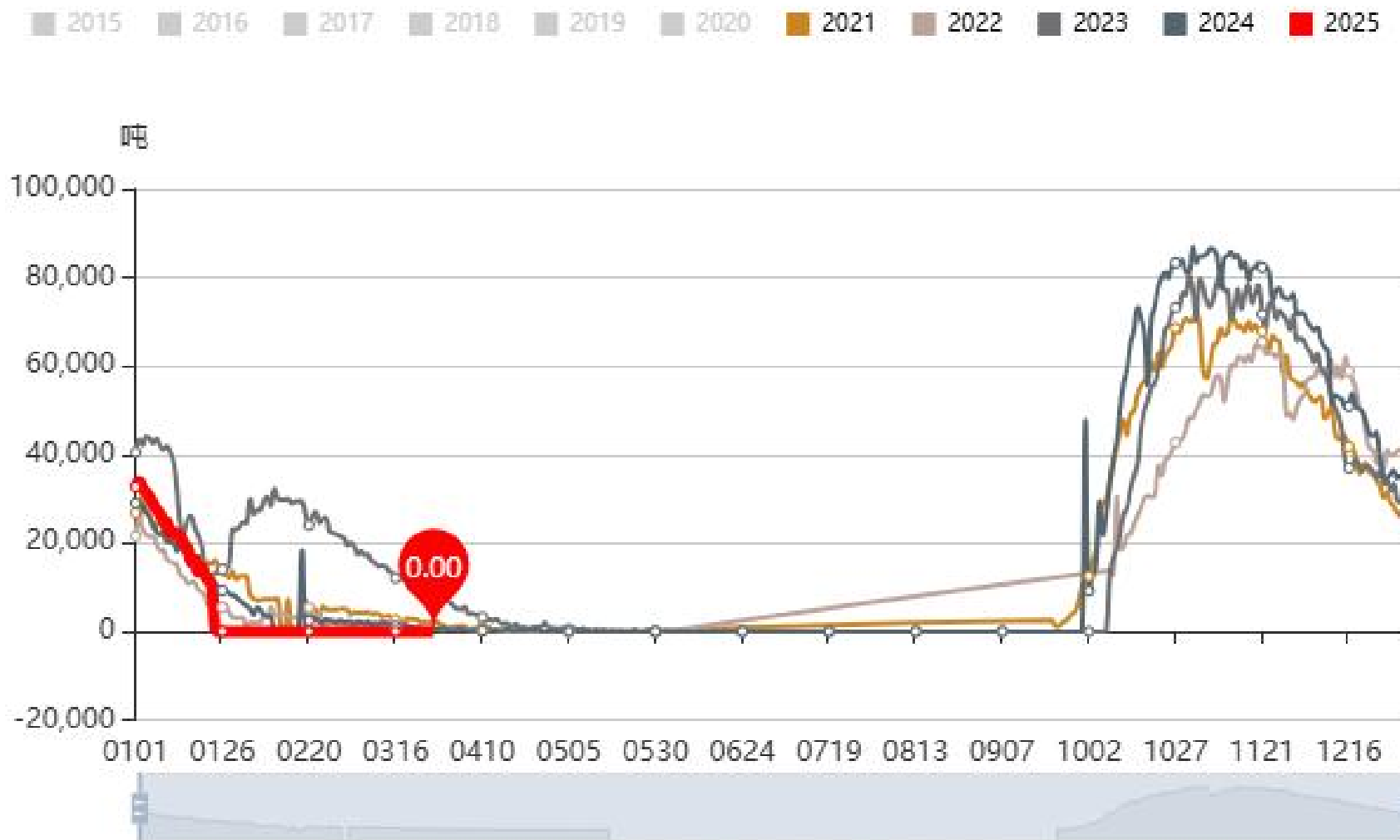
短纤和涤纶价格情况



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

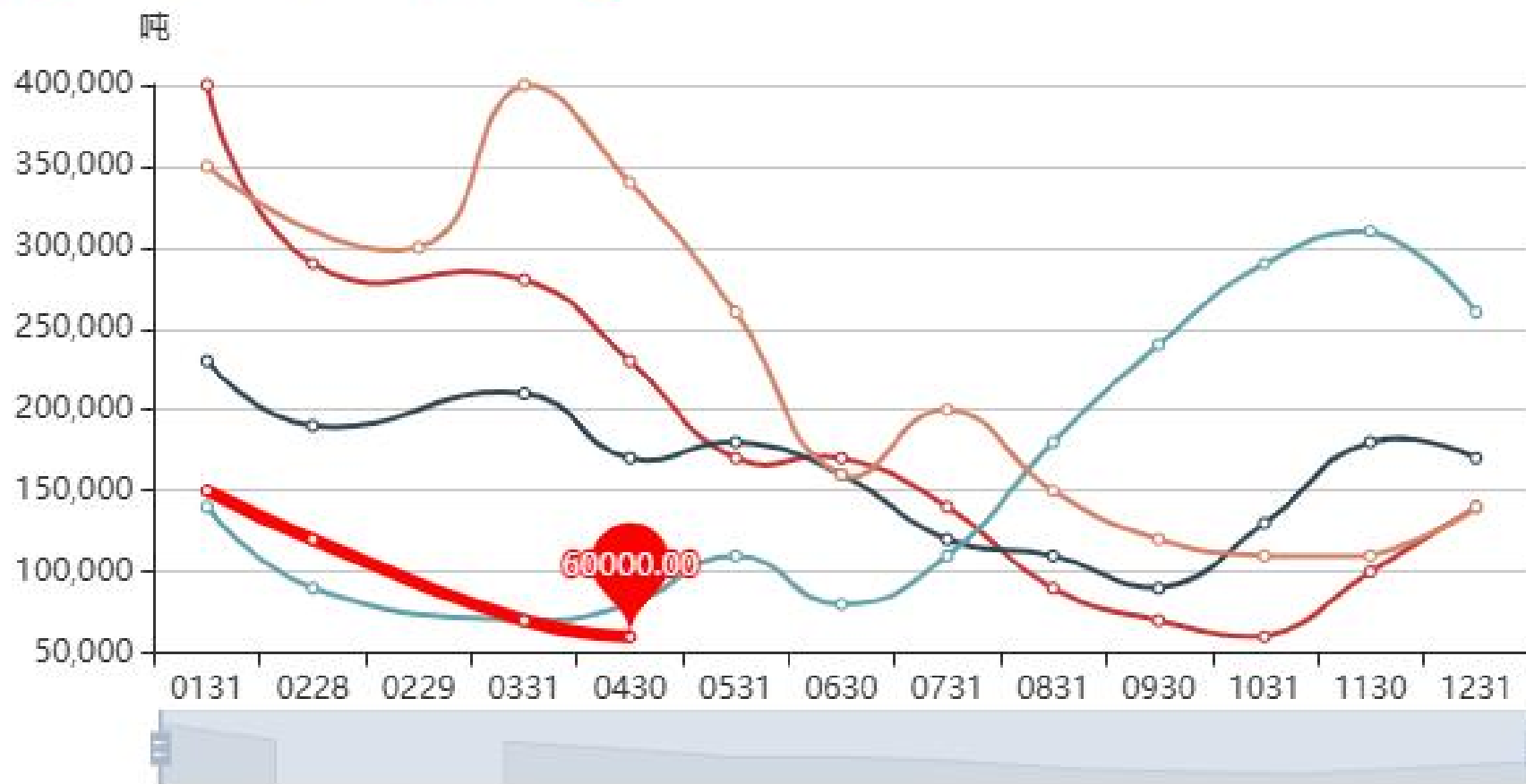


纺纱：纺纱厂：即期利润：中国（日）



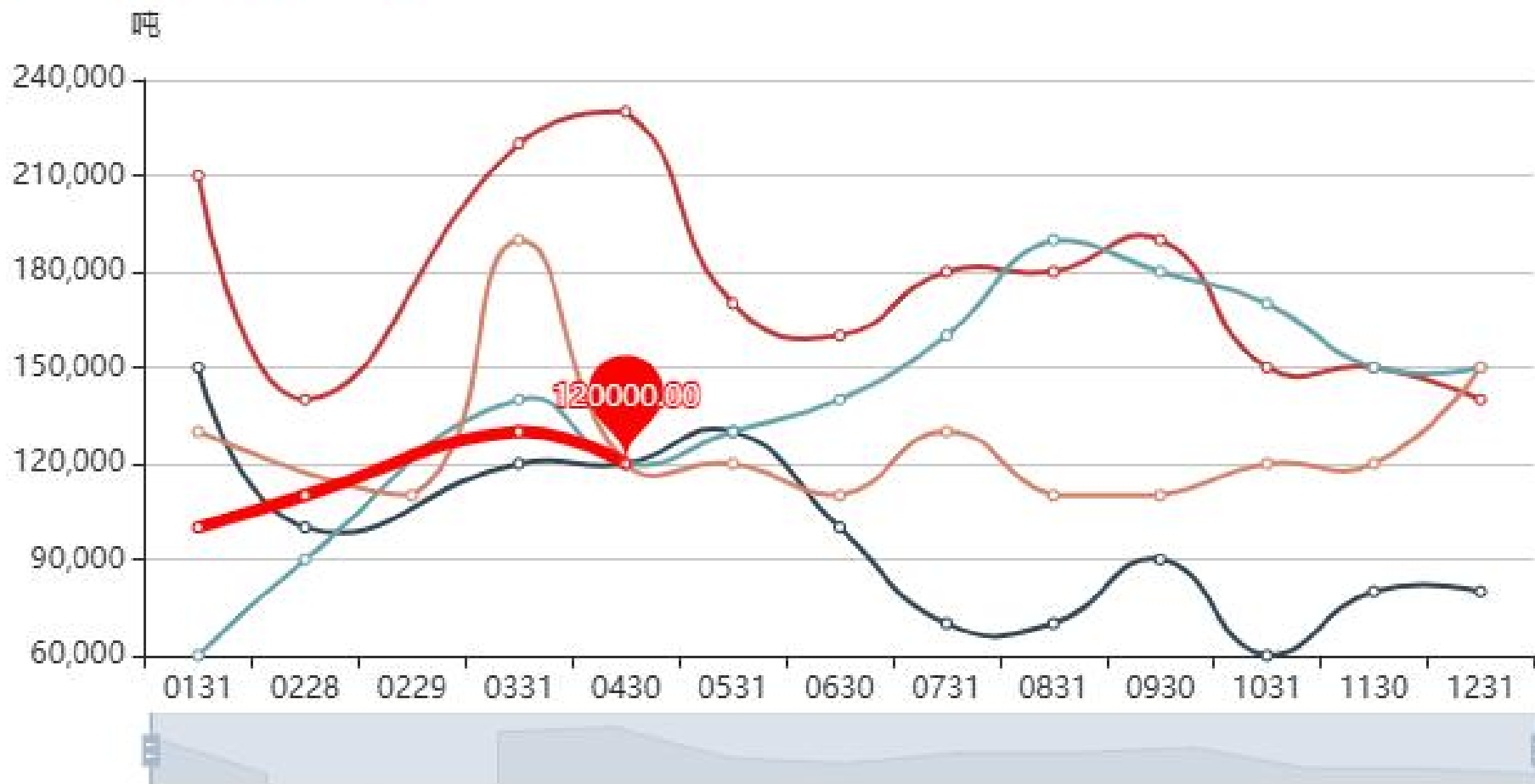
进口数量:棉花:当月值

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



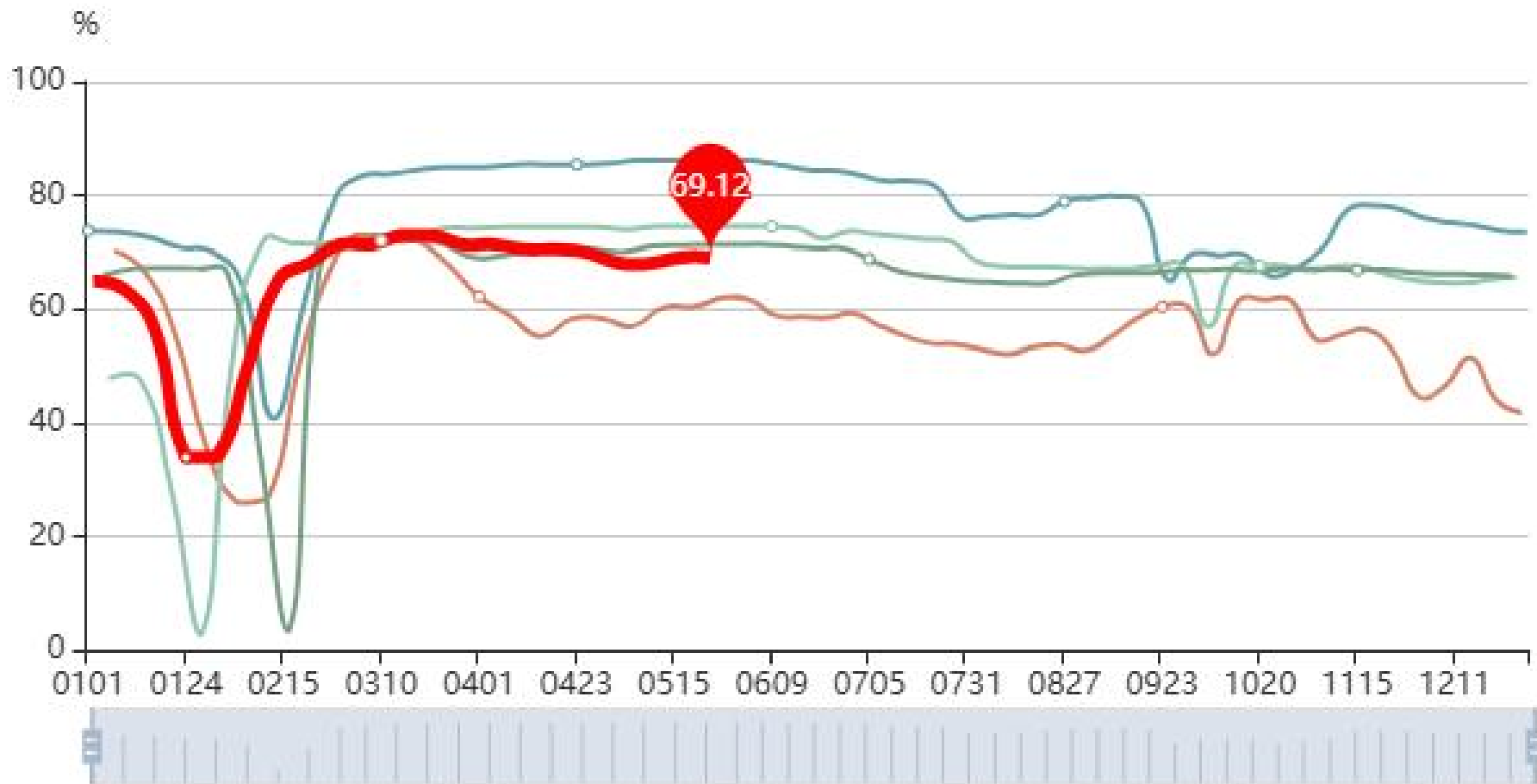
中国:进口数量:棉纱线:当月值

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



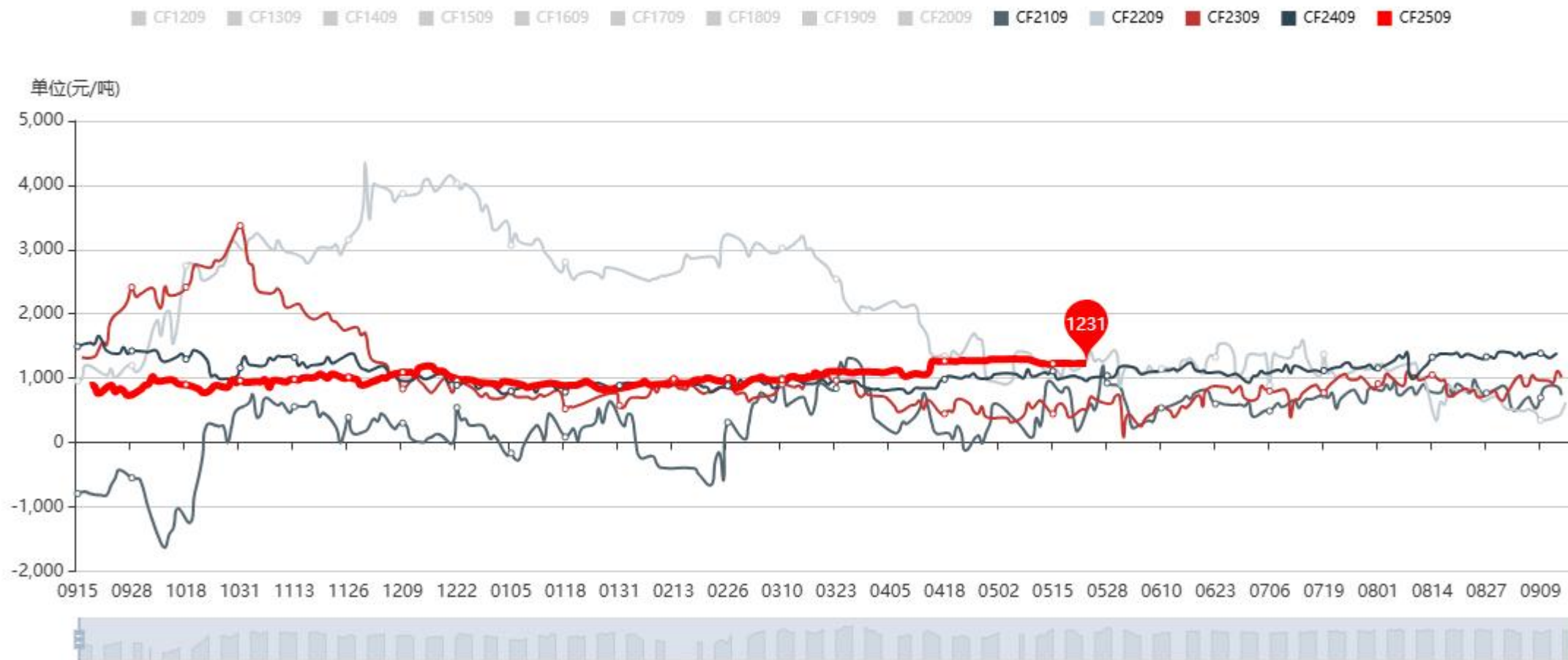
织布厂：开机率（周）

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



1、基差

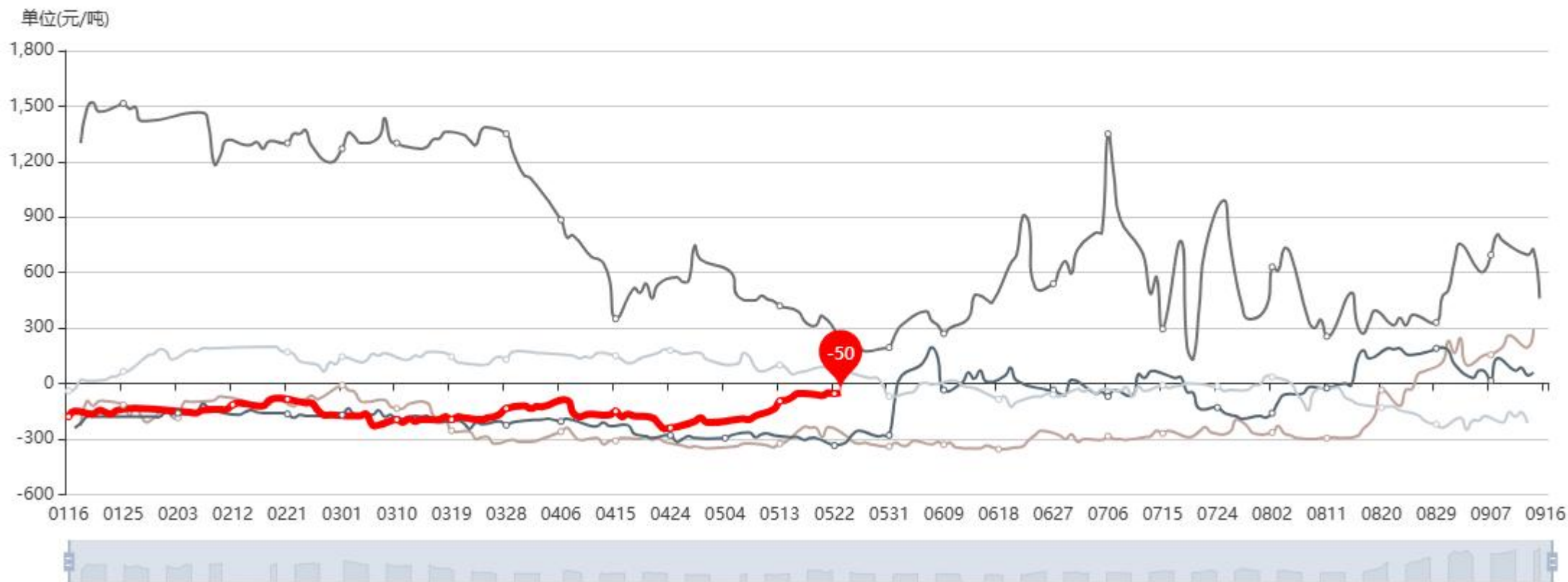
棉花09基差



2、价差

棉花09 - 01价差

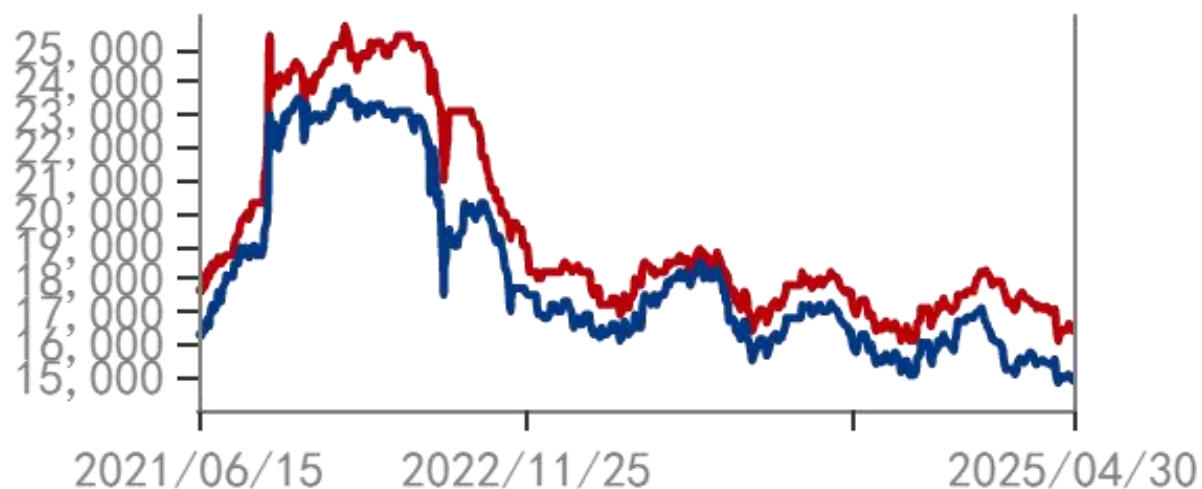
CF1209-CF1301 CF1309-CF1401 CF1409-CF1501 CF1509-CF1601 CF1609-CF1701 CF1709-CF1801 CF2009-CF2101 CF2109-CF2201 CF2209-CF2301 CF2309-CF2401 CF2409-CF2501
CF2509-CF2601



3、进口成本

— 棉花：进口：M1-1/8：强力29：澳大利亚产：市场价：青岛港（日）

— 棉花：进口：M1-1/8：强力28：巴西产：市场价：青岛港（日）

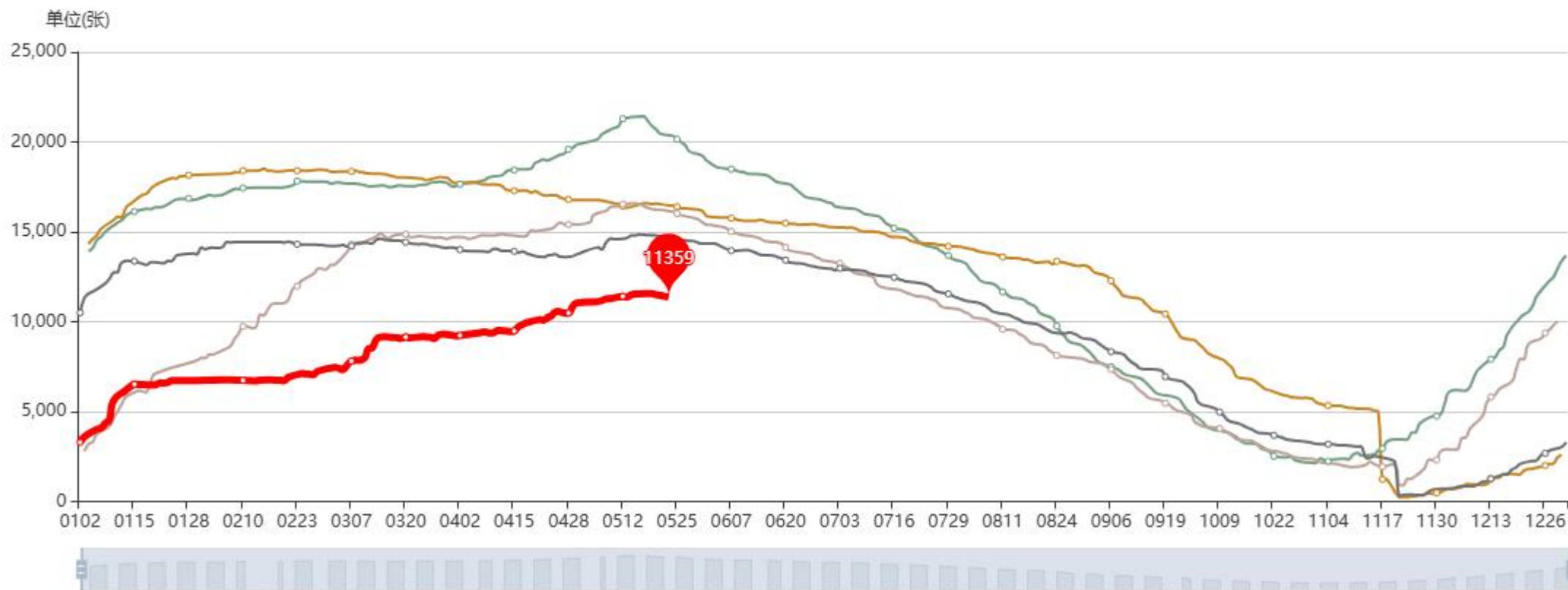


数据来源：钢联数据

4、仓单情况

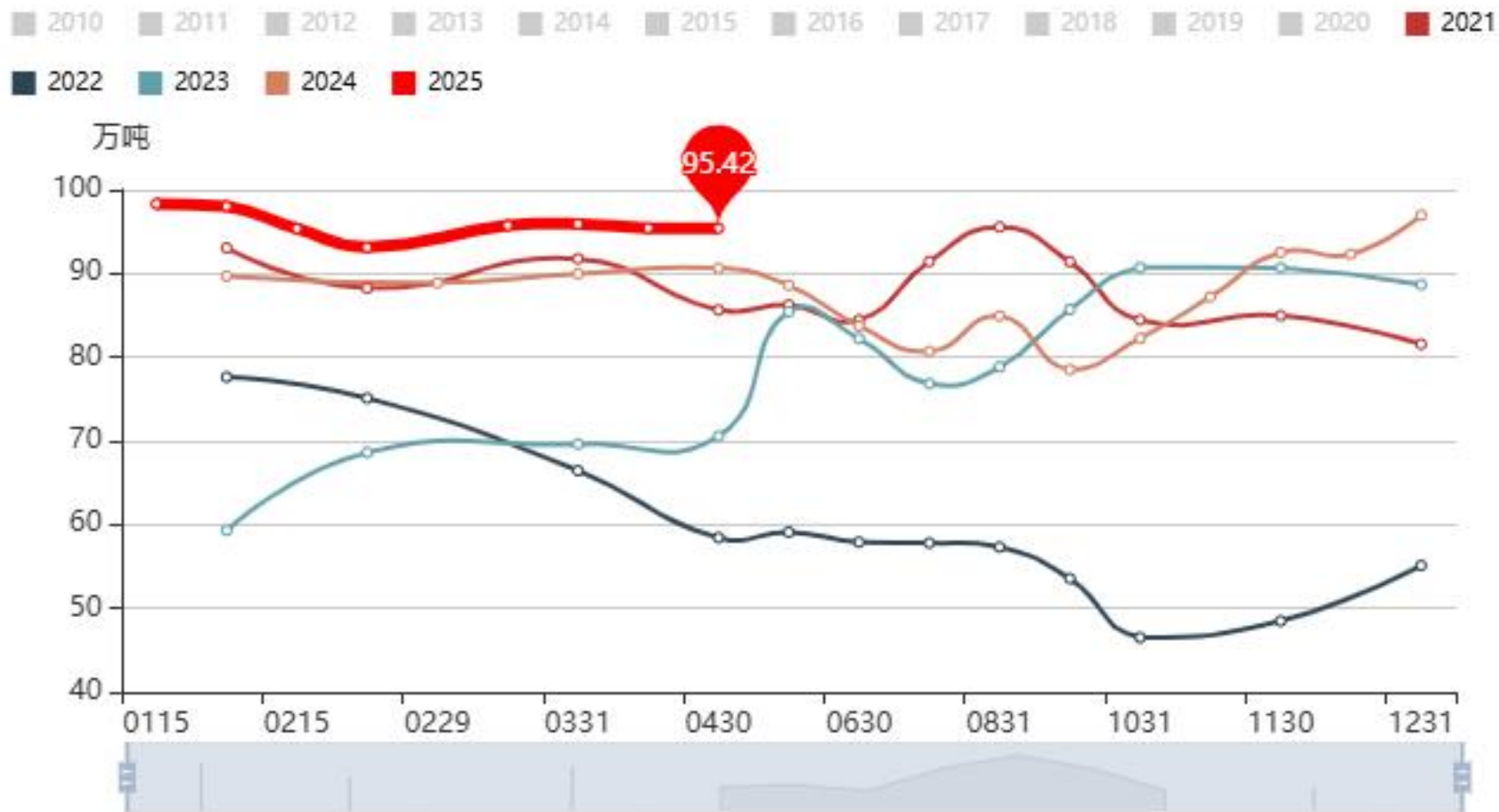
棉花仓单

2016 2017 2018 2019 2020 2021 2022 2023 2024 2025



5、工业库存（月）

工业库存:棉花

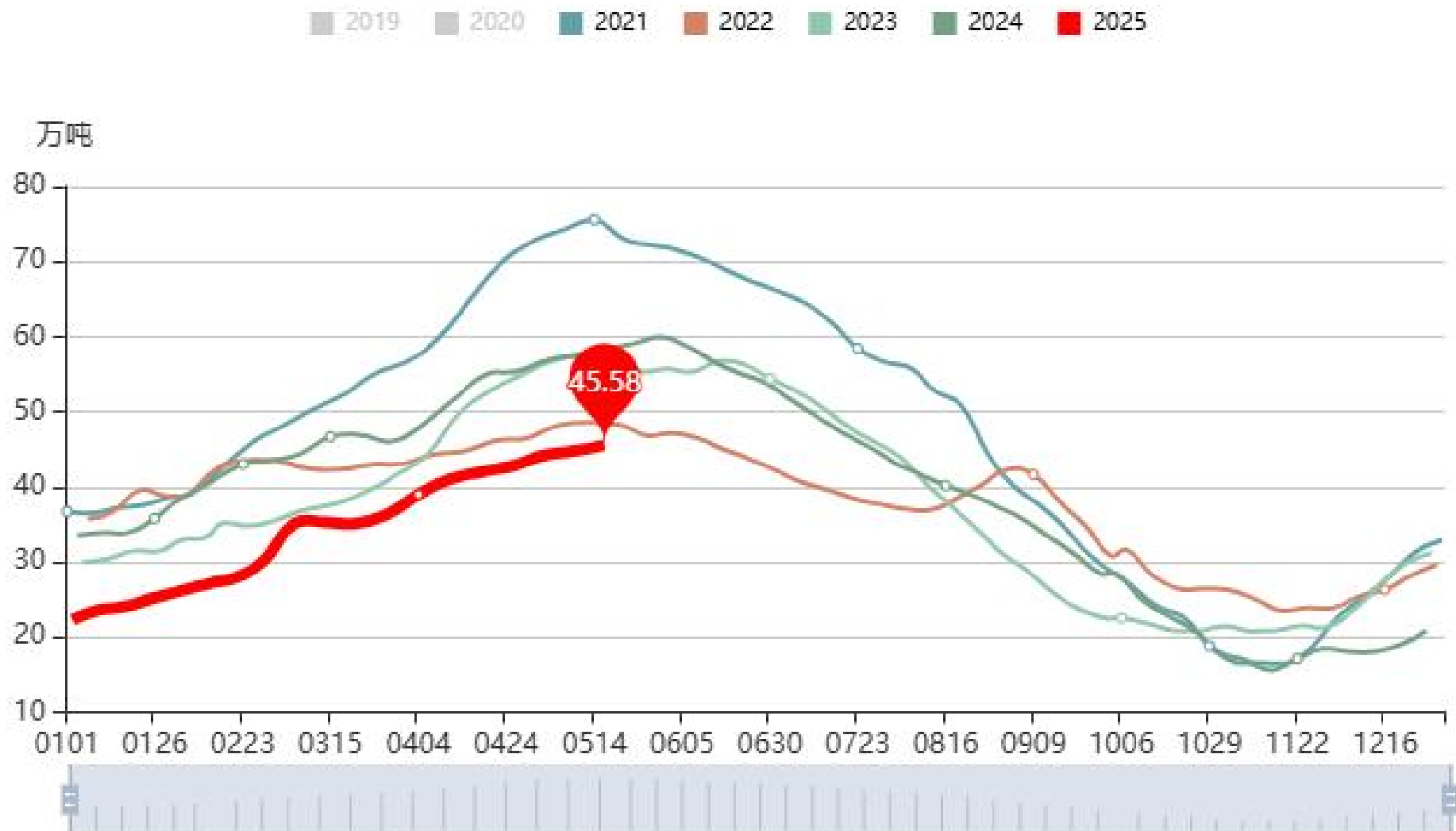


棉花：商业库存：中国（周）

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