

棉花早报——2025年7月23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：ICAC7月报：25/26年度产量2590万吨，消费2560万吨。USDA7月报：25/26年度产量2578.3万吨，消费2571.8万吨，期末库存1683.5万吨。海关：6月纺织品服装出口273.1亿美元，同比下降0.1%。6月份我国棉花进口3万吨，同比减少82.1%；棉纱进口11万吨，同比增加0.1%。农村部7月25/26年度：产量625万吨，进口140万吨，消费740万吨，期末库存823万吨。中性。
- 2、基差：现货3128b全国均价15549，基差1324（09合约），升水期货；偏多。
- 3、库存：中国农业部25/26年度7月预计期末库存823万吨；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：持仓偏多，净持仓多减，主力趋势不明朗；偏多。
- 6、预期：中美贸易谈判三个月缓和期即将结束，虽然部分谈判取得进展，最后到期情况不明，加上前期抢出口订单基本结束，后续市场顾虑增加。郑棉主力09走势明显强于01，可能临近交割月，期现价差回归动力增加。09短期在14000-14500区间震荡。

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。

利空：接近贸易缓和3月期限。消费淡季。总体外贸订单下降，库存增加。

- **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）



USDA全球棉花产销存预测（同比统计）7月

单位：万吨

USDA全球棉花产销存预测（同比统计）7月									
单位：万吨									
	2021/22	2022/23	2023/24	2024/25	2024/25				
					6月	7月	月度调整	同比（%）	同比变化
产量									
中国	581.3	669.5	595.5	696.7	653.2	675	21.8	-3%	-21.7
印度	529.1	572.6	553	522.5	511.7	511.7	0	-2%	-10.8
巴西	235.6	255.2	317.2	370.1	397.4	397.4	0	7%	27.3
美国	381.5	315	262.7	313.8	304.8	317.9	13.1	1%	4.1
巴基斯坦	130.6	84.9	152.4	108.9	113.2	108.9	-4.3	0%	0
澳大利亚	127.4	126.3	108.9	121.9	89.3	89.3	0	-27%	-32.6
土耳其	82.7	106.7	69.5	86	78.4	78.4	0	-9%	-7.6
其它	417.4	401.7	400.3	390.6	399.3	400	0.7	2%	9.4
合计	2485.7	2531.9	2459.5	2610.6	2547.2	2578.3	31.1	-1%	-32.3
消费									
中国	727.2	820.8	847	805.6	794.7	794.7	0	-1%	-10.9
印度	544.3	533.4	555.2	544.3	555.2	555.2	0	2%	10.9
巴基斯坦	233	189.4	211.2	235.1	230.8	237.3	6.5	1%	2.2
孟加拉	191.6	167.6	168.7	180.7	182.9	182.9	0	1%	2.2
越南	145.9	140.4	143.7	169.8	174.2	174.2	0	3%	4.4
土耳其	187.2	163.3	143.7	152.4	158.9	158.9	0	4%	6.5
巴西	69.4	67.8	68.9	71.8	76.2	76.2	0	6%	4.4
其它	421.3	369.3	361.1	381.1	390.9	392.3	1.4	3%	11.2
合计	2519.9	2452.2	2499.5	2540.9	2563.8	2571.8	8	1%	30.9

进口									
孟加拉	184	152.4	164.9	178.5	182.9	182.9	0	2%	4.4
越南	144.4	140.9	143.4	169.8	174.2	174.2	0	3%	4.4
巴基斯坦	98	98	69.7	132.8	115.4	128.5	13.1	-3%	-4.3
中国	169.4	135.7	326.1	113.2	141.5	126.3	-15.2	12%	13.1
土耳其	120.3	91.2	77.6	93.6	104.5	104.5	0	12%	10.9
印度	21.8	37.6	19.3	62.1	65.3	65.3	0	5%	3.2
印度尼西亚	56.1	36.2	40.2	40.3	43.5	43.5	0	8%	3.2
其它	140.5	129.7	117.9	137.5	148.4	147.7	-0.7	7%	10.2
合计	934.4	821.7	959.1	927.8	975.8	972.8	-3	5%	45
出口									
巴西	168.2	144.9	268	283	311.3	311.3	0	10%	28.3
美国	305.9	271.1	255.8	256.9	272.2	272.2	0	6%	15.3
澳大利亚	77.8	134.7	125	111	108.9	108.9	0	-2%	-2.1
马里	28.3	16.3	25.6	22.3	28.3	28.3	0	27%	6
贝宁	38.8	23.9	22.9	25	26.1	26.1	0	4%	1.1
印度	81.5	23.9	50.3	30.5	21.8	21.8	0	-29%	-8.7
土耳其	12.3	18.7	30.2	29.4	21.8	21.8	0	-26%	-7.6
其它	218.7	164.3	193	177.8	184.8	182.6	-2.2	3%	4.8
合计	931.5	797.9	970.8	936.1	975.1	973	-2.1	4%	36.9
期末库存									
中国	743.9	726.2	799.5	802.2	806	807.1	1.1	1%	4.9
印度	182.8	235.7	202.5	211.2	211.2	211.2	0	0%	0
美国	100.2	101.2	68.6	89.3	93.6	100.2	6.6	12%	10.9
巴西	44.6	87.3	67.7	83.1	93	93	0	12%	9.9
澳大利亚	108.8	104.7	92.4	107.4	91.1	91.1	0	-15%	-16.3
阿根廷	33.9	40	47.5	49.6	55.6	55.6	0	12%	6
巴基斯坦	41.9	33.2	40.3	45.7	40.3	44.6	4.3	-2%	-1.1
其它	287.2	324.3	287.1	282.1	281.3	279.9	-1.4	-1%	-2.2
合计	1543.3	1652.6	1605.5	1671.7	1672.1	1683.5	11.4	1%	11.8

全球棉花供需平衡表 ICAC

指标名称 频率 单位	ICAC: 棉花: 产量: 全球 (年) 年 万吨	ICAC: 棉花: 消费量: 全球 (... 年 万吨	ICAC: 棉花: 期末库存: 全球... 年 万吨
2024年	2568.757	2552.675	1878.09
2023年	2491.33	2394.49	2221.66
2022年	2484.39	2367.73	2122.5
2021年	2524.59	2584.28	1939.12
2020年	2396.189	2571.015	2010.487
2019年	2627	2305	2212
2018年	2535	2652	1793
2017年	2574	2522	1924
2016年	2280	2410	1810
2015年	2110	2378	1937

中国棉花供需平衡表

	2023/24	2024/25 (7月估计)	2025/26 (6月预测)	2025/26 (7月预测)
<i>万吨 (10000 tons)</i>				
期初库存	712	828	801	801
<i>千公顷 (1000 hectares)</i>				
播种面积	2788	2838	2878	2878
收获面积	2788	2838	2878	2878
<i>公斤/公顷 (kg per hectare)</i>				
单产	2015	2172	2172	2172
<i>万吨 (10000 tons)</i>				
产量	562	616	625	625
进口	325	120	140	140
消费	769	760	740	740
出口	1	3	3	3
期末库存	828	801	823	823
<i>元/吨 (yuan per ton)</i>				
国内棉花3128B均价	16692	15000-17000	15000-17000	15000-17000
<i>美分/磅 (cents per pound)</i>				
Cotlook A 指数	90.6	75-100	75-100	75-100

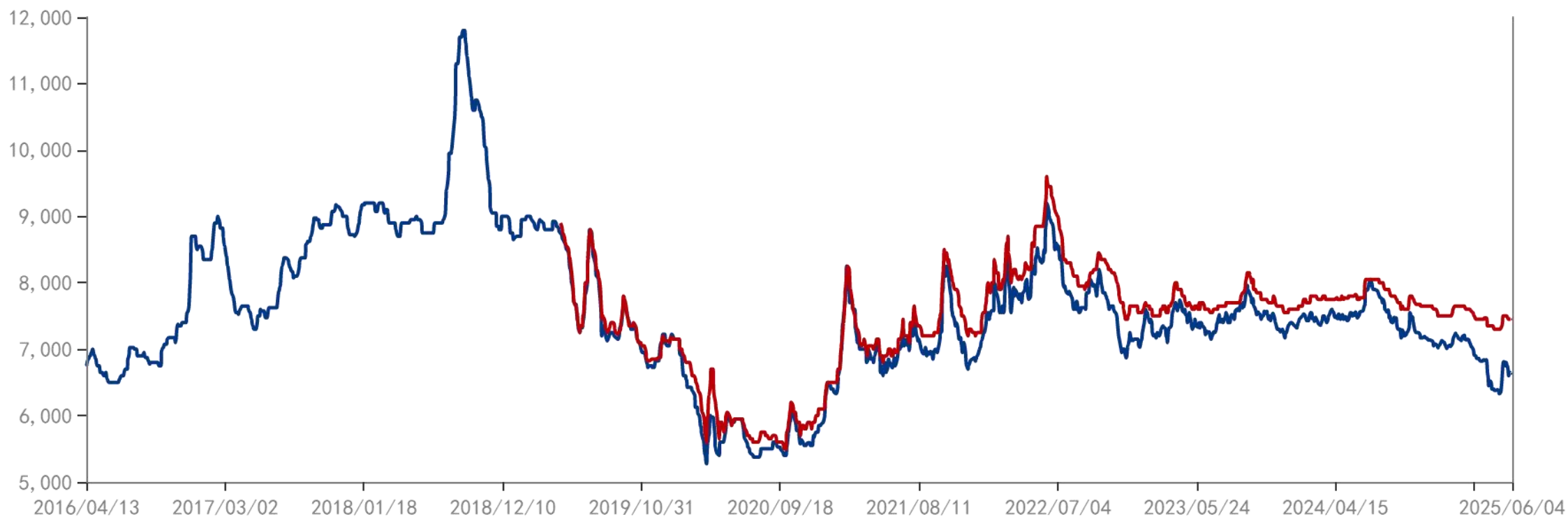
注释：棉花市场年度为当年9月至下年8月。

数据来源：农业部

涤纶短纤价格情况

— 涤纶短纤：1.33D*38mm有光缝纫线：市场价：江苏（日） — 涤纶短纤：1.56D*38mm半光本白：市场价：福建（日）

单位：元/吨

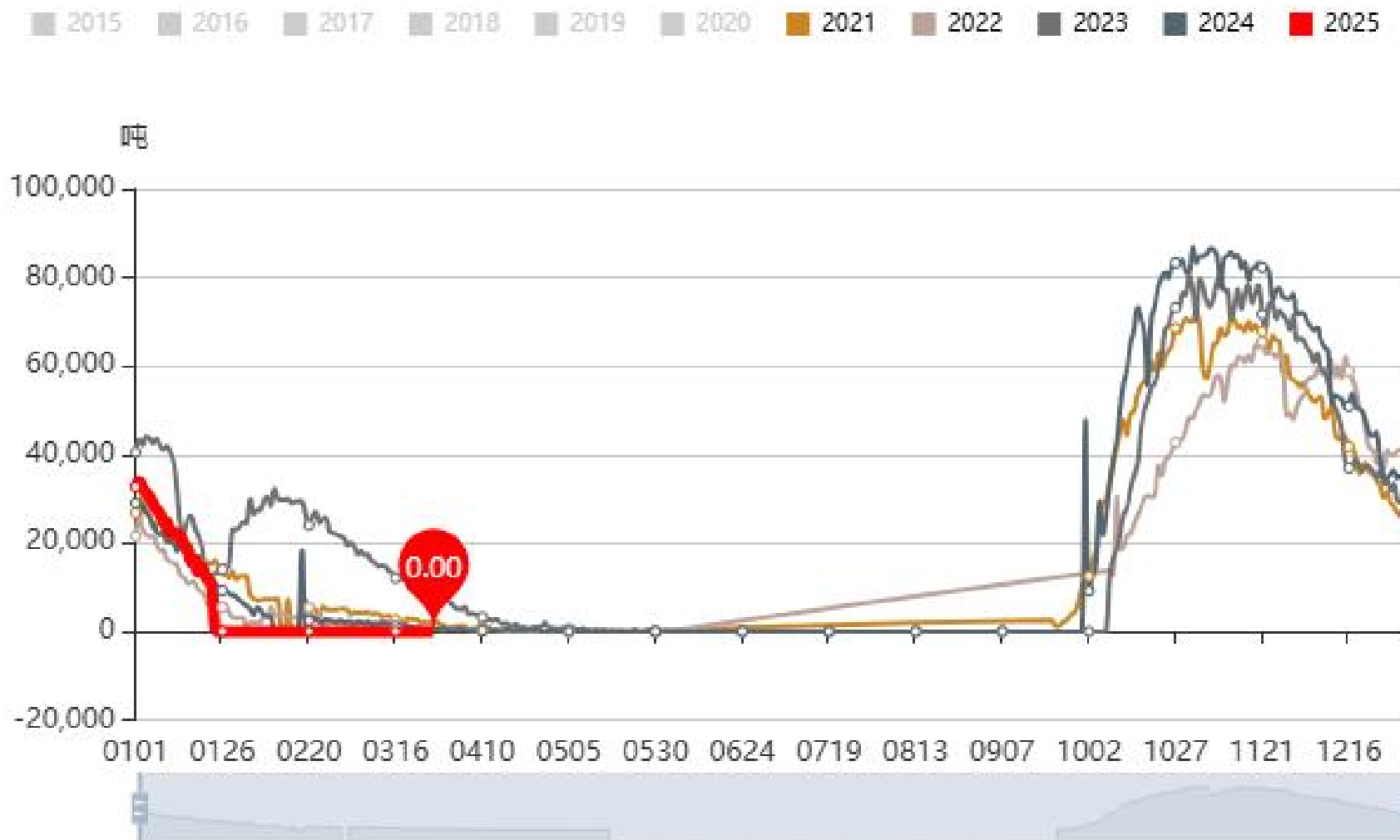


聚酯纤维：POY150D/48F：市场价：中国（日）



数据来源：钢联数据

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



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



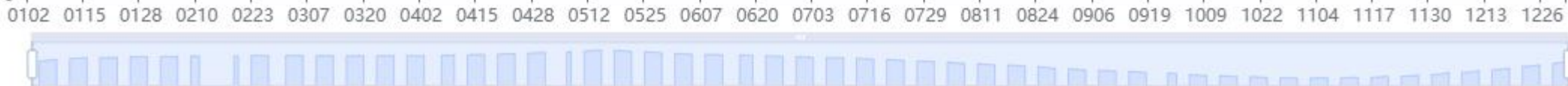
3、进口到港报价

— 棉花：进口：M1-1/8：强力28：巴西产：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）

单位：元/吨



棉花仓单



5、工业库存（月）

工业库存:棉花

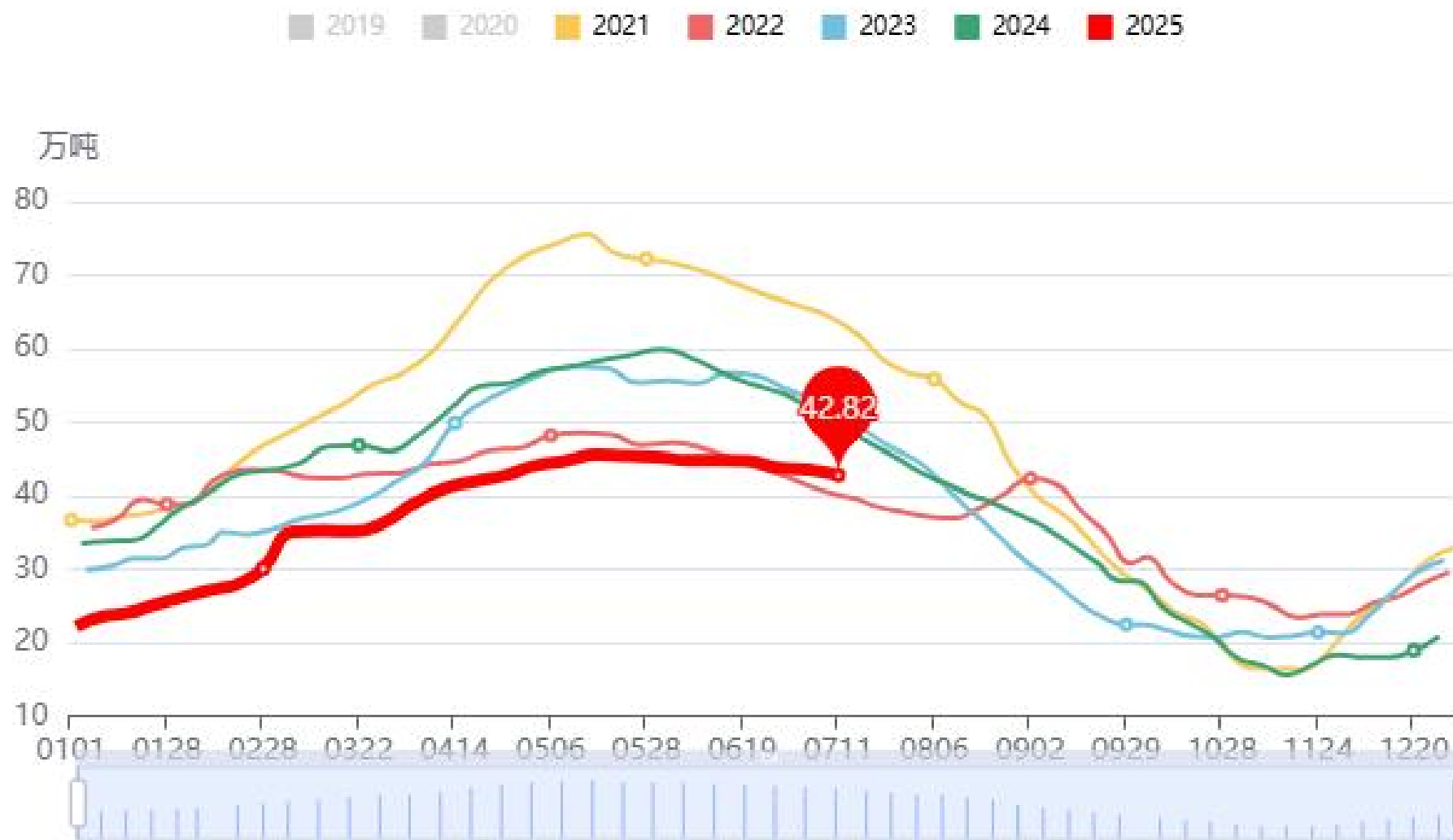


棉花：商业库存：中国（周）

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