

棉花早报——2025年11月4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：全国棉花产量预计728万吨，新疆再创新高。ICAC9月报：25/26年度产量2550万吨，消费2550万吨。USDA9月报：25/26年度产量2562.2万吨，消费2587.2万吨，期末库存1592.5万吨。海关：9月纺织品服装出口244.2亿美元，同比下降1.4%。9月份我国棉花进口10万吨，同比减少18.7%；棉纱进口13万吨，同比增加18.18%。农业部10月25/26年度：产量636万吨，进口140万吨，消费740万吨，期末库存822万吨。偏空。
- 2、基差：现货3128b全国均价14859，基差1259（01合约），升水期货；偏多。
- 3、库存：中国农业部25/26年度10月预计期末库存822万吨；偏空。
- 4、盘面：20日均线走平，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：目前新棉即将大量上市，前期利空消息逐步消化，籽棉收购价略有上涨。中美领导人会面，关税有所降低。期货主力01经过一轮反弹后，短期在13500-13700横盘整理。

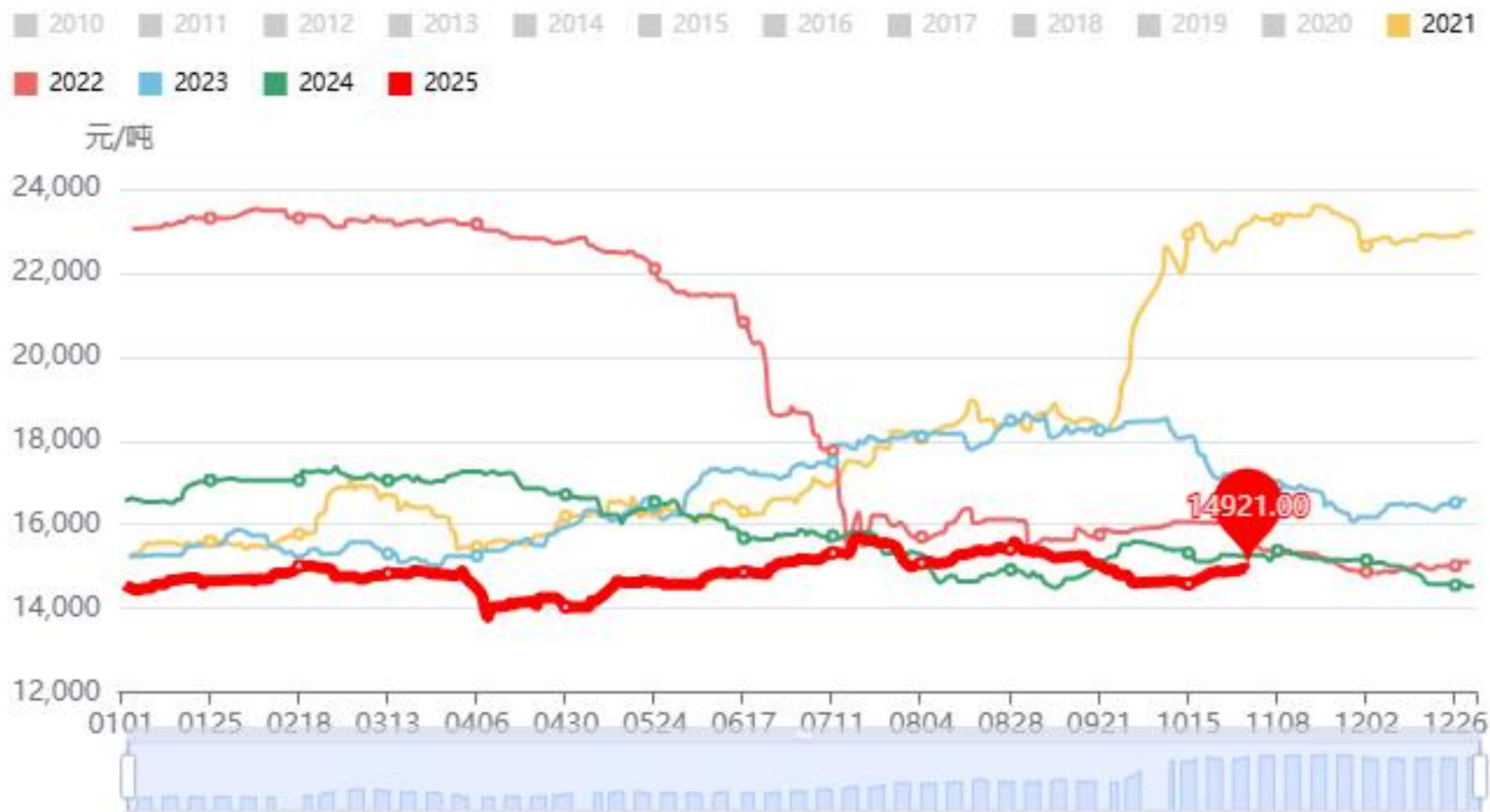
利多：籽棉收购价略有上涨，商业库存同比降低。

利空：贸易谈判继续进行，目前对美出口关税略有降低。总体外贸订单下降，库存增加。新棉即将大量上市。金九银十消费不旺。

- **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)(元/吨) 数据最新日期:20251031



USDA全球产销存预测（同比统计）9月

单位：万吨

项目名称	国家和地区	2021/22	2022/23	2023/24	2024/25	2025/26 (8月)	2025/26 (9月)	环比变化
产量	中国	581.3	669.5	595.5	696.7	685.8	707.6	21.8
	印度	529.1	572.6	553.0	522.5	511.7	522.5	10.8
	巴西	235.6	255.2	317.2	370.1	397.4	397.4	0.0
	美国	381.5	315.0	262.7	313.8	287.7	287.9	0.2
	巴基斯坦	130.6	84.9	152.4	108.9	108.9	108.9	0.0
	澳大利亚	127.4	126.3	108.9	121.9	89.3	98.0	8.7
	土耳其	82.7	106.7	69.5	86.0	78.4	69.7	-8.7
	其他	421.1	394.5	391.6	375.7	380.2	370.2	-10.0
	合计	2489.4	2524.7	2450.8	2595.7	2539.2	2562.2	23.0
消费	中国	727.2	820.8	847.0	849.1	816.5	838.2	21.7
	印度	544.3	533.4	555.2	544.3	544.3	544.3	0.0
	巴基斯坦	233.0	189.4	211.2	235.1	237.3	237.3	0.0
	孟加拉国	191.6	167.6	168.7	178.5	176.4	176.4	0.0
	越南	145.9	140.4	143.7	174.2	174.2	176.4	2.2
	土耳其	187.2	163.3	143.7	154.6	154.6	150.2	-4.4
	巴西	69.4	69.5	73.3	76.2	76.2	76.2	0.0
	其他	420.1	368.1	359.9	382.1	389.4	388.2	-1.2
	合计	2518.7	2452.7	2502.8	2594.2	2568.8	2587.2	18.4

进口	孟加拉国	184.0	152.4	164.9	176.4	176.4	176.4	0.0
	越南	144.4	140.9	143.4	173.7	174.2	176.4	2.2
	巴基斯坦	98.0	98.0	69.7	132.8	128.5	128.5	0.0
	中国	169.4	135.7	326.1	112.9	115.4	113.2	-2.2
	土耳其	120.3	91.2	77.6	97.1	100.2	102.3	2.1
	印度	21.8	37.6	19.3	66.4	63.1	61.0	-2.1
	印度尼西亚	56.1	36.2	40.2	43.1	43.5	43.5	0.0
	其他	140.5	129.7	117.9	137.0	147.7	150.4	2.7
	合计	934.4	821.7	959.1	939.4	948.9	951.6	2.7
出口	巴西	168.2	144.9	268.0	283.5	311.3	311.3	0.0
	美国	305.9	271.1	255.8	259.1	261.3	261.3	0.0
	澳大利亚	77.8	134.7	125.5	114.7	108.9	111.0	2.1
	印度	81.5	23.9	50.3	29.9	21.8	28.3	6.5
	贝宁	38.8	23.9	22.9	25.0	26.1	25.0	-1.1
	马里	28.3	16.3	25.6	22.3	26.1	23.9	-2.2
	土耳其	12.3	18.7	30.2	31.2	21.8	21.8	0.0
	其他	217.1	162.6	187.7	164.2	171.7	168.8	-2.9
	合计	929.9	796.2	965.9	930.0	949.0	951.5	2.5
期末库存	中国	743.9	726.2	799.5	758.6	762.5	739.6	-22.9
	印度	182.8	235.7	202.5	217.2	223.1	228.0	4.9
	澳大利亚	108.8	104.7	91.9	103.3	91.1	93.7	2.6
	巴西	44.6	85.5	61.5	72.1	82.0	82.0	0.0
	美国	100.2	101.2	68.6	87.1	78.4	78.4	0.0
	阿根廷	33.9	40.0	47.5	51.4	57.2	57.4	0.2
	巴基斯坦	41.9	33.2	40.3	45.7	44.6	44.6	0.0
	其他	291.8	324.5	285.1	277.0	270.4	268.8	-1.6
	合计	1547.8	1651.0	1596.8	1612.5	1609.3	1592.5	-16.8

全球棉花供需平衡表 ICAC

指标	2025/26年度	同比变化	关键细节
全球产量	2,590万吨	+40万吨 (+1.6%)	主因：巴西增产及北半球种植面积稳定 1 4
全球消费量	2,560万吨	基本持平	中国消费占比32% (820万吨)，印度植棉面积占全球38% 1 2 6
期末库存	1,710万吨	+26万吨 (+1.6%)	库存消费比升至66.8%，供应宽松 1 4
全球贸易量	970万吨	+36万吨 (+3.9%)	出口国：巴西（占32%）、美国（318万吨） 5 进口国：孟加拉（占19%）、中国依赖巴西棉缓解贸易摩擦 2 5
价格预测（考特鲁克A指数）	57-94美分/磅（中值73美分）	—	同比波动收窄，反映供需平衡预期 1 3 6

中国棉花供需平衡表

	2023/24	2024/25 (10月估计)	2025/26 (9月预测)	2025/26 (10月预测)
万吨 (10000 tons)				
期初库存	712	828	788	788
千公顷 (1000 hectares)				
播种面积	2788	2838	2878	2878
收获面积	2788	2838	2878	2878
公斤/公顷 (kg per hectare)				
单产	2015	2172	2211	2211
万吨 (10000 tons)				
产量	562	616	636	636
进口	325	106	140	140
消费	769	760	740	740
出口	1	1	3	3
期末库存	828	788	822	822
元/吨 (yuan per ton)				
国内棉花3128B均价	16692	14963	15000-17000	14000-16000
美分/磅 (cents per pound)				
Cotlook A 指数	90.6	79	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：1.33*38mm有光缝纫线：市场价：江苏（日） — 涤纶短纤：1.56*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）



轧花厂：加工利润(日)(元/吨) 数据最新日期:20251030

2016 2017 2018 2019 2020 2021 2022 2023 2024 2025



纺纱：纺纱厂：即期利润：中国(日)(元/吨) 数据最新日期:20251031



进口数量:棉花:当月值(月)(吨) 数据最新日期:20250930

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(月)(吨) 数据更新日期:20250930



纯棉纱：开工率：中国(周)(%) 数据最新日期:20251031

2019 2020 2021 2022 2023 2024 2025



织布厂：开机率(周)(%) 数据最新日期:20251024

2018 2019 2020 2021 2022 2023 2024 2025



1、基差

棉花01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 CF2601-CF2605

单位(元/吨)



3、进口到港报价

— 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）

单位：元/吨



棉花仓单



5、工业库存（月）

工业库存:棉花(月)(万吨) 数据最新日期:20251015



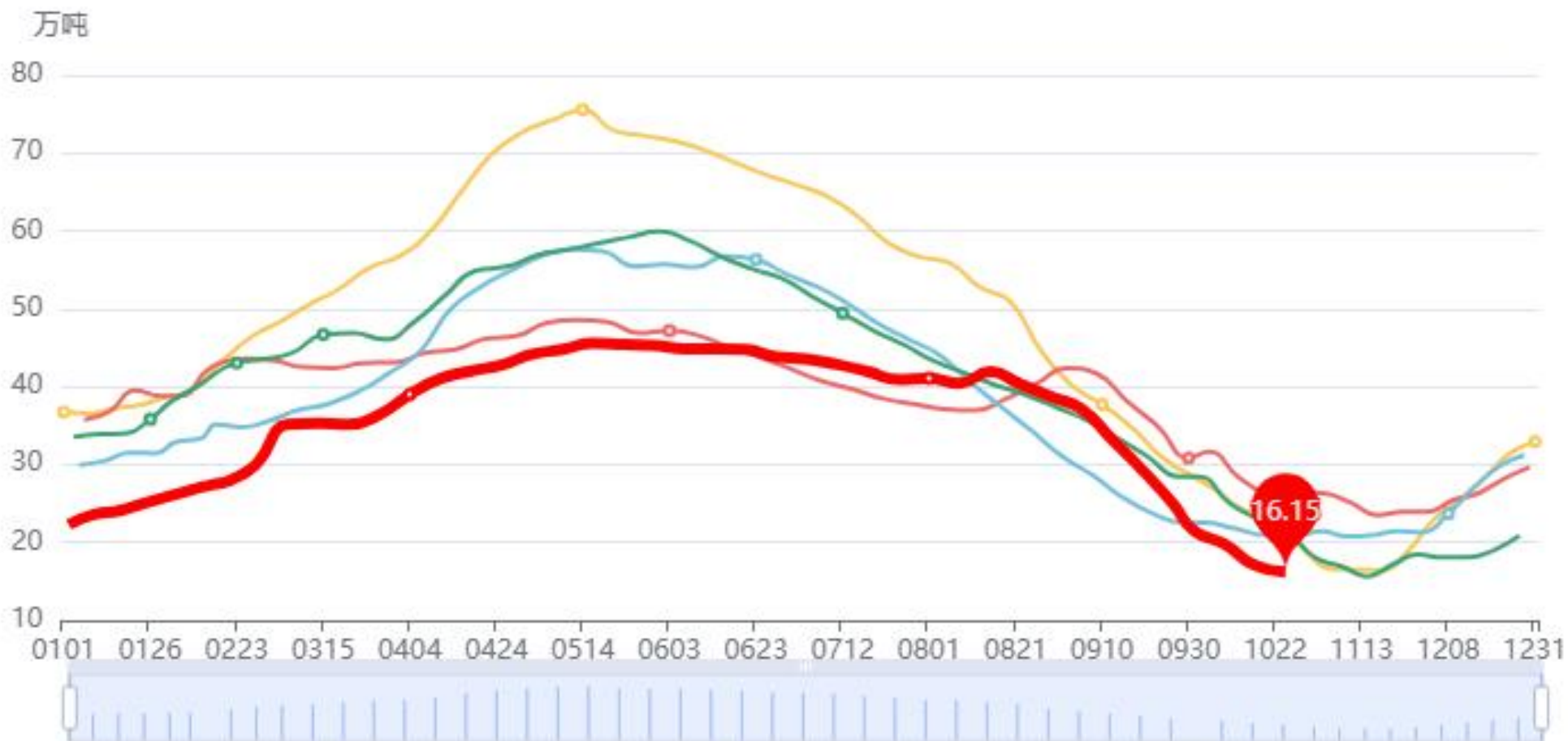
棉花：商业库存：中国(周)(万吨) 数据最新日期:20251024

2019 2020 2021 2022 2023 2024 2025



棉花：库存：中国内地(周)(万吨) 数据最新日期:20251024

2019 2020 2021 2022 2023 2024 2025



纺纱厂：棉花：折存天数(周)(天) 数据最新日期:20251024

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