

棉花早报——2025年12月10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提供；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：ICAC11月报：25/26年度产量2540万吨，消费2500万吨。USDA11月报：25/26年度产量2614.5万吨，消费2588.3万吨，期末库存1653.2万吨。海关：10月纺织品服装出口222.62亿美元，同比下降12.63%。10月份我国棉花进口9万吨，同比减少15.6%；棉纱进口14万吨，同比增加16.7%。农村部11月25/26年度：产量660万吨，进口140万吨，消费740万吨，期末库存845万吨。中性。
- 2、基差：现货3128b全国均价14999，基差1274（05合约），升水期货；偏多。
- 3、库存：中国农业部25/26年度11月预计期末库存845万吨；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，净持仓空减，主力趋势偏空；偏空。
- 6：预期：对美出口关税降低10%，国内新棉采摘基本结束，年底下游企业补库，利空短期出尽。成本支撑，库存最高峰已过，对后期消费回暖期望，期货短期震荡上行，01临近交割，交易往05合约上转移，盘中回落短多。

利多：年前下游补库，商业库存同比降低。对美出口关税比前期降低10%。

利空：总体外贸订单下降，库存增加。新棉即将大量上市。目前处于传统消费淡季。

- **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提供；市场有风险，投资需谨慎。

棉花现货市场价格

棉花: 3128B: 新疆产: 市场价: 中国(日)(元/吨) 数据最新日期:20251205

■ 2010 ■ 2011 ■ 2012 ■ 2013 ■ 2014 ■ 2015 ■ 2016 ■ 2017 ■ 2018 ■ 2019 ■ 2020 ■ 2021

■ 2022 ■ 2023 ■ 2024 ■ 2025

元/吨

24,000

20,000

18,000

16,000

14,000

12,000

0101 0124 0216 0310 0402 0425 0518 0610 0703 0726 0818 0910 1003 1026 1118 1211

14914.00

数据来源: 大越整理

USDA全球棉花产销存预测 (同比统计) 11月									
	2021/22	2022/23	2023/24	2024/25	2025/26				
					9月	11月	月度调整	同比 (%)	同比变化
产量									
中国	581.3	669.5	595.5	696.7	707.6	729.4	21.8	5%	32.7
印度	529.1	572.6	553	522.5	522.5	522.5	0	0%	0
巴西	235.6	255.2	317.2	370.1	397.4	408.2	10.8	10%	38.1
美国	381.5	315	262.7	313.8	287.9	307.3	19.4	-2%	-6.5
巴基斯坦	130.6	84.9	152.4	108.9	108.9	108.9	0	0%	0
澳大利亚	127.4	126.3	108.9	121.9	98	98	0	-20%	-23.9
土耳其	82.7	106.7	69.5	86	69.7	69.7	0	-19%	-16.3
其它	421.1	394.5	391.6	377.1	370.2	370.5	0.3	-2%	-6.6
合计	2489.4	2524.7	2450.8	2597.1	2562.2	2614.5	52.3	1%	17.4
消费									
中国	727.2	820.8	847	849.1	838.2	838.2	0	-1%	-10.9
印度	544.3	533.4	555.2	544.3	544.3	544.3	0	0%	0
巴基斯坦	233	189.4	211.2	235.1	237.3	237.3	0	1%	2.2
孟加拉	191.6	167.6	168.7	178.5	176.4	176.4	0	-1%	-2.1
越南	145.9	140.4	143.7	174.2	176.4	176.4	0	1%	2.2
土耳其	187.2	163.3	143.7	154.6	150.2	150.2	0	-3%	-4.4
巴西	69.4	69.5	73.3	76.2	76.2	76.2	0	0%	0
其它	420.7	369.2	360.5	379.7	388.2	389.3	1.1	3%	9.6
合计	2519.3	2453.8	2503.3	2591.8	2587.2	2588.3	1.1	0%	-3.5

进口									
越南	144.4	140.9	143.4	173.7	176.4	178.5	2.1	3%	4.8
孟加拉	184	152.4	164.9	175.3	176.4	176.4	0	1%	1.1
巴基斯坦	98	98	69.7	132.8	128.5	128.5	0	-3%	-4.3
中国	169.4	135.7	326.1	112.9	113.2	117.6	4.4	4%	4.7
土耳其	120.3	91.2	77.6	97.1	102.3	102.3	0	5%	5.2
印度	21.8	37.6	19.3	66.2	61	61	0	-8%	-5.2
印度尼西亚	56.1	36.2	40.2	43.1	43.5	43.5	0	1%	0.4
其它	140.5	129.7	117.9	135.9	150.4	150.4	0	11%	14.5
合计	934.4	821.7	959.1	936.9	951.6	958.1	6.5	2%	21.2
出口									
巴西	168.2	144.9	268	283.5	311.3	315.7	4.4	11%	32.2
美国	305.9	271.1	255.8	259.1	261.3	265.6	4.3	3%	6.5
澳大利亚	77.8	134.7	125.5	114.7	111	111	0	-3%	-3.7
印度	81.5	23.9	50.3	29.9	28.3	28.3	0	-5%	-1.6
贝宁	38.8	23.9	22.9	25	25	25	0	0%	0
马里	28.3	16.3	25.6	22.3	23.9	22.9	-1	3%	0.6
土耳其	12.3	18.7	30.2	30.2	21.8	21.8	0	-28%	-8.4
其它	216.2	162.7	187.7	160	168.8	167.7	-1.1	5%	7.7
合计	929	795.9	965.3	923.8	951.5	958	6.5	4%	34.2
期末库存									
中国	743.9	726.2	799.5	758.6	739.6	765.7	26.1	1%	7.1
印度	182.8	235.7	202.5	218.1	228	228.9	0.9	5%	10.8
澳大利亚	108.8	104.7	91.9	104.2	93.7	94.6	0.9	-9%	-9.6
美国	100.2	101.2	68.6	87.1	78.4	93.6	15.2	7%	6.5
巴西	44.6	85.5	61.5	72.1	82	88.5	6.5	23%	16.4
阿根廷	33.9	40	47.5	52.9	57.4	57.8	0.4	9%	4.9
巴基斯坦	41.9	33.2	40.3	45.7	44.6	44.6	0	-2%	-1.1
其它	294.1	326.1	286.7	283.1	268.8	279.4	10.6	-1%	-3.7
合计	1550.1	1652.7	1598.4	1621.7	1592.5	1653.2	60.7	2%	31.5

全球棉花供需平衡表 ICAC

ICAC全球棉花产销存预测 (2025年11月)

单位: 万公顷, 公斤/公顷, 万吨

年度	面积	单产	产量	期初库存	进口量	消费量	出口量	期末库存	库存消费比
2025/2026	3041.385	835.13	2539.956	1583.577	971.442	2500.778	971.412	1622.785	0.65
2024/2025	3060.989	829.51	2539.117	1590.373	874.852	2510.476	910.288	1583.58	0.63

中国棉花供需平衡表

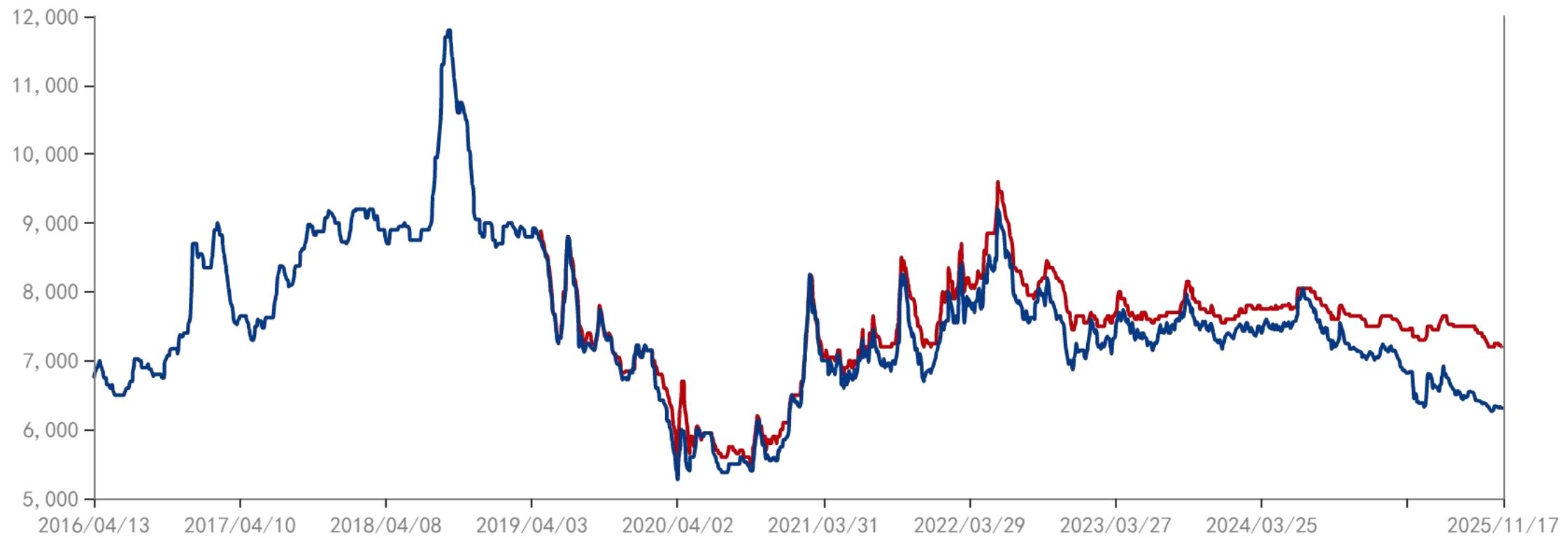
	2023/24	2024/25 (11月估计)	2025/26 (10月预测)	2025/26 (11月预测)
万吨 (10000 tons)				
期初库存	712	828	788	788
千公顷 (1000 hectares)				
播种面积	2788	2838	2878	2878
收获面积	2788	2838	2878	2878
公斤/公顷 (kg per hectare)				
单产	2015	2172	2211	2251
万吨 (10000 tons)				
产量	562	616	636	660
进口	325	106	140	140
消费	769	760	740	740
出口	1	1	3	3
期末库存	828	788	822	845
元/吨 (yuan per ton)				
国内棉花3128B均价	16692	14963	14000-16000	14000-16000
美分/磅 (cents per pound)				
Cotlook A指数	90.6	79	75-100	75-100

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



数据来源: 钢联数据



轧花厂：加工利润(日)(元/吨) 数据最新日期:20251205

■ 2016 ■ 2017 ■ 2018 ■ 2019 ■ 2020 ■ 2021 ■ 2022 ■ 2023 ■ 2024 ■ 2025

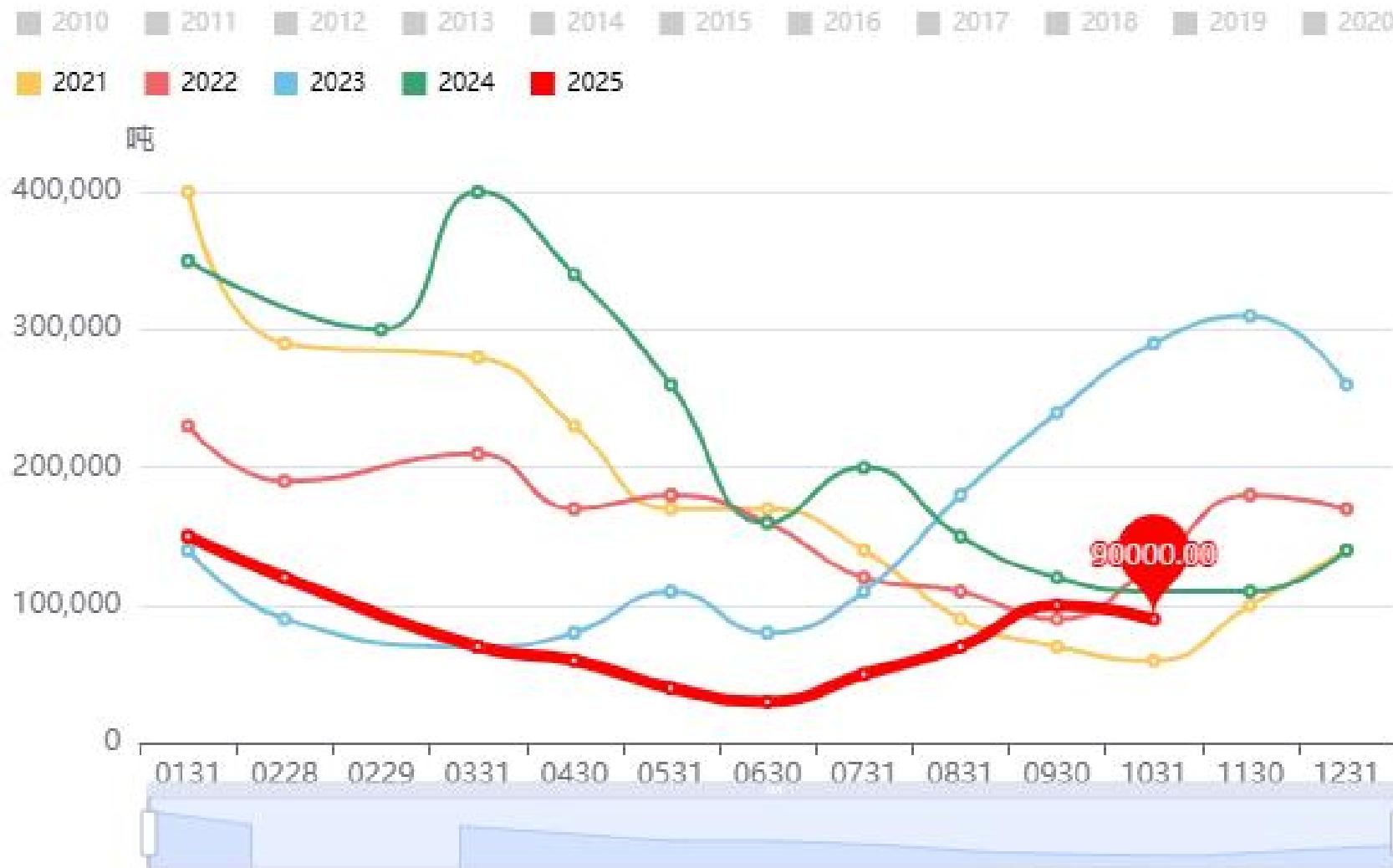


纺纱: 纺纱厂: 即期利润: 中国(日)(元/吨) 数据最新日期:20251205

■ 2017 ■ 2018 ■ 2019 ■ 2020 ■ 2021 ■ 2022 ■ 2023 ■ 2024 ■ 2025



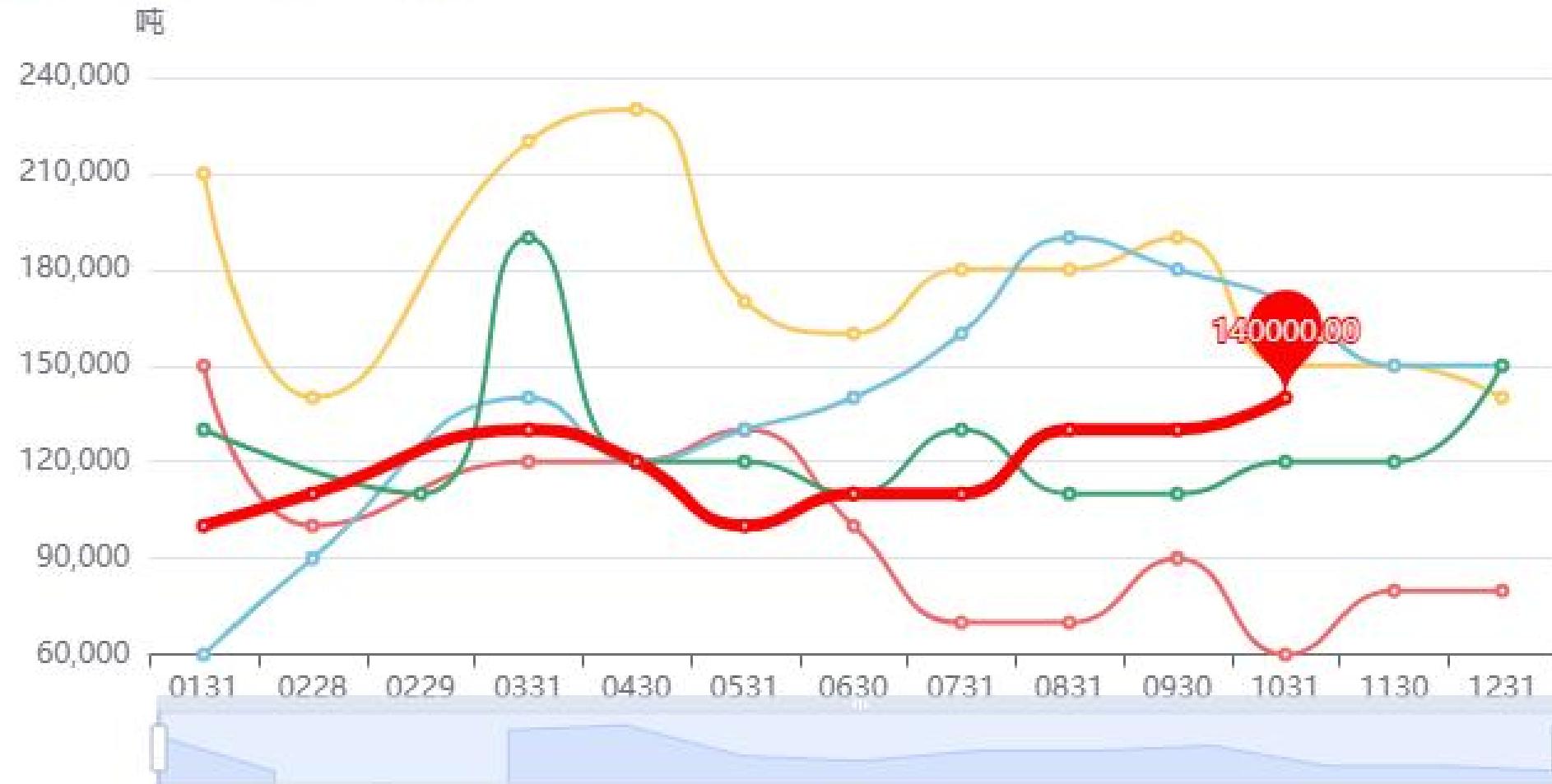
进口数量:棉花:当月值(月)(吨) 数据最新日期:20251031



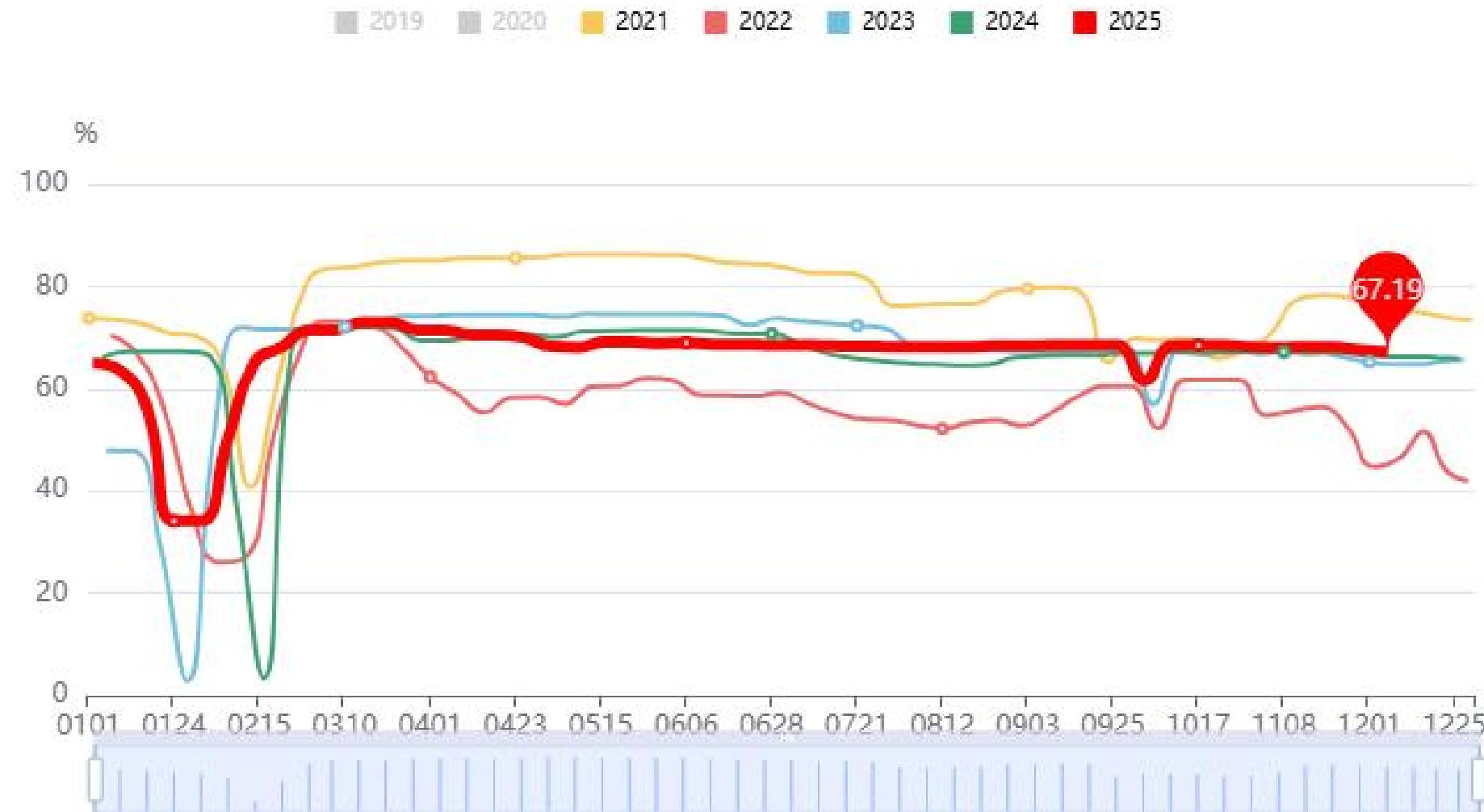
数据来源：大越整理

中国:进口数量:棉纱线:当月值(月)(吨) 数据最新日期:20251031

■ 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)(%) 数据最新日期:20251205



织布厂：开机率(周)(%) 数据最新日期:20251205

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



1、基差

棉花05基差

■ CF1205 ■ CF1305 ■ CF1405 ■ CF1505 ■ CF1605 ■ CF1705 ■ CF1805 ■ CF1905 ■ CF2005 ■ CF2105 ■ CF2205 ■ CF2305 ■ CF2405 ■ CF2505 ■ CF2605

单位(元/吨)

4,000

3,000

2,000

1,000

0

-1,000

0

1194

0516 0529 0611 0624 0707 0720 0802 0815 0828 0910 0923 1013 1026 1108 1121 1204 1217 1230 0113 0126 0208 0221 0305 0318 0331 0413 0426 0510



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)

1,800

1,500

1,200

900

600

300

0

-300

0516 0525 0603 0612 0621 0630 0709 0718 0727 0805 0814 0823 0901 0910 0919 0928 1014 1023 1101 1110 1119 1128 1207 1216 1225 0104 0113

30



3、进口到港报价

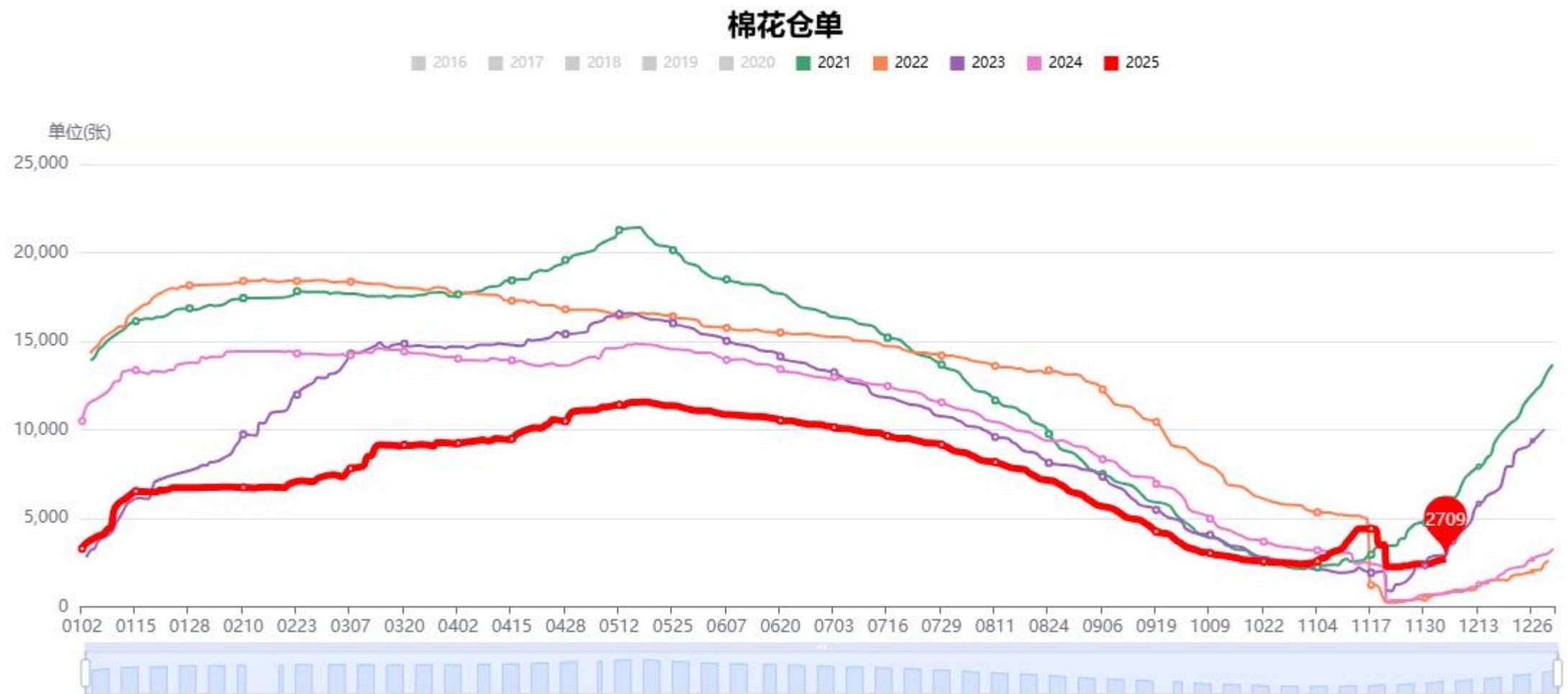
—— 棉花: 进口: M1-1/8: 强力29: 澳大利亚产: 市场价: 青岛港 (日) —— 棉花: 进口: M1-1/8: 强力28: 巴西产: 市场价: 青岛港 (日)

单位: 元/吨



数据来源: 钢联数据

4、仓单情况



5、工业库存（月）

工业库存:棉花(月)(万吨) 数据最新日期:20251115



数据来源：大越整理

棉花: 库存: 中国主要港口(周)(万吨) 数据最新日期:20251128



数据来源: 大越整理

棉花：商业库存：中国(周)(万吨) 数据最新日期:20251128



数据来源：大越整理

纺纱厂：棉花：折存天数(周)(天) 数据最新日期:20251205

■ 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