

# 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；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；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:20251205



USDA全球棉花产销存预测（同比统计）11月									
单位：万吨									
	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



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: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





## 进口数量:棉花:当月值(月)(吨) 数据最新日期:20251031

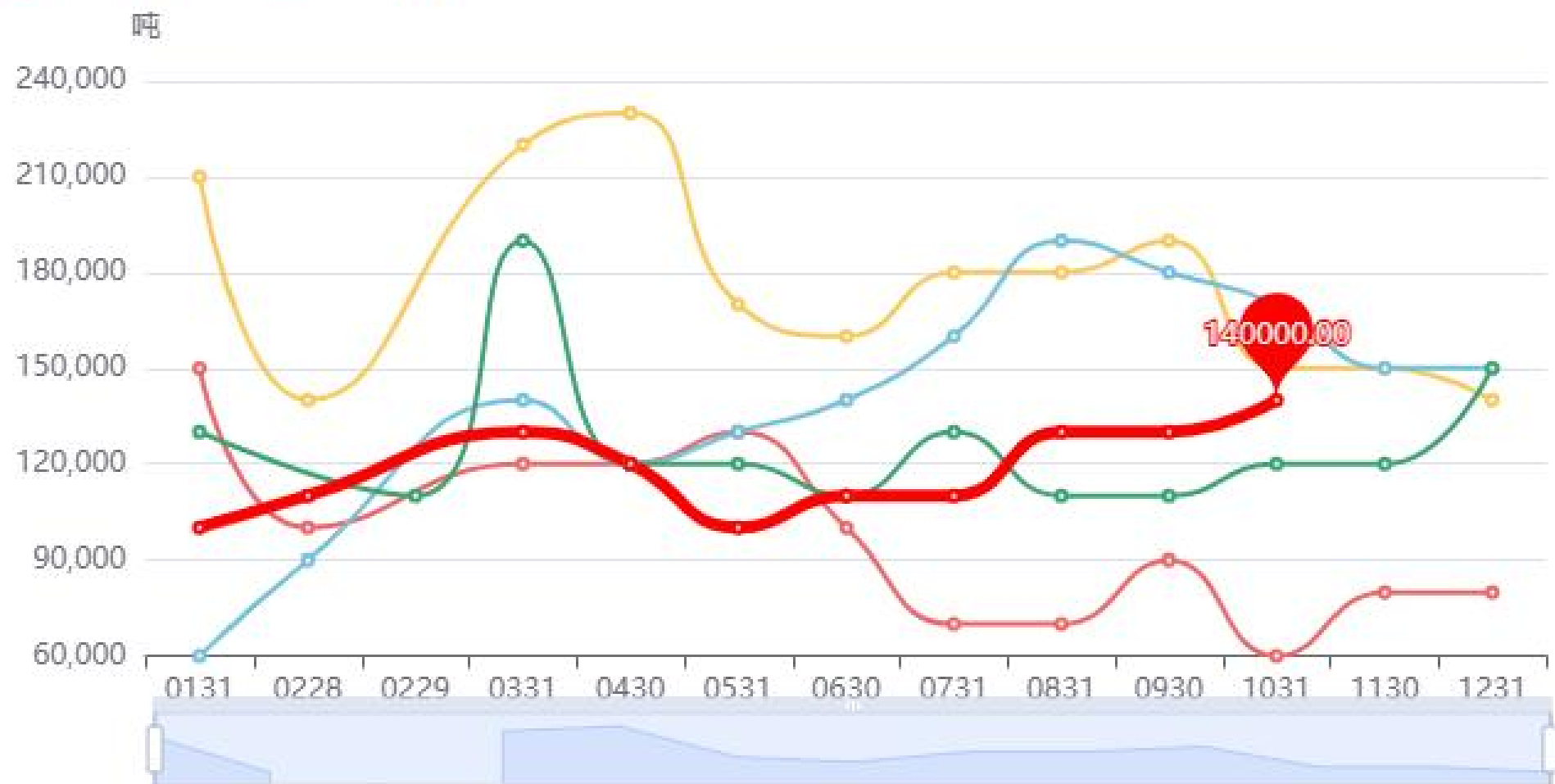
2010 2011 2012 2013 2014 2015 2016 2017 2018 2019 2020

2021 2022 2023 2024 2025



## 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

2019 2020 2021 2022 2023 2024 2025



## 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





## 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

2025

25,000



## 5、工业库存（月）

工业库存:棉花(月)(万吨) 数据更新日期:20251115

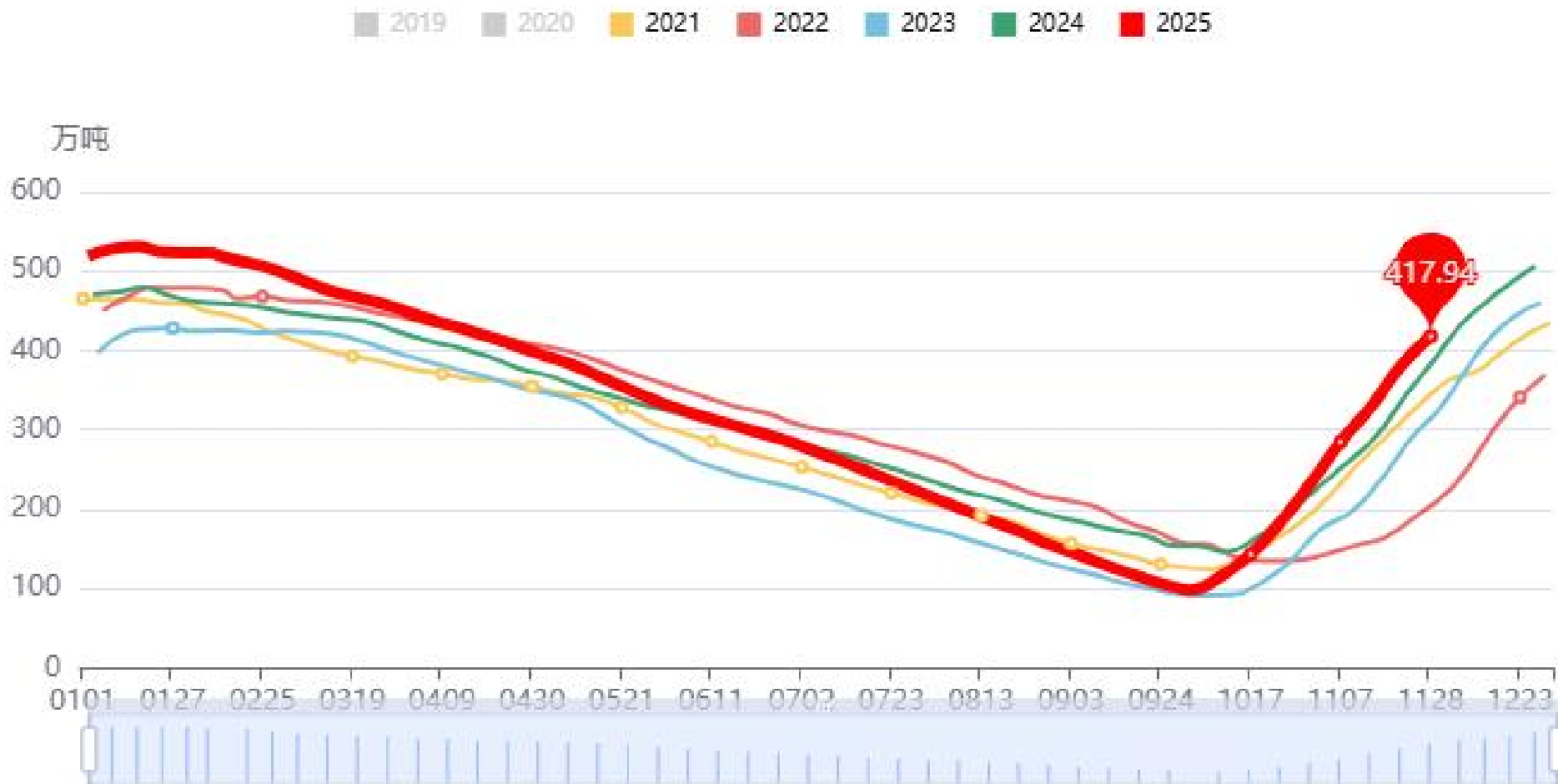


## 棉花：库存：中国主要港口(周)(万吨) 数据更新日期:20251128





## 棉花：商业库存：中国(周)(万吨) 数据最新日期:20251128





## 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