

棉花早报——2025年12月30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：2026新疆棉种植面积调控，预计可能减幅超10%。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：11月纺织品服装出口238.69亿美元，同比下降5.12%。11月份我国棉花进口12万吨，同比增加9.4%；棉纱进口15万吨，同比增加25%。农村部12月25/26年度：产量670万吨，进口140万吨，消费760万吨，期末库存835万吨。偏多。
- 2、基差：现货3128b全国均价15541，基差1106（05合约），升水期货；偏多。
- 3、库存：中国农业部25/26年度12月预计期末库存835万吨；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，主力趋势不明朗；偏空。
- 6：预期：本轮反弹启动因素主要有下面几点，对美出口关税降低10%，出口环比增加。棉花价格上涨，下游企业补库意愿增强。新一年度政策调控新疆棉种植面积大幅减少。目前看主力05合约短期偏多因素未变，延续震荡上行走势，中间可能会出现进三退二波动向上，快速上涨之后存在回调可能。

利多：2026新疆棉种植面积调控，预计可能减幅超10%。
年前下游补库。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:2025122



USDA全球棉花产销存预测（同比统计）12月

单位：万吨

	2021/22	2022/23	2023/24	2024/25	2025/26				
					11月	12月	月度调整	同比 (%)	同比变化
产量									
中国	581.3	669.5	595.5	696.7	729.4	729.4	0	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	408.2	408.2	0	10%	38.1
美国	381.5	315	262.7	313.8	307.3	310.7	3.4	-1%	-3.1
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	370.5	360.8	-9.7	-4%	-16.2
合计	2489.4	2524.7	2450.8	2597	2614.5	2608.1	-6.4	0%	11.1
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	73.8	76.2	74	-2.2	0%	0.2
其它	420.7	369.2	360.5	379.7	389.3	385.5	-3.8	2%	5.8
合计	2519.3	2453.8	2503.3	2589.4	2588.3	2582.3	-6	0%	-7.1

进口									
越南	144.4	140.9	143.4	173.7	178.5	176.4	-2.1	2%	2.7
孟加拉	184	152.4	164.9	175.3	176.4	174.2	-2.2	-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	325.9	112.9	117.6	117.6	0	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	118	135.9	150.4	148.8	-1.6	9%	12.9
合计	934.4	821.7	959	937	958.1	952.2	-5.9	2%	15.2
出口									
巴西	168.2	144.9	268	283.5	315.7	315.7	0	11%	32.2
美国	305.9	271.1	255.8	259.1	265.6	265.6	0	3%	6.5
澳大利亚	77.8	134.7	125.5	113.8	111	111	0	-2%	-2.8
印度	81.5	23.9	50.3	28.8	28.3	28.3	0	-2%	-0.5
贝宁	38.8	23.9	22.9	25	25	25	0	0%	0
土耳其	12.3	18.7	30.2	31.2	21.8	21.8	0	-30%	-9.4
希腊	31	29	21.2	23.4	20.7	20.7	0	-12%	-2.7
其它	213.4	149.6	191.5	158.3	169.9	164.2	-5.7	4%	5.9
合计	929	795.9	965.3	923.1	958	952.4	-5.6	3%	29.3
期末库存									
中国	743.9	726.2	799.3	758.5	765.7	765.6	-0.1	1%	7.1
印度	182.8	235.7	202.5	218.1	228.9	228.9	0	5%	10.8
美国	100.2	101.2	68.6	87.1	93.6	98	4.4	13%	10.9
澳大利亚	108.8	104.7	91.9	104.2	94.6	94.6	0	-9%	-9.6
巴西	44.6	85.5	61.5	74.4	88.5	93	4.5	25%	18.6
阿根廷	33.9	40	47.5	52.9	57.8	57.8	0	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	293.9	326	286.6	283.7	279.4	271.6	-7.8	-4%	-12.1
合计	1550	1652.5	1598.2	1624.5	1653.2	1654.1	0.9	2%	29.6

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 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

中国食糖供需平衡表

	2023/24	2024/25 (12 月估计)	2025/26 (11 月预测)	2025/26 (12 月预测)
千公顷 (1000 hectares)				
糖料播种面积	1262	1406	1439	1439
甘蔗	1095	1189	1205	1205
甜菜	167	217	234	234
糖料收获面积	1262	1406	1439	1439
甘蔗	1095	1189	1205	1205
甜菜	167	217	234	234
吨/公顷 (ton per hectares)				
糖料单产	60.70	61.80	59.70	59.70
甘蔗	66.50	61.65	65.30	65.30
甜菜	54.90	61.95	54.10	54.10
万吨 (10000 tons)				
食糖产量	996	1116	1170	1170
甘蔗糖	882	960	1009	1009
甜菜糖	114	156	161	161
进口	475	462	500	500
消费	1550	1567	1570	1570
出口	15	16	18	18
结余变化	-94	-5	82	82
美分/磅 (cents per pound)				
国际食糖价格	21.70	18.58	14.0-18.5	14.0-18.5
元/吨 (yuan per ton)				
国内食糖价格	6492	5993	5500-6000	5500-6000

注释：食糖市场年度为当年 10 月至下年 9 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:20251226

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:20251226

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

2010 2011 2012 2013 2014 2015 2016 2017 2018 2019 2020

2021 2022 2023 2024 2025



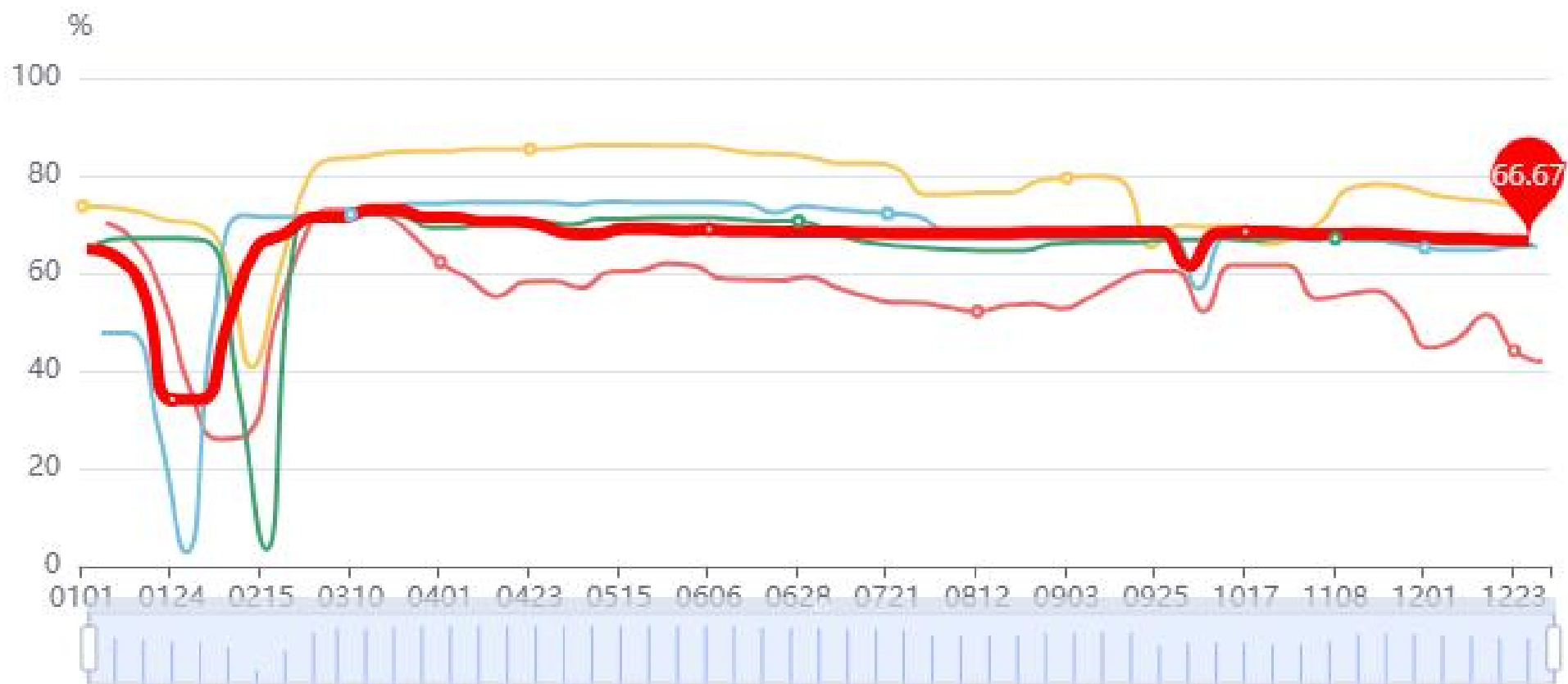
中国:进口数量:棉纱线:当月值(月)(吨) 数据最新日期:20251031

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:20251226

2019 2020 2021 2022 2023 2024 2025



织布厂：开机率(周)(%) 数据最新日期:20251226

■ 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)



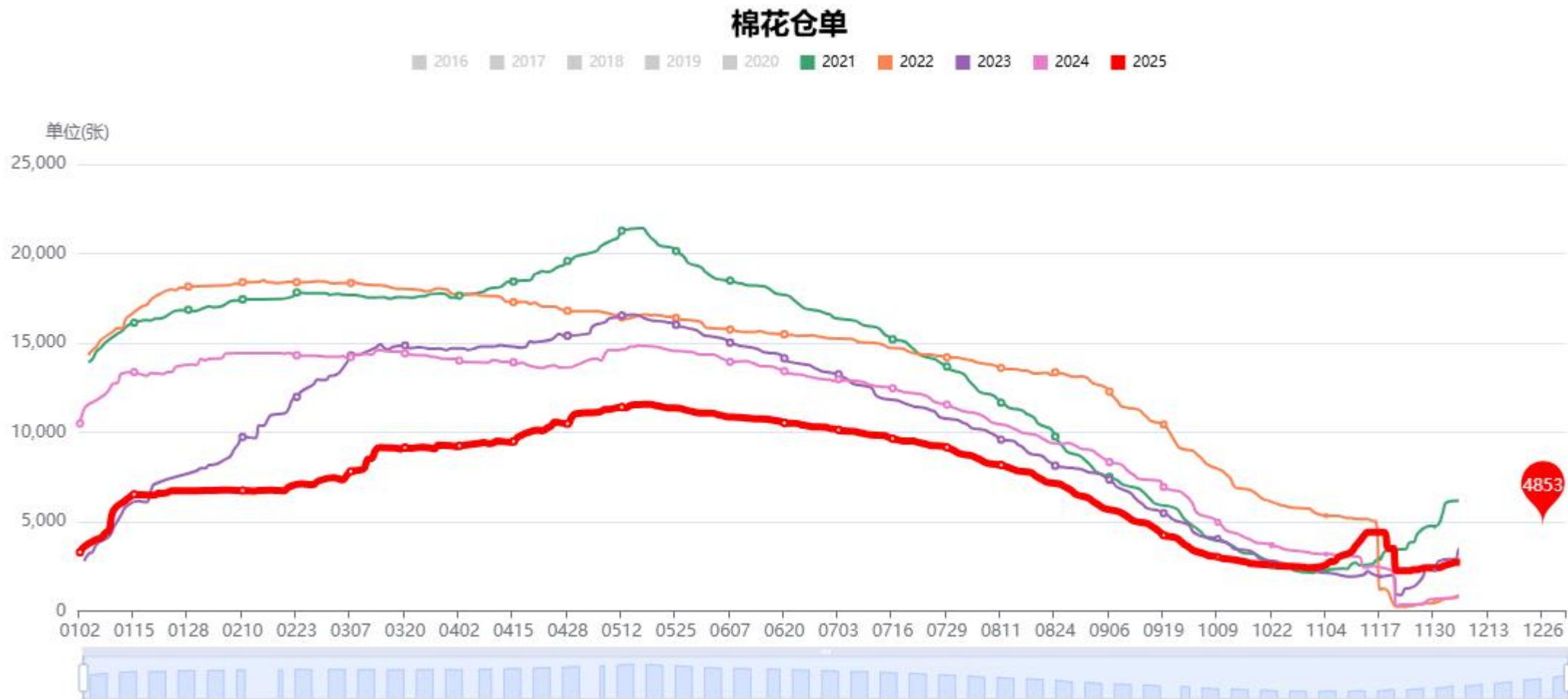
3、进口到港报价

— 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



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:20251130



工业库存:棉花(月)(万吨) 数据最新日期:20251215

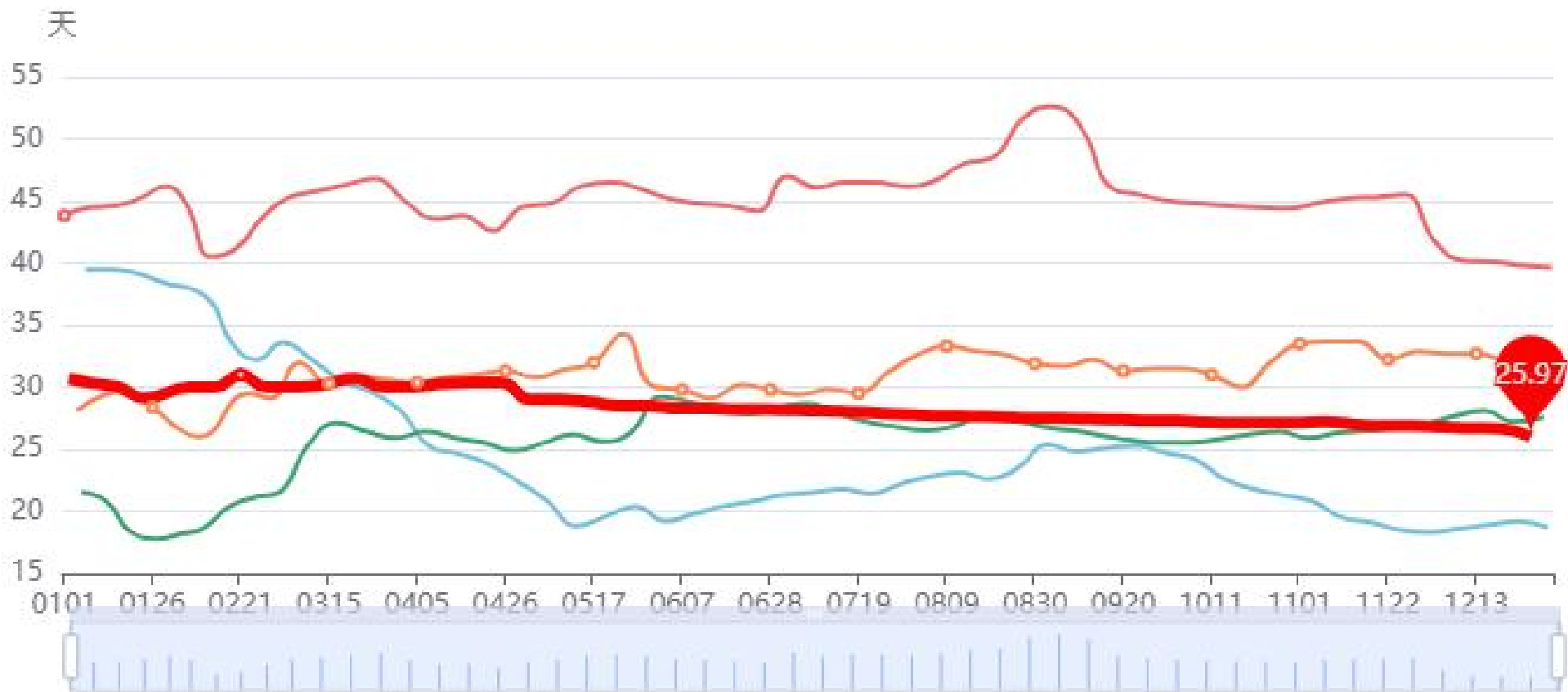


棉花：商业库存：中国(周)(万吨) 数据最新日期:20251219



纺纱厂：棉花：折存天数(周)(天) 数据最新日期:20251226

■ 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