



交易咨询业务资格：证监许可【2012】1091号

# 棉花早报——2026年2月3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：2026新疆棉种植面积调控，预计可能减幅超10%。USDA12月报：25/26年度产量2608.1万吨，消费2582.3万吨，期末库存1654.1万吨。海关：11月纺织品服装出口238.69亿美元，同比下降5.12%。12月份我国棉花进口18万吨，同比增加31%；棉纱进口17万吨，同比增加13.33%。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。中性。
- 2、基差：现货3128b全国均价16070，基差1495（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日均线走平，k线在20日均线附近，中性。
- 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：棉花主力05震荡回落后14500附近有支撑，短期预计在14500-15000区间震荡，夹板思路操作。

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。

# 棉花现货市场价格

**棉花：3128B：新疆产：市场价：中国(日)(元/吨) 数据最新日期:20260130**

■ 2010 ■ 2011 ■ 2012 ■ 2013 ■ 2014 ■ 2015 ■ 2016 ■ 2017 ■ 2018 ■ 2019 ■ 2020 ■ 2021 ■ 2022

■ 2023 ■ 2024 ■ 2025 ■ 2026

元/吨

24,000

22,000

20,000

18,000

16,000

14,000

12,000

0101 0123 0214 0307 0329 0420 0512 0603 0625 0717 0808 0830 0921 1013 1104 1126 1218

16056.00

数据来源：大越整理

## USDA全球棉花产销存预测（同比统计）1月

单位：万吨

	2021/22	2022/23	2023/24	2024/25	2025/26				
					12月	1月	月度调整	同比 (%)	同比变化
<b>产量</b>									
中国	581.3	669.5	595.5	696.7	729.4	751.2	21.8	8%	54.5
印度	529.1	572.6	553	505.1	522.5	511.7	-10.8	1%	6.6
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	310.7	303	-7.7	-3%	-10.8
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	65.3	-4.4	-24%	-20.7
其它	421.1	393.7	391.3	377	360.8	354.1	-6.7	-6%	-22.9
<b>合计</b>	<b>2489.4</b>	<b>2523.9</b>	<b>2450.5</b>	<b>2579.6</b>	<b>2608.1</b>	<b>2600.4</b>	<b>-7.7</b>	<b>1%</b>	<b>20.8</b>
<b>消费</b>									
中国	727.2	820.8	847	849.1	838.2	849.1	10.9	0%	0
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	148.1	-2.1	-4%	-6.5
巴西	69.4	69.5	73.3	73.8	74	74	0	0%	0.2
其它	420.7	369.2	360.7	379.8	385.5	383.5	-2	1%	3.7
<b>合计</b>	<b>2519.3</b>	<b>2453.8</b>	<b>2503.5</b>	<b>2589.6</b>	<b>2582.3</b>	<b>2589.1</b>	<b>6.8</b>	<b>0%</b>	<b>-0.5</b>

进口									
越南	144.4	140.9	143.4	173.7	176.4	176.4	0	2%	2.7
孟加拉	184	152.4	164.9	175.3	174.2	174.2	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	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	100.2	-2.1	3%	3.1
印度	21.8	37.6	19.3	66.2	61	65.3	4.3	-1%	-0.9
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	148.8	147.1	-1.7	8%	11.2
合计	934.4	821.7	959	937	952.2	952.7	0.5	2%	15.7
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	115.4	4.4	1%	1.6
印度	81.5	23.9	50.3	28.8	28.3	30.5	2.2	6%	1.7
贝宁	38.8	23.9	22.9	25	25	25	0	0%	0
希腊	31	29	21.2	23.4	20.7	20.7	0	-12%	-2.7
马里	28.3	16.3	25.6	22.3	19.6	19.6	0	-12%	-2.7
其它	197.5	152	195.7	167	166.4	160.5	-5.9	-4%	-6.5
合计	929	795.9	965	923	952.4	953	0.6	3%	30
期末库存									
中国	743.9	726.2	799.3	758.5	765.6	776.5	10.9	2%	18
印度	182.8	235.7	202.5	200.6	228.9	202.8	-26.1	1%	2.2
巴西	44.6	85.5	61.5	74.4	93	93	0	25%	18.6
美国	100.2	101.2	68.6	87.1	98	91.4	-6.6	5%	4.3
澳大利亚	108.8	104.7	91.9	104.2	94.6	90.3	-4.3	-13%	-13.9
阿根廷	33.9	40	47.5	52.9	57.8	55	-2.8	4%	2.1
巴基斯坦	41.9	33.2	40.3	45.7	44.6	44.6	0	-2%	-1.1
其它	293.9	325.1	285.5	282.6	271.6	268	-3.6	-5%	-14.6
合计	1550	1651.7	1597.1	1606	1654.1	1621.7	-32.4	1%	15.7

# 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

## 中国棉花供求平衡表（2025年12月）

单位：万吨

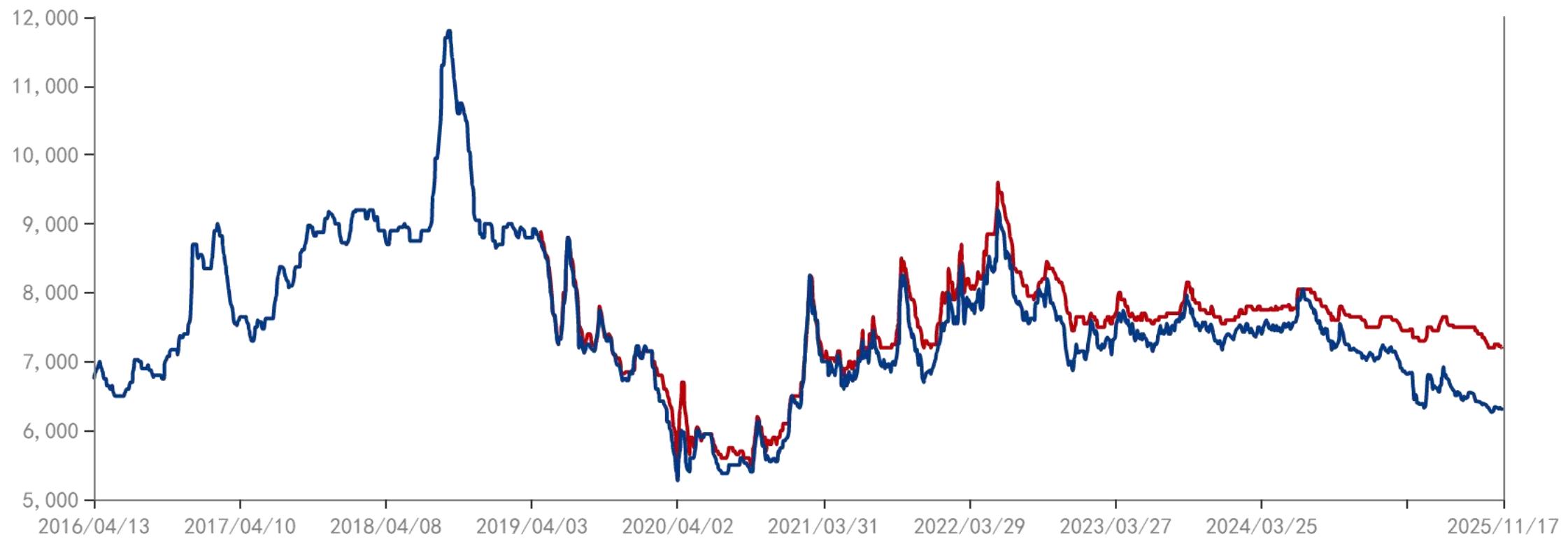
年度	期初库存	产量	进口	消费	出口	期末库存
2025/26	985.3	727.8	110	810	1.5	1011.6
2024/25	994.9	666.4	105.3	780	1.3	985.3

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

聚酯纤维: POY150D/48F: 市场价: 中国 (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:20260130

A horizontal bar composed of colored squares, each representing a year from 2016 to 2026. The colors transition through various shades of gray, blue, green, yellow, orange, red, and purple.

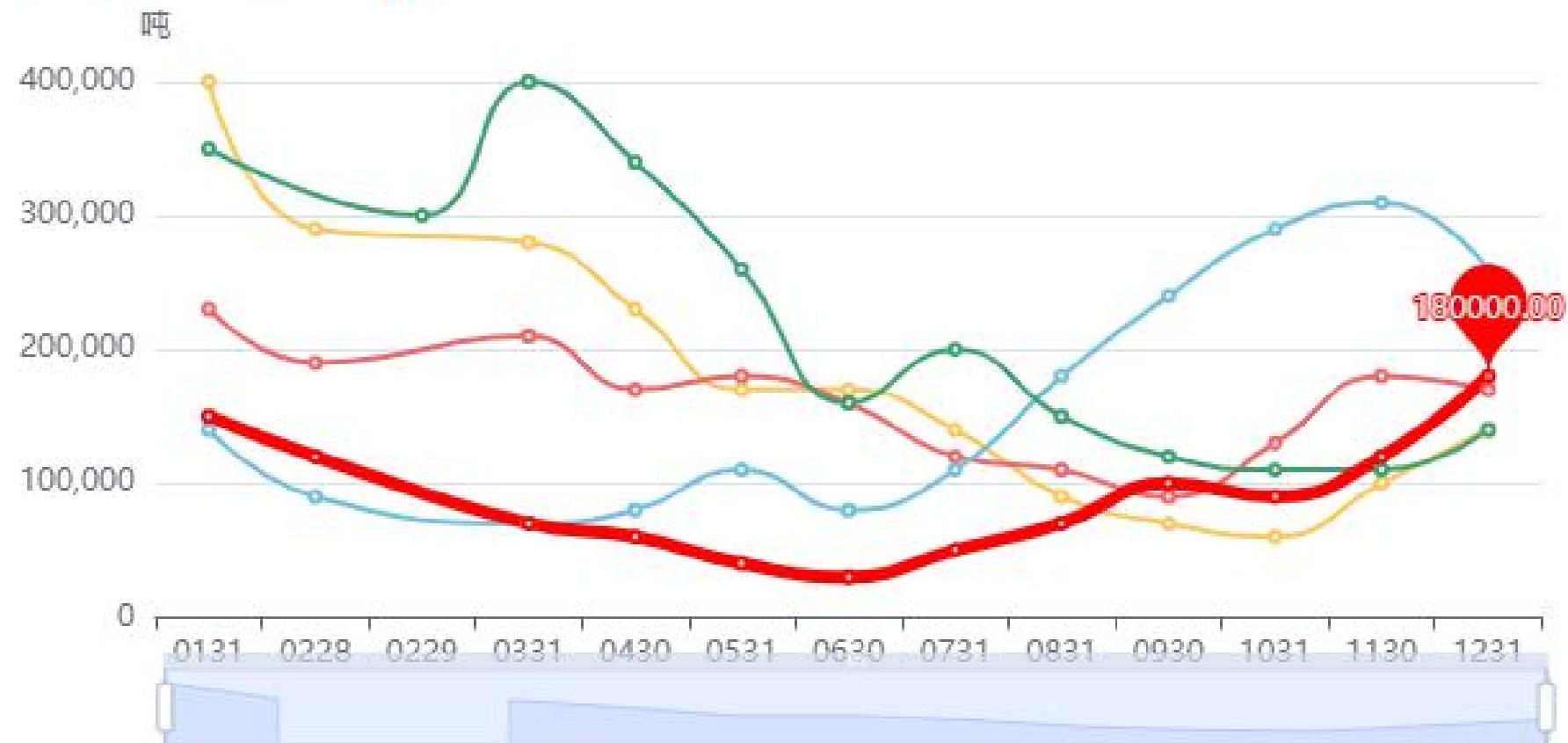


## 纺纱：纺纱厂：即期利润：中国(日)(元/吨) 数据最新日期:20260130



## 进口数量:棉花:当月值(月)(吨) 数据最新日期:20251231

■ 2010 ■ 2011 ■ 2012 ■ 2013 ■ 2014 ■ 2015 ■ 2016 ■ 2017 ■ 2018 ■ 2019 ■ 2020 ■ 2021  
■ 2022 ■ 2023 ■ 2024 ■ 2025



数据来源：大越整理

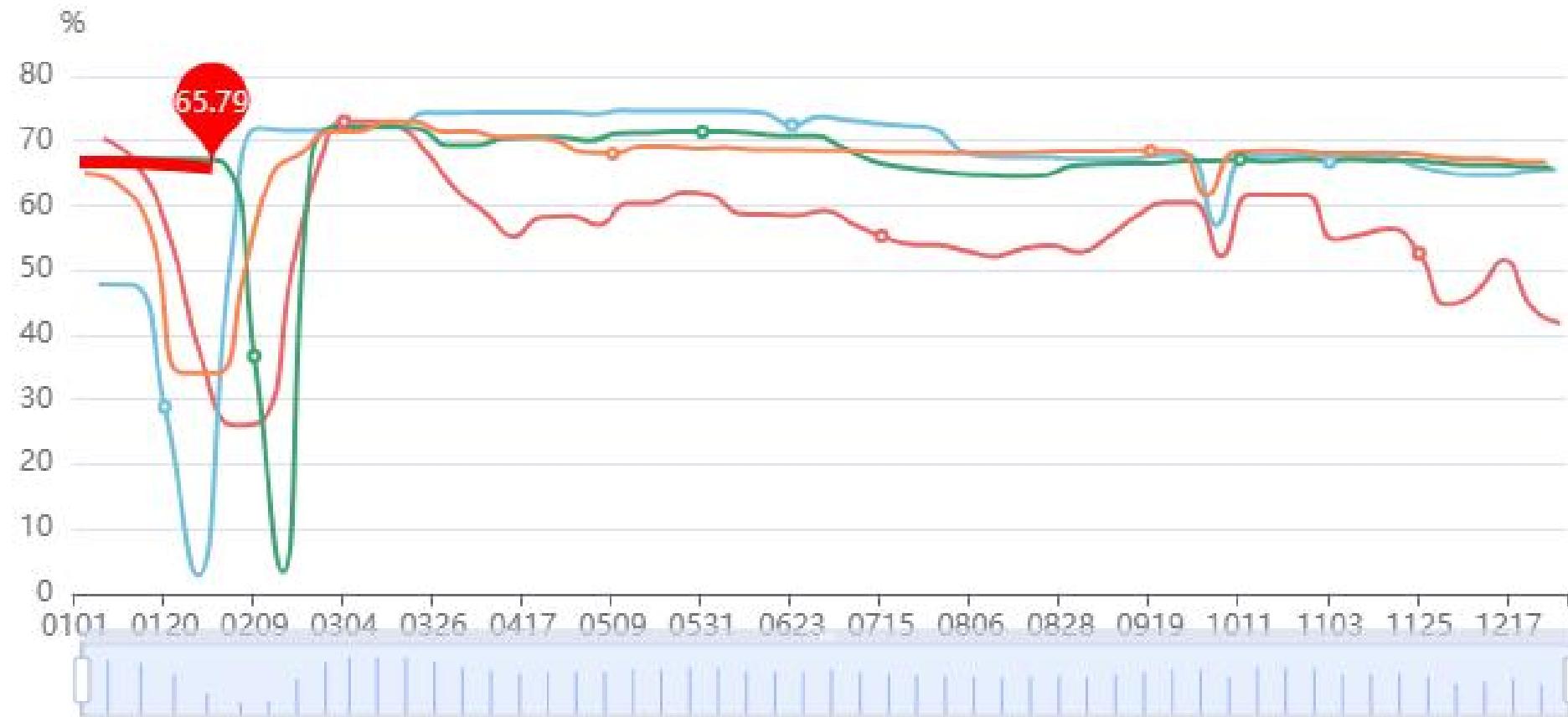
## 中国:进口数量:棉纱线:当月值(月)(吨) 数据最新日期:20251231

■ 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:20260130

■ 2019 ■ 2020 ■ 2021 ■ 2022 ■ 2023 ■ 2024 ■ 2025 ■ 2026



## 织布厂：开机率(周)(%) 数据最新日期:20260130

■ 2018 ■ 2019 ■ 2020 ■ 2021 ■ 2022 ■ 2023 ■ 2024 ■ 2025 ■ 2026



# 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

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

1386



## 2、价差

### 棉花05 -09 价差

■ CF1205-CF1209 ■ CF1305-CF1309 ■ CF1405-CF1409 ■ CF1505-CF1509 ■ CF1605-CF1609 ■ CF1705-CF1709 ■ CF1805-CF1809 ■ CF1905-CF1909 ■ CF2005-CF2009 ■ CF2105-CF2109 ■ CF2205-CF2209  
■ CF2305-CF2309 ■ CF2405-CF2409 ■ CF2505-CF2509 ■ CF2605-CF2609

单位(元/吨)

1,500

1,200

900

600

300

0

-300

0915 0924 1010 1019 1028 1106 1115 1124 1203 1212 1221 1230 0109 0118 0127 0205 0214 0223 0312 0330 0408 0417 0426 0506 0515

-140



### 3、进口到港报价

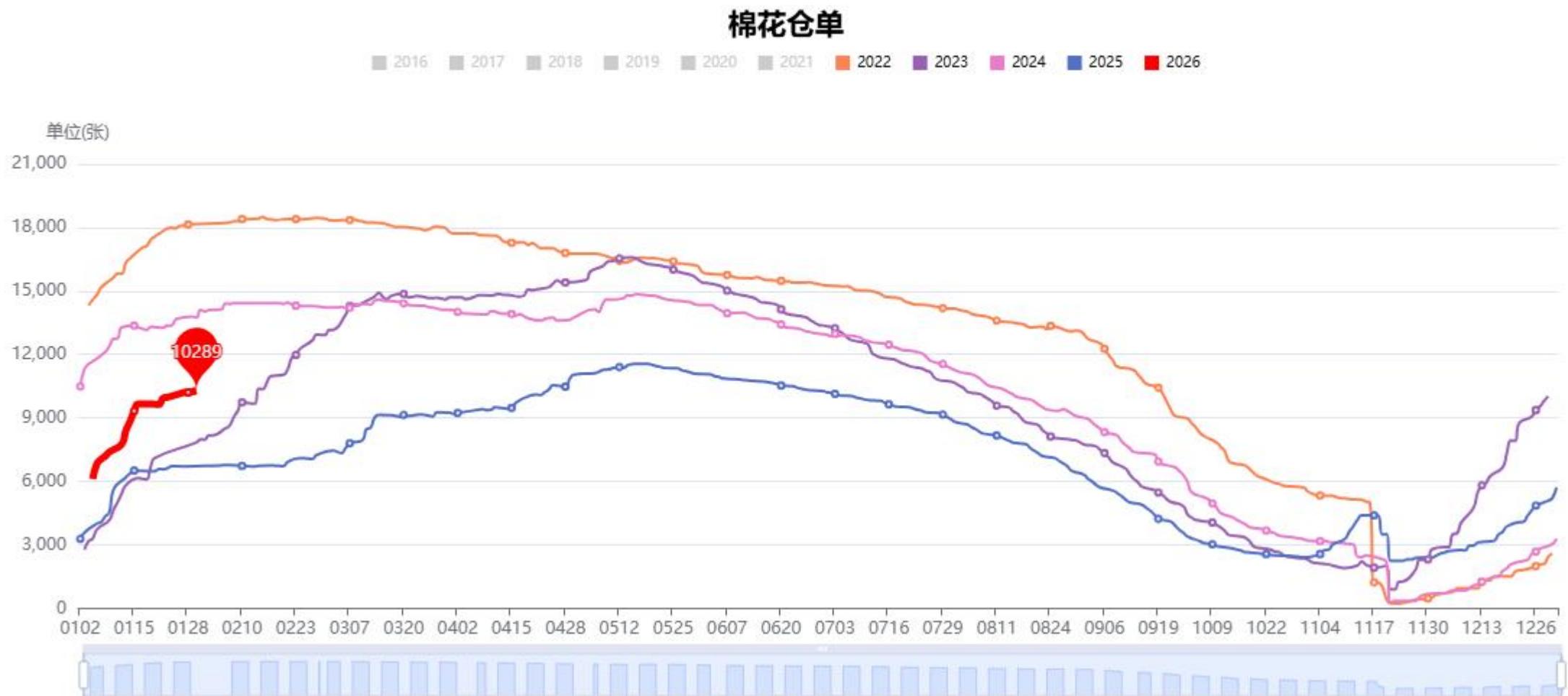
—— 棉花：进口：M1-1/8：强力29：澳大利亚产：市场价：青岛港（日） —— 棉花：进口：M1-1/8：强力28：巴西产：市场价：青岛港（日）

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:20260115



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:20260123



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:20260123



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:20260130

■ 2018 ■ 2019 ■ 2020 ■ 2021 ■ 2022 ■ 2023 ■ 2024 ■ 2025 ■ 2026



## 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