

棉花早报——2026年2月5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%。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16002，基差1322（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

棉花：3128B：新疆产：市场价：中国(日)(元/吨) 数据最新日期:20260204

2010 2011 2012 2013 2014 2015 2016 2017 2018 2019 2020 2021 2022
2023 2024 2025 2026



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
产量									
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
合计	2489.4	2523.9	2450.5	2579.6	2608.1	2600.4	-7.7	1%	20.8
消费									
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
合计	2519.3	2453.8	2503.5	2589.6	2582.3	2589.1	6.8	0%	-0.5

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

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:20260204

2016 2017 2018 2019 2020 2021 2022 2023 2024 2025 2026



纺纱：纺纱厂：即期利润：中国(日)(元/吨) 数据最新日期:20260204



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



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



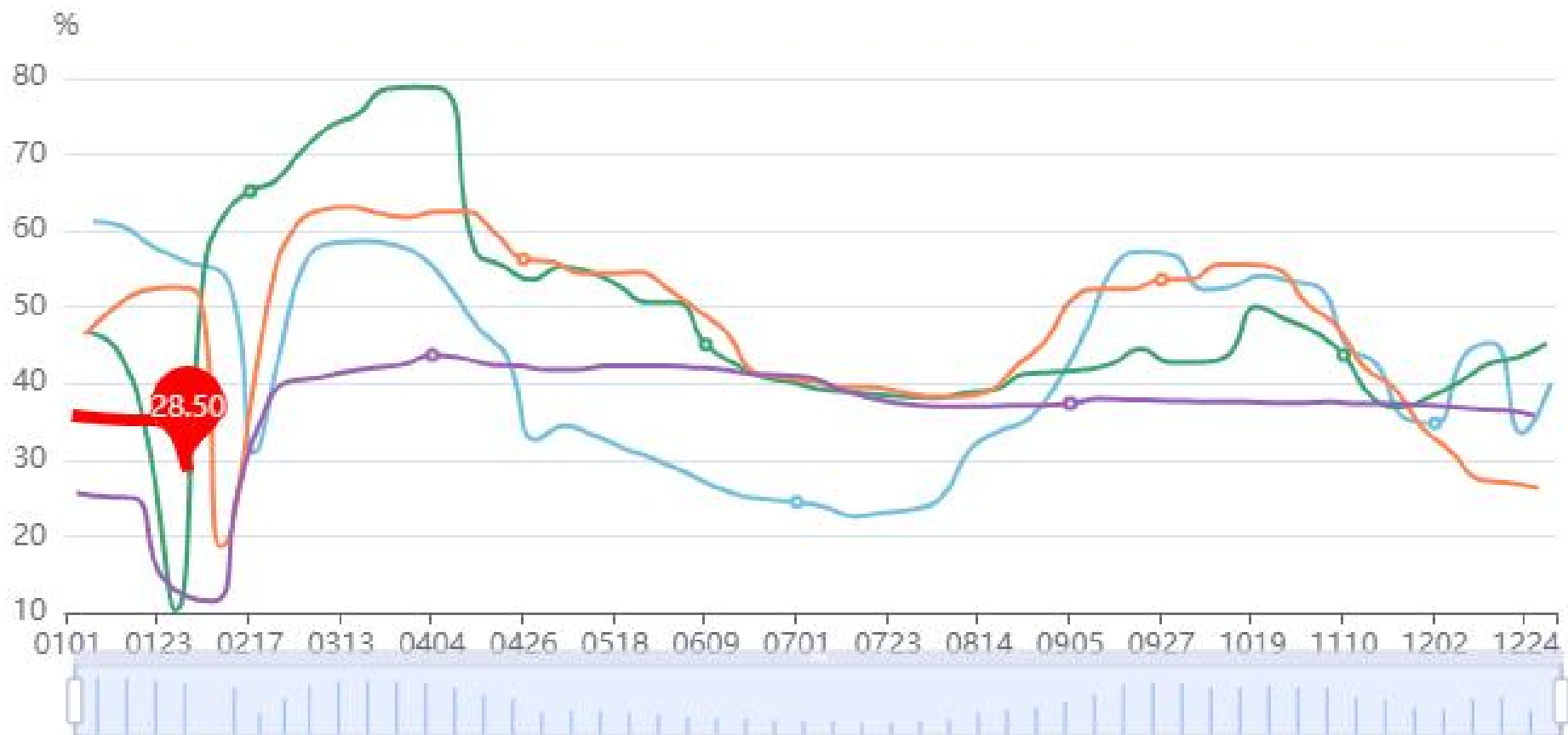
纯棉纱：开工率：中国(周)(%) 数据最新日期:20260130

2019 2020 2021 2022 2023 2024 2025 2026



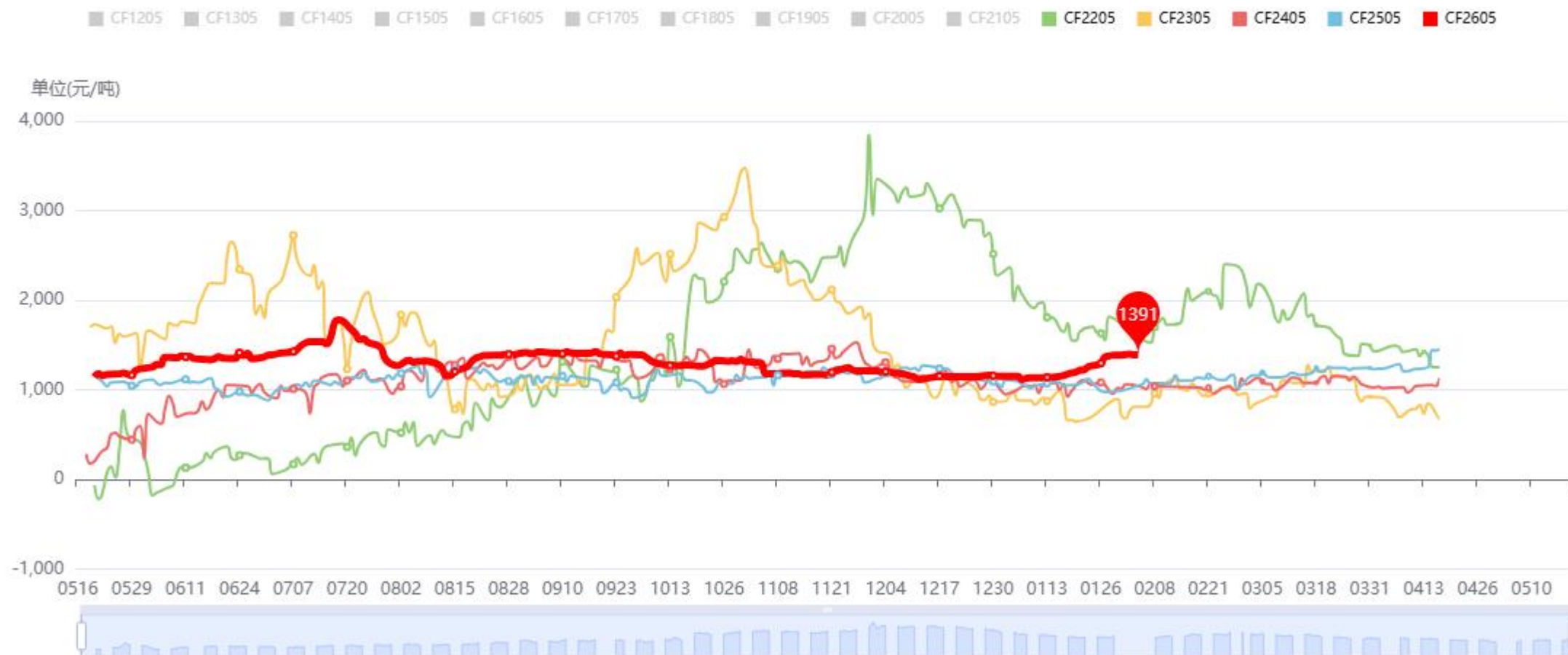
织布厂：开机率(周)(%) 数据最新日期:20260130

2018 2019 2020 2021 2022 2023 2024 2025 2026



1、基差

棉花05基差



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)



3、进口到港报价

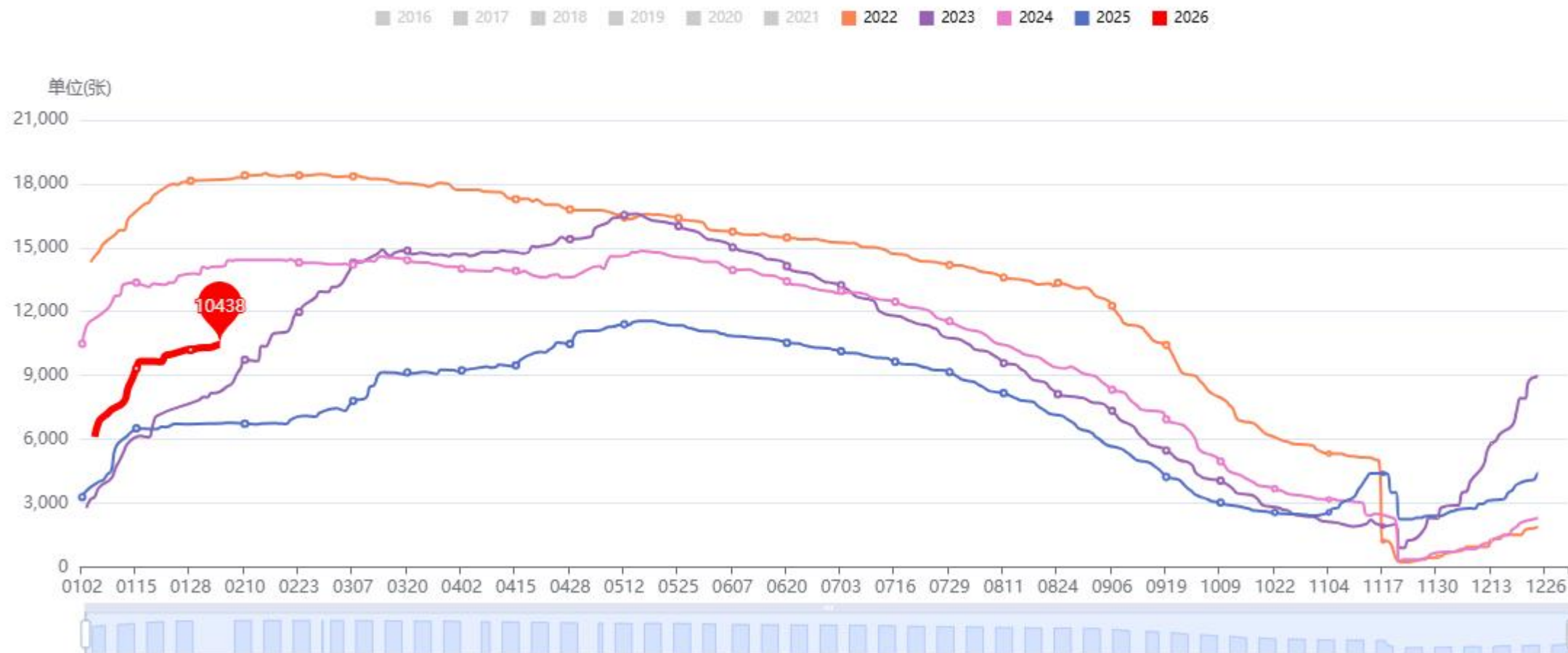
— 棉花：进口：M1-1/8：强力29：澳大利亚产：市场价：青岛港（日） — 棉花：进口：M1-1/8：强力28：巴西产：市场价：青岛港（日）

单位：元/吨



4、仓单情况

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:20260115



棉花：库存：中国主要港口(周)(万吨) 数据最新日期:20260130

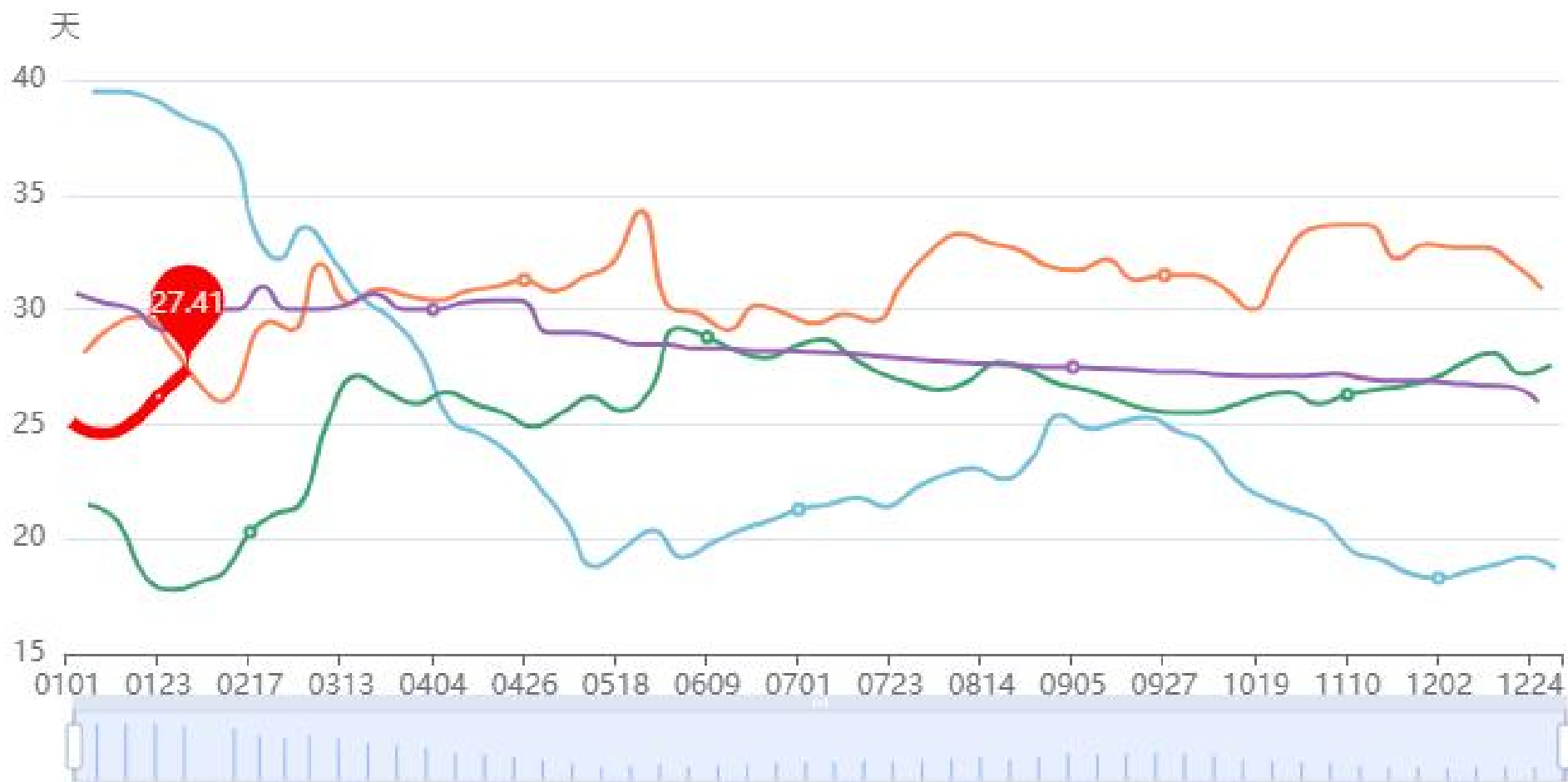


棉花：商业库存：中国(周)(万吨) 数据最新日期:20260130



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