大越期货
DAYUE FUTURES

交易咨询业务资格：证监许可【2012】1091号

棉花早报——2026年3月6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：ICAC：26/27全球消费2500万吨，产量2480万吨。2026新疆棉种植面积调控，预计可能减幅超10%。USDA2月报：25/26年度产量2609.6万吨，消费2584.7万吨，期末库存1635.3万吨。海关：12月纺织品服装出口259.9亿美元，同比下降7.4%。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2月25/26年度：产量664万吨，进口140万吨，消费760万吨，期末库存829万吨。偏多。
2、基差：现货3128b全国均价16583，基差1333（05合约），升水期货；偏多。
3、库存：中国农业部25/26年度2月预计期末库存829万吨；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：持仓偏多，净持仓多减，主力趋势不明朗；偏多。
6：预期：棉花金三银四传统旺季到来，美国关税有所下调，中美关系有所缓和，利好纺织品出口。棉花短期在15000-15500区间震荡整理。

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。对美出口关税有所降低。中美关系有所缓和。金三银四传统旺季到来。

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

数据来源：大越整理

USDA全球棉花产销存预测（同比统计）2月

单位：万吨

	2021/22	2022/23	2023/24	2024/25	2025/26				
					1月	2月	月度调整	同比（%）	同比变化
产量									
中国	581.3	669.5	595.5	696.7	751.2	762	10.8	9%	65.3
印度	529.1	572.6	553	505.1	511.7	511.7	0	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	303	303	0	-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	65.3	65.3	0	-24%	-20.7
其它	421.1	393.7	384.4	378.4	354.1	352.5	-1.6	-7%	-25.9
合计	2489.4	2523.9	2443.6	2581	2600.4	2609.6	9.2	1%	28.6
消费									
中国	727.2	820.8	847	849.1	849.1	849.1	0	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	235.1	-2.2	0%	0
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	148.1	148.1	0	-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	383.5	381.3	-2.2	0%	1.5
合计	2519.3	2453.8	2503.5	2589.6	2589.1	2584.7	-4.4	0%	-4.9

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	124.1	-4.4	-7%	-8.7
中国	169.4	135.7	325.9	112.9	117.6	121.9	4.3	8%	9
土耳其	120.3	91.2	77.6	97.1	100.2	98	-2.2	1%	0.9
印度	21.8	37.6	19.3	66.2	65.3	69.7	4.4	5%	3.5
印度尼西亚	56.1	36.2	40.2	43.1	43.5	42.5	-1	-1%	-0.6
其它	140.5	129.7	118	135.9	147.1	144.9	-2.2	7%	9
合计	**934.4**	**821.7**	**959**	**937**	**952.7**	**951.6**	-1.1	2%	14.6
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	261.3	-4.3	1%	2.2
澳大利亚	77.8	134.7	125.5	113.8	115.4	119.7	4.3	5%	5.9
印度	81.5	23.9	50.3	28.8	30.5	30.5	0	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	26.6	19.6	19.6	0	-26%	-7
其它	197.5	152	190.1	163.2	160.5	159.2	-1.3	-2%	-4
合计	**929**	**795.9**	**959.3**	**923.4**	**953**	**951.7**	-1.3	3%	28.3
期末库存									
中国	743.9	726.2	799.3	758.5	776.5	791.7	15.2	4%	33.2
印度	182.8	235.7	202.5	200.6	202.8	207.2	4.4	3%	6.6
美国	100.2	101.2	68.6	87.1	91.4	95.8	4.4	10%	8.7
巴西	44.6	85.5	61.5	74.4	93	93	0	25%	18.6
澳大利亚	108.8	104.7	91.9	104.2	90.3	85.9	-4.4	-18%	-18.3
阿根廷	33.9	40	47.5	52.9	55	55	0	4%	2.1
巴基斯坦	41.9	33.2	40.3	45.7	44.6	42.5	-2.1	-7%	-3.2
其它	293.9	325.1	284.4	282.4	268	264.2	-3.8	-6%	-18.2
合计	**1550**	**1651.7**	**1595.9**	**1605.8**	**1621.7**	**1635.3**	13.6	2%	29.5

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

中国棉花网 CNCOTTON.COM

中国棉花供需平衡表

	2023/24	2024/25（2月估计）	2025/26（1月预测）	2025/26（2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	2979	2979
收获面积	2788	2838	2979	2979
公斤/公顷（kg per hectare）				
单产	2015	2172	2229	2229
万吨（10000 tons）				
产量	562	616	664	664
进口	325	106	140	140
消费	769	760	760	760
出口	1	1	3	3
期末库存	828	788	829	829
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

注释：棉花市场年度为当年9月至下年8月。

数据来源：农业部

涤纶短纤价格情况

数据来源：钢联数据

聚酯纤维：POY150D/48F：市场价：中国（日）
单位：元/吨
13,000
12,000
11,000
10,000
9,000
8,000
7,000
6,000
5,000
4,000
2013/06/05
2014/12/31
2016/04/06
2017/07/18
2018/09/29
2019/12/12
2021/05/10
2022/07/27
2023/10/24
2025/11/14

数据来源：钢联数据

轧花厂：加工利润(日)(元/吨) 数据最新日期:20260304

纺纱：纺纱厂：即期利润：中国(日)(元/吨) 数据最新日期:20260304

进口数量:棉花:当月值(月)(吨) 数据最新日期:20251231

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

纯棉纱：开工率：中国(周)(%) 数据最新日期:20260227

织布厂：开机率(周)(%) 数据最新日期:20260227

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
1567
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

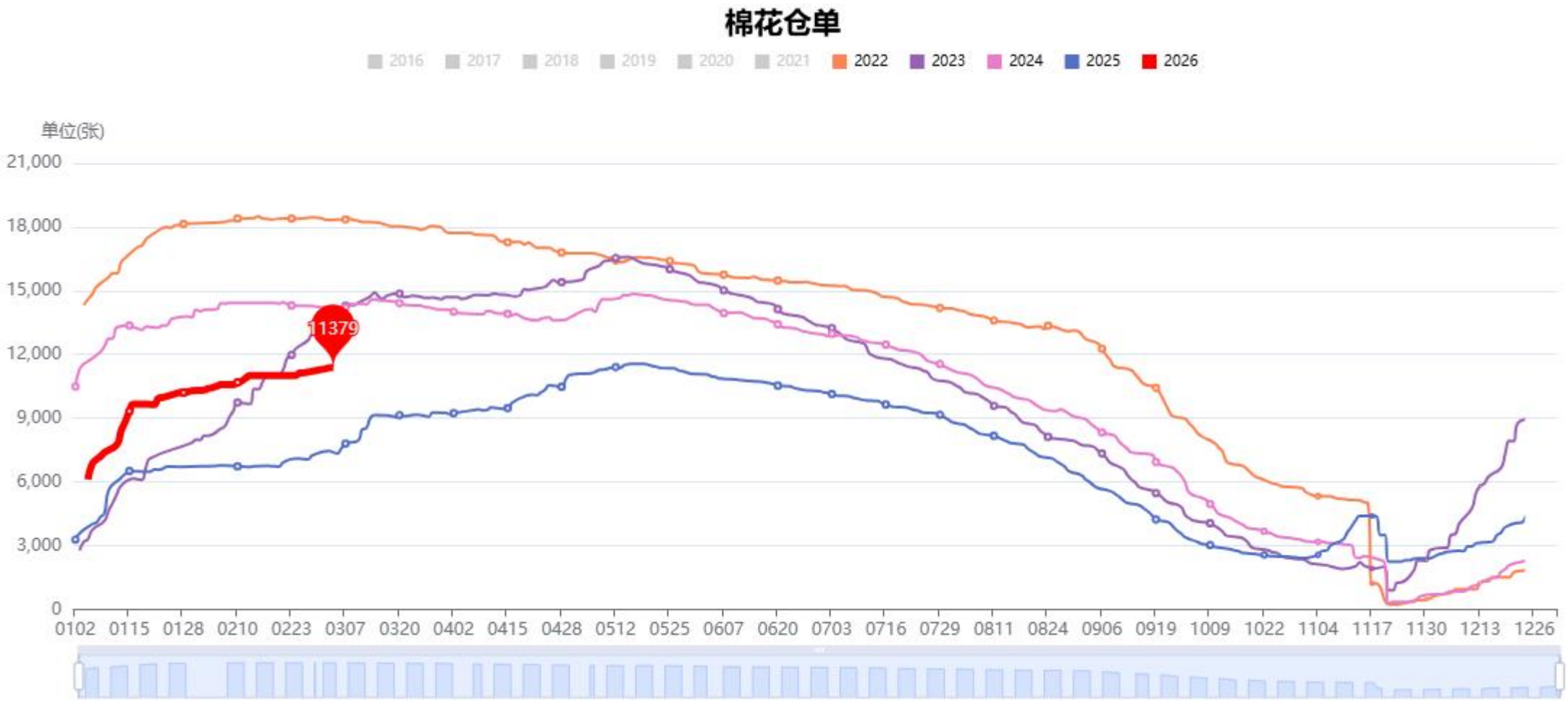
2、价差

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
-50
0915
0924
1010
1019
1028
1106
1115
1124
1203
1212
1221
1230
0109
0118
0127
0205
0214
0223
0303
0312
0321
0330
0408
0417
0426
0506
0515

3、进口到港报价

数据来源：钢联数据

4、仓单情况


棉花仓单
2016
2017
2018
2019
2020
2021
2022
2023
2024
2025
2026
单位(张)
21,000
18,000
15,000
12,000
9,000
6,000
3,000
0
11379
0102
0115
0128
0210
0223
0307
0320
0402
0415
0428
0512
0525
0607
0620
0703
0716
0729
0811
0824
0906
0919
1009
1022
1104
1117
1130
1213
1226

5、工业库存（月）

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:20260227

数据来源：大越整理

棉花：库存：中国内地(周)(万吨) 数据最新日期:20260227

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:20260227
2018
2019
2020
2021
2022
2023
2024
2025
2026
天
40
35
30
25
20
15
25.98
0101
0121
0211
0303
0323
0412
0502
0522
0611
0701
0721
0810
0830
0919
1009
1029
1118
1208
1228

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。

大越期货
DAYUE FUTURES

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