

棉花早报——2026年3月11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：1-2月纺织品服装出口504.5亿美元，同比增长17.6%。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%。农业部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16733，基差1413（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，净持仓多增，主力趋势不明朗；偏多。
- 6：预期：1-2月份纺织品出口较好，目前处于金三银四传统旺季到来，加上美国关税有所下调，中美关系有所缓和，利好纺织品出口。棉花短期震荡略偏多思路。

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

棉花：3128B：新疆产：市场价：中国(日)(元/吨) 数据最新日期:20260305

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



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

全球棉花供需平衡表 (2025/26与2026/27年度)

表格 				
项目	2025/26年度	2026/27年度	同比变化	备注
产量	2607.6万吨	2480万吨	-4.0%	2026/27年度产量预计下降4%，主要来自巴西和美国
消费量	2519.1万吨	2500万吨	-0.7%	消费量保持相对稳定，中国消费量减少被印度、越南增长抵消
期初库存	1589.1万吨	1677.7万吨	+5.6%	2025/26年度期初库存环比调增5.6万吨
期末库存	1677.7万吨	1660万吨	-1.0%	全球棉花期末库存预计下降1%，中国库存下降5%至770万吨
库存消费比	66.60%	66.40%	-0.2个百分点	2025/26年度库存消费比环比上升1.71个百分点
贸易量	970万吨	960万吨	-1.0%	2026/27年度全球棉花贸易量预计减少2.2%
单产	835公斤/公顷	822公斤/公顷	-1.6%	全球棉花单产预计小幅下降
种植面积	3040万公顷	3020万公顷	-0.7%	全球棉花种植面积预计小幅下降

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

— 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:20260306

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) 数据更新日期:20260305

2017 2018 2019 2020 2021 2022 2023 2024 2025 2026



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:20260306

2019 2020 2021 2022 2023 2024 2025 2026



织布厂： 开机率(周)(%) 数据最新日期:20260306

■ 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

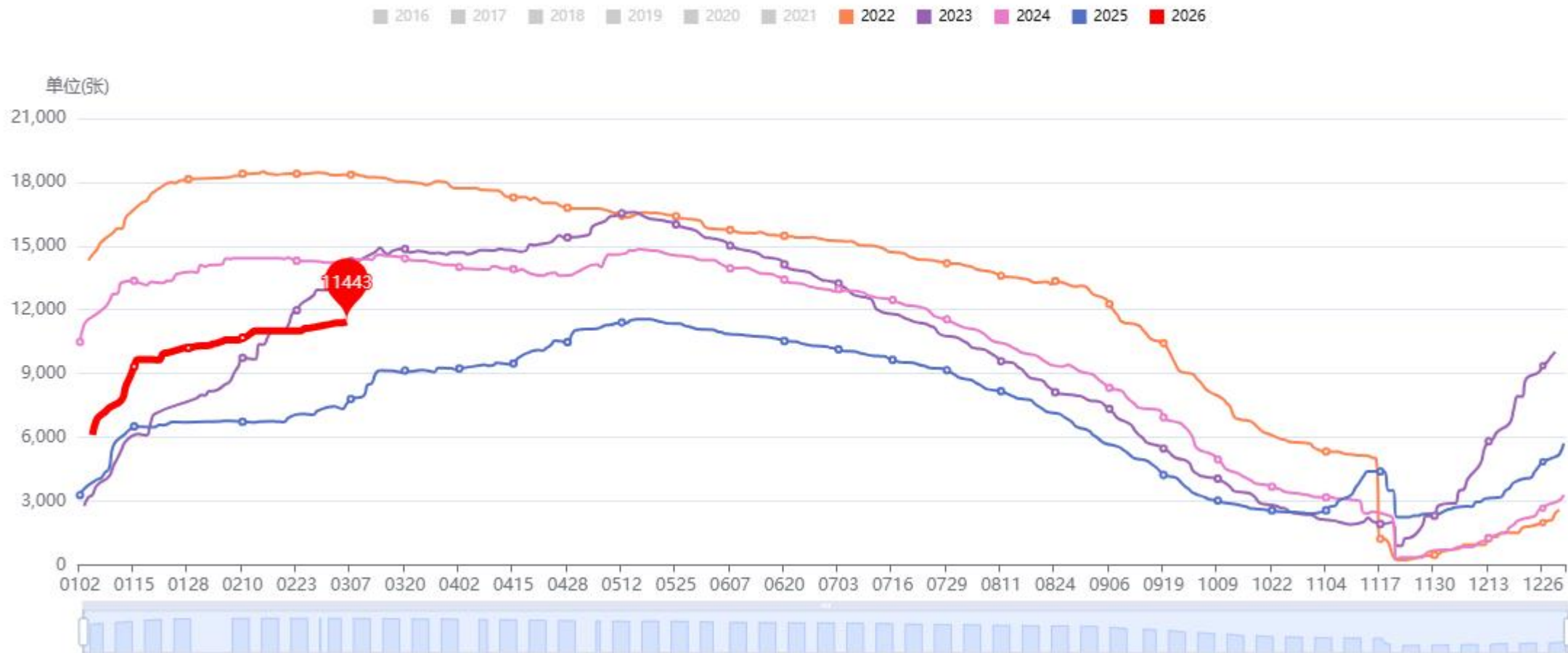
— 棉花：进口：M1-1/8：强力29：澳大利亚产：市场价：青岛港（日） — 棉花：进口：M1-1/8：强力28：巴西产：市场价：青岛港（日）

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:20260215



棉花：商业库存：中国(周)(万吨) 数据最新日期:20260227



棉花：库存：中国内地(周)(万吨) 数据最新日期:20260227



纺纱厂：棉花：折存天数(周)(天) 数据最新日期:20260306

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