

## 光期研究：全球棉纺产业链进出口格局梳理系列 1——棉花

研究员：孙成震

光大期货研究所

资源品研究团队

研究总监：张笑金

品种：白糖、动力煤

分析师：张凌璐

品种：纯碱、玻璃

烧碱、尿素

分析师：孙成震

品种：棉花、棉纱

铁合金

撰写日期：

2025 年 3 月 27 日

期市有风险

入市需谨慎

1、全球前五大棉花进口国为：孟加拉、越南、中国、巴基斯坦、土耳其。

2、全球前三大棉花出口国为：巴西、美国、澳大利亚。

棉花进口格局：

中国：2024/25 年度中国棉花进口量同比降幅较大，为全球第三大棉花进口国，中国进口巴西棉数量持续增加，进口美棉数量逐渐下降。

孟加拉：2024/25 年度孟加拉为全球最大棉花进口国。孟加拉棉花进口来源相对分散，印度是其最主要棉花进口来源国。

越南：2024/25 年度越南是全球第二大棉花进口国。越南棉花进口主要来自三个国家，巴西、美国、澳大利亚，但每年进口比例波动较大。

巴基斯坦：巴基斯坦棉花进口主要来自美国，2023 年约 5 成，进口巴西棉占比逐渐下降，由两成降至一成，其余进口相对分散，阿富汗、西非、澳大利亚均有涉及。

土耳其：土耳其棉花进口主要来源于巴西和美国，巴西棉进口占比逐渐增加，2024 年约占 3 成，进口美棉比例由接近 4 成降至 2 成左右。

棉花出口格局：

巴西：巴西已经超越美国成为全球第一大棉花出口国，约三分之一出口至中国，五分之一出口至越南，出口至孟加拉、巴基斯坦、土耳其数量占比均在 10% 上下。

美国：2024/25 年度美国棉花出口至中国数量锐减，由去年的 4 成降至不足 1 成，出口至巴基斯坦、越南各占两成，约 1 成半出口至土耳其。

澳大利亚：中国和越南是澳大利亚棉花最主要的出口国，2024 年澳大利亚棉花出口中国占比约 28%，出口越南数量占比约 26%。

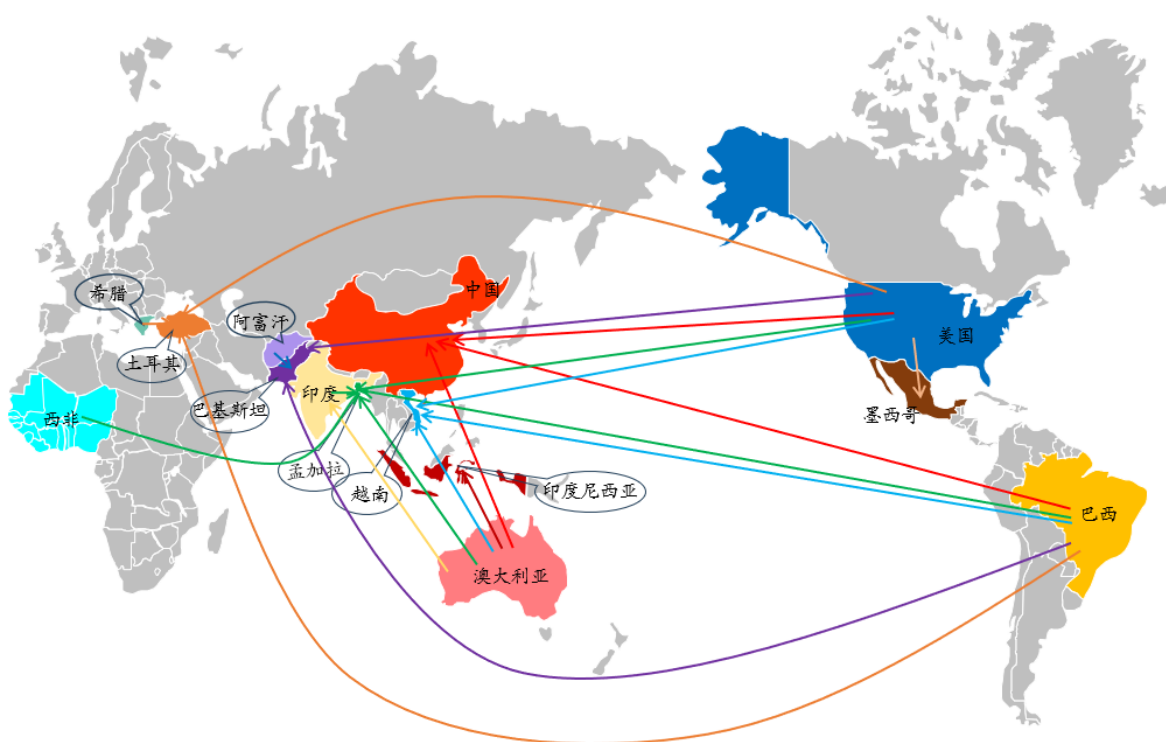
## 光期研究：全球棉纺产业链进出口格局梳理系列 1——棉花

近年来国际贸易形势日趋复杂，国际贸易流向变化多样，特朗普上台以来，其关税政策进一步加剧全球大宗商品贸易格局变化。基于此，我们决定对全球棉纺产业链进出口格局进行详细梳理，以系列形势呈现，本篇为首先介绍近 10 年来全球棉花进出口格局变化，以供参考。

### 一、全球棉花进出口格局

#### 1.1 全球棉花贸易流向

图表 1：全球主要棉花进出口国棉花贸易流向



资料来源：光大期货研究所

依据 USDA2024/25 年度数据，全球前五大棉花进口国为：孟加拉、越南、中国、巴基斯坦、土耳其。

全球前三大棉花出口国为：巴西、美国、澳大利亚。

棉花进口格局：

中国：2024/25 年度中国棉花进口量同比降幅较大，依据海关总署数据，2024 自然年中国进口巴西棉数量最多，占总进口量 42%，美国仍是第二大主要进口来源国，占比约三分之一，自澳大利亚进口数量约 12.5%。从棉花年度来看，2024/25 年度中国进口美棉数量锐减，巴西仍是最主要进口来源国，但自澳大利亚棉花进口数量已经超过美国。

孟加拉：2024/25 年度孟加拉为全球最大棉花进口国。孟加拉棉花进口来源相对分散，印度是其最主要棉花进口来源国，以 2023 年数据为例，自印度进口棉花占总进口比例约 23%，进口巴西棉占比约 20%。西非也是其主要进口棉花来源地，自贝宁进口占比约 17.5%，还有来自科特迪瓦等地区的少量进口。自美国进口棉花占比约 15%，进口澳大利亚棉花占比约 10%。

越南：依据 USDA 统计，2024/25 年度越南将成为全球第二大棉花进口国。越南棉花进口主要来自三个国家，巴西、美国、澳大利亚，但每年进口比例波动较大。以 2023 年数据为例，越南进口澳棉占比近 4 成，进口美棉占比近 3 成，进口巴西棉占比约 16%，进口印度棉比例逐渐降低。2024 年，越南进口巴西棉创新历史新高，约 54 万吨，预计占比过 4 成。

巴基斯坦：巴基斯坦棉花进口主要来自美国，且进口量逐渐扩大，2023 年约 5 成，进口巴西棉占比逐渐下降，由两成降至一成，其余进口相对分散，阿富汗、西非、澳大利亚均有涉及。

土耳其：土耳其棉花进口主要来源于巴西和美国，进口巴西棉占比逐渐增加，2024 年约占 3 成，进口美棉占比由接近 4 成降至 2 成左右，进口希腊和澳大利亚棉花各占 13% 左右。

## 棉花出口格局：

巴西：巴西已经超越美国成为全球第一大棉花出口国，从当前贸易流向来看，巴西棉约三分之一出口至中国，五分之一出口至越南，出口至孟加拉、巴基斯坦、土耳其数量占比均在 10% 上下。

美国：2024/25 年度美国棉花出口至中国数量锐减，由去年的 4 成降至不足 1 成，出口至巴基斯坦、越南各占两成，约 1 成半出口至土耳其，6% 出口至墨西哥，5% 出口至孟加拉。

澳大利亚：中国和越南是澳大利亚最主要的棉花出口国，2024 年澳大利亚棉花出口中国占比约 28%，出口越南数量占比约 26%，出口印度数量占比约 12%，出口印度尼西亚、孟加拉数量占比各占 10% 左右。

## 1.2 全球主要棉花进口国进口量及占比

图表 2：全球主要棉花进口国进口数量（单位：万吨）

| 单位：<br>万吨 | 中国    | 孟加拉国  | 越南    | 巴基斯坦  | 印度   | 土耳其   | 印度尼西亚 | 马来西亚 | 墨西哥  | 埃及   | 其他    |
|-----------|-------|-------|-------|-------|------|-------|-------|------|------|------|-------|
| 2024      | 148.1 | 178.5 | 161.1 | 119.8 | 56.6 | 91.4  | 43.5  | 15.8 | 15.2 | 13.6 | 85.8  |
| 2023      | 326.1 | 164.9 | 143.4 | 69.7  | 19.3 | 77.6  | 40.2  | 15.9 | 15.1 | 10.9 | 75.1  |
| 2022      | 135.7 | 152.4 | 140.9 | 98.0  | 37.6 | 91.2  | 36.2  | 15.0 | 15.0 | 10.9 | 88.9  |
| 2021      | 169.4 | 184.0 | 144.4 | 98.0  | 21.8 | 120.3 | 56.1  | 9.7  | 20.9 | 9.8  | 101.1 |
| 2020      | 278.6 | 182.9 | 158.7 | 117.6 | 18.4 | 116.0 | 50.2  | 13.7 | 20.2 | 13.1 | 98.9  |
| 2019      | 155.4 | 167.7 | 141.1 | 87.1  | 49.6 | 101.7 | 54.7  | 15.3 | 12.8 | 10.9 | 90.4  |
| 2018      | 209.6 | 152.4 | 150.9 | 62.1  | 39.2 | 78.5  | 66.4  | 16.2 | 18.5 | 11.4 | 118.5 |
| 2017      | 124.3 | 165.5 | 152.1 | 74.0  | 36.5 | 95.6  | 76.6  | 16.1 | 20.1 | 12.0 | 123.2 |
| 2016      | 109.7 | 148.1 | 119.9 | 53.3  | 59.6 | 83.8  | 73.8  | 8.5  | 21.8 | 11.4 | 130.8 |
| 2015      | 95.9  | 138.8 | 100.2 | 71.9  | 23.3 | 97.7  | 64.0  | 9.6  | 21.2 | 9.8  | 133.7 |

资料来源：USDA、光大期货研究所

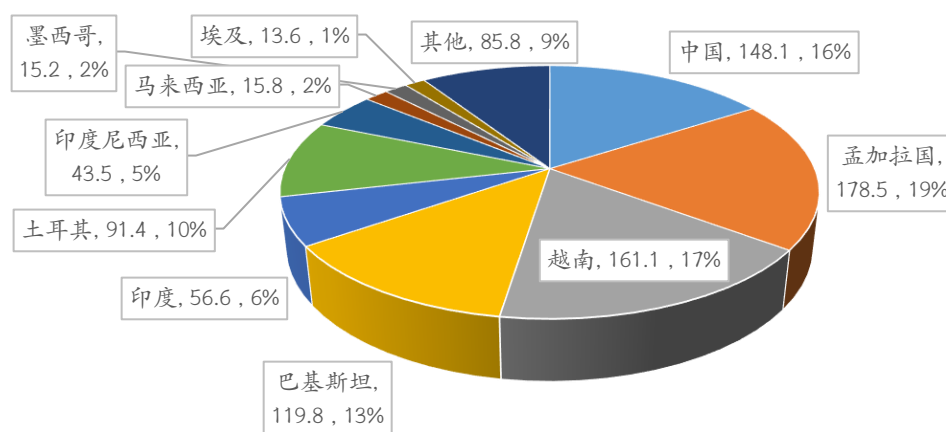
（注：1.2 及 1.3 部分中，年度为 USDA 统计的棉花年度，2024 代表 2024/25 年度，时间为 2024/08/01–2025/07/31）

图表 3：全球主要棉花进口国进口数量占比（单位：%）

| 单位：% | 中国    | 孟加拉国  | 越南    | 巴基斯坦  | 印度   | 土耳其   | 印度尼西亚 | 马来西亚 | 墨西哥  | 埃及   | 其他    |
|------|-------|-------|-------|-------|------|-------|-------|------|------|------|-------|
| 2024 | 15.9% | 19.2% | 17.3% | 12.9% | 6.1% | 9.8%  | 4.7%  | 1.7% | 1.6% | 1.5% | 9.2%  |
| 2023 | 34.0% | 17.2% | 15.0% | 7.3%  | 2.0% | 8.1%  | 4.2%  | 1.7% | 1.6% | 1.1% | 7.8%  |
| 2022 | 16.5% | 18.5% | 17.1% | 11.9% | 4.6% | 11.1% | 4.4%  | 1.8% | 1.8% | 1.3% | 10.8% |
| 2021 | 18.1% | 19.7% | 15.4% | 10.5% | 2.3% | 12.9% | 6.0%  | 1.0% | 2.2% | 1.0% | 10.8% |
| 2020 | 26.1% | 17.1% | 14.9% | 11.0% | 1.7% | 10.9% | 4.7%  | 1.3% | 1.9% | 1.2% | 9.3%  |
| 2019 | 17.5% | 18.9% | 15.9% | 9.8%  | 5.6% | 11.5% | 6.2%  | 1.7% | 1.4% | 1.2% | 10.2% |
| 2018 | 22.7% | 16.5% | 16.3% | 6.7%  | 4.2% | 8.5%  | 7.2%  | 1.8% | 2.0% | 1.2% | 12.8% |
| 2017 | 13.9% | 18.5% | 17.0% | 8.3%  | 4.1% | 10.7% | 8.5%  | 1.8% | 2.2% | 1.3% | 13.7% |
| 2016 | 13.4% | 18.0% | 14.6% | 6.5%  | 7.3% | 10.2% | 9.0%  | 1.0% | 2.7% | 1.4% | 15.9% |
| 2015 | 12.5% | 18.1% | 13.1% | 9.4%  | 3.0% | 12.7% | 8.4%  | 1.3% | 2.8% | 1.3% | 17.5% |

资料来源：USDA、光大期货研究所

图表 4：2024/25 年度全球主要棉花进口国进口量及占比（单位：万吨、%）



资料来源：USDA、光大期货研究所

2015/16 年度至今，全球棉花进口量基本在 800–1000 万吨之间，整体波动幅度不是太大，但中国进口量有较大波动。

中国、孟加拉、越南是全球前三大棉花进口国，其中孟加拉棉花进口数量最为稳定，近 10 年来孟加拉棉花进口占全球棉花总进口量的比例稳定在 16–20% 之间，年进口量基本在 150–185 万吨。在 2024/25 年度孟加拉棉花进口量增加、中国棉花进口量下降的情况下，孟加拉再度反超中国成为全球第一大棉花进口国。

中国棉花进口量波动较大，2023/24 年度中国棉花进口量创下历史峰值 326.1 万吨，占全球棉花总进口量比例为 34%，同样刷新历史新高。但是据近 10 年来统计，除 2018/19 年度、2020/21 年度、2023/24 年度外，其余年度我国棉花进口量占全球棉花总进口量比例均在 20% 以内。2024/25 年度中国棉花进口量大幅下降，成为全球第三大棉花进口国。

2024/25 年度越南是全球第二大进口国。越南棉花进口量较为稳定，基本在 15% 上下两个百分点内波动，正常年份越南棉花年进口量约 150 万吨。

巴基斯坦棉花进口量波动较大。2016/17 年度年巴基斯坦棉花进口量仅有 53.3 万吨，2023/24 年度进口量也仅有不足 70 万吨，但 2024/25 年度进口量预计增至 120 万吨，占全球棉花总进口量比例由 2023/24 年度的 7.3%，提升至 12.9%。

土耳其棉花进口量占比逐渐下降。土耳其年棉花进口量在 80-120 万吨左右，巅峰值出现在 2021/22 年度，近三年来年进口量均低于 100 万吨。近年来，多数情况下土耳其是全球第四大棉花进口国，巴基斯坦是第五大棉花进口国，但由于巴基斯坦 2024/25 年度棉花进口量大幅增加，土耳其棉花进口量被巴基斯坦反超。

## 1.3 全球主要棉花出口国出口量及占比

图表 5：全球主要棉花出口国出口数量（单位：万吨）

| 单位：万吨 | 巴西    | 美国    | 澳大利亚  | 印度    | 贝宁   | 马里   | 希腊   | 土耳其  | 阿根廷  | 科特迪瓦 | 其他    |
|-------|-------|-------|-------|-------|------|------|------|------|------|------|-------|
| 2024  | 283.0 | 239.5 | 117.6 | 30.5  | 26.1 | 22.9 | 21.8 | 21.8 | 15.2 | 15.2 | 136.3 |
| 2023  | 268.0 | 255.8 | 125.0 | 50.3  | 22.9 | 25.6 | 21.2 | 30.2 | 12.6 | 11.8 | 147.9 |
| 2022  | 144.9 | 271.1 | 134.7 | 23.9  | 24.0 | 16.3 | 29.0 | 18.7 | 4.0  | 10.4 | 120.9 |
| 2021  | 168.2 | 305.9 | 77.8  | 81.5  | 38.8 | 28.3 | 31.1 | 12.3 | 14.3 | 29.2 | 155.7 |
| 2020  | 239.8 | 349.5 | 34.4  | 134.8 | 34.2 | 15.2 | 35.5 | 12.7 | 12.3 | 25.6 | 162.7 |
| 2019  | 194.6 | 333.1 | 29.6  | 69.7  | 21.1 | 25.6 | 31.9 | 9.8  | 8.5  | 14.0 | 165.2 |
| 2018  | 131.1 | 320.1 | 79.1  | 76.7  | 30.3 | 29.4 | 29.5 | 15.5 | 11.9 | 19.5 | 163.9 |
| 2017  | 90.9  | 354.5 | 85.2  | 112.8 | 23.3 | 28.3 | 23.4 | 10.6 | 3.7  | 13.5 | 159.1 |
| 2016  | 60.7  | 324.8 | 81.2  | 99.1  | 18.0 | 24.0 | 22.1 | 10.0 | 5.8  | 13.6 | 166.2 |
| 2015  | 93.9  | 199.3 | 61.6  | 125.5 | 14.2 | 21.8 | 20.9 | 9.9  | 4.9  | 17.0 | 199.5 |

资料来源：USDA、光大期货研究所

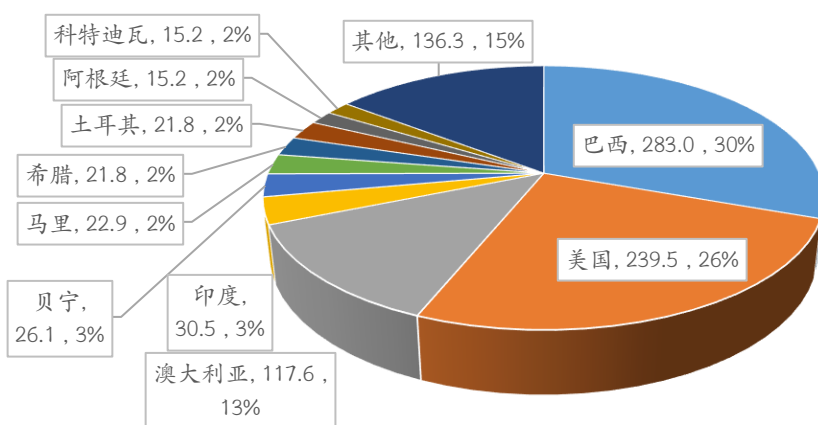


图表 6：全球主要棉花出口国出口数量占比（单位：%）

| 单位：% | 巴西    | 美国    | 澳大利亚  | 印度    | 贝宁   | 马里   | 希腊   | 土耳其  | 阿根廷  | 科特迪瓦 | 其他    |
|------|-------|-------|-------|-------|------|------|------|------|------|------|-------|
| 2024 | 30.4% | 25.8% | 12.6% | 3.3%  | 2.8% | 2.5% | 2.3% | 2.3% | 1.6% | 1.6% | 14.7% |
| 2023 | 27.6% | 26.3% | 12.9% | 5.2%  | 2.4% | 2.6% | 2.2% | 3.1% | 1.3% | 1.2% | 15.2% |
| 2022 | 18.2% | 34.0% | 16.9% | 3.0%  | 3.0% | 2.0% | 3.6% | 2.3% | 0.5% | 1.3% | 15.2% |
| 2021 | 17.8% | 32.4% | 8.2%  | 8.6%  | 4.1% | 3.0% | 3.3% | 1.3% | 1.5% | 3.1% | 16.5% |
| 2020 | 22.7% | 33.1% | 3.3%  | 12.8% | 3.2% | 1.4% | 3.4% | 1.2% | 1.2% | 2.4% | 15.4% |
| 2019 | 21.5% | 36.9% | 3.3%  | 7.7%  | 2.3% | 2.8% | 3.5% | 1.1% | 0.9% | 1.6% | 18.3% |
| 2018 | 14.5% | 35.3% | 8.7%  | 8.5%  | 3.3% | 3.2% | 3.3% | 1.7% | 1.3% | 2.1% | 18.1% |
| 2017 | 10.0% | 39.2% | 9.4%  | 12.5% | 2.6% | 3.1% | 2.6% | 1.2% | 0.4% | 1.5% | 17.6% |
| 2016 | 7.4%  | 39.3% | 9.8%  | 12.0% | 2.2% | 2.9% | 2.7% | 1.2% | 0.7% | 1.6% | 20.1% |
| 2015 | 12.2% | 25.9% | 8.0%  | 16.3% | 1.8% | 2.8% | 2.7% | 1.3% | 0.6% | 2.2% | 26.0% |

资料来源：USDA、光大期货研究所

图表 7：2024/25 年度全球主要棉花出口国出口量及占比（单位：万吨、%）



资料来源：USDA、光大期货研究所

巴西、美国是全球最大的两个棉花出口国，2024/25 年度数据，巴西+美国棉花出口量占全球棉花总出口量比例超过 55%。

近年来巴西棉花年出口量持续增加，2023/24 年度反超美国成为全球第一大棉花出口国。

2024/25 年度巴西棉花出口量预计将达到 283 万吨，占全球棉花总出口量的比例超过 30%，在去年已经大幅刷新历史新高的基础上再度增加近 3 个百分点。且巴西棉产量仍在逐年增长，在中美贸易存在不确定性的情况下，预计巴西棉出口总量、出口中国数量均有望持续增加。

美国成为全球第二大棉花出口国。近两年美棉生长期持续遭受高温天气影响，导致产量偏低，出口量也明显下降。过往10年中，美棉年出口量巅峰值在350万吨左右，依据USDA最新预测数据，预计2024/25年度美棉出口量仅有240万吨。2024/25年度美棉出口占全球棉花总出口量比例由峰值39.3%降至25.8%，创下近10年来新低。

2022年澳大利亚超过印度成为全球第三大棉花出口国。2015/16–2018/19年度，澳棉出口占全球棉花总出口比例相对稳定，2019/20年度与2020/21年度澳棉出口有明显下降，一方面是受到天灾影响，另一方面是存在一定贸易摩擦。2022/23年度以来，澳棉出口数量重归稳定，在115–135万吨区间波动，稳居全球第三大棉花出口国，2024/25年度澳棉出口占全球棉花总出口比例约12.6%。

印度棉花出口量波动较大，近年来出口量持续下降。过往10年中，印度棉花出口总量最高超过130万吨，但2024/25年度印度棉出口量预计值仅有30万吨，占全球棉花总出口比例降至3.3%，降幅巨大。一方面是因为印度棉花产量下降，另一方面则是全球棉花进出口格局调整中，中国等部分主要进口国减少对其进口需求。

其余国家或地区棉花年出口量占全球棉花总出口量比例均稳定在5%以内，需要注意的是，贝宁、马里、科特迪瓦等西非国家也是主要的棉花出口地之一，孟加拉等亚洲国家对其进口需求较大。

## 二、全球主要棉花进口国的进口来源

### 2.1 中国

（注：2.1部分中，数据来源海关总署，年度为自然年度，与棉花年度不同，2024年时间为2024/01/01–2024/12/31）



图表 8：中国自不同国家进口棉花数量（单位：万吨）

| 单位：万吨 | 澳大利亚 | 巴西    | 美国    | 印度   | 乌兹别克斯坦 | 其他   | 全球    |
|-------|------|-------|-------|------|--------|------|-------|
| 2024  | 32.9 | 110.2 | 87.6  | 7.4  | 0.0    | 25.9 | 264.0 |
| 2023  | 27.1 | 57.2  | 75.2  | 3.6  | 0.0    | 32.9 | 196.0 |
| 2022  | 2.0  | 57.7  | 113.2 | 3.1  | 0.0    | 17.9 | 194.0 |
| 2021  | 3.5  | 64.4  | 82.9  | 40.9 | 0.6    | 21.7 | 214.0 |
| 2020  | 11.7 | 61.8  | 97.7  | 25.3 | 0.9    | 17.5 | 215.0 |
| 2019  | 39.8 | 50.5  | 36.0  | 20.6 | 7.7    | 29.4 | 184.0 |
| 2018  | 42.4 | 18.6  | 52.9  | 17.2 | 6.2    | 20.9 | 158.0 |
| 2017  | 25.8 | 6.7   | 50.6  | 11.2 | 9.3    | 11.4 | 115.0 |
| 2016  | 21.8 | 8.0   | 26.3  | 11.8 | 9.3    | 11.7 | 89.0  |
| 2015  | 25.2 | 14.2  | 51.8  | 24.2 | 17.1   | 15.0 | 147.5 |

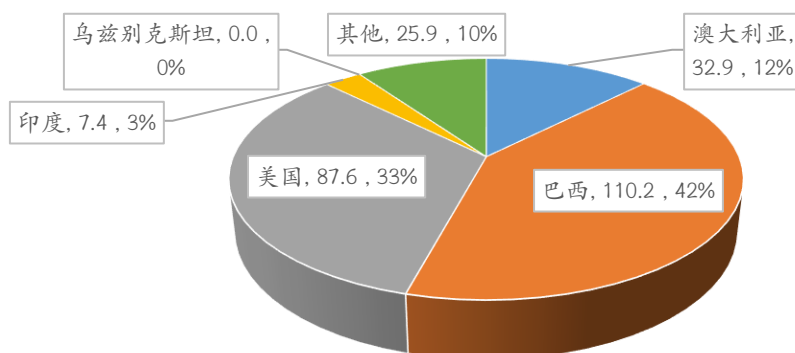
资料来源：海关总署、光大期货研究所

图表 9：中国自不同国家进口棉花数量占总进口量比例（单位：%）

| 单位：% | 澳大利亚  | 巴西    | 美国    | 印度    | 乌兹别克斯坦 | 其他    |
|------|-------|-------|-------|-------|--------|-------|
| 2024 | 12.5% | 41.8% | 33.2% | 2.8%  | 0.0%   | 9.8%  |
| 2023 | 13.8% | 29.2% | 38.4% | 1.8%  | 0.0%   | 16.8% |
| 2022 | 1.0%  | 29.8% | 58.4% | 1.6%  | 0.0%   | 9.2%  |
| 2021 | 1.6%  | 30.1% | 38.7% | 19.1% | 0.3%   | 10.1% |
| 2020 | 5.5%  | 28.8% | 45.4% | 11.8% | 0.4%   | 8.1%  |
| 2019 | 21.6% | 27.4% | 19.6% | 11.2% | 4.2%   | 16.0% |
| 2018 | 26.8% | 11.7% | 33.5% | 10.9% | 3.9%   | 13.2% |
| 2017 | 22.4% | 5.8%  | 44.0% | 9.7%  | 8.1%   | 9.9%  |
| 2016 | 24.5% | 9.0%  | 29.6% | 13.3% | 10.5%  | 13.1% |
| 2015 | 17.1% | 9.6%  | 35.1% | 16.4% | 11.6%  | 10.2% |

资料来源：海关总署、光大期货研究所

图表 10：2024 年中国自不同国家进口棉花数量及占比（单位：万吨、%）



资料来源：海关总署、光大期货研究所

中国进口巴西棉数量持续增加，进口美棉数量逐渐下降。近年来我国棉花进口格局有较大变化，2019 年之前，我国棉花进口来源相对分散，当时美国是我国第一大棉花进口来源国，占比约 30-45%，澳大利亚是第二大棉花进口来源国，占比约四分之一，自巴西、印度、乌兹别克斯坦也有大量棉花进口，占比约 10%左右。自美国进口棉花数量占比在 2020 年达到创记录的 58.4%之后便逐渐下降，2020 年降至三分之一，2025 年 1-2 月数据来看，降至 20%左右。自澳大利亚棉花进口在 2020-2022 年间有较为明显下降，2023 年开始逐渐恢复。自巴西进口棉花数量逐渐增加，2024 年巴西成为我国最主要的棉花进口来源国。自印度棉花进口量从 2022 年起有明显下降，目前已经降至不足 3%，自乌兹别克斯坦进口棉花数量自 2017 年起有明显下降，目前进口已经基本不从乌兹别克斯坦进口棉花。当前我国棉花进口以巴西棉为主，澳棉进口量占比也在逐渐增加，美棉进口数量预计将进一步下降。

## 2.2 孟加拉

（注 1：2.2、2.3、2.4、2.5 部分中，数据来源均为 UN Comtrade，年度为自然年度，统计口径为海关编码 HS5201 与 HS5203 数据之和）

（注 2：2.3、2.4、2.5 部分中报告国棉花进口数据为全球各国棉花出口至报告国数量反推）

图表 11：孟加拉自不同国家进口棉花数量（单位：万吨）

| 单位：万吨 | 印度   | 巴西   | 贝宁   | 美国   | 澳大利亚 | 土耳其 | 科特迪瓦 | 希腊  | 全球    |
|-------|------|------|------|------|------|-----|------|-----|-------|
| 2013  | 37.7 | 0.5  | 1.0  | 5.0  | 5.2  | 3.8 | 1.1  | 0.2 | 63.4  |
| 2014  | 36.2 | 1.5  | 2.4  | 4.5  | 4.6  | 5.0 | 2.2  | 0.2 | 66.6  |
| 2015  | 44.1 | 1.7  | 3.8  | 4.0  | 1.1  | 4.4 | 3.0  | 0.1 | 71.2  |
| 2016  | 32.2 | 5.5  | 2.9  | 5.8  | 8.5  | 5.4 | 1.7  | 0.8 | 75.7  |
| 2017  | 40.0 | 8.8  | 5.6  | 15.2 | 15.6 | 2.7 | 3.2  | 1.0 | 107.1 |
| 2018  | 35.7 | 9.3  | 12.7 | 20.2 | 8.0  | 6.5 | 5.0  | 0.9 | 126.1 |
| 2019  | 30.6 | 19.0 | 13.5 | 22.4 | 2.8  | 5.2 | 6.9  | 2.4 | 131.5 |
| 2020  | 45.3 | 21.2 | 20.1 | 20.7 | 0.4  | 1.1 | 5.7  | 1.6 | 133.8 |
| 2021  | 63.5 | 26.2 | 24.6 | 16.5 | 3.0  | 1.0 | 5.2  | 1.9 | 158.8 |
| 2022  | 32.6 | 24.1 | 23.2 | 16.7 | 7.2  | 1.8 | 7.8  | 1.5 | 121.8 |
| 2023  | 25.0 | 20.9 | 18.6 | 15.9 | 11.0 | 4.6 | 3.2  | 1.3 | 106.7 |
| 2024  | —    | 32.4 | —    | 13.0 | 11.4 | 5.2 | —    | 0.8 | —     |

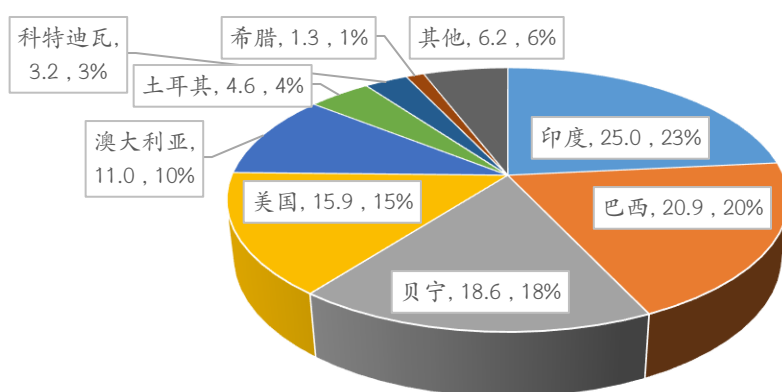
资料来源：UN Comtrade、光大期货研究所

图表 12：孟加拉自不同国家进口棉花数量占总进口量比例（单位：%）

| 单位：% | 印度    | 巴西    | 贝宁    | 美国    | 澳大利亚  | 土耳其  | 科特迪瓦 | 希腊   |
|------|-------|-------|-------|-------|-------|------|------|------|
| 2013 | 59.5% | 0.7%  | 1.5%  | 8.0%  | 8.2%  | 6.0% | 1.7% | 0.3% |
| 2014 | 54.3% | 2.3%  | 3.6%  | 6.8%  | 7.0%  | 7.5% | 3.2% | 0.3% |
| 2015 | 61.9% | 2.4%  | 5.3%  | 5.6%  | 1.5%  | 6.1% | 4.2% | 0.1% |
| 2016 | 42.6% | 7.3%  | 3.8%  | 7.7%  | 11.3% | 7.2% | 2.2% | 1.1% |
| 2017 | 37.3% | 8.2%  | 5.2%  | 14.2% | 14.6% | 2.5% | 3.0% | 1.0% |
| 2018 | 28.3% | 7.4%  | 10.1% | 16.0% | 6.3%  | 5.1% | 3.9% | 0.7% |
| 2019 | 23.3% | 14.4% | 10.3% | 17.0% | 2.1%  | 4.0% | 5.3% | 1.8% |
| 2020 | 33.8% | 15.8% | 15.0% | 15.5% | 0.3%  | 0.8% | 4.2% | 1.2% |
| 2021 | 40.0% | 16.5% | 15.5% | 10.4% | 1.9%  | 0.6% | 3.3% | 1.2% |
| 2022 | 26.8% | 19.7% | 19.0% | 13.7% | 5.9%  | 1.5% | 6.4% | 1.3% |
| 2023 | 23.4% | 19.6% | 17.5% | 14.9% | 10.3% | 4.3% | 3.0% | 1.2% |

资料来源：UN Comtrade、光大期货研究所

图表 13：2023 年孟加拉自不同国家进口棉花数量及占比（单位：万吨、%）



资料来源：UN Comtrade、光大期货研究所

孟加拉棉花进口相对分散，印度是其最主要棉花进口来源国，其余主要来自西非、巴西、美国、澳大利亚。与其余主要棉花进口国情况稍有不同，孟加拉从印度进口棉花较多，两国相邻，运输较为方便是主要原因之一。过往十年中，印度一直是孟加拉最主要的棉花进口来源国，2013-2015 年孟加拉自印度进口棉花占其总进口量的一半以上，后续随着印度棉花出口总量下降，孟加拉自印度进口棉花数量也逐渐下降，2023 年孟加拉从印度进口棉花 25 万吨，占总进口量比例 23.4%。除印度外，西非就是其最主要的棉花进口来源地，近年来孟加拉自贝宁进口棉

花占总进口比例近 20%，自科特迪瓦进口占比也有 3-6%左右。单国别来看，巴西是孟加拉第二  
大棉花进口来源国，2022-2023 年均稳定在 20%左右。自美国进口棉花占总进口量比例在 15%上  
下波动，自澳大利亚进口棉花比例波动较大，2023-2024 年稳定在 11 万吨左右，占总进口量比  
例约 10%。

## 2.3 越南

图表 14：越南自不同国家进口棉花数量（单位：万吨）

| 单位：万吨 | 澳大利亚 | 巴西   | 土耳其 | 阿根廷 | 印度   | 贝宁  | 希腊  | 马来西亚 | 科特迪瓦 | 美国   | 巴拉圭 | 全球    |
|-------|------|------|-----|-----|------|-----|-----|------|------|------|-----|-------|
| 2013  | 3.9  | 3.8  | 0.1 | 0.2 | 12.5 | 0.8 | 0.2 | 1.1  | 1.3  | 21.5 | 0.0 | 52.2  |
| 2014  | 7.9  | 8.0  | 0.1 | 1.6 | 15.6 | 1.9 | 0.4 | 0.2  | 2.4  | 21.9 | 0.0 | 67.7  |
| 2015  | 4.8  | 13.6 | 0.0 | 0.2 | 12.5 | 3.4 | 0.1 | 0.2  | 2.8  | 43.2 | 0.0 | 87.2  |
| 2016  | 9.9  | 10.6 | 0.6 | 0.5 | 10.3 | 0.6 | 1.5 | 0.6  | 1.9  | 53.8 | 0.0 | 97.5  |
| 2017  | 15.2 | 16.6 | 0.1 | 0.4 | 15.5 | 4.3 | 0.5 | 0.5  | 1.8  | 62.7 | 0.0 | 121.9 |
| 2018  | 17.4 | 14.7 | 0.6 | 1.4 | 17.6 | 4.6 | 0.7 | 0.2  | 3.0  | 75.5 | 0.0 | 141.3 |
| 2019  | 4.0  | 21.7 | 0.2 | 1.9 | 6.9  | 5.0 | 1.3 | 0.4  | 2.4  | 85.9 | 0.0 | 139.8 |
| 2020  | 3.0  | 33.9 | 0.1 | 2.4 | 12.6 | 0.8 | 0.8 | 0.7  | 2.1  | 78.2 | 0.1 | 138.7 |
| 2021  | 30.9 | 34.0 | 0.2 | 4.4 | 19.5 | 2.3 | 0.4 | 0.7  | 3.4  | 56.5 | 0.1 | 157.5 |
| 2022  | 43.6 | 26.9 | 0.2 | 3.2 | 6.6  | 1.1 | 0.2 | 0.1  | 1.3  | 41.2 | 0.4 | 127.9 |
| 2023  | 49.1 | 20.4 | 5.2 | 1.3 | 5.6  | 0.4 | 0.4 | 0.8  | 0.5  | 35.2 | 1.1 | 125.4 |
| 2024* | 31.1 | 54.0 | 2.5 |     |      |     | 0.4 | 0.5  |      | 29.1 | 1.0 |       |

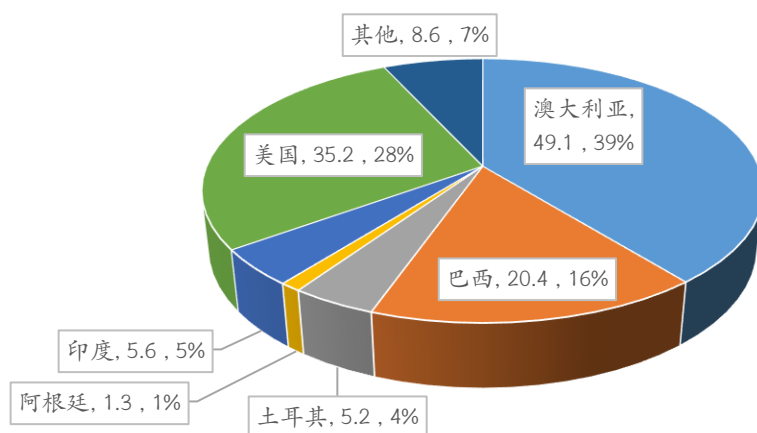
资料来源：UN Comtrade、光大期货研究所

图表 15：越南自不同国家进口棉花数量占总进口量比例（单位：%）

| 单位：% | 澳大利亚  | 巴西    | 土耳其  | 阿根廷  | 印度    | 贝宁   | 希腊   | 马来西亚 | 科特迪瓦 | 美国    | 巴拉圭  |
|------|-------|-------|------|------|-------|------|------|------|------|-------|------|
| 2013 | 7.4%  | 7.4%  | 0.1% | 0.3% | 24.0% | 1.5% | 0.4% | 2.1% | 2.5% | 41.1% | 0.0% |
| 2014 | 11.6% | 11.9% | 0.2% | 2.4% | 23.0% | 2.8% | 0.5% | 0.3% | 3.6% | 32.3% | 0.0% |
| 2015 | 5.5%  | 15.5% | 0.0% | 0.2% | 14.3% | 3.9% | 0.1% | 0.3% | 3.2% | 49.5% | 0.0% |
| 2016 | 10.2% | 10.8% | 0.6% | 0.5% | 10.6% | 0.6% | 1.6% | 0.6% | 2.0% | 55.2% | 0.0% |
| 2017 | 12.4% | 13.6% | 0.1% | 0.3% | 12.7% | 3.5% | 0.4% | 0.4% | 1.5% | 51.4% | 0.0% |
| 2018 | 12.3% | 10.4% | 0.4% | 1.0% | 12.4% | 3.3% | 0.5% | 0.1% | 2.1% | 53.4% | 0.0% |
| 2019 | 2.9%  | 15.5% | 0.2% | 1.4% | 4.9%  | 3.6% | 0.9% | 0.3% | 1.7% | 61.4% | 0.0% |
| 2020 | 2.1%  | 24.5% | 0.1% | 1.8% | 9.1%  | 0.6% | 0.5% | 0.5% | 1.5% | 56.4% | 0.1% |
| 2021 | 19.6% | 21.6% | 0.1% | 2.8% | 12.4% | 1.5% | 0.2% | 0.5% | 2.2% | 35.9% | 0.1% |
| 2022 | 34.1% | 21.1% | 0.2% | 2.5% | 5.1%  | 0.9% | 0.1% | 0.0% | 1.0% | 32.2% | 0.3% |
| 2023 | 39.2% | 16.2% | 4.2% | 1.0% | 4.4%  | 0.3% | 0.3% | 0.6% | 0.4% | 28.1% | 0.9% |

资料来源：UN Comtrade、光大期货研究所

图表 16：2023 年越南自不同国家进口棉花数量及占比（单位：万吨、%）



资料来源：UN Comtrade、光大期货研究所

越南棉花进口主要来源于澳大利亚、美国及巴西，2022 年澳大利亚反超美国成为越南最大棉花进口来源国。越南棉花进口相对集中，主要来自巴西、澳大利亚、美国这全球前三大棉花出口国。2019-2020 年，越南自澳大利亚进口棉花数量有明显下降，2021 年大幅增加，年进口量超 30 万吨，2023 年自澳大利亚进口棉花数量近 50 万吨，占越南棉花进口总量约 4 成，但 2024 年进口澳棉数量降至 31 万吨，占比约四分之一。越南自美国进口棉花数量逐渐下降，2019 年越南进口美棉数量达到巅峰，约 86 万吨，占总进口量超 6 成，但 2024 年自美国进口棉花数量已经不足 30 万吨，占比约四分之一。2024 年越南进口美棉及澳棉数量均有明显下降，进口巴西棉数量激增，2024 年越南进口巴西棉约 54 万吨，同比增幅超 160%，占全年总进口比例超 45%。2021 年之前，越南每年还从印度进口 10 万吨以上的棉花，但 2021 年之后，越南自印度进口棉花数量降至 5-6 万吨，占总进口量比例降至 5% 左右。

## 2.4 巴基斯坦

图表 17：巴基斯坦自不同国家进口棉花数量（单位：万吨）

| 单位：万吨 | 阿富汗 | 美国   | 巴西   | 科特迪瓦 | 土耳其 | 坦桑尼亚 | 澳大利亚 | 埃及  | 贝宁  | 希腊  | 全球*   |
|-------|-----|------|------|------|-----|------|------|-----|-----|-----|-------|
| 2013  | 5.0 | 9.6  | 2.5  | 0.1  | 0.0 | 0.1  | 2.2  | 0.5 | 0.2 | 0.7 | 40.7  |
| 2014  | 2.7 | 3.9  | 2.9  | 0.1  | 0.1 | 0.0  | 0.9  | 0.3 | 0.3 | 0.3 | 25.6  |
| 2015  | 3.7 | 7.3  | 5.4  | 0.3  | 0.1 | 0.1  | 0.1  | 0.8 | 1.9 | 0.4 | 54.7  |
| 2016  | 3.4 | 12.9 | 7.0  | 0.8  | 0.3 | 0.0  | 1.1  | 0.6 | 0.4 | 0.0 | 50.7  |
| 2017  | 3.7 | 17.2 | 4.9  | 2.8  | 0.2 | 0.0  | 0.6  | 0.8 | 0.2 | 0.7 | 49.8  |
| 2018  | 2.9 | 34.4 | 3.7  | 0.8  | 0.8 | 0.0  | 0.4  | 1.1 | 0.1 | 1.3 | 80.3  |
| 2019  | 3.1 | 36.9 | 11.3 | 1.6  | 1.5 | 3.4  | 0.4  | 2.0 | 0.0 | 0.9 | 75.9  |
| 2020  | 6.6 | 50.8 | 28.5 | 5.2  | 1.6 | 5.1  | 0.4  | 2.7 | 0.6 | 1.5 | 117.1 |
| 2021  | 6.9 | 39.2 | 19.1 | 11.1 | 4.2 | 3.2  | 2.4  | 1.8 | 1.2 | 1.3 | 101.2 |
| 2022  | 7.8 | 41.7 | 24.5 | 8.5  | 4.8 | 1.7  | 8.1  | 1.6 | 2.0 | 3.6 | 110.0 |
| 2023  | 6.6 | 36.9 | 8.8  | 5.0  | 3.0 | 2.0  | 1.8  | 1.4 | 1.1 | 0.9 | 69.4  |
| 2024  |     | 39.8 | 28.9 | 0.0  | 4.8 | 0.0  | 3.1  | 0.0 | 0.0 | 2.8 | 80.2  |

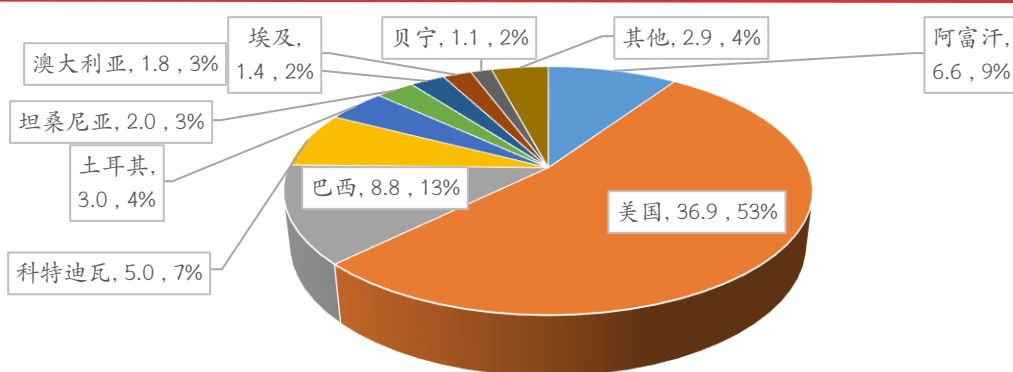
资料来源：UN Comtrade、光大期货研究所

图表 18：巴基斯坦自不同国家进口棉花数量占总进口量比例（单位：%）

| 单位：% | 阿富汗   | 美国    | 巴西    | 科特迪瓦  | 土耳其  | 坦桑尼亚 | 澳大利亚 | 埃及   | 贝宁   | 希腊   |
|------|-------|-------|-------|-------|------|------|------|------|------|------|
| 2013 | 12.2% | 23.7% | 6.1%  | 0.1%  | 0.1% | 0.1% | 5.5% | 1.2% | 0.6% | 1.8% |
| 2014 | 10.6% | 15.4% | 11.4% | 0.5%  | 0.4% | 0.0% | 3.5% | 1.1% | 1.2% | 1.2% |
| 2015 | 6.7%  | 13.3% | 9.9%  | 0.5%  | 0.2% | 0.1% | 0.2% | 1.5% | 3.4% | 0.7% |
| 2016 | 6.8%  | 25.5% | 13.8% | 1.5%  | 0.5% | 0.0% | 2.2% | 1.2% | 0.9% | 0.0% |
| 2017 | 7.4%  | 34.5% | 9.8%  | 5.6%  | 0.4% | 0.0% | 1.1% | 1.6% | 0.5% | 1.5% |
| 2018 | 3.6%  | 42.8% | 4.6%  | 1.1%  | 1.0% | 0.0% | 0.5% | 1.4% | 0.1% | 1.6% |
| 2019 | 4.0%  | 48.5% | 14.9% | 2.0%  | 2.0% | 4.5% | 0.6% | 2.7% | 0.0% | 1.2% |
| 2020 | 5.6%  | 43.3% | 24.4% | 4.4%  | 1.3% | 4.3% | 0.3% | 2.3% | 0.5% | 1.3% |
| 2021 | 6.8%  | 38.7% | 18.9% | 10.9% | 4.2% | 3.2% | 2.4% | 1.8% | 1.1% | 1.3% |
| 2022 | 7.1%  | 37.9% | 22.3% | 7.8%  | 4.4% | 1.6% | 7.3% | 1.5% | 1.8% | 3.3% |
| 2023 | 9.5%  | 53.2% | 12.7% | 7.2%  | 4.3% | 2.8% | 2.5% | 2.1% | 1.5% | 1.4% |

资料来源：UN Comtrade、光大期货研究所

图表 19：2023 年巴基斯坦自不同国家进口棉花数量及占比（单位：万吨、%）



资料来源：UN Comtrade、光大期货研究所



美国是巴基斯坦最主要的棉花进口来源国，其余棉花进口主要来自于巴西、阿富汗、西非等主要棉花出口地或有地缘优势的地区。自 2018 年以来，巴基斯坦棉花进口量有明显增加，增幅主要就是来自于美棉进口，该年巴基斯坦进口美棉 34.4 万吨，同比增幅翻倍，占总进口量比例超 40%。2024 年巴基斯坦进口美棉预计约 40 万吨，占棉花总进口比例超 50%。巴西是巴基斯坦第二大棉花进口来源国，但近 10 年来自巴西进口占比波动较大，最高近 25%，最低不足 5%，2024 年自巴西进口棉花数量同比有明显增加，预计约 29 万吨，占比或超 30%，创下历史新高。由于巴基斯坦与阿富汗毗邻，因此虽然阿富汗不是主要产棉国及棉花出口国，但阿富汗每年还是有 6-8 万吨棉花出口至巴基斯坦，占巴基斯坦棉花年进口量的 5-10%。此外，科特迪瓦、贝宁等西非地区以及坦桑尼亚等东非地区也是巴基斯坦棉花主要进口来源地，合计占比超 10%。

## 2.5 土耳其

图表 20：土耳其自不同国家进口棉花数量（单位：万吨）

| 单位：万吨 | 巴西   | 美国   | 希腊   | 阿塞拜疆 | 叙利亚 | 澳大利亚 | 哈萨克斯坦 | 塔吉克斯坦 | 阿根廷 | 墨西哥 | 其他   | 全球    |
|-------|------|------|------|------|-----|------|-------|-------|-----|-----|------|-------|
| 2013  | 3.8  | 44.5 | 13.6 | 0.4  | 3.8 | 0.0  | 0.1   | 5.7   | 0.0 | 0.0 | 18.9 | 90.8  |
| 2014  | 3.1  | 45.2 | 11.0 | 0.0  | 5.6 | 0.3  | 0.0   | 3.3   | 0.5 | 0.0 | 28.6 | 97.6  |
| 2015  | 7.6  | 33.7 | 11.8 | 0.3  | 0.9 | 0.0  | 0.1   | 4.1   | 1.4 | 0.0 | 27.5 | 87.4  |
| 2016  | 11.7 | 34.2 | 7.3  | 0.3  | 2.6 | 1.0  | 0.3   | 3.1   | 0.9 | 0.0 | 26.9 | 88.3  |
| 2017  | 9.4  | 39.6 | 10.0 | 2.0  | 1.5 | 5.3  | 0.3   | 3.6   | 1.0 | 0.0 | 23.1 | 96.0  |
| 2018  | 8.9  | 39.2 | 6.7  | 4.5  | 1.4 | 2.7  | 0.0   | 4.6   | 1.1 | 0.1 | 14.2 | 83.3  |
| 2019  | 13.8 | 37.7 | 16.9 | 7.6  | 0.2 | 0.1  | 0.6   | 3.9   | 1.6 | 3.0 | 9.3  | 94.6  |
| 2020  | 22.4 | 36.9 | 14.7 | 8.7  | 2.6 | 0.2  | 1.2   | 4.8   | 1.1 | 5.7 | 8.2  | 106.5 |
| 2021  | 25.6 | 28.8 | 21.7 | 11.2 | 1.6 | 4.6  | 1.9   | 5.1   | 1.0 | 3.6 | 14.0 | 119.1 |
| 2022  | 23.2 | 40.1 | 12.7 | 6.8  | 1.7 | 8.6  | 0.6   | 1.7   | 1.4 | 2.8 | 15.2 | 114.9 |
| 2023  | 13.5 | 29.9 | 9.4  | 5.0  | 3.0 | 3.3  | 2.2   | 2.4   | 0.2 | 1.8 | 4.3  | 75.0  |
| 2024  | 23.5 | 17.6 | 10.5 | 10.3 | 3.4 | 3.4  | 3.0   | 1.7   | 1.3 | 0.9 | 2.5  | 78.0  |

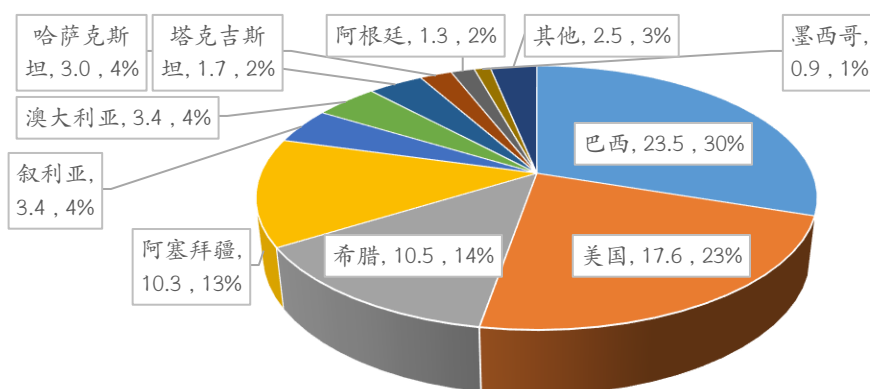
资料来源：UN Comtrade、光大期货研究所

图表 21：土耳其自不同国家进口棉花数量占总进口量比例（单位：%）

| 单位：% | 巴西    | 美国    | 希腊    | 阿塞拜疆  | 叙利亚  | 澳大利亚 | 哈萨克斯坦 | 塔克吉斯 | 阿根廷  | 墨西哥  | 其他    | 全球    |
|------|-------|-------|-------|-------|------|------|-------|------|------|------|-------|-------|
| 2013 | 4.1%  | 49.0% | 15.0% | 0.4%  | 4.2% | 0.0% | 0.1%  | 6.3% | 0.0% | 0.0% | 20.8% | 90.8  |
| 2014 | 3.2%  | 46.3% | 11.2% | 0.0%  | 5.7% | 0.3% | 0.0%  | 3.4% | 0.5% | 0.0% | 29.2% | 97.6  |
| 2015 | 8.7%  | 38.5% | 13.5% | 0.4%  | 1.0% | 0.0% | 0.1%  | 4.7% | 1.6% | 0.0% | 31.4% | 87.4  |
| 2016 | 13.2% | 38.7% | 8.3%  | 0.3%  | 2.9% | 1.2% | 0.3%  | 3.5% | 1.0% | 0.0% | 30.4% | 88.3  |
| 2017 | 9.8%  | 41.3% | 10.5% | 2.1%  | 1.5% | 5.6% | 0.3%  | 3.8% | 1.1% | 0.0% | 24.1% | 96.0  |
| 2018 | 10.7% | 47.0% | 8.0%  | 5.4%  | 1.7% | 3.3% | 0.0%  | 5.5% | 1.3% | 0.1% | 17.0% | 83.3  |
| 2019 | 14.5% | 39.8% | 17.9% | 8.0%  | 0.2% | 0.1% | 0.7%  | 4.2% | 1.6% | 3.1% | 9.9%  | 94.6  |
| 2020 | 21.0% | 34.7% | 13.8% | 8.2%  | 2.4% | 0.2% | 1.1%  | 4.5% | 1.0% | 5.4% | 7.7%  | 106.5 |
| 2021 | 21.5% | 24.2% | 18.2% | 9.4%  | 1.4% | 3.9% | 1.6%  | 4.3% | 0.9% | 3.0% | 11.8% | 119.1 |
| 2022 | 20.2% | 34.9% | 11.0% | 5.9%  | 1.5% | 7.5% | 0.5%  | 1.5% | 1.2% | 2.5% | 13.2% | 114.9 |
| 2023 | 18.0% | 39.9% | 12.5% | 6.6%  | 4.0% | 4.4% | 3.0%  | 3.2% | 0.3% | 2.4% | 5.7%  | 75.0  |
| 2024 | 30.1% | 22.6% | 13.4% | 13.2% | 4.4% | 4.3% | 3.8%  | 2.2% | 1.6% | 1.1% | 3.2%  | 78.0  |

资料来源：UN Comtrade、光大期货研究所

图表 22：2024 年土耳其自不同国家进口棉花数量及占比（单位：万吨、%）



资料来源：UN Comtrade、光大期货研究所

土耳其主要从巴西和美国进口棉花，自希腊和澳大利亚也有较大数量棉花进口，近年来自美国进口占比逐渐下降，自巴西进口占比逐渐增加。土耳其棉花年进口量大约在 75-120 万吨之间，2023 年之前，美国都是土耳其最大的棉花进口来源国，年进口美棉数量基本稳定在 35-45 万吨之间，占土耳其年棉花进口量 35-50%。2024 年巴西超过美国成为土耳其最大的棉花进口来源国，2024 年土耳其进口巴西棉 23.5 万吨，占总进口量比例 30%，自美国进口 17.6 万吨，占比 22.6%，自美国进口棉花数量及占比均创下近 10 年来新低。希腊也是土耳其较为主要的棉花进口

来源国，二国毗连，运输相对便利，正常情况下，土耳其每年要从希腊进口超 10 万吨棉花，占土耳其棉花年进口量约 10%。2024 年进口阿塞拜疆棉花数量大幅增长，为 10.3 万吨，占总进口量比例首次超过 10%。2024 年土耳其进口美棉数量下降，自其余主要进口国进口量相应增加。

## 三、全球主要棉花出口国的出口地

### 3.1 巴西

（注：3.1 部分中，数据来源 UN Comtrade，年度为自然年度，统计口径为海关编码 HS5201 与 HS5203 数据之和）

图表 23：巴西棉花出口至不同国家数量（单位：万吨）

| 单位：万吨 | 中国   | 越南   | 孟加拉  | 巴基斯坦 | 土耳其  | 印度尼西亚 | 印度   | 马来西亚 | 韩国   | 埃及  | 泰国  | 全球    |
|-------|------|------|------|------|------|-------|------|------|------|-----|-----|-------|
| 2014  | 18.1 | 8.0  | 1.5  | 2.9  | 4.7  | 17.9  | 0.2  | 2.5  | 8.7  | 0.0 | 3.7 | 75.0  |
| 2015  | 10.4 | 13.6 | 1.7  | 5.4  | 9.7  | 13.3  | 0.2  | 8.0  | 10.0 | 0.0 | 4.0 | 83.4  |
| 2016  | 5.8  | 10.6 | 5.5  | 7.0  | 9.5  | 14.5  | 0.7  | 5.7  | 11.7 | 0.0 | 3.8 | 80.5  |
| 2017  | 8.3  | 16.6 | 8.8  | 4.9  | 11.3 | 17.1  | 0.5  | 4.8  | 5.0  | 0.0 | 2.4 | 83.4  |
| 2018  | 30.3 | 14.7 | 9.3  | 3.7  | 6.8  | 14.1  | 0.3  | 5.2  | 5.6  | 0.0 | 2.3 | 97.4  |
| 2019  | 50.2 | 21.7 | 19.0 | 11.3 | 14.7 | 20.2  | 4.0  | 8.7  | 4.6  | 0.0 | 2.4 | 161.4 |
| 2020  | 65.9 | 33.9 | 21.2 | 28.5 | 23.9 | 20.2  | 0.6  | 8.3  | 5.0  | 0.0 | 1.9 | 212.5 |
| 2021  | 58.3 | 34.0 | 26.2 | 19.1 | 26.5 | 17.3  | 0.5  | 6.8  | 7.6  | 0.0 | 1.7 | 201.7 |
| 2022  | 52.1 | 26.9 | 24.1 | 24.5 | 22.1 | 12.8  | 2.6  | 7.0  | 3.9  | 0.0 | 1.4 | 180.4 |
| 2023  | 77.5 | 20.4 | 20.9 | 8.8  | 13.7 | 9.9   | 1.2  | 4.5  | 2.2  | 0.5 | 0.6 | 161.8 |
| 2024  | 92.5 | 54.0 | 32.4 | 28.9 | 24.9 | 15.7  | 10.2 | 7.2  | 3.8  | 3.2 | 1.7 | 277.4 |

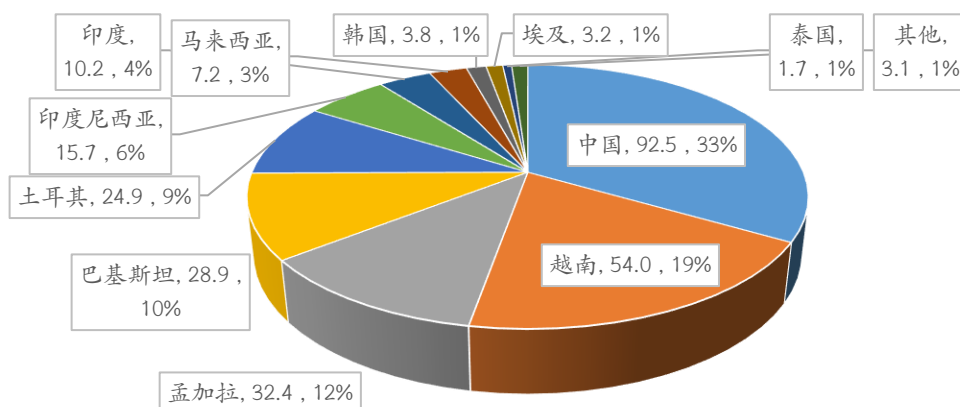
资料来源：UN Comtrade、光大期货研究所

图表 24：巴西棉花出口至不同国家数量占总出口量的比例（单位：%）

| 单位：% | 中国    | 越南    | 孟加拉   | 巴基斯坦  | 土耳其   | 印度尼西亚 | 印度   | 马来西亚 | 韩国    | 埃及   | 泰国   | 全球    |
|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|------|------|-------|------|------|-------|
| 2014 | 24.1% | 10.7% | 2.0%  | 3.9%  | 6.2%  | 23.9% | 0.2% | 3.3% | 11.6% | 0.0% | 5.0% | 75.0  |
| 2015 | 12.4% | 16.3% | 2.0%  | 6.5%  | 11.6% | 16.0% | 0.3% | 9.6% | 12.0% | 0.0% | 4.8% | 83.4  |
| 2016 | 7.2%  | 13.1% | 6.8%  | 8.7%  | 11.8% | 18.0% | 0.9% | 7.1% | 14.5% | 0.0% | 4.7% | 80.5  |
| 2017 | 9.9%  | 19.9% | 10.5% | 5.9%  | 13.6% | 20.5% | 0.6% | 5.7% | 6.0%  | 0.0% | 2.9% | 83.4  |
| 2018 | 31.1% | 15.0% | 9.6%  | 3.8%  | 7.0%  | 14.5% | 0.4% | 5.4% | 5.7%  | 0.0% | 2.4% | 97.4  |
| 2019 | 31.1% | 13.5% | 11.8% | 7.0%  | 9.1%  | 12.5% | 2.5% | 5.4% | 2.8%  | 0.0% | 1.5% | 161.4 |
| 2020 | 31.0% | 16.0% | 10.0% | 13.4% | 11.3% | 9.5%  | 0.3% | 3.9% | 2.4%  | 0.0% | 0.9% | 212.5 |
| 2021 | 28.9% | 16.8% | 13.0% | 9.5%  | 13.2% | 8.6%  | 0.3% | 3.3% | 3.7%  | 0.0% | 0.8% | 201.7 |
| 2022 | 28.9% | 14.9% | 13.3% | 13.6% | 12.2% | 7.1%  | 1.5% | 3.9% | 2.1%  | 0.0% | 0.8% | 180.4 |
| 2023 | 47.9% | 12.6% | 12.9% | 5.5%  | 8.4%  | 6.1%  | 0.7% | 2.8% | 1.4%  | 0.3% | 0.4% | 161.8 |
| 2024 | 33.3% | 19.5% | 11.7% | 10.4% | 9.0%  | 5.7%  | 3.7% | 2.6% | 1.4%  | 1.1% | 0.6% | 277.4 |

资料来源：UN Comtrade、光大期货研究所

图表 25：2024 年巴西棉花出口至不同国家数量及比例（单位：万吨、%）



资料来源：UN Comtrade、光大期货研究所

中国是巴西棉花最主要的出口地，2024 年巴西棉出口至越南比例也有明显增加，占比约 20%，出口至孟加拉、巴基斯坦、土耳其比例均在 10% 左右。巴西棉出口至中国数量还在逐年增加，2024 年巴西棉出口至中国数量超 90 万吨，但由于 2024 年巴西棉出口总量也有较大幅度增加，因此 2024 年巴西棉出口至中国数量占比同比还有一定幅度下降，由 47.9% 降至 33.3%，出口至中国比例仍远超其他国家。2018 年之前印度尼西亚是巴西第二大棉花出口地，年出口量占比约 20%，近年来回落至 6% 左右。2018 年之后，越南是巴西第二大棉花出口地，2024 年巴西出口越南棉花数量 54 万吨，占总出口量比例 19.5%。近年来巴西棉出口至孟加拉数量还在逐渐增加，但是出口占比有小幅下降，2024 年巴西出口孟加拉棉花数量超 30 万吨，占总出口量 11.7%，是巴西棉花第三大出口地。出口巴基斯坦占比波动较大，近年来在 5-14% 之间波动，2024 年数据为 10.4%。出口土耳其棉花数量占比逐渐下降，2024 年虽有小幅反弹，但也不足 10%。2024 年仅中国、越南、孟加拉、巴基斯坦、土耳其、印度尼西亚六国就占巴西棉总出口量的九成。

### 3.2 美国

（注：3.2 部分中，数据来源 USDA，年度为棉花年度，2024/25 表示 2024/08/01–2025/07/31，

统计口径为已列明国家及地区陆地棉当前市场年度累计出口量为当前市场年度未装船量之和）

图表 26：美国棉花出口至不同国家数量（单位：万吨）

|                   | 已列明国家<br>及地区 | 孟加拉国  | 中国     | 萨尔瓦多 | 危地马拉 | 洪都拉斯 | 印度    | 印度尼西亚 | 墨西哥   | 巴基斯坦  | 秘鲁   | 土耳其   | 越南    |
|-------------------|--------------|-------|--------|------|------|------|-------|-------|-------|-------|------|-------|-------|
| 2024/25<br>(截止最新) | 231.89       | 11.87 | 17.14  | 4.53 | 5.97 | 6.81 | 7.29  | 5.70  | 14.74 | 48.81 | 4.38 | 33.24 | 50.50 |
| 2023/24           | 273.30       | 16.61 | 111.59 | 4.41 | 4.87 | 5.41 | 2.40  | 7.33  | 17.71 | 33.84 | 3.31 | 18.36 | 30.11 |
| 2022/23           | 315.93       | 20.95 | 88.22  | 4.42 | 4.70 | 2.93 | 6.06  | 9.26  | 20.80 | 47.79 | 3.95 | 38.90 | 44.13 |
| 2021/22           | 353.05       | 16.98 | 111.94 | 4.31 | 4.75 | 1.78 | 11.31 | 10.47 | 23.53 | 40.58 | 5.72 | 47.89 | 48.49 |
| 2020/21           | 367.25       | 19.30 | 115.20 | 3.68 | 3.59 | 1.51 | 2.41  | 16.64 | 21.92 | 46.62 | 4.12 | 32.59 | 70.60 |
| 2019/20           | 386.86       | 29.89 | 81.28  | 3.38 | 3.57 | 1.32 | 9.09  | 21.87 | 18.35 | 48.33 | 3.83 | 40.38 | 86.44 |
| 2018/19           | 352.44       | 23.07 | 35.03  | 3.86 | 3.57 | 0.80 | 27.64 | 30.81 | 23.71 | 30.58 | 4.28 | 35.14 | 86.81 |
| 2017/18           | 371.00       | 22.12 | 55.82  | 3.35 | 2.86 | 0.40 | 13.36 | 37.14 | 24.49 | 30.90 | 4.68 | 42.92 | 74.95 |
| 2016/17           | 330.41       | 14.10 | 49.48  | 3.20 | 3.03 | 0.29 | 19.77 | 30.98 | 24.48 | 18.85 | 3.79 | 42.69 | 64.31 |
| 2015/16           | 206.39       | 4.95  | 15.33  | 3.33 | 2.91 | 0.50 | 4.11  | 16.00 | 24.24 | 8.22  | 4.01 | 33.61 | 44.69 |

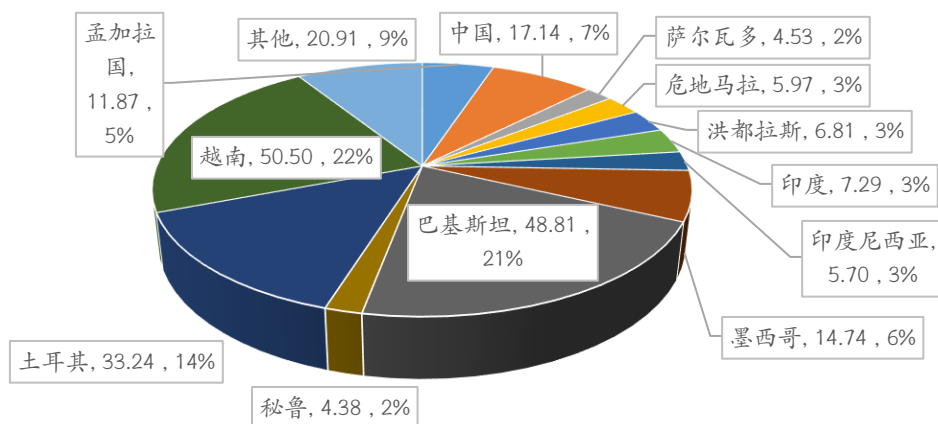
资料来源：USDA、光大期货研究所

图表 27：美国棉花出口至不同国家数量占总出口量的比例（单位：%）

|                   | 孟加拉国  | 中国     | 萨尔瓦多 | 危地马拉 | 洪都拉斯 | 印度   | 印度尼西亚 | 墨西哥   | 巴基斯坦  | 秘鲁   | 土耳其   | 越南    |
|-------------------|-------|--------|------|------|------|------|-------|-------|-------|------|-------|-------|
| 2024/25<br>(截止最新) | 5.1%  | 7.4%   | 2.0% | 2.6% | 2.9% | 3.1% | 2.5%  | 6.4%  | 21.0% | 1.9% | 14.3% | 21.8% |
| 2023/24           | 6.1%  | 40.8%  | 1.6% | 1.8% | 2.0% | 0.9% | 2.7%  | 6.5%  | 12.4% | 1.2% | 6.7%  | 11.0% |
| 2022/23           | 6.6%  | 27.9%  | 1.4% | 1.5% | 0.9% | 1.9% | 2.9%  | 6.6%  | 15.1% | 1.3% | 12.3% | 14.0% |
| 2021/22           | 4.8%  | 31.7%  | 1.2% | 1.3% | 0.5% | 3.2% | 3.0%  | 6.7%  | 11.5% | 1.6% | 13.6% | 13.7% |
| 2020/21           | 5.3%  | 31.4%  | 1.0% | 1.0% | 0.4% | 0.7% | 4.5%  | 6.0%  | 12.7% | 1.1% | 8.9%  | 19.2% |
| 2019/20           | 7.7%  | 21.0%  | 0.9% | 0.9% | 0.3% | 2.4% | 5.7%  | 4.7%  | 12.5% | 1.0% | 10.4% | 22.3% |
| 2018/19           | 6.5%  | 9.9%   | 1.1% | 1.0% | 0.2% | 7.8% | 8.7%  | 6.7%  | 8.7%  | 1.2% | 10.0% | 24.6% |
| 2017/18           | 6.0%  | 15.0%  | 0.9% | 0.8% | 0.1% | 3.6% | 10.0% | 6.6%  | 8.3%  | 1.3% | 11.6% | 20.2% |
| 2016/17           | 4.3%  | 15.0%  | 1.0% | 0.9% | 0.1% | 6.0% | 9.4%  | 7.4%  | 5.7%  | 1.1% | 12.9% | 19.5% |
| 2015/16           | 2.4%  | 7.4%   | 1.6% | 1.4% | 0.2% | 2.0% | 7.8%  | 11.7% | 4.0%  | 1.9% | 16.3% | 21.7% |
| 同比                | -1.0% | -33.4% | 0.3% | 0.8% | 1.0% | 2.3% | -0.2% | -0.1% | 8.7%  | 0.7% | 7.6%  | 10.8% |

资料来源：USDA、光大期货研究所

图表 28：2024/25 年度美国棉花出口至不同国家数量及比例（单位：万吨、%）



资料来源：USDA、光大期货研究所

2024/25 年度美棉出口中国数量锐减，出口巴基斯坦、土耳其、越南棉花数量有近乎翻倍增加。近年来美国棉花出口总量逐渐下降，且降幅较为明显，2019/20 年度美棉出口总量约 387 万吨，2024/25 年度美棉出口总量预计值为 240 万吨。自特朗普上台以来，对外大搞关税政策，中国为采取反制措施，对自进口美国棉花加征 15% 关税，2024/25 年度在美棉出口总量下降的基础上，出口中国数量有更大幅度下降，根据近期美棉出口周报来看，中国仍在大量取消签约。

2023/24 年度美棉出口中国数量占美棉出口总量比例超 40%，本年度美棉出口中国数量占比已经不足 10%，创下近 10 年来新低，出口中国减量部分主要被巴基斯坦、土耳其、越南等国瓜分。截止最新数据，2024/25 年度美棉出口至巴基斯坦数量占比约 21%、出口至土耳其数量占比约 14.3%，较去年同比翻倍增长，创下近 10 年来新高。美棉出口至越南数量占比为 21.8%，同比也近乎翻倍涨幅，位于近 10 年来第三高位。预计后续美棉出口至中国数量会进一步下降，对中国减量部分，其余国家或难以完全承接。

### 3.3 澳大利亚

（注： 3.3 部分中，年度为自然年度，统计口径为 HS5201 与 HS5203 数据之和）



图表 29：澳大利亚棉花出口至不同国家数量（单位：万吨）

| 单位：万吨 | 孟加拉  | 中国   | 印度   | 印度尼西亚 | 马来西亚 | 巴基斯坦 | 泰国  | 土耳其 | 越南   | 全球    |
|-------|------|------|------|-------|------|------|-----|-----|------|-------|
| 2013  | 5.2  | 77.2 | 1.0  | 8.9   | 1.0  | 2.2  | 8.6 | 0.0 | 3.9  | 117.3 |
| 2014  | 4.6  | 49.8 | 2.6  | 7.9   | 2.2  | 0.9  | 6.3 | 0.3 | 7.9  | 90.0  |
| 2015  | 1.1  | 26.8 | 1.4  | 4.0   | 1.5  | 0.1  | 2.7 | 0.1 | 4.8  | 44.8  |
| 2016  | 8.5  | 20.8 | 15.3 | 7.5   | 0.7  | 1.1  | 4.2 | 1.0 | 9.9  | 71.7  |
| 2017  | 15.6 | 13.6 | 7.1  | 4.0   | 1.6  | 0.6  | 4.3 | 5.5 | 15.2 | 87.3  |
| 2018  | 8.0  | 10.1 | 2.8  | 0.7   | 1.5  | 0.4  | 2.3 | 2.8 | 17.4 | 89.8  |
| 2019  | 2.8  | 38.3 | 1.7  | 4.1   | 1.8  | 0.4  | 0.7 | 0.1 | 4.0  | 54.9  |
| 2020  | 0.4  | 9.4  | 0.6  | 2.1   | 0.1  | 0.4  | 0.5 | 0.3 | 3.0  | 17.0  |
| 2021  | 3.0  | 3.6  | 3.2  | 13.2  | 1.8  | 2.4  | 4.2 | 5.9 | 30.9 | 71.7  |
| 2022  | 7.2  | 2.9  | 9.3  | 13.4  | 5.1  | 8.1  | 8.0 | 7.0 | 43.6 | 111.6 |
| 2023  | 11.0 | 29.6 | 5.8  | 14.7  | 8.5  | 1.8  | 3.9 | 4.1 | 49.1 | 131.6 |
| 2024  | 11.4 | 33.4 | 14.3 | 11.6  | 5.7  | 3.1  | 3.0 | 3.7 | 31.1 | 119.2 |

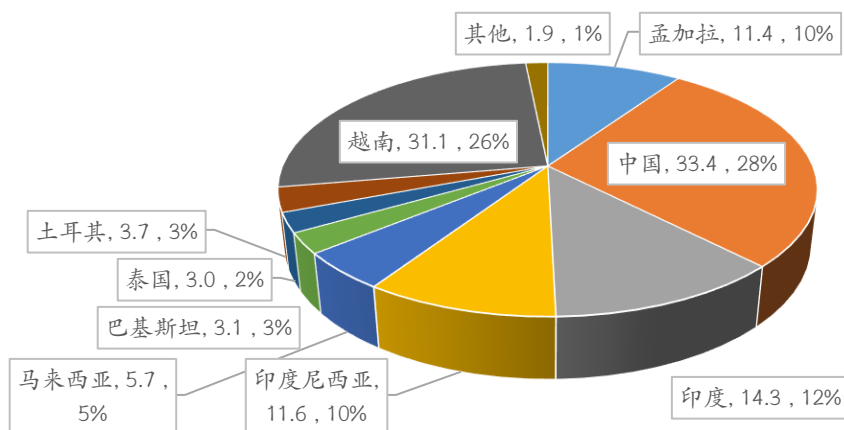
资料来源：UN Comtrade、光大期货研究所

图表 30：澳大利亚棉花出口至不同国家数量占总出口量的比例（单位：%）

| 单位：% | 孟加拉   | 中国    | 印度    | 印度尼西亚 | 马来西亚 | 巴基斯坦 | 泰国   | 土耳其  | 越南    |
|------|-------|-------|-------|-------|------|------|------|------|-------|
| 2013 | 4.4%  | 65.8% | 0.9%  | 7.6%  | 0.8% | 1.9% | 7.4% | 0.0% | 3.3%  |
| 2014 | 5.2%  | 55.3% | 2.9%  | 8.7%  | 2.4% | 1.0% | 7.0% | 0.4% | 8.7%  |
| 2015 | 2.4%  | 59.8% | 3.2%  | 9.0%  | 3.4% | 0.3% | 6.0% | 0.2% | 10.7% |
| 2016 | 11.9% | 29.0% | 21.4% | 10.5% | 1.0% | 1.6% | 5.8% | 1.4% | 13.9% |
| 2017 | 17.9% | 15.5% | 8.1%  | 4.6%  | 1.9% | 0.6% | 5.0% | 6.4% | 17.4% |
| 2018 | 8.9%  | 11.3% | 3.1%  | 0.8%  | 1.7% | 0.5% | 2.6% | 3.1% | 19.4% |
| 2019 | 5.1%  | 69.7% | 3.1%  | 7.4%  | 3.2% | 0.8% | 1.3% | 0.2% | 7.3%  |
| 2020 | 2.6%  | 54.9% | 3.3%  | 12.2% | 0.6% | 2.1% | 3.0% | 1.6% | 17.4% |
| 2021 | 4.1%  | 5.1%  | 4.4%  | 18.4% | 2.6% | 3.3% | 5.9% | 8.2% | 43.1% |
| 2022 | 6.5%  | 2.6%  | 8.3%  | 12.0% | 4.6% | 7.2% | 7.2% | 6.2% | 39.1% |
| 2023 | 8.4%  | 22.5% | 4.4%  | 11.2% | 6.4% | 1.3% | 3.0% | 3.1% | 37.3% |
| 2024 | 9.6%  | 28.0% | 12.0% | 9.7%  | 4.8% | 2.6% | 2.5% | 3.1% | 26.1% |

资料来源：UN Comtrade、光大期货研究所

图表 31：2024 年澳大利亚棉花出口至不同国家数量及比例（单位：万吨、%）



资料来源：UN Comtrade、光大期货研究所

中国和越南是澳大利亚最主要的棉花出口国，澳棉出口至孟加拉、印度尼西亚数量各占总出口量的一成左右。2023 年以来，澳棉出口中国数量有明显恢复，虽与此前相比仍有明显差距，但 2024 年澳棉出口中国总量已经超过 30 万吨，占总出口比例约 28%。出口中国比例增加的同时，出口越南数量逐渐下降，由 2021 年的 43% 降至 26%，中国+越南仍占澳棉总出口量的一半以上。澳棉出口其他国家数量相对分散，2024 年澳棉出口孟加拉、印度尼西亚数量均在 11.5 万吨左右，出口至孟加拉占比逐渐增加，2024 年接近 10%，出口至印度尼西亚数量在逐渐下降，2024 年跌破 10%。2024 年澳棉出口印度数量有明显增加，创下近 10 年来第二高位，达到 14.3 万吨，占澳棉总出口比例 12%，过往 10 年中，仅有三年澳棉出口印度数量占比超过 10%。

## 研究团队人员介绍

· 张笑金，光大期货研究所资源品研究总监，长期专注于白糖产业研究。多次参与郑州商品交易所重大课题、中国期货业协会系列丛书撰写工作。多次在期货日报、证券时报最佳期货分析师评选中荣获“最佳农产品分析师”称号。多次荣获郑州商品交易所白糖高级分析师称号，2023年荣获郑州商品交易所白糖资深高级分析师称号。2024年在证券时报、期货日报第十七届中国最佳期货分析师评选中荣获“最佳农副产品首席期货分析师”称号。

· 期货从业资格号：F0306200

期货交易咨询资格号：Z0000082

· 张凌璐，英国布里斯托大学会计金融学硕士学位。现任光大期货研究所资源品分析师，负责尿素、纯碱玻璃等期货品种研究工作，数次参与中国期货业协会、郑州商品交易所大型项目及课题，多次在郑州商品交易所、期货日报及证券时报等权威媒体及评选中获奖。2023年荣获郑州商品交易所纯碱资深高级分析师、尿素高级分析师等荣誉称号，2024年荣获第十七届最佳工业品期货分析师荣誉称号。

· 期货从业资格号：F3067502

期货交易咨询资格号：Z0014869

· 孙成震，光大期货研究所资源品分析师，云南大学金融硕士，主要从事棉花、棉纱、铁合金等品种基本面研究、数据分析等工作。曾参与郑商所相关课题撰写，长期在期货及现货网站发表文章。2024年荣获郑商所纺织品类高级分析师称号。

· 期货从业资格号：F03099994

期货交易咨询资格号：Z0021057

## 联系我们

公司地址：中国（上海）自由贸易试验区杨高南路 729 号陆家嘴世纪金融广场 1 号楼 6 楼

公司电话：021-80212222                      传真：021-80212200

客服热线：400-700-7979                      邮编：200127

## 免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性、可靠性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，并不构成任何具体产品、业务的推介以及相关品种的操作依据和建议，投资者据此作出的任何投资决策自负盈亏，与本公司和作者无关。