

棉花：新年度数据首次公布，报告总体偏中性

曹凯 投资咨询号：Z0017365

2024/25 年度供需数据调整情况:

美国农业部 5 月的报告中，对于 24/25 年度的产量小幅上调 3.9 万吨，消费上调 14.3 万吨；进出口上调 2.6 万吨，其中中国棉花进口继续下调 10.9 万吨至 130.6 万吨，最终全球 24/25 年度期末库存较上个月下调 9.9 万吨。虽然 24/25 年度的数据调整总体偏多，但对于价格的影响或相对有限，近期中美关系有所缓和，但能对于消费能否有所提振，仍有待观察。

2025/26 年度供需数据调整情况:

25/26 年度全球棉花产量较上年度减少 71 万吨，其中中国减少 65.3 万吨至 631.4 万吨（目前中国新疆棉花处于生长初期，天气总体正常，新疆种植面积小幅增加，美农对于新年度产量的预估或偏低）；印度产量同比减少 10.9 万吨，巴西增加 27.3 万吨，继续高产；美棉增加 1.9 万吨，虽然种植面积减少，但弃耕率降低，产量有所提升，由于时间尚早，继续关注后续美棉种植和生长情况；巴基斯坦产量增加 10.8 万吨，澳大利亚产量减少 32.6 万吨，减负较大。

25/26 年度全球消费较上年度增加 30.4 万吨，中国消费减少 10.9 万吨，印度增加 10.9 万吨，土耳其消费增加 8.7 万吨，越南消费增加 6.6 万吨，由于未来全球经济增长的不确定性，以及全球贸易面临的变数仍然较大，对于消费的数据暂时持谨慎态度。

25/26 年度棉花进口较上年度增加 51 万吨，其中中国增加 21.8 万吨，土耳其增加 15.3 万吨，巴基斯坦进口减少 17.4 万吨。出口方面，全球出口增加 51.7 万吨，美国出口增加 30.5 万吨，巴西增加 23.9 万吨，澳洲减少 8.7 万吨。

全球 25/26 期末库存较上年度减少 0.6 万吨，中国期末库存减少 13.1 万吨，澳洲减少 14.2 万吨，巴西增加 16.4 万吨，美国增加 8.7 万吨。这是美国农业部首次对于 25/26 年度供需数据的预测，总体看

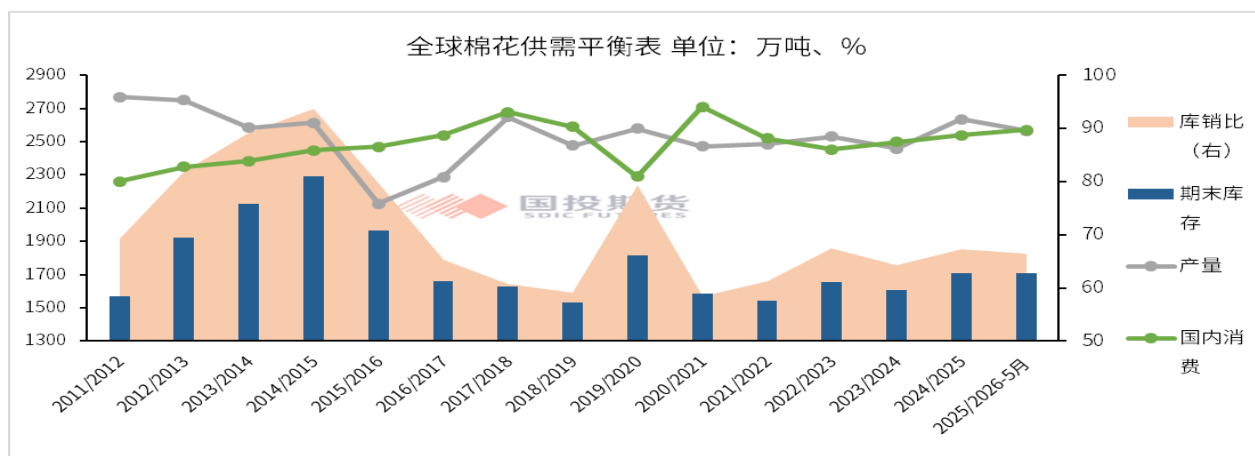
25/26 年度全球供需数据略有好转，但考虑到对于产量预估仍有较大变数，以及消费面临的不确定性，本次报告影响总体偏中性。

➤ 供需平衡表汇总

全球棉花供需平衡表 单位：万吨							
	2020/21	2021/22	2022/23	2023/24	2024/25	2025/26-5月	年度变化
产量							
中国	637.9	581.3	669.5	595.5	696.7	631.4	-65.3
印度	598.7	529.1	572.6	553.0	544.3	533.4	-10.9
巴西	300.0	235.6	255.2	317.2	370.1	397.4	27.3
美国	318.1	381.5	315.0	262.7	313.8	315.7	1.9
巴基斯坦	98.0	130.6	84.9	152.4	108.9	119.7	10.8
澳大利亚	61.0	127.4	126.3	108.9	121.9	89.3	-32.6
土耳其	63.1	82.7	106.7	69.5	86.0	78.4	-7.6
其他	396.6	417.7	402.0	400.5	394.3	399.7	5.4
合计	2473.5	2486.0	2532.2	2459.7	2636.0	2565.0	-71.0
消费							
中国	901.4	727.2	820.8	847.0	805.6	794.7	-10.9
印度	566.1	544.3	533.4	555.2	555.2	566.1	10.9
巴基斯坦	237.3	233.0	189.4	211.2	230.8	230.8	0.0
孟加拉	189.4	191.6	167.6	168.7	180.7	185.1	4.4
越南	158.9	145.9	140.4	143.7	167.6	174.2	6.6
土耳其	181.8	187.2	163.3	143.7	154.6	163.3	8.7
巴西	70.8	69.4	67.8	68.9	71.8	76.2	4.4
其他	405.5	421.5	369.4	361.3	374.0	380.5	6.5
合计	2711.2	2520.0	2452.3	2499.6	2540.4	2570.8	30.4
进口							
孟加拉	182.9	184.0	152.4	164.9	178.5	185.1	6.6
越南	158.7	144.4	140.9	143.4	167.6	174.2	6.6
中国	278.6	169.4	135.7	326.1	130.6	152.4	21.8
巴基斯坦	117.6	98.0	98.0	69.7	126.3	108.9	-17.4
土耳其	116.0	120.3	91.2	77.6	93.6	108.9	15.3
印度	18.4	21.8	37.6	19.3	56.6	65.3	8.7
印尼	50.2	56.1	36.2	40.2	41.4	43.5	2.1
其他	135.3	140.5	129.7	117.9	130.2	137.6	7.4
合计	1057.7	934.4	821.7	959.1	924.9	975.9	51.0
出口							
巴西	239.8	168.2	144.9	268.0	280.9	304.8	23.9
美国	349.5	305.9	271.1	255.8	241.7	272.2	30.5
澳大利亚	34.4	77.8	134.7	125.0	115.4	106.7	-8.7
印度	134.8	81.5	23.9	50.3	30.5	32.7	2.2
马里	15.2	28.3	16.3	25.6	22.3	28.3	6.0
贝宁	34.2	38.8	23.9	22.9	25.0	26.1	1.1
土耳其	12.7	12.3	18.7	30.2	26.1	21.8	-4.3
其他	237.1	218.7	164.3	193.1	182.4	183.5	1.1
合计	1057.6	931.5	797.9	970.9	924.3	976.0	51.7
期末库存							
中国	736.6	743.9	726.2	799.5	819.1	806.0	-13.1
印度	257.8	182.8	235.7	202.5	217.7	217.7	0.0
美国	79.5	100.2	101.2	68.6	104.5	113.2	8.7
巴西	46.1	44.6	87.3	67.7	85.3	101.7	16.4
澳大利亚	54.8	108.8	104.7	92.4	103.1	88.9	-14.2
阿根廷	32.4	33.9	40.0	47.5	49.6	55.6	6.0
孟加拉国	53.9	49.6	37.7	37.3	38.4	41.7	3.3
其他	322.5	280.0	320.4	290.7	289.4	281.6	-7.8
合计	1583.6	1543.8	1653.2	1606.1	1707.1	1706.5	-0.6

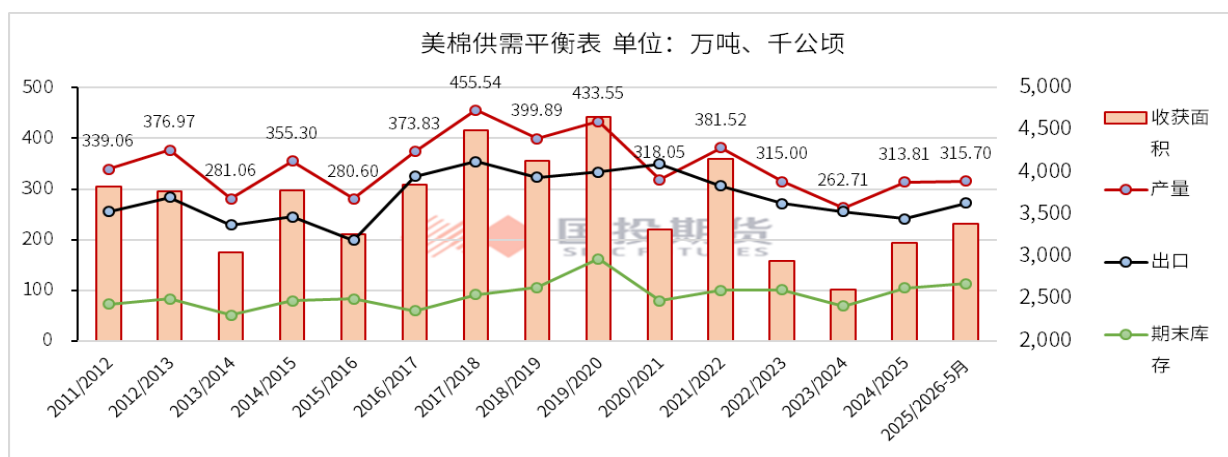
所有数据来源：USDA，国投期货

➤ **全球棉花供需平衡表** 单位：万吨、%



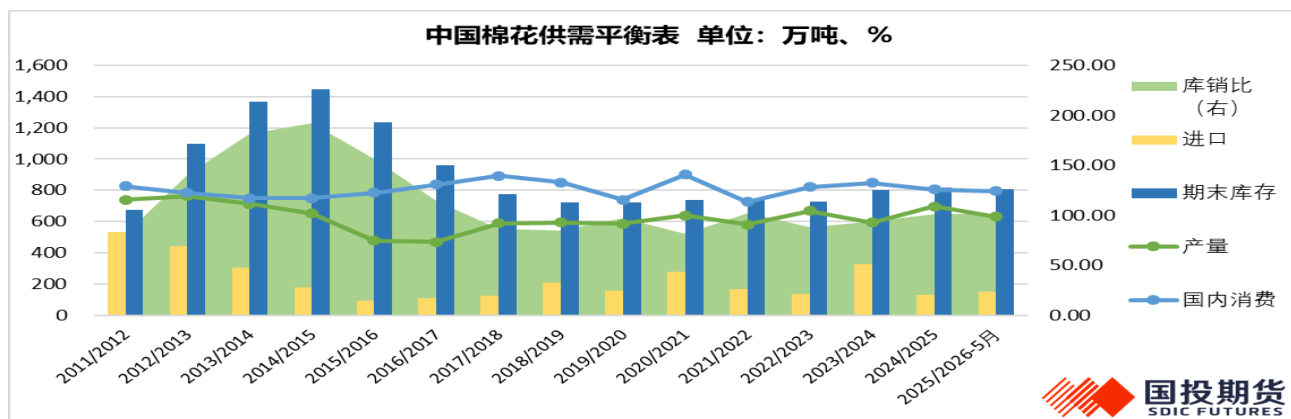
所有数据来源：USDA，国投期货

➤ **美国棉花供需平衡表** 单位：万吨、千公顷



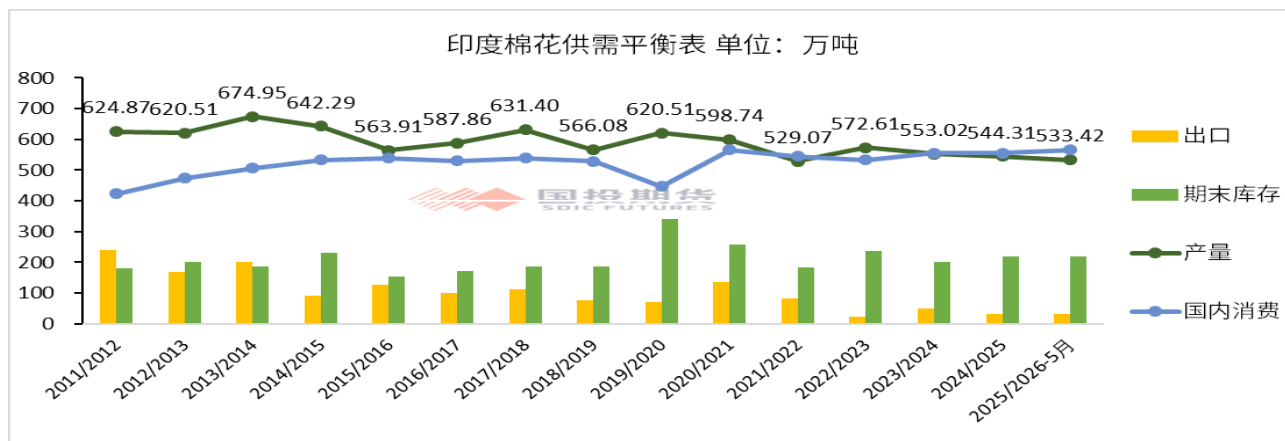
所有数据来源：USDA，国投期货

➤ **中国棉花供需平衡表** 单位：万吨、%



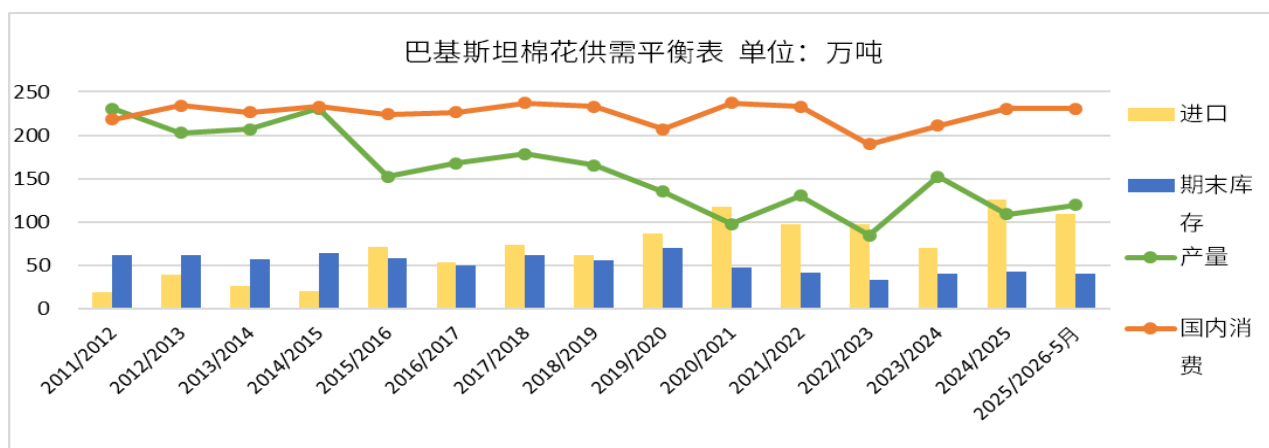
所有数据来源：USDA，国投期货

➤ **印度棉花供需平衡表 单位：万吨**



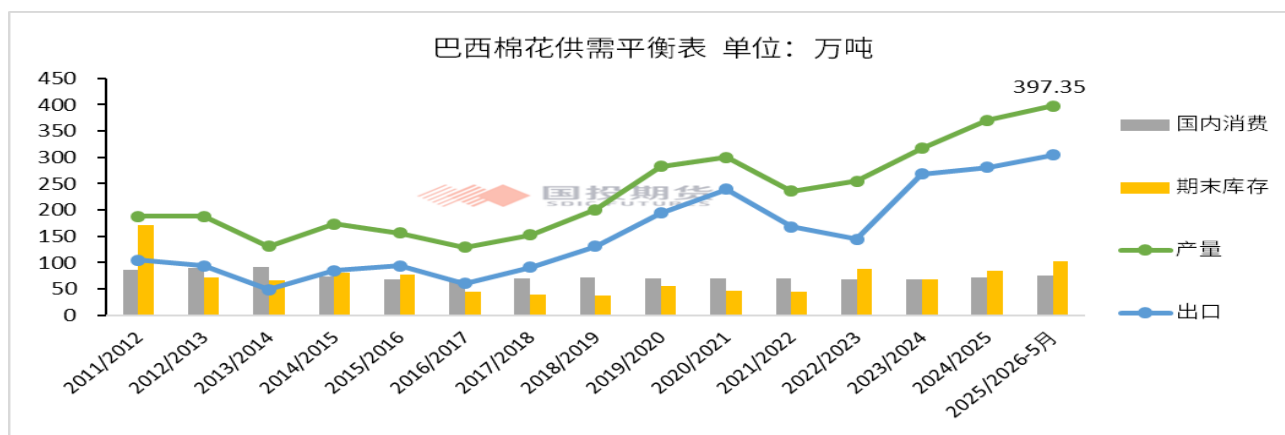
所有数据来源：USDA，国投期货

➤ **巴基斯坦棉花供需平衡表 单位：万吨**



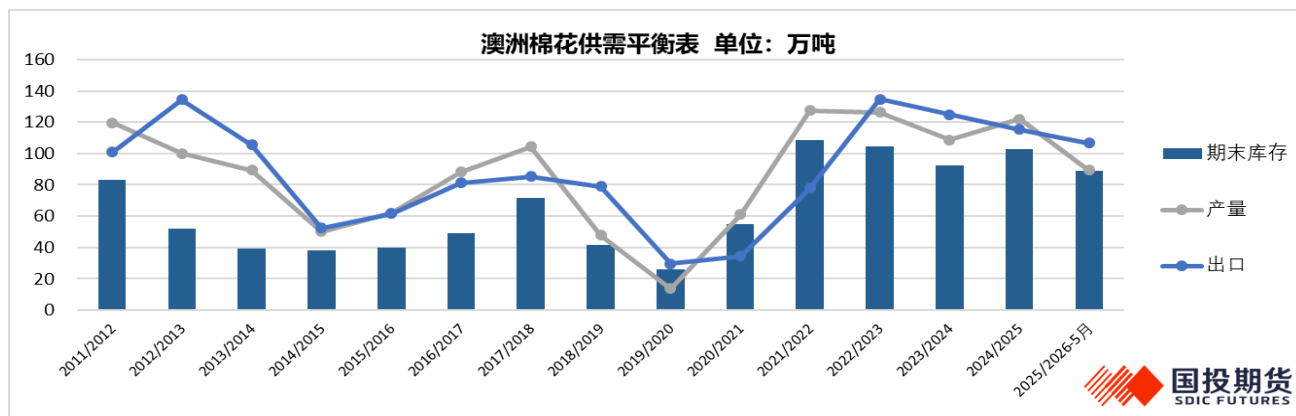
所有数据来源：USDA，国投期货

➤ **巴西棉花供需平衡表 单位：万吨**



所有数据来源：USDA，国投期货

➤ 澳洲棉花供需平衡表 单位：万吨



所有数据来源：USDA，国投期货

【免责声明】

国投期货有限公司是经中国证监会批准设立的期货经营机构，已具备期货投资咨询业务资格。本报告仅供国投期货有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。如接收人并非国投期货客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及推测只提供给客户作参考之用。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的期货或期权的价格、价值可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户不应视本报告为其做出投资决策的唯一因素。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所导致的任何损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，本公司不对其内容的真实性、合法性、完整性和准确性负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。

国投期货研究院

北京市

地 址：北京市西城区广安门外南滨河路1号高新大厦12层

上海市

地 址：上海市虹口区杨树浦路168号17楼

公共邮箱：gtaxinstitute@essence.com.cn

国投期货研究院公众号



国投期货数据投研平台安卓版



国投期货数据投研平台 IOS 版

