

# 化肥紧张 强势延续

2026年4月26日

## 齐盛棉花周报

 喻胜勇

期货从业资格号：F3060111

投资咨询从业证书号：Z0014316

# 目 录

- 1 核心观点
- 2 核心逻辑
- 3 相关策略

# 一、棉花量化赋分表

类别	分类因素	当周逻辑 (4.26)	权重	赋值	得分	前值回顾	
						4.9	4.12
宏观	经济	国内宏观政策极降, 1季度GDP增5%, 3月社会消费品零售总额同比增1.7%, 3月制造业PMI50.4。美国3月零售销售环比增1.7%同比增4%, 3月ISM制造业PMI52.7环比上升, CPI3.3%环比上升。	0.05	0	0	0.05	0.075
	政策	国内宏观积极。	0.1	1.5	0.15	0.15	0.15
	股指	沪深300指周涨0.86%, 周五跌0.35%	0.05	2	0.1	0.1	0.1
	美元	美元指数周涨0.31%, 周五跌0.31%。	0.2	0	0	0.4	0.4
供需	供需	2月展望报告偏好, 4月报全球中性略偏空, 中国偏好。地缘紧张全球化肥紧张	0.05	3	0.15	0.1	0.075
	天气	地缘紧张全球化肥紧张。美国产区持续干燥, 新疆出现风沙霜冻。	0.05	3	0.15	0.1	0.075
	库存	3月国内棉花商业库491万吨, 环比降57万吨, 同比多7万吨。	0.05	3	0.15	0.05	0.05
	销售	国内销售较快, 美棉装运偏弱。	0.05	1	0.05	0.1	0.1
	进出口等	3月进口棉花约 18万吨, 同比增 157%, 累计55 万吨, 同比增62%。联合国全球化肥危机预警, 美国干旱	0.05	1	0.05	0.05	0.075
	加工差、基差	纱棉差5000元, 9月基差1505元。联合国粮农组织全球化肥危机预警、美国干旱	0.05	1	0.05	0.1	0.075
走势	技术形态	美盘越过前颈线, 郑棉指数震荡上形。	0.15	3	0.45	0.225	0.225
	产业消息	2026 年 89.4 万吨配额1 月 9 日完成首批报关。3月增发20万吨滑准配额。	0.02	-2	-0.04	-0.04	-0.04
消息	突发事件等	伊朗 21 日正式拒绝出席 4 月 22 日伊斯兰堡第二轮谈判, 军方: 霍尔木兹海峡所有航行受严格控制, 不开放航道。特朗普22 日宣布, 应巴基斯坦请求, 美方将暂缓对伊朗的军事打击。伊朗 (4/24) 外长抵巴, 明确无美方面谈安排, 仅通过巴方传递书面答复。美国 (4/25) 特使抵巴, 称“看到进展”。	0.12	0	0	0	0
	原油等	原油周涨13%	0.01	0	0	0	0
总分			1		1.260	1.385	1.360

当周赋分1.26分, 评价震荡上行。主要变化美伊停火持续、美元反弹、股指上涨, 美国产区东部持续干燥。

## 【总结】

9月合约周涨1.63%

## 【核心逻辑】

宏观面国内积极，1季度GDP增5%，3月社会零售销售增速1.7%回落。美国3月通胀回升。当周美元指数、国内300指收涨。美农业部2月26/27年度展望报告偏好，4月报对本年度全球中性略空中国偏好。3月底面积报告美国增加，但东部西部产区持续干燥。国内新棉销售进度远快与去年同期，商业库存同比下降，3月国内增发滑准进口配额、前3月进口增加。美伊暂无当面谈判，双方停火持续，海峡仍受控制关注化肥紧张的影响。走势看郑棉指数震荡上行态。关注宏观、地缘、下游需求、天气等。

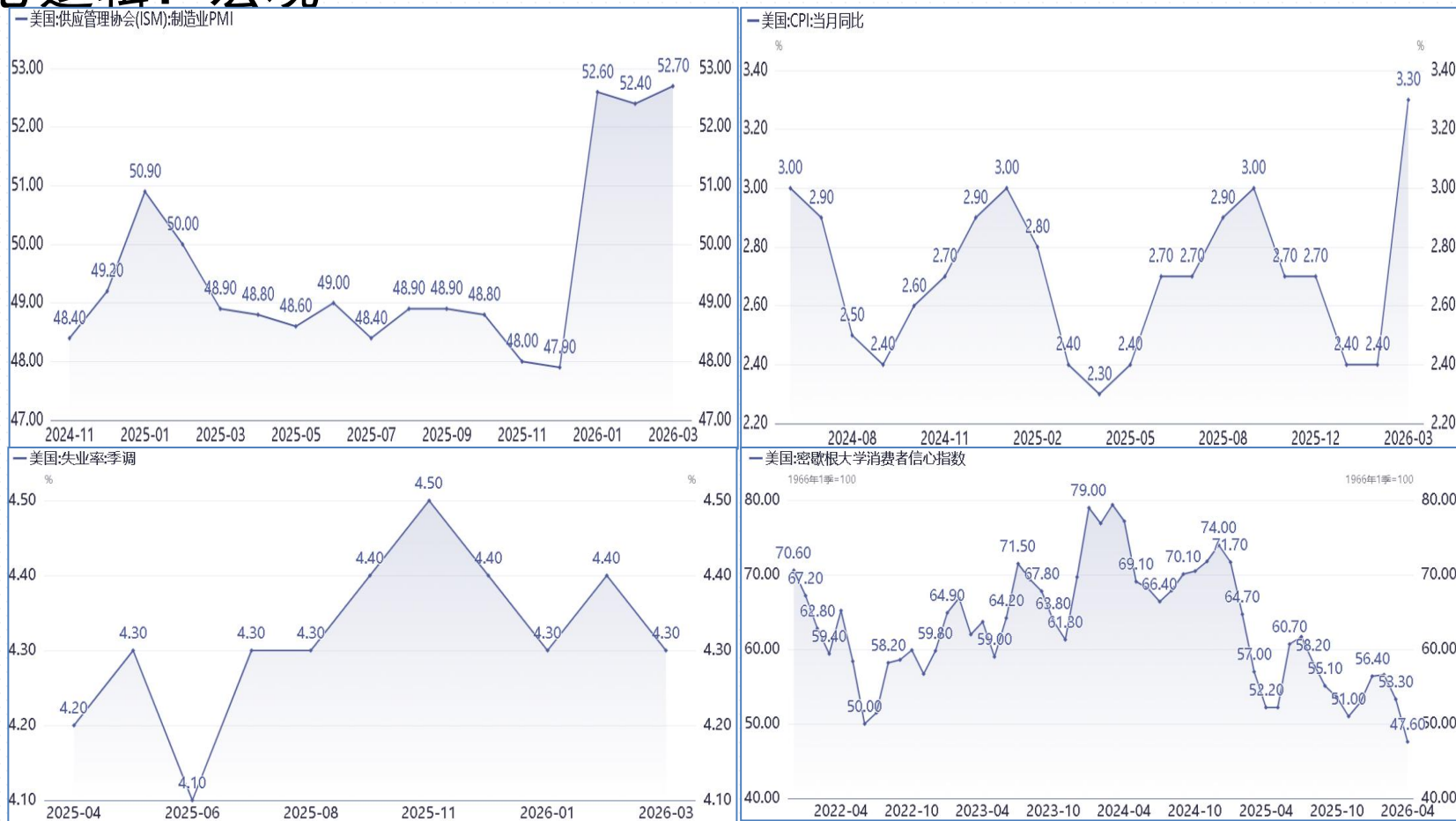
## 【策略】

操作上9月合约逢低轻仓短线参与，不追涨杀跌。



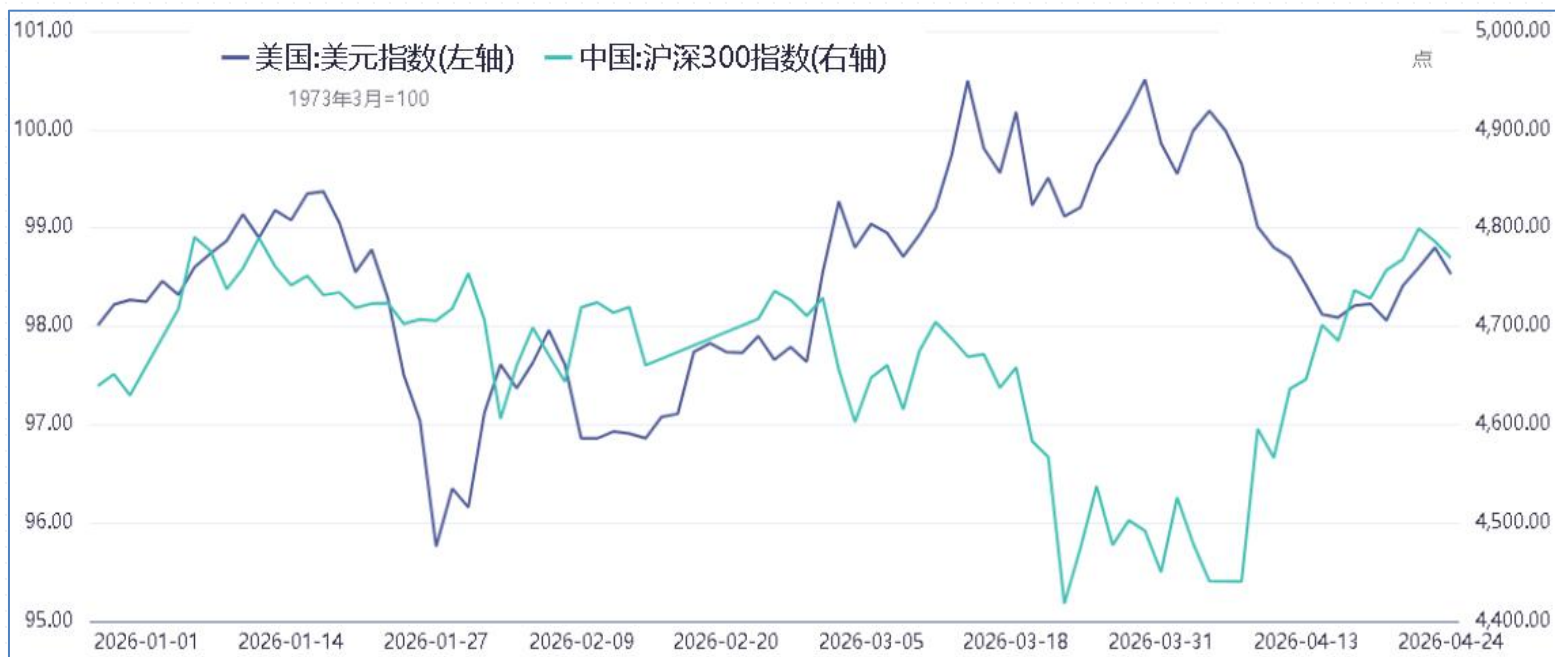
## 二、核心逻辑：宏观

### 1. 美国



数据来源：同花顺，齐盛期货整理

IMF 2026 年 4 月《世界经济展望》核心预测，2026 年：3.1%（较 1 月预测下调 0.2 个百分点，2025 年实际：3.3%，2027 年：3.2%（与 1 月持平）。全球经济增速变化不大，棉需求可能变化也不大。



数据来源：同花顺，齐盛期货整理

美元指数周涨0.31%，周五跌0.31%。伊朗 21 日正式拒绝出席 4 月 22 日伊斯兰堡第二轮谈判，军方：霍尔木兹海峡所有航行受严格控制，不开放航道。地缘局势不确定性下美元展开反弹。特朗普 22 日宣布，应巴基斯坦请求，美方将暂缓对伊朗的军事打击。伊朗（4/24）外长抵巴，明确无美方面谈安排，仅通过巴方传递书面答复。美国（4/25）特使抵巴，称“看到进展”。



齐盛期货  
QISHENG FUTURES



数据来源：同花顺，齐盛期货整理

走势看美元指数颈线100美元位置下，长期上升趋势线上震荡，面临中长线选择。

## 美伊停火谈判

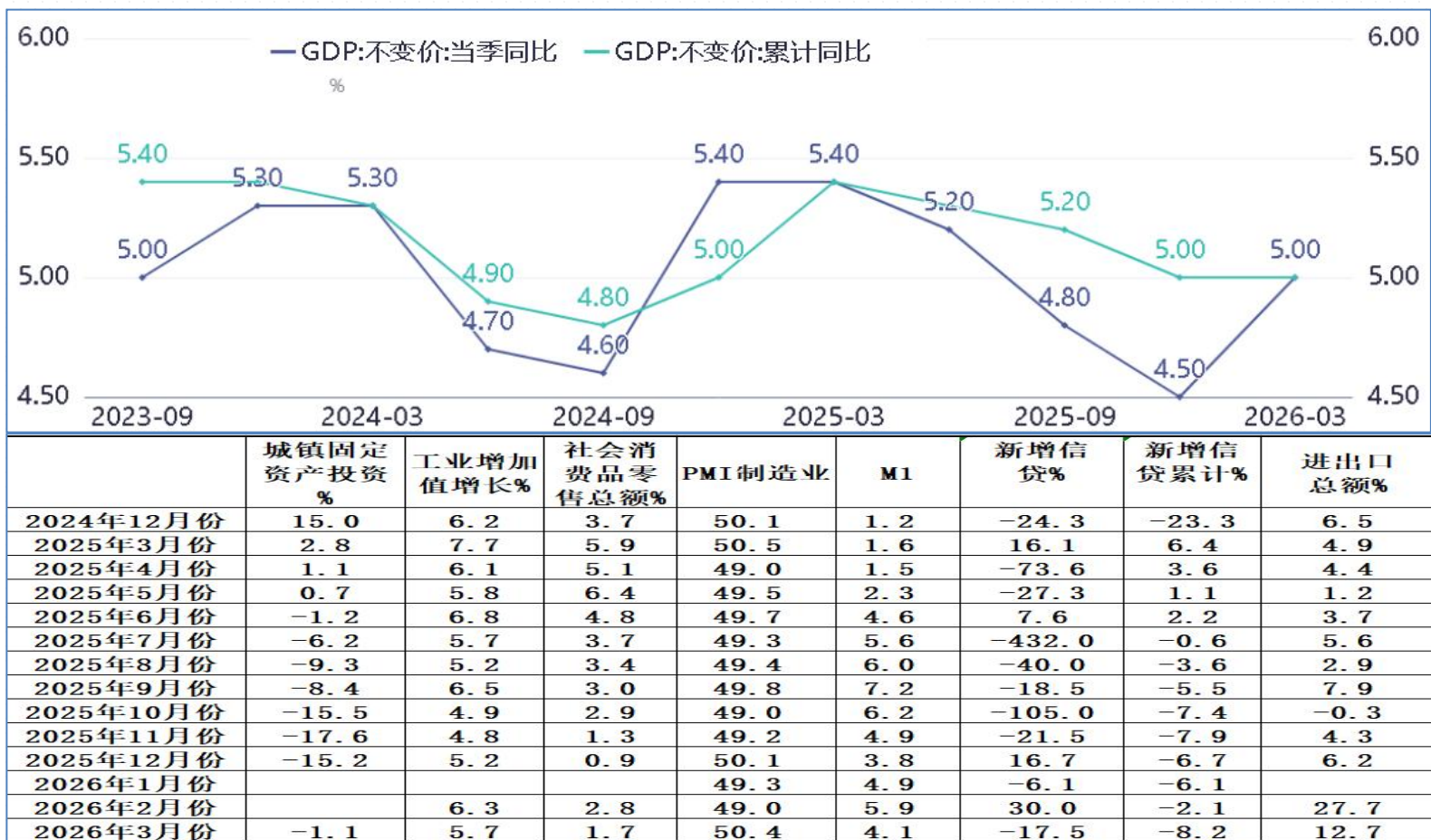
美伊停火期限：两周（4月8日 - 21日）。

4月12谈判未达成协议。

4月16日美总统称目前正取得巨大进展。表示与伊朗的下一次会晤可能在本周末举行。伊朗4月18日报道，由于美国对伊朗实施海上“封锁”，且美方在谈判中持续提出过分要求，伊朗目前尚未同意与美国举行下一轮谈判。4月18日傍晚起，伊朗正式恢复全面军事管控 / 封锁海峡，实际通行基本停摆。

伊朗21日正式拒绝出席4月22日伊斯兰堡第二轮谈判，军方：霍尔木兹海峡所有航行受严格控制，不开放航道。特朗普22日宣布，应巴基斯坦请求，美方将暂缓对伊朗的军事打击。伊朗（4/24）外长抵巴，明确无美方面谈安排，仅通过巴方传递书面答复。美国（4/25）特使抵巴，称“看到进展”。

## 2. 中国



数据来源：同花顺，齐盛期货整理

2026年前3月零售销售增长回落，增速仍显偏低。外贸、工业增加值强劲增长。

## 2026年宏观继续积极

全国两会（十四届全国人大四次会议、全国政协十四届四次会议）

1. 目标：2026 年核心目标：经济增长预期目标 4.5%-5%。
  2. 财政：赤字率拟按 4% 左右安排（增 2300 亿元）；发行 1.3 万亿元超长期特别国债，其中 8000 亿元支持“两重”建设（重大工程 + 重要民生）、2500 亿元专项支持消费品以旧换新、2000 亿元助力设备更新；地方政府专项债券 4.4 万亿元，重点支持项目建设、隐性债务置换等。
  3. 货币政策（适度宽松）：灵活运用降准降息等工具；创新财政金融协同机制：设立 1000 亿元促内需专项资金，将消费贷款贴息额度提至 1000 万元 / 户。
  4. 扩内需举措：消费品以旧换新聚焦 6 类家电 + 数码智能产品；
  5. 重点任务：新质生产力、民生保障、改革深化。
- 3 月 26 日央行：一季度货币政策委员会例会（正式公报），重申：适度宽松、加大逆周期和跨周期调节。目标：稳增长、稳物价、稳预期。

4/1：央行例会→维持宽松、加大逆周期调节。

4/7：央行→8000 亿元逆回购投放。

4/15：国办→投资审批改革落地。

4/17：发改委→8000 亿金融工具 + 1 万亿预算内投资。

4/25 - 26：多省落实电力市场化 + 消费补贴。



## 二、核心逻辑：供需情况-全球

4月 预估	23/ 24		24/ 25	25/26			
	预估			3月	4月	月度变化	年度变化
产量 万吨	中国	596	697	773	780	7	83
	印度	553	505	512	518	7	13
	美国	263	314	303	303	0	-11
	合计	2444	2581	2634	2654	19	73
消费 万吨	中国	847	849	860	871	11	22
	印度	555	544	544	555	11	11
	美国	46	37	35	35	0	-2
	合计	2503	2589	2582	2593	12	4
进口 万吨	中国	326	112	122	131	9	19
	合计	959	937	956	953	-4	16
出口 万吨	美国	256	259	261	261	0	2
	合计	959	923	956	952	-4	29
期末库存 万吨	中国	800	759	792	796	4	38
	印度	203	201	225	236	11	35
	美国	69	87	96	96	0	9
	合计	1596	1606	1663	1677	14	72
库存消费比	中国	0.94	0.89	0.921	0.914	-0.006	0.021
	印度	0.36	0.37	0.413	0.424	0.012	0.056
	美国	0.23	0.294	0.324	0.324	0.000	0.029
	全球	0.64	0.62	0.644	0.647	0.003	0.027

数据来源：同花顺，齐盛期货整理

4月报，对25/26年度全球偏空、对中国偏好，对美国中性。

## 展望

2月20日美国农业部发布26/27年度棉展望报告：

(1) 全球产量减3.2%需求增1.2%，因全球经济复苏；期末库存减5.2%，期末库存消费比59.3%降4个百分点。全球期末库存消费比降至2020年来新低。

(2) 中国收获面积减4.9%，产量减8.6%需求增0.8%，期末库存减1%，期末库存消费比91.6%，降1.5个百分点。

(3) 美国实播面积增1.3%，收获面积减2.2%，单产不变产量减2.3%。期末库存减4.5%，期末库存消费比30.4%降2个百分点。

(4) 巴西面积减5%单产降2%，产量为1750万包减130万包，印度产量持平。

4月1日美农业部意向报告预计美面积增4%，但单产因化肥投入减少预计降5-6%。

4月2日，联合国粮农组织发布全球化肥危机预警：化肥供应短缺将导致农民减施15%-20%。

中棉协3月意向调查降3.8%。



齐盛期货  
QISHENG FUTURES

# 化肥危机-化肥

## 霍尔木兹影响

指标	数据	权威来源	发布时间
全球海运化肥占比	33% (约 1600 万吨 )	联合国粮农组织 (FAO)	2026-03-26
尿素海运占比	43-46%	UNCTAD 海运贸易数据	2026-03
硫磺海运占比	44-50%	国际肥料工业协会 IFA	2026-04
合成氨海运占比	33%	IFA+Kpler 联合统计	2026-03
日均通航量降幅	94-95% (140→8 艘)	Kpler 航运数据+路透社	2026-03-10

品类	价格涨幅	基准价→现价	权威来源	时间
尿素	85-95%	472→726 美元 / 吨	世界银行商品价格指数	2026-03
MAP	60-70%	-	IFA 价格监测	2026-04
硫磺	100%	90→180 美元 / 吨	中国化工信息中心	2026-04
天然气	40-50%	-	国际能源署 (IEA)	2026-04

据Kpler（航运实时监测）4月22日报道：2月28日至4月22日（54天），经霍尔木兹海峡通行的船舶总计504艘，日均9.3艘。冲突前日均120艘，降幅92.25%。全部通行船舶中，化肥专用散货船占比不足5%。此间经该海峡的化肥月均运输量，不足正常月度水平的10%。足正常水平的10%。”

## 化肥危机-天然气

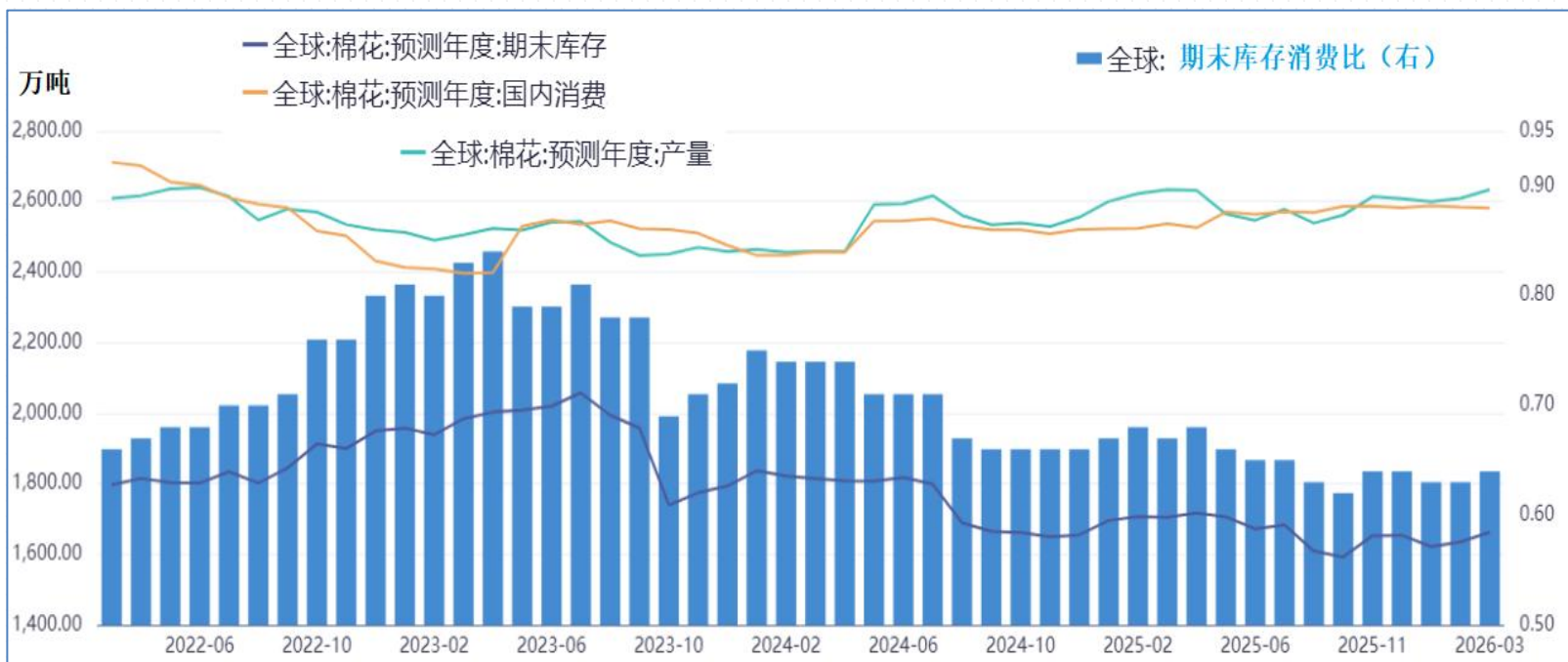
国际能源署（4月22日报告）：全球合成氨生产每年消耗约1.7万亿立方米天然气，占全球天然气总消费量的2%。其中约20%（3400亿立方米）通过海运LNG贸易供应，而这部分海运量中约20%（680亿立方米）每年经霍尔木兹海峡运输。

最严重冲击：印度、巴基斯坦、孟加拉国（能源 + 化肥双依赖，本土产能崩溃）。

严重冲击：巴西、东南亚（泰国 / 越南 / 柬埔寨）、东非（苏丹 / 坦桑尼亚 / 索马里）  
（高度依赖进口，春耕窗口受阻）。

中等冲击：美国、德国、澳大利亚（有本土产能但成本飙升，部分依赖进口）。

相对免疫：中国、俄罗斯（能源结构多元，自给率高，战略储备充足）



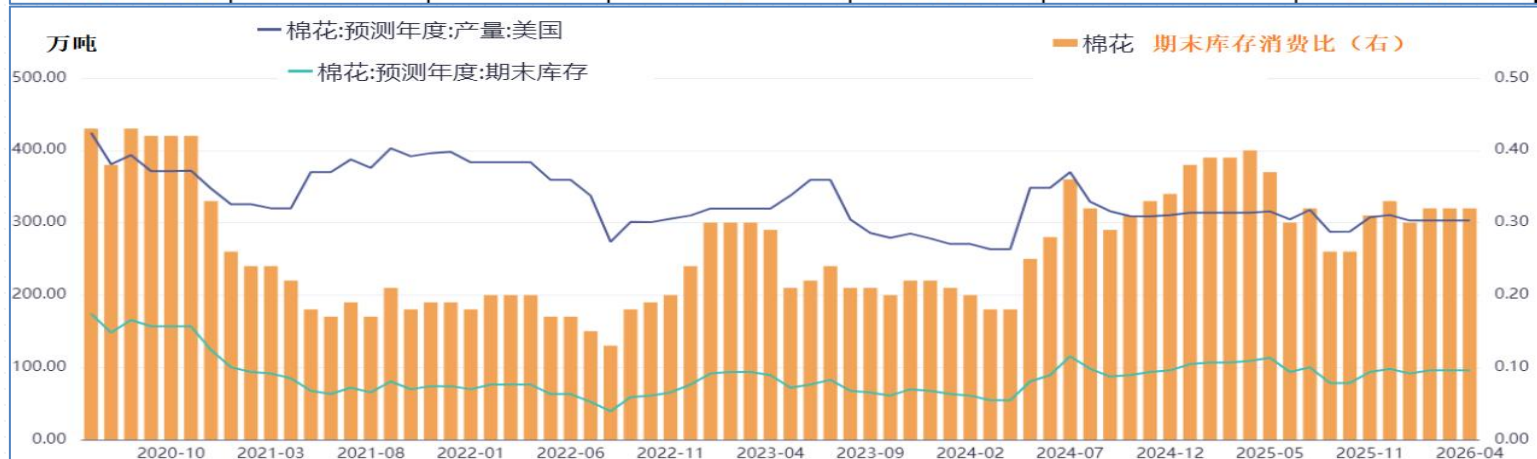
数据来源：同花顺，齐盛期货整理

美农业部4月报：25/26年度全球期末库存1677万吨增14万吨，产量2653万吨增14万吨，消费2594万吨增12万吨，期末库存消费比65%上月64%。

此前美农业部2月26/27年度棉展望：全球产减3.2%需增1.2%，期末库存消费比59.3%降4个百分点。

## 二、核心逻辑：供需情况-美国

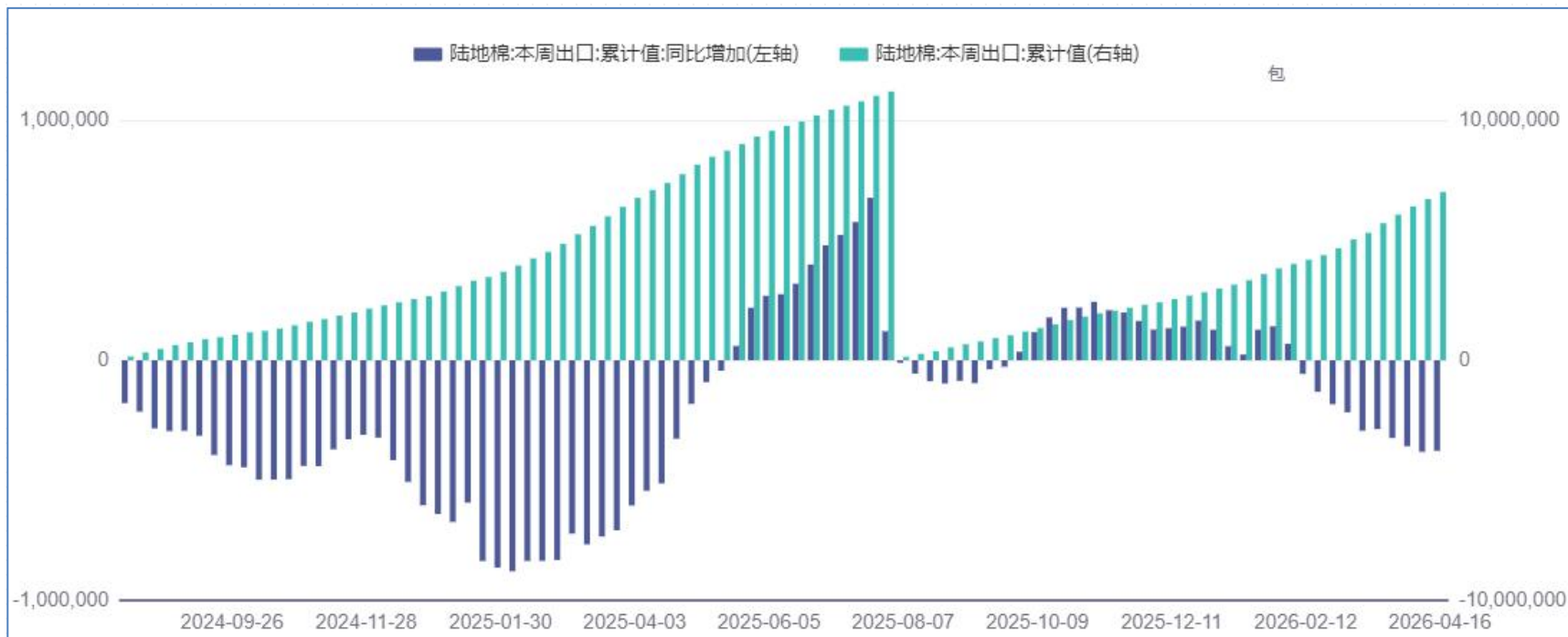
美国	23/24	24/25	25/26			
预估			3月	4月	月变化	年度变化
产量	263	314	303	303	0.0	-11
消费	56	37	35	35	0.0	-2
出口	256	259	261	261	0.0	2
期末库存	93	87	95.80	95.80	0.0	9
库存消费比	0.30	0.294	0.324	0.324	0.0000	0.0293



数据来源：同花顺，齐盛期货整理

3/4月报对本年度美国中性。

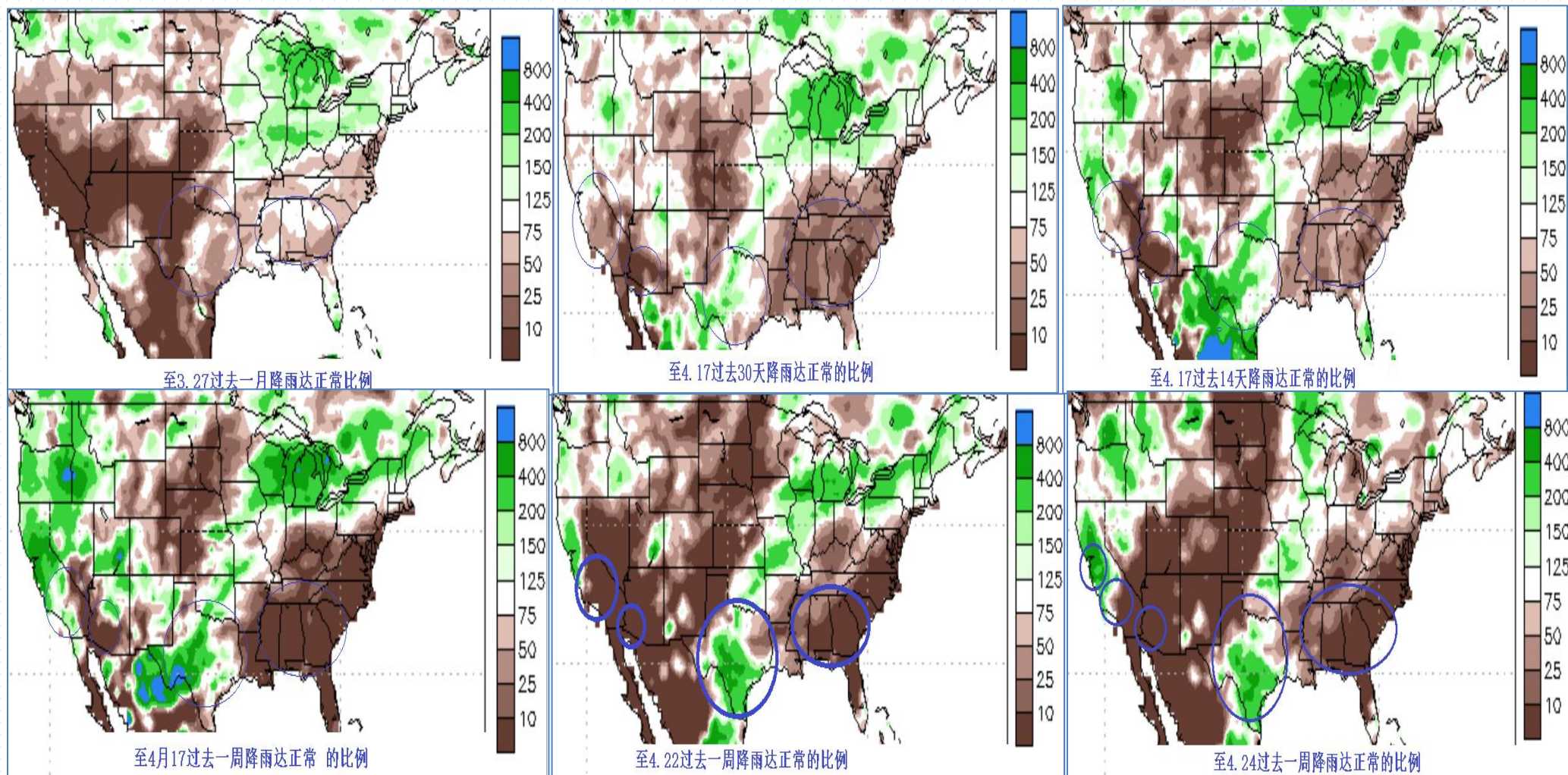
# 销售



数据来源：同花顺，齐盛期货整理

25/26年度销售：至4月16当周美棉净销售2.72万吨周减26%，装运6.72万吨周减3%，装运仍属偏弱局面。

# 天气



数据来源：<https://www.noaa.gov/>，齐盛期货整理

至4月19日美棉播种11%。至4月上旬东部产区正遭遇 2012 年以来最严重的干旱，至“极端-异常干旱”级别。至4月22日未来一周东部产区预计有降雨。美棉种子播种后，若播种层（5-10cm）土壤湿度持续低于田间持水量的 50%，且无有效降雨 / 灌溉补充，通常在7-14 天内会死亡（即“落干”）。若土壤湿度低于40%，致死时间可缩短至3-7 天。至4月17日东部表层土壤湿度已降至田间持水量的 20-30%，部分区域甚至低于 15%。



齐盛期货  
QISHENG FUTURES

数据来源：<https://www.noaa.gov/>，齐盛期货整理

## 二、核心逻辑：供需情况-中国

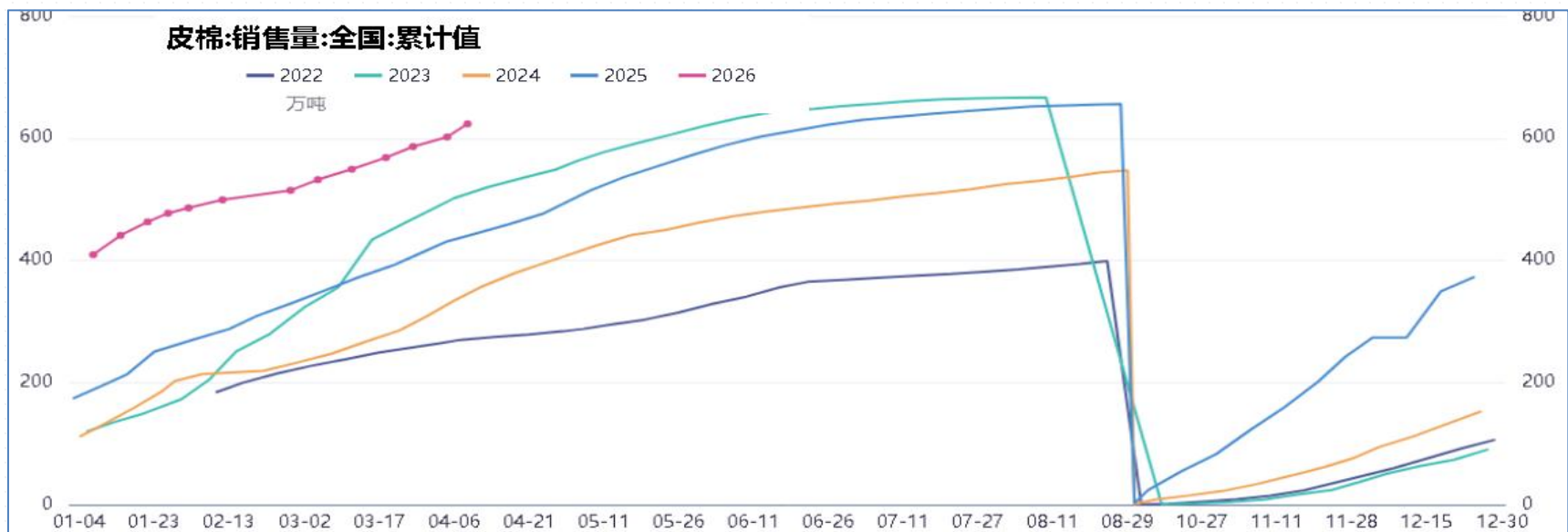
4月报	23/24	24/25	25/26		
预估			4月	月变化	年度变化
产量	596	697	780	6.6	83
消费	847	849	871	10.9	22
进口	326	112	131	8.7	19
期末库存	800	759	796.10	4.4	38
库存消费比	0.94	0.89	0.914	-0.0065	0.0207



数据来源：同花顺，齐盛期货整理

美农业部4月报低中国偏好。去年底对2026年，疆棉花种植面积调控目标为3600 万亩左右，较 2025 年实际播种面积（4100-4300 万亩）压减 500-700 万亩，减幅超 10%。中棉协3月意向调查降3.8%。

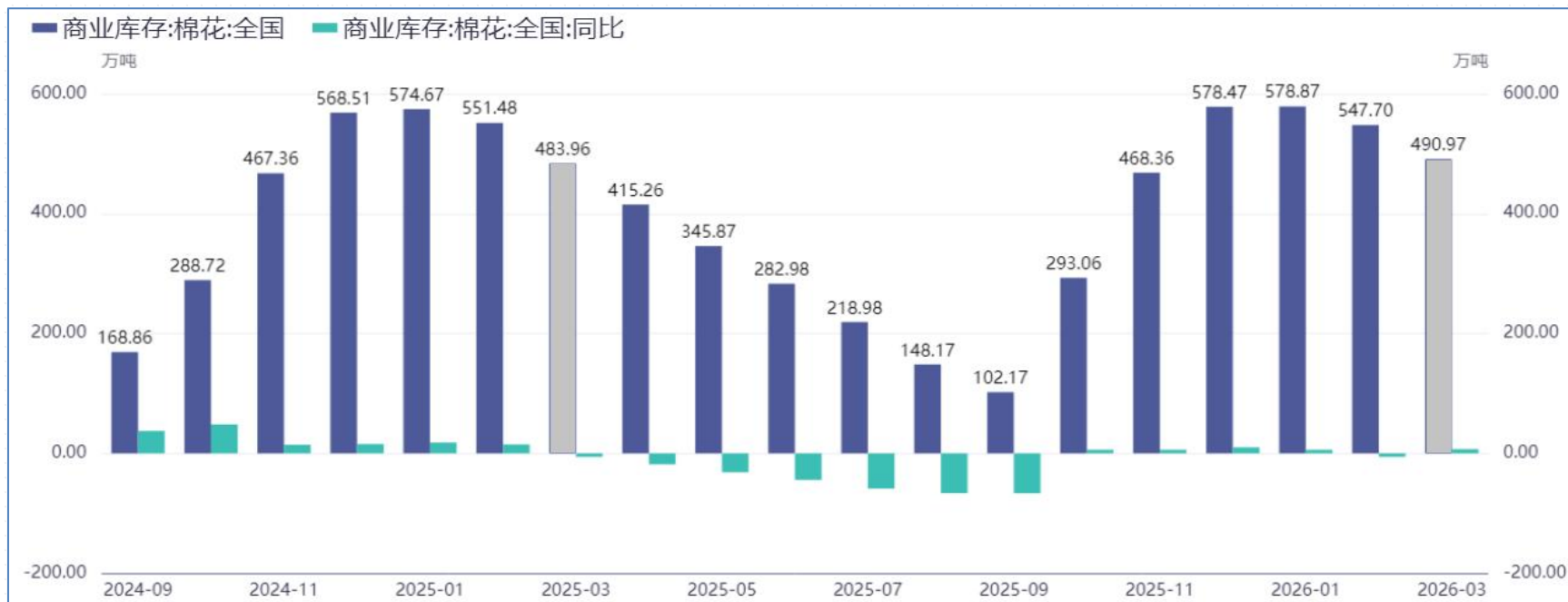
# 1、销售



数据来源：同花顺，齐盛期货整理

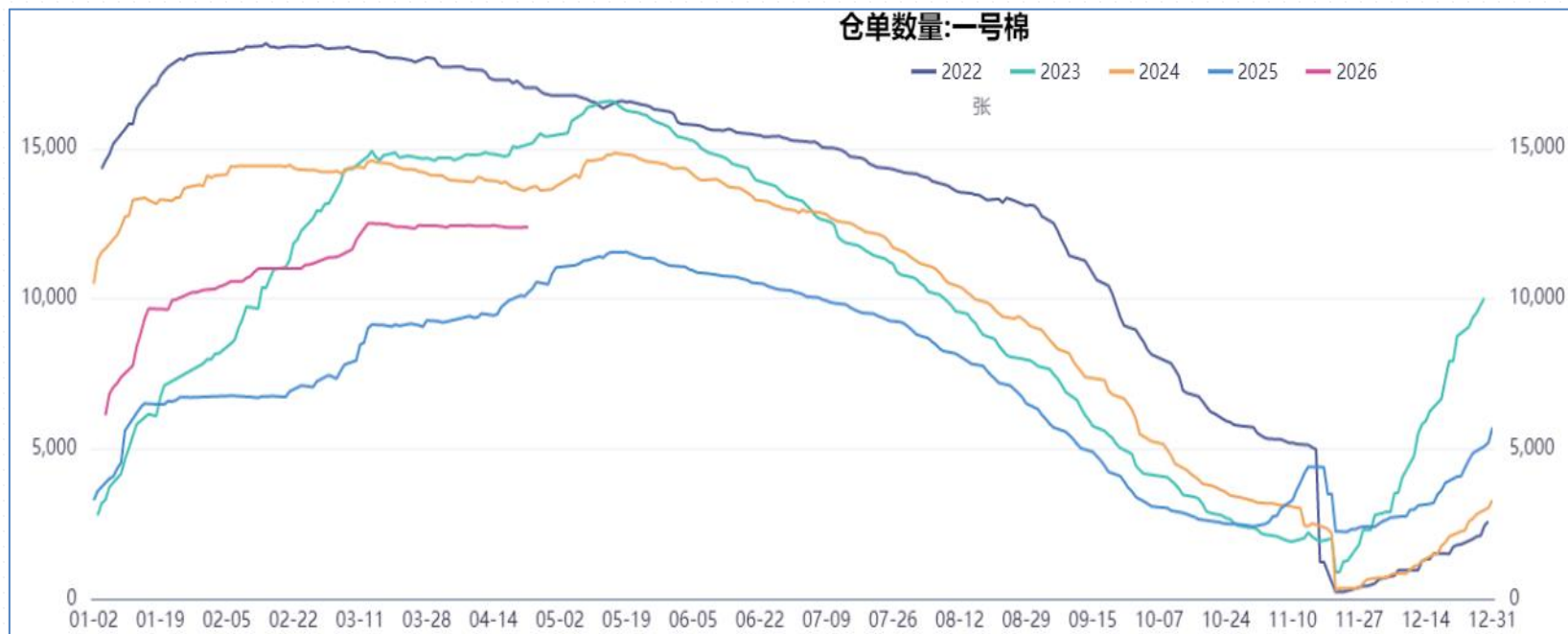
至4月16日全国累计销售皮棉641.2万吨同比增181.2万吨左右。今年销售进度目前远远快与去年与往年同期，目前提前进入总量的后期，关注现货市场动向。

## 2、库存



数据来源：同花顺，齐盛期货整理

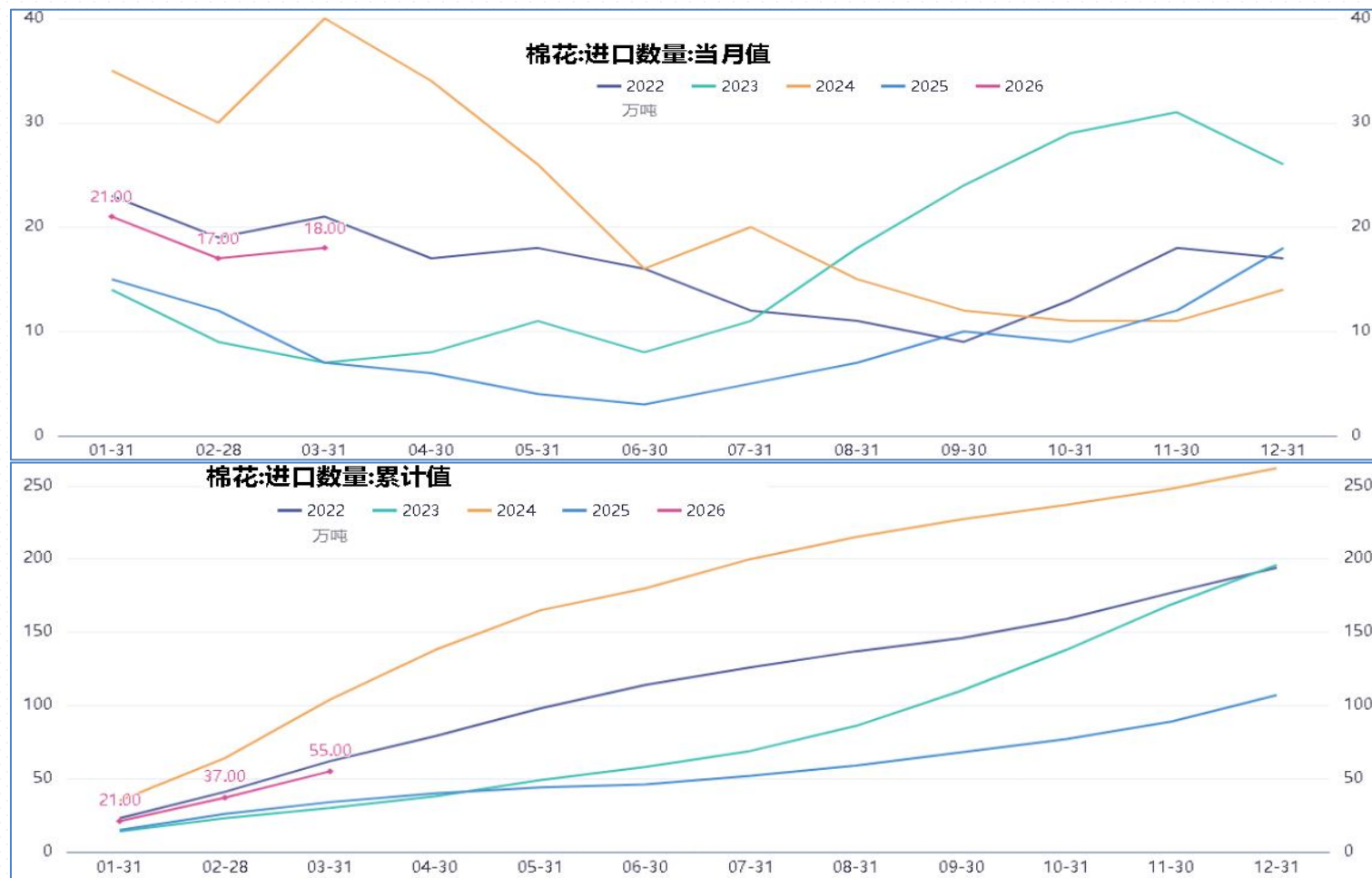
至3月底，国内棉花商业库**491**万吨，环比降**57**万吨，同比多**7**万吨。



数据来源: 同花顺, 齐盛期货整理

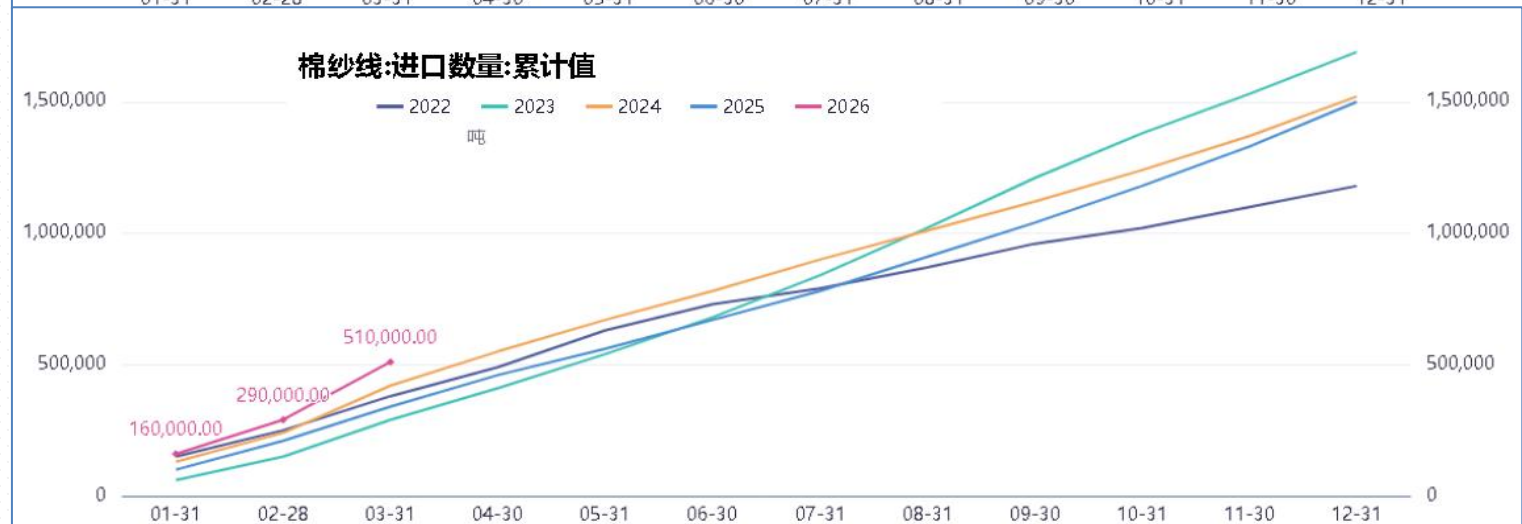
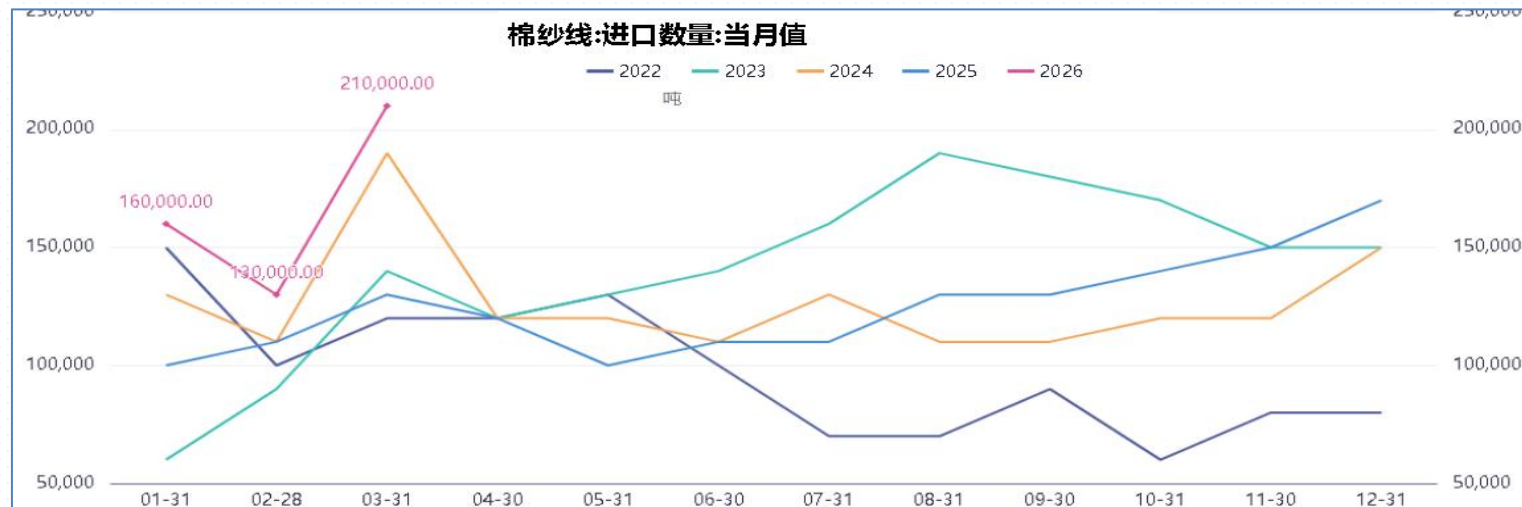
4月24日仓单12345 (-33) 张, 预报586张。

### 3、进口



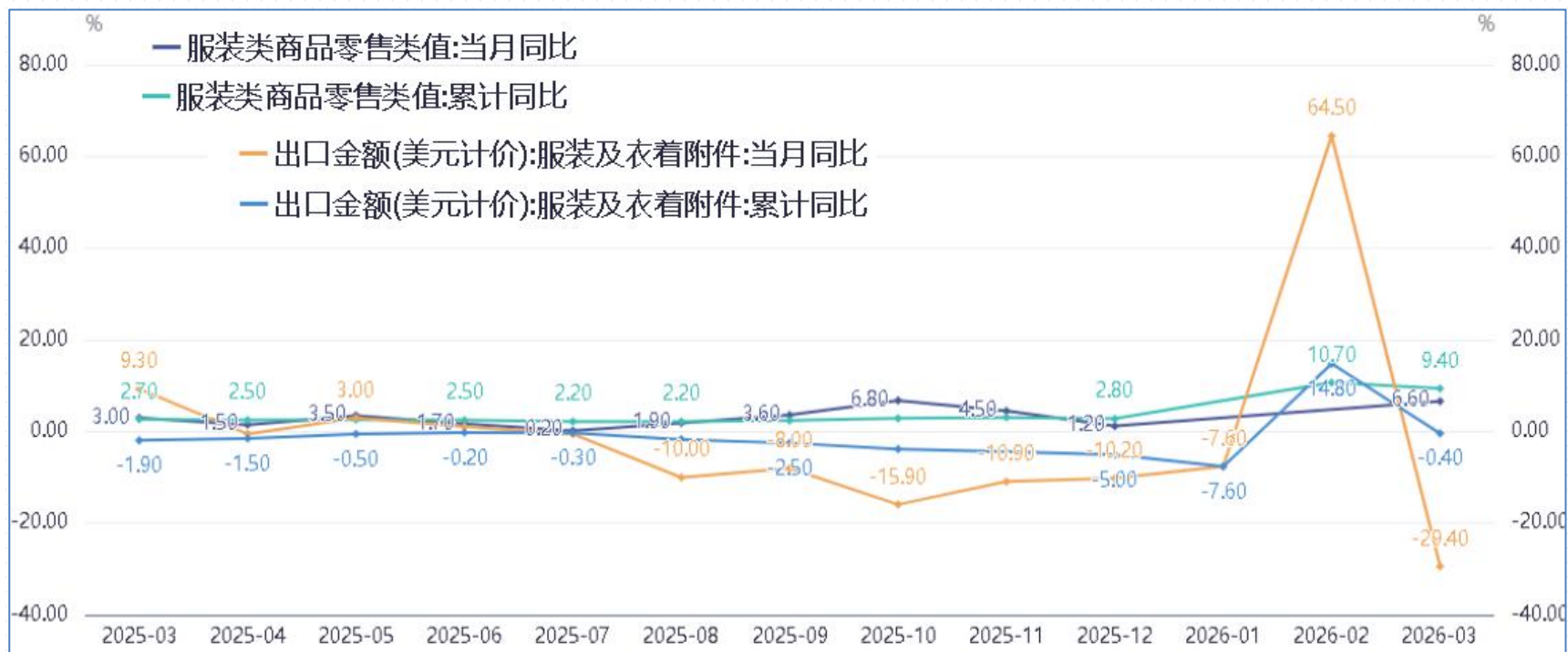
数据来源：同花顺，齐盛期货整理

今年前3月进口增加，与内外差扩大，89.4万吨配额去年底下发，人民币升值等相关。



数据来源: 同花顺, 齐盛期货整理

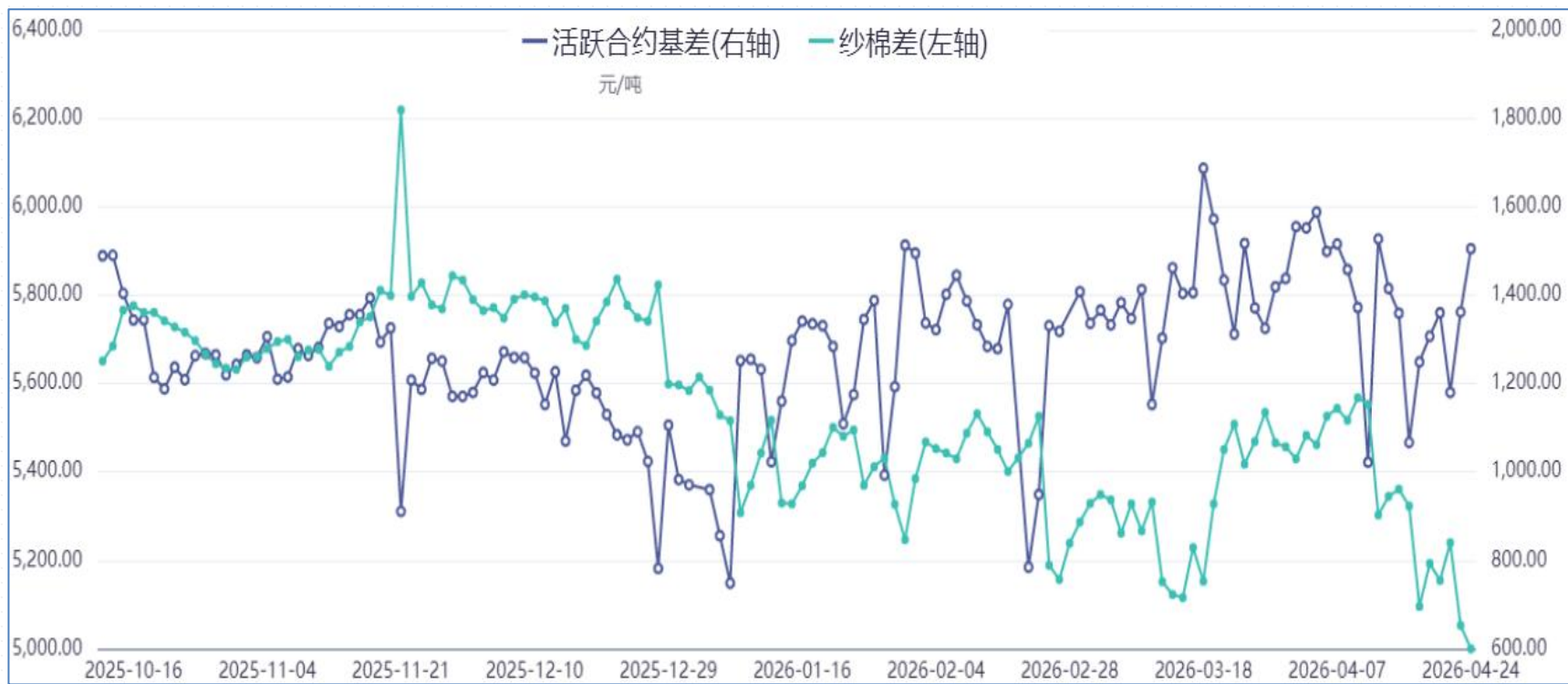
## 4、服装



数据来源：同花顺，齐盛期货整理

美元计3月我国服装（包括服装及衣着附件）出口同比增-29.4%，累计-0.4%。国内3月份服装类零售额同比增长6.6%累计增长9.4%。

## 5、基差



数据来源：同花顺，齐盛期货整理

至4月24日3128B级17700（+53）点，C32S指数22700（+50）点，纱棉差5000元，9月基差1505元。近期基差大幅波动，为套保套利提供了机会。

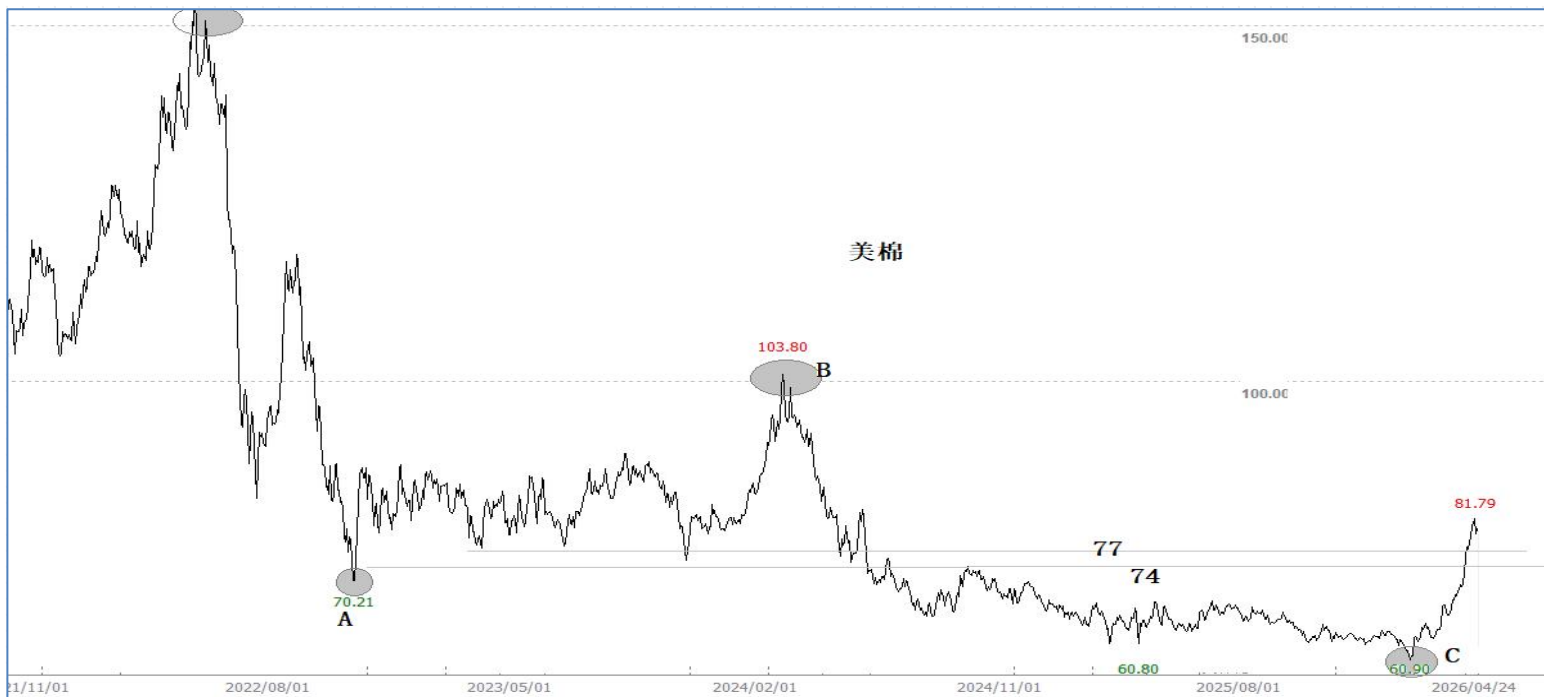
## 二、技术走势



数据来源：博易大师，齐盛期货整理

郑棉指数趋势形态看通道上轨位置调整震荡后再次趋强，延续震荡上行态，波形上呈现去年10月初以来延长浪走势。关注动能。

数据来源：博易大师，齐盛期货整理



数据来源：文华顺赢，齐盛期货整理

美棉至2月6日以来持续走强，因2月展望报告偏好、产区持续干旱等。美棉走势看越过75-77美分的上方颈线区间，关注其强度延续性。

数据来源：博易大师，齐盛期货整理

## 二、基本分析：综合

类别	分类因素	当周逻辑（4.26）	权重	赋值	得分	前值回顾	
						4.9	4.12
宏观	经济	国内宏观政策极降，1季度GDP增5%，3月社会消费品零售总额同比增1.7%，3月制造业PMI50.4。美国3月零售销售环比增1.7%同比增4%，3月ISM制造业PMI52.7环比上升，CPI3.3%环比上升。	0.05	0	0	0.05	0.075
	政策	国内宏观积极。	0.1	1.5	0.15	0.15	0.15
	股指	沪深300指周涨0.86%，周五跌0.35%	0.05	2	0.1	0.1	0.1
	美元	美元指数周涨0.31%，周五跌0.31%。	0.2	0	0	0.4	0.4
供需	供需	2月展望报告偏好，4月报全球中性略偏空，中国偏好。地缘紧张全球化肥紧张	0.05	3	0.15	0.1	0.075
	天气	地缘紧张全球化肥紧张。美国产区持续干燥，新疆出现风沙霜冻。	0.05	3	0.15	0.1	0.075
	库存	3月国内棉花商业库491万吨，环比降57万吨，同比多7万吨。	0.05	3	0.15	0.05	0.05
	销售	国内销售较快，美棉装运偏弱。	0.05	1	0.05	0.1	0.1
	进出口等	3月进口棉花约18万吨，同比增157%，累计55万吨，同比增62%。联合国全球化肥危机预警，美国干旱	0.05	1	0.05	0.05	0.075
	加工差、基差	纱棉差5000元，9月基差1505元。联合国粮农组织全球化肥危机预警、美国干旱	0.05	1	0.05	0.1	0.075
走势	技术形态	美盘越过前颈线，郑棉指数震荡上行。	0.15	3	0.45	0.225	0.225
消息	产业消息	2026年89.4万吨配额1月9日完成首批报关。3月增发20万吨滑准配额。	0.02	-2	-0.04	-0.04	-0.04
	突发事件等	伊朗21日正式拒绝出席4月22日伊斯兰堡第二轮谈判，军方：霍尔木兹海峡所有航行受严格控制，不开放航道。特朗普22日宣布，应巴基斯坦请求，美方将暂缓对伊朗的军事打击。伊朗（4/24）外长抵巴，明确无美方面谈安排，仅通过巴方传递书面答复。美国（4/25）特使抵巴，称“看到进展”。	0.12	0	0	0	0
	原油等	原油周涨13%	0.01	0	0	0	0
总分			1		1.260	1.385	1.360

宏观面国内积极，1季度GDP增5%，3月社会零售销售增速1.7%回落。美国3月通胀回升。当周美元指数、国内300指收涨。美农业部2月26/27年度展望报告偏好，4月报对本年度全球中性略空中国偏好。3月底面积报告美国增加，但东部西部产区持续干燥。国内新棉销售进度远快与去年同期，商业库存同比下降，3月国内增发滑准进口配额、前3月进口增加。美伊暂无当面对谈判，双方停火持续，海峡仍受控制关注化肥紧张的影响。走势看郑棉指数震荡上行态。关注宏观、地缘、下游需求、天气等。

### 三、相关策略



数据来源：博易大师，齐盛期货整理

1. 投机：9月合约逢低轻仓短线参与，不追涨杀跌。
2. 套保套利：收购加工企业逐步卖保锁定利润，或者在基差缩小时择机逐步卖出，在基差扩大后逐步平仓或者对冲。
3. 风险因素：宏观、地缘、销售、需求、天气等。

## 免责声明

本报告内容形成采用的基础数据信息均来源于公开资料，我公司对这类信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和报告中得出的结论及给出的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。交易者据此做出的任何交易决策与本公司和作者无关，本公司不承担交易者对此作出交易决策而产生的任何风险，亦不对交易者作出此类交易决策做任何形式的担保。本报告版权为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式对本报告全部或部分內容翻版、复制发布，如引用、刊发，须注明出处为山东齐盛期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权的侵权行为与我公司无关，我公司对侵权行为给公司造成的声誉、经济损失保留追诉权利。



◀ 扫码关注齐盛期货 ▶