

面积增加 震荡盘整

2026年4月5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 (4.5)	权重	赋值	得分	前值回顾	
						3月	2月
宏观	经济	国内今年宏观政策继续积极降，两会确定增长目标4.5%-5%。前2月社会消费品零售总额同比增2.8%。美国去年12月降息，今年2月CPI2.4%环比持平，零售销售环比增0.3%同比增5.8%，ISM制造业PMI52.4环比上升。	0.05	1.5	0.075	0.075	0.075
	政策	国内今年要继续实施更加积极的财政政策，继续实施适度宽松的货币政策。美国去年12月降息25个基点，今年3月利率不变。	0.1	1.5	0.15	0.15	0.15
	股指	沪深300指周跌1.37%，周五跌0.85%	0.05	-2	-0.1	-0.1	0.05
	美元	美元指数周涨0.03%，周五涨0.19%	0.2	-2	-0.4	-0.4	-0.2
供需	供需	2月展望报告偏好。3月报25/26年度全球期末库存消费比64%上月63%，美国32%不变，中国92%上月93%。印度41%上月38%。地缘紧张化肥紧张。3月底美国意向面积增4%。	0.05	1.5	0.075	0.15	0.15
	天气	2月展望报告偏好。3月报25/26年度全球期末库存消费比64%上月63%。地缘紧张化肥危机，3月底美国意向面积增4%。至4月3过去一周美国东部产区干燥，德州中部降雨。	0.05	1.5	0.075	0.15	0.15
	库存	至2月底，国内棉花商业库547.7万吨，环比降31万吨，同比降3.78万吨。	0.05	2	0.1	0.15	0.15
	销售	国内销售较快，至3月26当周美棉装运同比趋弱	0.05	2	0.1	0.15	0.075
	进出口等	进口棉花1-2月累计约37万吨，同比增40.1%。美农业部3月报全球偏空，2月展望报告偏好	0.05	2	0.1	0.1	0.15
	加工差、基差	至3月27纱棉差5526元，5月基差1499元，基差当月1400左右波动。	0.05	0	0	0.15	0.15
走势	技术形态	郑棉指数震荡横盘延续态	0.15	1	0.15	0.15	0.45
消息	产业消息	2026年棉花89.4万吨1%关税配额，首批配额1月9日完成首批报关	0.02	-2	-0.04	-0.04	0
	突发事件等	3月31日，特朗普：“美国将在两到三周内结束对伊朗战事，可能在此之前就达成协议。”伊朗总统：“伊朗愿意结束战争，但前提是诉求得到满足，尤其是不再遭受侵略的保证。至4月5日对抗持续。4月4日美原油涨11.93%	0.12	0	0	0	-0.24
	原油等	原油周涨10.75%，PTA涨0.59%	0.01	3	0.03	0.03	0.01
总分			1		0.315	0.715	1.120

当周赋分0.165分，评价震荡。主要变化美国意向面积增加、美国产区天气好转等。

数据来源：博易大师，齐盛期货整理

【总结】

5月合约周跌0.91%

【核心逻辑】

宏观面国内宏观积极，前2月社会零售销售增速2.8%回升，3月制造业PMI50.4回升，两会确定今年增长区间4.5-5%。美国2月通胀环比持平、零售环上升。上周美元指数收涨、国内300指收跌。美农业部3月报对本年度全球偏空，2月26/27年度展望报告偏好，3月底面积报告美国增加。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2月进口增加。美伊军事对抗持续。郑棉指数震荡收跌。操作上暂逢低轻仓短线参与，不追涨杀跌。关注宏观、地缘、下游需求、天气等。

【策略】

操作上5月合约逢低轻仓短线参与，不追涨杀跌。



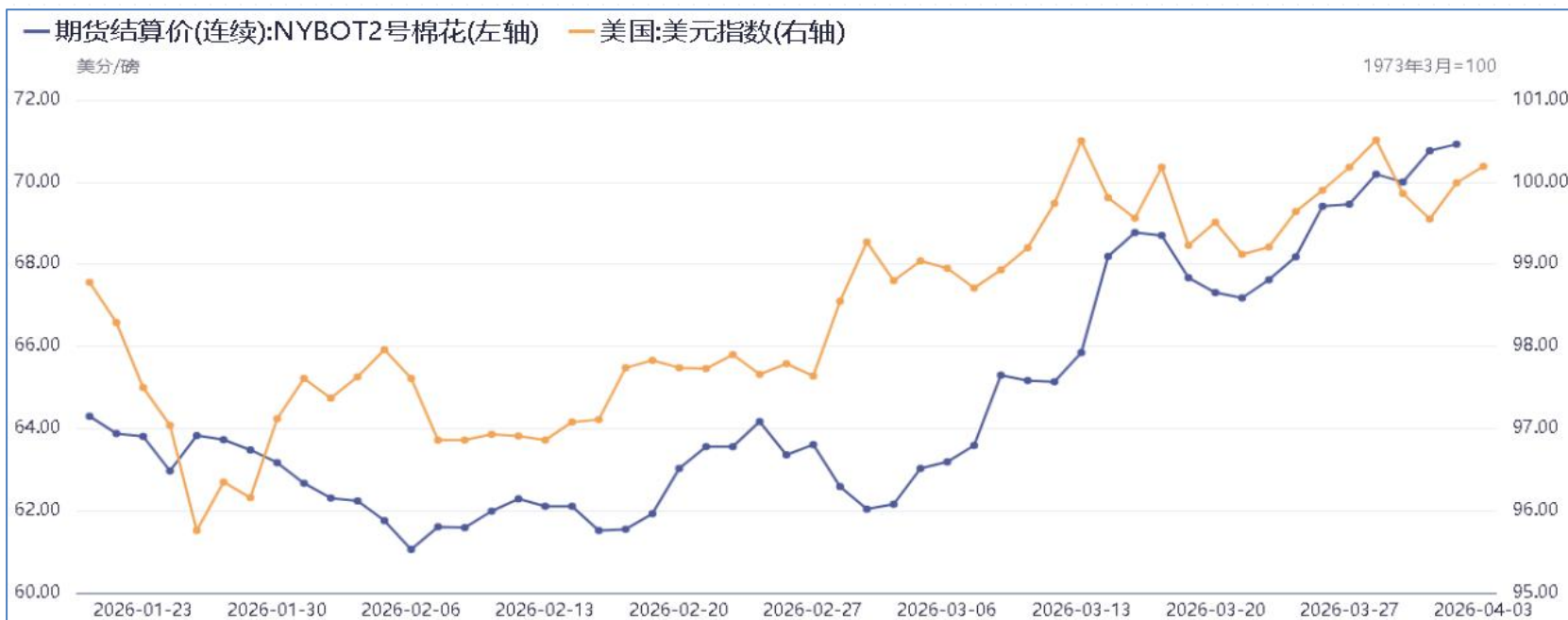
二、核心逻辑：宏观

1. 美国



数据来源：同花顺，齐盛期货整理

去年美国1季度GDP增-0.6%二季度增3.8%，三季度增4.4%主因消费拉动，4季度增0.7%全年2.1%。今年2月CPI2.4%环比持平，零售销售环比增0.3%同比增5.8%，ISM制造业PMI52.4环比上升。



数据来源：同花顺，齐盛期货整理

至4月3日美元指数周涨0.03%，周五涨0.19%。2月28日以来美以伊朗军事对抗，霍尔木兹海峡运输受阻、原油大涨等，避险因素推动美元上行。3月18日美联储议息会议：维持联邦基金利率3.50% - 3.75% 不变，声明：新增中东局势不确定性、通胀仍偏高。



数据来源：同花顺，齐盛期货整理

走势看美元指数在长期底部上升趋势线被下破后重上，目前颈线100美元位置震荡，整体看延续阶段触底上行态。

美以-伊朗战争

至4月5日，冲突第 37 天，美国、以色列与伊朗的战争持续。

最近3天（4.3 - 4.5），美以全面打击伊朗基础设施，打击重点：核设施、指挥中枢、革命卫队基地、炼油厂、电站。伊朗反击：密集打击以色列本土（特拉维夫、海法、军事基地），打击美军在巴林、科威特、伊拉克的雷达、爱国者、海马斯、指挥点，全面封锁霍尔木兹海峡（全球约 30% 石油海运受阻），真主党、胡塞同步向以色列发射火箭弹 / 无人机，战线扩大。

美国 4 月 2 日经第三方向伊朗提出：停火 48 小时，以便谈判。伊朗回应：拒绝停火、拒绝谈判。巴基斯坦试图安排在伊斯兰堡会谈：伊朗拒绝出席。土耳其、埃及想转至多哈 / 伊斯坦布尔：伊朗不接。伊朗外交部（3 月 30 日）明确：“伊朗没有与美国进行任何谈判，也不打算谈判。”

核心立场严重对立

美方 / 以色列要求（停火前提）：伊朗永久停止铀浓缩、销毁核设施；解除弹道导弹、无人机能力；停止支持真主党、胡塞、伊拉克民兵；开放全境核查。

伊朗红线：主权不容侵犯，不接受任何外来命令；和平核权利（铀浓缩）不可谈判；不与美国直接谈判（不信任为零）；美以必须先停火、撤出、赔偿，再谈其他。



原油大涨

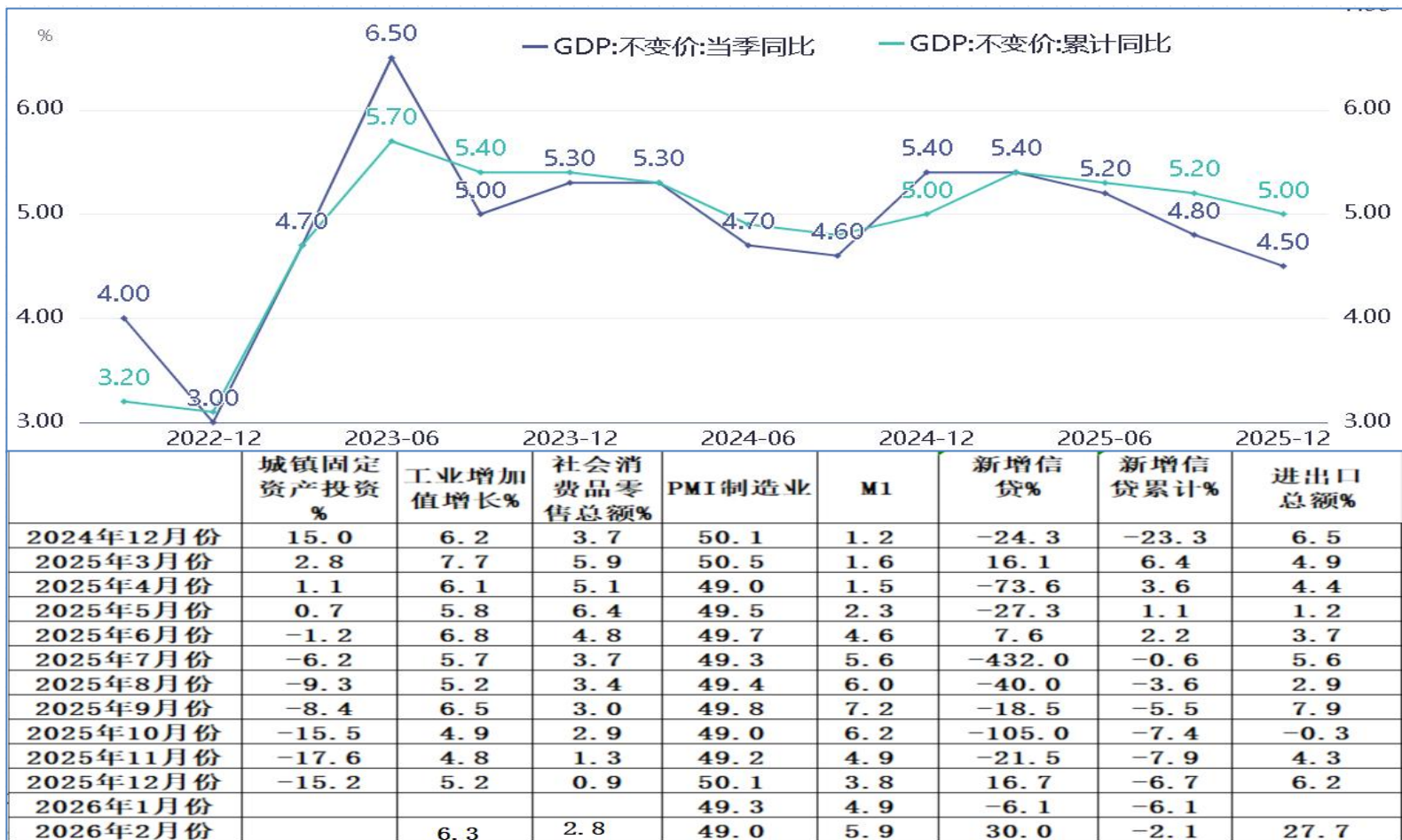


数据来源：同花顺，齐盛期货整理

3月棉-PTA价差下跌。2022年11月棉价跌至谷底，棉需求相对有所回升，关注当前原油市场对化纤的影响。

数据来源：同花顺，齐盛期货整理

2. 中国



数据来源：同花顺，齐盛期货整理

2026年前2月零售销售增长回升，但增速仍显偏低。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。



二、核心逻辑：供需情况-全球

3月 预估	23/ 24		24/ 25	25/26			
	预估			2月	3月	月度变化	年度变化
产量 万吨	中国	596	697	762	773	11	76
	印度	553	505	512	512	0	7
	美国	263	370	303	303	0	-67
	合计	2444	2581	2610	2634	25	53
消费 万吨	中国	847	849	849	860	11	11
	印度	555	544	544	544	0	0
	美国	46	37	35	35	0	-2
	合计	2503	2589	2585	2582	-3	-8
进口 万吨	中国	326	112	122	122	0	10
	合计	959	937	952	956	4	19
出口 万吨	美国	256	259	261	261	0	2
	合计	959	923	952	956	4	33
期末库存 万吨	中国	800	759	792	792	0	33
	印度	203	201	207	225	17	24
	美国	69	87	96	96	0	9
	合计	1596	1606	1635	1663	28	57
库存消费比	中国	0.94	0.89	0.932	0.921	-0.012	0.027
	印度	0.36	0.37	0.381	0.413	0.032	0.044
	美国	0.23	0.294	0.324	0.324	0.000	0.029
	全球	0.64	0.62	0.633	0.644	0.012	0.024

数据来源：同花顺，齐盛期货整理

3月报，对25/26年度全球、印度偏空，对中国偏好，对美国中性。

美农业部展望报告

2月20日美国农业部发布26/27年度棉展望报告：

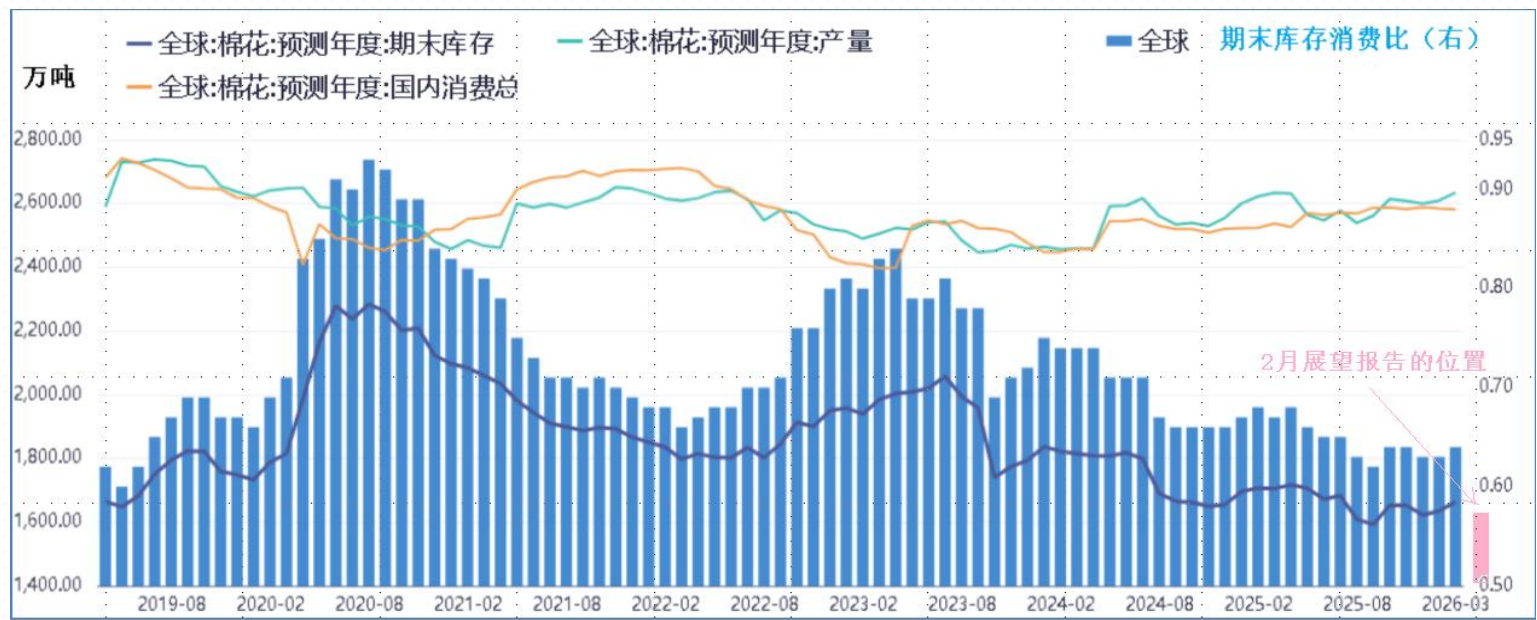
(1) 全球产量减3.2%需求增1.2%，因全球经济复苏；期末库存减5.2%，期末库存消费比59.3%降4个百分点。全球期末库存消费比降至2020年来新低。

(2) 中国面积单产双降，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%。出口增1.7%，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。

3月31日美农业部：预计2026年美棉花播种面积964万英亩，市场预期923万英亩，2025年实际928.3万英亩。

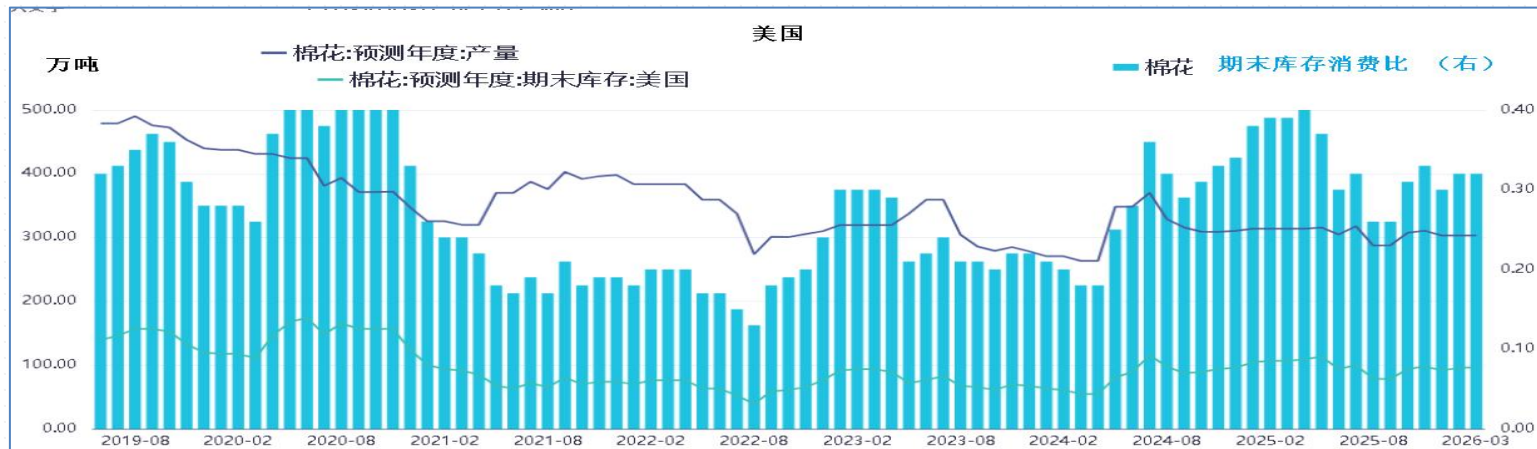


数据来源：同花顺，齐盛期货整理

2月20日美国农业部发布26/27年度棉展望报告：全球期末库存消费比59.3%降4个百分点。全球期末库存消费比降至2020年来新低（如上图红色部分标注）。

二、核心逻辑：供需情况-美国

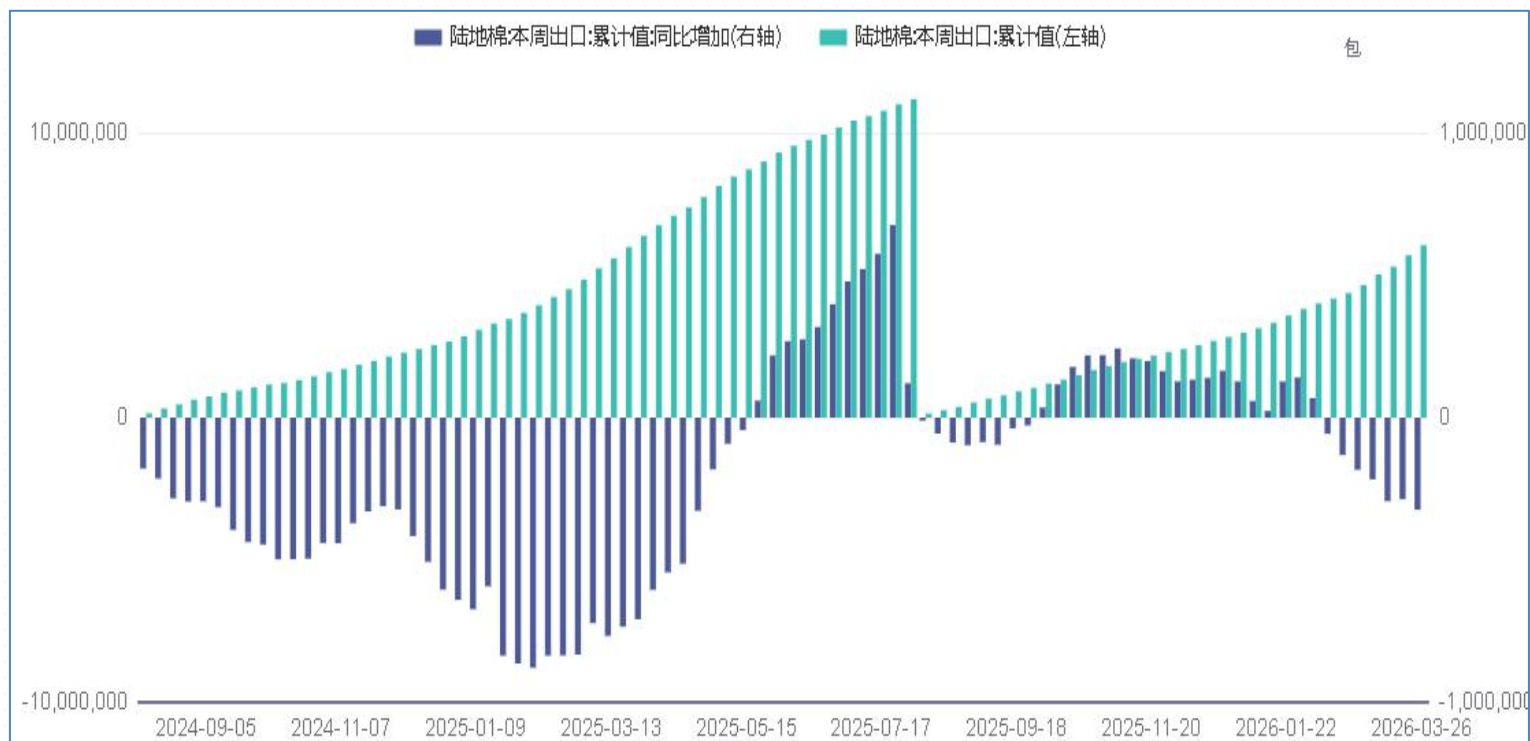
美国	23/24	24/25	25/26			
预估			2月	3月	月变化	年度变化
产量	263	370	303	303	0.0	-67
消费	56	37	35	35	0.0	-2
出口	256	259	261	261	0.0	2
期末库存	93	87	95.80	95.80	0.0	9
库存消费比	0.30	0.294	0.324	0.324	0.0000	0.0293



数据来源：同花顺，齐盛期货整理

3月报对本年度美国中性。

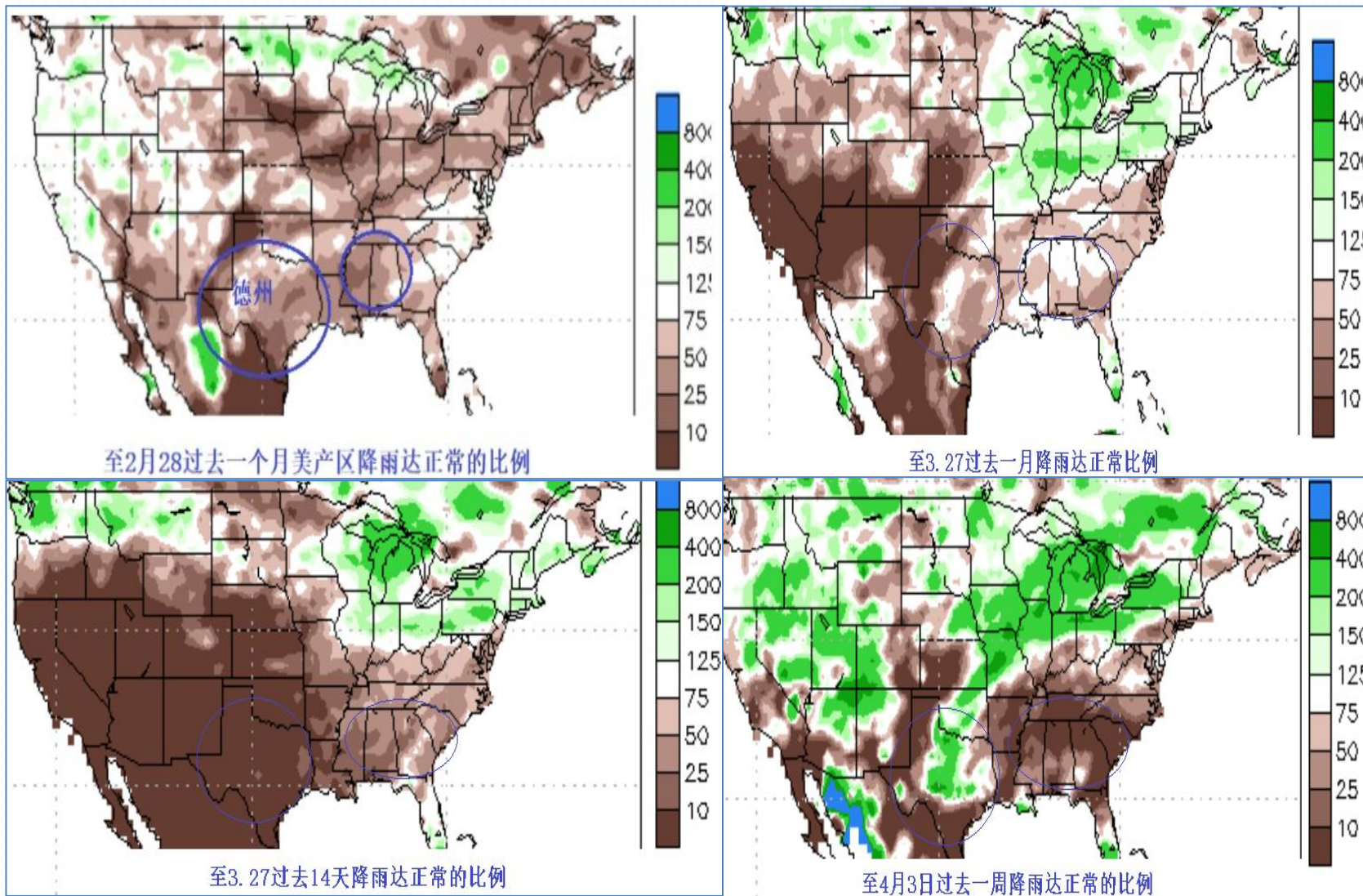
销售



数据来源：同花顺，齐盛期货整理

25/26年度销售：至3月26当周美棉净销售37.1万包上周20.2万包，装运35.7万包上周40万包，装运仍属偏弱局面。

天气



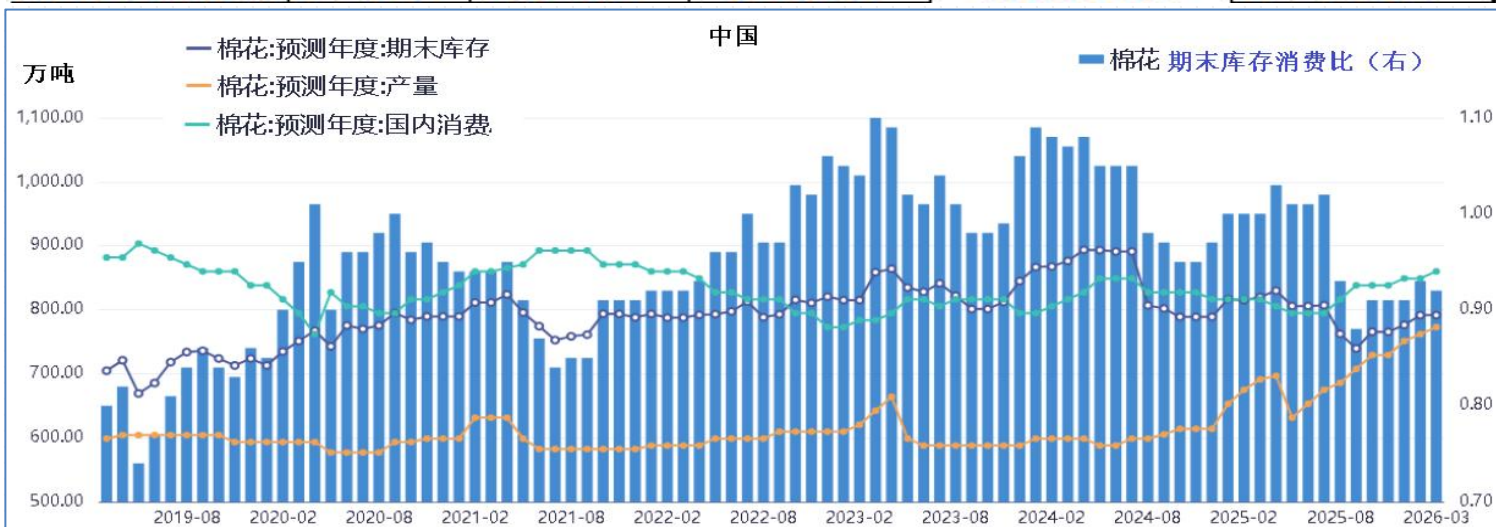
数据来源：同花顺，齐盛期货整理

2月，美国棉产区干旱严重。至3月13日最近一周有所缓解，至3月底美产区整体干燥，最近至4月3日一周德州中部降雨。未来一周德州前晴后雨，东南晴雨相间，整体偏干格局未破。

数据来源：同花顺，齐盛期货整理

二、核心逻辑：供需情况-中国

3月报	23/24	24/25	25/26		
预估			3月	月变化	年度变化
产量	596	697	773	10.9	76
消费	847	849	860	10.9	11
进口	326	112	122	0.0	10
期末库存	800	759	791.70	0.0	33
库存消费比	0.94	0.89	0.921	-0.0118	0.0272



数据来源：同花顺，齐盛期货整理

美农业部3月报，本年度中国期末库存消费比92%上月93%，报告偏好。

1、面积

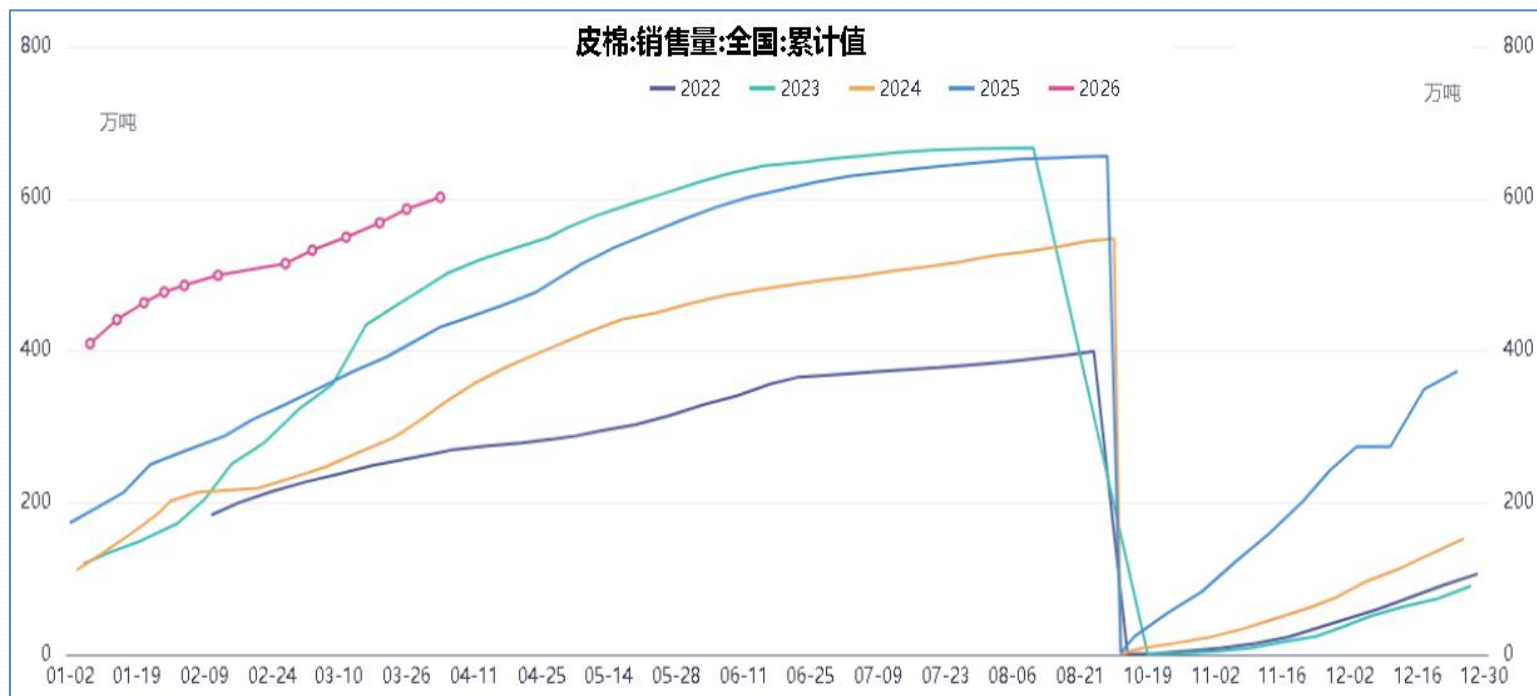
2026/27 年度新疆棉花种植面积调控目标为3600 万亩左右，较 2025 年实际播种面积（4100-4300 万亩）压减 500-700 万亩，减幅超 10%。调减动因：保粮安全，压缩过剩产能，生态保护。执行手段：行政管控，资源约束，利益引导。

中国棉花协会 2 月调研显示，新疆植棉意向面积 4083.1 万亩（同比降 0.2%）。

不确定性变量：制约 10% 调减完全达成的核心障碍（小幅缺口根源）。

- （1）收益差异导致部分棉农存在违规种植惯性
- （2）部分农户即使无补贴仍计划少量种植。
- （3）部分棉农长期种植棉花，技术成熟、销售渠道稳定，
- （4）基层执行存在弹性空间，精准落地难度大
- （5）部分区县对 “套种棉花” “小块分散棉田” 核查覆盖不及时。

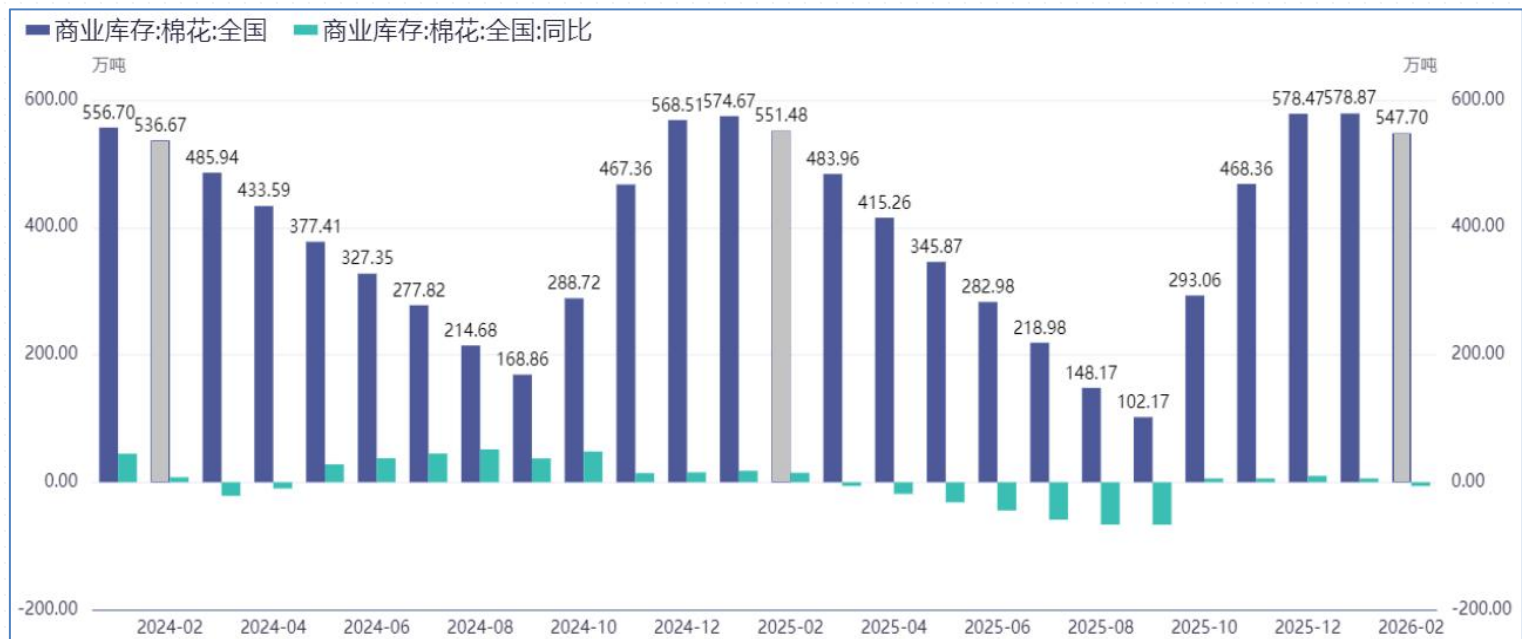
2、销售



数据来源：同花顺，齐盛期货整理

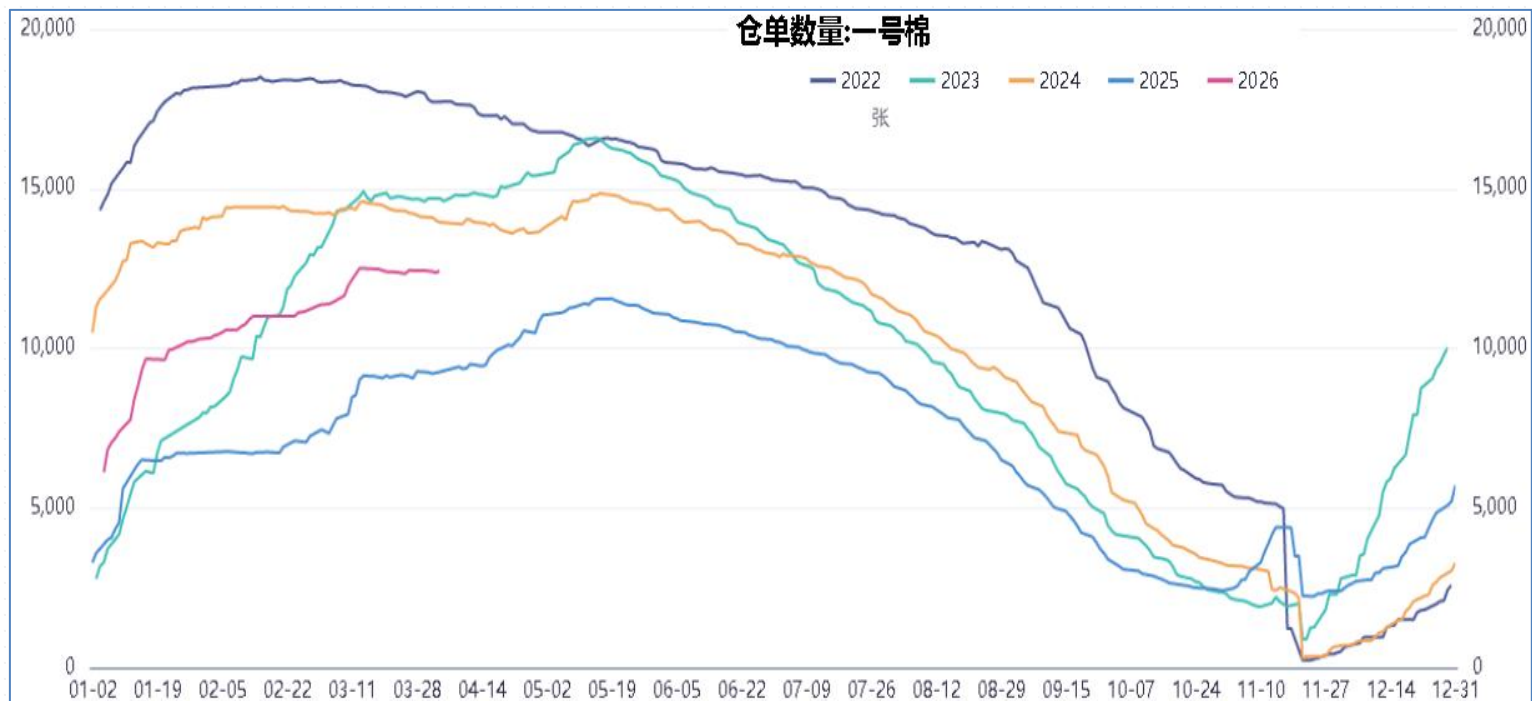
至4月2日全国累计销售皮棉602万吨同比增170.9万吨左右。今年销售进度目前远远快与去年与往年同期，目前提前进入总量的后期，关注现货市场动向。

3、库存



数据来源：同花顺，齐盛期货整理

至2月底，国内棉花商业库**547.7万吨**，环比降**31万吨**，同比降**3.78万吨**。尽管**2025年增产**，由于期初商业库存较低，新棉销售较快，目前商业库存已经低于去年同期，后期关注商业库存相对变化。



数据来源: 同花顺, 齐盛期货整理

4月3日仓单12427 (+55) 张, 预报459张。

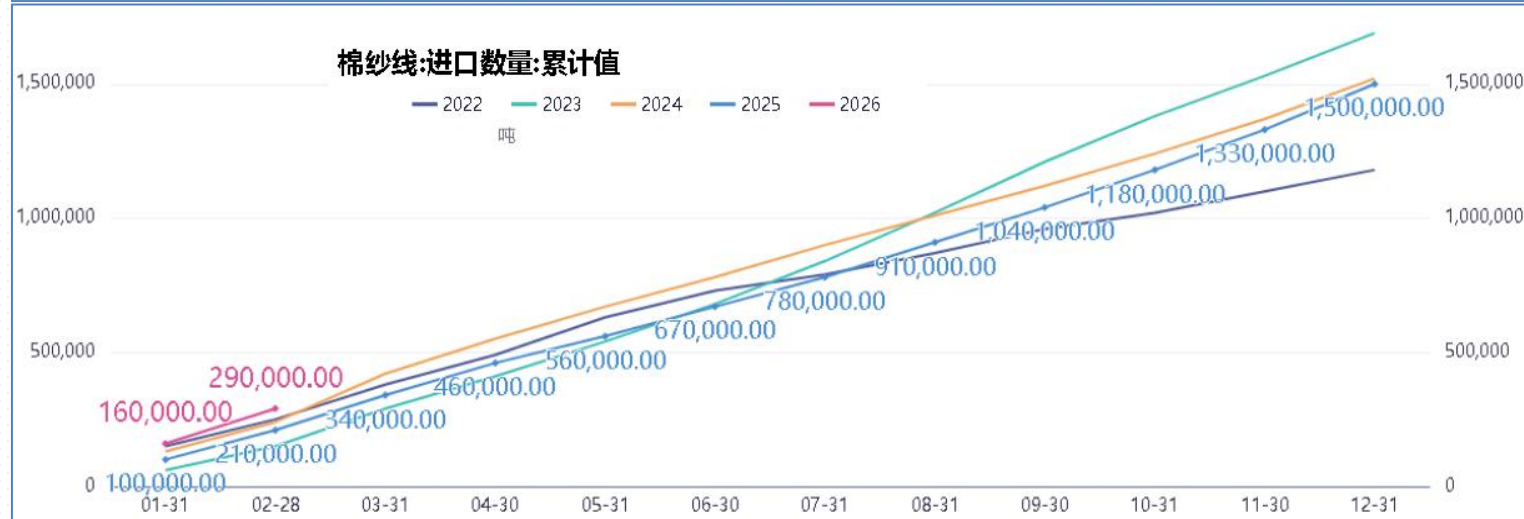
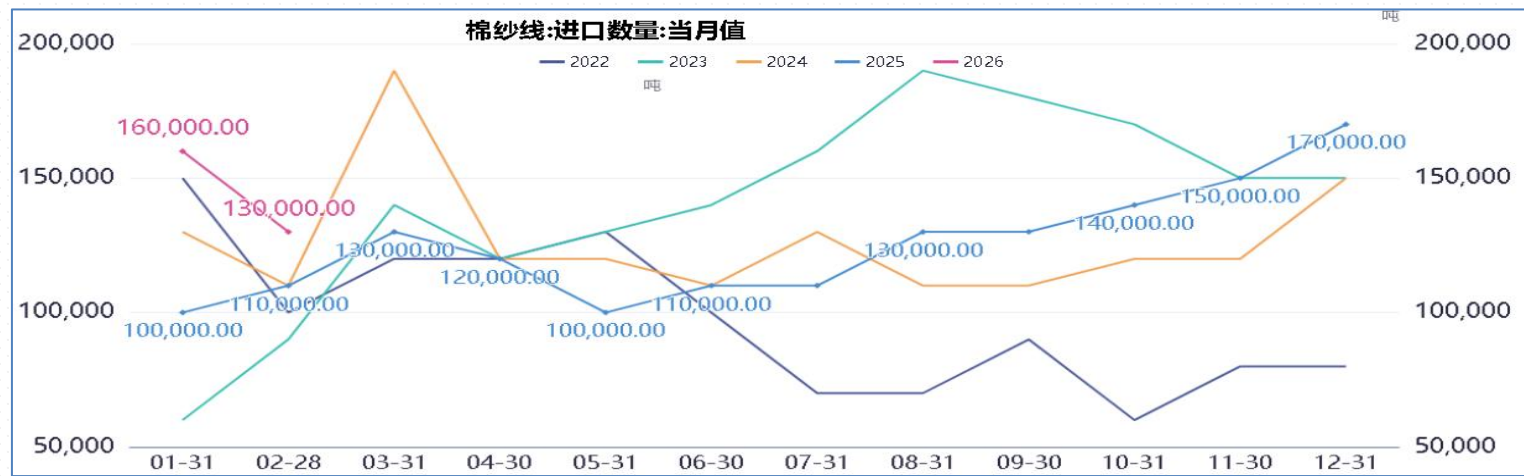
4、进口



数据来源：同花顺，齐盛期货整理

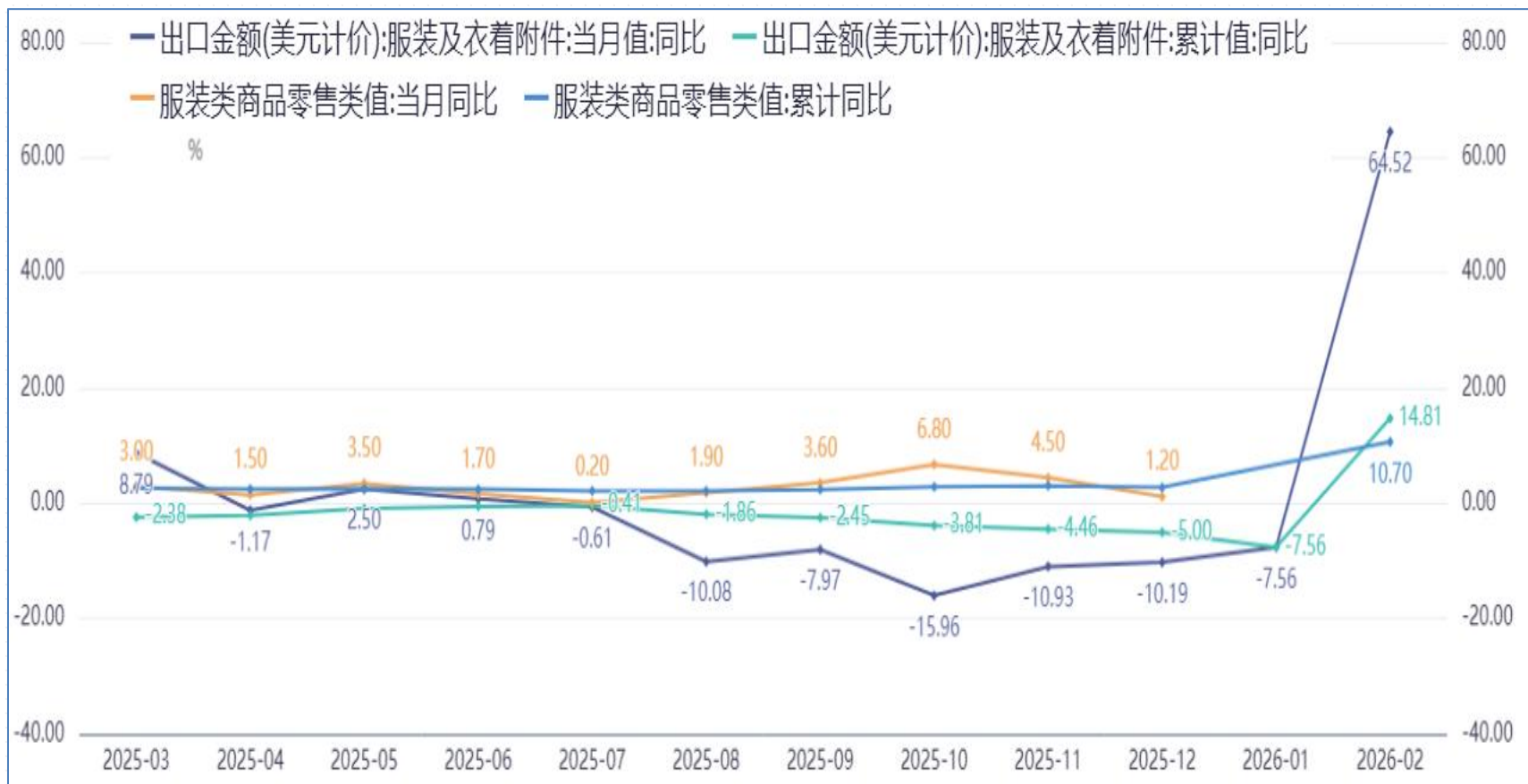
2025 进口量大幅下降原因：（1）国内产量大幅增长。（2）进口配额收紧仅89.4 万吨，比往年实际进口量低约 60%，虽增发 20 万吨加工贸易配额，但有效期仅 2 个月，企业实际利用有限。（3）关税壁垒。（4）全球经济乏力，纺织需求疲软。今年前2月进口增加，与内外差扩大（3800元/吨左右），89.4万吨配额去年底下发，人民币升值等相关。

数据来源：同花顺，齐盛期货整理



数据来源：同花顺，齐盛期货整理

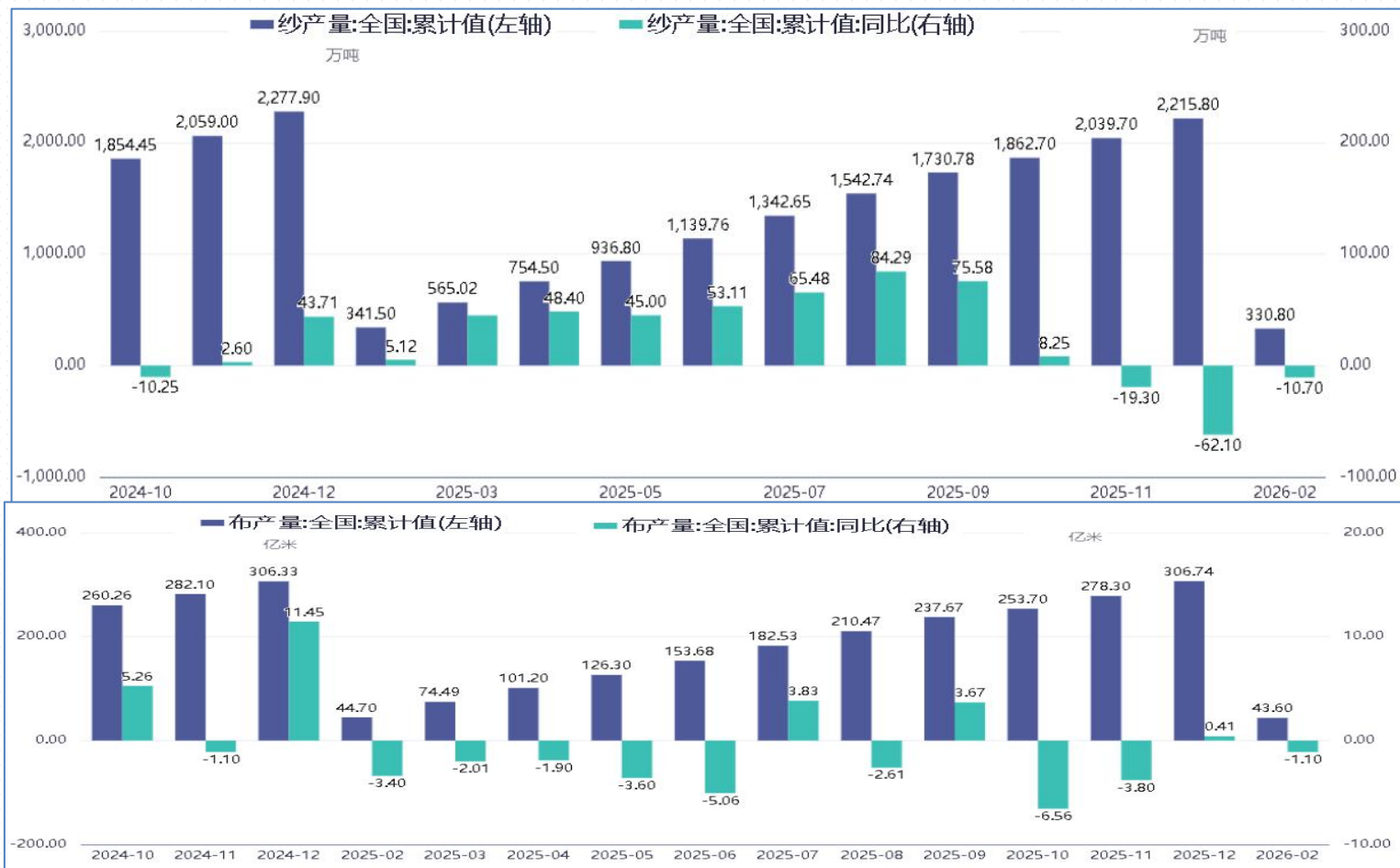
5、服装



数据来源：同花顺，齐盛期货整理

去年12月份，全国服装类零售同比增2.73%，环比增9%，累计同比增3.06%。1-2月我国纺织品服装出口504亿美元同比增17.65%。其中服装（包括服装及衣着附件）出口249亿美元，同比增14.81%。

6、下游产量



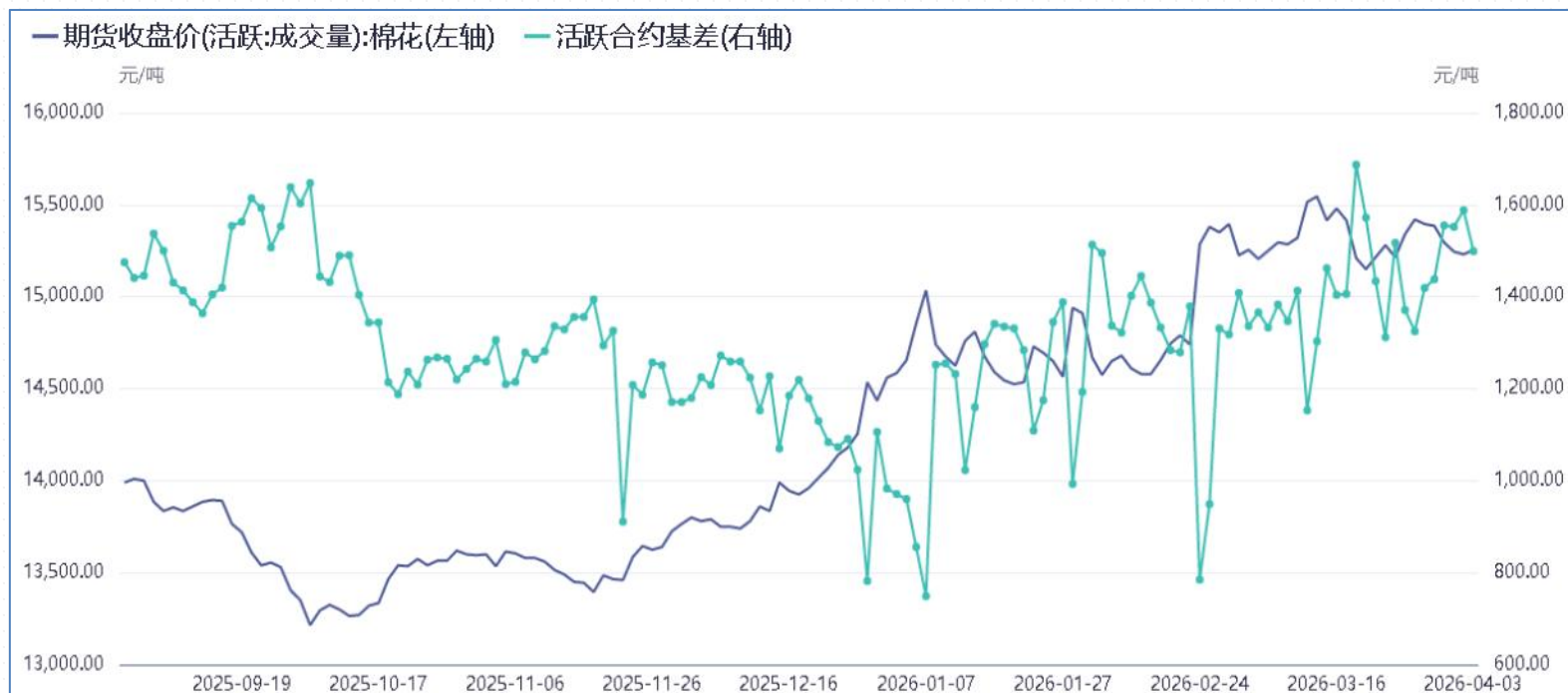
数据来源：同花顺，齐盛期货整理

3月下旬以来，纱、布需求旺季降温，订单小短散、库存回升、开机下滑。中高端尚可、低端承压，整体偏淡。



齐盛期货
QISHENG FUTURES

7、基差



数据来源：同花顺，齐盛期货整理

至4月3日3128B级16754（-64）点，C32S指数22280（+0）点，纱棉差5526元，5月基差1499元。去年12月以来基差波动较大，为套保套利提供了机会。

6、新疆面积

2026年新疆棉面积政策调减幅度：市场口径（含隐性扩种）：按4100 - 4300 万亩估算，调减 500 - 700 万亩、减幅 10%；

2025 年 12 月发布《2026 年新疆棉花种植面积调减工作实施方案》；

核心手段：禁种区划定、停灌 / 控水、取消补贴；

目标价格补贴仅覆盖 3600 万亩规划内面积。

执行现状（春播前）

行政趋严：多地已发文明确禁种 / 压减范围、取消补贴、严控灌溉用水；

基层部署：县市、团场分解任务、摸底核查、宣传政策。

棉农意愿仍强：棉花收益稳定、改种效益低，实际调减阻力大；

意向调查偏稳：2026 年 1 月植棉意向 4083 万亩、同比仅 - 0.2%，远高于 3600 万亩目标。往年执行偏差：2025 年计划 3600 万亩、实际3887.5 万亩（+5.9%）。

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，3月冲高回落调整震荡，短期看调整延续态。

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（4.5）	权重	赋值	得分	前值回顾	
						3月	2月
宏观	经济	国内今年宏观政策继续积极降，两会确定增长目标4.5%-5%。前2月社会消费品零售总额同比增2.8%。美国去年12月降息，今年2月CPI2.4%环比持平，零售销售环比增0.3%同比增5.8%，ISM制造业PMI52.4环比上升。	0.05	1.5	0.075	0.075	0.075
	政策	国内今年要继续实施更加积极的财政政策，继续实施适度宽松的货币政策。美国去年12月降息25个基点，今年3月利率不变。	0.1	1.5	0.15	0.15	0.15
	股指	沪深300指周跌1.37%，周五跌0.85%	0.05	-2	-0.1	-0.1	0.05
	美元	美元指数周涨0.03%，周五涨0.19%	0.2	-2	-0.4	-0.4	-0.2
供需	供需	2月展望报告偏好。3月报25/26年度全球期末库存消费比64%上月63%，美国32%不变，中国92%上月93%。印度41%上月38%。地缘紧张化肥紧张。3月底美国意向面积增4%。	0.05	1.5	0.075	0.15	0.15
	天气	2月展望报告偏好。3月报25/26年度全球期末库存消费比64%上月63%。地缘紧张化肥危机，3月底美国意向面积增4%。至4月3过去一周美国东部产区干燥，德州中部降雨。	0.05	1.5	0.075	0.15	0.15
	库存	至2月底，国内棉花商业库547.7万吨，环比降31万吨，同比降3.78万吨。	0.05	2	0.1	0.15	0.15
	销售	国内销售较快，至3月26当周美棉装运同比趋弱	0.05	2	0.1	0.15	0.075
	进出口等	进口棉花1-2月累计约37万吨，同比增40.1%。美农业部3月报全球偏空，2月展望报告偏好	0.05	2	0.1	0.1	0.15
	加工差、基差	至3月27纱棉差5526元，5月基差1499元，基差当月1400左右波动。	0.05	0	0	0.15	0.15
走势	技术形态	郑棉指数震荡横盘延续态	0.15	1	0.15	0.15	0.45
消息	产业消息	2026年棉花89.4万吨1%关税配额，首批配额1月9日完成首批报关	0.02	-2	-0.04	-0.04	0
	突发事件等	3月31日，特朗普：“美国将在两到三周内结束对伊朗战事，可能在此之前就达成协议。”伊朗总统：“伊朗愿意结束战争，但前提是诉求得到满足，尤其是不再遭受侵略的保证。至4月5日对抗持续。4月4日美原油涨11.93%	0.12	0	0	0	-0.24
	原油等	原油周涨10.75%，PTA涨0.59%	0.01	3	0.03	0.03	0.01
总分			1		0.315	0.715	1.120

宏观面国内宏观积极，前2月社会零售销售增速2.8%回升，3月制造业PMI50.4回升，两会确定今年增长区间4.5-5%。美国2月通胀环比持平、零售环上升。上周美元指数收涨、国内300指收跌。美农业部3月报对本年度全球偏空，2月26/27年度展望报告偏好，3月底面积报告美国增加。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2月进口增加。美伊军事对抗持续。郑棉指数震荡收跌。操作上暂逢低轻仓短线参与，不追涨杀跌。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：5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 ▶