

# 地缘天气 强势持续

2026年4月30日

## 齐盛棉花月报

 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	当月逻辑（4.30）	权重	赋值	得分	前值回顾	
						3月	2月
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	1.5	0.075	0.075	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4月涨8%	0.05	2	0.1	-0.1	0.05
	美元	美元指4月跌1.8%	0.2	1	0.2	-0.4	-0.2
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。地缘影响全球化肥供应	0.05	3	0.15	0.15	0.15
	天气	地缘紧张全球化肥紧张。4月美国产区持续干燥。	0.05	3	0.15	0.15	0.15
	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	0.15	0.15
	销售	国内销售较快，美棉装运偏弱。	0.05	3	0.15	0.15	0.075
	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	2	0.1	0.1	0.15
	加工差、基差	月底纱棉差5198元，9月基差1247元。全球化肥危机预警、美国4月干旱	0.05	3	0.15	0.15	0.15
走势	技术形态	郑棉指数4月震荡上行态	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	4月美伊停火谈判，尚未达成协议，海峡受伊朗控制，全球化肥紧张。	0.12	0	0	0	-0.24
	原油等	4月PTA涨1.7%，先抑后扬震荡。	0.01	3	0.03	0.03	0.01
总分			1		1.515	0.715	1.120

4月赋分1.5分，评价震荡上行。核心逻辑在美农业部2月展望报告偏好、美伊局势下的化肥紧张、美国干旱天气的持续等。

## 【总结】

4月郑棉棉市走势强势上行态，9月涨7.3%。

## 【核心逻辑】

4月宏观国内积极，美元偏弱。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。目前和未来影响全球供需的主要在供应面。天气方面4月美国东部、西部产区持续严重干燥。国内新疆面积调减可能低于政府预期，但仍将一定幅度调减。4月美伊停火但对峙持续，霍尔木兹海峡受伊朗控制运输受阻，全球化肥供应紧张，可能影响产量。长期形态看内外盘走势强势态，后期还需继续关注宏观、地缘、需求、天气以及走势本身等。

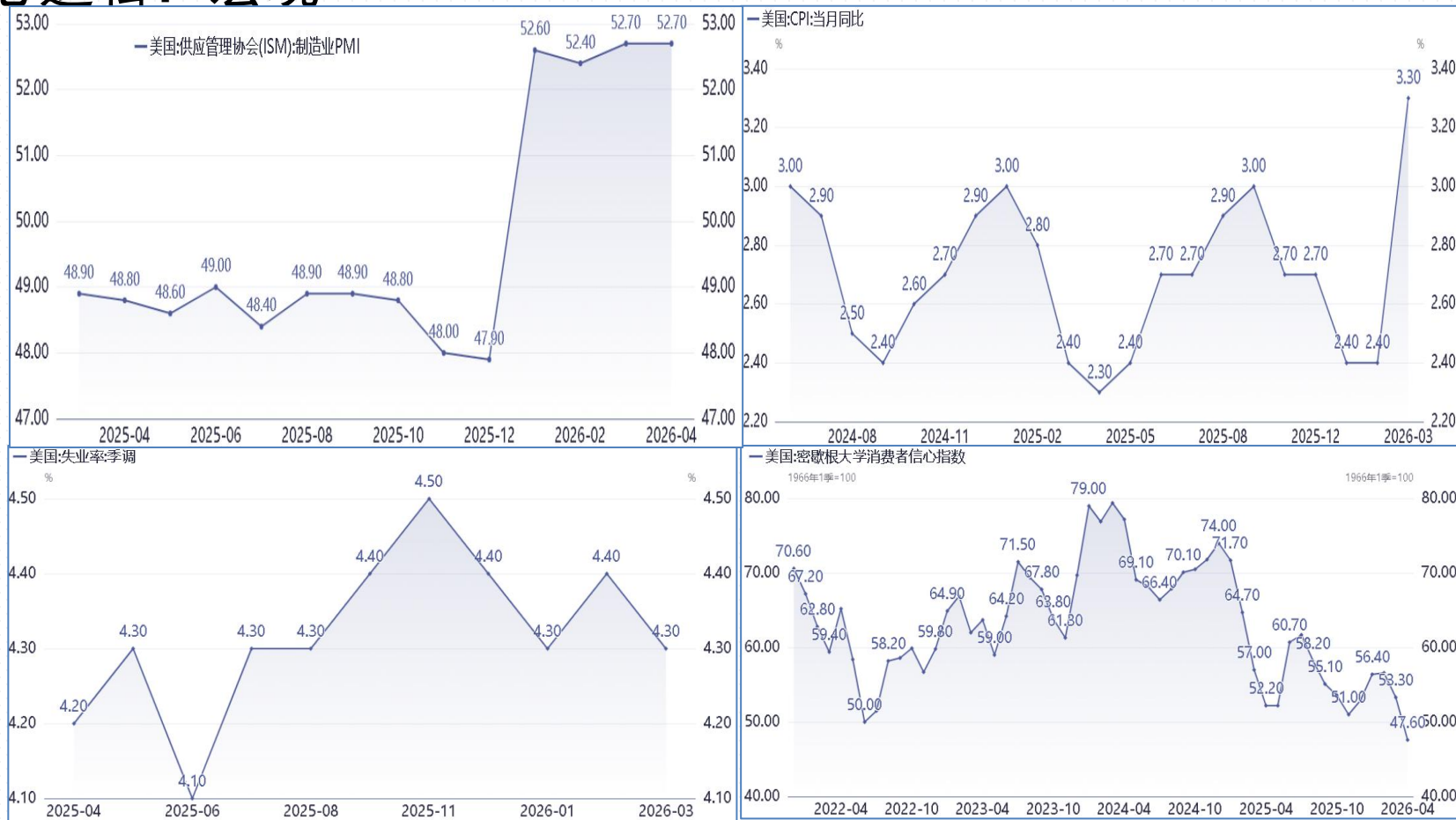
## 【策略】

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

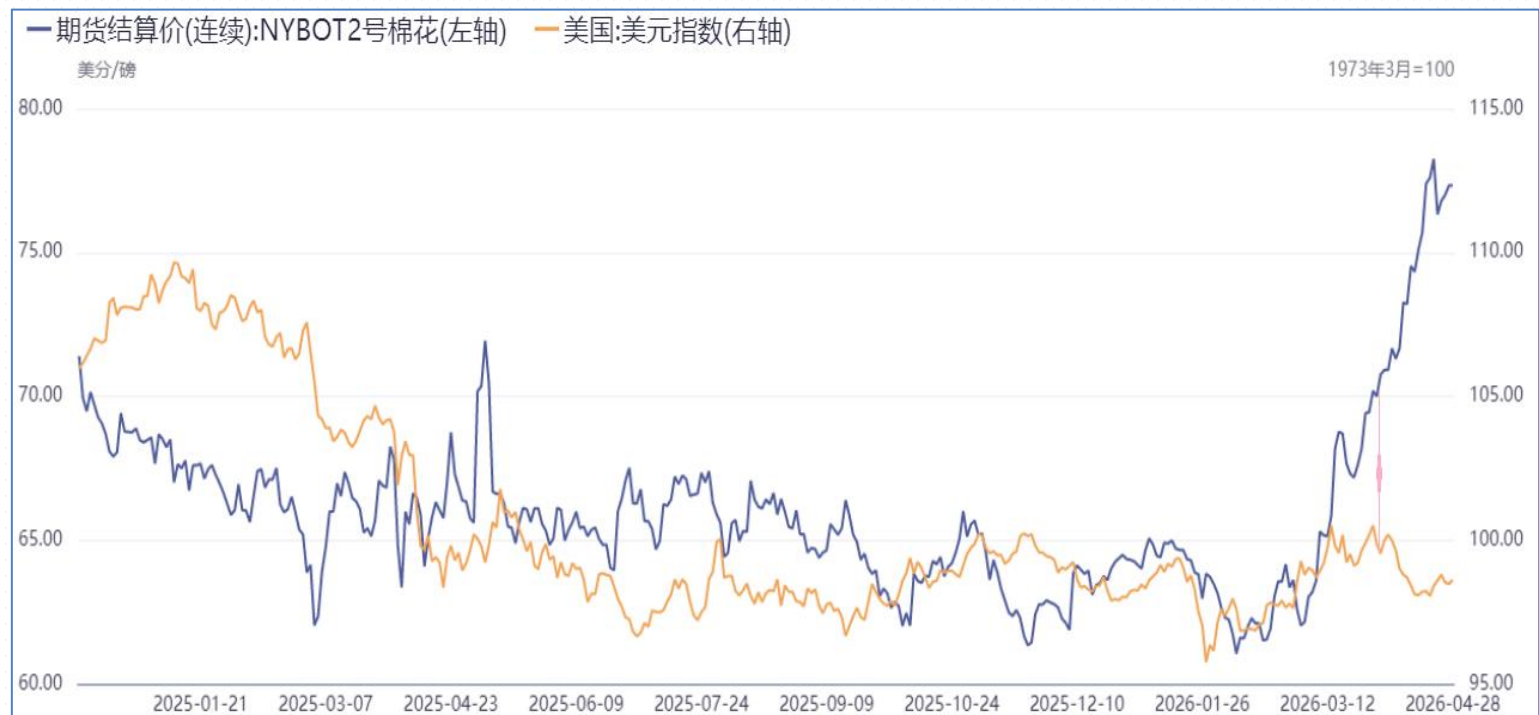
### 1. 美国



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。

## 美元



数据来源：同花顺，齐盛期货整理

4月美元指数月跌约1.71%。3月美以伊朗军事对抗，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。4月7/8日美伊停火谈判，到月底没达成协议，停火持续，地缘紧张局面缓和，但仍有再次开火的不确定性。4月美元偏弱。走势看4月美元弱势，对美棉上行有支持作用。



齐盛期货  
QISHENG FUTURES



数据来源：同花顺，齐盛期货整理

美元指数近一年时间在底部上升趋势线上与上方颈线100美元位置间震荡，长期形态看将临近中长线选择。

## 美伊停火谈判

4月7/8日美伊停火两周（4月8日 - 21日）谈判。

4月12日谈判未达成协议。

4月16日美国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。

4月18日伊朗报道，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。

4月21日伊朗拒绝出席4月22日伊斯兰堡第二轮谈判，理由是美方阻挠实质协议；军方：霍尔木兹海峡所有航行受严格控制，未解除对伊海上封锁前，不开放航道。

4月22日特朗普宣布，应巴基斯坦请求，美方将暂缓对伊朗的军事打击。停火将持续至伊朗提交方案并完成谈判为止，继续对伊海上封锁。

4月24日伊朗外长抵巴，明确无美方面谈安排，仅通过巴方传递书面答复。

4月25日美国特使抵巴，称“看到进展”。

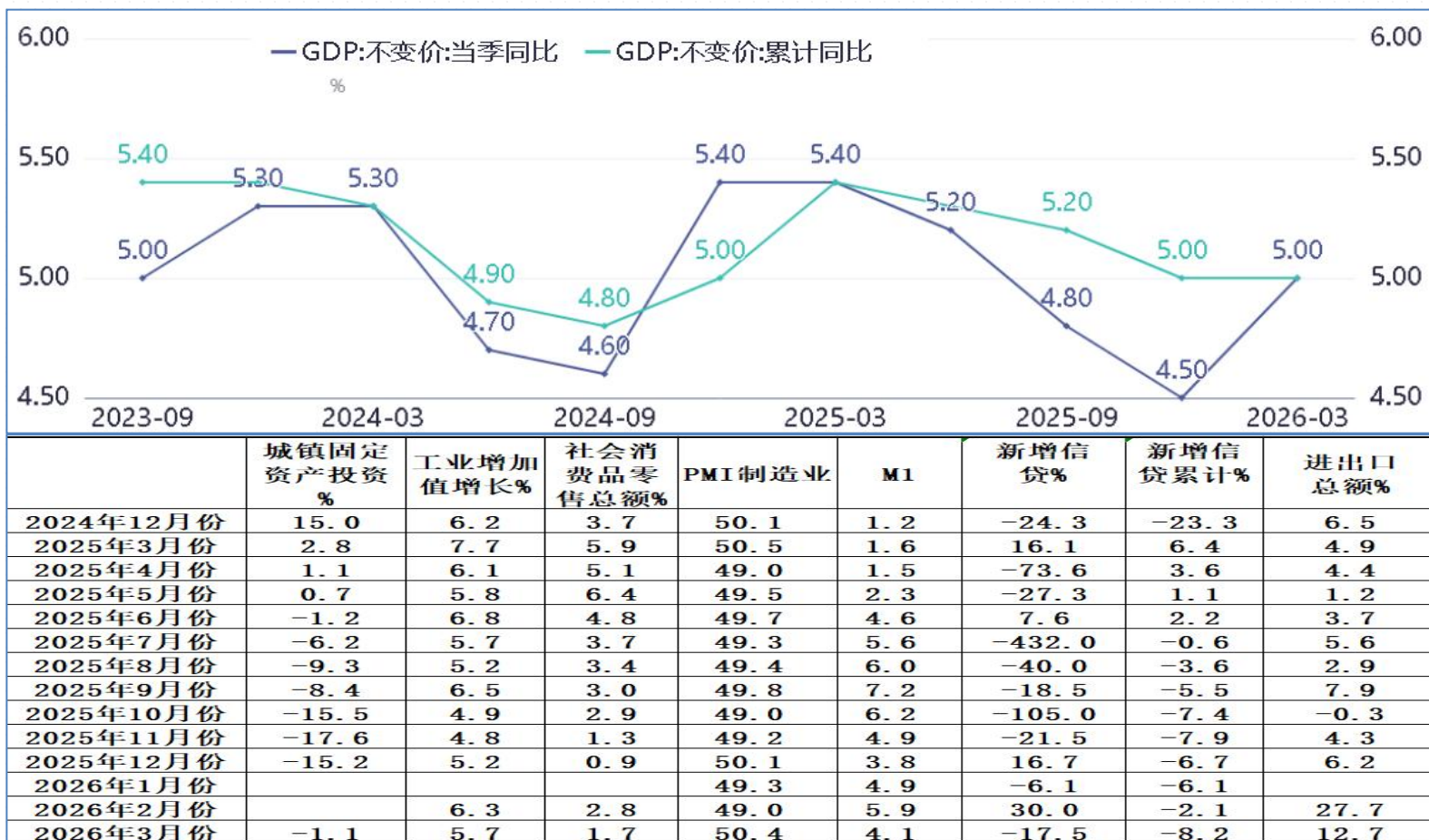
4月25日伊朗代表团离开巴基斯坦，无面对面会谈、无联合声明、无共识文件。

4月25日特朗普宣布取消行程。称不解除海上封锁、不取消制裁。伊方：不先解除封锁与制裁，绝不谈判；霍尔木兹海峡由伊朗主导，敌对船只禁行。

4月30日伊朗递交14点谈判方案，包括30天内全面停火等。



## 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。4月PMI指数50.3。

数据来源：同花顺，齐盛期货整理

## 2026年宏观继续积极

3月全国两会（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。

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。

中棉协3月意向调查降3.8%。



齐盛期货  
QISHENG FUTURES

## 霍尔木兹海峡运输几乎中断

### 化肥运输

时间段	实经海峡运出成品化肥	同口径正常运量	占正常比例	数据源
2024 年全年	1600 万吨	1600 万吨	100%	联合国贸发会议 3 月报，基于 Kpler 船舶追踪数
2024 年月均值	133.3 万吨	133.3 万吨	100%	联合国贸发会议全年数换算
2026 年 2 月	100 万吨	133.3 万吨	75.0%	AXS Marine 3.1 船舶 AIS 报告；2024 年基准
2026 年 3 月	8.2 万吨	133.3 万吨	6.2%	AXS Marine 4.6 船舶 AIS 报告；2024 年基准
2026.4.1-4.29	0 万吨	133.3 万吨	0%	AXS Marine、Kpler 船舶 AIS 实时追踪；去年基准
2.28-4.29 合计	8.2 万吨	266.6 万吨	3.1%	同口径合并测算；去年全年均值为基准正常运量

以上仅限船舶实际穿越霍尔木兹海峡；统计品类为成品化肥（不含硫磺、液氨等原料）；不含海湾地区非霍尔木兹航线港口运量。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%。

## 天然气

2026. 2. 28 - 4. 29 运行情况

Kpler 海事情报（2026. 4. 29 实时 AIS 追踪公报）：自 2 月 28 日局势升级后，霍尔木兹海峡 LNG 船舶海运过境量较正常常态水平降幅超 92%；4 月 1 日—4 月 29 日，无规模化 LNG 货船稳定经霍尔木兹海峡驶出。

## 影响国家

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

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）

## 各国影响

一、美国农业部（USDA）：《棉花：世界市场与贸易》（2026年4月）

全球：26/27年度全球棉产量预计降3.2%，主因部分主产国面积和单产减少。

印度：单产预计降5%-8%，产量减4%-6%，主因天然气和磷肥供应受限。

巴西：面积减5%，产量降6.7%，主因氮肥和磷肥进口成本飙升。

中国：氮肥自给率高，产量影响 <2%（因干旱），预计产量 697 万吨，同比减少 8.6%。

美国：产量减少2.3%，因干旱，化肥成本升6%-8%；若海峡中断至 6 月，单产进一步降3%-5%

澳大利亚：单产预计降4%-6%，产量降3%-5%，主因 90% 化肥依赖进口

二、国际棉花咨询委员会（ICAC）：4月月报（4月2日发布）

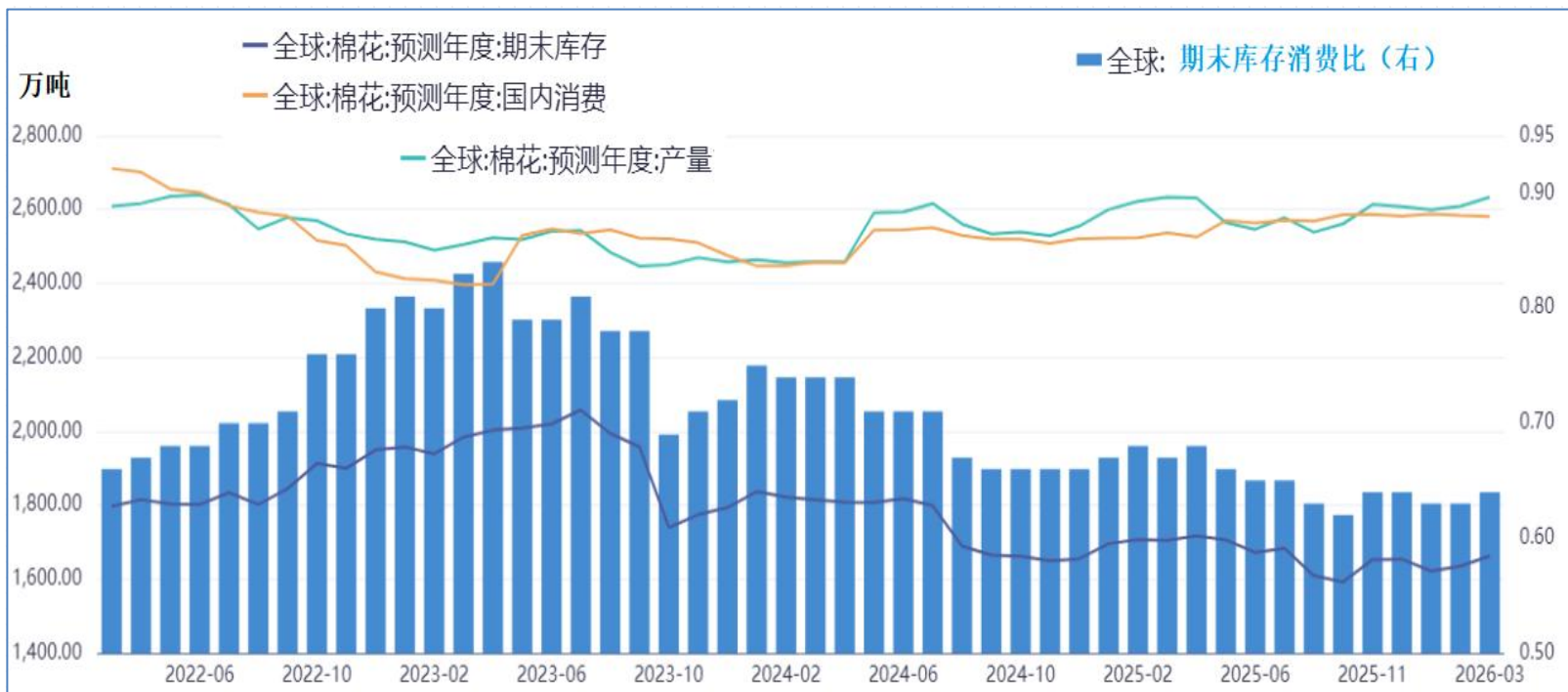
全球：26/27年度棉花产量预计下降4.1%，化肥成本上升与供应受限是主因之一。

三、联合国粮农组织（FAO）：《农业食品政策要点》（4月9日发布）

全球：棉花等经济作物因化肥投入减少，单产可能下降4%-7%，主因经济作物对化肥投入更敏感

四、巴西棉花协会：4月市场报告（4月15日发布）

巴西棉花种植成本上升10%-12%，其中化肥成本占比最大，主因氮肥和磷肥进口价格上涨。种植面积预计减5%，单产预计降1.7%，总产预计降6.7%，主因农民转向低化肥需求作物



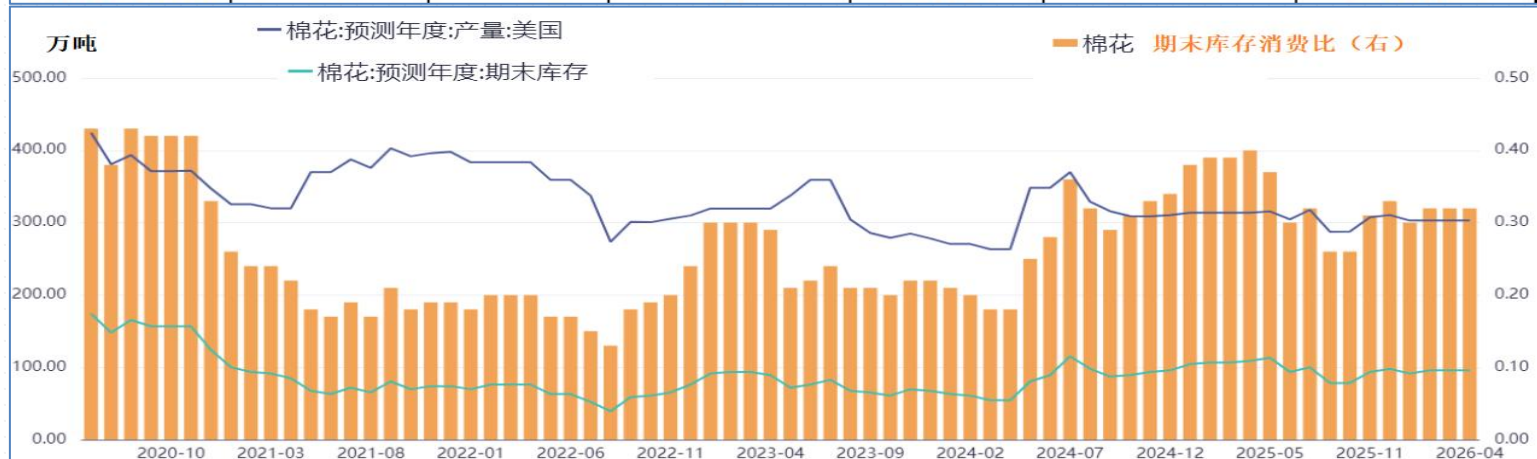
数据来源：同花顺，齐盛期货整理

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

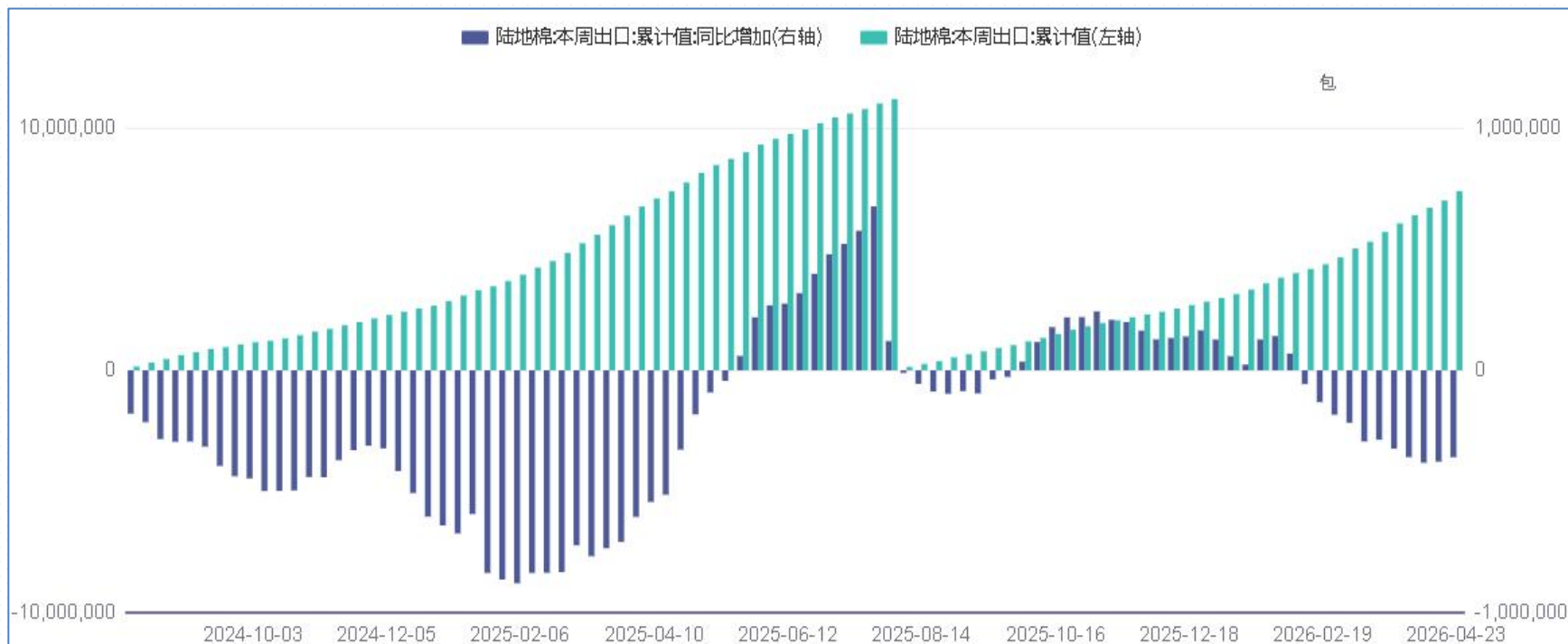
美国	23/24	24/25	25/26			
预估			3月	4月	月变化	年度变化
产量	263	314	303	303	0.0	-11
消费	56	37	35	35	0.0	-2
出口	256	259	261	261	0.0	2
期末库存	93	87	95.80	95.80	0.0	9
库存消费比	0.30	0.294	0.324	0.324	0.0000	0.0293



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。

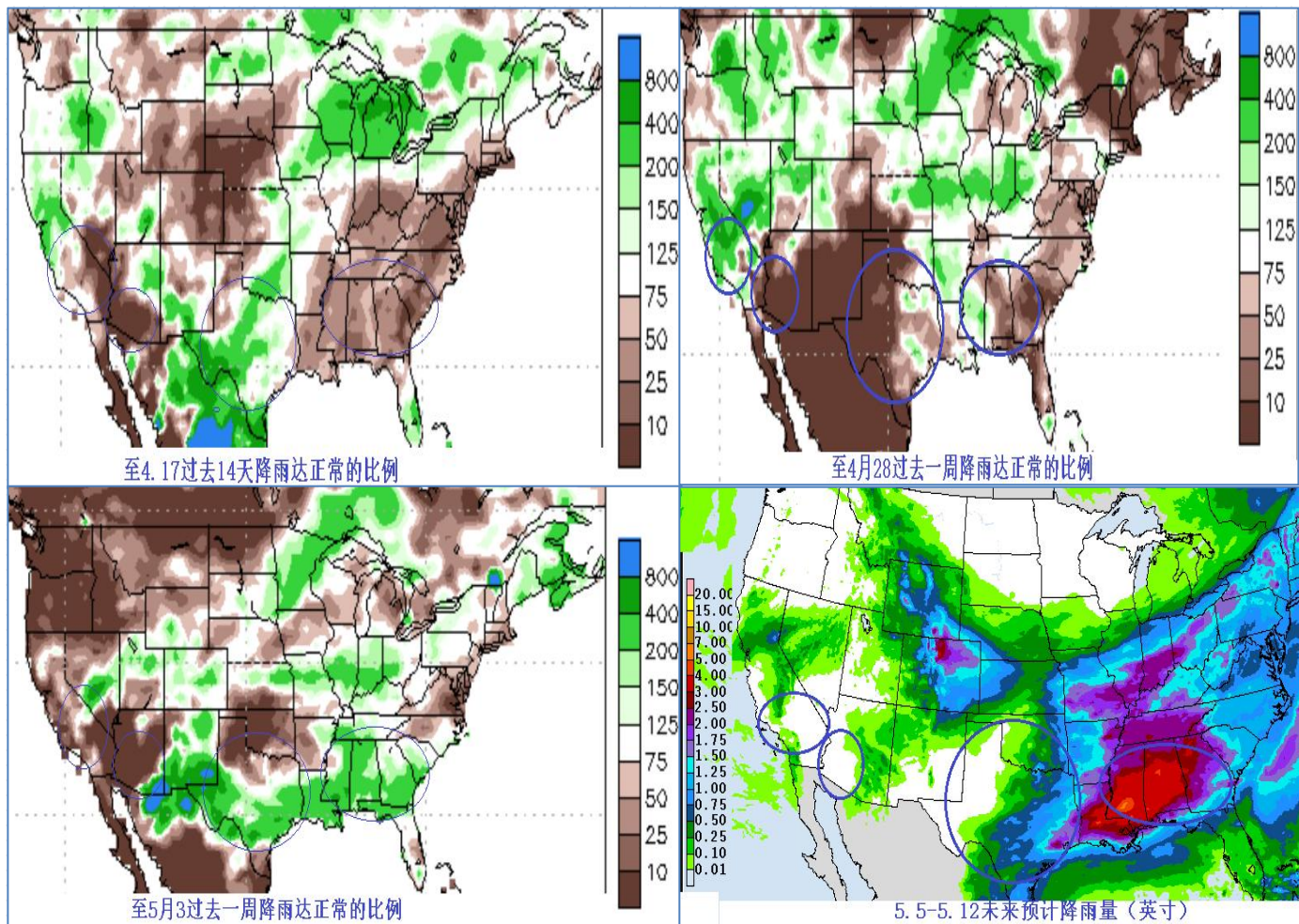
# 销售



数据来源：同花顺，齐盛期货整理

25/26年度销售：4月27当周 美棉销售净增 23.13 万包，周增加 19%，装运量 8.72 万吨，周增 30%。装运仍属偏弱局面。

# 天气



数据来源: <https://www.noaa.gov/>等, 齐盛期货整

至4月26日美棉播种16%。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。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%。关注未来降雨情况。



## 二、核心逻辑：供需情况-中国

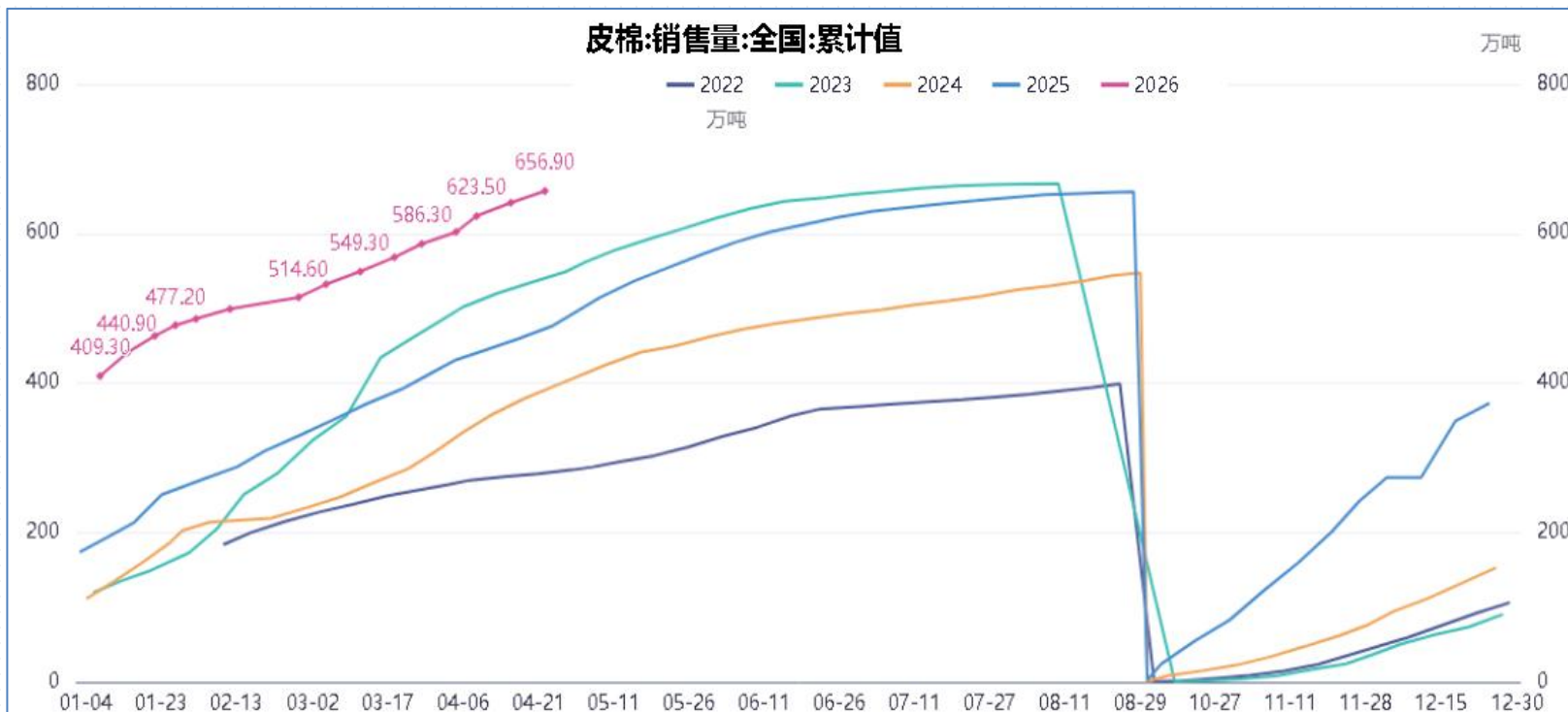
4月报	23/24	24/25	25/26		
预估			4月	月变化	年度变化
产量	596	697	780	6.6	83
消费	847	849	871	10.9	22
进口	326	112	131	8.7	19
期末库存	800	759	796.10	4.4	38
库存消费比	0.94	0.89	0.914	-0.0065	0.0207



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%。

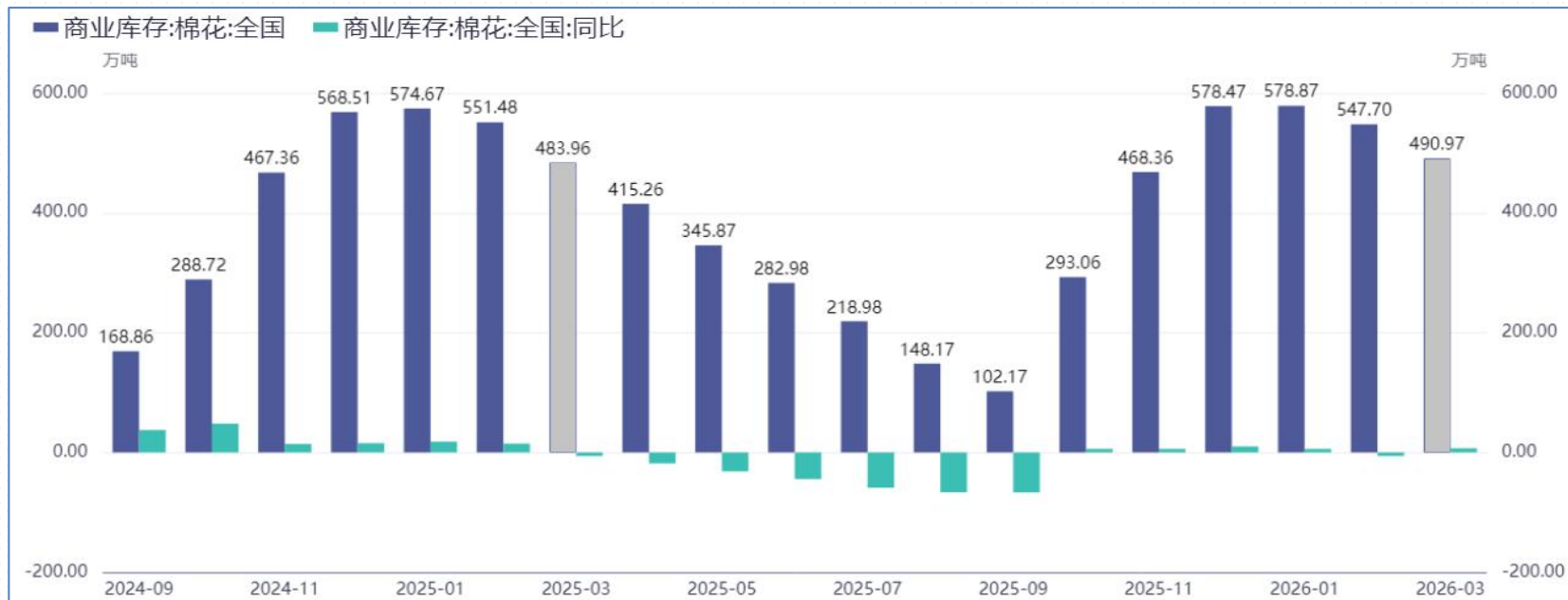
# 1、销售



数据来源：同花顺，齐盛期货整理

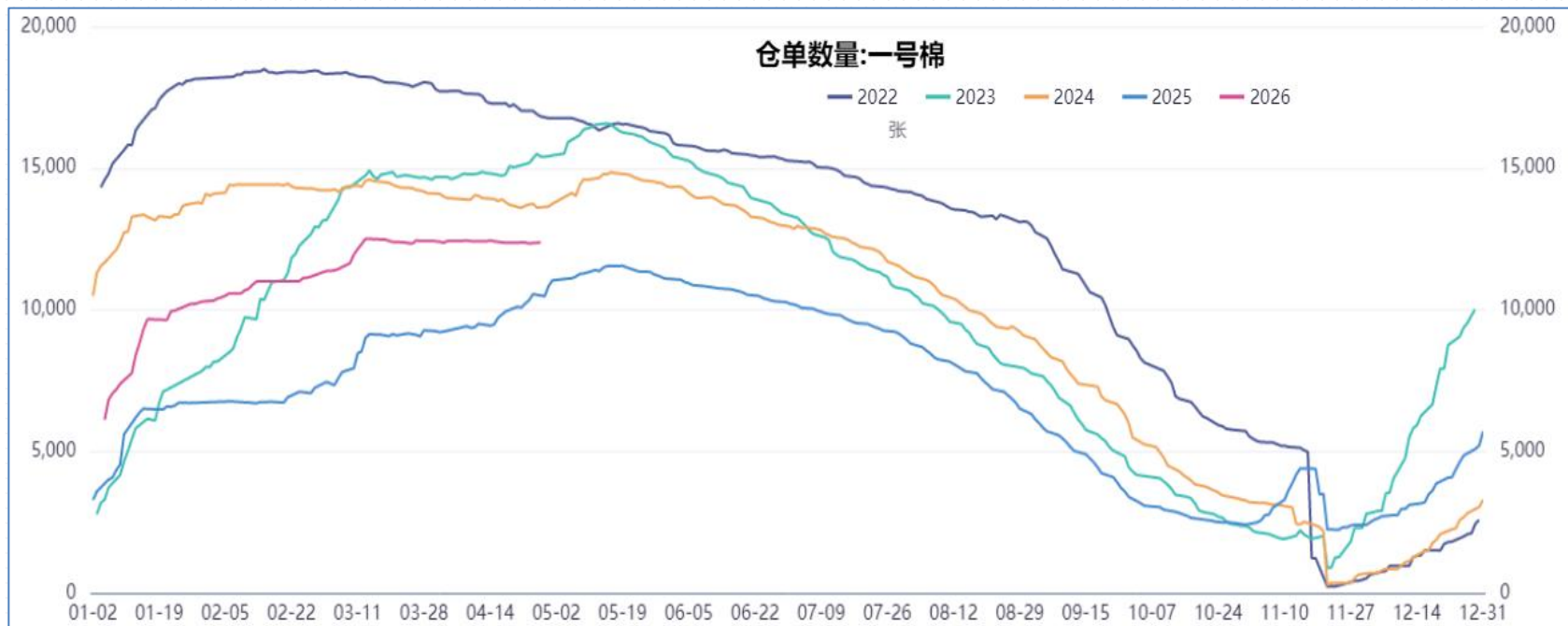
至4月23日全国累计销售皮棉656.9万吨同比增180.8万吨左右。今年销售进度目前远远快与去年与往年同期，目前提前进入总量的后期，关注现货市场动向。

## 2、库存



数据来源：同花顺，齐盛期货整理

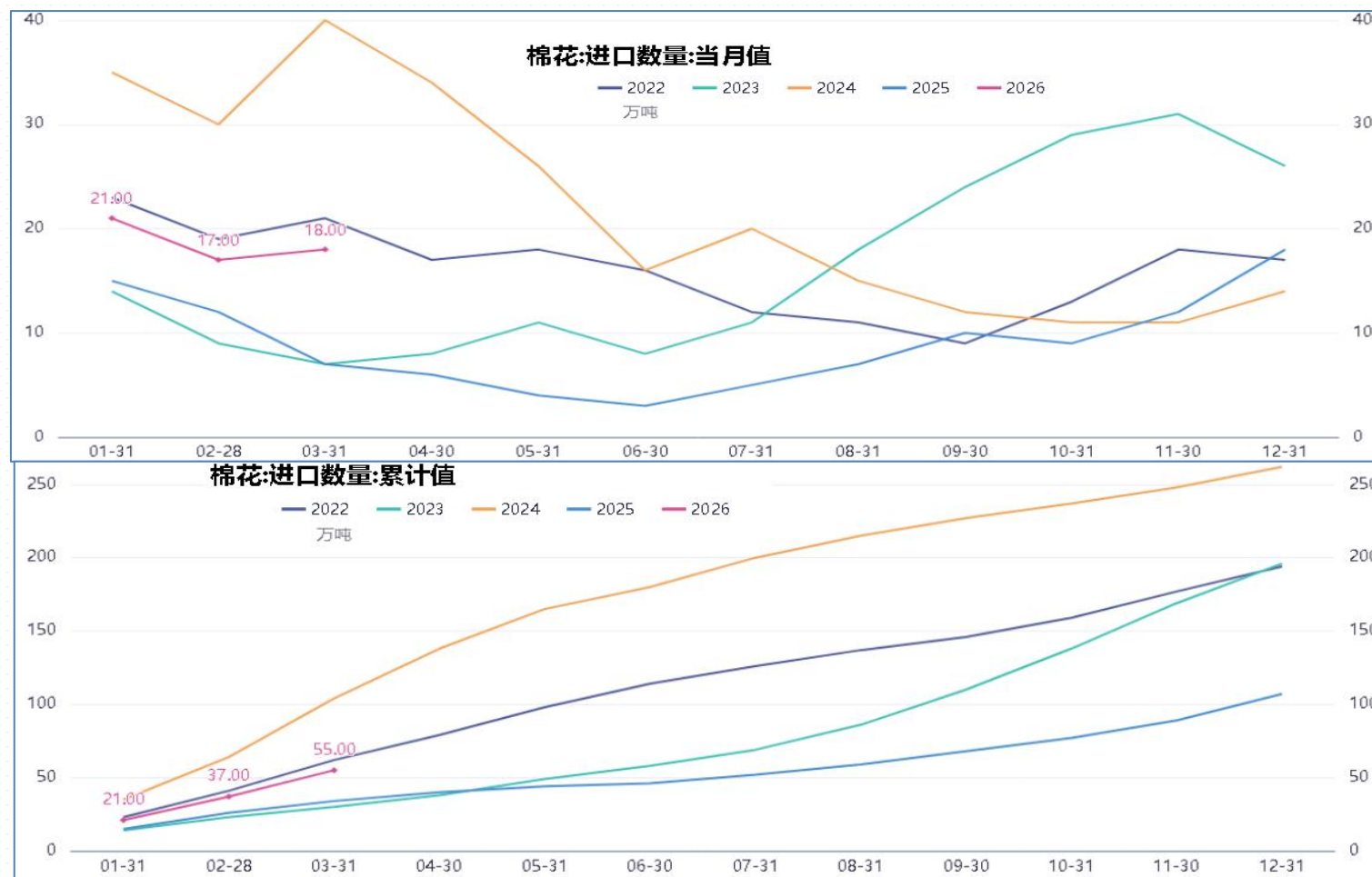
至3月底，国内棉花商业库**491**万吨，环比降**57**万吨，同比多**7**万吨。



数据来源：同花顺，齐盛期货整理

4月29日仓单12437 (-19) 张，预报437张。4月仓单数量横盘。

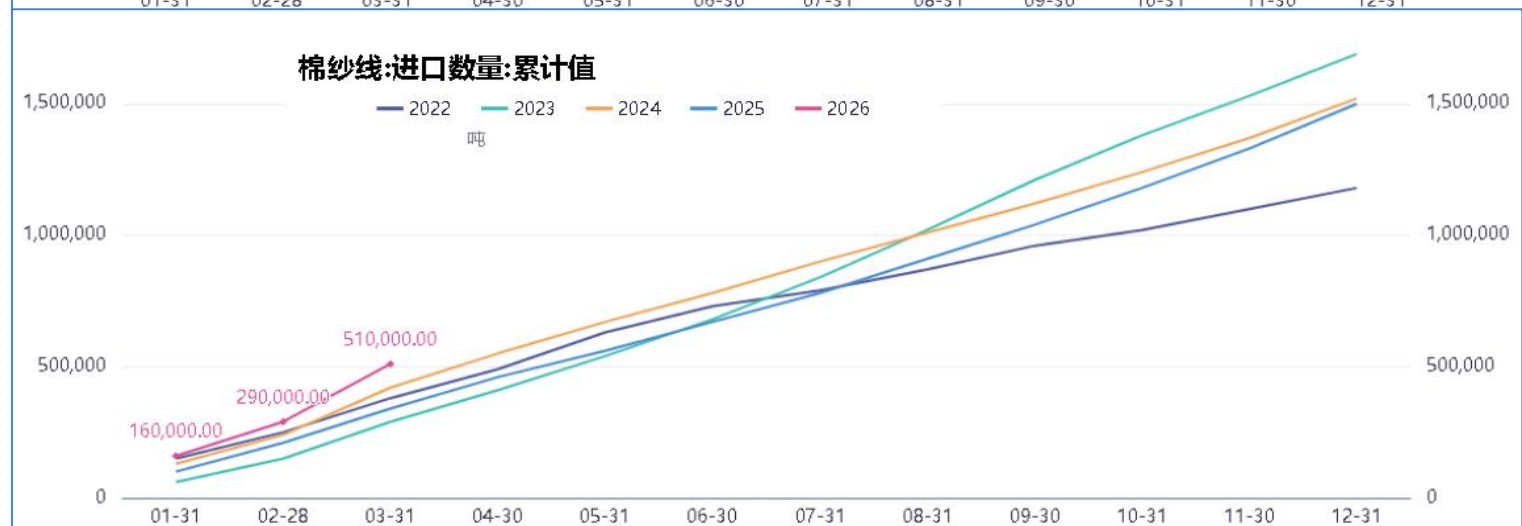
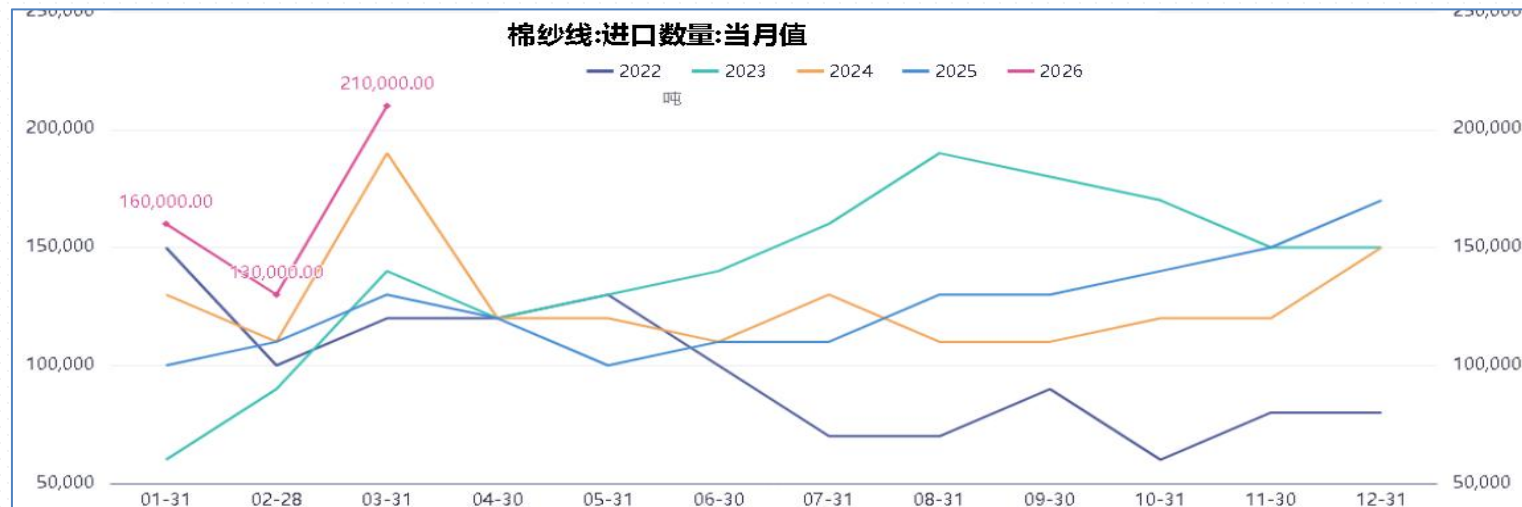
### 3、进口



数据来源：同花顺，齐盛期货整理

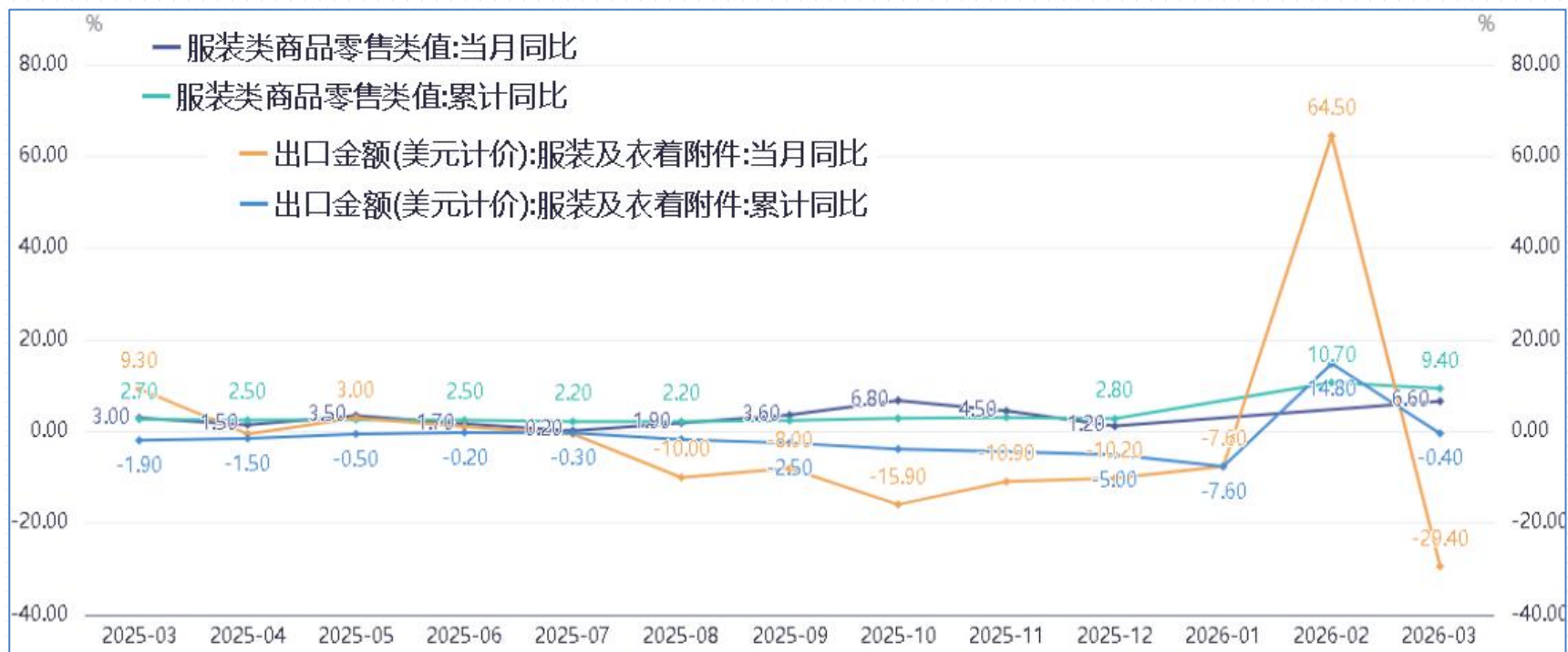
今年前3月进口增加，与内外差扩大，89.4万吨配额去年底下发，人民币升值等相关。

数据来源：同花顺，齐盛期货整理



数据来源: 同花顺, 齐盛期货整理

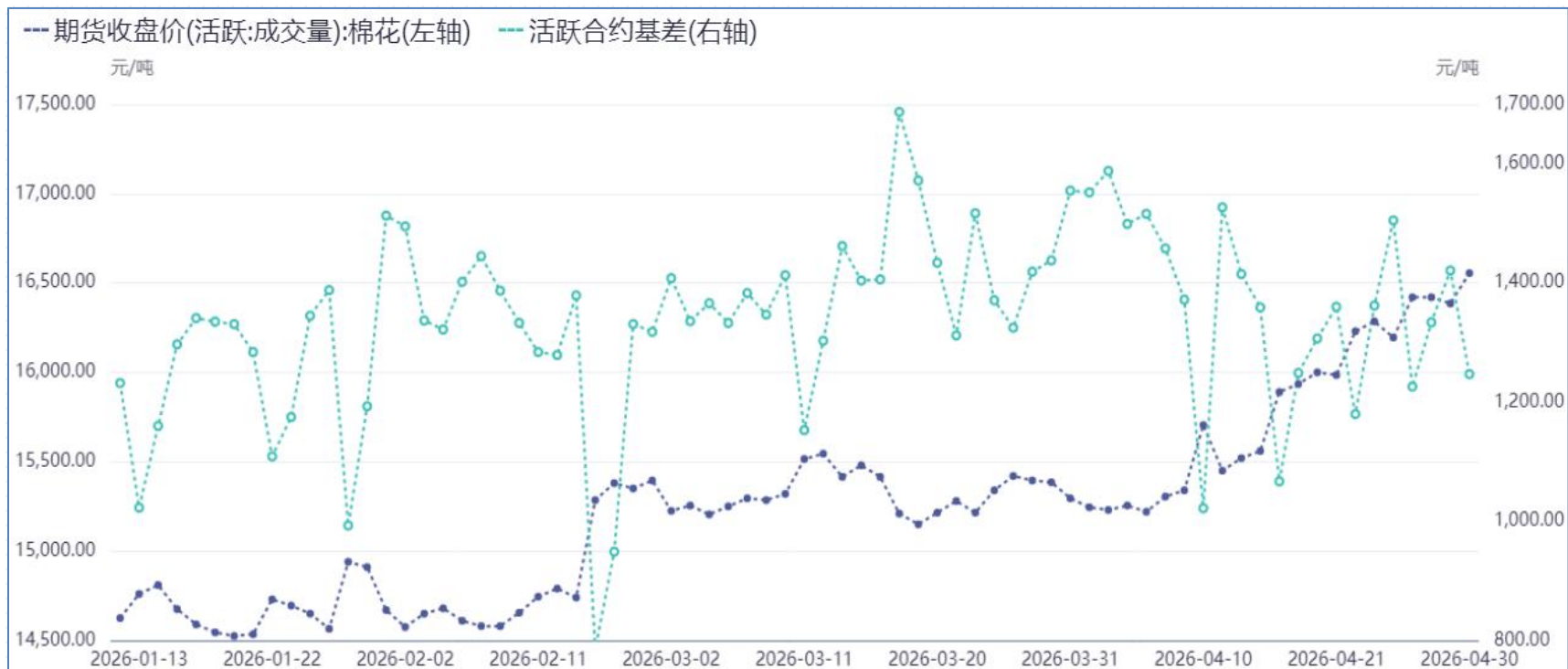
## 4、服装



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30日3128B级17802（-4）点，C32S指数23000（+100）点，纱棉差5198元，9月基差1247元。近期基差大幅波动，为套保套利提供了机会。

## 二、技术走势

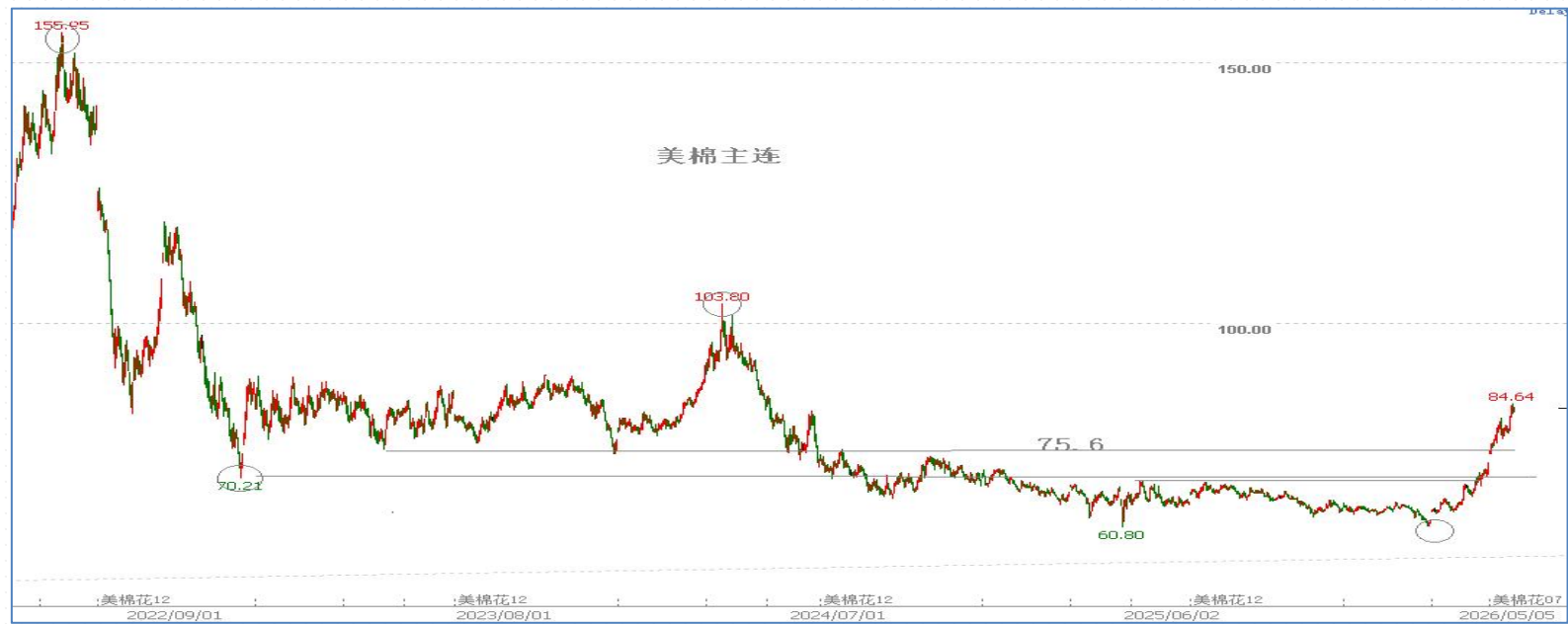


数据来源：文化顺赢，齐盛期货整理

郑棉自2025年4月以来呈现三浪上行，其中自2026年10月初到目前展开在第三浪中。目前走势处在第三浪上升通道上轨位置。第三浪目前看呈现7小波上行态，延长浪通常5波，出现延长后9波或者13波等，目前7波态势显示当前处在第三浪延长走势中，整体没完态势。



齐盛期货  
QISHENG FUTURES



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，已越过75-77美分的上方颈线区间，呈转势上行态。长期波浪形态看，2022年5月牛市顶部到2026年2月初呈现熊市ABC三大浪完成形态，因此美盘存在自2026年2月后进入反转性质的可能。相对于国内走势，美盘快速拔高，上行时间偏短，也存在反弹浪性质的可能，还需跟踪。大型反弹浪很少一波而就，往往倾向三浪态势，因此即便反弹性质，美棉也可能强势还会维持。



## 二、基本分析：综合

类别	分类因素	当月逻辑（4.30）	权重	赋值	得分	前值回顾	
						3月	2月
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	1.5	0.075	0.075	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4月涨8%	0.05	2	0.1	-0.1	0.05
	美元	美元指数4月跌1.8%	0.2	1	0.2	-0.4	-0.2
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。地缘影响全球化肥供应	0.05	3	0.15	0.15	0.15
	天气	地缘紧张全球化肥紧张。4月美国产区持续干燥。	0.05	3	0.15	0.15	0.15
	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	0.15	0.15
	销售	国内销售较快，美棉装运偏弱。	0.05	3	0.15	0.15	0.075
	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	2	0.1	0.1	0.15
	加工差、基差	月底纱棉差5198元，9月基差1247元。全球化肥危机预警、美国4月干旱	0.05	3	0.15	0.15	0.15
走势	技术形态	郑棉指数4月震荡上行态	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	4月美伊停火谈判，尚未达成协议，海峡受伊朗控制，全球化肥紧张。	0.12	0	0	0	-0.24
	原油等	4月PTA涨1.7%，先抑后扬震荡。	0.01	3	0.03	0.03	0.01
总分			1		1.515	0.715	1.120

4月宏观国内积极，美元偏弱。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。目前和未来影响全球供需的主要在供应面。天气方面4月美国东部、西部产区持续严重干燥。国内新疆面积调减可能低于政府预期，但仍将一定幅度调减。4月美伊停火但对峙持续，霍尔木兹海峡受伊朗控制运输受阻，全球化肥供应紧张，可能影响产量。长期形态看内外盘走势强势态，后期还需继续关注宏观、地缘、需求、天气以及走势本身等。

## 三、相关策略

### 1. 投机

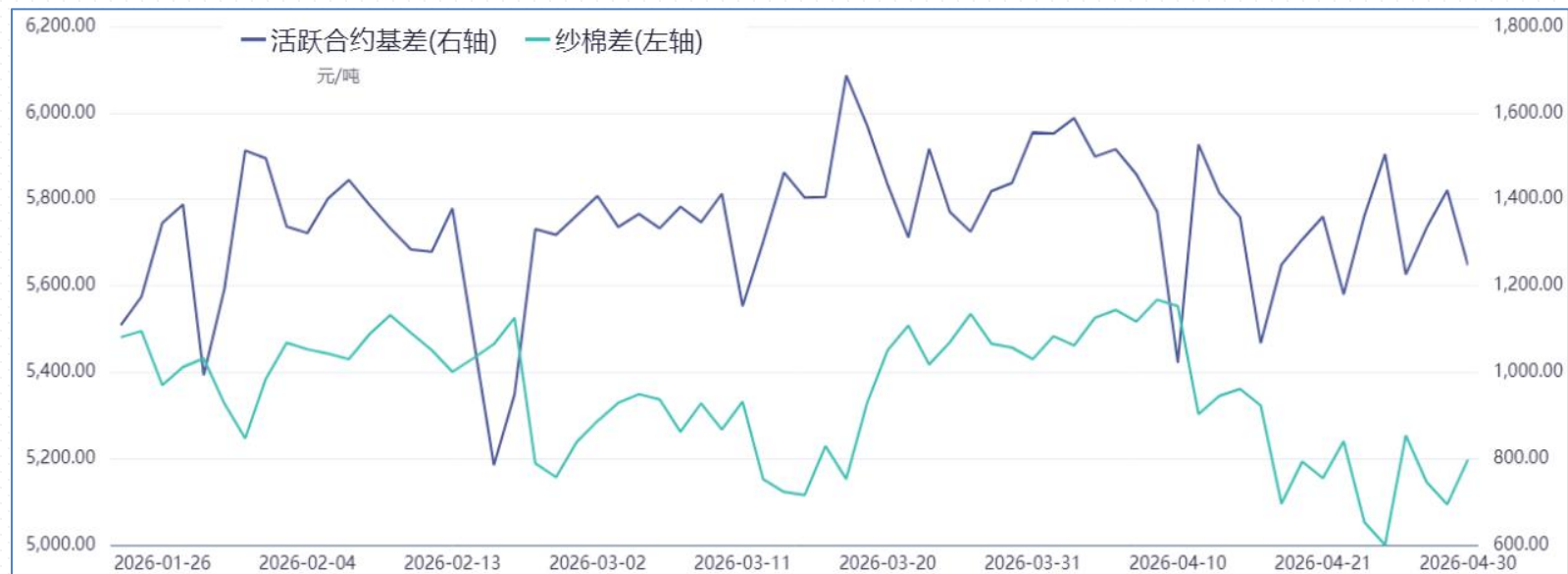


数据来源：文华顺赢，齐盛期货整理

- (1) 如上图，9月合约当前通道上轨位置，逢低轻仓短线思路参与，不追涨杀跌。
- (2) 可等待底部上升趋势线靠近，依托趋势线、水平颈线、30/40天均线等逢低参与，下方设止损。可考虑买入看涨平值期权或者虚1-2档看涨期权。

## 三、相关策略

### 2. 套保套利



数据来源：同花顺，齐盛期货整理

#### 1. 加工库存

如上图，9月合约当前通道上轨位置，库存企业根据库存量，若前期销售后仅剩少量，可考虑暂缓套保、或根据基差1000左右卖出，1500左右对冲套保套利，或采取买入看跌期权套保等逐步卖保。

#### 2. 纱厂

(1) 屯库：参考上述投机，根据企业情况适量买入库存。

(2) 买保：对于订单生产考虑买保，注意参考基差，如1500左右买保，1000左右平仓买入现货。

数据来源：同花顺，齐盛期货整理

# 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 ▶