

干旱持续 内外强势

2026年4月19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 (4.19)	权重	赋值	得分	前值回顾	
						4.12	4.05
宏观	经济	国内宏观极降, 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2月零售销售环比增0.3%同比增5.8%, 3月ISM制造业PMI52.7环比上升, CPI3.3%环比上升。	0.05	1	0.05	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指周涨1.99%, 周五跌0.17%。	0.05	2	0.1	0.1	-0.1
	美元	美元指数周跌0.49%, 周五涨0.02%。	0.2	2	0.4	0.4	-0.4
供需	供需	4月报全球期末库存消费比65%上月64%。中国91%上月92%, 美国不变。3月底美国意向面积增4%。联合国粮农组织发布全球化肥危机预警。至4月17过去一周美国东部产区持续干燥	0.05	2	0.1	0.075	0.075
	天气	2月展望报告偏好。美农业部4月报全球期末库存消费比65%上月64%。4月2日, 联合国粮农组织发布全球化肥危机预警。至一周美国东部产区持续干燥	0.05	2	0.1	0.075	0.075
	库存	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。	0.05	1	0.05	0.05	0.1
	销售	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	0.05	2	0.1	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	0.075	0.1
	加工差、基差	纱棉差5096元, 9月基差1249元。联合国粮农组织全球化肥危机预警、美国干旱	0.05	2	0.1	0.075	0
走势	技术形态	郑棉指数震荡趋强	0.15	1.5	0.225	0.225	0.15
	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	4月16日美总统称目前正取得巨大进展。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。	0.12	0	0	0	0
	原油等	原油周跌12%	0.01	0	0	0	0.03
总分			1		1.385	1.36	0.315

当周赋分1.385分, 评价震荡上行。主要变化美伊停火持续、美元下跌股指上涨, 美国产区东部持续干燥。

数据来源: 博易大师, 齐盛期货整理

【总结】

9月合约周涨1.46%

【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。美元指数当周收跌，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。美伊停火延续。关注化肥紧张的影响。走势看郑棉指数震荡上行。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。

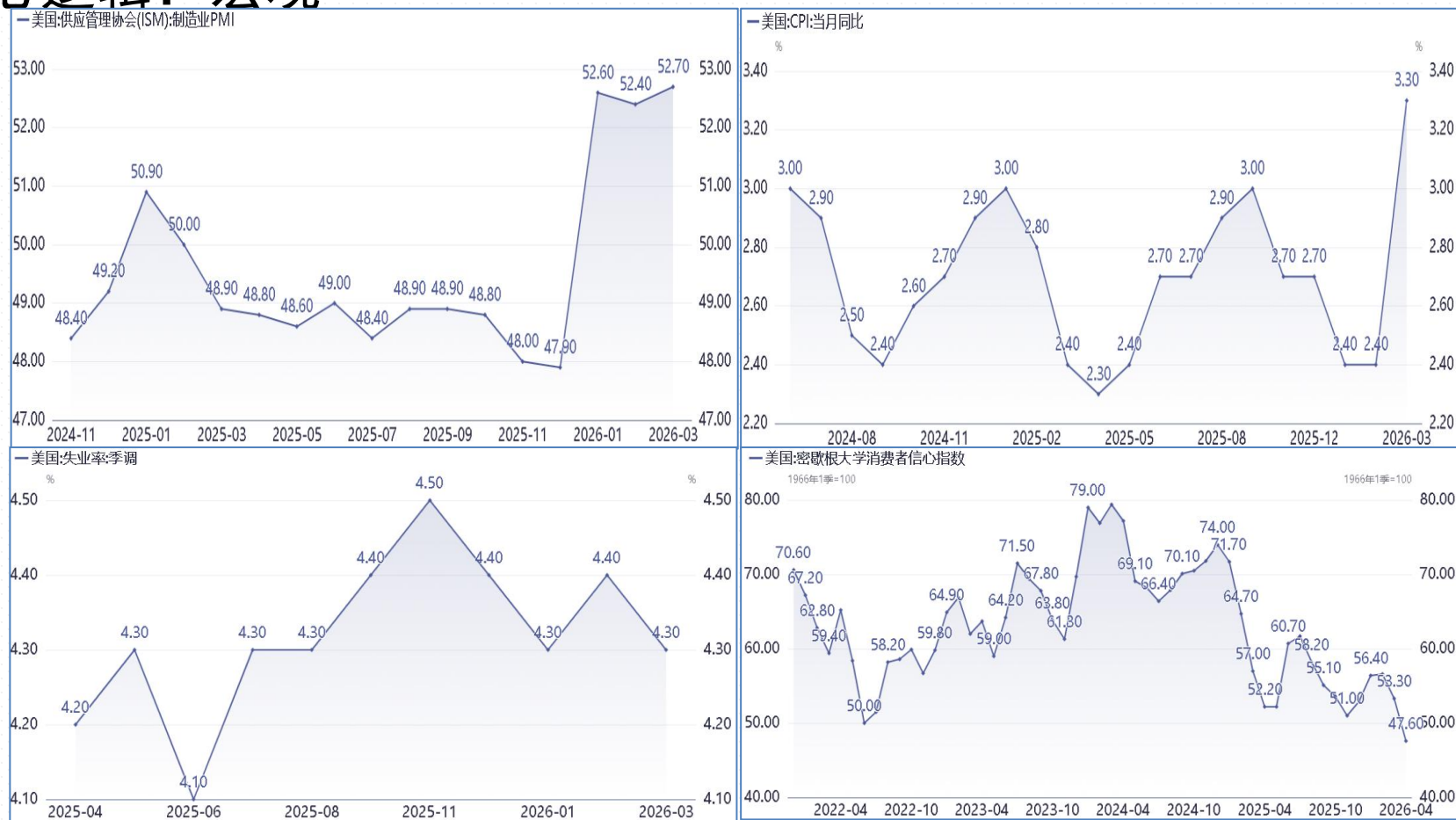
【策略】

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

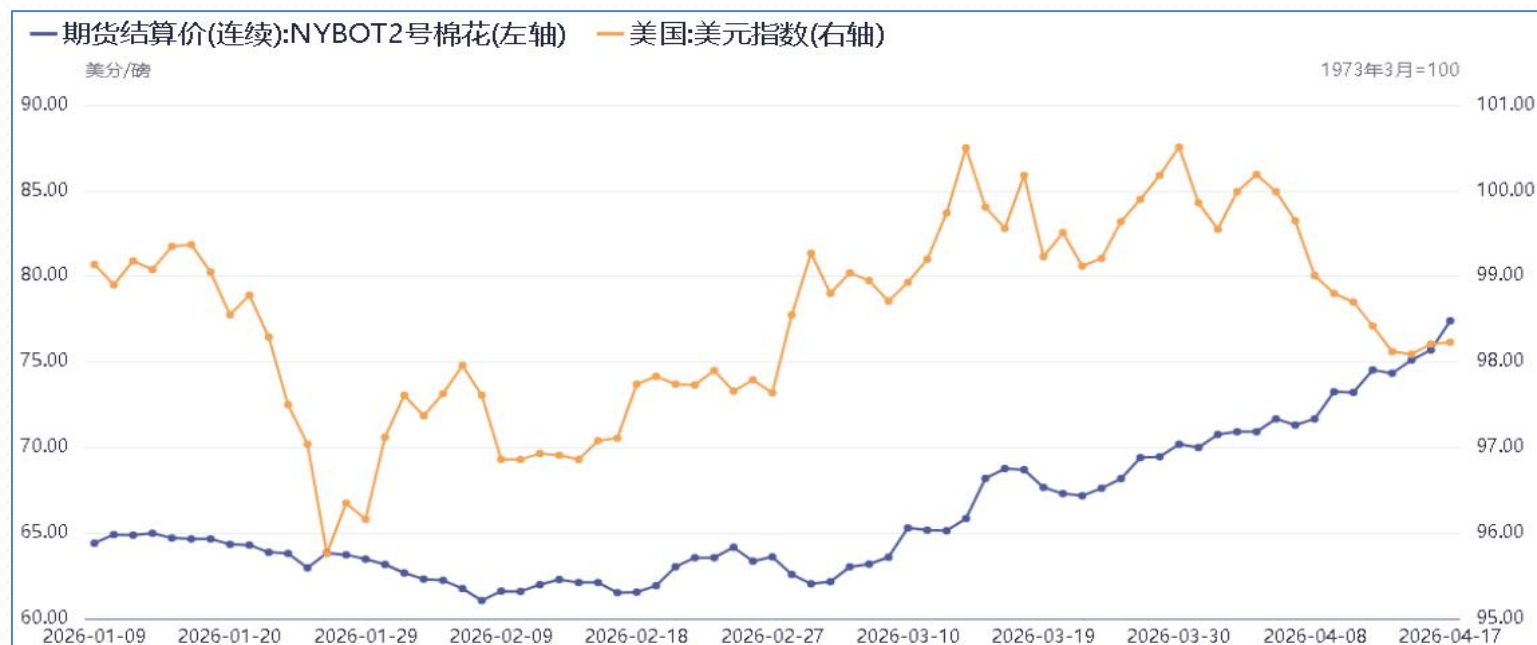
1. 美国



数据来源：同花顺，齐盛期货整理

美国 2025 年全年实际 GDP 增长率最终确认为 2.1%，1 季度 GDP 增 2% 二季度增 3.8%，三季度增 4.4% 主因消费拉动，4 季度增 0.5%。去年 10-11 月政府停摆影响，联邦政府支出下降 7.8%，对 GDP 形成显著拖累。今年 3 月 CPI 3.3% 大幅回升，零售销售环比增 0.3% 同比增 5.8%，ISM 制造业 PMI 52.7 环比上升。3 月通胀大涨主因是伊朗冲突引发的能源价格飙升。

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

美元指数周跌0.49%，周五涨0.02%。2月28日以来美以伊朗军事对抗，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，到目前挺火持续，地缘紧张局面缓和，美元弱势延续。





数据来源：同花顺，齐盛期货整理

走势看美元指数颈线100美元位置震荡回落，长期形态看将面临中长线选择。



齐盛期货
QISHENG FUTURES

美伊停火谈判

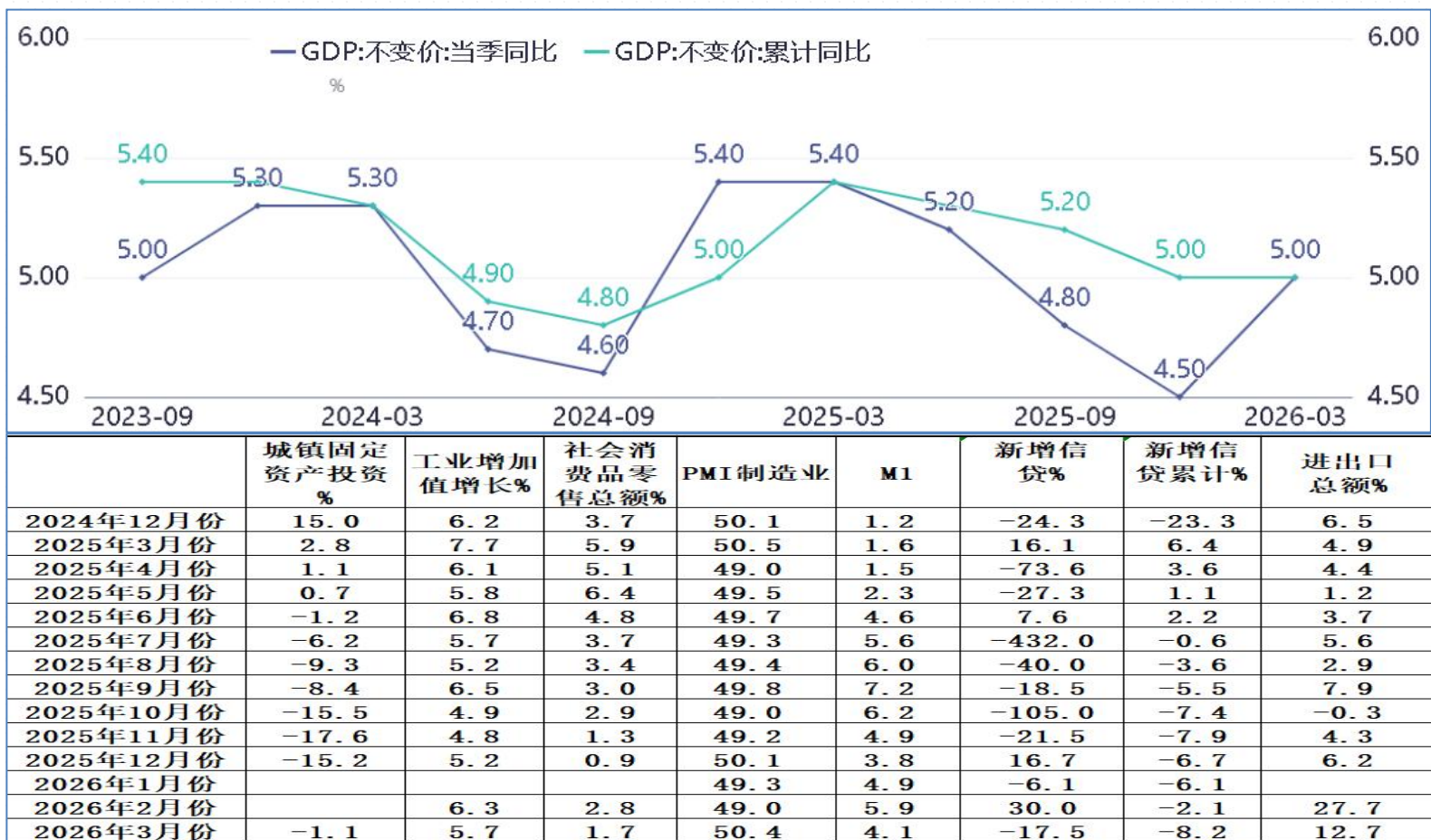
美伊停火期限：两周（4月8日 - 21日）。

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。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。



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。



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。

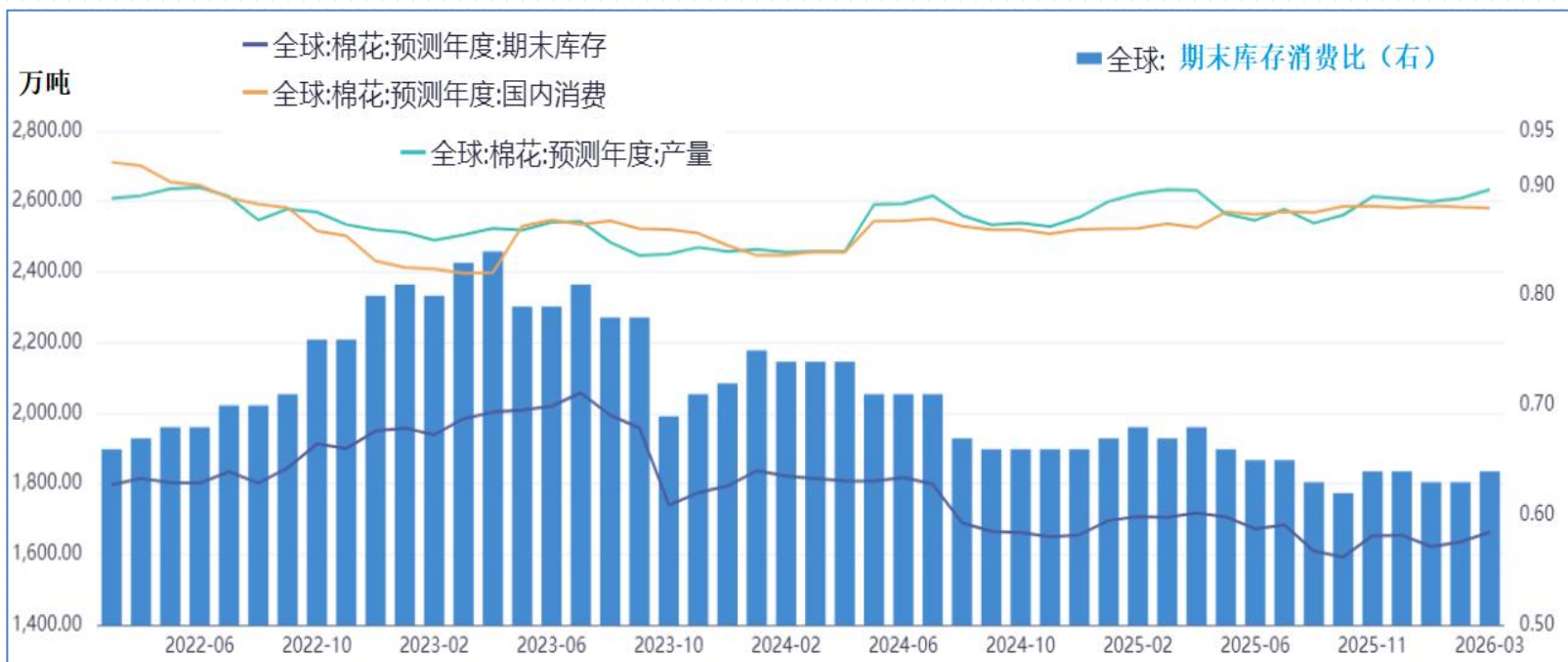
展望

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。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。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%。关于2026年新疆棉花种植面积的调减，中棉协3月意向调查降3.8%。

霍尔木兹海峡封锁（4月17日临时复航）：承担全球30%化肥海运、45%磷肥原料（硫磺）运输，封锁7周导致中东尿素（占全球贸易35%）出运近乎停滞。

整体看由于化肥危机等影响，市场对下年度全球产量存在下降预期，未来还需关注地缘变化、5月美国农业部首次下年度供需报告等。



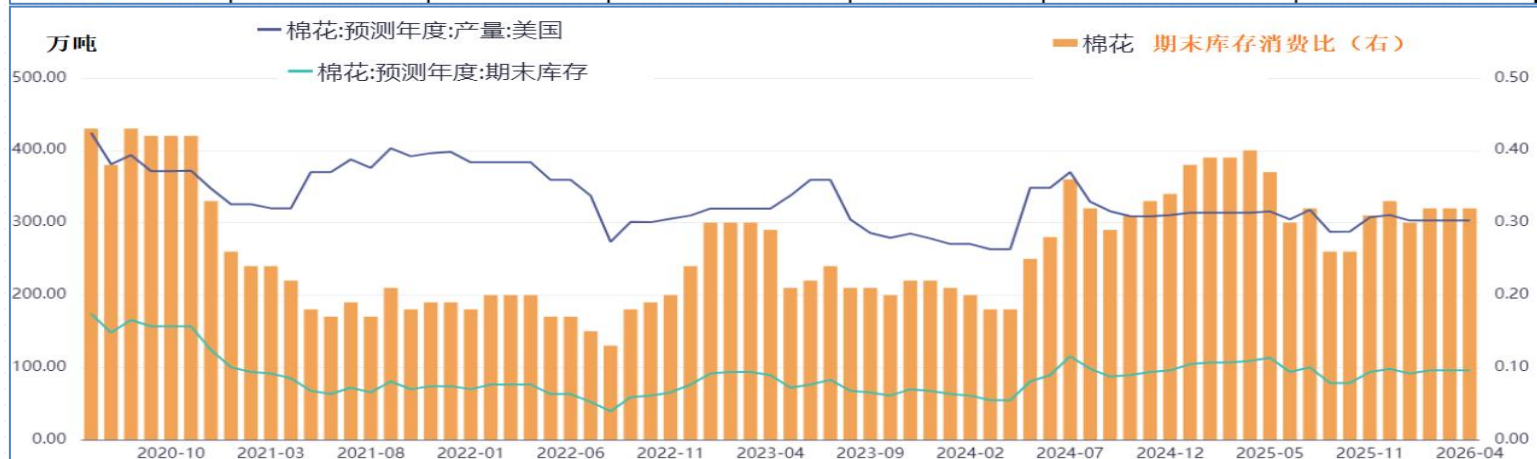
数据来源：同花顺，齐盛期货整理

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

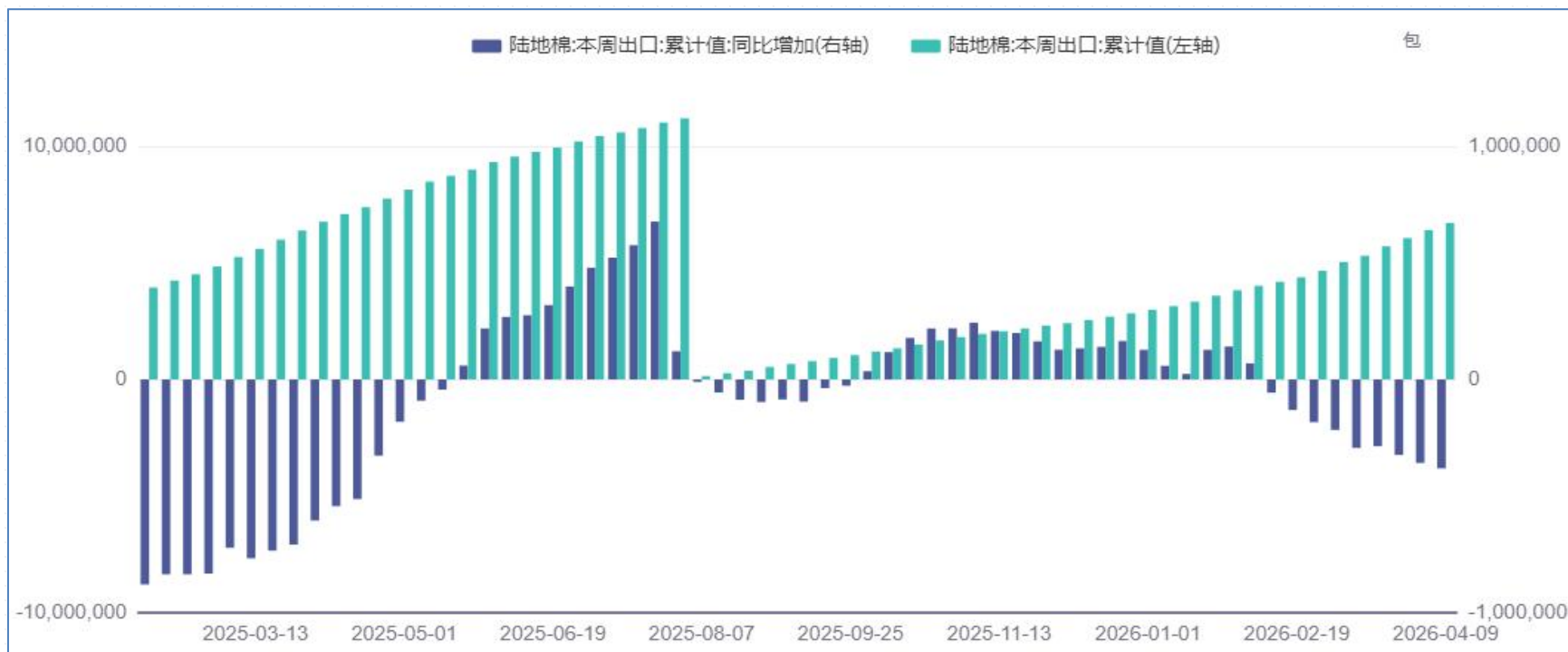
美国	23/24	24/25	25/26			
预估			3月	4月	月变化	年度变化
产量	263	314	303	303	0.0	-11
消费	56	37	35	35	0.0	-2
出口	256	259	261	261	0.0	2
期末库存	93	87	95.80	95.80	0.0	9
库存消费比	0.30	0.294	0.324	0.324	0.0000	0.0293



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

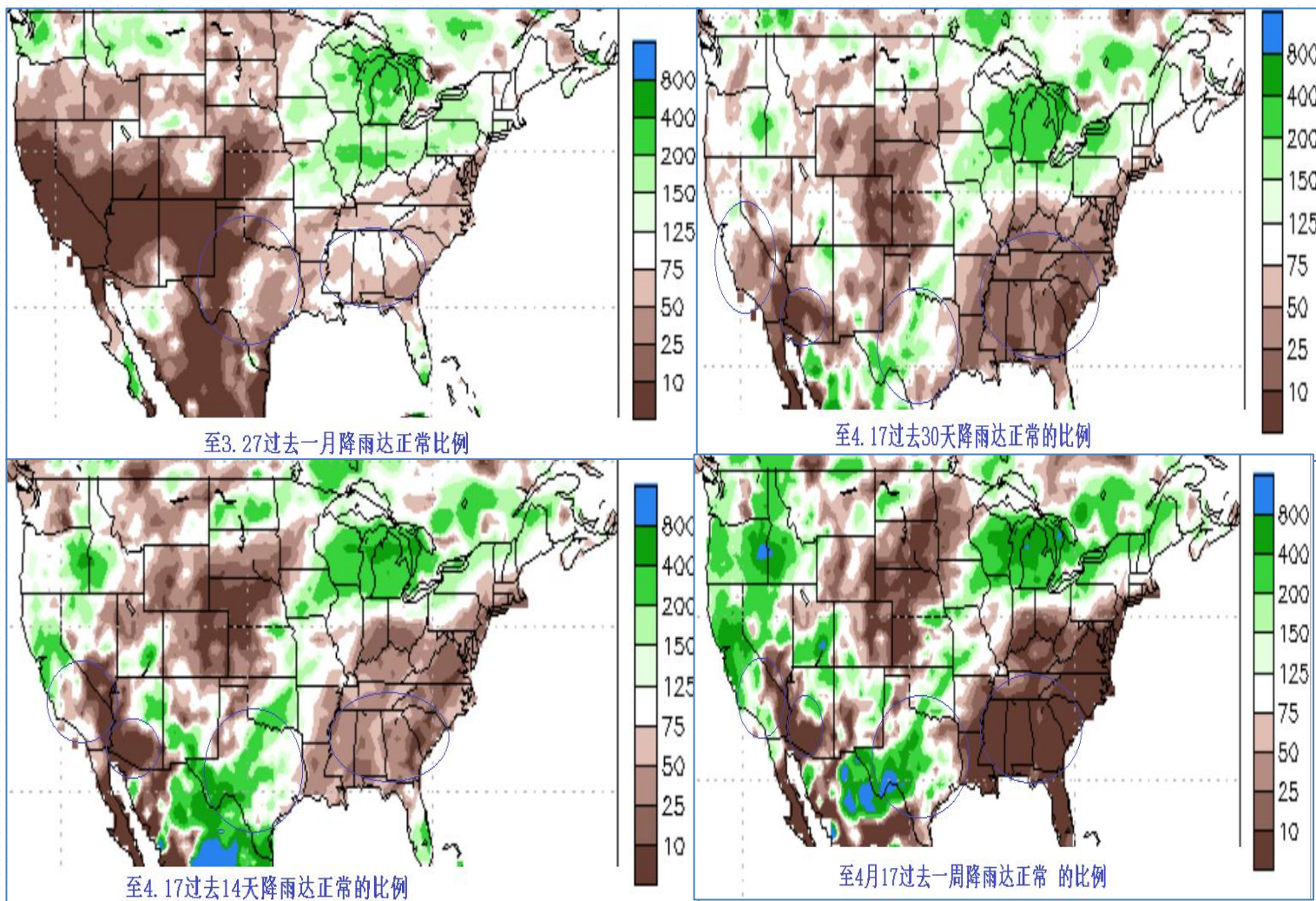


数据来源：同花顺，齐盛期货整理

25/26年度销售：至4月9当周美棉净销售16万包周上周32万包，装运30.5万包周上周34.3万包，装运仍属偏弱局面。

数据来源：同花顺，齐盛期货整理

天气



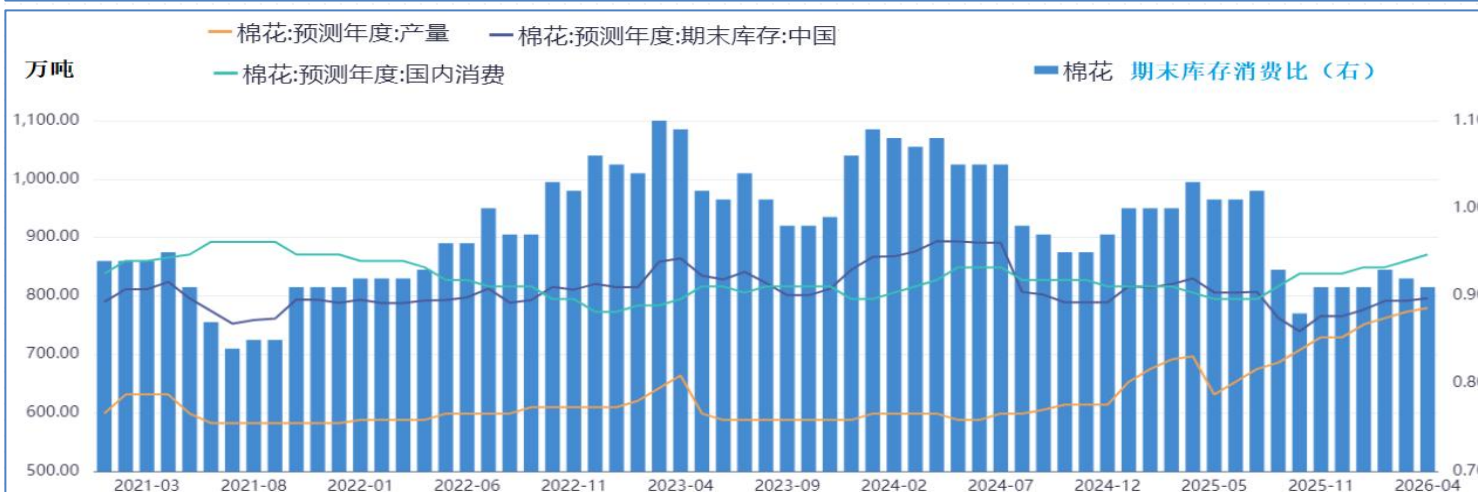
数据来源：<https://www.noaa.gov/>，齐盛期货整理

至 4 月上旬，美东部棉主产区正遭遇 2012 年以来最严重的春季干旱，干旱强度已升级至“极端 - 异常干旱”级别，过去一周东部仍干旱。至4月12日美棉播种7%，未来一周东部产区预计降雨，关注其天气变化。

数据来源：同花顺，齐盛期货整理

二、核心逻辑：供需情况-中国

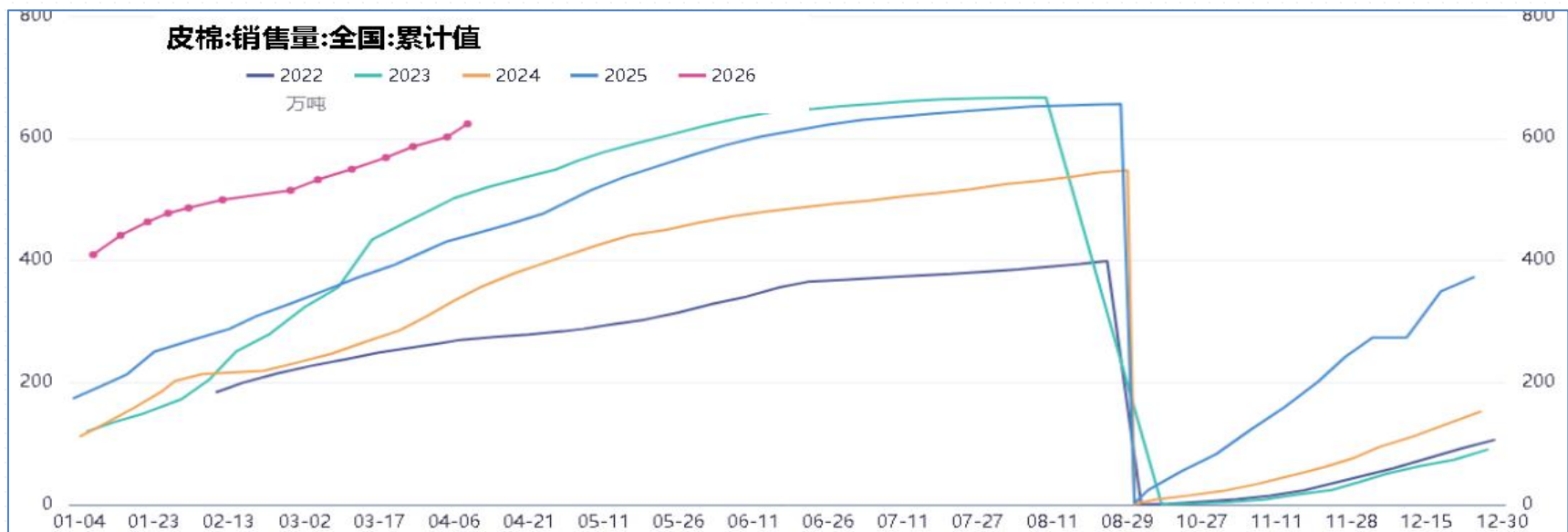
4月报	23/24	24/25	25/26		
预估			4月	月变化	年度变化
产量	596	697	780	6.6	83
消费	847	849	871	10.9	22
进口	326	112	131	8.7	19
期末库存	800	759	796.10	4.4	38
库存消费比	0.94	0.89	0.914	-0.0065	0.0207



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%。

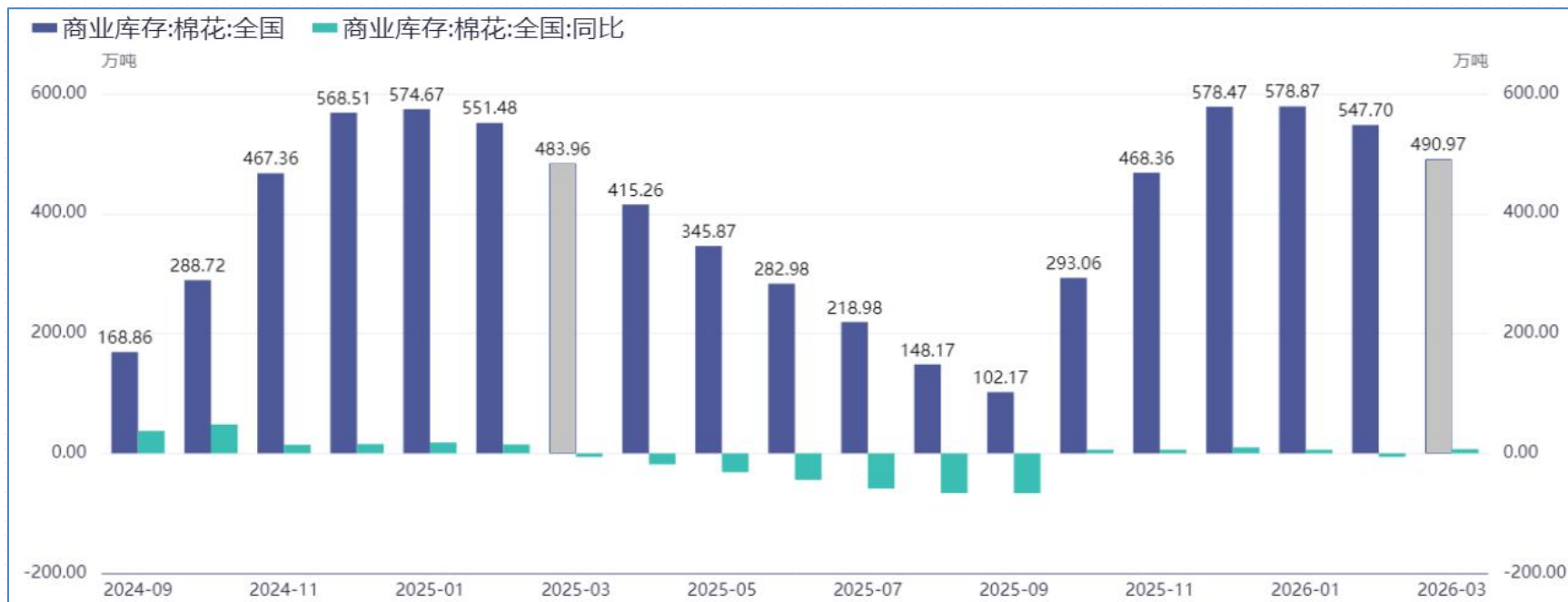
1、销售



数据来源：同花顺，齐盛期货整理

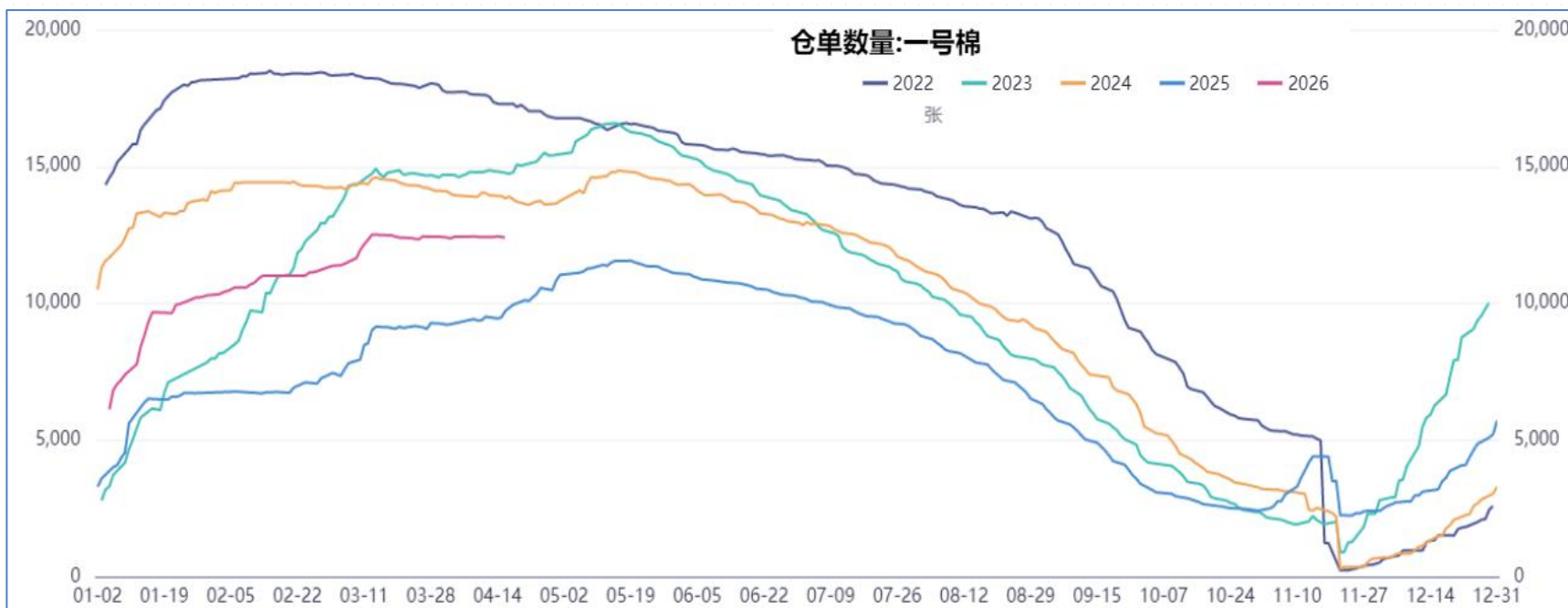
至4月16日全国累计销售皮棉641.2万吨同比增181.2万吨左右。今年销售进度目前远远快与去年与往年同期，目前提前进入总量的后期，关注现货市场动向。

2、库存



数据来源：同花顺，齐盛期货整理

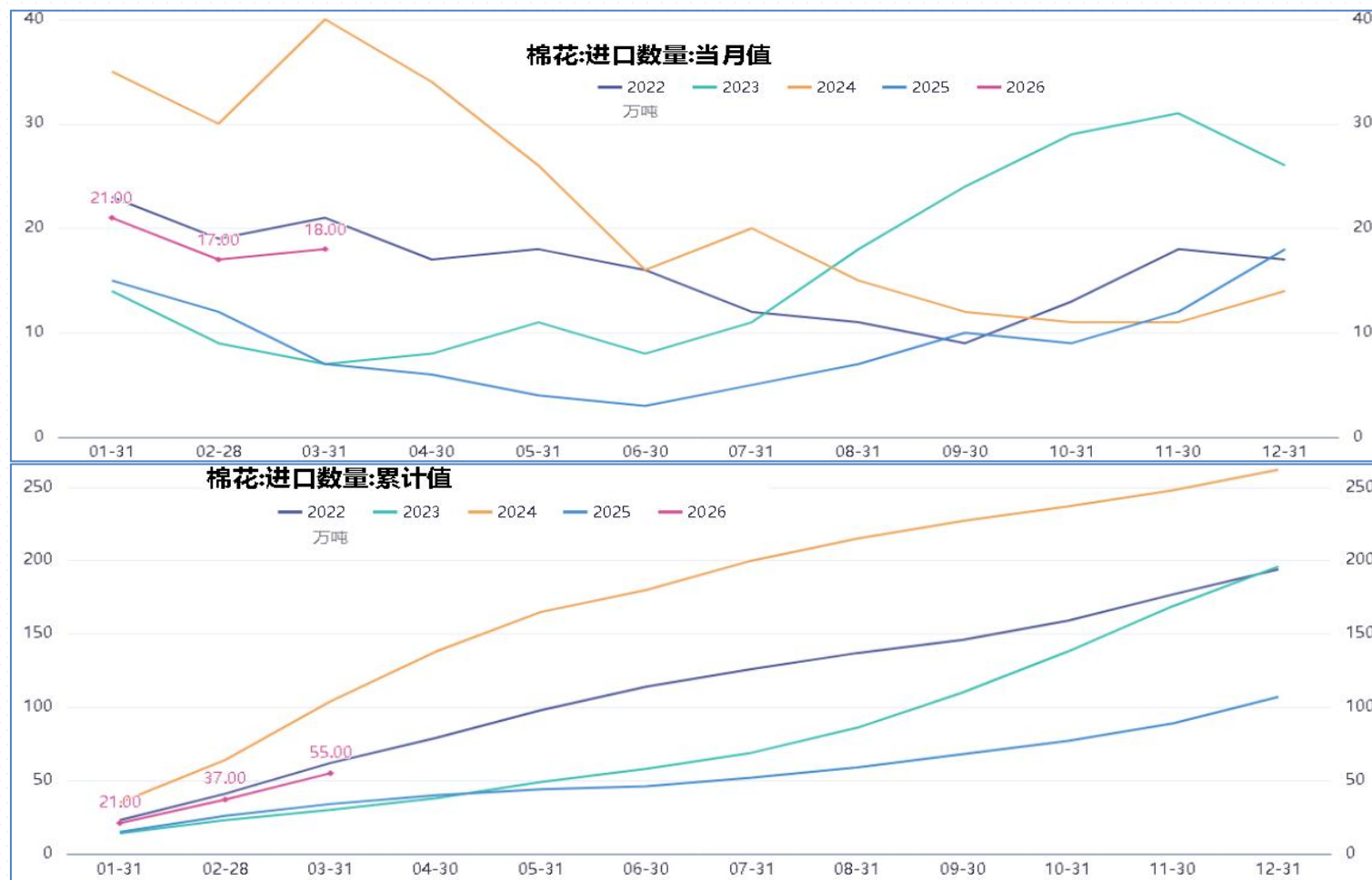
至3月底，国内棉花商业库**491**万吨，环比降**57**万吨，同比多**7**万吨。



数据来源: 同花顺, 齐盛期货整理

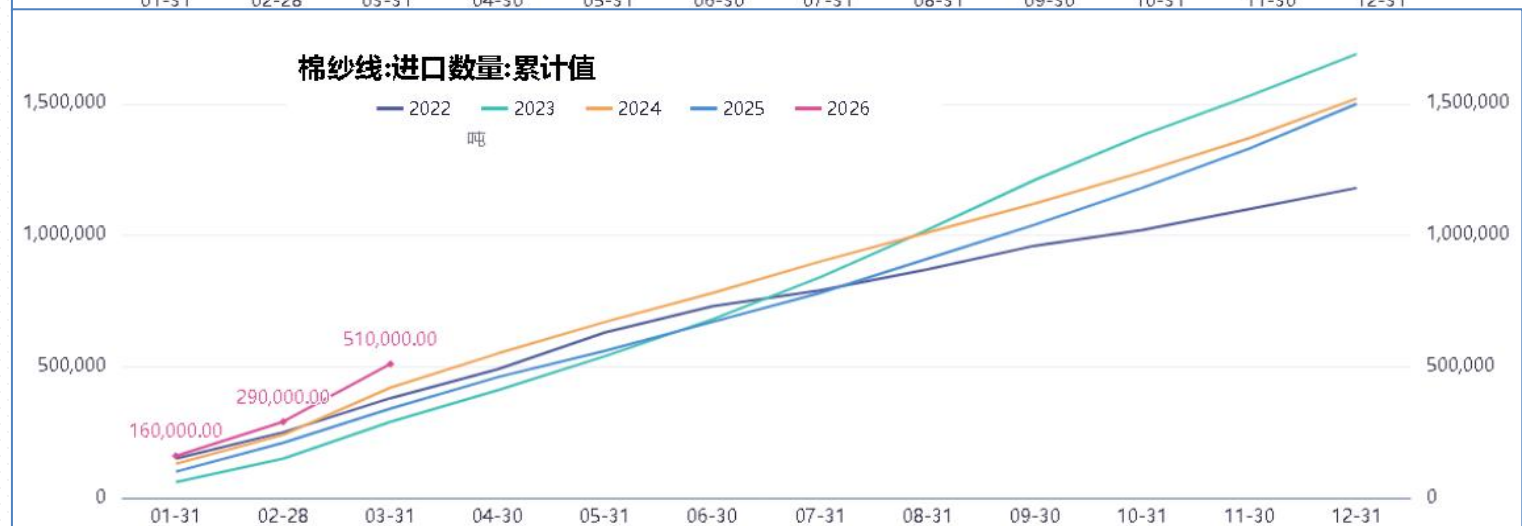
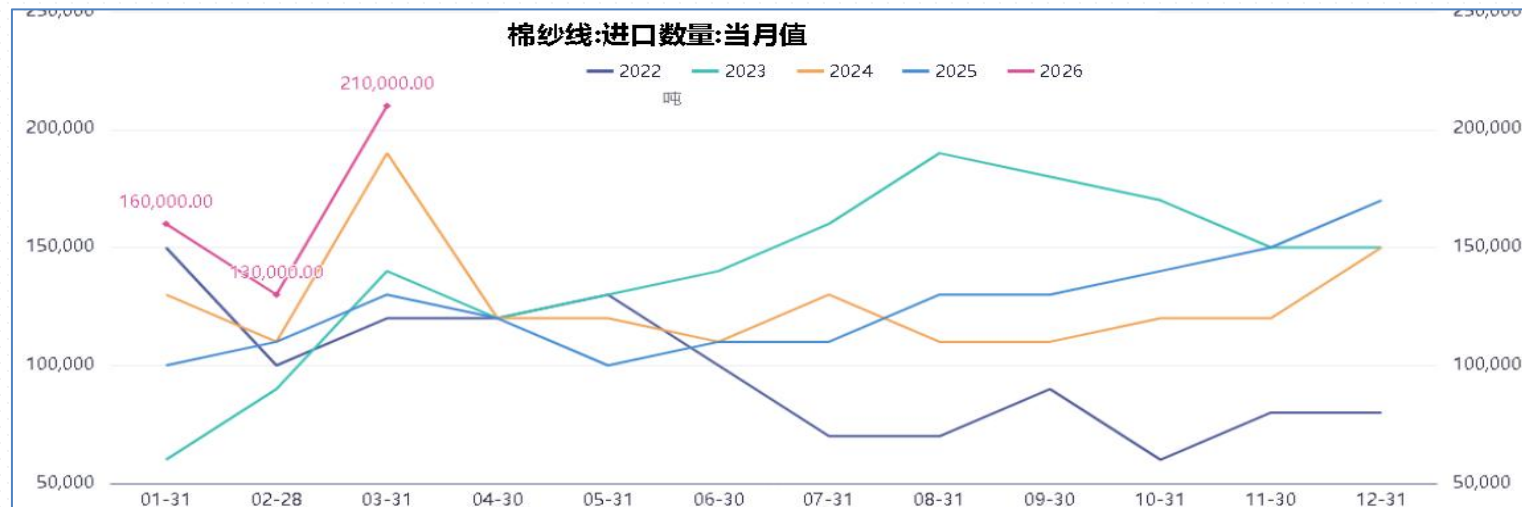
4月17日仓单12378 (-25) 张, 预报520张。前期郑棉震荡, 仓单注册减少。

3、进口



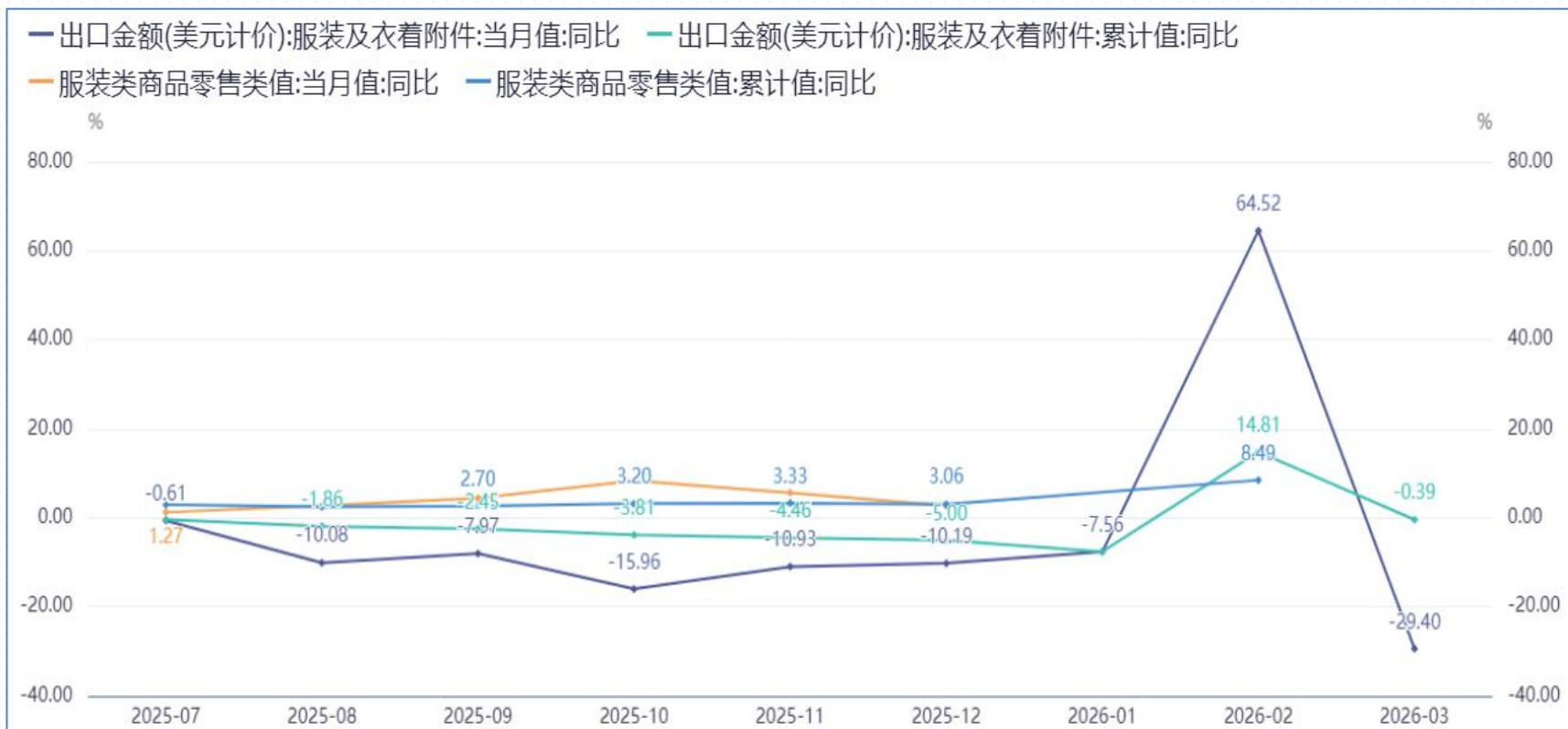
数据来源：同花顺，齐盛期货整理

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

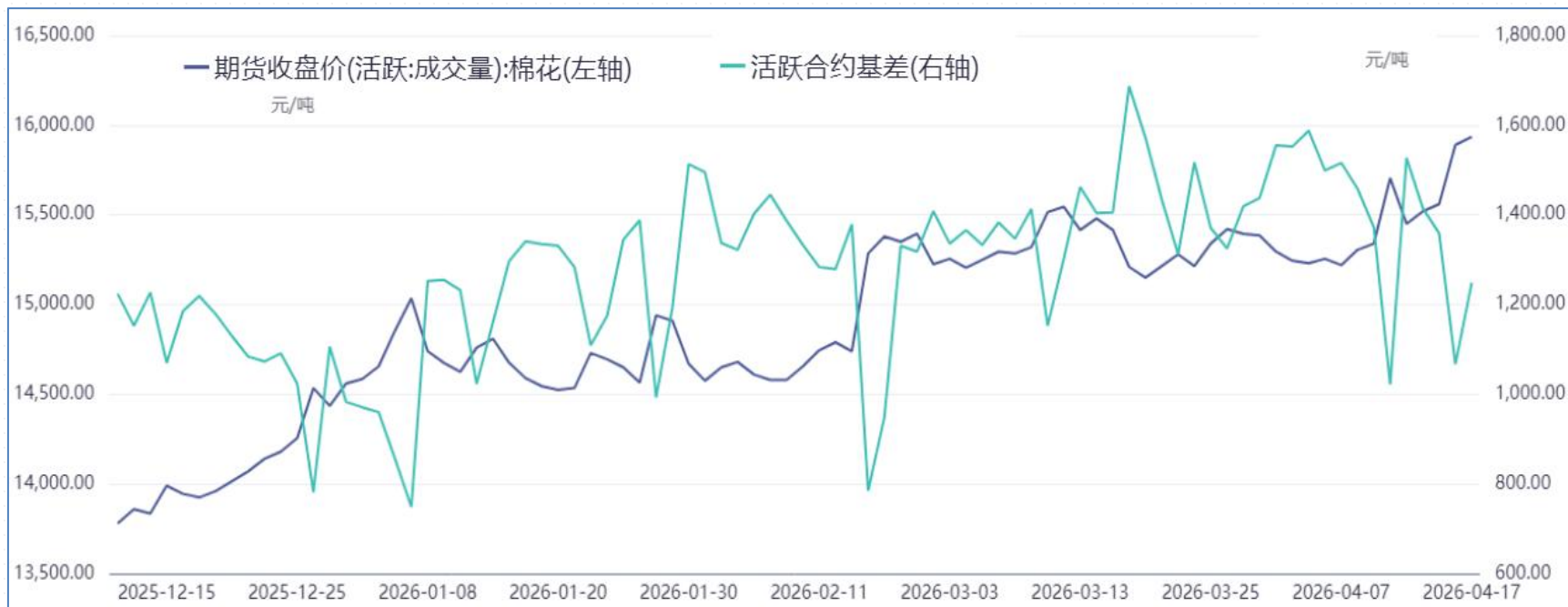
4、服装



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-0.39%，累计-29.4%。前2月国内前2月国内服装类零售值累计同比增8.49%，去年3.06%。

5、基差



数据来源：同花顺，齐盛期货整理

至4月10日3128B级17184 (+227) 点，C32S指数22280 (+0) 点，纱棉差5096元，9月基差1249元。近一周基差大幅波动，为套保套利提供了机会。

数据来源：同花顺，齐盛期货整理

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，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。

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 (4.19)	权重	赋值	得分	前值回顾	
						4.12	4.05
宏观	经济	国内宏观极降, 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2月零售销售环比增0.3%同比增5.8%, 3月ISM制造业PMI52.7环比上升, CPI3.3%环比上升。	0.05	1	0.05	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指周涨1.99%, 周五跌0.17%。	0.05	2	0.1	0.1	-0.1
	美元	美元指数周跌0.49%, 周五涨0.02%。	0.2	2	0.4	0.4	-0.4
供需	供需	4月报全球期末库存消费比65%上月64%。中国91%上月92%, 美国不变。3月底美国意向面积增4%。联合国粮农组织发布全球化肥危机预警。至4月17过去一周美国东部产区持续干燥	0.05	2	0.1	0.075	0.075
	天气	2月展望报告偏好。美农业部4月报全球期末库存消费比65%上月64%。4月2日, 联合国粮农组织发布全球化肥危机预警。至一周美国东部产区持续干燥	0.05	2	0.1	0.075	0.075
	库存	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。	0.05	1	0.05	0.05	0.1
	销售	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	0.05	2	0.1	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	0.075	0.1
	加工差、基差	纱棉差5096元, 9月基差1249元。联合国粮农组织全球化肥危机预警、美国干旱	0.05	2	0.1	0.075	0
走势	技术形态	郑棉指数震荡趋强	0.15	1.5	0.225	0.225	0.15
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	4月16日美总统称目前正取得巨大进展。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新一轮谈判。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。	0.12	0	0	0	0
	原油等	原油周跌12%	0.01	0	0	0	0.03
总分			1		1.385	1.36	0.315

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。美元指数当周收跌, 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。美伊停火延续。关注化肥紧张的影响。走势看郑棉指数震荡上行。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：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。

数据来源：博易大师，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 ▶