

停火谈判 预好趋强

2026年4月12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 (4.12)	权重	赋值	得分	前值回顾	
						4.05	3月
宏观	经济	国内今年宏观政策继续积极降，前2月社会消费品零售总额同比增2.8%，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	1.5	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指本周涨4.4%周五涨1.5%	0.05	2	0.1	-0.1	-0.1
	美元	美元指数周跌1.5%，周五跌0.11%	0.2	2	0.4	-0.4	-0.4
供需	供需	美农业部4月报全球期末库存消费比65%上月64%。中国91%上月92%，美国32%不变。3月底美国意向面积增4%。4月2日，联合国粮农组织发布全球化肥危机预警：受中东冲突影响，化肥供应短缺将导致农民减施15%-20%	0.05	1.5	0.075	0.075	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。至4月9过去一周美国东部产区干燥，德州中部降雨。	0.05	1.5	0.075	0.075	0.15
	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	0.1	0.15
	销售	至4月9日全国累计销售皮棉623.5万吨同比增180.2万吨左右	0.05	2	0.1	0.1	0.15
	进出口等	进口棉花1-2月累计约37万吨，同比增40.1%。联合国全球化肥危机预警	0.05	1.5	0.075	0.1	0.1
	加工差、基差	至4月10纱棉差5553元，9月基差1022元。联合国粮农组织全球化肥危机预警	0.05	1.5	0.075	0	0.15
走势	技术形态	郑棉指数震荡趋强	0.15	1.5	0.225	0.15	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7/8日美伊决定两周临时停火，在巴基斯坦谈判(4月11日首轮)。至4月12日未达成任何协议，双方代表离开。特朗普称，会谈就“大多数问题已达成一致”，但在“核问题”这一关键问题上未能达成一致	0.12	0	0	0	0
	原油等	原油周跌14.7%，PTA跌9.4%	0.01	0	0	0.03	0.03
总分			1		1.360	0.315	0.715

当周赋分1.36分，评价震荡上行。主要变化美伊停火谈判、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2.55%。

【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。美国2月零售环上升。本周美元指数下跌、国内300指收涨。美农业部2月26/27年度展望报告偏好，4月报对本年度全球略偏空中国偏好。3月底面积报告美国增加，至目前产区干旱。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。全球化肥短缺可能影响单产等。本周美伊宣布停火2周谈判，至12日未达成协议。郑棉指数反弹震荡，9月合约持仓大增。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。

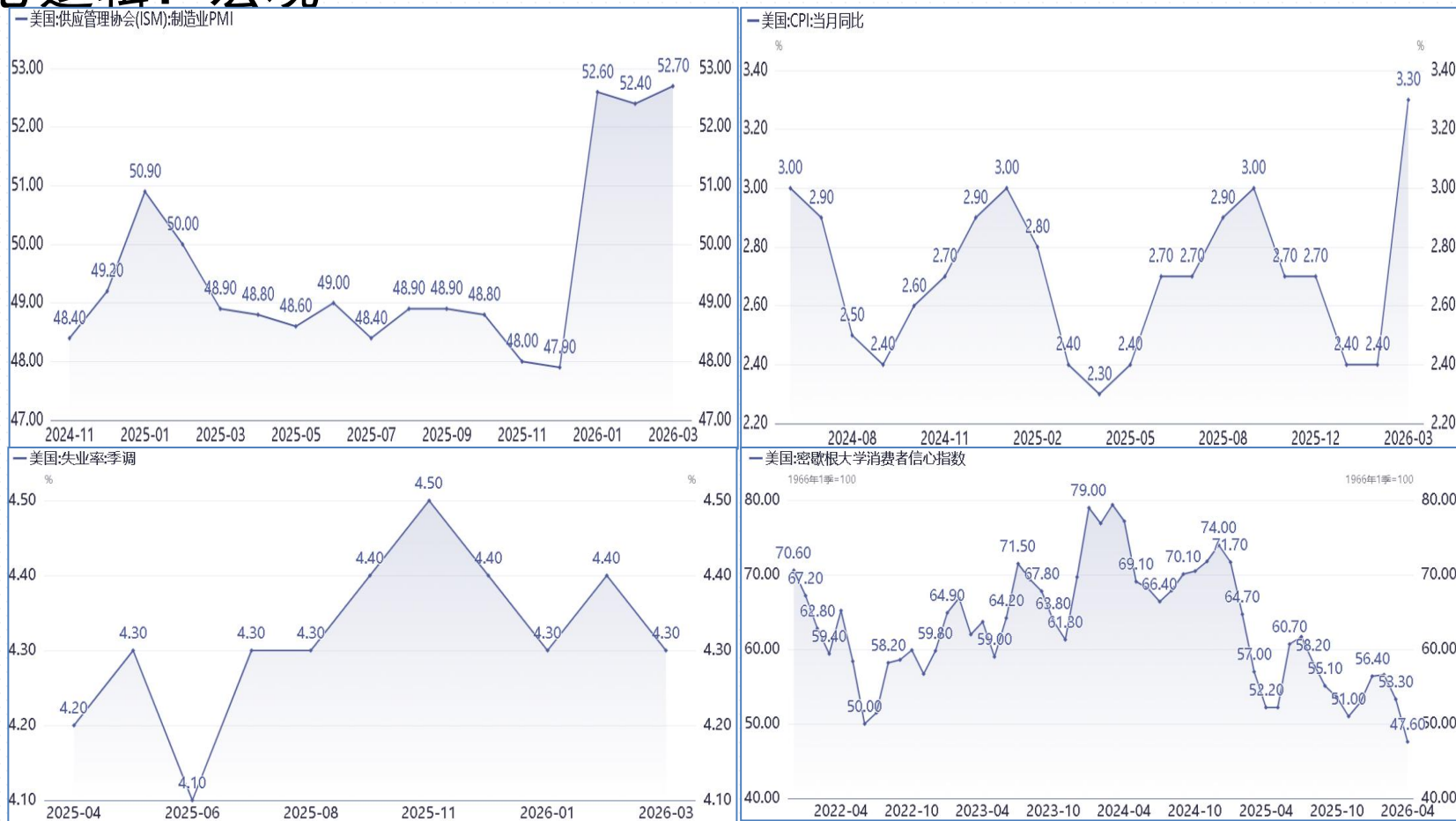
【策略】

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

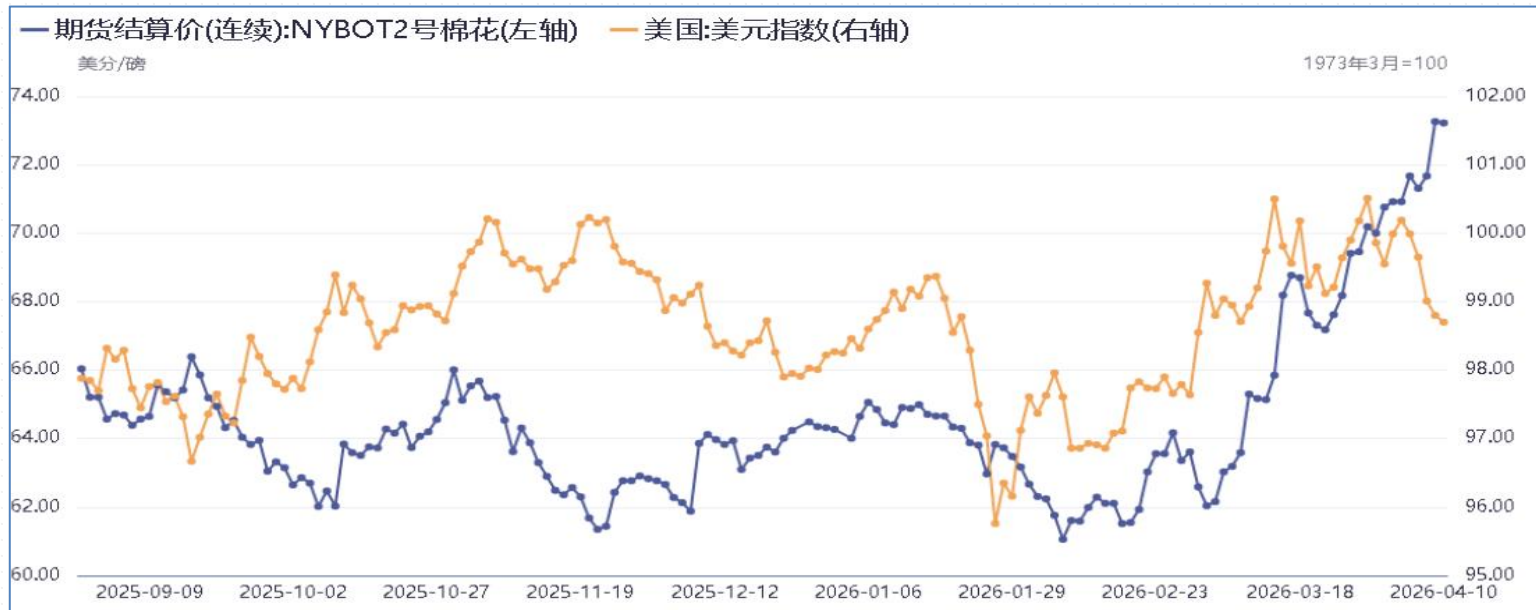
1. 美国



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1.5%，周五跌0.11%。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。7月7/8日美伊停火谈判，地缘紧张局面缓和，美元走跌。



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美元位置震荡回落，整体看震荡，长期形态看将面临中长线选择。

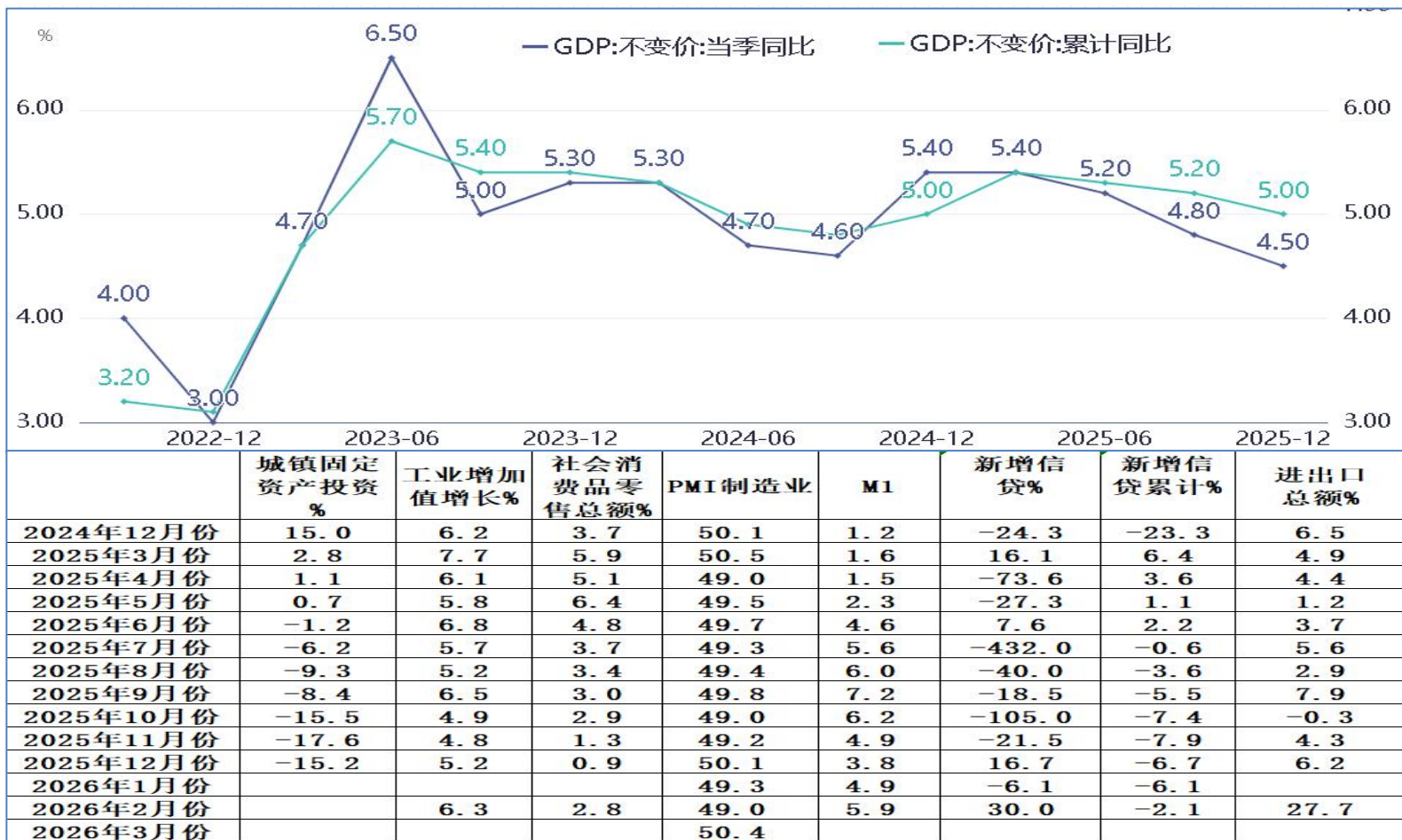
美伊停火谈判

时间	核心事件	美方行动	伊方行动	第三方
4月7日晚（美东时间）	最后期限前1.5小时签署停火协议	接受停火条件，承诺暂停空袭行动	同意开放霍尔木兹海峡，暂停对能源设施打击	巴基斯坦作为斡旋方见证协议签署
4月8日-9日	以色列突袭黎巴嫩伊朗支持武装	未直接参与，但未谴责以色列行动	谴责以色列“破坏停火”，威胁退出协议；革命卫队在叙伊边境增兵	黎巴嫩要求伊朗保持克制，联合国呼吁各方停火
4月10日	巴基斯坦牵头紧急外交协调	表态支持重启谈判，要求伊朗约束盟友	同意暂停军事报复，接受巴基斯坦斡旋	巴基斯坦、土耳其、卡塔尔组成三方斡旋小组
4月11日	伊斯兰堡谈判正式启动	派遣副国务卿级代表团参会	原子能组织主席带队出席	三方斡旋小组主持谈判，联合国派观察员

(1) 停火期限：两周（4月8日 - 21日），可延长至一个月；(2) 关键承诺：伊朗：全面开放霍尔木兹海峡，保障国际油轮通行；暂停铀浓缩丰度提升计划；约束地区盟友（黎巴嫩真主党、也门胡塞武装）停止针对美以目标袭击；(3) 美国：暂停对伊朗能源设施、军事目标的空袭；放宽部分非核心制裁（食品、药品领域）；(4) 监督机制：由巴基斯坦、土耳其、卡塔尔组成三方监督小组，每日提交海峡通行与停火执行报告。(5) 影响：美原油期货周跌14.7%，美元指数周跌1.5%，道指周涨3%等。



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

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

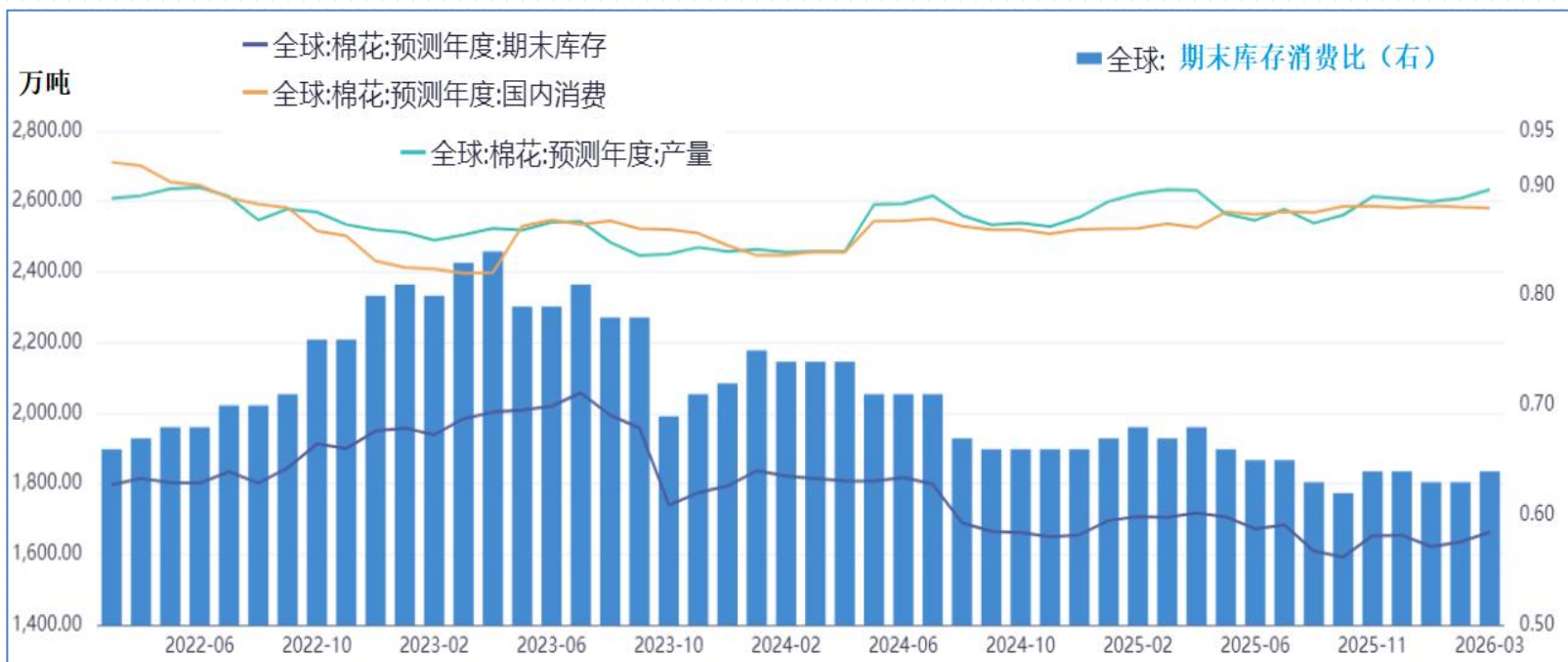
数据来源：同花顺，齐盛期货整理

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%，对棉花而言，单产将相应下降10%-15%。关于2026年新疆棉花种植面积的调减，政策目标压减至3600万亩。中棉协3月意向调查降3.8%。整体看由于化肥危机等影响，市场对下年度全球产量存在较大下降预期，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

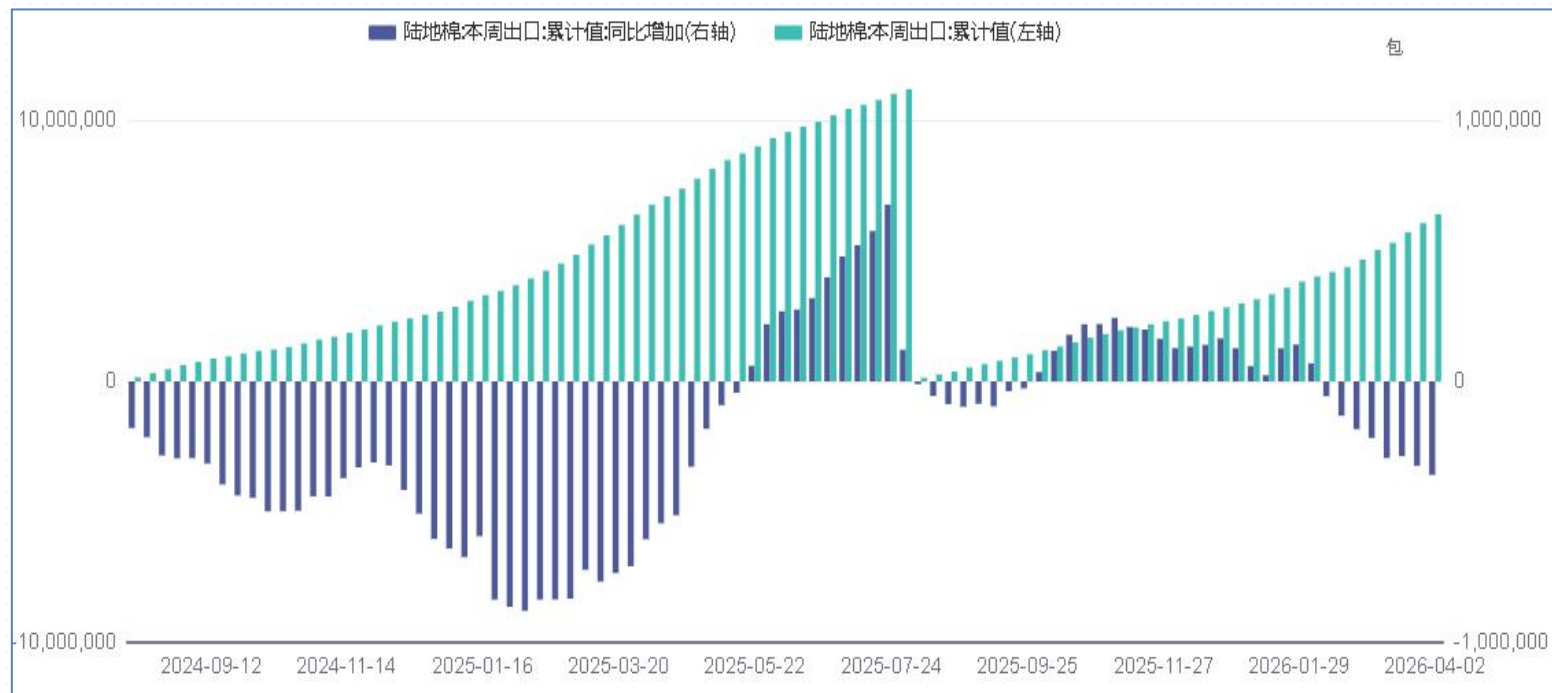
美国	23/24	24/25	25/26			
预估			3月	4月	月变化	年度变化
产量	263	314	303	303	0.0	-11
消费	56	37	35	35	0.0	-2
出口	256	259	261	261	0.0	2
期末库存	93	87	95.80	95.80	0.0	9
库存消费比	0.30	0.294	0.324	0.324	0.0000	0.0293



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。

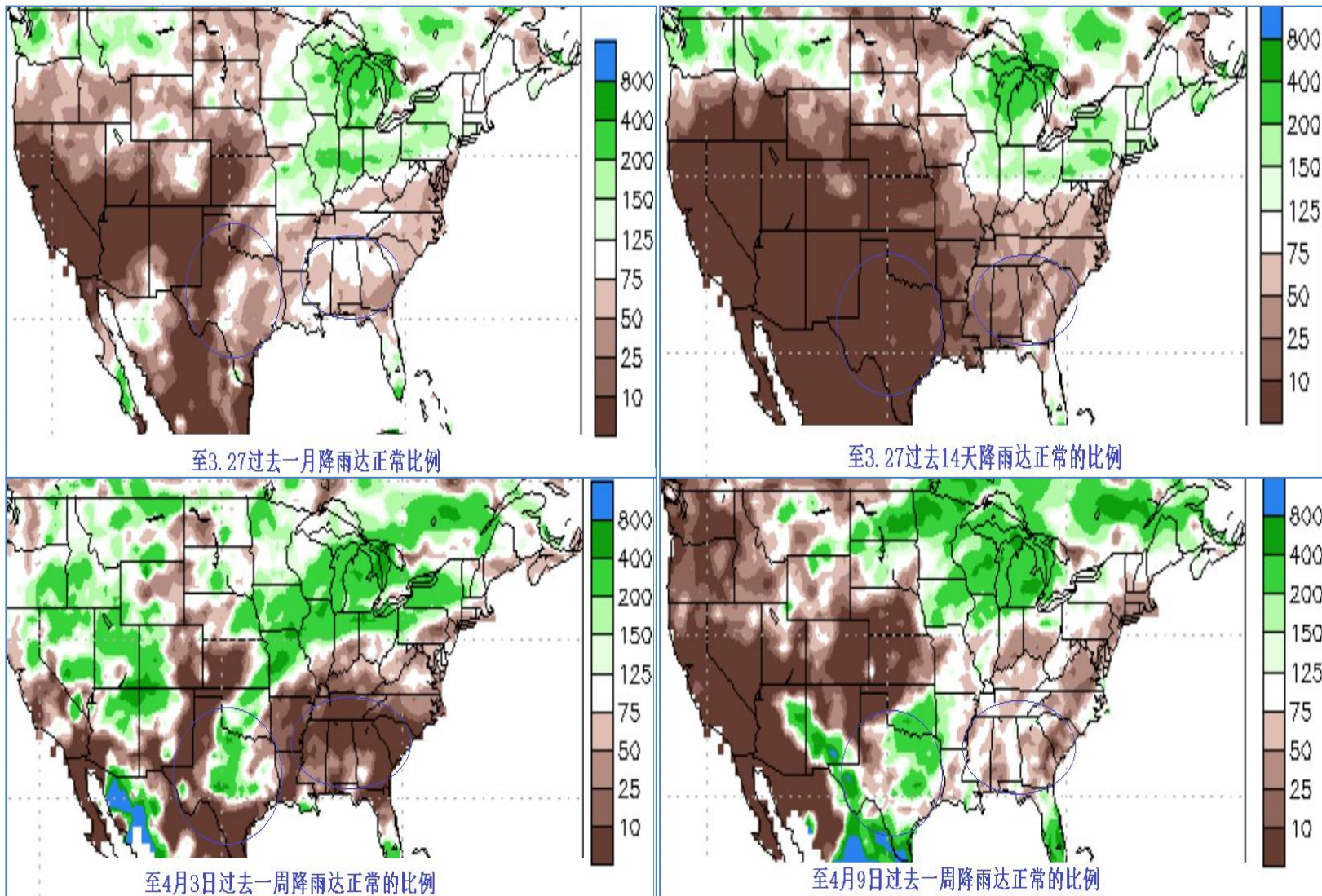
销售



数据来源：同花顺，齐盛期货整理

25/26年度销售：至4月2当周美棉净销售32万包周减14%，装运34万包周减-4%，装运仍属偏弱局面。

天气



数据来源：同花顺，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，且覆盖范围持续扩大，对新年度棉花播种和出苗构成显著威胁。

数据来源：同花顺，齐盛期货整理

天气

佐治亚州、阿拉巴马州部分旱地棉农已推迟播种，依赖灌溉的产区提前启动灌溉设备，但部分区域因水资源短缺面临“有水难抽”问题。至4月5日，全美棉花播种进度仅5%。

USDA 预警：若未来2-4周无持续降雨（累计需3-5英寸），东部产区棉花出苗率可能降至70%以下，单产或较常年下滑10%-15%。弃耕率或反弹：2025年东部产区弃耕率已因干旱升至12%，2026年若旱情持续，部分农户可能放弃旱地植棉，转向玉米、大豆等耐旱作物。

种植成本增加：灌溉农户需额外投入燃油、电力成本，部分区域灌溉费用较常年上涨20%-30%。

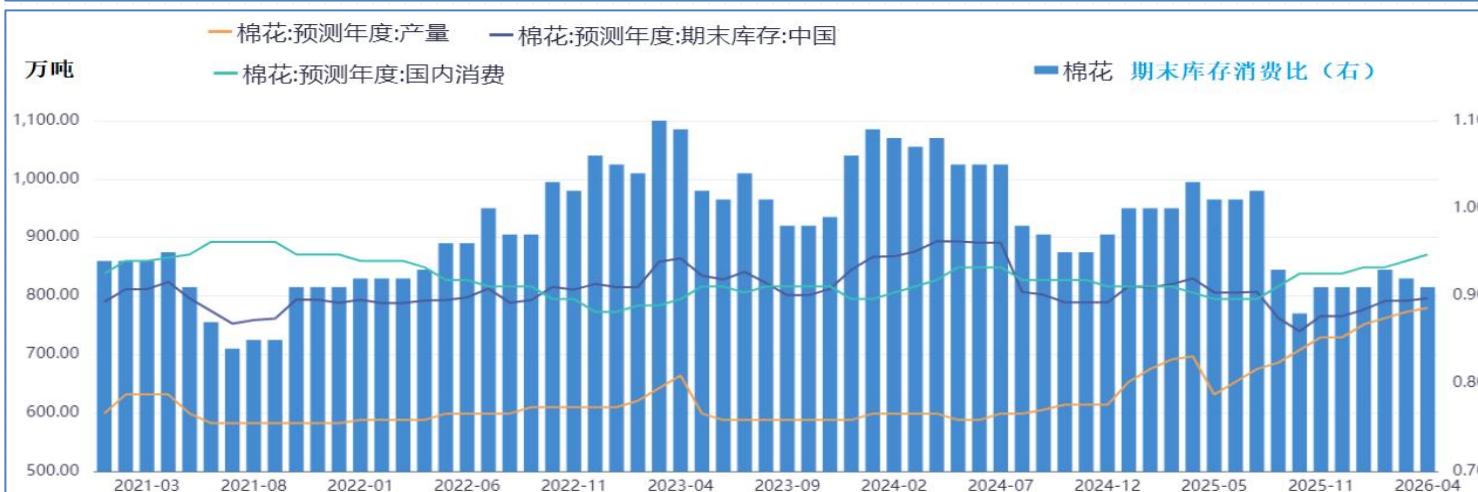
未来4-5月：气象模型显示东部产区降雨概率偏低，气温持续偏高，干旱或进一步加剧，4月中下旬为棉花播种关键期，墒情不足将成为核心制约因素。

当前ICE棉价受旱情支撑上涨。USDA预测2026年美棉意向种植面积同比增3.9%至964万英亩，但东部旱情可能导致实播面积下修。



二、核心逻辑：供需情况-中国

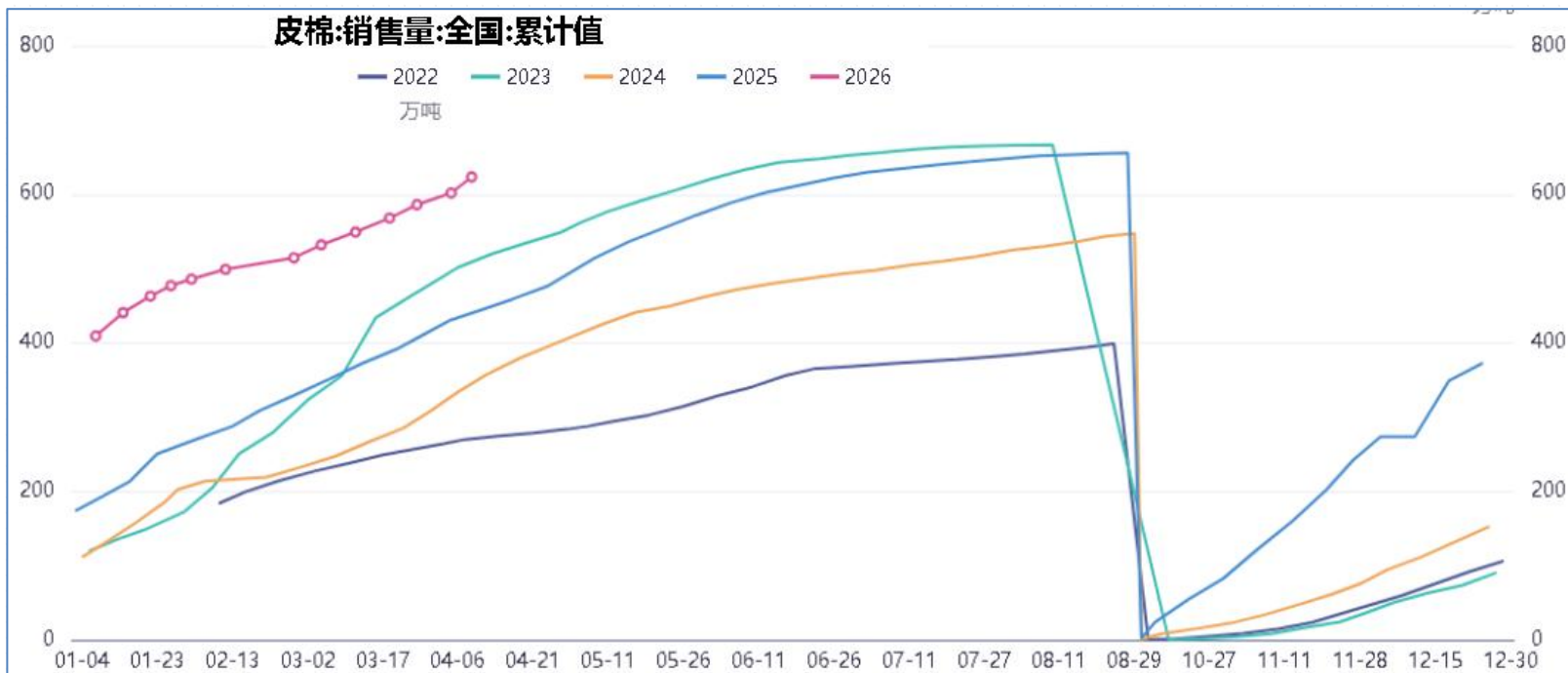
4月报	23/24	24/25	25/26		
预估			4月	月变化	年度变化
产量	596	697	780	6.6	83
消费	847	849	871	10.9	22
进口	326	112	131	8.7	19
期末库存	800	759	796.10	4.4	38
库存消费比	0.94	0.89	0.914	-0.0065	0.0207



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%。4月9日《上棉棉花日报》据受水资源约束及政策引导认为降幅5% - 6%。

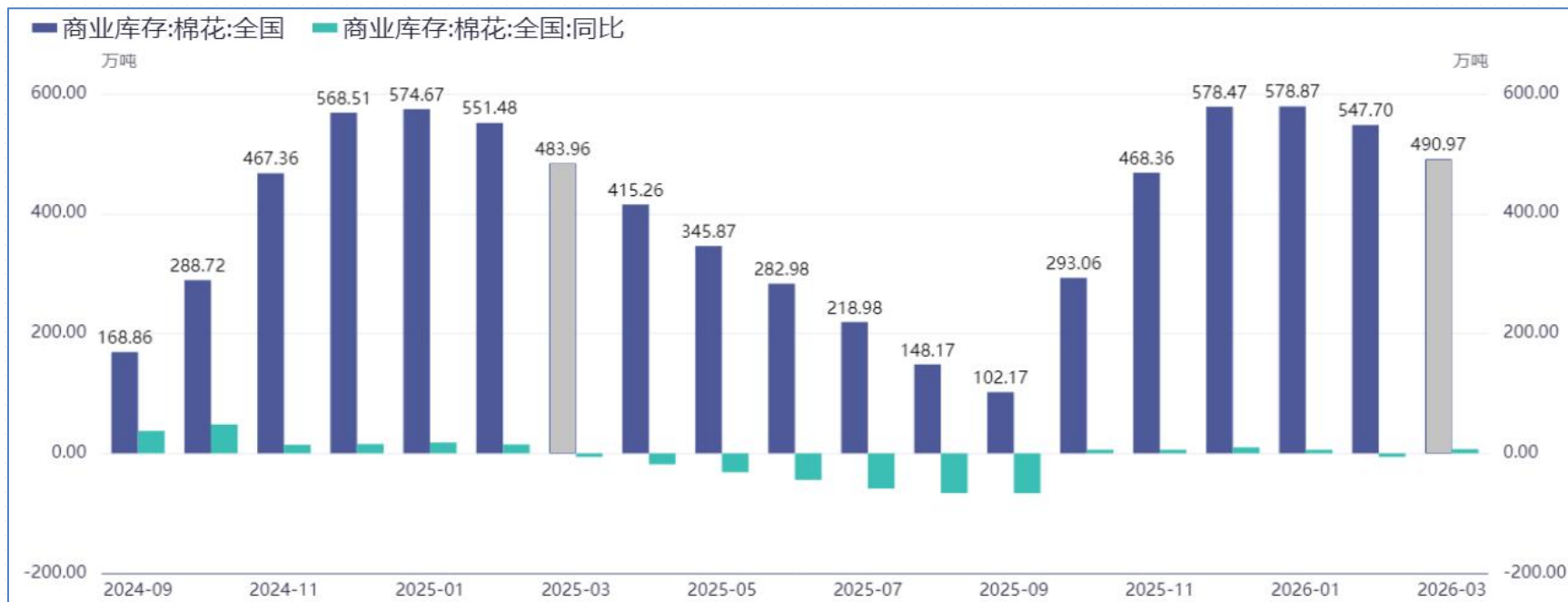
1、销售



数据来源：同花顺，齐盛期货整理

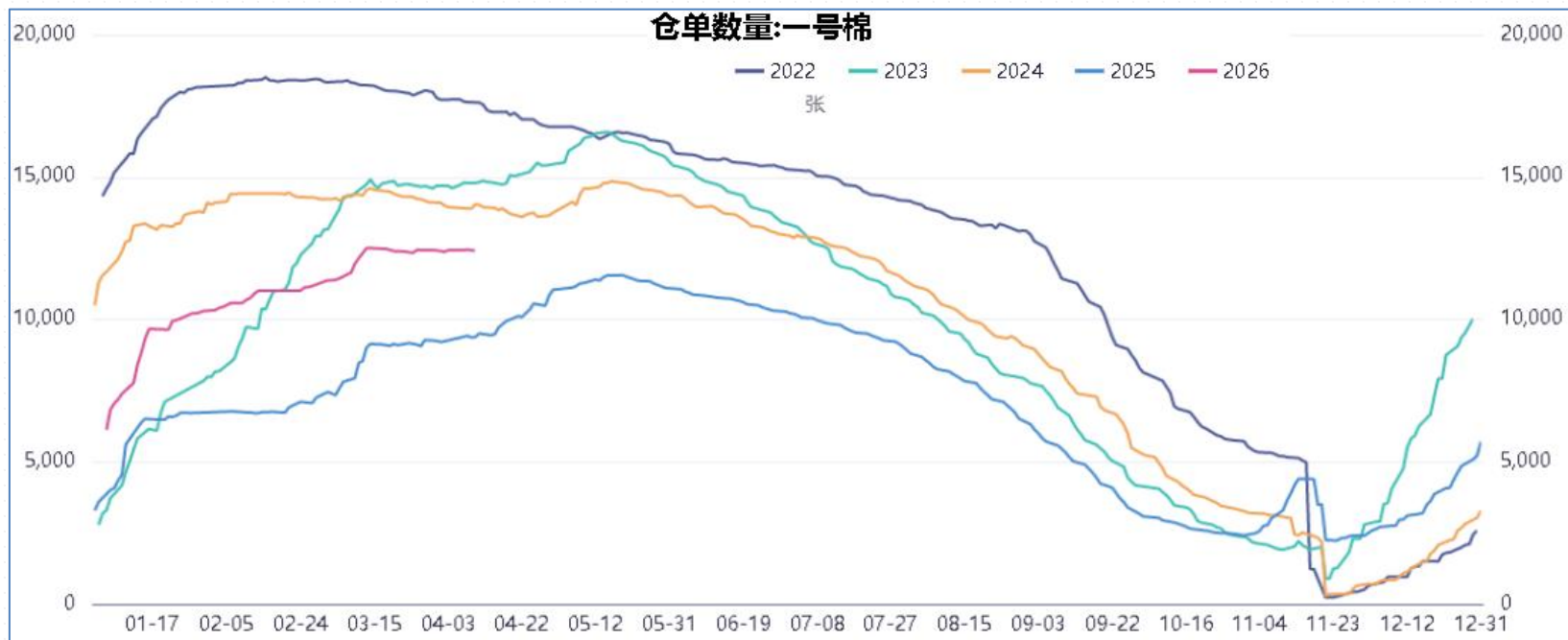
至4月9日全国累计销售皮棉623.5万吨同比增180.2万吨左右。今年销售进度目前远远快与去年与往年同期，目前提前进入总量的后期，关注现货市场动向。

2、库存



数据来源：同花顺，齐盛期货整理

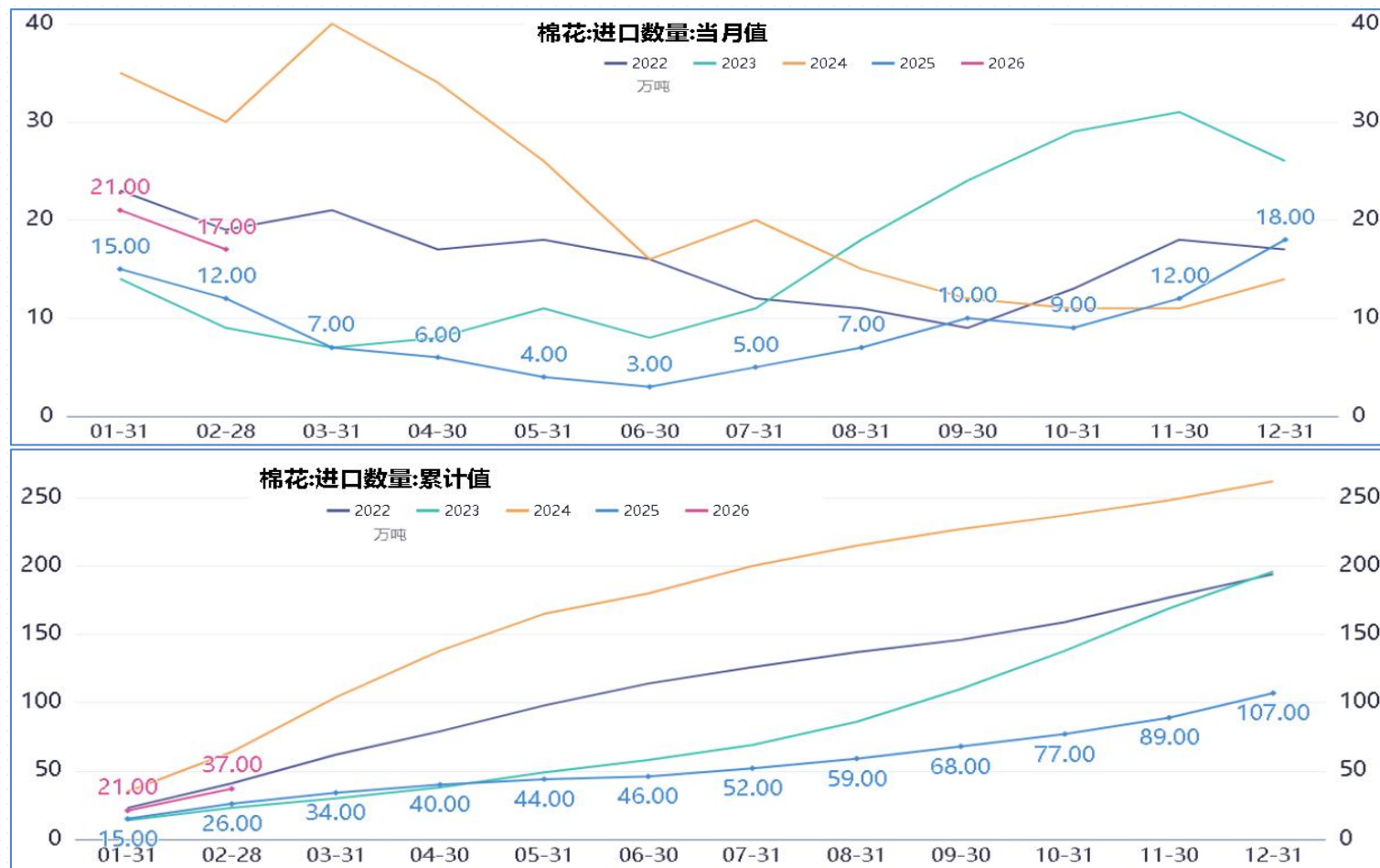
至3月底，国内棉花商业库**491**万吨，环比降**57**万吨，同比多**7**万吨。



数据来源: 同花顺, 齐盛期货整理

4月10日仓单12418 (-8) 张, 预报426张。近期随着郑棉震荡, 基差扩大, 仓单注册减少。

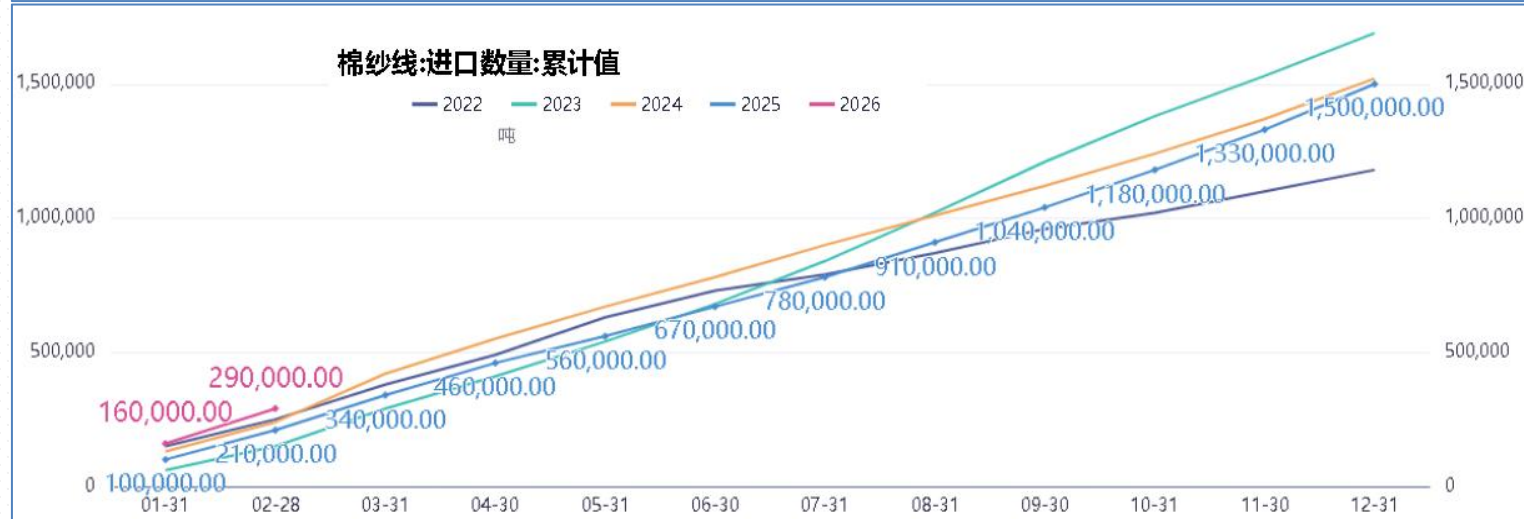
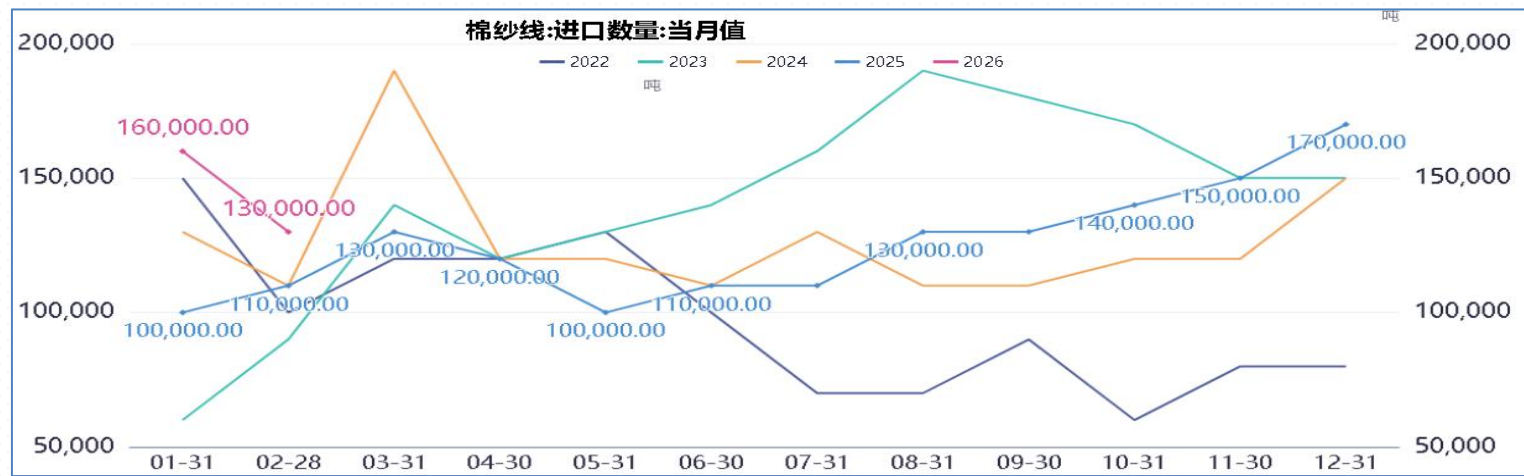
3、进口



数据来源：同花顺，齐盛期货整理

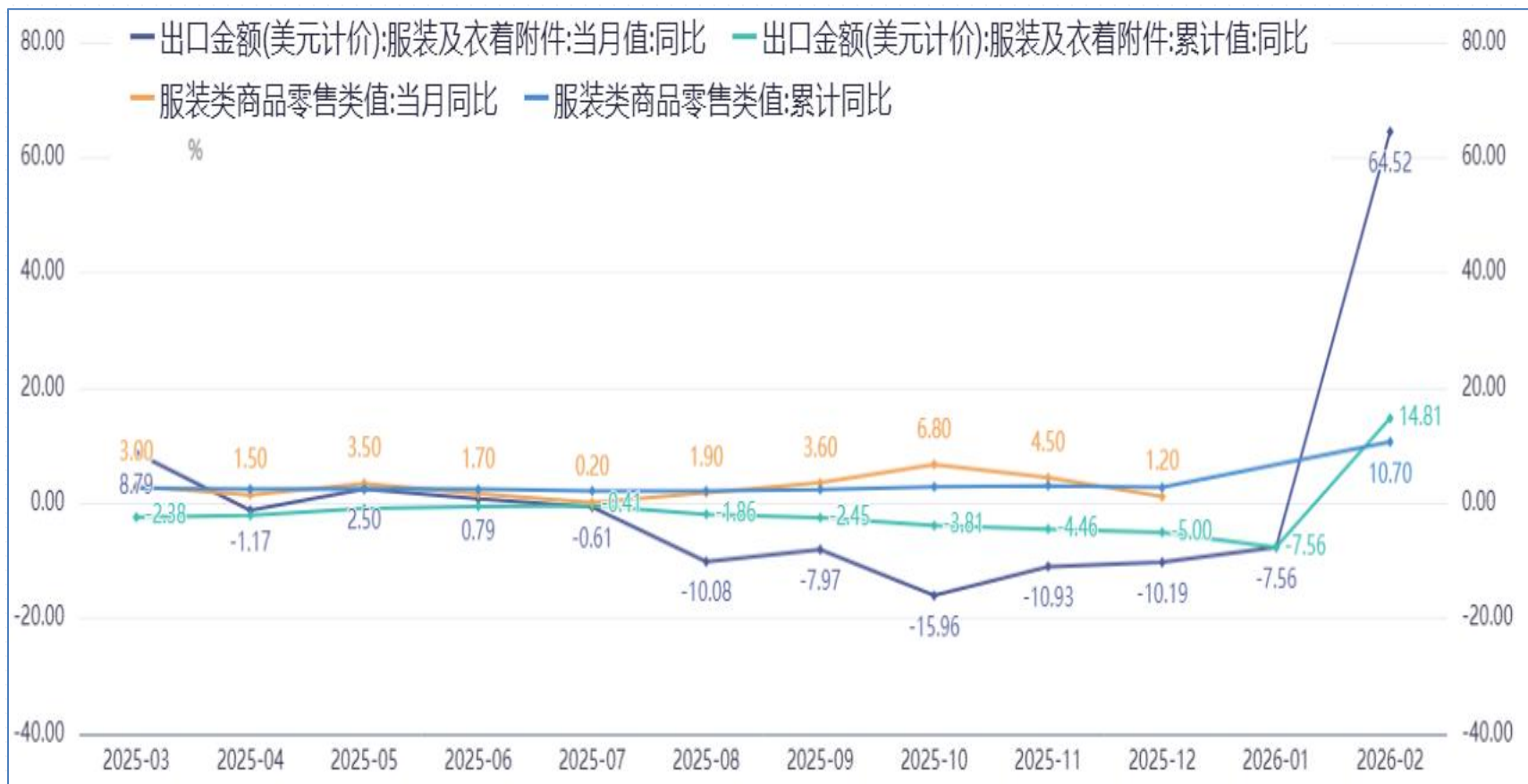
2025 进口量大幅下降原因：（1）国内产量大幅增长。（2）进口配额收紧仅89.4 万吨，比往年实际进口量低约 60%，虽增发 20 万吨加工贸易配额，但有效期仅 2 个月，企业实际利用有限。（3）关税壁垒。（4）全球经济乏力，纺织需求疲软。今年前2月进口增加，与内外差扩大（3800元/吨左右），89.4万吨配额去年底下发，人民币升值等相关。

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

4、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%。

5、下游产量



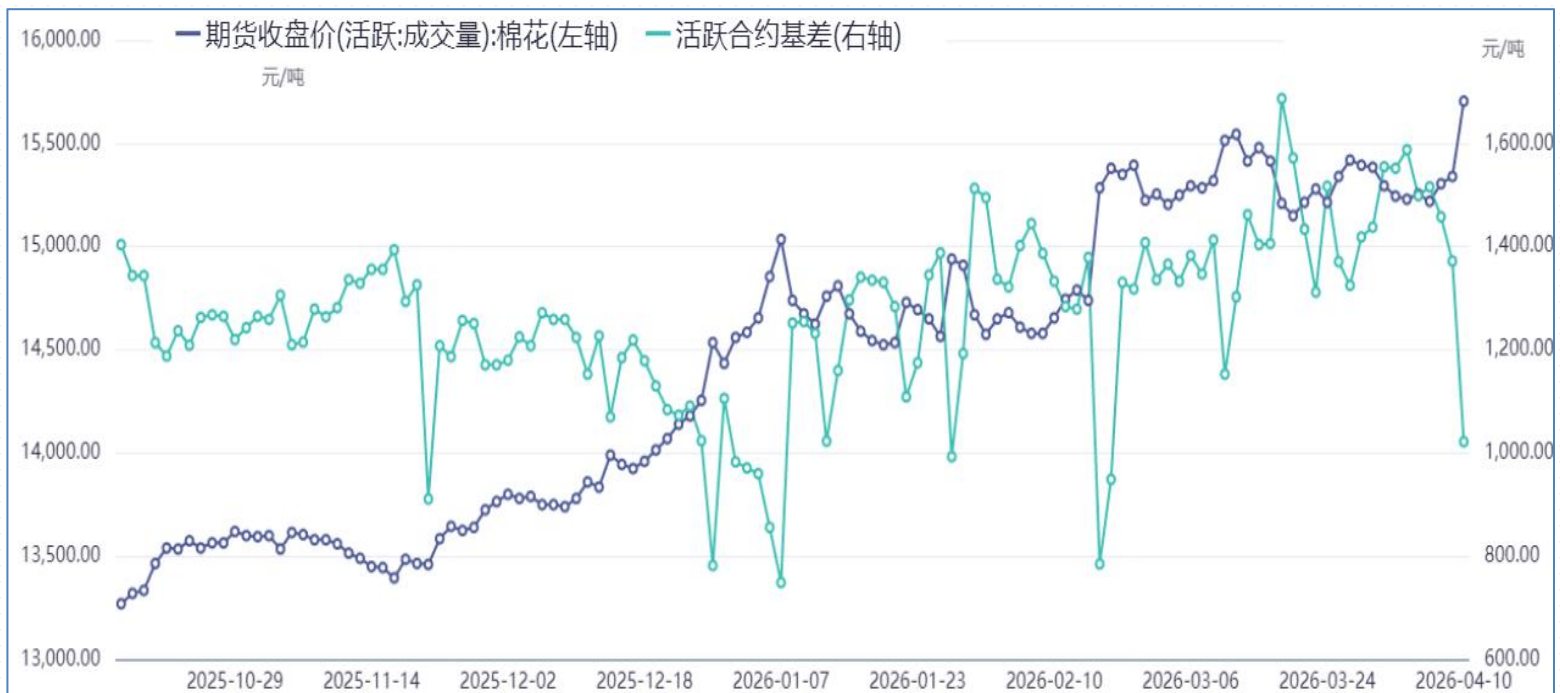
数据来源：同花顺，齐盛期货整理

据同花顺金融数据看，3月纱线、坯布库存环比较大下降。据山东、湖北、江苏等地棉纺厂反馈，3月底以来部分内地企业“银四”新增订单不及预期，棉纱累库率有所回升。从对江浙、广东等地布厂、服装企业调查来看，终端新增订单较3月下旬走弱。



齐盛期货
QISHENG FUTURES

6、基差



数据来源：同花顺，齐盛期货整理

至4月10日3128B级16727 (+15) 点，C32S指数22280 (+0) 点，纱棉差5553元，9月基差1022元.周五郑棉较大上涨，基差大幅下跌，后期注意期现强度。

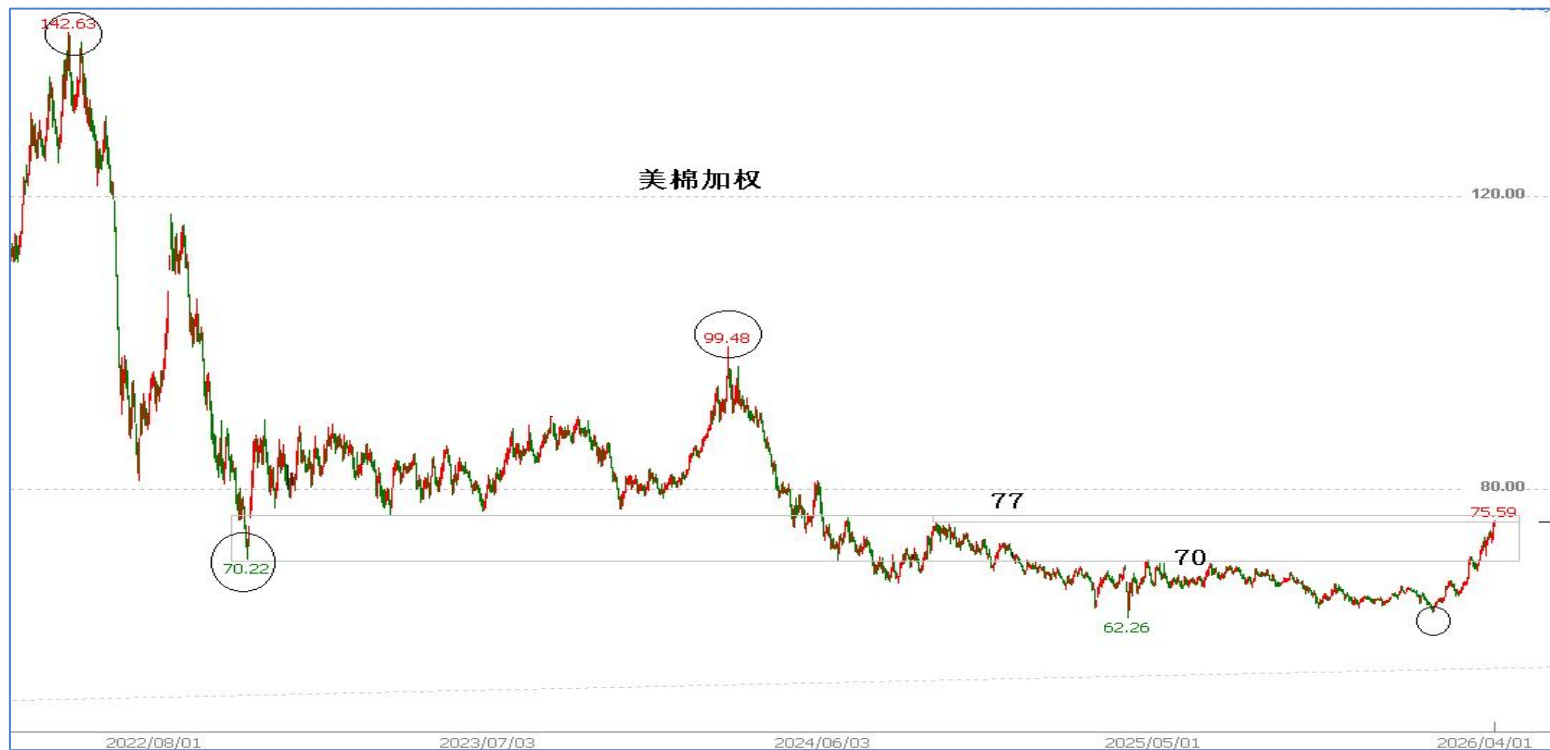
二、技术走势



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趋强，3月盘整盘中继形态，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，因展望报告偏好、干旱等。美棉走势看越过颈线70美分位置，进入75-77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（4.12）	权重	赋值	得分	前值回顾	
						4.05	3月
宏观	经济	国内今年宏观政策继续积极降，前2月社会消费品零售总额同比增2.8%，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	1.5	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指本周涨4.4%周五涨1.5%	0.05	2	0.1	-0.1	-0.1
	美元	美元指数周跌1.5%，周五跌0.11%	0.2	2	0.4	-0.4	-0.4
供需	供需	美农业部4月报全球期末库存消费比65%上月64%。中国91%上月92%，美国32%不变。3月底美国意向面积增4%。4月2日，联合国粮农组织发布全球化肥危机预警：受中东冲突影响，化肥供应短缺将导致农民减施15%-20%	0.05	1.5	0.075	0.075	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。至4月9日过去一周美国东部产区干燥，德州中部降雨。	0.05	1.5	0.075	0.075	0.15
	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	0.1	0.15
	销售	至4月9日全国累计销售皮棉623.5万吨同比增180.2万吨左右	0.05	2	0.1	0.1	0.15
	进出口等	进口棉花1-2月累计约37万吨，同比增40.1%。联合国全球化肥危机预警	0.05	1.5	0.075	0.1	0.1
	加工差、基差	至4月10日纱棉差5553元，9月基差1022元。联合国粮农组织全球化肥危机预警	0.05	1.5	0.075	0	0.15
走势	技术形态	郑棉指数震荡趋强	0.15	1.5	0.225	0.15	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7/8日美伊决定两周临时停火，在巴基斯坦谈判（4月11日首轮）。至4月12日未达成任何协议，双方代表离开。特朗普称，会谈就“大多数问题已达成一致”，但在“核问题”这一关键问题上未能达成一致	0.12	0	0	0	0
	原油等	原油周跌14.7%，PTA跌9.4%	0.01	0	0	0.03	0.03
总分			1		1.360	0.315	0.715

宏观面国内宏观积极，前2月社会零售销售增速2.8%回升。美国2月零售环上升。本周美元指数下跌、国内300指收涨。美农业部2月26/27年度展望报告偏好，4月报对本年度全球略偏空中国偏好。3月底面积报告美国增加，至目前产区干旱。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。全球化肥短缺可能影响单产等。本周美伊宣布停火2周谈判，至12日未达成协议。郑棉指数反弹震荡，9月合约持仓大增。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。

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 ▶