

新报偏好 调整震荡

2026年5月17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 (5.17)	权重	赋值	得分	前值回顾	
						5.1	4.26
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%, 4月制造业PMI50.3。美国第一季GDP增2.0%, 4月ISM制造业PMI52.7环比持平。	0.05	1	0.05	0.05	0
	政策	国内宏观积极, 中美元首会晤, 两国关系趋稳定。	0.1	1.5	0.15	0.15	0.15
	股指	300指上周跌0.25%, 周五跌1.12%。	0.05	-2	-0.1	0.1	0.1
	美元	美元指数上周涨1.44%, 周五涨0.39%。	0.2	-2	-0.4	0.2	0
供需	供需	5月报全球、中美印偏好	0.05	2	0.1	0.05	0.15
	天气	海峡受控关注化肥。美国德州西北持续干燥, 预计5.17-24一周德州大部降雨	0.05	0	0	0.05	0.15
	库存	至4月底, 国内棉花商业库432.07万吨, 同比多16.81万吨。	0.05	0.5	0.025	0.075	0.15
	销售	国内销售较快, 美棉装运偏弱。	0.05	0	0	0.05	0.05
	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, 美国德州西北持续干燥, 预计5.17-24一周德州大部降雨	0.05	0	0	0.05	0.05
	加工差、基差	纱棉差5340元, 9月基差1905元。	0.05	1	0.05	0.05	0.05
走势	技术形态	美盘震荡区上沿大幅回落, 郑棉指通道上轨位置调整, 阶段调整态。	0.15	-2	-0.3	0.3	0.45
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	美伊停战谈判中, 国内抛储传闻。中美元首会晤, 增购美农产品 (暂未提棉)	0.12	-2	-0.24	-0.24	0
	原油等	原油PTA震荡	0.01	0	0	-0.02	0
总分			1		-0.705	0.825	1.260

当周赋分0.705分, 评价偏弱震荡。主要变化美元反弹、300股指大跌, 5月报偏好, 美产区天气预期改善等。

【总结】

9月合约周跌1.38%

【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，4月进出口增18.7%环比回升。美国1季度GDP增2%回升。本周美元指数反弹，国内300股指大跌。美农业部5月报对下年度全球、中美偏好，预好有所兑现。本周德州西北干旱持续，预期未来一周德州大部降雨。美棉销售偏弱，国内新棉销售进度远快与去年同期，商业库存同比下降。美伊停火对峙谈判中。本周中美元首会晤，国内传闻抛储。美棉急跌，郑棉继续调整态。关注宏观、地缘、下游需求、天气等。

【策略】

操作上暂观望，不追涨杀跌。关注宏观、地缘、下游需求、天气等。



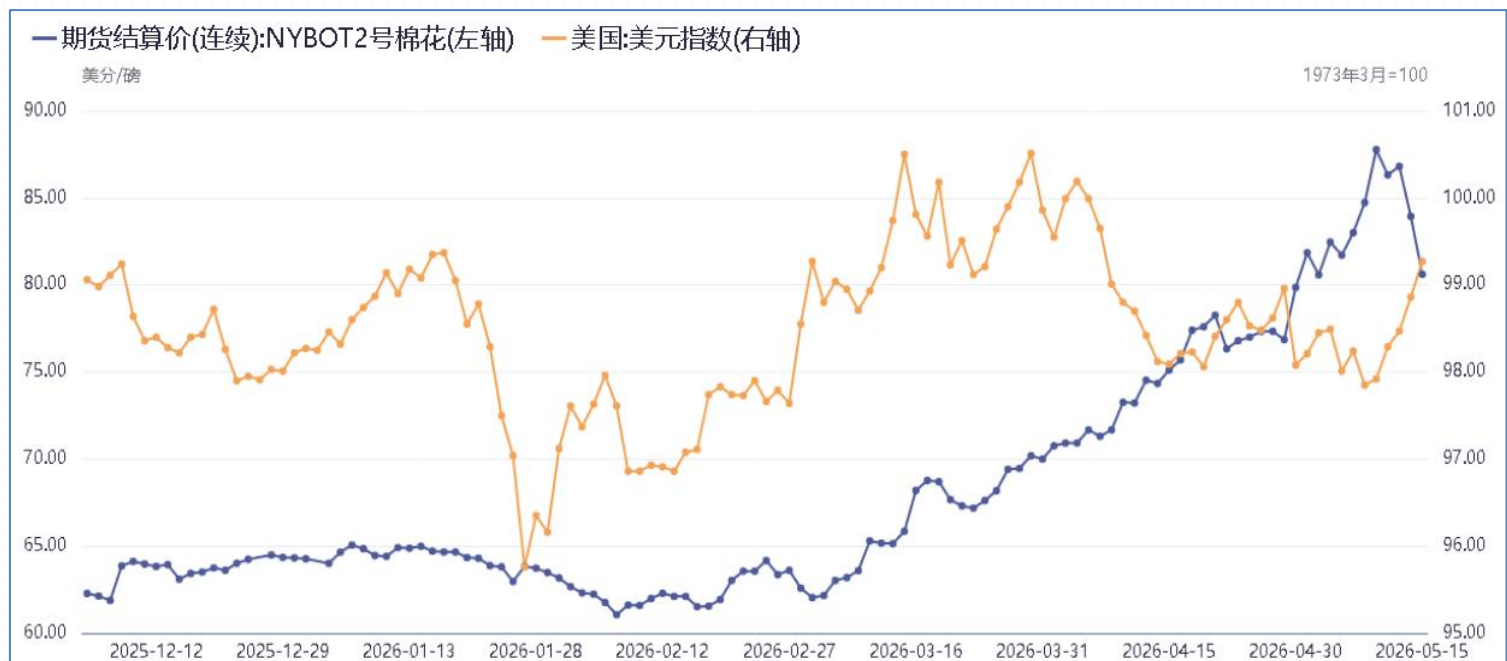
二、核心逻辑：宏观

1. 美国



数据来源：同花顺，齐盛期货整理

2026 年一季度，美国未季调实际 GDP 同比增长 2.15%，较上季度加快 0.11 个百分点，比上年同期下跌 0.14 个百分点。美国密歇根大学消费者信心指数4月49.8，但高收入组58.3。IMF 2026 年 4 月《世界经济展望》核心预测，2026 年：3.1%（1月预测3.3%，2025 年实际3.3%）。



数据来源：同花顺，齐盛期货整理

美伊停火谈判状态延续。美国4月PPI同比6.0%（预期4.8%前值4.3%），2022年以来最高。4月CPI同比3.8%，核心CPI3.2%均超预期，能源价格同比涨17.9%。高盛5月14日：美国近期通胀数据再度走高，市场下调年内降息预期，美债收益率持续上行，美欧、美日货币政策利差再度走阔，直接支撑美元走强。摩根大通5月15日：中东地缘局势持续紧张，推升全球能源价格，加剧美国通胀粘性，美联储货币政策将长期维持偏紧姿态，是本轮美元反弹核心动力。



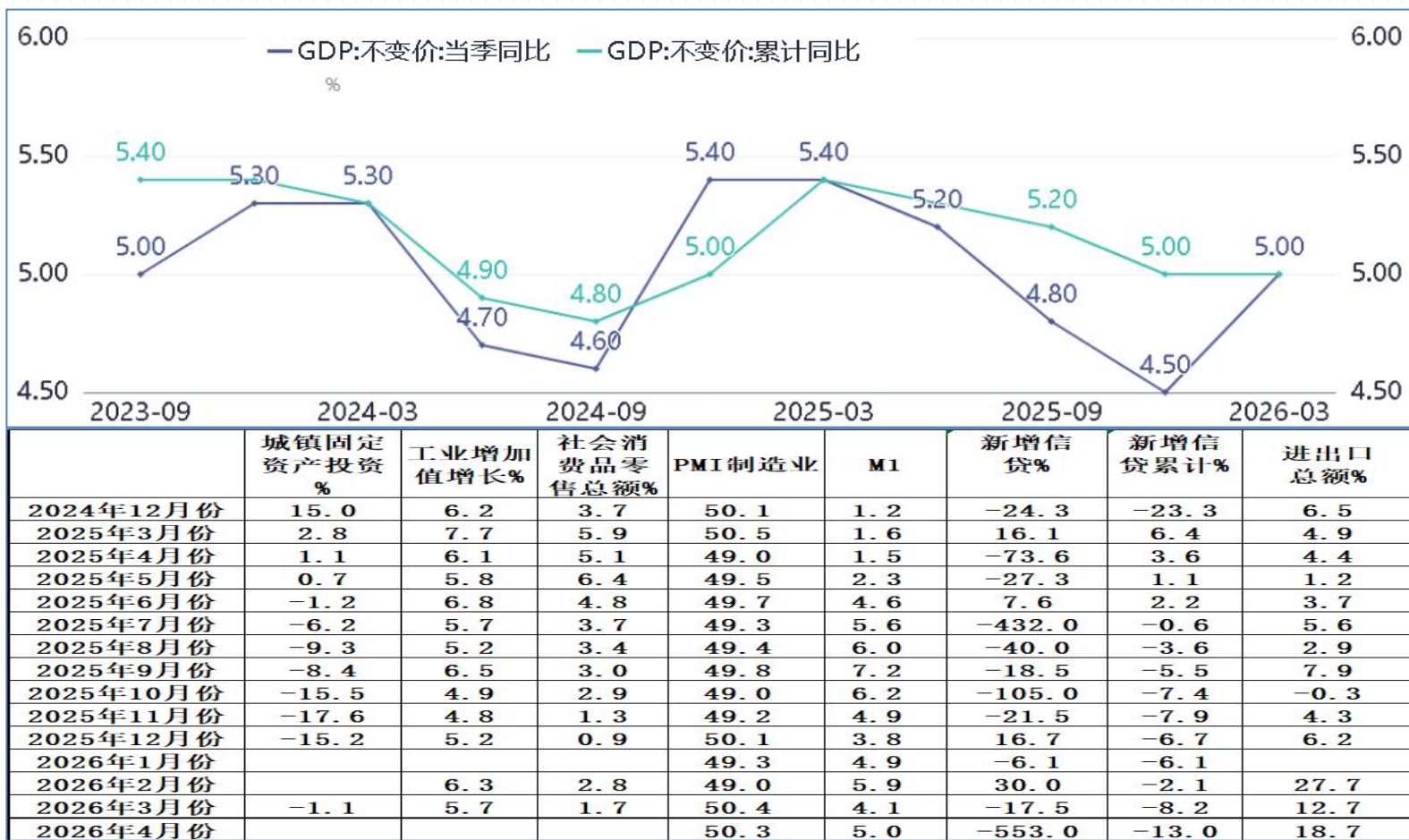
齐盛期货
QISHENG FUTURES



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，面临选择。

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。4月外贸增速强劲回升，外贸、工业增加值强劲增长状态，新增信贷大跌。

数据来源：同花顺，齐盛期货整理



齐盛期货
QISHENG FUTURES

2026年宏观继续积极

4/1：央行例会→维持宽松、加大逆周期调节。

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。

4/24-4/25：1.3 万亿元超长期特别国债发行，用于支持国家重大战略实施和重点领域安全能力建设、消费品以旧换新、大规模设备更新和财政金融协同促内需专项资金。

4/30：对符合条件的技术改造和设备更新贷款给予最高 1.5% 的财政贴息。

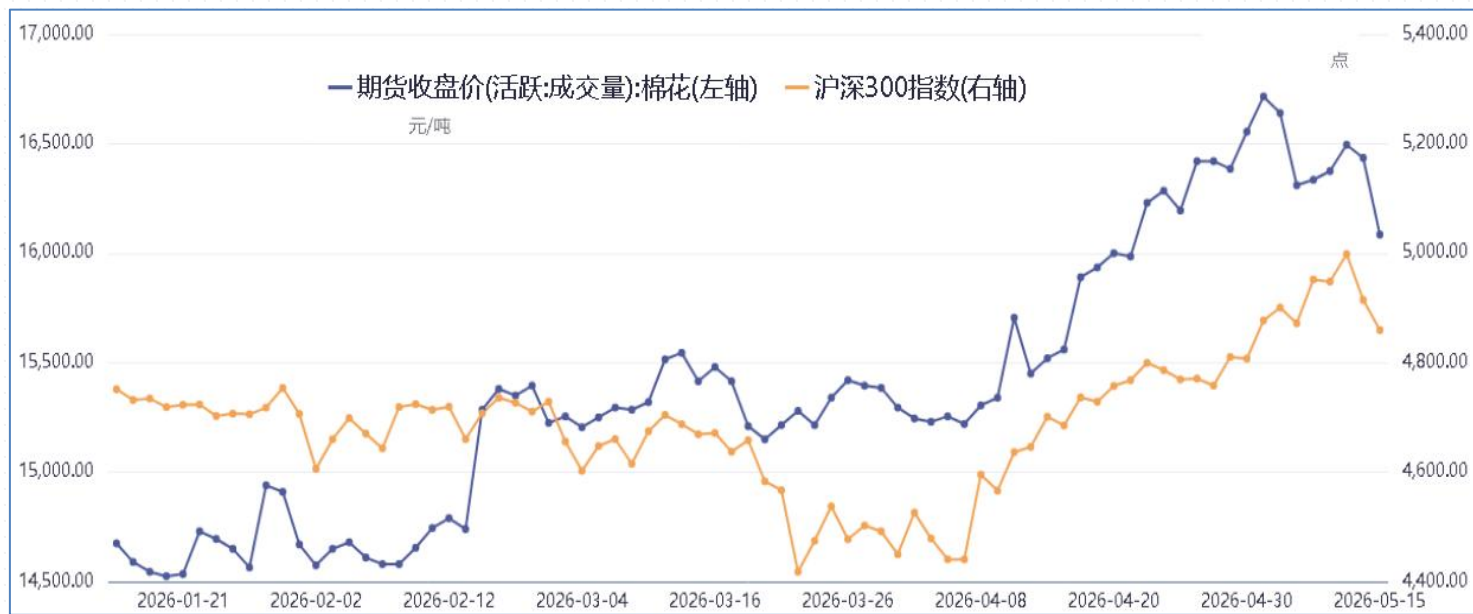
5/6：科技创新再贷款扩容至 1.2 万亿元，引导金融机构加大对科技创新和设备更新的信贷投放。

5/10：央行一季度货币政策报告（5 月 11 日）：继续实施适度宽松的货币政策，增强前瞻性灵活性针对性，加强货币财政政策协同配合，促进经济稳定增长和物价合理回升。

5/11：科技创新和技术改造再贷款扩容至 1.2 万亿元。央行一季度货币政策报告：单设1 万亿元民营企业再贷款。



股市影响



数据来源：同花顺，齐盛期货整理

300股指本周跌0.25%，其中周四跌1.68%，周五跌1.12%。股指大跌对郑棉带来不利影响。股市看大幅下跌并没有突发利空，如经济数据走弱、重磅政策打压等，相对来说纯技术性调整因素较强。

二、核心逻辑：供需情况-全球

5月	23/ 24		24/ 25	25/26				26/ 27	
预估	预估			4月	5月	月度变化	年度变化		年度变化
产量万吨	中国	596	697	780	780	0	83	729	-50
	印度	553	505	518	518	0	13	523	4
	美国	263	314	303	303	0	-11	290	-13
	合计	2444	2581	2654	2670	17	89	2527	-144
消费 万吨	中国	847	849	871	882	11	33	893	11
	印度	555	544	555	555	0	11	566	11
	美国	46	37	35	35	0	-2	35	0
	合计	2503	2589	2593	2616	22	26	2650	34
进口 万吨	中国	326	112	131	144	13	32	152	9
	合计	959	937	953	953	0	16	944	-8
出口 万吨	美国	256	259	261	261	0	2	268	7
	合计	959	923	952	953	1	30	944	-9
期末库存	中国	800	759	796	798	2	40	786	-13
万吨	印度	203	201	236	240	4	39	207	-33
	美国	69	87	96	96	0	9	85	-11
	合计	1596	1606	1677	1682	5	77	1564	-118
	中国	0.94	0.89	0.914	0.905	-0.009	0.012	0.880	-0.025
库存消费比	印度	0.36	0.37	0.424	0.432	0.008	0.063	0.366	-0.066
	美国	0.23	0.294	0.324	0.324	0.000	0.029	0.280	-0.043
	全球	0.64	0.62	0.647	0.643	-0.004	0.023	0.590	-0.053

数据来源：同花顺，齐盛期货整理

5月报，对25/26年度全球、中国偏好，对美国中性印度偏空。对26/27年度全球、中国、美国、印度偏好。美农业部较大下调了中国产量，但略上调了印度产量，未来还需跟踪关注。



数据来源：同花顺，齐盛期货整理

美农业部5月报：25/26年度全球期末库存消费比64.3%上月64.7%，26/27年度59%下调5.3个百分点，报告对26/27年度偏好，不过期末库存消费比与2月展望报告相当。

二、核心逻辑：供需情况-美国

美国 预估	23/24	24/25	25/26				26/ 27	
			4月	5月	月变化	年度变化	5月	年度变化
产量	263	314	303	303	-0.4	-11	289.6	-13
消费	46	37	35	35	0.0	-2	35	0.17
出口	256	259	261	261	0.0	2	267.8	6.5
期末库存	69	87	95.80	95.80	0.0	9	84.9	-10.9
库存消费比	0.23	0.294	0.324	0.324	0.0000	0.0293	0.280	-0.043



数据来源：同花顺，齐盛期货整理

美农业部5月报：2026 年美棉种植面积预计为964 万英亩，较 2025 年的 928 万英亩增长3.88%。收割面积738万英亩减6%，弃耕率24%上年15.4%，单产866 磅/英亩上年852 磅/英亩。弃收率反映无法收获的面积比例，单产反映实际收获面积的产量水平。弃耕率上升，因至5月初，美国98% 的棉花产区受到干旱天气影响，而去年同期受旱比例仅为 20%。

数据来源：同花顺，齐盛期货整理

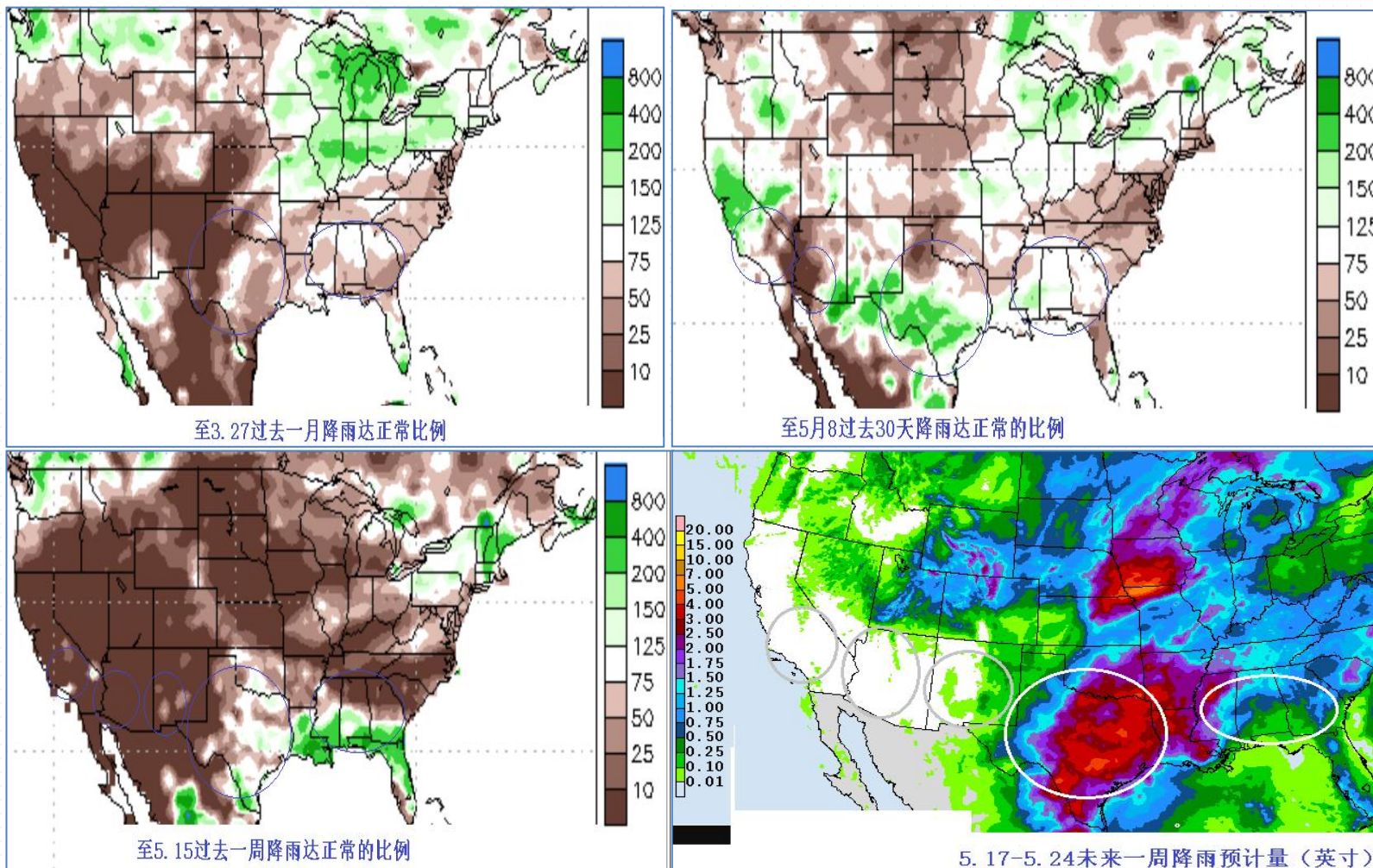
销售



数据来源：同花顺，齐盛期货整理

25/26年度销售：5月7当周美棉净销售4.77万包，周减61%，装运量 29万包，周减11%装运延续偏弱局面。

天气



数据来源: <https://www.noaa.gov/>, 齐盛期货整理

至5月15日过去一周, 美棉产区西部、德州西北部干燥。预计未来5.17-24一周德州大部降雨, 关注旱情缓解程度。至5月10美棉播种29%。

二、核心逻辑：供需情况-中国

中国	23/24	24/25	25/26				26/ 27	
预估			4月	5月	月变化	年度变化	5月	年度变化
产量	596	697	780	780	0.0	83	729.4	-50.1
消费	847	849	871	882	10.9	33	892.7	10.9
进口	326	112	131	144	13.1	32	152.4	8.7
期末库存	800	759	796.10	798.20	2.1	40	785.7	-12.5
库存消费比	0.944	0.893	0.914	0.905	-0.0089	0.0118	0.880	-0.025

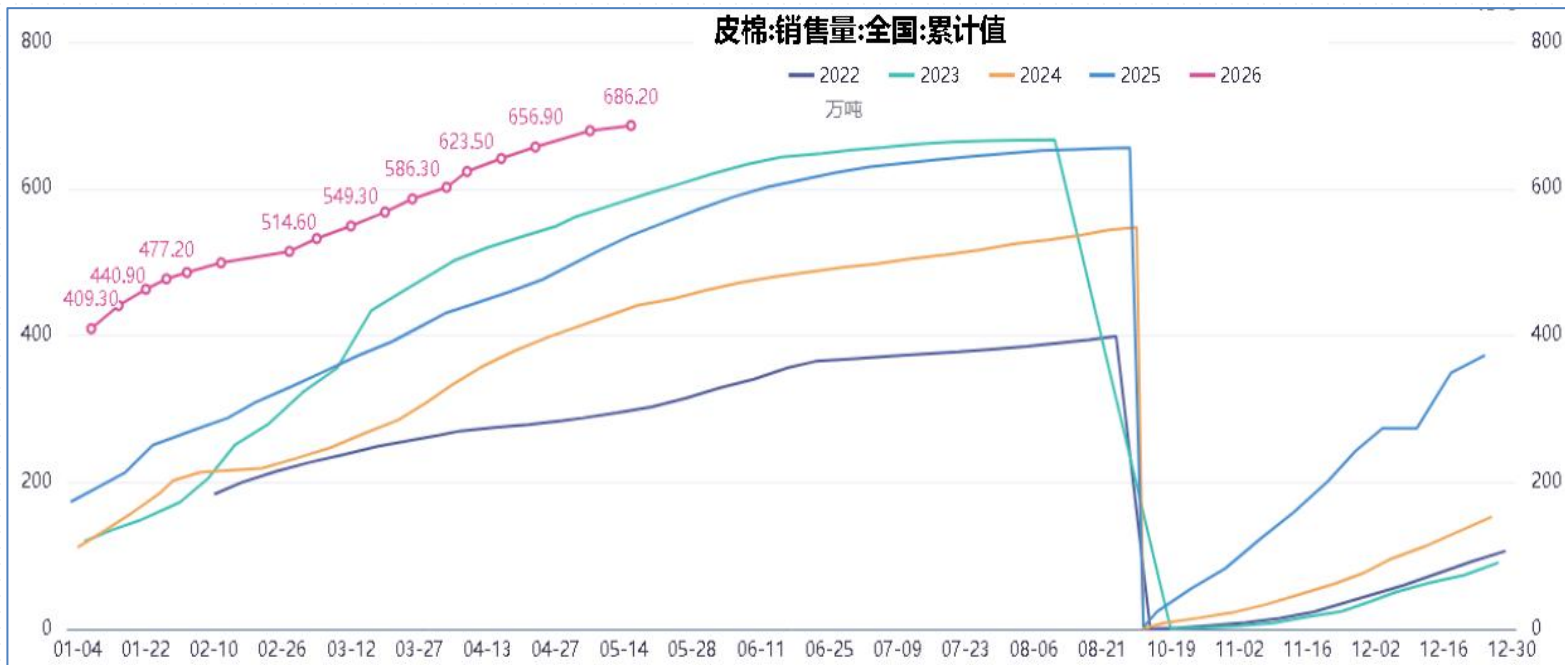


数据来源：同花顺，齐盛期货整理

25/26年中国棉花单产达2556公斤/公顷，创历史最高纪录（连续两年极佳生长条件所致），26/27年预计回归正常生长条件，单产降至2431公斤/公顷（仍高于三年均值），单产下降贡献了产量下调的76.4%。收获面积减少5万公顷（-1.64%），主要受新疆边际土地种植政策调整影响。中棉协5月9日疆棉面积3946万亩同比降3.5%（约140万亩），全国面积降3.9%；新至4月30日，新疆棉花播种进度达99.1%，基本完成播种。

数据来源：同花顺，齐盛期货整理

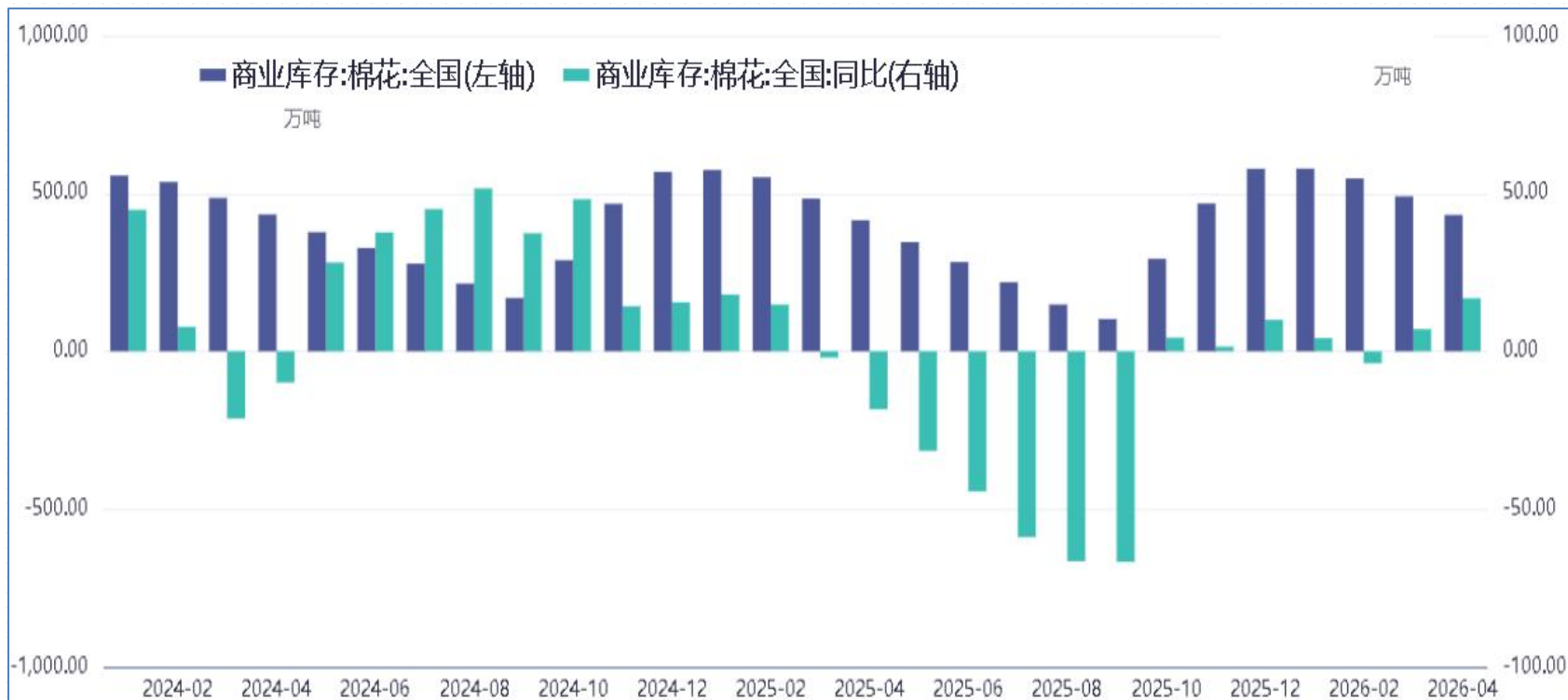
1、销售



数据来源：同花顺，齐盛期货整理

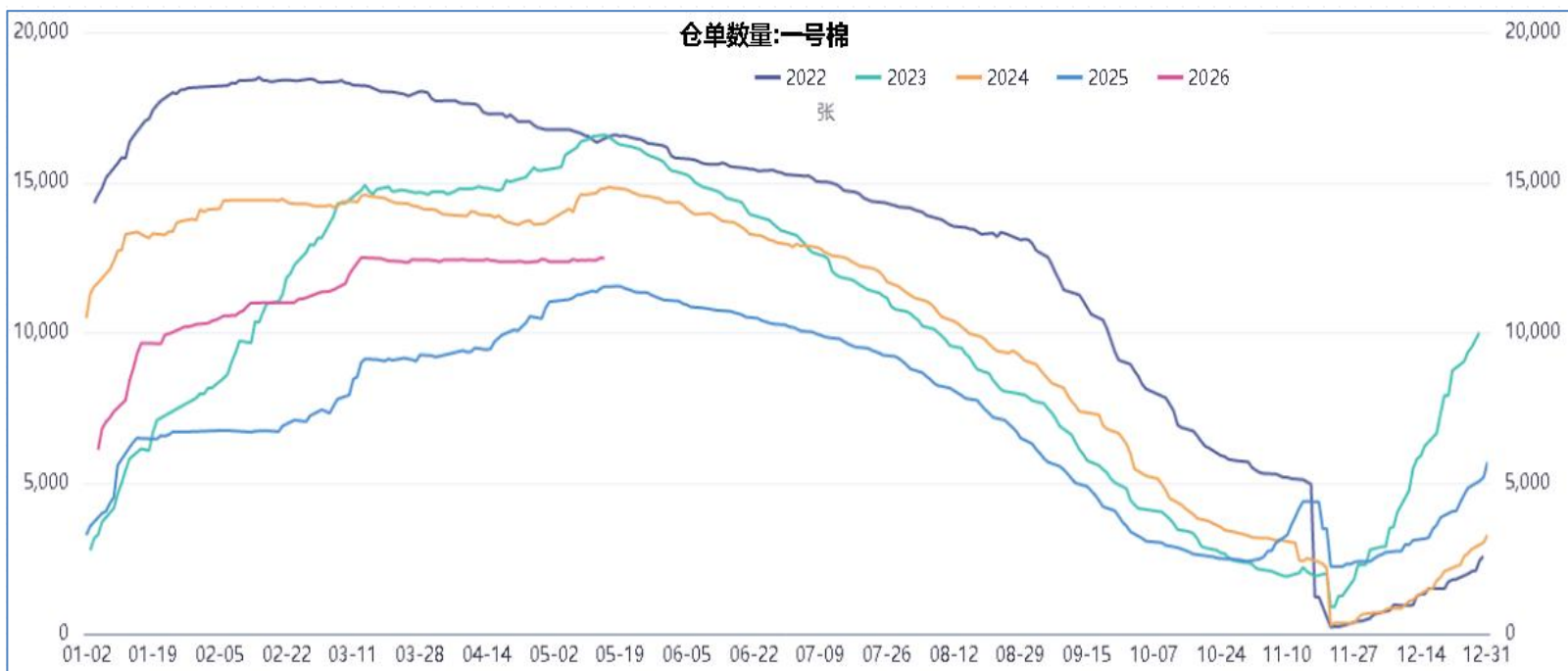
至5月14日全国累计销售皮棉686.2万吨同比增149.8万吨左右。目前提前进入总量的后期，关注现货市场动向。

2、库存



数据来源：同花顺，齐盛期货整理

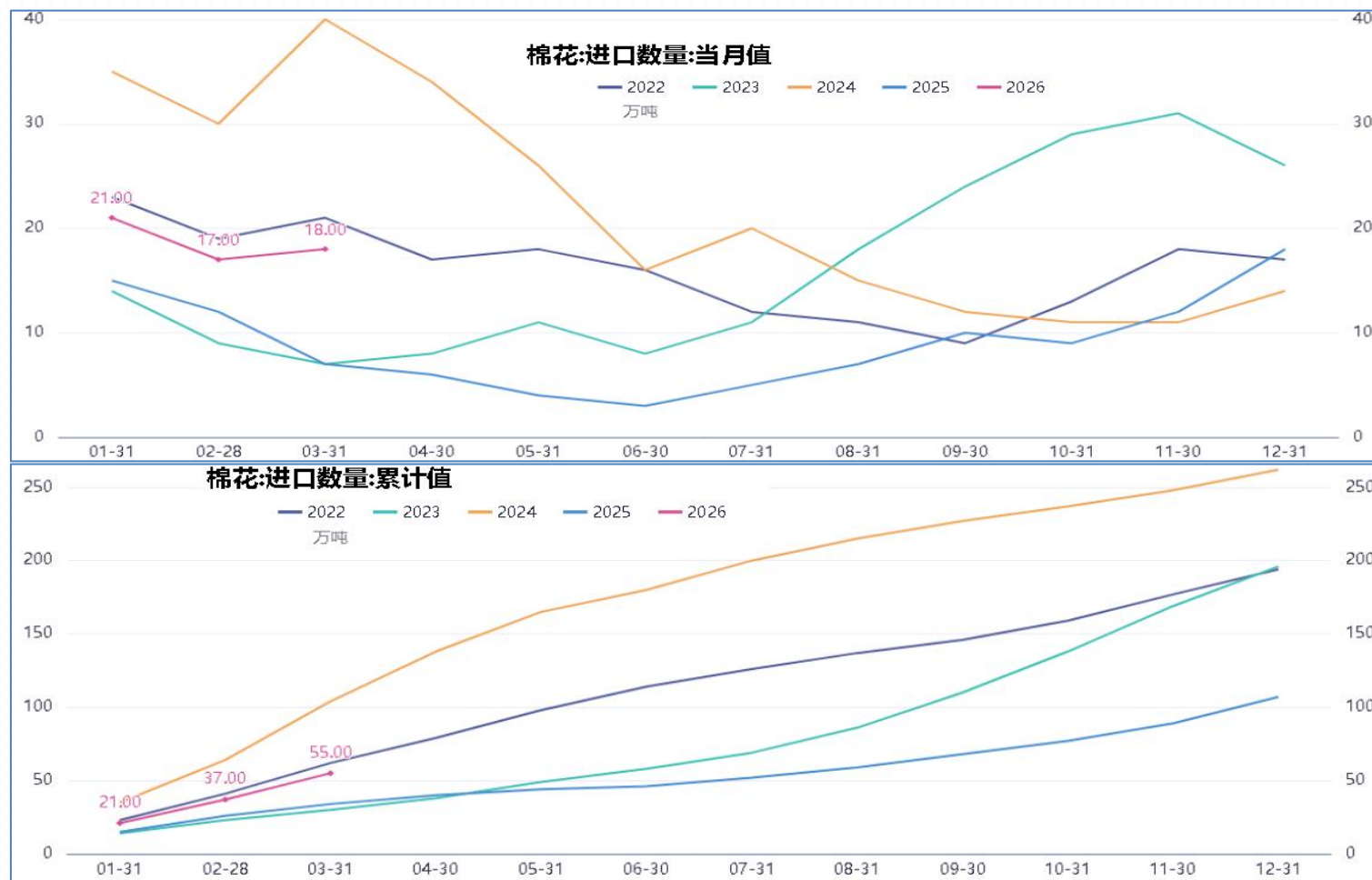
至4月底，国内棉花商业库432.07万吨，环比降58.9万吨，同比多16.81万吨。销售进度相对去年下降速度略缓。



数据来源: 同花顺, 齐盛期货整理

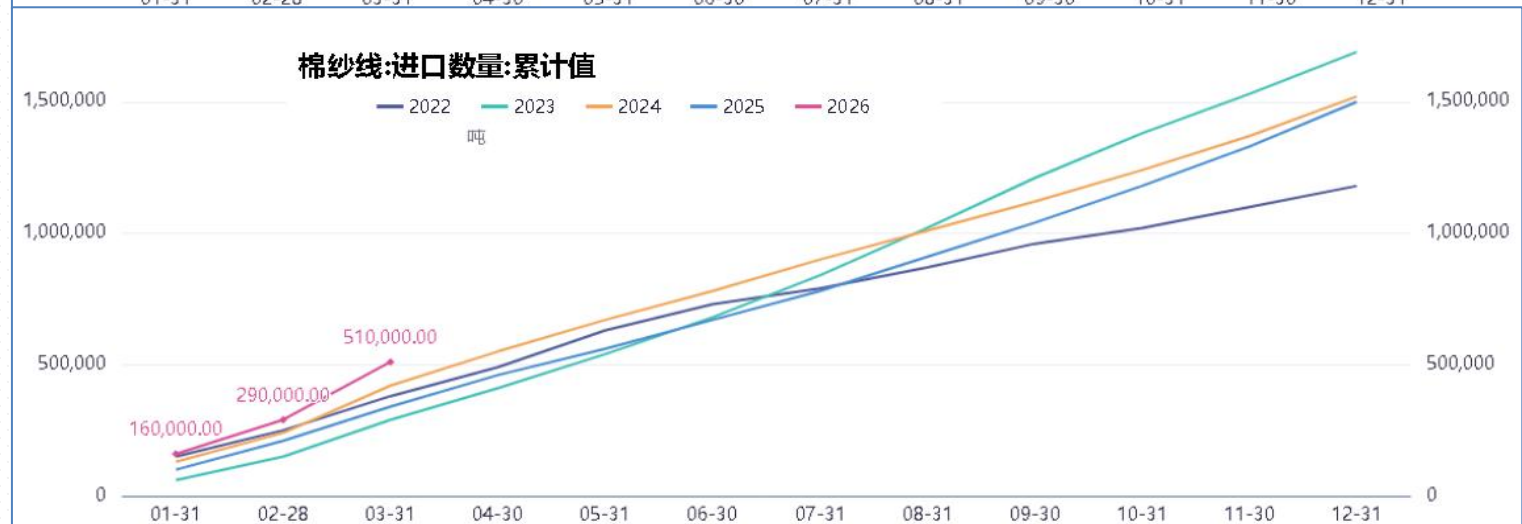
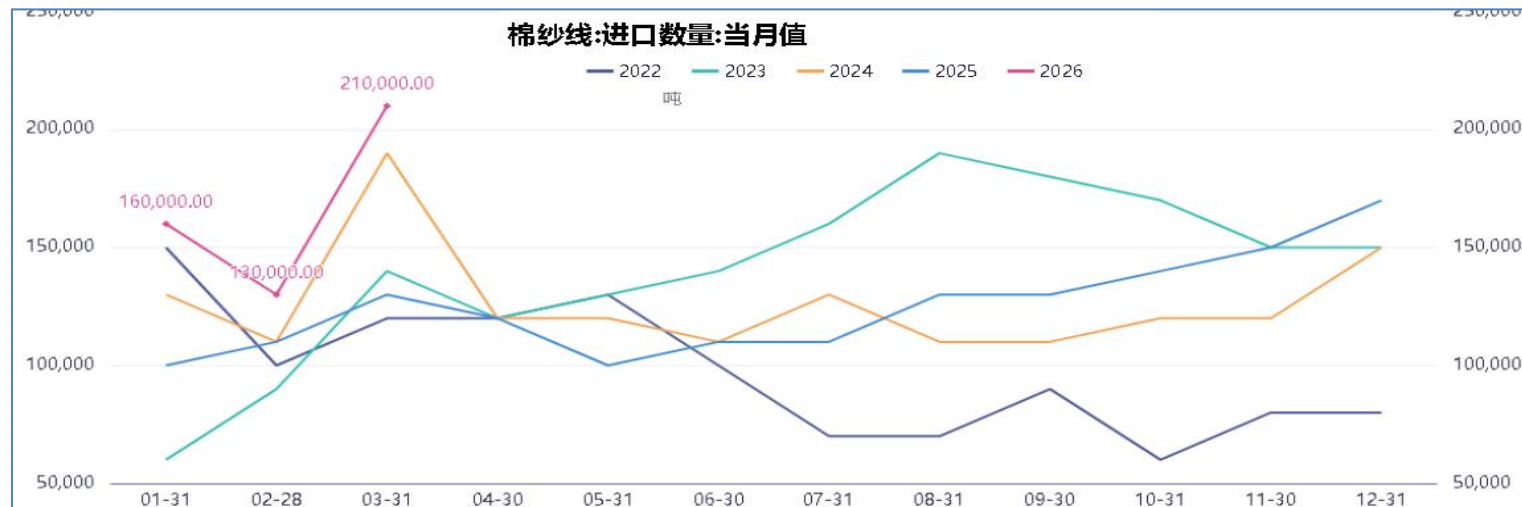
5月15日仓单12486 (-16) 张, 预报234张。

3、进口



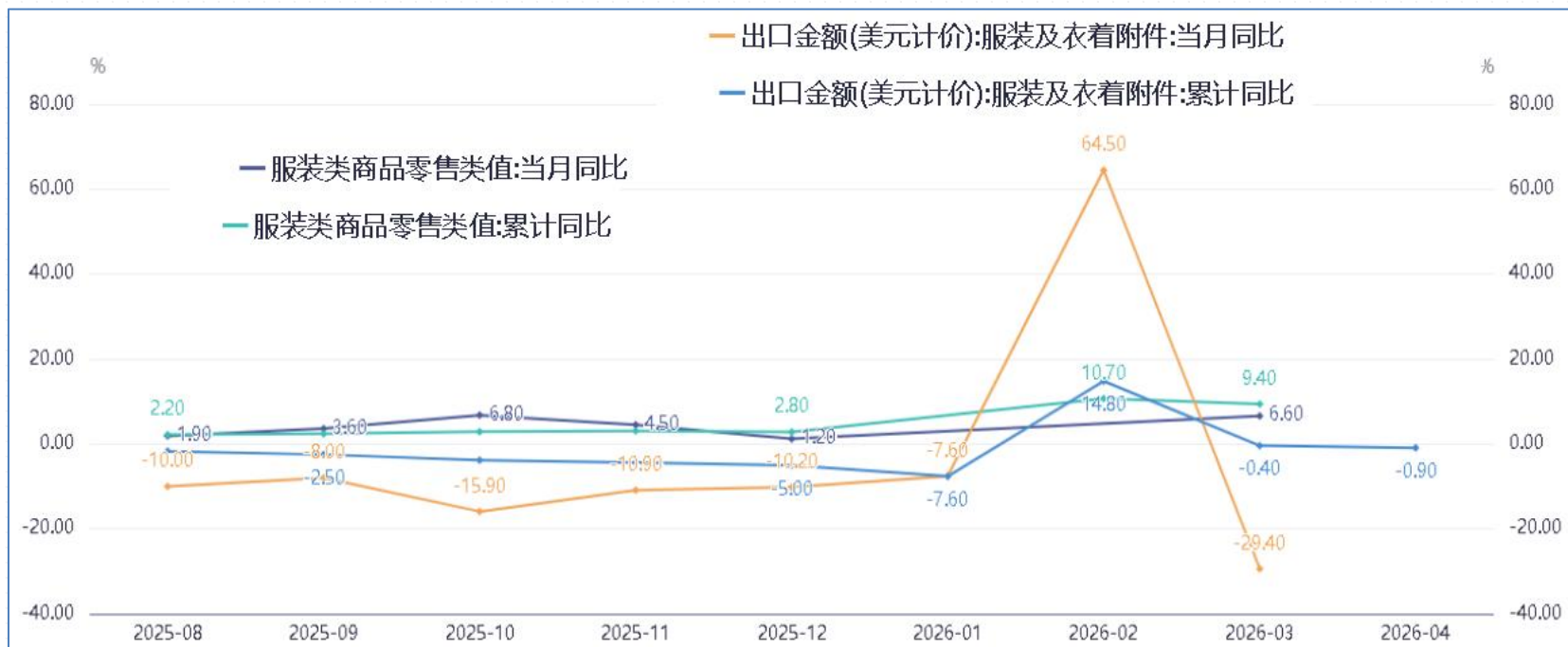
数据来源：同花顺，齐盛期货整理

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

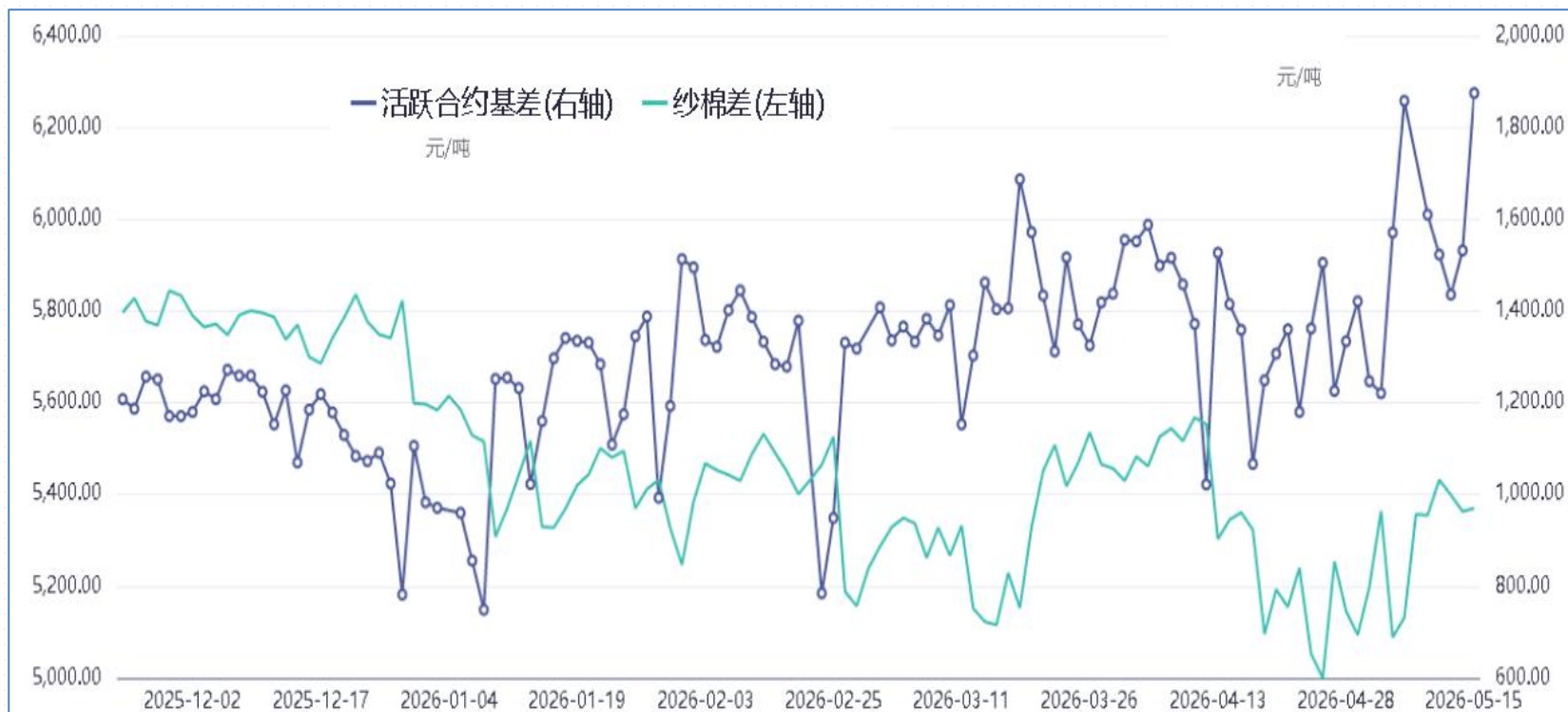
4、服装



数据来源：同花顺，齐盛期货整理

美元计前4月我国服装（包括服装及衣着附件）出口累计增-0.9%上月-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

5月15日1%关税提货价16104元，3128B级17960（-7）点，C32S指数23300（+0）点，纱棉差5340元，9月基差1905元。随着期货回调基差大幅提升，为套保套利提供了机会。

6、抛储

(1) 期货日报 (2026-04-28): "若棉花现货价格持续上涨至 18000 元 / 吨, 期货价格站上 17000 元 / 吨, 很可能触发国储棉拍卖、增加进口配额等政策性调控, 追涨风险较大。"

(2) 新浪财经 (2026-05-09): "随着国际油价的进一步回落和美棉出口继续减少, ICE 棉花期货迎来更多抛售, 盘面继续下挫百余点, 近期市场下跌主要因抛储预期增强, 市场担忧国储棉可能在 5-6 月启动轮出, 总量或达 50-80 万吨。"

(3) 期货日报 (2026-04-03): "当前国储棉库存约 327 万吨, 具备阶段性调控能力。"

(4) 新浪财经 (2026-04-17): "国家储备棉库存动态保持在 300 万吨左右的水平, 当库存低于此水平时会进行收储, 高于此水平则会进行抛储。当前市场普遍认为国储库存就在 300 万吨上下。今年 (2026 年) 进行抛储的概率非常大, 几乎是确定性事件, 但目前尚未实施, 主要是因为价格尚未达到极端水平, 下游企业的呼声也未到特别强烈的程度。"

五一假期后郑棉高开后连续2周回调, 抛储传闻是重要影响。历史看决定棉价方向的主要是供需等大的基本面趋势, 抛储属于短期情绪与节奏扰动。

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，阶段调整态，关注下方趋势线均线等支持作用。

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

美棉上冲值至前箱体上沿90美分左右大幅大跌，阶段调整态，关注前箱体下沿76美分左右作用。

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 (5.17)	权重	赋值	得分	前值回顾	
						5.1	4.26
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%, 4月制造业PMI50.3。美国第一季GDP增2.0%, 4月ISM制造业PMI52.7环比持平。	0.05	1	0.05	0.05	0
	政策	国内宏观积极, 中美元首会晤, 两国关系趋稳定。	0.1	1.5	0.15	0.15	0.15
	股指	300指上周跌0.25%, 周五跌1.12%。	0.05	-2	-0.1	0.1	0.1
	美元	美元指数上周涨1.44%, 周五涨0.39%。	0.2	-2	-0.4	0.2	0
供需	供需	5月报全球、中美印偏好	0.05	2	0.1	0.05	0.15
	天气	海峡受控关注化肥。美国德州西北持续干燥, 预计5.17-24一周德州大部降雨	0.05	0	0	0.05	0.15
	库存	至4月底, 国内棉花商业库432.07万吨, 同比多16.81万吨。	0.05	0.5	0.025	0.075	0.15
	销售	国内销售较快, 美棉装运偏弱。	0.05	0	0	0.05	0.05
	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, 美国德州西北持续干燥, 预计5.17-24一周德州大部降雨	0.05	0	0	0.05	0.05
	加工差、基差	纱棉差5340元, 9月基差1905元。	0.05	1	0.05	0.05	0.05
走势	技术形态	美盘震荡区上沿大幅回落, 郑棉指通道上轨位置调整, 阶段调整态。	0.15	-2	-0.3	0.3	0.45
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	美伊停战谈判中, 国内抛储传闻。中美元首会晤, 增购美农产品 (暂未提棉)	0.12	-2	-0.24	-0.24	0
	原油等	原油PTA震荡	0.01	0	0	-0.02	0
总分			1		-0.705	0.825	1.260

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, 4月进出口增18.7%环比回升。美国1季度GDP增2%回升。本周美元指数反弹, 国内300股指大跌。美农业部5月报对下年度全球、中美偏好, 预好有所兑现。本周德州西北干旱持续, 预期未来一周德州大部降雨。美棉销售偏弱, 国内新棉销售进度远快与去年同期, 商业库存同比下降。美伊停火对峙谈判中。本周中美元首会晤, 国内传闻抛储。美棉急跌, 郑棉继续调整态。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月合约暂观望或仅逢低轻仓短线参与，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 ▶