



前海期货  
QIANHAI FUTURES

# 周度 报告

2026.4.24



期市有风险 交易需谨慎

# 棉花周报

强预期、供应充裕、需求疲软

前海期货有限公司 研究所

高伟 从业资格号：F3038074 交易咨询证号：Z0013125

朱运略 从业资格号：F03146690 交易咨询证书号：Z0023302

前海期货期货交易咨询业务资格：证监许可〔2012〕674号

2026年4月24日

- 01 周度评估
- 02 价格走势回顾
- 03 供需情况
- 04 期货研究

---

# PART 01

## 周度评估及策略参考

## ➤ 一、政策信息

国家发改委于3月16日提前发放30万吨棉花滑准税加工贸易进口配额，较2025年增加10万吨，发放时间提前5个月。4月20日新疆棉花产业发展领导小组召开会议，强调推动产业**平稳健康高质量发展**，**积极稳妥调减和优化棉花种植面积**。中央一号文件明确推动棉花产业平稳发展、完善目标价格政策。

## ➤ 二、行业信息

截至4月20日，全疆棉花播种进度90.9%，较去年同期快4.6%；南疆进度94.1%，北疆86.3%。中国棉花协会发布行业警示，提醒市场**波动风险加大**，建议企业理性分析供需。“银四”旺季进入尾声，部分企业计划月底检修。美国受旱比例高达98%，市场对新年度全球供应收缩预期强烈。

## ➤ 三、基本面信息

当前棉花市场基本面呈现“**供应充裕、需求疲软**”的格局。供应端，新疆商业库存持续去化至442.66万吨，但公检量维持高位，资源充裕。需求端是主要拖累，纱线折存天数高达31.6天，产成品库存压力巨大；江浙织布厂开机率仅43.3%，连续回落，印证终端订单乏力。利润分化显著，轧花厂加工利润高位波动（3618元/吨），而内地纺纱厂即期利润深度亏损（-1740.13元/吨），严重抑制生产积极性。市场核心矛盾在于新年度减产的“强预期”与高库存、弱消费的“弱现实”激烈博弈。

## ➤ 四、期货波动情况

本周郑商所棉花2609合约呈现冲高后小幅回落的震荡格局。期价于4月20日开盘后震荡上行，当日最高触及16060元/吨，最低下探15750元/吨。随后在4月23日进一步冲高至周内最高点16430元/吨。至4月24日，合约收于16195元/吨，较4月20日收盘价16000元/吨上涨约1.22%。持仓量从4月20日的781,436手增加至4月24日的815,586手，显示资金持续流入。

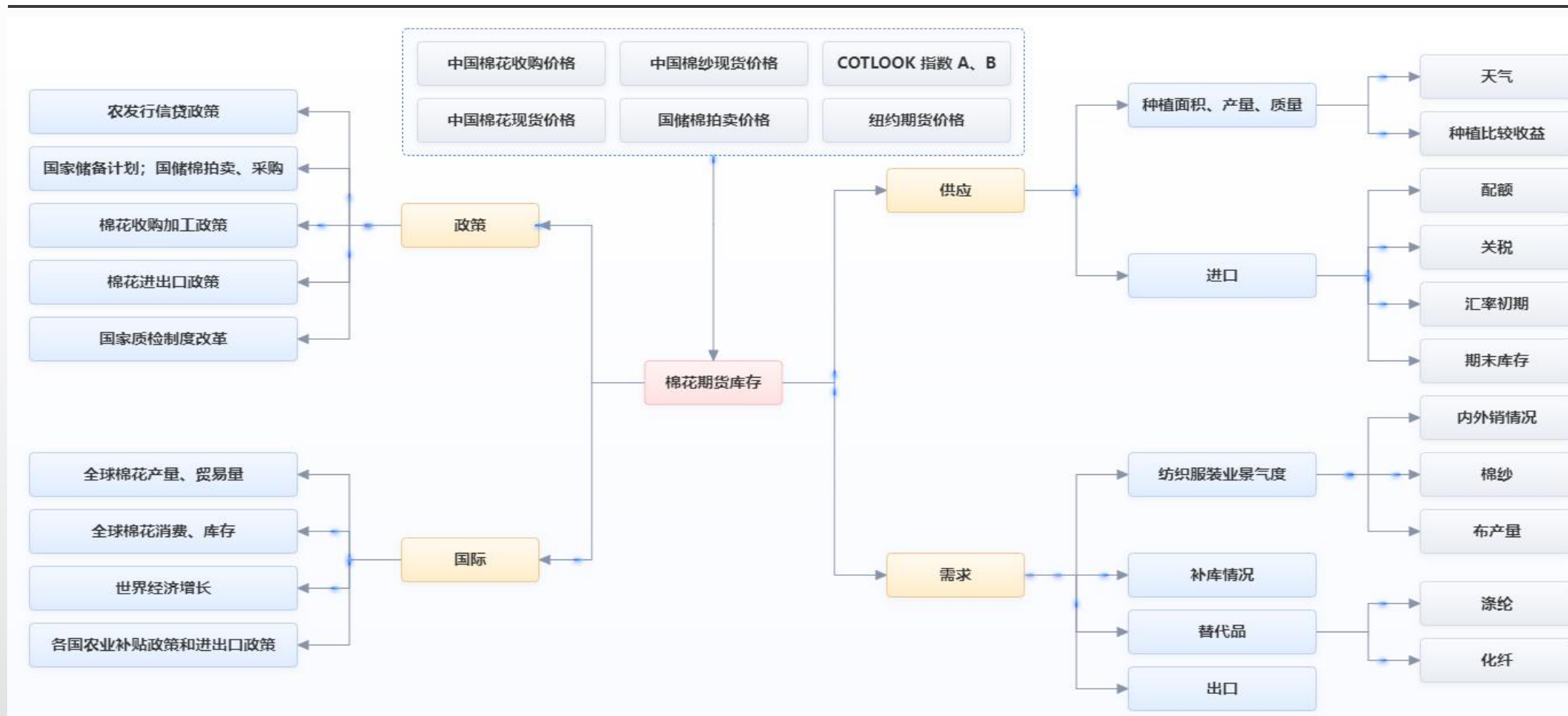
## ➤ 五、主要观点

棉花市场核心逻辑在于全球新年度减产“**强预期**”与下游需求“**弱现实**”的博弈。供应端，美棉主产区持续干旱及新疆植棉面积调减预期为价格提供强劲支撑。需求端，江浙织造开工率低，纺企对高价原料采购谨慎，上涨节奏受限。

## ➤ 六、策略参考

中长期棉价重心上移趋势未改，但短期连续上涨后追高风险加大。操作上建议持有多单者继续持有，空仓者宜等待回调低吸，不宜追高。需警惕下游需求走弱、美棉天气转好及政策调控等风险。

### 图1 棉花传导链路图



数据来源：钢联

期货有风险 入市需谨慎

---

## PART 02

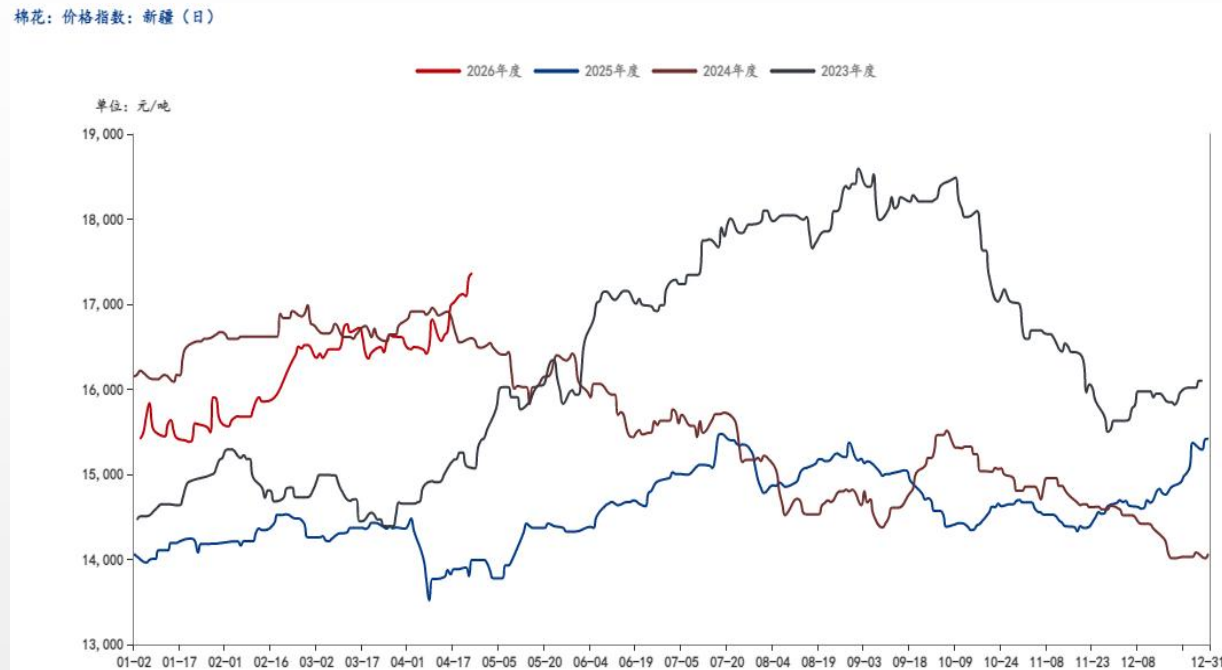
# 价格走势回顾

图2 中国棉花价格指数：3128B



数据来源：Wind

图3 棉花价格指数：新疆（日）



数据来源：钢联

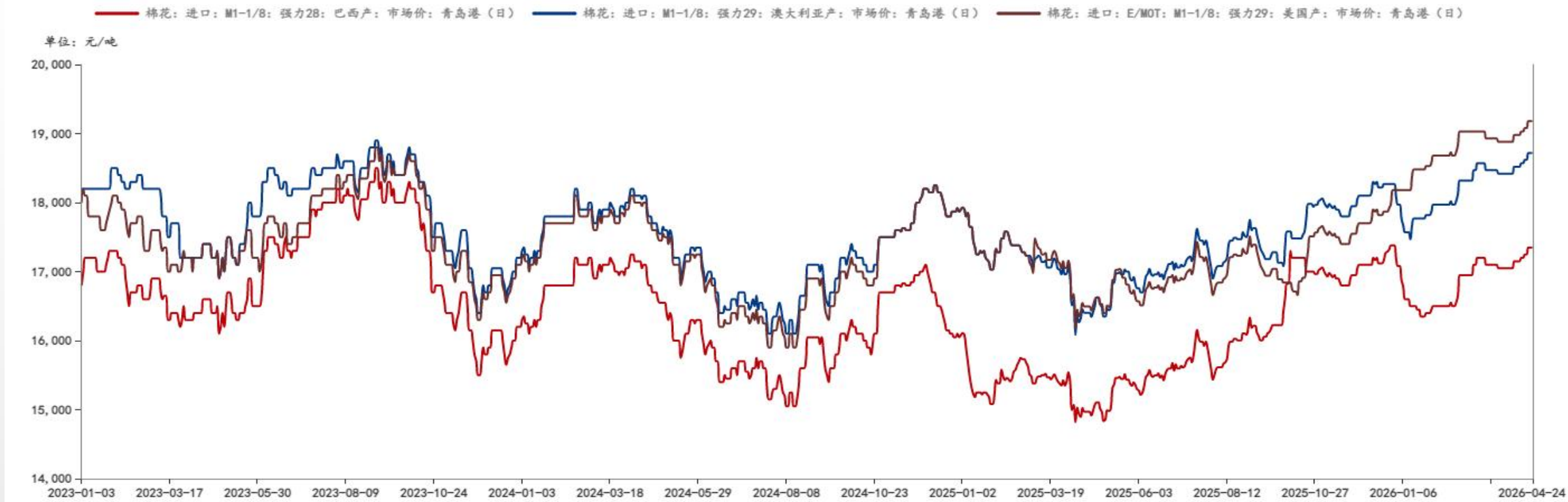
中国棉花价格指数在2026年3月至4月下旬期间，2026年3月下旬至4月下旬期间，均呈现明显的上涨趋势，但具体走势和节奏有所不同。

**新疆棉价格指数**从3月26日的16,641元/吨开始，在4月上中旬经历了明显的区间震荡，期间在4月7日至13日多次下探，最低至16,418元/吨（4月8日）。随后自4月14日起，价格展开快速拉升，从16,638元/吨持续上涨至4月23日的**17,363元/吨**。

**中国棉花价格指数**（3128B）从3月26日的16,641元/吨开始，在4月上中旬经历了明显的区间震荡，期间在4月7日至13日多次下探，最低至16,418元/吨（4月8日）。随后自4月14日起，价格展开快速拉升，从16,638元/吨持续上涨至4月23日的**17,363元/吨**。

**期货有风险 入市需谨慎**

图4 进口棉主港人民币报价（青岛港）



数据来源：钢联

截止到最新数据，青岛港进口棉花报价近期整体呈现**先企稳、后稳步上涨、尾盘再创新高的走势**。

巴西棉（M 1-1/8，强力28）、澳棉（M 1-1/8，强力29）、美棉（E/MOT M 1-1/8，强力29）自4月9日起，价格开启一轮明确的上涨行情。此轮上涨并非一步到位，而是在4月中旬经历了“上涨-平台整理-再上涨”的节奏，最终在4月24日报价达到观察期内峰值：**巴西棉17350元/吨，澳棉18720元/吨，美棉19180元/吨。**

截至4月24日，各产地棉花价格均有显著提升。其中，美棉价格始终最高，澳棉次之，巴西棉最具价格优势的阶梯式价差结构在整个观测期内保持稳

**期货有风险 入市需谨慎**

图5 郑商所棉花（连续）



数据来源：博易云

图6 美棉花（连续）



数据来源：博易云

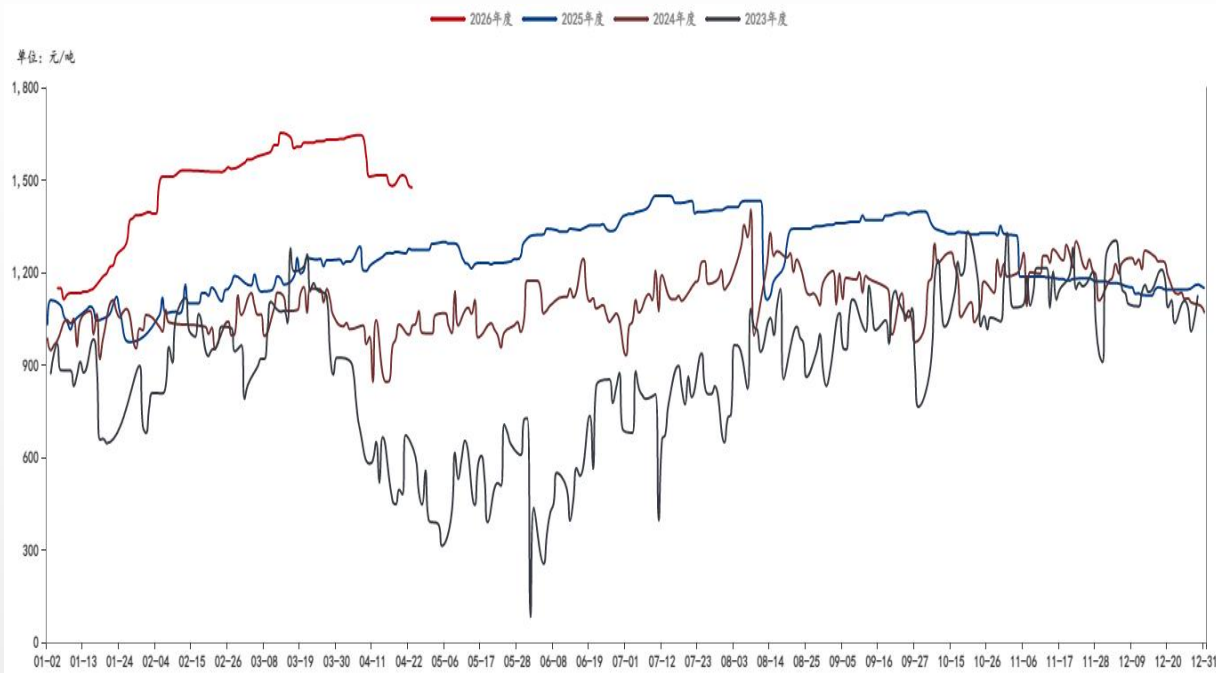
郑商所棉花连续与美棉花连续价格近期呈现**同步强势上涨**的格局，两者均受供应端收紧预期推动，接连突破关键整数关口并创下**阶段性新高**。

郑棉主力2609合约在4月中旬后开启快速拉升行情。4月16日受美棉产区极端干旱消息驱动，单日收涨355元/吨，强势突破15800元关口。随后多头情绪持续，价格于4月20日盘中触及16060元/吨，收盘站上16000元整数关口。截至4月24日，郑棉主力合约收报16195元/吨。

美棉（ICE期棉）同期涨势更为凌厉。自3月上旬以来，ICE棉花期货主力7月合约从65.64美分/磅持续反弹，接连突破多个整数关口。4月20日盘中触及80.49美分/磅，为2024年5月以来最高水准。4月22日，ICE 7月期棉收于80.86美分/磅，盘中触及两年高点81.16美分。

**期货有风险 入市需谨慎**

图7 郑商所棉花基差（棉花：3128B：新疆产：市场价）

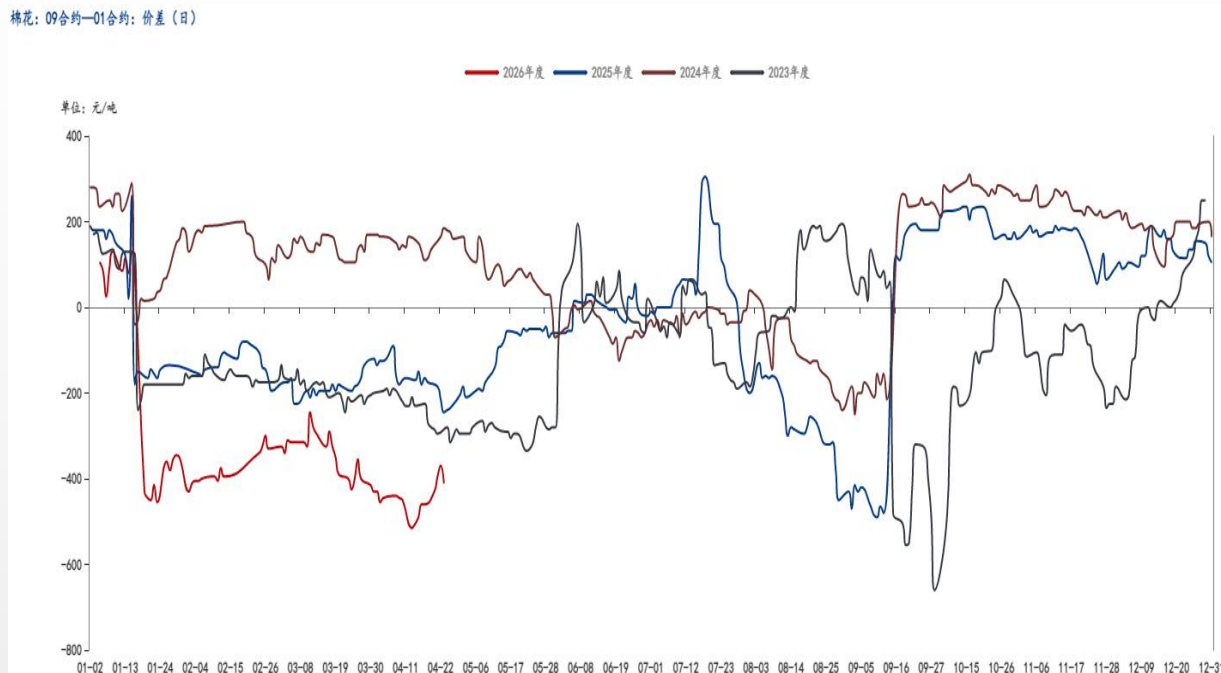


数据来源：钢联

**棉花基差（现货-期货）** 近期呈现自高位震荡回落的走势。自4月9日（1576元/吨）起，基差开启一轮流畅的下跌行情，期间虽在4月20-21日短暂反弹至1510元/吨上方，但下行趋势明确。截至4月23日，基差报**1476元/吨**，为观察期内的最低值。

**棉花09合约与01合约价差（09-01）** 持续为负值，维持在-515至-355元/吨的深度贴水区间运行。价差自3月26日的-355元/吨开始整体走扩（负值加深），并在4月13日触及期间最低点-515元/吨。此后价差自低位有所收敛，呈现震荡修复态势，截至4月23日，价差为-410元/吨。

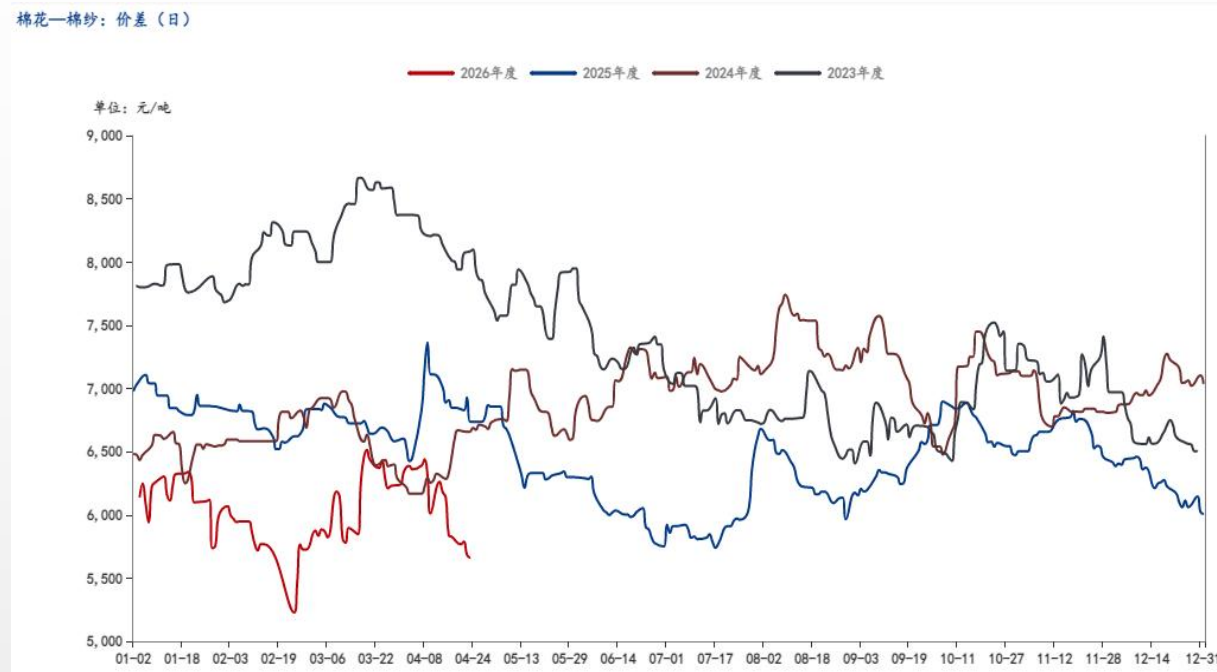
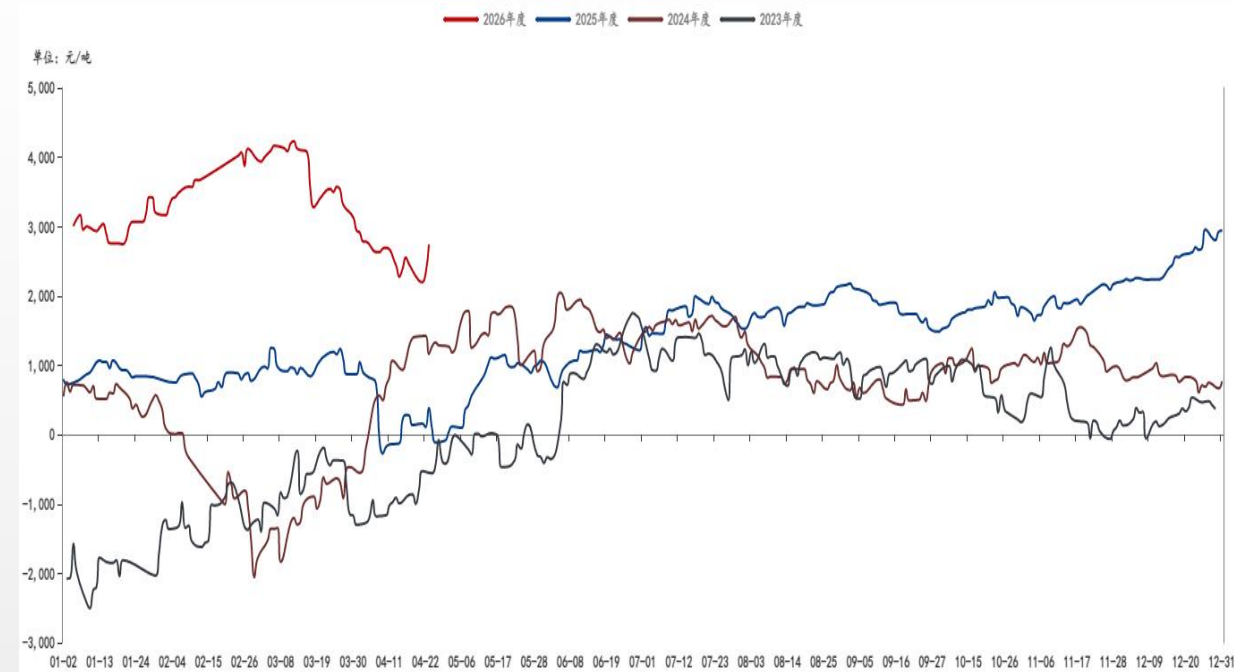
图8 郑商所棉花09合约-01合约价差



数据来源：钢联

图9 内外棉价差（全国3128B皮棉价格-1%关税下美棉M1-1/8主港报价）

图10 棉花棉纱价差



数据来源：钢联

数据来源：钢联 注：棉纱：环锭纺织工艺市场价，棉花：3128B新疆产，市场价

**内外棉价差**延续了冲高回落的趋势。价差自3月下旬的3300元/吨以上水平持续震荡下行，在4月10日后收窄速度加快，于4月16日报2553元/吨，创出观察期内的新低。

**棉花棉纱价差**的走势发生转变，由高位盘整转为**明显回落**。价差在3月下旬至4月上旬一度维持在6300元/吨以上的高位，但自4月7日后开始连续回调，至4月16日已降至5839元/吨。

---

PART 03

供需情况

图11 全球棉花供需预测

USDA 2026 年 4 月全球棉花供求预测 (2025/2026 年度)

单位：万吨	总供给			总消费		损耗	期末库存
	期初库存	产量	进口量	国内消费量	出口量		
全球	1612.7	2653.5	952.6	2594.0	951.9	-4.8	1677.4
美国	87.1	303.1	0.2	34.8	261.3	-1.7	95.8
中亚六国	63.4	104.7	4.4	85.8	32.0	0.0	54.6
非洲法郎区	29.8	87.7	0.0	2.4	88.6	0.0	26.8
澳大利亚	104.5	98.0	0.0	0.0	124.1	-3.5	81.9
巴西	74.5	424.6	0.2	74.0	315.7	0.0	109.3
印度	207.3	518.2	91.4	555.2	26.1	0.0	235.6
墨西哥	6.7	12.4	14.2	26.1	2.2	0.4	4.6
中国大陆	758.6	779.5	130.6	870.9	1.7	0.0	796.0
欧盟	4.4	26.1	9.8	10.5	24.0	0.0	5.9
土耳其	27.9	66.4	98.0	148.1	19.6	0.0	24.6
巴基斯坦	45.7	115.4	113.2	230.8	1.1	0.0	42.5
印尼	8.9	0.0	41.4	41.4	0.4	0.0	8.7
泰国	2.4	0.0	10.5	10.5	0.0	0.0	2.4
孟加拉	37.2	3.3	167.7	169.8	0.0	0.0	38.5
越南	22.2	0.0	169.8	169.8	0.0	0.0	22.2

数据来源：USDA，中国棉花协会

根据USDA于2026年4月发布的报告，2025/2026年度全球棉花供需整体呈现**产量继续上调**、期末库存进一步累积的**宽松格局**。

具体来看：

**全球棉花产量**预计较上月预测小幅**上调至2653.5万吨**，带动期末库存增至1677.4万吨，库存水平继续攀升。

**美国产量**预计维持在**303.1万吨**的高位，但出口与国内消费相对疲软，导致其期末库存维持在95.8万吨的高水平。

**巴西产量**预计为**424.6万吨**，维持全球第二大产棉国地位，其期末库存随之大幅增加至109.3万吨，供应压力显著。

**澳大利亚产量**预期调整至**98.0万吨**，但由于出口量巨大（124.1万吨），其期末库存小幅上升至81.9万吨。

**中国大陆期末库存**预计继续攀升至**796.0万吨**，占全球总库存的比例近47.5%，庞大的储备规模继续对全球市场构成压制。

数据显示，多个主产国的期末库存水平均显著高于期初库存（如全球+64.7万吨，巴西+34.8万吨，中国大陆+37.4万吨），表明全球棉花市场**供应充裕**的格局在持续强化。

# 供需预测：产量消费上调，库存累库，贸易略减

## 报告核心解读：

### 产量

全球**产量预估调增**19.2万吨至2653.5万吨，主要因印度产量预期大幅上调25.9万吨，抵消了澳大利亚等地的减产。

### 库存

**库存增加**：全球期末库存预估调增14.2万吨至1677.4万吨。尽管消费上调部分抵消了增产压力，但库存消费比仍微升至64.68%，供应宽松格局延续。



### 消费

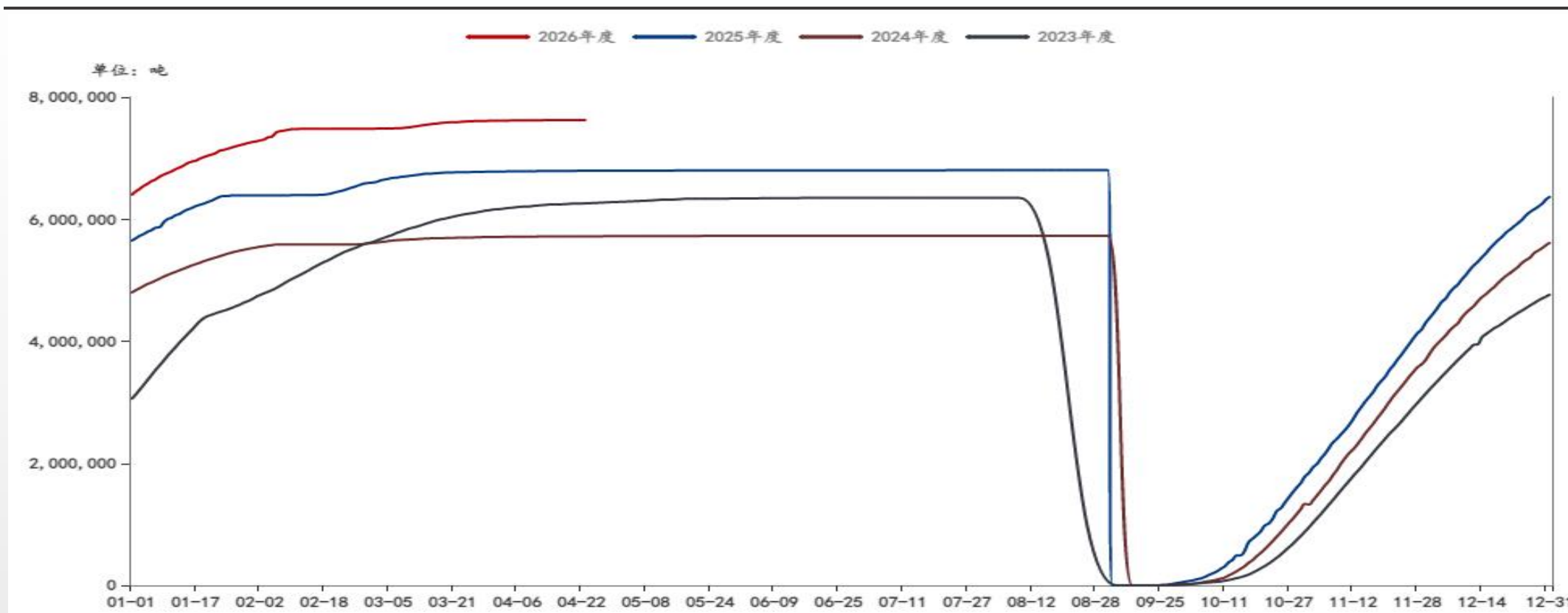
**消费上调**：全球消费量预估调增12.3万吨至2594.0万吨，主要受中国大陆消费调增10.9万吨所带动，反映其需求预期改善。

### 贸易

**贸易略减**：全球贸易量预估微调-4.1万吨至951.9万吨。主要调整在于巴西出口下调4.4万吨，而美国出口上调2.2万吨，反映主要出口国竞争力格局的微小变化。

# 供给：每日公检量呈现稳步增长的趋势

图12 中国棉花公检（检验量）



数据来源：钢联

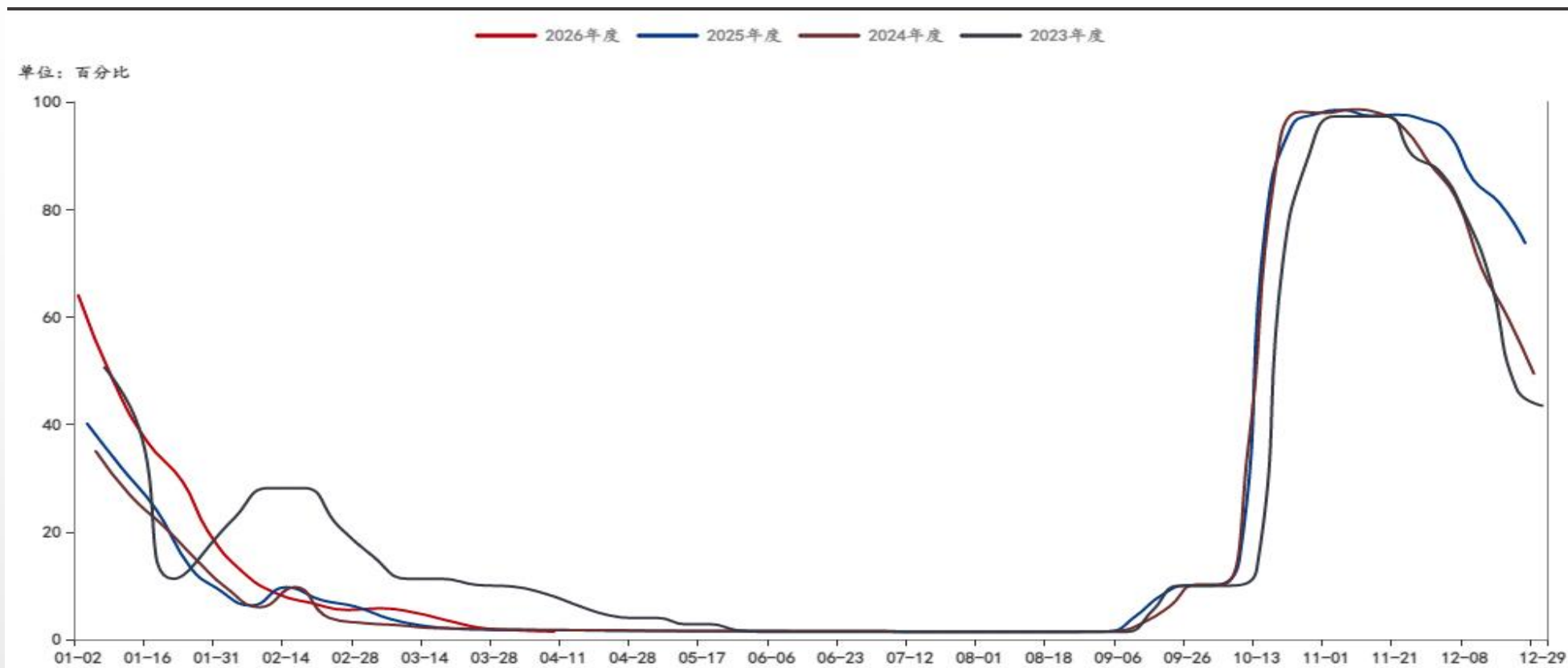
结合最新数据，中国棉花每日累计公检量在4月份期间呈现高位企稳、微幅攀升的趋势。

自4月4日起，每日检验量从761.6890万吨开始，以每日数百至数千吨的微小增幅稳步累积。在4月9日至11日，以及4月15日至17日，公检量分别在761.9661万吨和762.4020万吨的水平形成了两个平台期。进入4月下旬，增量继续稳步累积，截至4月23日，公检量达到统计期内的最高值**762.6495万吨**。本年度棉花公检工作已进入尾声，市场可交割资源总量维持在历史高位，**供应极为充裕**。

**期货有风险 入市需谨慎**

# 供给：轧花厂周度开工率维持较低水平

图13 轧花厂开工率



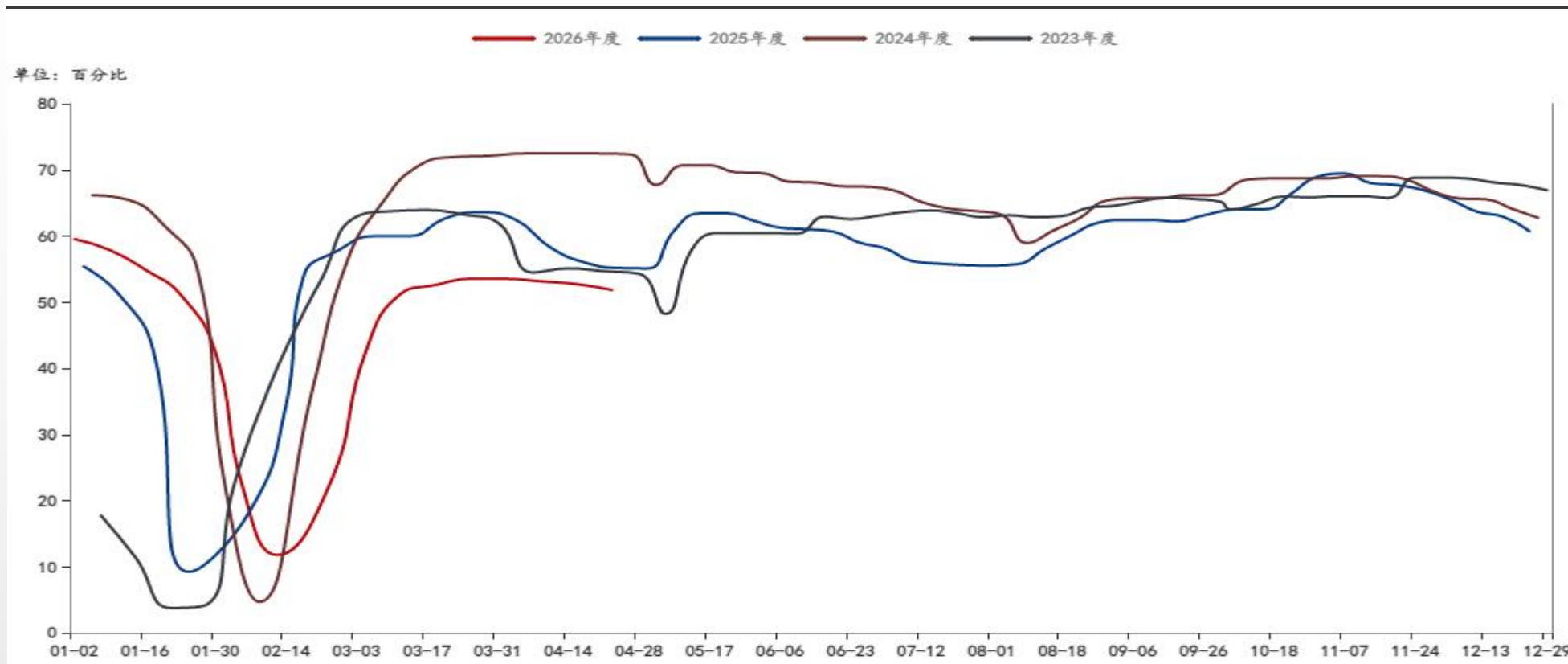
数据来源：钢联

截至2026年4月10日当周，中国棉花轧花厂周度开工率已降至**1.47%**，较前一周（1.68%）继续下滑0.21个百分点。开工率自2025年11月底的96.79%高点持续大幅回落，目前已在2%以下的极低水平徘徊数周。这清晰表明，**本年度新棉的收购与加工工作已基本结束**，内地加工厂因籽棉资源显著减少，开工率维持在季节性底部。

**期货有风险 入市需谨慎**

# 需求：江浙地区化纤纺织企业开工率低位维持窄幅波动，较上周微降

图14 江浙地区 化学纤维纺织企业：开机率



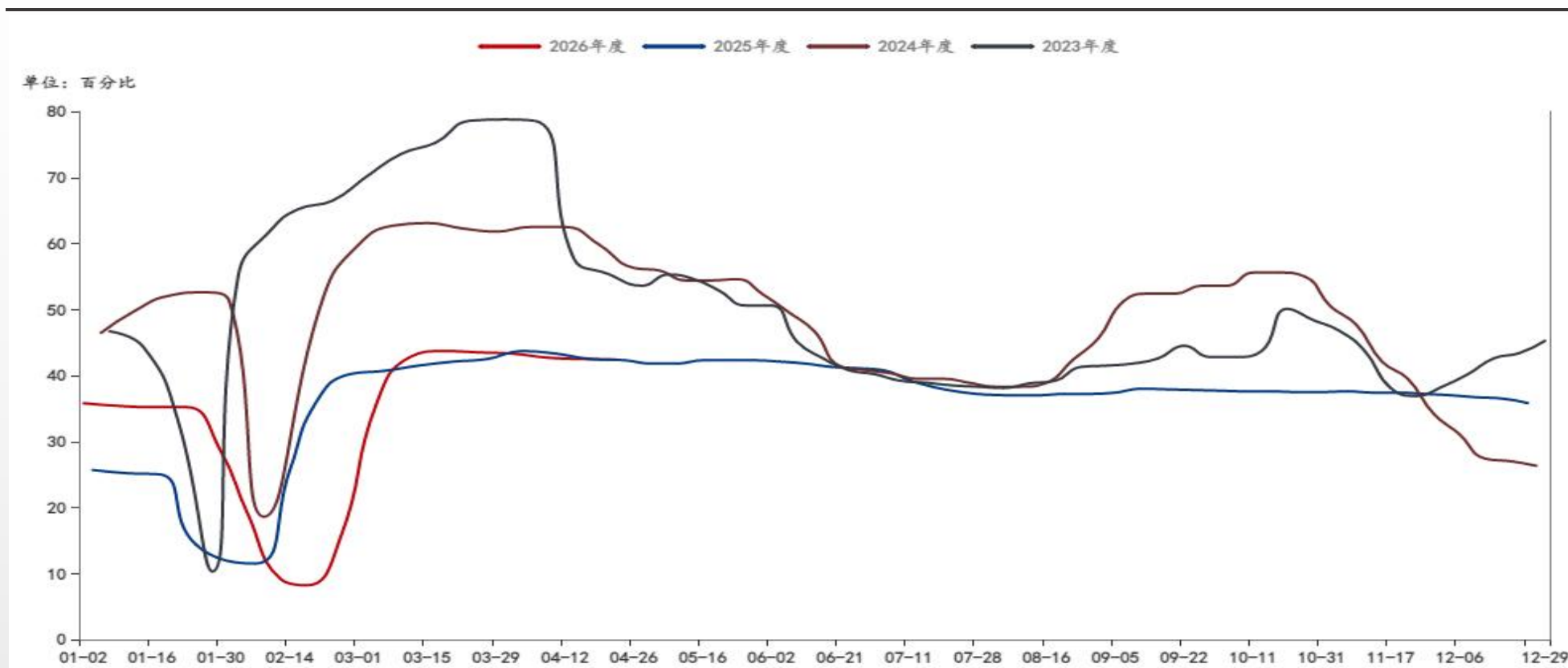
数据来源：钢联

截至截至2026年4月24日当周，江浙地区化纤纺织企业开工率为**51.83%**，较前一周（52.72%）**下降0.89个百分点**。

回顾自2025年12月中旬以来的数据，行业开工率自高点63.69%整体呈震荡下行趋势，至今已累计下滑超过11个百分点，长期在低位徘徊，反映出下游终端需求持续疲软，企业生产与备货信心不足。

**期货有风险 入市需谨慎**

图15 织布厂：开机率



数据来源：钢联

截至2026年4月24日当周，织布厂开机率为42.4%，较前一周（42.5%）微降0.1个百分点。

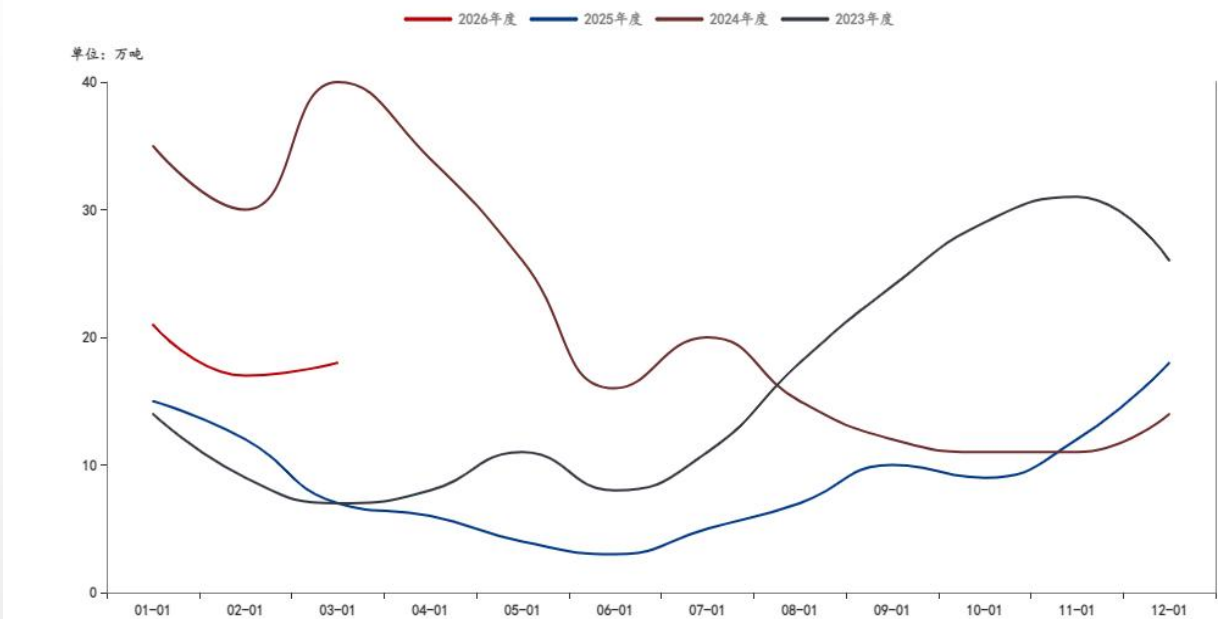
自3月中旬达到43.7%的近期高点后，开机率已连续数周小幅回落，表明下游织造环节的生产活动在节后恢复至正常水平后，进一步增长乏力，需求动力有所减弱。

期货有风险 入市需谨慎

# 进出口：进口波动显著、出口持续萎缩

图16 棉花进口数量终值（月）

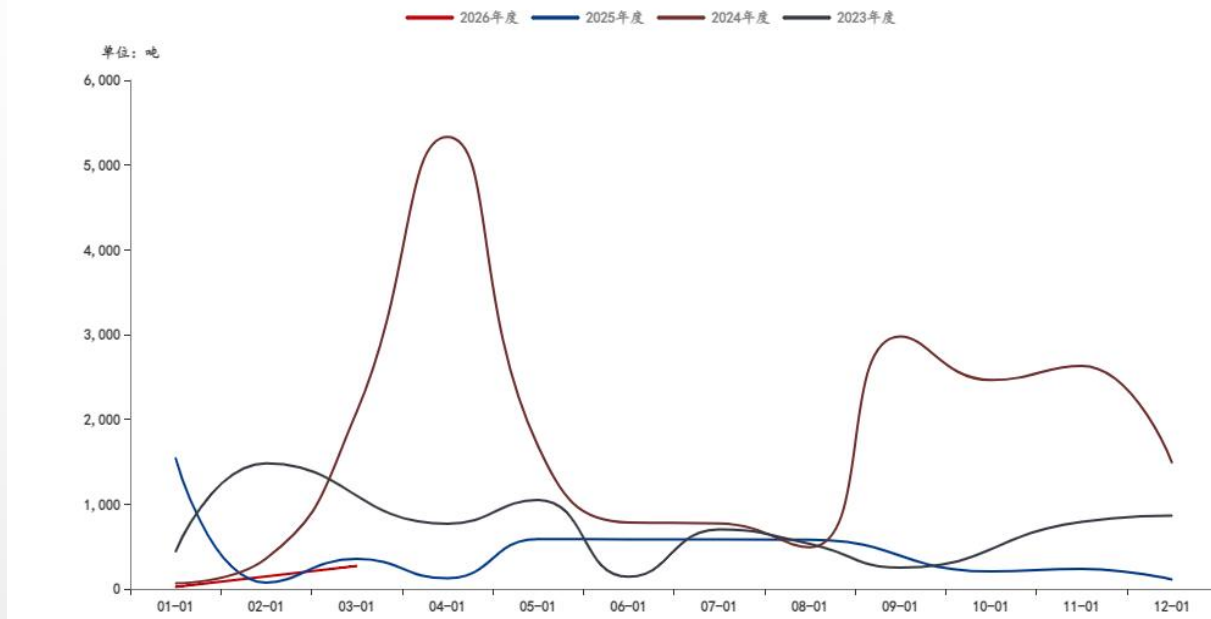
棉花：进口数量终值：中国（月）



数据来源：钢联

图17 出口数量合计（中国-全球）

棉花：出口数量合计：中国→全球（月）



数据来源：钢联

中国棉花进出口呈现“进口波动回升、出口绝对低位”的格局。

进口量在2025年7月触及5万吨的低点后波动反弹，于2026年1月达到21万吨的近期高点，2026年3月份为18万吨。

出口量则自2024年9月的2978吨高位持续萎缩，2026年以来月均仅百余吨，3月份最新数据为270吨，与进口规模形成巨大反差，持续凸显中国作为主要净进口国的市场地位。

期货有风险 入市需谨慎

# 库存：新疆棉花主要地区仓库下滑，主要港口进口棉花库存微降

图18 新疆棉花主要地区仓库商业库存

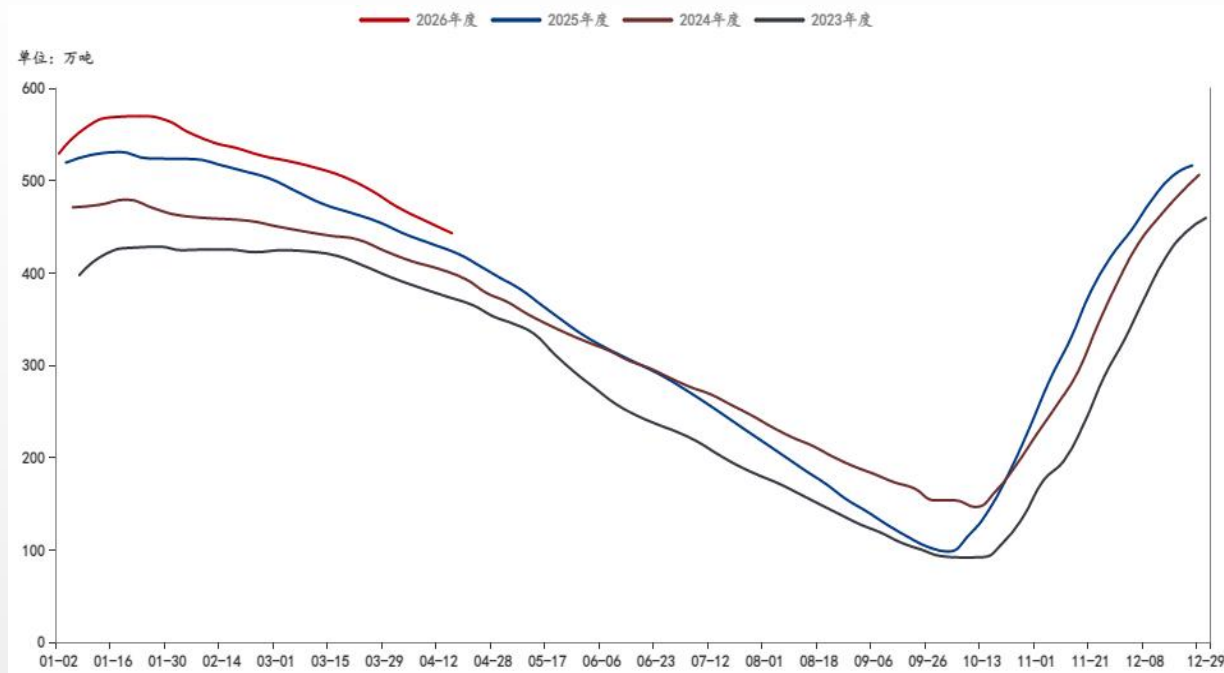
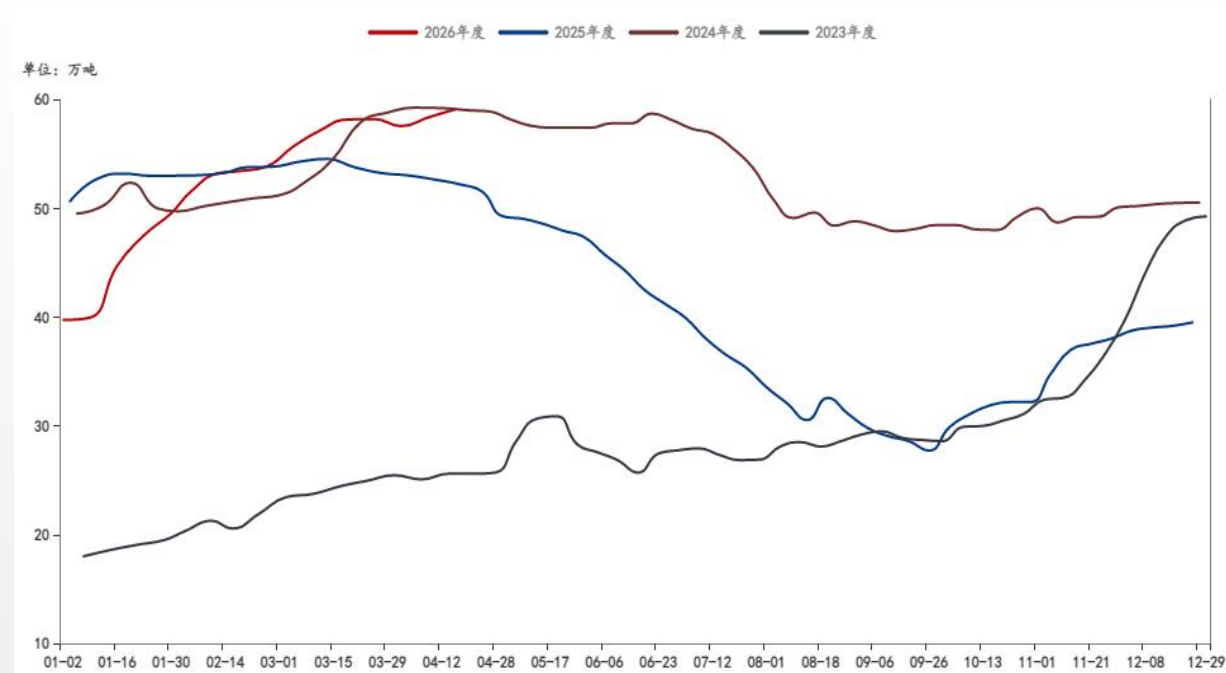


图19 主要港口进口棉花库存



数据来源：钢联

数据来源：钢联

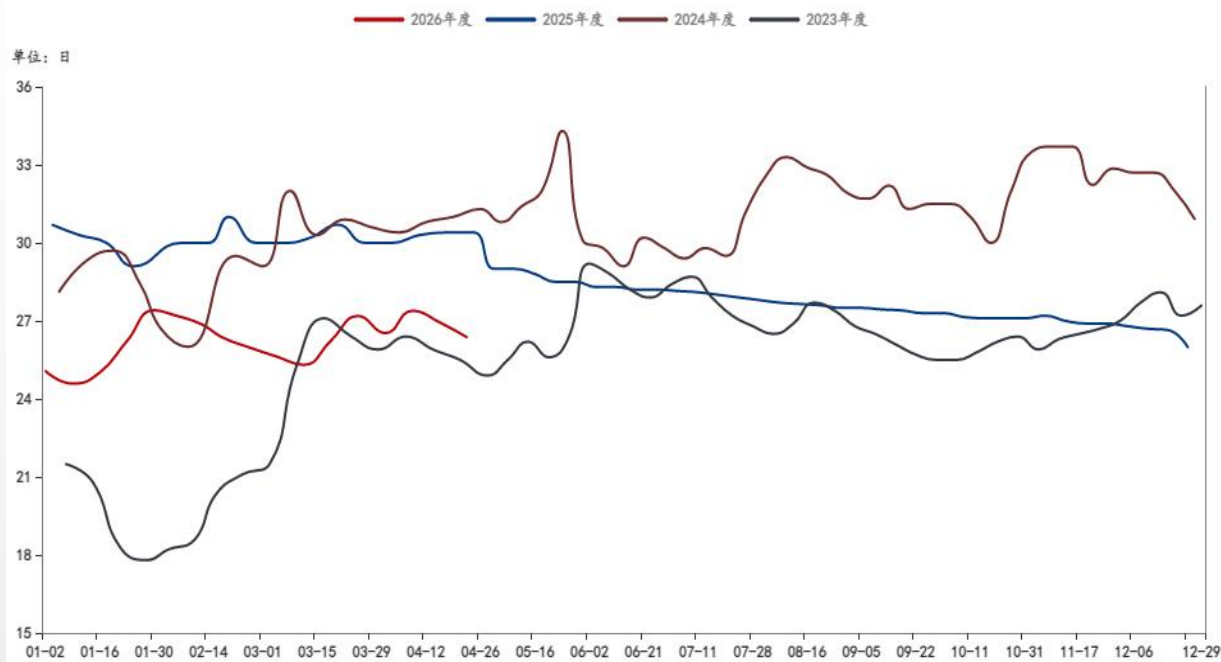
2026年4月17日当周，新疆棉花主要地区**仓库商业库存**为**442.66万吨**，已连续数周**下滑**，较2026年1月23日的高点569.81万吨累计下降超过127万吨，反映出资源正被持续消化。

同期，主要港口**进口棉花库存**为**59.10万吨**，自3月底以来呈现**小幅回升**态势，并于本期达到观察期内新高。与持续、快速去化的商业库存相比，港口库存整体走势更为平稳，波动幅度较小。

**期货有风险 入市需谨慎**

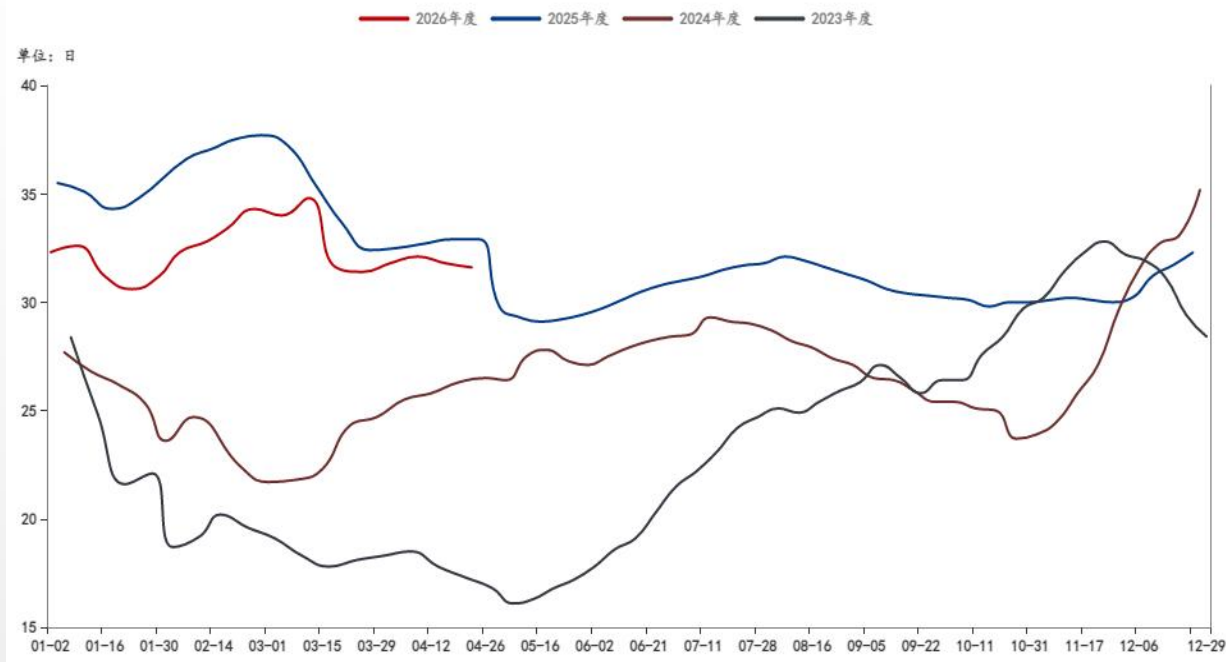
# 库存：纺纱厂棉花、纱线折存天数微降

图20 纺纱厂：棉花：折存天数



数据来源：钢联

图21 纺纱厂：纱线：折存天数

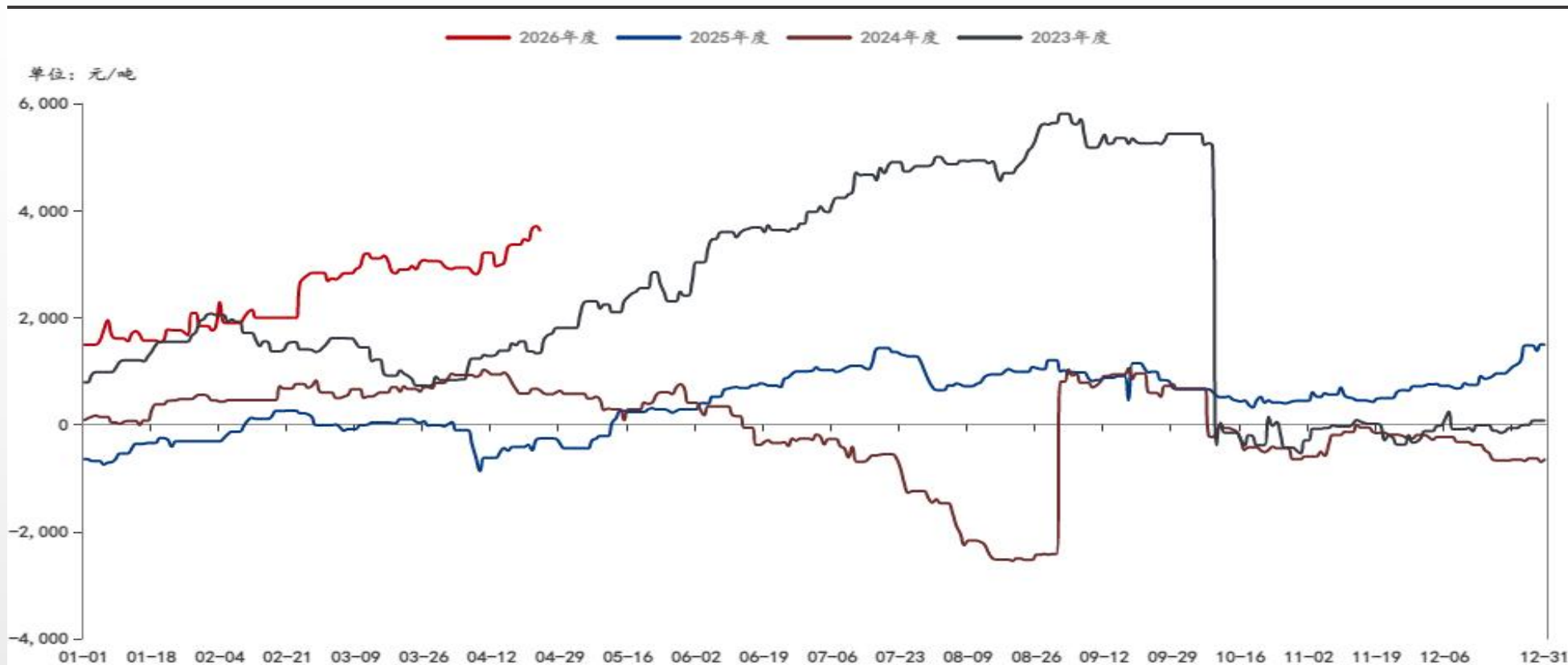


数据来源：钢联

截至2026年4月24日当周，**纺纱厂棉花**折存天数为**26.37天**，较前一周**下降0.57天**。**纱线**折存天数为**31.6天**，较前一周**下降0.2天**。回顾自2025年12月中旬以来的数据，棉花折存天数在2026年1月30日达到27.41天的阶段高点后整体转入下行通道，累计减少约1天。纱线折存天数则自2025年12月初的31天附近震荡上行，在2026年3月中旬一度触及34.8天的近期高位，目前仍处于31天以上的相对高位。这反映出纺纱环节的产成品库存压力持续大于原料库存，**下游消费偏弱格局未改**。

**期货有风险 入市需谨慎**

图22 轧花厂加工利润



数据来源：钢联

截至2026年4月24日，**轧花厂加工利润为3618元/吨**，较前一日（3708元/吨）**小幅回落**。近三周（4月5日至24日）数据显示，利润呈现震荡上行格局：4月上旬在2900元/吨附近整理，中旬冲高至3208元/吨后回落，于4月15日触及阶段低点3022元/吨，随后再度走强并于4月23日达到期间高点3708元/吨。

尽管当前利润绝对水平显著高于4月初，但近日自高点回落，反映出在高位运行下的波动风险，利润进一步走阔的空间可能收窄。

**期货有风险 入市需谨慎**

# 利润：新疆纺纱厂与内地纺纱厂利润分化显著

图23 新疆纺纱厂即期利润

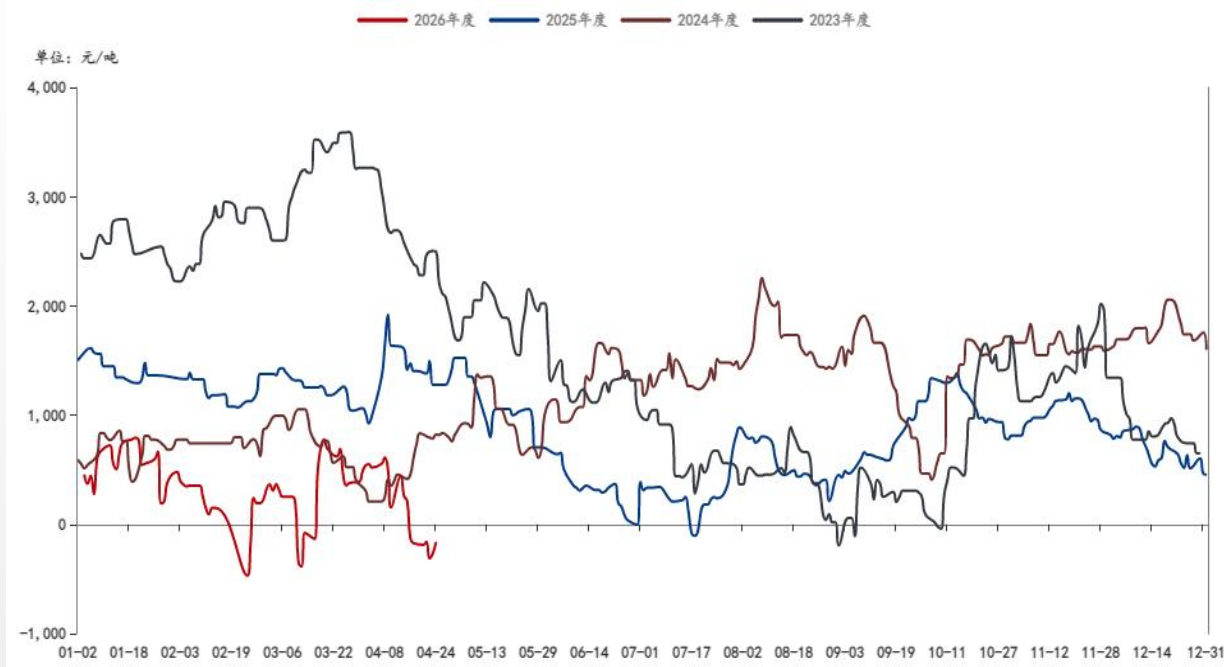
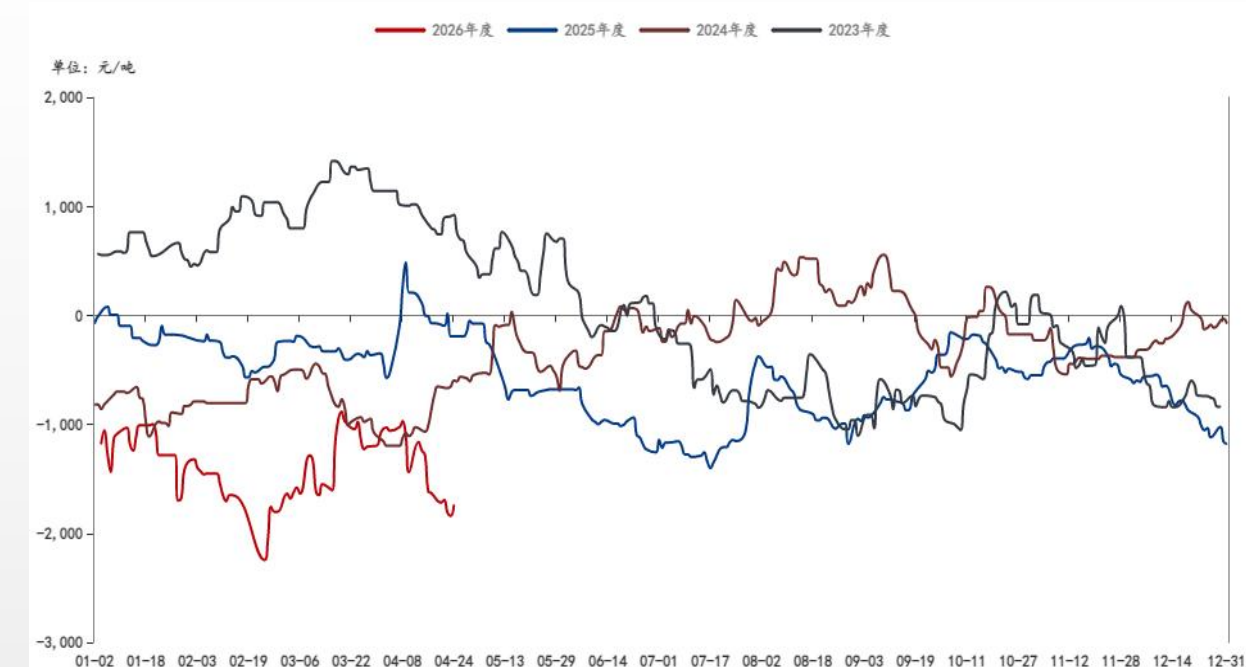


图24 内地纺纱厂即期利润



数据来源：钢联

数据来源：钢联

截至2026年4月24日，**新疆纺纱厂**即期利润为**-164.43元/吨**，而**内地纺纱厂**即期利润为**-1740.13元/吨**，亏损严重，两地利润分化依然悬殊。

回顾4月份数据，新疆纺纱厂利润在上半月维持盈利（4月8日最高达611.41元/吨），但自中下旬起转为亏损；

内地纺纱厂利润虽自月初的-1059.63元/吨一度修复，但始终处于深度亏损，且下旬亏损再度扩大。内地持续的深度亏损持续压制企业生产积极性，是制约棉花现货需求的关键因素。

**期货有风险 入市需谨慎**

---

PART 04

期货研究

图25 棉花合约总持仓额机持仓额变化

棉花合约总持仓额及持仓额变化



数据来源：钢联

2026年04月24日，棉花CF609收盘价为16,195元/吨，结算价为16,215元/吨。棉花市场总持仓额为1,320,841.52万元，较上一交易日总持仓额减少35,840.65万元。

**期货有风险 入市需谨慎**

# 总持仓分析：资金流向

图26 主力合约持仓额及持仓额变化



数据来源：钢联

图27 主力合约持仓额及收盘价



数据来源：钢联

## 免责声明

# THANKS !

本报告中的信息均源于公开资料，仅作参考之用。前海期货有限公司力求准确可靠，但对于信息的准确性、完整性不作任何保证。不管在何种情况下，此报告所载的全部内容仅作参考之用，不构成对任何人的交易建议，且前海期货有限公司不因接收人收到此报告而视其为客户，因根据本报告及所载材料操作而造成的损失不承担任何责任，敬请交易者注意可能存在的交易风险。

本报告版权归前海期货有限公司所有，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用之证明或依据，或投入商业使用。如遵循原文本义的引用、刊发，需注明出处为前海期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，并保留我公司一切权利。