

# 棉花周报

短期棉价缺乏强劲驱动，或将维持区间震荡

- 01 周度评估及策略参考
- 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

# 周度评估及策略参考

## ➤ 一、政策信息

政策端以调控供给为主。全国棉花交易市场优化了基差交易点价规则。更关键的是，国家发改委于3月16日提前发放了30万吨滑准税加工贸易进口配额，为近五年最早，旨在稳定市场预期。同时，新疆地区明确执行“全面调减棉花种植面积”的政策，南疆部分地区调减力度显著。

## ➤ 二、行业信息

新年度全球及国内减产预期是市场核心焦点。国际棉花咨询委员会（ICAC）预测，2026/27年度全球棉花产量将下降4%至2490万吨。国内方面，受新疆植棉面积调减影响，多家机构预计新年度产量将同比下降7%-10%。不过，美国农业部（USDA）最新种植意向报告显示，2026/27年度美棉意向种植面积达964万英亩，同比增3.9%，超出市场预期，对国际棉价形成短期压力。

## ➤ 三、基本面信息

当前棉花市场基本面呈现“上游供应充裕、下游需求疲软”的格局。供应端，截至4月3日当周，全国商业库存降至470.81万吨，处于去库周期，但纺纱厂棉花折存天数仍达26.53周，原料备货充足。需求端是主要拖累，纺纱厂纱线折存天数高达31.8周，产成品库存压力巨大；下游织布厂开机率仅为43.3%，且连续两周回落，印证终端订单乏力。内地纺纱厂即期利润持续深度亏损，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。

**期市有风险 交易需谨慎**

## ➤ 四、期货波动情况

本周（3月30日至4月3日），郑棉2605合约呈震荡下跌态势。周初开盘于15390元/吨，最高触及15475元/吨；随后承压回落，周四盘中最低下探至15170元/吨。至周五收盘报15255元/吨，较周初下跌约0.88%。持仓量显著缩减，全周减少约8.3万手至43.18万手，显示资金在清明节前离场观望情绪浓厚。

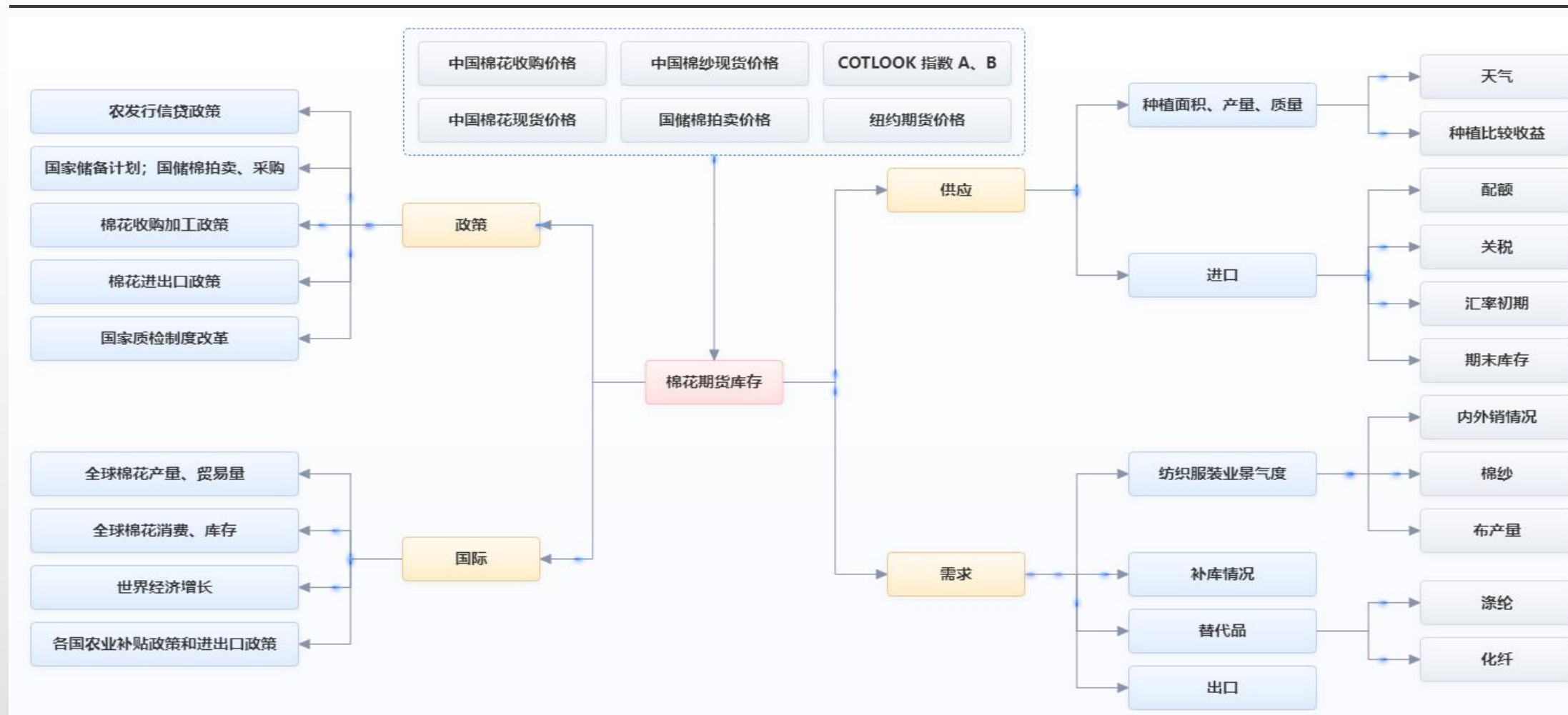
## ➤ 五、主要观点

短期棉价缺乏强劲驱动，或将维持区间震荡。旧作商业库存充足、30万吨配额发放以及下游新增订单有限，共同压制短期走势。然而，新年度国内外减产预期强烈，叠加厄尔尼诺天气风险，为棉价提供了坚实的中长期看涨基础。二季度需警惕纺织淡季来临和需求前置可能带来的回调风险。

## ➤ 六、策略参考

操作上，可采取中长期逢低布局多单的思路。短期因多空因素交织，价格可能反复震荡，主力合约关注整数关口15000元/吨附近的支撑有效性，可参考区间操作。重点跟踪新疆春播面积实际落地情况、下游订单持续性以及主产国天气变化。关注市场合约流动性，05合约逐渐向09合约移仓。

图1 棉花传导链路图



数据来源：钢联

期市有风险 交易需谨慎

---

## 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

新疆棉价格指数在2026年3月至4月2日期间，整体呈现**先扬后抑**、随后转为**区间震荡**的走势。

**具体来看：**

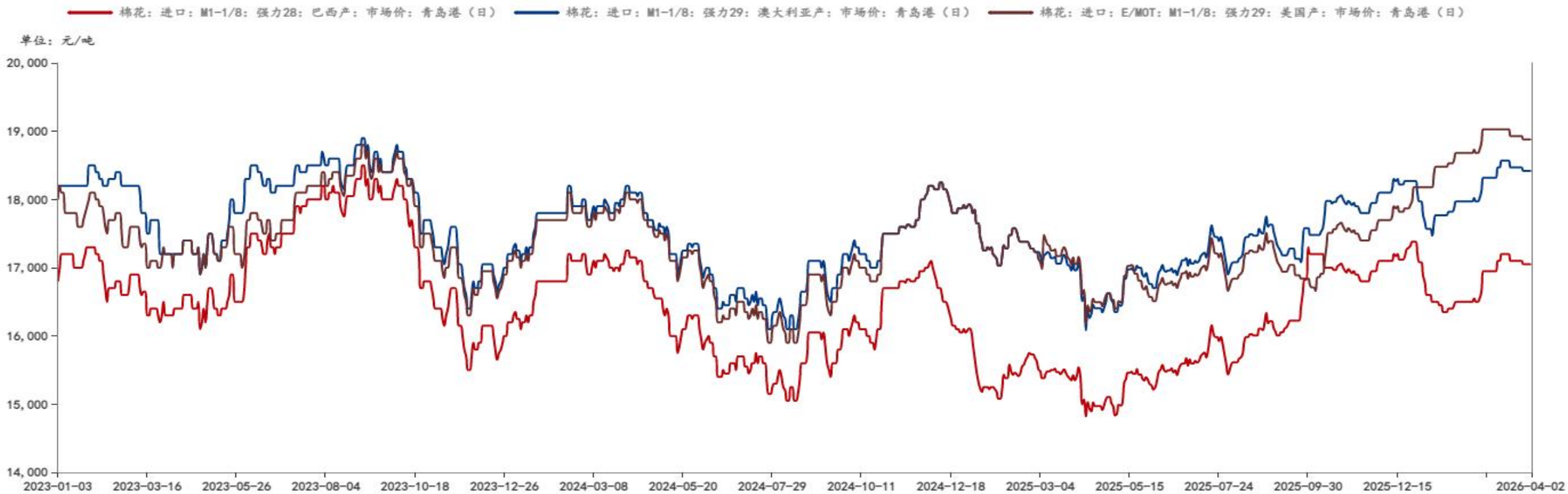
价格在3月上旬至中旬经历了一轮**快速上涨**，于3月12日达到期间最高值16764元/吨。随后价格自高位连续回调，至3月19日触及期间最低点16361元/吨。进入3月下旬后，价格转入**窄幅波动**，截至4月2日，指数报**16471元/吨**。

**价格对比显示：**

尽管当前价格（4月2日16471元/吨）较3月的高点（16764元/吨）有所回落，但仍略高于3月初（3月6日为16469元/吨）的水平，期间价格波幅超过400元/吨，反映出市场的波动特征。

**期市有风险 交易需谨慎**

图4 进口棉主港人民币报价（青岛港）



数据来源：钢联

结合最新青岛港进口棉花市场报价数据，各产地棉花价格在三月至现在整体呈现**先扬后抑**的趋势。

具体来看：

巴西棉（M 1-1/8）、澳棉（M 1-1/8）、美棉（E/MOT M 1-1/8）价格在3月中旬维持较高水平。进入3月下旬后，各品种报价均有所回调并趋于稳定。截至4月2日，**巴西棉**报价为**17050元/吨**，**澳棉**为**18420元/吨**，**美棉**为**18880元/吨**。

尽管近期价格自高点小幅回落，但与3月初（3月6日）相比，当前巴西棉与澳棉价格仍分别**高于**月初水平，各产地棉花报价保持显著的**价差结构**，**美棉**价格最高，**澳棉**次之，**巴西棉**最具**价格优势**。

**期市有风险 交易需谨慎**

图5 郑商所棉花（连续）



数据来源：博易云

图6 美棉花（连续）



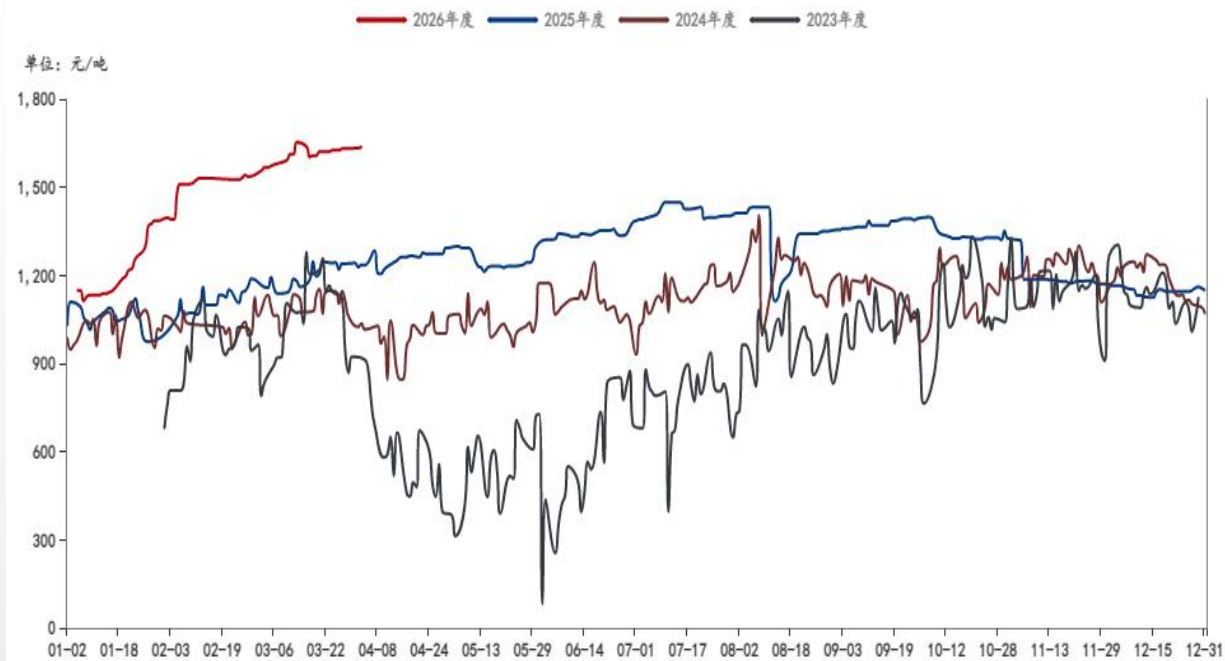
数据来源：博易云

郑商所棉花连续与美棉花连续价格走势呈现**分化特征**：**郑棉主连**整体呈先扬后抑再**区间震荡格局**，而**美棉**则受强劲出口数据等因素推动，呈现持续上涨并创阶段性新高的**强势表现**。

尽管郑棉近期自高点有所回落，但当前价格（4月2日15230元/吨）仍高于3月初的水平。而美棉在强劲出口数据、主产区干旱及新年度种植面积预期下调等多重利好支撑下，价格持续上行，内外棉价差因此呈现收敛态势。

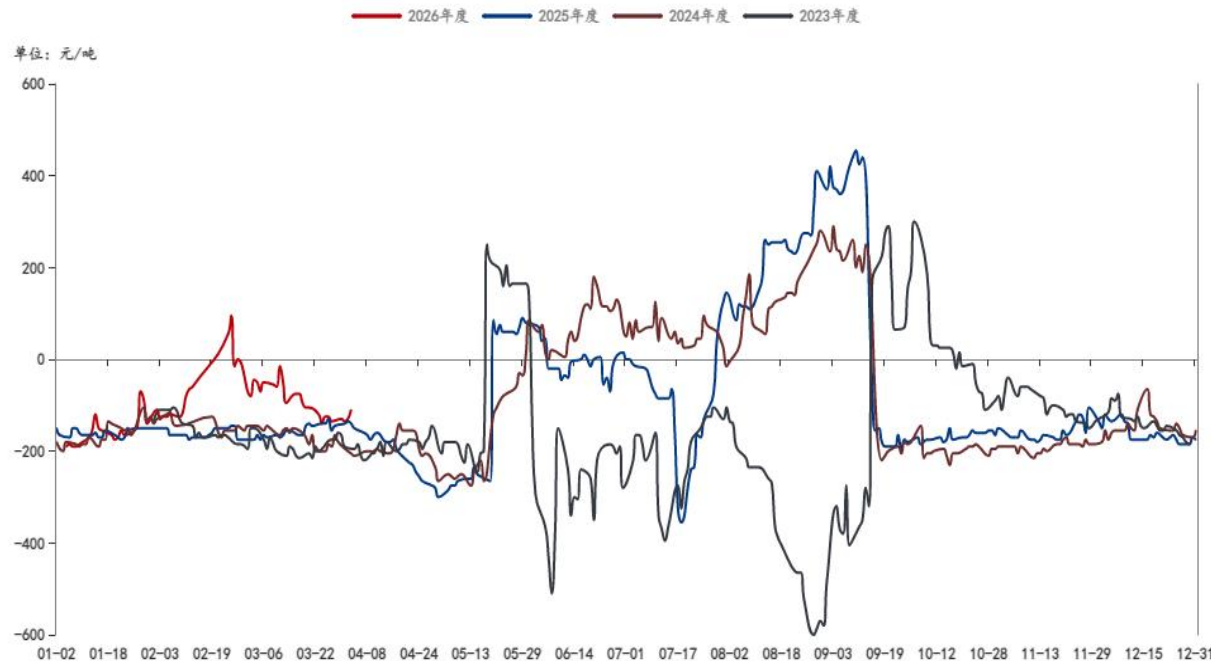
**期市有风险 交易需谨慎**

图7 郑商所棉花基差（棉花：3128B：新疆产：市场价）



数据来源：钢联

图8 郑商所棉花05合约-09合约价差



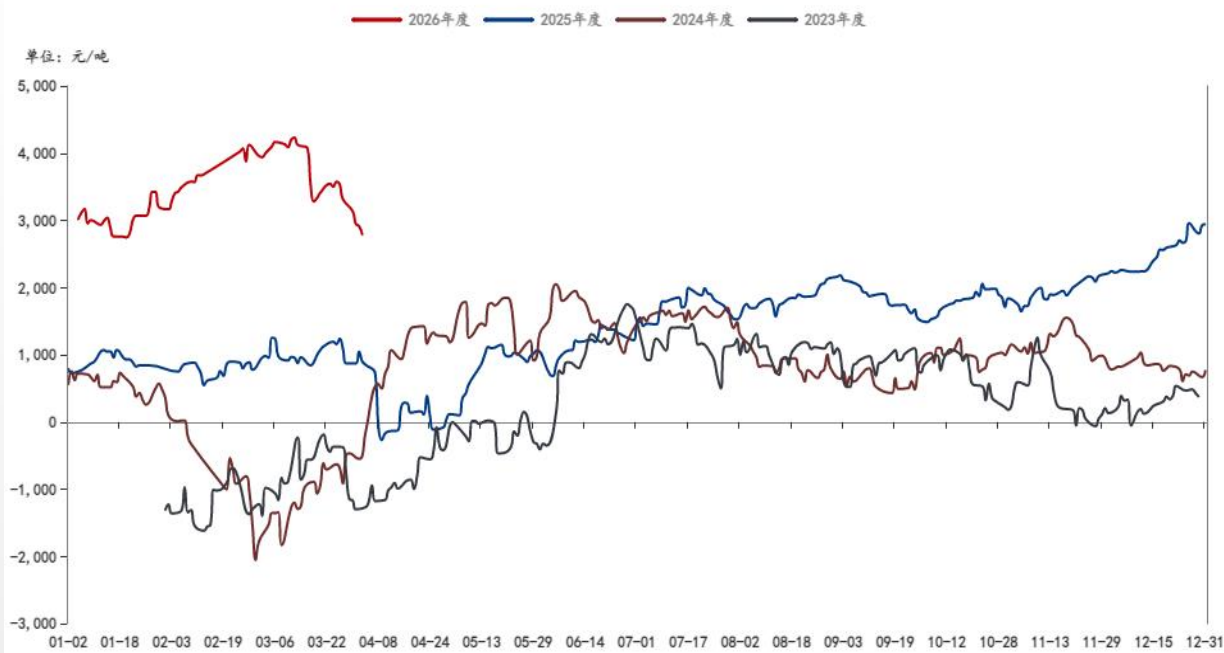
数据来源：钢联

**棉花基差**（现货-期货）3月份整体在1577-1653元/吨的区间内波动，价格中枢上移。基差于3月13日达到期间最高值1653元/吨。随后震荡回落，进入3月下旬后，在1620元/吨上方获得支撑并再度小幅走强。截至4月2日，基差报1638元/吨。该价格仍然保持历史高位水平，反映出现货价格相对于期货保持坚挺。

**棉花05合约与09合约价差**（05-09）则持续为负值，维持在-140至-50元/吨的区间，呈现典型的**反向市场结构**。价差于3月11日收窄至-15元/吨，接近平水状态；此后近远月价差再度扩大，于3月28日触及期间低点-140元/吨，显示市场对远期合约的预期相对更强。截至4月2日，价差为-110元/吨，虽自低点略有修复，但仍处于深度贴水格局。目前暂无套利空间。

**期市有风险 交易需谨慎**

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）



数据来源：钢联

图10 棉花棉纱价差



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

内外棉价差整体呈现**冲高后持续收窄**的趋势。价差于3月12日达到期间最高值4231元/吨，此后震荡下行。进入3月下旬后，收窄速度加快，截至4月2日，价差已回落至2786元/吨。尽管近期自高点显著回落，但当前价差水平仍处于**历史高位区间**。

棉花棉纱价差则整体呈现**震荡上行后小幅回调**的格局。价差在3月20日达到期间最高值6436元/吨，随后在6400元/吨附近高位盘整。截至4月2日，价差报6387元/吨。与3月初（3月6日为5822元/吨）相比，当前价差水平仍处于显著高位，反映出**棉纱价格相对于原料棉花的坚挺程度**。

**期市有风险 交易需谨慎**

---

# PART 03

# 供需情况

# 供需预测：产量上调，库存累库

图11 全球棉花供需预测

USDA 2026 年 3 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	1606.0	2634.3	956.0	2581.8	956.0	-4.8	1663.2
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	30.9	0.0	56.0
非洲法语区	29.8	87.7	0.0	2.4	88.6	0.0	26.8
澳大利亚	104.3	98.0	0.0	0.0	124.1	-3.5	81.6
巴西	74.5	424.6	0.2	74.0	315.7	0.0	109.3
印度	200.7	511.7	87.1	544.3	30.5	0.0	224.7
墨西哥	6.7	12.4	14.2	26.1	2.2	0.4	4.6
中国大陆	758.6	772.9	121.9	860.0	1.7	0.0	791.7
欧盟	4.4	26.1	9.8	10.5	24.8	0.0	4.8
土耳其	27.9	65.3	98.0	148.1	19.6	0.0	23.5
巴基斯坦	45.7	108.9	119.8	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	172.0	174.2	0.0	0.0	38.5
越南	22.2	0.0	174.2	174.2	0.0	0.0	22.2

数据来源：USDA，中国棉花协会

根据USDA于2026年3月发布的报告，2025/2026年度全球棉花供需整体呈现**产量创新高、期末库存进一步累积的宽松格局**。

具体来看：

**全球棉花产量**预计达到**2634.3万吨**的历史高位，带动**期末库存**增至**1663.2万吨**，库存消费比维持高位。

**美国**产量预计为**303.1万吨**，为历史第二高产水平，但出口与国内消费疲软，导致其期末库存上升至95.8万吨。

**巴西**产量预计同比激增52.7%至**424.6万吨**，超越美国成为全球第二大产棉国，其期末库存随之大幅增加至109.3万吨。

**澳大利亚**从上年度的严重干旱中恢复，产量回升至**104.3万吨**，但因出口量巨大（124.1万吨），其期末库存小幅下降至81.6万吨。

**中国大陆**期末库存预计继续攀升至**791.7万吨**，占全球总库存的近一半，显示其庞大的储备规模。

尽管主要消费国的**需求量保持稳定**，但当前多个主产国的期末库存水平均显著高于期初库存（如全球+57.2万吨，美国+8.7万吨，巴西+34.8万吨，中国大陆+33.1万吨），表明全球棉花市场**供应充裕**的格局在**持续强化**。

**期市有风险 交易需谨慎**

# 供需预测：产量上调，库存累库

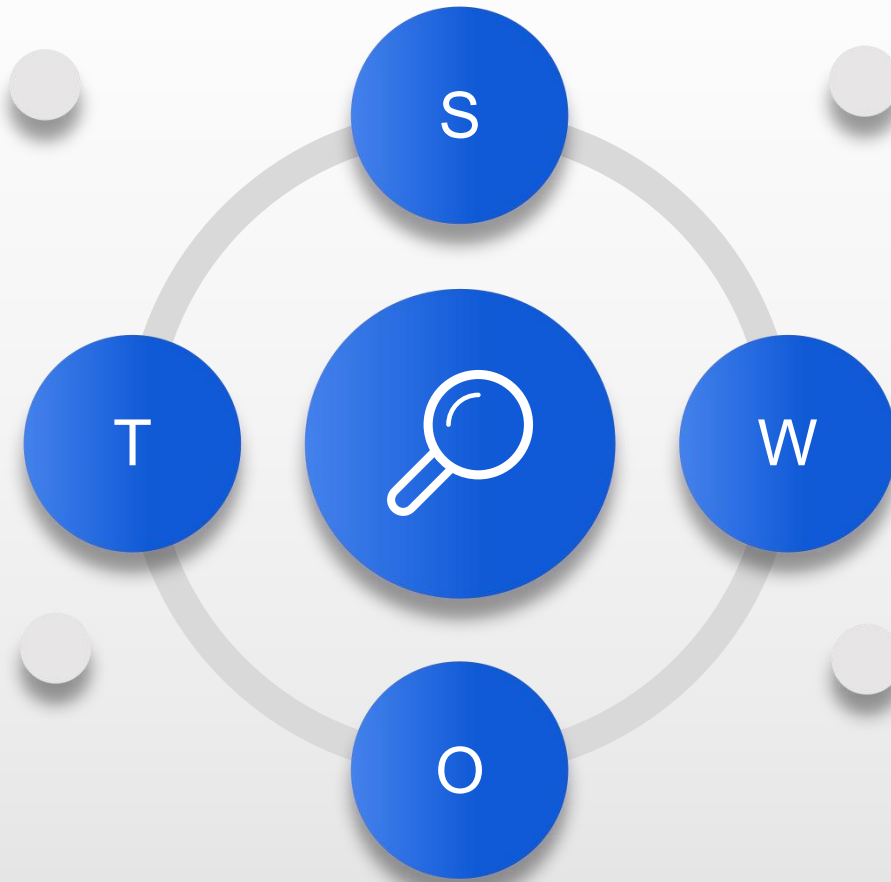
## 报告核心解读：

### 产量

**产量上调：**全球产量调增24.7万吨至2634.3万吨，主要因巴西种植面积扩大和中国单产提升。

### 库存

**库存增加：**期末库存调增27.8万吨至1663.2万吨，库存消费比升至64.42%，显示供应宽松格局。



### 消费

**消费下调：**全球消费调减3.0万吨至2581.7万吨，反映多国纺织用棉需求疲软。

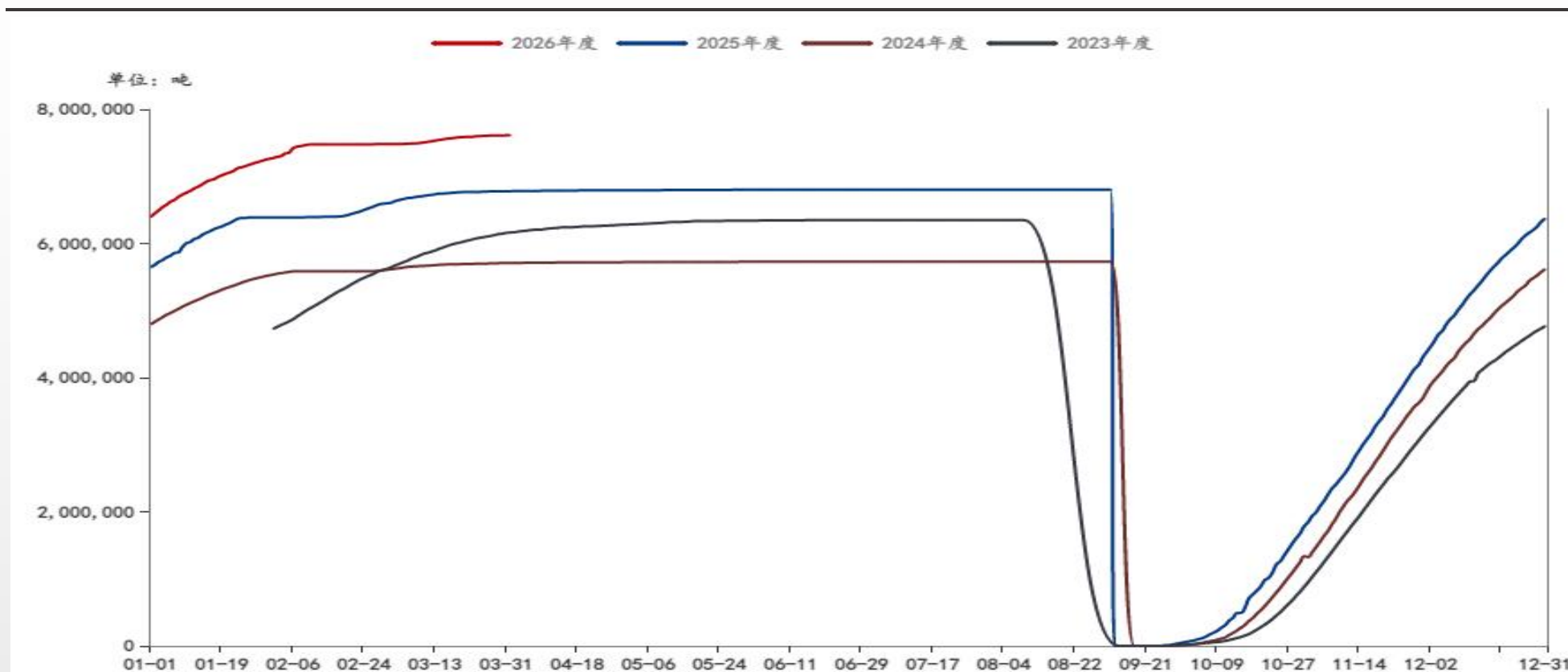
### 贸易

**贸易微增：**全球贸易量调增4.4万吨至956.0万吨，主要受印度进口需求增长推动。

**期市有风险 交易需谨慎**

# 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，中国棉花每日公检量呈现稳步增长的趋势。

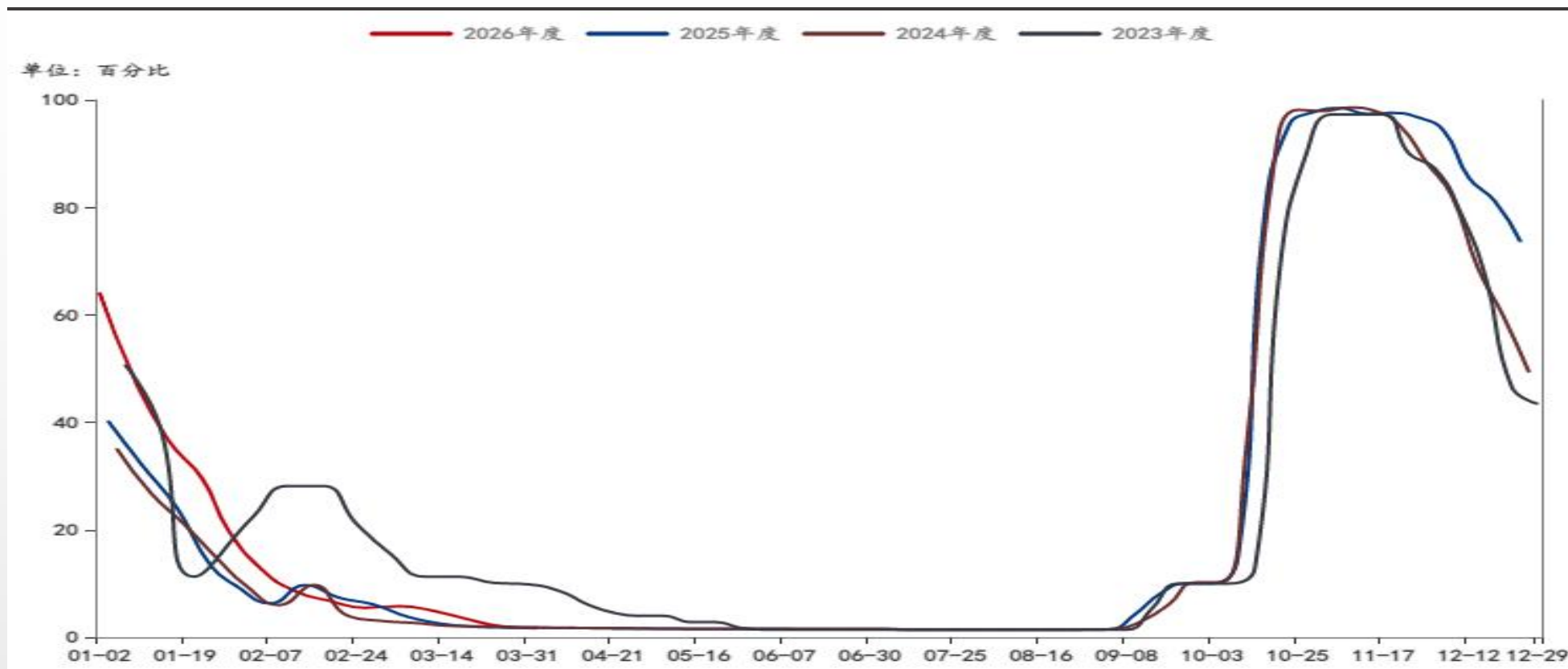
具体来看，每日检验量于4月1日达到统计期内的峰值761.5万吨。在3月中下旬，公检量从3月13日的753.5万吨开始逐日攀升，在3月25日突破760万吨关口后继续保持增长。

尽管近期增长幅度趋于平缓，但当前公检量（4月1日761.5万吨）显著高于3月中旬（3月13日753.5万吨）的水平，累计增加约8万吨，反映出本年度棉花公检工作持续推进，市场可交割资源充裕。

**期市有风险 交易需谨慎**

# 供给：轧花厂周度开工率维持较低水平

图13 轧花厂开工率



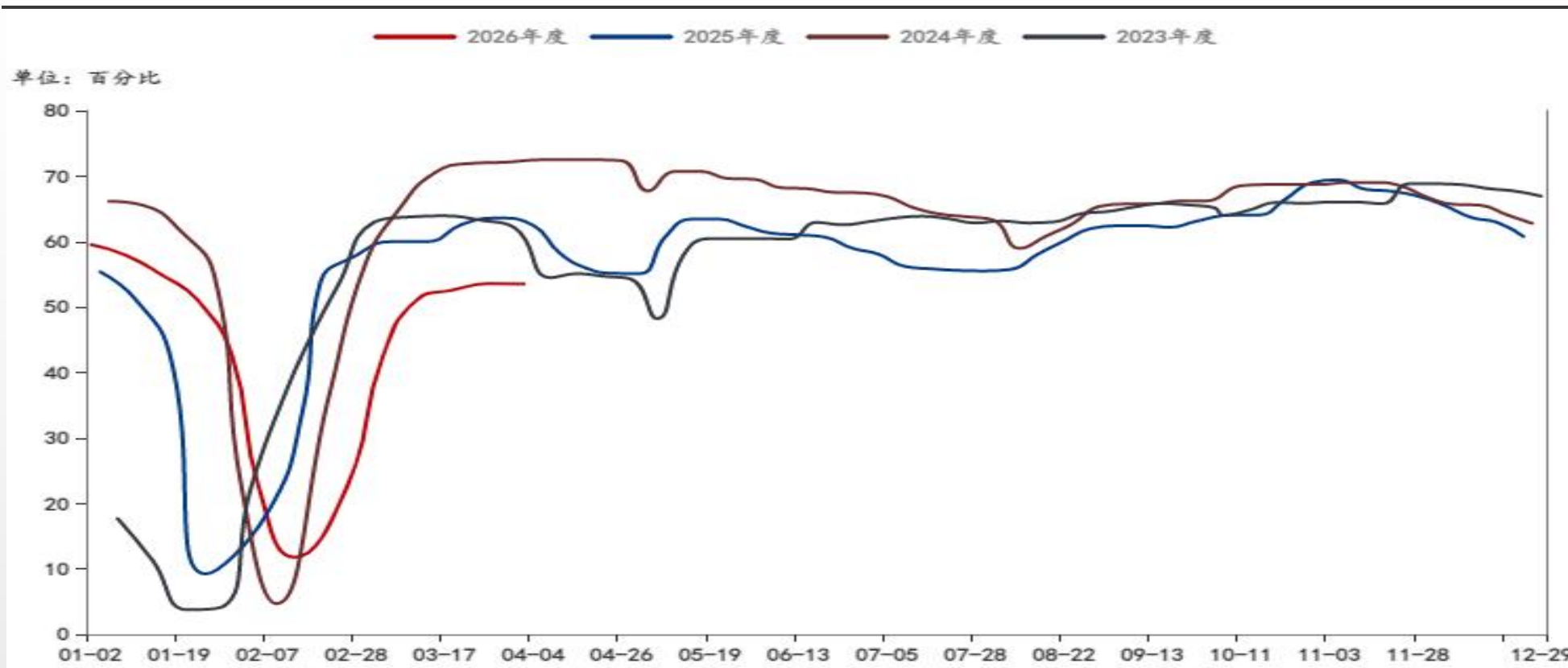
数据来源：钢联

截至2026年4月3日当周，中国棉花轧花厂周度开工率为**1.68%**，较前一周（2.03%）继续下滑0.35个百分点，已连续数周处于**极低水平**，目前新棉加工基本结束，内地加工厂籽棉量减少开工继续下降。

**期市有风险 交易需谨慎**

# 需求：江浙地区化纤纺织企业开工率低位维持窄幅波动

图14 江浙地区 化学纤维纺织企业：开机率



数据来源：钢联

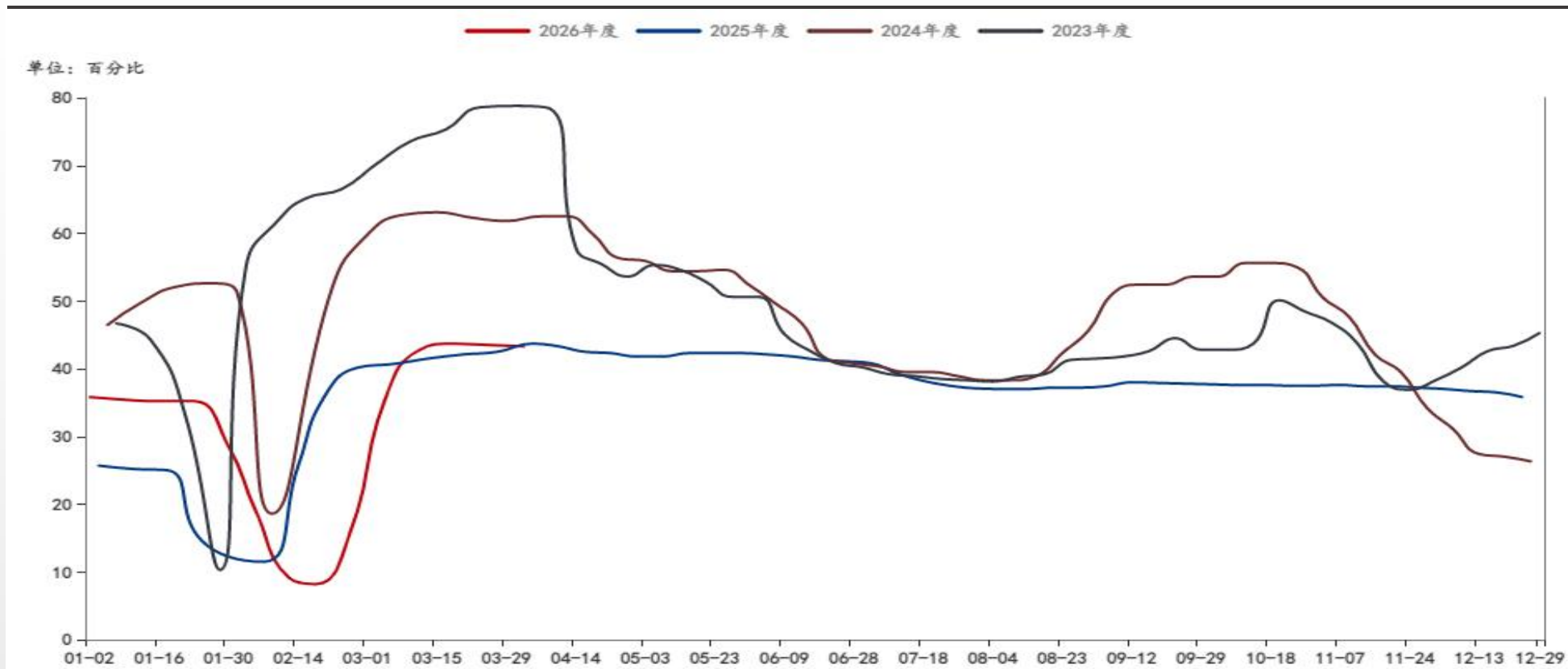
截至2026年4月3日当周，江浙地区**化纤纺织企业**开工率为**53.53%**，较前一周微降0.03个百分点，在低位维持**窄幅波动**。

回顾近四个月（12月至4月初）数据，行业开工率自2025年12月中旬达到63.69%的阶段高点后，整体呈震荡下行态势，至今已累计下滑超过10个百分点。

开工率长期徘徊在相对低位，反映出**下游需求疲软**，**企业生产信心不足**，是制约上游棉花等原料需求释放的关键因素。

**期市有风险 交易需谨慎**

图15 织布厂：开机率



数据来源：钢联

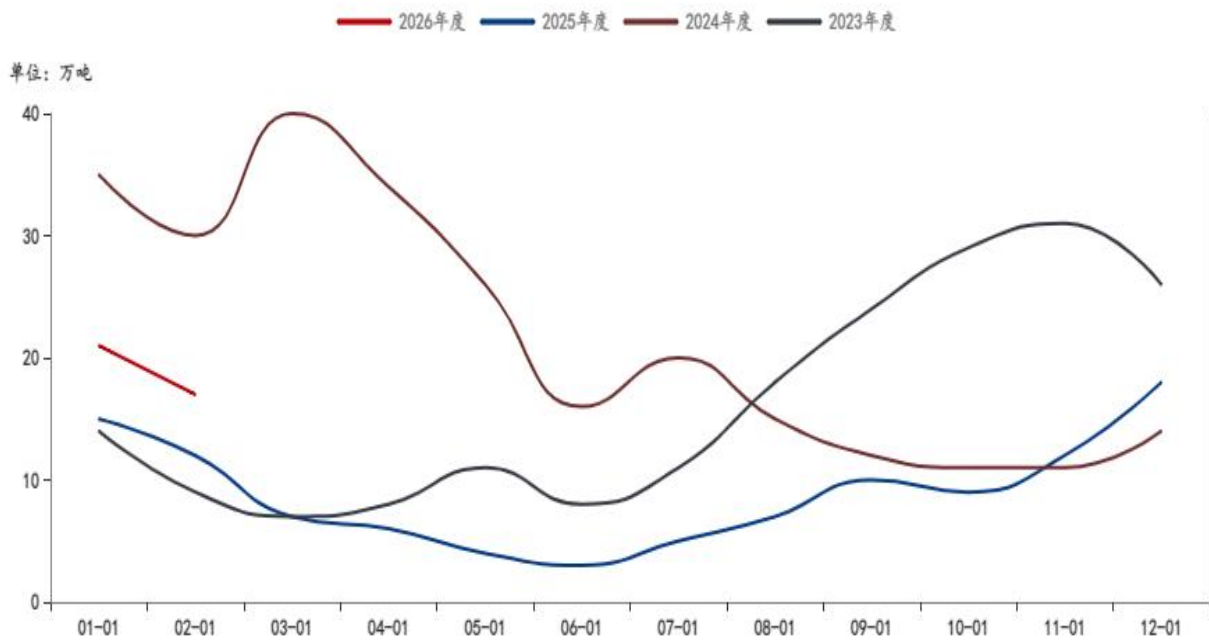
截至2026年4月3日当周，**织布厂开机率为43.3%**，较前一周**微降0.2**个百分点。

自3月中旬达到43.7%的近期高点后，开机率已连续两周小幅回落，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**。

**期市有风险 交易需谨慎**

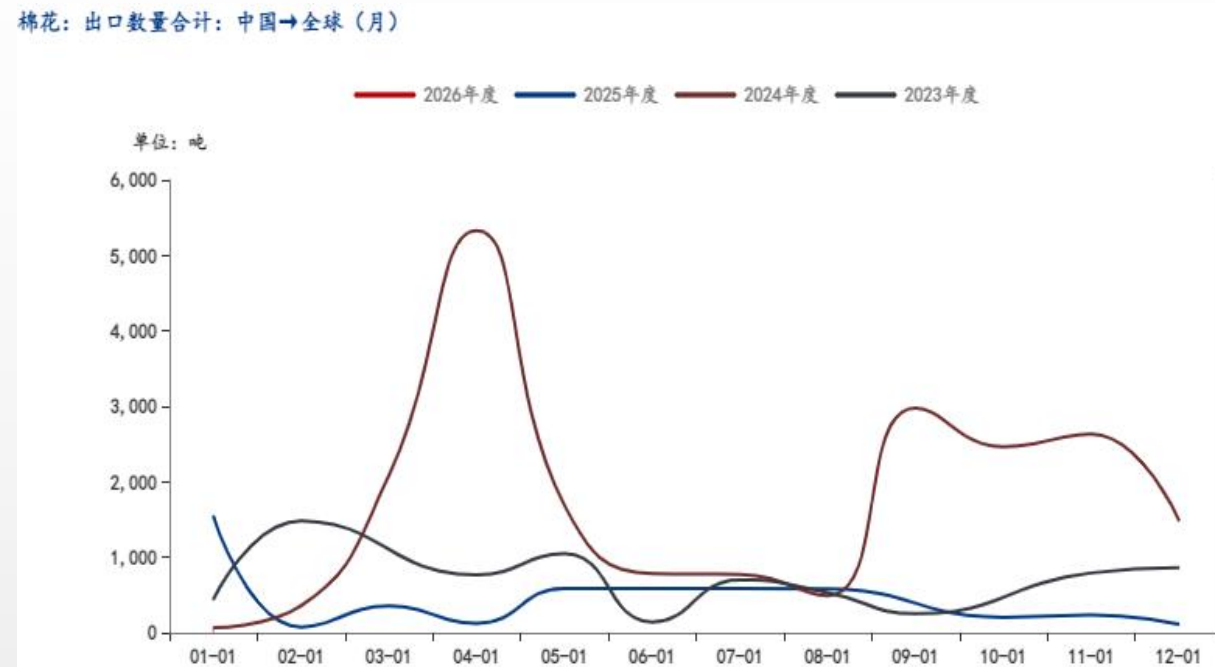
# 进出口：进口波动显著、出口持续萎缩

图16 棉花进口数量终值（月）



数据来源：钢联

图17 出口数量合计（中国-全球）



数据来源：钢联

中国棉花进出口呈现“**进口波动显著、出口持续萎缩**”的格局。

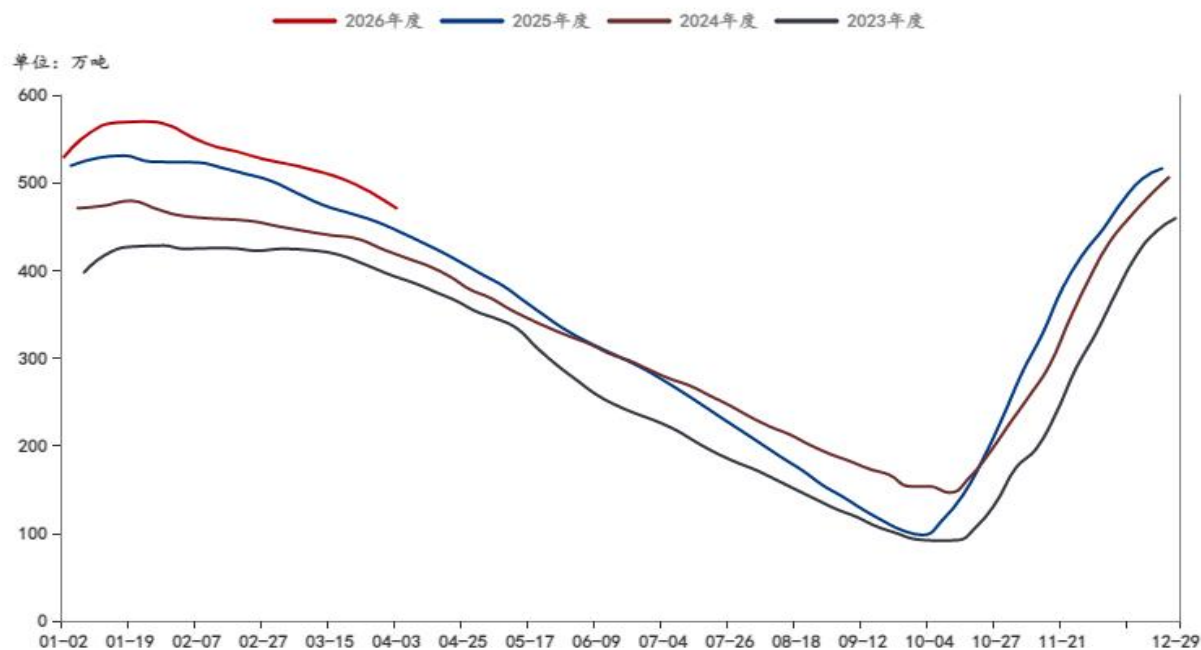
进口量在2025年7月触及5万吨的低点后，于2026年1月反弹至21万吨的近期高点。

出口量则自2024年9月达到2978吨的高位后持续萎缩，至2026年1月已降至24吨以下。尽管2026年2月进口量自高点回落至17万吨，但其规模仍远超出口，持续凸显中国作为主要净进口国的市场地位。

**期市有风险 交易需谨慎**

# 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



数据来源：钢联

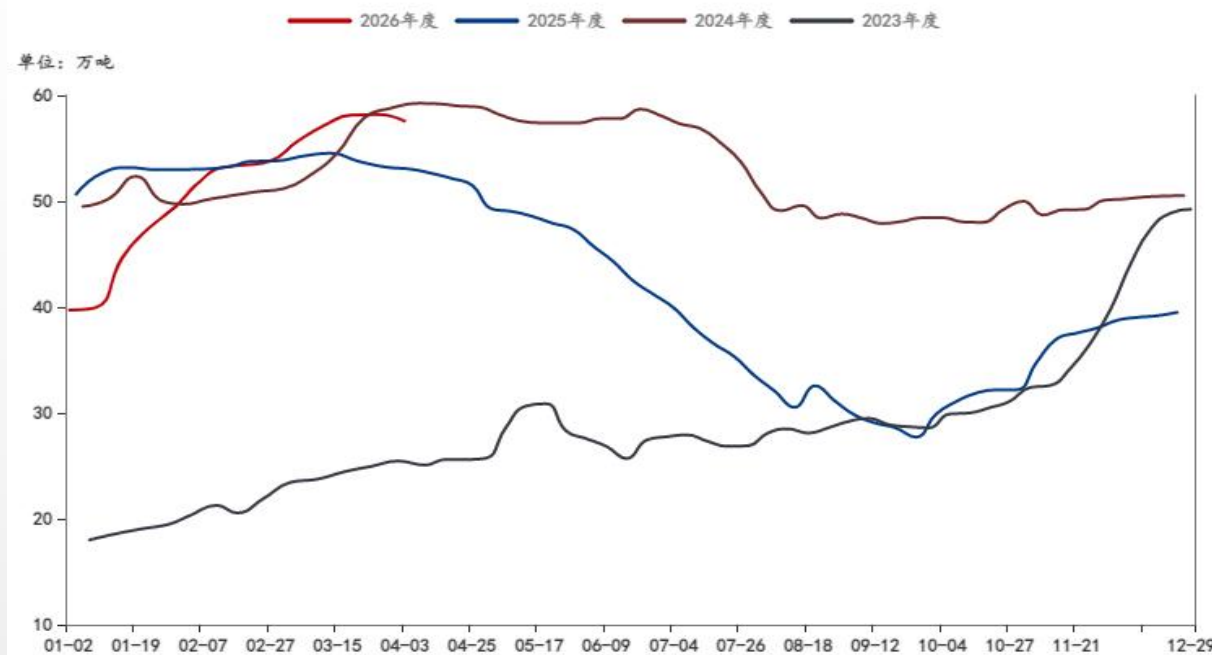
2026年4月3日当周，**新疆棉花主要地区仓库**商业库存为**470.81万吨**，较前一周下降18.57万吨，已连续数周下滑。回顾近四个半月（自2025年11月下旬）数据，商业库存在2026年1月23日达到569.81万吨的阶段高点后，便转入持续下行通道，至今已累计减少近100万吨，反映出下游消费对资源的持续消化。

同期，**主要港口进口棉花**库存为**57.55万吨**，较前一周微降0.65万吨。港口库存在观察期内呈温和增长后小幅回落态势，于2026年3月27日达到58.20万吨的近期高点。

与商业库存相比，港口库存整体波动幅度较小，走势相对平稳。

**期市有风险 交易需谨慎**

图19 主要港口进口棉花库存

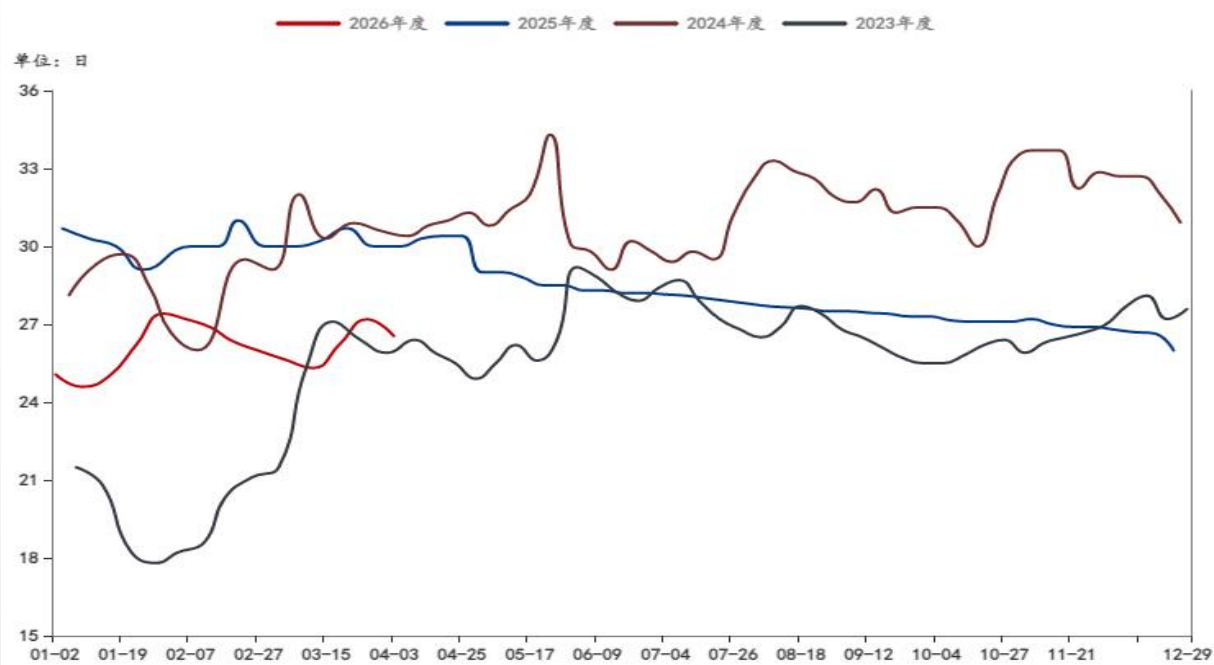


数据来源：钢联

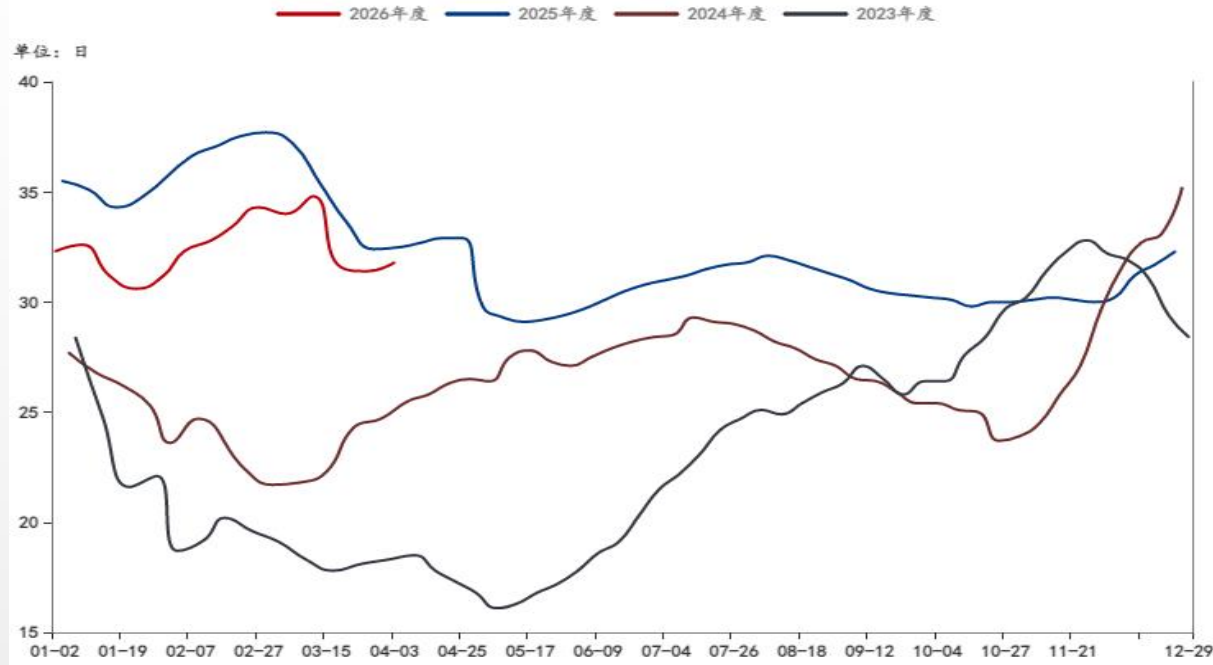
# 库存：纺纱厂棉花、纱线折存天数震荡

图20 纺纱厂：棉花：折存天数

图21 纺纱厂：纱线：折存天数



数据来源：钢联



数据来源：钢联

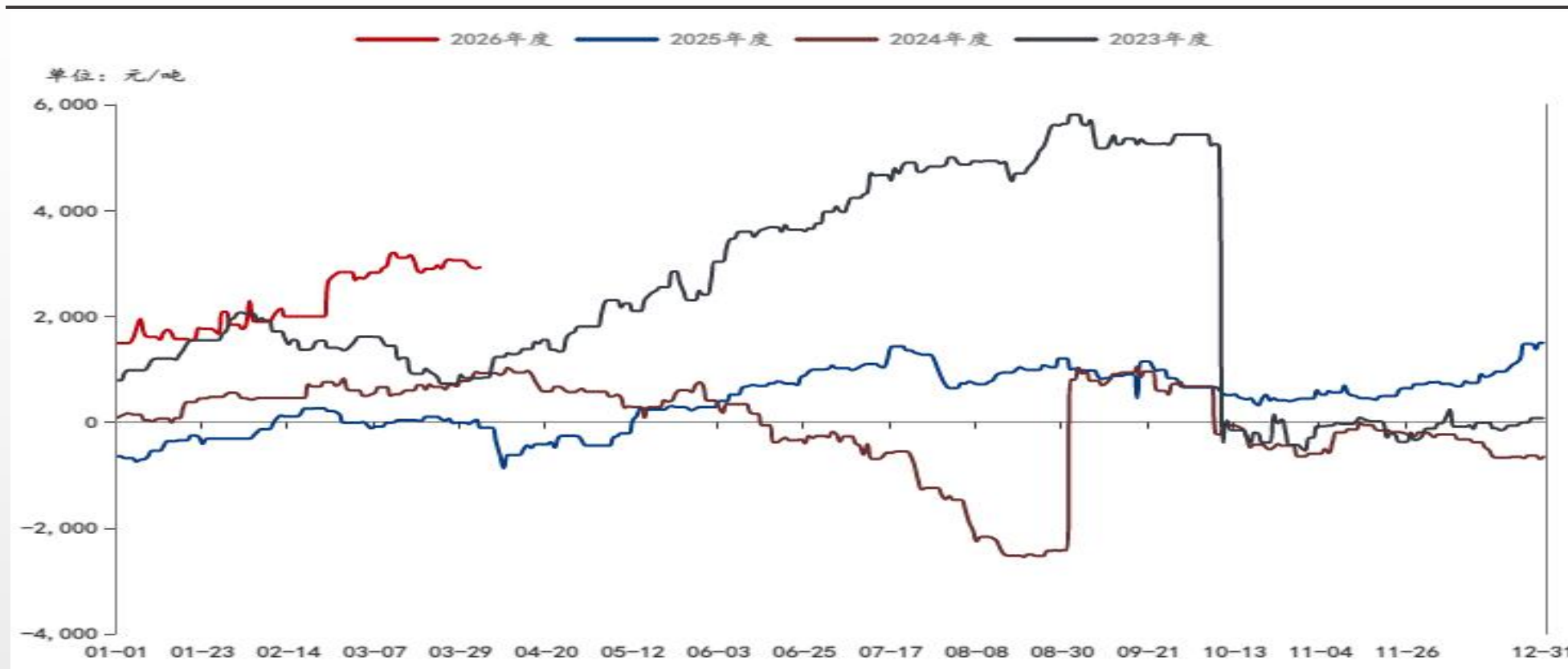
截至2026年4月3日当周，**纺纱厂棉花**折存天数为**26.53天**，较前一周下降0.66天，连续两周减少。**纱线**折存天数为**31.8天**，较前一周增加0.4天，连续两周位于31天以上。

回顾近四个月（自2025年12月初）数据，棉花折存天数在2026年1月底达到27.41天的阶段高点后转入下行，累计减少近1天。纱线折存天数则自2025年11月底的30天附近震荡上行，在2026年3月中旬一度触及34.8天的近期高点。

这反映出纺纱环节的产成品库存压力大于原料库存，下游消费偏弱制约了棉花需求的释放。

**期市有风险 交易需谨慎**

图22 轧花厂加工利润



数据来源：钢联

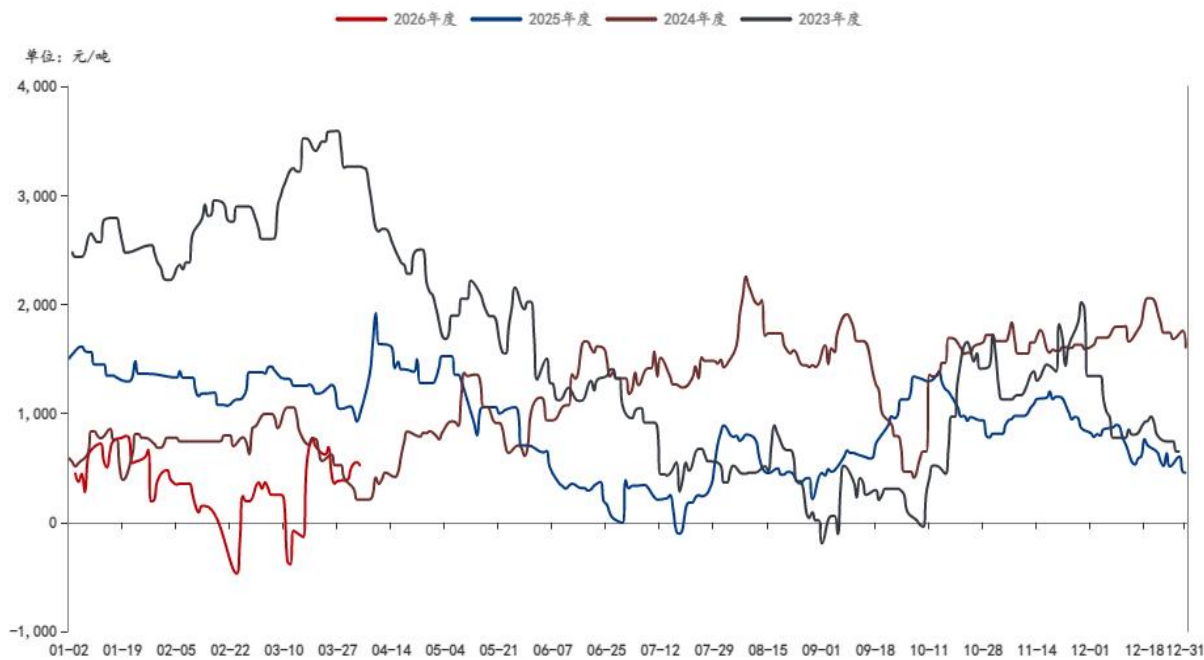
截至2026年4月3日，轧花厂加工利润为**2935元/吨**，较前一日的2907元/吨**小幅回升**，但较3月中旬的高点（3月16日为3157元/吨）已显著回落。回顾近三周（3月中旬至4月初）数据，加工利润在3月19日触及2828元/吨的低点后虽有反弹，但整体已从高位转入**震荡下行通道**。

尽管当前利润绝对水平仍处高位，但其波动下行趋势反映出上游成本传导或面临压力，可能影响轧花厂的生产与采购节奏。

**期市有风险 交易需谨慎**

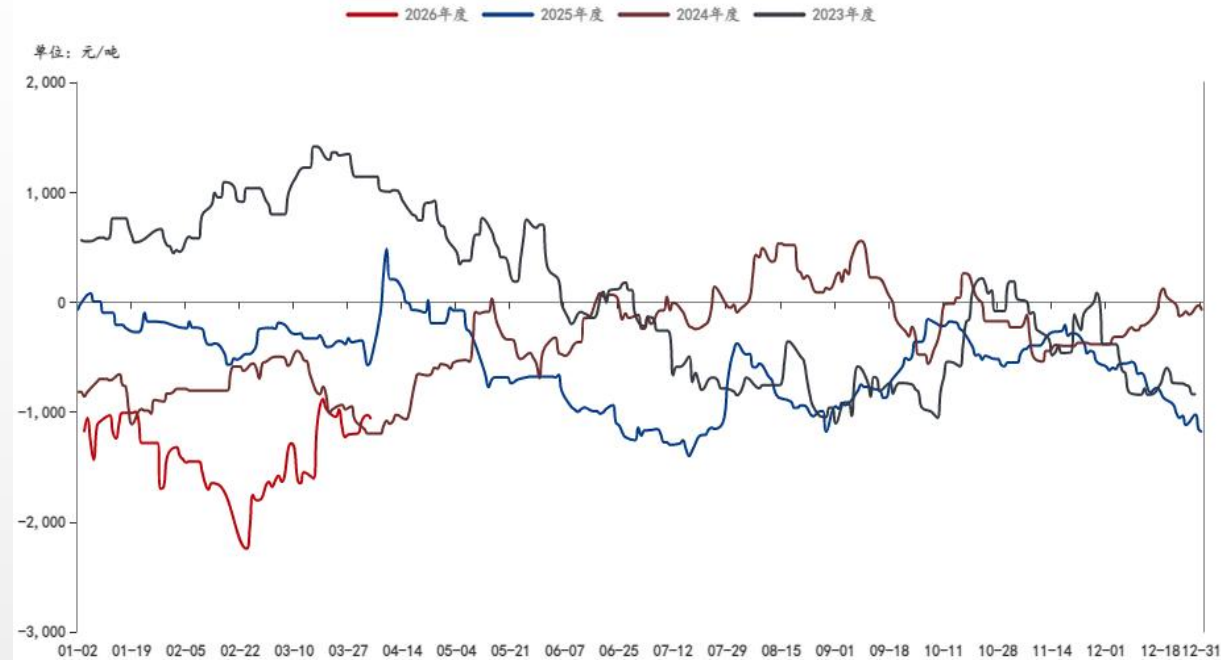
# 利润：新疆纺纱厂与内地纺纱厂利润分化显著

图23 新疆纺纱厂即期利润



数据来源：钢联

图24 内地纺纱厂即期利润



数据来源：钢联

截至2026年4月3日，新疆纺纱厂即期利润为**520.21元/吨**，而内地纺纱厂即期利润为**-1059.63元/吨**，两地利润**分化显著**。

回顾3月9日至4月3日期间，新疆纺纱厂利润自**3月中旬**的亏损低点（3月12日为-384.74元/吨）持续修复并转为盈利；

内地纺纱厂利润虽自同期低点（3月12日为-1648.38元/吨）有所回升，但**始终处于深度亏损状态**。内地持续的亏损严重压制了企业的生产与原料补库意愿，是制约棉花需求的关键因素。

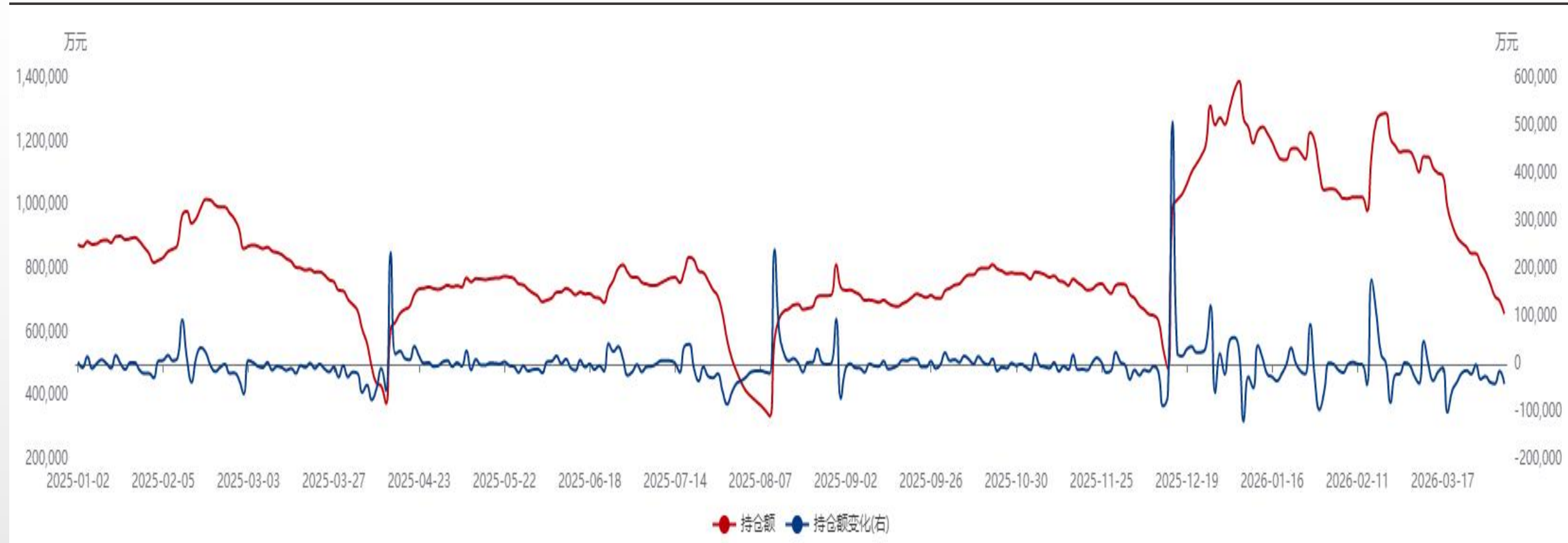
**期市有风险 交易需谨慎**

---

PART 04

期货研究

图25 棉花合约总持仓额机持仓额变化



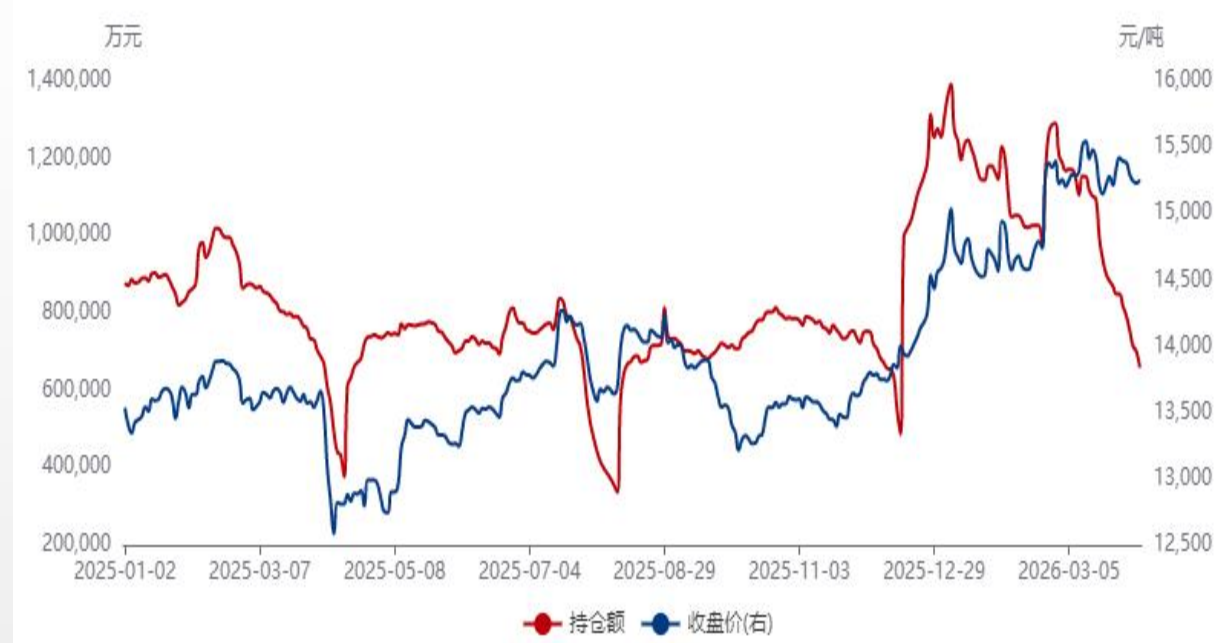
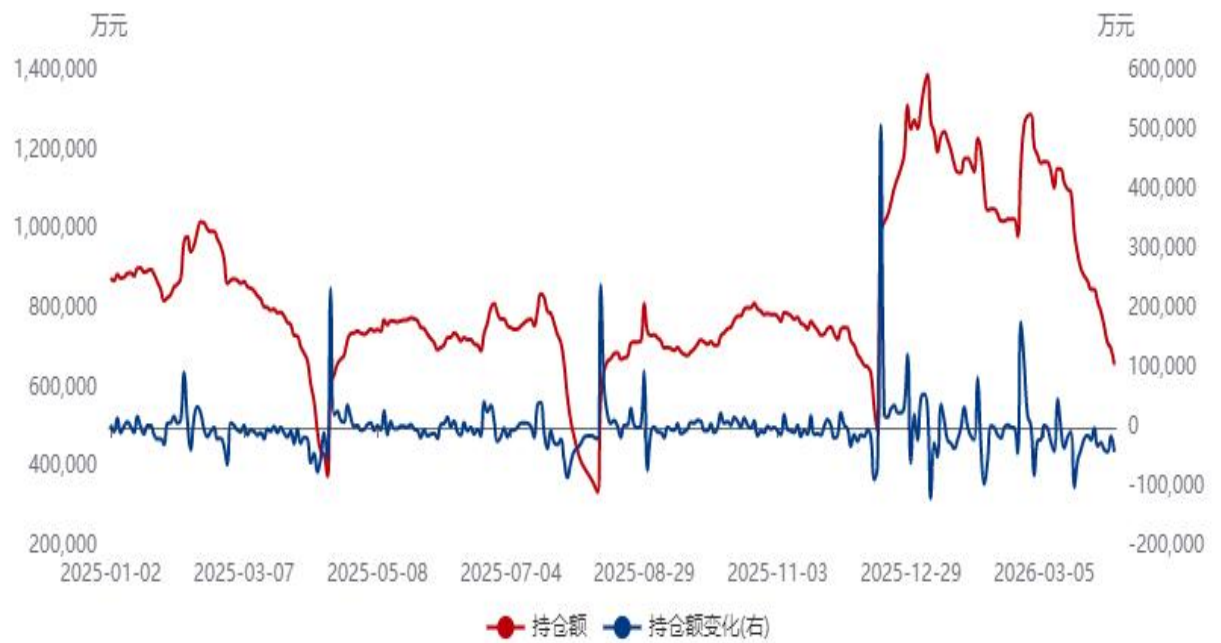
数据来源：钢联

2026年04月03日，棉花CF605收盘价为**15,255元/吨**，结算价为15,240元/吨。棉花市场总持仓额为**658,726.15万元**，较上一交易日总持仓额减少41,142.6万元。

**期市有风险 交易需谨慎**

图26 主力合约持仓额及持仓额变化

图27 主力合约持仓额及收盘价



数据来源：钢联

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。