

# 棉花周报

强预期 弱现实，短期预计维持区间偏强震荡

- 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

## ➤ 一、政策信息

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。新疆地区明确执行“**全面调减棉花种植面积**”政策，2026/27年度种植面积调控目标为3600万亩左右，较上年减幅超**10%**。中国棉花协会3月植棉意向调查显示，2026年全国植棉意向面积4311.8万亩，同比下降**3.8%**。

## ➤ 二、行业信息

农业农村部4月9日发布报告，将2025/26年度中国棉花消费量较上月上调20万吨至**780万吨**。新疆棉花播种进度约25.4%，同比快11.3个百分点。纺织行业处于传统“**金三银四**”旺季，棉花比价优势凸显。国际方面，美国得州干旱持续恶化，ICE期棉5月合约4月9日单日大涨159点。USDA 4月报告显示全球棉花期末库存上调超65万包，供应宽松格局进一步显现。

## ➤ 三、基本面信息

当前棉花市场基本面呈现“供应去库进行、需求复苏乏力”的格局。供应端，新疆商业库存降至470.81万吨，连续数周下滑；但纺纱厂棉花折存天数仍有26.53天，原料备货充足。需求端是主要拖累，纱线折存天数高达31.8天，产成品库存压力显著；下游织布厂开机率仅为43.3%，且连续两周回落，印证终端订单不足。内地纺纱厂即期利润深度亏损（-1059.63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

本周郑棉2605合约逐步向2609合约移仓，2609合约呈先抑后扬、震荡上行走势。周初受需求担忧影响震荡下行，4月8日盘中最低下探至15205元/吨；随后在供应收缩预期及外盘上涨推动下强势反弹，4月10日最高触及15810元/吨，收盘报15705元/吨，全周累计上涨约2.55%。持仓量大幅增加14.36万手至66.2万手，资金流入明显。

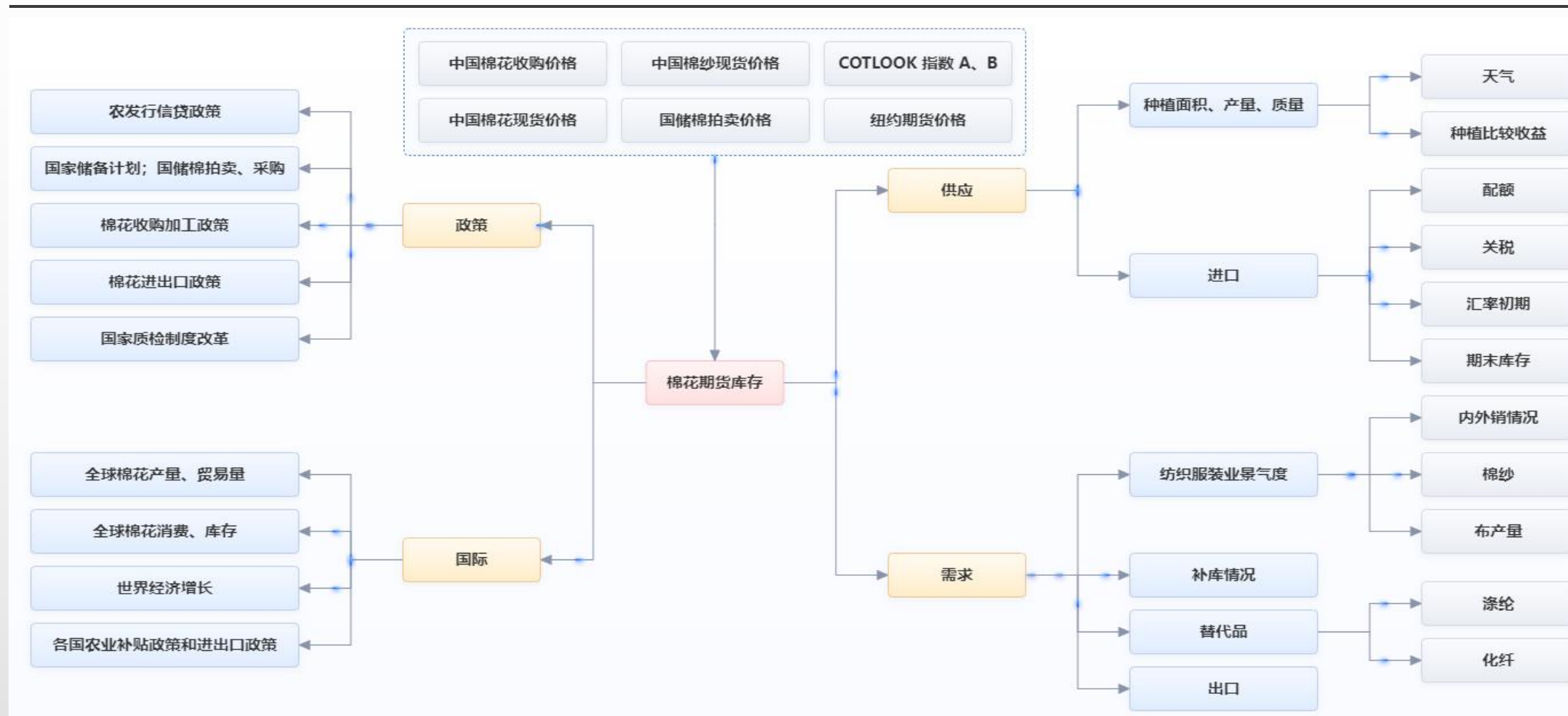
## ➤ 五、主要观点

短期棉价受供应收缩预期及外盘强势支撑，但下游利润深度亏损和产成品高库存制约上方空间，预计维持**区间偏强震荡**。旧作商业库存充足、30万吨配额发放以及内地纺纱厂持续亏损，共同压制短期过快上涨。然而，新年度国内外减产预期强烈，叠加美国得州干旱天气风险（中等以上干旱比例达95%），为棉价提供了坚实的中长期看涨基础。二季度需关注“银四”订单实际落地情况及纺织淡季来临的潜在压力。

## ➤ 六、策略参考

操作上，可参考**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09合约可关注15000-15500元/吨区间操作，上方压力关注16000元/吨整数关口。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美国得州**干旱发展**。关注市场合约流动性，资金正从05合约向09合约移仓。

图1 棉花传导链路图



数据来源：钢联

期货有风险 交易需谨慎

---

## PART 02

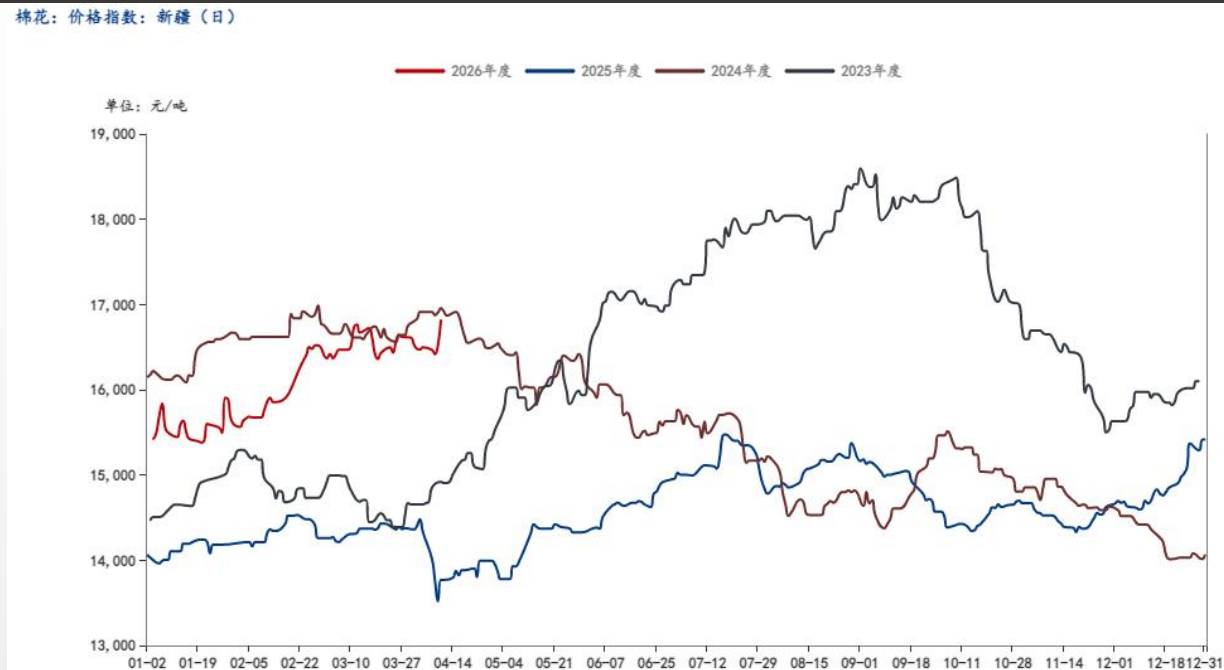
# 价格走势回顾

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**先冲高回落、后低位整理并强势反弹**的走势。

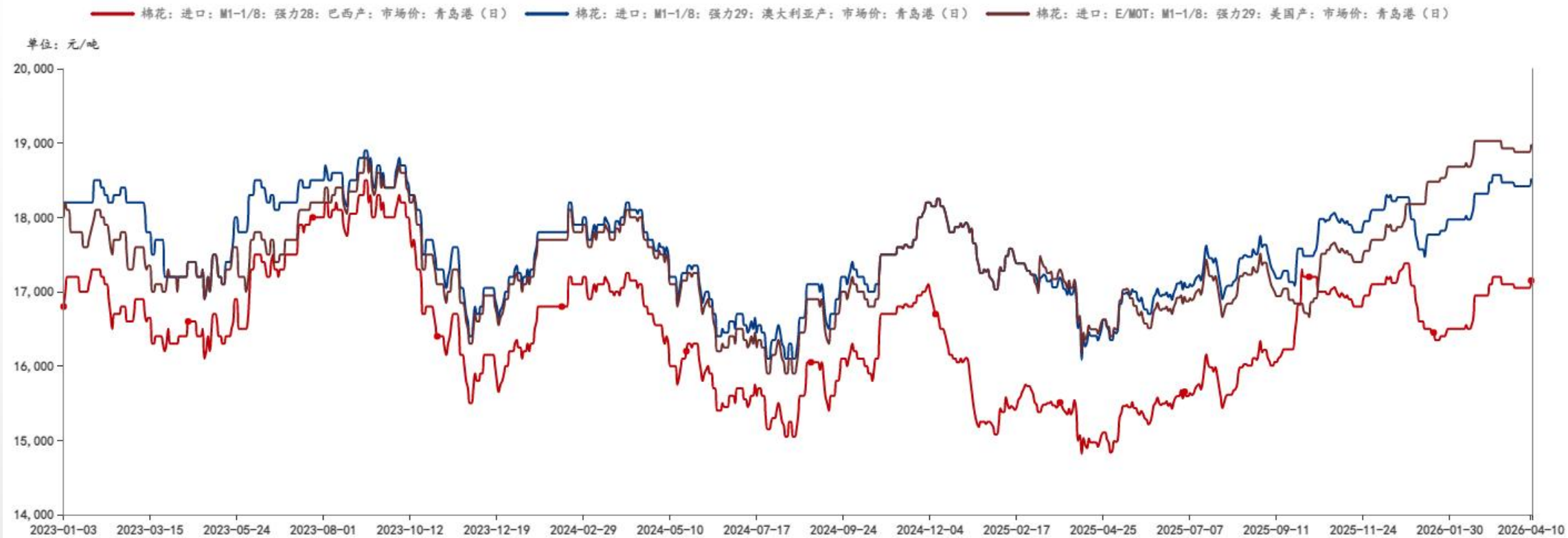
价格在3月中下旬经历上涨，于3月19日达到期间高点16721元/吨。随后价格自高位持续回落，在4月2日触及期间低点**16471元/吨**。进入4月上旬，价格自低位强劲反弹，截至4月10日，指数报16818元/吨。

价格对比显示：

近期价格（4月10日**16818元/吨**）不仅较4月2日低点（16471元/吨）大幅上涨了347元/吨，而且已**显著超越3月份的波动区间上限**，市场表现出强烈的反弹势头并创出新高。

**期货有风险 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

截止到最新数据，结合最新青岛港进口棉花市场报价数据，各产地棉花价格整体呈现**高位整理后小幅走弱，但尾盘出现反弹的走势**。

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）价格在3月13日至3月16日处于观察期内的最高水平。自**3月17日起**，各品种报价开始同步回调，并在3月下旬至4月初进入一个相对稳定的平台期。进入4月上旬后，价格在4月9-10日重现涨势。截至4月10日，**巴西棉**报价为**17150元/吨**，**澳棉**为**18520元/吨**，**美棉**为**18980元/吨**。

各产地报价仍普遍低于3月中旬的高点。从整个观察期来看，美棉价格始终最高，澳棉次之，巴西棉最具价格优势的价差结构维持稳定。

**期货有风险 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）

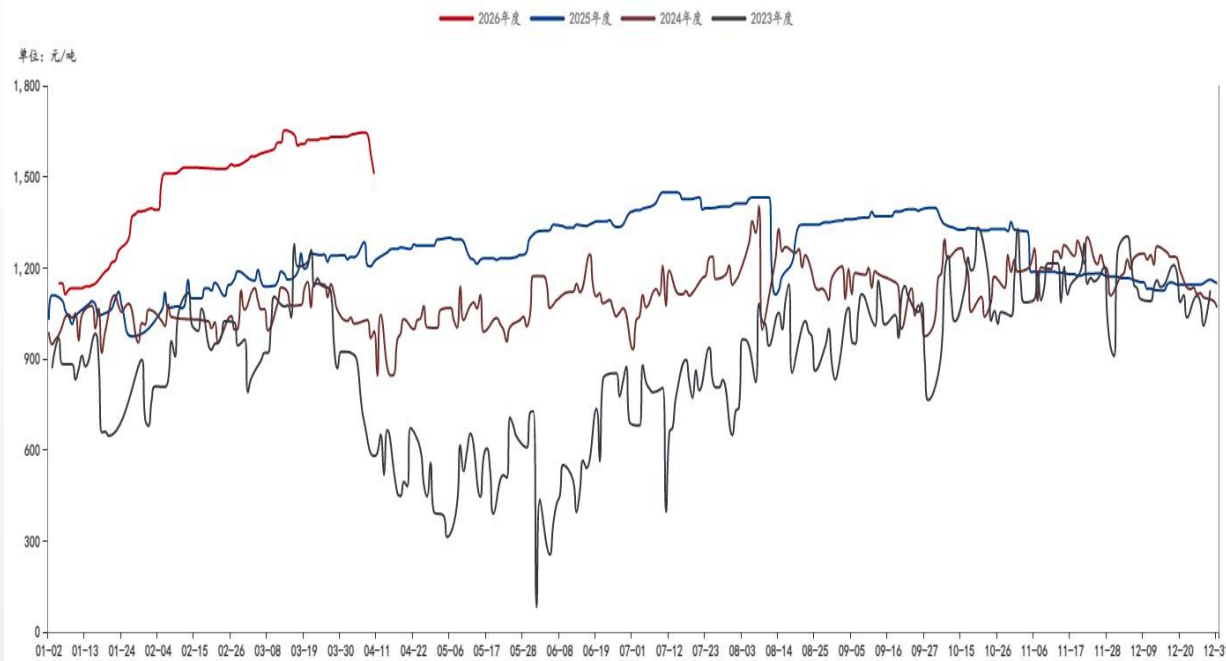


数据来源：博易云

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**高位横盘、窄幅震荡**格局，主力合约围绕15300-15800元/吨反复拉锯。而美棉则受主产区干旱持续恶化及出口向好等因素推动，呈现持续上涨并创阶段性新高的强势表现，4月9日ICE期棉5月合约收报73.26美分/磅。

尽管郑棉近期缺乏明确单边驱动，但价格仍维持在区间内运行。而美棉在干旱天气炒作下，供应收紧预期大幅升温，推动价格上行。内外棉价差因此**延续高位收窄**态势。

图7 郑商所棉花基差（棉花：3128B：新疆产：市场价）

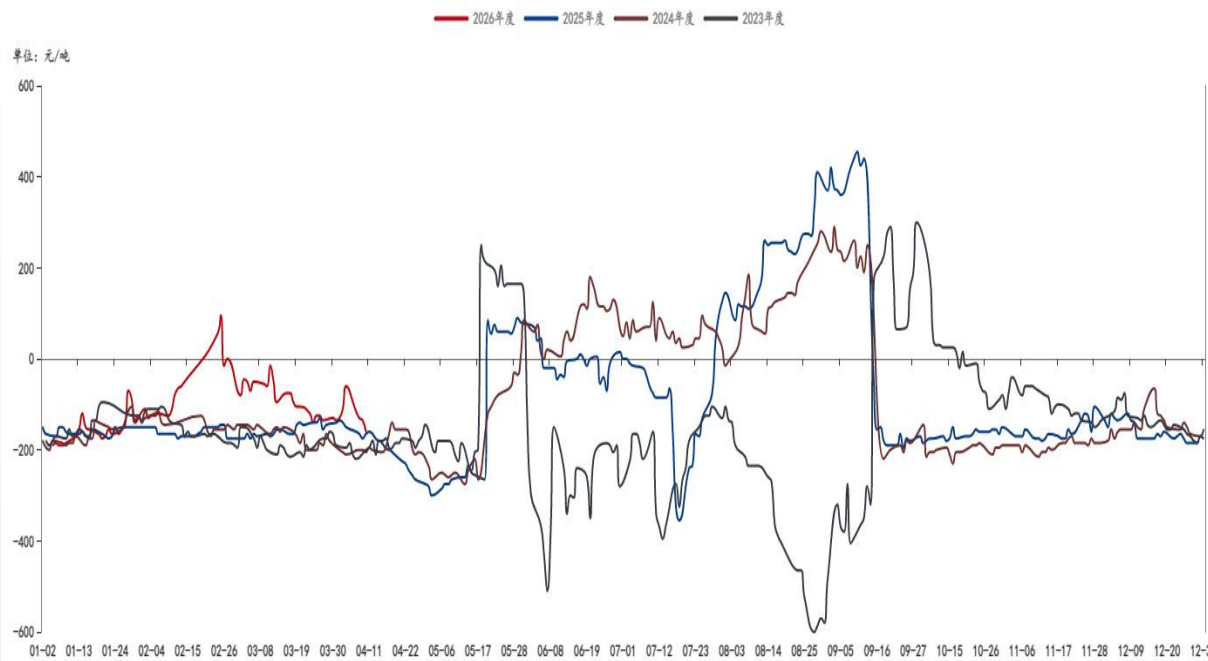


数据来源：钢联

**棉花基差（现货-期货）** 整体在**1511-1653元/吨**的区间内波动。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/吨上方获得支撑并趋于稳定。进入4月上旬，基差自1646元/吨（4月7日）开始显著走强，截至4月10日，基差报**1511元/吨**。尽管近期有所波动，但基差仍处于历史相对高位区间，反映出现货价格相对于期货保持坚挺。

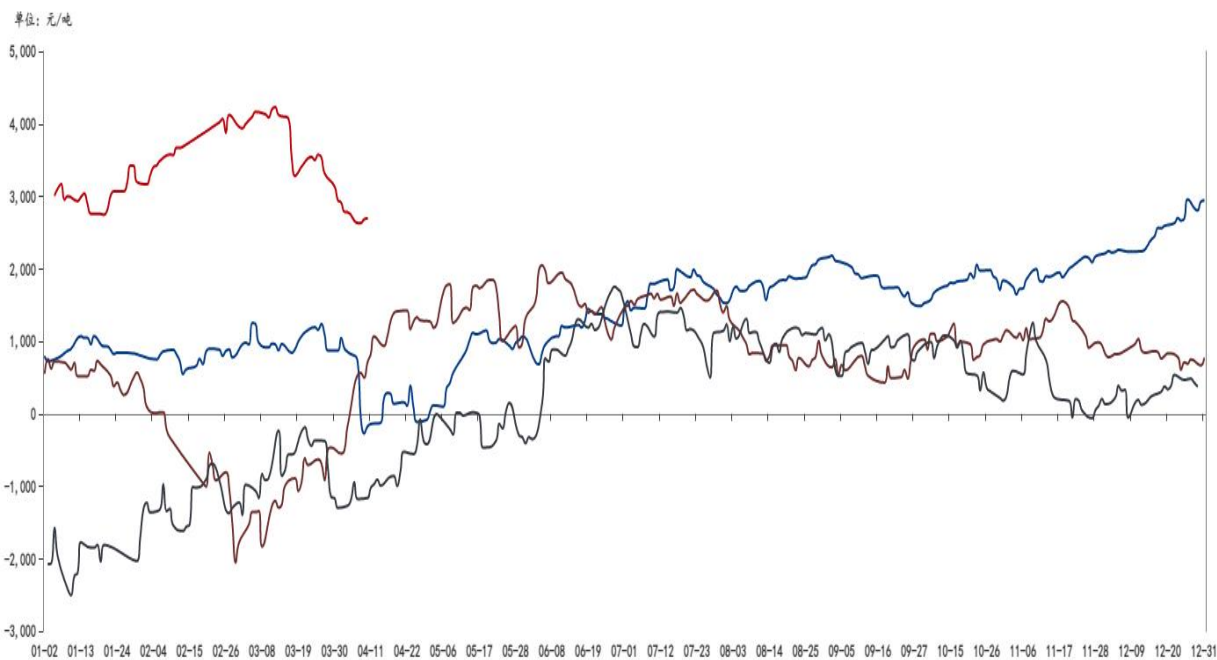
**棉花05合约与09合约价差**（05-09）则持续为负值，维持在**-160至-60元/吨**的区间，呈现并强化了反向市场结构。价差在3月中下旬于-140至-75元/吨间波动，并于4月3日一度收窄至-60元/吨；此后近远月价差再度显著扩大，截至4月10日，价差走阔至**-160元/吨**的观察期低点，显示市场对远期合约的预期持续强于近期。目前价差处于深度贴水格局。

图8 郑商所棉花05合约-09合约价差



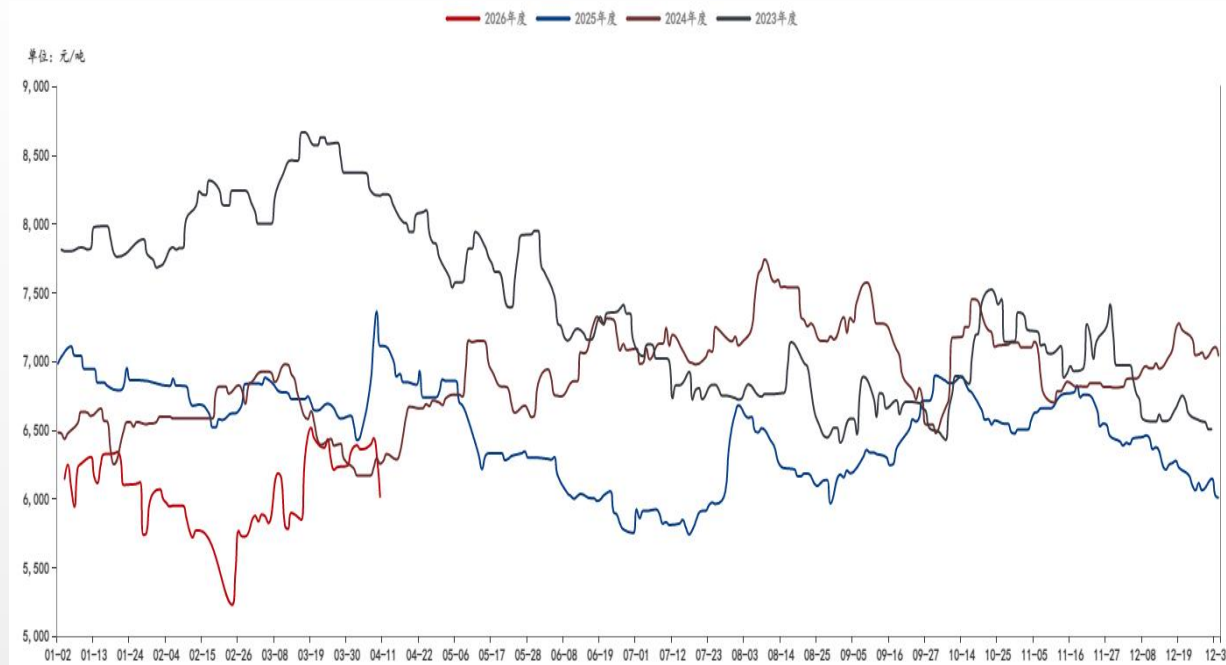
数据来源：钢联

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）



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**在3月13日至4月10日期间，整体呈现**冲高后持续收窄的趋势**。价差于观察期初的3月13日达到最高值4124元/吨，此后收窄速度加快，并于4月2日回落至2786元/吨。进入4月上旬，价差收窄趋势延续但幅度放缓，在2600-2800元/吨区间内窄幅波动，截至4月10日，价差报2696元/吨。当前价差虽自高点显著回落，但仍处于历史相对高位区间。

**棉花棉纱价差**则整体呈现**冲高后自高位回落**的格局。价差在3月中下旬震荡上行，并于4月8日达到观察期内最高值6439元/吨。随后价差未能维持高位，在4月9-10日出现显著回调，截至4月10日，价差报**6011元/吨**，较高点回落超过400元/吨。

**期货有风险 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**。

**期货有风险 交易需谨慎**

# 供需预测：产量上调，库存累库

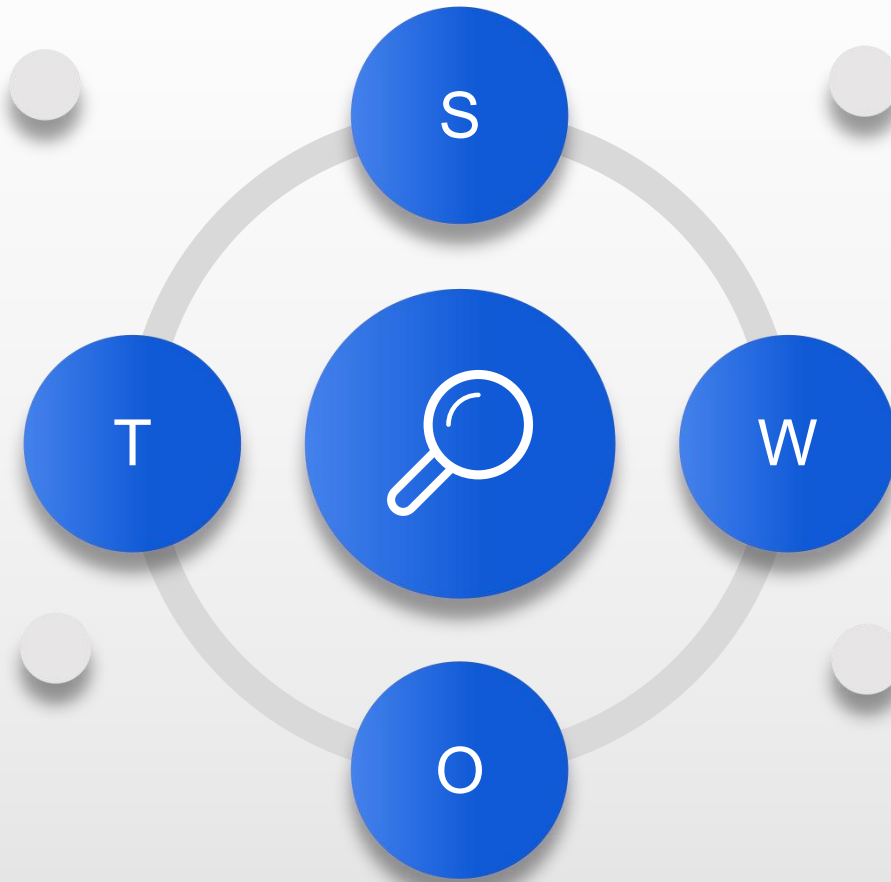
## 报告核心解读：

### 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

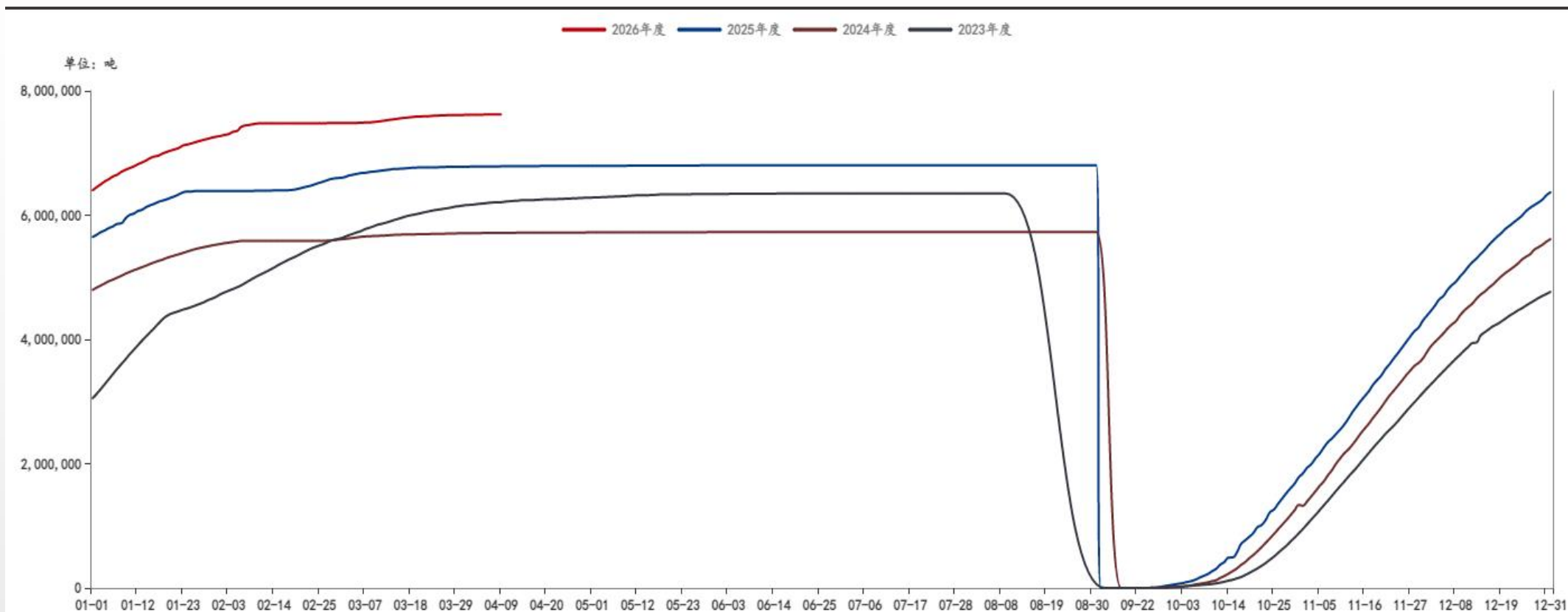
**消费下调：**全球消费调减3.0万吨至2581.7万吨，反映多国纺织用棉需求疲软。

### 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。

# 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3月下旬至4月上旬呈现**稳步小幅增长**的趋势。

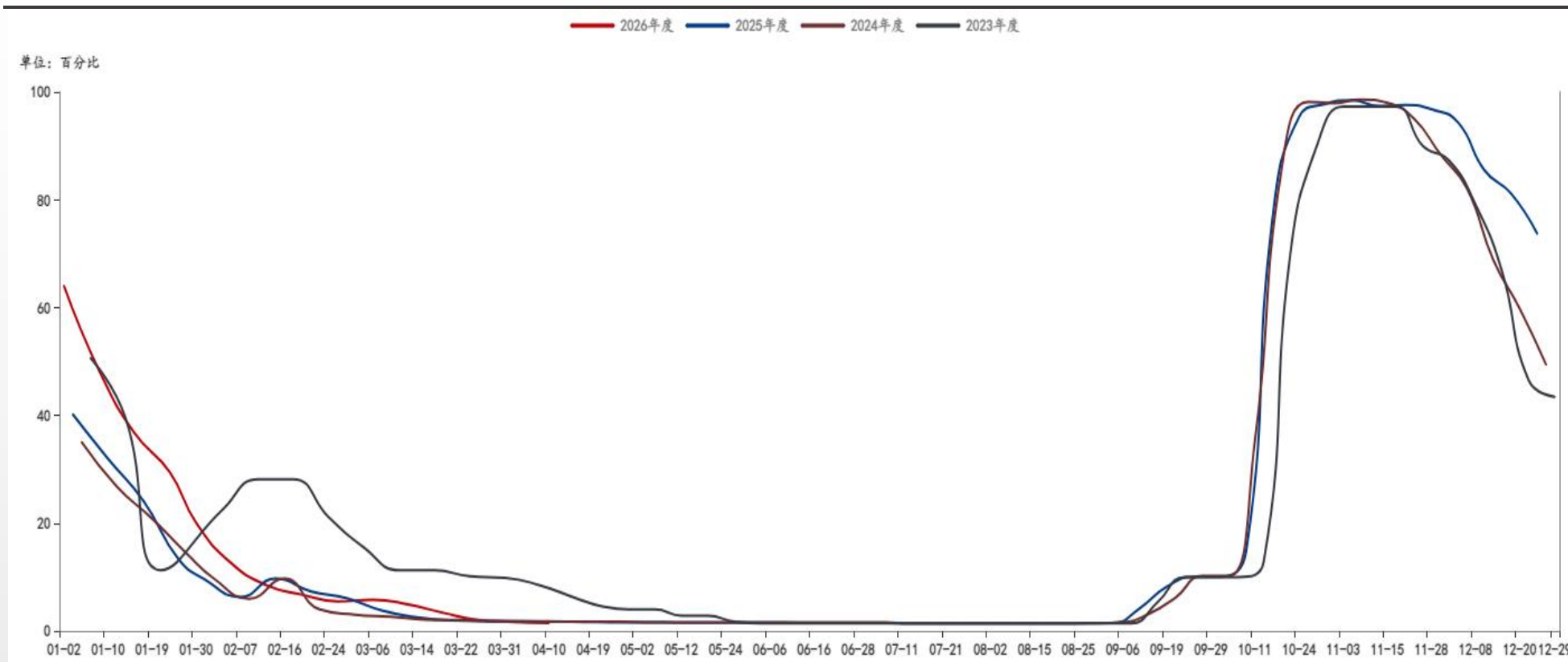
每日累计检验量自3月21日的758.89万吨开始逐日攀升，于3月25日突破760万吨关口（760.37万吨），随后继续保持增长。检验量在4月1日达到统计期内的一个相对峰值761.50万吨，此后增速进一步放缓并趋于稳定。截至4月9日，公检量报**761.97万吨**。

尽管近期增长幅度已极度平缓，但当前公检量仍显著高于3月下旬初的水平，期间累计增加约**3.08万吨**，反映出本年度棉花公检工作已进入尾声，市场可交割资源总量**充裕且趋于稳定**。

**期货有风险 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

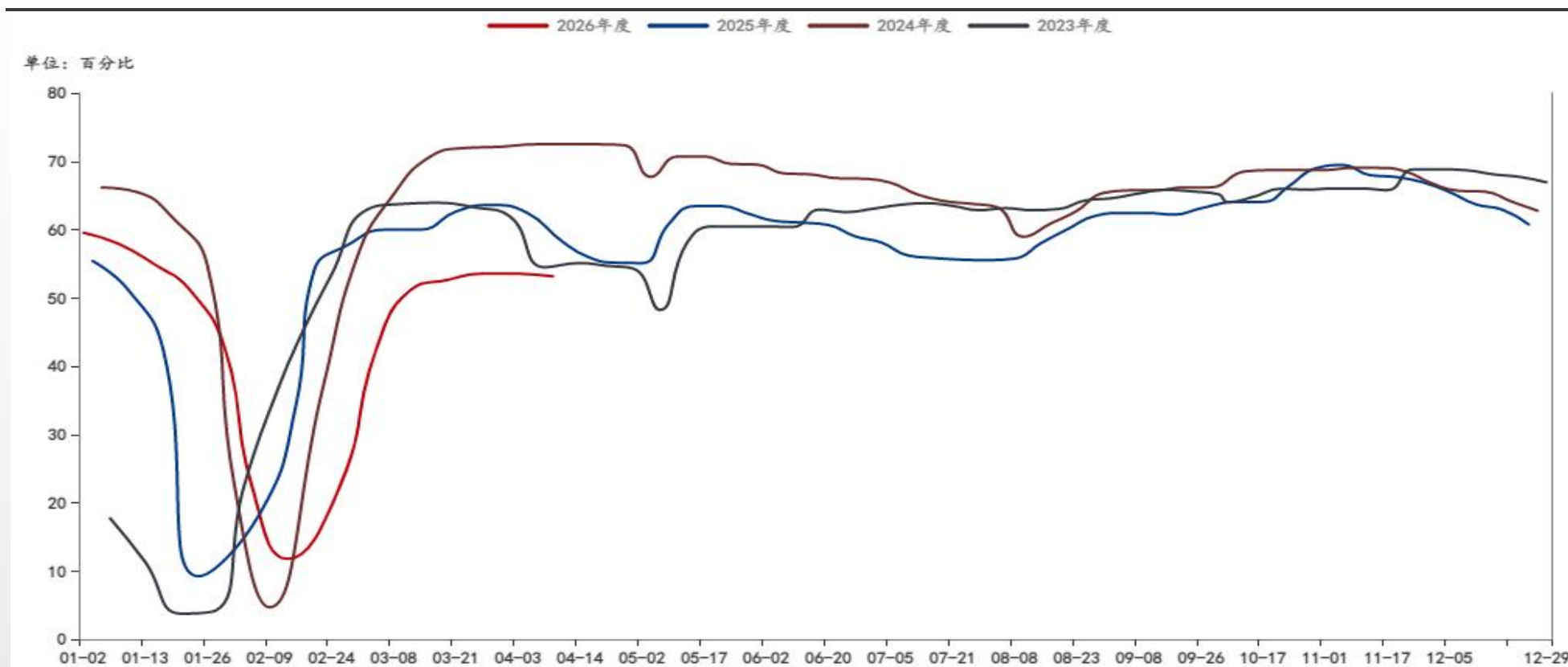


数据来源：钢联

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。

# 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



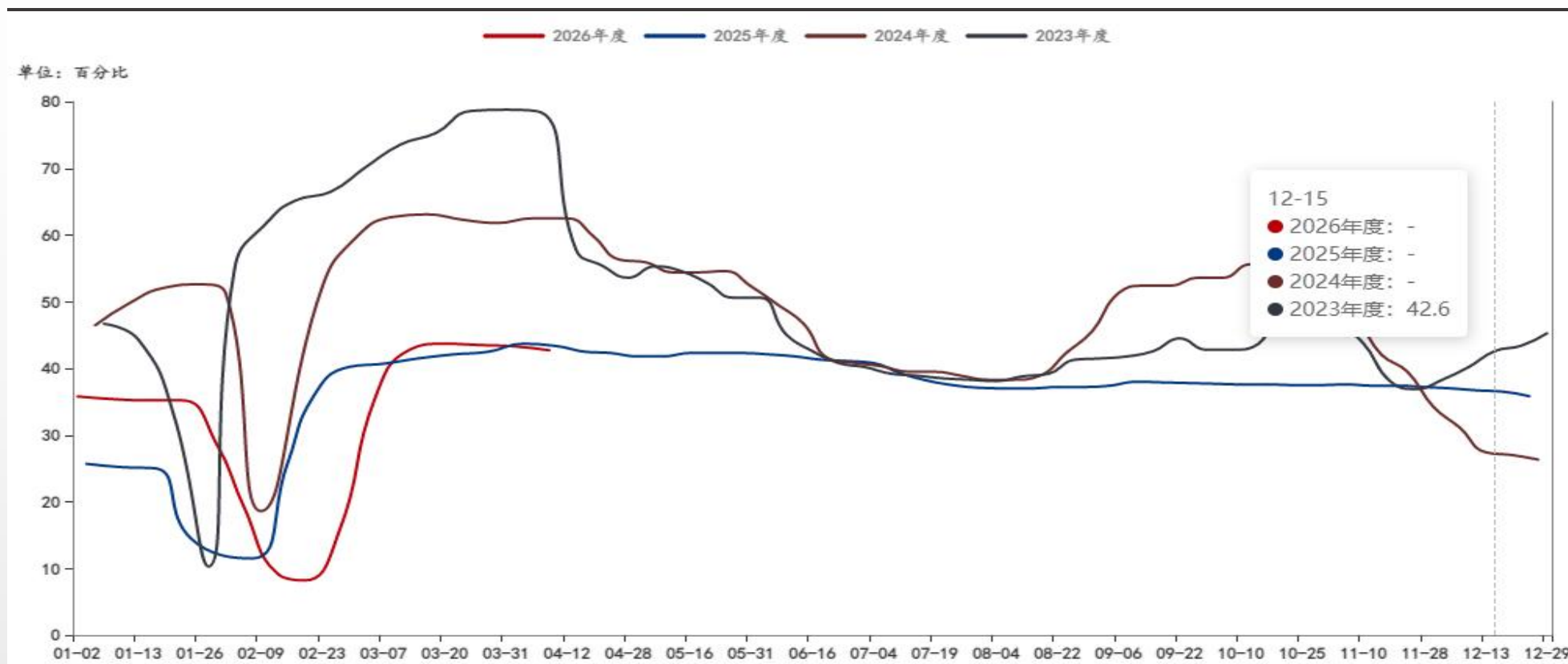
数据来源：钢联

截至2026年4月10日当周，江浙地区化纤纺织企业开工率为**53.14%**，较前一周（53.53%）**微降0.39**个百分点，在低位维持窄幅波动。

回顾自2025年11月下旬以来数据，行业开工率自高位（11月21日当周67.69%）整体呈震荡下行态势，至今已累计下滑超过14个百分点。开工率长期在相对低位徘徊，反映出**下游需求疲软**，企业生产动力不足，是制约上游原料需求的关键因素。

**期货有风险 交易需谨慎**

图15 织布厂：开机率



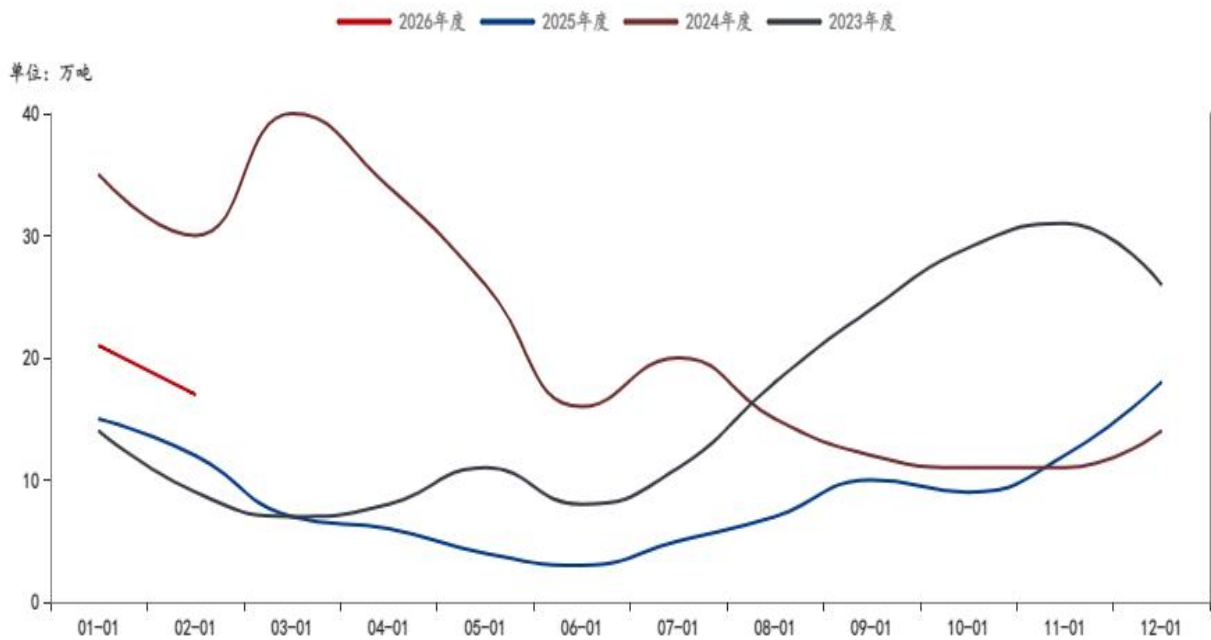
数据来源：钢联

截至2026年4月10日当周，织布厂开机率为**42.7%**，较前一周下降0.6个百分点。

自3月中旬达到43.7%的近期高点后，开机率已连续三周小幅回落。这表明下游织造环节的生产活动在**节后快速恢复至正常水平后**，进一步增长动能减弱，市场需求面临压力。

# 进出口：进口波动显著、出口持续萎缩

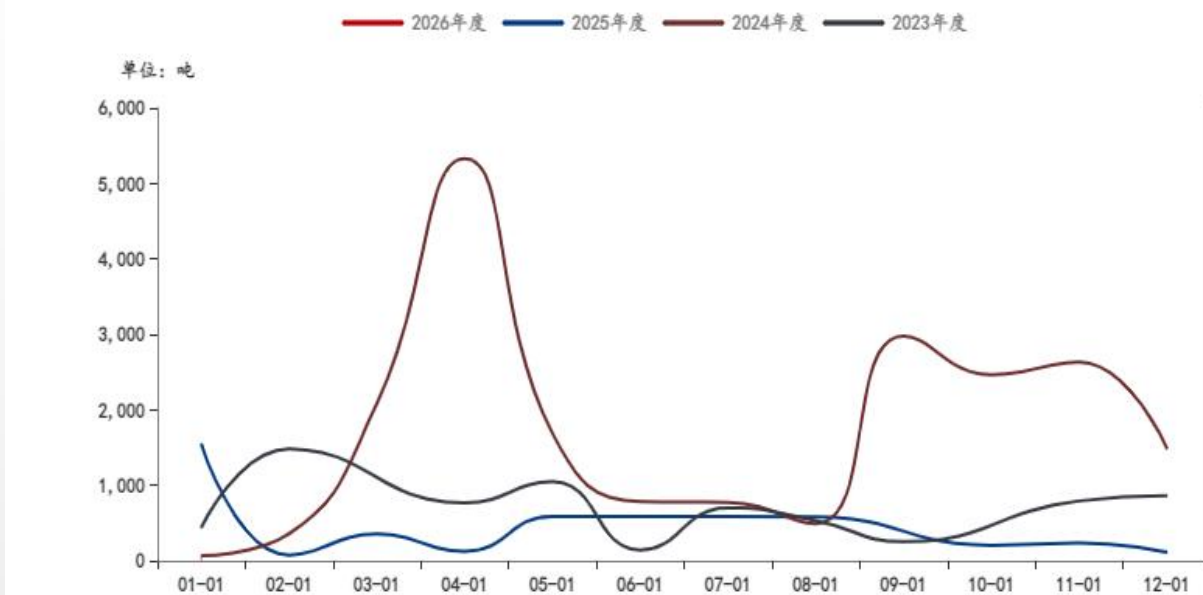
图16 棉花进口数量终值（月）



数据来源：钢联

图17 出口数量合计（中国-全球）

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。

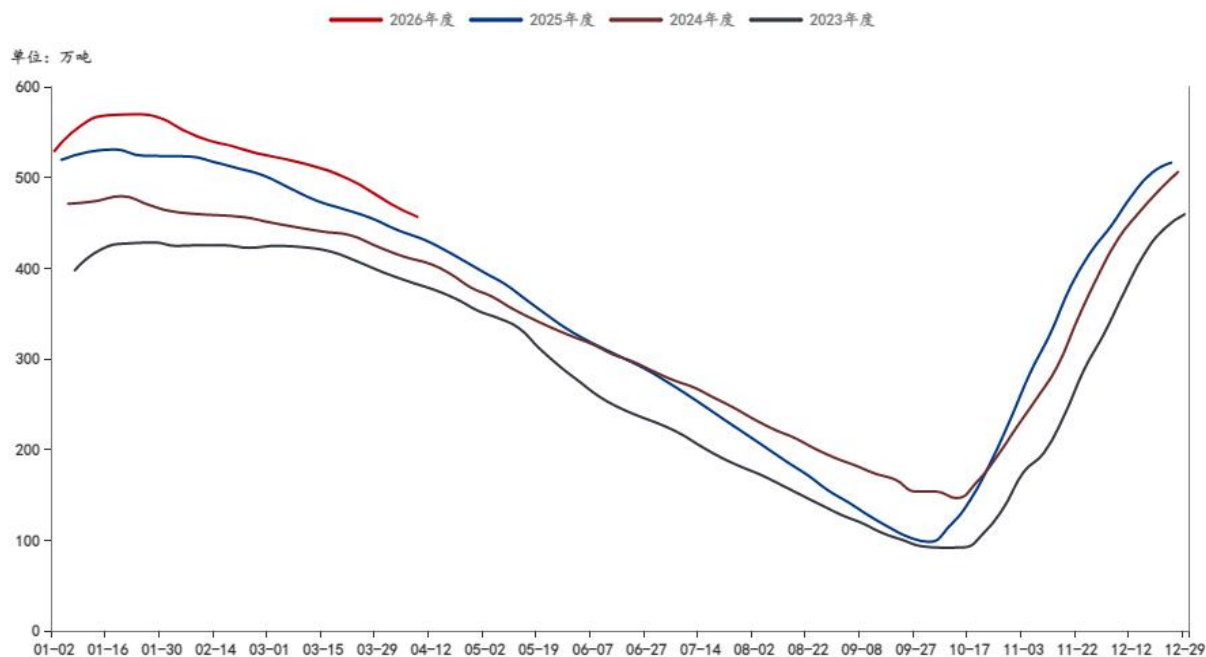
进口量在2025年7月触及5万吨的低点后，于2026年1月反弹至21万吨的近期高点。

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。

**期货有风险 交易需谨慎**

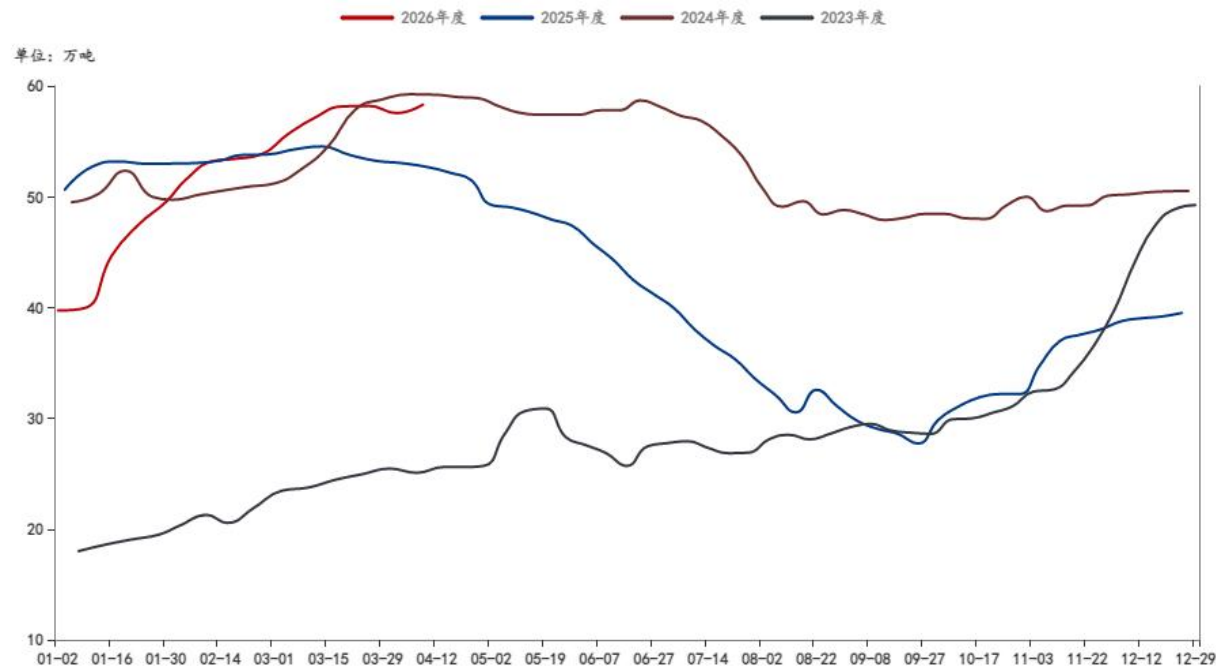
# 库存：新疆棉花主要地区仓库下滑，主要港口进口棉花库存微降

图18 新疆棉花主要地区仓库商业库存



数据来源：钢联

图19 主要港口进口棉花库存



数据来源：钢联

2026年4月10日当周，**新疆棉花商业库存为456.37万吨**，较前一周下降14.44万吨，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，至今已累计减少超过110万吨，反映出下游消费对资源的持续消化。

主要**港口进口棉花库存为58.35万吨**，较前一周微增0.8万吨。港口库存在观察期内呈稳步增长后高位窄幅波动态势，于2026年3月27日达到58.20万吨的近期高点。

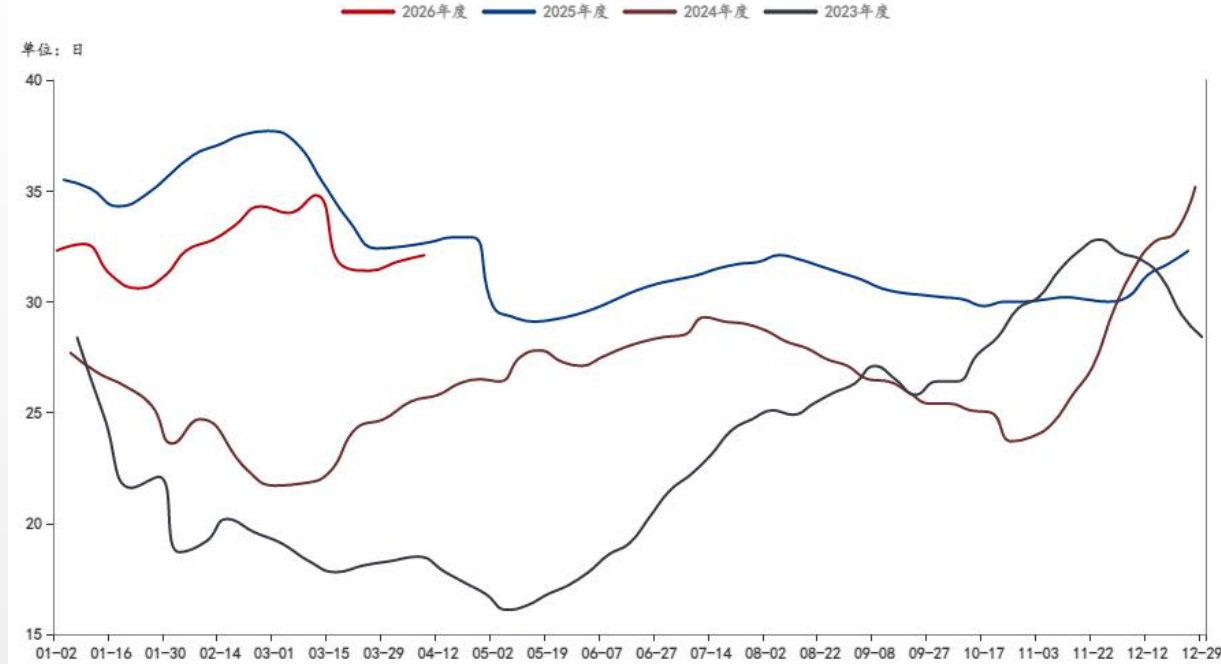
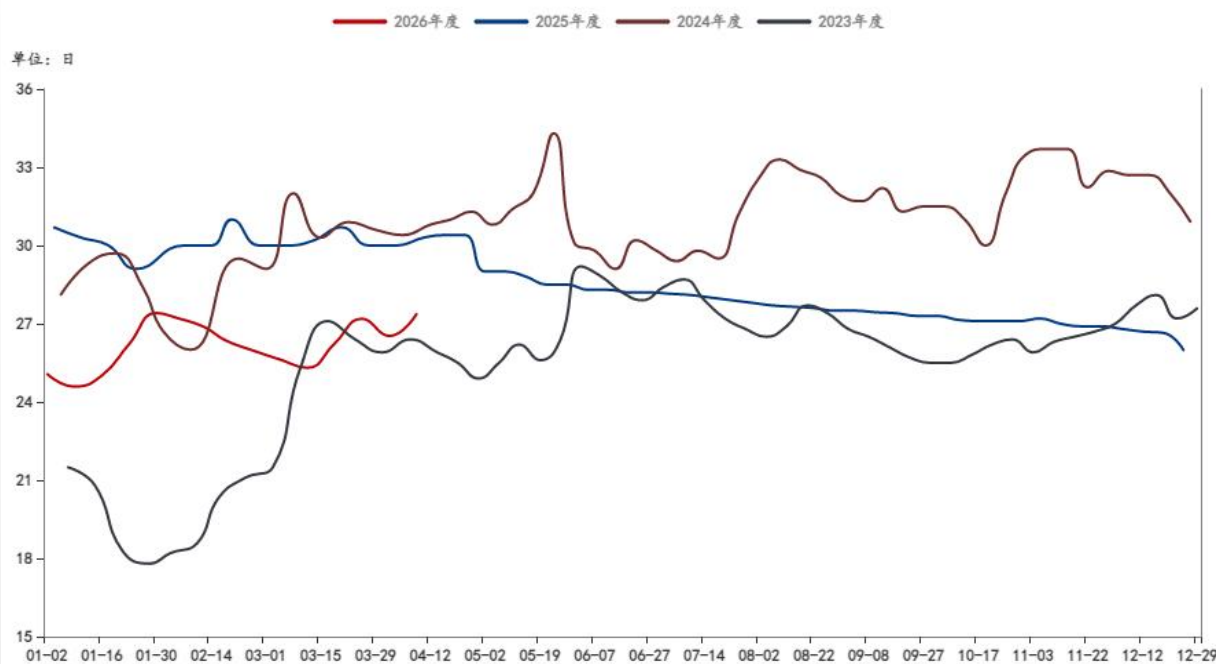
与商业库存的持续下滑相比，**港口库存整体波动幅度较小，走势相对平稳。**

**期货有风险 交易需谨慎**

# 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

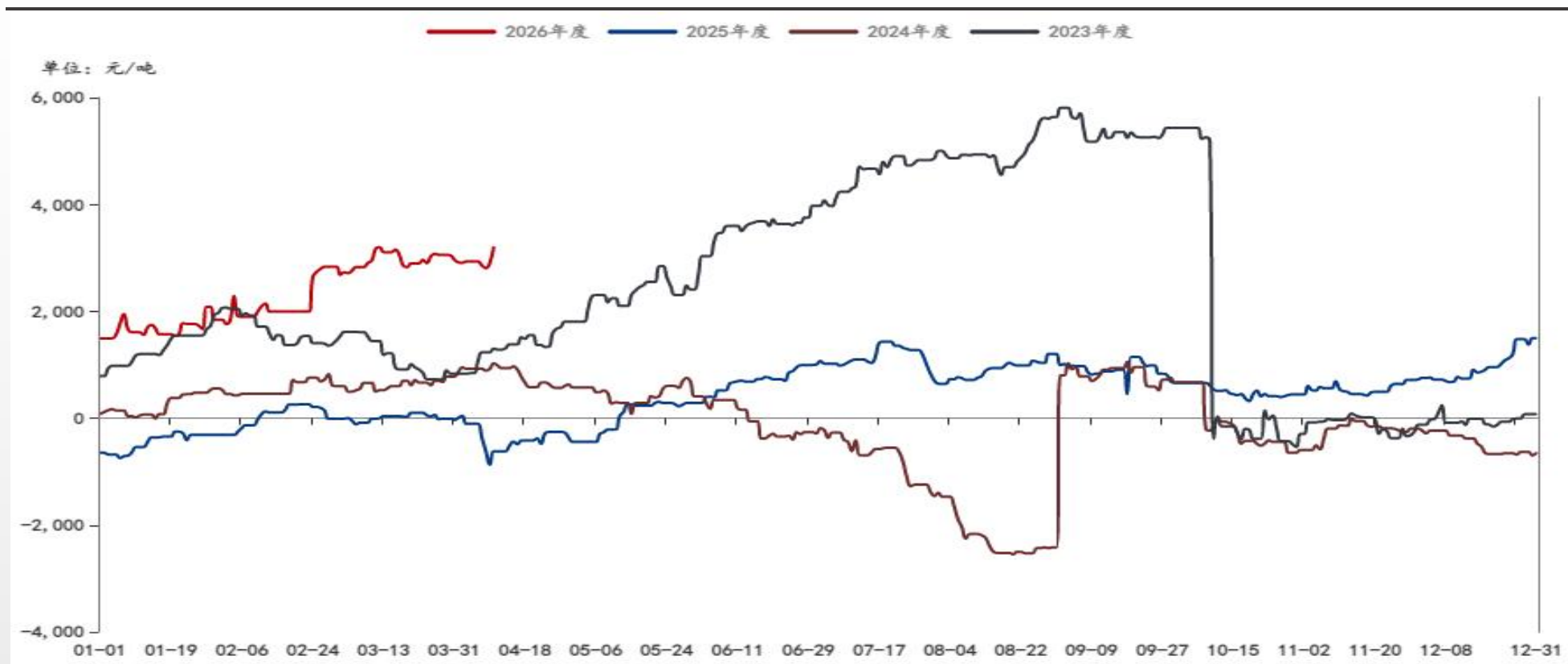
截至2026年4月10日当周，纺纱厂**棉花**折存天数为**27.39天**，较前一周增加0.86天，结束了连续**两周**的下降。**纱线**折存天数为**32.1天**，较前一周增加0.3天，已连续数周位于31天以上。

回顾自2025年12月初以来的数据，棉花折存天数在2026年1月底达到27.41天的阶段高点后曾转入下行，但近期有所反弹。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（纱线）**库存压力持续大于**原料（棉花）库存，**下游消费偏弱**仍是制约棉花需求释放的关键因素。

**期货有风险 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10日，轧花厂加工利润为**3208元/吨**，较前一日的2908元/吨显著**回升**300元/吨，但较3月中旬的高点（3月16日为3157元/吨）仍略有差距。

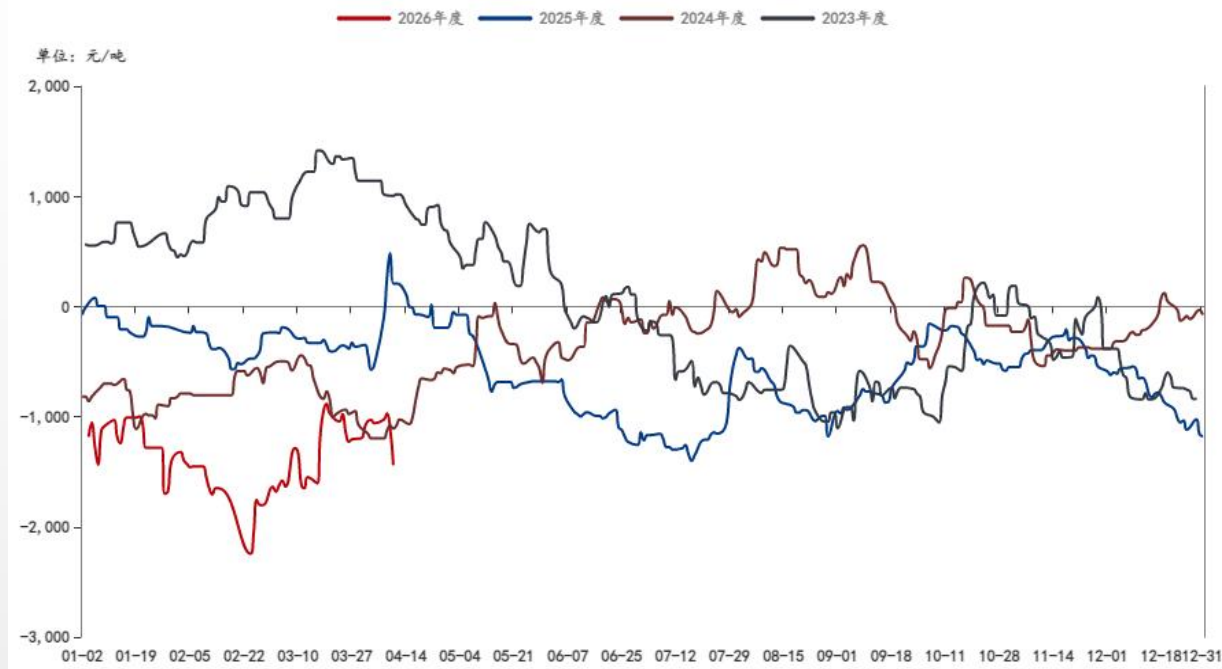
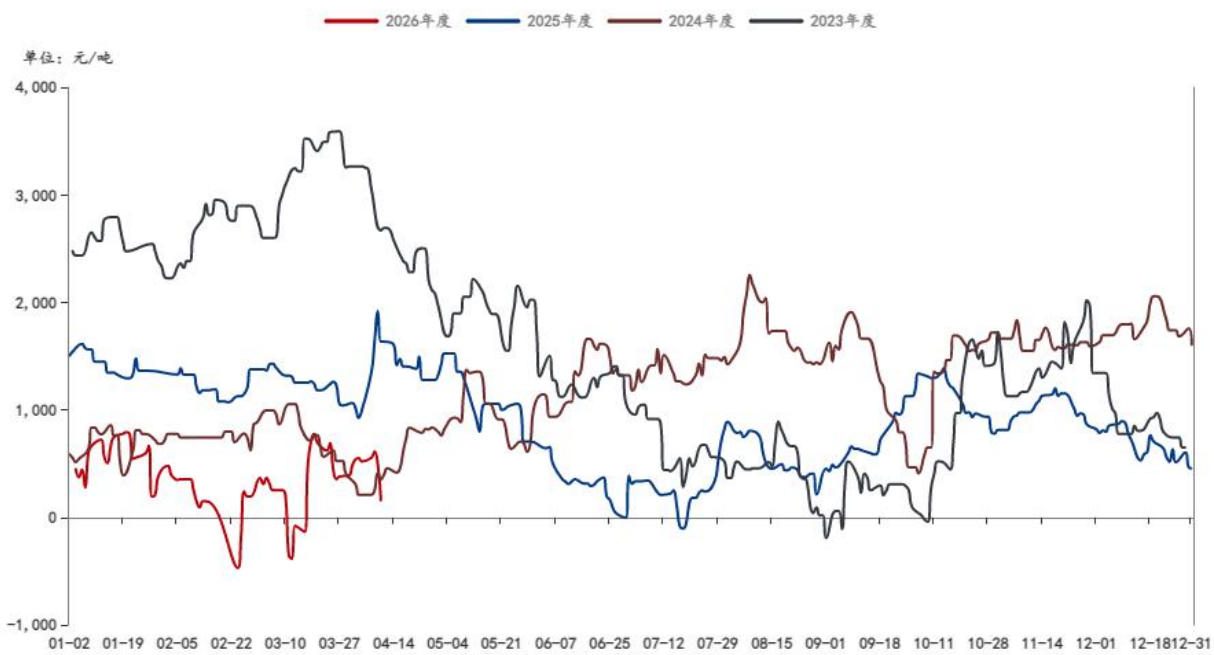
回顾近三周数据，加工利润在3月19日触及2828元/吨的低点后虽有反弹，但整体已从高位转入**震荡下行通道**。尽管当前利润绝对水平仍处高位，但其波动下行趋势反映出**上游成本传导或面临压力**，可能影响轧花厂的生产与采购节奏。

**期货有风险 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

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10日，**新疆纺纱厂**即期利润为**155.41元/吨**，而**内地纺纱厂**即期利润为**-1436.63元/吨**，两地利润差距显著，分化格局依旧。

回顾3月13日至4月10日期间，新疆纺纱厂利润自3月中旬的亏损低点（3月13日为-77.58元/吨）持续修复并在多数时间内保持盈利状态；内地纺纱厂利润虽自同期低点（3月13日为-1549.38元/吨）有所回升，但始终处于**深度亏损**。内地持续的亏损严重压制了企业生产与原料补库意愿，是制约棉花需求的关键因素。

**期货有风险 交易需谨慎**

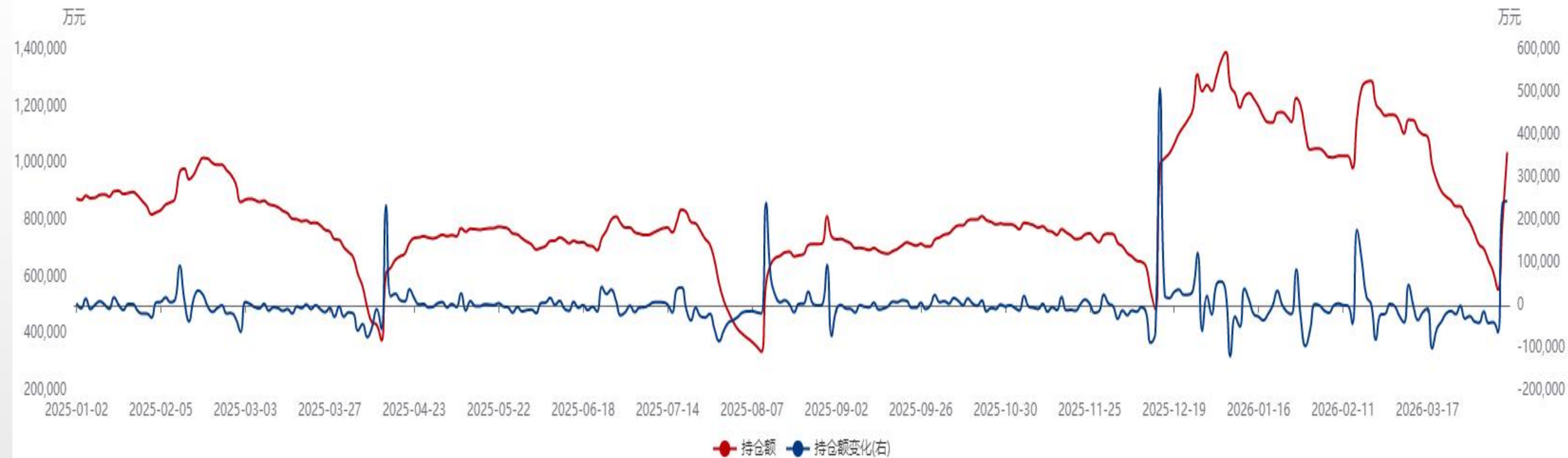
---

PART 04

期货研究

图25 棉花合约总持仓额机持仓额变化

棉花合约总持仓额及持仓额变化



数据来源：钢联

2026年04月10日，棉花CF609收盘价为15,705元/吨，结算价为15,645元/吨。棉花市场总持仓额为**1,039,736.96万元**，较上一交易日总持仓额增加**244,454.6万元**。

期货有风险 交易需谨慎

# 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。