广发期货
GF FUTURES

棉花周报

多头格局延续，关注种植季天气和面积表现

本报告及路演当中所有观点仅供参考，请务必阅读此报告倒数第二页的免责声明

广发期货有限公司 研究所　投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号

2026年4月11日　　刘珂　　从业资格：F3084699　　投资咨询资格：Z0016336

周度观点| 多头格局延续，关注种植季天气和面积表现

广发期货 GF FUTURES

- 观点：USDA上调大豆、棉花种植面积而下调水稻、玉米面积。4月平衡表偏空，但美棉主产区干旱超出历史高位，多产区旱情较重，另外，周度出口销售表现平稳，装运较快，整体来看，美棉延续多头格局。本周五郑棉大幅增仓上涨，关注是否存在非公开消息，若基本面因素变化不大，也需警惕短期涨幅过快下的短期风险。基本面方面当前供应端2026/27年度新疆棉播种面积降幅暂符合市场预期，市场静待新疆目标价格补贴政策，同时也需警惕郑棉上涨至一定高度后是否存抛储等政策调控措施，需求方面纺企春节后对棉花原料采购较多冷清，但在高产能下棉花消耗量较高。

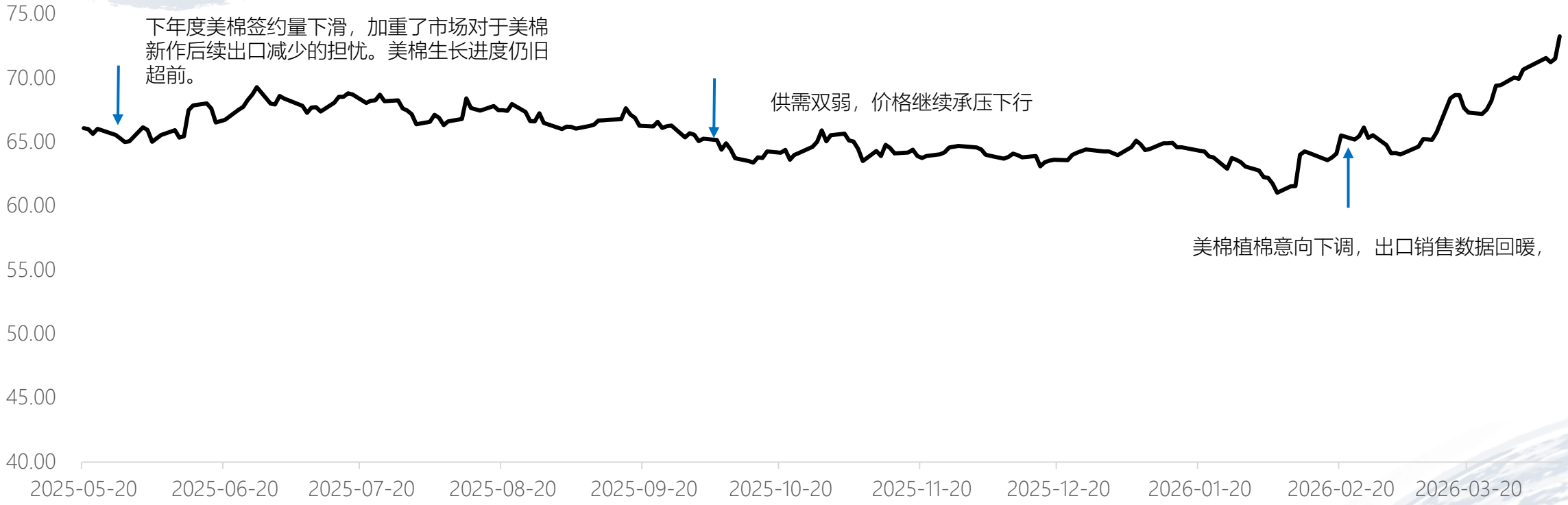
1. 单边：预计维持高位震荡偏强走势，警惕短期过快上涨回调风险。

棉花 | 核心指标变化

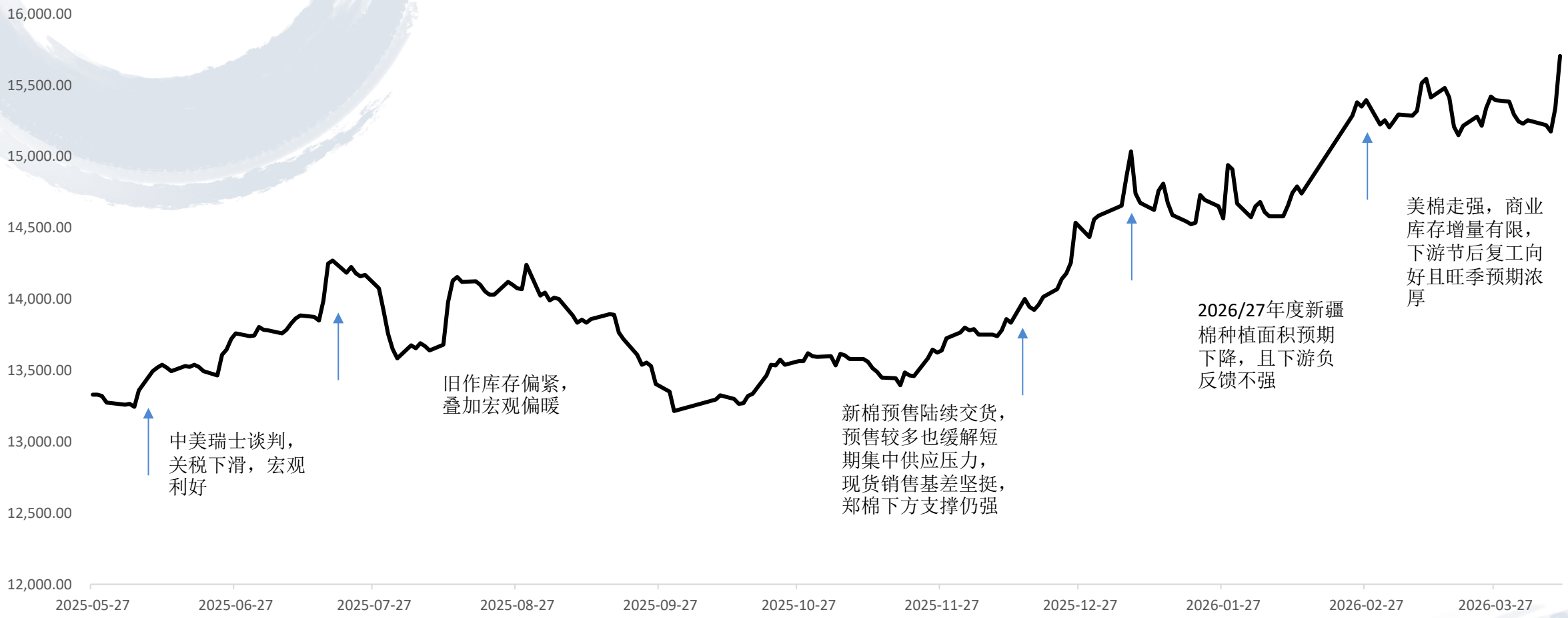
广发期货 GF FUTURES

市场运行情况		
宏观	美国第四季度核心PCE物价指数年化季率终值2.7%，预期2.7%，前值2.70%。美国2月核心PCE物价指数年率3%，预期3%，前值3.10%。	中性
供给	USDA4月，25/26年度，同比上个月来看，全球棉花产量增加19万吨至2653万吨。	中性偏空
需求	USDA4月，25/26年度，同比上个月来看，全球消费小幅增加12万吨，为2594万吨。	中性
库存	据 Mysteel 调研显示， 截止至4月9日， 进口棉主要港口库存周环比增加1.39%， 总库存 58.35 万吨。	中性
现货	截至 4 月 9 日， 国内 3128B 皮棉均价16916 元/吨， 周环比上涨 0.28%。 本周国内棉花价格区间震荡运行， 新棉公检总量维持高位， 供应整体宽松， 虽然销售进度同比有所改善， 但市场货源依旧充足。3128B 级现货价格周内小幅下调， 市场报价较为混乱。 下游“银四” 传统旺季表现不及预期， 纱线订单偏短偏少、 成品累库压力显现， 纺企利润持续被压缩， 开机率有所下滑， 对棉花采购多以刚需补库为主， 整体需求端对棉价支撑偏弱。 预计短期内国内棉价仍将以区间震荡运行为主。	中性
观点/策略	USDA上调大豆、棉花种植面积而下调水稻、玉米面积。4月平衡表偏空，但美棉主产区干旱超出历史高位，多产区旱情较重，另外，周度出口销售表现平稳，装运较快，整体来看，美棉延续多头格局。本周五郑棉大幅增仓上涨，关注是否存在非公开消息，若基本面因素变化不大，也需警惕短期涨幅过快下的短期风险。基本面方面当前供应端2026/27年度新疆棉播种面积降幅暂符合市场预期，市场静待新疆目标价格补贴政策，同时也需警惕郑棉上涨至一定高度后是否存抛储等政策调控措施，需求方面纺企春节后对棉花原料采购较多冷清，但在高产能下棉花消耗量较高。	中性
风险	天气风险，关税政策	

棉花 | ICE美棉主力合约走势

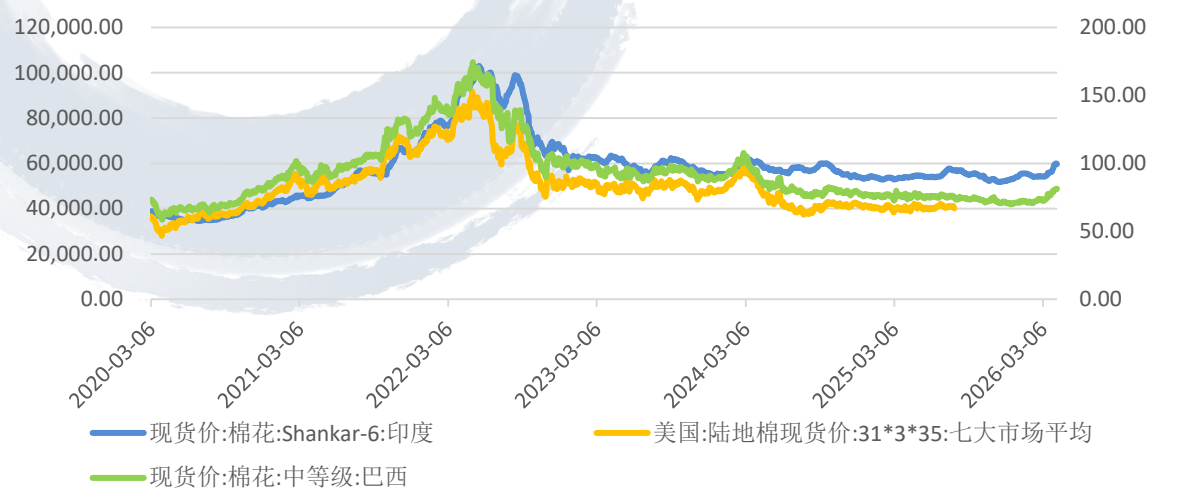


棉花 | 郑棉主力合约走势

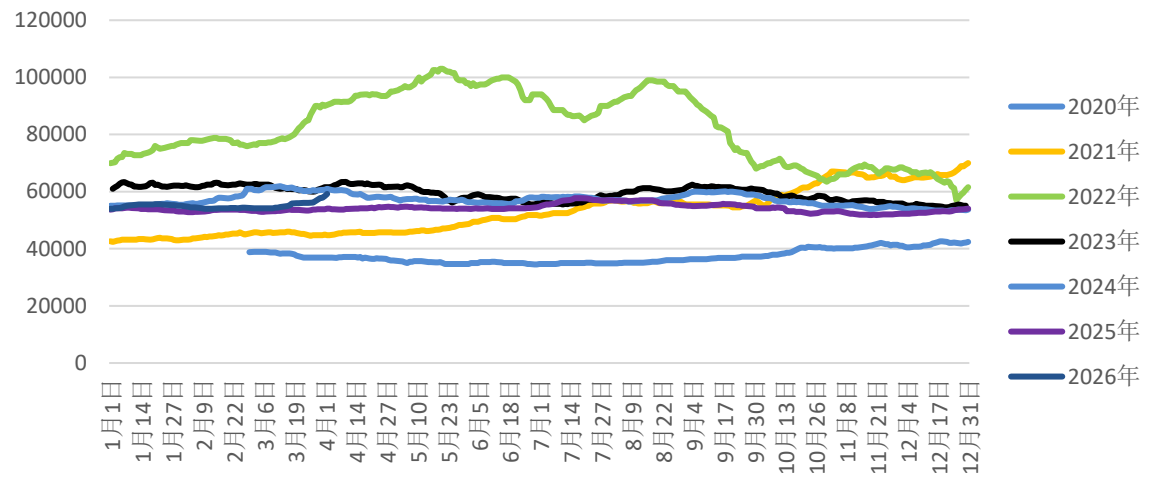

16,000.00
15,500.00
15,000.00
14,500.00
14,000.00
13,500.00
13,000.00
12,500.00
12,000.00
2025-05-27
2025-06-27
2025-07-27
2025-08-27
2025-09-27
2025-10-27
2025-11-27
2025-12-27
2026-01-27
2026-02-27
2026-03-27
中美瑞士谈判，关税下滑，宏观利好
旧作库存偏紧，叠加宏观偏暖
新棉预售陆续交货，预售较多也缓解短期集中供应压力，现货销售基差坚挺，郑棉下方支撑仍强
2026/27年度新疆棉种植面积预期下降，且下游负反馈不强
美棉走强，商业库存增量有限，下游节后复工向好且旺季预期浓厚

棉花 | 全球主产国棉价走势，价格保持低位震荡

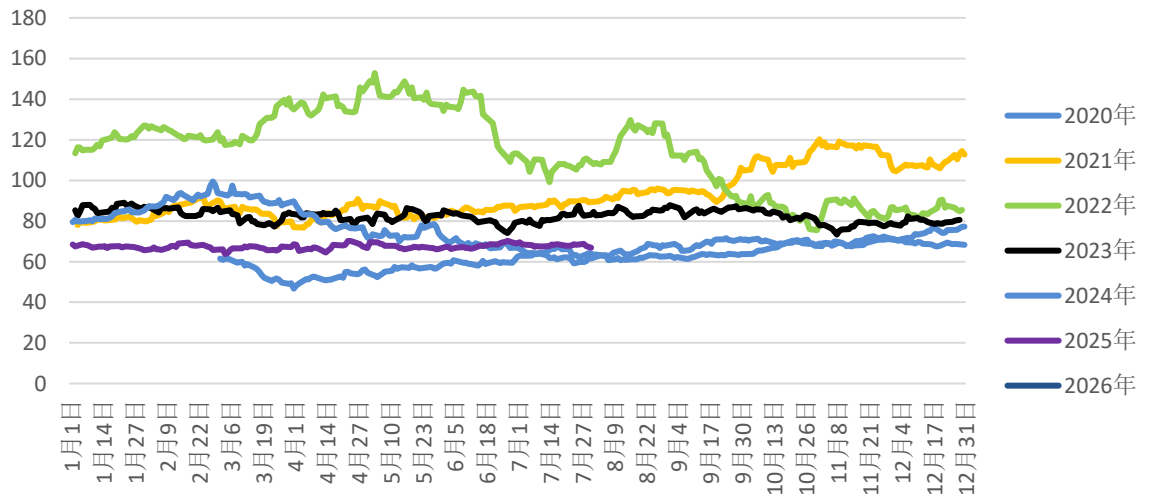
全球主要主产国棉价走势



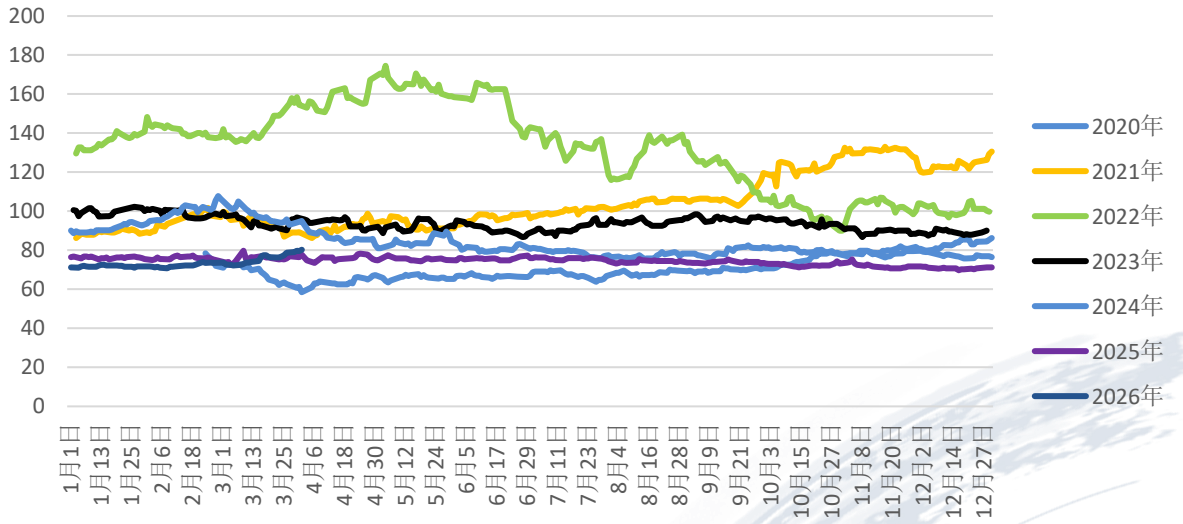
印度棉花S-6棉价走势



美陆地棉七大市场平均价



巴西中等级棉价走势



数据来源：同花顺，Wind，TTEB

棉花 | 4月USDA报告，25/26年库存消费相比上个月比调增

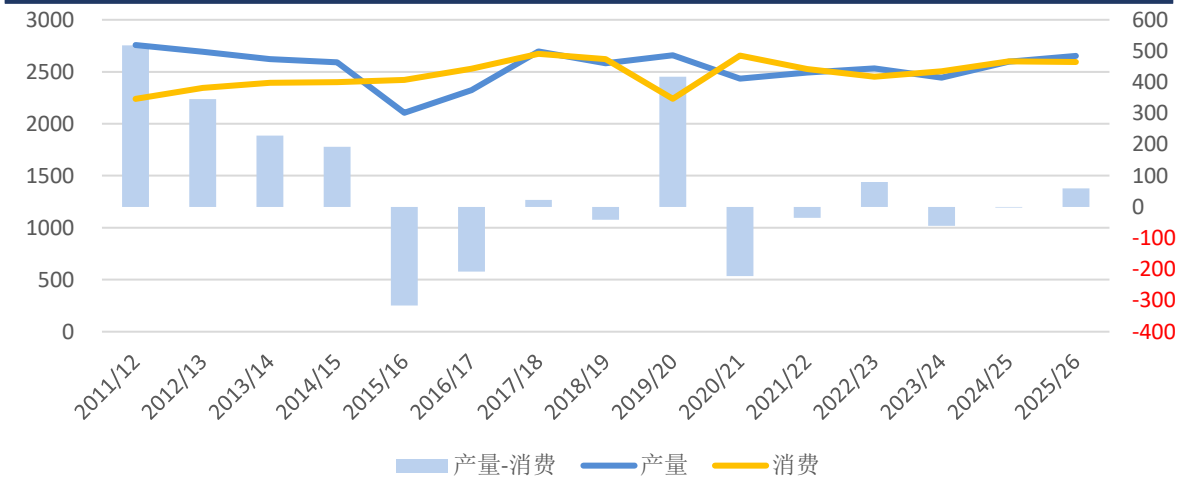
广发期货 GF FUTURES

全球棉花供需平衡表（4月）（万吨）

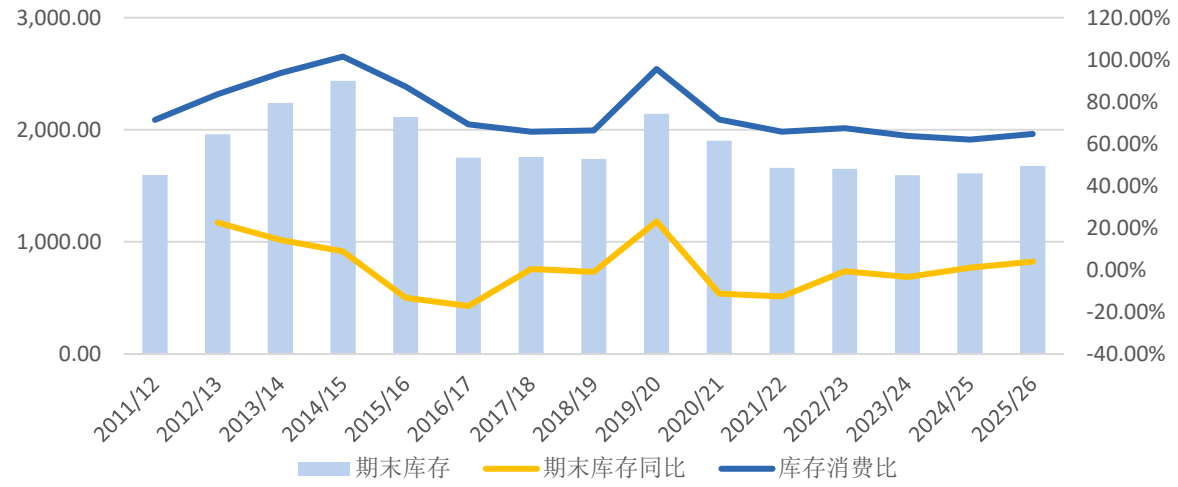
年度	期初库存	产量	进口	消费	出口	期末库存	库存消费比
2023/24(4月)	1652	2444	959	2504	959	1596	63.74%
2024/25（4月）	1596	2598	937	2600	923	1613	62.01%
2024/25（3月）	1596	2581	937	2590	923	1606	62.01%
2024/25（4月调整）	0	17	0	11	0	7	0.00%
2025/26（3月）	1606	2634	956	2582	956	1663	64.42%
2025/26（4月）	1613	2653	953	2594	952	1677	64.66%
2025/26（4月调整）	7	19	-3	12	-4	14	0.24%
2024/25同比	-56	155	-22	97	-36	17	-1.73%
2025/26同比	17	55	15	-7	29	65	2.65%

数据来源：USDA（单位：万吨）

全球棉花产量消费情况（万吨）



全球棉花期末库存（万吨）



- 25/26年度来看，相比上个月，2025/26年度全球棉花产量较上月报告预估上调近19万吨，其中中国、印度、巴基斯坦各都有所增加，2025/16年度全球棉花消费量总量也上调12万吨，主要受中国和印度工厂纺织用棉需求增加带动（分别调增10.9万吨、10.9万吨），部分被孟加拉国和越南的减产抵消（分别调减4.4万吨、4.4万吨），整体消费库存比小幅上调0.24%。

数据来源：同花顺，Wind， TTEB

棉花 | 美国供需情况表，4月库存消费比保持平稳

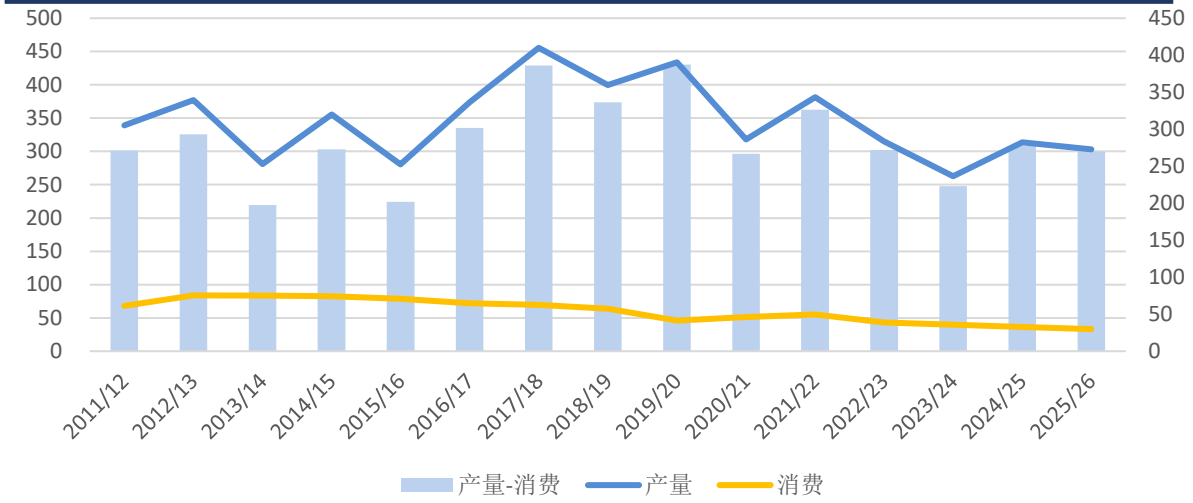
广发期货 GF FUTURES

美国棉花供需平衡表（4月）（万吨）

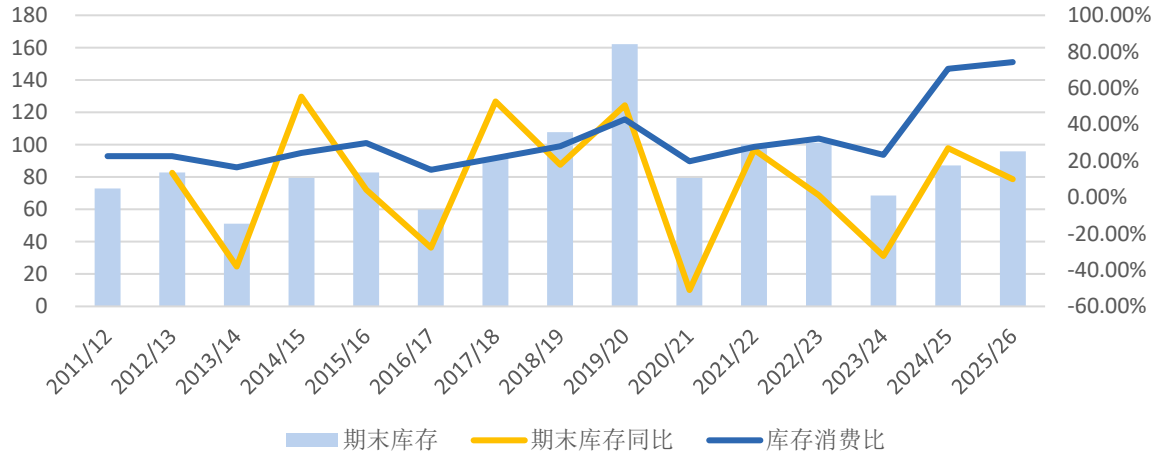
年度	期初库存	产量	进口	消费	出口	期末库存	库存消费比
2023/24(4月)	101	263	0	40	256	69	23.16%
2024/25（4月）	69	314	0	37	259	87	29.41%
2024/25（3月）	69	314	0	37	259	87	29.41%
2024/25（4月调整）	0	0	0	0	0	0	0.00%
2025/26（3月）	87	303	0	35	261	96	32.35%
2025/26（4月）	87	303	0	35	261	96	32.35%
2025/26（4月调整）	0	0	0	0	0	0	0.00%
2024/25同比	-33	51	0	-3	3	19	6.25%
2025/26同比	19	-11	0	-2	2	9	2.94%

数据来源：USDA（单位：万吨）

美国棉花产量消费情况（万吨）



美国棉花期末库存（万吨）



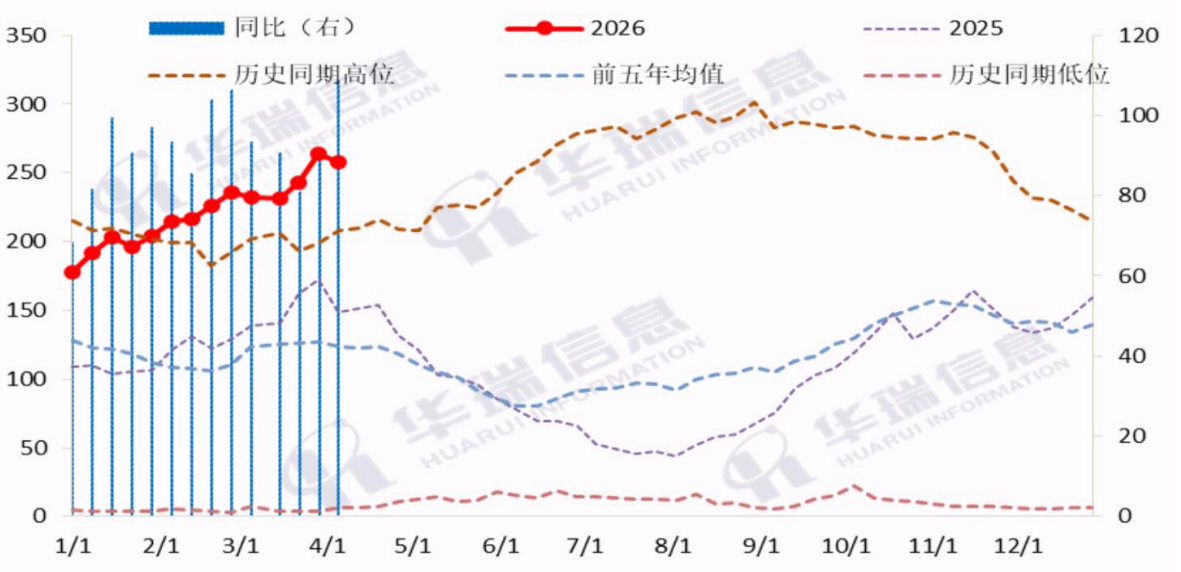
- 对于25/26年度来看，相比上个月，产量，消费，出口都无变化整体库存消费比保持不变。

数据来源：同花顺，Wind， TTEB

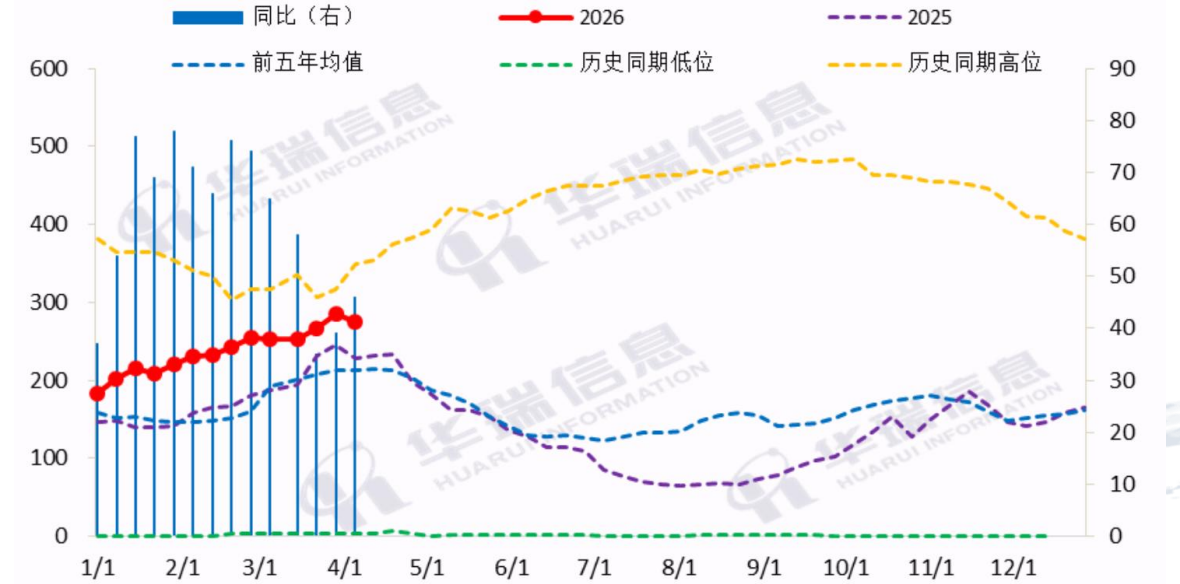
棉花 | 美棉主产区干旱指数小幅下降

- 截止到4月7日，美棉主产区（93.1%）的干旱程度和覆盖率指数258，环比-6，同比+109；德克萨斯州的干旱程度和覆盖率指数为275，环比-10，同比+46。
- 美棉主产区干旱指数下行，主产区及得州上周降水有增加。根据季度展望，4-6月西部产区干旱可能加剧，德克萨斯州中部及东部地区的干旱有望缓解，东部产区干旱维持。

美棉主产区(93%）干旱程度及覆盖指数



德州(55.1%）干旱程度及覆盖指数

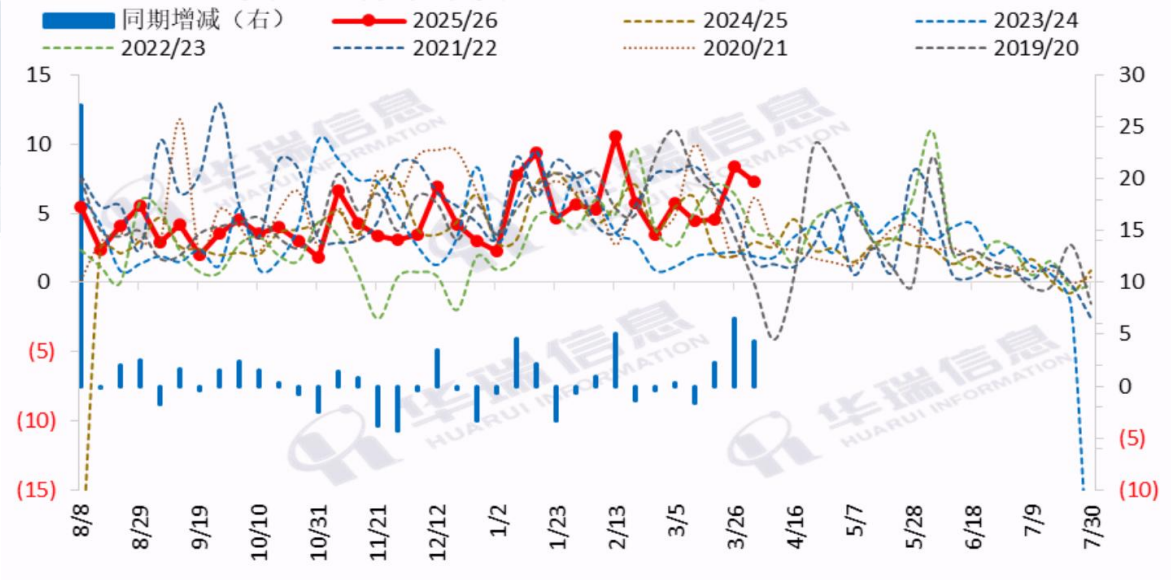


数据来源：同花顺，Wind， TTEB

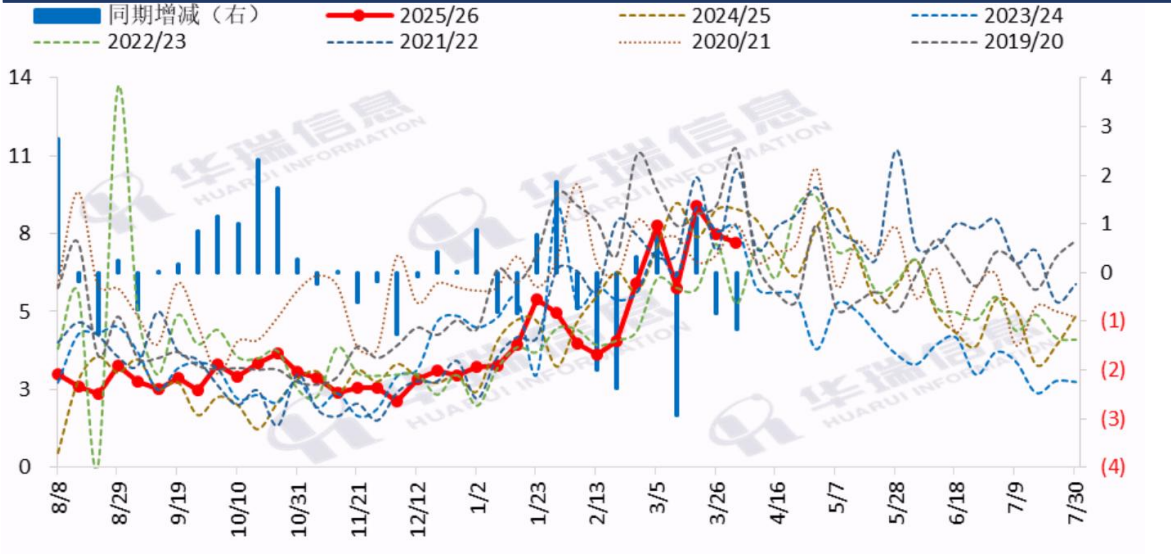
棉花 | USDA美棉出口周报（3.27-4.2）签约较稳

广发期货 GF FUTURES

美陆地棉本年度周出口装运量——合计 （万吨）



美陆地棉本年度周签约量——合计 （万吨）



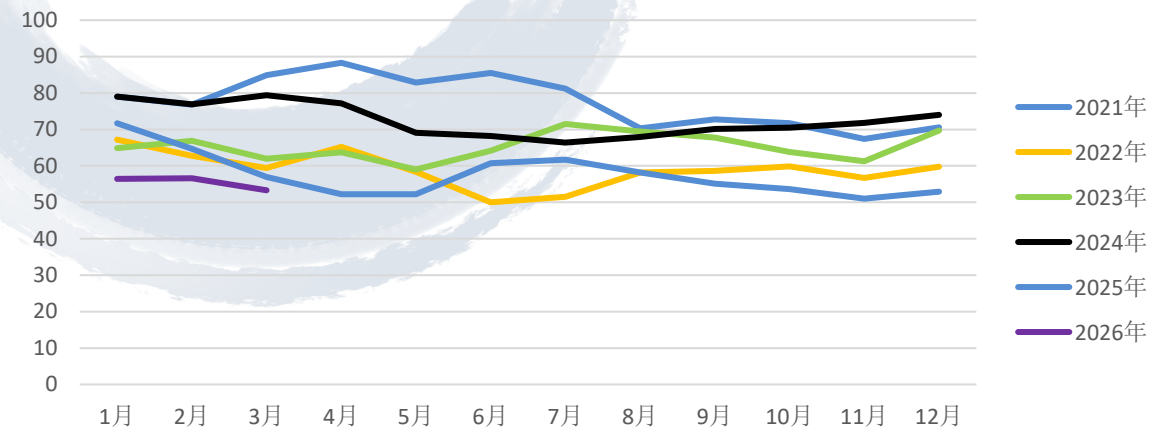
- 截止4月2日当周，2025/26美陆地棉周度签约7.25万吨，环比降14%，较四周平均水平增加25%，同比增长148%，其中越南3.01万吨，土耳其1.54万吨；2026/27年度美陆地棉周度签约0.32万吨；2025/26美陆地棉周度装运7.77万吨，环比下滑4%，较四周平均水平降2%，同比减少13%，其中越南装运2.86万吨，中国0.89万吨。
- 周签约环比稍降，越南、土耳其主导，价格上涨后，美棉签约提速。装运速度比较稳定，按目前速度完成出口目标比较容易。皮马棉签约装运略有下滑，新年度种植预期下行，美国皮马棉出口优势下滑。

数据来源：同花顺，Wind， TTEB

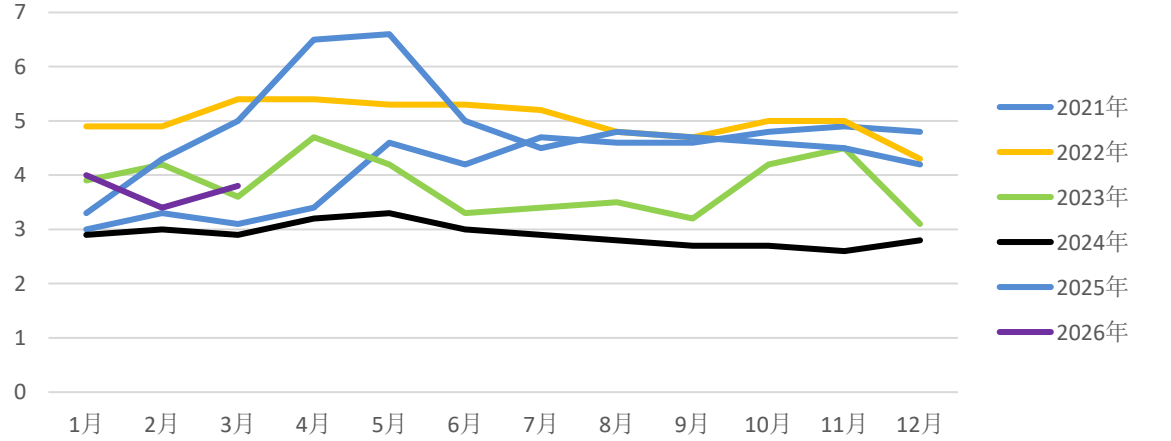
棉花 | 美国纺织服装市场情况，增速放缓 （1/2）

广发期货 GF FUTURES

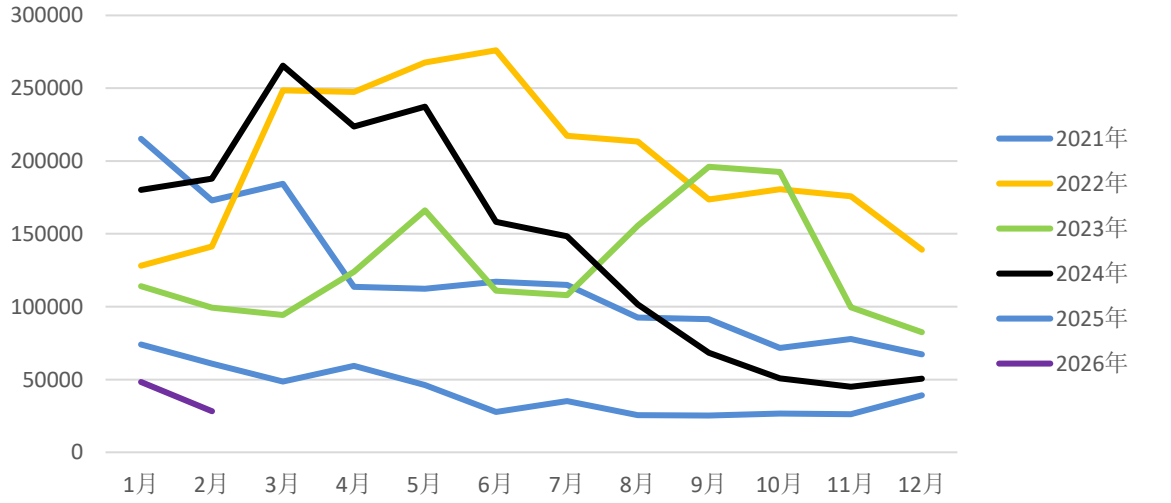
美国密歇根大学消费者信心指数



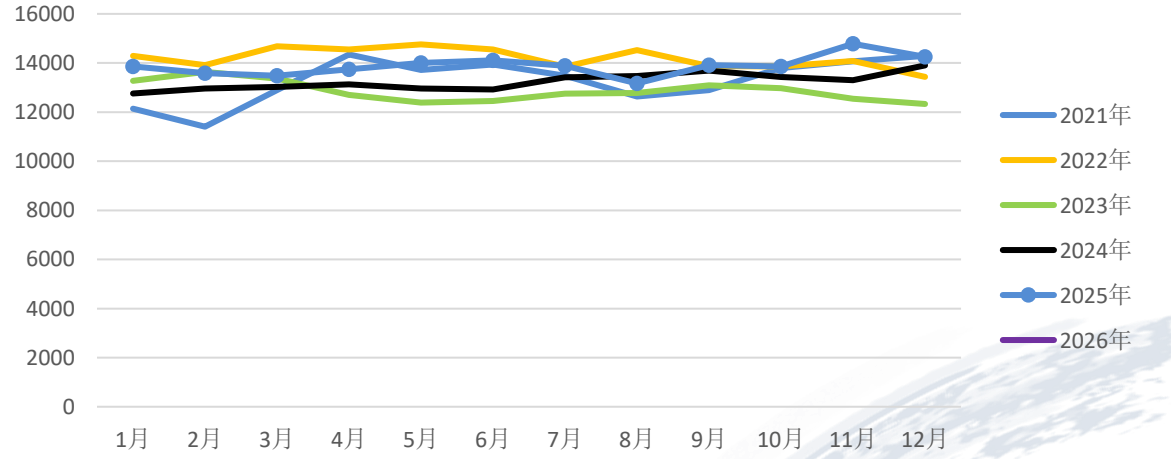
美国密歇根大学通胀预期变化



美国纺织原料及纺织制品进口情况：万元



美国批发商服装及服装面料销售额：百万美元

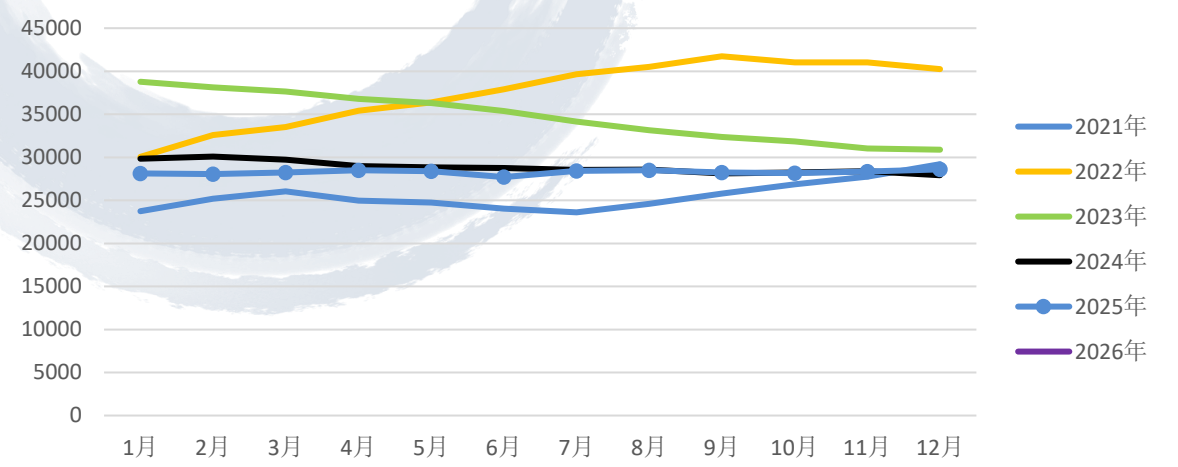


数据来源：同花顺，Wind， TTEB

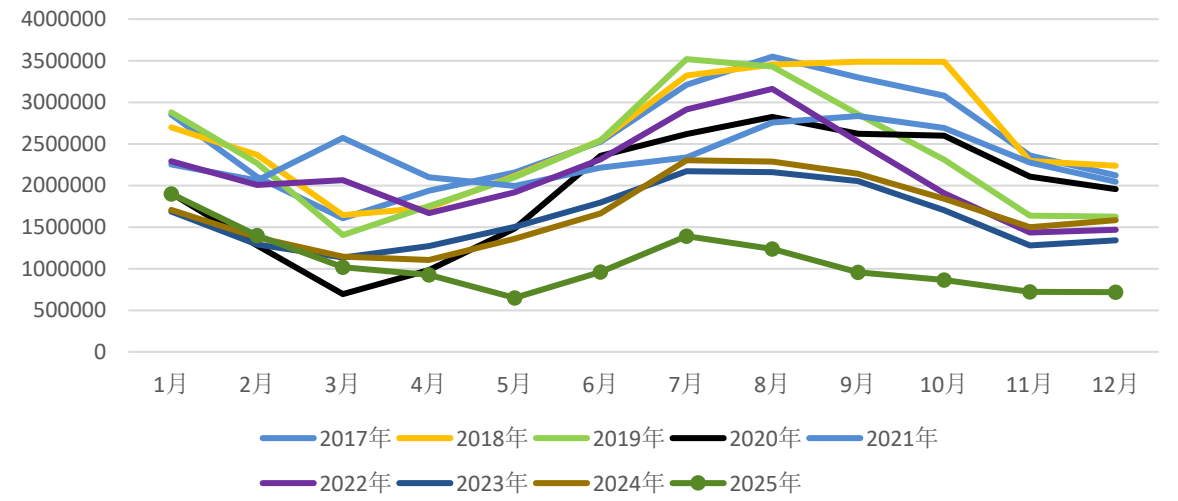
棉花 | 美国纺织服装市场情况，库存面料位于高位（2/2）

广发期货 GF FUTURES

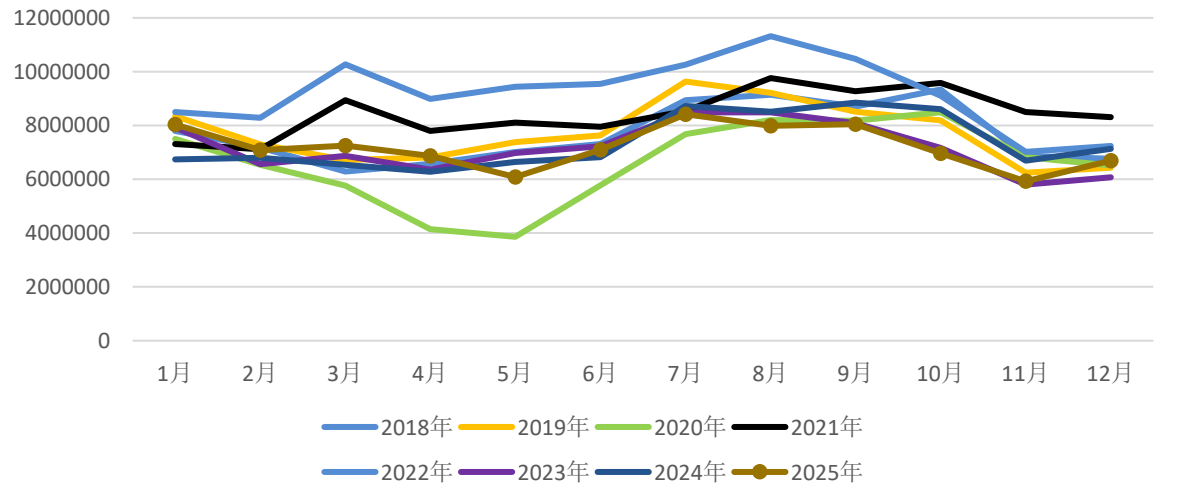
美国批发商服装及服装面料库存：百万美元



美国服装及衣着附件进口金额——中国



美国服装及衣着附件进口金额——全球



- 消费者信心指数通胀预期变化回落，批发商库存虽表现去库，但是库存仍在高位，进口也呈现放缓节奏。

数据来源：同花顺，Wind， TTEB

棉花 | 印度4月供需平衡表，25/26年度库存消费比相比上个月调增

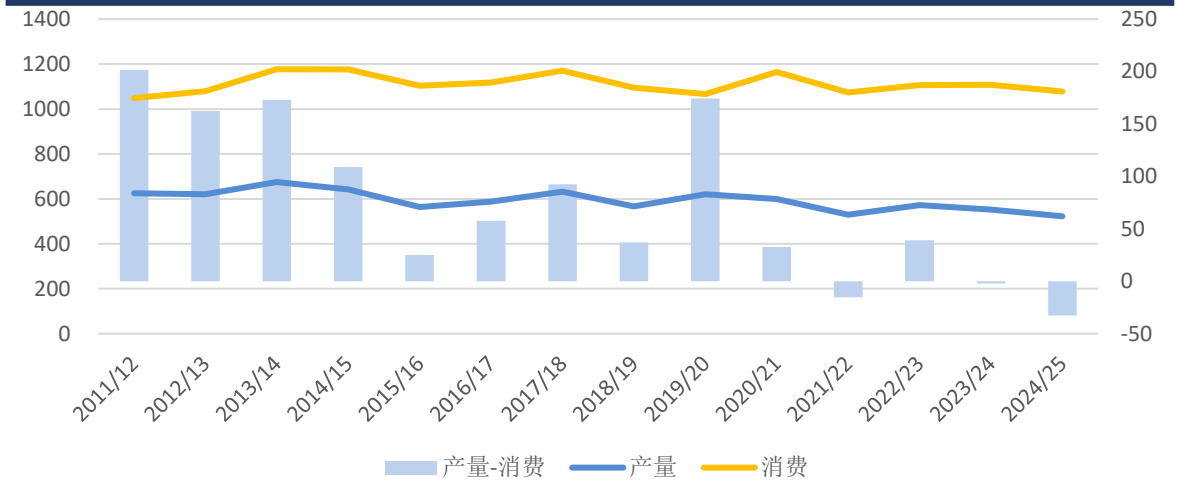
广发期货 GF FUTURES

印度棉花供需平衡表（4月）（万吨）

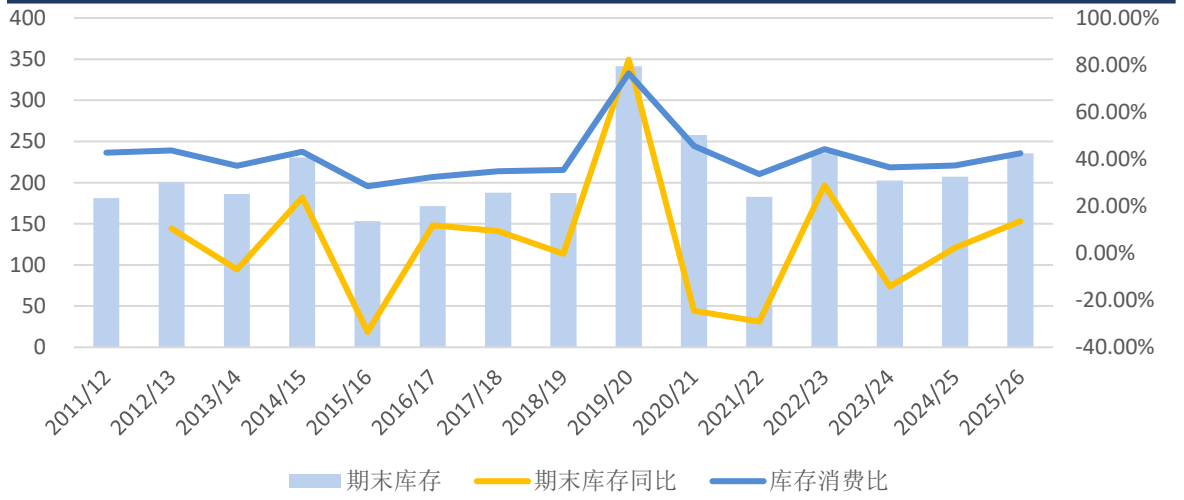
年度	期初库存	产量	进口	消费	出口	期末库存	库存消费比
2023/24(4月)	236	553	19	555	50	202	36.47%
2024/25（4月）	202	523	66	555	29	207	37.33%
2024/25（3月）	202	505	66	544	29	201	36.88%
2024/25（4月调整）	0	17	0	11	0	7	0.45%
2025/26（3月）	201	512	87	544	30	225	41.28%
2025/26（4月）	207	518	91	555	26	236	42.43%
2025/26（4月调整）	7	7	4	11	-4	11	1.15%
2024/25同比	-33	-30	47	0	-21	5	0.86%
2025/26同比	5	-4	25	0	-3	28	5.10%

数据来源：USDA（单位：万吨）

印度棉花产量消费情况（万吨）



印度棉花期末库存（万吨）



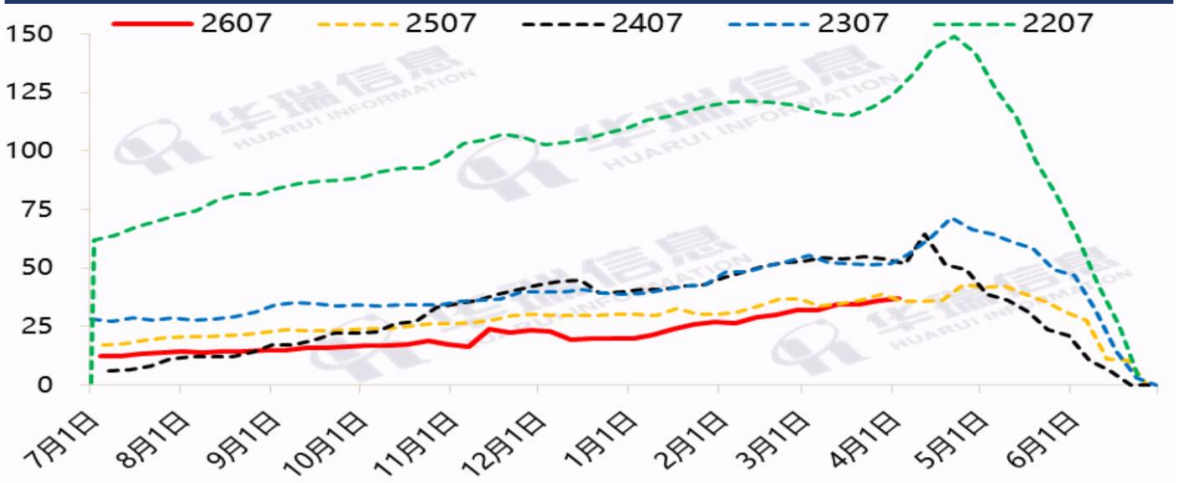
- 25/26年度，相比上个月，产量增加7万吨，期末库存增加11万吨，库存消费比增加1.15%。

数据来源：同花顺，Wind， TTEB

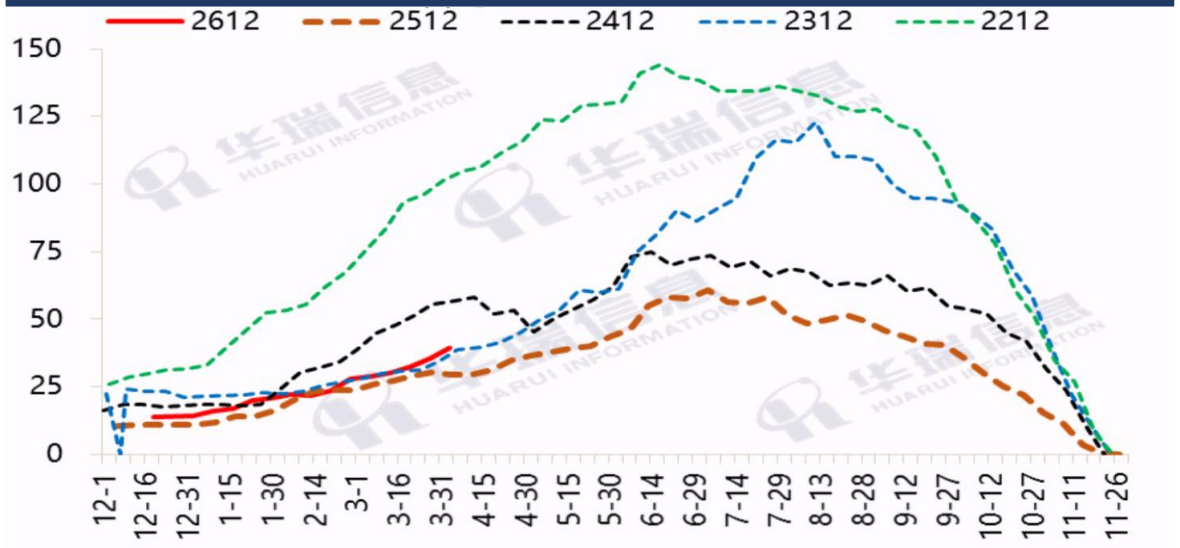
棉花 | CFTC持仓情况，非商业净多头增加

- CFTC发布ICE棉花期货合约上ON-CALL数据报告：截至4月2日，ON-CALL 2605合约上卖方未点价合约减持6833张至7667张，环比上周减少15万吨。2025/26年度卖方未点价合约总量减持6321张至24033张，折55万吨，环比上周减少14万吨。ICE卖方未点价合约总量增加至58320张，折132万吨，较上周减少4092张，环比上周减少3万吨。

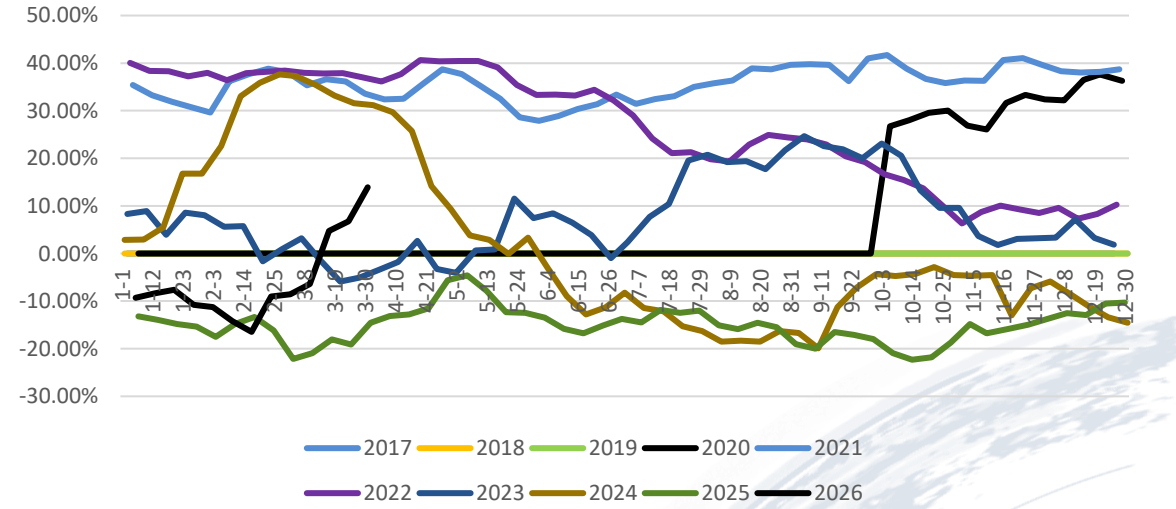
07合约Unfixed Call Sales



12合约Unfixed Call Sales



非商业持仓净多头

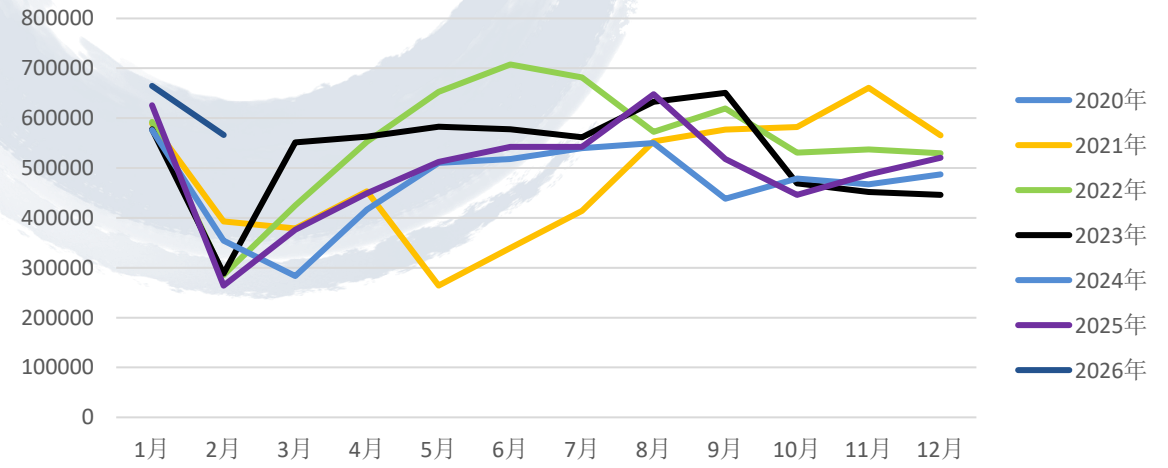


数据来源：同花顺，Wind， TTEB

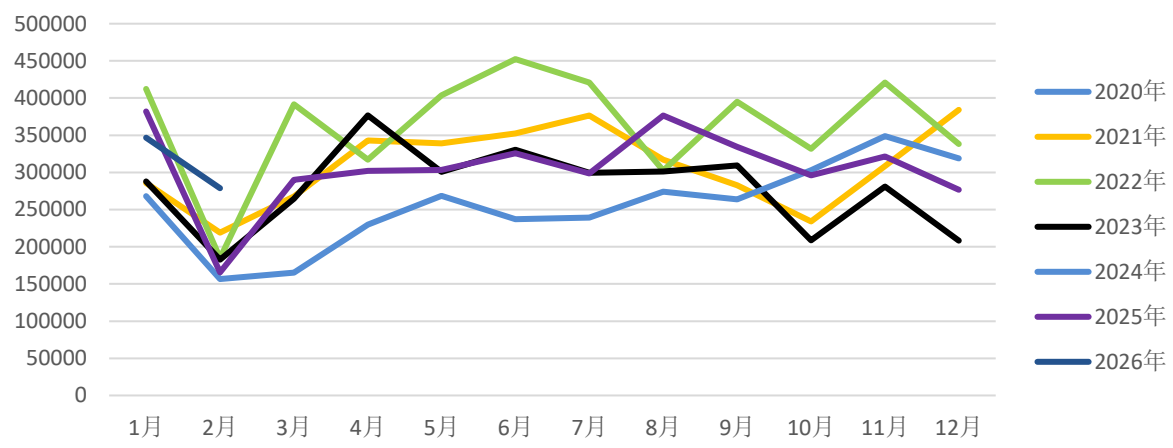
棉花 | 东南亚地区纺织出口情况

广发期货 GF FUTURES

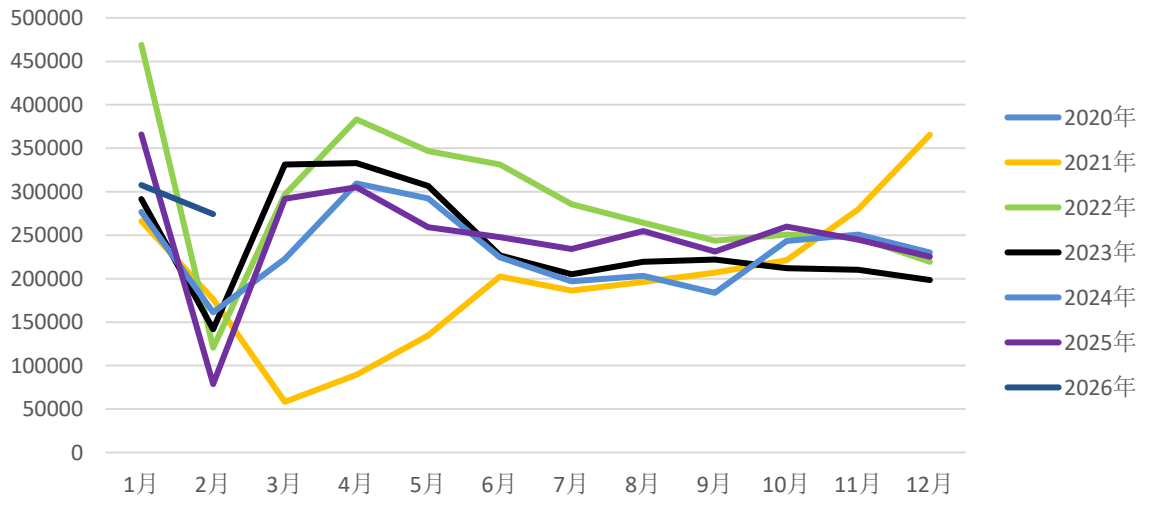
印度纺织原料及纺织制品出口金额（千美元）



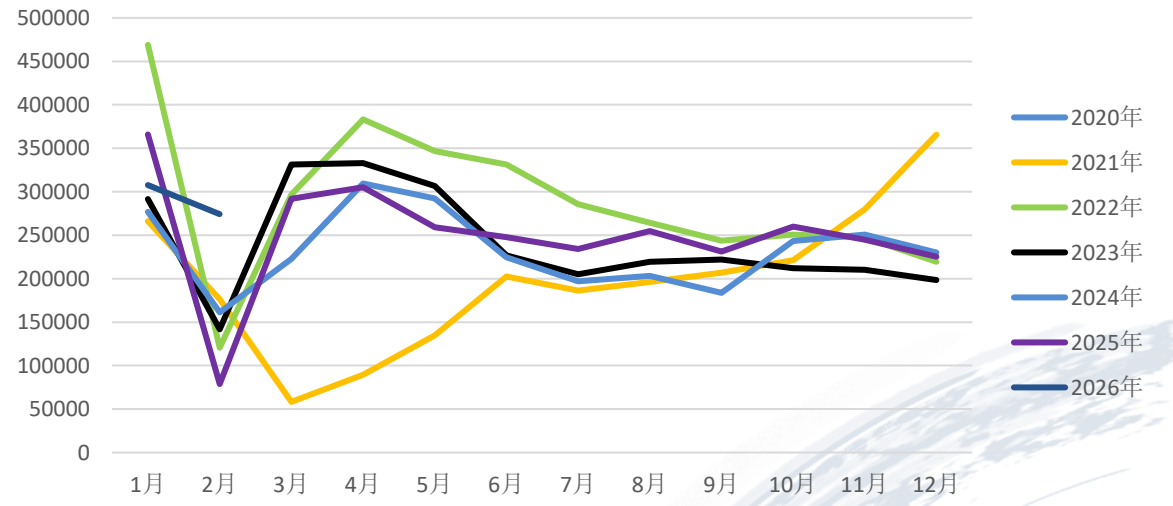
纺织原料及纺织制品出口金额（千美元）



缅甸纺织原料及纺织制品出口金额（千美元）



越南纺织原料及纺织制品出口金额（千美元）



数据来源：同花顺，Wind， TTEB

棉花 | 中国供需平衡表，25/26年产量继续调增

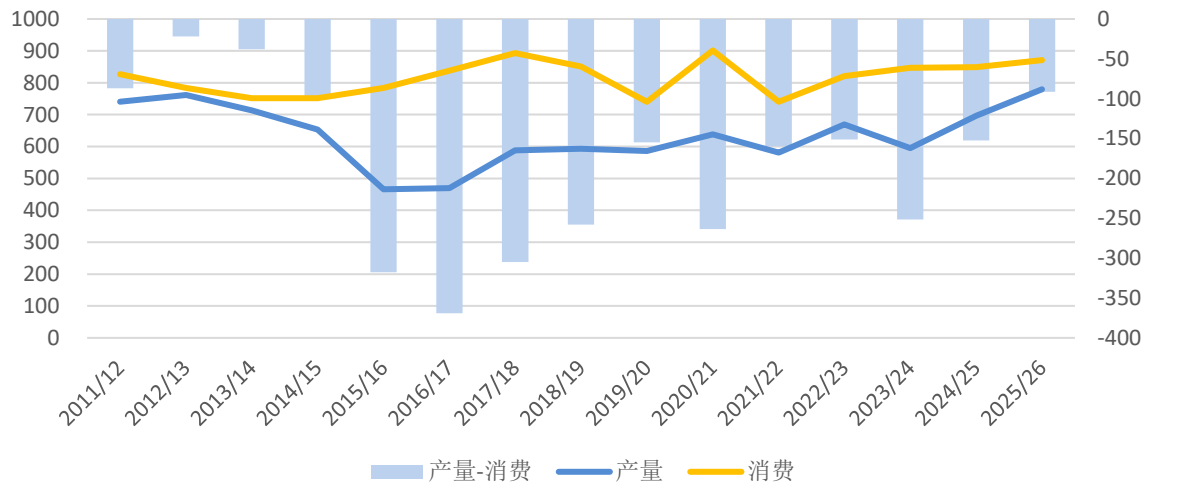
广发期货 GF FUTURES

中国棉花供需平衡表（4月）（万吨）

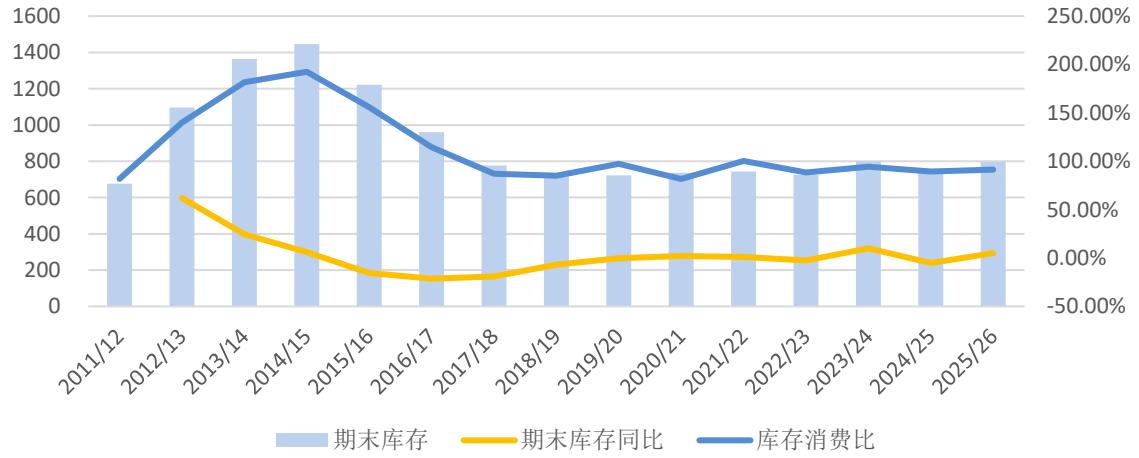
年度	期初库存	产量	进口	消费	出口	期末库存	库存消费比
2023/24(4月)	726	595	326	847	1	799	94.37%
2024/25（4月）	799	697	113	849	1	759	89.33%
2024/25（3月）	799	697	113	849	1	759	89.33%
2024/25（4月调整）	0	0	0	0	0	0	0.00%
2025/26（3月）	759	773	122	860	2	792	92.05%
2025/26（4月）	759	779	131	871	2	796	91.40%
2025/26（4月调整）	0	7	9	11	0	4	-0.65%
2024/25同比	73	101	-213	2	0	-41	-5.04%
2025/26同比	-41	83	18	22	0	37	2.07%

数据来源：USDA（单位：万吨）

中国棉花产量消费情况（万吨）



中国棉花期末库存（万吨）



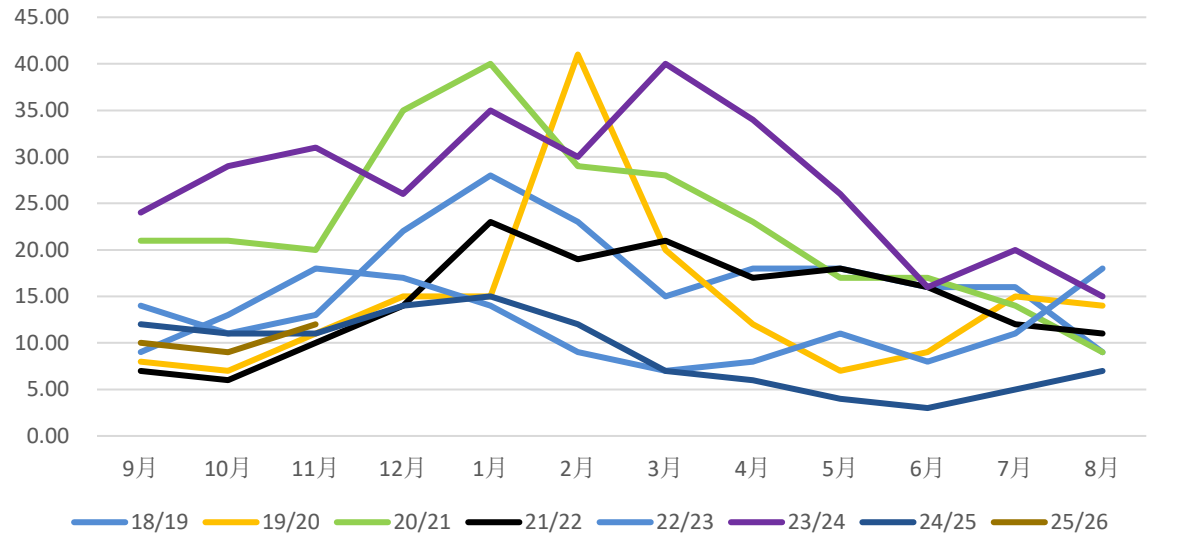
- 25/26年度，相比上个月，产量调增7万吨至779万吨，消费调增11万吨，库存消费比调减0.65%。

数据来源：同花顺，Wind， TTEB

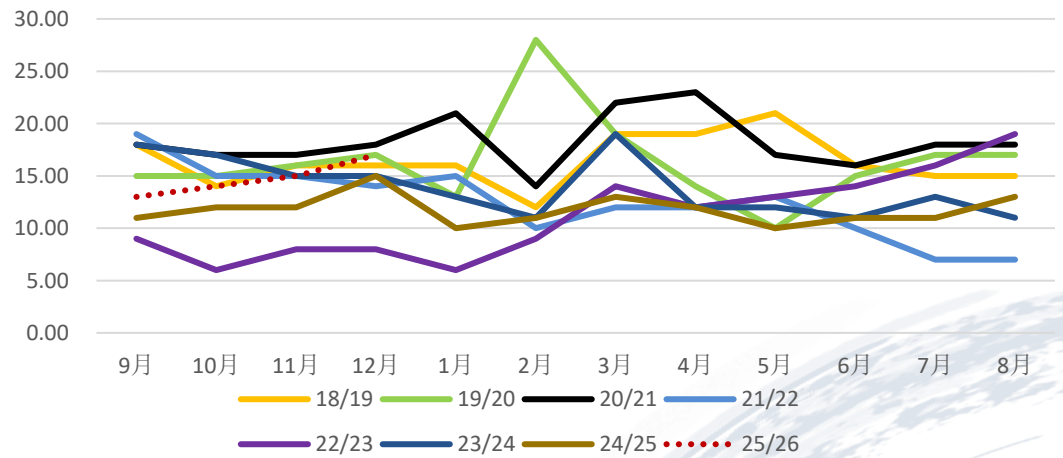
棉花 | 进口情况，棉花同比增加

- 中国棉花进口：2026年1月进口20.5万吨，同比（14.9万吨）增5.59万吨，2月进口16.62万吨，同比（11.55万吨）增5.07万吨；2026年1-2月累计进口37万吨，同比增40.3%，同比（26.5万吨）增10.67万吨；2025/26年度累计进口85.14万吨，同比增16.3%，同比（73.18万吨）增11.96万吨。

棉花单月进口量：万吨



棉纱单月进口量：万吨

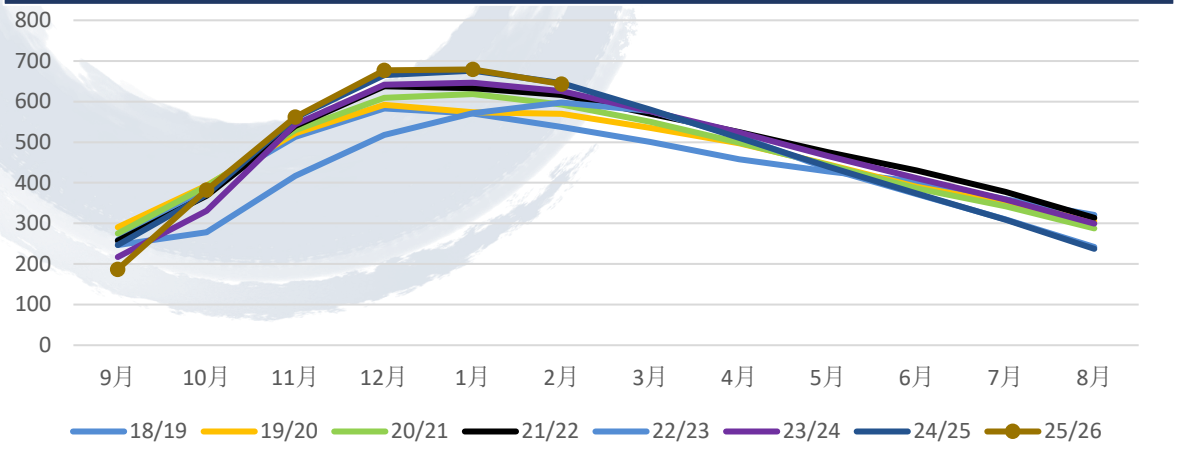


数据来源：同花顺，Wind， TTEB

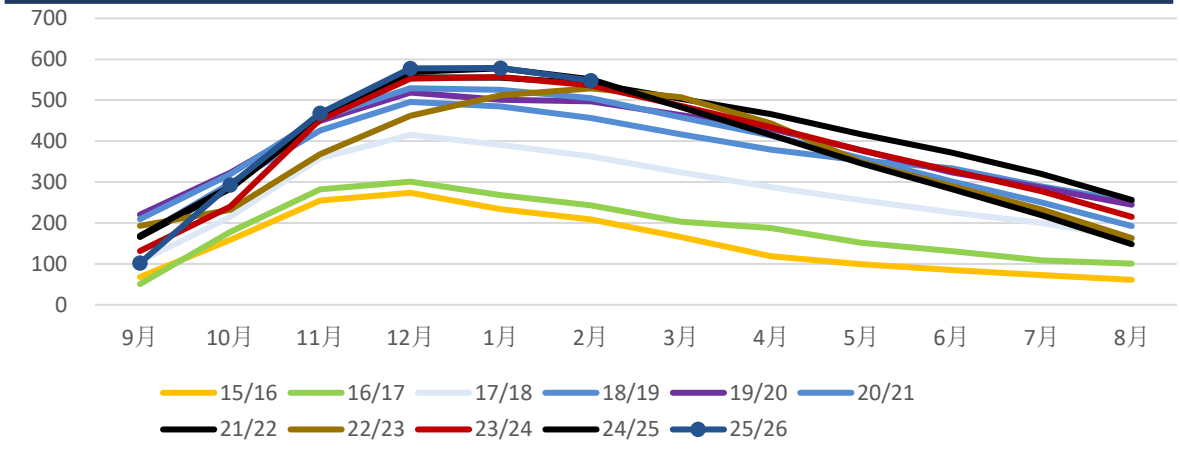
棉花 | 工商业库存

广发期货 GF FUTURES

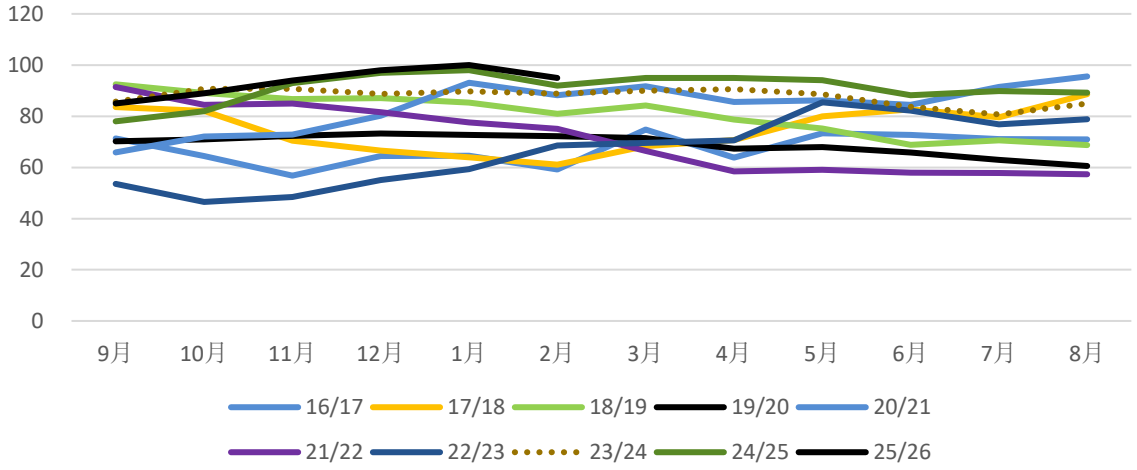
棉花总库存：万吨



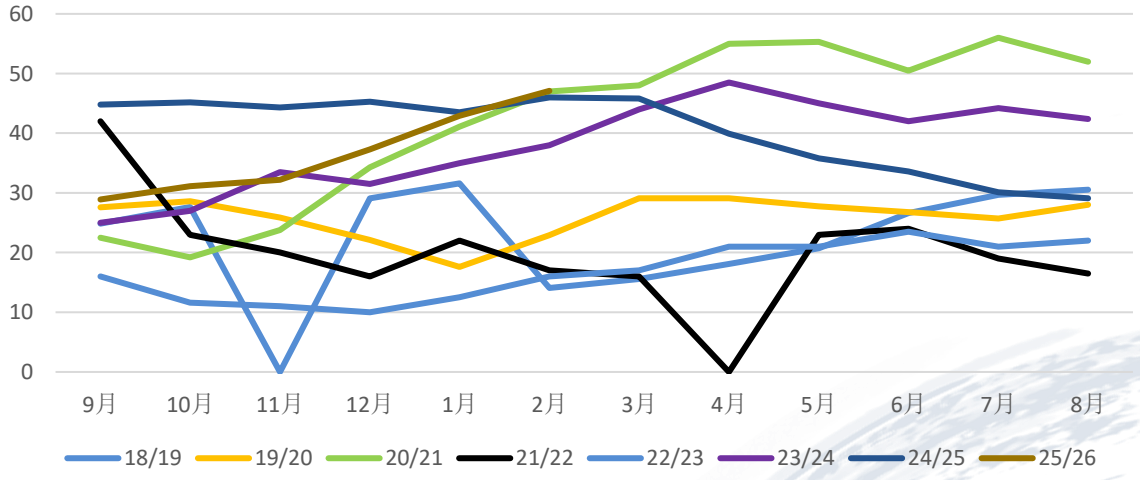
棉花商业库存：万吨



棉花工业库存：万吨



保税区库存：万吨

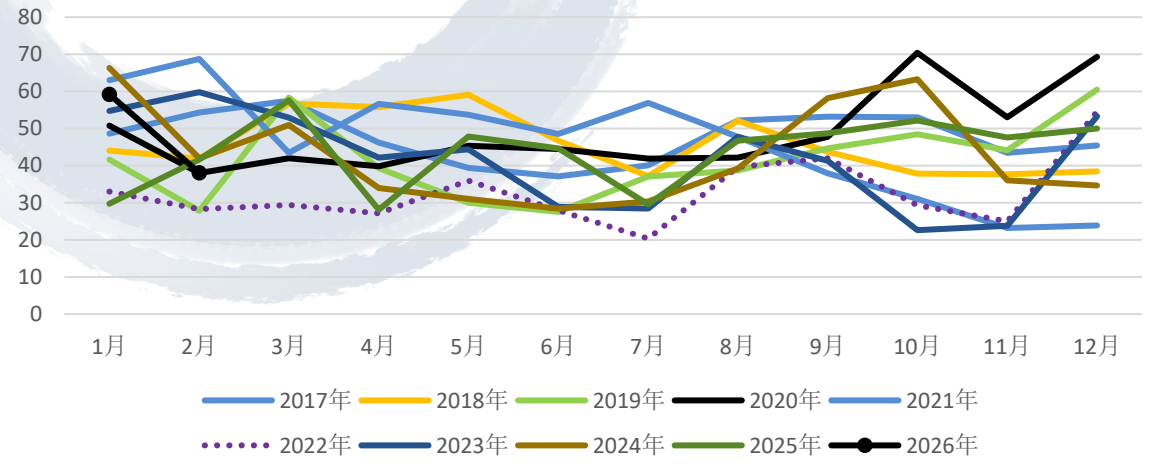


数据来源：同花顺，Wind， TTEB

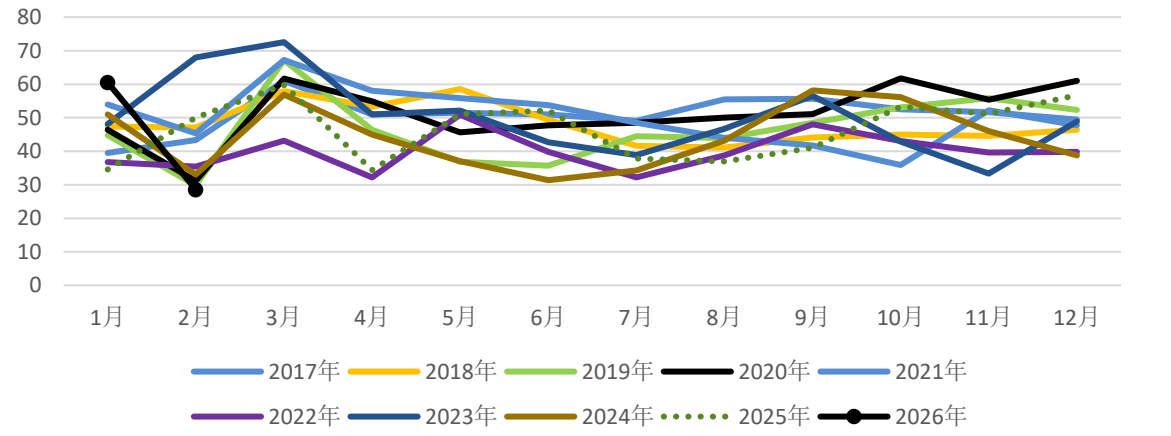
棉花 | PMI新订单有所回升，棉花库存有所去化

广发期货 GF FUTURES

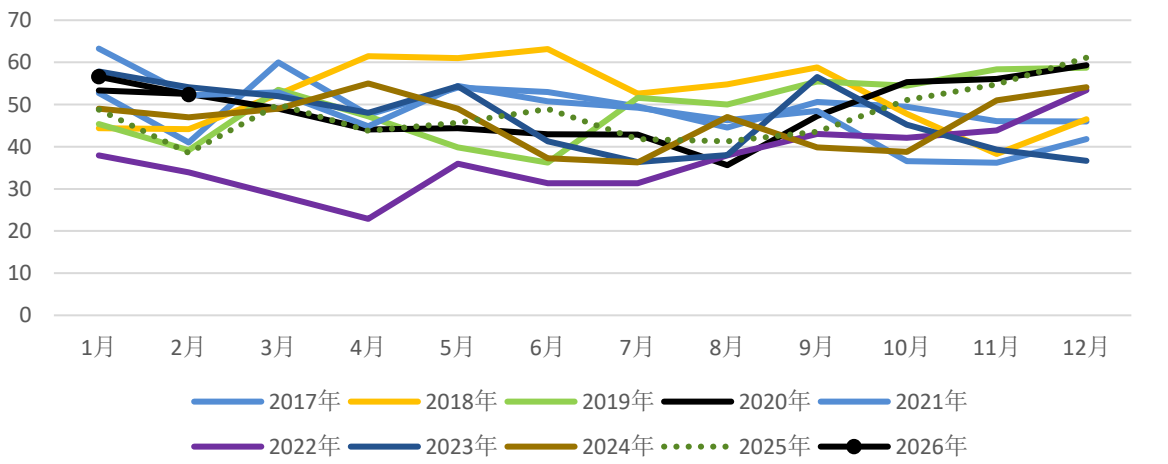
棉纺织行业采购经理人指数(PMI):新订单



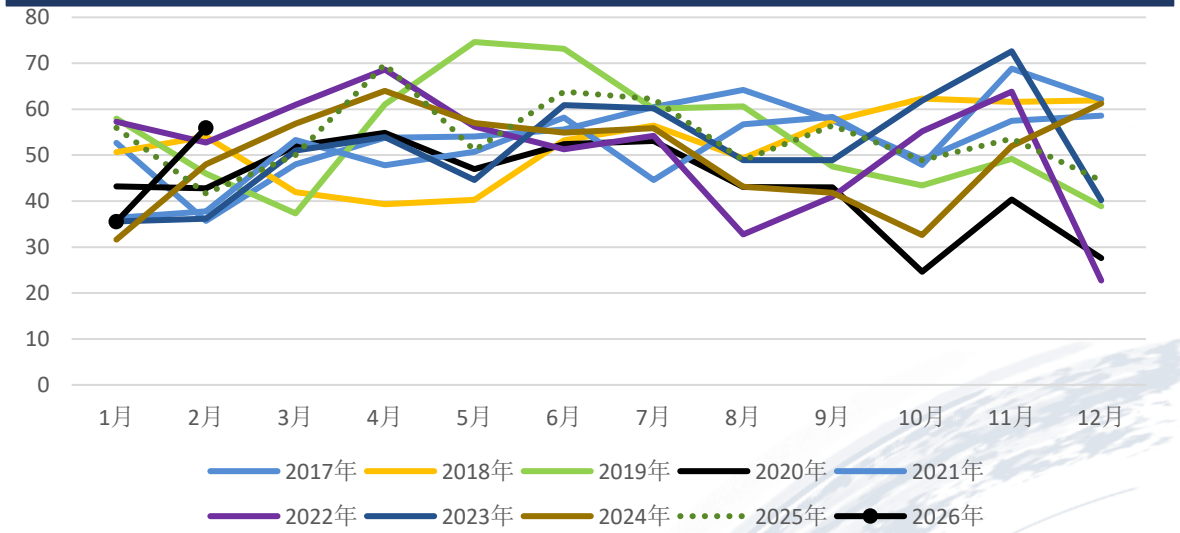
棉纺织行业采购经理人指数(PMI):开机率



棉纺织行业采购经理人指数(PMI):棉花库存



棉纺织行业采购经理人指数(PMI):棉纱库存

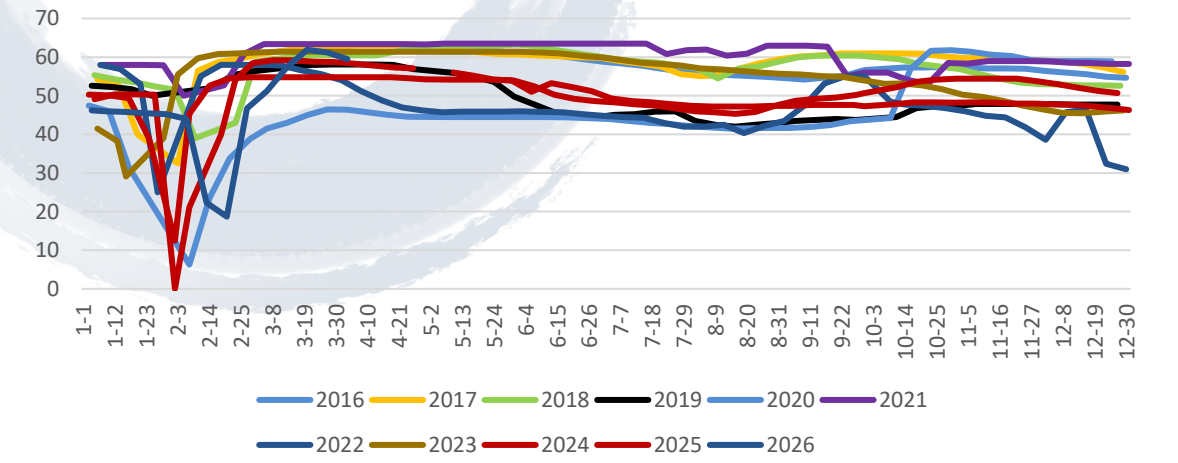


数据来源：同花顺，Wind， TTEB

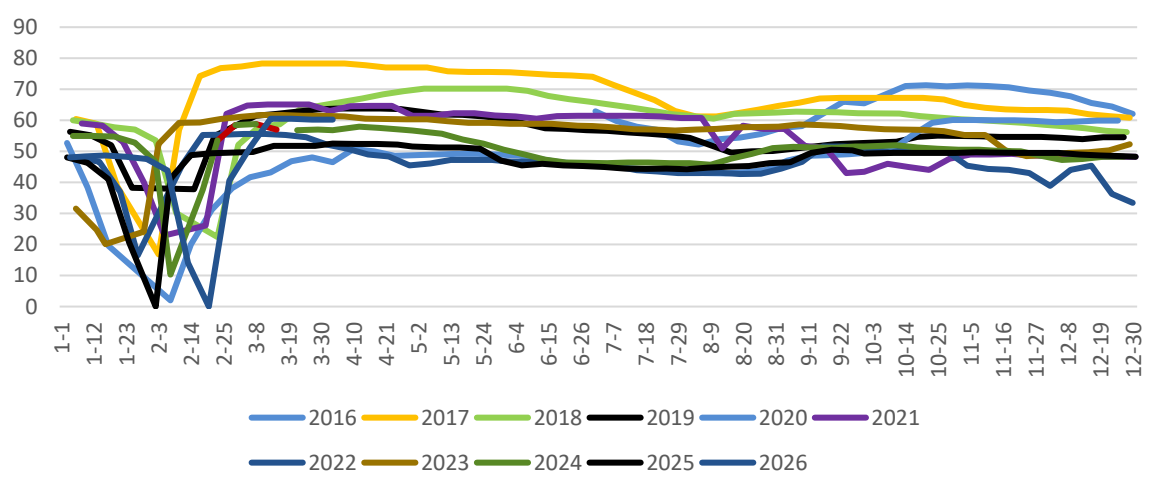
棉花 | 纺企负荷保持回升，纱线坯布库存下滑

广发期货 GF FUTURES

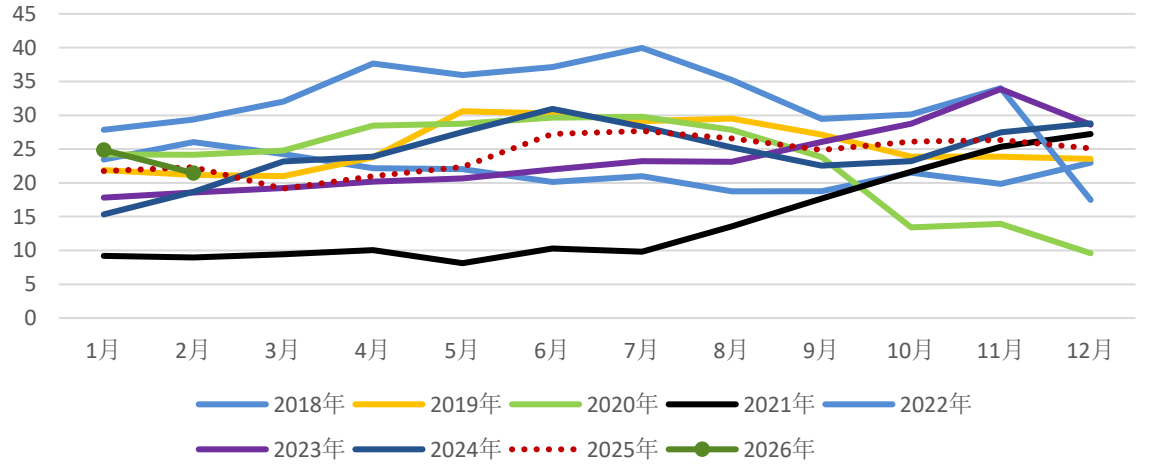
纯棉纱厂负荷：%



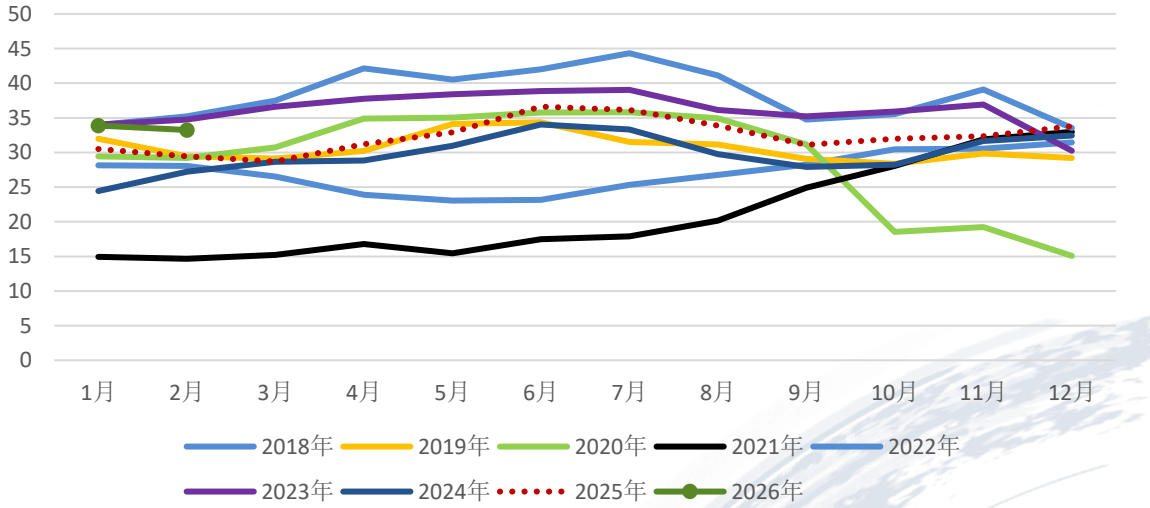
全棉胚布负荷：%



库存天数:纱线



库存天数:坯布

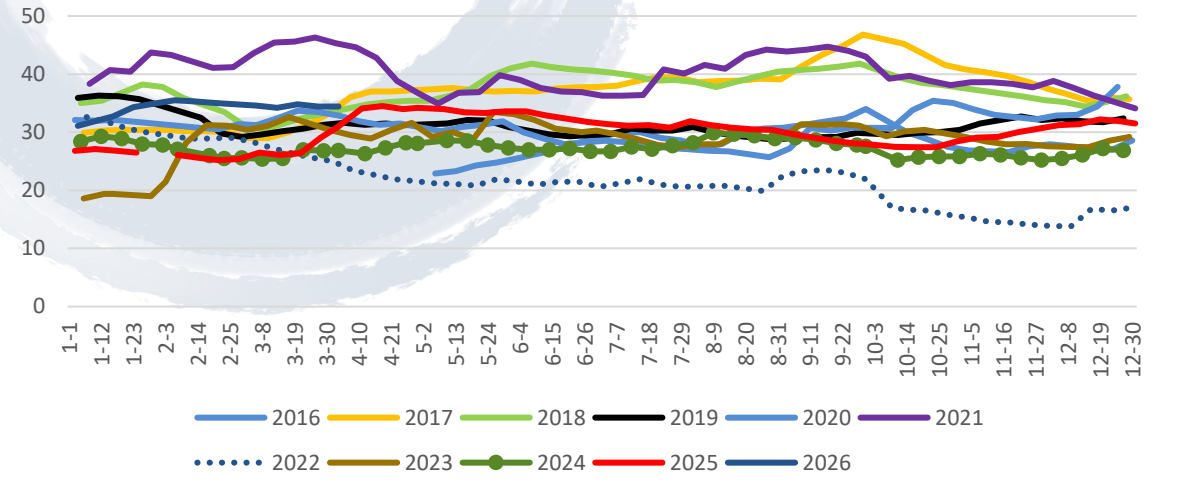


数据来源：同花顺，Wind， TTEB

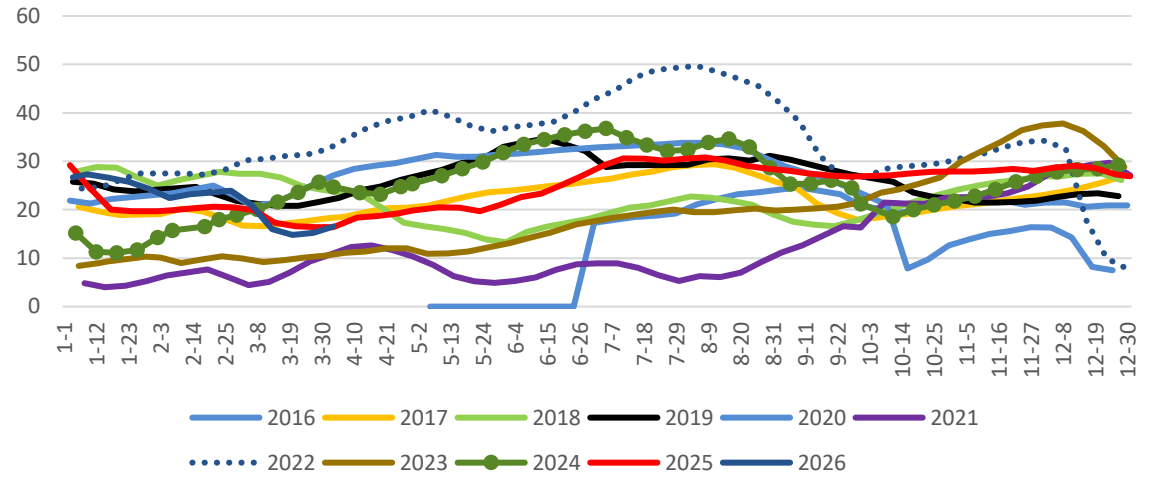
棉花 | 原料端库存维持低位，产成品库存有所去化

广发期货 GF FUTURES

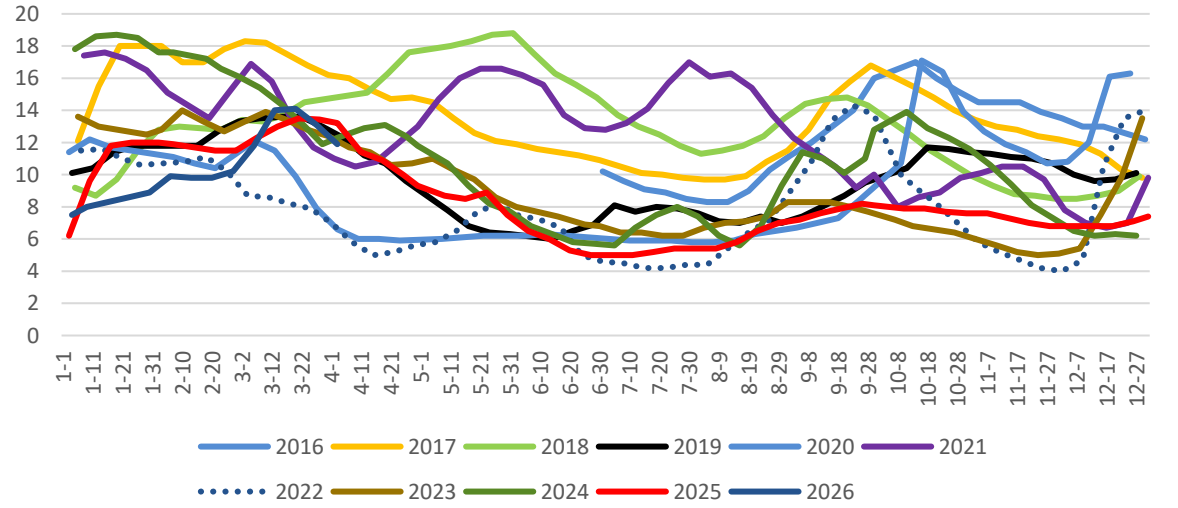
纺企棉花库存：天



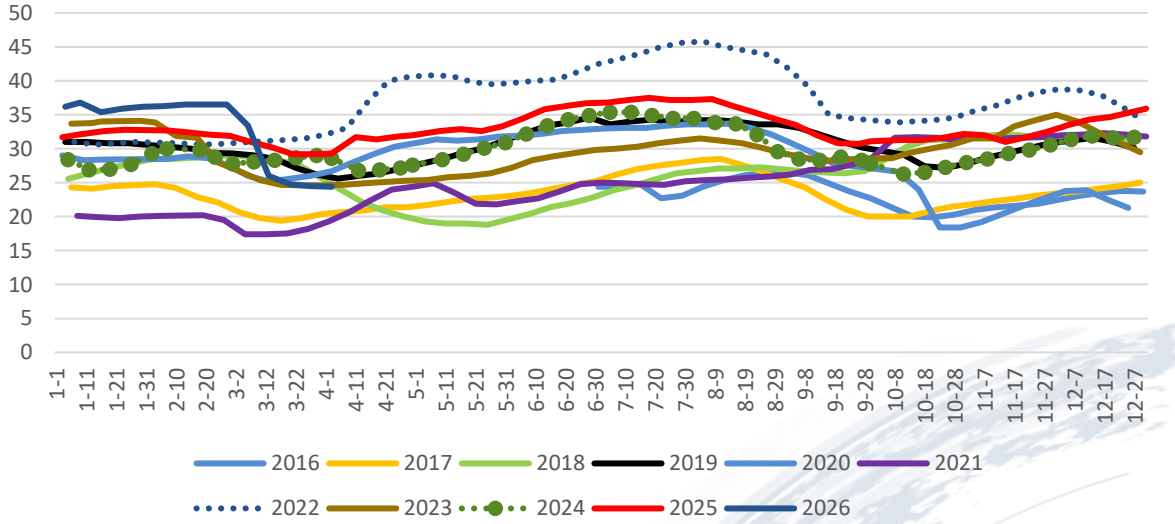
纺企棉纱库存：天



织厂棉纱库存：天



全棉坯布库存：天

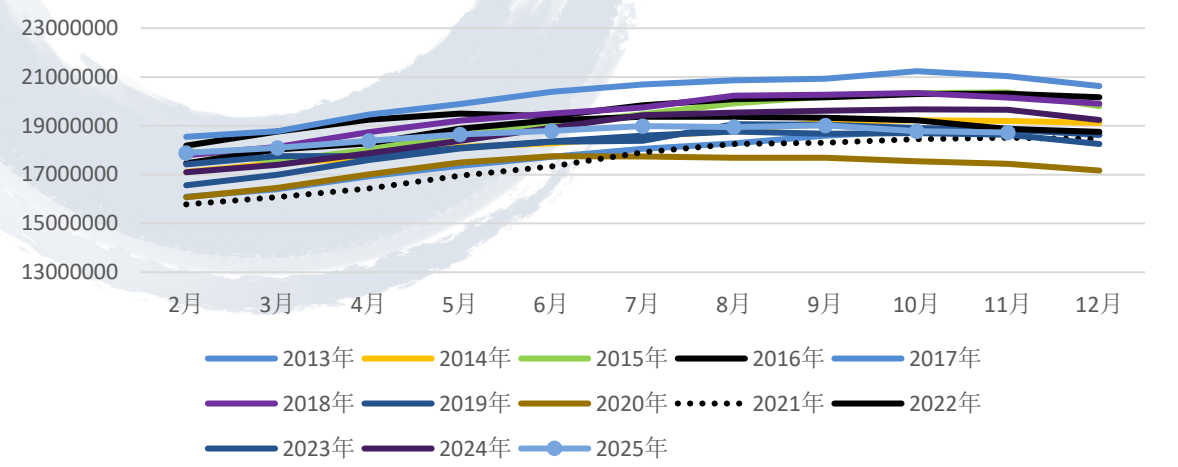


数据来源：同花顺，Wind， TTEB

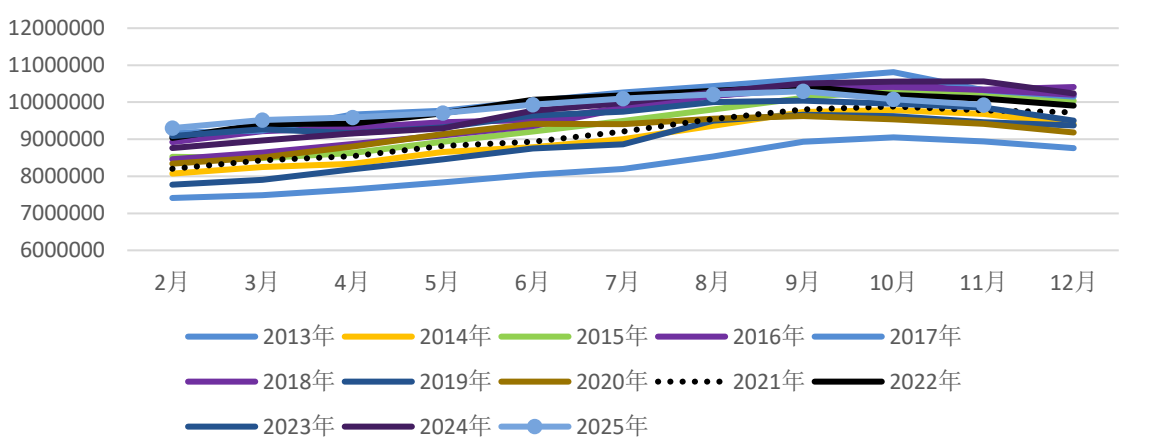
棉花 | 下游库存处于同期高位

广发期货 GF FUTURES

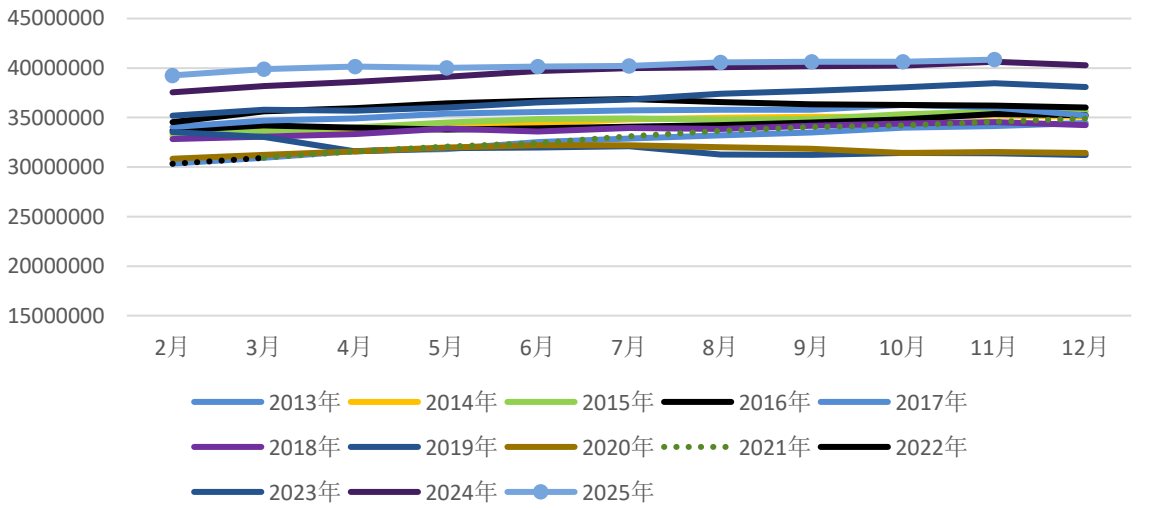
纺织服装、服饰业:存货



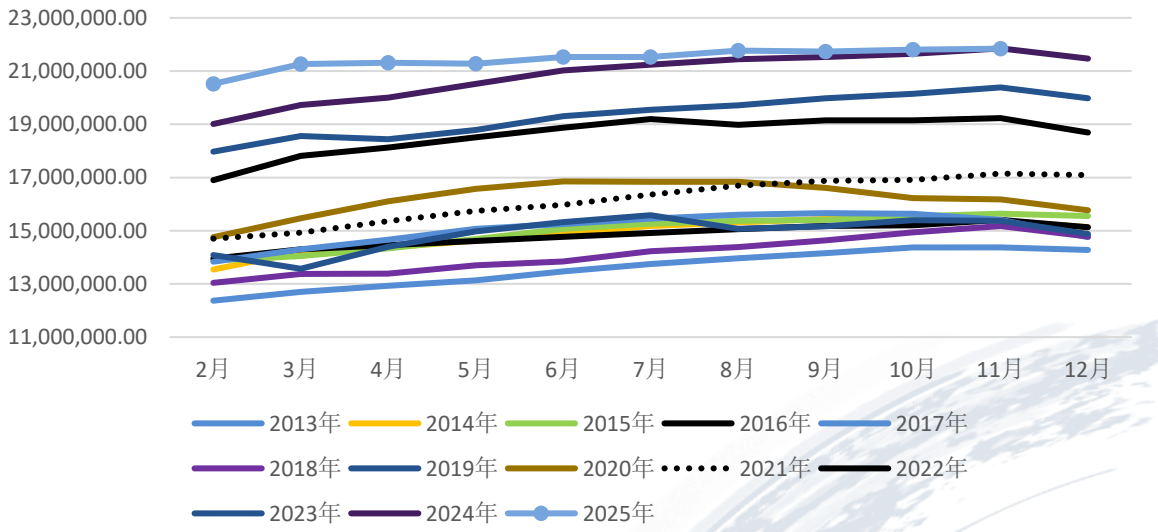
纺织服装、服饰业:产成品存货



纺织业：存货



纺织业：产成品存货

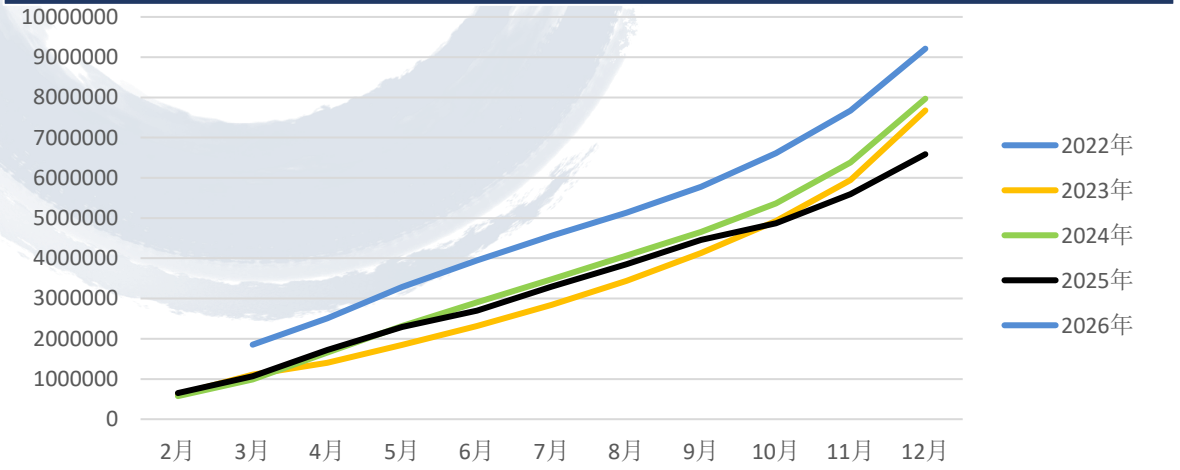


数据来源：同花顺，Wind， TTEB

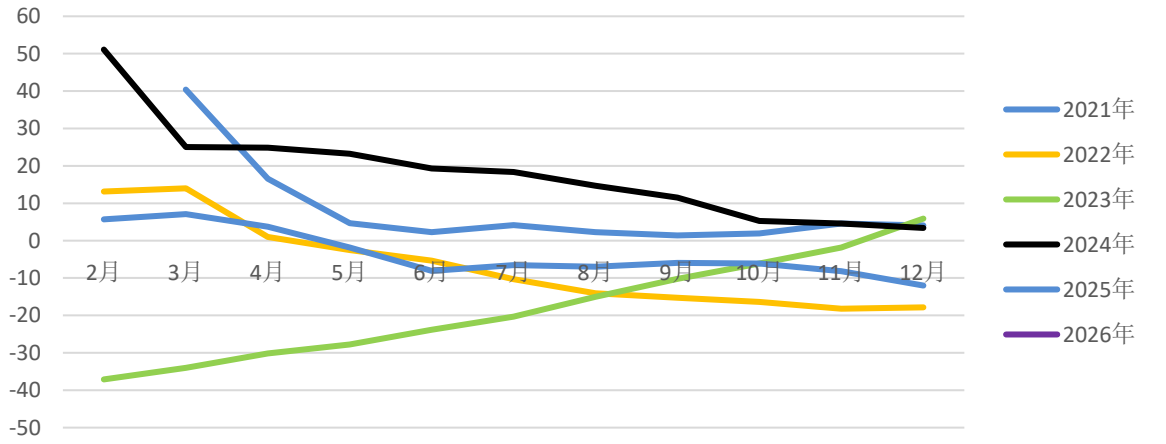
棉花 | 纺织业、纺织服装、服饰营业利润不及往年

广发期货 GF FUTURES

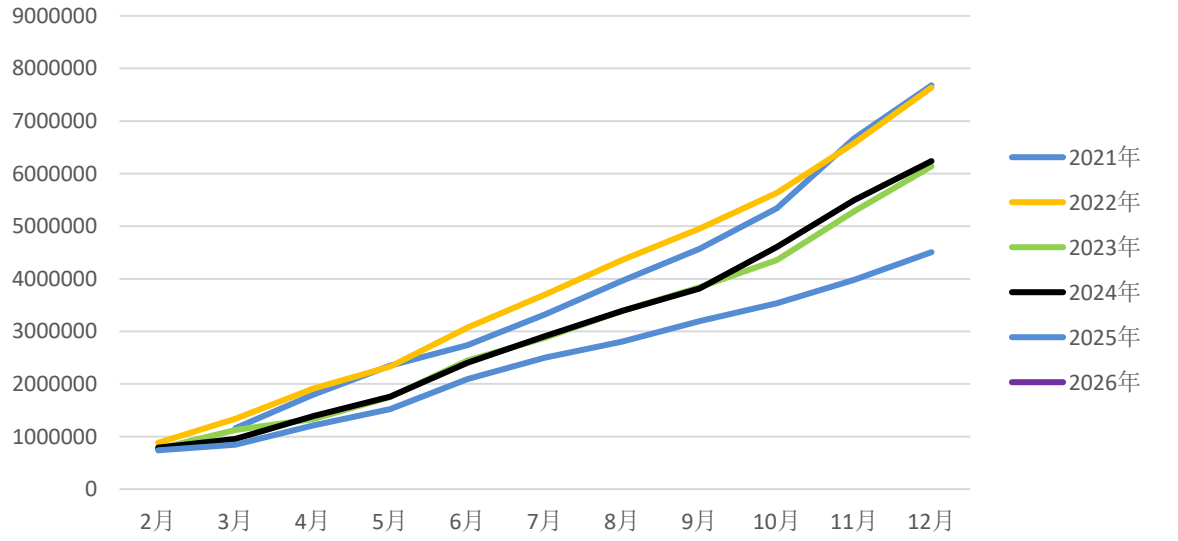
纺织业营业利润累计值：万元



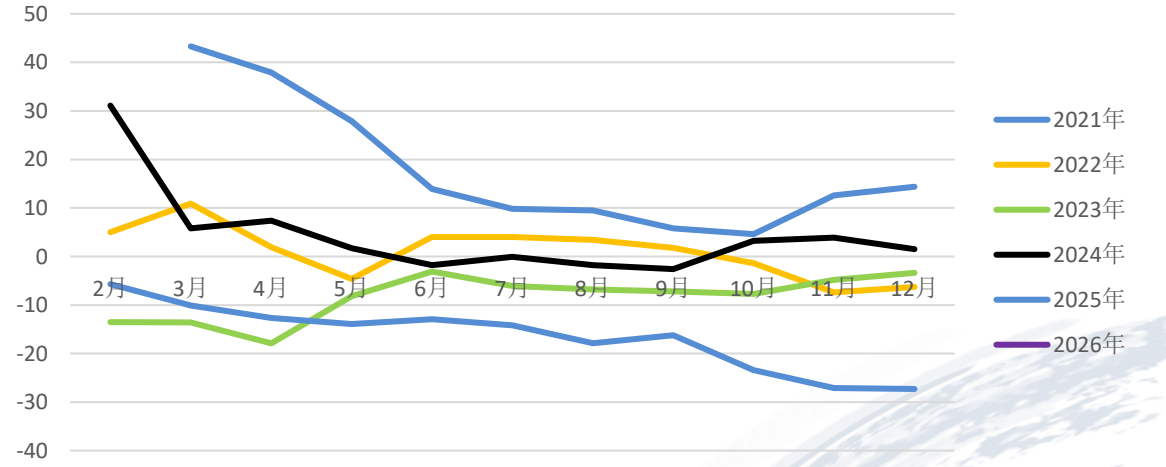
纺织业利润总额：累计同比



纺织服装，服饰业营业利润累计值：万元



纺织服装，服饰营业利润总额：累计同比

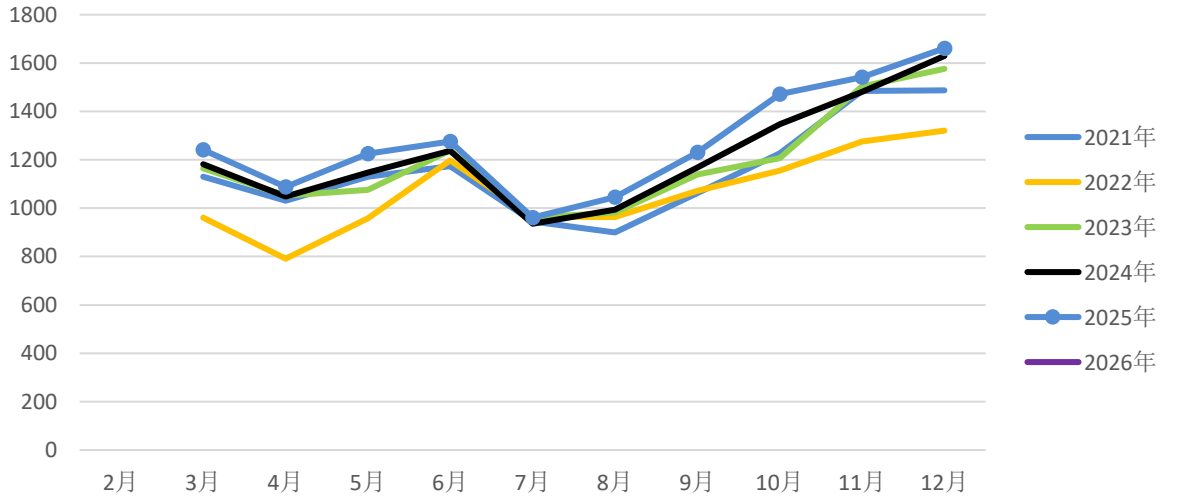


数据来源：同花顺，Wind， TTEB

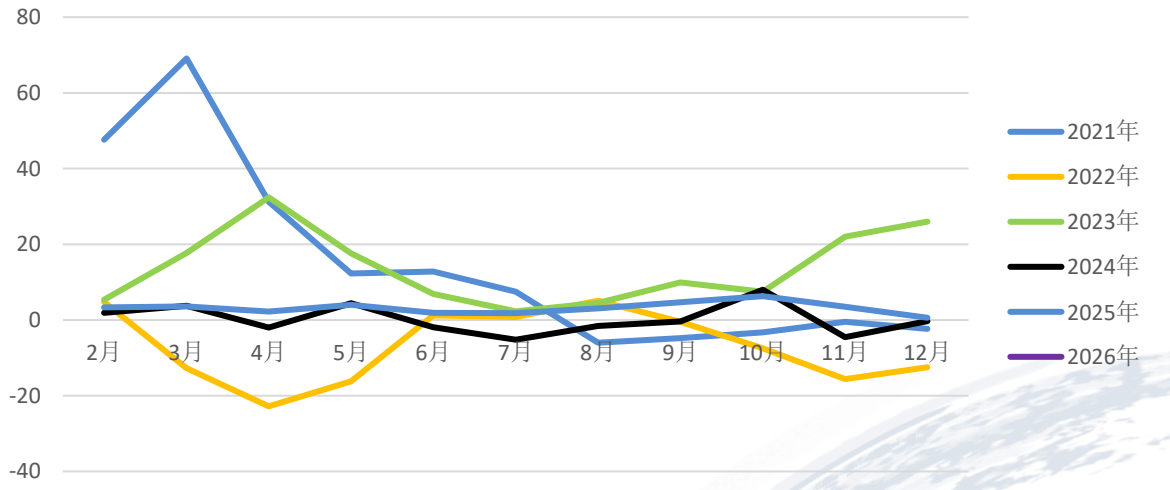
棉花 | 服装鞋帽纺织品类零售额同比增加

- 服装鞋帽纺织品类零售额12月当月值为1661亿元，当月同比增加3.2%。

服装鞋帽针纺织品类零售额当月值



服装鞋帽针织品零售额当月同比：%

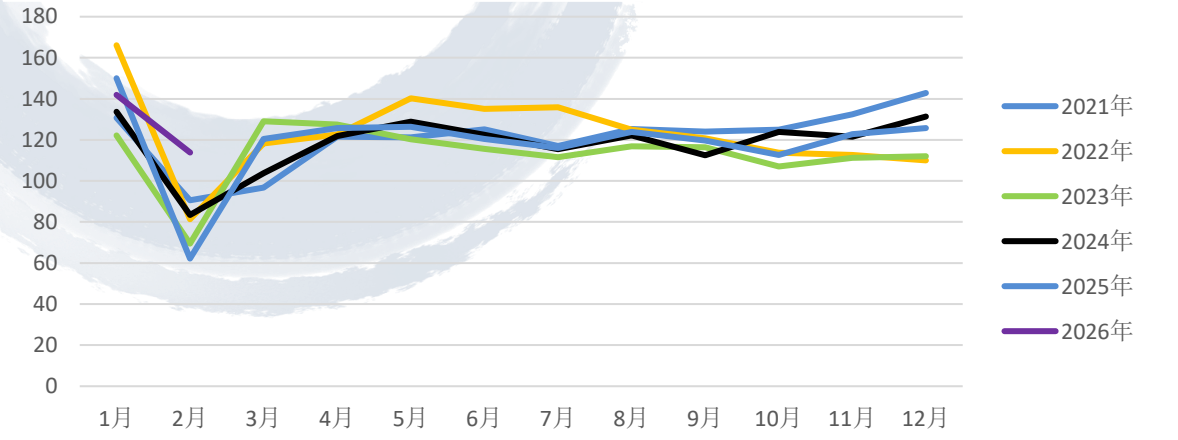


数据来源：同花顺，Wind， TTEB

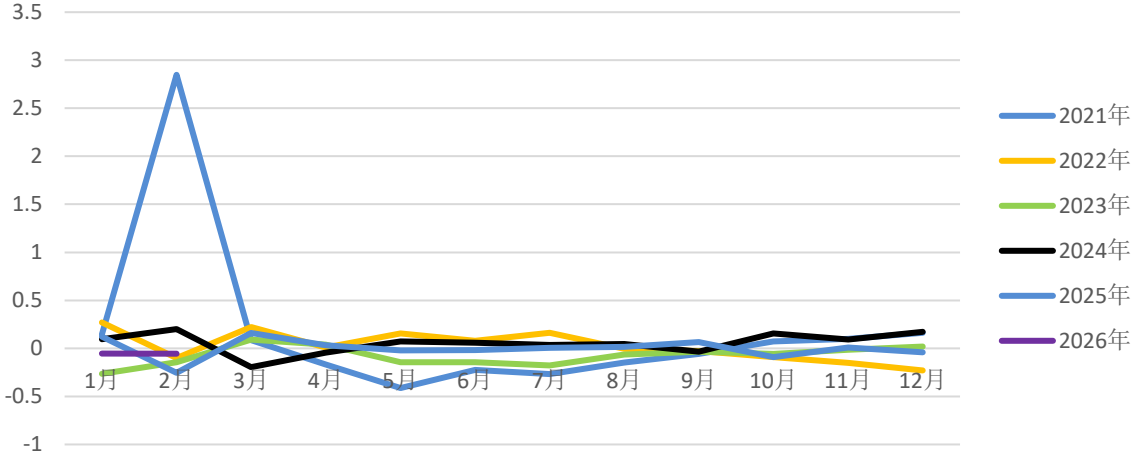
棉花 | 纺织服装出口同比下滑

广发期货 GF FUTURES

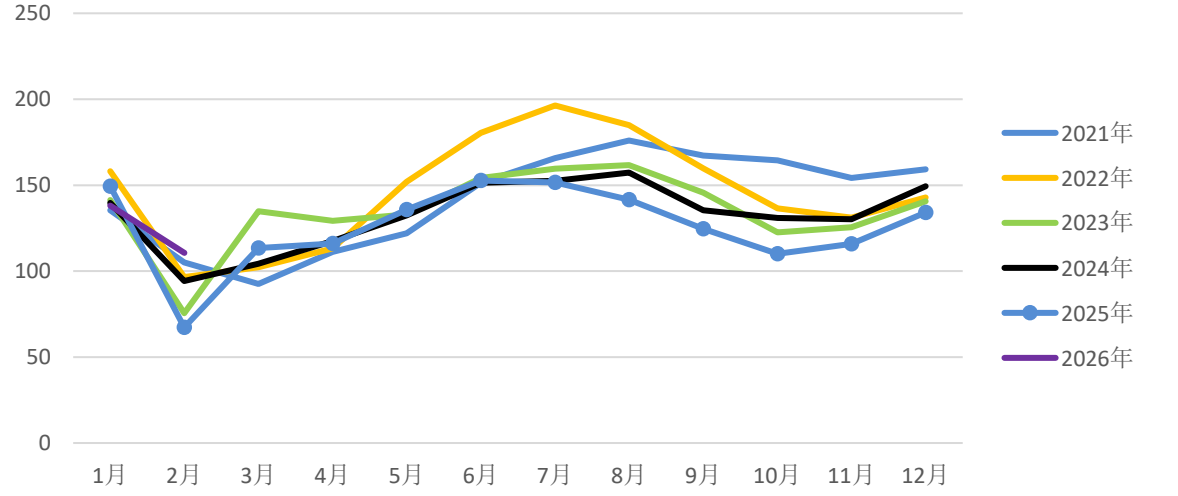
纺织纱线、织物及制品出口金额:当月值（亿元）



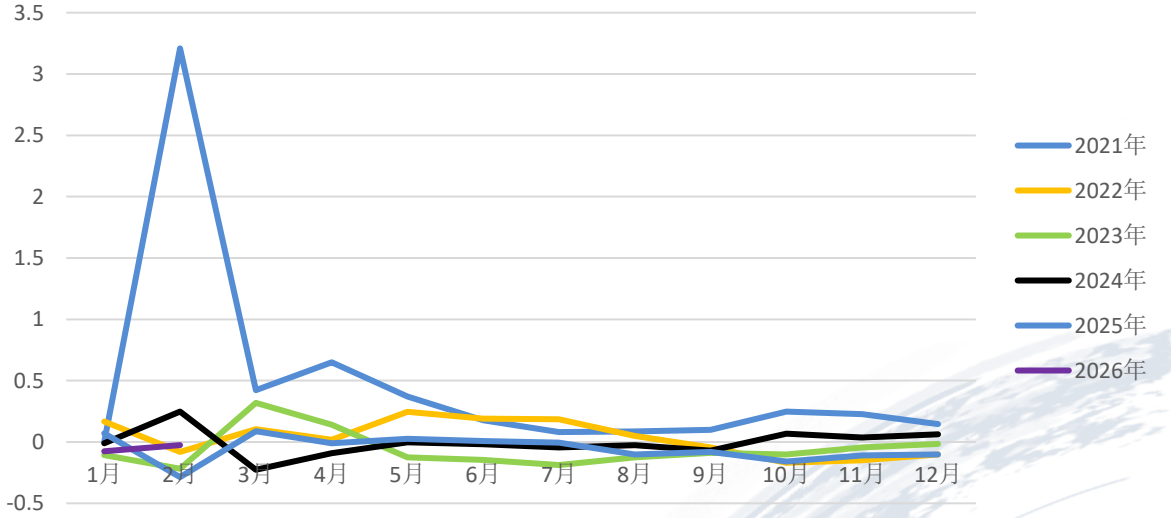
纺织纱线、织物及制品出口金额当月同比



服装及衣着附件:当月值（亿元）



服装及衣着附件出口金额当月同比

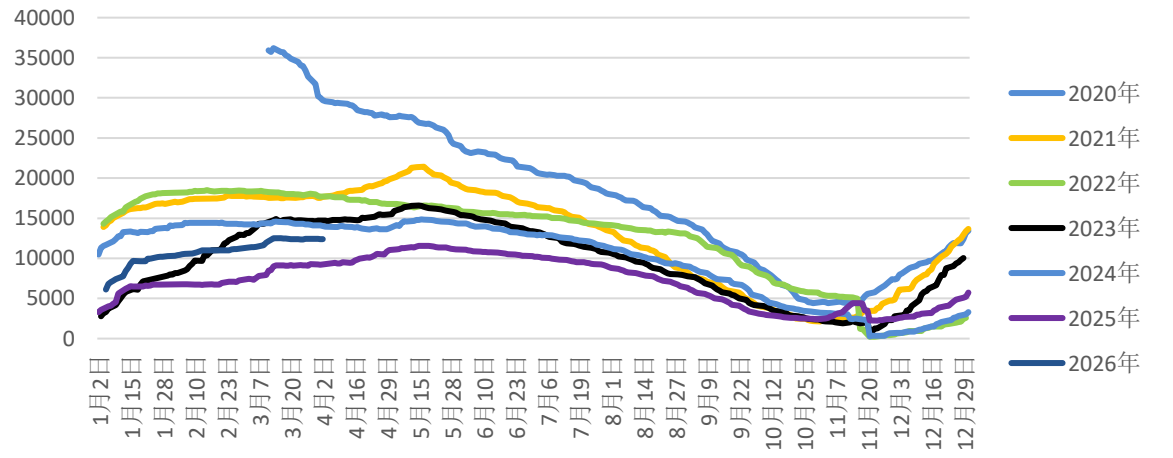


数据来源：同花顺，Wind， TTEB

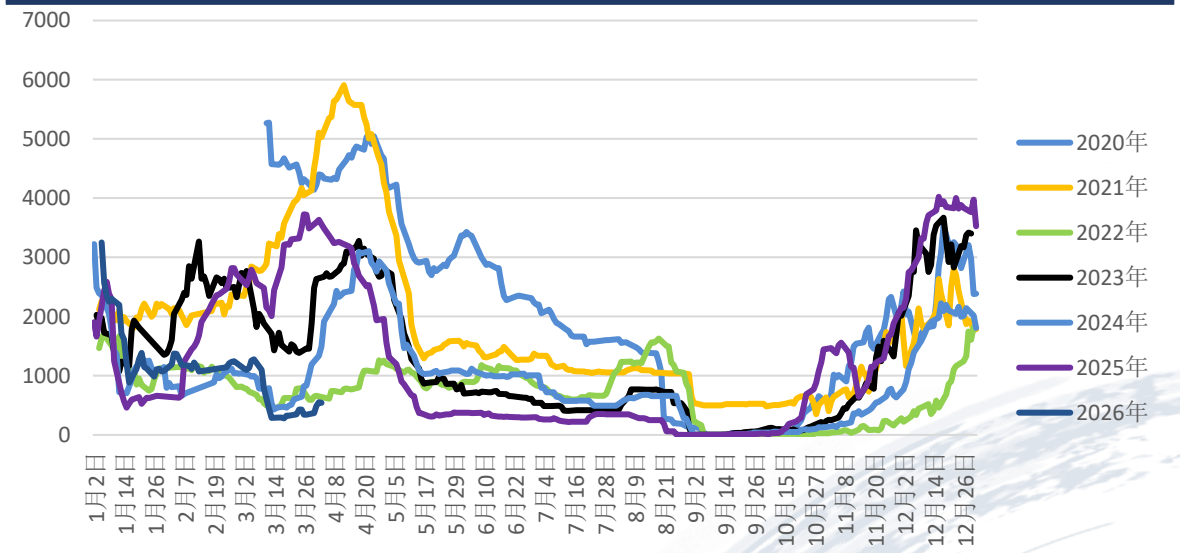
棉花 | 注册仓单与有效预报情况

- 截至4月10日，一号棉注册仓单12418张、预报仓单426张，合计12844张，折53.9448万吨。25/26注册仓单地产棉245张，新疆棉12173张(其中北疆库1540，南疆库1451，内地库9182)。

仓单数量：一号棉花



有效预报：一号棉花



数据来源：同花顺，Wind， TTEB

结尾部分 | 免责声明

报告中的信息均来源于被广发期货有限公司认为可靠的已公开资料，但广发期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。

本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发期货或其附属机构的立场。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

在任何情况下，报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价，投资者据此投资，风险自担。

本报告旨在发送给广发期货特定客户及其他专业人士，版权归广发期货所有，未经广发期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“广发期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号

数据来源：Wind、 同花顺、TTEB、广发期货研究所

广发期货有限公司提醒广大投资者：期市有风险 入市需谨慎！

广发期货
GF FUTURES

THANKS!

地址：广州市天河区天河北路183-187号大都会广场38楼，41楼，42楼、43楼
电话：020-88800000
网址：www.gfqh.com.cn