

内外盘共振，棉价重心抬升

投资咨询业务资格：

证监许可【2012】1087号

研究员：刘维新

期货从业资格证号：F3073404

投资咨询资格证号：Z0020700

电话：0931-8894545

邮箱：305127042@qq.com

报告日期：2026年5月6日星期三



本报告中所有观点仅供参考，请投资者务必阅读正文之后的免责声明。

摘要：

【行情复盘】

4月郑棉期货整体呈震荡上行走势，主力CF607合约价格一度突破16000元/吨关口，月末收于月度高点16430元/吨，全月累计涨幅约7.53%。4月ICE美棉强势运行，月内创22个月新高81.79美分/磅，月末高位整理，截至4月30日下午15:00收于80.17美分/磅，月涨幅达14.56%。

【基本面】

4月国内棉花现货价格持续走强，截至4月29日，国内3128B皮棉均价17865元/吨，月环比上涨5.54%；新疆长绒棉新花27500-27800元/吨，陈花24700-25200元/吨，纯棉32s环锭纺均价23550元/吨，涨1.27%；内外棉价差收窄292元至2655元/吨，进口优势弱化；库存方面，全国棉花商业总库存430.08万吨，降12.12%；进口棉港口库存59.15万吨，增1.63%；纺企棉花库存可用26.13天，纱线库存31.6天，下游订单乏力，纺企利润恶化，新疆纺纱利润-381.03元/吨，环比走弱863.05元/吨；内地-1849.13元/吨，环比走弱753.75元/吨。

【后市展望】

全球棉花市场焦点已转向2026/27植棉年度，月内棉价呈现加速上行走势，核心围绕供给端减产预期持续发酵，国际方面，美国棉花主产区旱情持续加剧，超90%植棉区受干旱影响，巴西新年度产量预计同比下降10%，而国内新疆植棉意向面积亦同比下降3.8%，全球棉花供应收缩支撑棉价，ICE期棉月内涨超14%；国内一季度棉花进口量维持增势，库存端持续去化，截至4月下旬全国棉花销售率达88.7%，同比提高17.3%，创4年同期新高，商业库存环比持续下降，现货流通偏紧，但下游纺企订单跟进乏力，纺织企业利润承压，高价原料采购意愿谨慎；综合来看，短期棉价仍将维持震荡偏强格局，但需警惕棉价快速上涨后引发的政策调控预期升温，中长期看，全球新季供给收缩、厄尔尼诺扰动及消费具备韧性的背景下，棉花供需紧平衡格局未改，棉价下方支撑稳固，后续重点跟踪美国产区天气变化、新疆实际植棉面积降幅、政策调控动向及下游纺织订单恢复情况。

【操作策略】

单边：逢低谨慎偏多思路，警惕政策端调控预期升温带来的回调压力

套利：无

期权：考虑构建牛市看涨价差策略

*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

一、走势回顾

(一) 期货价格

郑棉期货主力合约日线图



数据来源：文华、华龙期货投资咨询部

4月郑棉期货整体呈震荡上行走势，主力CF607合约价格一度突破16000元/吨关口，月末收于月度高点16430元/吨，全月累计涨幅约7.53%。

ICE美棉期货主连走势

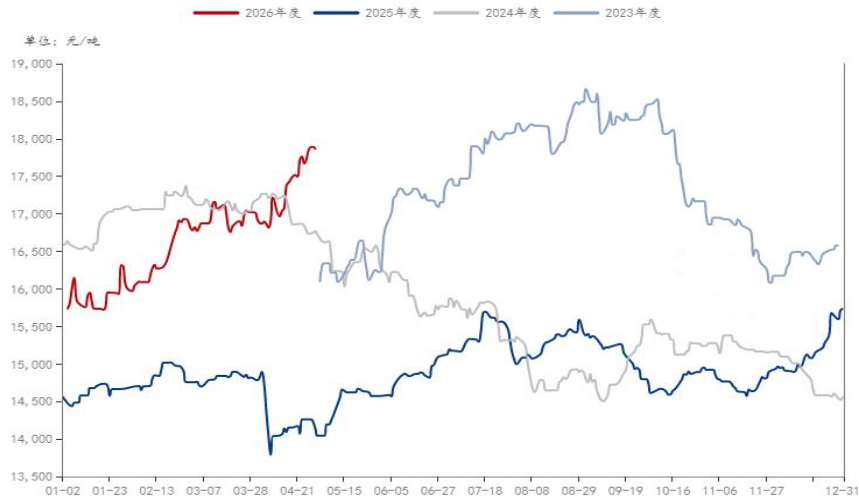


数据来源：文华、华龙期货投资咨询部

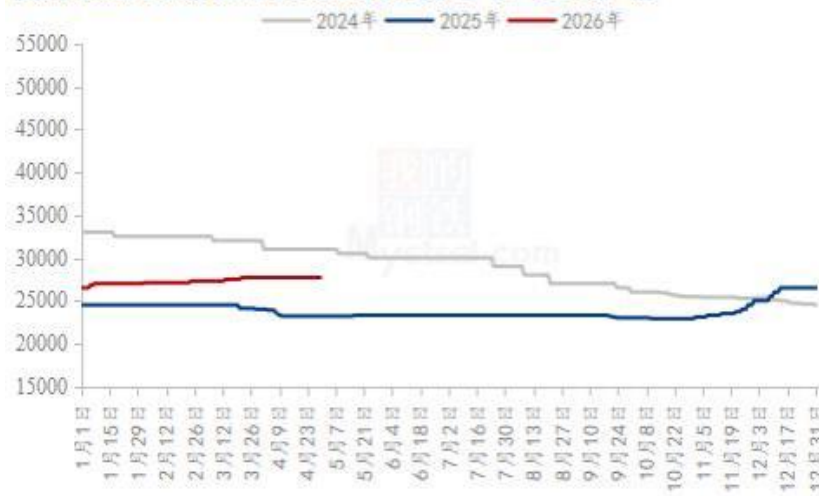
4月ICE美棉强势运行，月内创22个月新高81.79美分/磅，月末高位整理，截至4月30日下午15:00收于80.17美分/磅，月涨幅达14.56%。

(二) 现货价格

棉花：3128B：新疆产：市场价：中国（日）



2024-2026年新疆长绒棉3137B价格走势图（单位：元/吨）



数据来源：钢联、华龙期货投资咨询部

4月国内棉花现货价格持续走强，截至4月29日，国内3128B皮棉均价17865元/吨，月环比上涨5.54%；2025/26年度新疆长绒棉3137B报价27500-27800元/吨，陈花24700-25200元/吨。

2024-2026年纯棉32s环锭纺价格走势（元/吨）

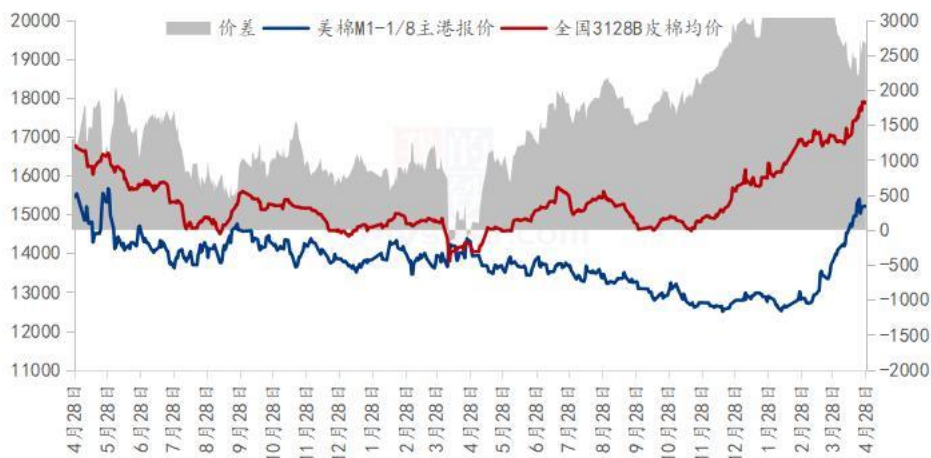


数据来源：钢联、华龙期货投资咨询部

截至4月29日，全国纯棉32s环锭纺均价23550元/吨，价格较3月上涨1.27%，月内棉价持续上行，下游纱企普遍上调报价300-500元/吨。

（三）国内外棉价差

2024-2026年国内外棉价差（单位：元/吨）



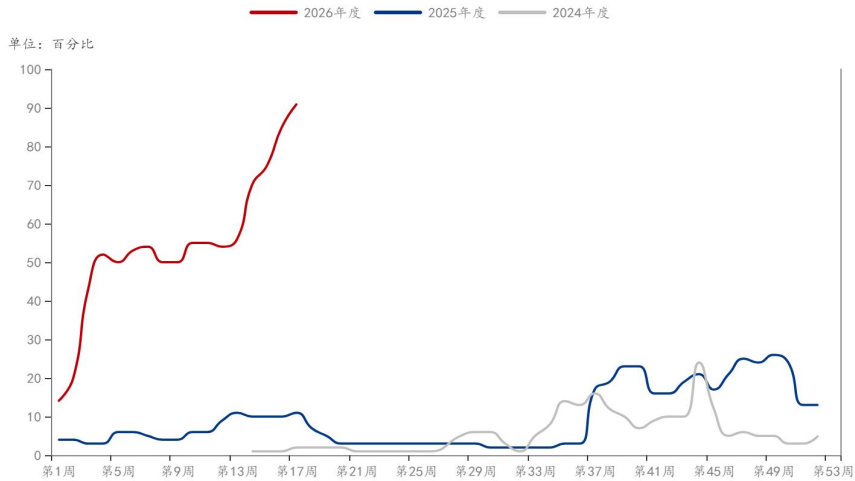
数据来源：钢联、华龙期货投资咨询部

近期美棉主产区干旱预期发酵推动外棉价格持续上涨，截至4月29日，美棉M1-1/8到港价报15210元/吨，国内3128B皮棉报价17865元/吨，内外棉价差环比3月收窄292元至2655元/吨，进口优势持续弱化。

二、基本面分析

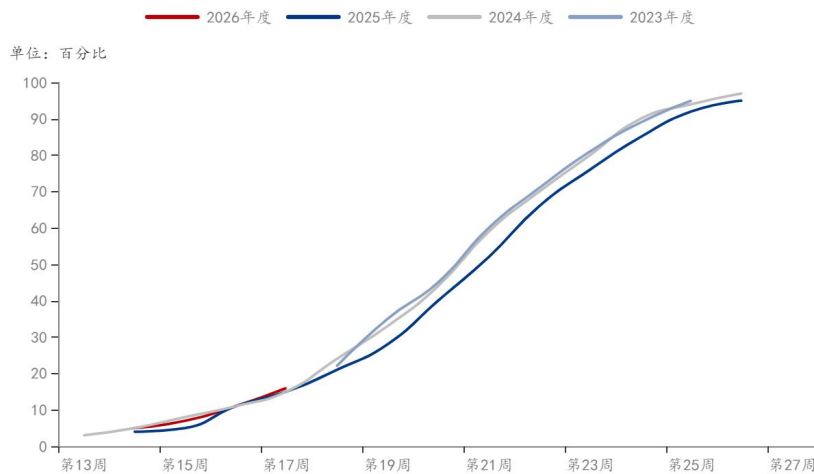
(一) 美棉主产区干旱及植棉情况

USDA: 棉花: 重度干旱率 (周)



数据来源: 钢联数据

USDA: 棉花: 播种率: 15个州 (周)



数据来源: 钢联数据

USDA 3月底公布的2026/27年度美棉意向种植面积为964万英亩,较上一年度意向面积减少2.3%,较上一年度实播面积增加4%;据美国农业部(USDA)首份作物生长报告显示,截至4月26日当周,美国棉花种植率为16%,周环比增加5%,较去年同期14%增加2%,较五年同期均值13%增加3%,整体来看,植棉进度正常。

根据美国干旱监测中心(USDM)与USDA最新发布的数据,截至4月中旬,全美90%以上的棉花种植区遭受不同程度的干旱侵袭,德克萨斯州作为美棉核心产区,全州98%植棉

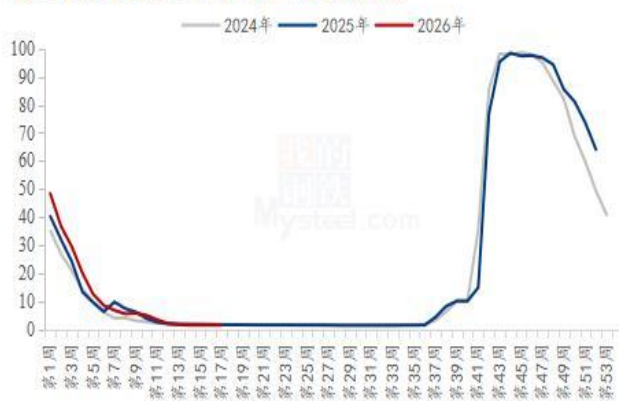
区达到中度及以上干旱等级，极端干旱面积持续攀升，干旱强度已逼近 2022 年历史极端峰值；若产区干旱持续，或导致弃耕率增加，以及出苗率下降，最终影响实播面积。

（二）国内新疆植棉情况

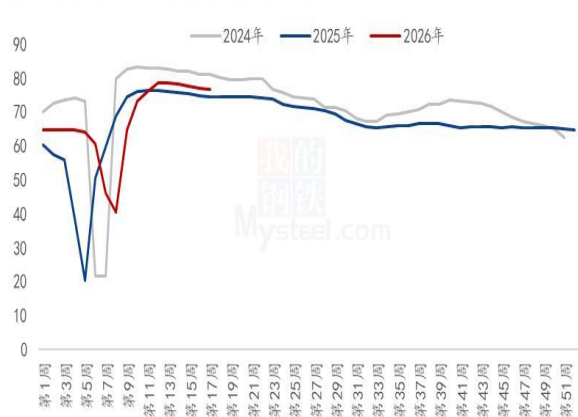
2026 年新疆棉花播种天气整体正常，无明显天气风险。根据我的农产品数据，南疆棉花种植已进入收尾阶段，其中喀什、阿克苏播种进度已达 90%以上，巴州基本于 5 月前后可播完，其中轮台进度稍慢；北疆进度整体在 70%，预计 5 月中旬即可播种结束。

（三）棉业开机情况

2024-2026年全国轧花企业开工率走势图 (%)



2024-2026年主流地区纺企开机情况 (%)

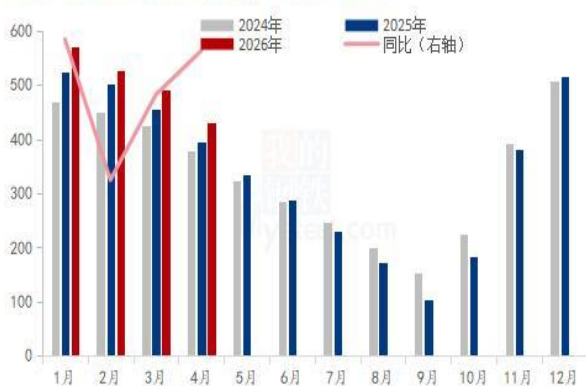


数据来源：钢联、华龙期货投资咨询部

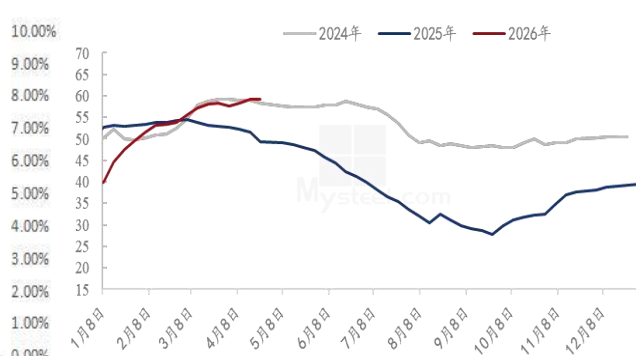
截至 4 月底，全国轧花厂开工率跌至 1.47%，环比下降 0.56%；主流地区纺企开机负荷 76.8%，环比下调 2.17%。

（四）库存情况

2024-2026年国内棉花商业库存 (单位: 万吨)



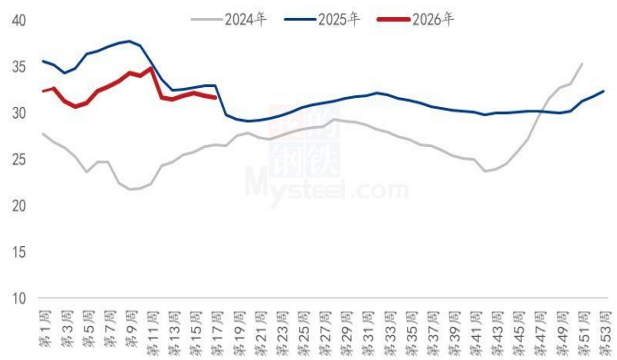
2024-2026年国内主要港口进口棉库存 (单位: 万吨)



2024-2026年主流地区纺企原料库存天数



2024-2026年主流地区纺企纱线库存情况(天)

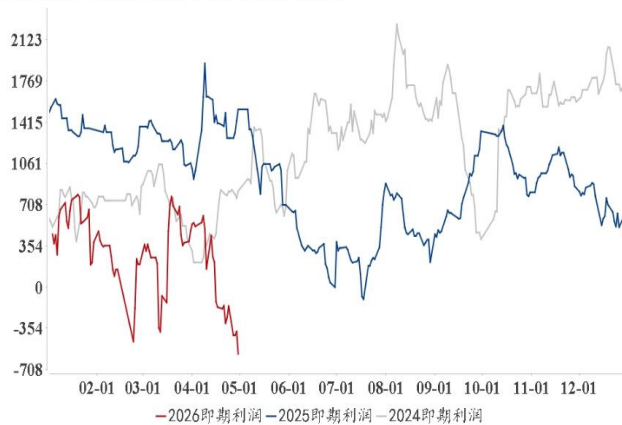


数据来源：钢联、华龙期货投资咨询部

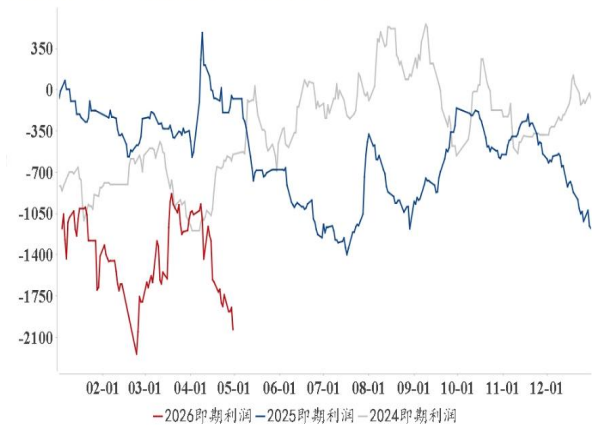
库存方面，截止04月24日，全国棉花商业总库存430.08万吨，较3月下降12.12%，进口棉主要港口库存月环比增加1.63%，总库存59.15万吨；截至4月底，国内主流纺企棉花库存可用天数为26.13天，纺企纱线库存31.6天，月环比增加0.2天，增幅0.64%；近期棉价高位运行，下游纺企订单跟进乏力，企业补库意愿偏弱。

（五）利润情况

2024-2026年新疆纺企G32s环锭纺即期利润(元/吨)



2024-2026年内地纺企G32s环锭纺即期利润(元/吨)

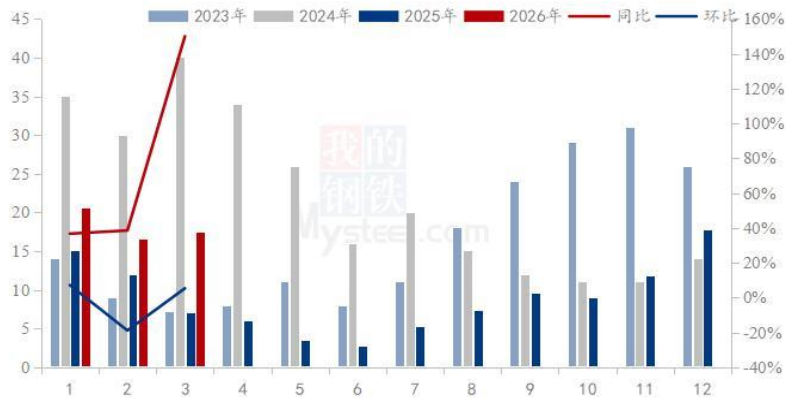


数据来源：钢联、华龙期货投资咨询部

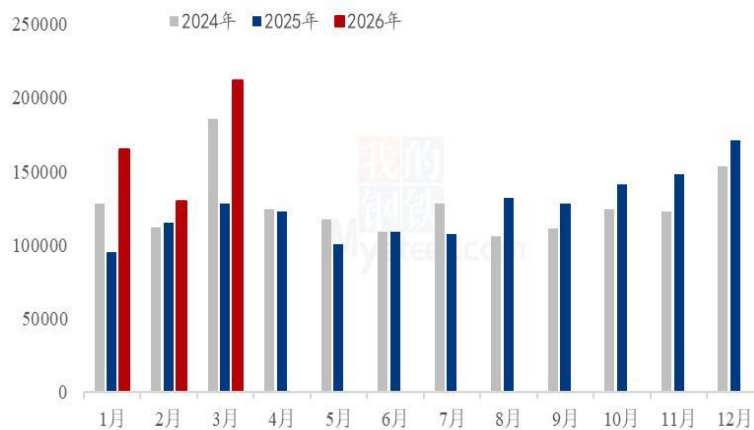
4月原料端棉花价格延续上行，而成品纱线价格传导受阻，下游纺企即期利润持续恶化，截止4月29日，新疆3128皮棉到厂均价17439.5元/吨；新疆32s纯棉纱环锭纺价格23300元/吨；纺纱利润为-381.03元/吨，环比走弱863.05元/吨；内地纺纱利润为-1849.13元/吨，环比走弱753.75元/吨。

（六）进出口情况

2023-2025年中国棉花进口统计（单位：万吨）



2024-2026年棉纱进口数量统计（单位：吨）



数据来源：钢联、华龙期货投资咨询部

受内外棉价差高位、滑准税配额提前下发及纺织旺季补库需求推动，3月我国棉花进口量17.5万吨，环比增5.6%，1-3月累计进口54.7万吨，同比增62%；其中，巴西棉占比约59%，澳棉、美棉分别占11%、8%；3月棉纱进口约21.17万吨，环比增63.1%，1-3月累计进口50.61万吨，同比增49.82%。

后市展望

全球棉花市场焦点已转向2026/27植棉年度，月内棉价呈现加速上行走势，核心围绕供给端减产预期持续发酵，国际方面，美国棉花主产区旱情持续加剧，超90%植棉区受干旱影响，巴西新年度产量预计同比下降10%，而国内新疆植棉意向面积亦同比下降3.8%，全球棉花供应收缩支撑棉价，ICE期棉月内涨超14%；国内一季度棉花进口量维持增势，库

存端持续去化，截至 4 月下旬全国棉花销售率达 88.7%，同比提高 17.3%，创 4 年同期新高，商业库存环比持续下降，现货流通偏紧，但下游纺企订单跟进乏力，纺织企业利润承压，高价原料采购意愿谨慎；综合来看，短期棉价仍将维持震荡偏强格局，但需警惕棉价快速上涨后引发的政策调控带来的回调压力，中长期看，全球新季供给收缩、厄尔尼诺扰动及消费具备韧性的背景下，棉花供需紧平衡格局未改，棉价下方支撑稳固，后续重点跟踪美国产区天气变化、新疆实际植棉面积降幅、政策调控动向及下游纺织订单恢复情况。

操作策略

单边：逢低谨慎偏多思路，警惕政策端调控预期升温带来的回调压力

套利：无

期权：考虑构建牛市看涨价差策略

免责声明

此报告著作权归华龙期货股份有限公司所有，未经华龙期货股份有限公司的书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、复印、传播本报告的内容。此报告中所使用的商标、标记均为华龙期货股份有限公司的商标、标记。

此报告所载内容仅作参考之用，并不构成对任何人的投资建议，且华龙期货股份有限公司不因接收人收到此报告而视其为客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被华龙期货股份有限公司认为可靠，但华龙期货股份有限公司及研究人员对这些信息资料的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会做出调整。此报告中的操作建议为研究人员利用相关公开信息分析得出，仅供参考，据此入市风险自负。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如果有任何疑问应咨询独立投资顾问。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议，且不对任何投资及策略做担保，此报告不构成给予阁下的私人咨询建议。

联系我们

机构名称	地址	联系电话	邮编
兰州总部	甘肃省兰州市城关区东岗西路街道天水中路3号第2单元30层001室	4000-345-200	730000
深圳分公司	深圳市南山区粤海街道大冲社区大冲商务中心（三期）4栋17B、17C1702	0755-88608696	518000
宁夏分公司	银川市金凤区正源北街馨和苑10号商业楼18号营业房	0951-4011389	750004
上海营业部	中国（上海）自由贸易试验区桃林路18号A楼1309、1310室	021-50890133	200122
酒泉营业部	甘肃省酒泉市肃州区西文化街6号3号楼2-2室	0937-6972699	735211

*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。