



棉花：全球棉花供需表现趋紧

2026年4月30日

上海中期交易咨询业务资格：
证监许可【2011】1462号

上海中期期货研究所
农产品研发团队

主要内容：

国际方面，4月国际棉花价格偏强运行，随着美棉主产区干旱持续，印度棉花产量下调，受厄尔尼诺现象扰动天气，叠加化肥价格上涨，共同推动外盘棉价大幅上涨。尽管全球库存消费比略有提升，但主产国供应的不确定性持续增加，供需格局整体偏紧。预计5月国际棉花价格仍旧继续震荡偏强运行。

国内方面，新疆棉花播种进度加快，公检量同比大幅增长，有效保障了国内棉花的充足供应。纺织行业“金三银四”传统旺季带动需求回暖，棉花比价优势凸显，推动替代需求提升，棉花销售率处于高位。同时，棉花商业库存持续去库，纺企开机率维持在较高水平。多重因素共同作用下，预计5月国内棉价呈现高位震荡态势，内外价差逐步收窄。

风险点：

- (1) 美棉、印度棉价格受地缘政治与天气因素影响较大，可能对国内棉价形成联动冲击。
- (2) 全球纺织品市场需求波动及贸易壁垒增加，可能影响国内棉纱与坯布的出口表现。

独立性申明：

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

影响因素分析

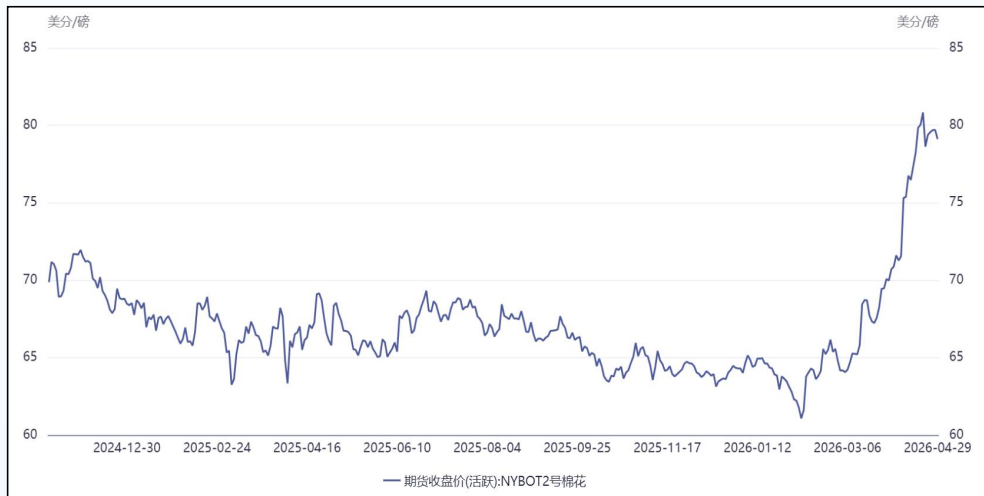
一、国内外棉花价格震荡偏强运行

图 1：国内期现棉花价格（单位：元/吨）



数据来源：IFinD，上海中期

图 2：国际期棉价格（单位：美分/磅）



数据来源：IFinD，上海中期

4 月国内棉花期货价格整体呈震荡偏强走势。国内外棉花市场整体呈现供需紧平衡态势，期现货价格先分化后共振上行，月末呈现冲高整理格局，外盘涨幅显著强于内盘，内外价差持续收窄。国内 3128B 级皮棉价格由月初的 16800 元/吨左右上涨至 4 月 28 日的 17759 元/吨，月涨幅达 5.7%，新疆棉到厂价同步跟随上涨。郑棉主力合约震荡冲高，月末收盘价较月初上涨 6.2%，最高触及 16480 元/吨。而 ICE

风险提示：市场有风险，投资需谨慎

免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。投资者应独立做出投资决策并承担投资风险。本报告中的部分信息来源于第三方供应商或公开资料，请您知晓，虽然我们会采取合理措施对所引用的信息进行审查，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。研究分析意见受限于信息获取、方法局限及市场不确定性，可能存在偏差且无法涵盖所有风险。市场受政策、经济、国际事件等不可控因素影响，分析意见不承诺未来表现。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

美棉表现强劲，截至 4 月 27 日 ICE 棉花收盘价报 79.58 美分/磅，月内涨幅高达 12.5%，主要受全球主产区干旱、化肥涨价及供需紧平衡预期等多重因素推动。

二、国际棉花供应情况

表 1：全球棉花供需平衡表

	2020/21	2021/22	2022/23	2023/24	2024/25	2025/26 (3 月)	2025/26 (4 月)
产量	2466	2495	2535	2463	2614	2638	2657
消费	2560	2531	2456	2492	2541	2585	2597
库存	2031	1665	1655	1617	1685	1665	1679
产需差	-94	-36	79	-23	73	53	60
库消比	79.30%	65.80%	67.40%	64.90%	66.30%	64.40%	64.70%

数据来源：USDA，上海中期

根据 USDA 4 月棉花报告预估，2025/26 年度全球棉花产量预估上调近 90 万包，增长主要来自中国、印度和巴基斯坦（各增加 30 万包）；全球消费预估上调约 56 万包，源于中国和印度纺织厂用量增加，但被孟加拉国和越南的减少部分抵消。贸易方面，全球进口量减少约 16 万包，主因巴基斯坦、孟加拉国和越南的降幅超过中印增幅；全球出口量下调近 19 万包，主要受印度产量下降拖累。期末库存方面，2025/26 年度全球库存上调逾 65 万包，以印度和中国增加为主，推动库存消费比升至 64.7%，环比略有提升。此外，2024/25 年度的产量、加工厂使用量及期末库存也因印度资产负债表修正而上调。整体看，产量调增幅度显著高于消费，叠加贸易流收缩，供需格局趋于宽松，国际棉价预计维持弱勢震荡，后续需关注主产国库存消化节奏及终端纺织需求恢复情况。

根据印度棉花协会 CAI 数据预估，2025/26 年度棉花面积降至 1100.3 万公顷，同比减少 29.4 万公顷，产量预估为 2909.1 万包，低于上年度的 2972.4 万包。但印度棉花协会前任主席表示，由于厄尔尼诺现象可能导致降水偏少，农民更倾向于种植耐旱的棉花而非水稻，明年播种面积可能增加 20%，印度种子产业联合会也预计面积至少保持 1100 万公顷。美国方面，4 月主产区干旱持续，受旱比例一度达 97%，新季种植面积预期下调，产量或降至 300 万吨以下，叠加化肥涨价和厄尔尼诺扰动，单产不确定性增加。巴西尿素进口依存度超 90%，成本上升；巴基斯坦 2025/26 年度产量虽上调 30 万包，但进口减少，国内供应仍偏紧。整体看，2026 年厄尔尼诺发生概率上升，将导致全球降水异常。印度、巴西等地降水偏少虽利于棉花生长但高温胁迫单产，美棉主产区干旱则直接影响播种与出苗。降水不足推动

风险提示：市场有风险，投资需谨慎

免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。投资者应独立做出投资决策并承担投资风险。本报告中的部分信息来源于第三方供应商或公开资料，请您知晓，虽然我们会采取合理措施对所引用的信息进行审查，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。研究分析意见受限于信息获取、方法局限及市场不确定性，可能存在偏差且无法涵盖所有风险。市场受政策、经济、国际事件等不可控因素影响，分析意见不承诺未来表现。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

印度等国面积扩大，但产量风险同步上升。综上，全球棉花供应端扰动加剧，面积与单产博弈下，价格波动预期增强。

三、国内棉花供应情况

表 2：中国棉花供需平衡表

	2023/24	2024/25 (4月估计)	2025/26 (3月预测)	2025/26 (4月预测)
<i>万吨 (10000 tons)</i>				
期初库存	712	828	788	788
<i>千公顷 (1000 hectares)</i>				
播种面积	2788	2838	2979	2979
收获面积	2788	2838	2979	2979
<i>公斤/公顷 (kg per hectare)</i>				
单产	2015	2172	2229	2229
<i>万吨 (10000 tons)</i>				
产量	562	616	664	664
进口	325	106	140	140
消费	769	760	760	780
出口	1	1	3	3
期末库存	828	788	829	809
<i>元/吨 (yuan per ton)</i>				
国内棉花3128B均价	16692	14963	15000-17000	15000-17000
<i>美分/磅 (cents per pound)</i>				
Cotlook A 指数	90.6	79	75-100	75-100

注释：棉花市场年度为当年9月至下年8月。

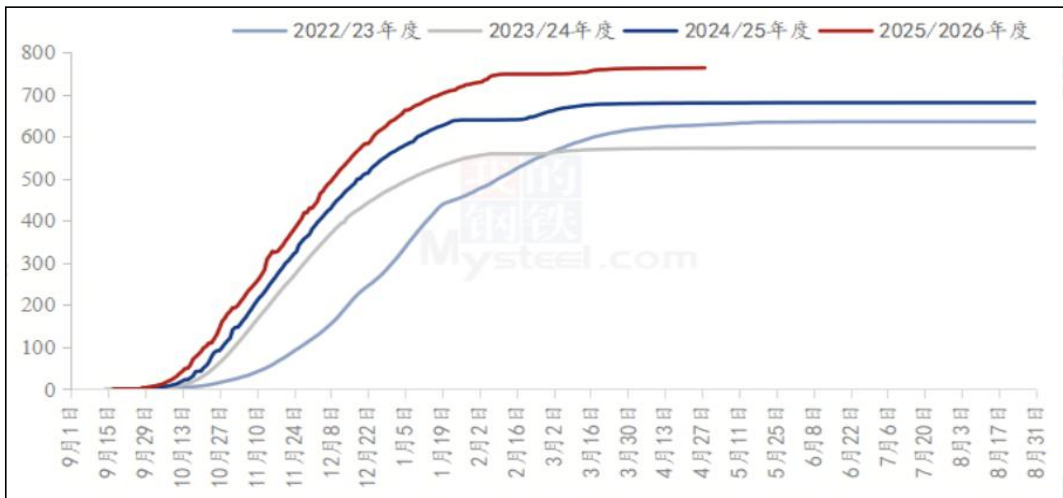
数据来源：农村农业部，上海中期

根据农村农业部数据，本月将 2025/26 年度中国棉花消费量较上月上调 20 万吨至 780 万吨，其它预测与上月保持一致。3 月下旬以来，新疆棉区气温持续偏高，热量条件明显好于常年。根据 Mysteel 数据，2025/26 年度全国棉花加工企业按照棉花质量检验体制改革方案的要求加工棉花并进行公证检验统计，截至 2026 年 04 月 29 日累计公检 33791293 包，合计 7627610 吨，同比增加 12.27%，新疆棉累计公检量 7228672 吨，同比增加 12.44%；其中，锯齿细绒棉检验数量 33615421 包，皮辊细绒棉检验数量 21448 包，长绒棉检验数量 154424 包。总体而言，本年度棉花公检量实现较快增长，新疆作为主产区的地位进一步巩固，增量贡献主要来自新疆。高比例的锯齿细绒棉表明加工工艺高度集中，而长绒棉等特种棉占比微弱。公检量的同比增幅反映出国内棉花供应较为充裕，加工进度加快，为下游纺织用棉提供了稳定保障。

风险提示：市场有风险，投资需谨慎

免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。投资者应独立做出投资决策并承担投资风险。本报告中的部分信息来源于第三方供应商或公开资料，请您知晓，虽然我们会采取合理措施对所引用的信息进行审查，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。研究分析意见受限于信息获取、方法局限及市场不确定性，可能存在偏差且无法涵盖所有风险。市场受政策、经济、国际事件等不可控因素影响，分析意见不承诺未来表现。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

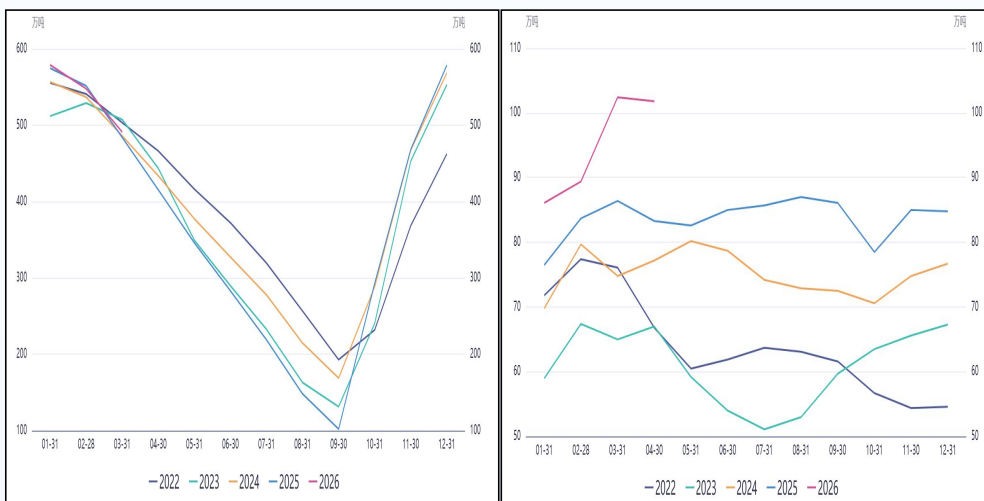
图 3：中国棉花累计公检数据（单位：万吨）



数据来源：Mysteel，上海中期

四、棉花库存回落

图 4：棉花商业库存（单位：万吨）图 5：棉花工业库存（单位：万吨）



数据来源：IFinD，中储棉，上海中期

数据来源：IFinD，中储棉，上海中期

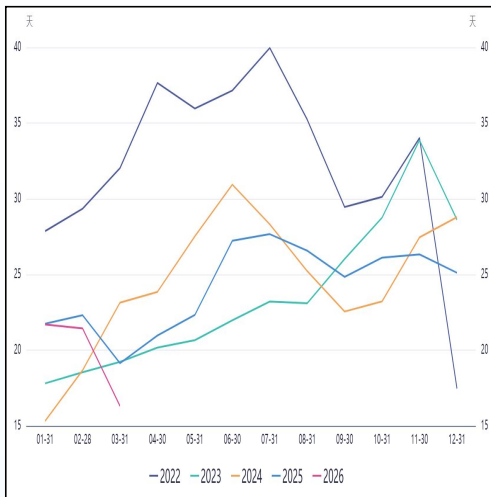
根据 IFinD 数据，截至 2026 年 3 月底，我国棉花产业链呈现供应充裕，去库加快但利润承压的格局。棉花商业库存期末为 490.97 万吨，环比减少 10.36%，同比增加 1.45%，处于近三年同期最高水平，去库速度同比有所放缓。全国棉花工业库存约 102.4 万吨，环比增加 14.5%，同比增加 18.5%，库存使用天数 46.7 天，高于近五年平均 5.4 天；开机率 85.8%，环比下降 2.4 个百分点。4 月工业库存已降至 90 万吨左右，较上月减少约 5 万吨，企业多采取按需采购、少量多次的理性策略。

风险提示：市场有风险，投资需谨慎

免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。投资者应独立做出投资决策并承担投资风险。本报告中的部分信息来源于第三方供应商或公开资料，请您知晓，虽然我们会采取合理措施对所引用的信息进行审查，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。研究分析意见受限于信息获取、方法局限及市场不确定性，可能存在偏差且无法涵盖所有风险。市场受政策、经济、国际事件等不可控因素影响，分析意见不承诺未来表现。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

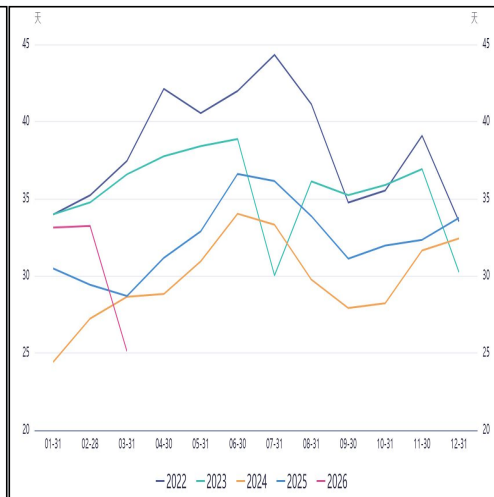
下游生产方面，根据 IFinD 数据，3 月规模以上企业纱产量 202.2 万吨，同比下降 0.7%，布产量 26.4 亿米，同比增加 1.5%。传统旺季下中上旬备货签单集中，下旬订单出现转弱迹象。成品库存去化显著，截至 4 月初纱线库存约 16 天，环比减少 5 天；坯布库存约 25 天，环比减少 8 天。纱、布产销率分别达 99.1% 和 99.8%，产销衔接效率提升。综合来看，4 月国内棉花市场供应充裕，下游去库效果较好，但企业采购趋于谨慎，利润压力突出，后期需关注需求季节性转弱风险及政策面变化。

图 6: 纱线库存天数



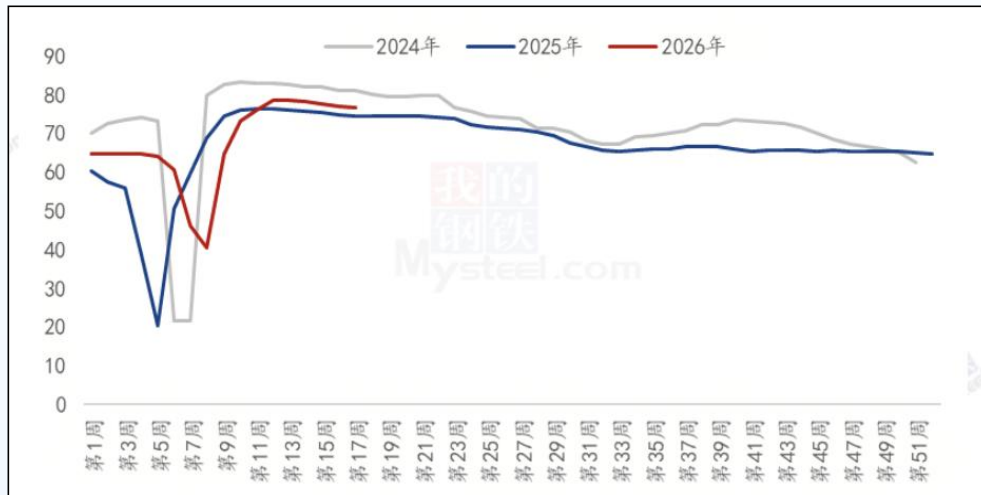
数据来源: IFinD, 中储棉, 上海中期

图 7: 坯布库存天数



数据来源: IFinD, 中储棉, 上海中期

图 8: 主流地区纺织企业开机情况 (单位: %)



数据来源: Mysteel, 上海中期

据 Mysteel 数据，截至 4 月 23 日，主流地区纺企开机负荷在 76.8%，较上周下调 0.39%，本周下游需求继续转弱，内地纺企订单不足，开机率小幅下调至 6-7 成，而疆内纺企开机率维持在 9 成以上，区

风险提示: 市场有风险，投资需谨慎

免责声明: 报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。投资者应独立做出投资决策并承担投资风险。本报告中的部分信息来源于第三方供应商或公开资料，请您知晓，虽然我们会采取合理措施对所引用的信息进行审查，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。研究分析意见受限于信息获取、方法局限及市场不确定性，可能存在偏差且无法涵盖所有风险。市场受政策、经济、国际事件等不可控因素影响，分析意见不承诺未来表现。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

域分化较为明显。棉纱、坯布库存随下游订单走弱出现小幅累积，但整体库存水平仍低于往年同期，去库周期尚未结束，对棉花需求的拖累作用有限。

五、尿素价格上涨对棉花的影响

本月尿素价格持续上涨，对当前棉花价格形成了成本支撑与供应预期扰动的双重利多影响。尿素作为棉花生长过程中的关键氮肥，3月以来国内尿素价格累计上涨12%，国际市场单月涨幅更是接近51%，直接抬升了棉花种植成本，其中新疆棉区每亩尿素投入成本增加约30-50元，叠加磷肥、钾肥同步涨价，棉花整体种植成本上升8%-10%，因此提高了棉农籽棉出售的底价，对新季棉花价格形成了坚实的底部支撑。同时，尿素价格上涨还对全球棉花供应预期产生了扰动，印度、巴西等尿素进口依赖度较高的国家，受化肥价格上涨及供应短缺影响，棉农可能会减少施肥量，进而影响棉花的结铃率与单产，进一步加剧全球棉花供应紧张的预期，推动棉花价格走强。从种植积极性来看，国内氮肥自给率较高，尿素涨价对棉花种植面积的影响相对有限，但印度等国的农户可能会因种植成本压力放弃部分棉花种植，导致全球棉花种植面积增速受限，中长期来看仍对棉花价格形成利好。此外，尽管尿素涨价推高了棉花种植成本，但化纤原料受国际油价上涨影响，涨幅更为显著，棉花的比价优势依然存在，替代需求的持续提升支撑了棉花价格，在一定程度上抵消了部分成本上涨带来的压力。

六、观点及风险提示

国际方面，4月国际棉花价格偏强运行，随着美棉主产区干旱持续，印度棉花产量下调，受厄尔尼诺现象扰动天气，叠加化肥价格上涨，共同推动外盘棉价大幅上涨。尽管全球库存消费比略有提升，但主产国供应的不确定性持续增加，供需格局整体偏紧。预计5月国际棉花价格仍旧继续震荡偏强运行。

国内方面，新疆棉花播种进度加快，公检量同比大幅增长，有效保障了国内棉花的充足供应。纺织行业“金三银四”传统旺季带动需求回暖，棉花比价优势凸显，推动替代需求提升，棉花销售率处于高位。同时，棉花商业库存持续去库，纺企开机率维持在较高水平。多重因素共同作用下，预计5月国内棉价呈现高位震荡态势，内外价差逐步收窄。

风险点：

- (1) 美棉、印度棉价格受地缘政治与天气因素影响较大，可能对国内棉价形成联动冲击。
- (2) 全球纺织品市场需求波动及贸易壁垒增加，可能影响国内棉纱与坯布的出口表现。

(正文结束)

风险提示：市场有风险，投资需谨慎

免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。投资者应独立做出投资决策并承担投资风险。本报告中的部分信息来源于第三方供应商或公开资料，请您知晓，虽然我们会采取合理措施对所引用的信息进行审查，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。研究分析意见受限于信息获取、方法局限及市场不确定性，可能存在偏差且无法涵盖所有风险。市场受政策、经济、国际事件等不可控因素影响，分析意见不承诺未来表现。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。