

干旱炒作升温，郑棉追随美棉强势突破

本文作者：中金财富期货研究所 于瑞光

期货从业资格证书号：F0231832

期货投资咨询从业证书号：Z0000756



中金财富期货研究所

专业、专注、专心，
我们始终如一

概述：美国棉区出现严重干旱，五一期间 ICE 棉花期货强势突破触及两年新高。节后郑棉跳空高开，在外盘天气炒作与国内减产预期下强势补涨。

美棉再攀新高，郑棉节后跳空大涨

五一假日期间，ICE 棉花期货结束此前高位震荡状态，强势突破 80 美分关口，累计涨幅超过 7%，在大宗商品市场中表现抢眼。当前正值美国棉花种植和出苗阶段，西得克萨斯州干燥天气引发的棉花减产担忧为美棉保持强势提供内在支撑，而美元走软以及中东局势引发的原油上涨也起到助涨作用。美棉上涨的乐观情绪迅速向国内市场传导，节后首个交易日，郑棉期货跳空高开，盘中涨幅一度超过 3%，呈现强势补涨态势。

美国棉花主产区旱情严重，减产担忧持续升温

根据美国干旱监测中心（USDM）与 USDA 最新发布的数据，截至 2026 年 4 月中旬，全美约 94% 的棉花种植区遭受不同程度的干旱侵袭，较 2025 年同期的 34% 大幅提升 60 个百分点。核心产区德克萨斯州的旱情更为严峻，全州 98% 的植棉区处于中度及以上干旱状态，其中极度干旱与特大干旱区域占比显著提升，干旱指数已逼近 2022 年极端干旱时期的峰值水平。从土壤墒情来看，截至 4 月上旬，全美棉区表层土壤缺水区域面积占比达 41%，较 2025 年同期增加 10 个百分点，核心旱区土壤墒情已无法满足棉花播种出苗的基本需求。美国农业部公布的每周作物生长报告显示，截至 5 月 3 日当周，美国棉花播种进度为 21%，去年同

期和五年均值分别为 20%和 19%。受土壤墒情不足影响，已播种区域出苗率显著低于常年同期。持续的旱情令美国棉花减产担忧不断升温，资金炒作热情不减，推动棉价不断攀升。

国内棉花种植顺利，植棉面积预计下滑

2026 年年初以来，多种渠道显示，2026 年新疆棉花目标价格对应的种植面积调控目标将由上年的 4100-4300 万亩下调到 3600 万亩左右，面积缩减量达到 500-700 万亩，同比减幅超 10%，为近年来新疆棉花种植领域力度最大的一次结构性调整。受国家调整棉花目标价格补贴政策影响，新的供需关系推动棉价不断攀升。据中国棉花信息网公布的调研数据显示，截至 2026 年 4 月 27 日，全疆棉花播种进度约 99.5%，出苗率为 73.8%。新季植棉面积调减情况有望在 5 月上旬得到验证。

关键报告在即，新年度全球棉花减产概率较大

美国农业部即将公布 5 月供需报告，届时将对新年度（2026/2027 年度）全球棉花供需平衡作出首次预测，全球主产国棉花种植面积和产量预测备受关注。除美国外，巴西、印度、巴基斯坦、中国等主产国的产量变化也将对全球供需格局产生影响。当前巴西 2025/2026 年度棉花已进入收获期，市场普遍预计减产 5%以上。中东战事令原油和化肥价格居高不下，印度和巴基斯坦棉花种植成本增加将导致面积缩减。全球棉花总供给下降的概率较大，而消费整体保持稳定，全球供需紧缩预期吸引资金大量流入，推动全球棉价保持高位运行。

近期国内外棉花市场展望

美国棉花市场旱情炒作如火如荼，后续天气演变是决定行情拐点的核心变量。一旦美国棉花产区出现连续降雨改善作物种植和生长条件，市场的炒作情绪将快速熄火，容易引发大级别的调整甚至转势行情。国内棉花市场在本轮上涨行情中虽然受到减产预期的提振，但多数时间处于跟涨状态。因此，美棉走势仍是影响郑棉的关键因素。此外，为防止市场过热影响产业健康发展，中国棉花协会上月发布风险提示，避免过度投机炒作。不排除从政策层面加以调控，为市场降温，引导市场合理预期。整体来看，随着棉价不断攀升，多空博弈将加剧盘面震荡，合理控制风险是参与棉花期货交易的第一要务。

法律声明

版权免责声明：本报告由中金财富期货有限公司提供，未经中金财富期货事先书面同意，不得以任何方式复印、传送、转发或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司授权的渠道，由公司授权机构承担相关刊载或转发责任，非通过正当渠道获得的报告均为非法，我公司不承担任何法律责任。

报告内容免责：本报告基于合法取得的信息，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本资料仅代表报告发布当日的判断，相关的分析意见及推测可能会根据中金财富期货研究所后续发布的研究报告在不发出通知的情形下做出更改。

报告使用免责：本报告仅供在新媒体背景下研究观点的及时交流，普通投资者若使用本资料，有可能因缺乏解读服务而对报告中的关键假设、评级、目标价等内容产生理解上的歧义，进而造成投资损失。本资料仅供投资者参考之用，并不构成对所述期货买卖的出价，在任何情况下，本报告的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。投资者不应单纯依靠本资料的信息而取代自身的独立判断，应自主作出投资决策并自行承担投资风险。我公司及研究人员不对投资者使用本资料涉及的信息所产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他损失承担任何责任。

中金财富期货有限公司

地址：深圳市南山区粤海街道海珠社区科苑南路 2801 号中金大厦 1101

电话：0755-82912900