



FUTURE

光期研究：从历史规律看天气对棉花产量的影响

研究总监：张笑金

研究员：孙成震

光大期货研究所

资源品研究团队

研究总监：张笑金

品种：白糖、动力煤

分析师：张凌璐

品种：纯碱、玻璃

烧碱、尿素

助理分析师：孙成震

品种：棉花、棉纱

铁合金

撰写日期：

2024 年 4 月 29 日

期市有风险

入市需谨慎

据美国国家气象局气候预测中心预计，厄尔尼诺现象将于 2024 年 4-6 月转为 ENSO 中性，在 6-8 月转为拉尼娜现象，在 2025 年一季度末，海面异常温度值重新回到 -0.5°C ，拉尼娜现象逐渐消失。

未来预测可能会出现偏差，但现有数据不会。历史规律不会完全复刻，但却有迹可循。本文通过回顾 1960 年至今厄尔尼诺及拉尼娜现象发生时，全球棉花主国产量及单产变动，寻找规律并进行总结，从历史规律看天气对棉花产量的影响，为即将发生的拉尼娜事情可能造成的影响提供参考依据。

气候表现：

厄尔尼诺：中东太平洋地区，温度偏高，降雨偏多。

拉尼娜：温度偏低，降雨偏少

依据历史情况总结规律（棉花）：

全球：厄尔尼诺发生时，大概率会导致**减产**；拉尼娜时期，**增产**概率较大。

美国：厄尔尼诺时期，大概率会**减产**；拉尼娜时期，**增产**概率较大。

印度：厄尔尼诺时期，印度棉花**单产**降幅相对较大。

中国：厄尔尼诺及拉尼娜均影响不大，厄尔尼诺时期棉花产量及单产或略受一点影响（下降）。

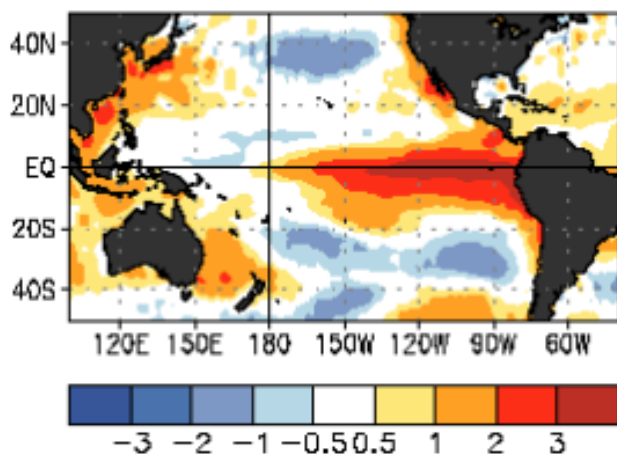
巴西：厄尔尼诺时期，单产大概率**增加**；拉尼娜时期，单产大概率**下降**。

光期研究：从历史规律看天气对棉花产量的影响

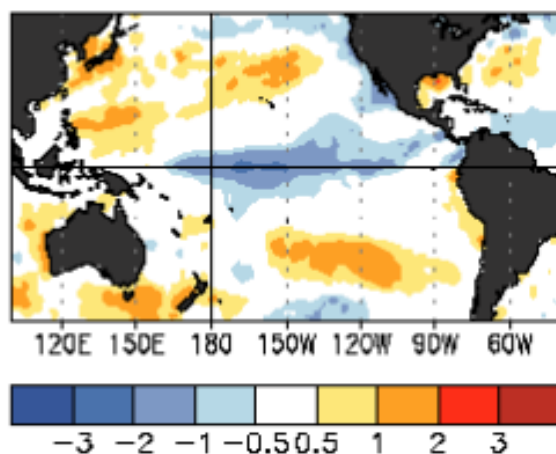
一、厄尔尼诺及拉尼娜

1.1 什么是厄尔尼诺及拉尼娜

图表 1: 厄尔尼诺期海平面异常温度(单位:℃)

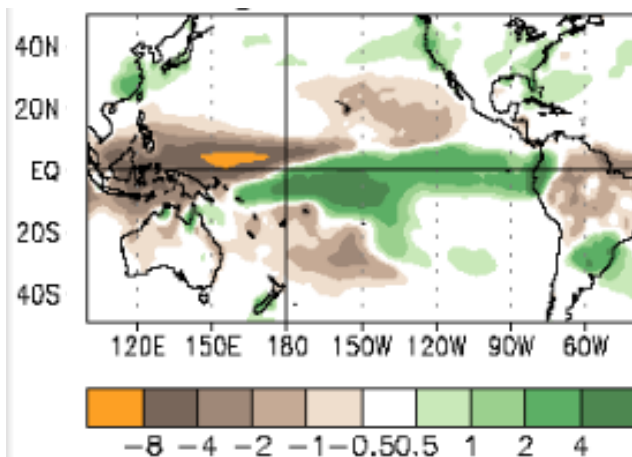


图表 2: 拉尼娜期海平面异常温度(单位:℃)

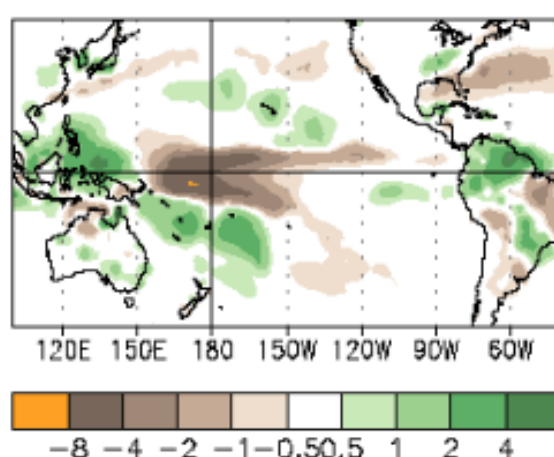


资料来源：NOAA、光大期货研究所

图表 3: 厄尔尼诺春季异常降雨量(单位:mm)



图表 4: 拉尼娜春季异常降雨量(单位:mm)



资料来源：NOAA、光大期货研究所

厄尔尼诺现象：在赤道太平洋 Niño-3.4 区域（北纬 5° -南纬 5° ，西经 120° -170° ）观测一个月海平面温度异常（3 个月平均海温**高于**阈值 0.5℃），并且在赤道太平洋上空观察到与厄尔尼诺现象相关的大气响应。当厄尔尼诺现象维持 3 个月以上，即认定为发生厄尔尼诺事件。

拉尼娜现象：在赤道太平洋 Niño-3.4 区域（北纬 5° -南纬 5° ，西经 120° -170° ）观测一个月海平面温度异常（3 个月平均海温**低于**阈值 0.5℃），并且在赤道太平洋上空观察到与拉尼娜现象相关的大气响应。当拉尼娜现象维持 3 个月以上，即认定为发生拉尼娜事件。

图表 5：厄尔尼诺及拉尼娜对各国天气的具体影响

	厄尔尼诺冬季	厄尔尼诺夏季	拉尼娜冬季	拉尼娜夏季
降水较往年减少	南美洲北部及中部、非洲南部	澳大利亚东部 中国北方易发干旱	厄尔瓜多沿海、秘鲁西北部、赤道东非	巴西南部、阿根廷中部。 中国南方地区
降水较往年增加	厄尔瓜多沿海、秘鲁西北部、巴西南部、阿根廷中部、赤道中非地区	美国山间地区（东部山脉）、智利中部 中国南方降水增加	南美洲北部、非洲南部	澳大利亚南部 中国北方地区
温度较往年下降	美国与墨西哥沿岸	中国南方夏季低温	非洲东南部、日本、阿拉斯加南部、加拿大中部及西部、巴西东南部 中国中东部地区气温偏低	印度、东南亚、几内亚湾、南美洲西海岸、南美洲北部、中美洲部分地区
温度较往年上升	东南亚、非洲东南部、日本、阿拉斯加南部、加拿大中部、巴西东南部、澳大利亚东南部 中国北方易出暖冬	南美洲西海岸、巴西南部 中国北方夏季高温频发	美国与墨西哥沿岸	

资料来源：依据公开资料整理、光大期货研究所

图表 6：厄尔尼诺及拉尼娜气候特征

注：主要针对东太平洋地区	厄尔尼诺	拉尼娜
温度	温度偏高	温度偏低
降雨	高于均值	低于均值
共性	通常在 6-8 月开始形成，在 12 月-4 月达到峰值强度，然后在次年 5-7 月衰减，持续时间约 9-12 个月。	

资料来源：依据公开资料整理、光大期货研究所

1.2 拉尼娜及厄尔尼诺历史发生次数

图表 7：1960 年至今厄尔尼诺及拉尼娜发生情况

1963.06-1964.02	厄尔尼诺	1984.10-1985.08	拉尼娜	2007.09-2008.06	拉尼娜
1964.05-1965.01	拉尼娜	1986.09-1988.02	厄尔尼诺	2008.11-2009.03	拉尼娜
1965.05-1966.04	厄尔尼诺	1988.05-1989.05	拉尼娜	2009.07-2010.03	厄尔尼诺
1968.10-1970.01	厄尔尼诺	1991.05-1992.06	厄尔尼诺	2010.06-2012.04	拉尼娜
1970.07-1972.01	拉尼娜	1994.09-1995.03	厄尔尼诺	2014.10-2016.04	厄尔尼诺
1972.05-1973.03	厄尔尼诺	1995.08-1996.03	拉尼娜	2016.08-2016.12	拉尼娜
1973.05-1976.04	拉尼娜	1997.05-1998.05	厄尔尼诺	2017.10-2018.04	拉尼娜
1976.09-1977.02	厄尔尼诺	1998.07-2001.02	拉尼娜	2018.09-2019.06	厄尔尼诺
1977.09-1978.01	厄尔尼诺	2002.06-2003.02	厄尔尼诺	2020.08-2023.01	拉尼娜
1979.10-1980.02	厄尔尼诺	2004.07-2005.02	厄尔尼诺	2023.05-2024.03	厄尔尼诺
1982.04-1983.06	厄尔尼诺	2005.11-2006.03	拉尼娜	2024.07-2025.03	拉尼娜
1983.09-1984.01	拉尼娜	2006.09-2007.01	厄尔尼诺		

资料来源：依据公开数据整理、光大期货研究所

图表 8：厄尔尼诺及拉尼娜发生次数统计

	1960 年至今	2000 年至今
发生厄尔尼诺年份	21	8
发生拉尼娜年份	21	10

资料来源：光大期货研究所

历史上厄尔尼诺和拉尼娜事件发生次数基本相同。1960 年至今，曾有 21 个年份发生过厄尔尼诺事件，也曾有 21 个年份发生过拉尼娜事件，二者发生次数相同，且大概率交替出现。2000 年至今，共有 8 个年份曾发生过厄尔尼诺事件，有 10 个年份发生过拉尼娜事件，拉尼娜事件发生年份稍多，主要是 2020 年-2022 年连续三年出现拉尼娜事件。

二、厄尔尼诺及拉尼娜对棉花主产国影响

2.1 不同时期全球棉花主产国产量变化

图表 9：厄尔尼诺及拉尼娜发生情况全球棉花主产国产量及单产同比变动

时间	事件	年份	全球		美国		印度		中国		巴西	
			产量	单产	产量	单产	产量	单产	产量	单产	产量	单产
1963.06-1964.02	厄尔尼诺	1963	8.1%	4.6%	3.1%	13.1%	1.6%	-5.0%	61.8%	28.3%	0.0%	-4.4%
1964.05-1965.01	拉尼娜	1964	5.8%	3.6%	-1.0%	0.2%	-6.5%	-8.2%	38.2%	23.2%	-8.7%	-8.8%
1965.05-1966.04	厄尔尼诺	1965	5.9%	6.7%	-1.4%	1.7%	-6.8%	-1.6%	26.3%	24.8%	19.0%	24.5%
1968.10-1970.01	厄尔尼诺	1968	10.3%	6.9%	46.8%	15.6%	-8.3%	-3.5%	0.0%	2.4%	24.9%	7.5%
1970.07-1972.01	拉尼娜	1970	2.3%	4.4%	2.0%	1.2%	-7.8%	-5.9%	9.9%	6.3%	2.6%	14.2%
		1971	6.4%	2.5%	2.8%	-0.2%	30.8%	27.6%	-7.6%	-6.3%	14.3%	9.1%
1972.05-1973.03	厄尔尼诺	1972	4.6%	3.0%	30.8%	15.7%	-10.7%	-9.3%	-7.2%	-6.8%	-4.3%	7.2%
1973.05-1976.04	拉尼娜	1973	1.0%	3.1%	-5.3%	2.6%	-4.0%	-2.7%	30.0%	28.8%	-17.8%	-17.0%
		1974	2.1%	0.1%	-11.1%	-15.3%	11.0%	11.2%	-3.4%	-4.7%	-0.4%	3.0%
		1975	-15.4%	-5.1%	-28.1%	2.8%	-5.7%	-3.1%	-3.5%	-2.4%	-25.0%	-8.7%
1976.09-1977.02	厄尔尼诺	1976	4.7%	2.5%	27.5%	2.8%	-10.5%	-4.5%	-12.8%	-12.3%	47.5%	35.0%
1977.09-1978.01	厄尔尼诺	1977	13.1%	2.8%	36.0%	11.7%	21.5%	6.1%	-1.1%	0.5%	-17.1%	-18.2%
1979.10-1980.02	厄尔尼诺	1979	10.0%	12.0%	34.8%	30.1%	1.1%	1.2%	1.5%	9.4%	5.1%	4.7%
1982.04-1983.06	厄尔尼诺	1982	-3.6%	1.1%	-23.5%	8.7%	3.0%	5.6%	21.3%	7.9%	-13.8%	-15.5%
1983.09-1984.01	拉尼娜	1983	-0.1%	1.5%	-35.0%	-13.9%	-9.4%	-7.5%	29.1%	23.9%	15.1%	24.2%
1984.10-1985.08	拉尼娜	1985	-9.7%	-3.5%	3.5%	4.9%	7.9%	5.7%	-33.8%	-10.9%	-18.1%	-13.5%
1986.09-1988.02	厄尔尼诺	1986	-12.2%	-5.5%	-27.6%	-12.5%	-19.6%	-13.0%	-14.2%	2.4%	-20.2%	-14.2%
		1987	15.8%	10.1%	51.7%	28.2%	-1.6%	5.7%	19.6%	6.3%	36.5%	35.0%
1988.05-1989.05	拉尼娜	1988	3.4%	-5.7%	4.4%	-12.4%	15.0%	1.7%	-2.1%	-14.3%	-17.9%	-25.2%
1991.05-1992.06	厄尔尼诺	1991	9.4%	4.3%	13.6%	2.8%	1.7%	-1.1%	26.1%	7.7%	-7.0%	-6.6%
1994.09-1995.03	厄尔尼诺	1994	10.8%	5.8%	21.9%	16.9%	13.8%	7.7%	15.7%	4.7%	11.2%	-1.1%
1995.08-1996.03	拉尼娜	1995	8.9%	-2.4%	-9.0%	-24.2%	18.9%	2.9%	10.1%	12.1%	-23.6%	-17.5%
1997.05-1998.05	厄尔尼诺	1997	2.7%	2.5%	-0.8%	-4.7%	-11.4%	-9.0%	9.3%	14.9%	34.5%	22.3%
1998.07-2001.02	拉尼娜	1998	-6.8%	-4.3%	-25.9%	-7.0%	4.4%	0.0%	-1.9%	-1.2%	26.5%	41.3%
2002.06-2003.02	厄尔尼诺	2002	-7.6%	1.3%	-15.2%	-5.6%	-13.8%	-2.0%	3.3%	10.6%	-18.4%	-7.0%
2004.07-2005.02	厄尔尼诺	2004	25.9%	13.9%	27.4%	17.1%	35.7%	18.0%	27.3%	14.3%	54.6%	3.4%
2005.11-2006.03	拉尼娜	2005	-4.3%	-1.7%	2.7%	-2.8%	0.3%	-0.8%	-6.3%	3.4%	-0.9%	-7.6%
2006.09-2007.01	厄尔尼诺	2006	5.5%	5.9%	-9.6%	-2.0%	16.5%	12.8%	25.0%	12.4%	-20.1%	10.2%
2007.09-2008.06	拉尼娜	2007	-2.1%	2.9%	-11.0%	8.0%	9.0%	5.9%	4.2%	0.0%	47.1%	14.9%
2008.11-2009.03	拉尼娜	2008	-9.9%	-3.3%	-33.2%	-7.4%	-5.0%	-4.7%	-0.8%	1.7%	5.1%	7.1%
2009.07-2010.03	厄尔尼诺	2009	-4.6%	-3.3%	-5.0%	-4.6%	5.2%	-3.9%	-12.8%	-0.5%	-24.2%	-3.6%
2010.06-2012.04	拉尼娜	2010	13.6%	1.5%	48.6%	4.6%	11.2%	2.0%	-4.7%	-3.8%	-1.8%	-0.6%
		2011	8.7%	1.8%	-14.0%	-2.6%	6.7%	-1.7%	11.5%	6.4%	64.2%	-2.0%
2014.10-2016.04	厄尔尼诺	2014	-0.9%	-3.9%	26.4%	2.0%	-4.8%	-11.2%	-8.4%	-0.1%	32.2%	5.7%
		2015	-19.3%	-11.1%	-21.0%	-8.5%	-12.2%	-8.8%	-26.7%	5.8%	-9.8%	3.6%
2016.08-2016.12	拉尼娜	2016	11.6%	14.8%	33.2%	13.2%	4.2%	18.3%	3.4%	8.8%	-17.5%	-15.8%
2017.10-2018.04	拉尼娜	2017	15.9%	2.8%	21.9%	4.3%	7.4%	-7.6%	20.9%	3.1%	18.6%	20.4%
2018.09-2019.06	厄尔尼诺	2018	-4.7%	-3.4%	-12.2%	-2.4%	-10.3%	-10.4%	1.8%	1.8%	31.3%	5.0%
2020.08-2023.01	拉尼娜	2020	-7.2%	1.9%	-26.6%	2.7%	-3.5%	-2.6%	7.8%	14.6%	6.0%	4.4%
		2021	2.7%	-0.2%	20.0%	-4.0%	-11.6%	-5.1%	-9.5%	-6.6%	-21.5%	-4.6%
		2022	1.4%	3.3%	-17.4%	16.2%	8.2%	3.5%	14.6%	12.8%	8.3%	-7.3%
2023.05-2024.03	厄尔尼诺	2023	-2.8%	-2.8%	-16.4%	-13.8%	-3.0%	-1.4%	-10.4%	-2.7%	24.2%	19.7%

资料来源：USDA、光大期货研究所

为研究厄尔尼诺或拉尼娜现象对全球棉花产量影响，统计 1960 年至今，当厄尔尼诺或拉尼娜现象发生时，全球及各主产国棉花产量及单产变动情况。仅从产量变动无法判断是否是由厄

厄尔尼诺及拉尼娜现象影响，因为可能涉及种植面积变动，但天气状况应该或多或少会影响单产变动，因此通过单产及总产均同向变动次数来判断天气带来的影响，见下图汇总。

2.2 情况汇总

图表 10：厄尔尼诺及拉尼娜发生时，全球棉花主产国产量变动次数汇总（1960 年至今）

	厄尔尼诺（1960 年至今，发生 21 次）						拉尼娜（1960 年至今，发生 21 次）					
	总产		单产		总产及单产		总产		单产		总产及单产	
	增	减	增	减	均增	均减	增	减	增	减	均增	均减
全球	13	8	15	6	13	6	13	8	13	8	10	5
美国	11	10	13	8	11	8	9	12	11	10	5	6
印度	9	12	7	14	6	11	13	8	10	11	9	8
中国	12	9	16	5	12	5	11	10	12	9	10	8
巴西	11	10	13	8	10	6	10	11	9	12	8	10

资料来源：光大期货研究所

全球：1960 年至今，不论是厄尔尼诺还是拉尼娜现象发生，全球棉花产量、单产均同比增加次数都明显大于同比下降次数，或与早些阶段全球棉花种植面积处于同比扩张区间，且生产技术及棉种质量持续变好有关。

美国：1960 年至今，厄尔尼诺或拉尼娜发生时，美国棉花产量增减无明显变化。（2000 年以后，影响相对明显，见下表）

印度：1960 年至今，厄尔尼诺发生时，印度棉花减产次数大于增产次数（12 次对 9 次）；拉尼娜现象发生时，印度棉花增产次数大于减产次数（13 次对 8 次）。

中国：1960 年至今，不论是厄尔尼诺还是拉尼娜发生时，中国棉花增产次数均大于减产次数。但是从单产来看，厄尔尼诺发生时，中国棉花单产同比增加次数要略大于拉尼娜现象发生时中国棉花单产同比增加次数（16 次对 12 次）

巴西：1960 年至今，厄尔尼诺和拉尼娜现象发生时，巴西棉花总产同比无明显变化。但从单产角度来看，厄尔尼诺现象发生时，巴西棉花单产增加次数大于单产下降次数；拉尼娜现象发生时，巴西棉花单产下降次数大于单产增加次数。

为了更好探究不同气候对棉花产量的影响，下文增加，2000 年至今，厄尔尼诺及拉尼娜天气对全球及各大棉花主产国的产量统计分析，以作对比。

图表 11：厄尔尼诺及拉尼娜发生时，全球棉花主产国产量变动次数汇总 （2000 年至今）

	厄尔尼诺（2000 年至今，发生 8 次）						拉尼娜（2000 年至今，发生 10 次）					
	总产		单产		总产及单产		总产		单产		总产及单产	
	增	减	增	减	均增	均减	增	减	增	减	均增	均减
全球	2	6	3	5	2	5	6	4	7	3	5	2
美国	2	6	2	6	2	6	5	5	6	4	3	2
印度	3	5	2	6	2	5	7	3	4	6	4	3
中国	4	4	5	3	4	3	6	4	6	4	6	2
巴西	4	4	6	2	4	2	6	4	4	6	4	4

资料来源：光大期货研究所

全球：2000 年至今，厄尔尼诺现象发生时，全球棉花减产次数明显多于增产次数（6 次对 2 次），总产和单产均同比下降年份也多于增产年份（5 次对 2 次）。拉尼娜现象发生时，全球棉花单产增加次数要明显大于单产下降次数（7 次对 3 次），总产及单产均同比增加年份也多于下降年份（5 次对 2 次）。

美国：2000 年至今，厄尔尼诺现象发生时，美国棉花减产次数较多，不论是总产、单产还是二者共同增产年份，均是下降次数多于上涨次数（6 次对 2 次）。但是拉尼娜现象发生时，美国棉花产量并未出现明显变化，单产增加的年份略多于单产下降年份（6 次对 4 次）。

印度：2000 年至今，厄尔尼诺时期，印度棉花总产、单产下降次数大于增加次数。但是拉尼娜时期，单产下降，总产增加的年份较多，推测是由于种植面积增加引起（验证基本符合）。再回头看厄尔尼诺时期，在种植面积增加，单产下降的情况下，总产仍然下降。推测：厄尔尼诺会对印度棉花生产造成一定影响，进而引发总产下降。

中国：2000 年至今，拉尼娜及厄尔尼诺期，中国棉花总产和单产变化不大。USDA 与国家统计局关于我国棉花产量相关数据有所背离，国家统计局数据显示，近 10 年来，仅 2019 年我国棉花单产有小幅下降（同比降 3%），若依据国家统计局相关数据，则天气因素对单产影响不大。

巴西：2000 年至今，厄尔尼诺及拉尼娜发生时，巴西棉花总产变化不大，但厄尔尼诺时期，巴西棉单产增加次数要大于下降次数（6 次对 2 次）。拉尼娜时期，巴西棉单产增加次数略小于下降次数（4 次对 6 次）。

图表 12：气候对全球棉花主产国影响汇总

	1960 年至今统计		2000 年至今统计	
	厄尔尼诺	拉尼娜	厄尔尼诺	拉尼娜
全球	总产增、单产增	总产增、单产增	总产、单产下降	总产、单产增加
美国	总产增、单产增	总产降、单产增	总产、单产下降	总产、单产增加
印度	总产降、单产降	总产增、单产降	总产、单产下降	总产增、单产降
中国	总产增、单产增	总产增、单产增	总产持平，单产增	总产增、单产增
巴西	总产增、单产增	总产降、单产降	总产持平，单产增	总产增、单产降

资料来源：光大期货研究所

（注：例如总产增、单产增代表总产量增加次数大于下降次数，单产增加次数大于下降次数）

依据上文统计，进行简要总结：

全球：厄尔尼诺发生时，大概率会导致减产；拉尼娜时期，增产概率较大。

美国：厄尔尼诺时期，大概率会减产；拉尼娜时期，增产概率较大。

印度：厄尔尼诺时期，印度棉花单产降幅相对较大。

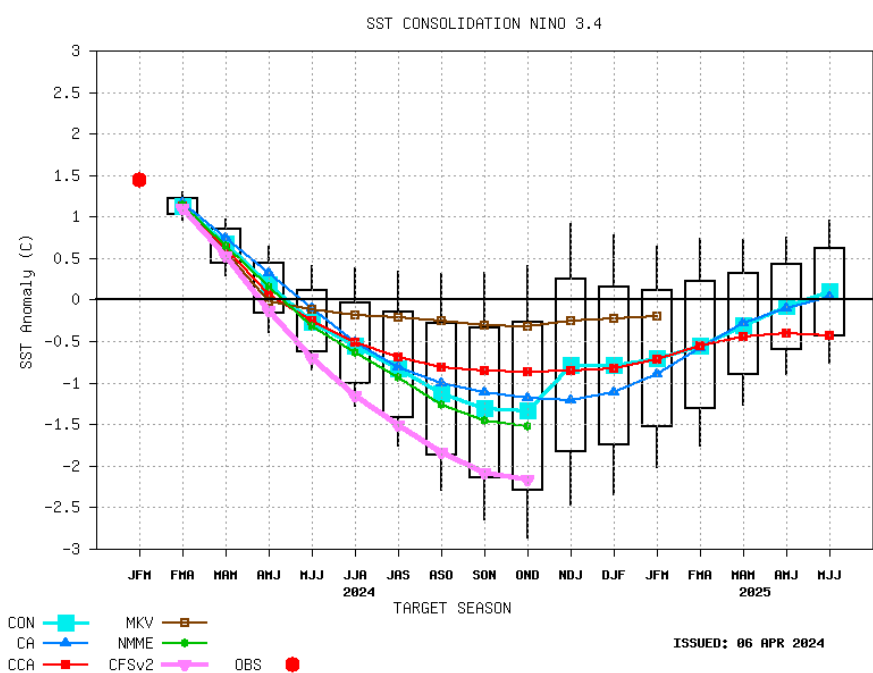
中国：厄尔尼诺及拉尼娜均影响不大，厄尔尼诺时期棉花产量及单产或略受一点影响（下降）。

巴西：厄尔尼诺时期，单产大概率增加；拉尼娜时期，单产大概率下降。

三、未来气候发展展望

3.1 未来气候发展概率

图表 13：SST 异常温度展望（单位：℃）



资料来源：NOAA、光大期货研究所

厄尔尼诺现象将逐渐消失，预计在 6-8 月份转为拉尼娜现象。根据 NOAA4 月最新展望可知，当前 Niño-3.4 区域海平面温度高于均值 0.5℃左右，温度正在逐渐下降，预计在 AMJ（April-May-June）时期，海平面温度异常值等于 0，在 JJA（June-July-August）时期，海面异

常温度为 -0.5°C ，即拉尼娜现象出现，在 OND（October–November–December）时期，拉尼娜现象发展至峰值，随后逐渐衰退，在 2025 年 FMA（February–March–April）时期，海面异常温度值重新回到 -0.5°C ，拉尼娜现象逐渐消失。

依据历史规律总结，预计本年度拉尼娜现象发生时：全球棉花单产增加；美国棉花单产增加；印度棉花单产降；中国棉花产量单产增；巴西棉花单产降。

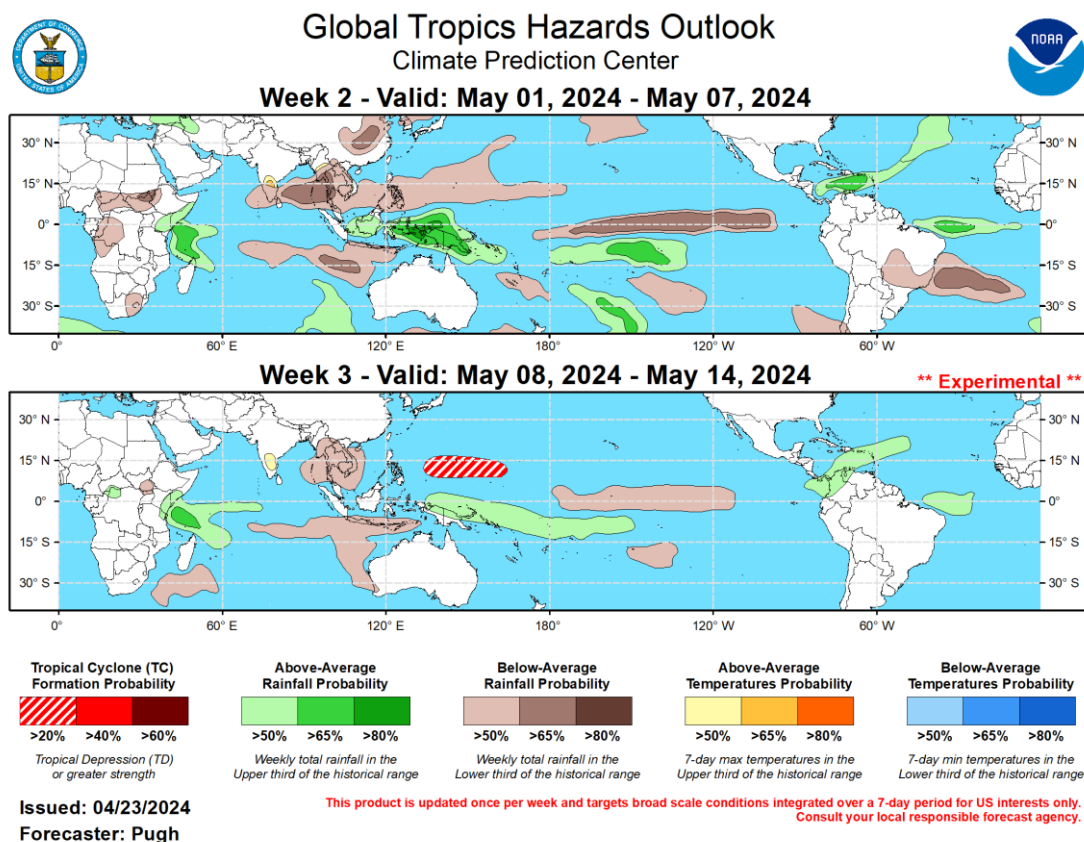
图表 14：2024/25 年度全球棉花产量预期

国家	2024/25 年度预计产量（万吨）	同比（%）
全球	2536	3.3
美国	348	28.7
印度	533	-2.0
中国	586	-2.2
巴西	327	2.7

资料来源：USDA、光大期货研究所

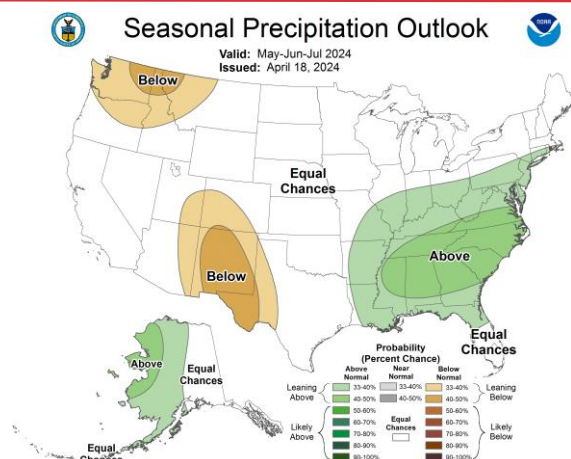
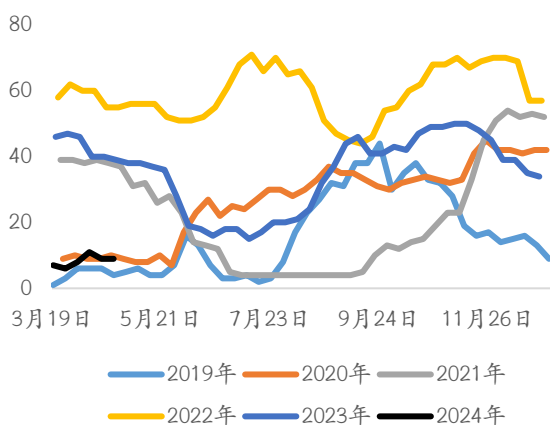
2024/25 年度，全球棉花产量预期小幅增加，主要增幅来自美国。2024/25 年度，全球棉花产量预计为 2536 万吨，同比增加 3.3%，增幅为 81 万吨。增幅主要来自于美国，USDA 预计新年度美棉产量同比上涨 28.7%至 348 万吨，增幅为 78 万吨。除美国外，其余棉花主产国新年度棉花产量无较大变化，因此下文重点分析美国天气情况。

图表 15：未来两周全球气候展望



资料来源：NOAA、光大期货研究所

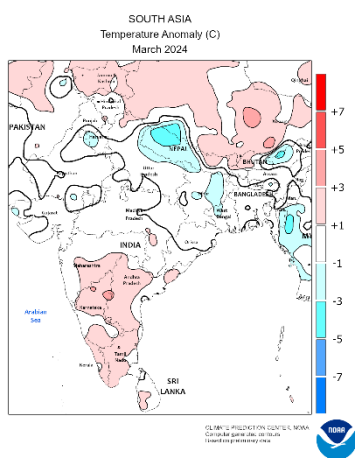
图表 16：遭受 D1 级别以上干旱影响的美棉面积占比 (%) 图表 17：美国降雨季度展望



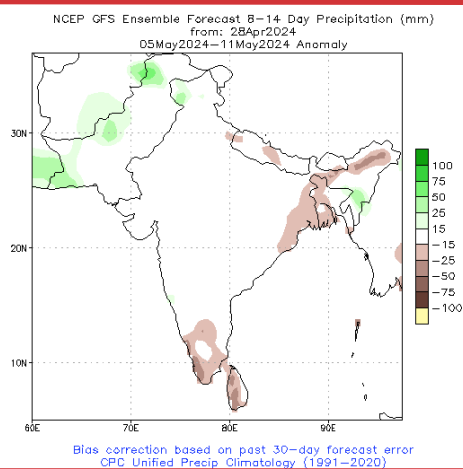
资料来源：USDA、NOAA、光大期货研究所

拉尼娜现象即将发生，美国干旱程度减弱，美棉增产预期较强，与历史规律相符。依据 USDA 数据显示，截止 4 月末，遭受 D1 级别及以上程度干旱影响的美棉面积仅有 9%，较去年同比下降 30%，位于历史同期低位。且根据 NOAA 季度降雨展望可知，二季度美棉主产区降雨并无异常影响，因此本年度美棉弃种率预计较低，收获面积同比大幅增加，新年度美棉增产较强，棉花产量预计回归至历史均值水平。

图表 18：印度气温异常



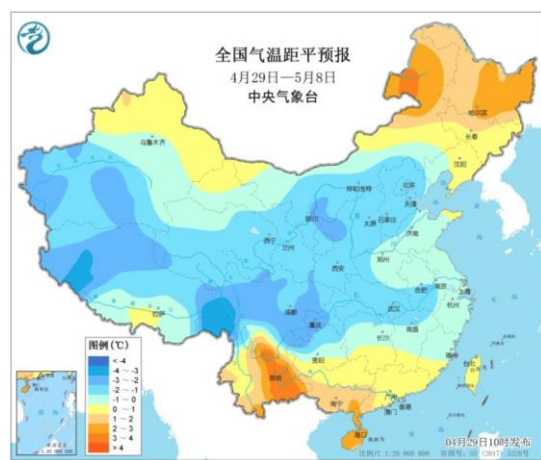
图表 19：未来两周印度降雨展望



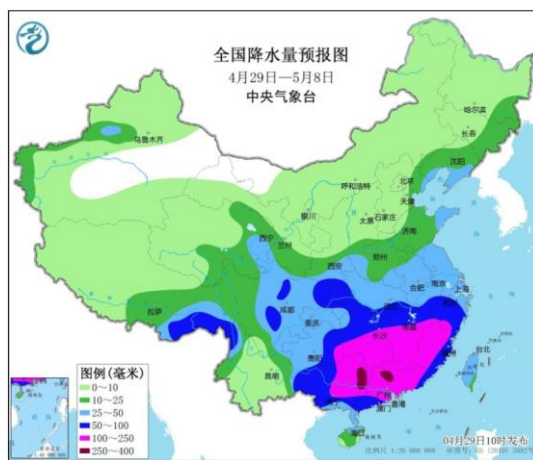
资料来源：NOAA、光大期货研究所

印度：受副热带高压系统控制，未来一周，印度半岛、中南半岛、非洲中部偏北地区、阿拉伯半岛南部等地将有持续性高温天气，部分地区最高气温可达 37~42℃，局地可超过 45℃。南部降雨也相对偏少，警惕高温干旱对印度棉花产量的影响。

图表 20：中国气温距平图



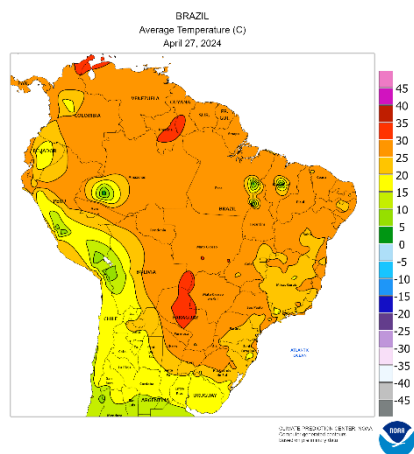
图表 21 中国降雨预报图



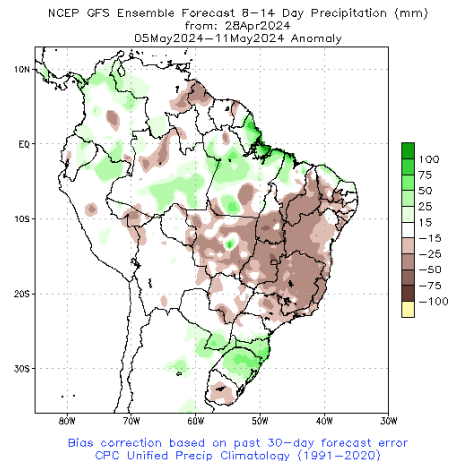
资料来源：中央气象台、光大期货研究所

中国：4 月份，北方冷空气阶段性活跃，新疆南部地区气温偏低，新疆北部降雨偏多，预计未来 10 天，新疆地区气温及降雨表现持续，对棉花生长有一定不利影响，目前影响相对有限。

图表 22：巴西气温异常



图表 23：未来两周巴西降雨展望



资料来源：NOAA、光大期货研究所

巴西：巴西整体气温偏高，受热带地区对流系统影响，未来一周，巴西北部多降雨天气，以小到中雨为主，但东部及南部地区降雨仍然偏少，或对棉花生长造成一定不利影响。

资源品研究团队成员介绍

• **张笑金**，光大期货研究所资源品研究总监，长期专注于白糖产业研究。多次参与郑州商品交易所大型课题、中国期货业协会系列丛书撰写工作。连续多年在期货日报、证券时报最佳期货分析师评选中荣获“最佳农产品分析师”称号。多次荣获郑州商品交易所白糖高级分析师称号，2023 年荣获郑州商品交易所白糖资深高级分析师。

期货从业资格号：F0306200

期货交易咨询资格号：Z0000082

• **张凌璐**，英国布里斯托大学会计金融学硕士学位。光大期货研究所资源品分析师，负责纯碱、尿素期货研究工作，数次参与中国期货业协会、郑州商品交易所大型项目及课题，连续多年在期货日报、证券时报等权威媒体、郑州商品交易所评选中获奖。2023 年荣获郑州商品交易所纯碱资深高级分析师、尿素高级分析师等荣誉称号。

期货从业资格号：F3067502

期货交易咨询资格号：Z0014869

• **孙成震**，光大期货研究所资源品助理分析师，云南大学金融硕士，主要从事棉花、棉纱、铁合金等品种基本面研究、数据分析等工作。

期货从业资格号：F03099994

联系我们

公司地址：中国（上海）自由贸易试验区杨高南路 729 号陆家嘴世纪金融广场 1 号楼 6 楼

公司电话：021-80212222 传真：021-80212200

客服热线：400-700-7979 邮编：200127

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性、可靠性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，并不构成任何具体产品、业务的推介以及相关品种的操作依据和建议，投资者据此作出的任何投资决策自负盈亏，与本公司和作者无关。