

# 棉花：美棉受外围影响下跌 郑棉弱勢震荡

朱皓天 zhuhaotian@jsfco.com 期货从业资格号：F03090081 投资咨询从业证书号：Z0016204

表 1：棉花期货日度数据监测

金石期货 JINSHI FUTURES		棉花期货日度数据监测									
指标	截止	单位	昨日	今日	涨跌幅	涨跌幅	月同比	年同比	历史位置		
期货	CF09 (主力)	收盘价	4/15	元/吨	12810	12880	70	0.55%	-800	-3515	13.46%
		成交量	4/15	手	147047	245575	98528	67.00%	107850	-29459	62.35%
		持仓量	4/15	手	294227	474965	180738	61.43%	-127583	27263	80.77%
		注册仓单	4/15	张	9445	9479	34	0.36%	338	-4437	72.98%
		有效预报	4/15	张	3185	3150	-35	0.00%	706	716	94.18%
	CF01价格	4/15	元/吨	13160	13030	-130	-0.99%	-1000	-3215	15.58%	
	CF05价格	4/15	元/吨	12810	12700	-110	-0.86%	-980	-3490	10.56%	
	ICE2号棉主力价格	4/14	美分/磅	65.84	65.5	-0.34	-0.52%	-1.83	-19.07	41.99%	
	CY主力价格	4/15	元/吨	18860	18790	-70	-0.37%	-1015	-2460	1.78%	
	现货	CC Index 3128B	4/15	元/吨	14293	14297	4	0.03%	-607	-2819	40.11%
CY Index C32S		4/15	元/吨	20550	20550	0	0.00%	-570	3434	11.13%	
FC Index M 1%关税		4/15	元/吨	13644	13644	0	0.00%	228	-2397	42.19%	
FC Index M 滑准税		4/15	元/吨	14376	14376	0	0.00%	960	-1814	37.02%	
FCY Index C32S		4/15	元/吨	21579	21580	1	0.00%	-347	-2049	24.95%	
价差	基差	CF01基差	4/15	元/吨	1133	1267	134	11.83%	393	396	86.14%
		CF05基差	4/15	元/吨	1483	1597	114	7.69%	373	671	94.68%
		CF09基差	4/15	元/吨	1303	1417	114	8.75%	348	696	92.54%
	跨期	1-5价差	4/15	元/吨	350	330	-20	0.00%	-20	275	73.63%
		5-9价差	4/15	元/吨	-180	-180	0	0.00%	-25	25	50.40%
利润	9-1价差	4/15	元/吨	-170	-150	20	-11.76%	45	-300	42.32%	
	纺纱利润	4/15	元/吨	-672.3	-676.7	-4.4	0.65%	97.7	485.9	21.19%	
	棉花进口利润 (1%关税)	4/15	元/吨	649	653	4	0.62%	-835	-422	30.25%	
	棉花进口利润 (滑准税)	4/15	元/吨	-83	-79	4	-4.82%	-743	-1005	41.43%	
其他	棉纱进口利润	4/15	元/吨	-1029	-1030	-1	0.10%	-223	-566	2.45%	
	ICE2号棉非商业多头	4/8	张	-	66636	-	-	699	-39564	74.54%	
	ICE2号棉非商业空头	4/8	张	-	101662	-	-	-20999	68138	99.35%	
汇率	4/15	\$/¥	7.211	7.2096	-0.0014	-0.02%	0.0358	0.1117	54.28%		

数据来源：Wind、金石期货研究所

## 一、行情综述

郑棉主力 2505 合约，最终收盘价较上个交易日上涨 0.55%，收于 12880 元/吨，较上一个交易日上涨 70 元/吨。ICE 美棉隔夜下跌 0.52%，收于 65.5 美分/磅。美棉隔夜下跌，USDA 报告再次调高期末库存，播种情况较好，加之外围市场情绪不高，美棉隔夜再次下挫。郑棉期货今日继续震荡运行，今日成交有明显回升，但市场在等待宏观政策，关税战后续进展。郑棉预计持续偏弱走势。后续关注外盘走势、关税政策及国内政策走向的边际影响。

## 二、宏观、行业要闻

1、4月15日讯，截至2025年04月14日，张家港保税区棉花总库存5.11万吨，较上周环比增加1.62%；其中保税棉4.68吨，较上周环比减少0.90%；非保税棉0.43万吨，较上周环比增加40.72%。从进口棉来源地来看，张家港保税区棉花库存中：美棉占比36.20%，较上周环比减少0.84个百分点；巴西棉占比26.24%，较上周环比减少1.07个百分点；澳棉占

比 30.63%，较上周环比减少 1.02 百分点；其他国家及地区占比 0.07%，较上周环比增加 2.92 百分点。当周进口棉进出入库动态变化情况，张家港保税区棉花库存中，出库 1020.77 吨，入库 1470.22 吨，净入库（449.45）吨。

2、4 月 15 日讯，2024/25 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 2024 年 04 月 14 日 24 点，累计公检 30064578 包，合计 6788887 吨，同比增加 18.74%，新疆棉累计公检量 6425906 吨，同比增加 15.23%；其中，锯齿细绒棉检验数量 29858107 包，皮辊细绒棉检验数量 8603 包，长绒棉检验数量 197868 包。

3、据郑州商品交易所，2025 年 4 月 15 日棉花仓单总量 12629(-1)张，其中注册仓单 9479(+34)张，有效预报 3150(-35)张。

4、据美国农业部（USDA）周二凌晨公布的每周作物生长报告，截至 2025 年 4 月 13 日当周，美棉种植率为 5%，上周为 4%，去年同期为 8%，五年均值为 8%。

5、4 月 14 日电，中国纺织品进出口商会发布数据快报：2025 年 3 月，在外贸企业为避免更高关税、集中“抢出口”，以及去年同期基数较低因素的共同拉动下，我国纺织服装出口同比实现较快增长。根据海关总署 4 月 14 日发布的最新数据，按美元计，3 月纺织服装出口 234 亿美元，同比增长 12.9%，较 1-2 月大幅改善 16 个百分点。一季度纺织服装累计出口 662.8 亿美元，同比增长 1%，由负转正。其中，纺织品累计出口 332.7 亿美元，同比增长 4%，服装出口 330.1 亿美元，同比下降 1.9%。

### 三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：棉花现货价格及基差



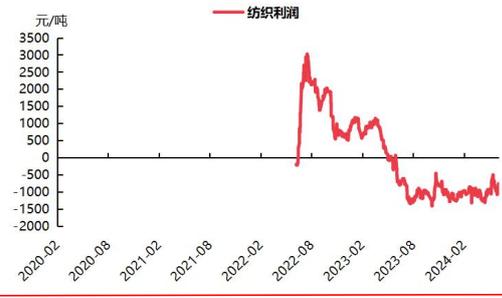
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：9-1 价差



数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：纺织利润



数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润



数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



数据来源：Wind、金石期货研究所

图 7：仓单数量

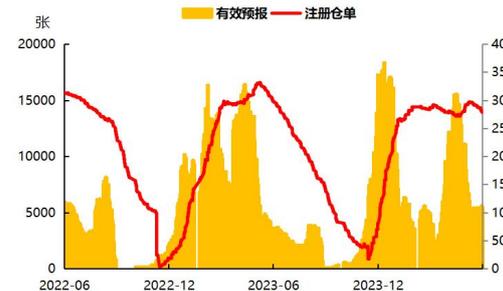
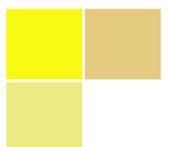


图 8：非商业持仓



数据来源：Wind、金石期货研究所

数据来源：Wind、金石期货研



#### 四、分析及策略

国际方面，美国银行全球研究周二表示，全球投资者在过去两个月里创纪录地大幅减持美国股票，他们认为引发全球经济衰退的贸易战是市场面临的<sup>最大</sup>风险。在美国银行对基金经理进行的月度调查中，受访者净减配美国股票的比例为 36%，为近两年来的最高水平。国内方面，棉纱成品库存处于中性水平，企业观望情绪浓厚，等待价格企稳信号。纺织服装行业受关税冲击出口下降 60%-80%，但内需市场通过政策疏导（如产能转内销）部分缓解压力。若关税博弈缓和或政策刺激超预期，棉价或随大宗商品情绪回暖；反之，避险情绪可能压制补库意愿。短期需紧密跟踪中美政策博弈动向（如豁免清单更新、稳增长政策力度），优先关注内需政策受益领域（消费、基建）及超跌科技板块；棉花产业链可观察库存去化节奏与宏观情绪共振信号，价格企稳后或迎补库驱动。需关注下游及订单情况、关税政策，国内政策情况。

关注金石期货微信公众号



金石期货公众号



金石期货投资咨询部公众号

#### 免责声明：

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我们对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的变更，在任何情况下，我公司报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与金石期货公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表了金石期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映金石期货公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经金石期货公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“金石期货有限公司”，并保留我公司的一切权利。

