

棉花：美棉小幅反弹 郑棉受关税战影响下跌

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	涨跌星	涨跌幅	月同比	年同比	历史位置
期货	CF09 (主力)	收盘价	4/16	元/吨	12880	12830	-50	-0.39%	-850	-3515	12.74%
		成交量	4/16	手	245575	215736	-29839	-12.15%	78011	-65668	58.32%
		持仓量	4/16	手	474965	493417	18452	3.88%	-109131	33605	82.96%
		注册仓单	4/16	张	9479	9715	236	2.49%	574	-4127	73.98%
		有效预报	4/16	张	3150	2897	-253	0.00%	453	101	92.97%
	CF01价格		4/16	元/吨	13030	13010	-20	-0.15%	-1020	-3205	15.30%
	CF05价格		4/16	元/吨	12700	12655	-45	-0.35%	-1025	-3495	10.24%
	ICE2号棉主力价格		4/15	美分/磅	65.5	66.13	0.63	0.96%	-1.2	-19.1	43.56%
	CY主力价格		4/16	元/吨	18790	18690	-100	-0.53%	-1115	-2470	1.39%
现货	CC Index 3128B		4/16	元/吨	14297	14252	-45	-0.31%	-652	-2901	39.73%
	CY Index C32S		4/16	元/吨	20550	20520	-30	-0.15%	-600	3367	10.83%
	FC Index M 1%关税		4/16	元/吨	13644	13644	0	0.00%	228	-2501	42.21%
	FC Index M 滑准税		4/16	元/吨	14376	14376	0	0.00%	960	-1916	37.03%
	FCY Index C32S		4/16	元/吨	21580	21581	1	0.00%	-346	-2009	24.97%
价差	基差	CF01基差	4/16	元/吨	1267	1242	-25	-1.97%	368	304	85.59%
		CF05基差	4/16	元/吨	1597	1597	0	0.00%	373	594	94.66%
		CF09基差	4/16	元/吨	1417	1422	5	0.35%	353	614	92.58%
	跨期	1-5价差	4/16	元/吨	330	355	25	0.00%	5	290	74.63%
		5-9价差	4/16	元/吨	-180	-175	5	-2.78%	-20	20	51.27%
		9-1价差	4/16	元/吨	-150	-180	-30	20.00%	15	-310	39.82%
利润	纺纱利润		4/16	元/吨	-676.7	-657.2	19.5	-2.88%	117.2	571.1	21.56%
	棉花进口利润 (1%关税)		4/16	元/吨	653	608	-45	-6.89%	-880	-400	29.07%
	棉花进口利润 (滑准税)		4/16	元/吨	-79	-124	-45	56.96%	-788	-985	39.67%
	棉纱进口利润		4/16	元/吨	-1030	-1061	-31	3.01%	-254	-611	2.25%
其他	ICE2号棉非商业多头		4/8	张	-	66636	-	-	699	-16515	74.54%
	ICE2号棉非商业空头		4/8	张	-	101662	-	-	-20999	70840	99.35%
	汇率		4/16	\$/¥	7.2096	7.2133	0.0037	0.05%	0.0395	0.1105	54.34%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉主力 2509 合约，最终收盘价较上个交易日下跌 0.39%，收于 12830 元/吨，较上一个交易日下跌 50 元/吨。ICE 美棉隔夜上涨 0.96%，收于 66.13 美分/磅。美棉隔夜上涨。郑棉期货今日继续震荡运行，市场淡季即将来领，关税战还在变化，市场在等待相关政策落地，关注关税战后续进展。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 百分点；巴西棉占比 26.24%，较上周环比减少 1.07 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、，据国家统计局，2025 年 3 月我国服装鞋帽、针纺织品类收入 1240 亿元，同比增 3.6%。2025 年 1-3 月服装鞋帽、针纺织品类累计收入 3869 亿元，同比增 3.4%。

3、，据郑州商品交易所，2025 年 4 月 16 日棉花仓单总量 12612(-17)张，其中注册仓单 9715(+236)张，有效预报 2897(-253)张。

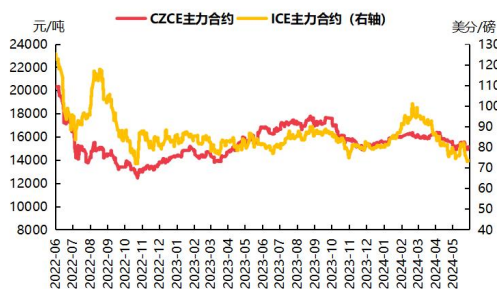
4、据美国农业部（USDA）周二凌晨公布的每周作物生长报告，截至 2025 年 4 月 13 日当周，美棉种植率为 5%，上周为 4%，去年同期为 8%，五年均值为 8%。

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

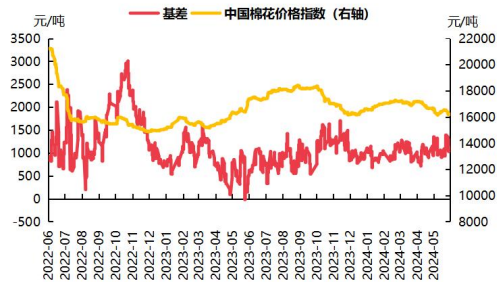
图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格

图 2：棉花现货价格及基差



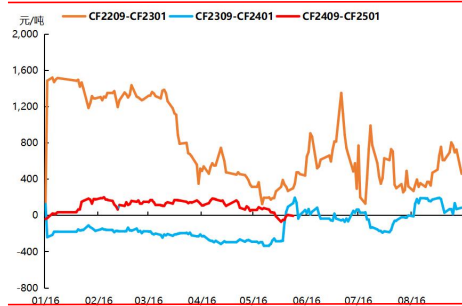
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 3: 9-1 价差



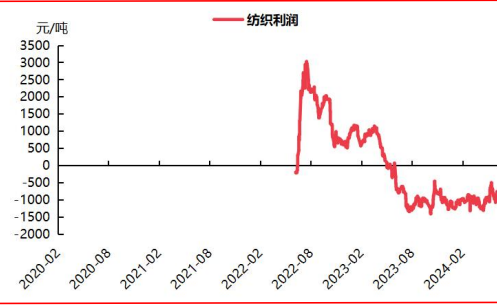
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 4: 纺织利润



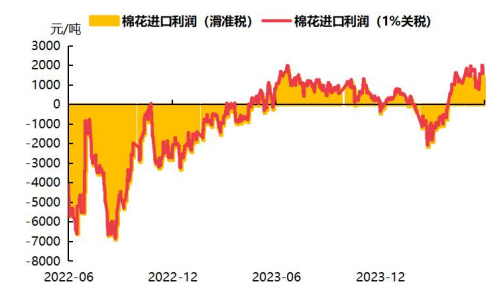
数据来源: Wind、金石期货研究所

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



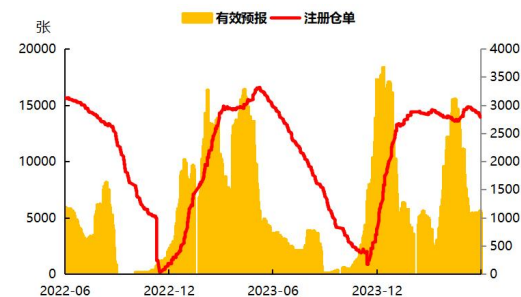
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 7: 仓单数量

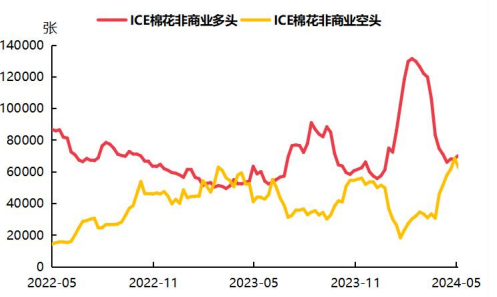


数据来源: Wind、金石期货研究所

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，今天的外交部例行记者会上，有记者提问，美国白宫在官网的最新声明表示，由于中国采取报复性措施，美对华关税加增至 245%。对此，外交部发言人林剑表示，具体税率的数字，你可以问问美方。中方已多次阐明在关税问题上的严正立场，这场关税战是美方发起的，中方采取必要的反制措施，是为了维护自身的正当权益和国际公平正义，完全合理合法。关税战、贸易战没有赢家，中方不愿打，但也绝不怕打。关税战是否会升级值得关注，市场都在等待相关政策落地。国内方面，新棉播种已经开始，市场淡季即将来临，企业观望情绪浓厚。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，但我公司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。