

# 棉花：美棉受美元回落支撑 郑棉再次平收

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	涨跌量	涨跌幅	月同比	年同比	历史位置		
期货	CF09 (主力)	收盘价	4/25	元/吨	12990	<b>12990</b>	0	<b>0.00%</b>	-595	-2710	15.07%
		成交量	4/25	手	184219	<b>175630</b>	-8589	<b>-4.66%</b>	30017	-120423	51.87%
		持仓量	4/25	手	569270	<b>572168</b>	2898	<b>0.51%</b>	-3391	48814	90.70%
		注册仓单	4/25	张	10339	<b>10555</b>	216	<b>2.09%</b>	1414	-3191	75.71%
		有效预报	4/25	张	2177	<b>1938</b>	-239	<b>0.00%</b>	-1563	-822	80.46%
	CF01价格	4/25	元/吨	13230	<b>13225</b>	-5	<b>-0.04%</b>	-685	-2300	18.69%	
	CF05价格	4/25	元/吨	12735	<b>12725</b>	-10	<b>-0.08%</b>	-860	-2765	10.96%	
	ICE2号棉主力价格	4/24	美分/磅	69.1	<b>69.15</b>	0.05	<b>0.07%</b>	3.69	-11.76	50.78%	
	CY主力价格	4/25	元/吨	18975	<b>18935</b>	-40	<b>-0.21%</b>	-745	-1515	3.05%	
	现货	CC Index 3128B	4/25	元/吨	14188	<b>14224</b>	36	<b>0.25%</b>	-645	-2589	39.39%
CY Index C32S		4/25	元/吨	20490	<b>20490</b>	0	<b>0.00%</b>	-560	3677	10.67%	
FC Index M 1%关税		4/25	元/吨	14010	<b>14010</b>	0	<b>0.00%</b>	526	-1504	48.98%	
FC Index M 滑准税		4/25	元/吨	14625	<b>14625</b>	0	<b>0.00%</b>	1141	-1056	43.50%	
FCY Index C32S		4/25	元/吨	21529	<b>21530</b>	1	<b>0.00%</b>	-333	-1855	24.25%	
价差	基差	CF01基差	4/25	元/吨	958	<b>999</b>	41	<b>4.28%</b>	40	-289	79.73%
		CF05基差	4/25	元/吨	1453	<b>1499</b>	46	<b>3.17%</b>	215	176	93.23%
		CF09基差	4/25	元/吨	1198	<b>1234</b>	36	<b>3.01%</b>	90	121	88.86%
	跨期	1-5价差	4/25	元/吨	495	<b>500</b>	5	<b>0.00%</b>	175	465	79.12%
		5-9价差	4/25	元/吨	-255	<b>-265</b>	-10	<b>3.92%</b>	-125	-55	43.25%
		9-1价差	4/25	元/吨	-240	<b>-235</b>	5	<b>-2.08%</b>	-50	-410	35.75%
利润	纺纱利润	4/25	元/吨	-616.8	<b>-656.4</b>	-39.6	<b>6.42%</b>	149.5	407.9	21.57%	
	棉花进口利润 (1%关税)	4/25	元/吨	178	<b>214</b>	36	<b>20.22%</b>	-1171	-1085	20.04%	
	棉花进口利润 (滑准税)	4/25	元/吨	-437	<b>-401</b>	36	<b>-8.24%</b>	-997	-1533	30.55%	
	棉纱进口利润	4/25	元/吨	-1039	<b>-1040</b>	-1	<b>0.10%</b>	-227	-585	2.35%	
其他	ICE2号棉非商业多头	4/15	张	-	<b>59870</b>	-	-	-5178	-14895	66.76%	
	ICE2号棉非商业空头	4/15	张	-	<b>88326</b>	-	-	-30728	42420	98.22%	
	汇率	4/25	\$/¥	7.2098	<b>7.2066</b>	-0.0032	<b>-0.04%</b>	0.0278	0.1008	54.18%	

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不涨不跌 0.0%，收于 12990 元/吨，较上一个交易日无变动 0 元/吨。郑棉期货今日不涨不跌，今日在万三关口上下波动但最终平收，郑棉连续三天收盘价均为 12990，后续关注关税政策。美棉隔夜上涨 0.07%，收于 69.15 美分/磅。ICE 期棉虽受美元指数回落支撑，但基本面制约反弹空间。ICE 主力合约在 69 美分/磅面临 50 日均线压制，下方 67 美分/磅存在商业买盘支撑。郑棉预计持续震荡走势。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、据郑州商品交易所，2025 年 4 月 25 日棉花仓单总量 12493(-23)张，其中注册仓单 10555(+216)张，有效预报 1938(-239)张。

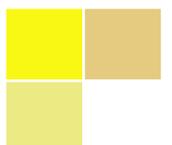
2、据上海服装行业协会，上海服装行业协会网络信息定期统计报表显示，2025 年 3 月

份，上海十大商场服装大类商品总体共销售 12.99 万件，环比增加 2.84 万件，环比增加 27.95%，销售数量同比减少 1.60 万件，同比减少 10.97%。2025 年 3 月份，上海十大商场服装大类商品共计销售 1.12 亿元，环比增加 0.12 亿元左右，环比增加 12.01%，销售金额同比减少 0.16 亿元，同比减少 12.78%。本月平均销售价格为 858.41 元/件，环比下降 12.46%，同比下降 2.03%。

3、据 CFTC，截至 2025 年 4 月 17 日当周，美棉 ON-call 未点价卖出合约 47068 (-727) 张，其中 7 月未点价主力卖出合约 15968 (+236) 张，未点价买入合约 13938 (+2148) 张，总持仓 219390 (-11024) 张。

4、据 USDA 最新数据，截止 4 月 17 日当周，美国 2024/2025 年度陆地棉出口净销售为 10.4 万包，前一周为 20.2 万包；2025/2026 年度陆地棉净销售 3.8 万包，前一周为 6.6 万包；美国 2024/2025 年度陆地棉出口装船 29.2 万包，前一周为 32.8 万包；美国 2024/2025 年度对中国陆地棉净销售-0.5 万包，前一周为-1.3 万包；2025/2026 年度对中国陆地棉净销售 0 万包，前一周为 0 万包；美国 2024/2025 年度对中国陆地棉累计销售 68.7 万包，前一周为 69.3 万包；美国 2024/2025 年度对中国陆地棉出口装船 0.4 万包，前一周为 1.1 万包；美国 2024/2025 年度对中国陆地棉累计装船 64.3 万包，前一周为 63.9 万包。

5、4 月 25 日讯，截止到 2025 年 4 月 24 日 24 点，2024 棉花年度全国共有 1096 家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，检验数量 30084631 包，检验重量 679.34 万吨。



### 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



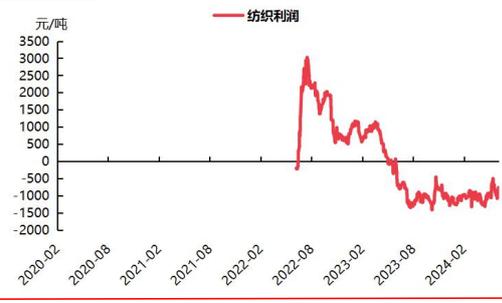
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



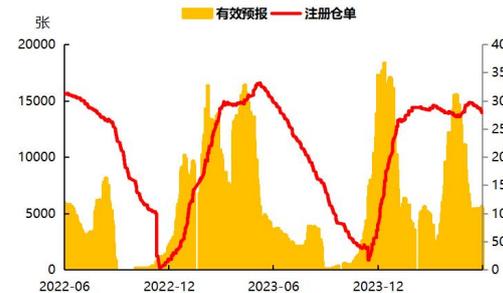
数据来源：Wind、金石期货研究所

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

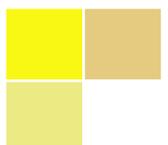


数据来源：Wind、金石期货研究所

图 8：非商业持仓



数据来源：Wind、金石期货研



#### 四、分析及策略

国际方面，美联储理事沃勒表示，就业市场若严重下滑，可能令美联储更多、更快降息。美联储官员哈马克称有了清晰、令人信服的数据后，可能6月采取行动。USDA周度出口数据显示，中国累计取消2023/24年度美棉签约量达48.7万包，越南采购量同比骤降62%。不过印度CCI库存释放节奏放缓，其MSP收购价折算美棉性价比优势减弱，形成跨市场套利窗口。国内方面，棉花市场呈现“弱现实”与“强预期”的博弈格局，产业链各环节分化特征显著。中国棉纺织行业协会PMI指数4月回落至45.3枯荣线下，其中新订单分项骤降11.2个百分点至39.5。32支纯棉纱生产利润压缩至-300元/吨，中小纺企通过“降速-减班-控产”三阶策略调节，江浙地区织机开机率跌破52%，创2023年以来新低。截至5月20日，纺织企业原料库存周转天数降至18.2天（环比-7.5%），但产成品库存升至29.8天（环比+12.3%），形成“原料去库-产成品累库”剪刀差。现货市场出现“基差走弱+点价成交”并行的结构性特征，328级皮棉基差收窄至200-400元/吨。当前市场处于“现实弱需求”与“预期强成本”的再平衡阶段，郑棉2509合约12500-13200元/吨震荡箱体尚未有效突破。棉价短期或维持震荡格局，需重点关注主产区极端天气及宏观政策动向，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。