

棉花：美棉连跌三天呈疲态 郑棉再下 12800

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

 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	4/30	元/吨	12840	12750	-90	-0.70%	-830	-2905	11.74%
		成交量	4/30	手	191368	176326	-15042	-7.86%	-47043	-29470	52.03%
		持仓量	4/30	手	573019	581040	8021	1.40%	40934	79945	91.43%
		注册仓单	4/30	张	10838	11040	202	1.86%	1765	-2707	76.70%
		有效预报	4/30	张	1558	1315	-243	0.00%	-2172	-1241	69.90%
	CF01价格		4/30	元/吨	13025	12960	-65	-0.50%	-900	-2565	14.63%
	CF05价格		4/30	元/吨	12560	12450	-110	-0.88%	-1130	-2940	7.90%
	ICE2号棉主力价格		4/29	美分/磅	67.56	66.56	-1	-1.48%	-0.33	-14.76	44.33%
	CY主力价格		4/30	元/吨	18820	18790	-30	-0.16%	-940	-1495	1.88%
	CC Index 3128B		4/30	元/吨	14232	14183	-49	-0.34%	-681	-2498	38.86%
现货	CY Index C32S		4/30	元/吨	20490	20410	-80	-0.39%	-670	3729	9.92%
	FC Index M 1%关税		4/30	元/吨	13740	13740	0	0.00%	21	-1852	44.11%
	FC Index M 滑准税		4/30	元/吨	14450	14450	0	0.00%	731	-1294	38.80%
	FCV Index C32S		4/30	元/吨	21515	21516	1	0.00%	-349	-1811	24.22%
			4/30	元/吨							
价差	基差	CF01基差	4/30	元/吨	1207	1223	16	1.33%	219	67	85.08%
		CF05基差	4/30	元/吨	1672	1733	61	3.65%	449	442	95.73%
		CF09基差	4/30	元/吨	1392	1433	41	2.95%	294	407	92.66%
	跨期	1-5价差	4/30	元/吨	465	510	45	0.00%	230	375	79.31%
		5-9价差	4/30	元/吨	-280	-300	-20	7.14%	-155	-35	40.72%
		9-1价差	4/30	元/吨	-185	-210	-25	13.51%	-75	-340	37.15%
			4/30	元/吨							
利润	纺纱利润		4/30	元/吨	-665.2	-691.3	-26.1	3.92%	79.1	257.8	20.81%
	棉花进口利润 (1%关税)		4/30	元/吨	492	443	-49	-9.96%	-702	-646	24.85%
	棉花进口利润 (滑准税)		4/30	元/吨	-218	-267	-49	22.48%	-703	-1204	34.75%
	棉纱进口利润		4/30	元/吨	-1025	-1106	-81	7.90%	-321	-679	1.80%
			4/30	元/吨							
其他	ICE2号棉非商业多头		4/22	张	-	60797	-	-	-4251	-10268	68.06%
	ICE2号棉非商业空头		4/22	张	-	85875	-	-	-33179	34032	97.69%
	汇率		4/30	\$/¥	7.2029	7.2014	-0.0015	-0.02%	0.0262	0.0951	54.06%

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 0.7%，收于 12750 元/吨，较上一个交易日下跌 90 元/吨。郑棉期货今日再次跌破 12800，短时间内万三成为压力位，市场对于贸易战，新棉播种，下游消费的情况保持谨慎态度，短期来看郑棉将维持弱势震荡。美棉隔夜下跌 1.48%，收于 66.56 美分/磅。ICE 期棉受美元指数反弹，原油下跌的影响下跌。ICE 主力合约下方 64 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、财联社鹰眼讯，据郑州商品交易所，2025 年 4 月 30 日棉花仓单总量 12355(-41)张，其中注册仓单 11040(+202)张，有效预报 1315(-243)张。

2、据张家港保税区纺织原料市场统计，截至 2025 年 4 月 28 日，张家港保税区棉花总

库存 4.86 万吨，较上周减少 4.22%；其中保税棉 4.45 吨，较上周减少 3.92%；非保税棉 0.41 万吨，较上周减少 7.40%。

3、据中国棉花协会发布的每周快报，4 月中下旬，新疆气象条件总体对棉花春播有利，全疆棉花播种进度略快于常年，部分已出苗。中国棉花协会调查，截至 4 月 20 日新疆播种进度为 93.9%，其中南疆播种工作已接近尾声，北疆、东疆进入播种中后期。预计 4 月底北疆部分地区将出现降雨并伴随阵风天气，建议棉农及时做好棉田管理工作。

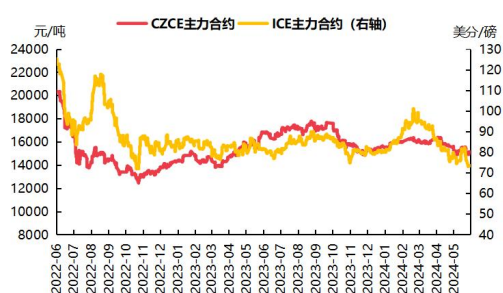
4、据中国棉花协会发布的 2025 年全国棉花播种进度调查（2025 年 4 月 15 日），2025 年 4 月中下旬，中国棉花协会棉农分会对全国 10 个省市和新疆自治区共 1703 个定点农户做了棉花播种进度调查。调查结果显示：截至到 4 月 15 日，全国棉花直播进度为 75%，同比快 20.8 个百分点；育苗移栽的进度为 45.5%，同比慢 23.4 个百分点。采用直播的农户占 74.9%，育苗移栽农户的占 25.1%。其中新疆地区全部采用直播方式，黄河流域直播占比为 84%，育苗移栽占比为 16%；长江流域以育苗移栽播种为主，占比为 83.8%，直播占比为 16.2%。

5、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 27 日当周，美棉种植率为 15%，上周为 11%，去年同期为 14%，五年均值为 14%。

三、数据图表

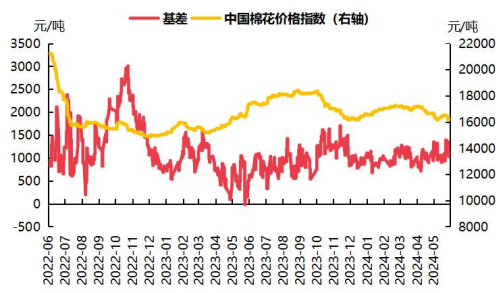


图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



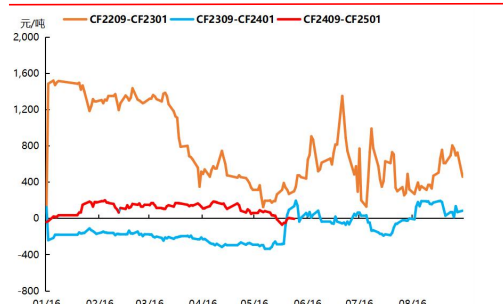
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



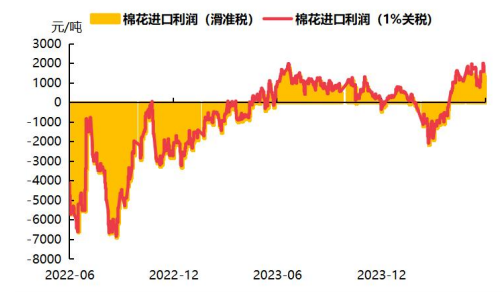
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



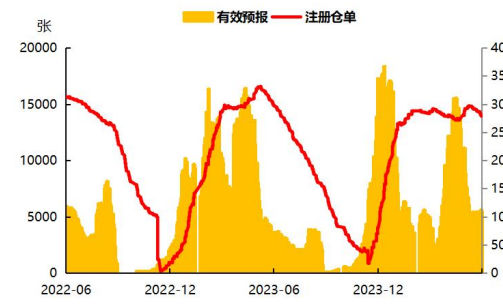
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



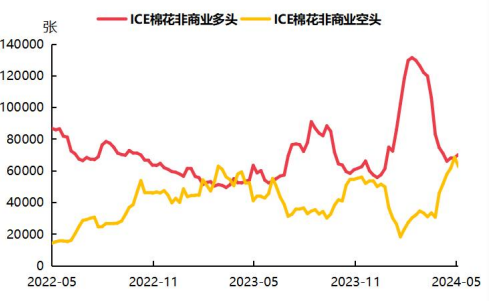
数据来源：Wind、金石期货研究所

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，美国国务卿鲁比奥称现在需要俄罗斯和乌克兰提交具体提案。若无进展，美国将退出调解进程。民调显示特朗普对美国经济处理方式的支持率降至 36%。国内方面，新疆主产区春播工作全面收官，全疆播种进度达 98.7%，其中北疆精河、奎屯等棉区遭遇间歇性大风天气，棉农通过“滴灌带加密+地膜二次覆土”等技术手段应对，保苗率仍维持在 85%以上。农业遥感监测显示，截至 5 月 15 日，全疆棉田出苗率达 32.4%，较五年均值快 4.2 个百分点。值得关注的是，北疆塔城、昌吉等棉区土壤墒情指数达到 62，较历史同期偏高 18%，若 6 月上旬出现持续性降水，可能引发 6-8%棉田需补种。当前郑棉 2509 合约已跌破 12,800 元/吨的种植成本支撑线，但需关注国储棉轮入政策存在调整窗口，理论收储空间约 30-50 万吨。技术面上，12,500 元/吨处存在 2023 年密集成交区支撑，上方 13,000 元/吨形成短期压力位。建议投资者关注棉纱加工费修复机会，当前 680 元/吨的加工费处于历史 5%分位，具备均值回归动能。

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。