

棉花：美棉受宏观局势缓和影响上涨 郑棉平收

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	4/24	元/吨	12990	12990	0	0.00%	-615	-2815	15.07%
		成交量	4/24	手	275033	184219	-90814	-33.02%	-2205	-75847	53.24%
		持仓量	4/24	手	567631	569270	1639	0.29%	-11925	55759	90.46%
		注册仓单	4/24	张	10216	10339	123	1.20%	1168	-3383	75.17%
		有效预报	4/24	张	2356	2177	-179	0.00%	-1146	-674	84.51%
	CF01价格		4/24	元/吨	13235	13230	-5	-0.04%	-710	-2395	18.83%
	CF05价格		4/24	元/吨	12745	12735	-10	-0.08%	-870	-2875	11.02%
	ICE2号棉主力价格		4/23	美分/磅	67.26	69.1	1.84	2.74%	3.75	-12.54	50.65%
CY主力价格		4/24	元/吨	19030	18975	-55	-0.29%	-755	-1680	3.44%	
现货	CC Index 3128B		4/24	元/吨	14151	14188	37	0.26%	-723	-2691	38.97%
	CY Index C32S		4/24	元/吨	20490	20490	0	0.00%	-560	3611	10.67%
	FC Index M 1%关税		4/24	元/吨	13672	13672	0	0.00%	240	-1971	42.69%
	FC Index M 滑准税		4/24	元/吨	14406	14406	0	0.00%	974	-1390	37.77%
	FCY Index C32S		4/24	元/吨	21556	21557	1	0.00%	-306	-1880	24.52%
	价差	基差	CF01基差	4/24	元/吨	916	958	42	4.59%	-13	-296
CF05基差			4/24	元/吨	1406	1453	47	3.34%	147	184	92.35%
CF09基差			4/24	元/吨	1161	1198	37	3.19%	32	124	88.14%
跨期		1-5价差	4/24	元/吨	490	495	5	0.00%	160	480	78.97%
		5-9价差	4/24	元/吨	-245	-255	-10	4.08%	-115	-60	44.04%
		9-1价差	4/24	元/吨	-245	-240	5	-2.04%	-45	-420	35.38%
利润	纺纱利润		4/24	元/吨	-576.1	-616.8	-40.7	7.06%	235.3	480.1	22.48%
	棉花进口利润 (1%关税)		4/24	元/吨	479	516	37	7.72%	-963	-720	26.32%
	棉花进口利润 (滑准税)		4/24	元/吨	-255	-218	37	-14.51%	-885	-1301	36.16%
	棉纱进口利润		4/24	元/吨	-1066	-1067	-1	0.09%	-254	-600	2.01%
其他	ICE2号棉非商业多头		4/15	张	-	59870	-	-	-4555	-14895	66.76%
	ICE2号棉非商业空头		4/15	张	-	88326	-	-	-25403	42420	98.22%
	汇率		4/24	\$/¥	7.2116	7.2098	-0.0018	-0.02%	0.0318	0.105	54.30%

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，市场情绪虽逐渐缓和，成交锐减，行情缺乏向上驱动，后续关注关税政策。美棉隔夜虽受关税政策可能缓和的利好影响，上涨 2.74%，收于 69.1 美分/磅。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、4月24日电，今天，交通运输部举行例行新闻发布会，发布一季度相关数据。一季度，完成港口货物吞吐量 42.2 亿吨，同比增长 3.2%，其中内、外贸同比分别增长 4.1%和 1.4%。完成集装箱吞吐量 8303 万标箱，同比增长 8.2%，其中内、外贸航线同比分别增长 3.6%和 11.5%。

2、据中国日报网，眼下，在库车市的 182 万亩棉田中，1800 多台各型播种机正在高效作业，每日可播种棉花 10 万亩。据当地农业部门统计，库车市已播种棉花 159.5 万亩，完成计划总面积的 88.61%，整体进度超过八成。

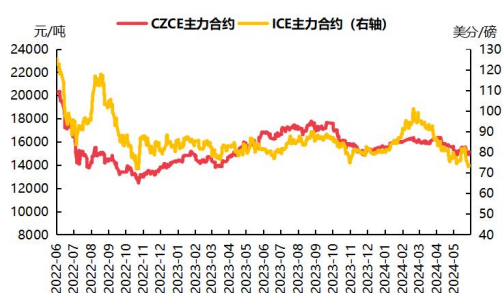
3、2025 年 4 月初，被抽样调查企业纱产销率为 98.1%，环比提高 2.4 个百分点，同比提高 8.3 个百分点；库存为 29.1 天销售量，环比减少 1.3 天，同比增加 0.5 天。布的产销率为 96.9%，环比提高 0.7 个百分点，同比提高 6.2 个百分点；库存为 36.8 天销售量，环比减少 0.2 天，同比增加 0.3 天。

4、4 月 22 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 21 日 24 点，累计公检 30081699 包，合计 6792731 吨，同比增加 18.78%，新疆棉累计公检量 6428573 吨，同比增加 15.26%；其中，锯齿细绒棉检验数量 29875228 包，皮辊细绒棉检验数量 8603 包，长绒棉检验数量 197868 包。

5、据外媒报道，4 月 23 日巴西 CEPEA/ESALQ 棉花价格指数报 75.1 美分/磅，较前一日减少 0.35%。

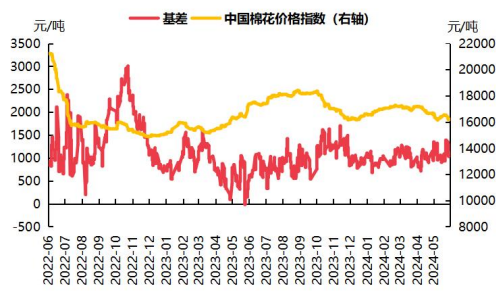
三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



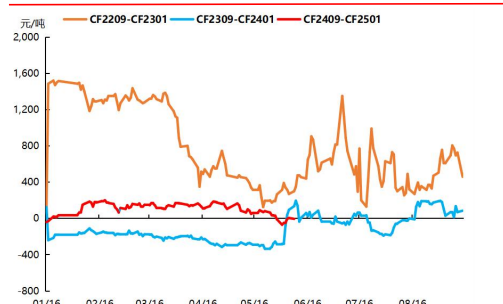
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



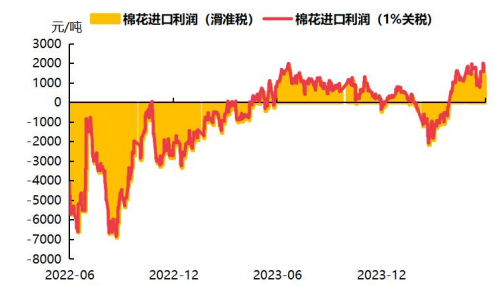
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



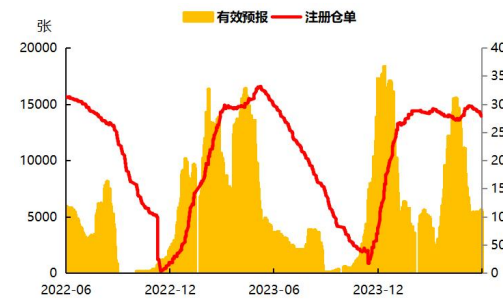
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



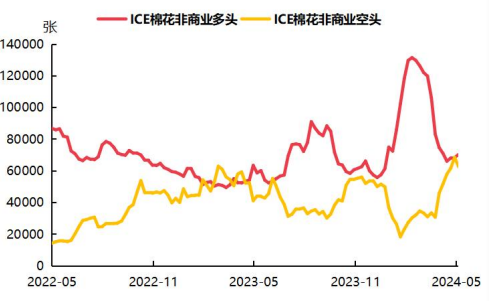
数据来源：Wind、金石期货研究所

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，4月23日电，美国总统特朗普当地时间周二（4月22日）在公开场合发表了讲话，他承认美国目前对自中国进口商品的关税过高，预计税率将大幅降低。这标志着特朗普在其标志性的关税政策上态度已出现缓和。周二，美国财政部长贝森特也在摩根大通的一场活动中表示，中美双方的关税战将很快降温。国内方面，市场驱动逻辑正在从“政策预期驱动”向“现实验证驱动”转换。建议投资者关注三个关键节点：5月下旬 USDA 种植面积报告、6月中旬美联储利率决议、7月初中国纺织企业半年报披露，这些时点可能形成新的价格驱动因子。技术面上，郑棉 2509 合约需有效站稳 13,200 元/吨方可确认突破有效性，下方 12,600 元/吨处存在密集成交区支撑。套利策略可关注棉纱加工费修复机会，当前 800 元/吨的棉纱期货加工费处于历史 10% 分位，存在均值回归动力。棉价短期或维持震荡格局，需重点关注天气变化及下游订单恢复情况。需关注后续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。