

棉花：美棉强势创新高 郑棉缩量收跌

宋歌 songge@jsfco.com 期货从业资格号：F03112006 投资咨询从业证书号：Z0018625

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	CF05 (主力)	收盘价	4/7	元/吨	15255	15220	-35	-0.23%	-75	2130	57.59%
		成交量	4/7	手	210358	153570	-56788	-27.00%	-136359	-205708	46.99%
		持仓量	4/7	手	431810	406872	-24938	-5.78%	-358208	-59272	68.64%
		注册仓单	4/7	张	12427	12435	8	0.06%	992	3045	80.01%
		有效预报	4/7	张	459	455	-4	0.00%	-820	-2857	40.93%
	CF01价格		4/7	元/吨	15760	15775	15	0.10%	115	2435	63.97%
	CF05价格		4/7	元/吨	15255	15220	-35	-0.23%	-75	2130	56.95%
	ICE2号棉主力价格		4/6	美分/磅	70.88	71.6	0.72	1.02%	7.39	5.52	57.43%
	CY主力价格		4/7	元/吨	21705	21460	-245	-1.13%	255	2295	45.68%
现货	CC Index 3128B		4/7	元/吨	16754	16736	-18	-0.11%	58	1921	71.68%
	CY Index C325		4/7	元/吨	22280	22280	0	0.00%	340	7465	39.11%
	FC Index M 1%关税		4/7	元/吨	14194	14311	117	0.82%	1866	1083	56.78%
	FC Index M 滑准税		4/7	元/吨	14748	14828	80	0.54%	2383	710	50.58%
	FCY Index C325		4/7	元/吨	22100	22100	0	0.00%	266	382	36.74%
价差	基差	CF01基差	4/7	元/吨	994	961	-33	-3.32%	-57	-514	76.22%
		CF05基差	4/7	元/吨	1499	1516	17	1.13%	133	-209	93.20%
		CF09基差	4/7	元/吨	1439	1401	-38	-2.64%	68	-164	91.52%
	跨期	1-5价差	4/7	元/吨	505	555	50	0.00%	190	305	81.30%
		5-9价差	4/7	元/吨	-60	-115	-55	91.67%	-65	45	58.86%
		9-1价差	4/7	元/吨	-445	-440	5	-1.12%	-125	-350	22.47%
利润	纺纱利润		4/7	元/吨	-1649.4	-1629.6	19.8	-1.20%	276.2	-663.1	3.19%
	棉花进口利润 (1%关税)		4/7	元/吨	2560	2425	-135	-5.27%	-1808	838	81.47%
	棉花进口利润 (滑准税)		4/7	元/吨	2006	1908	-98	-4.89%	-1137	1211	85.15%
	棉纱进口利润		4/7	元/吨	180	180	0	0.00%	74	1068	68.18%
其他	汇率		4/7	\$/¥	6.8929	6.8854	-0.0075	-0.11%	-0.0171	-0.3126	39.20%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉主力 2605 合约，下跌 0.23%，最终收盘价较上个交易日收于 15220 元/吨，较上一个交易日跌 35 元/吨。郑棉成交量与持仓量延续减少，高开低走，窄幅波动，主力逐步移仓，09 合约持仓增加，郑棉今日小幅收跌。受原油上行、美棉需求强劲及美元走软支撑，美棉隔夜上涨 1.02%，收于 71.6 美分/磅 ICE。后续关注传统旺季的订单改善趋势，新疆政策落实及新疆目标价格补贴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，2026 年 4 月 7 日棉花仓单总量 12890(+4)

张，其中注册仓单 12435 (+8) 张，有效预报 455 (-4) 张。

2、据中国棉花公证检验网，截止 2026 年 4 月 6 日，2025 年棉花年度全国共有 1100 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，全国累计检验 33751706 包，共 761.87 万吨，较前一日持平，同比增加 12.3%，其中新疆检验量 33278744 包，共 751.28 万吨，较前一日持平；内地检验量为 302427 包，共 6.73 万吨。

3、6 日白天到 7 日夜間，北疆西部北部、南疆西部山区、昆仑山北坡等地的部分区域有小雨或雨夹雪（中高山区为雪），山区局地中到大雨或雪；上述部分区域和东疆等地有 5 级左右西北风，风口风力 8~9 级，阵风 11 级左右。10 日到 11 日，北疆大部 and 南疆西部山区、昆仑山北坡、巴州北部山区、哈密市北部山区等地的部分区域有小雨或雨夹雪（中高山区为雪），北疆西部北部、昌吉州山区等地的局部区域中到大雨或雪；上述部分区域和东疆等地有 5 级左右西北风，风口风力 9~10 级，阵风 11 级左右。12 日到 13 日，北疆西部、天山北坡、哈密市北部等地有一次降水天气过程。

4、3.30-4.3，本周中国纱线价格指数较上周上涨 82 元/吨，进口棉纱价格指数较上周上涨 40 元/吨，进口纱线上涨幅度小于中国纱线价格涨幅。

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 2026 年 4 月 5 日当周，美国棉花种植率为 5%，去年同期为 4%，五年均值为 5%。

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



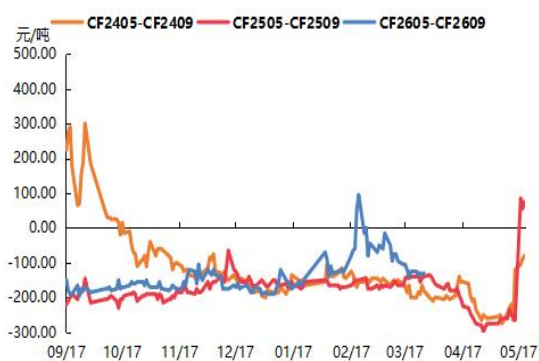
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：5-9 价差



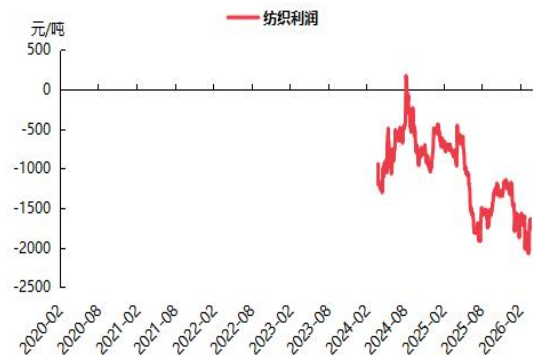
数据来源：Wind、金石期货研究所

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

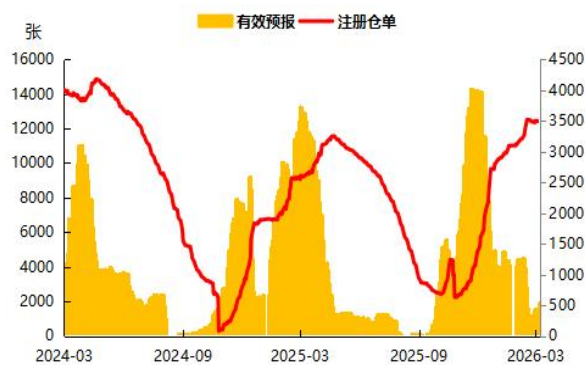


数据来源：Wind、金石期货研究所

图 7：仓单数量



数据来源：Wind、金石期货研究所



数据来源: Wind、金石期货研究所

四、棉花持仓多空龙虎榜



棉花空头龙虎榜



主力合约多头龙虎榜



主力合约空头龙虎榜



五、分析及策略

国际方面，美国3月非农就业报告超预期，就业岗位增加17.8万个，远超市场预期的6万个，再次打压降息预期，对美元短期提供支撑。美国总统特朗普表示，周二（北京时间周三早八点）是达成协议的最后期限，若中东局势持续紧张，地缘政治风险升温，虽市场避险情绪会增加，但全球经济增长前景恐将承压，对美元构成压力。美棉需求强劲回暖，原油继续上行，受旱情影响的植棉区扩大，种植成本增加，共同对美棉形成较强支撑。国内方面，棉纱报价持续上涨，疆内纺企仍维持九成高开机率，内地纺企小幅下调开机率，走货放缓，成品库存小幅增加，但总库存不高。虽然地缘冲突推高化纤价格，对棉价形成利好支撑，但价格传导不畅，叠加需求偏疲软，下游纺企采购偏谨慎。外棉强势上行，内外棉价差缩窄，使得国内棉价面临的外部牵制有所减轻，郑棉棉价预计近期震荡运行。

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。