

棉花：美棉强势上行再创新高 郑棉震荡收涨

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	CF09 (主力)	收盘价	4/14	元/吨	15450	15520	70	0.45%	105	2710	64.60%
		成交量	4/14	手	751983	340595	-411388	-54.71%	-390125	193548	75.16%
		持仓量	4/14	手	622043	626527	4484	0.72%	-98794	332300	93.79%
		注册仓单	4/14	张	12417	12449	32	0.26%	-57	3004	80.10%
		有效预报	4/14	张	497	481	-16	0.00%	196	-2704	42.36%
	CF01价格		4/14	元/吨	15965	16025	60	0.38%	220	2865	68.16%
	CF05价格		4/14	元/吨	15300	15390	90	0.59%	-25	2580	61.33%
	ICE2号棉主力价格		4/13	美分/磅	75.38	76.78	1.4	1.86%	10.98	11.28	70.07%
	CY主力价格		4/14	元/吨	21720	21850	130	0.60%	285	2990	51.81%
现货	CC Index 3128B		4/14	元/吨	16977	16935	-42	-0.25%	58	2642	72.55%
	CY Index C32S		4/14	元/吨	22280	22280	0	0.00%	280	7987	39.05%
	FC Index M 1%关税		4/14	元/吨	14561	14799	238	1.63%	2152	1155	64.03%
	FC Index M 滑准税		4/14	元/吨	15002	15160	158	1.05%	2513	784	55.88%
	FCY Index C32S		4/14	元/吨	22122	22122	0	0.00%	155	546	37.09%
价差	基差	CF01基差	4/14	元/吨	1012	910	-102	-10.08%	-162	-223	74.60%
		CF05基差	4/14	元/吨	1677	1545	-132	-7.87%	83	62	93.66%
		CF09基差	4/14	元/吨	1527	1415	-112	-7.33%	48	112	91.89%
	跨期	1-5价差	4/14	元/吨	665	635	-30	0.00%	245	285	82.95%
		5-9价差	4/14	元/吨	-150	-130	20	-13.33%	-35	50	57.19%
		9-1价差	4/14	元/吨	-515	-505	10	-1.94%	-210	-335	18.87%
		纺纱利润		4/14	元/吨	-1894.7	-1848.5	46.2	-2.44%	216.2	-1176.2
利润	棉花进口利润 (1%关税)		4/14	元/吨	2416	2136	-280	-11.59%	-2094	1487	77.77%
	棉花进口利润 (滑准税)		4/14	元/吨	1975	1775	-200	-10.13%	-1346	1858	84.24%
	棉纱进口利润		4/14	元/吨	158	158	0	0.00%	125	1184	66.62%
其他	汇率		4/14	\$/¥	6.8657	6.8593	-0.0064	-0.09%	-0.0414	-0.3517	37.34%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉主力 2609 合约，上涨 0.45%，最终收盘价较上个交易日收于 15520 元/吨，较上一个交易日涨 70 元/吨。郑棉成交量较上一个交易日减半，持仓量较上一个交易日小幅增加，低开窄幅波动，郑棉今日小幅收涨。受美棉需求持续强劲、旱情持续及美元走软支撑，美棉隔夜上涨 1.86%，收于 76.78 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 14 日棉花仓单总量 12930(+16)

张，其中注册仓单 12449 (+32) 张，有效预报 481 (-16) 张。

2、据中国棉花公证检验网，截止 2026 年 4 月 13 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 33770693 包，共 762.3 万吨，较前一日增加 0.12 万吨，同比增加 12.3%，其中新疆检验量 33290244 包，共 751.54 万吨，较前一日增加 0.06 万吨；内地检验量为 309914 包，共 6.9 万吨。

3、截止 2026 年 04 月 10 日，棉花商业总库存 456.37 万吨，环比上周减少 14.44 万吨，减幅为 3.07%。其中，新疆地区商品棉 333.98 万吨，周环比减少 15.79 万吨，减幅为 4.51%。内地地区商品棉 64.04 万吨，周环比增加 0.55 万吨，增幅为 0.87%。

4、据海关总署，2026 年 3 月我国出口纺织品服装 166.35 亿美元，同比减少 28.9%，其中出口纺织纱线、织物及制品 86.21 亿美元，同比减少 28.5%，出口服装及衣着附件 80.14 亿美元，同比减少 29.4%。2026 年 1-3 月累计出口纺织品服装 670.8 亿美元，同比增加 1.2%。

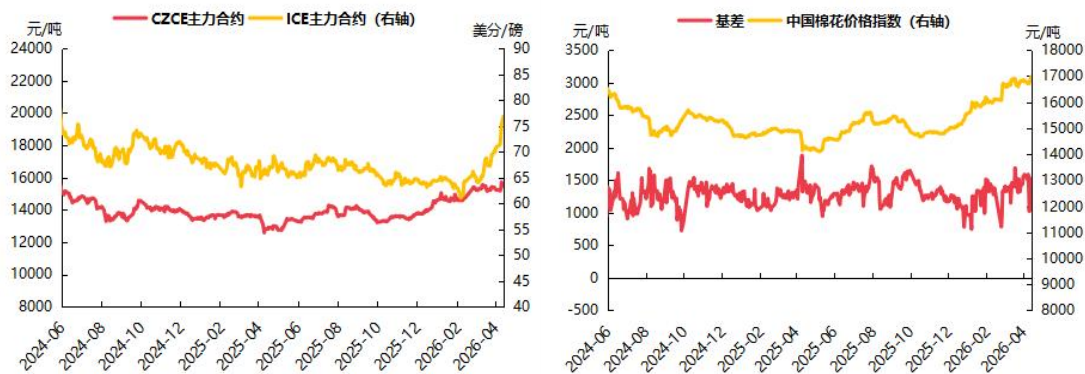
5、截至 4 月上旬，北疆博乐、吐鲁番市大部、南疆喀什地区、克州、阿克苏地区大部、和田部分地区的棉花已播种，喀什个别地区的棉花已出苗，目前南疆已进入播种高峰期。预计 4 月中旬，全疆大部气温接近常年，但将伴有多次雨雪风沙降温天气，对春耕春播不利，建议各棉区避开不利天气时段，合理安排播种进度。

6、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 12 日当周，美国棉花种植率为 7%，前一周为 5%，去年同期为 5%，五年均值为 7%。

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

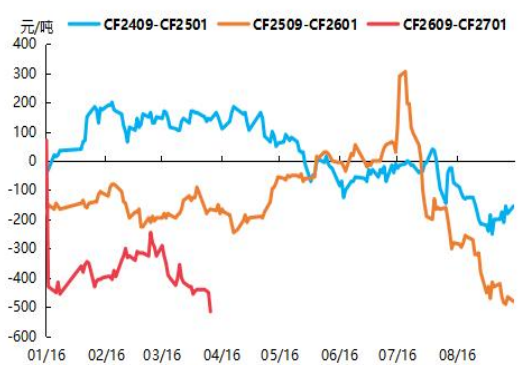


数据来源：Wind、金石期货研究所

数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：9-1 价差

图 4：纺织利润



数据来源：Wind、金石期货研究所

数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润

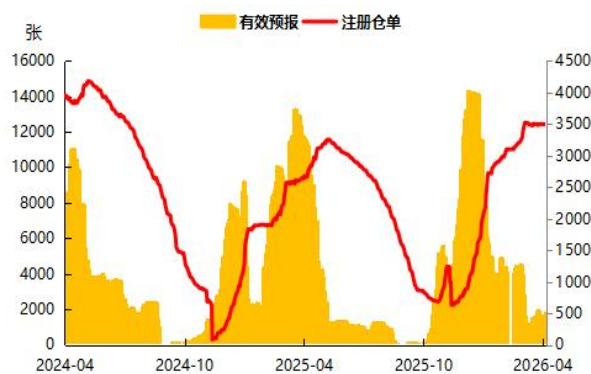
图 6：棉纱进口利润



数据来源：Wind、金石期货研究所

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

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，美棉出口销售已连续两周保持强劲势头，需求回暖。中东冲突延续，原油高位震荡，化肥供应担忧推动种植成本增加，美棉种植区旱情持续，美元近期走软，共同对美棉形成较强支撑。国内方面，4月上旬，新疆大部棉区的气象条件利于棉花播种，截至2026年4月6日，全疆棉花播种进度约25.4%，快于去年同期，预计全疆4月底播种基本结束，新棉实际种植面积的减幅将逐步明朗。棉花商业库存持续去库，银四需求不及预期，纺企新增订单有限，按需采购。外棉强势上行，内外棉价差快速走缩，港口外棉增速放缓，国内纺企采购积极性降温，对国内棉价的压力有所减轻，郑棉棉价预计近期震荡偏强运行。

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。