

棉花：美棉小幅收跌 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	4/15	元/吨	15520	15560	40	0.26%	145	2680	65.02%
		成交量	4/15	手	340595	340490	-105	-0.03%	-390230	94915	75.12%
		持仓量	4/15	手	626527	631701	5174	0.83%	-93620	156736	94.08%
		注册仓单	4/15	张	12449	12420	-29	-0.23%	-86	2941	79.88%
		有效预报	4/15	张	481	487	6	0.00%	202	-2663	42.65%
	CF01价格		4/15	元/吨	16025	16050	25	0.16%	245	3020	68.48%
	CF05价格		4/15	元/吨	15390	15455	65	0.42%	40	2755	63.09%
	ICE2号棉主力价格		4/14	美分/磅	76.78	76.47	-0.31	-0.40%	10.67	10.34	69.50%
	CY主力价格		4/15	元/吨	21850	21835	-15	-0.07%	270	3045	51.64%
现货	CC Index 3128B		4/15	元/吨	16935	16919	-16	-0.09%	42	2622	72.49%
	CY Index C325		4/15	元/吨	22280	22280	0	0.00%	280	7983	39.04%
	FC Index M 1%关税		4/15	元/吨	14799	14799	0	0.00%	2152	1449	64.02%
	FC Index M 滑准税		4/15	元/吨	15160	15160	0	0.00%	2513	964	55.87%
	FCY Index C325		4/15	元/吨	22122	22122	0	0.00%	155	546	37.08%
价差	基差	CF01基差	4/15	元/吨	910	869	-41	-4.51%	-203	-398	73.06%
		CF05基差	4/15	元/吨	1545	1464	-81	-5.24%	2	-133	91.93%
		CF09基差	4/15	元/吨	1415	1359	-56	-3.96%	-8	-58	90.61%
	跨期	1-5价差	4/15	元/吨	635	595	-40	0.00%	205	265	82.12%
		5-9价差	4/15	元/吨	-130	-105	25	-19.23%	-10	75	59.70%
		9-1价差	4/15	元/吨	-505	-490	15	-2.97%	-195	-340	19.71%
				4/15	元/吨						
利润	纺纱利润		4/15	元/吨	-1848.5	-1830.9	17.6	-0.95%	233.8	-1154.2	0.84%
	棉花进口利润 (1%关税)		4/15	元/吨	2136	2120	-16	-0.75%	-2110	1173	77.54%
	棉花进口利润 (滑准税)		4/15	元/吨	1775	1759	-16	-0.90%	-1362	1658	84.08%
	棉纱进口利润		4/15	元/吨	158	158	0	0.00%	125	1184	66.60%
其他	汇率		4/15	\$/¥	6.8593	6.8582	-0.0011	-0.02%	-0.0425	-0.3514	37.27%

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 0.26%，最终收盘价较上个交易日收于 15560 元/吨，较上一个交易日涨 40 元/吨。郑棉成交量较上一个交易日小幅减少，持仓量较上一个交易日小幅增加，窄幅震荡，收于 5 日均线之上，郑棉今日收涨。受原油大幅下跌拖累，与美元走软支撑，多空交织，美棉隔夜下跌 0.4%，收于 76.47 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 15 日棉花仓单总量 12907(-23)

张，其中注册仓单 12420 (-29) 张，有效预报 487 (+6) 张。

2、据中国棉花公证检验网，截止 2026 年 4 月 14 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 33772837 包，共 762.35 万吨，较前一日增加 0.05 万吨，同比增加 12.3%，其中新疆检验量 33291451 包，共 751.57 万吨，较前一日增加 0.03 万吨；内地检验量为 310851 包，共 6.92 万吨。

3、据张家港保税区纺织原料市场，截至 2026 年 4 月 13 日，张家港保税区棉花总库存 4.71 万吨，较去年同期减少 0.08%；其中保税棉 3.9 万吨，较去年同期减少 0.17%；非保税棉 0.81 万吨，较去年同期增加 0.89%。从进口棉来源地来看，巴西棉占比 45.67%，较去年同期增加 19.43 百分点；美棉占比 16.24%，较去年同期减少 19.96 百分点；澳棉占比 23.37%，较去年同期减少 7.26 百分点；其他国家及地区占比 14.72%，较去年同期增长 7.79 百分点。当前进口棉进出库动态变化情况，张家港保税区棉花库存中，出库 3416.10 吨，入库 1237.01 吨，净入库 (-2179.1) 吨。

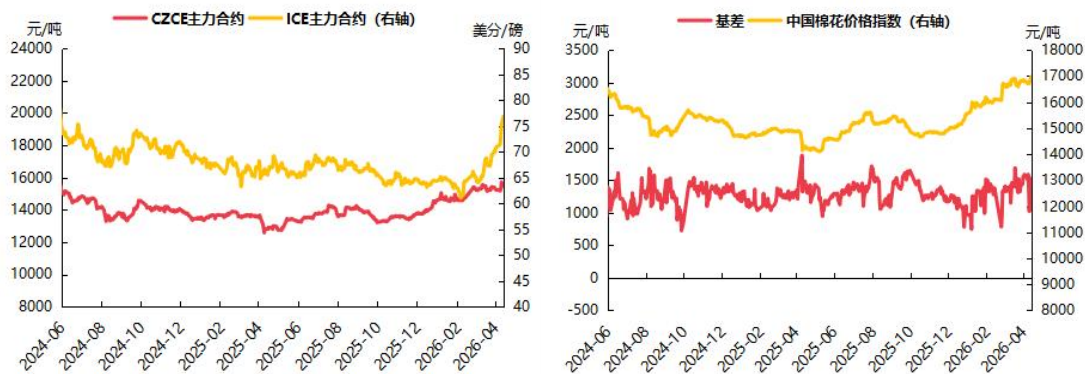
4、2026 年 3 月，中国棉纺织行业采购经理人指数(PMI)为 64.02%，较上月大幅反弹 31.17 个百分点，重返枯荣线上方。

5、据巴西农业部下属的国家商品供应公司(CONAB)公布的数据，巴西 2025/26 年度棉花产量预估为 384.32 万吨，同比减少 5.8%，上一年度为 408.15 万吨。巴西 2025/26 年度棉花种植面积预估为 204.15 万公顷，同比减少 2.1%，上一年度为 208.56 万公顷。巴西 2025/26 年度棉花单产预估为 1882.5 千克/公顷，同比减少 3.8%，上一年度为 1956.99 千克/公顷。

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

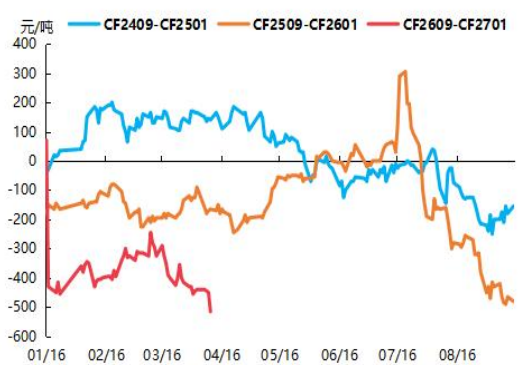


数据来源：Wind、金石期货研究所

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

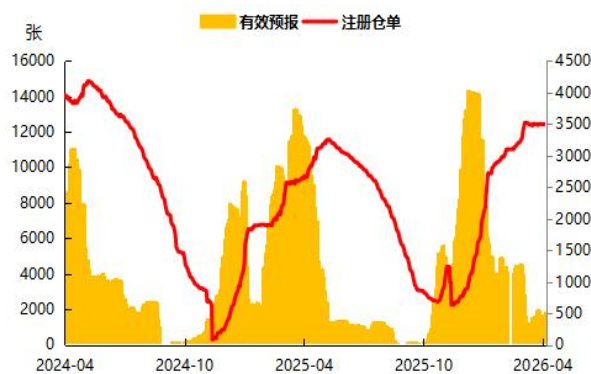
图 6：棉纱进口利润



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，美伊或将再次重返谈判，中东局势缓和预期，推动原油大幅下跌，削弱对美棉的支撑。另一方面，美棉种植区旱情持续，种植成本高于往年同期，美元继续走软，对美棉下方形成较强支撑。国内方面，4月上旬，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。3月中国棉纺织行业PMI 64.02%，重返枯荣线上方，市场信心增强，但棉价相对高位，需求不及预期，纺企采购偏谨慎。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。关注下游需求的回暖信号，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。