

棉花：美棉持续上行 郑棉再创新高

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	4/17	元/吨	15890	15935	45	0.28%	520	3045	69.66%
		成交量	4/17	手	693849	452329	-241520	-34.81%	30965	271224	83.93%
		持仓量	4/17	手	739979	751326	11347	1.53%	41168	238848	98.52%
		注册仓单	4/17	张	12403	12378	-25	-0.20%	-104	2545	79.69%
		有效预报	4/17	张	480	520	40	0.00%	227	-2308	44.22%
	CF01价格		4/17	元/吨	16350	16395	45	0.28%	615	3340	73.57%
	CF05价格		4/17	元/吨	15755	15785	30	0.19%	370	3090	67.91%
	ICE2号棉主力价格		4/16	美分/磅	77.36	78.24	0.88	1.14%	9.53	11.13	72.73%
	CY主力价格		4/17	元/吨	22160	22205	45	0.20%	725	3395	55.64%
现货	CC Index 3128B		4/17	元/吨	16957	17184	227	1.34%	363	2984	74.24%
	CY Index C32S		4/17	元/吨	22280	22280	0	0.00%	230	8080	39.02%
	FC Index M 1%关税		4/17	元/吨	14949	15083	134	0.90%	1897	1541	67.31%
	FC Index M 滑准税		4/17	元/吨	15271	15363	92	0.60%	2177	1042	59.20%
	FCY Index C32S		4/17	元/吨	22122	22122	0	0.00%	107	571	37.05%
价差	基差	CF01基差	4/17	元/吨	607	789	182	29.98%	-252	-356	69.84%
		CF05基差	4/17	元/吨	1202	1399	197	16.39%	-7	-106	90.18%
		CF09基差	4/17	元/吨	1067	1249	182	17.06%	-82	-61	87.38%
	跨期	1-5价差	4/17	元/吨	595	610	15	0.00%	245	250	82.37%
		5-9价差	4/17	元/吨	-135	-150	-15	11.11%	-75	45	54.58%
		9-1价差	4/17	元/吨	-460	-460	0	0.00%	-170	-295	21.51%
利润	纺纱利润		4/17	元/吨	-1872.7	-2122.4	-249.7	13.33%	-169.3	-1522.4	0.03%
	棉花进口利润 (1%关税)		4/17	元/吨	2008	2101	93	4.63%	-1534	1443	77.27%
	棉花进口利润 (滑准税)		4/17	元/吨	1686	1821	135	8.01%	-914	1942	84.44%
	棉纱进口利润		4/17	元/吨	158	158	0	0.00%	123	1189	66.56%
其他	汇率		4/17	\$/¥	6.8616	6.8622	0.0006	0.01%	-0.0339	-0.3463	37.52%

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 0.28%，最终收盘价较上个交易日收于 15935 元/吨，较上一个交易日涨 45 元/吨。郑棉成交量较上一个交易日锐减，持仓量较上一个交易日持续增加，窄幅波动，盘中再创新高，郑棉今日收涨。受最新周度出口数据下滑和旱情持续的双重影响下，美棉隔夜上涨 1.14%，收于 78.24 美分/磅 ICE。后续关注订单改善趋势，新疆种植面积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 17 日棉花仓单总量 12898(+15)

张，其中注册仓单 12378 (-25) 张，有效预报 520 (+40) 张。

2、据中国棉花公证检验网，截止 2026 年 4 月 16 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，较前一日持平，同比增加 12.3%，其中新疆检验量 33291451 包，共 751.57 万吨，较前一日持平；内地检验量为 310851 包，共 6.92 万吨。

3、据 Mysteel，截止至 4 月 16 日，进口棉主要港口库存周环比增加 1.29%，总库存 59.1 万吨。其中，山东地区青岛、济南港口及周边仓 50.2 万吨，同比增加 20.67%，江苏地区张家港港口及周边仓库进口棉库存约 4.95 万吨，其他港口库存约 3.95 万吨。截至 4 月 16 日，主流地区纺企开机负荷在 77.1%，较上周下调 0.52%。

4、据新疆兴农网，据自治区气象台预报：预计 4 月 17-21 日受冷空气影响，北疆西部北部及南疆山区累计降水量较大，北疆、东疆风口和南疆盆地中东部有风沙，全疆大部气温下降 5~8℃，北疆北部有霜冻。降水降温风沙天气影响预估目前，南疆春小麦播种接近尾声，北疆春小麦开始大面积播种；南疆大部地区棉花陆续播种，喀什部分地区已出苗；北疆春玉米陆续播种；冬小麦南疆大部地区已拔节，北疆已进入起身生长阶段。预计此次降水降温风沙天气对春耕春播、畜牧业和设施农业不利。

5、据 USDA 最新数据，截止 4 月 9 日当周 2025/2026 年度，（单位：万吨）销售：美棉净签约 3.8（环比-3.59，同比+1.13），本年度累计签约 244.4 万吨，同比减 3.63 万吨，累计签约数量占出口预估比 93.5%，同比减 2.2 个百分点，较五年均值减 6.8 个百分点，销售差：17，剩余周均需销量 1.05。装运：美棉装运 7.05（环比-0.96，同比-1.68），本年度累计装运 157.95 万吨，同比减 1.82 万吨，装运进度 60.5%，同比减 1.2 个百分点，较五年均值减 2 个百分点，装船差 103，剩余周均需装量 6.46。

6、美国农业部：截至 4 月 9 日当周，美国 2025/2026 年度陆地棉出口净销售为 16.11 万包，较前一周下降 50%，较过去四周均值下降 41%。主要增量来自越南（6.21 万包）、土耳其（4.9 万包）和巴

基斯坦（3.29 万包）。美国 2026/2027 年度陆地棉出口净销售为 2.69 万包，买家为越南（2.07 万包）和葡萄牙（0.62 万包）。当周美国陆地棉出口装运量为 30.5 万包，较前一周下降 11%，较过去四周均值下降 11%。当周出口装运的主要目的地包括越南（11.04 万包）、巴基斯坦（3.59 万包）、土耳其（3.19 万包）、孟加拉国（2.5 万包）及印尼（1.74 万包）。

三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格

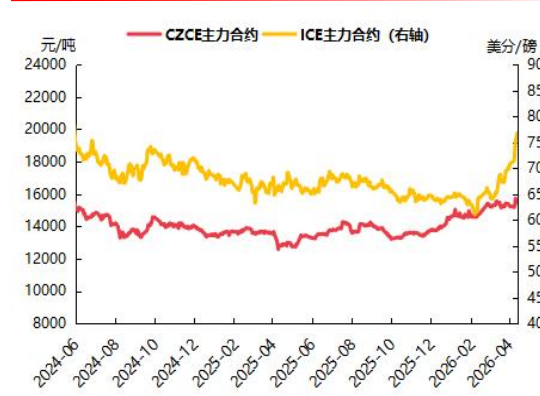
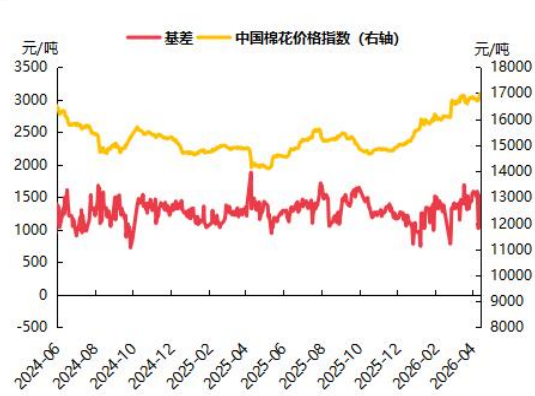


图 2：棉花现货价格及基差



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

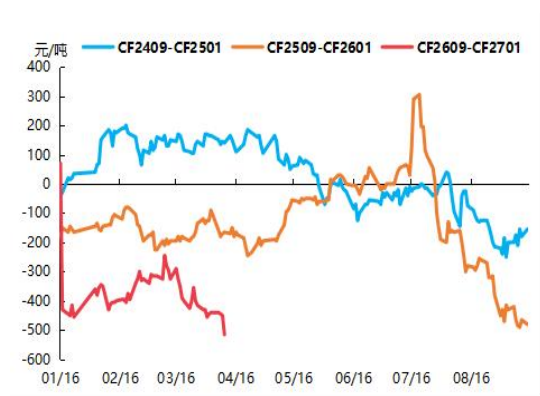
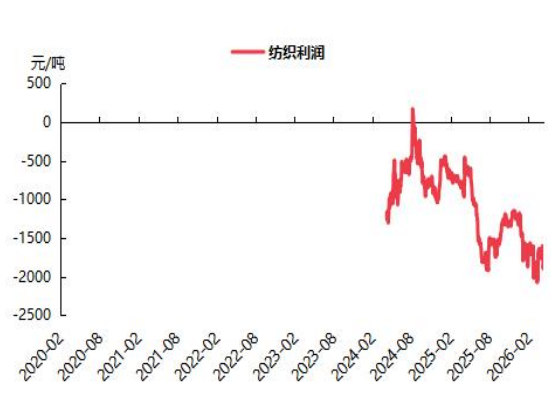


图 4：纺织利润



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

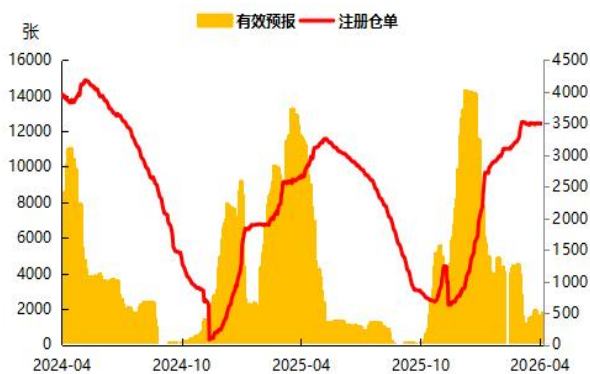


数据来源：Wind、金石期货研究所



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

棉花多头龙虎榜



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，截止4月9日当周，美棉净签约和美棉出口净销售均环比减半，美棉需求减弱。但化肥供应担忧仍存，种植成本增加，美棉种植区旱情占比九成以上，仍在持续，对美棉形成较强支撑。国内方面，新疆棉花播种进度持续快于去年同期，预计新疆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。棉价高企，下游对纱线提价承接不足，纺企谨慎补库，新疆纺企开机率维持九成以上，内地纺企持续亏损，其开机率小幅下调，纱线库存压力尚可，同时需求呈现韧性，对棉价下方形成支撑。外棉强势上行，内外棉价差快速走缩，港口外棉增速放缓，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。