

棉花：美棉强势上行 郑棉突破万六

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	4/20	元/吨	15935	16000	65	0.41%	785	3115	70.48%
		成交量	4/20	手	452329	618261	165932	36.68%	249920	453471	91.02%
		持仓量	4/20	手	751326	781436	30110	4.01%	188985	259214	99.02%
		注册仓单	4/20	张	12378	12372	-6	-0.05%	-28	2430	79.65%
		有效预报	4/20	张	520	587	67	0.00%	259	-2099	45.76%
	CF01价格		4/20	元/吨	16395	16430	35	0.21%	720	3370	73.86%
	CF05价格		4/20	元/吨	15785	15865	80	0.51%	650	3185	68.63%
	ICE2号棉主力价格		4/17	美分/磅	78.24	79.84	1.6	2.04%	12.5	12.73	75.25%
	CY主力价格		4/20	元/吨	22205	22145	-60	-0.27%	670	3305	54.90%
现货	CC Index 3128B		4/20	元/吨	17184	17307	123	0.72%	658	3098	75.09%
	CY Index C32S		4/20	元/吨	22280	22500	220	0.99%	400	8291	41.39%
	FC Index M 1%关税		4/20	元/吨	15083	15354	271	1.80%	2236	1682	73.31%
	FC Index M 滑准税		4/20	元/吨	15363	15564	201	1.31%	2446	1158	62.65%
	FCY Index C32S		4/20	元/吨	22172	22172	0	0.00%	157	621	37.45%
价差	基差	CF01基差	4/20	元/吨	789	877	88	11.15%	-62	-272	73.45%
		CF05基差	4/20	元/吨	1399	1442	43	3.07%	8	-87	91.35%
		CF09基差	4/20	元/吨	1249	1307	58	4.64%	-22	-17	89.03%
	跨期	1-5价差	4/20	元/吨	610	565	-45	0.00%	70	185	81.37%
		5-9价差	4/20	元/吨	-150	-135	15	-10.00%	-30	70	56.53%
		9-1价差	4/20	元/吨	-460	-430	30	-6.52%	-40	-255	22.95%
		纺纱利润		4/20	元/吨	-2122.4	-2037.7	84.7	-3.99%	-323.8	-1427.8
利润	棉花进口利润 (1%关税)		4/20	元/吨	2101	1953	-148	-7.04%	-1578	1416	73.66%
	棉花进口利润 (滑准税)		4/20	元/吨	1821	1743	-78	-4.28%	-854	1940	83.97%
	棉纱进口利润		4/20	元/吨	108	328	220	203.70%	243	1359	75.87%
其他	汇率		4/20	\$/¥	6.8622	6.8648	0.0026	0.04%	-0.025	-0.3421	37.74%

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 0.41%，最终收盘价较上个交易日收于 16000 元/吨，较上一个交易日涨 65 元/吨。郑棉成交量较上一个交易日增加，持仓量较上一个交易日持续增加，盘中再创新高，价格突破万六，郑棉今日收涨。尾盘跟随油价拉升，叠加旱情持续，美棉隔夜上涨 2.04%，收于 79.84 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 20 日棉花仓单总量 12959(+61)张，其中注册仓单 12372(-6)张，有效预报 587(+67)张。

2、据中国棉花公证检验网，截止 2026 年 4 月 19 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 33775366 包，共 762.4 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 313380 包，共 6.97 万吨。

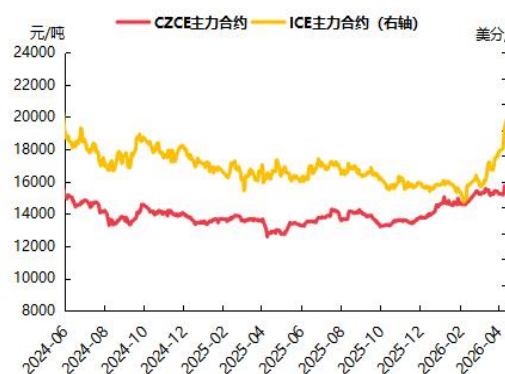
3、截止 2026 年 4 月 17 日，棉花商业总库存 442.66 万吨，环比上周减少 13.71 万吨，减幅为 3%。其中，新疆地区商品棉 320.34 万吨，周环比减少 13.64 万吨，减幅为 4.08%。内地地区商品棉 63.22 万吨，周环比减少 0.82 万吨，降幅为 1.28%。

4、据国家棉花市场监测系统对 60 家大中型棉花加工企业的调查，截至 4 月 16 日，全国加工率为 99.8%，同比持平，较过去四年均值提高 0.1 个百分点；全国销售率为 86.6%，同比提高 17.8 个百分点，较过去四年均值提高 20.8 个百分点。

5、据海关总署，2026 年 3 月我国进口棉花 18 万吨，同比增加 11 万吨，增幅 137%。2026 年 1-3 月累计进口棉花 56 万吨，同比增加 22 万吨，增幅 62%。2026 年 3 月我国进口棉纱 21 万吨，同比增加 8 万吨，增幅 65.7%。2026 年 1-3 月累计进口棉纱 50 万吨，同比增加 16 万吨，增幅 49.8%。

三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



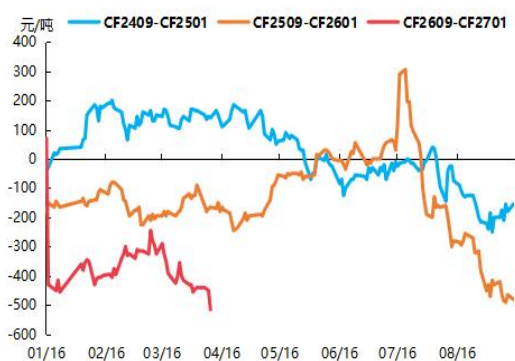
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



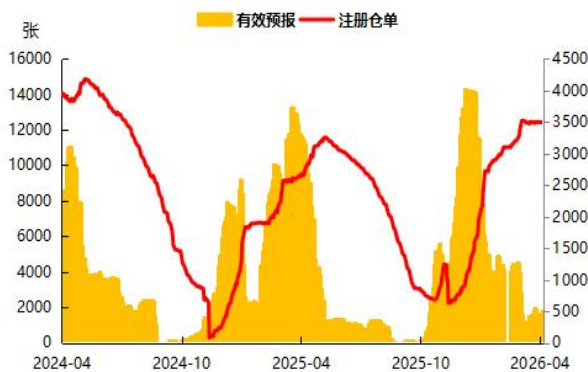
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



数据来源：Wind、金石期货研究所

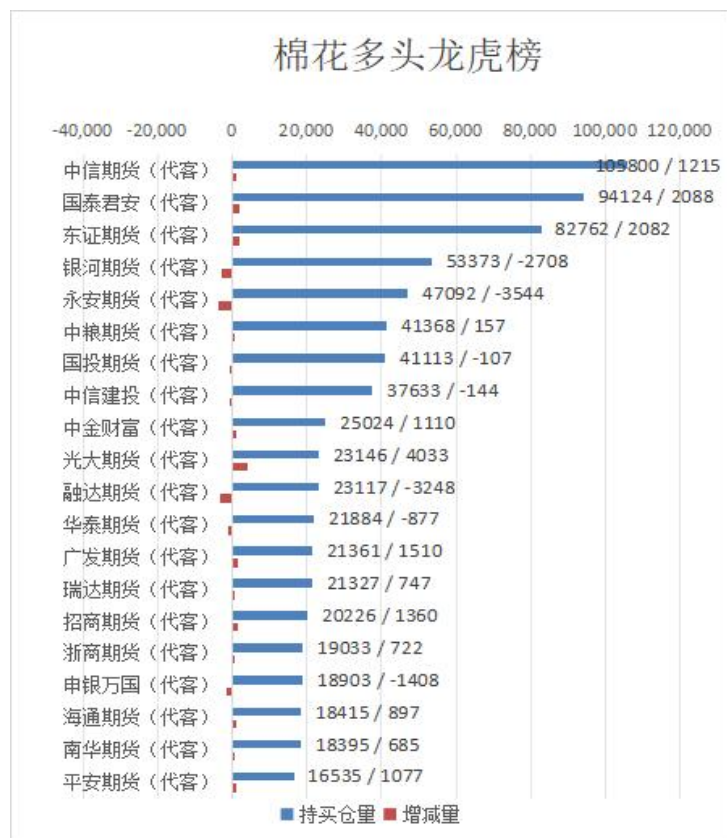
图 7：仓单数量



数据来源：Wind、金石期货研究所



四、棉花持仓多空龙虎榜



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，中东地缘局势反复，霍尔木兹海峡再次关闭，原油价格经历大跳水后再次拉升，化肥供应担忧仍存，种植成本增加，美棉种植区旱情持续占比九成以上，对美棉仍形成较强支撑。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。棉花商业总库存持续下降，疆内去库较快，叠加外棉棉价强势上涨，内外价差持续收窄，供应压力逐步减小。截至4月16日，大中型棉花加工企业全国销售率为86.6%，较往年同期提速，走货较好。疆内纺企订单情况较好，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。纱线库存逐步去化，规模以上纺企补库意愿逐渐增强，对棉价形成支撑。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。