

棉花：美棉延续收涨 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	4/22	元/吨	15985	16230	245	1.53%	1015	3435	72.55%
		成交量	4/22	手	377536	768778	391242	103.63%	400437	573709	93.97%
		持仓量	4/22	手	774243	824527	50284	6.49%	232076	261775	99.44%
		注册仓单	4/22	张	12366	12385	19	0.15%	-15	2305	79.75%
		有效预报	4/22	张	597	583	-14	0.00%	255	-1950	45.72%
	CF01价格		4/22	元/吨	16380	16600	220	1.34%	890	3590	75.31%
	CF05价格		4/22	元/吨	15850	16090	240	1.51%	875	3525	70.92%
	ICE2号棉主力价格		4/21	美分/磅	80.04	80.83	0.79	0.99%	13.49	13.57	76.79%
	CY主力价格		4/22	元/吨	22250	22450	200	0.90%	975	3700	57.94%
现货	CC Index 3128B		4/22	元/吨	17345	17410	65	0.37%	761	3192	76.22%
	CY Index C325		4/22	元/吨	22500	22650	150	0.67%	550	8432	43.28%
	FC Index M 1%关税		4/22	元/吨	15388	15521	133	0.86%	2403	1901	75.13%
	FC Index M 滑准税		4/22	元/吨	15583	15688	105	0.67%	2570	1324	65.27%
	FCY Index C325		4/22	元/吨	22340	22340	0	0.00%	325	811	39.34%
价差	基差	CF01基差	4/22	元/吨	965	810	-155	-16.06%	-129	-398	70.67%
		CF05基差	4/22	元/吨	1495	1320	-175	-11.71%	-114	-333	87.66%
		CF09基差	4/22	元/吨	1360	1180	-180	-13.24%	-149	-243	85.47%
	跨期	1-5价差	4/22	元/吨	530	510	-20	0.00%	15	65	79.66%
		5-9价差	4/22	元/吨	-135	-140	-5	3.70%	-35	90	55.89%
		9-1价差	4/22	元/吨	-395	-370	25	-6.33%	20	-155	26.03%
利润	纺纱利润		4/22	元/吨	-2079.5	-2001	78.5	-3.77%	-287.1	-1351.2	0.28%
	棉花进口利润 (1%关税)		4/22	元/吨	1957	1889	-68	-3.47%	-1642	1291	71.65%
	棉花进口利润 (滑准税)		4/22	元/吨	1762	1722	-40	-2.27%	-875	1868	83.84%
	棉纱进口利润		4/22	元/吨	160	310	150	93.75%	225	1349	74.63%
其他	汇率		4/22	\$/¥	6.8594	6.8635	0.0041	0.06%	-0.0263	-0.3439	37.65%

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 1.53%，最终收盘价较上个交易日收于 16230 元/吨，较上一个交易日跌 15 元/吨。郑棉成交量较上一个交易日翻倍，持仓量较上一个交易日大幅增加，于均线之上逐步走高，郑棉今日收涨。受原油上涨与旱情持续共同支撑，美棉隔夜上涨 0.99%，收于 80.83 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 22 日棉花仓单总量 12968(+5)张，其中注册仓单 12385(+19)张，有效预报 583(-14)张。

2、据中国棉花公证检验网，截止 2026 年 4 月 21 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 33780093 包，共 762.51 万吨，较前一日增加 0.03 万吨，同比增加 12.3%，其中新疆检验量 33295515 包，共 751.66 万吨，较前一日增加 0.01 万吨；内地检验量为 314043 包，共 6.99 万吨。

3、据中国棉花协会发布的 2026 年全国棉花播种进度调查（2026 年 4 月 15 日），2026 年 4 月中上旬，中国棉花协会棉农分会对全国 10 个省市和新疆自治区共 1576 个定点农户做了棉花播种进度调查。结果显示：新疆棉区 4 月中上旬气候条件整体利于棉花播种，其中新疆自 3 月下旬陆续开始播种，4 月上旬进入高峰期，较常年偏早 7 天左右，北疆则受低温及土壤墒情影响，播种时间偏晚，在 4 月上旬才陆续启动播种工作。截至 4 月 15 日，新疆播种进度为 64.6%。

4、据中国棉花协会发布的 2026 年全国棉花播种进度调查（2026 年 4 月 15 日），2026 年 4 月中上旬，中国棉花协会棉农分会对全国 10 个省市和新疆自治区共 1576 个定点农户做了棉花播种进度调查。结果显示：截至 4 月 15 日，全国棉花播种进度为 61.8%，育苗进度为 34.4%。采用直播的农户占 79.2%，育苗移栽的占 20.8%。其中新疆地区全部采用直播方式，黄河流域直播占比为 87.8%，育苗移栽占比为 12.2%；长江流域以育苗移栽播种为主，占比为 83%，直播占比为 17%。

5、据中国棉花协会发布的棉纺织企业调查报告（2026 年 3 月），截至 3 月底纺织企业纱线库存在 16 天左右，环比减少约 5 天；坯布库存 25 天左右，环比减少约 8 天。产销衔接效率持续提升，预计随着旺季效应持续，成品库存将保持稳步优化态势。截至 3 月底纺织企业棉花工业库存量约为 90 万吨，较上月底下降 5 万吨左右。受内外价差维持高位影响，企业仍偏好高性价比进口棉，但随着价差小幅收窄，进口棉采购量较 2 月有所减少，国产棉采购占比略有提升。

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



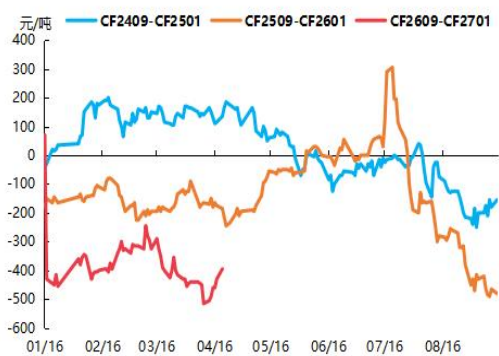
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：9-1 价差



数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：纺织利润



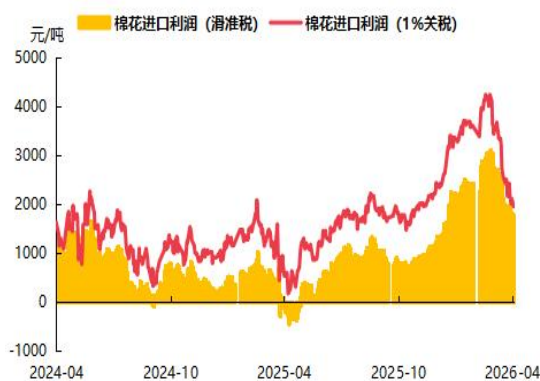
数据来源：Wind、金石期货研究所

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

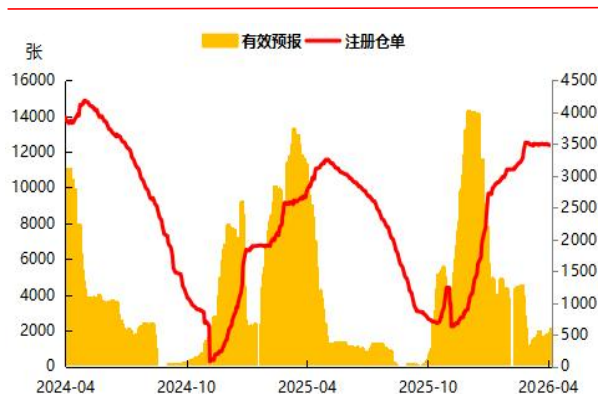


数据来源：Wind、金石期货研究所



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，美国总统特朗普延长与伊朗停火，霍尔木兹海峡航运仍受阻，原油价格上涨，化肥供应担忧推高种植成本，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。纱厂、布厂销售节奏加快，主动去库成效显著，成品库存去化，规模以上纺企补库意愿逐渐增强，对棉价形成支撑。进口纱替代效应凸显，对纺企生产有一定抑制。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。