

棉花：美棉大幅回落 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	4/23	元/吨	16230	16285	55	0.34%	1005	3295	72.92%
		成交量	4/23	手	768778	675407	-93371	-12.15%	315479	400374	92.30%
		持仓量	4/23	手	824527	833087	8560	1.04%	255281	265456	99.46%
		注册仓单	4/23	张	12385	12378	-7	-0.06%	-6	2162	79.67%
		有效预报	4/23	张	583	595	12	0.00%	246	-1761	46.13%
	CF01价格		4/23	元/吨	16600	16695	95	0.57%	895	3460	76.24%
	CF05价格		4/23	元/吨	16090	16150	60	0.37%	870	3405	71.37%
	ICE2号棉主力价格		4/22	美分/磅	80.83	78.62	-2.21	-2.73%	11.39	9.52	73.35%
	CY主力价格		4/23	元/吨	22450	22450	0	0.00%	915	3420	57.91%
现货	CC Index 3128B		4/23	元/吨	17410	17647	237	1.36%	1055	3496	77.28%
	CY Index C32S		4/23	元/吨	22650	22700	50	0.22%	600	8549	43.57%
	FC Index M 1%关税		4/23	元/吨	15521	15157	-364	-2.35%	2089	1461	68.99%
	FC Index M 滑准税		4/23	元/吨	15688	15423	-265	-1.69%	2355	1005	60.18%
	FCY Index C32S		4/23	元/吨	22394	22493	99	0.44%	459	964	41.05%
价差	基差	CF01基差	4/23	元/吨	810	952	142	17.53%	160	36	75.95%
		CF05基差	4/23	元/吨	1320	1497	177	13.41%	185	91	92.62%
		CF09基差	4/23	元/吨	1180	1362	182	15.42%	170	201	90.64%
	跨期	1-5价差	4/23	元/吨	510	545	35	0.00%	25	55	80.80%
		5-9价差	4/23	元/吨	-140	-135	5	-3.57%	-15	110	56.52%
		9-1价差	4/23	元/吨	-370	-410	-40	10.81%	-10	-165	23.91%
		纺纱利润		4/23	元/吨	-2001	-2211.7	-210.7	10.53%	-560.5	-1635.6
利润	棉花进口利润 (1%关税)		4/23	元/吨	1889	2490	601	31.82%	-1034	2035	82.06%
	棉花进口利润 (滑准税)		4/23	元/吨	1722	2224	502	29.15%	-357	2491	86.18%
	棉纱进口利润		4/23	元/吨	256	207	-49	-19.14%	141	1246	70.21%
其他	汇率		4/23	\$/¥	6.8635	6.865	0.0015	0.02%	-0.0391	-0.3466	37.80%

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 0.34%，最终收盘价较上个交易日收于 16285 元/吨，较上一个交易日涨 55 元/吨。郑棉成交量较上一个交易日减少，持仓量较上一个交易日增加，窄幅波动，郑棉今日收涨。受获利了结主要影响，美棉隔夜下跌 2.73%，收于 78.62 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 23 日棉花仓单总量 12973(+5) 张，其中注册仓单 12378(-7) 张，有效预报 595(+12) 张。

2、据中国棉花公证检验网，截止 2026 年 4 月 22 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 33781395 包，共 762.54 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 33296817 包，共 751.69 万吨，较前一日增加 0.03 万吨；内地检验量为 314043 包，共 6.99 万吨。

3、4 月 22 日，配额内（关税 1%）中等质量进口棉完税成本 15521 元/吨，比国产标准级棉花价格低 1889 元/吨，较上周缩小 231 元/吨；滑准税（关税 5%~40%）进口棉成本 15688 元/吨，比国产棉价格低 1722 元/吨，较上周缩小 37 元/吨。美国旱情短期内难以缓解，外棉价格已持续上涨 2 个多月，总体涨幅大于国内，内外棉价差持续收缩。

4、根据巴基斯坦统计局（PBS）发布的数据，2026 年 3 月巴基斯坦棉纱出口量约 2.49 万吨，环比减少 19.46%，同比增加 14.66%。2026 年 1-3 月巴基斯坦累计出口棉纱 8.62 万吨。2026 年 3 月巴基斯坦纺织品服装出口额为 13.29 亿美元，环比增加 1.36%，同比减少 7.06%。2026 年 1-3 月巴基斯坦累计出口纺织品服装 43.79 亿美元。

5、据美国农业参赞的最新报告，因预计降雨有所改善同时棉农预计棉花需求受贸易协议的推动有所增加，2026/27 年度印度棉花种植面积和产量预计将同比增长，植棉面积预计为 1150 万公顷，同比增长 3%，单产预计为 477 公斤/公顷，同比增长 3%，棉花产量预计为 2520 万包，同比增长 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



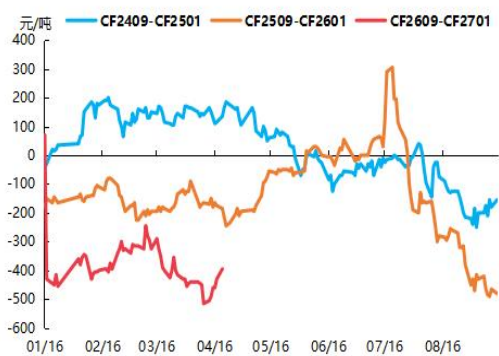
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：9-1 价差



数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：纺织利润



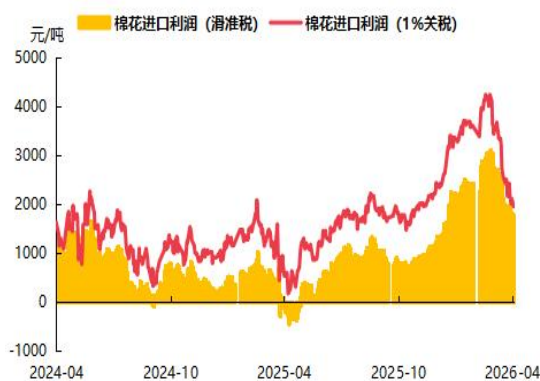
数据来源：Wind、金石期货研究所

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

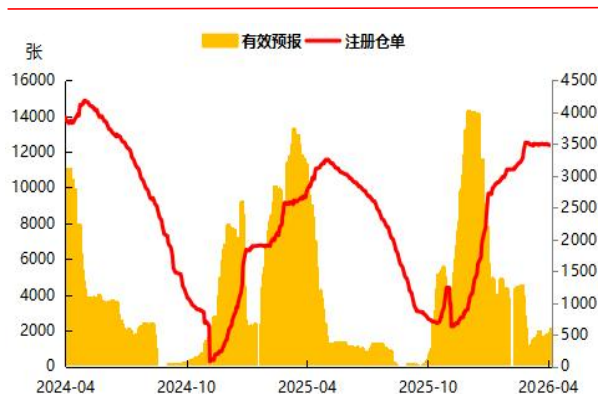


数据来源：Wind、金石期货研究所



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，霍尔木兹海峡 24 小时状况监控：交通流量未发生实质性变化，仍仅有零星船只通过海峡，原油价格延续上涨，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。但受获利了结及美元走强影响，美棉期价回落。国内方面，全疆棉花播种进度持续快于去年同期，南疆棉花播种接近尾声，北疆棉花播种进度过半，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，布厂对成品库存控制较严谨，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。