

研究员：刘倩楠

期货从业证号：

F3013727

投资咨询证号：

Z0014425

联系方式：

✉:liuqianan_qh@chinastock.com.cn

棉花、棉纱日报

第一部分 市场信息

期货盘面	收盘	涨跌幅	成交量(手)	增减幅	空盘量	增减量
CF01合约	13160	25	12,827	3630	37,765	4430
CF05合约	12810	0	147,047	-146339	294,227	-42987
CF09合约	12990	20	182,221	-19482	440,017	36372
CY01合约	0	0	0	0	7	0
CY05合约	18955	50	728	-402	1197	-59
CY09合约	18935	65	177	-186	1280	55
现货价格						
CCIndex3128B (元/吨)	14144	-320	CY IndexC32S	20600	-470	
Cot A (美分/磅)	77.55	-0.40	FCY IndexC33S	22115	(20)	
(FC Index) : M: 到港价	77.56	1.00	印度S-6	53700	0	
涤纶短纤	7450	70	纯涤纱T32S	11200	0	
粘胶短纤	13200	0	粘胶纱R30S	17320	0	
价差						
棉花跨期	价差	涨跌	棉纱跨期	价差	涨跌	
1月-5月	350	25	1月-5月	-18955	-50	
5月-9月	-180	-20	5月-9月	20	-15	
9月-1月	-170	-5	9月-1月	18935	65	
跨品种			内外价差	价差	涨跌	
CY01-CF01	(13160)	-25	内外棉价差 (1%关税)	449	-251	
CY05-CF05	6145	50	内外棉价差 (滑准)	-272	-273	
CY09-CF09	5945	45	内外纱价差	-1515	-450	

第二部分 市场消息及观点

【棉花市场消息】

1、印度棉花协会(CAI)最新报告显示，截至 2025 年 3 月 31 日，CAI 评估印度棉花 2024/25 年度棉花平衡表，与上月评估相比产量下调 7 万吨，进口调增 5 万吨，出口下调 2 万吨，期末库存不变。与上一年度比较，期初库存增加 2 万吨，产量减 58 万吨，进口增加 26 万吨，国内需求调增 3 万吨，出口减少 21 万吨，期末库存减少 11 万吨。

2、CFTC 发布 ICE 棉花期货合约上 ON-CALL 数据报告：截至 4 月 4 日，ON-CALL 2505 合约上卖方未点价合约减持 2209 张至 8893 张，环比上周减少 5 万吨。24/25 年度卖方未点价合约总量减持 3517 张至 24713 张，折 56 万吨，环比上周减 8 万吨。ICE 卖方未点价合约总量减至 50919 张，折 115 万吨。较上周减少 3751 张，环比上周减少 9 万吨。

3、根据海关总署最新数据，3 月我国服装出口 113.5 亿美元，同比增加 8.7%，纺织品出口 120.5 亿美元，同比增加 8.5%；1-3 月我国纺织品服装累计出口 662.92 亿美元，同比增加 3.1%。

【交易逻辑】

在美国暂缓对其他国家加征关税的政策公布后，前期市场利空因素得到一定释放，上周国海关与边境保护局 11 日晚宣布，联邦政府已同意对智能手机、电脑、芯片等电子产品免除所谓“对等关税”。海关与边境保护局发布的文件显示，这些产品被排除在政府对贸易伙伴实施的所谓“对等关税”之外。文件显示，豁免的产品适用于 4 月 5 日以后进入美国的电子产品，已经支付的“对等关税”可以寻求退款。当前市场不确定性增加，建议短期建议观望。

【交易策略】

- 1、单边：短期建议观望。
- 2、套利：可考虑空 09 多 01。
- 3、期权：观望。（以上观点仅供参考，不作为入市依据）

【棉纱行业消息】

1、宏观不稳定性较高下，纯棉纱市场交投较为一般，下游采购谨慎，随用随买为主，纺企库存近期有所累积，价格方面，下跌主导，市场仍较为迷茫，多一单一谈，预计本周市场继续维持弱势行情。

2、全棉坯布市场偏弱，成交节奏放缓，价格商谈。局部来看，南通家纺织厂在机订单尚可持续，但后续订单少，开机率维持平稳，织厂心态谨慎。受郑棉期货盘中大幅波动影响，下游拿货积极性不高，织厂库存有增加趋势，同时坯布价格可谈。

第三部分 期权

日期	期权合约名称	标的合约价格	收盘价	涨跌幅 (%)	IV	Delta	Gamma	Vega	Theta	理论杠杆	实际杠杆
2025/4/14	CF509C13400.CZC	12990.00	207.00	-8.8%	12.4%	0.3433	0.0004	27.8378	-2.0669	62.7536	21.5433
2025/4/14	CF509P12600.CZC	12990.00	244.00	-5.4%	13.7%	-0.3387	0.0004	27.6864	-2.2722	53.2377	18.0316
2025/4/14	CF509P12200.CZC	12990.00	142.00	-13.9%	14.5%	-0.2169	0.0003	22.2491	-1.9352	91.4789	19.8418

波动率走势判断：今日棉花 120 日 HV 为 10.4378，波动率较上一日略降，CF509-C-13400 隐含波动率为 12.4%，CF509-P-12600 隐含波动率为 13.7%，CF509-P-12200 隐含波动率为 14.5%。

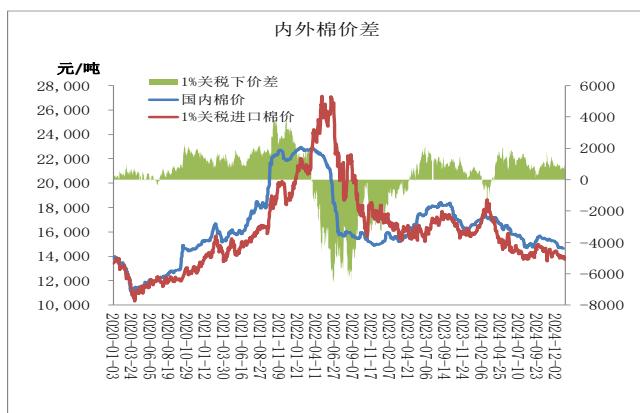
权策略建议：今日郑棉主力合约持仓 PCR 为 1.0290，主力合约的成交量 PCR 为 0.8616，今日认购沽成

交量均有减少，市场看跌情绪明显。

期权：观望。（以上观点仅供参考，不作为入市依据）

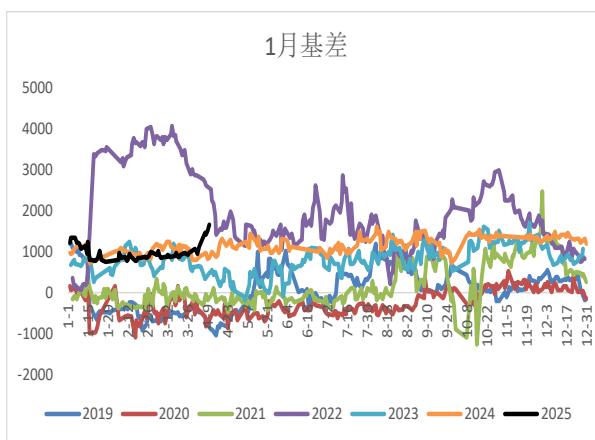
第四部分 相关附图

图 1：1%关税下内外市场棉花价差



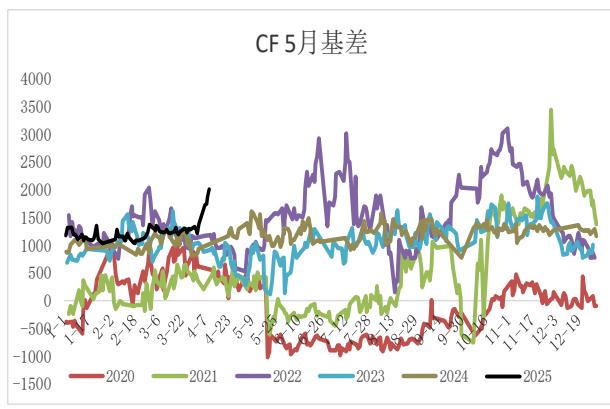
数据来源：银河期货、wind 资讯

图 2：棉花 1 月基差



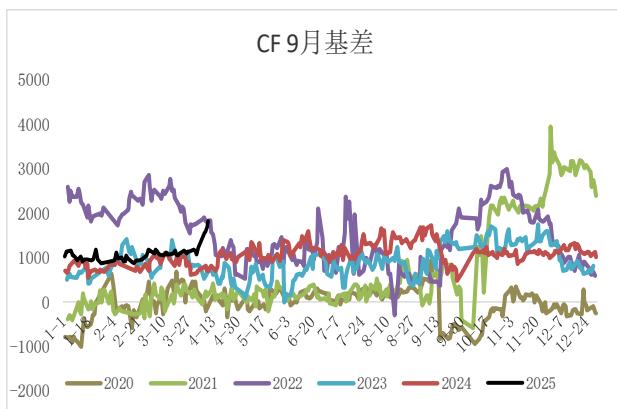
数据来源：银河期货、wind 资讯

图 3：棉花 5 月基差



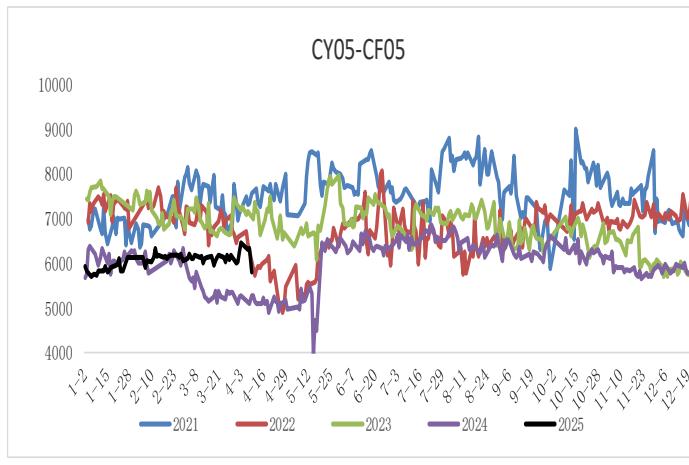
数据来源：银河期货、wind 资讯

图 4：棉花 9 月基差



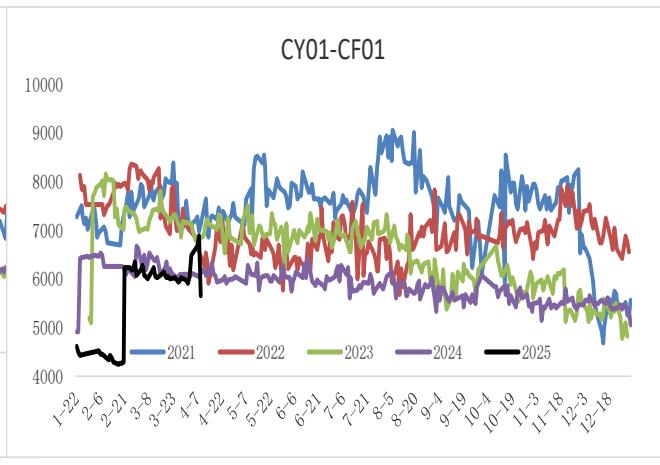
数据来源：银河期货、wind 资讯

图 5: CY05-CF05



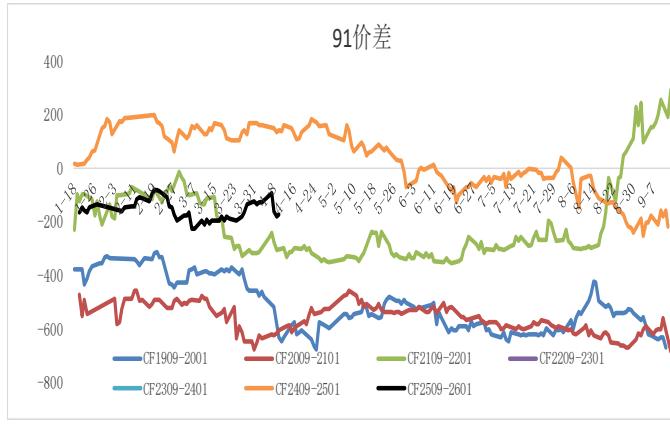
数据来源：银河期货、wind 资讯

图 6: CY01-CF01



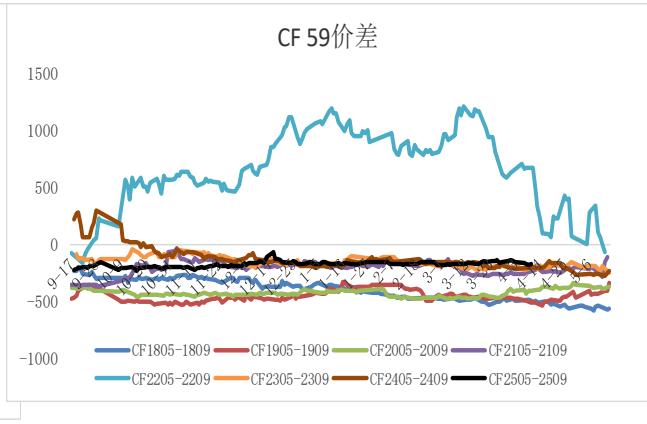
数据来源：银河期货、wind 资讯

图 7: CF9-1 价差



数据来源：银河期货、wind 资讯

图 8: CF5-9 价差



数据来源：银河期货、wind 资讯

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐

意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告由银河期货有限公司（以下简称银河期货，投资咨询业务许可证号 30220000）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河期货。未经银河期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。银河期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河期货在最初发表本报告日期当日的判断，银河期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

银河期货版权所有并保留一切权利。

联系方式

银河期货有限公司 大宗商品研究所

北京：北京市朝阳区建国门外大街 8 号北京 IFC 国际财源中心 A 座 31/33 层

上海：上海市虹口区东大名路 501 号上海白玉兰广场 28 层

网址：www.yqh.com.cn

电话：400-886-7799