

研究员：刘倩楠

期货从业证号：

F3013727

投资咨询证号：

Z0014425

联系方式：

✉:liuqiannan\_qh@chinas  
tock.com.cn

棉花、棉纱日报

第一部分 市场信息

期货盘面						
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	13055	45	7,931	-9271	50,435	2161
CF05合约	12695	40	76,180	-30171	176,784	-24404
CF09合约	12890	60	181,105	-34631	512,478	19061
CY01合约	18845	0	0	0	7	0
CY05合约	18920	135	260	-130	813	-106
CY09合约	18860	90	241	53	1306	-5
现货价格						
		价格	涨跌		价格	涨跌
CCIIndex3128B (元/吨)		14252	-45	CY IndexC32S		20520 -550
Cot A (美分/磅)		76.40	-1.70	FCY IndexC33S		22262 (49)
(FC Index):M:到港价		76.37	0.80	印度S-6		54000 0
涤纶短纤		7450	70	纯涤纱T32S		11200 0
粘胶短纤		13200	0	粘胶纱R30S		17280 0
价差						
棉花跨期	价差	涨跌	棉纱跨期	价差	涨跌	
1月-5月	360	5	1月-5月	-75	-135	
5月-9月	-195	-20	5月-9月	60	45	
9月-1月	-165	15	9月-1月	15	90	
跨品种			内外价差	价差	涨跌	
CY01-CF01	5790	-45	内外棉价差 (1%关税)	609	-193	
CY05-CF05	6225	95	内外棉价差 (滑准)	-136	-149	
CY09-CF09	5970	30	内外纱价差	-1742	-501	

## 第二部分 市场消息及观点

### 【棉花市场消息】

1、根据 ARGICOOP，截至 2025/04/10 至 2025/04/16 当周，印度棉花主产区（93.6%）周度降雨量为 2.9mm，相对正常水平高 0.8mm，相比去年同期高 3.7mm。2025/03/01 至 2025/04/16 棉花主产区累计降雨量为 12.5mm，相对正常水平高 1.5mm。

2、根据 USDA 最新美棉天气周报，截至 2025 年 4 月 12 日当周，美棉主产区（92.9%产量占比）平均气温 61.26F，同比低 3.62°F；平均降雨量为 0.87 英寸，同比低 0.43 英寸。德克萨斯州棉花主产区平均气温 64.78°F，同比低 2.67°F；平均降雨量 0.02 英寸，同比低 0.78 英寸。主产区气温下降、降水亦减少，近期报告美棉主产区播种进度略滞后。

3、据 CAI 公布的数据统计显示，截至 2025 年 4 月 13 日当周，印度棉花周度上市量 16 万吨，同比增长 171%；印度 2024/25 年度的棉花累计上市量 437.78 万吨，同比增长 1%。CAI 累计上市量达 24/25 年度预测平衡表产量（495 万吨）的 88%，同比快 10%。印度棉上市环比大幅增长，加之 3 月平衡表下调产量预期，整体进度较去年同期加快。本周上市主要集中在古吉拉特邦、马哈拉斯特邦以及印度北部。

### 【交易逻辑】

前期宏观情绪有所释放，但考虑中美关系未来仍有不确定性，预计短期区间震荡为主，可考虑逢高空。

### 【交易策略】

- 1、单边：预计短期区间震荡为主，但考虑中美关系未来仍有不确定性，可考虑逢高空。
- 2、套利：可考虑空 09 多 01。
- 3、期权：买入看跌期权。（以上观点仅供参考，不作为入市依据）

### 【棉纱行业消息】

1、本周纯棉纱市场整体交投较上周恢复，但不及清明前，下游刚需采购为主，市场信心不足，纺企降价走货，成交重心下跌。目前内地纺企常规品种现买现做尚可保持微利状态，开机及库存均较为平稳。

2、全棉坯布市场继续平稳运行，成交较上周增加。当前 4 月中旬订单不足、后续乏力的趋势。山东、河南地区织厂表示情况逐渐变得不理想，目前小单成交可以继续维持，盈利缩窄。目前织厂整体开机整体维稳，织厂库存维持高位。

## 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
2025/4/17	CF509C13400.CZC	12890.00	150.00	-22.7%	11.7%	0.2875	0.0004	25.1408	-1.8310	85.9333	24.7058
2025/4/17	CF509P12600.CZC	12890.00	222.00	-18.7%	11.8%	-0.3588	0.0004	27.5473	-2.0321	58.0631	20.8330
2025/4/17	CF509P12200.CZC	12890.00	116.00	-18.3%	12.5%	-0.2124	0.0003	21.4193	-1.6752	111.1207	23.6020

波动率走势判断：今日棉花 120 日 HV 为 10.3031，波动率较上一日略降，CF509-C-13400 隐含波动率为

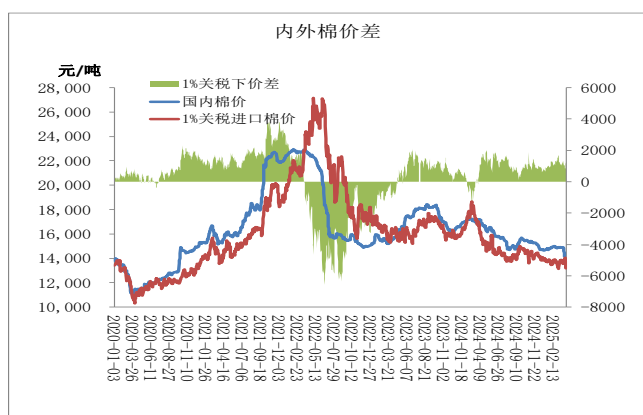
11.7%，CF509-P-12600 隐含波动率为 11.8%，CF509-P-12200 隐含波动率为 12.5%。

权策略建议：今日郑棉主力合约持仓 PCR 为 0.9408，主力合约的成交量 PCR 为 1.1266，今日认购认沽成交量均有增加，市场看跌情绪明显。

期权：买入看跌期权。（以上观点仅供参考，不作为入市依据）

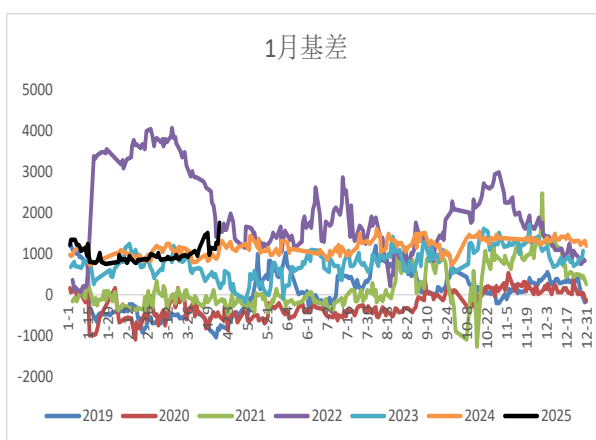
## 第四部分 相关附图

图 1：1%关税下内外市场棉花价差



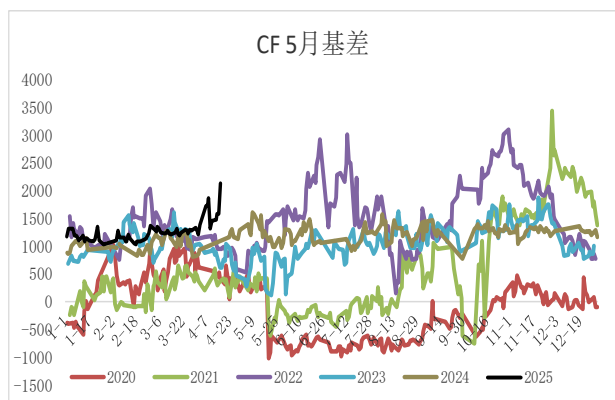
数据来源：银河期货、wind 资讯

图 2：棉花 1 月基差



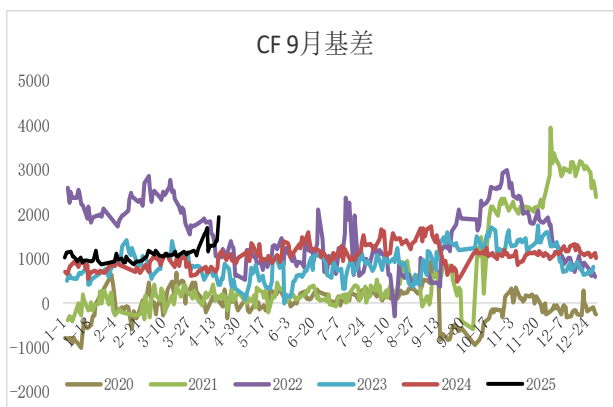
数据来源：银河期货、wind 资讯

图 3：棉花 5 月基差



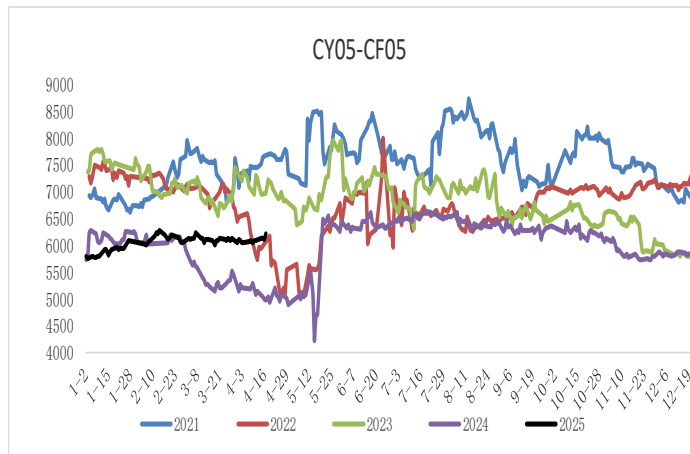
数据来源：银河期货、wind 资讯

图 4：棉花 9 月基差



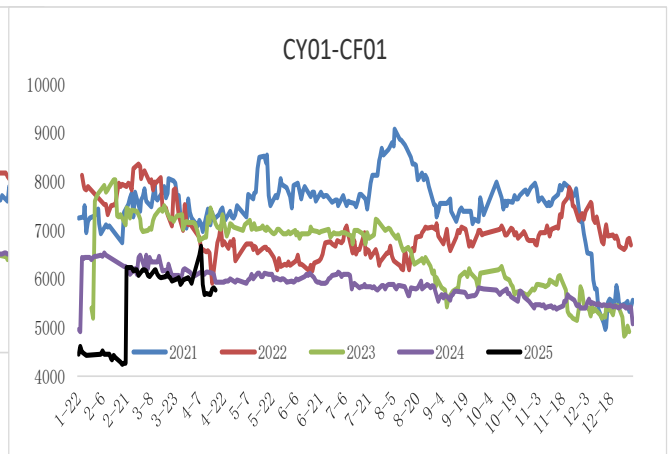
数据来源：银河期货、wind 资讯

图 5: CY05-CF05



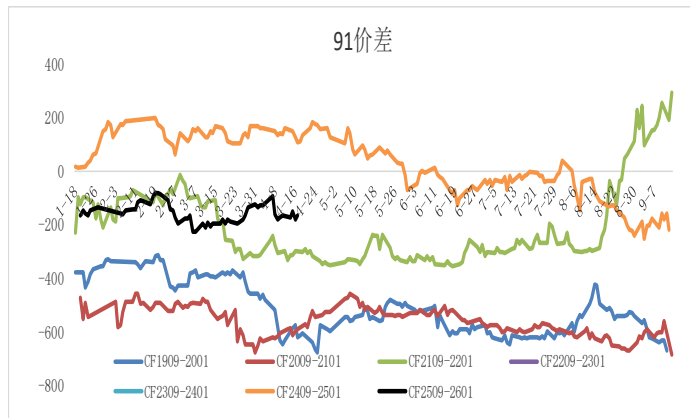
数据来源：银河期货、wind 资讯

图 6: CY01-CF01



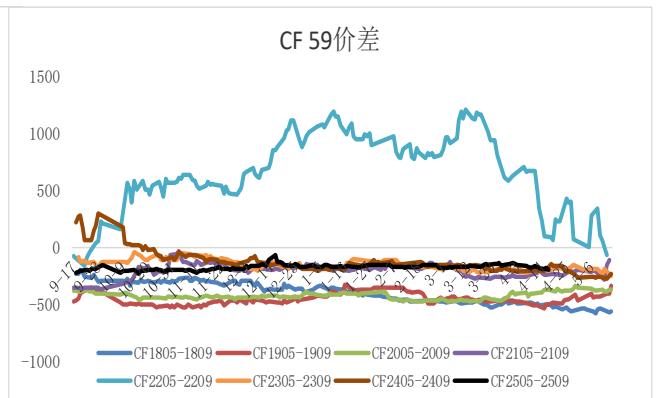
数据来源：银河期货、wind 资讯

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.yhqh.com.cn](http://www.yhqh.com.cn)

电话：400-886-7799