

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	收盘	涨跌幅	成交量(手)	增减幅	空盘量	增减量
CF01合约	13095	35	7,133	1025	53,617	1687
CF05合约	12685	5	64,038	1576	139,648	-20767
CF09合约	12910	25	171,504	6714	528,443	6221
CY01合约	18845	0	0	0	7	0
CY05合约	18940	55	1094	852	638	-56
CY09合约	18930	60	231	102	1224	-108
现货价格						
		价格	涨跌		价格	涨跌
CCIIndex3128B (元/吨)		14209	9	CY IndexC32S	20520	-550
Cot A (美分/磅)		0.00	-77.60	FCY IndexC33S	22367	(32)
(FC Index):M:到港价		77.42	0.75	印度S-6	54000	0
涤纶短纤		7450	70	纯涤纱T32S	11200	0
粘胶短纤		13150	-50	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	410	30	1月-5月	-95	-55	
5月-9月	-225	-20	5月-9月	10	-5	
9月-1月	-185	-10	9月-1月	85	60	
跨品种			内外价差	价差	涨跌	
CY01-CF01	5750	-35	内外棉价差 (1%关税)	416	-141	
CY05-CF05	6255	50	内外棉价差 (滑准)	-216	-28	
CY09-CF09	6020	35	内外纱价差	-1847	-518	

第二部分 市场消息及观点

【棉花市场消息】

- 1、CFTC 数据显示，截至 2025 年 4 月 15 日，ICE 期棉基金净多头率为-19.74%（周环比增 2.13 个百分点，上周增 1.75 个百分点）【基金多头持仓-基金空头持仓）/总持仓】。
- 2、根据海关总署最新数据，2025 年 3 月进口 7.37 万吨，同比（39.7 万吨）降 32.33 万吨，环比（11.55 万吨）降 4.17 万吨；2025 年 1-3 月累计进口 33.8 万吨，同比降 67.4%，同比（103.66 万吨）降 69.8 万吨；2024/25 年度 9-3 月累计进口 80.55 万吨，同比降 62%，同比（213 万吨）降 132 万吨。
- 3、根据海关总署最新数据，2025 年 3 月我国进口棉纱线（海关编码 5204-5207）量约 13 万吨，同比 2024 年 3 月进口量减少约 6 万吨，降幅在 31.6%左右。2025 年 1-3 月棉纱线进口（海关编码 5204-5207）总计 34 万吨，较去年 1-3 月进口量累计下滑 9 万吨。

【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、纯棉纱市场整体行情一般，下游新增订单减少采购积极性较低，随用随买为主。棉纱价格方面，下跌主导，纺企优惠出货，即将进入传统淡季，市场对于后市信心不足，短期预计继续偏弱运行。
- 2、近期市场继续弱势持稳，量价趋势性欠缺，新增订单情况稀少，纯棉坯布市场销售气氛无明显改观，出货略有改观但总体仍弱，加上利润一直被压制，厂商信心不足。预计后市订单维持小单不断，大单难寻的局面，市场竞争激烈。

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
2025/4/21	CF509C13400.CZC	12910.00	160.00	-1.8%	11.9%	0.3002	0.0004	25.3868	-1.9281	80.6875	24.2224
2025/4/21	CF509P12600.CZC	12910.00	224.00	-5.9%	12.5%	-0.3506	0.0004	27.0435	-2.1531	57.6339	20.2065
2025/4/21	CF509P12200.CZC	12910.00	122.00	1.7%	13.2%	-0.2141	0.0003	21.2782	-1.7950	105.8197	22.6560

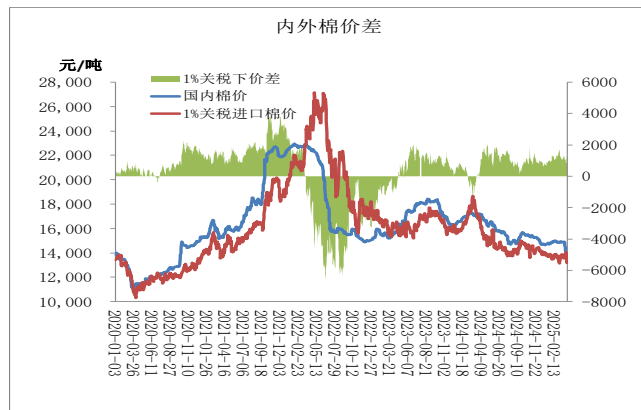
波动率走势判断：今日棉花 120 日 HV 为 10.2427，波动率较上一日略降，CF509-C-13400 隐含波动率为 11.9%，CF509-P-12600 隐含波动率为 12.5%，CF509-P-12200 隐含波动率为 13.2%。

权策略建议：今日郑棉主力合约持仓 PCR 为 0.9455，主力合约的成交量 PCR 为 0.5482，今日认购认沽成交量均有减少。

期权：买入看跌期权。（以上观点仅供参考，不作为入市依据）

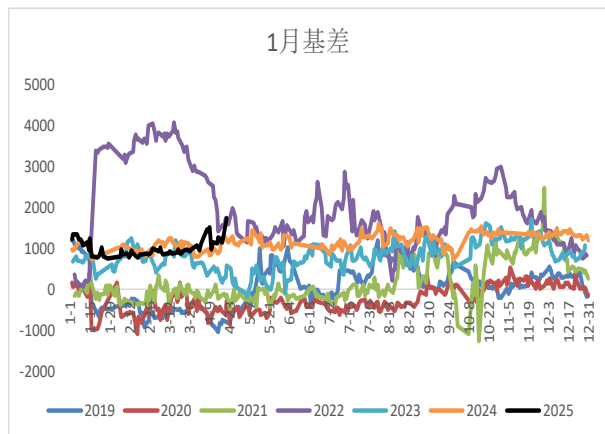
第四部分 相关附图

图 1：1%关税下内外市场棉花价差



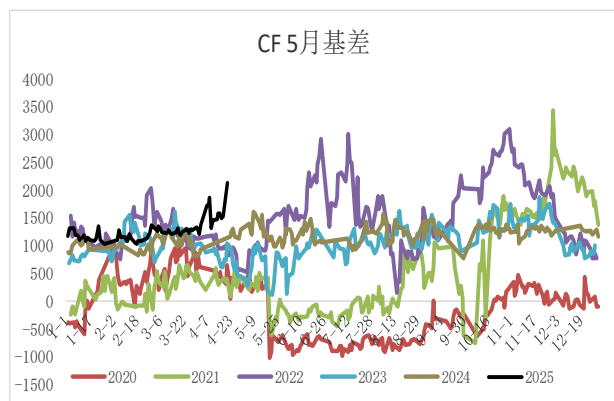
数据来源：银河期货、wind 资讯

图 2：棉花 1 月基差



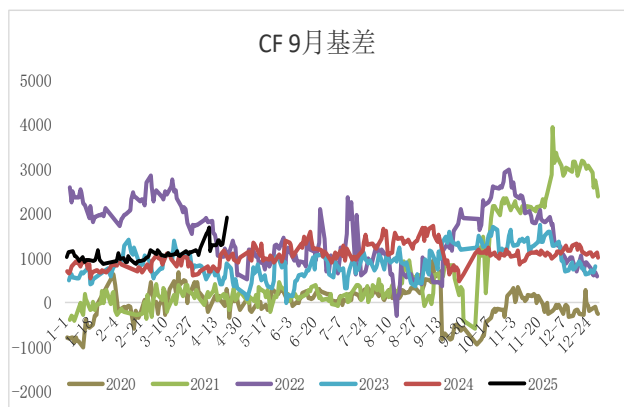
数据来源：银河期货、wind 资讯

图 3：棉花 5 月基差



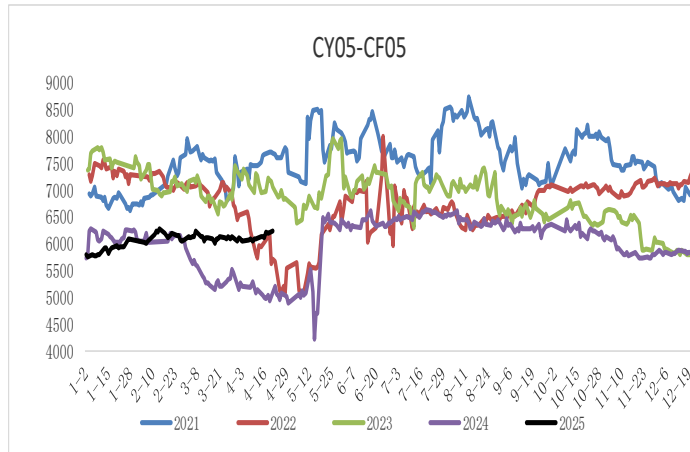
数据来源：银河期货、wind 资讯

图 4：棉花 9 月基差



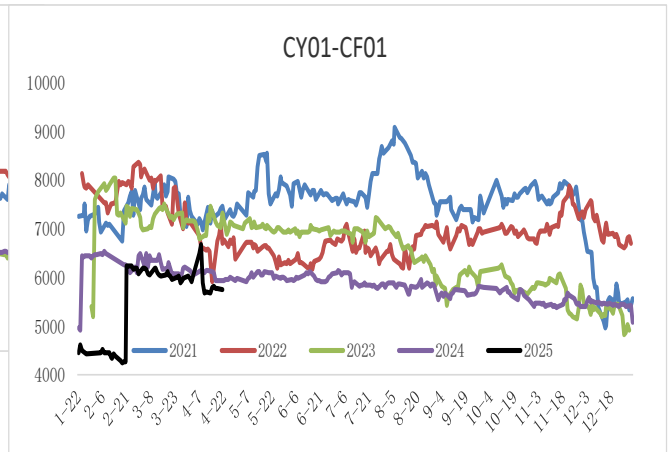
数据来源：银河期货、wind 资讯

图 5: CY05-CF05



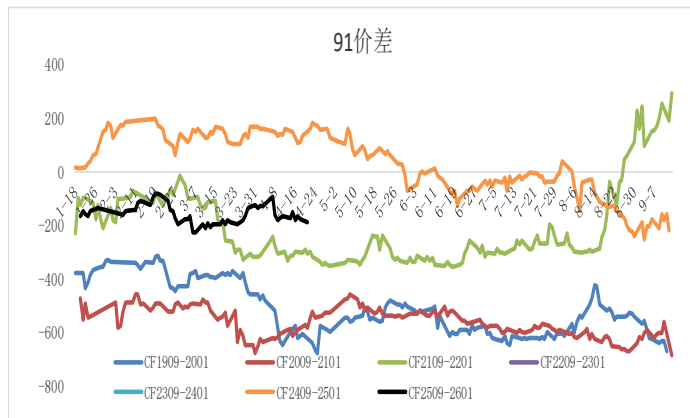
数据来源：银河期货、wind 资讯

图 6: CY01-CF01



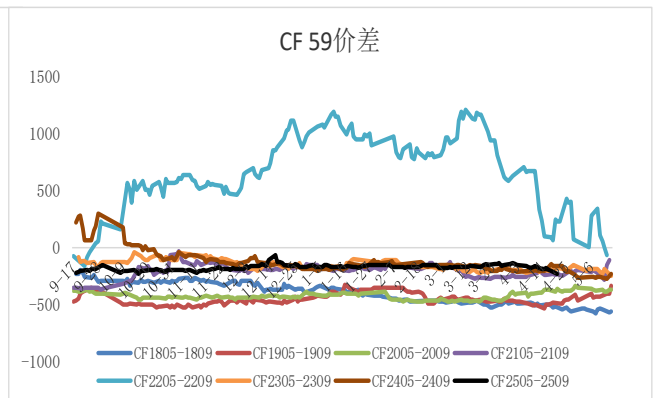
数据来源：银河期货、wind 资讯

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

电话：400-886-7799