

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@chinastock.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	13230	-5	11, 293	-12160	72, 171	854
CF05合约	12735	-10	37, 202	-33494	93, 934	-11941
CF09合约	12990	0	184, 219	-90814	569, 270	1639
CY01合约	19155	45	1	-1	7	0
CY05合约	19000	-45	45	-75	499	-26
CY09合约	18940	5	200	-488	1299	-17
现货价格						
		价格	涨跌		价格	涨跌
CCIIndex3128B (元/吨)		14151	-67	CY IndexC32S		20490 -580
Cot A (美分/磅)		78. 55	0. 45	FCY IndexC33S		22408 6
(FC Index):M:到港价		77. 56	0. 44	印度S-6		54400 200
涤纶短纤		7450	70	纯涤纱T32S		11090 0
粘胶短纤		13100	-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	495	5	1月-5月	155	90	
5月-9月	-255	-10	5月-9月	60	-50	
9月-1月	-240	5	9月-1月	-215	-40	
跨品种			内外价差	价差	涨跌	
CY01-CF01	5925	50	内外棉价差 (1%关税)	282	-146	
CY05-CF05	6265	-35	内外棉价差 (滑准)	-381	-122	
CY09-CF09	5950	5	内外纱价差	-1918	-586	

第二部分 市场消息及观点

【棉花市场消息】

1、据巴西国家商品供应公司(CONAB)4 月份发布的 2024/25 年度最新产量预测数据：本年度巴西棉花总产预期为 389.1 万吨，较上一月调增 6.9 万吨。本年度种植面积继续增加至 207.93 万公顷，单产上调至 124.8 公斤/亩。Conab 继续上调巴西棉种植面积及产量评估，消费亦相应上调，期末库存变动不大。

2、据 CAI 公布的数据统计显示，截至 2025 年 4 月 20 日当周，印度棉花周度上市量 4.2 万吨，同比下滑 87%；印度 2024/25 年度的棉花累计上市量 441.96 万吨，同比下滑 5%。CAI 累计上市量达 24/25 年度预测平衡表产量（495 万吨）的 89%，同比快 5%。印度棉上市环比大幅回落，上市进度同比领先幅度收窄。其中，马哈拉斯特邦、古吉拉特邦、安德拉邦以及印度北部省份上市量明显回落。

3、根据中国棉花信息网专讯，2025 年 4 月 23 日，出疆棉公路运输价格指数为 0.1383 元/吨·公里，环比下跌 2.19%。今日，运输需求有所增加，运力资源相对充足，指数小幅下降。预计短期内，运价指数或将呈现整体窄幅波动态势。

【交易逻辑】

基本面短时间内棉花供应充足，需求一般，虽然当前棉纱库存相对偏低，但短时间棉花的基本面对棉花走势影响相对有限，交易逻辑主要在宏观中美贸易政策方面。目前前期宏观情绪有所释放，预计短期区间震荡为主，考虑到近期川普言语表态有所让步，当前宏观不确定性增加，建议观望。

【交易策略】

- 1、单边：预计未来美棉走势大概率震荡略偏强，郑棉近期宏观不确定性增加，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、受美对中或降低关税消息的影响，昨日郑棉上涨，纯棉纱市场暂反映不大，多数纺企报价持稳，但市场整体信心不足，实际成交多可优惠，纺企以出货为主，下游在淡季即将来临以及国际形势不确定性较大下，操作较为谨慎。短期来看，棉纱价格或稳中偏弱运行。

2、全棉坯布市场弱势平稳，织厂预计五一假期结束后需求将进一步转弱，因此订单大幅好转可能性不大，目前保持刚需小单成交。近期常规品种面料多数报价维稳，实单可协商；织厂表示纱线采购意愿不强，织厂刚需补货。

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
2025/4/24	CF509C13400.CZC	12990.00	193.00	-5.9%	12.3%	0.3394	0.0004	26.3850	-2.1540	67.3057	22.8436
2025/4/24	CF509P12600.CZC	12990.00	212.00	-15.9%	13.3%	-0.3237	0.0004	25.8879	-2.2952	61.2736	19.8343
2025/4/24	CF509P12200.CZC	12990.00	120.00	-5.5%	14.3%	-0.2006	0.0003	20.2211	-1.9180	108.2500	21.7150

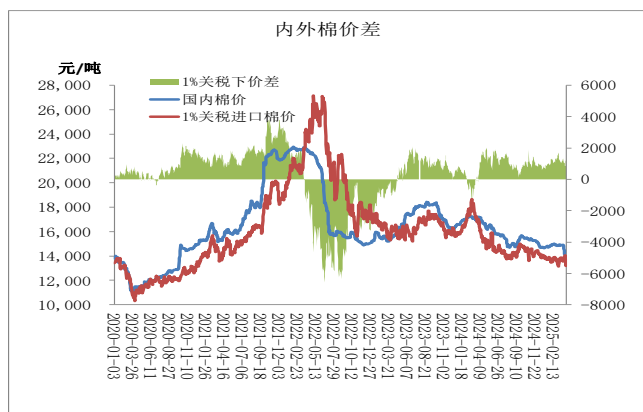
波动率走势判断：今日棉花 120 日 HV 为 10.5191，波动率较上一日略降，CF509-C-13400 隐含波动率为 12.3%，CF509-P-12600 隐含波动率为 13.3%，CF509-P-12200 隐含波动率为 14.3%。

权策略建议：今日郑棉主力合约持仓 PCR 为 0.9272，主力合约的成交量 PCR 为 0.5771，今日认购认沽成交量均有增加，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）

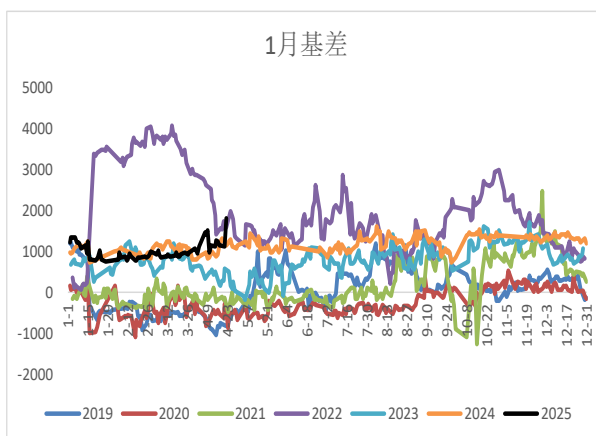
第四部分 相关附图

图 1：1%关税下内外市场棉花价差



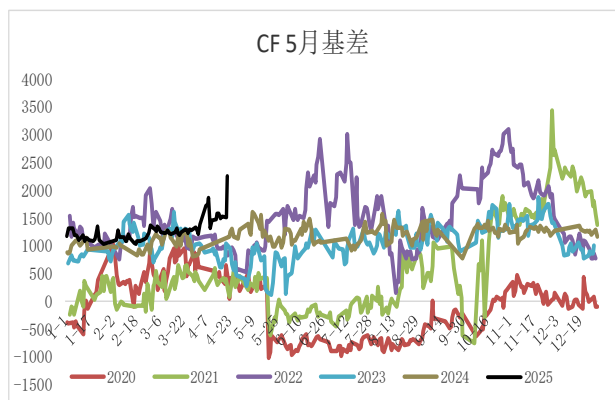
数据来源：银河期货、wind 资讯

图 2：棉花 1 月基差



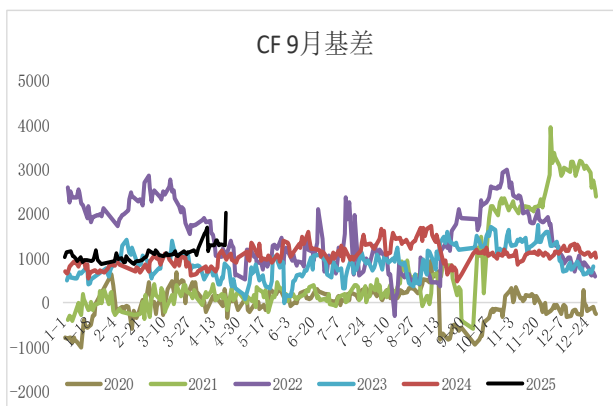
数据来源：银河期货、wind 资讯

图 3：棉花 5 月基差



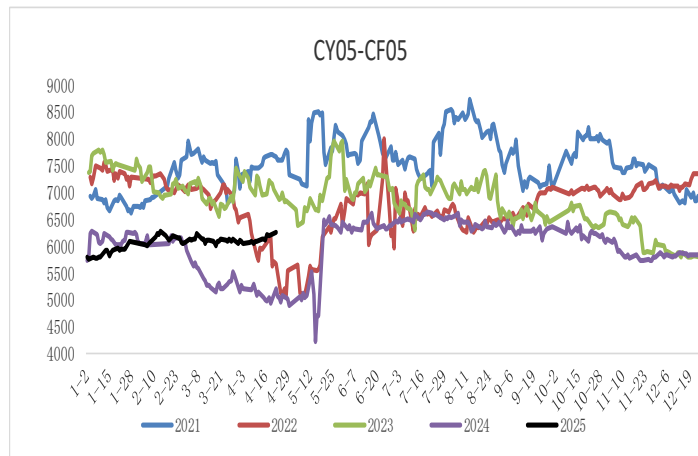
数据来源：银河期货、wind 资讯

图 4：棉花 9 月基差



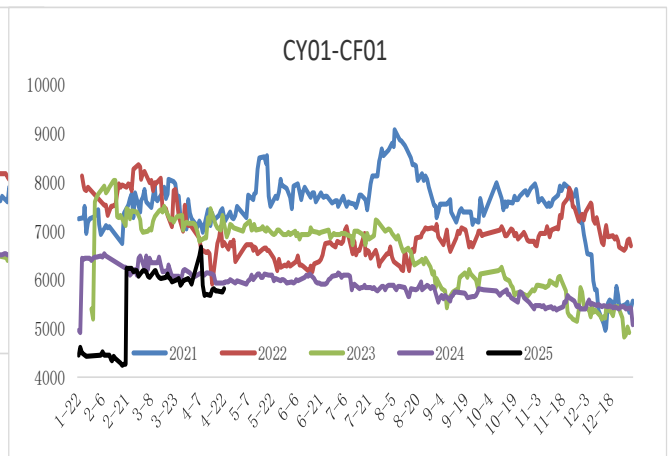
数据来源：银河期货、wind 资讯

图 5: CY05-CF05



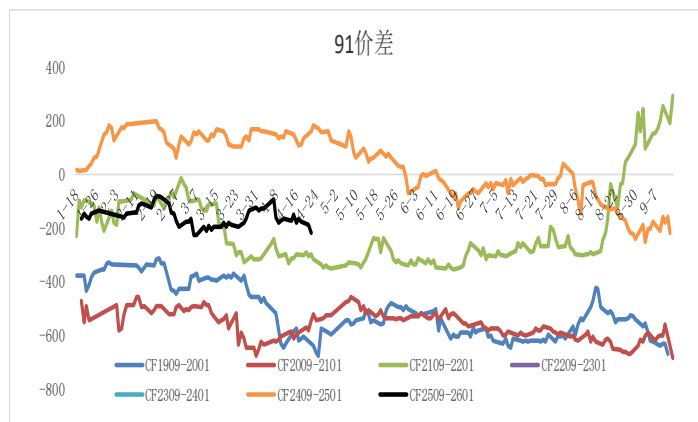
数据来源：银河期货、wind 资讯

图 6: CY01-CF01



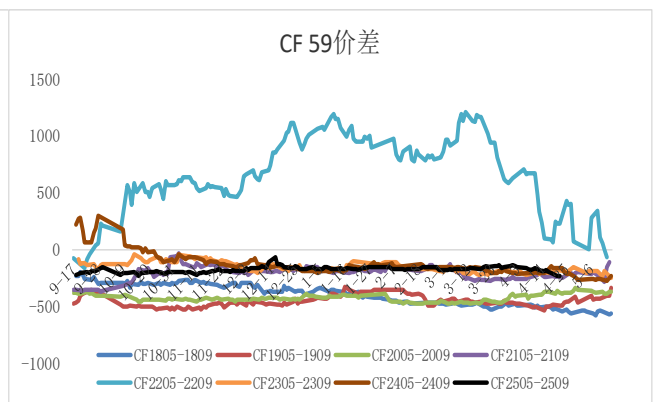
数据来源：银河期货、wind 资讯

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.yhqh.com.cn

电话：400-886-7799