

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	收盘	涨跌幅	成交量(手)	增减幅	空盘量	增减量
CF01合约	13155	-70	19,919	9343	77,669	2413
CF05合约	12675	-50	37,774	-3354	64,870	-14002
CF09合约	12950	-40	189,282	13652	570,462	-1706
CY01合约	19255	40	2	0	7	0
CY05合约	19230	225	160	44	309	-85
CY09合约	18910	-35	153	16	1308	21
现货价格						
CCIndex3128B (元/吨)	14234	10	CY IndexC32S	20490	-580	
Cot A (美分/磅)	80.55	0.25	FCY IndexC33S	22402	55	
(FC Index) :M:到港价	79.50	0.00	印度S-6	54500	-100	
涤纶短纤	7450	70	纯涤纱T32S	11090	0	
粘胶短纤	13100	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	480	-20	1月-5月	25	-185	
5月-9月	-275	-10	5月-9月	320	260	
9月-1月	-205	30	9月-1月	-345	-75	
跨品种			内外价差	价差	涨跌	
CY01-CF01	6100	110	内外棉价差 (1%关税)	17	-34	
CY05-CF05	6555	275	内外棉价差 (滑准)	-524	-7	
CY09-CF09	5960	5	内外纱价差	-1912	-635	

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 22 日，ICE 期棉基金净多头率为-18%（周环比增 1.75 个百分点，上周增 2.13 个百分点）【基金多头持仓-基金空头持仓】/总持仓】。

2、根据 ABARES,截至 2025 年 4 月 23 日的一周，低压系统和低压槽为澳大利亚西部、远北部和东部地区带来降雨。许多种植区的降雨量较低，西澳大利亚州的降雨量为 5-50 毫米。东部大部分种植区降雨稀少或无雨，这可能会导致土壤水分下降，从而恢复剩余夏季作物的收割。未来八天，预计澳大利亚北部和东南部部分地区将出现潮湿天气。预计新南威尔士州和维多利亚州的降雨量将在 5-50 毫米之间，昆士兰州南部的降雨量预计将达到 25 毫米。其余种植区预计降雨稀少或无雨。2025 年 5 月至 7 月的全国降雨展望显示，澳大利亚大部分地区降雨量低于平均水平的可能性增加。预计北领地、昆士兰州、新南威尔士州、维多利亚州、南澳大利亚州和西澳大利亚州西南部的降雨量将低于平均水平。相比之下，西澳大利亚州西部和中部以及塔斯马尼亚州部分地区的降雨量预计将达到或高于平均水平。

3、根据中国棉花信息网专讯，2025 年 4 月 28 日，出疆棉公路运输价格指数为 0.1383 元/吨·公里，环比持平。今日，运输需求有所下降，运力资源同步减少，指数无变化。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全球经济以及全球贸易 政策方面。从宏观层面来看，长周期来看美国经济可能面临衰退并给全球经济带来悲观预期， 预计中长期棉花仍将向下探底，中长线走势偏弱，但是近期中美态度有所缓和，大宗商品走 势有所反弹，但川普态度可能会随时摇摆，对市场的影响的不确定性较大。

【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、纯棉纱市场近期整体交投逐步走淡，主要临近淡季终端需求下滑，织厂开机率也有所下调，五一节局部纺企有 3-5 天的放假计划，绝大多数不放假维持生产。棉纱价格近日持稳为主。
- 2、全棉坯布市场延续前期弱势成交情况，刚需主导。局部地区织厂开机有所下降，一是新增订单不足，其次五一临近部分织厂有放假计划。全棉坯布外销订单疲弱，内销也维持走弱，坯布价格视量协商，厂商效益不佳，织厂及贸易商对后市多感迷茫。采购方面维持谨慎。

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
2025/4/28	CF509C13400.CZC	12950.00	177.00	-4.3%	12.5%	0.3182	0.0004	25.2667	-2.1613	73.1638	23.2807
2025/4/28	CF509P12600.CZC	12950.00	228.00	15.2%	13.5%	-0.3424	0.0004	26.0103	-2.3973	56.7982	19.4477
2025/4/28	CF509P12200.CZC	12950.00	133.00	19.8%	14.6%	-0.2157	0.0003	20.7480	-2.0746	97.3684	21.0024

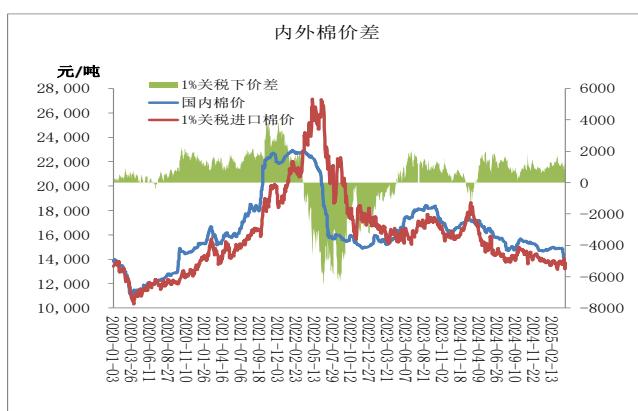
波动率走势判断：今日棉花 120 日 HV 为 10.4294，波动率较上一日略降，CF509-C-13400 隐含波动率为 12.5%，CF509-P-12600 隐含波动率为 13.5%，CF509-P-12200 隐含波动率为 14.6%。

权策略建议：今日郑棉主力合约持仓 PCR 为 0.9007，主力合约的成交量 PCR 为 0.5869，今日认购沽成交量均有增加，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）

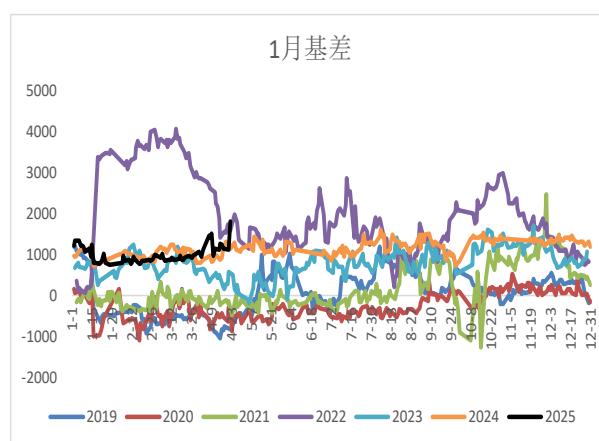
第四部分 相关附图

图 1：1%关税下内外市场棉花价差



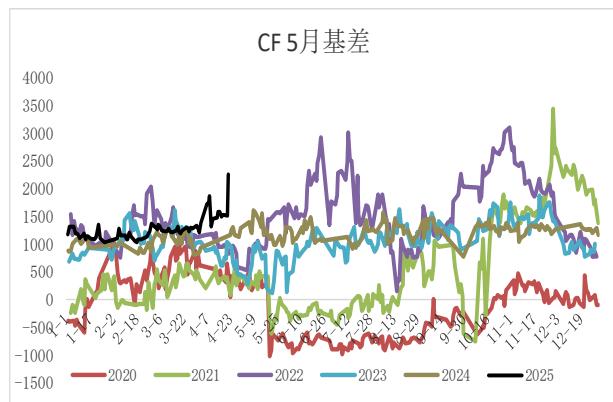
数据来源：银河期货、wind 资讯

图 2：棉花 1 月基差



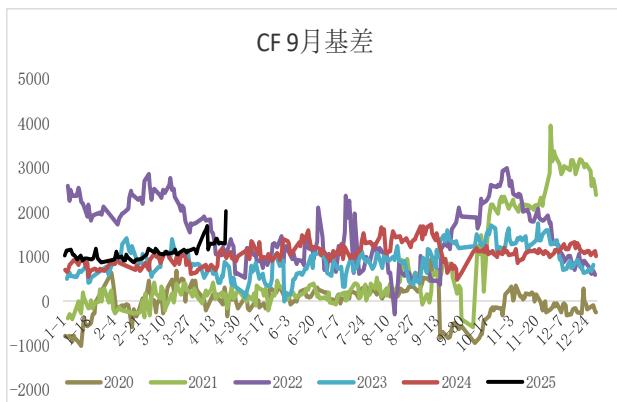
数据来源：银河期货、wind 资讯

图 3: 棉花 5 月基差



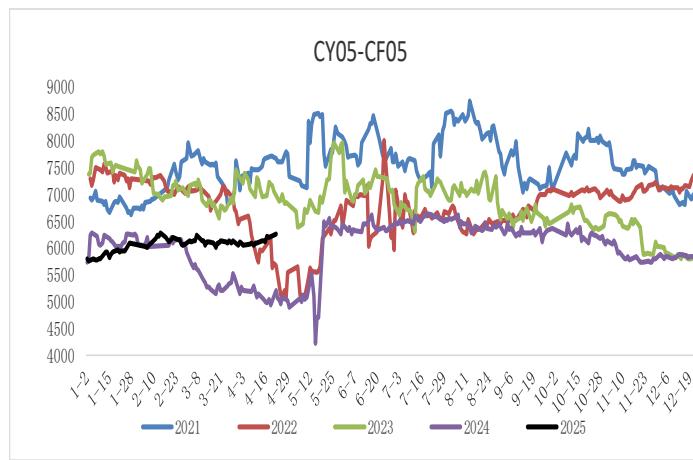
数据来源: 银河期货、wind 资讯

图 4: 棉花 9 月基差



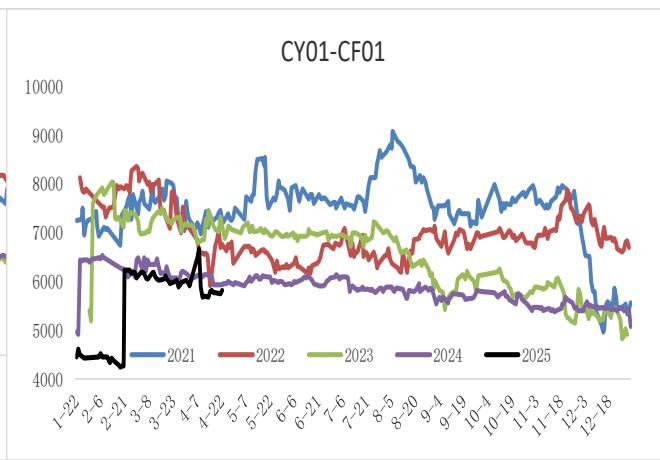
数据来源: 银河期货、wind 资讯

图 5: CY05-CF05



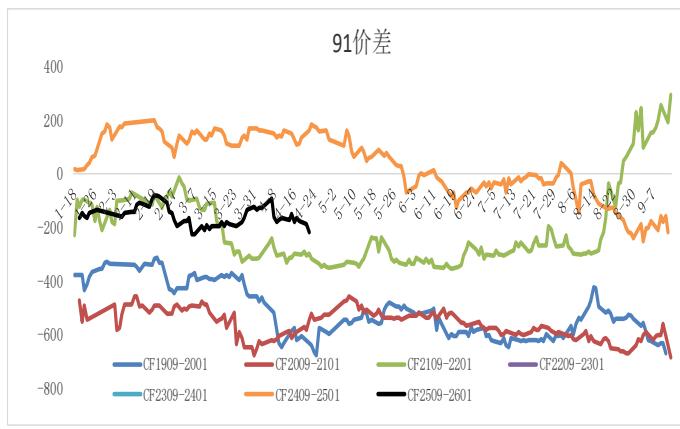
数据来源: 银河期货、wind 资讯

图 6: CY01-CF01



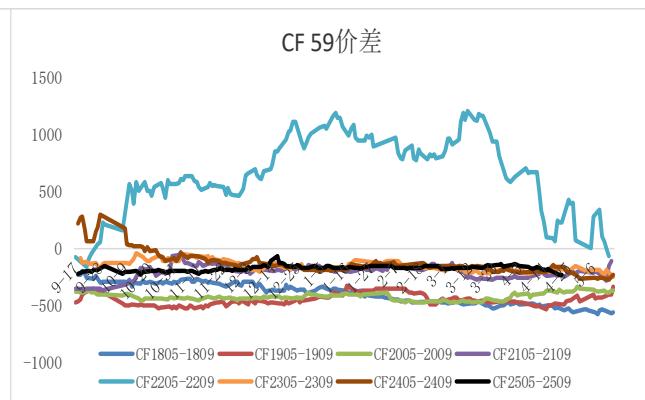
数据来源: 银河期货、wind 资讯

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