

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	12940	-20	14,503	4806	83,718	3113
CF05合约	12460	10	1,991	-20510	40,433	-1323
CF09合约	12745	-5	178,026	1700	587,474	6434
CY01合约	19030	80	3	1	7	1
CY05合约	0	-19345	0	-81	156	0
CY09合约	18775	-45	265	83	1621	73
现货价格						
		价格	涨跌		价格	涨跌
CCIIndex3128B（元/吨）		14183	0	CY IndexC32S	20410	-660
Cot A（美分/磅）		77.25	-0.25	FCY IndexC33S	22086	(134)
(FC Index):M:到港价		76.71	76.71	印度S-6	54700	0
涤纶短纤		7450	70	纯涤纱T32S	11040	0
粘胶短纤		13100	0	粘胶纱R30S	17250	0
价差						
棉花跨期	价差	涨跌	棉纱跨期	价差	涨跌	
1月-5月	480	-30	1月-5月	19030	19425	
5月-9月	-285	15	5月-9月	-18775	-19300	
9月-1月	-195	15	9月-1月	-255	-125	
跨品种			内外价差	价差	涨跌	
CY01-CF01	6090	100	内外棉价差（1%关税）	459	44	
CY05-CF05	(12460)	-19355	内外棉价差（滑准）	-251	33	
CY09-CF09	6030	-40	内外纱价差	-1676	-526	

第二部分 市场消息及观点

【棉花市场消息】

1、CFTC 发布 ICE 棉花期货合约上 ON-CALL 数据报告：截至 4 月 25 日，ON-CALL 2505 合约上卖方未点价合约减持 3439 张至 203 张，环比上周减少 8 万吨。24/25 年度卖方未点价合约总量减持 518 张至 19092 张，折 43 万吨，环比上周减 1 万吨。ICE 卖方未点价合约总量增至 49286 张，折 112 万吨。较上周增加 2218 张，环比上周增加 5 万吨。

2、根据 USDA 最新德州土壤湿度报告，截至 5 月 4 日当周，德克萨斯州棉花种植区（78.1%面积占比）地上土壤湿度 very short+short 加权平均值为 56%，同比高 5 个百分点；地下土壤湿度 very short+short 加权平均值为 67%，同比高 12 个百分点。棉花种植面积达到 25%，比上年增加 2 个百分点，比正常水平增加 3 个百分点。

3、根据 USDA 美棉天气周报，截止到 4 月 29 日，美棉主产区（93.0%）的干旱程度和覆盖率指数 127，环比-21，同比+65；德克萨斯州的干旱程度和覆盖率指数为 198，环比-35，同比+106。

【交易逻辑】

基本面短时间内棉花供应充足，需求一般，随着“金三银四”的结束，市场开始进入需求淡季，目前纱线、坯布库存均有小幅累库的迹象。当前全球经济以及全球贸易政策方面不确定性较大，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，预计中长线维持偏弱走势，短期可考虑逢高空。

【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、市场宏观扰动减弱，市场对关税战敏感性减弱。纯棉纱市场变化不大，五一期间市场放假，纺企开机下降，市场交投量减少。市场目前信心不强，后续看下游订单反馈。

2、全棉坯布市场行情偏弱，大型织厂在假期期间多没有放假，维持生产，但新订单成交方面依旧疲弱，维持小单走货。部分织厂放假 3-7 天不等，恢复开机后生产常规品种为主，且走货速度仍是缓慢，走货量也不多，库存维持累积，库存压力仍在增加。

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
2025/5/6	CF509C13400.CZC	12745.00	130.00	-16.7%	13.2%	0.2498	0.0004	21.6934	-2.0413	98.0385	24.4900
2025/5/6	CF509P12600.CZC	12745.00	301.00	-10.9%	13.8%	-0.4184	0.0004	26.6667	-2.6219	42.3422	17.7160
2025/5/6	CF509P12200.CZC	12745.00	169.00	-19.1%	14.4%	-0.2698	0.0003	22.5789	-2.3131	75.4142	20.3468

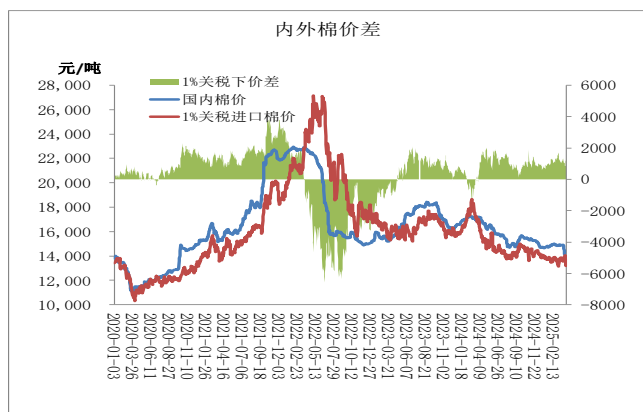
波动率走势判断：今日棉花 120 日 HV 为 10.4809，波动率较上一日略降，CF509-C-13400 隐含波动率为 13.2%，CF509-P-12600 隐含波动率为 13.8%，CF509-P-12200 隐含波动率为 14.4%。

权策略建议：今日郑棉主力合约持仓 PCR 为 0.9165，主力合约的成交量 PCR 为 0.9149，今日认购认沽成交量均有减少，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）

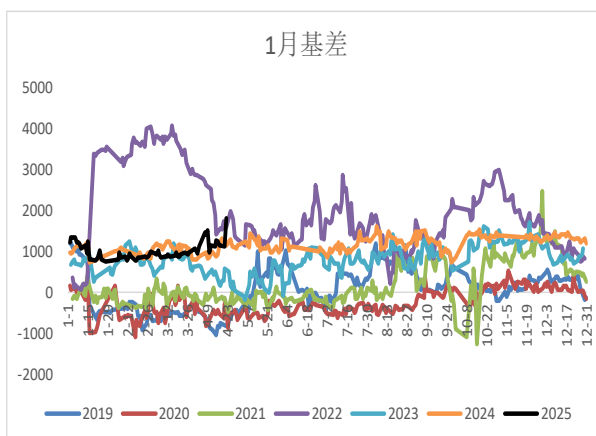
第四部分 相关附图

图 1：1%关税下内外市场棉花价差



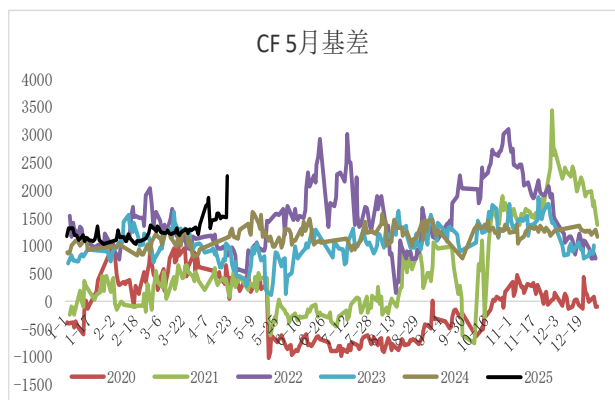
数据来源：银河期货、wind 资讯

图 2：棉花 1 月基差



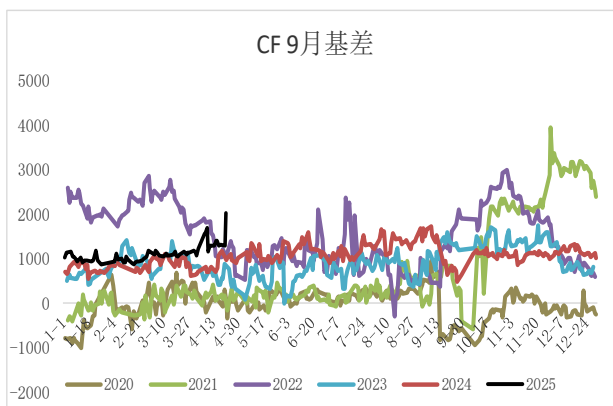
数据来源：银河期货、wind 资讯

图 3：棉花 5 月基差



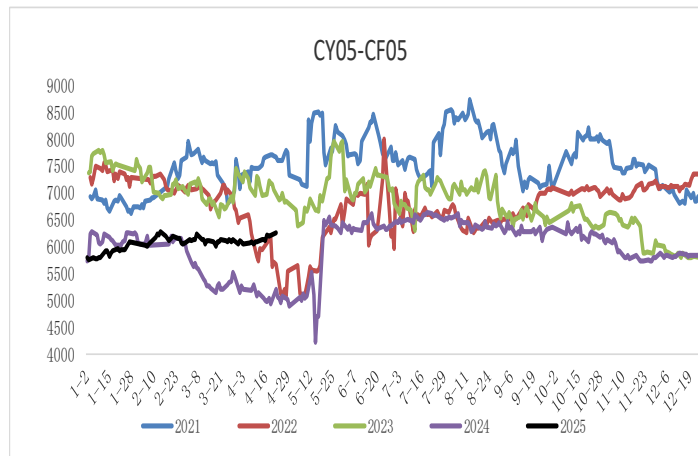
数据来源：银河期货、wind 资讯

图 4：棉花 9 月基差



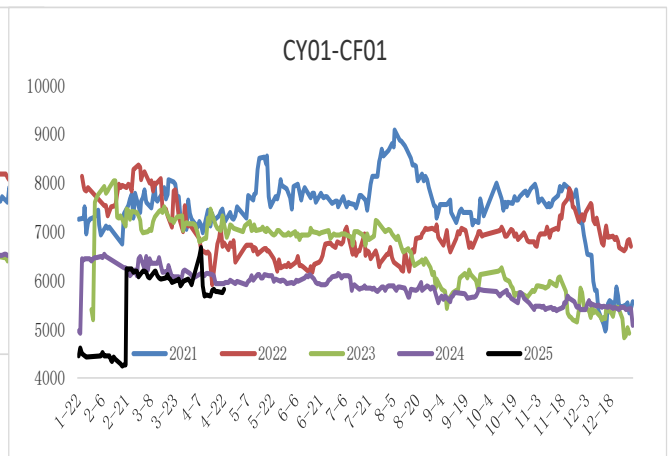
数据来源：银河期货、wind 资讯

图 5: CY05-CF05



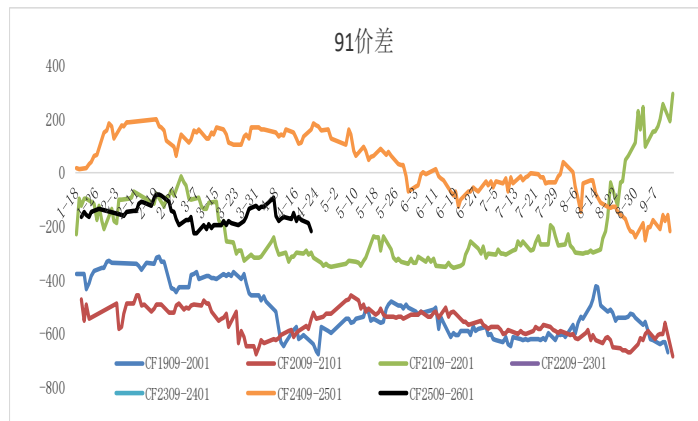
数据来源：银河期货、wind 资讯

图 6: CY01-CF01



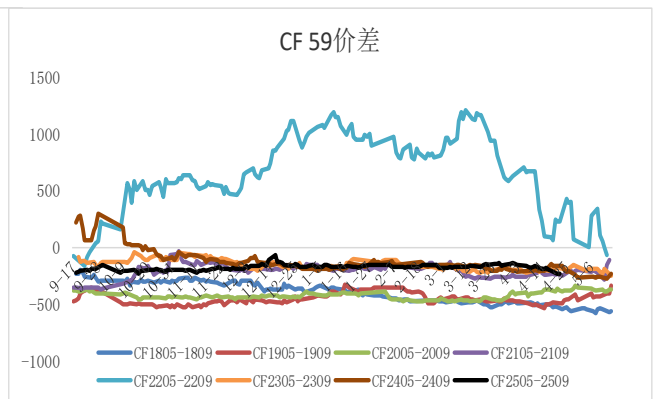
数据来源：银河期货、wind 资讯

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.yhqh.com.cn

电话：400-886-7799