

研究员：王玺圳、刘倩楠

期货从业证号：

F03118729、F3013727

投资咨询证号：

Z0022817、Z0014425

联系方式：

✉ wangxizhen_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	16540	0	43,257	-21035	100,009	-2115
CF05合约	15900	0	1,089	603	26,593	-1064
CF09合约	16085	0	459,611	-333285	689,739	-25992
CY01合约	22680	-220	1	0	5	0
CY05合约	0	0	0	0	1140	0
CY09合约	22130	45	631	-94	791	0
现货价格						
		价格	涨跌		价格	涨跌
CCIndex3128B (元/吨)		17703	-264	CY IndexC32S	23310	-20
Cot A (美分/磅)		93.90	96.65	FCY IndexC33S	24230	(6)
(FC Index):M:到港价		94.83	-2.10	印度S-6	55800	0
涤纶短纤		7450	70	纯涤纱T32S	12550	0
粘胶短纤		13950	0	粘胶纱R30S	18050	0
价差						
棉花跨期	价差	涨跌	棉纱跨期	价差	涨跌	
1月-5月	640	0	1月-5月	22680	-220	
5月-9月	-185	0	5月-9月	-22130	-45	
9月-1月	-455	0	9月-1月	-550	265	
跨品种			内外价差	价差	涨跌	
CY01-CF01	6140	-220	内外棉价差 (1%关税)	3872	-383	
CY05-CF05	(15900)	0	内外棉价差 (滑准)	3198	-335	
CY09-CF09	6045	45	内外纱价差	-920	-14	

第二部分 市场消息及观点

【棉花市场消息】

1、中国棉花信息网专稿 据本网信息员反馈，当前乌苏市周边棉田苗情普遍进入第四、五片真叶生长期，株高约 13 公分。少量早播地块长势偏快，已长至六片真叶，零星出现蕾苞，整体生育进程略快于去年同期。近期当地部分区域遭遇灾害天气，13-14 日古尔图及西部部分乡镇出现风沙天气，15 日石桥乡部分村组降下冰雹，导致部分棉田受灾，整体受灾面积较小。此外，受前几日降温影响，幼苗生长受到一定抑制，部分地块出现高脚苗及叶片发黄现象；蚜虫发生程度高于去年同期，个别低洼潮湿地块立枯病、根腐病等苗期病害已有所露。

2、中国棉花信息网消息 据海关统计数据，2026 年 4 月我国棉花进口量 17 万吨，环比（18 万吨）减少 1 万吨，减幅 5.6%；同比（6 万吨）增加 11 万吨，增幅 171.0%。2026 年 1-4 月我国累计进口棉花 71 万吨，同比增加 78.7%。2025/26 年度（2025.9-2026.4）累计进口棉花 122 万吨，同比增加 38.6%。

3、中国棉花信息网专稿 据国家统计局网站消息，2026 年 4 月份，社会消费品零售总额 37247 亿元，同比增长 0.2%，环比下降 10.5%。2026 年 1-4 月份，社会消费品零售总额 164941 亿元，同比增长 1.9%。

【交易逻辑】

目前我国商业库存继续去化，新疆地区商业库去化较为明显，新疆棉库存处于近些年同期中低位水平，考虑今年新疆地区纺纱有大量新增产能，如果后期出疆棉量仍维持高位，那么新疆地区可能会出现用棉短缺现象。需求方面，纺企产品库和原料库存都不高，市场有补库需求，但是考虑目前价格较高，补库多谨慎。此外储备棉轮出预期也压制盘面价格，棉花多空因素交织，预计短期震荡走势。

【交易策略】

- 1、单边：美棉短期有调整预期。郑棉大趋势上偏强，短期可能有调整预期。
- 2、套利：观望。
- 3、期权：观望。（以上观点仅供参考，不作为入市依据）

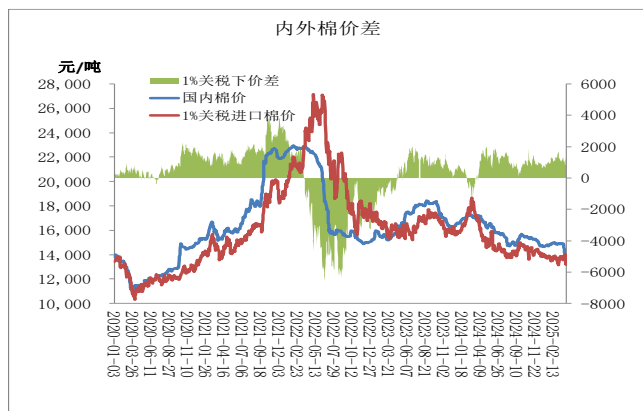
【棉纱行业消息】

1、昨晚夜盘郑棉震荡偏强震荡。纯棉纱市场交投偏淡，新增订单较少，纺企交前期订单为主，佛山下游开机维持在4成左右，消费略有支撑。部分染厂反馈淡季订单匮乏，开机下降明显。纯棉纱报价基本持稳，贸易商和纺企让利促销。后续继续关注内外棉期货走势、下游需求情况和特朗普访华后有何利好。

2、全棉坯布市场平淡，织厂接单量和出货速度有下降，后市行情看淡对待。原料价格依旧坚挺，织厂表示近期坯布价格平稳，实际价格按单协商。织厂对于后市信心偏低，6、7月份是传统淡季，预计需求走弱，后续织厂库存将增加。

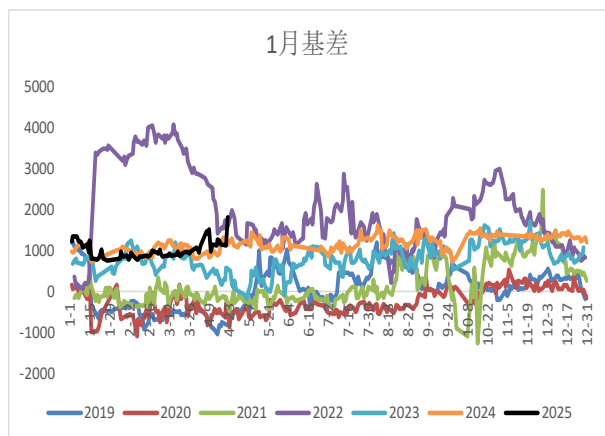
第三部分 相关附图

图 1：1%关税下内外市场棉花价差



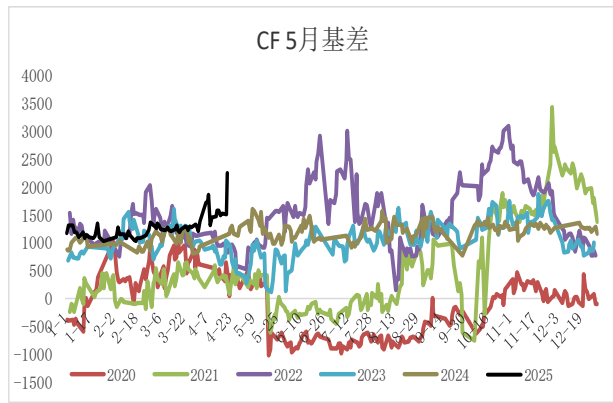
数据来源：银河期货、wind 资讯

图 2：棉花 1 月基差



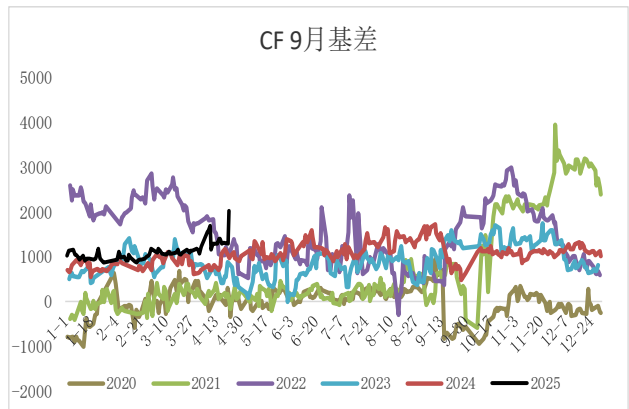
数据来源：银河期货、wind 资讯

图 3: 棉花 5 月基差



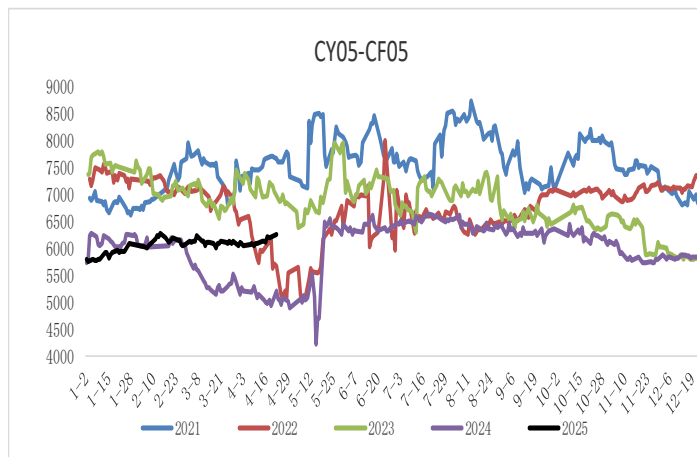
数据来源: 银河期货、wind 资讯

图 4: 棉花 9 月基差



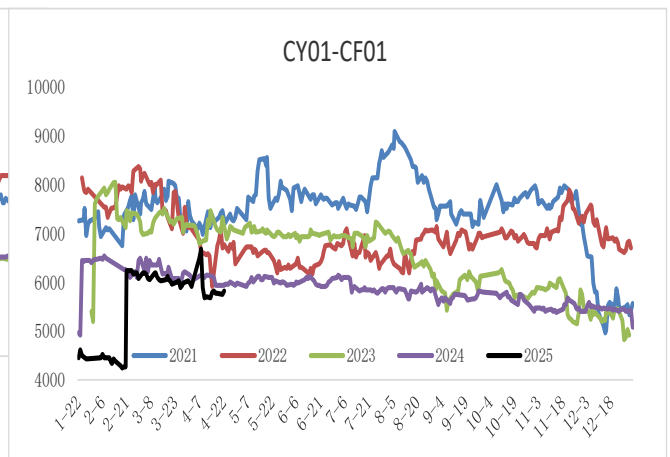
数据来源: 银河期货、wind 资讯

图 5: CY05-CF05



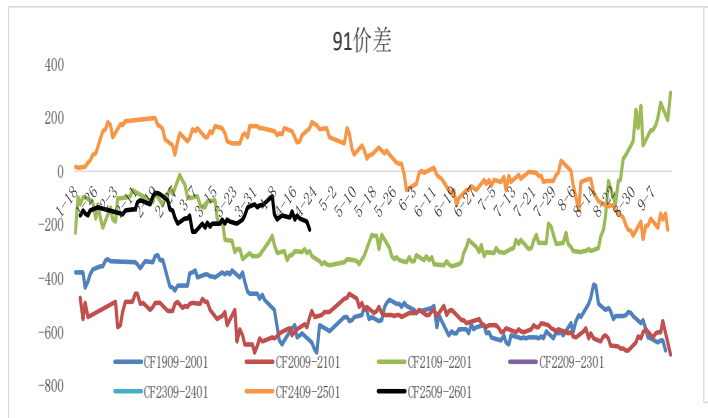
数据来源: 银河期货、wind 资讯

图 6: CY01-CF01



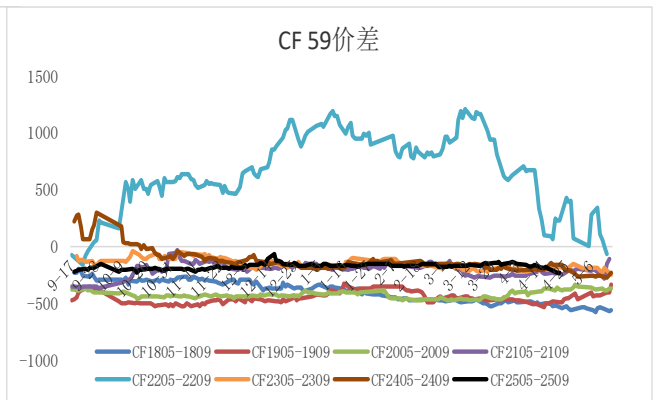
数据来源: 银河期货、wind 资讯

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 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