

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	13030	-130	15,176	2349	41,544	3779
CF05合约	12700	-110	139,855	-7192	242,715	-51512
CF09合约	12880	-110	245,575	63354	474,965	34948
CY01合约	18845	0	0	0	7	0
CY05合约	18835	-120	246	-482	1070	-127
CY09合约	18835	-100	209	32	1326	46
现货价格						
		价格	涨跌		价格	涨跌
CCIIndex3128B (元/吨)		14293	18	CY IndexC32S	20550	-520
Cot A (美分/磅)		78.30	-0.25	FCY IndexC33S	22265	12
(FC Index):M:到港价		77.26	0.00	印度S-6	54000	100
涤纶短纤		7450	70	纯涤纱T32S	11200	0
粘胶短纤		13200	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	330	-20	1月-5月	10	120	
5月-9月	-180	0	5月-9月	0	-20	
9月-1月	-150	20	9月-1月	-10	-100	
跨品种			内外价差	价差	涨跌	
CY01-CF01	5815	130	内外棉价差 (1%关税)	503	53	
CY05-CF05	6135	-10	内外棉价差 (滑准)	-184	41	
CY09-CF09	5955	10	内外纱价差	-1715	-532	

第二部分 市场消息及观点

【棉花市场消息】

1、根据 USDA 最新德州土壤湿度报告，截至 4 月 13 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 71%，同比高 8 个百分点；地下土壤湿度 very short+short 加权平均值为 77%，同比高 18 个百分点。

2、根据 USDA 最新美棉生长周报，截止 4 月 13 日，美棉 15 个棉花主要种植州棉花种植率为 5%；去年同期水平为 5%，较去年持平；近五年同期平均水平在 7%，较近五年同期平均水平慢 2 个百分点，德州种植速度同比慢 4%左右。但降水增加干旱缓解，美棉整体种植进展顺利。

3、根据 TTEB 最新消息，随着气温转暖，新疆各地陆续进入棉花播种期，在新疆南部的阿克苏地区今年计划播种棉花 750 万亩，截止到 4 月 13 日，已经播种 306 万亩，播种进度已超过四成。在新疆北部的精河县 110 万亩棉花也进入播种繁忙期。

【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：观望。（以上观点仅供参考，不作为入市依据）

【棉纱行业消息】

1、纯棉纱本周下游询价较上周明显增多，成交也有所增加，但下游整体采购依旧较为谨慎，价格方面上周未降价的本周陆续调低价格，上周低价资源本周略有减少，成交重心较清明节前下跌约 300 元/吨。短期来看，预计价格小幅偏弱运行。

2、全棉坯布市场整体偏弱，局部行情持续，成交一般，坯布价格相对平稳，普遍采取一单一议。全棉坯布增订单不足，织厂转产常规品种，部分织厂表示现阶段出货回笼资金为主，减少库存量。织厂信心偏弱，谨慎主导，维持刚需采购为主。

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
2025/4/15	CF509C13400.CZC	12880.00	166.00	-26.5%	12.2%	0.2985	0.0004	25.8978	-1.9155	77.5904	23.1607
2025/4/15	CF509P12600.CZC	12880.00	254.00	3.7%	13.0%	-0.3655	0.0004	28.0836	-2.2130	50.7087	18.5340
2025/4/15	CF509P12200.CZC	12880.00	141.00	-7.8%	13.5%	-0.2309	0.0003	22.7336	-1.8622	91.3475	21.0921

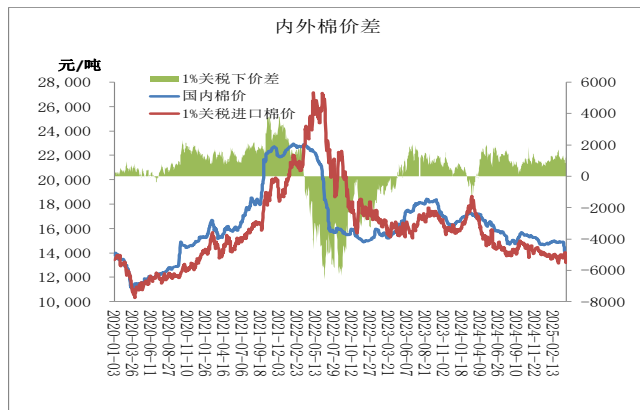
波动率走势判断：今日棉花 120 日 HV 为 10.3732，波动率较上一日略降，CF509-C-13400 隐含波动率为 12.2%，CF509-P-12600 隐含波动率为 13%，CF509-P-12200 隐含波动率为 13.5%。

权策略建议：今日郑棉主力合约持仓 PCR 为 1.0141，主力合约的成交量 PCR 为 0.7373，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）

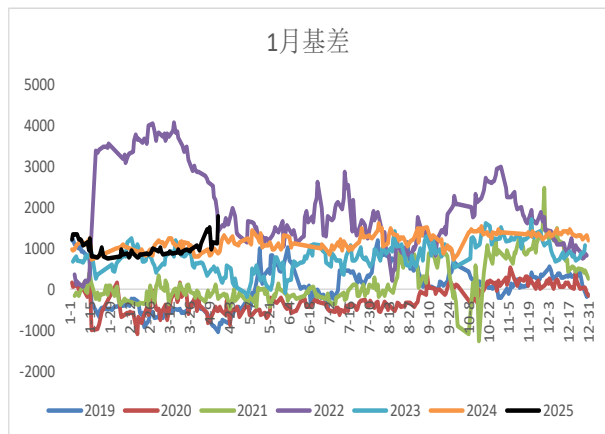
第四部分 相关附图

图 1：1%关税下内外市场棉花价差



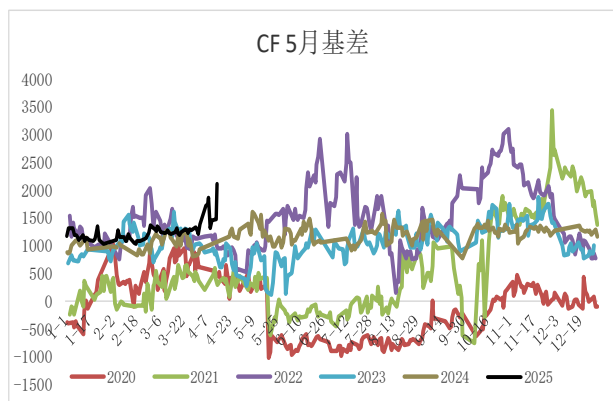
数据来源：银河期货、wind 资讯

图 2：棉花 1 月基差



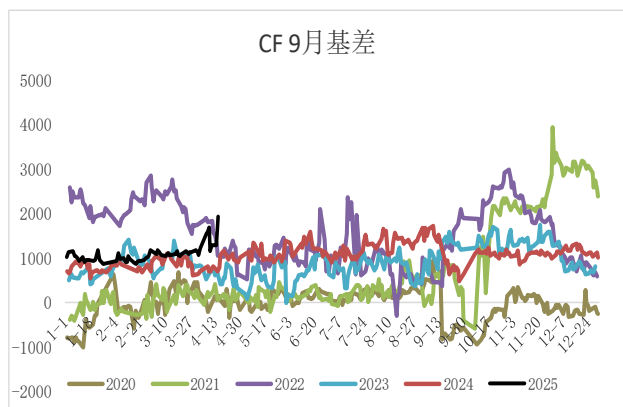
数据来源：银河期货、wind 资讯

图 3：棉花 5 月基差



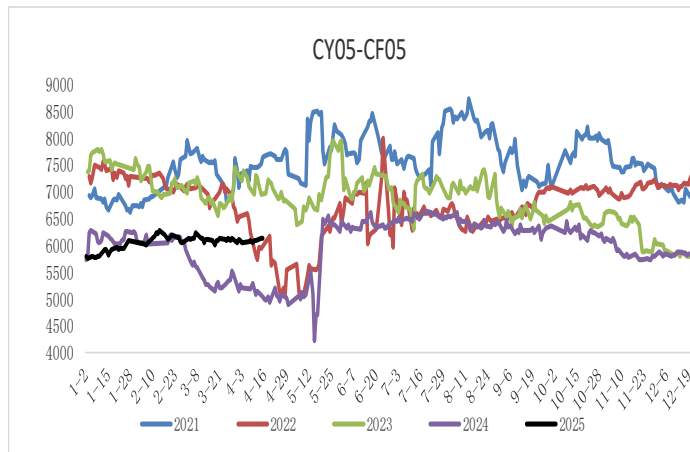
数据来源：银河期货、wind 资讯

图 4：棉花 9 月基差



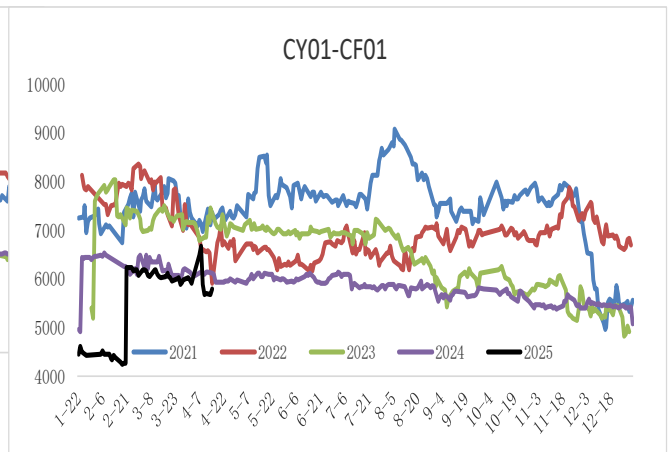
数据来源：银河期货、wind 资讯

图 5: CY05-CF05



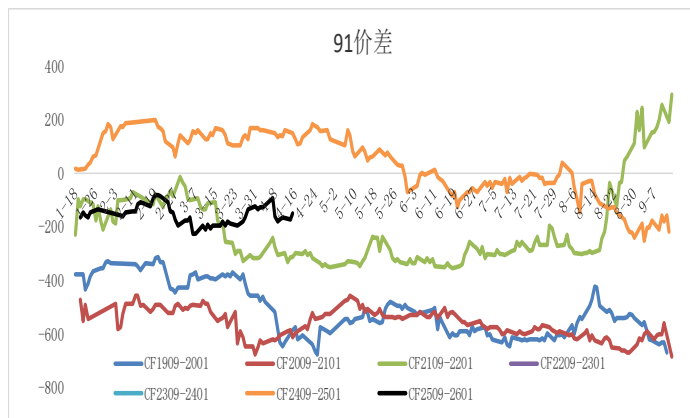
数据来源：银河期货、wind 资讯

图 6: CY01-CF01



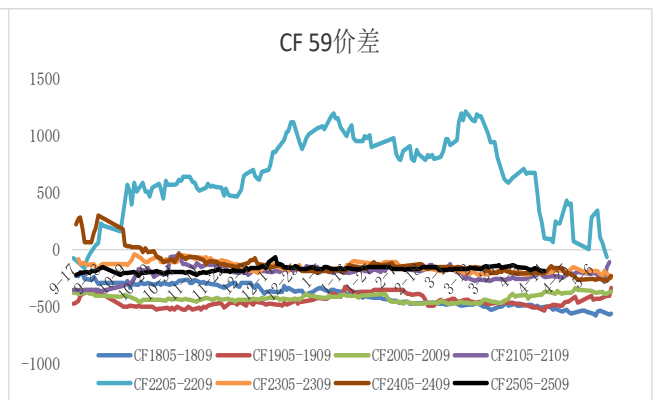
数据来源：银河期货、wind 资讯

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