

第三节 棉花

3.1 棉花期货交易时间：

每周一至周五（北京时间 法定节假日除外）

上午 9：00-11：30

下午 13：30-15：00

3.2 棉花期货合约

交易单位	5 吨/手（公定重量）
报价单位	元(人民币)/吨
最小变动价位	5 元/吨
每日价格最大波动限制	不超过上一交易日结算价±4%
合约交割月份	1、3、5、7、9、11 月
交易时间	星期一至星期五（法定节假日除外）： 上午：9:00—11:30 下午：1:30—3:00
最后交易日	合约交割月份的第 10 个交易日
交割日	合约交割月份的第 12 个交易日
交割品级	基准交割品：328B 级国产锯齿细绒白棉（符合 GB1103-1999）替代品及其升贴水，详见交易所交割细则
交割地点	交易所指定棉花交割仓库
最低交易保证金	合约价值的 5%
交易手续费	8 元/手（含风险准备金）
交割方式	实物交割
交易代码	CF
上市交易所	郑州商品交易所

3.3 棉花合约合约概述

棉花是离瓣双子叶植物，属锦葵目锦葵科木槿亚科棉属。喜热、

好光、耐旱、忌渍，适宜于在疏松深厚土壤中种植。

棉花栽培历史悠久，约始于公元前 800 年。我国是世界上种植棉花较早的国家之一，公元前三世纪，即战国时代，《尚书》、《后汉书》中就有关于我国植棉和纺棉的记载。 在我国的棉花栽培历史上，先后种植过四个栽培品种：海岛棉（长绒棉）、亚洲棉（粗绒棉）、陆地棉（细绒棉）和草棉（粗绒棉）。在不同历史时期，我国的主要栽培品种也不一样，亚洲棉引入历史最久，种植时间最长，同时栽培区域较广；陆地棉引入我国的历史较短，但发展很快，十九世纪五十年代即取代了亚洲棉。目前广大棉区所种植的棉花多为陆地棉种（细绒棉），新疆还种植有少量海岛棉（长绒棉）。

（一）棉花品种特性

棉花原产于热带、亚热带地区，是一种多年生、短日照作物。经长期人工选择和培育，逐渐北移到温带，演变为一年生作物。春季（或初夏）播种，当年现蕾、开花、结实，完成生育周期，到冬季严寒来临时，生命终止。在其生长发育过程中，只要有充足的温度、光照、水肥条件等，就像多年生植物一样，可不断地长枝、长叶、现蕾、开花、结铃，持续生长发育，具有无限生长性和较强的再生能力。在棉花的一生中，温度对它的生长发育、产量及产品质量的形成影响很大。除温度外，棉花对光照非常敏感，比较耐干旱，怕水涝。棉花生长历经春、夏、秋、冬四个季节，春分到立冬 16 个节气（从四月中下旬至十一月中旬左右），一生可以划分为播种期、苗期、蕾期、花铃期

和吐絮期 5 个阶段。相对于其他农产品来讲，棉花生长期较长，受自然因素的影响较大。

3.4 棉花期货交易风险管理办法：

3.4.1 棉花期货交易保证制度：

新品种期货合约上市当日，涨跌停板幅度为合约规定涨跌停板幅度的 3 倍；新月份期货合约上市当日，涨跌停板幅度为合约规定涨跌停板幅度的 2 倍。

某期货合约在某一交易日收盘前 5 分钟内出现只有停板价位的买入(卖出)申报、没有停板价位的卖出(买入)申报, 或者一有卖出(买入)申报就成交、但未打开停板价位的情况，称为涨（跌）停板单方向报价（以下简称单边市）

品 种		第 1 日出现单边市	第 2 日出现单边市	第 3 日出现单边市	第 4 日 交易所 出台风 险控制 措施
一号棉	涨跌幅	3%	4.5%	4.5%	
	保证金	5%	7.5%	7.5%	

一般月份持仓量与保证金：

品 种	双边持仓量 (X 万手)			
	$X \leq 30$	$30 < X \leq 40$	$40 < X \leq 50$	$X > 50$
保证金	5%	7%	10%	12%

交割月前一个月各品种的保证金标准

品种	交割月前一个月		
	上旬	中旬	下旬
一号棉	8%	15%	20%

3.5 棉花交割标准及交割费用

3.5.1 棉花交割标

一号棉交割单位：公定重量 20 吨。

基准交割品：符合《中华人民共和国国家标准 棉花 细绒棉》（GB1103—2007）

规定的 328B 级国产锯齿细绒白棉。

替代品及升贴水：

（一）符合 GB1103—2007 规定的国产锯齿细绒白棉一级升水 450 元/吨；二级升水 300 元/吨；四级贴水 600 元/吨；五级及以下不得注册仓单；

（二）长度 28 毫米以上的国产锯齿细绒白棉可以替代交割，同品级 30 毫米及以上长度升水 100 元/吨，28 毫米以下不得注册仓单；

（三）马克隆值为 A 级的国产锯齿细绒白棉可以替代交割，无升贴水；马克隆值为 C 级的不得注册仓单；

（四）每批公定重量为 20 ± 0.5 吨，且抽样总包数中含危害性杂

物包数在 10%（含 10%，四舍五入）以内的棉花方可用于期货交割。

N 年产锯齿细绒白棉从 N+1 年 9 月合约（包括 9 月合约）交割起，每交割月增加贴水 200 元/吨，即 9 月贴水 200 元/吨，11 月贴水 400 元/吨；贴水随货款一并结算。棉花包装及包装物应符合国家有关棉花包装规定。

3.5.2 棉花交割费用

棉花的交割单位或一张仓单是 20 吨，即 4 张合约为一个交割单位。特别需要注意的是，在配对日闭市后持仓如果不是 4 张合约的整数倍，就进入交割违约。

	棉花
合约单位	5 吨
交割单位	20 吨（公定重量）

交割手续费	棉花
按吨收	4 元
按仓单收	80 元

3.6 影响棉花期货价格因素

供给。主要由三部分组成：

A 前期库存量，它是构成总供给量的重要部分，前期库存量的多少体现着前期供应量的紧张程度，供应短缺价格上涨，供应充裕价格下降。

B 当期生产量。在充分研究棉花的播种面积，气候状况和生长条件，生产成本以及国家的农业政策等因素的变动情况后，对当期产量

会有一个较合理的预测。

C 进口量。实际进口量往往会因政治或经济的原因而发生变化。因此，应尽可能及时了解和掌握国际形势，价格水平，进口政策和进口量的变化。

另外，影响供给的一般因素还有：生产能力、生产商的总数、替代品的相对生产成本、社会风俗习惯以及国家宏观政策等。

2、需求。通常有国内消费量、出口量及期末结存量三部分组成：

A 国内消费量。它并不是一个固定不变的常数，受多种因素的影响而变化。主要有：消费者购买力的变化，人口增长及结构的变化，政府收入与就业政策等。

B 出口量。在产量一定的情况下，出口量的增加会减少国内市场的供应量；反之，出口减少会增加国内市场供应量。

C 期末结存量。这是分析棉花价格变化趋势最重要的数据之一。如果当年年底存货增加，则表示当年供应量大于需求量，价格就可能会下跌；反之，则上升。

影响需求的因素还有：消费者的购买力，消费者偏好，代用品的供求及价格，人口变动，商品结构变化及其它非价格因素等。

当然影响棉花价格的因素还有很多，如经济波动周期、金融货币因素（利率、汇率）、政治因素、政策因素、自然因素、投机和心理因素等，但这些因素最终都是通过供求影响价格的。

