



棉花期货交易

COTTON FUTURES



郑州商品交易所
Zhengzhou
Commodity Exchange

2009年4月

郑州商品交易所

郑州商品交易所（以下简称郑商所）成立于1990年10月12日，是我国第一家期货市场试点单位，由远期现货交易起步，于1993年5月28日推出标准化期货合约交易，1998年8月被国务院确定为全国三家期货交易所之一，归中国证券监督管理委员会垂直领导。郑商所是为期货合约集中竞价交易提供场所、设施及相关服务，履行《期货交易管理条例》和《期货交易所管理办法》规定的职能，按照章程和交易规则实行自律管理的法人。

上市品种

目前，经中国证券监督管理委员会批准，郑商所上市交易的期货合约有小麦、棉花、白糖、精对苯二甲酸（PTA）、菜籽油、早籼稻等。

期货市场及功能

期货市场是进行标准化合约买卖的市场。期货市场一般由期货交易所、期货经纪公司、期货结算机构和期货交易者四部分组成。

基本功能：发现价格、规避风险、 风险投资、 资源配置

一号棉花期货合约

经国务院同意，中国证监会批准，2004年6月1日棉花期货合约在郑商所上市交易。

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	每周一至周五 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
最后交割日	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GB1103-2007） 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
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

郑商所棉花期货运行情况介绍

2008年棉花期货共成交合约1080.17万手，成交金额7101.28亿元，比上年分别增长83%和63%。最高日成交量35.56万手，最高日持仓量17.43万手。2008年棉花期货价格在创出上市以来历史新高的同时也创下了历史新低，价格的大幅波动使利用期货市场避险者数量增加，套期保值功能日益显现。棉花期货市场越来越得到社会各界的认可，已经成为我国棉花市场体系不可或缺的一部分，棉花期货价格在引导生产、消费和为国家宏观调控提供参考等方面发挥着越来越大的作用。郑州棉花期货市场不仅是国内棉花市场价格的“晴雨表”，在全球棉花市场的影响力也日益增强。

国际棉花期货交易情况

棉花是国际上较早开发出来的期货品种。1870年纽约棉花交易所率先推出棉花期货合约。1987年，纽约棉花交易所又成功推出棉花期权交易，并取得了良好效果。目前，纽约棉花期货和期权在棉花贸易和管理界都有很高的权威，已成为棉花贸易和产棉国政府不可缺少的价格参考依据。1998年，纽约棉花交易所与咖啡、糖、可可交易所合并后，新成立了纽约期货交易所(New York Board of Trade,简称NYBOT)，棉花期货和期权在NYBOT中占居重要地位。2006年NYBOT被洲际交易所收购。

国内、国际棉花期货、现货价格走势对比图



数据来源：ZCE、ICE、中国棉花信息网

郑商所棉花期货主要制度介绍

(1) 保证金制度

分类	保证收取条件		收取比例
一般月份	双边持仓量(N 万手)	$N \leq 30$	5%
		$30 < N \leq 40$	7%
		$40 < N \leq 50$	10%
		$N > 50$	12%
交割月前一个月	上旬		8%
	中旬		15%
	下旬		25%

(2) 限仓制度

限仓是指交易所规定会员或投资者可以持有的、按单边计算的棉花合约投机持仓的最大数量。 单位：手

项目	一般月份		交割月前一个月		
	$N \geq 30$ 万	$N < 30$ 万	上旬	中旬	下旬
期货公司会员	$\leq 15\%$	45000	27000	18000	9000
非期货公司会员	$\leq 10\%$	30000	15000	7500	3800
客户	$\leq 5\%$	15000	6000	4500	2000

注意：经交易所批准的套期保值持仓不受此限制。

(3) 实物交割制度。

实行滚动交割制度，采用三日交割法。自合约进入交割月第一个交易日至交割月最后交易日前一交易日，买方、卖方均可提出交割申请，并按交易所规定程序完成交割的交割方式。第一日为配对日，第二日为通知日，第三日为交割日。

(4) 公证检验制度。

期货交割棉质量检验由中国纤维检验局及其所属各纤维检验部门按照《期货交割棉公证检验实施办法(试行)》进行检验，检验后出具的《公证检验证书》做为该批棉花注册仓单的依据。

(5) 升贴水制度。

◎品级升贴水：

一号棉花期货合约：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， 五级及以下品级不允许交割。

◎长度升贴水：

28 毫米以上（含 28 毫米）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 毫米以下国产锯齿细绒白棉不允许交割。

◎时间升贴水：

N 年产锯齿细绒白棉从 N+1 年九月合约（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。

郑商所一号棉指定交割仓库名单

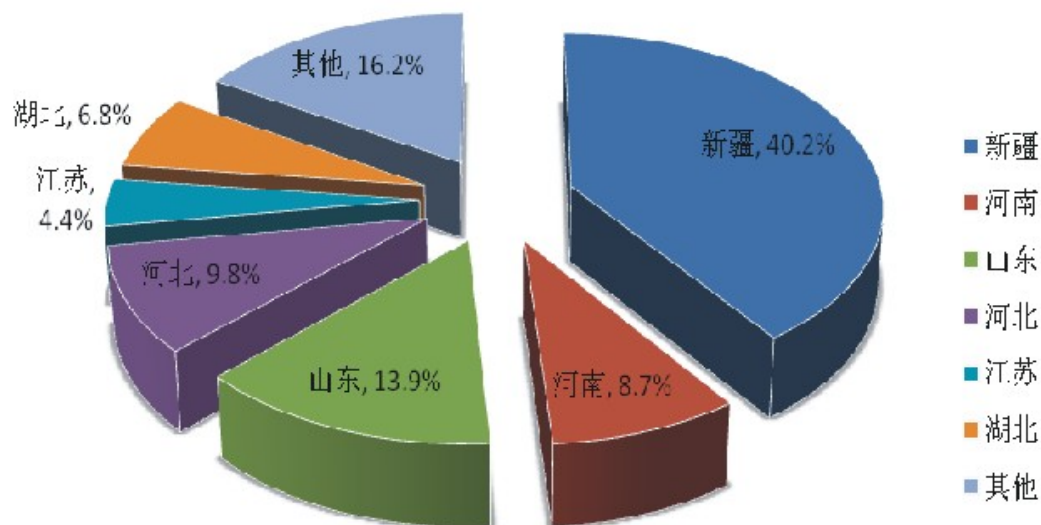
单位名称	仓库地址
河南储备物资管理局四三二处	河南省获嘉县史庄镇南
南阳市棉花储运有限公司	河南省南阳市光武西路万商街9号
衡水市棉麻总公司	衡水市人民路西段98号
菏泽市棉麻公司	菏泽市长江路东段
中国储备棉管理总公司徐州直属库	江苏省徐州市铜山县新区二堡
湖北银丰仓储物流有限责任公司	湖北省武汉市东西湖区余氏墩
芜湖市棉麻有限责任公司	芜湖市褐山路79号
山东省禹城棉麻有限公司	禹城市人民路777号
河南豫棉物流有限公司	河南郑州管城区南曹乡小李庄火车站

注：湖北库贴水200元/吨。

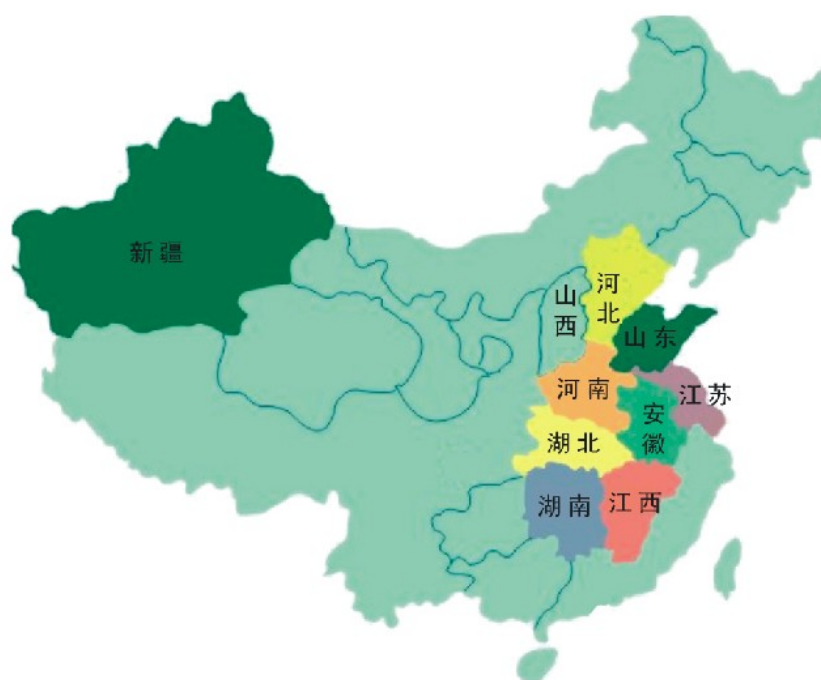
棉花的一般知识

棉花是我国最大的经济作物，是纺织工业的主要原材料。目前我国种植的棉花有两种：长绒棉和细绒棉，长绒棉只在新疆地区有少量种植，我国生产的绝大多数棉花为细绒棉。

2008/2009 年度中国棉花主产省产量比例



我国棉花产区分布图



我国棉花供给、消费及贸易量表

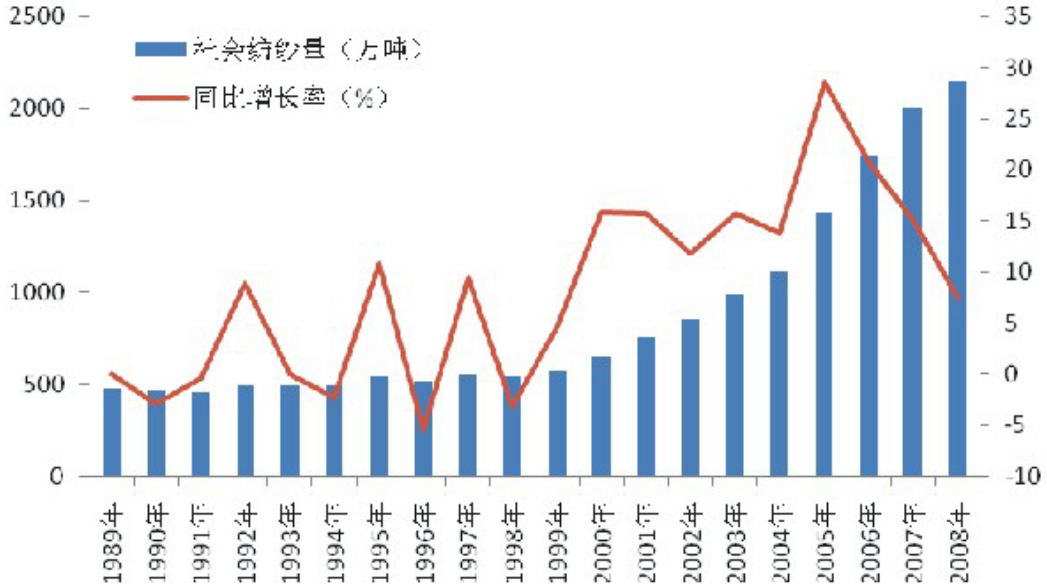
棉花年度：当年9月1日/次年8月31日

我国棉花供给、消费及贸易量表 单位：万吨，%

年度	期初库存	产量	进口	消费	出口	期末库存	库存消费比
99/00年度	587.69	383	3.7	460.39	36.75	477.25	96
00/01年度	477.25	441.68	4.6	518.75	7.9	436.49	82.88
01/02年度	436.49	531.48	11.65	582.26	9.05	447.08	75.61
02/03年度	447.08	491.7	71.9	659.84	15.1	394.55	58.46
03/04年度	394.55	485.9	199	674.25	3	456.17	67.36
04/05年度	456.17	632.3	166	871.54	1	440.06	50.43
05/06年度	440.06	571.27	411	1032.01	1	467.87	45.29
06/07年度	467.87	749.79	228	1166.66	1.86	337.51	28.88
07/08年度	337.51	789	244	1111.56	1.5	351.57	31.58
08/09年度	351.57	782.49	136.4	931.83	1.45	408.03	43.17

资料来源：国家棉花市场监测系统

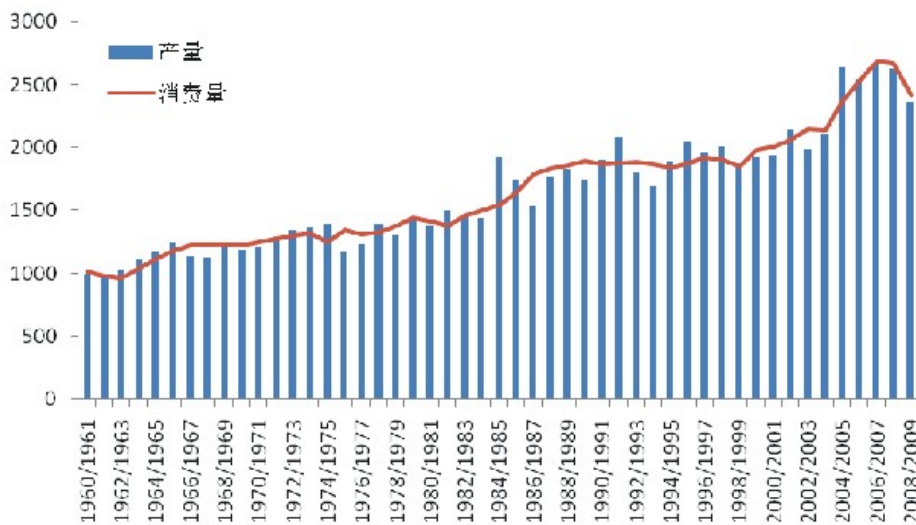
1989 年以来中国社会纺纱量走势及其增长率变化



世界棉花产、供、销情况

一般来说，全世界年均棉花产量在 2600 万吨左右，年产量在 100 万吨以上的国家依次有：中国、美国、印度、巴基斯坦、巴西和乌兹别克斯坦；年消费棉花在 100 万吨以上的国家依次有：中国、印度、巴基斯坦、美国和土耳其。其中，中国年产销棉花量占世界棉花产销总量的 25% 以上。

1960/1961 年度以来全球棉花产销对比



数据来源：美国农业部

棉花期货套期保值与投机

◆ 套期保值是指生产经营者在现货市场上买进或卖出一定量的现货商品的同时，在期货市场上卖出或买进与现货品种相同、数量相当、但方向相反的期货商品,即期货合约，以期当现货市场发生不利的价格变动时，达到规避价格波动风险的目的。

◆ 投机是指在期货市场上以获取价差收益为目的的期货交易行为。最常见的投机手段是利用价格波动低买高卖，赚取合约价差，期货投机者盈亏的关键是对市场价格走势的正确判断和决策。

棉花期货投资前景分析

◆ 郑商所管理规范、公正，有丰富的管理经验和管理人才，进行了多年的棉花期货研究准备工作，设计的棉花期货合约及相关制度科学合理，为顺利推出棉花期货交易并在短期内活跃交易打下了坚实的基础；

◆ 棉花市场已彻底放开，价格完全由市场决定，有利于更好地发挥棉花期货的功能；

◆ 棉花品级易划分，耐储存，适宜进行期货交易；

◆ 棉花是农产品中价格波动很大的品种，进行棉花套期保值交易对涉棉企业至关重要；

◆ 加入 WTO 使棉花市场面临更广阔的发展空间；

涉棉行业如能较好地利用期货市场，利用期、现市场两条腿走路，必能有效地回避市场风险，获得稳定的收益。

宣传资料
仅供参考



郑州商品交易所
Zhengzhou Commodity Exchange

地址：中国郑州市未来大道 69号
邮编：450008
电话：0086-(0)371-6561-1878
传真：0086-(0)371-6561-1629
E-mail: gpji@czce.com.cn
网址： www.czce.com.cn