

目录 CONTENTS

第一部分 棉花基础知识	1
一、棉花定义与分类	1
1、棉花的分类、加工与检验	1
2、棉花储存与保管	3
二、棉花种植与生产	3
1、棉花生长周期	3
2、我国棉花种植	7
3、美国棉花种植	9
4、印度棉花种植	12
三、棉花下游分析	15
1、棉纱概况	16

棉系期货投教材料

第二部分 棉花产业供需

图 14：全球棉花消费增速

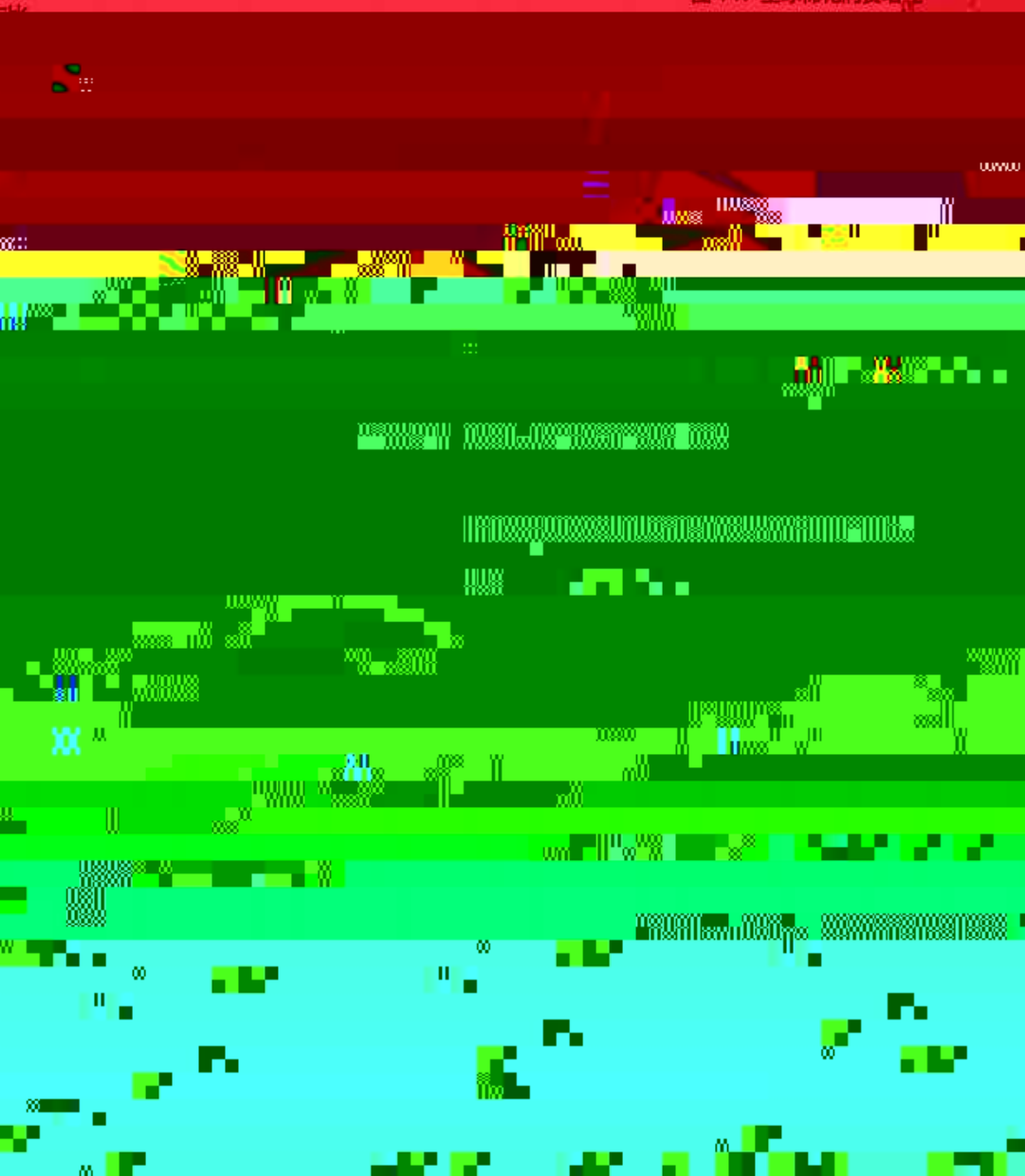


图 16 2000-2021 年南半球前十大的棉花消费量



图22：2018年全球服装主要出口国分布

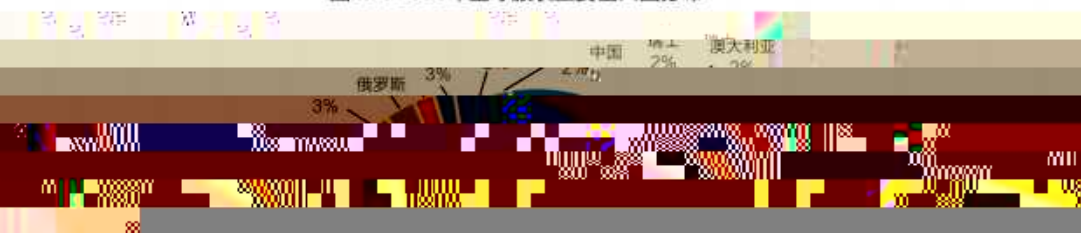


图24：2018年全球服装主要进口国分布



图26：日本纺织业产能下降部分企业产能



2017年12月



棉系期货投教材料

第三部分 棉系产业期货期权投资参与方式

第三部分 棉系产业期货期权投资参与方式

一、棉花期货合约七问

1、洲际交易所2号棉花期货合约的内容是什么？

在美国棉花期货出现以前，棉花价格波动很大，对棉花现货生产和贸易带来较大的困难，为了克服市场的风险，1870年纽约棉花期货交易所应运而生，同年棉花期货交易正式推出。20世纪70年代以后，棉花期货规避风险和价格发现的功能越发成熟，如今纽约棉花期货价格已经成为全球棉花价格的参考指标和政策制定的依据，也是除中国外其他国家棉花企业参与期货套期保值的场所。

表 8：洲际交易所 2 号棉花期货合约

交易单位	净重50000磅，约合100包（约合22吨）
报价单位	美分/磅
最小变动价位	0.01美分/磅
涨跌停板制度	3美分/磅
合约交割月份	当前月份及接下来的23个月份，交易活跃月份： 3、5、7、10和12
交易时间	纽约时间21:00-14:20
最后交易日	交割月最后交易日倒数第十七个交易日
第一通知日	交割月前一个月的倒数第五个交易日
交割品质	质量：次中级（白色皮棉中有7个等级，次中级代码为41，符号为5LM）长度：1-2/32英寸（代码为34）
交割方式	实物交割
交易代码	CT
上市交易所	洲际交易所
涨跌停板备注	期货合约受每日价格限制，涨跌停板3-7美分/磅不等。合约价格水平在80美分/磅以下（含80美分/磅），涨跌停板执行3美分/磅

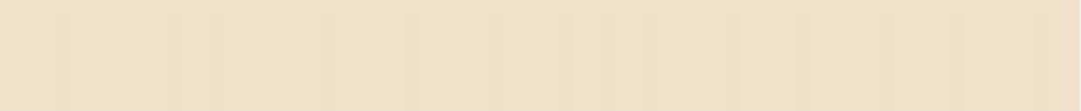
资料来源：洲际交易所、一德研究院

护现(期)货多头(空头)部位下跌(上涨)的风险；同时卖出一个虚值看涨期权(或看跌期权)，获得权利金收入，以降低保值所需的权利金。如此，投资者就可以避免价格不利变动带来的风险，并且不需要付出过高的权利金成本。如果卖出的期权价格高于买入的期权，还可以收到权利金。

使用时机：需要较低的成本建立一个套期保值组合，不需要预期外的盈利。

利弊分析：双限套保的成本低，既能规避价格不利变化的风险，又能保留一定的获利机会，但放弃了超过预期盈利的机会。这种套保的最大损失与盈利都是确定的，或者说盈亏均被限定，因此，称为双限套保。

双限套保包括：空头双限套保和多头双限套保。



500元，1200吨总共亏损60万元。同时，因期货价与现货价具有同方向波动的特点，期货价也涨至21500元/吨，该公司通过卖出3月期货合约获利120万元。期货现货盈亏相抵后，该公司不仅没有因为现货价大涨受损失，反而赢利60万元，既成功地回避了因现货价格波动所带来的市场风险，又降低了资金占用成本。

2、利用棉花棉纱套利实现稳定利润

从纺织实体经营角度看，从期货上买入棉花，把生产的棉纱通过卖出棉纱期货实现销售，只需当同期的棉纱期货价格和棉花期货价格差大于成本后，即可完成棉花棉纱产业套利操作，锁定了经营两端风险，实现稳定销售经营。期货投资采用的是杠杆下的保证金制度，原材料棉花购进时可以为企业大幅减轻资金压力，产成品棉纱在期货市场卖出交割时，不存在无销路和赊欠问题。

3、利用棉花期权降低经营风险

2019年1月初，郑棉1905合约从前期低点14600元/吨附近持续上涨，现货市场上新疆轧花厂挺价，期现倒挂，此时纺纱企业因为H受到成品库存上升和订单不足的限制，流转资金不支持原料库存的批量采购。一般来说，年后3-4月为棉花季节性消费旺季，国储棉19年轮出计划尚未公布，低原料库存下企业H年后补库存需求较大，面临棉价上涨风险。当时CF905价格在14800元/吨附近，平值看涨期权价格约为300元/吨，企业H通过买入棉花平值看涨期权，在不考虑基

棉系期货投教材料

第五部分 主要参考数据目录和网址

一、主要参考数据目录

1. 主要参考文献	1
2. 主要网站	1
3. 主要数据源	1
4. 主要数据源	1
5. 主要数据源	1
6. 主要数据源	1
7. 主要数据源	1
8. 主要数据源	1
9. 主要数据源	1
10. 主要数据源	1
11. 主要数据源	1
12. 主要数据源	1
13. 主要数据源	1
14. 主要数据源	1
15. 主要数据源	1
16. 主要数据源	1
17. 主要数据源	1
18. 主要数据源	1
19. 主要数据源	1
20. 主要数据源	1
21. 主要数据源	1
22. 主要数据源	1
23. 主要数据源	1
24. 主要数据源	1
25. 主要数据源	1
26. 主要数据源	1
27. 主要数据源	1
28. 主要数据源	1
29. 主要数据源	1
30. 主要数据源	1
31. 主要数据源	1
32. 主要数据源	1
33. 主要数据源	1
34. 主要数据源	1
35. 主要数据源	1
36. 主要数据源	1
37. 主要数据源	1
38. 主要数据源	1
39. 主要数据源	1
40. 主要数据源	1
41. 主要数据源	1
42. 主要数据源	1
43. 主要数据源	1
44. 主要数据源	1
45. 主要数据源	1
46. 主要数据源	1
47. 主要数据源	1
48. 主要数据源	1
49. 主要数据源	1
50. 主要数据源	1
51. 主要数据源	1
52. 主要数据源	1
53. 主要数据源	1
54. 主要数据源	1
55. 主要数据源	1
56. 主要数据源	1
57. 主要数据源	1
58. 主要数据源	1
59. 主要数据源	1
60. 主要数据源	1
61. 主要数据源	1
62. 主要数据源	1
63. 主要数据源	1
64. 主要数据源	1
65. 主要数据源	1
66. 主要数据源	1
67. 主要数据源	1
68. 主要数据源	1
69. 主要数据源	1
70. 主要数据源	1
71. 主要数据源	1
72. 主要数据源	1
73. 主要数据源	1
74. 主要数据源	1
75. 主要数据源	1
76. 主要数据源	1
77. 主要数据源	1
78. 主要数据源	1
79. 主要数据源	1
80. 主要数据源	1
81. 主要数据源	1
82. 主要数据源	1
83. 主要数据源	1
84. 主要数据源	1
85. 主要数据源	1
86. 主要数据源	1
87. 主要数据源	1
88. 主要数据源	1
89. 主要数据源	1
90. 主要数据源	1
91. 主要数据源	1
92. 主要数据源	1
93. 主要数据源	1
94. 主要数据源	1
95. 主要数据源	1
96. 主要数据源	1
97. 主要数据源	1
98. 主要数据源	1
99. 主要数据源	1
100. 主要数据源	1

