

棉花产业风险管理日报
2025/4/3

陈嘉宁（投资咨询证号：Z0020097）
投资咨询业务资格：证监许可【2011】1290号

棉花近期价格区间预测

价格区间预测（月度）	当前波动率（20日滚动）	隐历差
13300-13800	5.78%	3.08%

source:

棉花风险管理策略建议

行为导向	情景分析	现货敞口	策略推荐	套保工具	买卖方向	套保比例	建议入场区间
库存管理	库存偏高，担心棉价下跌	多	为了防止存货叠加损失，可以根据企业的库存情况，做空郑棉期货来锁定利润，弥补企业的生产成本	CF2509	卖出	50%	13700-13900
			卖出看涨期权收取权利金降低成本，若棉价上涨还可以锁定现货卖出价格	CF509C14000	卖出	75%	400-450
采购管理	采购常备库存偏低，希望根据订单情况进行采购	空	为了防止棉价上涨而抬升采购成本，可以在目前阶段买入郑棉期货，在盘面采购来提前锁定采购成本	CF2509	买入	50%	13300-13500
			卖出看跌期权收取权利金降低采购成本，若棉价下跌还可以锁定现货棉花买入价格	CF509P13000	卖出	75%	220-270

source:

【核心矛盾】

目前下游纺织行业正处于“金三银四”的传统旺季时期，但近期订单有转弱迹象，且在电商及快返单的影响下，下游需求季节性弱化，多呈现出旺季不旺的特点，若后续订单持续性不足，在棉花高库存和套保压力下，棉价走货或有转弱。

【利多解读】

- 1、下游纱布厂库存压力不大，纺织企业对棉花存在刚性的采购需求
- 2、25/26年度美棉意向种植面积下滑，产区旱情持续，新年度产量有下降可能

【利空解读】

- 1、24/25年度北疆新棉加工成本多集中在15100-15200元/吨左右，尚有部分新棉未套保
- 2、截至3月15日，全国棉花工商业库存共613.44万吨，处于近五年峰值水平
- 3、4月2日，美国特朗普签署了两项关于所谓“对等关税”的行政令，宣布美国对贸易伙伴设立10%的“最低基准关税”，并对某些贸易伙伴征收更高关税，其中对从印度进口产品征收26%的关税，对孟加拉国进口产品征收37%的关税，对越南进口产品征收46%的关税，并且对中国进口产品的关税加至54%，使得市场对未来纺服消费存在担忧情绪，宏观风险加大。

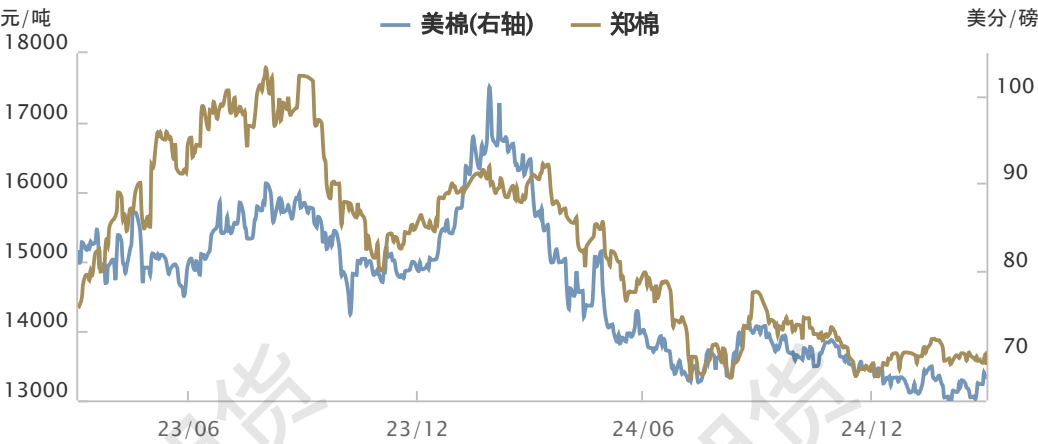
棉花棉纱期货价格

	收盘价	今日涨跌	涨跌幅
棉花01	13785	-140	-1.01%
棉花05	13510	-150	-1.1%
棉花09	13660	-140	-1.01%
棉纱01	0	0	-100%
棉纱05	19575	-195	-0.99%
棉纱09	19625	-125	-0.63%

棉花棉纱价差

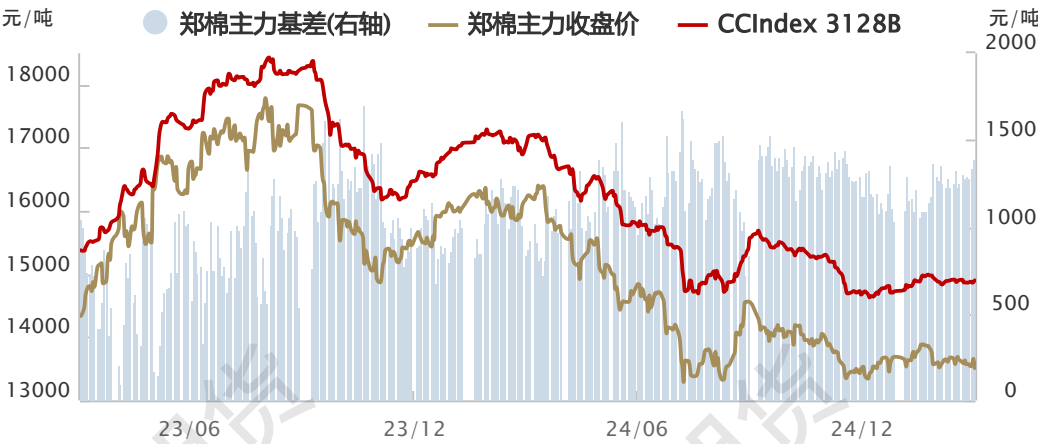
	价格	今日涨跌
棉花基差	1392	178
棉花01-05	275	10
棉花05-09	-150	-10
棉花09-01	-125	0
花纱价差	6100	0
内外棉价差	904	-190
内外纱价差	-834	-23

国内外棉花主力合约价格走势



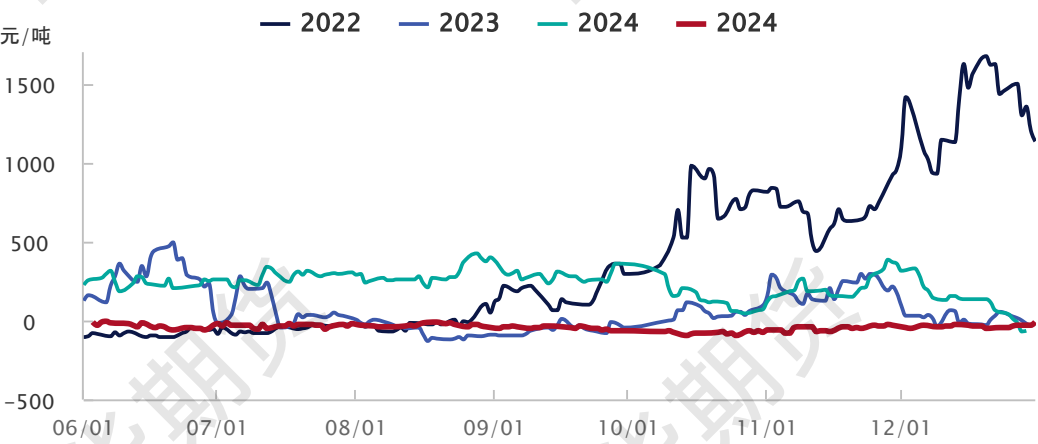
source: 郑商所,ICE,南华研究

郑棉主力基差图



source: 郑商所,南华研究

棉花期货月差 (01-05) 季节性



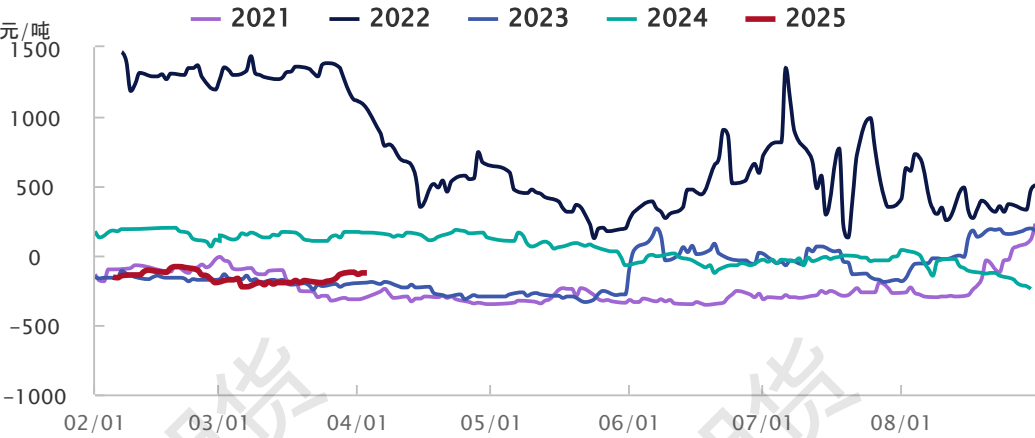
source: 郑商所,南华研究

棉花期货月差 (05-09) 季节性



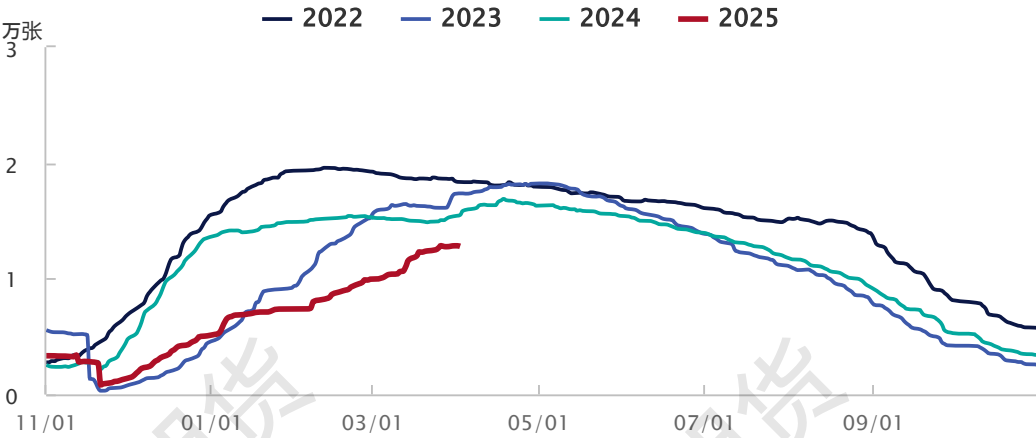
source: 郑商所,南华研究

棉花期货月差 (09-01) 季节性



source: 郑商所,南华研究

郑商所棉花仓单库存季节性

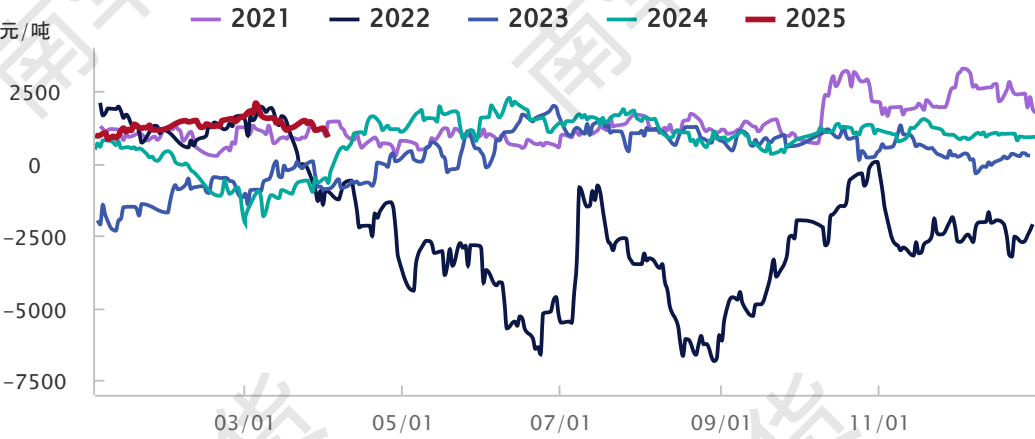


source: 郑商所,南华研究

内外棉价格指数

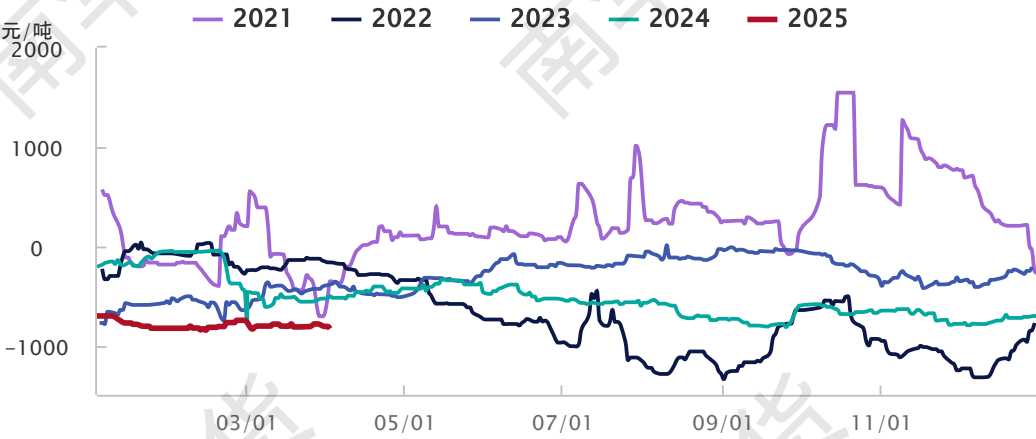
	价格	今日涨跌	涨跌幅
CCI 3128B	14902	28	0.19%
CCI 2227B	13148	26	0.2%
CCI 2129B	15190	26	0.17%
FCI Index S	14078	-69	-0.49%
FCI Index M	13900	-70	-0.5%
FCI Index L	13596	-69	-0.5%

内外棉价差季节性



source: BCO,南华研究

内外纱价差



source: BCO,南华研究

免责声明

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布的机构或人员，也并非意图发送、发布给因可得到、使用本报告的行为而使本公司违反或受制于当地法律或监管规则的机构或人员。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告载明的日期的判断，期货市场存在潜在市场变化及交易风险，本报告观点可能随时根据该等变化及风险产生变化。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不应作为您进行相关交易的依据。本公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。本公司的销售人员或其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、涉及相应业务内容的子公司可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到本公司可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。未经本公司允许，不得以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。经过本公司同意的转发应遵循原文本意并注明出处“南华期货股份有限公司”。未经授权的转载本公司不承担任何责任。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

公司总部地址：浙江省杭州市上城区富春路136号横店大厦
邮编：310008
全国统一客服热线：400 8888 910
网址：www.nanhua.net
股票简称：南华期货
股票代码：603093



Bigger mind, Bigger fortune
智慧创造财富