

# 棉花产业风险管理日报

2025/4/24

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） | 当前波动率历史百分位（3年） |
| 12400-13600 | 0.1711       | 0.643          |

source：南华研究

|            |                       |      |                                              |             |      |      |             |
|------------|-----------------------|------|----------------------------------------------|-------------|------|------|-------------|
| 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%  | 13600-13900 |
|            |                       |      | 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%  | 200-250     |
| 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%  | 12500-12800 |
|            |                       |      | 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         | CF509P12400 | 卖出   | 75%  | 200-250     |

source：

## 【核心矛盾】

目前下游纺织行业“金三银四”旺季进入尾声，进入4月后纱布厂整体新增订单不足，成品有所累库但幅度不大，纺企维持逢低补库，开机率并未见明显下调。短期国内需求逐渐转向淡季，但下游尚未见明显的负反馈累积，棉价或维持低位震荡，但需关注全球关税政策调整情况，市场风险较大，在关税影响持续发酵下，棉花需求前景难言乐观，棉价或承压运行。

## 【利多解读】

- 1、下游库存水平整体尚处于中性，棉花基差偏强，纺企维持逢低补库
- 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15000元/吨上下，尚有部分新棉未套保
- 2、截至3月底，全国棉花工商业库存共579.89万吨，处于近五年峰值水平，国内供给充裕
- 3、下游旺季进入尾声，订单持续性欠佳，棉纱走货放缓，纱布厂成品库存小幅走高
- 4、中美关税升级，中美贸易影响显著，市场对未来纺服消费的担忧情绪较重，美棉未来出口也将面临较大挑战，市场宏观风险加大

|          |       |      |     |
|----------|-------|------|-----|
| 棉花棉纱期货价格 |       |      |     |
|          | 收盘价   | 今日涨跌 | 涨跌幅 |
| 棉花01     | 13230 | 0    | 0%  |
| 棉花05     | 12735 | 0    | 0%  |

|      |       |   |    |
|------|-------|---|----|
| 棉花09 | 12990 | 0 | 0% |
| 棉纱01 | 19155 | 0 | 0% |
| 棉纱05 | 19000 | 0 | 0% |
| 棉纱09 | 18940 | 0 | 0% |

棉花棉纱价差

|         | 价格    | 今日涨跌 |
|---------|-------|------|
| 棉花基差    | 1198  | 37   |
| 棉花01-05 | 495   | 5    |
| 棉花05-09 | -255  | -10  |
| 棉花09-01 | -240  | 5    |
| 花纱价差    | 6020  | 85   |
| 内外棉价差   | 178   | -277 |
| 内外纱价差   | -1039 | 0    |

内外棉价格指数

|             | 价格    | 今日涨跌 | 涨跌幅   |
|-------------|-------|------|-------|
| CCI 3128B   | 14188 | 37   | 0.26% |
| CCI 2227B   | 12482 | 22   | 0.18% |
| CCI 2129B   | 14473 | 24   | 0.17% |
| FCI Index S | 14189 | 313  | 2.26% |
| FCI Index M | 14010 | 314  | 2.29% |
| FCI Index L | 13709 | 314  | 2.34% |

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](http://www.nanhua.net)  
股票简称：南华期货  
股票代码：603093

南华期货APP



南华期货公众号



南华点金公众号



Bigger mind, Bigger fortune  
智慧创造财富