

棉花产业风险管理日报

2025/5/29

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

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）
12800-13700	0.1087	0.235

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%	13600-13800
			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	CF509C13800	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%	12600-12800
			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	CF509P12800	卖出	75%	150-200

source：

【核心矛盾】

中美关税超预期下调，有利于国内纺服出口市场的恢复，但当前产业表现来看，订单增量有限，当前美国法院叫停特朗普“解放日”贸易政策，包括对中国20%的芬太尼关税，有利于出口订单的进一步回暖，但实际落地情况仍有待验证，国内下游趋于谨慎，短期棉价或维持窄幅震荡，在需求淡季下棉价反弹驱动暂显不足，关注产区天气异动及美国对外关税进一步调整情况。

【利多解读】

- 24/25年度北疆棉花含杂偏高，优质资源偏紧，且目前剩余棉花货权多集中在大型轧花企业与贸易商手中，棉花基差偏强
- 下游纱布厂整体负荷偏高，存在刚性的补库需求，中美芬太尼关税取消，有利于出口订单的下放

【利空解读】

- 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
- 下游处于传统淡季，中美关税下调所带来的出口订单增量暂且有限，下游走货偏慢，后续订单情况仍有待考证，下游观望情绪较重

棉花棉纱期货价格			
	收盘价	今日涨跌	涨跌幅
棉花01	13390	15	0.11%
棉花05	13410	10	0.07%

棉花09	13320	-10	-0.08%
棉纱01	19665	19665	-100%
棉纱05	0	0	-100%
棉纱09	19525	-40	-0.2%

棉花棉纱价差

	价格	今日涨跌
棉花基差	1258	16
棉花01-05	-20	5
棉花05-09	90	20
棉花09-01	-70	-25
花纱价差	6275	15
内外棉价差	1077	-23
内外纱价差	-630	0

内外棉价格指数

	价格	今日涨跌	涨跌幅
CCI 3128B	14578	6	0.04%
CCI 2227B	12755	11	0.09%
CCI 2129B	14857	11	0.07%
FCI Index S	13660	-10	-0.07%
FCI Index M	13484	-11	-0.08%
FCI Index L	13294	-10	-0.08%

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

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