

棉花产业风险管理日报

2025/8/21

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）
13600-14400	0.0638	0.0713

source：南华研究,同花顺

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	CF2601	卖出	50%	14200-14400
			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	CF601C14400	卖出	75%	250-300
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	CF2601	买入	50%	13600-13800
			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	CF601P13600	卖出	75%	200-250

source：

【核心矛盾】

短期市场宏观情绪反复， 但当前陈棉低库存现状仍对近月合约存在有力支撑， 随着下游边际性好转， 棉价重心仍有望小幅抬升， 关注下游备货情况。

【利多解读】

- 1、本年度在新疆纺纱产能提升及进口棉大幅缩减之下， 下游棉花刚性消费量提高， 疆棉去库速度较快， 整体库存水平偏低， 据中国棉花信息网， 截至7月底， 全国棉花工商业库存共308.82万吨， 较六月底减少64.46万吨， 对棉价形成支撑。
- 2、随着“金九银十”旺季逐渐临近， 下游走货边际好转， 成品库存略有下降， 纱厂开机率企稳， 随着“金九银十”旺季逐渐临近， 下游备货意愿有望边际好转。
- 3、USDA在8月供需预测报告中下调美棉产量并上调中国消费量， 全球期末库存大幅下调。

【利空解读】

- 1、当前下游回暖幅度尚有限， 布厂仍以打样订单为主。
- 2、目前新疆新棉生长进度较快， 整体长势良好， 对新年度产量暂维持乐观预期。

棉花棉纱期货价格			
	收盘价	今日涨跌	涨跌幅
棉花01	14030	-25	-0.18%
棉花05	14005	-35	-0.25%
棉花09	13770	-30	-0.22%
棉纱01	20055	-30	-0.15%

棉纱05	20290	20290	-100%
棉纱09	20025	-20	-0.1%

棉花棉纱价差

	价格	今日涨跌
棉花基差	1180	-5
棉花01-05	25	10
棉花05-09	235	-5
棉花09-01	-260	-5
花纱价差	6035	0
内外棉价差	1699	49
内外纱价差	-532	0

内外棉价格指数

	价格	今日涨跌	涨跌幅
CCI 3128B	15210	-30	-0.2%
CCI 2227B	13319	-38	-0.28%
CCI 2129B	15501	-26	-0.17%
FCI Index S	13756	0	0%
FCI Index M	13541	0	0%
FCI Index L	13241	0	0%

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