

棉花产业风险管理日报

2025/11/20

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）
13300-13800	0.0464	0.0164

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%	13700-13800
			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	CF601C13800	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%	13300-13400
			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	CF601P13400	卖出	50%	150-200

source：南华研究

【核心矛盾】

目前全疆棉花采收工作已基本完成，近期日度公检量增加至10万吨上下，国内棉花库存明显回升，短期供应压力逐渐增加，盘面套保压力仍存。当前下游纱布厂负荷基本持稳，补库力度偏弱，但国内需求表现出一定韧性，当前纱布厂库存压力不大，对原料仍存在刚性补库需求。当前国内棉花供给压力逐渐加大，13600-13800附近套保压力仍存，且需求端表现暂显一般，棉价进一步上行动力尚显欠缺，短期棉价或震荡偏弱，但下游仍具韧性，等待宏观回暖，关注反套机会。

【利多解读】

- 1、据国家统计局数据，10月份，中国服装、鞋帽、针纺织品类商品零售额为1471亿元，环比增长19.54%，同比增长9.21%。目前纱厂原料库存不高，对棉花存在刚性补库需求。
- 2、国内棉花进口量维持偏低水平，据海关统计数据，2025年10月我国棉花进口量为9万吨，环比减少1万吨，同比减少2万吨，25/26年度累计进口棉花19万吨，同比减少17.4%。

【利空解读】

- 1、新年度产量同比增加，棉价上方存在较大的套保压力，国内棉花库存迅速回升，据BCO调查显示，截至10月底，国内棉花工商业库存共381.88万吨，同比增加10.90万吨，较近五年均值增加33.85万吨。
- 2、海关总署最新数据显示，2025年10月，我国出口纺织品服装222.62亿美元，同比下降12.59%，环比下降8.84%，当前下游需求表现平淡。

棉花棉纱期货价格

	收盘价	今日涨跌	涨跌幅
棉花01	13465	0	0%
棉花05	13475	0	0%
棉花09	13630	0	0%
棉纱01	19745	0	0%
棉纱05	0	0	-100%
棉纱09	0	0	-100%

source: 同花顺,南华研究

棉花棉纱价差

	价格	今日涨跌
棉花基差	1326	32
棉花01-05	-10	-5
棉花05-09	-155	20
棉花09-01	165	-15
花纱价差	6305	5
内外棉价差	2007	115
内外纱价差	-467	-9

source: 同花顺,wind,南华研究

内外棉价格指数

	价格	今日涨跌	涨跌幅
CCI 3128B	14791	12	0.08%
CCI 2227B	12965	10	0.08%
CCI 2129B	15052	10	0.07%
FCI Index S	12961	-104	-0.8%
FCI Index M	12784	-103	-0.8%
FCI Index L	12472	-103	-0.82%

source: 同花顺,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