



# 棉纱期货规则修订情况

农产品部 展 祎

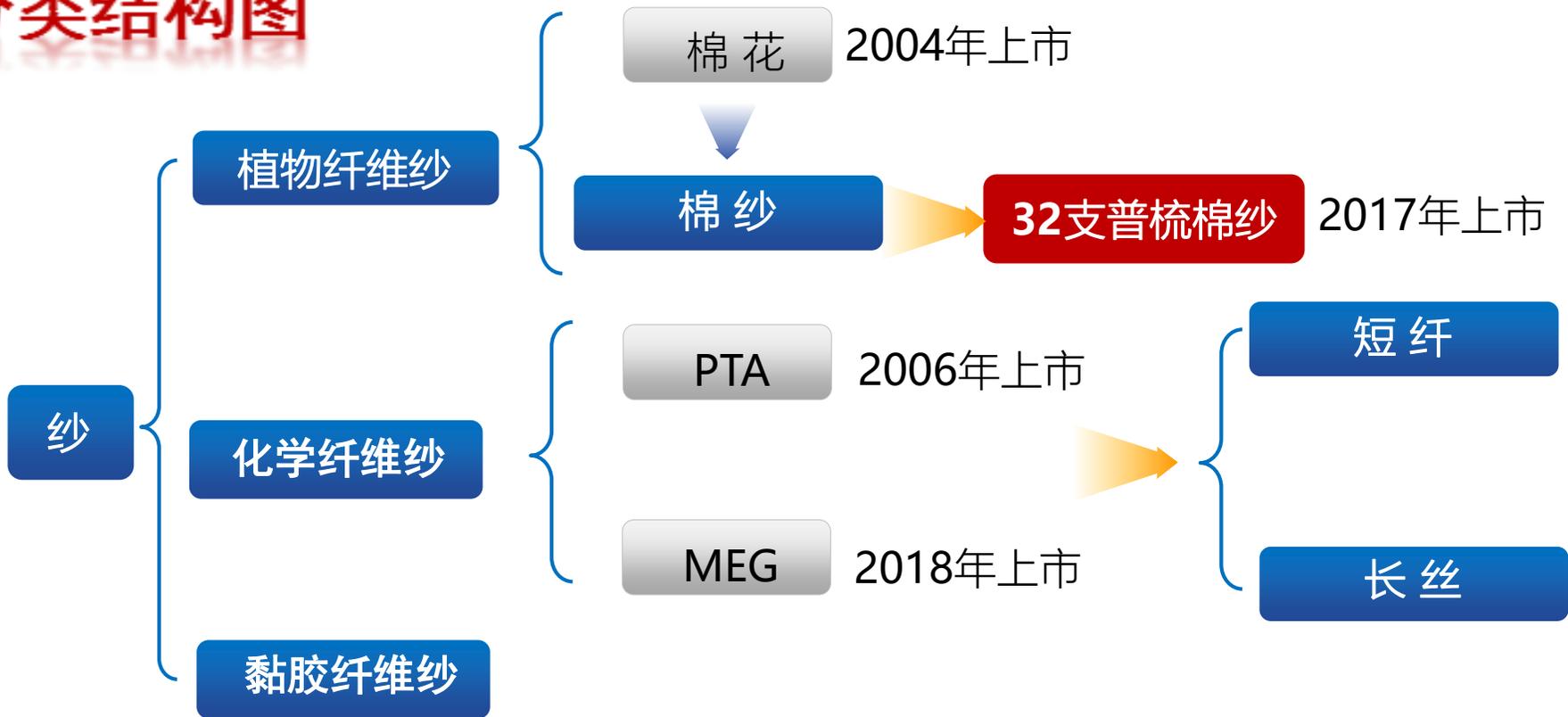
# 内 容

- 1 | 棉纱期货市场运行情况
- 2 | 棉纱期货规则修订方案
- 3 | 棉纱期货持续发展前景

# 棉纱期货应需而生

- 棉纱期货的上市填补了长纤维类纺织产品的空白

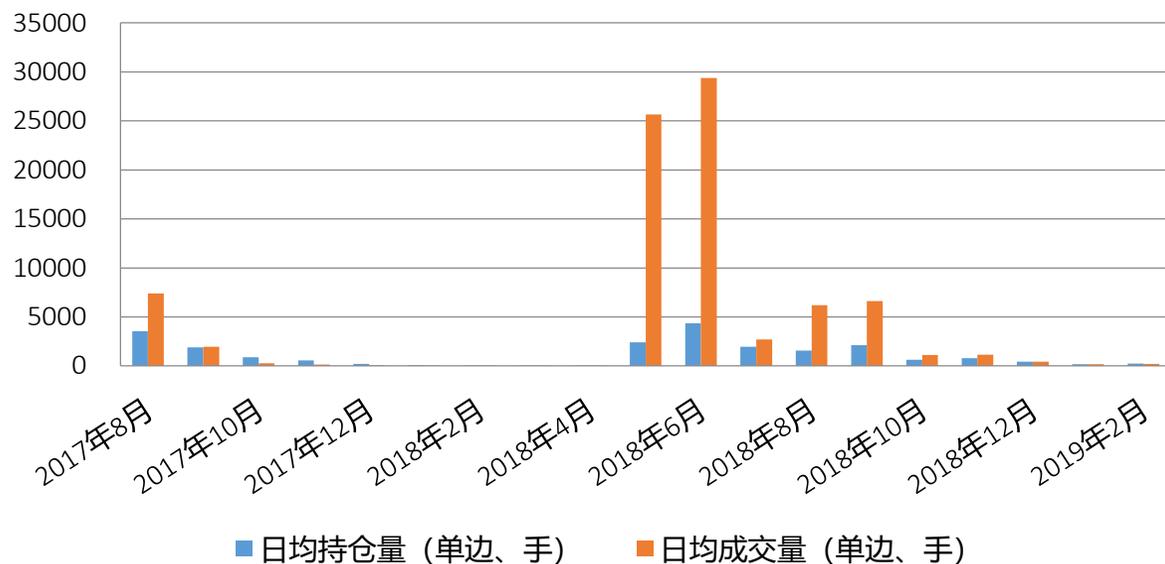
## 纱分类结构图



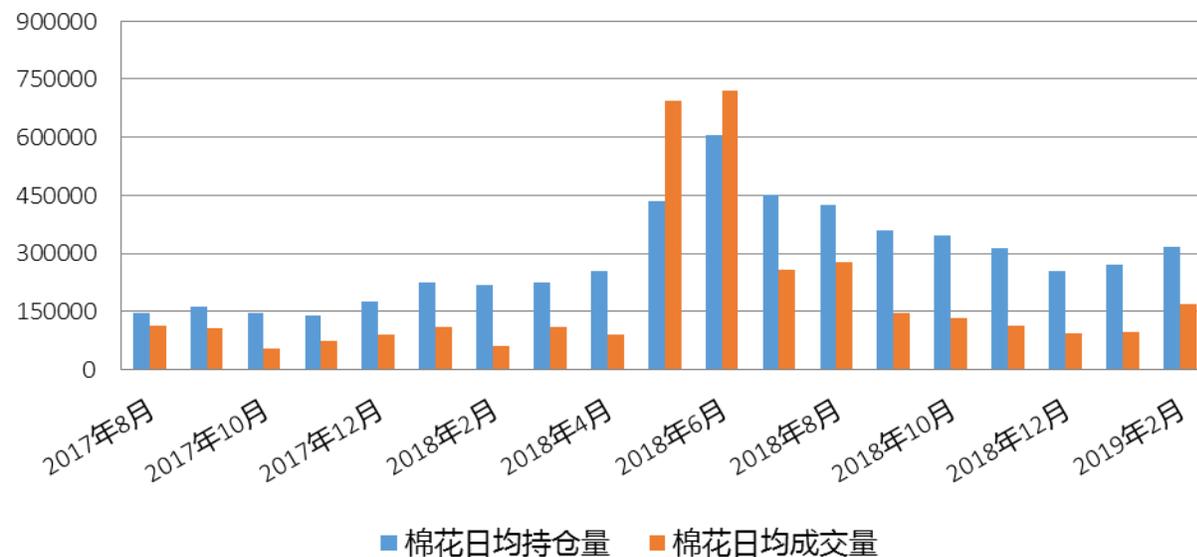
# 1、棉纱期货市场运行情况

➤ 市场规模有待扩大，市场基础需要加强

棉纱期货成交、持仓情况



棉花期货成交、持仓情况



上市以来，棉纱期货日均成交量**4475**手，日均持仓量**1114**手。

同期，棉花期货日均成交量**19.1**万手，日均持仓量**29.4**万手。

# 1、棉纱期货市场运行情况

- 发现价格功能基本有效，价格波动相对较大

棉纱期货上市以来期现价情况

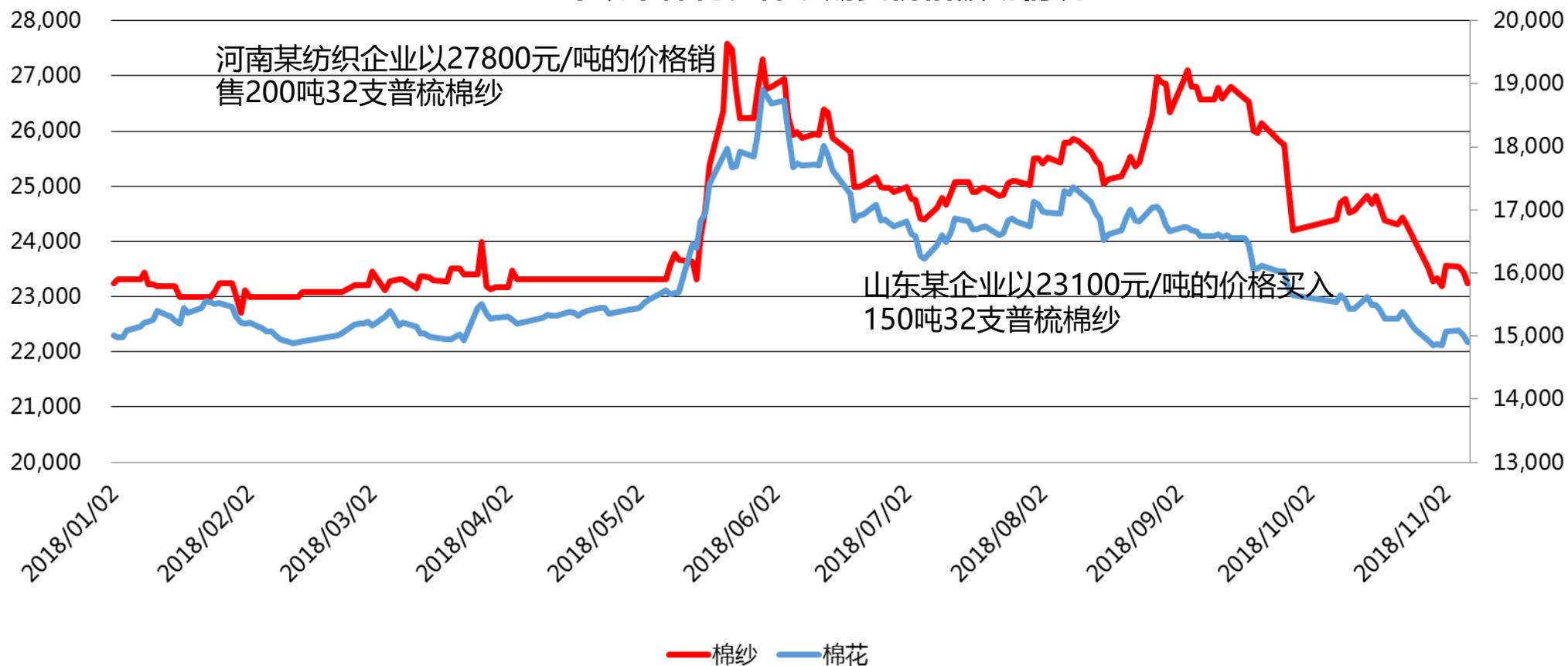


上市以来，棉纱期现货价格相关性达**0.71**，棉花棉纱期货价格相关性为**0.83**。

# 1、棉纱期货市场运行情况

## ◆ 部分参与企业初尝甜头

### 2018年以来棉花、棉纱期货价格波动情况



# 内 容

- 1 | 棉纱期货市场运行情况
- 2 | 棉纱期货规则修订方案
- 3 | 棉纱期货持续发展前景

## 2、棉纱期货规则修订方案

### ➤ 存在的问题：

**A** 期货交割质量指标要求与现货市场实际存在差异，期货基准品用途不明确，不利于产业客户套保

**B** 全厂库交割难以完全满足交割需求，交割范围较窄，需要拓展非厂库企业参与期货渠道

**C** 纺织企业资金紧张，信用仓单注册成本较高，厂库参与期货交易能力不足

## 2、棉纱期货规则修订方案

### ➤ 完善规则制度，增强优质制度供给



调指标：优化交割质量要求

---



扩范围：扩大交割范围

---



## 2.1 优化交割质量指标体系

指标名称	现行指标	修订后指标
线密度	18.5tex	18.2tex (允许偏差±2%)
实际捻系数	300-420	360-420
棉纤维含量	100%	100%
异纤含量	≤80处/20kg	38处/20kg < 异性纤维含量 ≤ 81处/20kg (对应折算7处/200km < 异性纤维含量 ≤ 15处/200km)
单纱断裂强度 (cN/tex)	≥15.0	14.0 ≤ 单纱断裂强度 < 14.7
单纱断裂强力变异系数 (%)	≤9.0	8.5 ≤ 单纱断裂强力变异系数 ≤ 9.0
条干均匀度变异系数 (%)	≤16.0	≤15.5
-50%千米细节	≤25个/10 <sup>3</sup> m	≤10个/10 <sup>3</sup> m
+50%千米粗节	≤340个/10 <sup>3</sup> m	≤220个/10 <sup>3</sup> m
+200%千米棉结	≤520个/10 <sup>3</sup> m	≤450个/10 <sup>3</sup> m
十万米纱疵	≤10个/10 <sup>5</sup> m	取消
百米重量偏差	±2.0%	取消
百米重量变异系数	≤2.2%	≤2.2%

- 内贸机织纱通用号数为18.2tex
- 明确交割标的为机织棉纱
- 制定新异纤检验办法
- 降低配棉成本, 适应现货实际
- 现行指标参考2008国标制定, 不符合当前行业水平
- 现货生产与贸易不作此指标要求
- 线密度偏差区间已替代此项要求

## 2.2 完善替代品及升贴水

指标	基准品及替代品						
线密度	18.2tex (允许偏差±2%)						
实际捻系数	360-420						
棉纤维含量	100%						
条干均匀度变异系数	≤15.5%						
-50%千米细节	≤10个/10 <sup>3</sup> m						
+50%千米粗节	≤220个/10 <sup>3</sup> m						
+200%千米棉结	≤450个/10 <sup>3</sup> m						
百米重量变异系数	≤2.2%						
单纱断裂强度 (cN/tex)	≥16.2	15.8≤ <16.2	14.7≤ <15.8	14.0≤< 14.7	13.2≤ <14.0	12.6≤ <13.2	12.0≤ <12.6
升贴水	350元/吨	250元/吨	150元/吨	0	-150元/吨	-250元/吨	-600元/吨
单纱断裂强力变异系数 (%)	<7.5	7.5≤ <8.0	8.0≤ <8.5	8.5≤ ≤9.0	9.0< ≤9.5	9.5< ≤10.0	10.0< ≤10.5
升贴水	600元/吨	300元/吨	150元/吨	0	-150元/吨	-300元/吨	-600元/吨
异性纤维含量(处/20kg)	≤22	22< ≤38		38< ≤81	81< ≤119	119< ≤200	>200
对应折算异性纤维含量(处/200km)	≤4	4< ≤7		7< ≤15	15< ≤22	22< ≤37	>37
升贴水	1200元/吨	600元/吨		0	-800元/吨	-1600元/吨	不允许交割

增加对于单纱断裂强度、单纱断裂强度变异系数的升贴水；优化关于异纤含量的升贴水要求。

## 2.3 正式启用仓库交割

### “厂库+仓库”

河南

山东

江苏

浙江



## 2.3 正式启用仓库交割

### ➤ 仓库交割优势:

✓ 1.便利非厂库棉纱经营企业参与期货交易，扩大棉纱期货交割范围

---

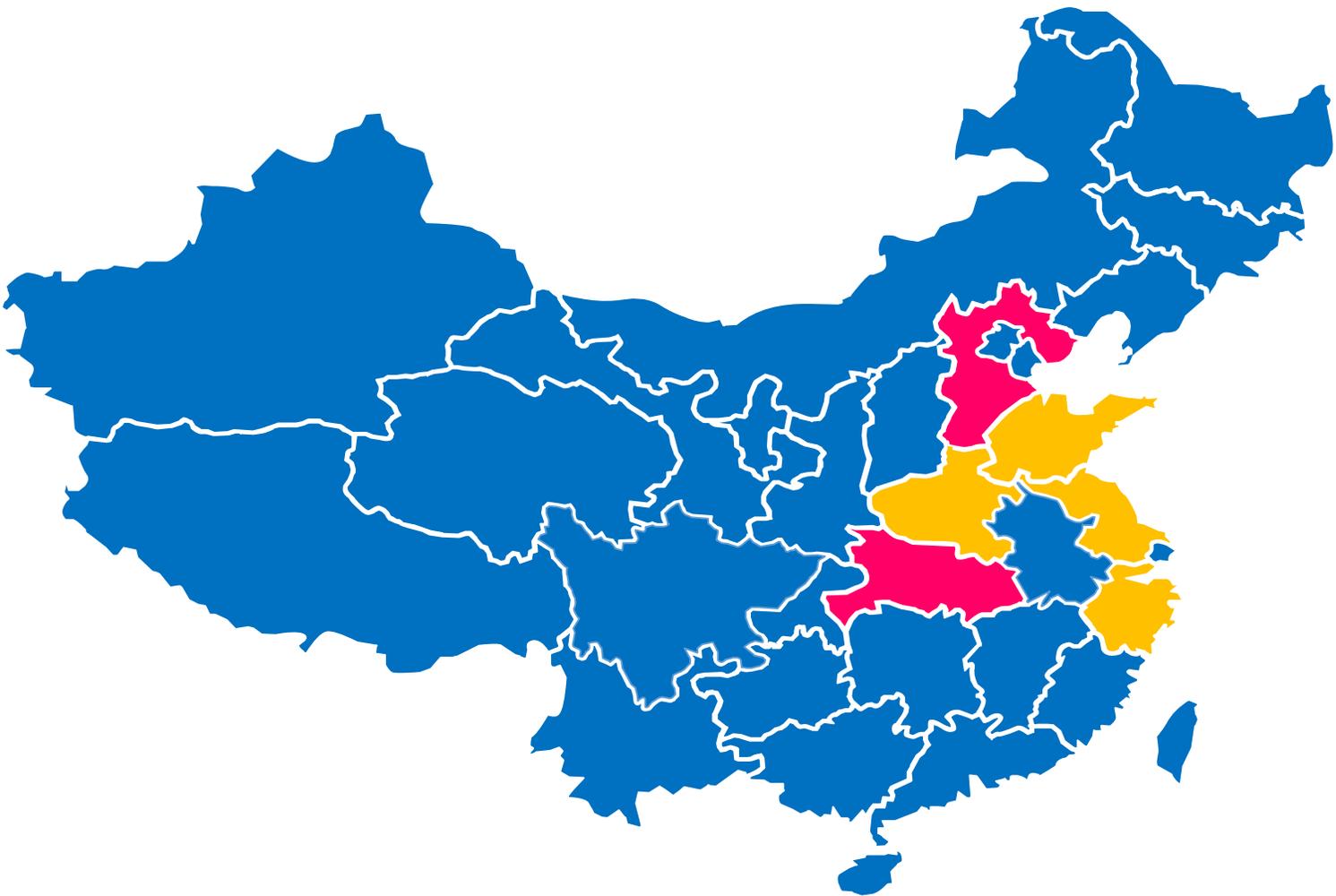
✓ 2.解决厂库仓单占压资金问题，打通生产企业以货物注册仓单途径

---

✓ 3.提供仓单质押融资业务，扩展纺织企业及贸易商融资渠道

---

## 2.4 增加交割厂库



◆ 厂库交割:

河南、山东、江苏、浙江  
**河北、湖北**

## 2.5 升级异性纤维检验办法

现行：《棉纱期货异性纤维检验规范》 → 检验成本高、周期长

调整：《纺织品 纱线异性纤维疵点分级与检验方法》（DB41/T 1662-2018）

30	AA4	A4	B4		C4	D4	E4	F
20	AA3	A3	B3		C3	D3	E3	
10	AA2	A2	B21	B22	C2	D2	E2	
7	AA1	A1	B13	B14	C12	D12	E12	
5			B11	B12	C11	D11	E11	
	0.6	1	1.4	2	3	5	7	

长度 (cm)

异性纤维分级矩阵图

## 2.6 调整仓单有效期

《郑州商品交易所标准仓单及中转仓单管理办法》第九十六条：棉纱：每年2月、6月、10月第12个交易日（不含该日）之前注册的厂库和仓库标准仓单，应在当月的第15个交易日（含该日）之前全部注销。已经注销的棉纱仓库标准仓单，货物尚未出库且生产日期仍符合注册条件的，可重新申请免检注册.....

**仓单有效期：调整为2个月（2、4、6、8、10、12月）**

- 1.缩短厂库企业资金占用周期，减少价格波动风险
- 2.降低仓库棉纱发生质量变异的可能性，控制交割质量风险

## 2.7 调整限仓制度

- 调整后，需要从严限仓前置风险控制

品 种	非期货公司会员及客户最大单边持仓（手）		
	自合约挂牌至交割月前一个月第15个日历日	交割月前一个月第16个日历日至交割月前一个月最后一个日历日期间的交易日	交割月份 (自然人客户限仓为0)
修订前	10000	1000	200
修订后	5000	500	100

# 内 容

1 | 棉纱期货市场运行情况

2 | 棉纱期货规则修订方案

3 | 棉纱期货持续发展前景

### 3、棉纱期货持续发展前景

#### ◆ 帮助棉纺织企业锁定加工利润

- 提供管理纱线风险工具，帮助纺织企业锁定加工利润

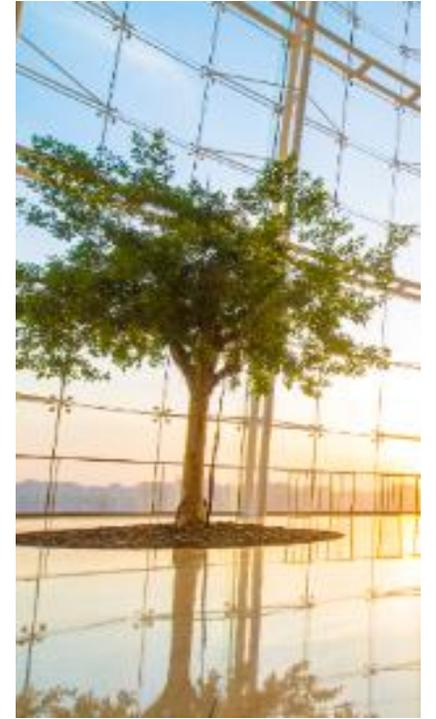


### 3、棉纱期货持续发展前景

#### ◆ 提供更多组合策略

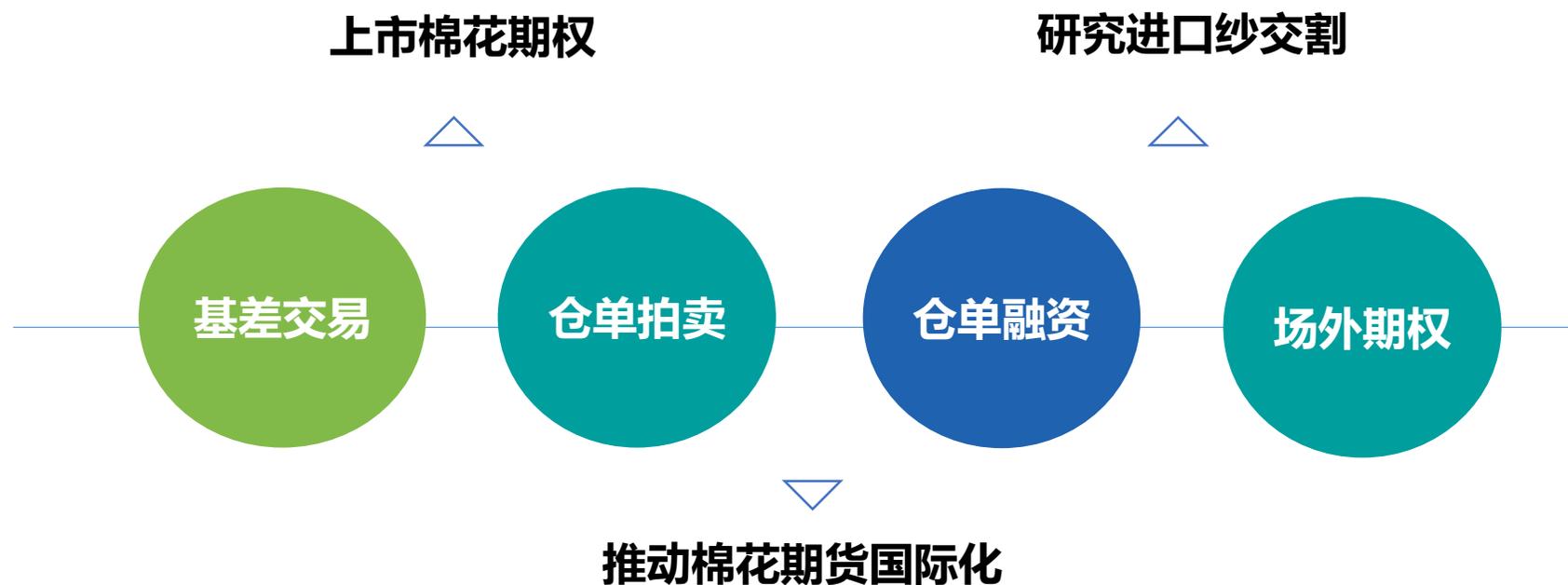
##### ➤ 提供管理纱线风险工具，帮助纺织企业锁定加工利润

**加工利润套保：**假设，棉花期货价格为15000元/吨，棉纱价格为23000元/吨。盘面上隐含的加工利润为 $23000 - 15000 \times 1.1 = 6500$ 元/吨。如果，某纺织厂实际加工费用为6000元/吨，则可做空加工利润，即多棉花、空棉纱，锁定500元吨加工利润；如果，某纺织厂实际加工费用为7000元/吨，则可做多加工利润，即空棉花、多棉纱，降低织造成本。



### 3、棉纱期货持续发展前景

#### ◆ 改变传统贸易业态



THANKS