



# 农产品投教讲座 ——棉花期货交割制度介绍

华安期货投资咨询部棉花分析师——姚禹

郑州商品交易所2021年度投资者教育专项活动





## 目录

一、棉花交割简介

二、仓单注册

三、货物交割

四、仓单注销

五、仓单应用

## 棉花交割简介



华安期货  
HUAAN FUTURES

交易品种	棉花
交易单位	5吨/手（公定重量）
报价单位	元（人民币）/吨
最小变动价位	5元/吨
合约交割月份	1、3、5、7、9、11月
最后交易日	合约交割月份的第10个交易日
最后交割日	合约交割月份的第13个交易日
交割地点	交易所指定棉花交割仓库
最低交易保证金	合约价值的5%
交割方式	实物交割
交易代码	CF



交割条件：

能够开具和接收增值税专用发票的企业法人

交割单位：

185包±5包（227±10公斤/包），对应8手期货合约。

交割方式：

标准仓单交割（仓库仓单）



交割结算价：

滚动交割的交割结算价为期货合约配对日（含当日）前**10**个交易日交易结算价的算术平均价

集中交割的交割结算价为期货合约最后交易日（含当日）前**10**个交易日交易结算价的算术平均价

交割商品货款以交割结算价为基础，加减相应的升贴水

基准交割品：

符合GB1103.1-2012《棉花第1部分：锯齿加工细绒棉》规定的3128B级，且长度整齐度为U3档，断裂比强度为S3档，轧工质量为P2档的国产棉花。

替代品及升贴水：

符合GB1103.1-2012《棉花第1部分：锯齿加工细绒棉》规定的，颜色级为11、21、41、12、22级，平均长度级为27mm、29mm及以上，长度整齐度为U1、U2、U4档，主体马克隆值级为A级、C级C2档，断裂比强度为S1、S2、S4档，轧工质量为P1档、P3档的棉花，可以替代交割。替代交割品升贴水由交易所另行制定并公告。



一个交割单位棉花按照颜色级和轧工质量比例实行分级计价。有主体颜色级的棉花，升水100元/吨。

无主体颜色级的棉花，以其中占比例最大的颜色级为标注颜色级。

升贴水和分级计价按重新检验的结果随货款一并结算。

N年产锯齿细绒白棉从N+1年8月1日起每日历日贴水4元/吨，至N+1年11月的第15个交易日（含该日）止。





华安期货  
HUAAN FUTURES

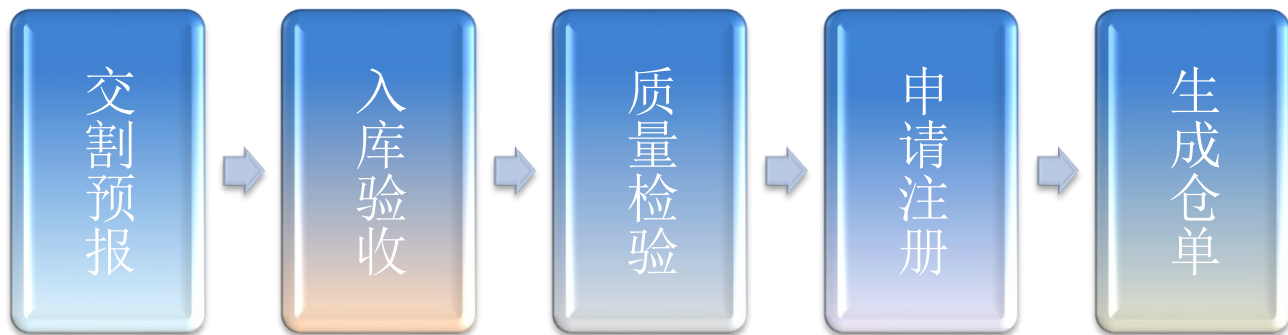
序号	指标	升水替代品 (元/吨)		基准品	贴水替代品 (元/吨)		
1	颜色级	11	21	31	41	12	22
	升贴水	300	150	0	-250	-200	-450
2	长度mm	≥30	29	28	27		
	升贴水	400	200	0	-250		
3	马克隆值	A		B(B1、B2)	C2		
	升贴水	100		0	-100		
4	断裂比强度	S1	S2	S3	S4		
	升贴水	350	150	0	-250		
5	长度整齐度	U1	U2	U3	U4		
	升贴水	250	150	0	-200		
6	轧工质量	P1		P2	P3		
	升贴水	100		0	-300		
7	异性纤维	/		发现未超过1包的	发现超过1包的，每多发现1包增加贴水		
	升贴水	/		0	-200		

携手华安期货·共创智慧财富

全国统一客服热线：400-882-0628

# 仓单注册

# 棉花——仓单注册





入库要求：

自新年度（每年9月1日）起，交易所开始接受新年度棉花的报验申请。

棉花入库时，仓库按《入库通知单》、原验证证书和码单接收棉花。

棉花重量和质量检验实行公证检验制度。按照棉花国家标准和《期货交割棉公证检验实施办法（暂行）》执行。

入库棉花为符合《中华人民共和国国家标准 棉花包装》（GB6975-2013）规定的 I 型号棉包（ $227 \pm 10$ 公斤），且须附有检验证书及原码单。



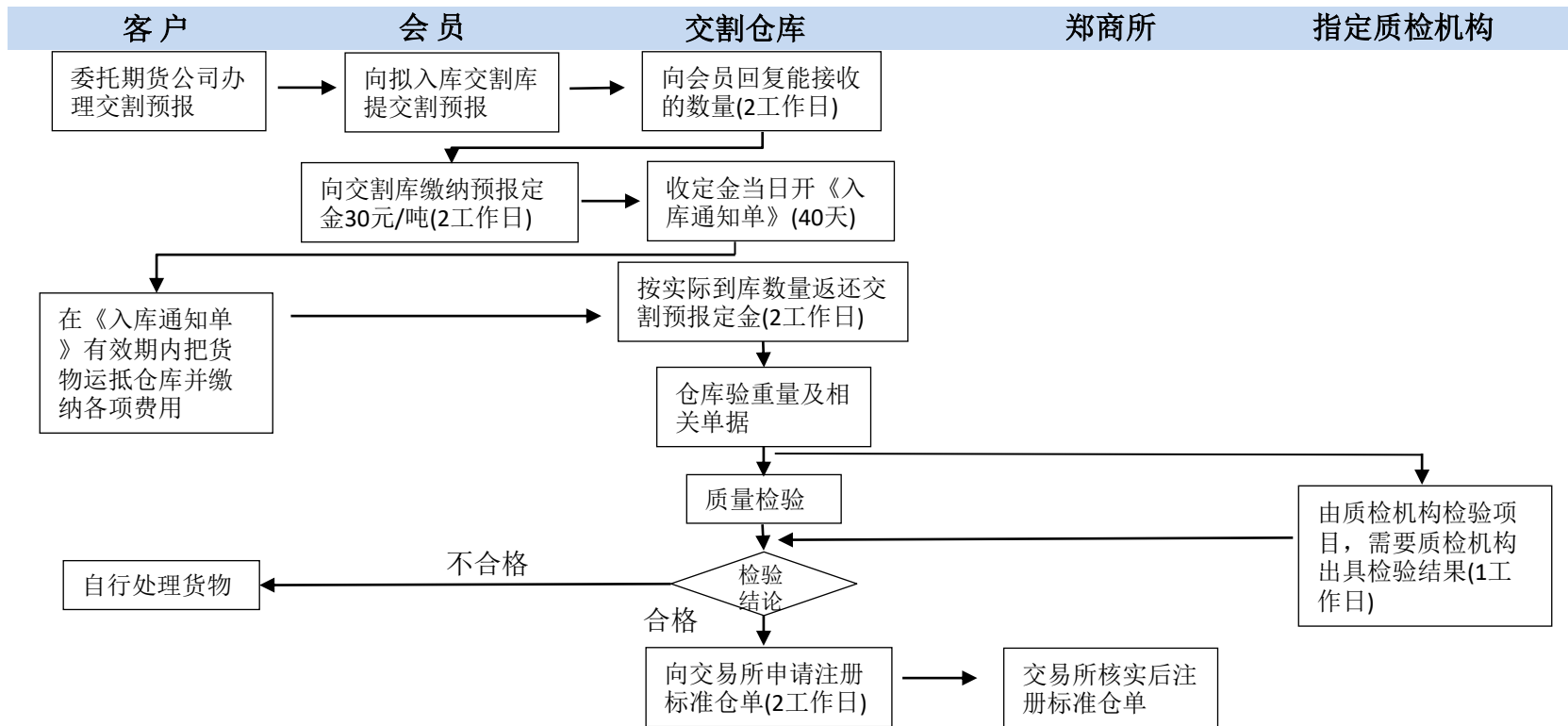
自2019年9月1日起，客户申请注册仓单的棉花采用塑料包装的，须向交割仓库交纳50元/吨的包装材料质保金。棉花存储期间由于包装材料原因出现积水、风化、霉变等情况的，交割仓库可在核实后，按下表规定的项目和标准，使用质保金支付处理费用。质保金在支付处理费用后的剩余部分在棉花期货仓单货物出库时予以退还。



华安期货  
HUAAN FUTURES

项目	作业	收费标准	说明	备注
崩包（棉包捆扎带断开）	复包（恢复包型）	80元/包	按运输规定：大头包必须复包；大肚包两根以上断带必须复包。按实际发生的包数计算。	大头包是指棉包两头出现断带；大肚包是指棉包中间出现断带。
	粘包（恢复外表）	3元/包	按实际发生的包数计算。	
棉垛垮塌（因崩包造成）	倒垛	20元/吨	包括拆垛、复垛和移位，整批计算。	
进水发霉一次（因包装透气性不佳或封口不严，下雨、露、雪等造成棉包内部有水）	晾晒整理	25元/包	包括把棉包立起、翻面，对发霉部位进行清理。按实际发生的包数计算。	未发霉但有水渍的棉包可视具体情况处理
	倒垛	20元/吨	包括拆垛、复垛和移位，整批计算。	
	断带打包	80元/包	如发霉面积大，则需断带清理，视具体情况而定。按实际发生的包数计算。	
	粘包（恢复外表）	3元/包	按实际发生的包数计算。	
套袋风化	倒垛	20元/吨	包括拆垛、复垛和移位，整批计算。	套袋由货权人提供
	换包装	20元/包	人工和夹包机费用。按实际发生的包数计算。	

# 棉花——仓单注册





华安期货  
HUAAN FUTURES

仓库拒绝转存为期货交割商品情形

掺杂使假的

不符合GB1103.1-2012组批规则的

棉包出现严重污染、水渍，发现火烧、霉变等，或者有异味的以及包装不完整的

未经检验，棉包标志不符合国家标准规定的

崩包率大于5%的

含杂率大于3.5%的

非本棉花年度生产的

单包回潮率大于10%的；采用塑料套包法包装的，一批棉花中单包回潮率超过9%，或者按批计算的平均回潮率超过8.5%的

经检验发现颜色级有51、32、13、23、33、14、24，长度有小于27毫米，长度整齐度有U5档，马克隆值有C级C1档，断裂比强度有S5档的棉花

其他不符合交割规定的



# 货物交割

# 棉花交割——滚动交割

卖方向会员提出标准仓单滚动交割申请表，同时提交相应的标准仓单编号  
注：最后交易日当天无法提交滚动交割申请

## 第一交割日（配对日）

买方会员在会员服务系统响应卖方会员的交割申请。买方会员响应的，即视为确认，买卖双方均不得撤销。未得到买方会员响应的，卖方会员可于申请当日下午2时30分之前撤销交割申请；没有撤销的，由计算机系统判为作废。第二天卖方会员需重新提交滚动交割申请

配对当日下午郑商所结算后在会服中出具交割通知单

## 第二交割日

## 第三交割日（交割日）

第三交割日上午9时之前，买方会员应当将尚欠货款划入交易所账户，卖方会员应当持有可流通的标准仓单。交易所收取买方会员全额货款后，于第三交割日将全额货款的80%划转给卖方会员，同时将卖方会员的仓单交付买方会员。

第三交割日上午9点半交易所出具交割结算清单，卖方依据交割结算清单中的金额进行开票，买方收到发票确认无误后，卖方会员提交尾款确认申请买方会员进行尾款确认



# 棉花交割——集中交割

最后交易日，卖方向会员提出标准仓单集中交割申请表，同时提交相应的标准仓单编号，卖方会员申报冻结仓单数量

## 第一交割日

最后交易日后的第一个交易日，卖方会员公布交割仓单信息。

## 第二交割日（配对日）

当日结算后收取交割通知单

## 第三交割日（交割日）

第三交割日上午9时之前，买方会员应当将尚欠货款划入交易所账户，卖方会员应当持有可流通的标准仓单。交易所收取买方会员全额货款后，于第三交割日将全额货款的80%划转给卖方会员，同时将卖方会员的仓单交付买方会员。

第三交割日上午9点半交易所出具交割结算清单，卖方依据交割结算清单中的金额进行开票，买方收到发票确认无误后，卖方会员提交尾款确认申请买方会员进行尾款确认

## 棉花交割——违约处理

具有下列行为之一的，构成交割违约：

- （一）规定期限内，卖方未能如数交付标准仓单或未能如数交付实物的；
- （二）规定期限内，买方未能如数解付货款的；
- （三）车（船）板卖方交割的货物质量不符合交割质量规定的；
- （四）交易所认定的其他违约行为。

## 棉花交割——违约处理

构成交割违约的，由违约方支付违约部分合约价值（按交割结算价计算）20%的违约金给守约方。买卖双方终止交割。

计算买方交割违约合约数量时，交易所应对违约部分预扣合约价值20%的违约金。

## 棉花交割——违约处理

计算卖方交割违约合约数量的公式为：

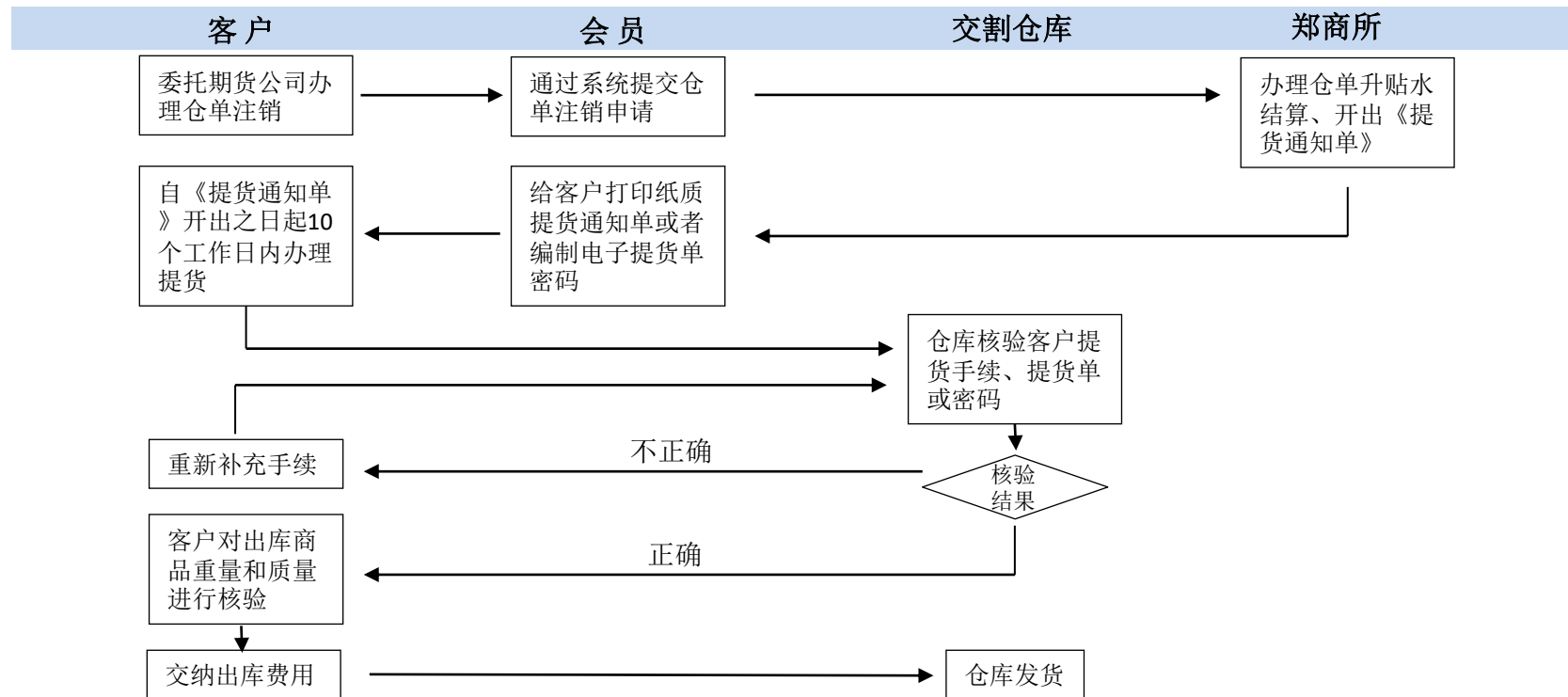
卖方交割违约合约数量（手）=[应交标准仓单数量（张）-已交标准仓单数量（张）]×  
交割单位÷交易单位

计算买方交割违约合约数量的公式为：

买方交割违约合约数量（手）=（应交货款 - 已交货款）÷（1-20%）÷（交割结算价+包  
装物单价）÷交易单位

# 仓单注销

# 棉花——仓单注销及提货

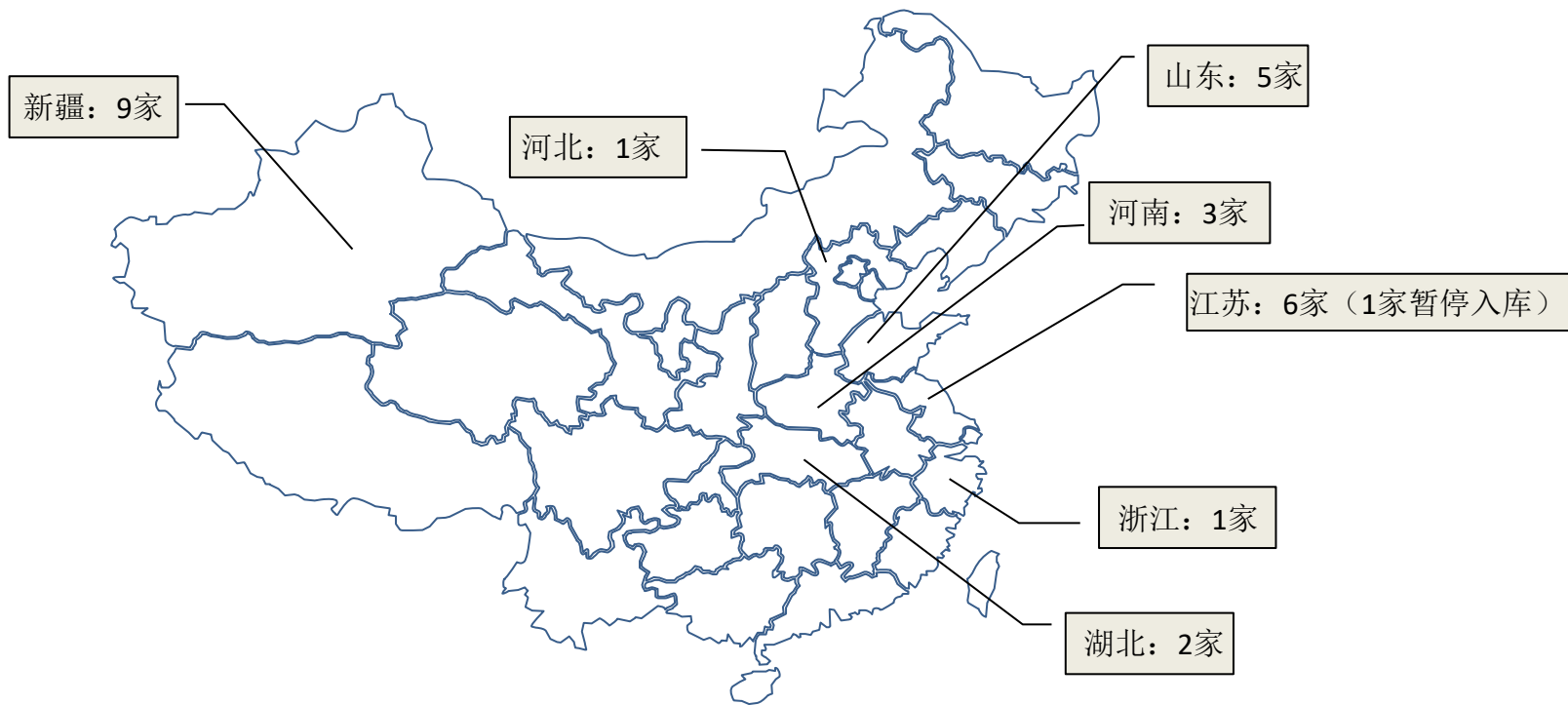






华安期货  
HUAAN FUTURES

## 棉花——交割仓库



# 棉花——交割费用

项 目		费用标准			
仓 储 费		新疆地区		非新疆地区	
		0.6元/吨·天		0.8元/吨·天	
交割手续费		0.5元/吨		0.5元/吨	
仓单转让、期转现手续费		0.5元/吨		0.5元/吨	
入出库费用	运输方式	汽车	火车	汽车	火车
	入库（元/吨）	0	45/吨	30元/吨	50元/吨
	出库（元/吨）	0	45/吨+800元/车		
入库配合公检费		25元/吨			
复检费用	入出库复检费	64元/吨			
	出库复检配合检验费	25元/吨			

# 仓单应用



## 仓单充抵

- 1、以标准仓单作为保证金的，作为保证金的金额单笔不得低于10万元人民币
- 2、标准仓单作为保证金的，每日结算时，交易所以该标准仓单对应品种最近交割月份期货合约的当日结算价为基准价计算其市值。当日闭市前，先以前一交易日该标准仓单对应品种最近交割月份期货合约的结算价为基准价计算其市值。
- 3、交易所按照会员在期货交易所专用结算账户中的实有货币资金的4倍（配比乘数）确定会员有价证券作为保证金的最大配比金额。



## 仓单折抵

持有标准仓单的卖方会员向交易所提交折抵头寸申请并征得同意后，与其标准仓单所示数量相同的卖持仓交易保证金在结算时不再收取。会员向交易所提交申请之前须取得客户授权。最后交易日闭市前，客户需要配对交割的仓单处于折抵状态的，卖方会员应当根据客户交割意向解除其相应的仓单折抵，并向交易所提交拟集中交割的仓单数量，方可释放卖方保证金。

# 感谢聆听