

# 棉花期货仓单制作与投资运作指南

Guide to Cotton Warehouse

Receipt and Investment in Futures Trade

主 编 龚文龙  
执行主编 曹跃生



中国经济出版社  
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

# 棉花期货仓单 制作与投资运作指南

主 编 龚文龙

执行主编 曹跃生



中国经济出版社

CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

**图书在版编目(CIP)数据**

棉花期货仓单制作与投资运作指南/龚文龙主编. —北京:中国经济出版社,2005.9

ISBN 7-5017-6924-9

I. 棉… II. 龚… III. 棉花—期货交易—基本知识 IV. P846.16

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2005)第 109093 号

出版发行:中国经济出版社(100037·北京市西城区百万庄北街3号)

网 址: [www.economyph.com](http://www.economyph.com)

责任编辑:苗青(13901005441)

责任印制:常毅

经 销:各地新华书店

承 印:北京长宁印刷有限公司

开 本:1/16

印 张:21.5 字 数:450千字

版 次:2005年10月第1版

印 次:2005年10月第1次印刷

书 号:ISBN 7-5017-6924-9/F·5547

定 价:380.00元

---

版权所有 盗版必究

举报电话:68359418 68319282

服务热线:68344225 68353507 68341876 68341879 68353624

# 编 委 会

特邀顾问 何晓杰 姬广坡

主 编 龚文龙

执行主编 曹跃生

副 主 编 顾 斌 潘双六

编 委 会 魏 华 房胜军 张闻民 张建民  
李路杰 方 虎 张福利 姚学义  
楚银平 曹中红 陈文奇 王彦章

# 序

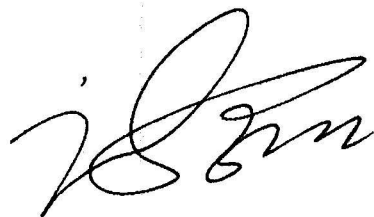
欣闻中储棉花信息中心编著的《棉花期货仓单制作与投资运作指南》即将问世,十分高兴。在我国棉花期货上市一年之际,本书作为指导涉棉领域投资者进行棉花仓单制作和投资运作的工具书,能很快与棉花经营企业和期货投资者见面,毋庸置疑,是一件很有意义的事情,这将对我国棉花现货、期货市场的持续、稳定发展,发挥积极的作用。

我国是棉花生产大国和消费大国,目前,年度棉花生产总量占世界棉花总量的25%左右,年度棉花消费总量占世界总量的35%左右,可以说,在现货方面,是影响国际棉花市场的重要因素。但与此很不相称的是,我国历来在决定国际棉花市场“定价权”方面缺乏主动,忽视利用与自身实力对称的“影响力”,致使在国际贸易方面往往处于被动的地位。回顾我国棉花市场发展进程,分析我国棉花市场现状,不难发现,有两个问题需要我们重视和解决:一是我国棉花市场化建设进程较短,推进速度较慢。美国的棉花期货自1848年推出到现在,已有一百多年的发展历史。在我国,棉花现货市场放开也不过几年的时间,棉花期货去年6月才刚刚上市交易,无论是棉花现货市场,还是期货市场,都还处于初级起步阶段,在推进市场建设发展方面还需要付出相当大的努力。二是我们对棉花问题研究的力度和广度不够,缺乏系统、完整的棉花期货理论为投资者提供服务。这些问题的存在,影响了投资者参与棉花期货以及参与棉花生产、流通投资的热情,心存疑惑、徘徊不定或随波逐流、自行其是的现象普遍存在,以致影响了我国棉花生产、经营和消费向市场化、规模化、规范化方向发展的进程。我相信,《棉花期货仓单制作与投资运作指南》一书的出版发行,将对推动我国棉花期货市场和现货市场的理论研究、实践探索起到极大的促进作用。

中储棉花信息中心是一个以提供棉花市场信息资讯为主要职能的网络媒体,近年来,以“权威、全面、及时、准确”为服务宗旨,以“贴近国家宏观调控、贴近广大会员、贴近棉花市场”为指导思想,在做好棉花市场信息服务工作的同时,承担了建立国家棉花市场监测系统的重任。团结务实,开拓创新,在为政府宏观调控部门和广大涉棉企业提供优质信息资讯服务方面,取得了很好的业绩。这次,他们又组织有关人员,对棉花仓单制作和期货投资运作理论进行大量的研究,系统、规范地编著了本书,这说明该中心对棉花市场研究的触角是深入的,视角是广阔的,目标是高远的。对进一步推进我国国家棉花市场监测系统项目建设,提高棉花市场信息资讯服务水平,必将产生积极的影响。

《棉花期货仓单制作与投资运作指南》作为棉花期货领域的工具性书籍,十分难得。该书在编著过程中,编写人员认真总结有关经验教训,广泛征求棉花业界资深人士的意见,总结和融合了棉花业界众多成功企业和资深人士经验、思想和观点,可以说,是集体智慧的升华和结晶。但是,我们也应该客观地认识到,我国棉花市场目前仍处于初级阶段,在今后发展过程中,还会出现一些新情况、新问题、新特点,《棉花期货仓单制作与投资运作指南》也还存在一些需要补充和完善的地方。对此,还望棉花业界的广大企业和投资者,理论联系实际,根据自身实践,不断完善棉花期货仓单制作和投资运作理论,使我国棉花期货理论能够与时俱变、与时俱新、与时俱进。

郑州商品交易所理事长



2005年9月18日

## 前 言

2004年6月1日,我国棉花期货在郑州商品交易所正式挂牌上市。棉花期货的推出,无论对于涉棉行业,还是期货行业来说,其意义重大而深远。它不仅有利于促进棉花流通体制改革,有利于完善棉花市场体系,而且还为涉棉企业提供了可靠、便捷的套期保值、规避风险的工具,为投资者提供了内涵丰富、前景良好的期货投资新品种。

棉花期货作为新生事物,对于多数习惯于现货交易的棉花企业来说,需要一个认知过程。由于期货交割棉生产中许多强制性标准和一定的技术要求,仓单的注册和流通必须遵循严格的程序,不少棉花企业希望我们编写一本读物,在操作层面上对一些问题进行必要的细化,引导他们少走弯路。在策划和组稿时,我们发现棉花经营和期货操作这两个行业间的跨度较大,而且专业性都很强,但受多种因素制约,目前市场上还没有一册专业工具书籍,能够比较全面、系统、客观、深入地对棉花期货进行阐释,因而导致许多企业和个人因无从通过合适渠道获取相关知识,而对棉花期货有心参与,又不敢入门,因此,书中增加了棉花期货基本知识、交易技巧和行情分析方法等方面的内容,形成现在的结构。

本书共分棉花期货发展历史和现状概述、棉花期货标准仓单的制作、棉花期



货标准仓单的流通、棉花期货的套期保值、棉花期货的套利与投机、棉花期货风险控制、期货行情分析方法七大章节,在书的最后,还附有最新修订的有关棉花期货的各项交易规则和管理制度。本书在编著的过程中,内容上注重针对性、全面性、实用性,表现形式上注重通俗易懂,有关章节有实例、有图表,文字力求精练。因此,本书既可作为棉花期货投资者的操作参考工具书,也可作为棉花期货培训方面的专用教科书。

为确保这本工具书能有较强的实用性,在编写过程中,参与人员不畏高温酷暑,先后多次深入参与棉花期货仓单制作和期货投资的企业,进行了大量、细致的调研,多次邀请有仓单制作经验的企业、交割棉承检机构、棉花期货交割仓库、期货经纪公司的行家里手进行座谈交流,取得了许多有价值的第一手资料。同时,还得到了国家发展与改革委员会经贸流通司、纤维检验部门、郑州商品交易所等有关部门的大力支持,在此一并致谢!

因时间和水平有限,书中难免存在不足之处,我们诚恳地接受您的批评和指正,以便再版时改进。

编委会

2005年9月



德以致高远  
善以舞长空



企  
业  
简  
介

- 中美合资专业生产棉花加工成套设备
- ISO9001 : 2000国际质量体系认证
- 山东省著名商标
- “三A”级信誉企业
- 国家认定新技术依托单位
- 高新技术企业



锯齿轧花成套设备系列

合作无间 发展无限



**山东天鹅棉业机械股份有限公司**  
Shandong Swan Cotton Industrial Machinery Stock Co., Ltd.



区域量化 无缝切割 保姆式终生服务!



棉籽剥绒成套设备



MDY-400 型成套打包装置

地址: 中国·济南·天桥区洛口东村十区400号  
Add: NO. 400 Tenth Area, East Village Of Luokou,  
Tianqiao District, Jinan City, China  
邮 编: 250032  
联系电话: 0531-85706476 (总机)  
传 真: 0531-85704882  
销售公司: 0531-85704094 85702114 85767399  
传 真: 0531-8513830  
客户服务: 0531-85765741  
外贸公司: 0531-85700969  
网 址: [www.sdmj.com.cn](http://www.sdmj.com.cn)  
web: [www.sdswan.com](http://www.sdswan.com)  
Email: [swan@sdmj.com.cn](mailto:swan@sdmj.com.cn)

# 衡水白云编织厂



衡水白云编织厂是一家专门生产棉包皮布的专业厂家，建厂以来，已有20年的历史，为满足棉花期货交割棉包装的要求，现专门生产期货交割棉入库包皮布和包套，已取得河北省纺织产品质量监督检验站颁发的资质证书。包皮布所用棉纱均由定点厂家供应，产品质量完全符合期货交割棉的要求。企业管理严格，产品质优价廉，布面无断经、断纬现象；棉布拉力强，使用过程中无崩包裂包现象；布面密度大，从未出现因包皮布质量不合格，而导致期货仓单注册失败的现象。企业信誉度高，用户反映良好。2004年度，老客户一致反映：“用衡水白云编织厂生产的包装布就是放心”。

本厂所产产品，除供应本地客户外，还销往新疆、湖北、山东等地，销售顺畅，货源紧俏，如有需求，敬请提前联系。

联系电话：0318-2158870

手机联系：13803185677 13785851927

传 真：0318-2035823

厂 址：河北省衡水市大庆路西头

## 河间市海玉棉花有限公司

河间市海玉棉花有限公司是生产制作皮棉包装材料的专业性厂家，具有多年的生产加工历史。本公司设备先进，技术过硬，管理严细，讲求信誉，人员经验丰富，产品质量一流，已取得河北省纺织产品质量监督检验站颁发的资质证书。所产包皮布无异性纤维，质量好，价格低，受到客户一致好评，是棉花仓单制作企业选购包装材料比较理想的生产厂家。

厂址位于河间市西北8公里处赵庄工业区，紧贴省道沧保公路（位于公路桩70公里处），交通十分便利。

本公司以“信誉第一，质量第一”为基本经营理念，总经理杨玉海欢迎业内客户、朋友光临我厂，接洽业务！

联系电话：0317-3629111 3629222

手 机：13803252378 13833985078

传 真：0317-3629111

电子信箱：haiyumianhua@yahoo.com



# 中国储备棉管理总公司

China National Cotton Reserves Corporation



阜阳库



泾阳库



九江库



兰州库



青岛库



绍兴库



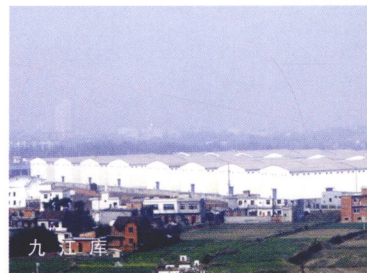
武汉库



徐州库



岳阳库



九江库



天津库

中国储备棉管理总公司是由中央管理的国有独资企业，成立于2003年3月。受国务院委托，中储棉公司具体负责国家储备棉的经营管理。在国家宏观调控和监督管理下，公司依法开展业务活动，实行自主经营，自负盈亏。注册资金10亿元。下设18个直属棉花储备库，分布于全国各主要棉花产、销区。

**中储棉公司的经营宗旨：**遵守国家法律法规，执行国家棉花政策，强化管理，搞活经营，不断提高企业经营管理水平和经济效益，确保国家储备棉存储安全，质量良好，调运通畅，促进国有资产的保值增值，完成国家宏观调控任务。

**中储棉公司的经营范围：**国家储备棉的购销、储存、运输、加工业务；仓储设施的租赁、服务业务；棉花储备库的建设、维修、管理；棉花进出口及其他相关业务。

**中储棉公司的主要职责：**

1. 根据国家计划和指令，负责中央储备棉的购进、储存、调运、销售和进出口业务。
2. 负责中央储备棉储存安全。适时对中央储备棉进行轮换，保证棉花质量。负责中央储备棉的库存管理和统计工作，建立中央储备棉台帐管理制度，保证帐实相符。
3. 提出建立高效灵活的中央储备棉管理体制和运作机制方案的建议，以利于发挥中央储备棉的宏观调控作用，搞活经营，提高经济效益。
4. 负责直属库的建设、维护和管理，提高仓储能力和效率。研究、开发和推广应用先进技术，提高棉花保管、运输的科技水平。
5. 负责管理、拨付和统筹使用中央储备棉保管费用补贴，加强费用管理和财务核算，降低管理成本。
6. 负责本公司所属国有资产管理，承担保值增值的责任。
7. 按照建立现代企业制度的要求，深化企业改革，促进机制转换，加强企业管理，提高员工素质。
8. 承担国务院交办及国务院有关部门委托的其他工作。

地址：北京市西城区金融大街33号  
通泰大厦B座十二层  
邮编：100032  
电话：010-88087306/07  
传真：010-88087305

## 中储棉花信息中心

China National Cotton Information Center

权威 全面 及时 准确 [www.cncotton.com](http://www.cncotton.com)

中国棉花网自1999年创建以来，始终秉承“权威、全面、及时、准确”的服务宗旨，以“贴近国家宏观调控部门、贴近广大会员、贴近棉花市场”为基本指导思想，不断强化前瞻意识、创新意识、市场意识和服务意识，团结务实，开拓创新，自我加压，迅疾发展。经过5年多的创建历程，目前，网站注册会员已达37000余家，周访问量达600万人次，已成为国内棉花行业资讯水平一流，涉棉领域知名度和美誉度最高的门户网站。

■ ——受国家发改委委托承建的国家棉花市场监测系统，是目前国内唯一受国家委托的权威性棉花市场信息监测系统，该系统的建立和运行，确保了网站市场信息资讯的权威性和准确性。

■ ——投入巨资开发的网站数据库，是国内棉花信息服务行业功能最强大、技术最先进的数据库系统，该系统的开发和运行，确保了网站信息传递的及时性和稳定性。

■ ——精心配置的资深专家队伍，是国内棉花信息服务领域的最佳人才组合，该团队的组建和效能的发挥，确保了网站市场形势分析的综合性和前瞻性。

■ ——科学制定并积极实施资讯网群战略，使自身的信息服务实力快速强大，通过与国际主流信息机构（美国全球棉花信息股份有限公司Globcot Inc）开展合作，在国际国内不断延伸触角，目前已初步形成了以中国棉花网为龙头，以中国棉花期货网、中国棉花网365在线、全球棉花在线（英文版、中文版）为专业子网的网群体系。涉棉资讯网群战略的实施，确保了自身涉棉资讯服务的全面性和专业性。

中国棉花网实行会员制管理，如果您还不是本网会员，请抓紧时间登陆中国棉花网（[WWW.CNCOTTON.COM](http://WWW.CNCOTTON.COM)）办理注册手续，或与中国棉花网联系，工作人员将帮您办理有关的注册手续。

联系地址：北京市西城区月坛南街14号

月新大厦10层

电 话：010-68529007

68524452-226/228

联系人：张福利 李晓丹

客服热线：13911517650

传 真：010-68526095

收款单位：中储棉花信息中心

开户行：建行月坛南街支行

开户行号：291

帐 号：11001029100053000262

## 目 录

序 .....	(1)
前言 .....	(1)
<b>第一章 棉花期货发展历史和现状概述</b>	
第一节 商品期货的发展简史 .....	(1)
第二节 棉花期货的历史演变及纽约棉花期货 .....	(9)
第三节 中国棉花期货的上市历程 .....	(22)
<b>第二章 棉花期货标准仓单的制作</b>	
第一节 棉花期货标准仓单制作的前期筹备 .....	(28)
第二节 期货交割棉的收购 .....	(36)
第三节 期货交割棉的加工 .....	(39)
第四节 期货交割棉的储存和运输 .....	(45)
第五节 期货交割棉的预报 .....	(50)
第六节 期货交割棉的入库和质量检验 .....	(53)
第七节 棉花期货标准仓单注册 .....	(59)
<b>第三章 棉花期货标准仓单的流通</b>	
第一节 棉花期货标准仓单的转让 .....	(62)
第二节 棉花期货标准仓单的交易 .....	(66)
第三节 棉花期货标准仓单的质押 .....	(68)
第四节 棉花期货标准仓单的交割 .....	(73)
第五节 棉花期货标准仓单的注销 .....	(77)
附：一腔激情系仓单 冰封万里独有春 ——贝正公司参与 CP411 棉花期货交割的启示 .....	(81)

## 第四章 棉花套期保值

- 第一节 套期保值的基本原理 ..... (86)
- 第二节 套期保值的操作原则 ..... (88)
- 第三节 套期保值的基本方法 ..... (90)
- 第四节 基差在套期保值中的应用 ..... (96)
- 第五节 棉花企业套期保值的优势和好处 ..... (100)
- 第六节 套期保值应注意的问题 ..... (102)
- 第七节 期权套期保值 ..... (103)
- 附:美国农业期权试验案例 ..... (109)

## 第五章 棉花期货套利与投机

- 第一节 套利概述 ..... (111)
- 第二节 套利的种类和方法 ..... (116)
- 第三节 套利的分析方法和注意要点 ..... (123)
- 第四节 投机 ..... (126)

## 第六章 棉花期货的风险控制

- 第一节 资金管理是风险控制的核心 ..... (134)
- 第二节 把握方向是风险控制的关键 ..... (137)
- 第三节 适时止损是风险控制的手段 ..... (139)
- 第四节 战胜自己是风险控制的根本 ..... (142)

附:一将成名万骨枯

- 国内著名期货操盘手张文军的期市感悟 ..... (145)

## 第七章 棉花期货行情分析方法

- 第一节 基本分析法 ..... (153)
- 第二节 技术分析法 ..... (160)
- 第三节 当代主流期货理论体系介绍 ..... (184)

## 附: 国内与棉花期货相关的政策制度

- 中华人民共和国国家标准·棉花细绒棉 ..... (191)

棉花质量监督管理条例 .....	(202)
期货交易管理暂行条例 .....	(208)
期货经纪公司管理办法 .....	(220)
郑州商品交易所章程 .....	(228)
郑州商品交易所交易细则 .....	(237)
郑州商品交易所会员管理办法 .....	(244)
郑州商品交易所结算细则 .....	(250)
郑州商品交易所棉花标准仓单管理办法 .....	(259)
期货交割棉公证检验实施办法(试行) .....	(267)
郑州商品交易所指定棉花交割仓库管理办法 .....	(274)
郑州商品交易所棉花风险控制管理办法 .....	(280)
郑州商品交易所棉花交割细则 .....	(296)
郑州商品交易所套期保值管理办法 .....	(305)
郑州商品交易所跨期套利管理办法 .....	(308)
郑州商品交易所权利凭证质押保证金业务管理办法 .....	(310)
郑州商品交易所违规处理办法 .....	(313)
郑州商品交易所会员资格转让办法 .....	(323)
郑州商品交易所交易编码管理办法 .....	(325)



# 第一章 棉花期货发展历史和现状概述

## 第一节 商品期货的发展简史

### 一、期货交易的起源

期货市场最早萌芽于欧洲。早在古希腊和古罗马时期,就出现过中央交易场所、大宗易货交易,以及带有期货贸易性质的交易活动。当时的罗马议会大厦广场、雅典的大交易市场就曾是这样的中心交易场所。到12世纪,这种交易方式在英、法等国的发展规模很大,专业化程度也很高。

1251年,英国大宪章正式允许外国商人到英国参加季节性交易会。后来,在贸易中出现了对在途货物提前签署文件,列明商品品种、数量、价格,预交保证金购买,进而买卖文件合同的现象。1571年英国创建了世界上第一家集中的商品市场——伦敦皇家交易所,后来成为伦敦国际金融期货期权交易所的原址。其后,荷兰的阿姆斯特丹建立了第一家谷物交易所,比利时的安特卫普开设了咖啡交易所。

现代意义上的期货交易所于19世纪中期产生于美国芝加哥。1848年芝加哥期货交易所(Chicago Board Of Trade)成立,开始谷物期货交易,标志着期货交易的产生。19世纪30—40年代,美国大规模地进行中西部开发,芝加哥因毗邻中西部平原和密歇根湖,从一个名不见经传的小村落发展成为重要的农产品集散地和加工中心。每年谷物收获季节,农场主们用车船将中西部的谷物等农产品运到芝加哥汇集存放,再从这里运往东部消费区和其他地方或装船出口,因此大量的农产品在芝加哥进行买卖。当时人们沿袭古老的交易方式,在大街上面对面讨价还价,一年到头,买方和卖方自己进行交易,既没有固定的交易场所,也没有一定的组织形式,这给不断增加的谷物交易带来了不便。由于粮食生产特有的季节性,谷物在收获季节短期内大量集中上市,供给量大大超过当地市场需求,但交通状况恶劣和仓储设施严重不足,粮食购销商无法采取先大量购入、再见机出售的办法,大量谷物不能及时疏散到东部地区,所以价格一跌再跌,无人问津。可是,到了来年春季,因粮食短缺,价格飞涨,消费者又深受其害,加工企业也因缺乏原料而困难重重。

在供求矛盾的反复冲击下,粮食商率先行动起来。他们在交通要道旁边设立仓库,收获季节从农场主手中收购粮食,来年发往外地,缓解了粮食供求的季节性矛盾。不过,粮食商因此承担很