

棉花价格定义

经济月报附录



棉花市场是一个高度国际化的市场，每年有超过三分之一的全球棉花产量参与国际运输。经济月报会跟踪分析几个国际棉花价格，尽管每个价格都表示棉花的价值，但其意思不尽相同，本附录旨在简单描述各棉花价格所代表的含义。

纽约近期合约

纽约近期合约指的是美棉期货市场。多数商品在期货市场交易，不同的商品拥有不同的合约月份，也指合约所包含商品的交付月份。纽约期货市场设有5个合约月份（3月、5月、7月、10月和12月）。合约价格表示一个市场参与者愿意以现在的合约价格购买/出售在将来某个月交付的棉花（例如，3月份合约价格表示一个市场参与者购买/出售的3月份交付的棉花价格）。“近期”指最接近交付期的合约，例如，在一月份，近期合约价格指3月份合约的价格；在四月份，近期合约价格则指5月份合约的价格。近期合约价格指该价格的棉花将很快交付，这表明近期合约价格接近于市场对即将交付棉花的估价。

A 指数

Cotlook 公司自 1960 年开始发布被认为是代表“国际棉花价格”的 A 指数。该价格指数基于对棉商的每日价格调查，是国际棉商对远东地区纺纱厂的出口棉花报价的均值，全球绝大多数棉花都在远东地区被纺成纱线。A 指数仅包含中等级以上棉花的价格，目前全球有 16 个品种的棉花被包括在内。但是，按照条款限制，只按价格最低的 5 个品种来计算 A 指数，其原因是价格较低品种的成交量较大。因此，价格较低品种的价格均值更能反映全球市场的交易情况。A 指数价格一般会高于纽约近期合约价格，原因有两个：1) A 指数代表的棉花质量略好于纽约近期合约的棉花质量；2) A 指数价格包括至远东地区的运费。

中国棉花 CC 指数

中国棉花 CC 指数代表在中国市场交易的棉花价格，是中国棉商给中国纺纱厂的国产棉报价的均值。现在共有几个 CC 指数，不同的指数代表不同质量棉花的价格，其中报价最多的是 328 级棉花的 CC 指数。CC (328) 指数也是中国政府用来判断是否执行收储的价格标杆。经济月报也采用该价格。

印度和巴基斯坦现货市场

现货价格指立即进行现金交易的棉花价格。全球交易最活跃的现货市场在印度和巴基斯坦。现货市场的日成交均价由各国的棉花机构来统计发布。A 指数和 CC 指数都分别包括到远东地区和中国纺纱厂的运费，但印度和巴基斯坦的现货价格不包括任何运输费用。

欲了解更多的全球棉花市场背景信息，[请点击收听](#)美国棉花公司的教育视频。