

美国棉花期货市场情况介绍(5) PDF转换可能丢失图片或格式  
，建议阅读原文

[https://www.100test.com/kao\\_ti2020/227/2021\\_2022\\_\\_E7\\_BE\\_8E\\_E5\\_9B\\_BD\\_E6\\_A3\\_89\\_E8\\_c33\\_227088.htm](https://www.100test.com/kao_ti2020/227/2021_2022__E7_BE_8E_E5_9B_BD_E6_A3_89_E8_c33_227088.htm) 通过以上三种贴水和处罚，纽约期货交易所的棉花仓单在仓库内的存放时间一般不很长，能够有效地促使棉花尽可能快地流出期货市场。比如，2000年9月份(新年度)注册的仓单，从2001年1月1日起开始执行3磅/包的处罚，3月份交割月进行棉花交割时，应贴水1.875%；5月份交割，贴水为3.125%；7月份交割，贴水4.375%；10月份（满一年后）交割，贴水6.875%；12月份交割，贴水8.542%。如果到2002年1月1日还未流出期货市场，还要增加年度贴水，也就是2美分/磅的贴水，以纽约期货交易所6月11日7月合约收盘价38.95美分/磅计算，2美分/磅的处罚占5.13%，即此时交割，贴水额将达合约价值的14.505% (9.375% + 5.13%)。到2002年3月交割时其贴水将达到16.588% (11.458% + 5.13%)，时间越长，贴水额越大。有时，仓单持有者会考虑，是把仓单注销重新检验再次注册仓单还是放在仓库里继续接受更重的处罚。此时，交易者就要对比重新检验费（即2.9美元/包）、棉花发生自然变异的程度和接受处罚哪一方面更经济，如果棉花发生自然变异的程度较小，重新检验费用比接受处罚低，他就会考虑把仓单注销再重新检验，注册新仓单，否则，他或者是继续接受更重的处罚，或者是让棉花流入现货市场处理掉。

#### 4.信息披露制度。

纽约期货交易所定期公布有关棉花期货交易、交割的情况，这些信息分每日、每周和每月定期发布。每日公布的信息有：1交易结束后公布本日的交易情况，包括合约月份、开盘价、最

高价、最低价、收盘价、结算价、走势、成交量、空盘量等；2仓单数量及变化情况；3现货市场价格；4品级、长度、叶屑级之间的升贴水情况等。每周公布的信息有：1本周交易情况综述；2各交割仓库仓单量；3按品级和长度划分的仓单量；4套期保值和投机比例等。每月公布的信息有：1达到4个月以及超过4个月的仓单量及在各交割仓库的分布；2棉花长势及收获情况等。

（三）美国棉花质量检验 美国农业部下设棉花分级及市场信息分部（The United States Department of Agriculture Cotton Division, Market News Branch），其主要职能是棉花的分级和检验、制作标准棉样和发布市场信息。棉花分级及市场信息分部在孟菲斯设立了专门的棉花质量检测中心，该中心下设14个检验点，均分布在美国的主要产棉区。孟菲斯总部不接受一般的棉花检验业务，他们主要负责对14个检验点的质量抽查（2000/2001年度抽查率为1%，2001/2002年度抽查率为4%），如果某检验员的检验结果与总部抽查的检验结果相符率低于70%，则此检验员就会被解雇。检验用样品是由持有证书并受到监督的轧花厂和仓储机构在打包过程中扦的样，每包分别从两头各取1磅棉花组成一个棉样，这份棉样又被分成两份，一份随货同行，一份送到检验点进行质量检验。棉花质量检验的内容包括：纤维长度、长度整齐度、强度、马克隆值、色泽及杂质六项（不含重量检验）。检验费标准为1.45美元/包，谁送样谁负担检验费。原来的检验方法是把棉样先放置在恒温、恒湿的检验室内24 - 48小时，调温湿度后再进行HVI仪器的检验，现在由于发明了更加快捷的调温湿方法，只需10分钟就可以把棉样的温湿度调到理想状态，因此检验的时间也大大缩短了。

经HVI仪器检验的棉花还要经政府认定的分级师比照实物标准（制作实物标样也是棉花分级及市场信息分部的主要职能之一，据介绍，全世界有24个组织，21个国家使用美国的标准棉样，每盒标准棉样售价120美元）做出叶屑等级和异性杂物的评判。全部检验结果被存入电脑永久保存，同时把检验结果反馈给送检方（电子文档形式），由货主将代表棉花质量的条形码挂在棉包上。任何人只要拿到棉包的条型码，都可通过扫描条型码而得到此包棉花的全部检验结果。虽然此检验并非强制检验，但其检验结果是美国政府对棉农进行补贴的依据，除非棉农不想要政府补贴，否则都要到检验点进行品质检验。因此，在目前市场价格低于政府补贴价格的情况下，所有的棉花都会送到检验点检验。虽然孟菲斯总部一般不接受一般的棉花检验业务，但用于期货交割棉花的质量由孟菲斯总部来检验，而且是包包检验。只要提出本包棉花是用于期货交割的，那么，这批棉花将受到特殊的“待遇”，要过两遍HVI仪器，要经过两次检验师定级，以防出现差错，当然，也收双倍的检验费，即2.9美元/包。无论是否用于期货交割，对棉花质量检验出具的检验结果的有效期为一年，超过一年的棉花必须重新进行检验。100Test 下载频道开通，各类考试题目直接下载。详细请访问 [www.100test.com](http://www.100test.com)