

美国棉花期货市场情况介绍(3) PDF转换可能丢失图片或格式
，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/254/2021_2022__E7_BE_8E_E5_9B_BD_E6_A3_89_E8_c67_254857.htm 限仓制度。纽约期货交易
交易所棉花期货实行限仓制度，所有限仓都是针对客户来定
的，不包括套期保值头寸。交割月、非交割月和所有月份持
仓的限制数量如下：交割月持仓不得超过300张，非交割月持
仓不得超过2500张，所有月份合计持仓不得超过3500张。一
般来说，非交割月份，交易所和CFTC对这一制度执行的并不
很严，也就是说，你即使超过2500张，但只要信用没有问题
，他们也不会强制你减仓。到了交割月，如果你还拥有大量
的持仓，CFTC就会要求你做出解释，如果你有确凿的证据证
明你是在做套期保值，他们不再管你；如果没有充分的证据
，你却拥有大量持仓，就会受到严厉的处罚。升贴水制度。
纽约期货交易交易所棉花期货的升贴水制度比较复杂，也比较科
学，正是这样的升贴水制度，才使得棉花期货能够顺利进行
。纽约期货交易交易所棉花期货升贴水（或近似于升贴水）有三
种，现逐一介绍：第一种，正常的品级、长度、叶屑级之间的
升贴水。美国农业部棉花分级及市场信息分部在充分调研
现货市场棉花价格的基础上，每天都要公布棉花现货市场不
同等级、长度、叶屑级之间的升贴水，交易所不再另行规定
这些升贴水，完全执行美国农业部公布的等级间差价标准，
只不过从时间上向后延续一周，并以提交交割当日美国农业
部公布的升贴水为准。注：纽约期货交易交易所公布的2002年
6月19日期货交割棉花的升贴水，是依据2002年6月12日美
国农业部棉花分级及市场信息分部公布的现货市场棉花价格
升贴水标准，

结合其具体的交割品级范围做出的，这一升贴水标准在五个交割地点均适用。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