棉花加工贸易配额落地　关注籽棉开秤价格

分析师：苗玲
从业资格证号：F0273549
投资咨询证号：z0011004

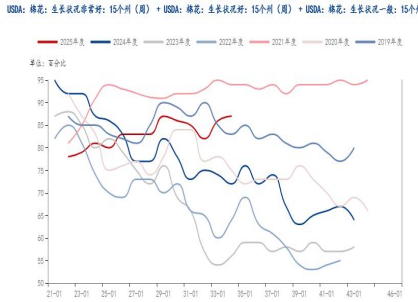
道通期货研究所
2025年8月26日

【观点】美棉产量下调，库存消费比改善；随着产量的落地，市场焦点转向出口情况。国内加工贸易配额落地，数量有限，短时间旧作供需偏紧现状不变，1月合约关注新作供需关系，新疆棉产量预期维持偏高，新疆部分有地棉农与轧花厂签订籽棉预售合同，价格在6.3-6.5元/公斤不等。下游纱厂生产利润为负，但环比有所改善，纺纱开机率略有回升，纱和布的成品库存都有所下降。因中美关税继续延期，下游进入传统金九银十的消费旺季，郑棉行情逢低做多思路，不追多，关注商品市场氛围变化和美棉行情。

【正文】

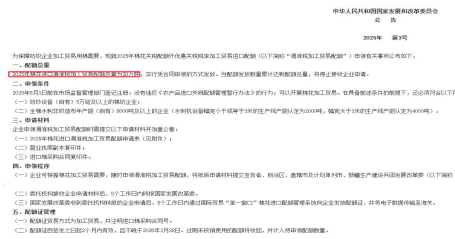
美国大幅下调美棉产量预期30万吨，库销比明显改善

8月USDA美棉产量预期在287万吨，出口量在261万吨，出口占产量的比重90.9%。美棉优良率较上一周有所上升，预计8月中旬得州仍有少量降水。



国内滑准税加工贸易配额下发，商业库存维持低位

20万吨滑准税配额下发后郑棉盘面表现平静，滑准税配额仅限“纺织行业”，申请时间截止到2025年12月31日，方便用棉企业随时申领，外棉的进口或许表现的比较不集中。短时间内偏低的国内商业库存无法缓解，依然偏紧。



中华人民共和国国家发展和改革委员会
公 告
2025年 第3号

为保障纺织企业加工贸易用棉需要，根据2025年棉花关税配额外优惠关税税率加工贸易进口配额（以下简称“滑准税加工贸易配额”）申请有关事项公告如下。

一、配额总量

[illegible]，实行先合同申请的方式发放，当配额发放到量罚计划配额总量，将停止接收企业申请。

二、申请条件

2025年6月日国家市场监督管理部门颁发法规，涉及违反《农产品进口关税配额管理暂行办法》的行为，可以开展棉花加工贸易。世界备制造条件的前提下，还必须符合以下两列条件之一：

（一）纺纱设备（自有）5万锭及以上的棉纺企业；

（二）全棉水刺非织造布年产能（自有）8000吨及以上的企业（水刺机设备幅宽小于或等于3米的生产线产能以定为2000吨，幅宽大于3米的生产线产能以定为4000吨）。

三、申请材料

企业申请滑准税加工贸易配额时需提交以下申请材料并加盖公章：

（一）2025年棉花进口滑准税加工贸易配额申请表（见附件）；

（二）营业执照副本复印件；

（三）进口棉采购合同复印件。

四、申请程序

（一）企业在填报滑准税加工贸易需要，随时申请滑准税加工贸易配额，将纸质申请材料递交当地省、自治区、直辖市发计划单列市、新疆生产建设兵团发展改革委（以下简称“委托机构”）。

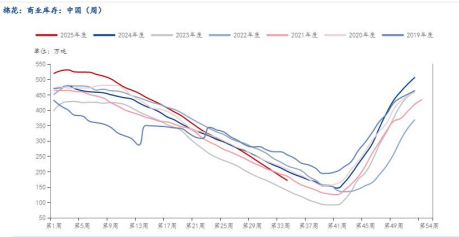
（二）委托机构接收企业申请材料后，5个工作日内将相关国家发展改革委。

（三）国家发展改革委收到委托机构移报的企业申请后，5个工作日内通过国际贸易“单一窗口”棉花进口配额管理系统向企业发放配额证，并将电子制证传输至海关。

五、配额证管理

（一）配额证实行先付加工贸易，并证明进口棉采购合同号。

（二）配额证自签发之日起3个月内有效，且不晚于2026年2月28日。过期未核销使用的配额将作废，并计入当年滑准配额总量。



新疆新棉多数进入裂铃期，预计9月下旬新棉可能提前上市

8月USDA预期中国棉花产量686万吨，上年度产量697万吨。

根据网上资料整理，新疆远期棉籽预售价格在2.2-2.23元/公斤，部分棉农与轧花厂签署籽棉预售合同，籽棉收购价格在6.3-6.5元/公斤。

皮棉成本（元/吨）	机采棉，籽棉收购价（元/公斤）															
棉籽价格（元/公斤）	5.5	5.6	5.7	5.8	5.9	6	6.1	6.2	6.3	6.4	6.5	6.6	6.7	6.8	6.9	7
1.70	13520	13797	14075	14353	14631	14908	15186	15464	15742	16020	16297	16575	16853	17131	17408	17686
1.80	13357	13635	13913	14191	14468	14746	15024	15302	15580	15857	16135	16413	16691	16968	17246	17524
1.90	13195	13473	13751	14028	14306	14584	14862	15139	15417	15695	15973	16251	16528	16806	17084	17362
2.00	13033	13311	13588	13866	14144	14422	14699	14977	15255	15533	15811	16088	16366	16644	16922	17199
2.10	12871	13148	13426	13704	13982	14259	14537	14815	15093	15371	15648	15926	16204	16482	16759	17037
2.20	12708	12986	13264	13542	13819	14097	14375	14653	14931	15208	15486	15764	16042	16319	16597	16875
2.30	12546	12824	13102	13379	13657	13935	14213	14490	14768	15046	15324	15602	15879	16157	16435	16713
2.40	12384	12662	12939	13217	13495	13773	14050	14328	14606	14884	15162	15439	15717	15995	16273	16550
2.50	12222	12499	12777	13055	13333	13610	13888	14166	14444	14722	14999	15277	15555	15833	16110	16388
2.60	12059	12337	12615	12893	13170	13448	13726	14004	14282	14559	14837	15115	15393	15670	15948	16226
2.70	11897	12175	12453	12730	13008	13286	13564	13841	14119	14397	14675	14953	15230	15508	15786	16064
2.80	11735	12013	12290	12568	12846	13124	13401	13679	13957	14235	14513	14790	15068	15346	15624	15901

根据钢联数据，8月25日，美棉M1-1/8到港价上调，至13584元/吨；国内3128B皮棉价格上调，报价15463元/吨。故内外棉价差走缩14元/吨，至1879元/吨。近期内外棉价格暂不稳定，预计短期内价差或拉锯运行为主。

纱厂生产利润为负，但环比有所改善，纺纱开机率略有回升

据Mysteel农产品数据监测，截至8月21日，主流地区纺企开机负荷在65.8%，环比上升0.46%，开机率微幅上调，内地纺企对即将到来的旺季存一定预期，前期停机企业少量开机生产，但仍无利润，内地开机5-6成，新疆地区开机维持在9成左右。

注：以上文中涉及数据来源为：网上公开数据及提及的相关网站数据
请务必仔细阅读正文后免责申明

道通期货经纪有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会核准的期货投资咨询业务资格。

本报告的观点和信息仅供本公司的合格投资者参考，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。本报告难以设置访问权限，若给您造成不便，敬请谅解。若您并非道通期货客户中的合格投资者，请勿阅读、订阅或接收任何相关信息。本报告不构成具体业务的推介，亦不应被视为任何投资、法律、会计或税务建议，且本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。请您根据自身的风险承受能力自行作出投资决定并自主承担投资风险，不应凭借本内容进行具体操作。

分析师声明

作者具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，力求报告内容独立、客观、公正。本报告仅反映作者的不同设想、见解及分析方法。作者所得报酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来均不会直接或间接地与研究报告所表述的具体建议或观点相联系。 本报告所载的观点并不代表本公司或任何其附属或联营公司的立场，特此声明。

免责声明

本报告的信息来源于已公开的资料，但本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的期货标的的价格可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，对此本公司可不发出特别通知。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与道通期货其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反，道通期货并不承担提示本报告的收件人注意该等材料的责任。

本报告中所指的研究服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何直接或间接损失或与此有关的其他损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

版权声明

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“道通期货研究”，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。若本公司以外的其他个人或机构（以下简称“该个人或机构”）发送本报告，则由该个人或机构独自为此发送行

为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该个人或机构以要求获悉更详细信息或进而交易本报告中提及的期货品种。本报告不构成本公司向该个人或机构之客户提供的投资建议，本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该个人或机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

除非另有说明，本报告中使用的所有商标、服务标记及标记均为道通期货所有或经合法授权被许可使用的商标、服务标记及标记，未经道通期货或商标所有权人的书面许可，任何单位或个人不得使用该商标、服务标记及标记。

业务团队

南京事业部

电话：025-83276979，　电子邮箱：njsyb@doto-futures.com

产业事业部

电话：025-83276938，　电子邮箱：cysyb@doto-futures.com

分支机构

上海分公司

上海市虹口区东长治路359号2002A

电话：021-65041861，　电子邮箱：shanghaifgs@doto-futures.com

北京蓝靛厂东路营业部

北京市海淀区蓝靛厂东路2号院2号楼(金源时代商务中心2号楼)10(9)层3单元(c座)10B-1

电话：010-88596442，　传真：010-88599543，邮编：100089

电子邮箱：bjyyb@doto-futures.com

海口营业部

海南省海口市龙华区国贸路36号嘉陵国际大厦18楼1807室

电话：0898-31676621，传真：0898-31676621，邮编：570125

电子邮箱：hkyyb@doto-futures.com

宜兴营业部

江苏省宜兴市宜城街道瑞德康城花苑70号

电话：0510-87221878，传真：0510-87077608，邮编：214200

电子邮箱：yxyyb@doto-futures.com

张家港营业部

江苏省张家港市杨舍镇暨阳中路158号501室

电话：0512-35025818，传真：0512-35025817，邮编：215600

电子邮箱：zjgyyb@doto-futures.com

宿迁营业部

江苏省宿迁市宿城区洪泽湖路88号皇冠国际公寓9#楼前02铺
电话：0527-84665888，传真：0527-84665888，邮编：223865
电子邮箱：sqyyb@doto-futures.com

高效、严谨、敬业