

郑州商品交易所下调内地仓库棉花升水原因分析



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29日

近日，郑州商品交易所发布公告，自2026年9月1日在内地棉花交割仓库注册的仓单升水较上年度下调200元（2026年9月1日前注册的仓单，仓库升贴水按照原升贴水标准计算），具体如下图。分析具体原因有：

- 1、经过数年的沉淀和发展，新疆的棉纺产业链已经日益发达，那么逐步有序降低扶持强度是趋势，新疆棉出疆补贴不断下调，新疆维吾尔自治区人民政府办公厅早在2022年就发布类似文件，棉花出疆运费补贴标准从2011年开始实行的500元/吨下调为300元/吨；自2024年9月1日起，将棉花出疆运费补贴标准从现行的300元/吨下调为200元/吨。交易所内地仓库升水下调或许为了匹配出疆运费补贴下调。
- 2、注意到新疆/内地原料棉花的使用存在区域结构性变化，通过下调内地交割库棉花升水抑制新疆棉数量的流出。
- 3、通过下调内地交割库棉花升水抑制高指标新疆棉的移库，利于新疆纺织产业健康、有序发展。
- 4、由于内地交割仓库新疆棉的升水比较高，激发疆内轧花厂、贸易商等集中向内地交割库移仓生成仓单，尤其喀什、哈密等产地高升水但含糖量偏高的资源占比比较集中，“仓单质量不足”，不受用棉企业/贸易商的青睐。
- 5、下调内地交割库棉花升水，方便内地用棉单位使用仓单棉。

关于调整内地指定棉花交割仓库升贴水的公告

交割仓库编号	交割仓库名称	原升贴水（元/吨）	调整后升贴水（元/吨）
0301	国家粮食和物资储备局河南局四三二处	900减去“运费补贴”	700减去“运费补贴”
0303	河南豫棉物流有限公司		
0325	中储棉漯河有限公司		
0304	衡水市棉麻总公司储备库	950减去“运费补贴”	750减去“运费补贴”
0305	菏泽市棉麻公司		
0308	芜湖市棉麻有限责任公司		
0313	滨州中纺棉花实业有限公司		
0319	中棉集团山东物流有限公司		
0317	国家粮食和物资储备局湖北局三三八处	1000减去“运费补贴”	800减去“运费补贴”
0314	江阴市协丰棉麻有限公司		
0324	中国供销集团南通供应链产业发展有限公司		
0327	江苏顺隆仓储物流有限公司		
0516	张家港保税区外商投资服务有限公司		

注：1.表中“运费补贴”指新疆维吾尔自治区人民政府办公厅公布的出疆棉花运费补贴标准。
 2.表中“运费补贴”标准执行时间与新疆维吾尔自治区人民政府办公厅公布的出疆棉花运费补贴标准执行时间一致。
 3.新疆维吾尔自治区人民政府办公厅公布的出疆棉花运费补贴标准到期、但未另行公布时，表中“运费补贴”继续按原出疆棉花运费补贴标准执行，郑州商品交易所另行公告的除外。
 特此公告。

注：以上文中涉及数据来源为：网上公开数据及郑商所网站数据

请务必仔细阅读正文后免责声明

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



道通期货
DotoFutures

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：shanghai fgs@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