



长江期货棉纺产业周报

震荡偏强

长江期货股份有限公司交易咨询业务资格：鄂证监期货字{2014}1号

2025-8-18

【长期研究|棉纺团队】

研究员：黄尚海 执业编号:F0270997 投资咨询编号:Z0002826

Changjiang
Securities



汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

- **短期展望：**因为美联储降息预期升温和 USDA 报告利多，期货盘子震荡反弹，09 合约顺利减仓。下周主要是震荡或反弹的行情，下周关注 8 月 15 日特朗普和普京在阿拉斯加会面谈判结果，对国际局势影响。其他无重大国内外宏观事件。下周 CF2509 关注【13560-13930】区间、CF2601关注【13920-14300】区间。
- **中期展望：**期货 09 合约多空平仓较迅速，基本快平稳落地，9 月美国降息概率大幅度上升为90%以上，目前面临马上新棉上市，机采棉轧花厂收购心里预期在 6-6.3 元/吨，新棉预售量同比去年增加了很多，大约有 150 万吨左右，保交售，对刚上市籽棉价格形成支撑，刚开始价格略高。另外金九银十降临近，期货价格有支撑或反弹可能性。
- **长期展望：**目前喀什新棉手摘棉收购价格 7-7.3 元/吨，棉籽价格 2.26-2.4 元/公斤预售，机采棉轧花厂收购心里预期在 6-6.3 元/吨，高于此价格趋于谨慎，对标目前 2601 合约 14100-14200 元/吨价格不赔钱，对于农户来说，今年单产提高，包地的卖到6.66 元/吨（含目标补贴，预计今年补贴会减少，0.6-0.7 元/公斤）就可以保本，所以籽棉交售价格 6 元/公斤，可以保本。另外今年新棉预售量同比去年增加了很多，大约有 150 万吨左右，保交售，对刚上市籽棉价格形成支撑，刚开始价格略高。这期间，看震荡或可能反弹机会，支撑位13600-13700，压力位置 14300-14600，10 月后看回落，明年看震荡偏强。

- 本周郑棉整体行情震荡有所反弹，棉纱市场随着下游的逐步回暖，成交有所好转，价格方面，纺企报价持稳为主，局部仍有优惠出货，部分贸易商低价减少，略有抬升。品种表现来看，气流纺以及常规品种刚需成交为主。利润方面，随着棉花的走稳，利润表现也逐步稳定，目前内地纺企C32S现金流亏损在500元/吨左右，新疆纺企利润方面仍有微利。
- 整体来看，企业仍面临加工利润压缩与库存压力双重挑战。短期市场或将延续震荡格局，跟随棉花市场走势，但压力较大。
- **风险提示：**商品市场共振、下游需求萎靡、天气因素影响棉花生长；

03 行情回顾



- 棉花市场情况:周内棉花市场震荡走强，现货市场维持强势，主力期货合约出现震荡调整。近期商品市场整体乐观，但下游采购的积极性依然不佳，棉花价格相对稳定。
- 棉纱市场情况：本周棉纱现货市场持稳，期货市场出现震荡走强走势。下游继续面临需求不足，降负生产的情况。企业利润压力比较大。



	本周	周度涨跌	周度涨跌幅
棉花期货主力	14,120.00	↑480.0	↑3.4%
棉纱期货主力	20,185.00	↑580.0	↑2.9%
美棉期货主力	67.54	↑0.9	↑1.4%
3128B	15,216.00	↑38.0	↑0.2%
新疆机采价	15,050.00	↓50.0	↓0.3%
C32S	20,720.00	↑100.0	↑0.5%
印度棉S-6清关现货价	15,830.00	↑470.0	↑3.0%
巴西棉清关现货价	16,380.00	↑470.0	↑2.9%
3128B-棉花期货	1,096.00	↓442.0	↓40.3%
新疆机采提货价基差	930.00	↓530.0	↓57.0%
新疆棉内地到厂基差	1,096.00	↓442.0	↓40.3%
棉纱基差	535.00	↓480.0	↓89.7%
棉纱-棉花	5504	↓470.0	↓8.5%
纯棉纱线库存 (天)	30.84	↑0.7	↑2.3%
纯棉坯布库存 (天)	37.48	↑0.4	↑1.0%

数据来源：IFIND，中国棉花信息网，TTEB，长江期货

国家/地区	日期	事件	重要性	前值	预测值	公布值
美国	2025-08-01	美国U6失业率(%)	高	7.7		7.9
	2025-08-01	美国季调后非农就业人口变动	高	14K	106K	73K
	2025-08-01	美国失业率(%)	高	4.1	4.2	4.2
	2025-08-01	美国ISM制造业PMI	高	49.0	49.5	48.0
	2025-08-05	美国出口额(美元)	高	279.00B		277.30B
	2025-08-05	美国进口额(美元)	高	350.50B		337.50B
	2025-08-05	美国贸易帐(美元)	高	-71.50B	-62.60B	-60.20B
	2025-08-12	美国未季调CPI同比(%)	高	2.7	2.8	2.7
	2025-08-14	美国PPI同比(%)	高	2.4	2.5	3.3
	2025-08-15	美国核心零售销售环比(%)	高	0.8	0.3	0.3
	2025-08-15	美国零售销售同比(%)	高	4.35		3.92
	2025-08-15	美国工业产出同比(%)	高	0.83		1.43
欧元区	2025-08-01	欧元区CPI同比(%)	高	2.0	1.9	2.0
	2025-08-01	欧元区CPI环比(%)	高	0.3		0.0
	2025-08-05	欧元区PPI同比(%)	高	0.3		0.6
	2025-08-14	欧元区GDP当季环比(%)	高	0.6	0.1	0.1
	2025-08-14	欧元区季调后GDP同比(%)	高	1.5	1.4	1.4
	2025-08-20	欧元区CPI同比(%)	高	2.0	2.0	
	2025-08-20	欧元区CPI环比(%)	高	0.3	0.0	

数据来源：华尔街、财经早餐、长江期货

国家/地区	日期	事件	重要性	前值	预测值	公布值
中国	2025-08-07	中国外汇储备(美元)	高	3.317T		3.292T
	2025-08-09	中国CPI同比(%)	高	0.1	-0.1	
	2025-08-09	中国PPI同比(%)	高	-3.6	-3.2	
	2025-08-15	中国城镇固定资产投资累计同比(%)	高	2.8	2.7	1.6
	2025-08-15	中国社会消费品零售总额累计同比(%)	高	4.8	4.6	3.7
	2025-08-15	中国社会消费品零售总额同比(%)	高	5.0	5.1	5.2
	2025-08-15	中国失业率	高	3.00	3.00	
	2025-08-20	中国央行贷款市场报价利率1年期(LPR)	高	50.2		

06 全球供需平衡表：全球棉花供需双增 期末库存增加



- 据美国农业部（USDA）最本发布的8月份全球棉花供需预测报告，2025/26年度全球棉花产量环比调减；消费环比小幅调减；进出口贸易量环比均调减，本年度期末库存环比减少。2024/25年度供需预测中，全球棉花总产预期环比调减，消费预期调增，出口预期调减。加之期初库存调减，2024/25年度期末库存再度下降。

	25/26 Aug' 25	25/26 Jul' 25	23/24	22/23	21/22	20/21	环比	同比
收获面积（万公顷）	2960.70	3032.00	3015.80	3105.40	3153.20	3200.10	(71)	(55)
期初库存	1633.77	1671.50	1597.05	1650.78	1547.61	1581.11	(38)	37
产量	2538.90	2578.00	2593.94	2450.52	2524.43	2489.07	(39)	(55)
进口	948.78	972.73	929.47	958.99	821.56	934.30	(24)	19
总供应	5121.46	5222.23	5120.46	5060.28	4893.59	5004.49	(101)	1
出口	948.89	972.84	923.70	965.28	796.17	929.80	(24)	25
消费	2568.53	2571.47	2567.86	2502.46	2452.41	2518.42	(3)	1
损耗	-5.03	-5.33	-4.88	-4.51	-5.77	8.66	0	(0)
期末库存	1609.06	1683.26	1633.77	1597.05	1650.78	1547.61	(74)	(25)
总消费	5121.46	5222.23	5120.46	5060.28	4893.59	5004.49	(101)	1
单产（公斤/公顷）	858	850	860	789	801	778	8	(2)

数据来源：USDA、中国棉花信息网、长江期货

07

国内供需平衡表

- 2024/25 年度：总供应方面，期初库存为 681 万吨。产量方面，全国总产保持在 685 万吨。进口方面，截至 6 月份本年度我国累计进口外棉 93.1 万吨，本月将年度进口量继续下调 7 万吨至 103 万吨。总需求方面，根据跟踪月度消费情况，月用棉量环比减少同比增加。本月将年度纺棉消费预期上调5万吨至805万吨，总需求增加 5 万吨至845 万吨。本年度期末库存下调 12 万吨至 624 万吨。
- 2025/26 年度：总供应方面，期初库存下调 12 万吨至 624 万吨。产量方面，新疆产量环比增加 12 万吨至 659 万吨，内地产量环比减少 0.3 万吨至约 31 万吨，全国总产环比增加约 12 万吨至 690 万吨。进口方面，年度进口量预期继续下调 10 万吨至 140 万吨。总需求方面，本月将年度纺棉消费预期保持在 790 万吨，其他消费和出口保持在 38万吨和 2 万吨不变，总需求稳定在 830 万吨。期末库存下调 10 万吨至 624 万吨。

BCO 中国棉花产消存量资源表
(2025 年 8 月)

单位：万吨

项目	2023/24	2024/25	2025/26
总供应	1496 (0)	1469 (-7)	1454 (-10)
其中：期初库存	569 (0)	681 (0)	624 (-12)
产量	601 (0)	685 (0)	690 (+12)
进口	326 (0)	103 (-7)	140 (-10)
总需求	815 (0)	845 (+5)	830 (0)
其中：纺棉消费	774 (0)	805 (+5)	790 (0)
其他消费	40 (0)	38 (0)	38 (0)
出口	1 (0)	2 (0)	2 (0)
期末库存	681 (0)	624 (-12)	624 (-10)

数据来源：棉花展望 (BCO)

- 据统计，截至2025年8月7日，美国累计净签约出口2025/26年度棉花73.0万吨，达到年度预期出口量的27.95%，累计装运棉花3.5万吨，装运率4.80%。其中陆地棉签约量为70.9万吨，装运3.2万吨，装运率4.56%。皮马棉签约量为2.1万吨，装运0.3万吨，装运率12.89%。
- 其中，中国累计签约进口2025/26年度美棉0.3万吨，占美棉已签约量的0.35%；累计装运美棉181吨，占美棉总装运量的0.52%，占中国已签约量的7.14%。

图1 美国陆地棉出口状况年度对比

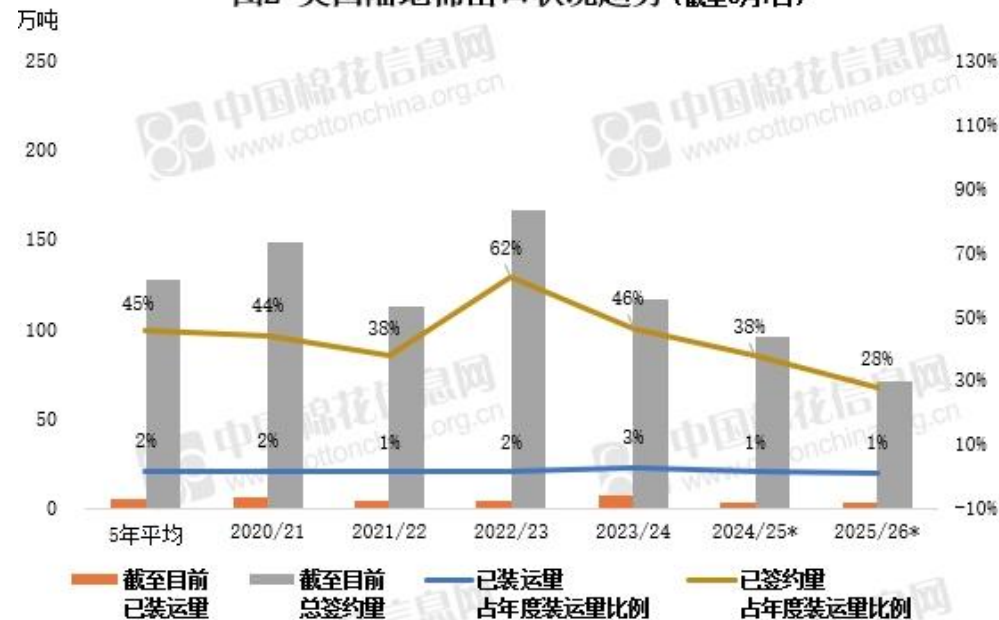
	年度陆地棉 装运总量	截至目前 已装运量	已装运量 占年度装运 量比例	尚未 装运量	截至目前 总签约量	已签约量 占年度装运 量比例
5年平均	281.7	5.1	2%	122.8	127.9	45%
2020/21	337.5	6.3	2%	142.6	148.9	44%
2021/22	298.9	4.3	1%	108.5	112.9	38%
2022/23	267.1	4.1	2%	161.9	166.0	62%
2023/24	251.1	7.5	3%	108.7	116.3	46%
2024/25*	253.8	3.5	1%	92.1	95.5	38%
2025/26*	256.3	3.2	1%	67.7	70.9	28%

*年度装运总量为预测数量

截至8月7日（第1周），本年度的出口状况以及近5年同期的出口状况

单位：万吨

图2 美国陆地棉出口状况趋势（截至8月7日）



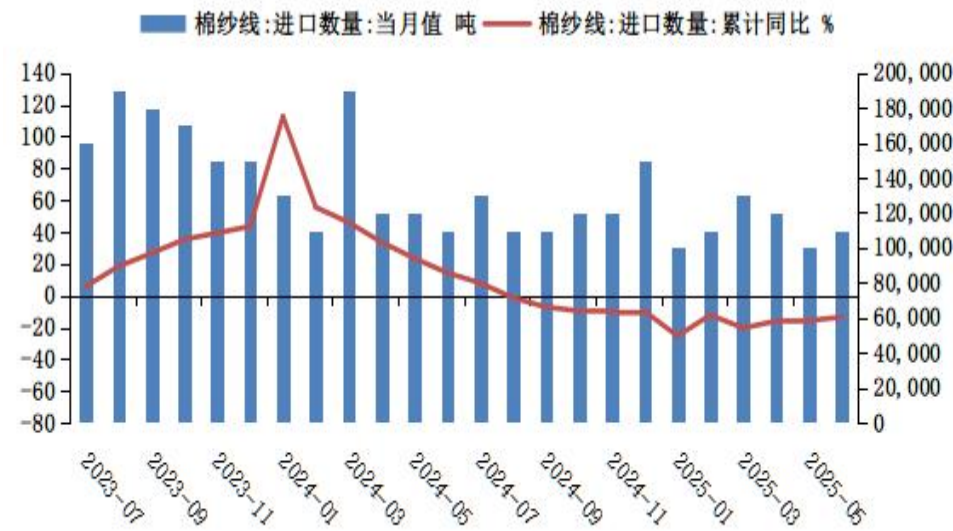
数据来源：USDA、中国棉花信息网、长江期货

- 7月底全国棉花商业库存218.98万吨，较上月减少64万吨，降幅22.62%，低于去年同期58.84万吨，降幅21.18%。截至7月底纺织企业在库棉花工业库存量为89.84万吨，较上月底减少0.46万吨。纺织企业可支配棉花库存量为120.62万吨，较上月底减少0.94万吨。工商业库存总计308.82万吨，同比减少49.7万吨。



数据来源：USDA、中国棉花信息网、长江期货

- 据海关统计数据，2025年6月我国棉花进口量3万吨，环比（4万吨）减少1万吨，减幅25.0%；同比（16万吨）减少13万吨，减幅82.1%。2025年我国累计进口棉花46万吨，同比减少74.3%。2024/25年度（2024.9-2025.8）累计进口棉花95万吨，同比减少75.4%。
- 据海关统计数据，2025年6月我国棉纱进口量11万吨，同比增加约0.1%，环比增加约1万吨，增幅约为10%。2025年1-6月累计进口棉纱67万吨，同比减少13.6%。2024/25年度（2024.9-2025.6）累计进口棉纱约117万吨，同比减少18.18%。



数据来源：国家统计局、中国棉花信息网、长江期货

- 7月纺企开机进一步下调之下，产量继续下降，7月纯棉纱（不含再生）产量为43.4万吨，同比增加12.1%，环比减少3.2%；1-7月累计纯棉纱产量为300.4万吨，同比增加1.6%。
- 7月仍是传统纺企淡季，下游市场表现略有分化，从开机及订单情况来看，针织市场订单略增，开机小幅回升，但仍在低位，梭织市场开机率多数下降，据本网初步评估，2025年7月纯棉纱（不含再生）消费量为50.3万吨，同比下降3.7%，环比下降0.8%。1-7月累计消费量为359.2万吨，同比下降5.9%。

纯棉纱（不含再生棉纱）供需平衡表

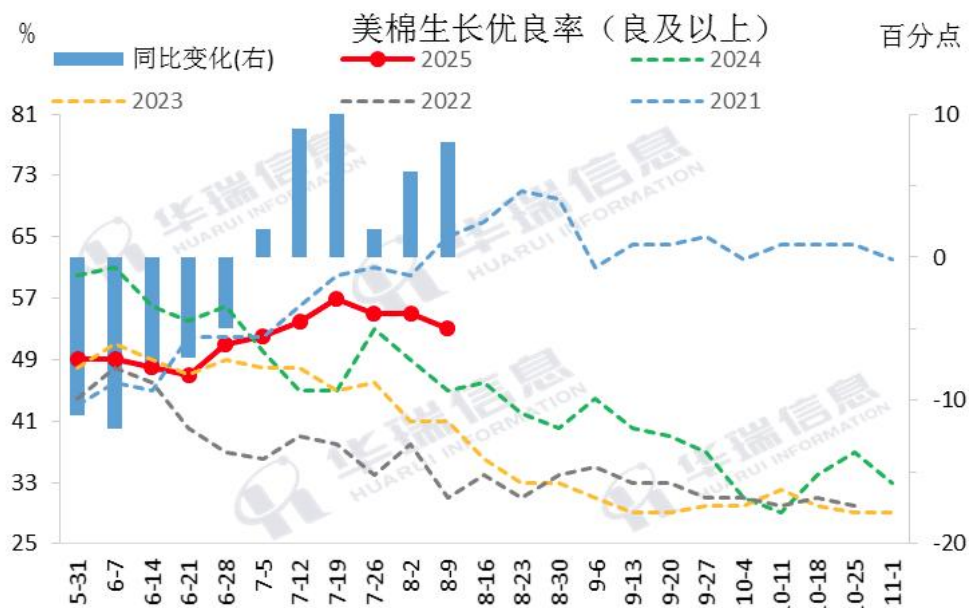
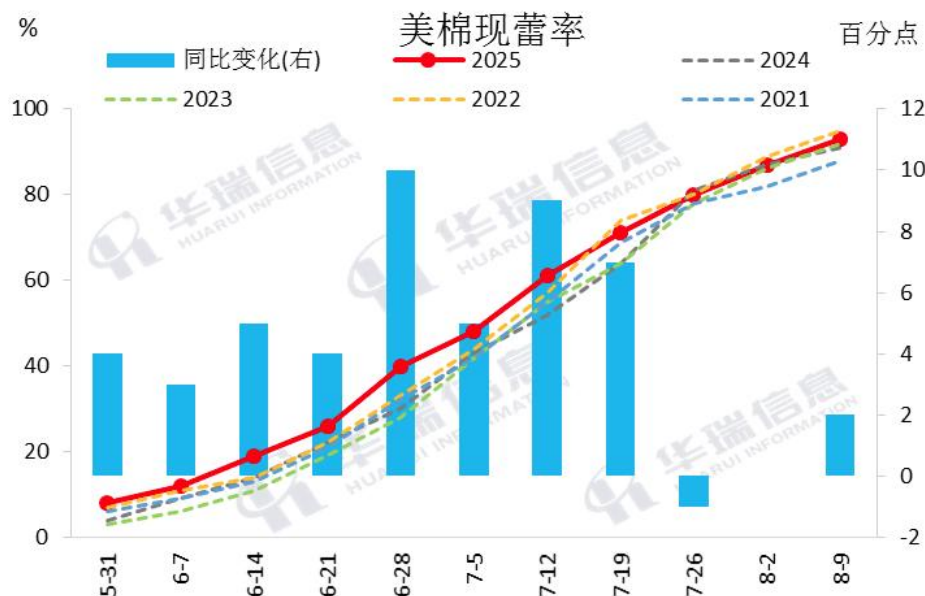
万吨	期初库存	产量	进口量	出口量	期末库存	消费量
2024年8月	112.5	37.9	9.4	1.6	104.7	53.6
2024年9月	104.7	40.1	10.1	1.5	98.6	54.8
2024年10月	98.6	44.2	11.2	1.9	95.3	56.8
2024年11月	95.3	43.6	10.9	1.9	95.8	52.1
2024年12月	95.8	43.1	13.6	2.2	99.3	51.1
2025年1月	99.3	35.0	8.6	2.3	100.7	40.0
2025年2月	100.7	36.1	10.3	1.4	97.5	48.2
2025年3月	97.5	47.5	11.3	2.2	97.5	56.6
2025年4月	97.5	46.2	10.7	2.0	92.9	59.5
2025年5月	92.9	47.4	8.7	1.8	93.2	53.9
2025年6月	93.2	44.8	9.3	1.7	95.0	50.7
2025年7月*	95.0	43.4	9.8	1.8	96.1	50.3

注：TTEB评估

纯棉纱产量趋势图



- 截止8月10日，美棉15个棉花主要种植州棉花现蕾率为93%，较去年同期慢2个百分点；近五年同期平均水平在94%，较近五年同期平均水平慢1个百分点。美棉15个棉花主要种植州棉花结铃率为65%，较去年同期慢7个百分点；近五年同期平均水平在71%，较近五年同期平均水平慢6个百分点。美棉15个棉花主要种植州棉花吐絮率为8%，较去年同期慢4个百分点；近五年同期平均水平在10%，较近五年同期平均水平慢2个百分点。美棉15个棉花主要种植州棉花优良率为53%，较去年同期高7个百分点，较五年均值高8个百分点。
- 美棉生长进度同比偏慢，亦落后于五年均值水平，生长优良率环比小幅下行，但仍高于历年平均水平较多。

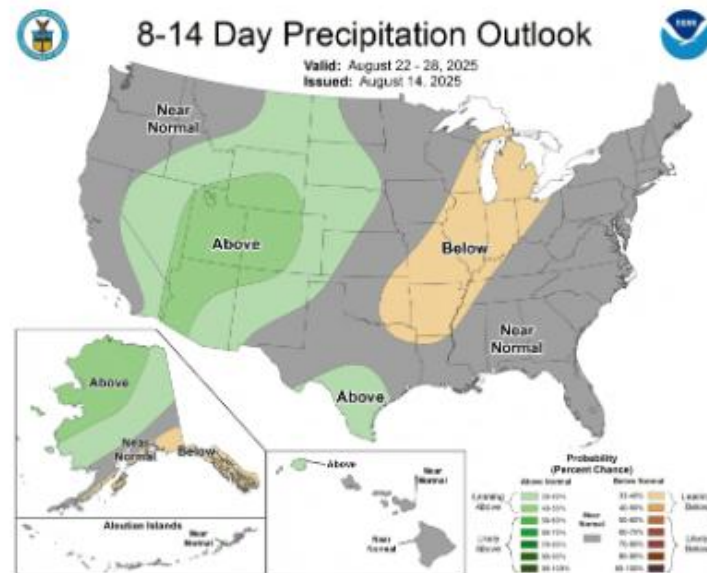
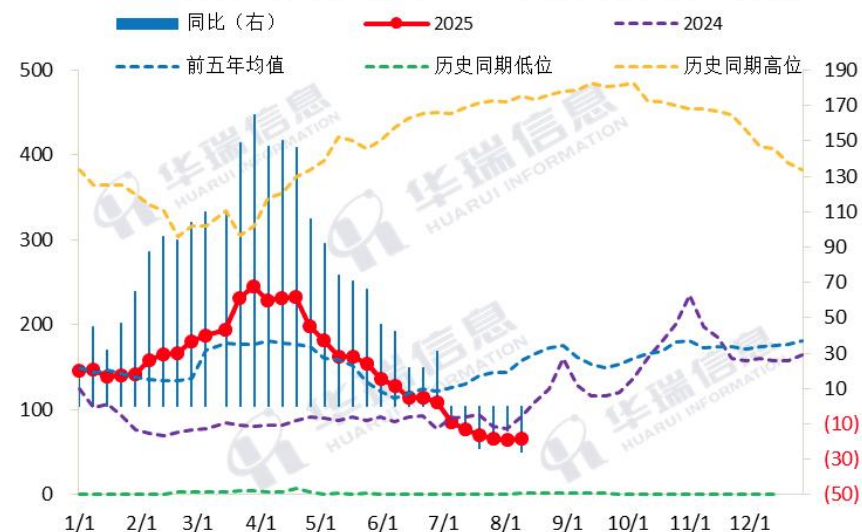


- 截止到8月12日，美棉主产区（93.0%）的干旱程度和覆盖率指数50，环比+8，同比-18；德克萨斯州的干旱程度和覆盖率指数为66，环比+2，同比-26。
- 美棉主产区干旱水平回升，得克萨斯州环比基本持平。近两周主产区及德州高温少雨，因此干旱季节性回升，目前影响不大，关注后续天气会否继续恶化。

美棉主产区（产量93.0%）干旱程度及覆盖率指数

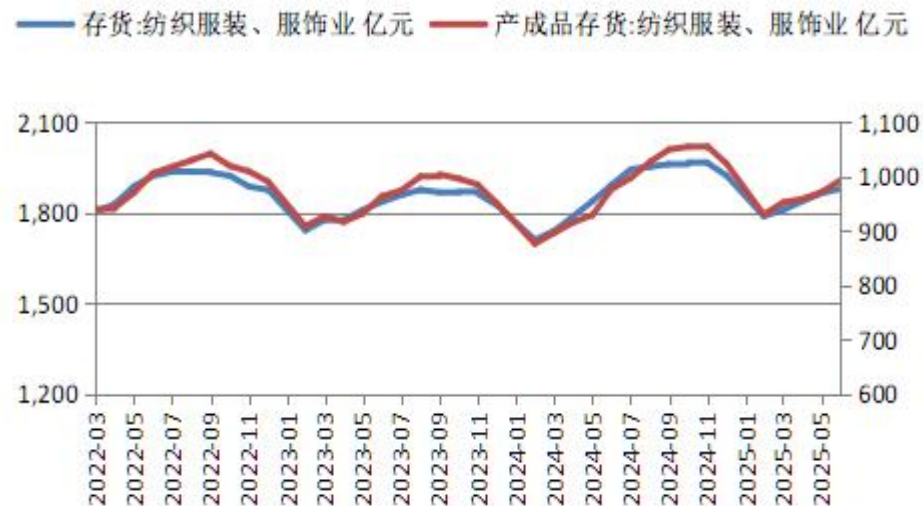
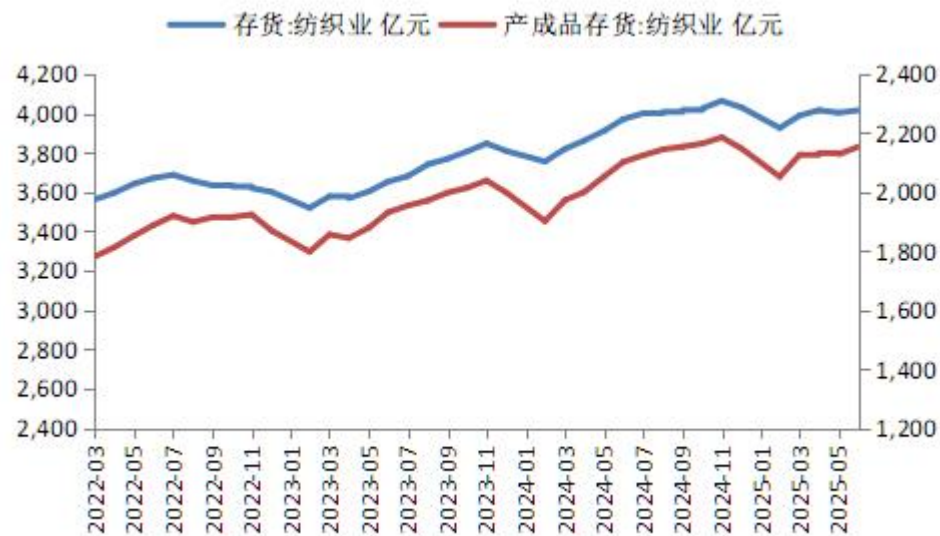


德州（产量55.1%）干旱程度及覆盖率指数



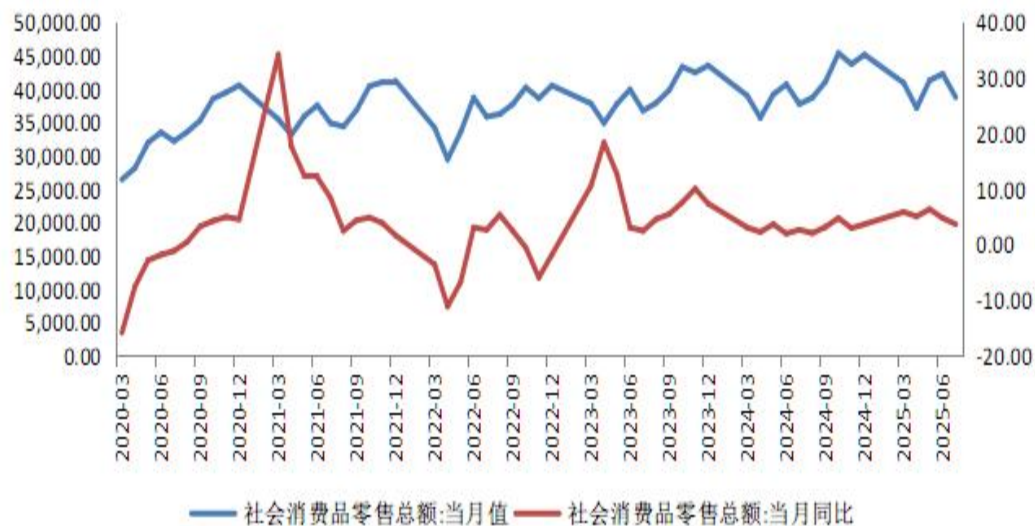
- 截至2025年8月11日，全疆棉花生长已进入结铃后期，部分棉区受持续高温天气影响，上部果枝成铃率偏低，盖顶桃数量有所减少，平均结铃数8.4个，环比减少0.2个。其中，南疆棉区平均结铃数8.3个，环比减少0.2个；北疆棉区平均结铃数8.4个，环比减少0.4个；东疆棉区平均结铃数8.4个，与上周持平。
- 今年棉花伏前桃数量同比增加约1-2个左右，如后期管理得当，提高秋桃数量，防止棉田早衰，多数棉农对于今年棉花亩产增加持乐观态度，预计增幅15-30公斤左右。当前南疆、东疆等部分棉区棉株中下部已陆续吐絮，生育期较去年提前约5-10天，棉田管理进入尾声，水肥供应量逐渐减少。据调研了解，部分棉田计划8月20日左右停止灌溉，9月5日左右开始喷施脱叶剂喷施，新棉采摘时间将较往年提前10天左右。

- 6月份，纺织业存货4015.3亿元，环比增0.30%，同比增1.12%；纺织业产成品存货2153亿元，环比增1.18%，同比增2.42%。纺织服装存货1879.8亿元，环比增0.78%，同比减0.36%；纺织服装产成品存货993.10亿元，环比增2.25%，同比增1.68%。



数据来源：IFIND、长江期货

- 据国家统计局网站消息，2025年7月份，社会消费品零售总额38780亿元，同比增长3.7%，环比减少8.29%。2025年1-7月份，社会消费品零售总额284238亿元，同比增长4.8%。
- 7月份，服装、鞋帽、针纺织品类商品零售额为961亿元，同比增长1.8%，环比减少24.63%。1-7月累计零售额为8371亿元，同比增长2.9%。



服装鞋帽、针、纺织品类商品零售额统计 亿元



数据来源：中国棉花信息网、长江期货

- 海关总署最新数据显示，2025年7月，我国出口纺织品服装267.66亿美元，同比下降0.06%，环比下降2.01%；其中纺织品出口116.04亿美元，同比增加0.55%，环比下降3.69%；服装出口151.62亿美元，同比下降0.55%，环比下降0.69%。
- 2025年1-7月，我国出口纺织品服装1707.41亿美元，同比增加0.63%；其中纺织品出口821.22亿美元，同比增加1.6%；服装出口886.19亿美元，同比下降0.3%。

纺织品服装出口情况（亿美元）



纺织品服装出口同比增速

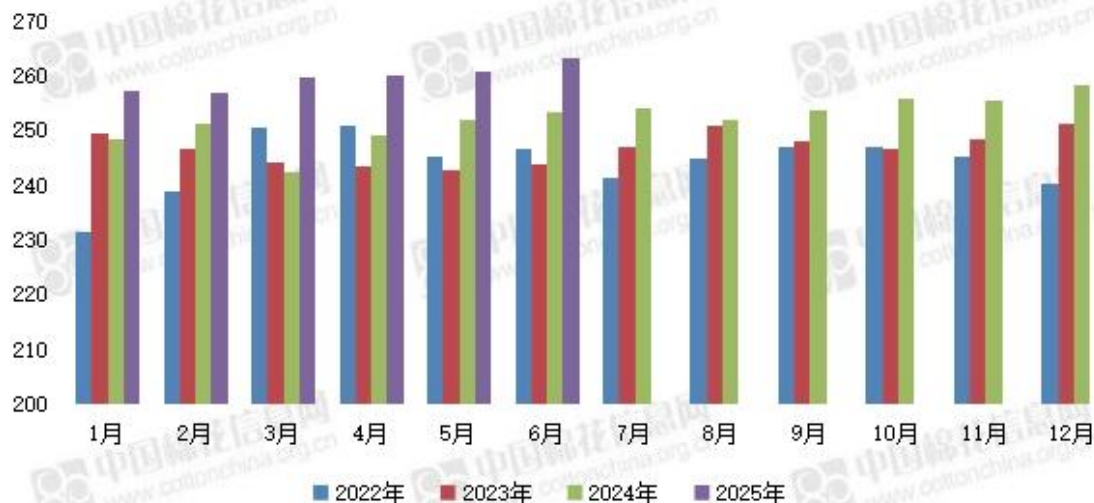


数据来源：IFIND、中过棉花信息网、长江期货

- 2025年6月美国的服装及服装配饰零售额(季调)为263.42亿美元，同比增加3.88%（去年同期向下调整后为253.57亿美元），环比增加0.94%（上月向下调整后为260.97亿美元）。
- 2025年5月美国服装及服装配饰零售商库存（季调）为580.56亿美元，同比增加0.98%（去年同期向上调整后为574.91亿美元），环比减少0.49%（上月下调整后为583.43亿美元）。2025年5月美国服装及服装配饰零售商库销比(季调)为2.22。同比下降0.06，环比下降0.02。

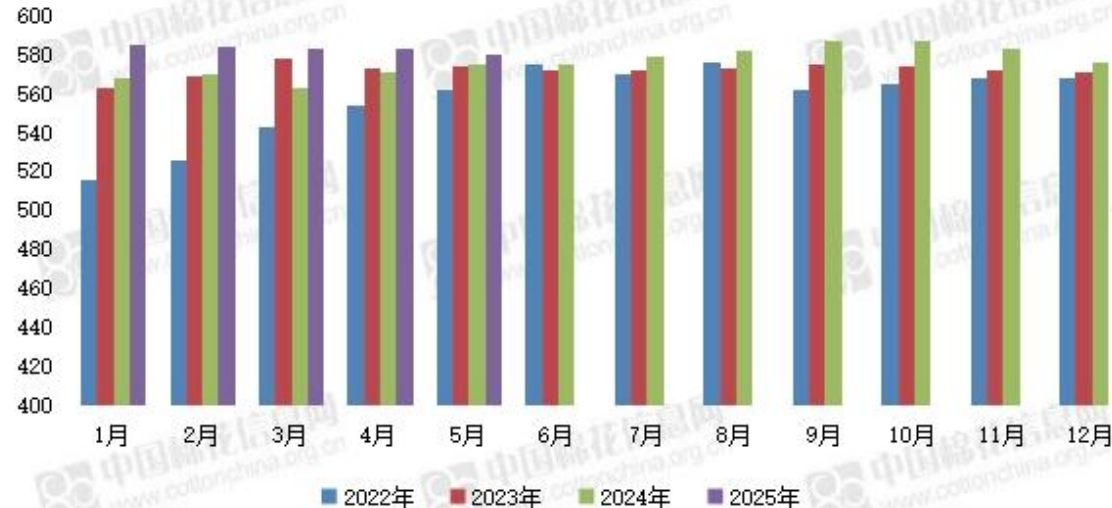
美国6月服装及服装配饰零售额统计

单位：亿美元



美国5月服装及服装配饰零售商库存

单位：亿美元

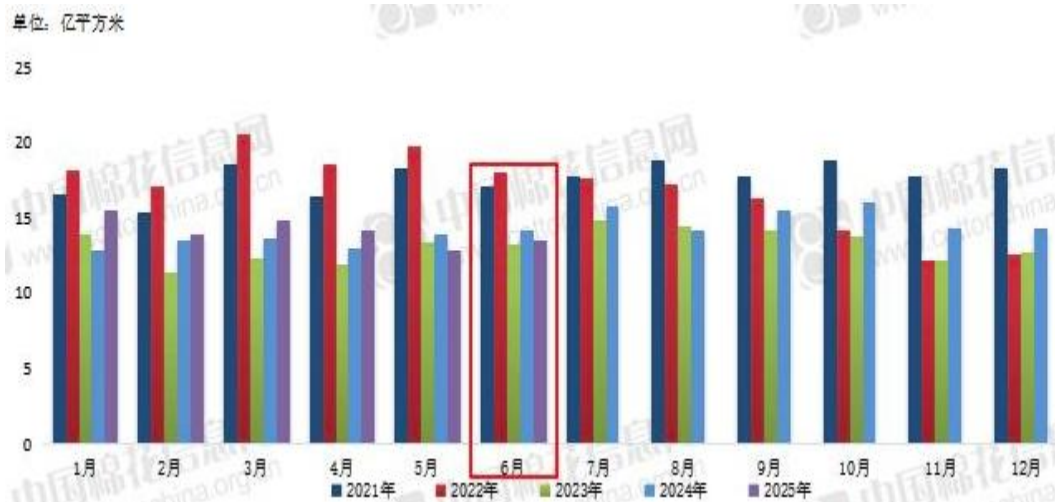


数据来源：USDA、中国棉花信息网、长江期货

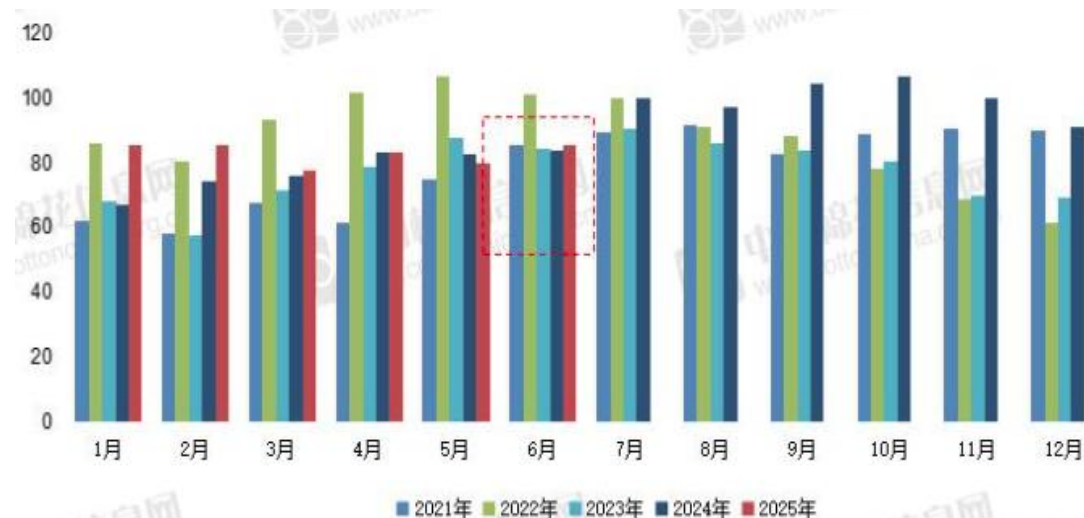
6月美国棉制品进口量环比再度下降

- 2025年6月，美国棉制品进口量为13.57亿平方米，同比减少4.47%，环比增加5.32%。进口金额为37.14亿美元，同比增加2.94%，环比增加12.51%。2025年1-6月，美国棉制品累计进口量为85.21亿平方米，同比增加4.68%。
- 2025年6月美国纺织品服装进口量85.64亿平方米，同比增加2.45%，环比增加6.78%；纺服进口金额84.64亿美元，同比减少0.19%，环比增加11.48%。2025年1-6月，美国纺织品服装累计进口量为494.64亿平方米，同比增加5.79%。

美国进口棉制品数量统计



美国进口纺织品服装数量统计

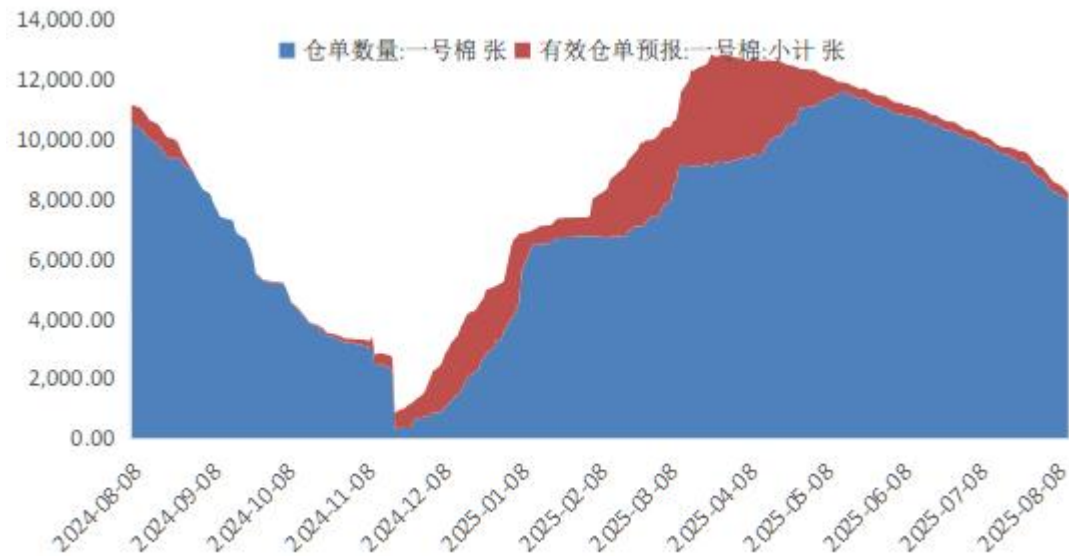


数据来源：IFIND、中国棉花信息网、长江期货

20 仓单量继续减少



- 24/25产季，截止8月14日，仓单数量7922张，有效预报273张，仓单总量8195张，较上周减少84张。



2025年8月14日	仓单数量			
仓库简称	内地棉	新疆棉	合计	有效预报
阿克苏益康	0	50	50	27
阿克苏银星	0	105	105	1
阿拉尔鹏宇	0	0	0	4
滨州中纺银泰	0	401	401	0
兵棉宏泰	0	13	13	25
菏泽棉麻	129	911	1040	0
衡水棉麻	8	259	267	24
湖北三三八处	0	365	365	0
江苏银隆	90	1343	1433	19
江阴协丰	0	1593	1593	28
库尔勒银星	0	41	41	0
南通供销	42	475	517	9
四三二处	0	76	76	48
芜湖棉麻	0	0	0	0
新疆汇锦	0	76	76	9
新疆陆德	0	143	143	9
新疆农资集团	0	37	37	32
新疆银棉	0	43	43	9
新疆中新建	0	133	133	13
豫棉物流	50	420	470	16
张家港外服	0	13	13	0
中储棉库尔勒	0	13	13	0
中储棉漯河	0	0	0	0
中锦胡杨河	0	0	0	0
中棉潍坊	0	1093	1093	0
总计	319	7603	7922	273

数据来源：IFIND、郑州商品交易所、长江期货

21 非商业持仓净多单减少



- 截至8月5日，ICE棉花期货市场非商业性期货加期权持仓净多单-39390张，较前一周减少10133张；仅期货非商业性持仓净多单-35478张，减少8629张；商品指数基金净多单61633张，减少3522张。

	总持仓	非商业性持仓			商业性持仓		合计		非报告持仓	
		多头	空头	套利	多头	空头	多头	空头	多头	空头
持仓	274755	64248	103638	71308	126815	86424	262371	261369	12384	13386
增减	15031	5163	15296	5852	4197	-7777	15213	13371	-182	1660
	各种类交易商头寸分别占总持仓百分比(%)									
	100.0	23.4	37.7	26.0	46.2	31.5	95.5	95.1	4.5	4.9
	各种类交易商数里									
	342	111	128	104	92	70	266	243		

数据来源：CFTC 统计截至8月5日

数据整理：棉花展望BCO

数据来源：IFIND、中国棉花信息网、长江期货





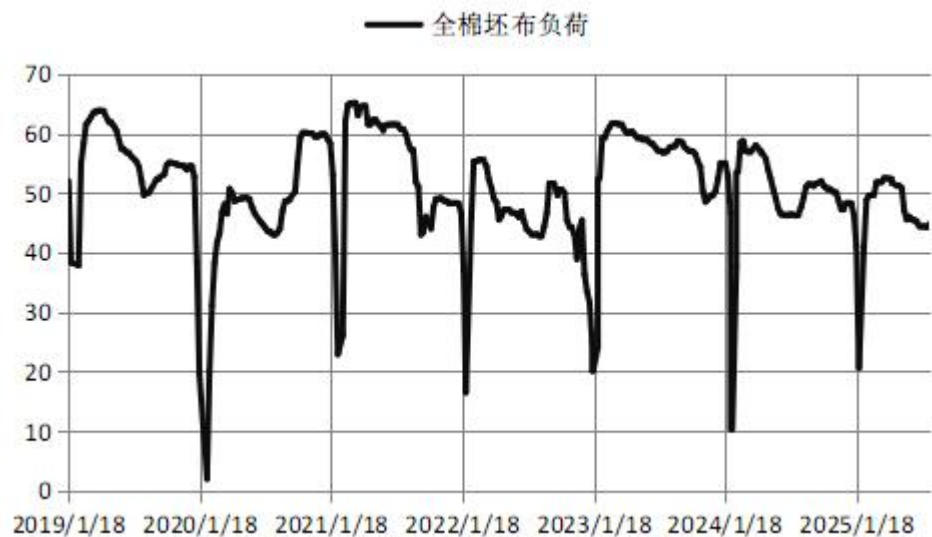
数据来源：TEEB、长江期货

汇聚财智 共享成长

产品	日期	日均	周均	月均
纯棉纱厂负荷	2025/1/3	67.5	67.8	58.07
纯棉纱厂负荷	2025/1/10	67.2	67.32	58.07
纯棉纱厂负荷	2025/1/17	66.3	66.84	58.07
纯棉纱厂负荷	2025/1/24	52.2	54.97	58.07
纯棉纱厂负荷	2025/2/2	16.7	13.7	60.04
纯棉纱厂负荷	2025/2/7	60.8	46.22	60.04
纯棉纱厂负荷	2025/2/14	70.6	68.44	60.04
纯棉纱厂负荷	2025/2/21	73.2	72.94	60.04
纯棉纱厂负荷	2025/2/28	73.5	73.5	60.04
纯棉纱厂负荷	2025/3/7	73.5	73.5	73.5
纯棉纱厂负荷	2025/3/14	73.5	73.5	73.5
纯棉纱厂负荷	2025/3/21	73.5	73.5	73.5
纯棉纱厂负荷	2025/3/28	73.5	73.5	73.5
纯棉纱厂负荷	2025/4/3	73.5	73.5	73.37
纯棉纱厂负荷	2025/4/11	73.5	73.5	73.37
纯棉纱厂负荷	2025/4/18	73.5	73.5	73.37
纯棉纱厂负荷	2025/4/25	73.2	73.23	73.37
纯棉纱厂负荷	2025/4/30	72.9	73.1	73.37
纯棉纱厂负荷	2025/5/9	72.8	72.75	72.74
纯棉纱厂负荷	2025/5/16	72.8	72.8	72.74
纯棉纱厂负荷	2025/5/23	72.8	72.8	72.74
纯棉纱厂负荷	2025/5/30	72.5	72.62	72.74
纯棉纱厂负荷	2025/6/6	68.4	71.23	70.15
纯棉纱厂负荷	2025/6/13	71.6	70.28	70.15
纯棉纱厂负荷	2025/6/20	70.3	70.7	70.15
纯棉纱厂负荷	2025/6/27	68.4	69.18	70.15
纯棉纱厂负荷	2025/7/4	66.2	66.74	65
纯棉纱厂负荷	2025/7/11	65.2	65.38	65
纯棉纱厂负荷	2025/7/18	64.8	64.92	65
纯棉纱厂负荷	2025/7/25	64.2	64.42	65
纯棉纱厂负荷	2025/8/1	63.6	63.74	63.55
纯棉纱厂负荷	2025/8/8	63.3	63.34	63.38

- 开机方面，截止8月8日，纱线综合负荷49.32，较上周下降0.01；纯棉纱厂负荷指数63.34，较上周下降0.40；目前受下游需求萎靡影响，整体开工继续下滑。

- 截止8月8日，全棉坯布负荷指数44.38，较上周上升0.02，整体开机率企稳。坯布综合负荷指数47.78.较上周持稳。



数据来源：TEEB、长江期货

- 库存方面，纺织企业棉花库存31.58天，叫上周上升0.20天；纺织企业棉纱库存30.84天，较上周上涨0.70天；全棉坯布库存37.48天，较上周上涨0.38天。目前受下游需求萎靡影响，整体开工继续下滑，库存方面，持续上涨，库存压力较大，但纺织企业低位补库了棉花。

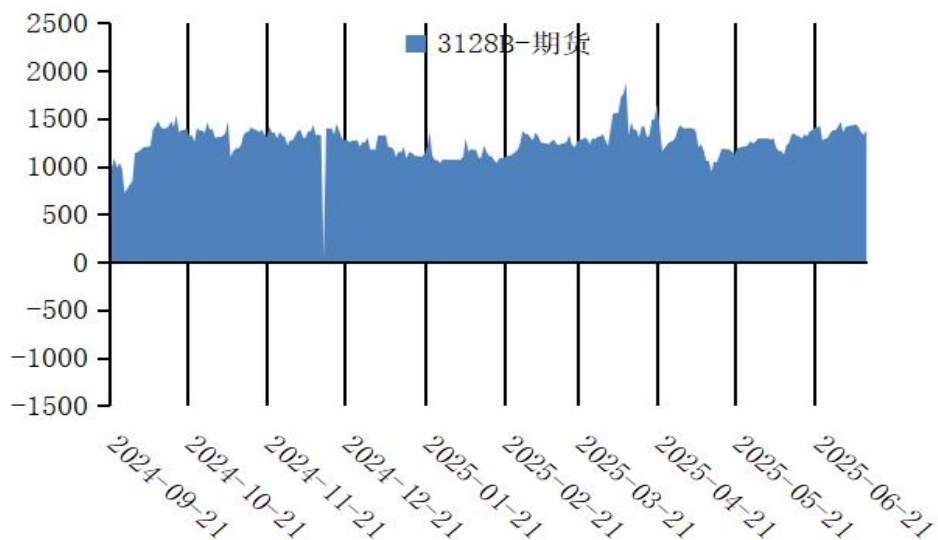


- 本周郑棉整体行情震荡有所反弹，棉纱市场随着下游的逐步回暖，成交有所好转，价格方面，纺企报价持稳为主，局部仍有优惠出货，部分贸易商低价减少，略有抬升。品种表现来看，气流纺以及常规品种刚需成交为主。利润方面，随着棉花的走稳，利润表现也逐步稳定，目前内地纺企C32S现金流亏损在500元/吨左右，新疆纺企利润方面仍有微利。

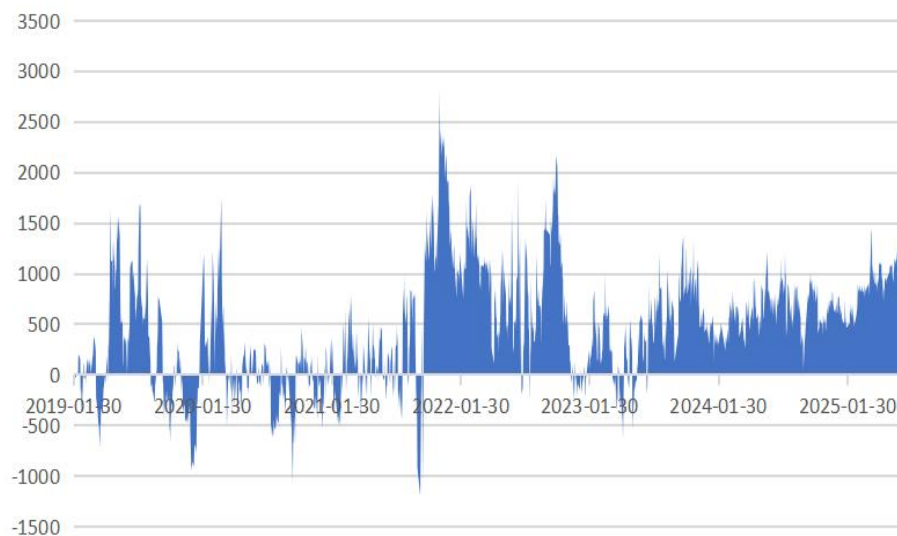


数据来源：TEEB、长江期货

- **基差观点：**本周基差随着期货价格反弹大幅度走弱走弱，当前内地基差 1033 元/吨，本周基差走弱了 505元/吨，期货反弹原因，果然走强空间也不大，目前新棉预售已经陆续报价，并且有成交，预售新棉基差为 750-780 元/吨。目前北疆双 29 基差报价 900-1000 元/吨，南疆双 29 基差报价 800 元/吨。

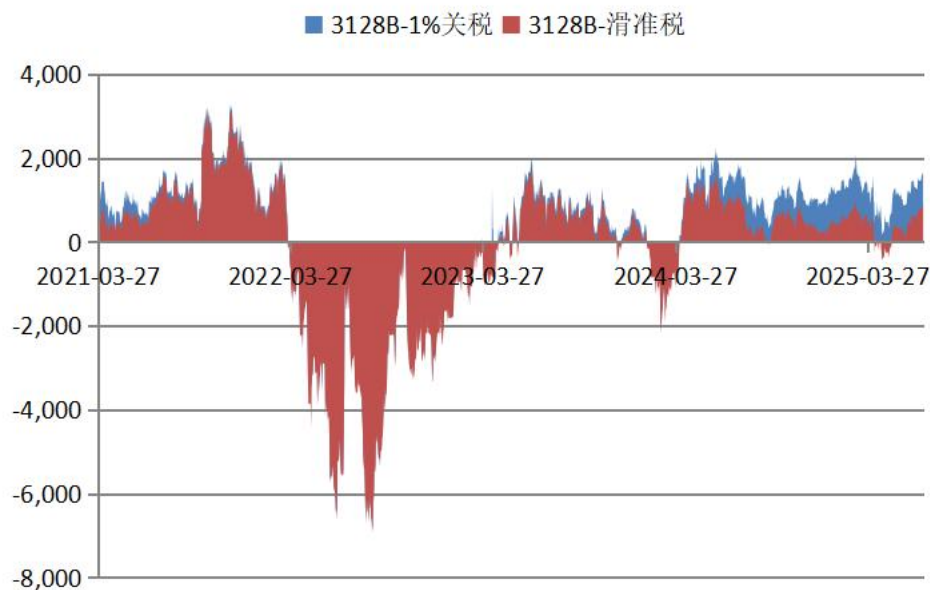


新疆机采提货价-期货基差



数据来源：IFIND、中国棉花信息网、长江期货

- **内外棉价差的观点：**在本年度，新疆棉供应紧张，外棉宽松，届时 11-12 月巴西棉丰产大量上市，今年外盘 CFTC 基金一直在大举做空美棉，所以本年度显然内强外弱。但是到了 10 月份以后，国内新疆棉丰产，内棉压力缓解，如果因中美磋商，中国需大量采购外棉，或者国内抛储，那么就会转变此局势。



数据来源：IFIND、中国棉花信息网、长江期货

- **月间价差观点：**9-11 价差-190 元/吨，继续走弱，有利于接 9 月移仓 11 月，月间差从 300 元/吨，走弱至 150 元/吨后，本周又开始走弱至-190 元/吨。11-1 月价差走弱至-80 元/吨，果 9-11 拉出价差，那么可能会导致，愿意接 09 合约的仓单，对冲套保在 11 月合约或者 01 合约，所以 9-1 价差也有个走弱限度。



声明



风险提示

本报告仅供参考之用，不构成卖出或买入期货、期权合约或其他投资标的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享投资收益或者分担投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应当充分了解报告内容的局限性，结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及员工对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

免责声明

长江期货股份有限公司拥有期货交易咨询资格。长江期货系列报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告所载明日期的判断，本公司可随时修改，毋需提前通知，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不代表对期货价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述期货的买卖出价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司及作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的交易机会不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。本报告版权仅为本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、引用或再次分发他人，或投入商业使用。如征得本公司同意引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“长江期货股份有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。

联系我们



长江证券股份有限公司

Add / 湖北省武汉市淮海路88号长江证券大厦
Tel / 95579或4008888999

长江期货股份有限公司

Add / 湖北省武汉市淮海路88号长江证券大厦 13-14楼
Tel / 027-85861133

长江证券承销保荐有限公司

Add / 上海市虹口区新建路200号
国华金融中心B栋20楼
Tel / 021-61118978

长江成长资本投资有限公司

Add / 湖北省武汉市淮海路88号长江证券大厦 29楼
Tel / 027-65796532

长江证券（上海）资产管理有限公司

Add / 上海市虹口区新建路200号
国华金融中心B栋19楼
Tel / 4001166866

长江证券创新投资（湖北）有限公司

Add / 湖北省武汉市淮海路88号长江证券大厦 28楼
Tel / 027-65799822

长江证券国际金融集团有限公司

Add / 香港中环大道皇后中183号中远大厦36楼 3605-3611室
Tel / 852-28230333

长信基金管理有限责任公司

Add / 上海市浦东新区银城中路68号时代金融中心9层
Tel / 4007005566



THANKS 感谢

Changjiang
Securities

长江期货股份有限公司产业服务总部



汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth