



天气好转 小幅盘整

2025年8月10日

齐盛棉花周报



喻胜勇

期货从业资格号：F3060111

投资咨询从业证书号：Z0014316

目 录

- 1 核心观点
- 2 核心逻辑
- 3 相关策略

一、棉花量化赋分表

类别	分类因素	当周逻辑（8.10）	权重	赋值	得分	前值回顾	
						7.31	6.3
宏观	经济	国内2季度增5.2%，7月中国制造业PMI49.3，外贸增5.9%回升。美国1季度GDP增-0.5%二季度增3%，7月ISM制造业PMI48下降，失业率降至4.2%回升，新增非农就业人数连续三月5年同期低位。	0.05	1	0.05	0.1	0.075
	政策	工信部政策国内宏观积极。美与多国达成关税协议，中美仍据不确定性	0.1	1	0.1	0.1	0.15
	股指	上证指数收涨，创底部以来收盘新高，延续强势	0.05	1	0.05	-0.05	0.05
	美元	美元指数反弹回落，总体弱势延续	0.2	1	0.2	-0.2	-0.1
供需	供需	7月报美国偏空、全球中印中性。中国面积增6.3%	0.05	-1.5	-0.075	-0.075	-0.025
	天气	美产区天气整体偏好，优良率同比增加。新疆天气偏好。	0.05	-1.5	-0.075	-0.05	0
	库存	国内库存下降但相对偏高，9月底新棉上市前可能偏紧	0.05	2	0.1	0.15	0
	销售	美棉出口装运同比差回落	0.05	-0.5	-0.025	0.075	-0.025
	加工差、基差	纱棉差5442元，9月基差1538元	0.05	0	0	0	-0.05
走势	技术形态	指数通道上轨调整，60天线、20周线等支持	0.15	1	0.15	-0.15	0.15
消息	产业消息	潜在收储	0.02	1.5	0.03	0.03	0.03
	突发事件等	7月30日中美完成谈判，远关税展期90天。月底美预多国达成税率从10%至41%不等。巴西、英国10%，越南20%，缅甸、老挝40%，加拿大35%。多数15%，未列明国家则统一适用10%的税率。8月6日美总统表示将对芯片和半导体征收约100%的关税，对来自印度的商品加征25%的额外关税	0.12	-1	-0.12	-0.12	-0.18
	原油等	震荡偏弱	0.01	-1	-0.01	0	0
总分			1		0.375	-0.19	0.075

本周赋分0.375分，评价震荡。主要指标变化：宏观面美国就业数据偏弱、美元反弹回调、国内股指调整后再涨，天气整体偏好，美棉出口装运回落，技术面回调支持位震荡。

数据来源：博易大师，齐盛期货整理



【总结】

本周9月合约小幅震荡盘整收涨0.4%

【核心逻辑】

宏观国内政策积极，二季度经济保持强劲增长，美国2季度经济增长回升，但非农新增就业数第三月处几年同期低位。美农业部7月报美国偏空、全球中印偏中性。国内实播面积较大增加产量上调。美优良率同比增加天气正常。美棉累计出口装运同比差下降，国内商业库存下降较快。美元指数反弹回落，国内股指回落整体强势不改。7月底美国对多国发布关税，中美会谈结束，关税问题仍具一定不确定性。郑棉指数回落至底部上升趋势线位置震荡。

【策略】

操作上暂逢低轻仓短线参与，不追涨杀跌。



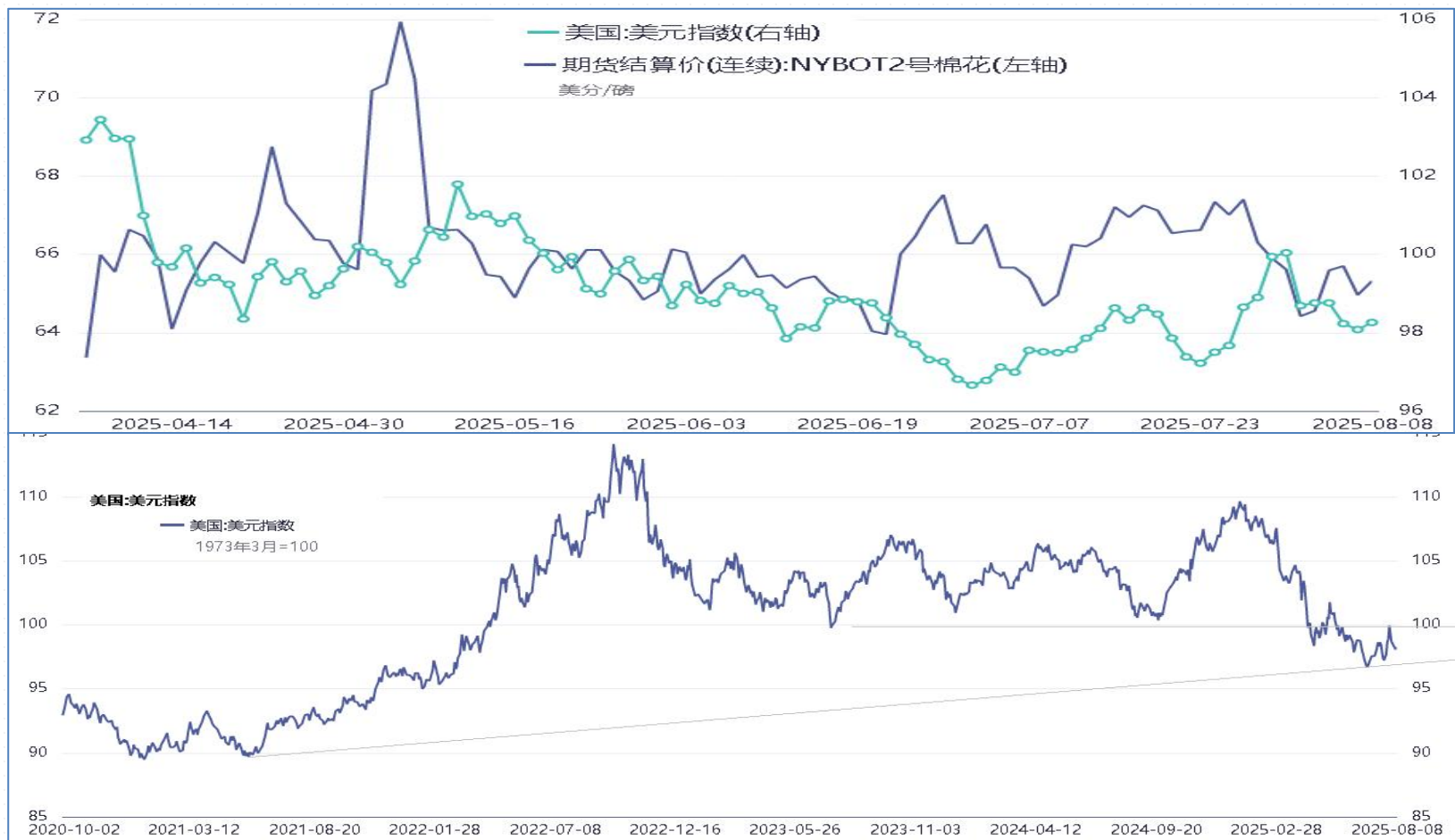
二、核心逻辑：宏观

1. 美国



数据来源：同花顺，齐盛期货整理

美国1季度GDP增-0.5%二季度增3%，7月ISM制造业PMI48下降，失业率降至4.2%回升，7月新增非农就业人数7.3万人，低于预期且将前2月数据大幅下调为5年来最低。4月IMF将美国经济年增速预测由2.7%下调为1.8%，7月预测为1.9%。

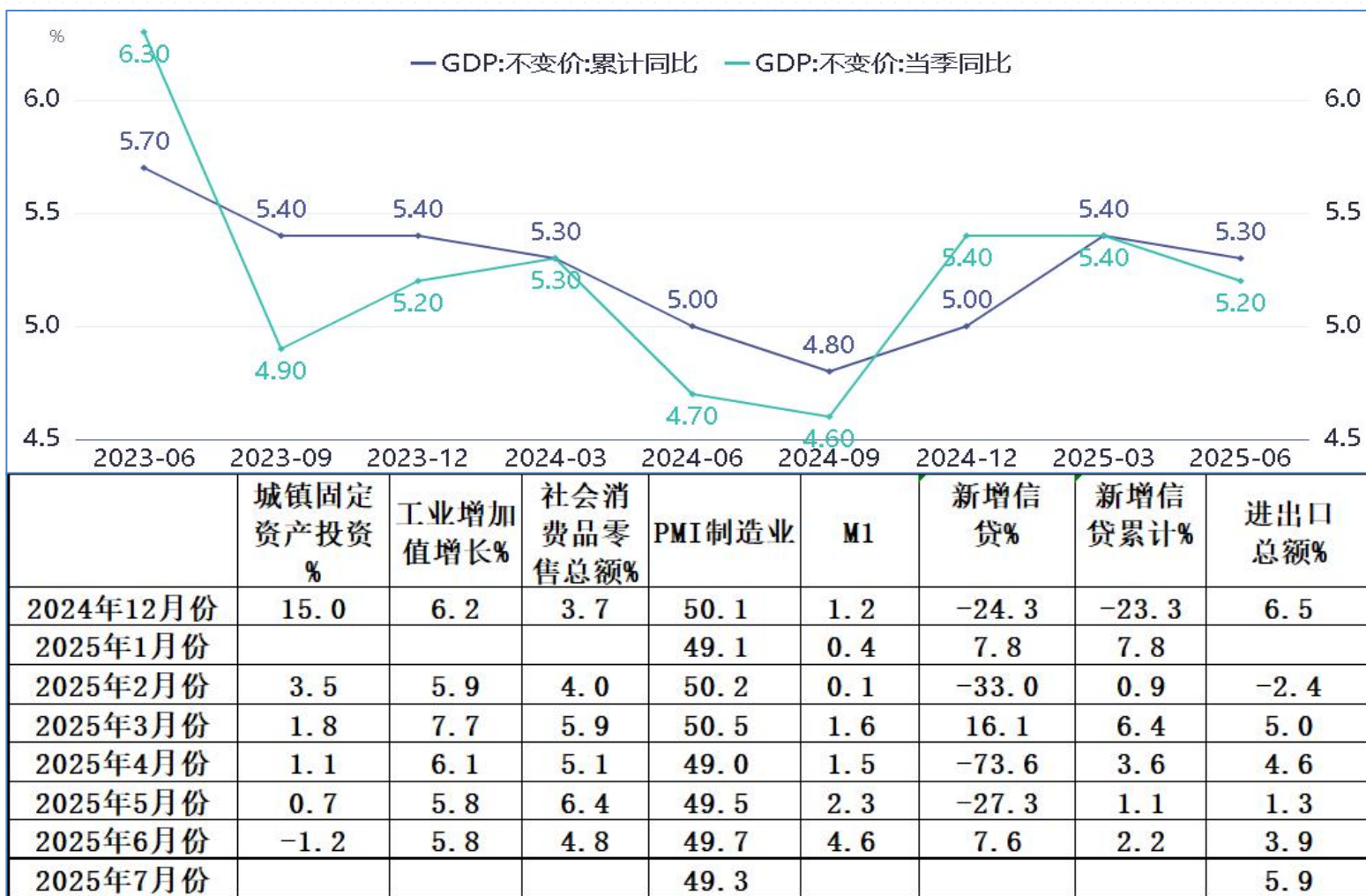


数据来源：同花顺，齐盛期货整理

美元指数周跌0.41%周五涨0.18%，因就业数据表现较差等。美元指数5月12日之后下行，因美国主权信用评级从“Aaa”下调至“Aa1”，债务可能再增加3万亿 - 5万亿美元，5月22日通过了增加法案。7月初以来随着美关税“最后期限”发布、6月通胀上涨，美元长期底部趋势线位置反弹，期间财政赤字担忧增强、特朗普主张降息，7月中有回调。月底因经济增长超预期、降息预期下降、欧美贸易协议签订等，美元月底一周快速上升。8月初回落，因就业数据偏弱，降息预期提高等。

数据来源：同花顺，齐盛期货整理

2. 中国



数据来源：同花顺，齐盛期货整理

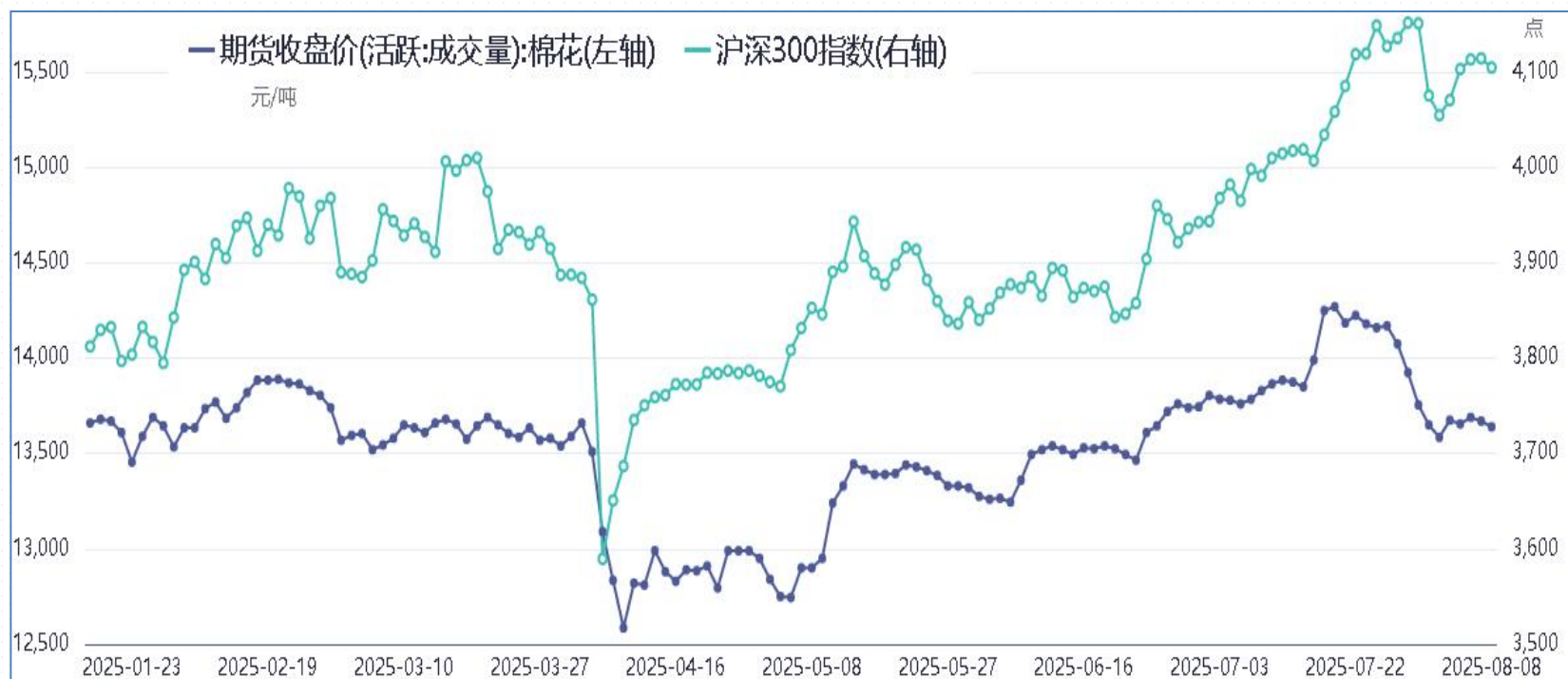
国内去年GDP增5%，其中第4季增5.4%，今年1季度增5.4%，二季度增5.2%。6月数据看，外贸回升，工业继续维持强劲增速，零售增速有所回落但仍较好，宏观积极措施显效。

数据来源：同花顺，齐盛期货整理

宏观积极

- (1) 1月1日个人住房公积金贷款利率下调0.25个百分点开始执行。
- (2) 1月8日《以旧换新政策的通知》。
- (3) 2月17/18，央行：完善房地产金融管理，提振消费，以科技创新引领新质生产力发展，建设现代化产业体系。
- (4) 2会：适度宽松，适时降准降息等。“全方位扩大国内需求”为首要任务。
- (5) 3月16日中央印发《提振消费专项行动方案》。
- (6) 4月政治局经济会议强调，要加紧实施更加积极有为的宏观政策。
- (7) 5月7日人行退出一揽子积极措施
- (8) 5月20日六大国行降息。其中一年期下调15BP至0.95%。
- (9) 5月20日即将实施的《民营经济促进法》明确公平竞争、融资促进等9大方向。
- (10) 6月5日人行买断式逆回购公告，开展10000亿元买断式逆回购操作，期限为3个月（91天）。
- (11) 7月18日工业和信息化部表示，近期将印发机械、汽车、电力装备等行业稳增长工作方案及汽车行业数字化转型实施方案。
- (12) 7月其它积极政策：发放育儿补贴、推进普惠托育服务体系建设、推行免费学前教育举措。《促进农产品消费实施方案》，海南自贸港封关启动等。7月31日发展改革委提出加大力度稳投资促消费。
- (13) 8月7日央行公告8月8日将开展7000亿元买断式逆回购操作，期限为3个月。8月1日人行下半年工作会议，提出继续实施好适度宽松的货币政策。





数据来源：同花顺，齐盛期货整理

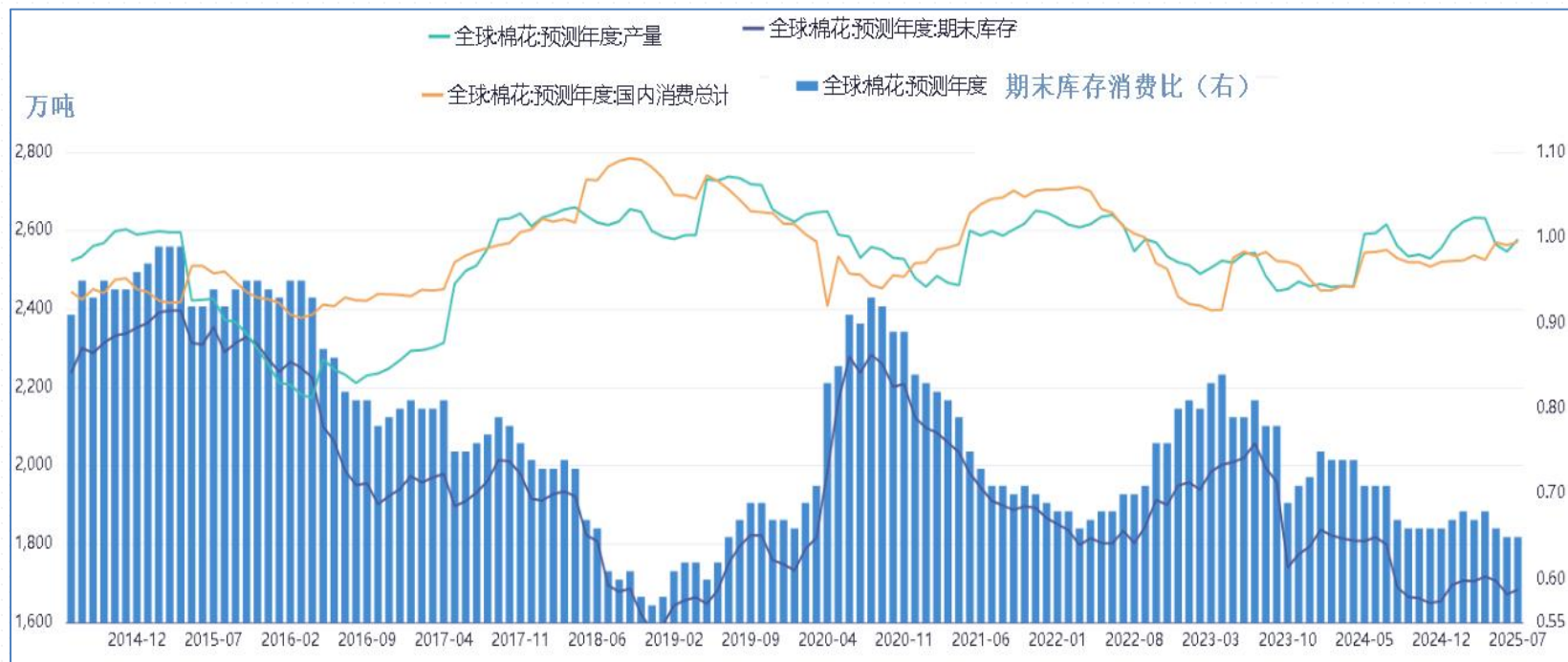
1月22日中央金融办、中国证监会等六部门联合印发《关于推动中长期资金入市工作的实施方案》，股指1月13日后随宏观积极政策延续震荡上行，但4月美国发动贸易关税战，受影响沪深300指数一度大跌，受“维稳”措施影响止跌持续上行。7月指数涨3.54%，月底有所回调。本周涨1.23%，周五跌0.12%。整体上行趋势还不改。股指走势对郑棉走势有一定正相关影响。

二、核心逻辑：供需情况-全球

7月 预估	23/ 24		24/ 25	25/26			
	预估			6月	7月	月度变化	年度变化
产量 万吨	中国	596	697	653	675	22	-22
	印度	553	522	512	512	0	-11
	美国	263	317	305	318	13	1
	合计	2460	2611	2547	2578	31	-33
消费 万吨	中国	847	806	795	795	0	-11
	印度	555	544	555	555	0	11
	美国	46	37	37	37	0	0
	合计	2499	2541	2564	2572	8	31
进口 万吨	中国	326	113	142	126	-15	13
	孟加拉	165	178	183	183	0	5
	越南	143	170	174	174	0	4
	合计	958	927	976	973	-3	46
出口 万吨	美国	256	257	272	272	0	15
	印度	50	31	22	22	0	-9
	合计	971	936	975	973	-2	37
期末库存 万吨	中国	800	802	806	807	1	5
	印度	203	212	211	211	0	-1
	美国	69	89	94	100	7	11
	合计	1605	1672	1672	1684	11	12
库存消费比	中国	0.94	1.00	1.014	1.016	0.001	0.020
	印度	0.36	0.39	0.380	0.381	0.000	-0.009
	美国	0.23	0.30	0.303	0.324	0.021	0.020
	全球	0.64	0.66	0.652	0.655	0.002	-0.003

数据来源：同花顺，齐盛期货整理

美农业部7月报25/26年度：全球期末库存消费比65.5%上月65.2%。中国101.6%上月101.4%。美国32.4%上月30.3%。印度期末库存消费比38.1%上月38%。主要变化，全球产量增31万吨万吨，主要为中国增22万吨，美国增13万吨。中美印需求不变。期末库存全球增11万吨，本年度期末库存全球减11万吨，美国减7万吨，中国减6万吨，本年度中国进口下调7万吨美国出口上调7万吨。报告美国偏空，全球、中国、印度偏中性。

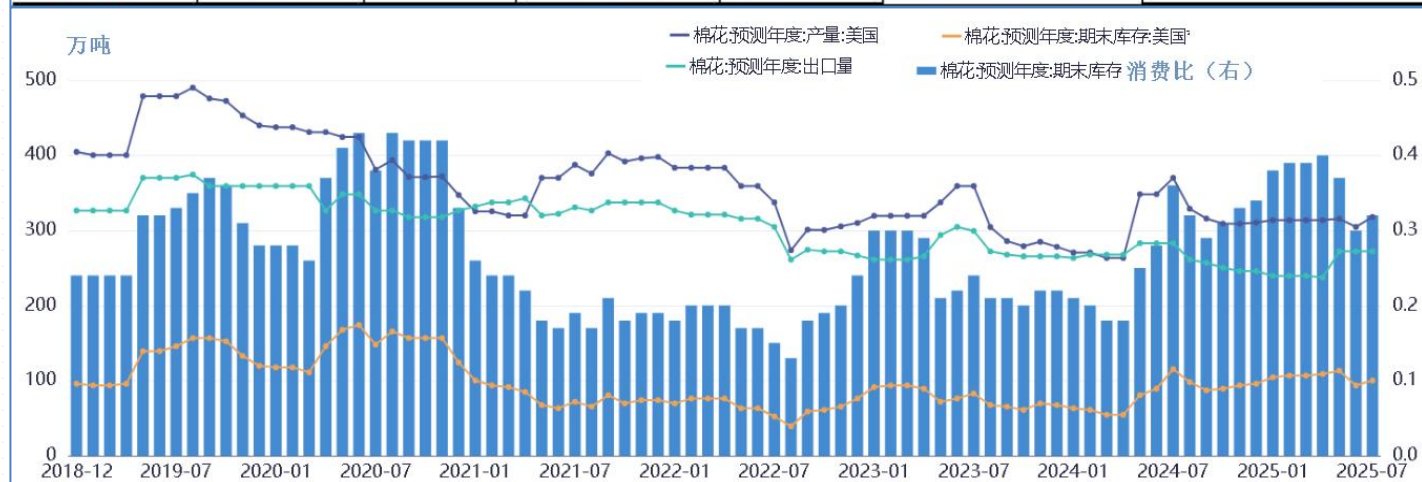


数据来源：同花顺，齐盛期货整理

美农业部报告预估的下年度全球期末库存消费比处相对低位，与2020年牛市初期相当，显示当前期末库存消费比水平下，其它如宏观经济、美元、天气等因素变化成为行情影响关键。

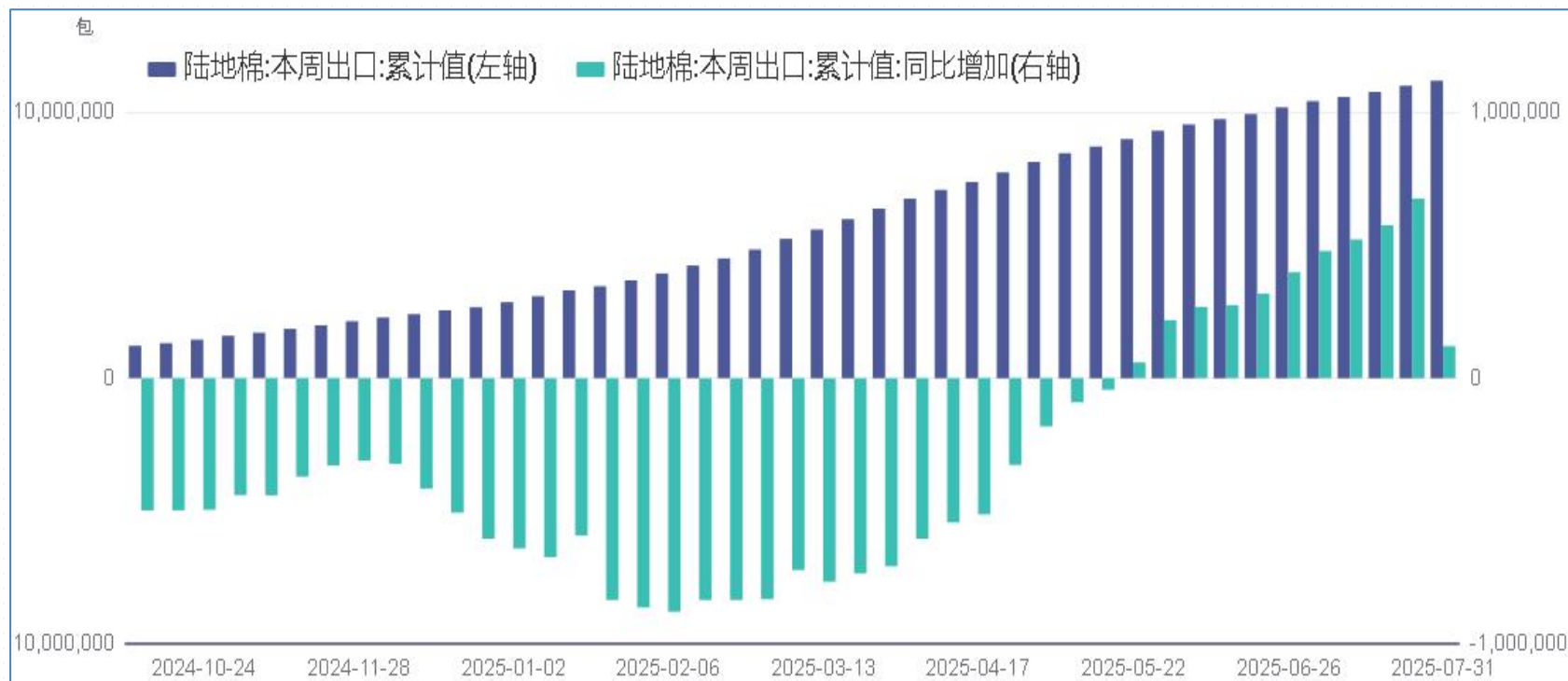
二、核心逻辑：供需情况-美国

美国	23/24	24/25	25/26			
预估			6月	7月	月变化	年度变化
产量	263	317	305	318	13.1	1
消费	56	46	37	37	0.0	-9
出口	256	257	272	272	0.0	15
期末库存	93	89	93.60	100.20	6.6	11
库存消费比	0.30	0.29	0.303	0.324	0.0213	0.0292



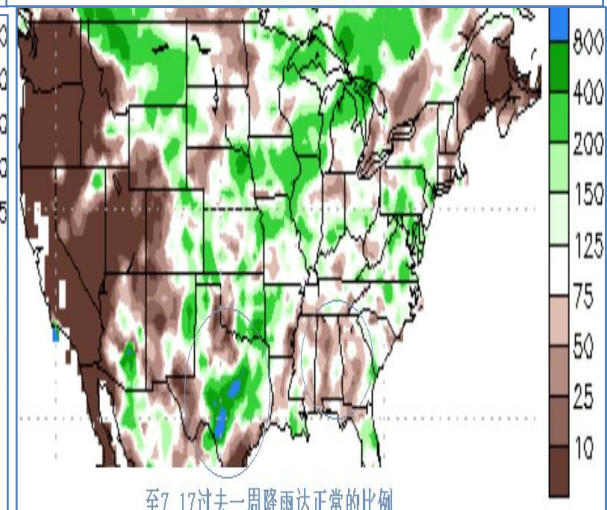
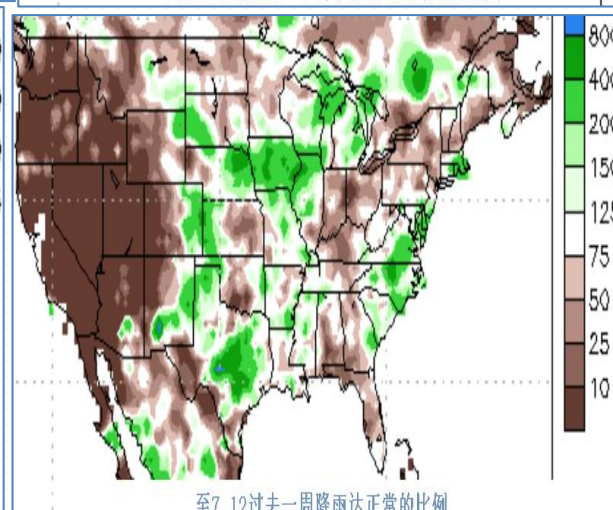
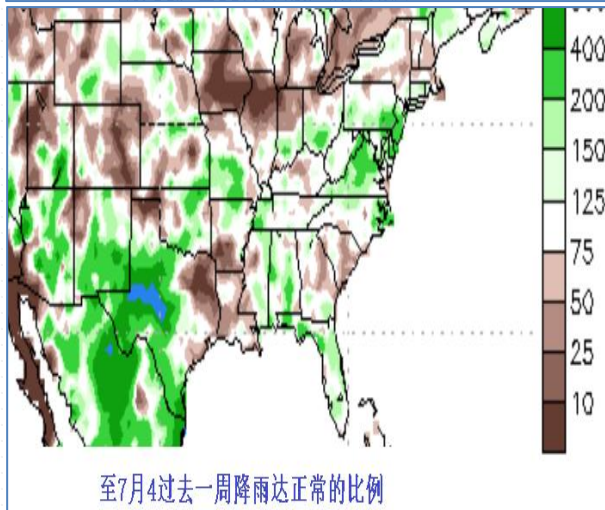
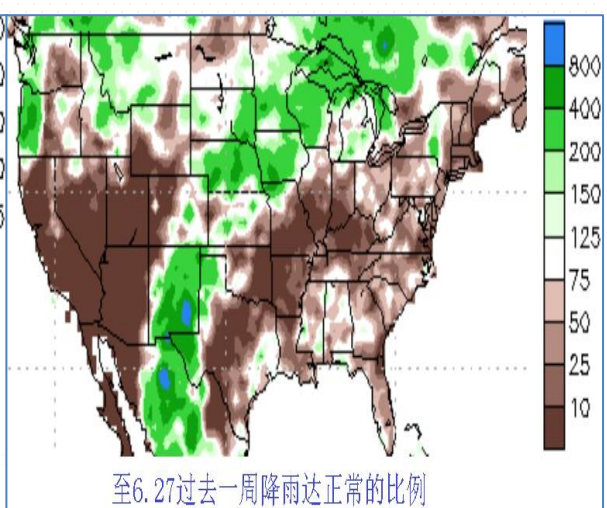
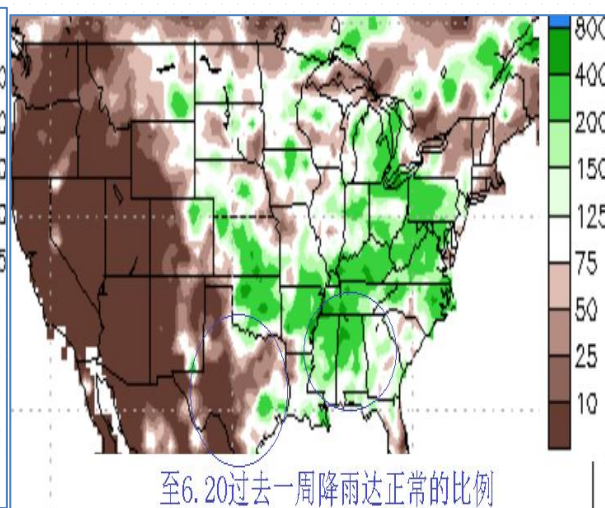
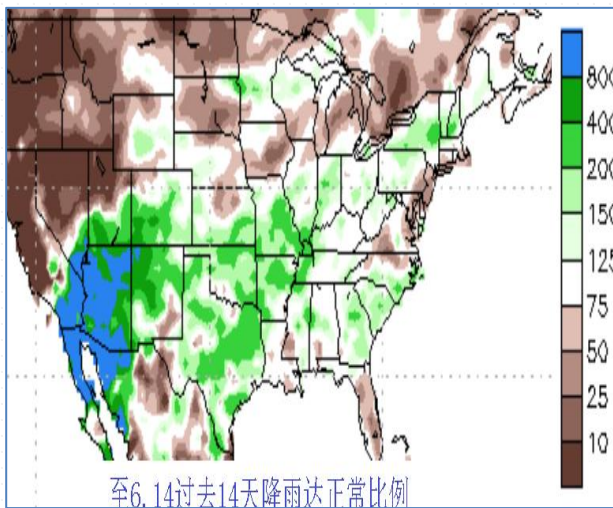
数据来源：同花顺，齐盛期货整理

7月报预测下年度产量318万吨增13万吨，需求37万吨不变，出口272万吨不变，期初库存减7万吨，期末库存增6.6万吨，期末库存消费比32.4%上月30.3%。报告偏空。



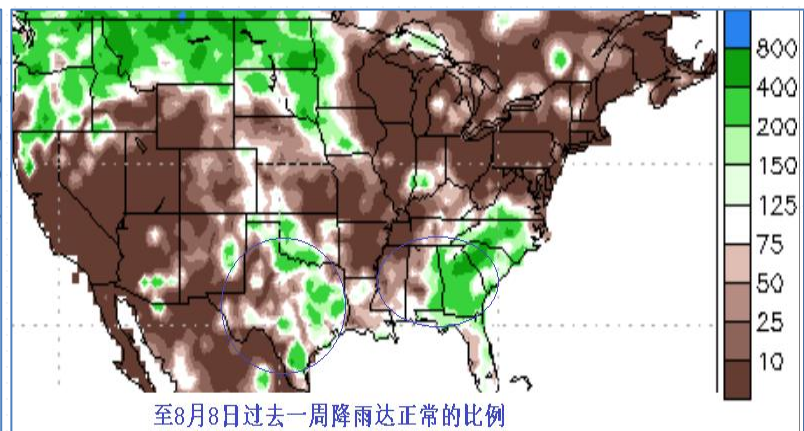
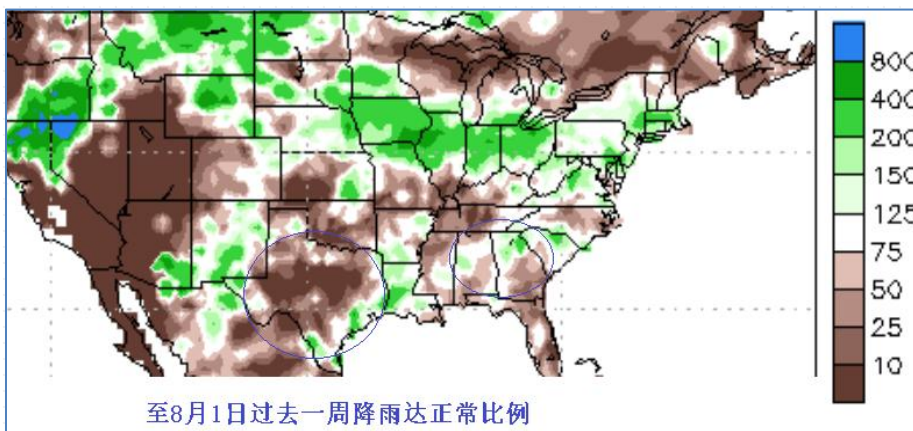
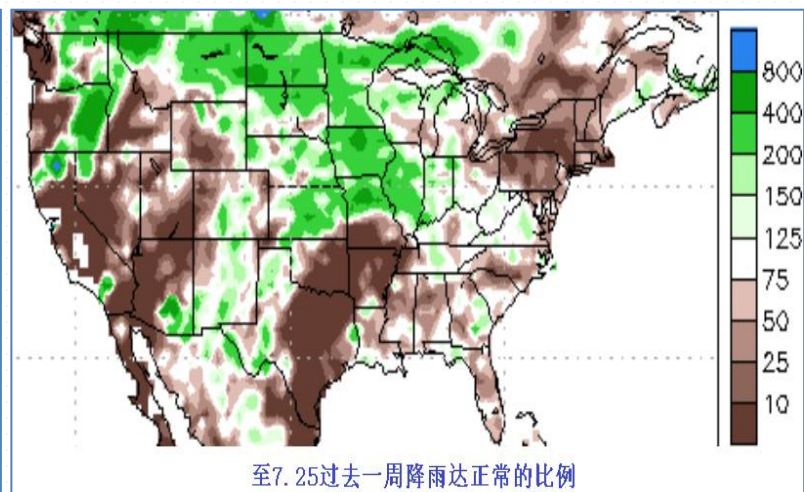
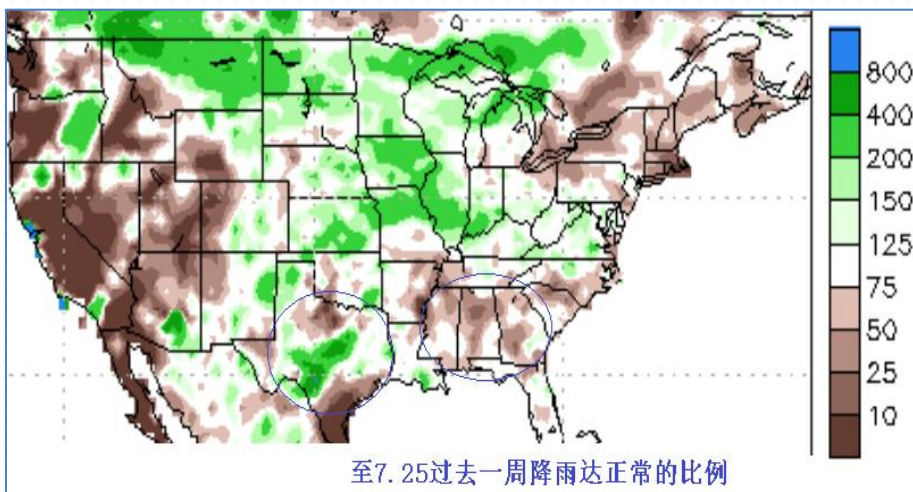
数据来源：同花顺，齐盛期货整理

至7月31日当周美棉装运18.23万包上周23.1万包，累计装运同比差12.1万包上周67.7万包。本周出口装运相对上年度同期持续向好局面较大回撤。

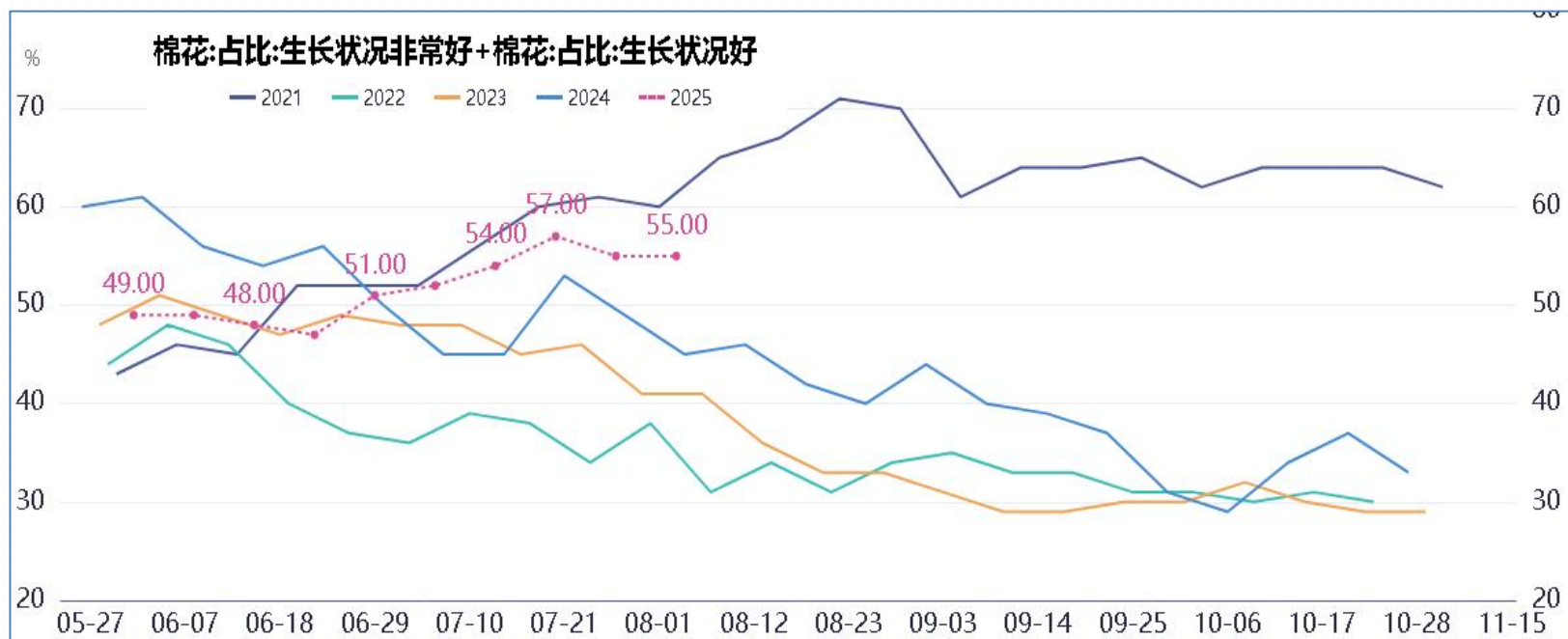


数据来源: <http://wxmaps.org>

数据来源: <http://wxmaps.org>

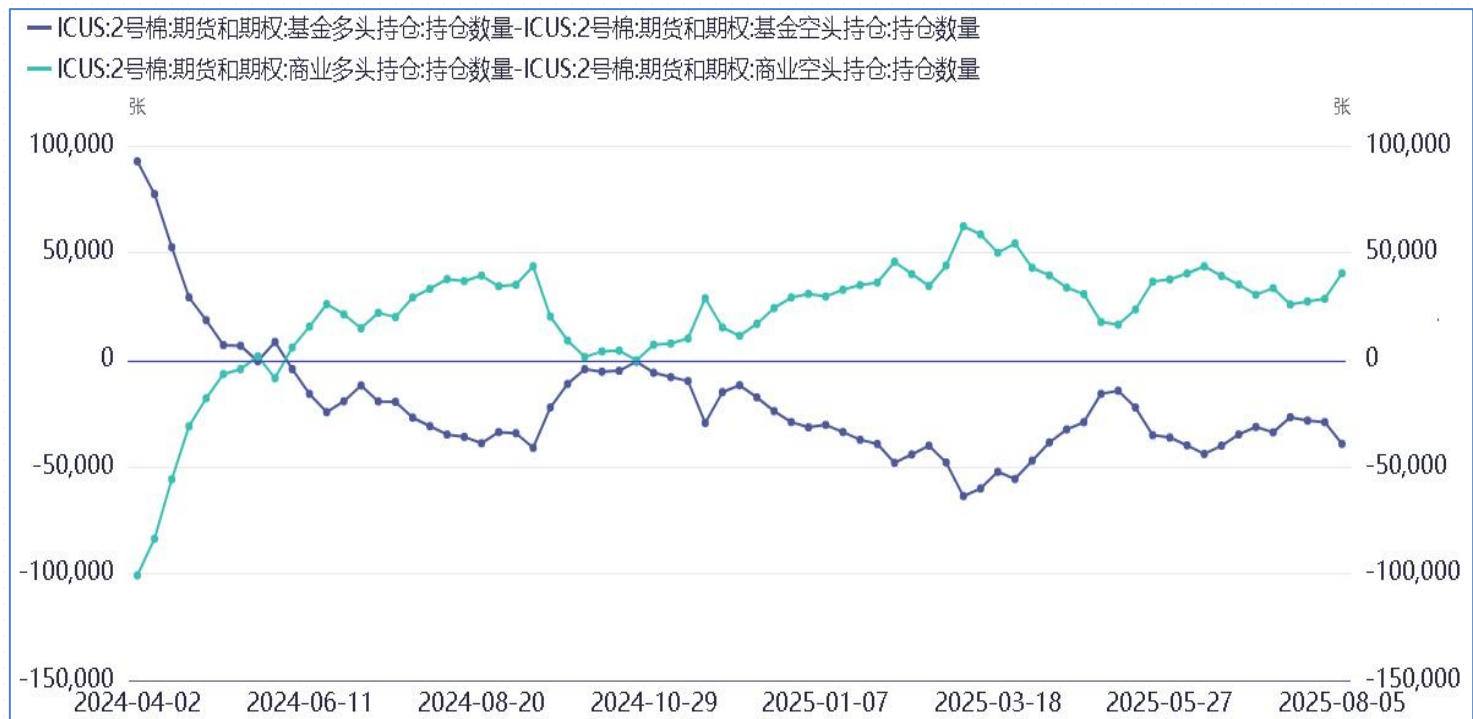


数据来源: <http://wxmaps.org>



数据来源：同花顺，齐盛期货整理

至8月3日当周，美棉优良率55%上周55%去年同期45%。

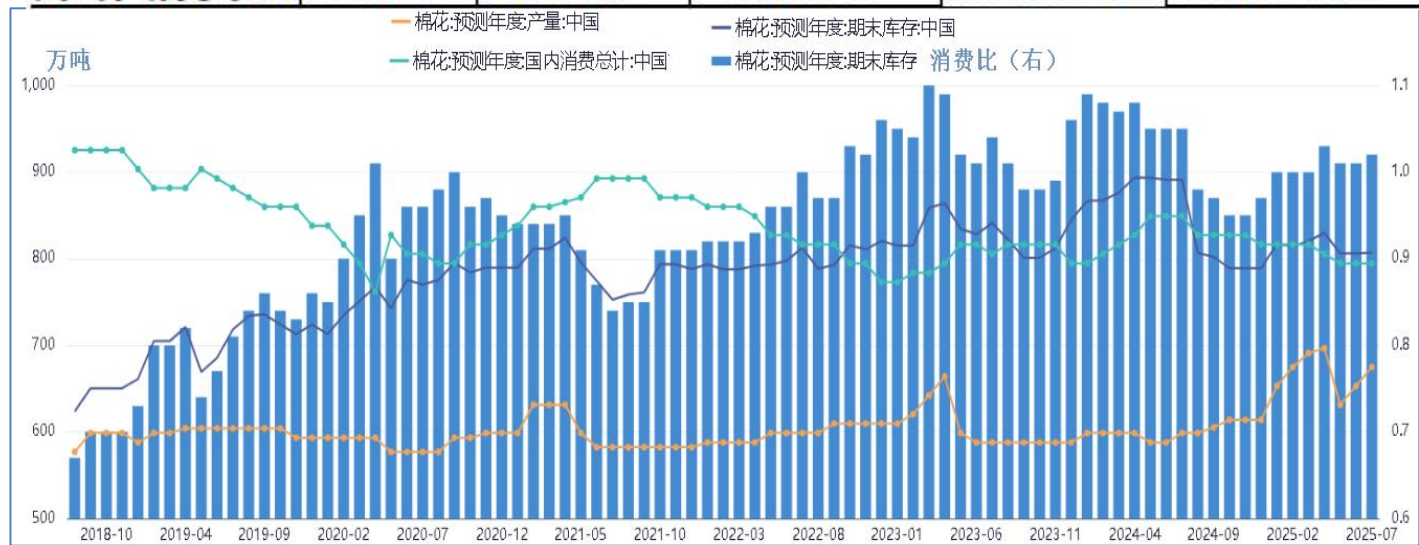


数据来源：同花顺，齐盛期货整理

CFTC（美国商品期货委员会）数据，基金净多持仓历史低位震荡。

二、核心逻辑：供需情况-中国

7月报	23/24	24/25	25/26		
预估			7月	月变化	年度变化
产量	596	697	675	21.8	-22
消费	847	806	795	0.0	-11
进口	326	113	126	-15.2	13
期末库存	800	802	807.10	1.1	5
库存消费比	0.94	1.00	1.016	0.0014	0.0203



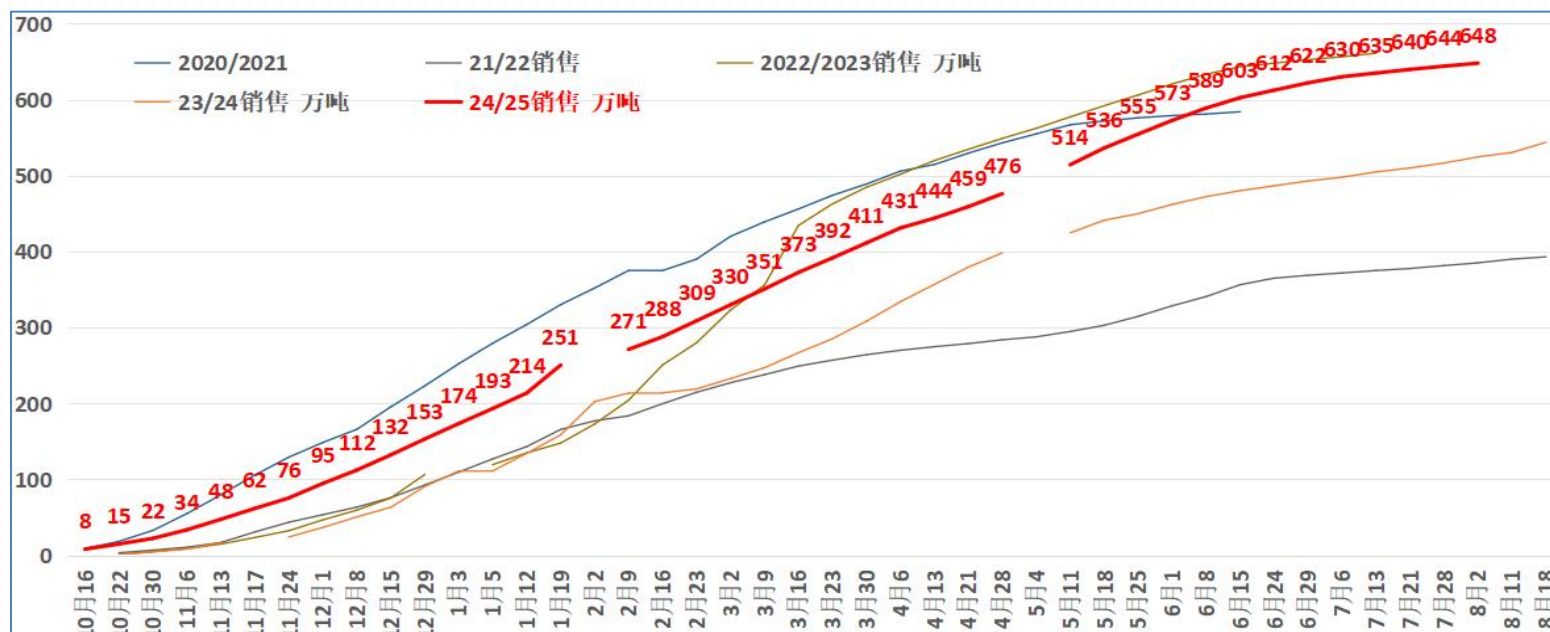
数据来源：同花顺，齐盛期货整理

7月报，中国产量再次调增22万吨，需求795万吨不变，进口126万吨减15万吨，本年度中国进口下调7万吨，期末库存下调6万吨。期末库存消费比101%基本不变。监测系统6月调查显示，2025年全国棉花实播面积4580.3万亩，同比增6.3%，新疆实播4102.0万亩，同比增增8.2%。内地同比减7.6%。此前4月意向面积增1.5%。



齐盛期货
QISHENG FUTURES

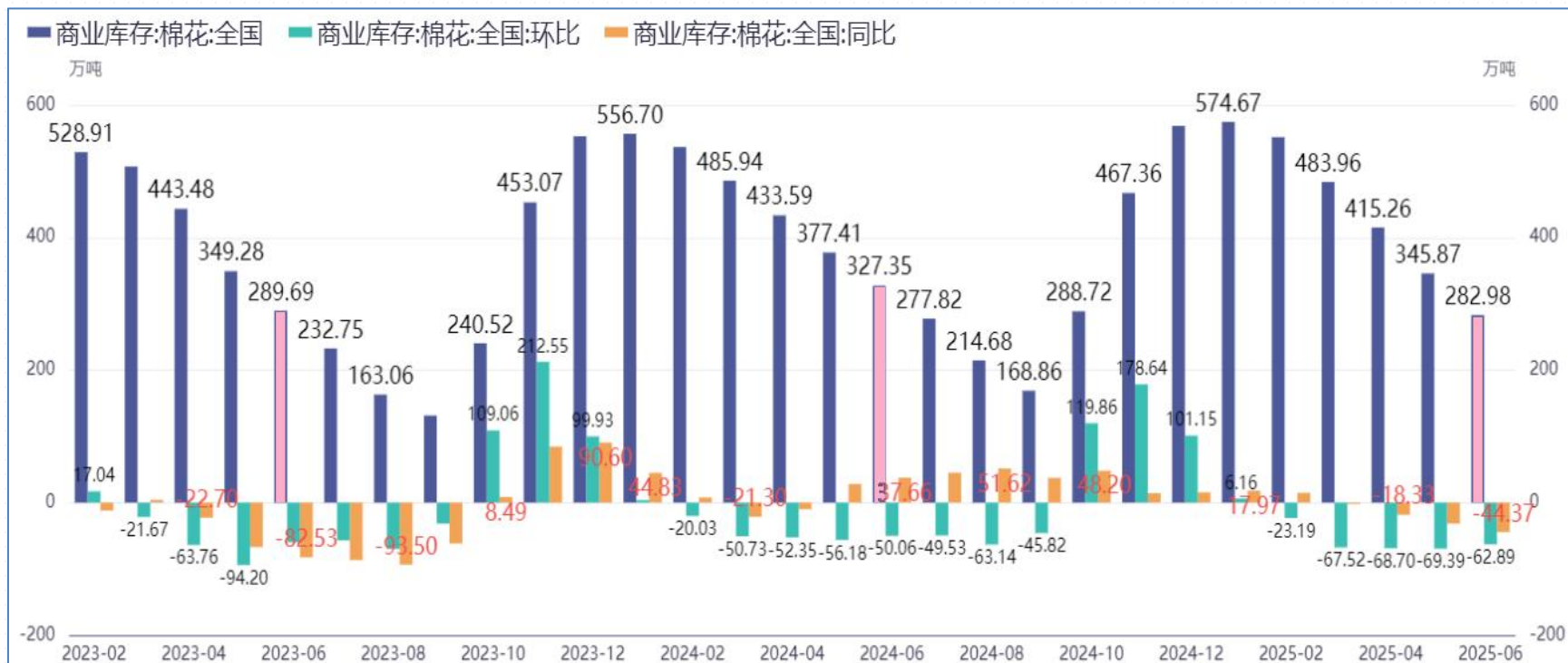
1、销售



数据来源：中国棉花网

至8月7日国内销售652.1万吨，同比增115.2万吨。

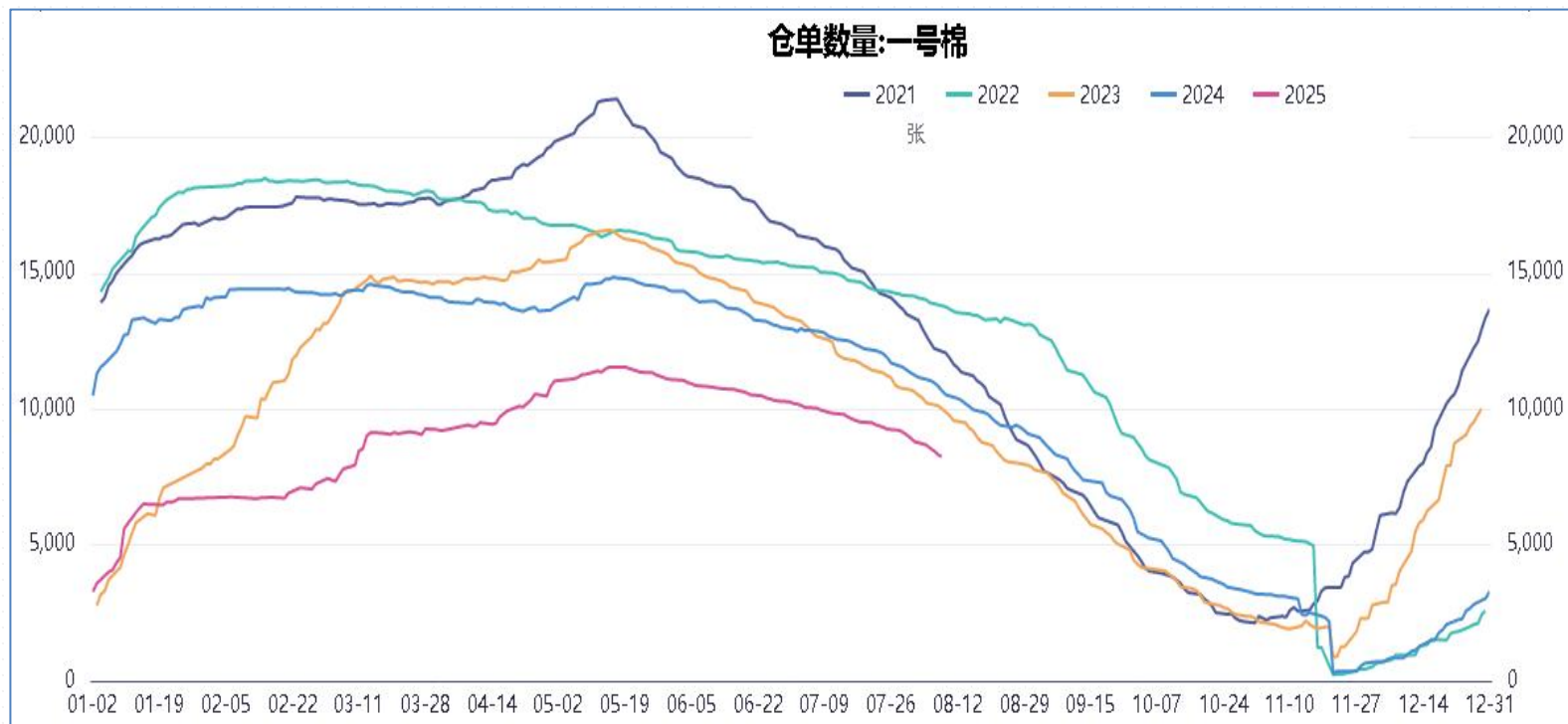
2、库存



数据来源：同花顺，齐盛期货整理

6月底棉商业库存**283万吨**月降**63万吨**（上月降**69万吨**），同比少**44万吨**（上月**32万吨**）。接近4月下降速度，至**10月**新棉上市前，供应可能将偏紧。

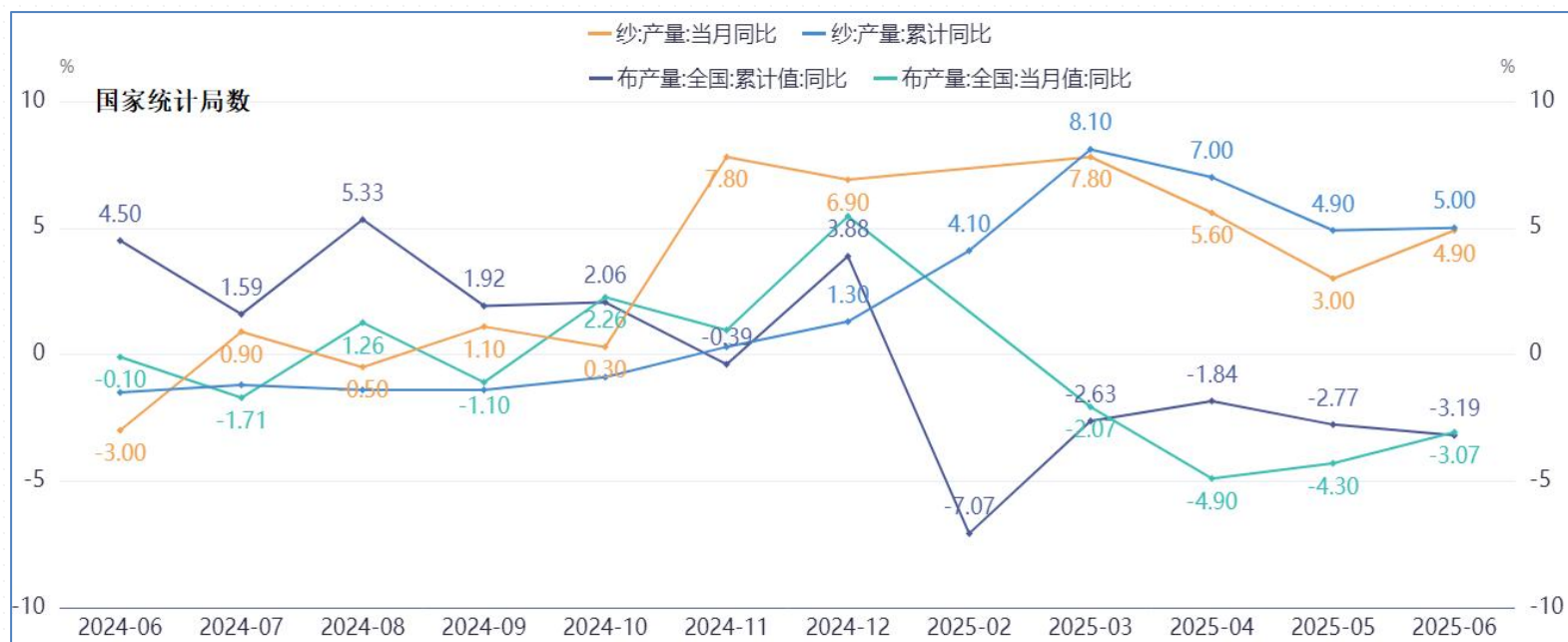
2、库存



数据来源: 同花顺, 齐盛期货整理

至8月7日仓单8329 (-135) 张预报348张。。预计仓单数整体回升势头到5月。

3、下游产销



数据来源：同花顺，齐盛期货整理

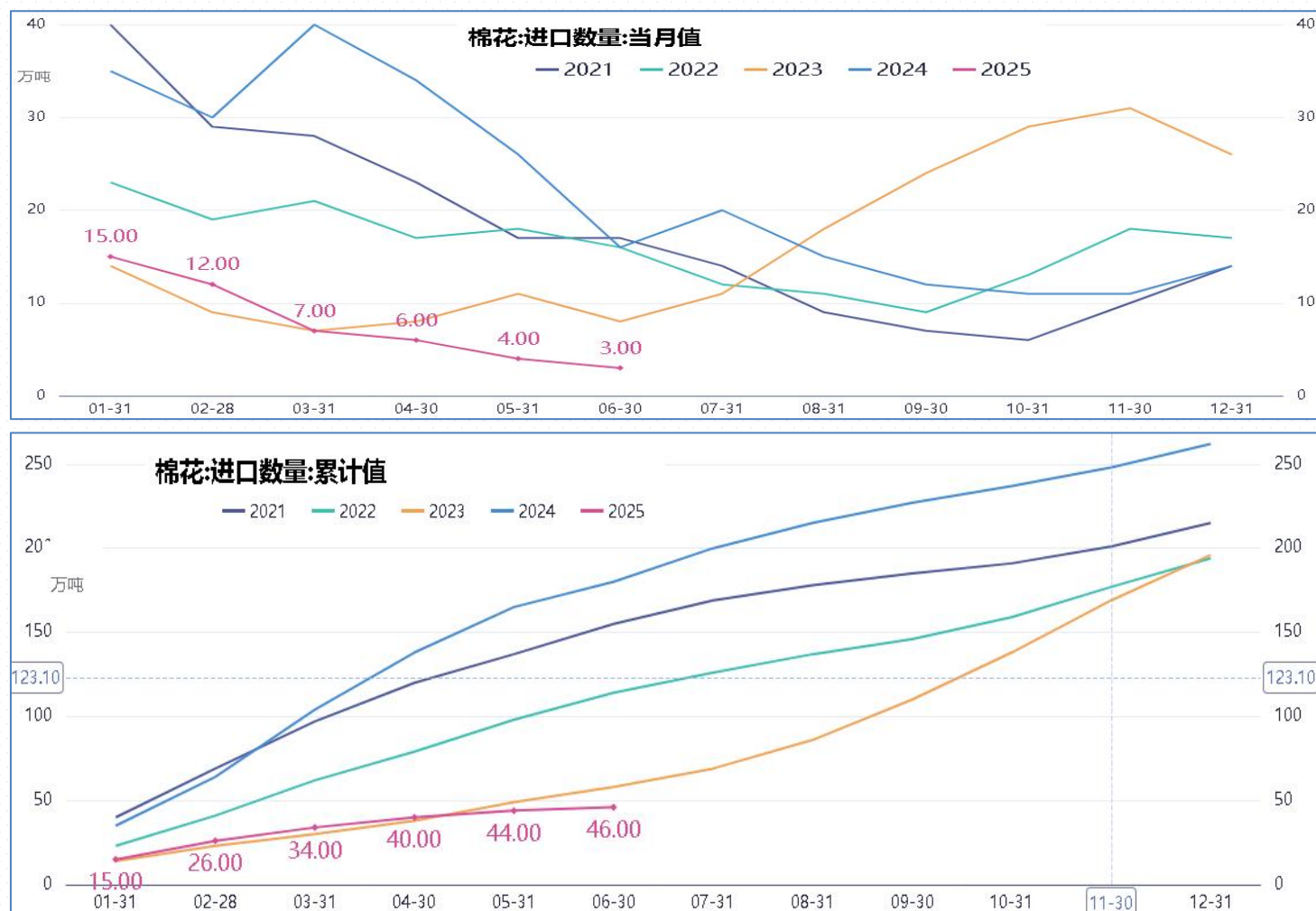
国家统计局数：6月：纱产量（万吨）同比增4.9%，5月3%，累计增5%；布产量（亿米）同比增-3.07%，5月-4.3%，累计-3.19%。6月底纱库存33.8天上月31.2天，坯布库存39.6天上月38.1天。



数据来源：同花顺，齐盛期货整理

国家统计局数：6月：纱产量（万吨）同比增4.9%，5月3%，累计增5%；布产量（亿米）同比增-3.07%，5月-4.3%，累计-3.19%。6月底纱库存33.8天上月31.2天，坯布库存39.6天上月38.1天。

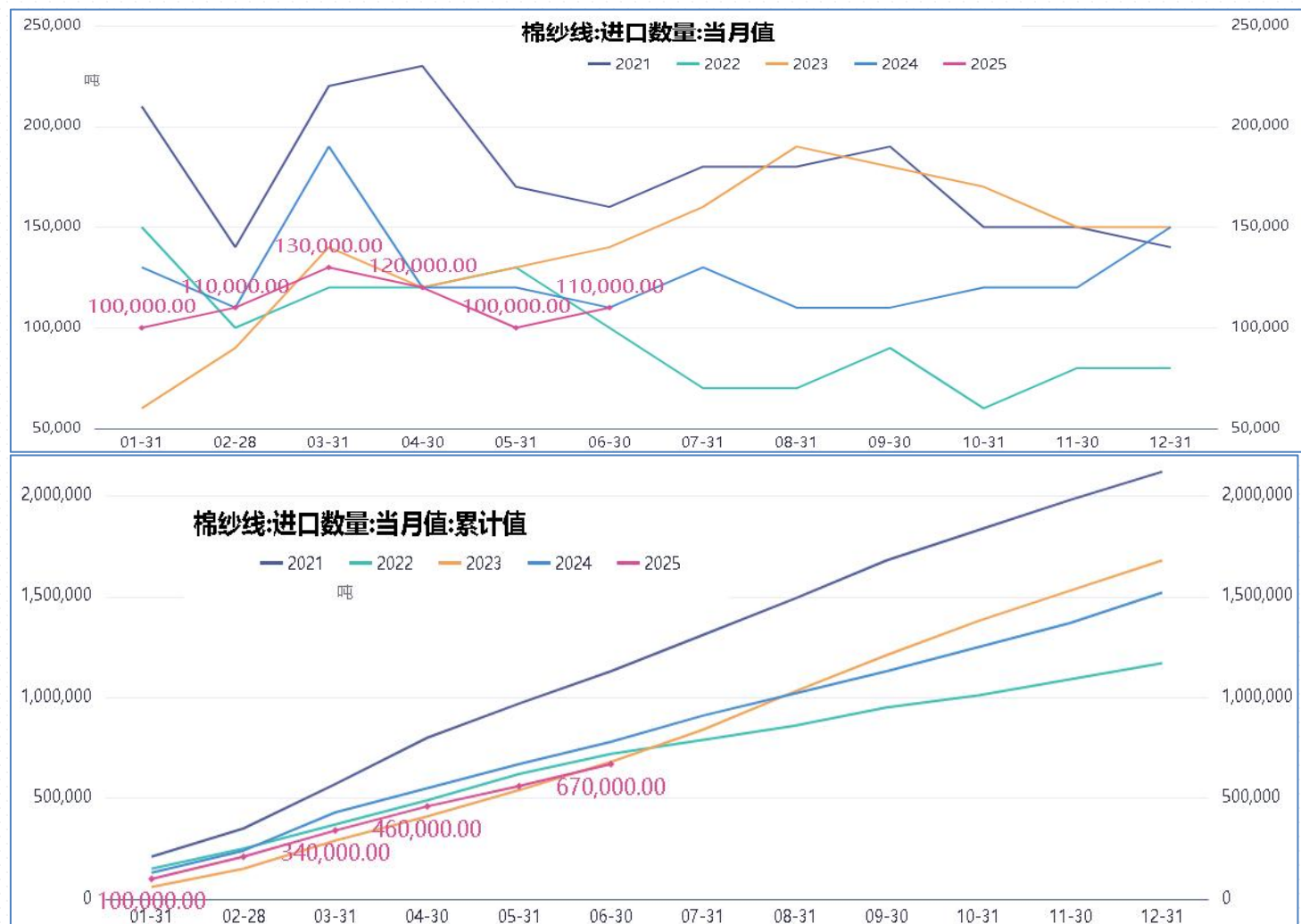
4、进口



数据来源：同花顺，齐盛期货整理

6月棉花进口3万吨环比减1万吨，累计46万吨同比减74.3%；进口棉纱线11万吨环比增1万吨，累计减14.1%。

数据来源：同花顺，齐盛期货整理

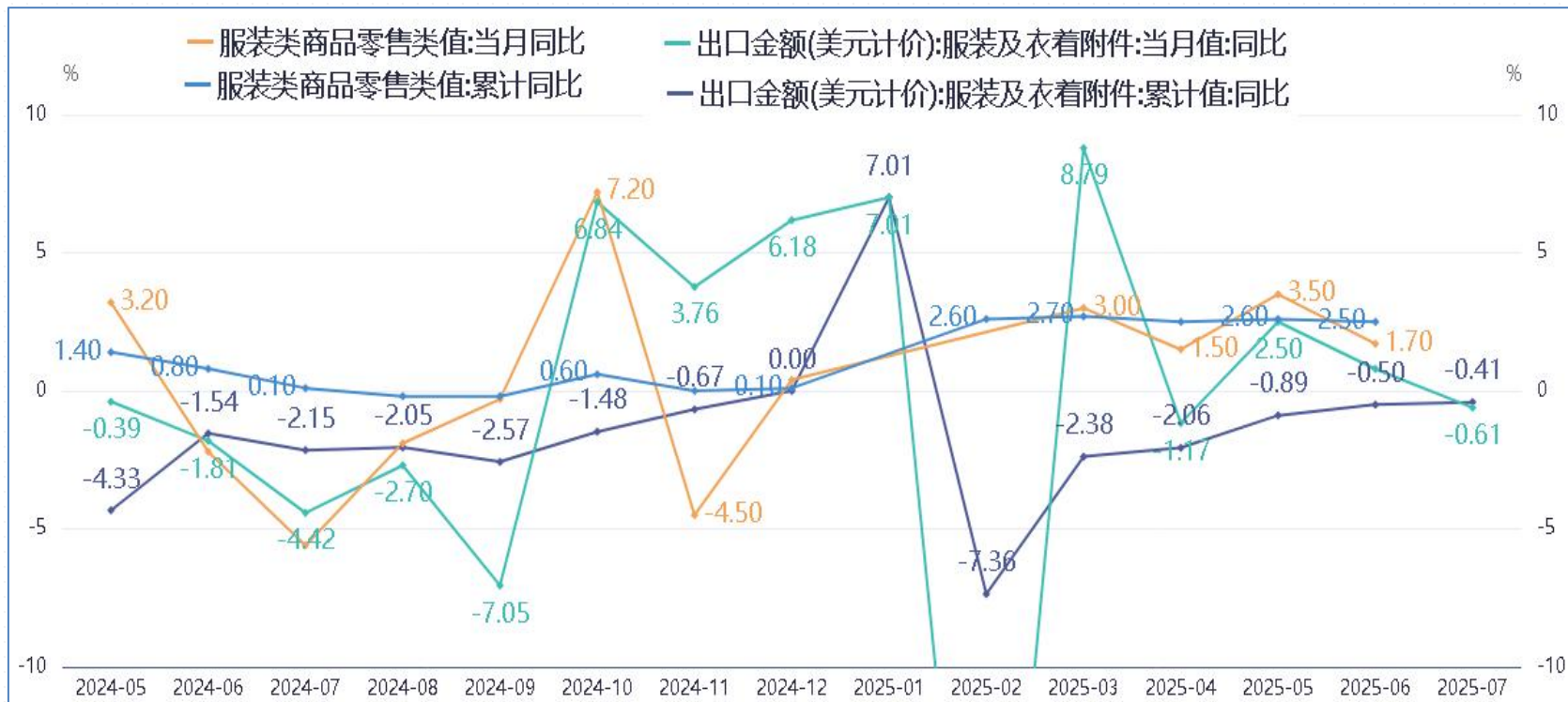


数据来源：同花顺，齐盛期货整理

6月棉花进口3万吨环比减1万吨，累计46万吨同比减74.3%；进口棉纱线11万吨环比增1万吨，累计减14.1%。

数据来源：同花顺，齐盛期货整理

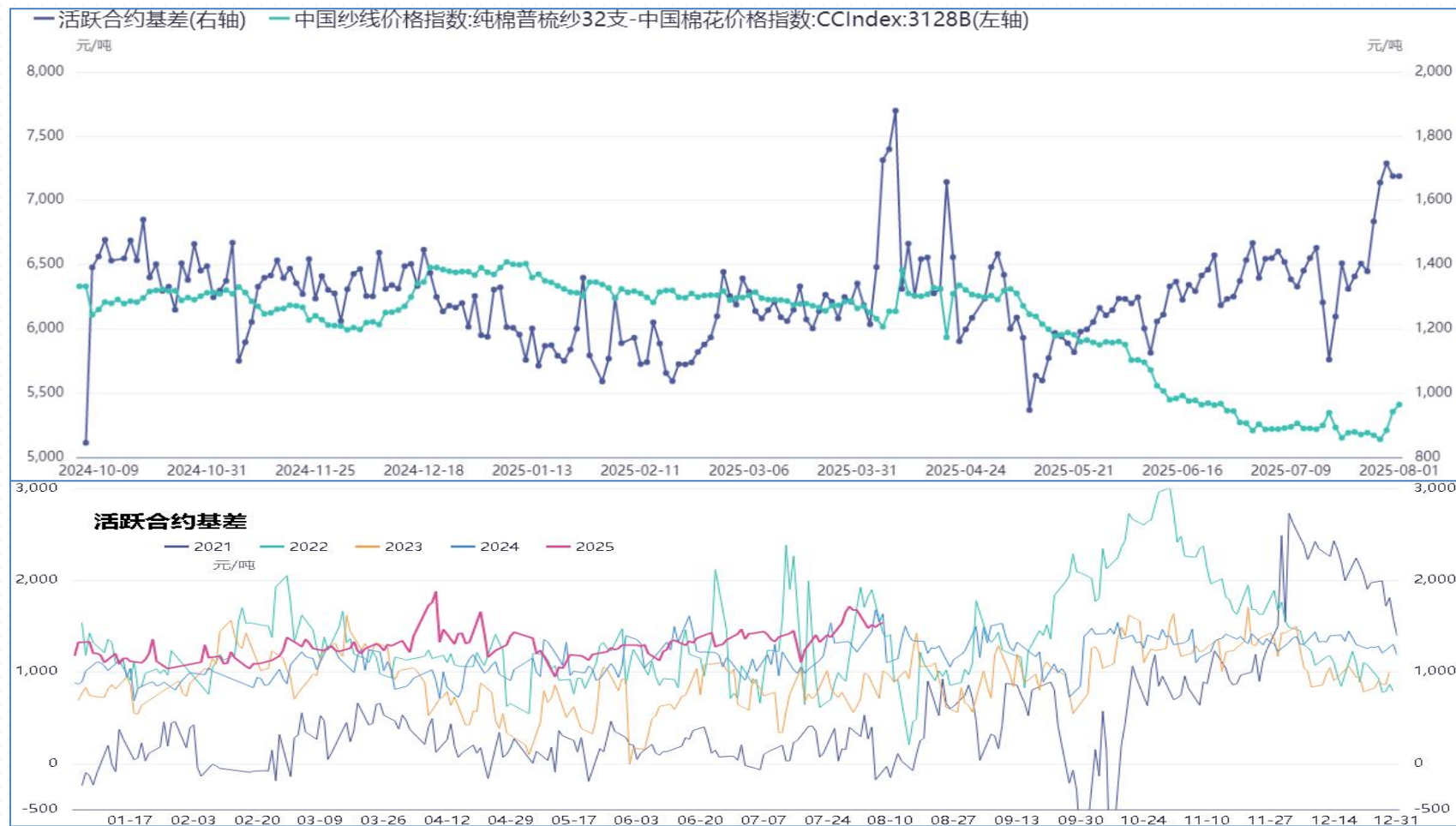
5、服装



数据来源：同花顺，齐盛期货整理

6月国内服装类零售同比增**1.7%**上月**3.5%**，去年同期增**-3%**，累计增**2.5%**去年同期**0.8%**。7月我国服装及衣着附件出口**152亿美元**同比增**-0.61%**上月**0.79%**，累计增**-0.41%**上月**-0.5%**。

4、纱棉差、基差



数据来源：同花顺，齐盛期货整理

至8月8日3128B级15178 (-1) 点，C32S指数20620 (-20) 点，纱棉差5442元，9月基差1538元。基差看处在近几年同期波动区间。

数据来源：同花顺，齐盛期货整理

5、关税

7月30日中美完成谈判：中方证实，两国将“继续推动”已经暂停的美方24%对等关税和中方反制措施“如期展期90天”。会谈有建设性但美方并未签字，将由特朗普总统决定。

7月31日，美总统特签署行政令，确定了对多个国家和地区征收的“对等关税”税率，具体税率从10%至41%不等。巴西、英国10%，越南20%，缅甸、老挝40%，加拿大35%。多数15%，包括日本、韩国、欧盟。未列明国家则统一适用10%的税率；如有国家或地区通过第三地转运方式规避关税，其商品将被征收40%的转运税。

8月6日美总统表示将对芯片和半导体征收约100%的关税，对来自印度的商品加征25%的额外关税。

二、技术走势



数据来源：博易大师，齐盛期货整理

本周郑棉加权指数横盘震荡涨0.31%。形态看小通道下轨略下破，下方中长期均线有支持作用。波形上看调整幅度偏大，是否进入自4月初以来上升后的总的阶段调整还需观察。

数据来源：博易大师，齐盛期货整理

二、基本分析：综合

类别	分类因素	当周逻辑（8.10）	权重	赋值	得分	前值回顾	
						7.31	6.3
宏观	经济	国内2季度增5.2%，7月中国制造业PMI49.3，外贸增5.9%回升。美国1季度GDP增-0.5%二季度增3%，7月ISM制造业PMI48下降，失业率降至4.2%回升，新增非农就业人数连续三月5年同期低位。	0.05	1	0.05	0.1	0.075
	政策	工信部政策国内宏观积极。美与多国达成关税协议，中美仍据不确定性	0.1	1	0.1	0.1	0.15
	股指	上证指数收涨，创底部以来收盘新高，延续强势	0.05	1	0.05	-0.05	0.05
	美元	美元指数反弹回落，总体弱势延续	0.2	1	0.2	-0.2	-0.1
供需	供需	7月报美国偏空、全球中印中性。中国面积增6.3%	0.05	-1.5	-0.075	-0.075	-0.025
	天气	美产区天气整体偏好，优良率同比增加。新疆天气偏好。	0.05	-1.5	-0.075	-0.05	0
	库存	国内库存下降但相对偏高，9月底新棉上市前可能偏紧	0.05	2	0.1	0.15	0
	销售	美棉出口装运同比差回落	0.05	-0.5	-0.025	0.075	-0.025
	加工差、基差	纱棉差5442元，9月基差1538元	0.05	0	0	0	-0.05
走势	技术形态	指数通道上轨调整，60天线、20周线等支持	0.15	1	0.15	-0.15	0.15
	产业消息	潜在收储	0.02	1.5	0.03	0.03	0.03
消息	突发事件等	7月30日中美完成谈判，远关税展期90天。月底美预多国达成税率从10%至41%不等。巴西、英国10%，越南20%，缅甸、老挝40%，加拿大35%。多数15%，未列明国家则统一适用10%的税率。8月6日美总统表示将对芯片和半导体征收约100%的关税，对来自印度的商品加征25%的额外关税	0.12	-1	-0.12	-0.12	-0.18
	原油等	震荡偏弱	0.01	-1	-0.01	0	0
总分			1		0.375	-0.19	0.075

宏观国内政策积极，二季度经济保持强劲增长，美国2季度经济增长回升，但非农新增就业数第三月处几年同期低位。美农业部7月报美国偏空、全球中印偏中性。国内实播面积较大增加产量上调。美优良率同比增加天气正常。美棉累计出口装运同比差下降，国内商业库存下降较快。美元指数反弹回落，国内股指回落整体强势不改。7月底美国对多国发布关税，中美会谈结束，关税问题仍具一定不确定性。郑棉指数回落至底部上升趋势线位置震荡。

三、相关策略



数据来源：博易大师，齐盛期货整理

1. 投机：考虑暂逢低轻仓短线参与，不追涨杀跌。
2. 套保套利：收购加工企业在有利润的情况下应该考虑逐步卖保锁定利润，或者在基差缩小时择机逐步卖出，在基差扩大后逐步平仓或者对冲。
3. 风险因素：宏观调控、天气、销售、下游需求、贸易战等。

免责声明

本报告内容形成采用的基础数据信息均来源于公开资料，我公司对这类信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和报告中得出的结论及给出的建议不会发生任何变更。我们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。交易者据此做出的任何交易决策与本公司和作者无关，本公司不承担交易者对此作出交易决策而产生的任何风险，亦不对交易者作出此类交易决策做任何形式的担保。本报告版权为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式对本报告全部或部分内容翻版、复制发布，如引用、刊发，须注明出处为山东齐盛期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权的侵权行为与我公司无关，我公司对侵权行为给公司造成的声誉、经济损失保留追诉权利。



◀ 扫码关注齐盛期货 ▶