

投资咨询业务资格
证监发【2014】217号

节后首个交易日高开后平稳运行 ——棉花周报2024.02.19



作者：王伟

联系方式：0371-68599135

电子邮箱：wangw_qh@ccnew.com

执业证书编号：F0272542

投资咨询编号：Z0002884

研究助理：张磊

联系方式：0373-2072881

电子邮箱：408550231@qq.com

执业证书编号：F0230849

| 品种 | 主要逻辑 | 策略建议 | 风险提示 |
|----|---|-------------------------|--|
| 棉花 | <p>1、上游：截至2月8日，全国累计交售籽棉折皮棉563.8万吨，同比减少99.8万吨，较过去四年均值减少39.1万吨；累计加工皮棉561.3万吨，同比减少2.8万吨，较过去四年均值减少12.6万吨；累计销售皮棉213.6万吨，同比增加9.4万吨，较过去四年均值减少51.3万吨。</p> <p>2、中游：新棉开始陆续入库，仓单数量快速增加。截至2月8日，郑商所棉花仓单数量（含有效预报）为15128张，折合60.5万吨棉花。</p> <p>3、下游：从对广东、江浙等地轻纺市场调查来看，目前约30%左右的贸易商营业，预计初十的开门率达到50-60%，但棉纱询价、补库或将在正月十五以后逐渐展开，但由于棉花棉纺织厂对棉纱线报涨的预期高涨，很可能高于贸易商承受上限，再加上布厂、服装企业复工期要较棉纺厂稍晚，因此贸易商当前并不主动询价、拿货，等待节后市场行情明朗后再做应对。</p> <p>4、整体逻辑：吨纱利润率不足抑制采购需求的增长，若节后棉花价格上涨则需重点关注棉纱是否能成功提价，若下游不支持棉纱提价则纺织环节的亏损面将扩大，进一步抑制采购需求的增长。。</p> | <p>建议观望或者以偏强震荡思路对待。</p> | <ol style="list-style-type: none"> 1、国内外宏观政策变化； 2、天气因素影响； 3、国内外外交政策的变化； 4、种植面积的炒作； 5、地缘因素所造成的不可测事件。 |

目录

Content

01

行情回顾

02

政策分析

03

供需分析

01

行情回顾

春节期间国际棉花市场综述

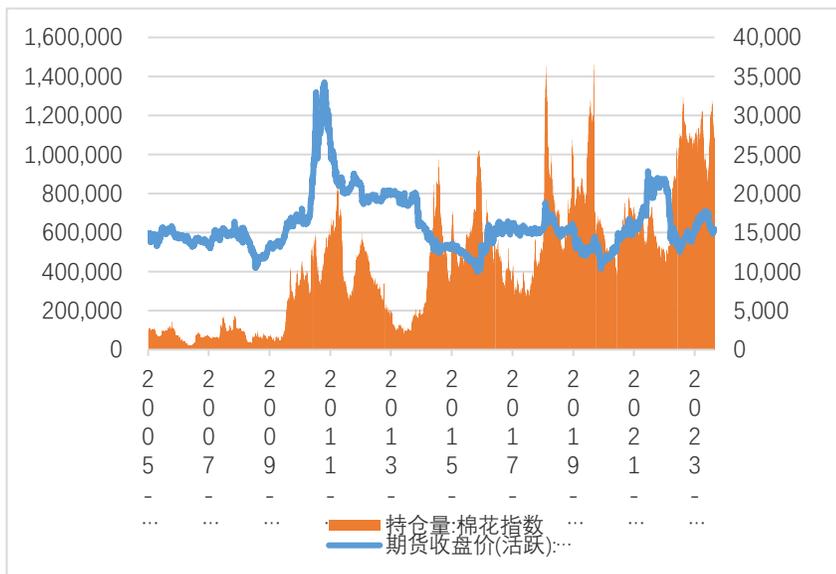
ICE棉花期货放量大涨——春节期间，尽管棉花基本面和宏观面利空消息占据主导，但投机力量推动ICE棉花期货突破90美分，之后继续强势拉升，盘面高点不断刷新，最高点达到96.42美分，至2月16日主力5月合约收于94.42美分，较节前上涨近5美分，涨幅5.3%。2月9日至16日，ICE期货日最高成交量超过10万手。

USDA展望论坛举行——USDA农业展望论坛对2024/25年度的全球供需进行了初步展望，2024/25年度全球棉花产量预计增长3%，产量略大于消费，期末库存增加90万包。随着供应链库存的消化、宏观经济环境向好和棉花供应增加，棉花消费量预计止跌回升，棉花价格预计小幅反弹。2024/25年度，美国棉花预计大幅扩种，产量同比大幅增加。

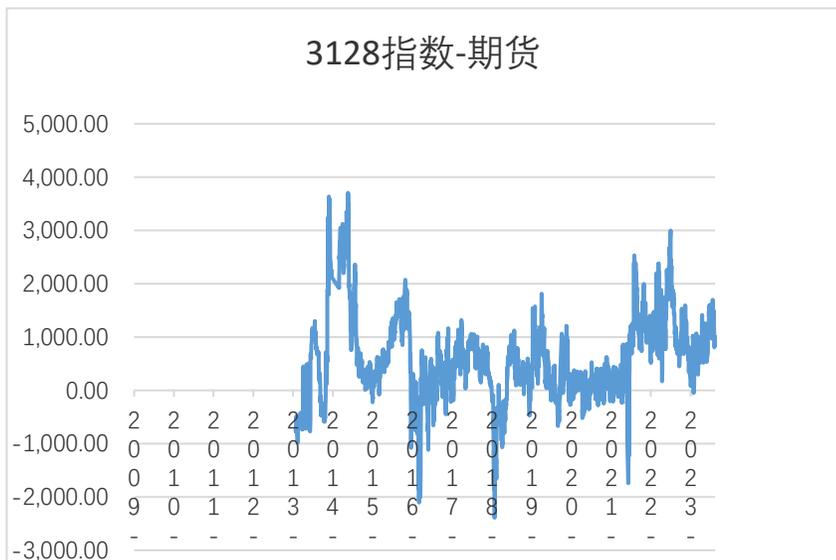
美棉出口继续下降——2月2日至8日，美国2023/24年度陆地棉净出口签约量为3.64万吨，较前周减少44%，较前四周平均值减少49%，中国签约1.31万吨。陆地棉出口装运量为6.26万吨，较前周增长11%，较前四周平均值增长6%，对中国装运2.7万吨。截至目前，本年度美棉出口销售累计达到USDA预测的89%，近五年同期均值是86%。

国内数据（一）

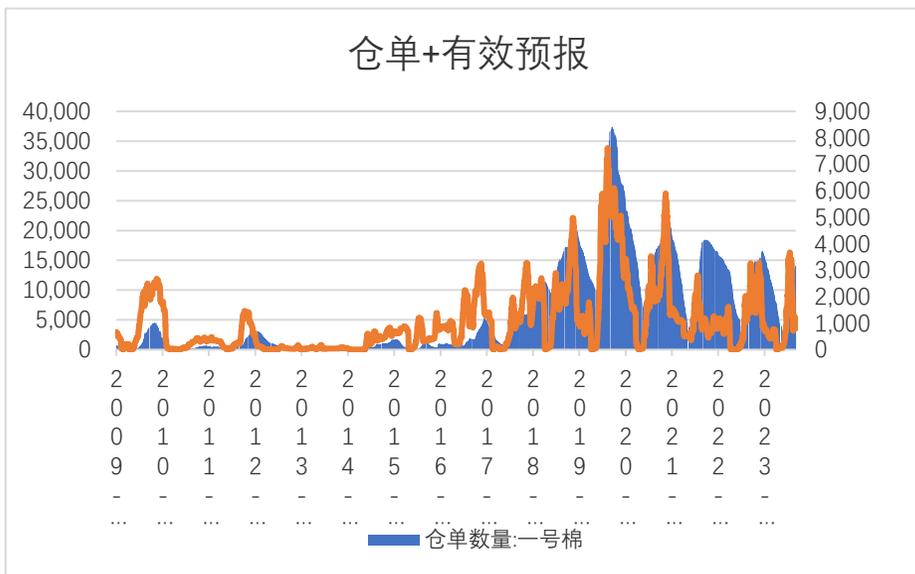
郑棉主力价格和持仓量



棉花基差



棉花仓单（张）



新疆棉籽价：元/吨



数据来源：同花

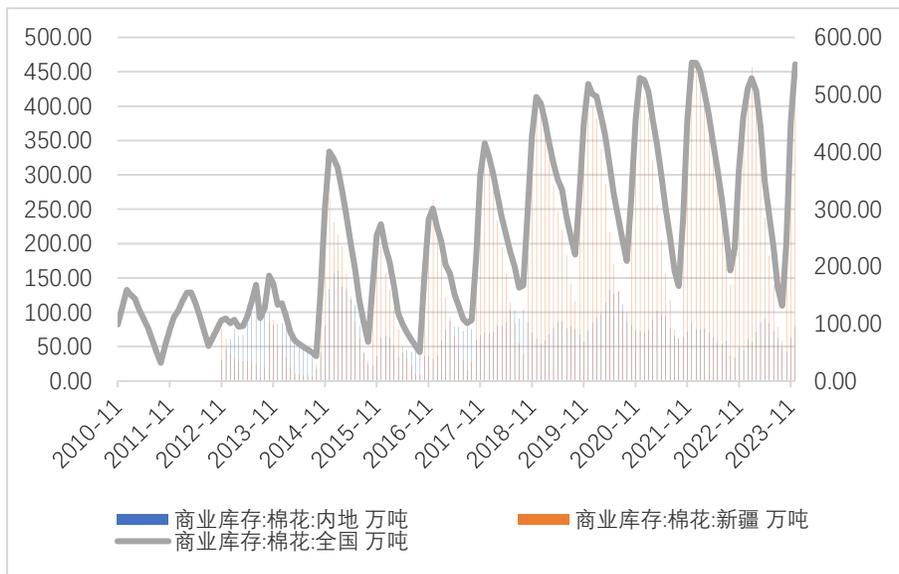
顺FinD



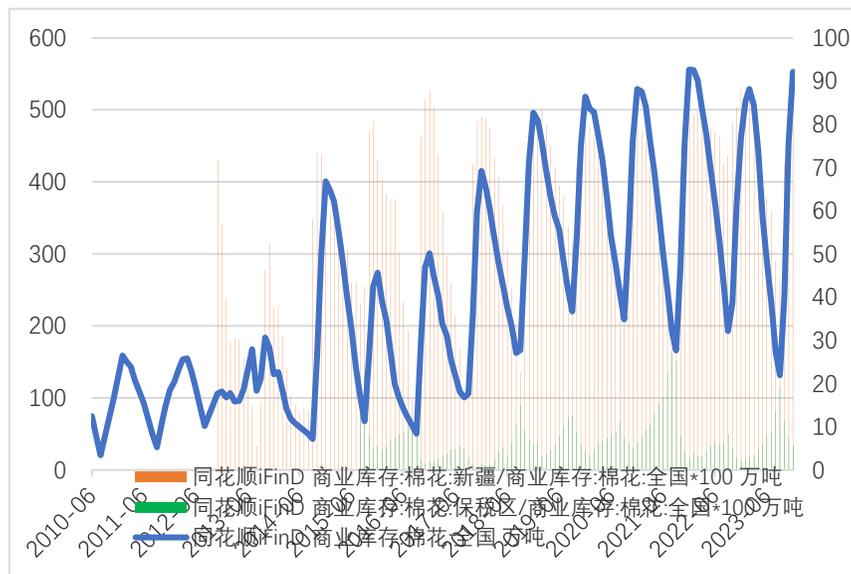
中原期货
CENTRAL CHINA FUTURES CO., LTD

国内数据（二）

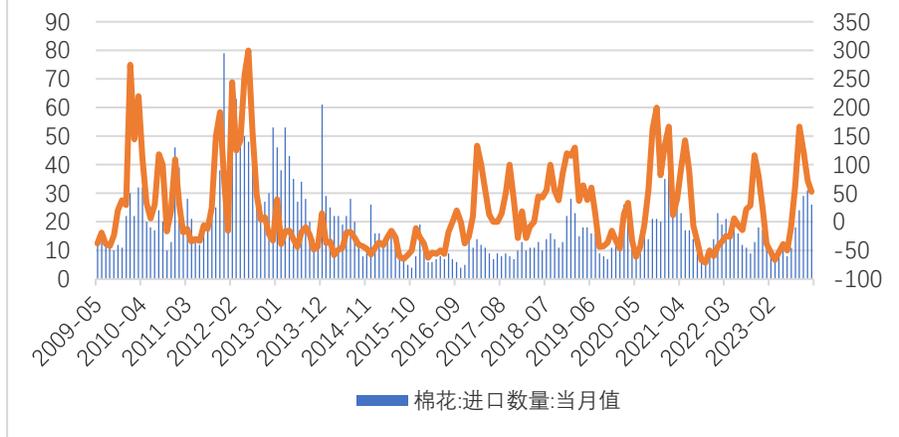
国内商业库存



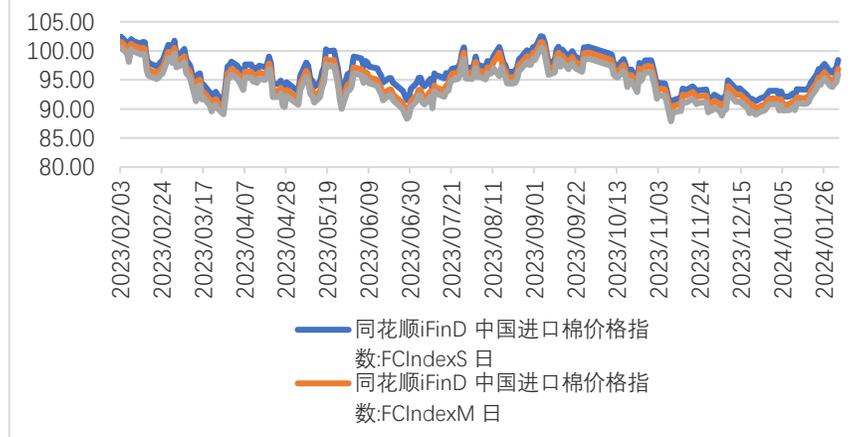
国内工业库存



中国棉花月度进口



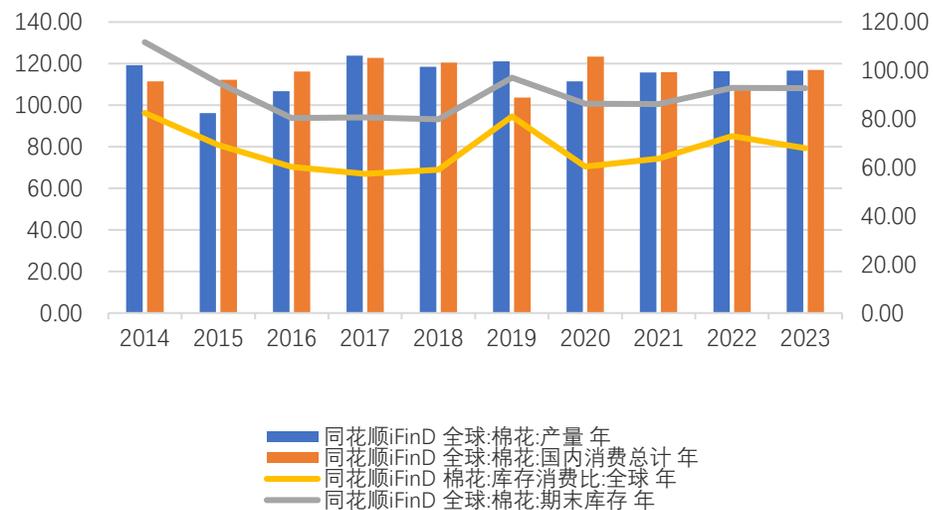
各等级进口棉到港价格指数



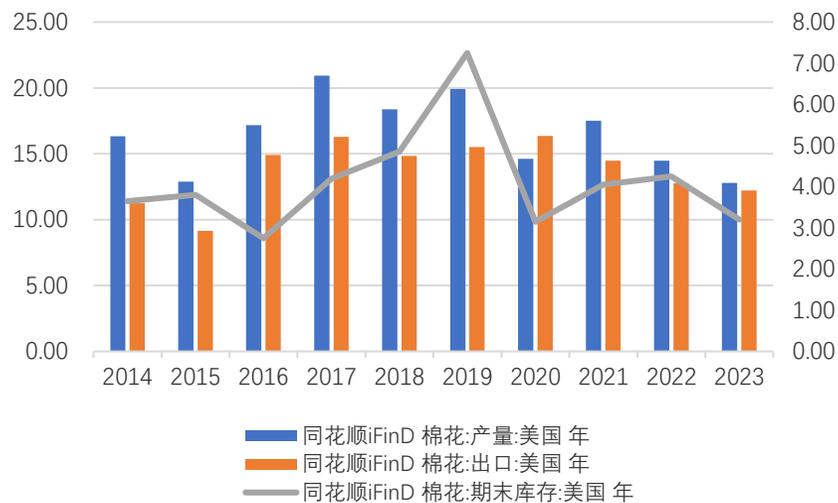
数据来源:
同花顺iFinD

国外数据

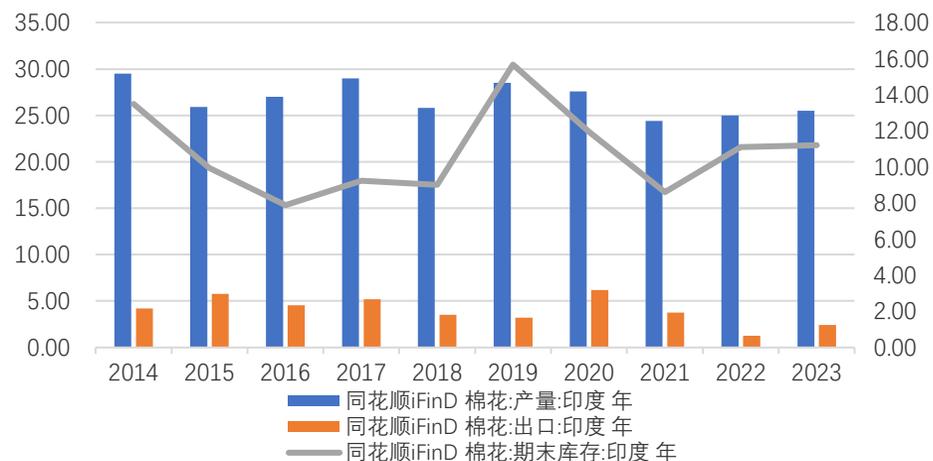
全球棉花库存消费比



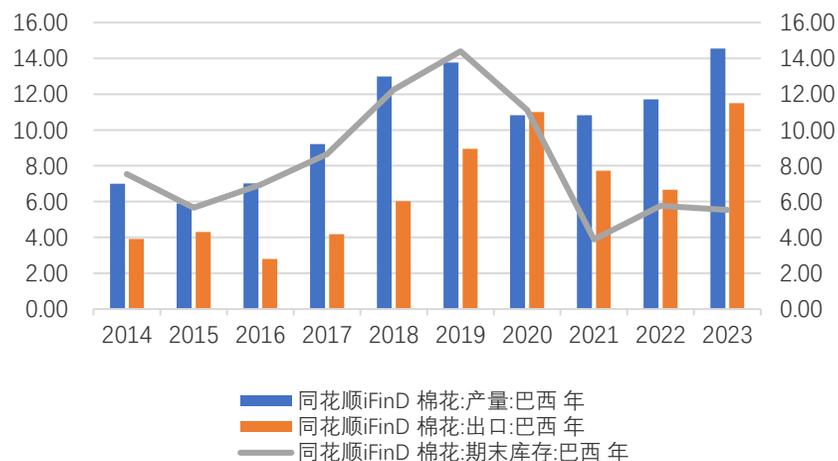
美国产出存



印度产出存



巴西产出存



数据来源: 同花顺iFinD

02

政策分析

NCC：2024年美国意向植棉面积同比减少3.7%

根据美国国家棉花总会（NCC）2月18日发布的调查结果，2024年美国意向植棉面积为980万英亩，同比减少3.7%。具体看，2024年美国陆地棉植棉面积为960万英亩，同比减少4.3%，长绒棉面积20.2万英亩，同比增长37.7%。

NCC的调查时间为2023年12月中旬至2024年1月中旬，问卷覆盖全美17个产棉州，问题涉及2023年棉花和其他作物的种植面积以及2024年的意向种植面积。

NCC表示，预期种植面积是基于调查时的市场状况，实际种植会受到市场状况和天气变化的影响。在最终确定其2024年的种植面积决定之前，生产商将继续监测大宗商品价格和投入成本的变化。自调查结束以来，棉花价格有所上涨，而玉米和大豆价格则进一步下降。价格比率的变化可能导致棉花面积高于NCC调查报告的面积。

03

供需分析

上游：全国新棉加工99.6%

据国家棉花市场监测系统对14省区46县市900户农户调查数据显示,截至2024年2月8日,全国新棉采摘已结束;全国交售率为99.7%,同比增长0.9个百分点,较过去四年均值提高0.4个百分点。

另据对60家大中型棉花加工企业的调查,截至2月8日,全国加工率为99.6%,同比增长6.5个百分点,较过去四年均值增长2.0个百分点;全国销售率为37.9%,同比增长4.2个百分点,较过去四年均值下降7.2个百分点。

按照国内棉花预计产量565.7万吨(国家棉花市场监测系统2023年11月份预测)测算,截至2月8日,全国累计交售籽棉折皮棉563.8万吨,同比减少99.8万吨,较过去四年均值减少39.1万吨;累计加工皮棉561.3万吨,同比减少2.8万吨,较过去四年均值减少12.6万吨;累计销售皮棉213.6万吨,同比增加9.4万吨,较过去四年均值减少51.3万吨。

中游：美棉出口周报：签约量下降 装运量增加

美国农业部报告显示，2024年2月2日至8日，美国2023/24年度陆地棉净出口签约量为3.64万吨，较前周减少44%，较前四周平均值减少49%，签约量净增来自中国（1.31万吨）、土耳其、巴基斯坦、孟加拉国和越南。签约量净减少来自新加坡、中国澳门地区和中国台湾地区。

美国2024/25年度陆地棉净出口签约量为1746吨，主要买主是土耳其、巴基斯坦、墨西哥和洪都拉斯。

美国2023/24年度陆地棉出口装运量为6.26万吨，较前周增长11%，较前四周平均值增长6%，主要运往中国（2.7万吨）、越南、巴基斯坦、墨西哥和土耳其。

美国2023/24年度皮马棉净出口签约量为1202吨，较前周减少45%，较前四周平均值减少32%。签约量净增来自中国（590吨）、泰国、印度、秘鲁和越南。

美国2023/24年度皮马棉出口装运量为1247吨，较前周减少53%，较前四周平均值减少29%，主要运往印度、中国（318吨）、泰国、葡萄牙和意大利。

下游：棉纱报价稀少 纺企大多捂盘观望

据山东、河南、江苏等地部分涉棉企业反馈，自2月16日以来，一些大中型棉纺厂陆续复工复产，棉纱线供应、累库率逐渐回升，但由于春节期间ICE棉花期货继续上涨，国内棉花棉纱看涨看多情绪强烈，再加上截止目前棉纺厂、各轻纺市场贸易商棉纱线库存压力并不突出，因此纺企近两日大多不对外报价，以观望为主。

徐州某中型纱厂表示，由于长绒棉原料价格、高支精梳/普梳纱报价受郑棉市场的影响相对较低，下游布厂及消费终端的采购又以“分批多次”拿货为主，再加上纱厂、布厂的库存都不高，因此节后少数纱厂60S及以上支数棉纱率先报价，涨幅多在300元/吨以上；而对于40S及以下环锭纺纱、气流纺纱，纺企暂不打算出货。据了解，目前江苏、安徽等地部分规模以上纺企棉纱线库存大多在1个月以内（20-30天）；而一些小纱厂库存则降至半个月以内，因此业内对2月下旬终端启动补库引发的棉纱“量价”上涨有较强期待。

从对广东、江浙等地轻纺市场调查来看，目前约30%左右的贸易商营业，预计初十的开门率达到50-60%，但棉纱询价、补库或将在正月十五以后逐渐展开，但由于棉花棉纺织厂对棉纱线报涨的预期高涨，很可能高于贸易商承受上限，再加上布厂、服装企业复工期要较棉纺厂稍晚，因此贸易商当前并不主动询价、拿货，等待节后市场行情明朗后再做应对。

免责声明

此报告并非针对或意图送发给或为任何就送发、发布、可得到或使用此报告而使中原期货股份有限公司违反当地的法律或法规或可致使中原期货股份有限公司受制于的法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则所有此报告中的材料的版权均属中原期货股份有限公司。未经中原期货股份有限公司事先书面授权下，不得更改或以任何方式发送、复印此报告的材料、内容或其复印本予任何其它人。所有于此报告中使用的商标、服务标记及标记均为中原期货股份有限公司的商标、服务标记及标记。此报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作查照之用。此报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而中原期货股份有限公司不会因接收人收到此报告而视他们为其客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被中原期货股份有限公司认为可靠，但中原期货股份有限公司不能担保其准确性或完整性，而中原期货股份有限公司不对因使用此报告的材料而引致的损失而负任何责任。并不能依靠此报告以取代行使独立判断。中原期货股份有限公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。为免生疑，本报告所载的观点并不代表中原期货股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场。此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何投资或策略适合或切合阁下个别情况。此报告并不构成给予阁下私人咨询建议。

联系我们

- 总部地址：河南自贸试验区郑州片区（郑东）商务外环路10号中原广发金融大厦四楼 电话：4006-967-218
- 上海分公司：上海市自贸区福山路388号、向城路69号15层07室 电话：021-68590799
- 西北分公司：宁夏银川市金凤区CBD金融中心力德财富大厦1607室 电话：0951-8670121
- 山东分公司：济南市历下区经十路15982号第一大道19层1901 电话：0531-82955668
- 新乡营业部：河南省新乡市荣校路195号1号楼东1-2层 电话：0373-2072882
- 南阳营业部：河南省南阳市宛城区光武区与孔明路交叉口星旺家园3幢1楼001-1室 电话：0377-63261919
- 灵宝营业部：河南省灵宝市函谷大道北段西侧（灵宝市函谷路与五龙路交叉口金湖公馆） 电话：0398-2297999
- 洛阳营业部：河南省洛阳市洛龙区开元大道260号财源大厦综合办公楼1幢2层 电话：0379-61161502
- 西安营业部：陕西省西安市高新区科技一路万象汇3号楼23层2305室 电话：029-89619031
- 杭州营业部：浙江省杭州市拱墅区远见大厦2号楼1013室 电话：0571-85236619



中原期貨股份有限公司

CENTRAL CHINA FUTURES HOLDINGS CO.,LTD.

Thanks

公司网址：www.zyfutures.com

公司电话：4006-967-218

公司地址：河南自贸试验区郑州片区（郑东）商务外环路10号中原广发金融大厦四楼

