

投资咨询业务资格  
证监发【2014】217号

# 美国和全球库存继续下降 ——棉花周报2024.03.10



作者：王伟

联系方式：0371-68599135

电子邮箱：[wangw\\_qh@ccnew.com](mailto: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](mailto: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3月7日，全国累计交售籽棉折皮棉583.4万吨，同比减少86.4万吨，较过去四年均值减少23.1万吨；累计加工皮棉579.7万吨，同比减少62.8万吨，较过去四年均值减少16.3万吨；累计销售皮棉247.1万吨，同比减少76.1万吨，较过去四年均值减少76.3万吨。</p> <p>2、中游：新棉开始陆续入库，仓单数量快速增加。截至3月08日，郑商所棉花仓单数量（含有效预报）为15144张，折合60.5万吨棉花。</p> <p>3、下游：本周下游市场新订单持续偏弱，且压价较为明显，导致纺企盈利困难，目前大部分企业纺纱处于微利甚至亏损状态。多数棉纺厂反映走货尚可，产品库存小幅上升。“金三银四”没有出现预期的爆发式需求，订单较小，行情不温不火，对棉纺厂信心造成少许伤害。目前棉纱坚持快速销售，不赌后市。</p> <p>4、整体逻辑：吨纱利润率不足抑制采购需求的增长，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>	建议震荡思路对待。	<ol style="list-style-type: none"><li>1、国内外宏观政策变化；</li><li>2、天气因素影响；</li><li>3、国内外外交政策的变化；</li><li>4、种植面积的炒作；</li><li>5、地缘因素所造成的不可测事件。</li></ol>

# 目录

Content

01

行情回顾

02

政策分析

03

供需分析

**01**

# 行情回顾

# 周度行情回顾



2022年度以来国内外棉花期货价格走势对比图

数据来源：国家棉花市场监测系统

本周郑棉期货先跌后涨，主力合结算价由15900一路上行至周五16100附近，但整体周均价仍有下跌。国内棉花现货市场随期价小幅波动下跌，下游纺织企业开机率普遍上调并保持高位，中高支纱销售情况略好，随着纺织企业开工率和销售略有转暖，多数纺织企对皮棉现货逢低适量采购，周中购销情况有所增量。

数据来源：中原期货研究所 中国棉花网

# 美棉棉价波动风险或持续增大

在美棉供需偏紧格局未见明显变化的基础之上，国际棉价在经历了上周的回撤之后，再度上试百美分关口。但由于目前棉价持续高企，下游接受能力未见明显提高，或进一步给需求转好施加了压力，资金持续上拉底气略显不足，短期内盘面或仍将在当前位置维持双向宽幅震荡。此外，结合宏观因素不确定较强的因素来考虑，棉价波动风险或持续增大。本周ICE期棉交易重心大幅走高，ICE主力合约结算价均价95.85美分/磅，较上周下跌2.72美分；远月合约结算价均价94.71美分/磅，较上周下跌2.51美分。

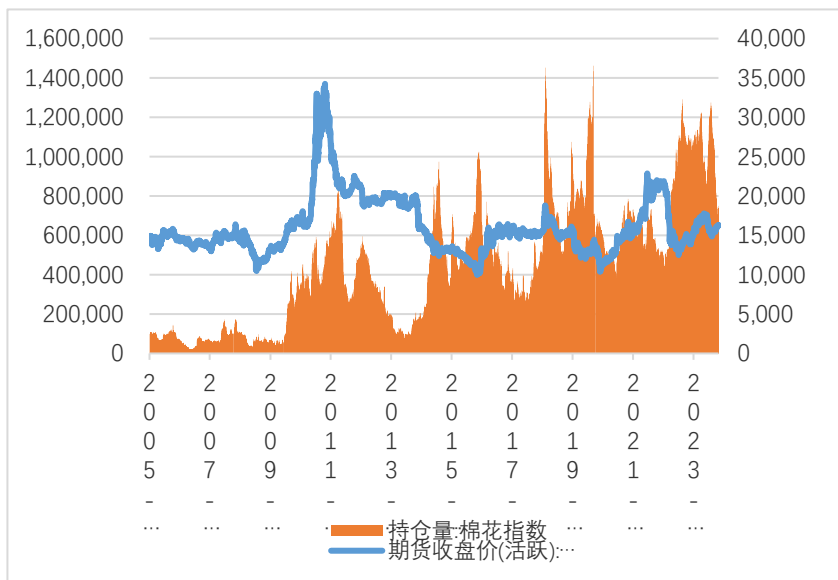


2023/24 年度国内外棉花期现货价格走势

数据来源：中国棉花网

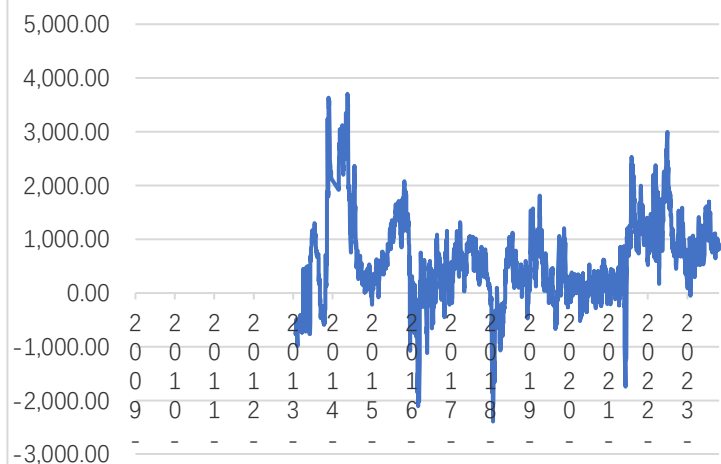
# 国内数据（一）

## 郑棉主力价格和持仓量



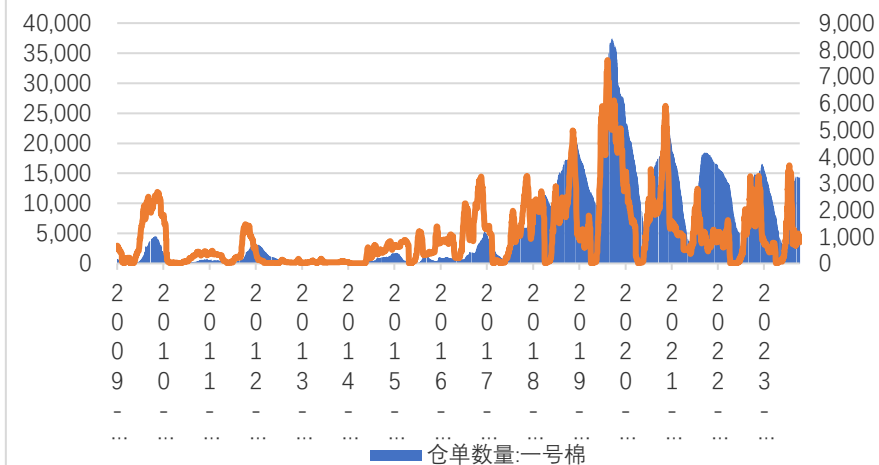
## 棉花基差

### 3128指数-期货



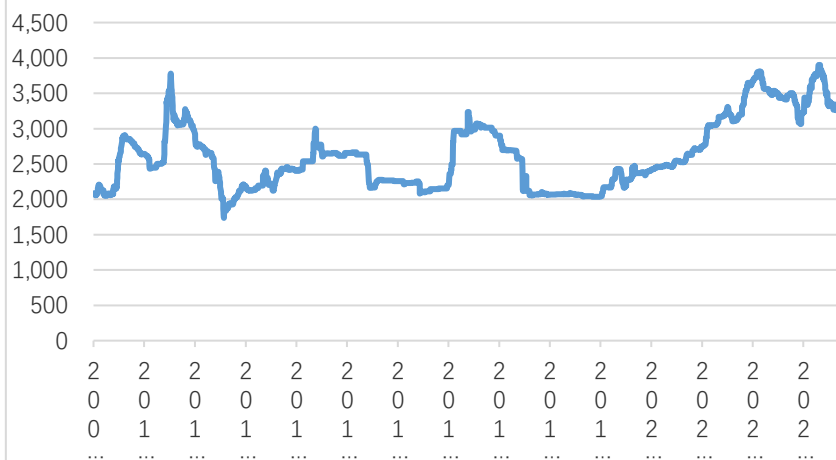
## 棉花仓单（张）

### 仓单+有效预报



## 新疆棉籽价：元/吨

### 现货价:均价:棉籽



数据来源：同花

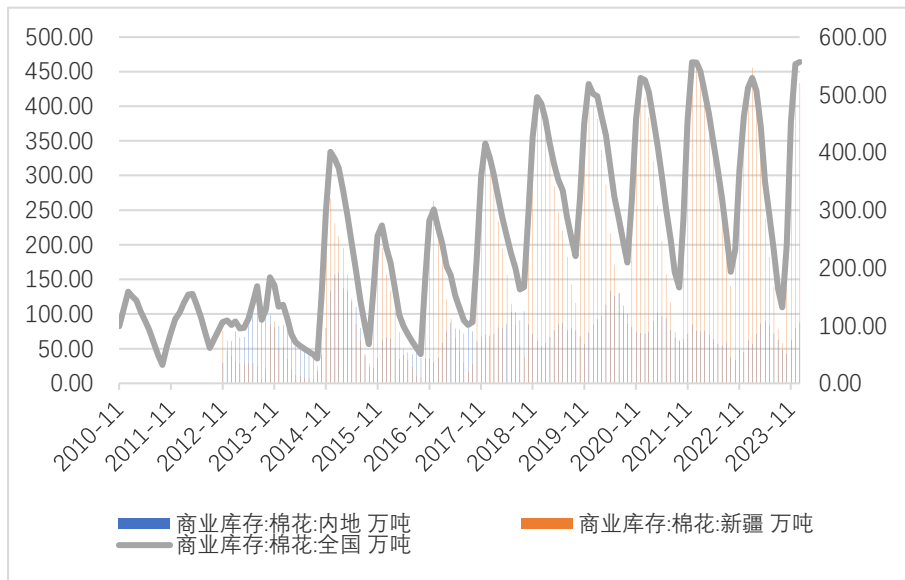
顺FinD



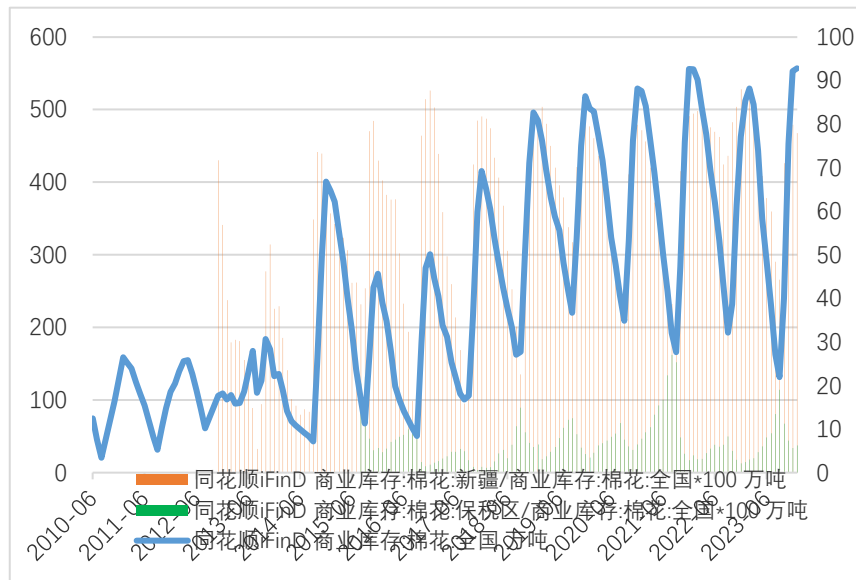
中原期货  
CENTRAL CHINA FUTURES CO., LTD

# 国内数据（二）

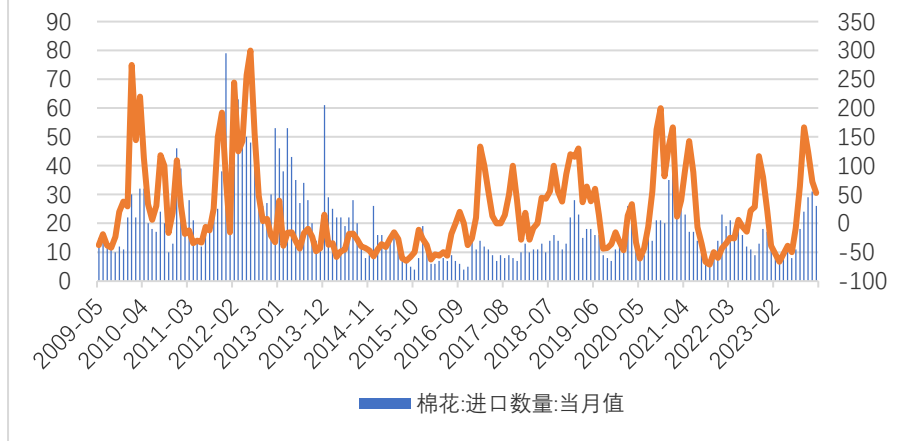
## 国内商业库存



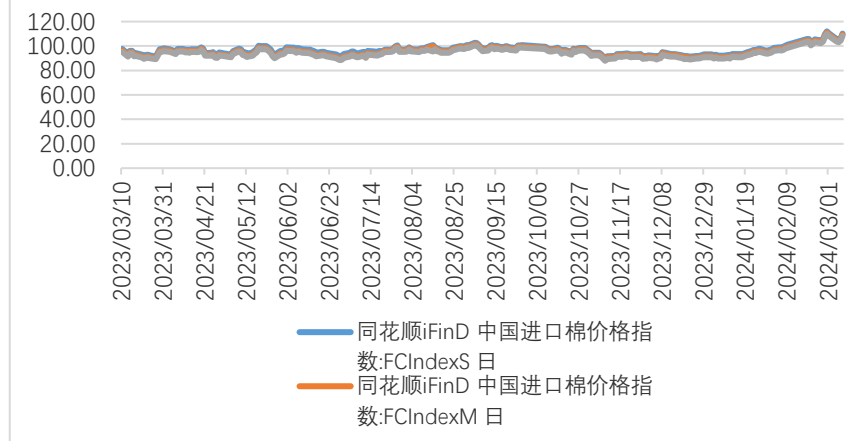
## 国内工业库存



## 中国棉花月度进口



## 各等级进口棉到港价格指数

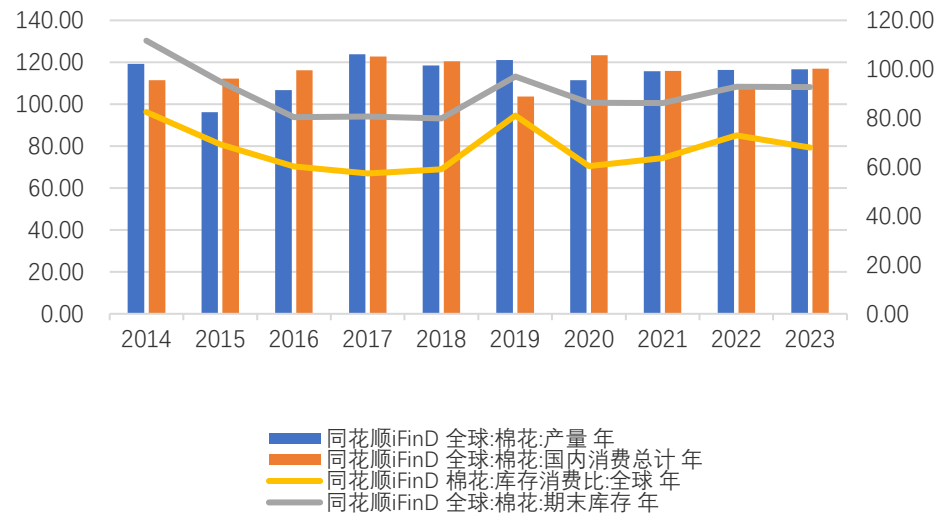


数据来源:  
同花顺iFinD

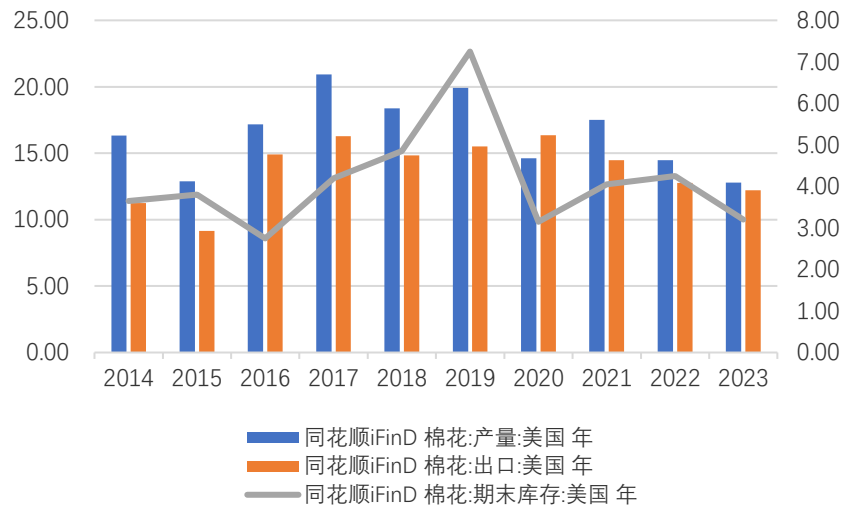


# 国外数据

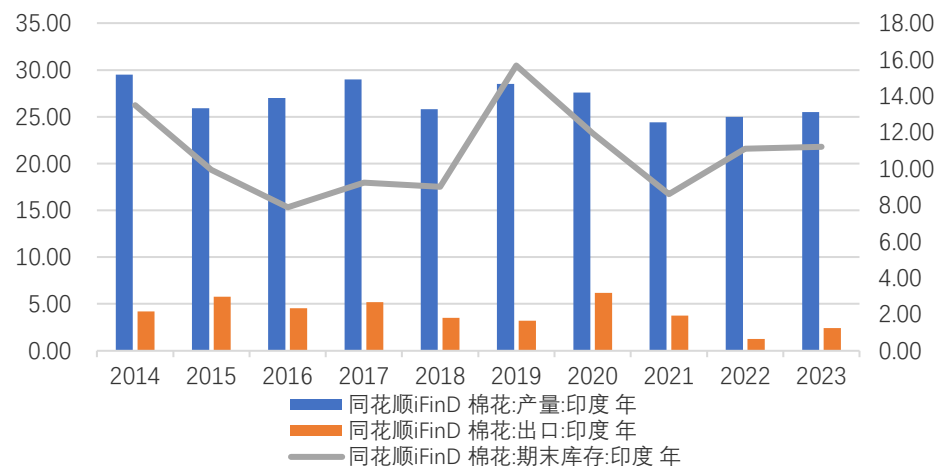
## 全球棉花库存消费比



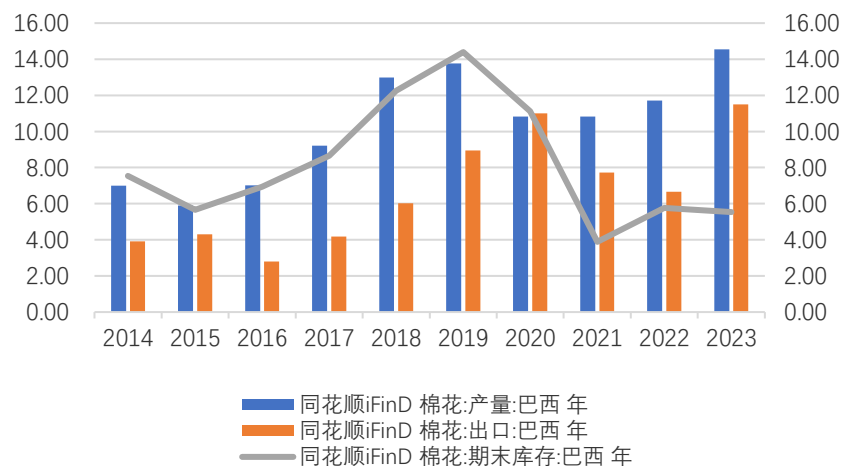
## 美国产出存



## 印度产出存



## 巴西产出存



数据来源: 同花顺iFinD



---

02

# 政策分析

## USDA 3月份月报：美国 and 全球库存继续下降

根据美国农业部发布的3月份全球棉花供需预测，美国2023/24年度棉花产量和期末库存环比继续下调。根据3月8日发布的美国棉花加工报告，美棉产量预计为1210万包，较上月减少33.4万包。本年度美棉最终的种植面积、单产和产量将于5月份发布。本月，美国棉花期末库存预计为250万包，较上月减少30万包。美国库存消费比为18%，是2020/21年度以来的最低。美国陆地棉农场年度均价为77美分/磅，环比持平。

全球方面，2023/24年度棉花产量、消费和贸易量环比调增，但期末库存下降。全球棉花产量环比调增13万包，美国和阿根廷产量的减少被印度产量增加50万包完全抵消。全球棉花消费量环比增加50万包，中国和印度消费量的增加完全抵消了土耳其和其他国家的减少。全球棉花贸易量环比调增约40万包，中国进口量调增90万包，完全抵消了土耳其和其他国家进口量的减少。出口方面，印度、澳大利亚和土耳其的出口量环比增加。全球棉花期末库存预计为8330万包，环比减少35.3万包。

---

03

# 供需分析

# 上游：新棉销售有所减缓

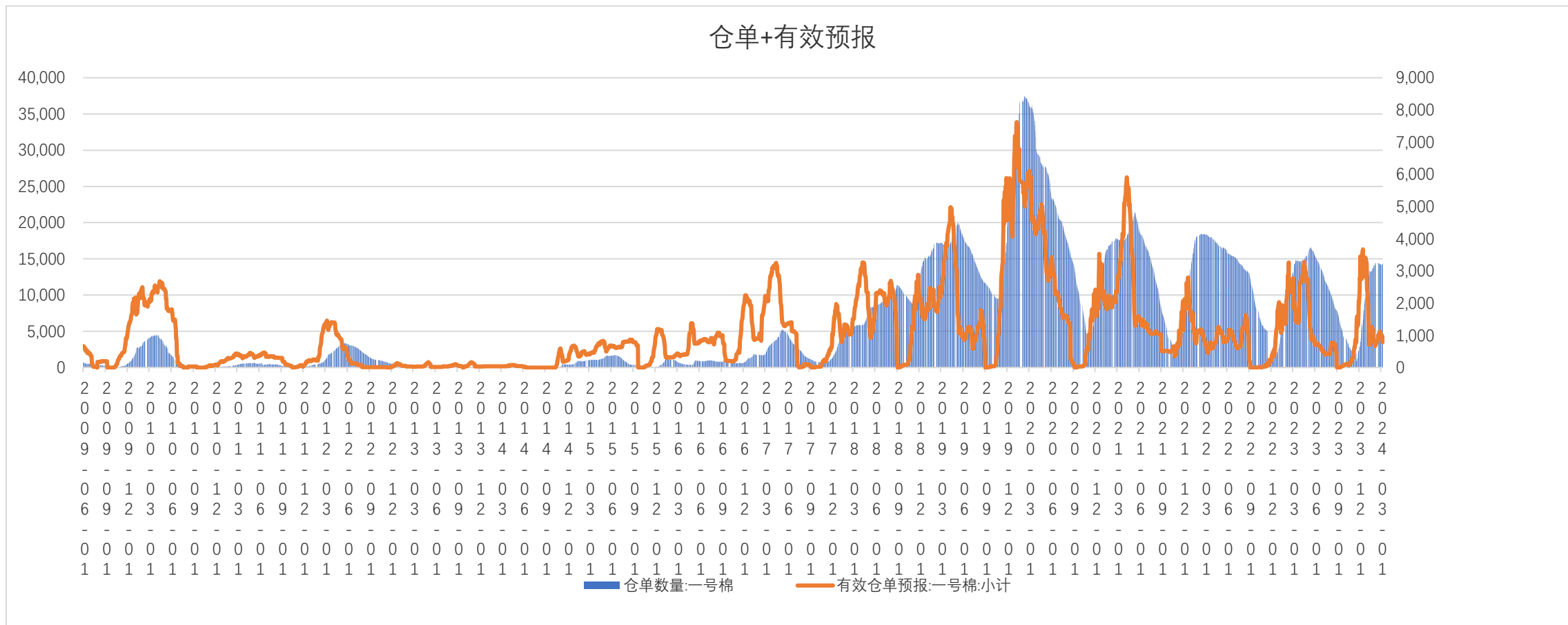
据国家棉花市场监测系统对14省区46县市900户农户调查数据显示,截至2024年3月7日,全国新棉采摘已结束;全国交售率为99.7%,同比增长0.3个百分点,较过去四年均值提高0.2个百分点。

另据对60家大中型棉花加工企业的调查,截至3月7日,全国加工率为99.7%,同比增长2.5个百分点,较过去四年均值增长0.3个百分点;全国销售率为42.5%,同比下降5.9个百分点,较过去四年均值下降11.0个百分点。

按照国内棉花预计产量583.4万吨(国家棉花市场监测系统2023年3月份预测)测算,截至3月7日,全国累计交售籽棉折皮棉583.4万吨,同比减少86.4万吨,较过去四年均值减少23.1万吨;累计加工皮棉579.7万吨,同比减少62.8万吨,较过去四年均值减少16.3万吨;累计销售皮棉247.1万吨,同比减少76.1万吨,较过去四年均值减少76.3万吨。

# 中游：新棉开始陆续入库 仓单数量快速增加

新棉开始陆续入库，仓单数量快速增加。截至3月08日，郑商所棉花仓单数量（含有效预报）为15144张，折合60.5万吨棉花。



数据来源：同花顺iFinD



# 中游：美棉出口周报：签约和装运增加 中国取消合同

美国农业部报告显示，2024年2月23日至29日，美国2023/24年度陆地棉净出口签约量为1.18万吨，较前周增长30%，较前四周平均值减少66%，签约量净增来自孟加拉国、越南、土耳其、秘鲁和墨西哥。签约量净减少来自中国（6872吨）、巴基斯坦、中国香港地区、中国澳门地区和韩国。

美国2024/25年度陆地棉净出口签约量为3425吨，主要买主是印度尼西亚、韩国和墨西哥。巴基斯坦取消部分合同。

美国2023/24年度陆地棉出口装运量为7.5万吨，较前周增长24%，较前四周平均值增长26%，主要运往中国（2.96万吨）、越南、巴基斯坦、土耳其和孟加拉国。

美国2023/24年度皮马棉净出口签约量为2517吨，较前周显著增加，较前四周平均值增长88%。签约量净增来自中国（930吨）、印度、秘鲁、哥斯达黎加和土耳其。

美国2023/24年度皮马棉出口装运量为1452吨，较前周增长43%，较前四周平均值增长2%，主要运往中国（703吨）、印度、土耳其、泰国和越南。

## 下游：2024年1-2月我国纺织品服装出口额同比增长14.27%

---

据中国海关总署最新数据显示，2024年1-2月，我国纺织品服装出口额为450.95亿美元，同比增长14.27%。其中，纺织品（包括纺织纱线、织物及制品）出口额为217.11亿美元，同比增长15.54%；服装（包括服装及衣着附件）出口额为233.85亿美元，同比增长13.12%。

2023年9月-2024年2月，我国纺织品服装累计出口额为1431.94亿美元，同比增长2.42%，其中纺织品累计出口额为663.85亿美元，同比增长4.06%；服装累计出口额为768.09亿美元，同比增长1.04%。



## 下游：新订单持续偏弱

棉纱期货保持平稳，现货价格再度回落。本周下游市场新订单持续偏弱，且压价较为明显，导致纺企盈利困难，目前大部分企业纺纱处于微利甚至亏损状态。多数棉纺厂反映走货尚可，产品库存小幅上升。“金三银四”没有出现预期的爆发式需求，订单较小，行情不温不火，对棉纺厂信心造成少许伤害。目前棉纱坚持快速销售，不赌后市。

表1 国内国际棉纱价格统计

项目	当周均价 (3.04-3.08)	上周均价 (2.26-3.01)	涨跌	幅度
Cotlook 国际棉纱价格指数	140.74	140.77	-0.03	0.0%
中国纱线价格指数 (CYI C32S)	23478	23550	-72	-0.3%
进口棉纱价格指数 (FCYI C32S)	24010	23987	23	0.1%
内外纱价差	-532	-437	-95	21.8%

注：1、进口棉纱价格指数FCYI Index 32S采用的是进口棉纱现货价（含税含港杂费）。

数据来源：棉花展望BCO

数据来源：中国棉花信息网

# 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](http://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

