

投资咨询业务资格
证监发【2014】217号

美棉大幅上涨 郑棉不涨反跌 ——棉花周报2024.03.03



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29日，全国累计交售籽棉折皮棉563.9万吨，同比减少104.1万吨，较过去四年均值减少40.6万吨；累计加工皮棉561.8万吨，同比减少37.3万吨，较过去四年均值减少22.6万吨；累计销售皮棉232.7万吨，同比减少47.2万吨，较过去四年均值减少71.0万吨。</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01日，郑商所棉花仓单数量（含有效预报）为15261张，折合61.0万吨棉花。</p> <p>3、下游：据国家棉花监测系统调查，采用进口棉配棉纺纱产品的60S棉纱、C40S中高配棉纱询价成交表现良好，但C32S及以下支数棉纱、气流纺纱等中低支纱订单恢复不及预期。调查中多数纺织企业将原料库存周期维持在一个月左右，补库较为谨慎。</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>	<p>建议震荡偏空思路对待。</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

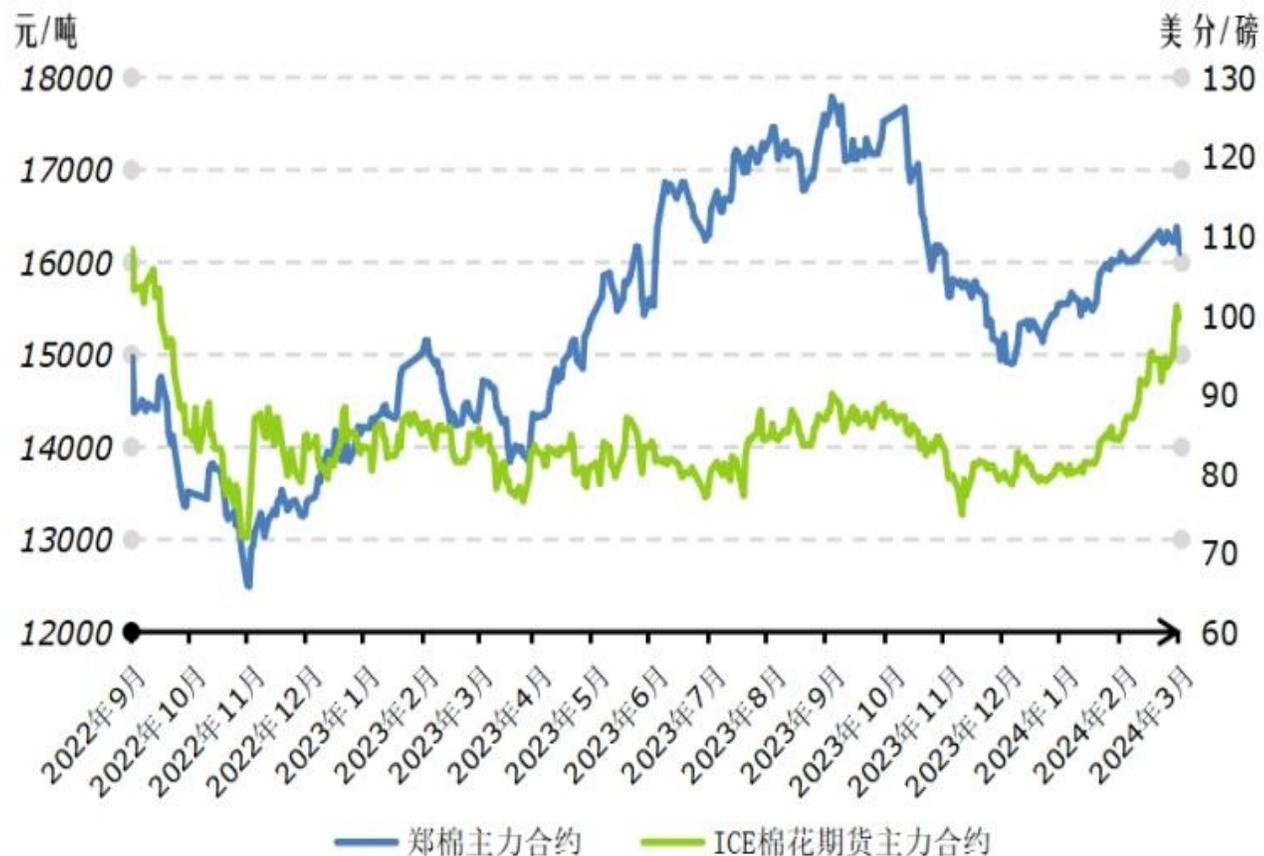
03

供需分析

01

行情回顾

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

本周郑棉期货连续上涨后周末下跌，整体周均价微跌。国内棉花现货市场随期价小幅波动，因下游纺织企业购销热度缓慢启动且新疆和内地对棉花采购积极性略显分化，整体棉价波动不大，稳定为主。郑州棉花期货主力合约结算均价16232元/吨，较前周下跌36元/吨，跌幅0.2%。代表内地标准级皮棉市场价格的国家棉花价格B指数均价17113元/吨，较前周上涨113元/吨，涨幅0.7%。

数据来源：中原期货研究所 中国棉花网

美棉大幅上涨 郑棉不涨反跌

2月26日-3月1日，代表进口棉中国主港到岸均价的国际棉花指数（M）均价107.24美分/磅，较前周上涨3.86美分/磅，涨幅3.7%；折人民币进口成本18517元/吨（按1%关税计算，不含港杂和运费），较前周上涨660元/吨，涨幅3.7%。外盘期货涨势迅猛，2月27日ICE棉花期货收于涨停。背后原因为，2023/24年度美国棉花期末库存为280万包，远低于上年度的425万包，是历史最低水平之一。纽约棉花期货主力合约结算均价98.56美分/磅，较前两周上涨5.1美分/磅，涨幅5.5%。近期ICE棉花期货价格的快速上涨与棉花下游市场需求的恢复程度相背离，面临回调压力。

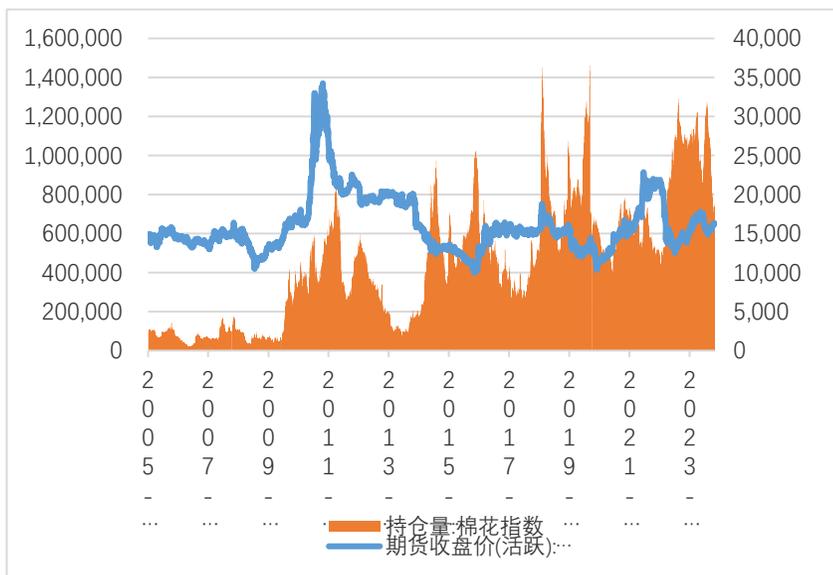


2023/24 年度国内外棉花期现货价格走势

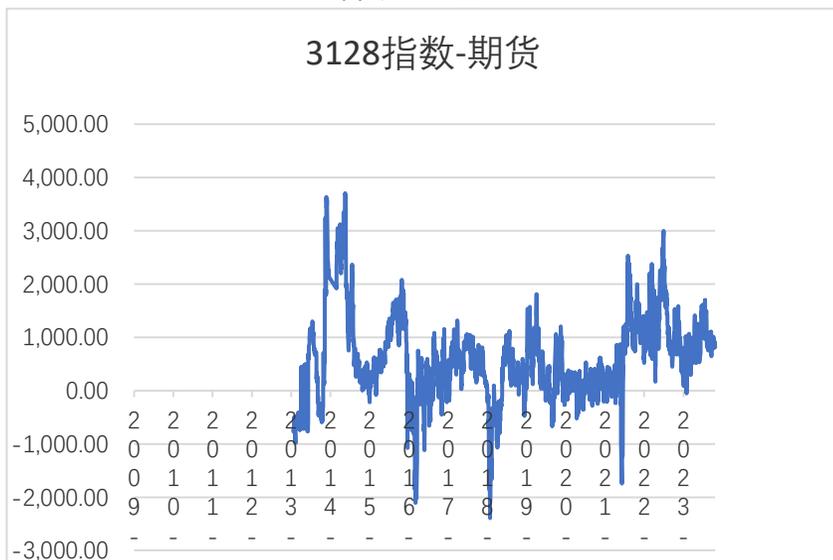
数据来源：中国棉花网

国内数据（一）

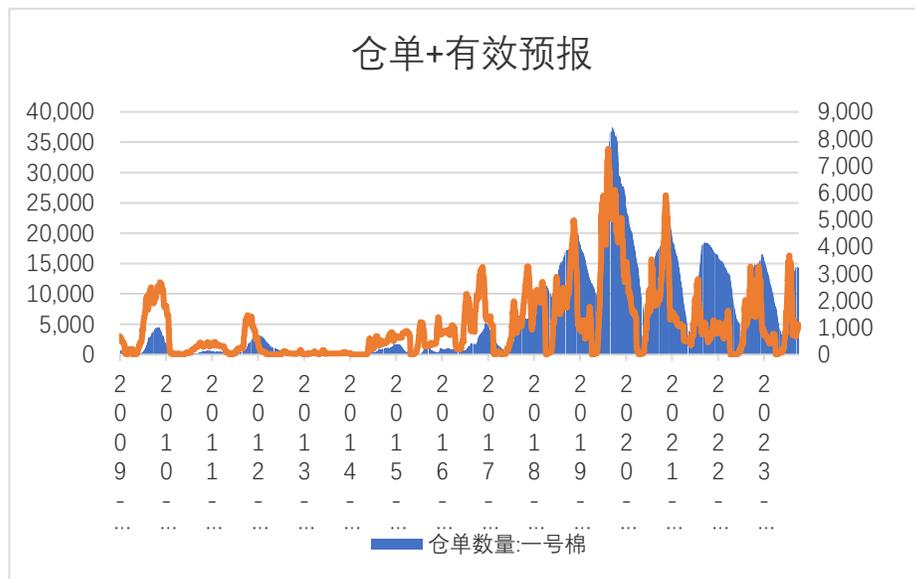
郑棉主力价格和持仓量



棉花基差



棉花仓单（张）



新疆棉籽价：元/吨



数据来源：同花

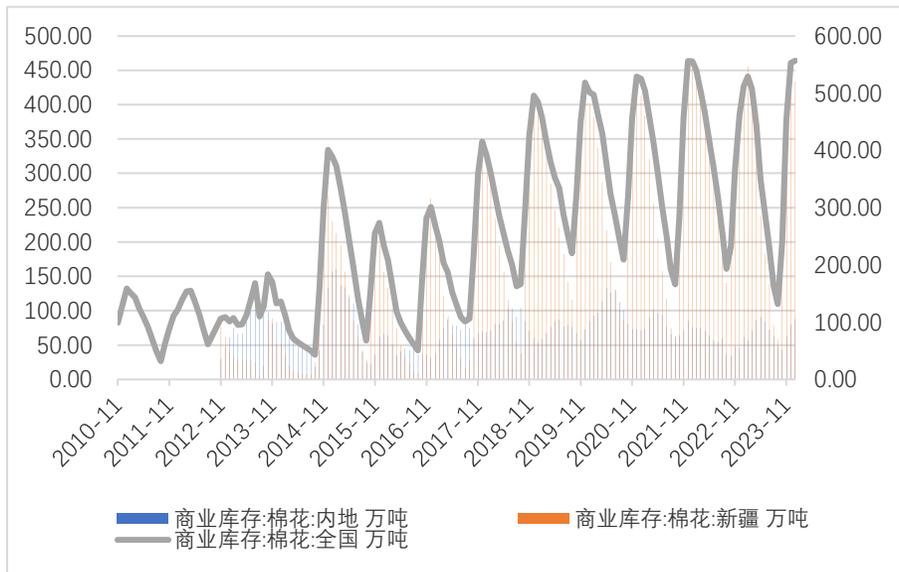
顺FinD



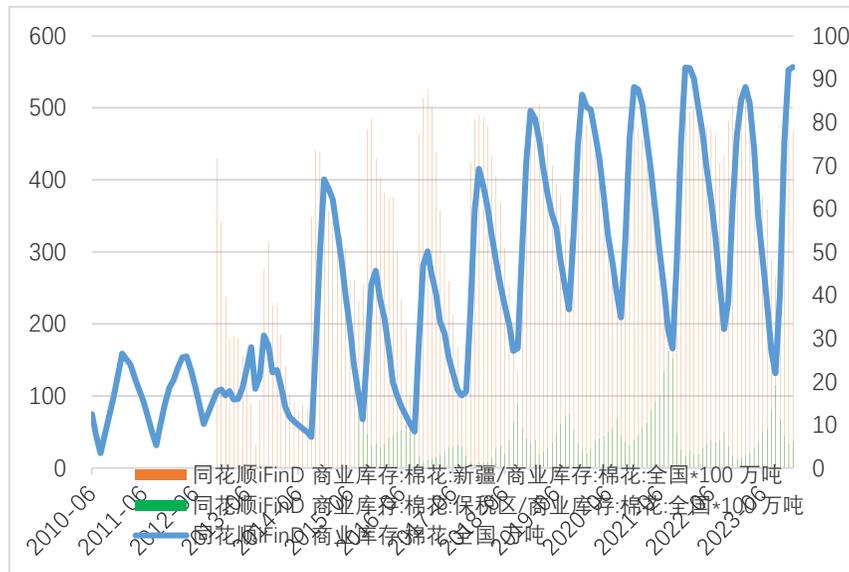
中原期货
CENTRAL CHINA FUTURES CO., LTD

国内数据（二）

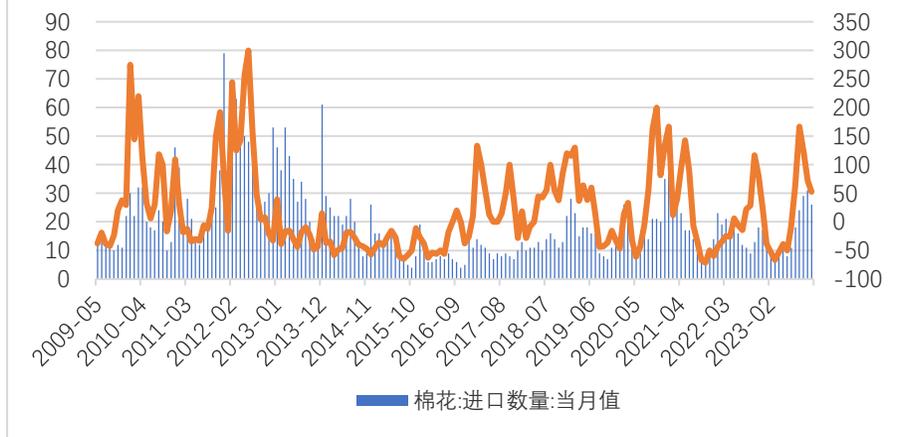
国内商业库存



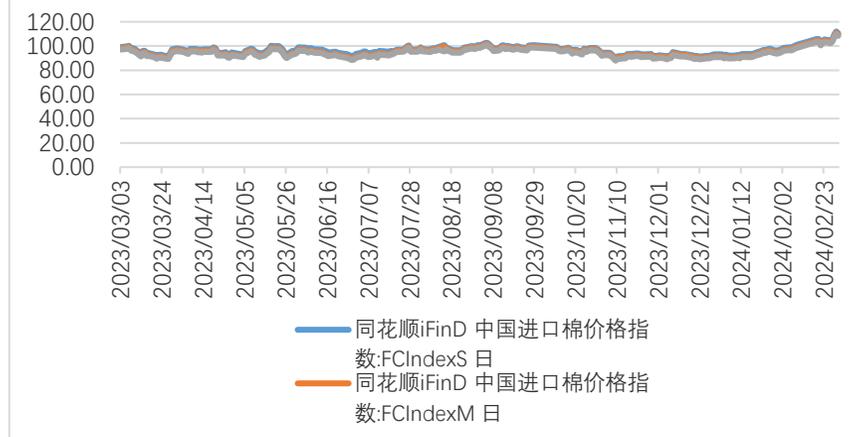
国内工业库存



中国棉花月度进口



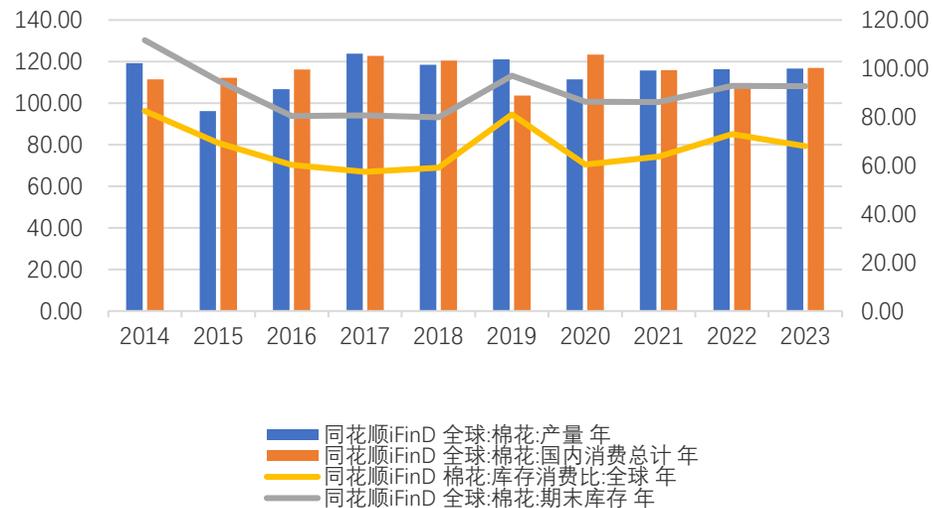
各等级进口棉到港价格指数



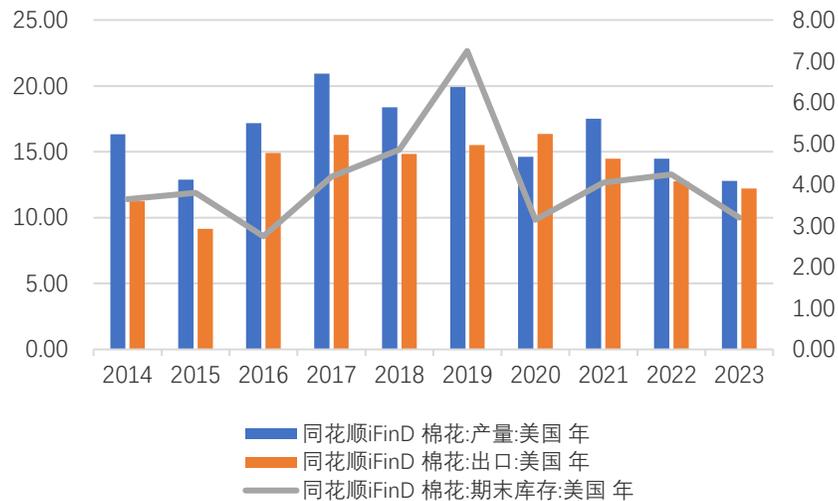
数据来源:
同花顺FinD

国外数据

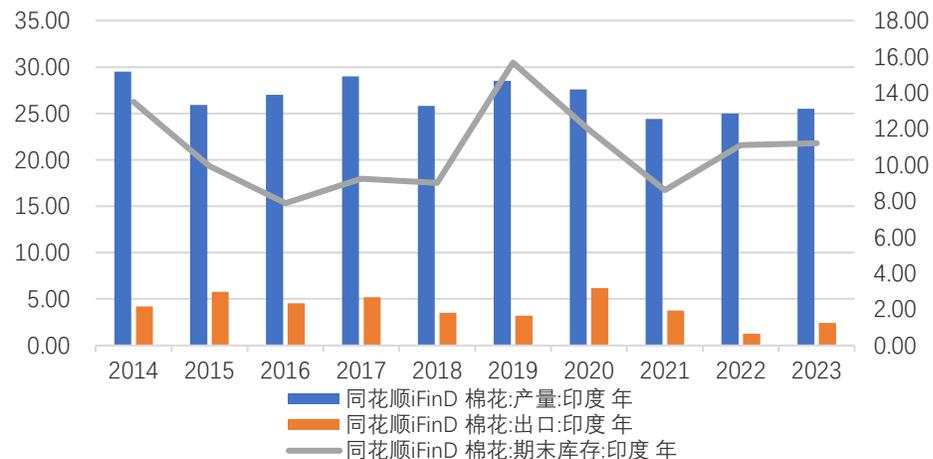
全球棉花库存消费比



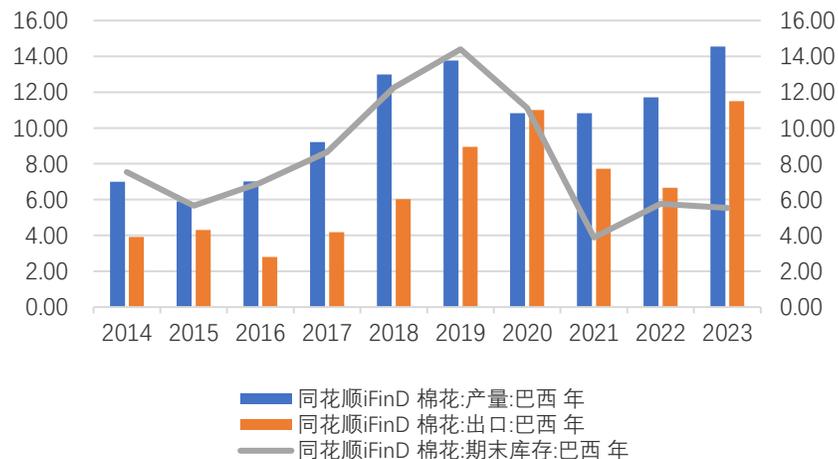
美国产出存



印度产出存



巴西产出存



数据来源: 同花顺iFinD

02

政策分析

新疆：备耕陆续展开 长绒棉面积或增长

据调查，进入2月中下旬以来库尔勒、阿克苏、喀什等地农资采购、备耕备播、抓农时保春灌等工作已紧锣密鼓的展开，部分植棉大户、合作社担心春节后化肥、地膜等涨价，1月下旬前后就已向农资经销商预订农资。

一些县乡土地承包竞拍也于1、2月份开始，承包期一般1-3年，2023/24年度植棉收益相对玉米、小麦等农作物略有优势，棉花套种技术也比较成熟，因此2024年南疆地区耕地承包价格较去年下降并不很明显。预计2024年棉花综合种植成本或与前两年基本持平或略有调整。

从阿瓦提、沙雅、库车及巴楚县等地部分农民反馈来看，2024年长绒棉种植面积将有一定幅度的增长，“减细绒棉，增长绒棉”种植计划的植棉大户不在少数。一方面2023/24年度长绒棉的收购价格大幅高于细绒棉，南疆种植长绒棉的亩收益也要明显高于细绒棉，一些适合长绒棉种植的产区调整意愿偏强；另一方面近两年快速推广长绒棉机采工作，有利于降低棉花管理、采收成本的同时提高了农民收入。

2023年南疆三大棉区启动实施“优质棉基地建设提质行动”，持续优化棉花区域布局和品种结构，大力推广“打包式”采棉机和长绒棉机采品种。另外，新疆长绒棉新品种亩产达到400-500公斤，与细绒棉单产相差不大，也将在一定程度上提高棉农种植长绒棉的积极性。

数据来源：中国棉花网

03

供需分析

上游： 全国新棉加工即将结束

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29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2月29日,全国加工率为99.6%,同比增长2.4个百分点,较过去四年均值增长0.2个百分点;全国销售率为41.3%,同比下降0.6个百分点,较过去四年均值下降9.2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29日,全国累计交售籽棉折皮棉563.9万吨,同比减少104.1万吨,较过去四年均值减少40.6万吨;累计加工皮棉561.8万吨,同比减少37.3万吨,较过去四年均值减少22.6万吨;累计销售皮棉232.7万吨,同比减少47.2万吨,较过去四年均值减少71.0万吨。

中游：美棉出口周报：陆地棉签约量锐减 中国几无采购

美国农业部报告显示，2024年2月16至22日，美国2023/24年度陆地棉净出口签约量为9072吨，较前周减少69%，较前四周平均值减少83%，签约量净增来自土耳其、厄瓜多尔、越南、萨尔瓦多和墨西哥。签约量净减少来自巴基斯坦和新加坡。

美国2024/25年度陆地棉净出口签约量为3039吨，主要买主是韩国、土耳其和日本。

美国2023/24年度陆地棉出口装运量为6.06万吨，较前周增长5%，较前四周平均值减少9%，主要运往中国（2.35万吨）、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1247吨，较前周增长62%，较前四周平均值减少31%。签约量净增来自印度、中国（499吨）和日本。

美国2023/24年度皮马棉出口装运量为998吨，较前周增长42%，较前四周平均值减少44%，主要运往中国（590吨）、印度、巴基斯坦和秘鲁。

下游：棉纱报价止涨回落 纺企新增订单不及预期

据山东、江苏、湖北、河南等地部分纺企反馈，虽然节后60S棉纱、C40S中高配棉纱询价成交延续节前产销两旺的状态（尤其采用进口棉配棉纺纱产品），但C32S及以下支数棉纱、气流纺纱等中低支纱订单恢复不及预期，随着纺企开机率持续升高，部分企业棉纱线累库率提高，销售、回款压力增加。由于节后棉纱整体新增订单仍处于“高预期、弱现实”状态，纺织服装行业“金三银四”的利好逐渐透支，一些节后较大幅上调报价（300-500元/吨）的纺企开始逐步下调40S以下棉纱报价，期望加快“去库存”节奏。

河南某6万锭纺企业表示，2月中下旬新增OE纱、环锭纺纱订单并未达到预期，江浙、广东、福建等沿海地区织布厂、棉纱贸易商集中补库推迟，导致周边一些中小纺企的开机率恢复进度放缓，观望情绪不断升温。另外，节后棉纱出厂价上涨阻力较大，实际涨幅与棉价基本持平，C32S及以下支数棉纱利润状况堪忧，赢利难度较大。整体看，新增订单不及预期，加上亏损面偏大，导致很多纺企谨慎排单。

随着ICE棉花期货主力合约突破100美分/磅，1%关税下进口巴西棉、美棉、澳棉等成本与内地库新疆棉的“倒挂”幅度迅速扩大，国产棉销售进度或迎来加快机会。从部分棉企报价来看，目前青岛、张家港等中国主港巴西棉M 1-5/32（强力28/29GPT）的净重报价集中在107-109美分/磅，1%关税下直接进口成本18680-19030元/吨。而河南、山东等内地库3129级（断裂比强度28cN/tex及以上）新疆机采棉公重报价17000-17300元/吨，考虑到净重、公重结算差异，巴西棉进口成本仍高于新疆棉1000-1600元/吨，显然缺乏竞争力。

下游：纺织企业仍维持低库存

据国家棉花监测系统调查，采用进口棉配棉纺纱产品的60S棉纱、C40S中高配棉纱询价成交表现良好，但C32S及以下支数棉纱、气流纺纱等中低支纱订单恢复不及预期。调查中多数纺织企业将原料库存周期维持在一个月左右，补库较为谨慎。随着内外棉价差扩大，国内棉花价格优势渐强，或将在一定程度上刺激消费增长，从而为价格提供支撑。

2024年2月26日-3月1日国内外棉纱、棉布、涤纶短价格变化表

项目	单位	2月26日-3月1日	较上周变化		较去年同期变化	
			涨跌	幅度	涨跌	幅度
中国 C32S 普梳纱均价	元/吨	23535	+64	+0.3%	+94	+0.4%
主要进口来源国 C32S 普梳纱均价	元/吨	24231	+306	+1.3%	+57	+0.2%
国内外棉纱价差	元/吨	-696	-242	+53.3%	+37	-5.0%
1.4D×38mm 涤纶短纤（棉型）	元/吨	7348	-30	-0.4%	+160	+2.2%
中国 32 支纯棉斜纹布	元/米	4.9	0.00	0.0%	+0.18	+3.8%

注：进口棉纱按计征汇率折算，不含港杂费和中短途运输费；数据来源：国家棉花市场监测系统

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

