

投资咨询业务资格
证监发【2014】217号

多空因素交织 郑棉维持震荡 ——棉花周报2024.03.17



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15日，郑商所棉花仓单数量（含有效预报）为15006张，折合60.0万吨棉花。</p> <p>3、下游：纺织市场购销清淡，纺企累库情况逐渐出现。新接订单数量稀少，同时压价情况仍较普遍，企业利润空间受限，也影响接单积极性。目前中小纺企纺纱亏损情况相对普遍，大型纺企接单和利润情况稍好。企业反馈，下游浙江钱清和义乌市场棉纱成交仍较低迷，原来一天能装八九车，现在一天仅装三车左右，甚至装不满一车。</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">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



本周郑棉期货震荡小幅下跌，主力合约结算价下跌至16000以下。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维持正常，中高支纱销售情况略好，低支纱销售一般且有累库情况，纺织企业对皮棉现货逢低适量采购，周内购销情况有所增量。

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

数据来源：中原期货研究所 中国棉花网

美棉短期内盘面或仍以双向宽幅震荡表现为主

周内产业内部无明显利空施压的情况之下，受外围经济数据拖累，降息预期或被推迟，盘面再度下行，目前处于近三周低点。但随着棉价回落，美棉签约出口呈现转好迹象，提振复苏信心的情况之下，短期内盘面或仍以双向宽幅震荡表现为主。后期需持续关注棉价交易逻辑向供应端转移，以及宏观突发事件给盘面带来的影响。本周ICE期棉交易重心再度回落，ICE主力合约结算价均价94.67美分/磅，较上周下跌1.18美分；远月合约结算价均价94.13美分/磅，较上周下跌0.58美分。

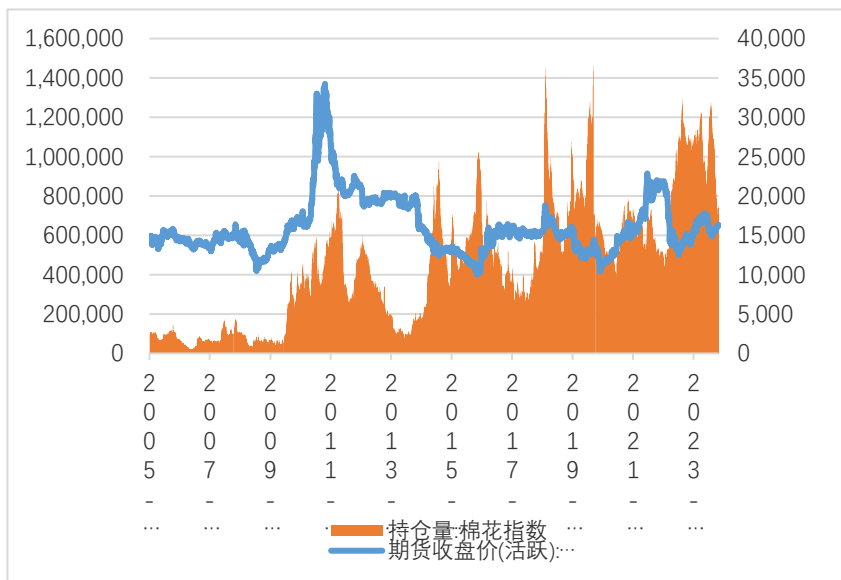


2023/24 年度国内外棉花期现货价格走势

数据来源：中国棉花网

国内数据（一）

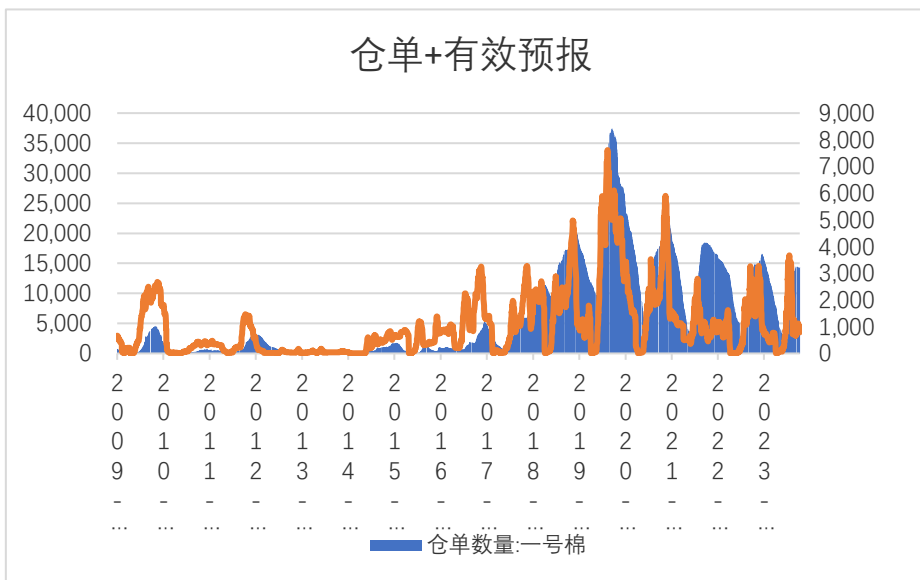
郑棉主力价格和持仓量



棉花基差



棉花仓单（张）



新疆棉籽价：元/吨



数据来源：同花

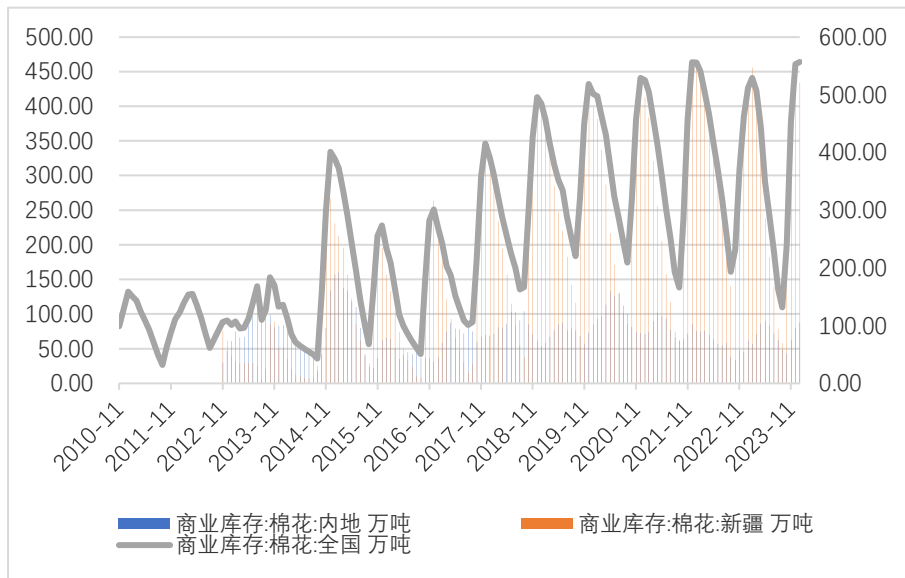
顺FinD



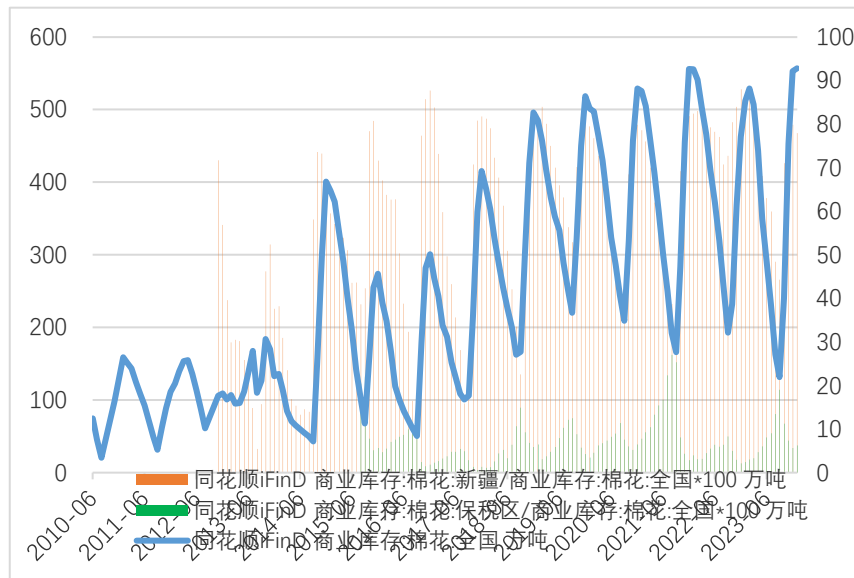
中原期货
CENTRAL CHINA FUTURES CO., LTD

国内数据（二）

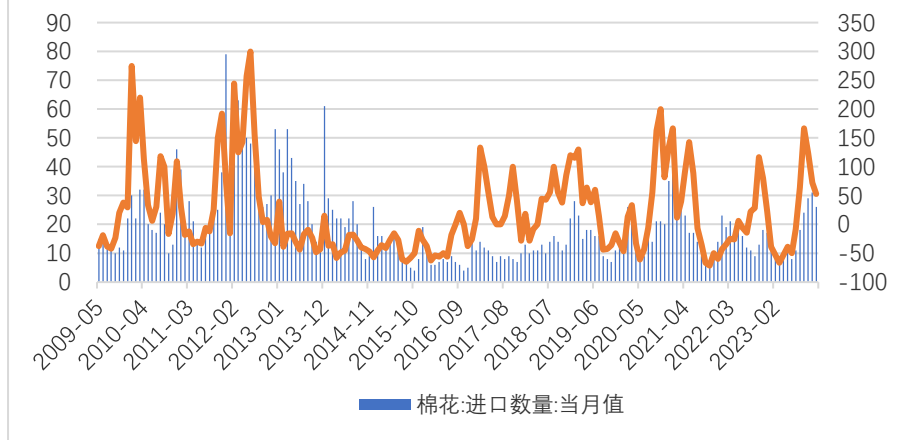
国内商业库存



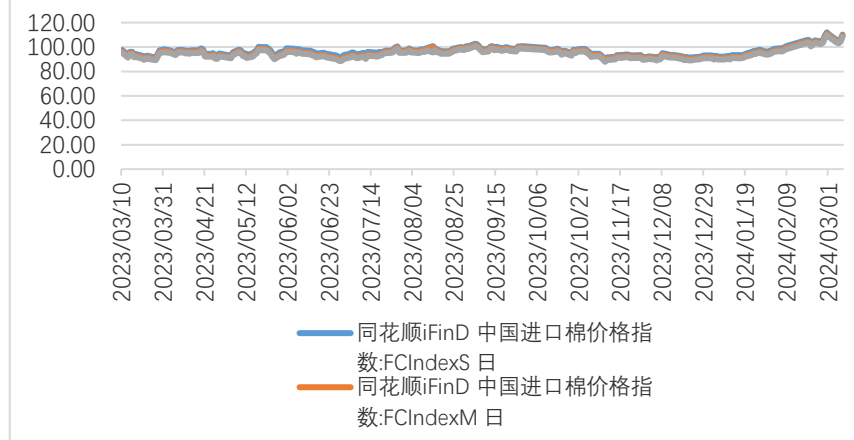
国内工业库存



中国棉花月度进口



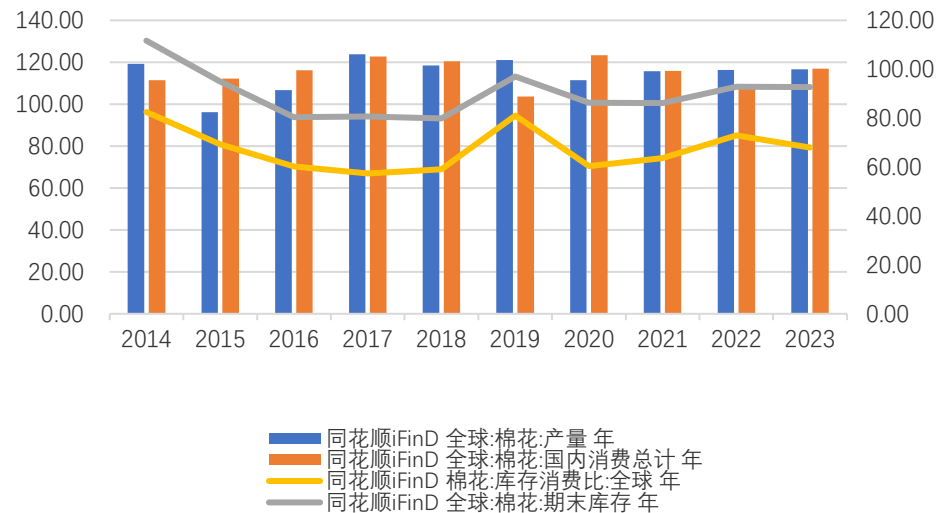
各等级进口棉到港价格指数



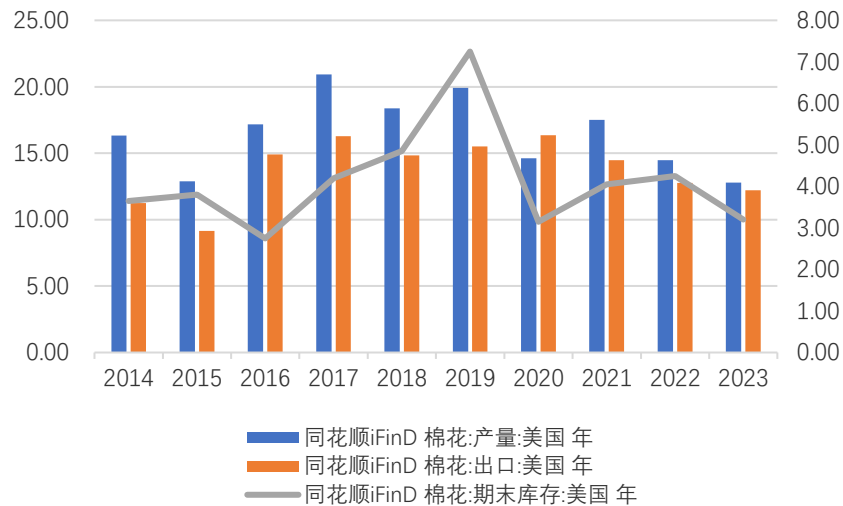
数据来源:
同花顺FinD

国外数据

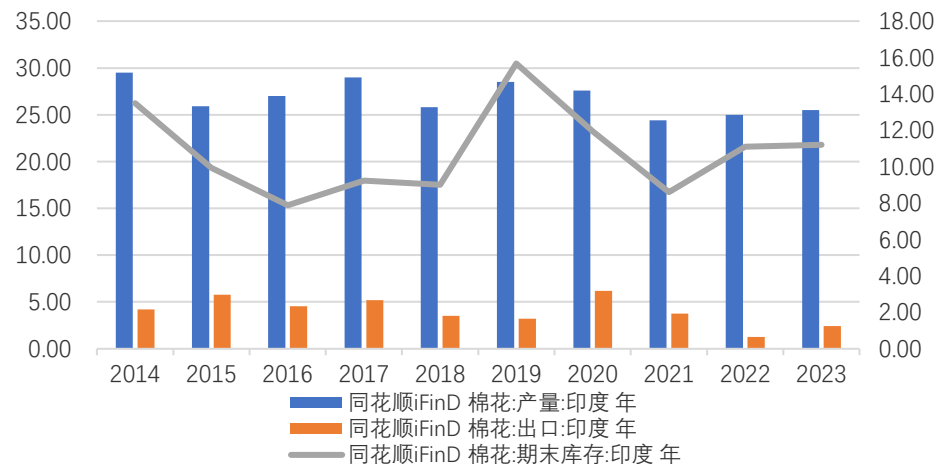
全球棉花库存消费比



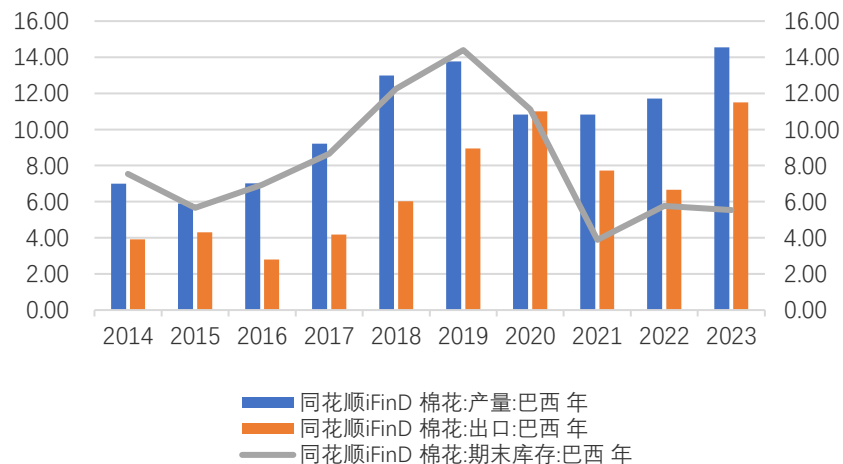
美国产出存



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：2024年植棉面积及种植成本或难以下降

随着气温加快回升，目前南疆三大棉区春耕备播工作逐渐进入高潮，预计非套种棉田将于3月下旬续开播，其中喀什地区播种比阿克苏、库尔勒稍早3-4天，兵团部分团场一般较地方早播3-4天。

从部分农民反馈来看，虽然2023年承包耕地种植棉花收益并不理想，但今年新疆耕地承包价格较2023年降幅相对有限，加上近期尿素、复合肥、二铵价格上涨以及地膜、棉种、农药、水费、人工等价格与去年持平或略有上扬，各县乡农业部门判断2024年新疆地区植棉总成本预计呈稳中上行趋势。

对于2024年新疆棉花种植面积到底增加还是减少，南疆农民认为，虽然种植辣椒、番茄及其它经济作物收益要明显高于种植棉花，但必须要有农业公司收购并签订合同后才能种植。另外，近几年辣椒等经济作物面积持续增长，番茄、辣椒、孜然等供大于求的形势突出，扩种需要谨慎。南疆水资源供应越来越紧张，碱性土壤偏多及仍有较大交通不便、灌溉条件不足的土地存在，加上目前棉粮比价仍处于偏高水平，因此2024年新疆植棉面积可能呈现“兵团减自治区增”的局面。

03

供需分析

上游：新棉销售有所减缓

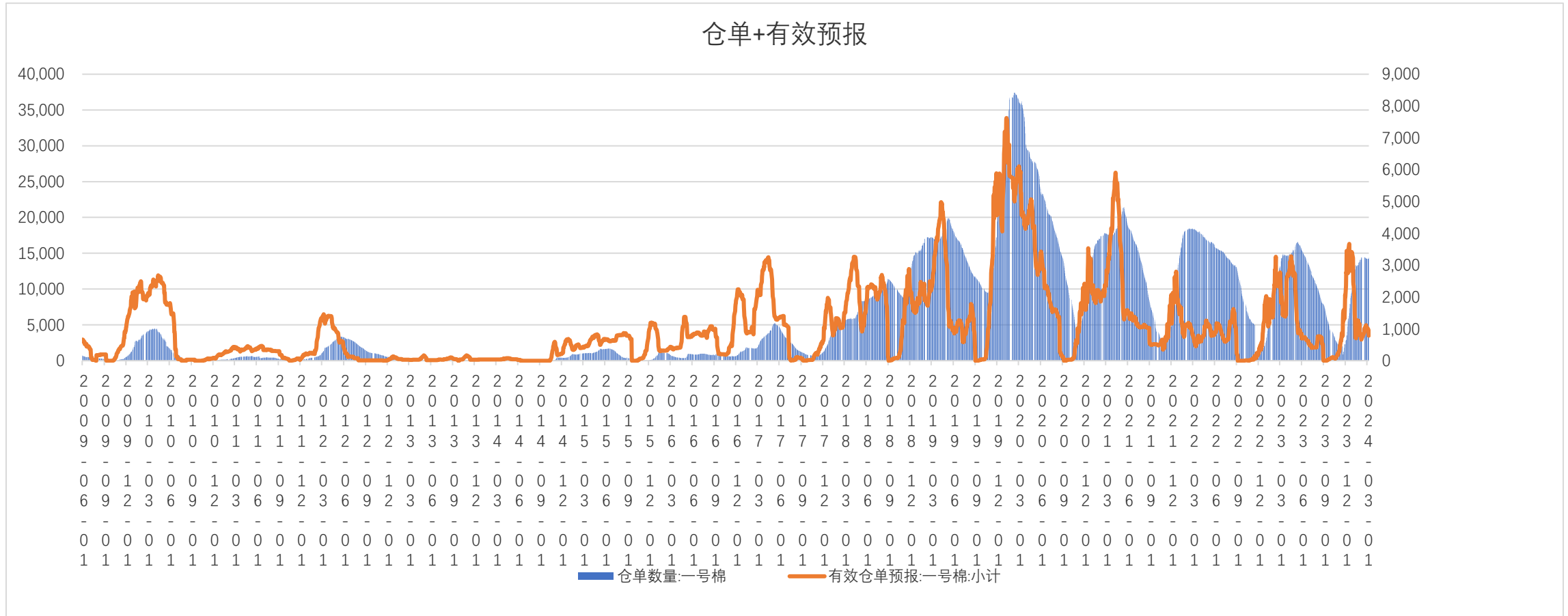
据国家棉花市场监测系统对14省区46县市900户农户调查数据显示,截至2024年3月7日,全国新棉采摘已结束;全国交售率为99.7%,同比增长0.3个百分点,较过去四年均值提高0.2个百分点。

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15日，郑商所棉花仓单数量（含有效预报）为15006张，折合60.0万吨棉花。



数据来源：同花顺iFinD



中游：美棉出口周报：下年度签约量大增 装运有所下降

美国农业部报告显示，2024年3月1日至7日，美国2023/24年度陆地棉净出口签约量为1.95万吨，较前周增长65%，较前四周平均值减少10%，签约量净增来自土耳其、中国（6496吨）、墨西哥、越南和印度尼西亚。签约量净减少来自巴基斯坦、韩国和孟加拉国。

美国2024/25年度陆地棉净出口签约量为2.56万吨，主要买主是危地马拉、洪都拉斯和日本。

美国2023/24年度陆地棉出口装运量为6.65万吨，较前周减少11%，较前四周平均值增长4%，主要运往中国（2.65万吨）、巴基斯坦、越南、孟加拉国和土耳其。

美国2023/24年度皮马棉净出口签约量为1542吨，较前周减少38%，较前四周平均值增长9%。签约量净增来自印度、中国（499吨）、巴基斯坦、泰国和意大利。

美国2023/24年度皮马棉出口装运量为1474吨，较前周增长3%，较前四周平均值增长35%，主要运往印度、中国（340吨）、秘鲁、巴基斯坦和土耳其。

下游：部分国家纱价上涨 中国市场持续不振

最近一周，国际现货市场成交仍然非常低迷，只有即期库存极度空虚的纺织厂有最基本的采购。而且，实际成交的基本上都是折扣力度非常大的或者即期装运的美棉，只有这样纺织厂才能以最低成本维持生产，而澳棉在价格和即期供应方面很少能引起工厂的兴趣。

近日，澳大利亚棉商协会（ACSA）拜访了中国的一些机构，双方的商谈给澳中贸易带来希望，有望促进澳棉在中国的消费。据反馈，目前纺织企业总体上都需要补充原料库存，尤其是二季度及以后的库存，但目前的外棉价格无论从心理上还是从纱棉价差来看都无法接受，尤其是近一个月来，虽然ICE棉花期货大幅上涨，但中国和巴基斯坦的纱线价格仍保持相对平稳。

相比之下，其他国家和地区的情况要好一些，至少印度市场的情况还不错，30支纱的报价上涨了3%，近一个月累计上涨了8.5%。孟加拉国和土耳其的纱线价格也明显有所上涨，最近一周的涨幅在1.5-2.5%，近一个月来累计上涨3.5-4.0%。虽然还不能完全覆盖增加的成本，但至少已经开始上涨。

下游：纺织市场购销清淡 纺企累库情况逐渐出现

本周纺织市场购销清淡，纺企累库情况逐渐出现。新接订单数量稀少，同时压价情况仍较普遍，企业利润空间受限，也影响接单积极性。目前中小纺企纺纱亏损情况相对普遍，大型纺企接单和利润情况稍好。企业反馈，下游浙江钱清和义乌市场棉纱成交仍较低迷，原来一天能装八九车，现在一天仅装三车左右，甚至装不满一车。

表1 国内国际棉纱价格统计

项目	当周均价 (3.11-3.15)	上周均价 (3.04-3.08)	涨跌	幅度
Cotlook 国际棉纱价格指数	140.70	140.74	-0.04	-0.03%
中国纱线价格指数 (CYI C32S)	23388	23478	-90	-0.4%
进口棉纱价格指数 (FCYI C32S)	23915	24010	-94	-0.4%
内外纱价差	-527	-532	4	-0.8%

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

数据整理：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

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

