

投资咨询业务资格
证监发【2014】217号

需求持续弱势 郑棉维持震荡

——棉花周报2024.03.24



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21日，全国累计交售籽棉折皮棉582.4万吨，同比减少87.6万吨，较过去四年均值减少23.2万吨；累计加工皮棉580.7万吨，同比减少70.3万吨，较过去四年均值减少18.1万吨；累计销售皮棉285.2万吨，同比减少105.0万吨，较过去四年均值减少76.8万吨。</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22日，郑商所棉花仓单数量（含有效预报）为14920张，折合59.6万吨棉花。</p> <p>3、下游：当前“金三”时间已进入下半场，受下游需求不佳影响，棉纱现货行情持续呈低迷状态。混纺纱走货好于纯棉纱，基本可以实现产销平衡，但也出现下游压价现象，后市不容乐观。而纯棉纱价格小幅下调，累库继续增加，但在前期低基数上棉纱库存多增加到一个月左右，经营压力尚可。纺企原料采购方面多坚持按需补库，逢低点价新疆棉或采购价格更便宜的地产棉，到厂价小幅下调。</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



本周郑棉期货与现货小幅波动。国内棉花现货市场稳中略跌，下游纺织企业开机率维持正常，中高支纱销售情况略好，低支纱销售仍显困难且有累库情况，纺织企业对皮棉现货谨慎刚需采购为主，周内购销情况一般。

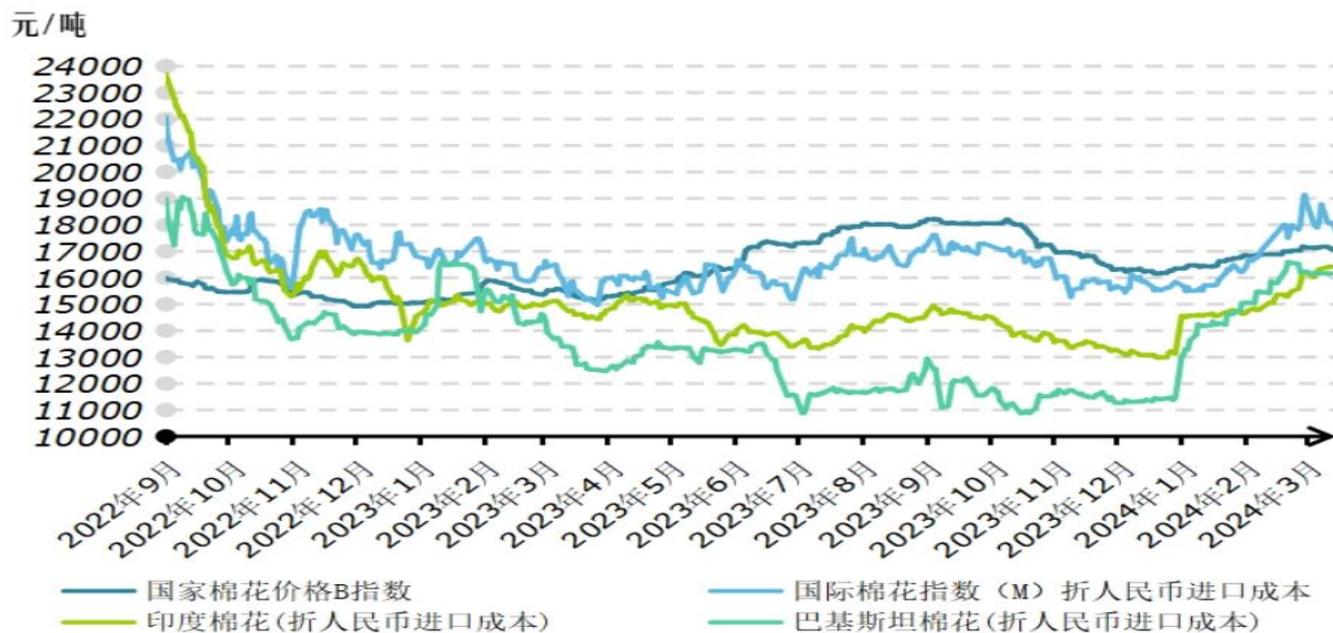
2022 年度以来国内外棉花期货价格走势对比图

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

美棉短期或仍将维持双向宽幅震荡运行

周内产业内外未见新增方向性引导因素出现的情况之下，多头资金获利平仓以及高棉价向下传导不畅等使得棉价呈现阶段性回调。但基于美棉偏紧格局之上，棉价或难持续下跌，短期或仍将维持双向宽幅震荡运行。后期仍需持续关注美联储维持高利率环境，美国经济面临下行风险对于货币政策路径变化释放的相关信号，进而对于产业需求层面的相关影响。本周ICE期棉交易重心持续回落，ICE主力合约结算价均价93.08美分/磅，较上周下跌1.59美分；远月合约结算价均价92.94美分/磅，较上周下跌1.19美分。



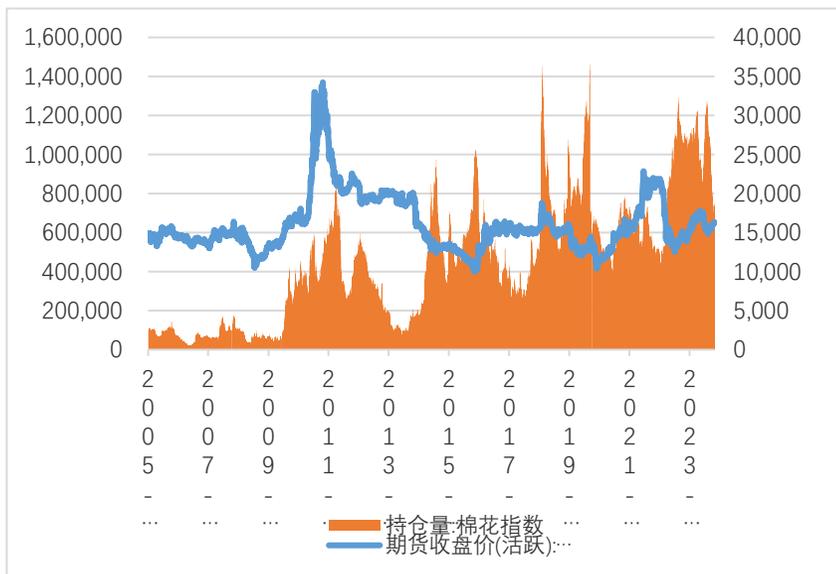
2022年度以来国内外棉花现货价格走势

数据来源：国家棉花市场监测系统

数据来源：中国棉花网

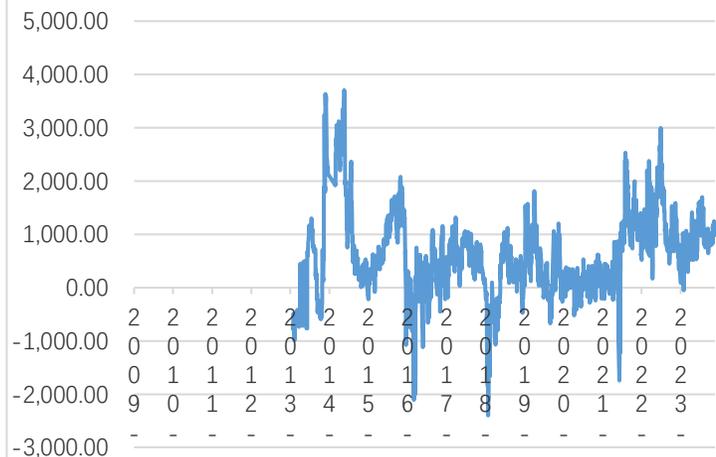
国内数据（一）

郑棉主力价格和持仓量



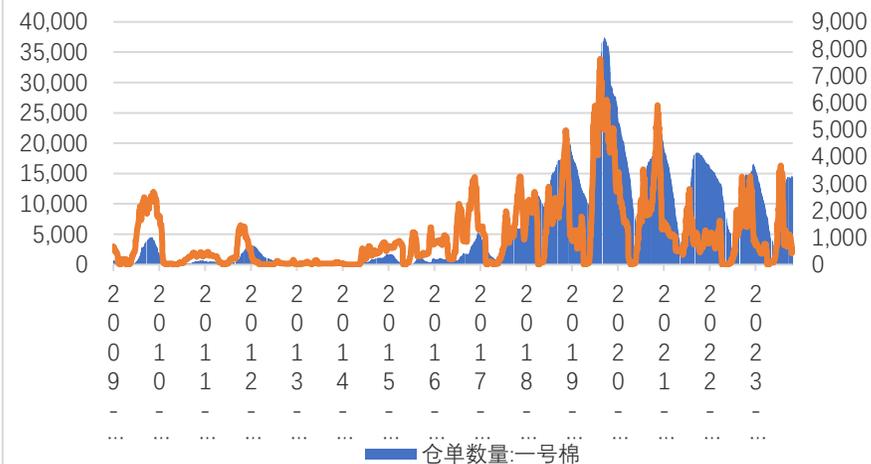
棉花基差

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

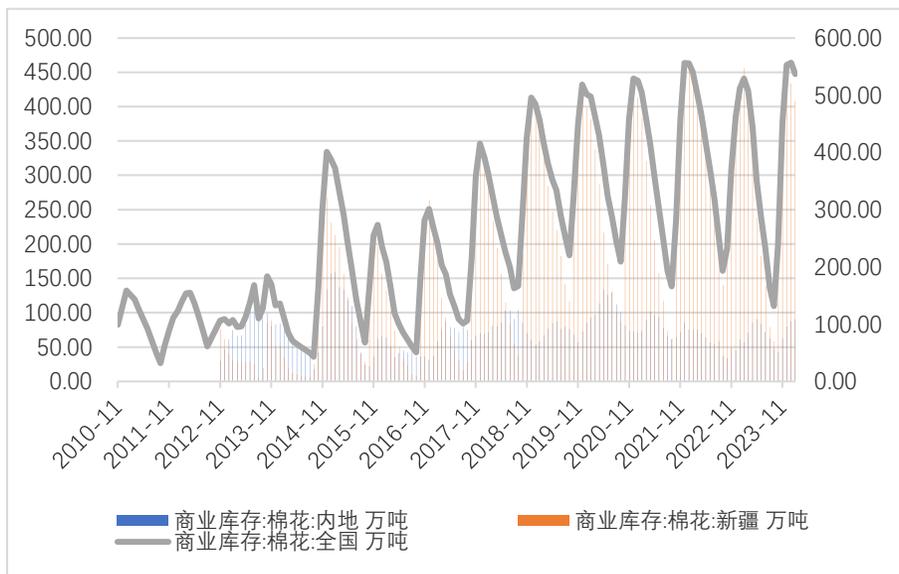
顺FinD



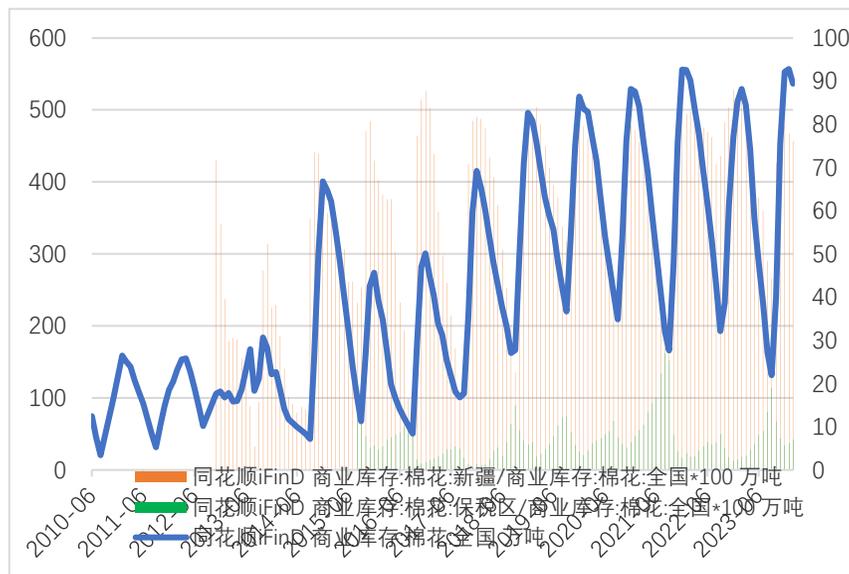
中原期货
CENTRAL CHINA FUTURES CO., LTD

国内数据（二）

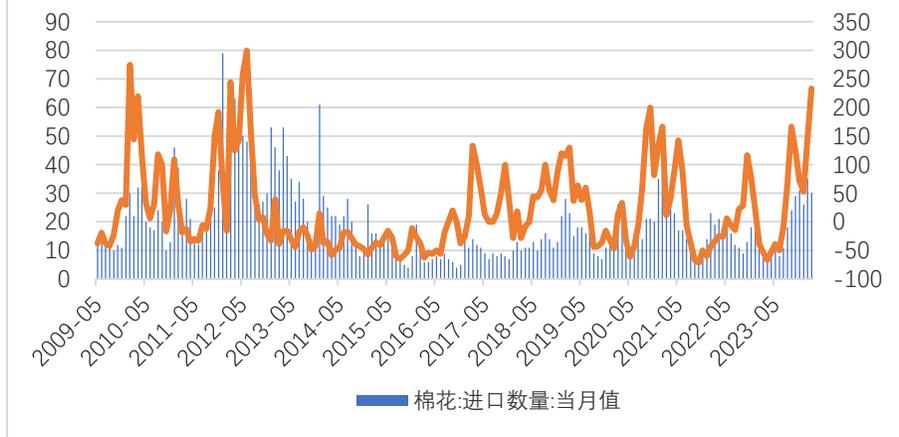
国内商业库存



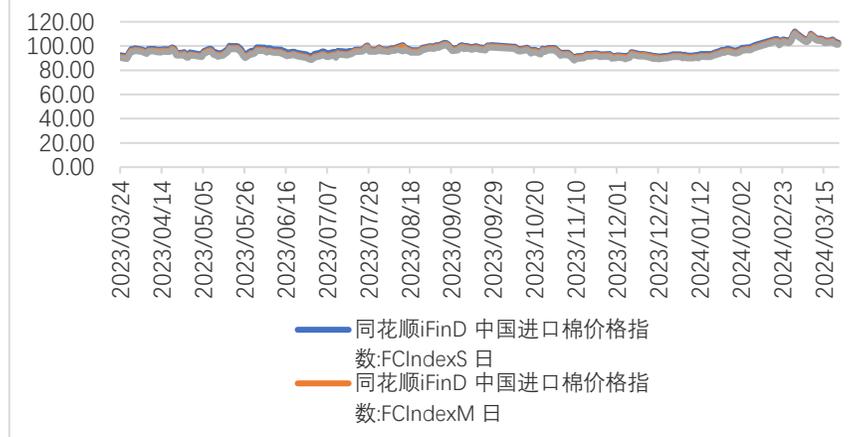
国内工业库存



中国棉花月度进口



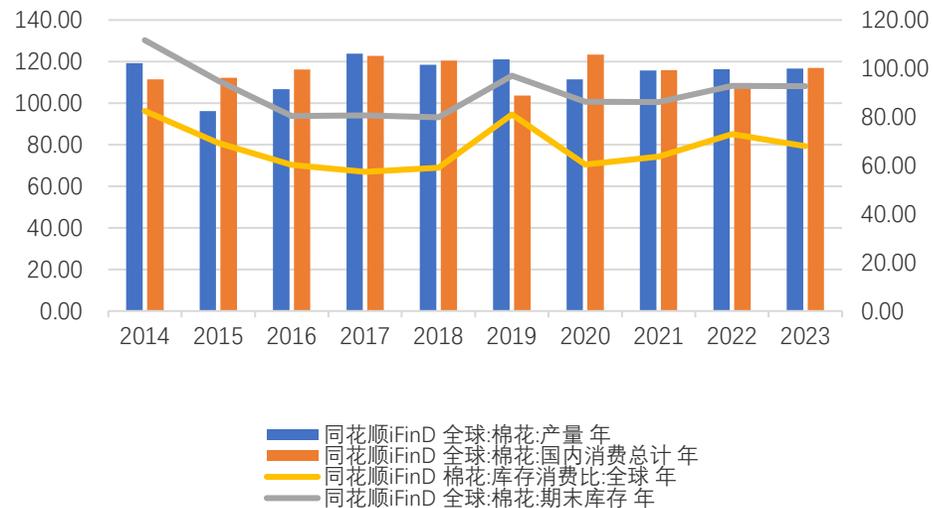
各等级进口棉到港价格指数



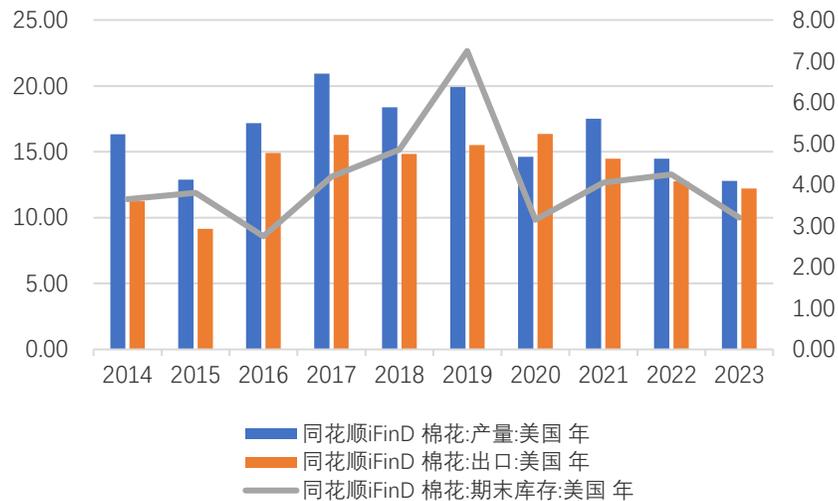
数据来源:
同花顺iFinD

国外数据

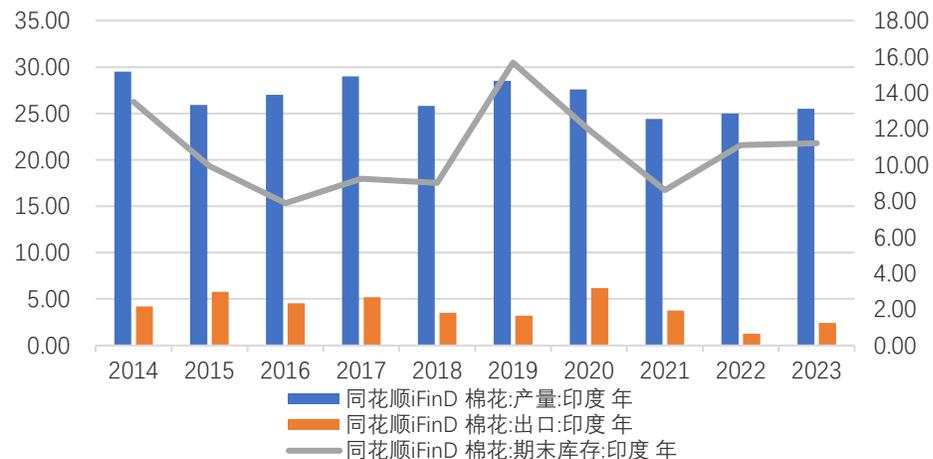
全球棉花库存消费比



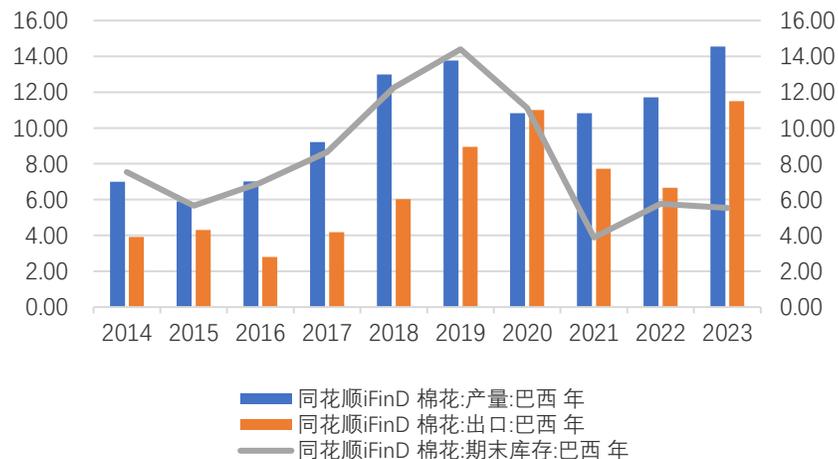
美国产出存



印度产出存



巴西产出存



数据来源: 同花顺iFinD

02

政策分析

2023年美国对中国服装进口单价下降

2023年，美国对中国的服装进口单价同比下降8%，对其他多数产地的服装进口单价则出现上涨。

中国产品单价下降主要是化纤类服装，棉制服装单价仅下降1.9%。不过，中国棉制针织衬衫（338和339类别）的单价同比分别下跌了14%和17%。

2023年全年，所有产品系列的进口量都出现了大幅下降，没有任何一个类别在这个大趋势中不受影响。

尽管中国服装单价大幅下跌，但从进口量上看，中国仍占据美国服装进口的主导地位，只是市场份额有所下降。

在棉制服装类别，越南成为最大的供应来源，进口额按美元计算占美国服装进口的15.3%，孟加拉国占14.2%，中国占11.8%。在化纤服装类别，各品类的情况不一。

03

供需分析

上游：全国新棉销售较慢

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21日，全国新棉采摘已结束；全国交售率为99.8%，同比增长0.1个百分点，较过去四年均值提高0.1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21日，全国加工率为99.7%，同比增长2.4个百分点，较过去四年均值增长0.4个百分点；全国销售率为49.0%，同比下降9.3个百分点，较过去四年均值下降9.9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21日，全国累计交售籽棉折皮棉582.4万吨，同比减少87.6万吨，较过去四年均值减少23.2万吨；累计加工皮棉580.7万吨，同比减少70.3万吨，较过去四年均值减少18.1万吨；累计销售皮棉285.2万吨，同比减少105.0万吨，较过去四年均值减少76.8万吨。

中游：美棉出口周报：签约量增加 装运创新高

美国农业部报告显示，2024年3月8日至14日，美国2023/24年度陆地棉净出口签约量为2.1万吨，较前周增长8%，较前四周平均值增长20%，签约量净增来自土耳其、秘鲁、越南、孟加拉国和巴基斯坦。签约量净减少来自新加坡、危地马拉和韩国。

美国2024/25年度陆地棉净出口签约量为9185吨，主要买主是孟加拉国、土耳其、巴基斯坦和秘鲁。

美国2023/24年度陆地棉出口装运量为9.01万吨，较前周增长36%，较前四周平均值增长39%，创本年度新高，主要运往中国（4.17万吨）、越南、巴基斯坦、土耳其和墨西哥。

美国2023/24年度皮马棉净出口签约量为476吨，较前周减少69%，较前四周平均值减少68%。签约量净增来自印度、巴西和印度尼西亚。

美国2023/24年度皮马棉出口装运量为272吨，较前周减少82%，较前四周平均值减少77%，主要运往泰国、印度、意大利和秘鲁。

下游：高支纱量价双降 纺企开机率预计回落

据江苏、山东、河南等地几家棉纺企业反馈，受2月下旬以来C50S以上高支纱需求减弱，纱厂累库率上升，春节后新疆长绒棉、进口皮马棉报价均震荡回落的影响，近一周多来高支精梳纱/高支普梳纱出厂价、轻纺市场成交价均有所回调，幅度普遍在300-500元/吨，部分规模以上纺企中高支纱出货也气氛转淡，存在高支纱开机率稳中回落的迹象。

南通、绍兴、兰溪等地布厂表示，春节前后新增高支高密坯布、高档面料出口溯源长单、大单仍比较稀少，目前排单大多坚持到4月中旬前，由于出口欧美订单仍需要全套棉花溯源资料、越南/印度/印尼等各棉纺织大国出口接单逐渐恢复，再加上节后美国、欧盟来单压价非常凶猛，而ICE棉花期货主力合约却持续在95-100美分/磅盘整，导致国内企业利润持续压缩，赢利难度上升，因此目前只能接单生产、按需补库，囤积高支纱、高支高密坯布的信心不足。

从调查来看，近期OE纱、低支环锭纺纱延续需求疲软，产销双弱的局面，1、2月份表现较好的紧密纺纱、赛络纺纱也明显走下坡路，目前高支棉纱询价/成交量也掉头下行，整个棉纱市场几乎全军覆没，一些纺企担心“金三银四”后需求进一步下滑，棉花棉纱期货回调幅度加大，再加上纱线累库增加资金流压力，因此纷纷转产差异化品种（含混纺）、新型纤维纱（如竹纤维、莱赛尔等）及增大赛络纺紧密纺品种等试图规避风险；部分中小棉纺织企业预计4月份上中旬将逐渐降低开机率，尽可能不放假、维持生产。

下游：棉纱现货行情持续呈低迷状态

当前“金三”时间已进入下半场，受下游需求不佳影响，棉纱现货行情持续呈低迷状态。混纺纱走货好于纯棉纱，基本可以实现产销平衡，但也出现下游压价现象，后市不容乐观。而纯棉纱价格小幅下调，累库继续增加，但在前期低基数上棉纱库存多增加到一个月左右，经营压力尚可。纺企原料采购方面多坚持按需补库，逢低点价新疆棉或采购价格更便宜的地产棉，到厂价小幅下调。

表1 国内国际棉纱价格统计

项目	当周均价 (3.18-3.22)	当周均价 (3.11-3.15)	涨跌	幅度
Cotlook 国际棉纱价格指数	140.62	140.70	-0.08	-0.06%
中国纱线价格指数 (CYI C32S)	23282	23388	-106	-0.5%
进口棉纱价格指数 (FCYI C32S)	23817	23915	-98	-0.4%
内外纱价差	-535	-527	-8	1.5%

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）。

数据整理：棉花联盟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

