

投资咨询业务资格
证监发【2014】217号

纺织订单持续不佳 国内棉价继续承压 ——棉花周报2024.03.31



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28日，全国累计交售籽棉折皮棉589.5万吨，同比减少80.5万吨，较过去四年均值减少16.4万吨；累计加工皮棉587.8万吨，同比减少63.1万吨，较过去四年均值减少11.5万吨；累计销售皮棉308.4万吨，同比减少125.9万吨，较过去四年均值减少70.2万吨。</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29日，郑商所棉花仓单数量（含有效预报）为15308张，折合61.2万吨棉花。</p> <p>3、下游：“金三”所有棉纱品种整体表现低迷，纯棉纱价格小幅回落，成品库存继续增加，棉纺厂亏损加大，企业深感压力。混纺厂下游压价现象频发，稍好的是生产差异化品种的厂家，尚能购销平衡。“金三”尚且如此，棉纺厂对“银四”也不抱太大希望，有些企业或选择“清明”放短假，也有厂家考虑下调开机率。</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

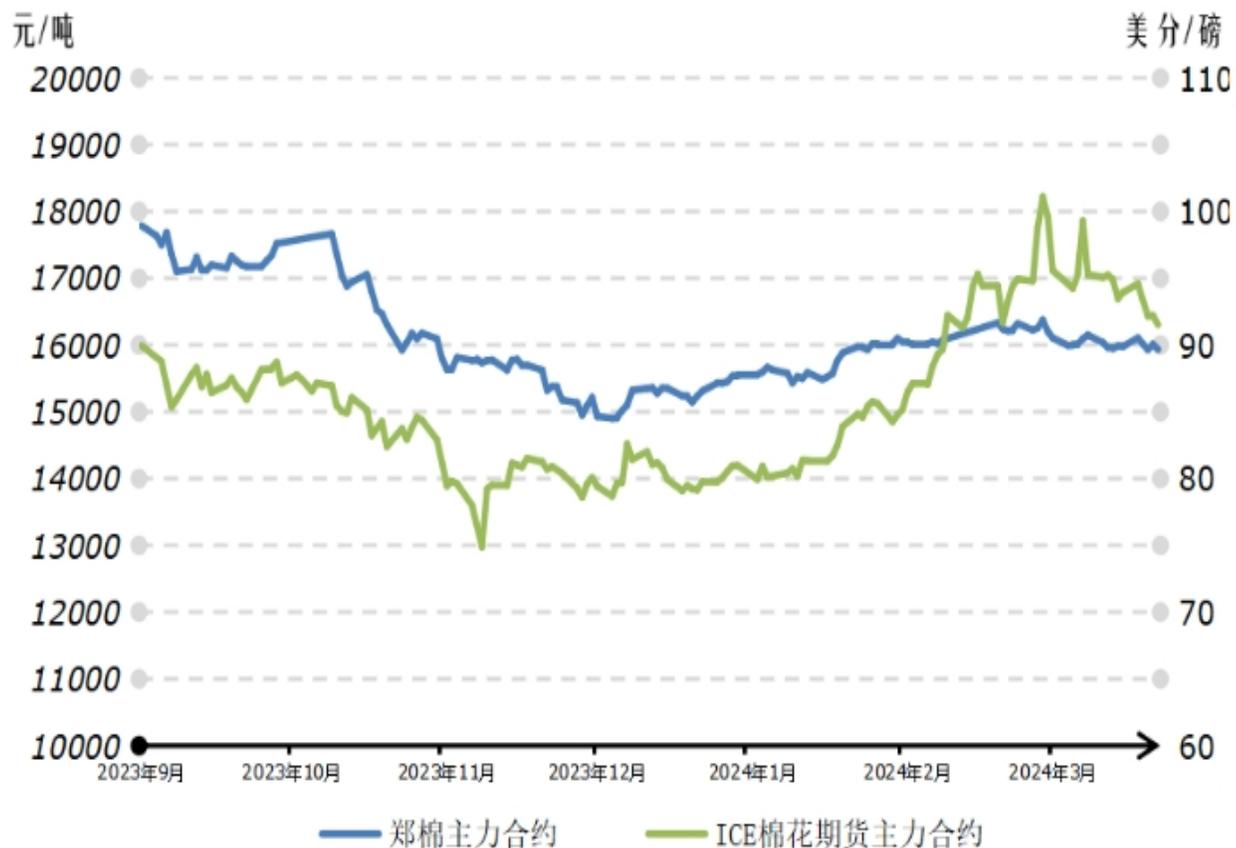
03

供需分析

01

行情回顾

周度行情回顾



2023/24 年度以来国内外棉花期货价格走势对比图

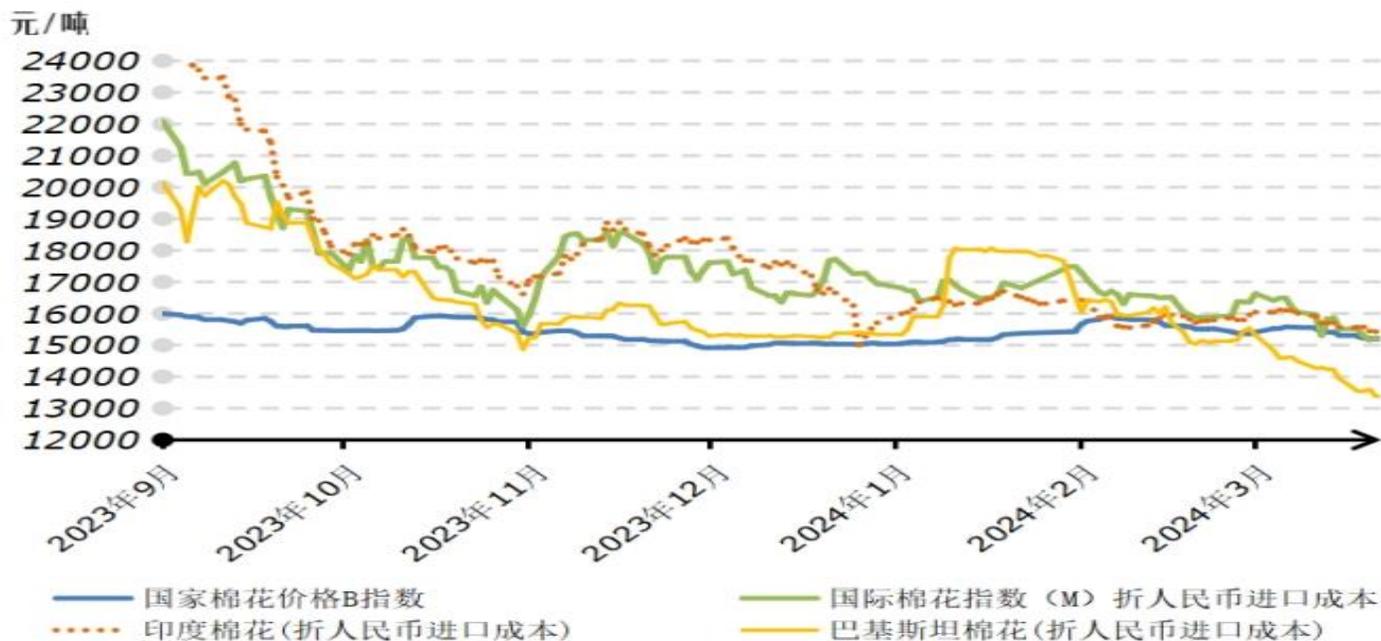
数据来源：国家棉花市场监测系统

本周郑棉期货主力合约一路下跌至周五止跌回涨到16000附近，整体周均价略有下跌。国内棉花现货市场随期价小幅波动下跌，下游纺织企业消费形势不佳，低支纱销售一般且有累库情况，纺织企业对皮棉现货随用随买为主，周内整体购销平平。

数据来源：中原期货研究所 中国棉花网

美棉期棉交易重心持续回落

近几周美棉签约量持续处于近年较低水平，总体进度明显放缓，加之美元走势偏强，给棉价带来较强压力。但基于美棉紧格局的刚性支撑，棉价下跌幅度或较为有限。此外，根据USDA发布的美棉植棉意向来看，扩种预期基本符合市场共识，在北半球大范围春播即将开启，且需求端的交易逻辑基本充分消化的情况之下，后期仍需警惕天气因素给盘面带来的波动可能。本周ICE期棉交易重心持续回落，ICE主力合约结算价均价91.90美分/磅，较上周下跌1.18美分；远月合约结算价均价92.46美分/磅，较上周下跌0.48美分。



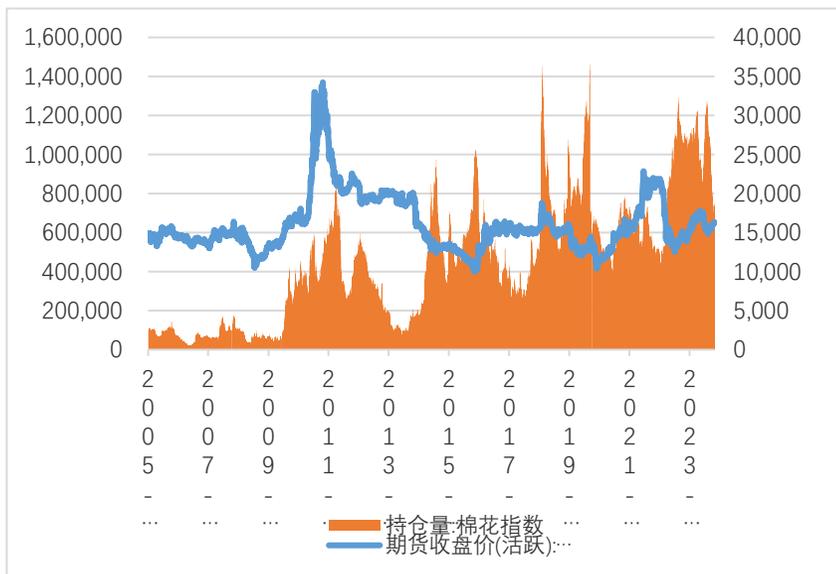
2023/24年度以来国内外棉花现货价格走势

数据来源：国家棉花市场监测系统

数据来源：中国棉花网

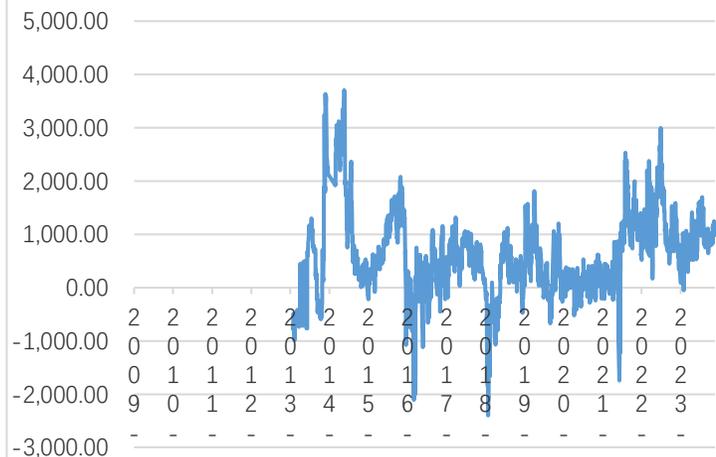
国内数据（一）

郑棉主力价格和持仓量



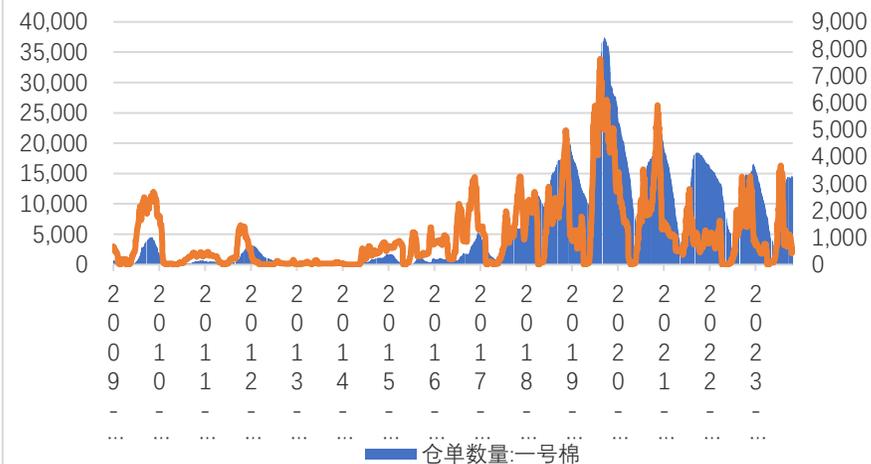
棉花基差

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

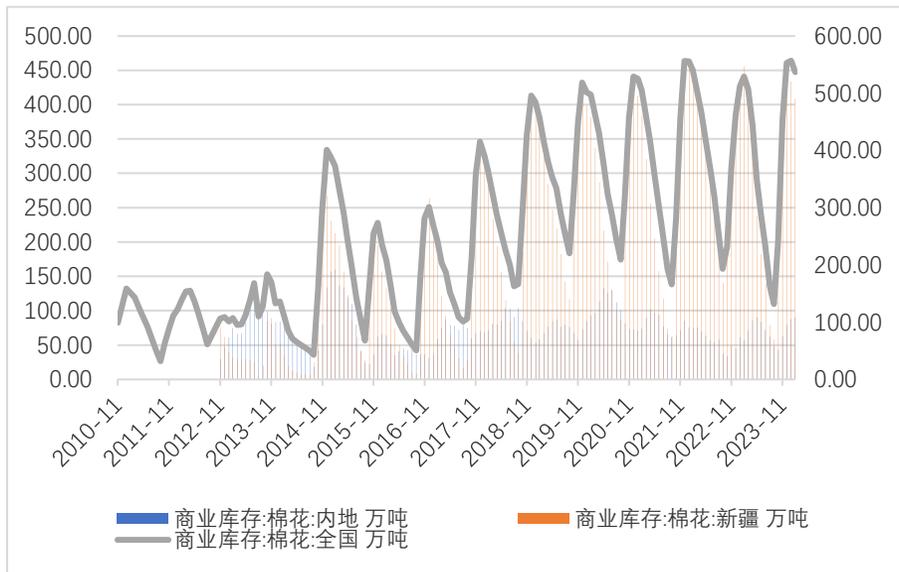
顺FinD



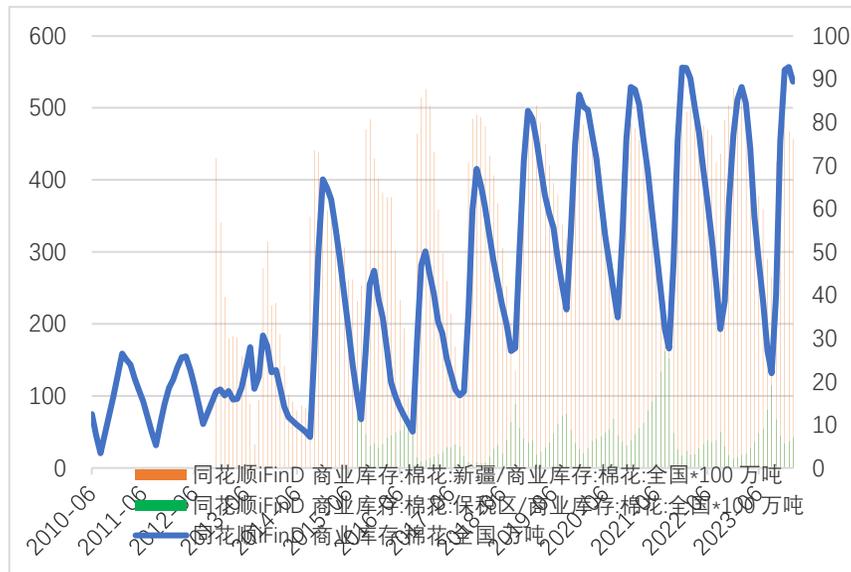
中原期货
CENTRAL CHINA FUTURES CO., LTD

国内数据（二）

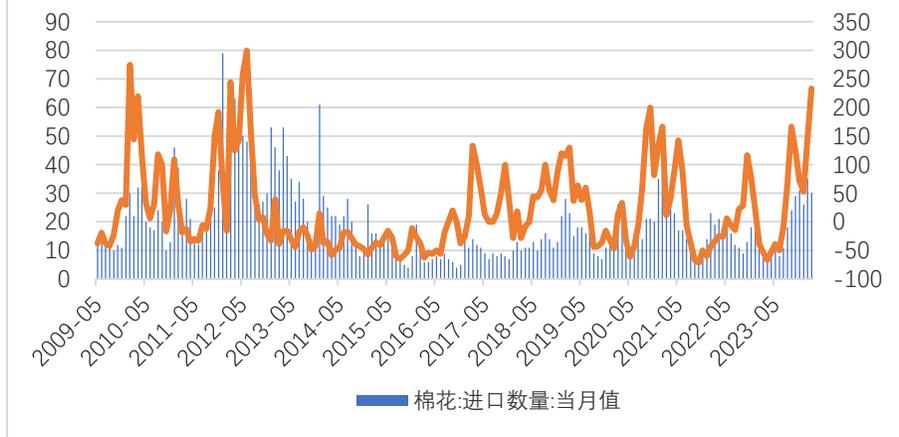
国内商业库存



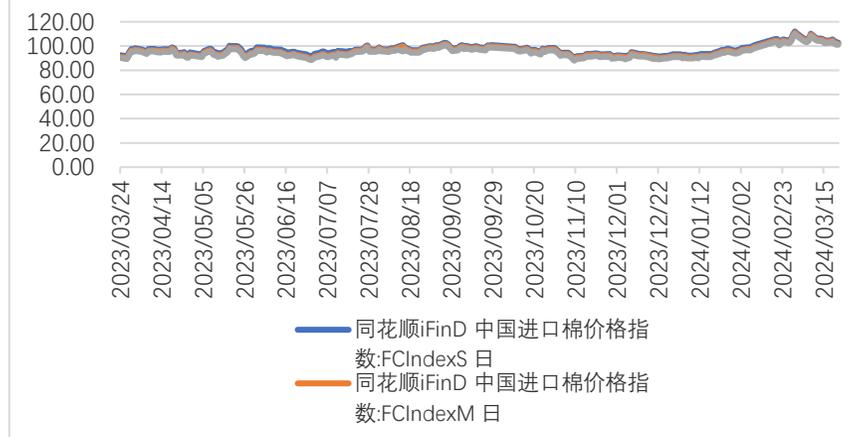
国内工业库存



中国棉花月度进口



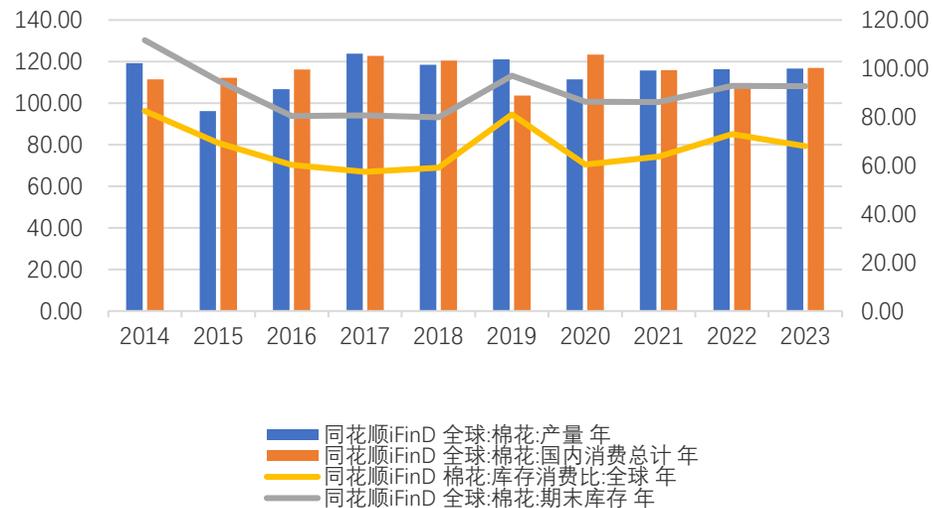
各等级进口棉到港价格指数



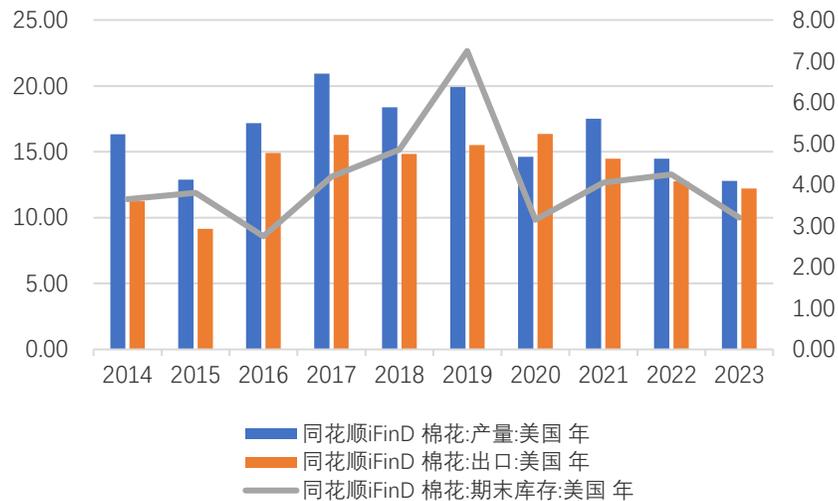
数据来源:
同花顺iFinD

国外数据

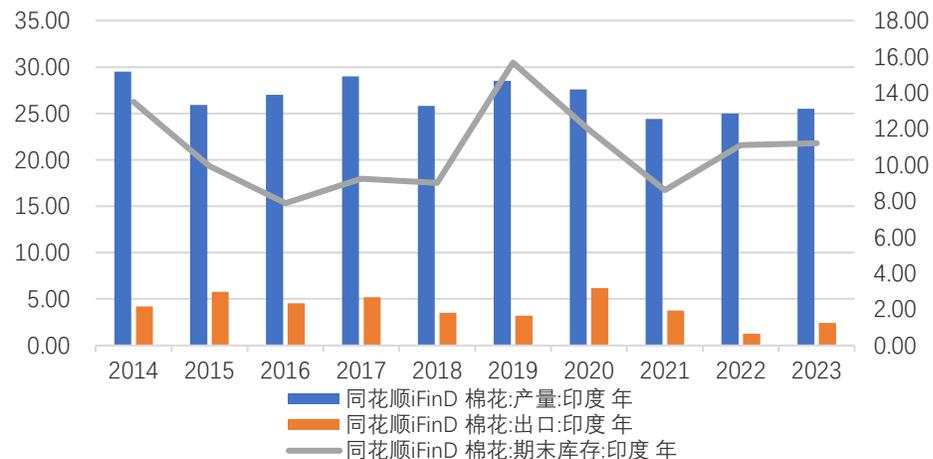
全球棉花库存消费比



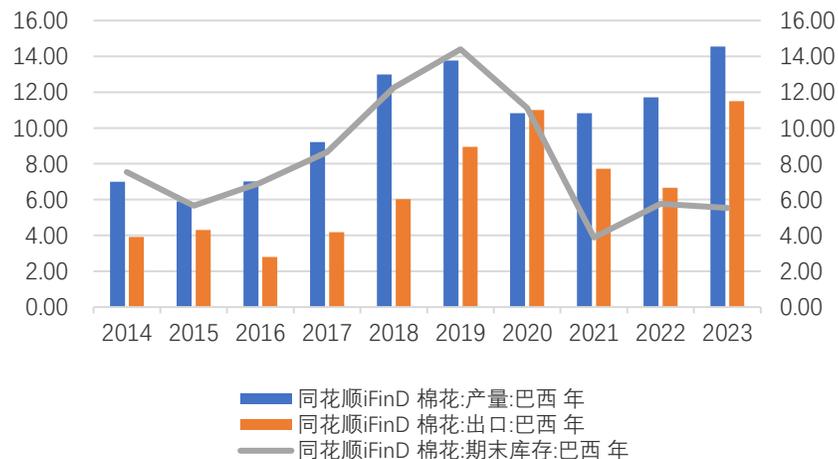
美国产出存



印度产出存



巴西产出存



数据来源: 同花顺iFinD

02

政策分析

USDA：2024年美国意向植棉面积增长4%

根据美国农业部3月28日发布的报告，2024年美国意向植棉面积为1070万英亩，同比增长4%，陆地棉面积为1050万英亩，同比增长4%，皮马棉面积20.3万英亩，同比增长38%。

除5个棉花生产州外，所有州的棉花面积都将增加，这些州的面积保持不变或下降1-2%。分地区来看，东南部的棉花面积分别为233万英亩和197万英亩，西南地区预计615万英亩，西部地区的棉花面积为32.3万英亩。

03

供需分析

上游：全国新棉加工接近尾声

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28日，全国新棉采摘已结束；全国交售率为99.9%，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28日，全国加工率为99.7%，同比增长1.9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52.3%，同比下降12.5个百分点，较过去四年均值下降10.0个百分点。

按照国内棉花预计产量590.3万吨（国家棉花市场监测系统2023年3月份预测）测算，截至3月28日，全国累计交售籽棉折皮棉589.5万吨，同比减少80.5万吨，较过去四年均值减少16.4万吨；累计加工皮棉587.8万吨，同比减少63.1万吨，较过去四年均值减少11.5万吨；累计销售皮棉308.4万吨，同比减少125.9万吨，较过去四年均值减少70.2万吨。

中游：美棉出口周报：签约量继续增加 装运保持良好

美国农业部报告显示，2024年3月15日至21日，美国2023/24年度陆地棉净出口签约量为2.23万吨，较前周增长8%，较前四周平均值增长46%，签约量净增来自土耳其、中国（3039吨）、印度尼西亚、孟加拉国和越南。签约量净减少来自葡萄牙、韩国和巴基斯坦。

美国2024/25年度陆地棉净出口签约量为1.64万吨，主要买主是孟加拉国、土耳其、洪都拉斯、危地马拉和越南。

美国2023/24年度陆地棉出口装运量为8.18万吨，较前周减少9%，较前四周平均值增长12%，主要运往中国（3.32万吨）、巴基斯坦、越南、土耳其和孟加拉国。

美国2023/24年度皮马棉净出口签约量为3062吨，较前周和前四周平均值显著增长。签约量净增来自印度、中、巴基斯坦、巴西和哥伦比亚。

美国2023/24年度皮马棉出口装运量为1021吨，较前周大幅增长，较前四周平均值减少2%，主要运往中国（317吨）、印度、巴基斯坦和泰国。

下游：棉纱开启阴跌模式 溯源订单利润尚可

据江浙、山东、安徽等地几家棉纺厂反馈，随着3月中旬以来郑棉CF2405合约震荡回落及郑棉纱2月底以来连续跳水探底，再加上3月中旬以来很大一部分沿海地区织布厂、棉纺厂新增订单遭遇“倒春寒”的现象越来越明显，为了降低累库压力、维持生产，一些厂家开机率从2月下旬至3月中旬的75-85%逐渐回调到60-70%（佛山张槎、浙江象山及兰溪等一些布厂开机率已降至五成左右），因此近一周来，棉纱出厂价、轻纺市场拿货价都呈现阴跌势头。不仅春节后产销一直较差的气流纺纱价格回调，C40S及以上支数中高支普梳/精梳纱（含紧密纺、赛络纺纱）报价也持续走低。

江苏某中型纺企表示，由于差异化纱线市场规模比较小，而混纺纱、新型纤维纱的供应也处于饱和状态，中低支“大路货”棉纱在与新疆棉纺厂的竞争中又处于明显劣势，随着高支普梳/精梳纱的需求持续触顶回落，很大一部分内地纺企处境越来越艰难。该公司认为，虽然2月份1%关税下巴西棉与内地库新疆棉的倒挂幅度一度扩大至1000-1500元/吨，但由于采用巴西棉、美棉、澳棉等配棉纺纱，出厂价高于新疆棉配棉棉纱价格1000-2000元/吨，因此2、3月份在广东、浙江等地客户有出口溯源单的支撑下，该公司利润表现尚可。

随着本周ICE棉花期货主力合约逼近90美分/磅，1%关税下巴西棉进口成本与内地库新疆棉报价基本持平或稍低，采用进口棉配棉纺纱的利润不断回升，但考虑到排单期仅支撑到4月中旬前后，溯源单“有利润，没数量”的情况或越来越突出，因此该公司虽然手握1000多吨1%关税内棉花进口配额，但签约采购外棉却很谨慎。

下游：棉纱订单持续不佳

“金三”棉纺织行情好似淡季，所有棉纱品种整体表现低迷，纯棉纱价格小幅回落，成品库存继续增加，棉纺厂亏损加大，企业深感压力。混纺厂下游压价现象频发，稍好的是生产差异化品种的厂家，尚能购销平衡。棉纺厂关注15800-15900元/吨棉花价位，坚持按需补库，逢低点价新疆棉，地产棉轧花厂惜售挺价。“金三”尚且如此，棉纺厂对“银四”也不抱太大希望，有些企业或选择“清明”放短假，也有厂家考虑下调开机率。

表1 国内国际棉纱价格统计

项目	当周均价 (3.25-3.29)	当周均价 (3.18-3.22)	涨跌	幅度
Cotlook 国际棉纱价格指数	140.54	140.62	-0.08	-0.06%
中国纱线价格指数 (CYI C32S)	23168	23282	-114	-0.5%
进口棉纱价格指数 (FCYI C32S)	23720	23817	-97	-0.4%
内外纱价差	-552	-535	-17	3.1%

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

