

投资咨询业务资格
证监发【2014】217号



供给端交易敏感期+需求转暖， 郑棉预期震荡走强

作者： 王伟

联系方式：0371-58620082

电子邮箱：wangw_qh@ccnew.com

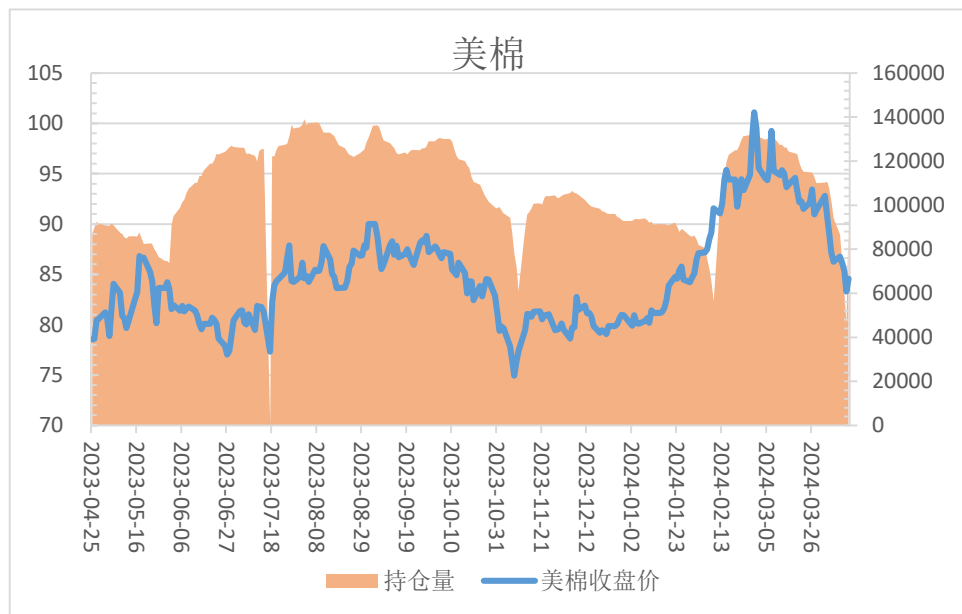
执业证书编号：F0272542

投资咨询编号：Z0002884

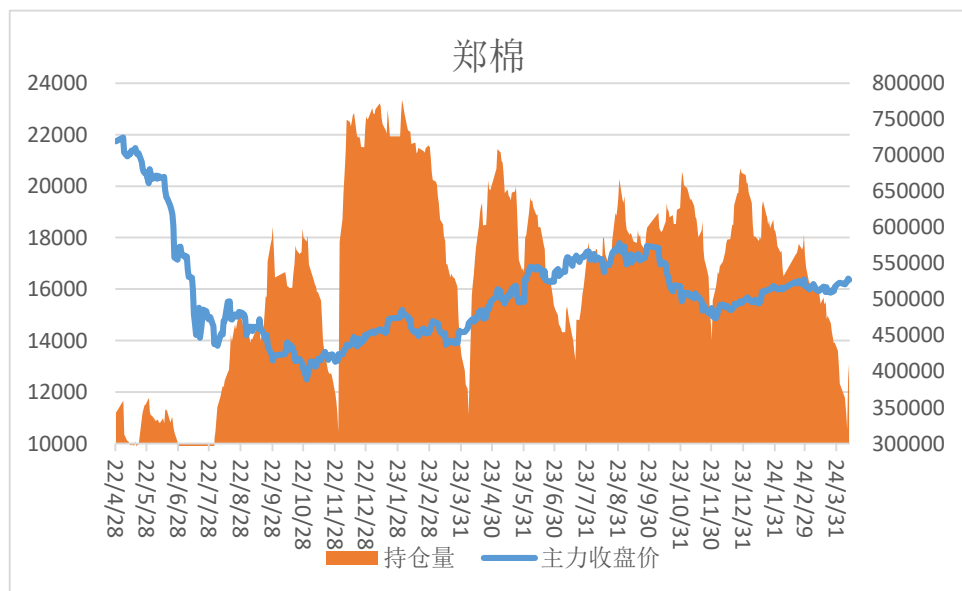


品种逻辑	策略建议	风险点
<p>✓ 国际方面，上周美棉下跌4%，重回长周期震荡区间。4月份美农报告对全球棉花产量略调低，库存调低，中国进口量调增。对美国棉花预估无调整。巴西conab预估新年度产量360万吨，同比增13.4%。受国际需求拖累，ice美棉库存增加，创三年高位。投机多头离场，美棉自高位连续一个多月下跌。新年度棉花种植天气炒作逐渐开启，美棉下方空间有限。</p> <p>✓ 国内方面，供给端，本年度棉花销售进度偏慢，3月份去库进度加快，截至3月底，棉花商业库存486万吨，同比低21.3万吨，去库加快；港口库存增加，滑准税发放窗口临近，美棉的走弱使得进口棉利润空间再度打开，供给仍然充裕。新棉种植窗口打开，天气及新棉种植支撑盘面。</p> <p>需求端：美国2月份纺织服装批发商库存由降转增，显示补库，关注可持续性，东南亚纺织服装出口良好。国内下游需求连续两周转暖。目前基本面矛盾不大，新棉种植敏感期炒作和需求转暖支撑棉价。</p>	<p>逢低做多。</p>	<p>天气、进口配额发放政策。</p>

周度行情回顾

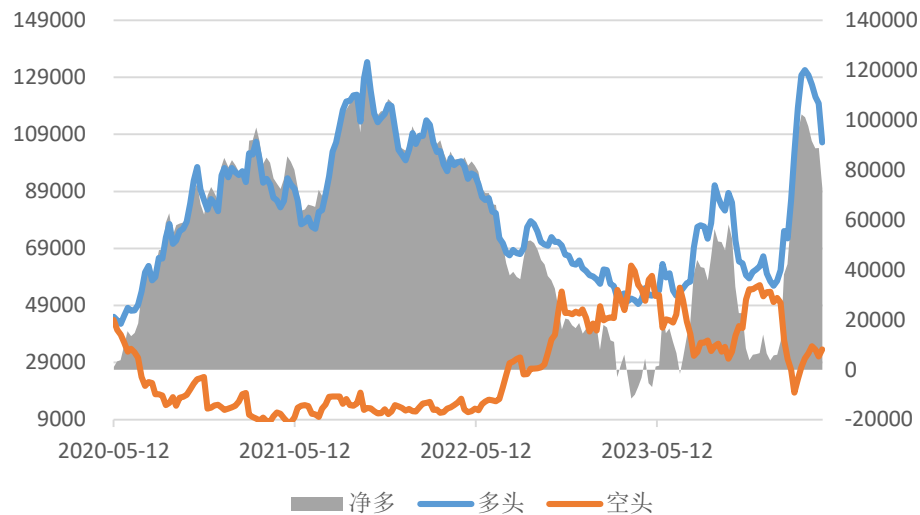


- 当周（2024年4月9-12日）美棉持续下跌，重新回落至前期震荡区间，因高价抑制需求，投机多头平仓。CFTC持仓显示，非商业多头小幅增仓，空头增一万余张，净多减少。
- 郑棉涨至前高附近后震荡，表现强于外盘，主要在于进入4月下游需求有所好转，新棉播种期天气风险增加。

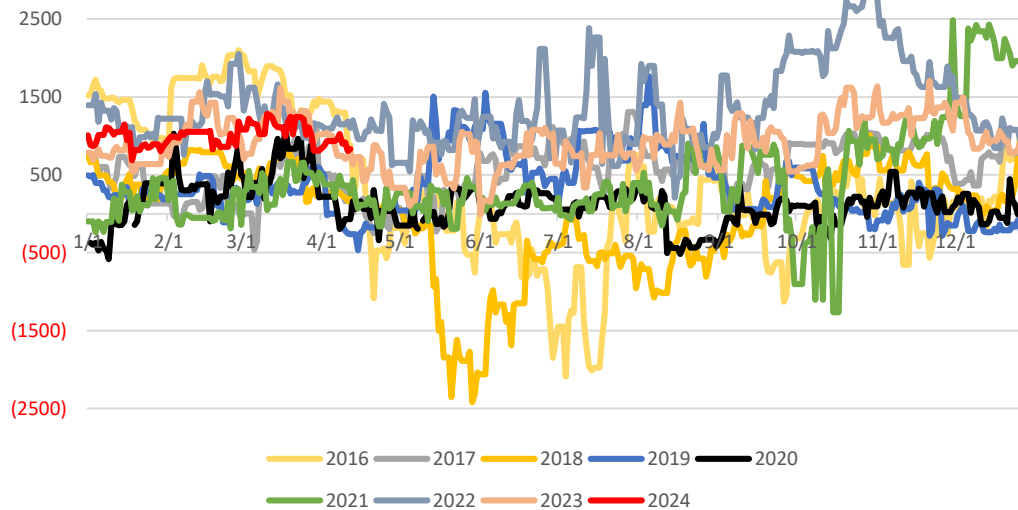


内外棉周度数据

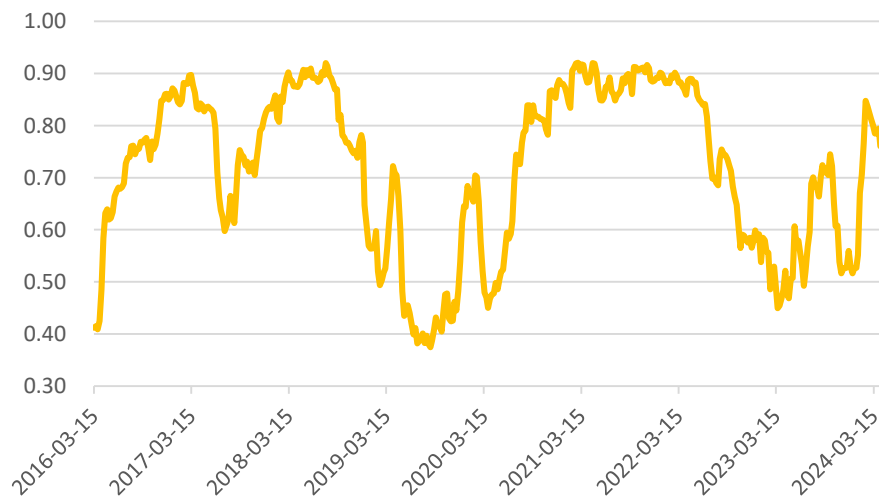
cftc2号棉非商业持仓（张）



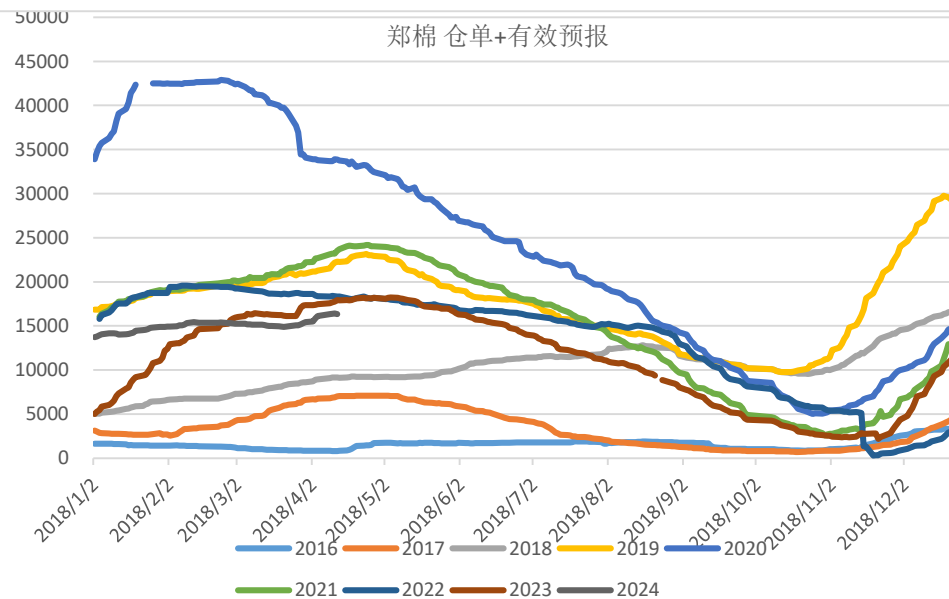
郑棉 基差：3128指数-期货主力



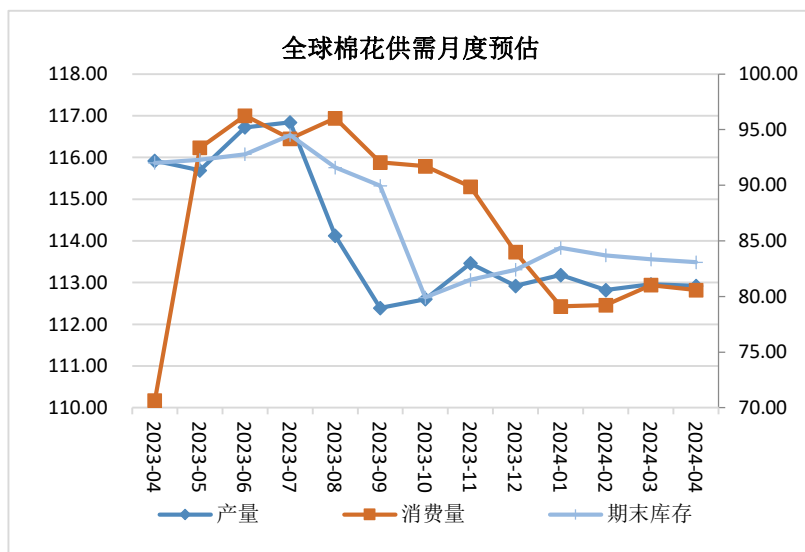
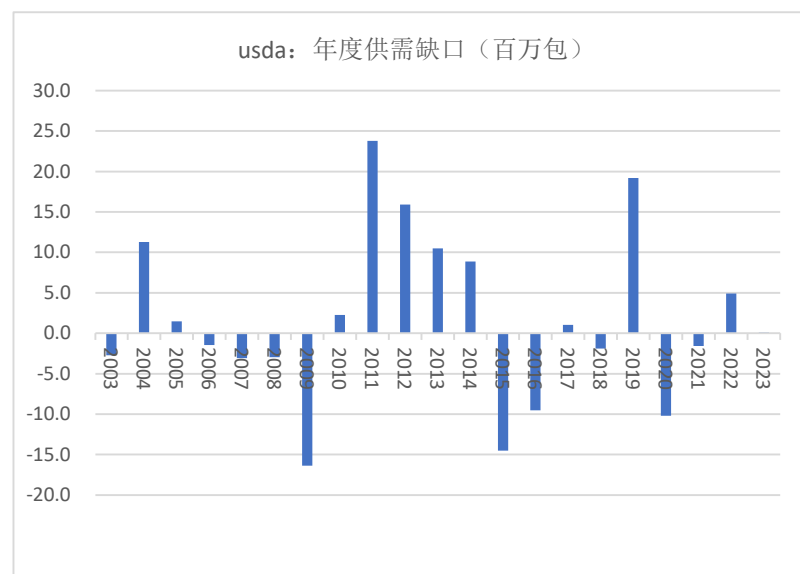
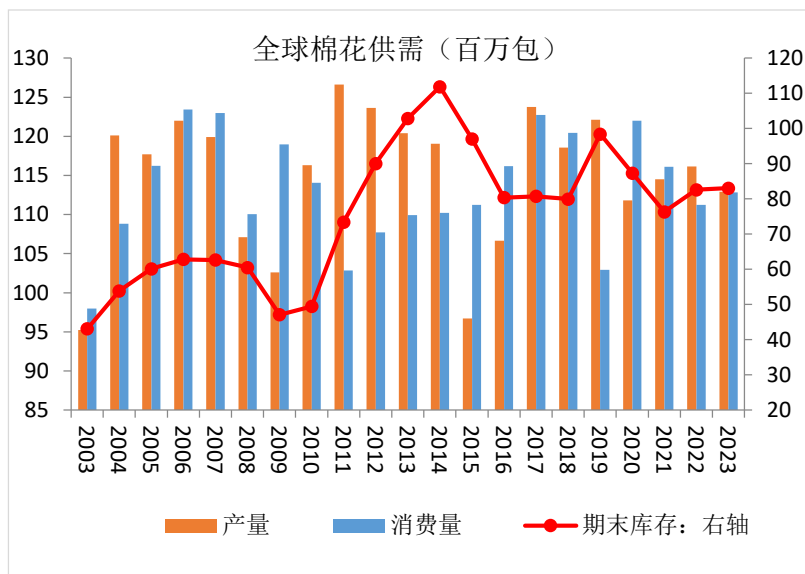
美棉 非商业多头占比



郑棉 仓单+有效预报



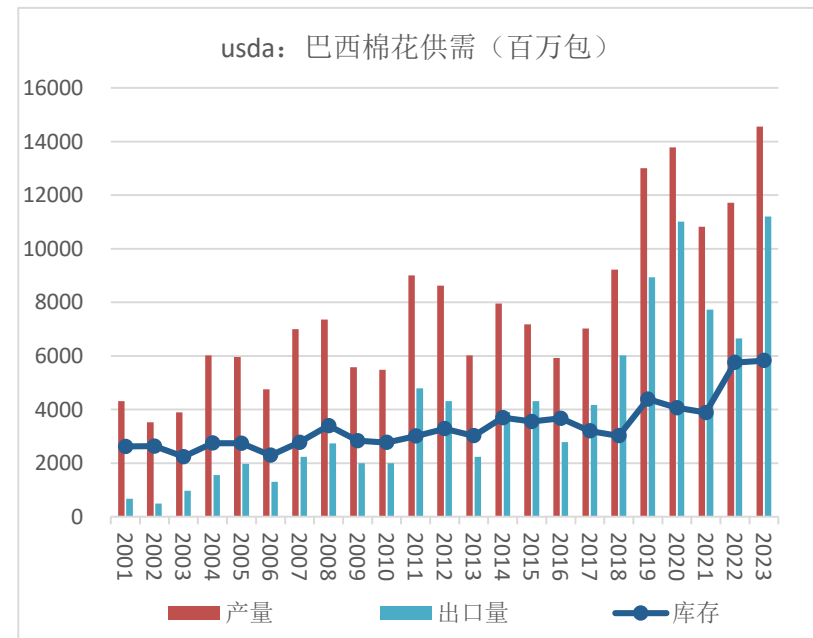
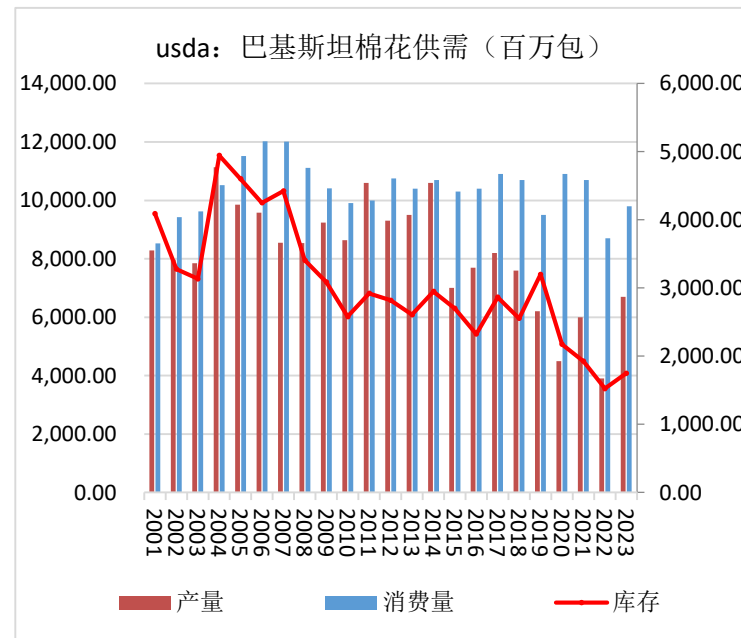
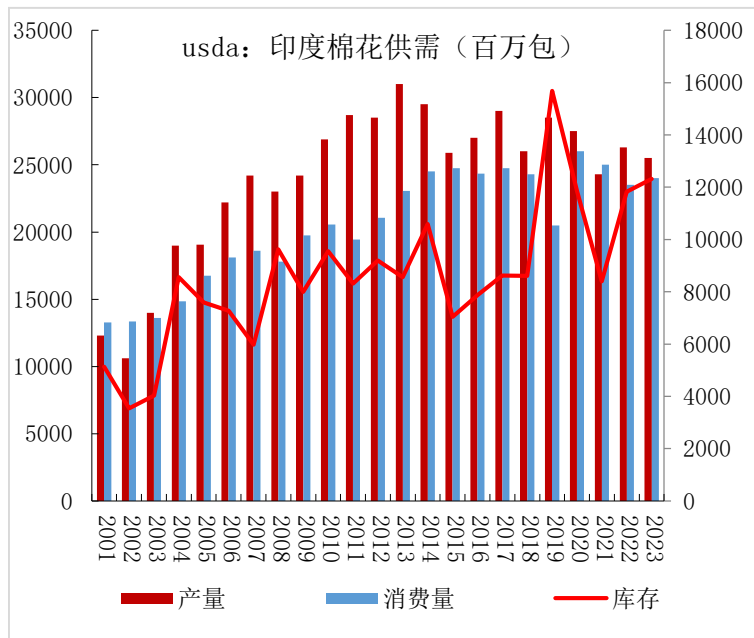
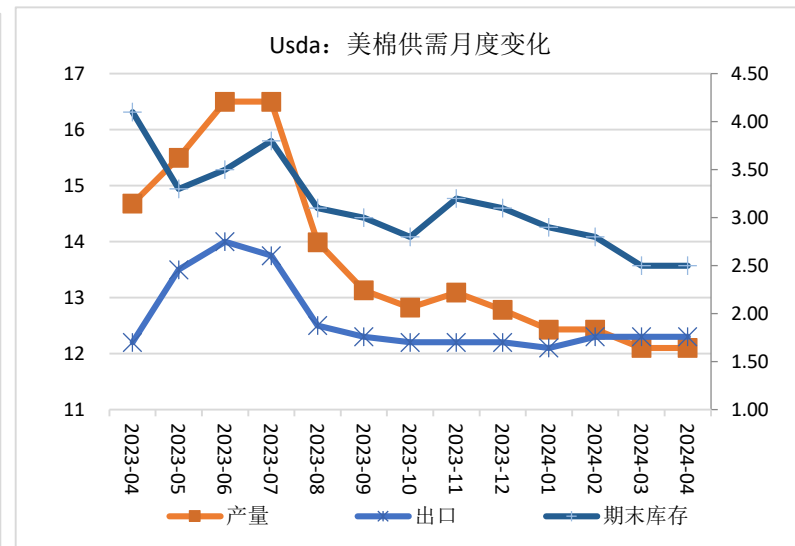
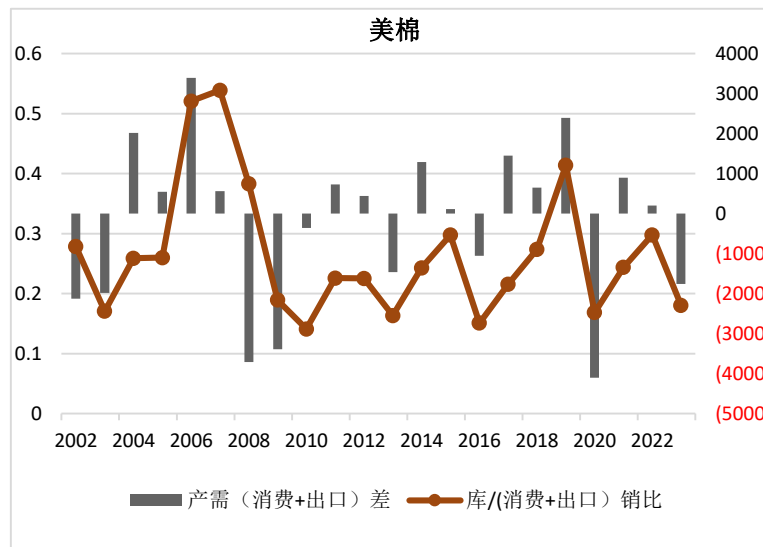
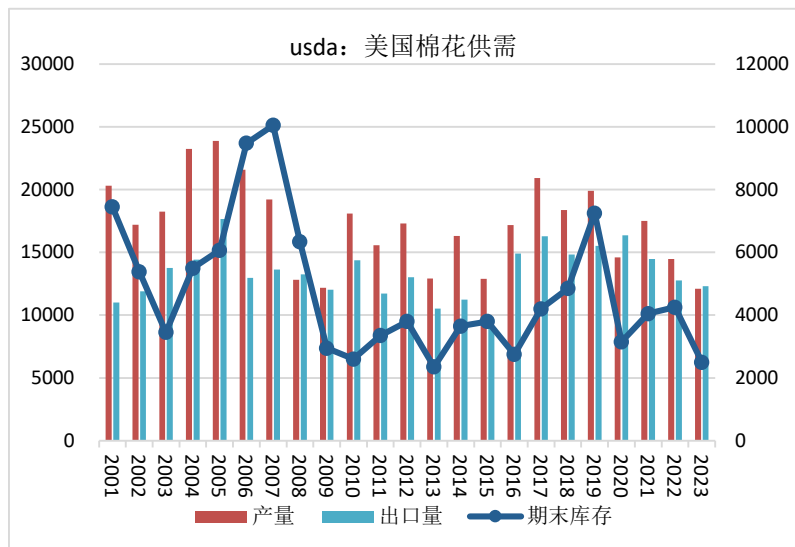
国际供需—4月usda报告，全球库存下调，美棉供需不变



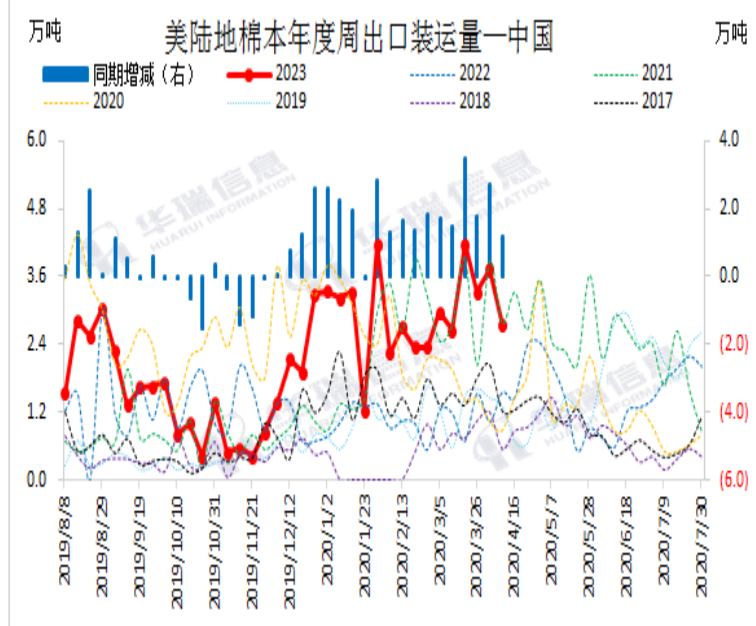
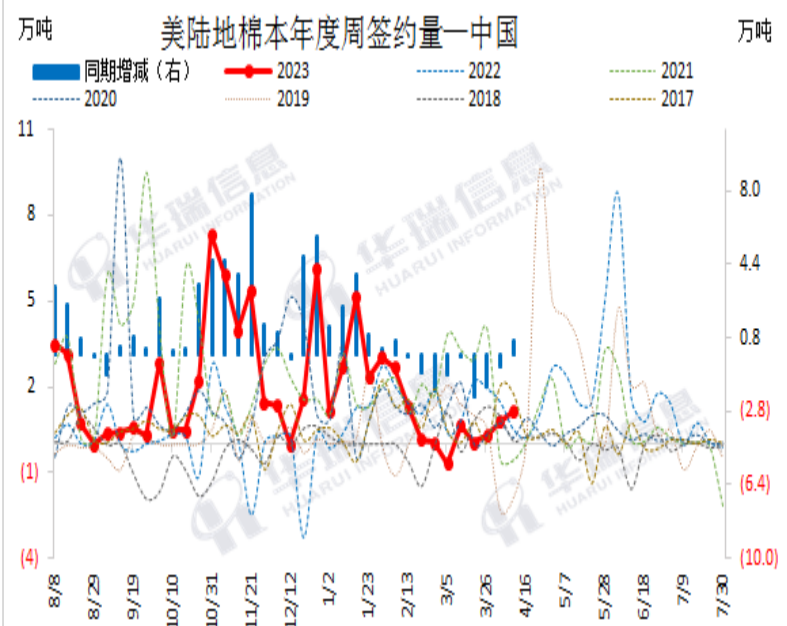
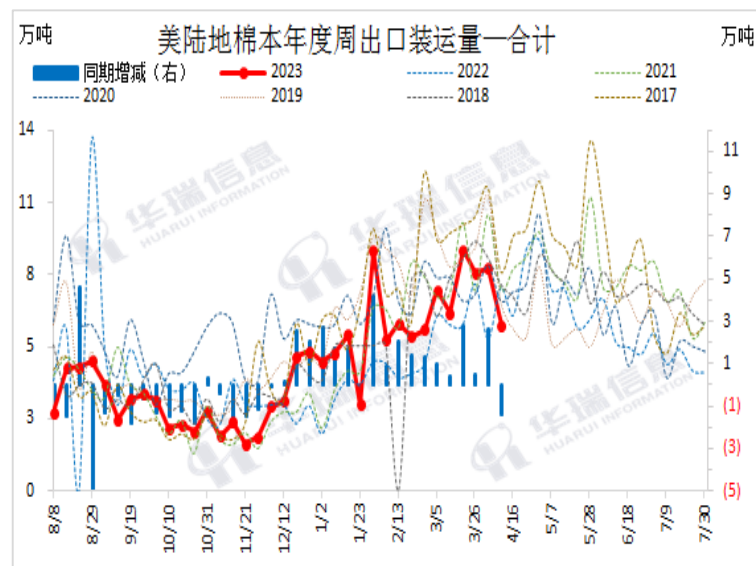
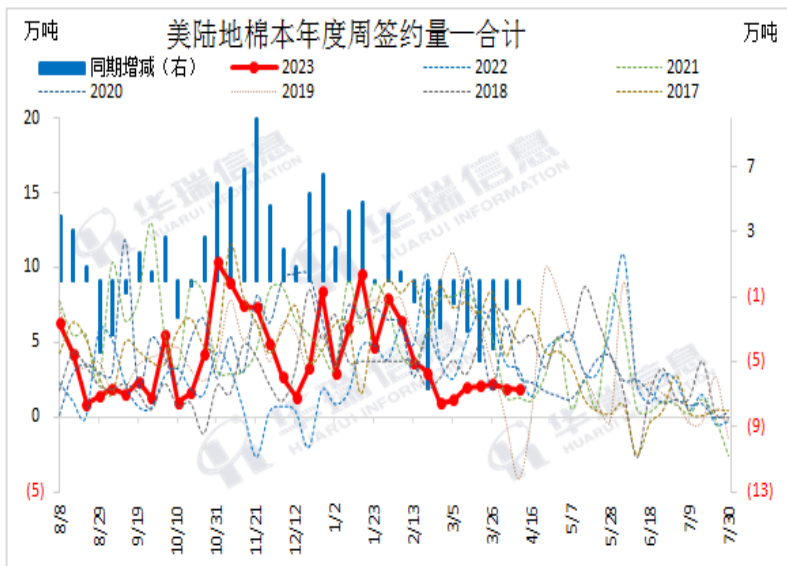
美国农业部4月棉花供需报告。

- 全球方面，贸易量上调，期末库存下调。全球产量和消费量大体未变。全球贸易量预估较上月增加70万包至4400万包，主要是中国进口调增130万包，而巴基斯坦和印尼进口量下滑。巴西、澳大利亚和土耳其出口量调增。期末库存下滑近30万包，西非、澳大利亚和巴西库存下滑，而中国库存增加。
- 美国方面，与上月预测持平，陆地棉年度平均水平预测在76美分/磅，较上月预测下调1美分。
- USDA3月底种植面积预估：2024/25年度全球棉花种植面积/产量预期略增至2536万吨，较本年度增加3.3%，处于近十年中等偏高水平。

国际供需—4月usda报告, 印度出口调高, 库存调低; 巴西出口调高, 库存调低



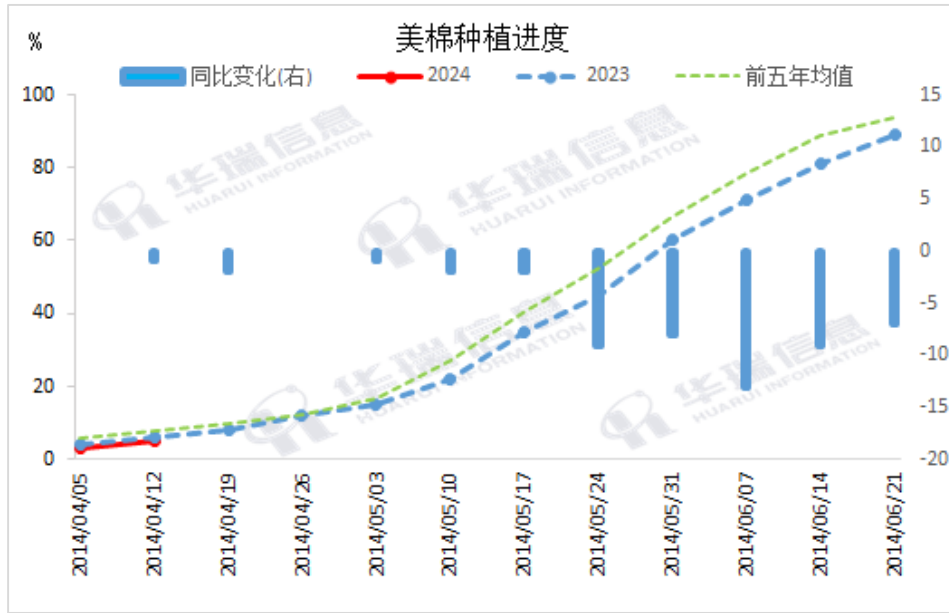
美棉供需：本年度出口：周度出口低迷，装运量下降



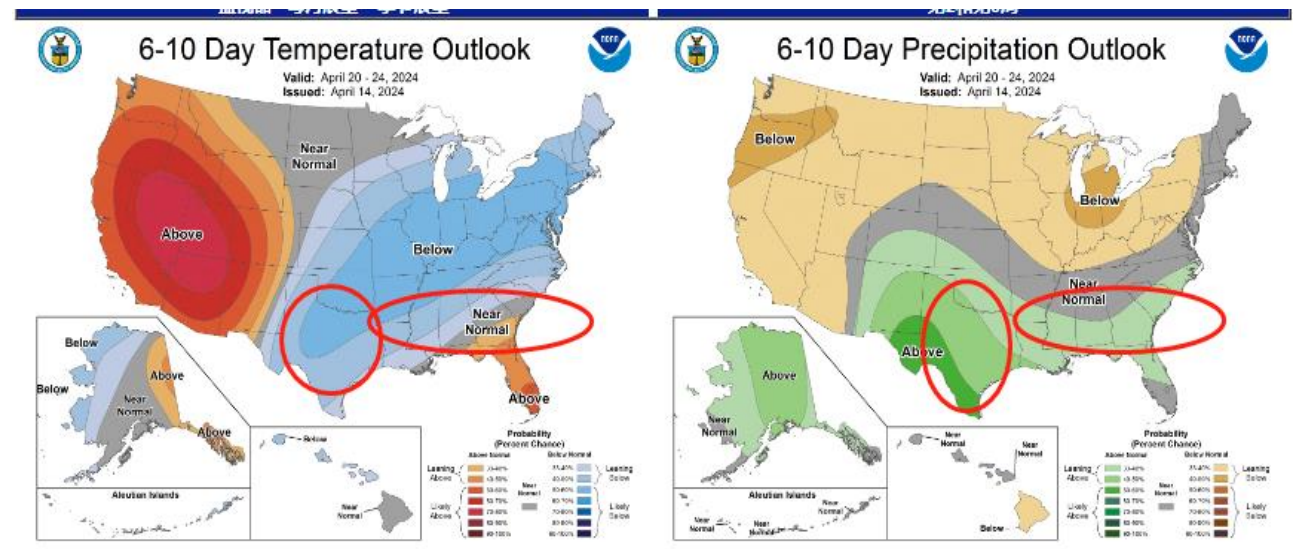
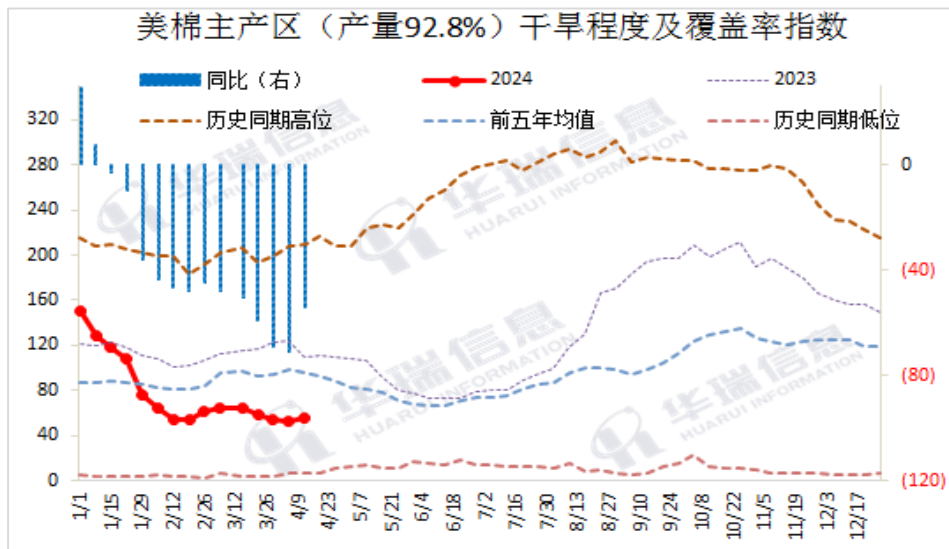
各国/万吨	23/24年总签售	同比%	23/24累计装运	同比%	本年度未装运	同比%	24/25年总签售	同比%
总共	255.2	+6	172.0	+4	83.2	-2	25.5	-20
越南	25.8	-32	19.6	-21	6.2	-52	0.4	-1140
中国	99.3	+66	79.6	+91	19.7	+24	0.0	0
土耳其	17.6	+52	8.5	+53	9.1	+50	3.5	-21
印尼	5.9	-30	4.0	-13	1.9	-50	0.9	-56
巴基斯坦	34.4	-25	16.8	-33	17.7	-1	6.6	-58
印度	3.3	-54	2.5	-45	0.8	-70	0.0	-100
孟加拉	16.3	+3	9.4	+4	6.9	-1	1.1	+602

- 产量：预计270万吨。
- 出口：截止4月4日当周，2023/24美陆地棉周度签约1.85万吨，周降4%，其中中国签约1.14万吨，巴基斯坦签约0.54万吨；2023/24美陆地棉周度装运6.22万吨，周降25%，较前四周平均水平降23%，其中中国装运2.74万吨，土耳其装运0.89万吨。2023/24美棉总签售量255.16万吨，占年度预测总出口量（268万吨）的95%；累计出口装运量172万吨，装运进度67%。

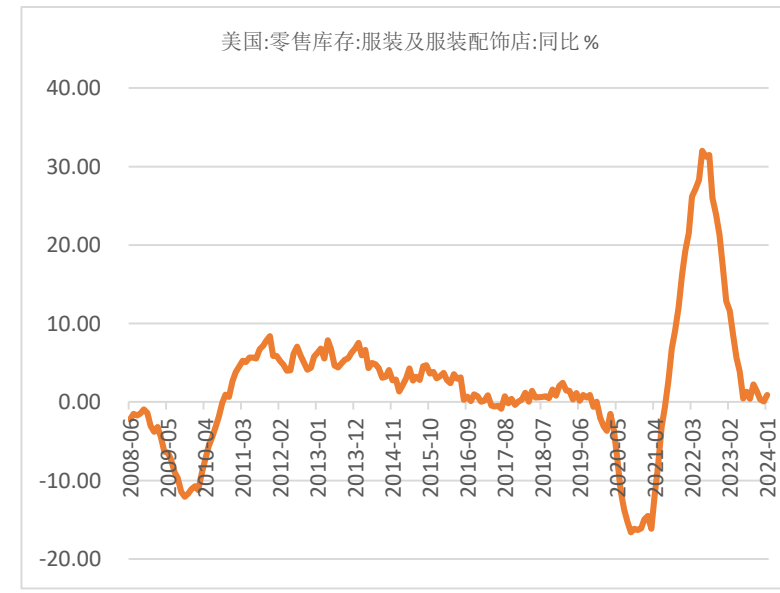
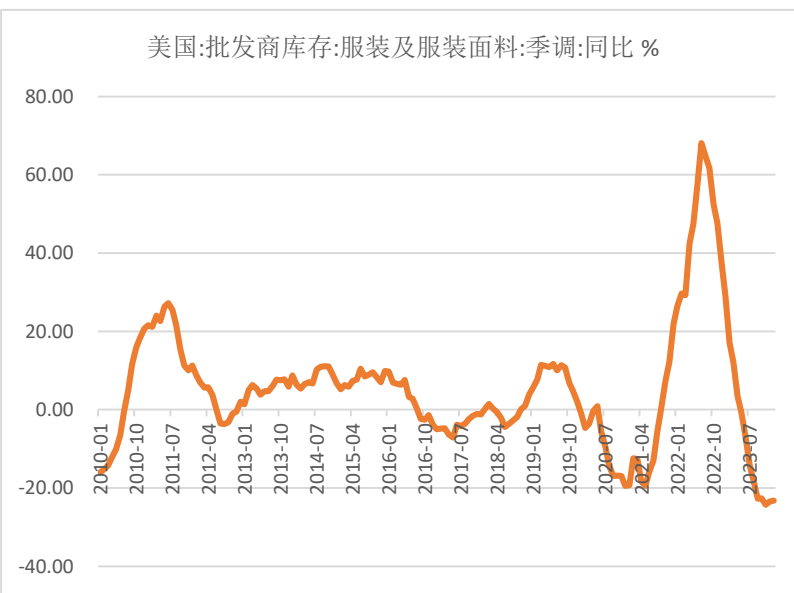
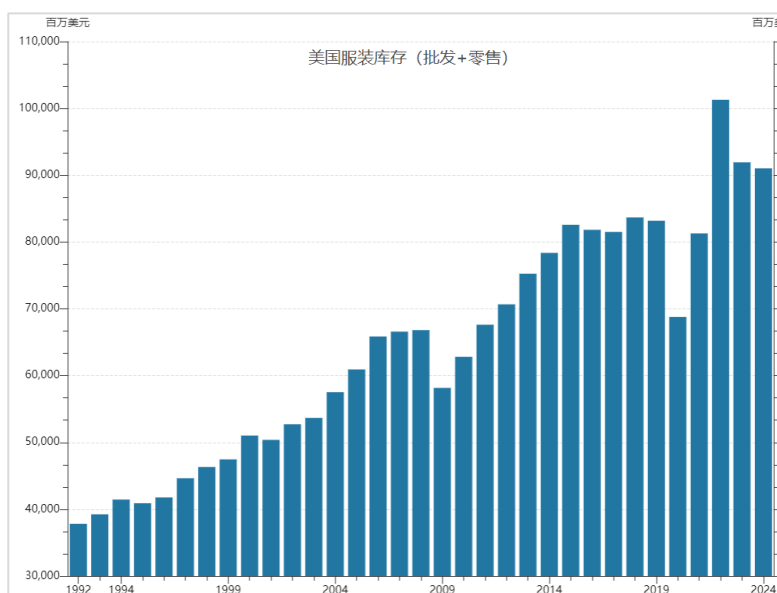
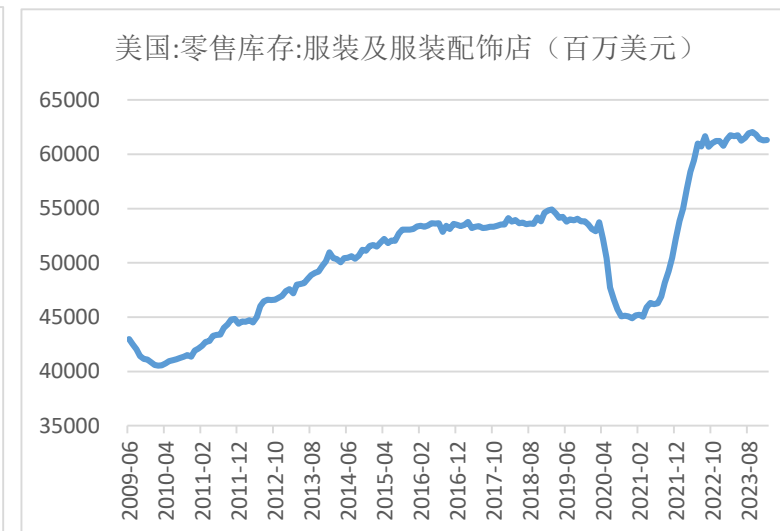
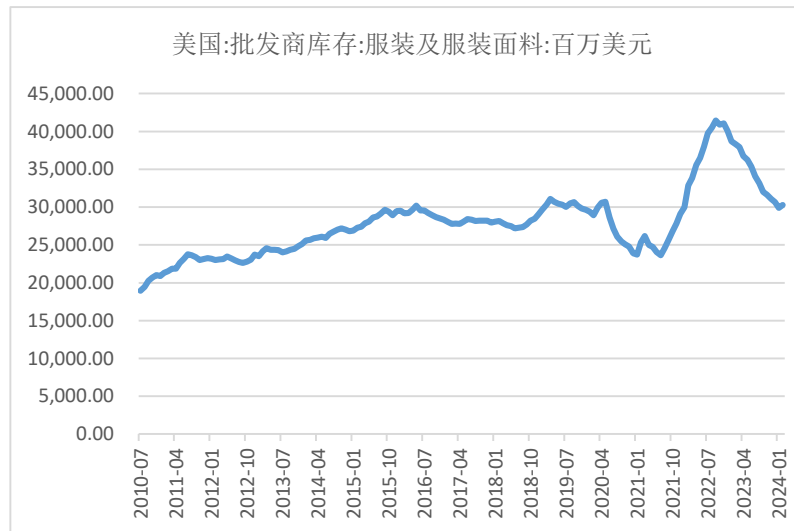
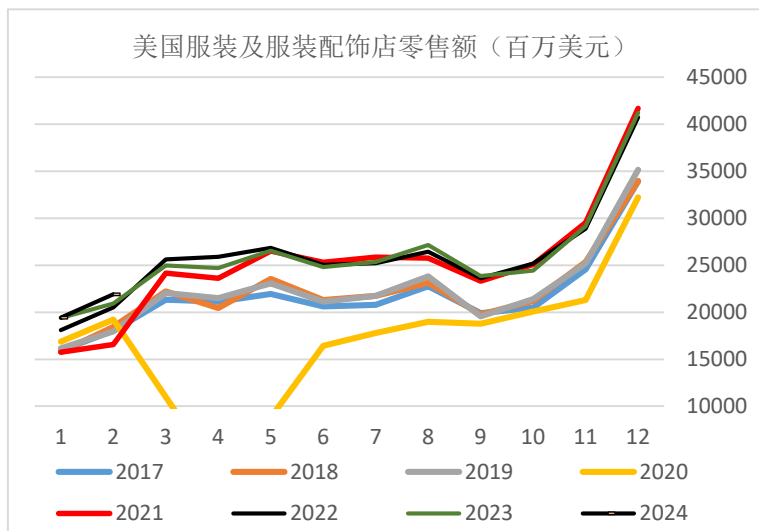
美棉供需：新棉种植：种植进度同去年同期，主产区干旱较去年减轻。



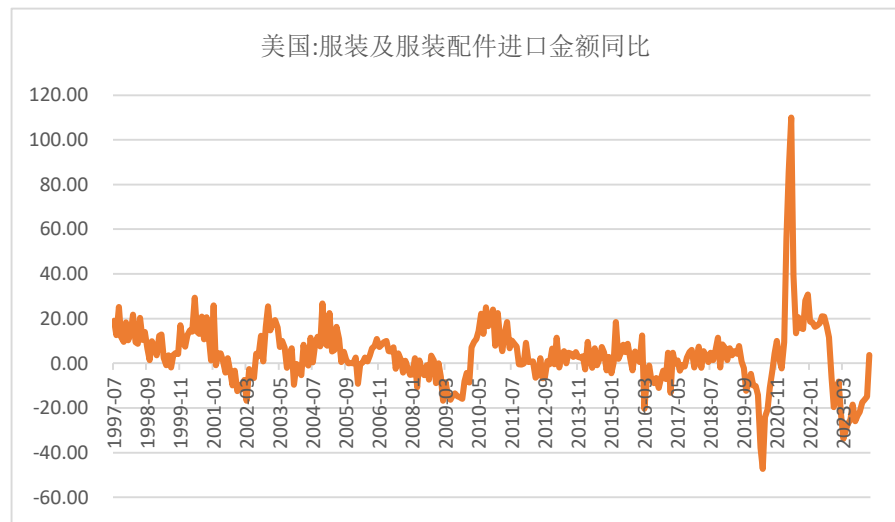
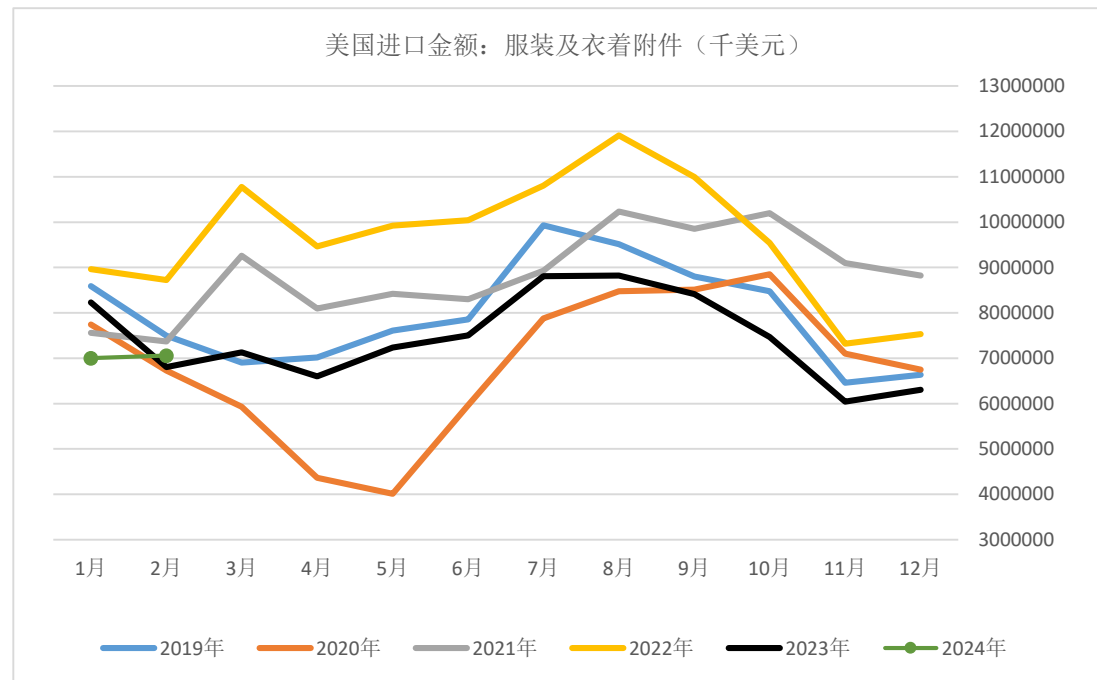
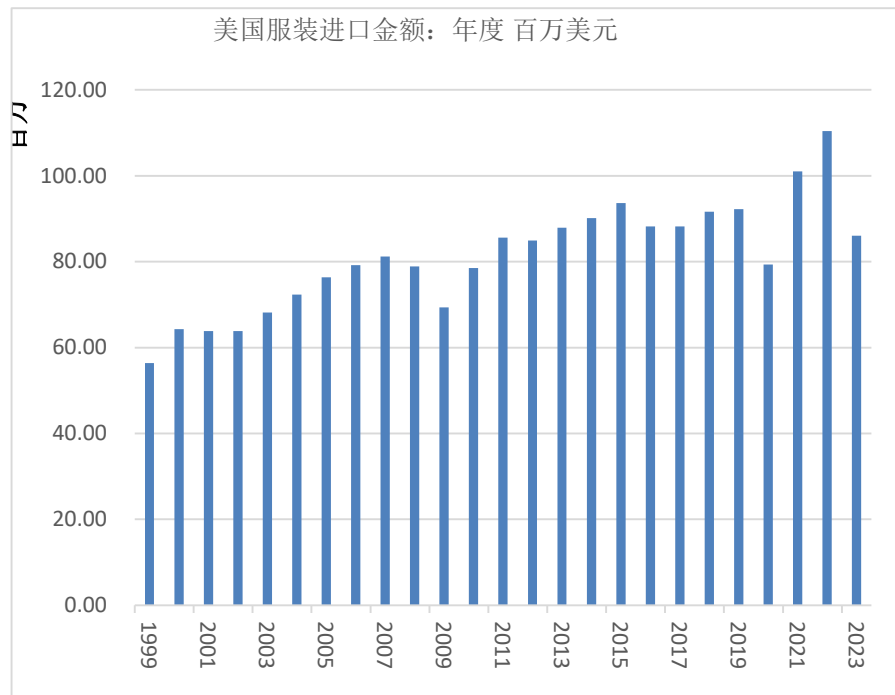
- 2024/25年度：USDA2024/25年度作物种植意向报告，美棉意向种植面积预期为1067.3万英亩，同比增加4.3%。USDA农业展望论坛的预测，2024/25年度美国棉花种植面积为1100万英亩，同比增长7.5%。
- 种植进度：截止4月7日，美棉15个棉花主要种植州棉花种植率为5%；去年同期水平为5%，较去年持稳；近五年同期平均水平在6%，较近五年同期平均水平慢1个百分点，德州方面种植速度同比偏缓。
- 天气：中下旬主产区无干旱威胁。



美棉供需：2月份美国纺织服装批发商库存环比增加



美棉供需：美国纺织服装持续去库，2月份进口量环比增加



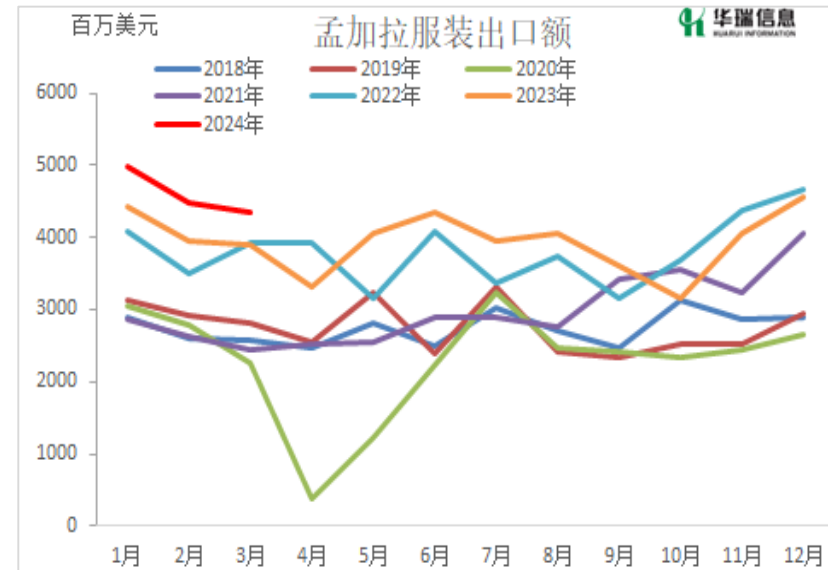
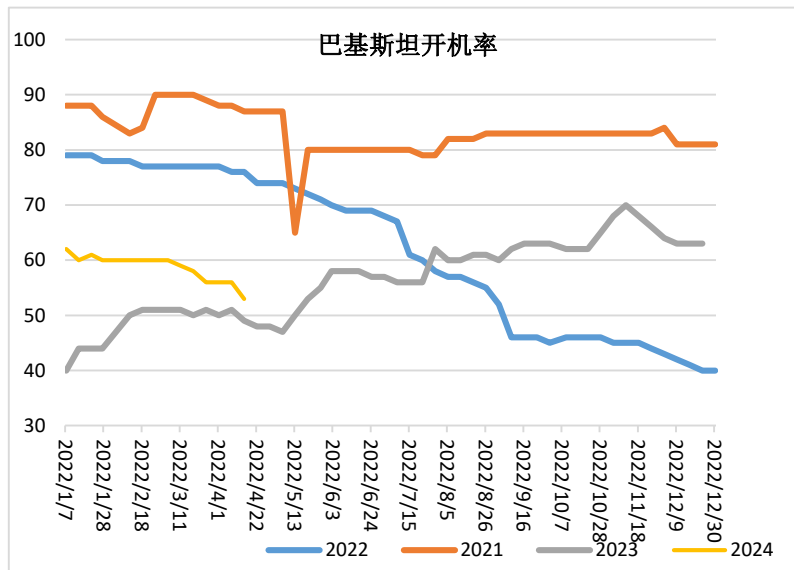
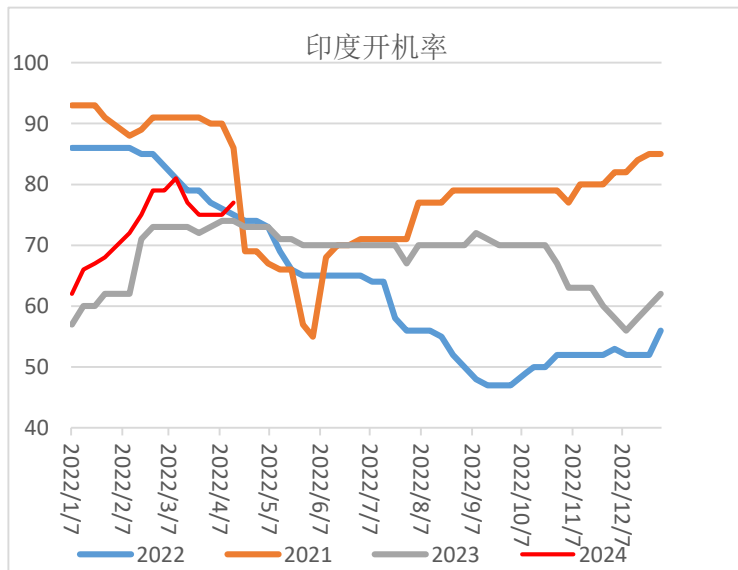
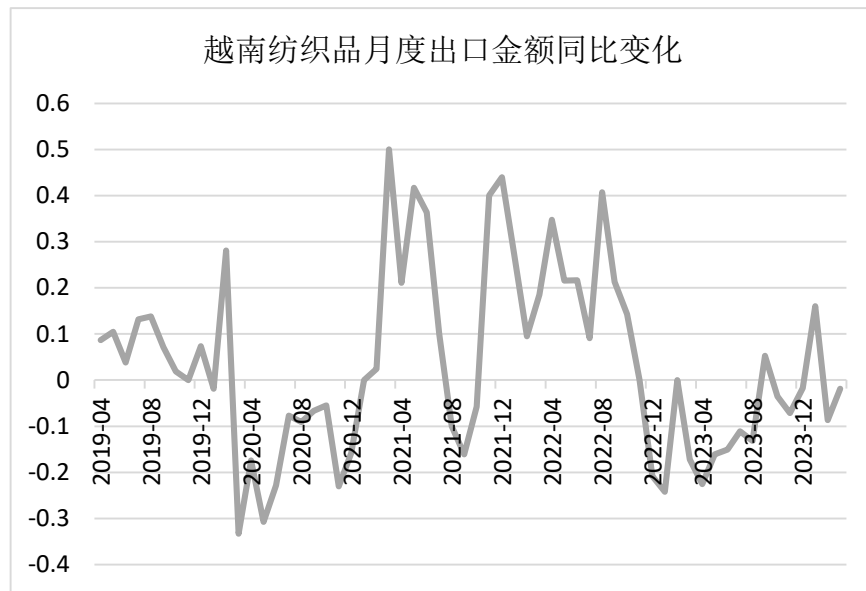
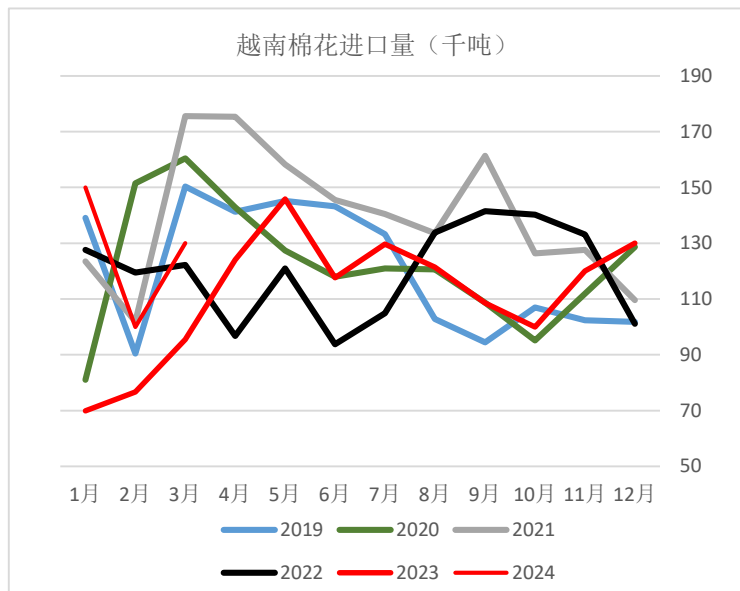
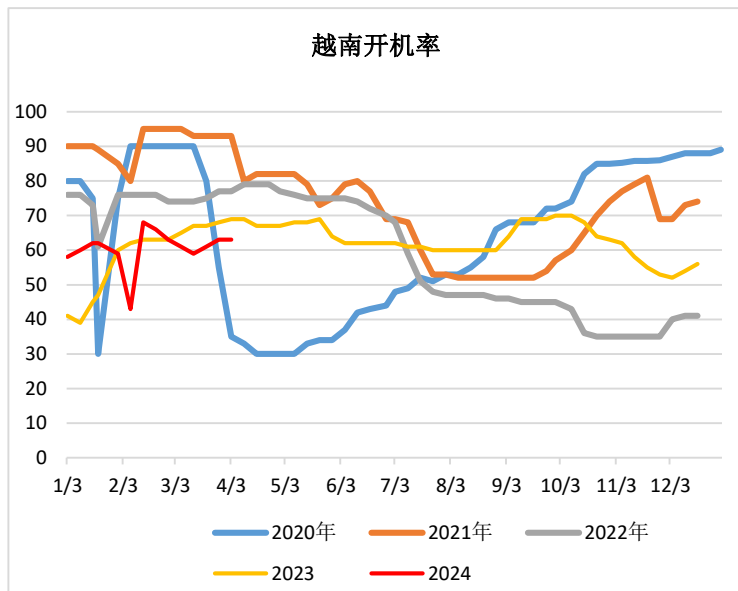
- 2024年2月美国纺织品服装进口量74.37亿平方米，同比增加28.58%，环比增加10.70%；纺服进口金额82.75亿美元，同比增长3.57%，环比增长0.90%。从数量上看，来自中国的进口量为23.82亿平方米，同比增加20.18%，环比减少12.75%；来自印度的进口量为8.27亿平方米，同比增加47.68%，环比增加23.80%；来自土耳其的进口量为6.15亿平方米，同比增加44.03%，环比增加95.86%；来自越南的进口量为5.14亿平方米，同比增加18.71%，环比增加5.76%。

巴西棉供需：新年度继续增产

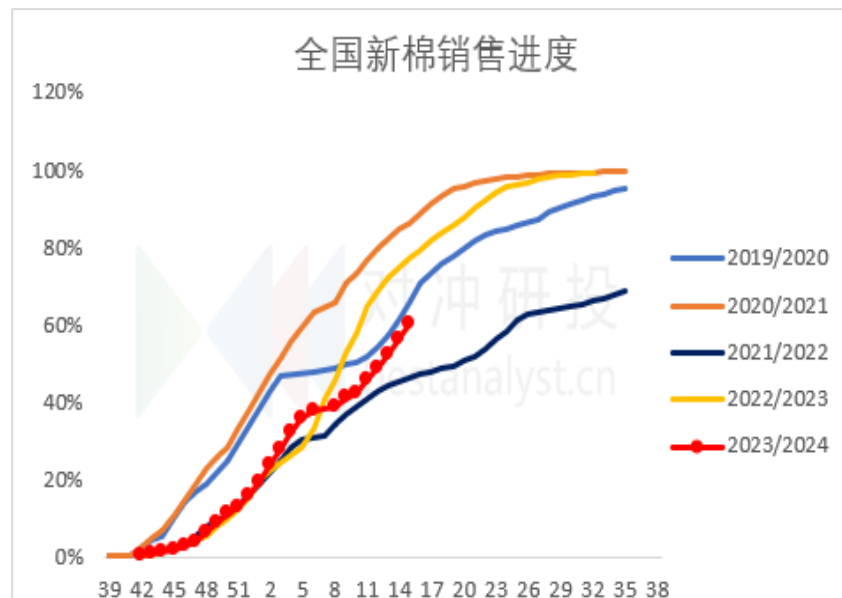
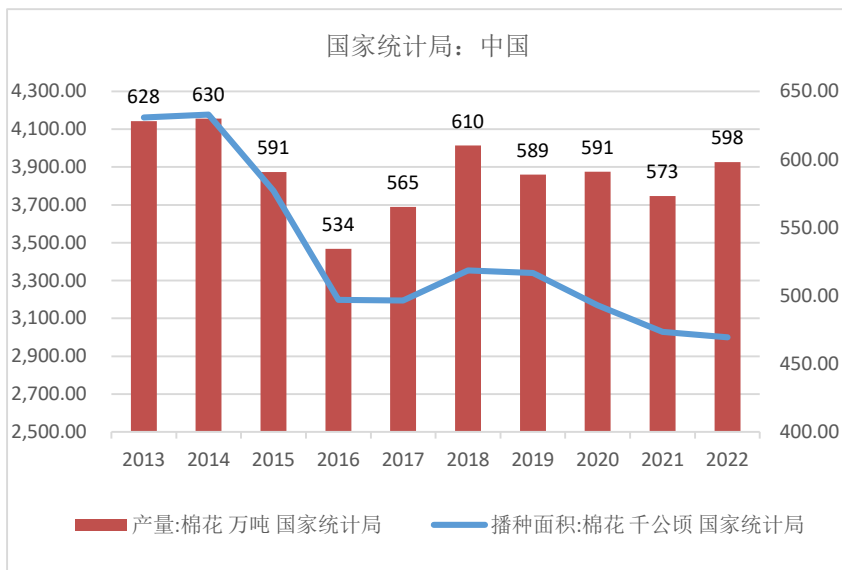
日期	期初库存	产量	进口量	总供应	消费量	出口量	期末库存	
17/18	62.9	200.6	2.0	265.5	70.0	97.4	98.1	
18/19	98.1	277.9	0.2	376.1	72.0	161.4	142.7	
19/20	142.7	300.2	0.2	443.1	69.0	212.5	161.6	
20/21	161.6	235.9	0.5	397.9	72.0	201.7	124.3	
21/22	124.3	255.4	0.2	379.9	69.0	180.4	130.5	
22/23	132.0	317.0	0.4	449.4	69.0	168.5	211.9	
23/24	Oct/10	211.9	300.2	0.4	512.6	69.0	168.5	275.1
23/24	Nov/10	214.8	304.0	0.4	519.2	73.0	248.0	198.2
23/24	Dec/10	215.2	306.1	0.4	521.7	73.0	248.0	200.7
23/24	Jan/10	215.2	309.9	0.4	525.5	73.0	248.0	204.5
23/24	Feb/10	219.7	328.8	0.4	548.9	73.0	248.0	227.9
23/24	Mar/10	219.7	356.0	0.4	576.1	73.0	248.0	255.1
23/24	Apr/10	219.7	360.0	0.1	579.8	71.0	271.5	237.3
年度变化	66.4%	13.6%	-75.0%	29.0%	2.9%	61.1%	12.0%	

- 巴西国家商品供应公司 (CONAB) 4月份发布的2023/24年度最新产量预测数据：本年度巴西棉花总产预期为360万吨，较上月调增3.99万吨。本次调整种植面积小幅下调而产量上调，因此单产有所上升，植棉面积预期调降0.01至193.55万公顷，单产上调至124公斤/亩。

东南亚纺织服装情况：东南亚开机和出口良好



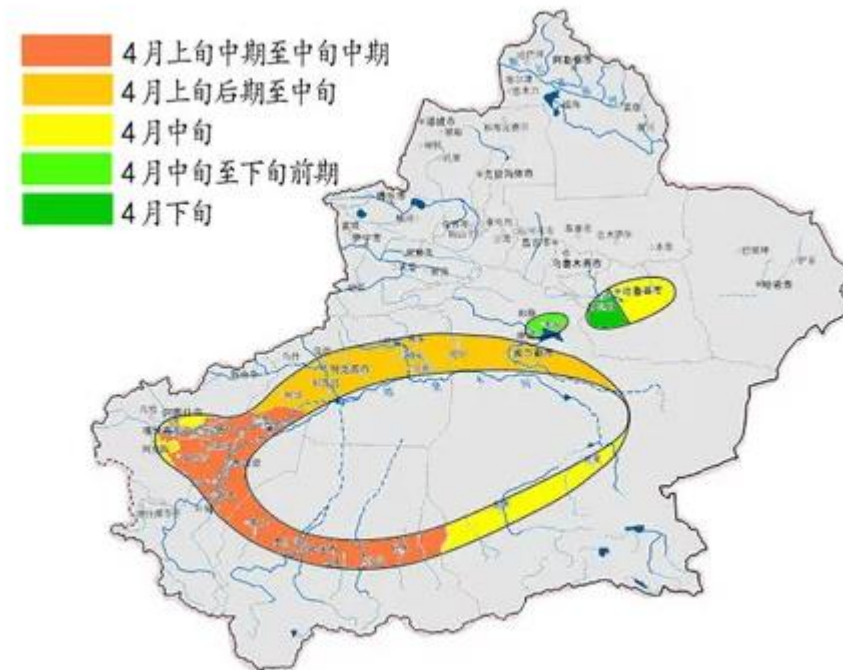
中国供需：23/24年度产量约590万吨，销售进度偏慢



- 产量：截至2024年4月11日，全国新棉采摘已结束；全国交售率为99.9%，同比持平，较过去四年均值提高0.1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4月11日，全国累计交售籽棉折皮棉589.9万吨，同比减少81.2万吨，较过去四年均值减少16.4万吨；累计加工皮棉588.5万吨，同比减少78万吨，较过去四年均值减少15.4万吨。
- 销售：全国销售率为60.5%，同比下降14.3个百分点，较过去四年均值下降8.1个百分点。截至4月11日，累计销售皮棉356.7万吨，同比减少145.2万吨，较过去四年均值减少60.7万吨。

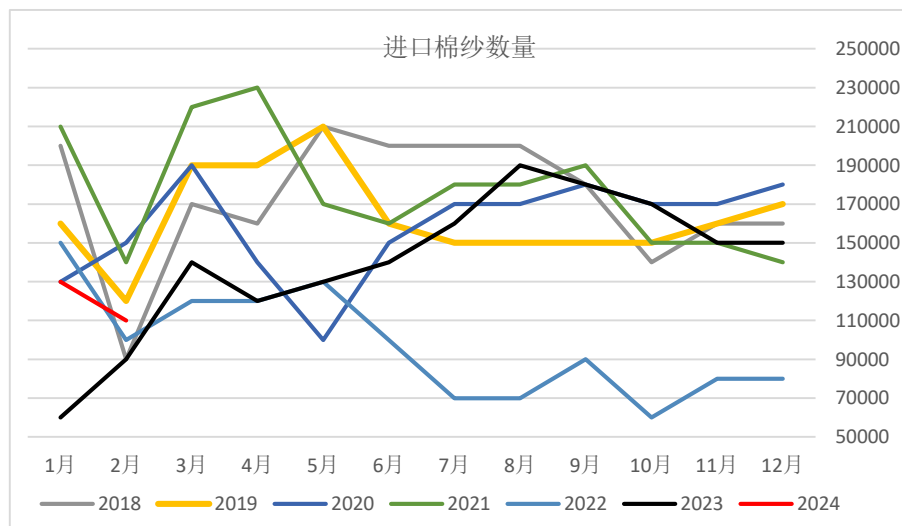
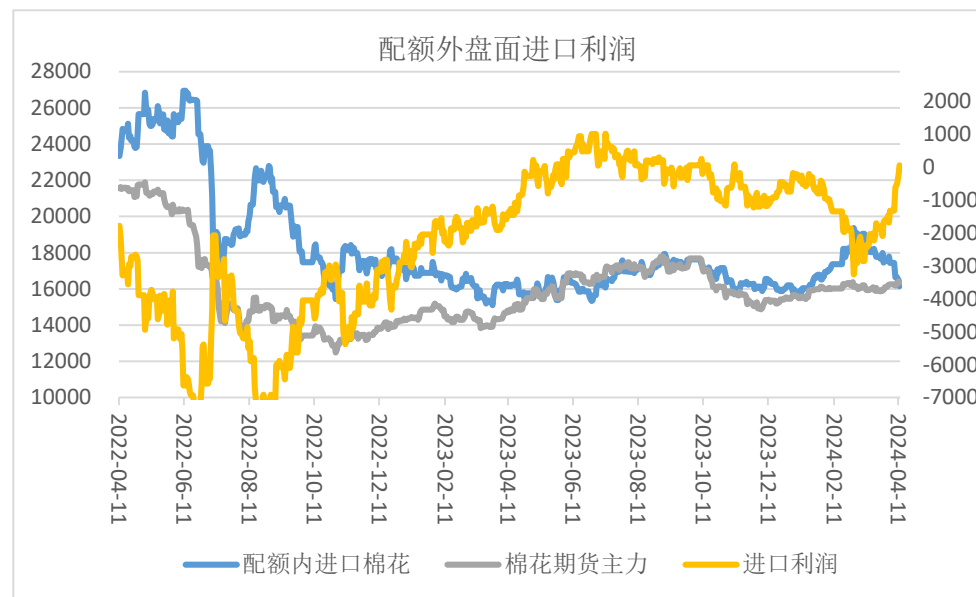
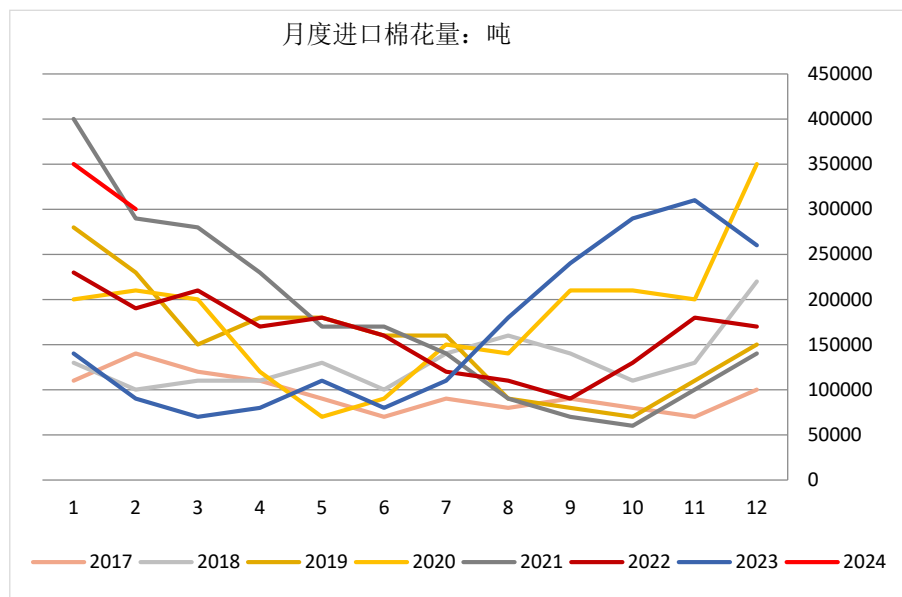
➤ 种植面积

- 国家棉花市场监测系统2023年11月中下旬调查，2024年中国棉花意向种植面积4040.7万亩，同比减少99.5万亩，减幅2.4%，其中，新疆棉花意向种植面积为3539.3万亩，同比小幅减少77.0万亩，**减幅2.1%**。
- 12月，中国棉花协会首次2024年植棉意向调查显示：2024年全国植棉意向面积为4088.1万亩，同比下降1.5%，其中**新疆意向面积同比下降1.7%**
- 中国棉花信息网预测数据，2024/25年度国内棉花种植面积预期在267万公顷，**同比减少2.9%**；产量预期在586万吨左右，同比减幅2.4%。
- 政策猜想：2024年新疆地区粮食产量增加目标为100万吨，去年为400万吨。粮棉收益比较，预计今年种植面积降幅缩小。



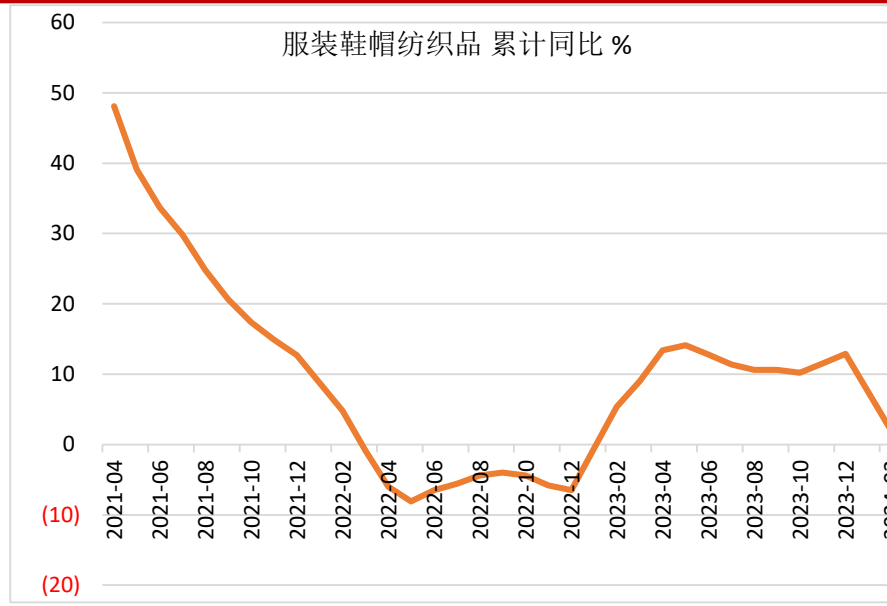
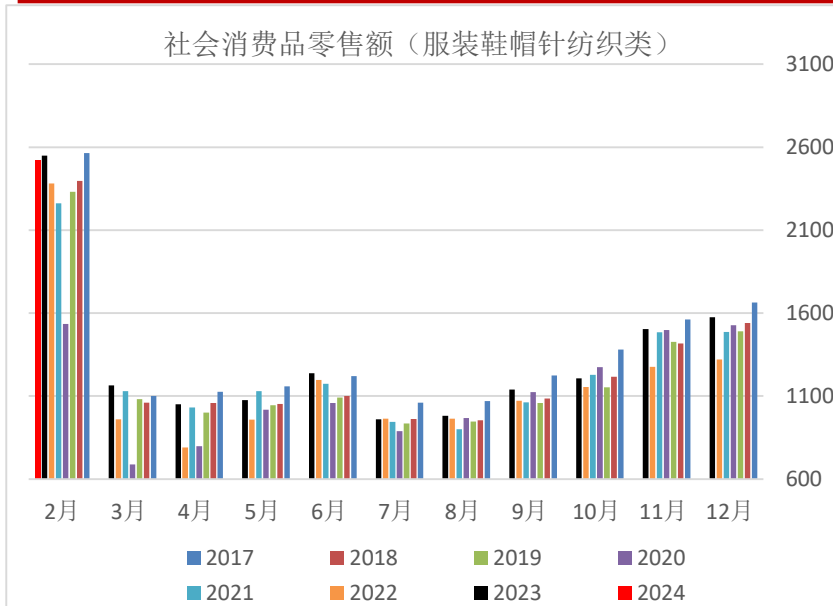
2024年新疆棉花适播期预测示意图

中国供需：进口棉花同期高位

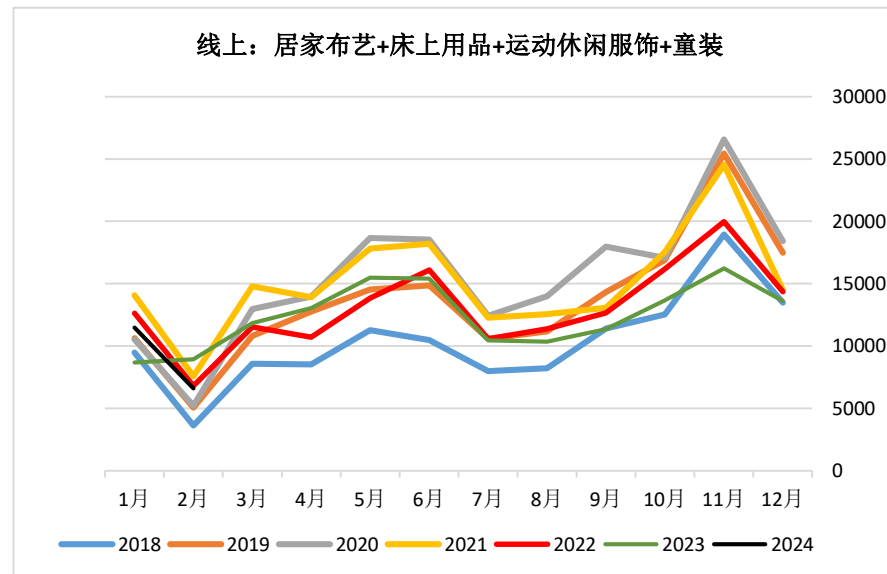
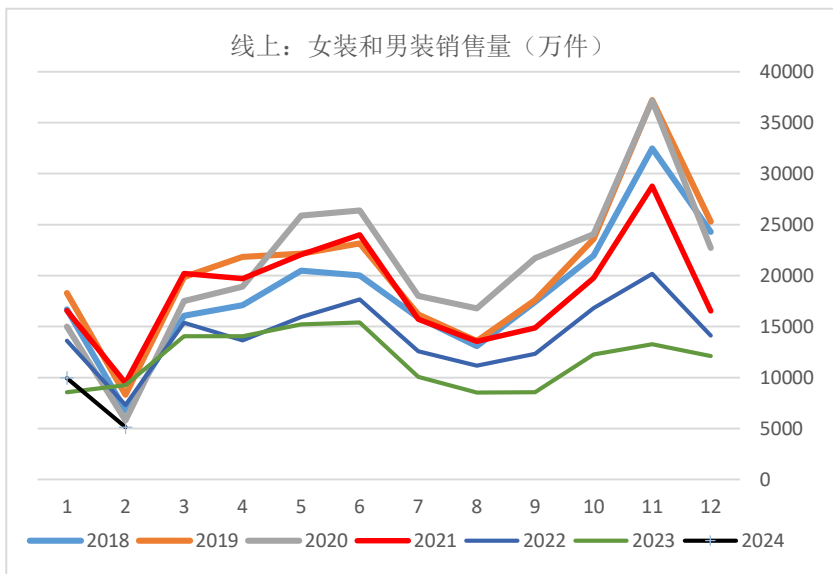


- 进口：2024年1月进口35万吨，2月进口30万吨；2024年1-2月累计进口64万吨，同比增184%，同比增42万吨；23/24年度累计进口173万吨，同比增119%，同比增94万吨。
- 进口利润扩大，有关机构呼吁发放滑准税配额。

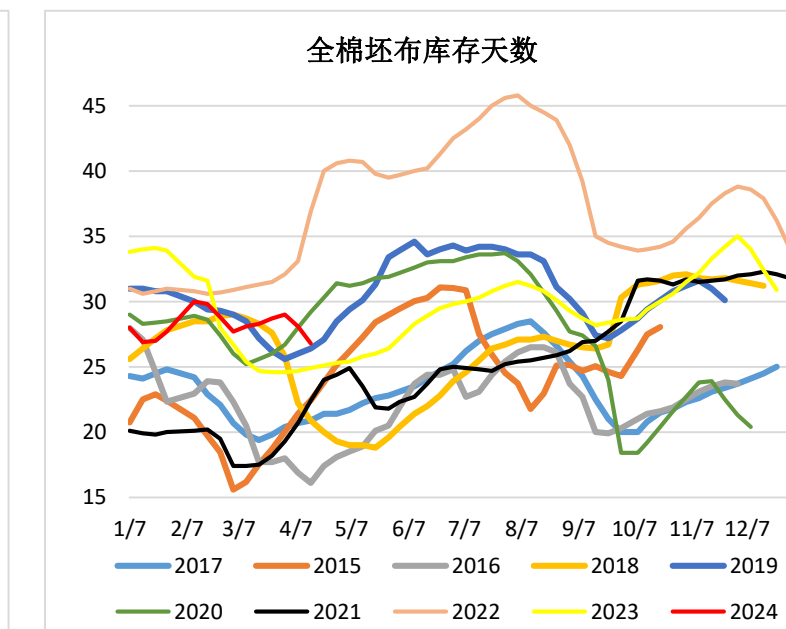
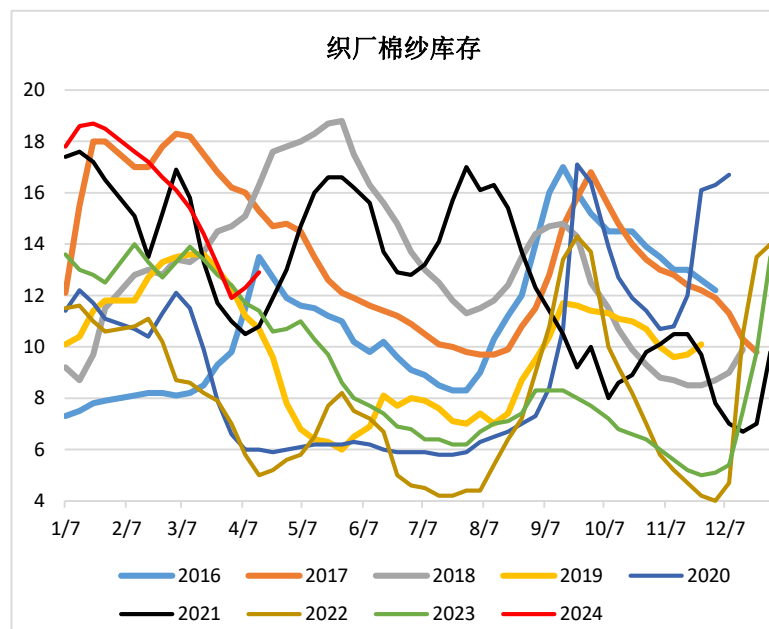
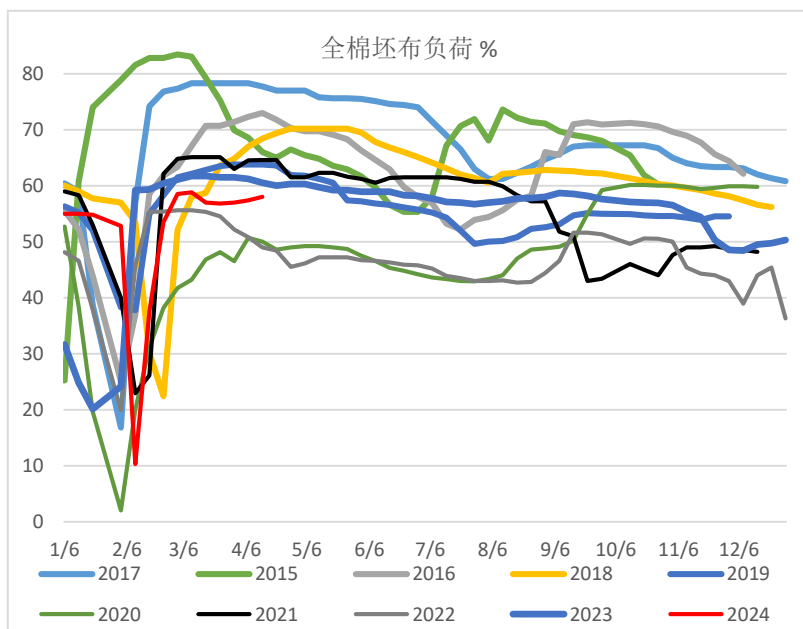
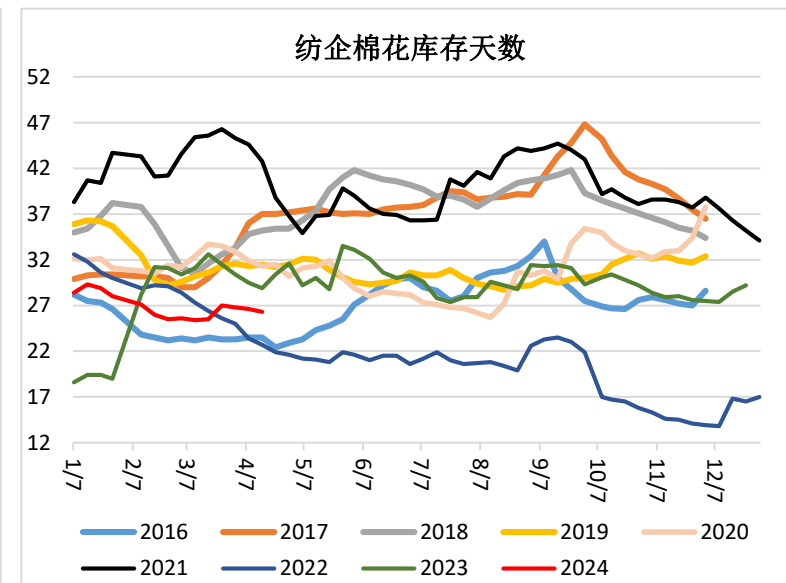
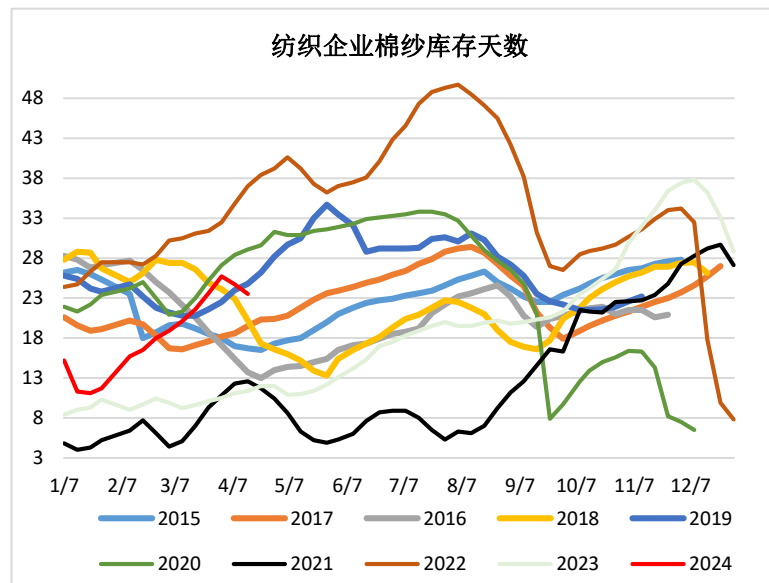
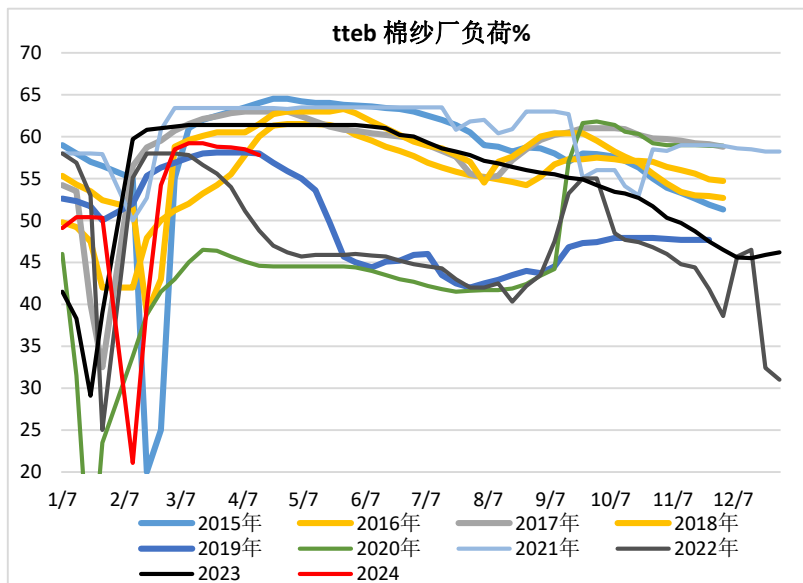
中国供需： 纺服消费动力减弱



- 1—2月份，社会消费品零售总额81307亿元，同比增长5.5%。
- 1-2月份，限额以上单位商品零售中，服装鞋帽、针纺织品类同比增长1.9%。
- 线上品类消费同比减少10%。



中国供需：进入4月份，连续两周织造厂需求转好



中国供需：纯棉纱生产亏损



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他人。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.



中原期貨

CENTRAL CHINA FUTURES

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

