

投资咨询业务资格  
证监发【2014】217号



# 矛盾不大，郑棉调整

作者： 王伟

联系方式：0371-58620082

电子邮箱：wangw\_qh@ccnew.com

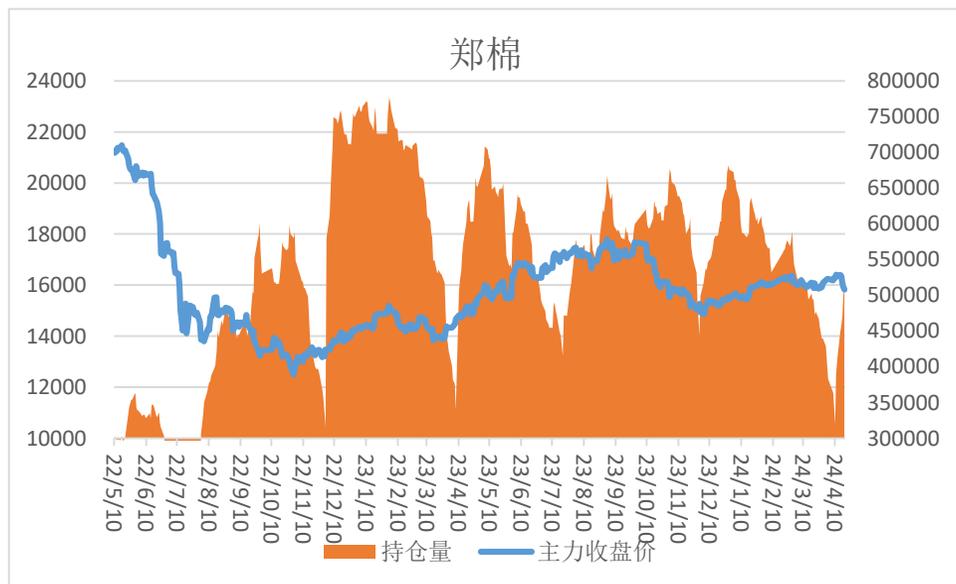
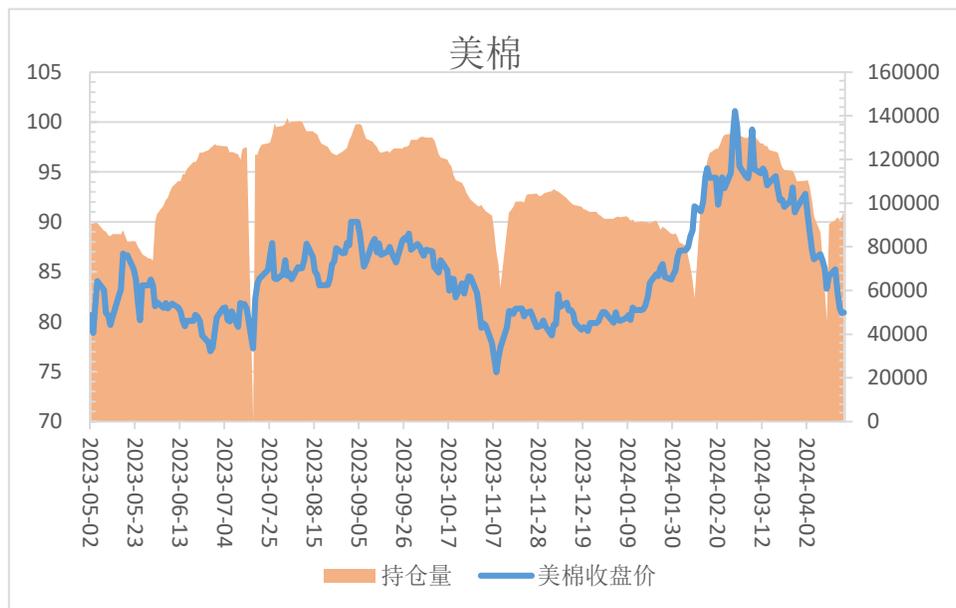
执业证书编号：F0272542

投资咨询编号：Z0002884



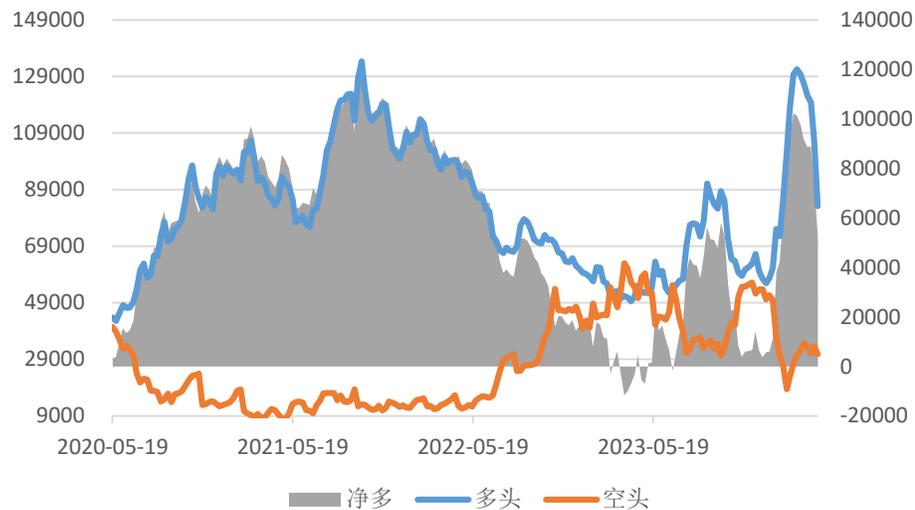
品种逻辑	策略建议	风险点
<p>✓ 国际方面，上周美棉下跌4.34%，跌破80美分。一方面受国际需求拖累，另一方面投机多头离场，美棉自高位连续一个多月下跌。巴西货币贬值刺激出口增加，北半球美国新棉种植进度正常，天气适宜。短期经过大跌后，在低库存北半球种植季，美棉继续下跌空间有限。</p> <p>✓ 国内供给端，本年度棉花销售进度偏慢，3月份去库进度加快，截至3月底，棉花商业库存486万吨，同比低21.3万吨，去库加快；3月份棉花进口量40万吨，同比增33万吨，进口棉纱19万吨，同比增5万吨。港口库存增加，滑准税发放窗口临近，美棉的走弱使得进口棉利润空间打开，供给充裕。上周需求旺季难以为继，开机小幅转弱，后续即将进入淡季。目前基本面矛盾不大，短期经过下跌后，跟随美棉或调整，反弹高度或有限，关注产区天气情况。</p>	<p>震荡思路。</p>	<p>天气。</p>

# 周度行情回顾

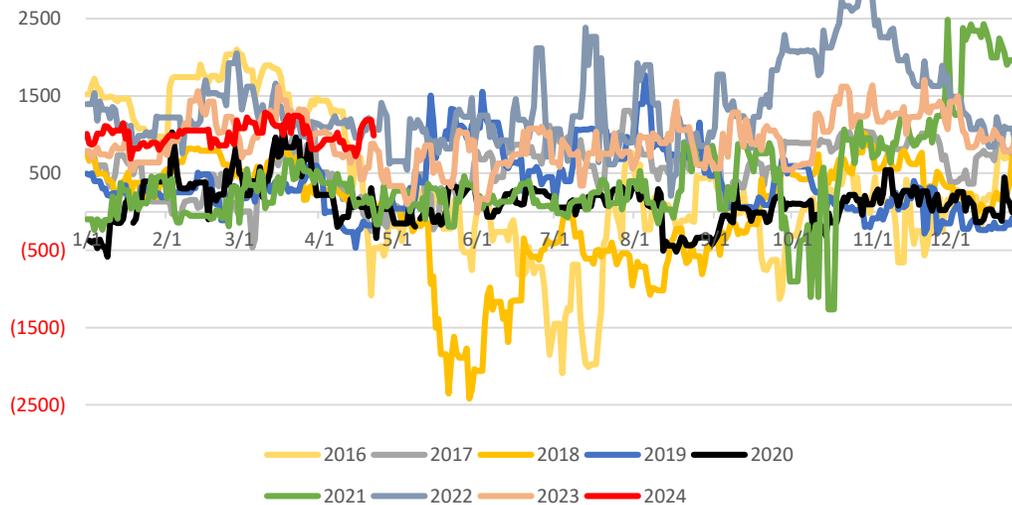


- 当周（2024年4月15-19日）美棉继续下跌，一度跌破80美分，因高价抑制需求，巴西棉出口高位，投机多头平仓。CFTC持仓显示，非商业多头继续大幅减仓，净多减少。
- 郑棉修补美棉下跌，打破高位震荡下跌，郑棉主力9月合约最低跌至15740元/吨。一方面受美棉下跌拖累，配额外进口出现利润；另一方面国内需求转弱，纱线销售不畅。

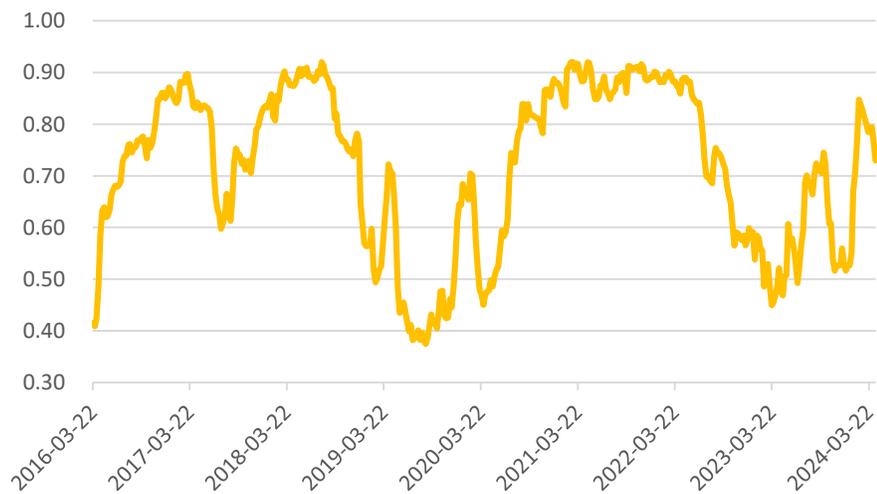
### cftc2号棉非商业持仓（张）



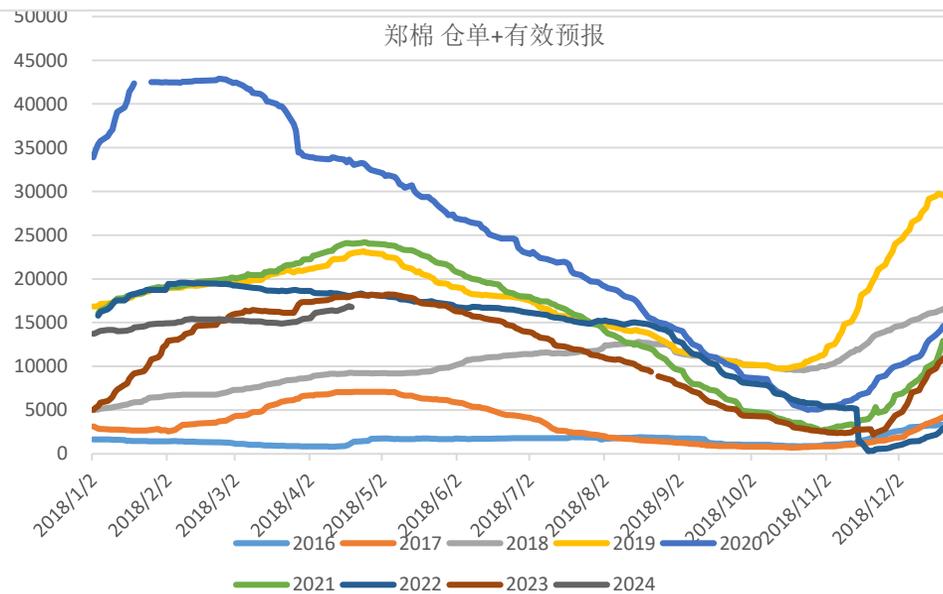
### 郑棉 基差：3128指数-期货主力



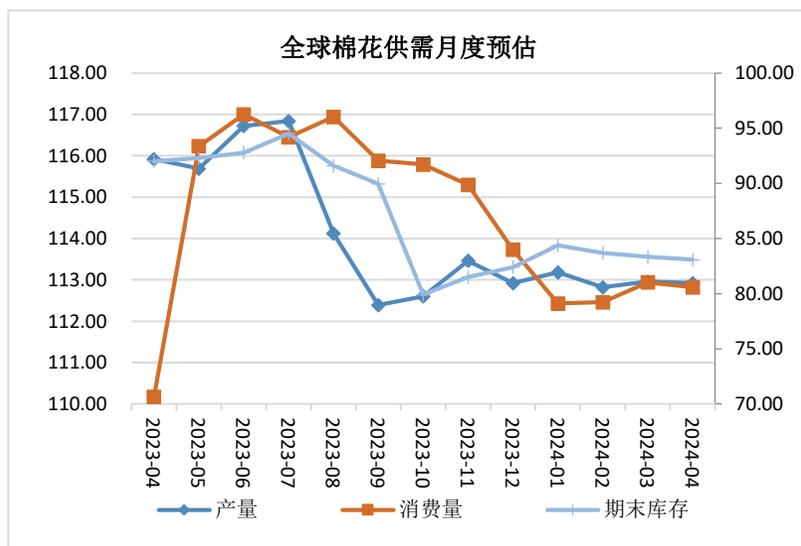
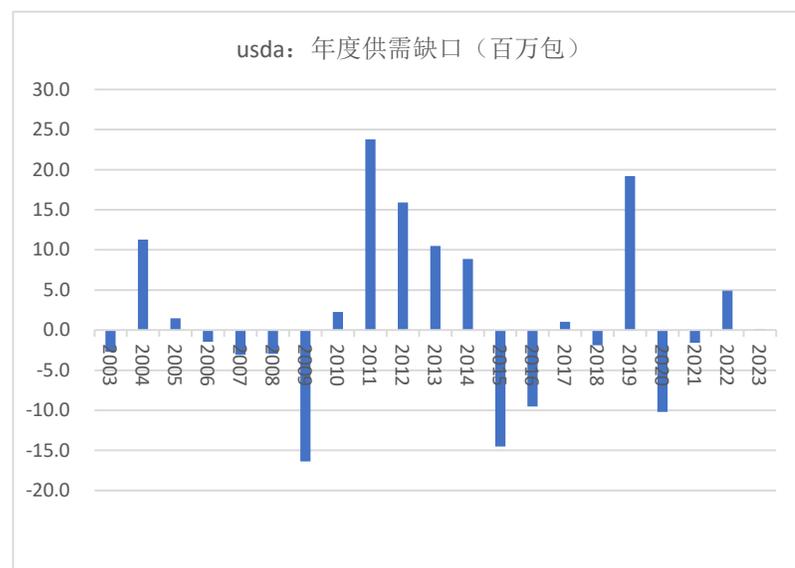
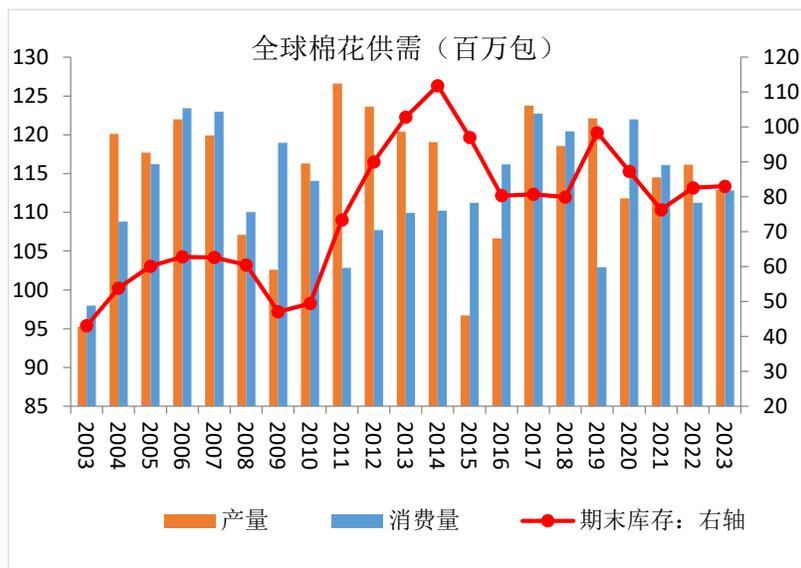
### 美棉 非商业多头占比



### 郑棉 仓单+有效预报



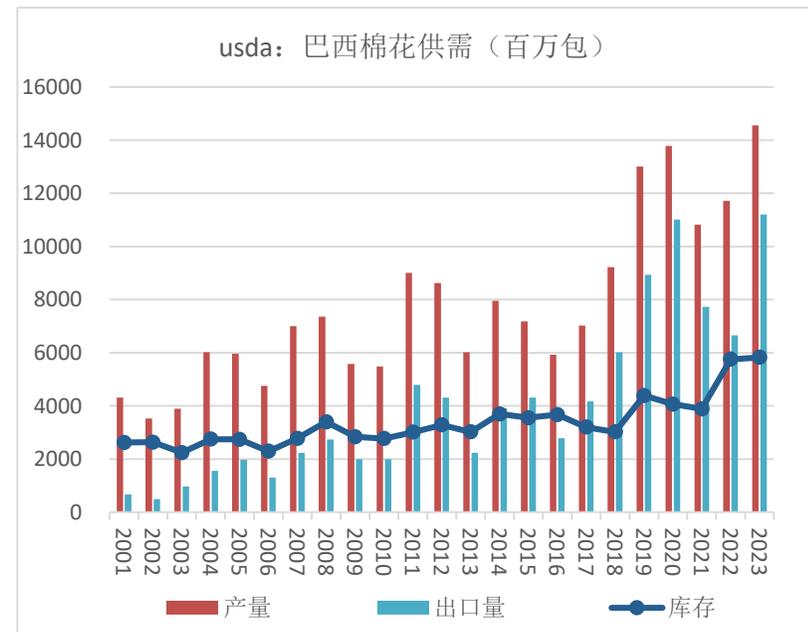
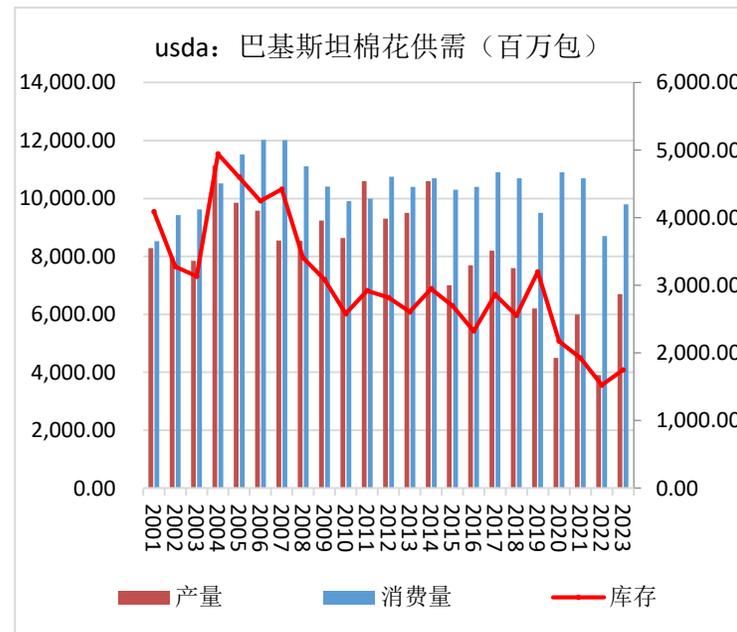
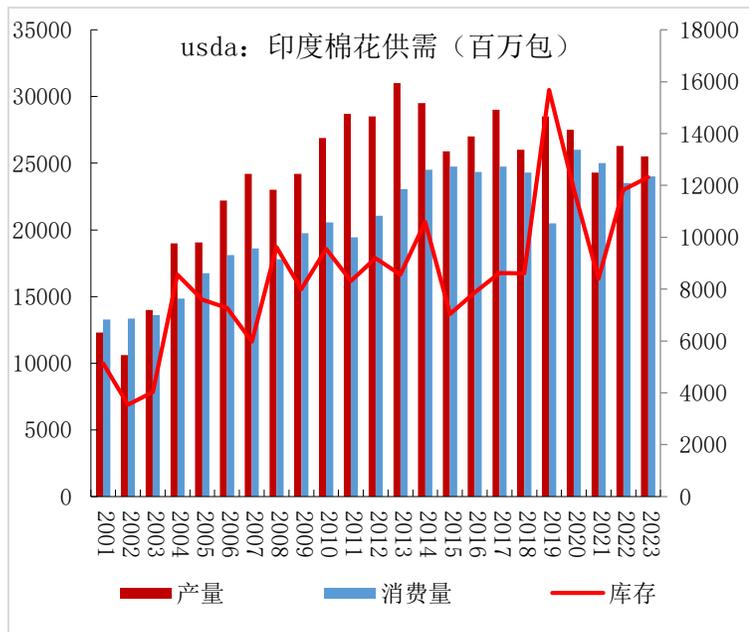
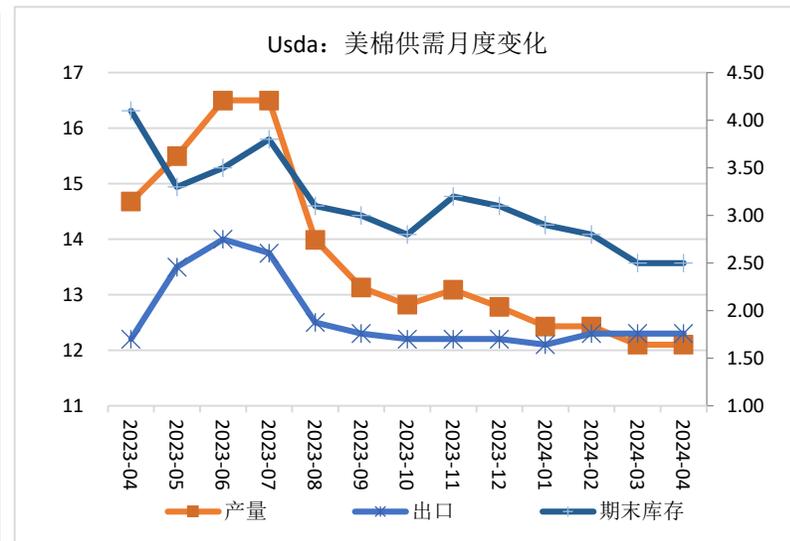
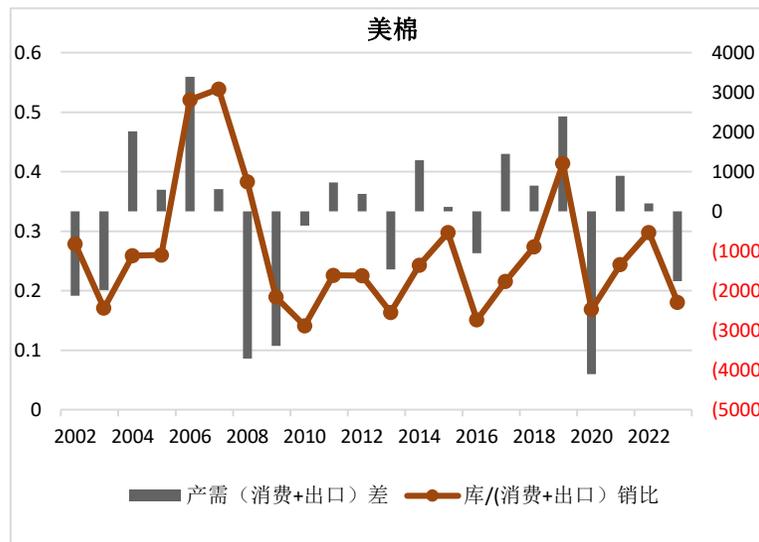
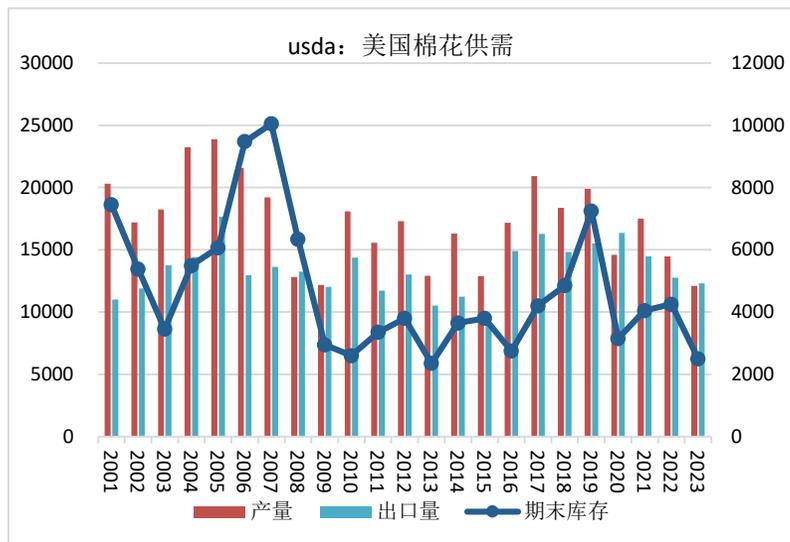
# 国际供需—4月usda报告，全球库存下调，美棉供需不变



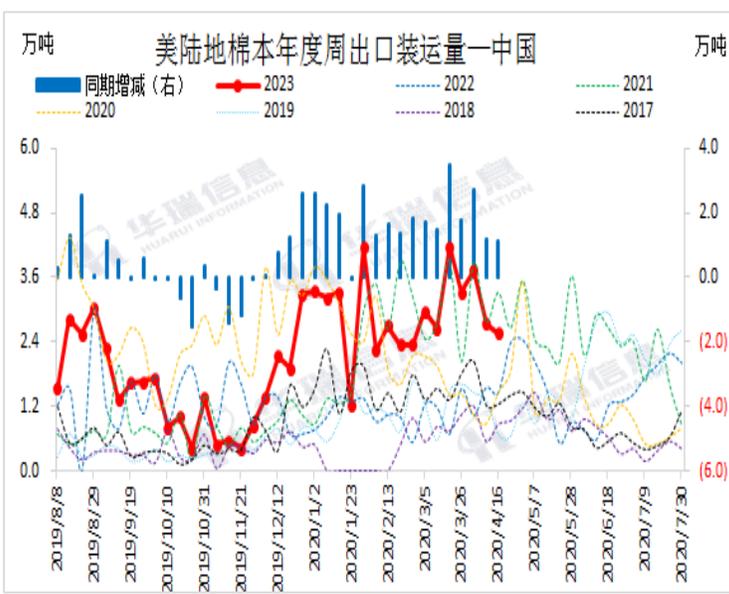
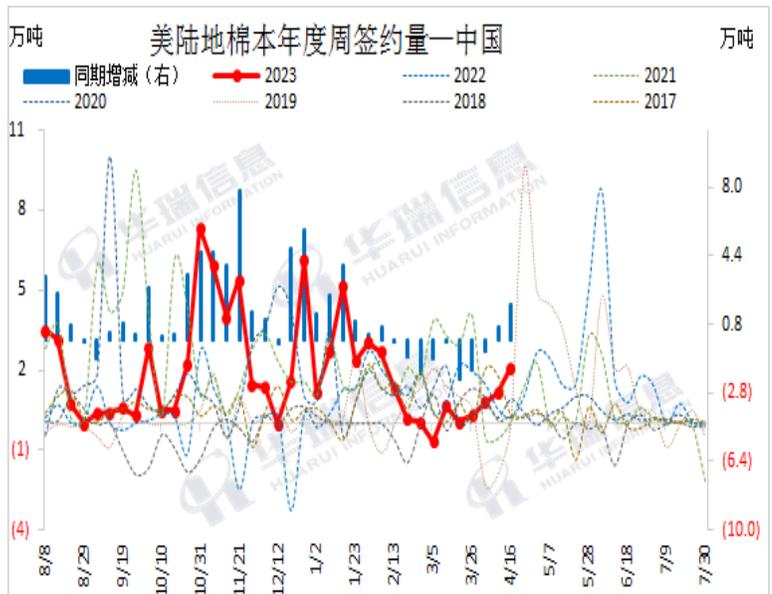
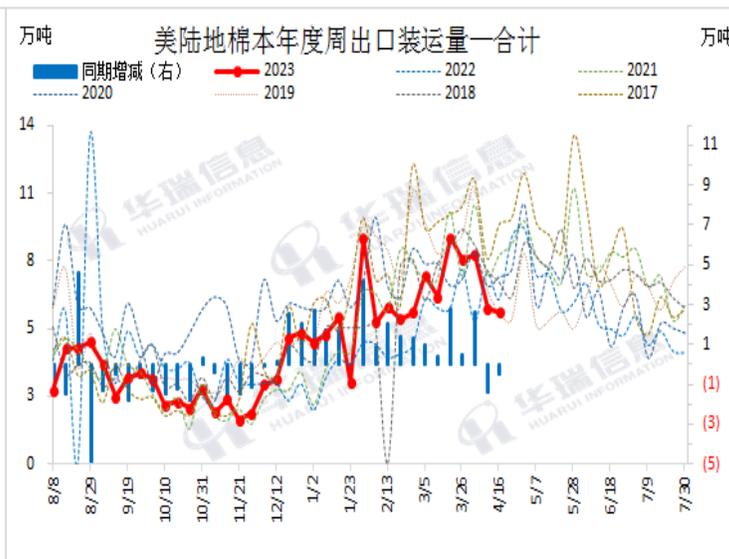
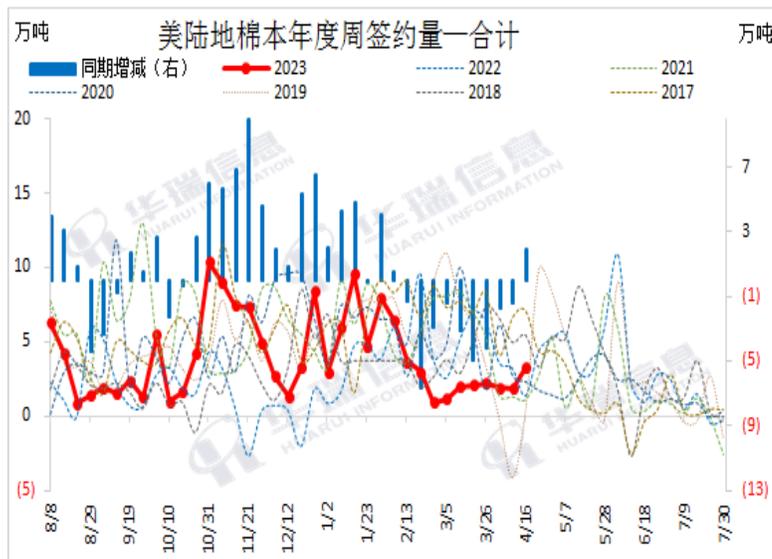
## 美国农业部4月棉花供需报告。

- 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



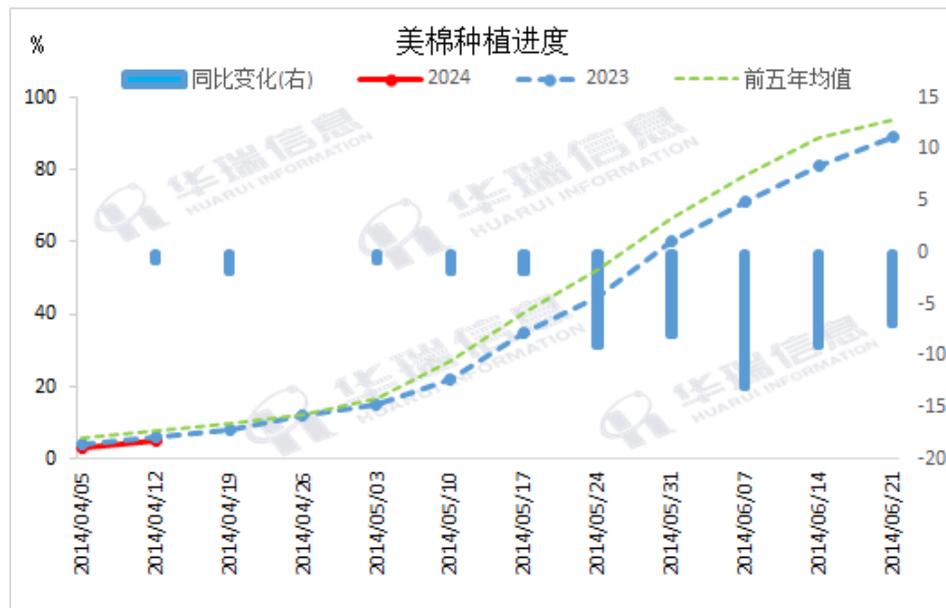
# 美棉供需：出口：美棉下跌后，周度出口转好



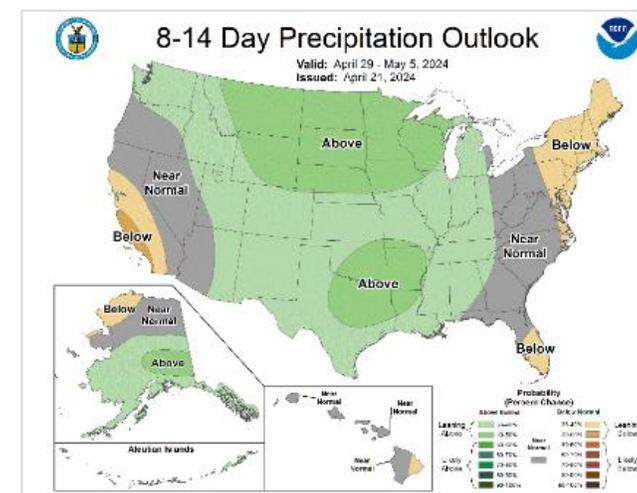
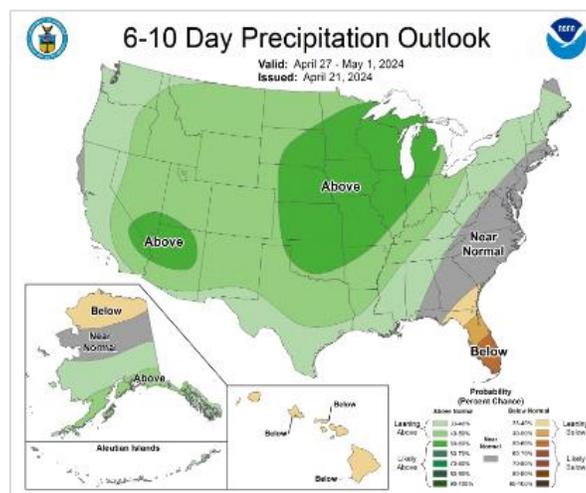
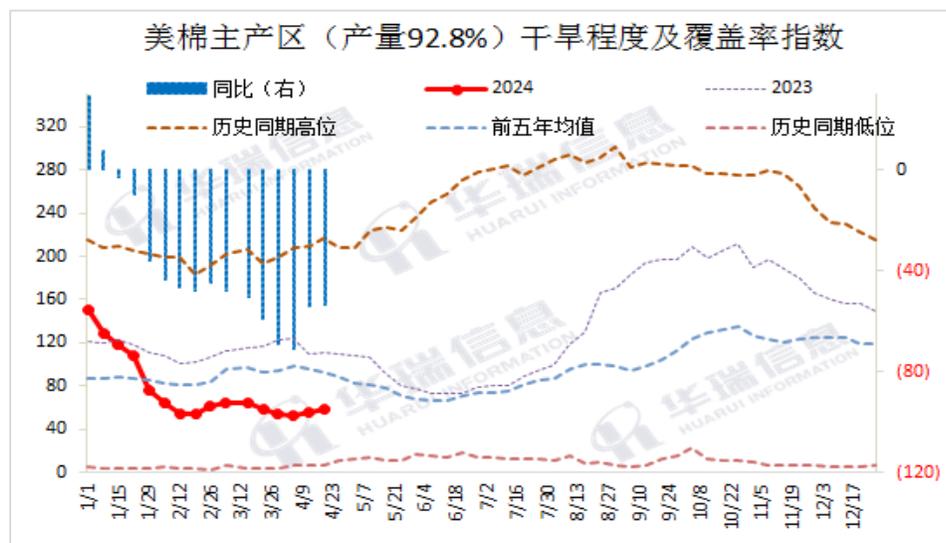
各国/万吨	23/24年总签约	同比%	23/24累计装运	同比%	本年度未装运	同比%	24/25年总签约	同比%
总共	258.5	+6	178.2	+4	80.4	-21	27.3	-16
越南	26.0	-31	20.4	-23	5.6	-51	0.4	-71
中国	101.4	+68	82.2	+30	19.3	+30	0.0	0
土耳其	17.6	-52	9.1	-53	8.5	-50	3.5	-24
印尼	6.0	-30	4.1	-17	1.9	-43	0.9	-57
巴基斯坦	34.6	-25	17.8	-31	16.8	-16	6.8	-58
印度	3.4	-54	2.6	-45	0.8	-71	0.0	-100
孟加拉	16.4	+6	9.5	+3	6.9	-23	1.3	+683

- 产量：预计270万吨。
- 出口：截止4月11日当周，2023/24美陆地棉周度签约3.31万吨，周增79%，较前四周平均水平增64%；其中中国签约2.1万吨，巴基斯坦签约0.22万吨；2024/25年度美陆地棉周度签约1.82万吨；2023/24美陆地棉周度装运6.05万吨，周降3%，较前四周平均水平降24%，其中中国装运2.56万吨，巴基斯坦装运1.06万吨。

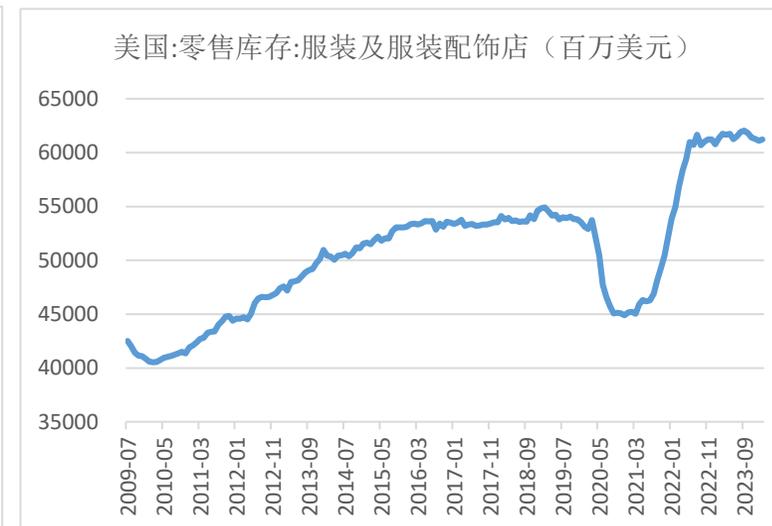
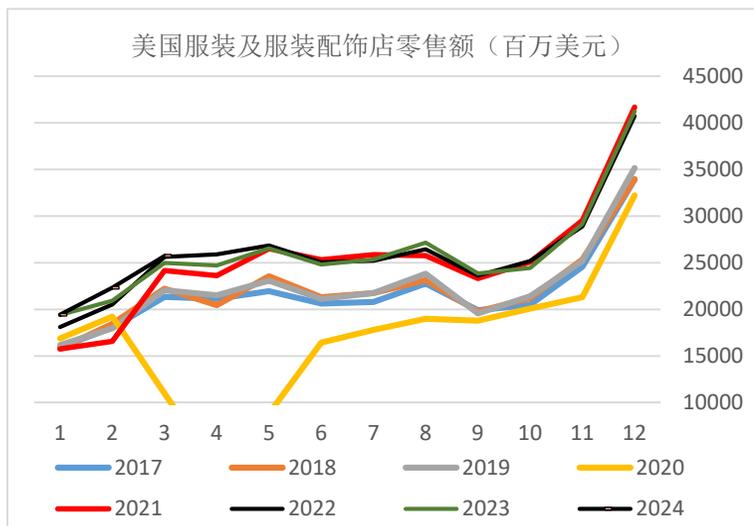
# 美棉供需：新棉种植：种植进度同去年同期，主产区无干旱威胁。



- 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14日，美棉15个棉花主要种植州棉花种植率为8%；去年同期水平为7%，较上周有所提速，进度同比去年提升1个百分点；近五年同期平均水平在8%，较近五年同期平均水平持平，德州方面种植速度明显加速。
- 天气：中下旬主产区无干旱威胁。



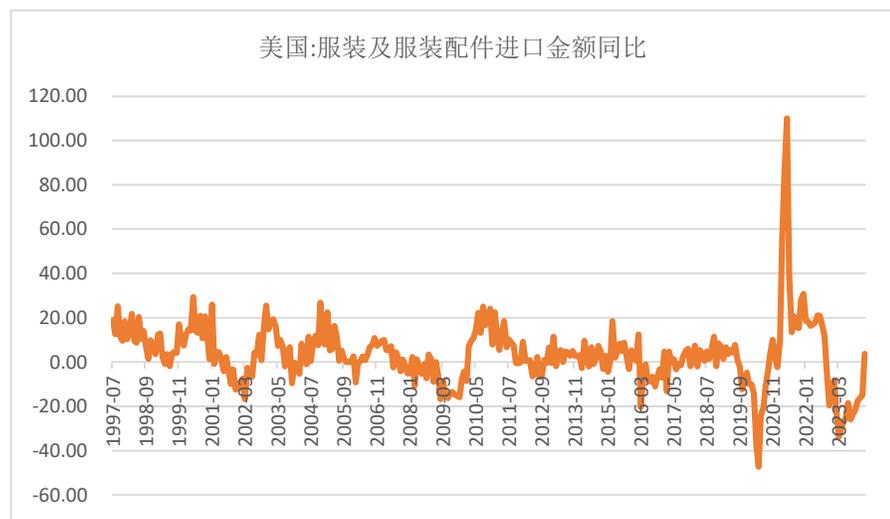
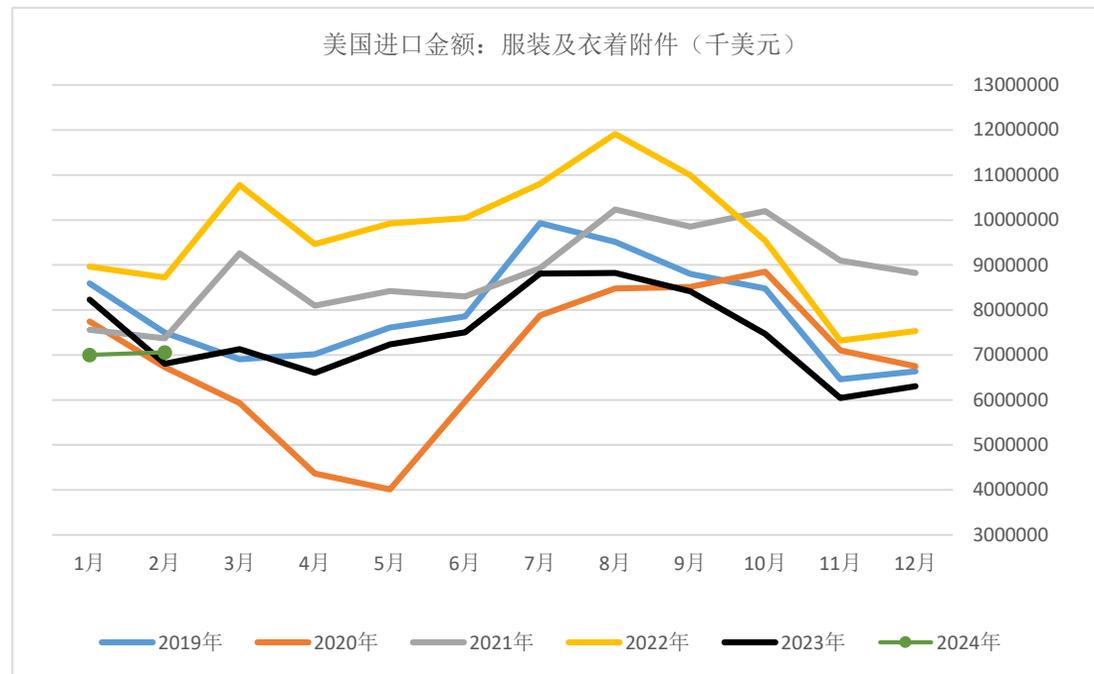
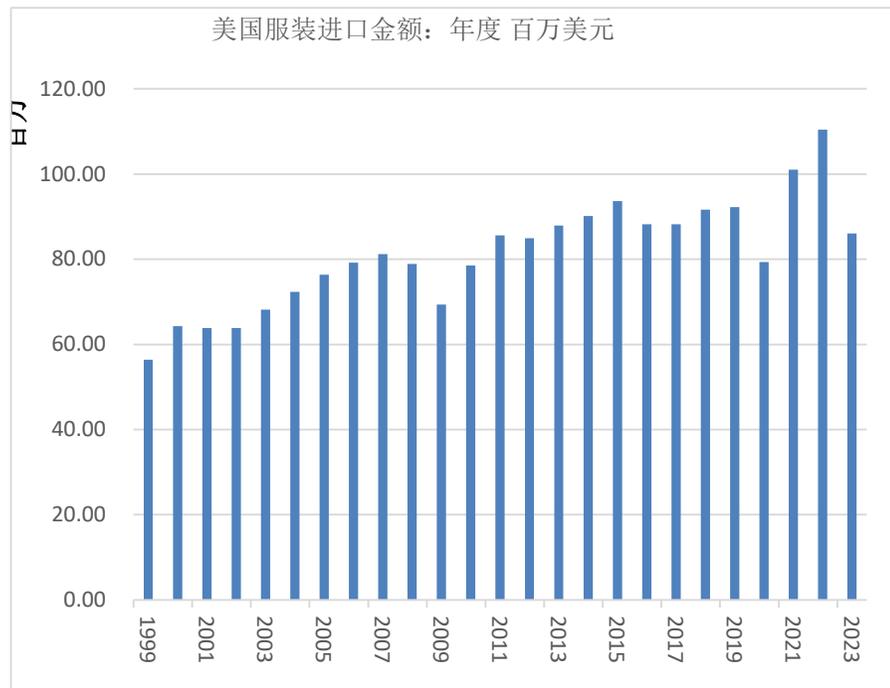
# 美棉供需：3月份美国纺织服装零售额环比同比增加



3月美国零售销售额环比增长0.7%，同比增长4%。3月服装服饰商店零售额260.4亿美元，环比提高15%，比去年同期增长3%。



# 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%。

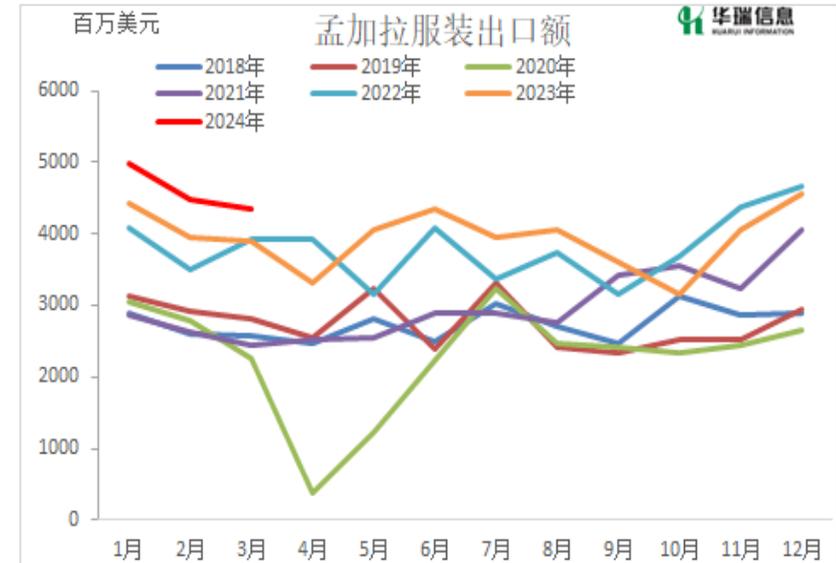
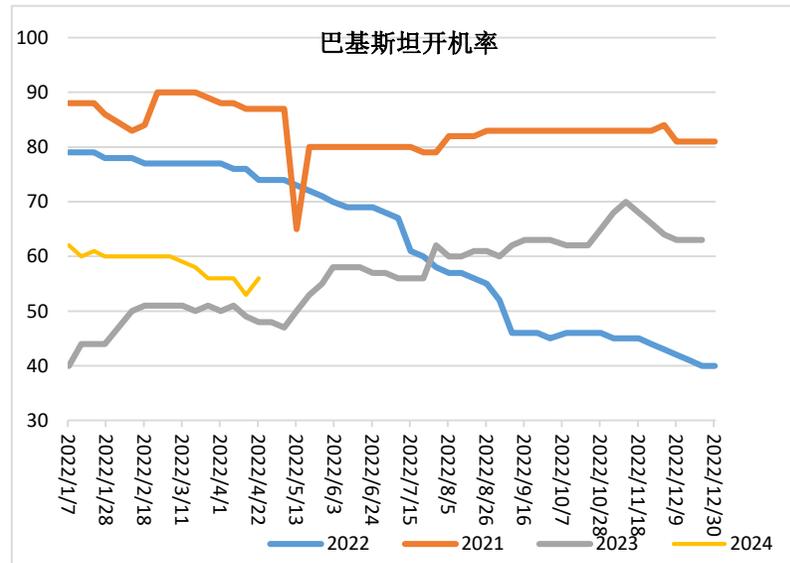
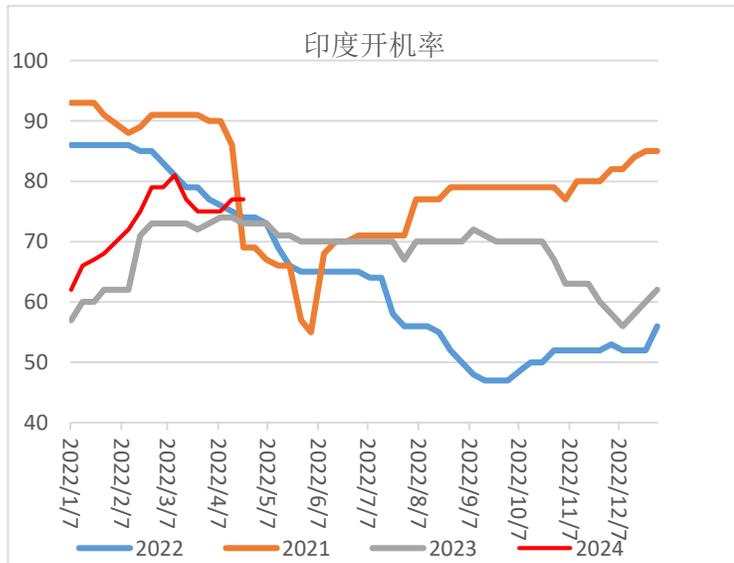
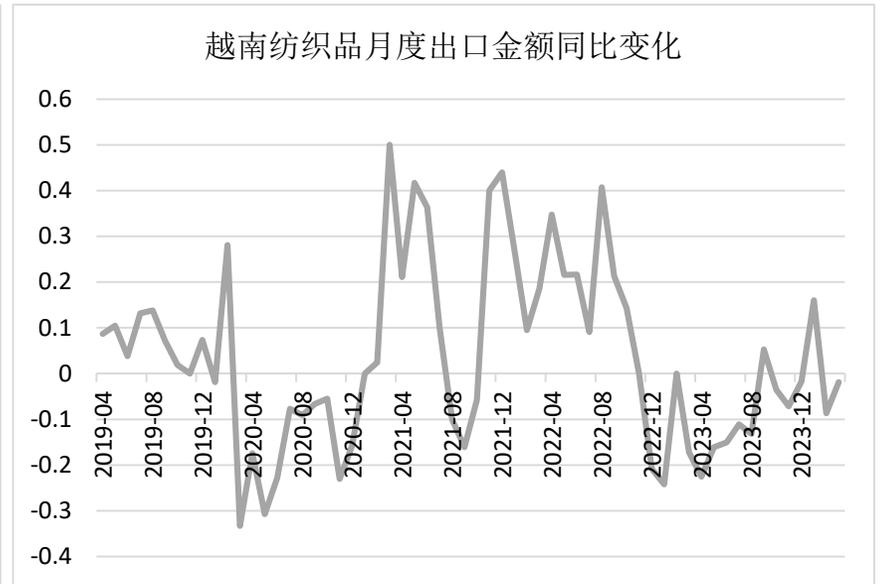
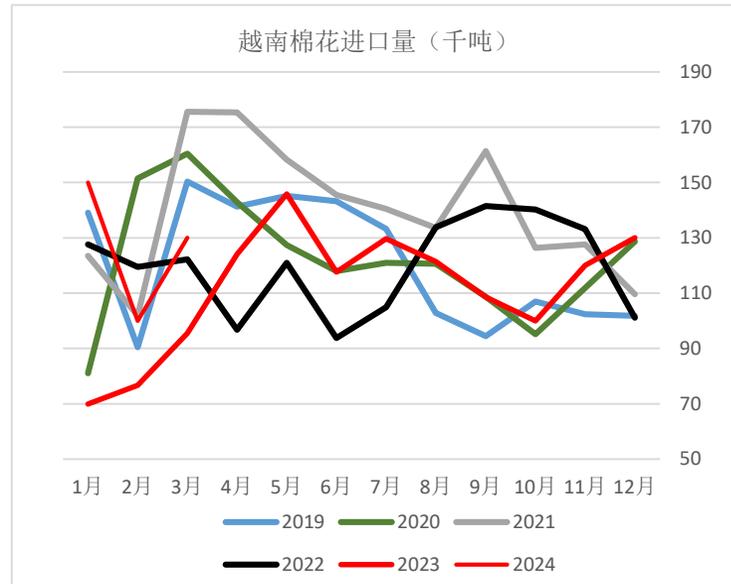
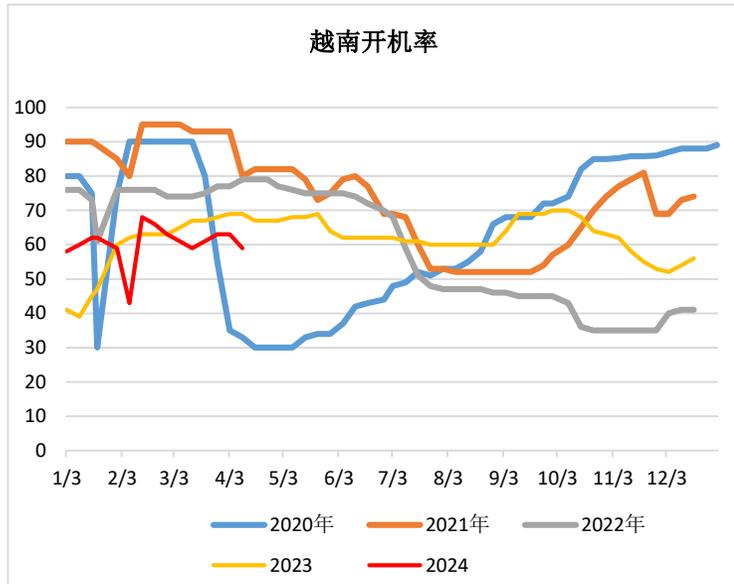
# 巴西棉供需：新年度继续增产，雷亚尔贬值促使3月出口增加

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%

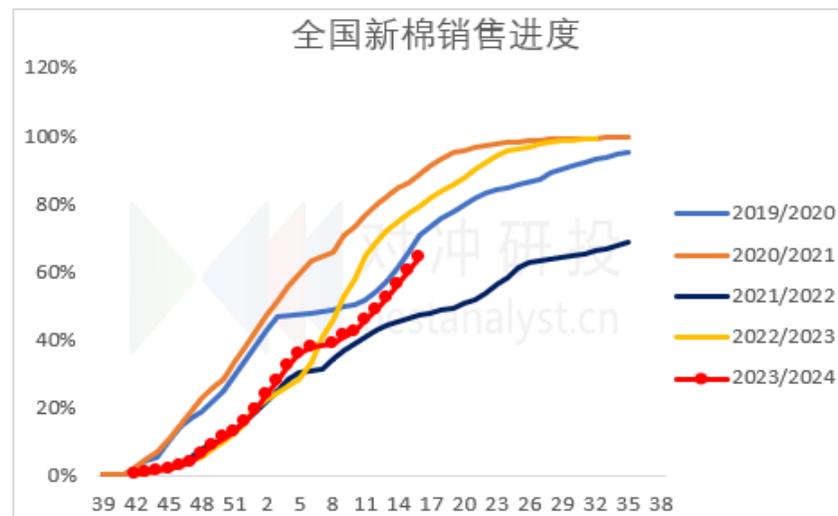
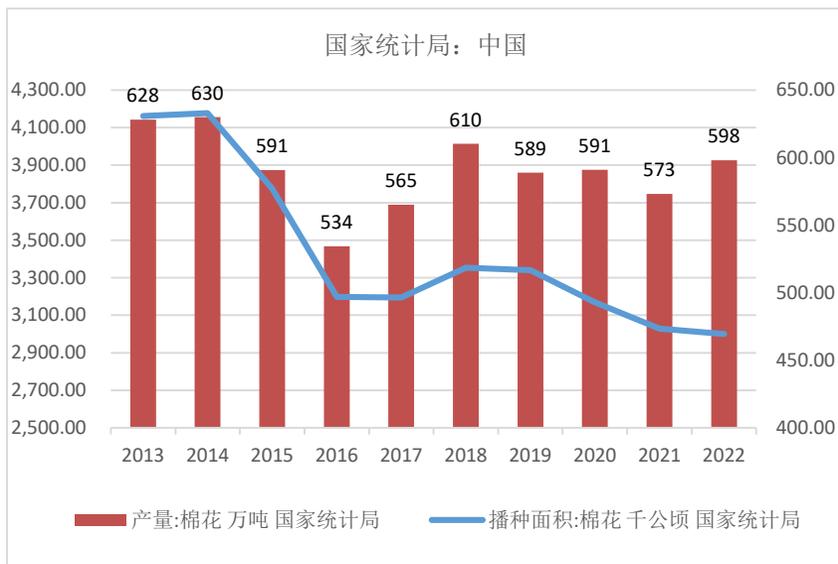


- 产量：巴西国家商品供应公司 (CONAB) 4月份发布的2023/24年度最新产量预测数据：本年度巴西棉花总产预期为360万吨，较上月调增3.99万吨。本次调整种植面积微幅下调而产量上调，因此单产有所上升，植棉面积预期调降0.01至193.55万公顷，单产上调至124公斤/亩。
- 出口：2024年3月，巴西棉花出口25.28万吨，同比增长17.7万吨，同比增幅233.5%。2023年9月-2024年3月，巴西棉花出口177.78万吨，累计同比增长64.6万吨，累计同比增幅57%。

# 东南亚纺织服装情况：越南开机下降，巴基斯坦开机提高，印度维持



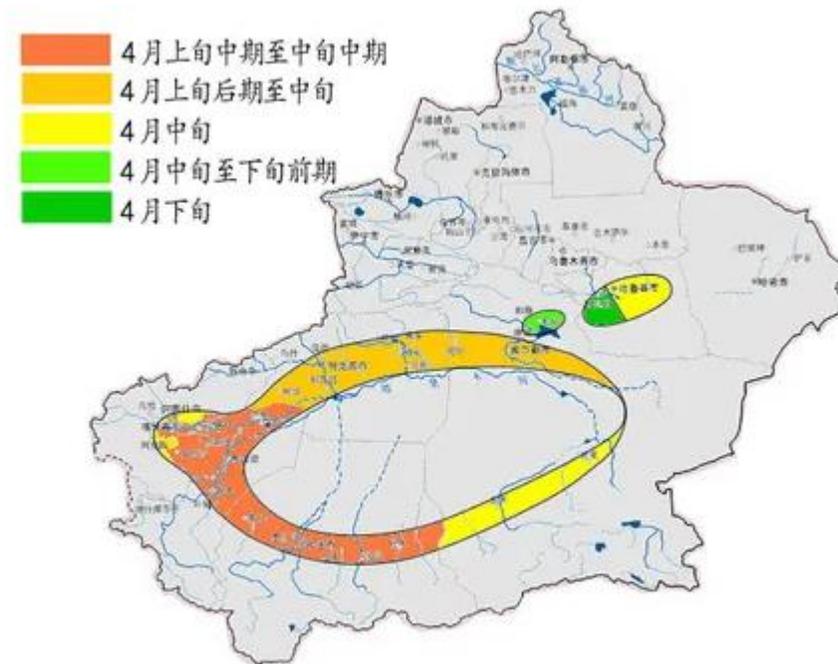
# 中国供需：23/24年度产量约590万吨，销售进度偏慢



- 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：截至4月18日，全国累计销售皮棉379.4万吨，同比减少140.5万吨，较过去四年均值减少54.3万吨。

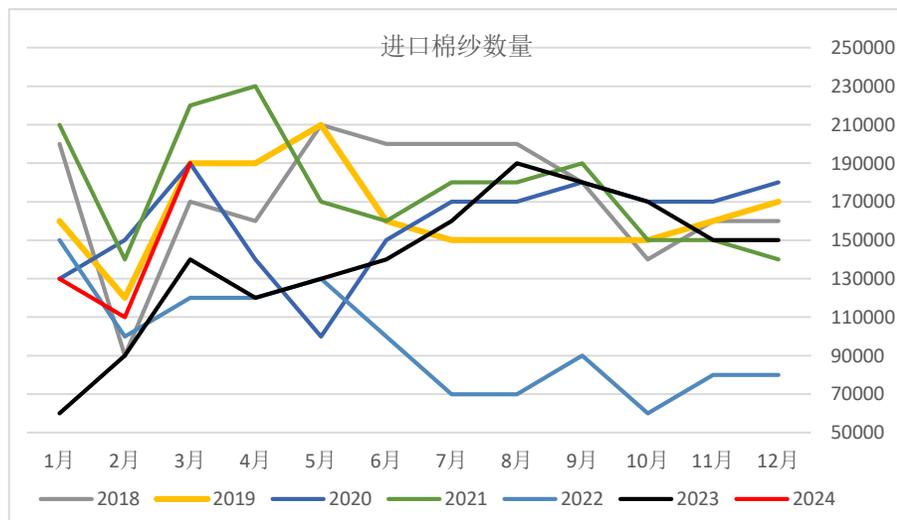
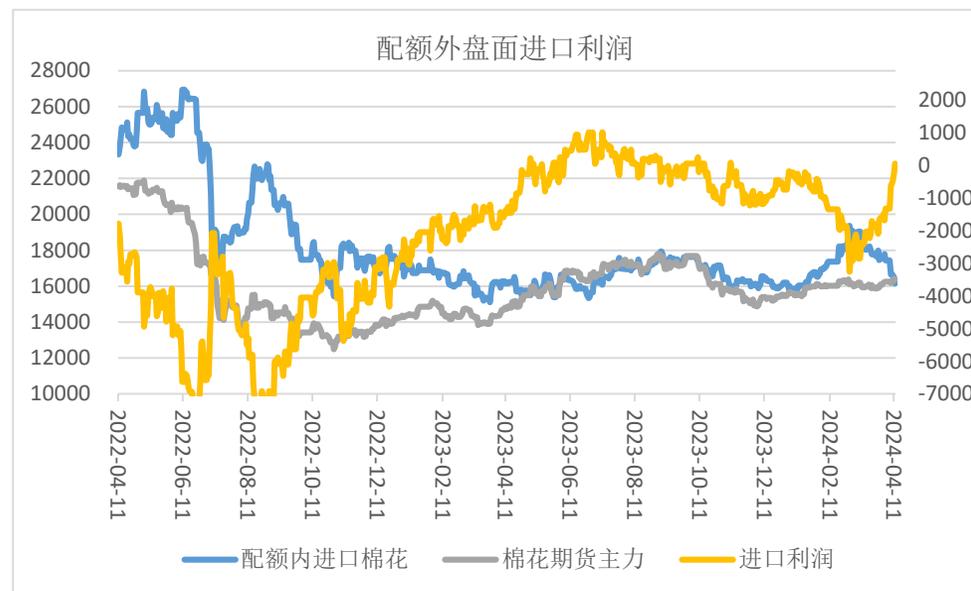
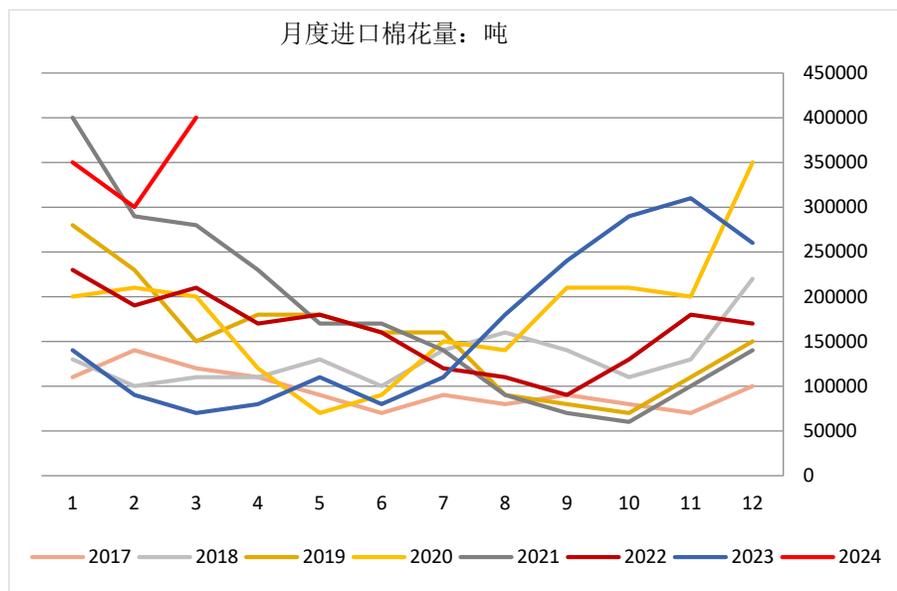
## ➤ 种植面积

- 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。



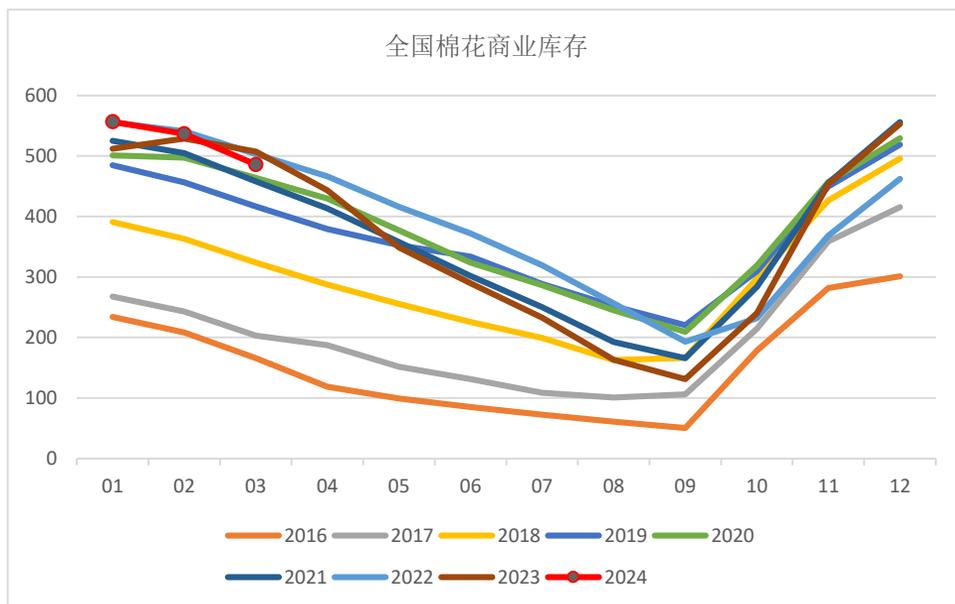
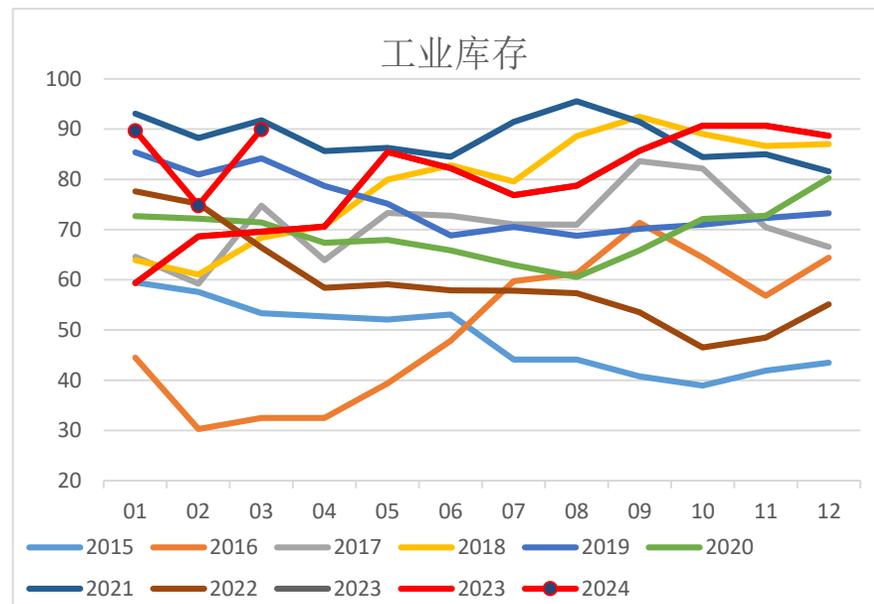
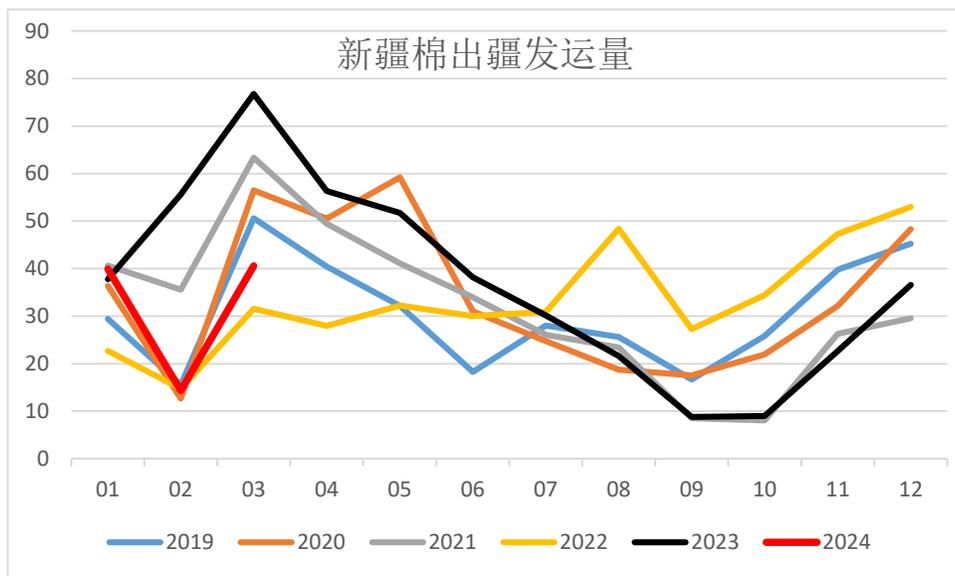
2024年新疆棉花适播期预测示意图

# 中国供需：3月进口棉花39万吨，巴西棉居首。

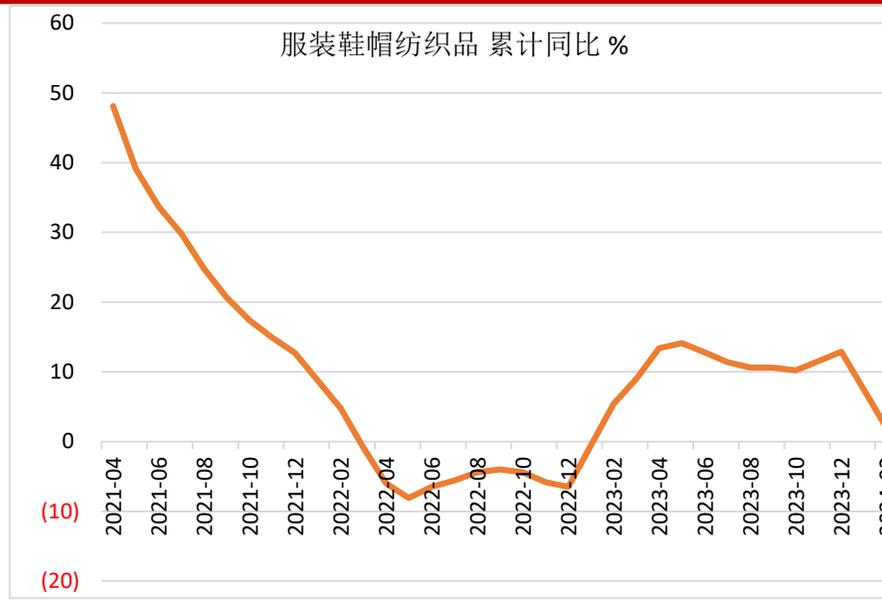
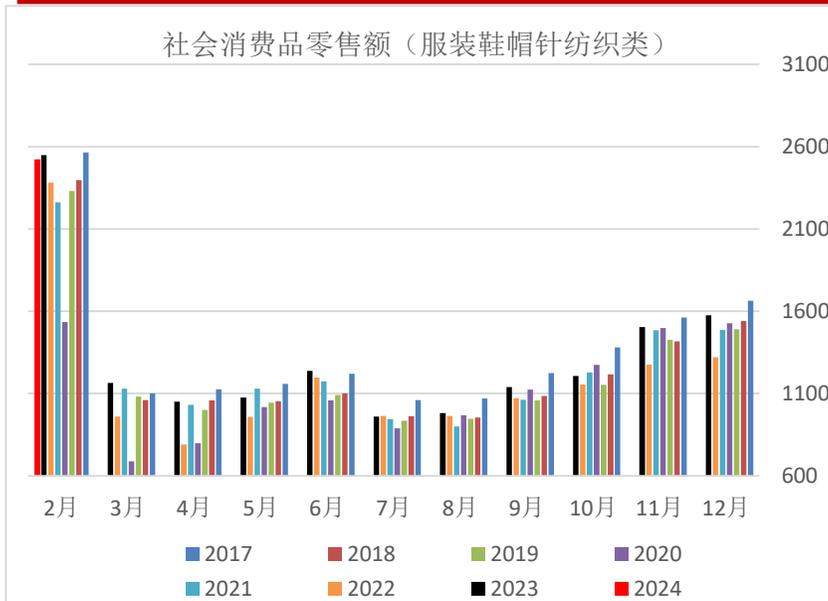


- 棉花进口：2024年3月进口39.7万吨，同比增450%，同比增32.5万吨；2024年1-3月累计进口104万吨，同比增249%，同比增74万吨；23/24年度累计进口213万吨，同比增147%，同比增127万吨。
- 棉纱进口：2024年3月我国进口棉纱19万吨，同比增加5万吨，增幅35.2%。2024年1-3月累计进口棉纱43万吨，同比增加14万吨，增幅45.9%。
- 进口利润扩大，进口棉清关增加。

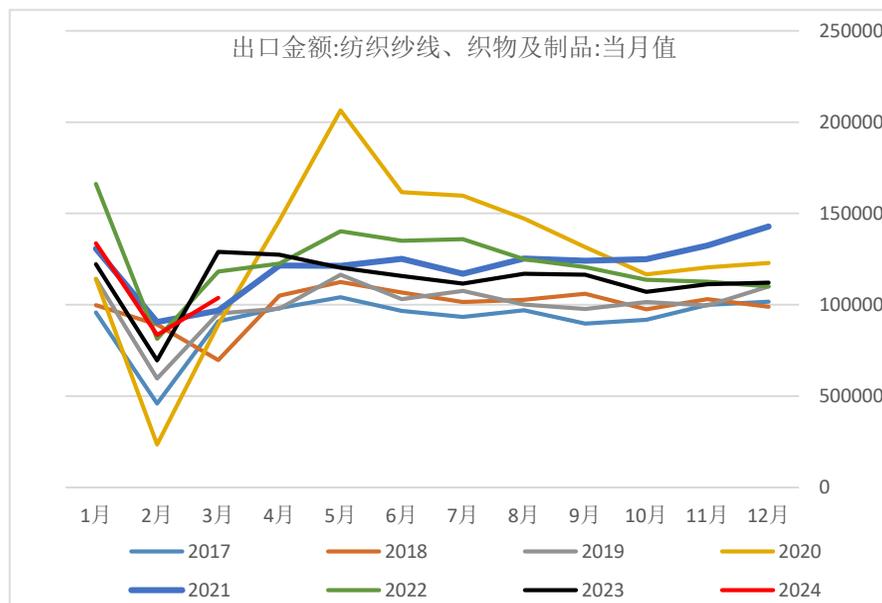
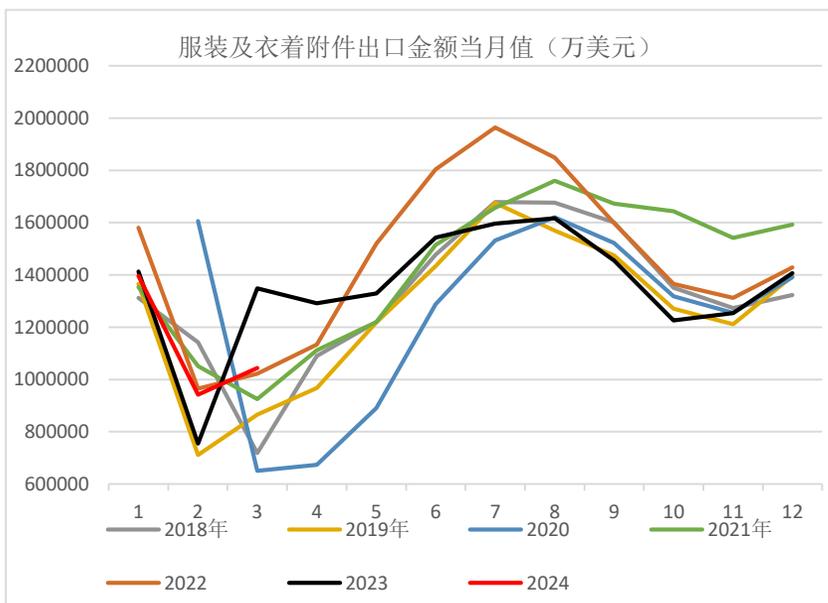
# 中国供需：3月份商业库存去库加快，港口出库周度增加。



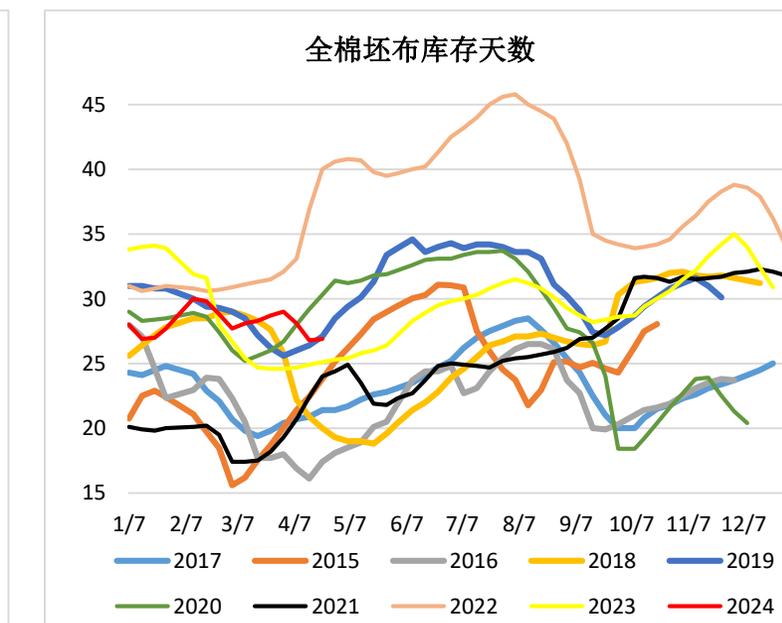
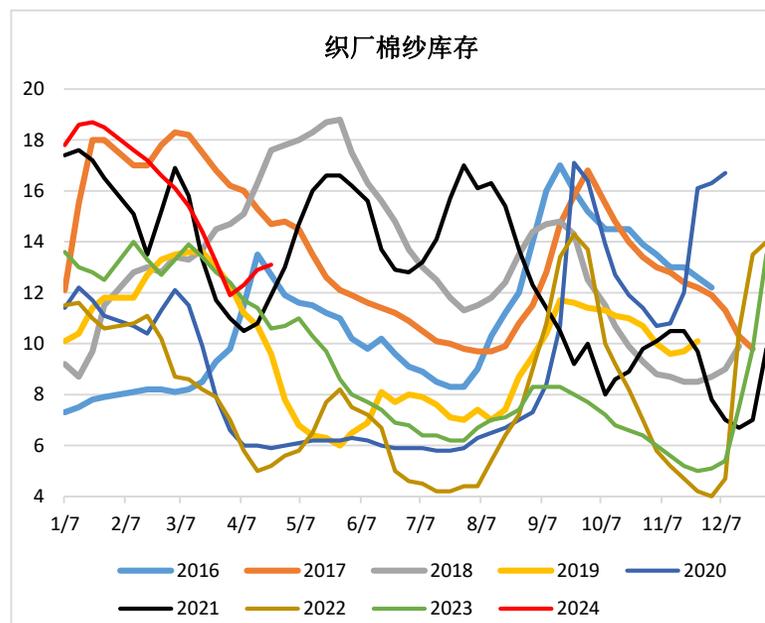
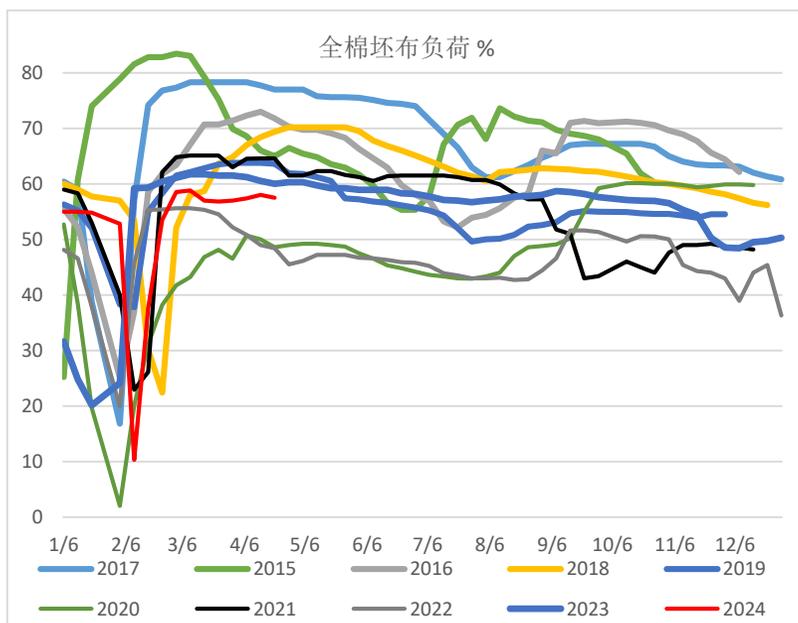
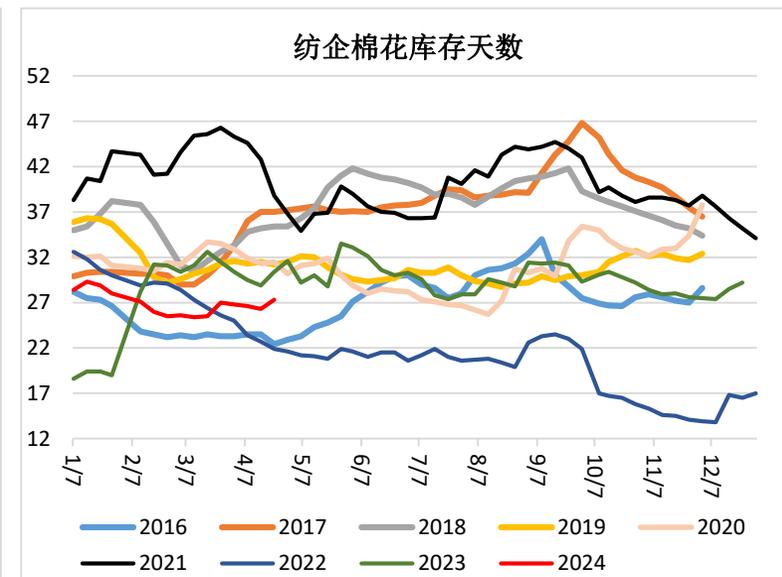
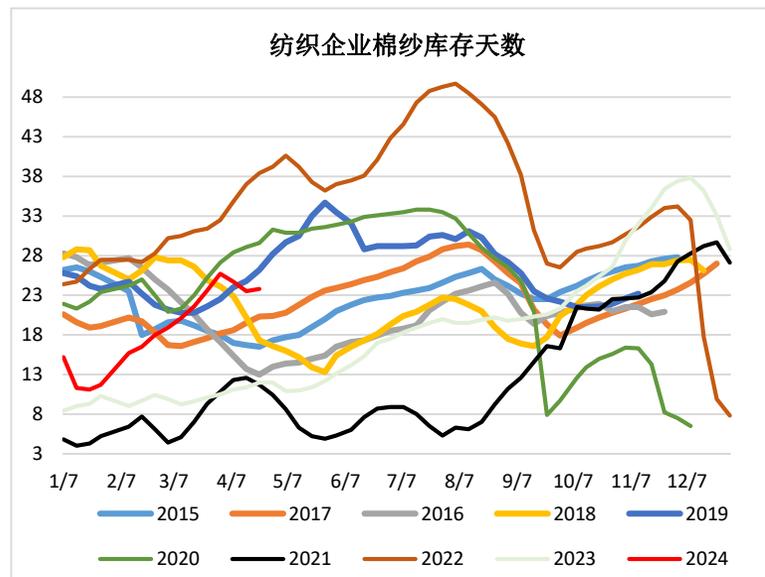
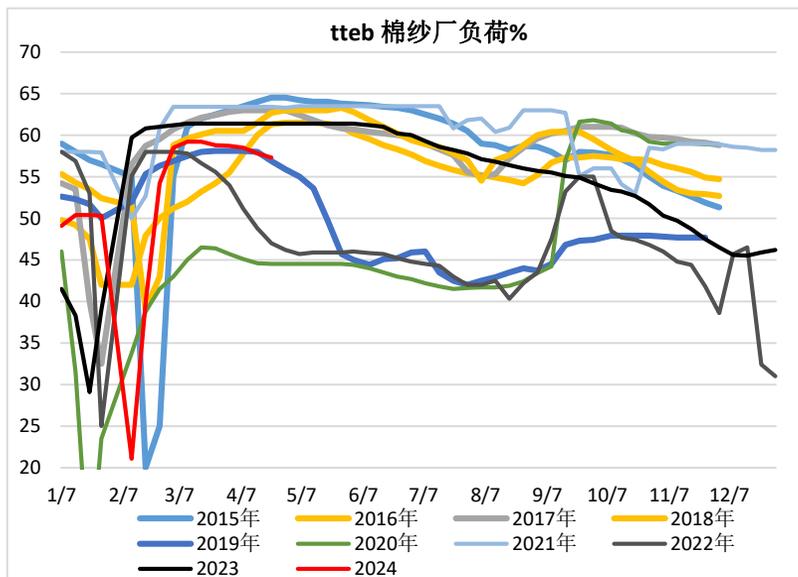
# 中国供需：3月纺织服装出口同比下降



- 2024年3月，我国纺织品服装出口额为208.18亿美元，同比下降21.11%。其中，纺织品（包括纺织纱线、织物及制品）出口额为103.84亿美元，同比下降19.54%；服装（包括服装及衣着附件）出口额为104.34亿美元，同比下降22.62%。



# 中国供需：上周开机下滑，需求难以为继



# 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](http://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

