

投资咨询业务资格
证监发【2014】217号



基本面宽松+宏观偏弱，郑棉继续寻底

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，美棉反弹至80美分后，重回跌势，周度下跌4.44%。当前美棉种植正常，优良率好于去年同期，天气正常，未来预期增产。旧作美棉出口转好，但发运慢。基金空头减仓。短期宏观氛围偏弱，加上基本面偏弱，美棉反弹承压。国内供给端，截至当前产区天气基本正常，生长正常，种植面积降幅不大，对新年度棉花产量存增产预期。需求端，上周纺织厂和织造厂开机下滑，产成品累库。截至4月底棉花商业库存433.59万吨，环比降52万吨，同比降9万吨，主要是进口棉库存增幅抵消了国产棉降幅，整体商业库存同比降幅不大，截至5月底的棉纱库存仍在高位，变化不大。基本面偏弱，宏观氛围转弱，郑棉将二次探底。</p>	<p>继续寻底。</p>	<p>关注天气和美棉。</p>

目录

Content

1

行情回顾

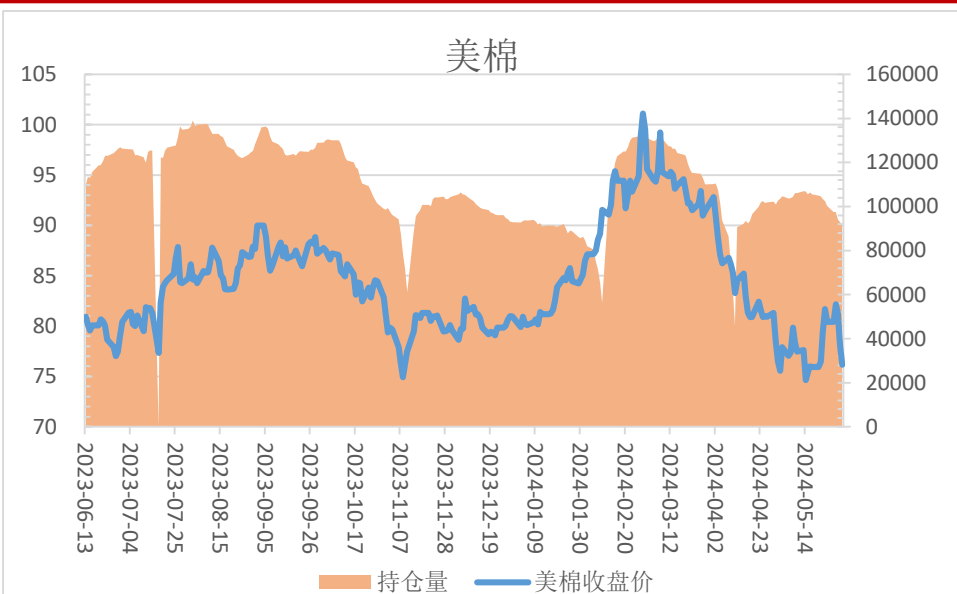
2

国际棉花市场

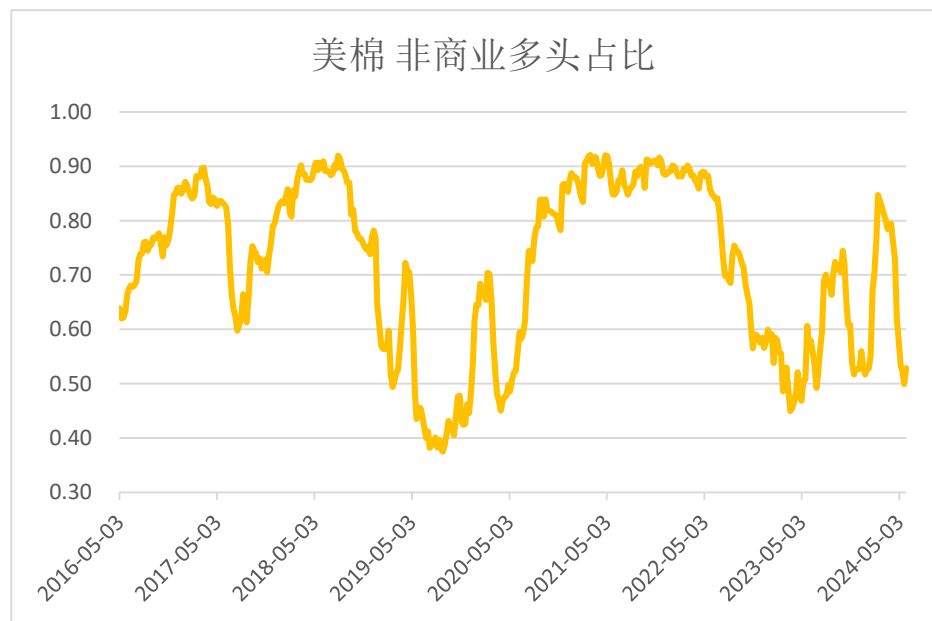
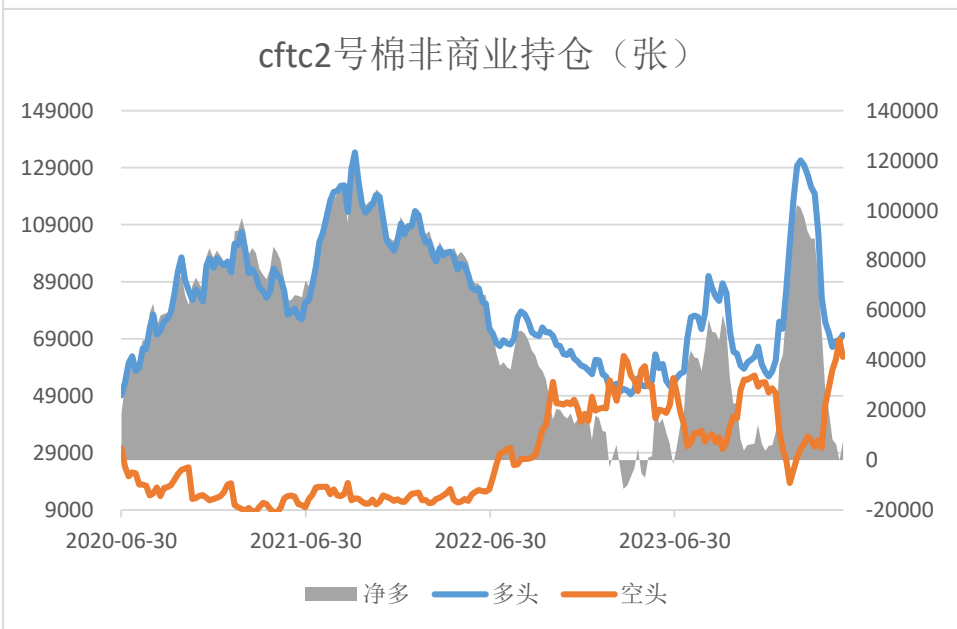
3

国内棉花市场

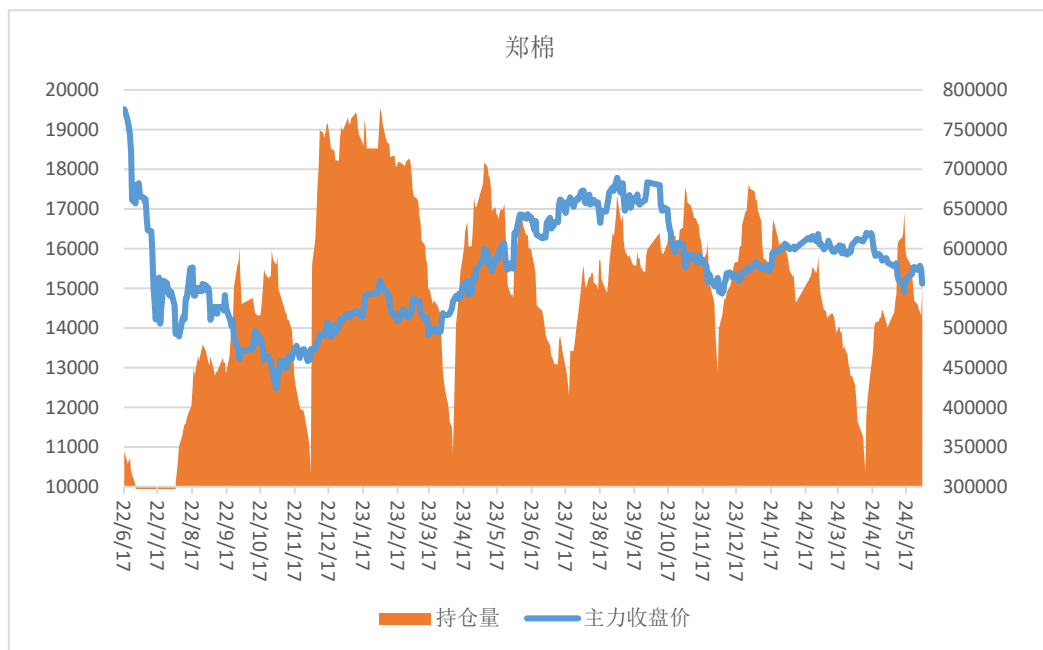
美棉周度行情回顾



- 当周（2024年5月27-31日）美棉重回跌势，宏观情绪转弱，商品普遍回落，新棉种植端生长顺利。Cftc显示，投机空头减仓，多头增仓。



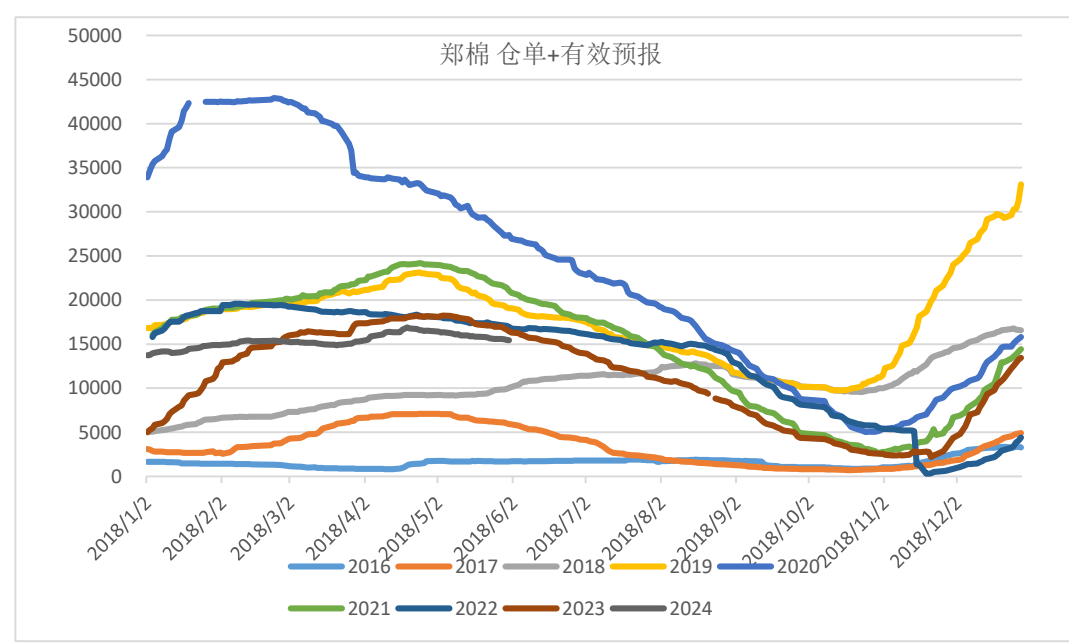
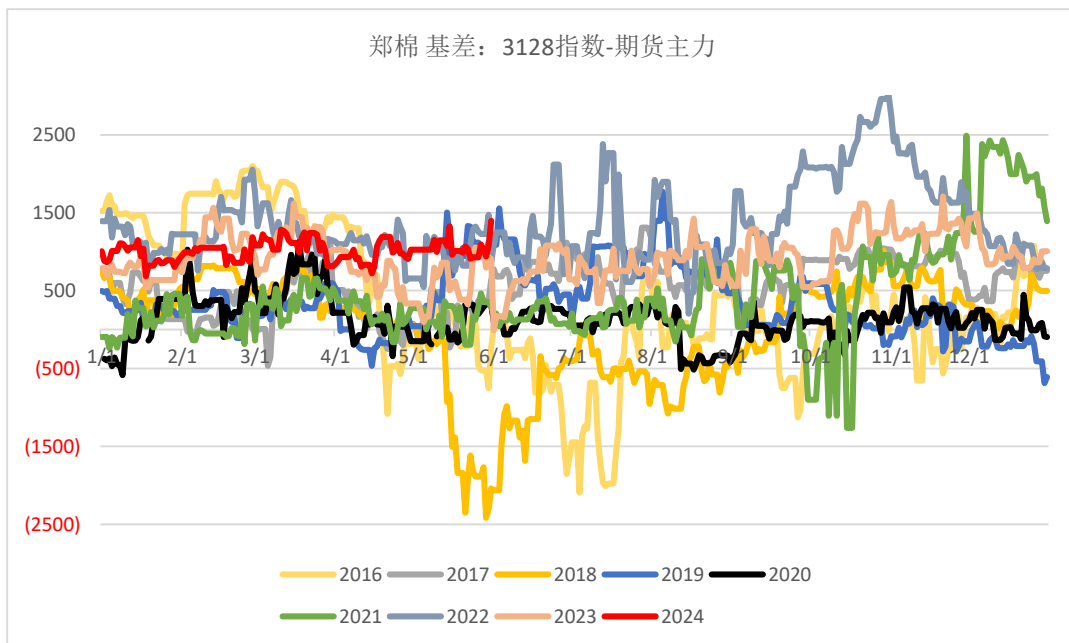
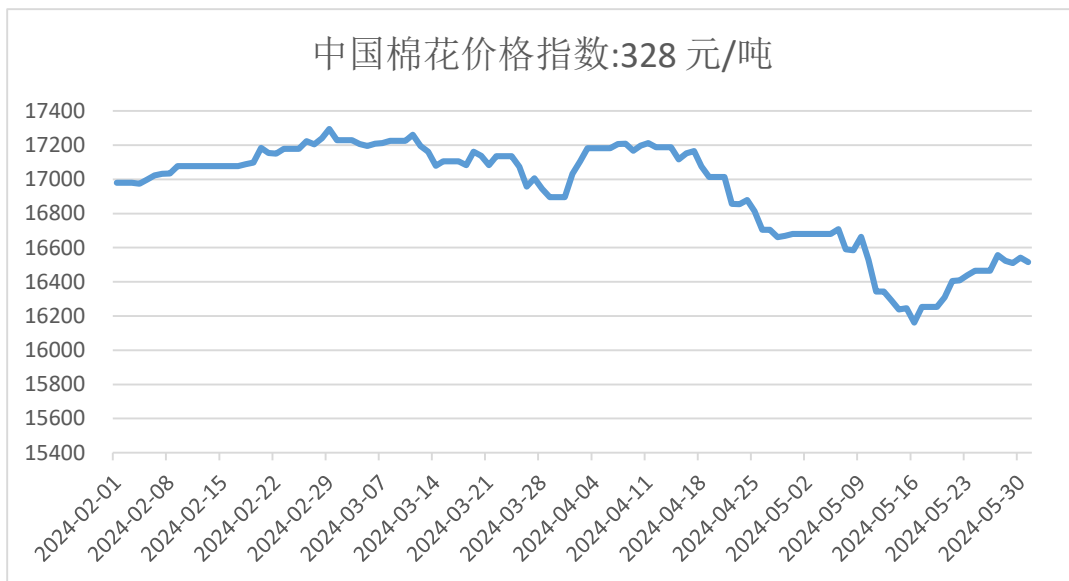
国内棉花期货、棉纱期货周度行情回顾



- 当周（2024年5月27-31日）郑棉回落。一方面受美棉下跌拖累提振；另一方面宏观商品氛围转弱，而且棉花自身供需面偏弱。
- 棉纱期货跟随下跌，棉花-棉纱期货价差变化不大。



棉纺织现货周度数据



目录

Content

1

行情回顾

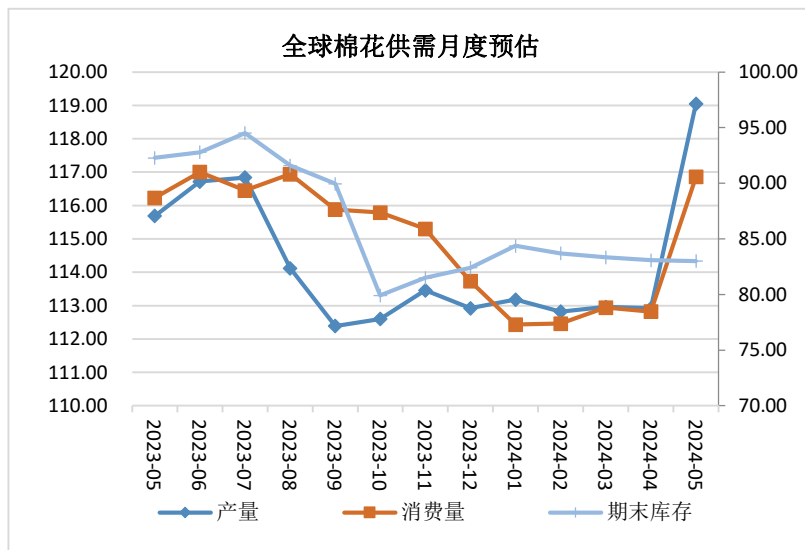
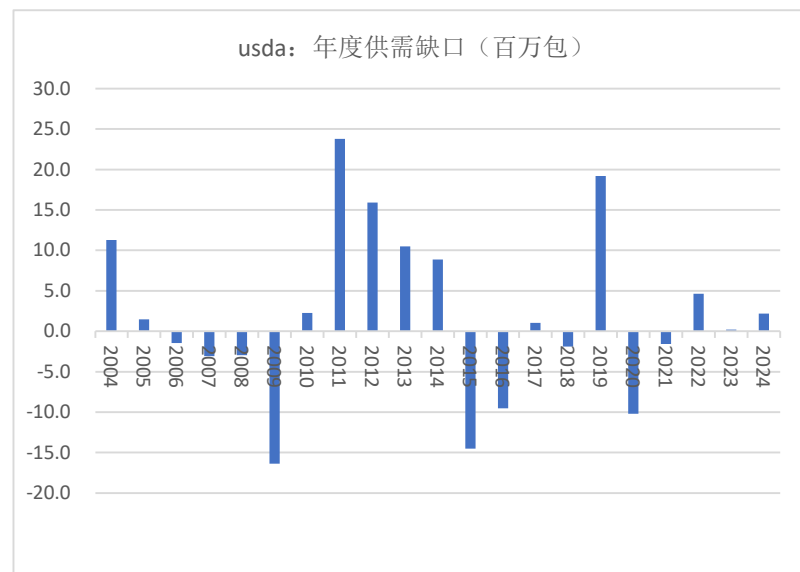
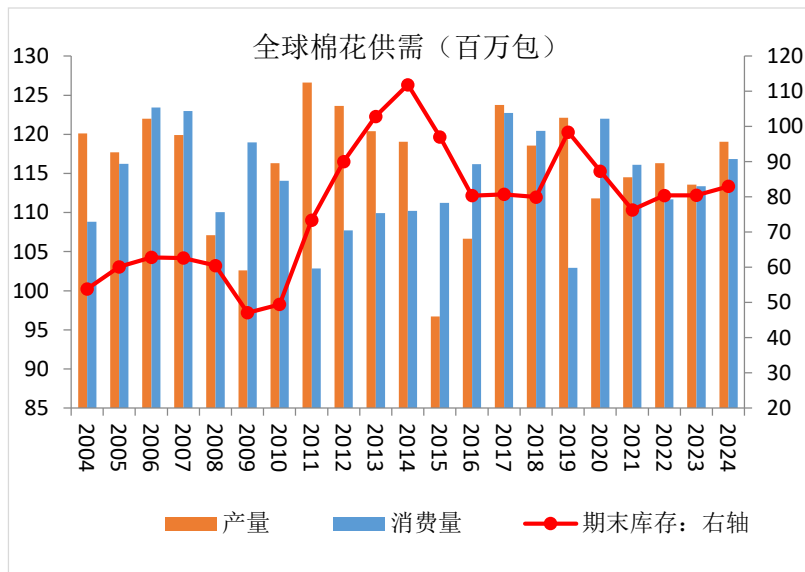
2

国际棉花市场

3

国内棉花市场

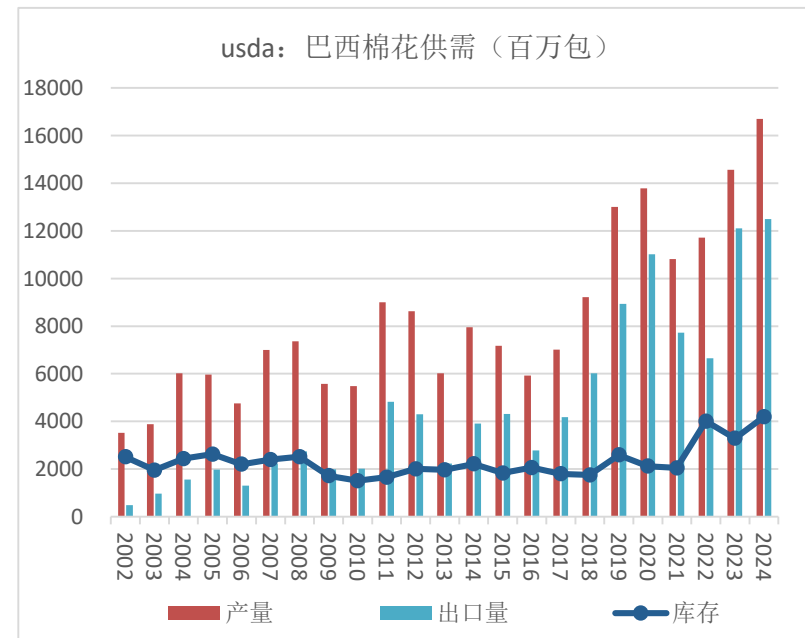
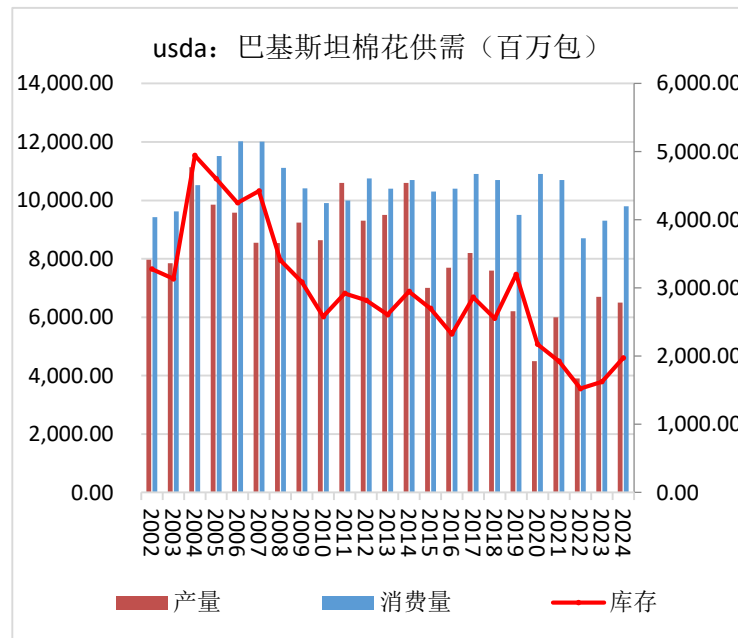
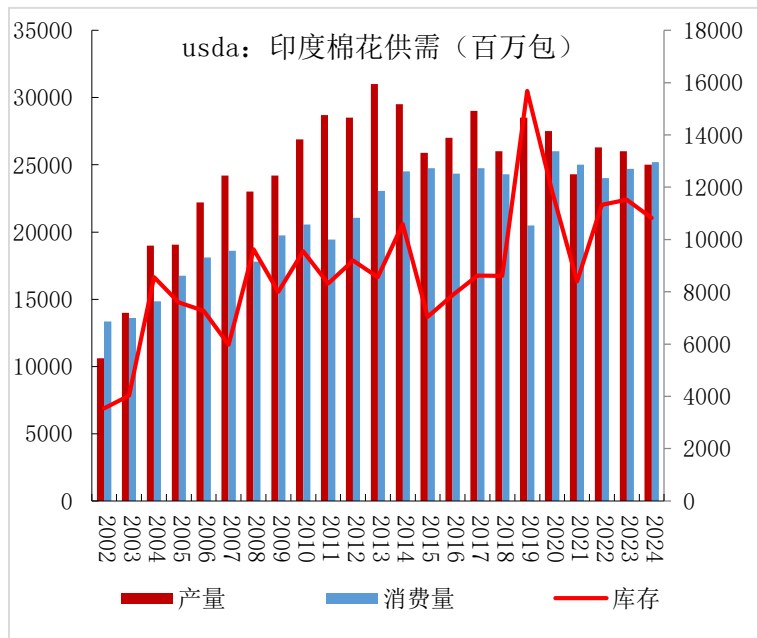
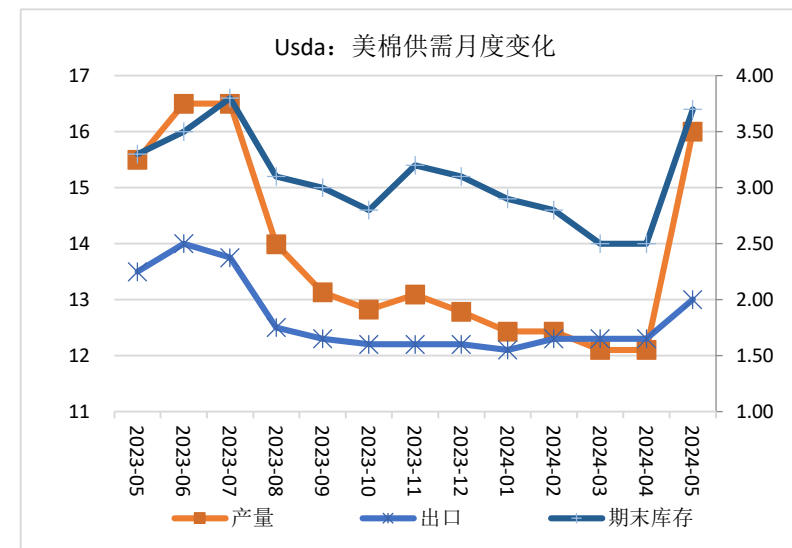
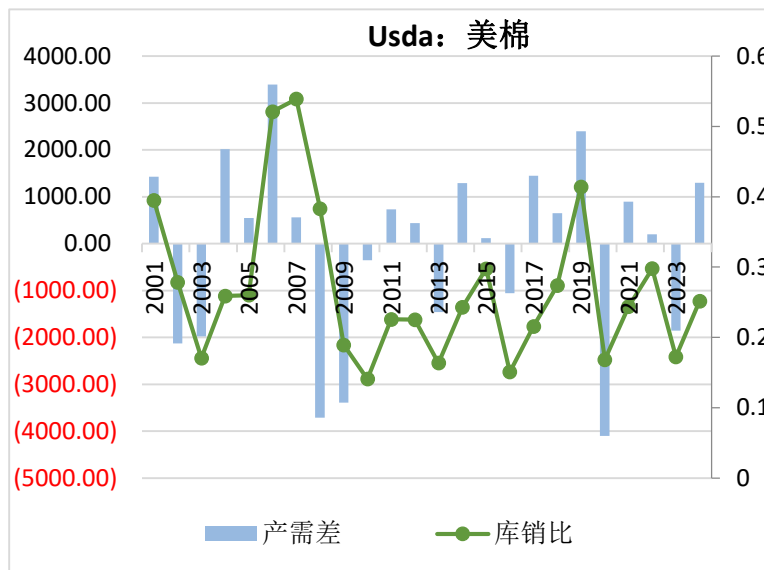
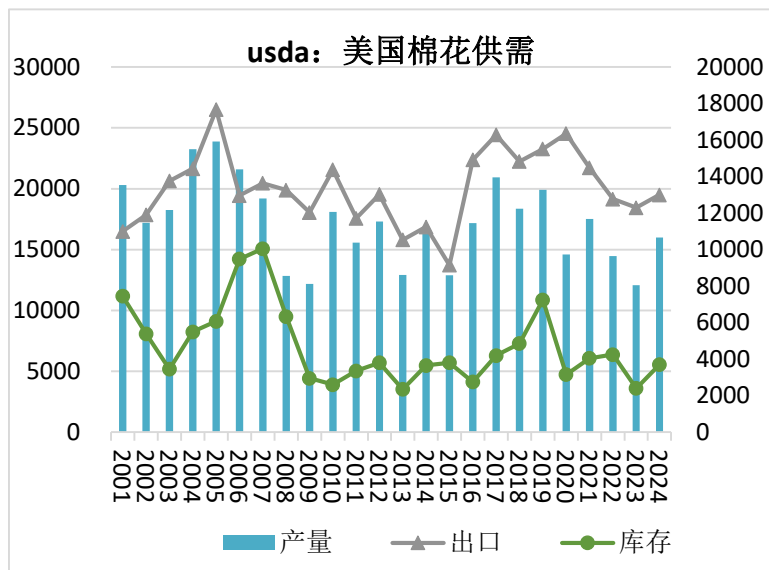
国际供需—5月usda报告, 24/25年度首期预估, 全球累库



美国农业部5月棉花供需报告。

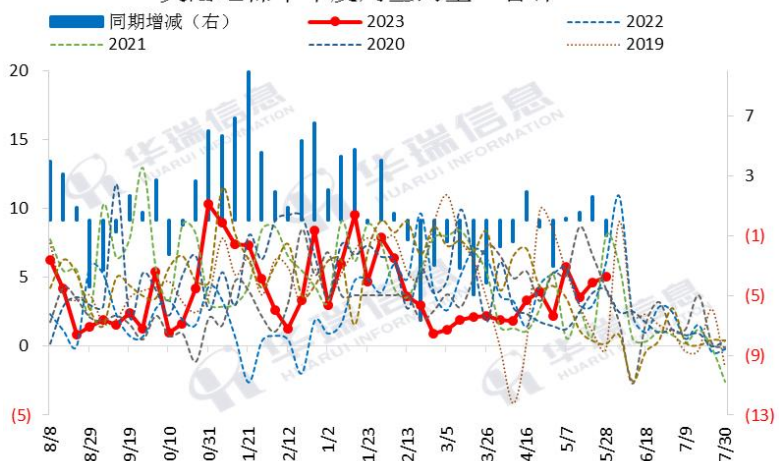
- 全球方面, 产量增加540万包, 5%, 主要是面积和单产都预测增加。消费量预测增加3%, 期末库存增加。产量增加地区有巴西、美国和土耳其, 减少地区有中国和印度。产量增长超过了消费增长, 全球期末库存预计增加250万包至8300万包, 3%。

国际供需—5月usda报告，新年度美棉增产32%，库存增加；印度减产库存降

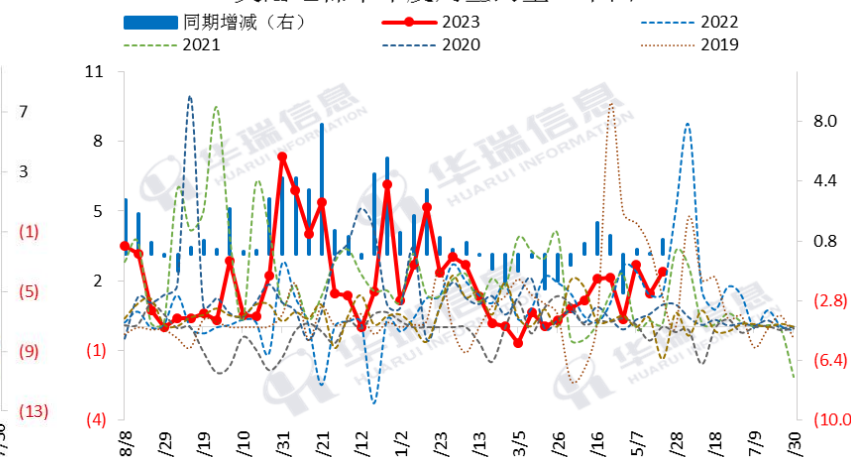


美棉供需：出口：美棉周度出口转好，装运量周度减少

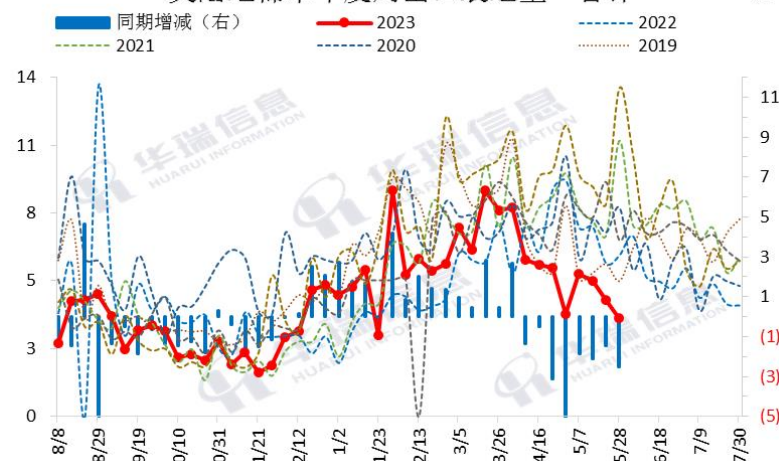
万吨 美陆地棉本年度周签约量—合计



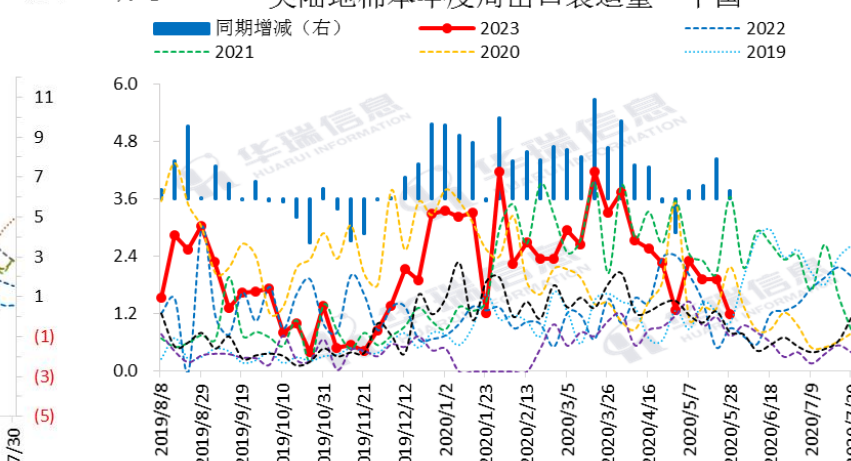
万吨 美陆地棉本年度周签约量—中国



万吨 美陆地棉本年度周出口装运量—合计



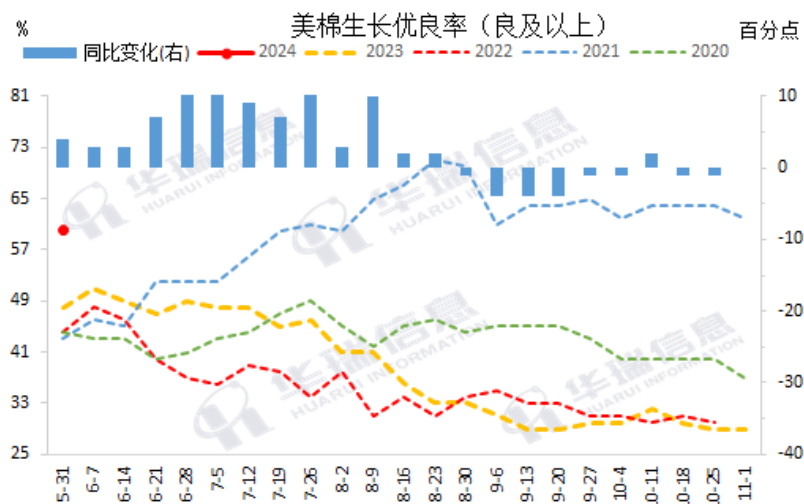
万吨 美陆地棉本年度周出口装运量—中国



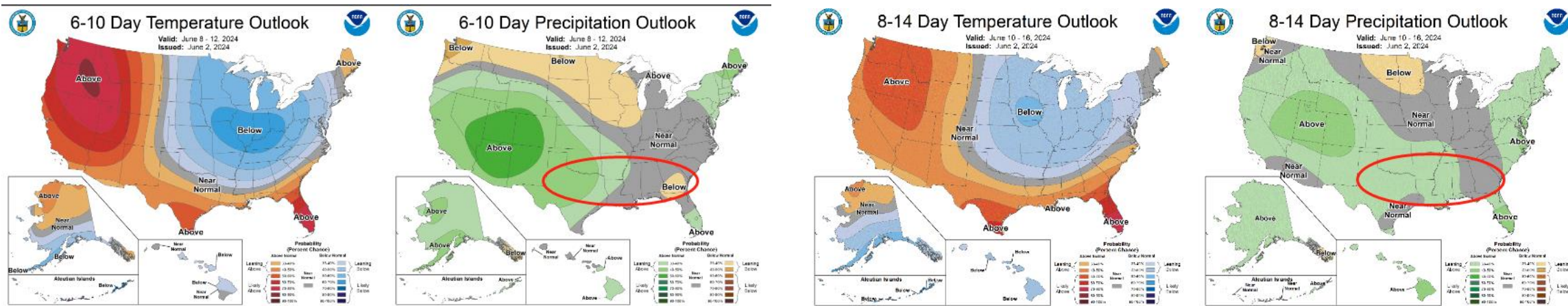
各国/万吨	23/24年总签约	同比%	23/24年累计装运	同比%	本年度未装运	同比%	24/25年总签约	同比%
总共	284.7	+6	208.9	+5	75.8	-8	39.3	+3
越南	29.2	-32	22.9	-37	6.3	-7	0.8	+21
中国	15.0	5	8.4	66	21.6	17	1.0	+250
土耳其	19.2	-52	13.7	-51	5.6	-54	5.0	-32
印尼	7.0	-23	5.2	-24	1.8	-17	1.3	-41
巴基斯坦	38.0	-19	21.6	-33	16.4	9	7.6	-53
印度	4.1	-52	3.1	-56	1.1	-36	0.4	-2
孟加拉	17.3	-10	11.4	8	5.9	-28	1.7	+284

- 产量：预计270万吨。
- 出口：截止5月23日当周，2023/24美陆地棉周度签约5.05万吨，周增9.7%，较前四周平均水平增25%；其中中国签约4.35万吨，土耳其签约0.12万吨；2024/25年度美陆地棉周度签约1.77万吨；2023/24美陆地棉周度装运3.9万吨，周降15.6%，较前四周平均水平降12%，其中中国装运1.2万吨，土耳其装运0.7万吨。

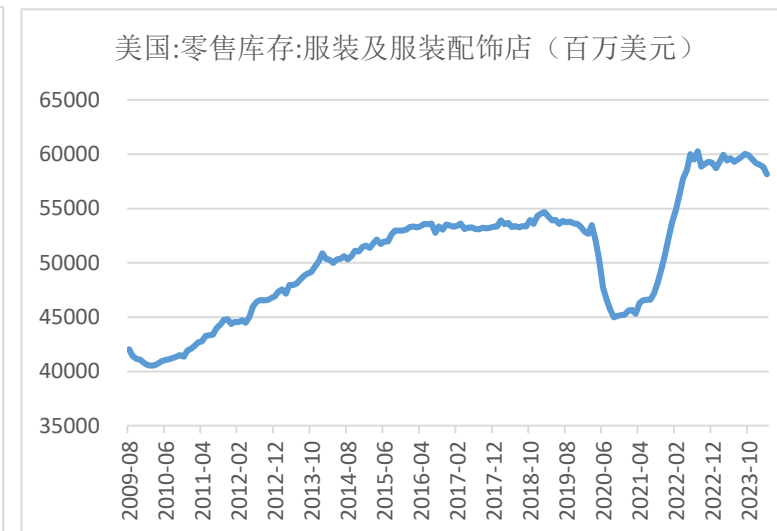
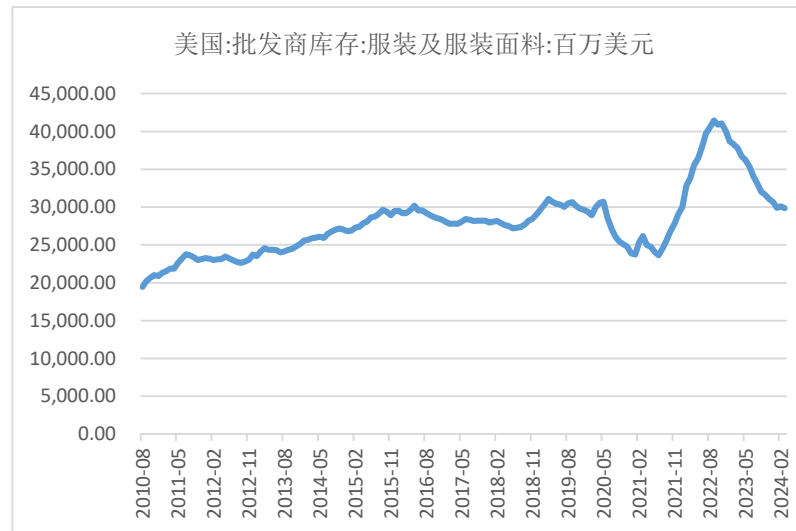
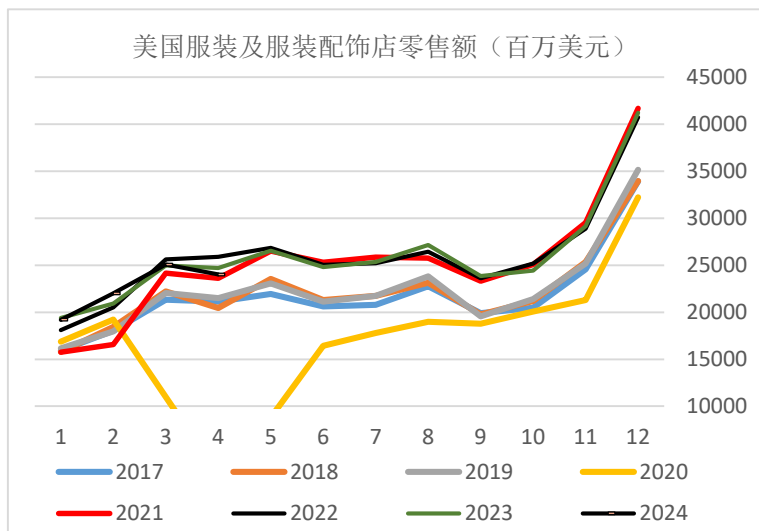
美棉供需：新棉种植：种植进度快于去年同期，主产区降雨充沛。



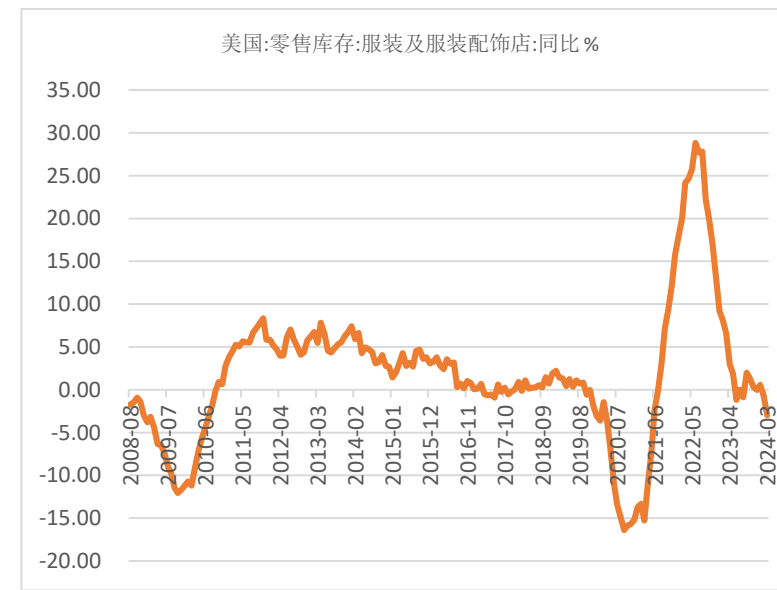
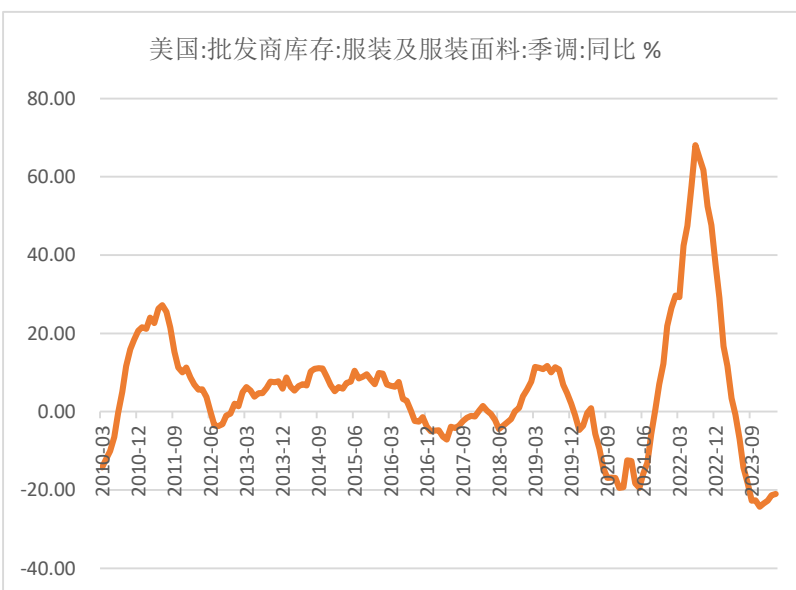
- 种植进度：截止5月26号，美棉15个棉花主要种植州棉花种植率为59%，周环比增15个百分点，较上周有所提速；去年同期水平为56%，较去年同期快3个百分点；近五年同期平均水平在57%。
- 生长进度：截止5月26号，美棉15个棉花主要种植州棉花现蕾率为4%；去年同期水平为3%，较去年同期高1个百分点；近五年同期平均水平在5%。
- 优良率：截止5月26号，美棉15个棉花主要种植州棉花优良率为60%；去年同期水平为48%，较去年同期高12个百分点。
- 天气：未来两周降雨充沛。



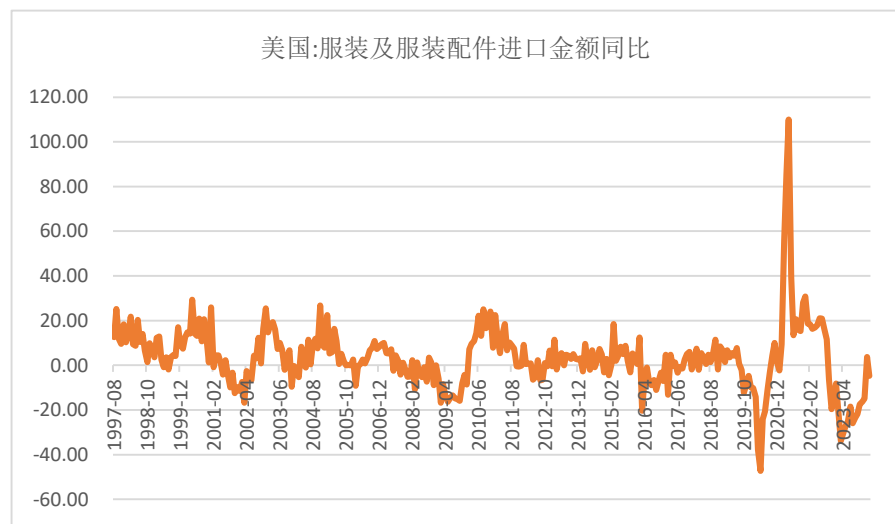
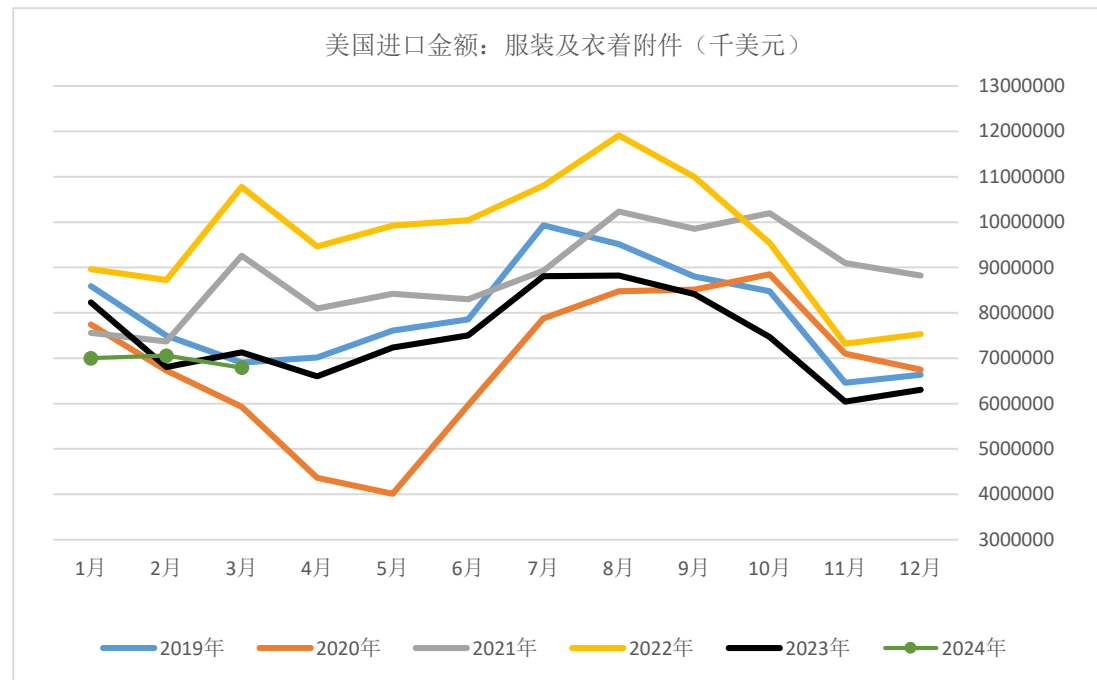
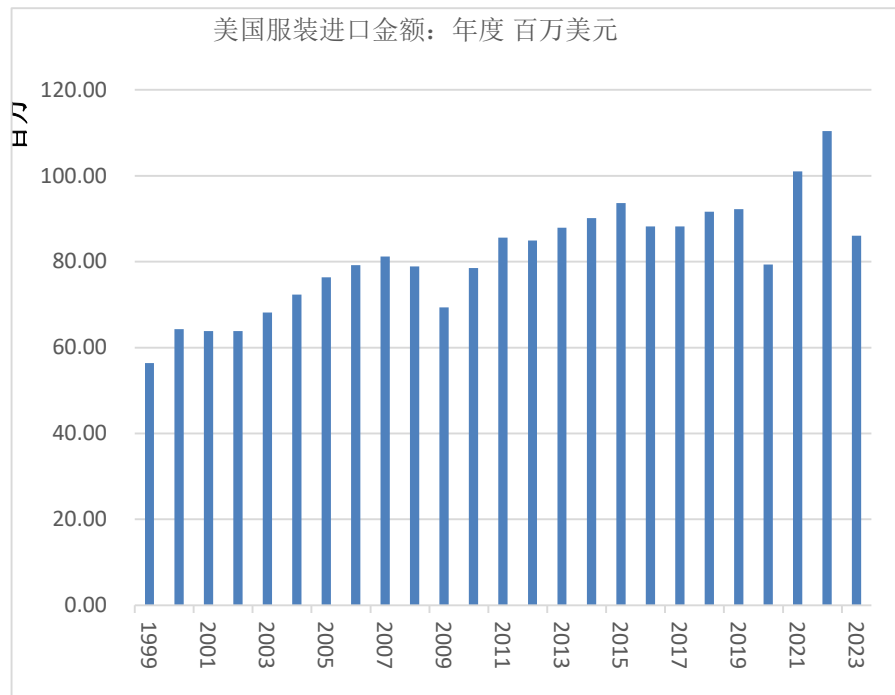
美棉供需：4月份美国纺织服装零售额下降，3月份零售商库存下降



- 4月美国服装服饰商店零售销售额环比减少4%，同比减少2.7%。
- 3月份美国服装批发商库存29872百万美元，环比降1%，同比降21%。批发商库存在2月份环比增加，但3月份重回下降，补库持续性不足。3月份服装零售库存下降。



美棉供需：美国纺织服装3月份进口量环比同比减少



- 2024年3月美国纺织品服装及衣着配件进口金额环比减少3.7%，同比减少5%。

巴西棉供需：5月份预估调高产量4万吨

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
23/24	May/10	219.7	364.4	0.1	584.2	71.0	271.5	241.7
年度变化		66.4%	14.9%	-75.0%	30.0%	2.9%	61.1%	14.0%

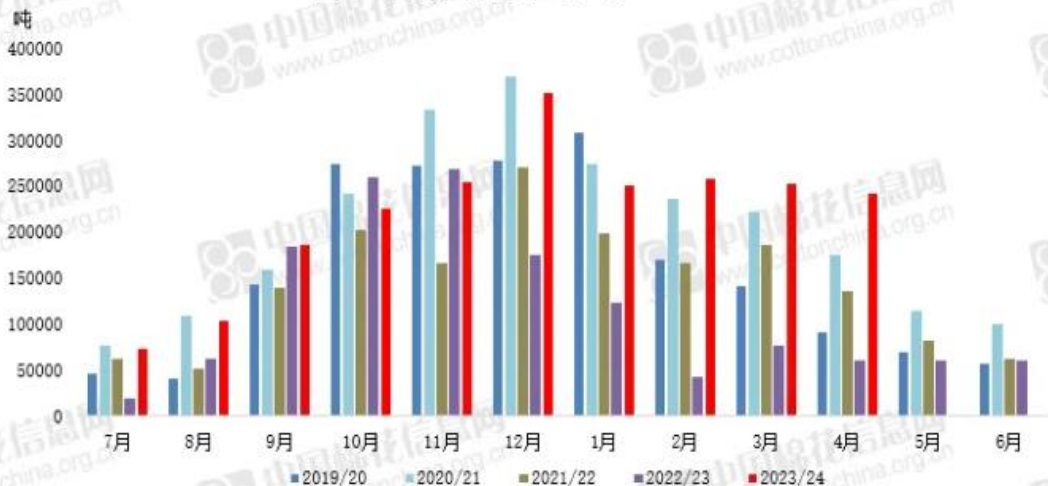
- 产量：巴西国家商品供应公司 (Conab) 周二公布的数据显示，巴西2023/24年度棉花产量预估为364.35万吨，同比增加14.8%。上月预估为360万吨。2022/23年度为317.33万吨。

巴西2023/24年度棉花种植面积预估为194.19万公顷，同比增加16.7%，2022/23年度为166.37万公顷。

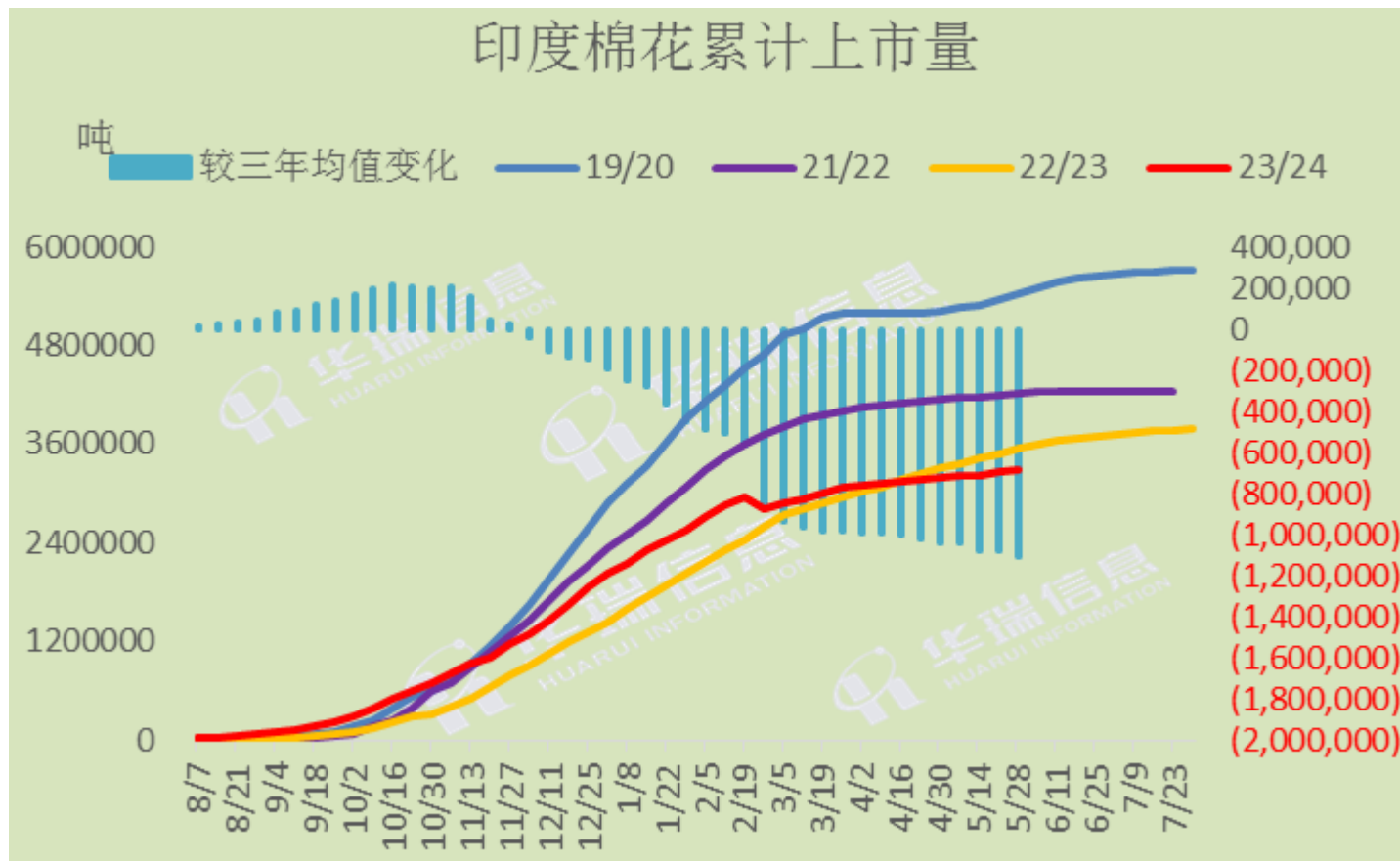
巴西2023/24年度棉花单产预估为1876千克/公顷，同比减少1.6%，2022/23年度为1907千克/公顷。

- 出口：4月巴西棉出口达24.2万吨，环比(25.3万吨)减少4.5%左右，同比(6.1万吨)增加296.1%左右。2023年7月至2024年4月巴西棉出口约220万吨，同比(172.4万吨)增加72.1%。
- 新棉收获：巴西一些棉花产区棉铃开始绽开。生产商正在为收获做准备。收获于5月开始、6月加速。

图8 巴西棉花月度出口量 (至2024.4)

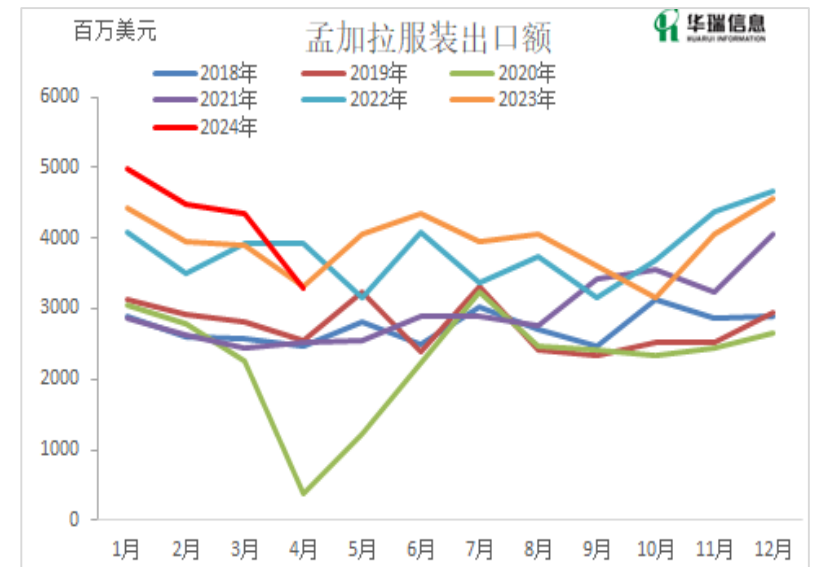
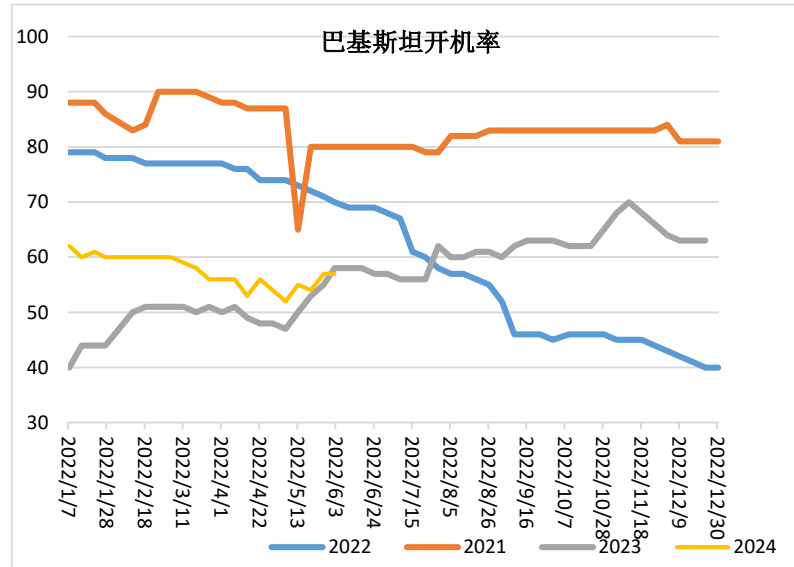
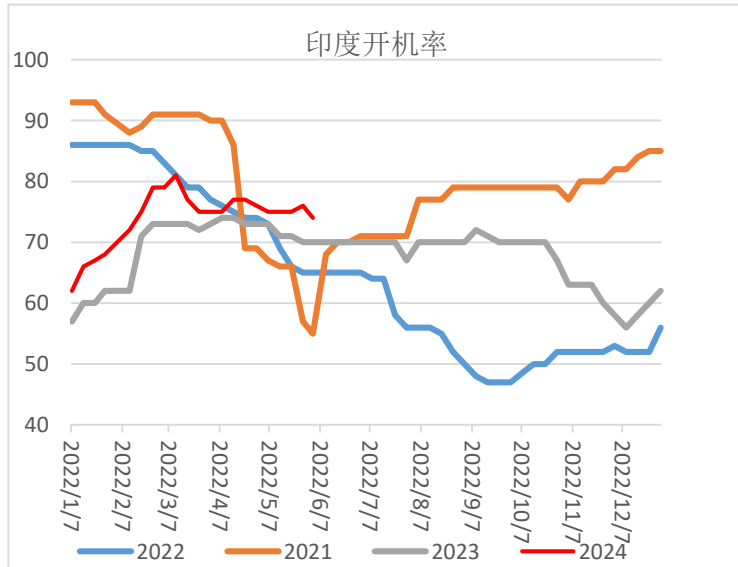
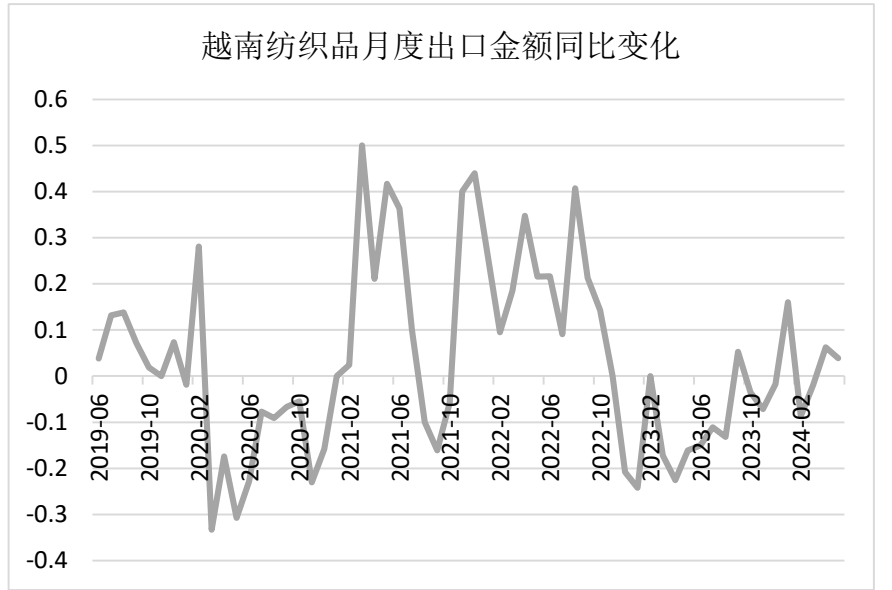
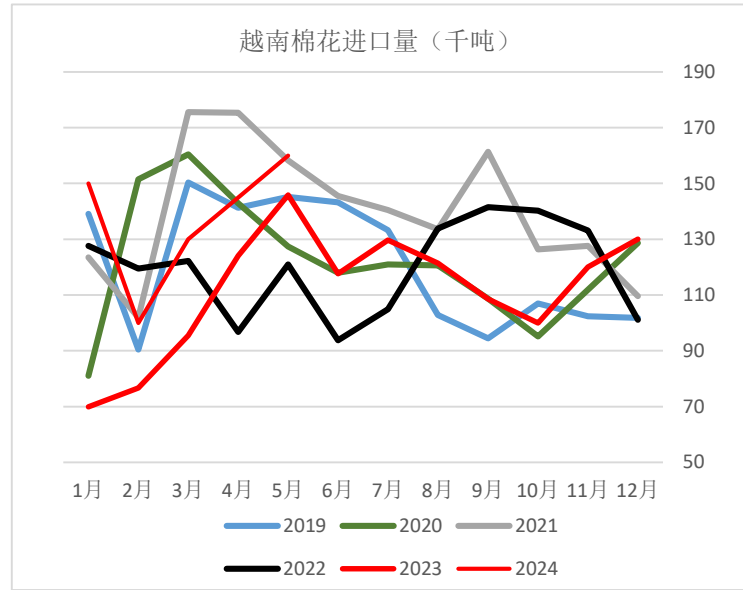
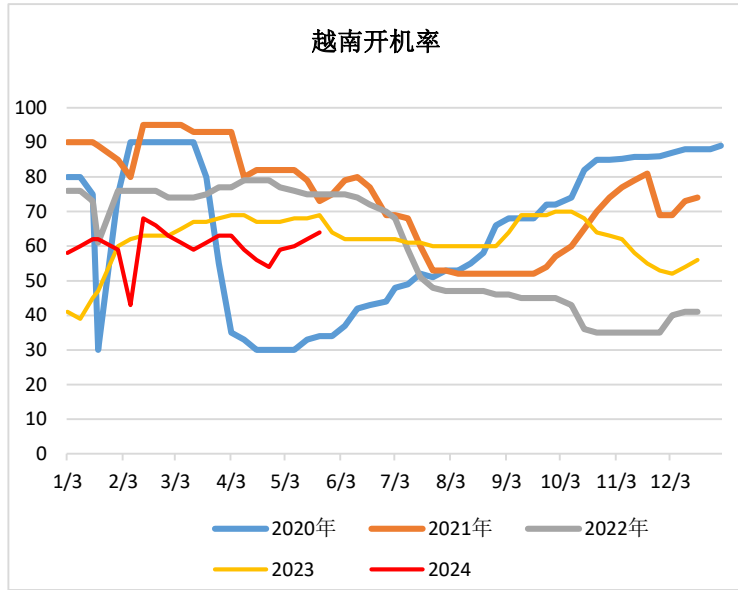


印度棉供需：累计市场328万吨棉花



- 天气：5月27日，印度气象局更新了对2024年季风季的长期预报。预计6月至9月全国降雨量将高于长期平均水平的106%。该国中部和南部地区最有可能受到影响(超过长期平均水平的106%)，而东北部的降雨量可能低于正常水平(不到94%)。据预测，除南部半岛部分地区外，该国大部分地区6月份的最高气温将高于平均水平。除了极北部和东北部部分地区外，最低气温也可能高于正常水平。厄尔尼诺现象正在减弱，拉尼娜现象可能会在季风季后期形成。
- 新棉种植：北部地区新作物的播种现在大约完成了50-55%，但最近由于极端高温，进度有所放缓。

东南亚纺织服装情况：越南开机提高，印度开机下滑，巴基斯坦开机维持



目录

Content

1

行情回顾

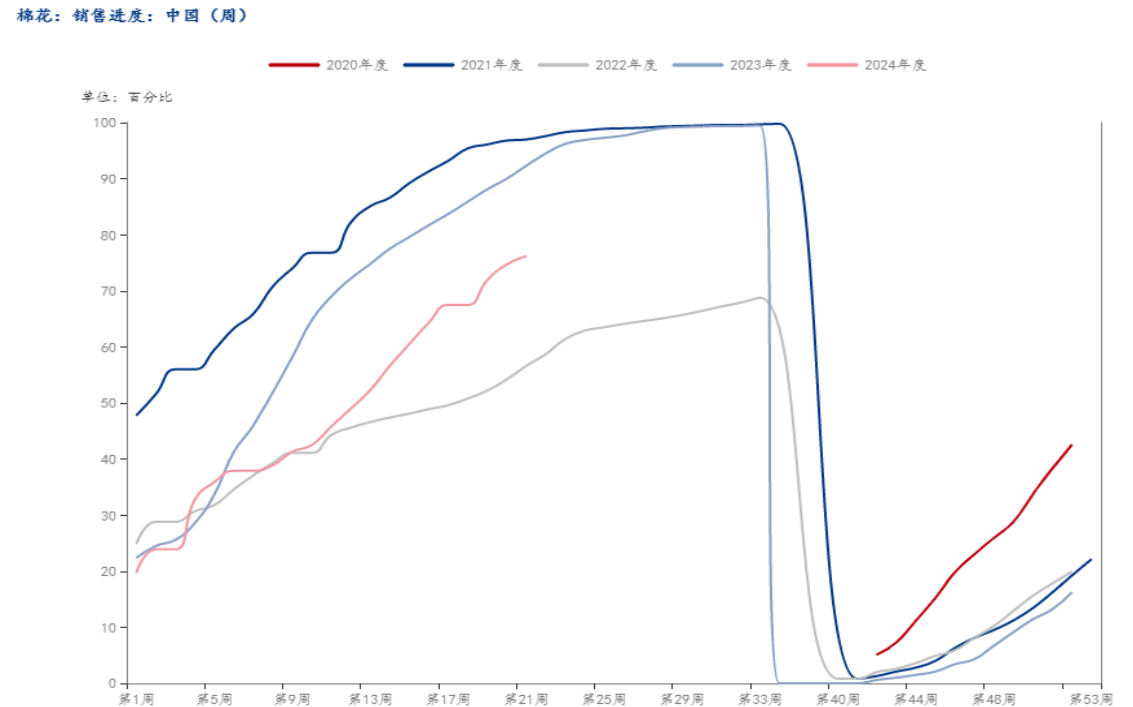
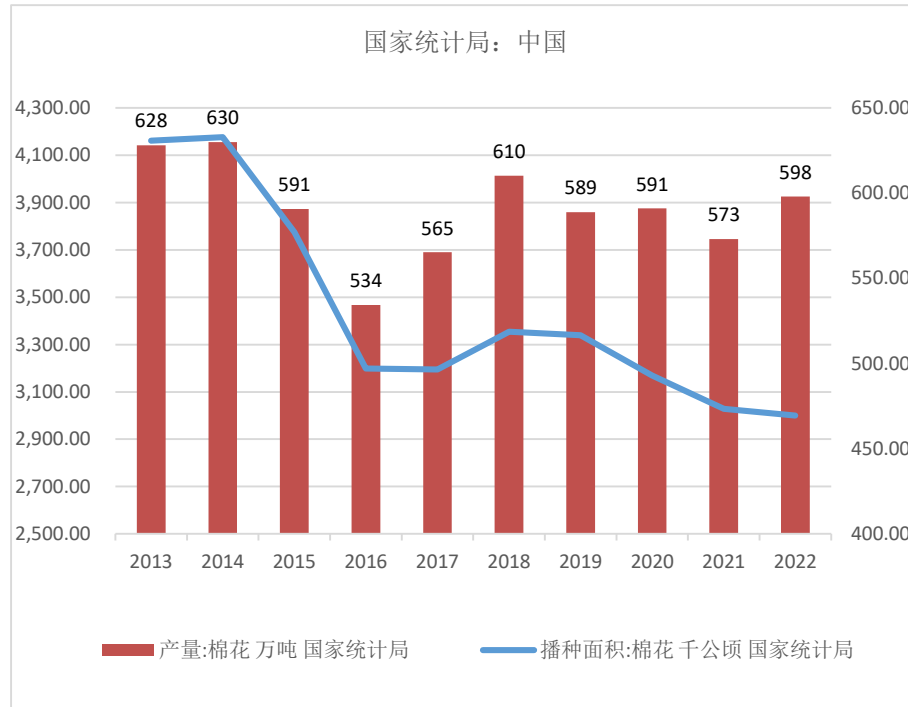
2

国际棉花市场

3

国内棉花市场

中国棉花市场：供给：23/24年度产量约590万吨，销售进度仍然偏慢

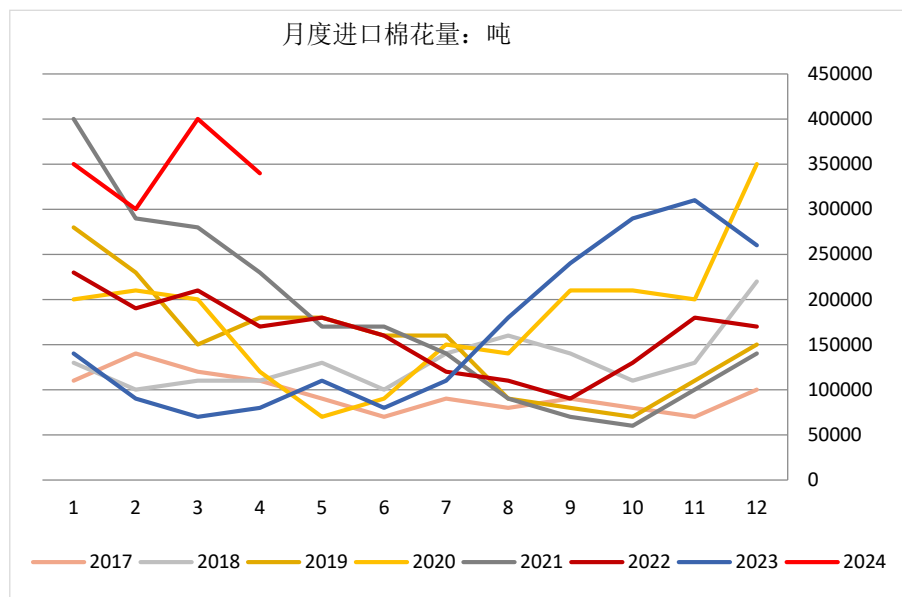


- 产量：按照国内棉花预计产量590.3万吨（国家棉花市场监测系统2023年3月份预测）测算。
- 销售：截至5月24日，新棉销售进度76.2%，同比下降11.9个百分点。

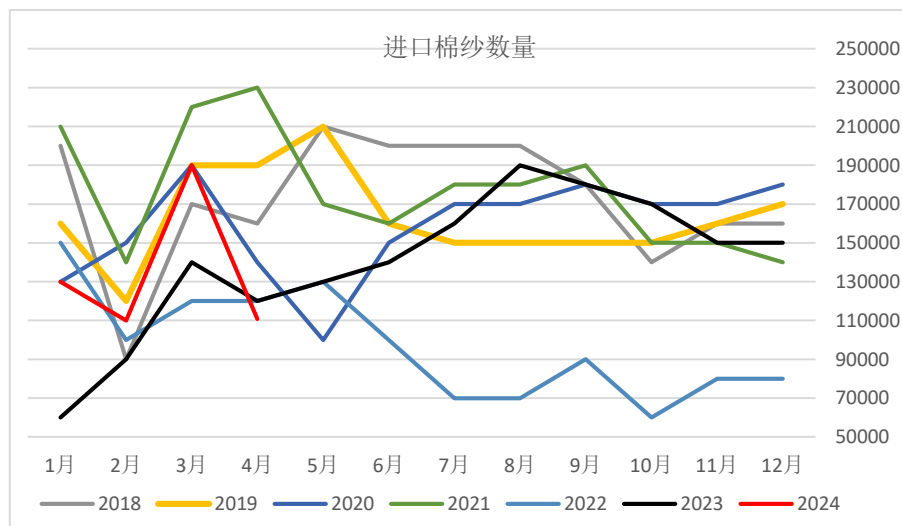
➤ 种植面积

- 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%。
- 国家棉花市场监测系统于2024年3月中下旬全国范围棉花种植意向调查。2024年中国棉花意向种植面积4049.9万亩，同比减少90.3万亩，减幅2.2%，其中，新疆棉花意向种植面积为3541.3万亩，同比小幅减少75万亩，减幅2.1%。
- 2024年4月底，中国棉花协会调查结果显示：2024年全国植棉预测面积为4075.5万亩，同比下降2.4%，降幅较上期扩大0.9个百分点，其中，新疆预测面积同比下降2.4%，降幅较上期扩大0.9个百分点；黄河流域预测面积同比增长1.3%，增幅较上期缩小1.2个百分点；长江流域预测面积同比下降7.2%，降幅较上期扩大0.5个百分点。

中国棉花市场：进口：4月进口棉花维持高位，进口棉纱不多。



- 棉花进口：2024年4月进口34.19万吨，同比增308%，同比（8.38万吨）增25.81万吨；2024年1-4月累计进口138万吨，同比增262%，同比增99.8万吨；23/24年度累计进口247万吨，同比增161%，同比增152万吨。4月美棉、巴西棉到港仍居高位水平，印度棉到港量有所回落，目前港口进口棉库存处于高位水平，市场等待滑准税配额何时发放。预计2024年5月进口棉到港量或有下降，不过整体仍在20万吨以上的概率较大，其中巴西棉及美棉到港量仍多。

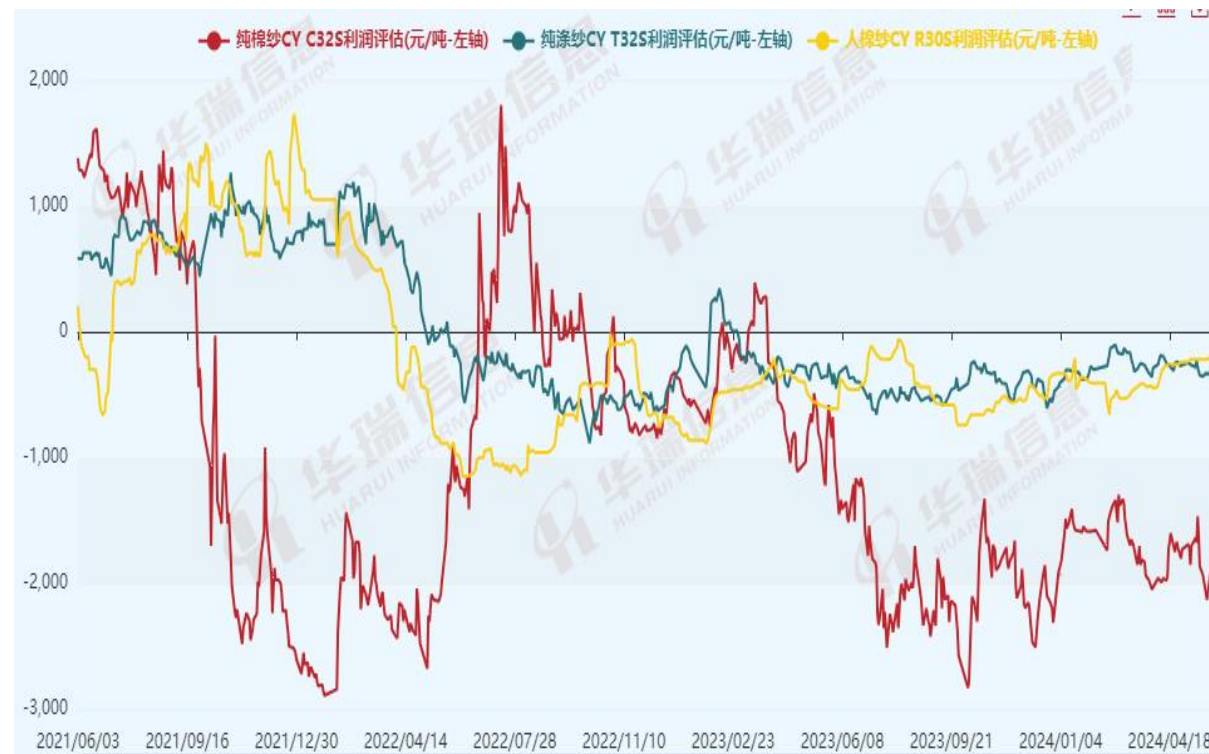
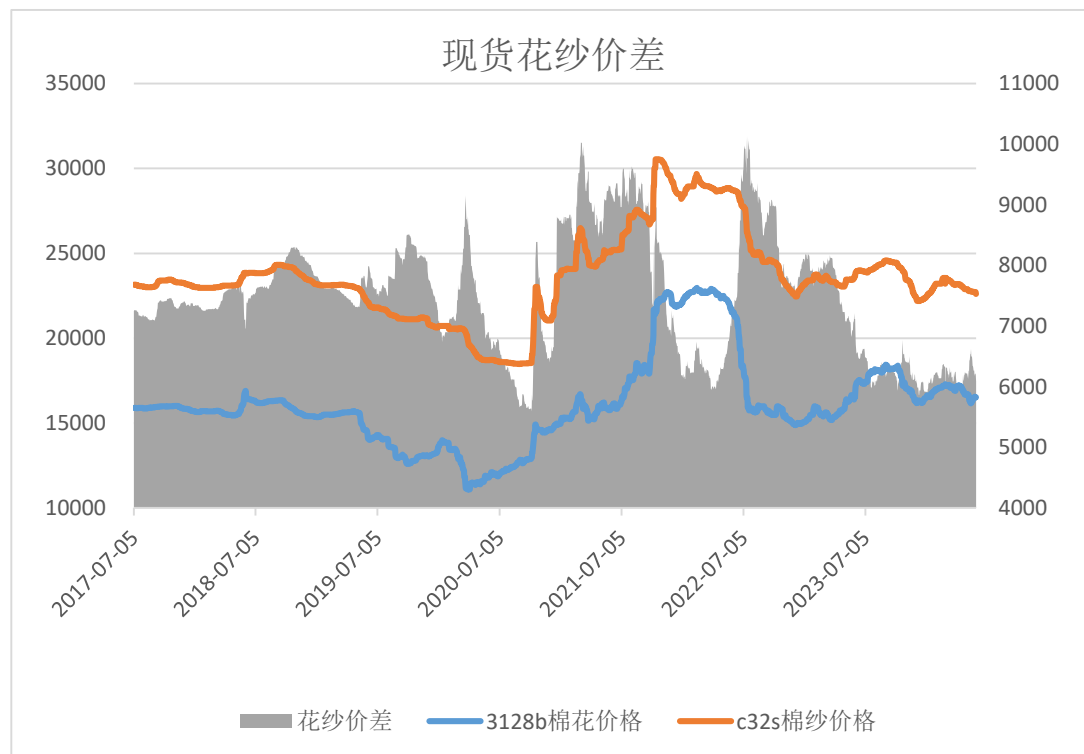


- 棉纱进口：2024年4月我国纯棉纱进口量再次由17万吨附近高位，骤降至11.09万吨，环比3月棉纱进口量减少约5.88万吨，降幅约35%，其与2023年4月纯棉纱进口量基本持平

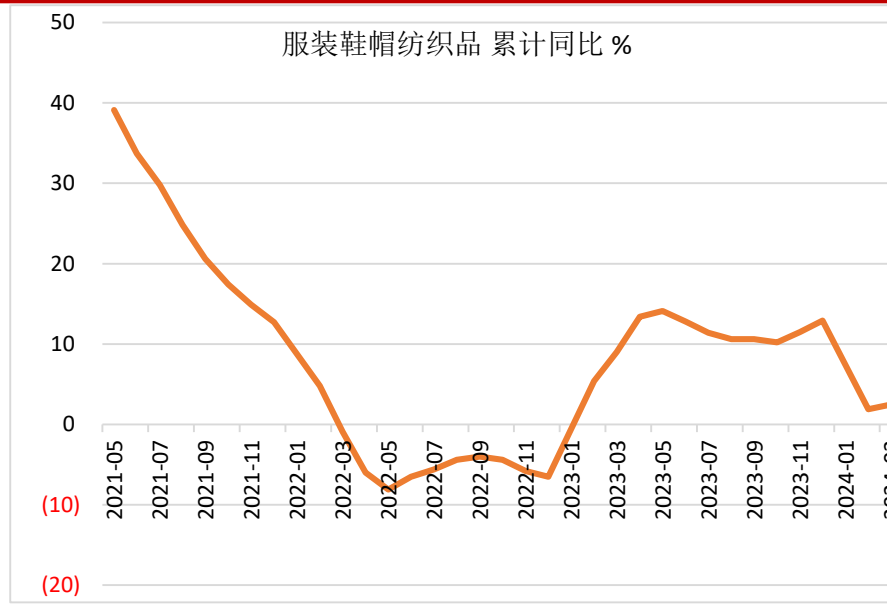
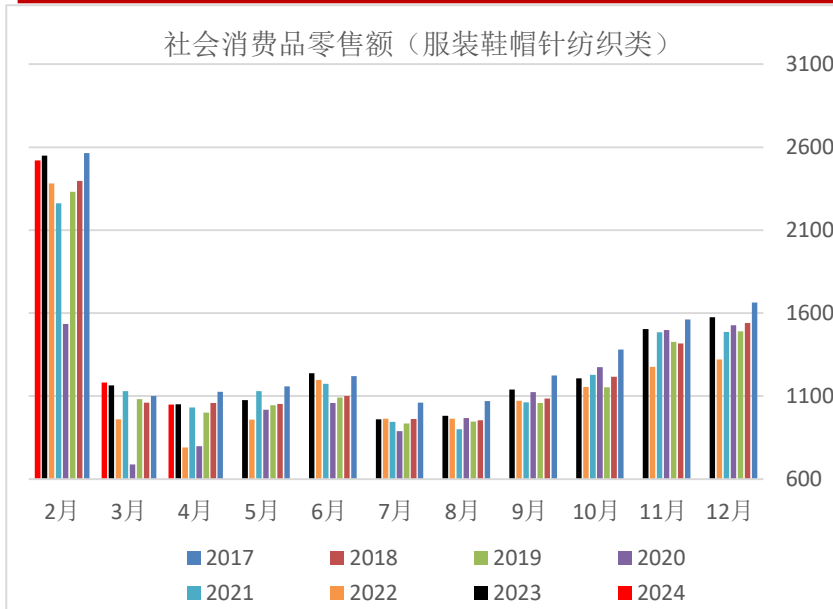
中国棉花市场：进口：进口棉利润缩小，进口纱4月中旬有利润



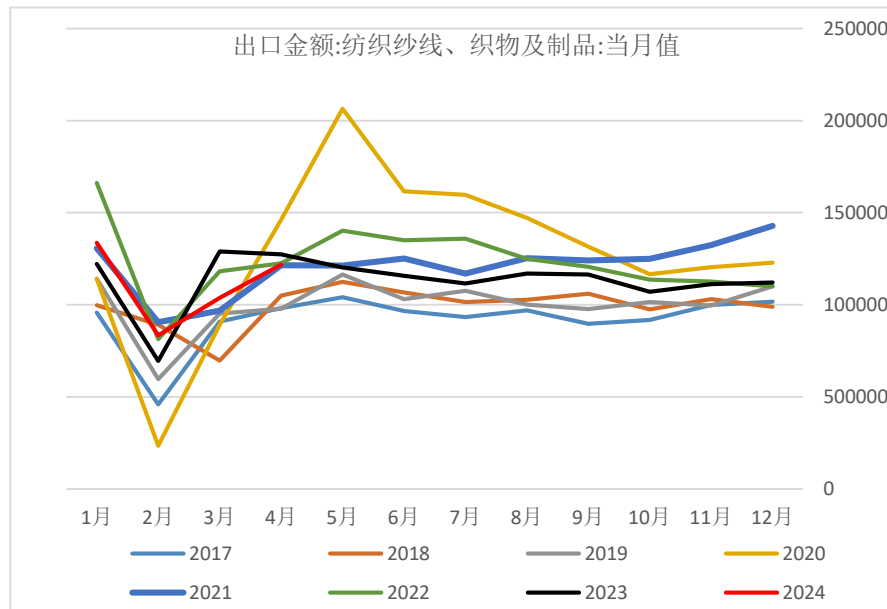
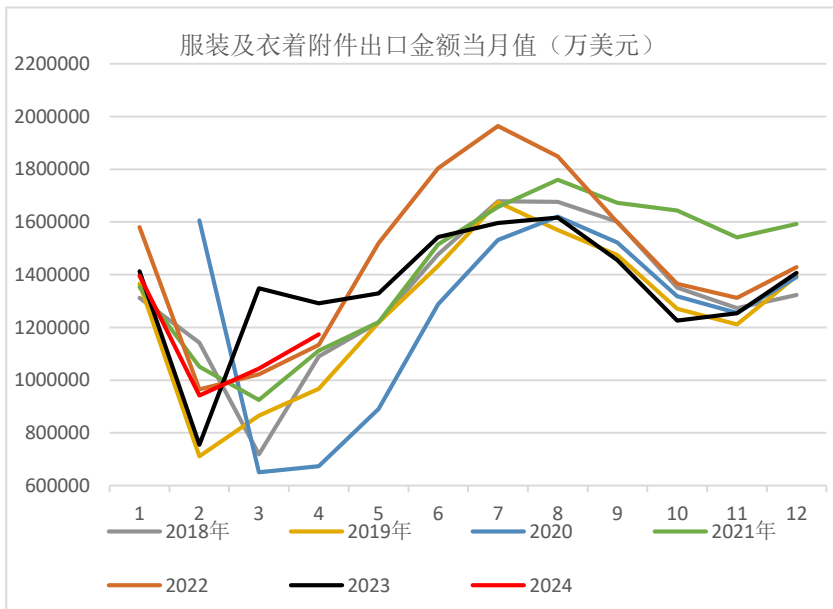
中国棉花市场：利润：棉纱利润转弱



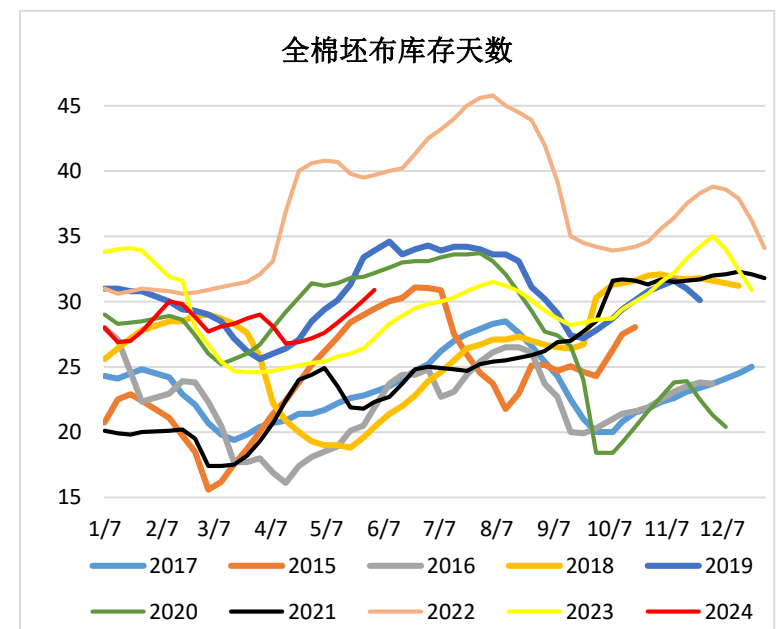
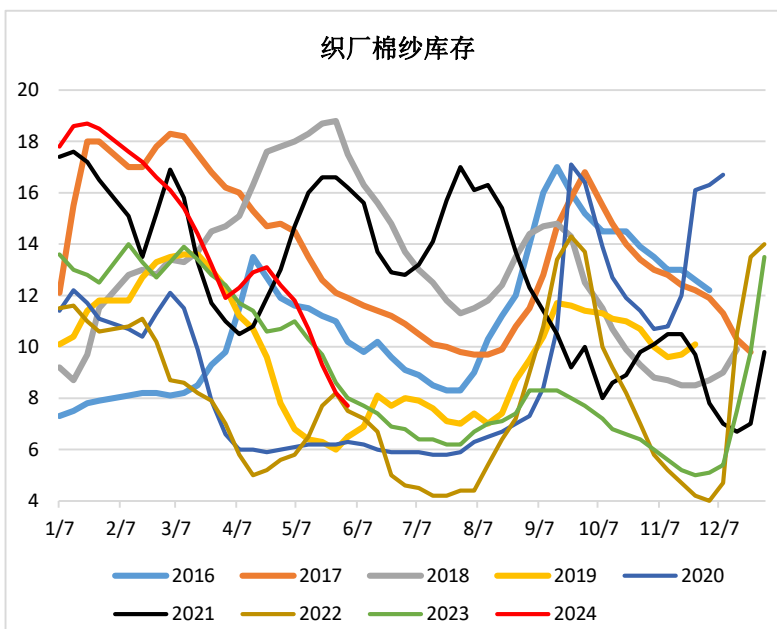
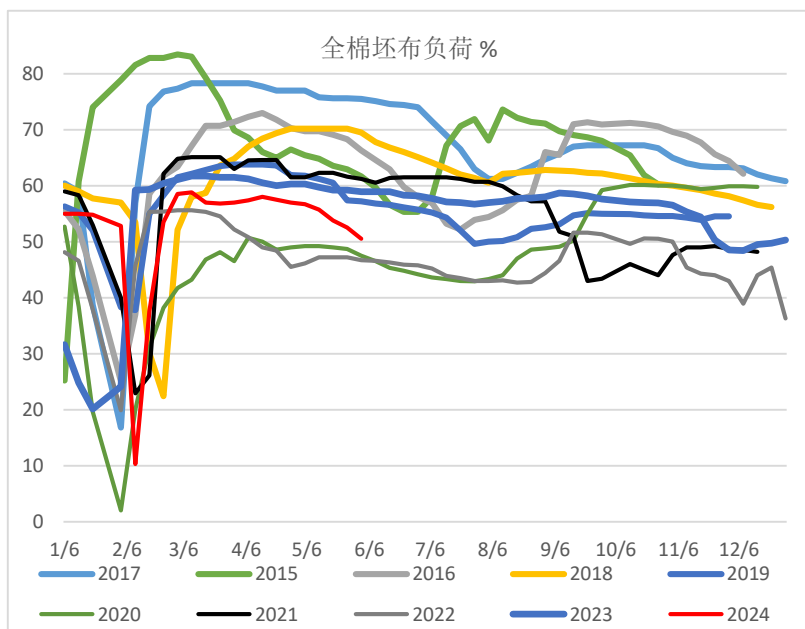
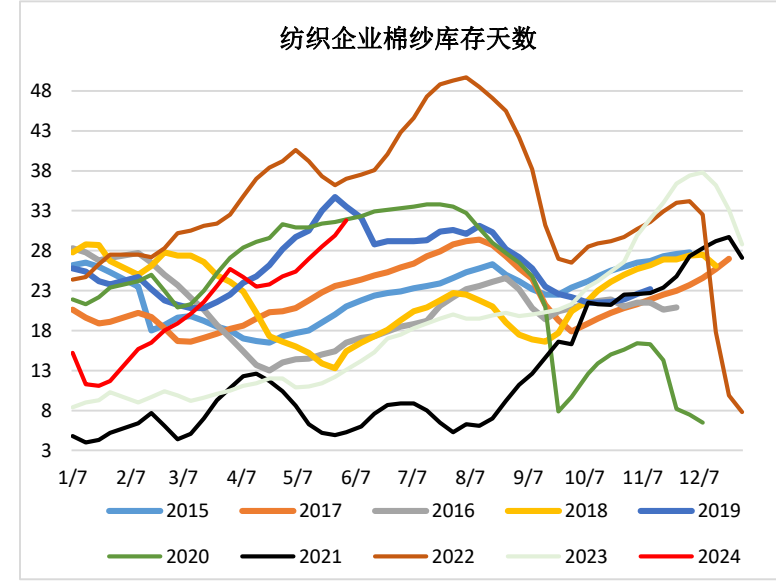
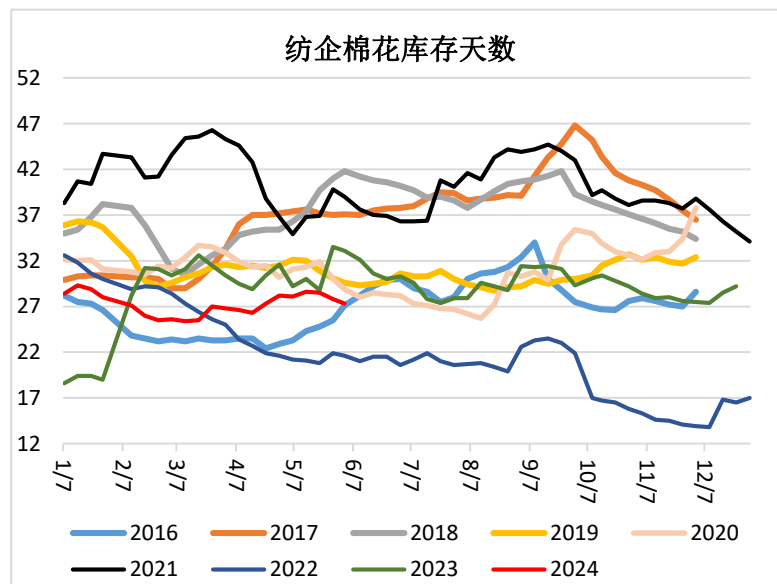
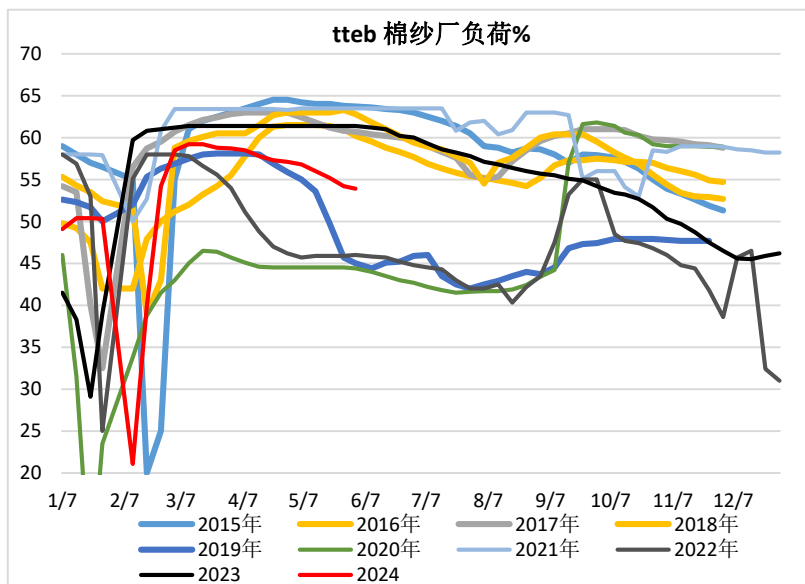
中国棉花市场：需求：4月纺织服装出口同比下降



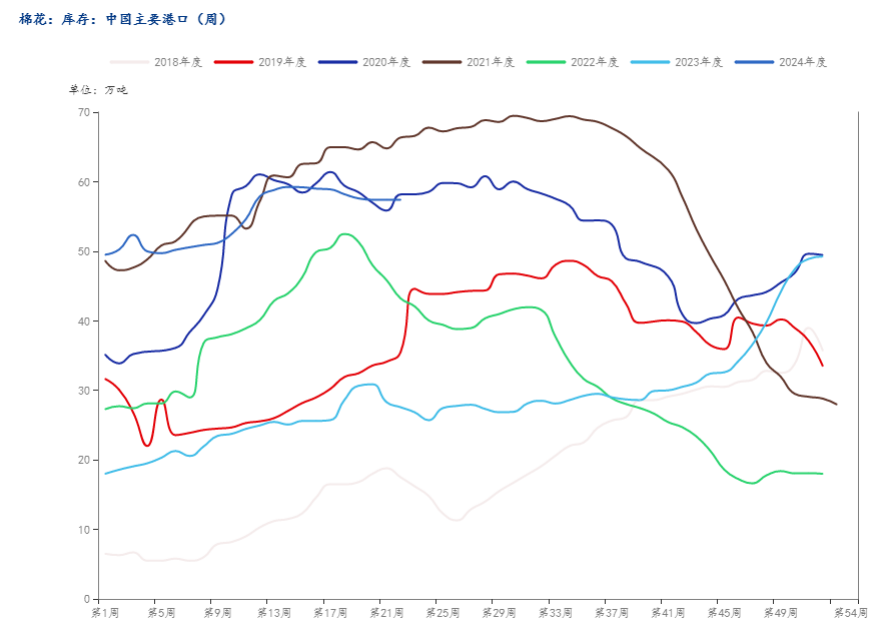
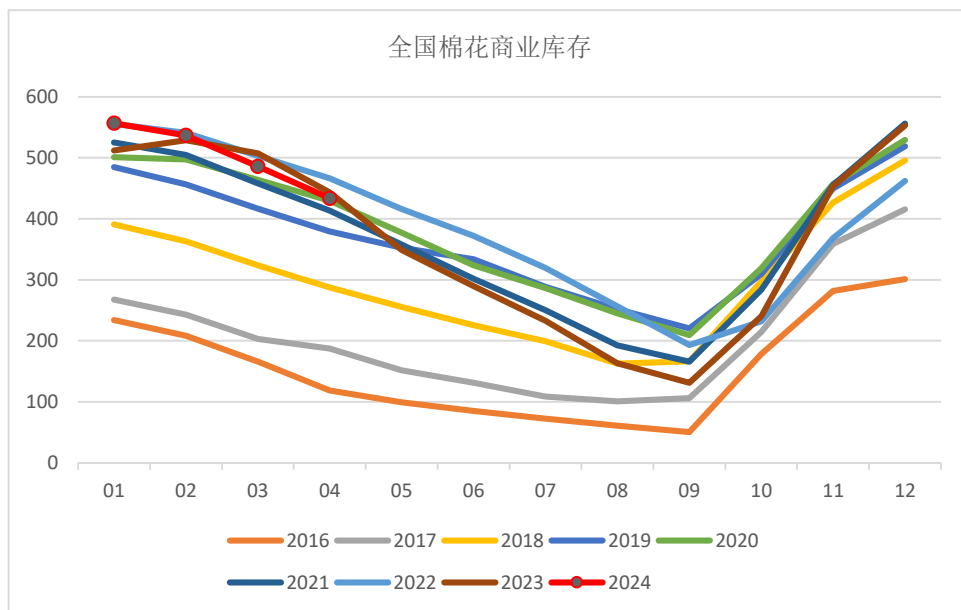
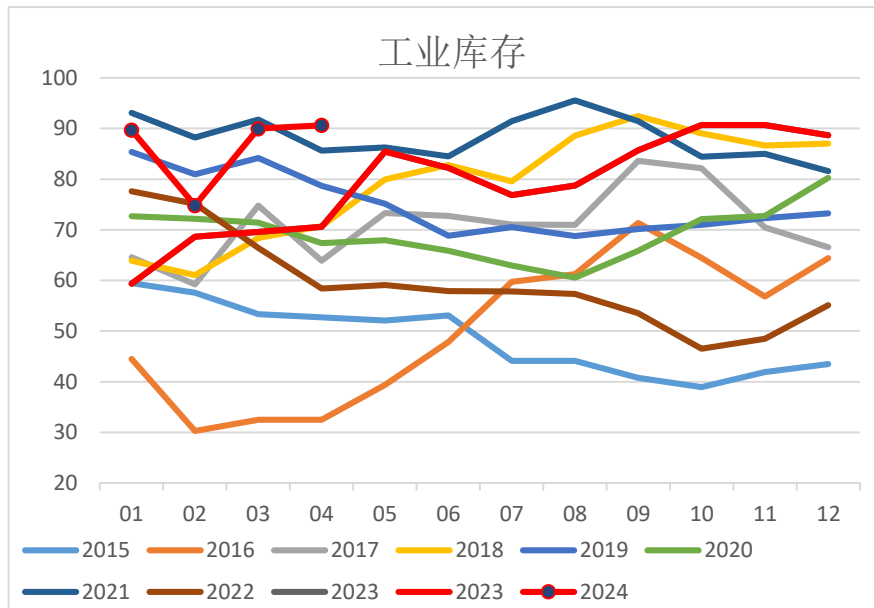
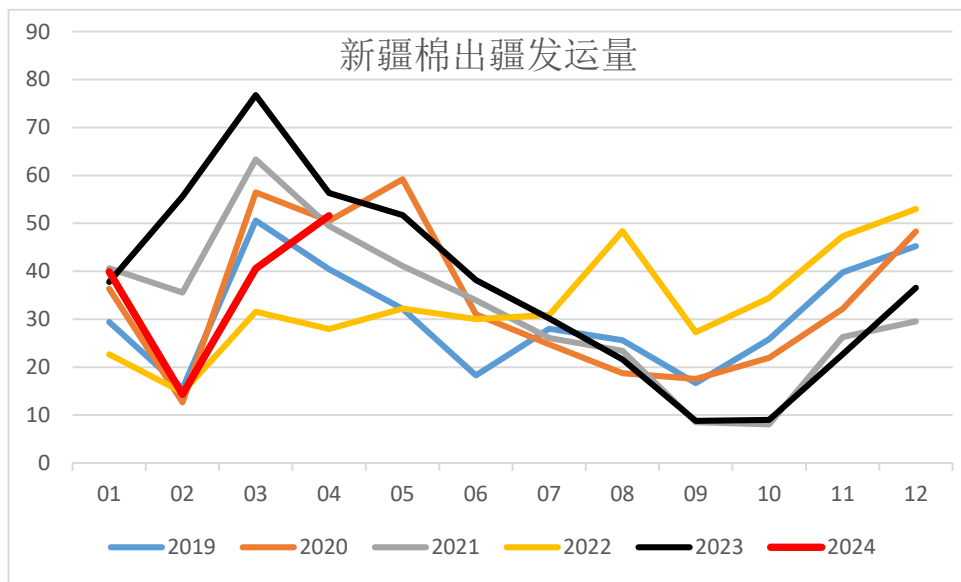
- 2024年4月我国出口纺织品服装239.34亿美元，同比减少6.7%，其中出口纺织纱线、织物及制品121.9亿美元，同比减少4.3%，出口服装及衣着附件117.44亿美元，同比减少9.1%。2024年1-4月累计出口纺织品服装898.36亿美元，同比增加0.6%。



中国棉花市场：需求：上周开机下滑，纱厂和布厂产品在累库



中国棉花市场：库存：4月份商业库存小幅去库



中国棉花市场：棉纱5月份供需平衡表：棉纱消费下降，库存变化不大

纯棉纱（不含再生棉纱）供需平衡表						
万吨	期初库存	产量	进口量	出口量	期末库存	消费量
2023年6月	87.5	52.2	12.5	0.8	99.5	51.9
2023年7月	99.5	52.2	14.6	0.8	113.6	52.0
2023年8月	113.6	50.2	17.5	1.1	122.0	58.2
2023年9月	122.0	47.2	17.5	1.1	125.2	60.4
2023年10月	125.2	46.3	15.9	0.9	127.7	58.8
2023年11月	127.7	41.7	14.1	1.0	131.5	51.0
2023年12月	131.5	40.2	14.1	1.0	126.6	58.2
2024年1月	126.6	43.6	11.6	1.3	122.2	58.3
2024年2月	122.2	27.2	10.4	1.0	123.0	35.9
2024年3月	123.0	51.6	17.0	1.5	126.3	63.7
2024年4月	126.3	48.2	11.1	1.7	118.7	65.1
2024年5月*	118.7	46.5	11.0	1.5	118.9	55.8

注：TTEB评估

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

