

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，美棉破位下跌，一方面受宏观氛围转弱，商品普跌，另一方面受天气良好，疲软需求打压。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。巴西棉开始采摘，出口强劲，下年度扩种意愿强烈。美国4月份纺织服装批发商库存继续下降，补库意愿不强。东南亚纺织开机下滑，显示全球需求转弱。基本面偏弱，技术面偏空，延续弱势。</p> <p>✓ 国内供给端，截至当前产区天气基本正常，生长正常，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。棉花商业库存和截至5月底的棉纱库存仍在高位。基本面偏弱，郑棉向上驱动不足，向下空间有限，预计偏弱震荡，继续寻底。</p>	继续寻底。	关注天气和美棉。

目录

Content

1

行情回顾

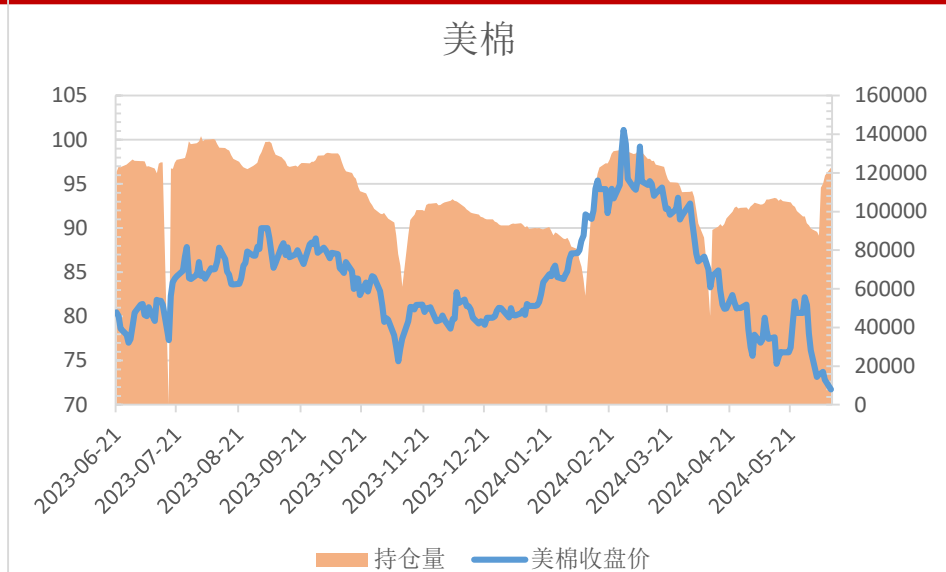
2

国际棉花市场

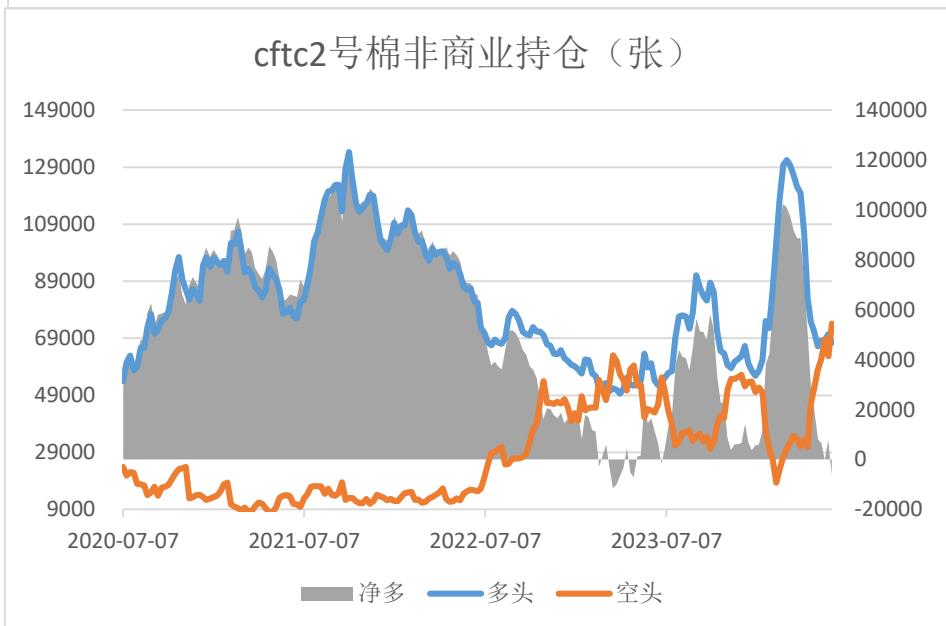
3

国内棉花市场

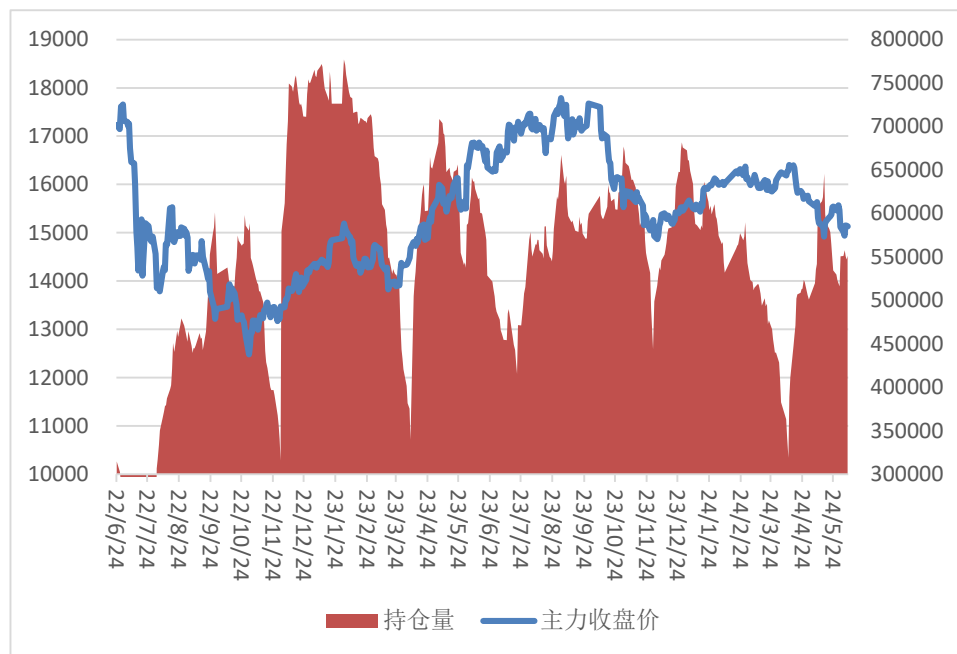
美棉周度行情回顾：投机资金空头再次打压美棉价格



- 当周（2024年6月4-7日）美棉继续下跌，周中因欧央行降息，宏观氛围暂时缓和，美棉震荡，但在美数据利空下，大宗商品再次走弱，美棉破位下行，同时美国新棉种植端生长顺利，基本面暂无利好支撑。Cftc显示，投机空头大幅增仓11383手，多头减仓2986手，净多比例降低。



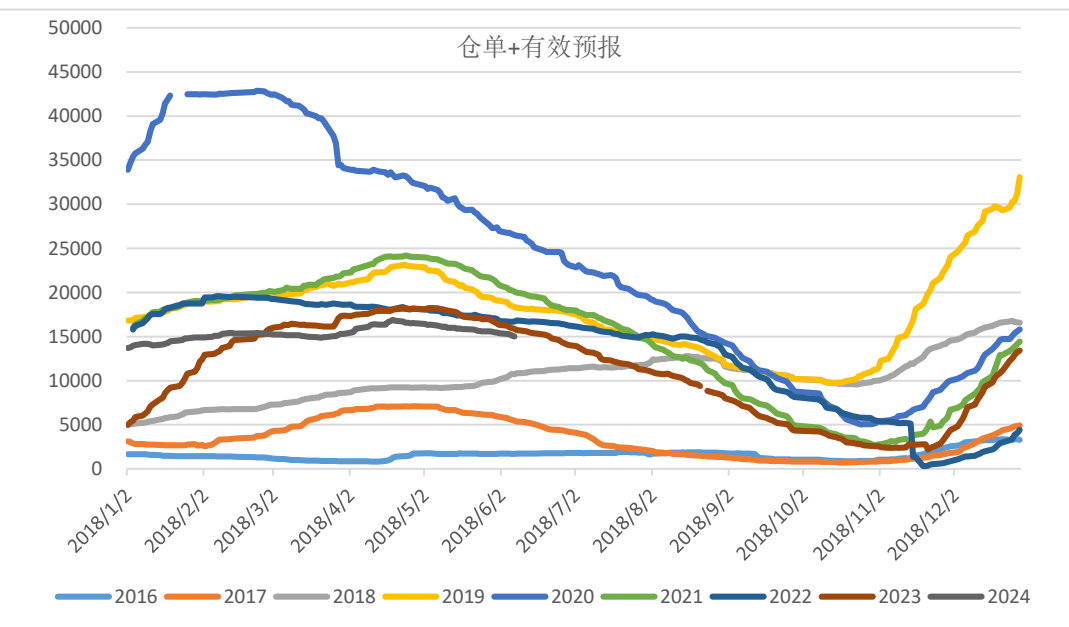
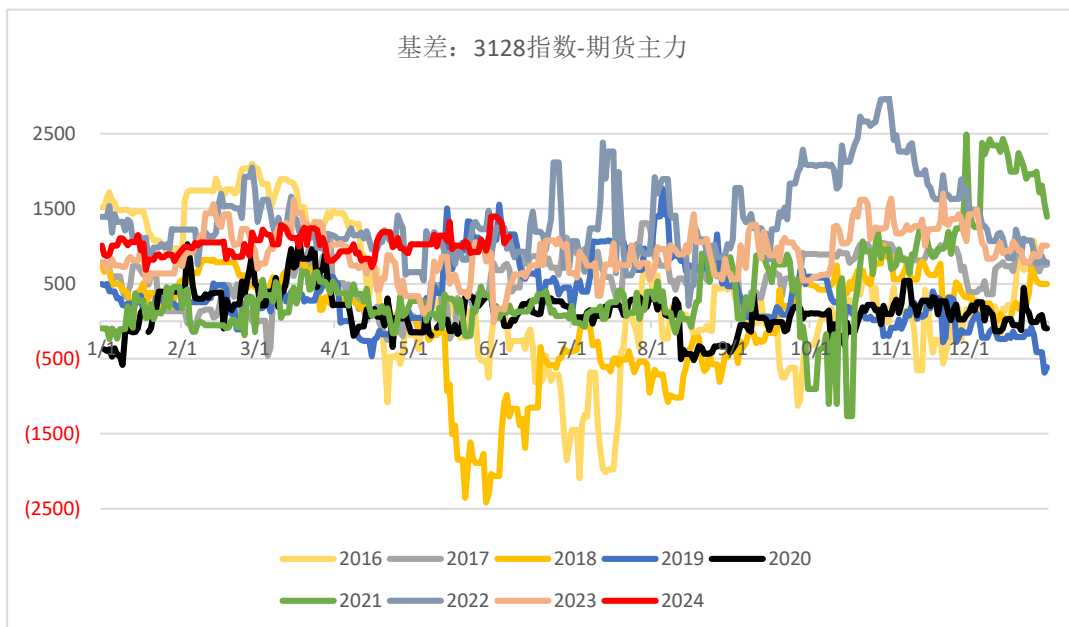
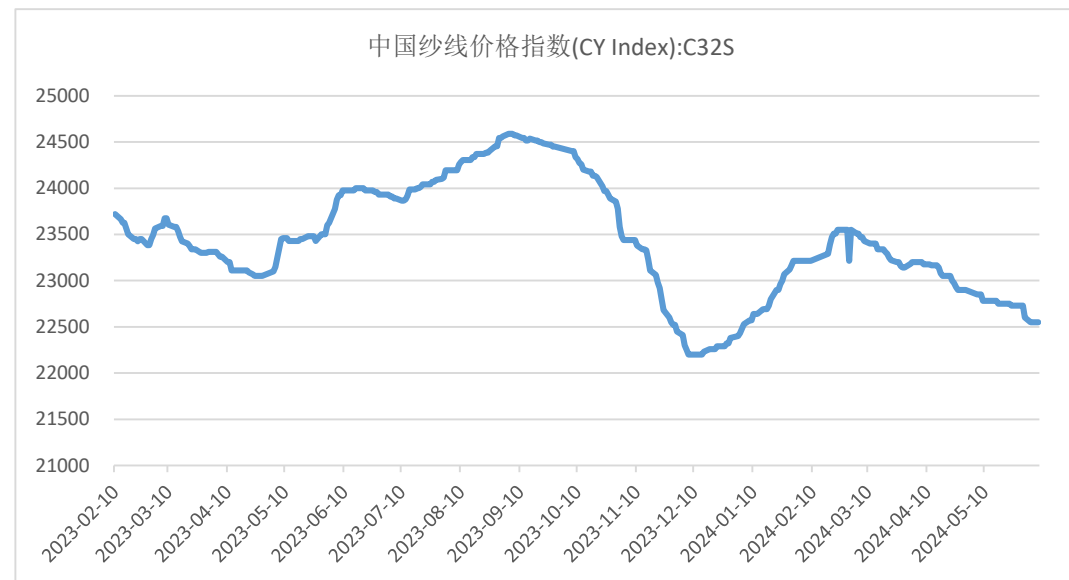
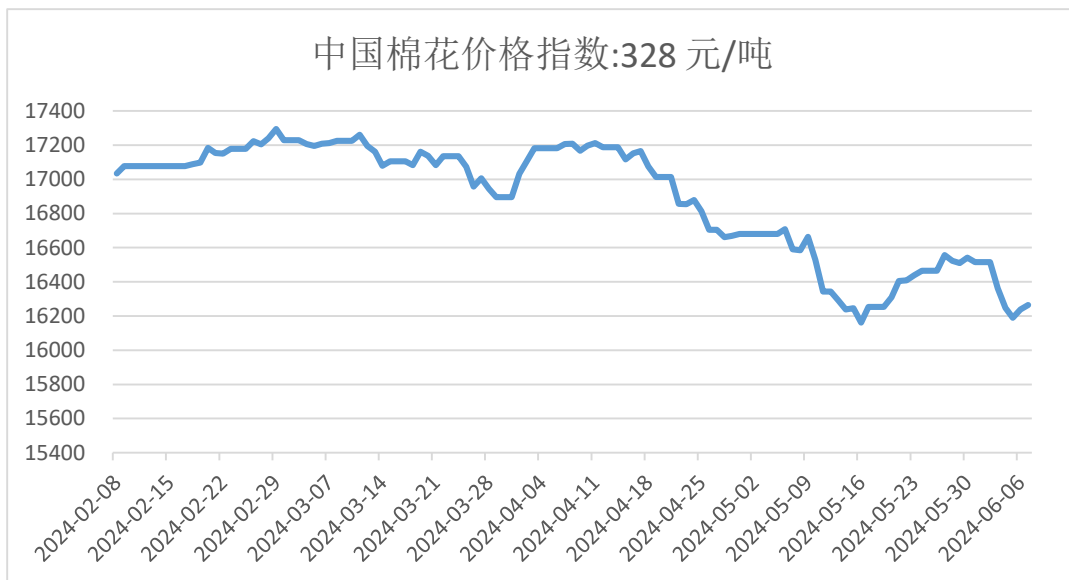
国内棉花期货、棉纱期货周度行情回顾



- 当周（2024年6月4-7日）郑棉先弱后仰。前半周受美棉下跌拖累，后半周受美棉企稳和技术性支撑而反弹。郑棉当前基本面偏弱，宏观影响偏大。
- 棉纱期货跟随下跌，周中反弹幅度不及棉花，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

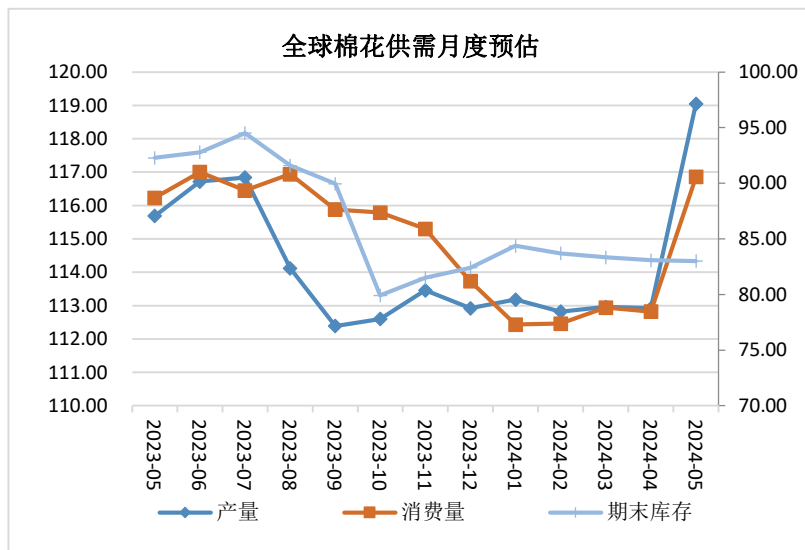
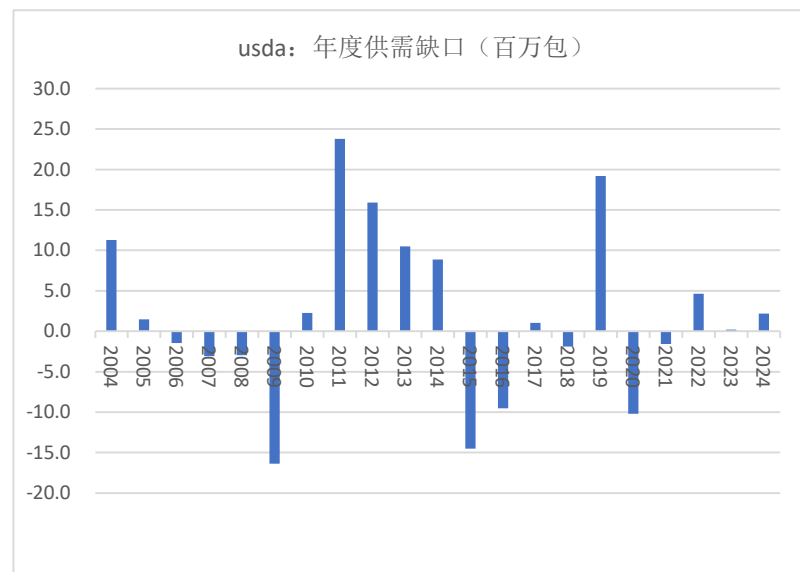
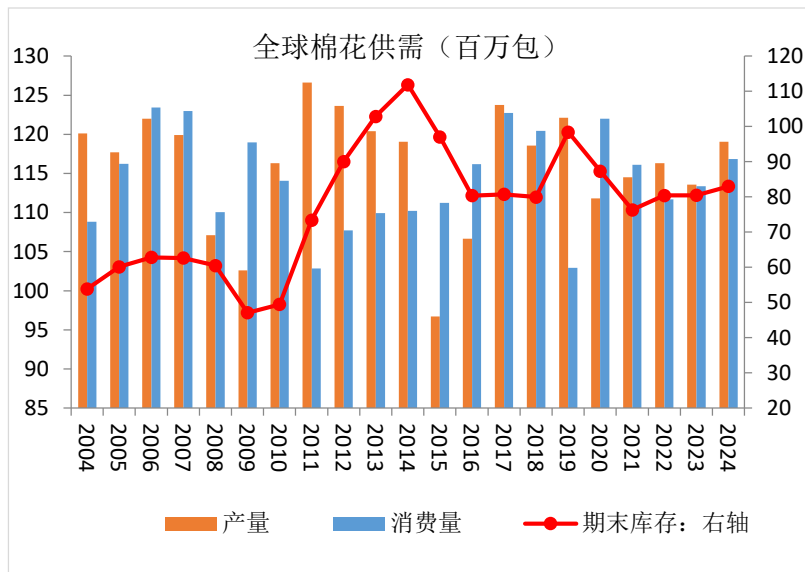
2

国际棉花市场

3

国内棉花市场

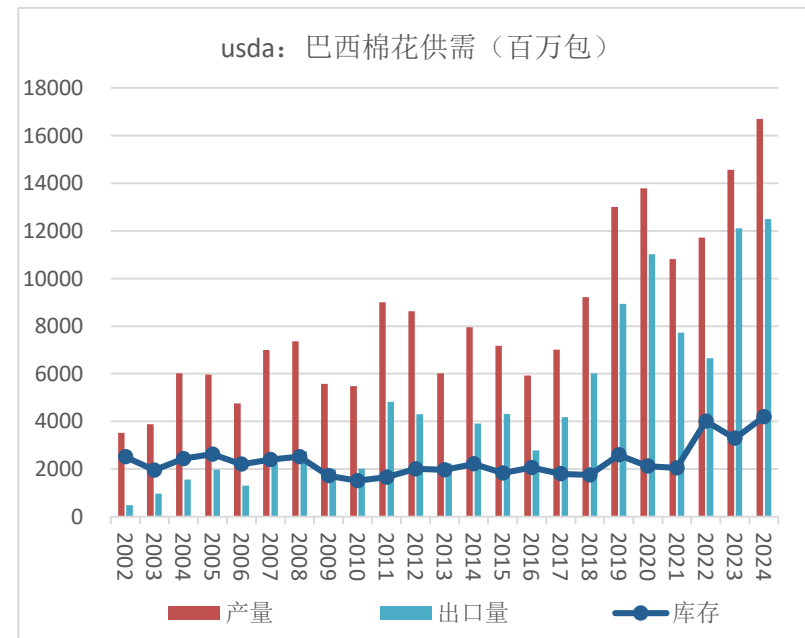
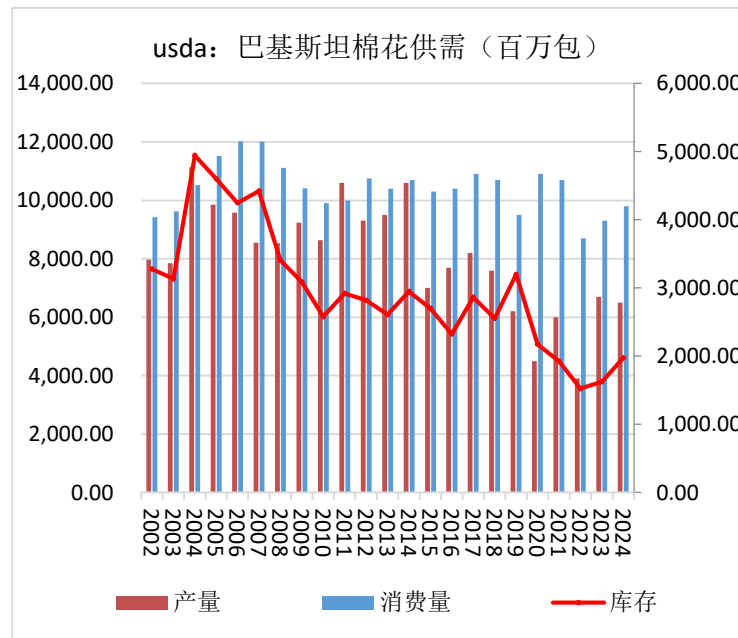
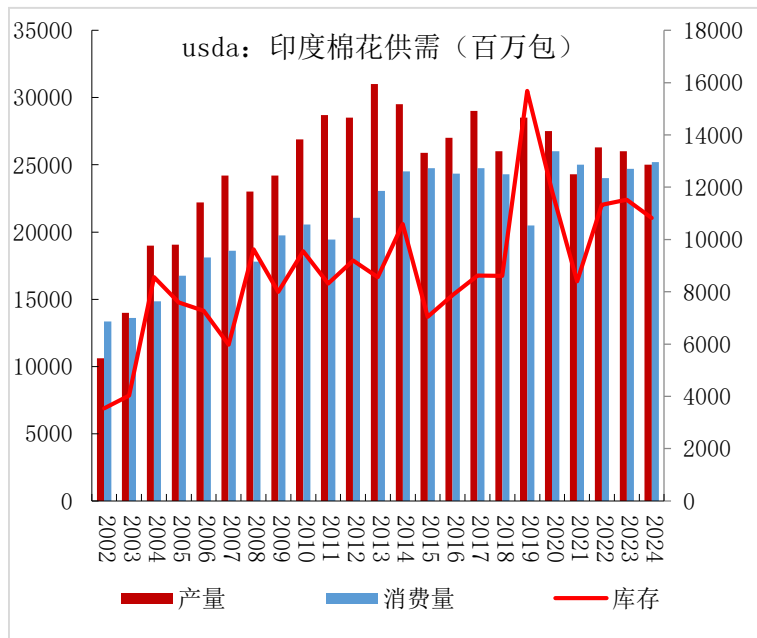
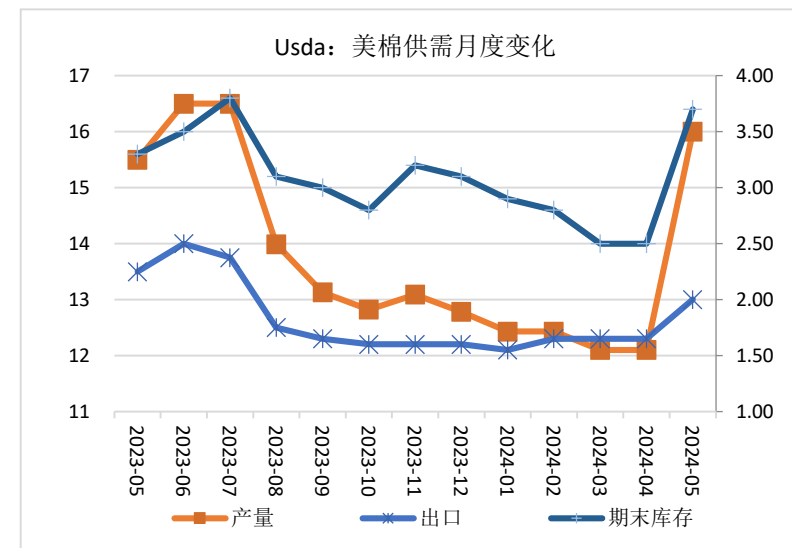
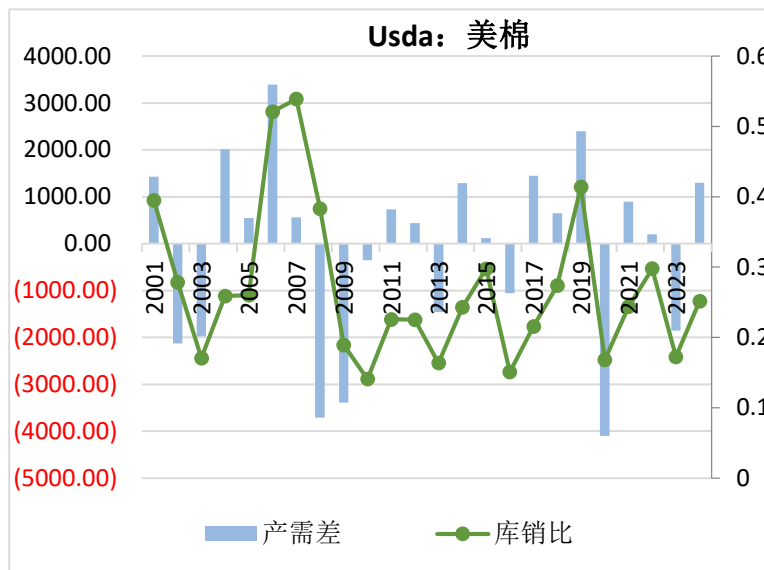
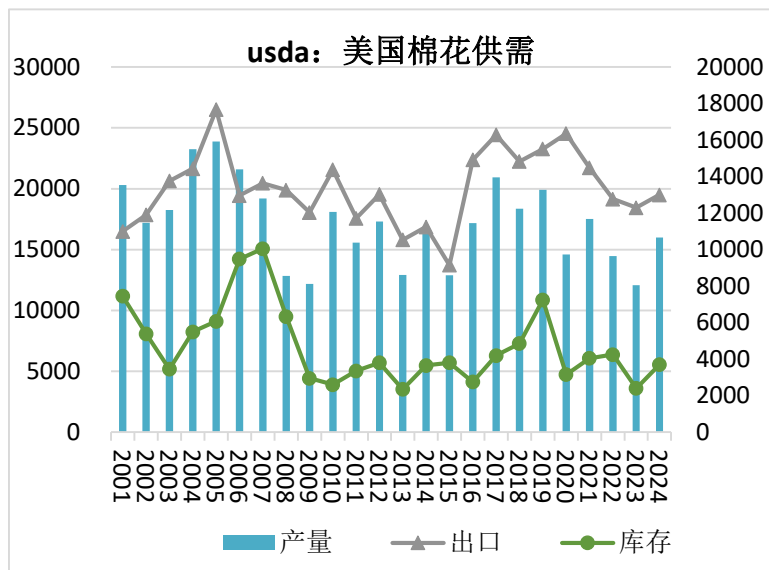
国际供需—5月usda报告, 24/25年度首期预估, 全球累库



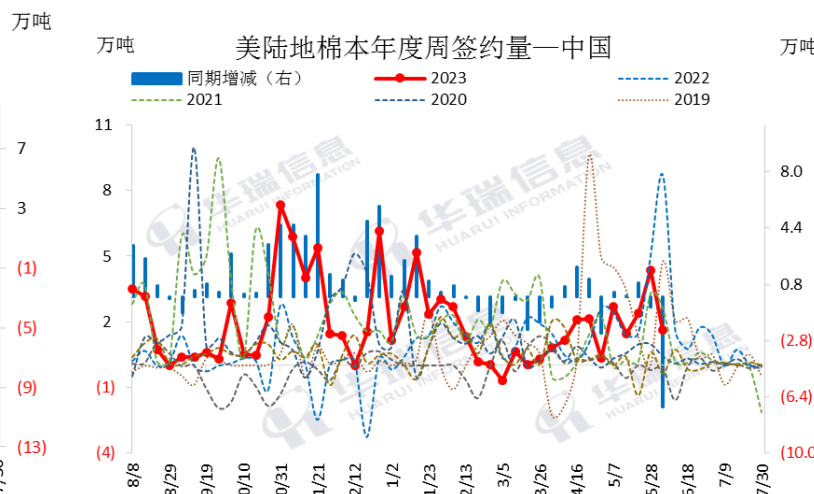
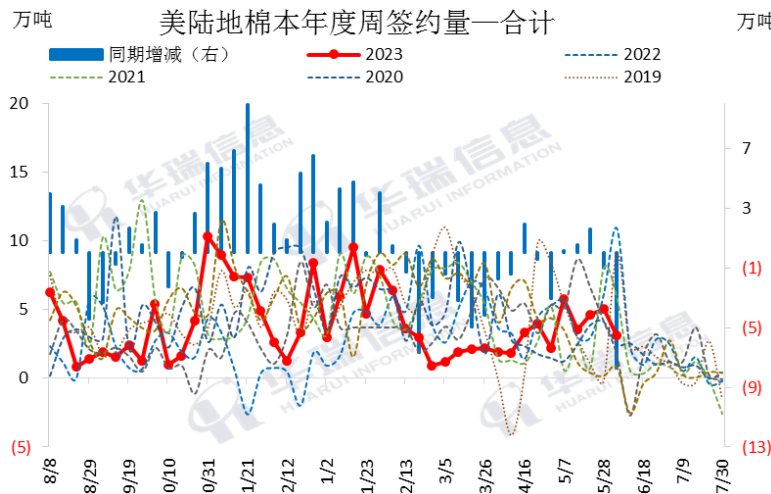
美国农业部5月棉花供需报告。

- 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%。

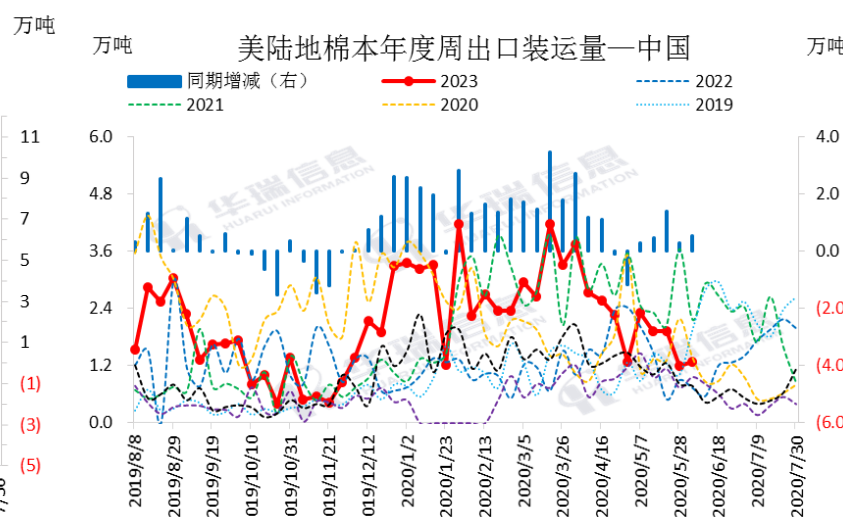
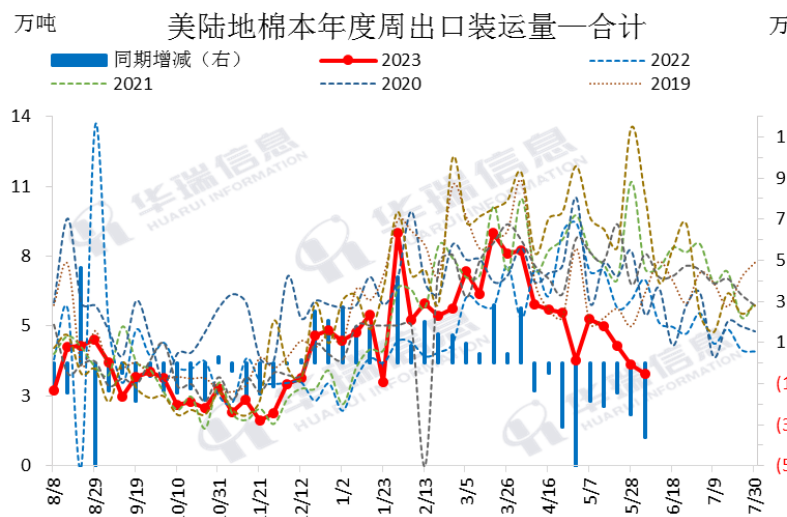
国际供需—5月usda报告，新年度美棉增产32%，库存增加；印度减产库存降



美棉供需：出口：美棉周度出口装运量转弱

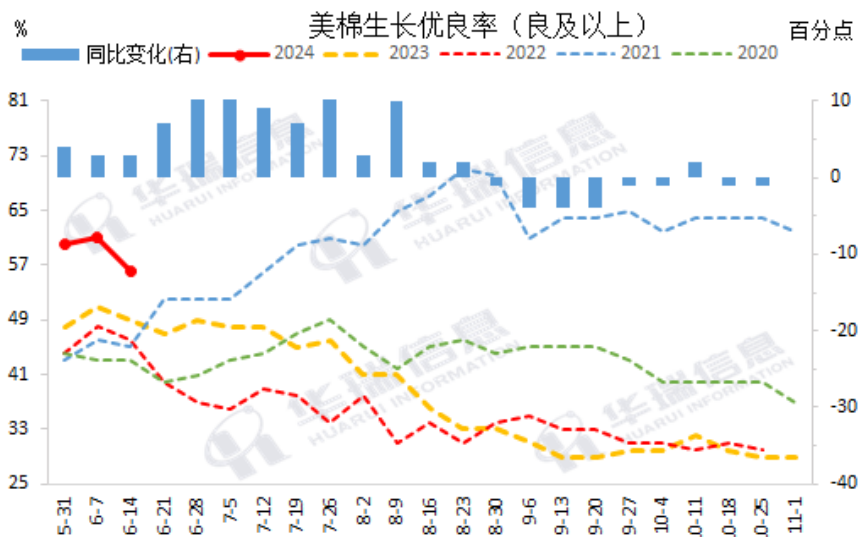


各国/万吨	23/24年总签约	同比%	23/24累计装运	同比%	本年度未装运	同比%	24/25年总签约	同比%
总共	287.8	-8	212.6	-7	75.2	-12	40.5	4
越南	29.8	-31	23.1	-39	6.6	28	1.3	-106
中国	116.6	40	84.7	66	21.9	-17	1.1	-215
土耳其	19.3	-52	14.0	-53	5.3	-50	4.9	-38
印尼	7.0	-23	5.3	-26	1.7	-10	1.3	-42
巴基斯坦	38.7	-20	22.0	-33	16.7	8	7.7	-53
印度	4.1	-52	3.2	-54	0.9	-44	0.4	-2
孟加拉	17.3	-11	11.6	-2	5.8	-29	1.7	-284

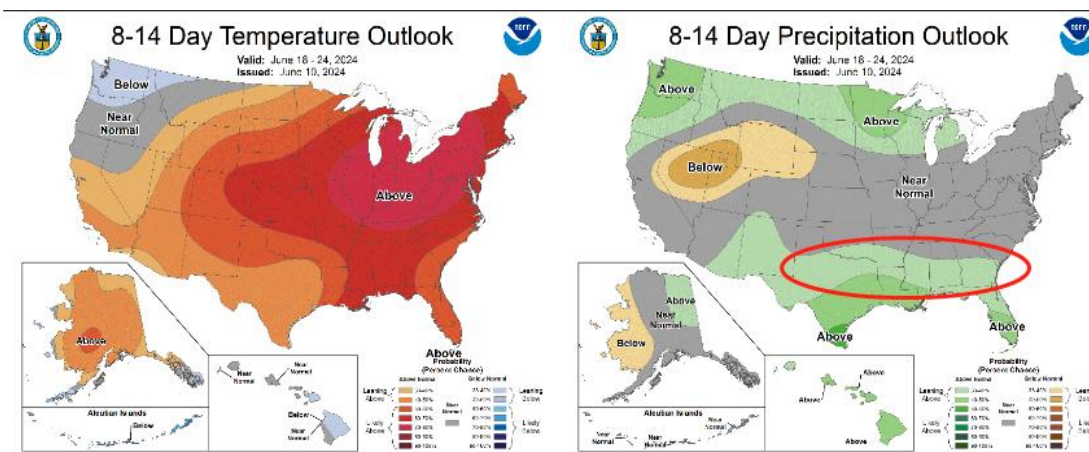
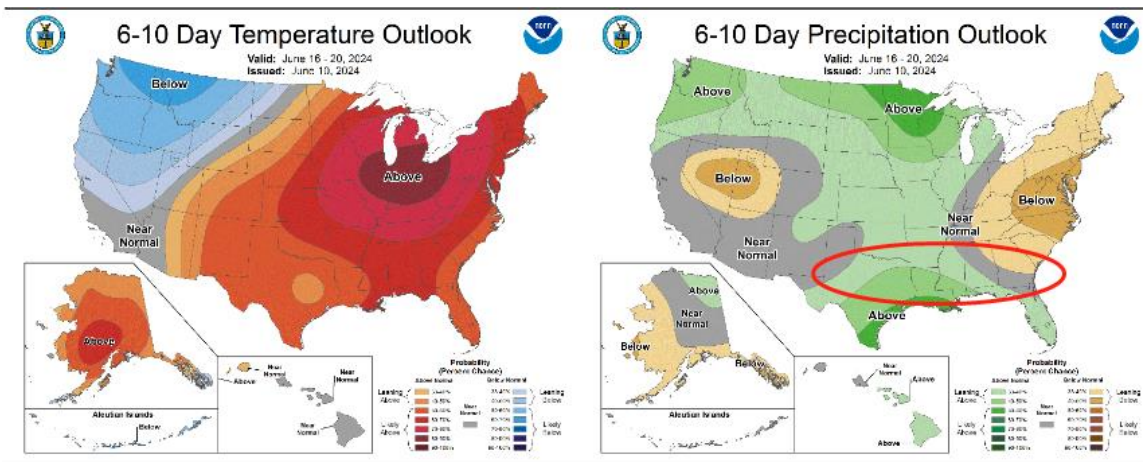


- 产量：预计270万吨。
- 出口：截止5月30日当周，2023/24美陆地棉周度签约3.14万吨，周降37.7%，较前四周平均水平降34%；其中中国签约1.63万吨，巴基斯坦签约0.64万吨；2024/25年度美陆地棉周度签约1.23万吨；2023/24美陆地棉周度装运3.56万吨，周降9%，较前四周平均水平降27%，其中中国装运1.28万吨，土耳其装运0.33万吨。

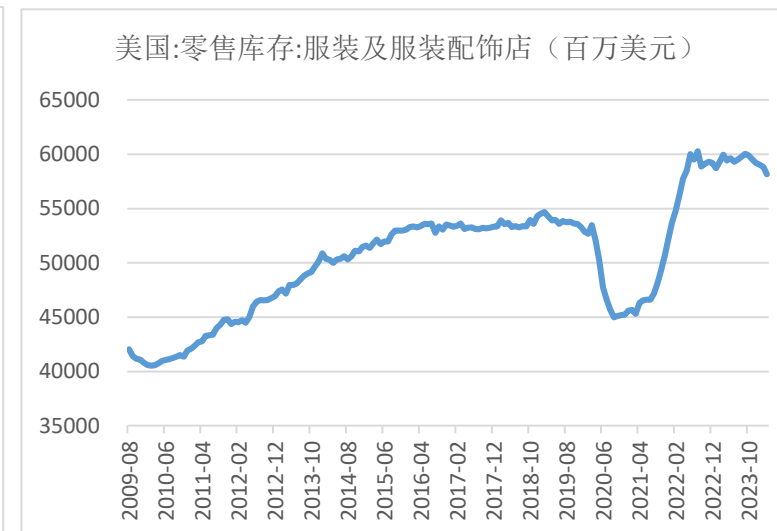
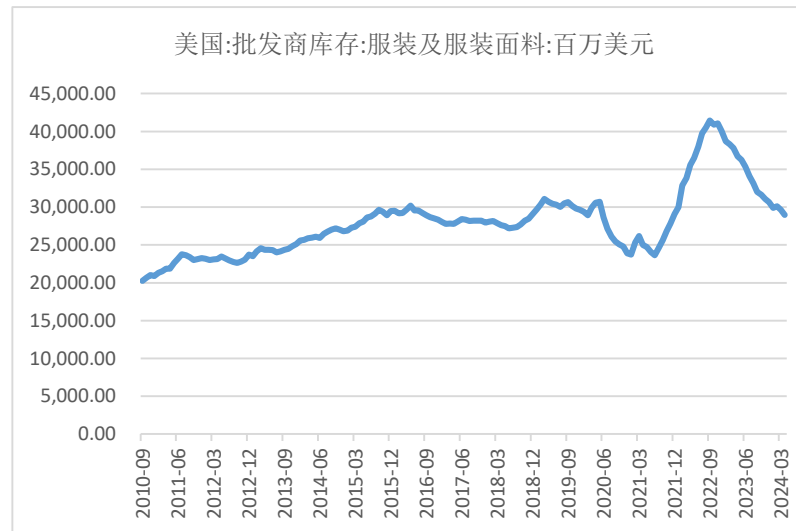
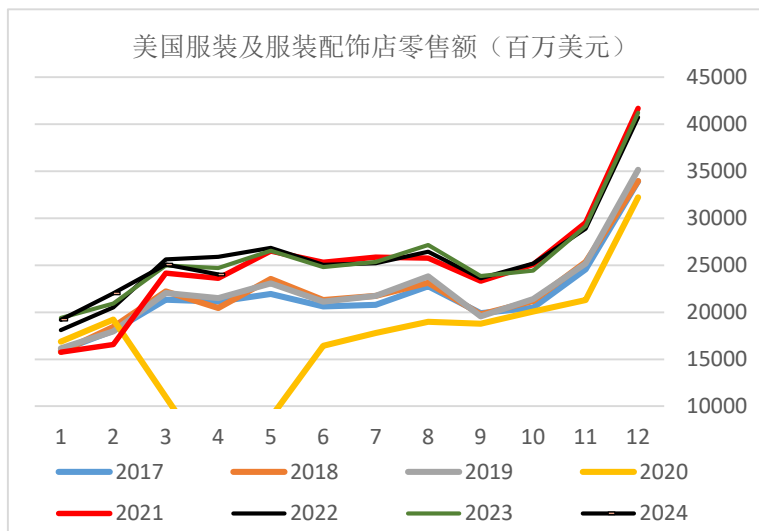
美棉供需：新棉种植：优良率好于去年同期，主产区降雨充沛。



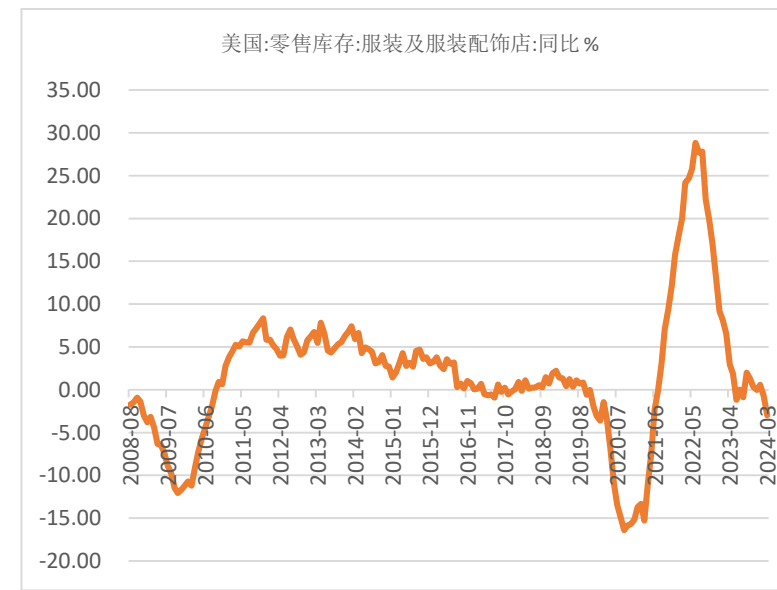
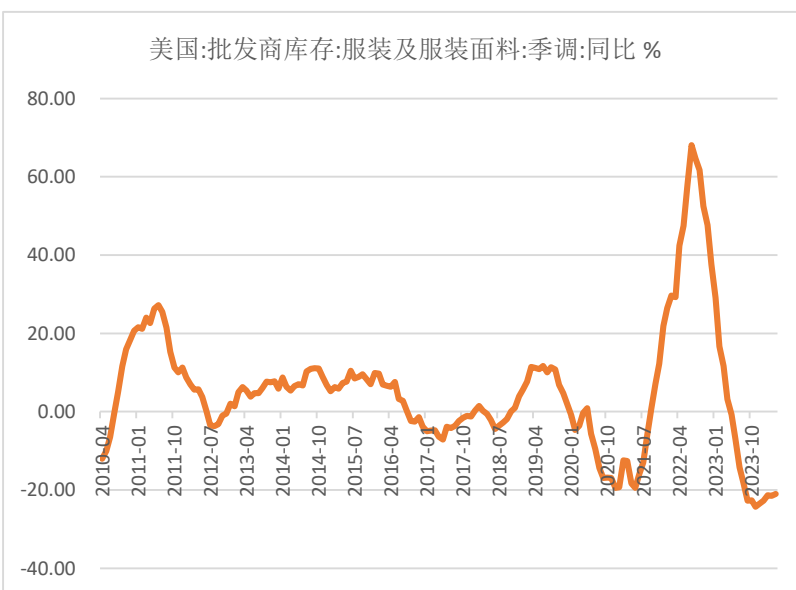
- 种植进度：截止6月9号，美棉种植率为80%，周环比增10个百分点，较上周稍有减速；去年同期水平为78%；近五年同期平均水平在80%。
- 生长进度：截止6月9号，美棉现蕾率为14%；去年同期水平为10%；近五年同期平均水平在12%。
- 优良率：截止6月9号，美棉15个棉花主要种植州棉花优良率为56%；去年同期水平为49%，较去年同期高7个百分点。
- 天气：未来两周降雨充沛。



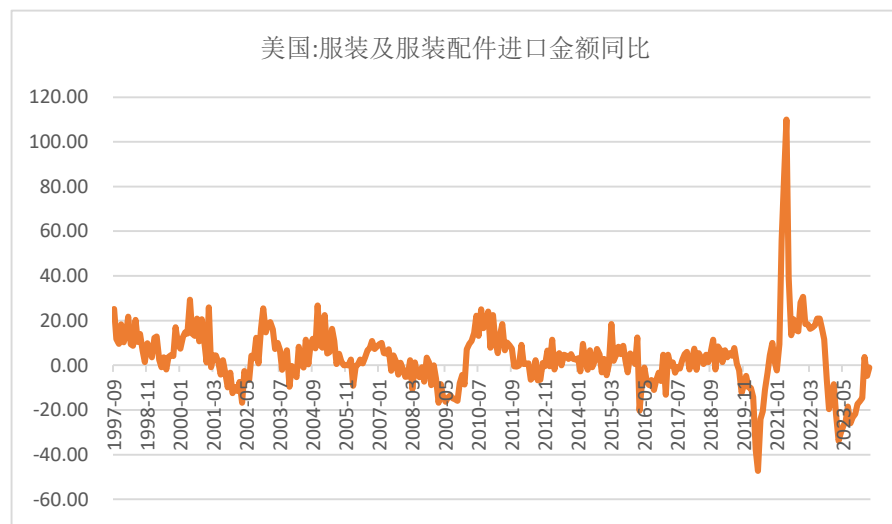
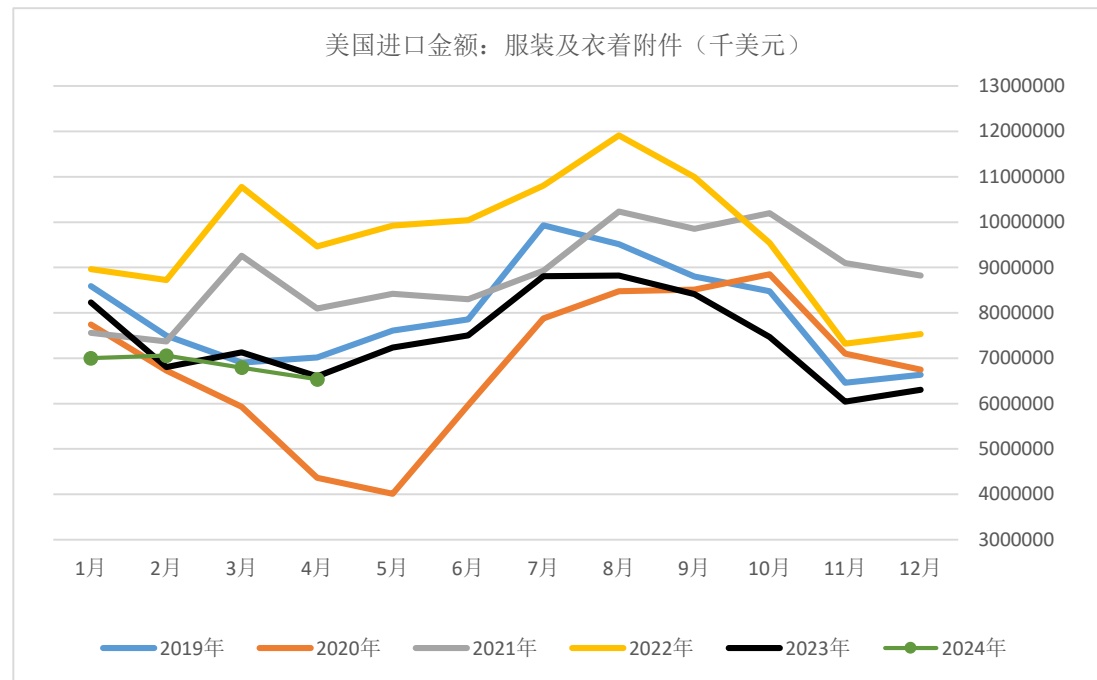
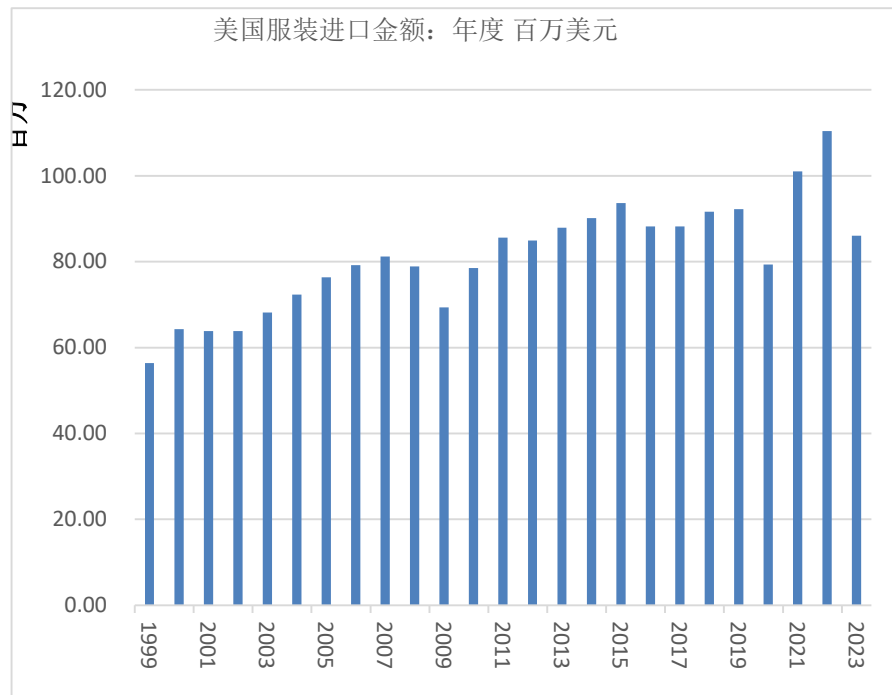
美棉供需：4月份美国批发商的纺织服装库存环比下降



- 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%。
- 4月份美国服装批发商库存28977百万美元，环比降2%，同比降21.03%。补库动力不足。



美棉供需：美国纺织服装4月份进口量环比同比减少



- 2024年4月美国纺织品服装及衣着配件进口金额环比减少3.8%，同比减少1%。

巴西棉供需：开始采摘，出口强劲，下年度意向扩种

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%

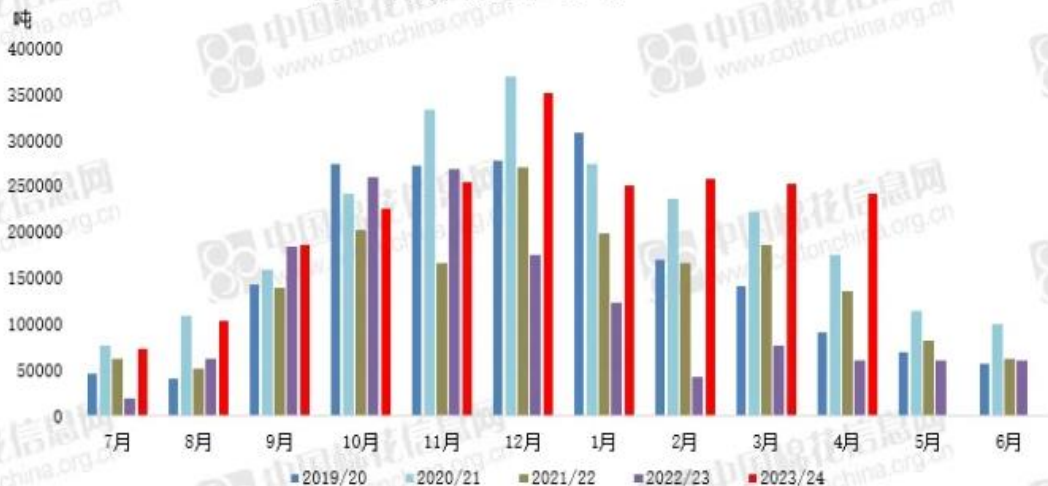
- 产量：巴西国家商品供应公司 (Conab) 5月公布的数据显示，巴西2023/24年度棉花产量预估为364.35万吨，同比增加14.8%。上月预估为360万吨。2022/23年度为317.33万吨。

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。

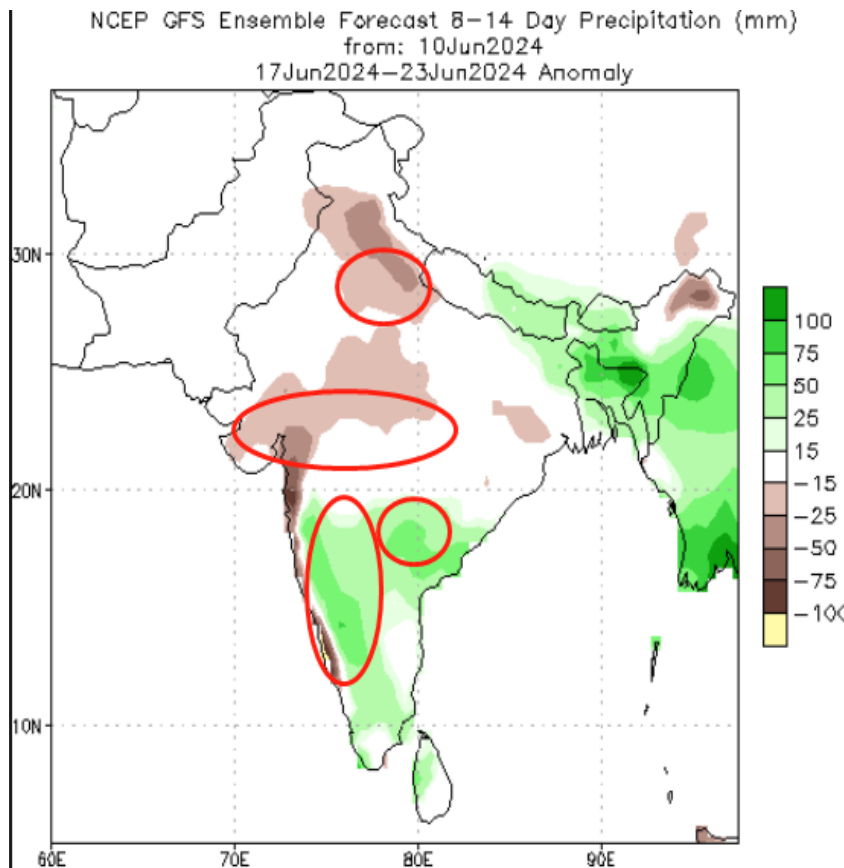
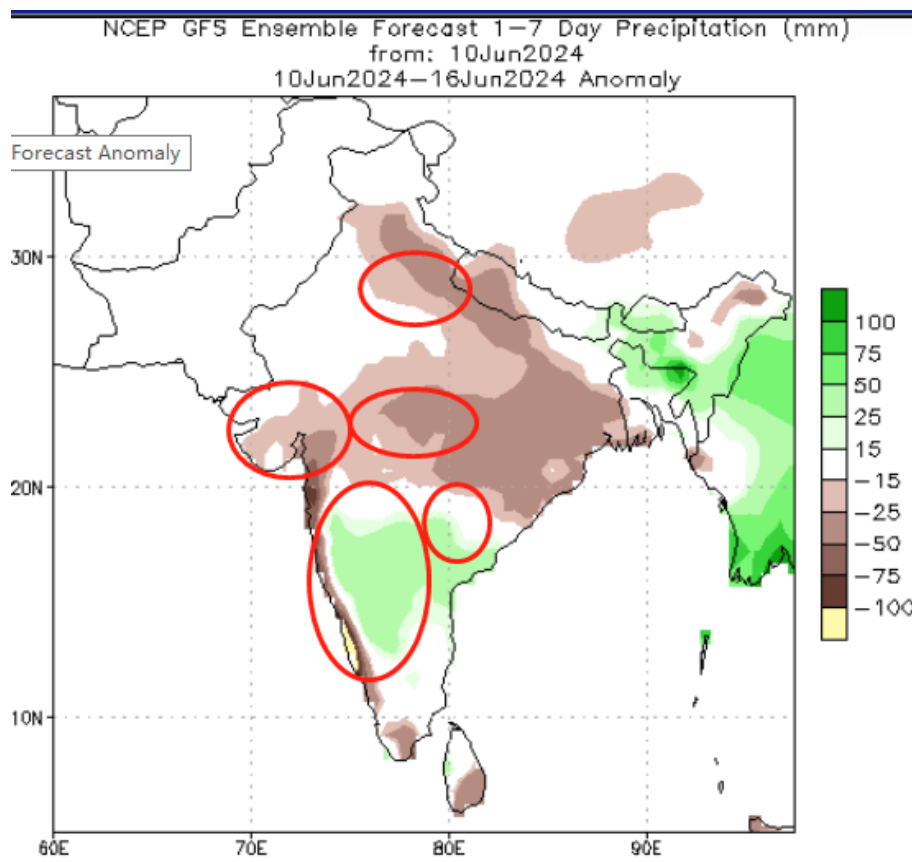
巴西2023/24年度棉花单产预估为1876千克/公顷，同比减少1.6%，2022/23年度为1907千克/公顷。

- 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：棉花作物正在进入后期生长阶段，人们对产量前景持续乐观。马托格罗索州最近降雨停止。巴伊亚州已经开始小规模采摘，马州的采摘将在未来几周内开始。大多数流通的产量预测基本接近官方机构CONAB上个月预测的364.35万吨。
- 24/25年度种植意向：2025季作物的种植面积可能会进一步扩大，可能增加5%甚至10%。

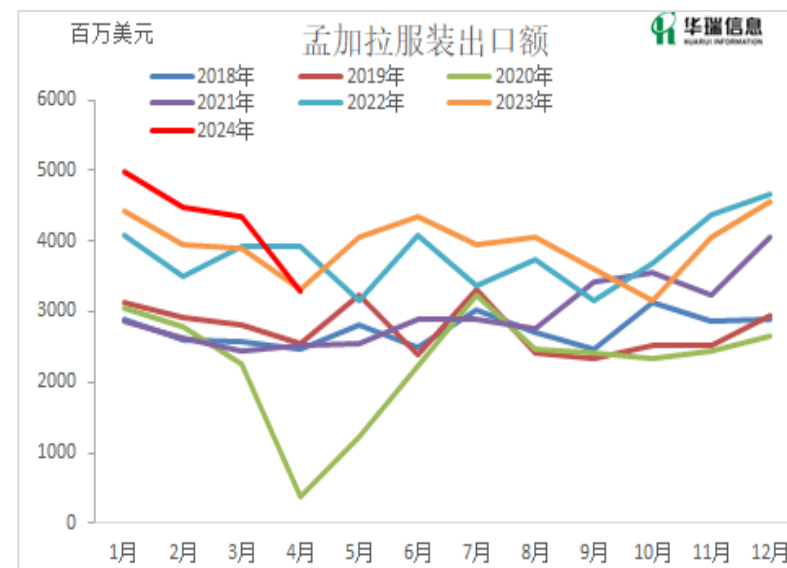
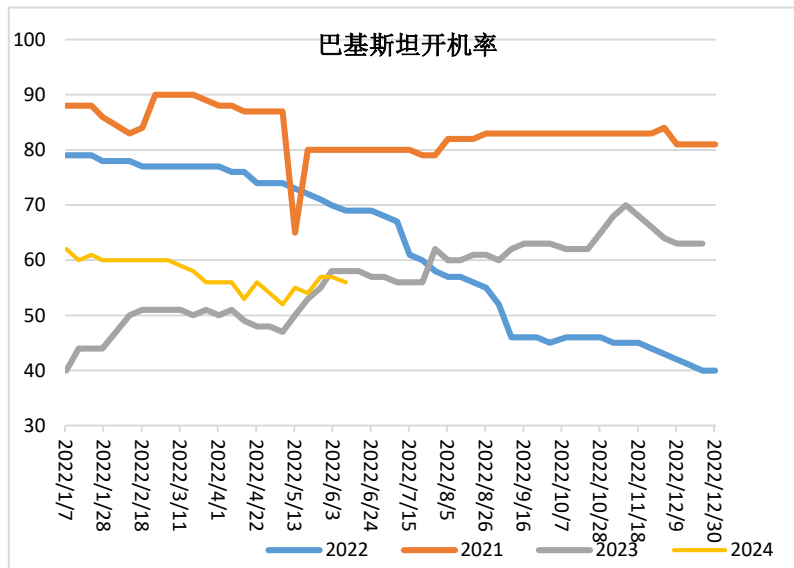
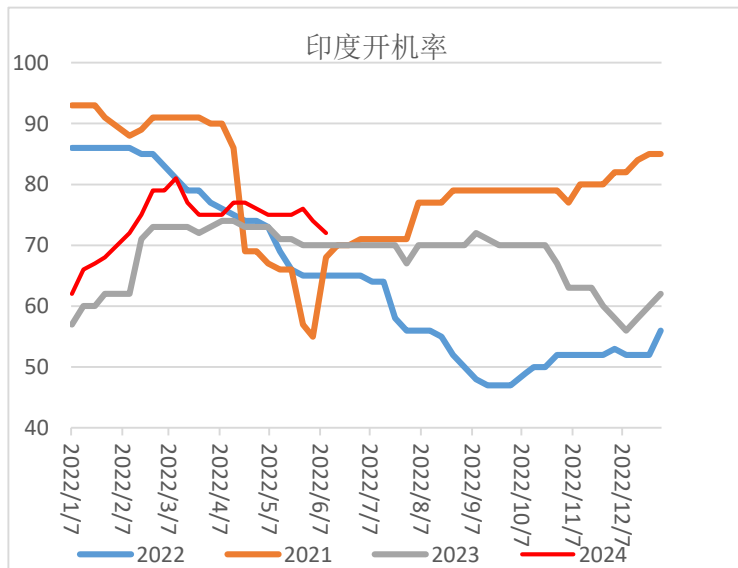
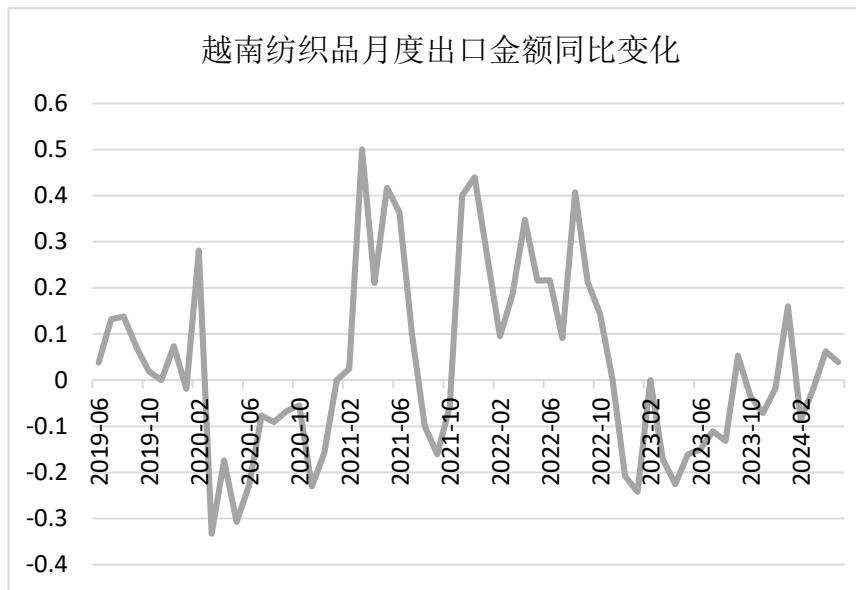
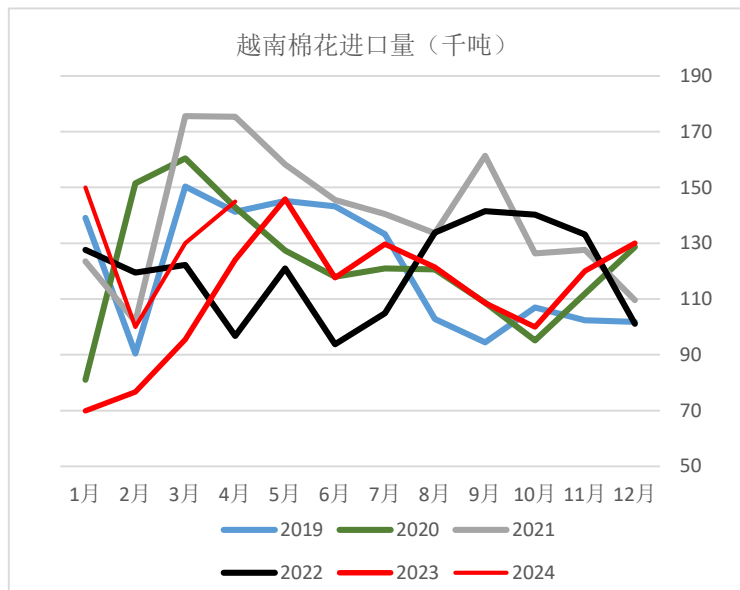
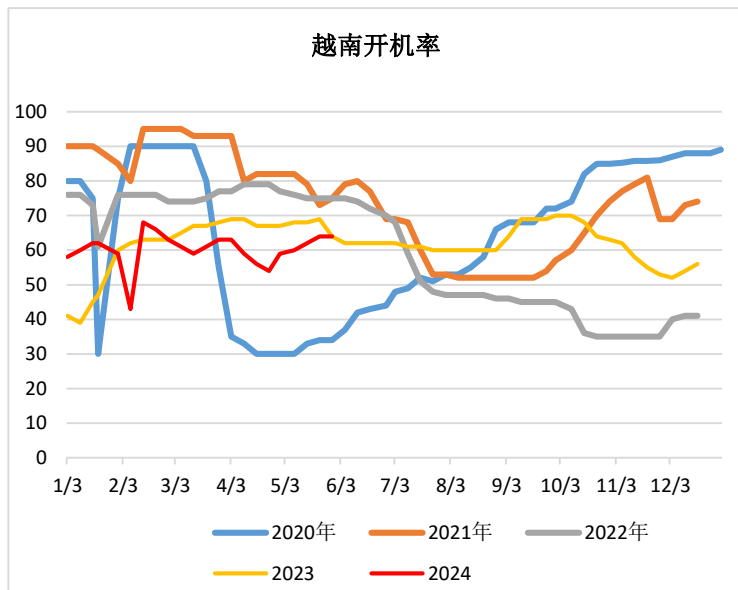
图8 巴西棉花月度出口量 (至2024.4)



- 新棉种植：目前，北部地区新作物的播种大约完成了60-65%，但最近由于极端高温，进度仍然受阻。印度中南部的棉花种植跟随着季风的进展。种植报告通常会在6月中旬发布。
- 天气：5月30日，西南季风抵达喀拉拉邦海岸，比传统的6月1日开始日期提前了两天，比预测提前了一天。截至6月5日，季风已经推进到泰伦加纳邦南部地区、卡纳塔克邦北部、安得拉邦中部和西孟加拉邦。北部地区的高温天气预计将持续，并有可能加剧。



东南亚纺织服装情况：东南亚开机下滑



目录

Content

1

行情回顾

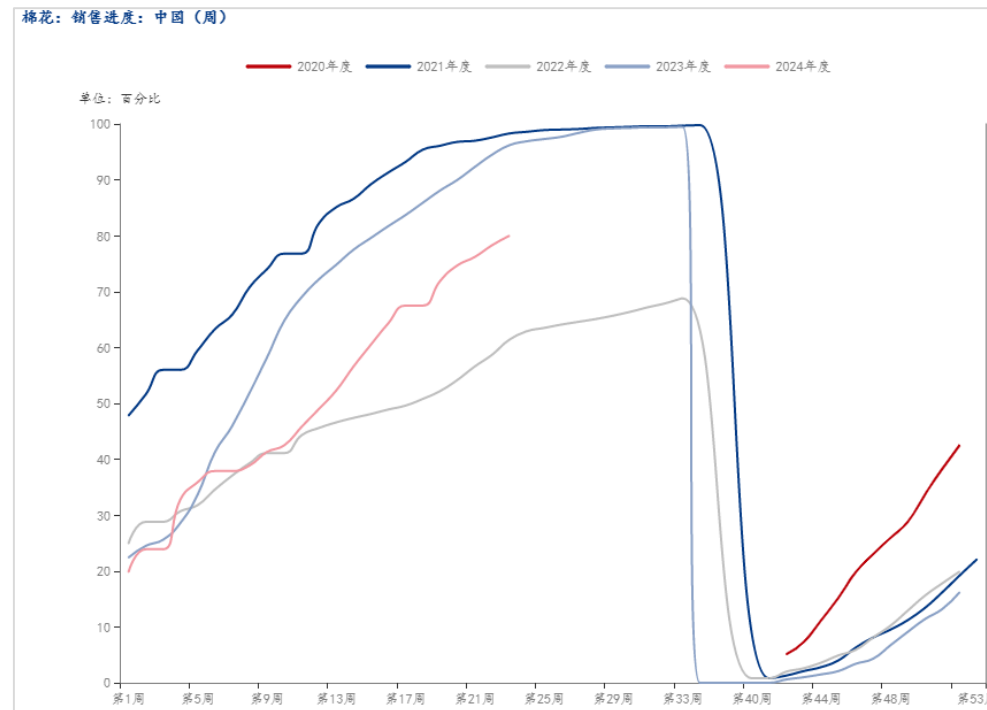
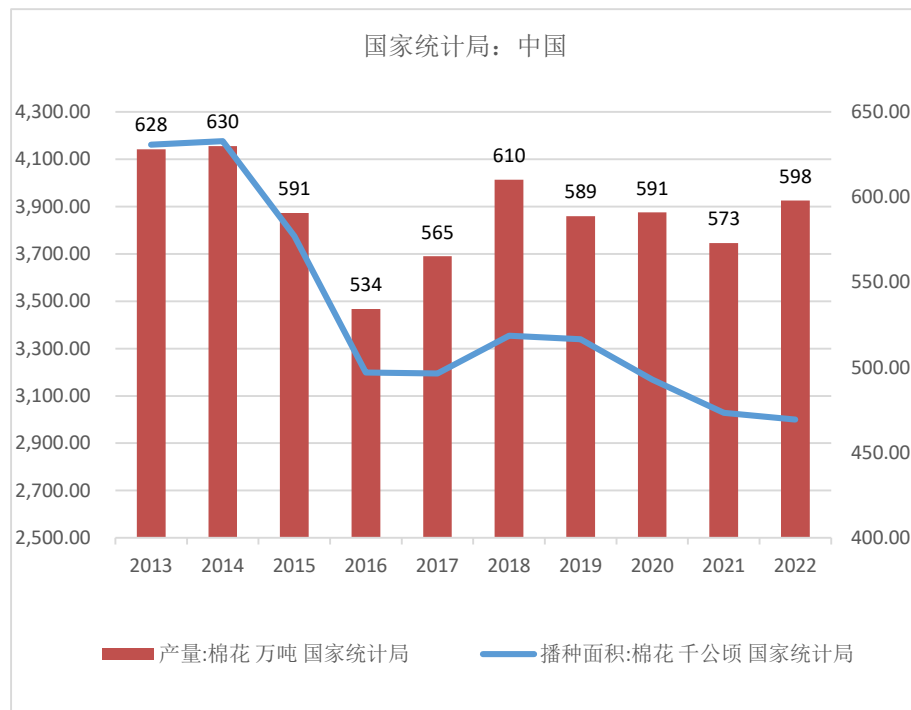
2

国际棉花市场

3

国内棉花市场

中国棉花市场：供给：销售进度仍然偏慢

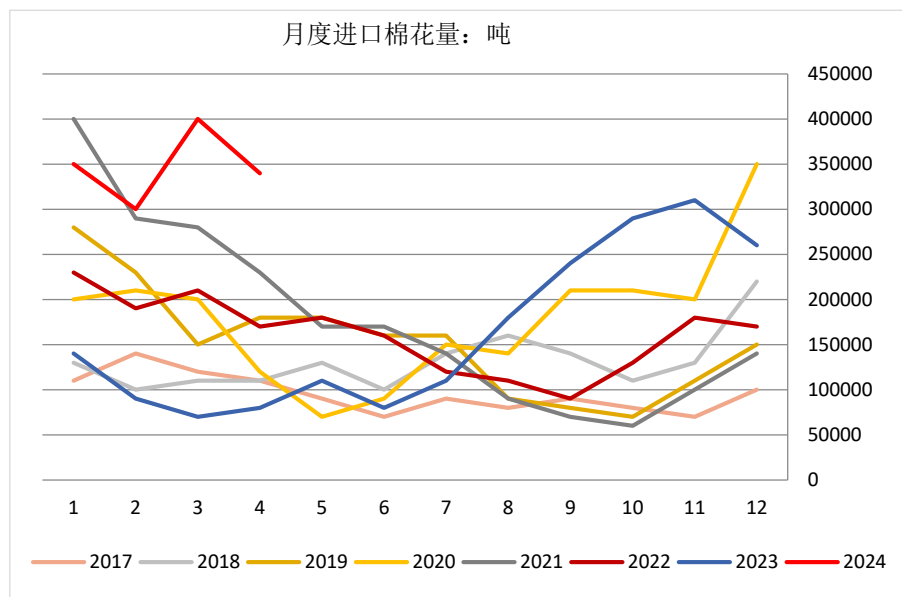


- 产量：按照国内棉花预计产量590.3万吨（国家棉花市场监测系统2023年3月份预测）测算。
- 销售：截至6月7日，新棉销售进度80%，同比下降16个百分点。

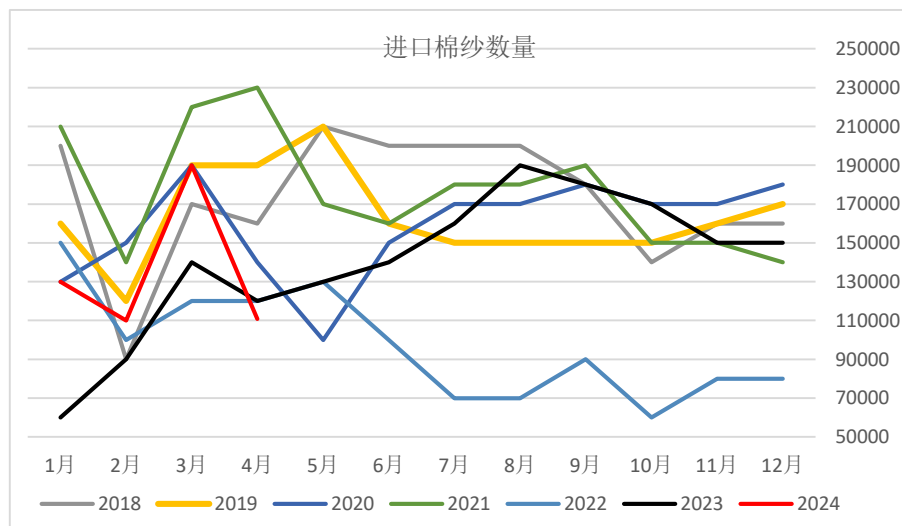
➤ 种植面积

- 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。

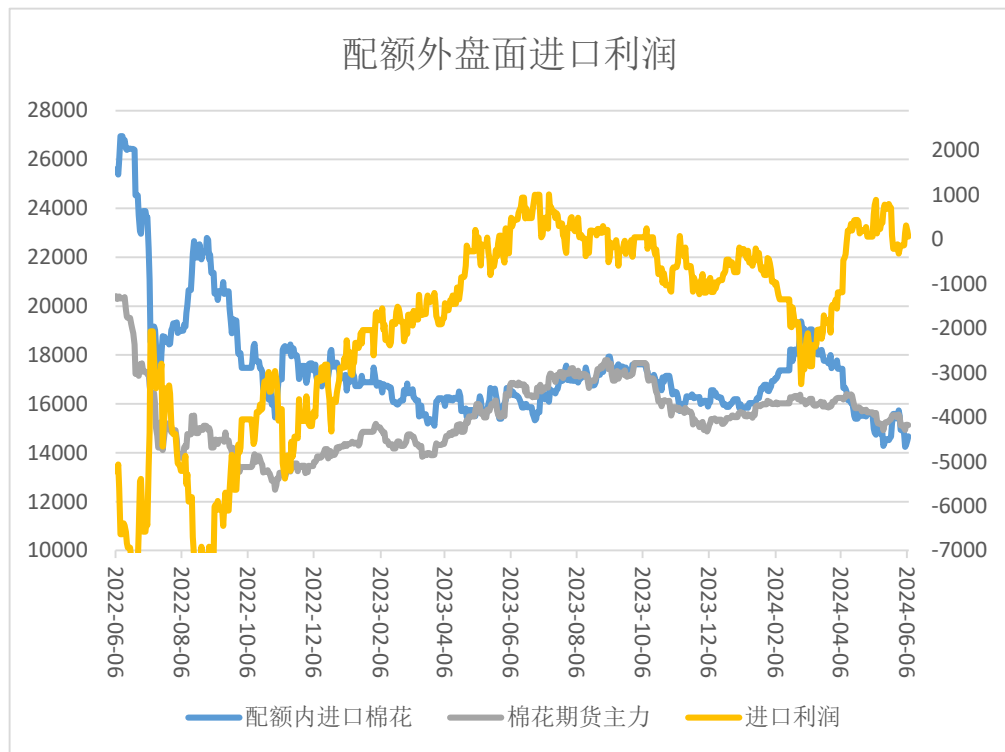


- 棉花进口：2024年4月进口34.19万吨，同比增308%，同比（8.38万吨）增25.81万吨；2024年1-4月累计进口138万吨，同比增262%，同比增99.8万吨；23/24年度累计进口247万吨，同比增161%，同比增152万吨。4月美棉、巴西棉到港仍居高位水平，印度棉到港量有所回落，目前港口进口棉库存处于高位水平，市场等待滑准税配额何时发放。预计2024年5月进口棉到港量或有下降，不过整体仍在20万吨以上的概率较大，其中巴西棉及美棉到港量仍多。



- 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

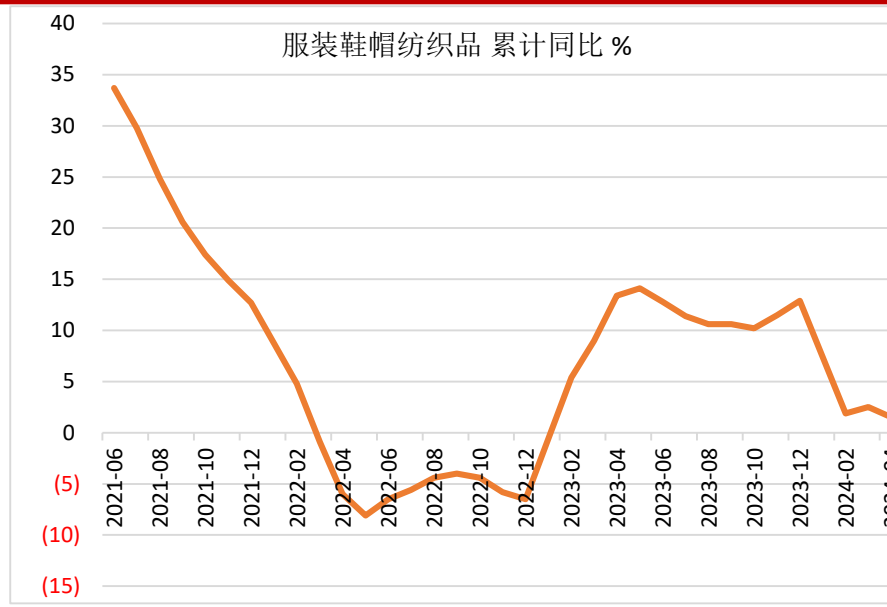
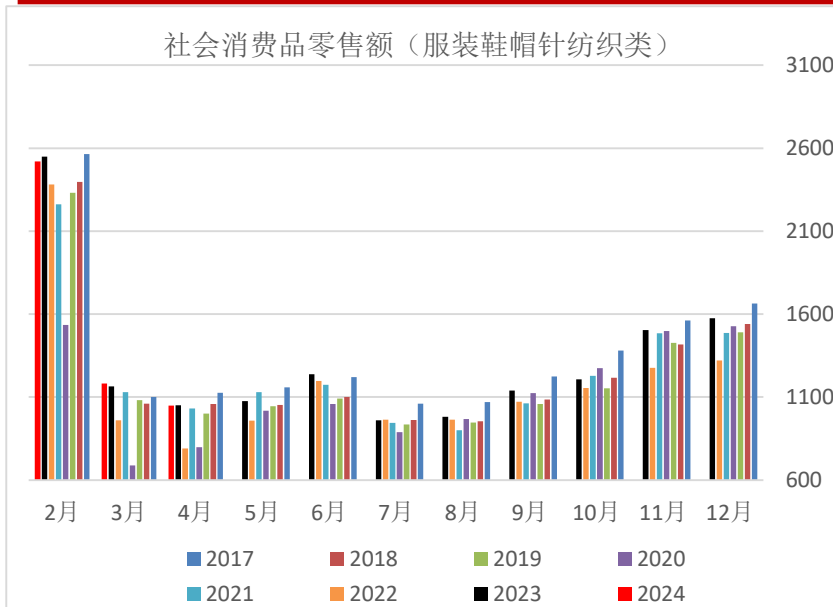
中国棉花市场：进口：进口棉利润保持高位，进口纱4月中旬有利润



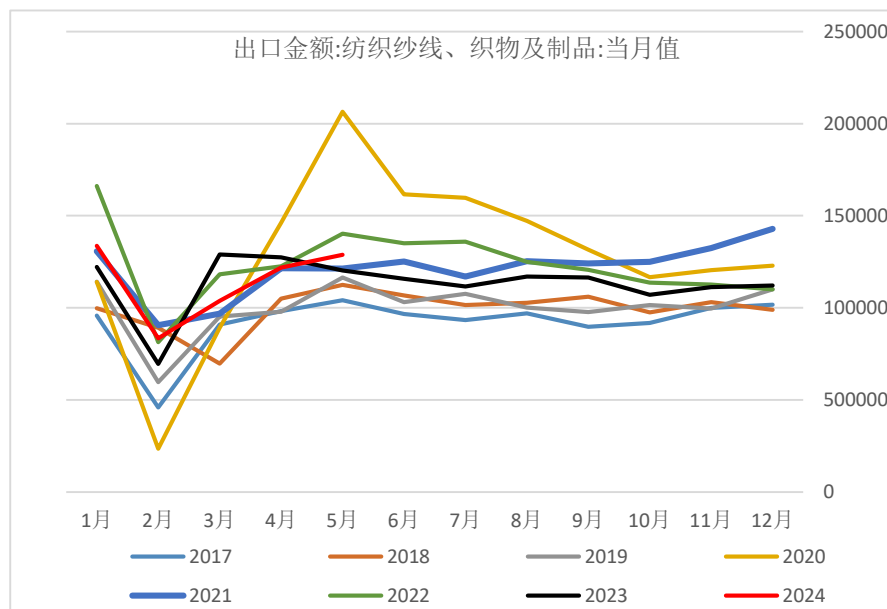
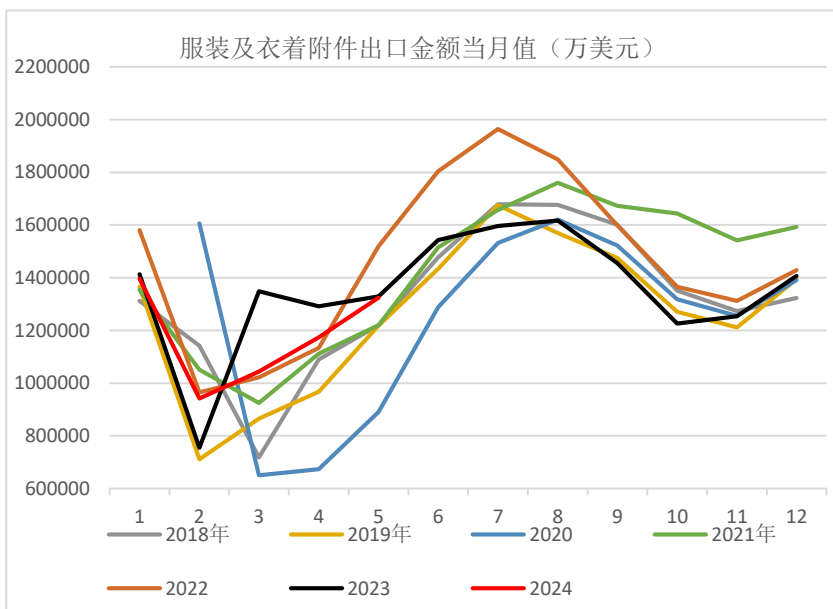
中国棉花市场：利润：棉纱利润维持低位，纯涤纱利润转弱



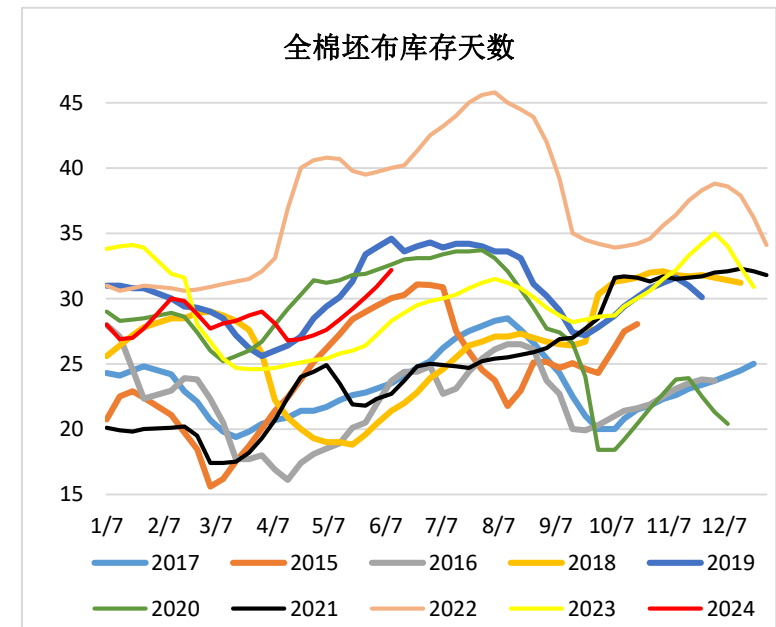
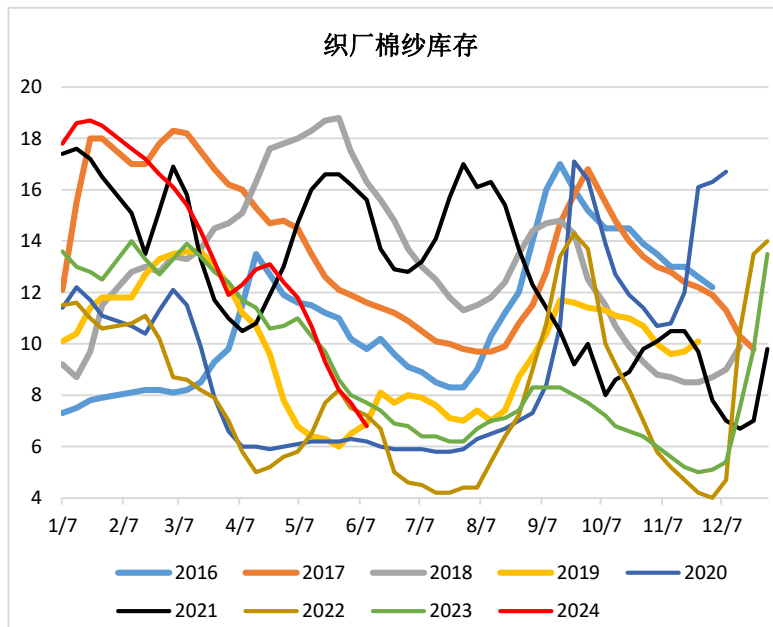
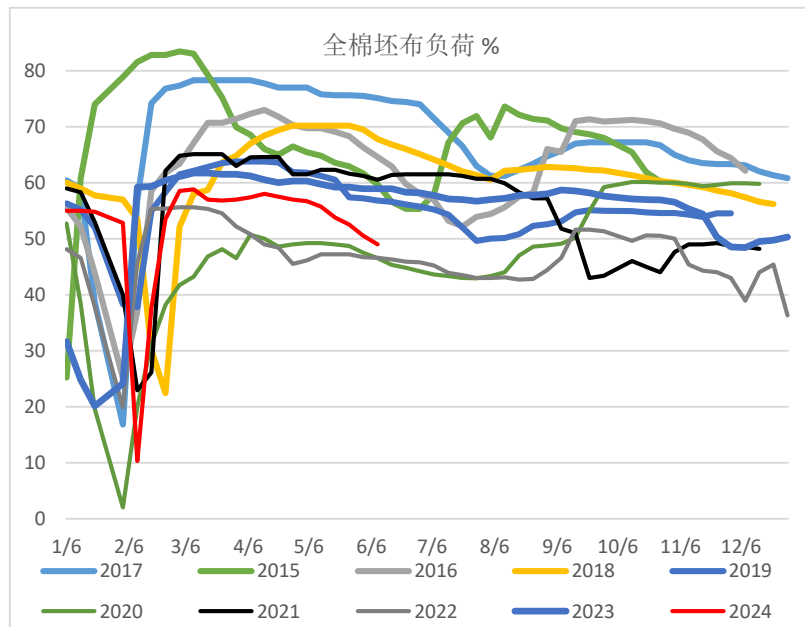
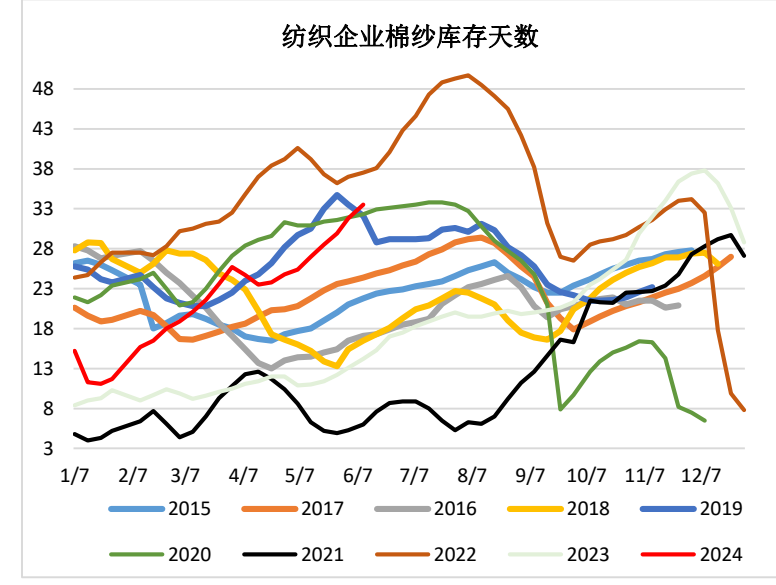
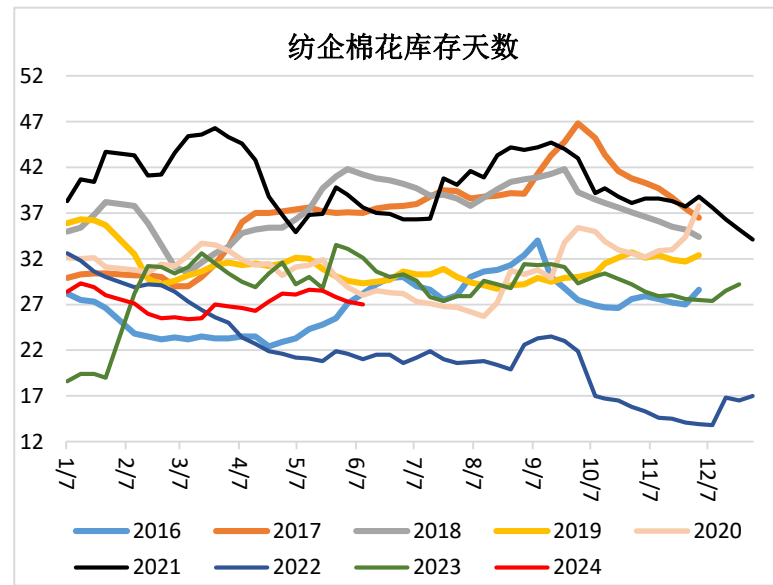
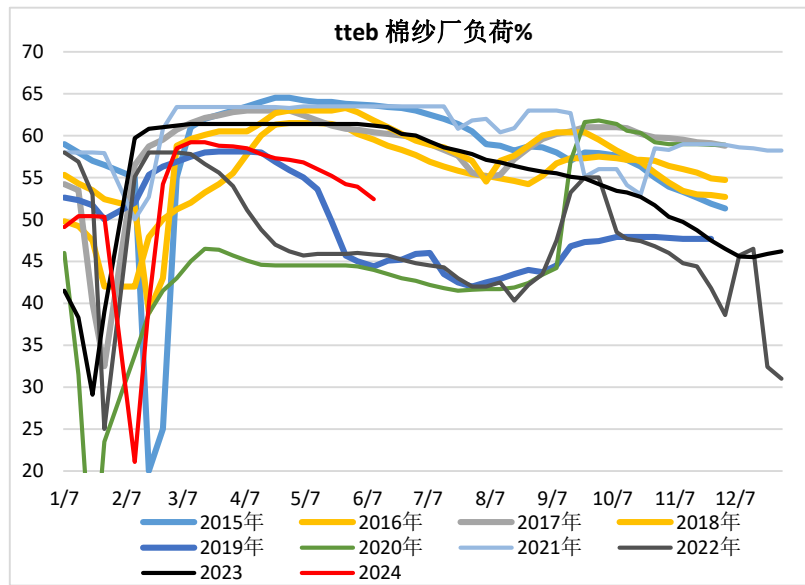
中国棉花市场：需求：5月纺织服装出口环比增长



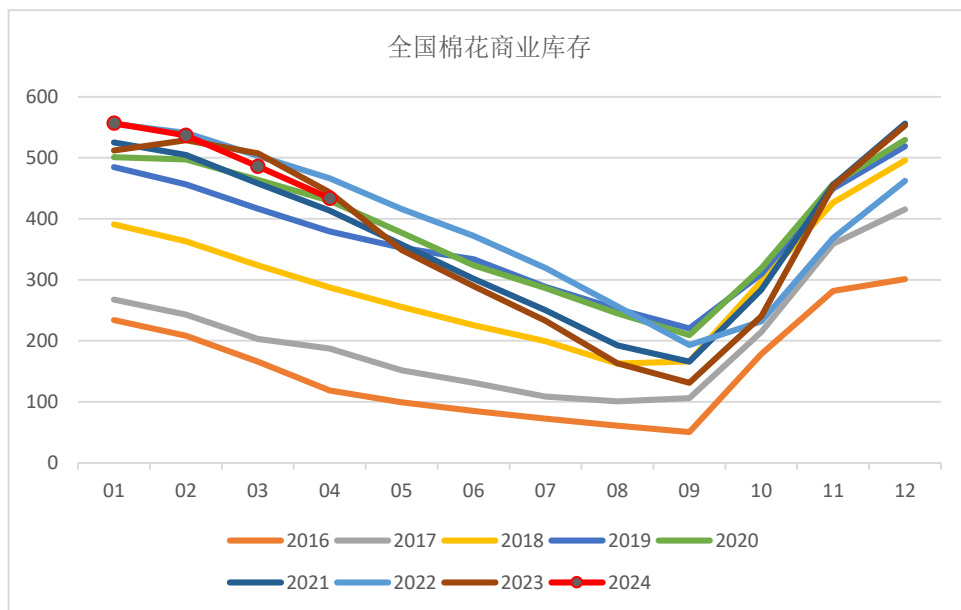
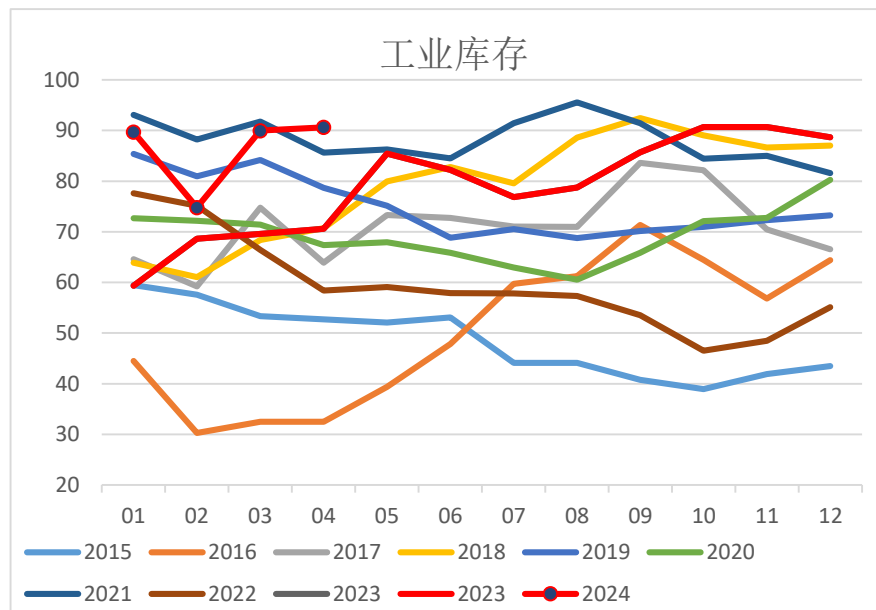
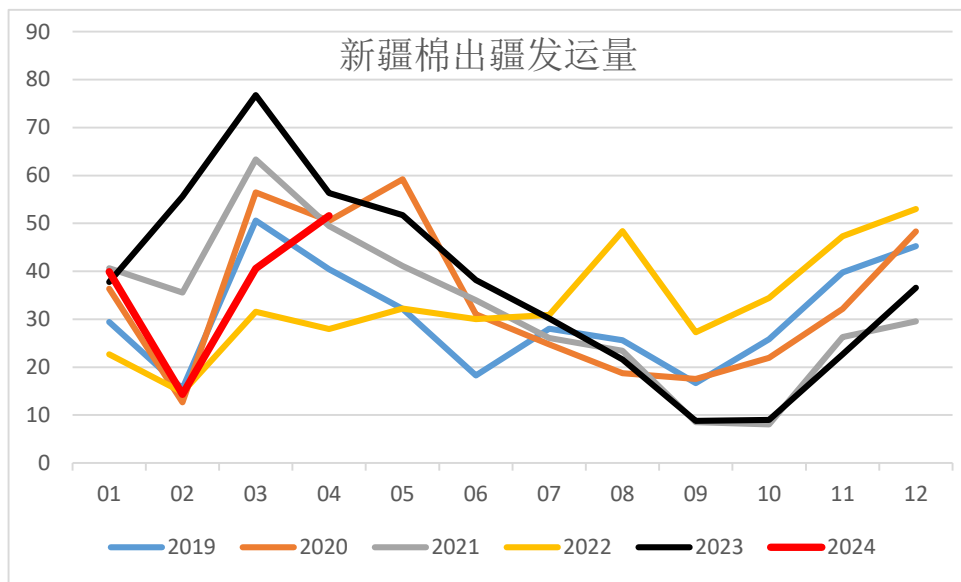
- 5月，外部需求保持稳健，海外进口商订单数量增多，我对东盟中间品贸易量不断增长等利好因素共同带动纺织服装出口同比由负转正，恢复增长。按美元计，当月纺织服装出口额261.3亿美元，同比增长4.5%，增幅较上月改善7个百分点，环比增长9.2%。其中，纺织品出口同比增长8%，较上月大幅改善10个百分点，且增速超过全国货物贸易；服装出口同比增长1.3%，较上月恢复约6个百分点，环比增长12.8%。



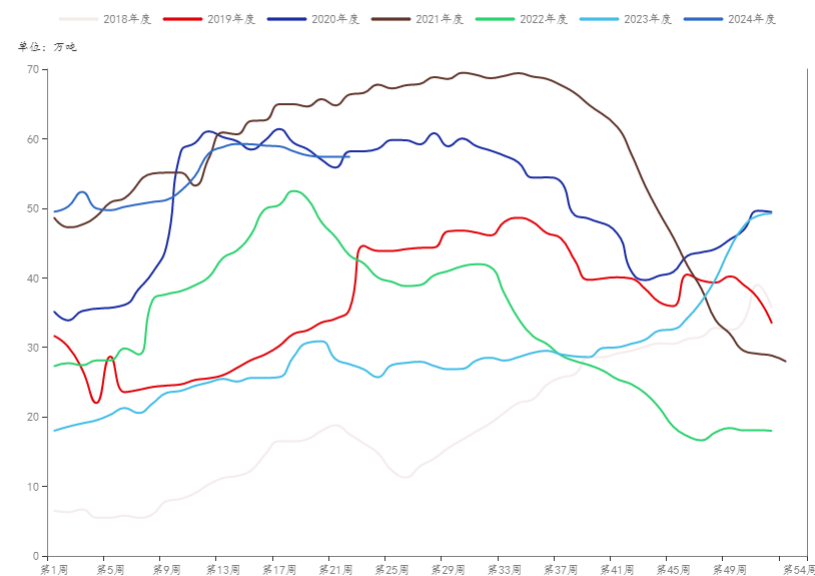
中国棉花市场：需求：淡季特征明显，开机下滑，纱厂和布厂产品在累库



中国棉花市场：库存：4月份商业库存小幅去库



棉花：库存：中国主要港口（周）



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.



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

