

投资咨询业务资格  
证监发【2014】217号



# 需求难以支撑反弹，区间震荡对待

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
<ul style="list-style-type: none"><li>✓ 国际方面，上周美棉优良率降至40%，前一周为42%。美棉上市前优良率还将反复，但预计也难以改变大幅增产的格局。巴西棉上市且出口旺盛增加市场供给。美棉上行驱动不足，预计还将震荡。</li><li>✓ 国内方面，供给端，截至当前新棉的生长正常，对新年度棉花产量增产，新棉发育期提前，今年上市或早于去年，新棉收购情绪谨慎，开秤价预计大幅低于去年。下游需求旺季启动，但尚不足以支撑价格大幅反弹，因为供给压力较大。新棉上市前，利空基本释放，利好驱动不足，郑棉按照区间震荡思路。</li></ul>	区间震荡思路	关注下游需求情况。

# 目录

Content

1

行情回顾

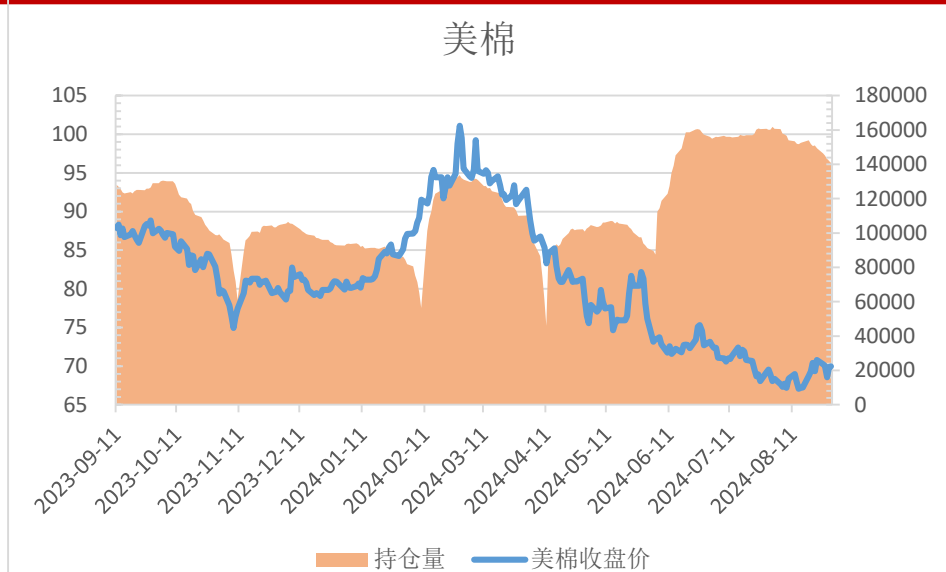
2

国际棉花市场

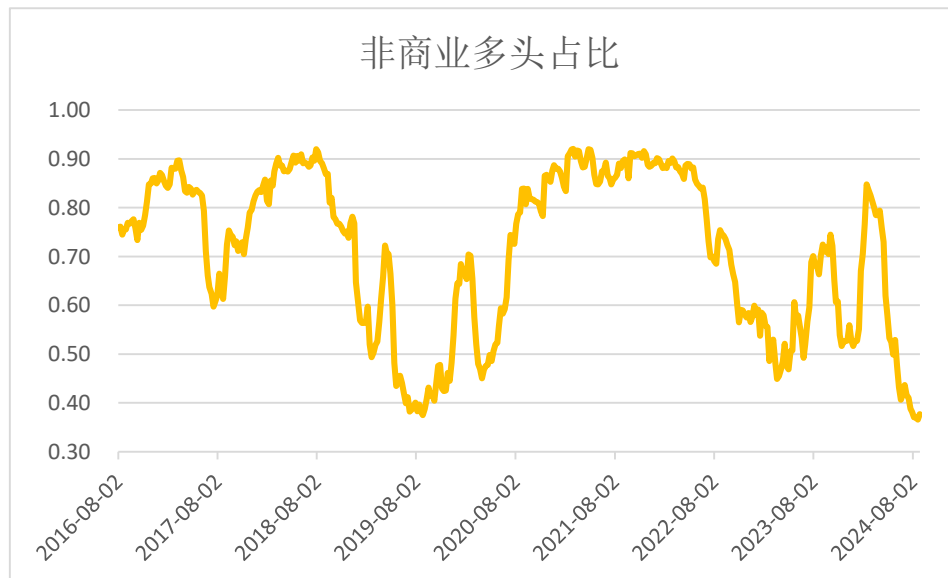
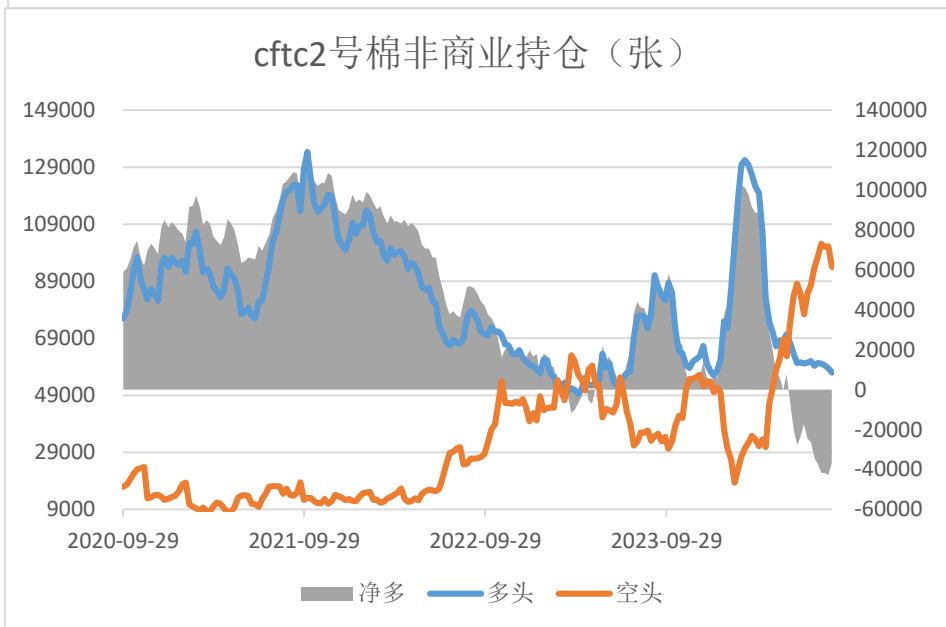
3

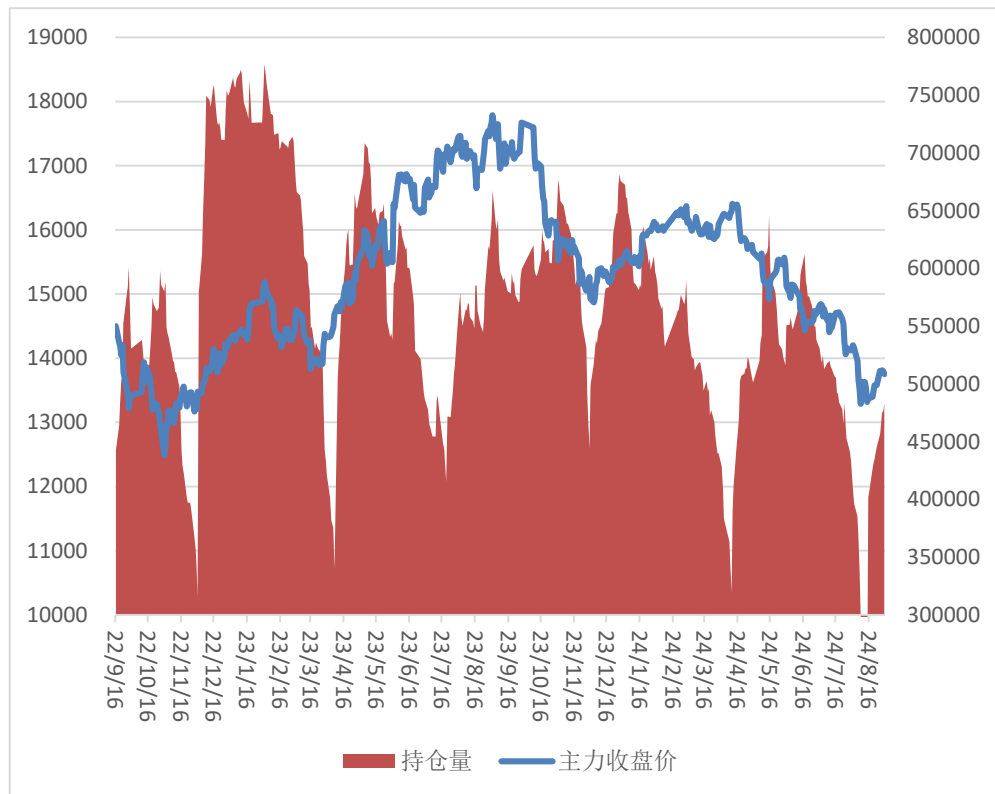
国内棉花市场

# 美棉周度行情回顾：美棉反弹乏力



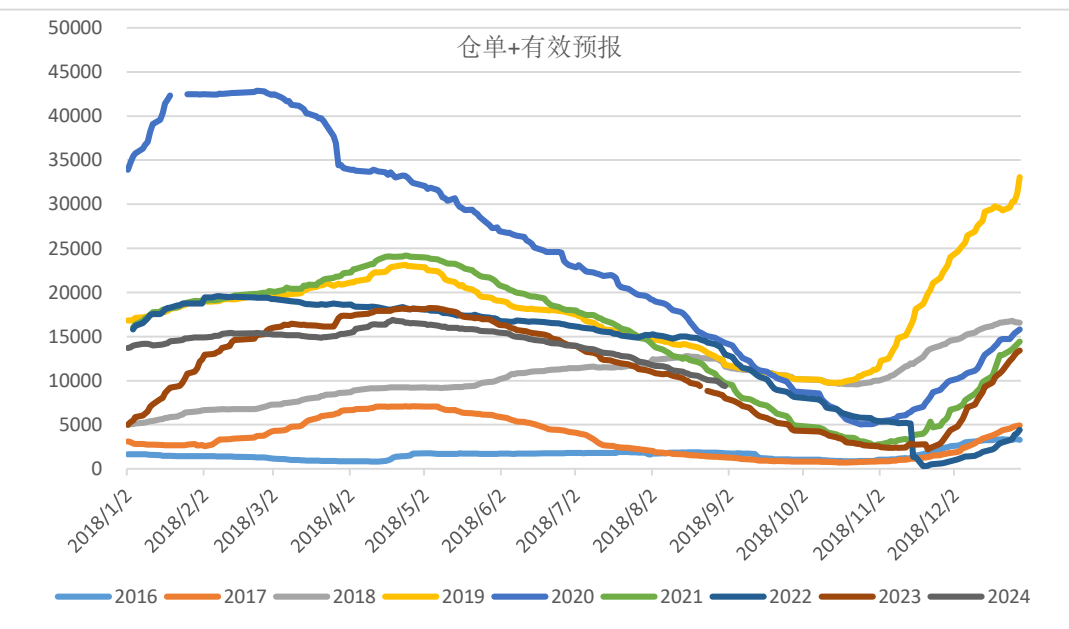
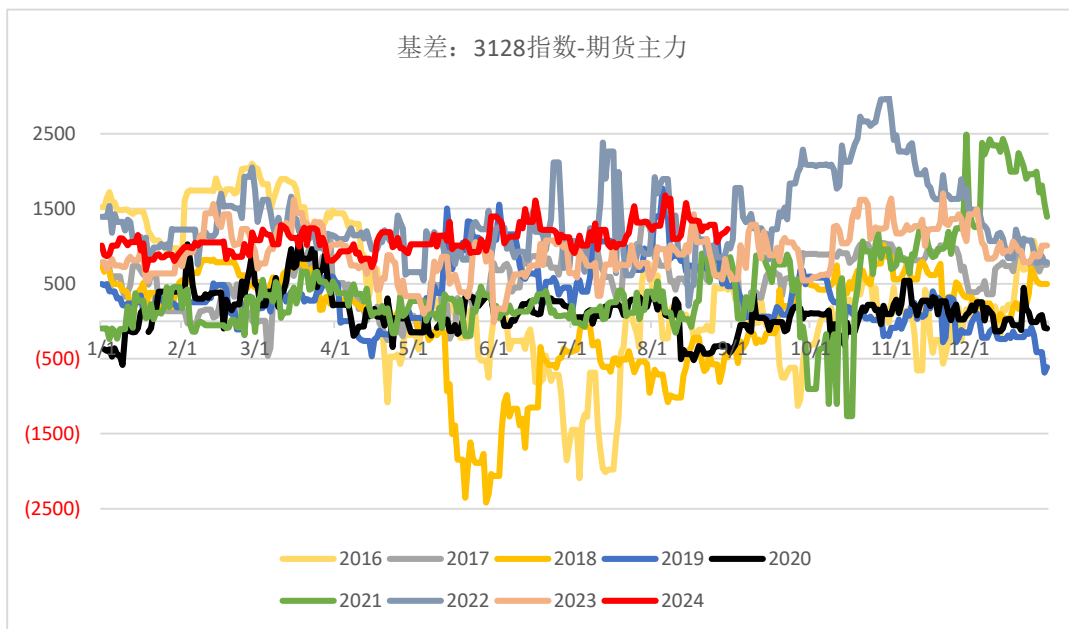
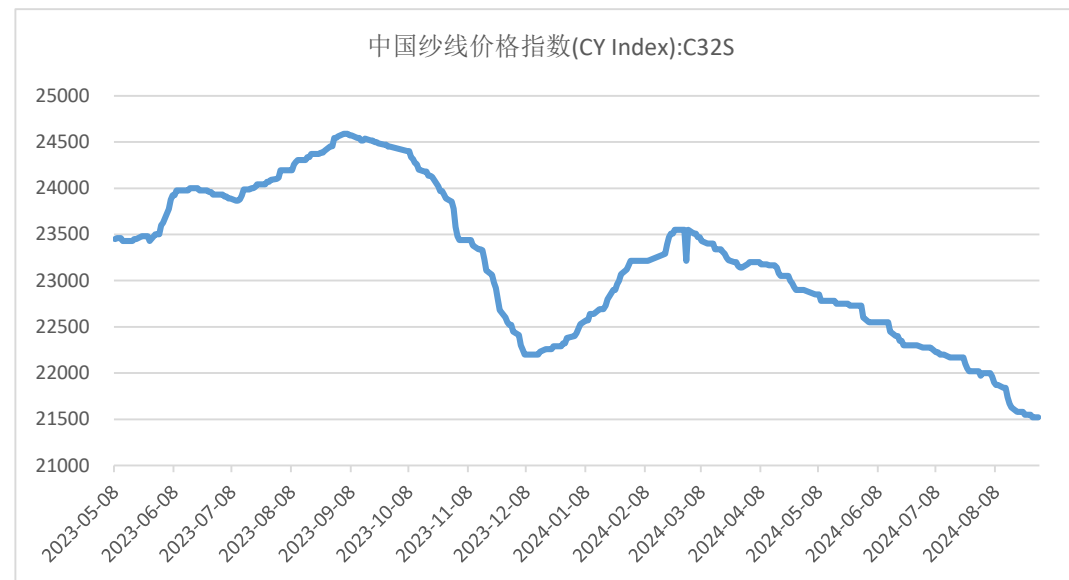
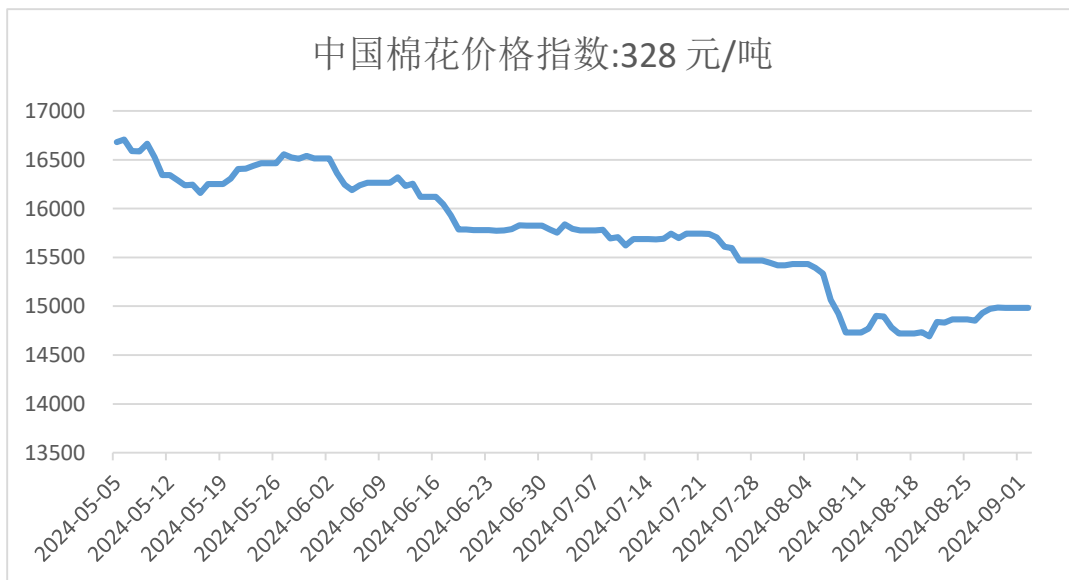
- 当周（2024年8月26-30日）美棉上涨乏力，因宏观经济下行压力大，新作美棉天气转好，基本面暂无利好支撑。Cftc显示，投机空头减仓，净多比例降低，资金看空的情绪仍然饱满。





- 当周（2024年8月26-30日）郑棉弱反弹，13800附近承压。供给充足，进入8月，下游需求略有好转，但宏观情绪偏差，市场信心不足。棉纱期货下跌，主要受悲观的需求拖累。
- 9-1合约间价差走弱，显示需求疲弱供给充足，以及仓单接货性价比不高。

# 棉纺织现货周度数据



# 目录

Content

1

行情回顾

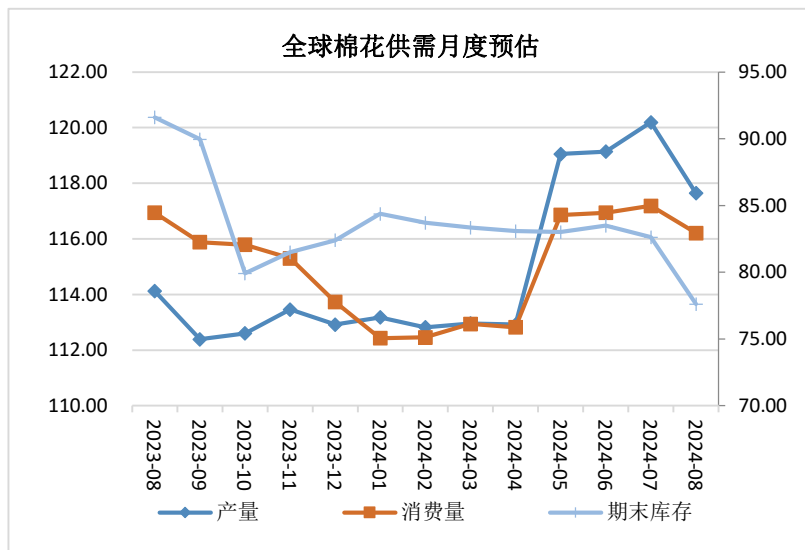
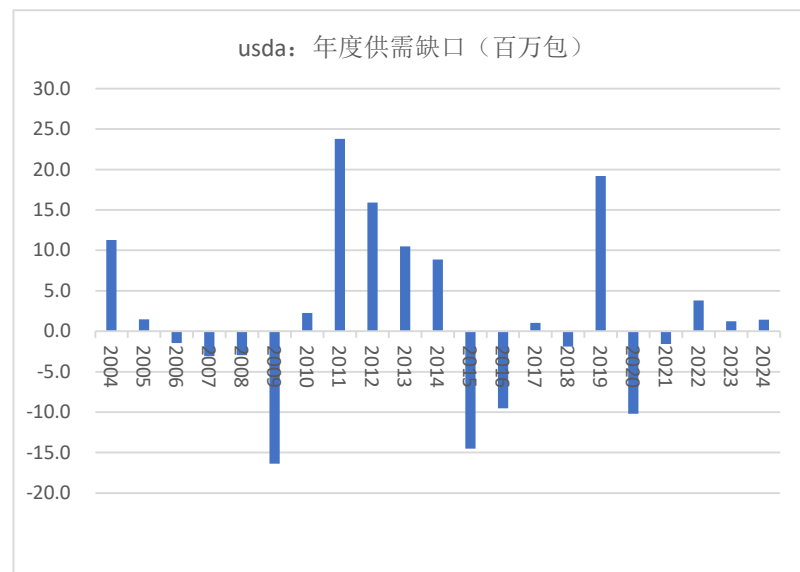
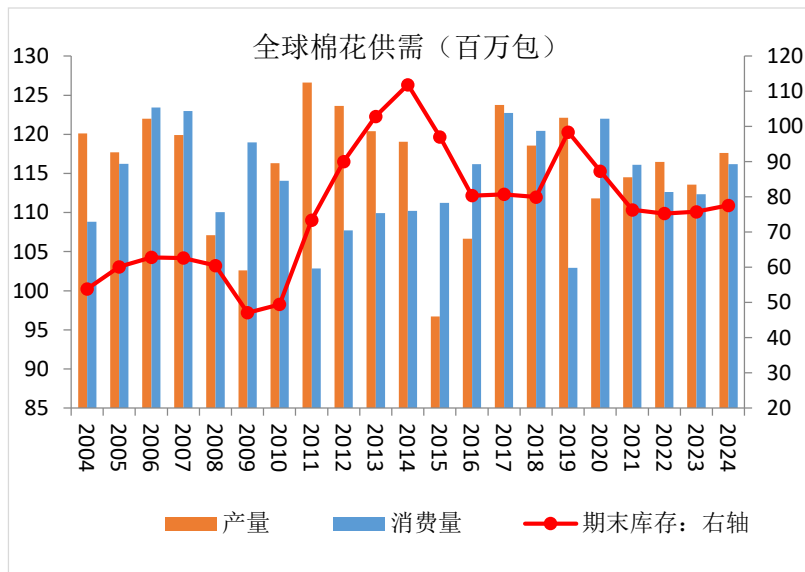
2

国际棉花市场

3

国内棉花市场

# 国际供需—8月usda报告调低24/25年度产量和消费量，调低库存。

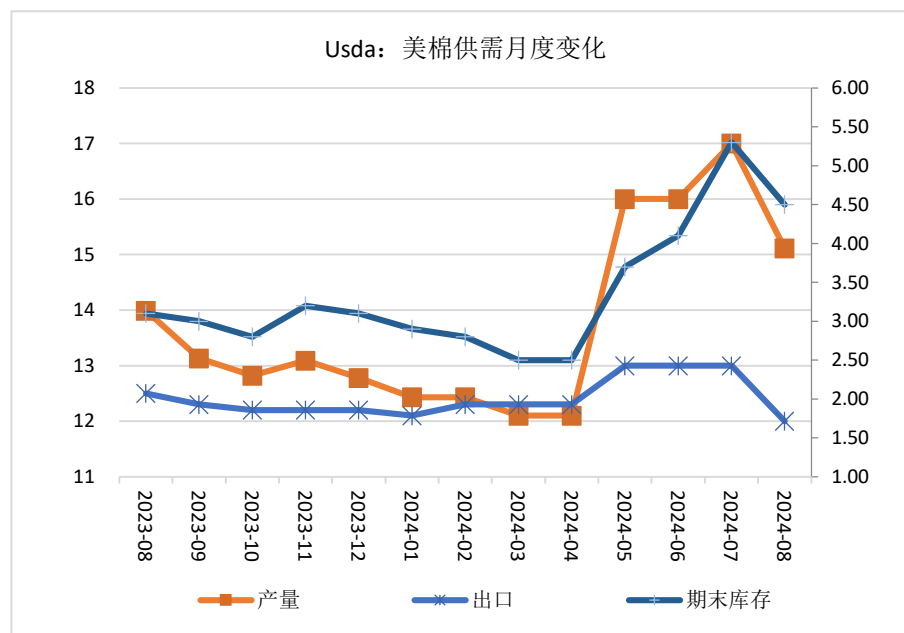
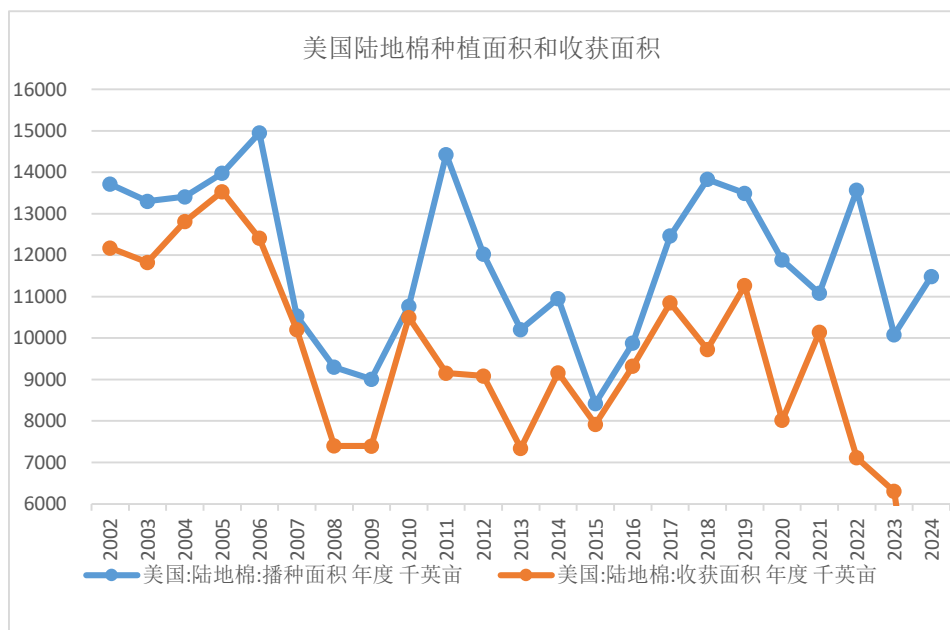
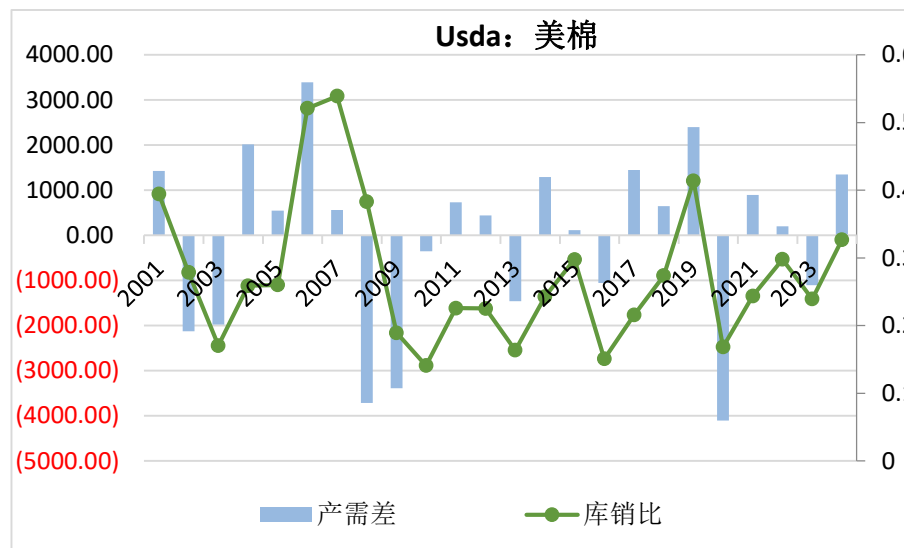
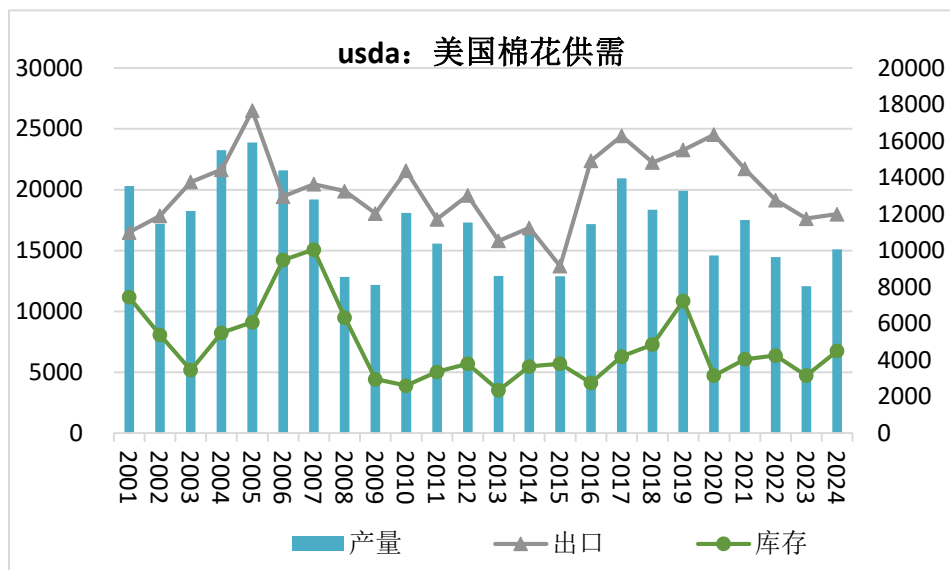


## 美国农业部8月棉花供需报告。

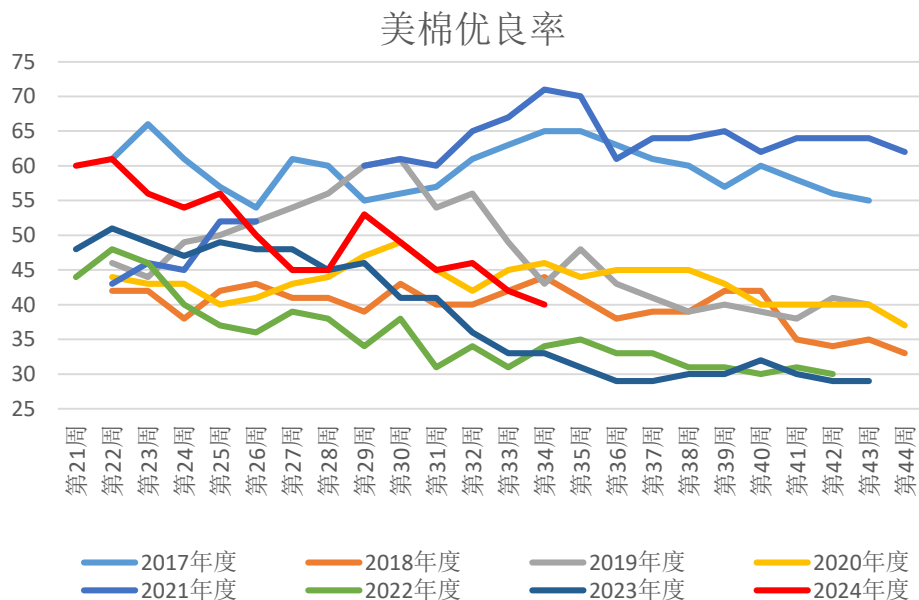
- 全球方面，24/25年度棉花产量117.64百万包，同比增4%。产量增加地区有巴西、美国和土耳其、中国，减少地区有印度。
- 消费量预测116.21百万包，同比增加3%；
- 期末库存预计增加2%。
- 月度看，产量月度环比调低2.12%，消费量环比调低0.84%，库存环比调低6.08%。



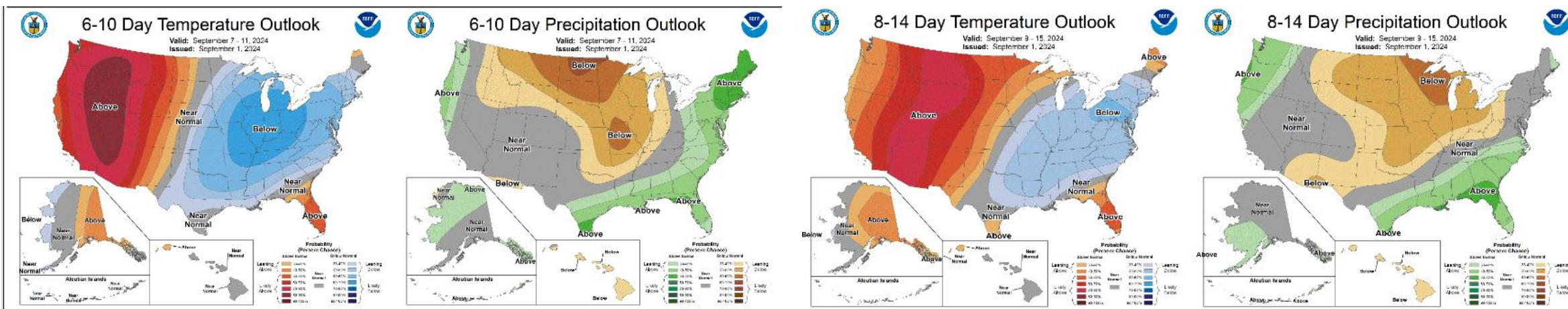
# 美棉供需—8月报告调低美棉产量、出口和库存



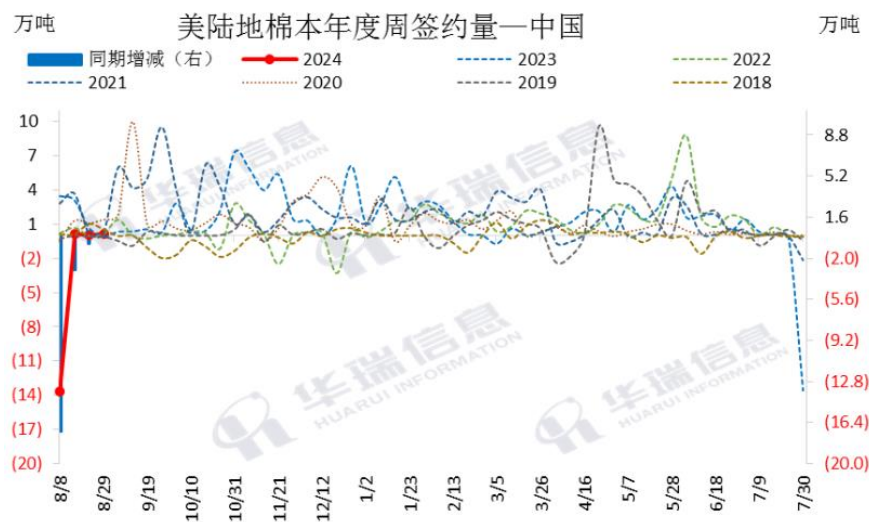
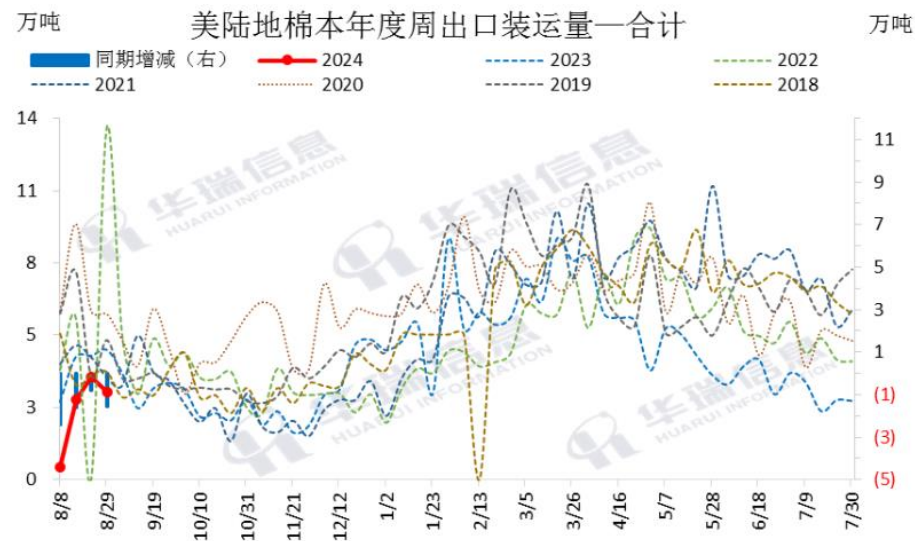
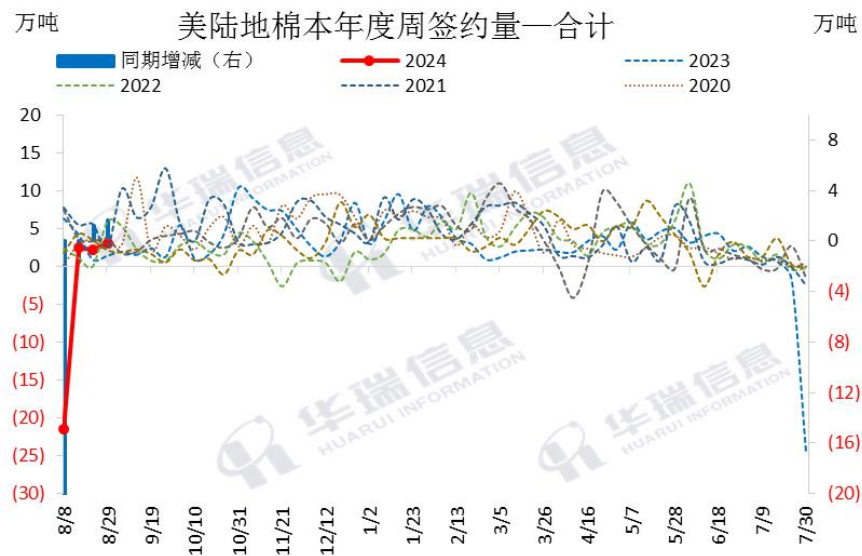
# 美棉供需：新棉：生长进度依然偏快，优良率持续下滑



- 生长进度：截止8月25号，美棉吐絮率为25%，较去年同期快约2个百分点；比近五年同期平均水平继续领先2个百分点
- 优良率：截止8月25号，棉花优良率为40%，环比下滑2个百分点；去年同期水平为33%，较去年同期水平高7个百分点。
- 天气：未来两周产区天气基本正常。

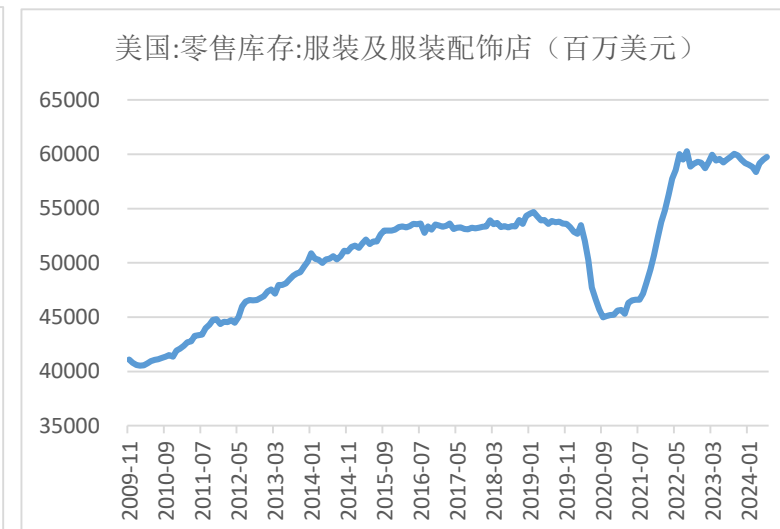
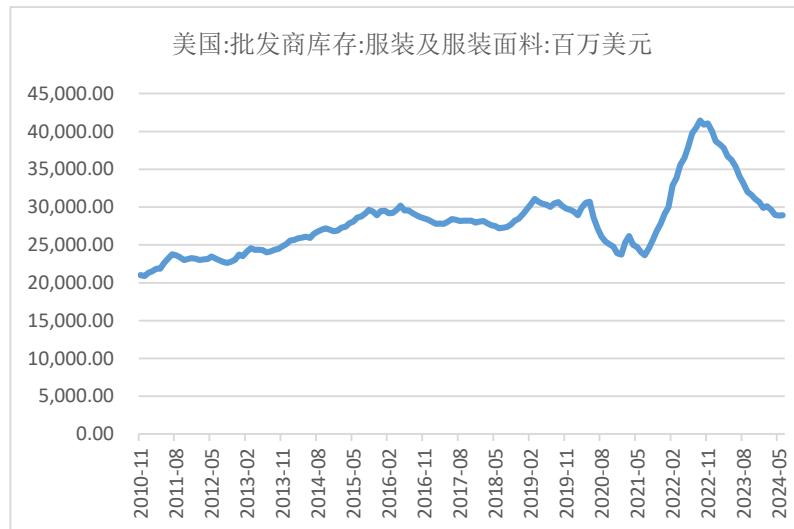
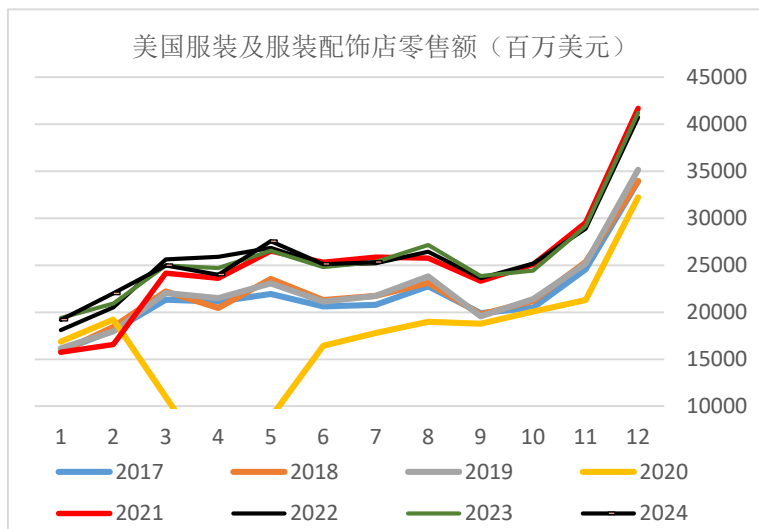


# 美棉供需：出口：新棉出口签约差

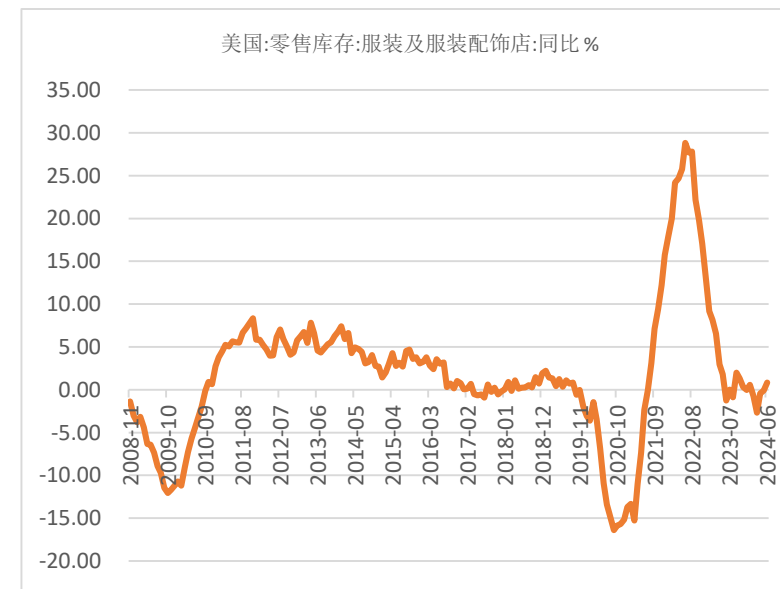
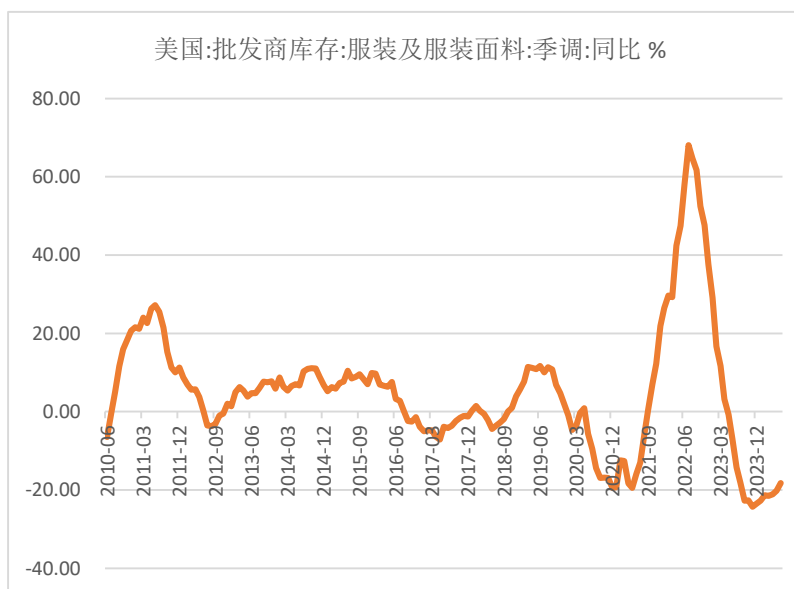


- 2024/25美棉陆地棉和皮马棉总签售量103.11万吨，占年度预测总出口量（261万吨）的40%；累计出口装运量11.17万吨，占年度总签约量的11%。本年度美棉周度签约情况环比好转，但较往年同期水平仍滞后。进口棉配额、新疆棉偏低的收购价等原因制约了中国买家的采购意愿。装运速度继续放缓，中国、巴基斯坦等买家在签约减少后，装运同样不积极。

# 美棉供需：6月份美国服装批发商库存继续下降

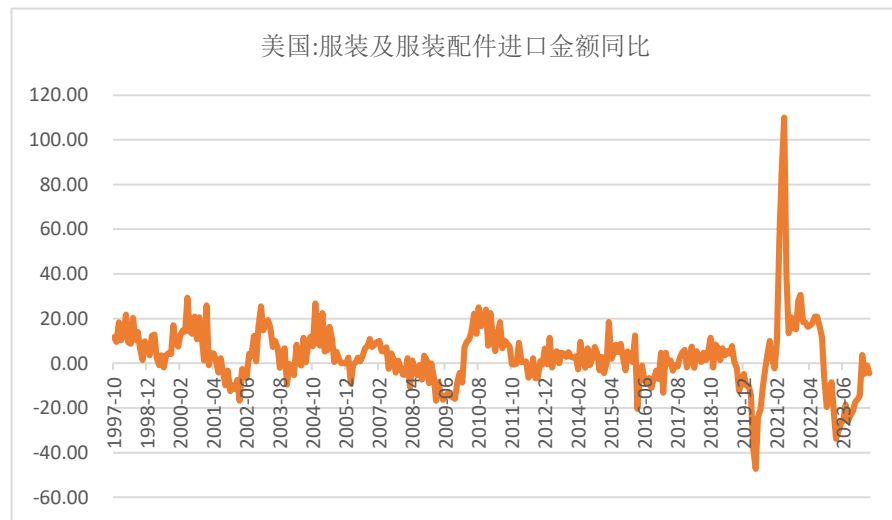
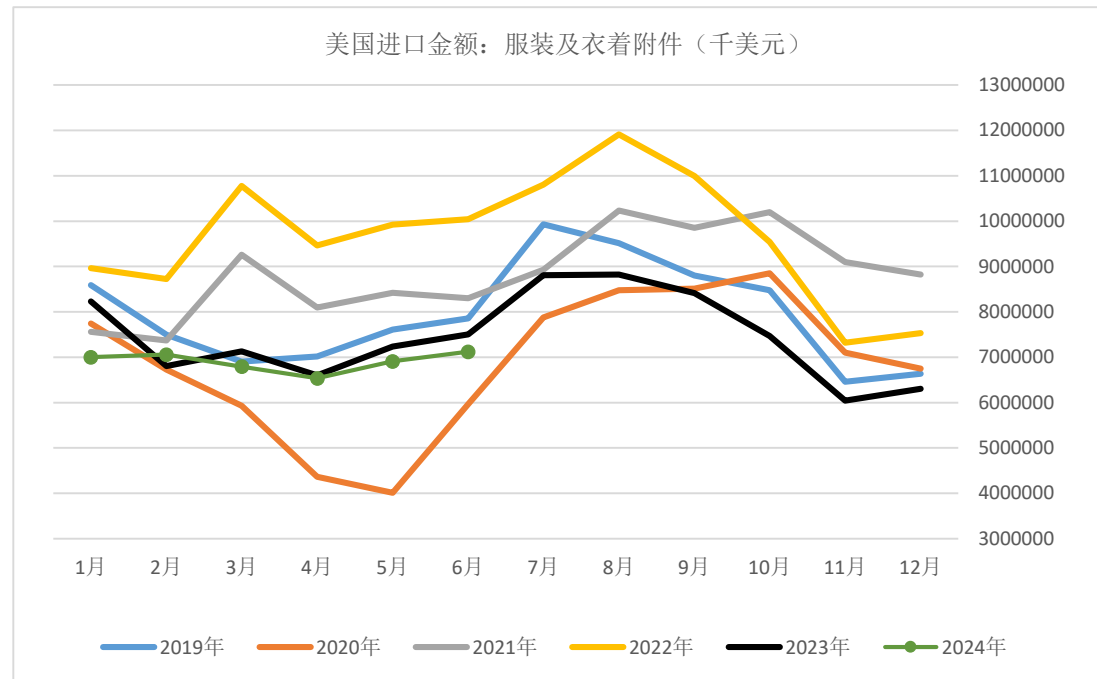
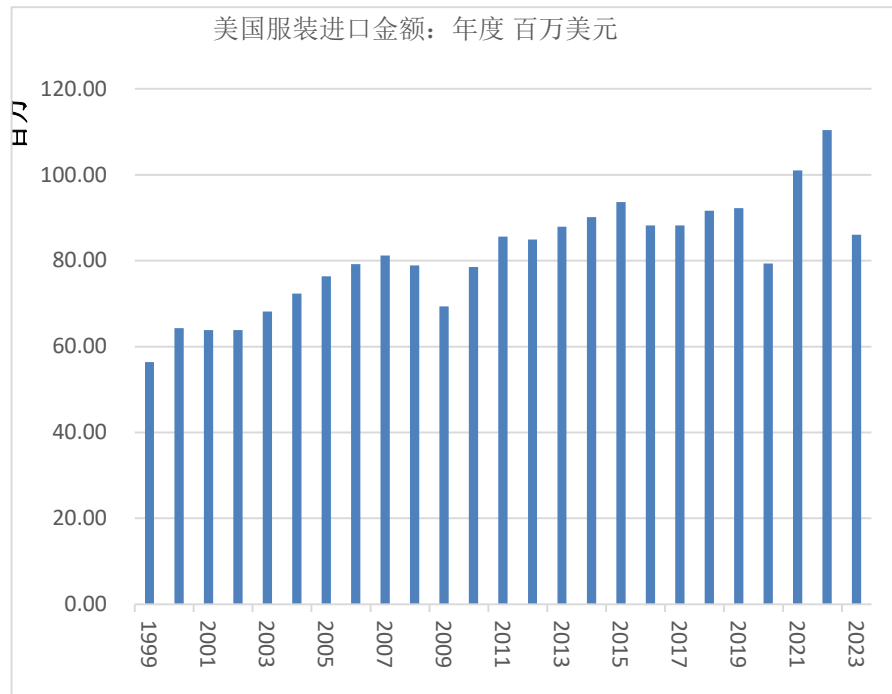


- 7月份美国服装服饰商店零售销售额环比增0.8%，同比降0.1%。
- 6月份美国服装批发商库存环比持平，同比降18%。补库动力不足。



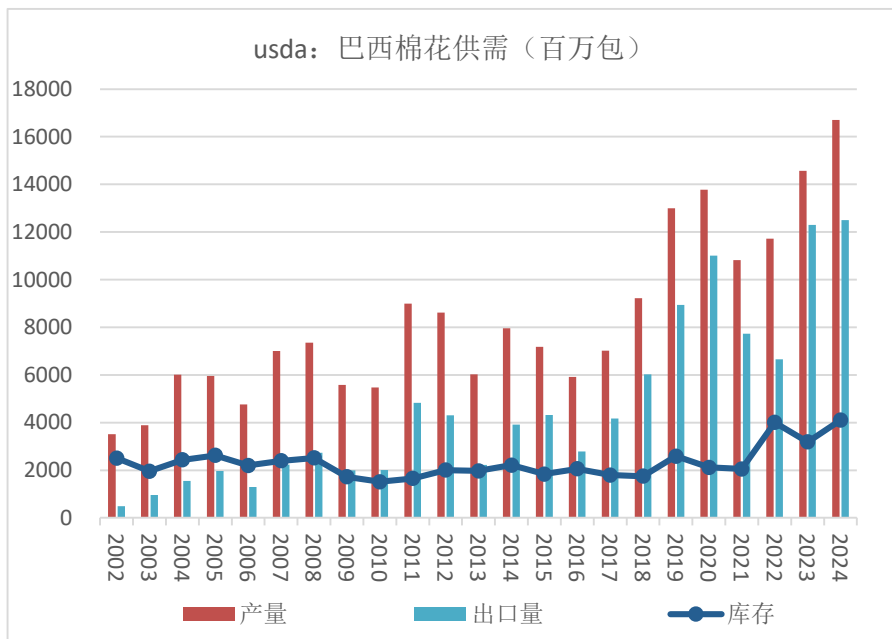


# 美棉供需：美国纺织服装6月份进口量环比增多，不如去年

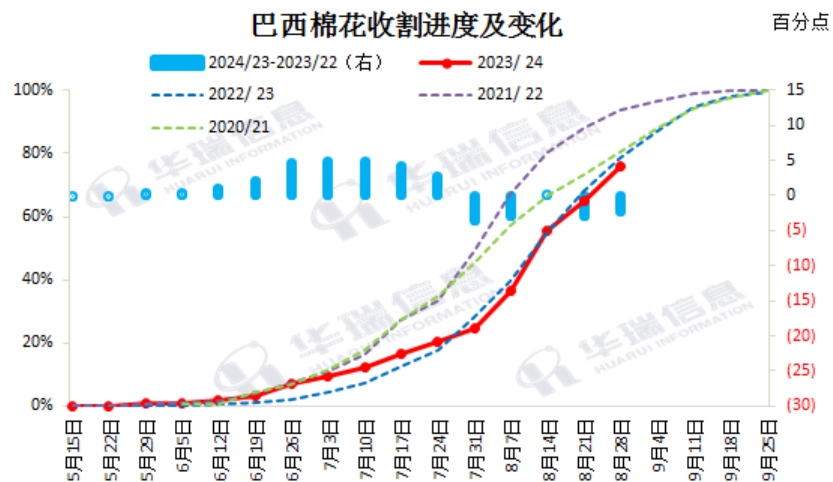


- 2024年6月美国纺织品服装及衣着配件进口金额环比增3%，同比减少5%。

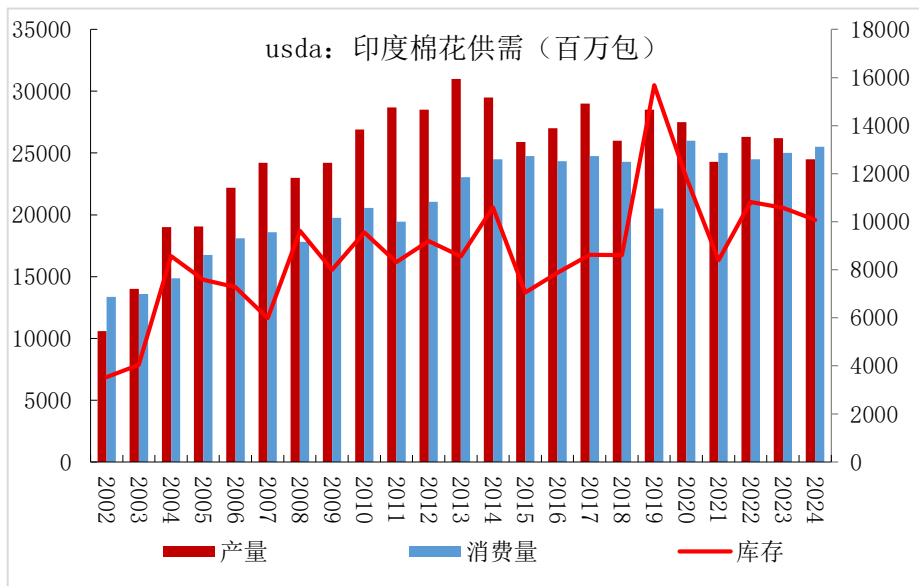
# 巴西棉供需：收割进度偏慢，出口旺盛



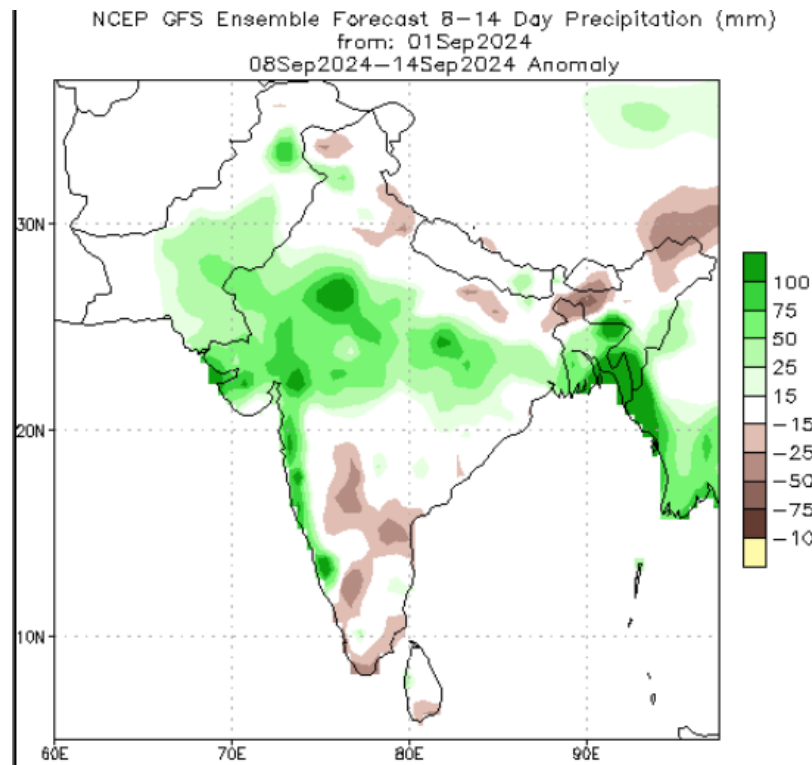
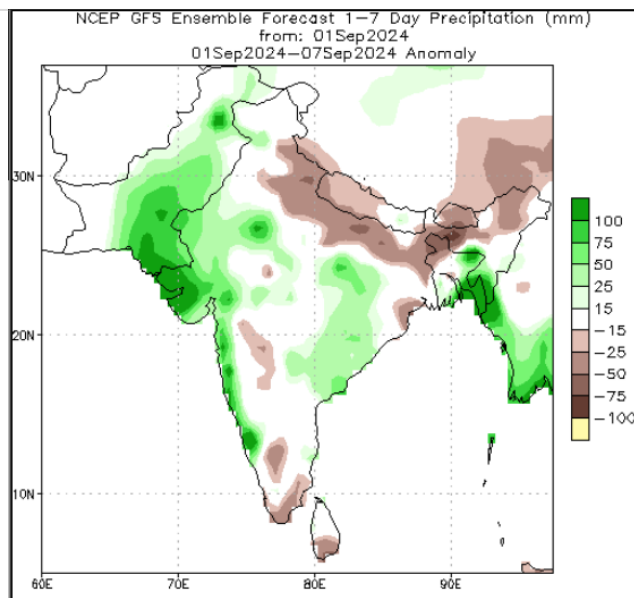
- 产量：巴西国家商品供应公司 (CONAB) 8月份2023/24年度最新产量预测数据：本年度巴西棉花总产预期为364.4万吨，较上月调增0.8万吨。本次调整种植面积略有下滑，产量小幅调增，单产小幅上升，具体数值上植棉面积预期调减0.6至194.1万公顷，单产小幅升至124.96公斤/亩。
- 出口：7月份的出口总量超过16.7万吨，创下该月有史以来的最高纪录。预计从9月份开始，出口速度将显著加快。
- 新棉收获：截止8月18日当周，巴西 (98.5%) 棉花总的收割进度为76.1%，环比增加10.9个百分点，去年同期收割进度为78.4%，较去年同期慢2.3个百分点。



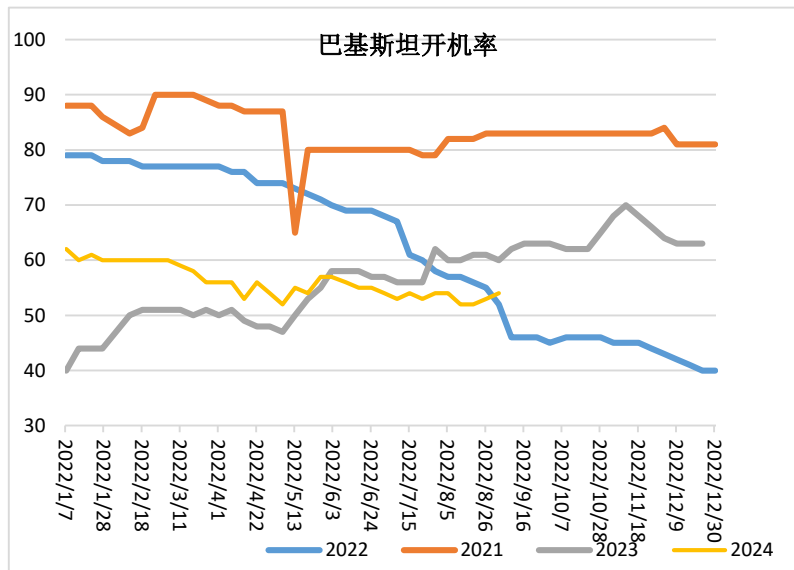
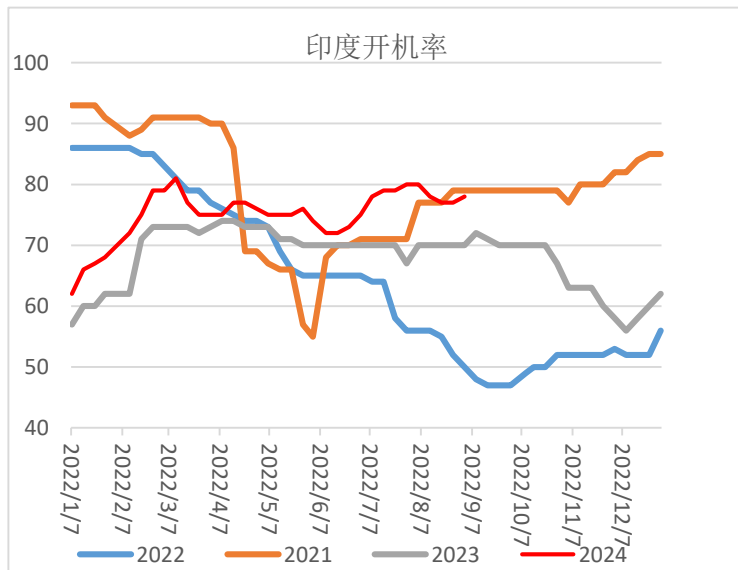
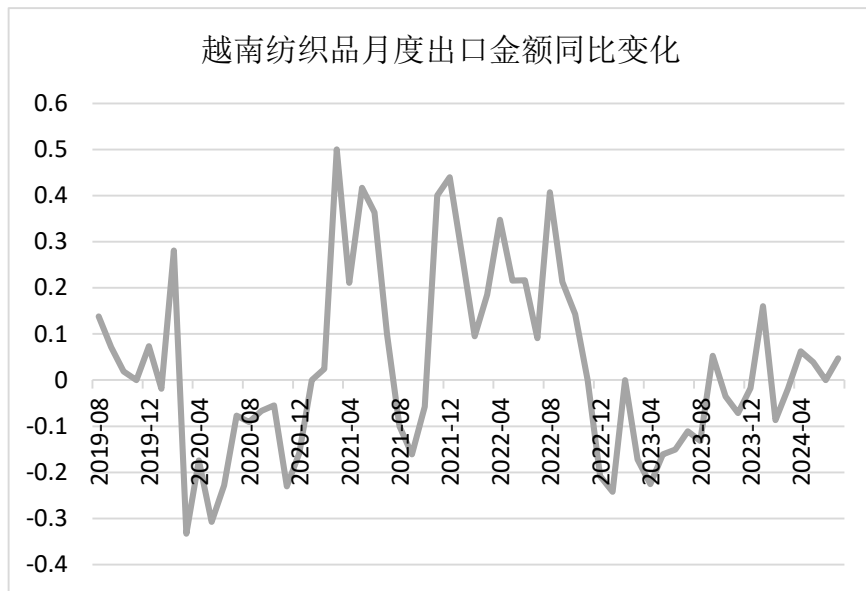
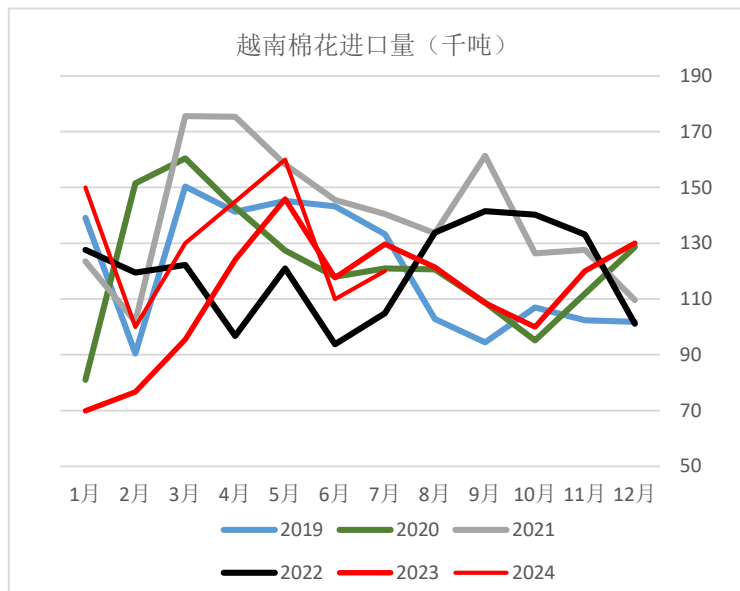
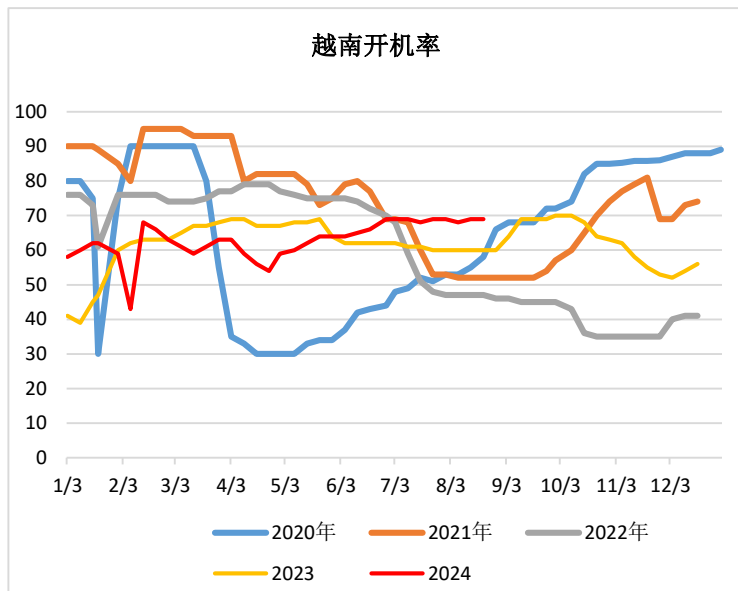
# 印度棉供需：种植面积同比下滑9%，产区干旱风险不大



- 新棉种植：截至2024年8月22日，印度的棉花播种面积减少至1113.86万公顷，而去年同期的棉花播种面积为1227.42万公顷（同比下降9.25%）。2024年印度棉花播种工作已接近尾声（最迟播种期9月上旬），面积下降基本确认。
- 天气：干旱风险不大。



# 东南亚纺织服装情况：东南亚开机率没有较好表现





# 目录

Content

1

行情回顾

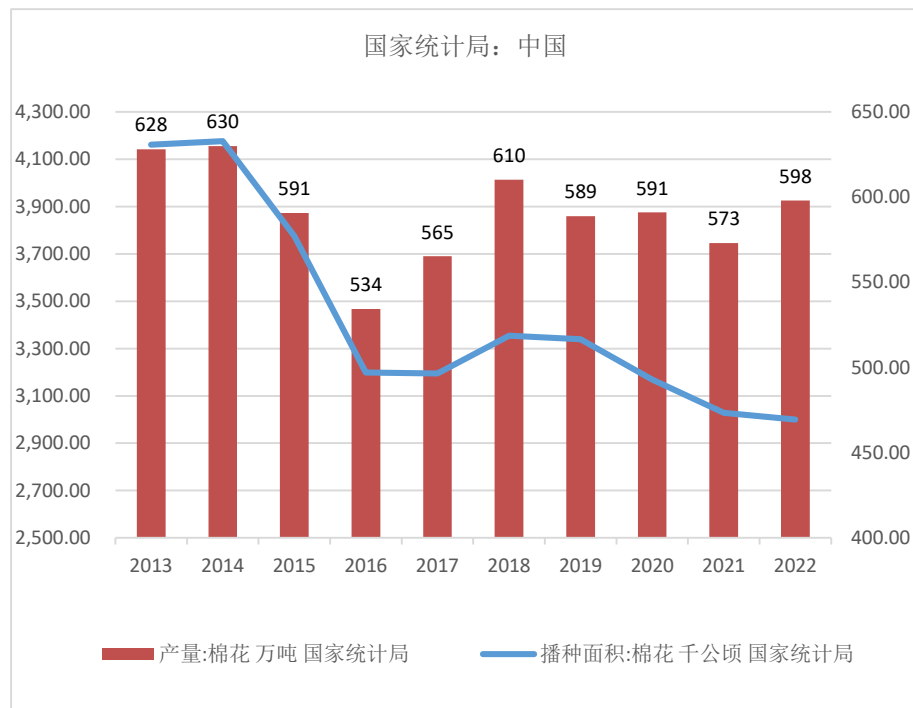
2

国际棉花市场

3

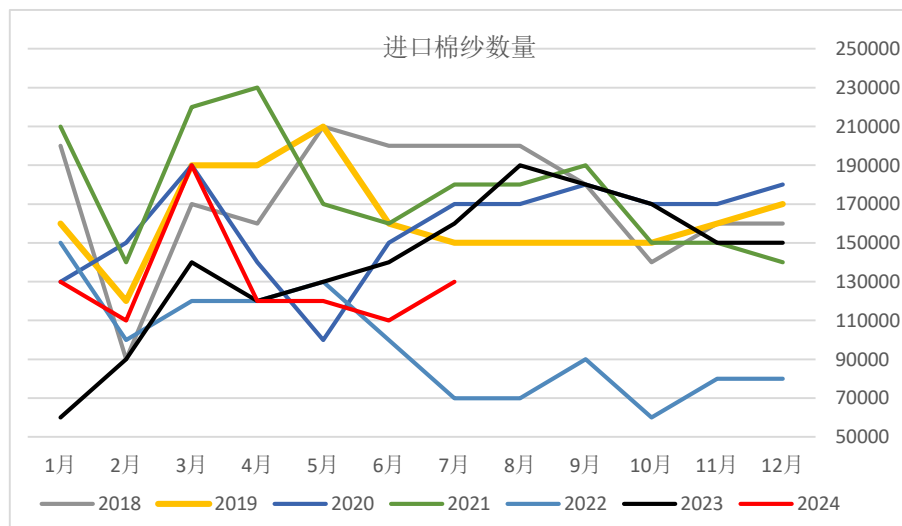
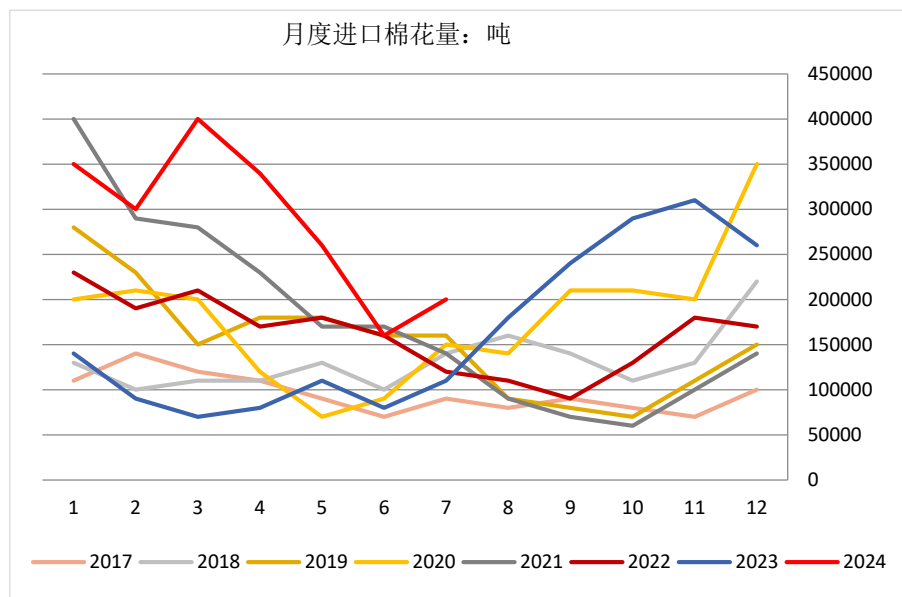
国内棉花市场

# 中国棉花市场：供给：新棉增产预期强烈



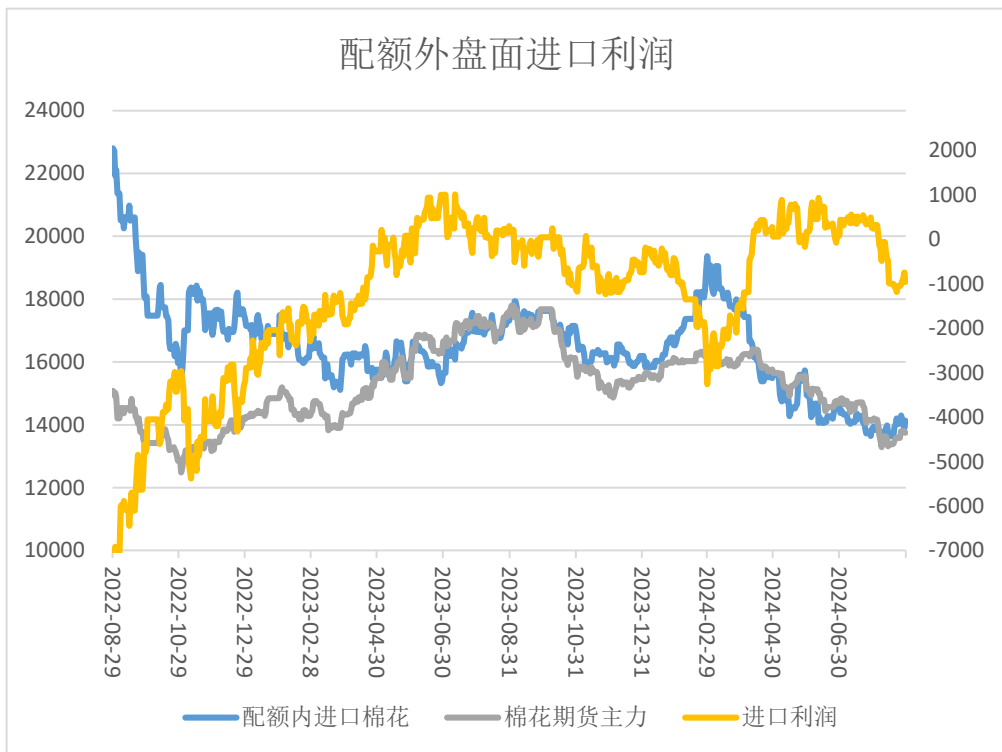
- 中国棉花协会预测：2023/24年度，全国棉花产量587.7万吨，同比下降11.3%；棉花进口量317万吨，同比增长1.2倍；消费量790万吨，同比增长4%；期末库存986.6万吨，同比增长12.8%。
- 7月，全国大部棉花处于开花期，新疆局部地区进入裂铃吐絮期，气候条件总体适宜，单产有望再创新高，预测：2024/25年度棉花总产量约为605万吨，同比增长3%。

# 中国棉花市场：进口：7月棉花和棉纱进口量环比增加

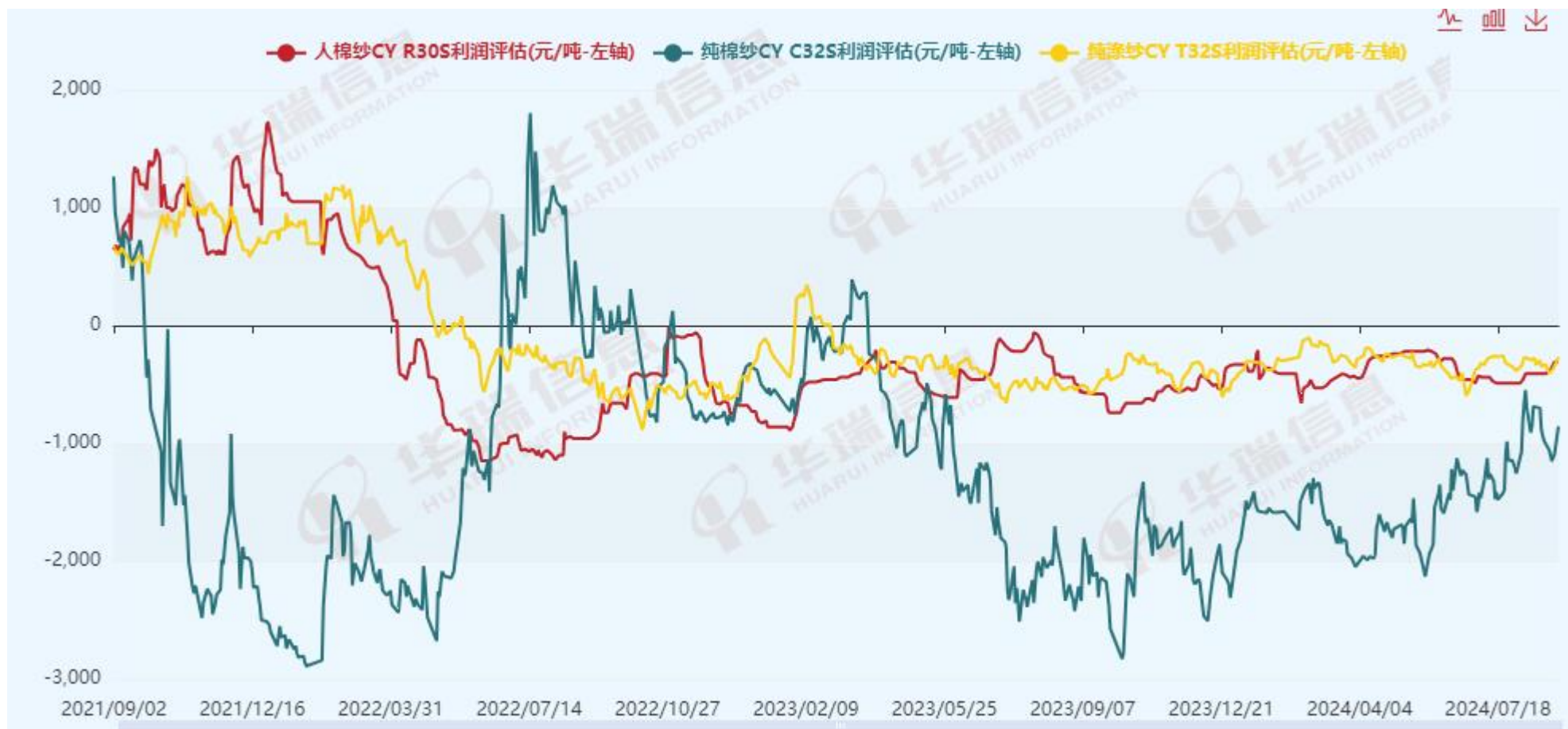


- 棉花进口：2024年7月进口19.94万吨，同比（10.97万吨）增9万吨，环比（15.53万吨）增4.4万吨；其中超1万吨以上的主要进口国为美棉、澳棉、巴西棉。7月美棉进口仍居首位。2024年1-7月累计进口199.34万吨，同比增192%，同比增131万吨；23/24年度累计进口309万吨，同比增147%，增184万吨。
- 棉纱进口：2024年7月我国棉纱进口量13万吨，同比减少约3万吨，减幅为19.7%；环比增加约为2万吨，增幅为18.18%。2024年1-7月累计进口棉纱90万吨，同比增加7.8%。2023/24年度(2023.9-2024.7)累计进口棉纱156万吨，同比增加35.65%。
- 2024.7.31日，2024年棉花进口滑准税配额发放，总量为20万吨，全部为非国营贸易配额，限定用于加工贸易方式进口。

# 中国棉花市场：进口：内外棉价差收窄

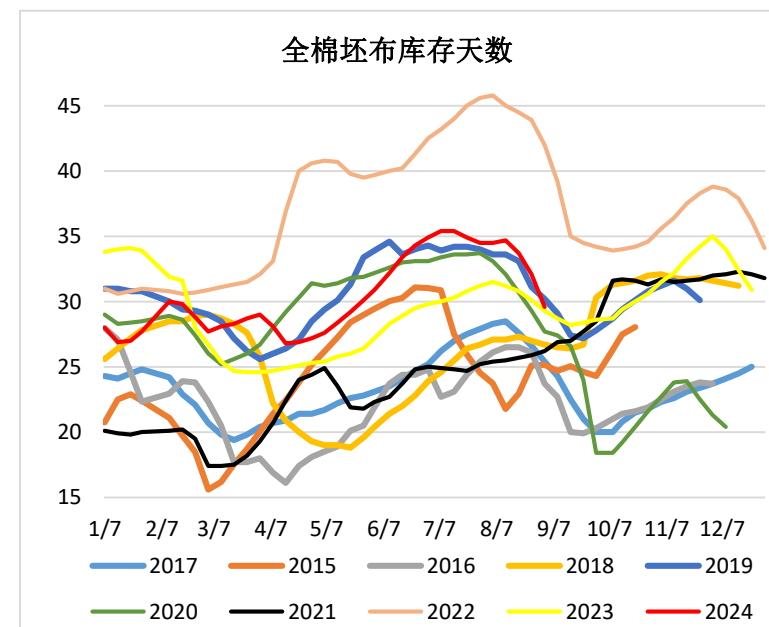
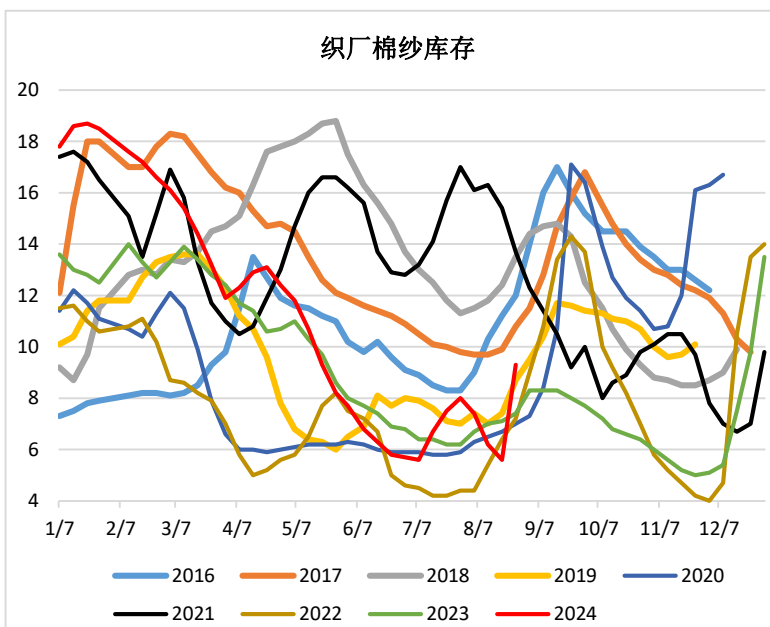
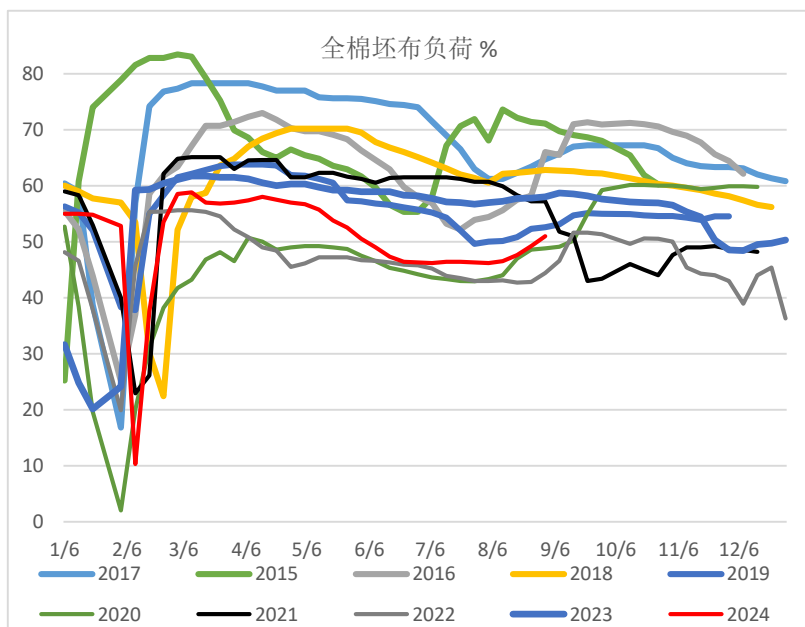
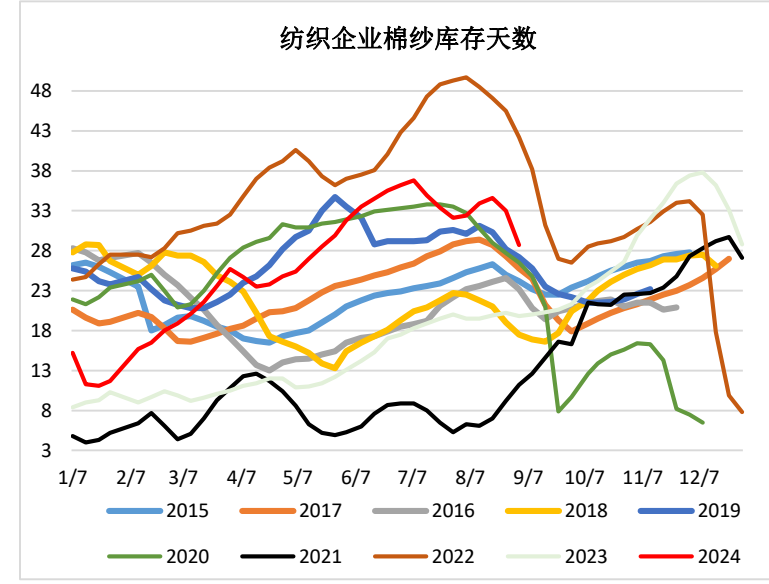
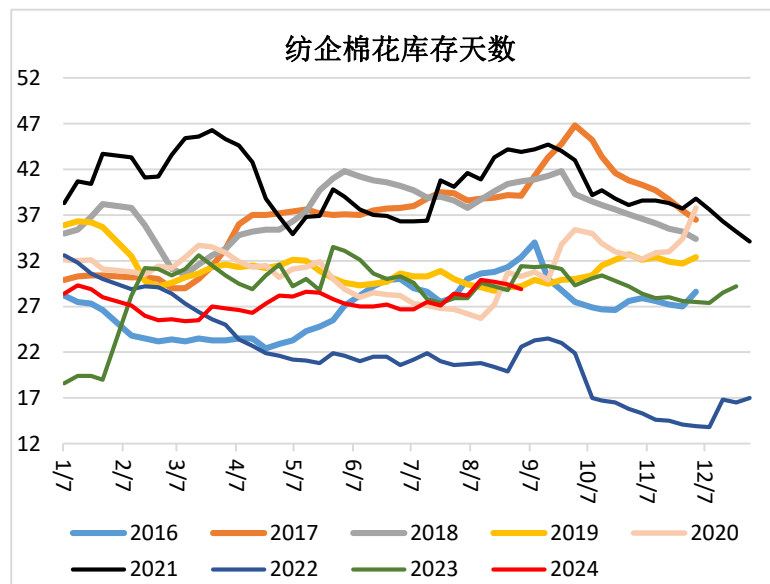
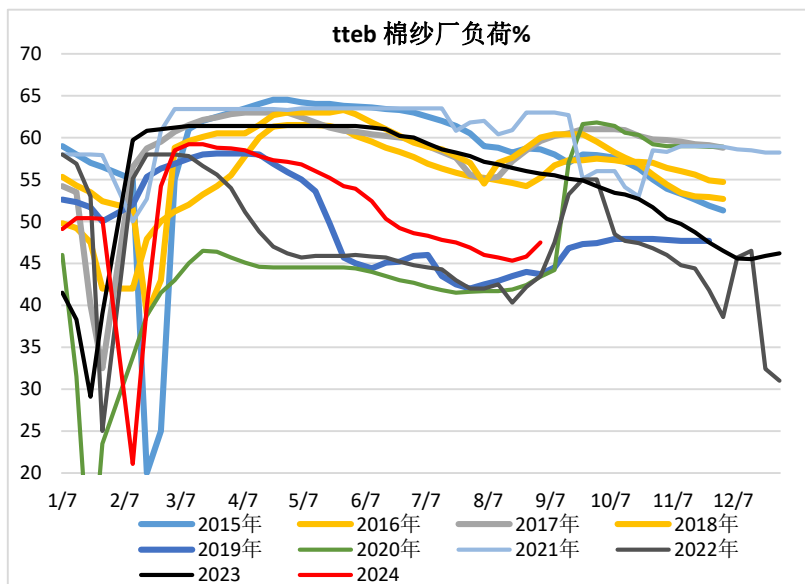


# 中国棉花市场：利润：整体棉纱生产利润仍欠佳



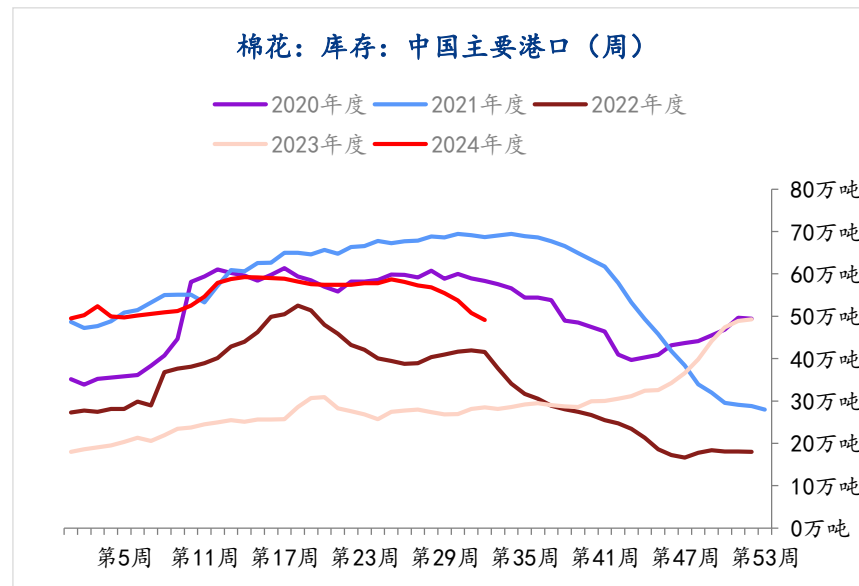
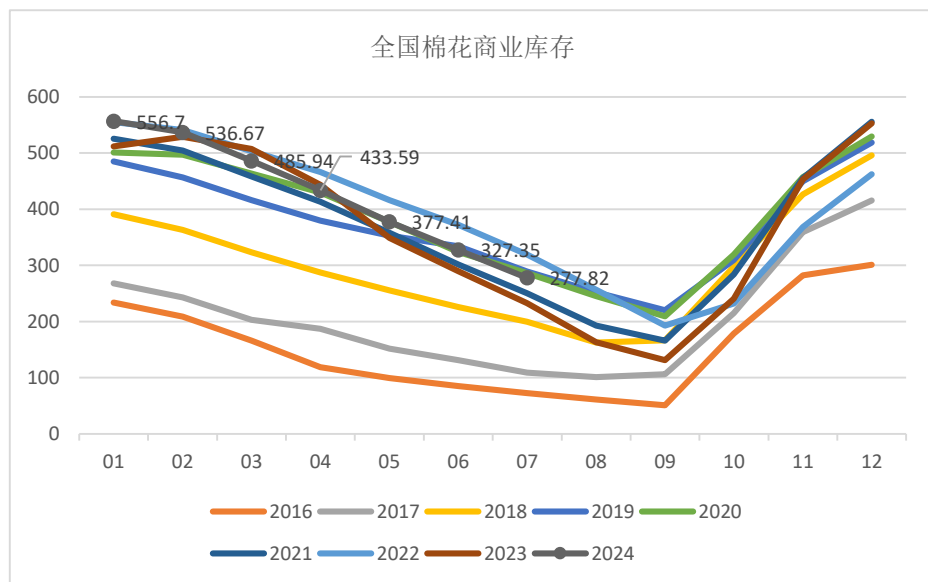
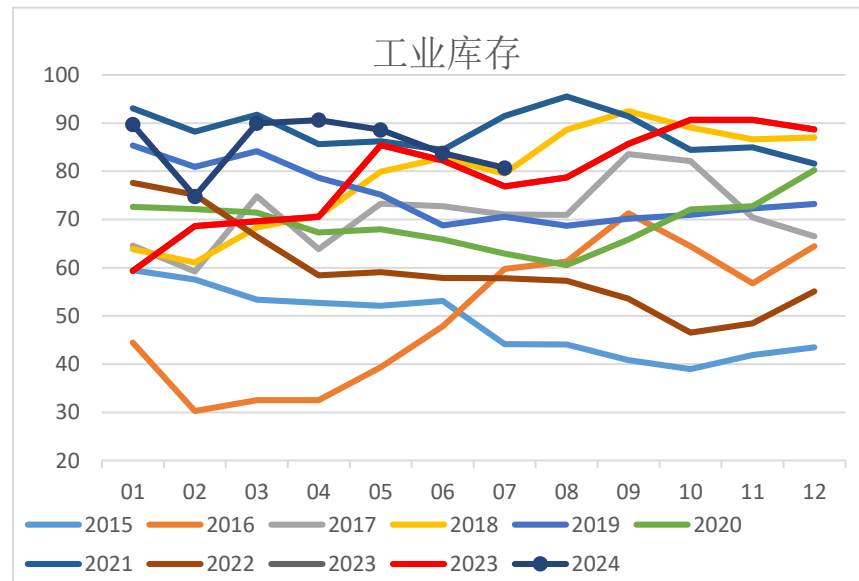
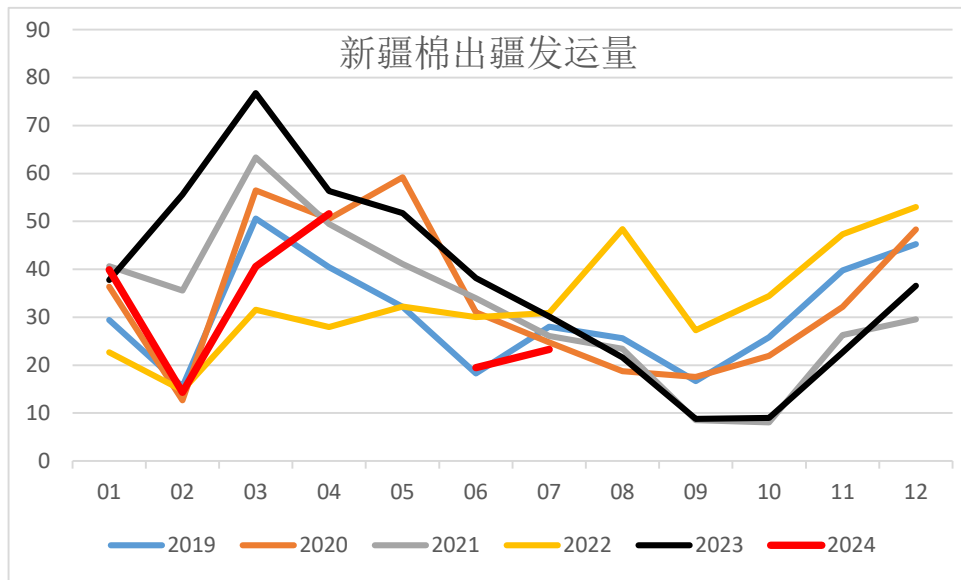


# 中国棉花市场：需求：需求旺季启动





# 中国棉花市场：库存：7月份商业库存小幅去库，绝对值维持高位





# 中国棉花市场：棉纱7月份供需平衡表：产量下降，库存下降

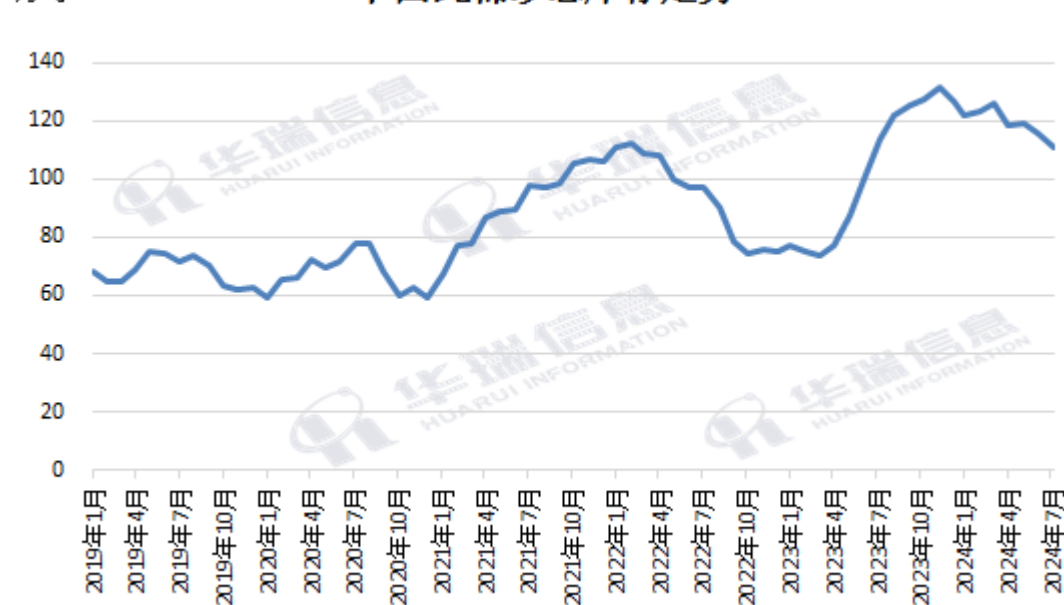
### 纯棉纱（不含再生棉纱）供需平衡表

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	10.4	1.6	118.9	55.1
2024年6月	118.9	40.0	9.7	1.6	115.8	51.1
2024年7月*	115.8	38.7	10.2	1.6	110.7	52.4

注：TTEB评估

万吨

### 中国纯棉纱总库存走势



# 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

