

投资咨询业务资格
证监发【2014】217号



多空矛盾不突出，郑棉区间震荡

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">✓ 国际方面，当前正值美棉新棉上市压力，价格偏弱运行。纺服需求刚性补库，需求尚无法支撑上方空间。上下都没有空间。关注后续出口。 ✓ 国内方面，宏观宽松政策托底棉价较难跌破今年低点，增产、收购谨慎、上方有套保压力。下游纺织企业库存偏低，棉纱厂开机提高，但是纱线开始累库，显示下游需求出现疲弱。趋势性大涨大跌机会不大，区间波动对待。13500-15500。	区间震荡思路。	关注宏观和下游需求情况。

目录

Content

1

行情回顾

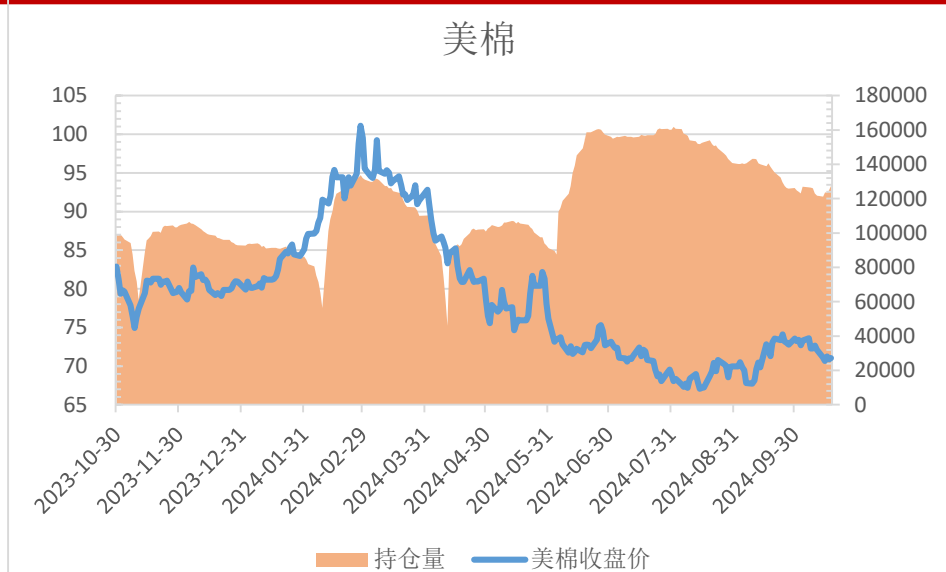
2

国际棉花市场

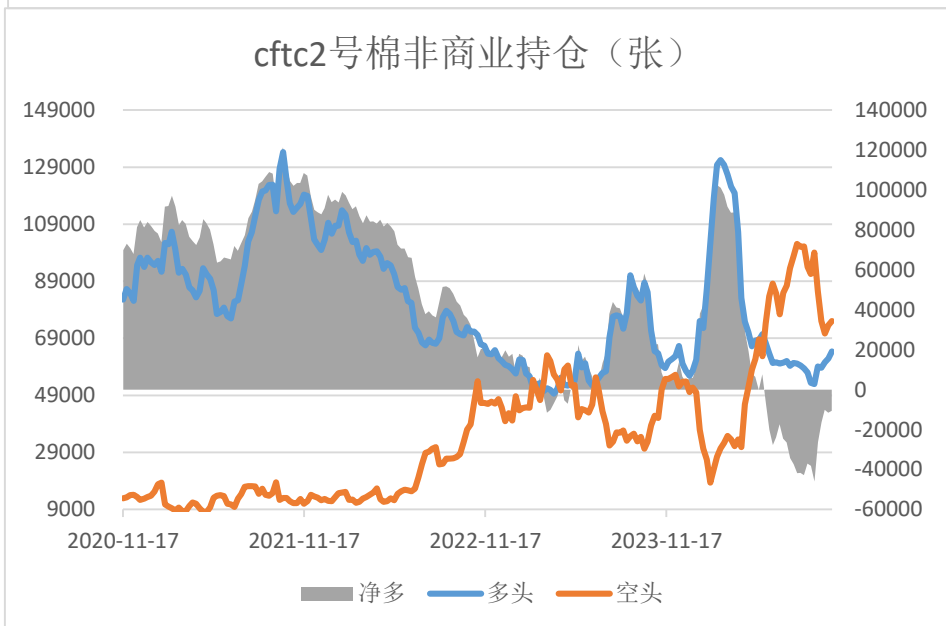
3

国内棉花市场

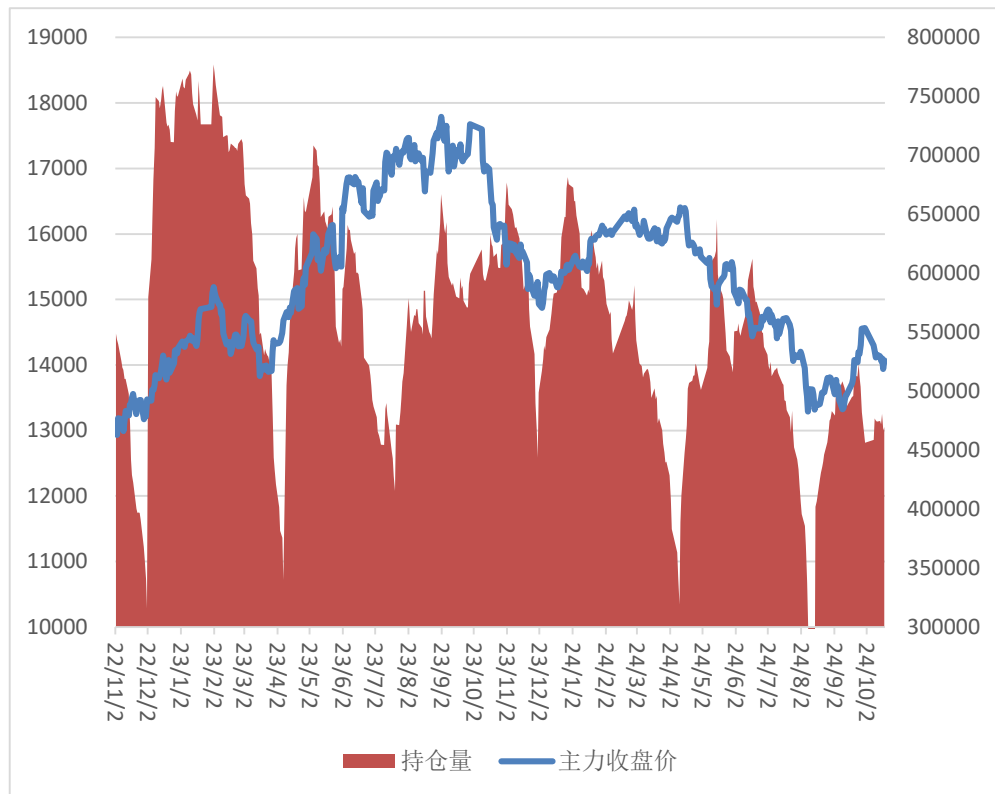
美棉周度行情回顾：美棉新棉上市压力释放



- 当周（2024年10月14-18日）美棉震荡偏弱，因宏观情绪重回偏弱，美联储降息存在不确定性，11月降息25基点概率增大，基本上处于美棉上市期，供给压力阶段性增大。出口需求不佳。Cftc显示，投机多空增仓，净多增仓。

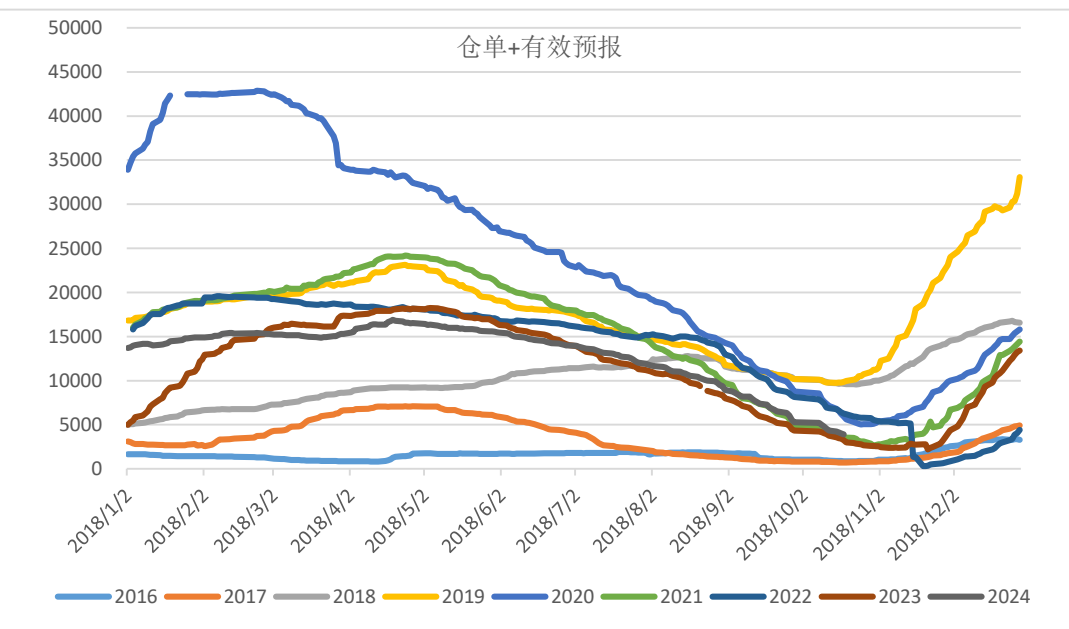
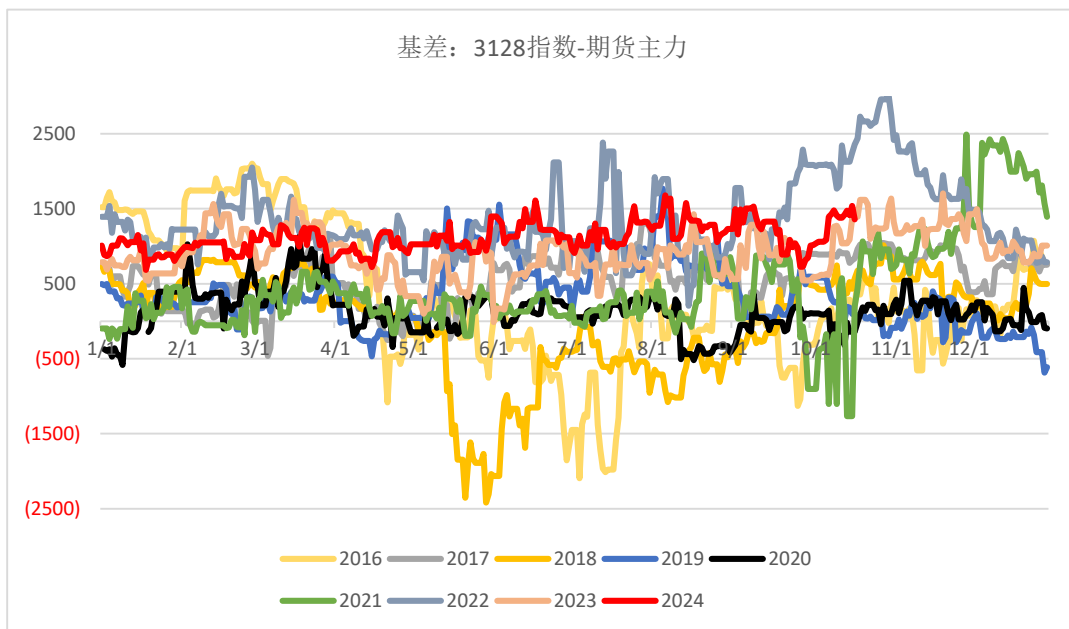
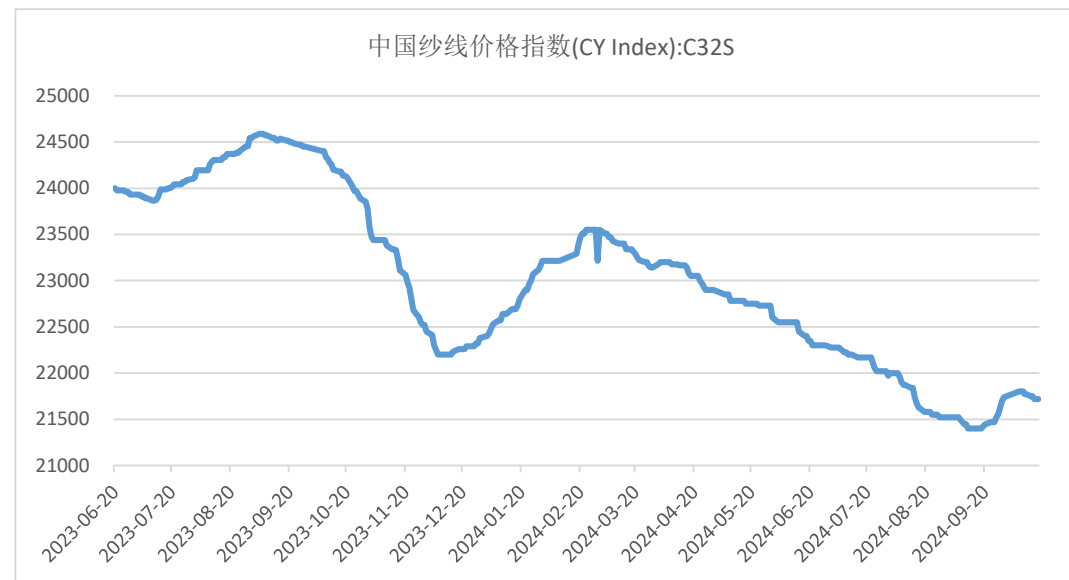
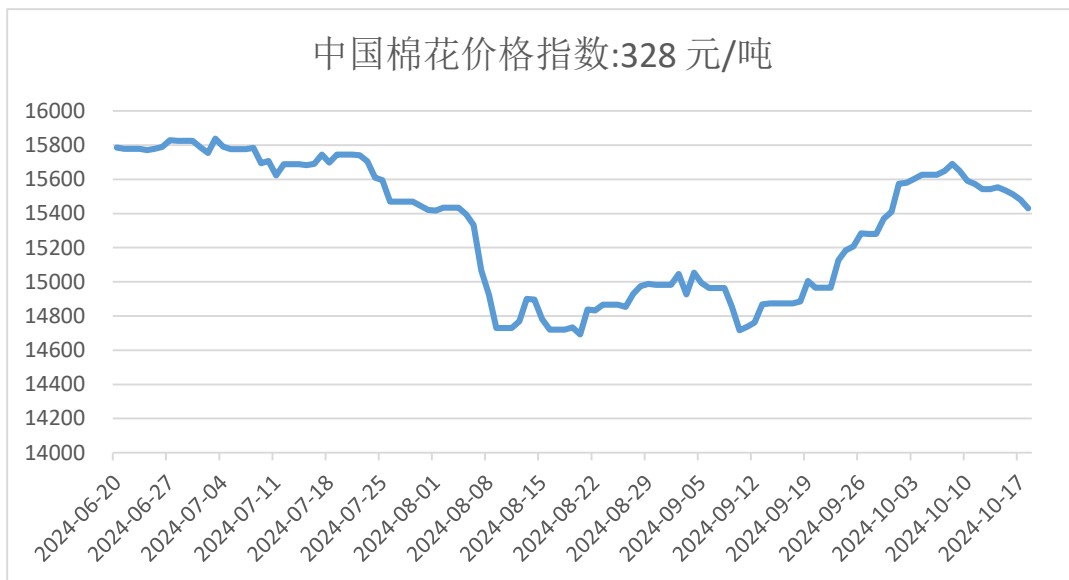


国内棉花期货周度行情回顾：收购价稳定，宏观情绪主导



- 当周（2024年10月14-18日）宏观氛围冷静，新棉收购价稳定，下游需求转弱，棉价上涨动力不足，回落调整。
- 基差维持高位。
- 内外价差缩小。

棉纺织现货周度数据



目录

Content

1

行情回顾

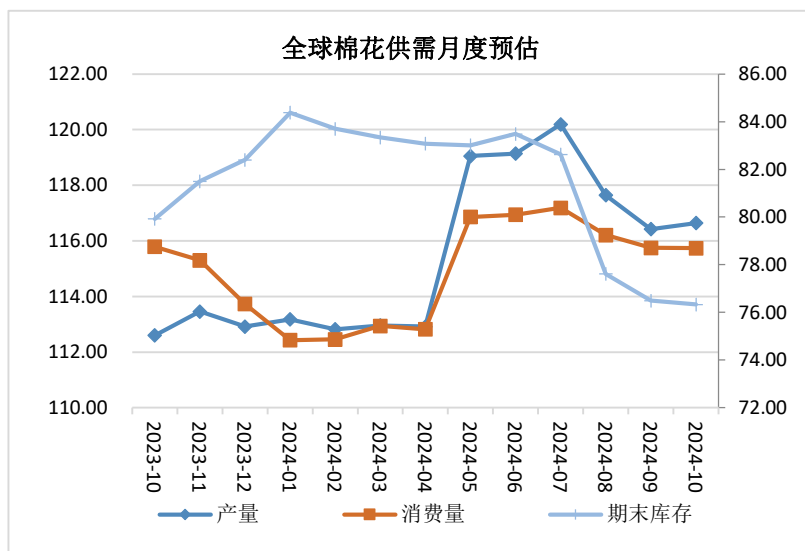
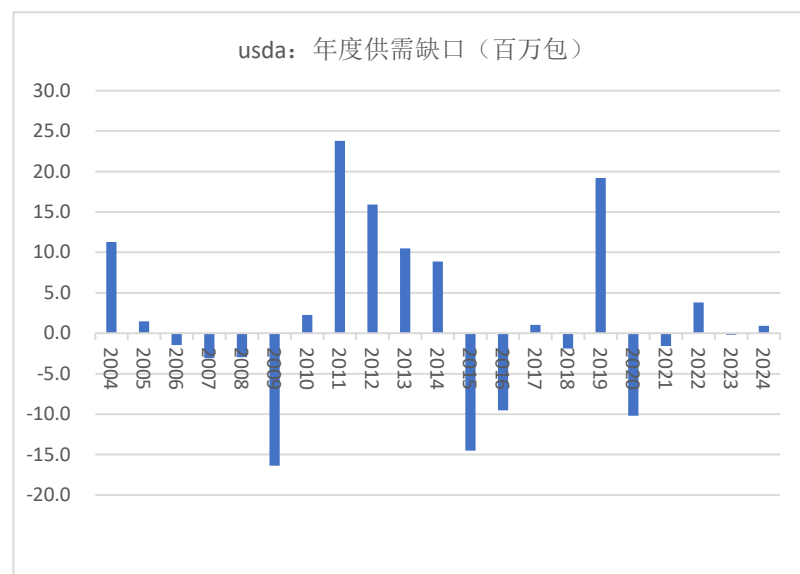
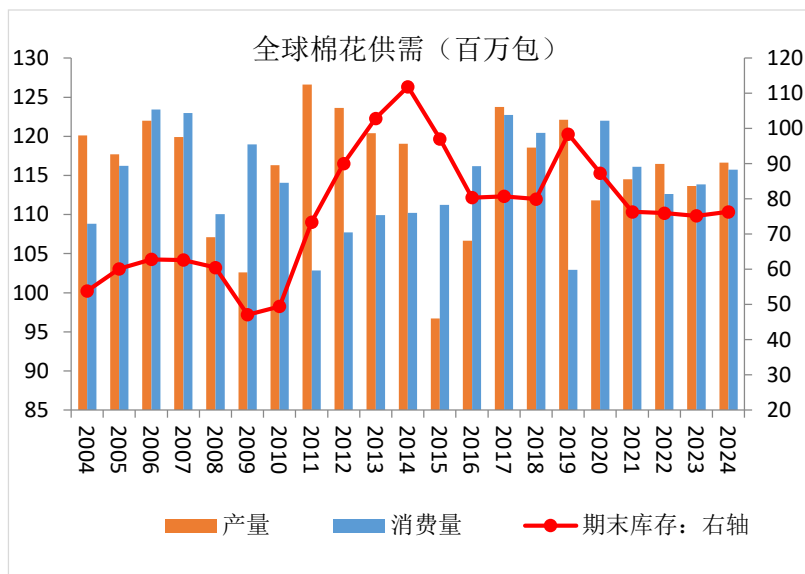
2

国际棉花市场

3

国内棉花市场

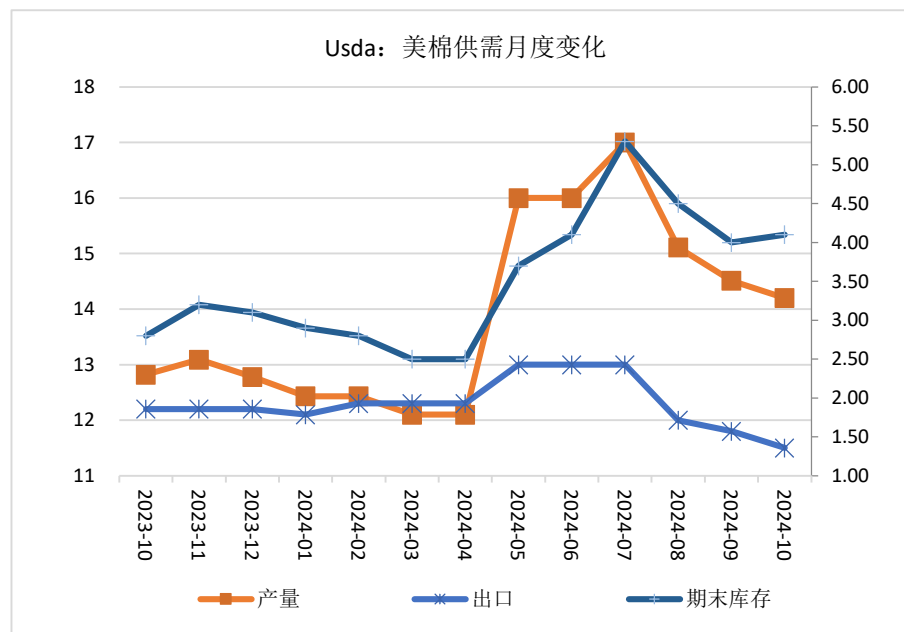
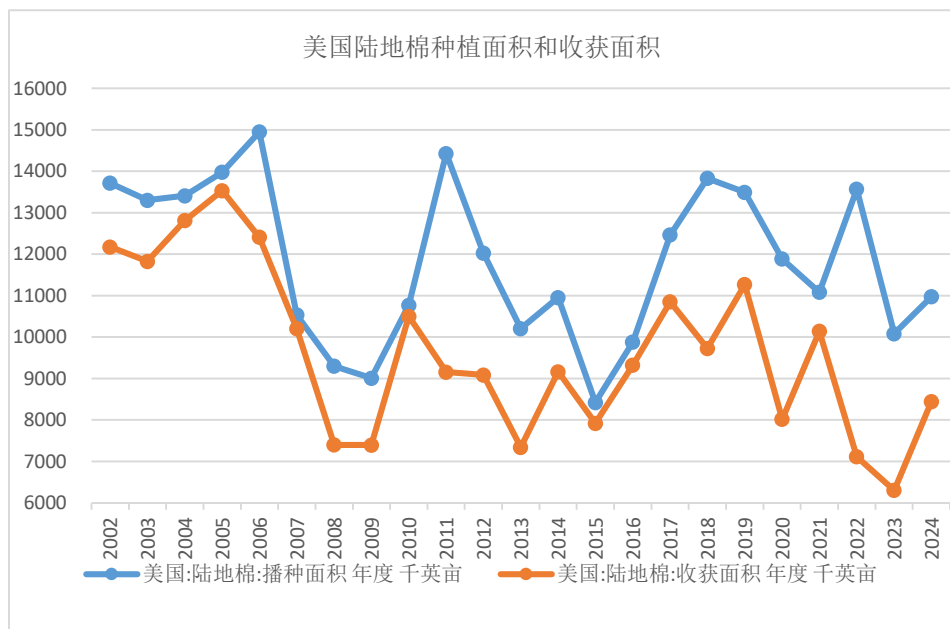
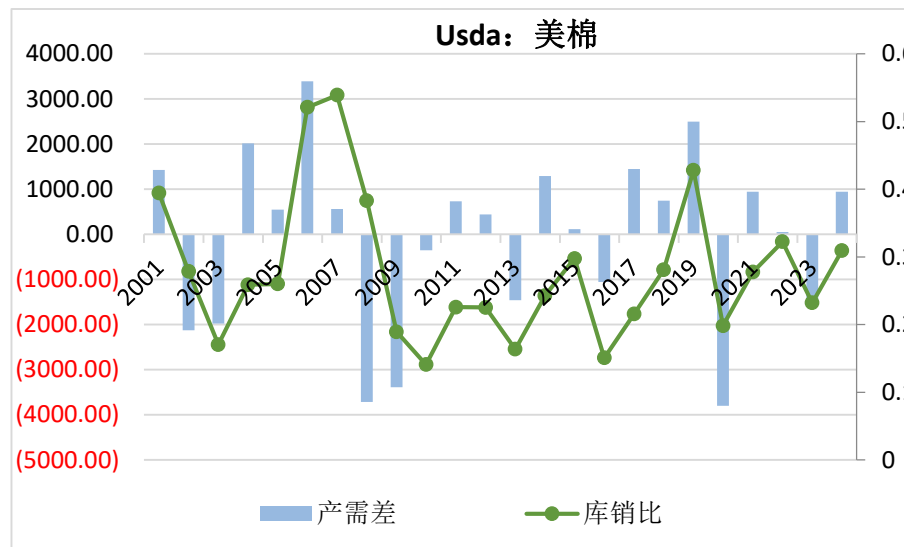
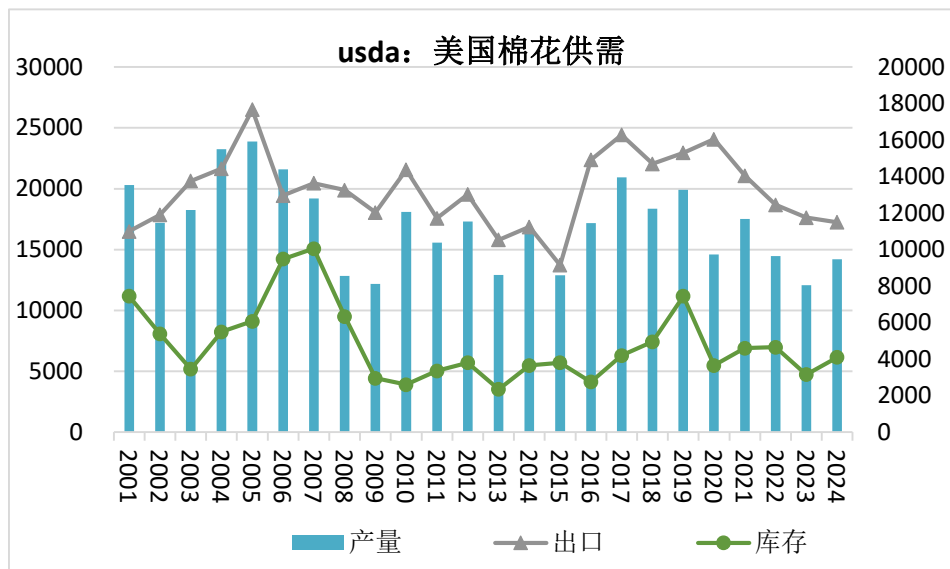
国际供需—10月usda报告调低全球产量、消费量和库存



美国农业部10月棉花供需报告。

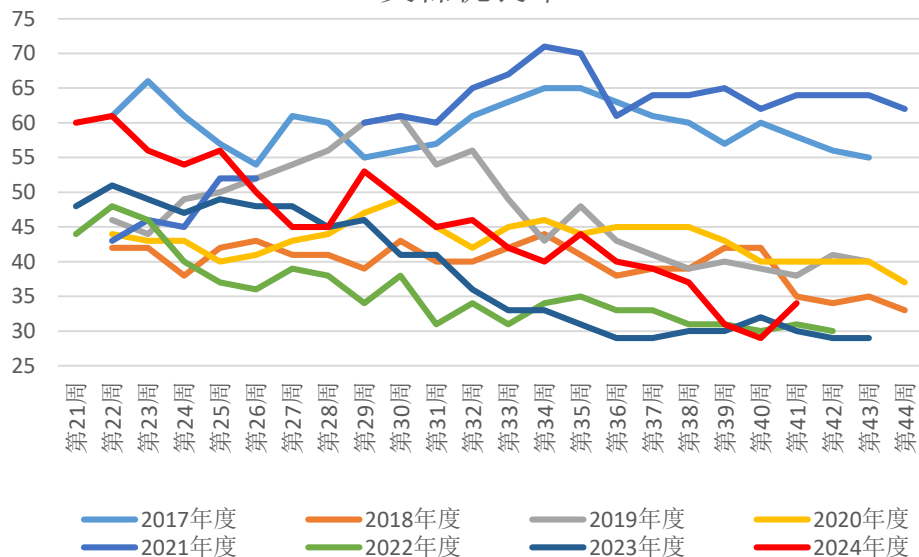
- 全球方面，24/25年度棉花产量116.64百万包，同比增3%。产量增加地区有巴西、美国和土耳其、中国，减少地区有印度。消费量预测115.74百万包，同比增加2%；期末库存预计增加2%。
- 月度看，产量月度环比调高0.19%，消费量环比调低0.01%，库存环比调低0.21%。

美棉供需—10月usda报告调低产量和出口，调高库存，报告偏空

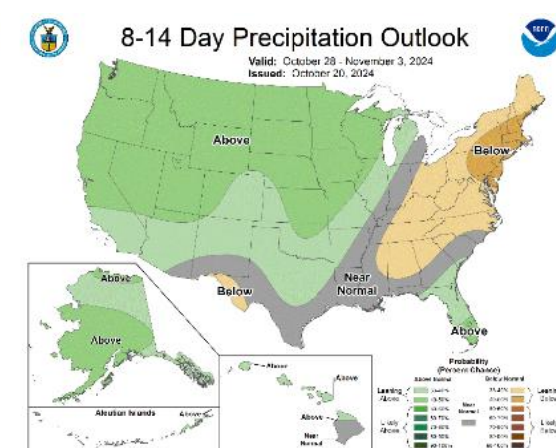
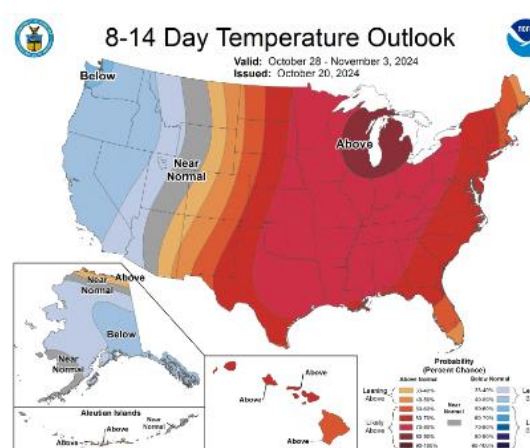
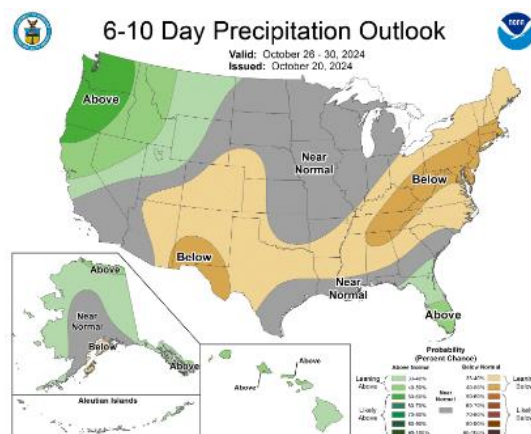
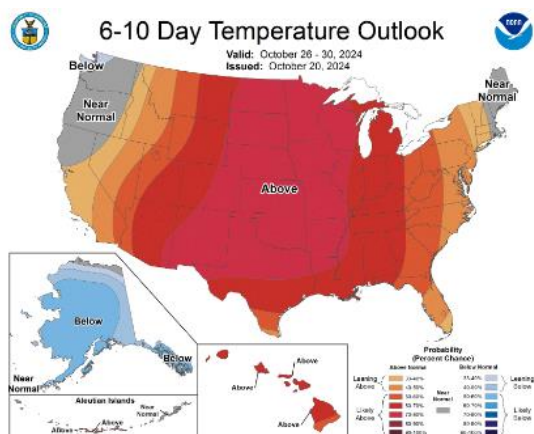


美棉供需：新棉：收割进度快

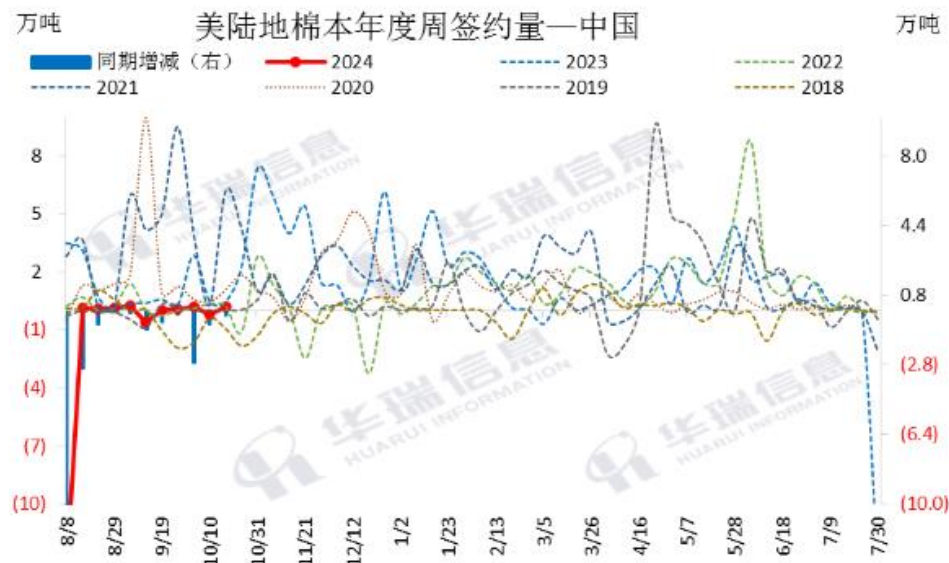
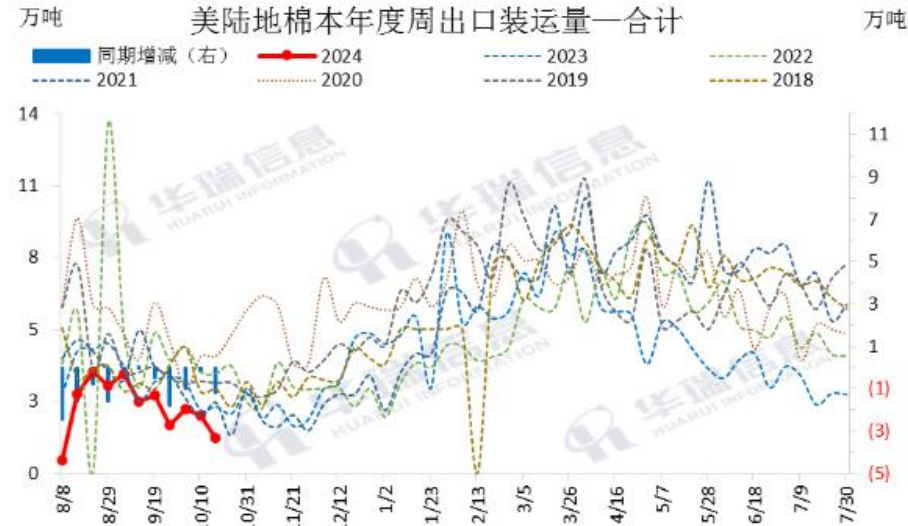
美棉优良率



- 收割进度：截止10月13号，美棉收割率为34%；去年同期水平为31%；近五年同期平均水平在30%。
- 月末关注是否存在天气风险。

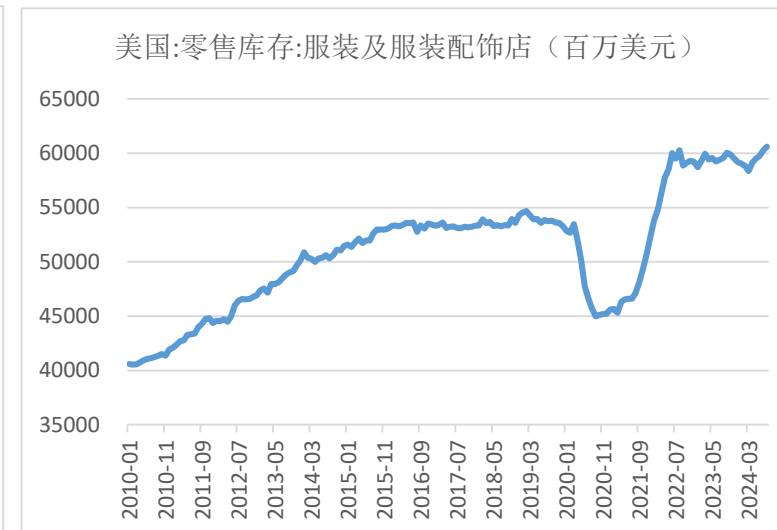
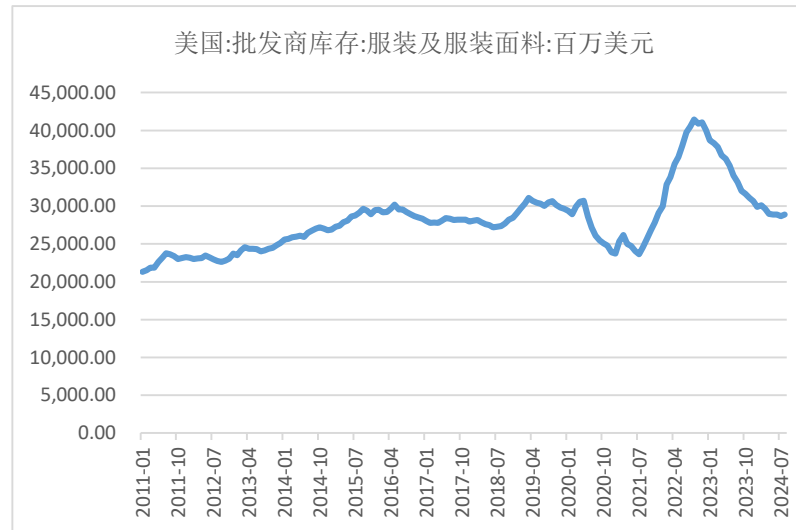
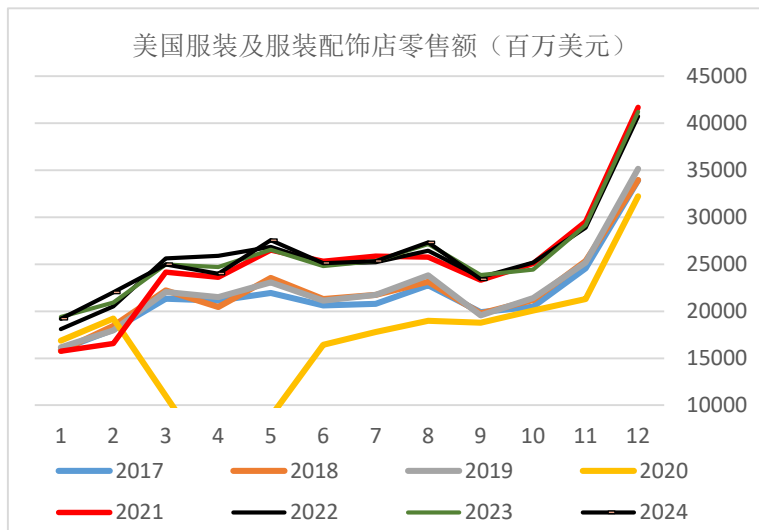


美棉供需：出口：新棉出口签约转好，东南亚南家签约增多

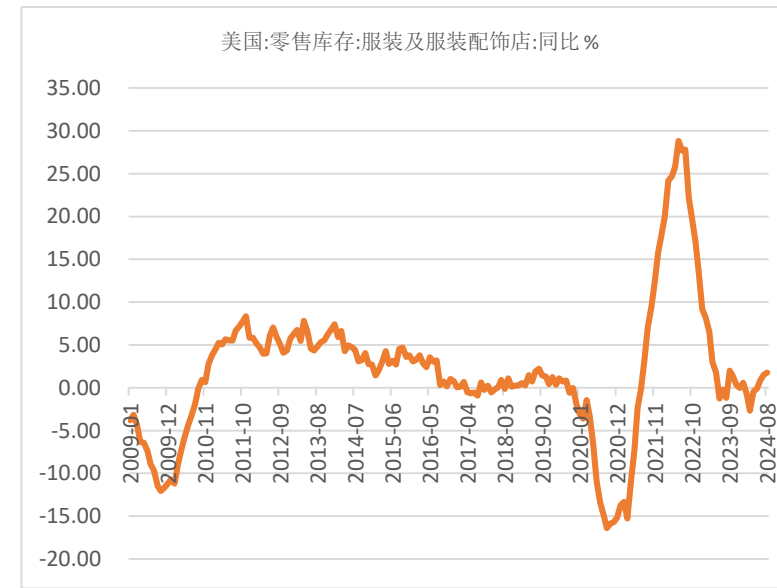
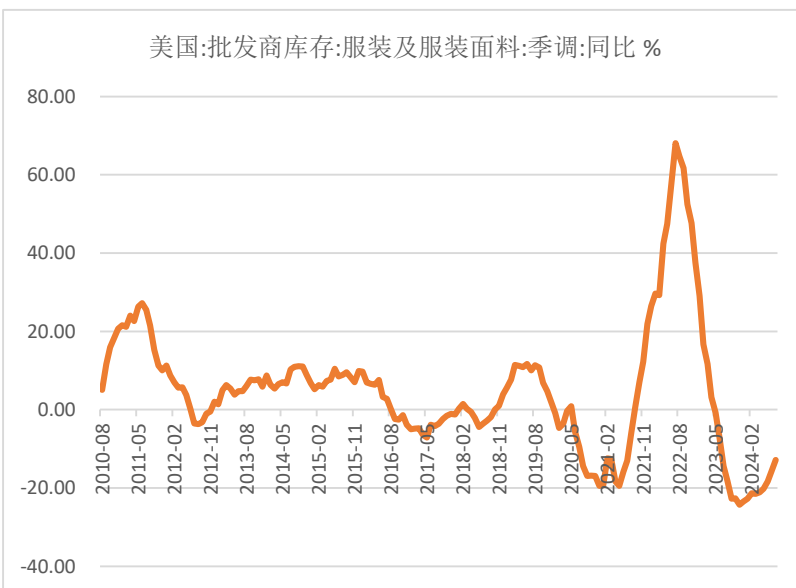


- 截止10月10日当周，2024/25美陆地棉周度签约3.62万吨，环比增78%，同比增124%；其中越南签约1.08万吨，巴基斯坦签约1.04万吨；2025/26年度美陆地棉总签约9.33万吨；2024/25美陆地棉周度装运1.31万吨，较前四周平均水平降44%，同比减少47%，其中巴基斯坦装运0.37万吨，越南0.12万吨。

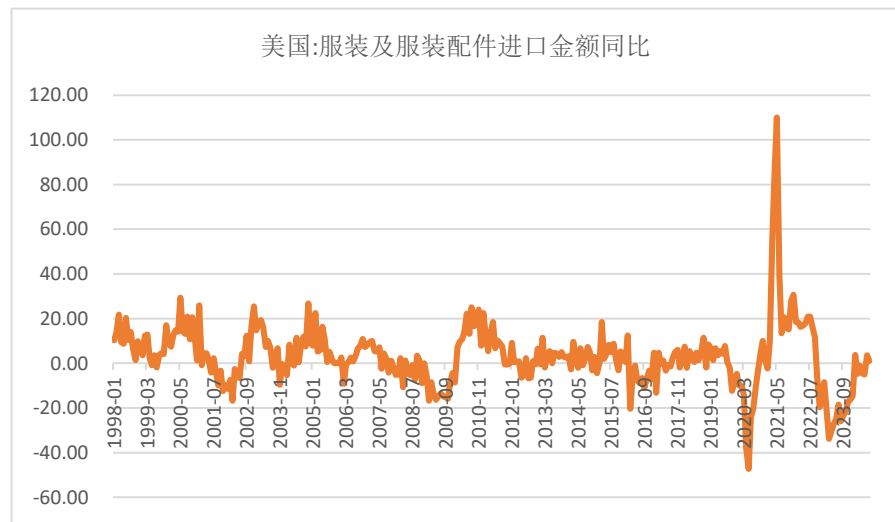
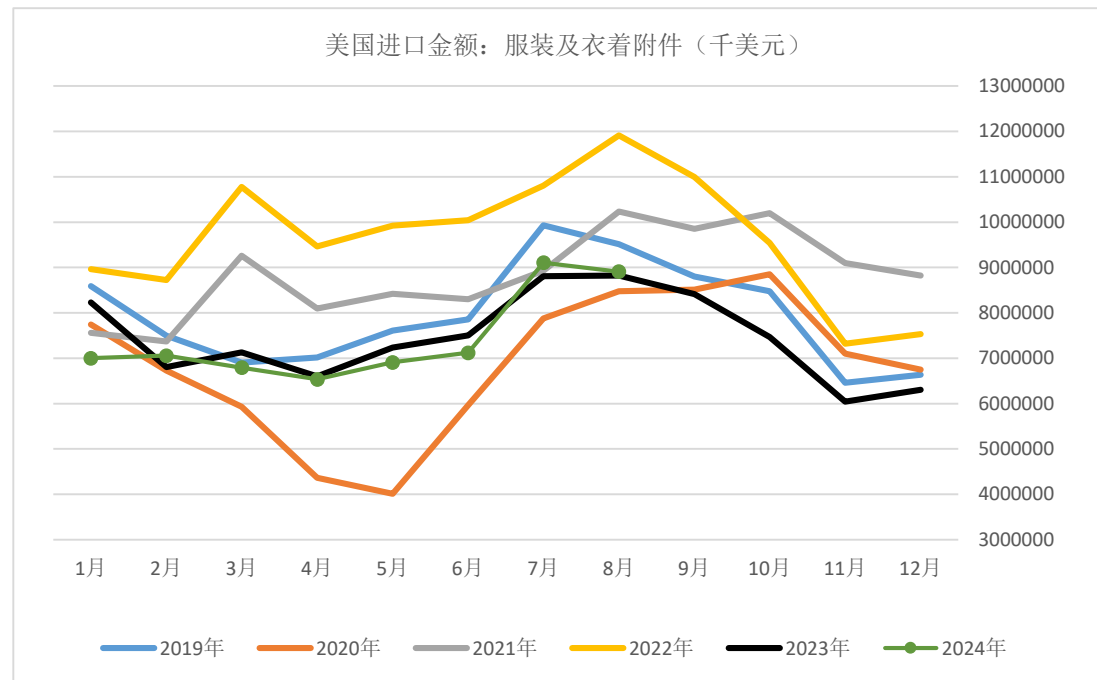
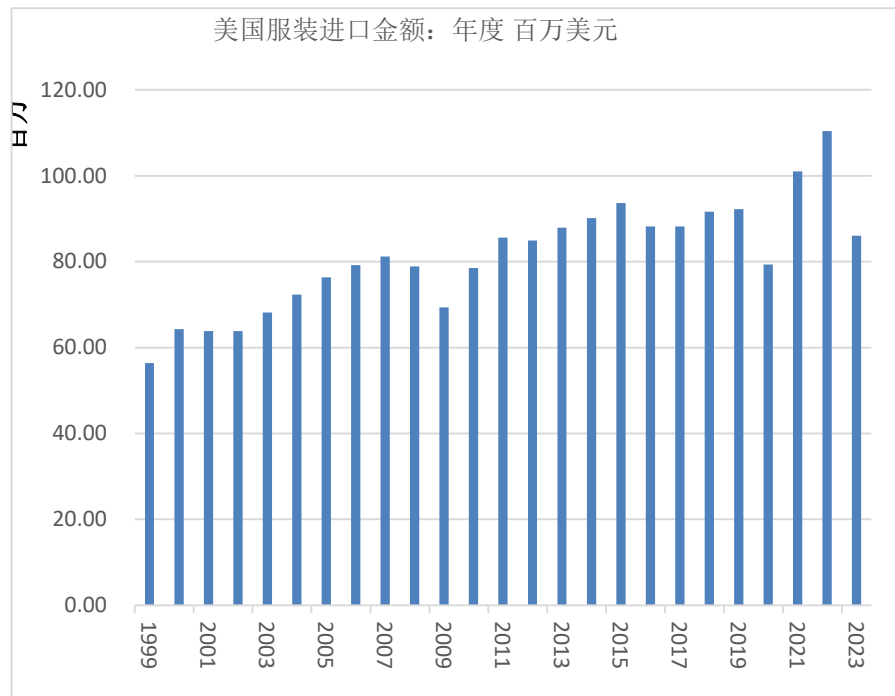
美棉供需：9月份美国服装内需转弱



- 9月份美国服装服饰商店零售销售额环比转弱14%，同比降1.8%。
- 8月份美国服装批发商库存环比变化不大，显示补库动力不足。下游零售库存增库。



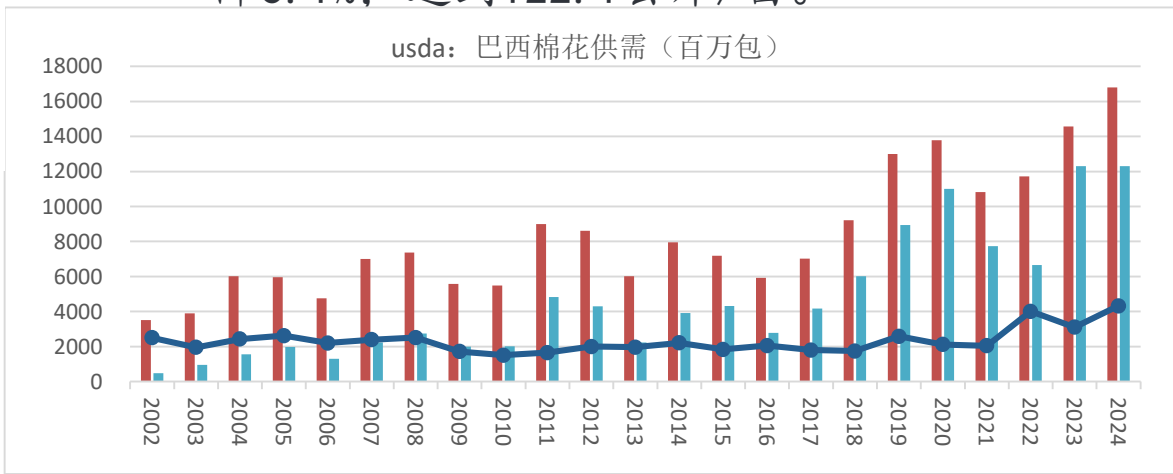
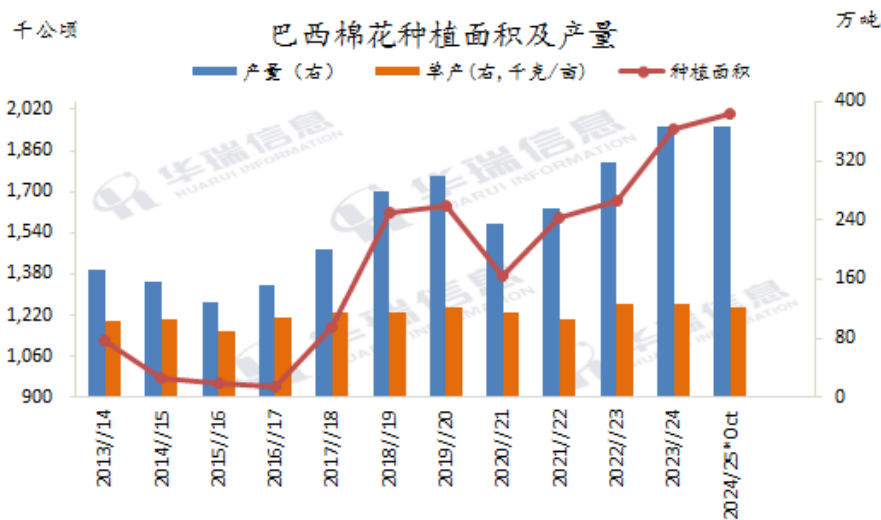
美棉供需：美国纺织服装8月份进口量回落，此后将进入进口淡季



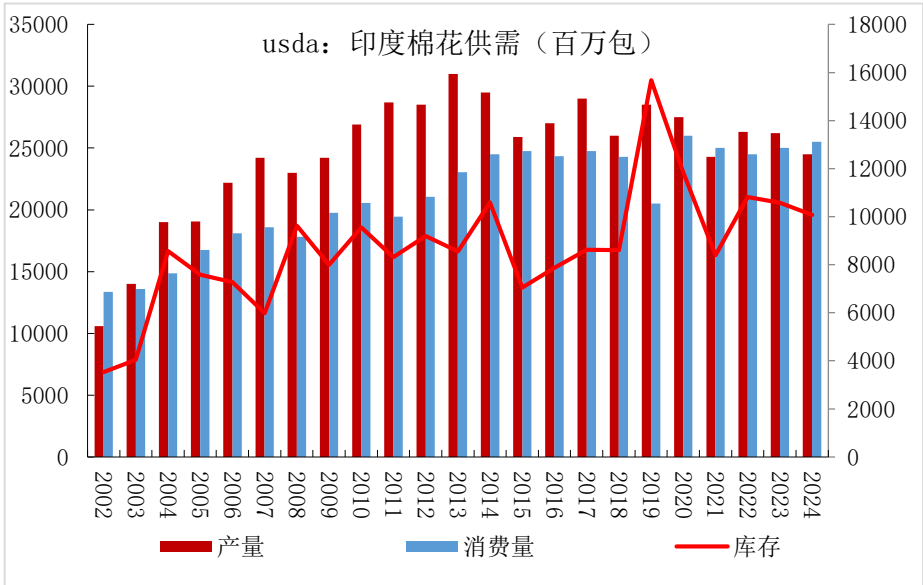
巴西棉供需：24/25新棉首次预估：将增加0.8万吨

日期	期初库存	产量	进口量	总供应	消费量	出口量	期末库存
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	216.7	367.3	0.1	584.1	69.5	285.2	229.4
24/25 Oct	229.4	366.5	0.1	596.1	70.0	286.0	240.1
年度变化	5.9%	-0.2%	0.0%	2.0%	0.7%	0.3%	4.6%

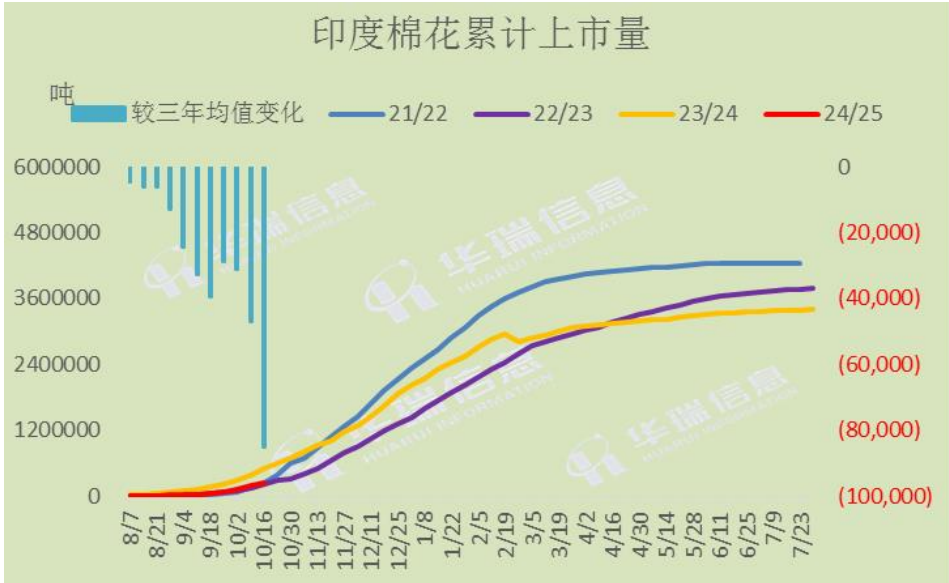
- 产量：巴西国家商品供应公司 (CONAB) 8月份2023/24年度最新产量预测数据：本年度巴西棉花总产预期为364.4万吨，较上月调增0.8万吨。本次调整种植面积略有下滑，产量小幅调增，单产小幅上升，具体数值上植棉面积预期调减0.6至194.1万公顷，单产小幅升至124.96公斤/亩。
- 出口：7月份的出口总量超过16.7万吨，创下该月有史以来的最高纪录。预计从9月份开始，出口速度将显著加快。
- 24/25年度种植：官方预测机构CONAB发布10月了其2024/25季谷物和油籽作物的首次产量预测。预计皮棉产量为366.52万吨，较上一年度上升0.8万吨。种植面积将增加2%，达到200万公顷，单产可能下降3.1%，达到122.1公斤/亩。



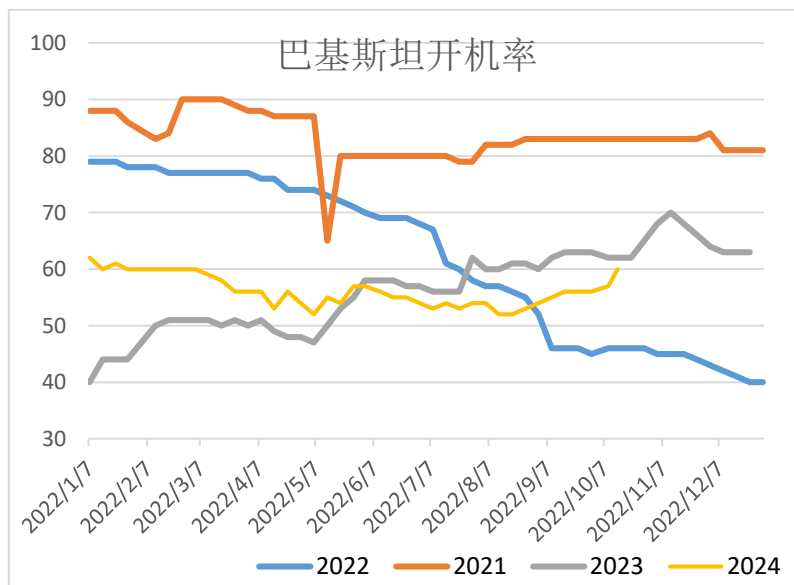
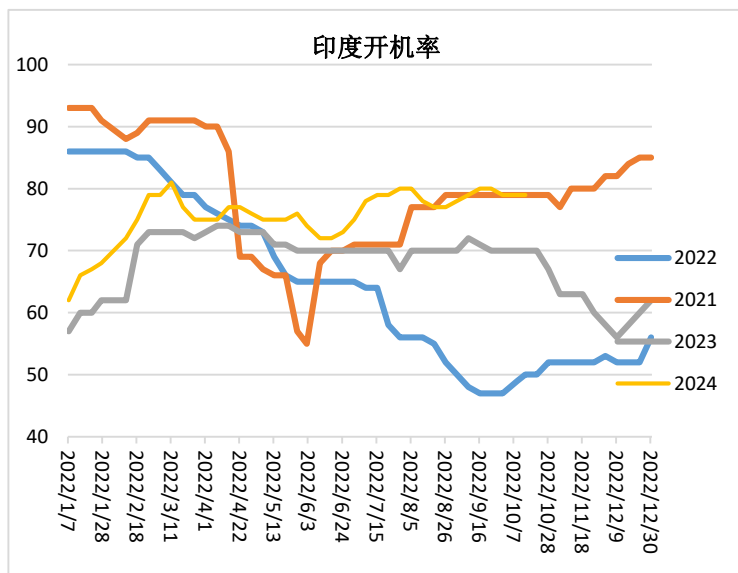
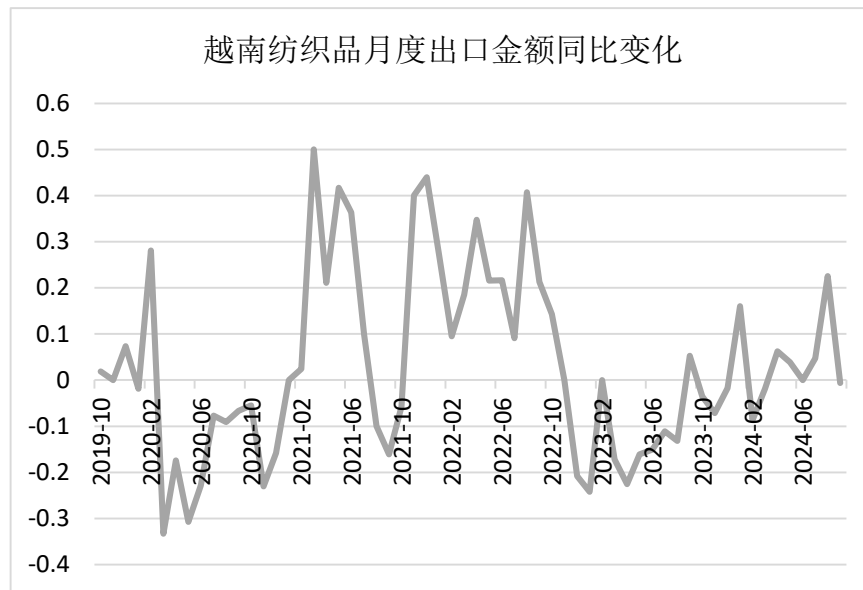
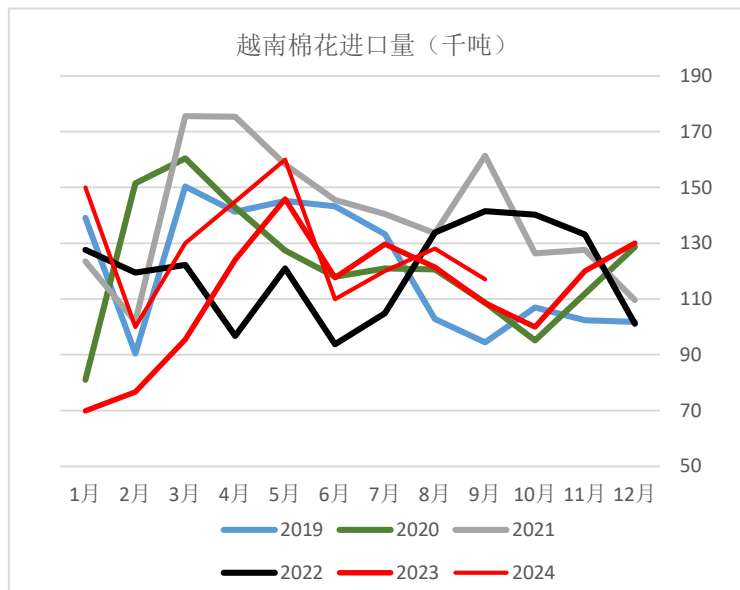
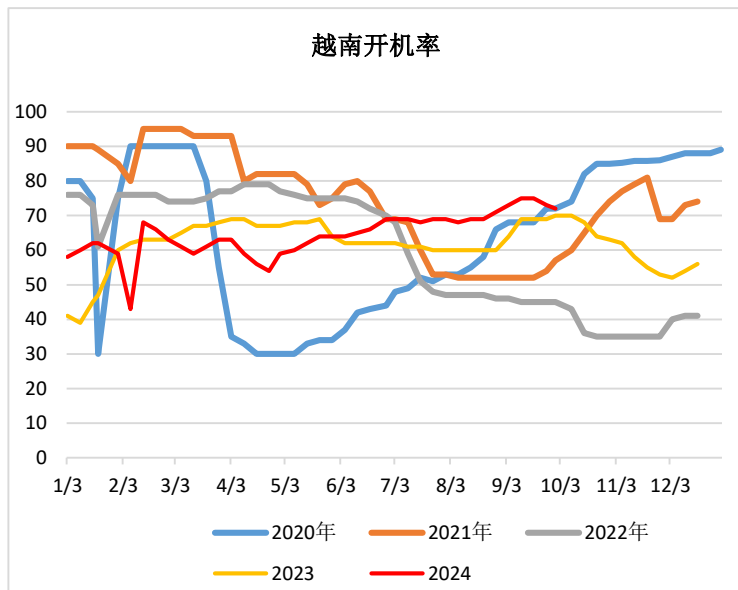
印度棉供需：新棉上市进度慢



- 新棉上市：截至2024年10月13日当周，印度棉花周度上市量5.35万吨，环比上一周减少0.09万吨；印度2024/25年度的棉花累计上市量23.3万吨，同比下滑53%。本周棉花上市量环比基本持平，但较前三年平均水平明显滞后，不过部分原因是由于避税导致的虚假申报，从而使得上市量明显偏低。



东南亚纺织服装情况：东南亚开机稳中偏好



目录

Content

1

行情回顾

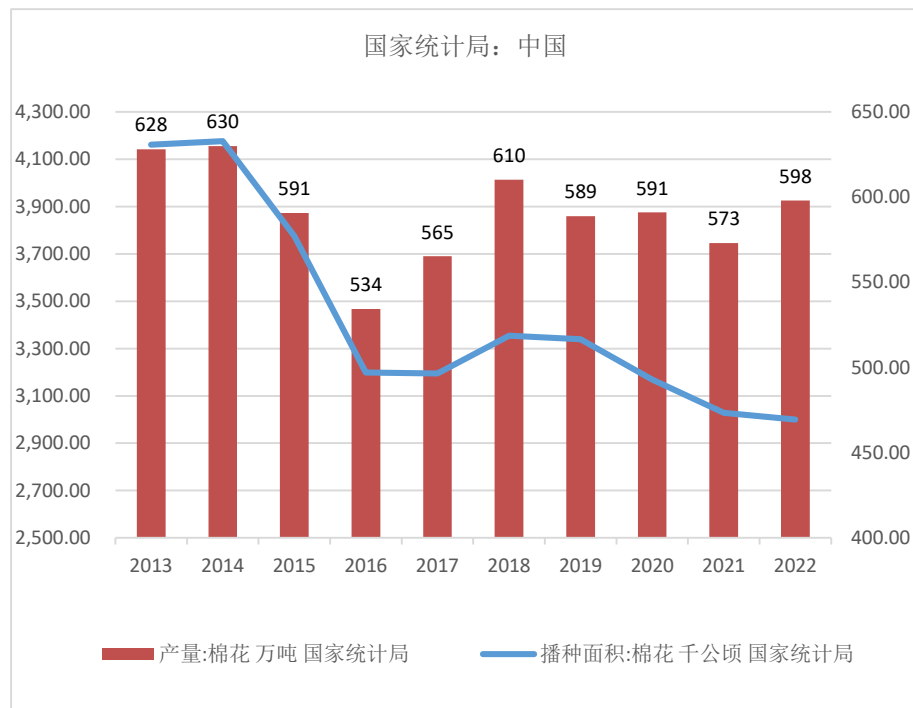
2

国际棉花市场

3

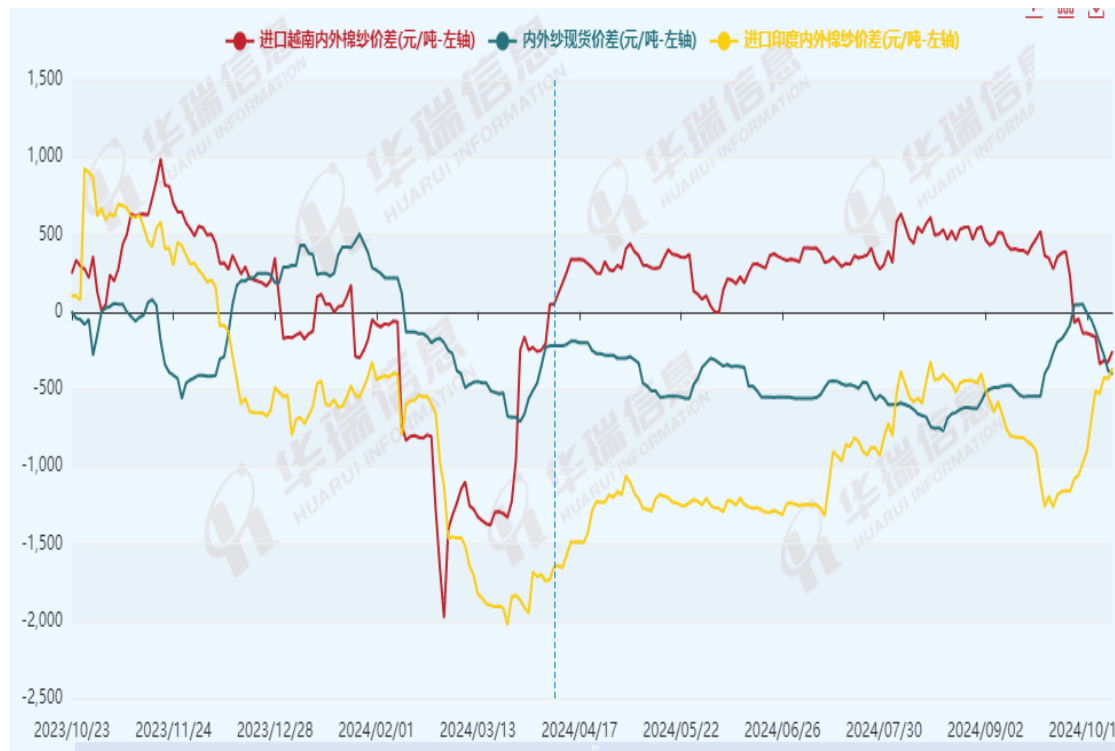
国内棉花市场

中国棉花市场：供给：新棉增产，收购价稳定在6.2附近



- 中国棉花协会预测：2023/24年度，全国棉花产量587.7万吨。预计2024/25年度全国棉花总产量约为603.6万吨，同比增长2.7%。全国棉花平均单产趋势为增产年
- 棉花信息网10月预测：2024/25年度全国棉花产量640万吨，同比增40万吨，需求815万吨，同比持平，库存706万吨，同比增25万吨。

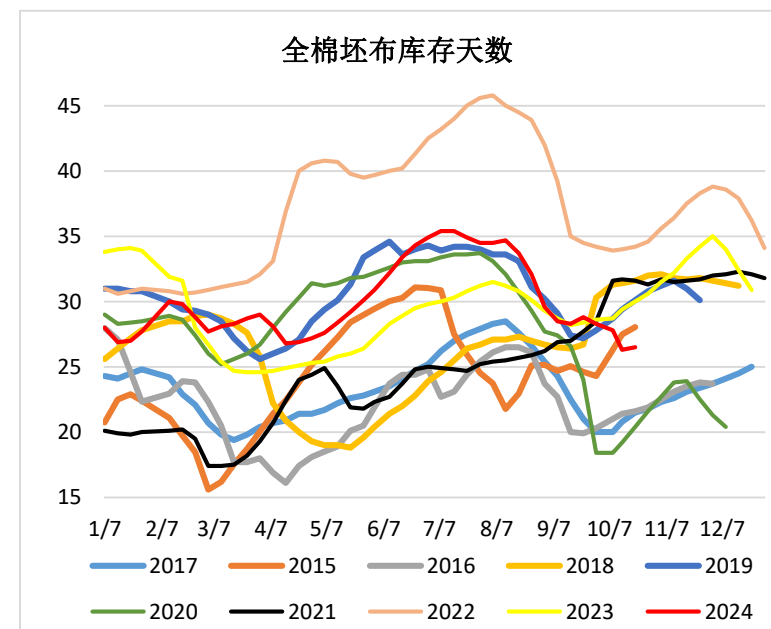
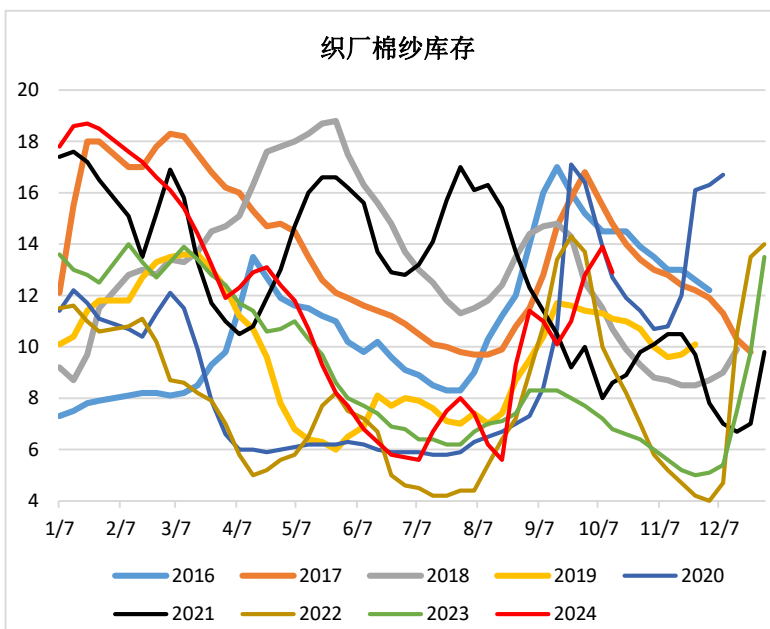
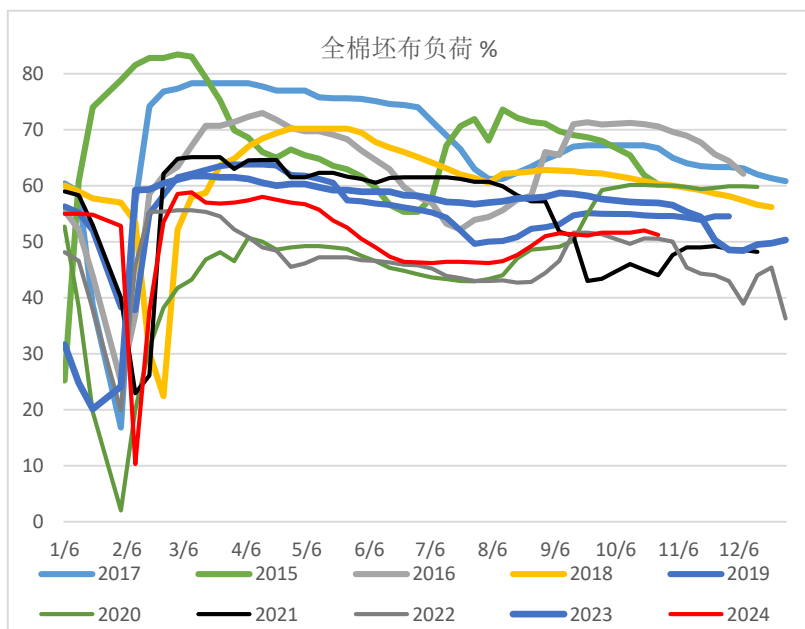
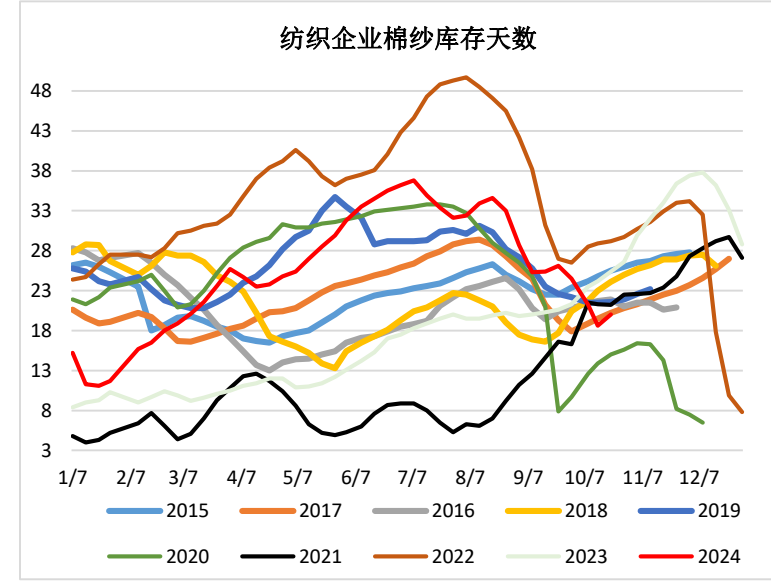
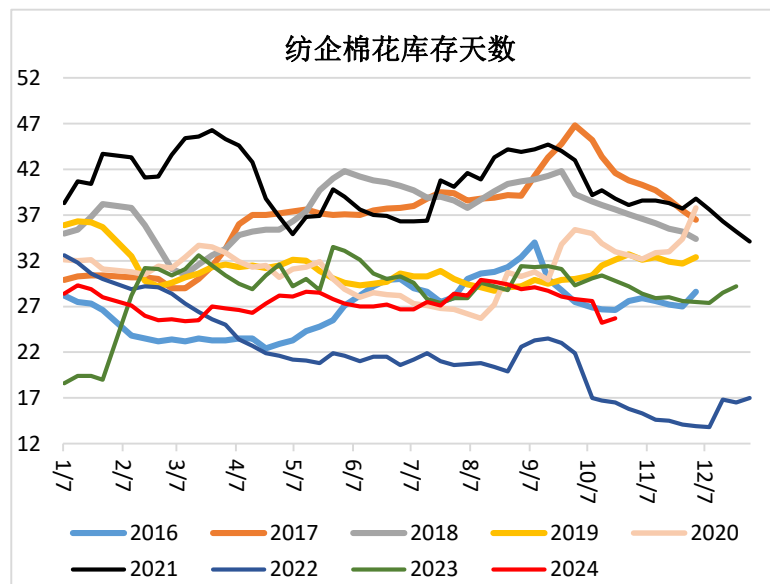
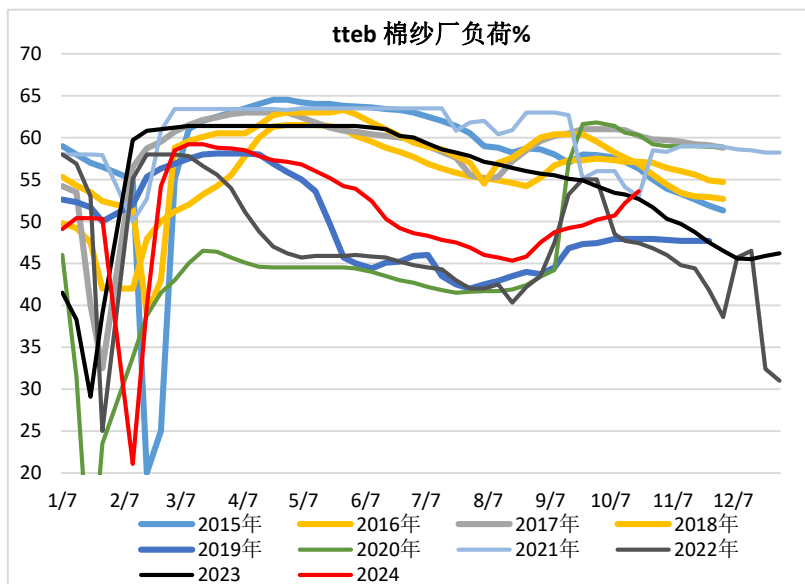
中国棉花市场：进口：内外价差收窄



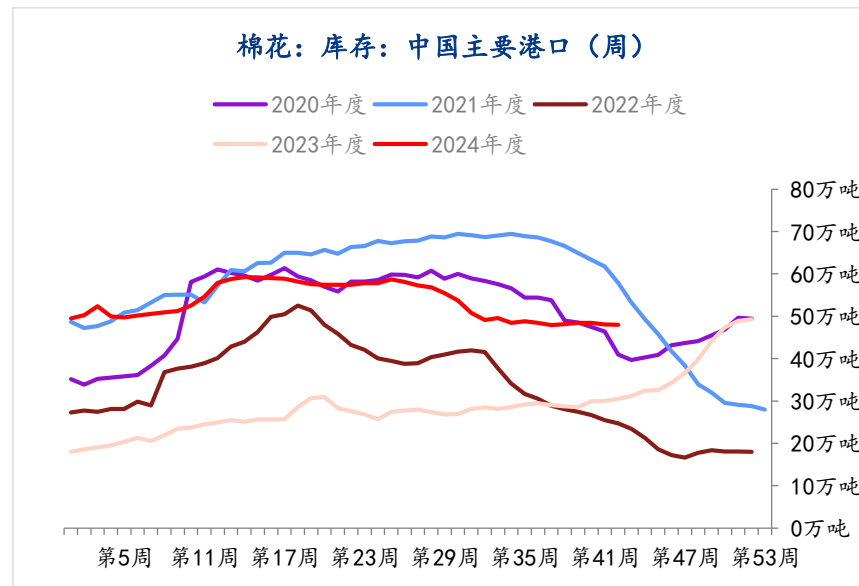
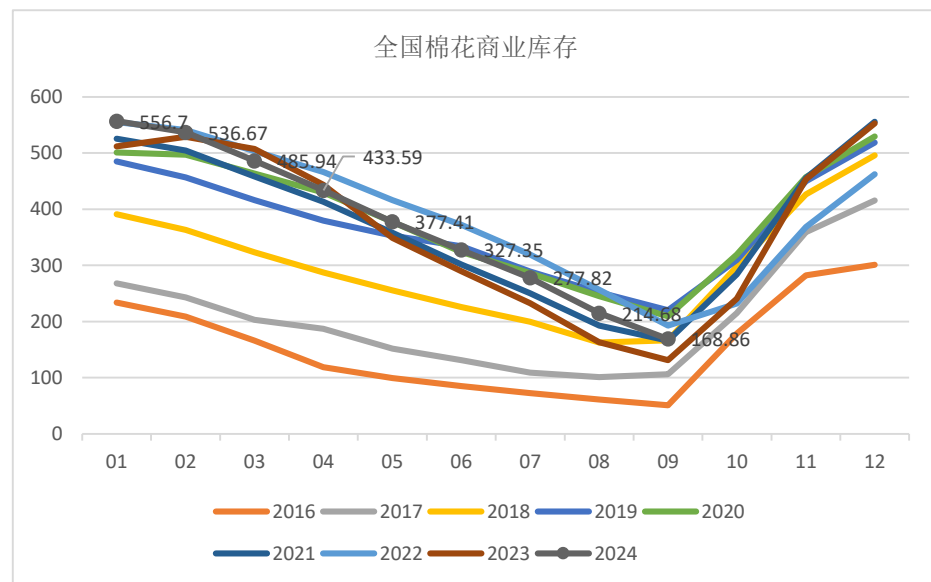
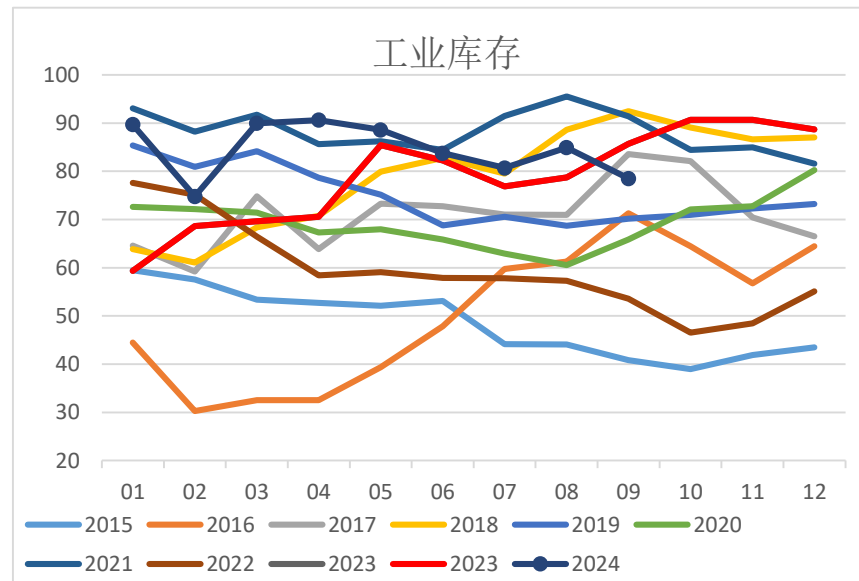
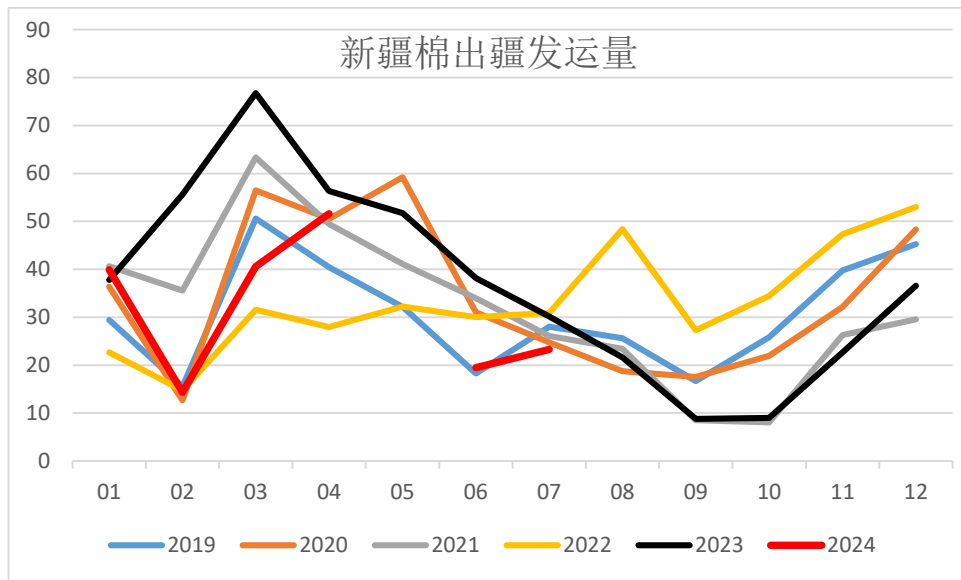
中国棉花市场：利润：整体棉纱生产利润仍欠佳，纯涤纱利润好转



中国棉花市场：需求：下游需求转弱



中国棉花市场：库存：商业库存中性偏高



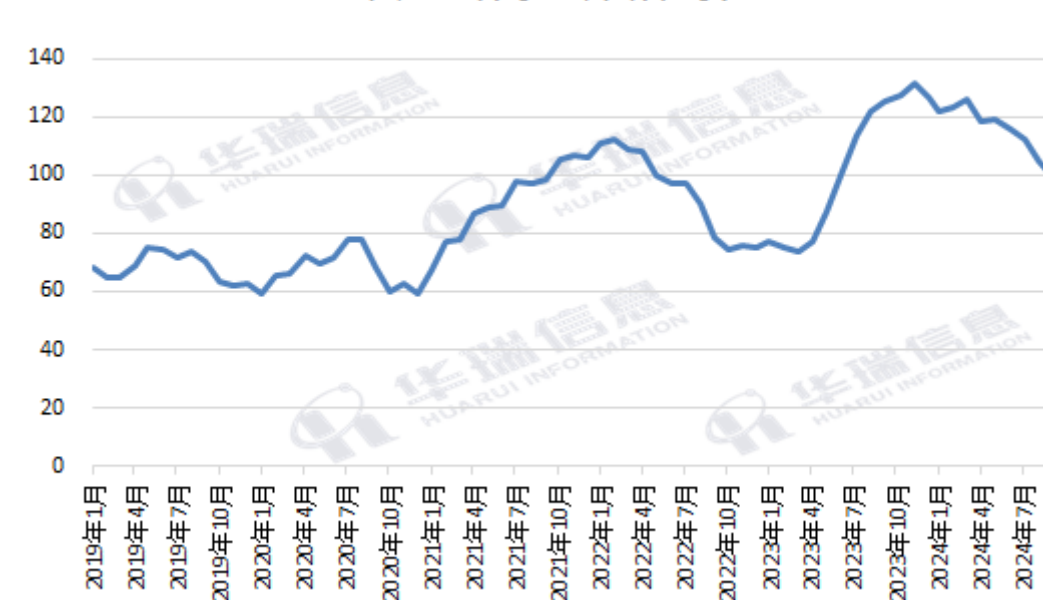
中国棉花市场：棉纱9月份供需平衡表：产销双降，库存下降

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	11.6	1.4	112.5	52.2
2024年8月	112.5	37.9	9.4	1.6	104.7	53.6
2024年9月*	104.7	40.1	9.8	1.5	98.6	54.5

注：TTEB评估

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

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

