



美棉种植面积增加，供应宽松预期未变，郑棉将震荡弱勢运行

棉花
(2024.6.24-2024.6.28)

东海期货研究所农产品策略组

2024.7.1

投资咨询业务资格：证监许可[2011]1771号

分析师：

刘兵
从业资格证号:F03091165
投资咨询证号:Z0019876
电话:021-68757827
邮箱:liub@qh168.com.cn

联系人：

李宜璟
从业资格证号:F03129651
电话:021-68757827
邮箱:liyj@qh168.com.cn

陈宇蓉
从业资格证号:F03113400
电话:021-68758771
邮箱:chenyr@qh168.com.cn

棉花基本面总结与策略

核心观点	美棉年度种植面积增加，全球供应宽松预期未变；叠加国内下游需求旺季还未到来，内需订单清淡，短期缺乏新增利好因素，预计棉价将会跟随美棉下跌，后在震荡趋弱行情中运行。
宏观	宏观转弱，国内方面，近期财政数据、工业利润数据、周末的PMI数据，表征上看国内还是比较弱的情况。海外方面，海外核心PCE下行，9月降息的预期在58%，但是考虑11月大选之前历史上比较少会直接有降息的动作，有可能会落空。
供应	美棉年度种植面积增加，且种植季顺利进行，不过要警惕干旱情况；国内新疆棉花生长进度有所加快，整体长势好于去年，个别棉区已开花结铃，还需关注持续性高温天气对棉花生长产生的影响。
需求	市场交投氛围清淡；工厂开机率持续下滑，棉纱贸易企业、织厂谨慎采购。
库存	国内棉花商业库存缓慢消化，仍高于2023年同期，新疆区内库存从前期同比大幅减少，转变为同比仅略微缩减；内地库存较去年扩大幅度有所加大；港口保税库存仍保持同比较大幅增长的状态；总体显示市场可供应棉花库存仍较充裕。
价差	内外棉价均受空头回补出现反弹，但海外棉价叠加美元走弱涨幅大于而国内棉，导致内外棉价差缩窄。近期内外棉价格出现缩窄，且周度缩窄幅度扩大，短期来看棉价暂未稳定，预计价差保持千元上下波动。
政策	纺企使用相对低价进口棉的意愿明显增强，希望增发进口棉配额。2024年滑准税配额尚无确定性消息，关注进口棉配额相关政策。
操作	综上，郑棉反弹空间有限，适宜逢高空。因此可以考虑以下操作方案：①单边，逢高空，在14750附近入场，15000附近止损，14000附近止盈，盈亏比3：1。②卖出一个月虚值看涨期权，收取权利金增厚收益，适宜有库存管理需求的产业客户。
风险	美棉主产地和新疆棉花主产地天气异常

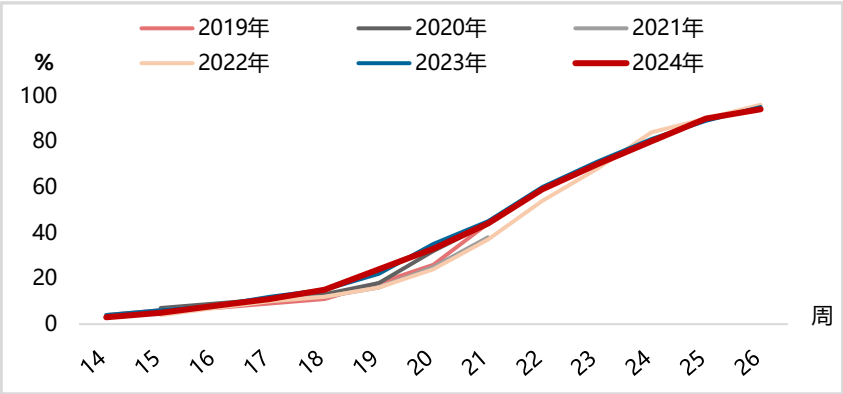
01 国际市场供需基本面解读

02 国内棉花供需基本面解读

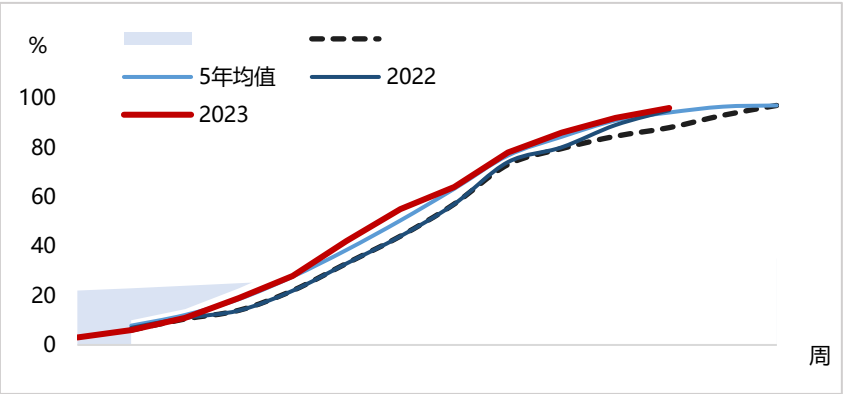
美国棉花：新年度实播面积增加

- 2024/25年度作物实播面积报告，美棉新年度实播面积在1167.0万英亩，同比增加14.1%。
- 美国农业部(USDA)在每周作物生长报告中公布称，截至2024年6月23日当周，美国棉花优良率为56%,前一周为54%,上年同期49%，美国棉花种植率为94%,前一周为90%,去年同期为93%,五年均值为96%。
- 截至6月25日当周，约16%的美国棉花产区受到干旱影响，较此前一周增加7个百分点。

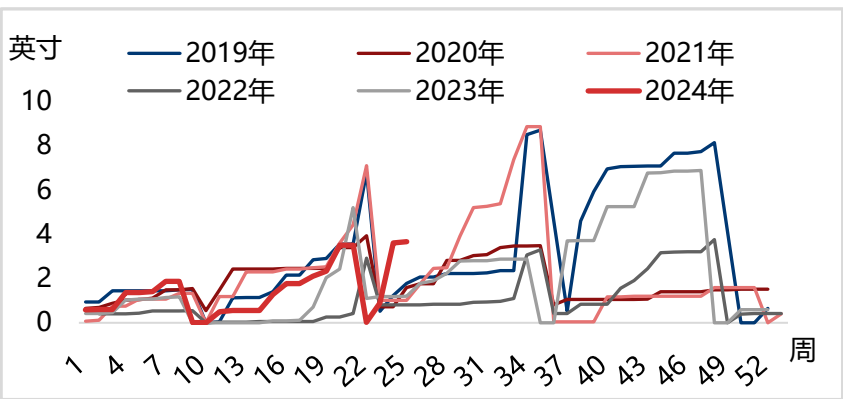
美棉种植进度



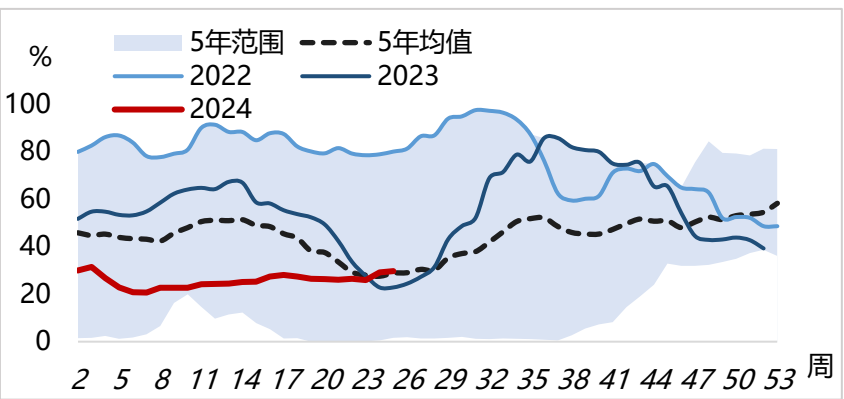
美棉现蕾率



德州卢伯克:降水量累计值

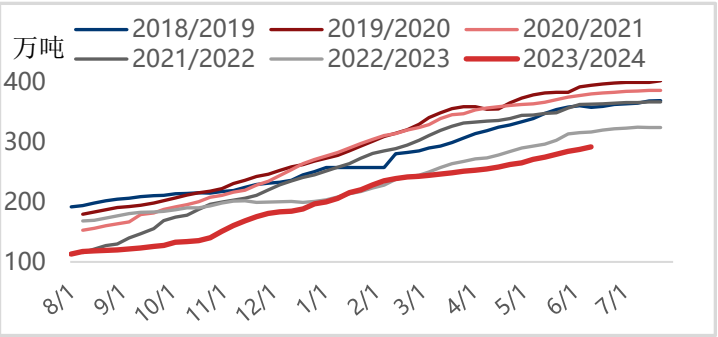


美国德州干旱比例

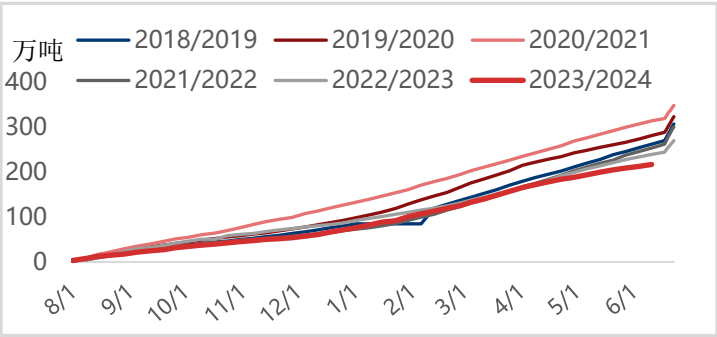


美国出口周报：出口签约量再度缩水，装运量亦大幅下滑

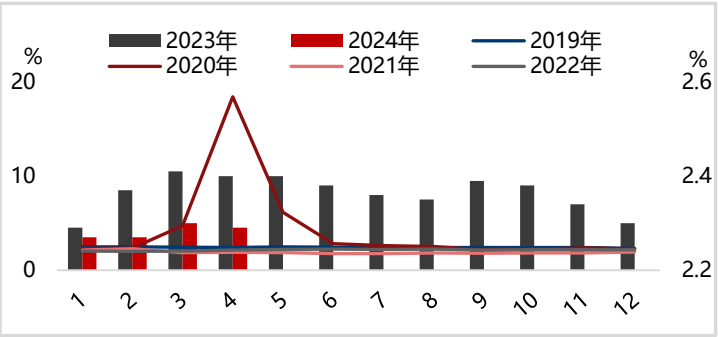
美国棉花:总签约量



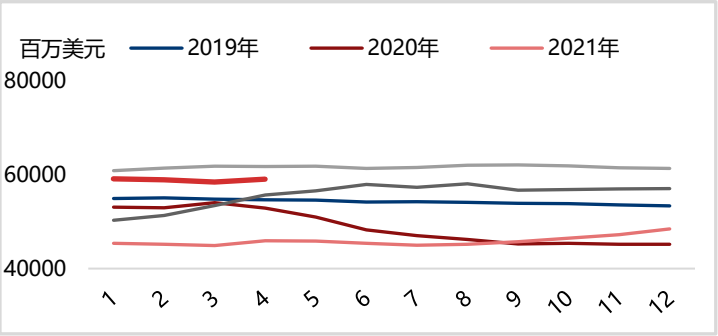
美国棉花:装运量



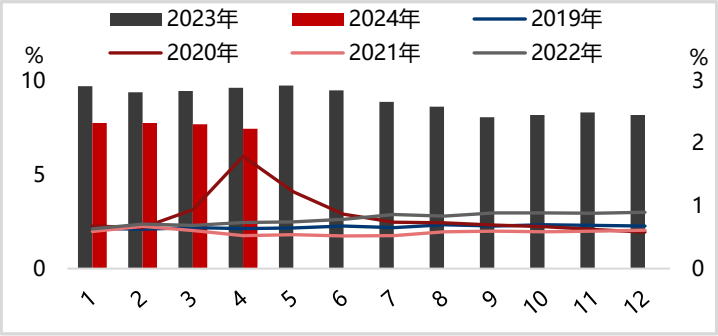
美国零售库存销售比:服装及服装配饰店



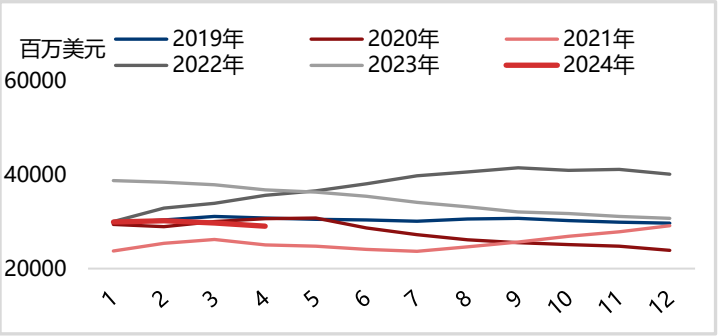
美国零售库存:服装及服装配饰店: 当月值



美国批发商库存销售比:服装及服装面料



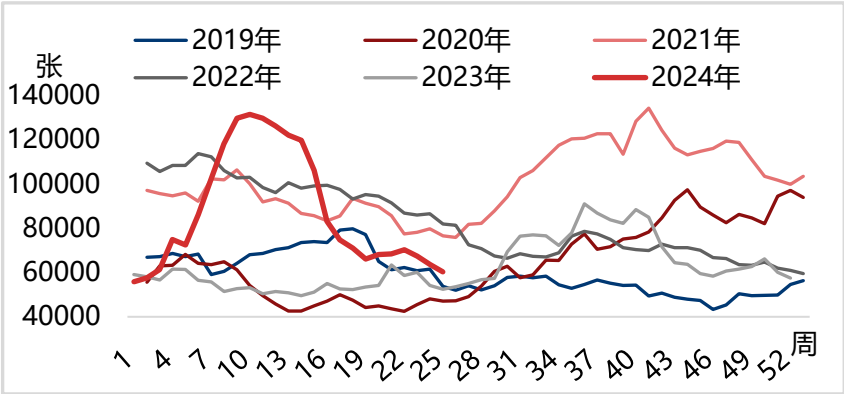
美国零售库存:服装及服装配饰店: 当月值



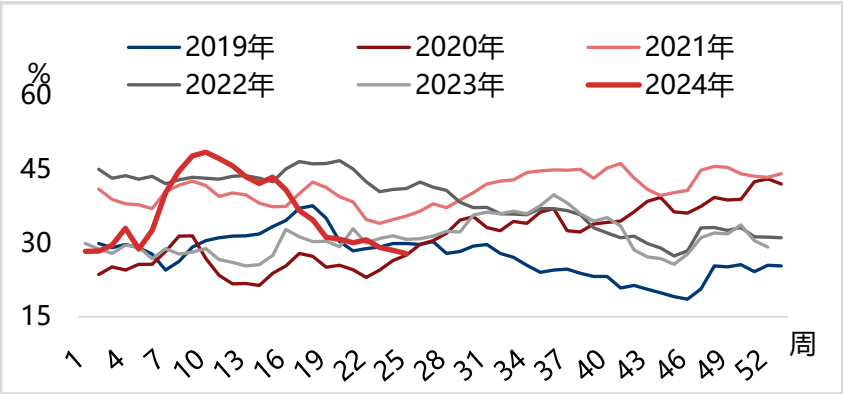
截至6月出口签约量再度缩水，较之前一周下降47.4%，降至8周最低水平，装运量亦大幅下滑。美国当前市场年度棉花出口销售净增9.06万包，较之前一周减少52%，对中国大陆出口销售净增2万包。美国下一年度棉花出口销售净增6.76万包，对中国大陆出口销售净增3.56万包。当周，美国棉花出口装船14.1万包，较之前一周减少29%，刷新近7个月低点，对中国大陆出口装船2.87万包。

美棉资金动向：空头持仓占比高于多头

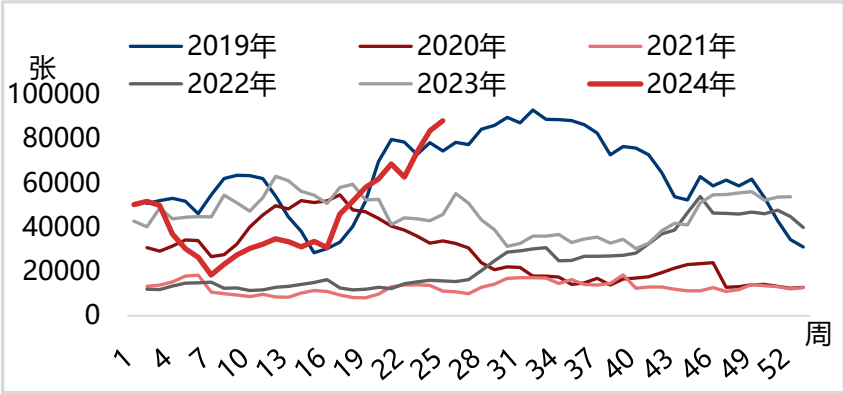
非商业多头持仓:持仓数量



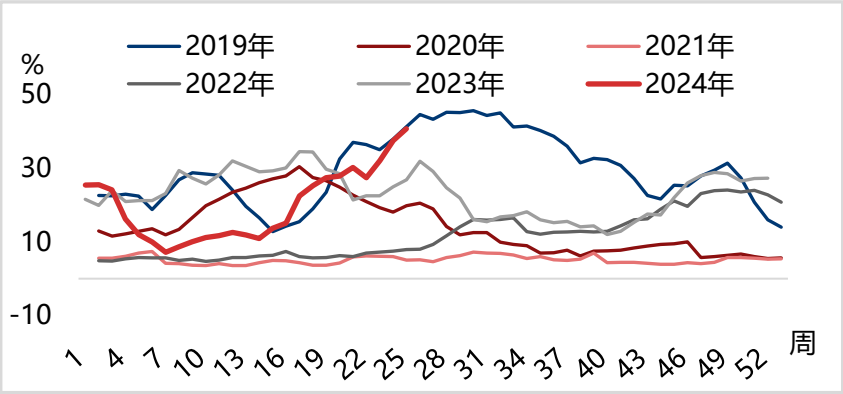
非商业多头持仓:持仓数量占比



非商业空头持仓:持仓数量



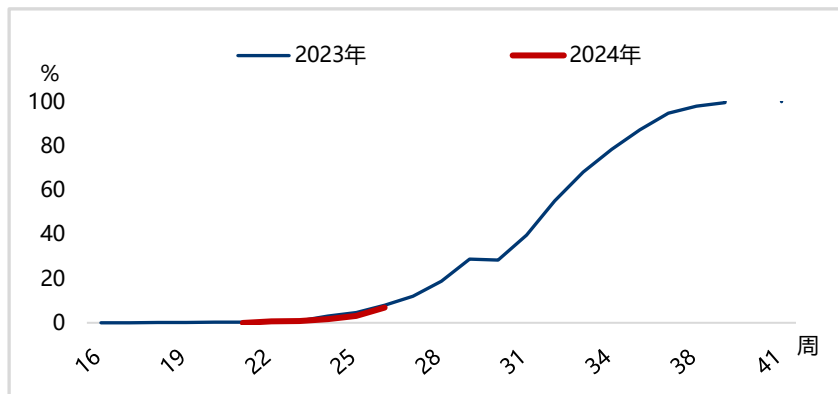
非商业空头持仓:持仓数量占比



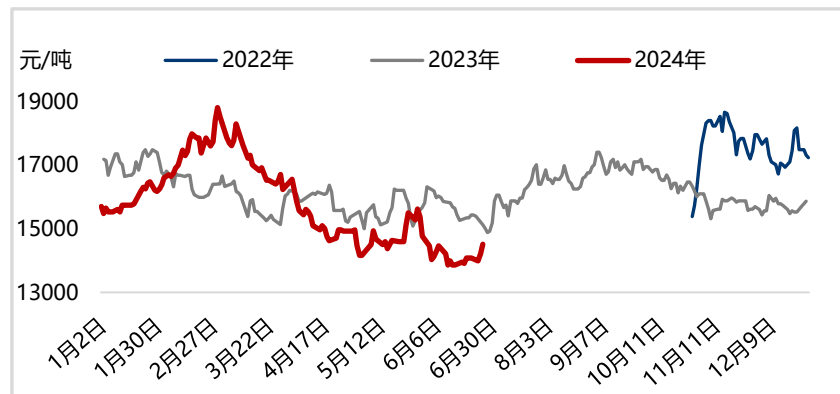
巴西棉花：出口量激增80%，巴西将成为主要棉花出口国

- 据巴西有关行业协会统计，巴西2024年度新棉采摘工作已经拉开序幕，截至6月中旬采摘进度在1.34%。产量预期维持在350万吨，同比增加7.7%；预售进度在64%，环比上月仅增加2个百分点。

巴西棉花收获进度

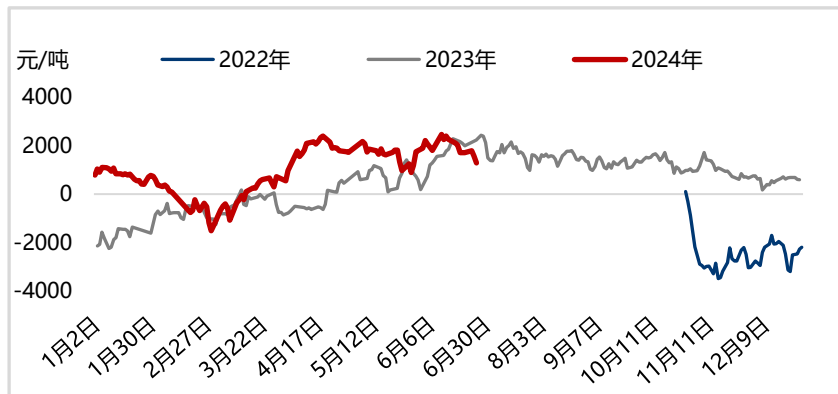


现货价:1%关税:棉花:巴西

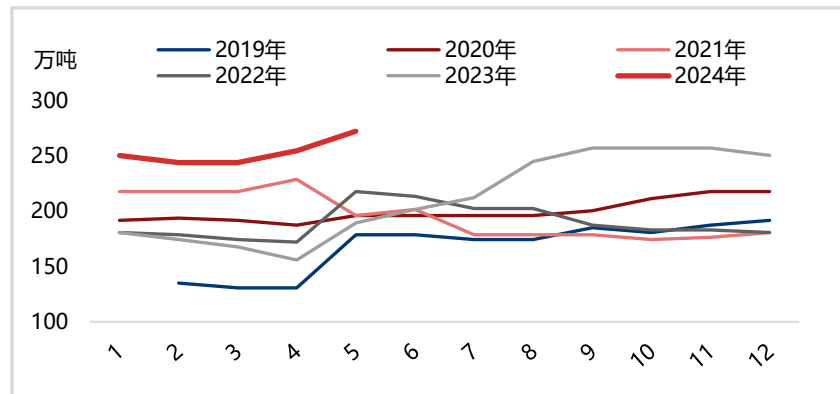


- 巴西出口商协会 (Anea) 称，在创纪录的产量、亚洲国家的强劲需求以及美国因恶劣天气导致的产量下降的推动下，距离2023/24年度结束还有一个月的时间，巴西成为全球第一大出口国的地位已是板上钉钉。

内外价差 (关税1%) : 巴西



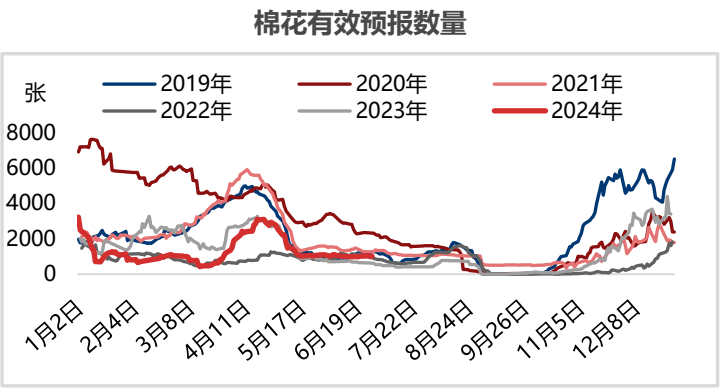
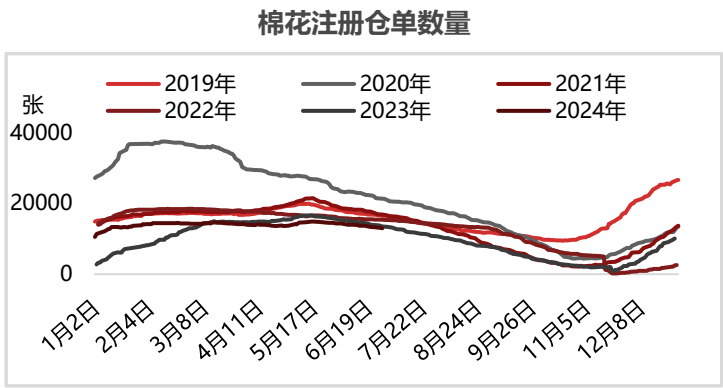
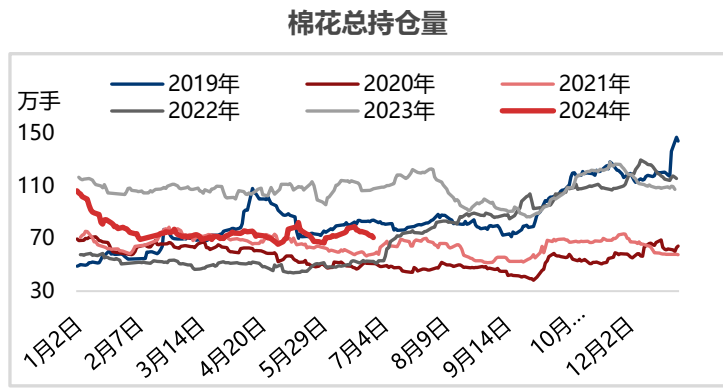
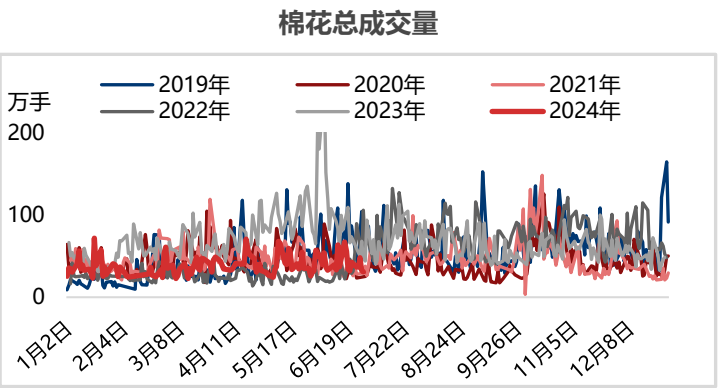
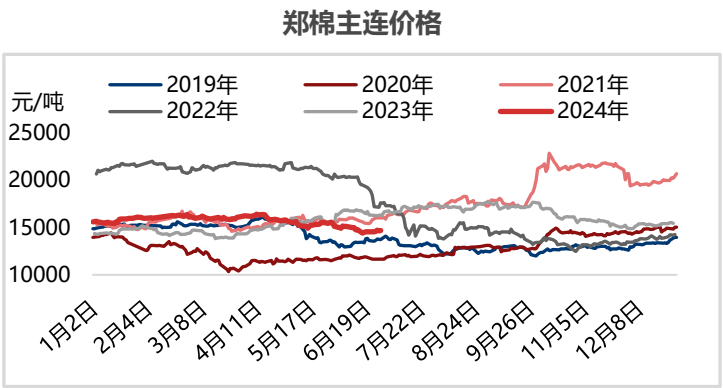
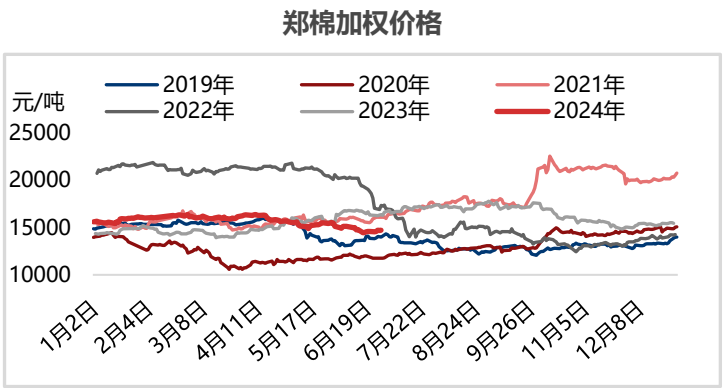
巴西棉花:预测年度出口量



01 国际市场供需基本面解读

02 国内棉花供需基本面解读

量仓数据：郑棉震荡上涨



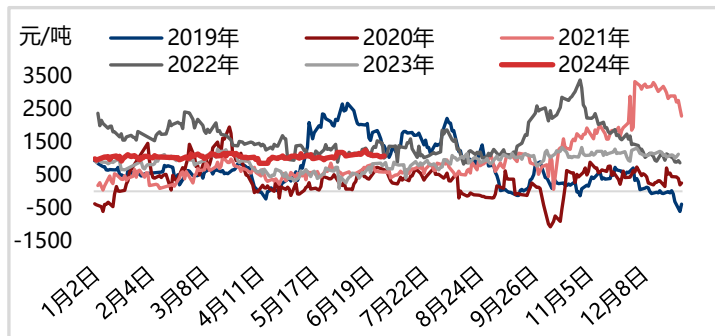
郑棉主连震荡上涨，周度上涨145元/吨，涨幅0.99%，截至6月28日收盘价为14705元/吨。

截至6月27日，郑棉注册仓单13068张，较上一交易日减少29张；有效预报990张，较上一交易日减少43张，仓单及预报总量14058张，折合棉花56.2万吨。

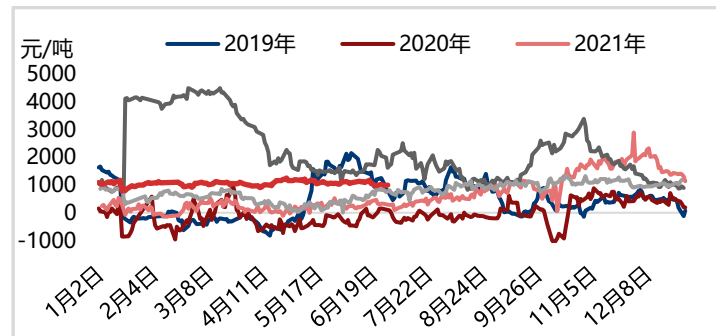
价差：基差弱势震荡；内外价差走缩，进口窗口打开

- 盘面震荡运行，9月基差为1067元/吨。
- 内外价差走缩至2681元/吨附近，进口窗口打开，1%关税进口利润在895元/吨，滑准税进口利润在573元/吨。本周内外棉价均受空头回补出现反弹，但海外棉价叠加美元走弱涨幅大于而国内棉，导致内外棉价差缩窄。近期内外棉价格出现缩窄，且周度缩窄幅度扩大，短期来看棉价暂未稳定，预计价差保持千元上下波动。

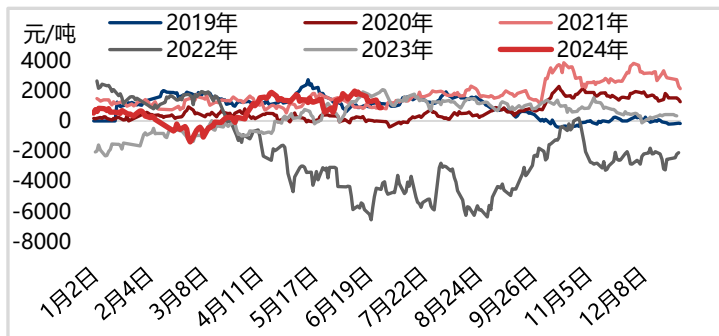
郑棉9月基差



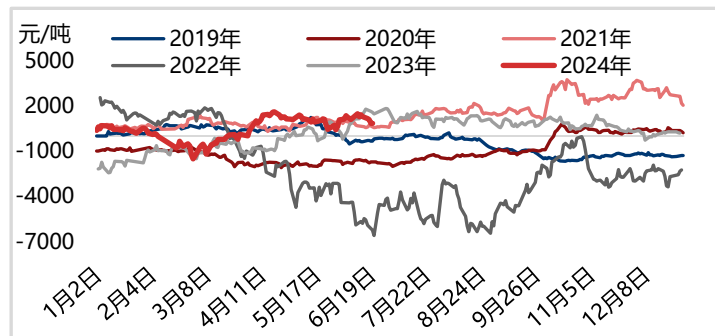
郑棉1月基差



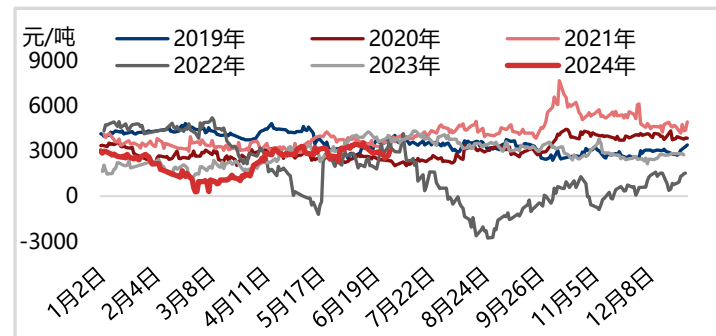
CCIndex3128B-Cotlook1%



CCIndex3128B-Cotlook滑准税



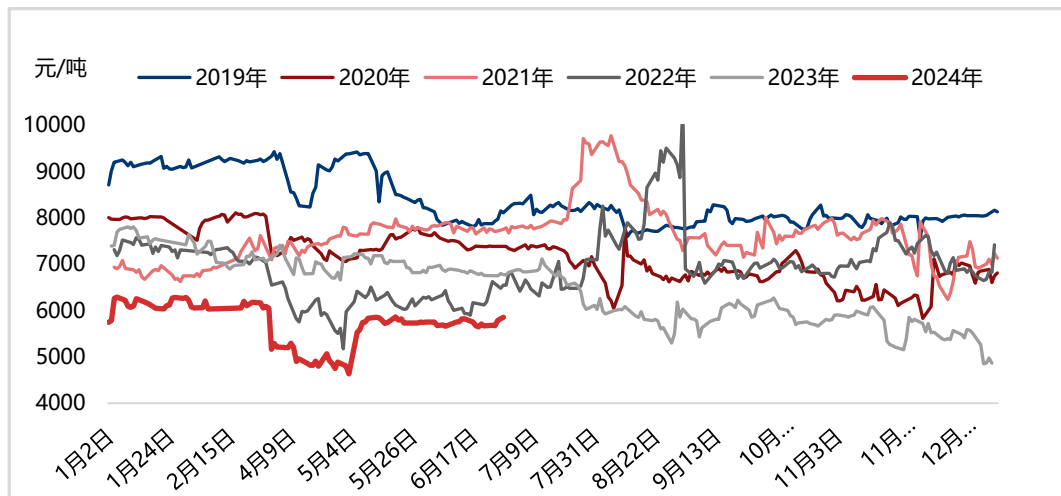
郑棉主力-ICE主力



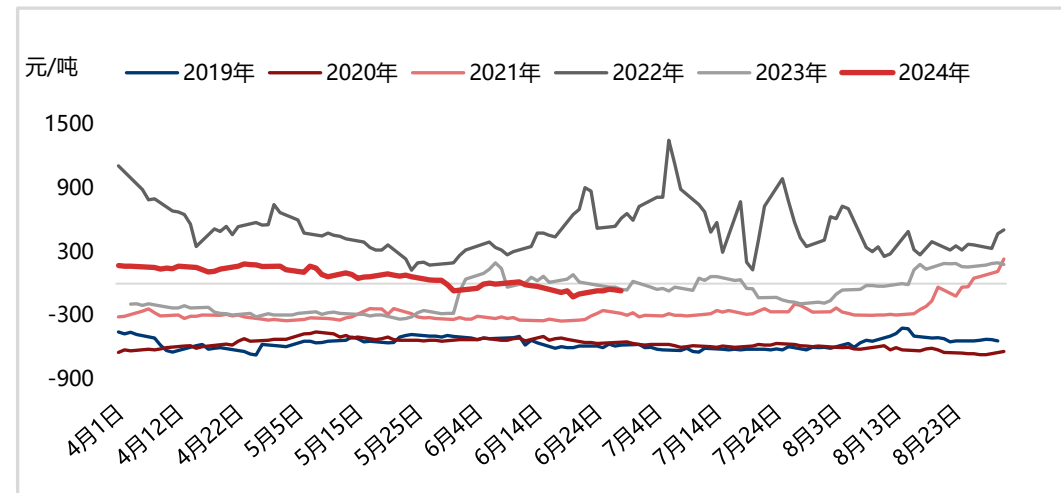
月间价差

- 9-1、1-5价差短期震荡为主。暂时没有好的机会和驱动，目前以关注为主。

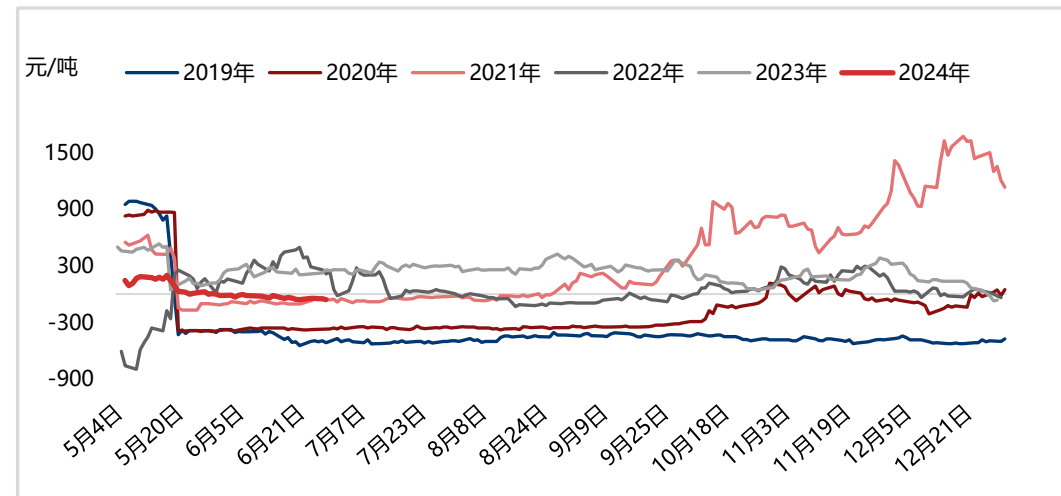
09花纱价差



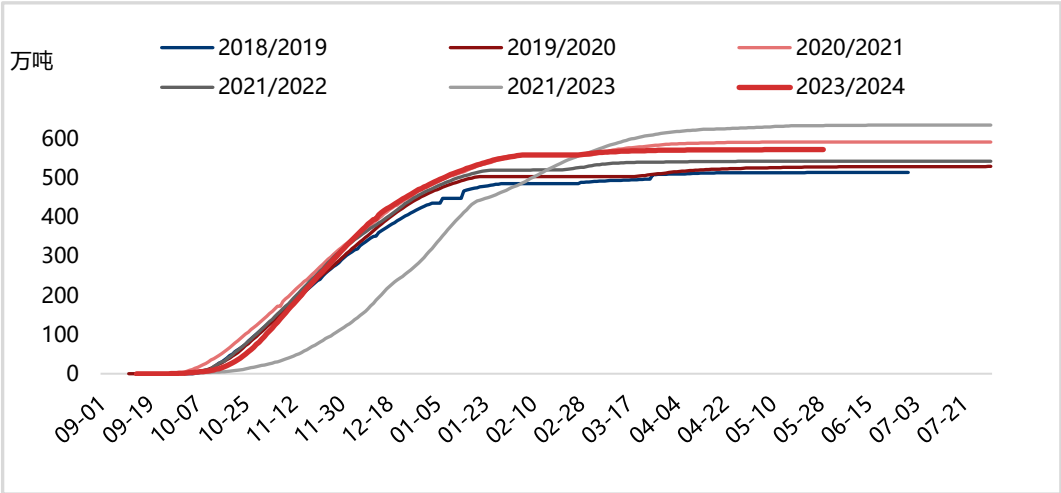
郑棉9-1价差



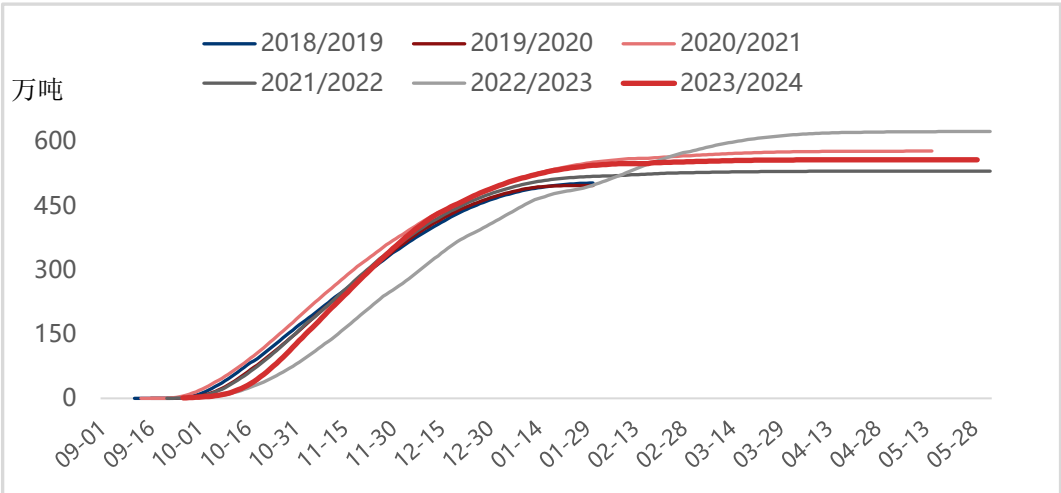
郑棉1-5价差



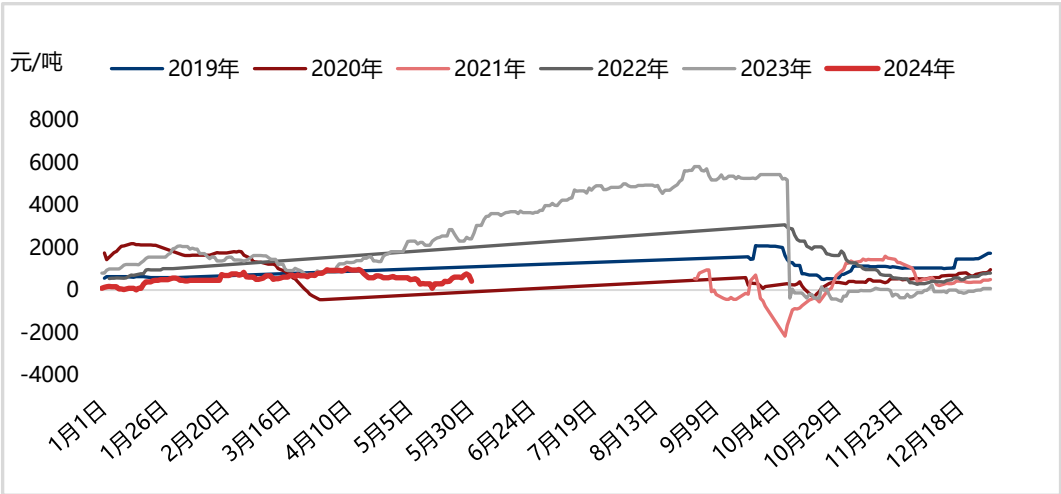
中国棉花公检数量



新疆棉：轧花厂加工量累计值



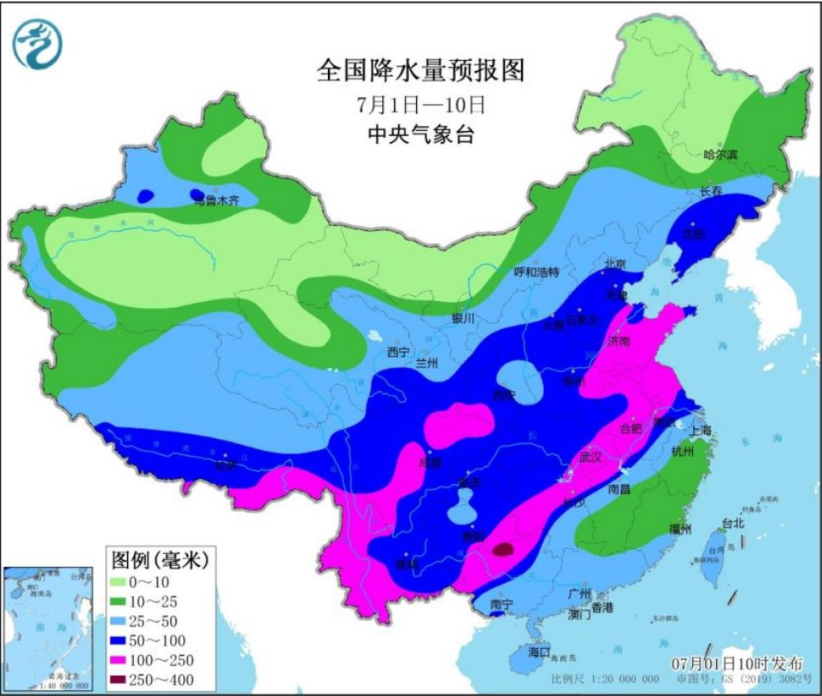
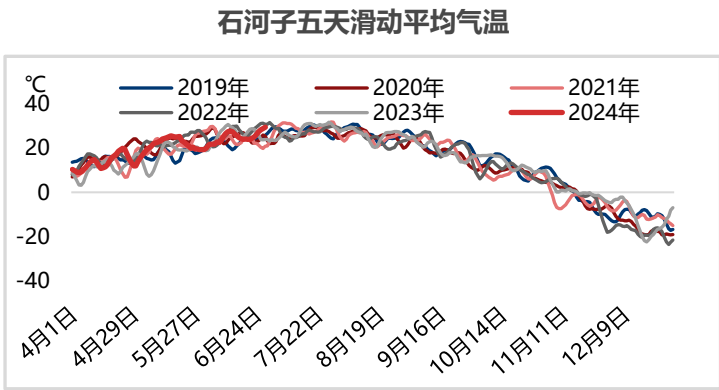
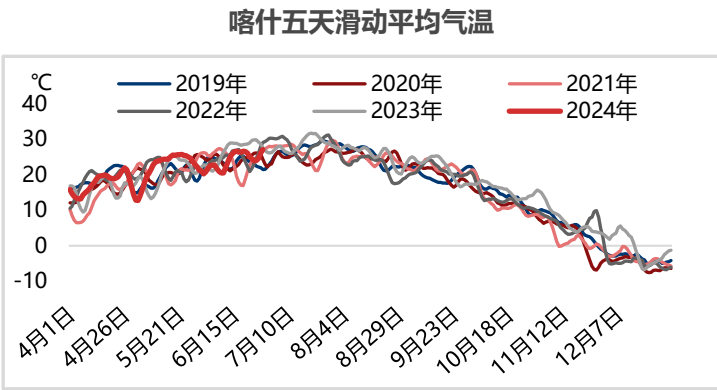
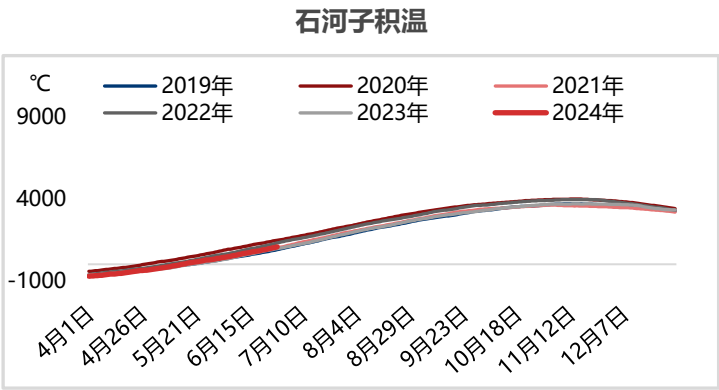
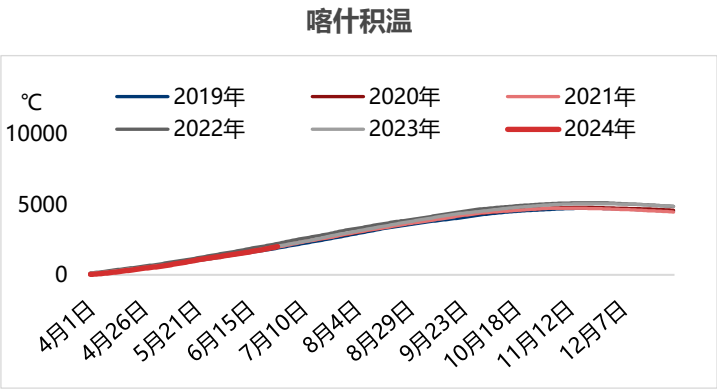
轧花厂加工利润



- 截至2024年6月26日，累计公检2536.79万包，合计572.69万吨，周度无新增数据，同比减少9.8%，新疆棉累计公检量558.26万吨，同比减少10.42%。
- 截至6月27日，新疆籽棉最新收购均价7.09元/公斤，新疆400型轧花厂即期利润-298元/吨，较上周减少6元/吨，棉花现货价格低位震荡，轧花厂即期加工利润维持亏损状态。

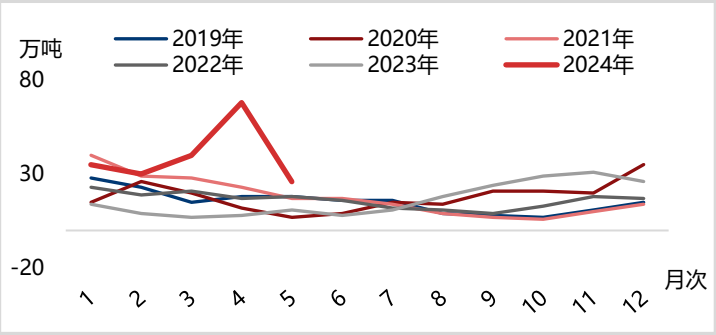
新疆天气：大部分主产棉区五天滑动平均气温接近或高于30℃

➤ 以阿克苏市、喀什市、阿拉尔市、沙湾市、石河子市、昌吉市为例，计算六个产棉区的五天滑动平均气温和10℃以上有效积温。数据显示，除喀什市五天滑动平均气温在26℃左右，其他五个主产棉区五天滑动平均气温均接近或高于30℃，均超过前5个年度同期水平；阿拉尔市有效积温超过前四个年度同期水平，其他五个主产棉区接近2022年度同期水平。

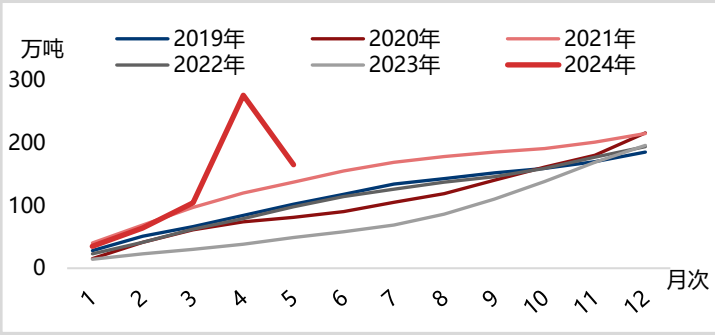


棉花进口：处于近年同期较高位置，美棉进口居于首位

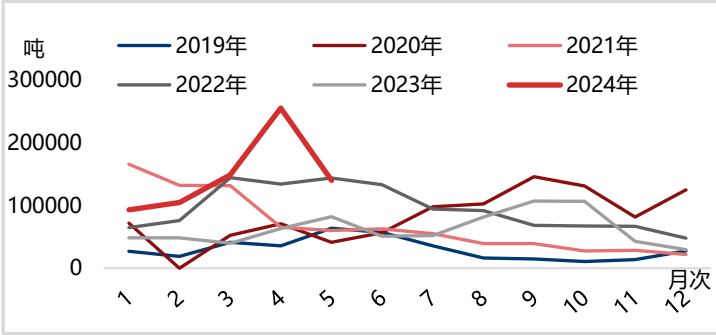
中国棉花进口数量：当月值



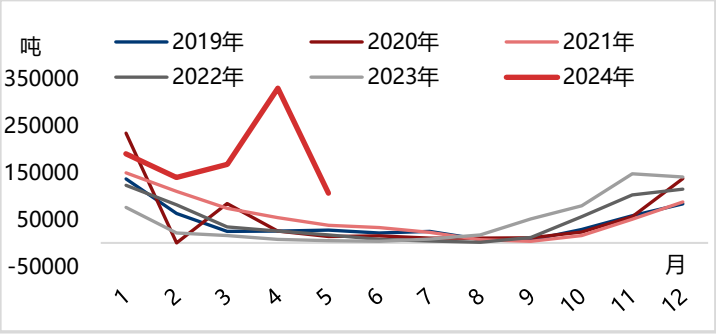
中国棉花进口数量：累计值



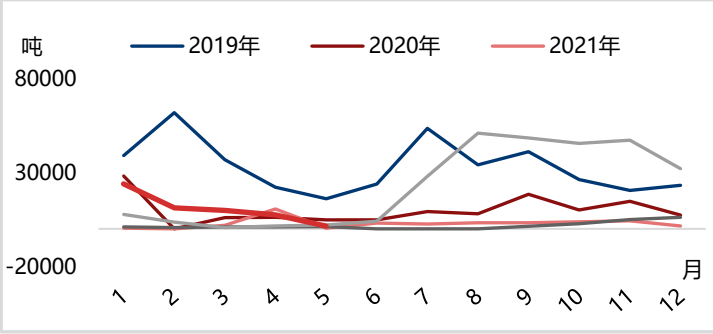
中国棉花进口数量：美国



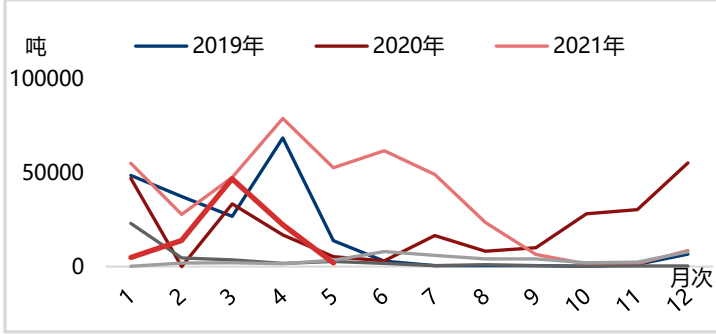
中国棉花进口数量：巴西



中国棉花进口数量：澳大利亚



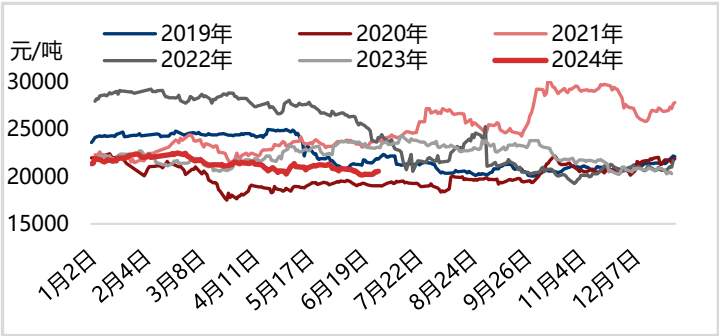
中国棉花进口数量：印度



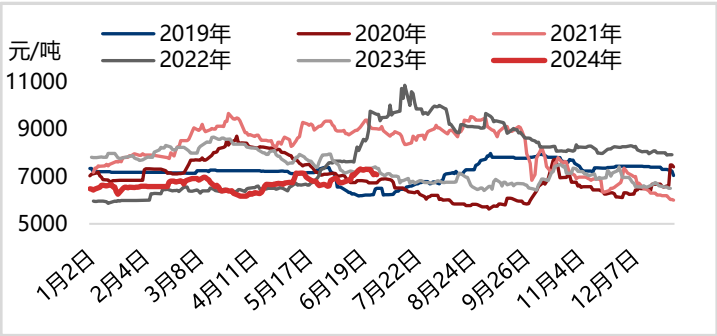
- 2024年5月，2024年5月中国进口棉花26.2万吨，环比减少23.92%，同比增加138.99%，处于近年同期较高位置。2024年1-5月中国进口棉花164.6万吨，同比增加234.81%。
- 从分国别情况来看，当月棉花美棉进口14万吨，居于首位，占比53.49%，环比增加9.65%，同比增加71.05%；巴西棉进口10.6万吨，占当月进口量第二，占比40.59%，环比减少35.51%，同比增加2222.65%；土耳其进口4611吨排在第三，占比1.76%，环比减少74.60%，同比增加3.5。

棉纱：即期纺纱利润下降

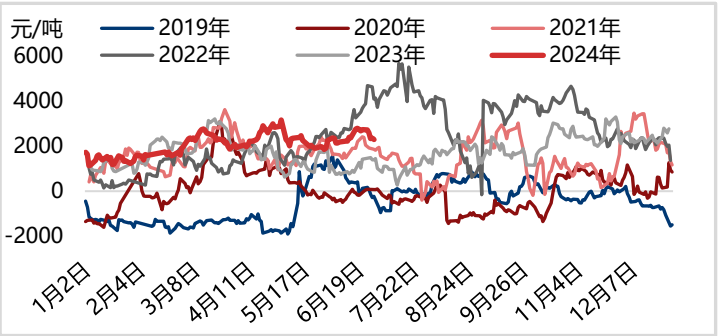
棉纱主力价格



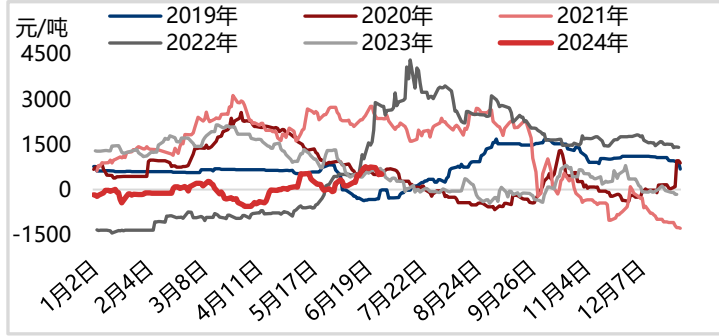
棉花-棉纱价差



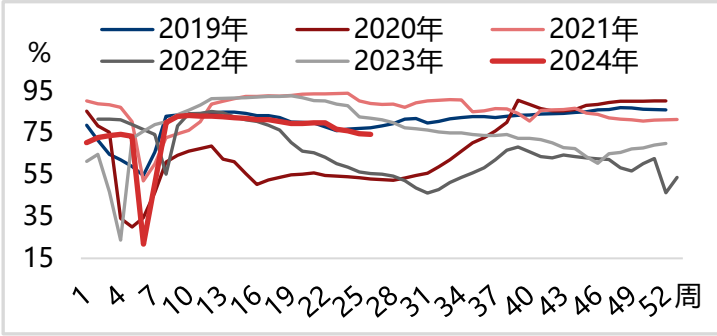
棉纱主力基差



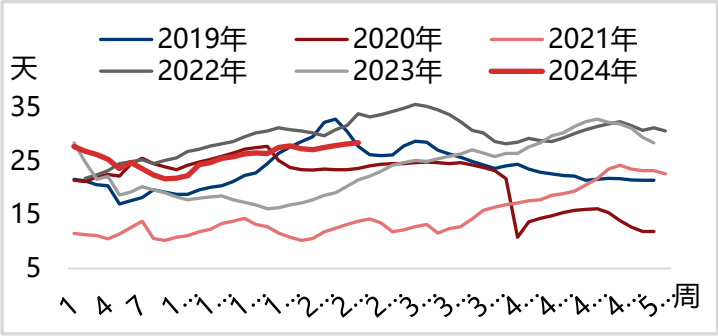
即期纺纱利润：中国



纺纱厂开机率



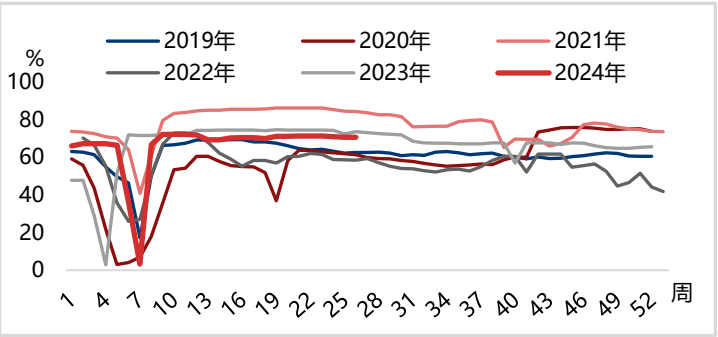
纺纱厂纱线折存天数



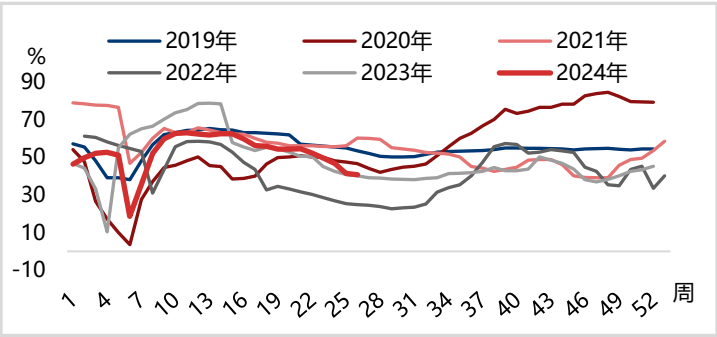
➤ 截至6月27日，全国C32s环纺纺纱即期利润为552.2元/吨，周环比减少148.2元/吨。

棉花需求：下游开机率小幅下跌

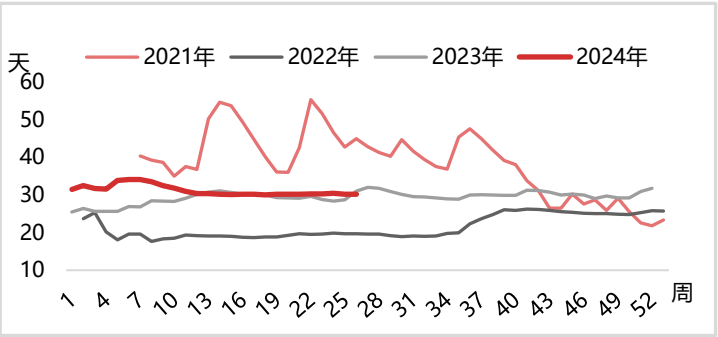
中国纯棉纱开工率



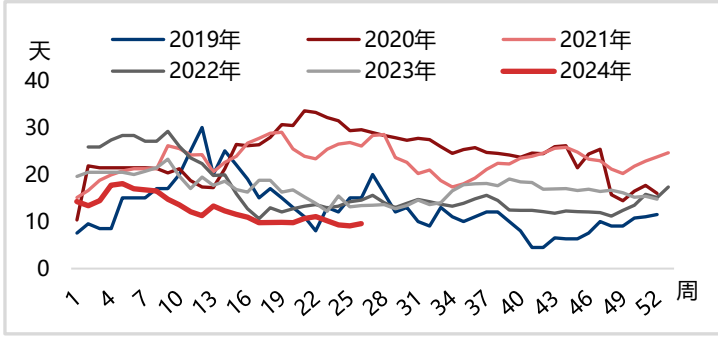
织布厂开机率



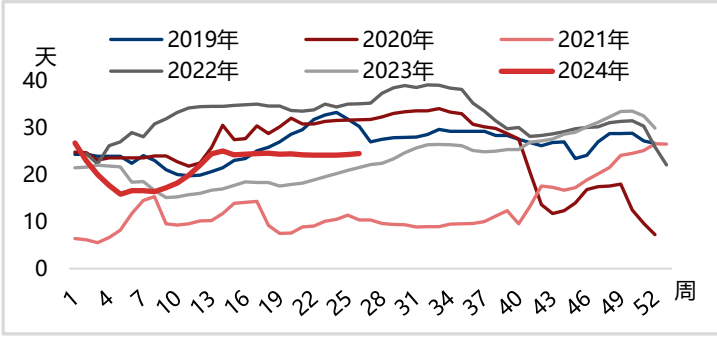
纯棉纱原料：中国上游厂家库存可用天数



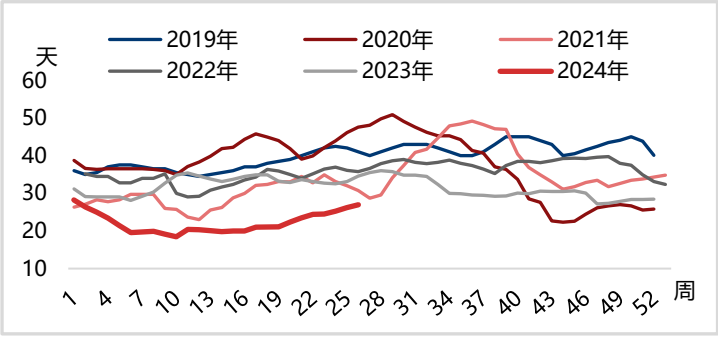
纺织原料类：中国纺织企业库存可用天数



纯棉纱：中国厂内库存可用天数



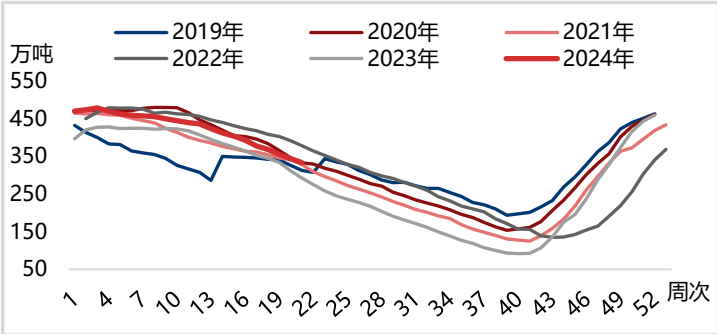
产成品：中国纺织企业库存可用天数



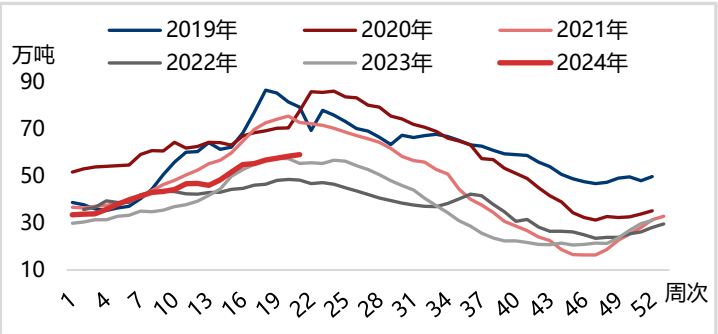
➤ 截至6月27日，主流地区纺企开机负荷为74.2%，环比降幅0.4%。传统淡季，部分纺企限产，开机率小幅下降。

棉花库存：港口库存小幅降低，库存压力难减

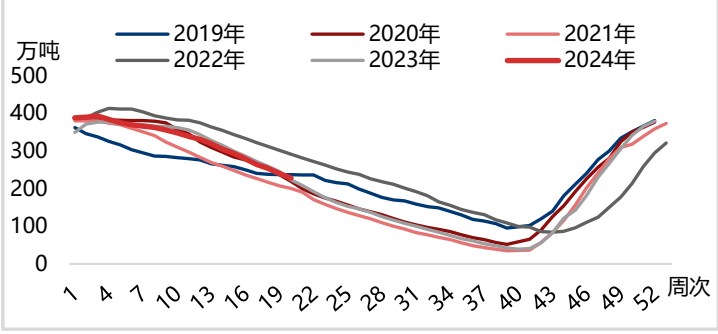
中国棉花商业库存



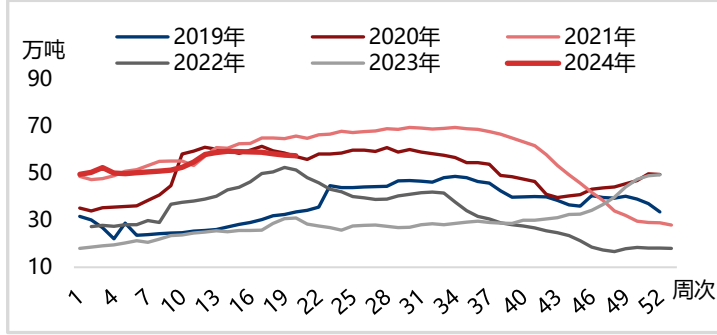
中国内地棉花库存



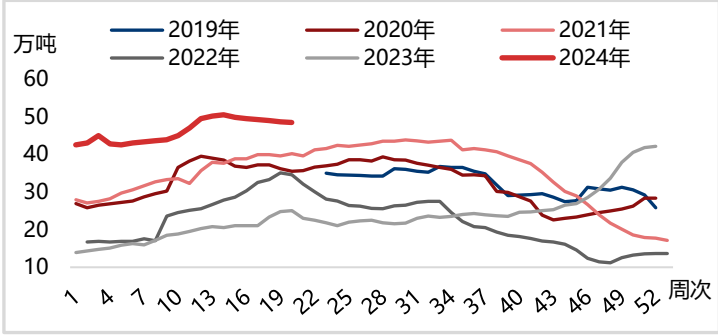
新疆棉花库存



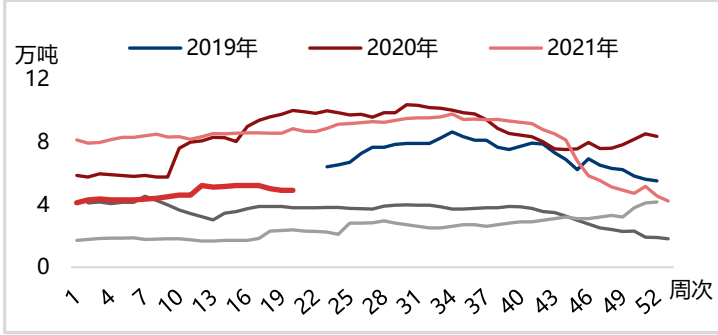
棉花库存：中国主要港口



棉花进口：青岛港商业库存



棉花进口：张家港商业库存



- 截止至6月27日，进口棉花主要港口库存周环比降1%，总库存58.1万吨。其中，山东地区青岛、济南港口及周边仓库进口棉库存约49万吨，周环比降0.6%，同比库存高120%；江苏地区张家港港口及周边仓库进口棉库存约5万吨，其他港口库存约4.1万吨。
- 本周港口进口棉库存小降，但仓库库容依旧紧张。本周进口棉市场需求不强，港口提货车辆不多；但入库棉花也较少，故库存微降。



重要声明

本报告由东海期货有限责任公司研究所团队完成，报告中信息均源于公开可获得资料。东海期货力求报告内容的客观、公正，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的观点、结论和建议等全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，也未考虑个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要，客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所导致的任何损失负任何责任，交易者需自行承担风险。本报告版权仅为东海期货有限责任公司研究所所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为东海期货有限责任公司。

感谢聆听

公司地址：上海浦东新区峨山路505号东方纯一大厦10楼

邮政编码：200127

公司网址：www.qh168.com.cn



微博：东海期货-创新发现价值



微信公众号：东海期货研究 (dhqhyj)



021-68757181



Jialj@qh168.com.cn

