



郑棉中低位存在支撑但暂无上涨驱动，预计仍将震荡偏弱运行

棉花

(2024.7.15-2024.7.19)

东海期货研究所农产品策略组

2023-7-22

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

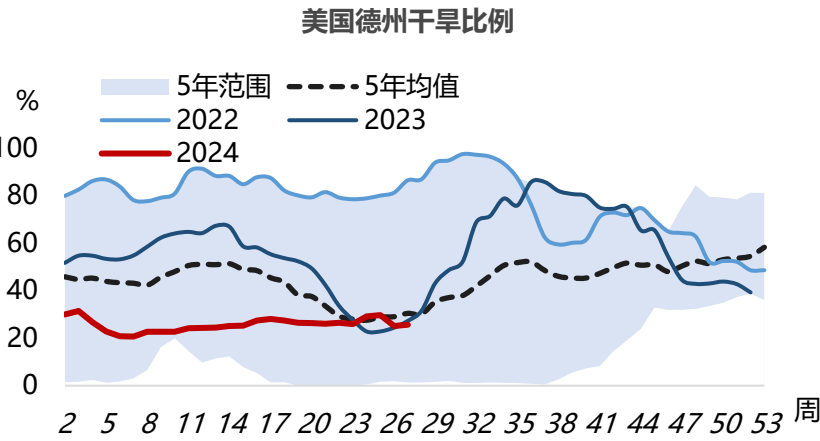
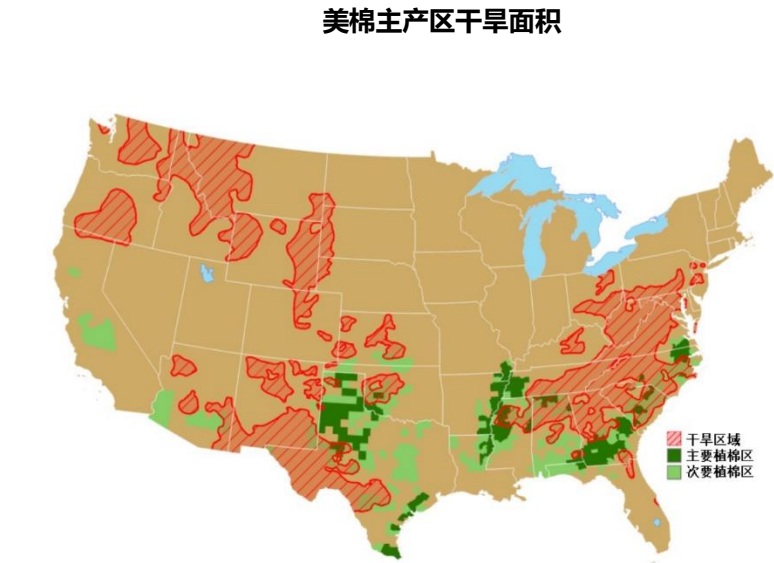
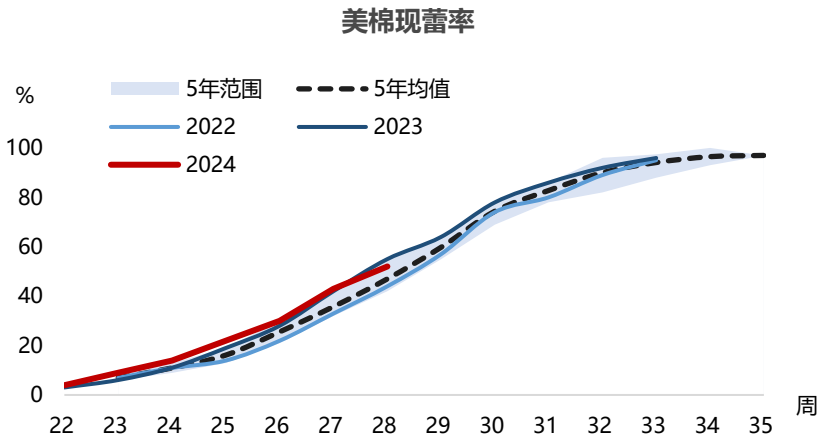
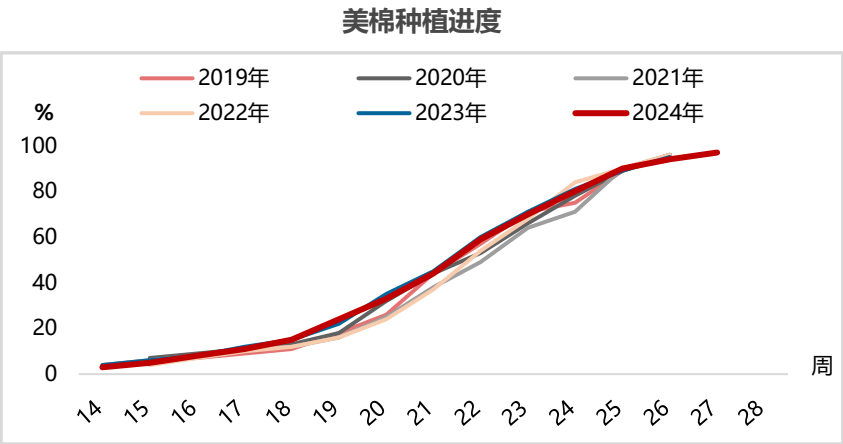
核心观点	强供给预期下，国际棉价承压，但当前处于天气扰动的敏感期，仍需警惕天气情况。国内棉花市场8月仍有天气炒作可能但影响力有限，市场聚焦于下游秋冬订单释放情况（利多）以及是否下发滑准税配额（利空）。综上，郑棉或将小幅震荡下行。
宏观	国内三中全会结束，中长期经济改革方向的定调短期符合预期，预计财税、科技、金融以及传统制造业等领域的政策力度将进一步加强；社融数据整体走弱，尽管5月政府发债有所提振，但6月又出现下滑。海外交易了特朗普上任预期的行情后，回归看经济本身，市场对降息交易比较曲折。
供应	美国农业部7月供需报告显示美棉产量上调22万吨至370万吨，中国上调11万吨，全球棉花产量上调23万吨，消费上调6万吨，但由于期初库存下调36万吨，故期末库存下调19万吨。整体看，供应充足。
需求	下游棉纱市场仍处于淡季，订单略有增加，但幅度有限，纺企原料随用 随买，对于后市持谨慎心态。
库存	港口进口棉库存继续下降，仓库库容压力明显得到缓解；但是商业库存缓慢消化，短期供应较为充足。
价差	周度海外棉价因美元疲软、新棉优良率下降等因素出现上涨，国内棉价虽也有跟涨，但涨幅不及外面，故内外棉价差出现缩窄。近期内外棉价暂不稳定，故预计价差短期来回拉锯运行为主。
政策	市场传言2024年滑准税配额即将发放，关注进口棉配额相关政策。
操作	综上，郑棉反弹空间有限，震荡趋弱运行为主，但临近秋冬订单释放，下方空间有限。因此可以考虑以下操作方案：①前期空单在14450附近平仓；②在【14350，14900】之间卖出宽跨组合。
风险	美棉主产地和新疆棉花主产地天气异常，秋冬订单量超出预期

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：干旱面积继续上涨但仍处于低位水平

- 上周全美旱情范围环比扩大，干旱面积已连续五周增加。尽管德克萨斯州主要产棉区由于近期降雨，旱情基本保持稳定，但东南棉区部分地区出现了极度干旱区域。目前虽然当前的旱情状况比去年同期有所改善，但未来旱情的发展仍需密切监测。
- 截至7月16日全美干旱区域面积占比为20.6%，较前一周（19.4%）增加1.1个百分点，持续处于近年偏低位置。



美国出口周报：出口签约量略有增加，装运量缩水，降至7个半月最低

美国陆地棉出口状况年度对比

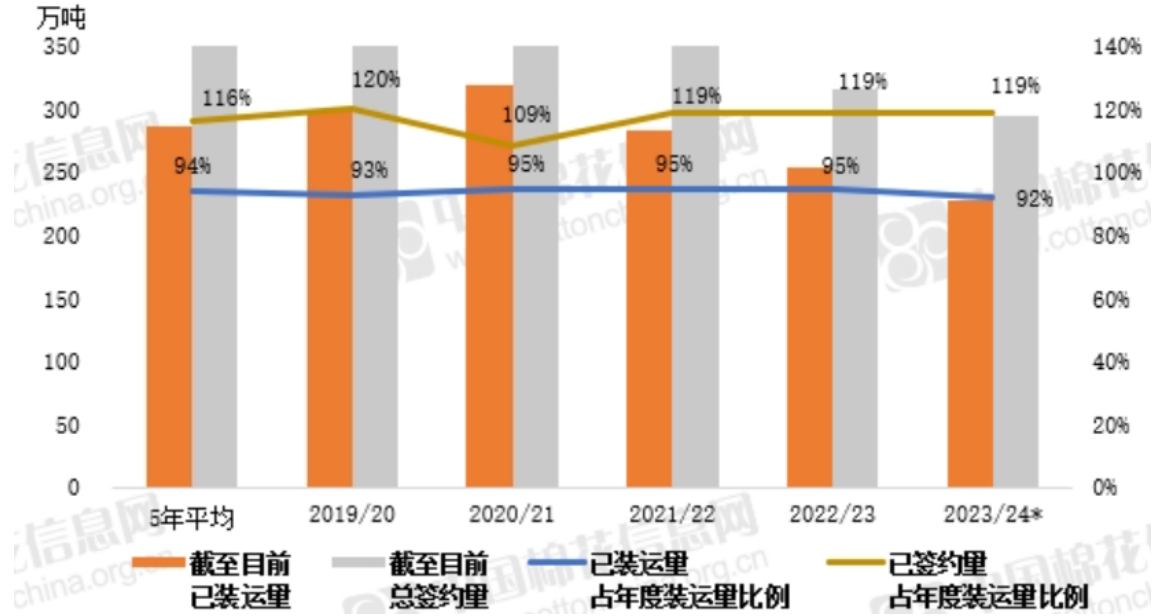
	年度陆地棉 装运总量	截至目前 已装运量	已装运量 占年度装运 量比例	尚未 装运量	截至目前 总签约量	已签约量 占年度装运 量比例
5年平均	304.7	287.2	94.3%	67.7	354.8	116%
2019/20	321.5	299.2	93.1%	86.8	386.0	120%
2020/21	337.5	320.2	94.9%	46.1	366.3	109%
2021/22	298.9	284.2	95.1%	71.9	356.2	119%
2022/23	267.1	253.8	95.0%	63.2	317.0	119%
2023/24*	247.7	228.4	92.2%	66.9	295.3	119%

*年度装运总量为预测数量

截至7月11日（第50周），本年度的出口状况以及近5年同期的出口状况

单位：万吨

美国陆地棉出口状况趋势

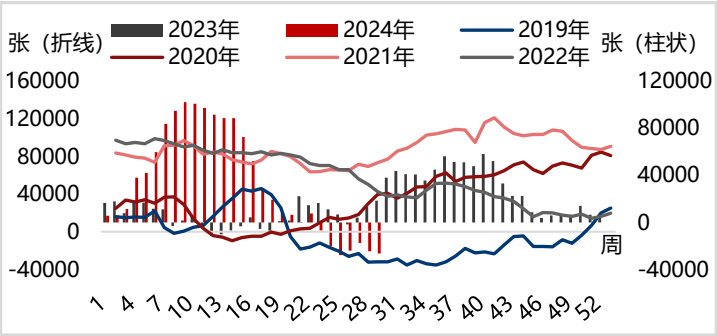


美棉出口签约量略有增加，但依然处于偏低水平，装运量明显缩水，降至7个半月最低。美国农业部（USDA）周四公布的出口销售报告显示，截至7月11日，美国当前市场年度棉花出口销售净增2.72万包，较之前一周减少50%，对中国大陆出口销售净增0.56万吨。

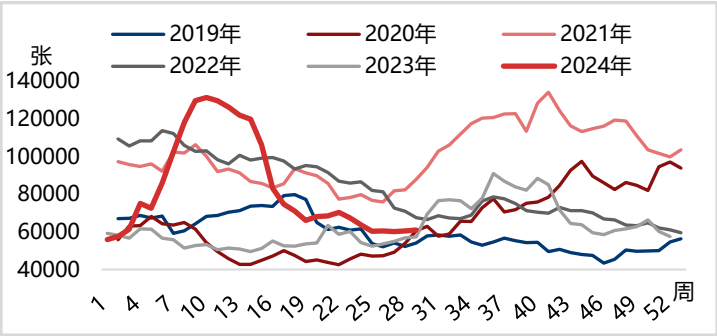
美国下一年度棉花出口销售净增16.56万包，对中国大陆出口销售净增3.21万吨。当周，美国棉花出口装船11.31万包，较之前一周减少30%，对中国大陆出口装船3.44万包。

美棉资金动向：空头持仓占比高于多头

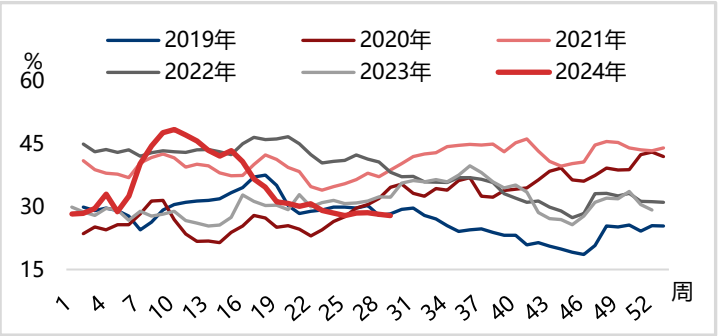
非商业净持仓



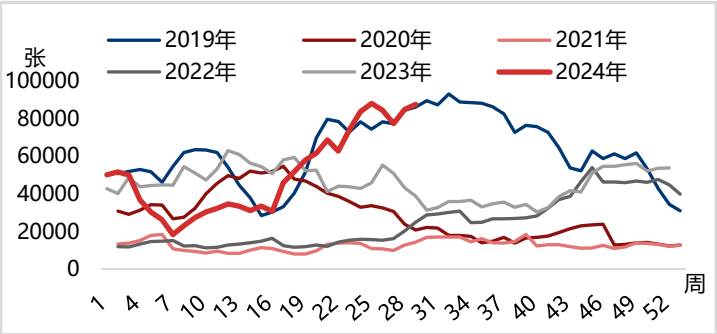
非商业多头持仓:持仓数量



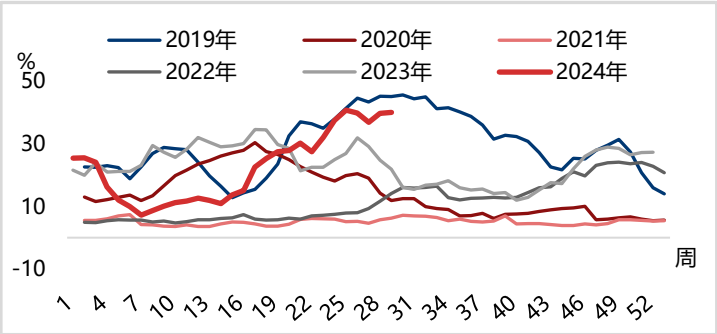
非商业多头持仓:持仓数量占比



非商业空头持仓:持仓数量



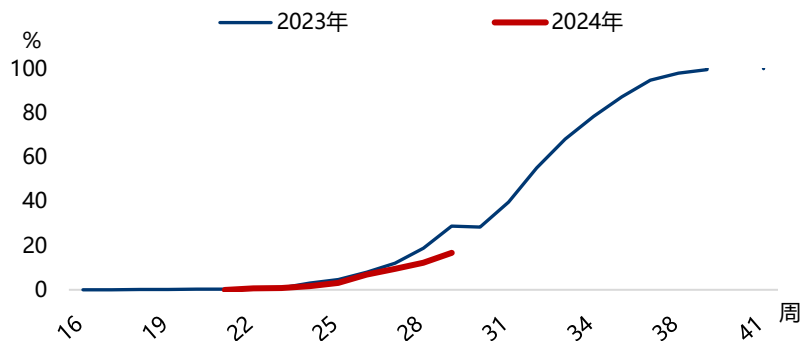
非商业空头持仓:持仓数量占比



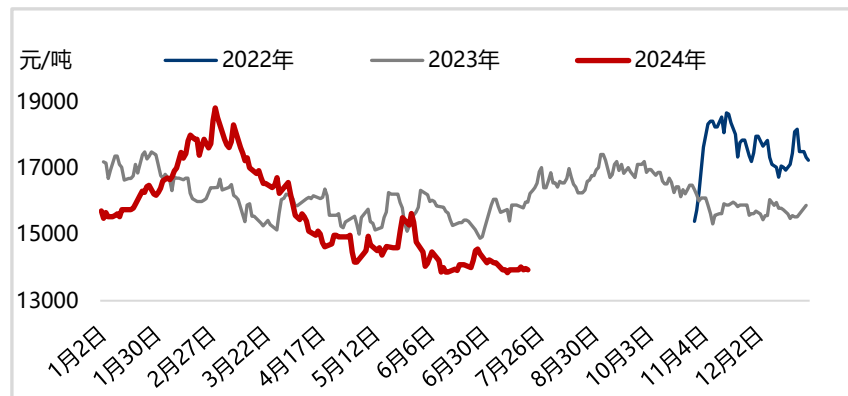
巴西棉花：收获进度落后去年及五年平均水平

- 截至7月14日，巴西棉花收获进度为16.7%，较上周增加了4.4%，当时仍落后于去年及五年平均水平。
- 根据马托格罗索州农业经济研究所 (IMEA) 的数据，截至7月12日，该州已完成5.6%的收割工作，比上周增加了3.2%，但仍落后于去年及五年平均水平。二茬棉花的收割工作将在未来几周内加速。
- 2024年6月，巴西棉花出口量为16.04万吨，同比增长166%，环比减少30%。本年度(2023年8月至2024年6月)累计出口量达到251万吨，同比增长83%)已连续七个月保持同比增长，是历史同期最高水平。

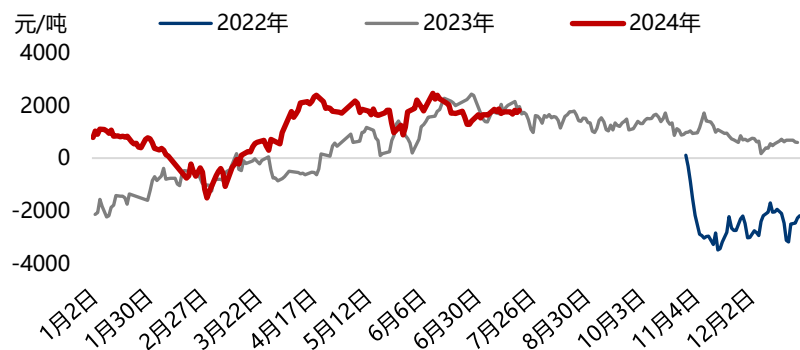
巴西棉花收获进度 (周度)



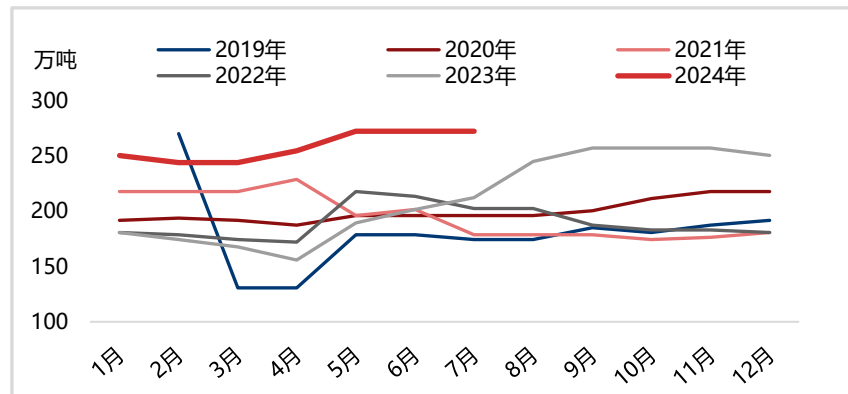
现货价:1%关税:棉花:巴西



内外价差 (关税1%) : 巴西



巴西棉花:预测年度出口量 (月度)

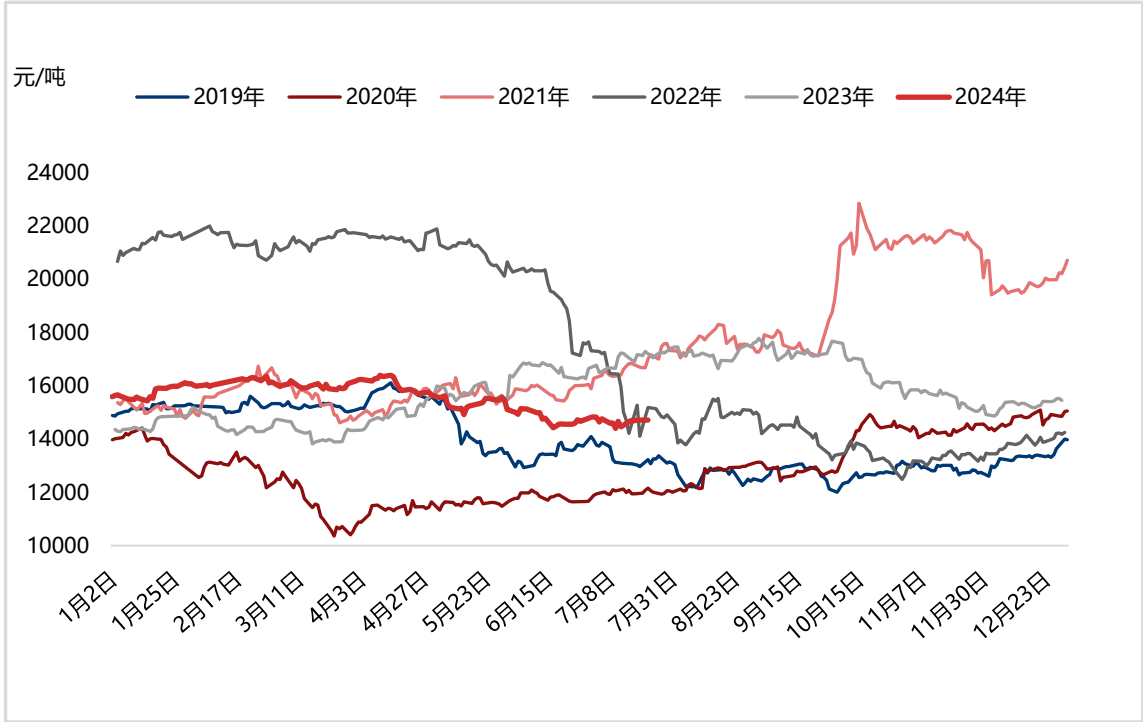


01 国际市场供需基本面解读

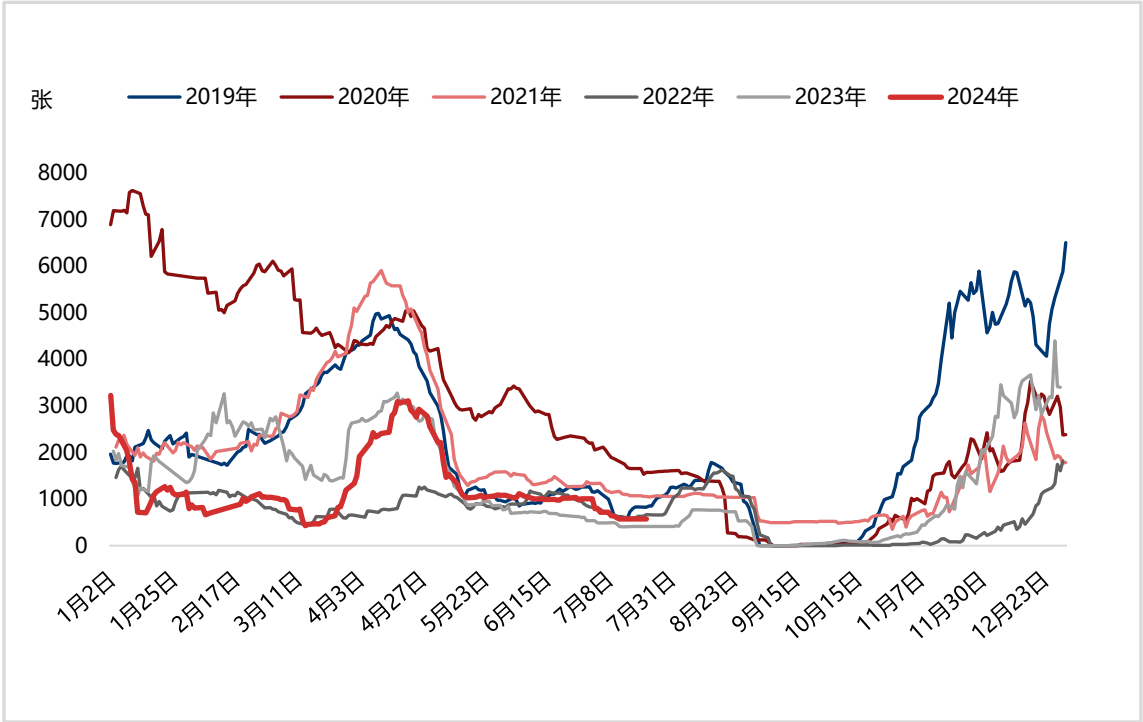
02 国内棉花供需基本面解读

量仓数据：郑棉【14455-14785】之间震荡运行

郑棉主连价格



棉花有效预报数量

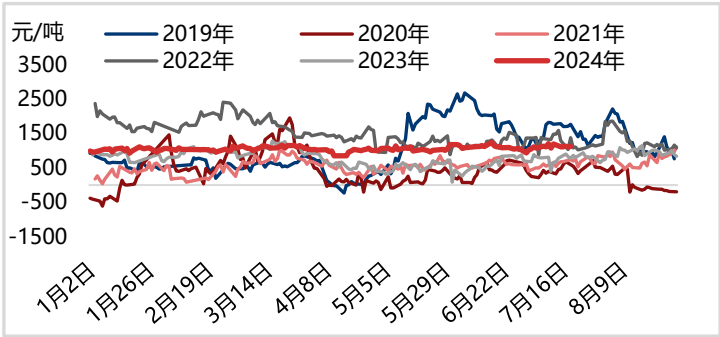


- 郑棉主连震荡运行，周度上涨55元/吨，涨幅0.07%，截至7月19日收盘价为14715元/吨。
- 截至7月19日，郑棉注册仓单12227张，较上一交易日减少84张，有效预报577张，较上一交易日持平，仓单及预报总量12804张，折合棉花51.21万吨。

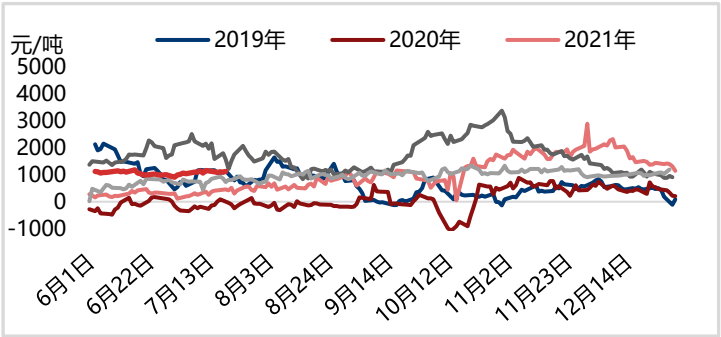
价差：基差微幅扩张，内外价差走缩

- 7月15日，国内新疆棉3128B现货价格为15833元/吨，郑棉主连收于14715元/吨；期现基差为1118元/吨，微幅扩大。
- 内外价差1%关税进口利润在1349元/吨，滑准税进口利润在857元/吨。周度海外棉价因美元疲软、新棉优良率下降等因素出现上涨，国内棉价虽也有跟涨，但涨幅不及外面，故内外棉价差出现缩窄。近期内外棉价暂不稳定，故预计价差短期来回拉锯运行为主。

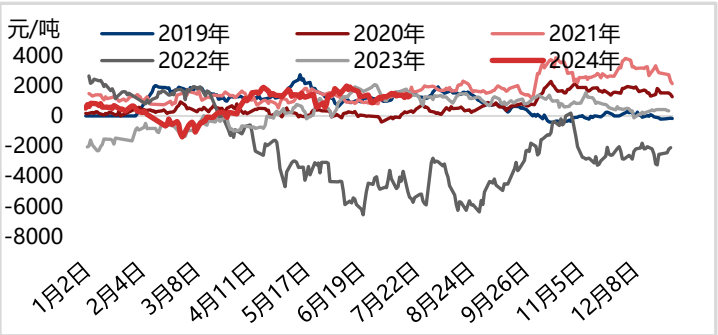
郑棉9月基差



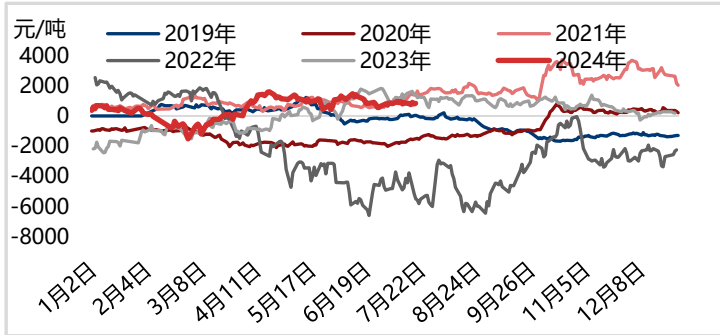
郑棉1月基差



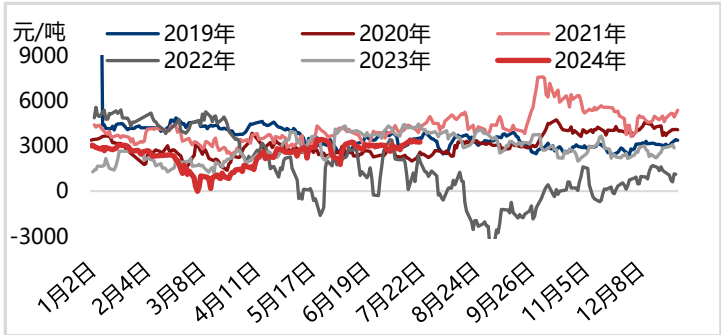
CCIndex3128B-Cotlook1%



CCIndex3128B-Cotlook滑准税



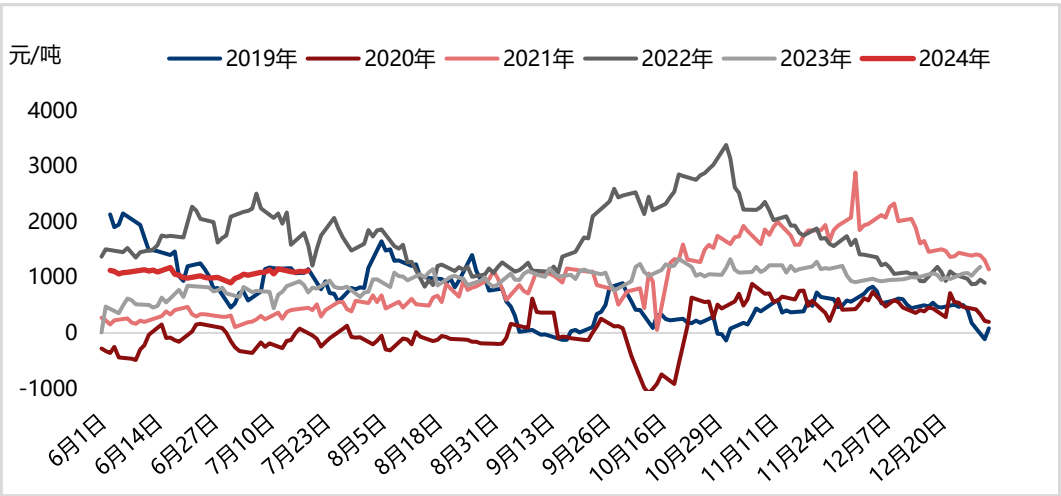
郑棉主力-ICE主力



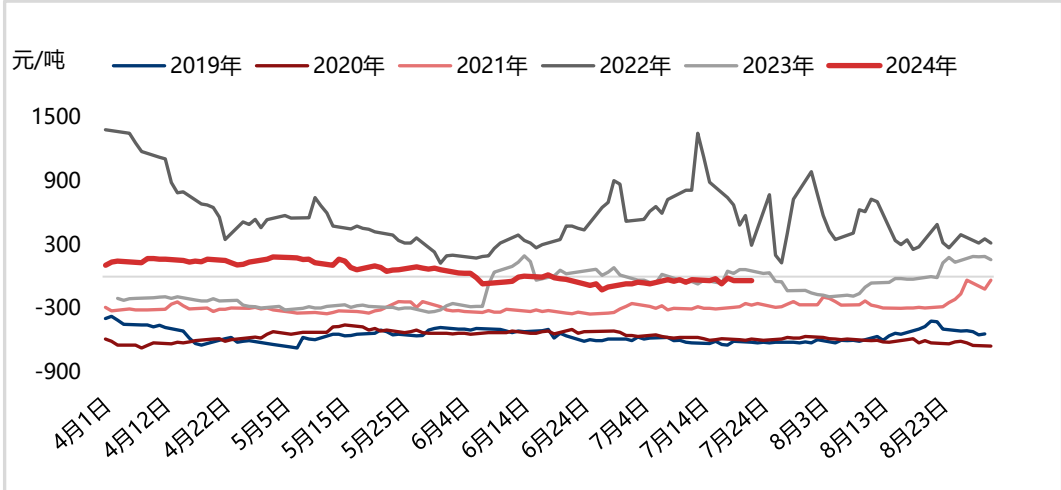
月间价差

➤ 9-1、1-5价差短期窄幅震荡为主。

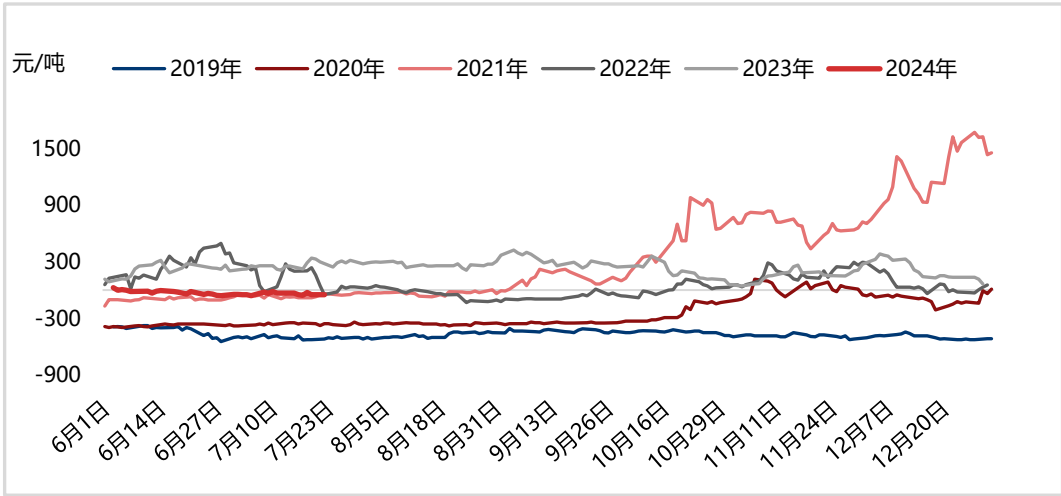
09花纱价差



郑棉9-1价差

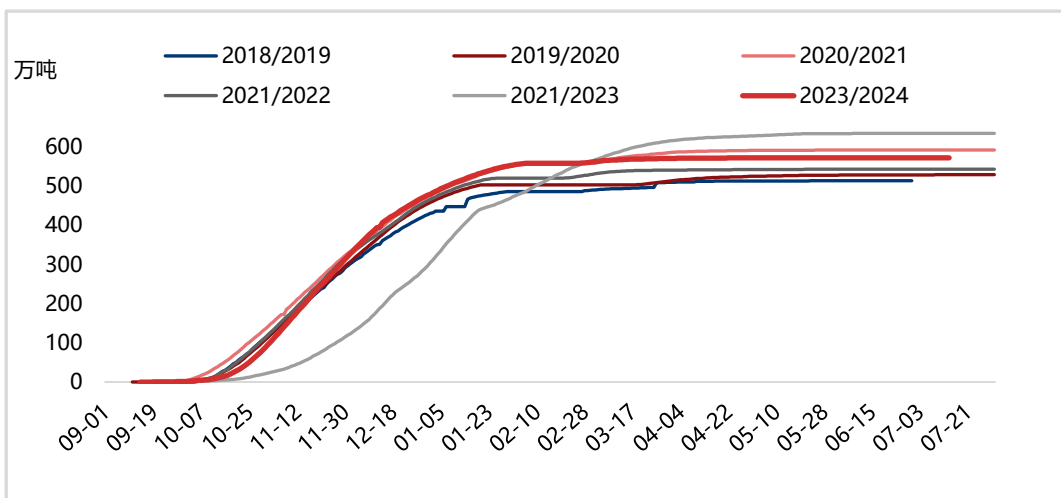


郑棉1-5价差

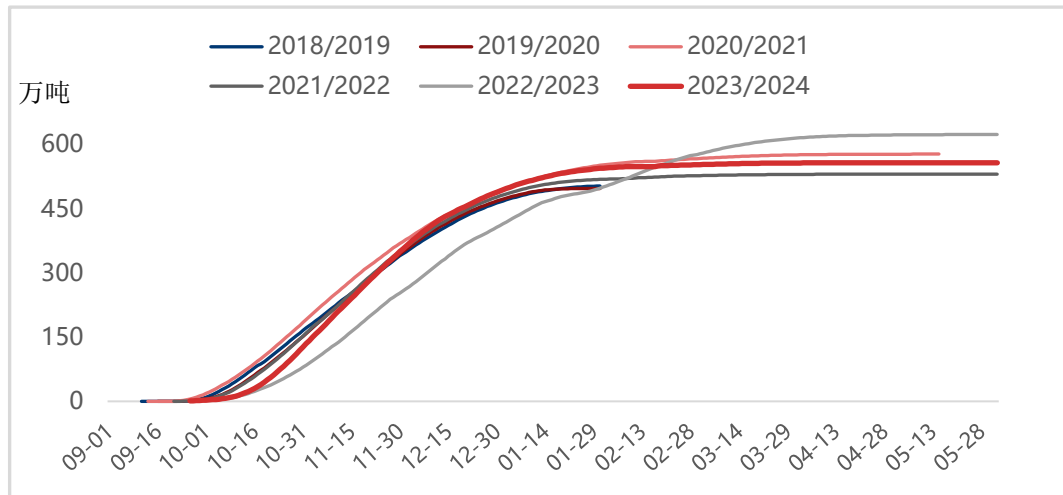


棉花供应

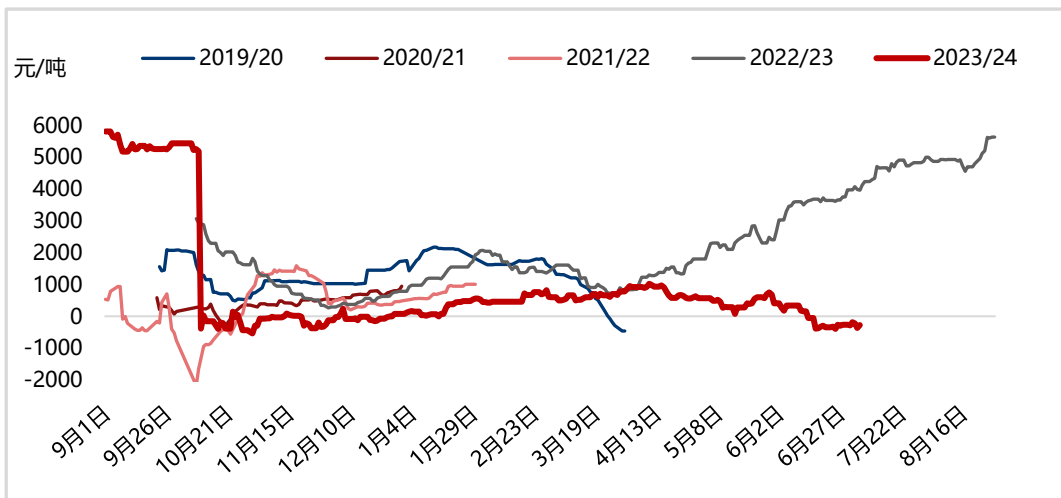
中国棉花公检数量



新疆棉：轧花厂加工量累计值



轧花厂加工利润

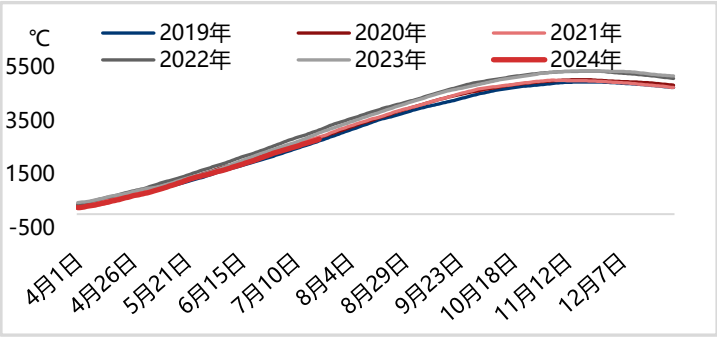


- 截至2024年7月10日，累计公检2536.83万包，合计572.71万吨，同比减少9.8%，基本已结束；新疆棉累计公检量558.26万吨，同比减少10.42%。
- 截至7月18日，新疆籽棉最新收购均价7.09元/公斤，新疆400型轧花厂即期利润-562元/吨，较上周减少147元/吨，棉花现货价格低位震荡，轧花厂即期加工利润维持亏损状态。

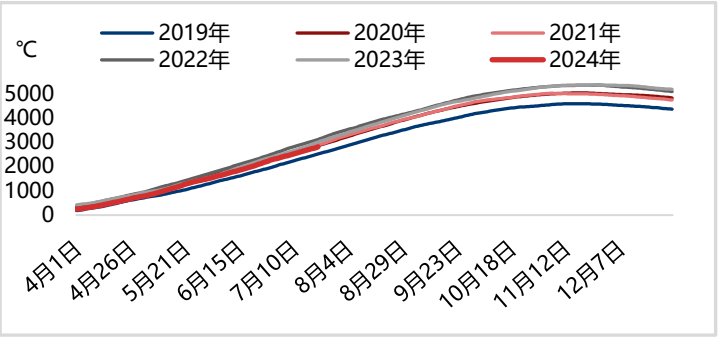
新疆天气：关注天气不确定性对棉花生长的影响

➤ 新疆棉花生长进入开花结铃阶段，生育期较去年提前至少一周，整体长势好于去年。天气变化仍存在较强不确定性，仍需持续关注气象变化对新棉生长的影响。

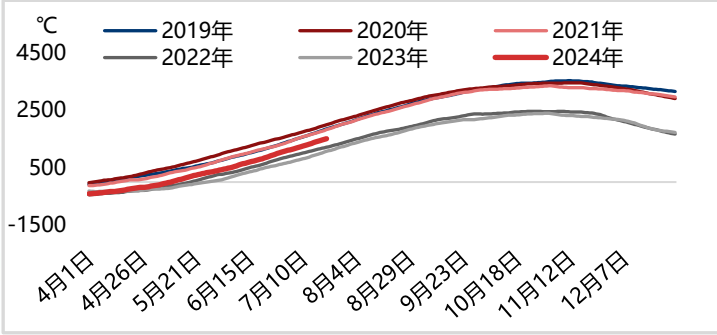
南疆：阿拉尔积温



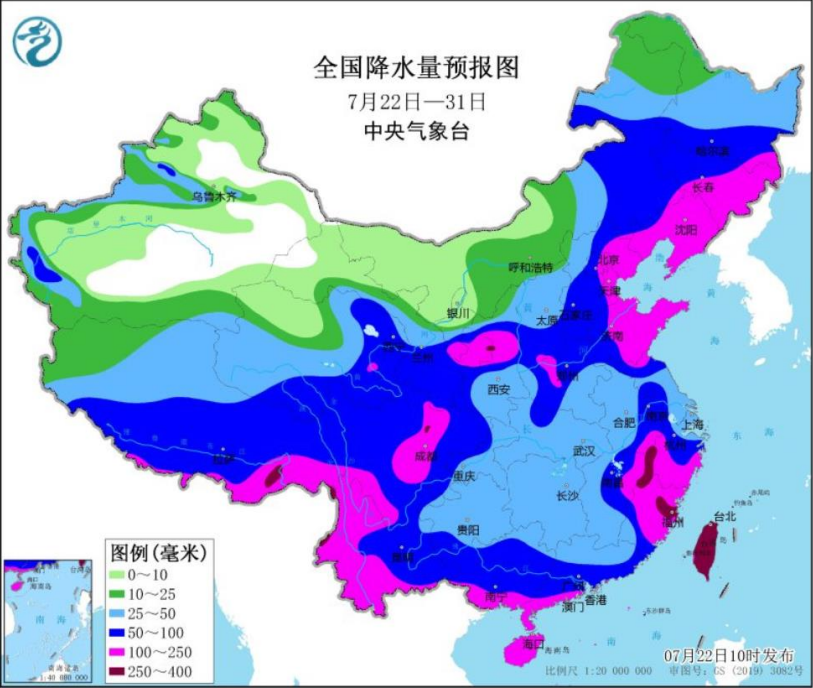
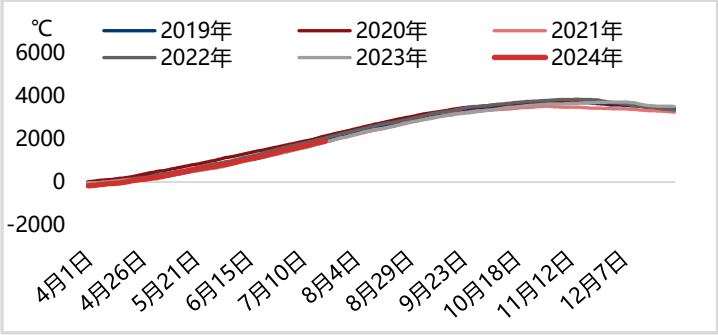
南疆：巴州积温



北疆：博州积温



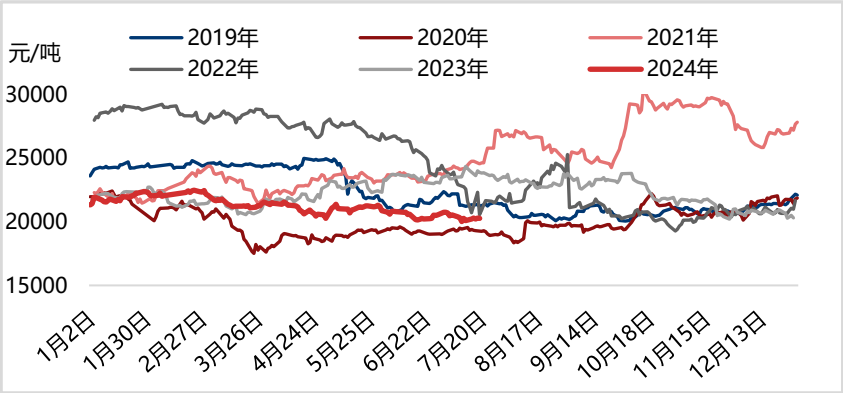
北疆：塔城积温



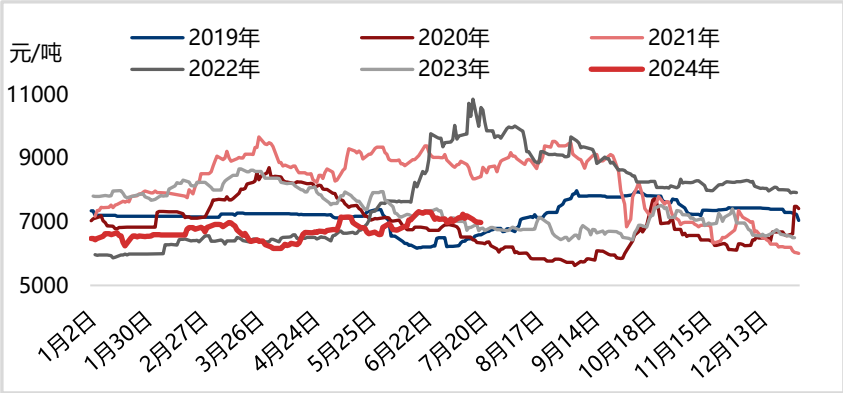
棉纱：即期纺纱利润减少

截至7月18日，全国C32s环纺纱即期利润为403.7元/吨，周环比减少135.3元/吨。

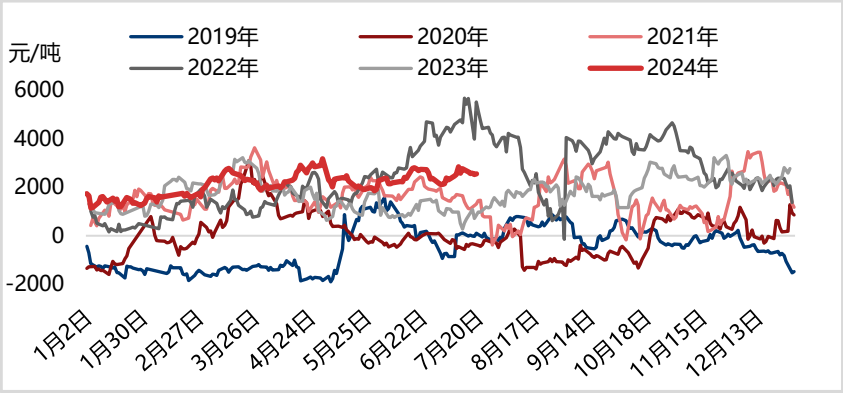
棉纱主力价格



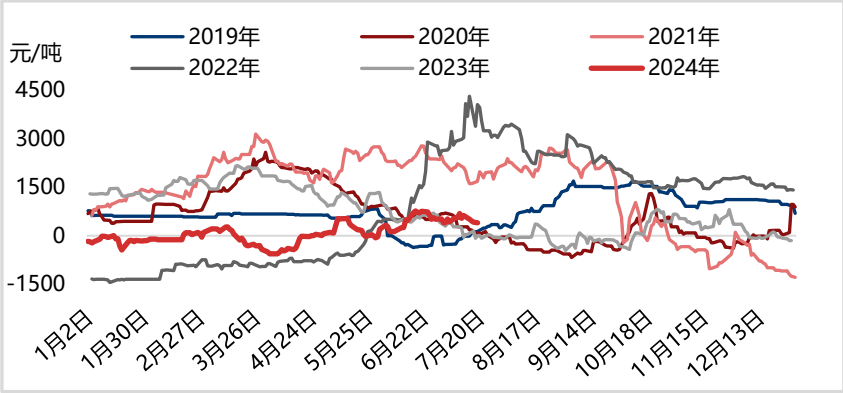
棉花-棉纱价差



棉纱主力基差



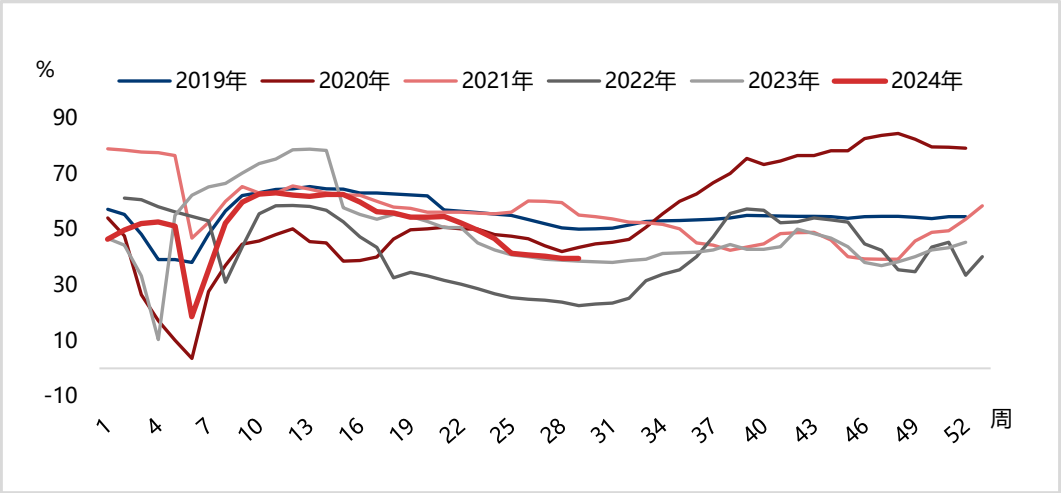
即期纺纱利润：中国



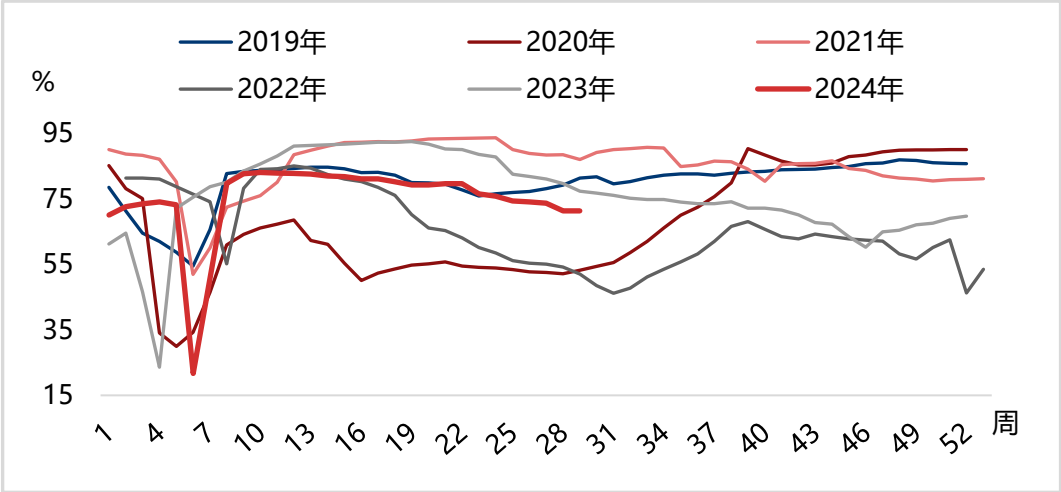
棉花需求：下游开机率整体稳定

截至至7月18日，主流地区纺企开机负荷为71.4%，环比持平。市场秋冬季订单逐步启动，但实际成交较少，大厂尚能维持部分高开工，小厂开机率较低，周内整体纺企开机稳定。

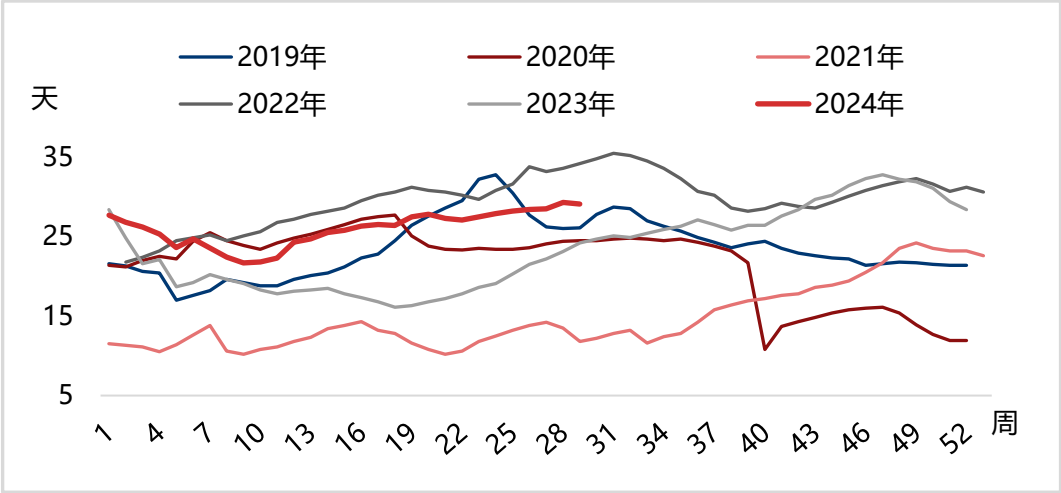
织布厂开机率



纺纱厂开机率

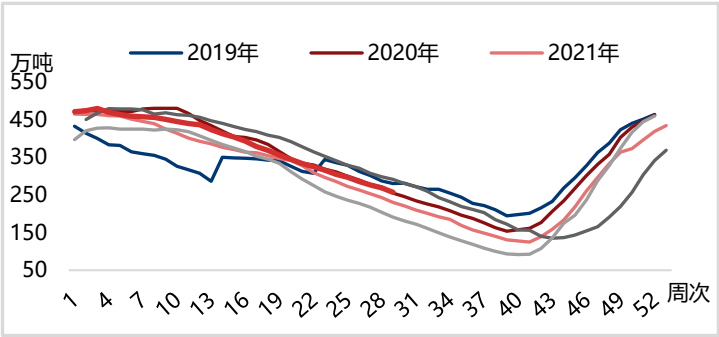


纺纱厂纱线折存天数

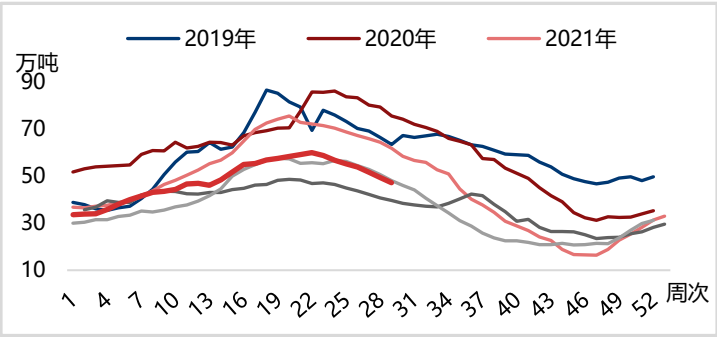


棉花库存：主要港口库存周环比降2.4%

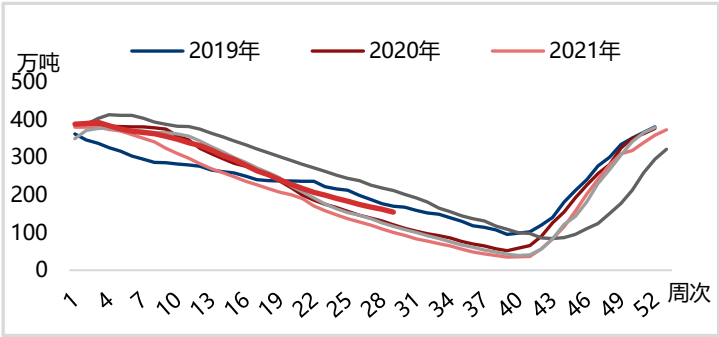
中国棉花商业库存



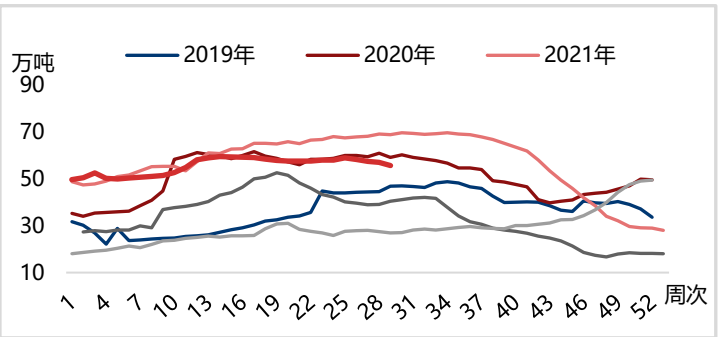
中国内地棉花库存



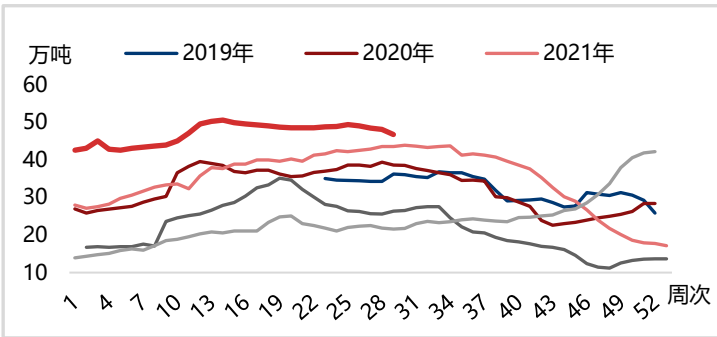
新疆棉花库存



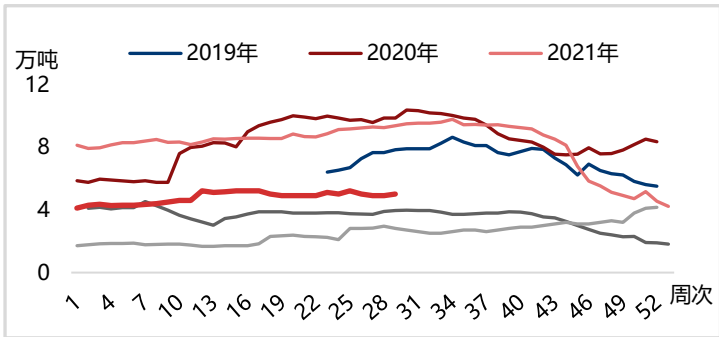
棉花库存：中国主要港口



棉花进口：青岛港商业库存



棉花进口：张家港商业库存



- 截至7月18日，进口棉花主要港口库存周环比降2.4%，总库存55.5万吨。其中，山东地区青岛、济南港口及周边仓库进口棉库存约46.7万吨，周环比降2.7%，同比库存高117%；江苏地区张家港港口及周边仓库进口棉库存约5.0万吨，其他港口库存约3.8万吨。
- 本周港口进口棉库存继续下降，仓库库容压力明显得到缓解。本周进口棉市场询单、问价周度持平，港口提货车辆相对平稳，而棉花入库持续减少，故库存小降。

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

