

农产品组

郑棉维持区间震荡
等待种植意愿明朗

电话：0571-85155132

邮编：310003

地址：杭州市下城区万寿亭 13 号

网址：<http://www.zjncf.com.cn>

观点摘要：

ICE 棉延续调整走势：美联储推迟加息以及美元的强势给盘面带来一定压制；美国旱情继续减轻，只有 7% 的植棉区受旱情困扰。

郑棉基本呈现区间运行走势，回调幅度较为温和，期价围绕 16000 整数位波动。美棉跌幅大于郑棉，令 2 月以来内外棉价倒挂格局得到扭转，内外棉价差由负转正。

1-2 月，前期低价订购的进口棉集中到港，中国棉花进口量高于除 2021 年之外历史同期水平。但国内纺企采购意愿不强，导致进口棉库存压力持续增加。

相关报告

2023/24 美棉陆地棉和皮马棉总签售量 248.67 万吨，占年度预测总出口量（268 万吨）的 93%；累计出口装运量 148.69 万吨，占年度总签约量的 60%。后期仍存在逼仓的基础。

弱纱线利润仍较微薄，当前内地纺企现买现做现金流亏损已经达到 500 元/吨以上走货依旧偏淡，新疆纺企相对现金流尚可，但也有明显的压缩。成品价格偏弱的环境下棉价面临一定压力。

月底 USDA 将公布种植意向报告，有望为未来棉市提供方向指引。

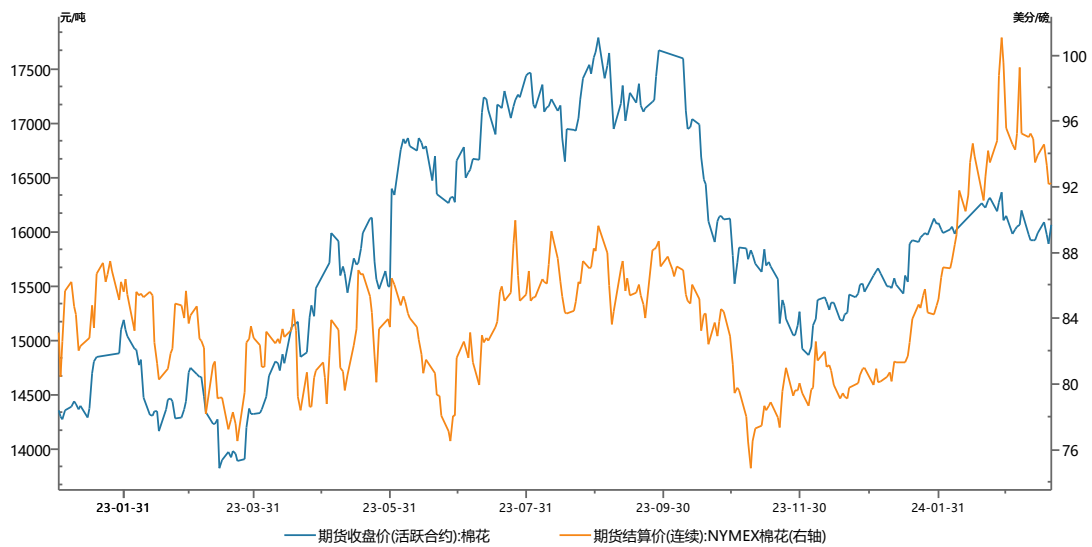
一、行情回顾

近一周，ICE 棉延续了调整走势。在逼仓行情后，棉价有回归的动力，美联储推迟加息以及美元的强势也给盘面带来一定压制；美国早情继续减轻，约 7% 的植棉区受早情困扰，较前一周减少 2 个百分点。

郑棉基本呈现区间运行走势，由于前期并未像外盘那样出现逼仓行情，因此近期的回调也较为温和，期价围绕 16000 整数位波动。该价位是不少用棉企业点价采购的目标位，因此存在较强支撑。

美棉跌幅大于郑棉，令内外棉价差由负转正，周五达到 231 元/吨。月底 USDA 将公布种植意向报告，有望为未来棉市提供方向指引。

图 1：内外棉花走势



数据来源：Wind

数据来源：WIND 新世纪期货

二、棉花生产加工

据国家棉花市场监测系统对 14 省区 46 县市 900 户农户调查数据显示，截至 2024 年 3 月 14 日，全国新棉采摘已结束。

表 1：新棉产销进度

	比例 (%)			总量 (万吨)		
	采摘进度	同比	较 4 年均值	交售量	同比	较 4 年均值
新棉采摘	100	0	0			
新棉交售	99.8	0.1	0.2	583.4	-86.8	-23.1
新棉加工	99.7	2.4	0.3	580.3	-70.7	-18
新棉销售	销售率	同比	较 4 年均值	销售量	同比	较 4 年均值

	45.8	-7.3	-10.1	266.8	-89.1	-76.2
--	------	------	-------	-------	-------	-------

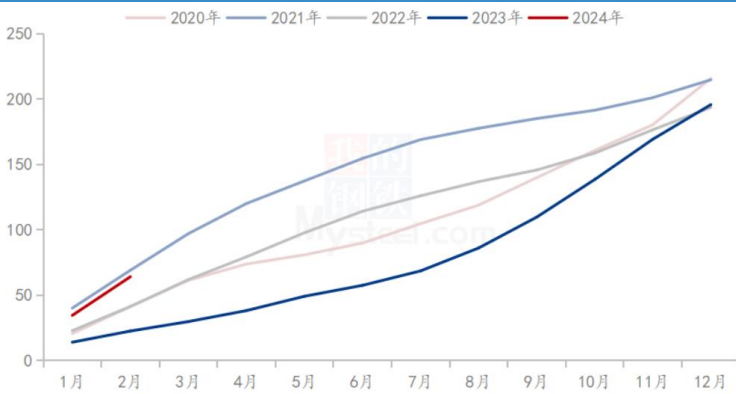
三、进口

2024年1-2月，中国棉花进口量合计64.10万吨，较2023年同期增加184.27%，高于除2021年之外历史同期水平。其中，1月进口34.54万吨，2月进口29.56万吨，至此已连续6个月度进口量超过20万吨，2023年9月至2024年2月累计进口173.79万吨。

2024年2月分国别棉花进口排名前三依次为巴西、美国、印度，其中，进口巴西棉花数量13.93万吨，占比47.13%，月环比减少26.58%，同比增加556.21%；进口美国棉花数量10.49万吨，占比35.50%，月环比增加12.91%，同比增加117.31%；进口印度棉花数量1.39万吨，占比4.70%，月环比增加192.92%，同比增加648.49%；其余国别棉花合计3.75万吨，占比12.68%。

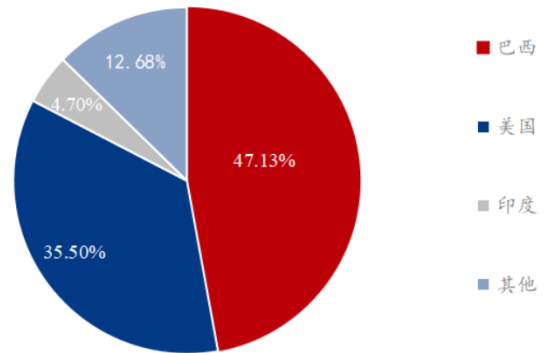
2024年1-2月，随着国际棉价持续攀升，前期低价订购的进口棉集中到港，使得月度棉花进口量维持高位水平。然而，由于内外棉价差出现倒挂，国内纺企采购意愿不强，导致进口棉库存压力持续增加。Mysteel农产品统计，截止2024年2月底国内进口棉商业库存51.2万吨，较2023年底增加3.96%，高于历史同期水平。

图 2：棉花累计进口



数据来源：我的钢铁 新世纪期货

图 3：2月棉花进口分国别



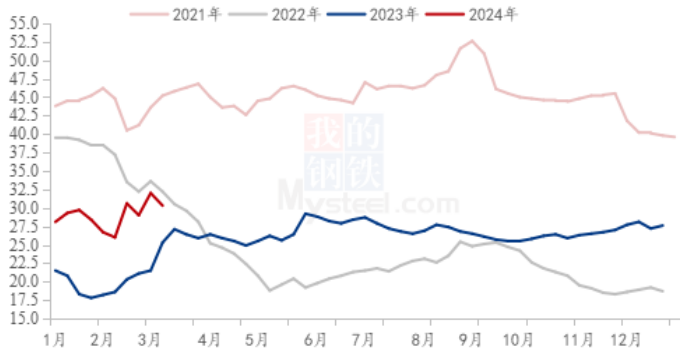
数据来源：我的钢铁 新世纪期货

四、库存与仓单

3月初，全国棉花工业库存约74.8万吨。截至3月14日当周，主流地区纺企棉花库存折存天数为30.3天，周环比减少5.31%，同比增加19.76%。目前纺企对于后市心态仍谨慎，按需少量备货甚至以前期原料库存消耗过渡。

近期2023/24年度新疆棉加工基本难以上量，轧花厂结束加工任务，国产棉花商业库存将全面迎来去库阶段。据Mysteel农产品调研，截至3月15日，棉花商业总库存385.58万吨，月环比减24万吨，减幅5.9%，年同比低8.4万吨，降幅2.1%。当前棉花商业供应端表现较充裕，市场持续进入去库周期，内外棉价差的倒挂给国产棉去库提供契机，但速度仍需下游纺企消费发力。

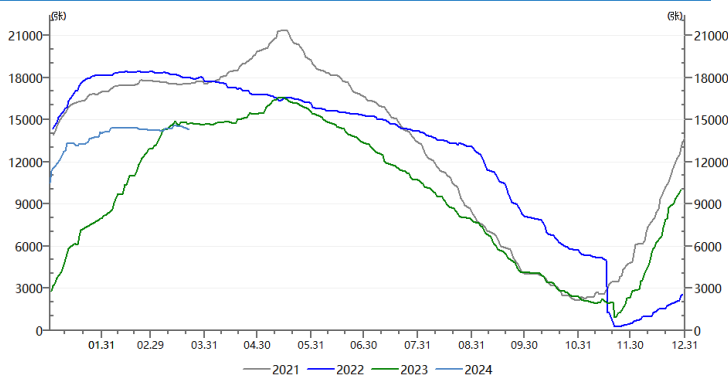
图 4：工业库存



数据来源：我的钢铁 新世纪期货

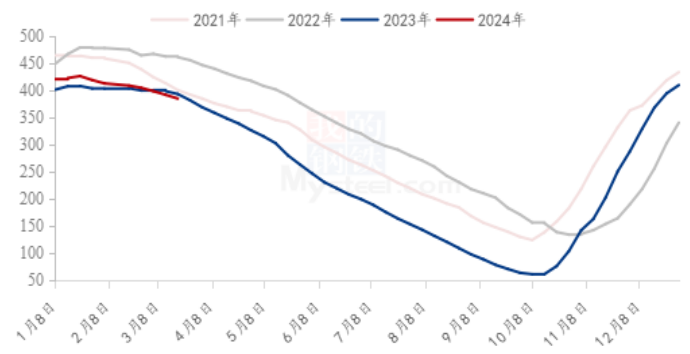
仓单和预报数量都处于历年来低位。截至 3 月 22 日，一号棉注册仓单 14320 张、预报仓单 600 张，合计 14920 张，折 62.664 万吨。23/24 注册仓单地产棉 1146 张，新疆棉 13174 张(其中北疆库 5656, 南疆库 4769)。

图 6：仓单数量



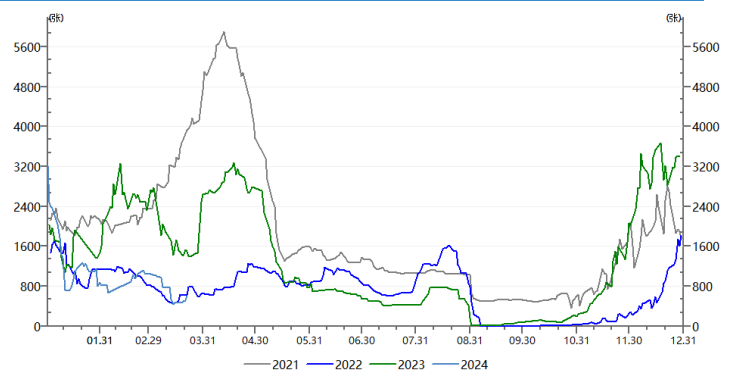
数据来源：WIND 新世纪期货

图 5：商业库存



数据来源：我的钢铁 新世纪期货

图 7：仓单预报



数据来源：WIND 新世纪期货

五、美棉出口

2023/24 美棉陆地棉和皮马棉总签售量 248.67 万吨，占年度预测总出口量（268 万吨）的 93%；累计出口装运量 148.69 万吨，占年度总签约量的 60%。从数据来看，美国周出口装运发力，尤其是中国出口装运数据亮眼，但在当前的港口库存压力下，国内进口棉累库幅度或加大，而美国出口签约数据小幅改善，中国签约意愿不强。

据美国农业部（USDA）报告显示，2024 年 3 月 8-14 日，2023/24 年度美国陆地棉出口签约量 21020 吨，较前周增长 8%，但较前 4 周平均水平增长 20%，主要买家土耳其（5403 吨）、秘鲁（3110 吨）、越南（2656 吨，包括从中国转口 726 吨、从韩国转口 114 吨、从日本转口 68 吨、取消 999 吨）、孟加拉国（2588 吨）、巴基斯坦（2315 吨，包括取消 499 吨），取消合同的有新加坡（499 吨）、危地马拉（182 吨）、韩国（23 吨）。

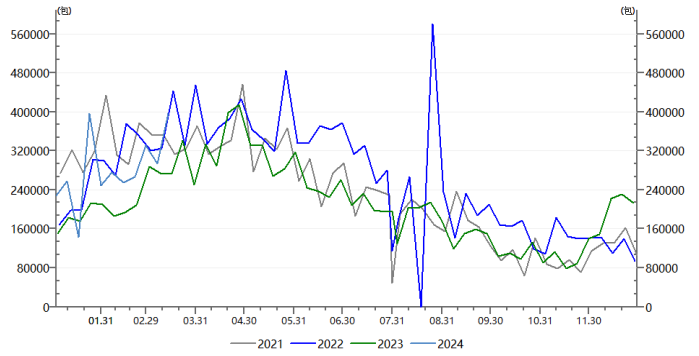
2023/24 年度美国陆地棉出口装运量 90187 吨，创下销售年度新高，较前周增长 36%，较前 4 周平均水平增长 39%，主要运往中国（41700 吨）、越南（13915 吨）、巴基斯坦（13325 吨）、土耳其（5176 吨）、墨西哥（3405 吨）。

2024/25 年度美国陆地棉出口签约量 9194 吨，主要买家孟加拉国（5993 吨）、土耳其（1998 吨）、巴基斯坦（999 吨）、秘鲁（204 吨）。

2024年3月8-14日，2023/24年度美国皮马棉出口签约量477吨，较前周下降69%，较前4周平均水平下降68%，主要买家印度（182吨）、巴西（136吨）、印度尼西亚（91吨）。

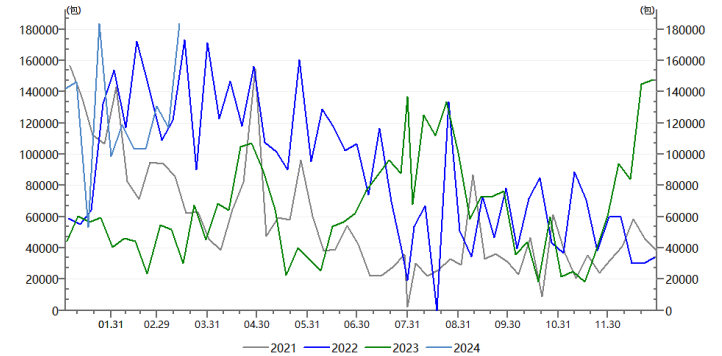
2023/24年度美国皮马棉出口装运量272吨，较前周下降82%，较前4周平均水平下降77%，主要运往泰国（114吨）、印度（68吨）、意大利（45吨）、秘鲁（45吨）。

图 8：美棉出口



数据来源：WIND 新世纪期货

图 9：美棉出口中国

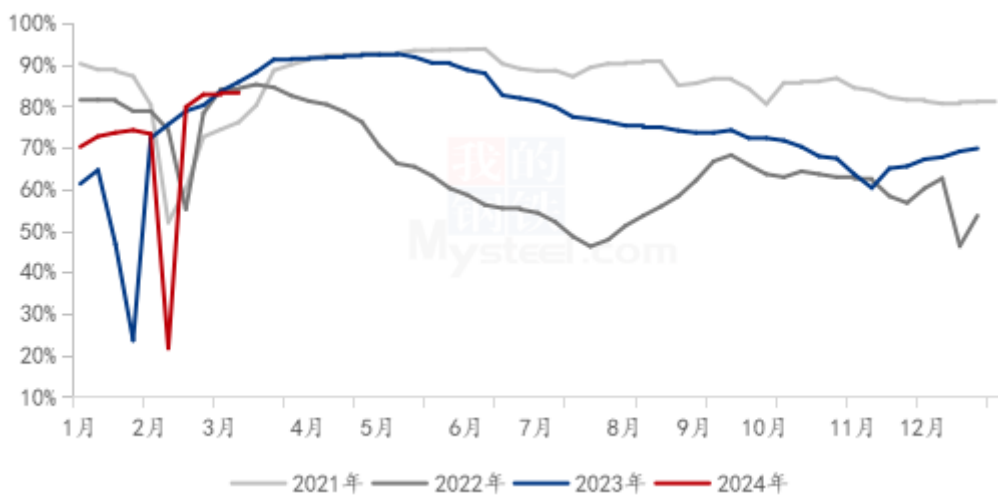


数据来源：WIND 新世纪期货

六、下游市场

从纺企开机转态看，市场存原料需求，但不及同期，故市场交易由强走弱趋势较强。下游方面，春节后下游纺企陆续复工复产，开机率逐渐回升。据 Mysteel 农产品调研数据，截至3月15日，主流地区纺企开机负荷为83%，周环比增幅0.48%，年同比减幅2.6%。目前下游纺企执行前期订单为主，市场旺季需求暂未显现，纱线利润仍较微薄，部分厂家仍处于亏损边缘，故棉花原料买货积极性不旺，囤货意愿更为不强。

图 10：主流地区纺企开机



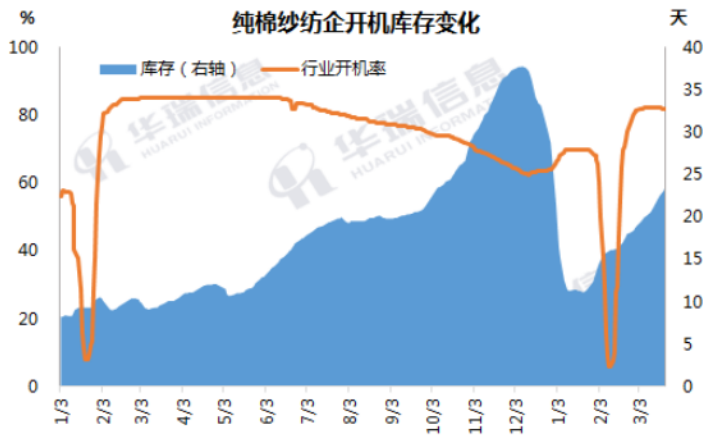
数据来源：我的钢铁 新世纪期货

纯棉纱市场动态：本周纯棉纱市场交投气氛依旧偏淡，各市场成交量均未有增加，纺企出货阻力较大，贸易商偏低价走货去库，价格继续下跌主导，常规品种跌幅在200-300元/吨附近，市场对于后市行情预期偏悲观。棉纱利润来看，由于棉花价格波动不大而棉纱价格逐步下探，纺企利润水平继续恶化，当前内地纺企现买现做现金流亏损已经达到500元/吨以上，新疆纺企相对现金流尚可，但也有明显的压缩。

目前纺企综合库存已经达到近 25 天，处于近几年中等略偏上水平，部分大型纺企库存已经上升至 1 个月以上，压力逐步显现。

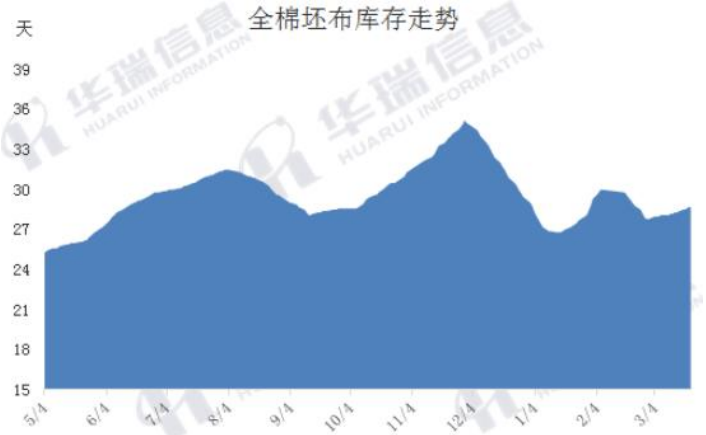
织厂目前仍以生产前期订单为主，新增订单稀少，整体单量下滑。织厂反映接单方面持续维持散单小单，老客户返单稀少。目前织厂库存指数为 31.2 天；开机方面，织厂维持生产，相较于上周开机率变动不大，目前开机指数维持在 55.3%。

图 11：纱线库存与开工



数据来源：TTEB 新世纪期货

图 12：棉布库存



数据来源：TTEB 新世纪期货

免责声明

1. 本报告中的信息均来源于可信的公开资料或实地调研资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货买卖的出价或征价，交易者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，请交易者务必独立进行交易决策。我公司不对交易结果做任何保证，不对因本报告的内容而引致的损失承担任何责任。

2. 市场具有不确定性，过往策略观点的吻合并不保证当前策略观点的正确。公司及其他研究员可能发表与本策略观点不同甚至相反的意见。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且无需另行通告。

3. 在法律范围内，公司或关联机构可能会就涉及的品种进行交易，或可能为其他公司交易提供服务。

4. 本报告版权仅为浙江新世纪期货有限公司所有。未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。

浙江新世纪期货有限公司

地址：杭州市下城区万寿亭 13 号

邮编：310003

电话：400-700-2828

网址：<http://www.zjncf.com.cn>

