



长江期货棉纺产业周报

旺季不旺，震荡运行

Changjiang
Securities

长江期货股份有限公司交易咨询业务资格：鄂证监期货字{2014}1号

【长期研究|棉纺团队】

研究员： 洪润霞 执业编号:F0260331 投资咨询编号:Z0017099

黄尚海 执业编号:F0270997 投资咨询编号:Z0002826

联系人： 钟 舟 执业编号:F3059360

顾振翔 执业编号:F3033495

汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth And Wisdom Achieving Mutual Growth

2024-4-15

1 整体观点：美国农业部USDA公布的种植意向报告显示24/25美国棉花意向种植面积同比增加4.3%，美国天气尚好，美棉有可能增产，全球期末库存属于中高位值，供应宽裕，不缺棉花，国内今年工商期末库存供给平衡略偏紧，目前纱厂纱线库存偏低，贸易商库存有所积累稍微大些，织布厂坯布库存同样下降也快，服装库存有所降库。目前需要关注金三银四消费是否能持续，3月份订单偏淡，随着气温的上升，4月份稍有好转，整体国内市场消费大家不指望，国外市场略有所好转，但是需要观察能否持续，后期可能有脉冲式补库需求，重点关注美国经济变化；临近4、5月又是新疆天气炒作期，可能有反弹高点出现，由于去年美棉的减产，导致现阶段低库存，美棉基金持仓多头从13万张高峰已经逐步下降，下降至11万张，美棉持续下跌，似乎资金作用已经结束，所以今年维持震荡的概率大，棉价上方压力位17000，下方支撑位15000。

2 策略建议：建议皮棉加工企业对实际库存进行高位套保；纺织用棉企业建议低位买入；投机者建议逢低买入。

3 风险因素：欧美消费萎缩超预期、国内消费恢复超预期、经济出现严重下滑、产区天气状况

- 本周国内棉花期现货价格重心上移，棉纱期货走弱，现货维稳，本周下游市场表现持稳偏好，下游订单有所分化，内销订单持续性不佳，订单多以小单为主，外销订单缺乏，目前下游市场较为谨慎，多以随采随用为主。

	本周	周度涨跌	周度涨跌幅
棉花主力	16,355.00	↑430.0	↑2.6%
棉纱主力	21,310.00	↓140.0	↓0.7%
美棉主力	83.37	↓2.9	↓3.5%
3128B	17,188.00	↑244.0	↑1.4%
C32S	23,165.00	↑25.0	↑0.1%
棉花基差	833.00	↓186.0	↓22.3%
棉纱基差	1,855.00	↑165.0	↑8.9%



数据来源：IFIND，长江期货

- 中国3月份CPI同比上涨0.1%，环比下降1.0%；PPI同比下降2.8%，环比下降0.1%。国家统计局表示，3月份，受节后消费需求季节性回落、市场供应总体充足等因素影响，全国CPI环比季节性下降，同比涨幅有所回落。与此同时，随着节后工业生产恢复，工业品供应相对充足，全国PPI环比下降0.1%，降幅比2月收窄；同比下降2.8%，降幅略有扩大。
- 美国3月CPI涨幅超预期，打压美联储降息预期，6月降息基本无望，市场对美联储年内降息次数预期已降至两次。美国总统拜登表示，通胀从峰值下降超过60%，但仍需多努力。数据显示，美国3月末季调CPI同比上涨3.5%，创2023年9月以来新高，预期3.4%，前值3.2%；季调后CPI环比上涨0.4%，预期0.3%，前值0.4%。剔除波动较大的食品和能源价格后，美国3月末季调核心CPI同比上涨3.8%，预期3.7%，前值3.8%；环比上涨0.4%，预期0.3%，前值0.4%。
- 美国3月PPI同比上升2.1%，创2023年4月以来新高，预期2.2%，前值1.6%；环比上升0.2%，预期0.3%，前值0.6%。3月核心PPI同比上升2.4%，预期2.3%，前值2.0%；环比上升0.2%，预期0.2%，前值0.3%。
- 美国上周初请失业金人数为21.1万人，预期21.5万人，前值自22.1万人修正至22.2万人；四周均值21.425万人，前值自21.425万人修正至21.45万人；3月30日当周续请失业金人数181.7万人，预期180万人。

04 产业链：2024年纺织出口稳步向好



- 今年1-2月，我国家用纺织品出口呈现回稳向好态势，累计出口48.3亿美元，同比增长13.7%，比去年12月增速继续加快4.4个百分点。1-2月，除毛巾出口有明显下降外，其他产品大类出口均实现快速增长。其中，床品出口20.9亿美元，同比增长12.9%；毯类出口4.9亿美元，同比增长9.1%；地毯出口6.5亿美元，同比增长18.5%；盥洗及厨房纺织品出口4.8亿美元，同比增长25.1%；窗帘出口4.5亿美元，同比增长19.4%；毛巾出口2.8亿美元，同比下降16%；桌布出口1.1亿美元，同比增长27.9%；其他制品出口2.6亿美元，同比增长29.4%。
- 据印度棉花协会消息，截至4月8日，印度本年度棉花累计上市量折皮棉约430万吨，上市进度约82%。此外，据有关行业机构预测，2024/25年度部分印度棉农或将转种收益较高的竞争农作物，新棉产量或将下降约2%。需求方面来看，在复苏预期的加持之下，全球下游市场有望改善，因此用棉量或将显著增加。加之此前印度取消了超长绒棉的进口关税，因此新年度印度进口量或将增加。
- 根据巴西国家商品供应公司（CONAB）最新发布的2023/24年度（对应USDA2024/25年度）棉花产量预测，巴西总产有望创下356万吨的历史高位，该预测水平基本得到当地行业人士以及机构的认可。另悉巴西棉花种植者协会也将产量预期上调至350万吨。此外，据巴西马托格罗索州农业经济研究所最新数据显示，巴西2024年度种植面积在141万公顷，环比上调2.9%；种植成本来看，本年度同比下降了8.6%。

数据来源：中国棉花信息网、海关总署、长江期货

库存再度减少

- 据美国农业部（USDA）最新发布的4月份全球棉花供需预测报告，2022/23年度全球棉花产量预期环比小幅调减，消费小幅调增，出口小幅调增，期末库存因此小幅减少。2023/24年度全球棉花产量环比小幅调减，消费预期环比调减，贸易量环比增加，加之期初库存减少，本年度期末库存环比减少。
- 2023/24年度，全球棉花总产预期2458.6万吨，环比调减0.7万吨；同比减少70.3万吨，减幅2.8%。全球消费量预期2456.3万吨，环比调减2.8万吨；同比增加34.6万吨，增幅1.4%。出口量预期957.3万吨，环比调增15.3万吨；同比增加150.9万吨，增幅18.7%。全球期末库存减至1808.8万吨，环比减少5.8万吨；同比增加10.2万吨，增幅0.6%。

	23/24 Apr' 24	23/24 Mar' 24	22/23	21/22	20/21	19/20	环比	同比
收获面积（万公顷）	3170.80	3170.90	3170.20	3227.70	3164.50	3449.30	(0)	1
期初库存	1798.33	1806.17	1661.49	1690.92	1917.04	1616.27	(8)	137
产量	2458.31	2459.03	2528.54	2492.82	2481.34	2592.68	(1)	(70)
进口	956.49	941.25	820.27	935.44	1059.07	886.67	15	136
总供应	5213.13	5206.45	5010.30	5119.17	5457.46	5095.62	7	203
出口	957.14	941.84	806.30	943.12	1066.71	897.08	15	151
消费	2456.03	2458.83	2421.37	2527.58	2702.92	2285.11	(3)	35
损耗	-8.60	-8.60	-15.70	-13.02	-3.09	-3.61	0	7
期末库存	1808.56	1814.38	1798.33	1661.49	1690.92	1917.04	(6)	10
总消费	5213.13	5206.45	5010.30	5119.17	5457.46	5095.62	7	203
单产（公斤/公顷）	775	776	798	772	784	752	(1)	(23)
库存消费比	52.99	53.35	234.3	92.7	116.6	60.24	(0)	(181)

- 2023/24年度，总供应方面，期初库存为 569 万吨。产量方面，全国总产预期维持 601 万吨不变。进口方面，截至 2 月份本年度我国累计进口外棉 175 万吨，考虑到年度内持续存在进口棉入储预期，同时仍有大量已签约未装运巴西棉和美棉将陆续到港，预计年度总进口量继续增加，本月上调 30 万吨至 260 万吨。根据上述情况，年度总供应上调 30 万吨至 1430 万吨。总需求方面，稳定在 815 万吨。根据上述调整，期末库存增加 30 万吨到 615 万吨。
- 2024/25年度，总供应方面，期初库存增加 30 万吨至 615 万吨进口量仍保持在 586 万吨和 190 万吨不变。年度总供应增加 30 万吨至 1391万吨。

BCO 中国棉花产消存量资源表

(2024 年 4 月)

单位：万吨

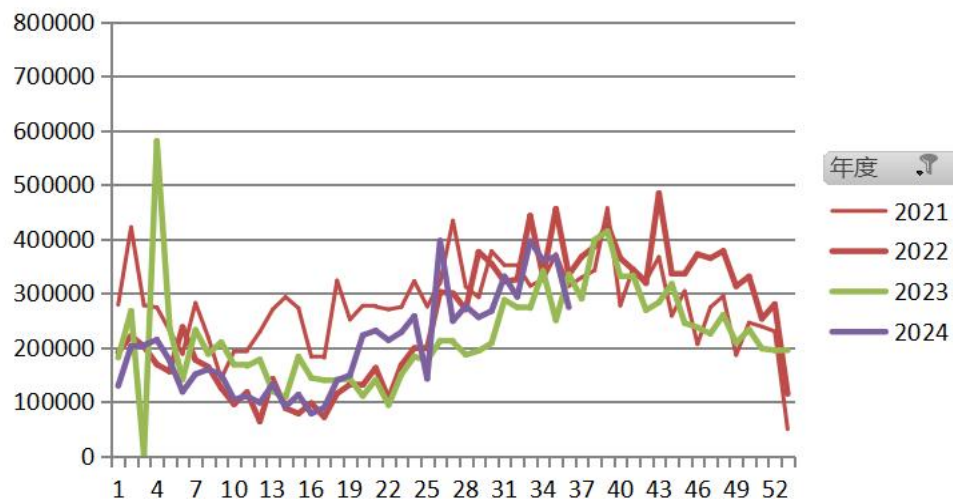
项目	2022/23	2023/24	2024/25
总供应	1386(0)	1430(+30)	1391(+30)
其中：期初库存	564(0)	569(0)	615(+30)
产量	679(0)	601(0)	586(0)
进口	143(0)	260(+30)	190(0)
总需求	817(0)	815(0)	805(0)
其中：纺棉消费	770(0)	773(0)	763(0)
其他消费	45(0)	40(0)	40(0)
出口	2(0)	2(0)	2(0)
期末库存	569(0)	615(+30)	586(+30)

07 美棉出口：陆地棉签约&装运量环比减少 中国签约量略有恢复

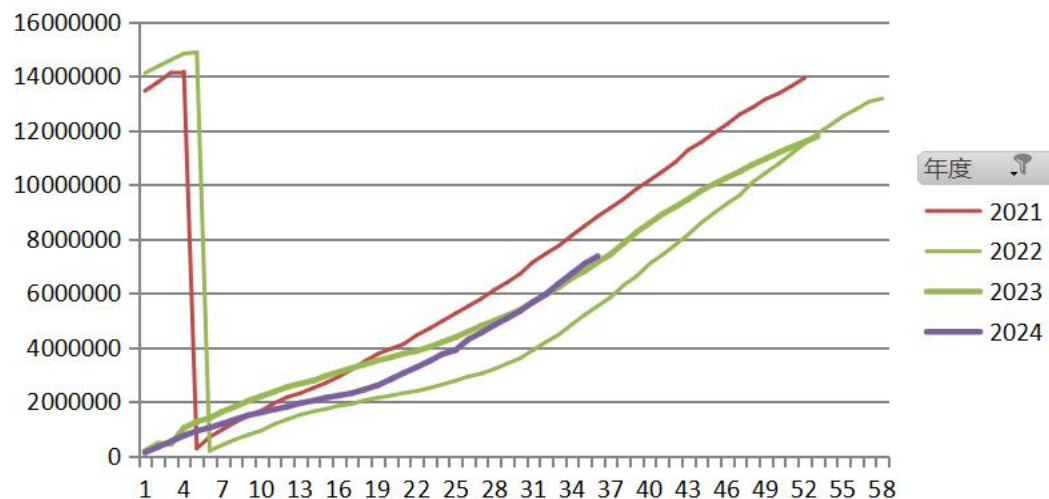


- 据美国农业部 (USDA) , 3.29-4.4日一周美国2023/24年度陆地棉净签18484吨 (含签约29574吨, 取消前期签约11090吨) , 较前一周减少4%, 较近四周平均减少10%。装运陆地棉62165吨, 较前一周减少25%, 较近四周平均减少23%。净签约本年度皮马棉1814吨, 装运皮马棉3606吨, 均较前一周显著增加。签约新年度陆地棉8097吨, 无新增签约新年度皮马棉。
- 当周中国对本年度陆地棉净签约量11385吨 (新签约13880吨, 取消前期签约2496吨) , 较前一周增加43%; 装运27374吨, 较前一周减少27%。本年度签约皮马棉544吨, 装运皮马棉1179吨。

平均值项:陆地棉:本周出口:当周值



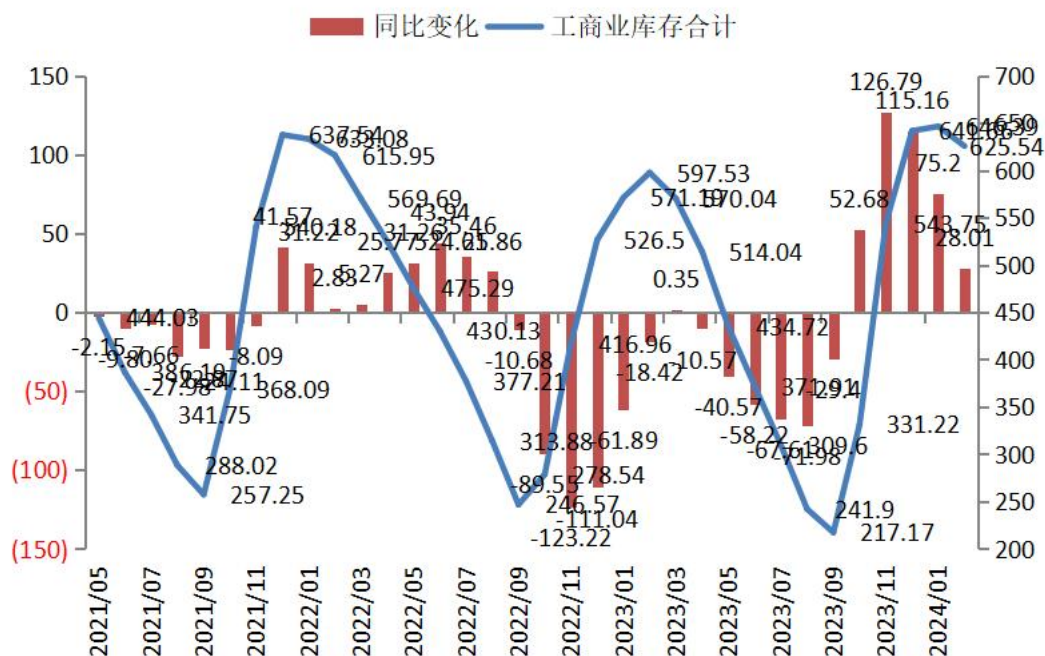
平均值项:陆地棉:本周出口:累计值



数据来源: USDA、中国棉花信息网、长江期货

08 工商业库存下降，高于去年同期

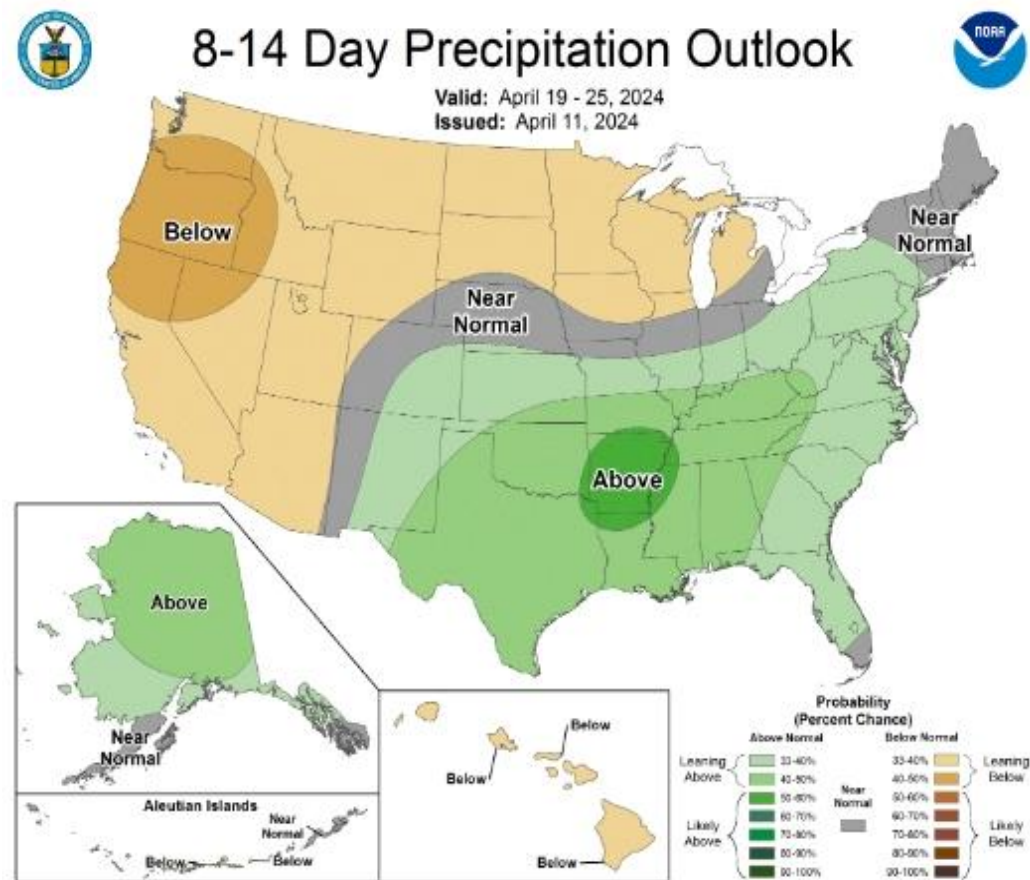
- 2月底全国棉花商业库存 536.67 万吨，较上月减少 20.03 万吨，降幅 3.6%，高于去年同期 7.76 万吨。
- 据调查，2月底，棉纺织企业棉花工业库存呈稳中有降态势。据调查，截至2月底纺织企业在库棉花工业库存量为 88.87 万吨，较上月底减少 0.82 万吨。纺织企业可支配棉花库存量为 125.32 万吨，较上月底减少 4.72 万吨。
- 工商业库存合计625.54万吨，同比增加28.02万吨。



数据来源：USDA、中国棉花信息网、长江期货

09 美棉气候：西得州旱情有所扩大

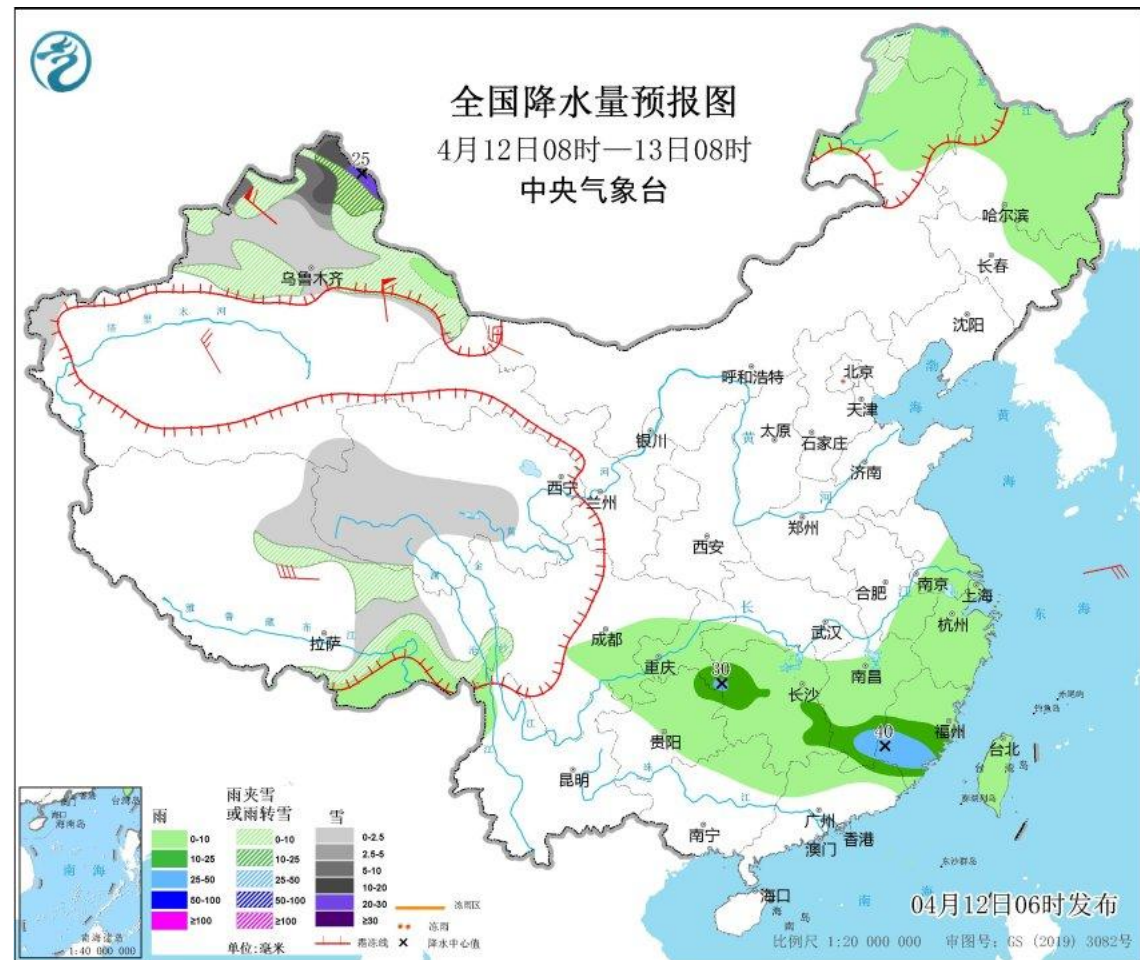
- **西南棉区：**截至4月9日，西得州干旱面积有所扩大。具体来看，高原地区多以异常干燥为主，罗令平原地区目前暂无旱情。南得州周三当地风暴系统来袭，局地出现强风、龙卷风、冰雹和强降雨等短时强对流天气。沿海地区和沿海地区北部普遍降下了小到中雨。周四当地晴朗温暖，日间最高气温高达27摄氏度，有助于湿软的土壤恢复干燥，当地可以推进播种收尾工作。
- **中南棉区：**孟菲斯地区发布强风预警，过去几日当地已遭遇强对流天气，许多地区正在进行定损工作。目前许多棉田仍有积水，需要一段时间晴朗温暖的天气帮助恢复干燥。三角洲南部大部分地区土壤湿度饱和，只有密西西比州西北部局地为异常干燥至重度干旱不等，三角洲北部也有部分干旱，然而近期的降水将有助于补充地下水位，改善后续旱情。
- **东南棉区：**截至4月9日，当地大部分地区无旱情，阿拉巴马州西南及北卡罗来纳州局地土壤为异常干燥。周三阿拉巴马州南部出现了50-75mm的大雨，导致部分地区出现山洪。周四东南棉区多云凉爽，随着周五天气回暖，洪水将逐步退去。



数据来源：中国棉花信息网、长江期货

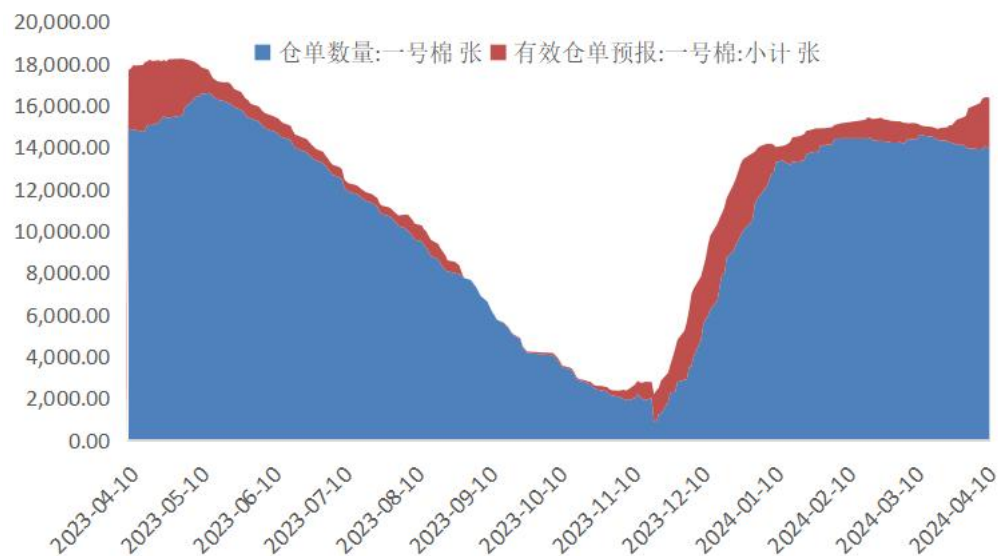
10 新疆地区：北疆东疆局地有寒潮和霜冻

- 12日白天到夜间，北疆大部、天山山区、南疆西部山区、哈密市北部山区等地的部分区域有小雨(山区为雨夹雪或雪)，其中北疆西部北部、天山山区的部分区域有中到大雨或雪，局地暴雨或雪，阿勒泰地区东部山区局地大暴雪；上述大部区域和阿克苏地区、巴州、东疆有5~6级西北风，风口风力11~12级，阵风13~14级；南疆、东疆的部分区域有扬沙或沙尘暴；北疆东疆气温下降5~8℃左右，局地降温10℃以上，将出现寒潮和霜冻。全疆其它地区以晴或多云天气为主，风力不大。
- **影响预报与风险预警提示：**
- **全疆大部区域有大风天气，南疆、东疆局地有沙尘暴，风口风力大，对设施农业、交通运输有不利影响，需做好交通运输管理和温室大棚防风加固工作，城市公众谨防高空坠物。**
- **北疆、东疆气温下降明显，局地有寒潮，对农牧业和公众生活有不利影响，需做好防范工作，供热部门需适当延长供暖时间。**



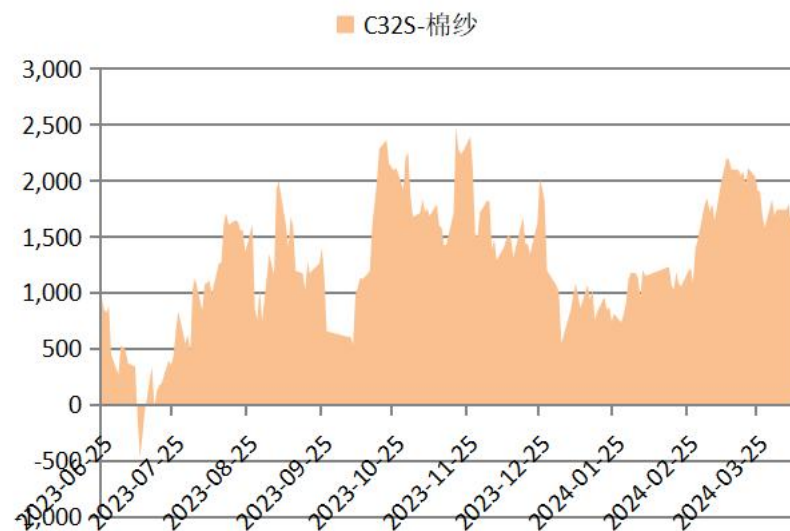
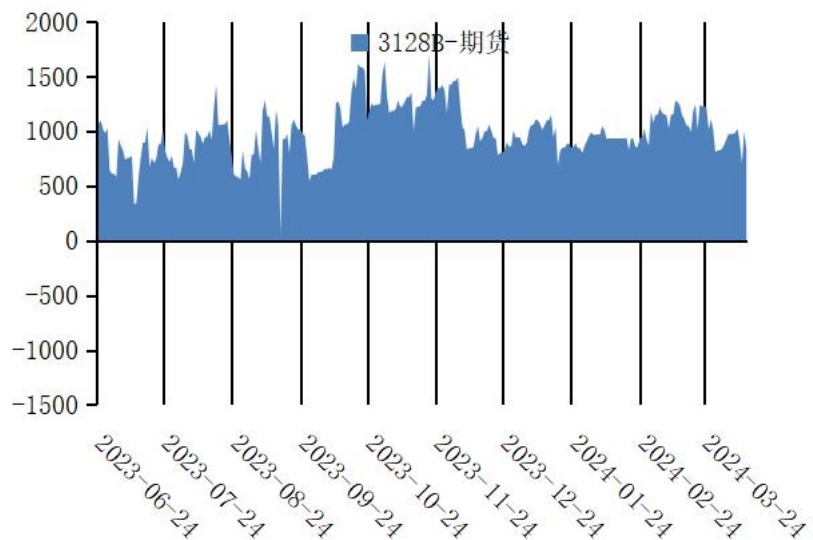
数据来源：中央气象台、中国棉花信息网、长江期货

- 郑棉仓单：仓单量有所增加，仓单数量13947张，有效预报2406张，仓单总量16353张，较上周增加492张；
- CFTC持仓：截至4月2日，ICE棉花期货市场非商业性期货加期权持仓净多单92737张，较前一周增加883张；仅期货非商业性持仓净多单88765张，增加126张；商品指数基金净多单72000张，增加279张。



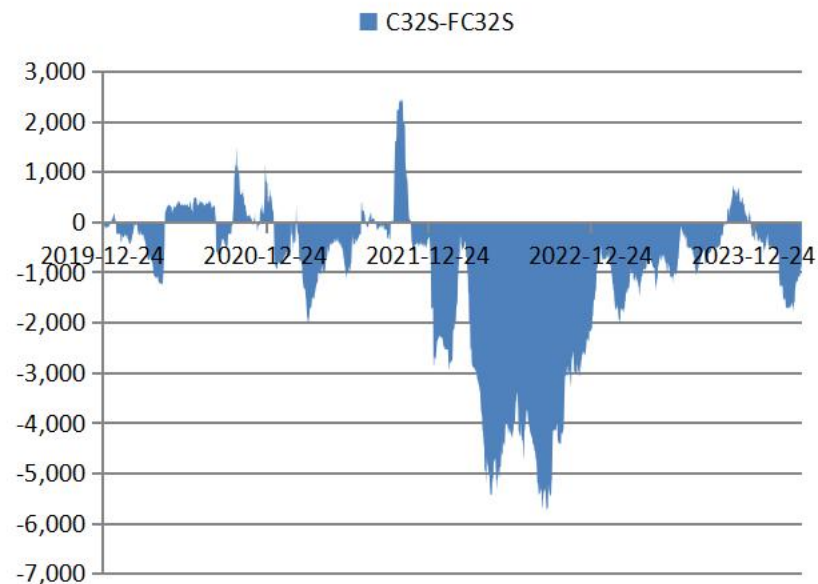
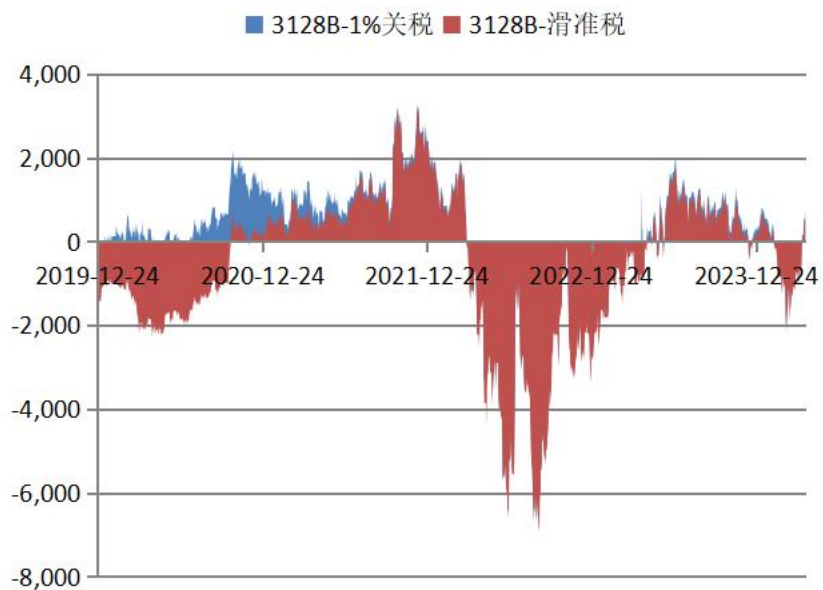
数据来源：IFIND、中国棉花信息网、长江期货棉纺产业服务中心

- 本周棉花价格偏强运行，棉纱价格弱稳运行；
- 当前棉花基差833元，较上周缩小99元；
- 当前棉纱基差1865元，较上周扩大125元；



数据来源：wind、中国棉花信息网、长江期货

- 内外棉价差：内外棉价差大幅走扩，目前价差723元，较上周扩大979元，国内棉花现货价格走强，价差反弹扩大；
- 内外棉纱价差：内外棉纱价差依旧倒挂，但价差有所扩大，目前价差-960元，较上周扩大141元。



数据来源：IFIND、中国棉花信息网、长江期货

- 开机方面，由于纺企持续大幅亏损，小型纺企减停产持续增加，开机率继续小幅下滑。

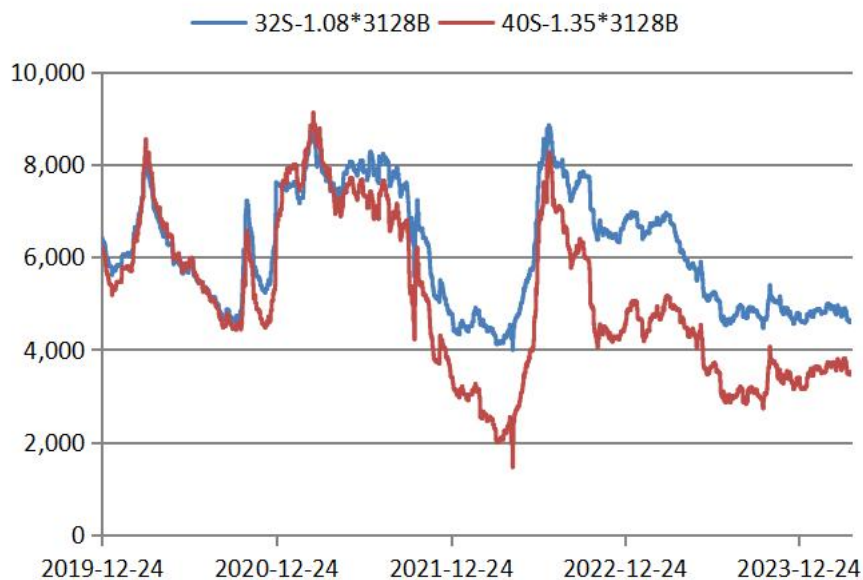


- 库存方面，纺企库存继续去化，目前纺企库存在中性略偏高水平，仅织厂现货库存下降明显。



数据来源：TEEB、长江期货

- 棉纱利润来看，由于棉花价格偏强，棉纱跟涨不力，纺企利润情况持续不佳，内地纺企常规品种即期亏损在2000元/吨左右。



数据来源：IFIND、长江期货

风险提示

本报告仅供参考之用，不构成卖出或买入期货、期权合约或其他投资标的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享投资收益或者分担投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应当充分了解报告内容的局限性，结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及员工对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

免责声明

长江期货股份有限公司拥有期货交易咨询资格。长江期货系列报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和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。本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告所载明日期的判断，本公司可随时修改，毋需提前通知，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司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，不代表对期货价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述期货的买卖出价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司及作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的交易机会不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。本报告版权仅为本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、引用或再次分发他人，或投入商业使用。如征得本公司同意引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“长江期货股份有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。



长江证券股份有限公司

Add/湖北省武汉市江汉区淮海路88号
Tel/95579或4008888999

长江期货股份有限公司

Add/湖北省武汉市江汉区淮海路88号13、
14层
Tel/027-65777137

长江证券承销保荐有限公司

Add/上海市浦东新区世纪大道1198号世纪汇
广场一座28层
Tel/021-61118978

长江成长资本投资有限公司

Add/湖北省武汉市江汉区淮海路88号
Tel/027-65796532

长江证券（上海）资产管理有限公司

Add/上海市浦东新区世纪大道1198号世纪汇
广场一座27层
Tel/4001166866

长江证券创新投资（湖北）有限公司

Add/湖北省武汉市江汉区淮海路88号
Tel/027-65799822

长江证券国际金融集团有限公司

Add/香港中环大道中183号中远大厦1908室
Tel/852-28230333

长信基金管理有限责任公司

Add/上海市浦东新区银城中路68号时代金
融中心9层
Tel/4007005566



THANKS

长江期货股份有限公司

Add/湖北省武汉市江汉区淮海路88号13、14层

Tel/027-65777137

*Changjiang
Securities*



汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth And Wisdom Achieving Mutual Growth