

观点摘要:

据美国农业部网站5月20日消息,美国农业部(USDA)在每周作物生长报告中公布称,5月19日当周,美国棉花种植率为44%,前一周为33%,去年同期为42%,五年均值为44%。

美国农业部(USDA)周四公布的出口销售报告显示,截止5月16日当周,2023/24美陆地棉周度签约4.6万吨,周增30%,较前四周平均水平增19%;其中中国签约2.37万吨,巴基斯坦签约0.95万吨;2024/25年度美陆地棉周度签约1.1万吨;2023/24美陆地棉周度装运4.6万吨,周降14.5%,较前四周平均水平降12%,其中中国装运1.9万吨,土耳其装运0.6万吨。2023/24美棉陆地棉和皮马棉总签售量279.5万吨,占年度预测总出口量(268万吨)的104%;累计出口装运量204.81万吨,占年度总签约量的73%。美国本年度周签约量大增,23年度美棉超卖4%,但出口装运速度较慢,显示中国签约量增长但提货较慢,这与国内新年度配额暂未发放有关,但表明棉花需求乐观。

国内方面,据Mysteel,全国商业库存环比减少,棉花进入去库周期。截止5月19日,棉花商业总库存344.18万吨,环比上周减少11.35万吨(减幅3.19%)。其中,新疆地区商品棉228.37万吨,周环减少11.98万吨(减幅4.98%)。内地地区商品棉57.58万吨,周环比增加0.83万吨(增幅1.44%)。

长期看,CF将在区间内震荡。考虑到2024年全球宏观将维持宽松,且国内新棉种植面积受限,虽然前期国内棉价在外盘下跌拖累,但美棉基本接近种植成本位置,回调做多CF合约依然存在投资价值。

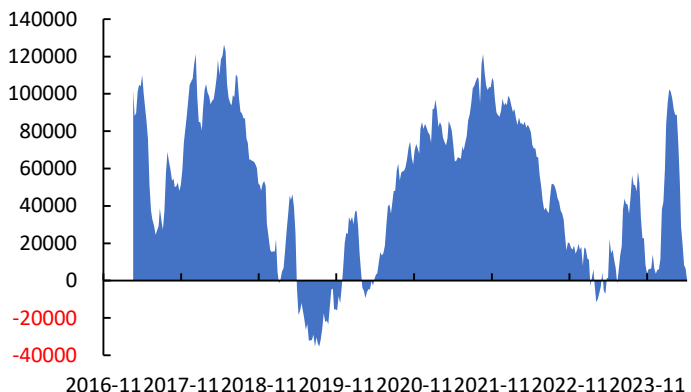
1. 近期棉花行情回顾

图1. NYBOT 2号棉花主力收盘价(美分/磅)



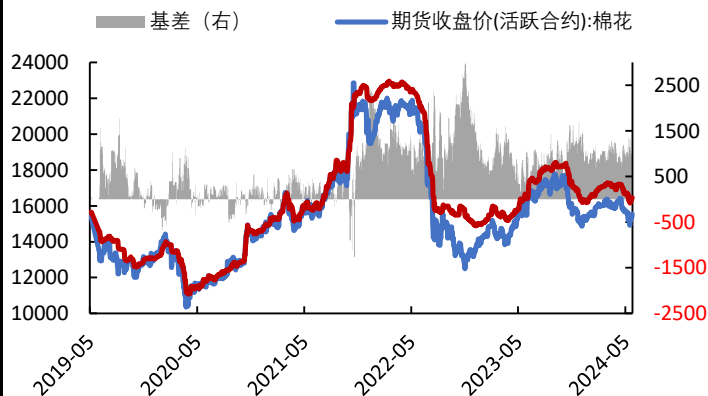
数据来源: Wind, 申万期货研究所

图2. CFTC非商业净持仓(张)



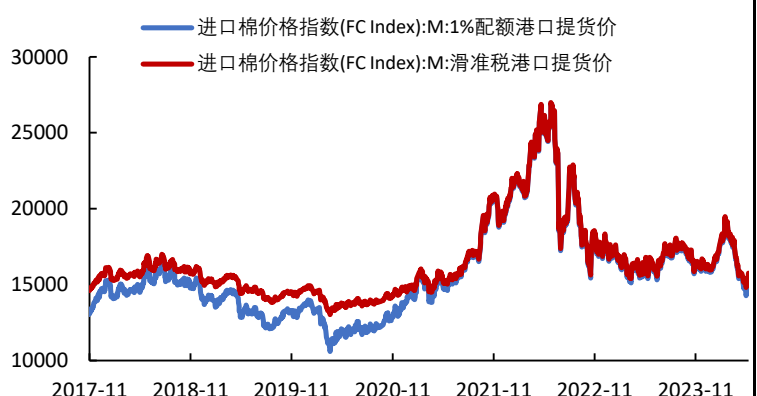
数据来源: Wind, 申万期货研究所

图3. 国内棉花期现货价格(元/吨)



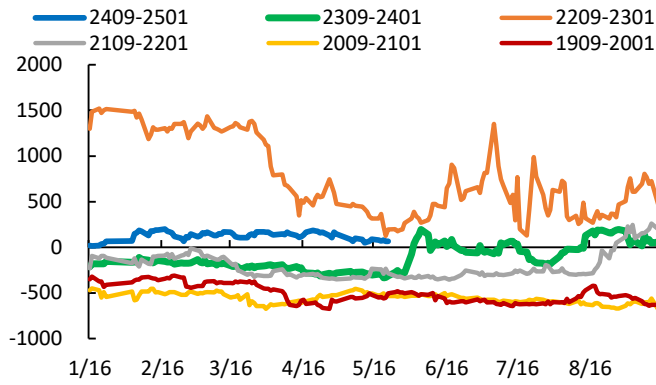
数据来源: Wind, 申万期货研究所

图4. 进口棉价格指数(FC Index):M(元/吨)



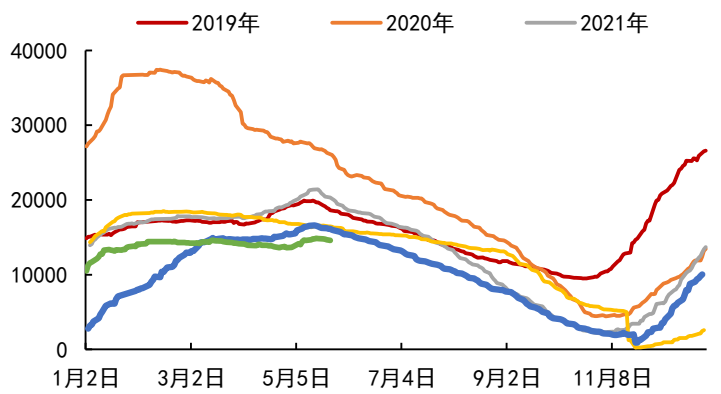
数据来源: Wind, 申万期货研究所

图5. 郑棉9-1价差（元/吨）



数据来源: Wind, 申万期货研究所

图6. 交易所仓单库存（张）

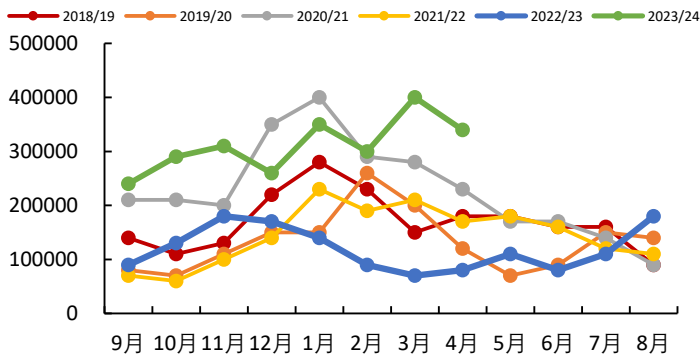


数据来源: Wind, 申万期货研究所

2. 国内棉市

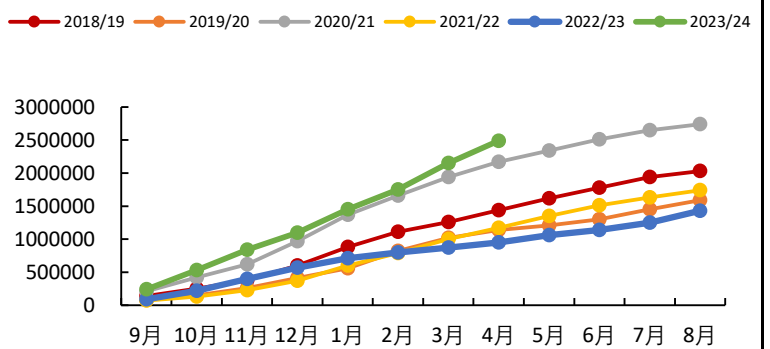
2.1. 供给及库存

图7. 棉花月度进口量（吨）



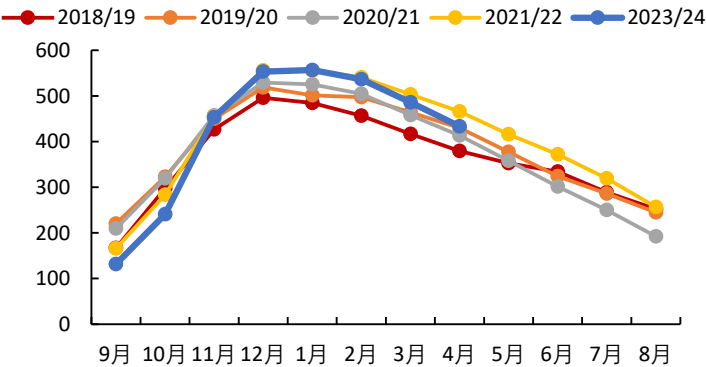
数据来源: Wind, 申万期货研究所

图8. 棉花累计进口量（吨）



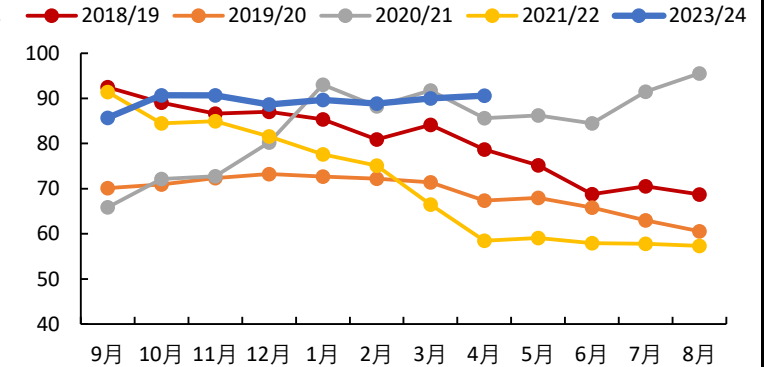
数据来源: Wind, 申万期货研究所

图9. 棉花商业库存（万吨）



数据来源: Wind, 申万期货研究所

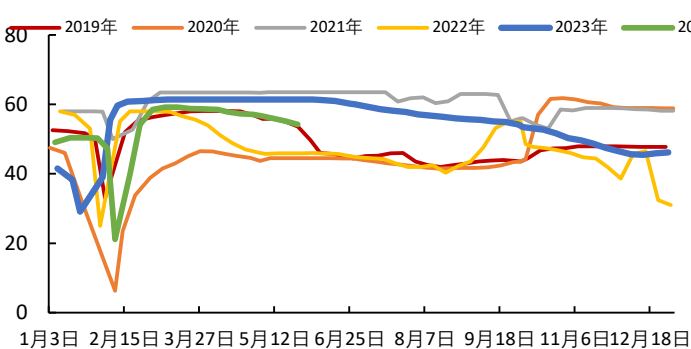
图10. 棉花工业库存（万吨）



数据来源: Wind, 申万期货研究所

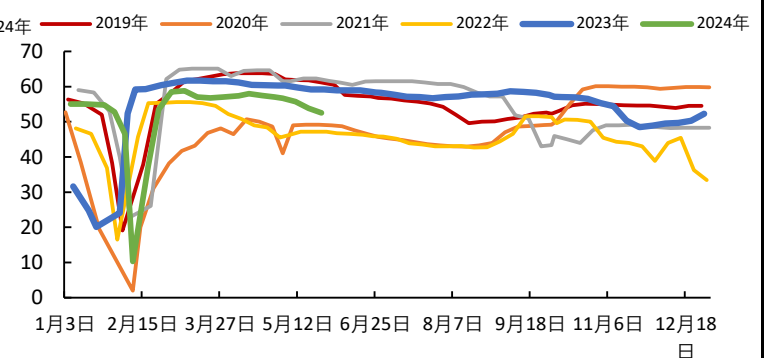
2.2. 下游需求

图11. 纯棉纱厂负荷（%）



数据来源: TTEB, 申万期货研究所

图12. 全棉坯布负荷（%）



数据来源: TTEB, 申万期货研究所

图13. 纱厂棉花库存(天)

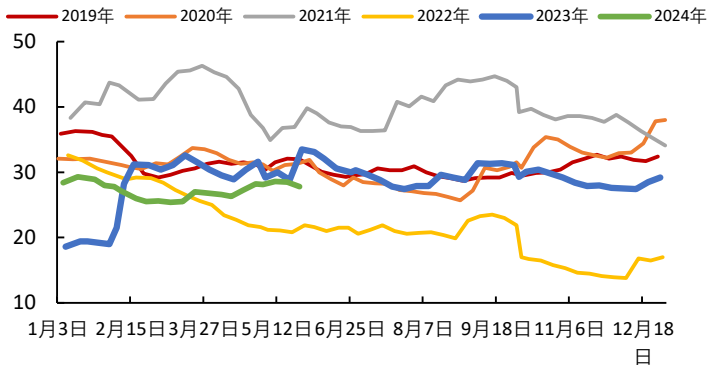


图14. 纱厂棉纱库存(天)

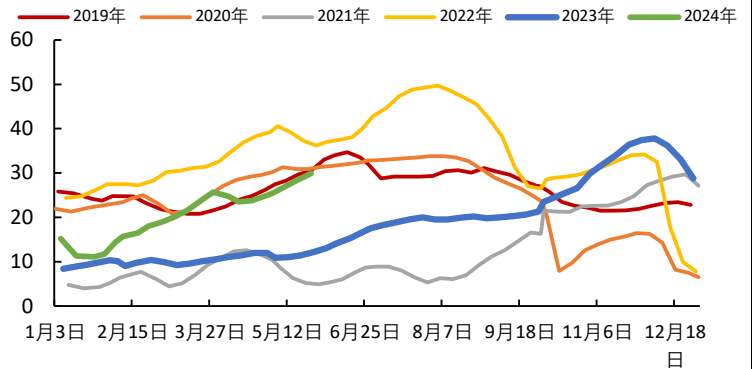


图15. 织厂棉纱库存(天)

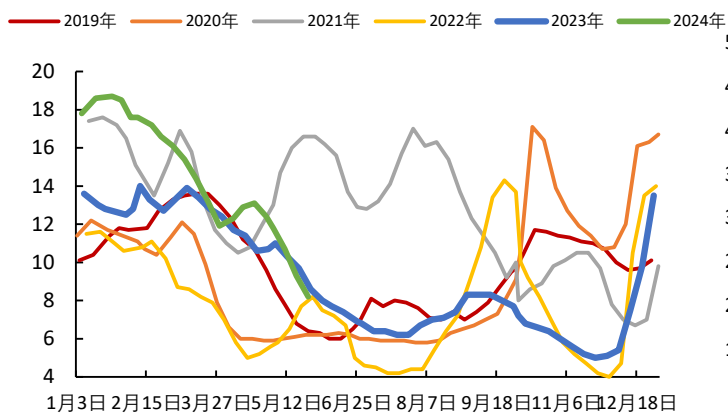


图16. 全棉坯布库存(天)

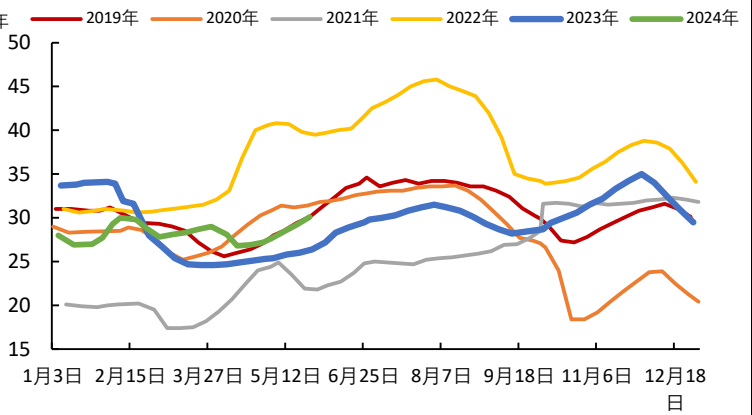


图17. 服装鞋帽、针、纺织品类当月零售额(亿元)

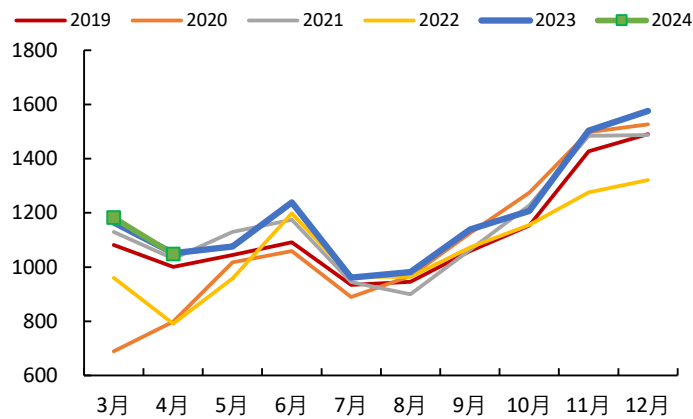


图18. 服装鞋帽、针、纺织品类累计零售额(亿元)

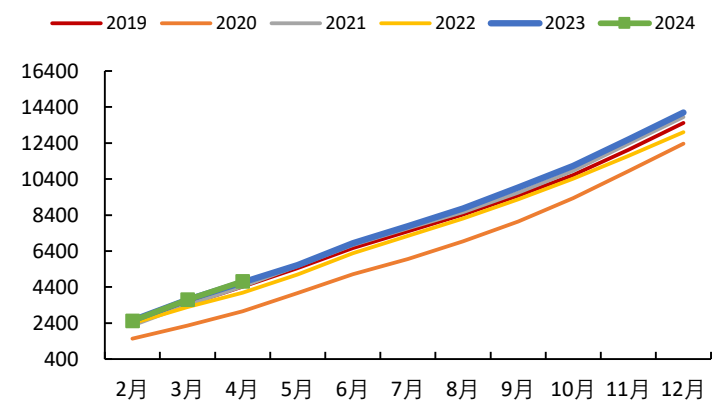


图19. 纺织纱线、织物及制品当月出口额(万美元)

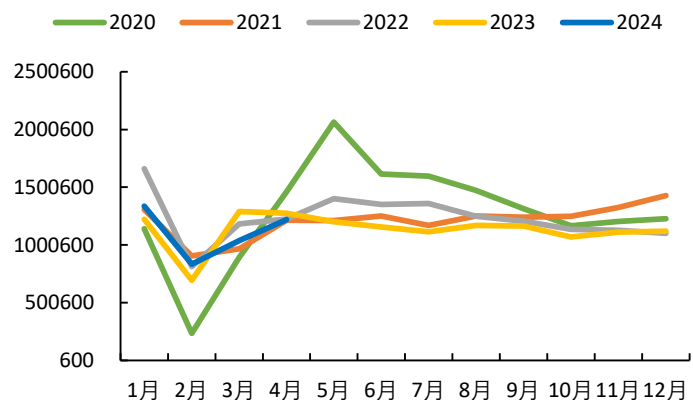


图20. 纺织纱线、织物及制品累计出口额(万美元)

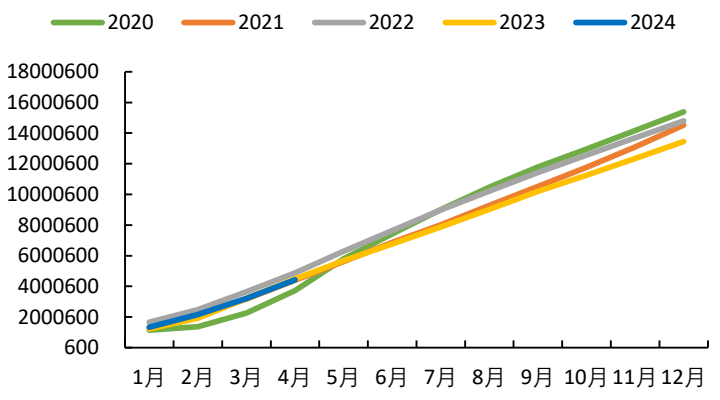
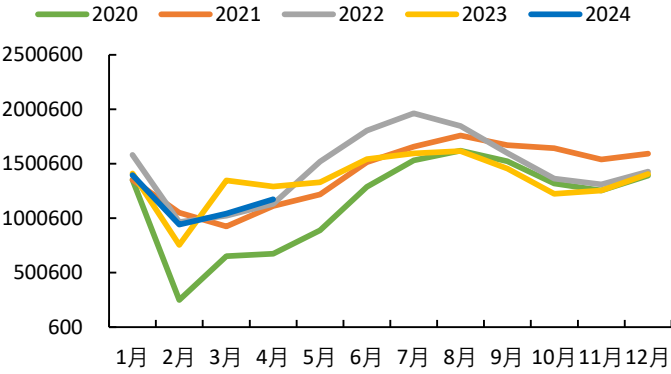
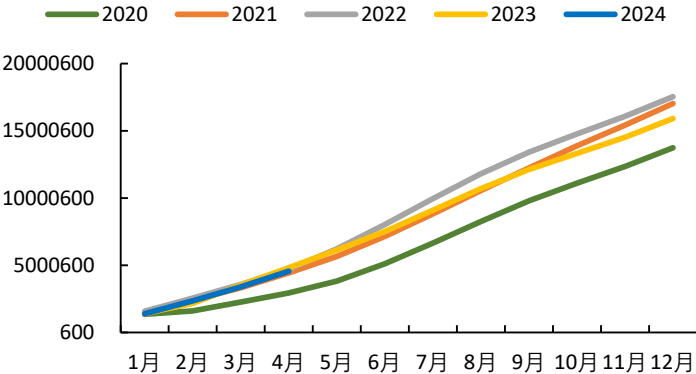


图21. 服装及衣着附件当月出口额（万美元）



数据来源：Wind, 申万期货研究所

图22. 服装及衣着附件累计出口额（万美元）



数据来源：Wind, 申万期货研究所

3. 国际棉市

3.1. 全球

表1. 全球棉花供需平衡表（万吨）

全球棉花供需平衡表（2024年5月）

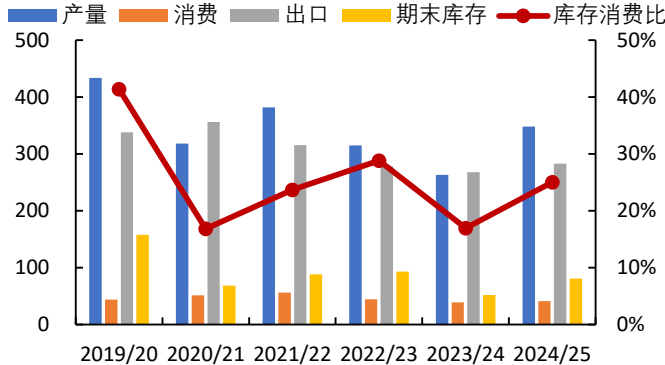
单位：万吨

年度	期初库存	产量	进口	消费	出口	期末库存	库存消费比
2020/21	1878	2483	1059	2706	1067	1650	62. 51%
2021/22	1650	2492	935	2525	944	1622	66. 64%
2022/23	1622	2532	819	2431	808	1751	74. 63%
2023/24（4月）	1799	2459	957	2456	957	1809	73. 66%
2023/24（5月）	1751	2473	958	2468	968	1752	70. 99%
2023/24环比	-48	14	1	12	11	-57	-2. 67%
2024/25（5月）	1752	2592	979	2544	979	1807	71. 03%
2024/25同比	1	119	21	76	11	55	0%

数据来源：USDA, 申万期货研究所

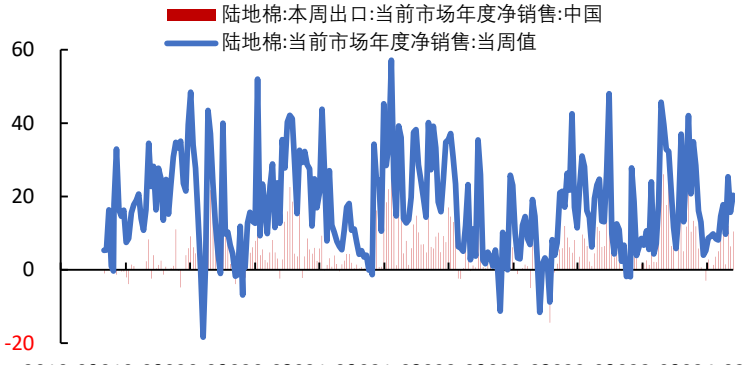
3.2. 美棉

图24. 美棉供需情况（万吨）



数据来源：USDA, 申万期货研究所

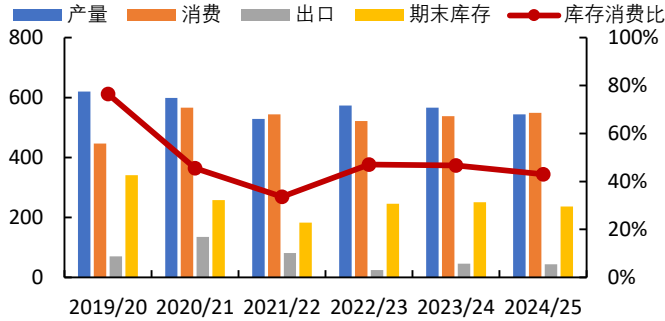
图25. 美陆地棉周度净销售（万包）



数据来源：USDA, 申万期货研究所

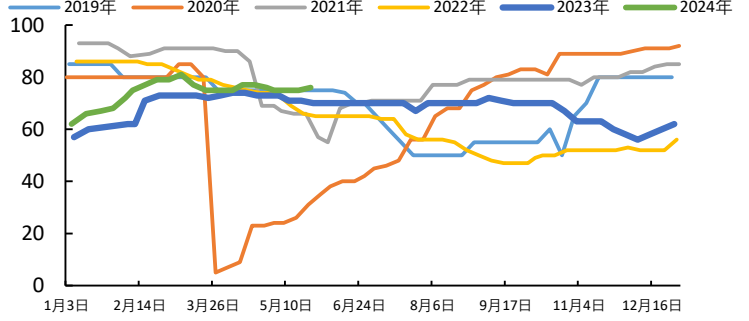
3.3. 印度棉

图26. 印度棉供需情况（万吨）



数据来源：USDA, 申万期货研究所

图27. 印度开机率（%）



数据来源：TTEB, 申万期货研究所

本公司具有中国证监会核准的期货投资咨询业务资格（核准文号 证监许可[2011]1284号）

研究局限性和风险提示

报告中依据和结论存在范围局限性，对未来预测存在不及预期，以及宏观环境和产业链影响因素存在不确定性变化等风险。

分析师声明

作者具有期货投资咨询执业资格，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者及利益相关方不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接获取任何形式的利益。

免责声明

本报告的信息均来源于第三方信息提供者或其他已公开信息，本公司对这些信息的准确性、完整性、时效性或可靠性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。市场有风险，投资需谨慎。我们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，报告中的信息或意见并不构成所述品种的买卖出价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司无关。

本报告所涵盖的信息仅供交流研讨，投资者应合理合法使用本报告所提供的信息、建议，不得用于未经允许的其他任何用途。如因投资者将本报告所提供的信息、建议用于非法目的，所产生的一切经济、法律责任均与本公司无关。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利，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、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为申银万国期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

分析师：徐盛

从业资格号：F3083505 投资咨询号：Z0016250 电话：021-5058 1577 邮箱：xusheng@sywqh.com.cn