

# 美棉出口表现良好，国内消费不及预期

## 摘要

**1、美棉出口表现良好：**最新公布的上周美棉出口数据显示，虽然中国净签约转负，但东南亚买盘有所承接，美棉高位冲顶并未导致总体净签约转负；与此同时，美棉 05 合约 On-Call 周环比继续爬升。以上两者均反映了买盘的坚挺。短期关注 USDA 月度供需报告。

**2、国内消费不及预期：**前期郑棉一度跌破 16000，新疆棉基差报价有所回调，但高支纱报价下调幅度略大，纺纱利润没有明显改善。终端消费不甚如意，加之布厂节前备库充足，节后纱厂订单新增较少，近期主要处理节前订单。总体来看，国内旺季消费可能不及预期，高库存去化路径有待进一步观察。

**投资建议：**美棉高位偏强震荡，郑棉区间震荡。

**风险点：**下游消费，资金博弈。

棉花

专题报告

2024 年 3 月 8 日

国贸期货·研究院  
农产品研究中心

谢威

从业资格号：F03087820

投资咨询号：Z0019508

欢迎扫描下方二维码  
进入国贸投研小程序

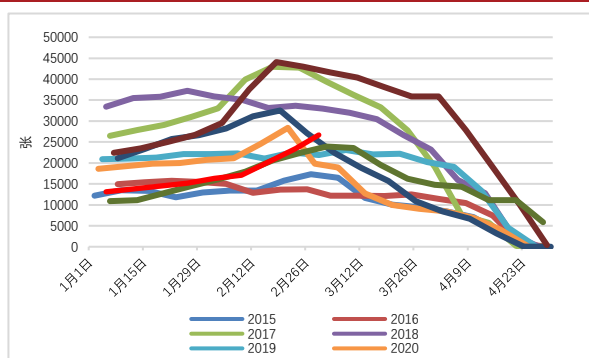


期市有风险，入市需谨慎

## 1 美棉出口表现良好

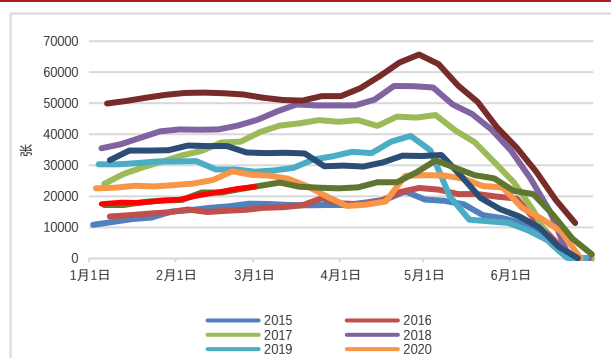
最新公布的上周美棉出口数据显示，截至 2 月 29 日当周，美棉净签约 1.13 万吨，其中，中国-0.66 万吨，越南 0.53 万吨，巴基斯坦-0.27 万吨，孟加拉国 0.75 万吨，土耳其 0.5 万吨。可以看出，虽然中国净签约转负，但东南亚买盘有所承接，美棉高位冲顶并未导致总体净签约转负；与此同时，美棉 05 合约 On-Call 周环比继续爬升，截至 3 月 1 日，美棉 05 合约 On-Call 数量为 26678 张，周环比增加 3283 张。以上两者均反映了买盘的坚挺。短期关注 USDA 月度供需报告。

图表 1：美棉 5 月末点价销售合约数量



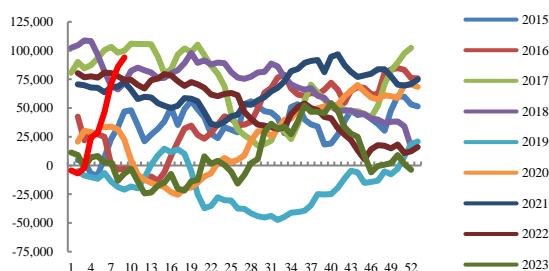
数据来源：CFITC，国贸期货整理

图表 2：美棉 7 月末点价销售合约数量



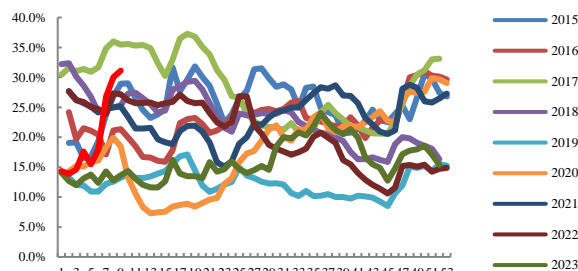
数据来源：CFITC，国贸期货整理

图表 3：美棉期货管理基金期货及期权净多持仓



数据来源：CFITC，国贸期货整理

图表 4：美棉管理基金期货及期权多头持仓占比



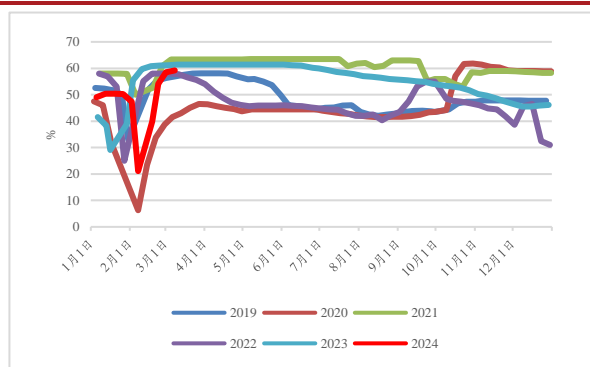
数据来源：CFITC，国贸期货整理

## 2 国内消费不及预期

内盘方面，前期郑棉一度跌破 16000，新疆棉基差报价有所回调，但高支纱报价下调幅度略大，纺纱利润没有明显改善。需求端，终端消费不甚如意，加之布厂节前备库，节后纱厂订单新增较少，近期主要处理节前订单；从品种来看，中高支纱订单相对较好，低支纱需求没有明显改善；从地区来看，江浙地区家纺、床品需求相对于珠三角地区针织需求较好。供应端，国内棉花工商业库存高位，棉纱社会库存高位，纱厂原料库存低位企稳，纱厂成品库存继续累

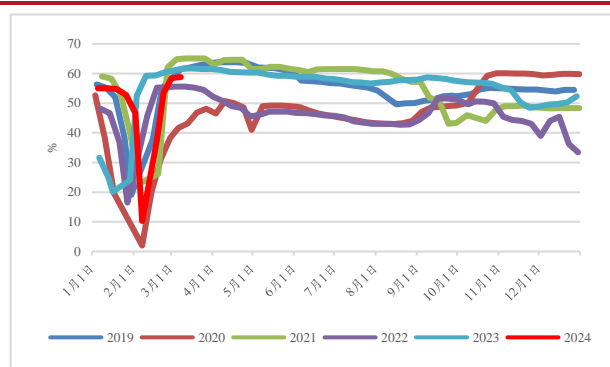
积，织厂原料库存回落但仍处于高位，织厂成品库存中性，整体库存较为宽松。据 TTEB，截至 3 月 1 日，纯棉纱厂负荷 59.2%（环比+0.7 个百分点），全棉坯布负荷 58.8%（环比+0.3 个百分点）；纱厂原料库存 25.4 天（环比-0.2 天），纱厂成品库存 20.1 天（环比+1.2 天），织厂原料库存 15.4 天（环比-0.7 天），织厂成品库存 28.1 天（环比+0.3 天）。总体来看，国内旺季消费可能不及预期，高库存去化路径有待进一步观察。

图表 5：纯棉纱厂负荷



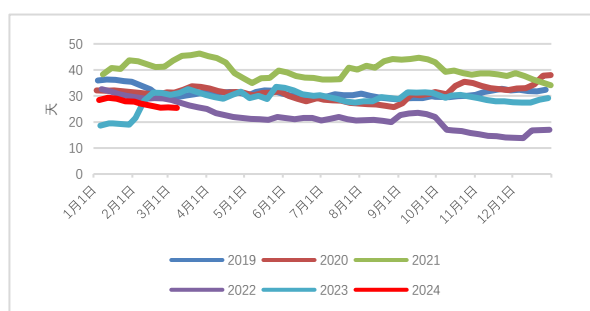
数据来源：TTEB，国贸期货整理

图表 6：全棉坯布负荷



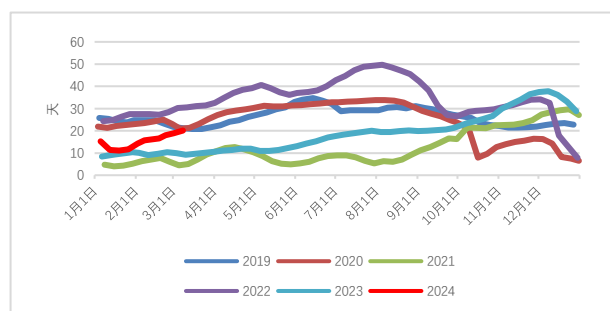
数据来源：TTEB，国贸期货整理

图表 7：纱厂原料库存



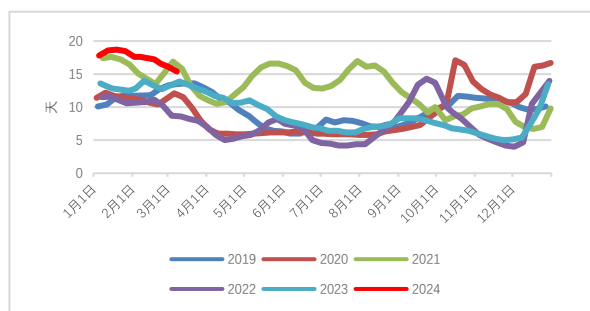
数据来源：TTEB，国贸期货整理

图表 8：纱厂成品库存



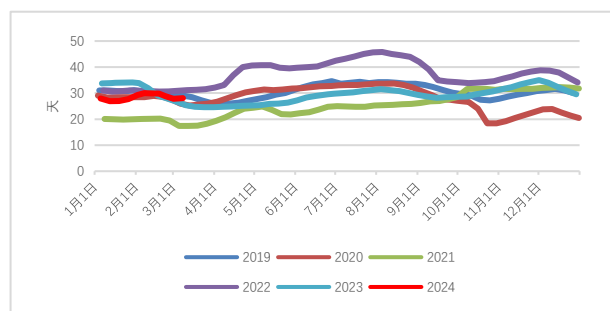
数据来源：TTEB，国贸期货整理

图表 9：织厂原料库存



数据来源：TTEB，国贸期货整理

图表 10：织厂成品库存



数据来源：TTEB，国贸期货整理

本报告中的信息均源于公开可获得的资料，国贸期货力求准确可靠，但不对上述信息的准确性及完整性做任何保证。

本报告不构成个人投资建议，也未针对个别投资者特殊的投资目标、财务状况或需要，投资者需自行判断本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，据此投资，责任自负。

本报告仅向特定客户推送，未经国贸期货授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均构成对国贸期货的侵权，我司将视情况追究法律责任。

免责声明