

2024 年棉花下半年行情展望

莫愁千里路，自有到来风

广发期货发展研究中心

电 话：020-88830760

E-Mail: zhaoliang@gf.com.cn

摘要：

国际方面，从 USDA 全球棉花供需表来看，24/25 年度库存消费比小幅下调至 71.40%。由于消费端的增加，期末库存的累计幅度不大。美棉预期丰产强烈，上半年美棉种植区天气表现良好，种植进度和优良率都好于去年同期水平。随着美棉价格回落，美棉性价比重新回升，且全球主要棉花出口竞争对手对美棉的冲击力减弱，美国装运数据表现良好，美棉需求端有一定恢复，但是增速放缓，但长期来看，随着美联储加息周期的结束，全球经济仍有回暖预期。

国内方面，今年新疆地区积温较好，棉农预期丰产，新疆产量预期在 580-600 万吨。库存方面，整体供应仍偏宽松，需求端来看，国内纺织企业淡季依旧，企业订单不足情况较为普遍，当前在棉纱、坯布成品走货依旧偏淡、成品价格偏弱的环境下棉价依旧面临一定压力，当前进口利润较好，警惕后期滑准税配额发放对于供应端的施压，不过随着前期郑棉下跌，价格也处于中低位水平，除非需求端再度大幅恶化，棉价深跌概率较小，若跌破 14000 元/吨，或将出现多配机会，另外，进入三季度，四季度需要关注相应天气情况了和新棉产量预期。

投资咨询业务资格：
证监许可【2011】1292 号

联系信息：

刘珂（投资咨询资格编号：Z0016336）

电话：020-88818026

邮箱：qhliuke@gf.com.cn

CZCE 棉花主力合约行情



ICE 美棉主力合约行情



目录

一、2024 年上半年行情回顾	1
二、国际棉市.....	2
2.1 24/23 年度国际供需改善幅度不大，供应端增产明显	2
2.2 24/25 年度美国棉花丰产预期强烈，但需求端表现平平	3
2.3 印度 24/25 年度库存消费比下滑，需求端恢复仍缓慢	6
三、国内棉市.....	8
3.1 种植面积小幅调降，新疆天气表现良好	8
3.2 新棉整体销售进度偏滞后，库存方面整体偏高	9
3.3 进口利润窗口打开，进口量明显提升	10
3.4 下游持续疲弱，成品端库存累至历史同期高位	11
3.5 疆棉禁令影响深远，外销市场复苏任重道远	12
四、棉花总结与展望	14
免责声明.....	15

一、2024 年上半年行情回顾

2024年上半年行情来看，美棉与郑棉都经历过一波相对较为流畅上涨和下跌行情。但是不同的是，郑棉上涨时间要比美棉长一些，时间上比美棉下跌要晚一月，且波动幅度相对于美棉来说要小。从行情美棉和郑棉期货可以分为两个阶段。

第一阶段：价格上涨阶段。郑棉（1月到4月初），运行区间为（15000-16500 元/吨），ICE 美棉（1月到3月初），运行区间为（80-104美分/磅）。ICE美棉在80美分/磅附近开始企稳回升，进入2月份之后开始加速上涨，主要是来自于供应端的驱动。一方面，2023/24年度美棉签约进度本身较好，另外，2024年1月、2月USDA在美棉平衡表中也持续上调美棉出口预期，2023/24年度美棉期末库存持续处于偏紧水平，且进入2月后，23/24年卖方未点价合约折合美棉吨数，已高于美国现行预期产量下的未来可流通量，挤仓预期强化。基金净多头率升起30%以上，美棉大幅上涨。国内方面，一方面外盘走强给予盘面一定支撑，另外，节后产业下游纺企成品原料库存双低、部分大型纺企接单至3月底、新棉部分已在节前套保，现货套保压力逐渐不集中的情况下，利空因素少，国内棉价偏强运行。

第二阶段：价格下跌阶段。郑棉（4月初到6月），运行区间为（16500-14000元/吨），ICE美棉（2月底到6月底），运行区间为（104-70美分/磅）。ICE期棉交割仓单持续上升，外盘ICE期棉在宏观及资金博弈下持续下跌，且美棉整体种植面积增长的预期依旧是市场主流，同时美棉种植加速，优良率处于近几年高位，供应端压力持续增加，需求端方面，宏观上美元指数受通胀担忧降息预期弱化走强利空美棉出口。美国4月纺织服装零售数据同比出现负增长，表明美国消费市场回温仍有较大不确定性。国内方面，主要来自于下游的走弱，供应端方面，当前暂缺乏明确的不利天气影响，需求端，虽然2024年3月下旬至4月中旬产业下游再次出现环比好转，但4月中旬开始再度环比转弱。5月仍没有很好起色，6月继续走弱，棉纱线累库率不断攀升，棉纺织厂限产、减停的比例持续升高，整体拖累棉价走势。

图：美棉花期货活跃合约走势



数据来源：文华财经 广发期货发展研究中心

图：CZCE 棉花期货活跃合约走势



数据来源：文华财经 广发期货发展研究中心

二、国际棉市

2.1 24/23 年度国际供需改善幅度不大，供应端增产明显

从全年的USDA全球棉花供需表来看，24/25年度库存消费比小幅下调至71.40%。产量方面，产量增加117万吨至2594万吨，消费方面，消费上调84万吨至2546万吨，期末库存小幅上调55万吨至1818万吨。整体来看，由于消费端的增加，期末库存的累计幅度不大。具体方面，从6月份的USDA供需平衡表来看，新年度平衡表微幅调增产量、小幅调增期末库存，整体库存消费比相比上个月预测数据上调0.36%，同比23/24年度来看，全球产量大幅上升117万吨，期末库存显著上升55万吨，整体供应压力增加明显。产量增加的主要原因是由于美国棉花产量恢复，巴西棉花产量创纪录。需求端方面，虽然全球棉花消费量比上一年度增加，但仍将低于2020/21年度。

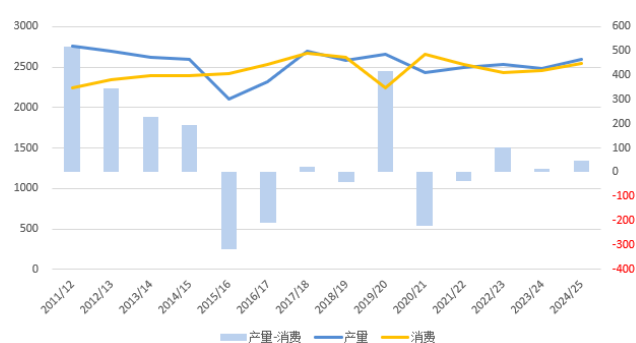
表：全球棉花供需平衡表（万吨）

指标名称	期初库存	全球:产量	全球:进口	消费总计	全球出口	期末库存	库存消费比
2011/12	1096	2757	980	2240	1002	1599	71.40%
2012/13	1603	2692	1008	2346	1016	1960	83.58%
2013/14	1996	2622	898	2393	890	2240	93.58%
2014/15	2240	2592	776	2399	770	2436	101.52%
2015/16	2433	2106	766	2422	768	2114	87.27%
2016/17	1967	2322	821	2530	825	1751	69.20%

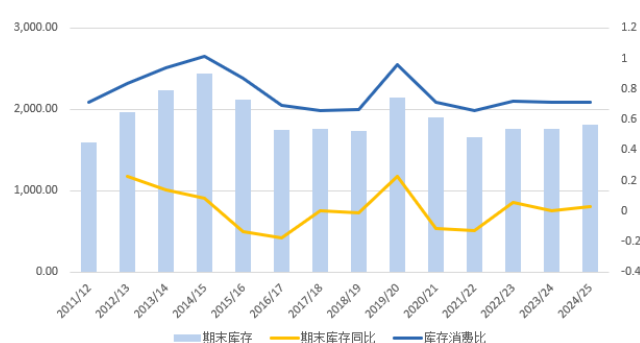
2017/18	1747	2695	896	2673	905	1758	65.78%
2018/19	1766	2581	924	2623	907	1741	66.37%
2019/20	1741	2659	887	2241	903	2143	95.61%
2020/21	2113	2434	1068	2656	1057	1902	71.59%
2021/22	1691	2494	935	2531	941	1662	65.68%
2022/23	1626	2535	820	2432	808	1756	72.22%
2023/24	1756	2477	948	2462	964	1763	71.61%
2024/25	1763	2594	979	2546	979	1818	71.40%

数据来源：USDA 广发期货发展研究中心

图：全球棉花产量、消费情况（万吨）



图：全球棉花期末库存（万吨）



数据来源：USDA 广发期货发展研究中心

表：6月全球棉花供需平衡表（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
2022/23 (6月)	1626	2535	820	2432	808	1756	72.22%
2023/24(6月)	1756	2477	948	2462	964	1763	71.61%
2023/24(5月)	1751	2473	958	2468	968	1752	71.00%
2023/24 (6月调整)	5	5	-10	-6	-4	11	0.62%
2024/25 (5月)	1752	2592	979	2544	979	1807	71.03%
2024/25 (6月)	1763	2594	979	2546	979	1818	71.40%
2024/25 (6月调整)	11	2	0	2	-1	10	0.36%
2023/24 同比	131	-57	128	30	156	7	-0.61%
2024/25 同比	7	117	31	84	15	55	-0.21%

数据来源：USDA 广发期货发展研究中心

2.2 24/25年度美国棉花丰产预期强烈，但需求端表现平平

(1) 24/25年度美棉产量上调且天气表现良好

美国是全球第三大产棉国、第一大棉花出口国。2023/24年度美国植棉面积为1023万英亩。美国农业部3月28日发布2024年的官方意向种植面积。预计新一年度美棉种植面积为1067.3万英亩（陆地棉面积为1050万英亩，同比增长4%，皮马棉面积20.3万英亩，同比增长38%），较去年收获面积同比增加4.3%，分地区

来看，东南部的棉花面积分别为233万英亩和197万英亩，西南地区预计615万英亩，西部地区的棉花面积为32.3万英亩。6月28日，美国农业部发布报告，2024年美国棉花实播面积为1170万英亩，同比增长14%。其中陆地棉面积1150万英亩，同比增长14%，皮马棉面积18.2万英亩，同比增长24%。另外，今年上半年美棉种植区天气表现良好，种植进度和优良率都好于去年同期水平。截止6月23号，美棉15个棉花主要种植州棉花种植率为94%，去年同期水平为93%，较去年同期快1个百分点；棉花优良率为56%；去年同期水平为49%，较去年同期高7个百分点。从6月的USDA的供需平衡表来看，相比上个月，期初库存小幅调增10万吨，期末库存同比增加9万吨，库存消费比增加2.68%，同比23/24年度来看，产量有大幅提高，同比增加86万吨至348万吨。

表：USDA美棉种植预估，实播数据（单位：百万英亩）

年度	3月底意向种植面积	6月底实播面积	实播VS意向
2014/15年度	11.1	11.37	2.37%
2015/16年度	9.55	9	-6.11%
2016/17年度	9.56	10.02	4.59%
2017/18年度	12.23	12.03	-1.66%
2018/19年度	13.47	13.52	0.37%
2019/20年度	13.78	13.72	-0.44%
2020/21年度	13.7	12.19	-12.39%
2021/22年度	12.04	11.72	-2.73%
2022/23年度	12.23	13.76	11.12%
2023/24年度	11.26	11.08	-1.5%
2024/25年度	10.70	11.70	9.3%

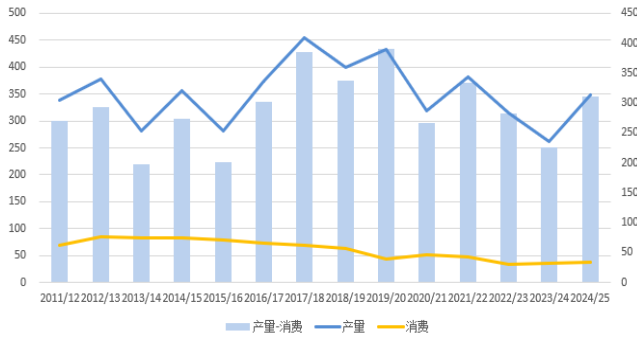
数据来源：USDA 广发期货发展研究中心

表：6月美国供需平衡表（万吨）

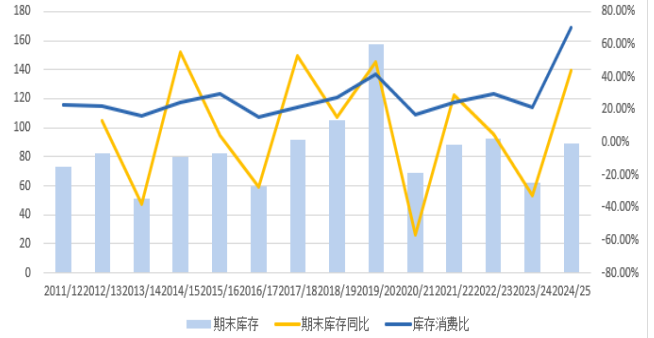
年度	期初库存	产量	进口	消费	出口	期末库存	库存消费比
2022/23（6月）	88	315	0	45	278	93	28.68%
2023/24(6月)	93	263	0	40	257	62	20.88%
2023/24(5月)	93	263	0	39	268	52	17.02%
2023/24（6月调整）	0	0	0	1	-11	10	3.86%
2024/25（5月）	52	348	0	41	283	81	24.83%
2024/25（6月）	62	348	0	41	283	89	27.52%
2024/25（6月调整）	10	0	0	0	0	9	2.68%
2023/24同比	4	-52	0	-4	-21	-30	-7.80%
2024/25同比	-30	86	0	1	26	27	6.64%

数据来源：USDA 广发期货发展研究中心

图：美国棉花产量、消费情况（万吨）

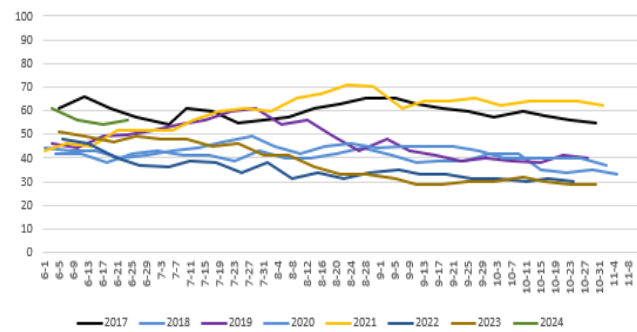


图：美国棉花期末库存（万吨）

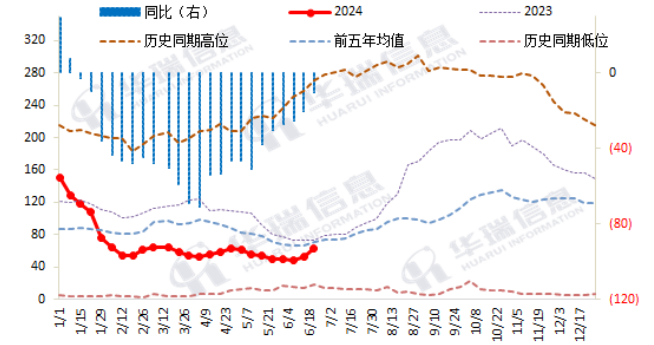


数据来源：USDA 广发期货发展研究中心

图：美棉优良率：%



图：美棉主产区（92.8%）的干旱程度和覆盖率指数

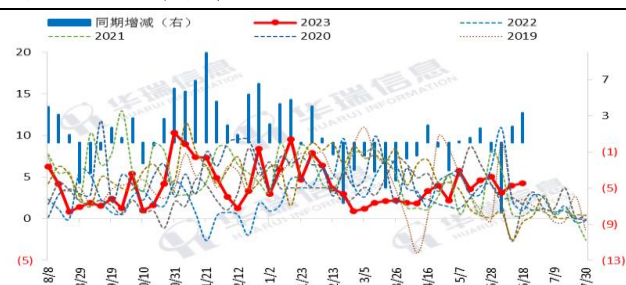


数据来源：USDA 华瑞信息 广发期货发展研究中心

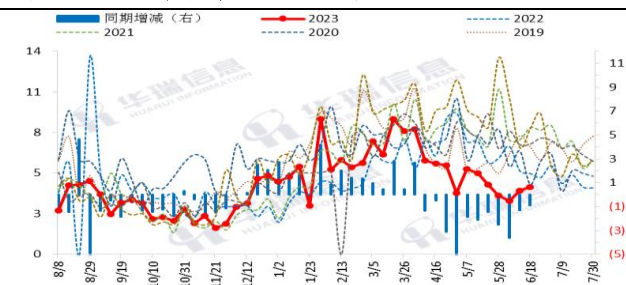
（2）出口签约数据表现平平，需求端仍面临较大不确定性

6月USDA显示24/25年度消费41万吨，较23/24年度增加1万吨，整体表现平平。随着美棉价格回落，美棉性价比重新回升。据USDA报告显示，2024年6月7-13日，2023/24年度美国陆地棉出口签约量42903吨，较前周增长7%，较前4周平均水平增长2%。且全球主要棉花出口竞争对手对美棉的冲击力减弱，2023年度巴西棉加工、上市、销售已进入后期，棉花等级、品质等指标也呈下降，而2022/23年度澳棉则已基本售罄，只有部分澳大利亚棉花出口商、国际棉商手中还有少量资源，对美棉已形不成竞争。需求端方面，2024年1-2月美国纺织品服装进口量为141.55亿平方米，同比增加12.24%。但3月美国纺服总进口量76.3亿平方米，同比增长6.9%，进口额81.4亿美元，同比下降2.2%。整体来看，虽然需求端有一定恢复，但是增速放缓，仍面临较大不确定性。

图：美陆地棉本年度周签约量：万吨



图：美陆地棉本年度周出口装运量：万吨



数据来源：USDA 华瑞信息 广发期货发展研究中心

2.3 印度 24/25 年度库存消费比下滑，需求端恢复仍缓慢

(1) 印度 24/25 年度产量预计小幅下滑，关注后续天气情况

根据6月USDA的数据来看，24/25年度印度产量同比下滑26万吨至544万吨，出口继续下滑7万吨至41万吨，整体库存消费比下调3.12%。另外，印度内阁经济事务委员会已经批准2024/25年度（即从2024年10月1日开始）夏季农作物（包括棉花）的最低支持价格。中绒棉的最低支持价格将从6620卢比/公担上涨到7121卢比/公担（增长了7.2%）。长绒棉的价格将上涨7.6%，这是自2005/06年度以来的第六大增幅，也是过去十年来的第三高增幅。从政府大幅上调棉花MSP来看，一方面提高2024/25年度农民植棉收入，起到稳定2025年印度植棉面积稳定，刺激植棉热情；另一方面提高印度棉花单产、总产，使印度国内棉花供需尽可能实现自给自足，减少对棉花进口的依赖。

天气方面，印度气象部门报告称，季风已向该国东部地区推进，但在西部地区仍略微落后于计划。由于北部地区和中部地区降水较少，印度全境的降雨量比长期平均水平低17%。截至2024/06/06至2024/06/12当周，印度棉花主产区（92.4%）周度降雨量为17.6 mm，相对正常水平低18mm，同比高4mm。2024/06/01至2024/06/19棉花主产区累计降雨量为54.8mm，相对正常水平低13.2mm。后期仍需关注天气状况。

(2) 印度棉出口“急刹车”，需求端恢复仍缓慢

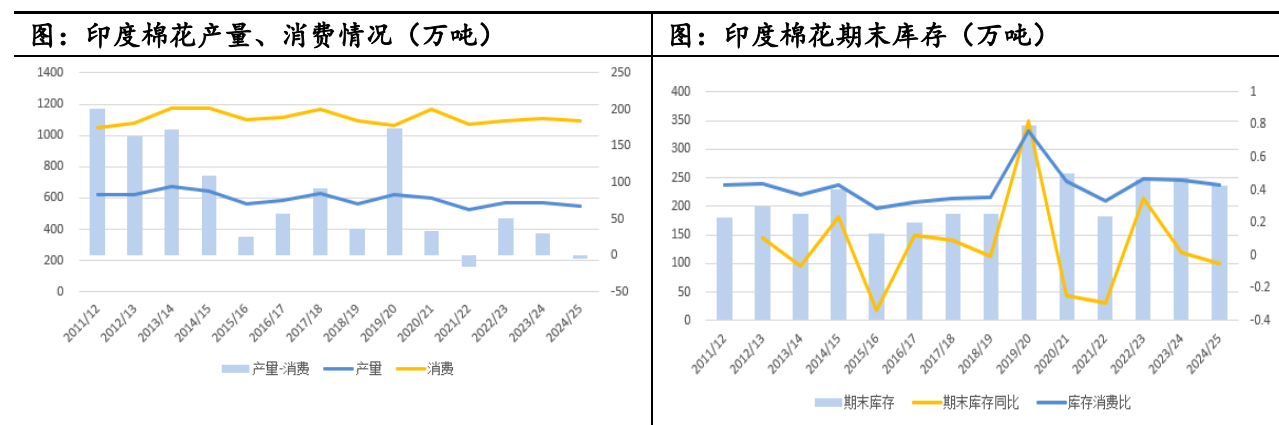
出口方面，在2024年1-2月，国际棉价由于年度期末库存偏低的炒作情绪而上涨至100美金/磅附近，在此过程中印度棉花凭借相对偏低的市场价格及充足的供应量，使其出口量实现大幅增长，其中印度2月出口12万吨，环比增长151%，同比增长198%。但后期随着美棉期货逐步下跌，印度棉失去了市场竞争力，相比美棉，澳棉，巴西棉，印度棉“性价比”越来越低，从3月份印度棉花环比出口下降幅度为46.4%，而4月份出口环比继续较大幅度下滑表明2023/24年度印度已逐渐偏离全球棉花出口市场，受到的关注度再次下降。且少数印度棉花合同因运费上涨而违约或推迟装运，影响了很多贸易商、纱厂及时补库/生产，因此

目前对于签约采购印度棉仍心有余悸，非常谨慎。

下游需求情况来看，商务部的贸易数据显示，4月份印度纺织品出口额（包括机织和针织服装以及家用纺织品，全纤维-HS代码61/62/63）下降了17%，从上个月的19.9亿美元降至16.5亿美元，同比上涨1%。对美国的出口额为6.32亿美元（比3月份下降了15%），对阿联酋的出口额为1.05亿美元（下降了29%），对欧盟+英国的出口额下降了47%，降至3.67亿美元，这是近年来最大的月度下降。整体来看，需求端复苏仍任重道远。

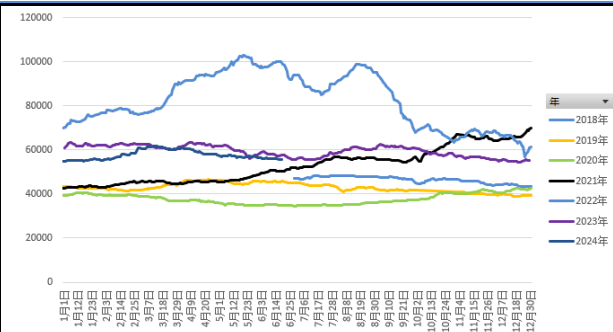
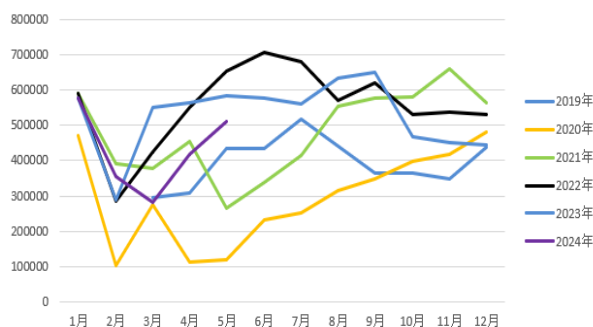
表：6月印度供需平衡表（万吨）							
年度	期初库存	产量	进口	消费	出口	期末库存	库存消费比
2022/23 (6月)	183	573	38	523	24	246	47.17%
2023/24(6月)	246	570	21	540	48	250	46.25%
2023/24(5月)	246	566	22	538	46	251	46.64%
2023/24 (6月调整)	0	4	-1	2	2	-1	-0.39%
2024/25（5月）	251	544	33	549	44	236	42.94%
2024/25（6月）	250	544	33	549	41	237	43.13%
2024/25（6月调整）	-1	0	0	0	-2	1	0.20%
2023/24同比	64	-2	-17	17	24	3	-0.92%
2024/25同比	3	-26	12	9	-7	-13	-3.12%

数据来源：USDA 广发期货发展研究中心



数据来源：USDA 广发期货发展研究中心

图：印度纺织原料及纺织制品出口金额（千美元）	图：印度棉花价格变化（卢比/砍蒂）
------------------------	-------------------



数据来源：USDA 华瑞信息 广发期货发展研究中心

三、国内棉市

3.1 种植面积小幅调降，新疆天气表现良好

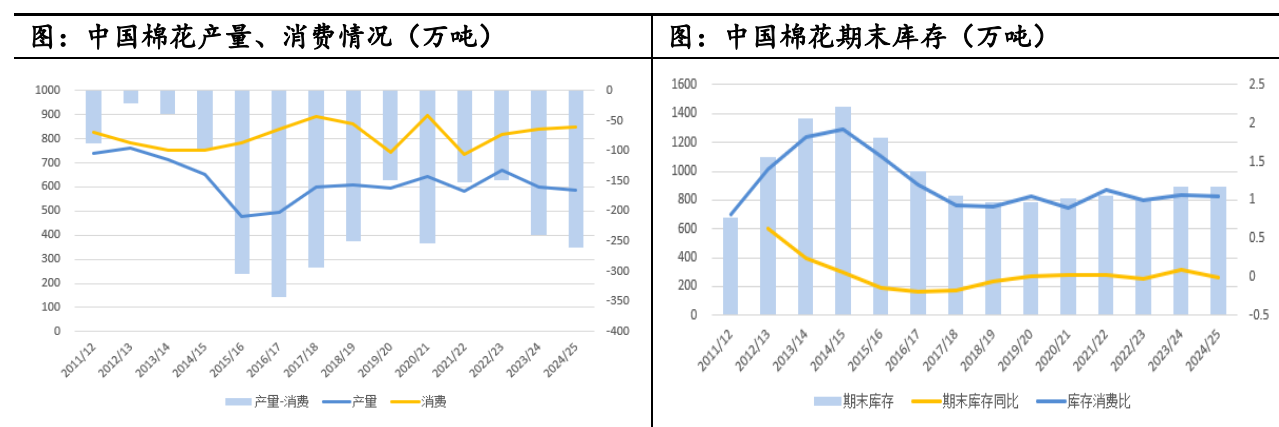
根据6月USDA报告，24/25年度产量预计在588万吨，同比减少11万吨，进口下调61万吨至261万吨，库存消费比下滑1.57%至104.95%。从4月份的植棉意向来看，中国棉花协会调查显示，2024年全国植棉面积为4075.5万亩，同比下降2.4%，较上期调查减少36.5万亩，其中，新疆下降主要原因是部分农户改种其他农作物；新疆地区植棉面积为3634.9万亩，同比下降2.4%；黄河流域植棉面积为234.4万亩，同比增长1.3%；长江流域植棉面积为163.3万亩，同比下降7.2%。2024/25年度，新的棉花目标补贴政策规定了510万吨的补贴上限，且在粮食保粮仍是重中之重，2024年新疆将围绕打造全国优质农牧产品重要供给基地战略定位，积极落实粮食播种面积，粮食生产目标再增100万吨，全年粮食总产不低于2200万吨。

种植天气方面，今年新疆地区积温较好，截至6月中旬疆内大部植棉区棉花生长进度已在现蕾及开花阶段，整体生长进度快于去年同期。6月中下旬北疆局部出现冰雹现象，6月下旬又出现高温情况，整体天气仍不稳定，仍需关注7月高温是否延续。棉农预期丰产，新疆产量预期在580-600万吨。

表：6月中国供需平衡表（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
2022/23 (6月)	826	668	136	816	2	812	99.41%
2023/24(6月)	812	599	322	838	2	893	106.52%
2023/24(5月)	814	599	322	838	2	896	106.83%
2023/24 (6月调整)	-3	0	0	0	0	-3	-0.31%
2024/25 (5月)	896	588	261	849	2	893	105.21%
2024/25 (6月)	893	588	261	849	2	891	104.95%
2024/25 (6月调整)	-3	0	0	0	-0	-2	-0.26%
2023/24同比	-14	-70	187	22	-0	81	7.11%
2024/25同比	81	-11	-61	11	0	-2	-1.57%

数据来源：USDA 广发期货发展研究中心



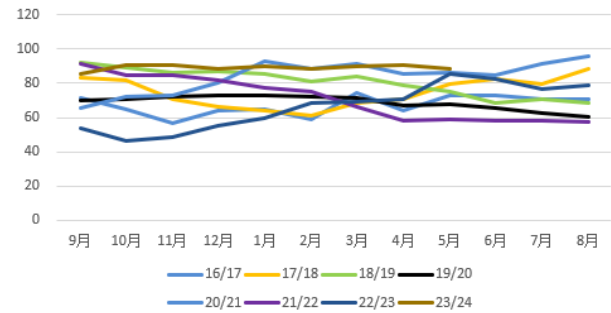
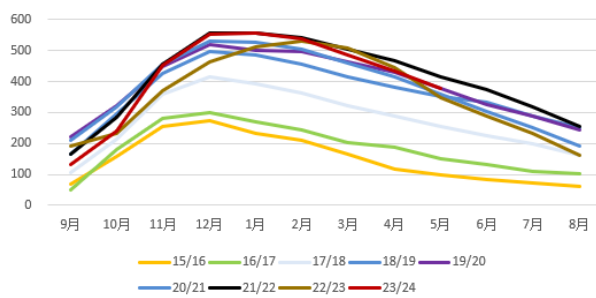
数据来源：USDA 广发期货发展研究中心

3.2 新棉整体销售进度偏滞后，库存方面整体偏高

据全国棉花监测系统调查，截至2024年6月13日，棉花销售占交售80%，环比增加1.3个百分点，同比落后12.9个百分点，较历史均值落后2.8个百分点。

库存方面，整体供应仍偏宽松，据全国棉花市场统计数据，截止2024年5月底全国棉花商业库存377.41万吨，同比+28.13万吨，环比-56.18万吨。而6-9月份我国至少还要进口70-80万吨棉花，因此在不考虑工业库变化的前提下，10月份新棉上市前，总供应量至少450万吨以上。需求端来看，国内纺织企业淡季依旧，企业订单不足情况较为普遍，多数企业接单仅在半个月左右，或断续接到订单，难以支持产能正常运转，因此预测6-9月国内棉花消费需求最多300万吨，供至少大于需求150万吨。





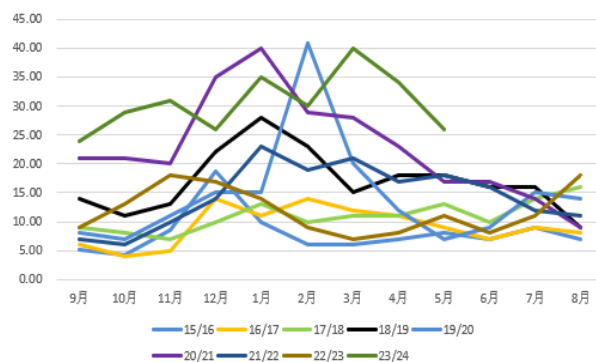
数据来源：Wind 广发期货发展研究中心

3.3 进口利润窗口打开，进口量明显提升

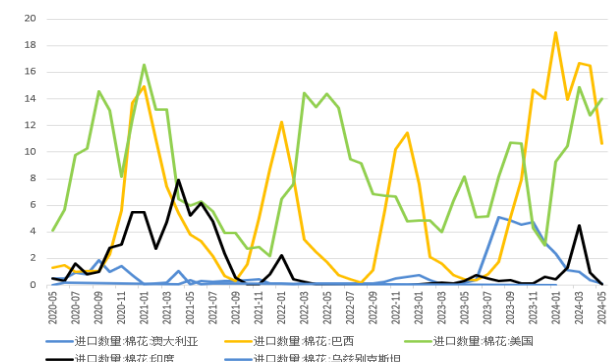
进口政策方面，89.4万吨进口棉适用1%固定关税，2018年开始，国家重新开始发放滑准税配额，额度为80万吨，全部为非国营贸易配额，2019年滑准税额同样为80万吨，2020年滑准税额为40万吨，2021年滑准税配额为70万吨，2022年滑准税配额数量为40万吨。2023年滑准税配额数量为75万吨，2024年滑准税额暂时未发放，据了解当进口利润出现1000元/吨以上时发放的概率较大，市场预估在50-70万吨左右。后期滑准税配额发放或对盘面有一定压力。

进口方面，2024年5月进口26.02万吨，同比增138.3%，同比（10.92万吨）增15万吨；2024年1-5月累计进口164万吨，同比增234%，同比增115万吨；23/24年度累计进口273万吨，同比增159%，同比增167.5万吨。5月美棉进口居首位，美棉进口同比增5.8万吨，环比增1.2万吨，巴西棉同比大增10.2万吨，但环比降5.9万吨，其余国家棉花进口量少，变动也不大。虽然从同比增长幅度来看，5月份已较3月、4月份的450.55%、307.83%暴跌至139%，可能以下原因：1%关税内棉花进口配额供应不足，国储轮入2023/24年度美棉、巴西棉、澳棉等的力度有所减弱，国储棉花库存或已恢复至2023年轮储前的水平。截止6月中旬前，我国或已累计轮入外棉达到90~100万吨（含签约未装运合同）。

图：棉花单月进口量：万吨



图：进口棉结构性

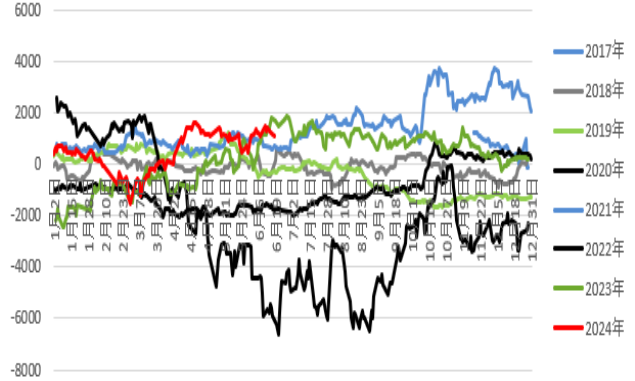
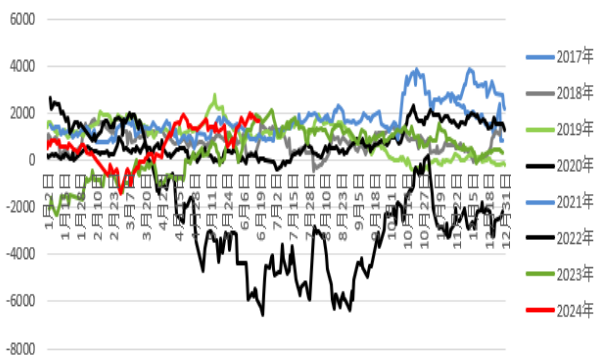


数据来源：USDA 广发期货发展研究中心

图：棉花1%关税下内外价差

图：滑准税下棉花内外价差

广发期货有限公司提醒广大投资者：期市有风险 入市需谨慎

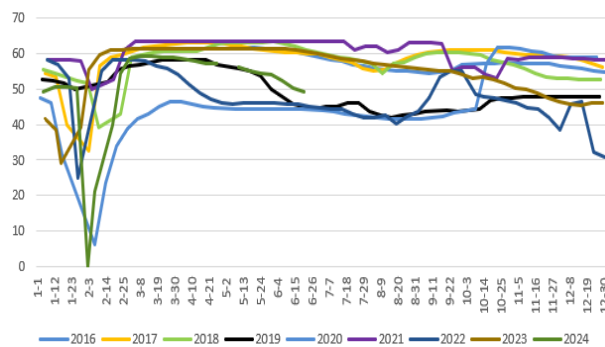


数据来源：USDA 广发期货发展研究中心

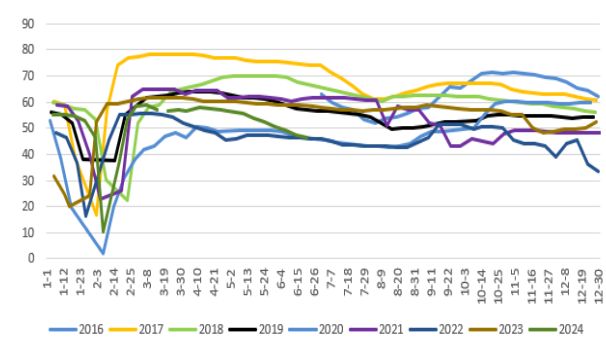
3.4 下游持续疲弱，成品端库存累至历史同期高位

今年以来下游需求端一直较弱，虽然2024年3月下旬至4月中旬产业下游再次出现环比好转，但4月中旬开始再度环比转弱。5月仍没有很好起色，6月以来订单新增单量维持低迷，棉纱线累库率不断攀升，棉纺织厂限产、减停的比例持续升高，有调研显示，河南、山东、河北等部分地区纺企开机率甚至降至4~5成，而且目前尚未看到止跌、反弹的信号。根据TTEB数据显示，截至6月21日，纯棉纱厂开机率49.2%，较6月初下滑4.7%，全棉坯布开机率46.4%，较6月初下滑4.1%。另外，成品端库存持续累库，攀升到近期的高位水平，数据显示，截至6月21日，纺企棉纱库存35.5天，较6月初增加3.7天，全棉坯布库存34.3天，较6月初增加3.4天。当前在棉纱、坯布成品走货依旧偏淡、成品价格偏弱的环境下棉价依旧面临一定压力，若反弹也将难以形成趋势。

图：纯棉纱厂开机率：%

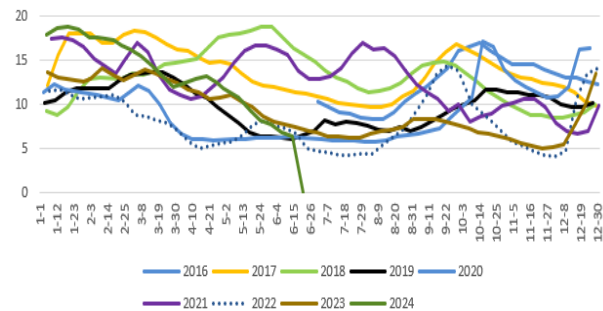
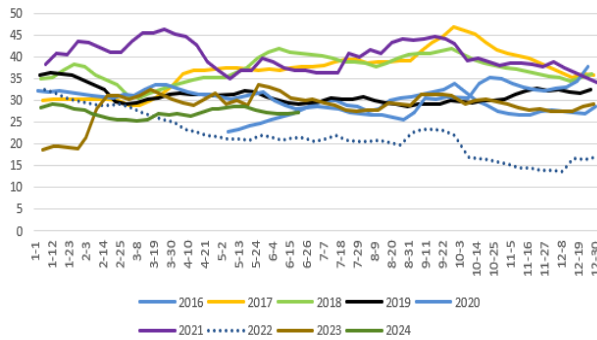


图：全棉坯布开机率：%



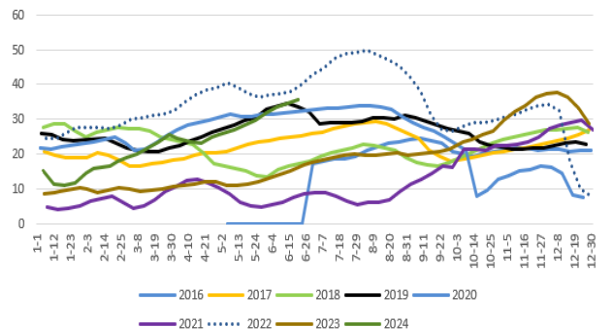
图：纺企棉花库存：天

图：织厂棉纱库存：天

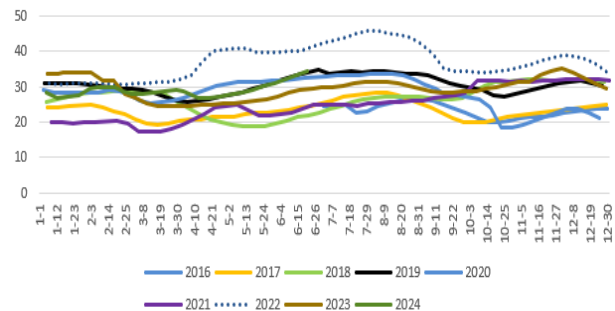


数据来源：中国棉纺织信息网 广发期货发展研究中心

图：纺企棉纱库存：天



图：全棉坯布库存：天



数据来源：中国棉纺织信息网 广发期货发展研究中心

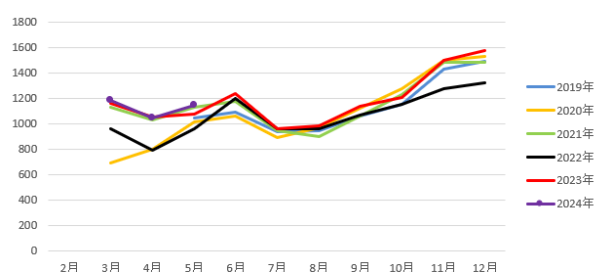
3.5 疆棉禁令影响深远，外销市场复苏任重道远

2022年6月21日以来美国、欧盟等对新疆棉进口禁令全面升级。该禁令对我国棉纺织、服装业的冲击仍有一定持续。近日，美国“全国纺织组织全国委员会National Council of Textile Organizations”（NCTO）的美国纺织业协会在美国贸易代表办公室（USTR）举行的听证会上，敦促美国行政当局对进口中国纺织品采取更为严格的措施。另外，以越南、孟加拉、印度、巴基斯坦、柬埔寨、印尼等东南亚/南亚各国为代表的纺织服装新兴国家正在加速抢占我国纺织出口市场份额，而且可逆性非常低。由于美国、欧盟、日本等服装企业/贸易商坚决执行新疆棉进口禁令，再加上东南亚、南亚各国具有比较明显的税收政策、土地及劳动力红利，更关键的是对美国、欧洲出口不受限制，对中国国内棉纺织、服装企业受到的冲击也越来越大。

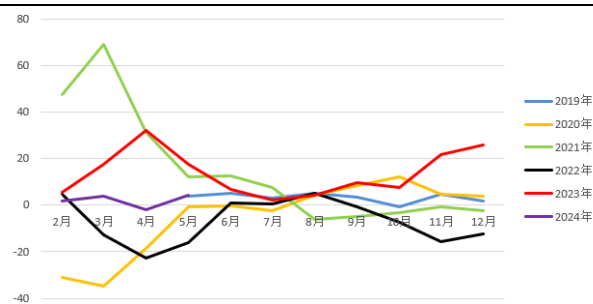
据美国商务部统计，2024年3月份美国服装进口额同比下降2.8%，3月份进口量同比下降5.9%；4月份美国服装进口连续第二个月停滞不前，进口量同比下降0.5%。其中从中国服装进口大幅下降，进口量和进口额同比分别减少15.5%和16.7%。从5月的纺织品服装出口数据来看，小幅增加，但整体位于历史的同期

低位，5月份纺织品服装出口261.34亿美元，同比增长3.2%，其中，纺织品出口128.87亿美元，增长7.2%；服装出口132.47亿美元，下降0.4%。

图：服装鞋帽针纺织品零售额当月值：亿元

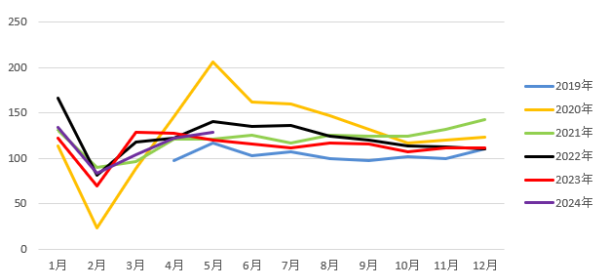


图：服装鞋帽针纺织品零售额当月同比：%

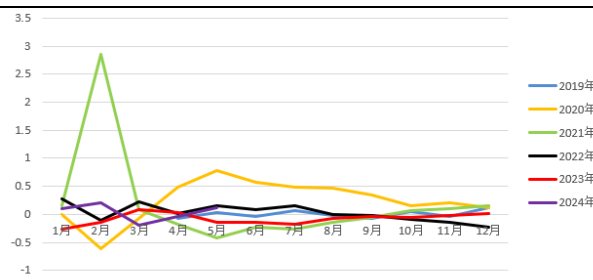


数据来源：Wind 广发期货发展研究中心

图：纺织纱线、织物及制品出口金额：当月值亿元

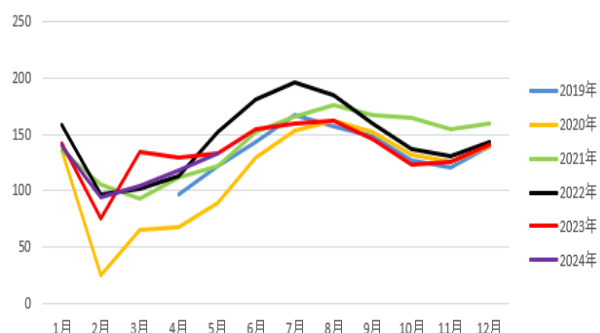


图：纺织纱线、织物及制品出口金额当月同比

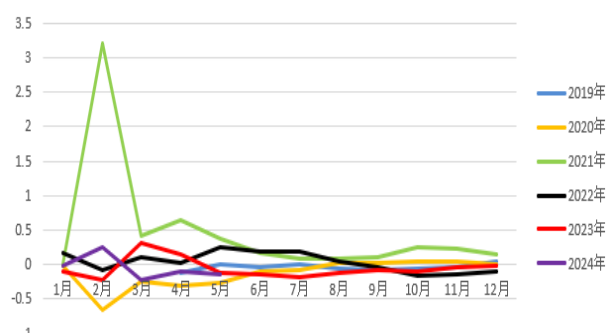


数据来源：Wind 广发期货发展研究中心

图：服装及衣着附件:当月值（亿元）



图：服装及衣着附件出口金额当月同比



数据来源：Wind 广发期货发展研究中心

四、棉花总结与展望

国际方面，从 USDA 全球棉花供需表来看，24/25 年度库存消费比小幅下调至 71.40%。产量方面，产量增加 117 万吨至 2594 万吨，消费方面，消费上调 84 万吨至 2546 万吨，期末库存小幅上调 55 万吨至 1818 万吨。整体来看，由于消费端的增加，期末库存的累计幅度不大。美棉预期丰产强烈，上半年美棉种植区天气表现良好，种植进度和优良率都好于去年同期水平。随着美棉价格回落，美棉性价比重新回升，且全球主要棉花出口竞争对手对美棉的冲击力减弱，美国装运数据表现良好，美棉需求端有一定恢复，但是增速放缓，但长期来看，随着美联储加息周期的结束，全球经济仍有回暖预期。

国内方面，今年新疆地区积温较好，截至 6 月中旬疆内大部植棉区棉花生长进度已在现蕾及开花阶段，整体生长进度快于去年同期。棉农预期丰产，新疆产量预期在 580-600 万吨。库存方面，整体供应仍偏宽松，需求端来看，国内纺织企业淡季依旧，企业订单不足情况较为普遍，当前在棉纱、坯布成品走货依旧偏淡、成品价格偏弱的环境下棉价依旧面临一定压力，当前进口利润较好，警惕后期滑准税配额发放对于供应端的施压，不过随着前期郑棉下跌，价格也处于中低位水平，除非需求端再度大幅恶化，棉价深跌概率较小，进入三季度，四季度需要关注相应天气情况了和新棉产量预期。

免责声明

本报告中的信息均来源于被广发期货有限公司认为可靠的已公开资料，但广发期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。

本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发期货或其附属机构的立场。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，可随时更改且不予通告。

在任何情况下，报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价，投资者据此投资，风险自担。

本报告旨在发送给广发期货特定客户及其他专业人士，版权归广发期货所有，未经广发期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“广发期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

广发期货有限公司提醒广大投资者：期市有风险 入市需谨慎！

相关信息

广发期货发展研究中心

<http://www.gfqh.cn>

电话：020-88800000

地址：广州市天河区天河北路 183-187 号大都会广场 41 楼

邮政编码：510620