

郑棉突破前期高点，供给需求双支撑

【策略观点】

2023/24 年度供给端是支撑 2023 年全年看涨的主逻辑。短期内要关注新疆地区天气变化、美棉种植进度、美国主产区天气变化以及美棉的出口签约量数据。09 合约目前处于第四小浪调整，试多者可关注 15600，若能有效支撑，则可展开第五小浪上涨，第五小浪上方空间看到 16400 左右，止损位 15400。

投资咨询业务资格：
京证监许可【2012】76号

吴菁琛

电话：010-84555056

邮箱

wujingchen@guoyuanq
h.com

期货从业资格号

F3051432

投资咨询资格号

Z0013764

韩广宇

电话：010-84555171

邮箱

hanguangyu@guoyuanq
h.com

期货从业资格号

F03099424

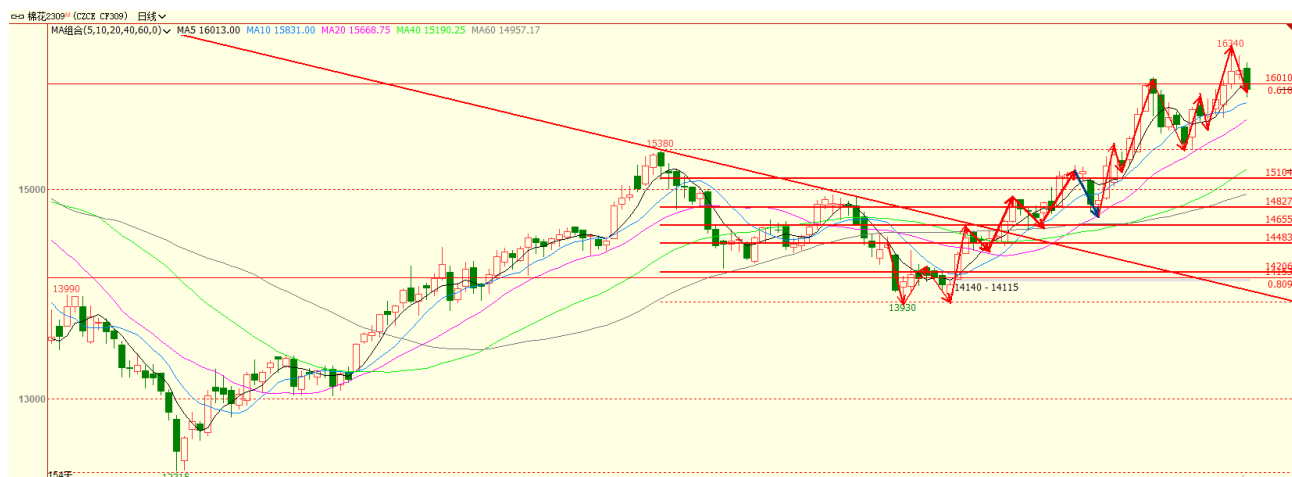
【目 录】

一、行情回顾	1
二、全球棉花供需格局分析	2
2.1 近期美棉出口签约量一般且偏弱	2
2.2 美棉种植进度追平去年同期	2
三、国内棉花供需格局分析	3
3.1 4月纺织产业链下游消费表现亮眼	3
3.2 商业库存持续下滑，工业库存连续上涨	3
3.3 内外棉价差收敛，基差处于同期偏低水平	5
四、后市展望	6

一、行情回顾

近期郑棉主力再次反弹并突破前高至 16340 元/吨，主要受天气炒作、抢收预期推动，最新公布的我国 4 月份服装鞋帽、针纺织品等零售数据表现亮眼也起到了一定的助推作用。

图表 1 郑棉主力合约价格走势图（元/吨）



数据来源：文华财经、国元期货

图表 2 ICE 美棉主力合约价格走势图（美分/磅）



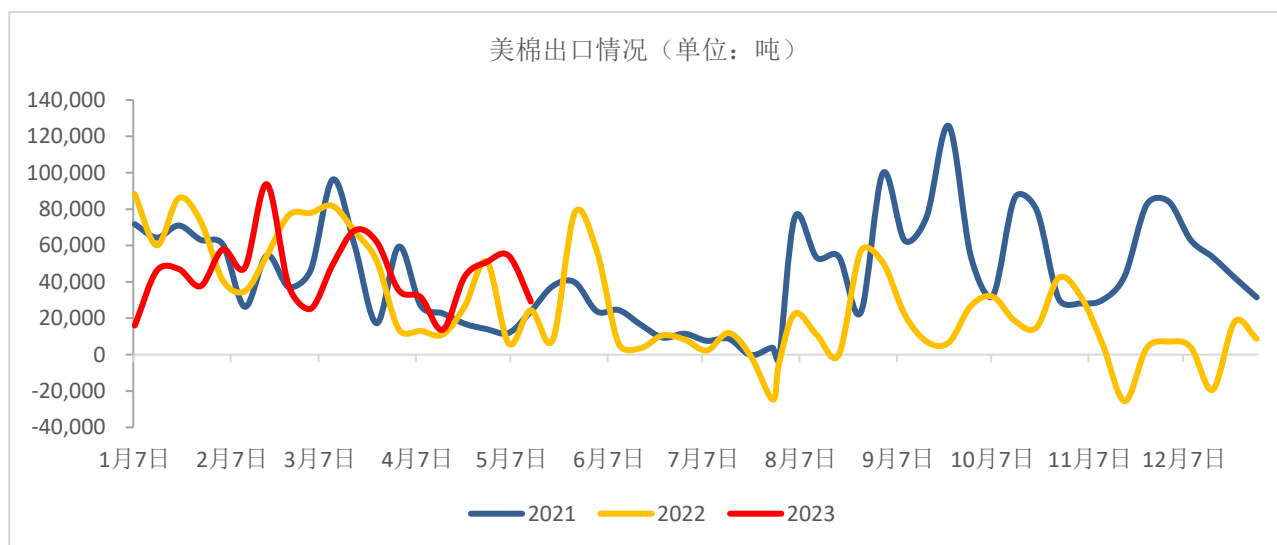
数据来源：文华财经、国元期货

二、全球棉花供需格局分析

2.1 近期美棉出口签约量一般且偏弱

据美国农业部最新公布的出口销售报告显示，5月11日当周美国2022/23年度陆地棉签约量3万吨，截至当周陆地棉累计签约量286.49万吨，签约进度为110%，与5年均值持平；当周装运量为7.55万吨，截至当周累计装运量为202.13万吨，装运进度为77%，比5年均值高3个百分点。

图表3 美棉出口签约量偏弱

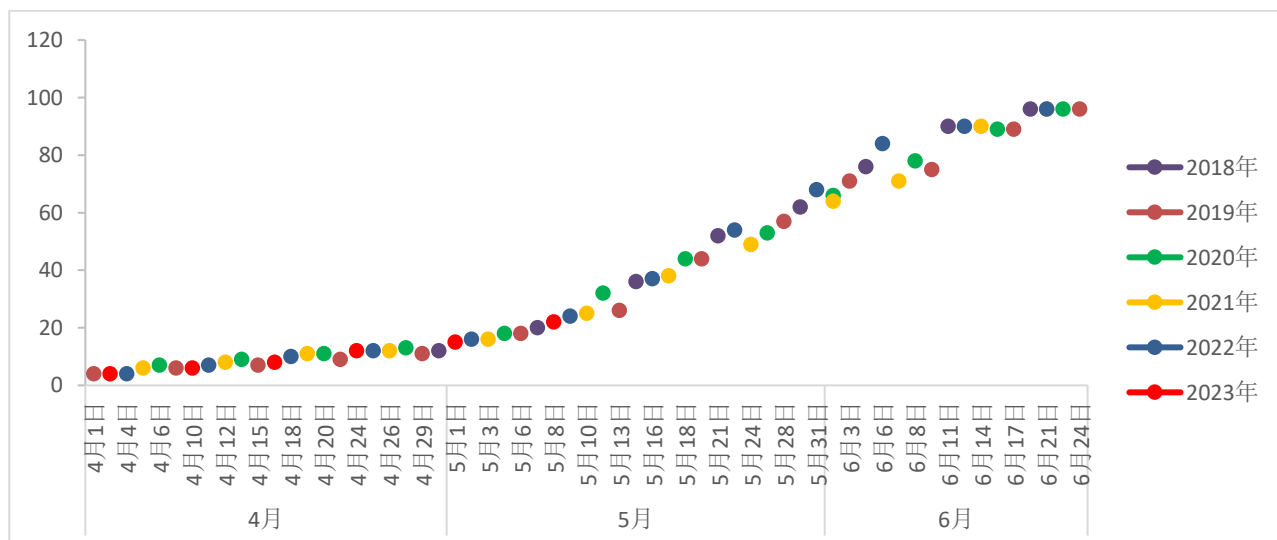


数据来源：Wind、国元期货

2.2 美棉种植进度追平去年同期

据美国农业部周度作物生长报告显示，截至5月14日当周，美国棉花种植率为35%，持平于去年同期水平，但低于五年均值的36%。天气方面，美棉主要种植区此前天气曾偏于干旱，但近期出现一定程度降雨。据悉，西得克萨斯和俄克拉何马州上周出现零星降雨，但同时也出现了高于平均水平的气温，增加了土壤的蒸发速度。

图表4 美棉种植进度变化



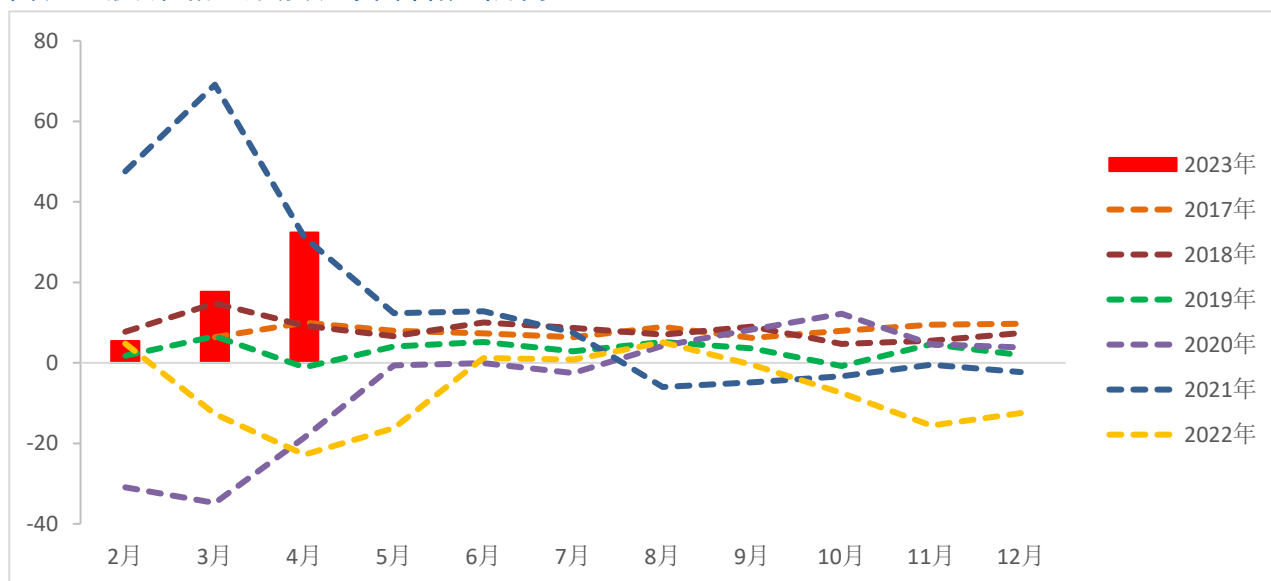
数据来源：Wind、国元期货

三、国内棉花供需格局分析

3.1 4月纺织产业链下游消费表现亮眼

国内消费较好，4月我国服装鞋帽、针纺织品类零售额为1051亿元，同比大增32.4%，增幅较上月提升14.7个百分点；1-4月份我国服装鞋帽、针纺织品类累计零售额为4653亿元，同比增加13.9%。市场逐渐进入消费淡季，后期国内消费趋势能否保持较大增速仍有很大不确定性。

图表5 服装鞋帽、针纺织品类零售额当月同比

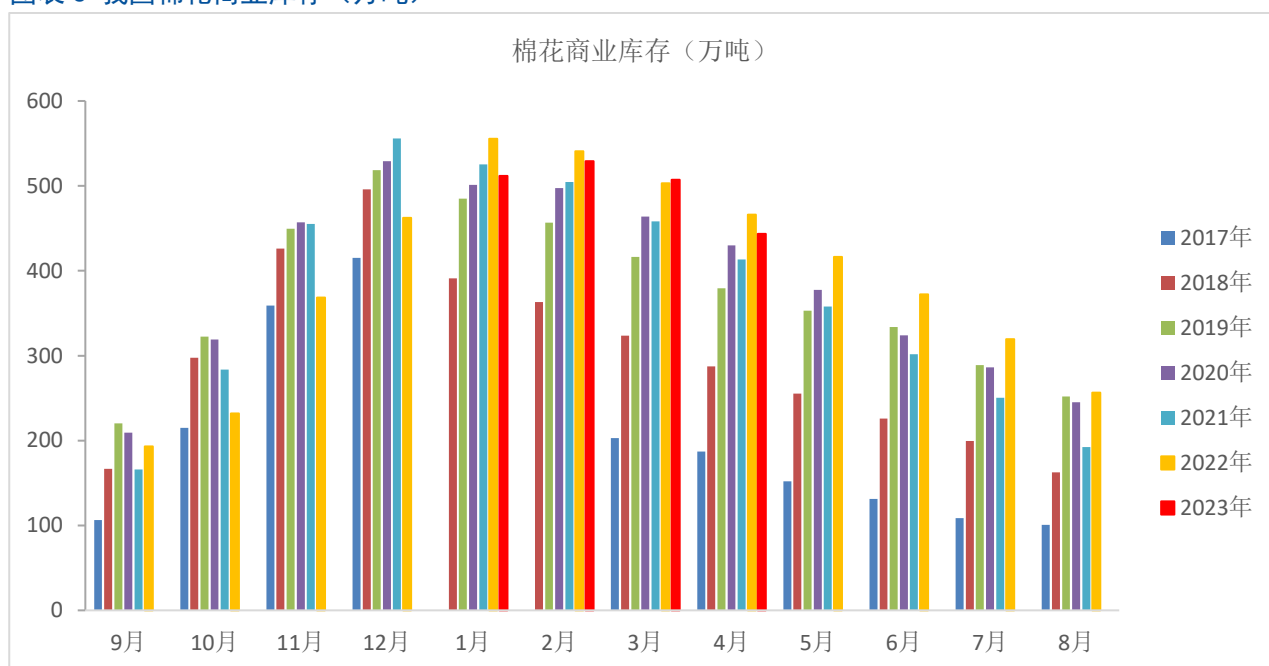


数据来源：Wind、国元期货

3.2 商业库存持续下滑，工业库存连续上涨

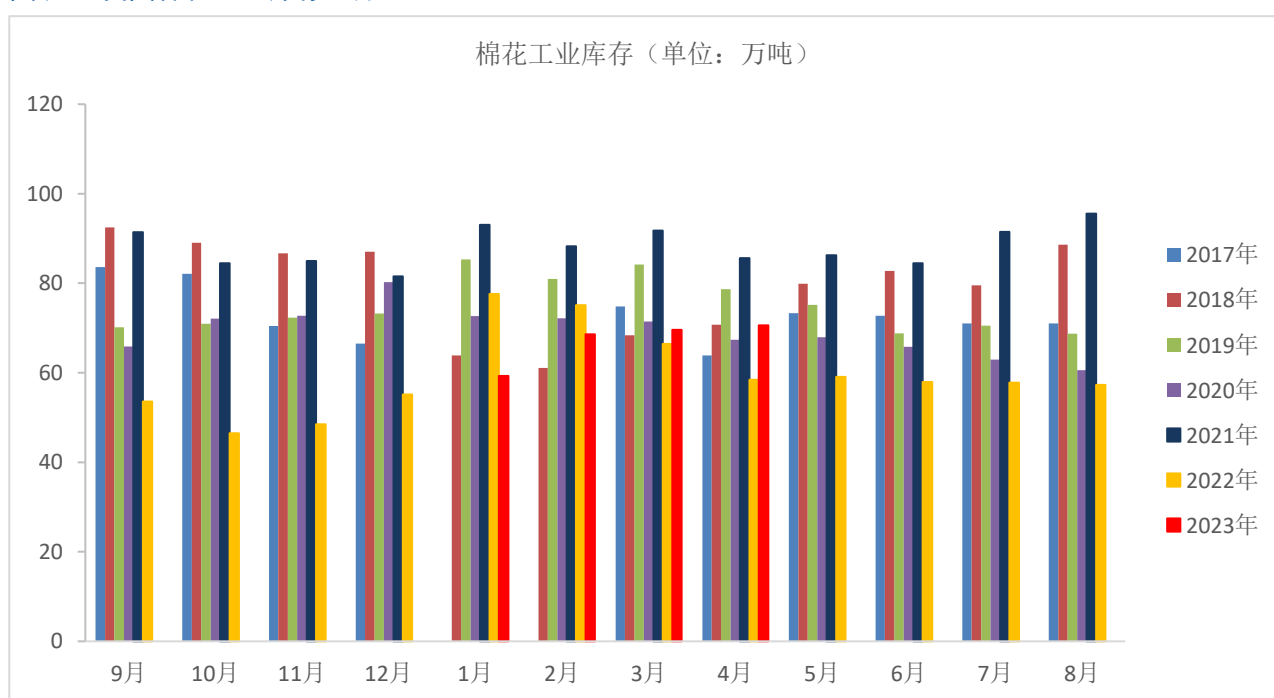
最新的2023年4月我国棉花工商业库存数据已经出炉，截至4月底，我国棉花商业库存为443.48万吨，环比减少56.95万吨，同比减少22.7万吨，当前棉花商业库存为近五年次高点，商业库存处于持续下滑态势，后续关注去库进度。截至4月底，我国棉花工业库存为70.56万吨，环比增加0.95万吨，棉花工业库存已连续7个月上涨，目前处于正常水平。截至4月底，纱线库存20.18天，环比增加0.94天；坯布库存37.75天，环比增加1.74天。从产成品库存情况来看，棉纱库存和坯布库存本月出现微幅上调，但整体仍维持健康的库存状态。

图表 6 我国棉花商业库存（万吨）



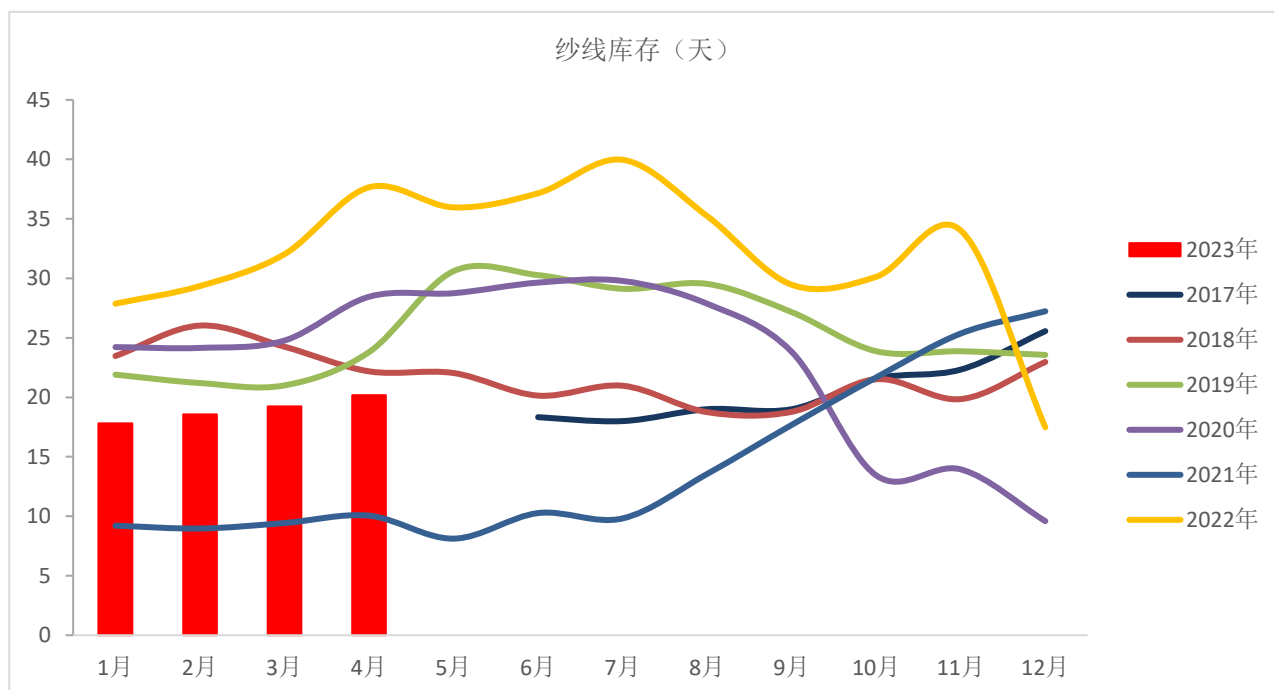
数据来源：Wind、国元期货

图表 7 我国棉花工业库存（万吨）



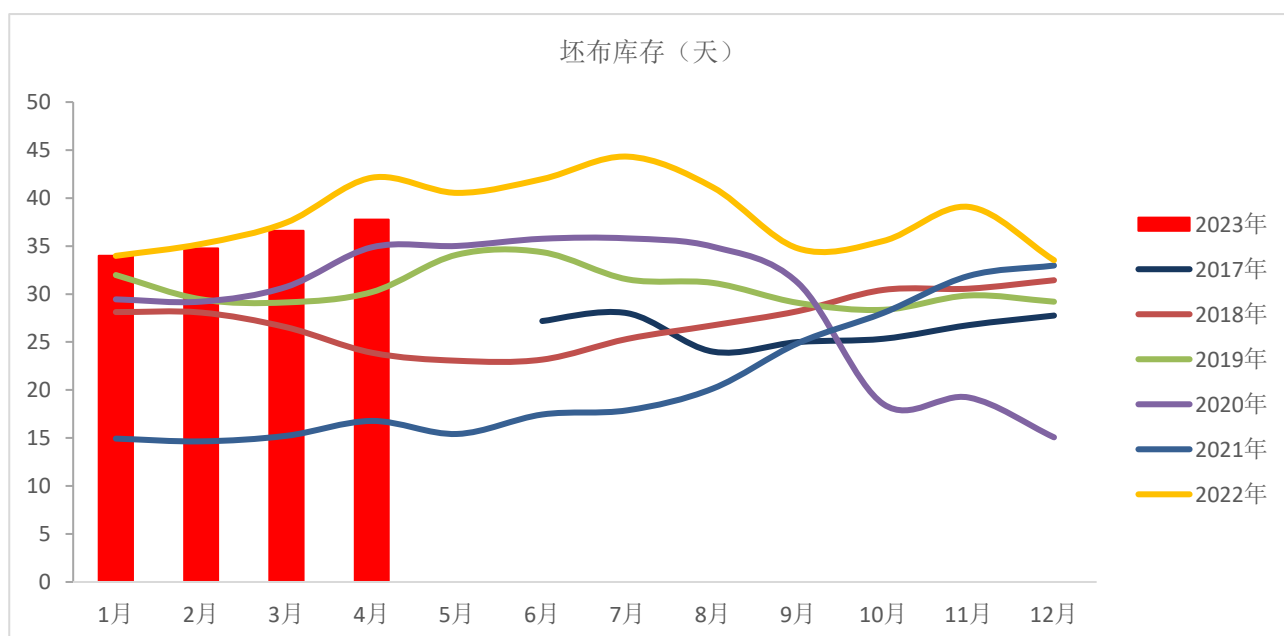
数据来源：Wind、国元期货

图表8 纱线库存（天）



数据来源：Wind、国元期货

图表9 坯布库存（天）

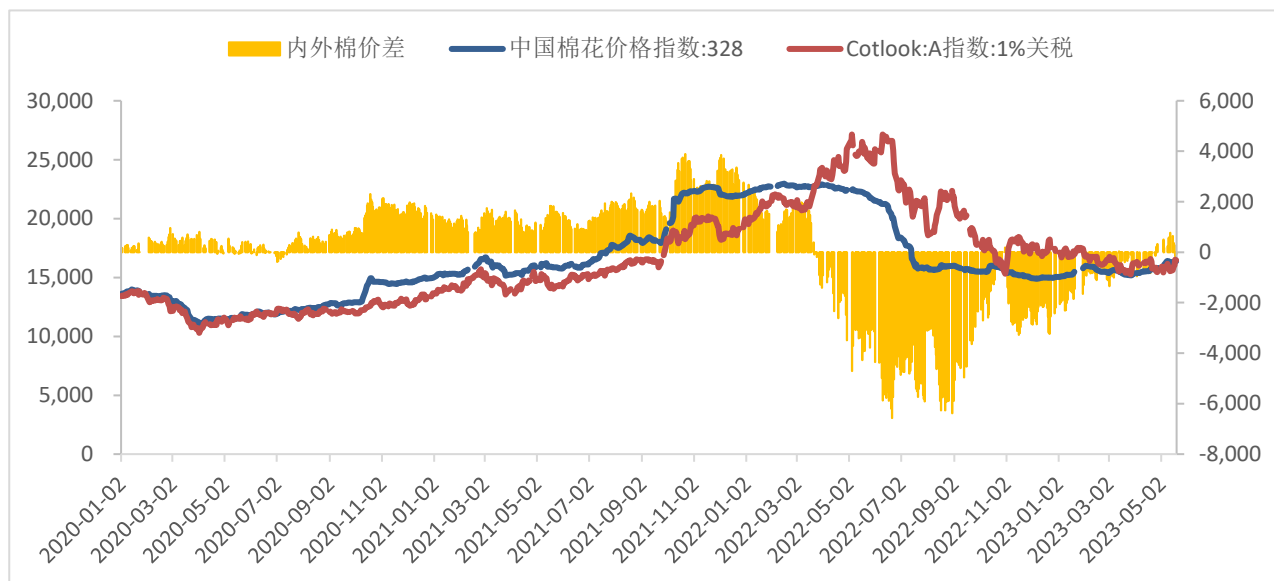


数据来源：Wind、国元期货

3.3 内外棉价差收敛，基差处于同期偏低水平

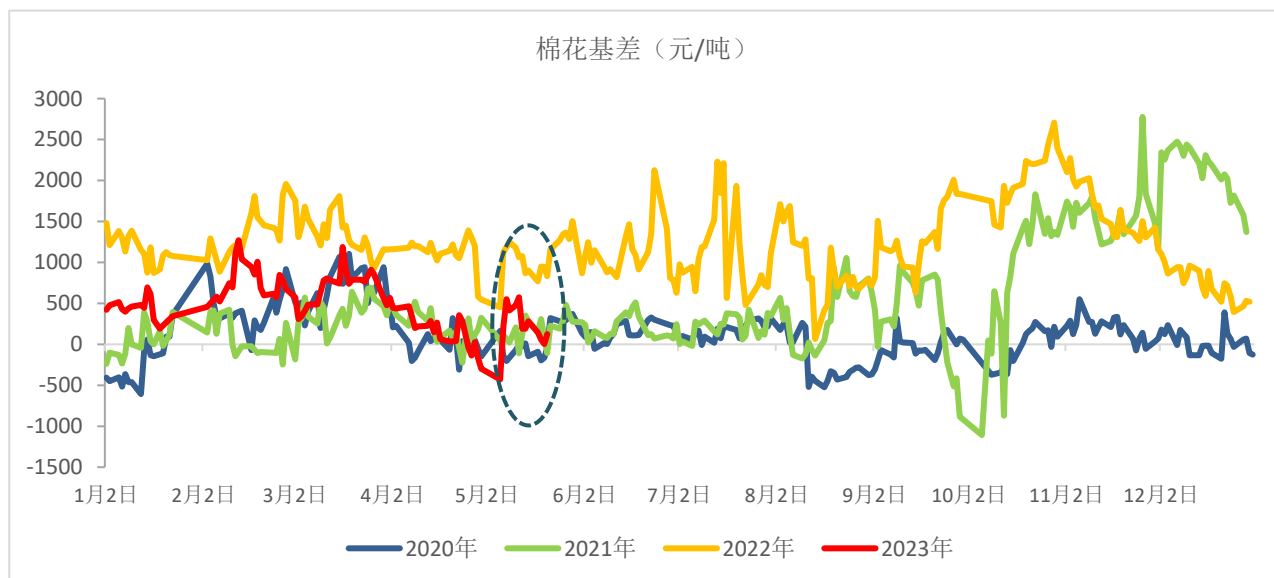
在内外棉价差和国内棉花期现货价差方面，近期有两点比较明显的变化。第一，内外棉价差已经收敛为正，即外棉进口之后有利润空间；第二，基差处于同期偏低水平，按照季节性规律，后期基差可能向上小幅修复。

图表 10 内外棉价差（元/吨）



数据来源：Wind、国元期货

图表 11 棉花基差（元/吨）



数据来源：Wind、国元期货

四、后市展望

2023/24 年度供给端是支撑 2023 年全年看涨的主逻辑。短期内要关注新疆地区天气变化、美棉种植进度、美国主产区天气变化以及美棉的出口签约量数据。09 合约目前处于第四小浪调整，试多者可关注 15600，若能有效支撑，则可展开第五小浪上涨，第五小浪上方空间看到 16400 左右，止损位 15400。

免责声明

本报告的著作权和/或其他相关知识产权归属于国元期货有限公司。未经国元期货许可，任何单位或个人都不得以任何方式复制、转载、引用、刊登、发表、发行、链接、修改、翻译本报告的全部或部分内容。如引用、转载、刊发、链接需要注明出处为国元期货。违反前述要求侵犯国元期货著作权等知识产权的，国元期货将保留追究其相关法律责任的权利。

本报告基于国元期货及研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，我们力求分析及建议内容的客观、公正，研究方法专业审慎，分析结论合理，但国元期货对于本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性均不作任何明确或隐含的保证。国元期货可发出其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，本报告及该报告仅反映研究人员的不同设想、见解及分析方法，为免生疑，本报告所载的观点并不代表国元期货立场。

本报告所载全部内容仅作参考之用，不构成对任何人的投资、法律、会计或税务的操作建议，国元期货不对因使用本报告而做出的操作建议做出任何担保，不对因使用本报告而造成的损失承担任何责任。交易者根据本报告作出的任何投资决策与国元期货及研究人员无关，且国元期货不因接收人收到此报告而视其为客户，请交易者务必独立进行投资决策。

联系我们

全国统一客服电话：400-8888-218

国元期货总部

地址：北京市东城区东直门外大街 46 号 1 号楼 19 层 1901，
9 层 906、908B

电话：010-84555000

合肥分公司

地址：安徽省合肥市蜀山区金寨路 91 号立基大厦 A 座 6 楼
601-607

电话：0551-62895515

福建分公司

地址：福建省厦门市思明区莲岳路 1 号 2204 室之 01 室（即
磐基商务楼 2501 室）

电话：0592-5312922

大连分公司

地址：辽宁省大连市沙河口区会展路 129 号国际金融中心 A
座期货大厦 2407、2406B。

电话：0411-84807840

西安分公司

地址：陕西省西安市雁塔区二环南路西段 64 号凯德广场西
塔 6 层 06 室

电话：029-88604088

上海分公司

地址：中国(上海)自由贸易试验区浦电路 577 号 16 层(实
际楼层 13 层)04 室

电话：021-50872756

广州分公司

地址：广东省广州市天河区珠江东路 28 号 4701 房自编 04A
单元

电话：020-89816681

合肥营业部

地址：安徽省合肥市庐阳区国轩凯旋大厦四层

电话：0551-68115888

郑州营业部

地址：河南省郑州市金水区未来路 69 号未来大厦 1410 室

电话：0371-53386809

青岛营业部

地址：山东省青岛市崂山区秦岭路 15 号 1103 户

电话：0532-66728681

深圳营业部

地址：广东省深圳市福田区莲花街道福中社区深南大道
2008 号中国凤凰大厦 1 号楼 10B

电话：0755-82891269

杭州营业部

地址：浙江省杭州市滨江区江汉路 1785 号网新双城大厦 4
幢 2201-3 室

电话：0571-87686300

通辽营业部

地址：内蒙古自治区通辽市科尔沁区建国路 37 号世基大厦
12 层西侧

电话：0475-6380818

上海中山北路营业部

地址：上海市普陀区中山北路 1958 号 3 层西半部 318 室

电话：021-52650802、021-52650801