

棉花周报

李晓威

期货从业资格号：F0275227

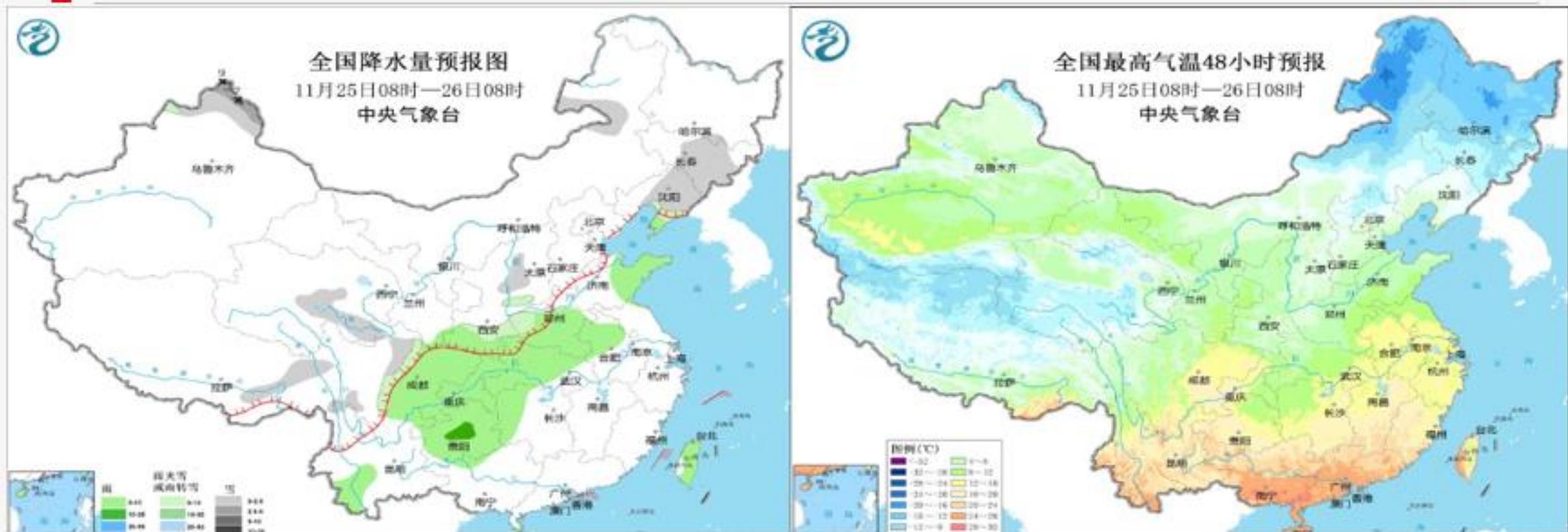
投资咨询从业证书号：Z0010484

审核人：刘阳

2023年11月25日

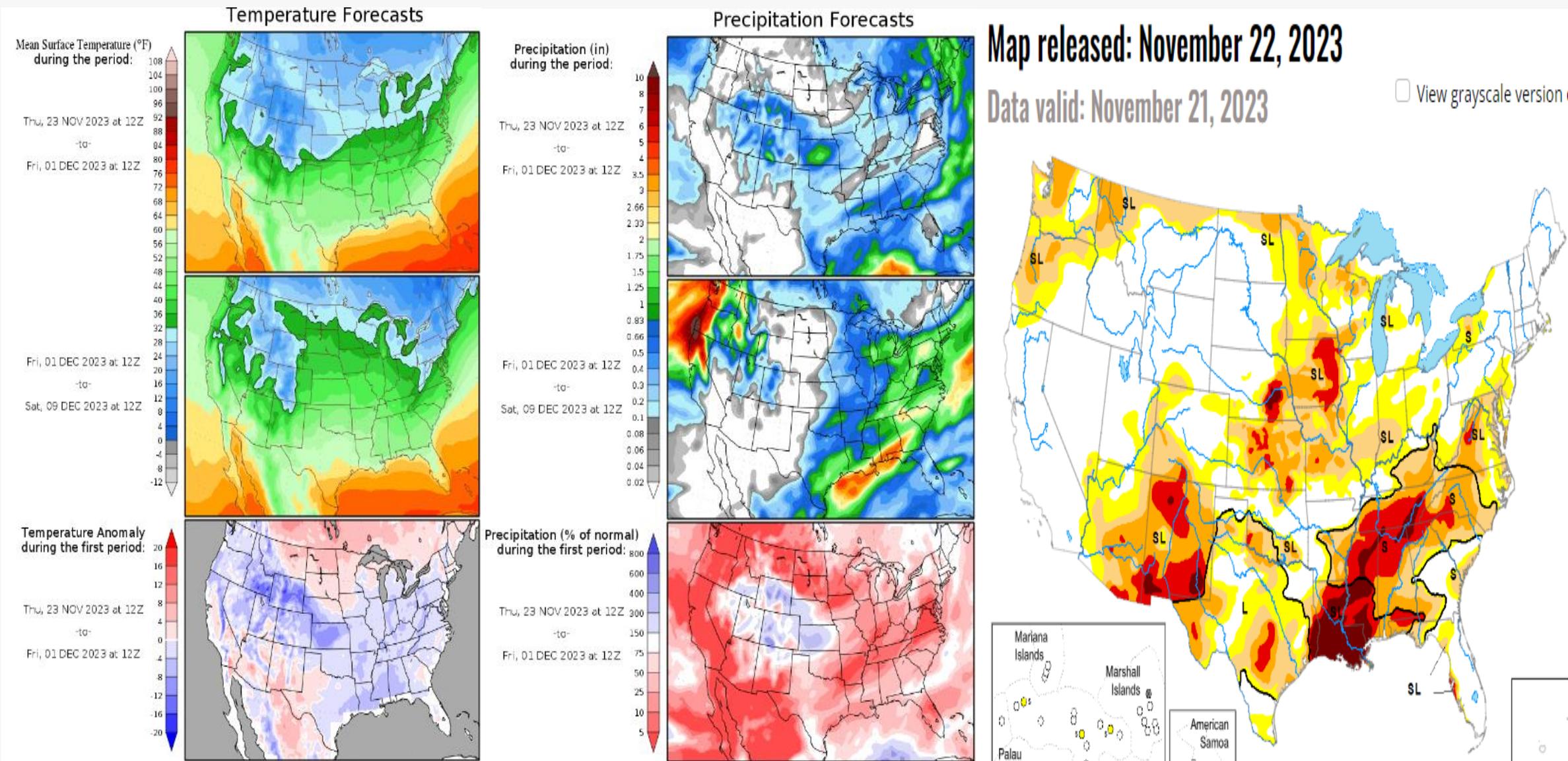


1、天气



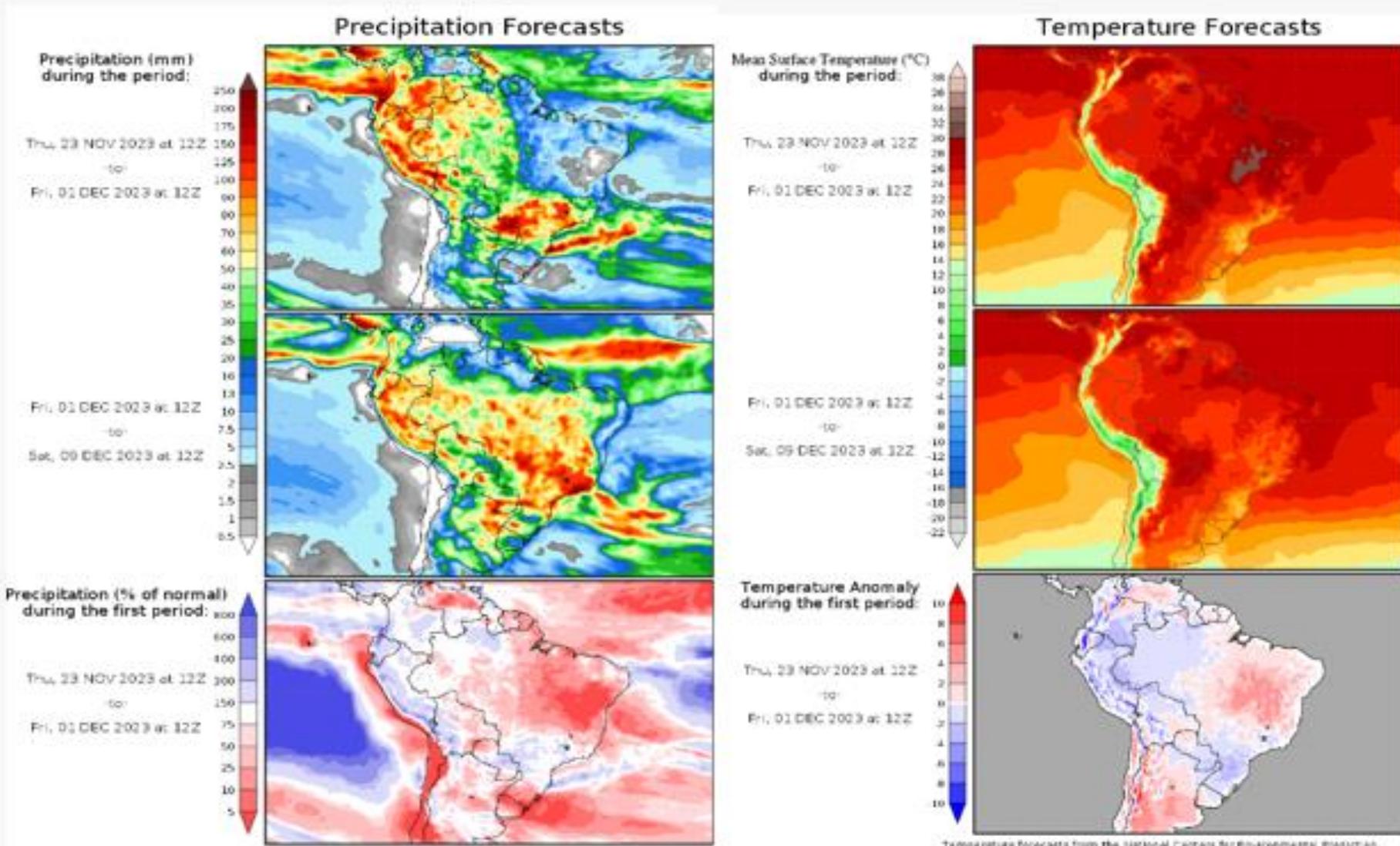
24日，东北地区东部、江汉北部、江南等地将降温4~6℃，其中吉林东部、江南东部局地降温可达6~8℃。26-28日，一股较强冷空气将自北向南影响中东部大部地区，长江中下游以北大部地区气温将下降6~8℃，其中内蒙古东南部、东北地区东南部等地的部分地区降温幅度有10~12℃，上述大部地区伴有4~6级偏北风。华北北部、内蒙古东部、东北地区有小到中雪或雨夹雪，局地大雪。11月30日前后，补充冷空气自北向南影响我国中东部，普遍降温4~6℃，局地降温8~10℃。未来11-14天（12月4-7日），新疆北部、东北地区东部累计降水量有1~5毫米；江南、华南及西南地区等地的大部分地区累计降水量有5~15毫米。未来11-14天，全国大部分地区平均气温偏高1~2℃。

1、天气

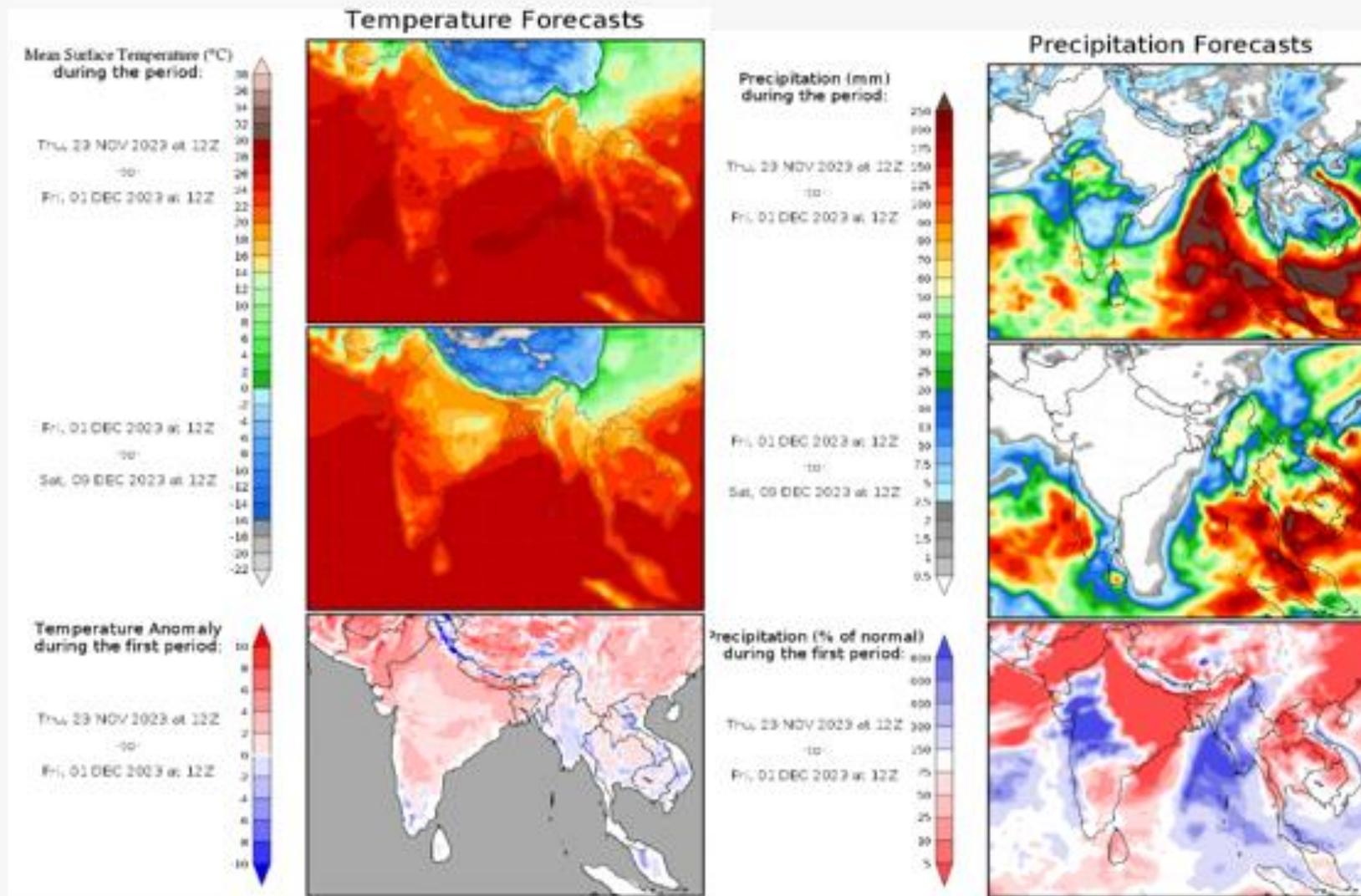


图片来源: COLA & Droughtmonitor

1、天气



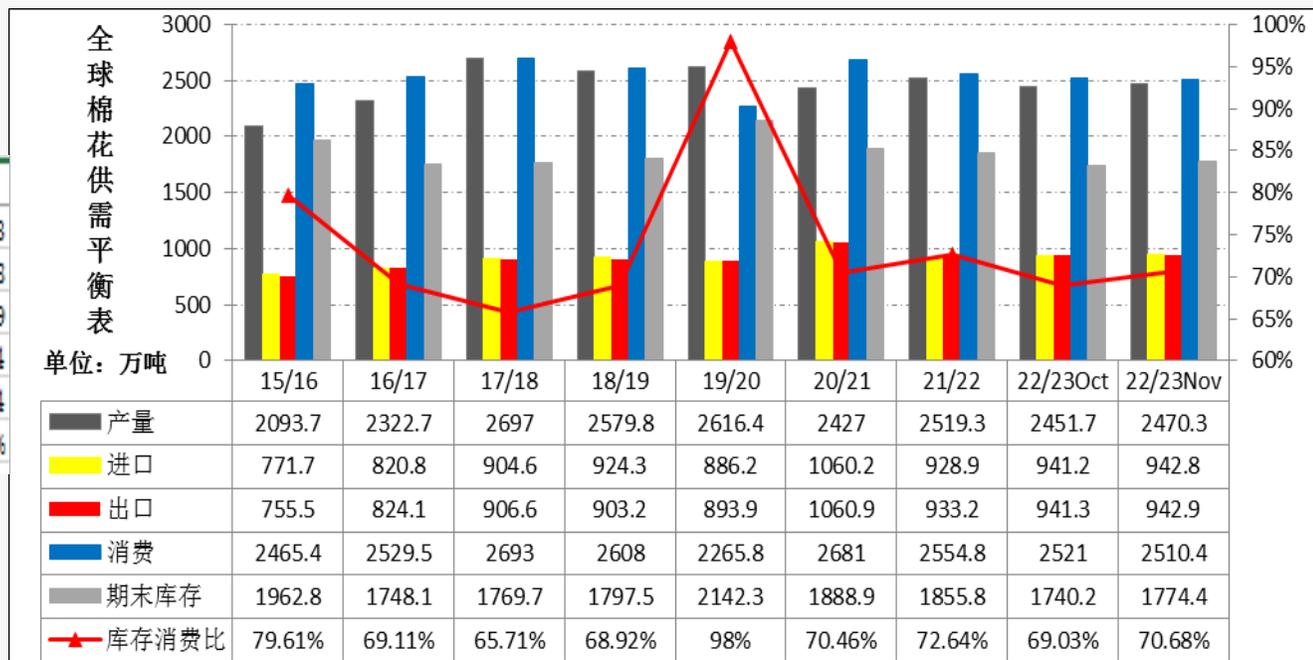
1、天气



图片来源: COLA

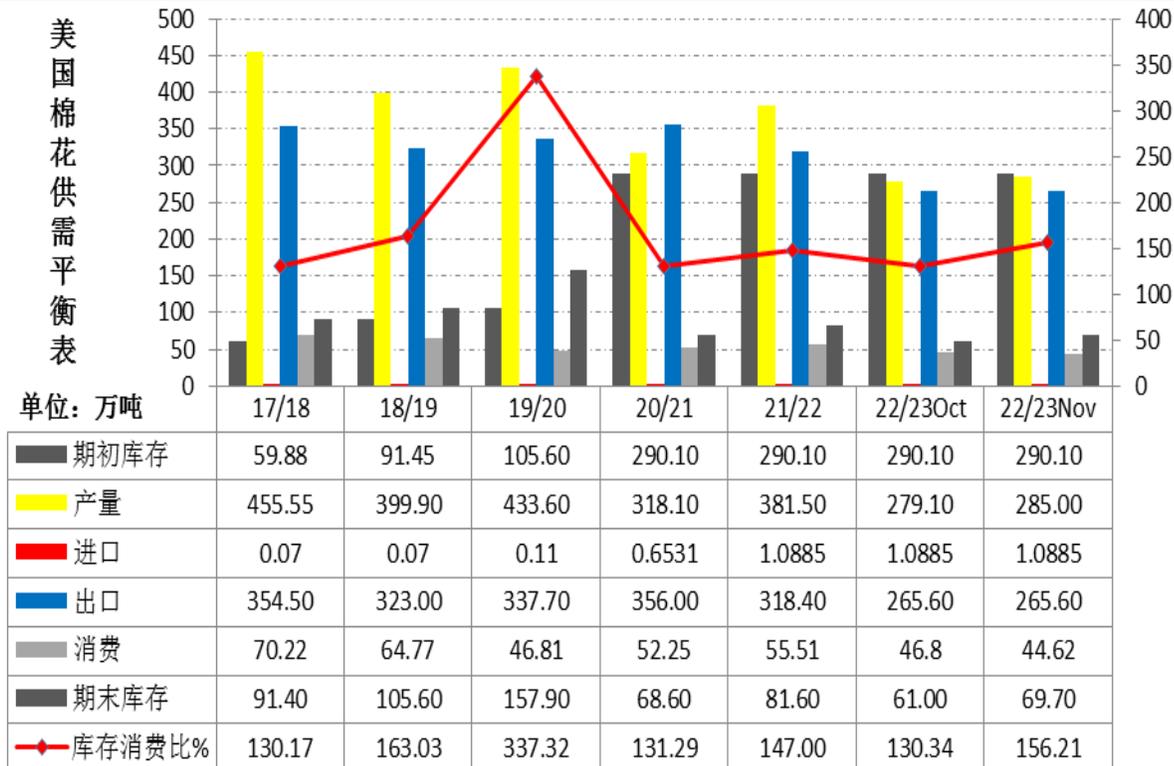
2、月度平衡表

全球	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23Oct	22/23Nov
产量	2093.7	2322.7	2697	2579.8	2616.4	2427	2519.3	2451.7	2470.3
进口	771.7	820.8	904.6	924.3	886.2	1060.2	928.9	941.2	942.8
出口	755.5	824.1	906.6	903.2	893.9	1060.9	933.2	941.3	942.9
消费	2465.4	2529.5	2693	2608	2265.8	2681	2554.8	2521	2510.4
期末库存	1962.8	1748.1	1769.7	1797.5	2142.3	1888.9	1855.8	1740.2	1774.4
库存消费比	79.61%	69.11%	65.71%	68.92%	98%	70.46%	72.64%	69.03%	70.68%



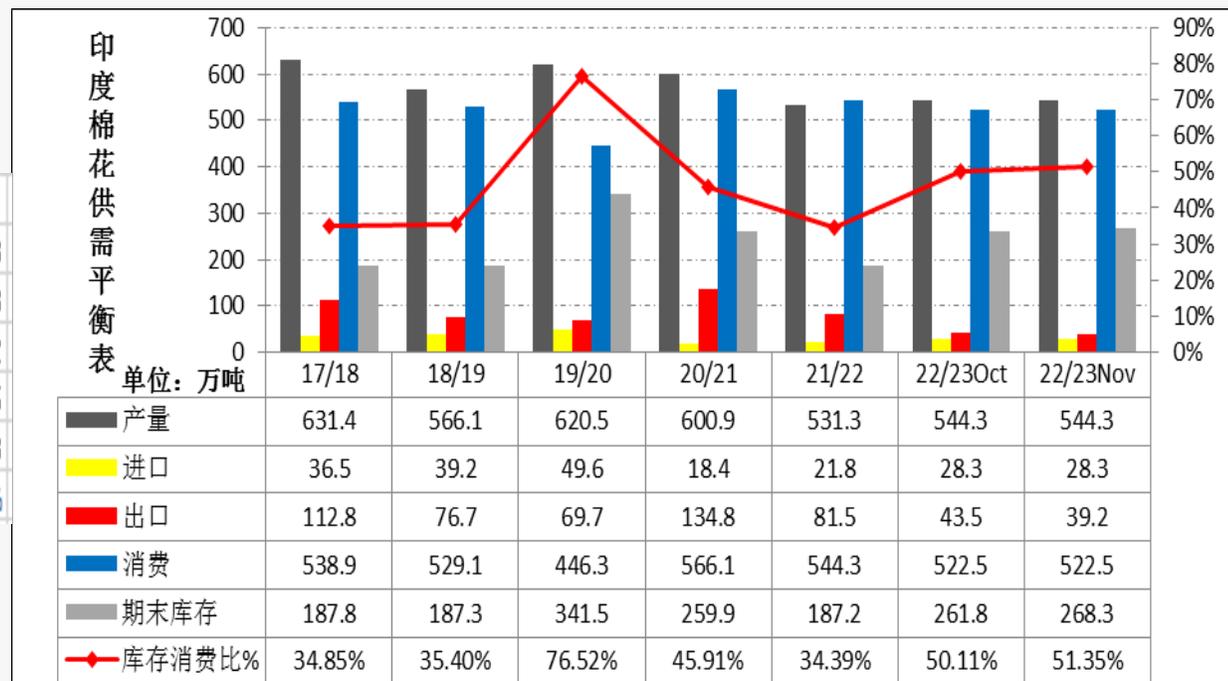
2、月度平衡表

美国	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23Oct	22/23Nov
期初库存	79.47	82.74	59.88	91.45	105.60	290.10	290.10	290.10	290.10
产量	280.61	373.84	455.55	399.90	433.60	318.10	381.50	279.10	285.00
进口	0.72	0.15	0.07	0.07	0.11	0.6531	1.0885	1.0885	1.0885
出口	199.29	324.78	354.50	323.00	337.70	356.00	318.40	265.60	265.60
消费	75.12	70.76	70.22	64.77	46.81	52.25	55.51	46.8	44.62
期末库存	82.74	59.88	91.40	105.60	157.90	68.60	81.60	61.00	69.70
库存消费比	110.14	84.62	130.17	163.03	337.32	131.29	147.00	130.34	156.21



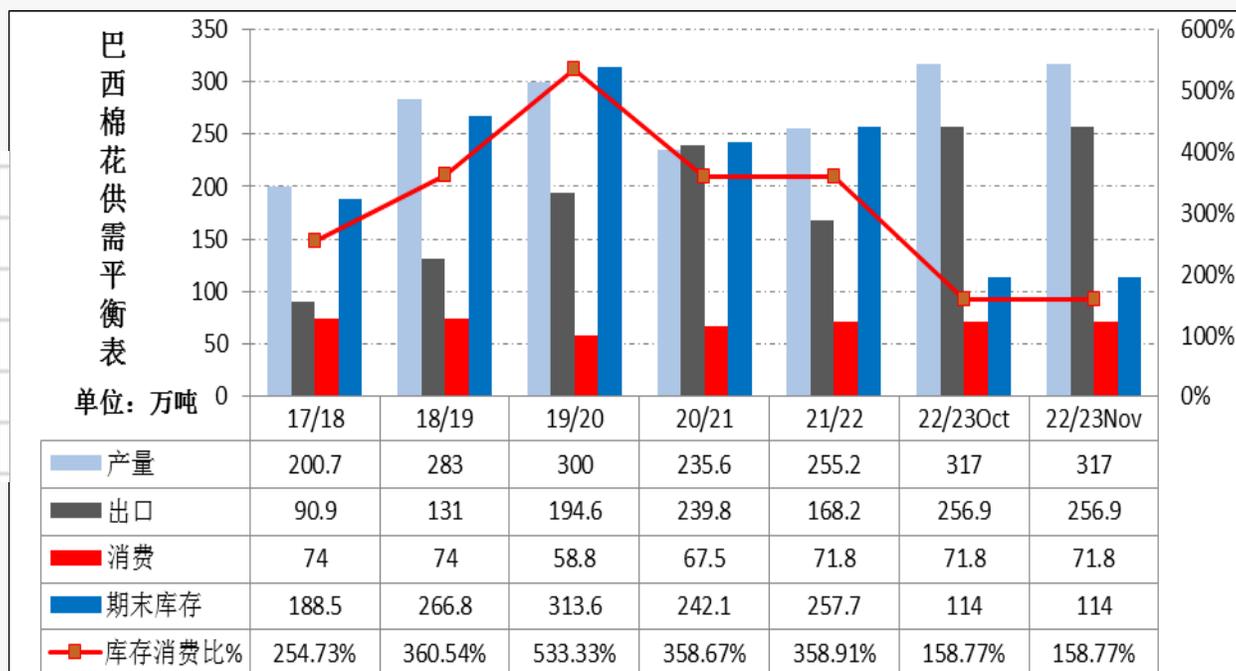
2、月度平衡表

印度	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23Oct	22/23Nov
产量	563.9	587.9	631.4	566.1	620.5	600.9	531.3	544.3	544.3
进口	23.3	59.563	36.5	39.2	49.6	18.4	21.8	28.3	28.3
出口	125.5	99.1	112.8	76.7	69.7	134.8	81.5	43.5	39.2
消费	538.9	530.2	538.9	529.1	446.3	566.1	544.3	522.5	522.5
期末库存	153.4	171.6	187.8	187.3	341.5	259.9	187.2	261.8	268.3
库存消费比	28.47%	32.37%	34.85%	35.40%	76.52%	45.91%	34.39%	50.11%	51.35%



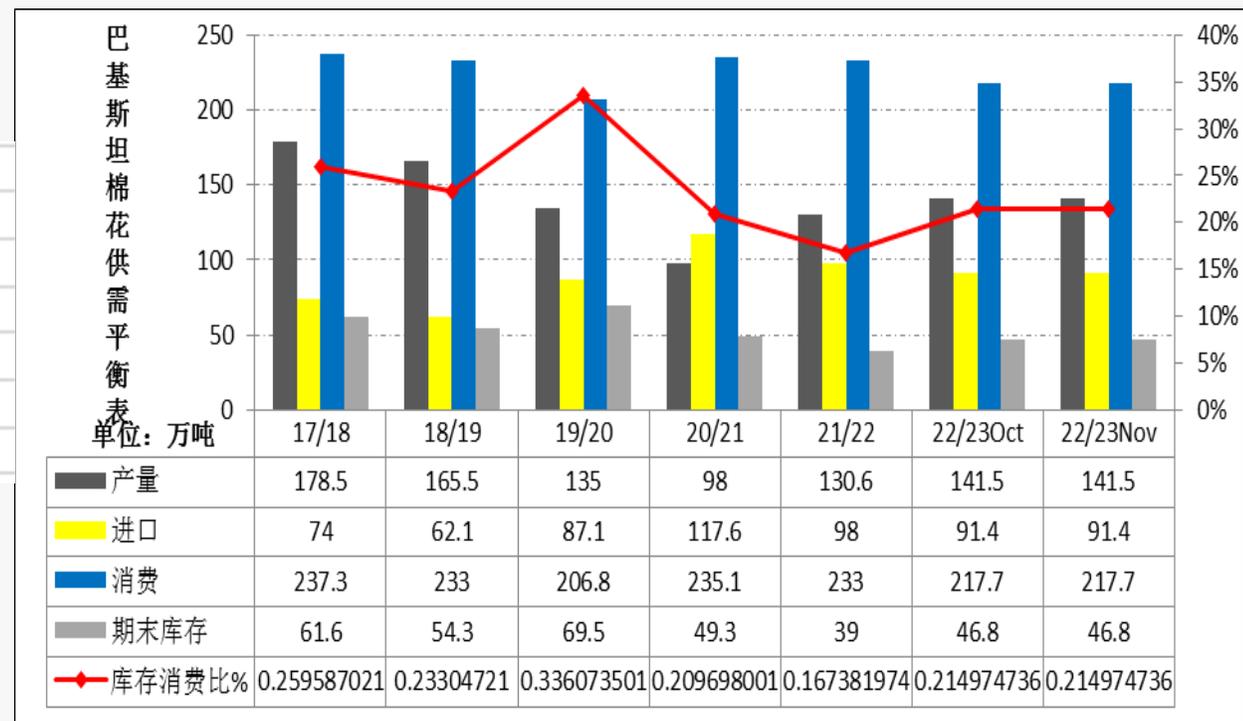
2、月度平衡表

巴西	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23Oct	22/23Nov
产量	128.9	152.8	200.7	283	300	235.6	255.2	317	317
出口	93.9	60.7	90.9	131	194.6	239.8	168.2	256.9	256.9
消费	67.5	69.7	74	74	58.8	67.5	71.8	71.8	71.8
期末库存	124.3	150.9	188.5	266.8	313.6	242.1	257.7	114	114
库存消费比	184.15%	216.50%	254.73%	360.54%	533.33%	358.67%	358.91%	158.77%	158.77%



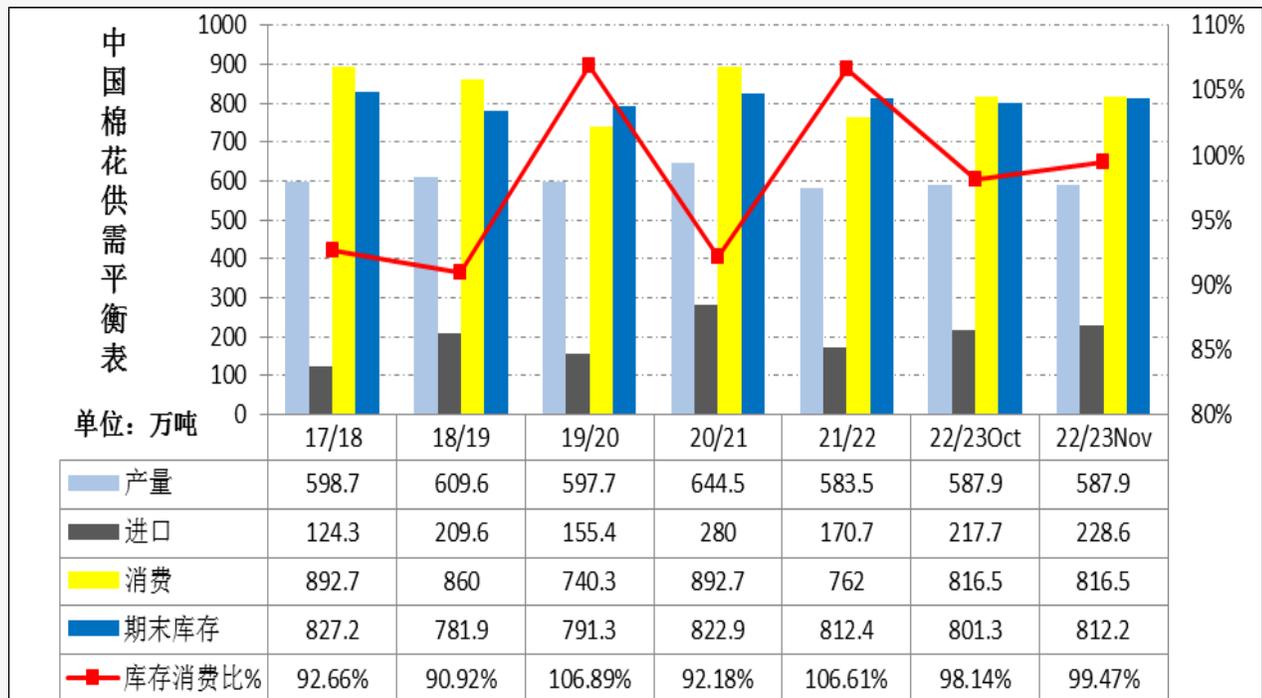
2、月度平衡表

巴基斯坦	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23Oct	22/23Nov
产量	152.40	167.60	178.5	165.5	135	98	130.6	141.5	141.5
进口	71.80	53.30	74	62.1	87.1	117.6	98	91.4	91.4
消费	224.30	224.30	237.3	233	206.8	235.1	233	217.7	217.7
期末库存	56.90	50.40	61.6	54.3	69.5	49.3	39	46.8	46.8
库存消费比	25.37%	22.47%	0.25959	0.23305	0.3360735	0.2097	0.16738	0.214974736	0.214974736

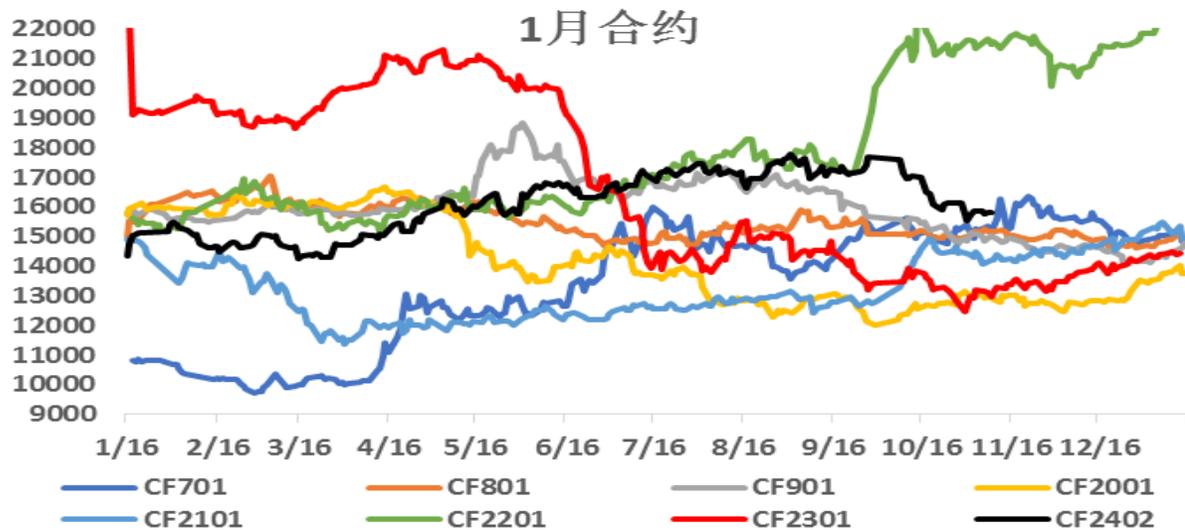


2、月度平衡表

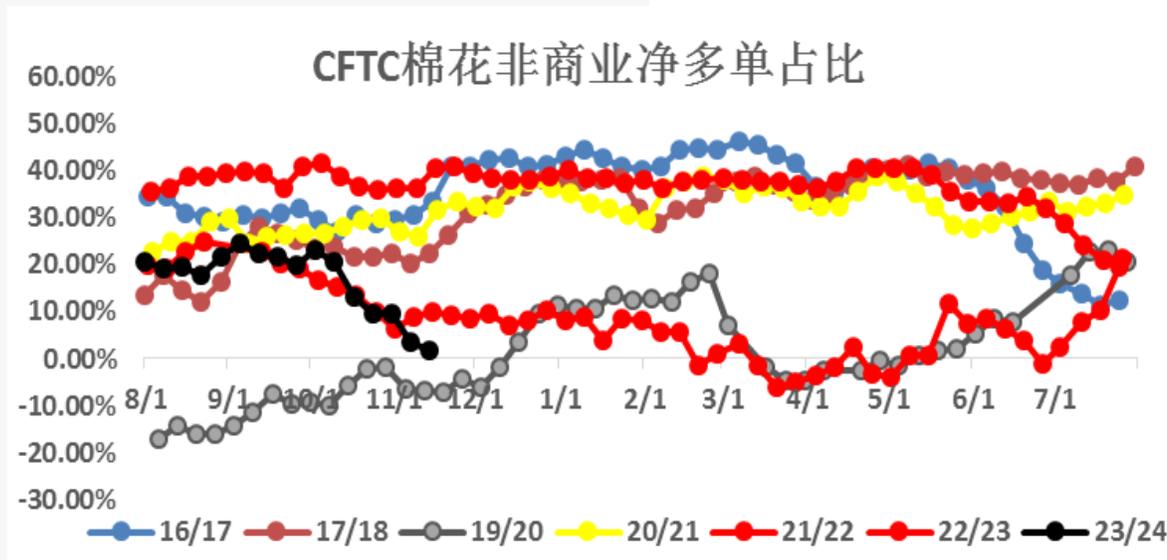
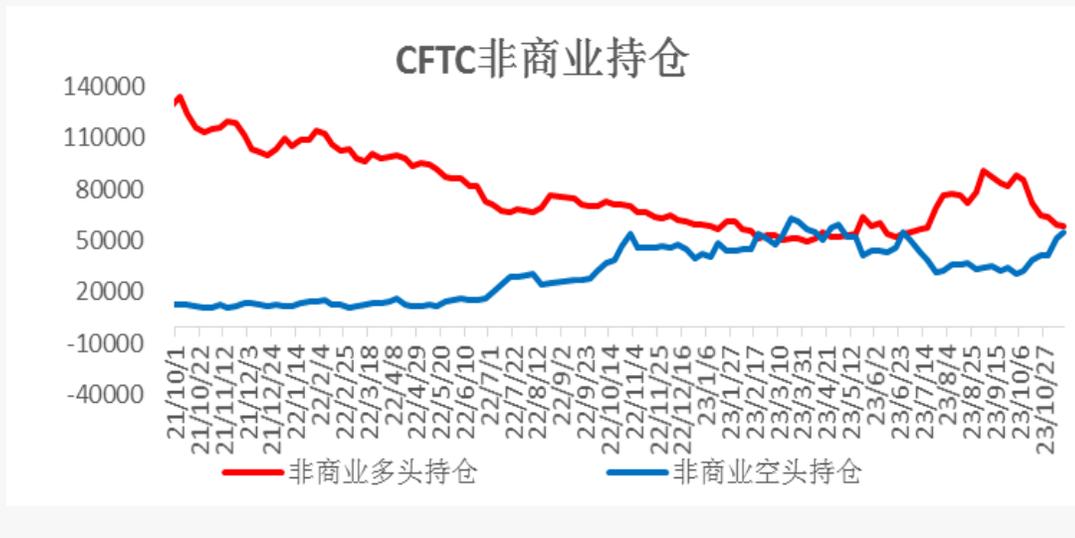
中国	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23Oct	22/23Nov
产量	479	495.3	598.7	609.6	597.7	644.5	583.5	587.9	587.9
进口	95.9	109.6	124.3	209.6	155.4	280	170.7	217.7	228.6
消费	783.8	838.2	892.7	860	740.3	892.7	762	816.5	816.5
期末库存	1234.5	999.8	827.2	781.9	791.3	822.9	812.4	801.3	812.2
库存消费比	157.50%	119.28%	92.66%	90.92%	106.89%	92.18%	106.61%	98.14%	99.47%



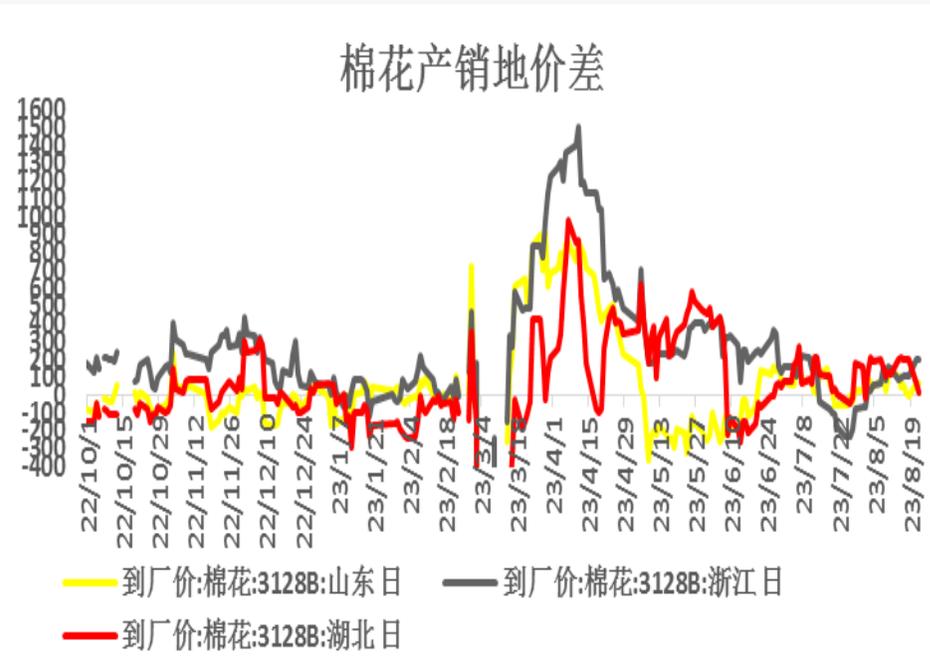
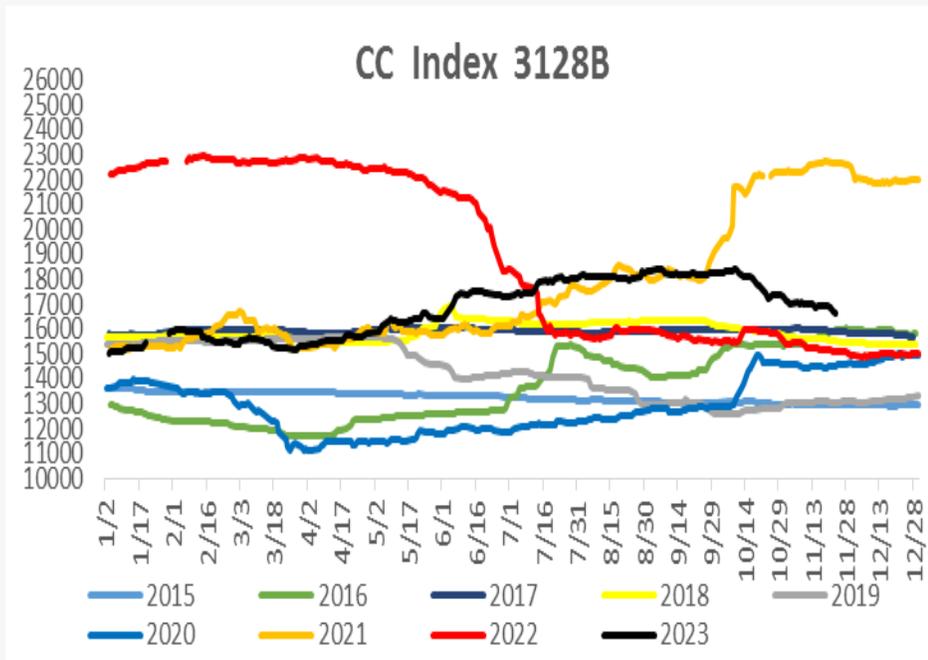
3、行情回顾



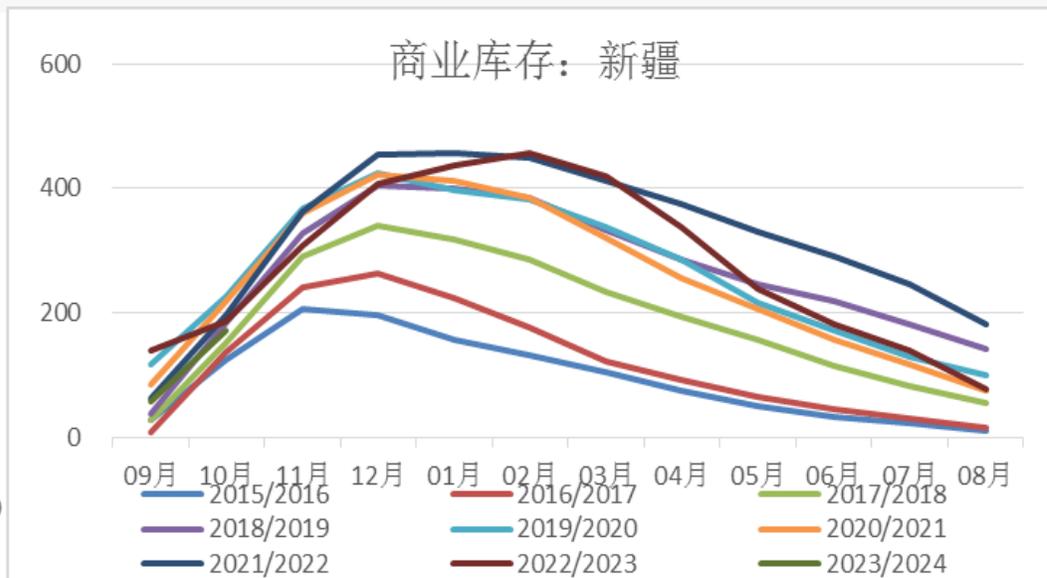
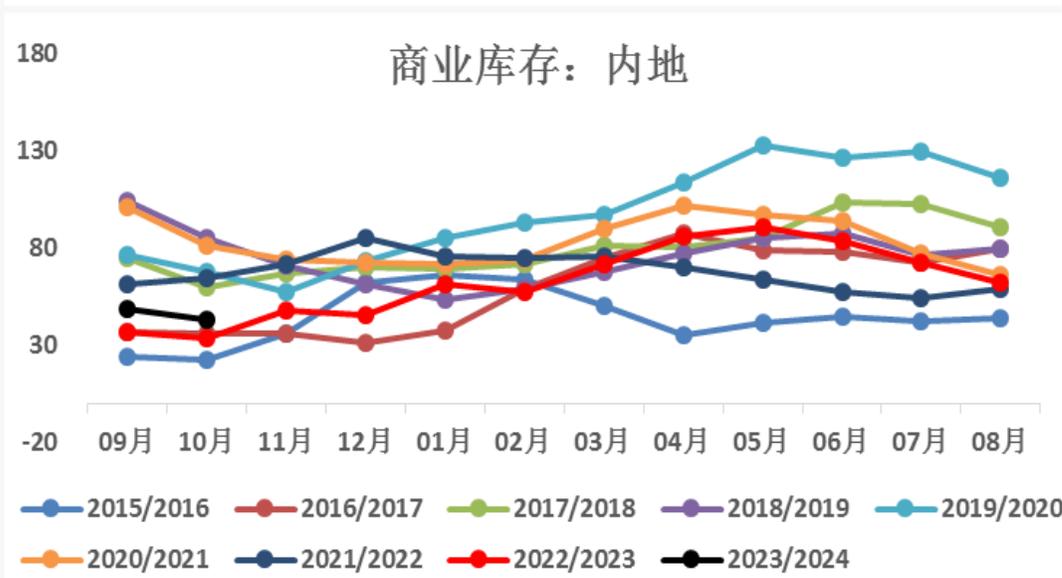
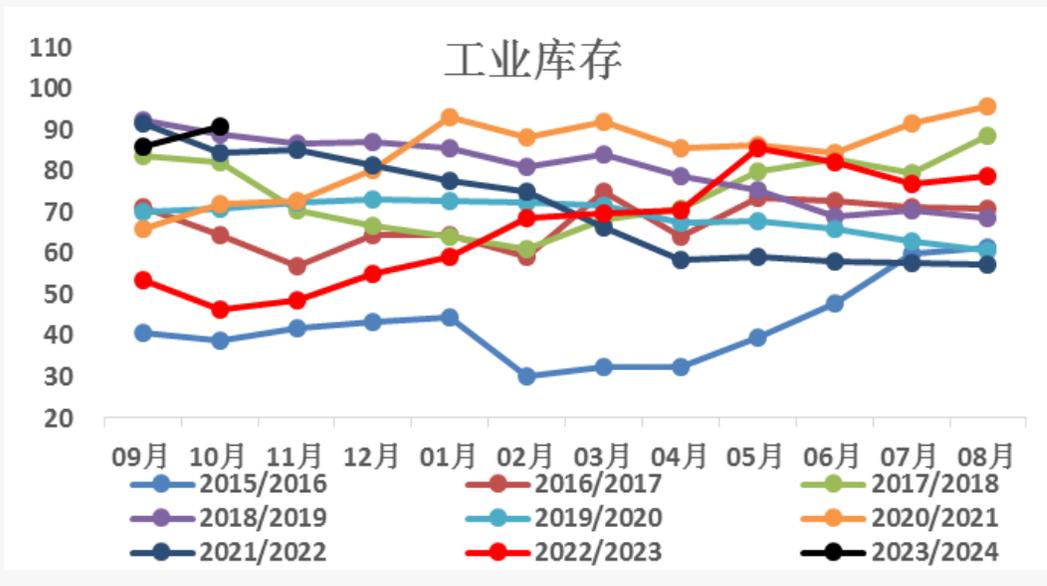
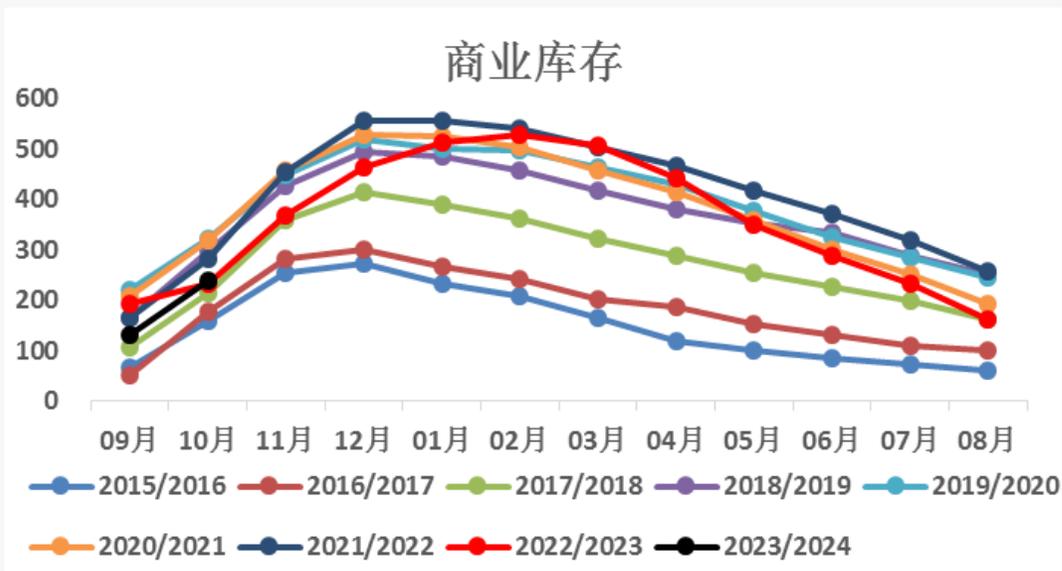
4、CFTC非商业持仓



5、国内棉花价格

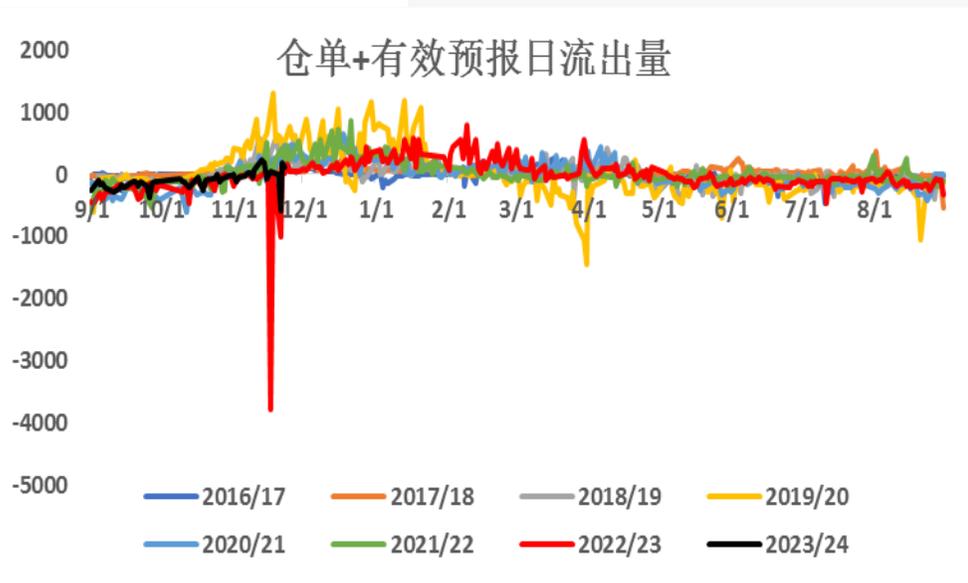
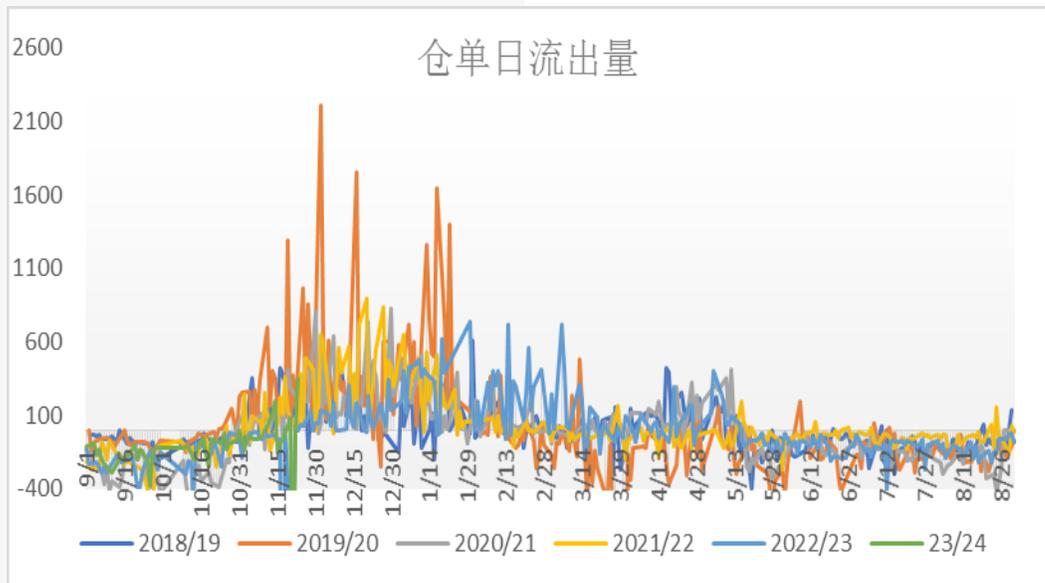
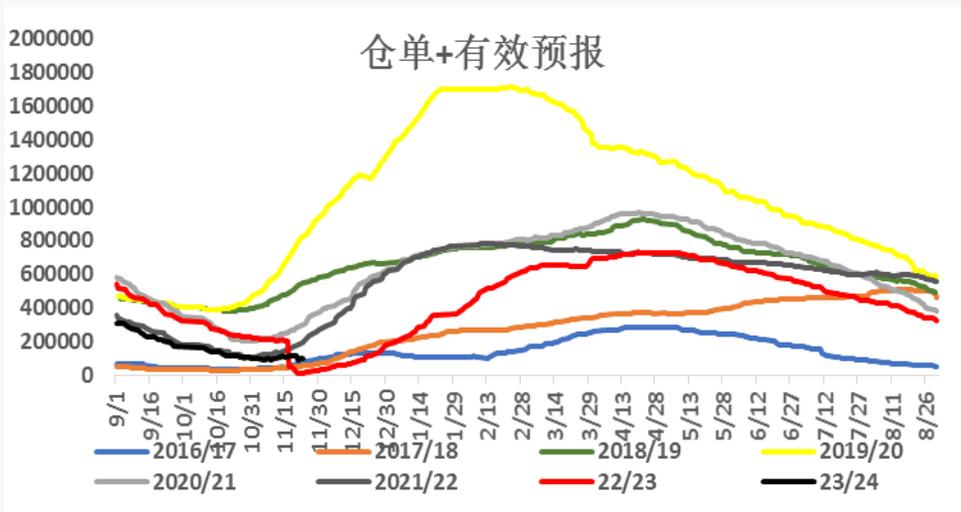


6、工商业库存

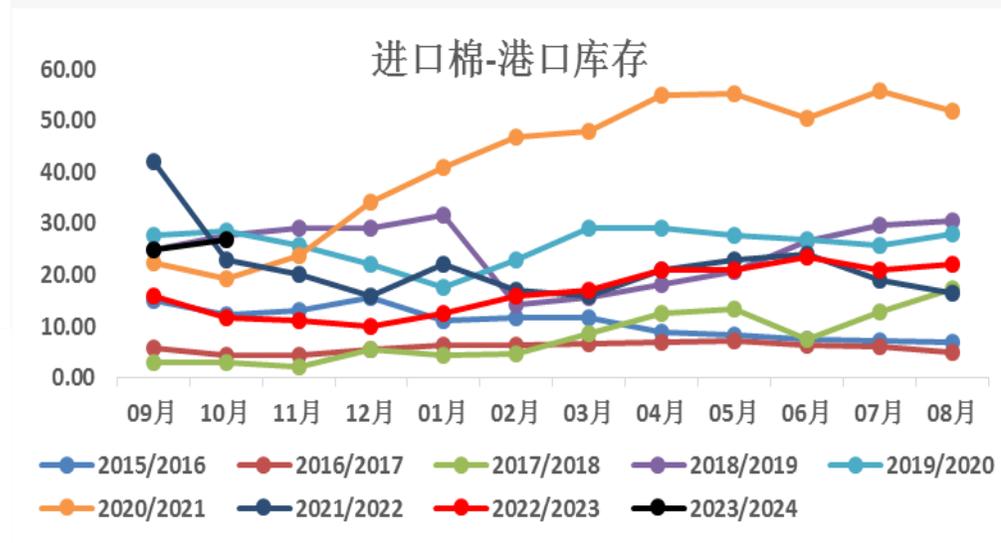
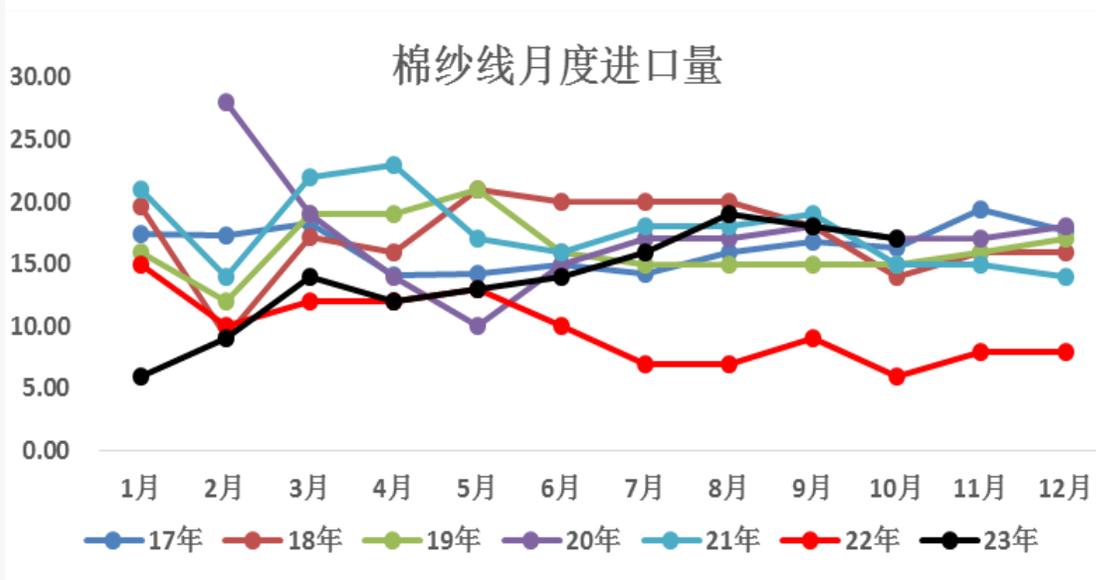
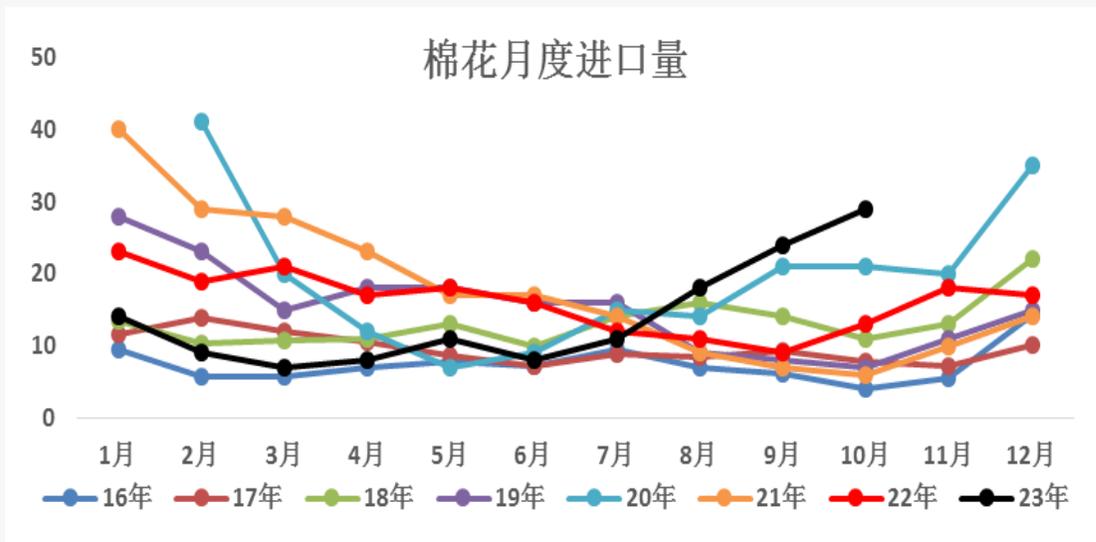


资料来源：WIND & 一德期货

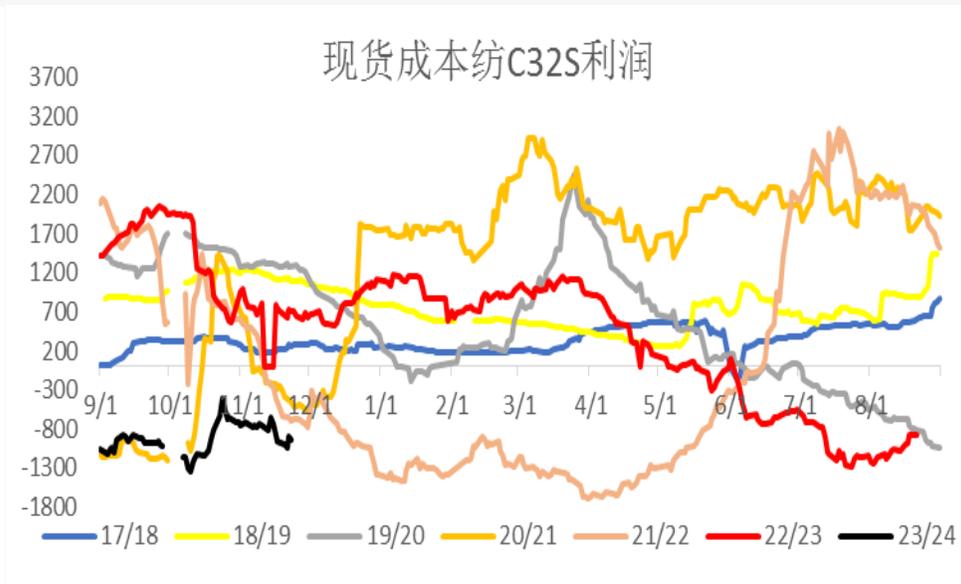
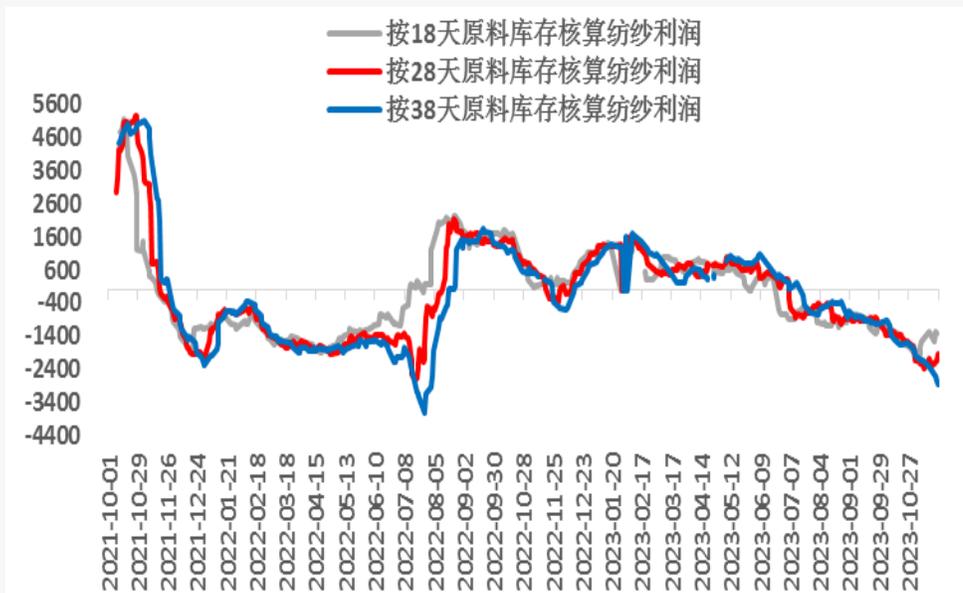
7、仓单



8、进口

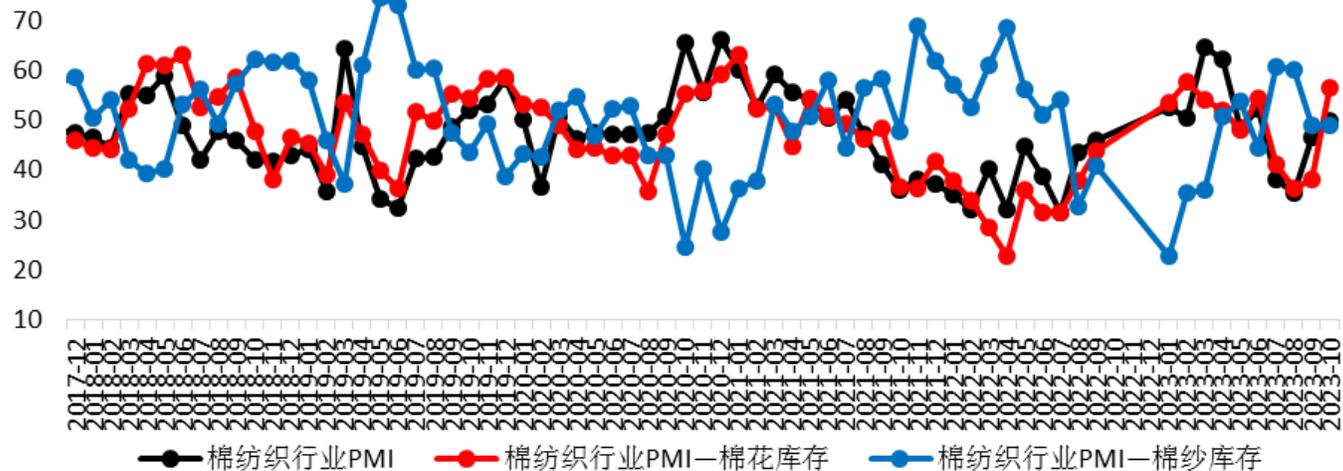


9、成本和利润

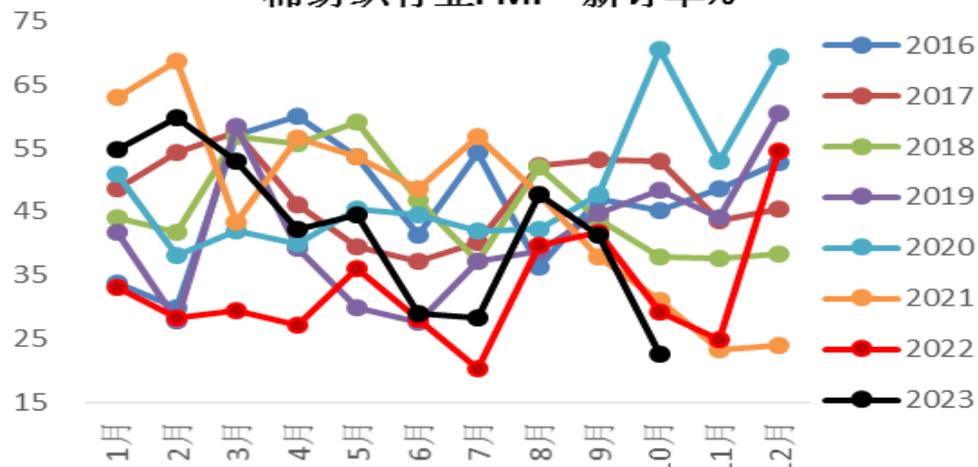


10. 棉纺织行业采购经理人指数

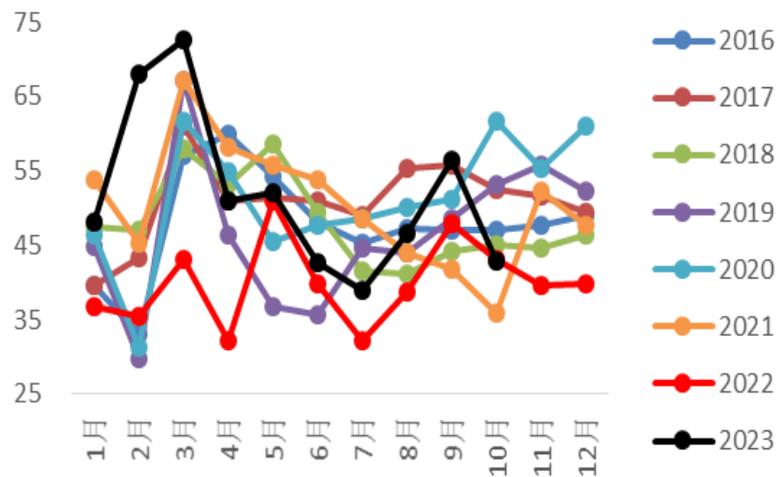
棉纺织行业PMI



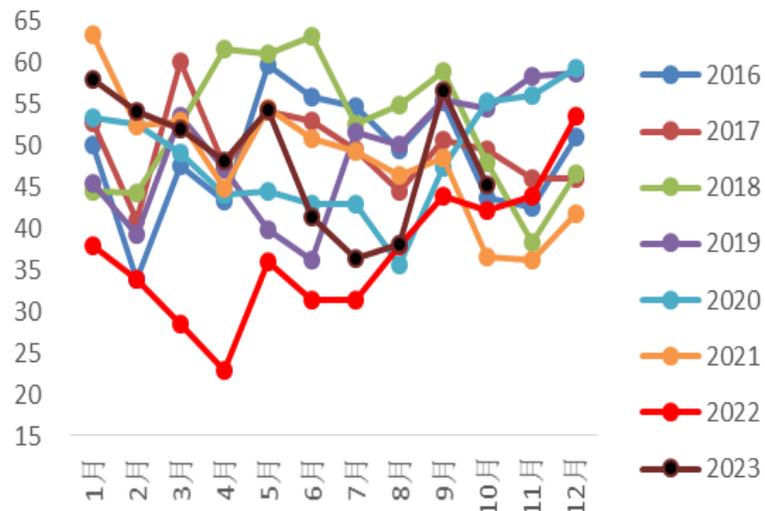
棉纺织行业PMI—新订单%



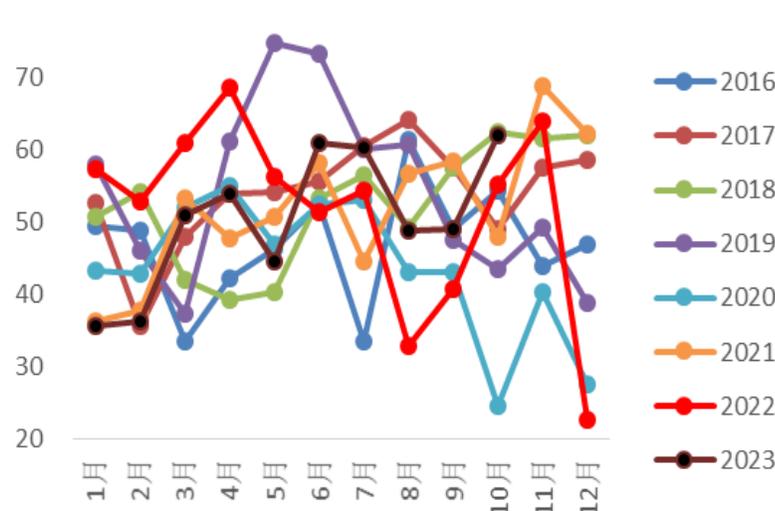
棉纺织行业PMI—开机率



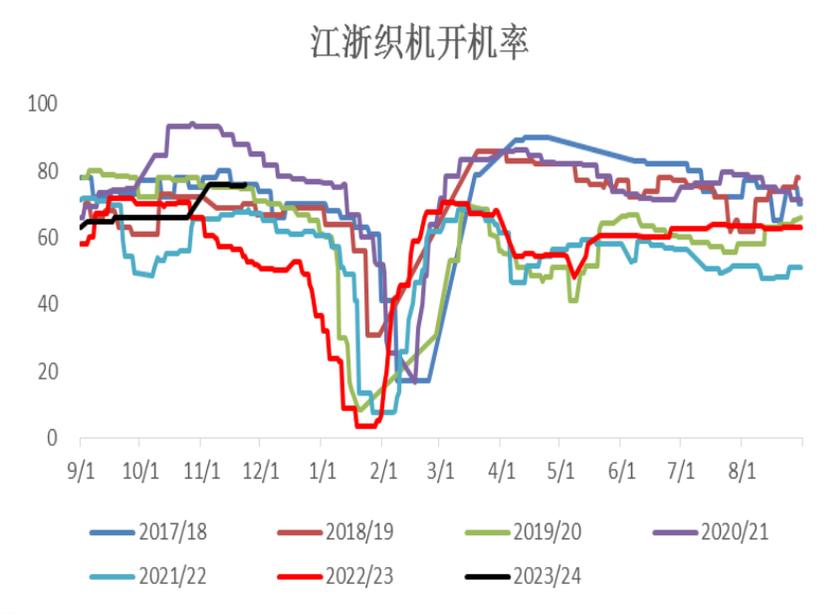
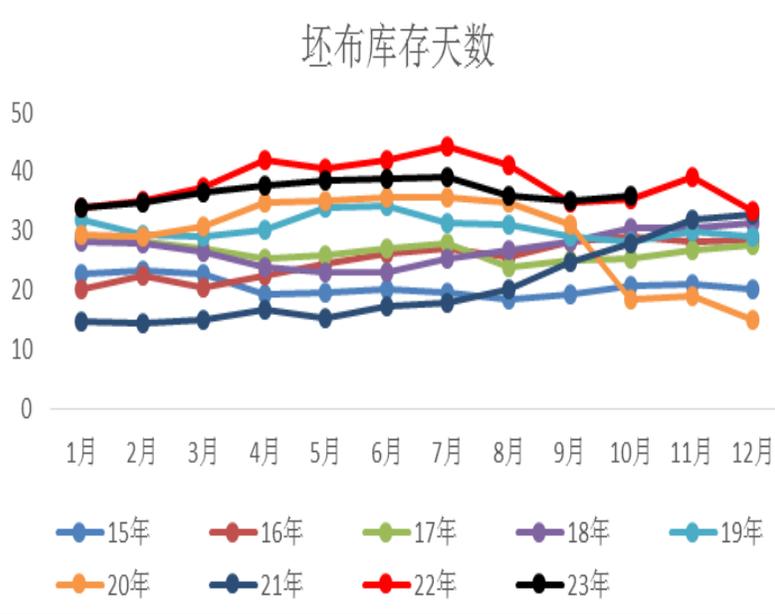
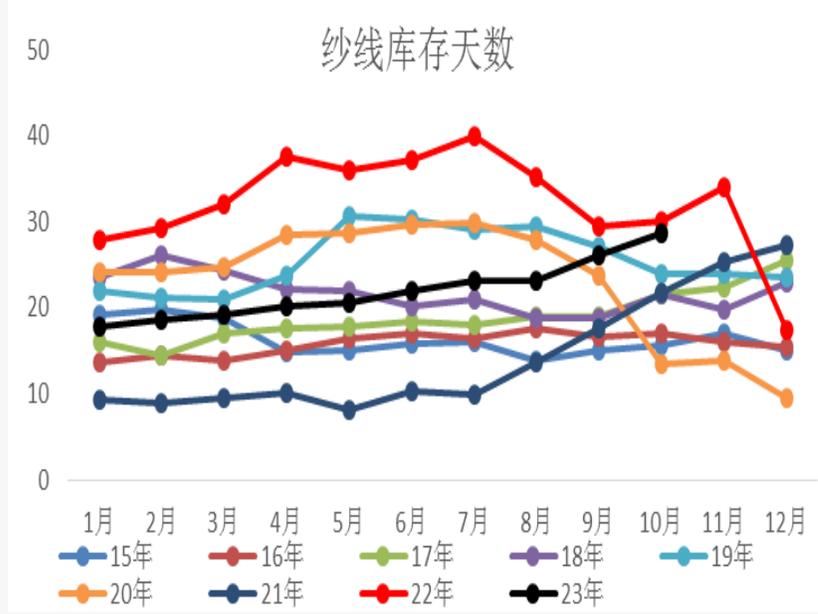
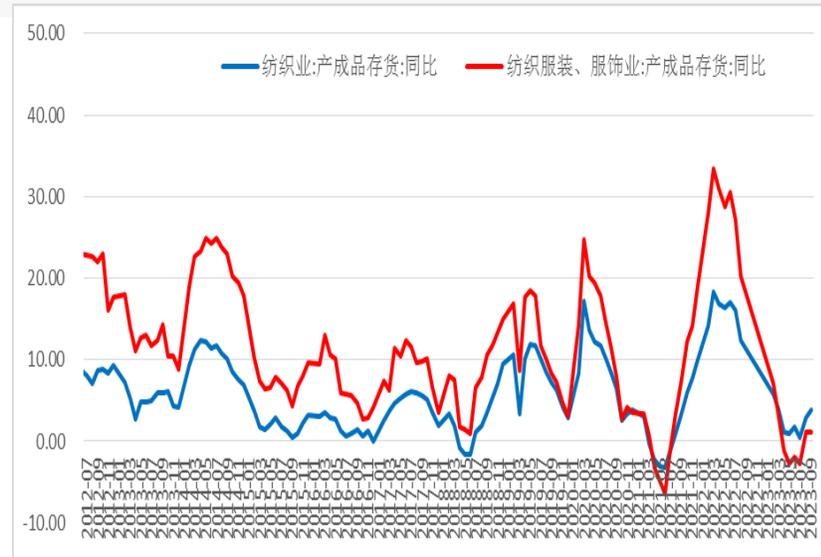
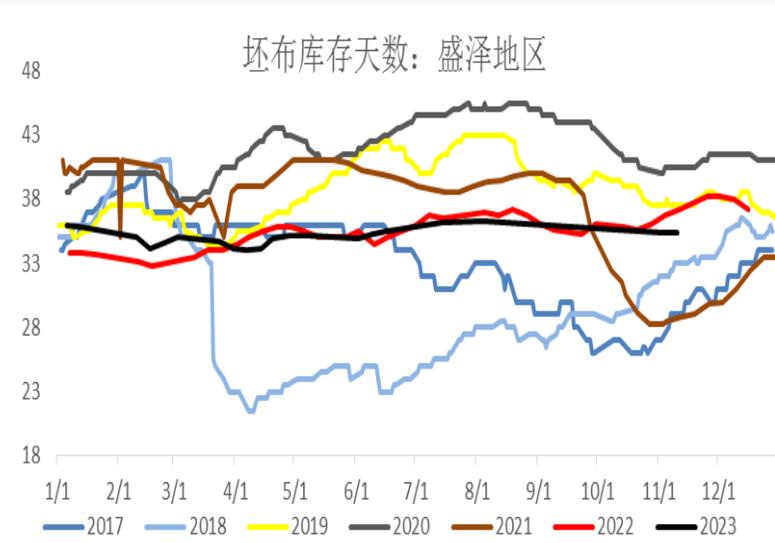
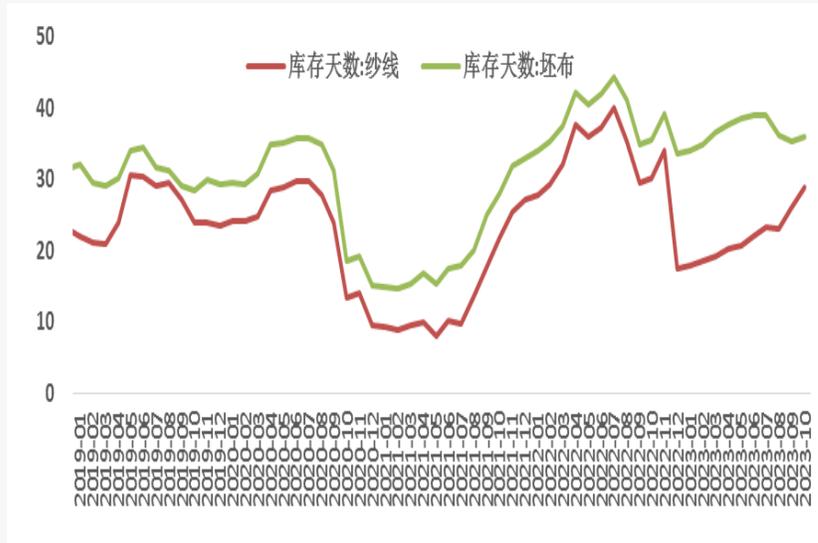
棉纺织行业PMI—棉花库存



棉纺织行业PMI—棉纱库存

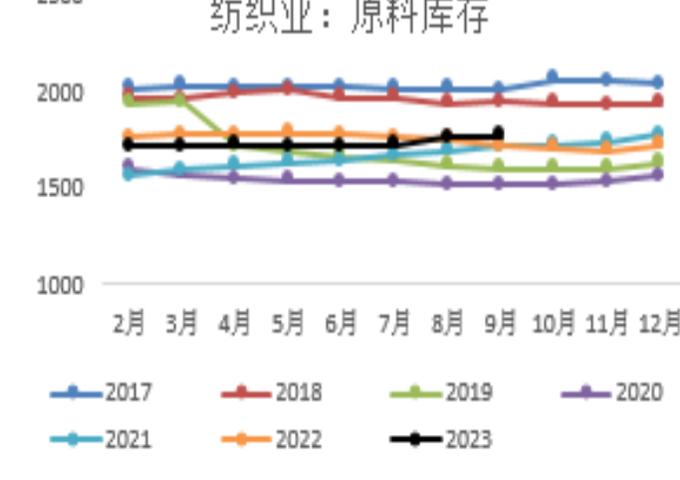
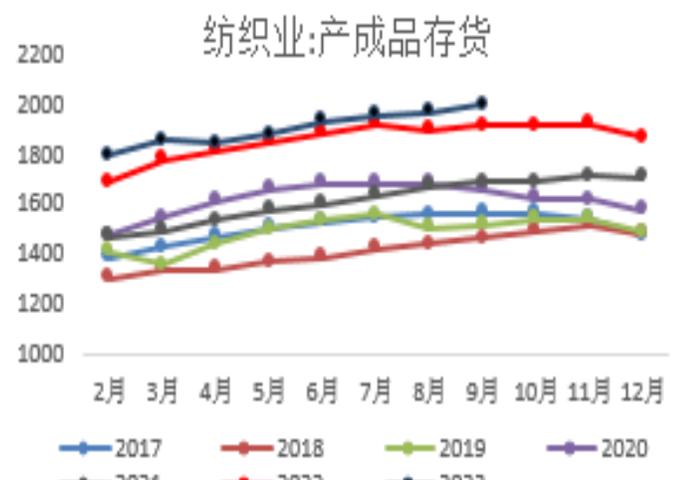
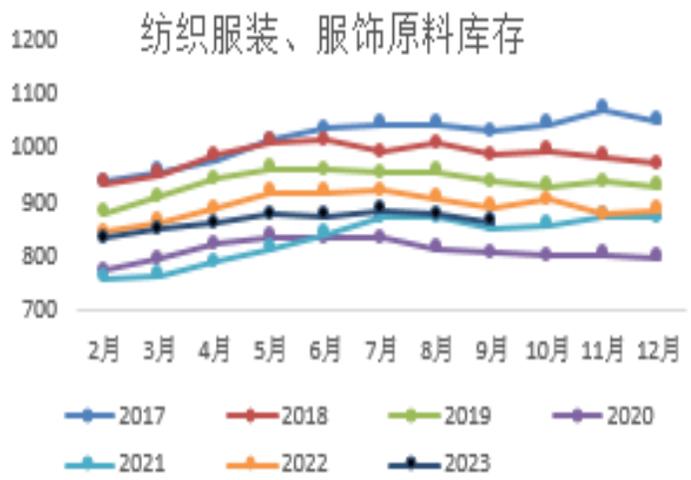
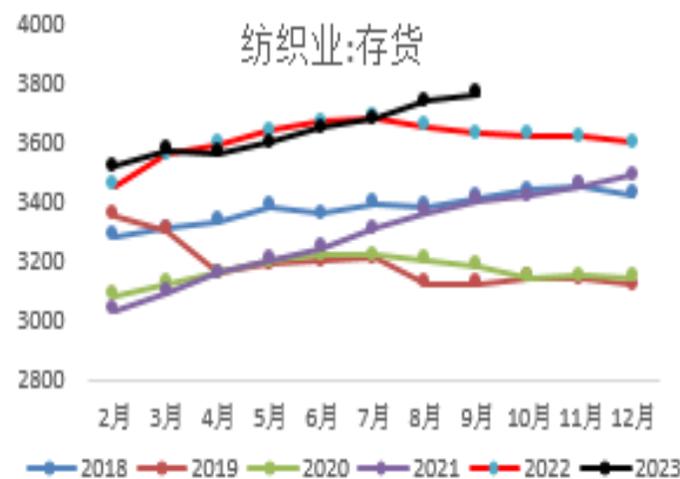
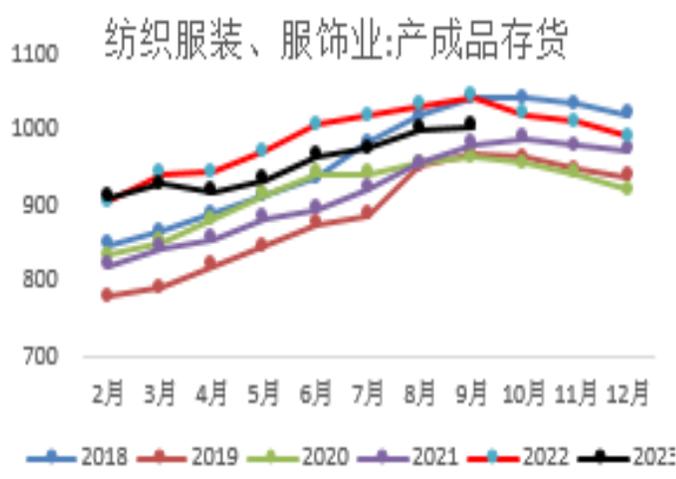
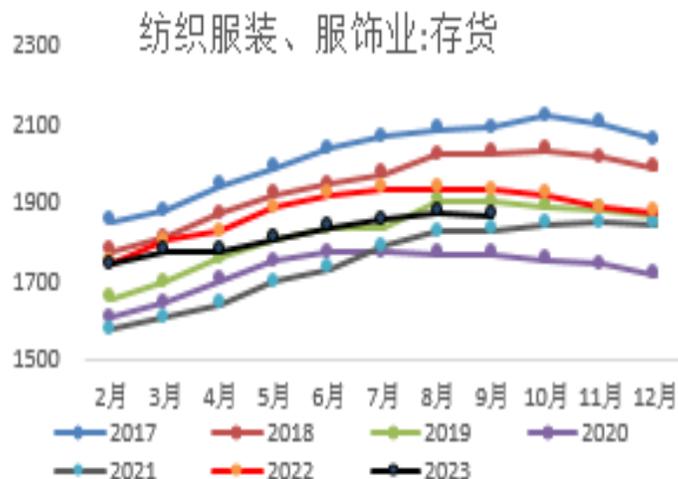


11.纺织企开工和库存

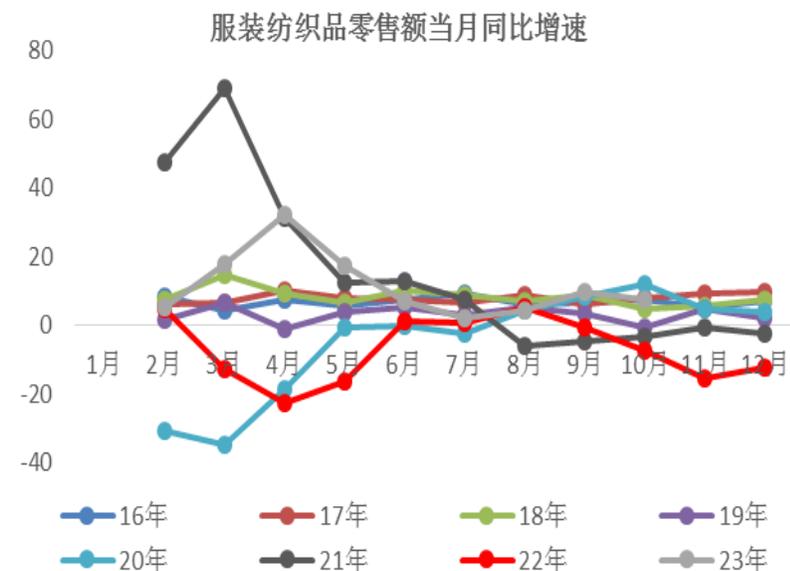
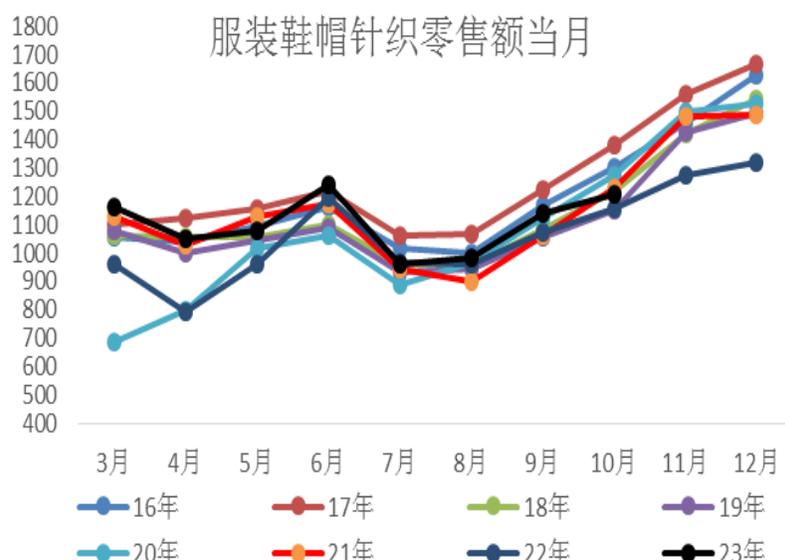
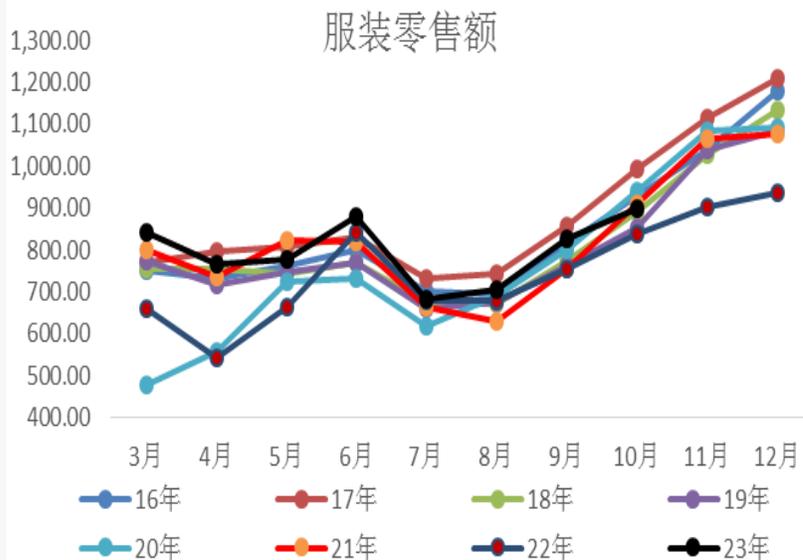
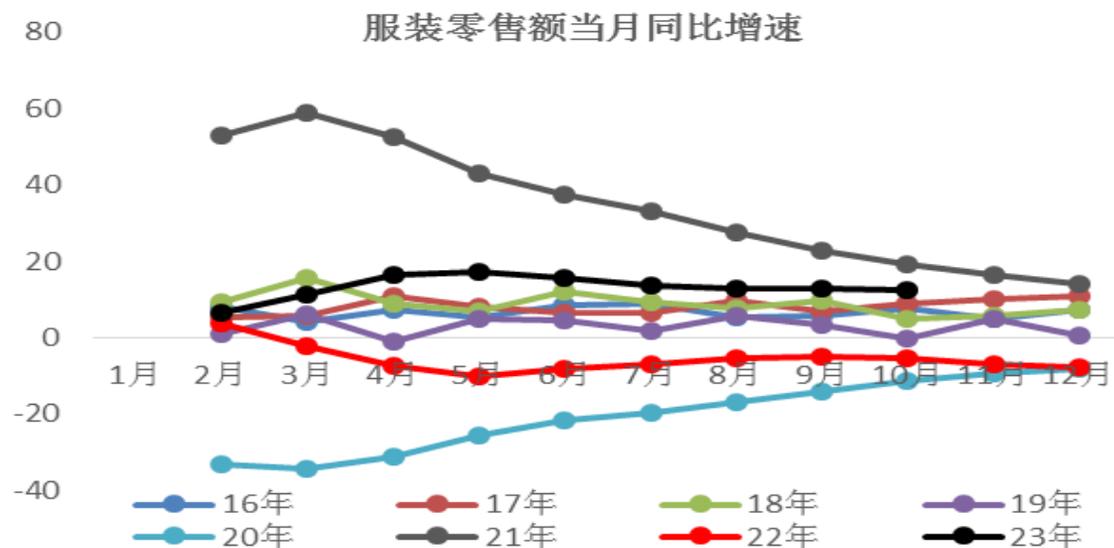
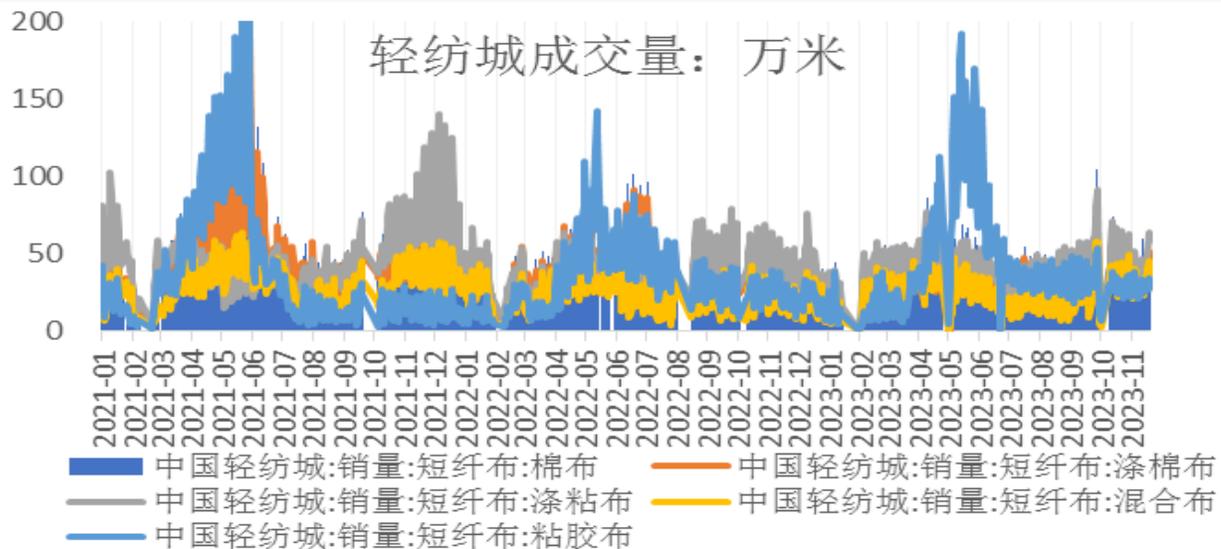


资料来源: WIND & 一德期货

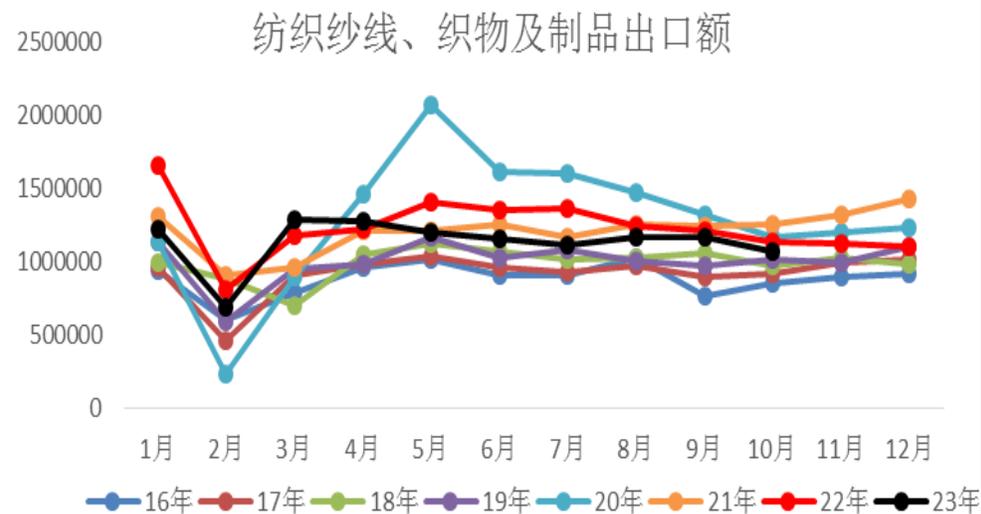
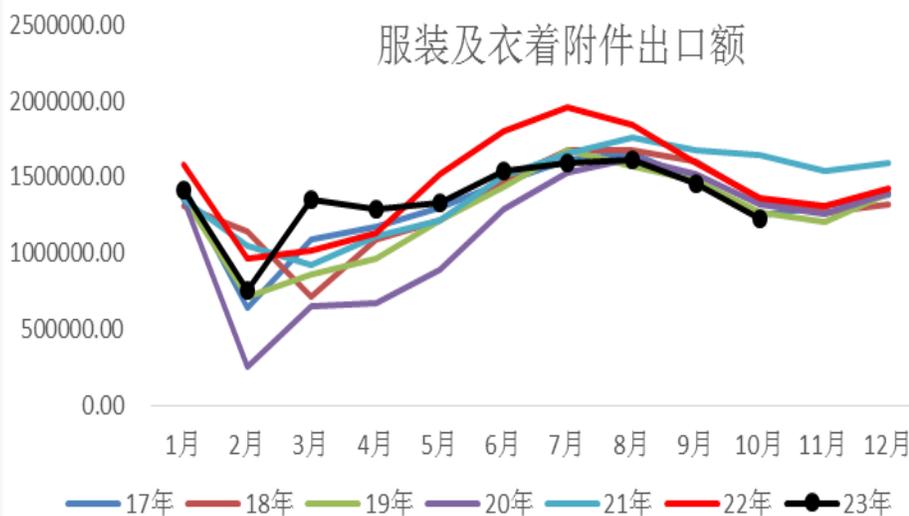
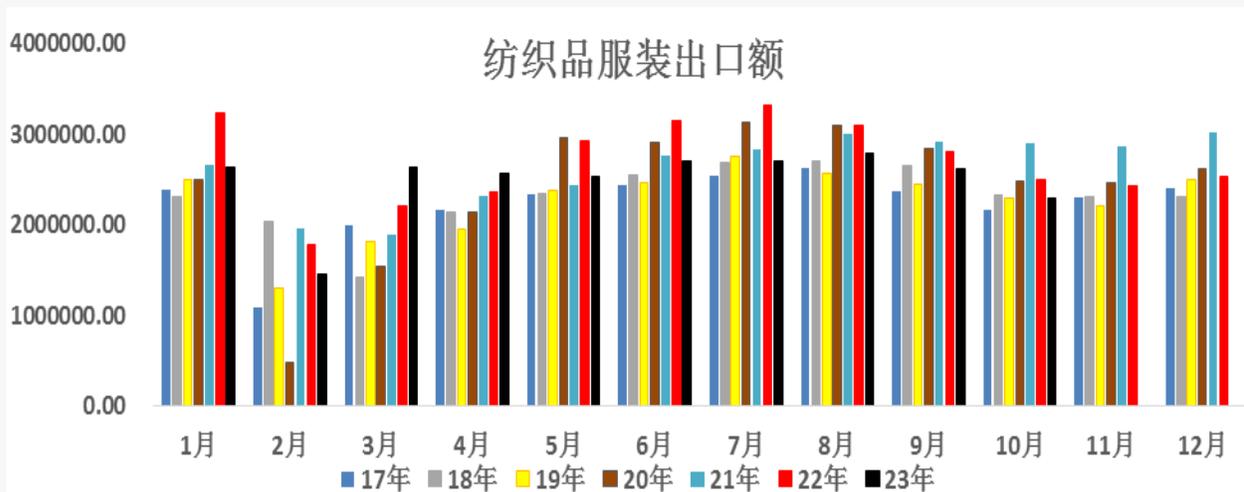
12.纺织企开工和库存



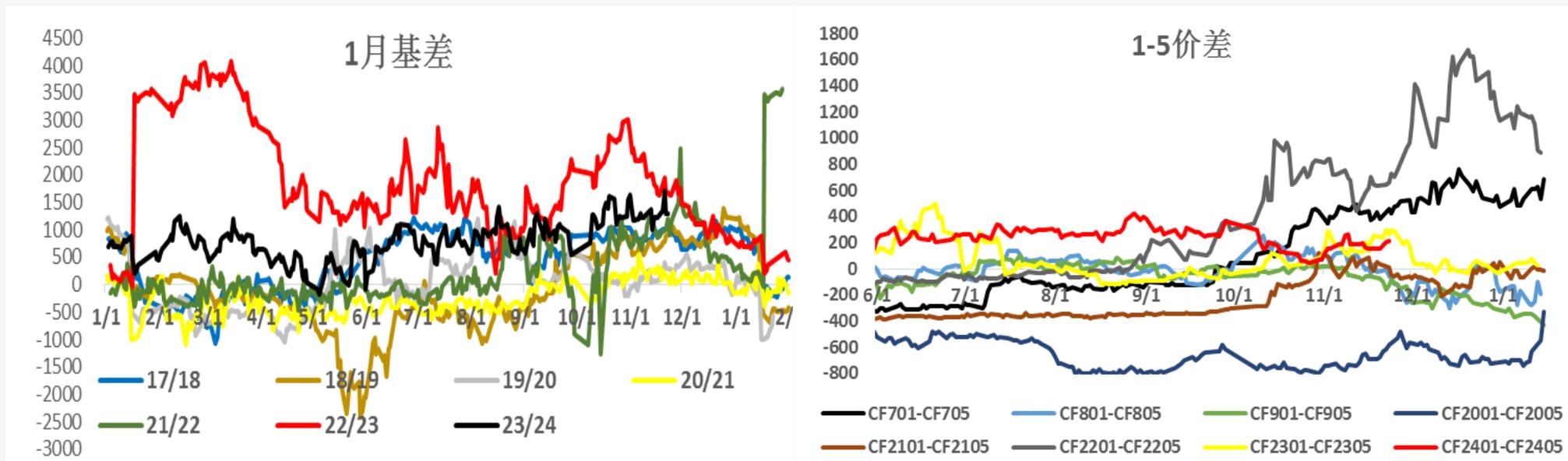
13. 下游消费



14、出口



15、基差和价差



15、总结：震荡中心继续下移

【美棉】上周美棉窄幅整理中略有下跌，周度下跌了0.25美分/磅，跌幅0.31%，周五报收81.05美分/磅。截止11月16日当周，美棉出口装船7.79万包，较前一周减少31%，为年度低点，其中对中国有1.84万包，当周美棉年度出口销售净增32.22万包，较前一周减少2%，较前四周减少6%，巴西棉花价格低于美国，中国部分棉花增加了巴西采购，巴西棉花种植面积增加了14.9%，产量预计达到374万吨的历史最高水平，中东的紧张局势持续，交易情绪大多谨慎，美棉短期出口和销售数据表现不佳，但产量预期不断上调，需求预期表现不佳，价格震荡中心整体依然在下移。

【郑棉】上周棉花加速走低，周度下跌了480点，跌幅3.06%，周五棉花1月合约报收15205元/吨，棉纱上周五报收20415元/吨。国内新疆加工速度加快，新棉大量上市，但下游需求表现低迷，纺企利润持续亏损状态，接单情况较为冷淡，原材料采购就相对更加谨慎，加上10月进口棉同比增加122.1%，上游供应充足且超预期，市场压力向上传导，目前下游持续累库中，成本支撑较弱，季度价格运行区间继续下移，15000附近支撑较弱。

免责声明

本研究报告由一德期货有限公司（以下简称“一德期货”）编制，本公司具有中国证监会许可的期货投资咨询业务资格（证监许可【2012】38号）。

本研究报告由一德期货向其服务对象提供，无意针对或打算违反任何国家、地区或其它法律管辖区域内的法律法规。未经一德期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式引用、转载、发送、传播或复制本报告。

本报告所载内容及观点基于研究人员认为可信的公开信息或实地调研资料，仅反映本报告作者的不同设想、见解及分析方法，但一德期货对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，且一德期货不保证这些信息不会发生任何变更。本报告中的信息以及所表达意见，仅作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，一德期货不就报告中的内容对最终操作建议作出任何担保，不对因使用本报告的材料而导致的损失负任何责任。服务对象不应单纯依靠本报告而取代自身的独立判断。一德期货不对因使用本报告的材料而导致的损失负任何责任。

 公司总部地址：天津市和平区小白楼街解放北路188号信达广场16层

 全国统一客服热线：400-7008-365

 官方网站：www.ydqh.com.cn