

棉花周报

李晓威

期货从业资格号：F0275227

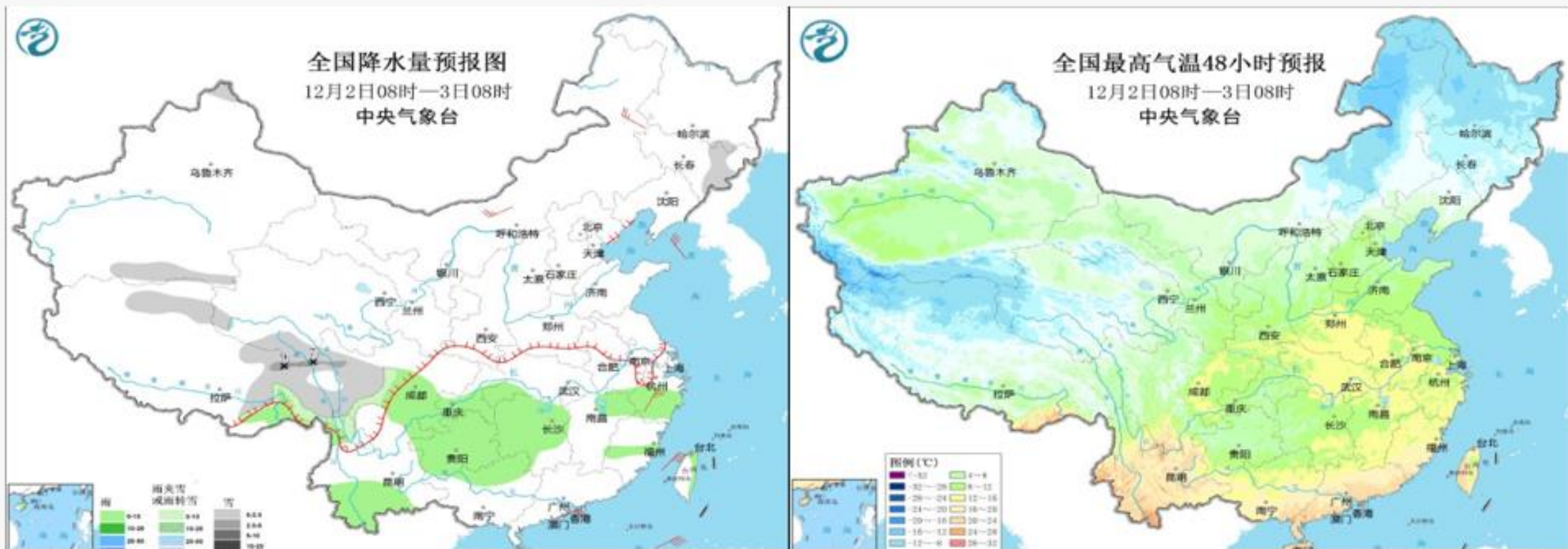
投资咨询从业证书号：Z0010484

审核人：刘阳

2023年12月2日



1、天气



2-5日，西南地区东部、江南、华南北部有小到中雨；3-4日，新疆北疆及沿天山等地的部分地区有大到暴雪，局地大暴雪。

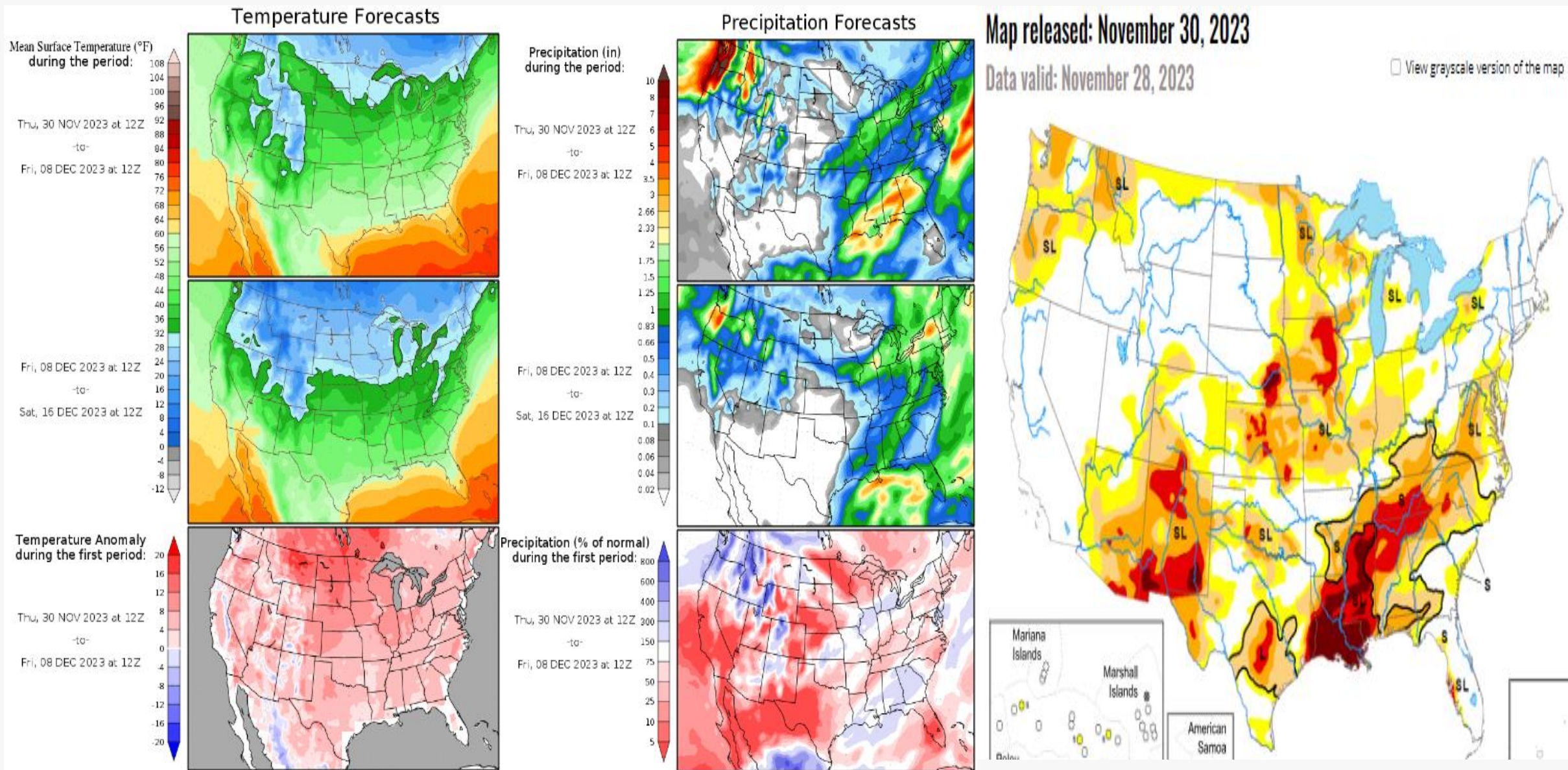
5-7日，一股较强冷空气将影响我国中东部大部地区，长江以北大部地区降温幅度将有4-8℃，内蒙古、东北部分地区可达10℃以上。9日前后，还将有一股较强冷空气影响我国中东部大部地区。9-10日，西南地区、江汉、江南、华南北部等地有小到中雨。

未来11-14天（12月11-14日），西北地区东部、华北、东北地区北部及内蒙古中部、新疆西北部等地累计降水量有1~3毫米，其中新疆西北部局地10毫米左右；黄淮西部、江淮、江汉、江南、华南、西南地区东部及西藏东南部等地的部分地区累计降水量有10~25毫米。



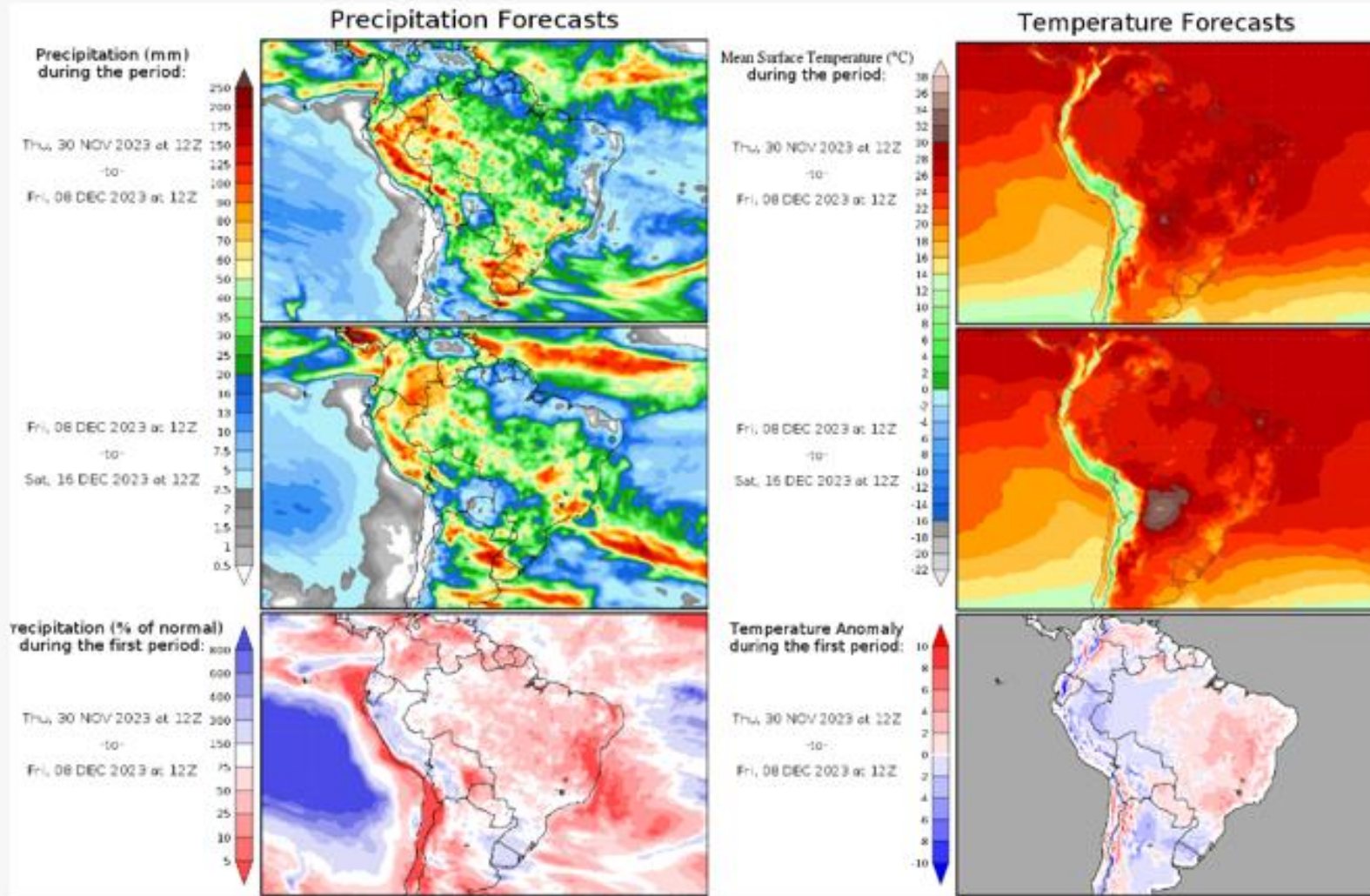
资料来源：中央气象台

1、天气

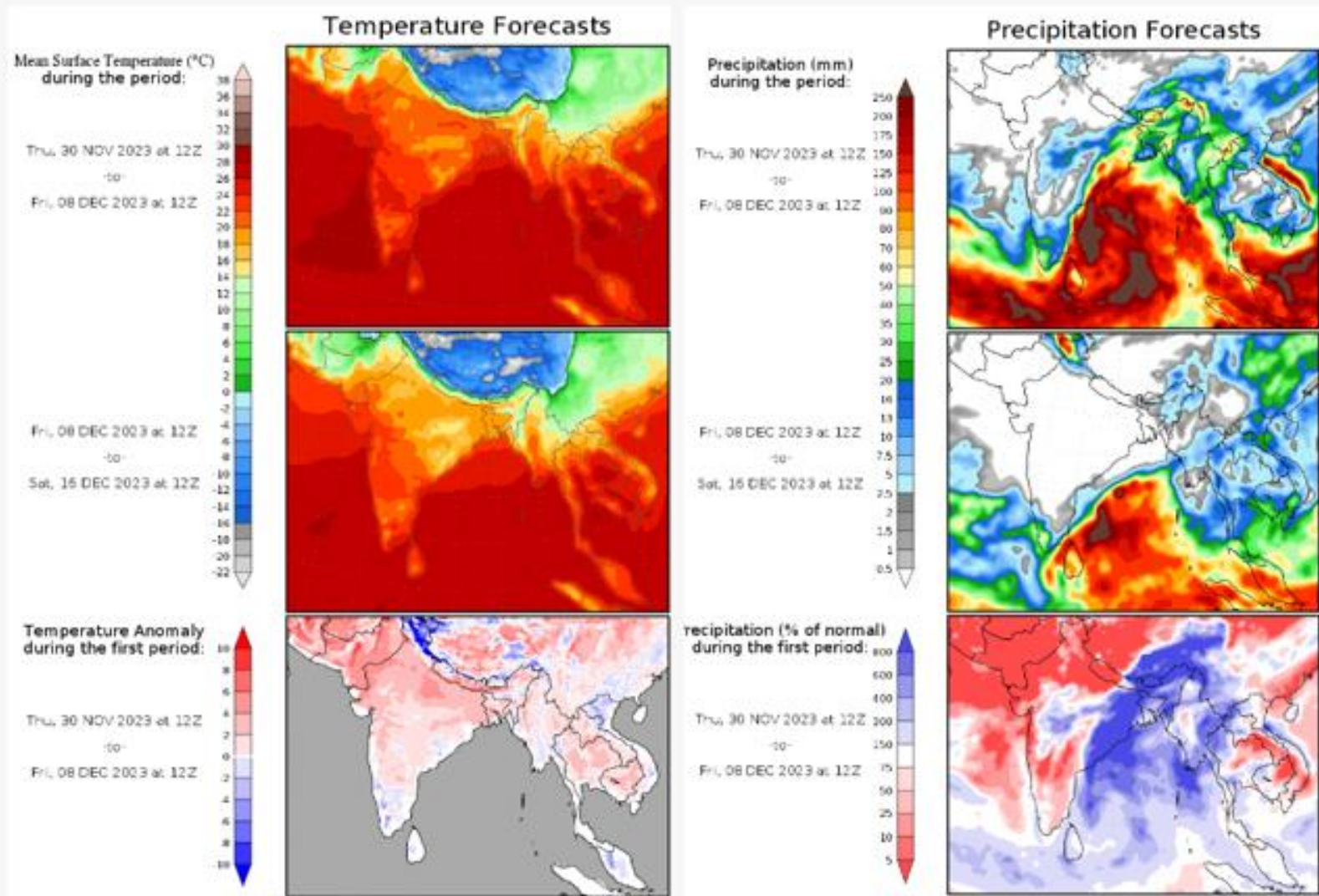


图片来源: COLA & Droughtmonitor

1、天气



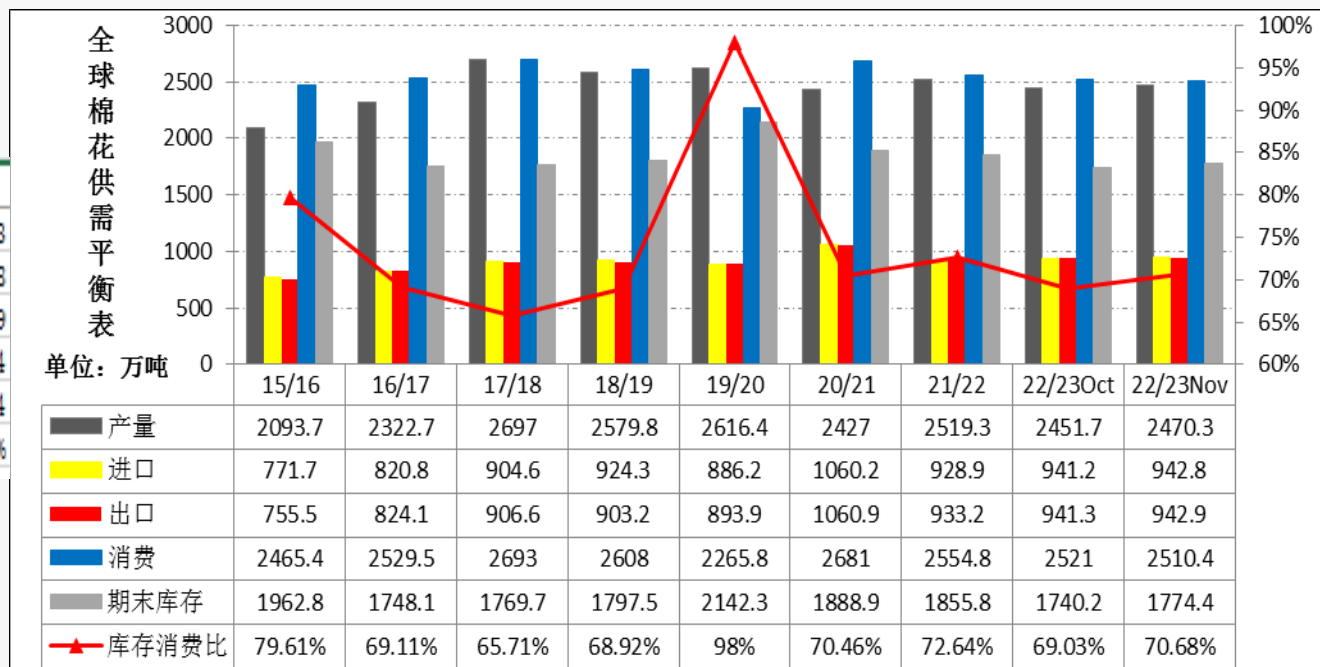
1、天气



图片来源: COLA

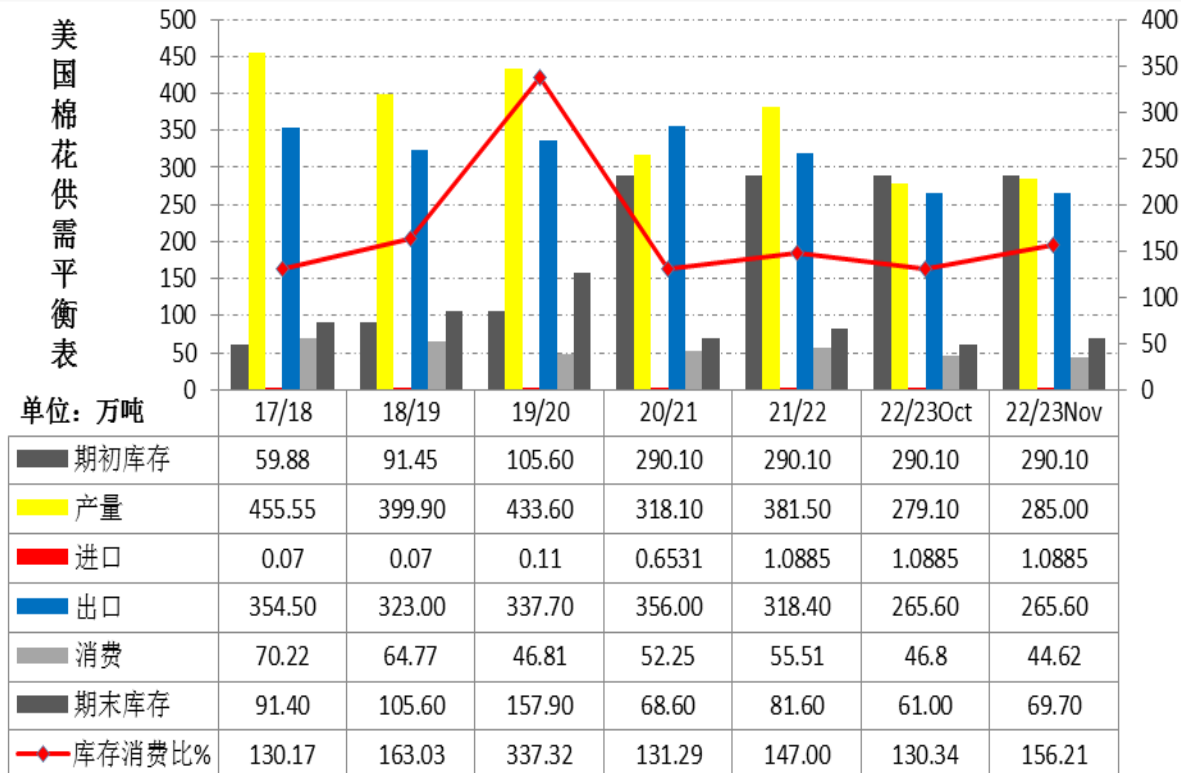
2、月度平衡表

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%



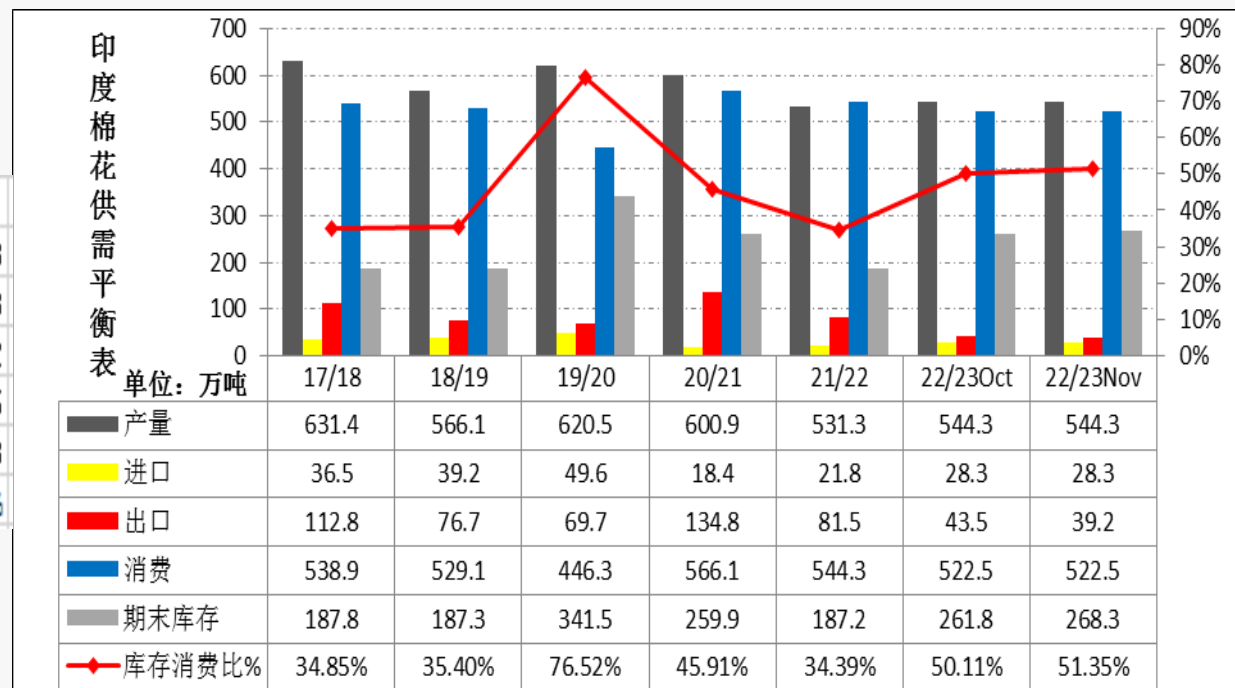
2、月度平衡表

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



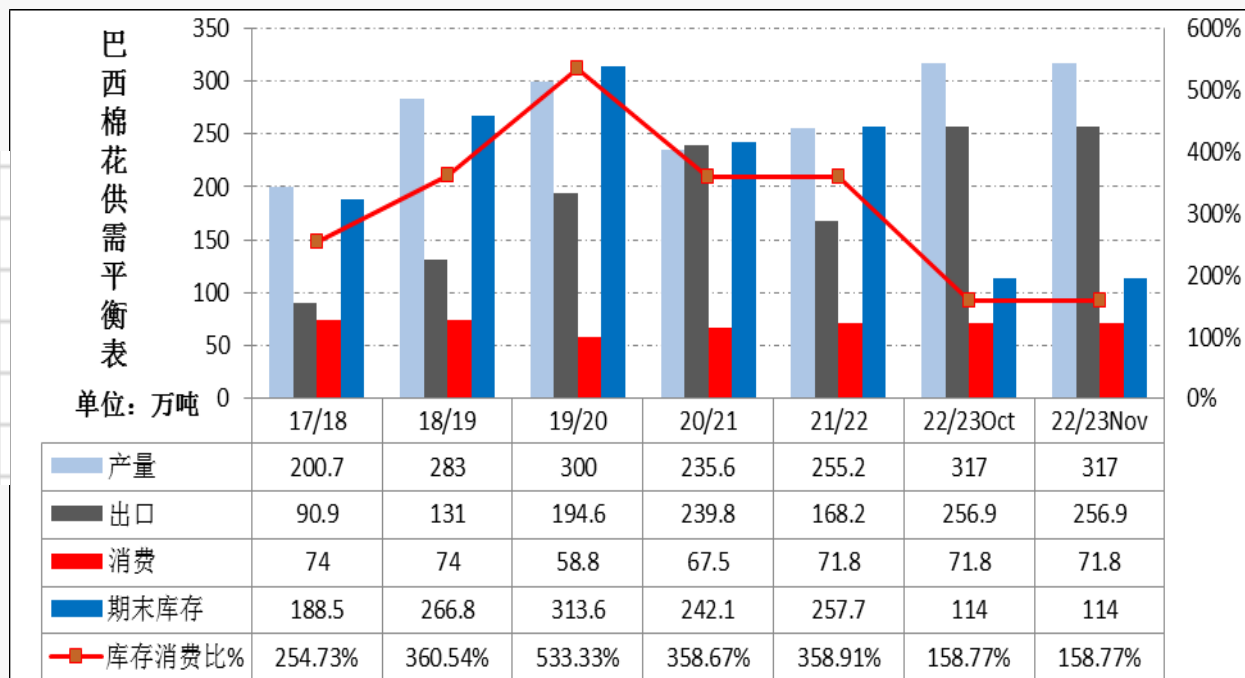
2、月度平衡表

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%



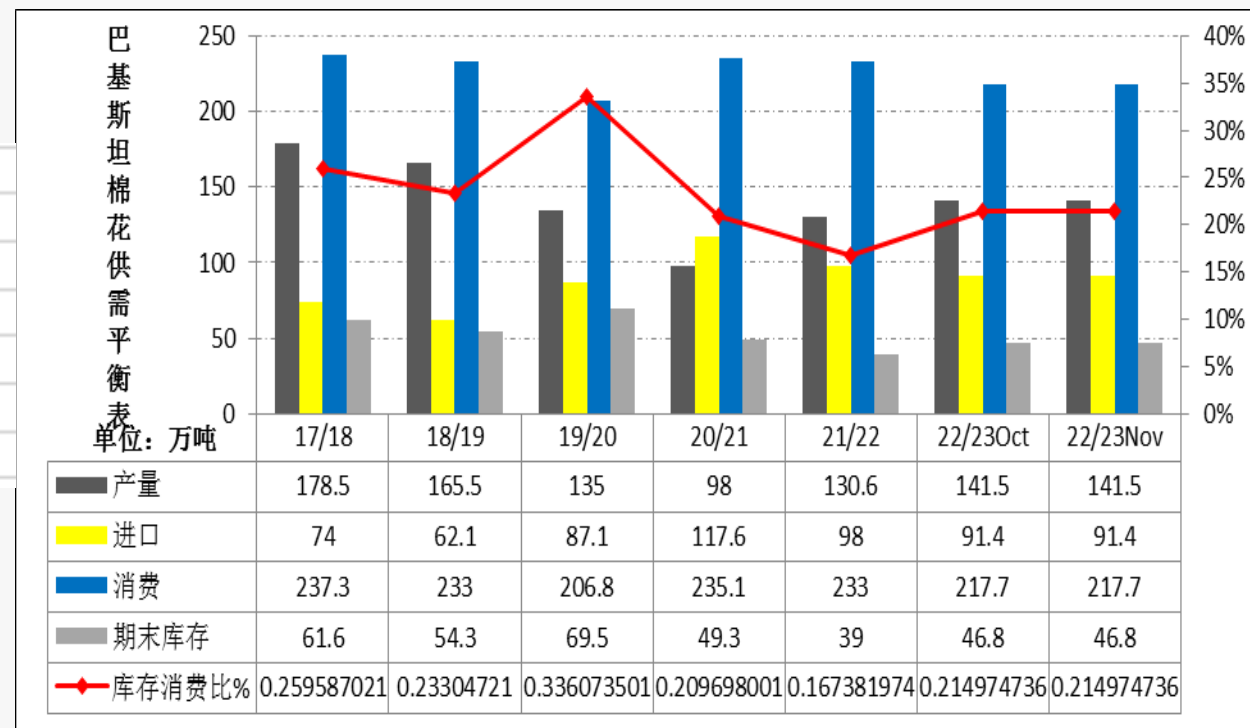
2、月度平衡表

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%



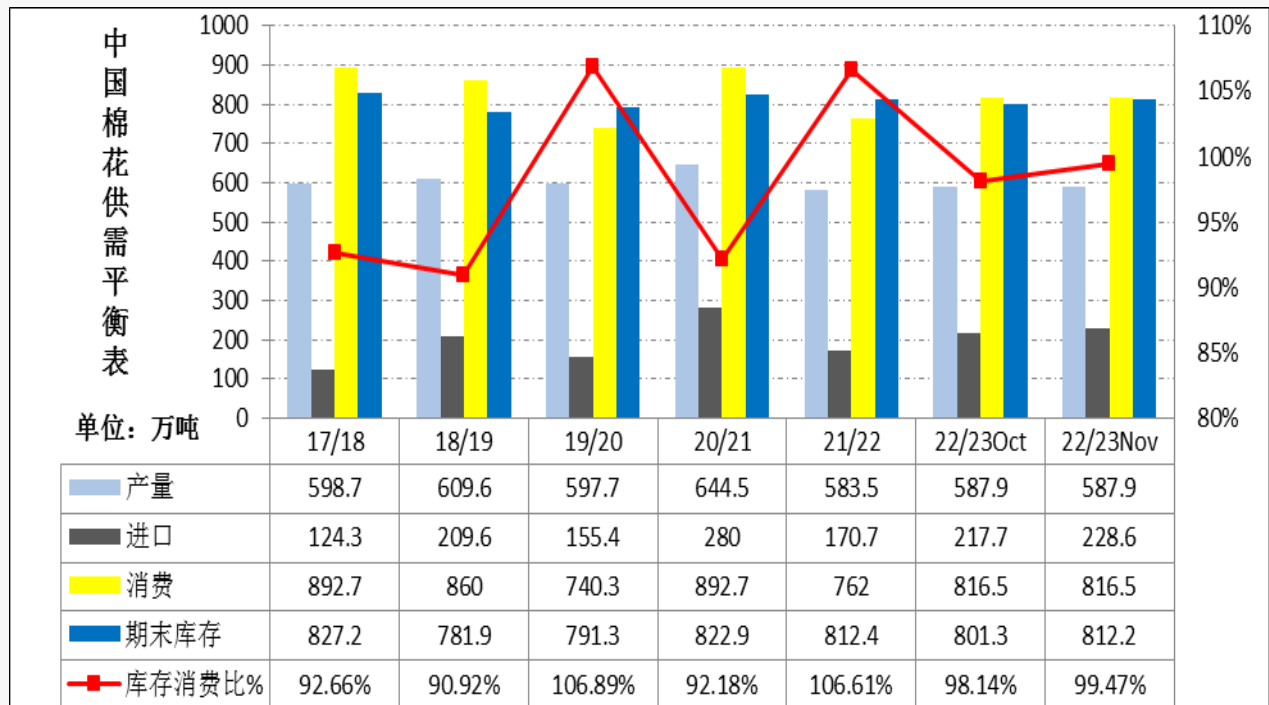
2、月度平衡表

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

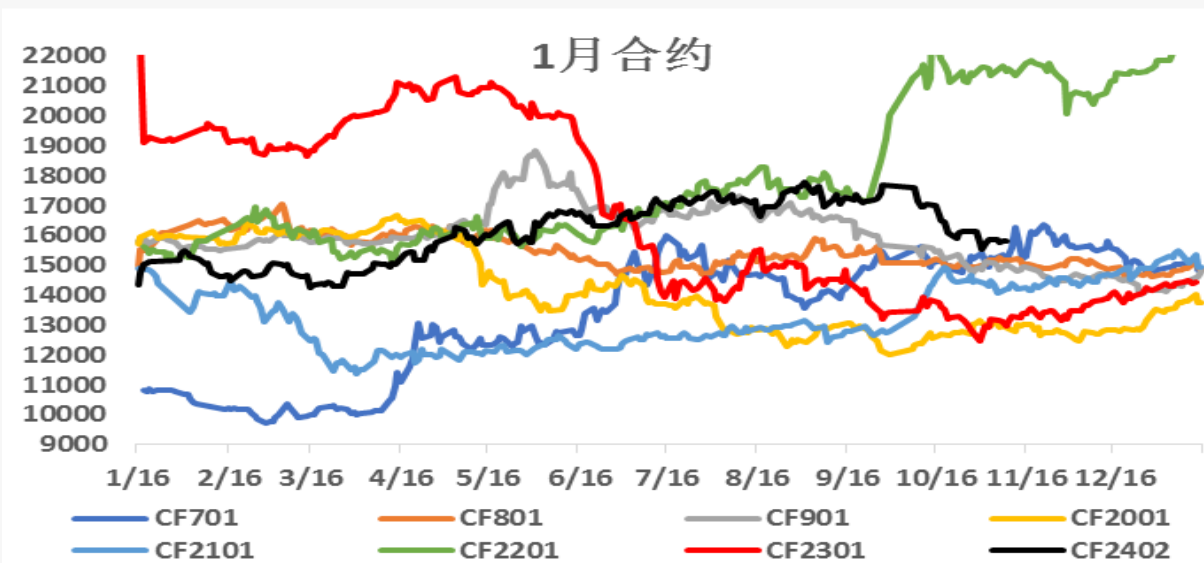


2、月度平衡表

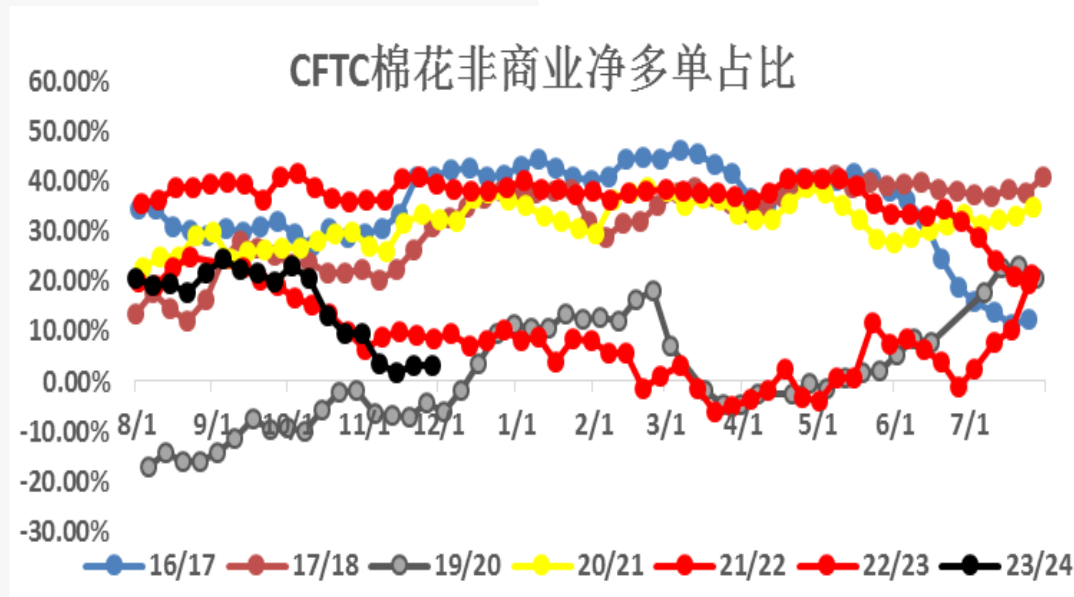
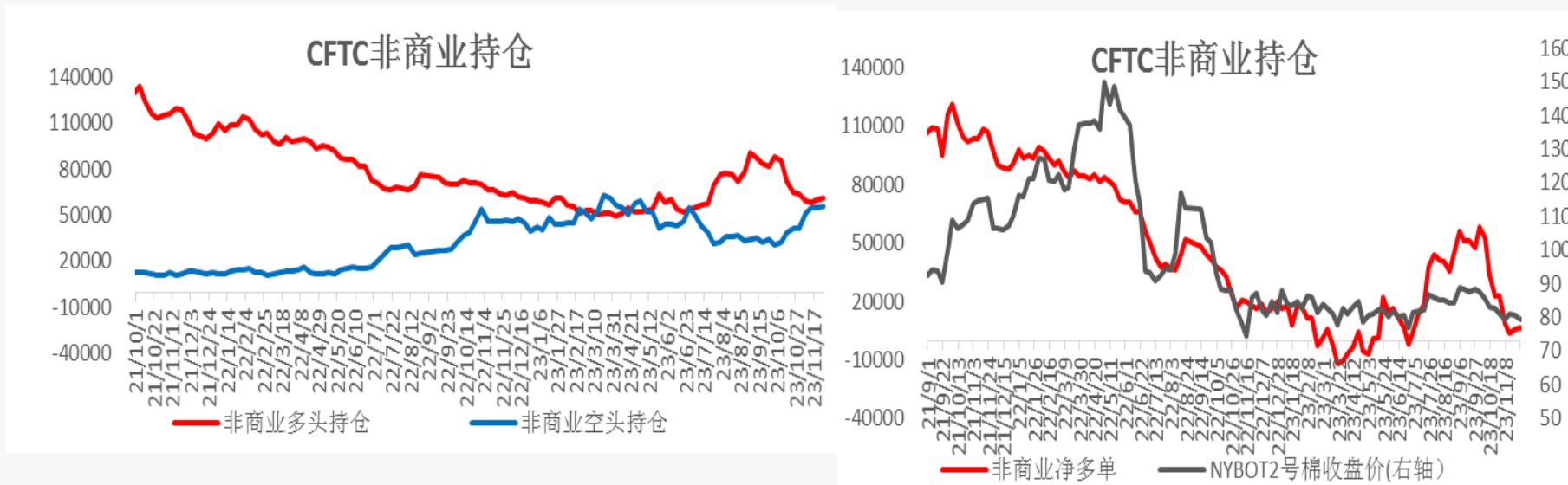
中国	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23Oct	22/23Nov
产量	479	495.3	598.7	609.6	597.7	644.5	583.5	587.9	587.9
进口	95.9	109.6	124.3	209.6	155.4	280	170.7	217.7	228.6
消费	783.8	838.2	892.7	860	740.3	892.7	762	816.5	816.5
期末库存	1234.5	999.8	827.2	781.9	791.3	822.9	812.4	801.3	812.2
库存消费比	157.50%	119.28%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



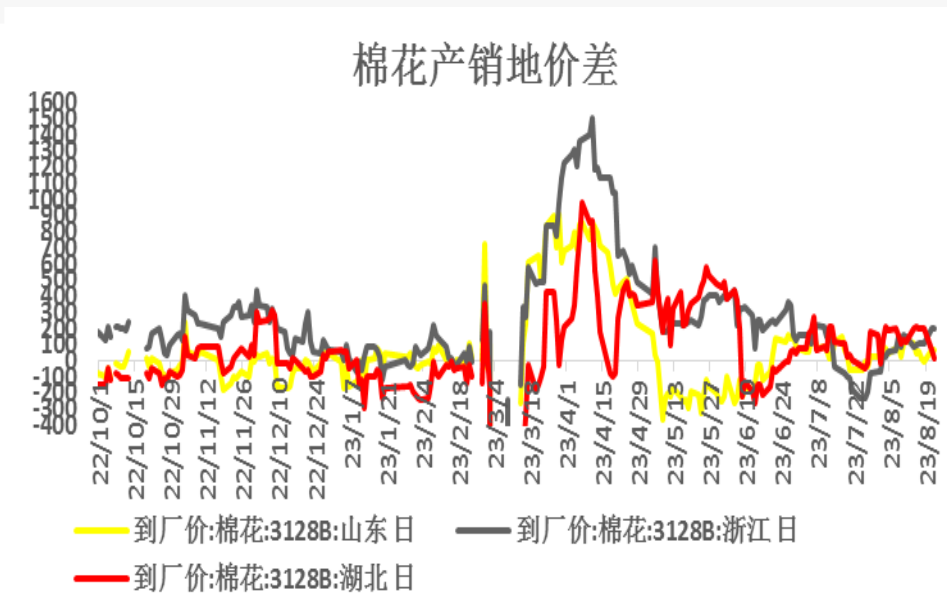
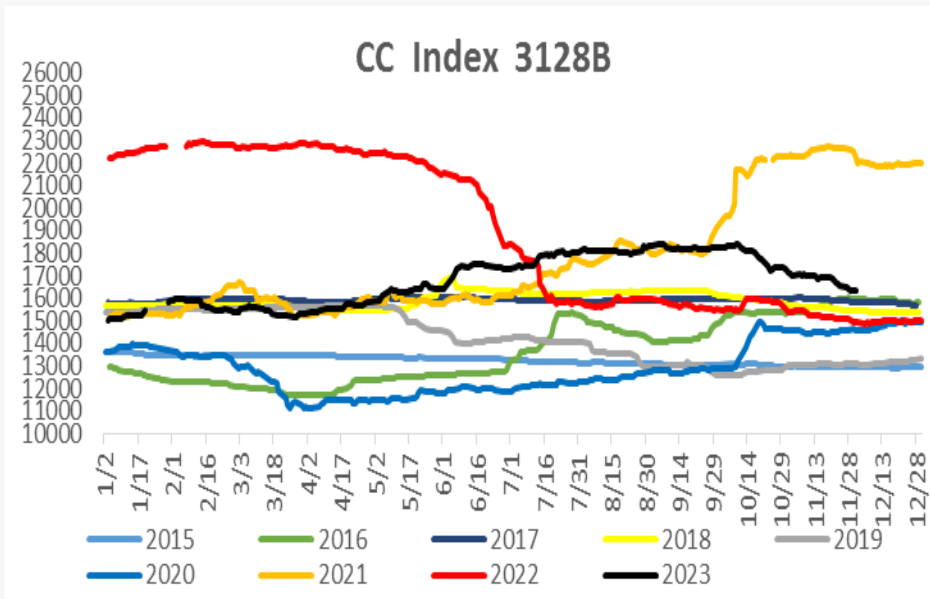
3、行情回顾



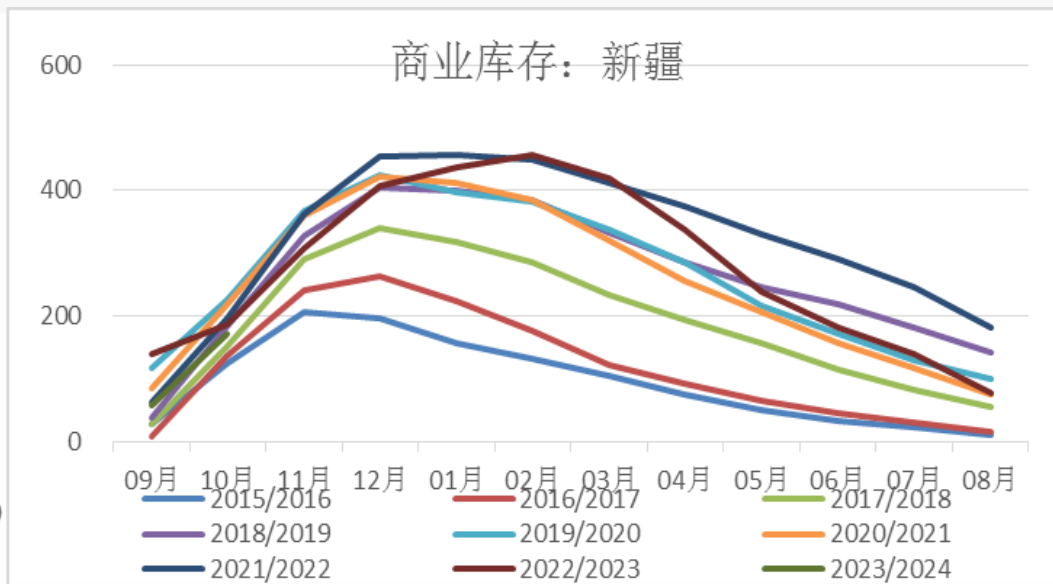
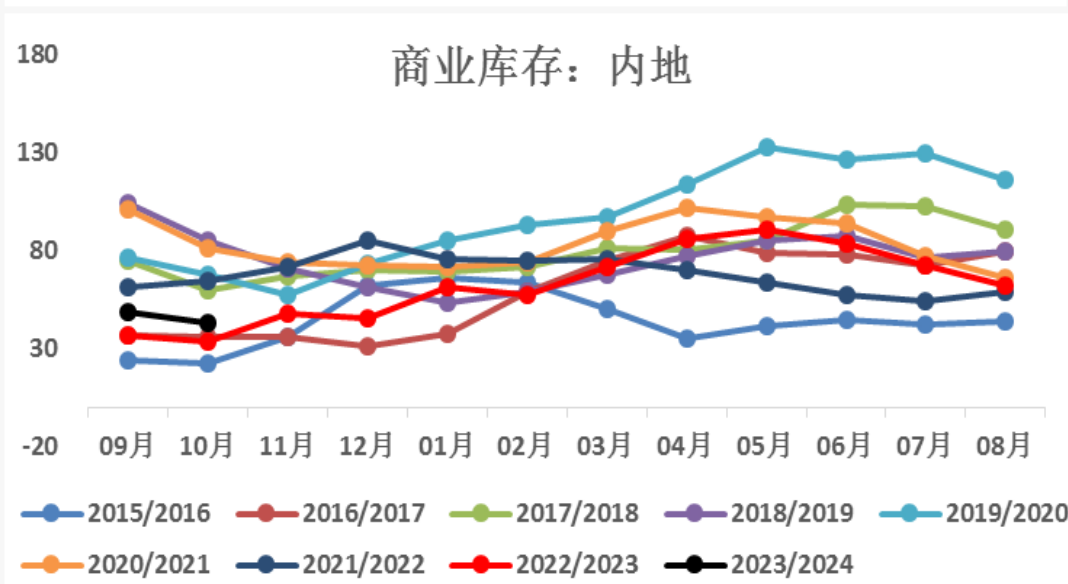
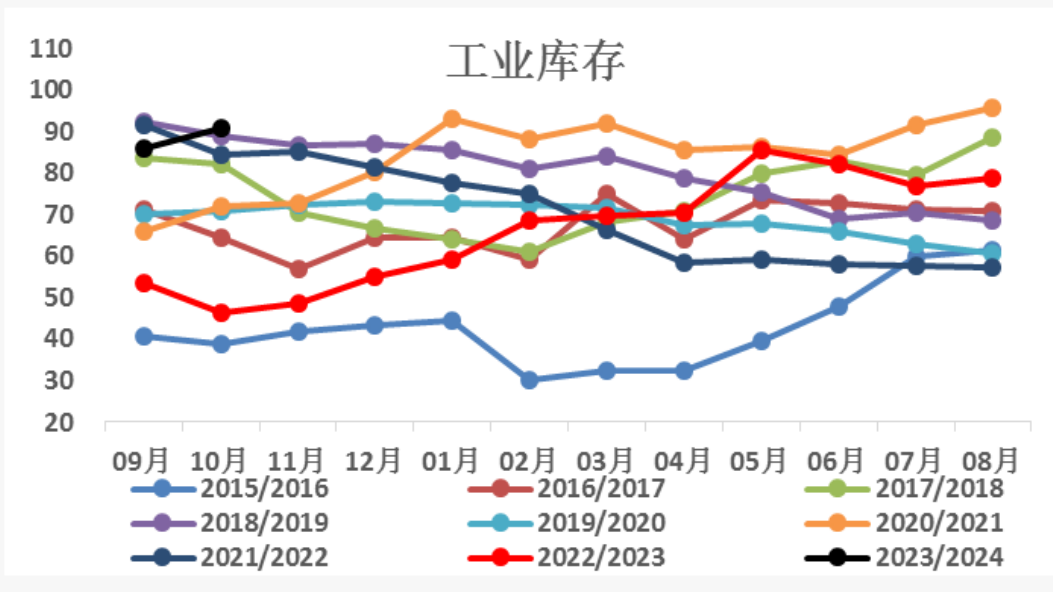
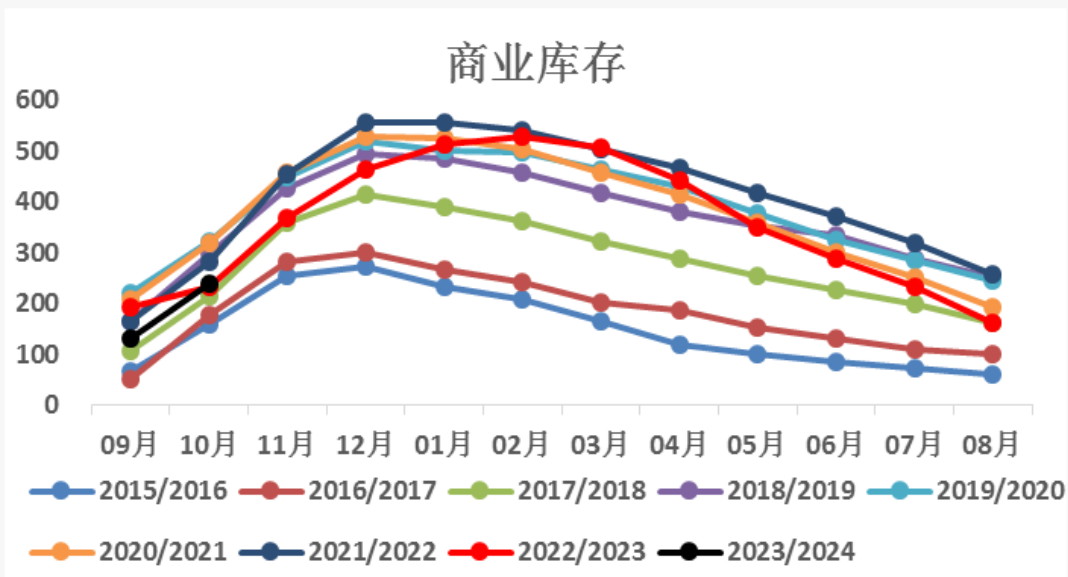
4、CFTC非商业持仓



5、国内棉花价格

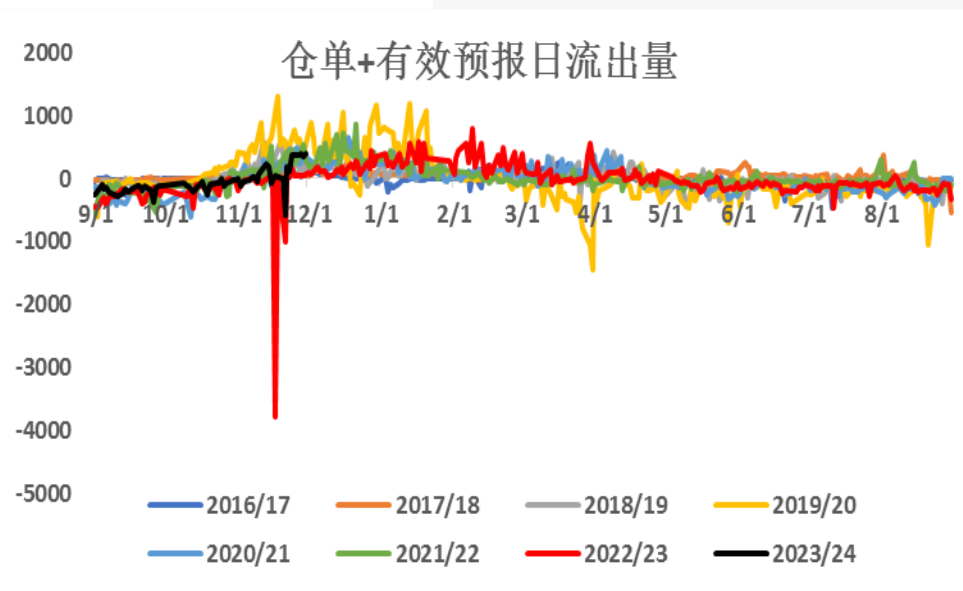
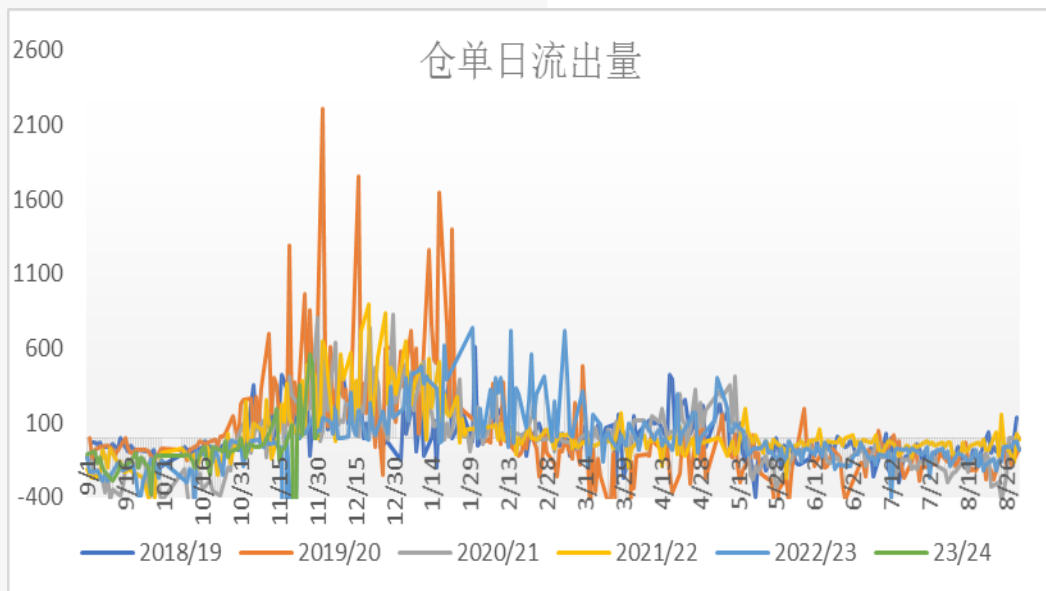
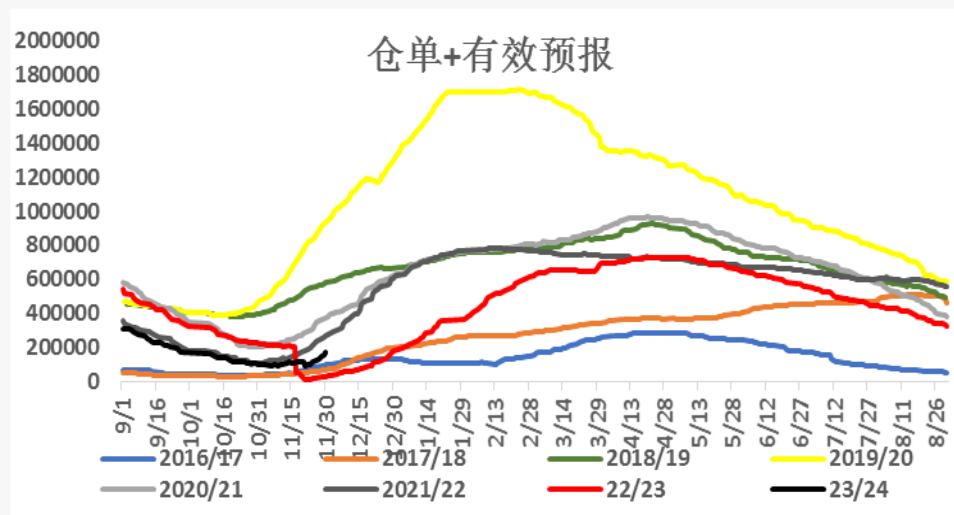


6、工商业库存

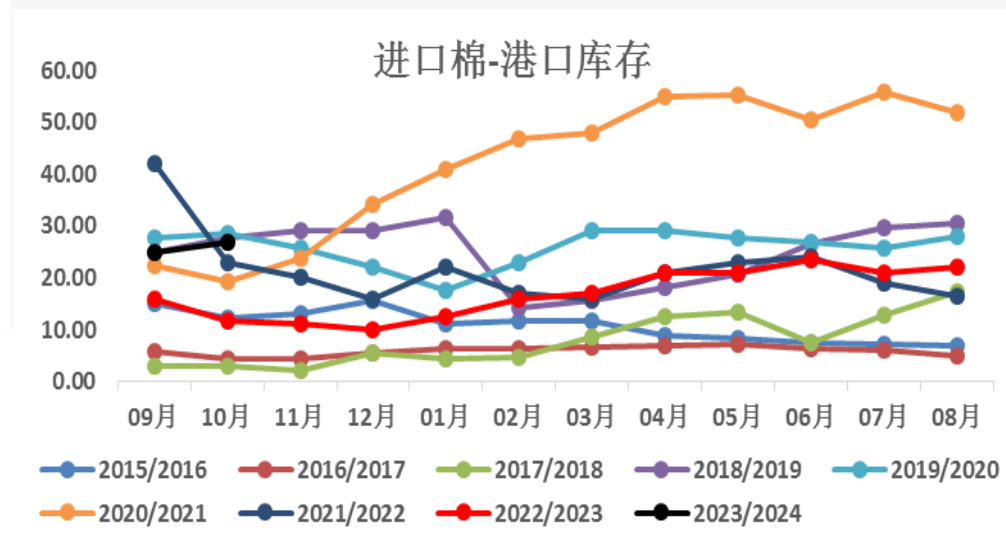
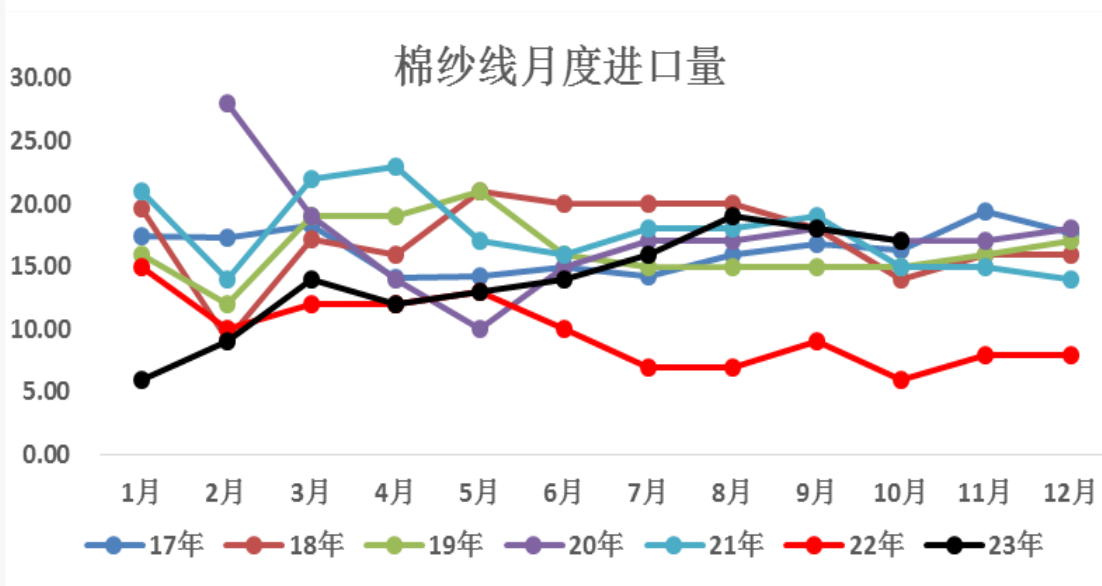
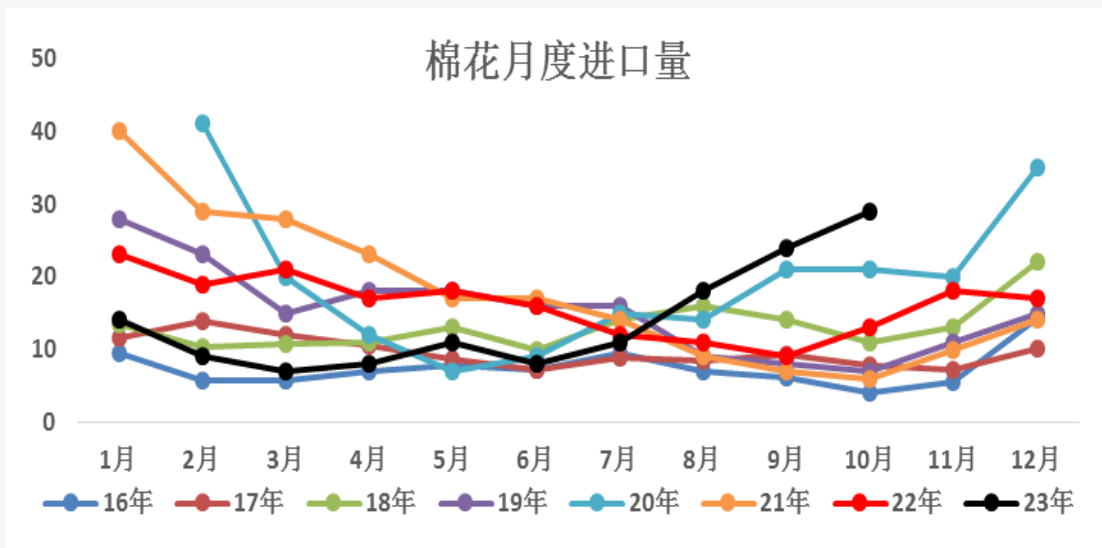


资料来源：WIND & 一德期货

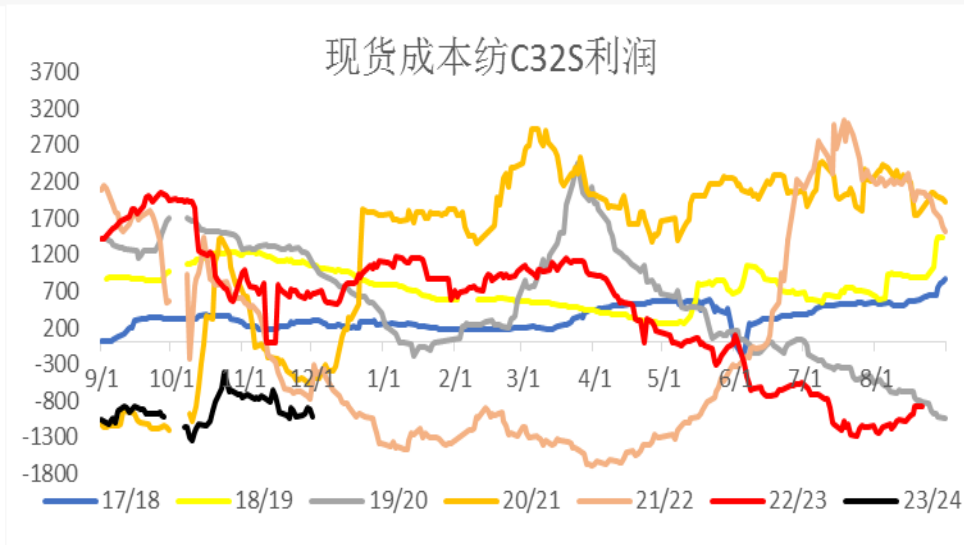
7、仓单



8、进口

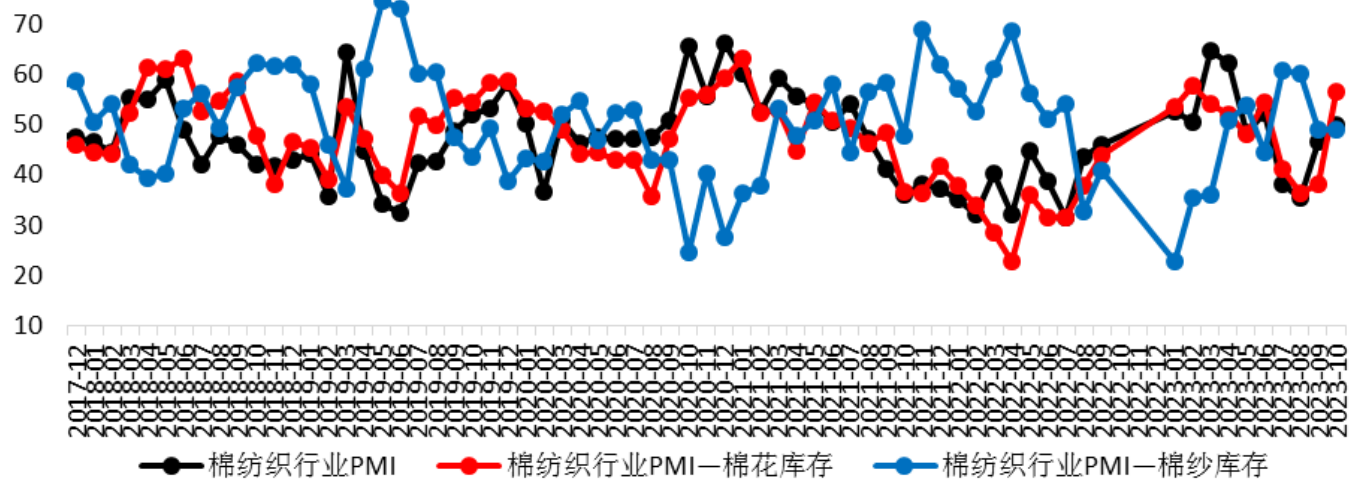


9、成本和利润

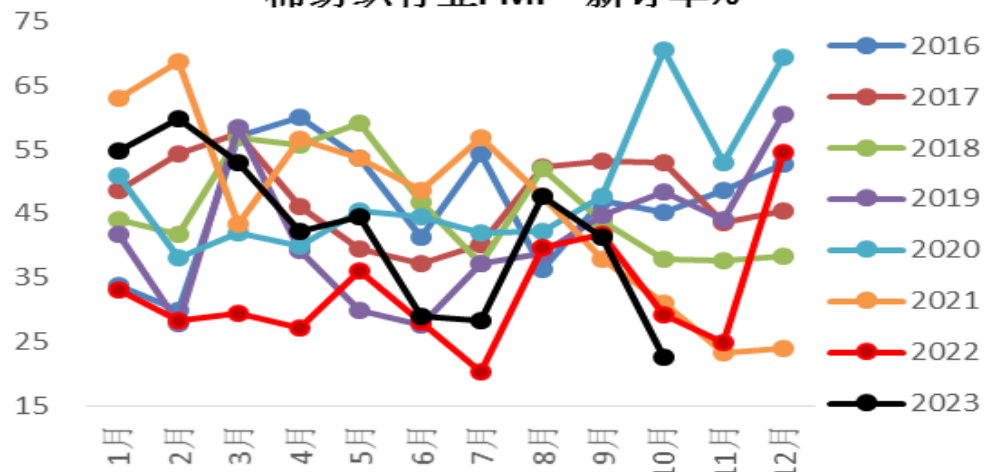


10. 棉纺织行业采购经理人指数

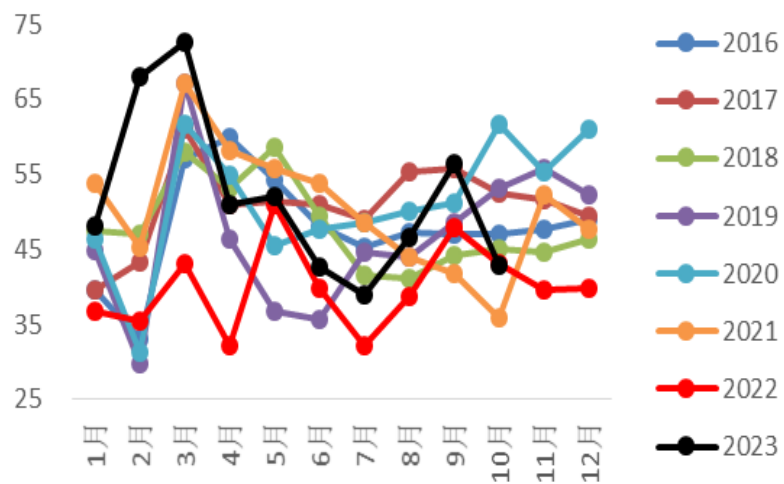
棉纺织行业PMI



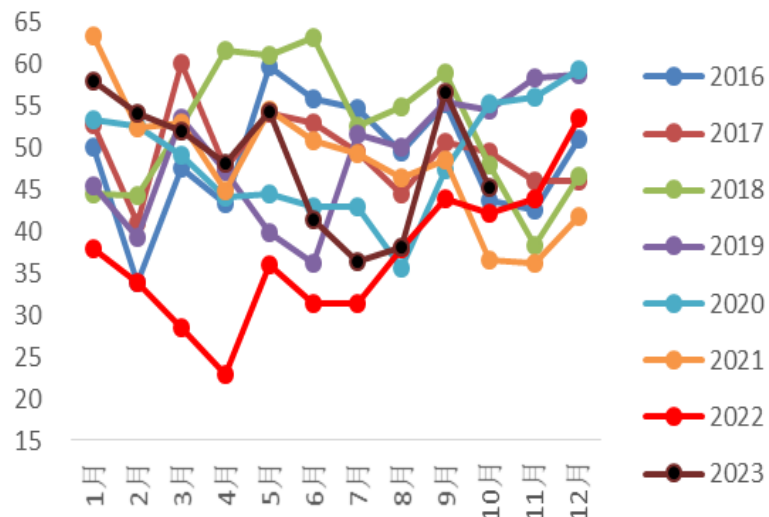
棉纺织行业PMI—新订单%



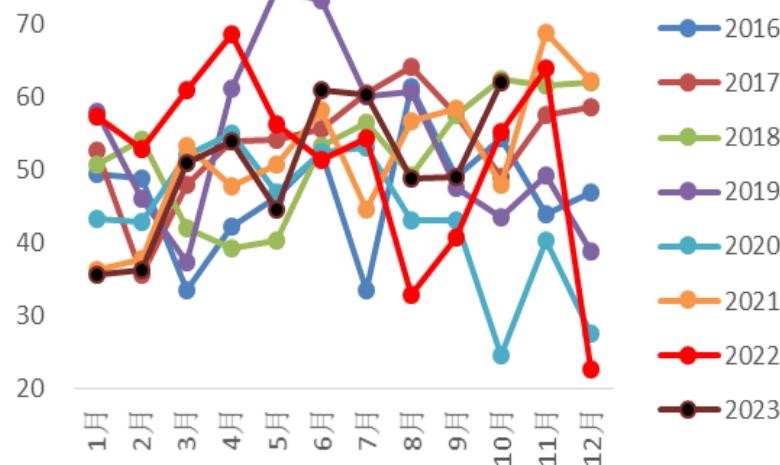
棉纺织行业PMI—开机率



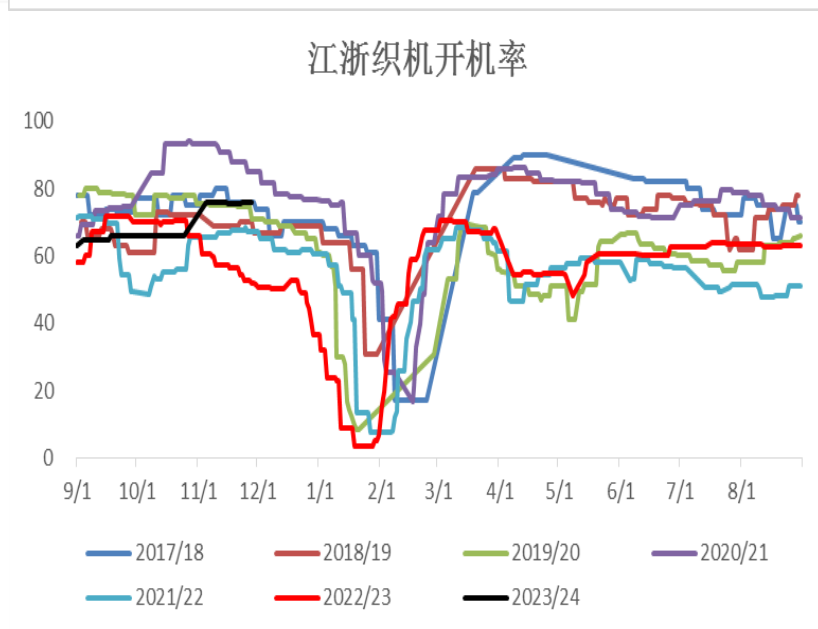
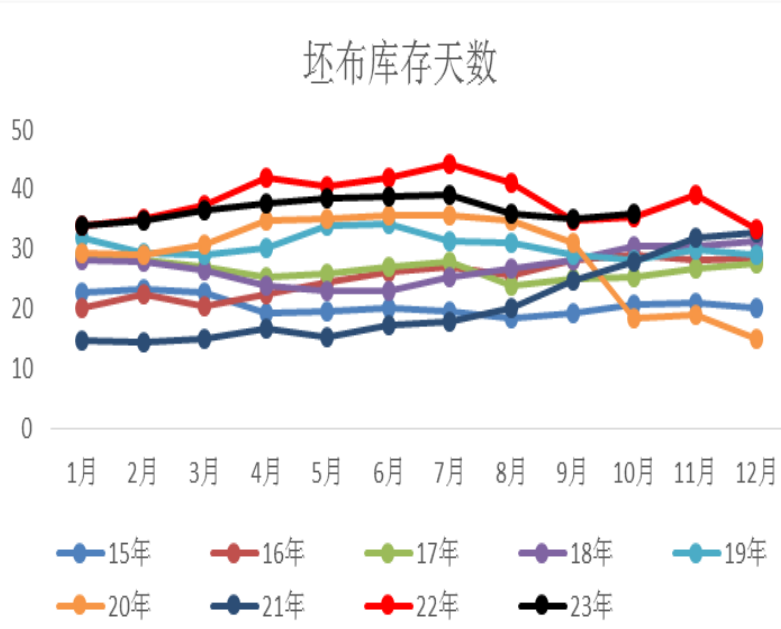
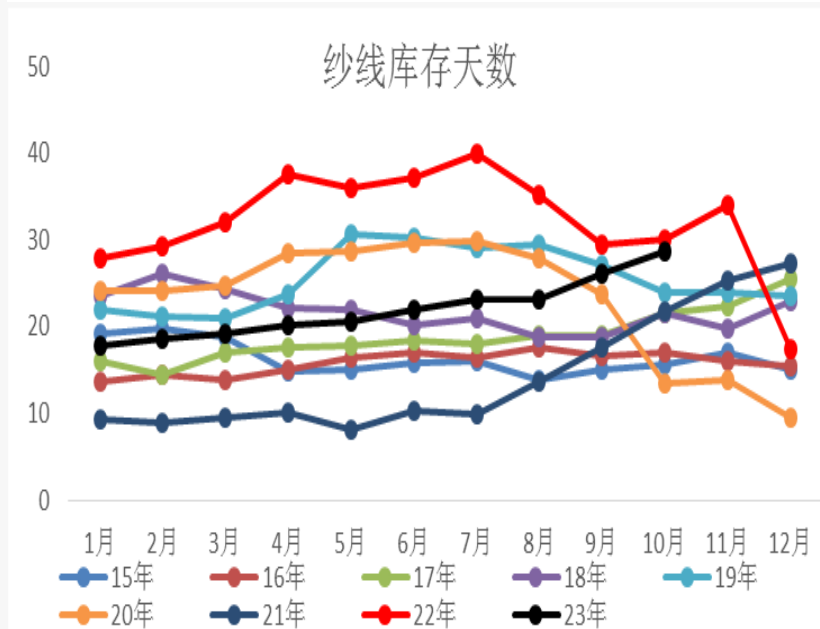
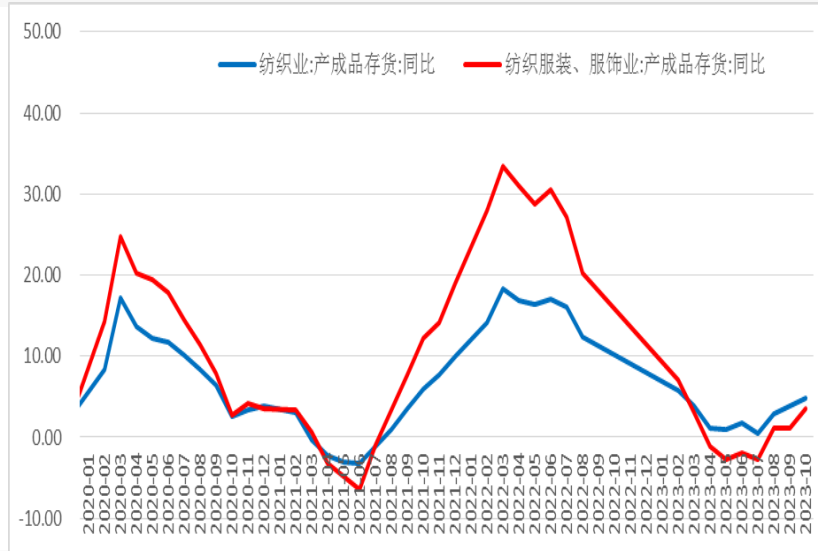
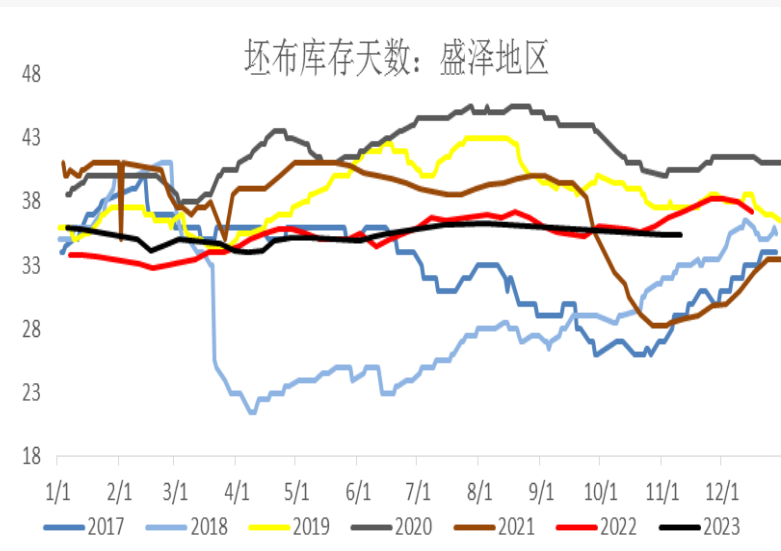
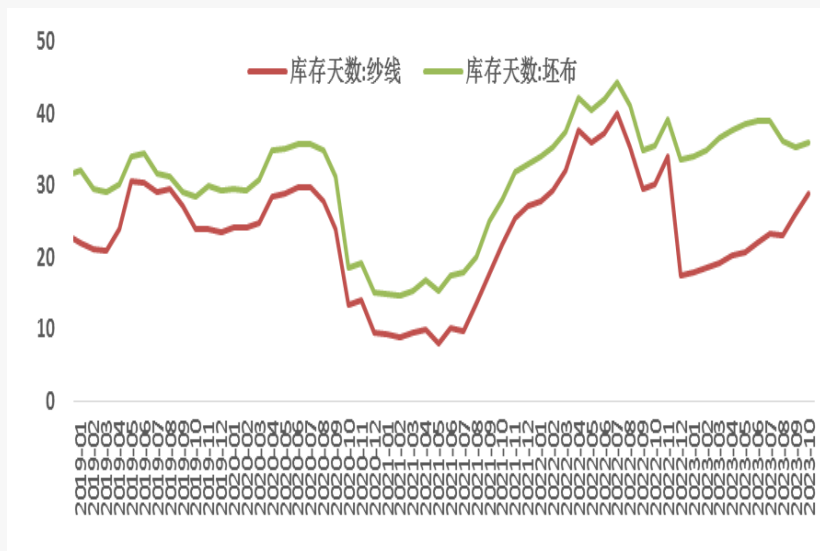
棉纺织行业PMI—棉花库存



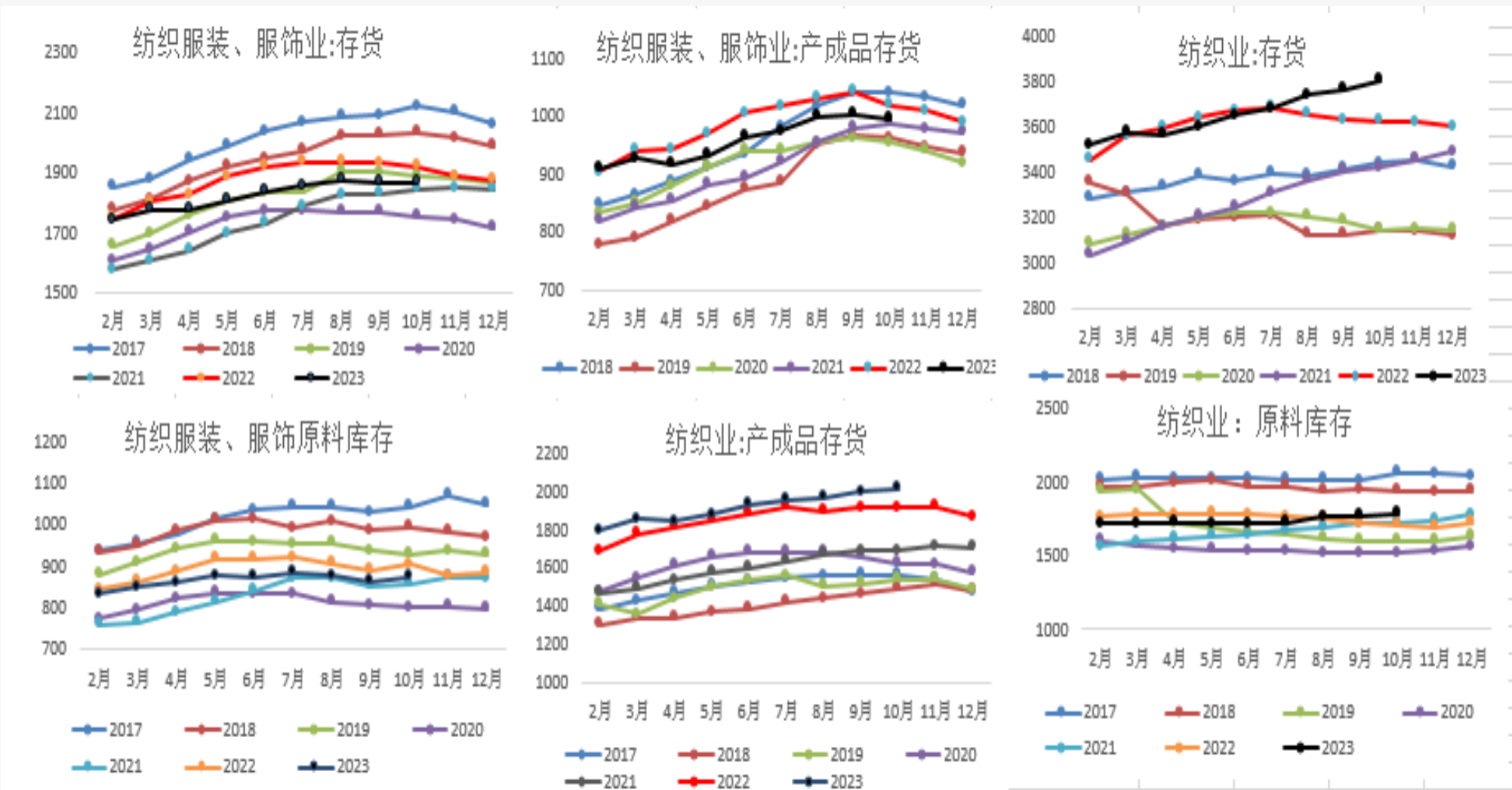
棉纺织行业PMI—棉纱库存



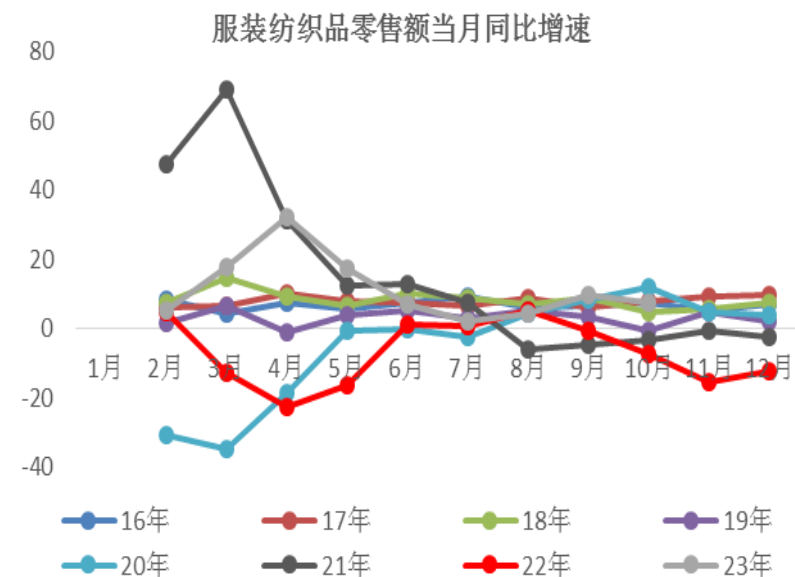
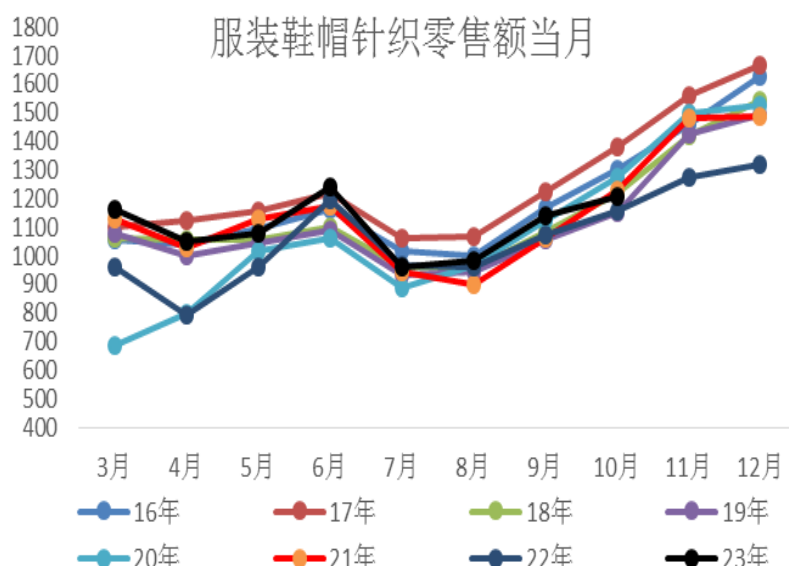
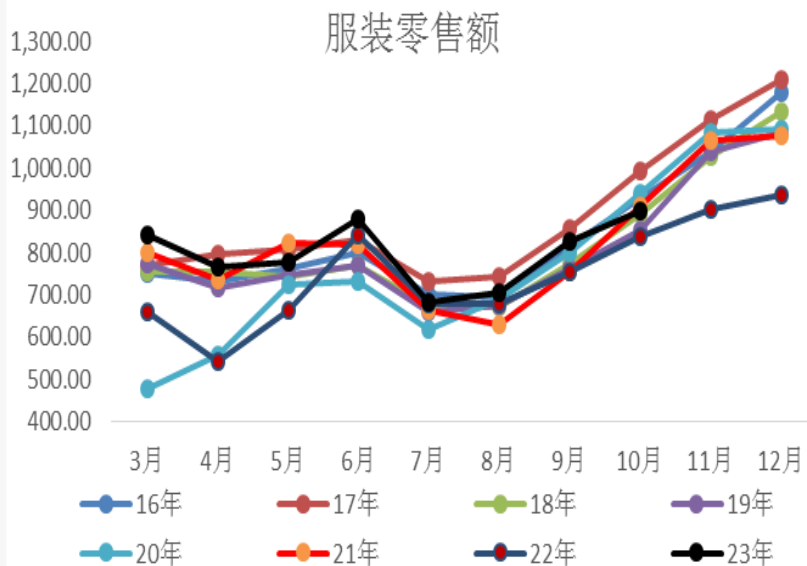
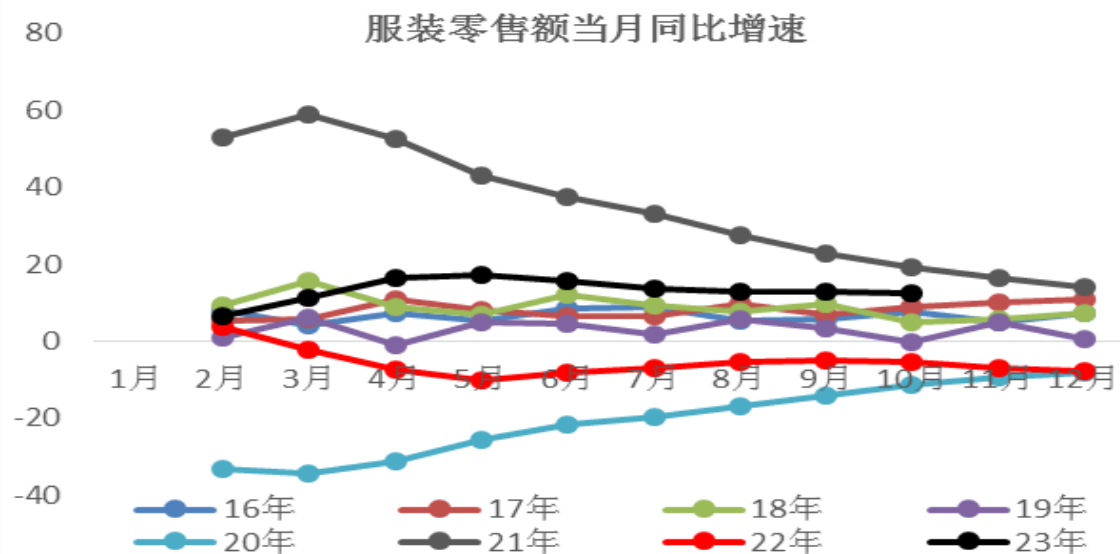
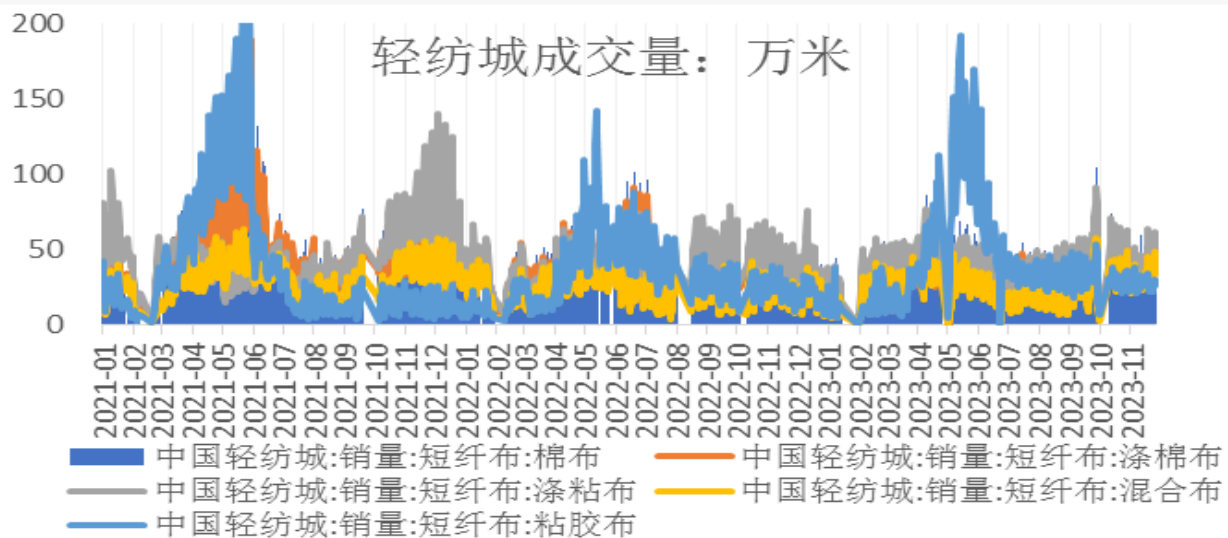
11.纺织企开工和库存



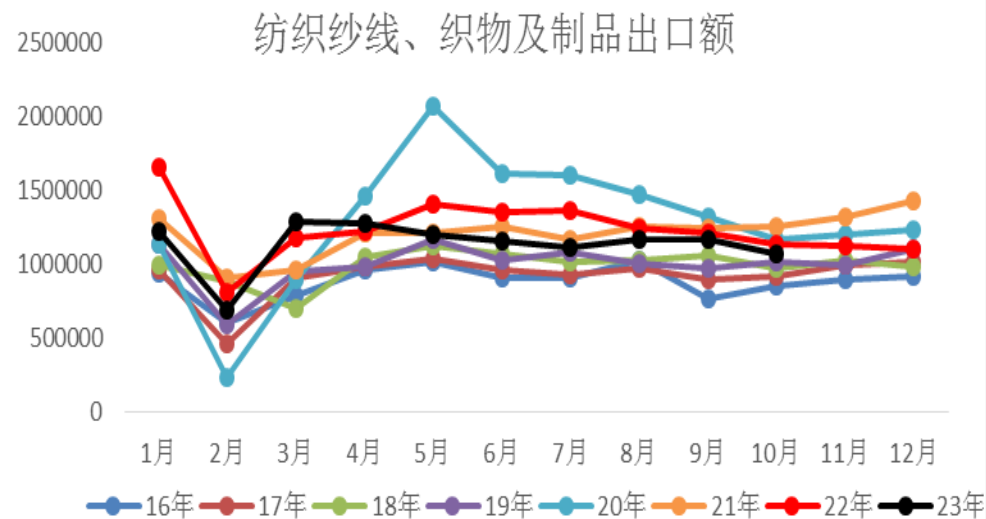
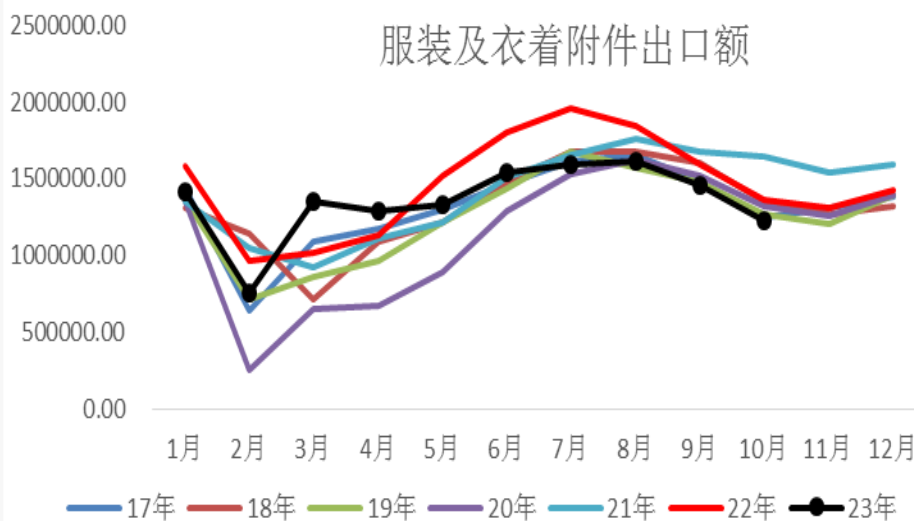
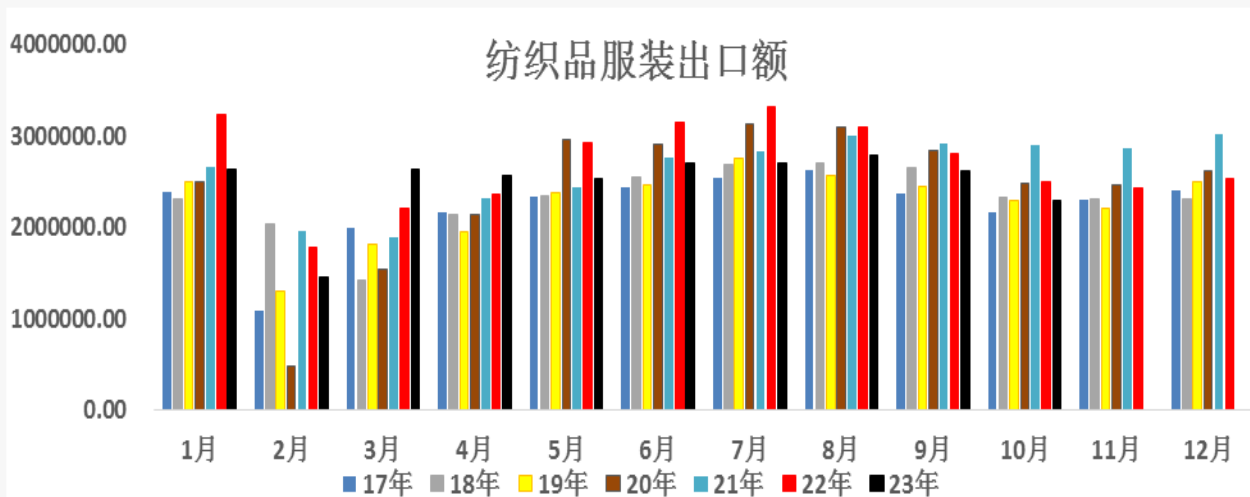
12.纺织企开工和库存



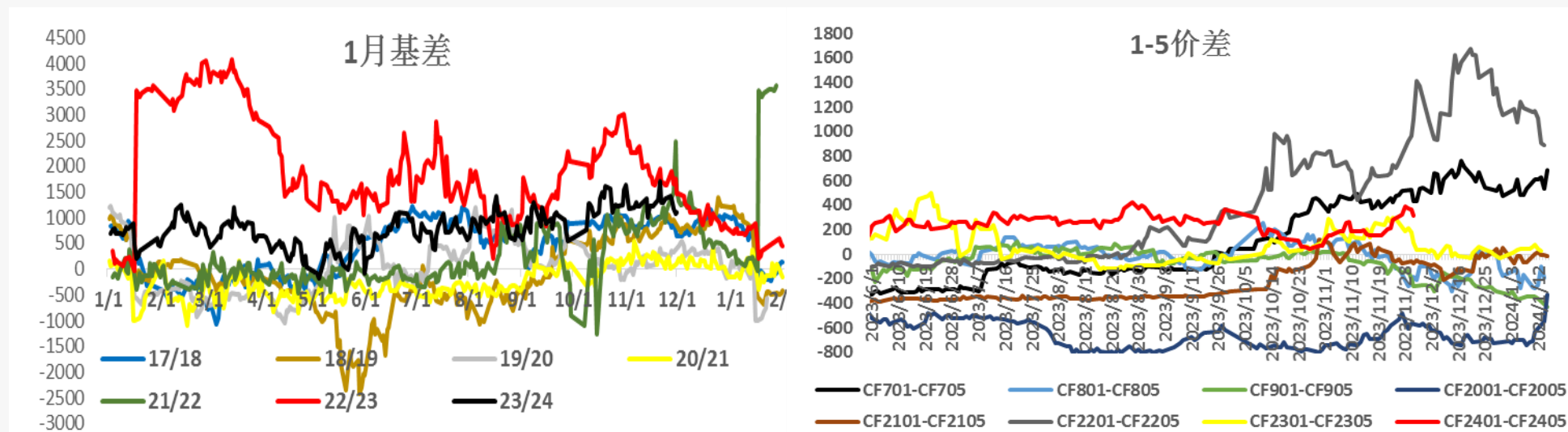
13. 下游消费



14、出口



15、基差和价差



15、总结：低位弱势整理

【美棉】上周美棉窄幅震荡走低，周度下跌了1.49美分/磅，跌幅1.84%，周五报收79.56美分/磅。截止11月23日当周，美棉出口装船8.88万包，较前一周增加14%，较四周均值减少14%，当周美棉年度出口销售净增21.77万包，较前一周减少32%，较前四周减少42%，销售情况表现尚可，但低于往年同期水平，美国棉花收割率已经达到83%，超过五年均值，本周12月供需报告需重点关注，交易情绪大多谨慎，需求预期表现一般，价格在80美分附近弱势整理。

【郑棉】上周棉花先抑后扬，周度上涨了320点，涨幅1.57%，周五棉花1月合约报收15245元/吨，周二最低跌至14840元，棉纱上周五报收20735元/吨，5月合约报收14930元/吨，新疆新棉大量上市，总产量同比缩减，但高于市场预期，加上10月进口棉同比增加122.1%，上游供应偏充足，下游刚需采购为主，纺企利润持续亏损状态，相对谨慎，难以对价格形成有力支撑，当前价格不具备套保条件，市场压力向上传导，下游成本支撑较弱，季度价格运行区间继续下移，14500-15000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