

# 棉花周报

李晓威

期货从业资格号：F0275227

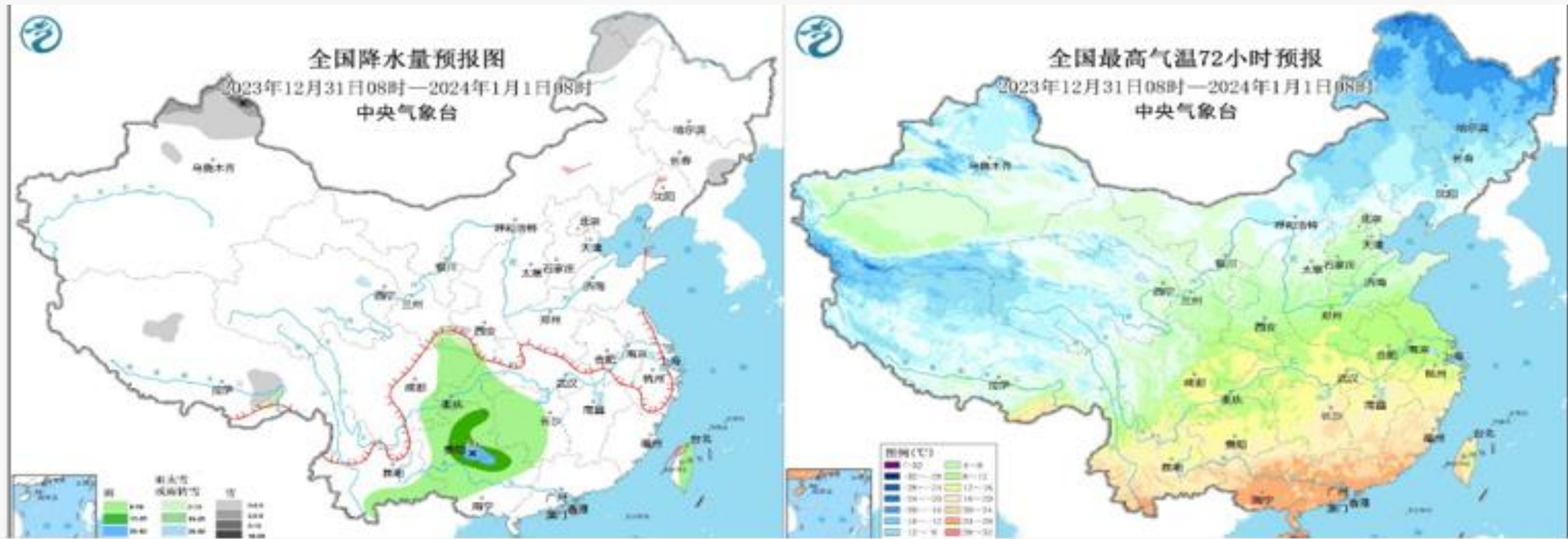
投资咨询从业证书号：Z0010484

审核人：刘阳

2023年12月31日



# 1、天气

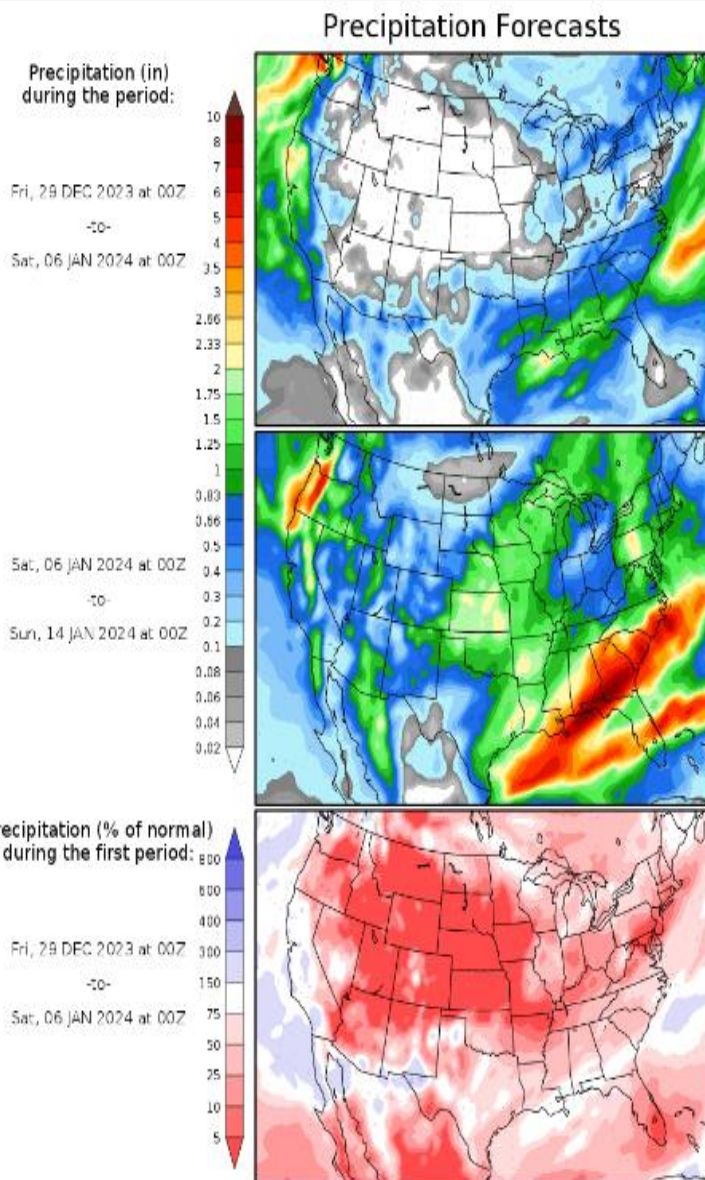
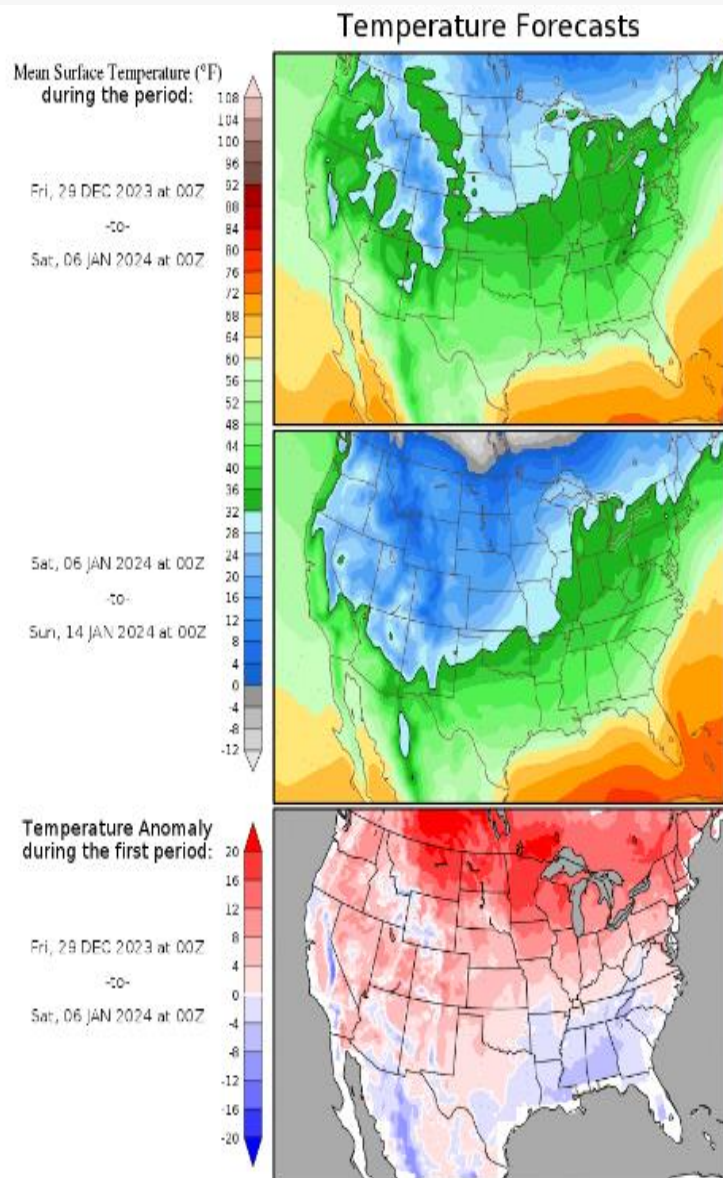


30日至1月1日，受冷空气影响，我国中东部部分地区气温下降 $4\sim 6^{\circ}\text{C}$ ，局部地区下降 $8^{\circ}\text{C}$ 以上，并伴有 $4\sim 5$ 级偏北风，北方部分地区阵风 $6\sim 7$ 级。新疆北部、华北北部、东北地区有小到中雪，新疆阿拉善地区、辽宁中东部局地有大雪，贵州、云南等地有小雨。4-7日，冷暖空气共同影响，西南地区东部、江汉、江南及华南地区自西向东将有小到中雨，局地大雨；江汉地区有雨转雨夹雪或雪。6日后，有一股强冷空气将影响我国大部地区，中东部大部气温下降 $6\sim 10^{\circ}\text{C}$ ，部分地区气温下降 $12^{\circ}\text{C}$ 以上，部分地区伴有大风天气。

未来11-14天（2024年1月8-11日），西南地区东部、江南及华南等地累计降水量有 $5\sim 10$ 毫米；新疆北部和东北地区东部有 $1\sim 3$ 毫米降雪。未来11-14天，新疆、甘肃、青海平均气温较常年同期偏高 $1\sim 3^{\circ}\text{C}$ ；黑龙江气温偏低 $1\sim 2^{\circ}\text{C}$ ，我国其余大部地区气温接近常年同期。



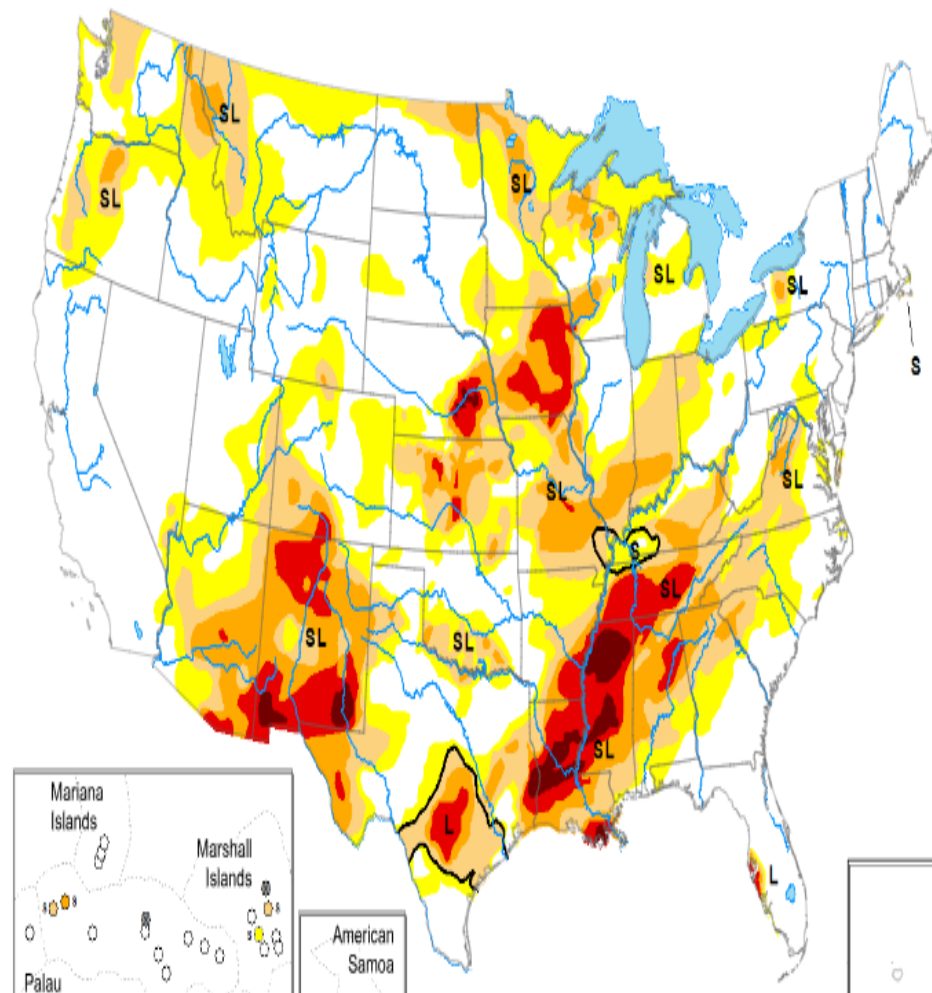
# 1、天气



Map released: December 28, 2023

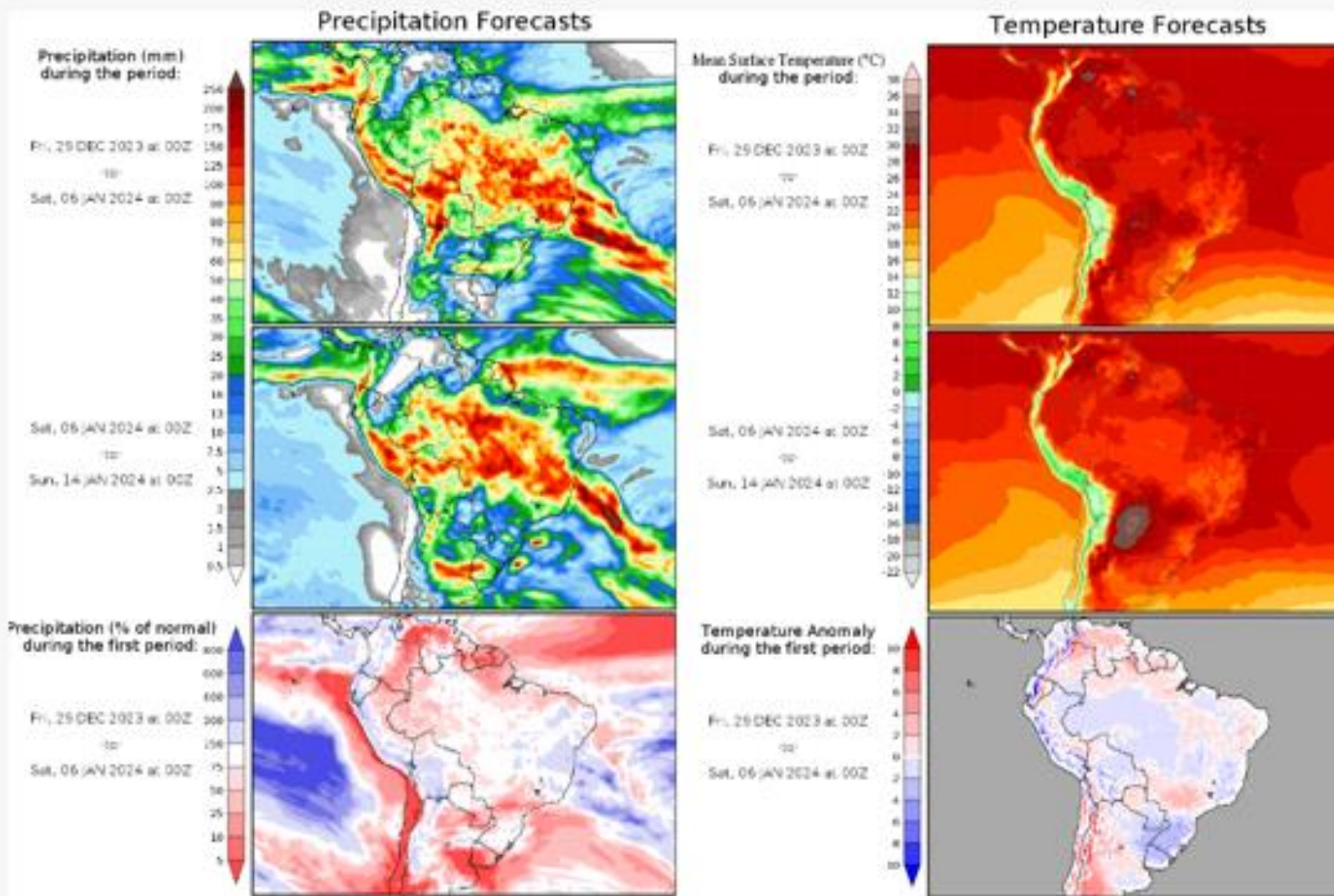
Data valid: December 26, 2023

View grayscale version of the



图片来源: COLA & Droughtmonitor

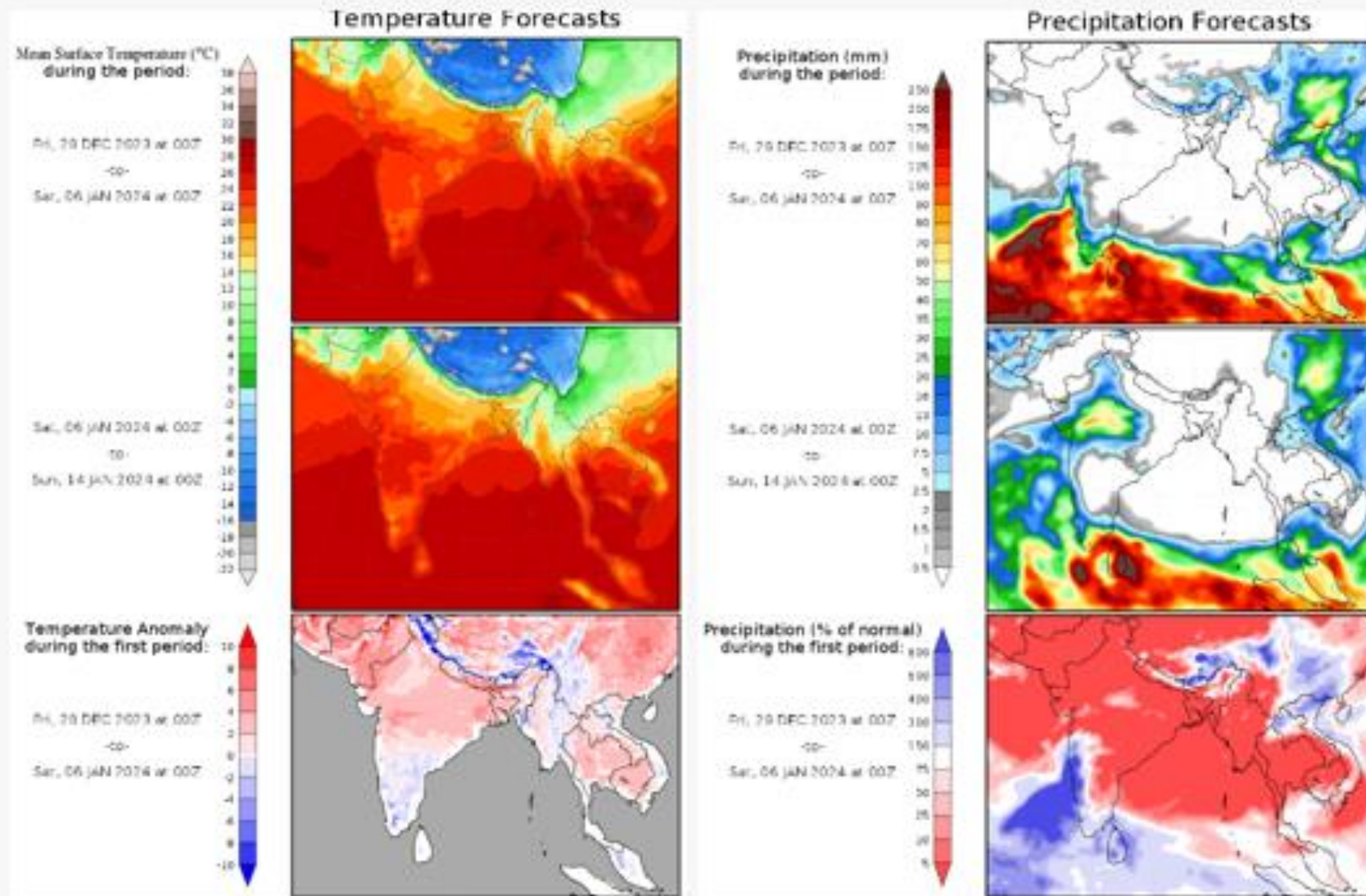
# 1、天气



图片来源: COLA

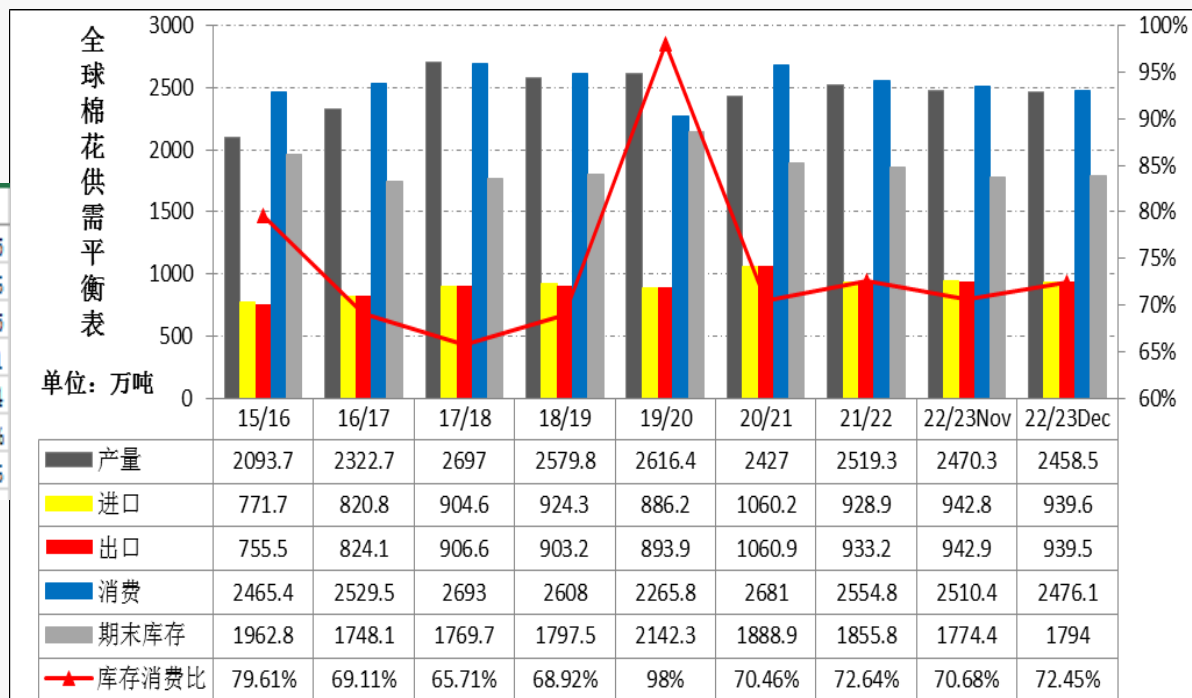


# 1、天气



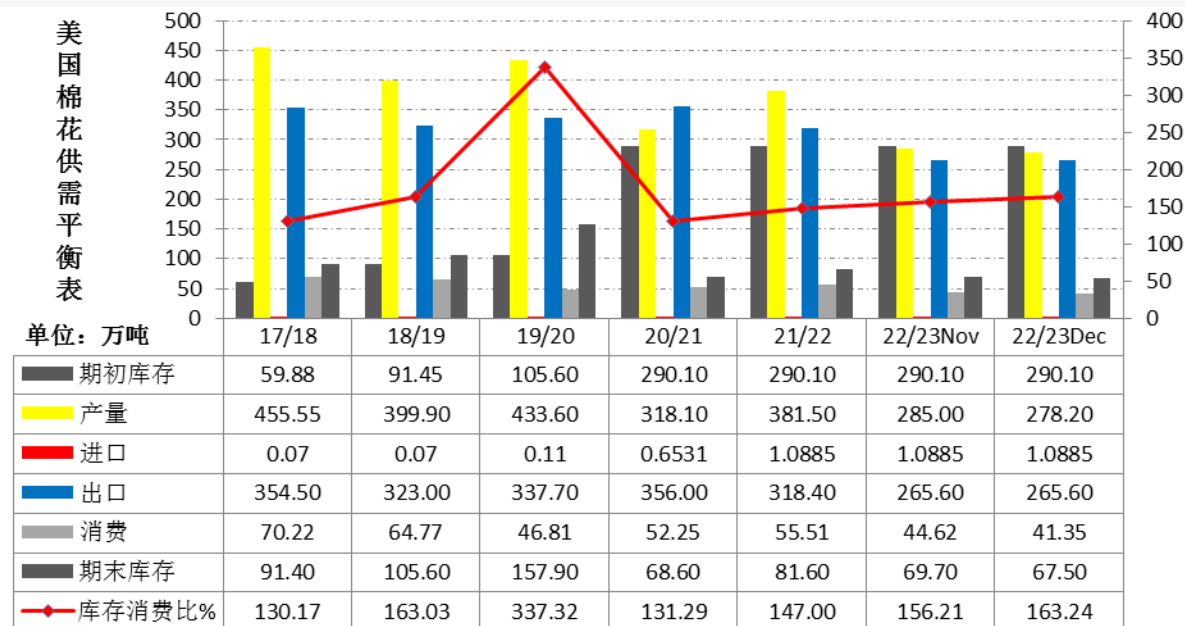
## 2、月度平衡表

全球	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23Nov	22/23Dec
产量	2093.7	2322.7	2697	2579.8	2616.4	2427	2519.3	2470.3	2458.5
进口	771.7	820.8	904.6	924.3	886.2	1060.2	928.9	942.8	939.6
出口	755.5	824.1	906.6	903.2	893.9	1060.9	933.2	942.9	939.5
消费	2465.4	2529.5	2693	2608	2265.8	2681	2554.8	2510.4	2476.1
期末库存	1962.8	1748.1	1769.7	1797.5	2142.3	1888.9	1855.8	1774.4	1794
库存消费比	79.61%	69.11%	65.71%	68.92%	98%	70.46%	72.64%	70.68%	72.45%
产销差	-371.7	-206.8	4	-28.2	350.6	-254	-35.5	-40.1	-17.6



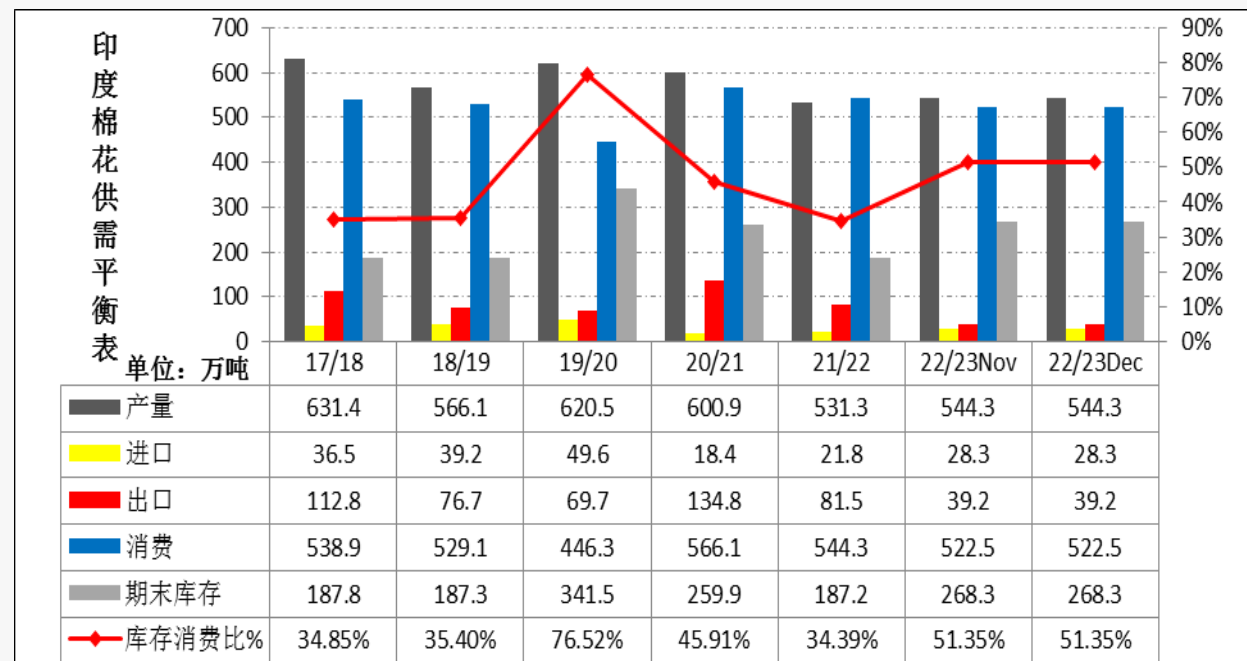
## 2、月度平衡表

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



## 2、月度平衡表

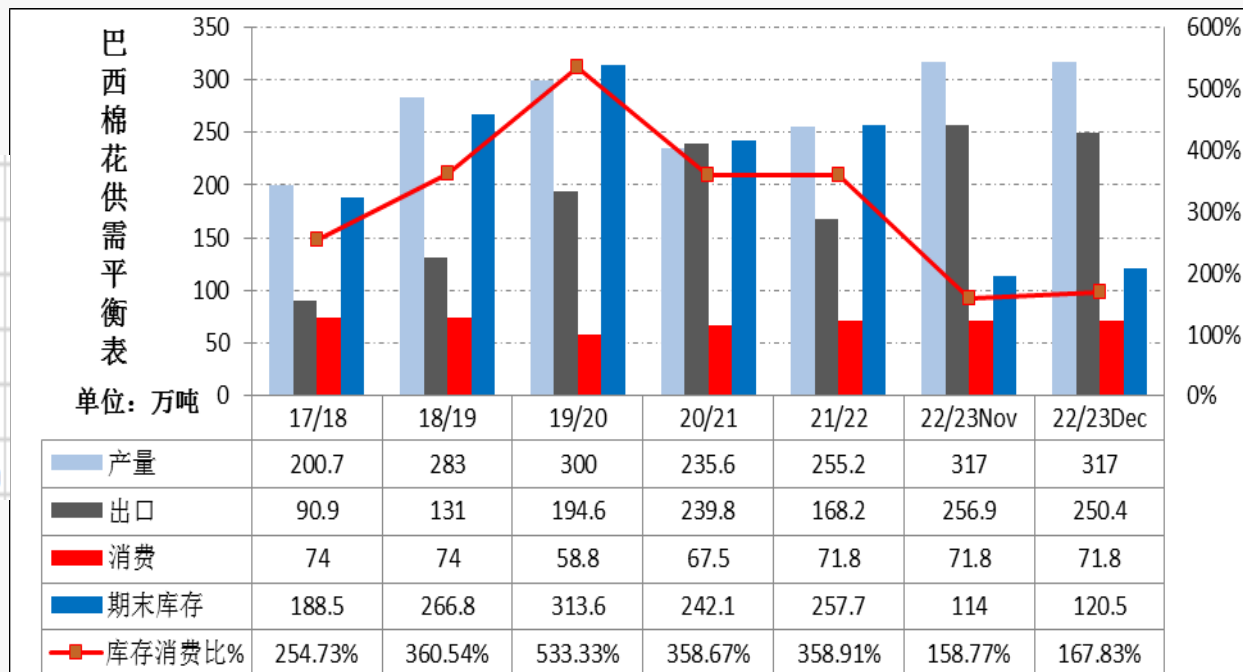
印度	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23Nov	22/23Dec
产量	563.9	587.9	631.4	566.1	620.5	600.9	531.3	544.3	544.3
进口	23.3	59.563	36.5	39.2	49.6	18.4	21.8	28.3	28.3
出口	125.5	99.1	112.8	76.7	69.7	134.8	81.5	39.2	39.2
消费	538.9	530.2	538.9	529.1	446.3	566.1	544.3	522.5	522.5
期末库存	153.4	171.6	187.8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





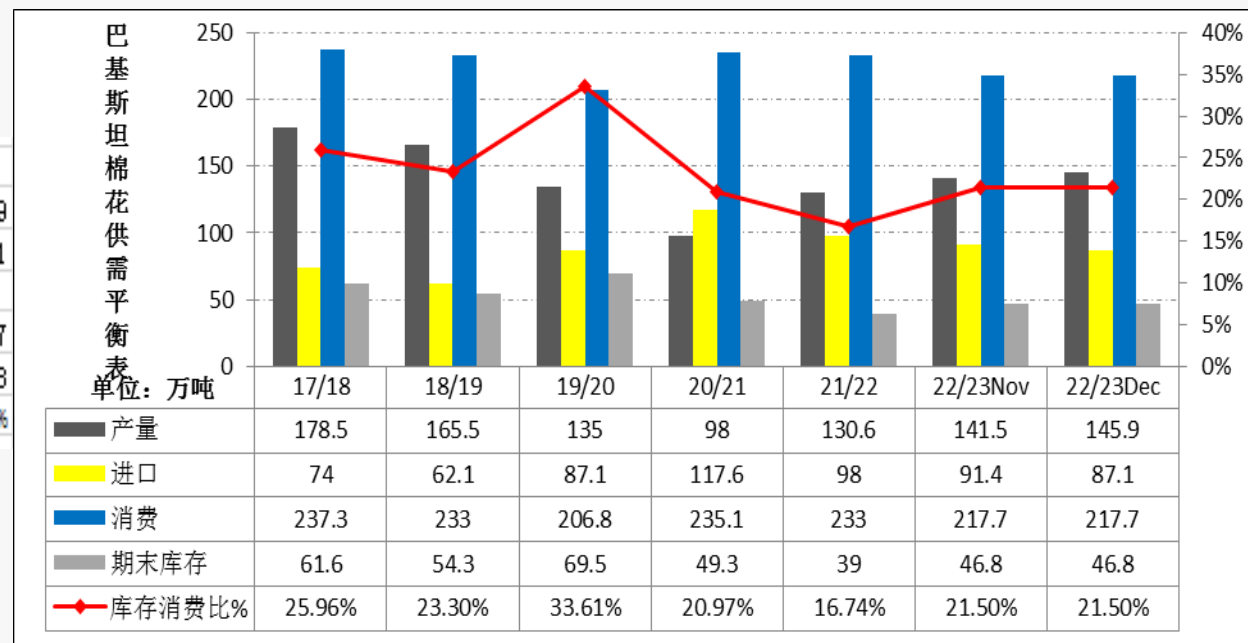
## 2、月度平衡表

巴西	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23Nov	22/23Dec
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	250.4
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	120.5
库存消费比	184.15%	216.50%	254.73%	360.54%	533.33%	358.67%	358.91%	158.77%	167.83%



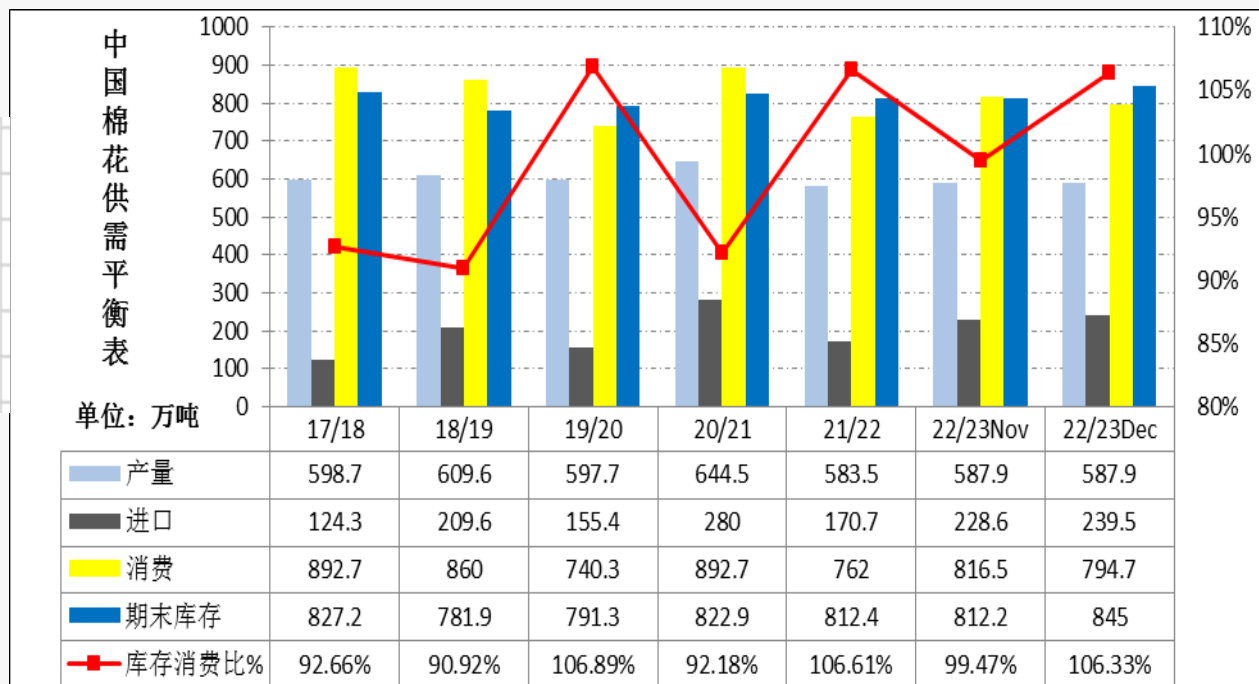
## 2、月度平衡表

巴基斯坦	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23Nov	22/23Dec
产量	152.40	167.60	178.5	165.5	135	98	130.6	141.5	145.9
进口	71.80	53.30	74	62.1	87.1	117.6	98	91.4	87.1
出口									
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%	25.96%	23.30%	33.61%	20.97%	16.74%	21.50%	21.50%



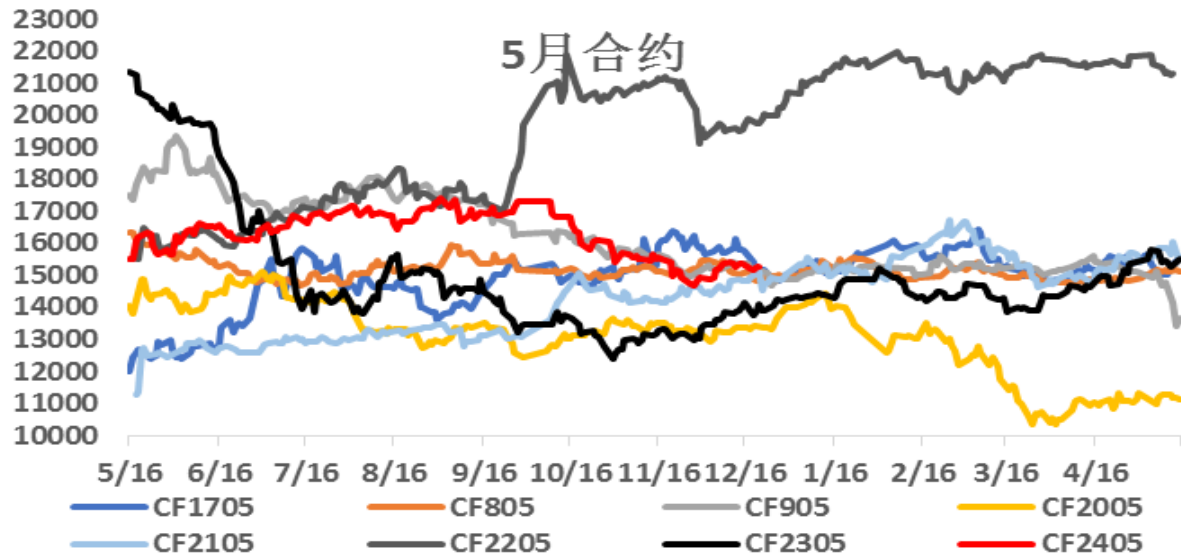
## 2、月度平衡表

中国	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23Nov	22/23Dec
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	228.6	239.5
消费	783.8	838.2	892.7	860	740.3	892.7	762	816.5	794.7
期末库存	1234.5	999.8	827.2	781.9	791.3	822.9	812.4	812.2	845
库存消费比	157.50%	119.28%	92.66%	90.92%	106.89%	92.18%	106.61%	99.47%	106.33%

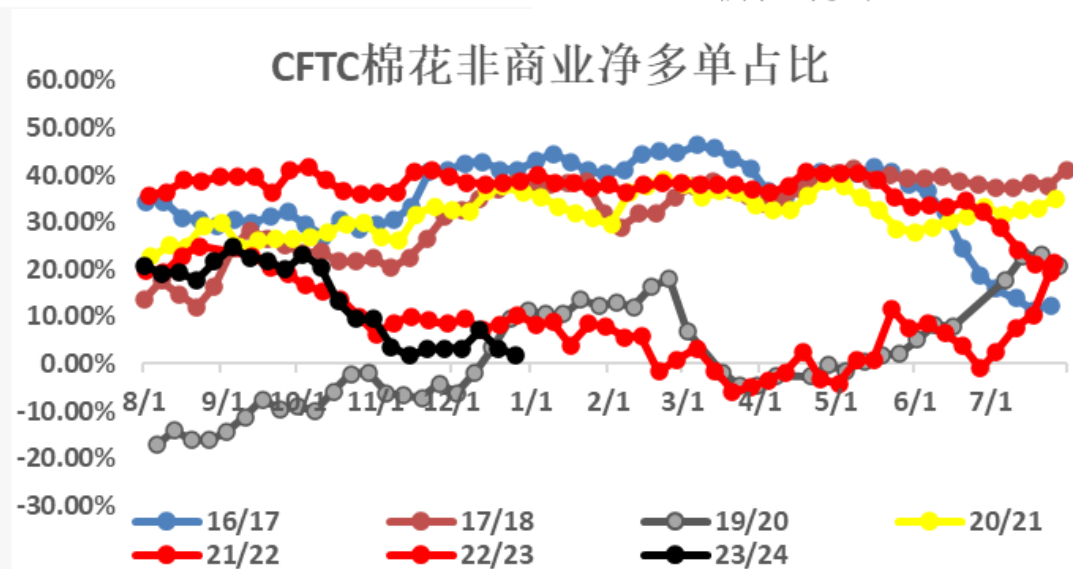
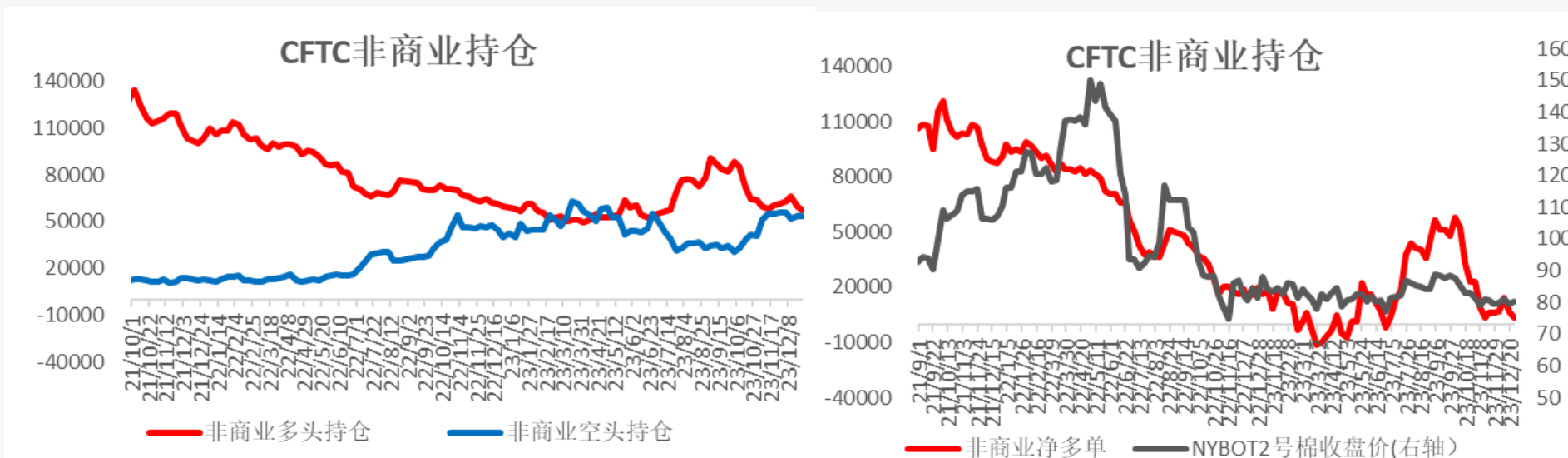




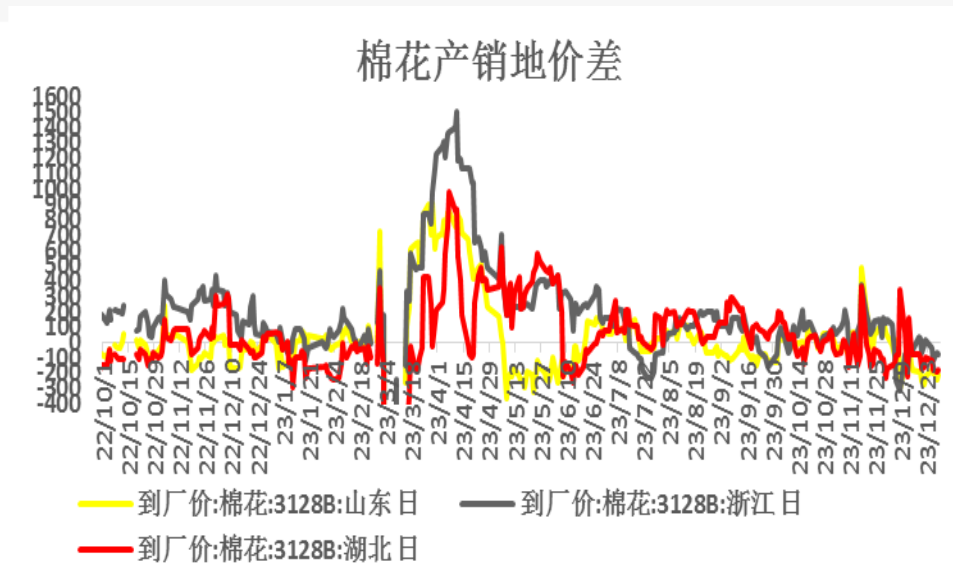
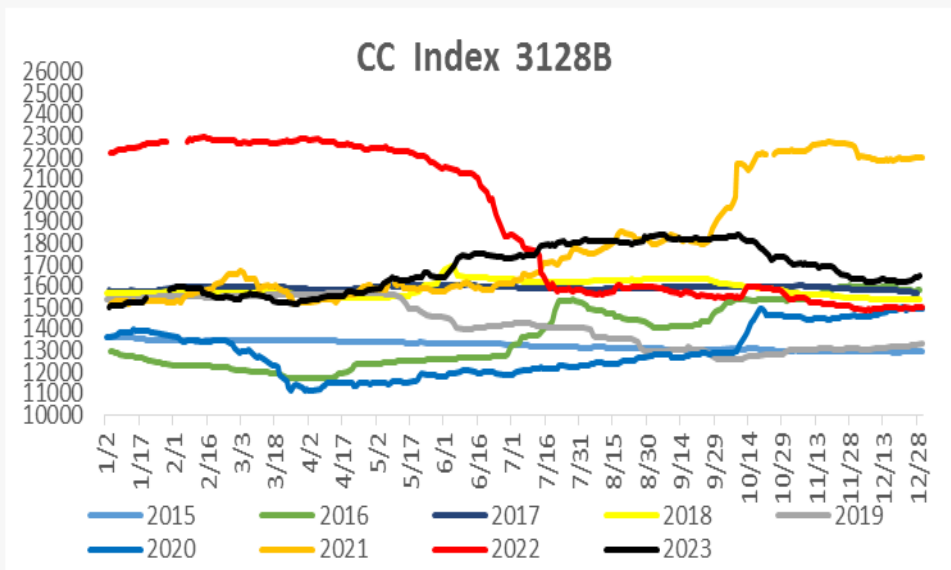
# 3、行情回顾



# 4、CFTC非商业持仓

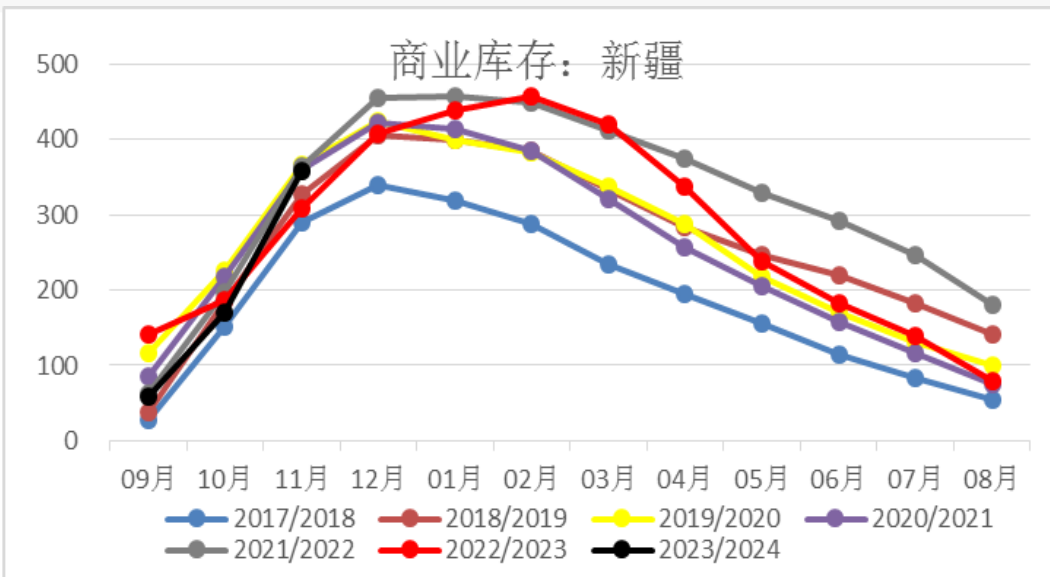
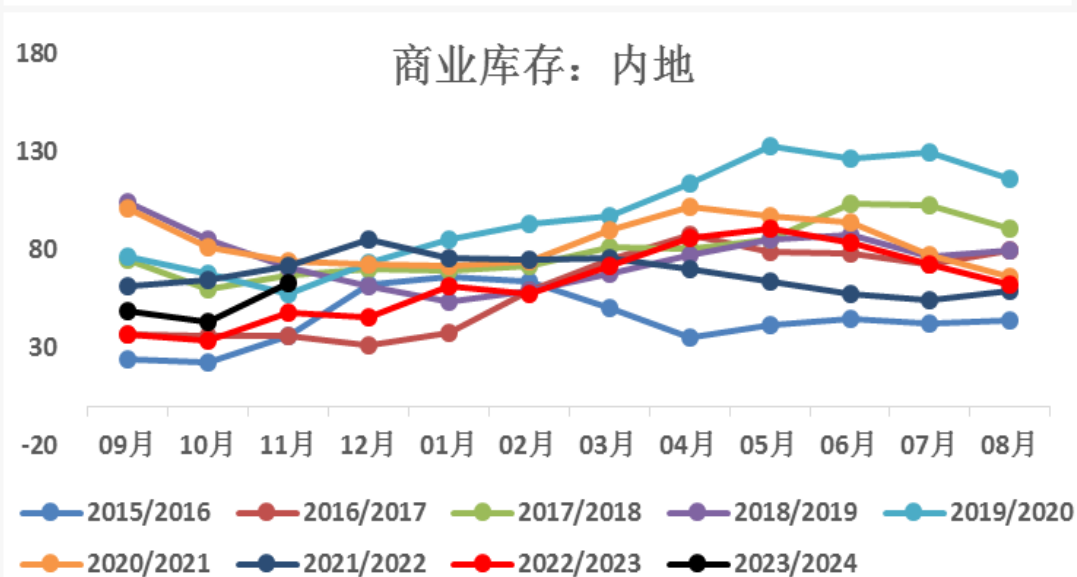
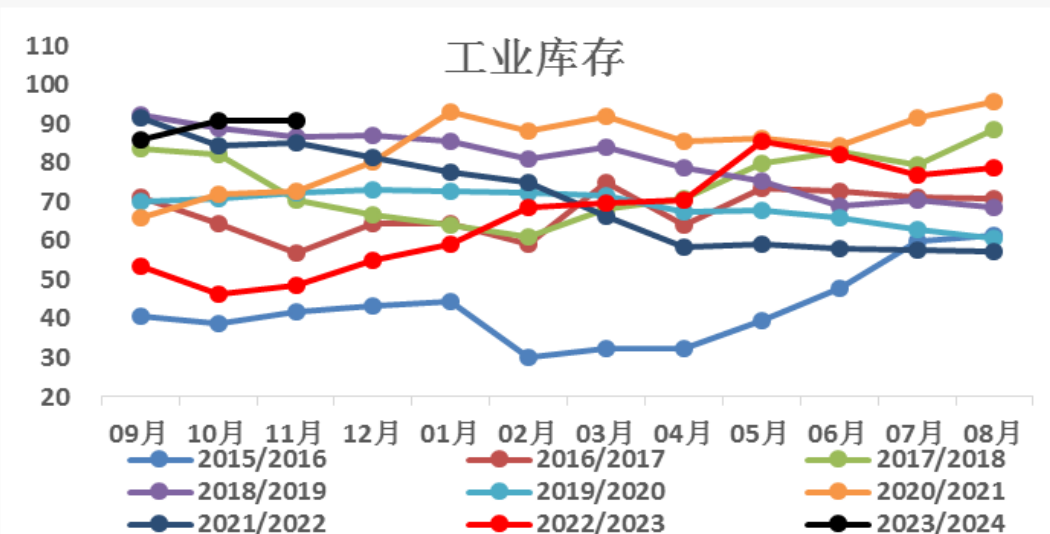
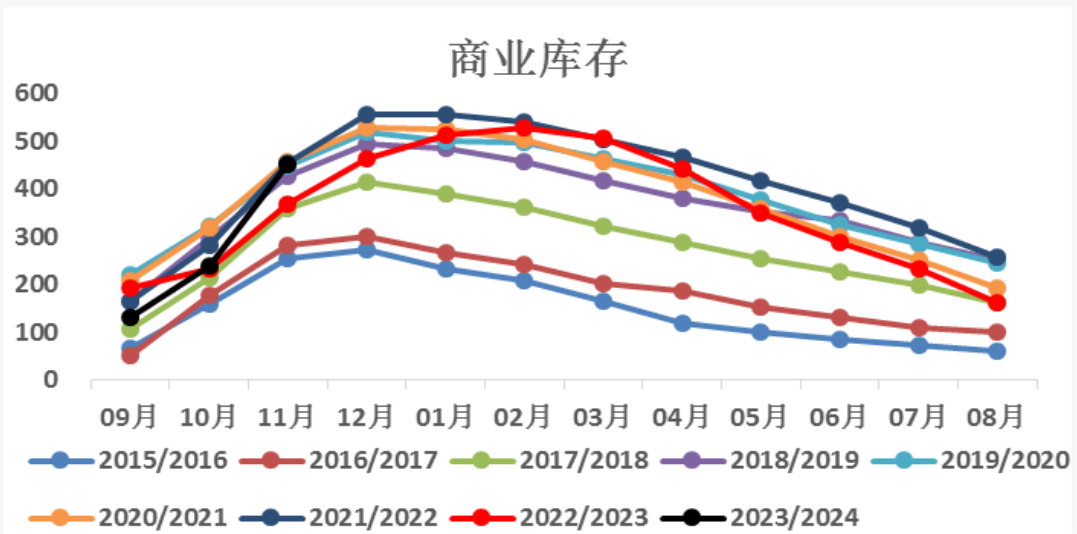


# 5、国内棉花价格



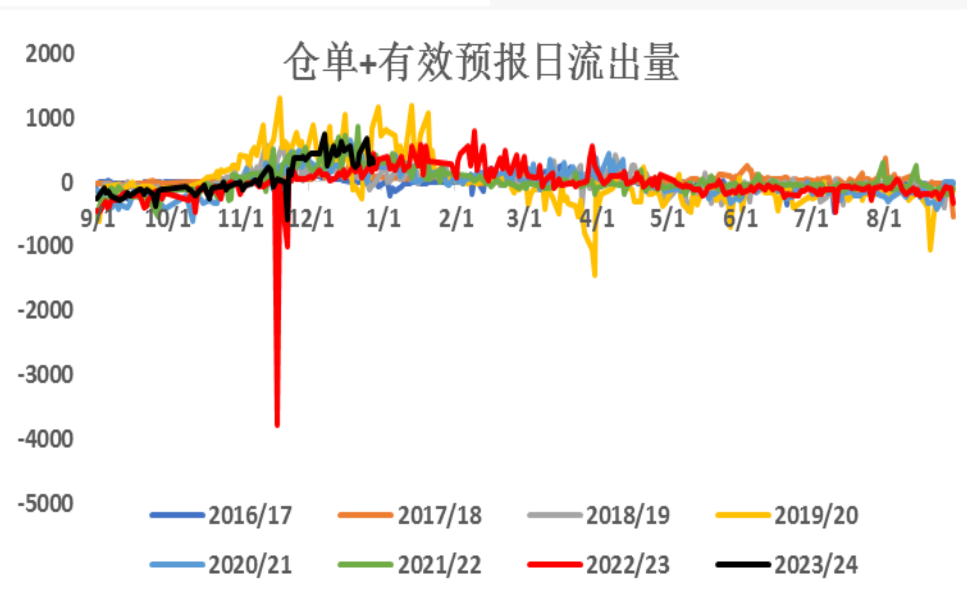
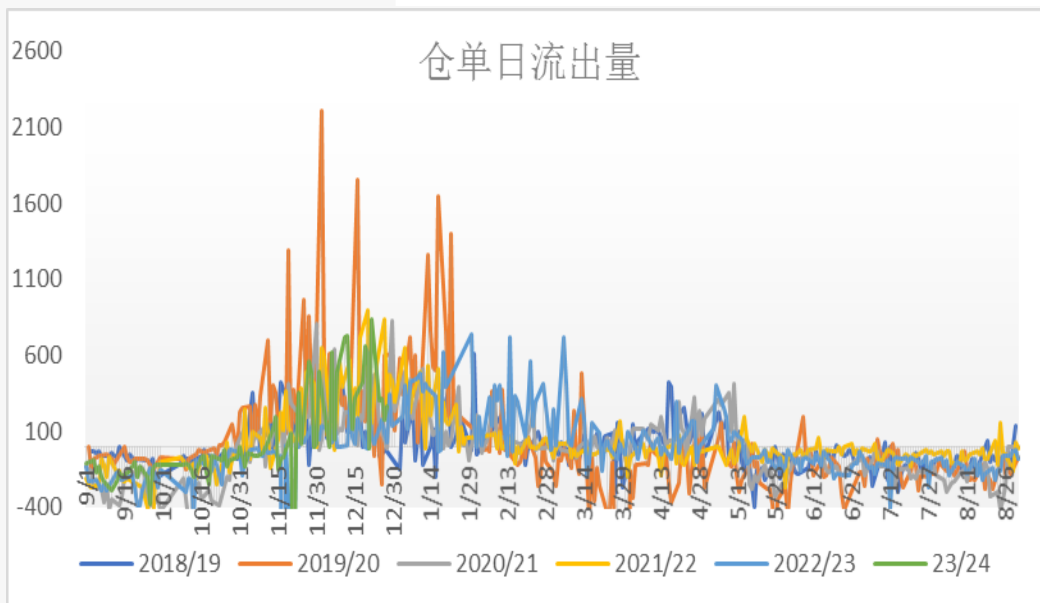
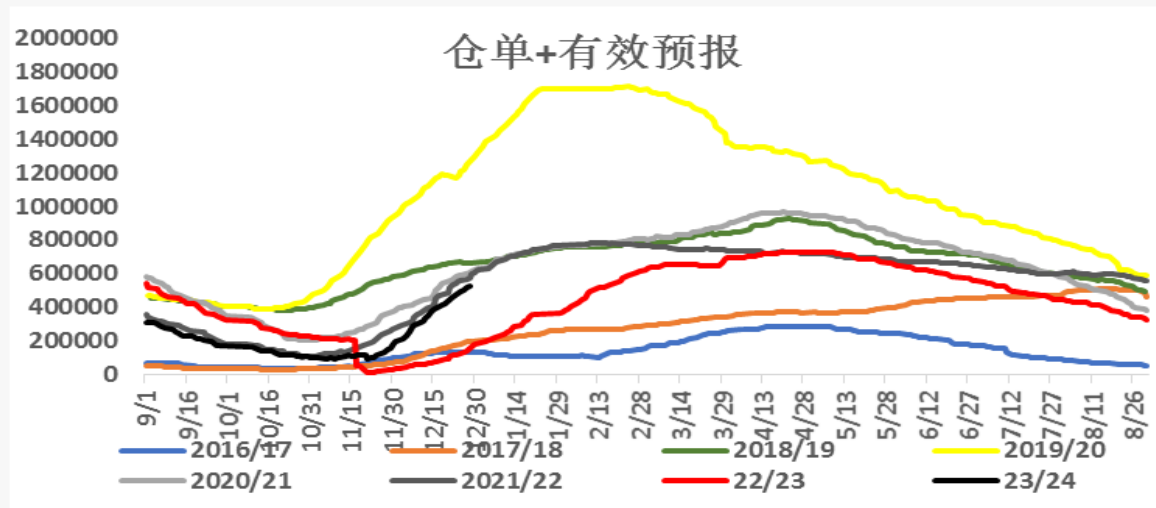


# 6、工商业库存

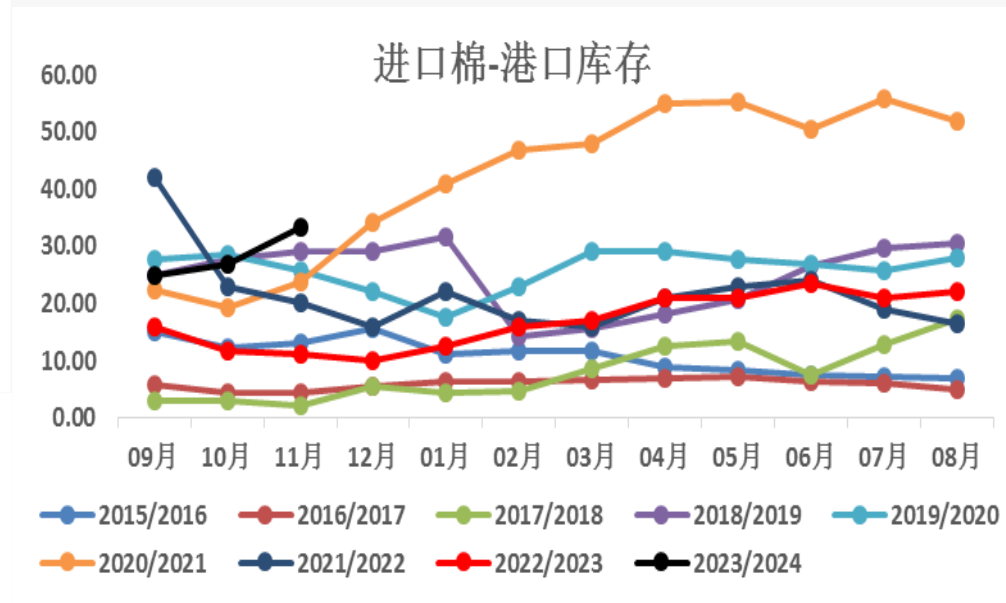
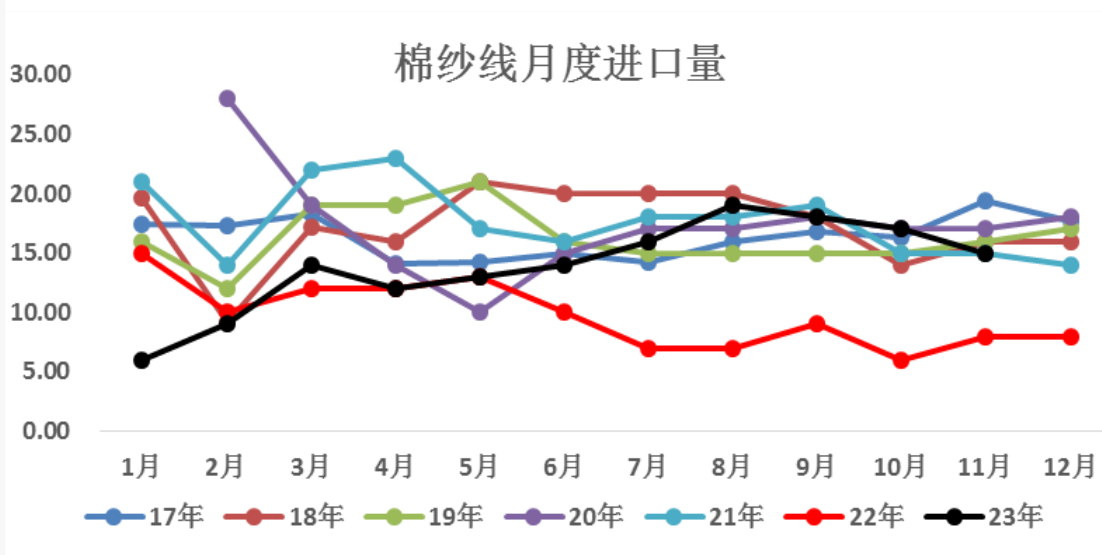
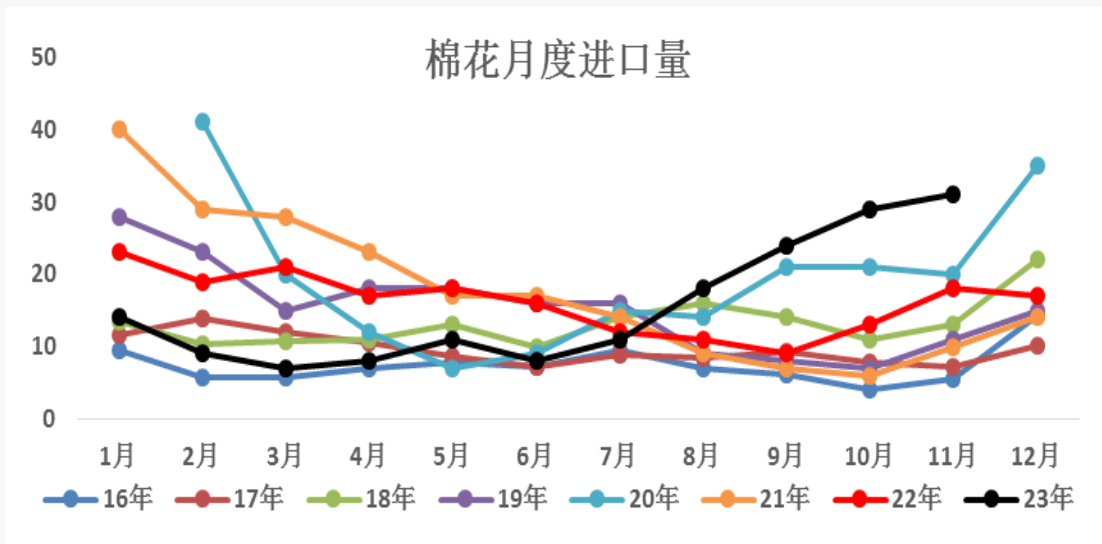


资料来源：WIND & 一德期货

# 7、仓单

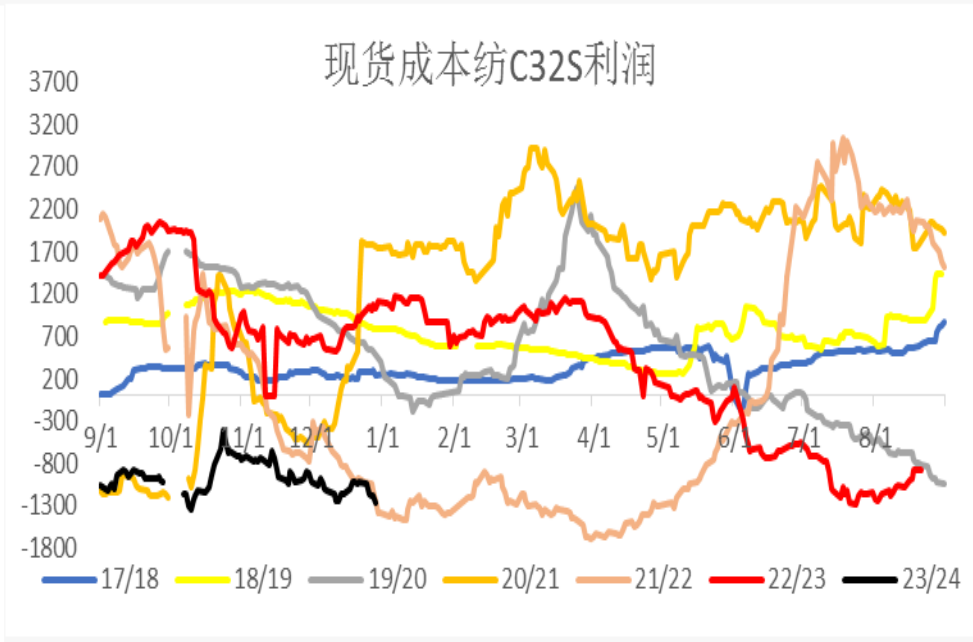
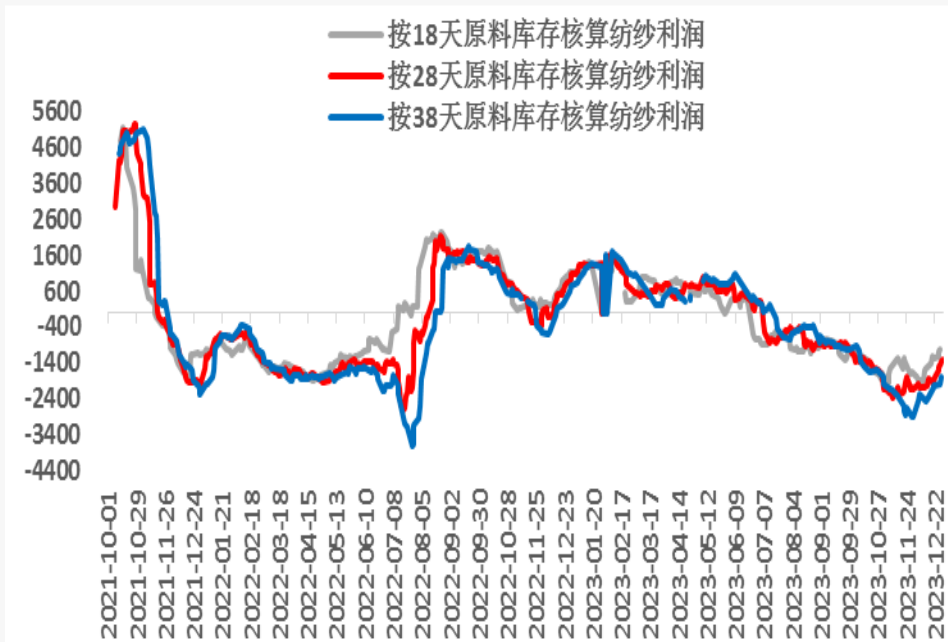


# 8、进口



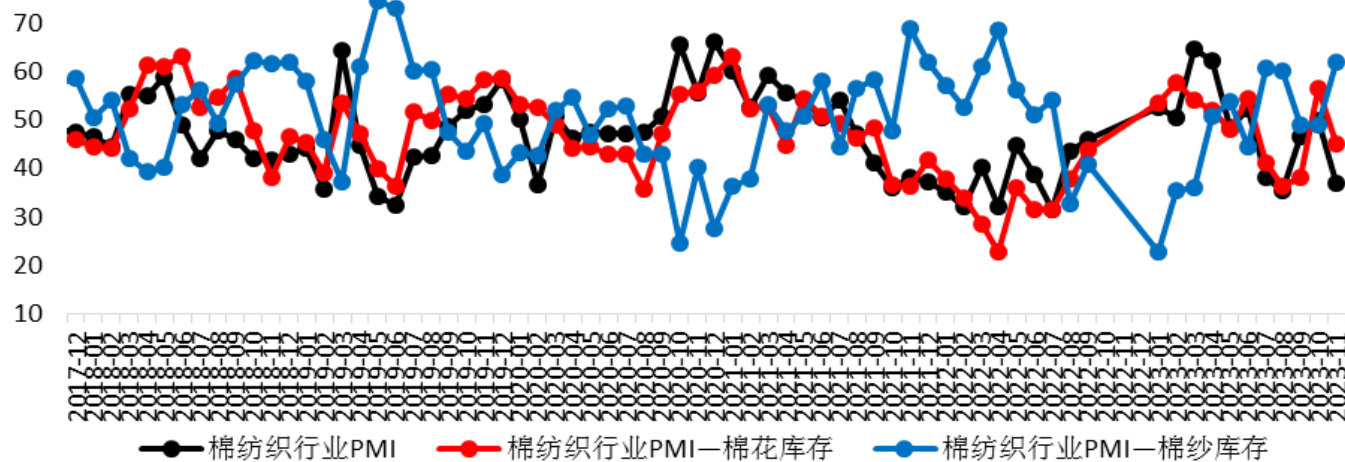


# 9、成本和利润

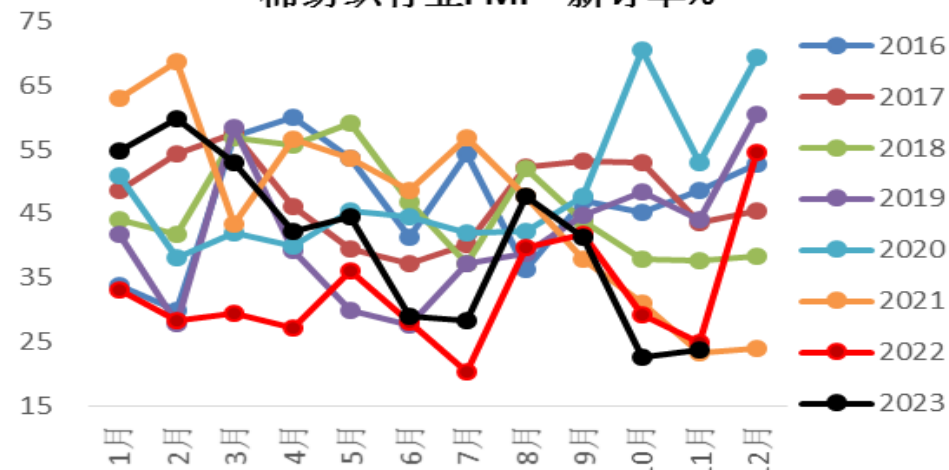


# 10. 棉纺织行业采购经理人指数

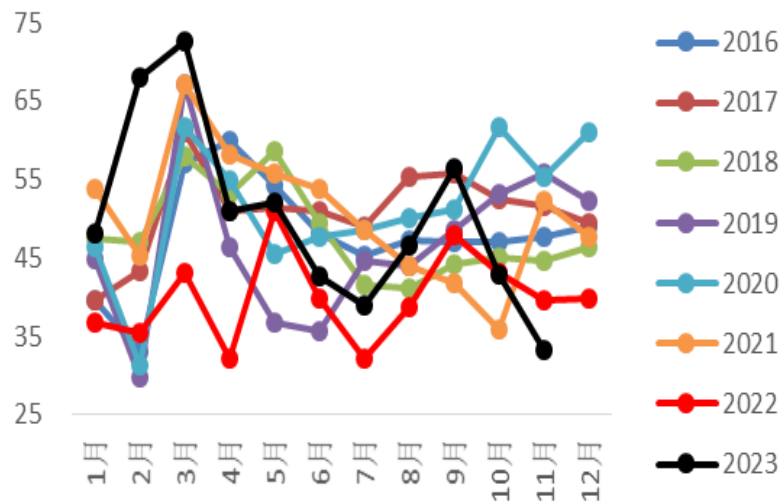
### 棉纺织行业PMI



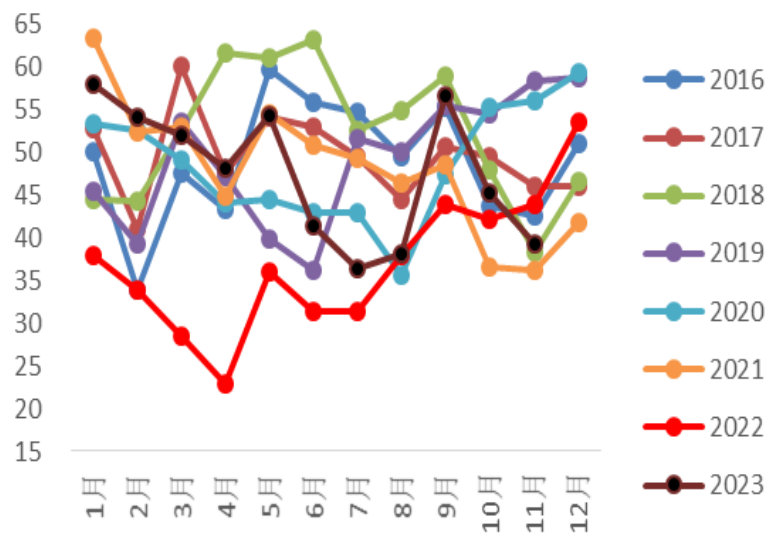
### 棉纺织行业PMI—新订单%



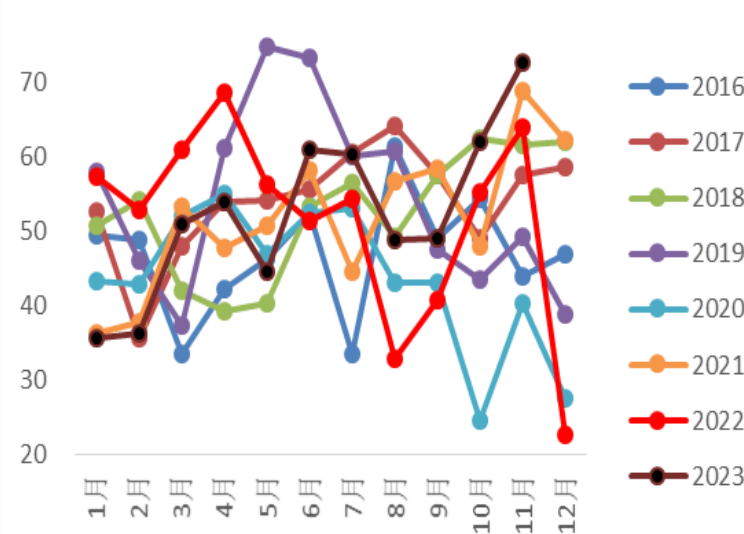
### 棉纺织行业PMI—开机率



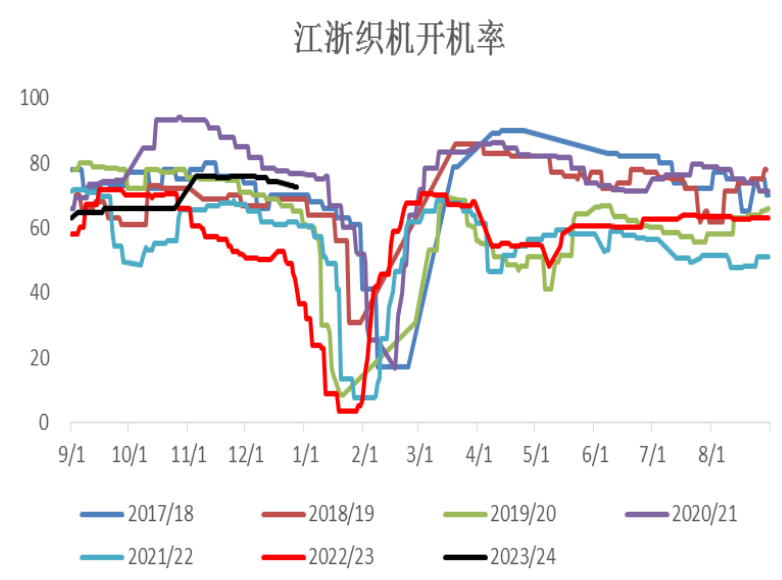
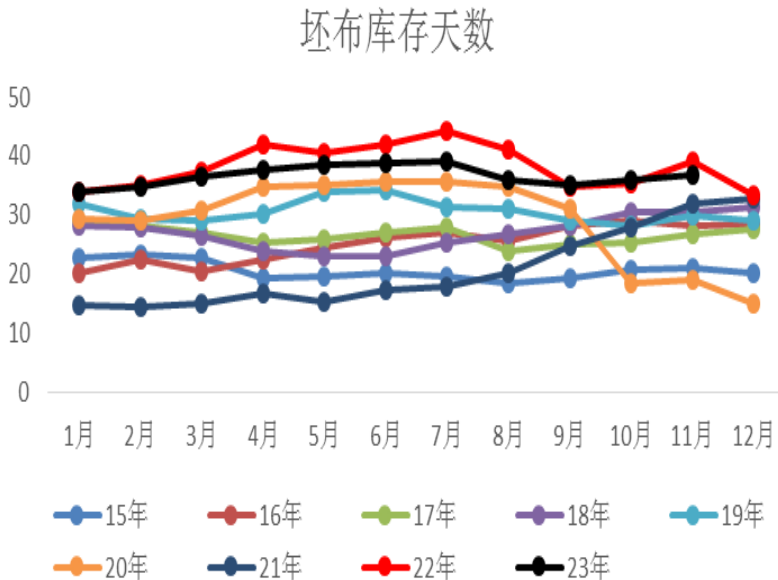
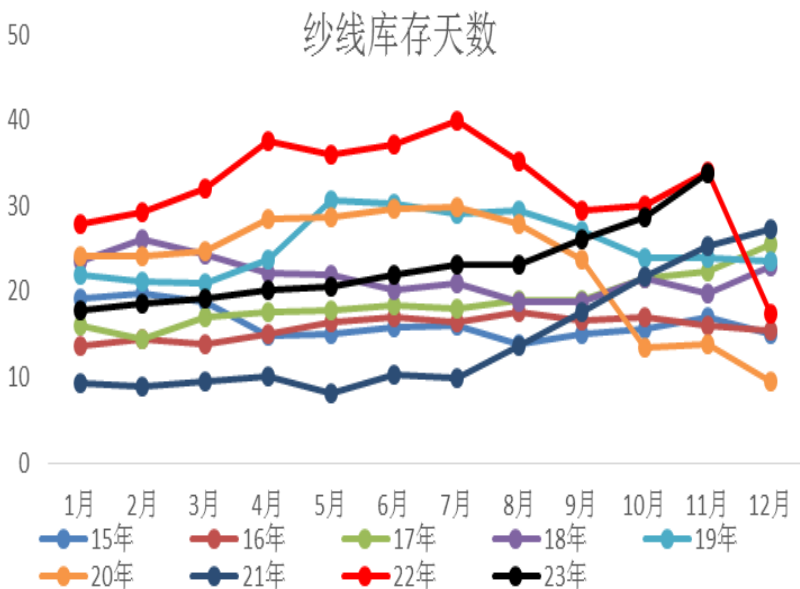
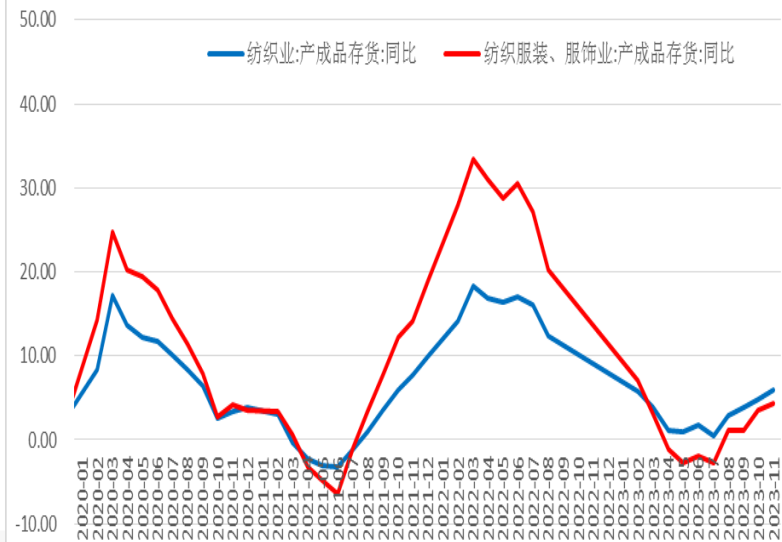
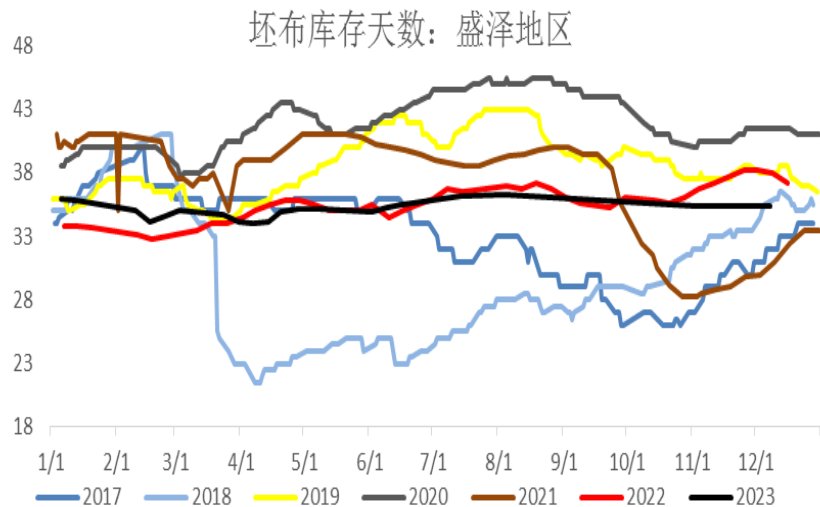
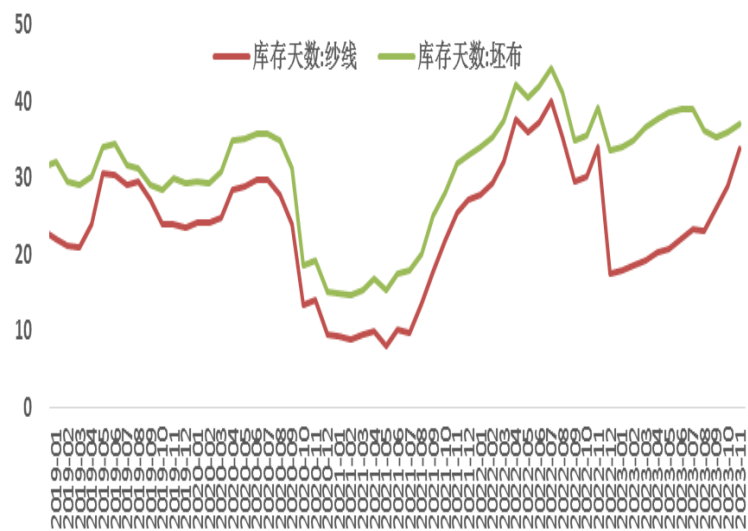
### 棉纺织行业PMI—棉花库存



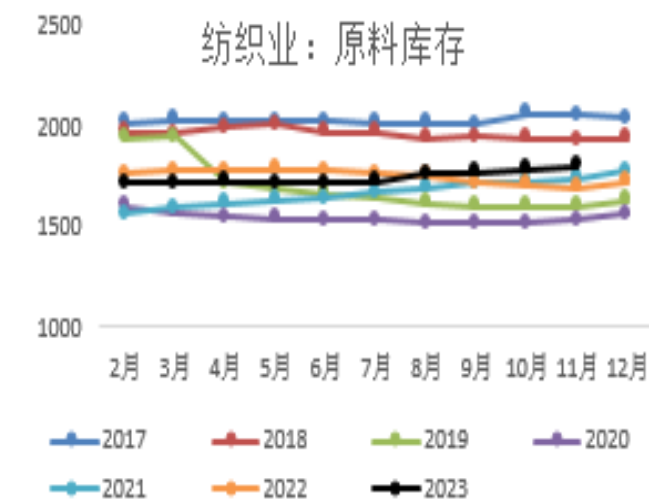
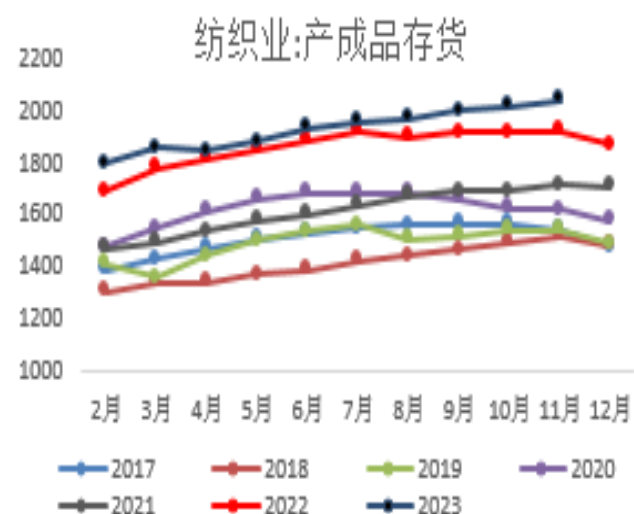
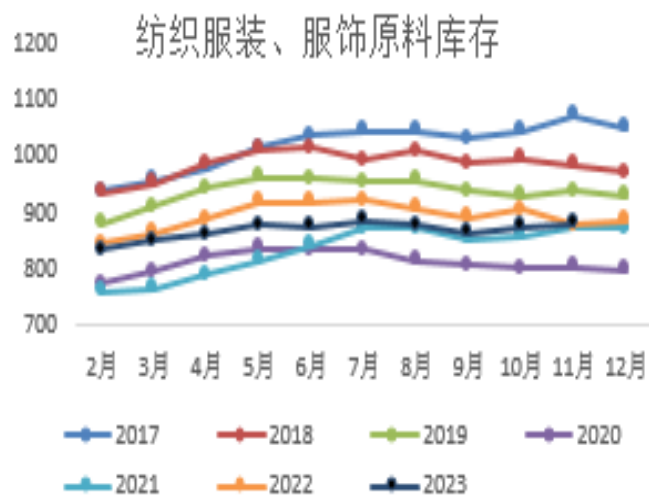
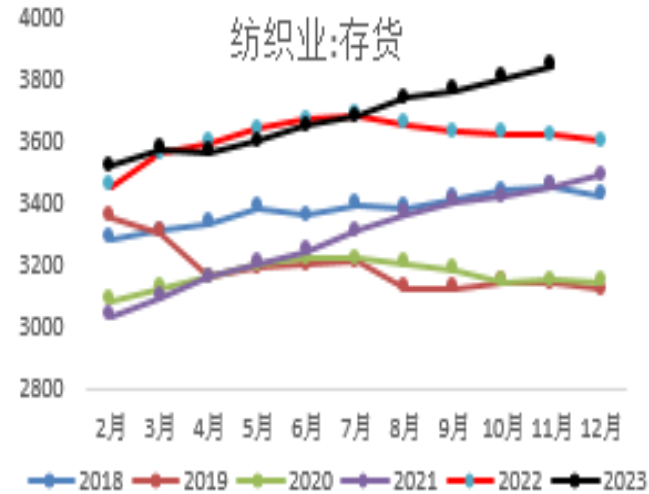
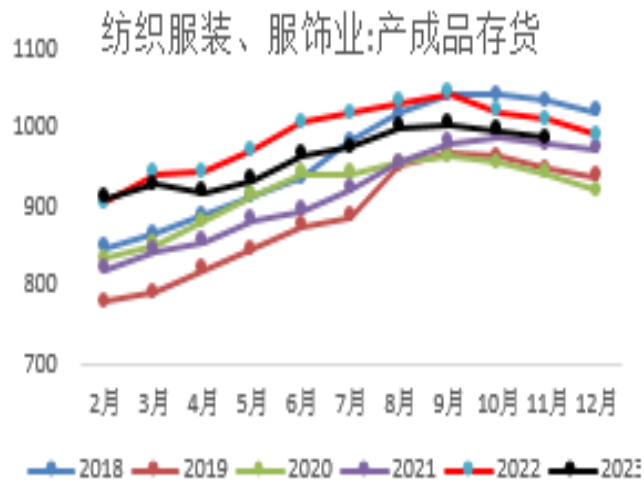
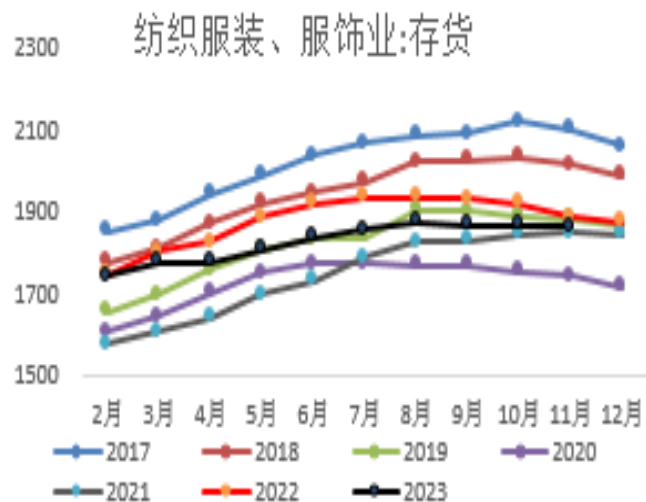
### 棉纺织行业PMI—棉纱库存



# 11.纺织企开工和库存

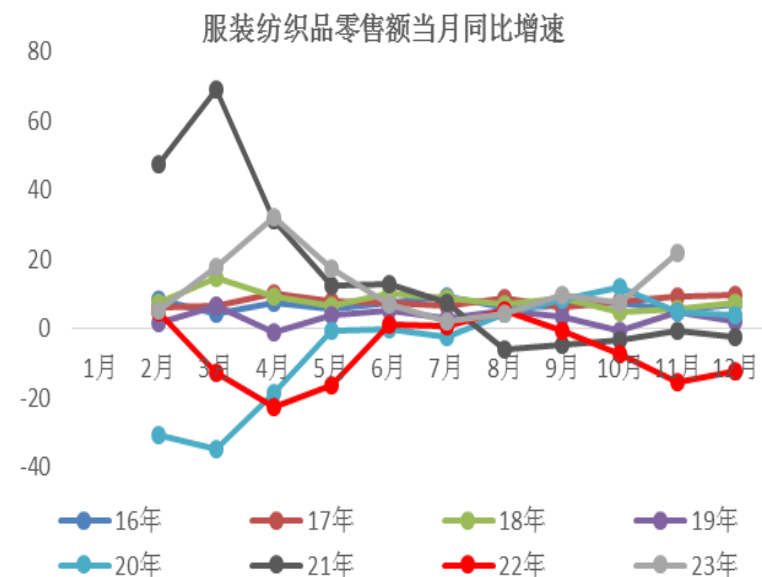
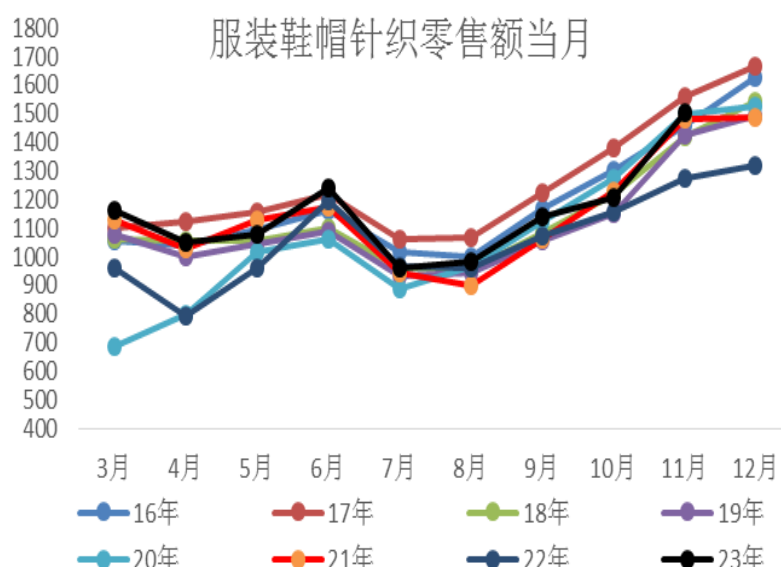
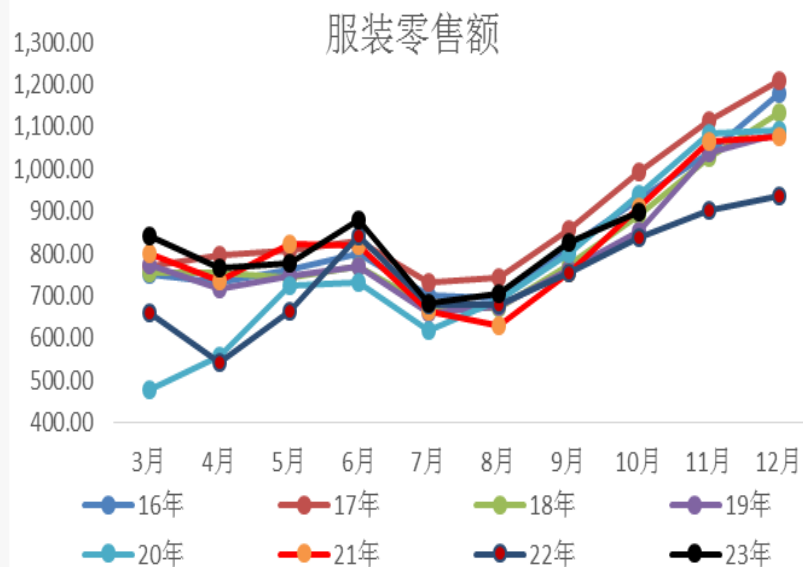
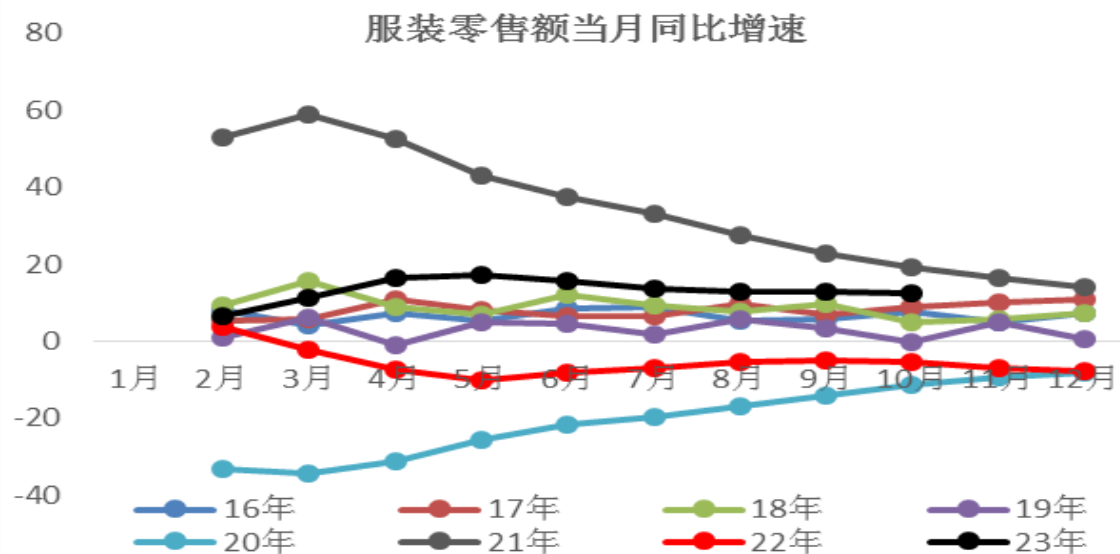
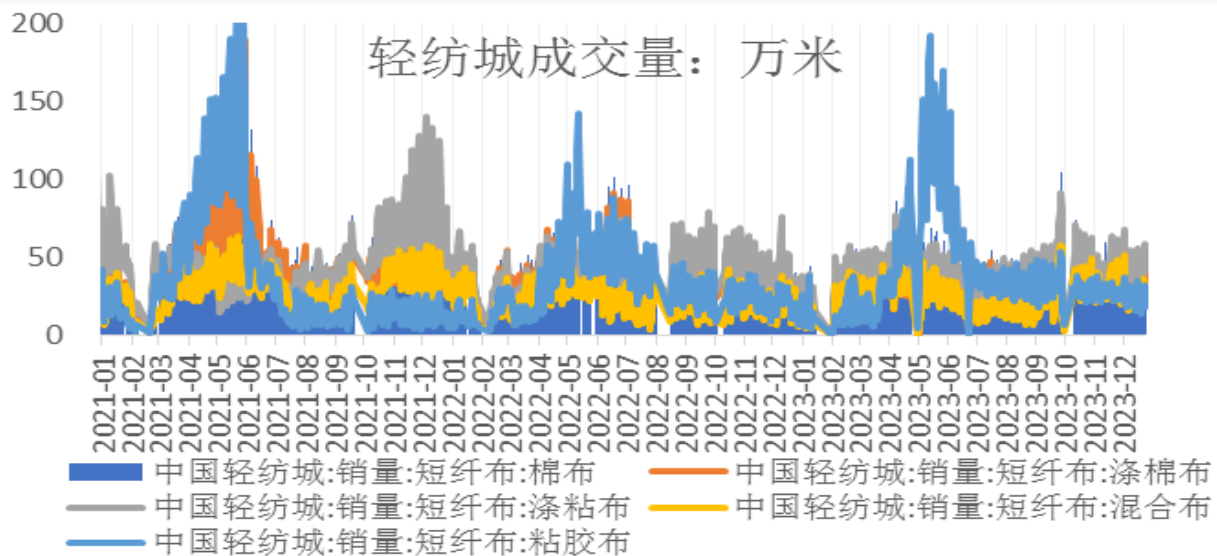


# 12.纺织企开工和库存

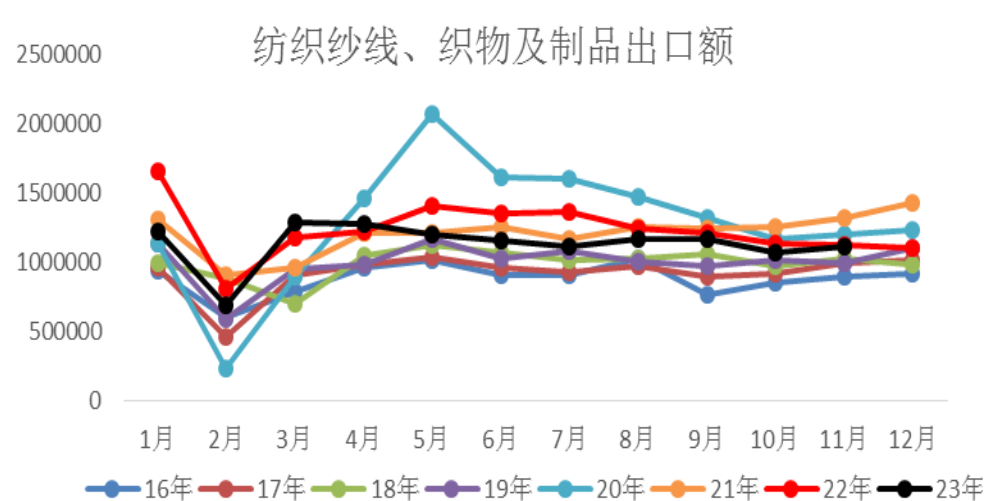
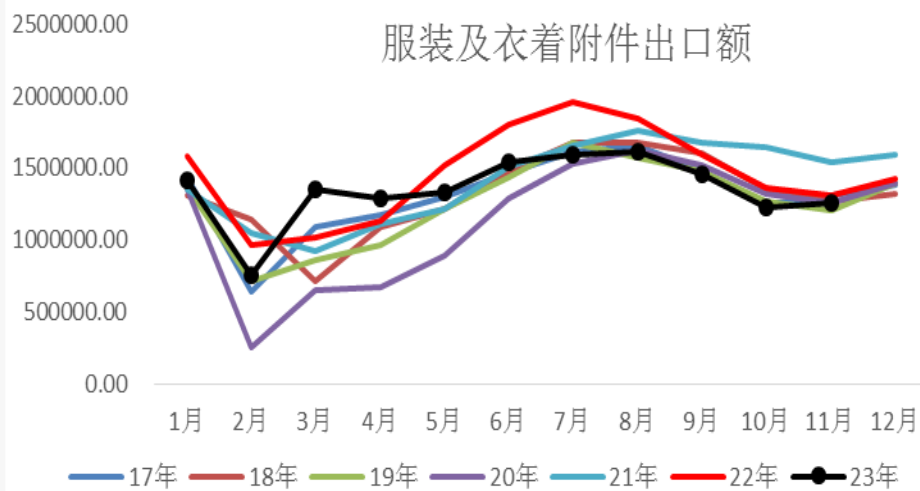
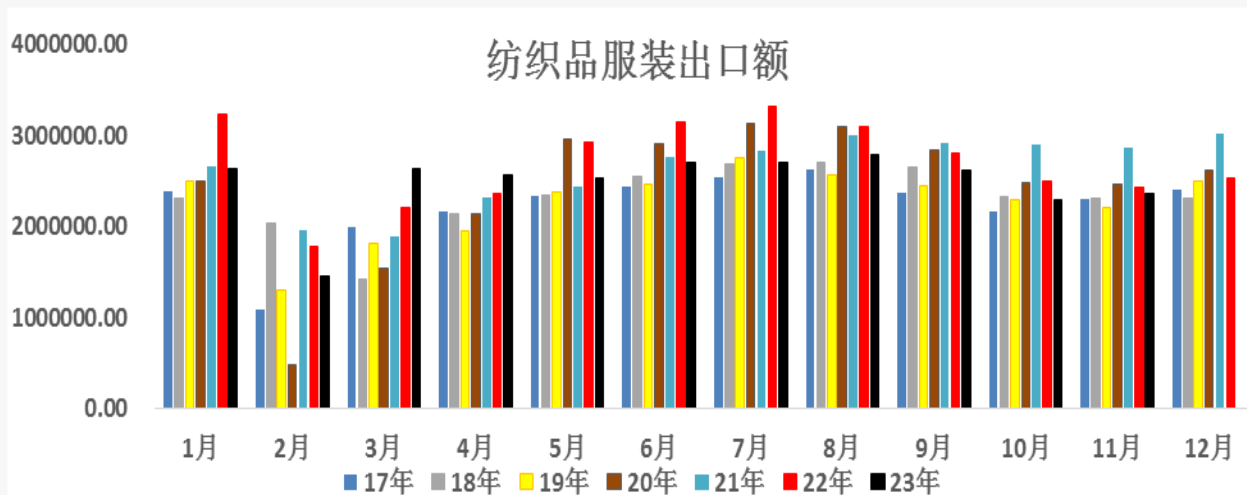




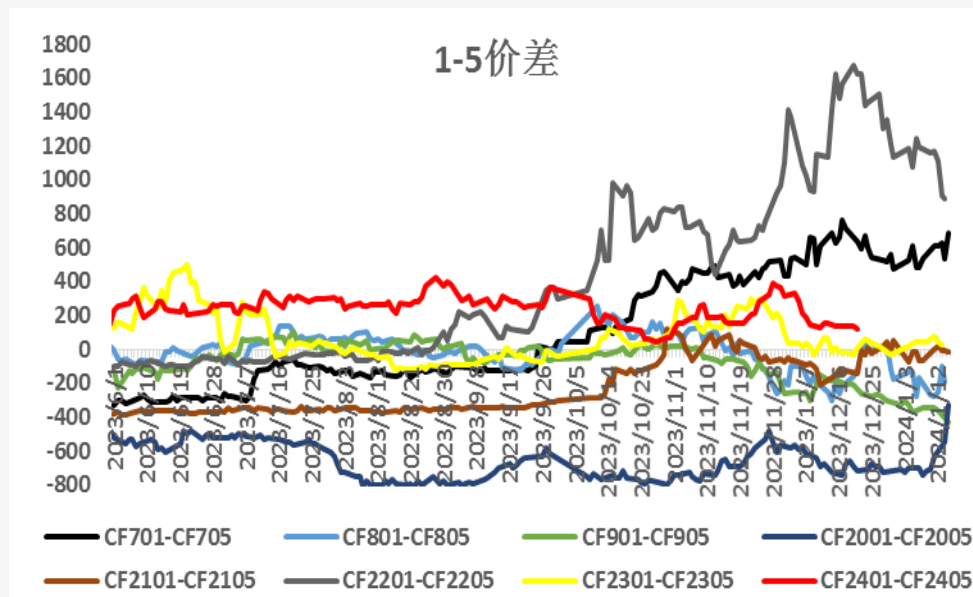
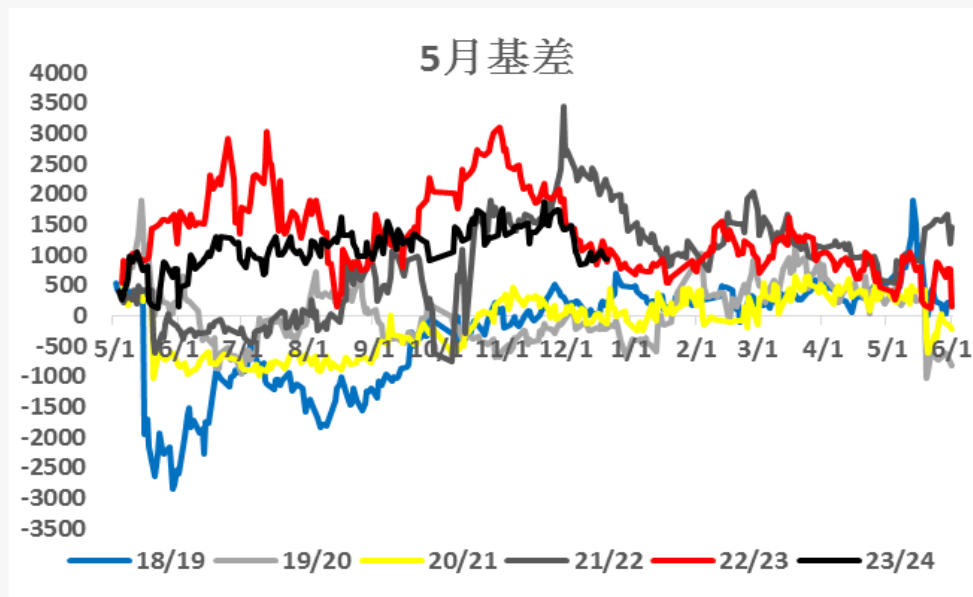
# 13. 下游消费



# 14、出口



# 15、基差和价差



## 15、总结：下游回暖盘面获得支撑

【美棉】上周美棉连续上涨，周二最低79.62美分/磅，周五报收80.95美分/磅。周上涨了1.10点，涨幅1.38%，截止12月21日当周，美棉年度出口销售净增36.99万包，较前一周明显增多152%，较前四周均值增加175%，下一年度出口销售净增0.26万包，当周美棉花出口装船23.1万包，创市场年度高位，较前一周增加4%，较四周均值增加54%，销售情况表现连续两周明显回暖，美棉在80美分附近逐步获支撑。

【郑棉】上周棉花小幅震荡上涨，周度上涨了30点，涨幅0.19%，周五棉花1月合约报收15455元/吨，棉纱上周五报收20750元/吨，新疆新棉加工尾声市场逐步进入需求左右的市场，12月以来下游逐步好转，成品去库存好于预期，下游纺织企业节前备货陆续开展，在上游压力确定后下游的压力低于预期，随着备货的好转而逐步获得支撑，目前下游订单大多为赶制春节订单为主，临近春节放假，关注下游订单持续性能否延续，以及盘面上方的套保压力，警惕15700以上卖盘套保压力。




# 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](http://www.ydqh.com.cn)