

棉花周报

李晓威

期货从业资格号：F0275227

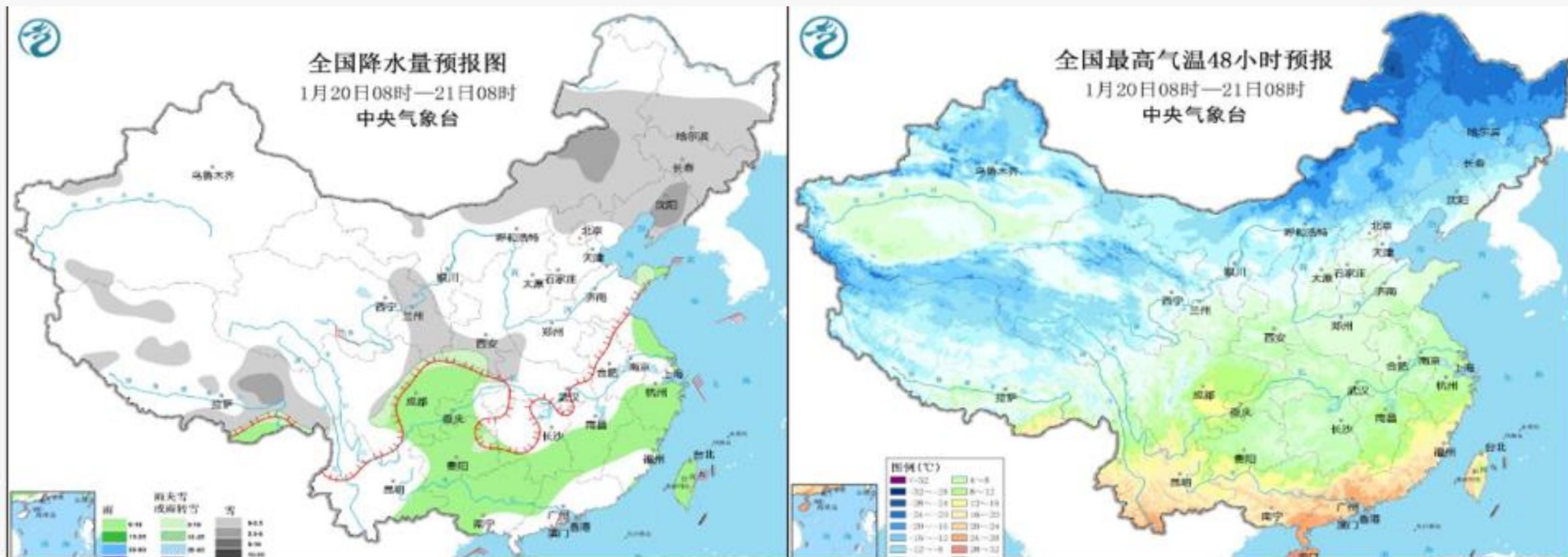
投资咨询从业证书号：Z0010484

审核人：刘阳

2024年1月20日

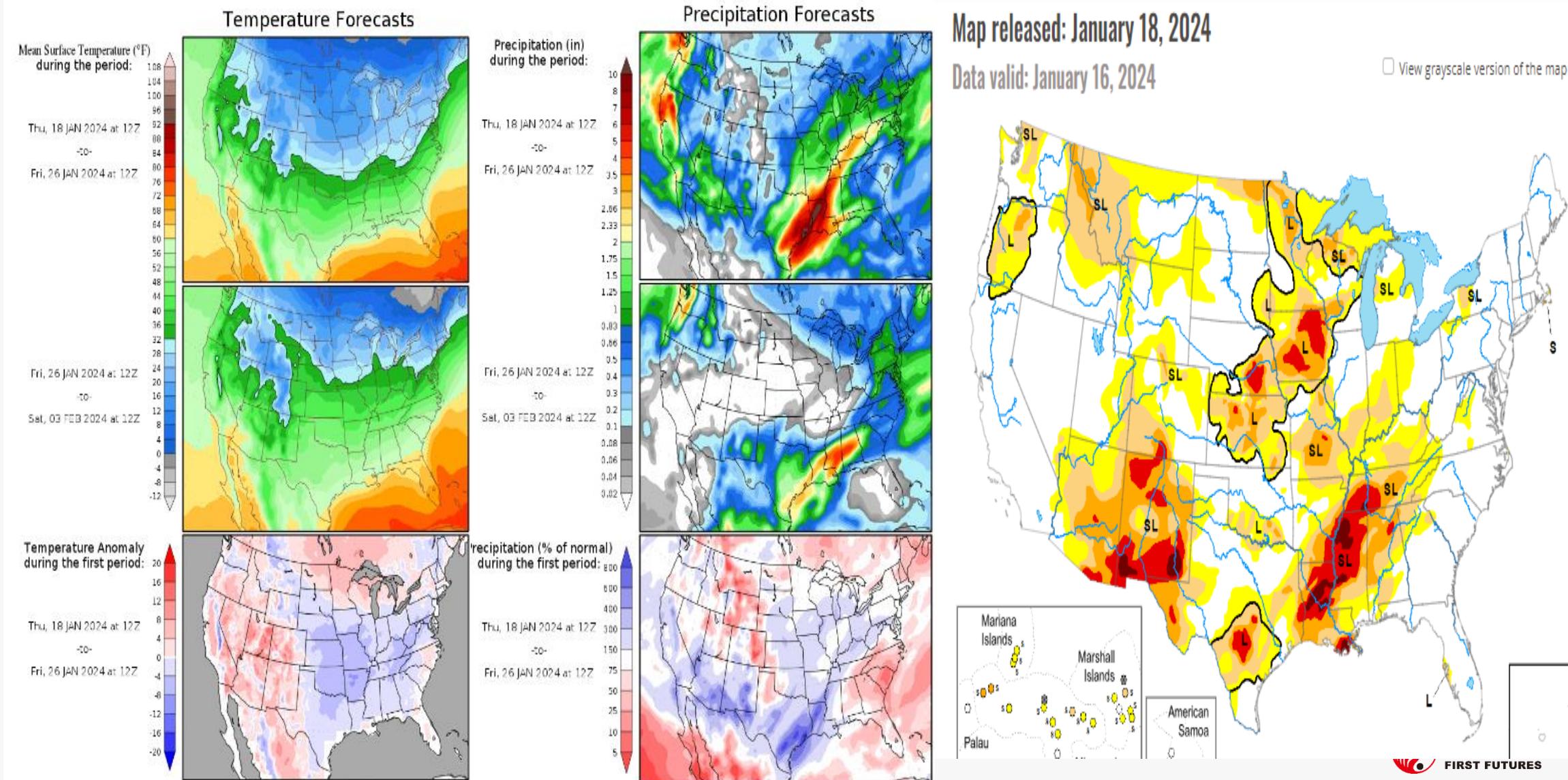


1、天气

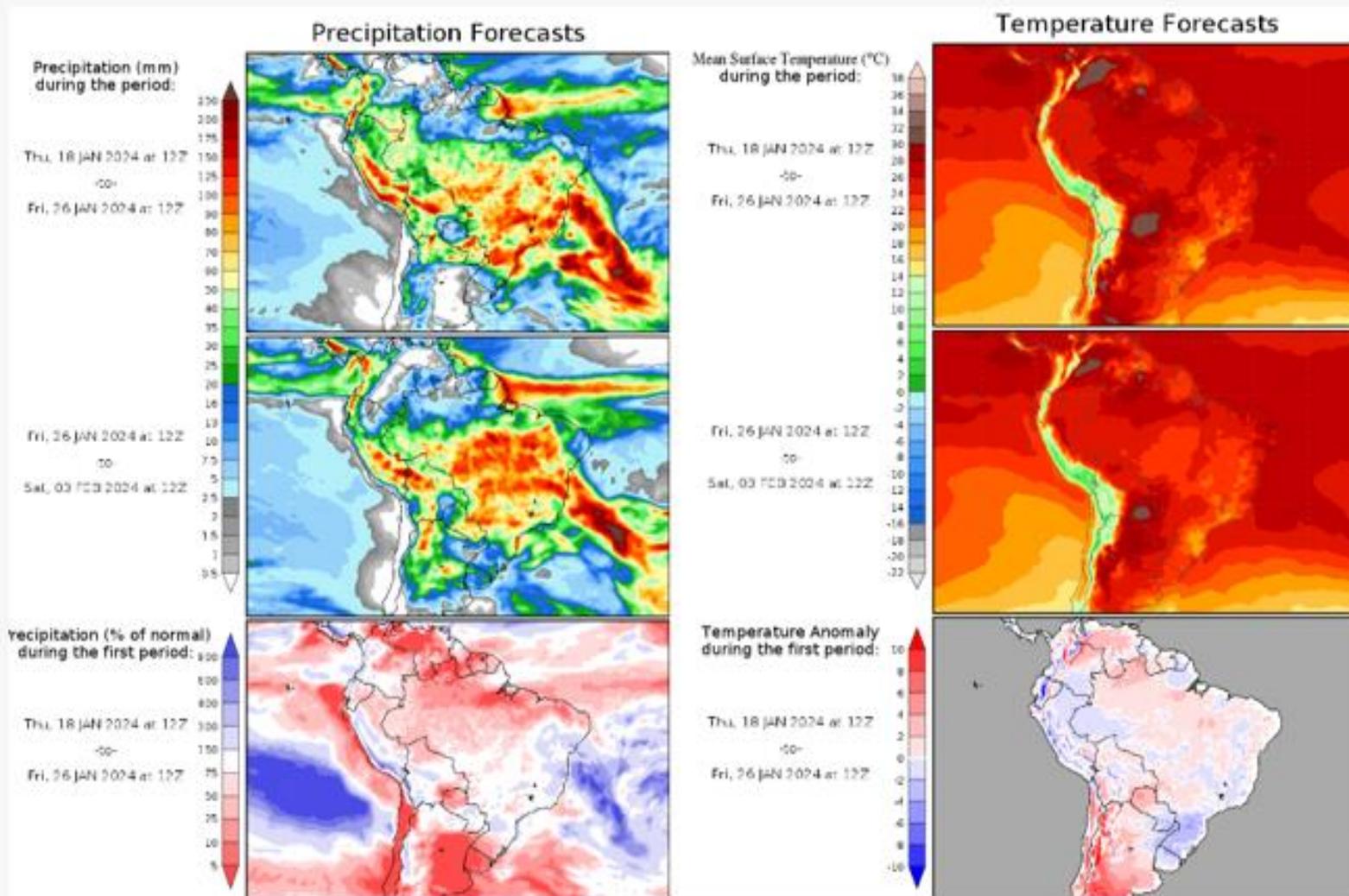


19-20日，甘肃南部、内蒙古大部、东北地区大部、山西、河北北部、河南西部、山东半岛及湖北西北部等地有雨转雨夹雪或小到中雪，局地大雪。21-22日，川西高原、陕西南部、重庆东部、湖北南部、安徽南部、贵州、湖南、江西、浙江中西部、福建西北部、广西东北部等地的部分地区有大到暴雪，湖南中西部、贵州东部局地有大暴雪。贵州、湖南西部和南部、广西北部、广东北部等地山区局地有冻雨。20-23日，将有寒潮自西向东侵袭我国，带来一次大范围大风降温天气过程：中东部大部地区将有5~6级偏北风，气温将下降6~9℃，其中内蒙古中部、陕西北部、华北西部和北部气温下降10~18℃；气温0℃线将南压至华南北部。25-27日，西南地区东部、江南、华南等地将有一次较明显降水过程，江南中北部有雨转雪或降雪，江南南部、华南大部有中到大雨。

1、天气

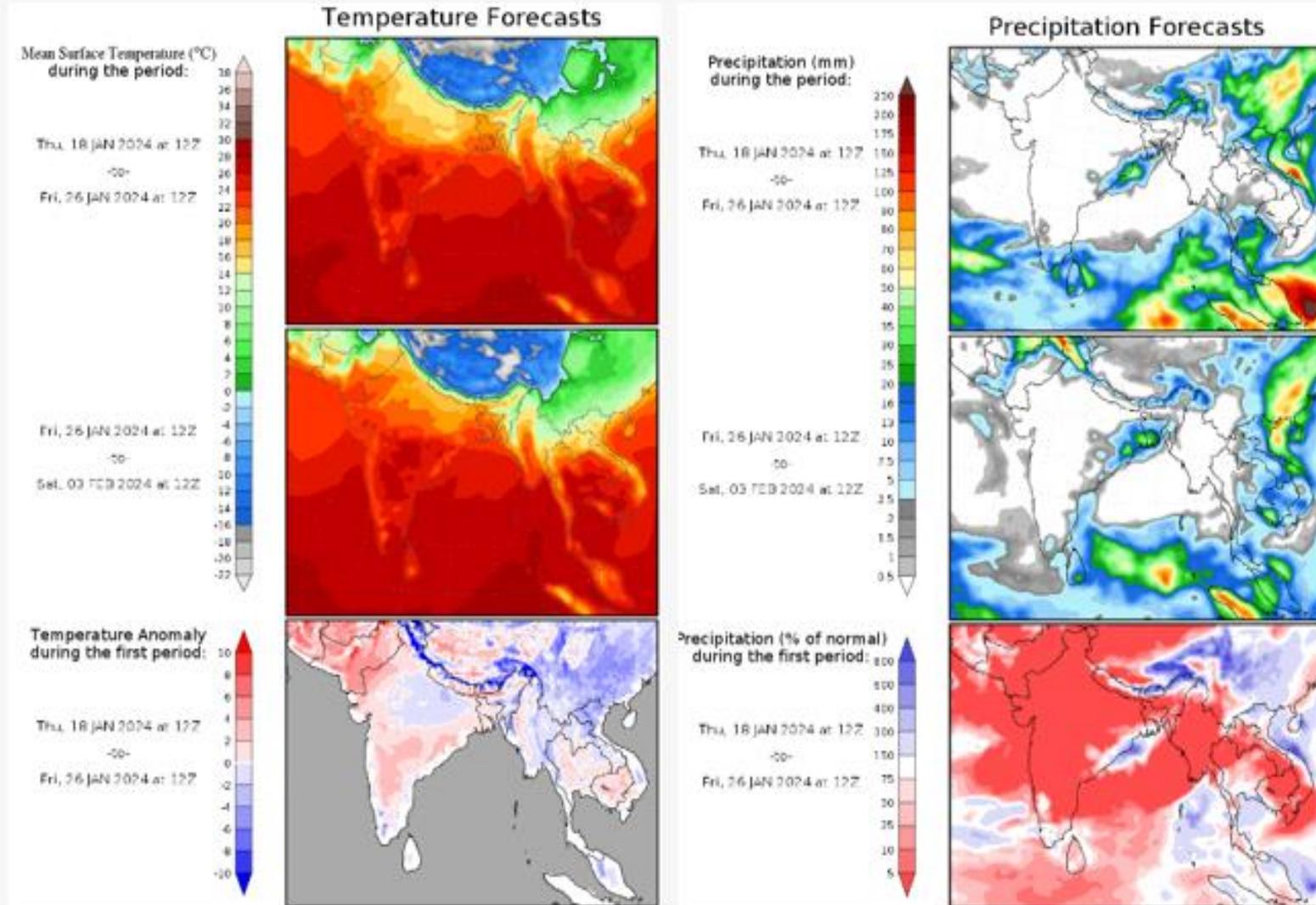


1、天气



图片来源: COLA

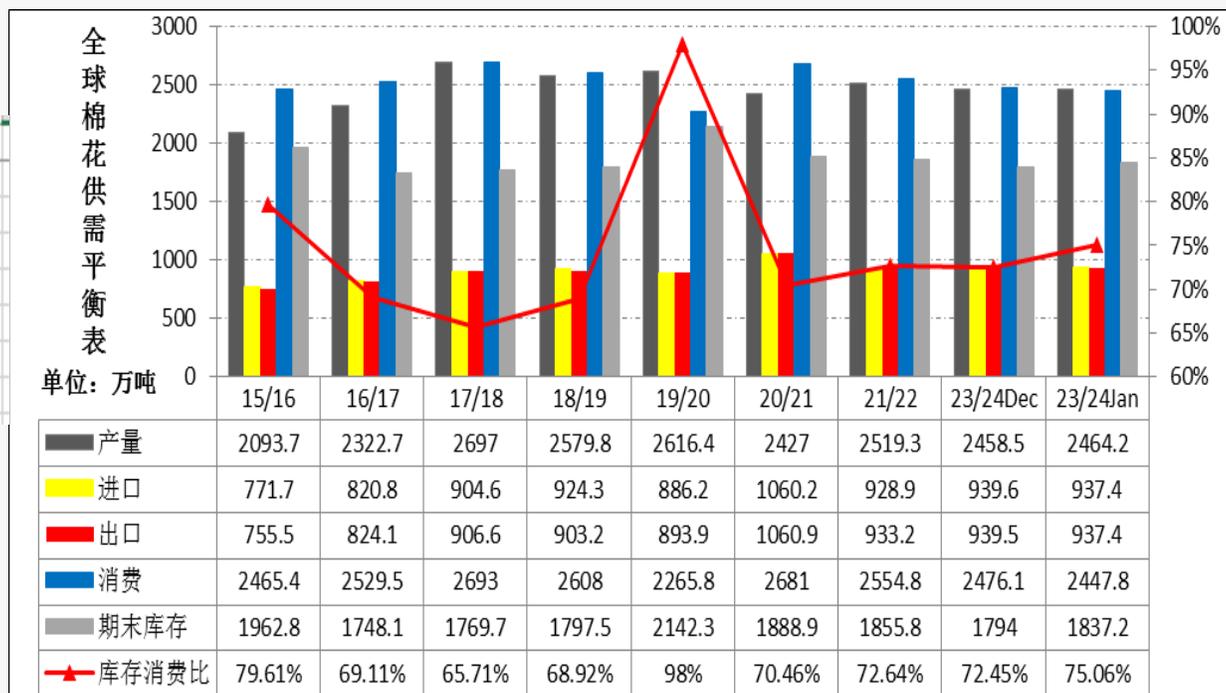
1、天气



图片来源：COLA

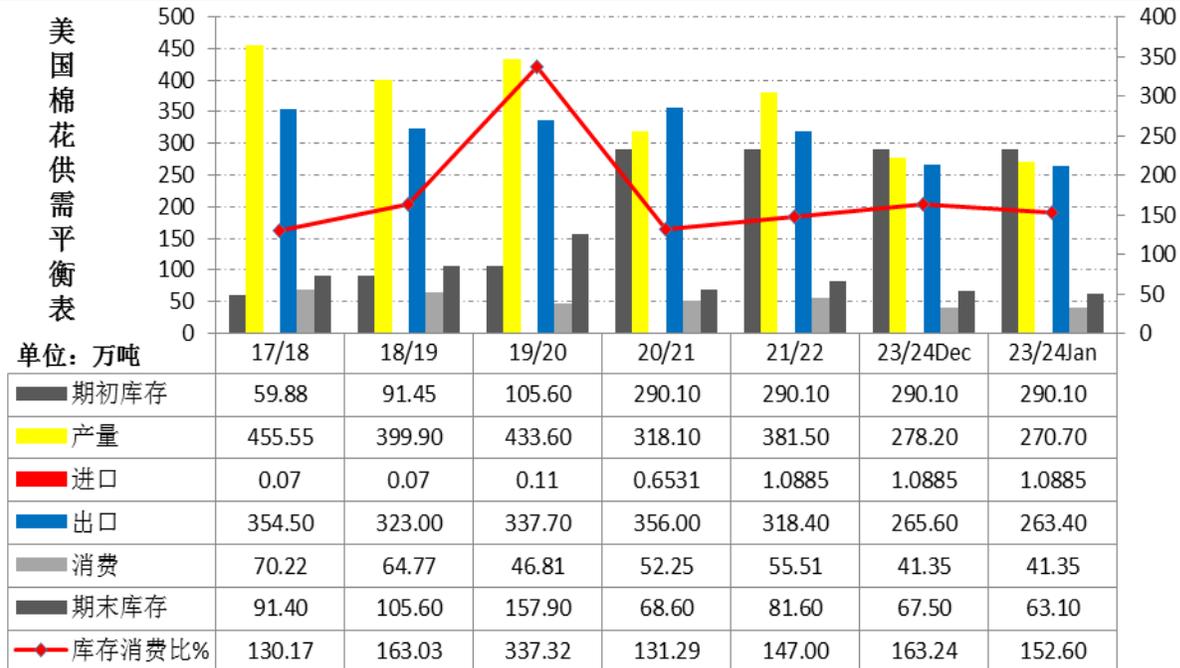
2、月度平衡表

全球	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	23/24Dec	23/24Jan
产量	2093.7	2322.7	2697	2579.8	2616.4	2427	2519.3	2458.5	2464.2
进口	771.7	820.8	904.6	924.3	886.2	1060.2	928.9	939.6	937.4
出口	755.5	824.1	906.6	903.2	893.9	1060.9	933.2	939.5	937.4
消费	2465.4	2529.5	2693	2608	2265.8	2681	2554.8	2476.1	2447.8
期末库存	1962.8	1748.1	1769.7	1797.5	2142.3	1888.9	1855.8	1794	1837.2
库存消费比	79.61%	69.11%	65.71%	68.92%	98%	70.46%	72.64%	72.45%	75.06%
产销差	-371.7	-206.8	4	-28.2	350.6	-254	-35.5	-17.6	16.4



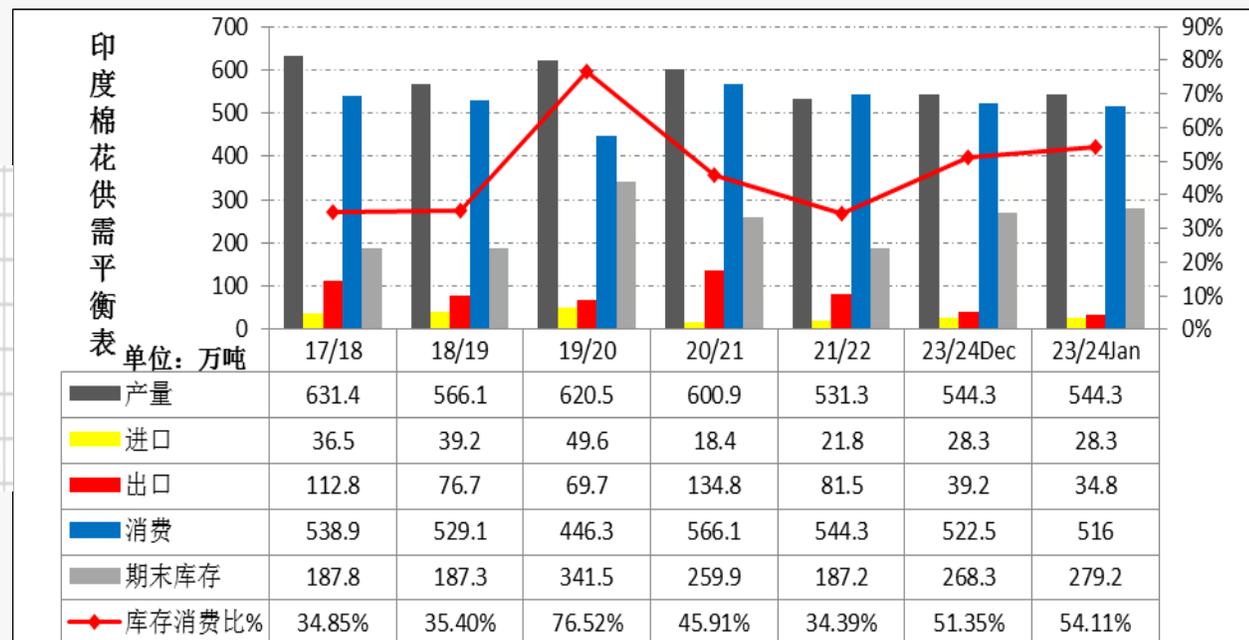
2、月度平衡表

美国	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	23/24Dec	23/24Jan
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	278.20	270.70
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	263.40
消费	75.12	70.76	70.22	64.77	46.81	52.25	55.51	41.35	41.35
期末库存	82.74	59.88	91.40	105.60	157.90	68.60	81.60	67.50	63.10
库存消费比	110.14	84.62	130.17	163.03	337.32	131.29	147.00	163.24	152.60



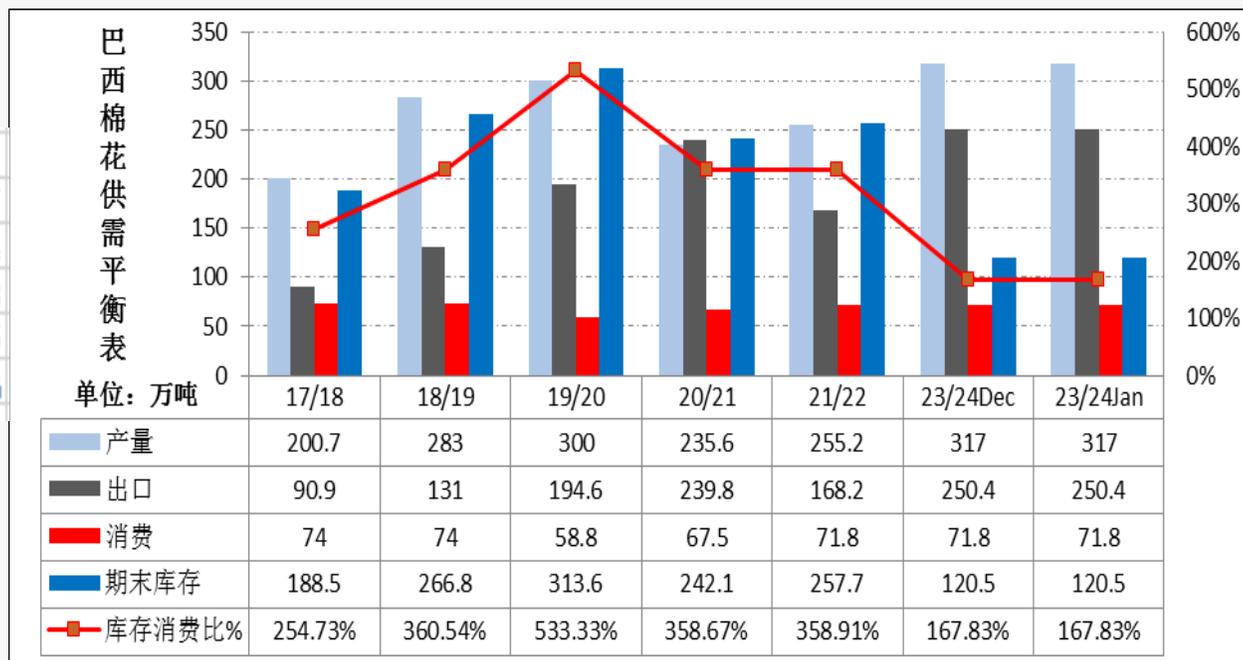
2、月度平衡表

印度	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	23/24Dec	23/24Jan
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	34.8
消费	538.9	530.2	538.9	529.1	446.3	566.1	544.3	522.5	516
期末库存	153.4	171.6	187.8	187.3	341.5	259.9	187.2	268.3	279.2
库存消费比	28.47%	32.37%	34.85%	35.40%	76.52%	45.91%	34.39%	51.35%	54.11%



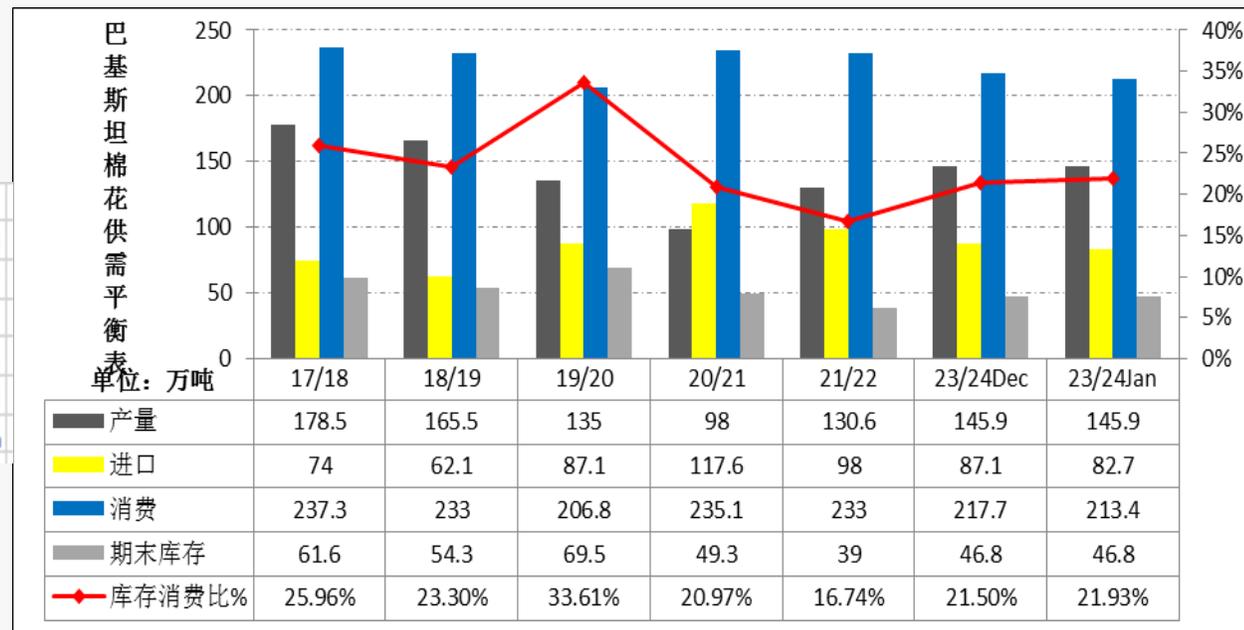
2、月度平衡表

巴西	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	23/24Dec	23/24Jan
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	250.4	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	120.5	120.5
库存消费比	184.15%	216.50%	254.73%	360.54%	533.33%	358.67%	358.91%	167.83%	167.83%



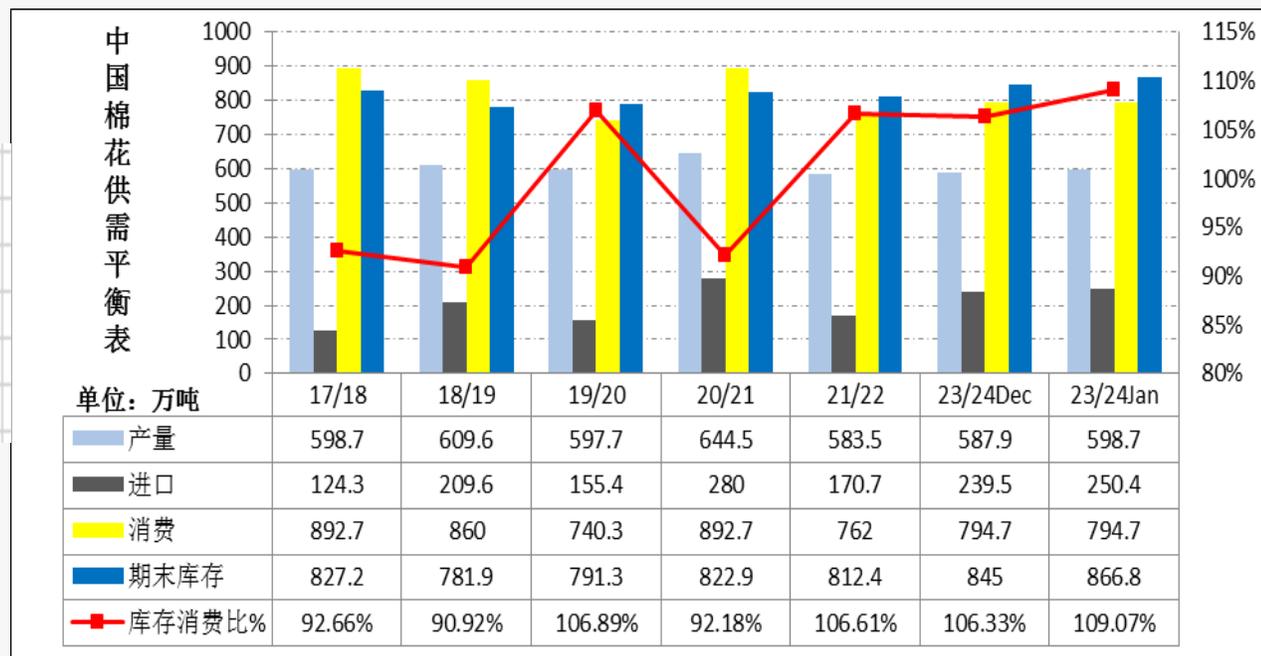
2、月度平衡表

巴基斯坦	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	23/24Dec	23/24Jan
产量	152.40	167.60	178.5	165.5	135	98	130.6	145.9	145.9
进口	71.80	53.30	74	62.1	87.1	117.6	98	87.1	82.7
出口									
消费	224.30	224.30	237.3	233	206.8	235.1	233	217.7	213.4
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%	21.93%

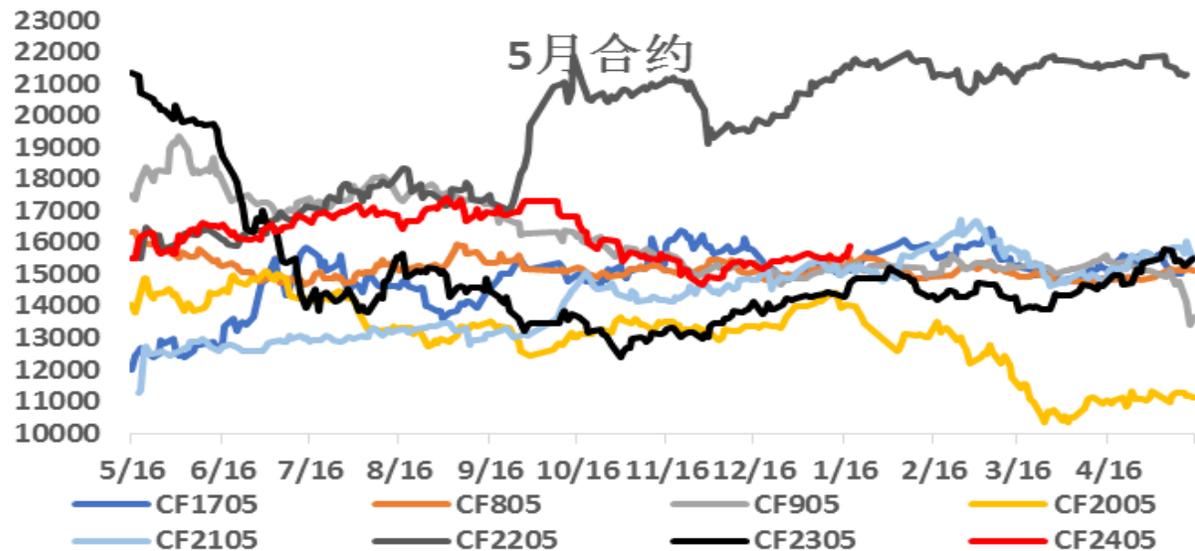


2、月度平衡表

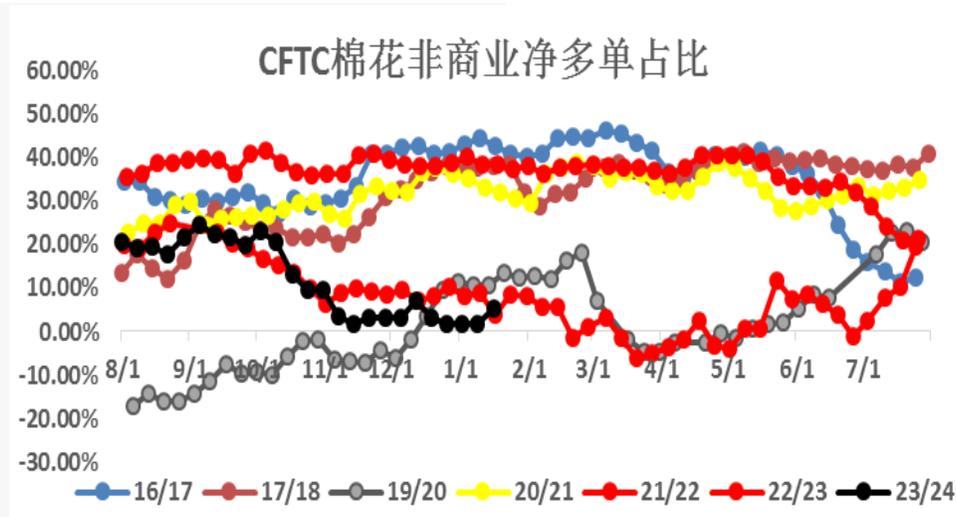
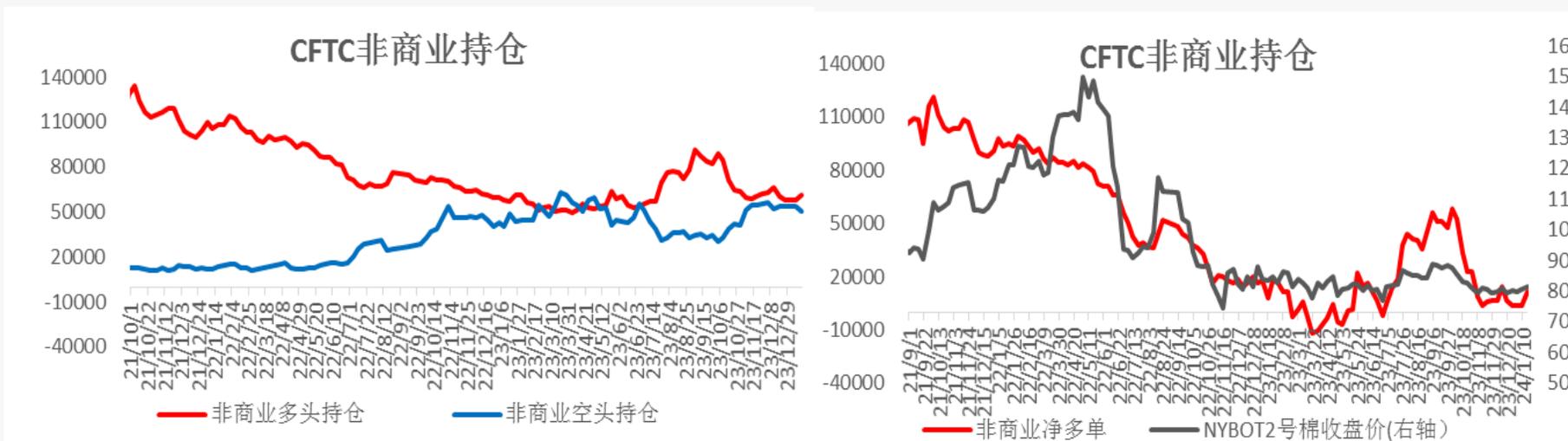
中国	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	23/24Dec	23/24Jan
产量	479	495.3	598.7	609.6	597.7	644.5	583.5	587.9	598.7
进口	95.9	109.6	124.3	209.6	155.4	280	170.7	239.5	250.4
消费	783.8	838.2	892.7	860	740.3	892.7	762	794.7	794.7
期末库存	1234.5	999.8	827.2	781.9	791.3	822.9	812.4	845	866.8
库存消费比	157.50%	119.28%	92.66%	90.92%	106.89%	92.18%	106.61%	106.33%	109.07%



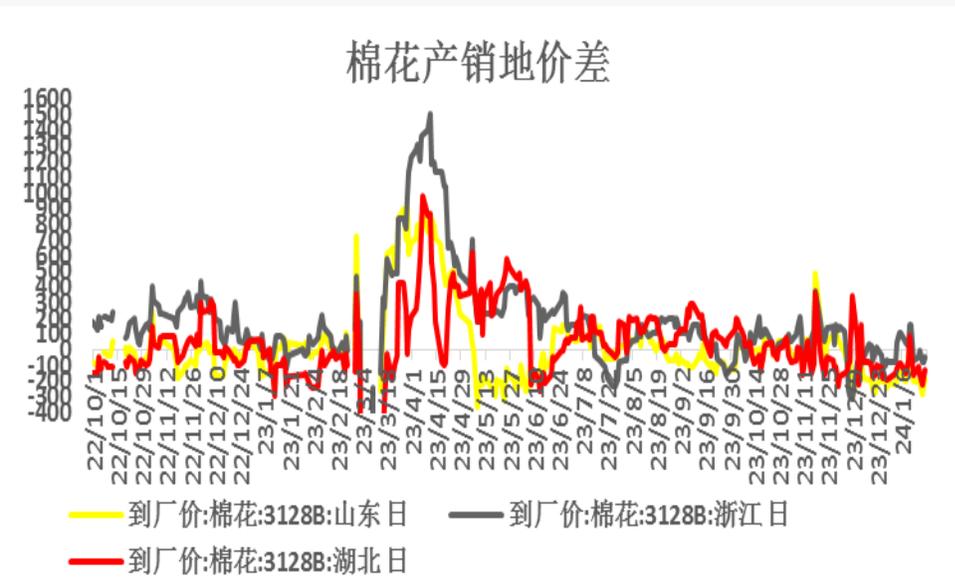
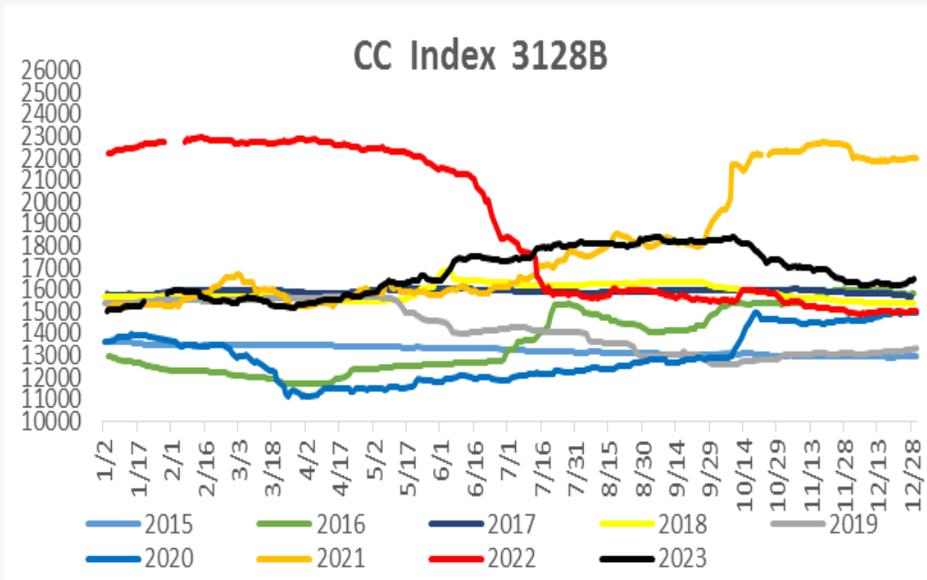
3、行情回顾



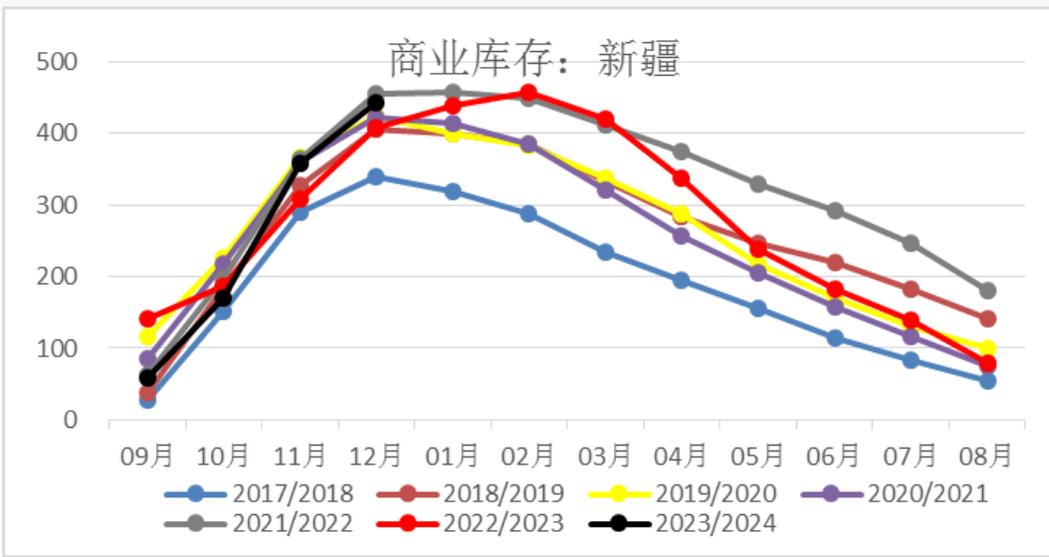
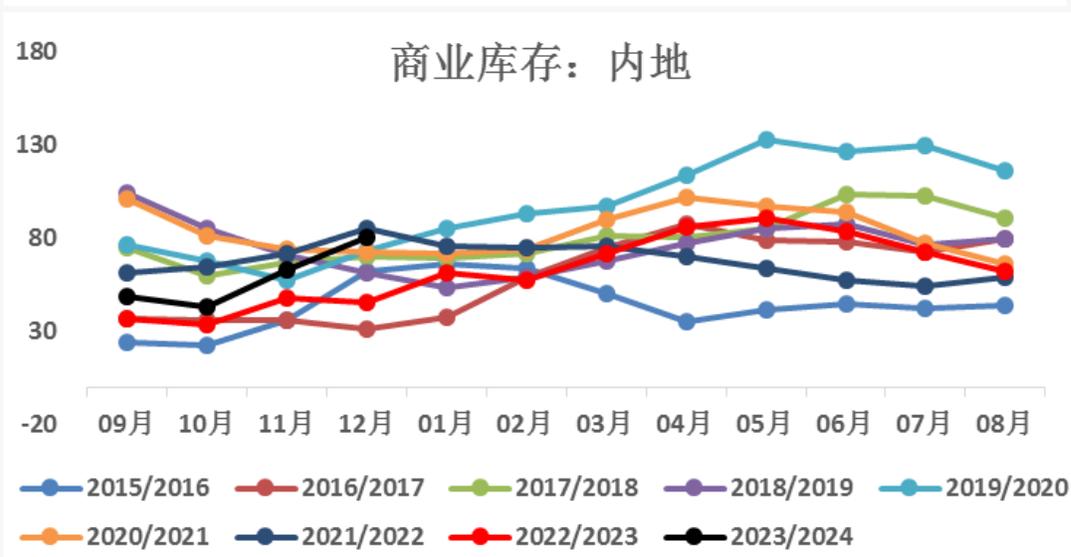
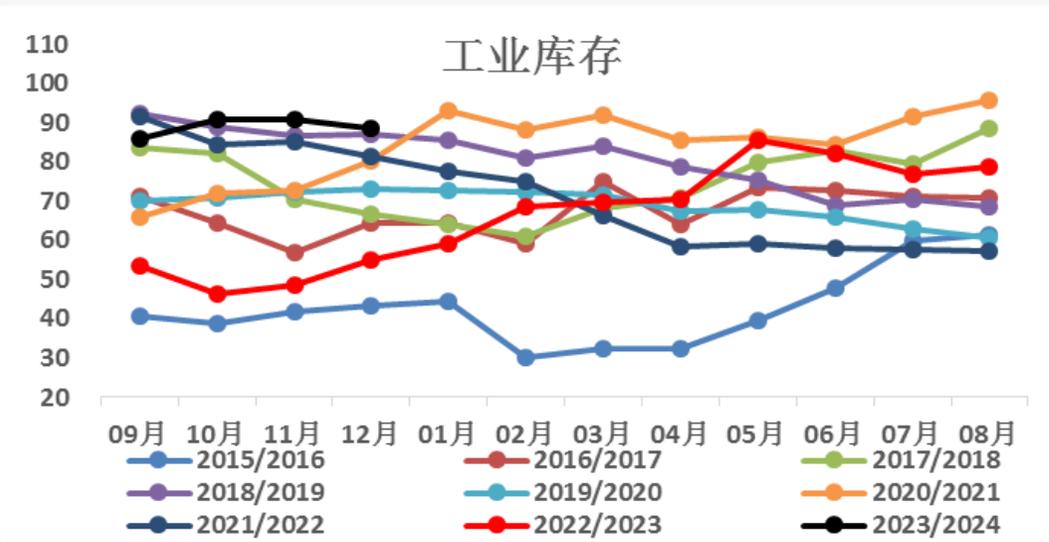
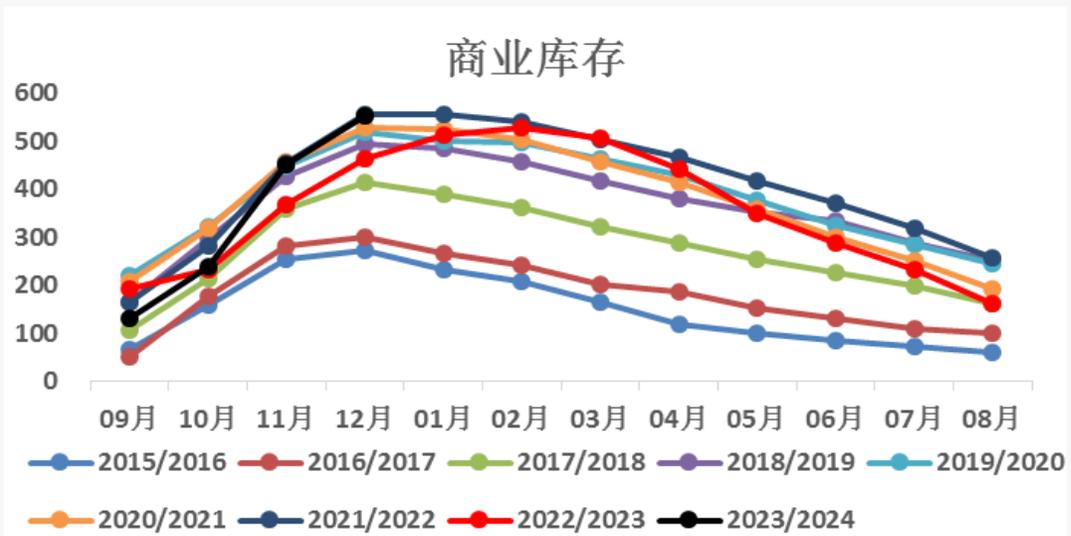
4、CFTC非商业持仓



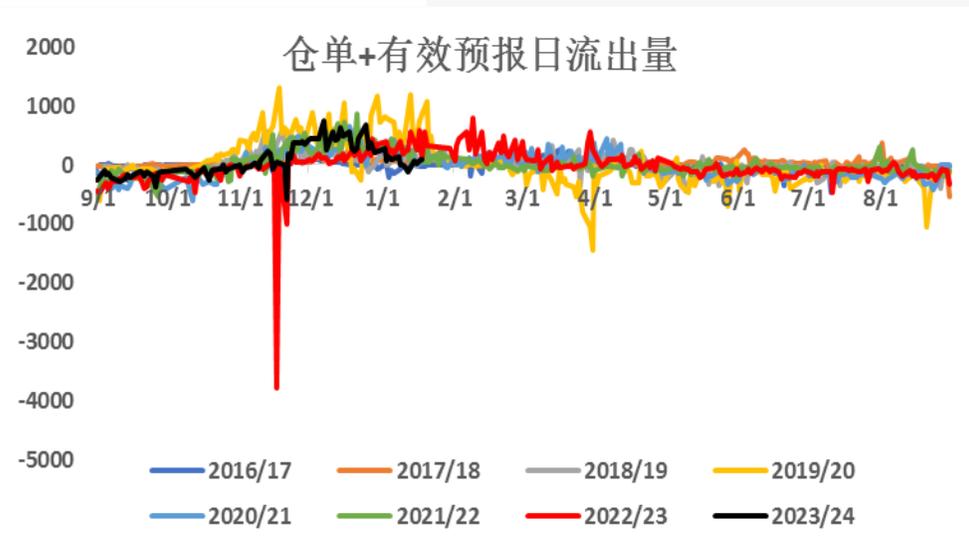
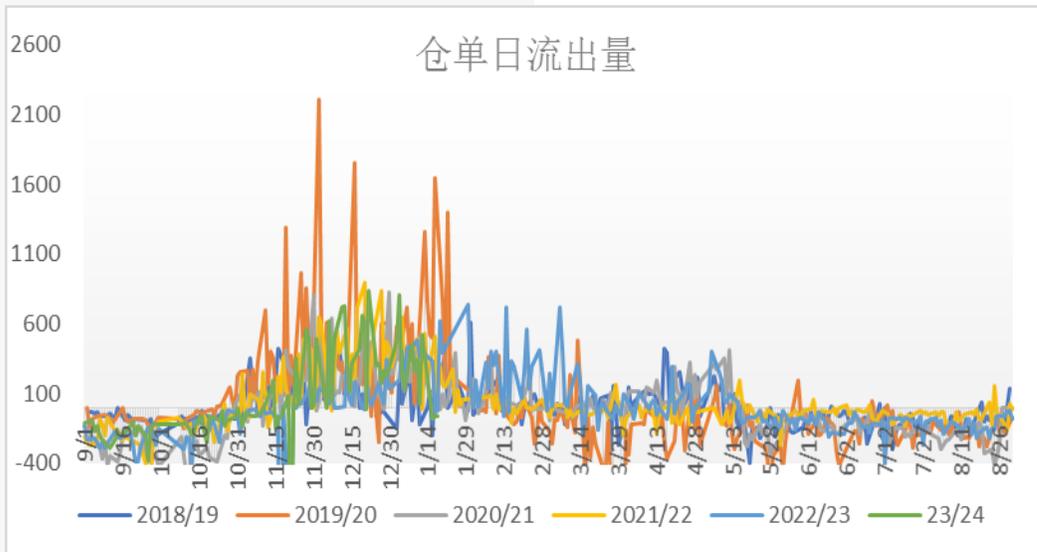
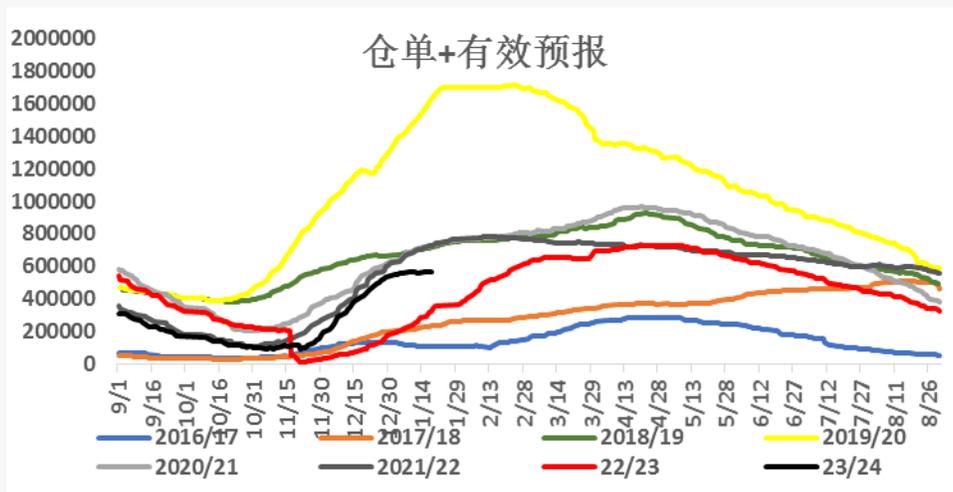
5、国内棉花价格



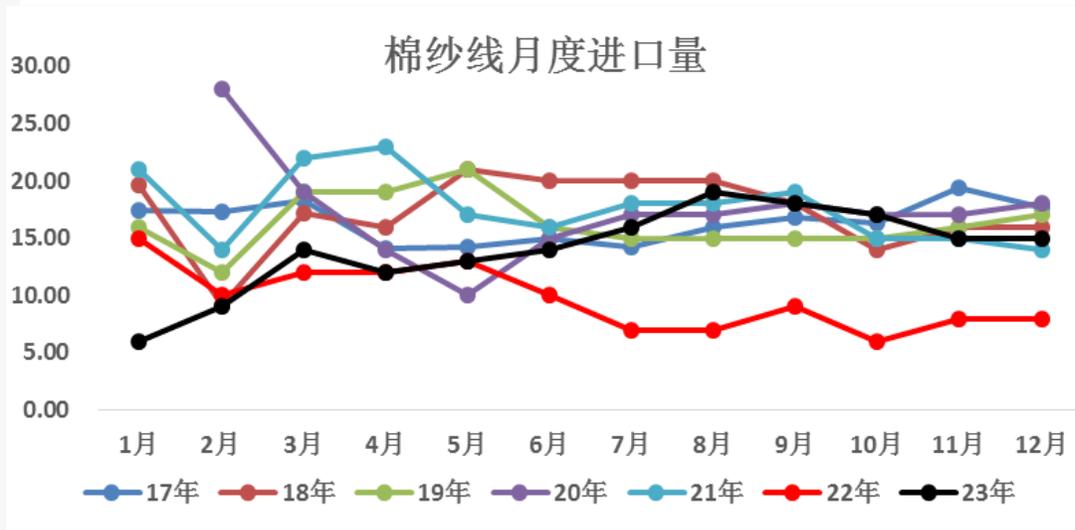
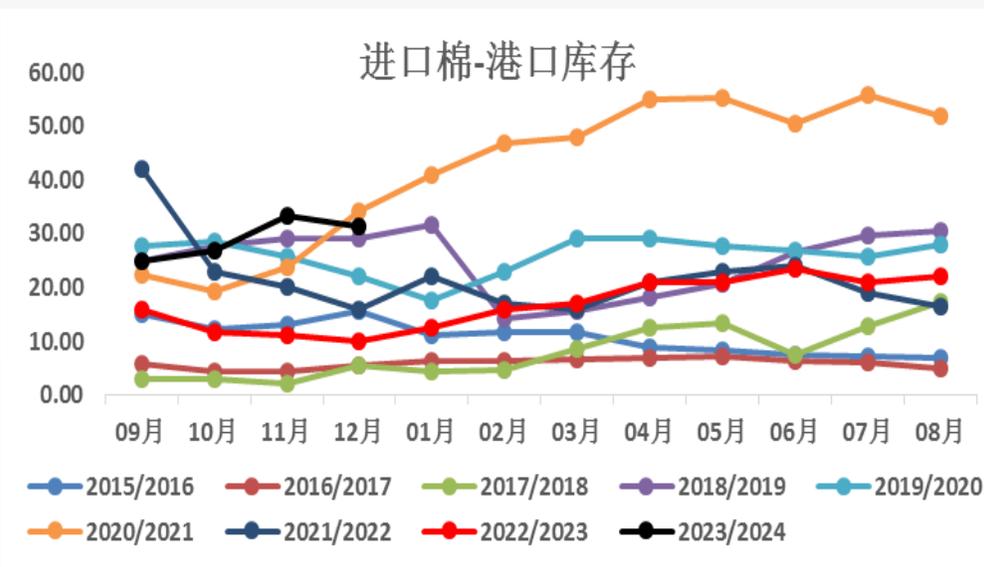
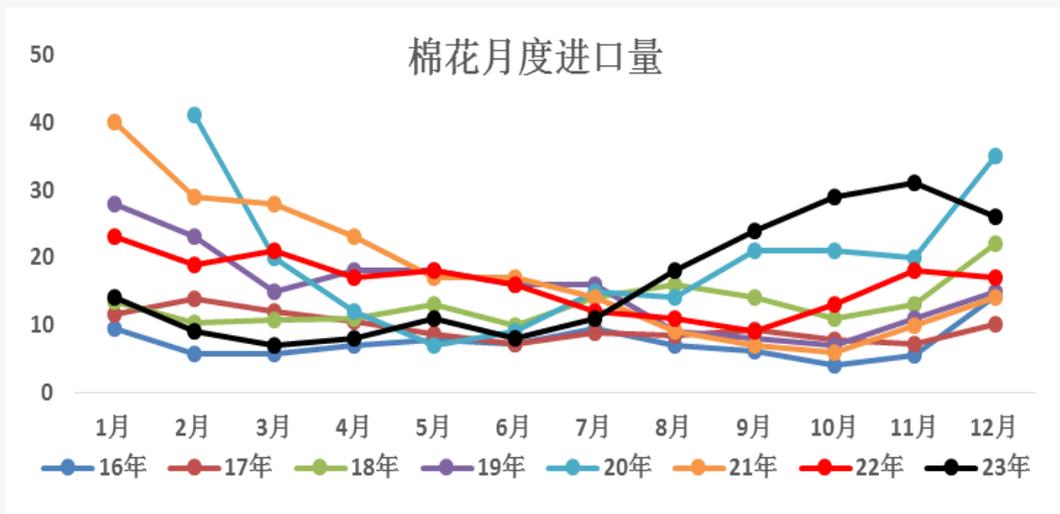
6、工商业库存



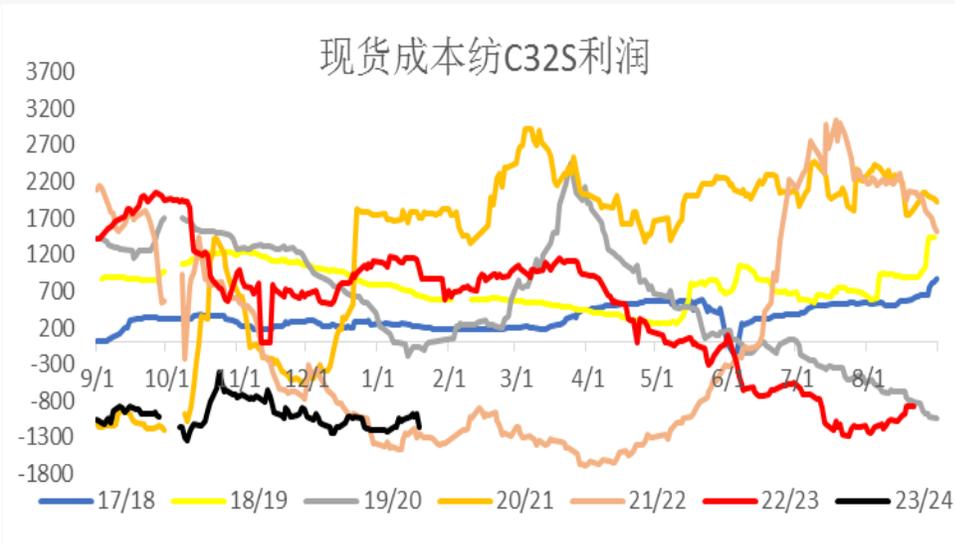
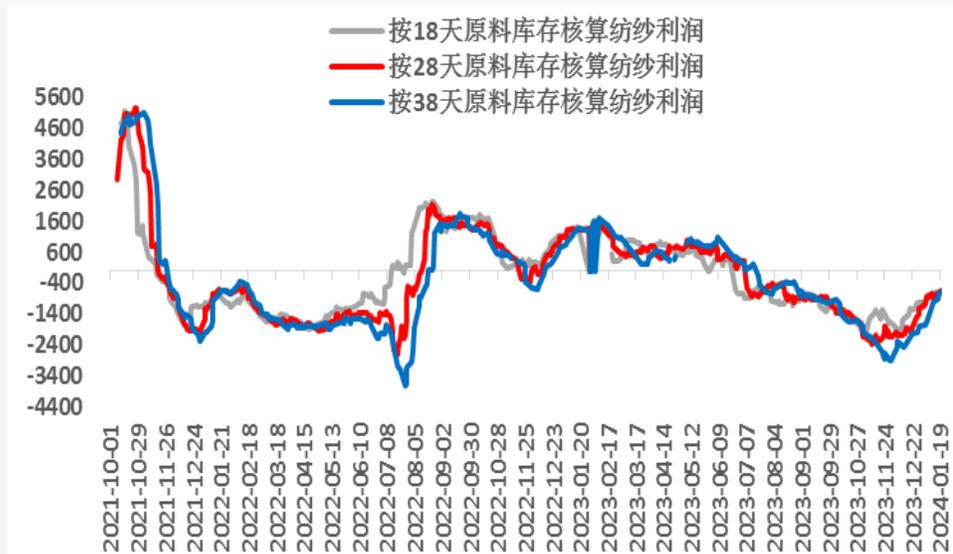
7、仓单



8、进口

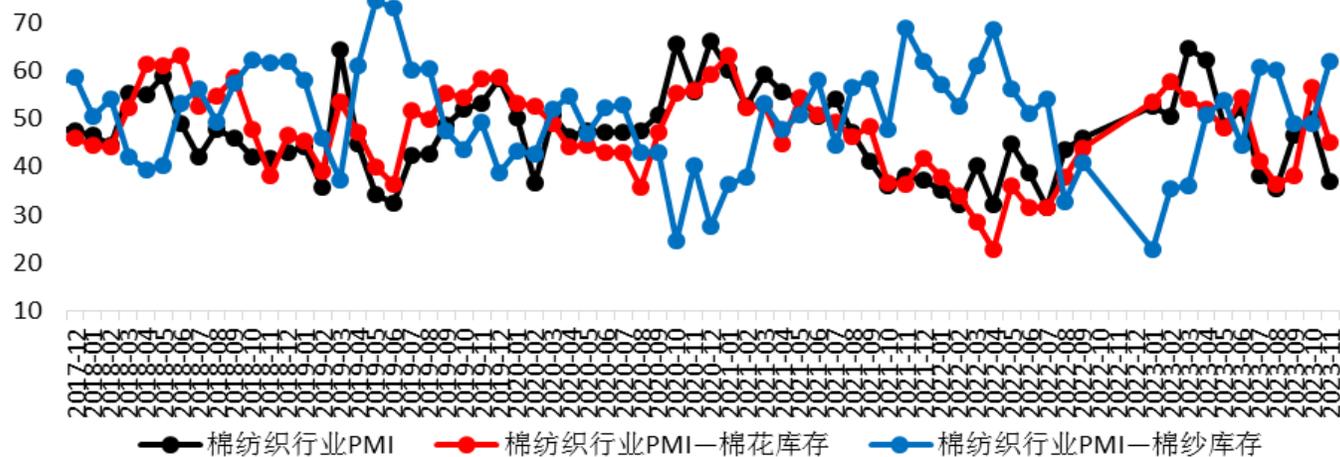


9、成本和利润

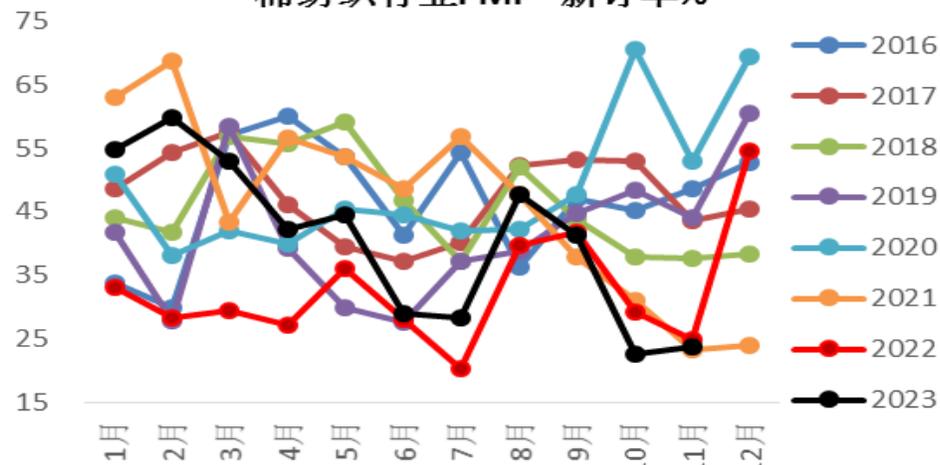


10. 棉纺织行业采购经理人指数

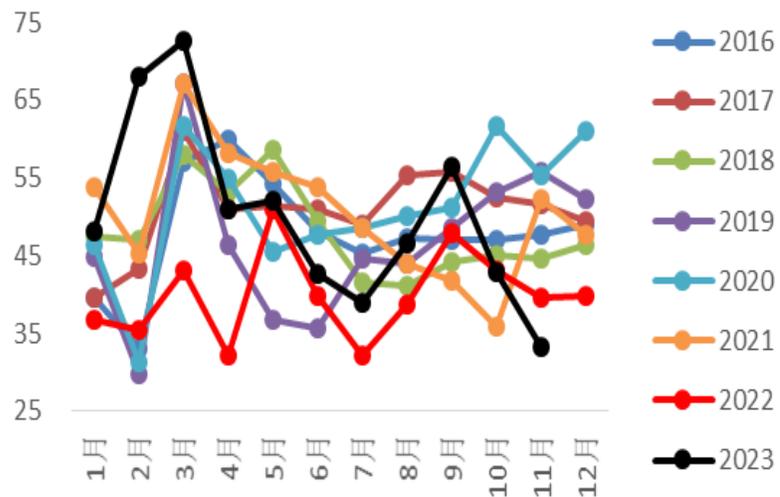
棉纺织行业PMI



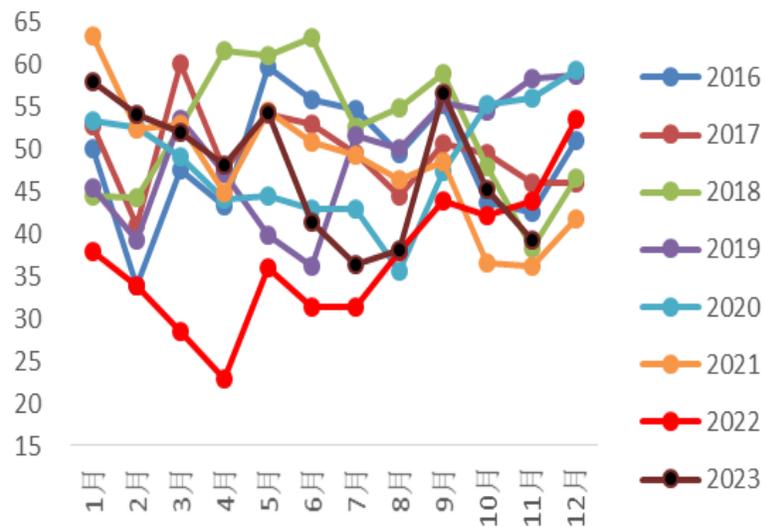
棉纺织行业PMI—新订单%



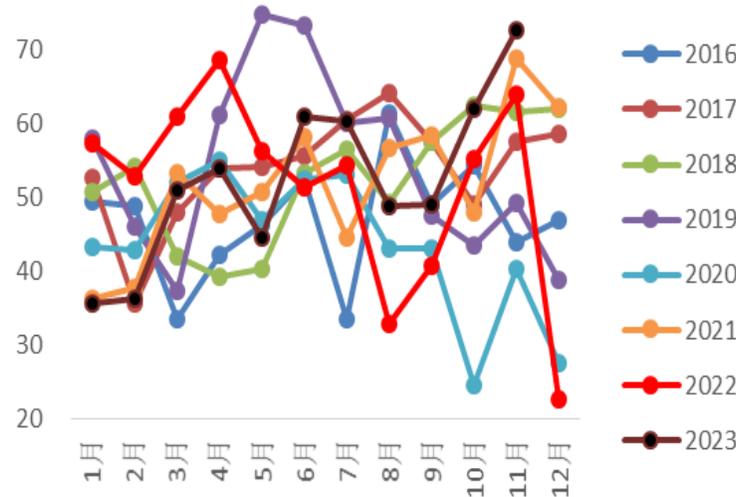
棉纺织行业PMI—开机率



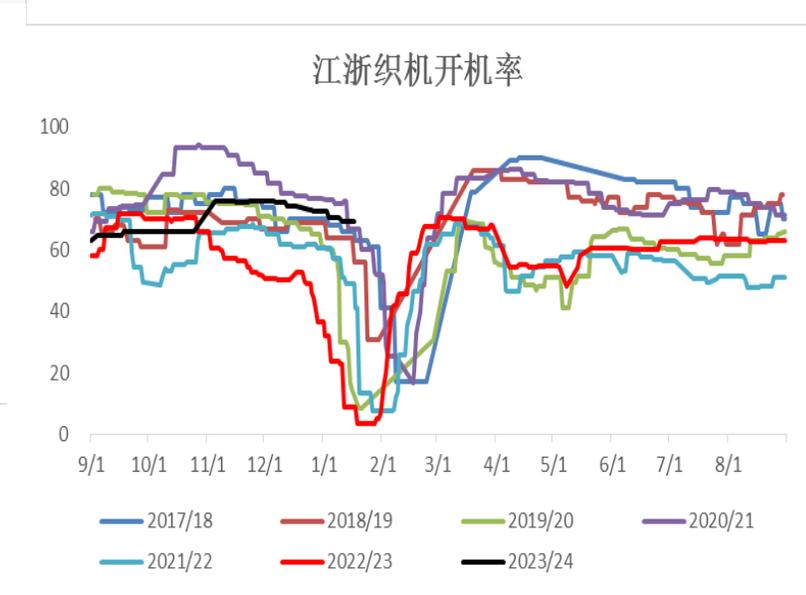
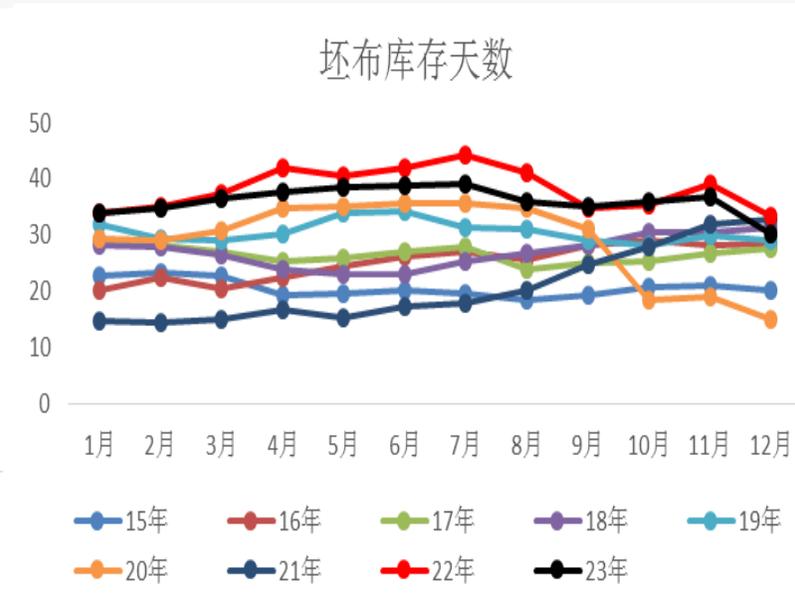
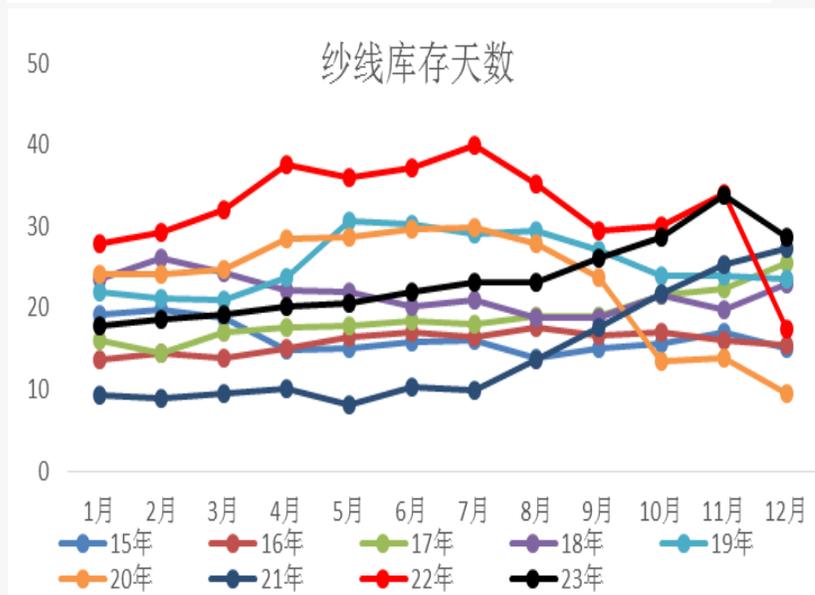
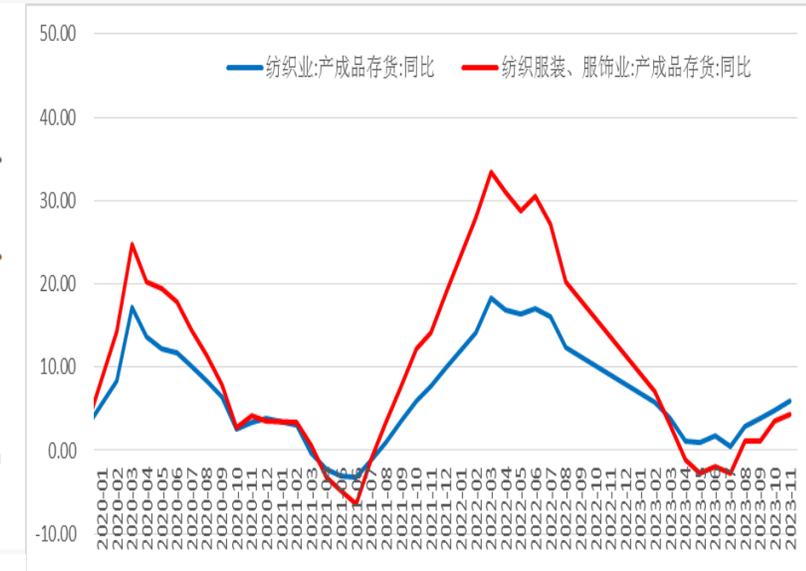
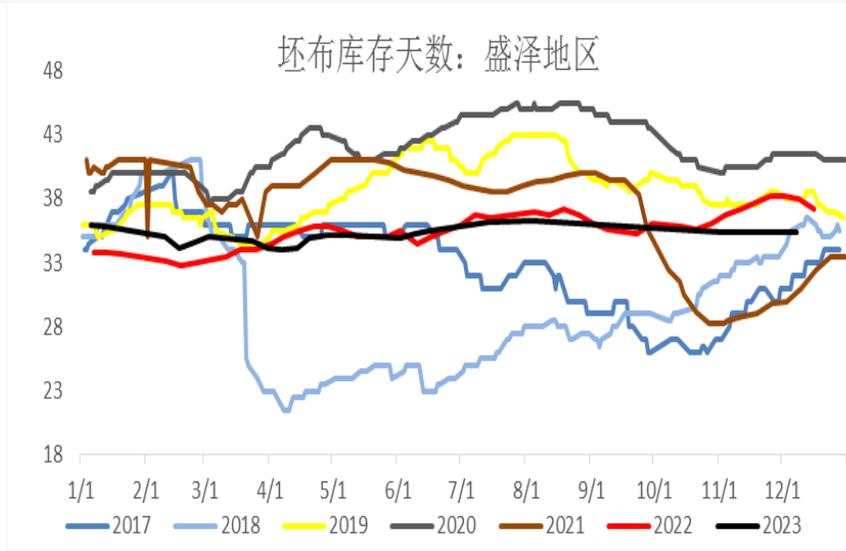
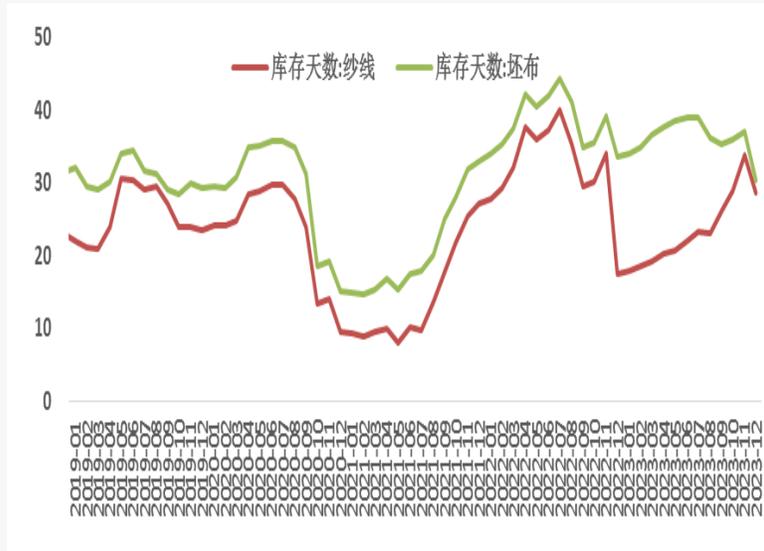
棉纺织行业PMI—棉花库存



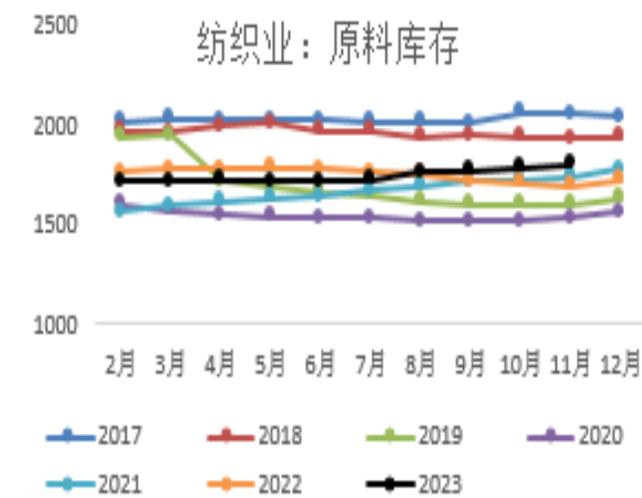
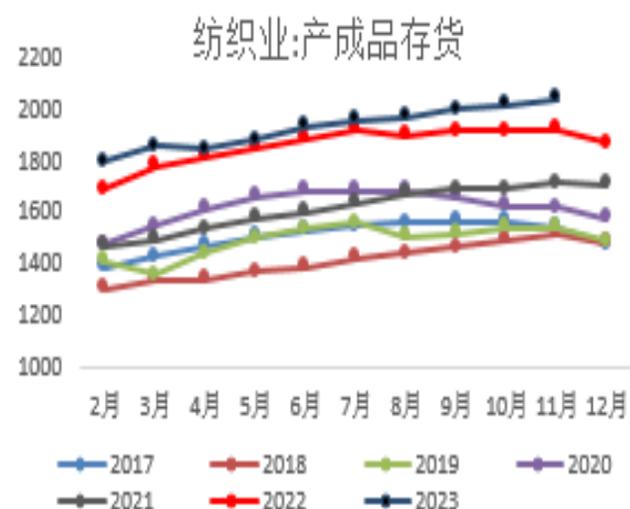
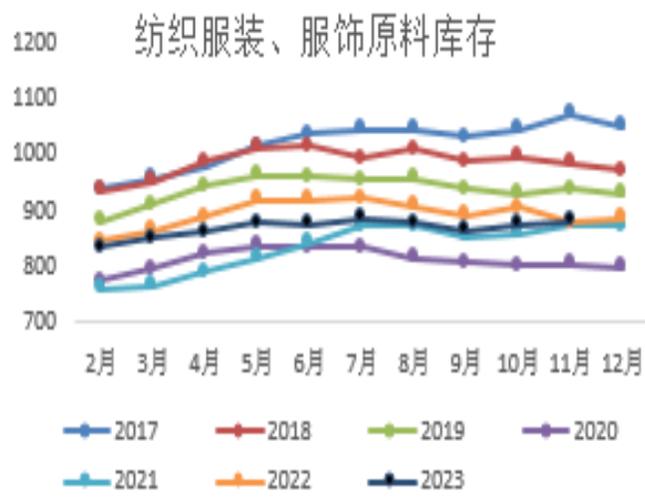
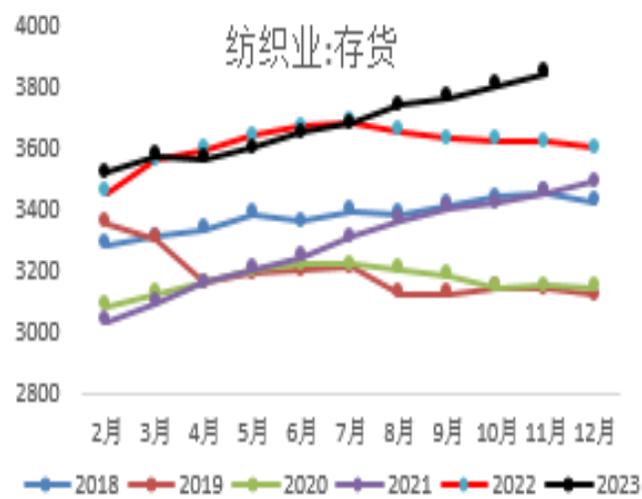
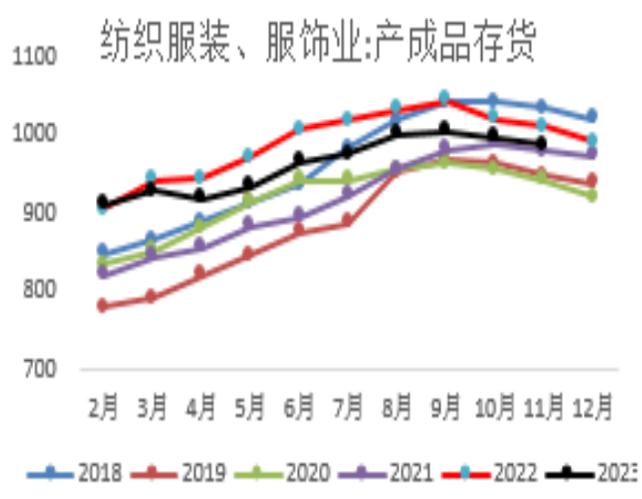
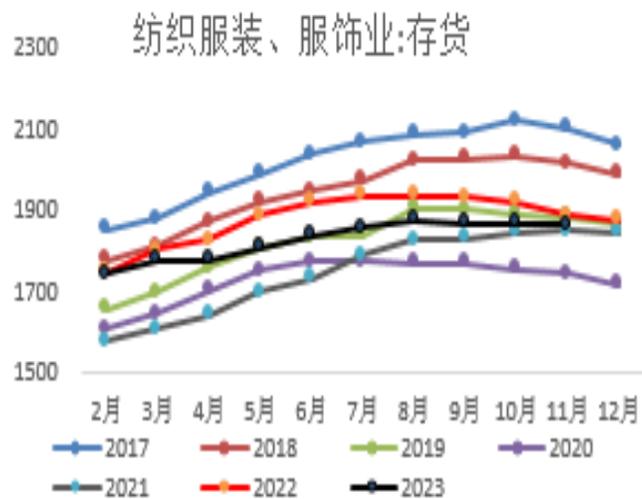
棉纺织行业PMI—棉纱库存



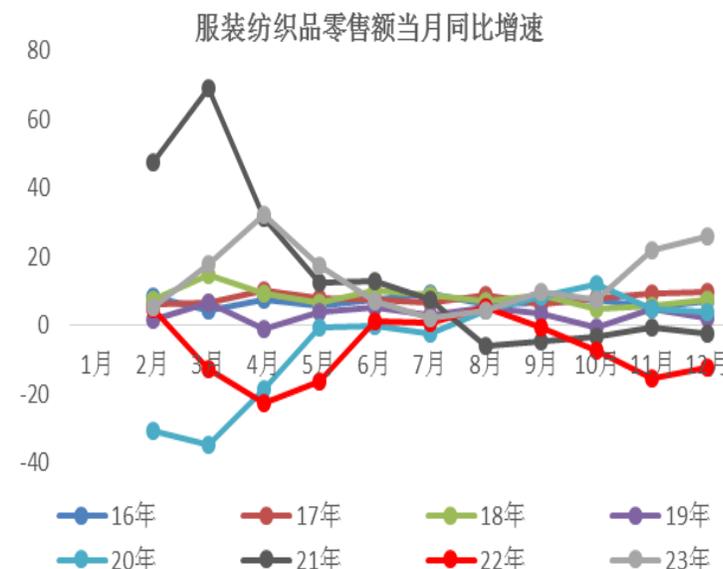
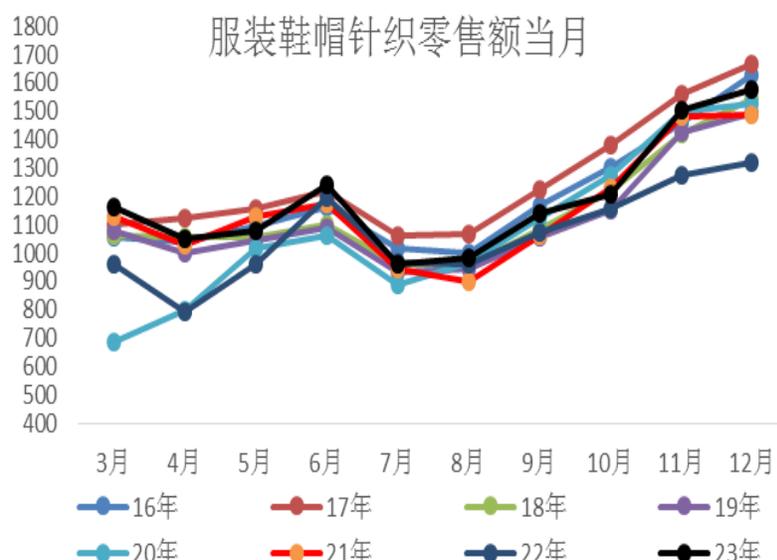
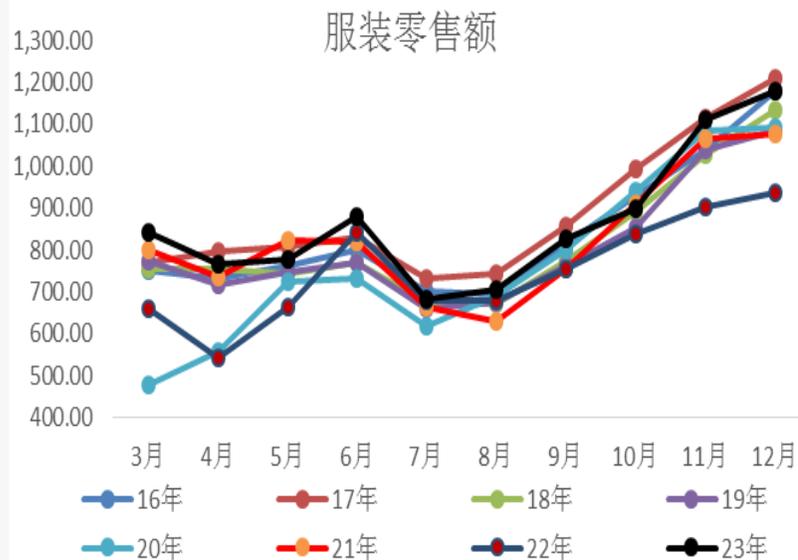
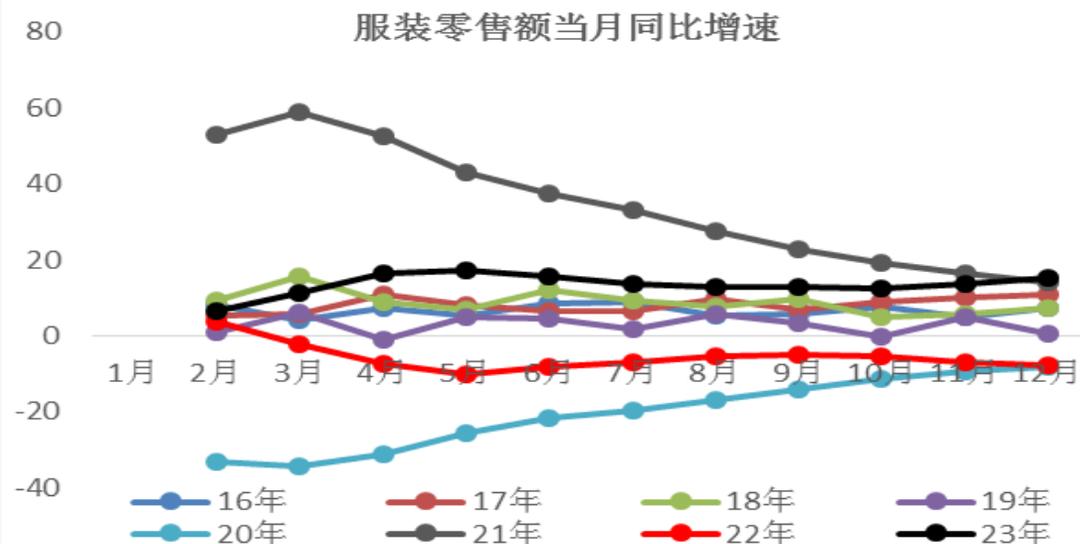
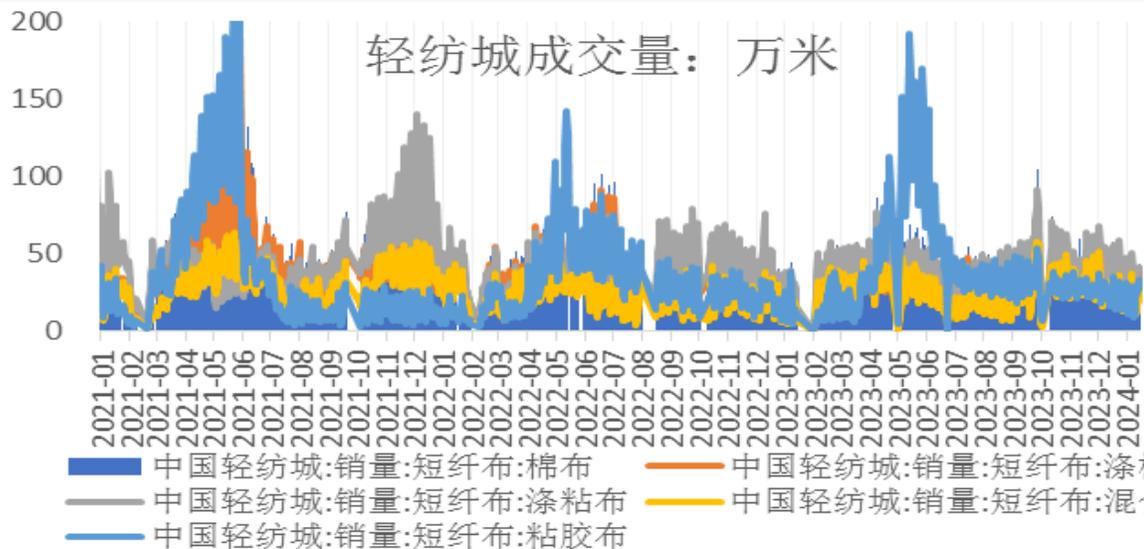
11.纺织企开工和库存



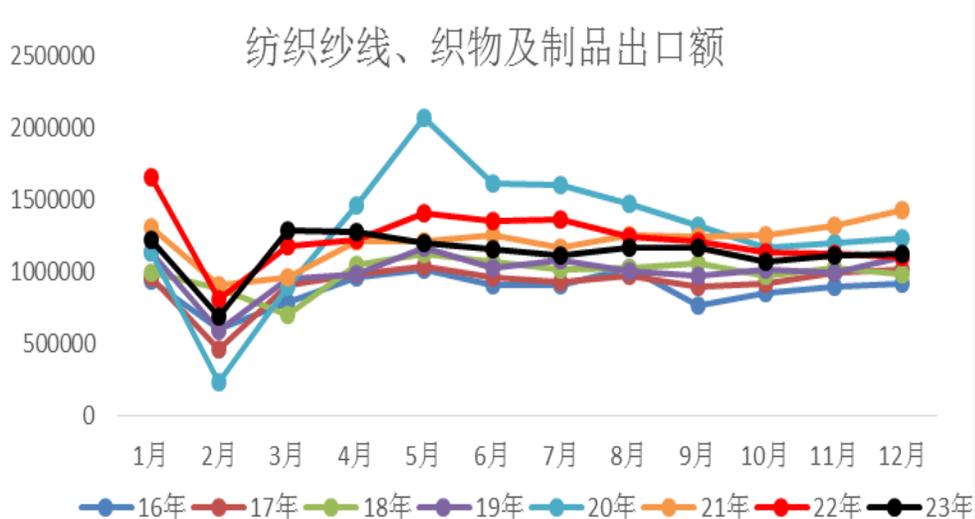
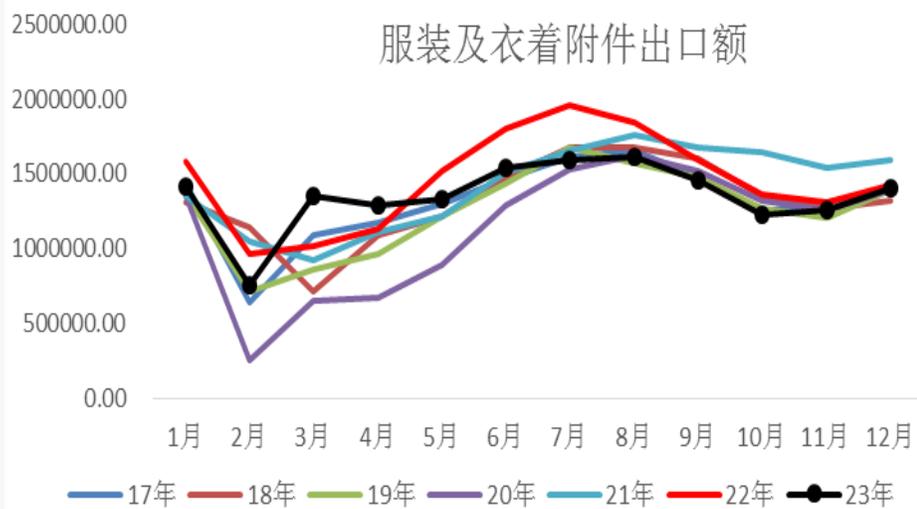
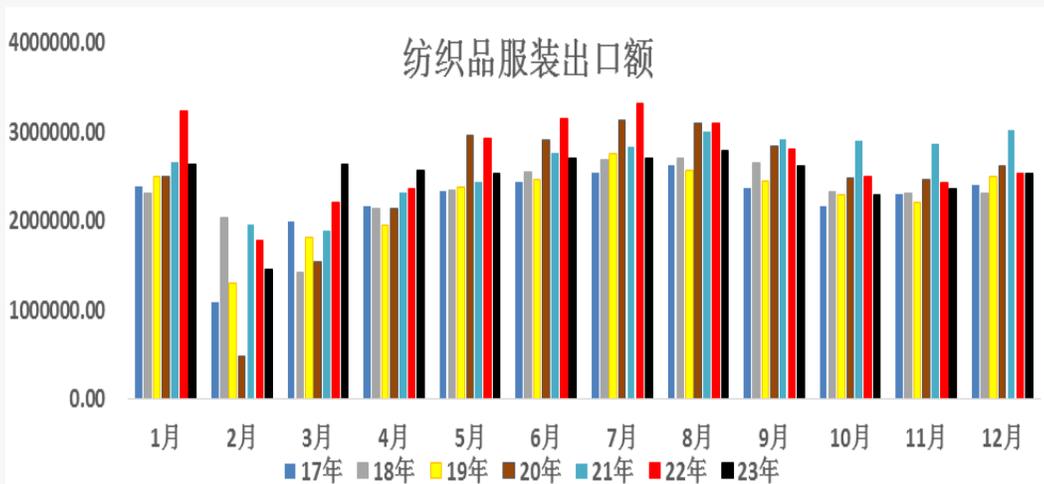
12.纺织企开工和库存



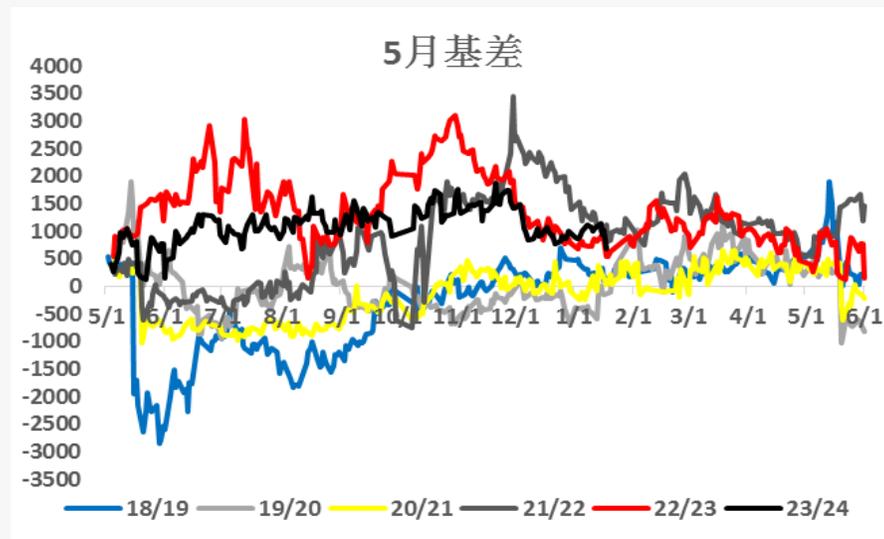
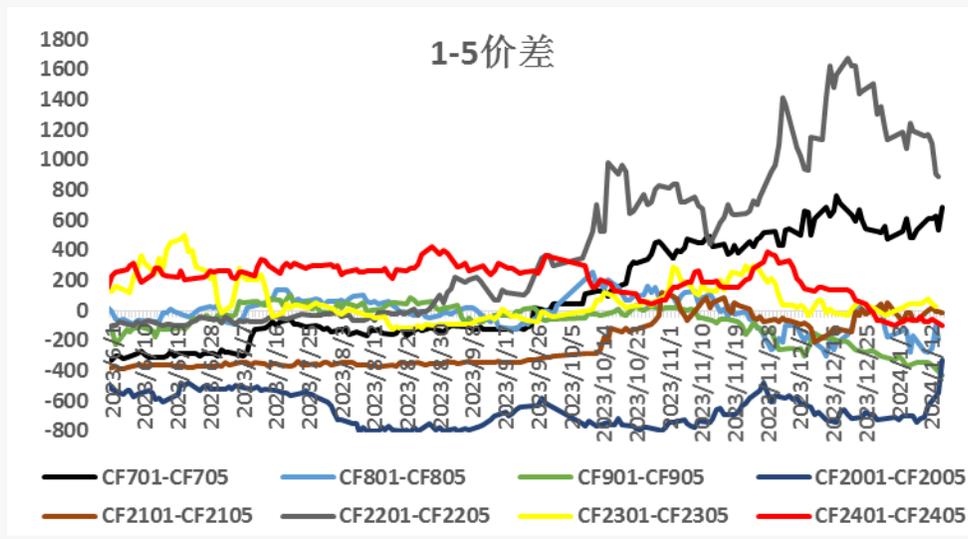
13. 下游消费



14、出口



15、基差和价差



15、总结：震荡中心上移，下游需求持续性仍需关注

【美棉】上周美棉在80美分之上小幅震荡上涨，周度上涨了1.08点，涨幅1.35%，周五报收80.18美分/磅。截止1月11日当周，美棉棉花出口销售净增42万包，较前一周增加60%，较前四周增加85%，当周出口装船净增25.77万包，USDA1月供需报告上调全球棉花产量和期末库存，但下调了需求预期，报告不利于棉花长期走势，未来中长期消费高估仍需调整，需求萎缩的压力仍在，短期宏观经济数据和需求表现尚可，出口销售数据也支撑美棉维持短期震荡中心继续上移。

【郑棉】上周棉花突破性反弹，周度上涨了405点，跌幅2.61%，周五棉花5月合约报收15925元/吨，棉纱上周五报收21970元/吨，上游新疆新棉加工步入尾声，年后有望进入去库存阶段，当前下游纱厂和布厂12月开机提升后目前开机率整体持稳，产成品库存持续下降，订单目前较为充足，按需采购，需求预期年后较为乐观，下游需求能否维持住需要重点关注，上方套保压力依然存在，短期16000附近套保压力需重点关注。

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