

棉花周报



汇报人：李晓威

期货从业资格号:F0275227

投资咨询从业证书号:Z0010484

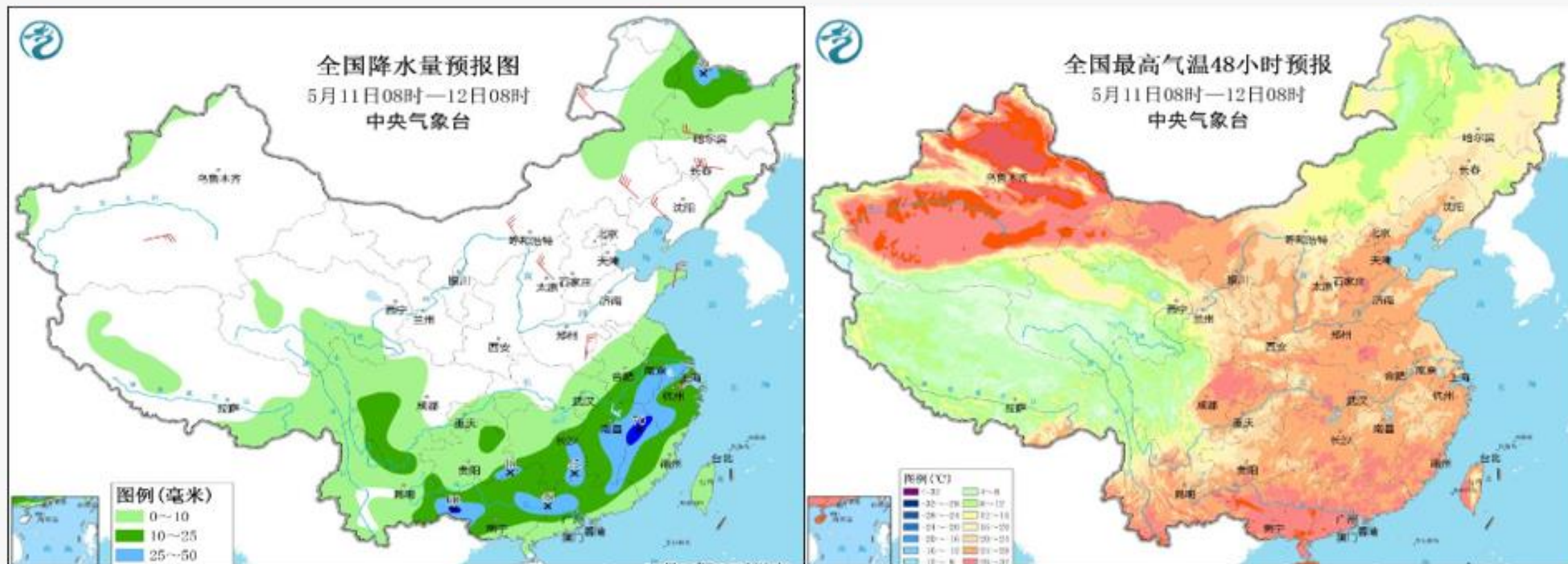
审核人:刘阳

2024年5月12日



期货投资咨询业务资格：证监许可【2012】38号

1、天气

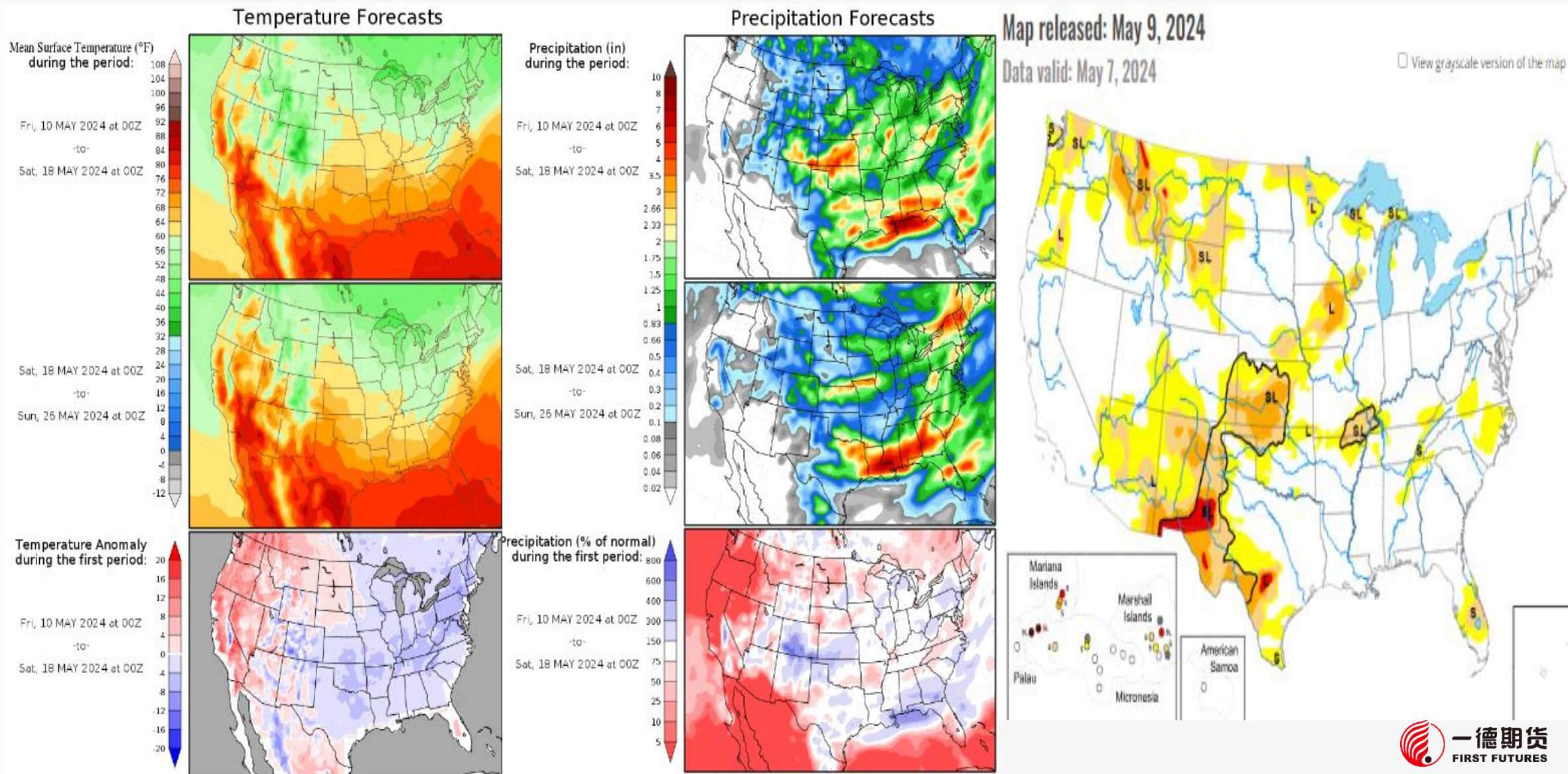


10-12日，江南、华南及贵州、重庆等地有中到大雨，部分地区有暴雨，局地大暴雨，上述地区局地伴有短时强降水、雷暴大风等强对流天气。

10-11日，西北地区中东部、内蒙古大部、东北地区、华北中北部和东部、黄淮等地的部分地区有5~6级大风、阵风7~9级；其中，新疆南部和东部、内蒙古中西部、宁夏、陕西中北部、华北北部等地有沙尘天气。此外，华北、东北地区、黄淮等地有阵雨或雷阵雨，局地有中到大雨，并伴有雷暴大风或冰雹等强对流天气。

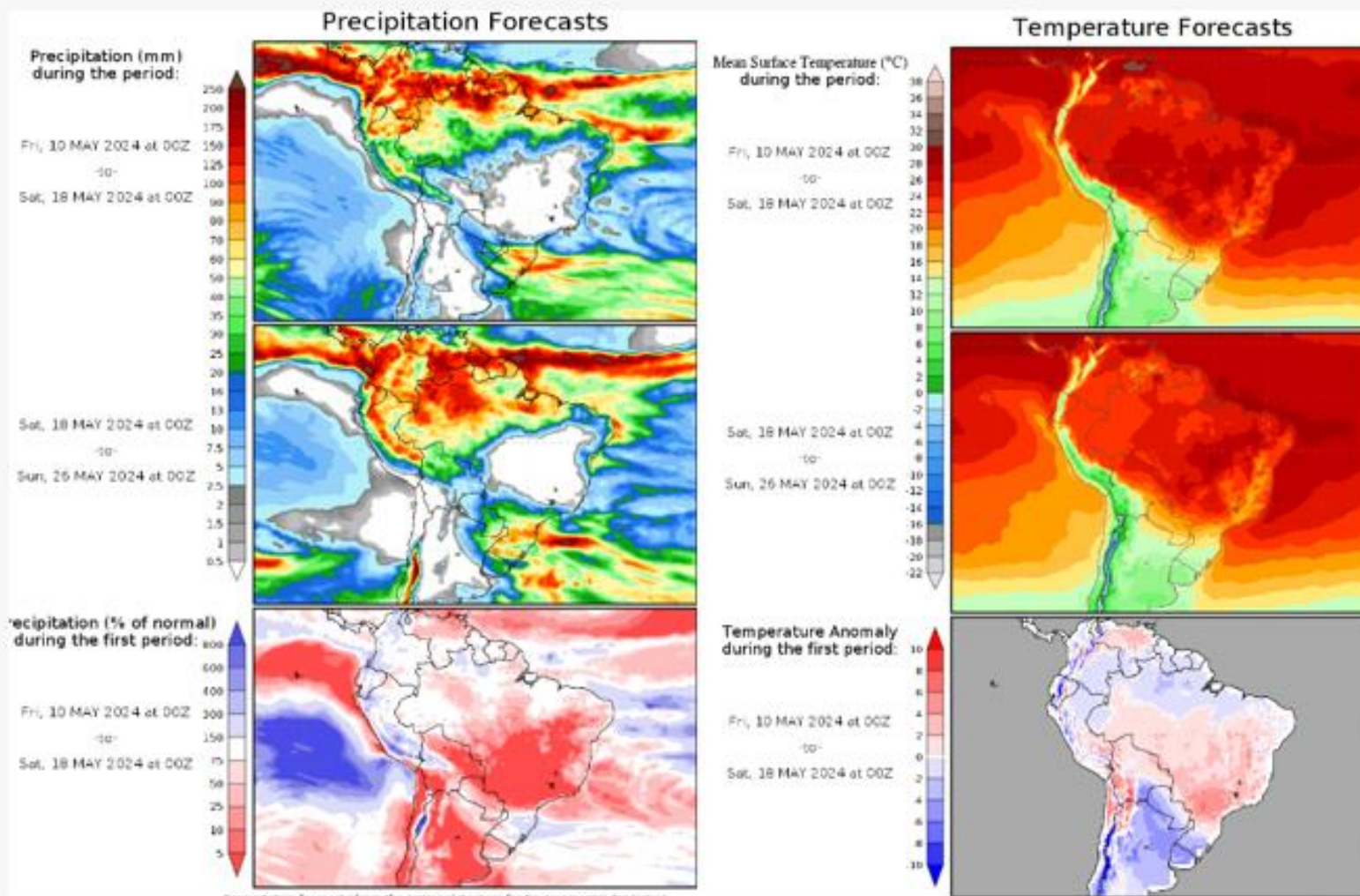
14-15日，江南南部、华南大部及贵州等地有中到大雨，局地暴雨。18日前后，江南、华南等地还将出现一次降雨过程。

1、天气

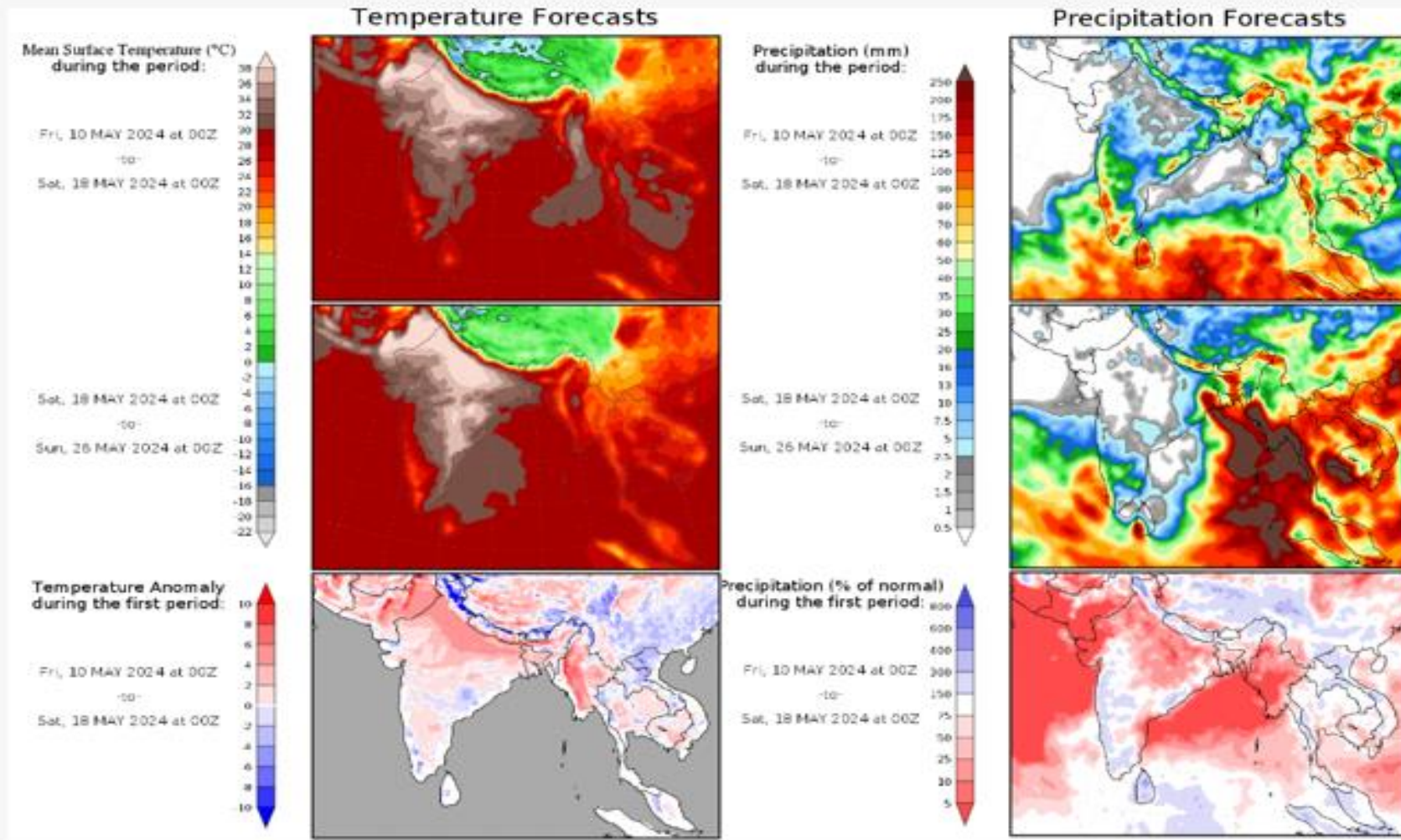


图片来源: COLA & Droughtmonitor

1、天气

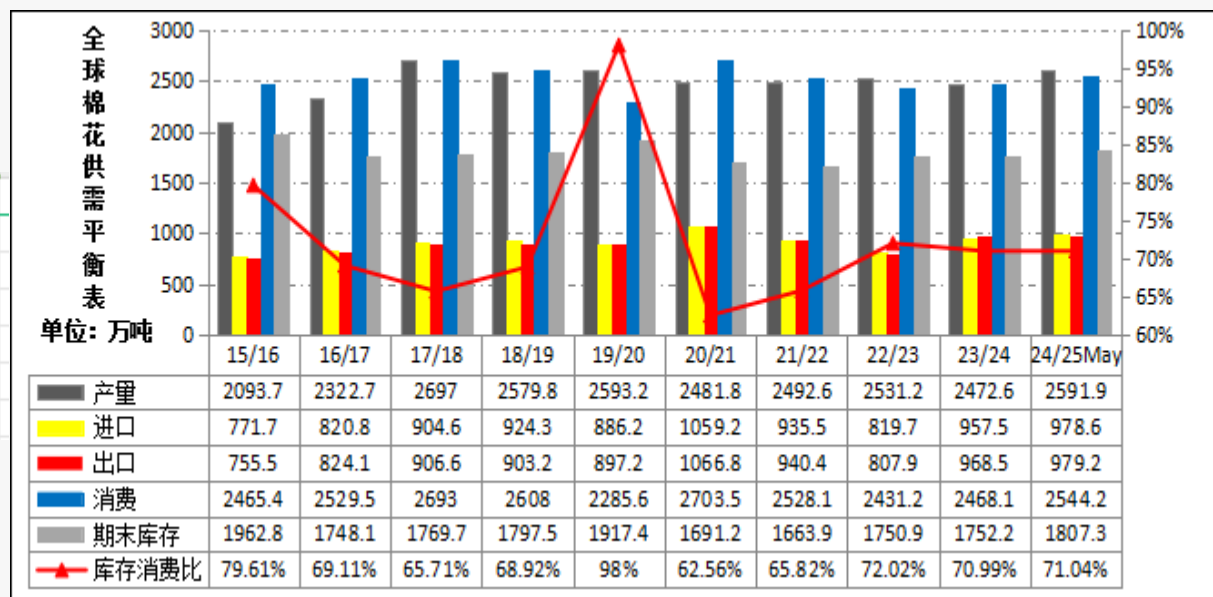


1、天气



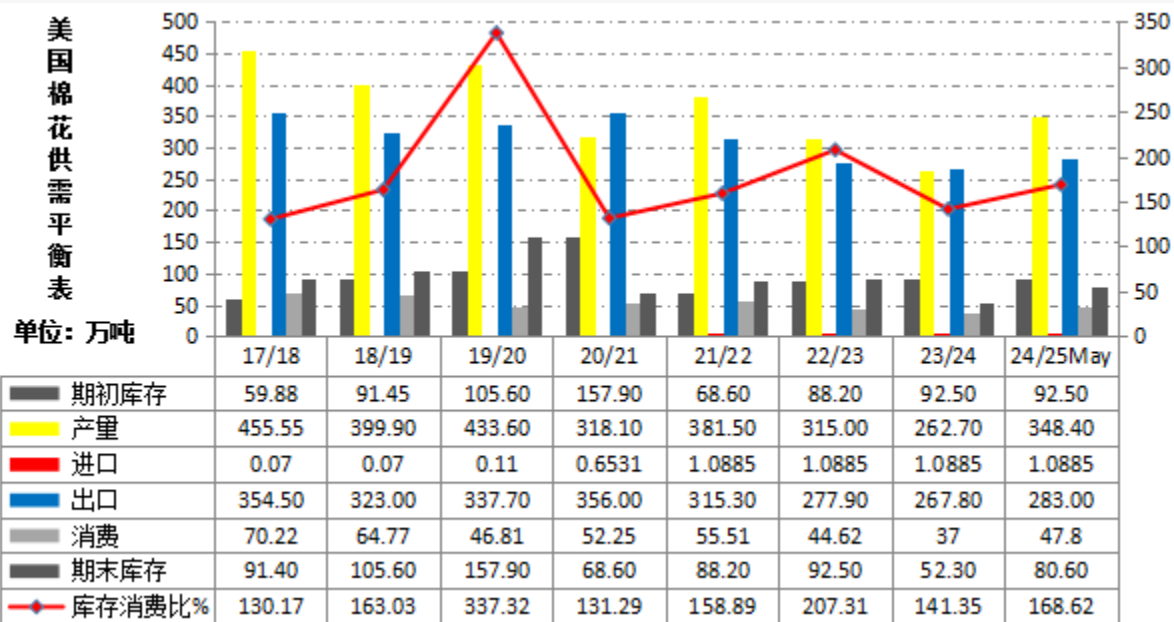
2、月度平衡表

| 全球 | 19/20 | 20/21 | 21/22 | 22/23 | 23/24 | 24/25May |
|-------|--------|--------|--------|--------|--------|----------|
| 产量 | 2593.2 | 2481.8 | 2492.6 | 2531.2 | 2472.6 | 2591.9 |
| 进口 | 886.2 | 1059.2 | 935.5 | 819.7 | 957.5 | 978.6 |
| 出口 | 897.2 | 1066.8 | 940.4 | 807.9 | 968.5 | 979.2 |
| 消费 | 2285.6 | 2703.5 | 2528.1 | 2431.2 | 2468.1 | 2544.2 |
| 期末库存 | 1917.4 | 1691.2 | 1663.9 | 1750.9 | 1752.2 | 1807.3 |
| 库存消费比 | 98% | 62.56% | 65.82% | 72.02% | 70.99% | 71.04% |



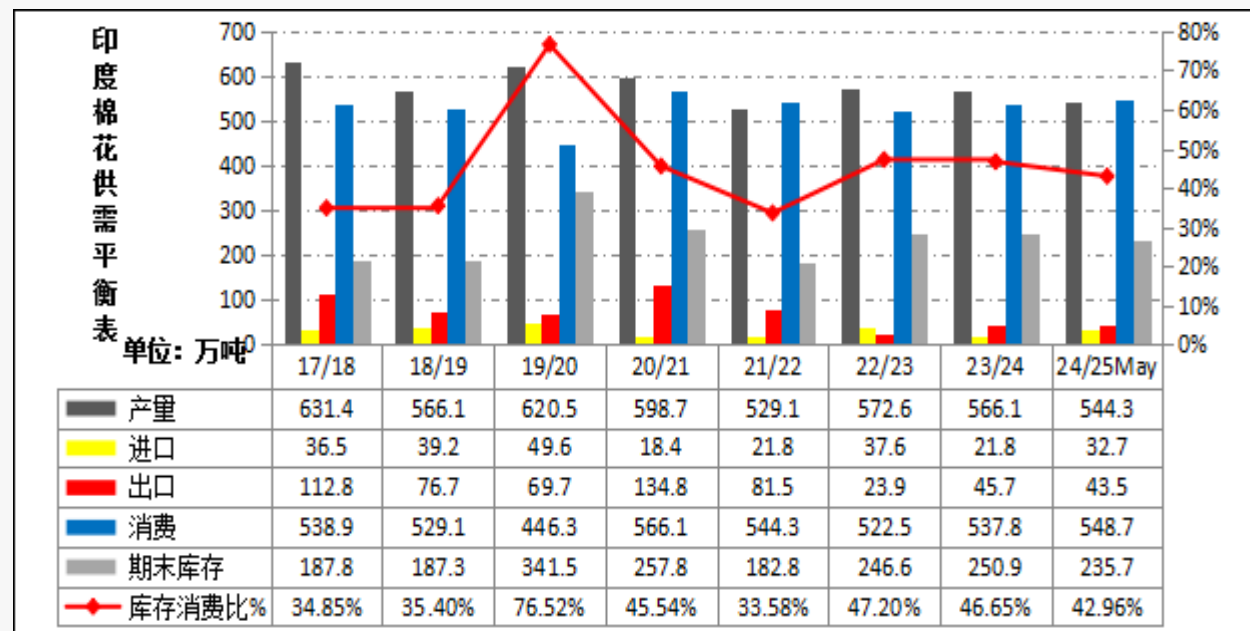
2、月度平衡表

| 美国 | 19/20 | 20/21 | 21/22 | 22/23 | 23/24 | 24/25May |
|-------|--------|--------|--------|--------|--------|----------|
| 期初库存 | 105.60 | 157.90 | 68.60 | 88.20 | 92.50 | 92.50 |
| 产量 | 433.60 | 318.10 | 381.50 | 315.00 | 262.70 | 348.40 |
| 进口 | 0.11 | 0.6531 | 1.0885 | 1.0885 | 1.0885 | 1.0885 |
| 出口 | 337.70 | 356.00 | 315.30 | 277.90 | 267.80 | 283.00 |
| 消费 | 46.81 | 52.25 | 55.51 | 44.62 | 37 | 47.8 |
| 期末库存 | 157.90 | 68.60 | 88.20 | 92.50 | 52.30 | 80.60 |
| 库存消费比 | 337.32 | 131.29 | 158.89 | 207.31 | 141.35 | 168.62 |



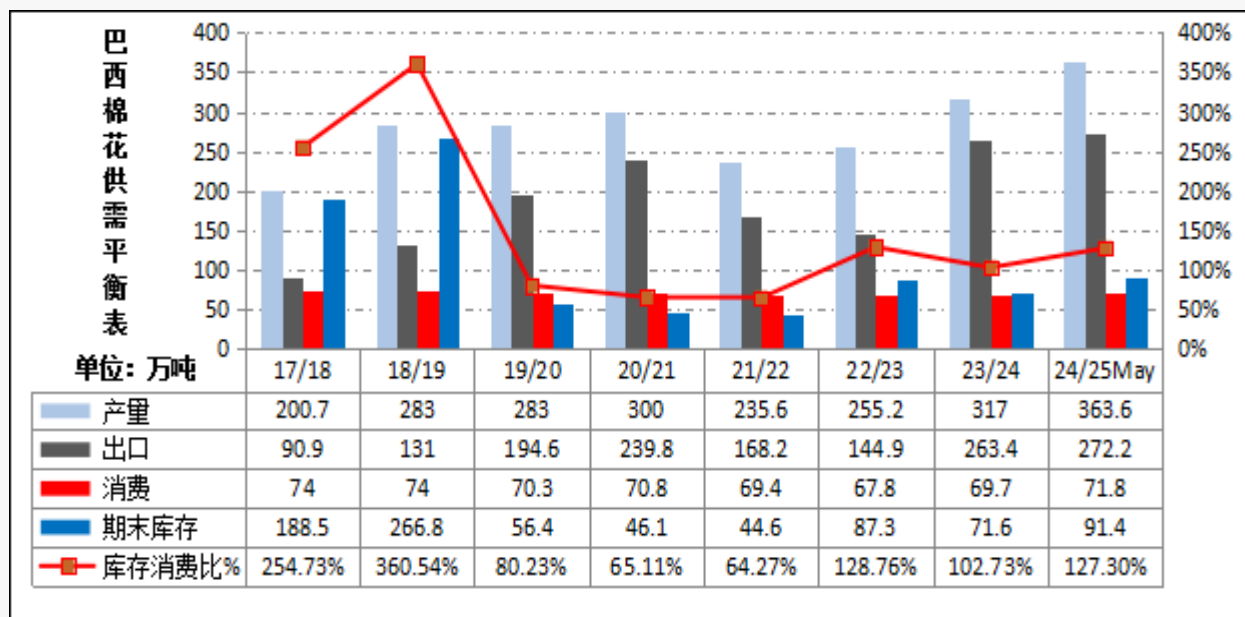
2、月度平衡表

| 印度 | 19/20 | 20/21 | 21/22 | 22/23 | 23/24 | 24/25May |
|-------|--------|--------|--------|--------|--------|----------|
| 产量 | 620.5 | 598.7 | 529.1 | 572.6 | 566.1 | 544.3 |
| 进口 | 49.6 | 18.4 | 21.8 | 37.6 | 21.8 | 32.7 |
| 出口 | 69.7 | 134.8 | 81.5 | 23.9 | 45.7 | 43.5 |
| 消费 | 446.3 | 566.1 | 544.3 | 522.5 | 537.8 | 548.7 |
| 期末库存 | 341.5 | 257.8 | 182.8 | 246.6 | 250.9 | 235.7 |
| 库存消费比 | 76.52% | 45.54% | 33.58% | 47.20% | 46.65% | 42.96% |



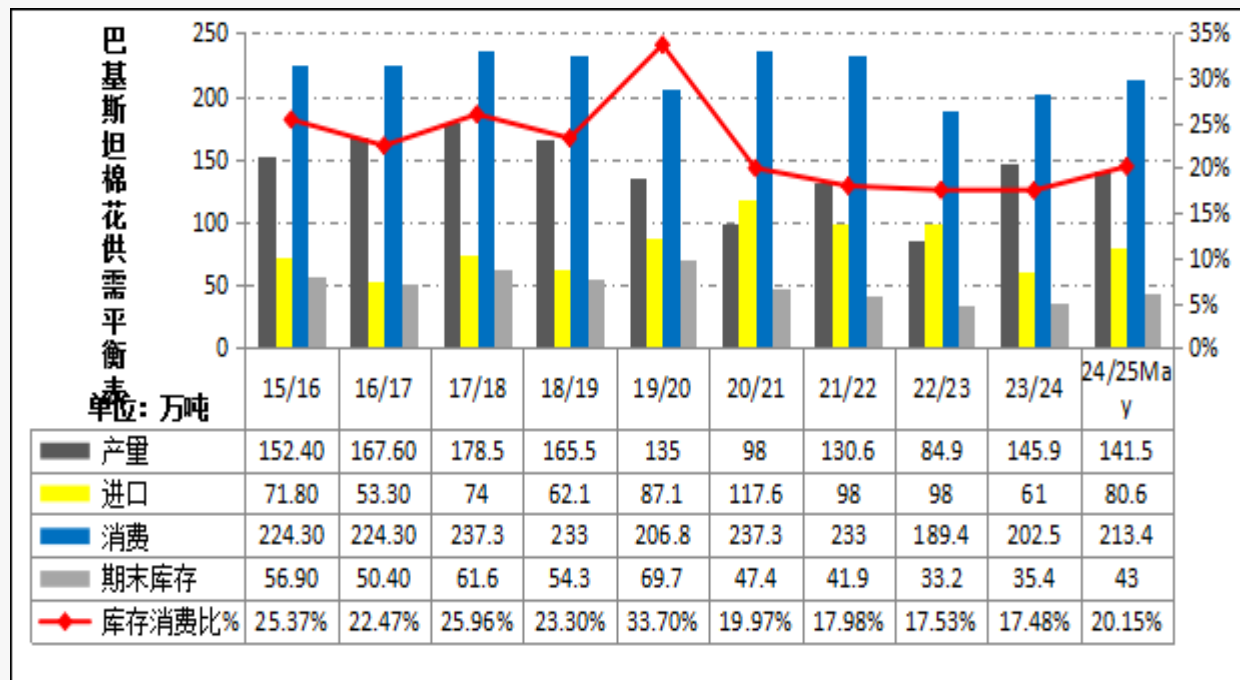
2、月度平衡表

| 巴西 | 19/20 | 20/21 | 21/22 | 22/23 | 23/24 | 24/25May |
|-------|--------|--------|--------|---------|---------|----------|
| 产量 | 283 | 300 | 235.6 | 255.2 | 317 | 363.6 |
| 出口 | 194.6 | 239.8 | 168.2 | 144.9 | 263.4 | 272.2 |
| 消费 | 70.3 | 70.8 | 69.4 | 67.8 | 69.7 | 71.8 |
| 期末库存 | 56.4 | 46.1 | 44.6 | 87.3 | 71.6 | 91.4 |
| 库存消费比 | 80.23% | 65.11% | 64.27% | 128.76% | 102.73% | 127.30% |



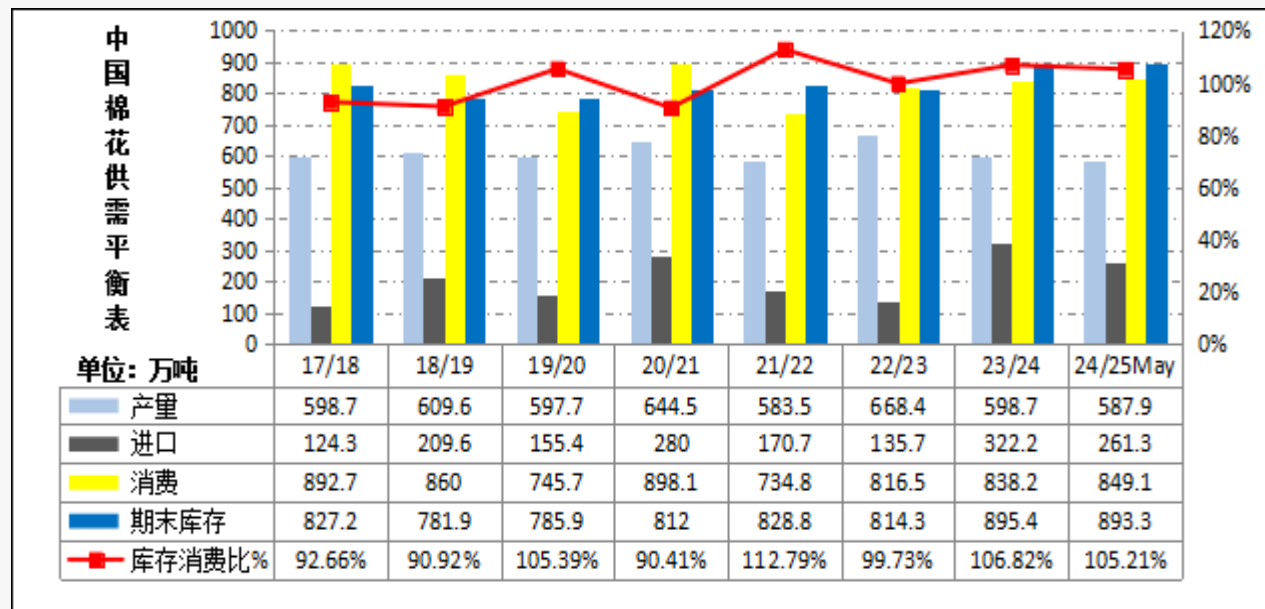
2、月度平衡表

| 巴基斯坦 | 19/20 | 20/21 | 21/22 | 22/23 | 23/24 | 24/25May |
|-------|--------|--------|--------|--------|--------|----------|
| 产量 | 135 | 98 | 130.6 | 84.9 | 145.9 | 141.5 |
| 进口 | 87.1 | 117.6 | 98 | 98 | 61 | 80.6 |
| 消费 | 206.8 | 237.3 | 233 | 189.4 | 202.5 | 213.4 |
| 期末库存 | 69.7 | 47.4 | 41.9 | 33.2 | 35.4 | 43 |
| 库存消费比 | 33.70% | 19.97% | 17.98% | 17.53% | 17.48% | 20.15% |

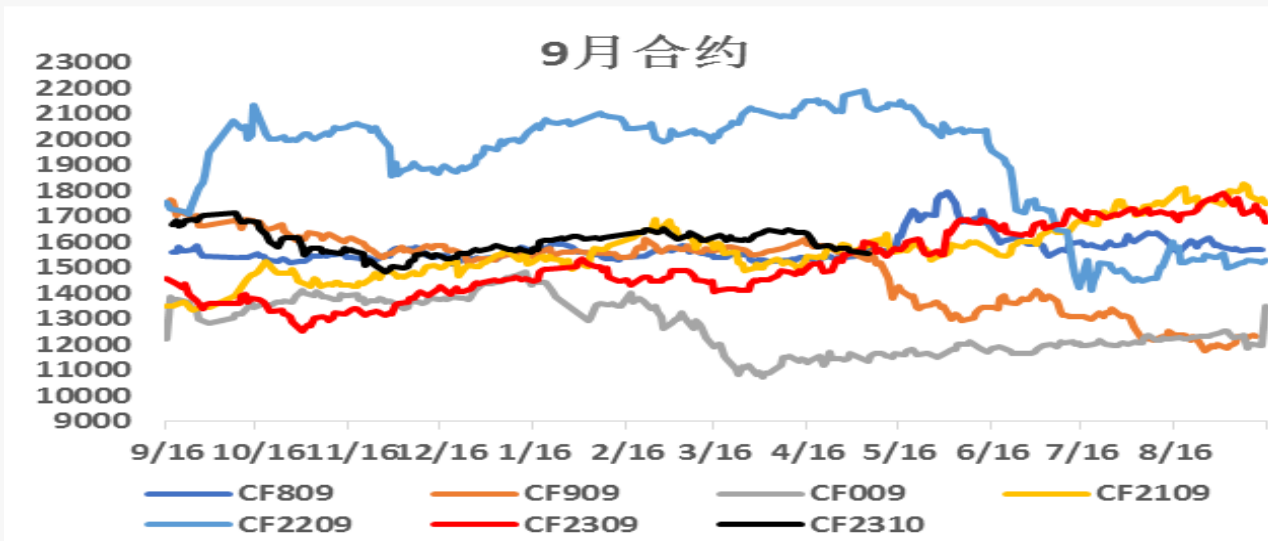


2、月度平衡表

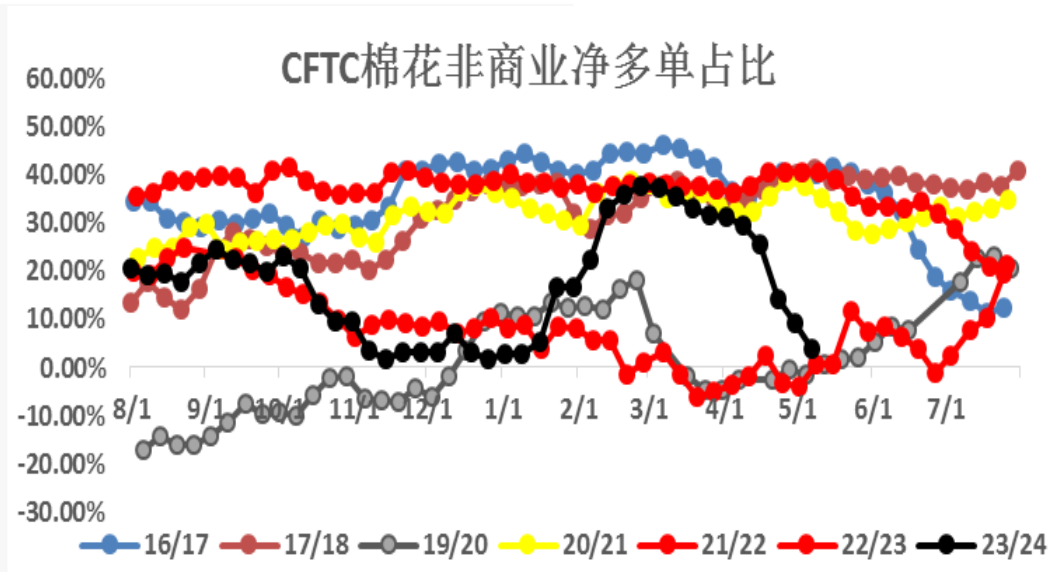
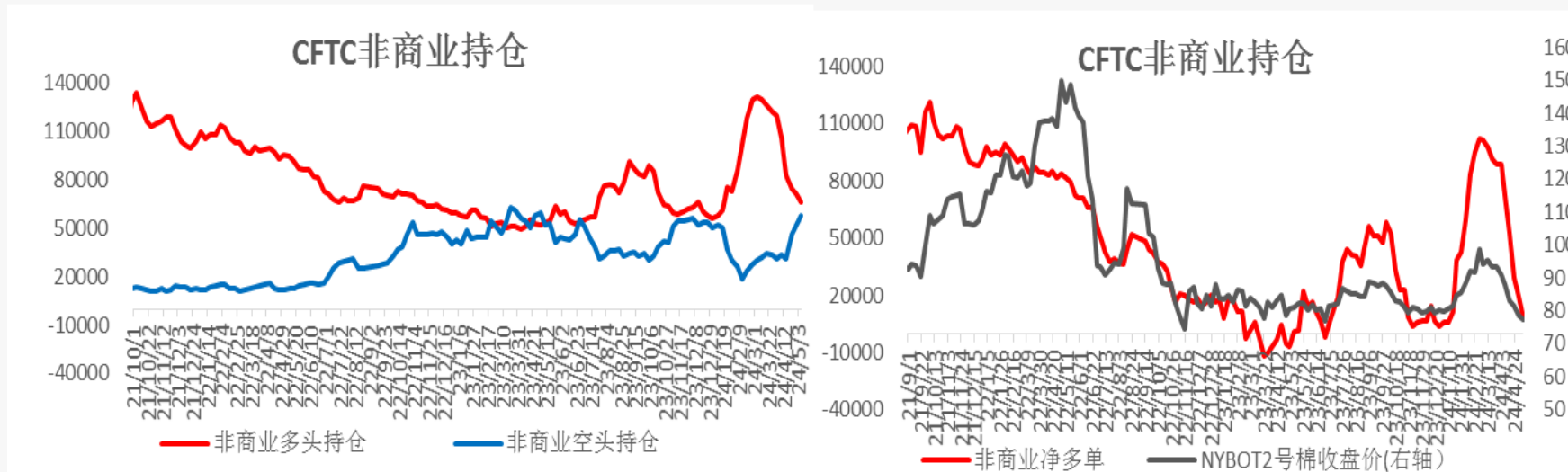
| 中国 | 19/20 | 20/21 | 21/22 | 22/23 | 23/24 | 24/25May |
|-------|---------|--------|---------|--------|---------|----------|
| 产量 | 597.7 | 644.5 | 583.5 | 668.4 | 598.7 | 587.9 |
| 进口 | 155.4 | 280 | 170.7 | 135.7 | 322.2 | 261.3 |
| 消费 | 745.7 | 898.1 | 734.8 | 816.5 | 838.2 | 849.1 |
| 期末库存 | 785.9 | 812 | 828.8 | 814.3 | 895.4 | 893.3 |
| 库存消费比 | 105.39% | 90.41% | 112.79% | 99.73% | 106.82% | 105.21% |



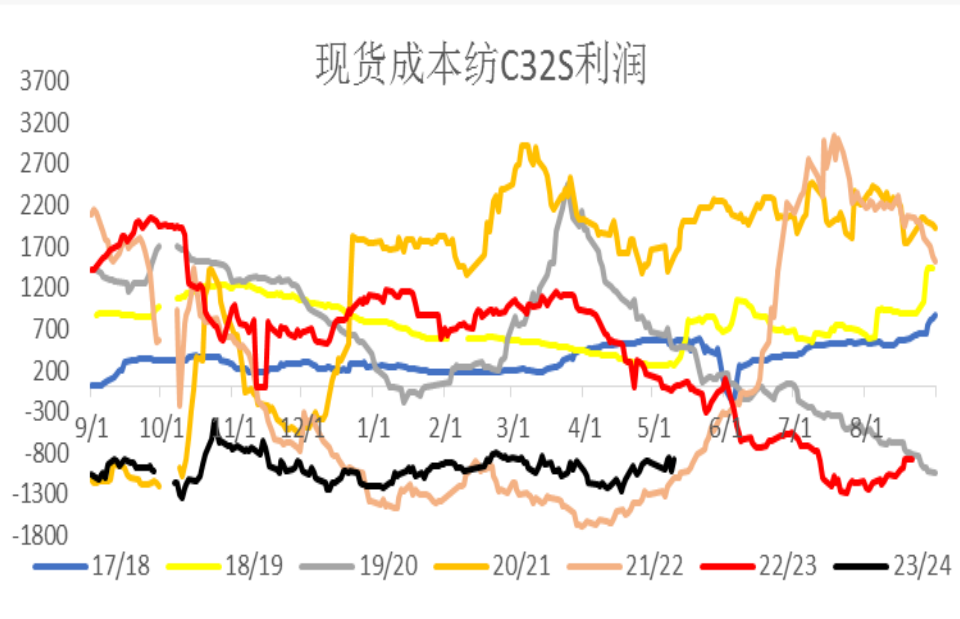
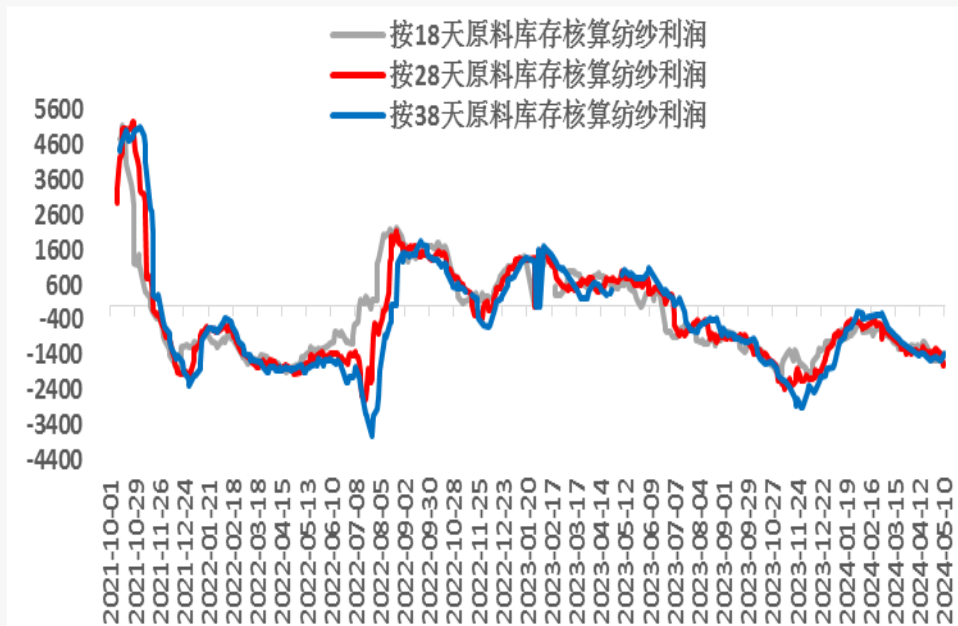
3、行情回顾



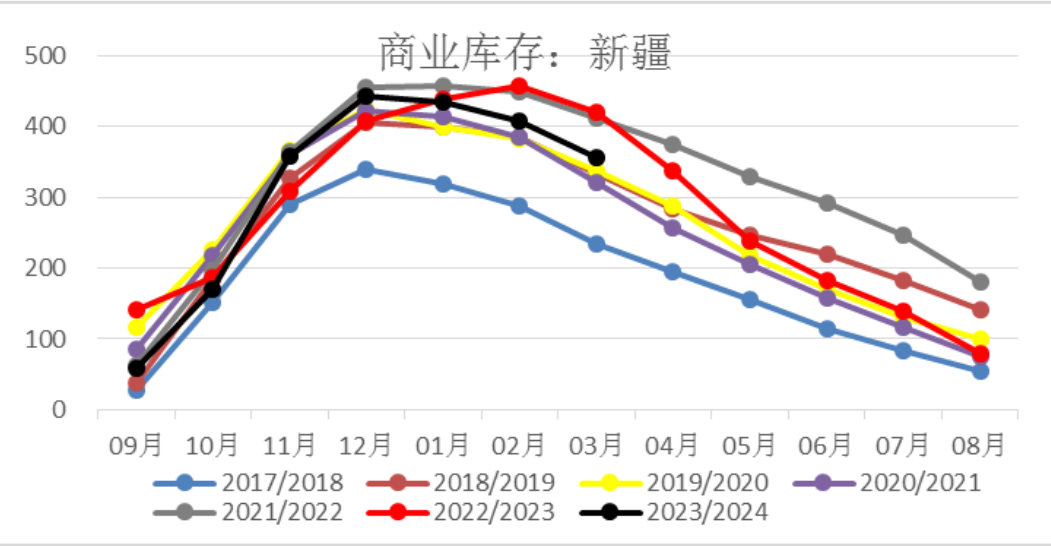
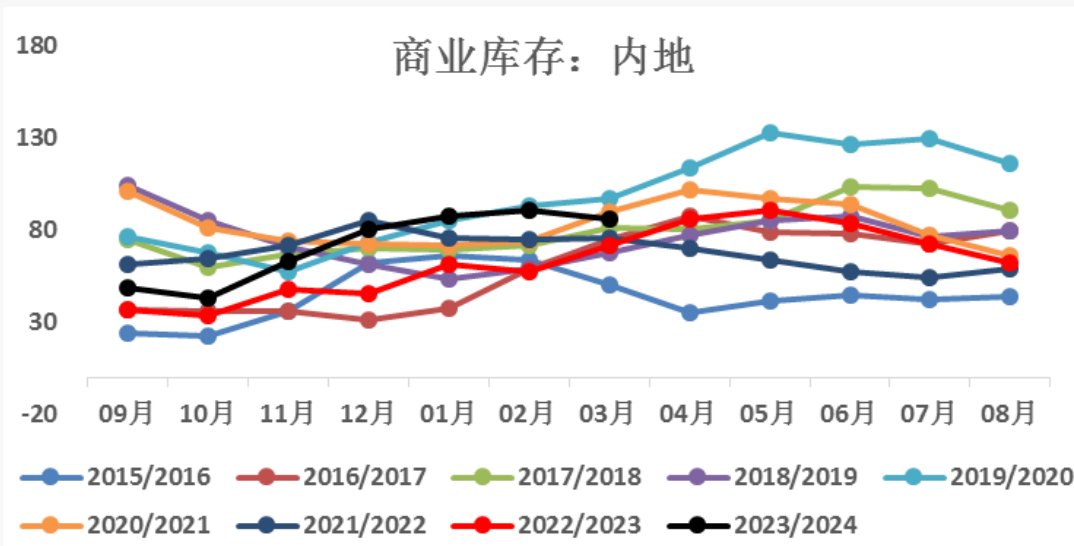
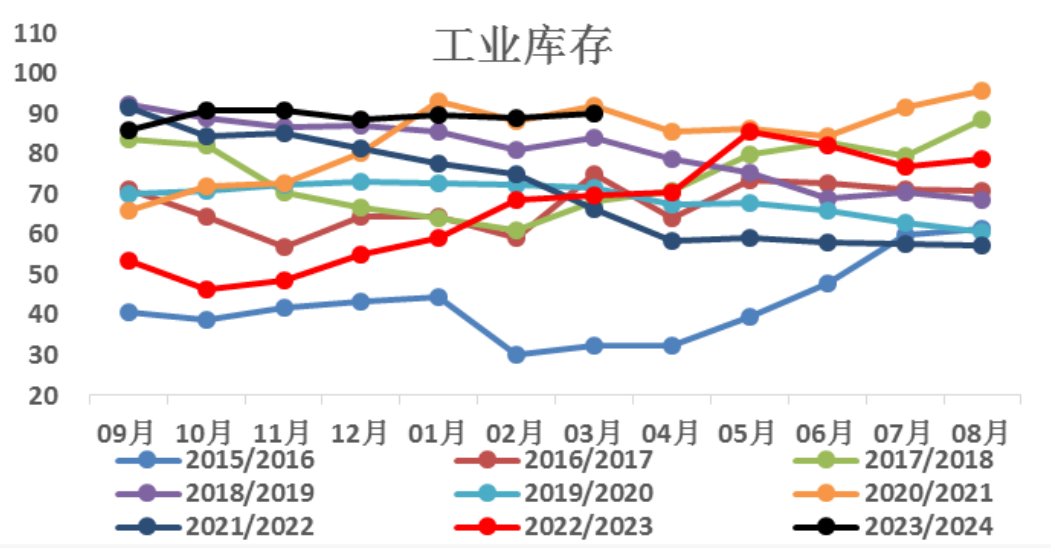
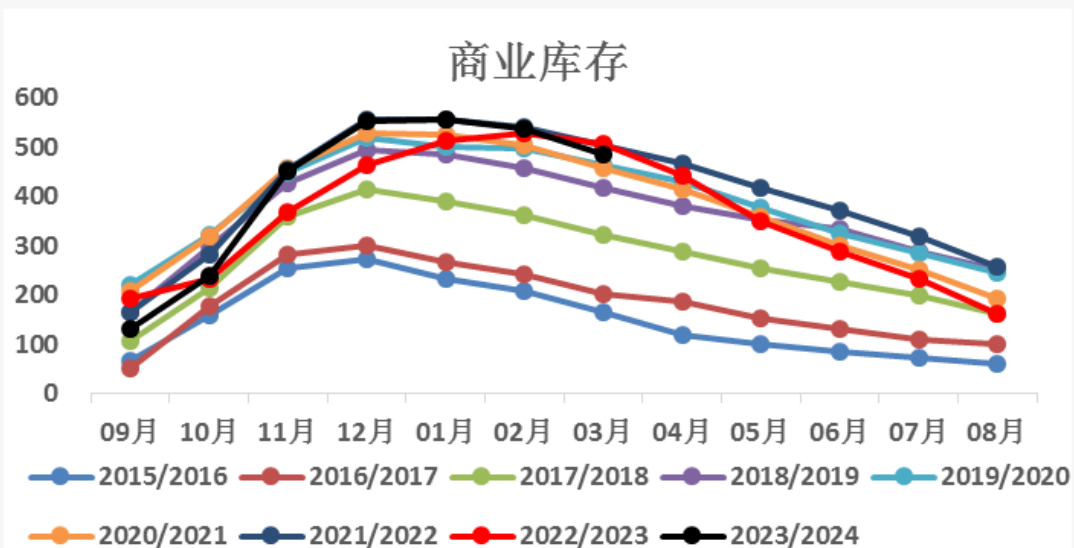
4、CFTC非商业持仓



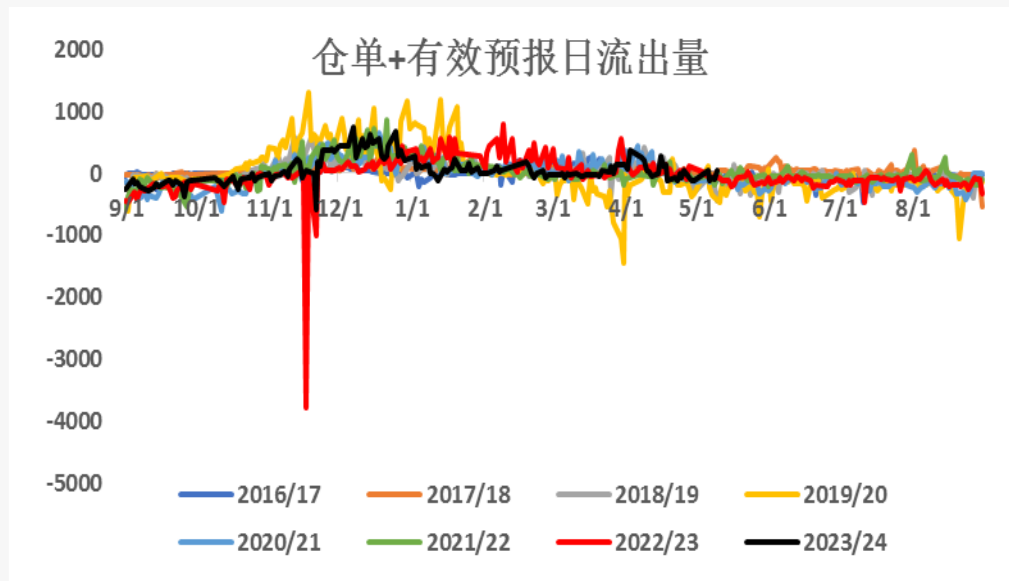
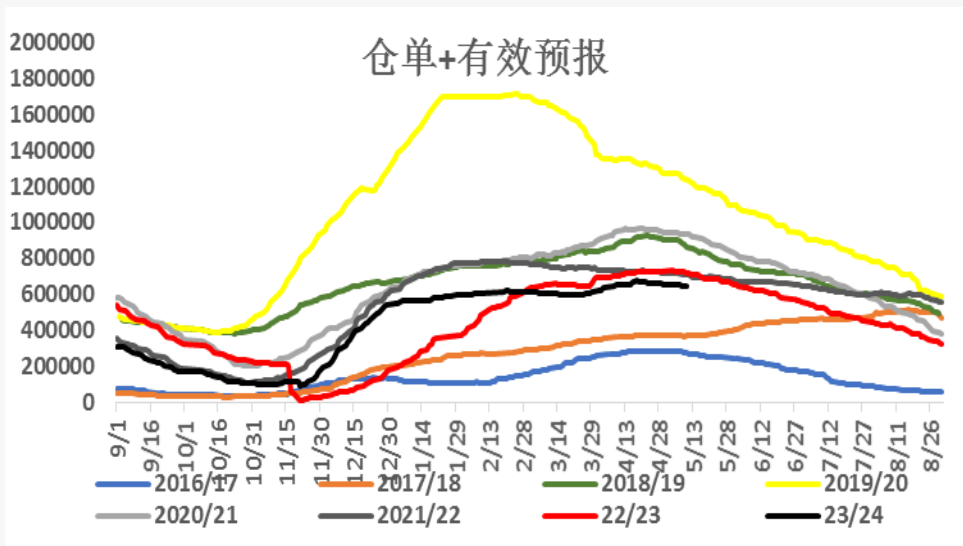
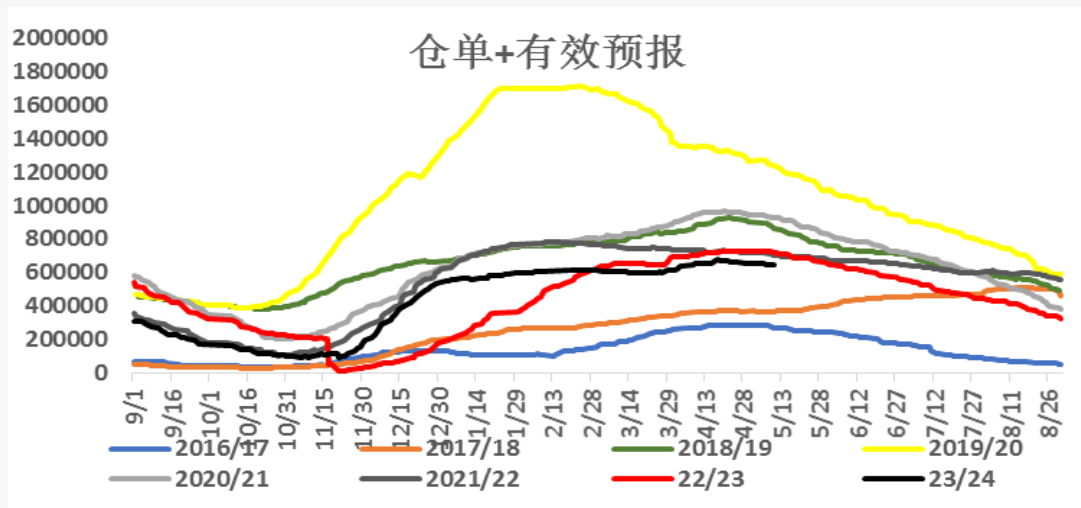
5、国内棉花价格



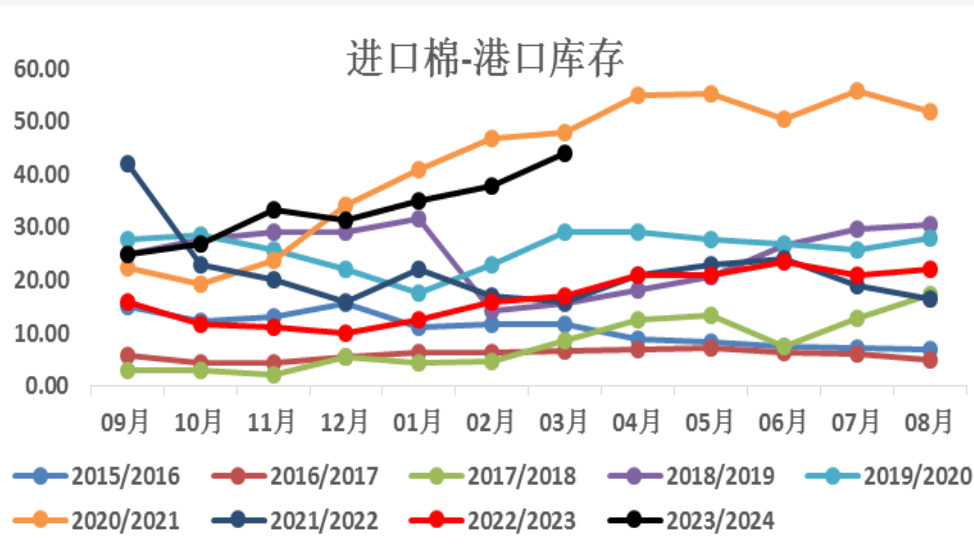
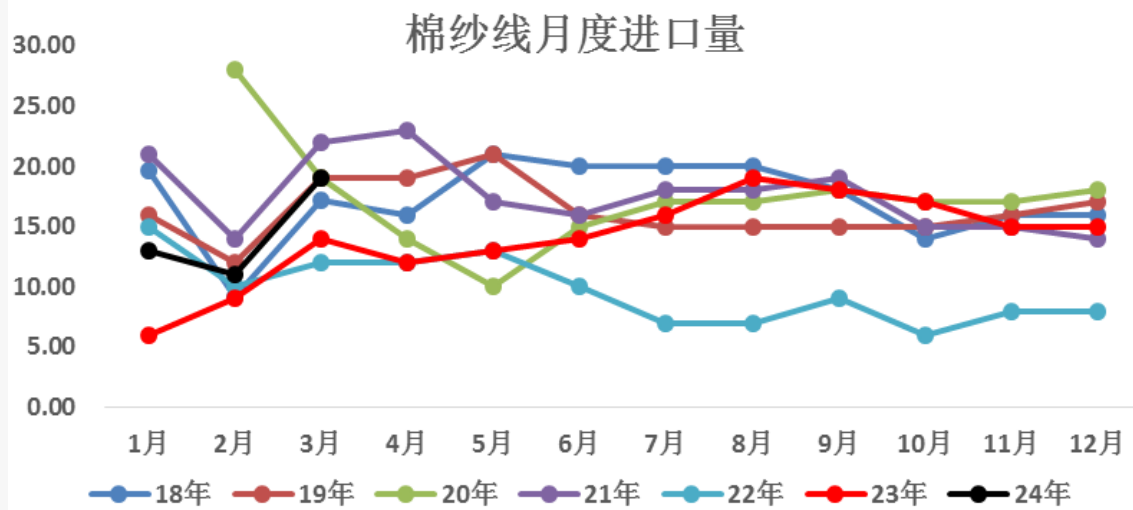
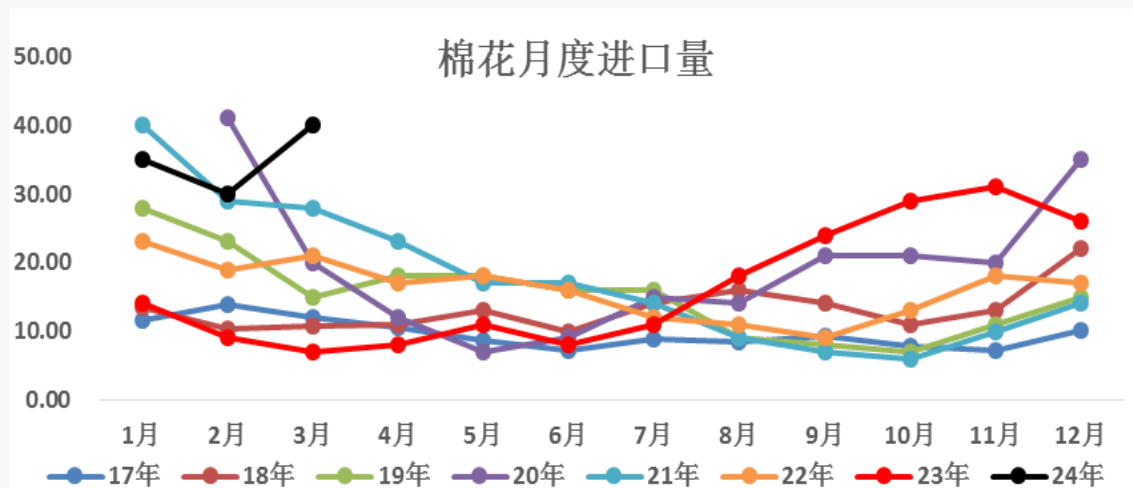
6、工商业库存



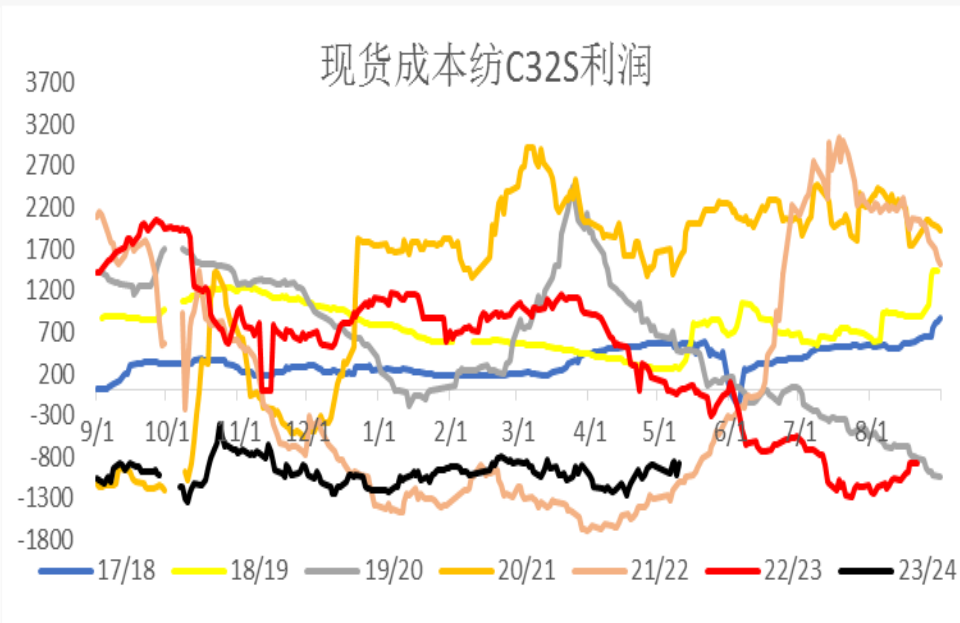
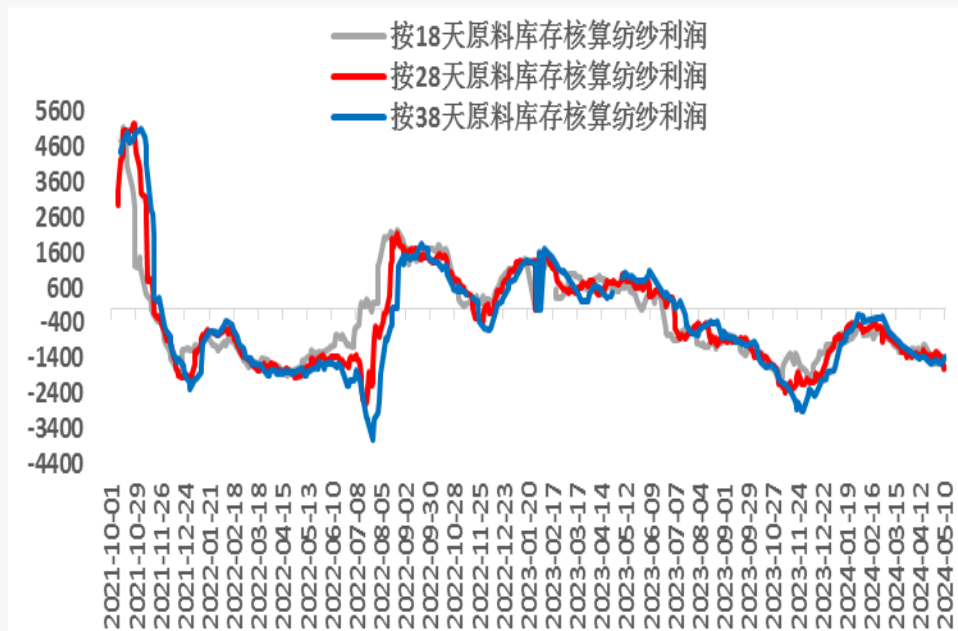
7、仓单



8、进口

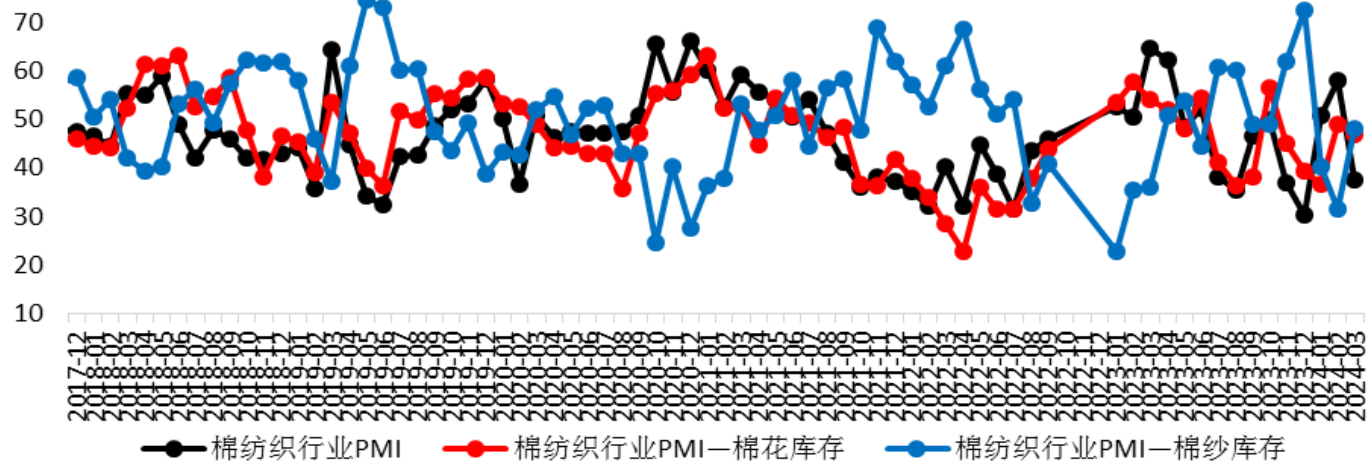


9、成本和利润

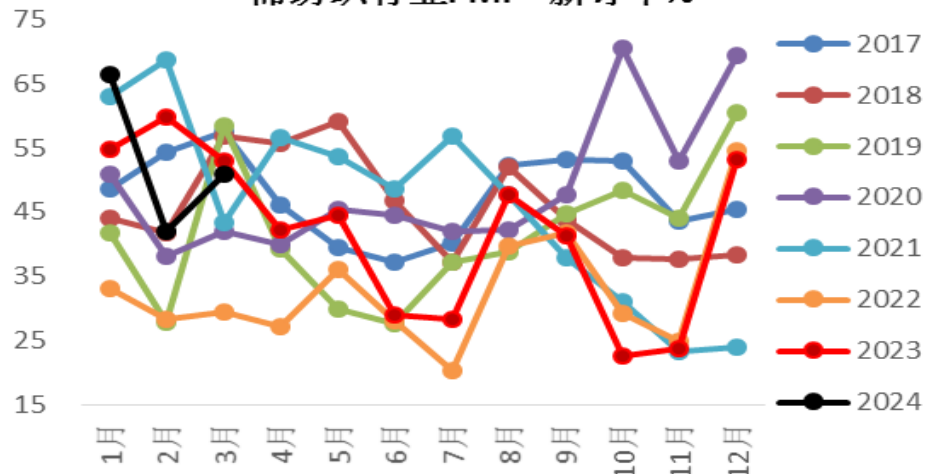


10、棉纺织行业采购经理人指数

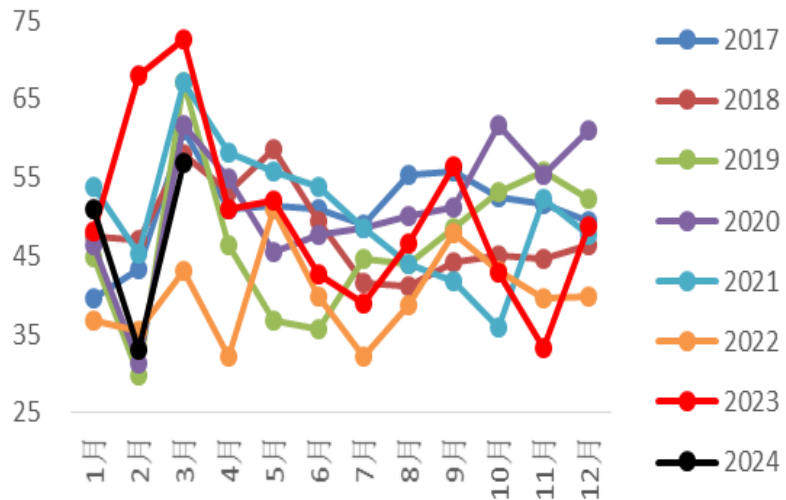
棉纺织行业PMI



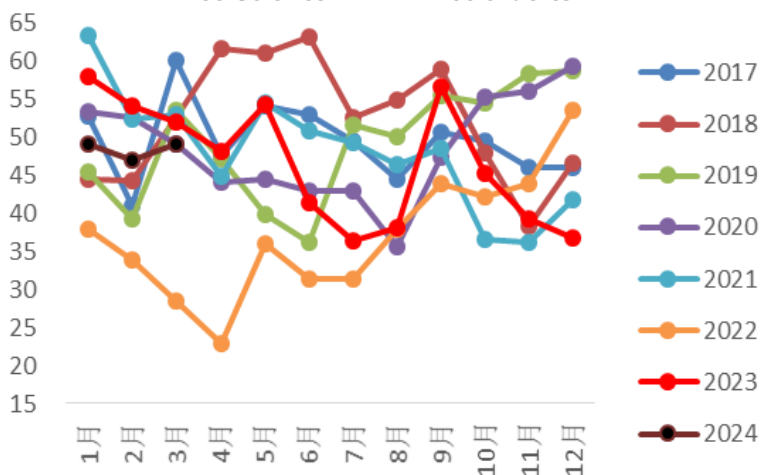
棉纺织行业PMI—新订单%



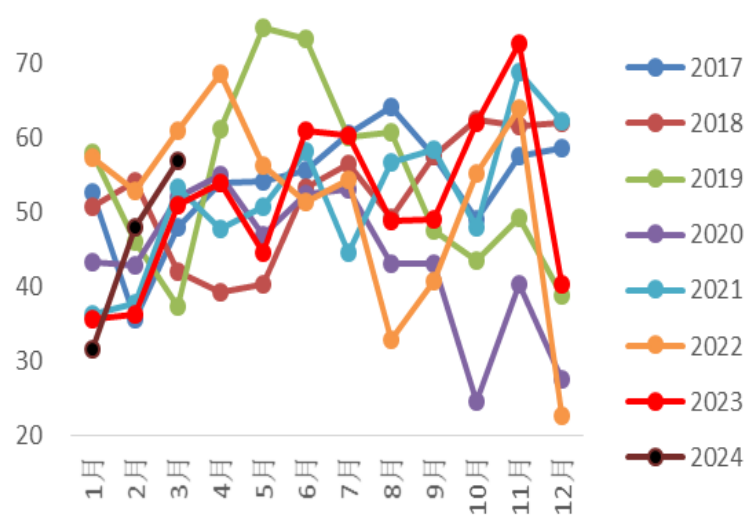
棉纺织行业PMI—开机率



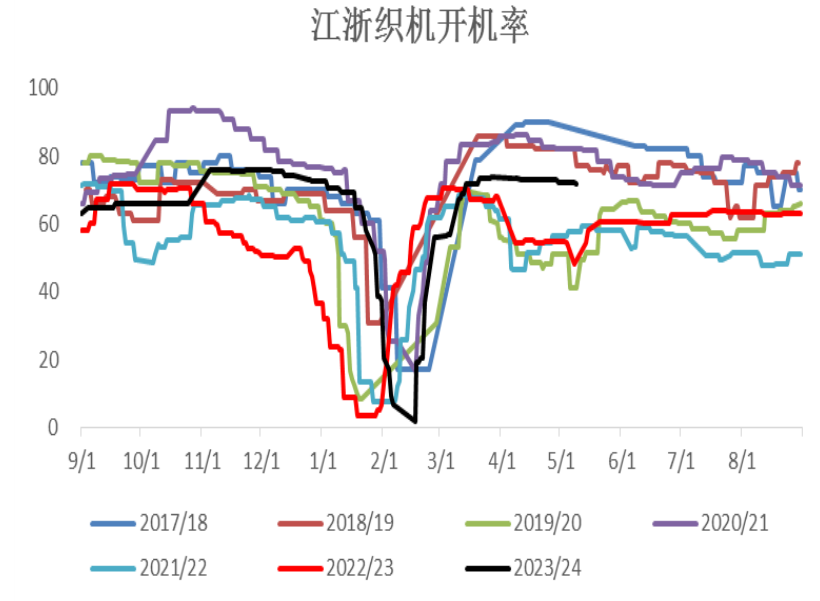
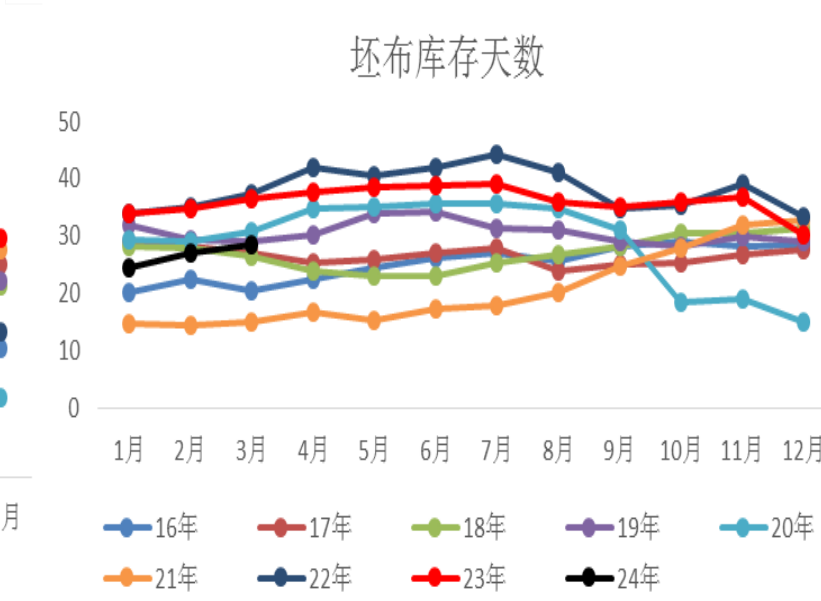
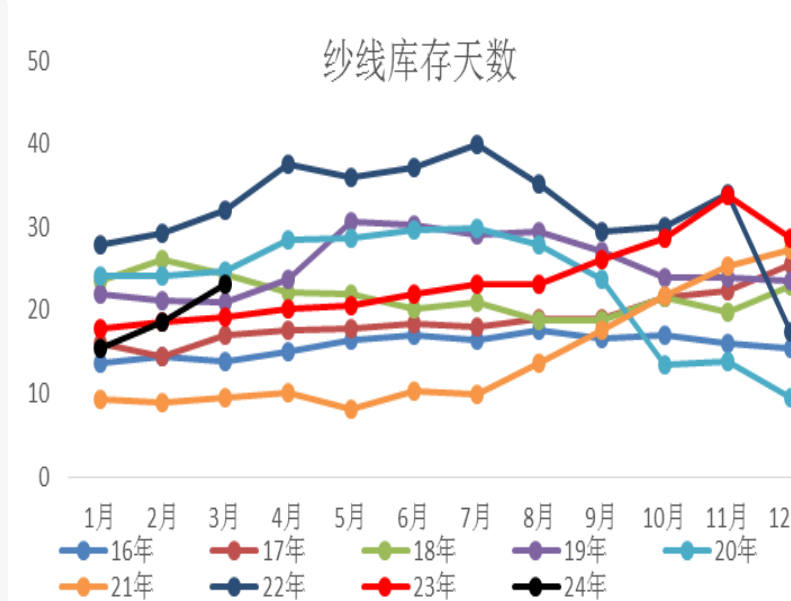
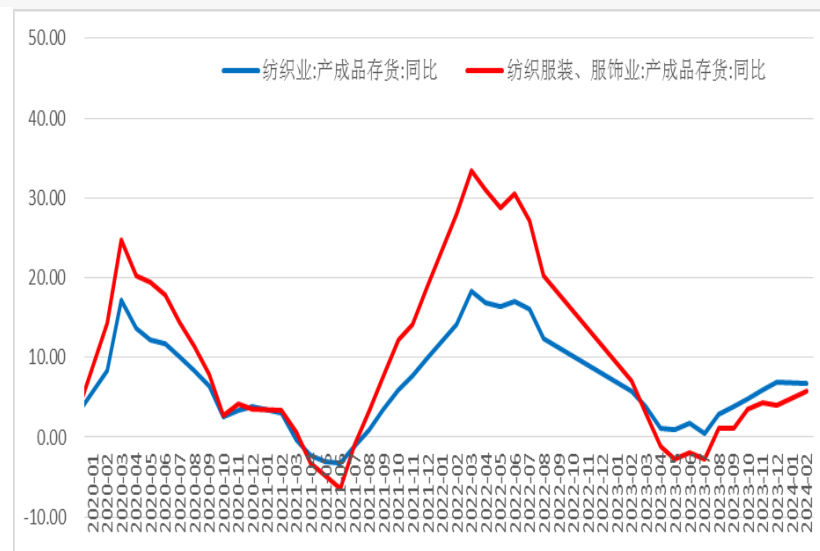
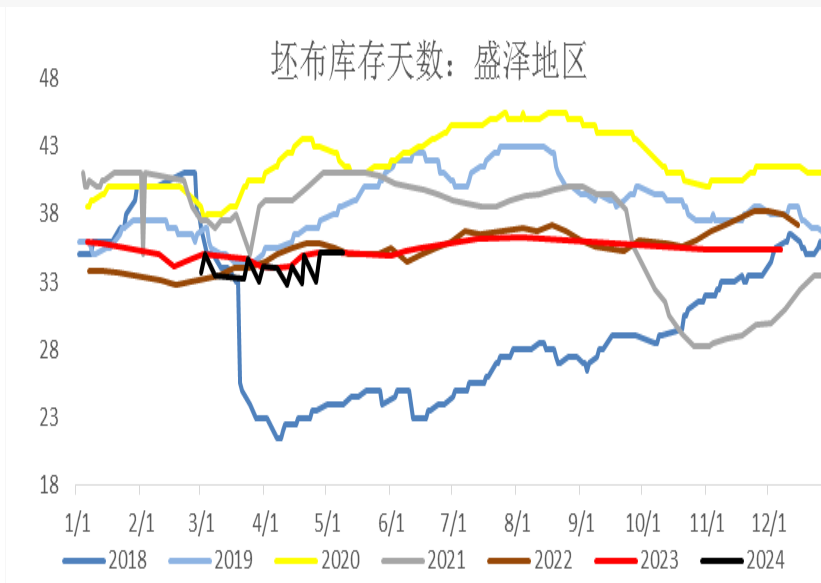
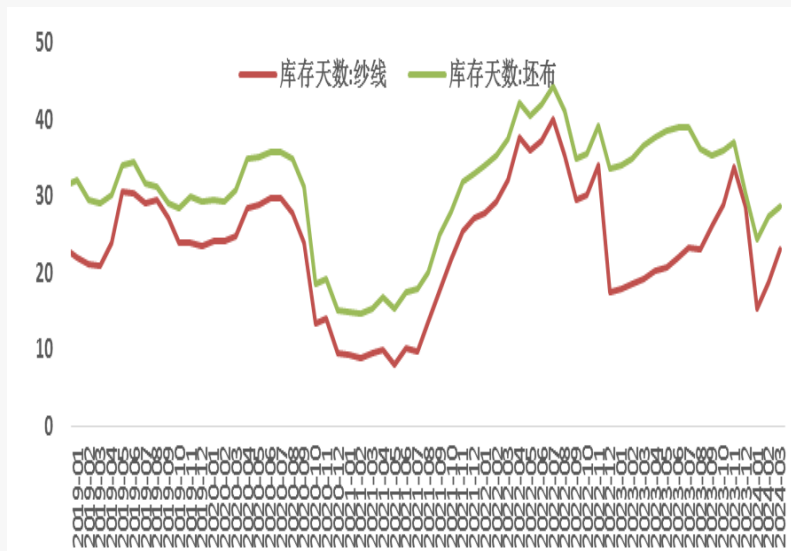
棉纺织行业PMI—棉花库存



棉纺织行业PMI—棉纱库存

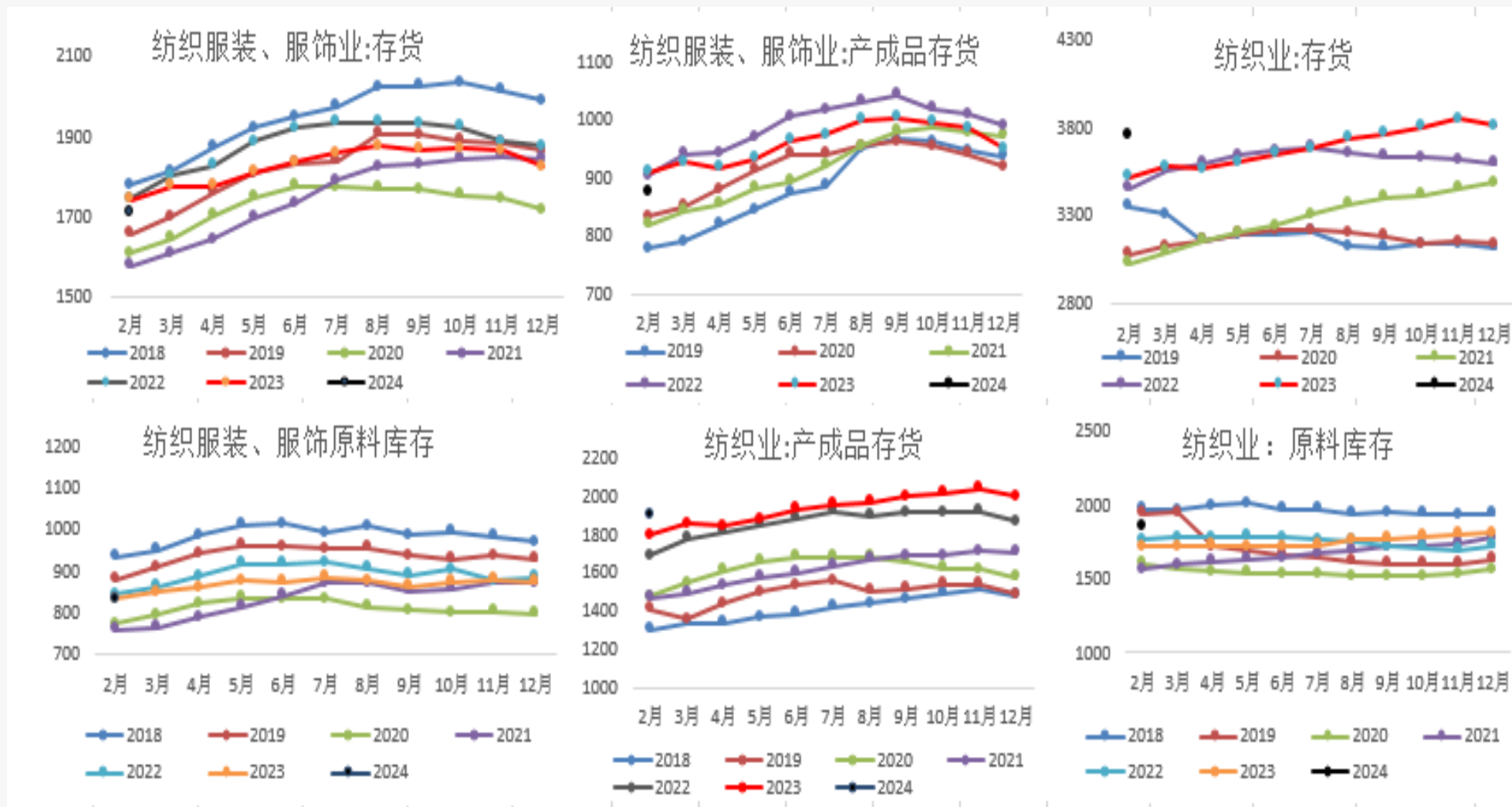


11、纺织企开工和库存

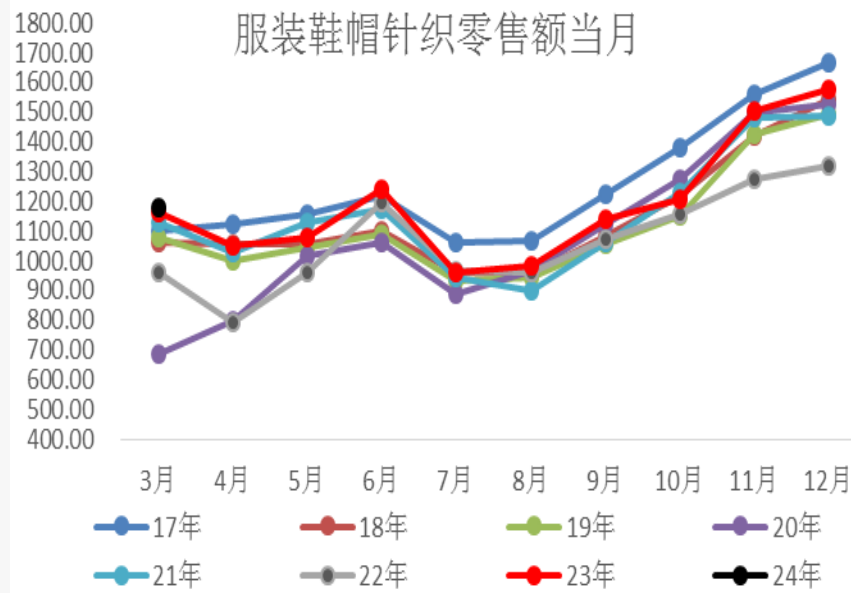
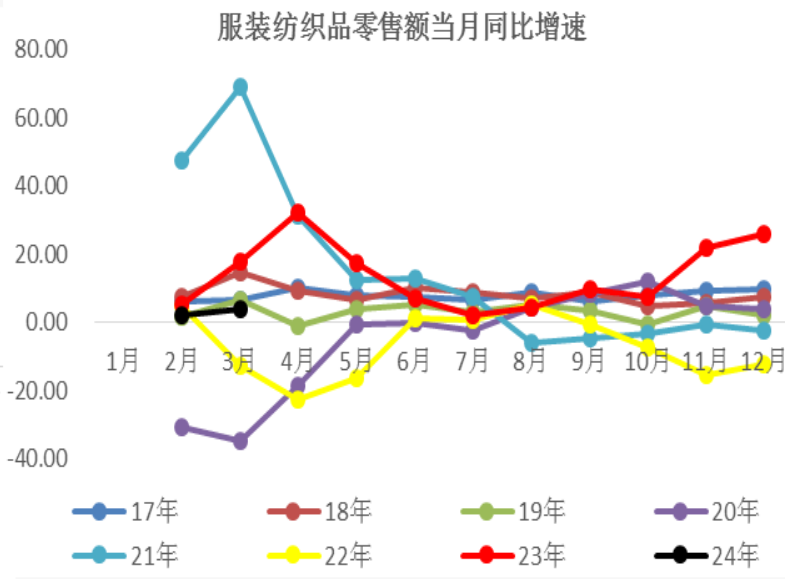
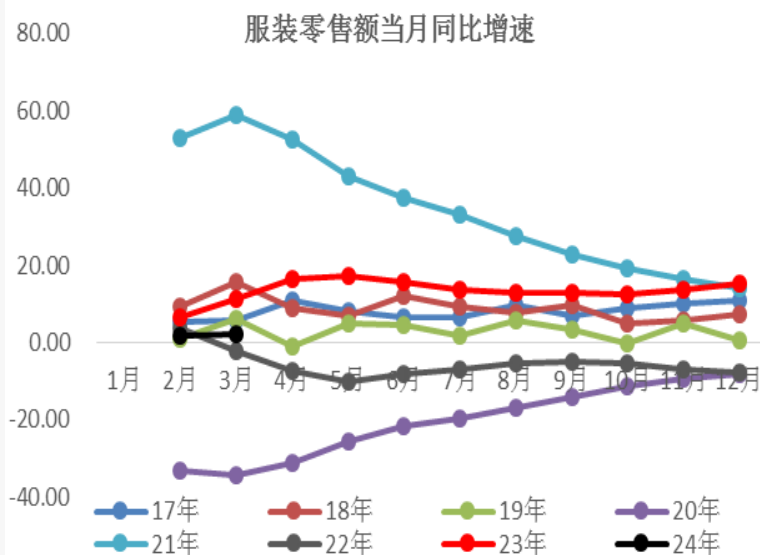
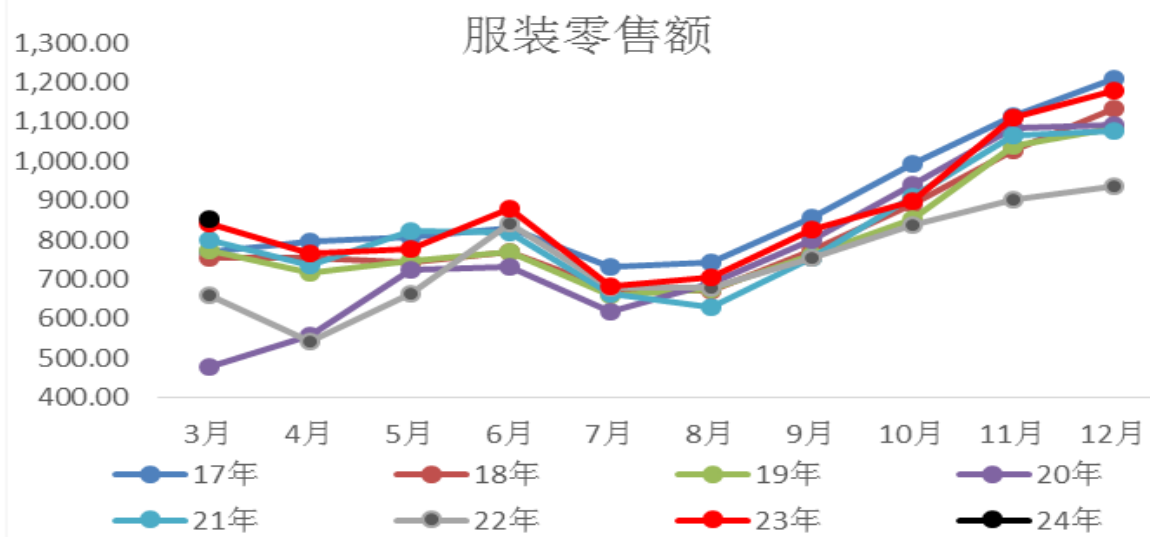
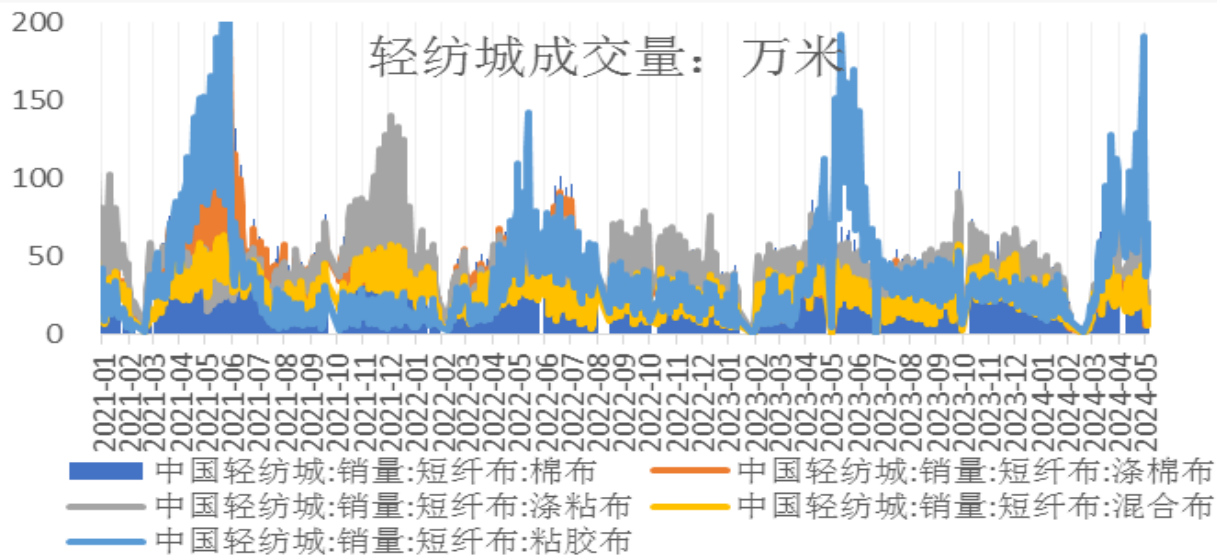


资料来源: WIND & 一德期货

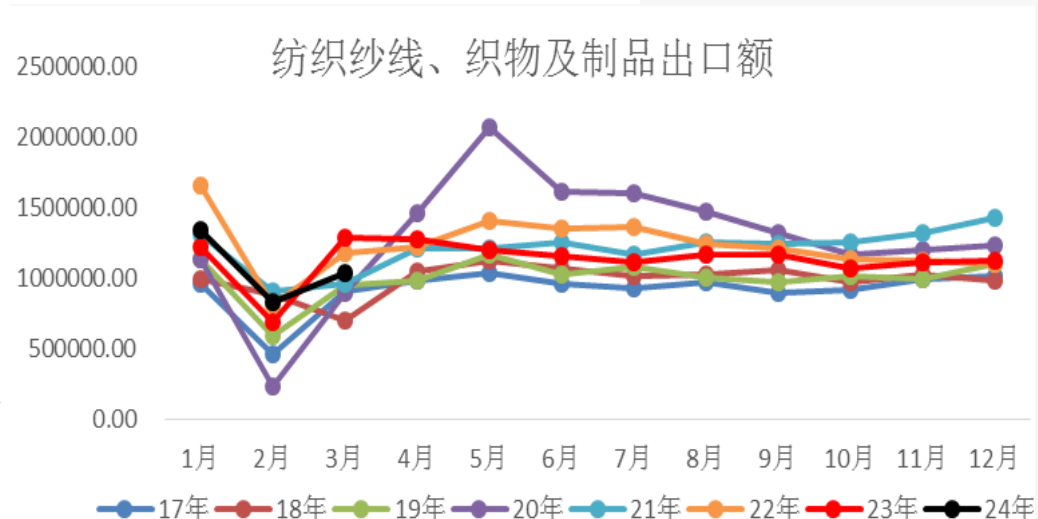
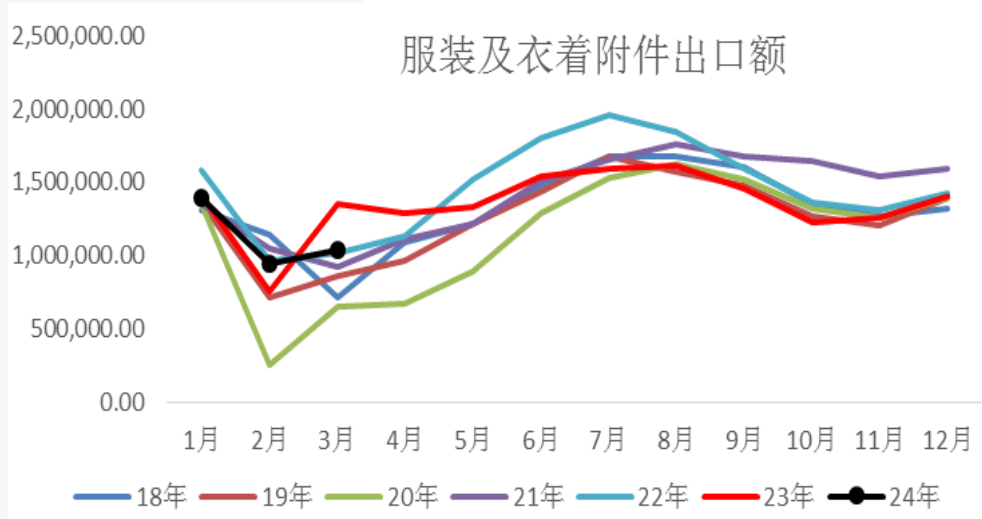
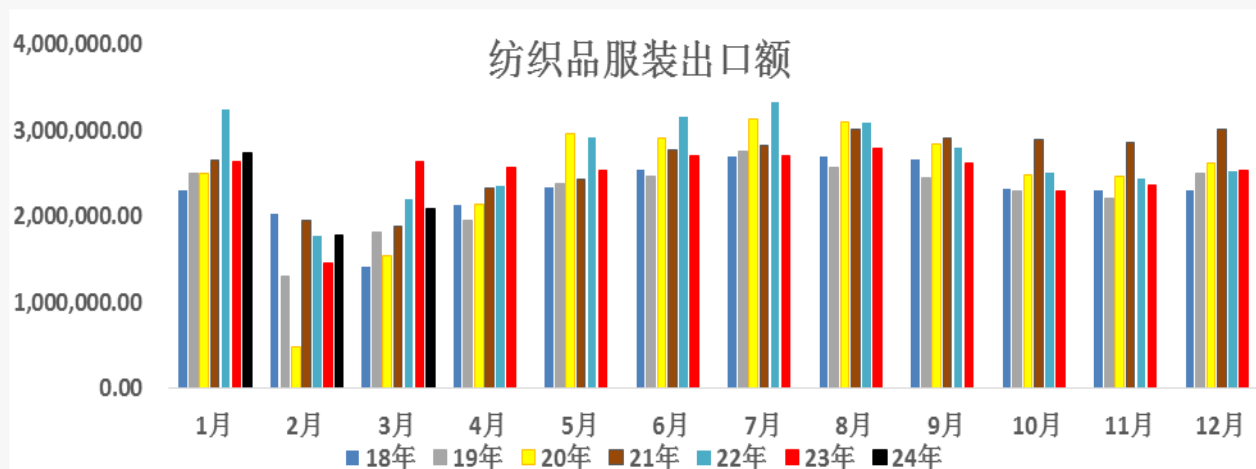
12、纺织企开工和库存



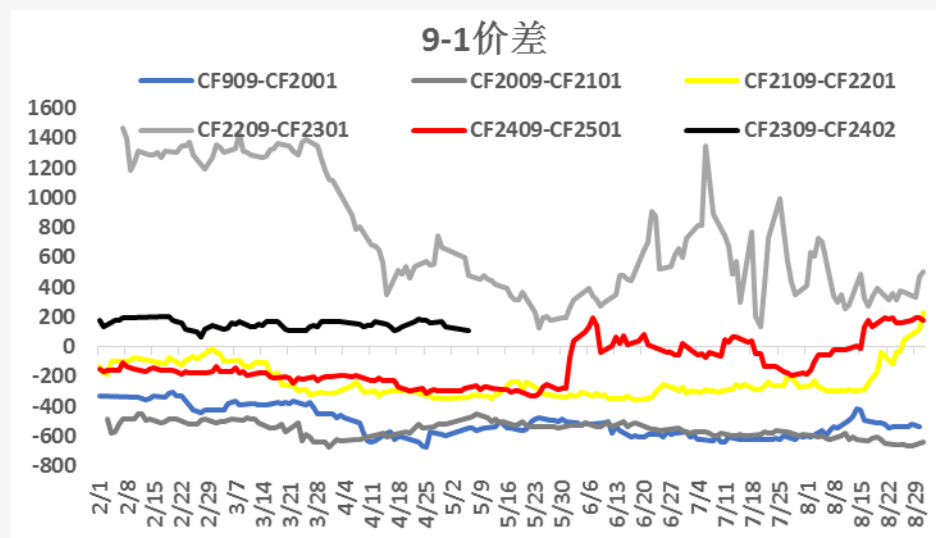
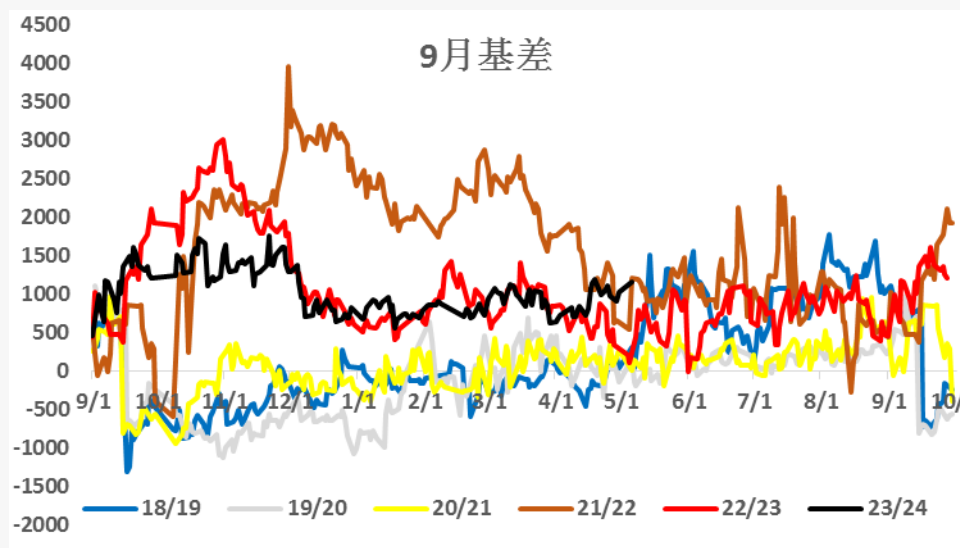
13、下游消费



14、出口



15、基差和价差



15、总结：15000附近支撑面临考验

[美棉]: 上周美棉小幅冲高回落，周度下跌0.47美元跌幅0.06%至77.45美元/吨，美 USDA数据显示美国24/25年度棉花种植面积、总产量和期末库存均高于23/24年度，全球24/25年度棉花供应总量同比增加，期末库存也高于23/24年度，数据偏空，影响市场信心，部分投资者抛售情绪升温，美棉净多单降低至4个月低位，前一期销售数据表现不佳，中短期需求的迟滞和未来预期仍未恢复至乐观水平以上，美棉花80一线压力仍在。

[郑棉]: 上周郑棉连续快速下跌，周度下跌了455点，跌幅2.19%，周五郑棉9月报收15200点，棉纱主力报收21030点，国内纺织服装下游订单陷入淡季，布厂和棉纱贸易商压力偏高，压价300-500元出售，新疆新作物长势较好，天气情况稳定，整体上国内棉花供需维持去库存状态，价格依然以需求端导向为主，需求预期仍对底部有支撑，短期外部压力偏高，关注郑棉主力15000支撑强度。

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