一德期货
FIRST FUTURES

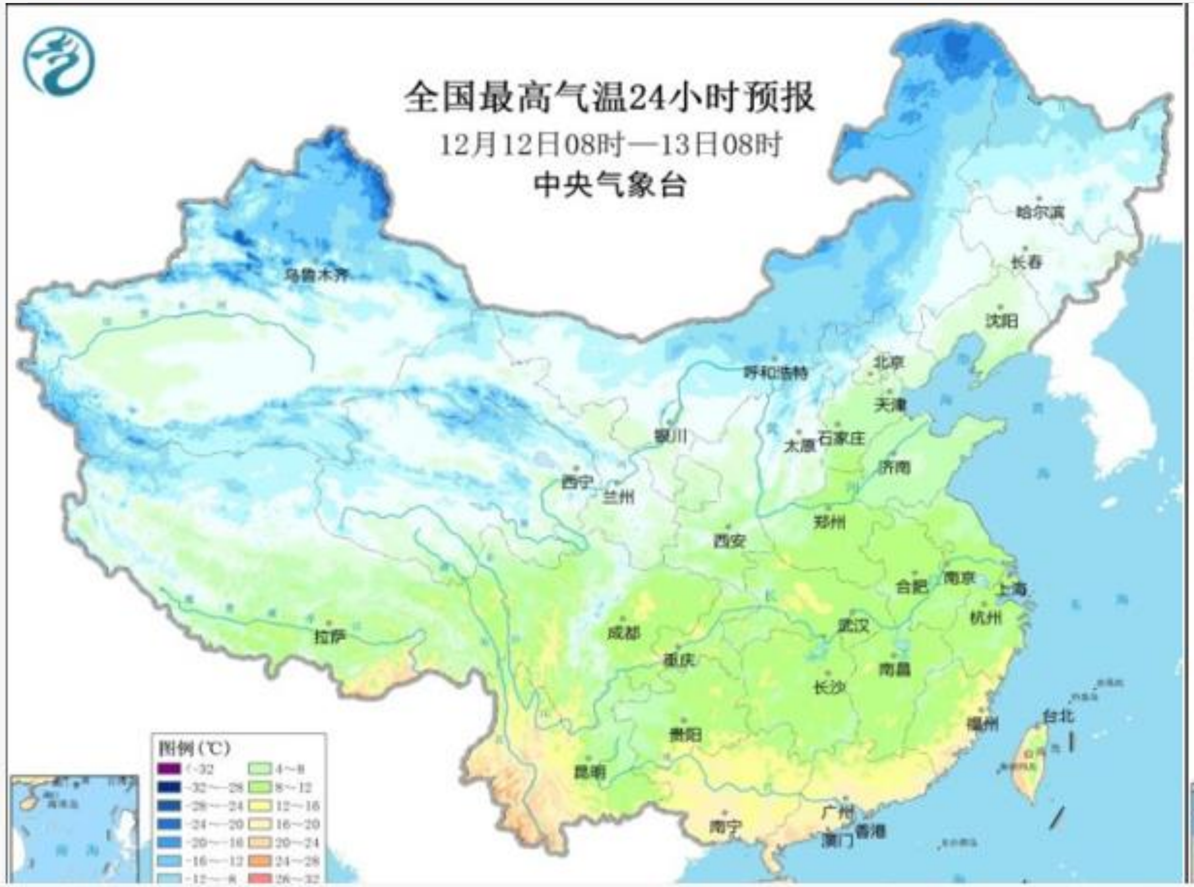
棉花周报

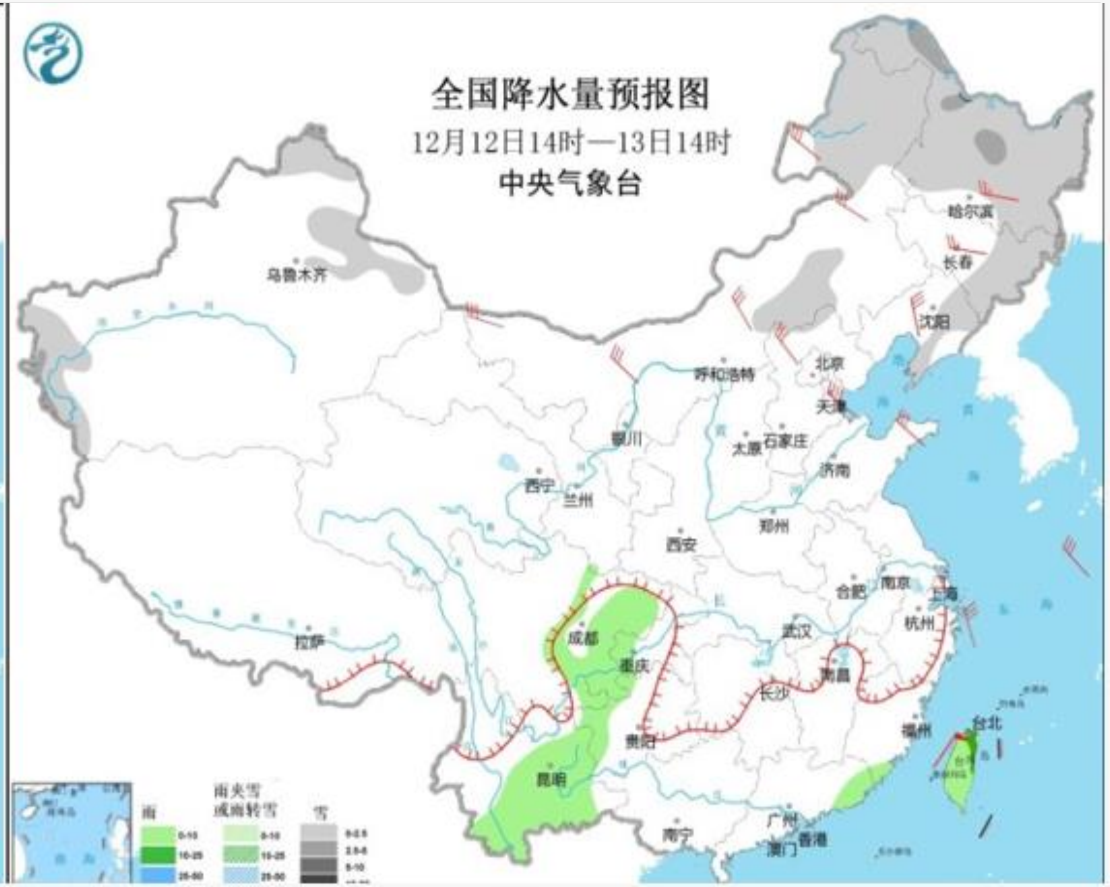
李晓威
期货从业资格号：F0275227
投资咨询从业证书号：Z0010484
审核人：刘阳

2022年12月12日

期货投资咨询业务资格：证监许可【2012】38号

1、天气





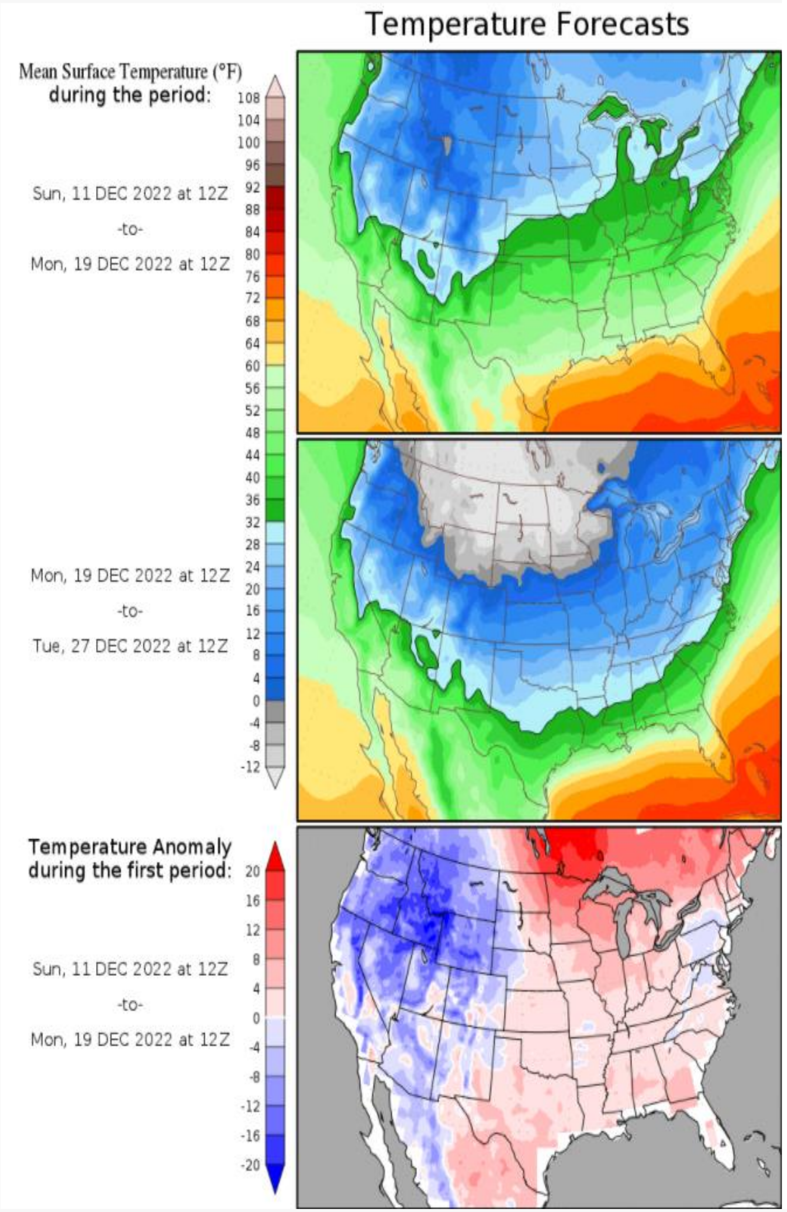
12-14日，较强冷空气继续东移影响我国华北、东北地区，气温将普遍下降4～8℃，其中内蒙古东部、吉林西部和辽宁西部部分地区降温可达10℃以上；上述大部地区伴有5～6级偏北风，阵风7～9级，局地可达10级。12日，内蒙古中西部、甘肃、宁夏、陕西北部、山西中北部、河北中北部、北京、天津等地的部分地区有扬沙或浮尘天气，其中，内蒙古西部局地有沙尘暴。

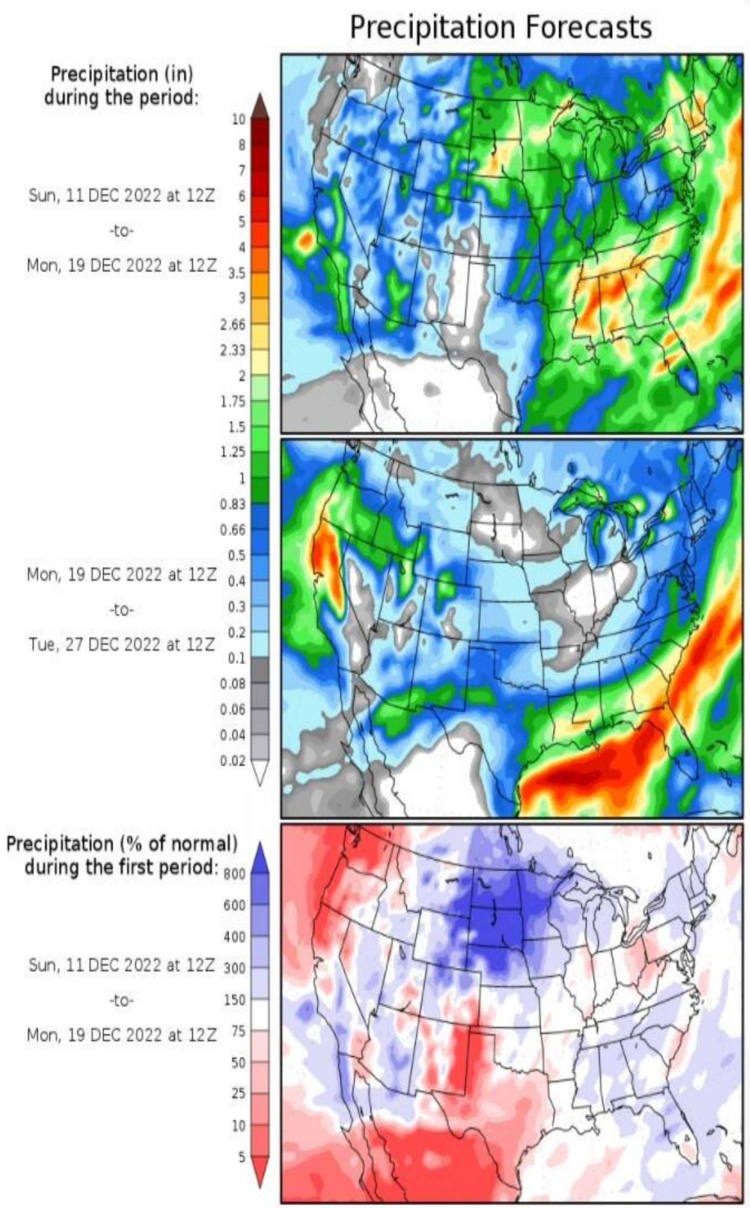
15-17日，还将有一股强冷空气影响我国中东部大部地区，西北地区东部、华北、黄淮及南方大部平均气温将下降6～10℃，部分地区超过10℃，并伴有大风天气。

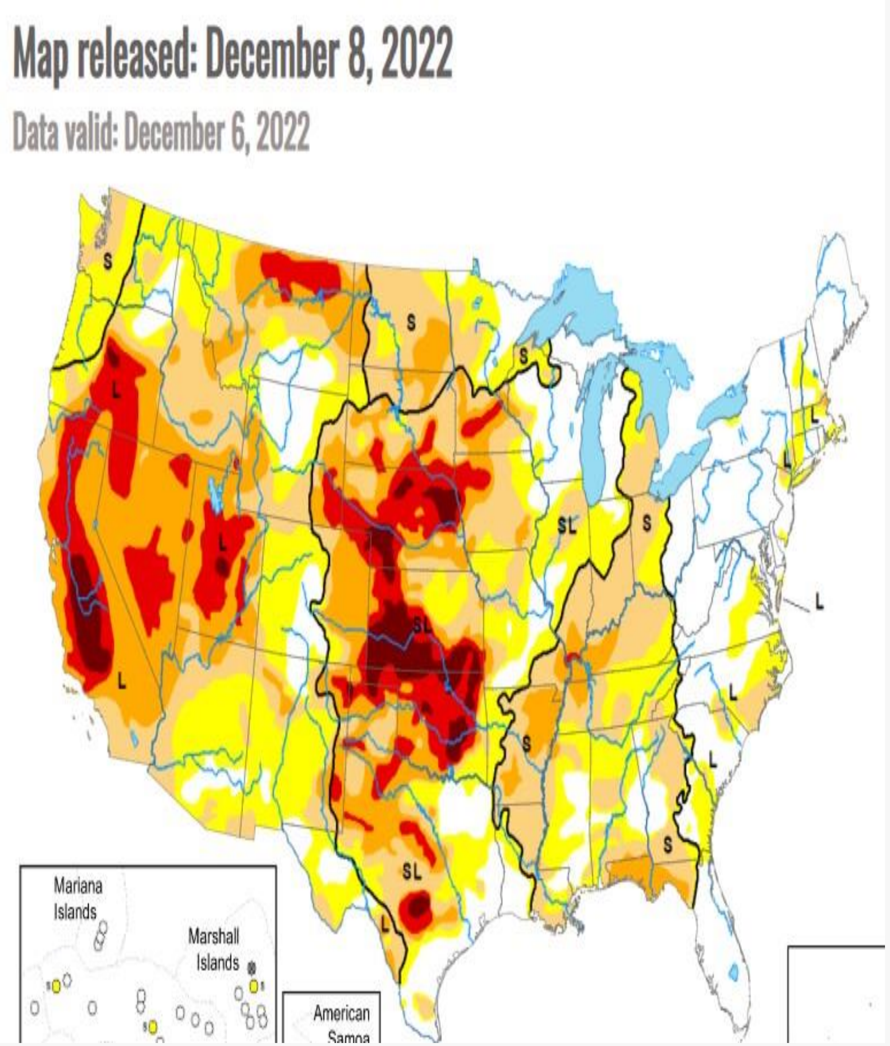
一德期货 FIRST FUTURES

资料来源：中央气象台

1、天气



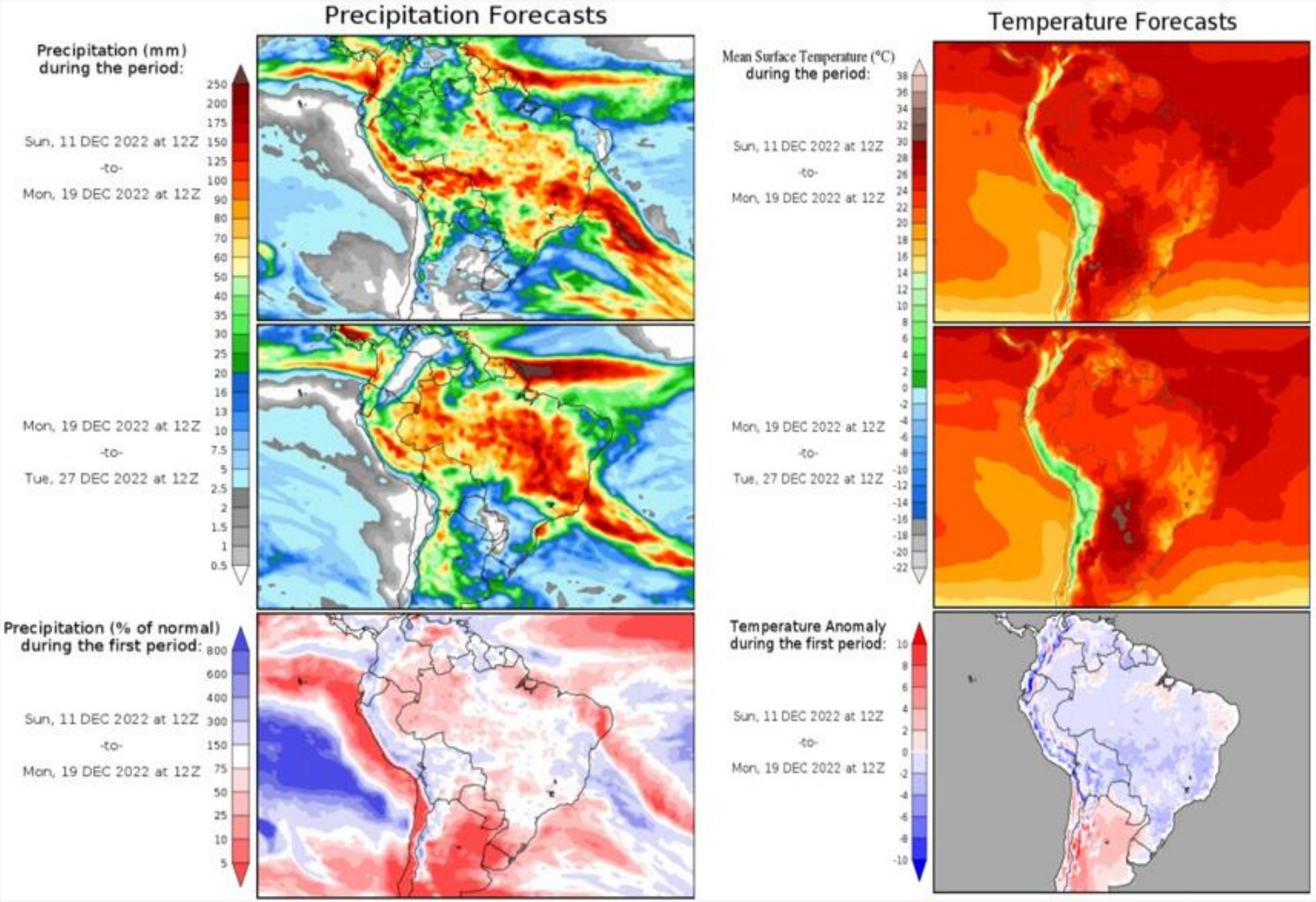




一德期货 FIRST FUTURES

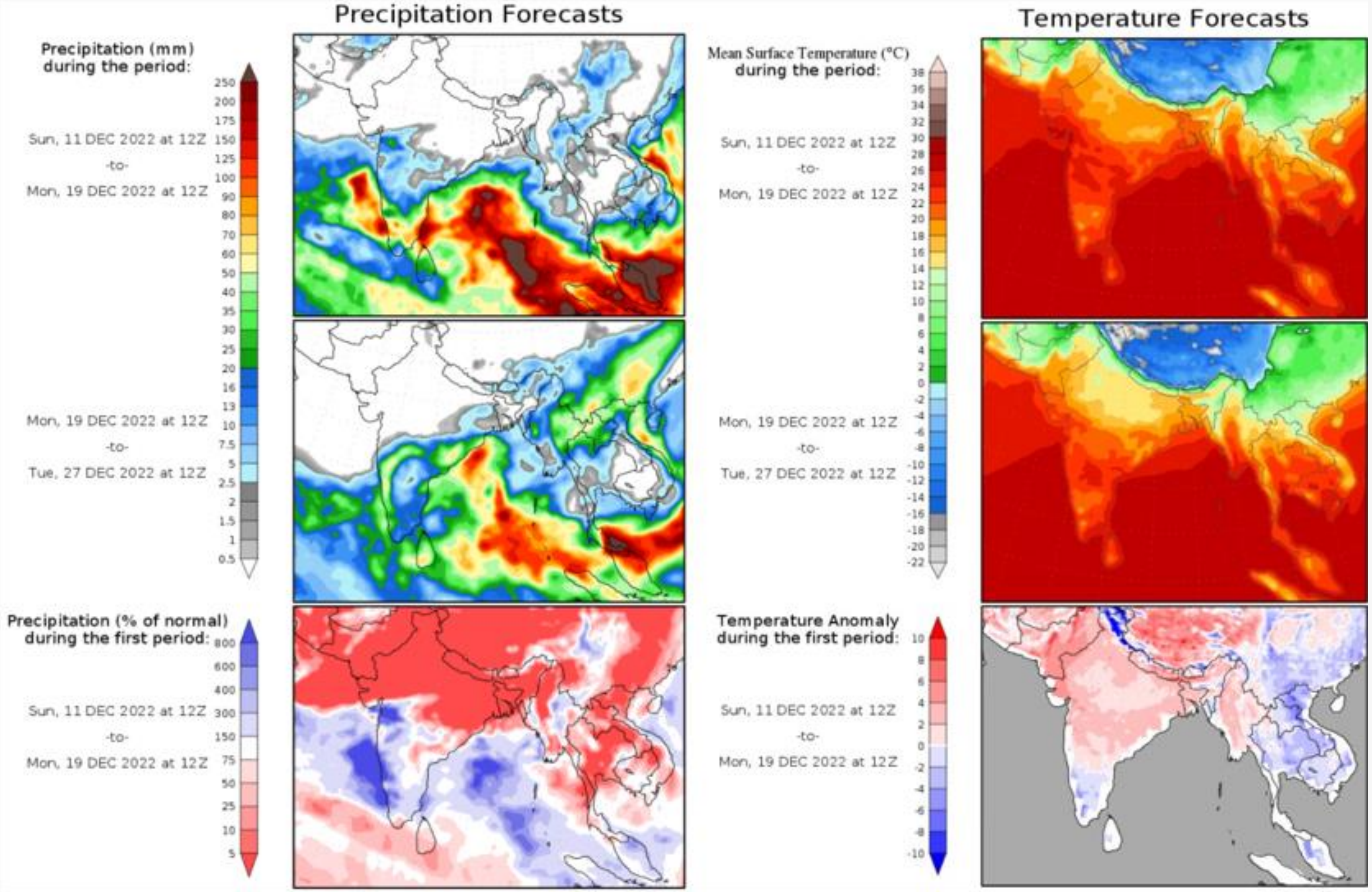
图片来源： COLA & Droughtmonitor

1、天气



图片来源：COLA

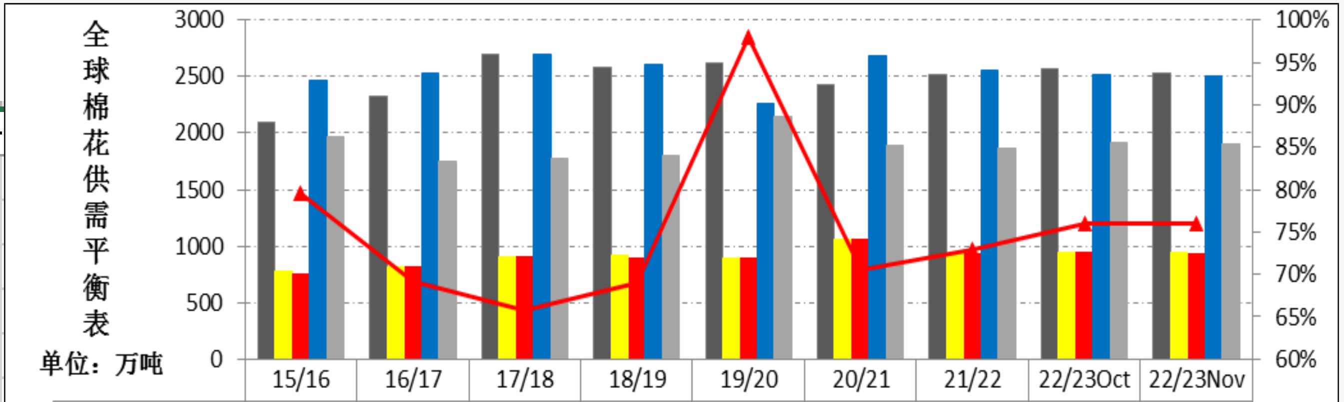
1、天气



图片来源：COLA

2、月度平衡表

全球	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23Oct	22/23Nov
产量	2322.7	2697	2579.8	2616.4	2427	2520.4	2570.3	2535
进口	820.8	904.6	924.3	886.2	1060.2	933.8	949.7	941
出口	824.1	906.6	903.2	893.9	1060.9	931.1	949.6	940.6
消费	2529.5	2693	2608	2265.8	2681	2555.4	2516.9	2502.7
期末库存	1748.1	1769.7	1797.5	2142.3	1888.9	1864.6	1913.1	1900
库存消费比	69.11%	65.71%	68.92%	98%	70.46%	72.97%	76.01%	75.92%

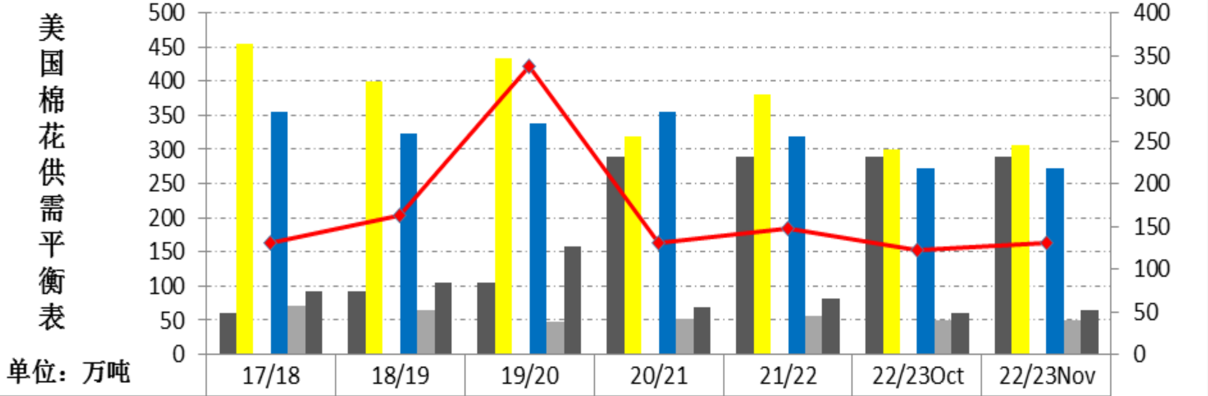


	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23Oct	22/23Nov
产量	2093.7	2322.7	2697	2579.8	2616.4	2427	2520.4	2570.3	2535
进口	771.7	820.8	904.6	924.3	886.2	1060.2	933.8	949.7	941
出口	755.5	824.1	906.6	903.2	893.9	1060.9	931.1	949.6	940.6
消费	2465.4	2529.5	2693	2608	2265.8	2681	2555.4	2516.9	2502.7
期末库存	1962.8	1748.1	1769.7	1797.5	2142.3	1888.9	1864.6	1913.1	1900
库存消费比	79.61%	69.11%	65.71%	68.92%	98%	70.46%	72.97%	76.01%	75.92%

资料来源：USDA&一德期货

2、月度平衡表

美国	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23Oct	22/23Nov
期初库存	82.74	59.88	91.45	105.60	290.10	290.10	290.10	290.10
产量	373.84	455.55	399.90	433.60	318.10	381.50	300.70	305.50
进口	0.15	0.07	0.07	0.11	0.6531	1.0885	1.0885	1.0885
出口	324.78	354.50	323.00	337.70	356.00	318.40	272.20	272.20
消费	70.76	70.22	64.77	46.81	52.25	55.51	50.07	50.07
期末库存	59.88	91.40	105.60	157.90	68.60	81.60	61.00	65.30
库存消费比	84.62	130.17	163.03	337.32	131.29	147.00	121.83	130.42

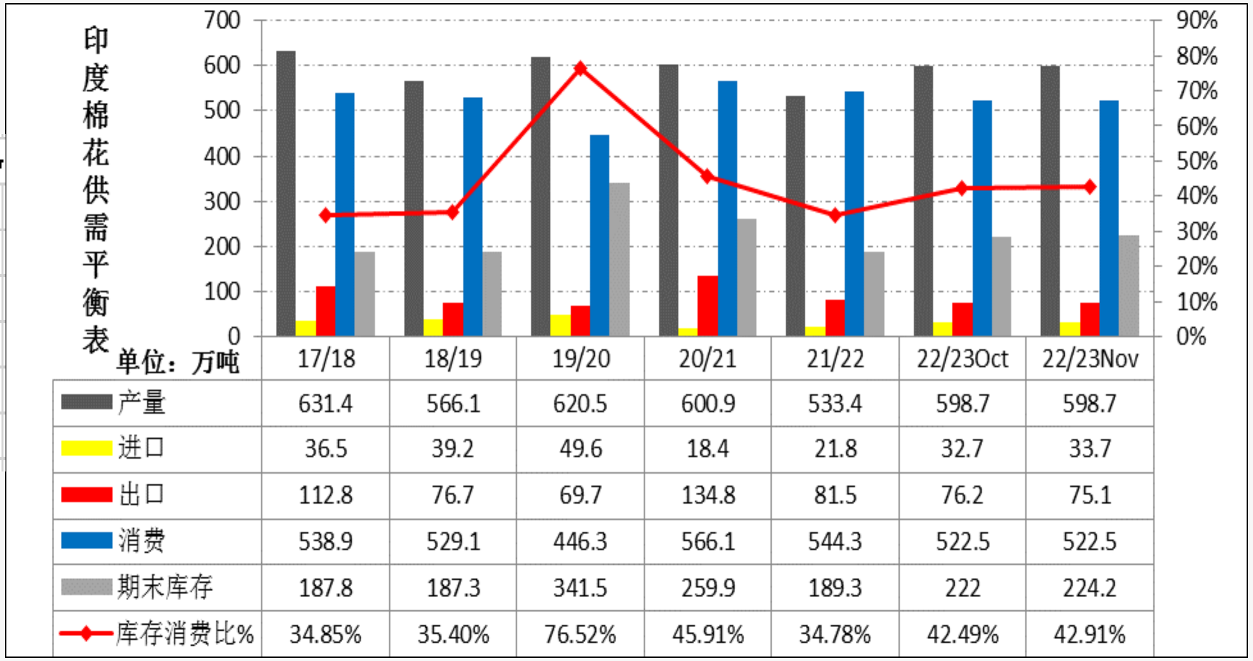


单位：万吨	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23Oct	22/23Nov
期初库存	59.88	91.45	105.60	290.10	290.10	290.10	290.10
产量	455.55	399.90	433.60	318.10	381.50	300.70	305.50
进口	0.07	0.07	0.11	0.6531	1.0885	1.0885	1.0885
出口	354.50	323.00	337.70	356.00	318.40	272.20	272.20
消费	70.22	64.77	46.81	52.25	55.51	50.07	50.07
期末库存	91.40	105.60	157.90	68.60	81.60	61.00	65.30
库存消费比%	130.17	163.03	337.32	131.29	147.00	121.83	130.42

资料来源：USDA&一德期货

2、月度平衡表

印度	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23Oct	22/23Nov
产量	587.9	631.4	566.1	620.5	600.9	533.4	598.7	598.7
进口	59.563	36.5	39.2	49.6	18.4	21.8	32.7	33.7
出口	99.1	112.8	76.7	69.7	134.8	81.5	76.2	75.1
消费	530.2	538.9	529.1	446.3	566.1	544.3	522.5	522.5
期末库存	171.6	187.8	187.3	341.5	259.9	189.3	222	224.2
库存消费比	32.37%	34.85%	35.40%	76.52%	45.91%	34.78%	42.49%	42.91%



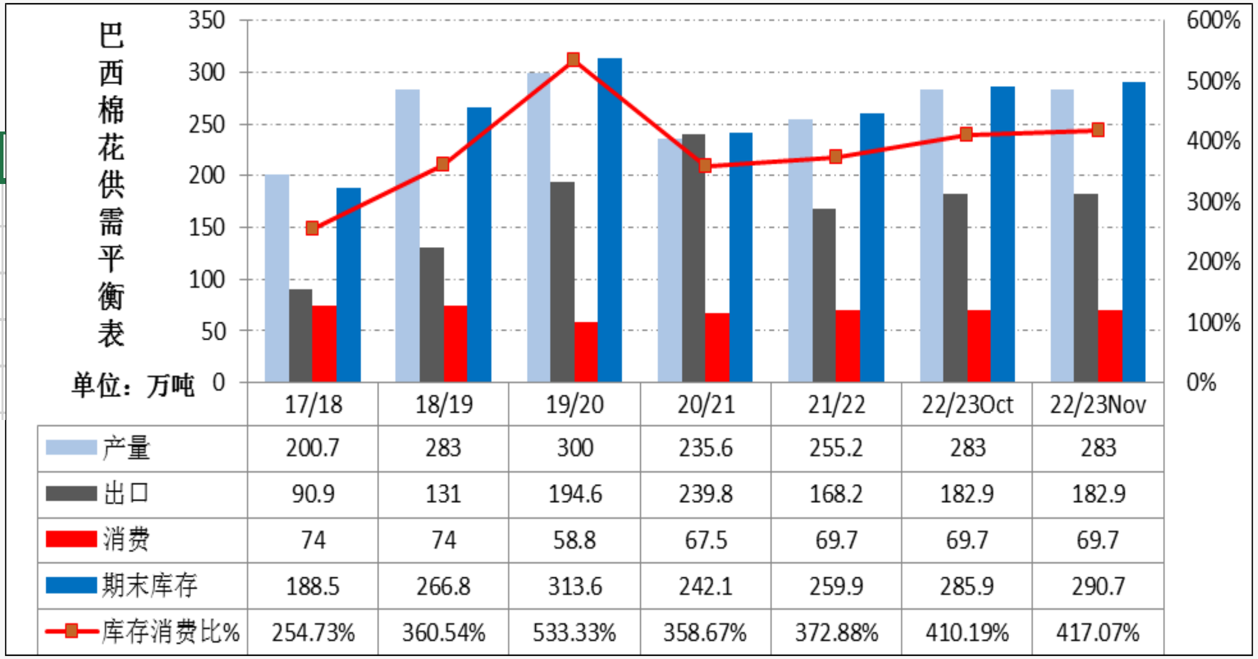
	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23Oct	22/23Nov
产量	631.4	566.1	620.5	600.9	533.4	598.7	598.7
进口	36.5	39.2	49.6	18.4	21.8	32.7	33.7
出口	112.8	76.7	69.7	134.8	81.5	76.2	75.1
消费	538.9	529.1	446.3	566.1	544.3	522.5	522.5
期末库存	187.8	187.3	341.5	259.9	189.3	222	224.2
库存消费比%	34.85%	35.40%	76.52%	45.91%	34.78%	42.49%	42.91%

一德期货
FIRST FUTURES

资料来源：USDA&一德期货

2、月度平衡表

巴西	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23Oct	22/23Nov
产量	152.8	200.7	283	300	235.6	255.2	283	283
出口	60.7	90.9	131	194.6	239.8	168.2	182.9	182.9
消费	69.7	74	74	58.8	67.5	69.7	69.7	69.7
期末库存	150.9	188.5	266.8	313.6	242.1	259.9	285.9	290.7
库存消费比	216.50%	254.73%	360.54%	533.33%	358.67%	372.88%	410.19%	417.07%

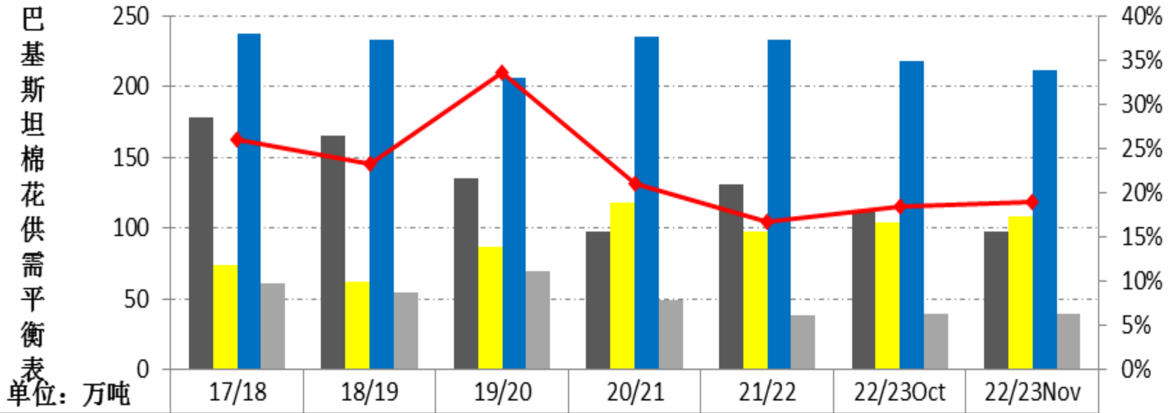


一德期货 FIRST FUTURES

资料来源：USDA&一德期货

2、月度平衡表

巴基斯坦	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23Oct	22/23Nov
产量	167.60	178.5	165.5	135	98	130.6	113.2	98
进口	53.30	74	62.1	87.1	117.6	98	104.5	108.9
出口								
消费	224.30	237.3	233	206.8	235.1	233	217.7	211.2
期末库存	50.40	61.6	54.3	69.5	49.3	39	40.1	40.1
库存消费比	22.47%	25.96%	23.30%	33.61%	20.97%	16.74%	18.42%	18.99%

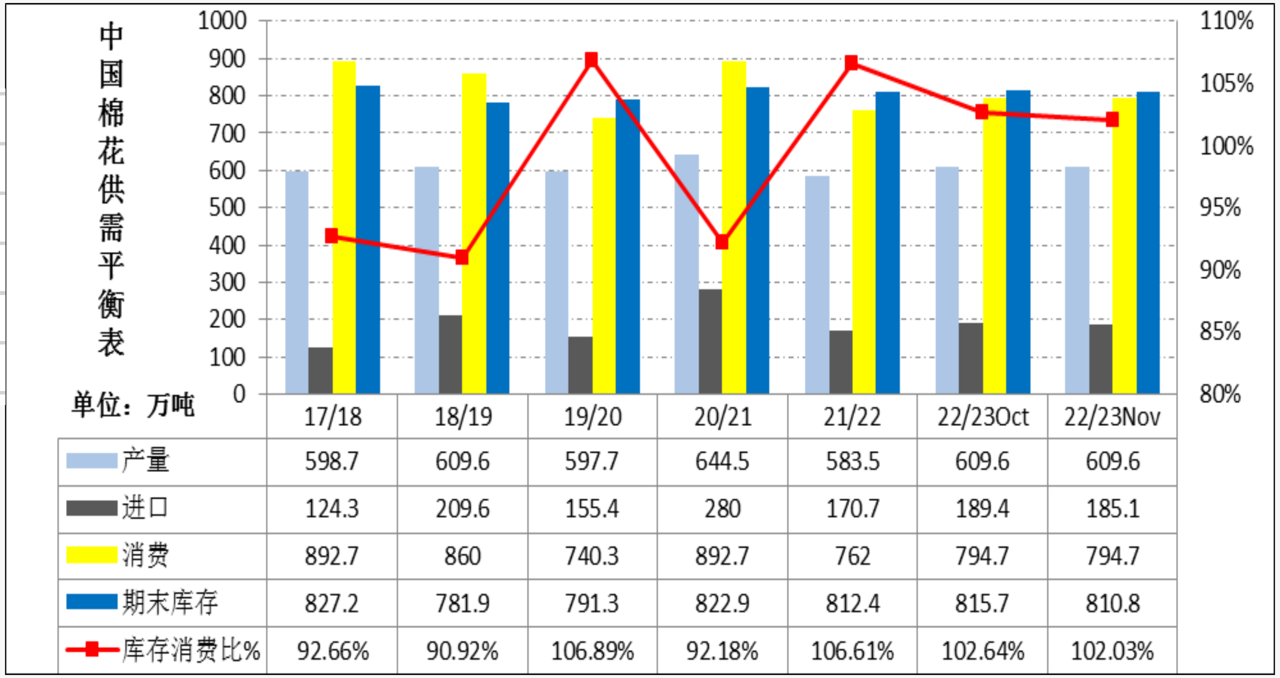


单位：万吨	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23Oct	22/23Nov
产量	178.5	165.5	135	98	130.6	113.2	98
进口	74	62.1	87.1	117.6	98	104.5	108.9
消费	237.3	233	206.8	235.1	233	217.7	211.2
期末库存	61.6	54.3	69.5	49.3	39	40.1	40.1
库存消费比%	25.96%	23.30%	33.61%	20.97%	16.74%	18.42%	18.99%

资料来源：USDA&一德期货

2、月度平衡表

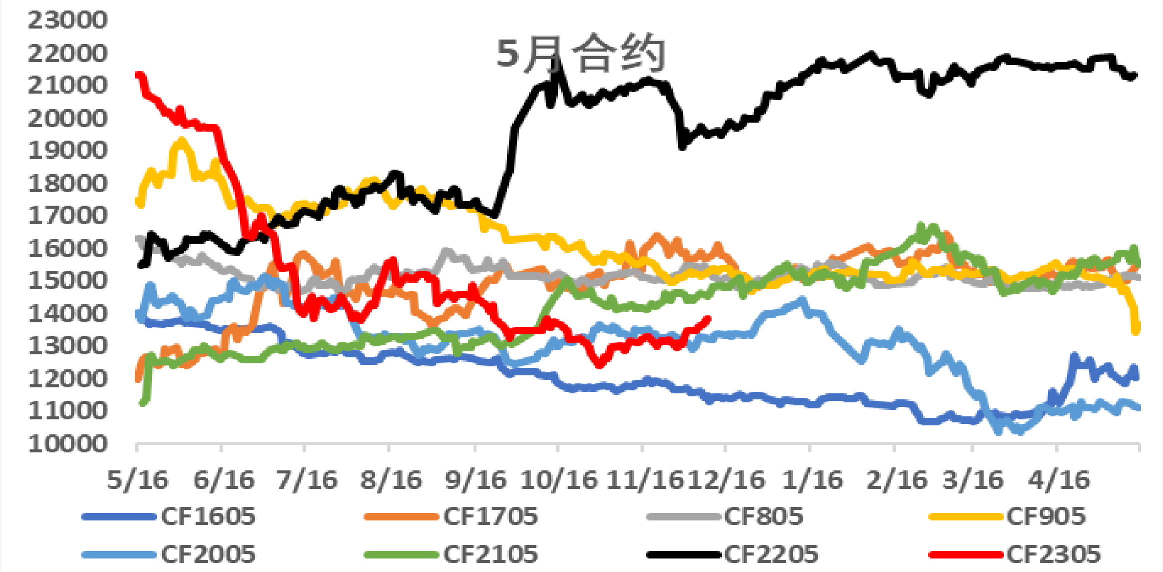
中国	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23Oct	22/23Nov
产量	479	495.3	598.7	609.6	597.7	644.5	583.5	609.6	609.6
进口	95.9	109.6	124.3	209.6	155.4	280	170.7	189.4	185.1
消费	783.8	838.2	892.7	860	740.3	892.7	762	794.7	794.7
期末库存	1234.5	999.8	827.2	781.9	791.3	822.9	812.4	815.7	810.8
库存消费比	157.50%	119.28%	92.66%	90.92%	106.89%	92.18%	106.61%	102.64%	102.03%

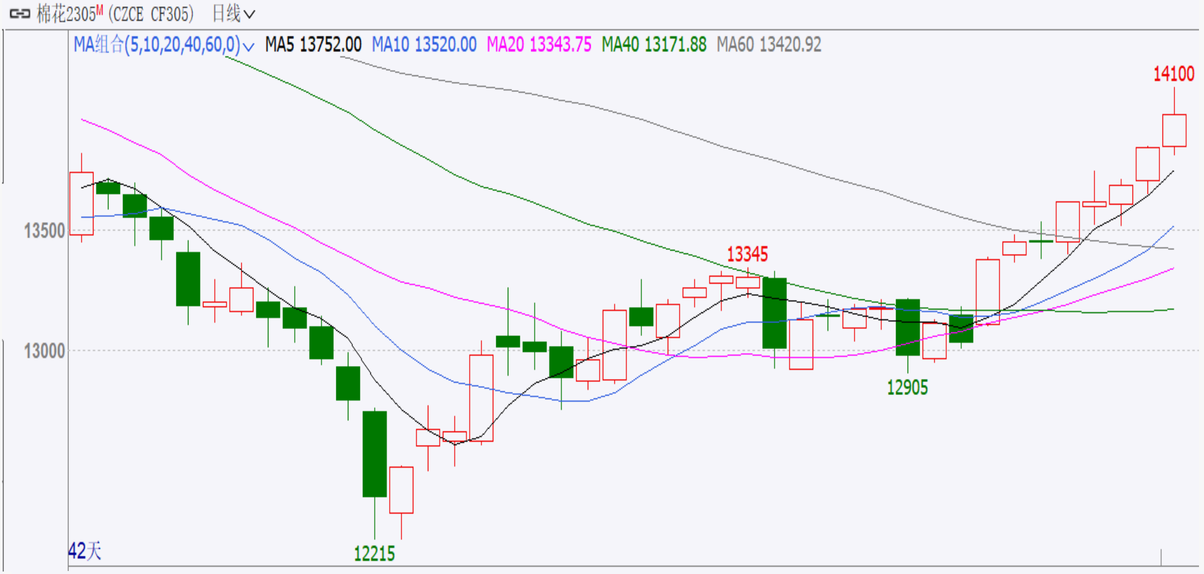


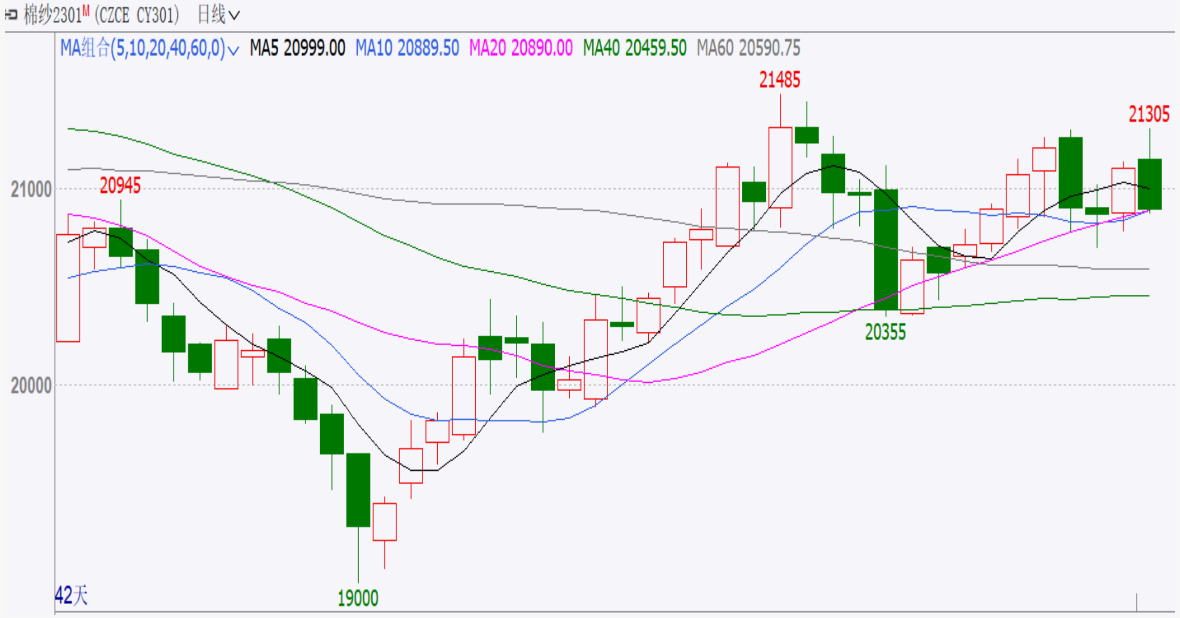
一德期货 FIRST FUTURES

资料来源：USDA&一德期货

3、行情回顾

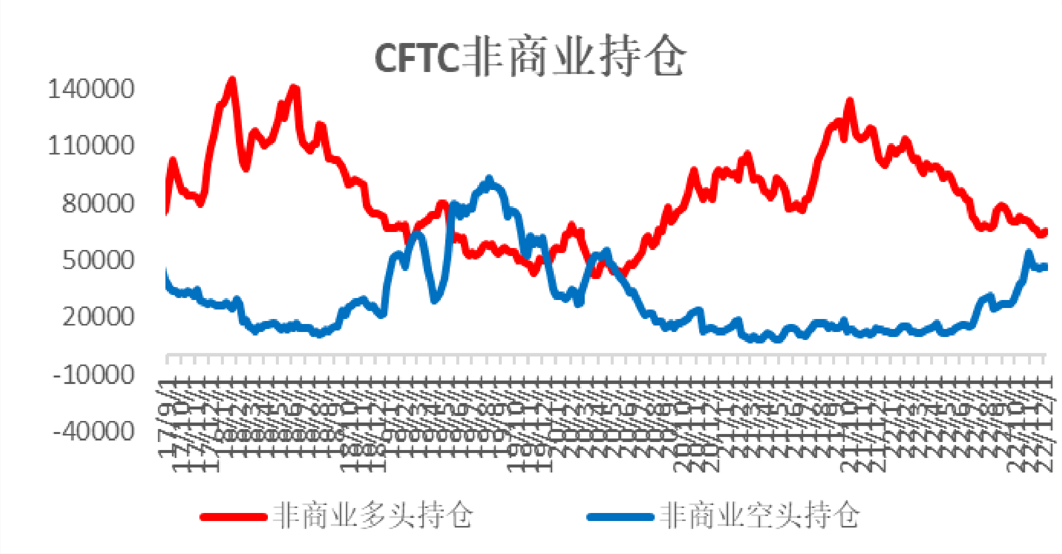


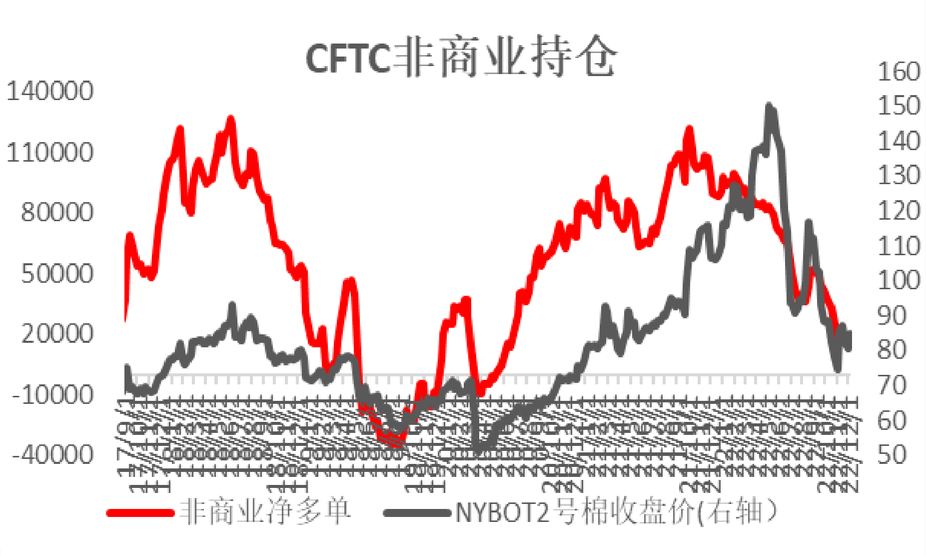


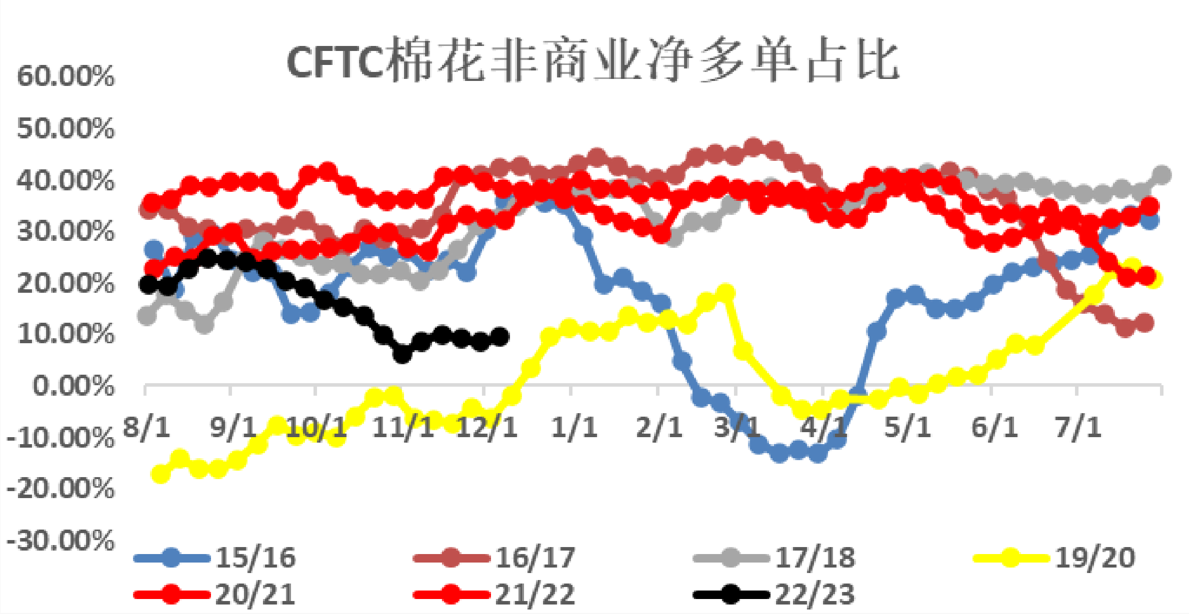


资料来源：iFinD & 博易大师

4、CFTC非商业持仓

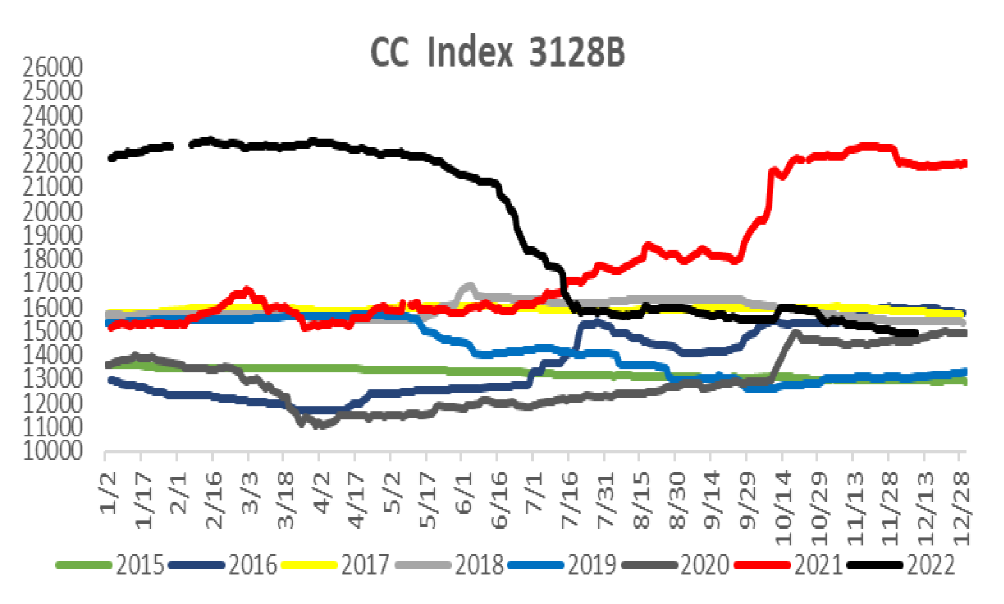


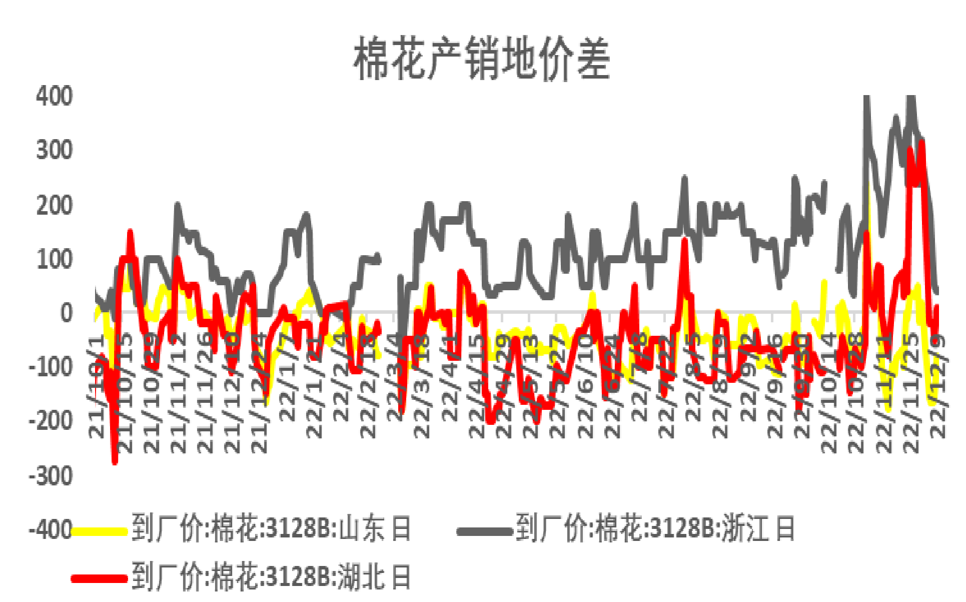




资料来源：CFTC

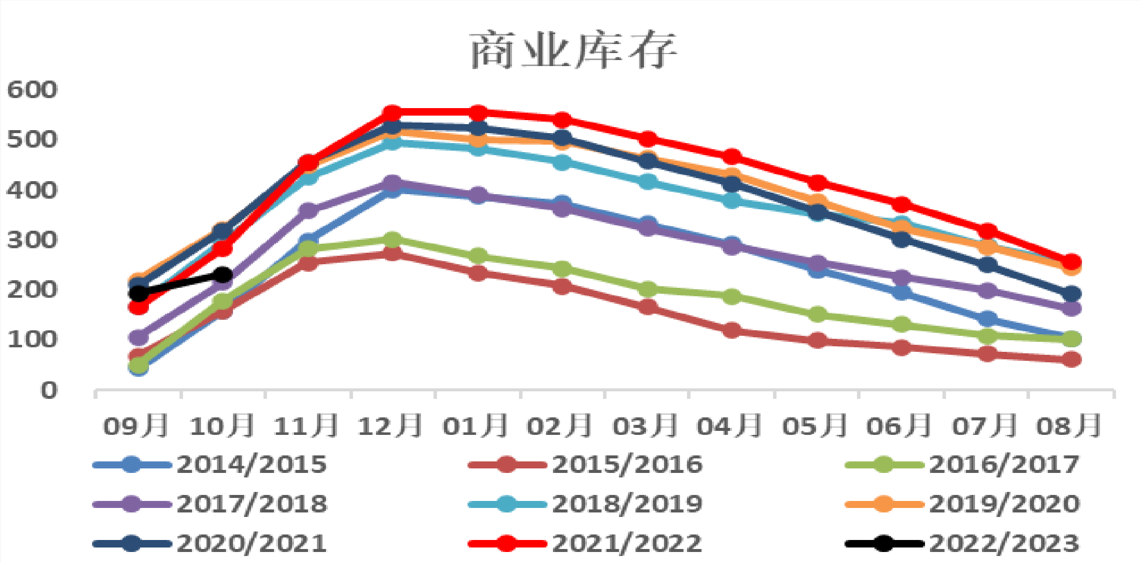
5、国内棉花价格

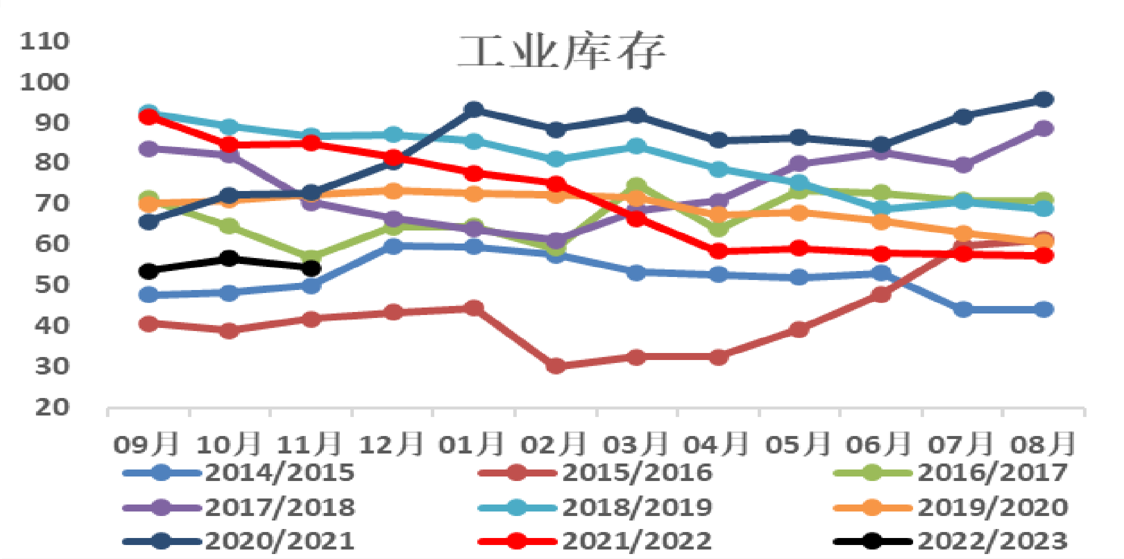


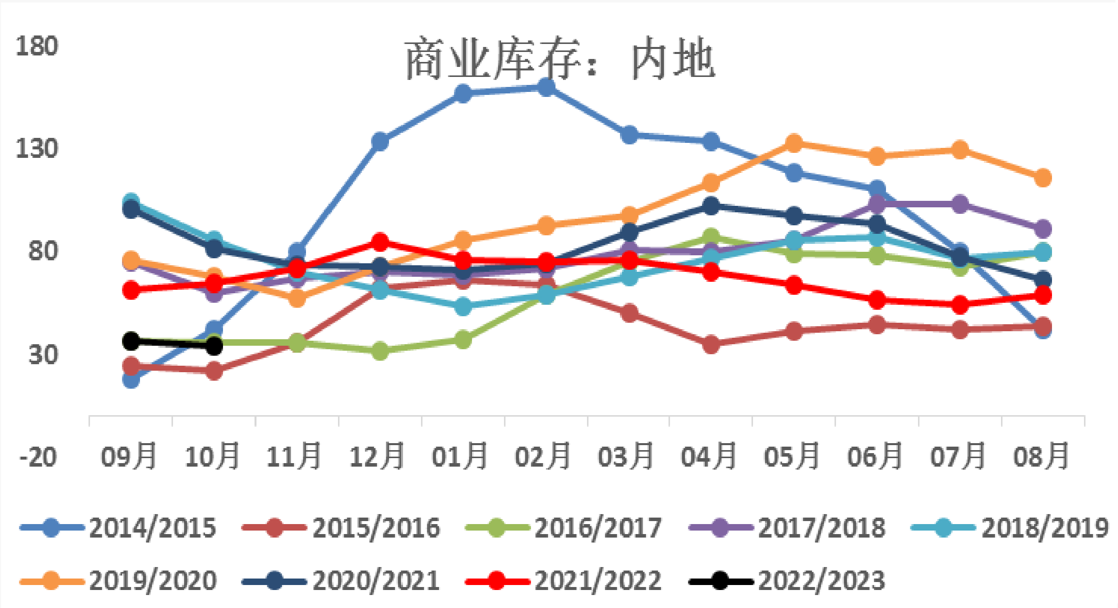


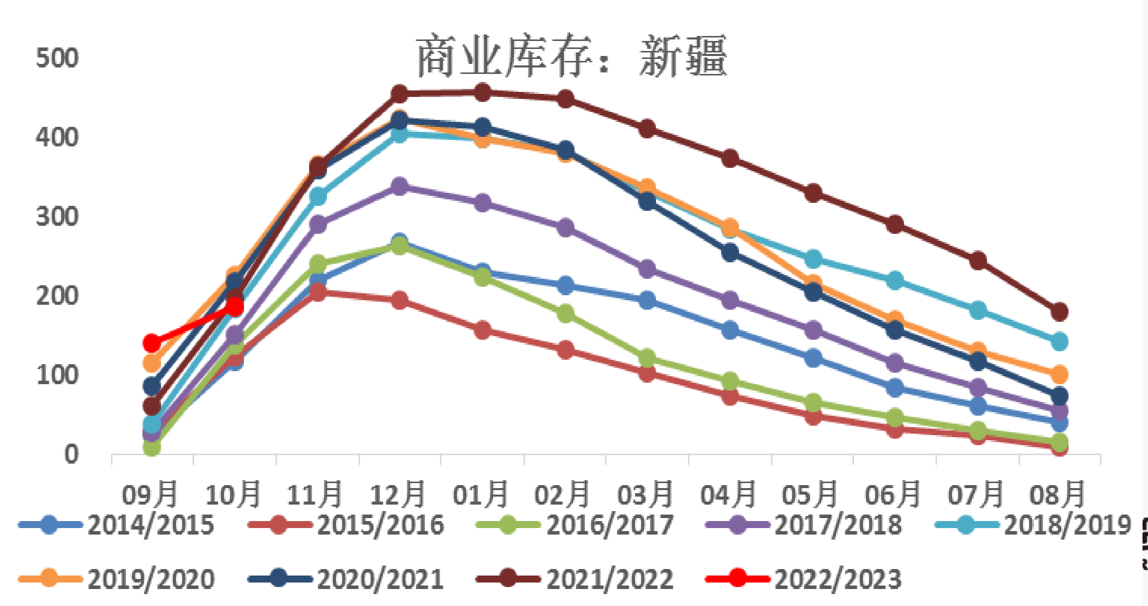
资料来源：iFinD &一德期货

6、 工商业库存



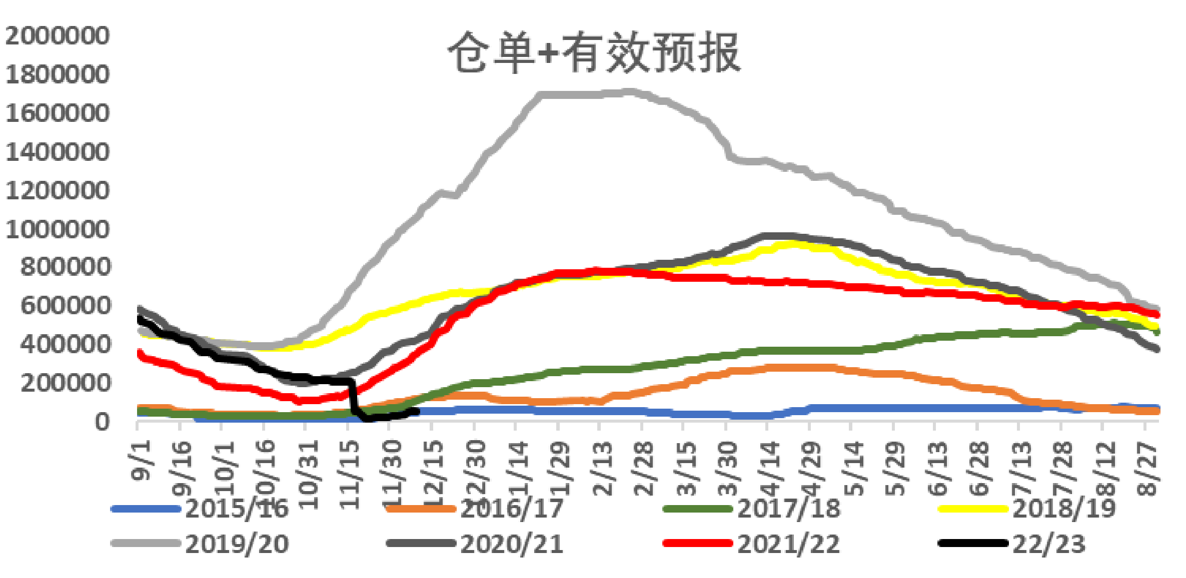


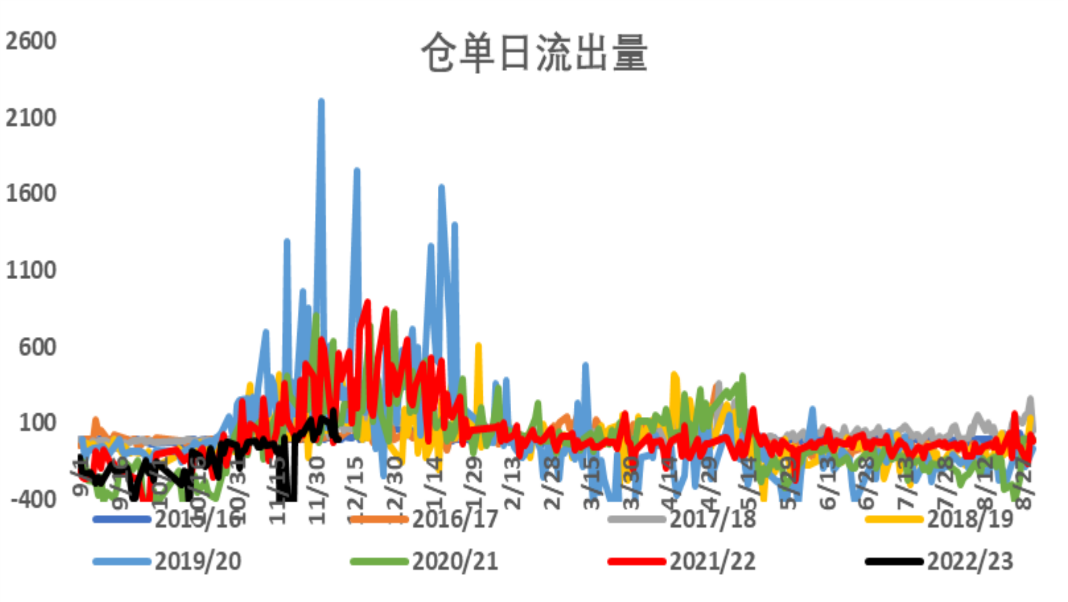


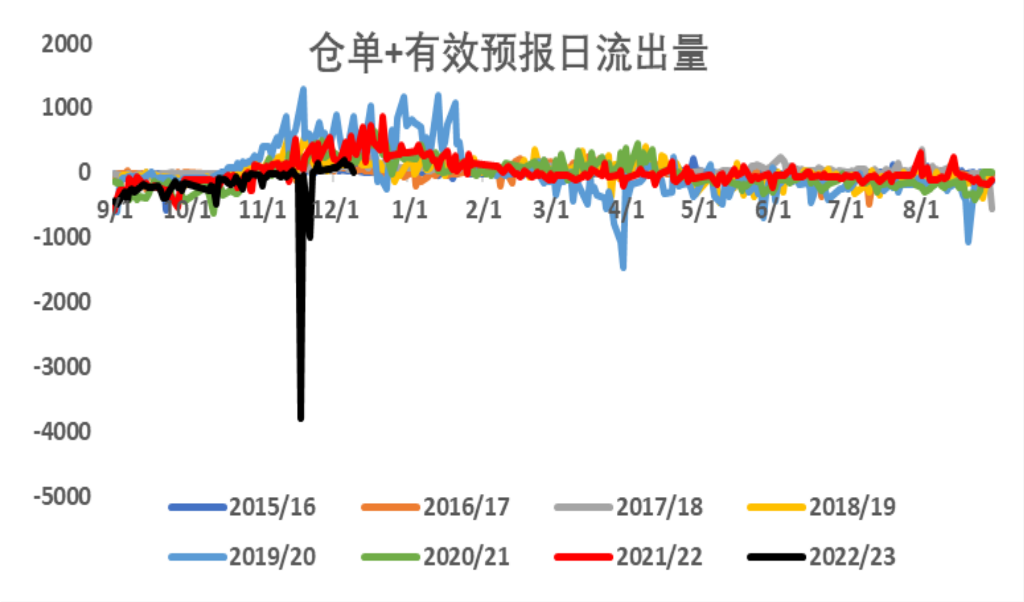


资料来源：iFinD &一德期货

7、 仓单

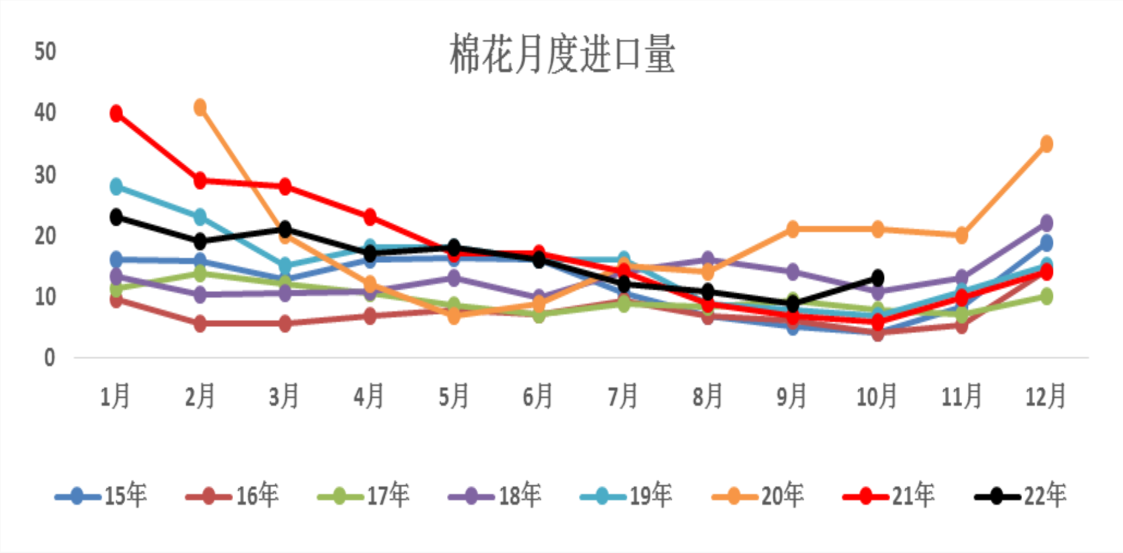


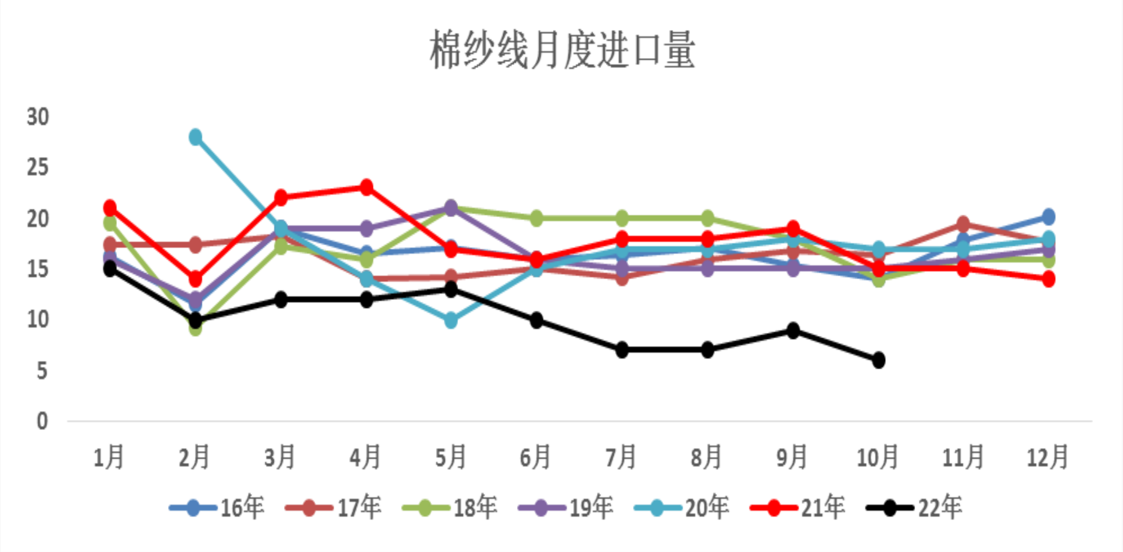


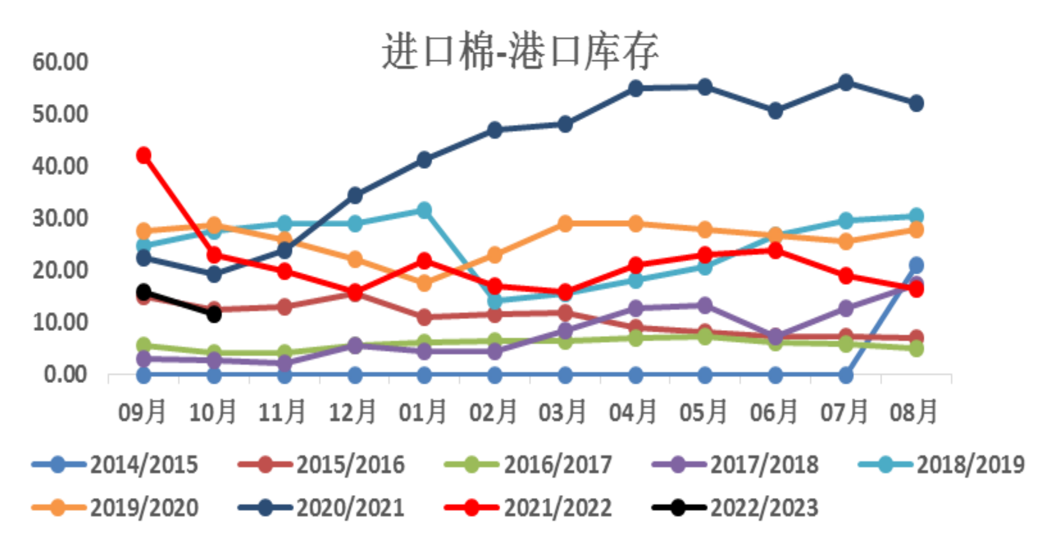


资料来源：iFinD &一德期货

8、 进口

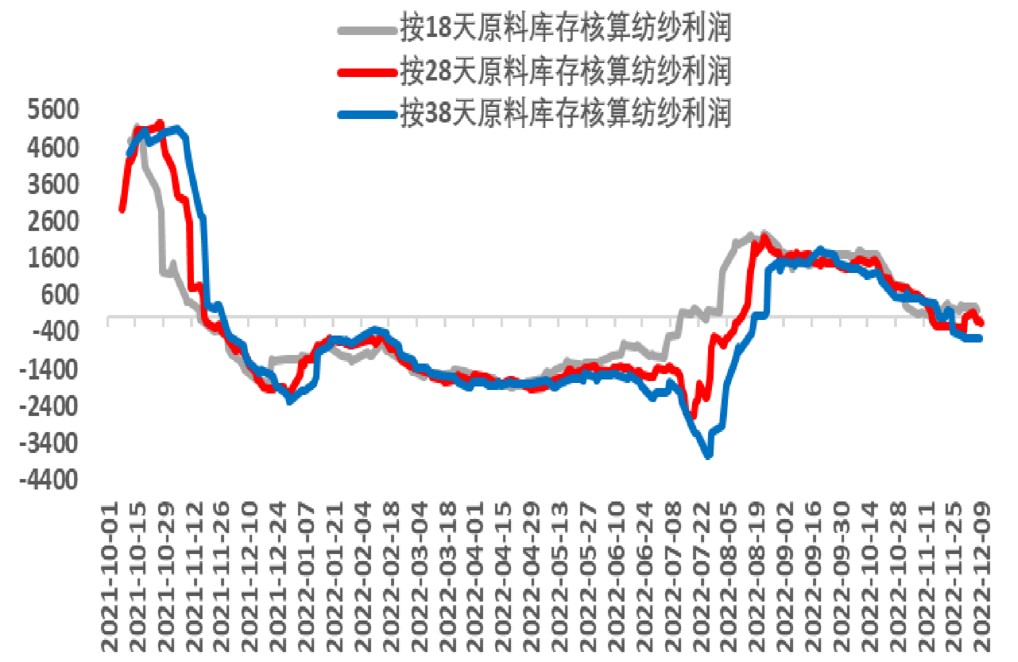


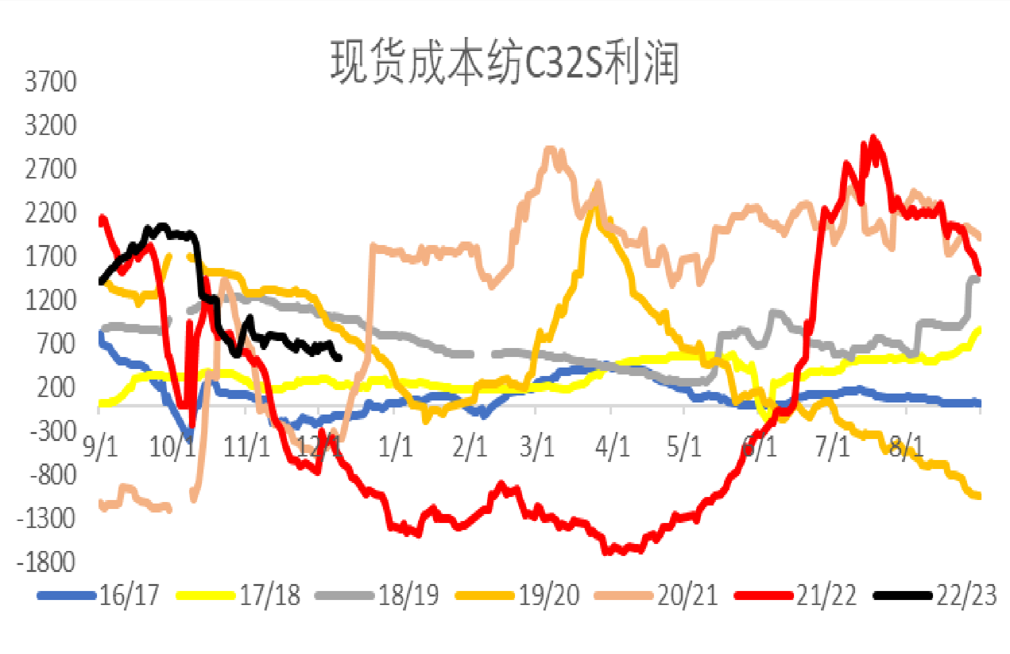




资料来源：iFinD &一德期货

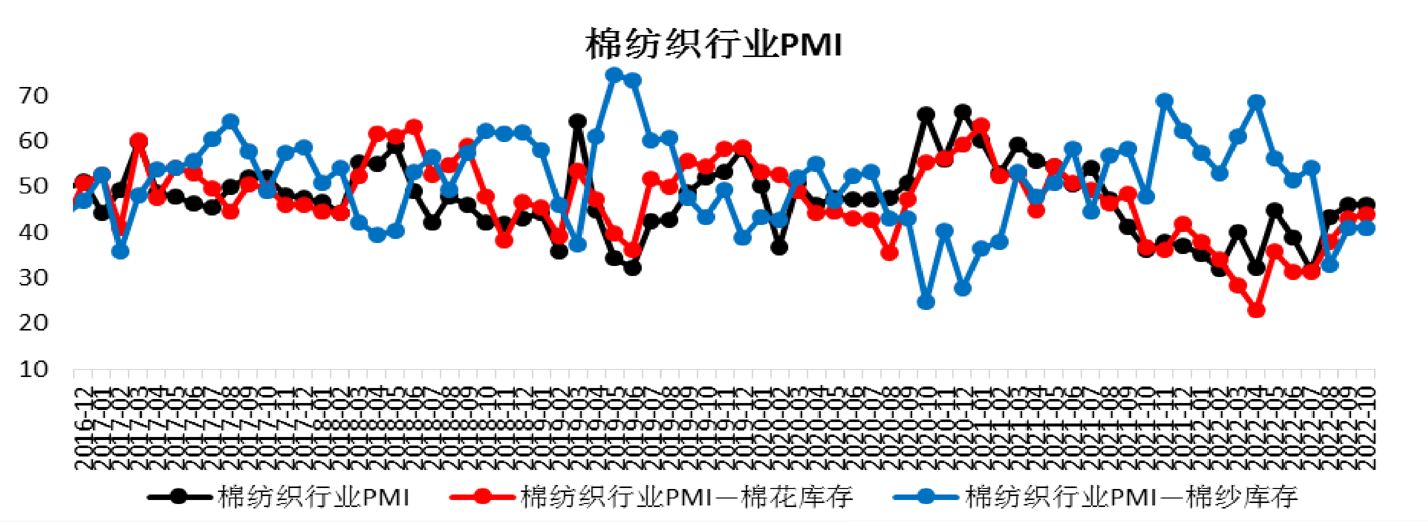
9、成本和利润

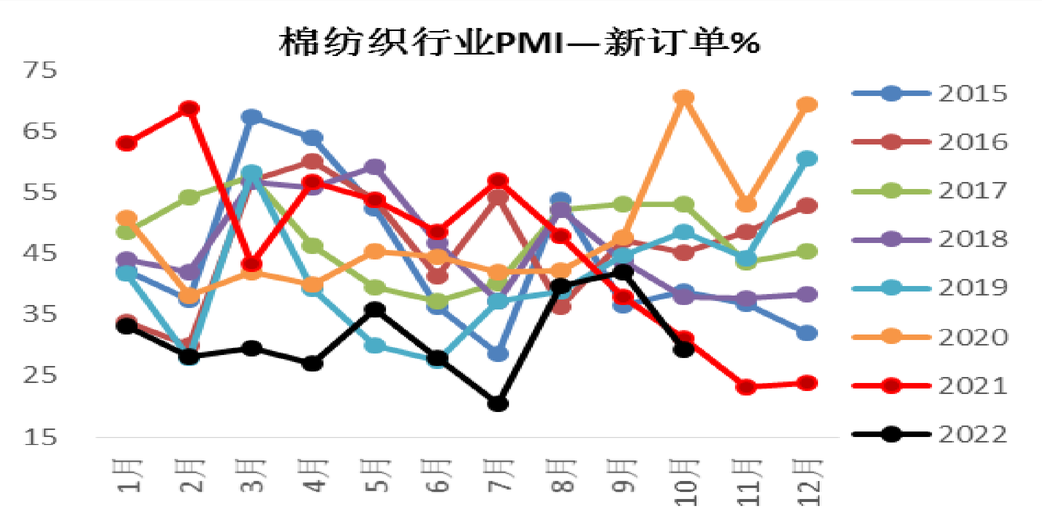


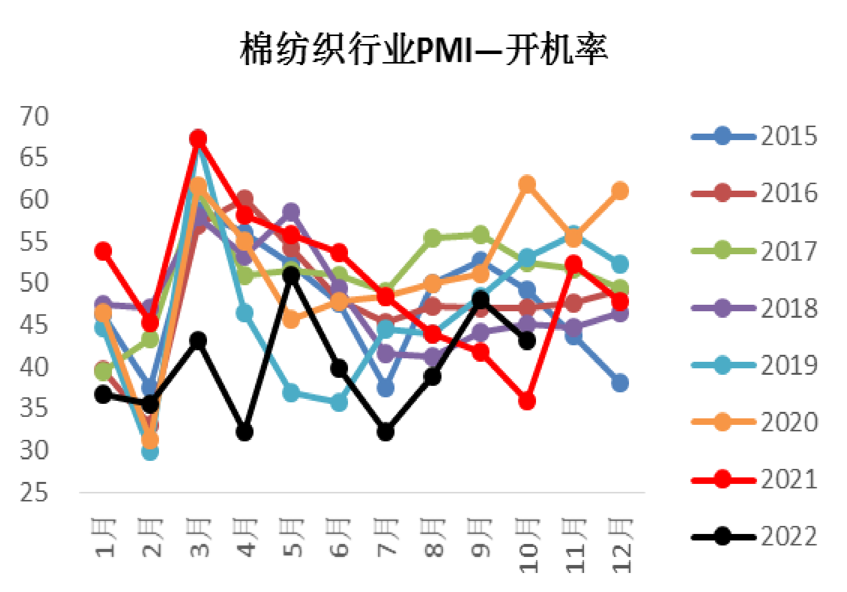


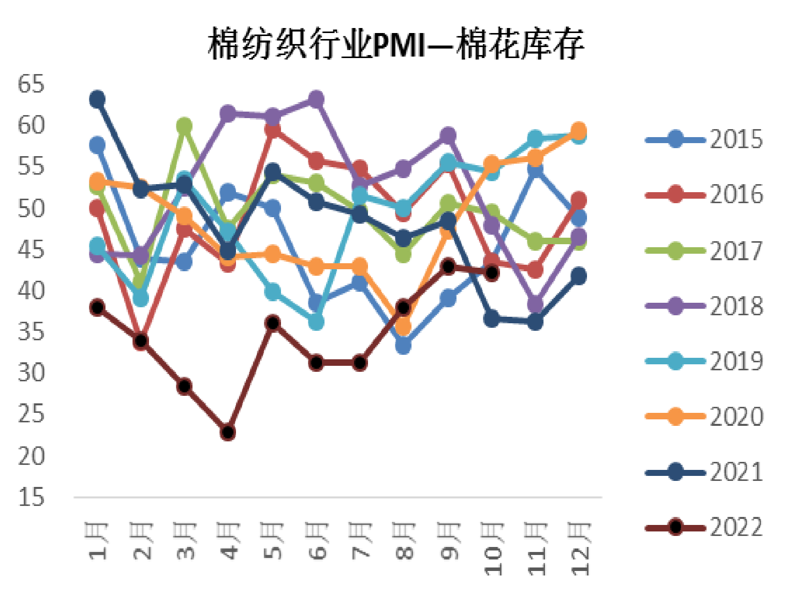
资料来源：iFinD &一德期货

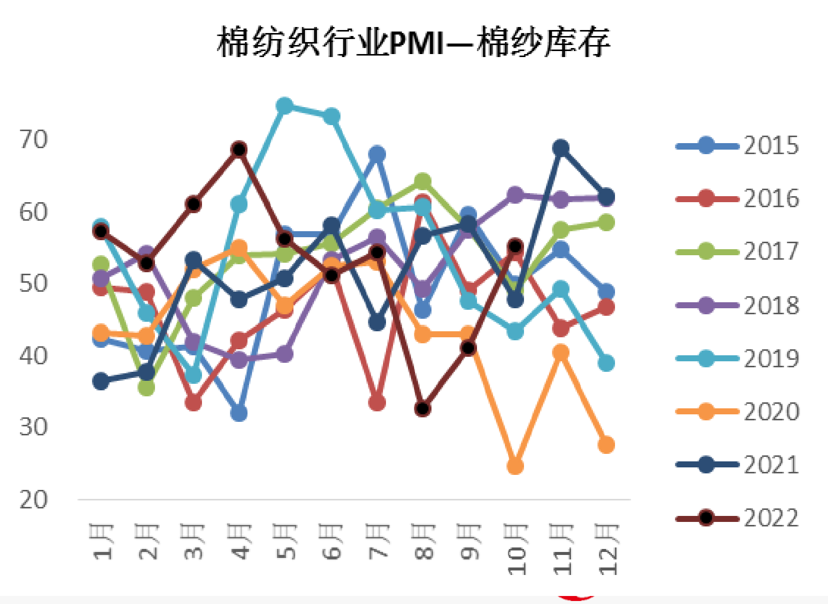
10. 棉纺织行业采购经理人指数





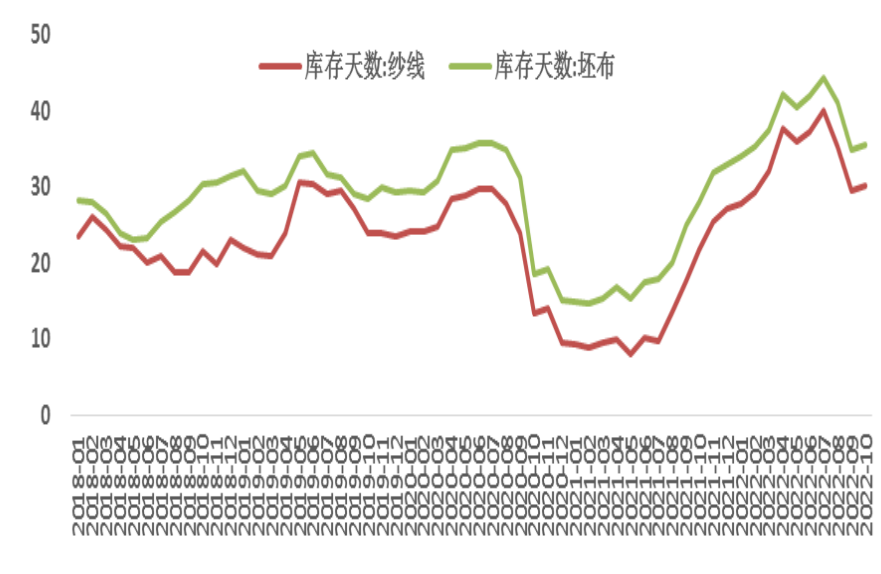


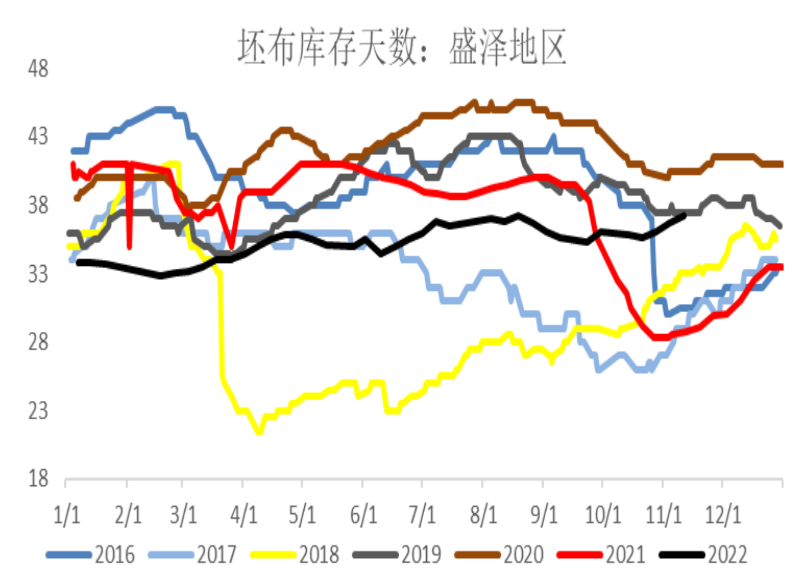


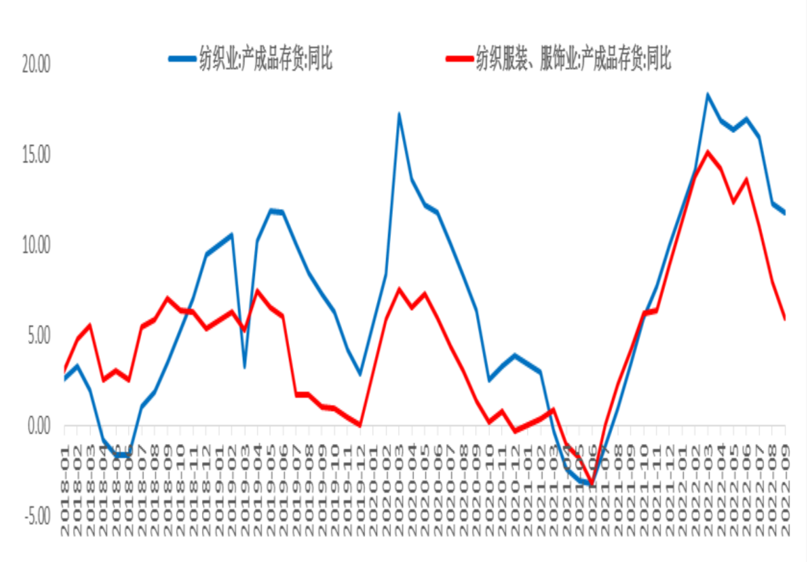


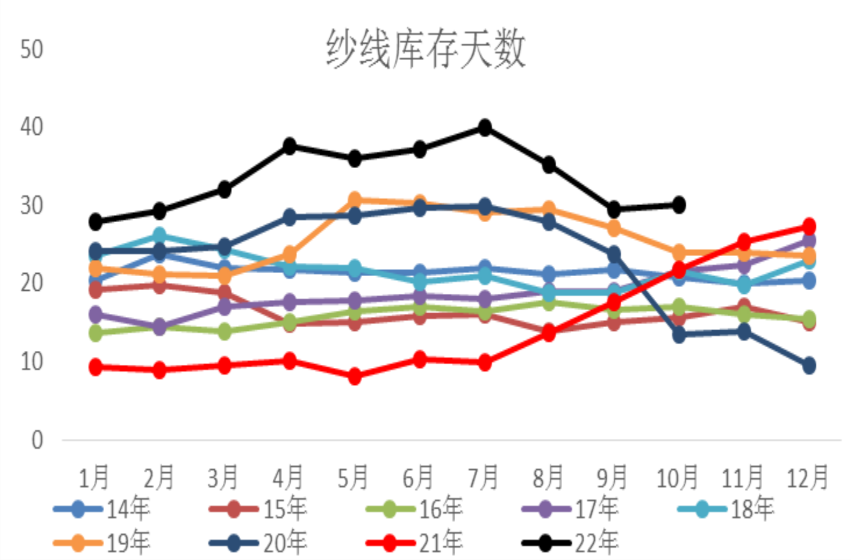
资料来源：iFinD &一德期货

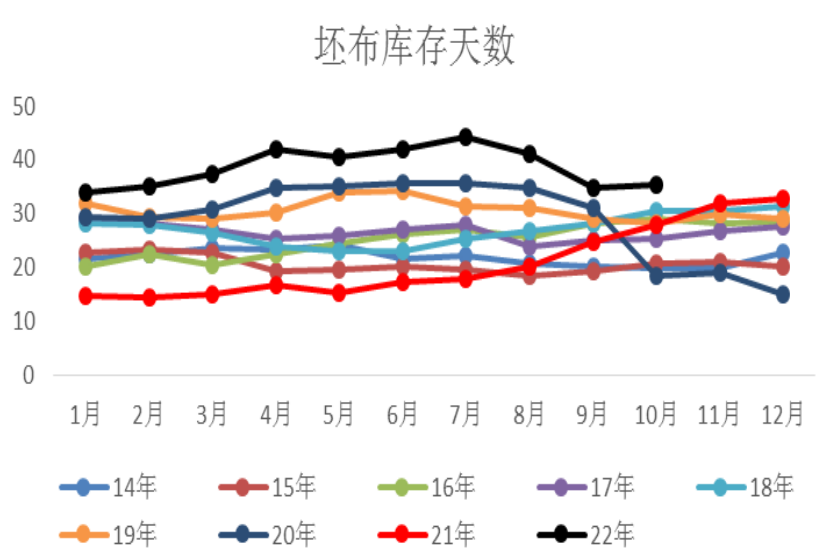
11.纺织企开工和库存

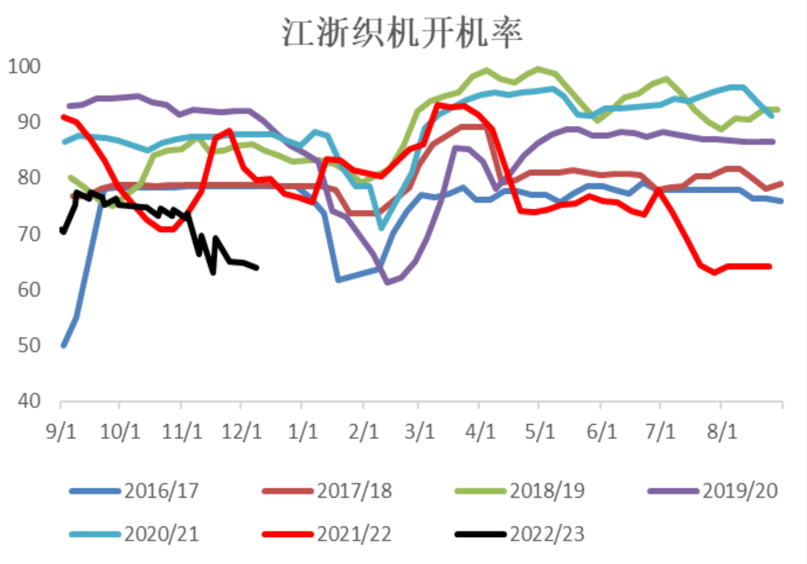






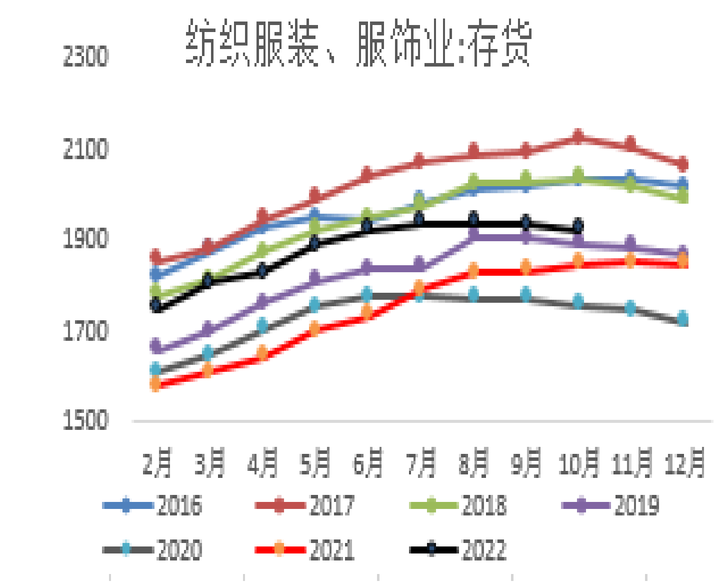


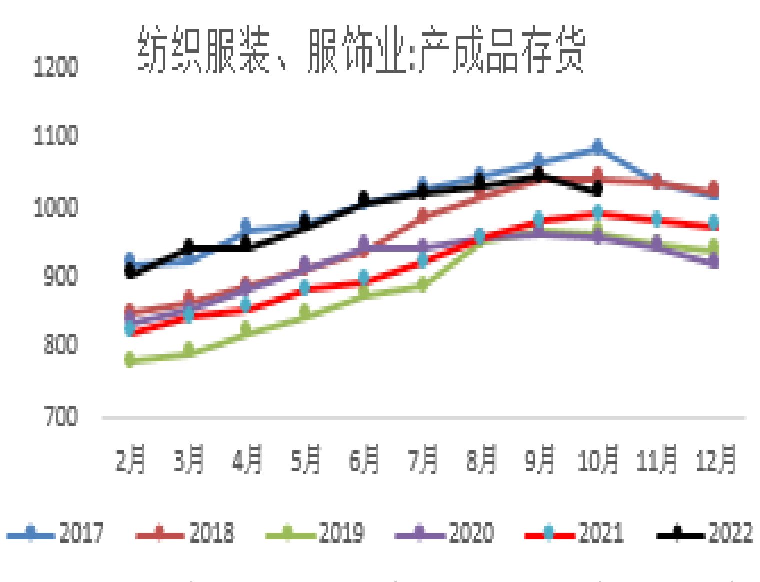


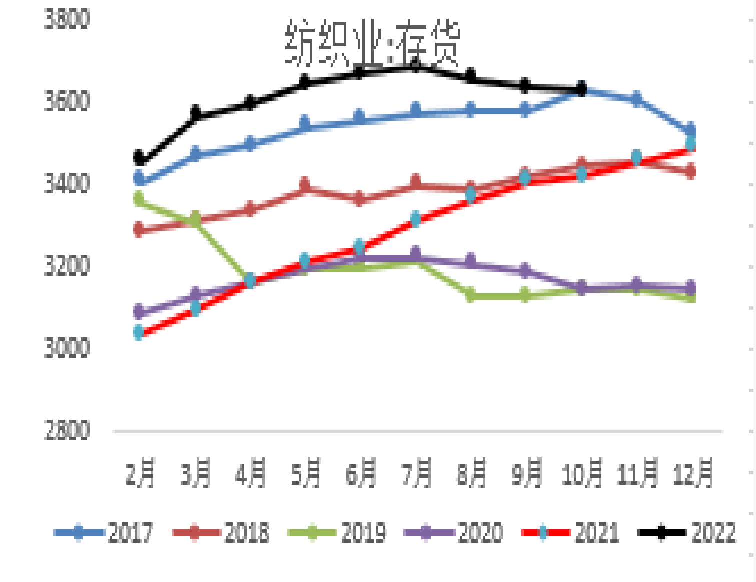


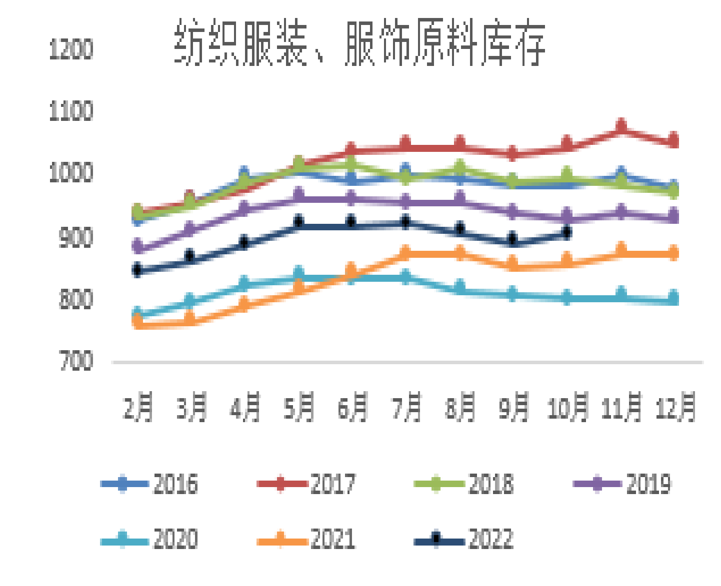
资料来源：iFinD &一德期货

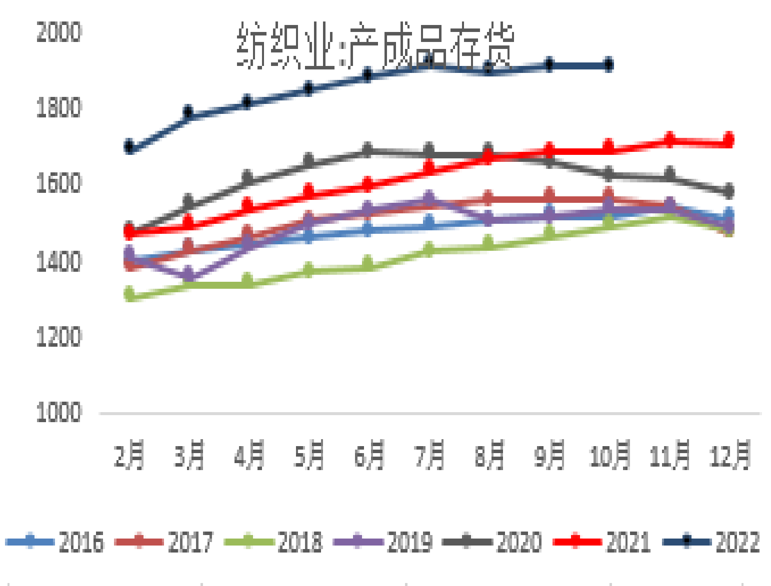
12.纺织企开工和库存

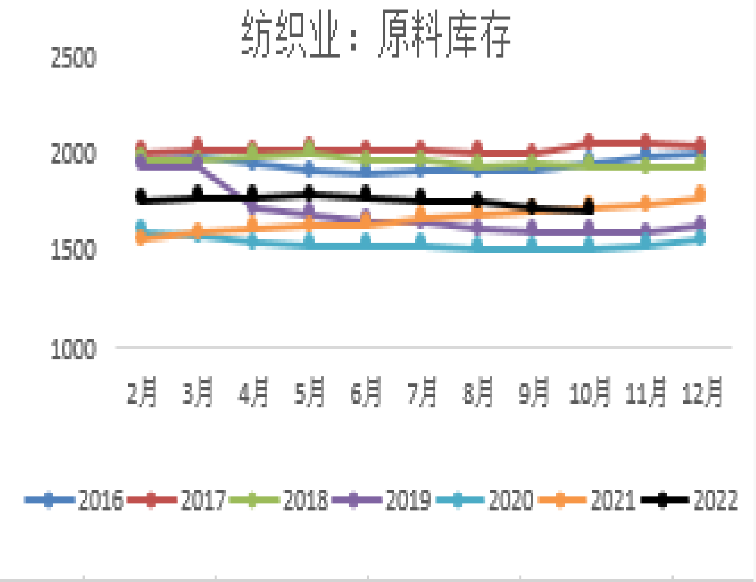






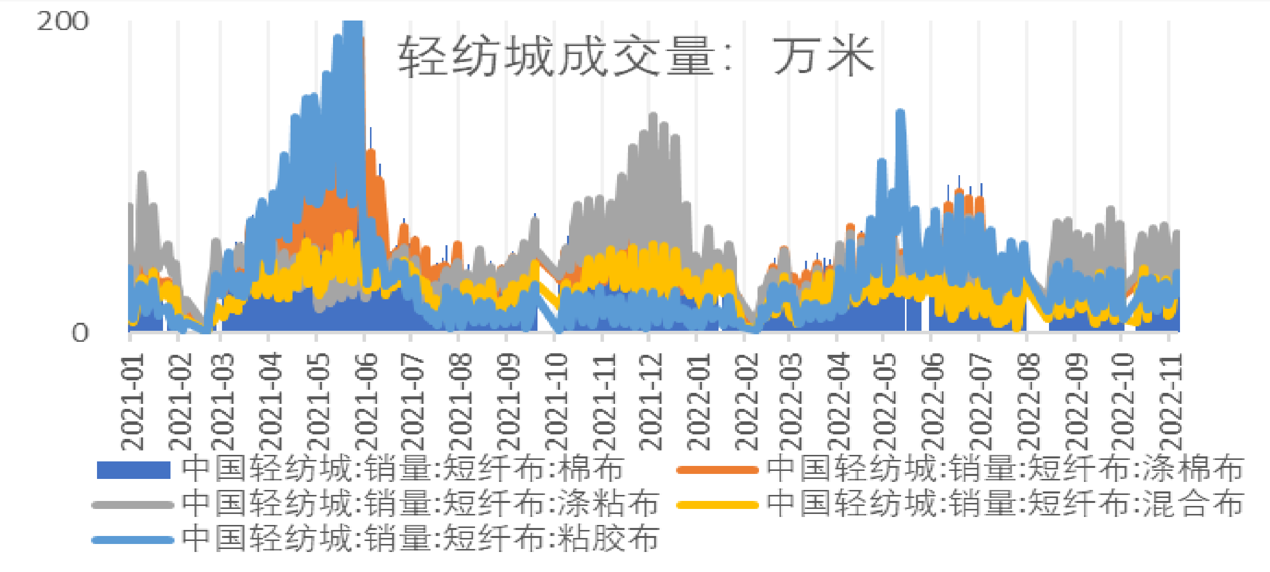


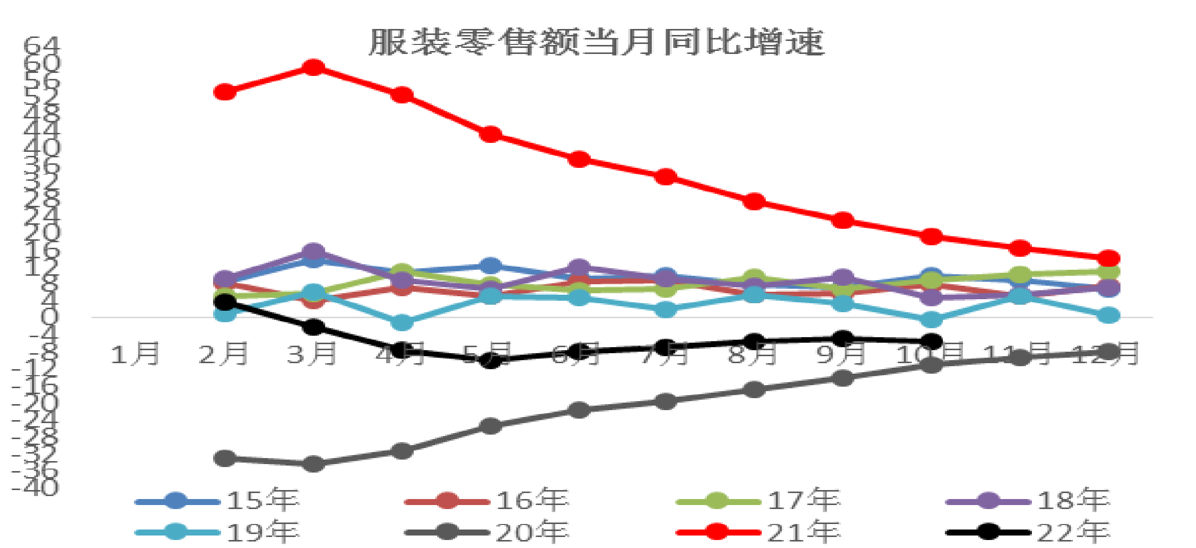


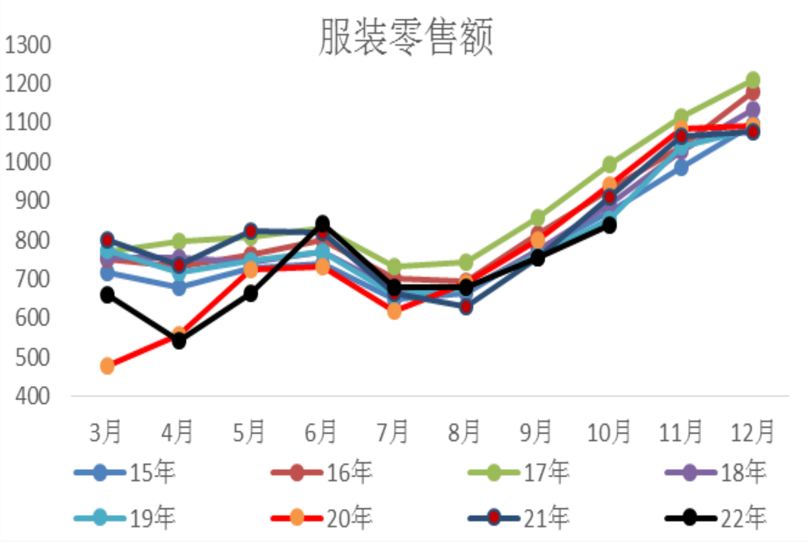


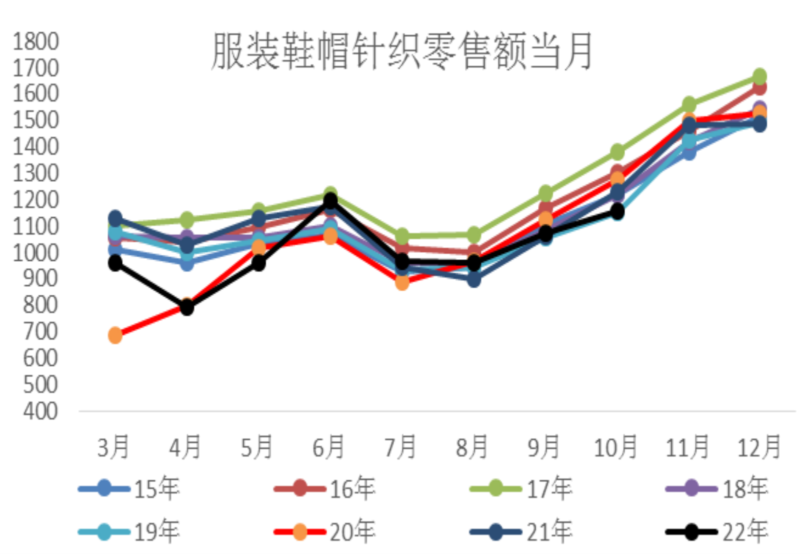
资料来源：iFinD &一德期货

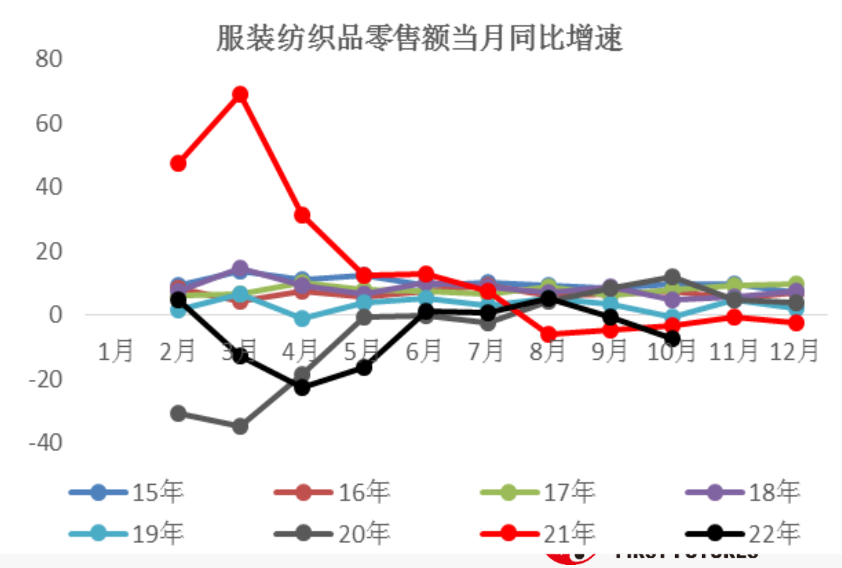
13.下游消费





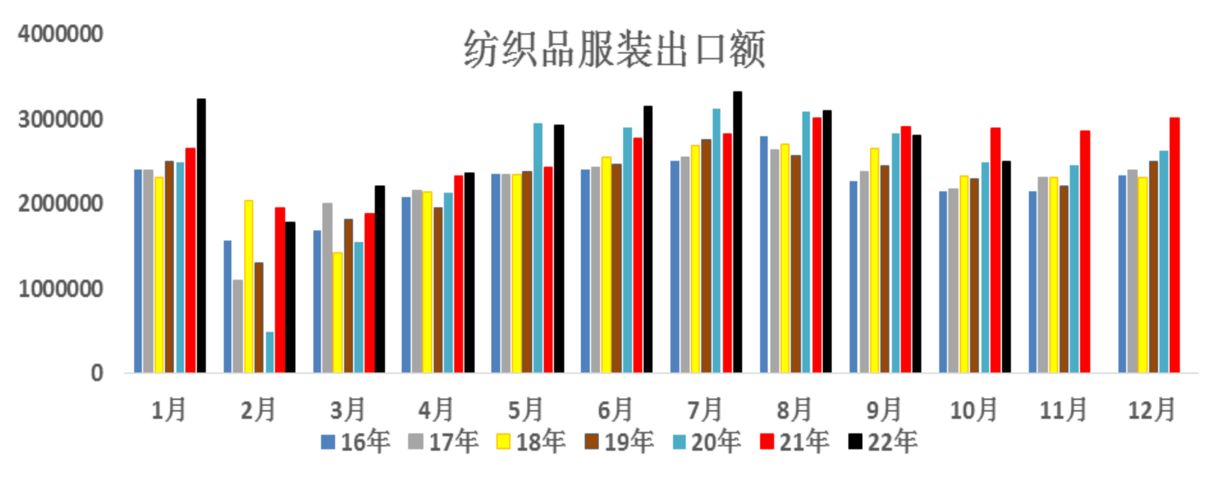


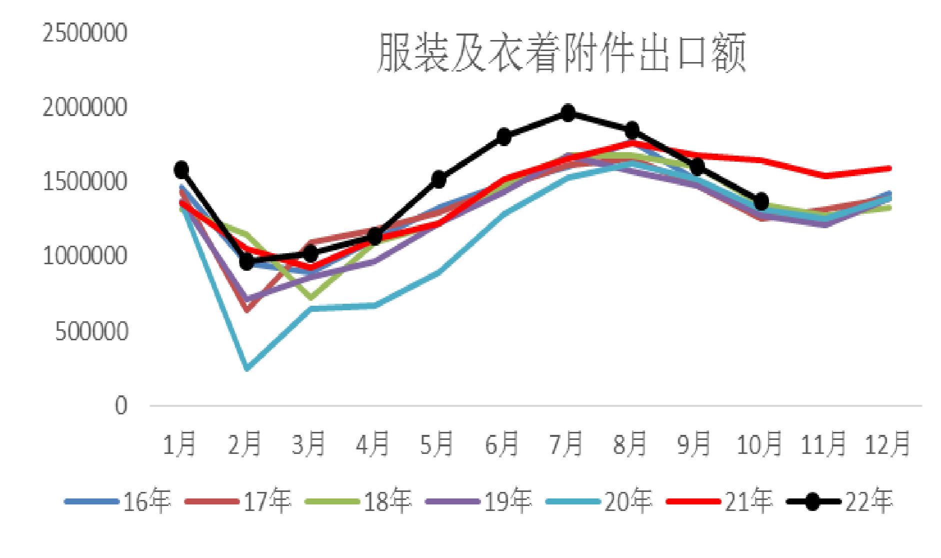


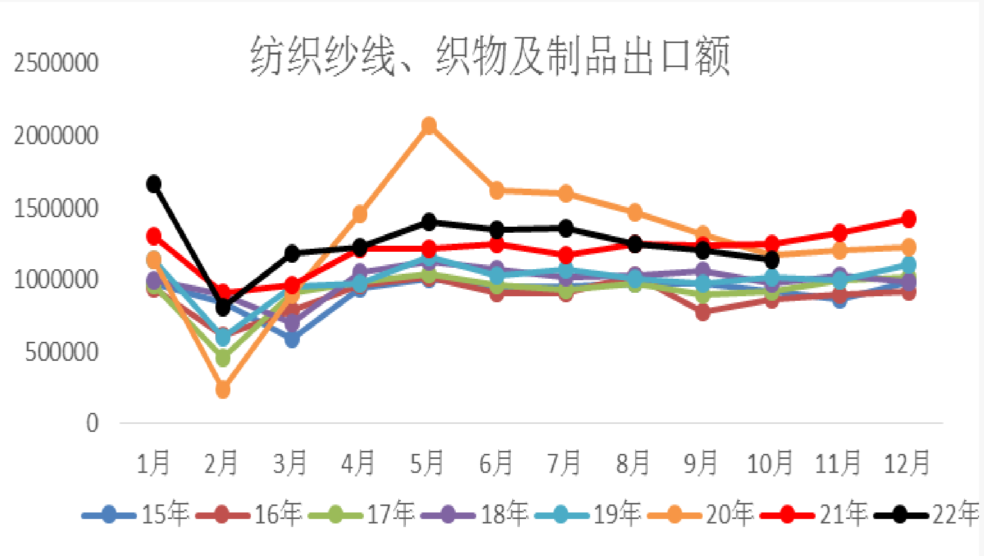


资料来源：iFinD &一德期货

14、出口



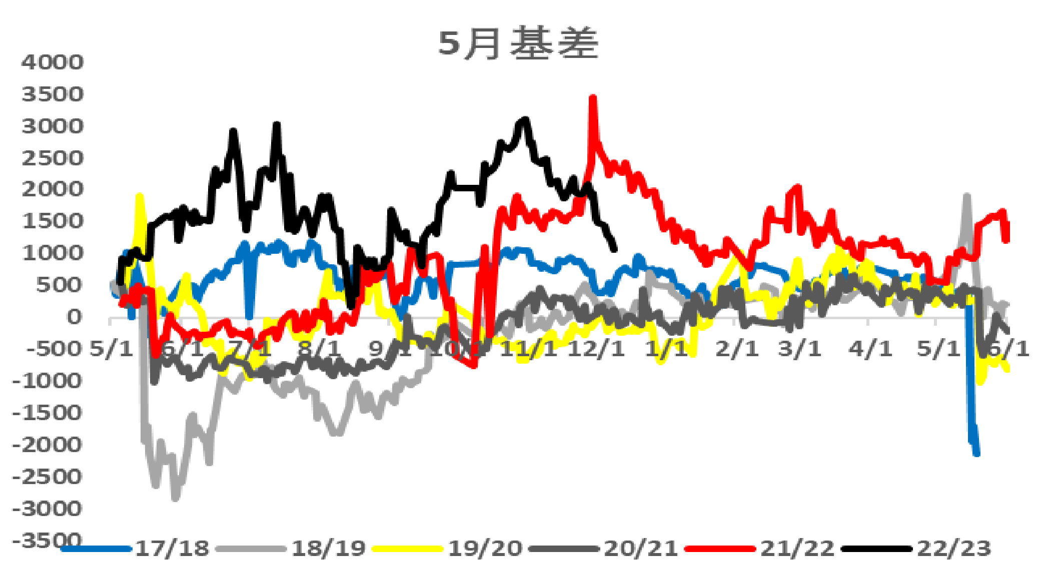


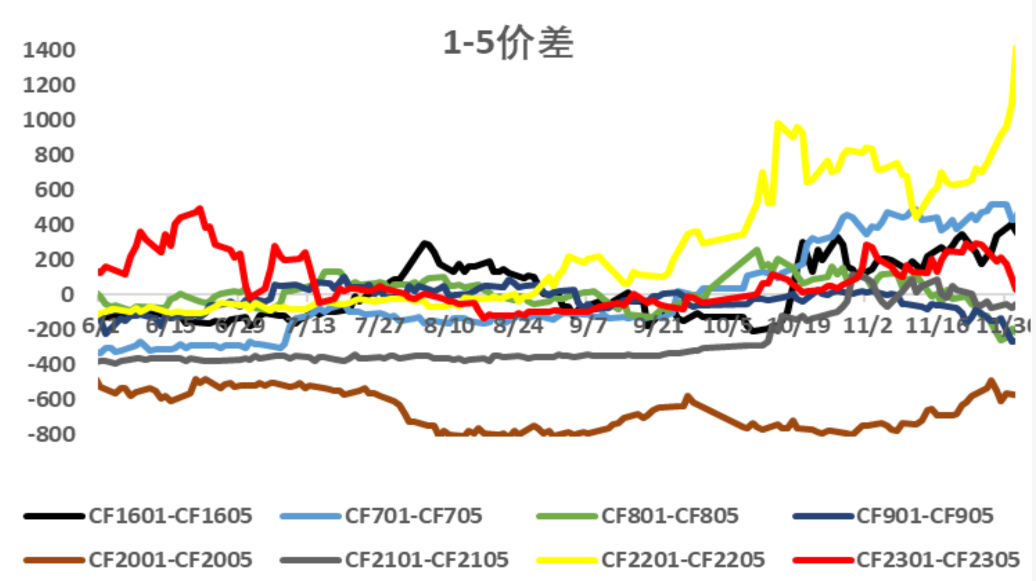


一德期货
FIRST FUTURES

资料来源：iFinD &一德期货

15、基差和价差





一德期货
FIRST FUTURES

资料来源：iFinD &一德期货

15、总结

【美棉】美国ICE棉花3月合约上周小幅震荡走低，周下跌了2.54%，下跌404美分，周五美棉报收81.02美分/磅，截止12月6日美棉净多单小幅增加2140手，结束了连续三周下降，但仍处于相对低位，近期资金看空情绪有所缓和，外部经济压力导致棉花市场外压依然较高，且美棉销售数据表现不佳，中国市场虽然消费复苏预期乐观，但其他市场依然疲软依旧，整体宽幅整理中较为谨慎，远月需求恢复的支撑更强。

【郑棉】上周棉花连续上涨，最终周涨幅2.9%，上涨了390点，周五报收13845点，棉纱周五报收21105点国内虽然短期病例增多，但较为轻微，且预估将在有限时间内恢复到疫情前的生产生活状态，短期需求和采购的积极性增加，上游新疆新棉和陈棉的供应充足，依然是基本面上主要的压力，下游需求目前看谨慎乐观，中期值得期待，短期的供应旺季需求缓慢恢复，库存压力依然偏高，棉花维持在成本之上小幅上涨中，中期随着库存的消化和需求的实质性好转，空间有望继续释放。

一德期货
FIRST FUTURES

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

一德期货 FIRST FUTURES