

棉花周报

李晓威

期货从业资格号：F0275227

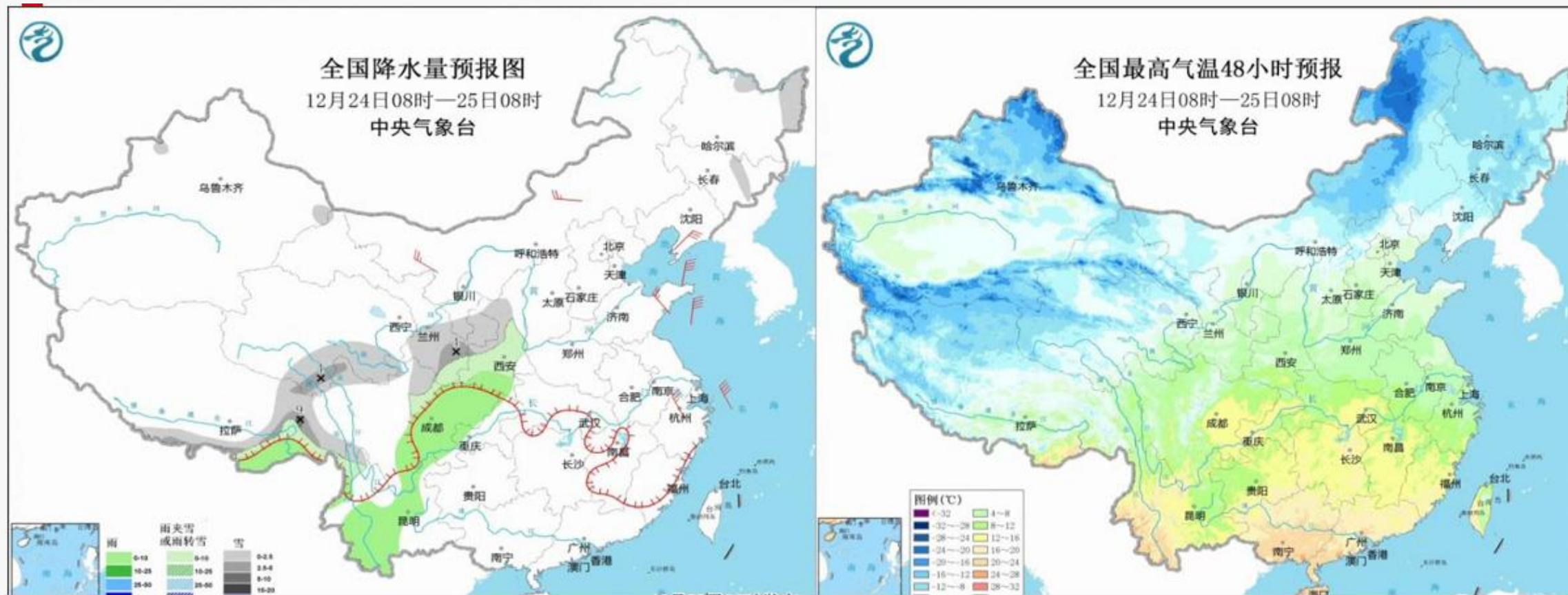
投资咨询从业证书号：Z0010484

审核人：刘阳

2022年12月24日

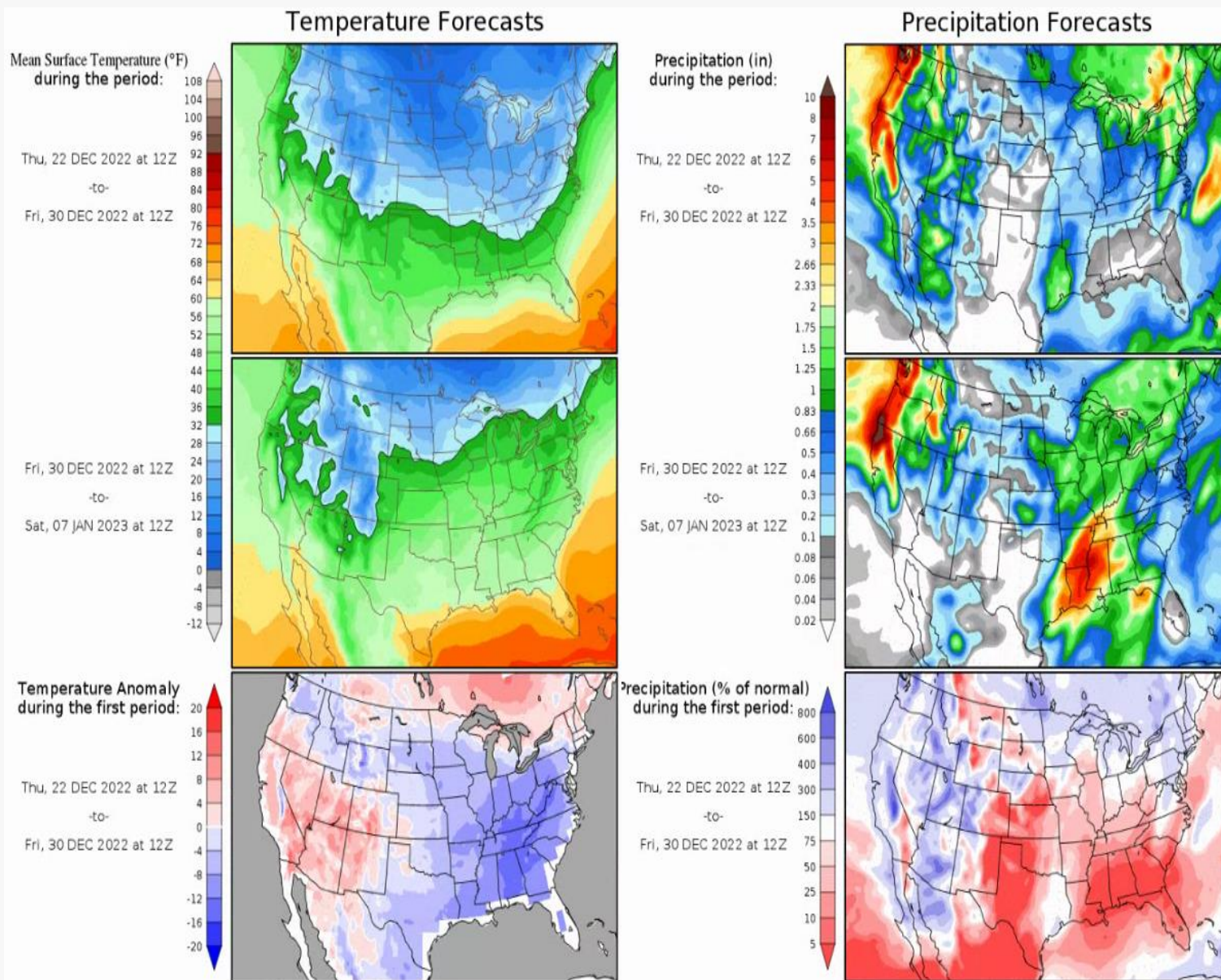


1、天气



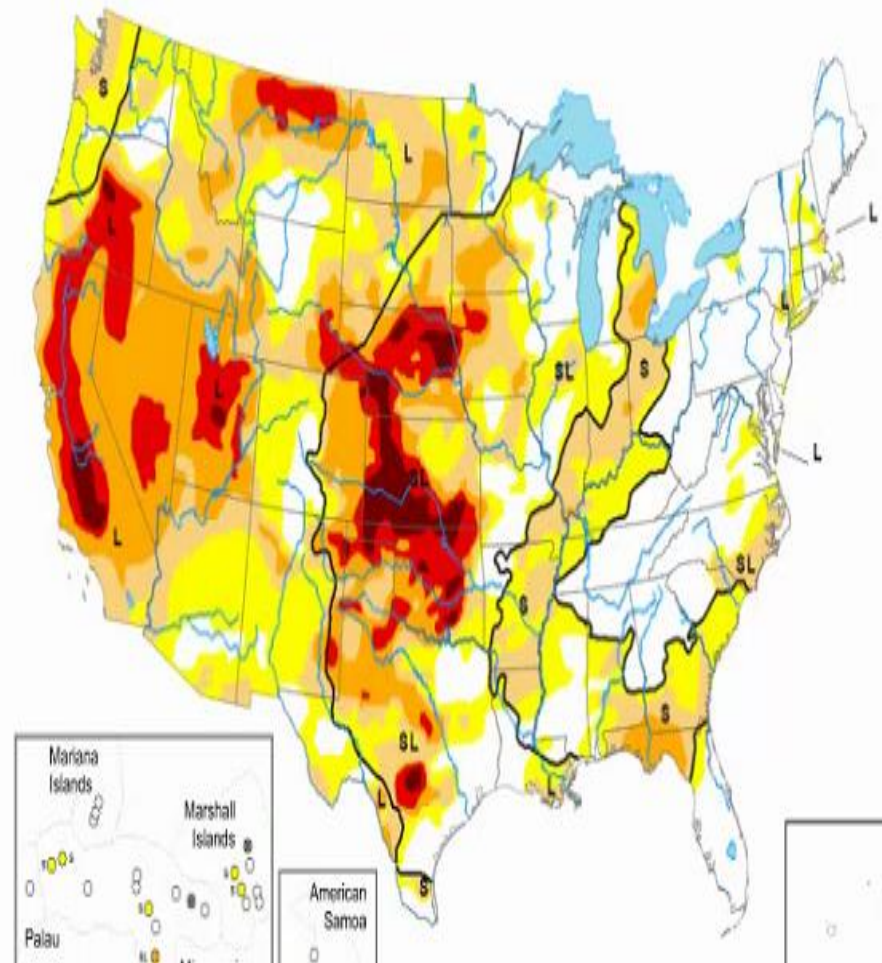
24-27日，将有较弱的冷空气影响北方大部地区，新疆北部、西北地区中东部、内蒙古中西部、华北西部、西南地区东部将有4~6℃降温，局地降温幅度可达8℃以上。24日夜间至25日，青藏高原东部、西北地区东部、华北西部、黄淮西部、湖北西部、四川西部和北部等地有小到中雪或雨夹雪、局地大雪，四川盆地、贵州、云南东部等地有小雨。27-28日，湖北西南部、湖南西部、安徽南部、贵州北部、川西高原、西藏东南部等地有小雪或雨夹雪，四川盆地东部、江南大部、华南西部、贵州南部、云南等地有小雨，局地中雨。31日前后，将有新一股冷空气影响中东部地区，带来大风及降温天气。

1、天气



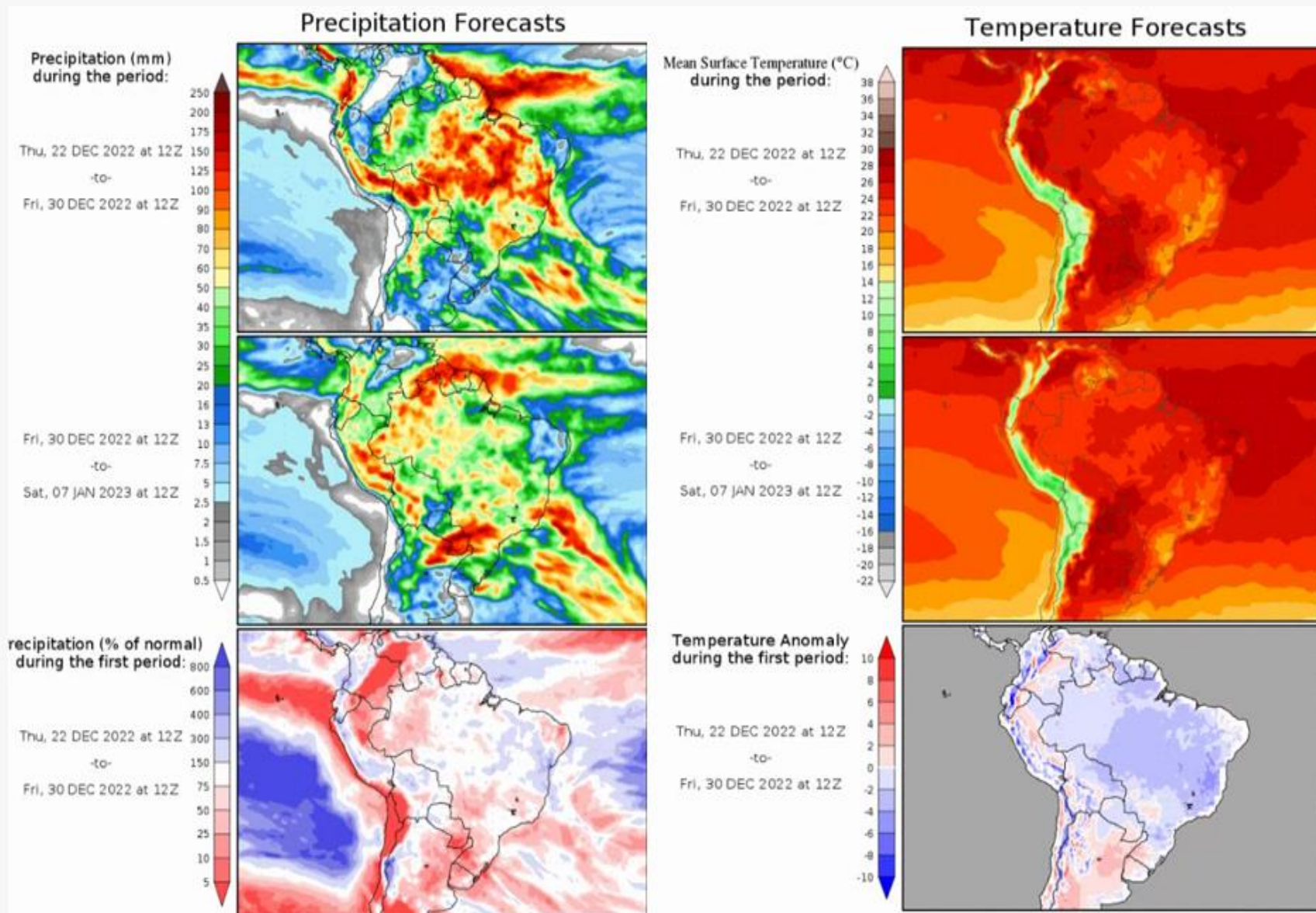
Map released: December 22, 2022

Data valid: December 20, 2022



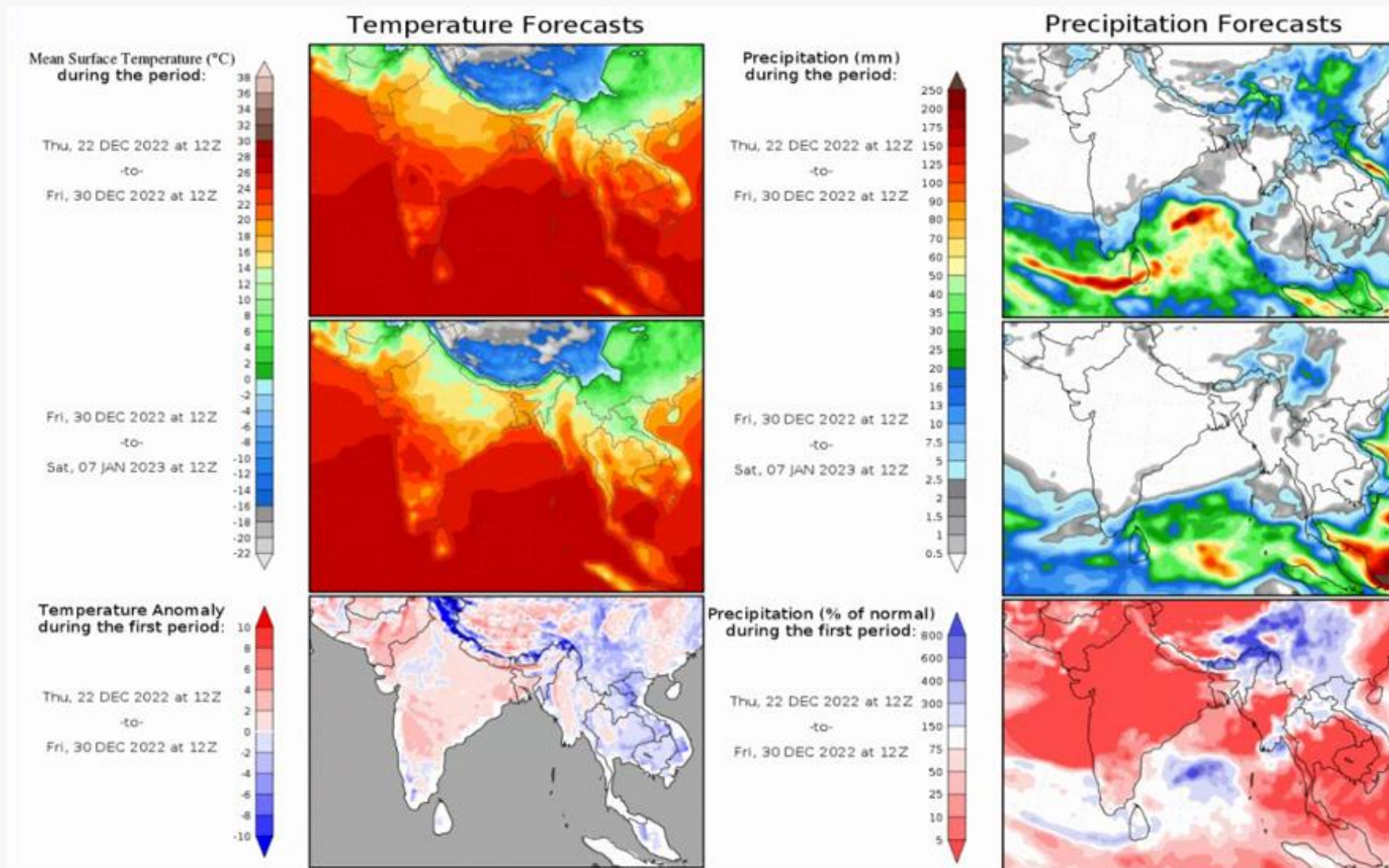
图片来源: COLA & Droughtmonitor

1、天气



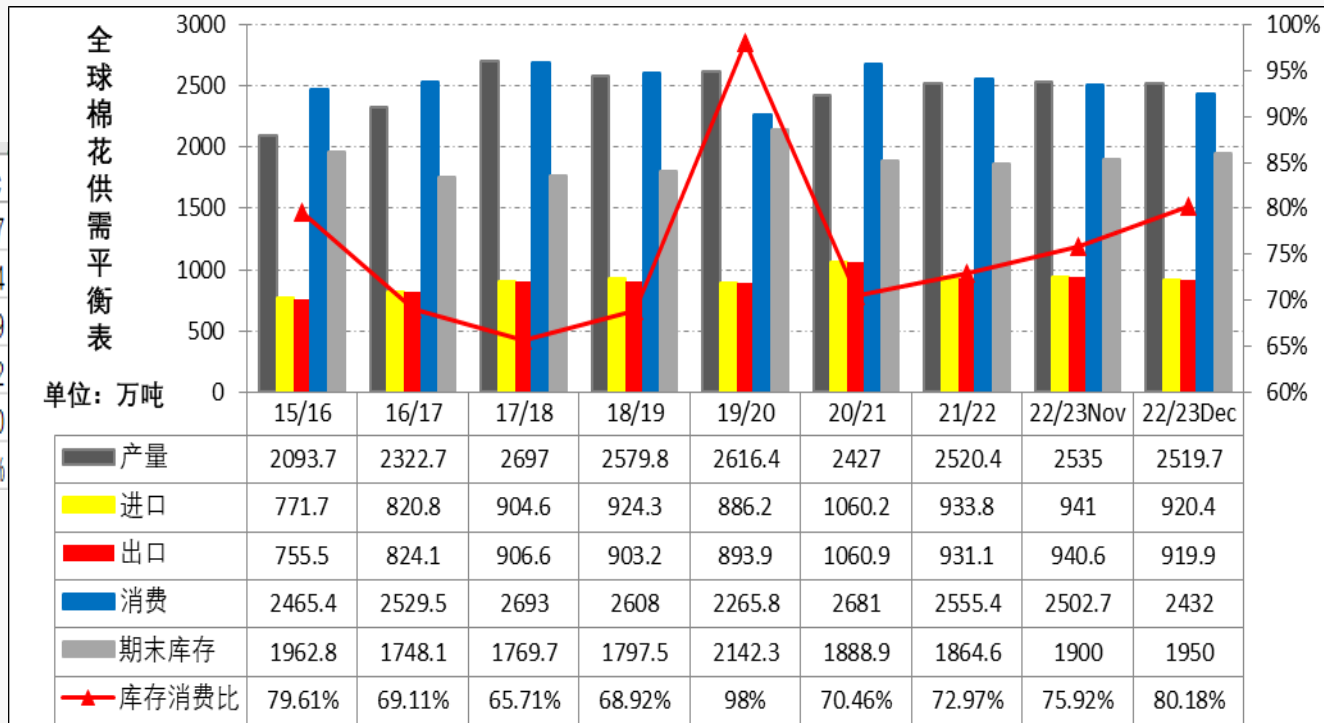
图片来源：COLA

1、天气



2、月度平衡表

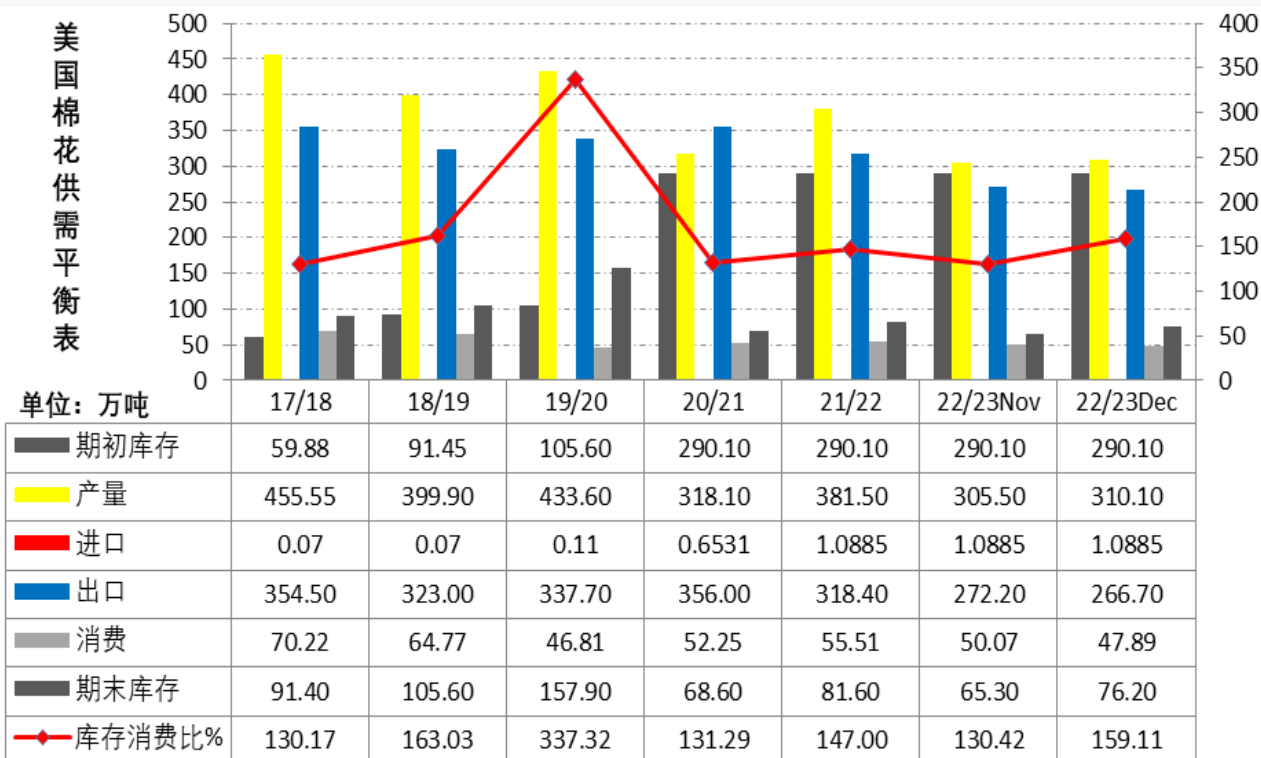
全球	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23Nov	22/23Dec
产量	2322.7	2697	2579.8	2616.4	2427	2520.4	2535	2519.7
进口	820.8	904.6	924.3	886.2	1060.2	933.8	941	920.4
出口	824.1	906.6	903.2	893.9	1060.9	931.1	940.6	919.9
消费	2529.5	2693	2608	2265.8	2681	2555.4	2502.7	2432
期末库存	1748.1	1769.7	1797.5	2142.3	1888.9	1864.6	1900	1950
库存消费比	69.11%	65.71%	68.92%	98%	70.46%	72.97%	75.92%	80.18%



2、月度平衡表

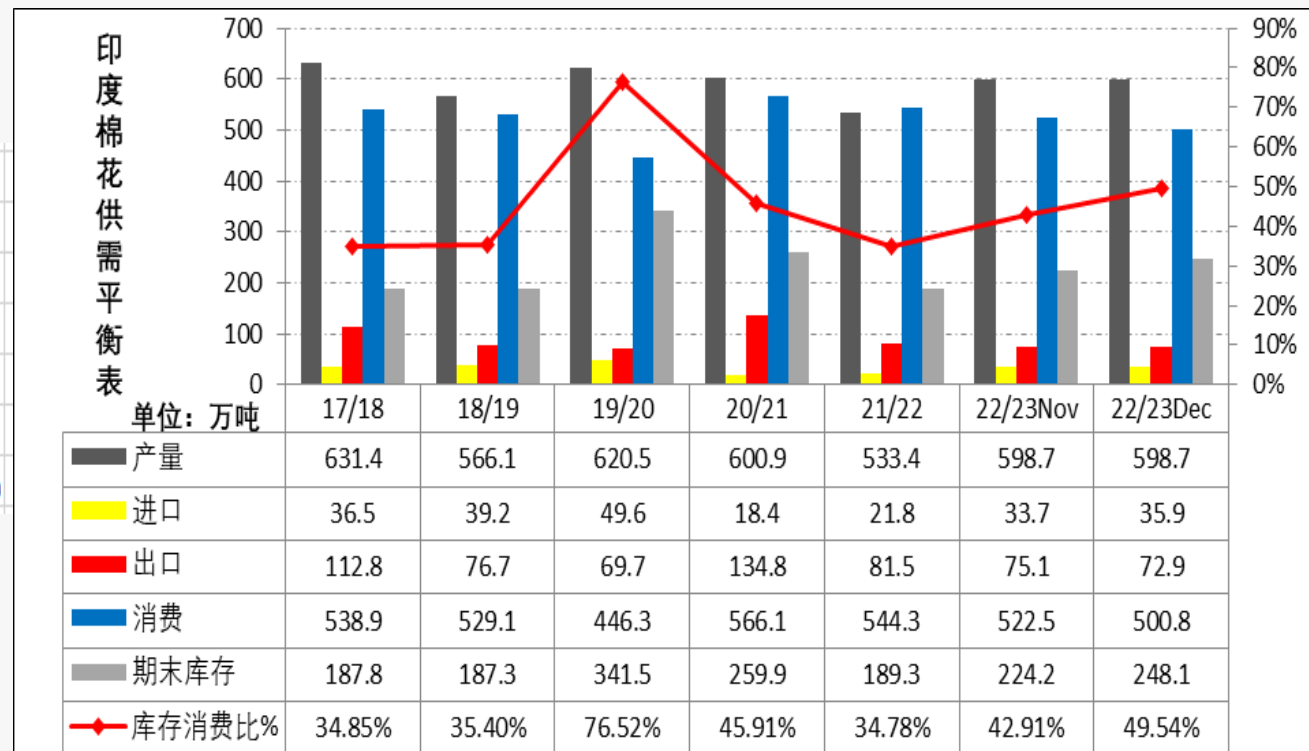
美国	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23Nov	22/23Dec
期初库存	82.74	59.88	91.45	105.60	290.10	290.10	290.10	290.10
产量	373.84	455.55	399.90	433.60	318.10	381.50	305.50	310.10
进口	0.15	0.07	0.07	0.11	0.6531	1.0885	1.0885	1.0885
出口	324.78	354.50	323.00	337.70	356.00	318.40	272.20	266.70
消费	70.76	70.22	64.77	46.81	52.25	55.51	50.07	47.89
期末库存	59.88	91.40	105.60	157.90	68.60	81.60	65.30	76.20
库存消费比	84.62	130.17	163.03	337.32	131.29	147.00	130.42	159.11

美国棉花供需平衡表



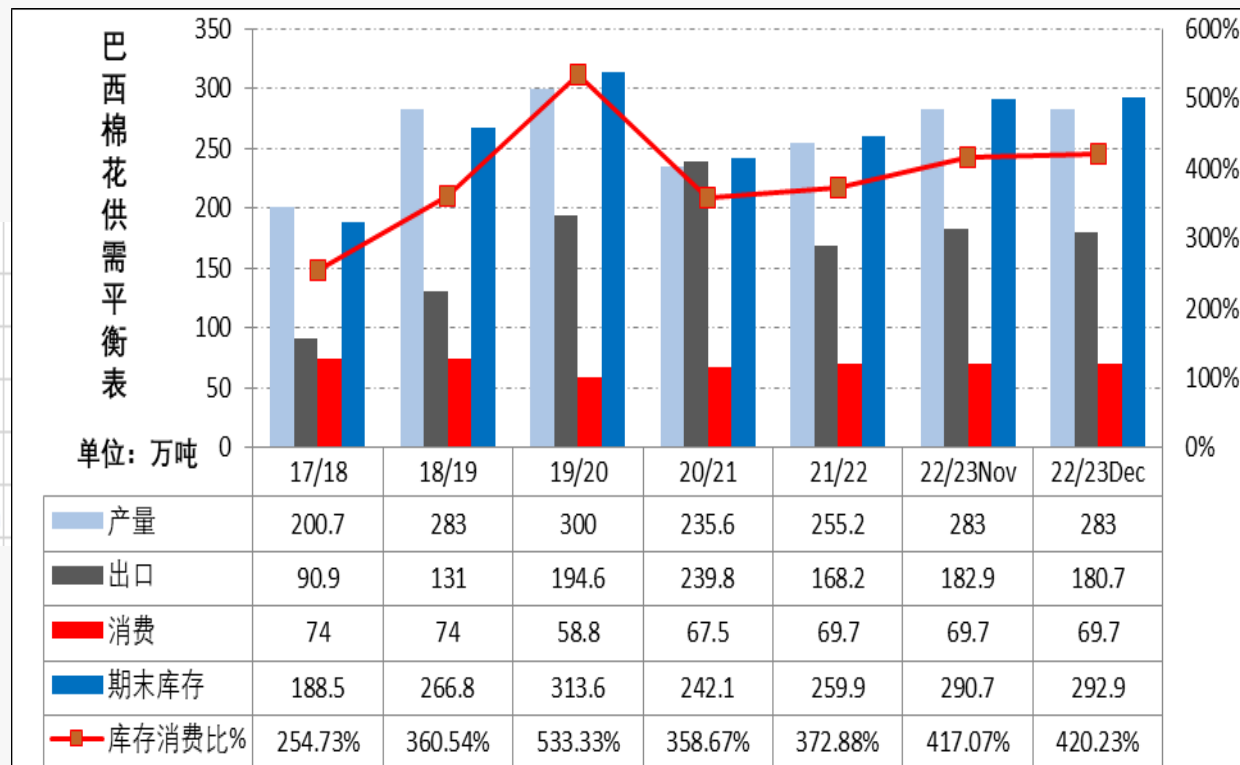
2、月度平衡表

印度	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23Nov	22/23Dec
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	33.7	35.9
出口	99.1	112.8	76.7	69.7	134.8	81.5	75.1	72.9
消费	530.2	538.9	529.1	446.3	566.1	544.3	522.5	500.8
期末库存	171.6	187.8	187.3	341.5	259.9	189.3	224.2	248.1
库存消费比	32.37%	34.85%	35.40%	76.52%	45.91%	34.78%	42.91%	49.54%



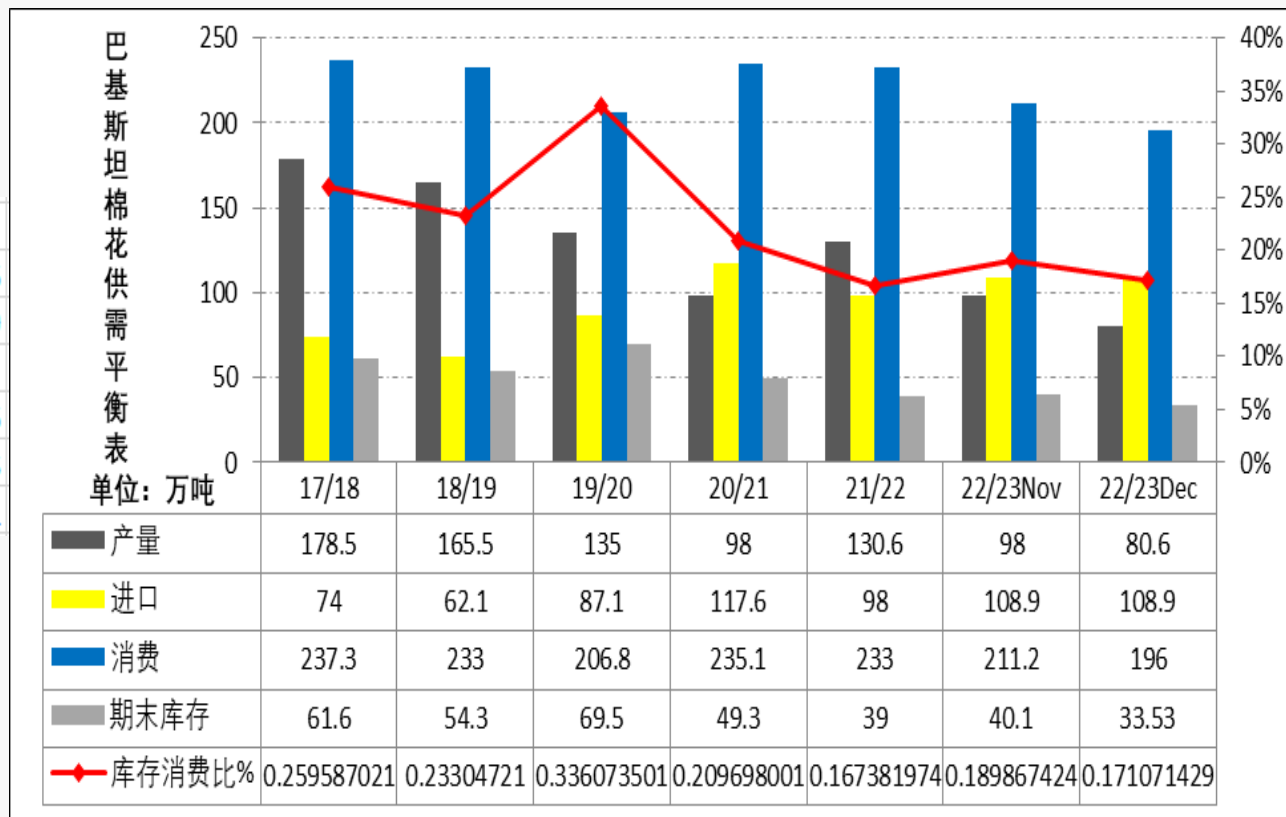
2、月度平衡表

巴西	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23Nov	22/23Dec
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	180.7
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	290.7	292.9
库存消费比	216.50%	254.73%	360.54%	533.33%	358.67%	372.88%	417.07%	420.23%



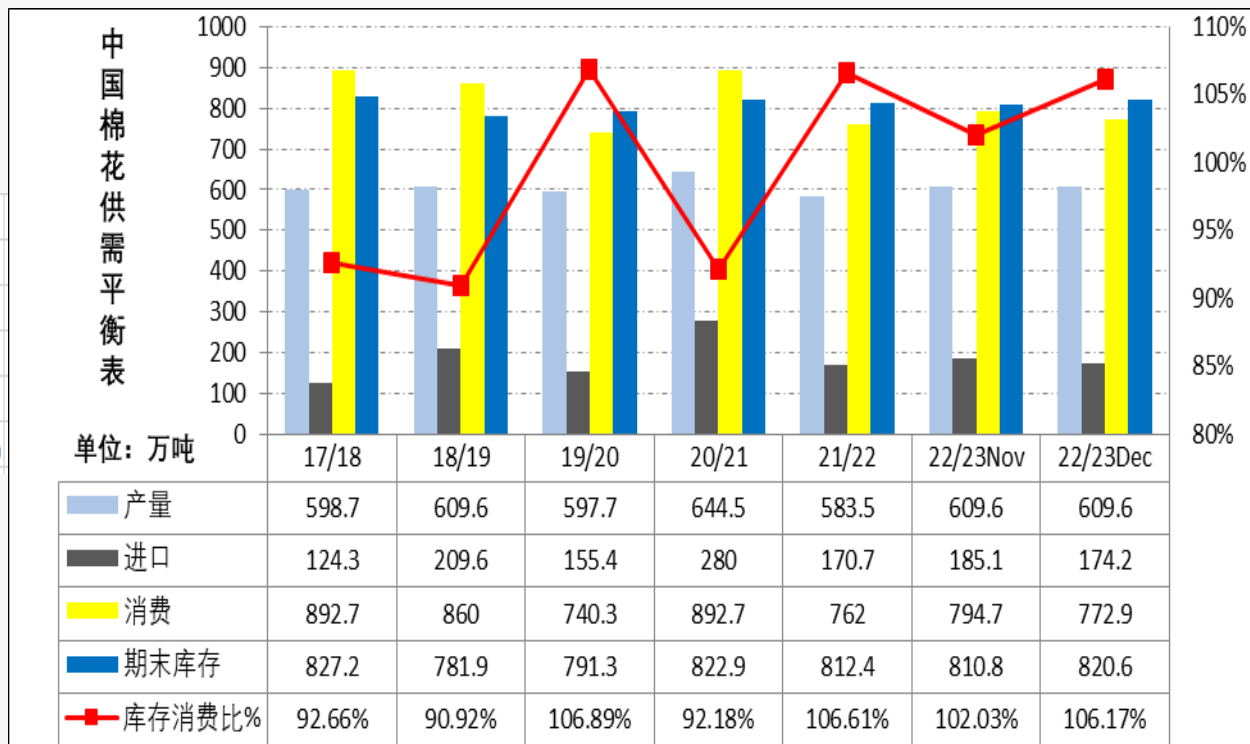
2、月度平衡表

巴基斯坦	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23Nov	22/23Dec
产量	167.60	178.5	165.5	135	98	130.6	98	80.6
进口	53.30	74	62.1	87.1	117.6	98	108.9	108.9
出口								
消费	224.30	237.3	233	206.8	235.1	233	211.2	196
期末库存	50.40	61.6	54.3	69.5	49.3	39	40.1	33.53
库存消费比	22.47%	0.25959	0.23305	0.336074	0.2097	0.16738	0.189867	0.171071

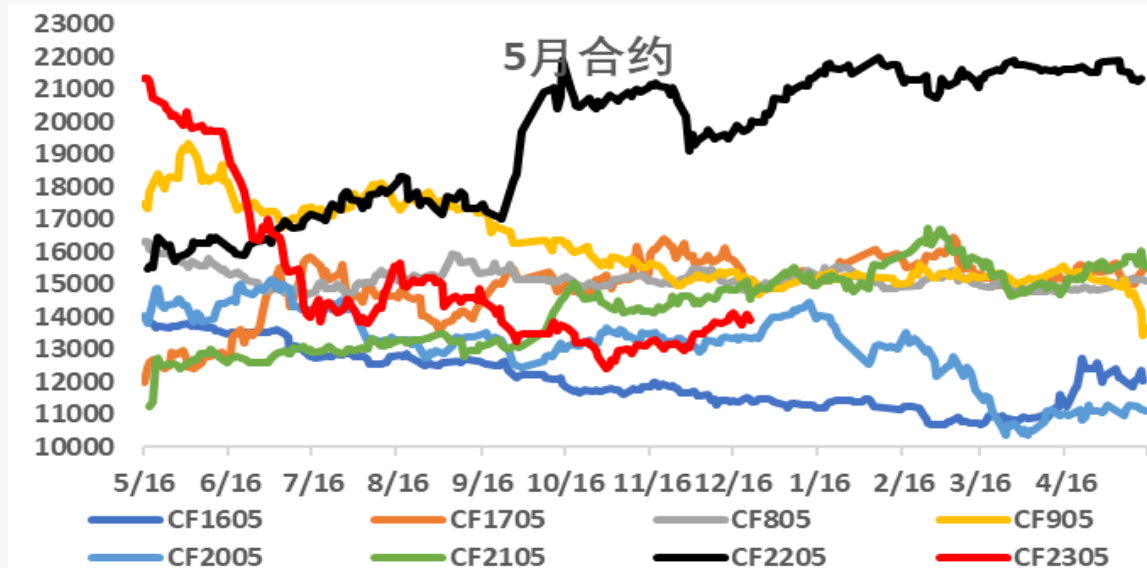


2、月度平衡表

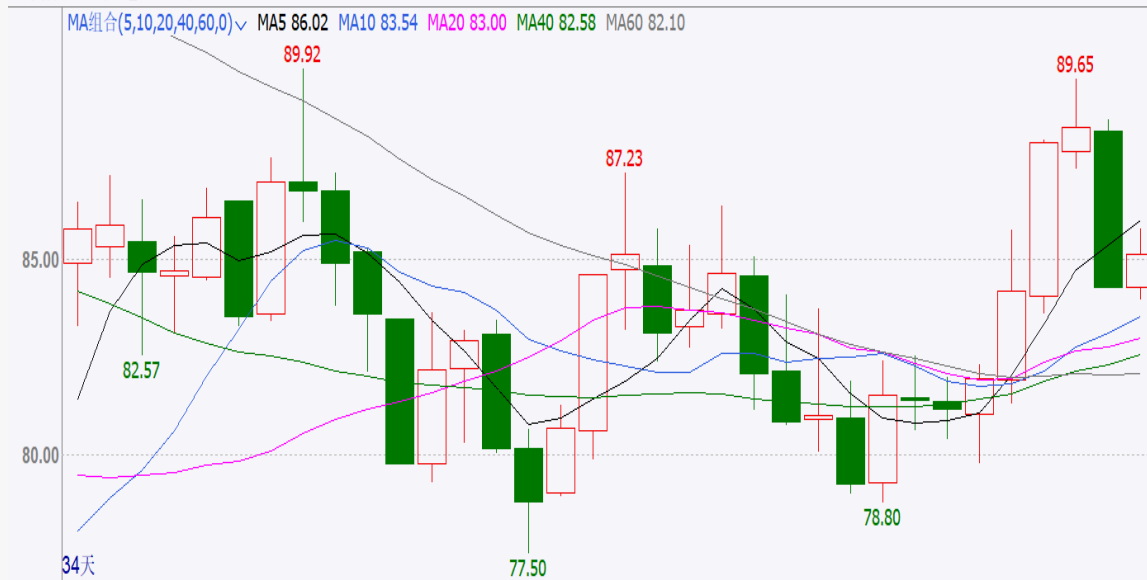
中国	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23Nov	22/23Dec
产量	495.3	598.7	609.6	597.7	644.5	583.5	609.6	609.6
进口	109.6	124.3	209.6	155.4	280	170.7	185.1	174.2
消费	838.2	892.7	860	740.3	892.7	762	794.7	772.9
期末库存	999.8	827.2	781.9	791.3	822.9	812.4	810.8	820.6
库存消费比	119.28%	92.66%	90.92%	106.89%	92.18%	106.61%	102.03%	106.17%



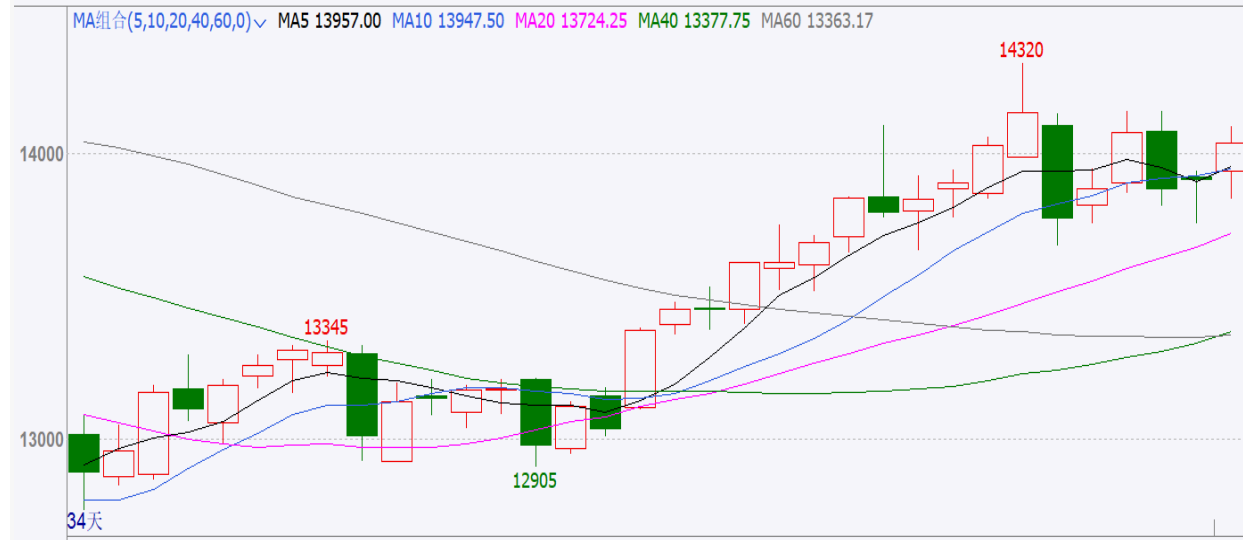
3、行情回顾



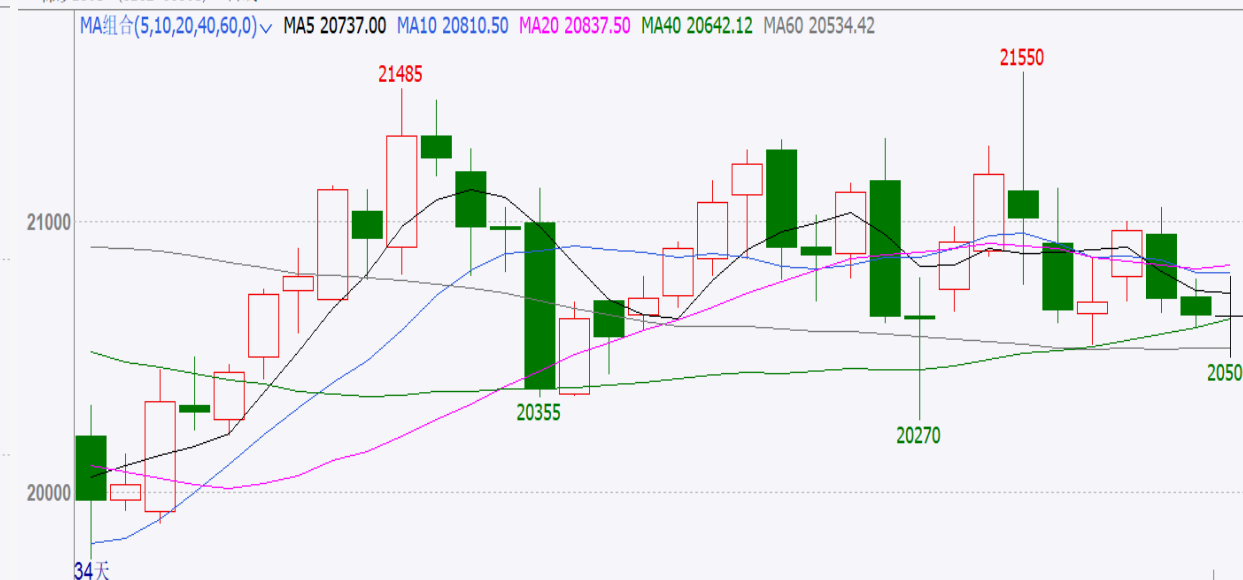
美棉花03^M (ICE_US CTH3) 日线



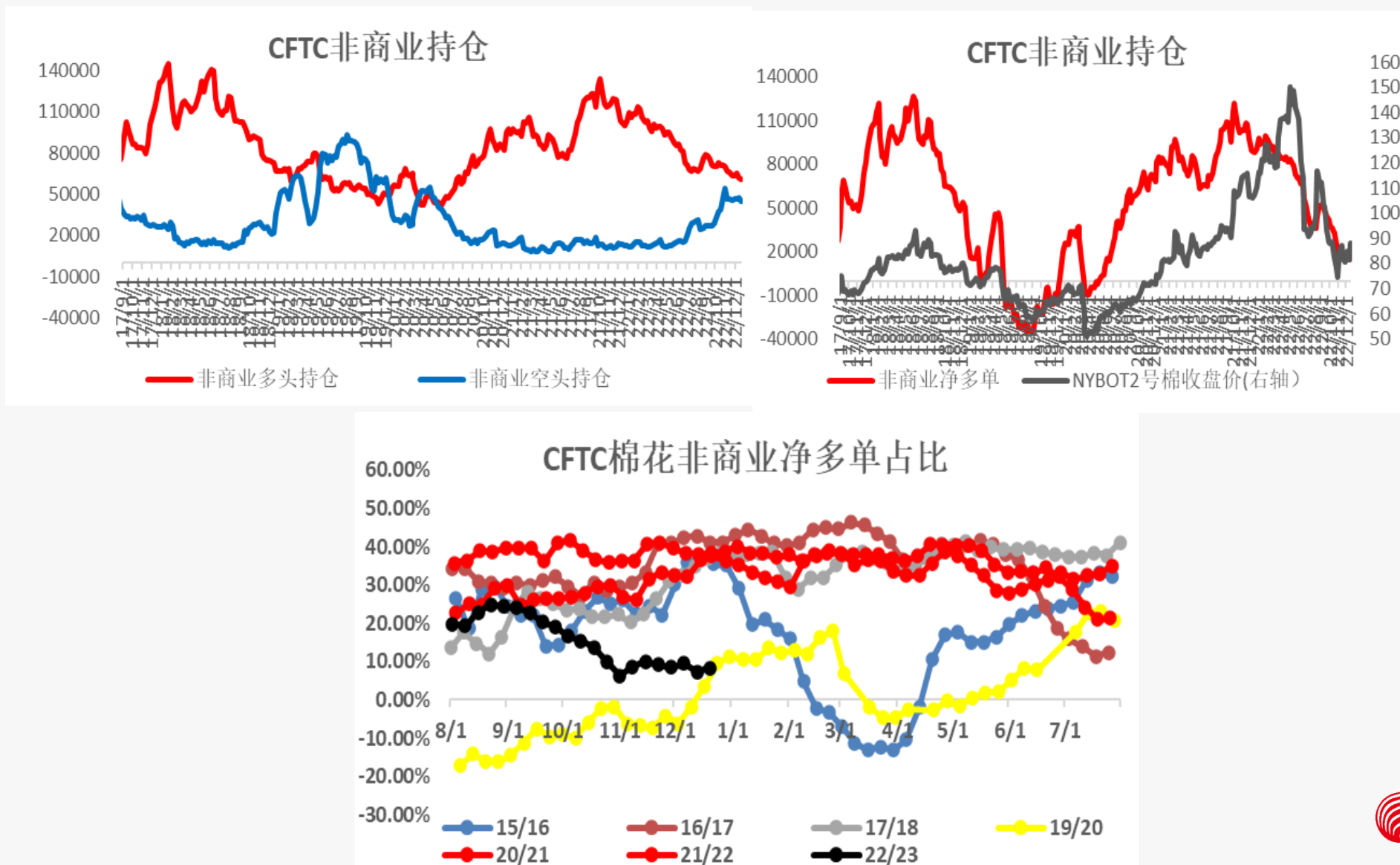
棉花2305^M (CZCE CF305) 日线



棉纱2301^M (CZCE CY301) 日线

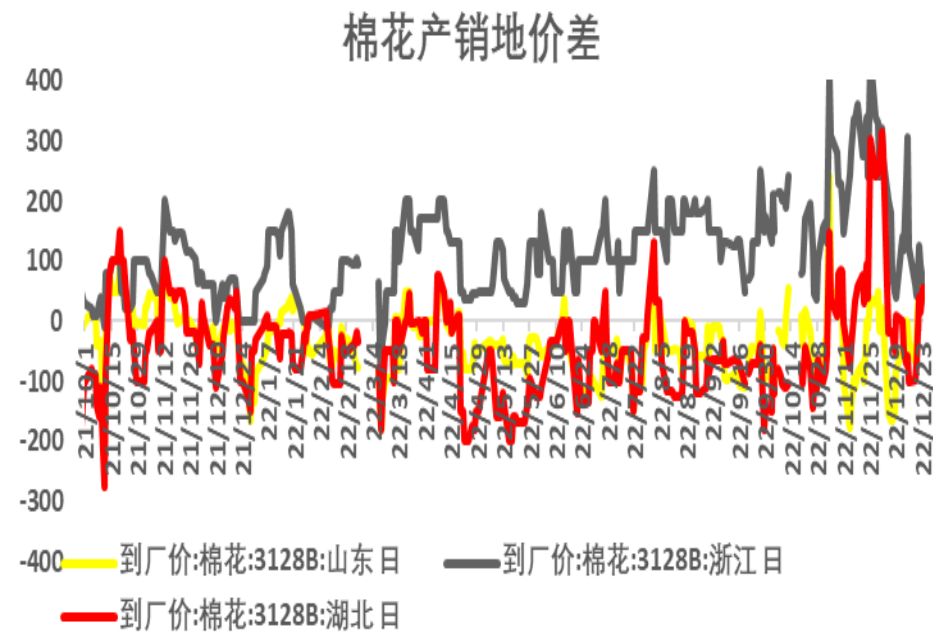
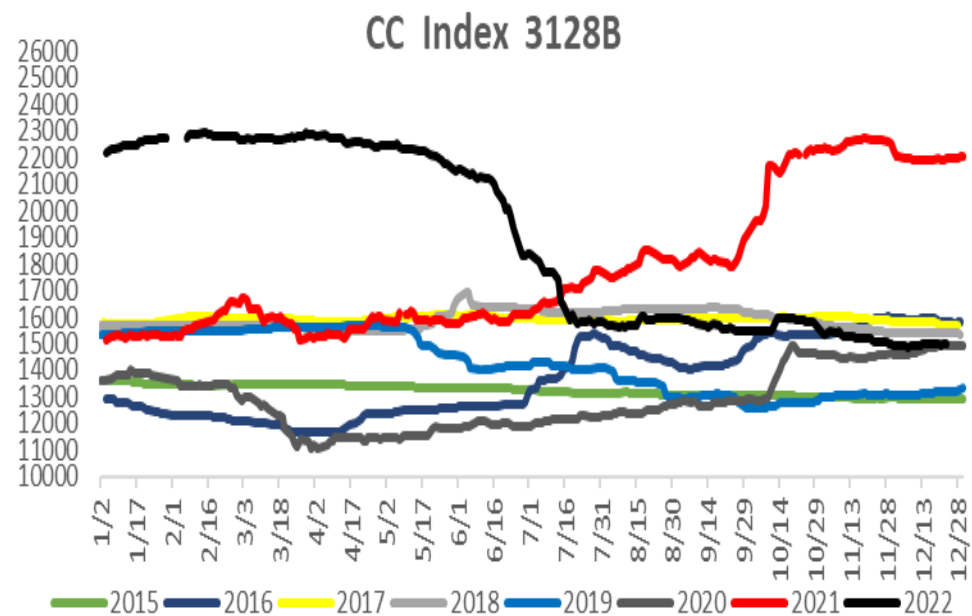


4、CFTC非商业持仓

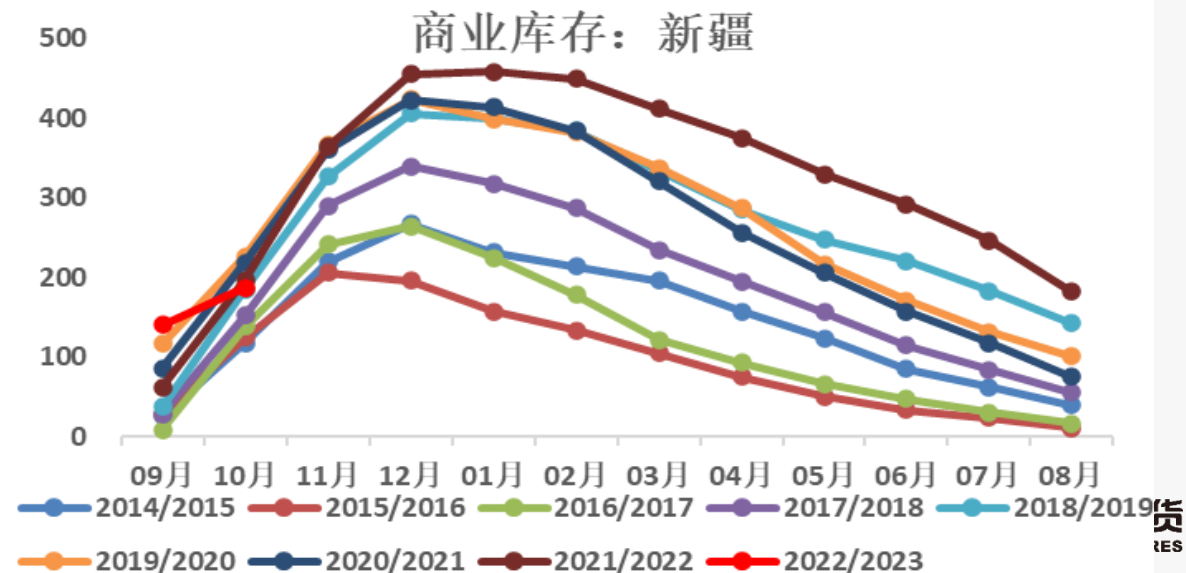
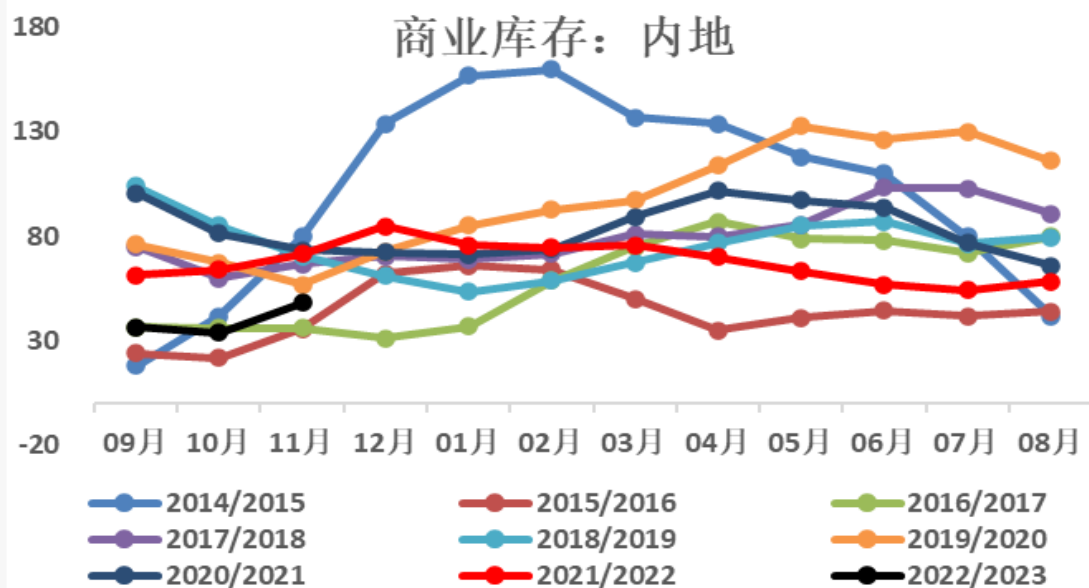
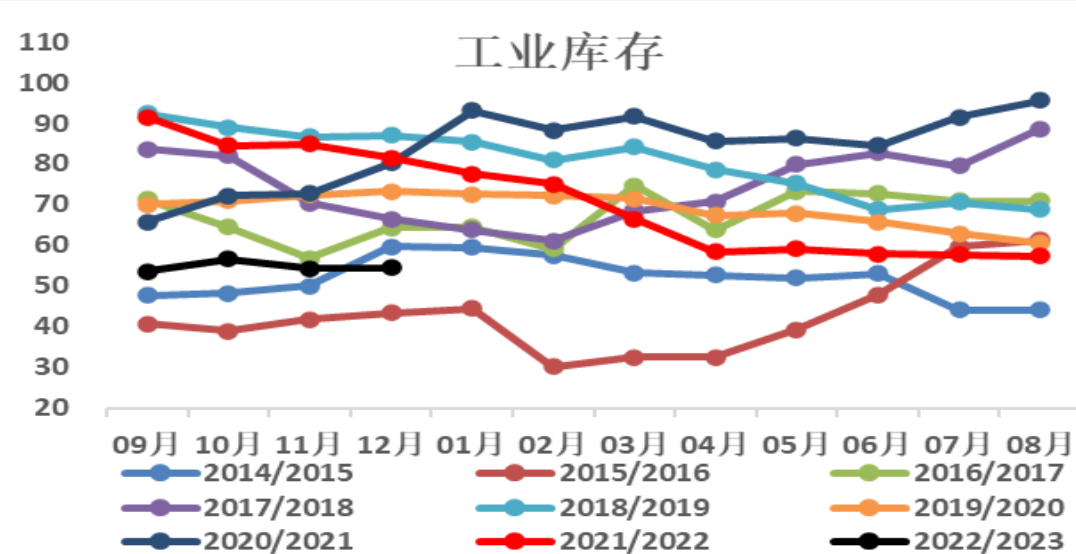
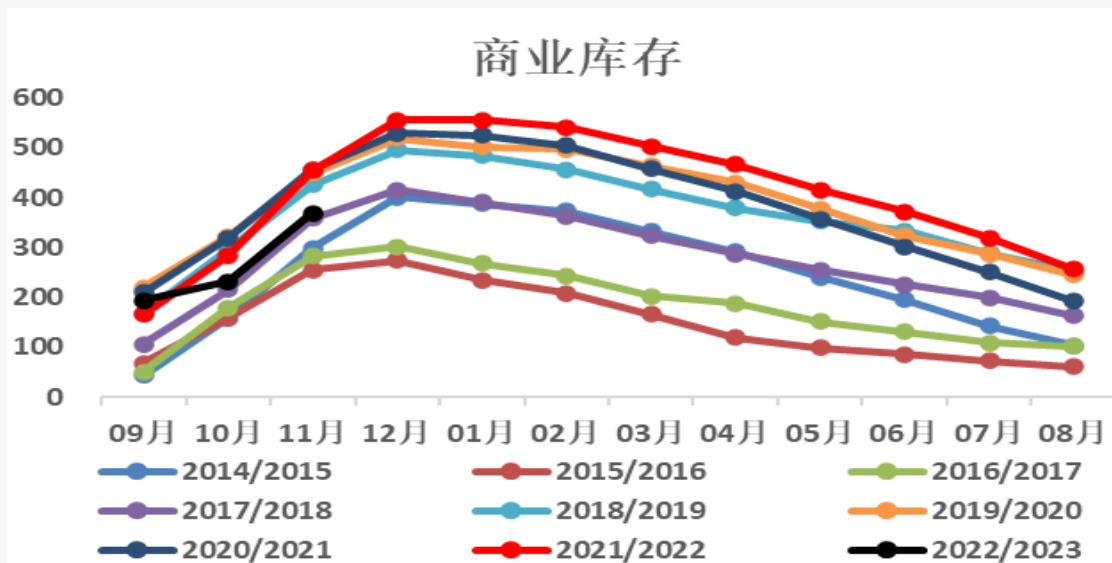


资料来源：CFTC

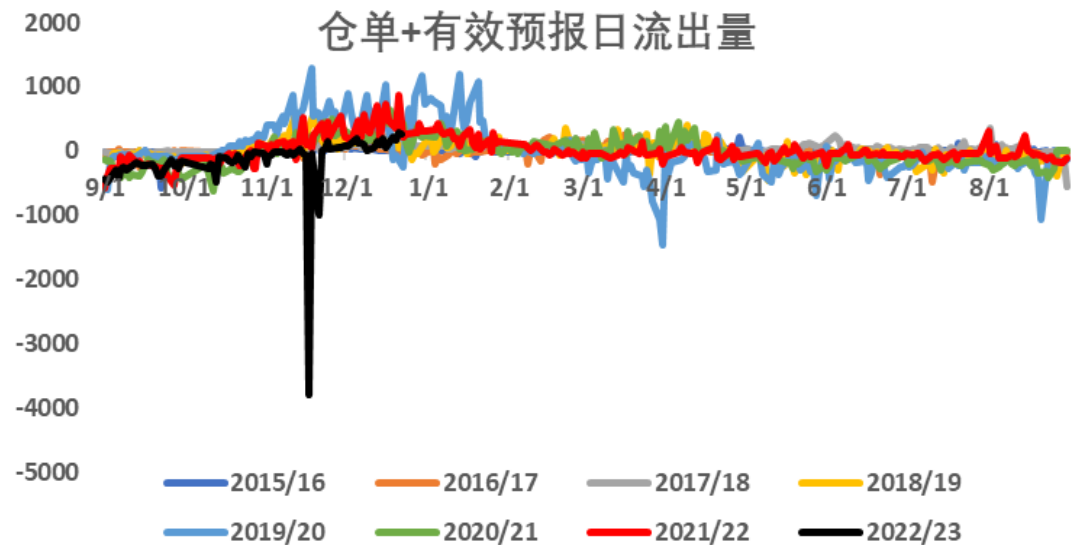
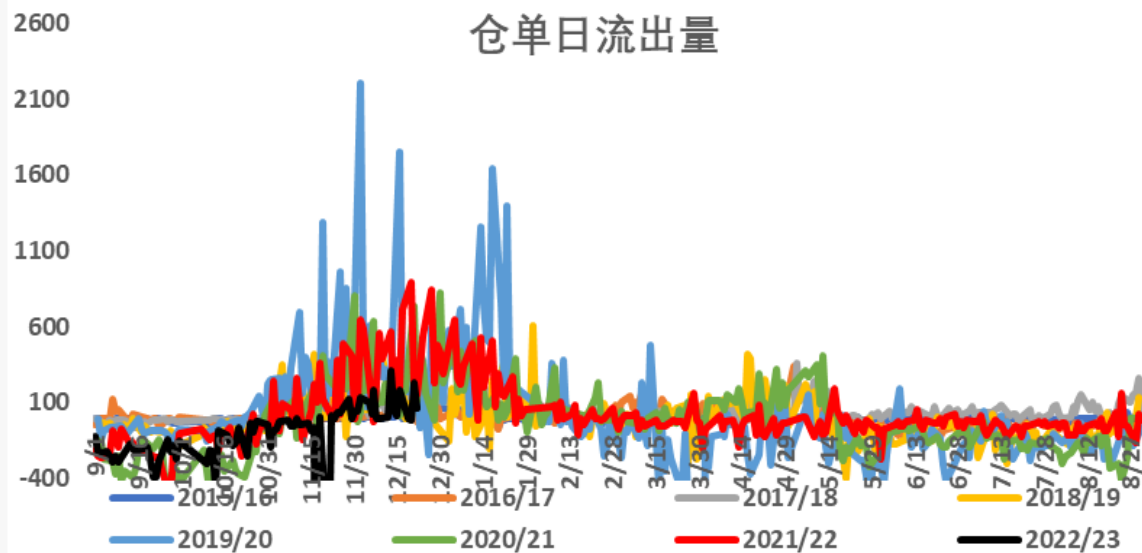
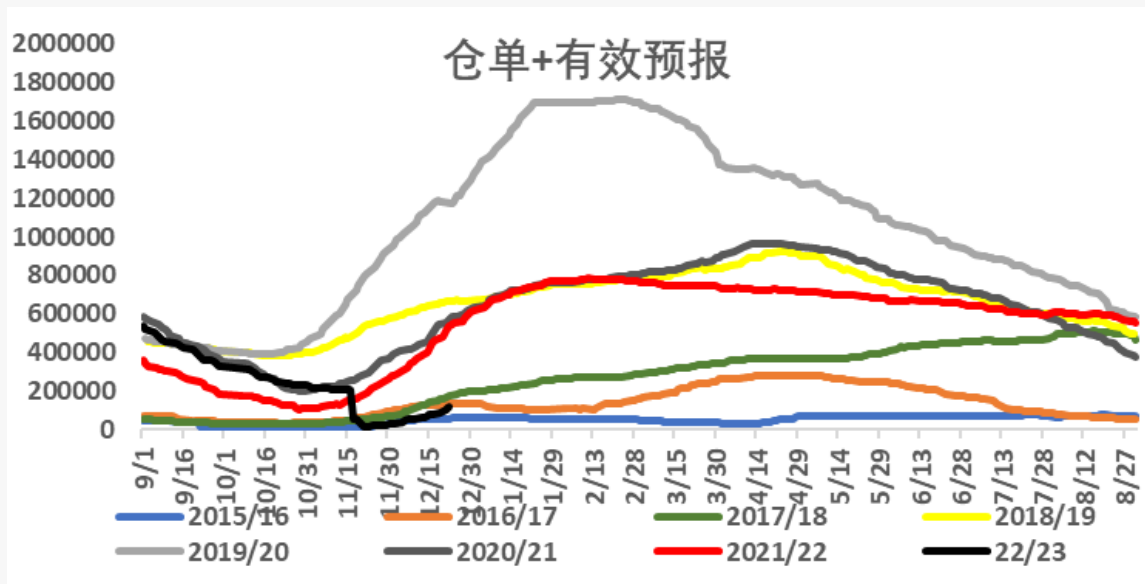
5、国内棉花价格



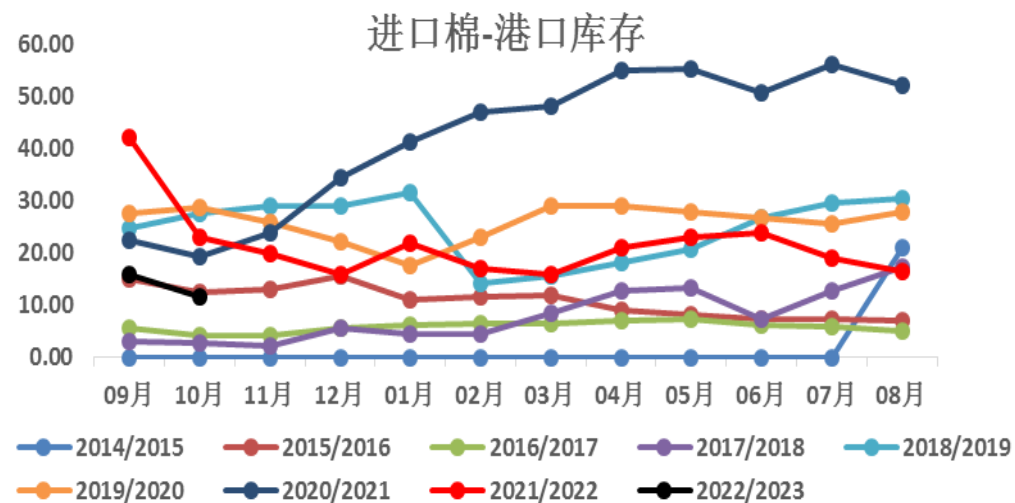
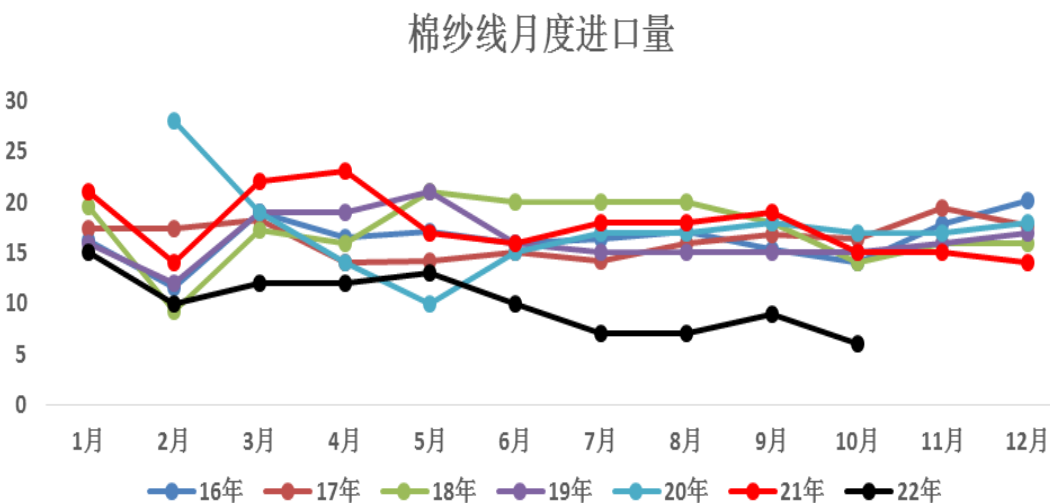
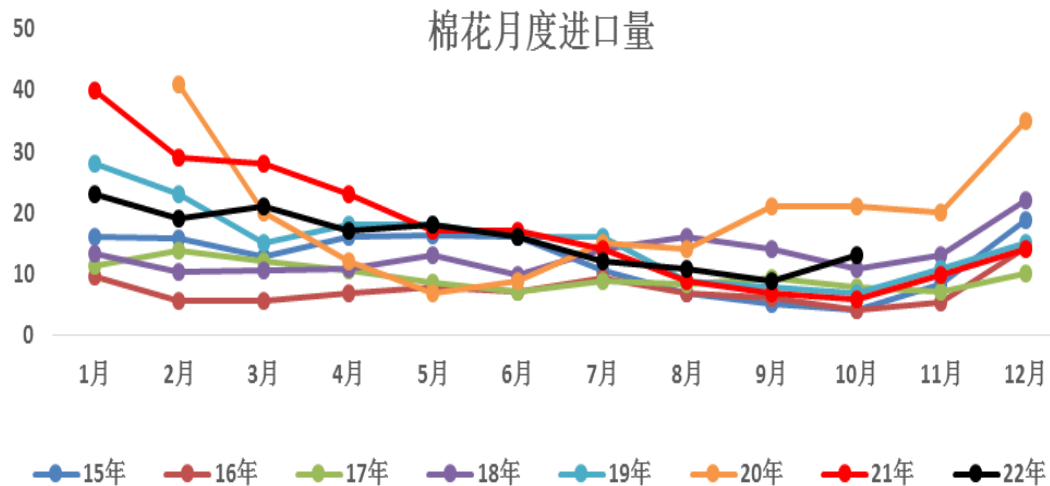
6、工商业库存



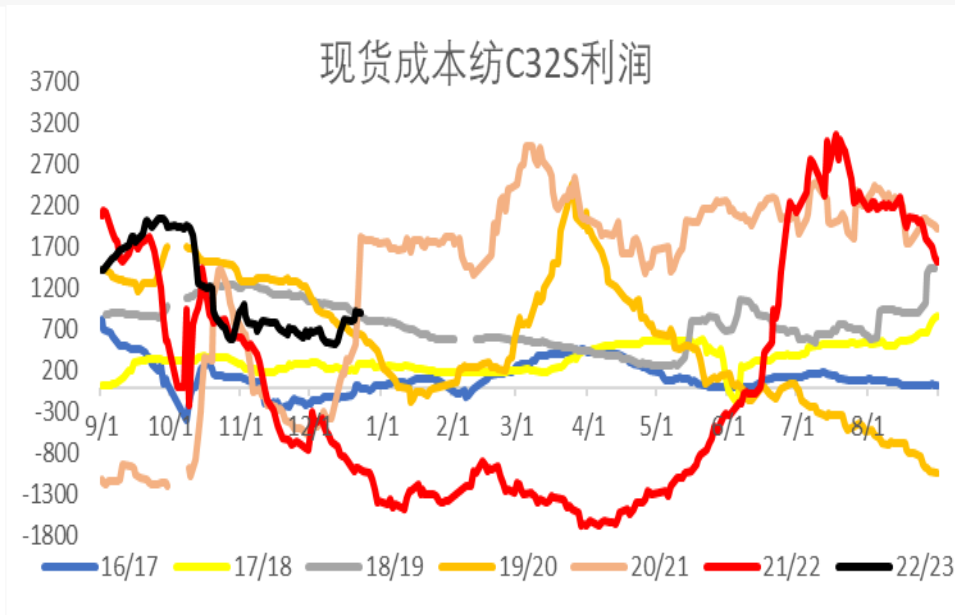
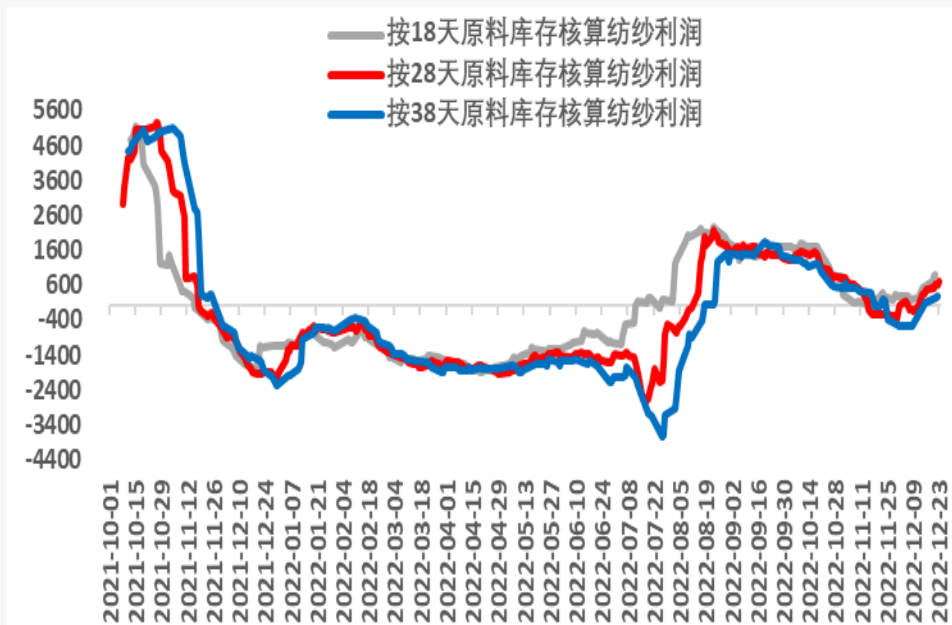
7、仓单



8、进口

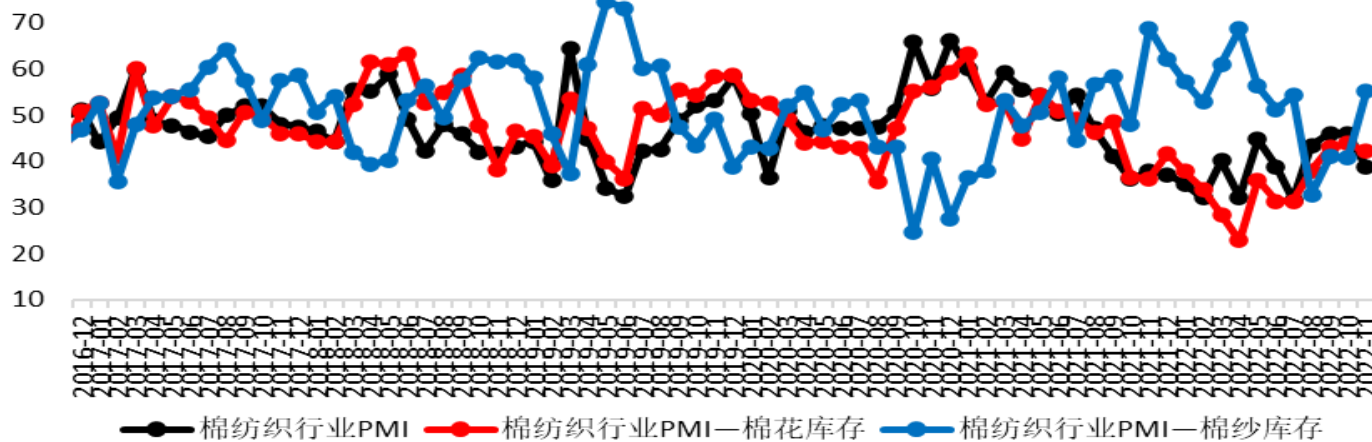


9、成本和利润

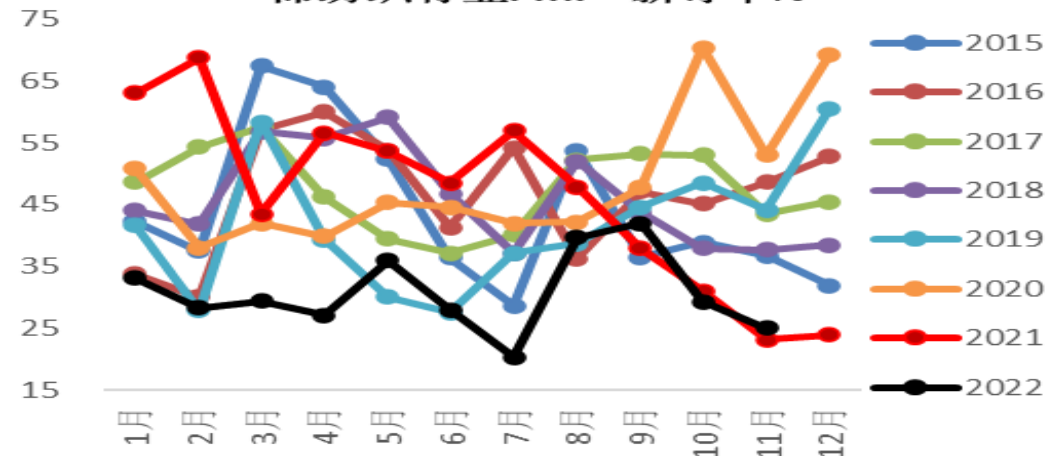


10. 棉纺织行业采购经理人指数

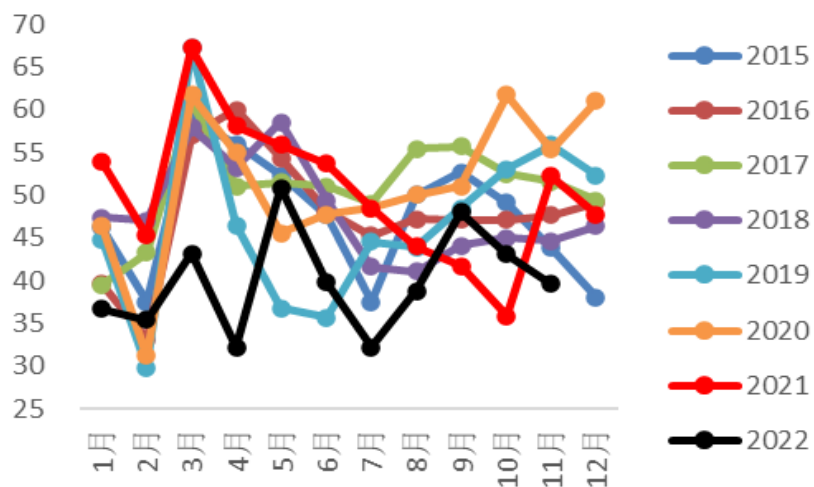
棉纺织行业PMI



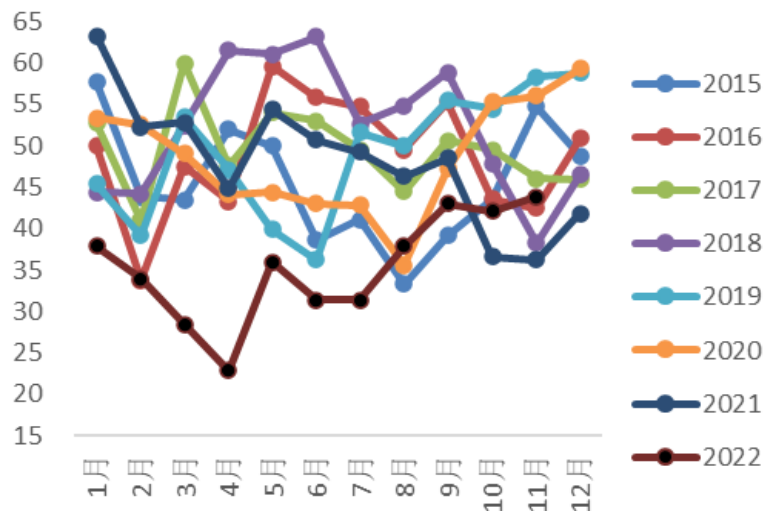
棉纺织行业PMI—新订单%



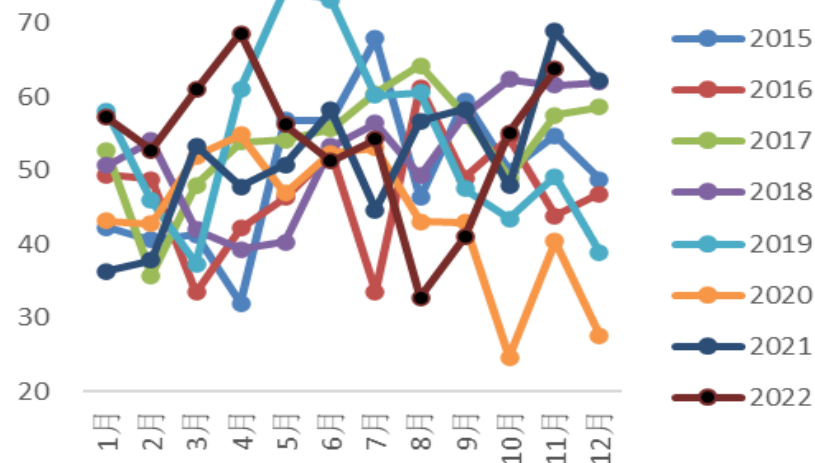
棉纺织行业PMI—开机率



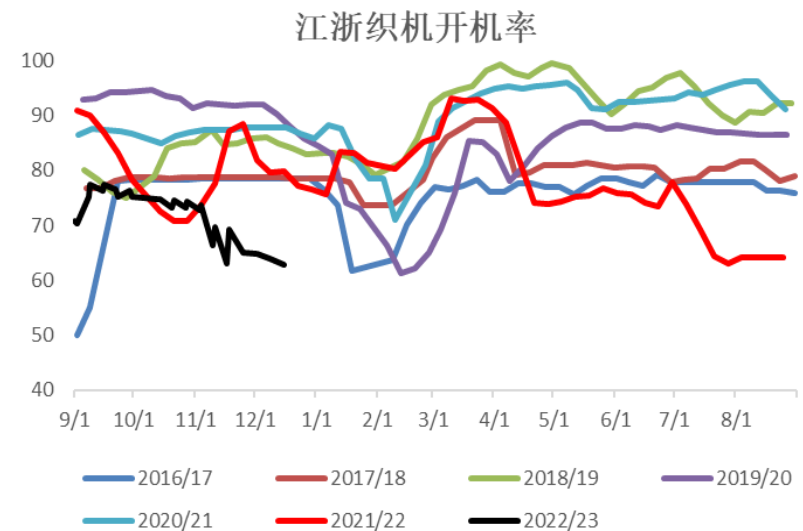
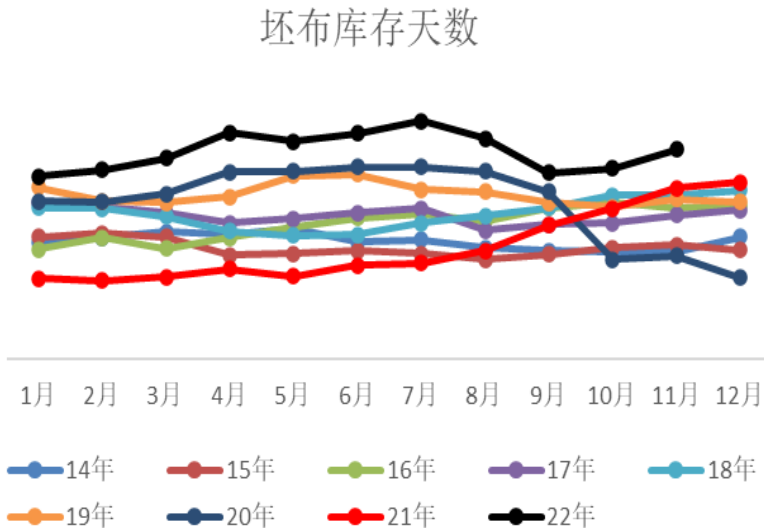
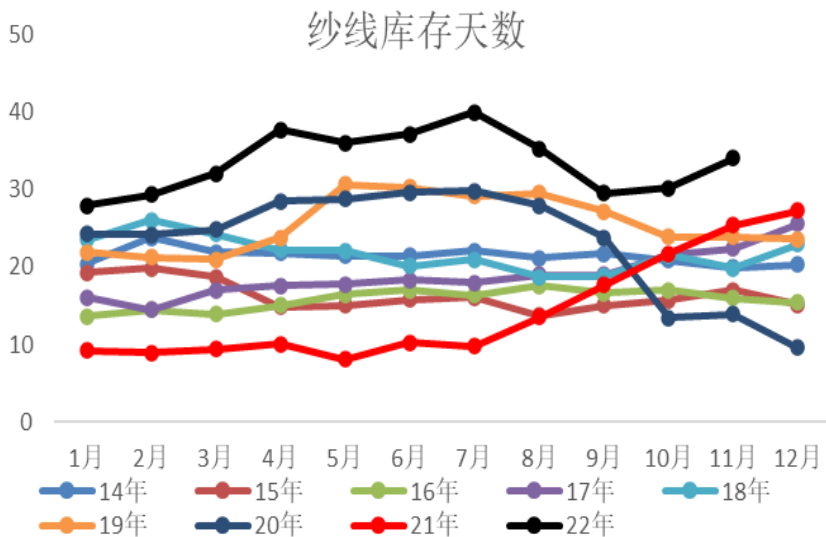
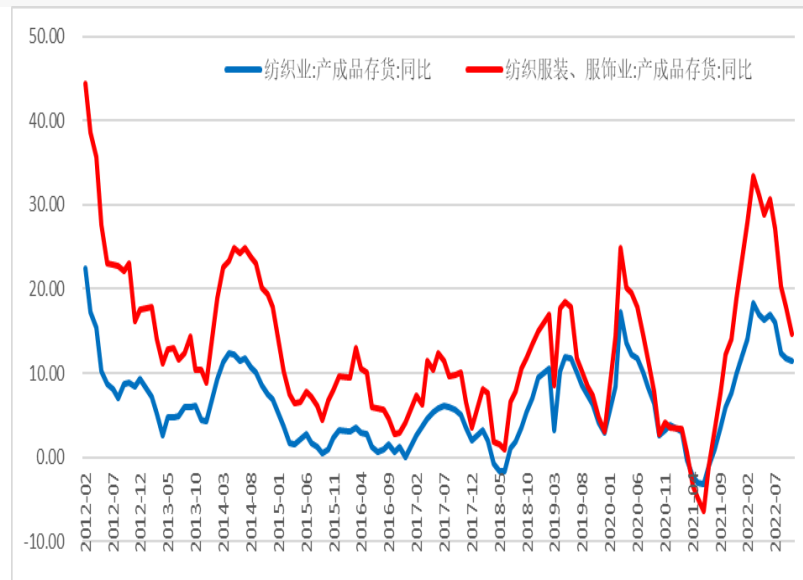
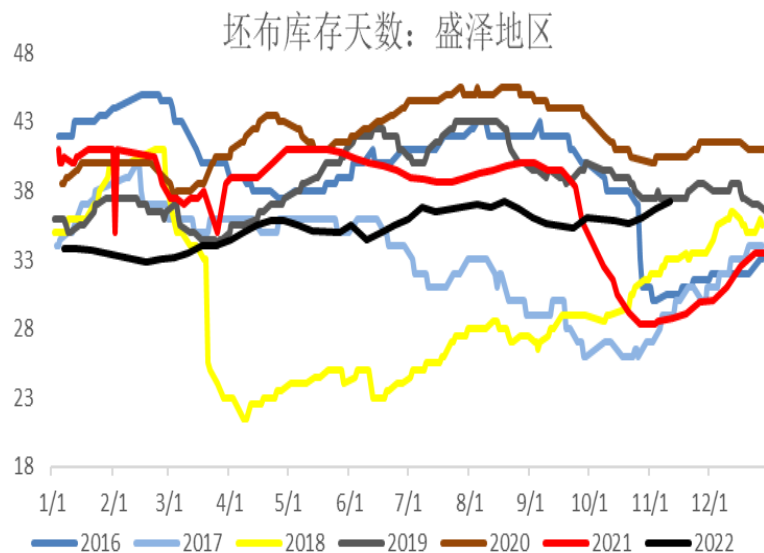
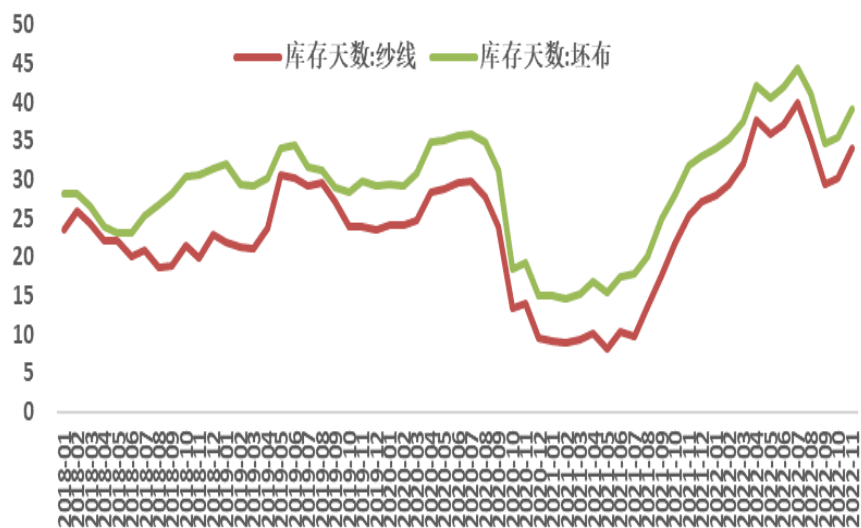
棉纺织行业PMI—棉花库存



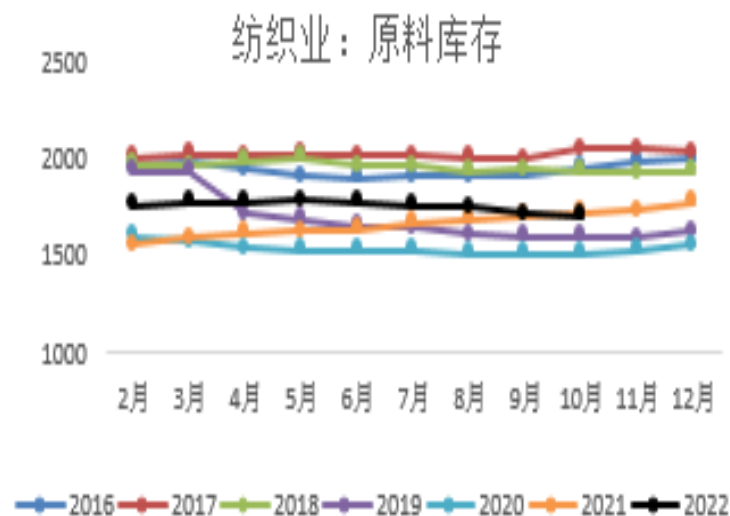
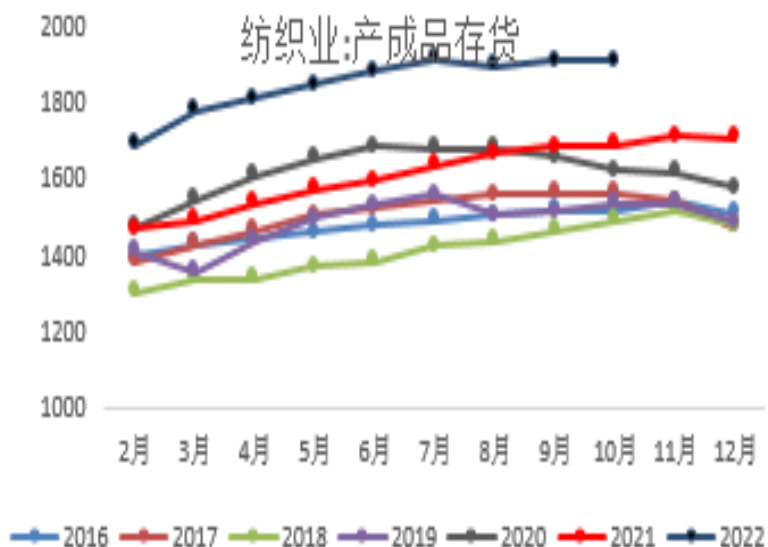
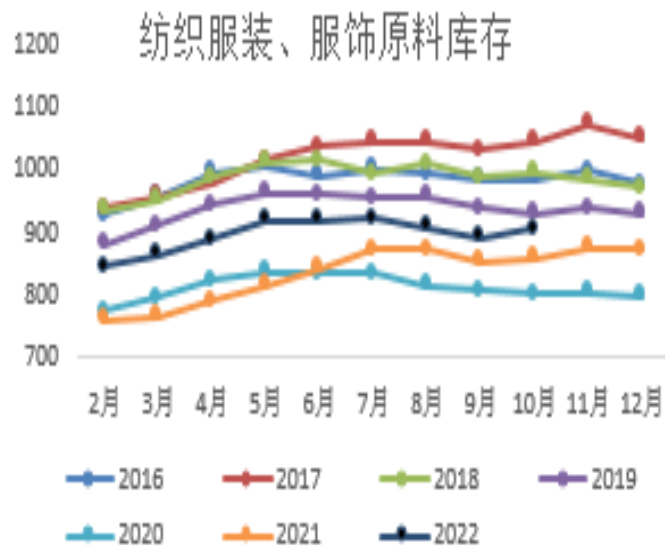
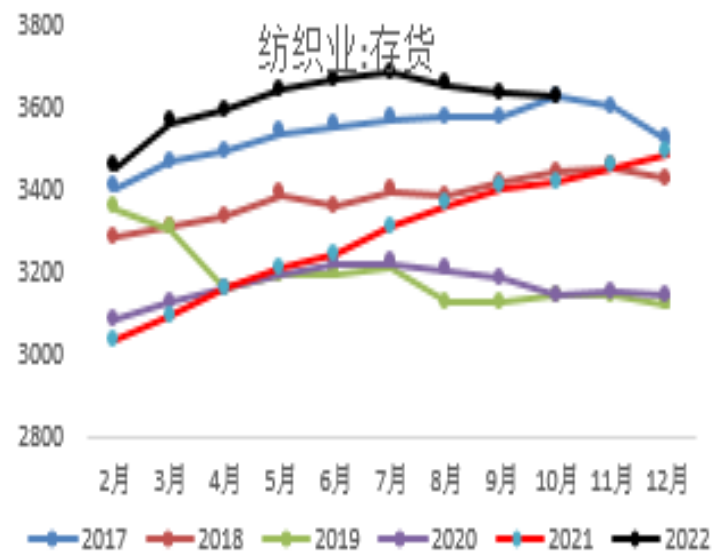
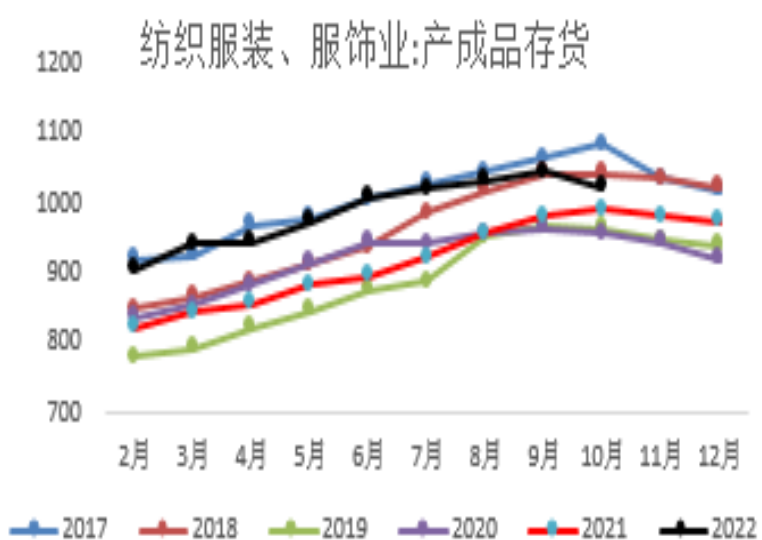
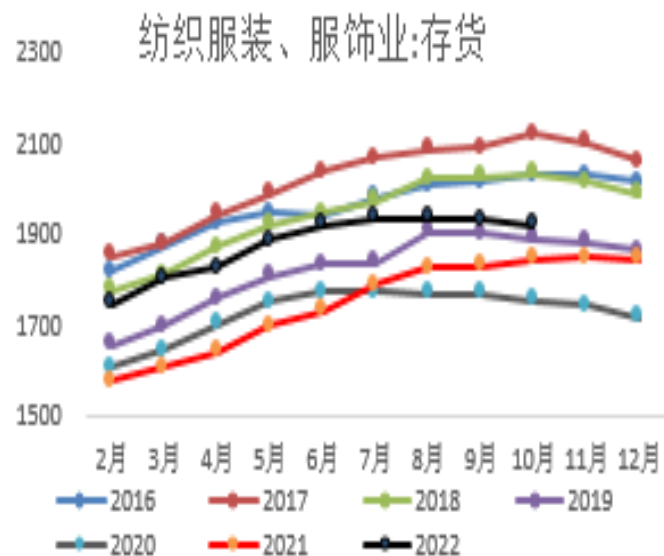
棉纺织行业PMI—棉纱库存



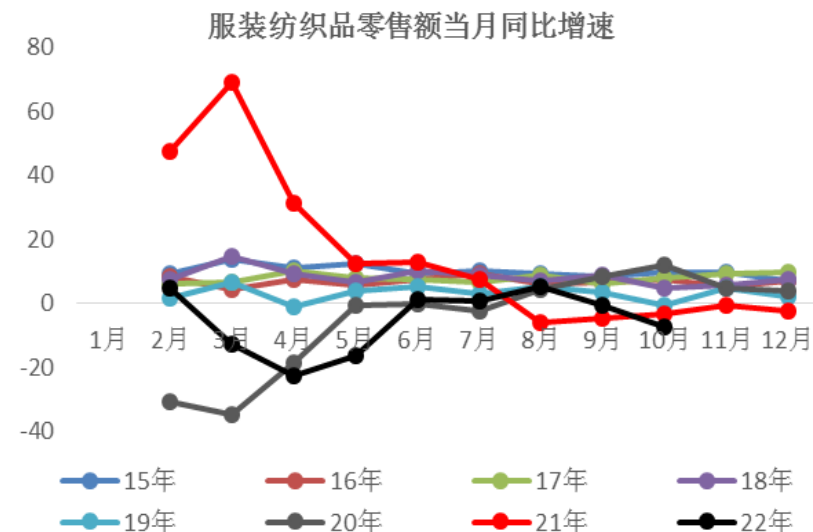
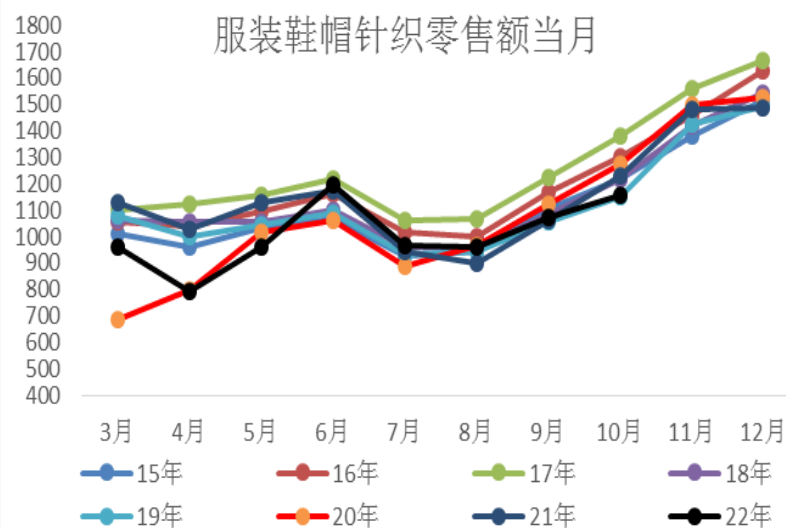
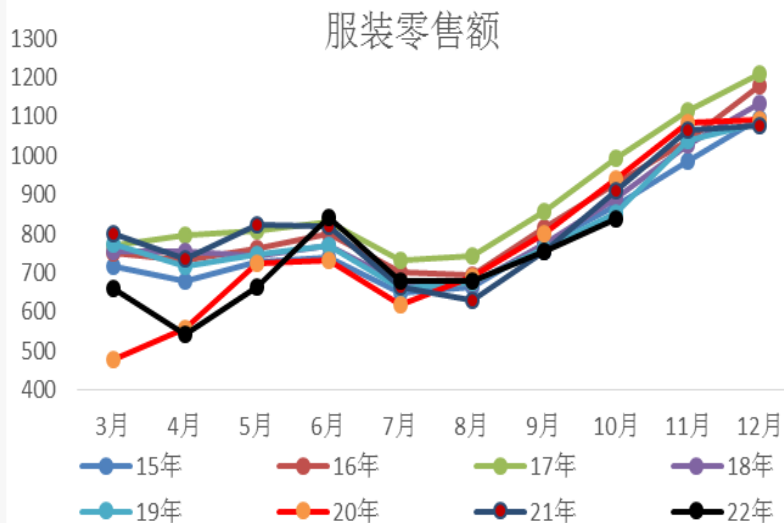
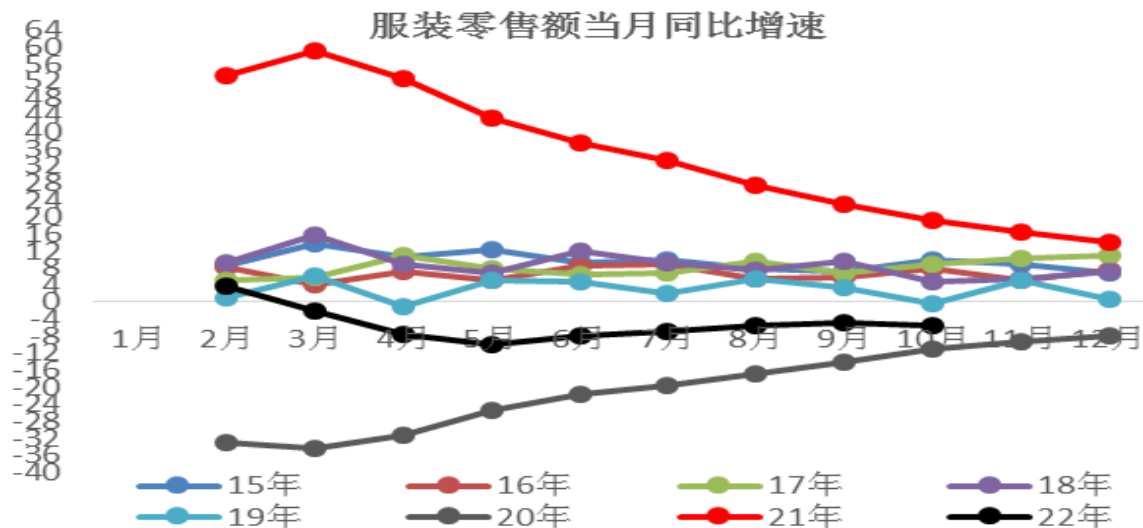
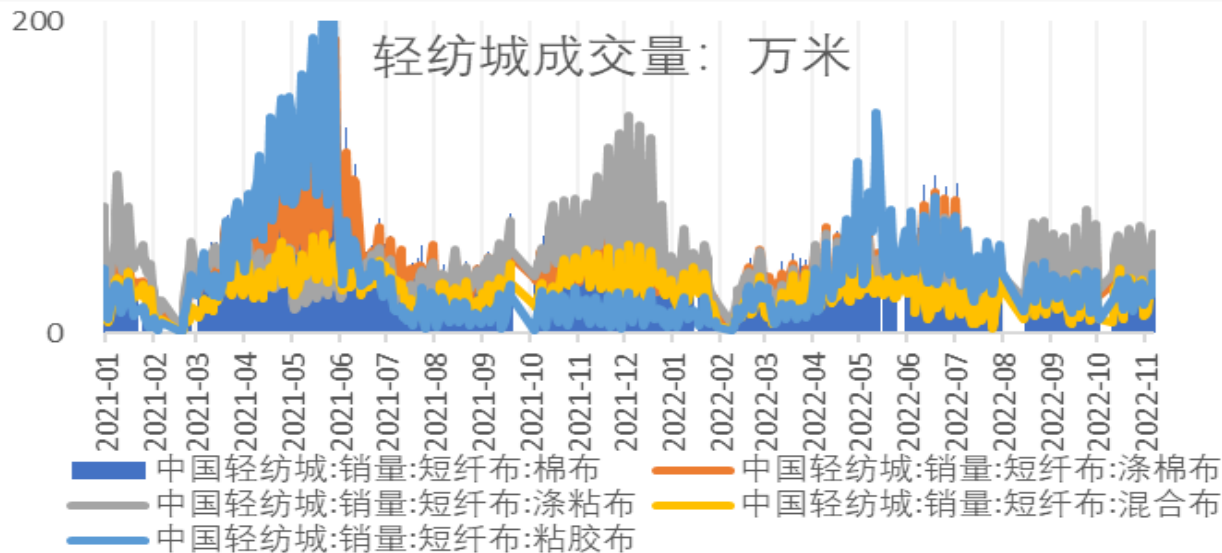
11.纺织企开工和库存



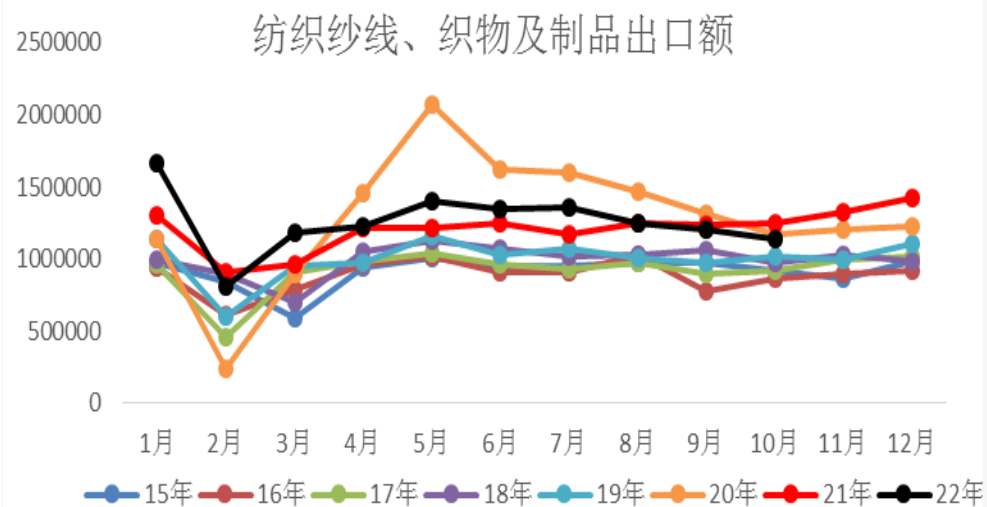
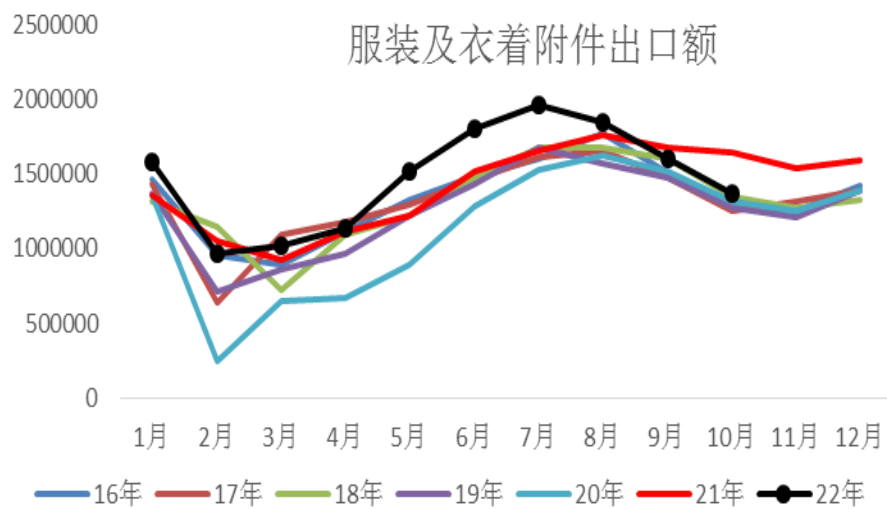
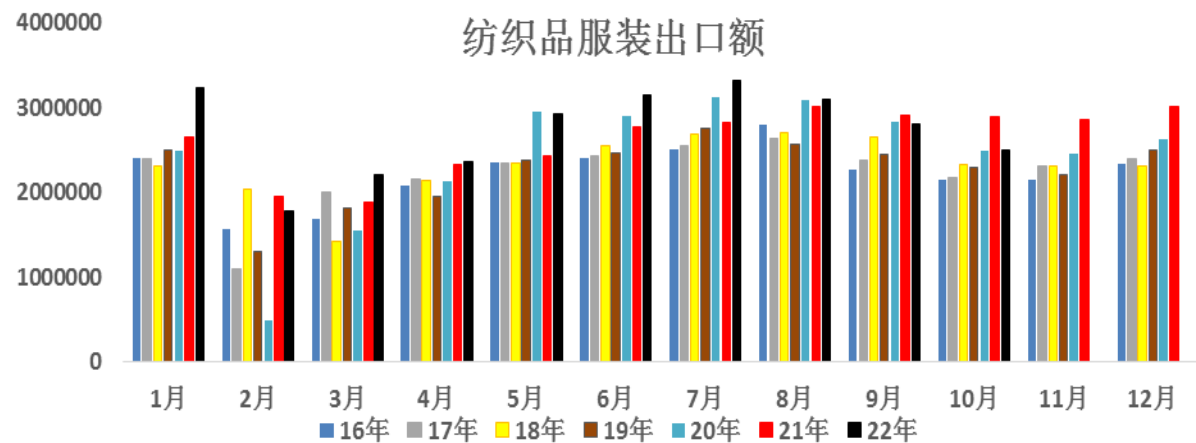
12.纺织企开工和库存



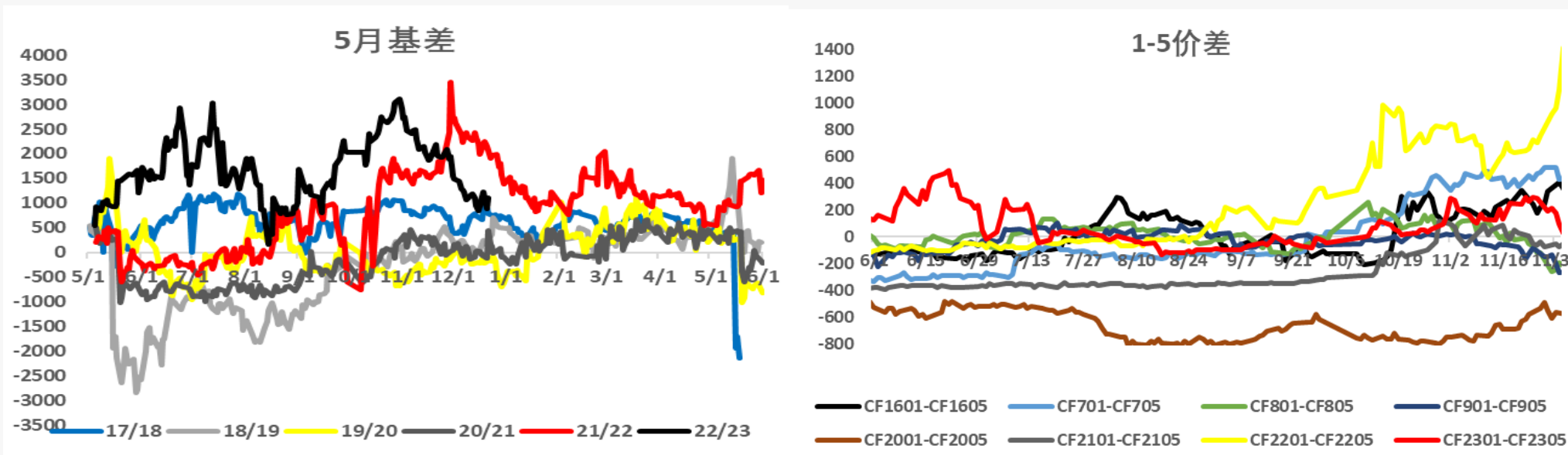
13.下游消费



14、出口



15、基差和价差



15、总结

【美棉】美国ICE棉花3月合约上周小幅冲高回落，周上涨了3.88%，上涨了3.18美分，周五美棉报收85.14美分/磅，截止12月20日美棉净多单虽然止跌，但仍处于阶段低位，宏观环境有所缓和，美通胀水平虽然依然很高，但基本得到控制，美加息步伐放缓，明年种植意愿因高粮价比而出现降低，12月USDA供需报告显示明年整体面积有继续降低的趋势，中国市场虽然消费复苏中期预期乐观，但其他市场依然疲软依旧，棉花价格整体宽幅偏弱整理中。

【郑棉】上周棉花窄幅整理中小幅走低，最终周跌幅1.66%，下跌了235点，周五报收13910点，棉纱周五报收20655点。国内短期需求和采购的积极性增加，外部订单也有所恢复，上游新疆新棉和陈棉的供应充足，依然是短期和中期主要的压力，下游需求短期困难仍有，但都有陆续恢复中，一季度随着供应压力高峰缓解后更值得期待，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。

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