

# 棉花周报

李晓威

期货从业资格号：F0275227

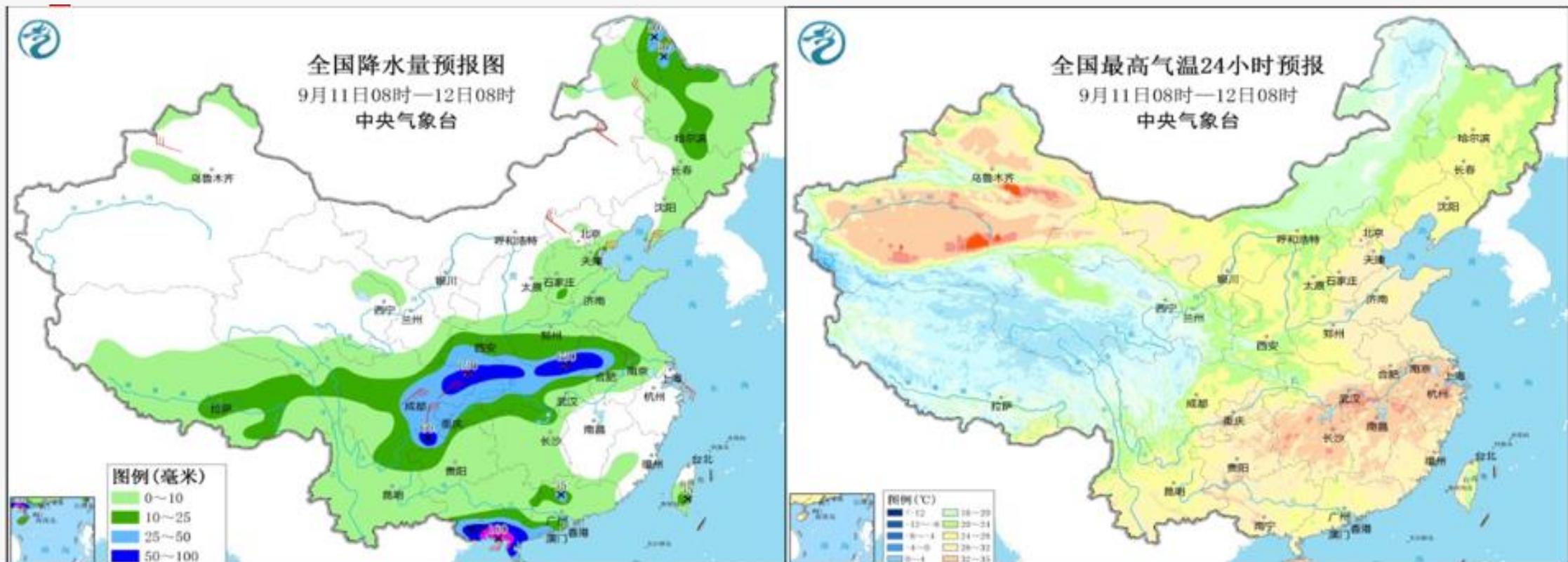
投资咨询从业证书号：Z0010484

审核人：刘阳

2023年9月10日

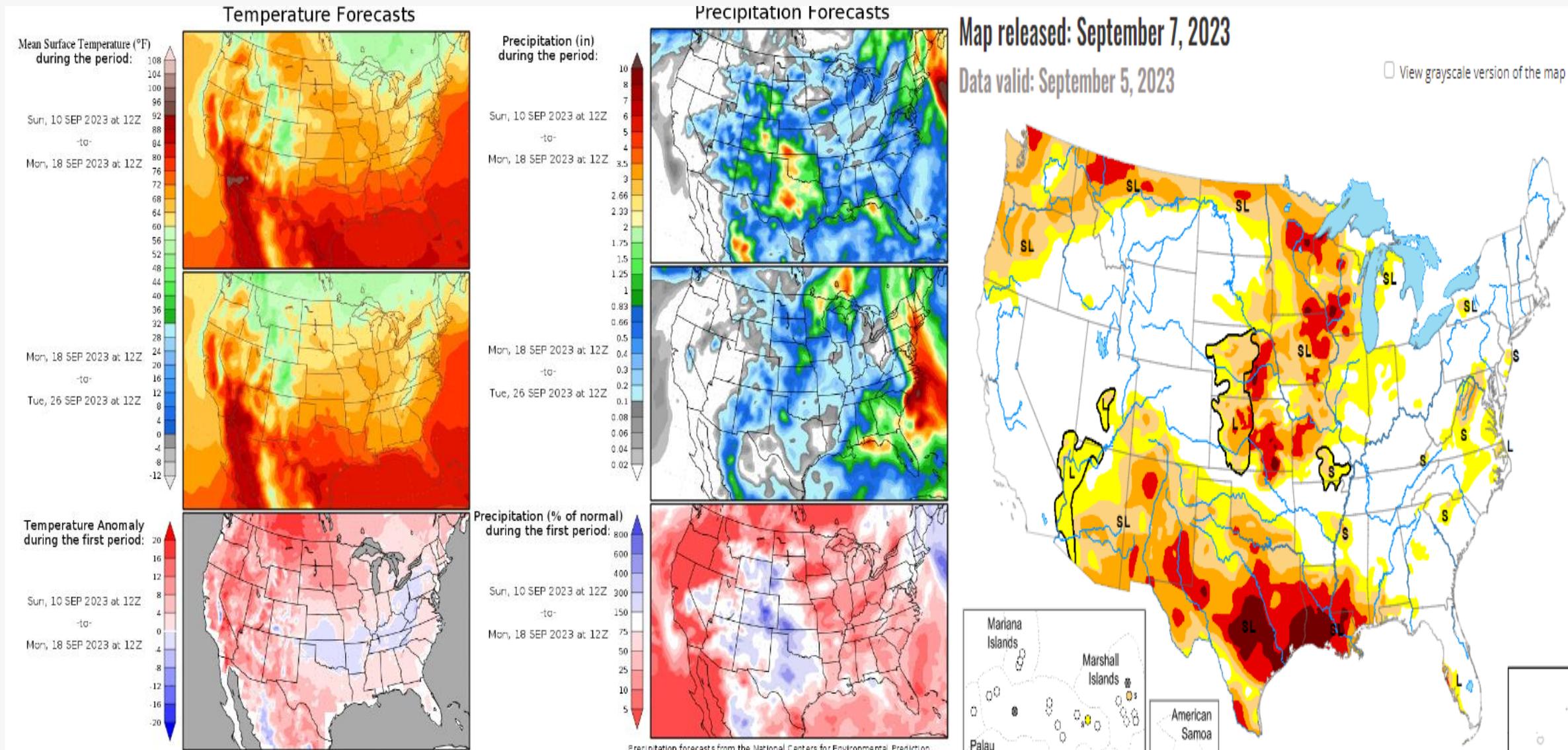


# 1、天气

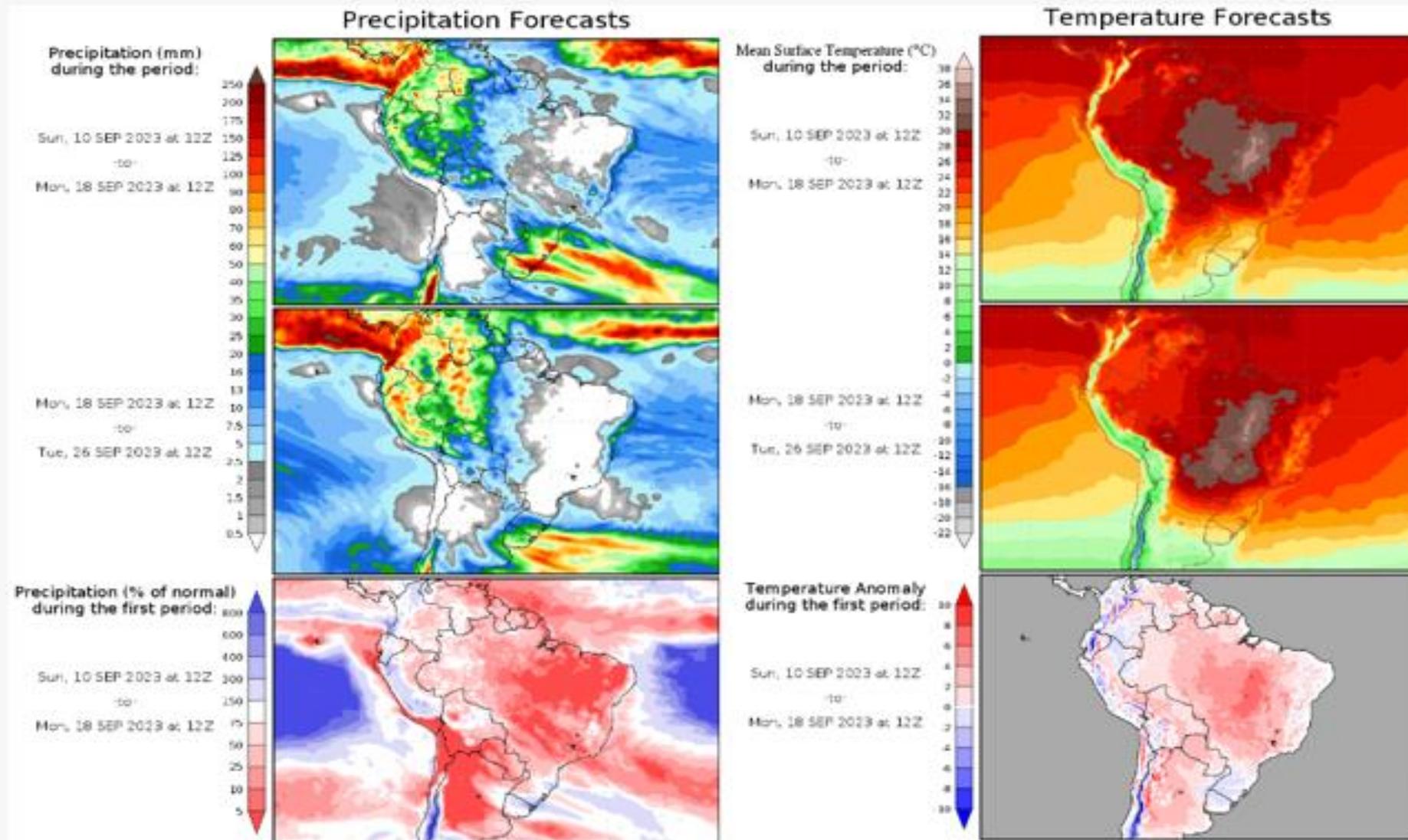


11-12日，西北地区东南部、四川盆地、江汉、江淮等地有中雨、局地有大到暴雨。13-15日，江淮、江南及华南大部将先后有中到大雨，局地暴雨。11-12日，内蒙古、东北地区、华北北部等地将有4~5级风，阵风7~8级，局地9级。上述地区气温还将下降4~6℃，部分地区降温幅度可达8℃以上。13-17日，新疆北部、内蒙古、华北地区北部、东北等地自西向东将先后出现4~6℃降温，部分地区降温幅度可达8~10℃。15-17日，西北地区东部、华北北部、内蒙古中东部及东北地区中北部还将有一次小到中雨或阵雨天气。17-19日，西北地区东南部、四川盆地、华北南部等地有中到大雨，局地暴雨。

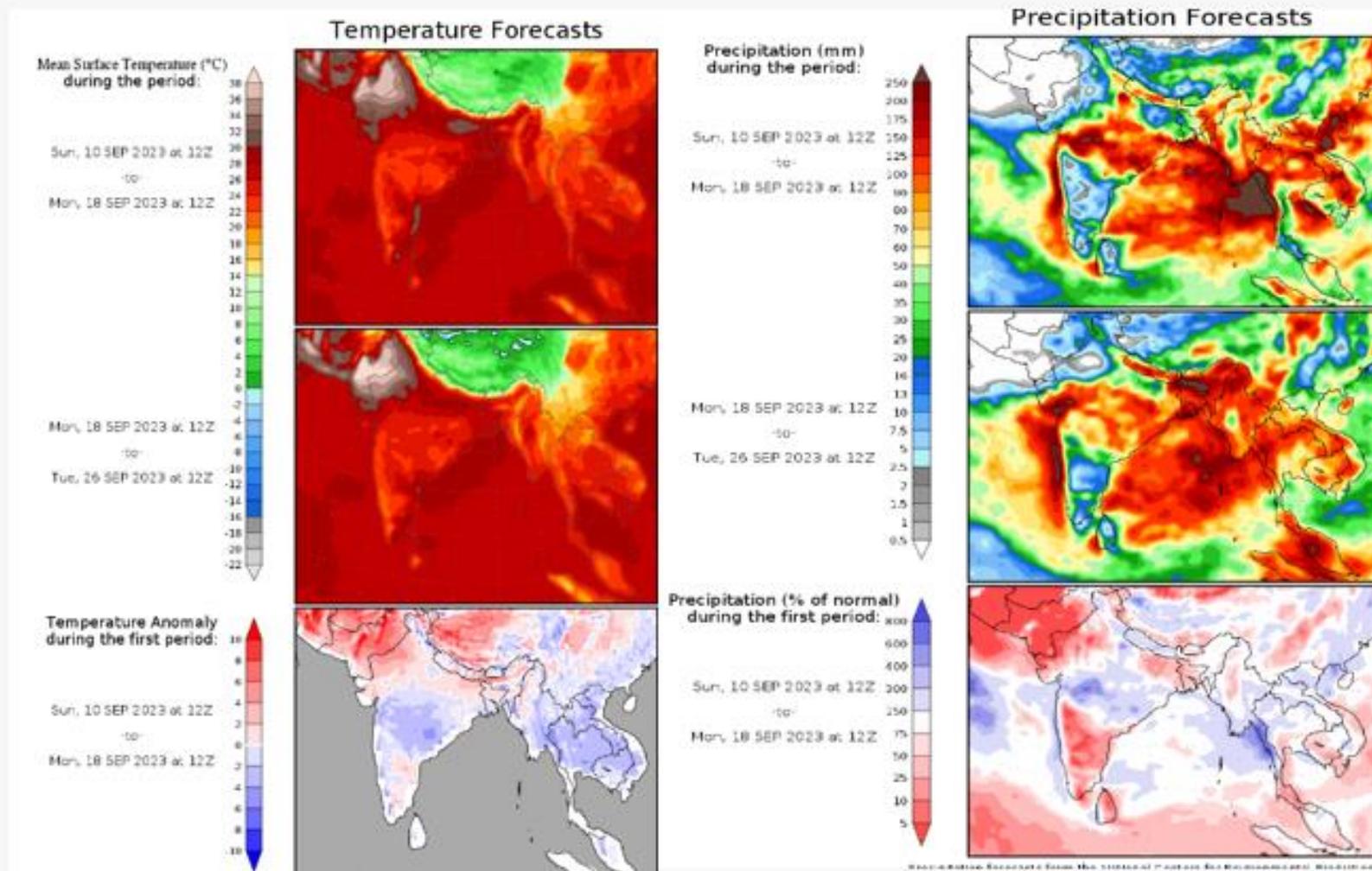
# 1、天气



# 1、天气



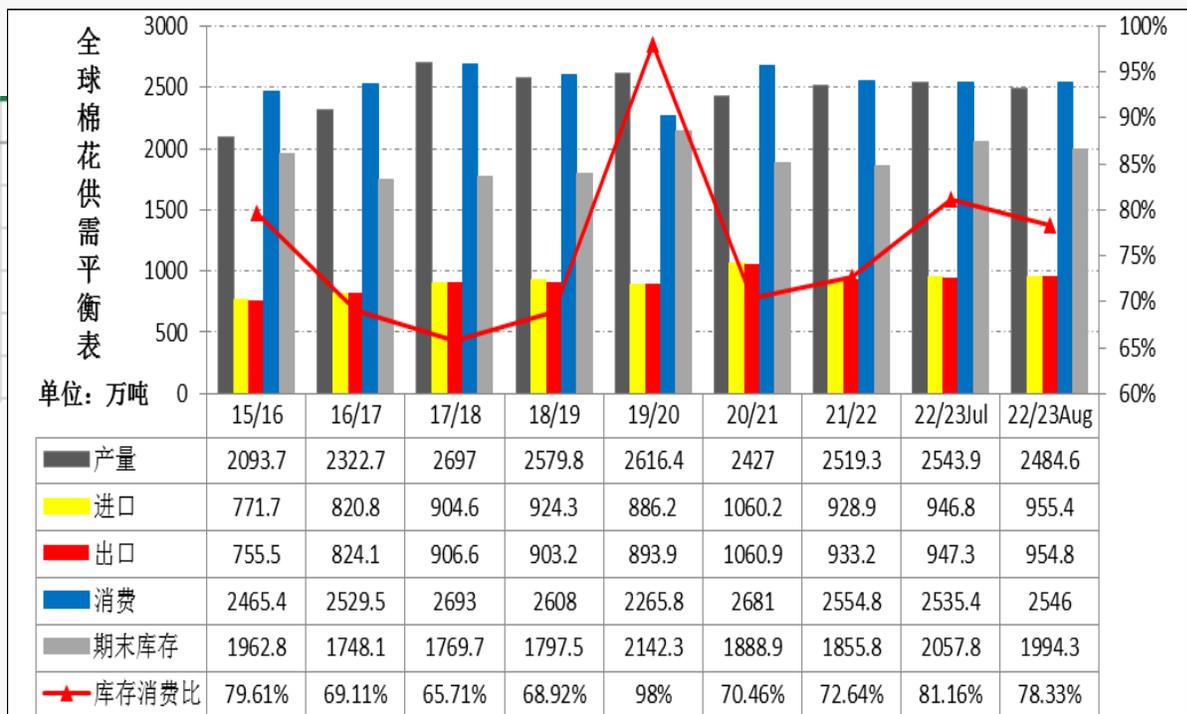
# 1、天气



图片来源：COLA

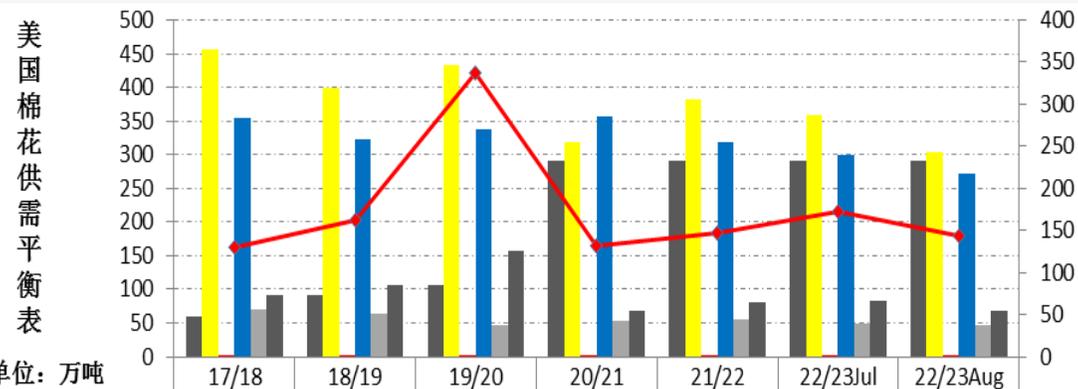
## 2、月度平衡表

| 全球    | 15/16  | 16/17  | 17/18  | 18/19  | 19/20  | 20/21  | 21/22  | 22/23Jul | 22/23Aug |
|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|----------|----------|
| 产量    | 2093.7 | 2322.7 | 2697   | 2579.8 | 2616.4 | 2427   | 2519.3 | 2543.9   | 2484.6   |
| 进口    | 771.7  | 820.8  | 904.6  | 924.3  | 886.2  | 1060.2 | 928.9  | 946.8    | 955.4    |
| 出口    | 755.5  | 824.1  | 906.6  | 903.2  | 893.9  | 1060.9 | 933.2  | 947.3    | 954.8    |
| 消费    | 2465.4 | 2529.5 | 2693   | 2608   | 2265.8 | 2681   | 2554.8 | 2535.4   | 2546     |
| 期末库存  | 1962.8 | 1748.1 | 1769.7 | 1797.5 | 2142.3 | 1888.9 | 1855.8 | 2057.8   | 1994.3   |
| 库存消费比 | 79.61% | 69.11% | 65.71% | 68.92% | 98%    | 70.46% | 72.64% | 81.16%   | 78.33%   |



## 2、月度平衡表

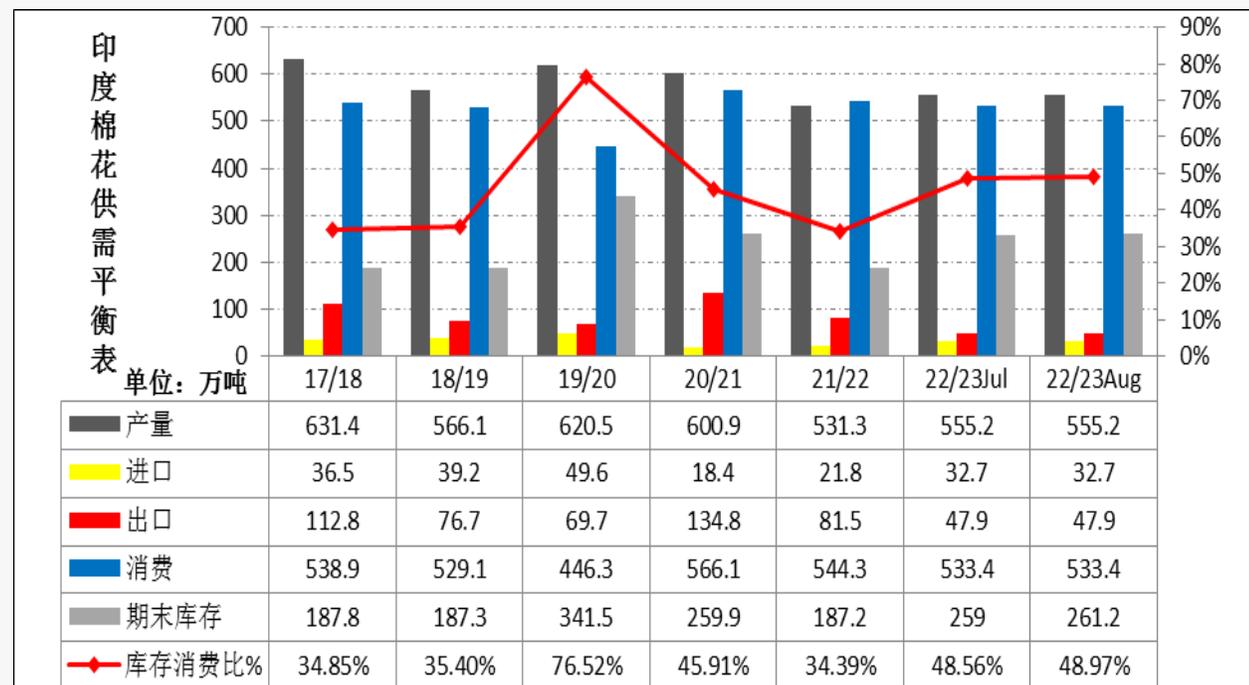
| 美国    | 15/16  | 16/17  | 17/18  | 18/19  | 19/20  | 20/21  | 21/22  | 22/23Jul | 22/23Aug |
|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|----------|----------|
| 期初库存  | 79.47  | 82.74  | 59.88  | 91.45  | 105.60 | 290.10 | 290.10 | 290.10   | 290.10   |
| 产量    | 280.61 | 373.84 | 455.55 | 399.90 | 433.60 | 318.10 | 381.50 | 359.20   | 304.60   |
| 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 | 299.40   | 272.18   |
| 消费    | 75.12  | 70.76  | 70.22  | 64.77  | 46.81  | 52.25  | 55.51  | 47.89    | 46.8     |
| 期末库存  | 82.74  | 59.88  | 91.40  | 105.60 | 157.90 | 68.60  | 81.60  | 82.70    | 67.50    |
| 库存消费比 | 110.14 | 84.62  | 130.17 | 163.03 | 337.32 | 131.29 | 147.00 | 172.69   | 144.23   |



|        | 17/18  | 18/19  | 19/20  | 20/21  | 21/22  | 22/23Jul | 22/23Aug |
|--------|--------|--------|--------|--------|--------|----------|----------|
| 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 | 359.20   | 304.60   |
| 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 | 299.40   | 272.18   |
| 消费     | 70.22  | 64.77  | 46.81  | 52.25  | 55.51  | 47.89    | 46.8     |
| 期末库存   | 91.40  | 105.60 | 157.90 | 68.60  | 81.60  | 82.70    | 67.50    |
| 库存消费比% | 130.17 | 163.03 | 337.32 | 131.29 | 147.00 | 172.69   | 144.23   |

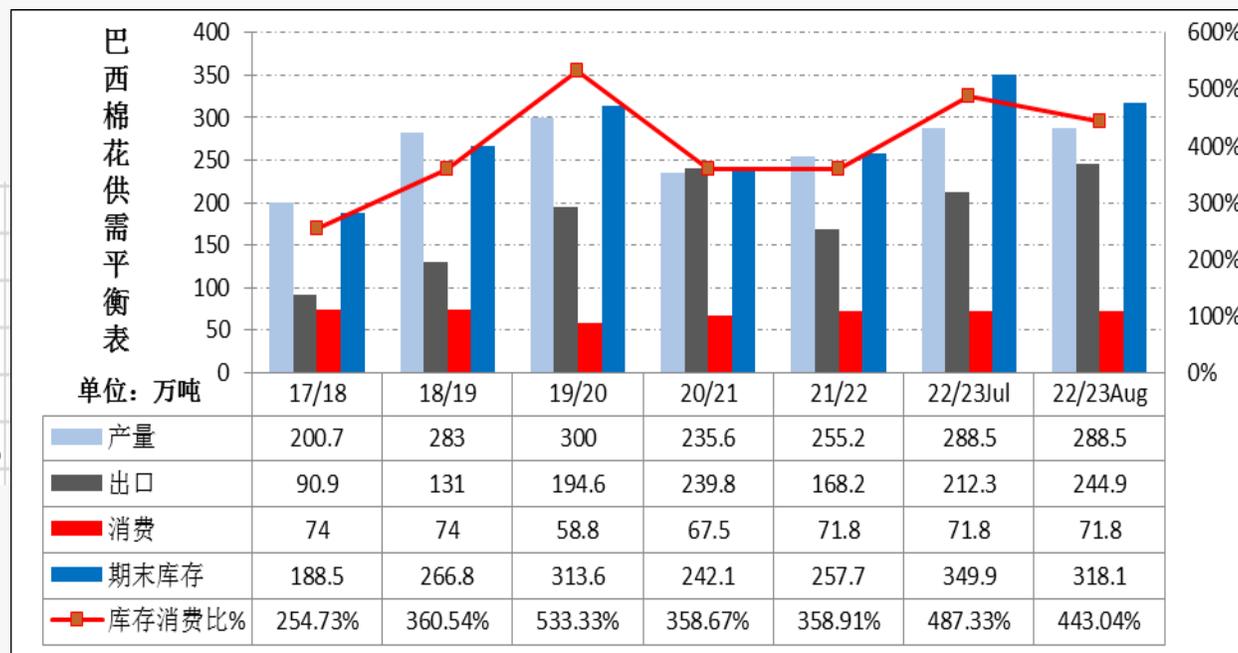
## 2、月度平衡表

| 印度    | 15/16  | 16/17  | 17/18  | 18/19  | 19/20  | 20/21  | 21/22  | 22/23Jul | 22/23Aug |
|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|----------|----------|
| 产量    | 563.9  | 587.9  | 631.4  | 566.1  | 620.5  | 600.9  | 531.3  | 555.2    | 555.2    |
| 进口    | 23.3   | 59.563 | 36.5   | 39.2   | 49.6   | 18.4   | 21.8   | 32.7     | 32.7     |
| 出口    | 125.5  | 99.1   | 112.8  | 76.7   | 69.7   | 134.8  | 81.5   | 47.9     | 47.9     |
| 消费    | 538.9  | 530.2  | 538.9  | 529.1  | 446.3  | 566.1  | 544.3  | 533.4    | 533.4    |
| 期末库存  | 153.4  | 171.6  | 187.8  | 187.3  | 341.5  | 259.9  | 187.2  | 259      | 261.2    |
| 库存消费比 | 28.47% | 32.37% | 34.85% | 35.40% | 76.52% | 45.91% | 34.39% | 48.56%   | 48.97%   |



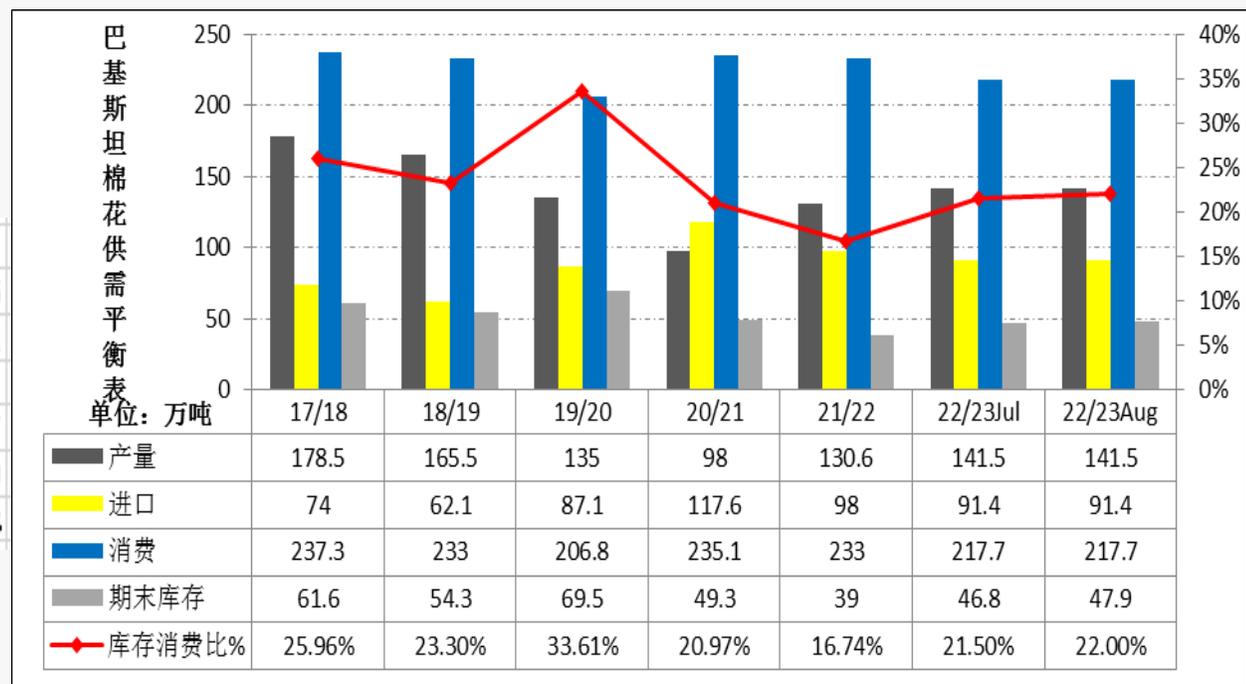
## 2、月度平衡表

| 巴西    | 15/16   | 16/17   | 17/18   | 18/19   | 19/20   | 20/21   | 21/22   | 22/23Jul | 22/23Aug |
|-------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|----------|----------|
| 产量    | 128.9   | 152.8   | 200.7   | 283     | 300     | 235.6   | 255.2   | 288.5    | 288.5    |
| 出口    | 93.9    | 60.7    | 90.9    | 131     | 194.6   | 239.8   | 168.2   | 212.3    | 244.9    |
| 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   | 349.9    | 318.1    |
| 库存消费比 | 184.15% | 216.50% | 254.73% | 360.54% | 533.33% | 358.67% | 358.91% | 487.33%  | 443.04%  |



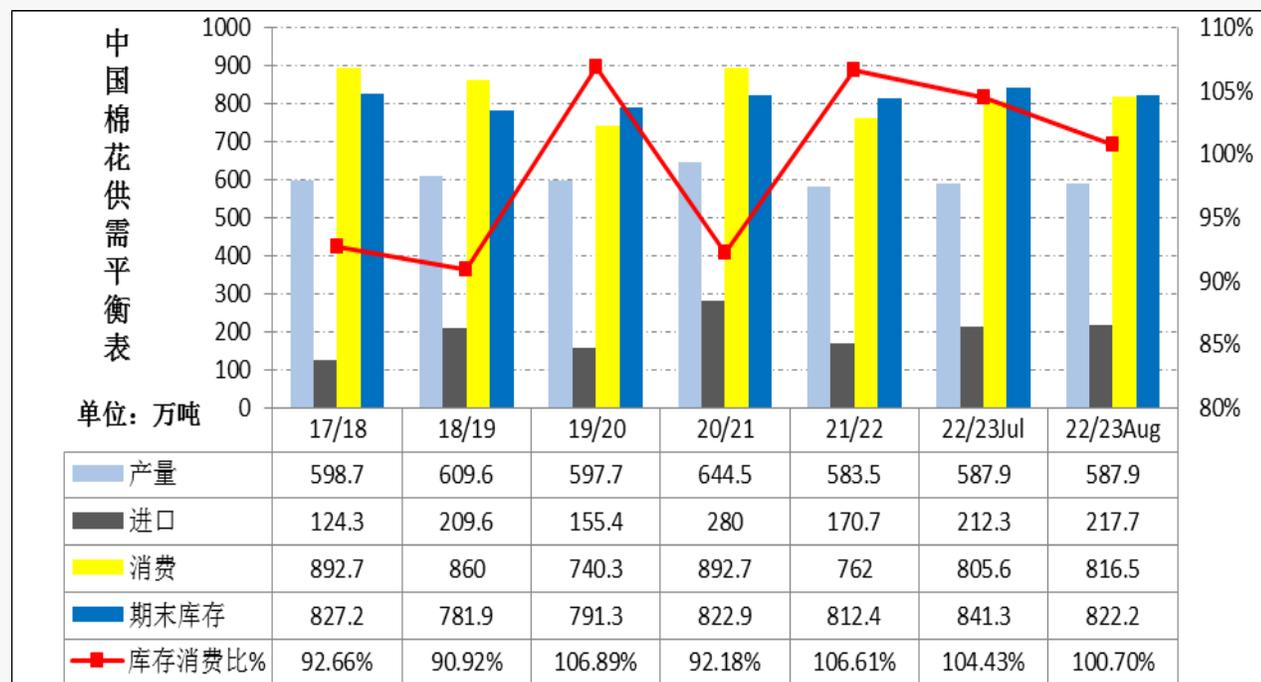
## 2、月度平衡表

| 巴基斯坦  | 15/16  | 16/17  | 17/18  | 18/19  | 19/20  | 20/21  | 21/22  | 22/23Jul | 22/23Aug |
|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|----------|----------|
| 产量    | 152.40 | 167.60 | 178.5  | 165.5  | 135    | 98     | 130.6  | 141.5    | 141.5    |
| 进口    | 71.80  | 53.30  | 74     | 62.1   | 87.1   | 117.6  | 98     | 91.4     | 91.4     |
| 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     | 47.9     |
| 库存消费比 | 25.37% | 22.47% | 25.96% | 23.30% | 33.61% | 20.97% | 16.74% | 21.50%   | 22.00%   |

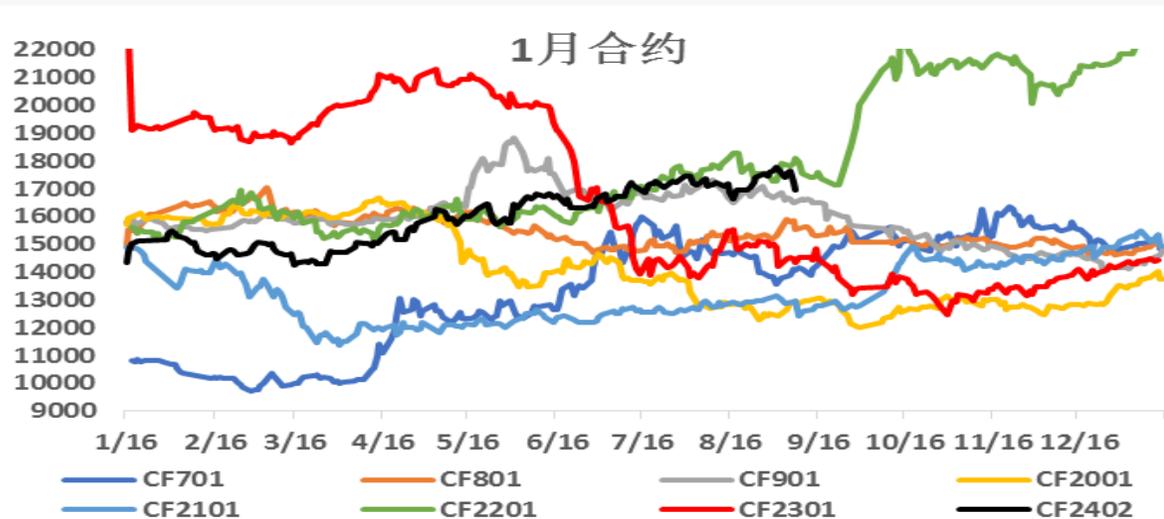


## 2、月度平衡表

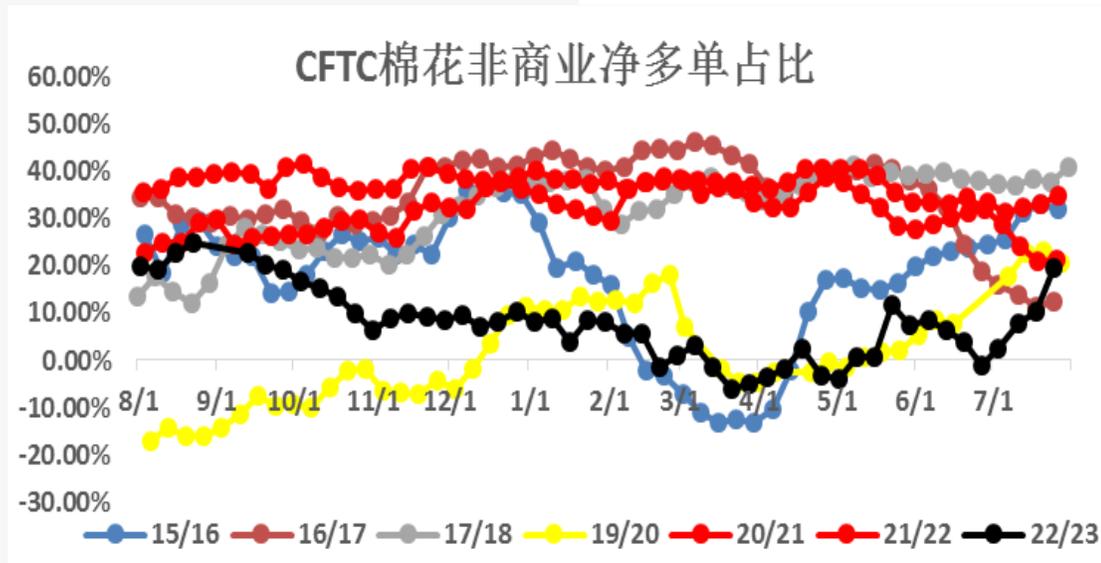
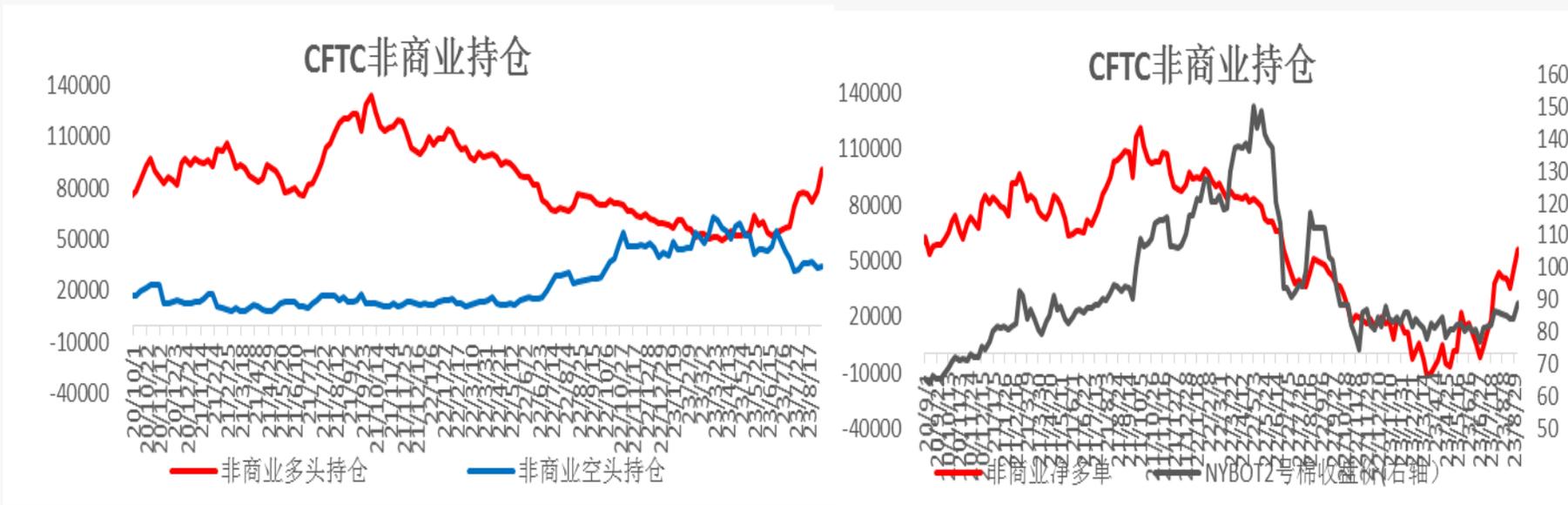
| 中国    | 15/16   | 16/17   | 17/18  | 18/19  | 19/20   | 20/21  | 21/22   | 22/23Jul | 22/23Aug |
|-------|---------|---------|--------|--------|---------|--------|---------|----------|----------|
| 产量    | 479     | 495.3   | 598.7  | 609.6  | 597.7   | 644.5  | 583.5   | 587.9    | 587.9    |
| 进口    | 95.9    | 109.6   | 124.3  | 209.6  | 155.4   | 280    | 170.7   | 212.3    | 217.7    |
| 消费    | 783.8   | 838.2   | 892.7  | 860    | 740.3   | 892.7  | 762     | 805.6    | 816.5    |
| 期末库存  | 1234.5  | 999.8   | 827.2  | 781.9  | 791.3   | 822.9  | 812.4   | 841.3    | 822.2    |
| 库存消费比 | 157.50% | 119.28% | 92.66% | 90.92% | 106.89% | 92.18% | 106.61% | 104.43%  | 100.70%  |



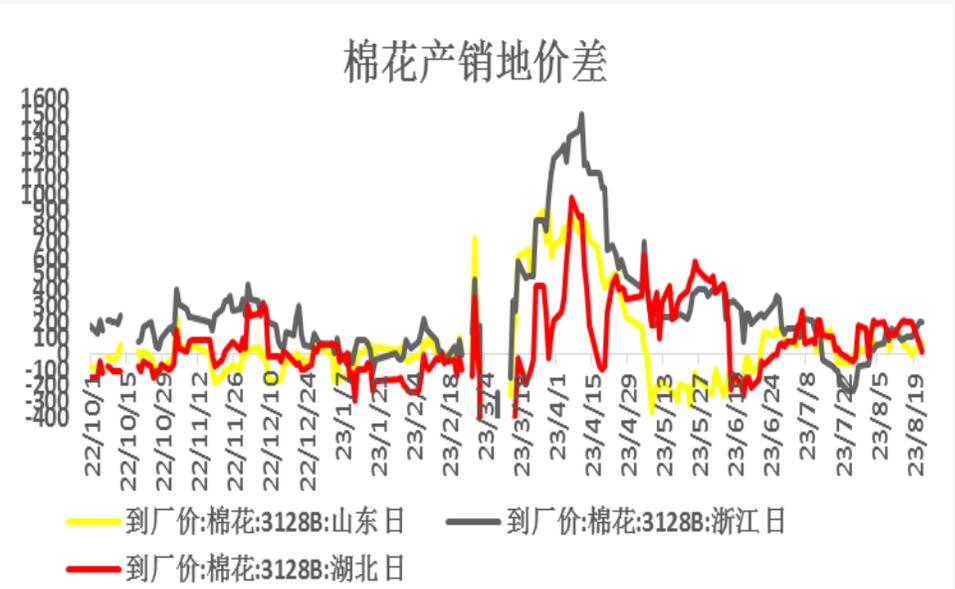
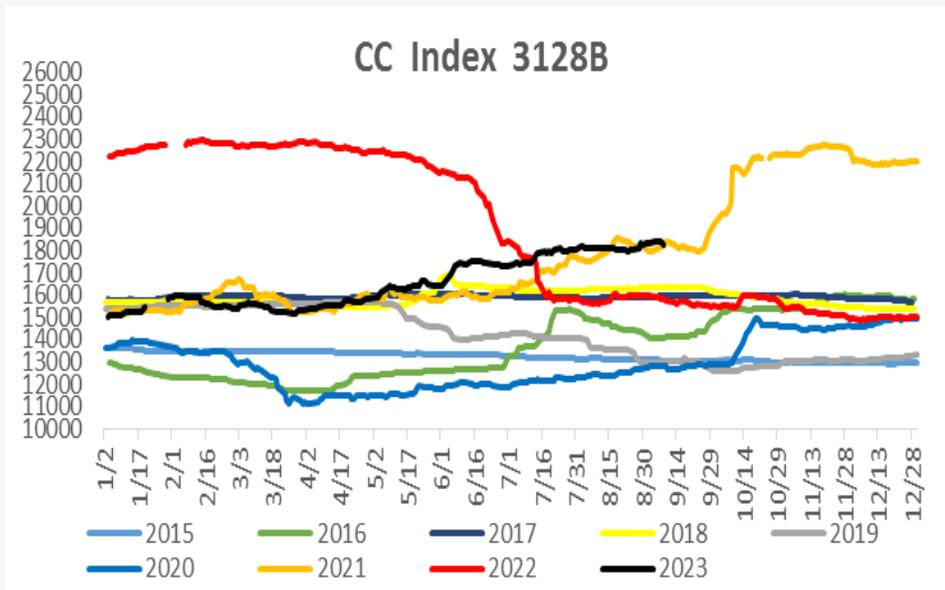
# 3、行情回顾



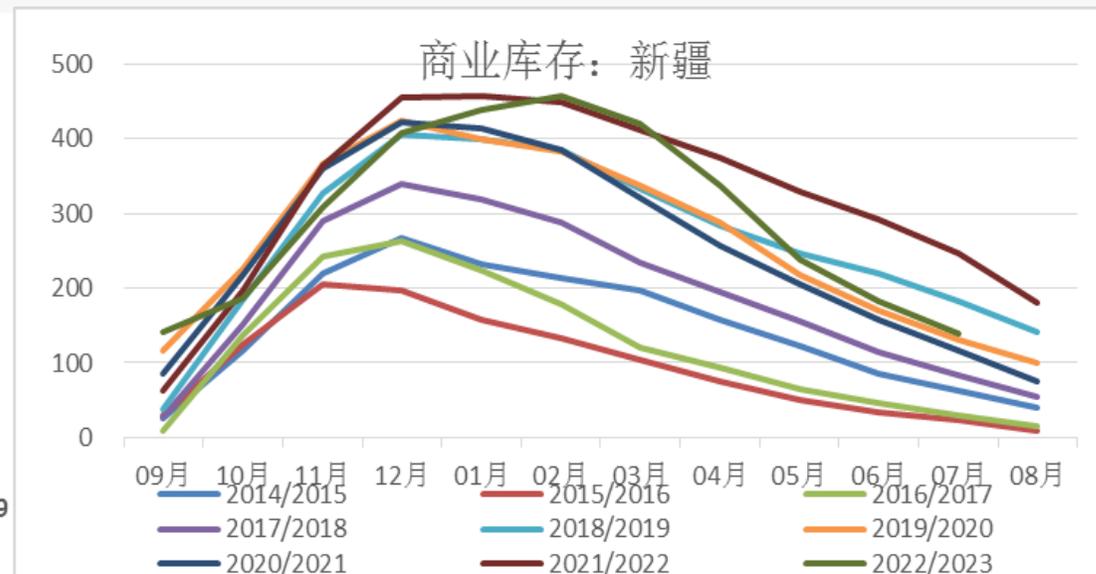
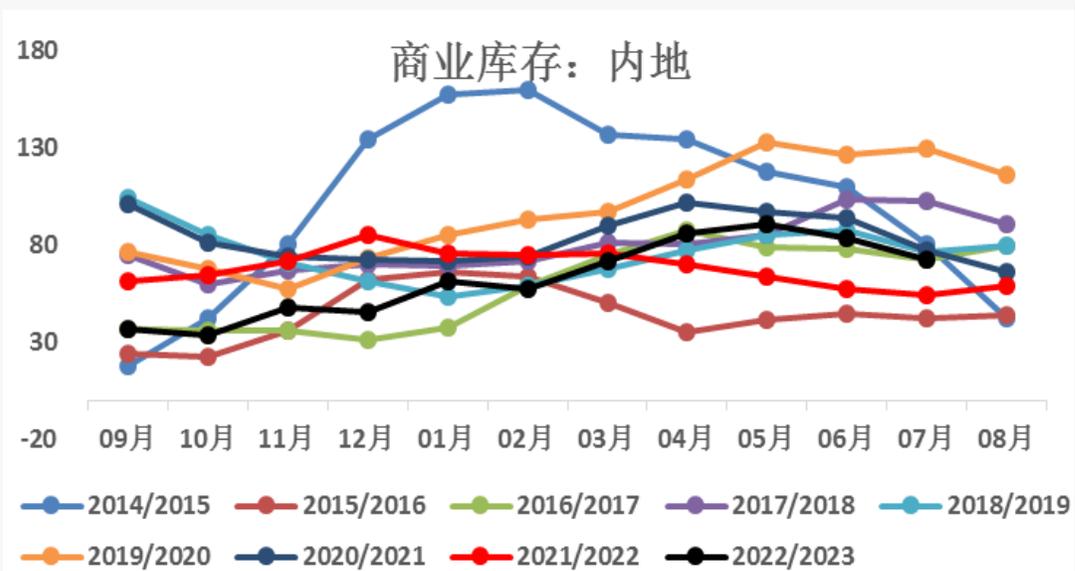
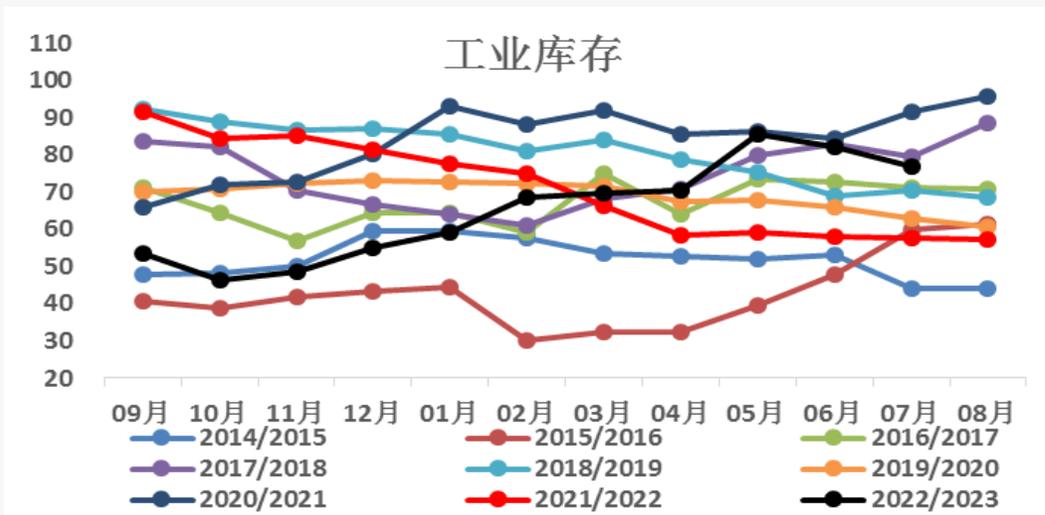
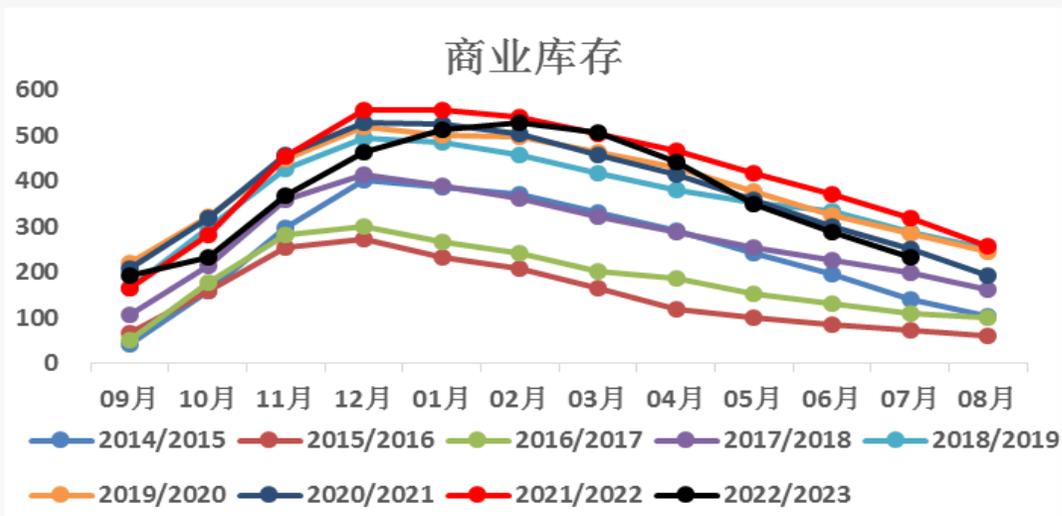
# 4、CFTC非商业持仓



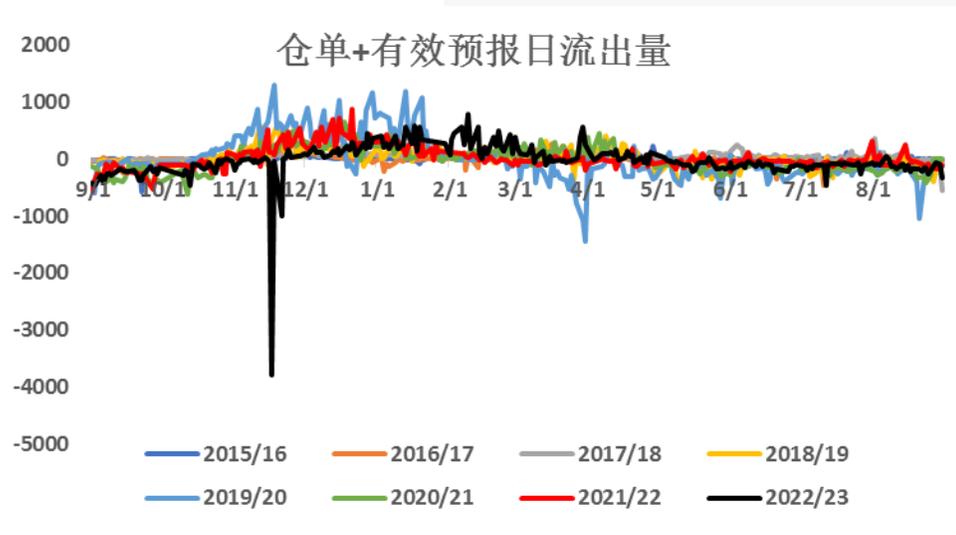
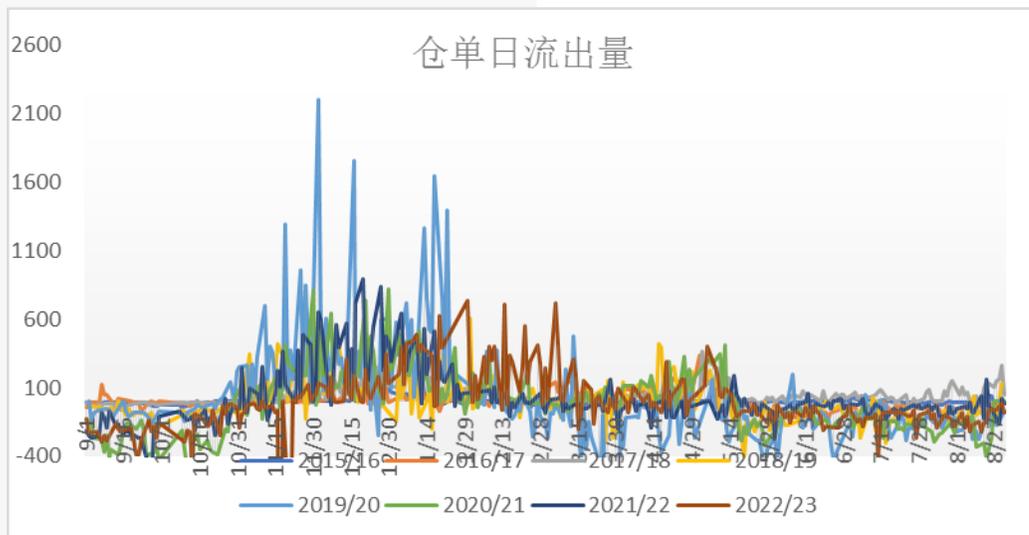
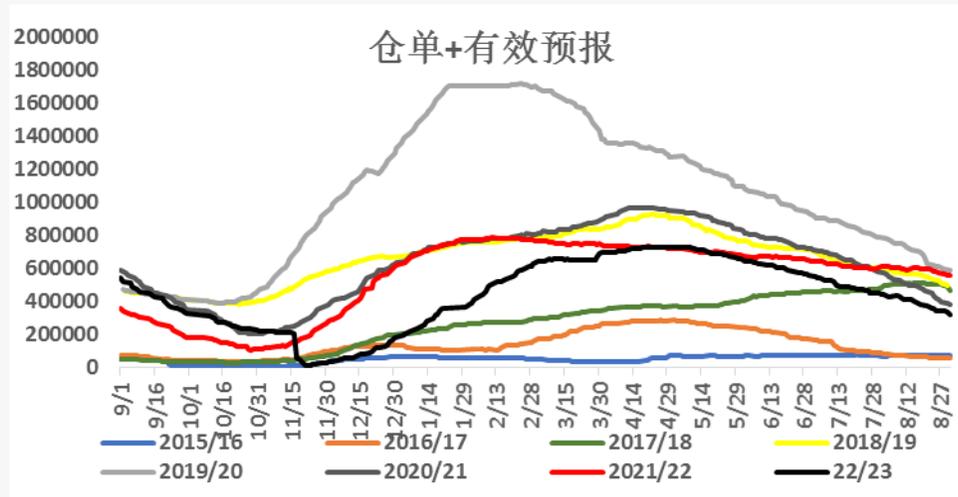
# 5、国内棉花价格



# 6、工商业库存

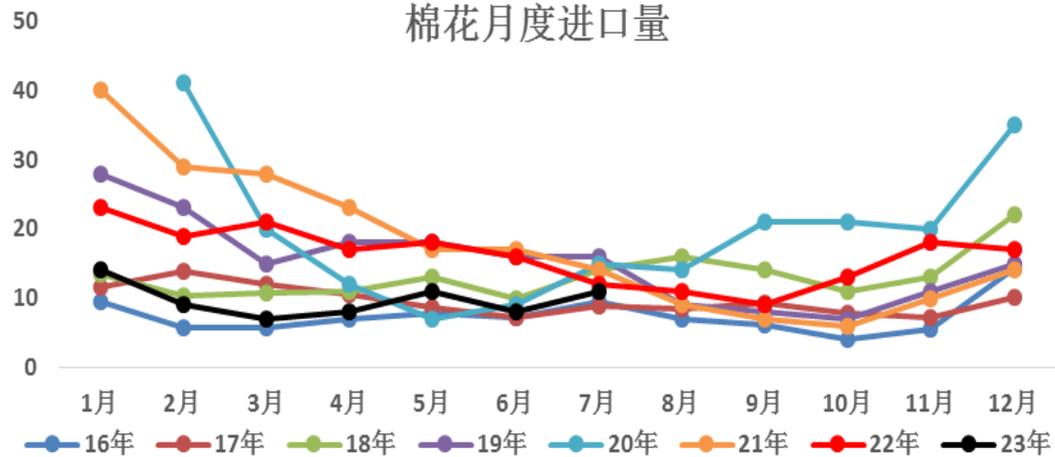


# 7、仓单

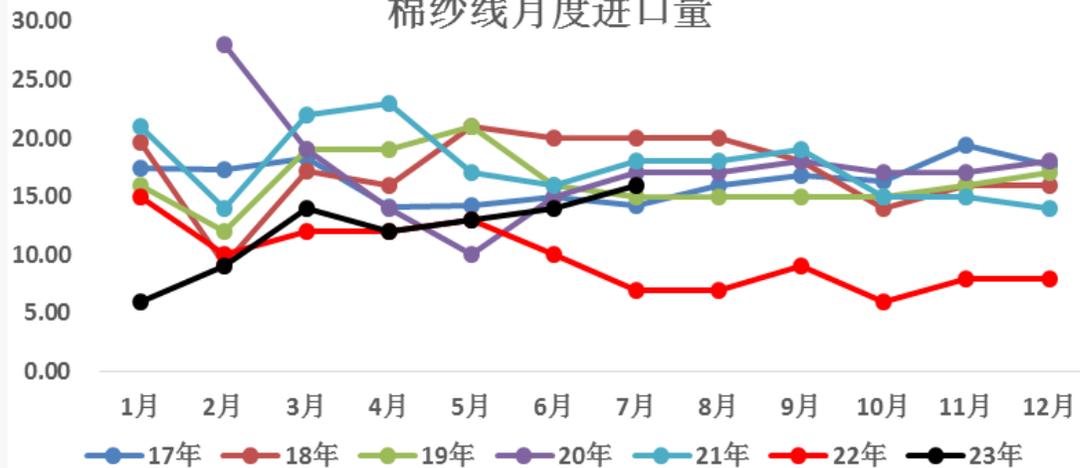


# 8、进口

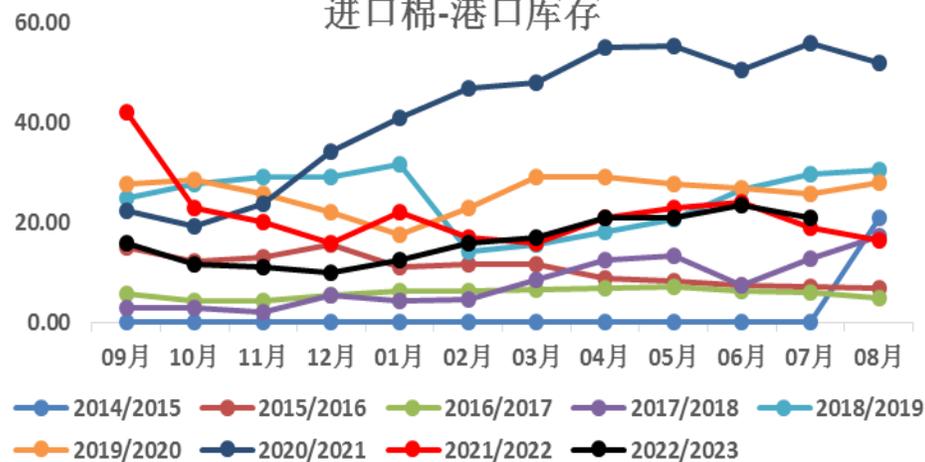
### 棉花月度进口量



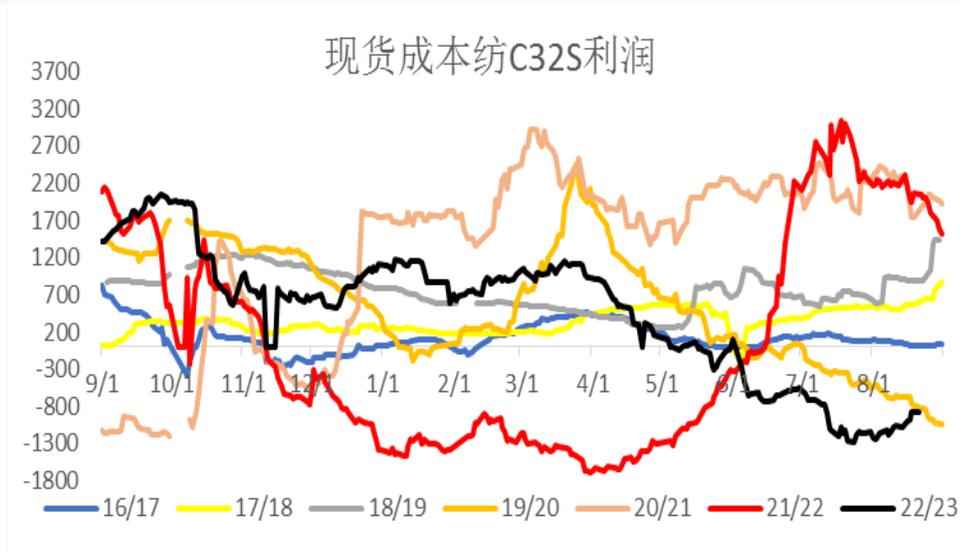
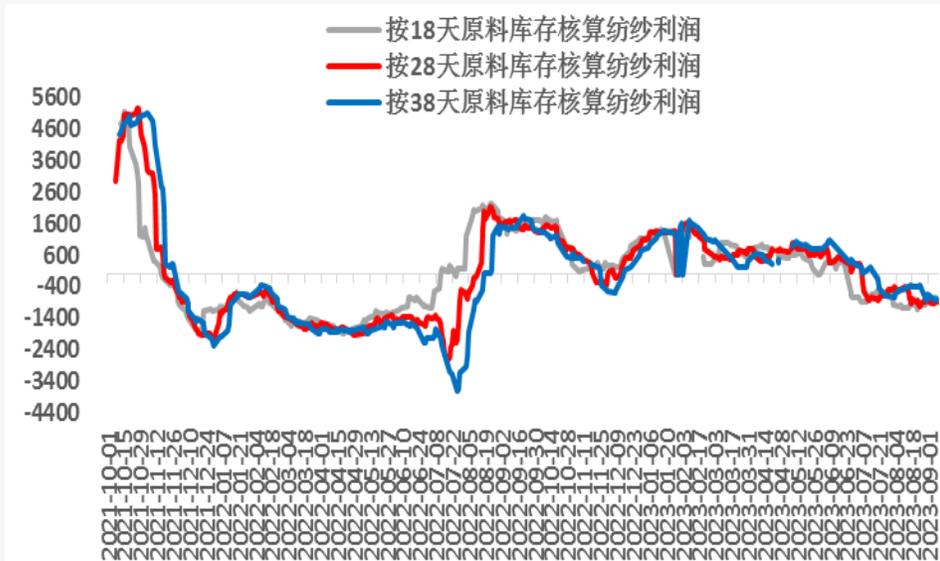
### 棉纱线月度进口量



### 进口棉-港口库存

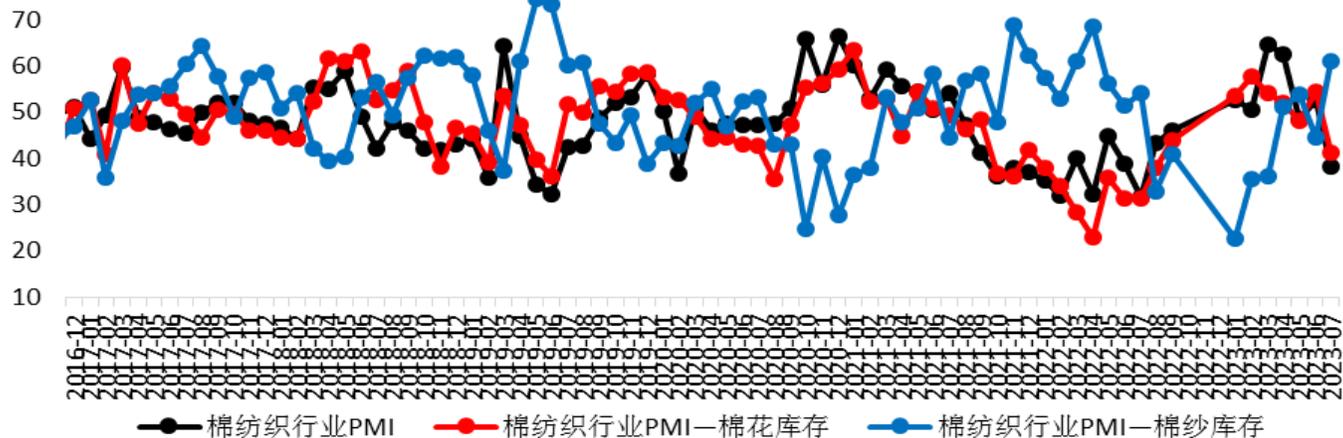


# 9、成本和利润

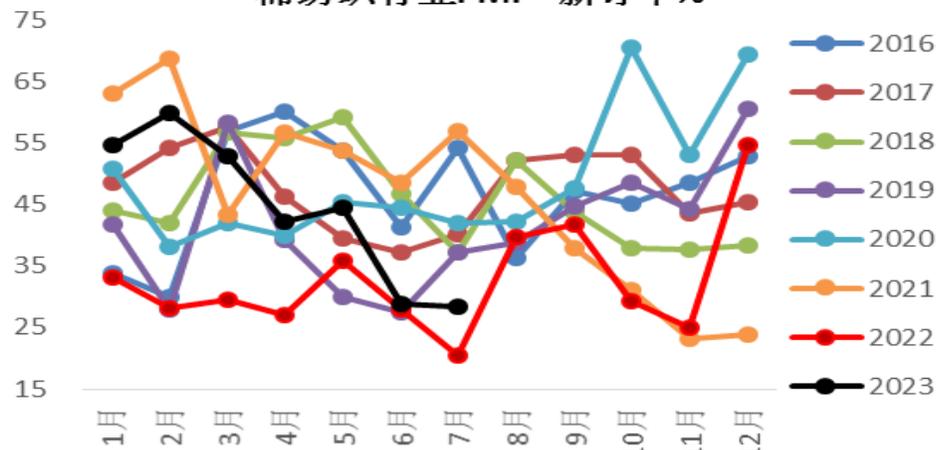


# 10. 棉纺织行业采购经理人指数

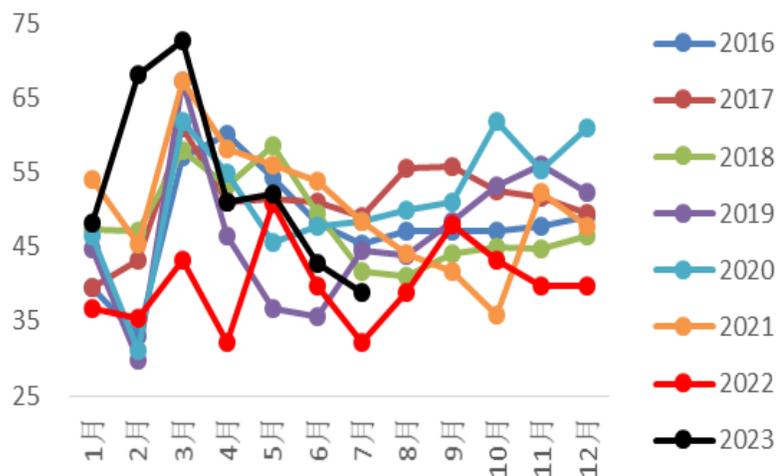
### 棉纺织行业PMI



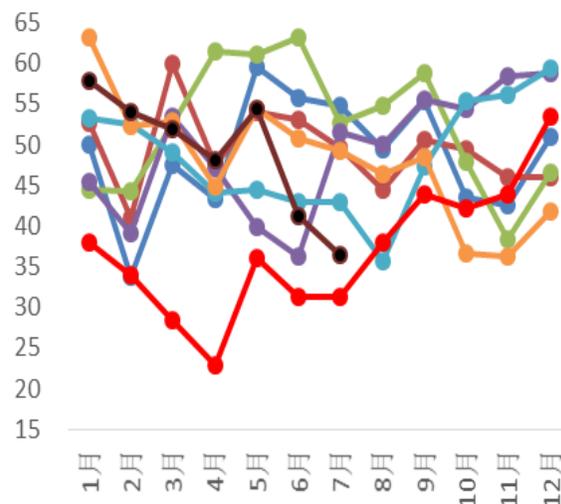
### 棉纺织行业PMI—新订单%



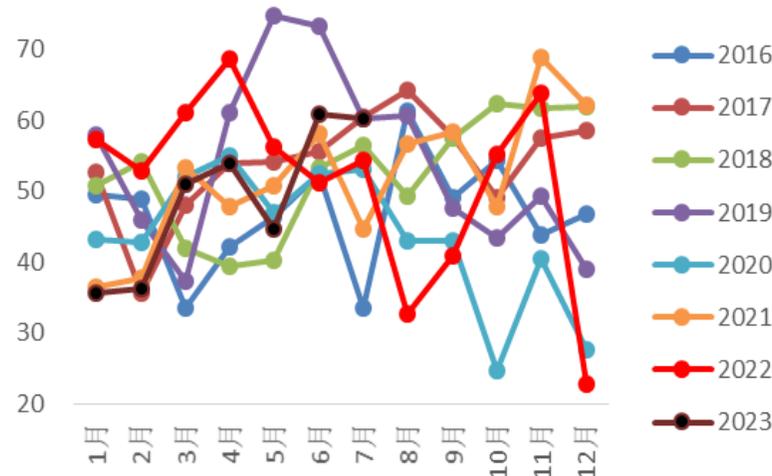
### 棉纺织行业PMI—开机率



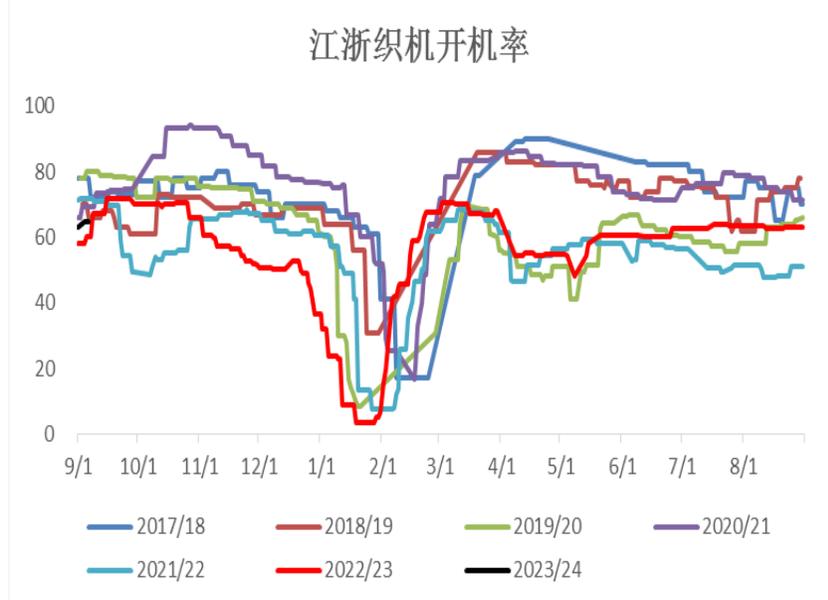
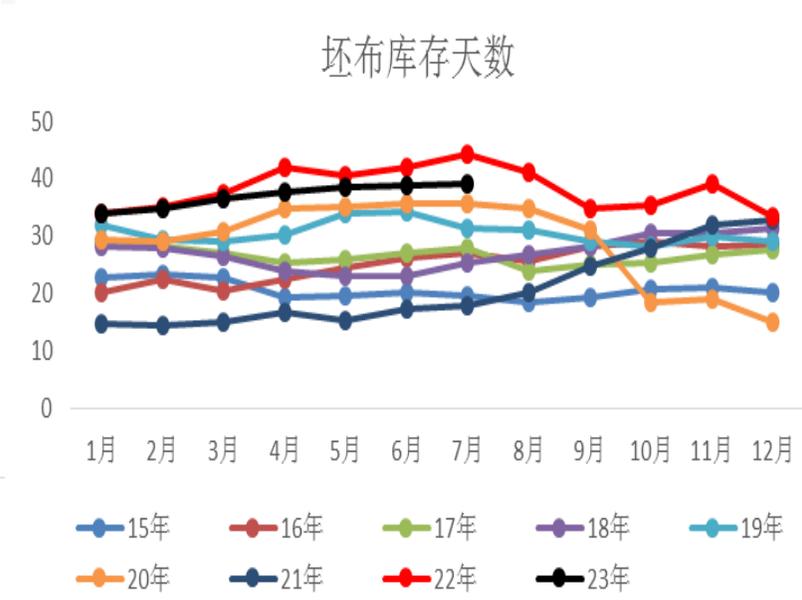
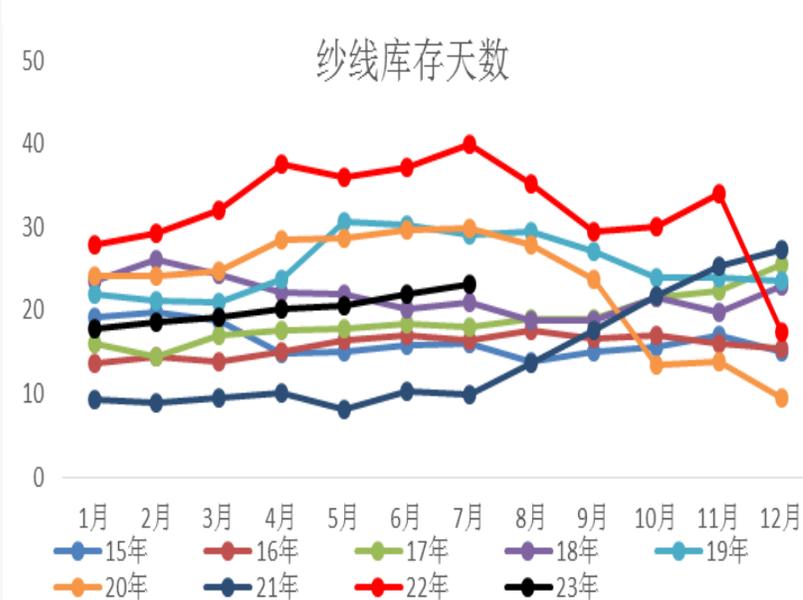
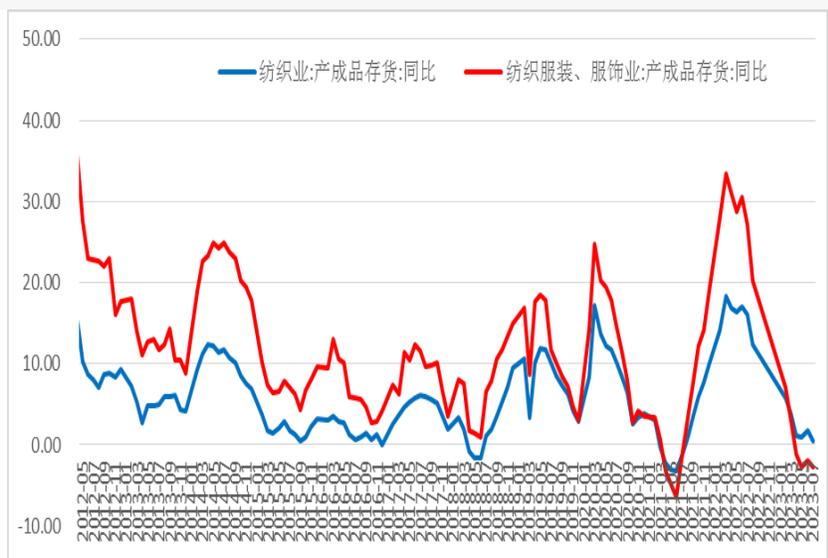
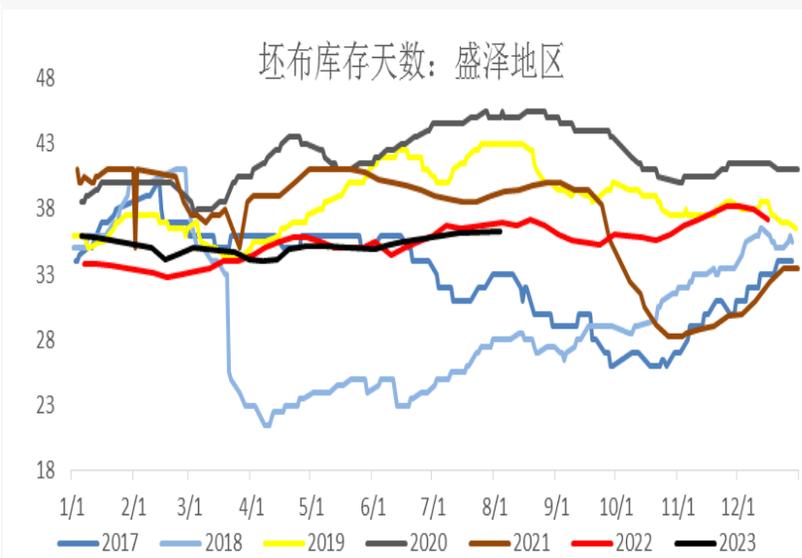
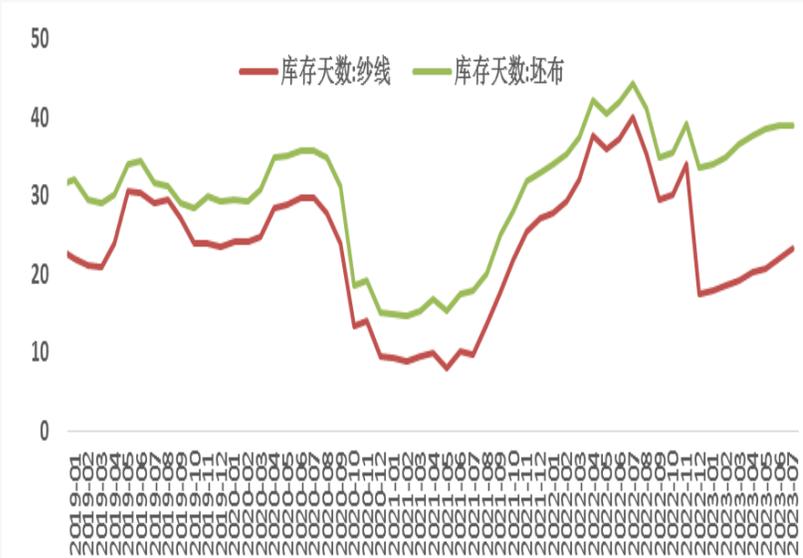
### 棉纺织行业PMI—棉花库存



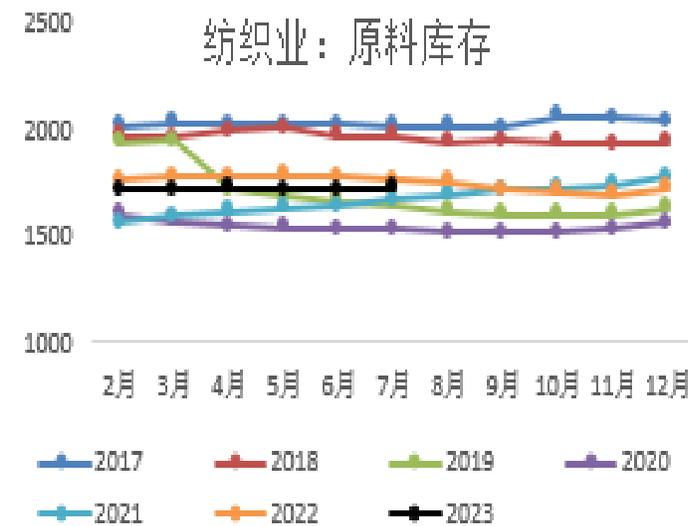
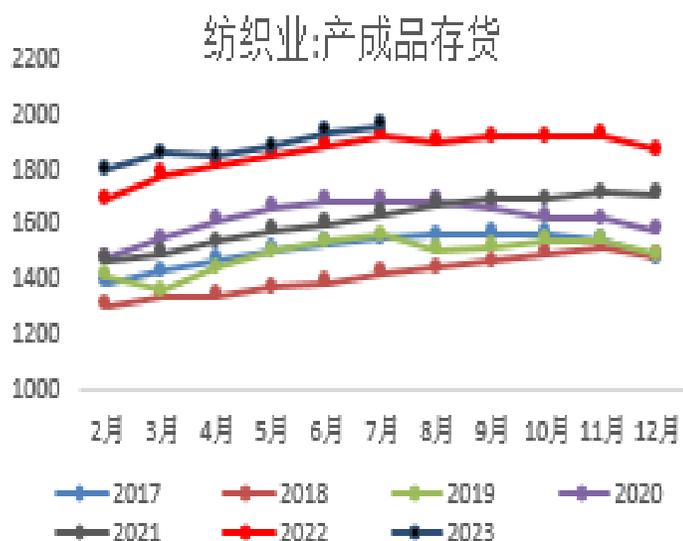
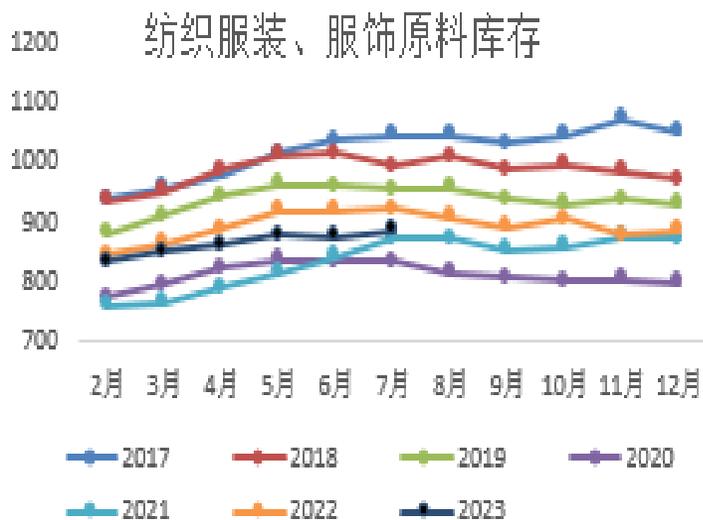
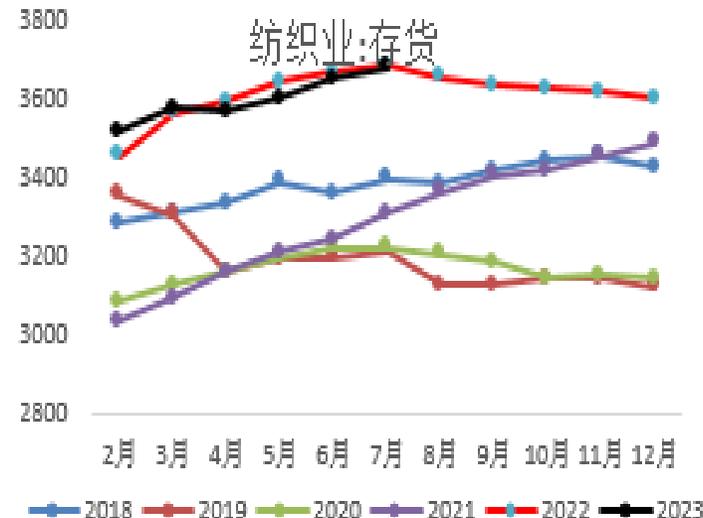
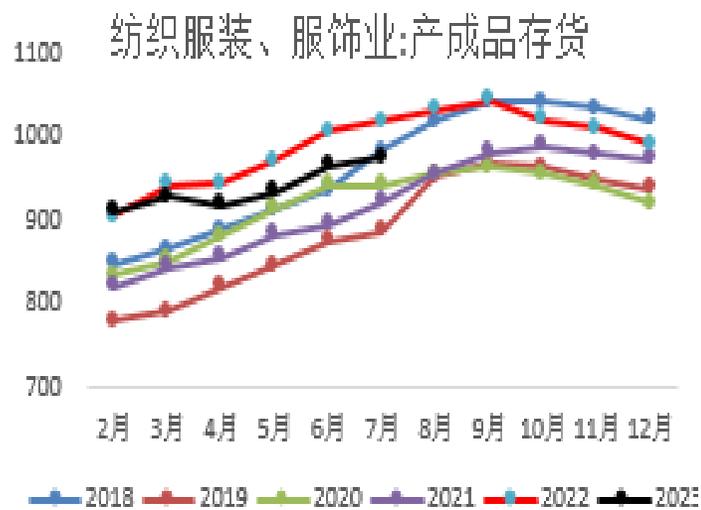
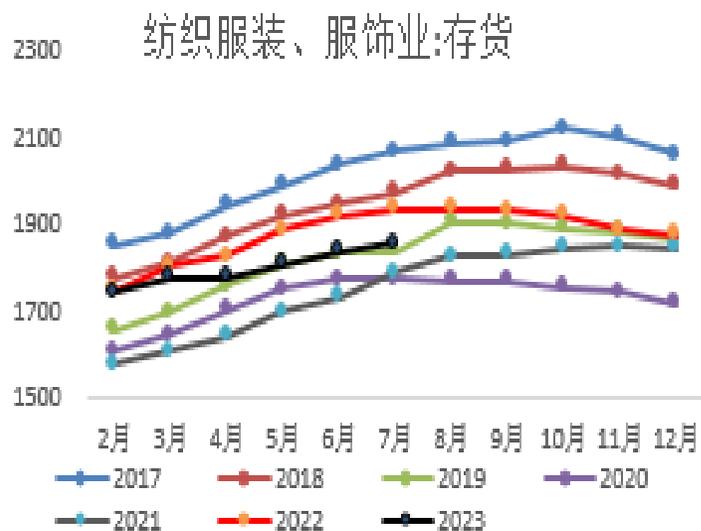
### 棉纺织行业PMI—棉纱库存



# 11.纺织企开工和库存

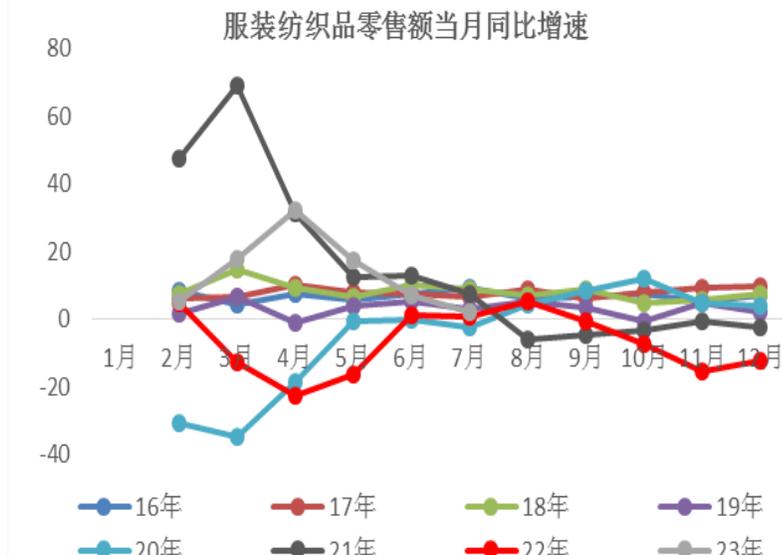
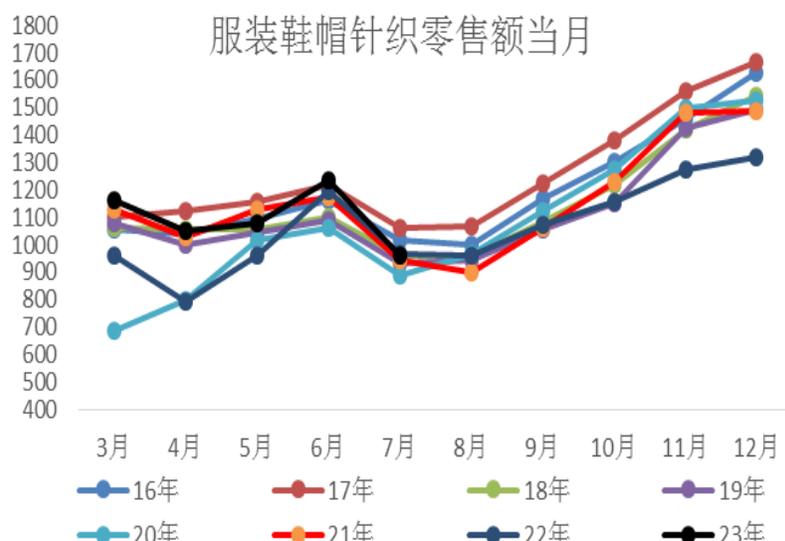
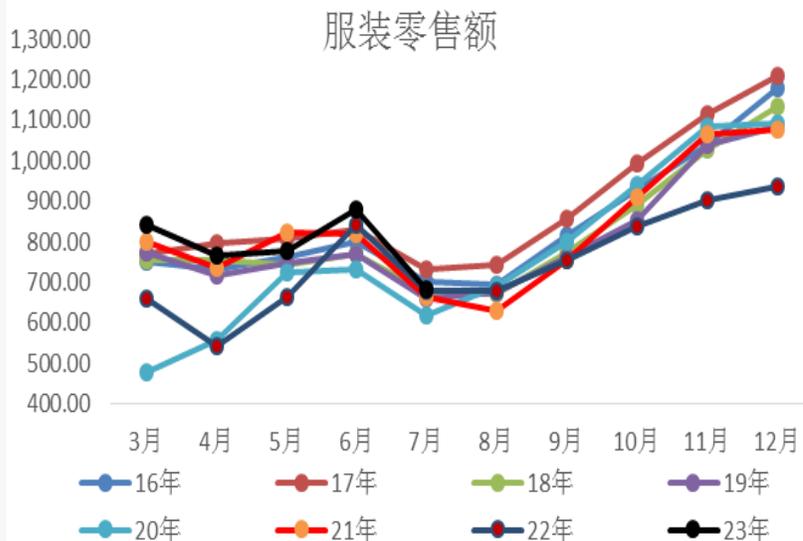
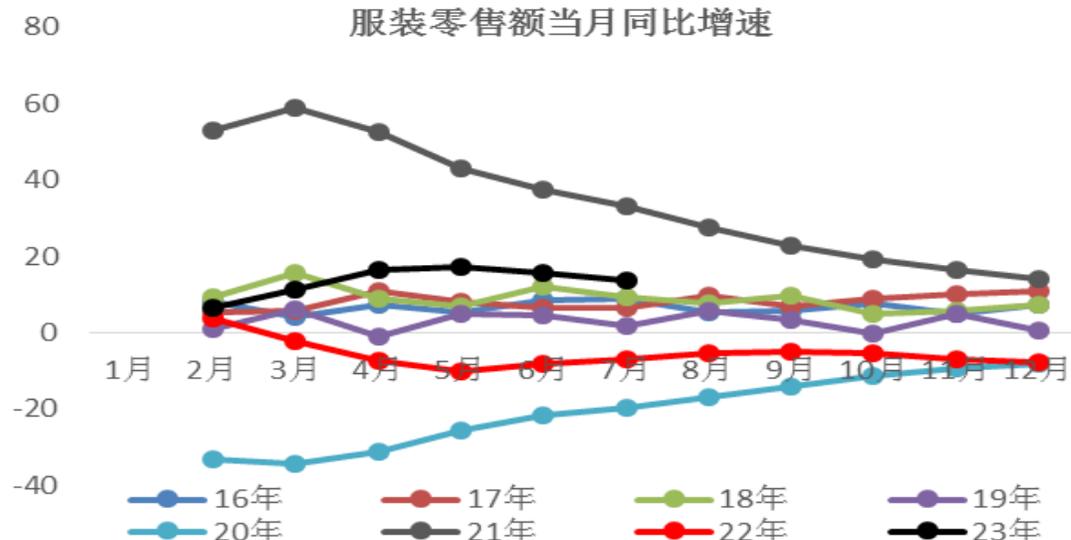
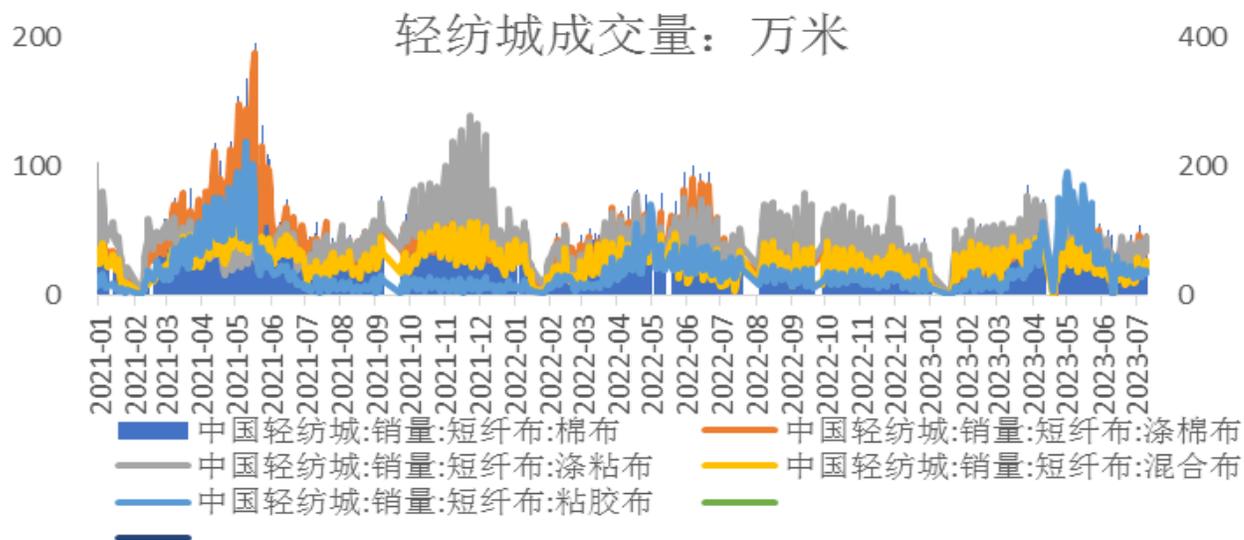


# 12.纺织企开工和库存

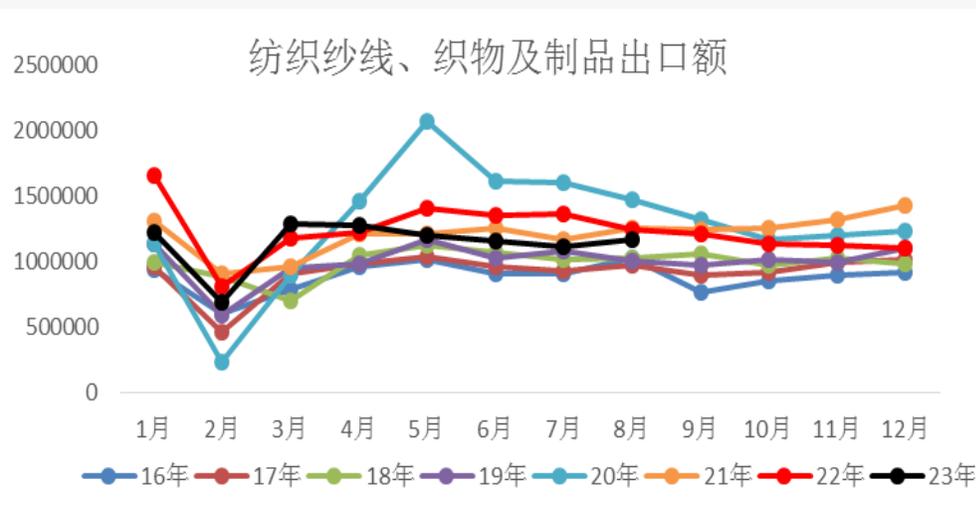
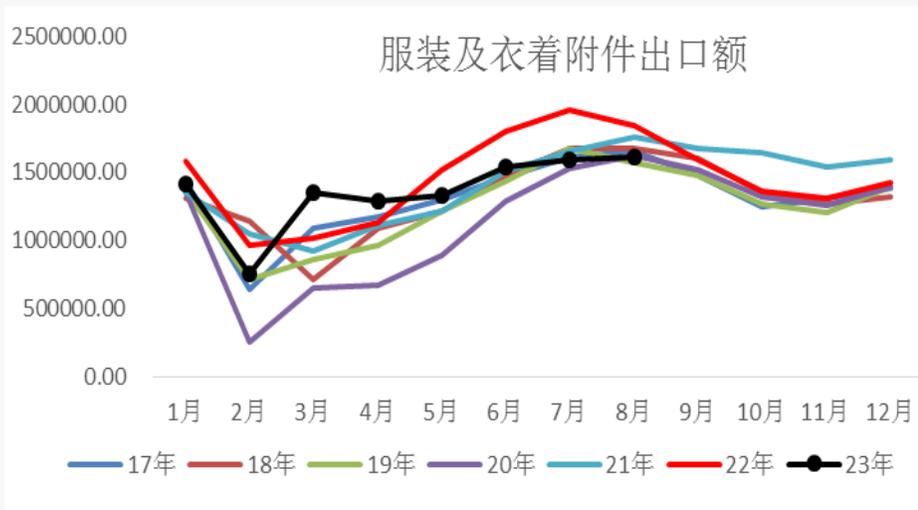
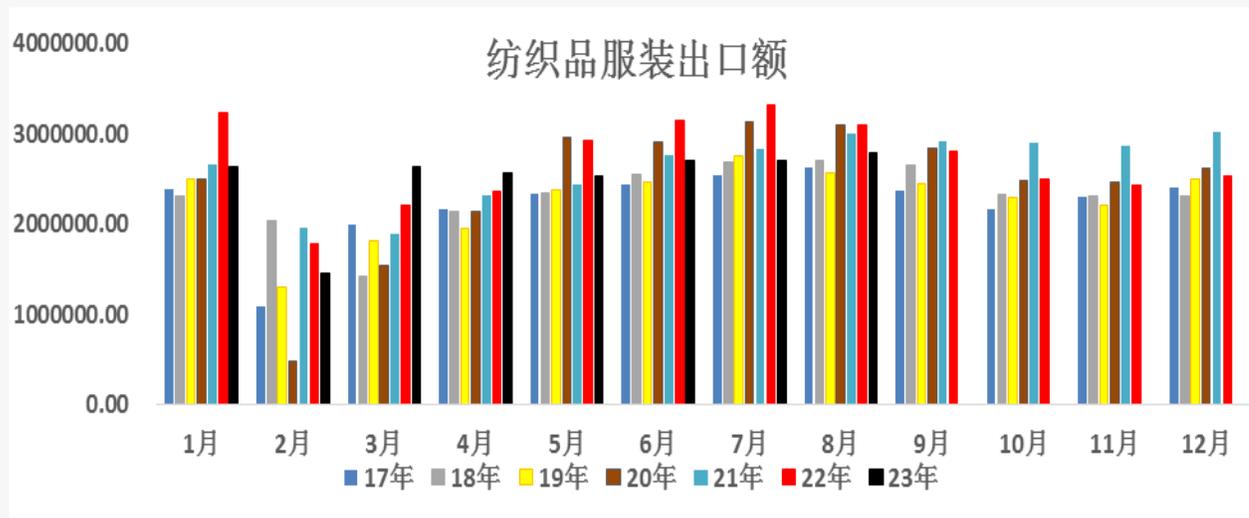


资料来源: WIND 一德期货

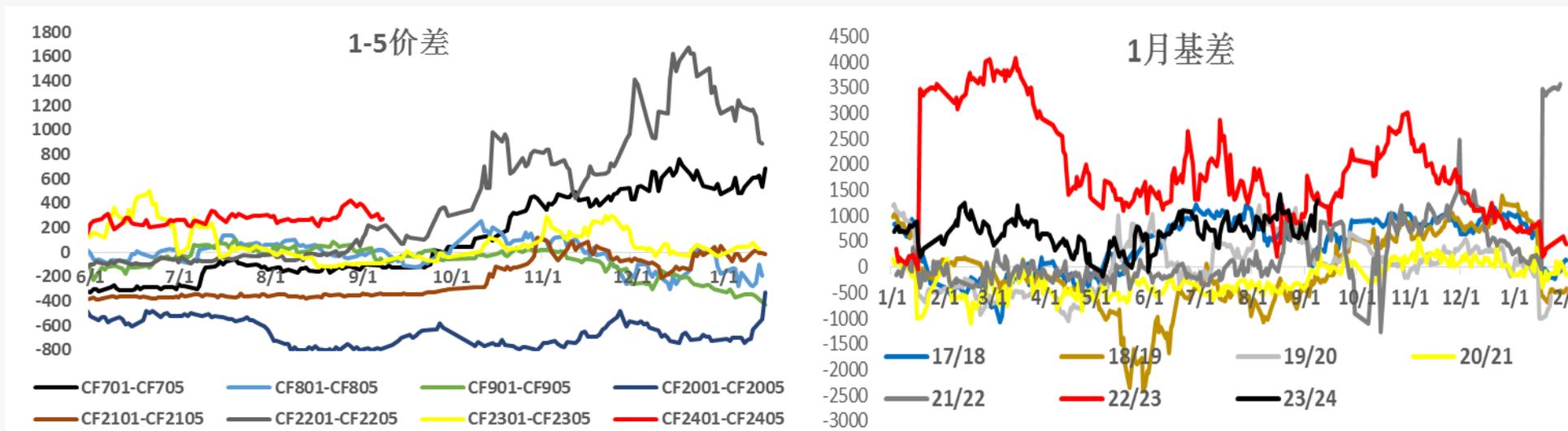
# 13. 下游消费



# 14、出口



# 15、基差和价差



## 15、总结：关注17000争夺

【美棉】美国ICE棉花12月合约上周从高位震荡回落，周下跌了4.43%，下跌了3.99美分，周五美棉报收90美分/磅，截止8月31日当周，美棉23/24棉花出口销售净增8.51万包，较前一周增加39%，较四周均值减少38%，出口装船较前一周减少18%，较四周均值减少26%，截止9月3日，美棉优良率继续下降至31%，前一周33%，去年同期35%，北半球即将进入收割季节，短期市场影响主要来自当前美棉出口情况，短期美棉出口预期不佳，本月13日月度供需报告即将公布，美国加息担忧仍在，美棉从两周高位回落，等待新棉开机减产预期的兑现情况。中长期产业供需压力不大，外部通胀压力依然偏高，消费需求等待释放。

【郑棉】上周棉花继续震荡走高，最终1月合约周涨幅2.12%，上涨了370点，周五报收17790点，棉纱周五报收23820点。储备棉投放继续增加，成交率维持100%，进口棉增发配额，阶段性供需偏紧局面缓解，价格从阶段高位回落后市场观望情绪浓厚，下游大幅亏损背景下生产积极性下降，上游减产预期之下抢收预期仍在，成本之上有支撑，但减产幅度不及预期和中期外需不足内需变数仍存的压力预期也存在，操作上，短期关注新棉开机前天气状况，1月合约17000附近争夺。

# 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)