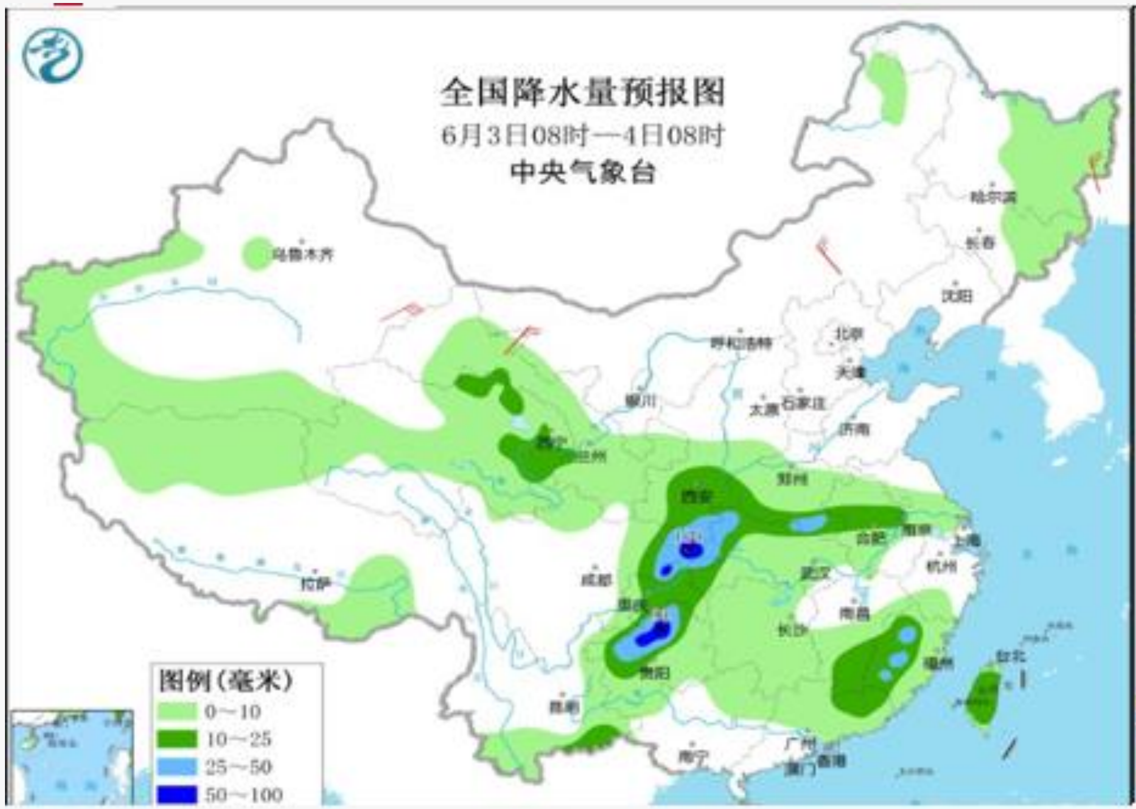
一德期货
FIRST FUTURES

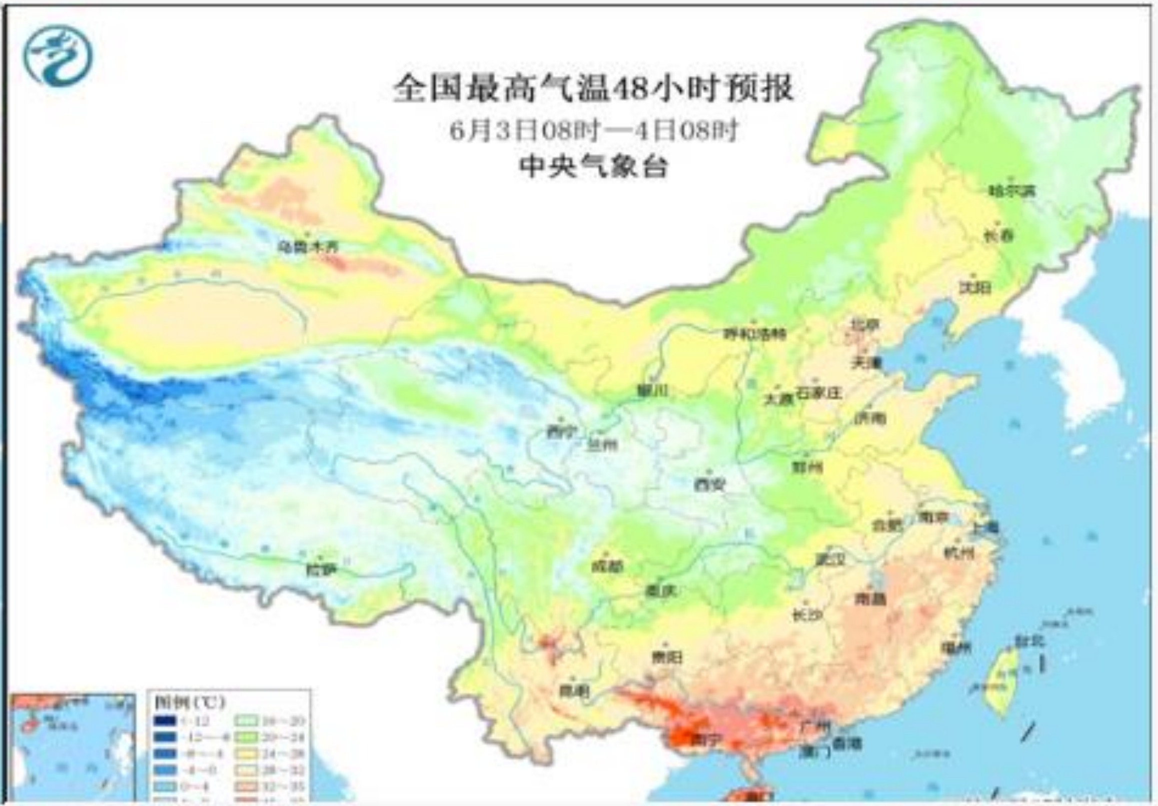
棉花周报

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
2023年6月3日

期货投资咨询业务资格：证监许可【2012】38号

1、天气





2-4日，青海东部、甘肃南部、陕西南部、四川东部、重庆、贵州、湖北西部及河南南部、安徽北部等地部分地区将有中到大雨，局地有暴雨或大暴雨，并伴有雷暴大风或短时强降水等强对流天气。

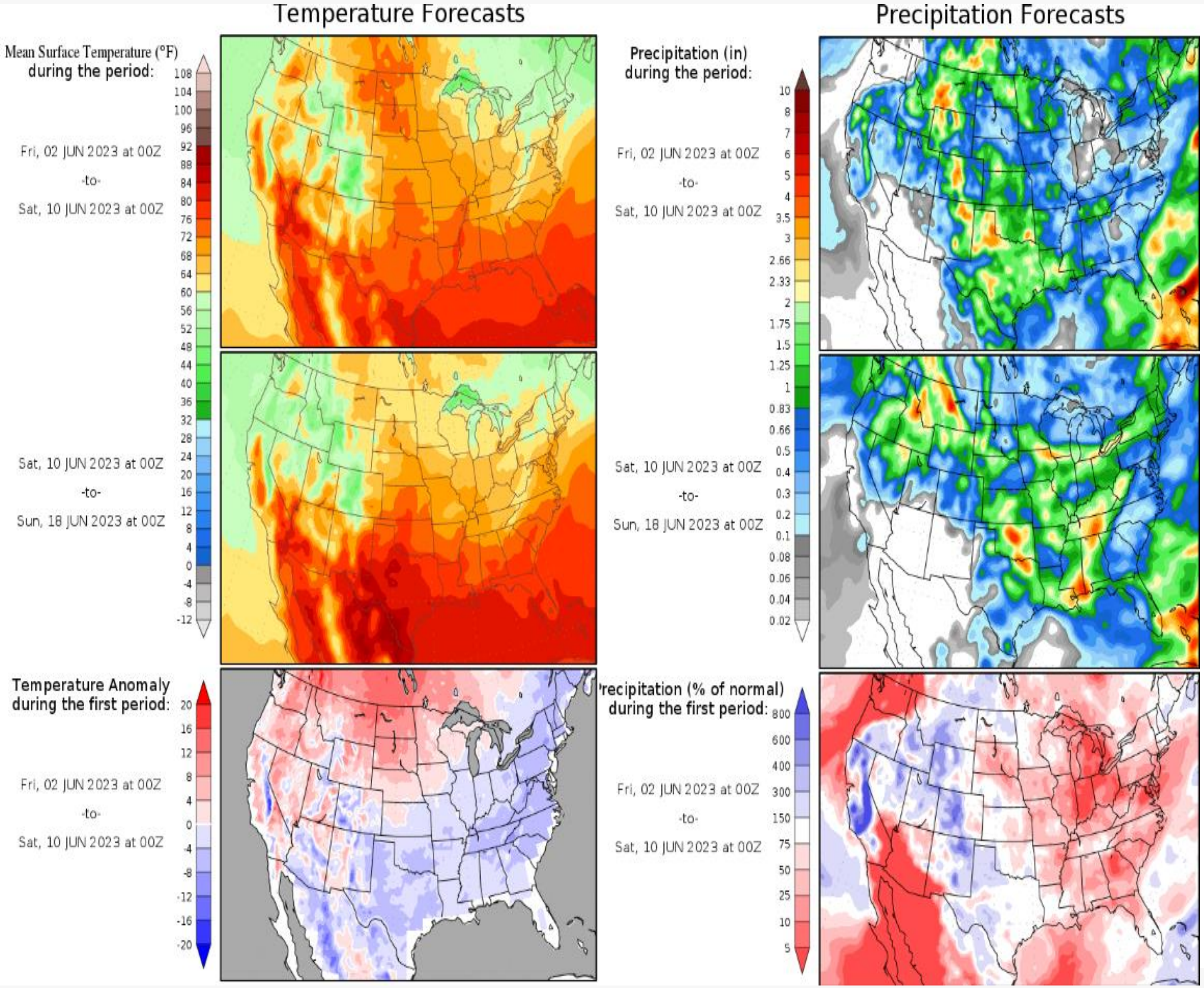
7-9日，江南、华南西北部、云贵高原及重庆等地有中到大雨，局地有暴雨。

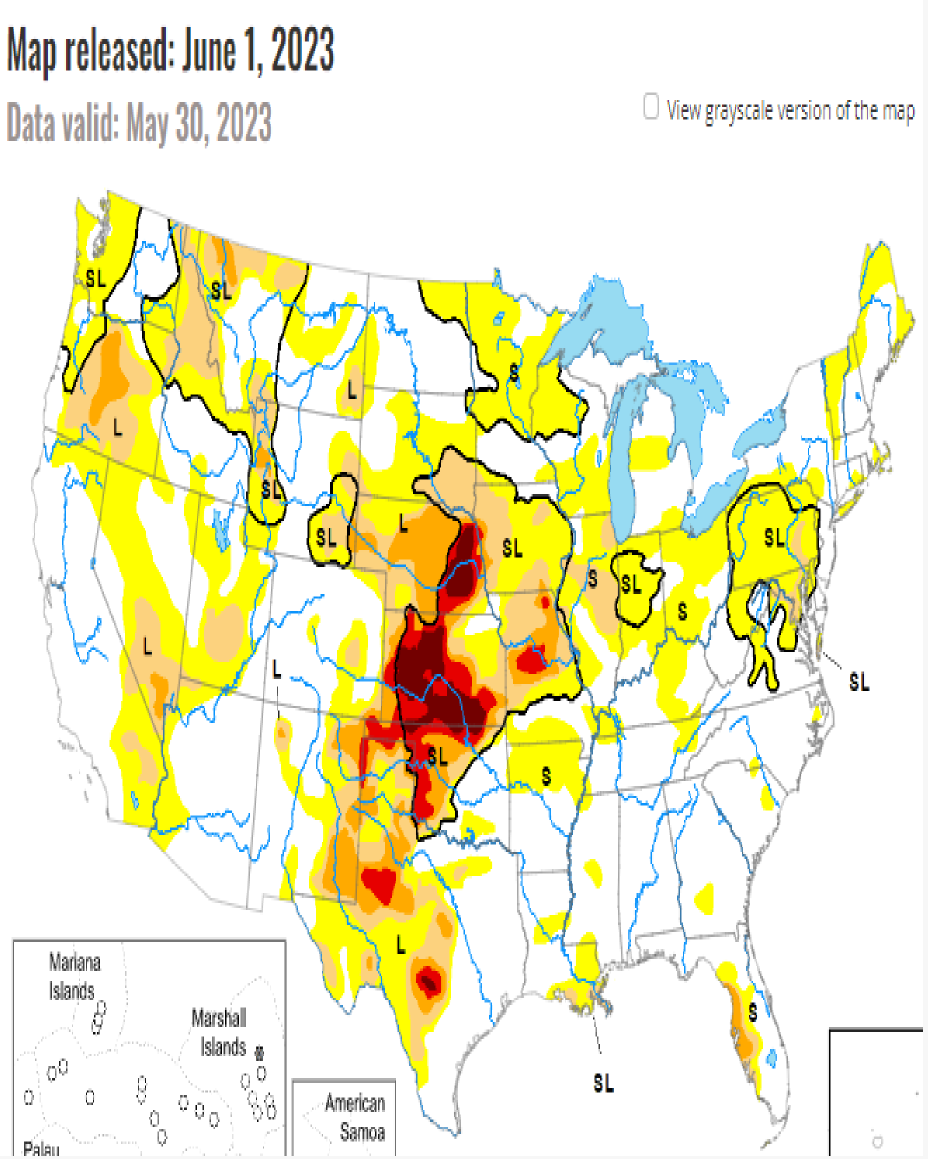
未来11-14天（6月12-15日），主要降雨区位于江南、华南以及云贵高原等地，累计降水量有25~40毫米，局地有50~70毫米。

一德期货 FIRST FUTURES

资料来源：中央气象台

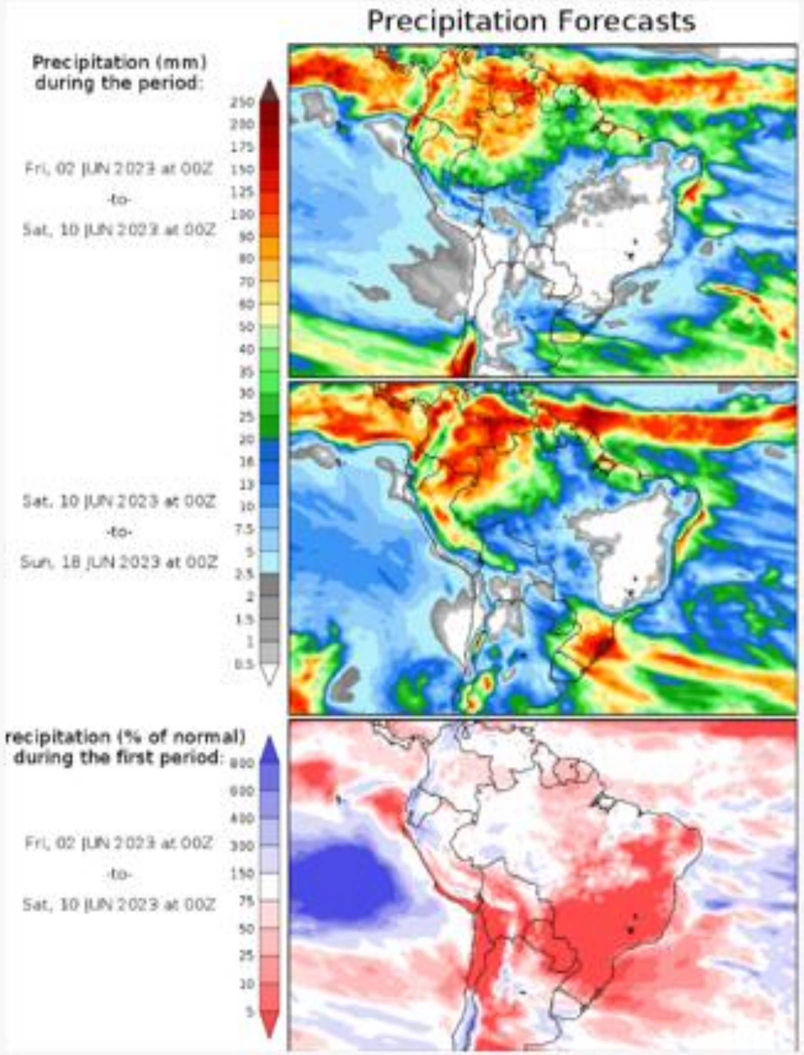
1、天气

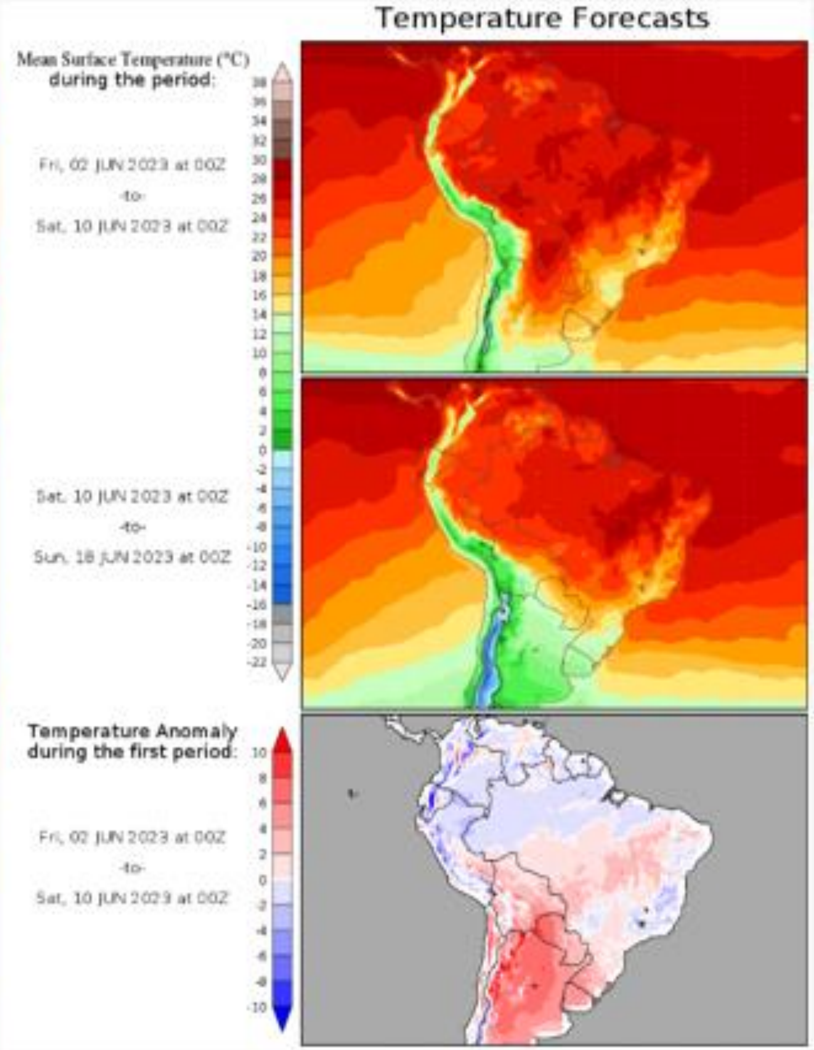




图片来源：COLA & Droughtmonitor

1、天气

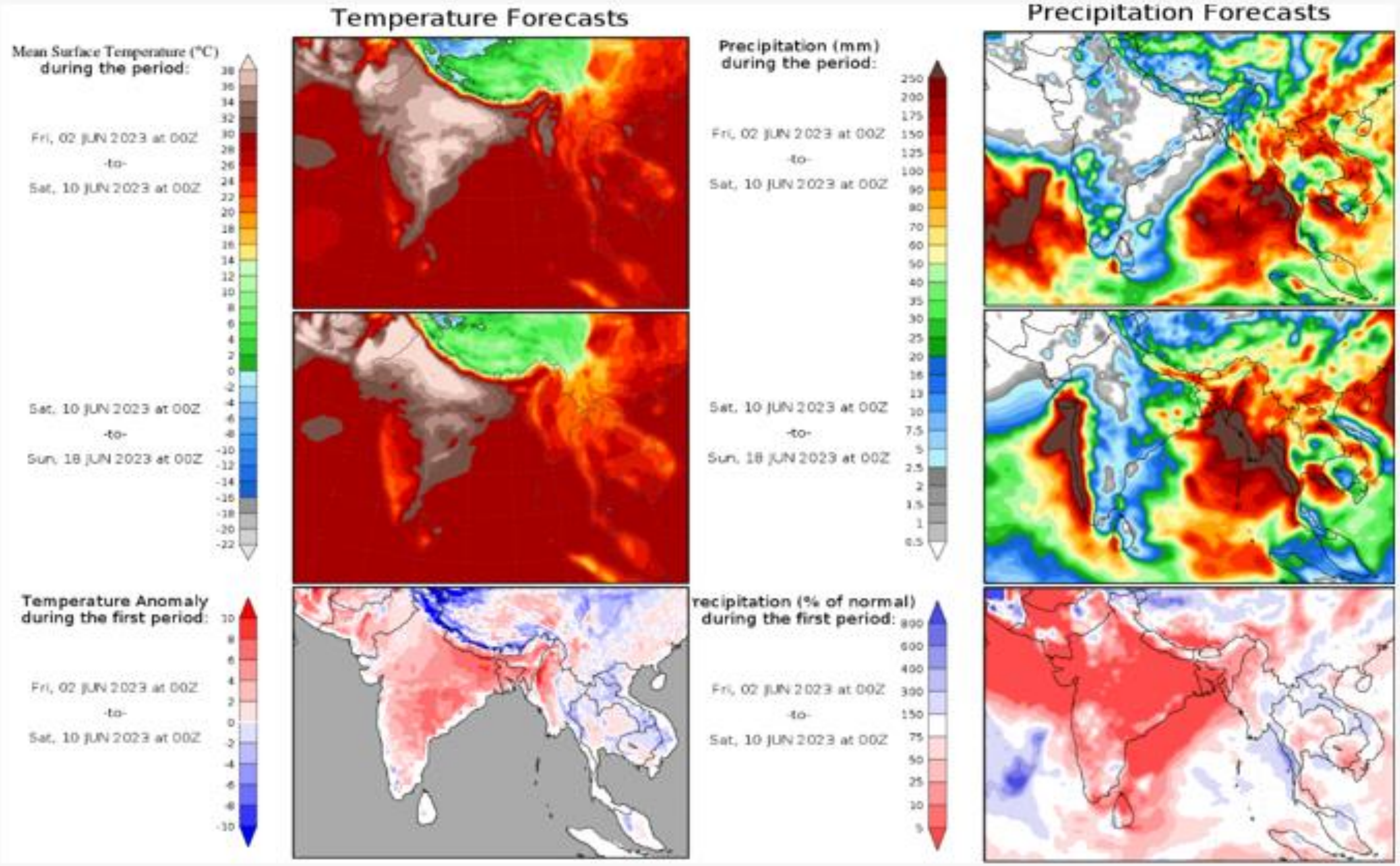




一德期货 FIRST FUTURES

图片来源：COLA

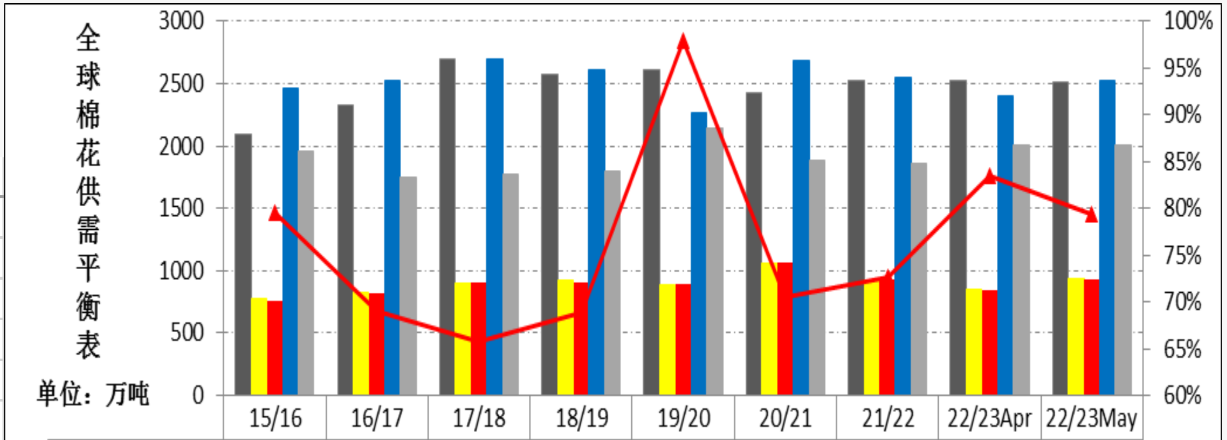
1、天气



图片来源：COLA

2、月度平衡表

全球	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23Apr	22/23May
产量	2697	2579.8	2616.4	2427	2519.3	2523.9	2518.9
进口	904.6	924.3	886.2	1060.2	928.9	845.5	932.7
出口	906.6	903.2	893.9	1060.9	933.2	846.1	932.8
消费	2693	2608	2265.8	2681	2554.8	2398.8	2530.7
期末库存	1769.7	1797.5	2142.3	1888.9	1855.8	2003.3	2009.1
库存消费比	65.71%	68.92%	98%	70.46%	72.64%	83.51%	79.39%

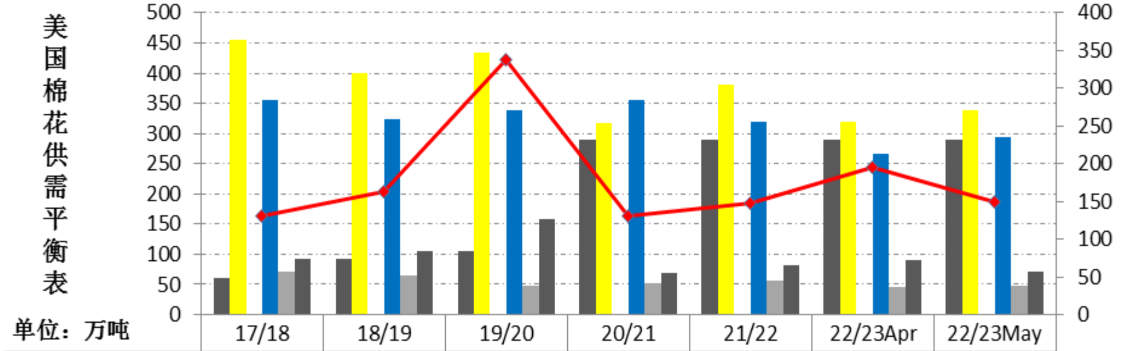


	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23Apr	22/23May
产量	2093.7	2322.7	2697	2579.8	2616.4	2427	2519.3	2523.9	2518.9
进口	771.7	820.8	904.6	924.3	886.2	1060.2	928.9	845.5	932.7
出口	755.5	824.1	906.6	903.2	893.9	1060.9	933.2	846.1	932.8
消费	2465.4	2529.5	2693	2608	2265.8	2681	2554.8	2398.8	2530.7
期末库存	1962.8	1748.1	1769.7	1797.5	2142.3	1888.9	1855.8	2003.3	2009.1
库存消费比	79.61%	69.11%	65.71%	68.92%	98%	70.46%	72.64%	83.51%	79.39%

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	22/23Apr	22/23May
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	319.60	337.50
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	265.60	293.90
消费	70.76	70.22	64.77	46.81	52.25	55.51	45.71	47.89
期末库存	59.88	91.40	105.60	157.90	68.60	81.60	89.30	71.80
库存消费比	84.62	130.17	163.03	337.32	131.29	147.00	195.36	149.93



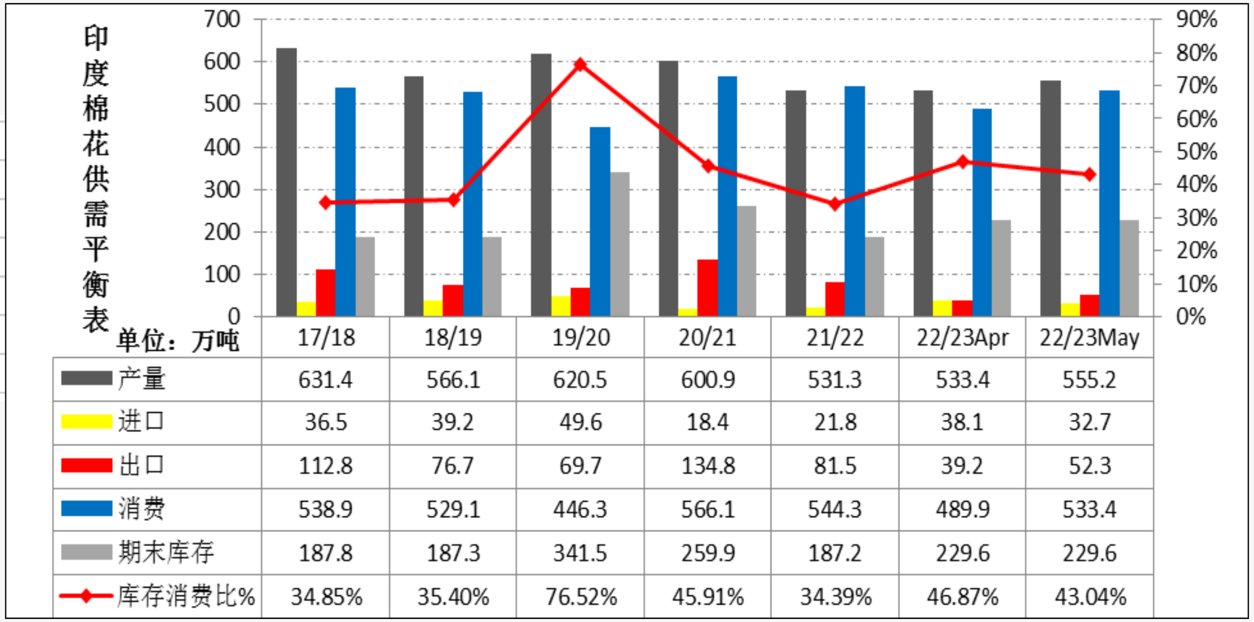
单位：万吨	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23Apr	22/23May
期初库存	59.88	91.45	105.60	290.10	290.10	290.10	290.10
产量	455.55	399.90	433.60	318.10	381.50	319.60	337.50
进口	0.07	0.07	0.11	0.6531	1.0885	1.0885	1.0885
出口	354.50	323.00	337.70	356.00	318.40	265.60	293.90
消费	70.22	64.77	46.81	52.25	55.51	45.71	47.89
期末库存	91.40	105.60	157.90	68.60	81.60	89.30	71.80
库存消费比%	130.17	163.03	337.32	131.29	147.00	195.36	149.93

一德期货
FIRST FUTURES

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	22/23Apr	22/23May
产里	587.9	631.4	566.1	620.5	600.9	531.3	533.4	555.2
进口	59.563	36.5	39.2	49.6	18.4	21.8	38.1	32.7
出口	99.1	112.8	76.7	69.7	134.8	81.5	39.2	52.3
消费	530.2	538.9	529.1	446.3	566.1	544.3	489.9	533.4
期末库存	171.6	187.8	187.3	341.5	259.9	187.2	229.6	229.6
库存消费比	32.37%	34.85%	35.40%	76.52%	45.91%	34.39%	46.87%	43.04%

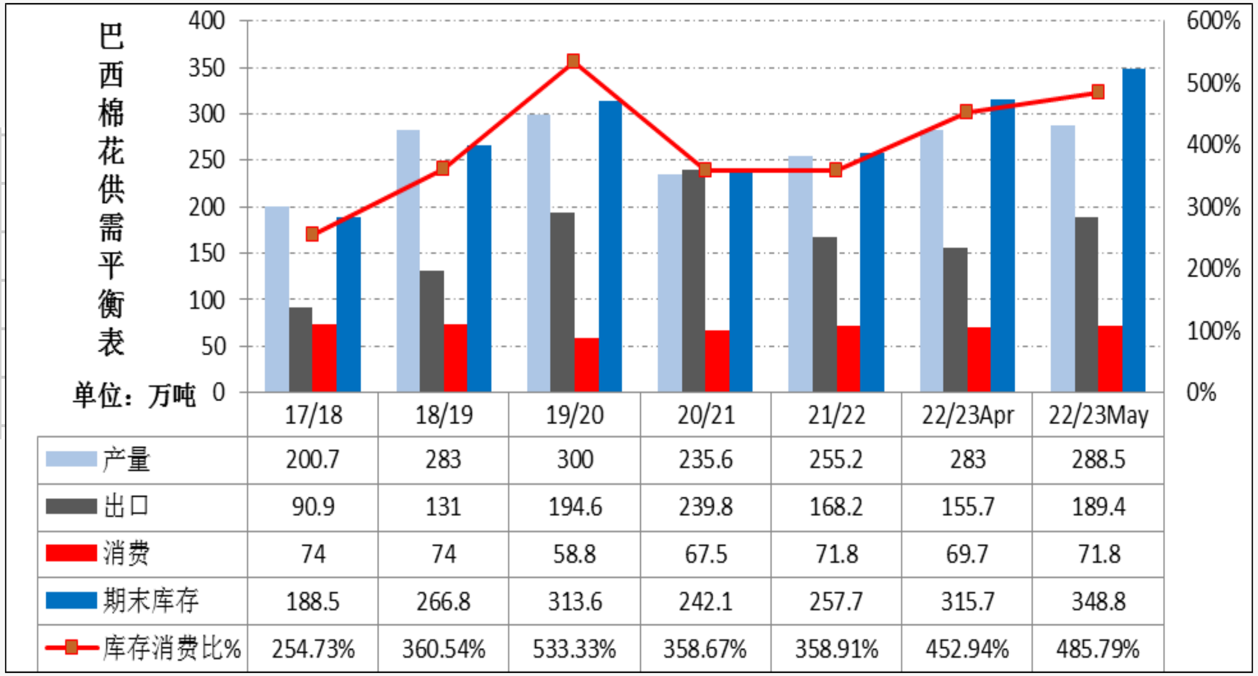


一德期货 FIRST FUTURES

资料来源：USDA&一德期货

2、月度平衡表

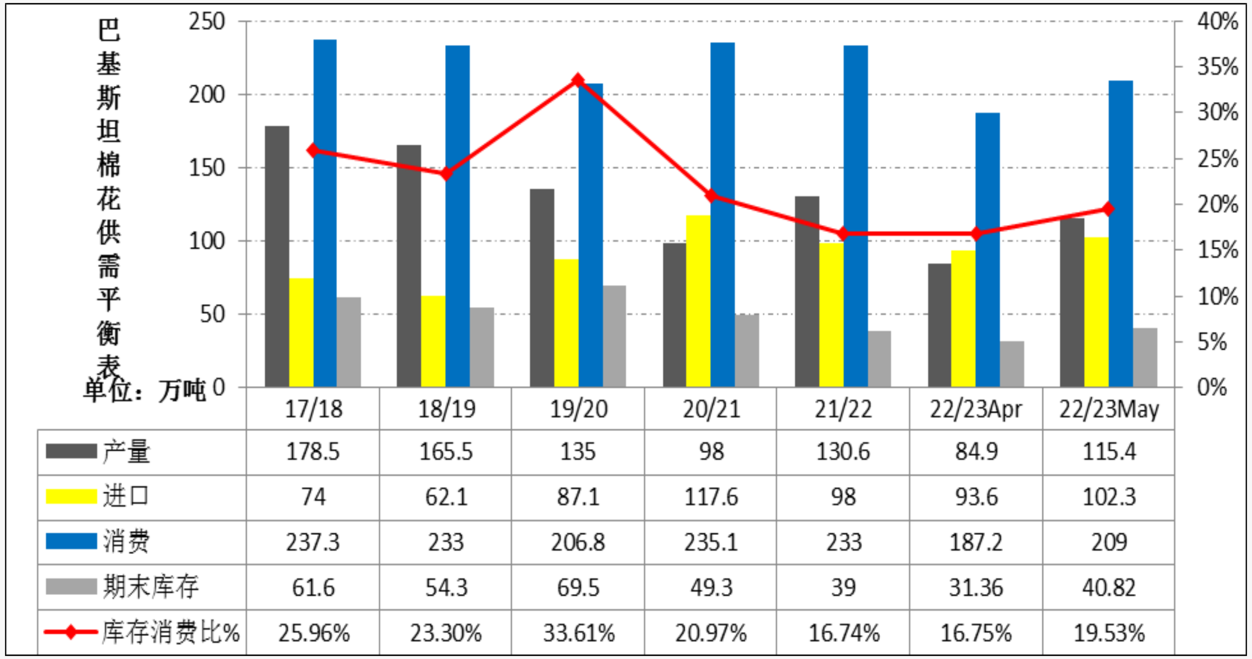
巴西	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23Apr	22/23May
产量	152.8	200.7	283	300	235.6	255.2	283	288.5
出口	60.7	90.9	131	194.6	239.8	168.2	155.7	189.4
消费	69.7	74	74	58.8	67.5	71.8	69.7	71.8
期末库存	150.9	188.5	266.8	313.6	242.1	257.7	315.7	348.8
库存消费比	216.50%	254.73%	360.54%	533.33%	358.67%	358.91%	452.94%	485.79%



资料来源：USDA&一德期货

2、月度平衡表

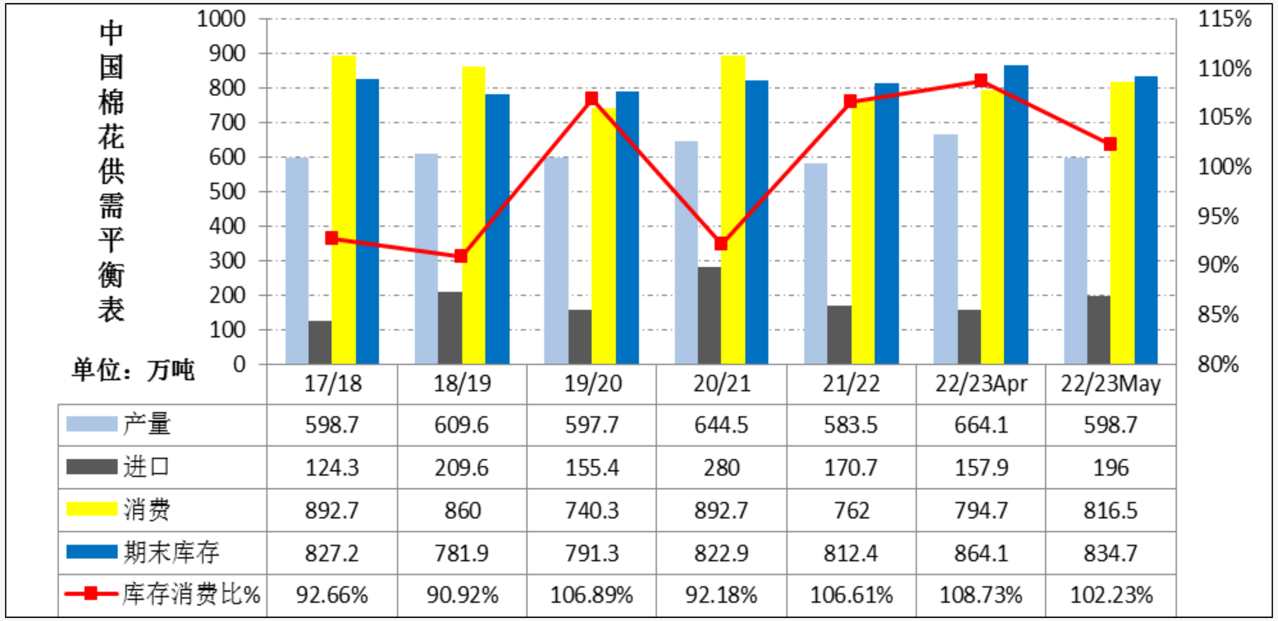
巴基斯坦	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23Apr	22/23May
产量	167.60	178.5	165.5	135	98	130.6	84.9	115.4
进口	53.30	74	62.1	87.1	117.6	98	93.6	102.3
出口								
消费	224.30	237.3	233	206.8	235.1	233	187.2	209
期末库存	50.40	61.6	54.3	69.5	49.3	39	31.36	40.82
库存消费比	22.47%	25.96%	23.30%	33.61%	20.97%	16.74%	16.75%	19.53%



资料来源：USDA&一德期货

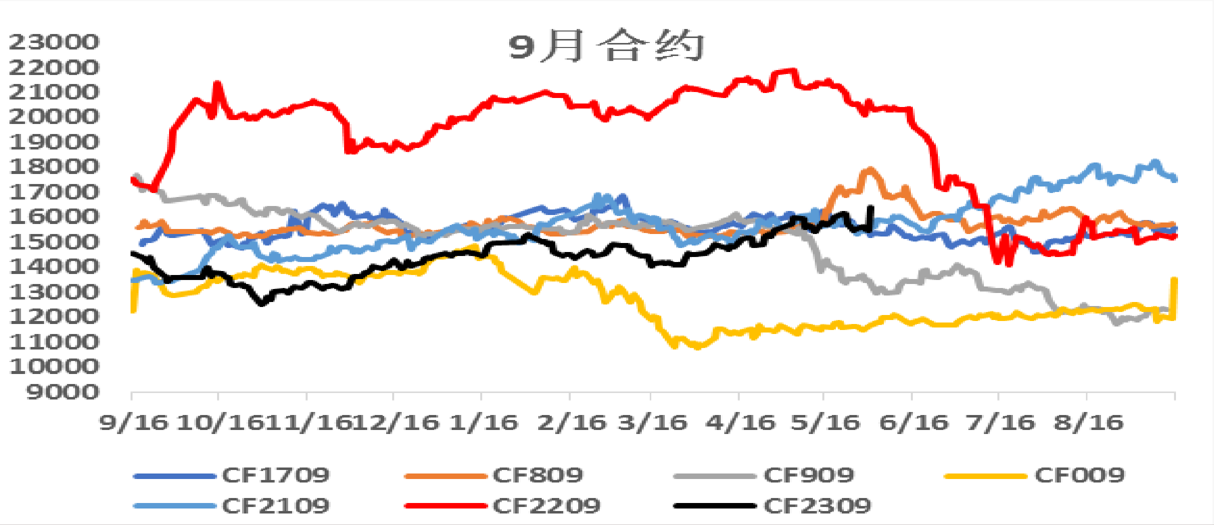
2、月度平衡表

中国	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23Apr	22/23May
产量	495.3	598.7	609.6	597.7	644.5	583.5	664.1	598.7
进口	109.6	124.3	209.6	155.4	280	170.7	157.9	196
消费	838.2	892.7	860	740.3	892.7	762	794.7	816.5
期末库存	999.8	827.2	781.9	791.3	822.9	812.4	864.1	834.7
库存消费比	119.28%	92.66%	90.92%	106.89%	92.18%	106.61%	108.73%	102.23%



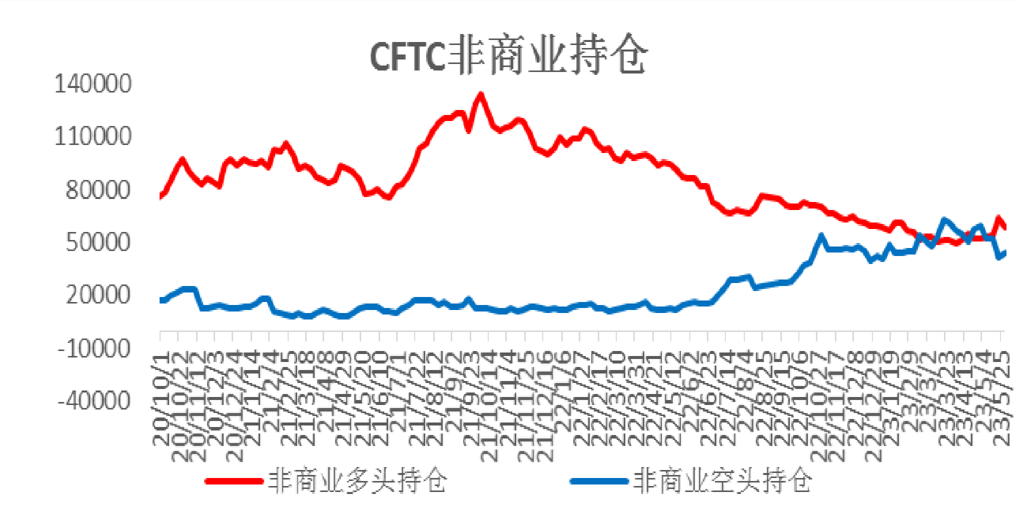
资料来源：USDA&一德期货

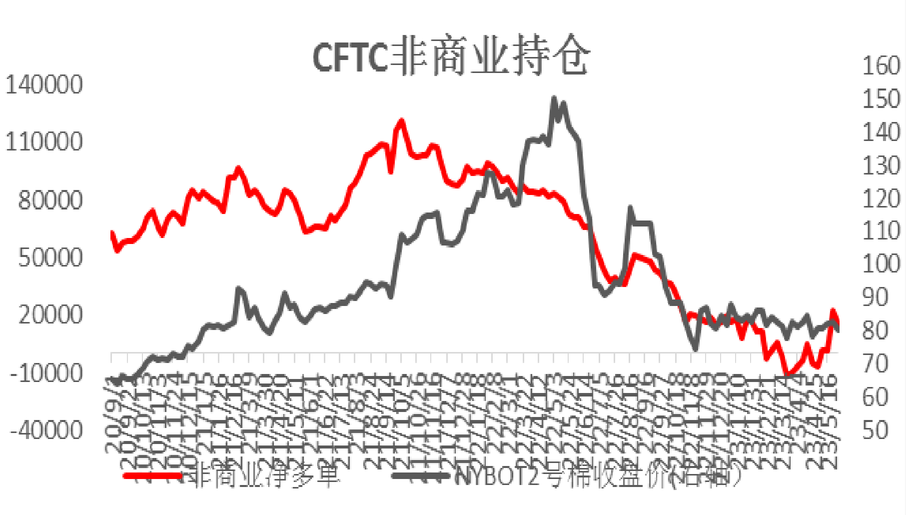
3、行情回顾

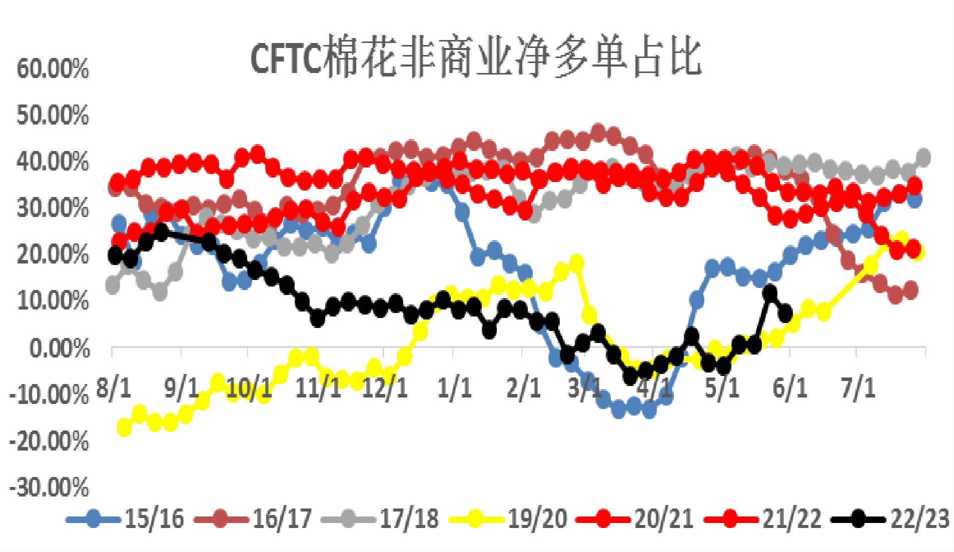


资料来源：Wind & 博易大师

4、CFTC非商业持仓

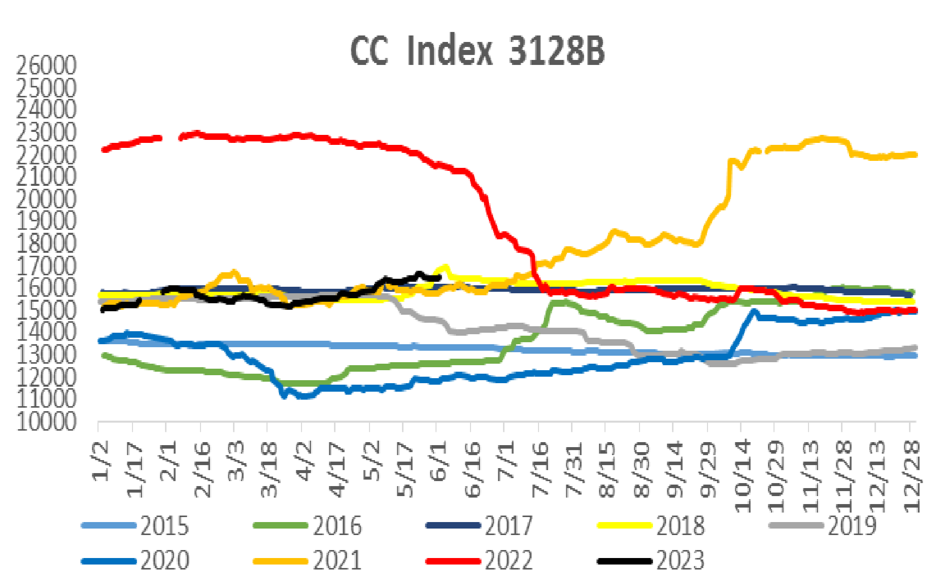


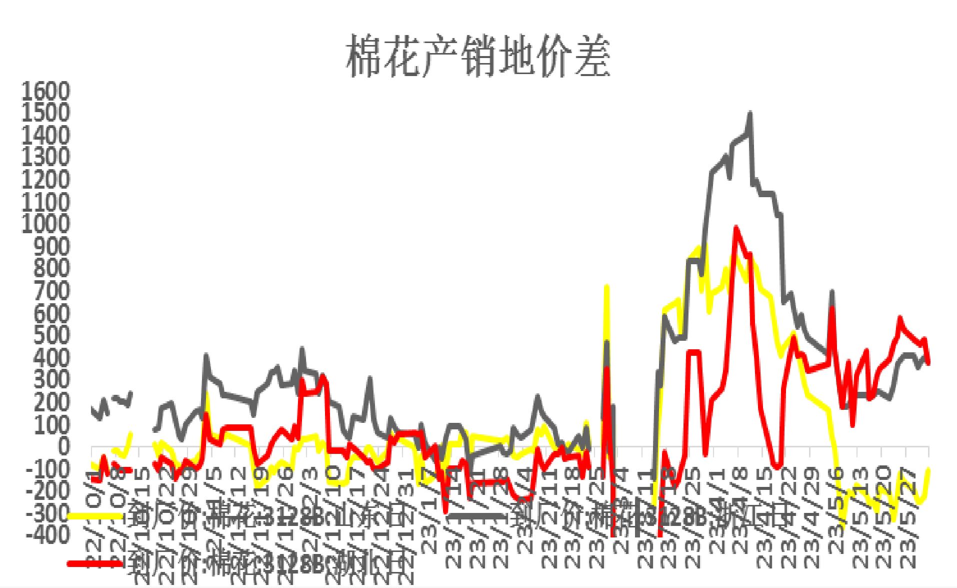




资料来源：CFTC

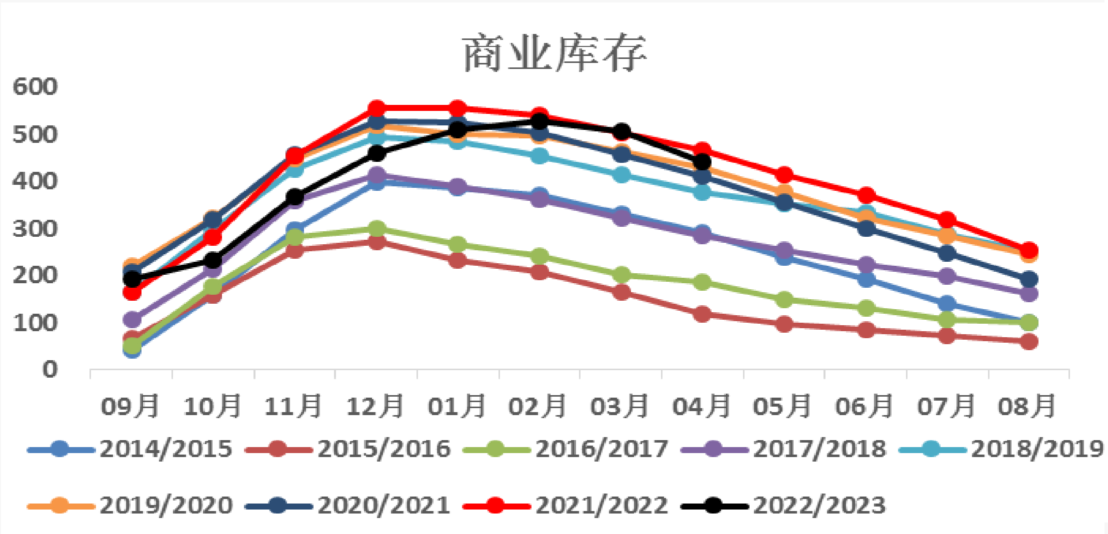
5、国内棉花价格

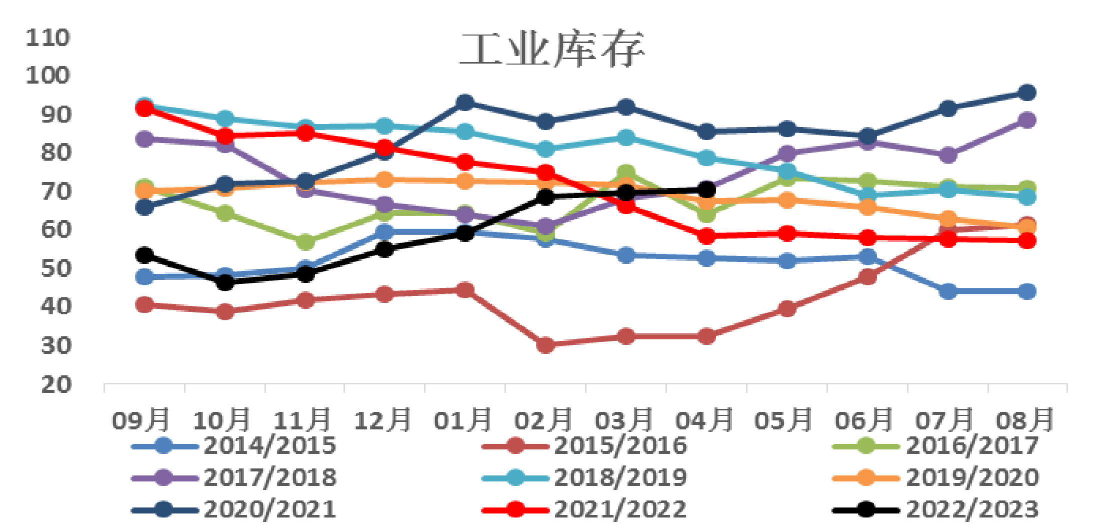


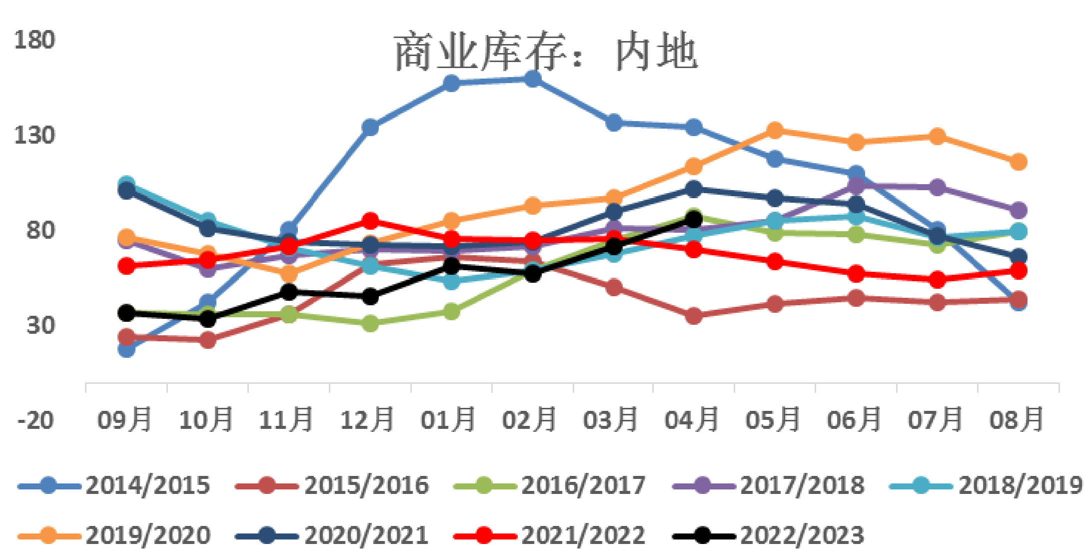


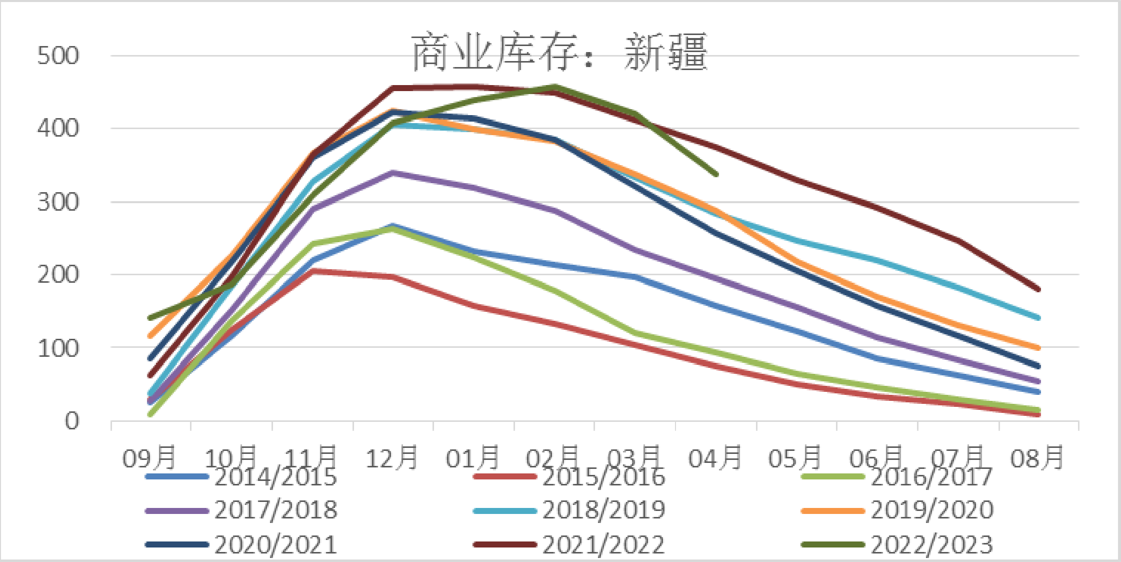
资料来源：WIND &一德期货

6、 工商业库存



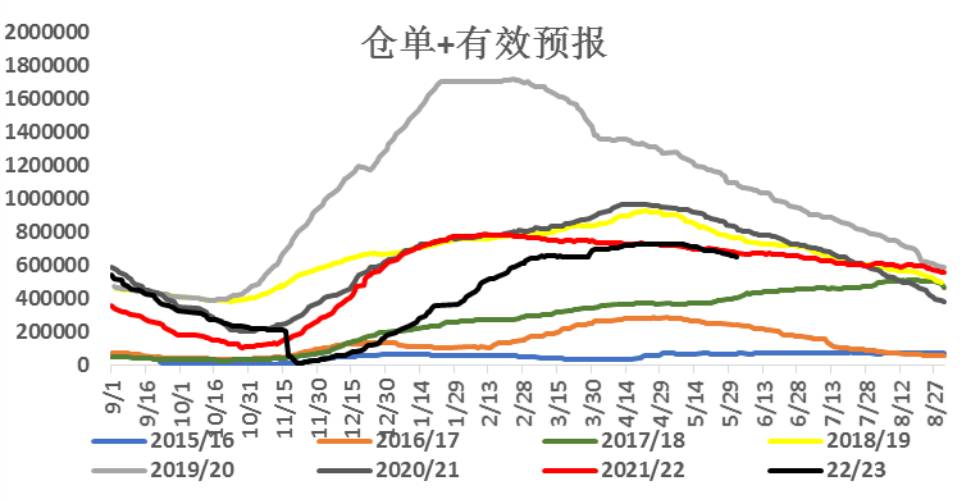


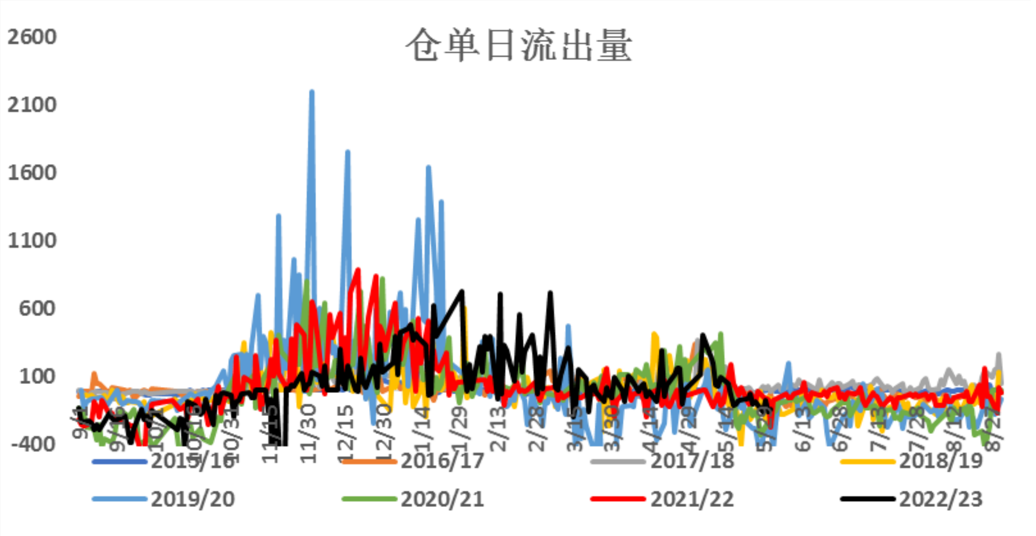


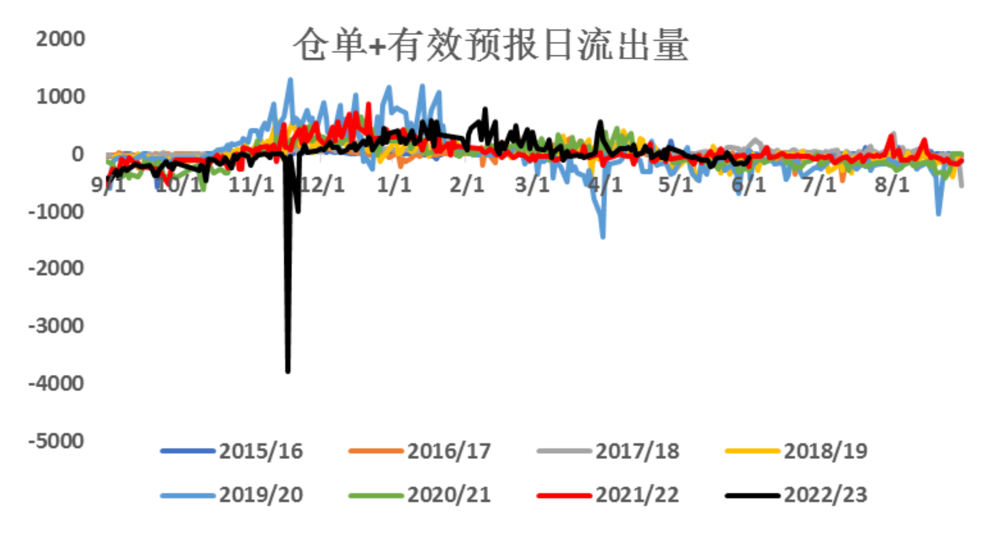


资料来源： WIND &一德期货

7、 仓单



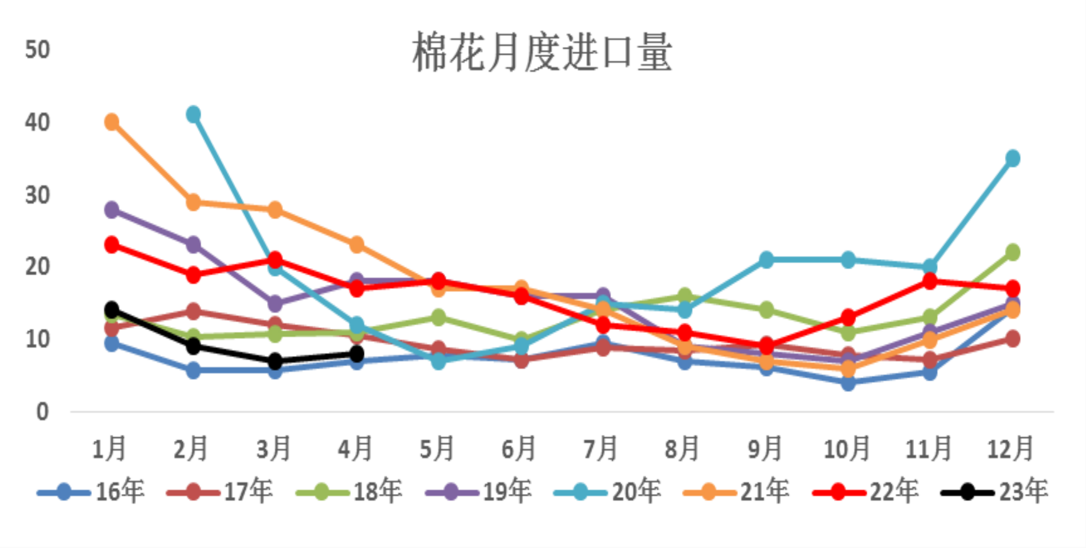


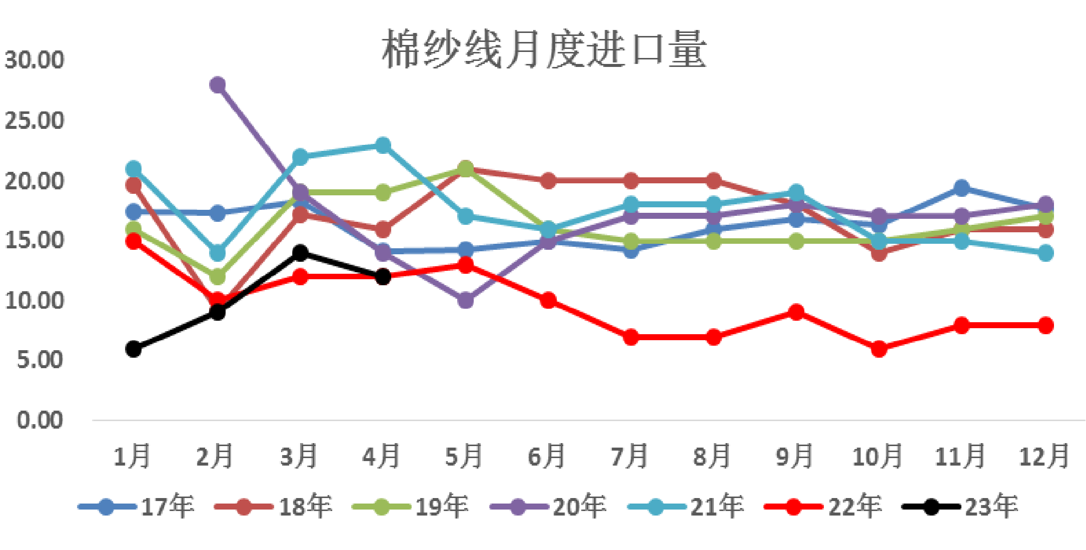


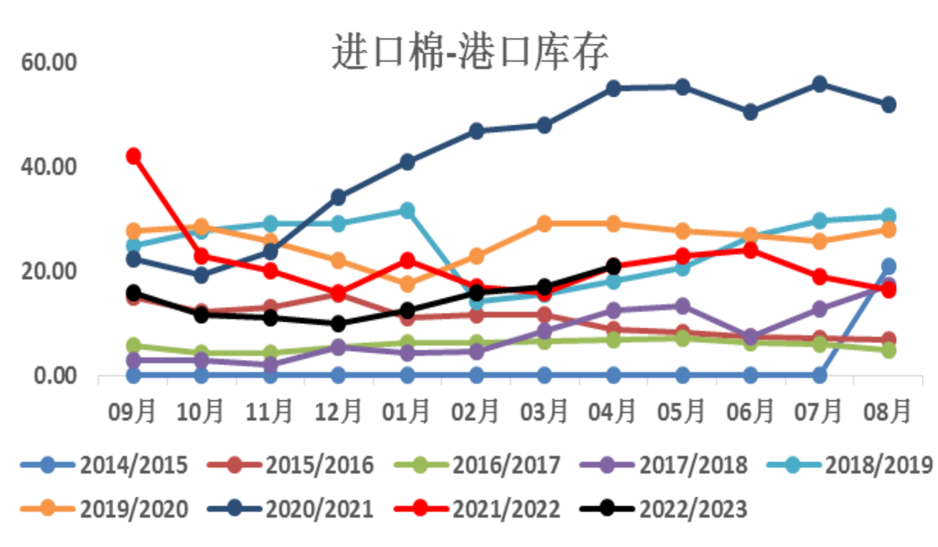
一德期货
FIRST FUTURES

资料来源： WIND &一德期货

8、 进口



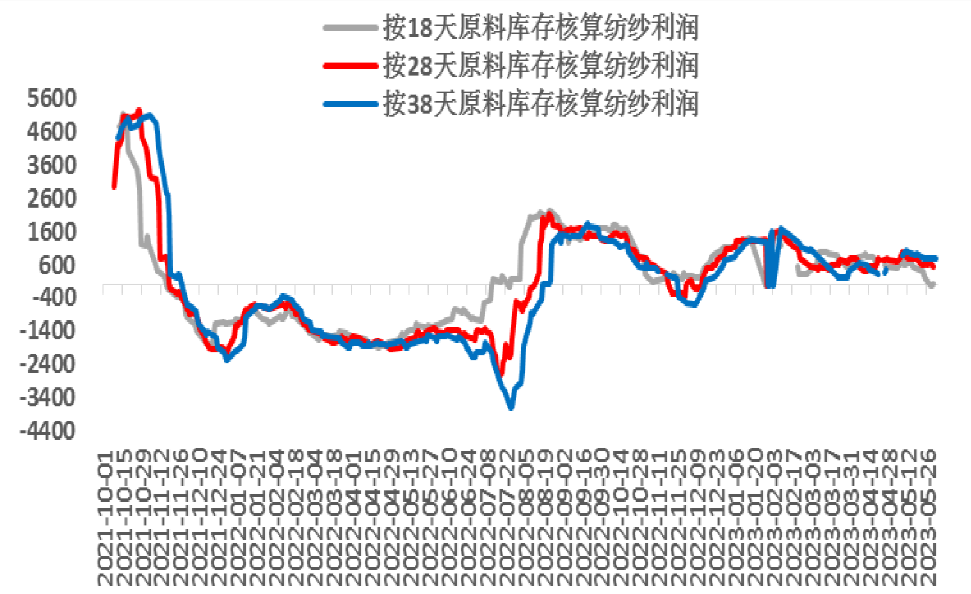


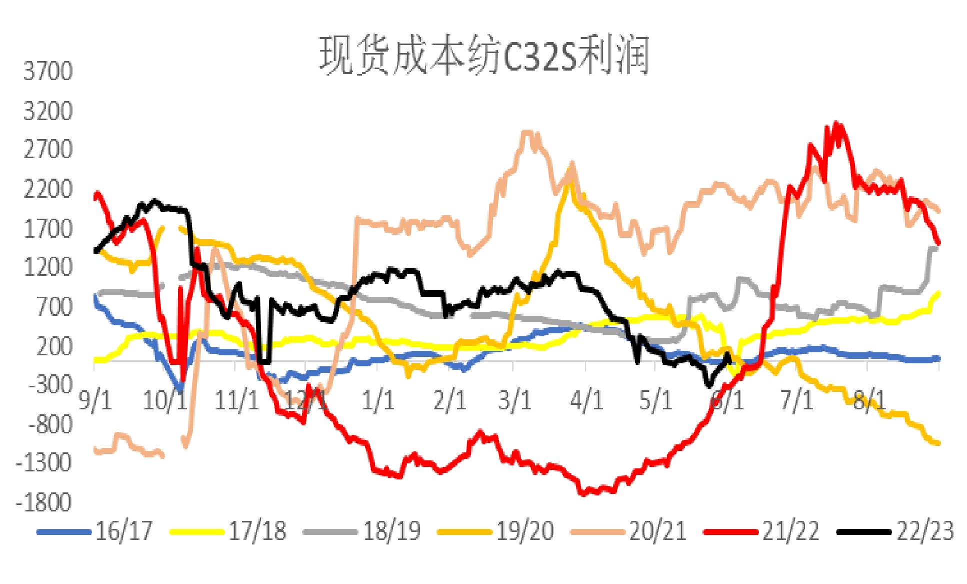


一德期货
FIRST FUTURES

资料来源： WIND &一德期货

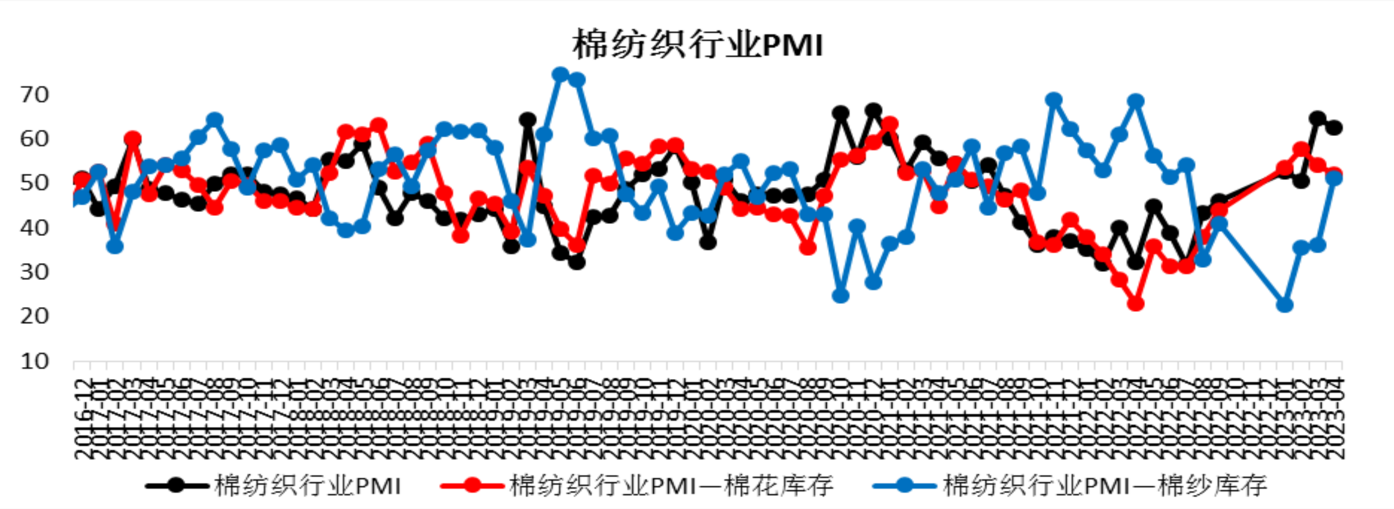
9、成本和利润

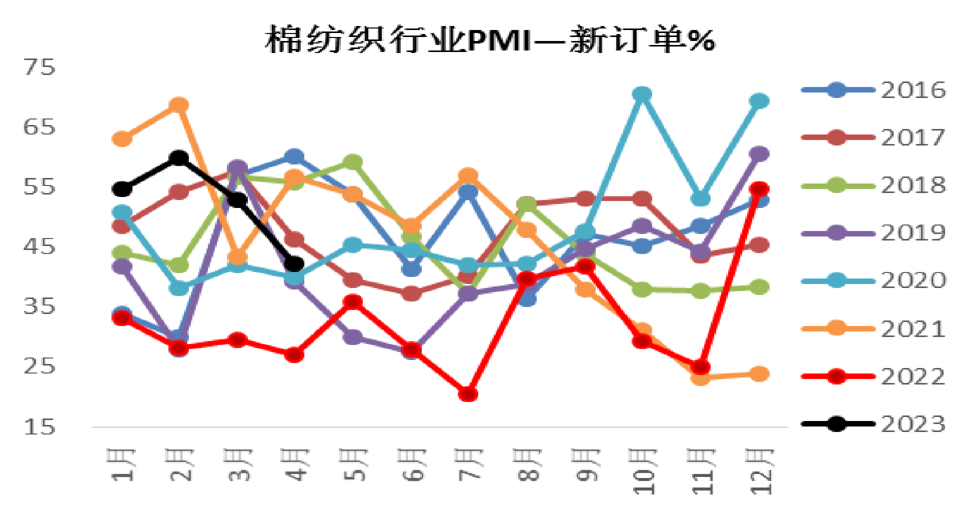


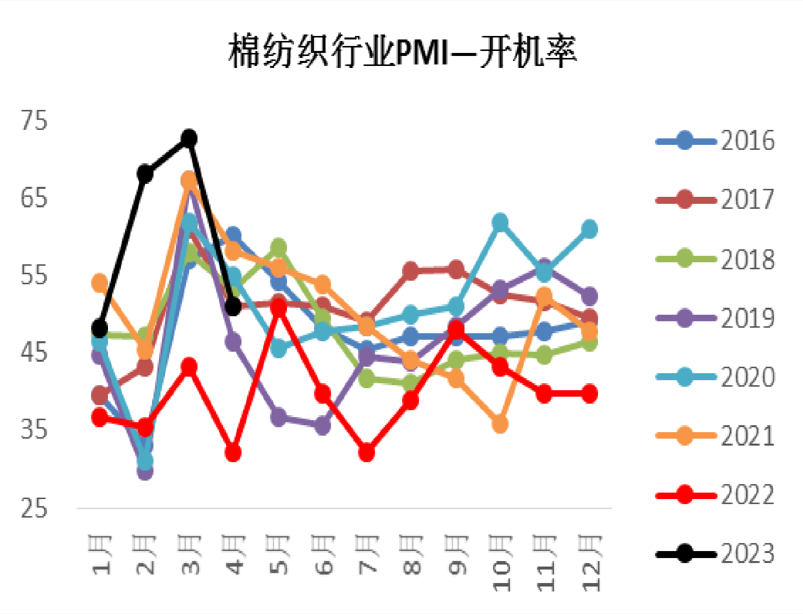


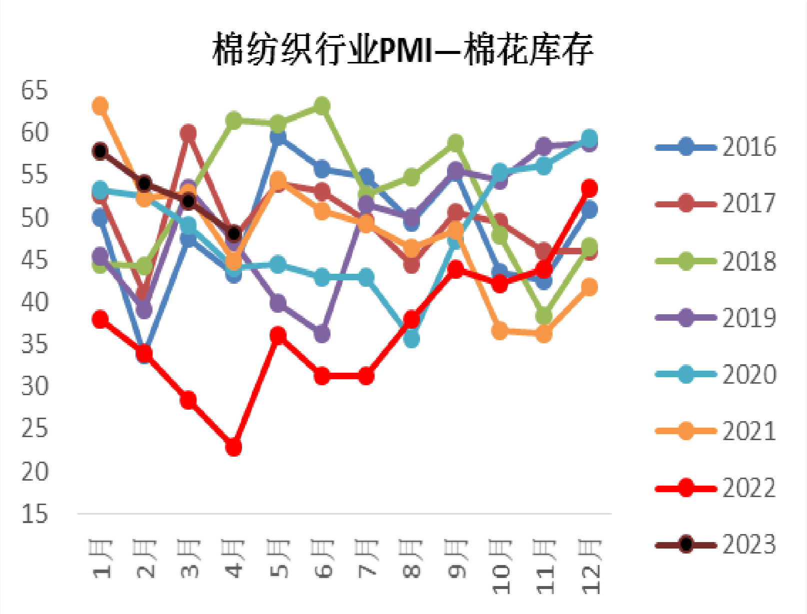
资料来源： WIND &一德期货

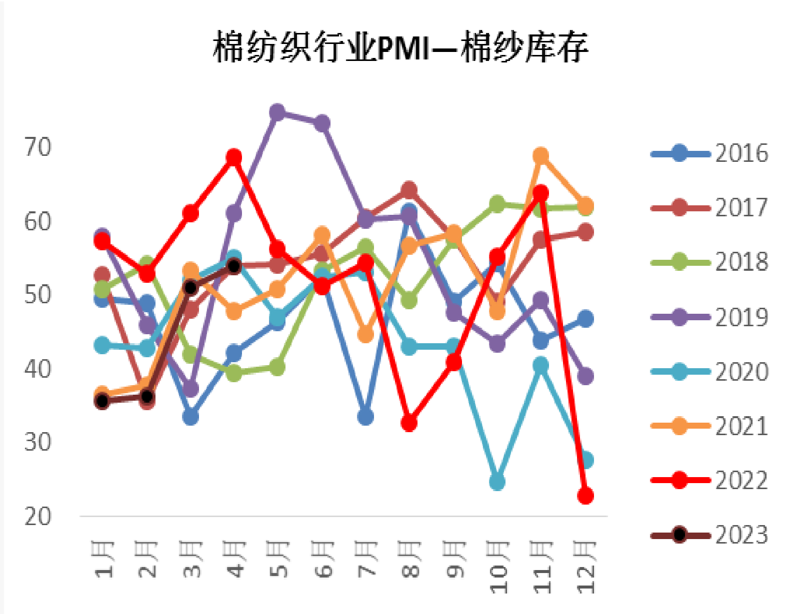
10. 棉纺织行业采购经理人指数





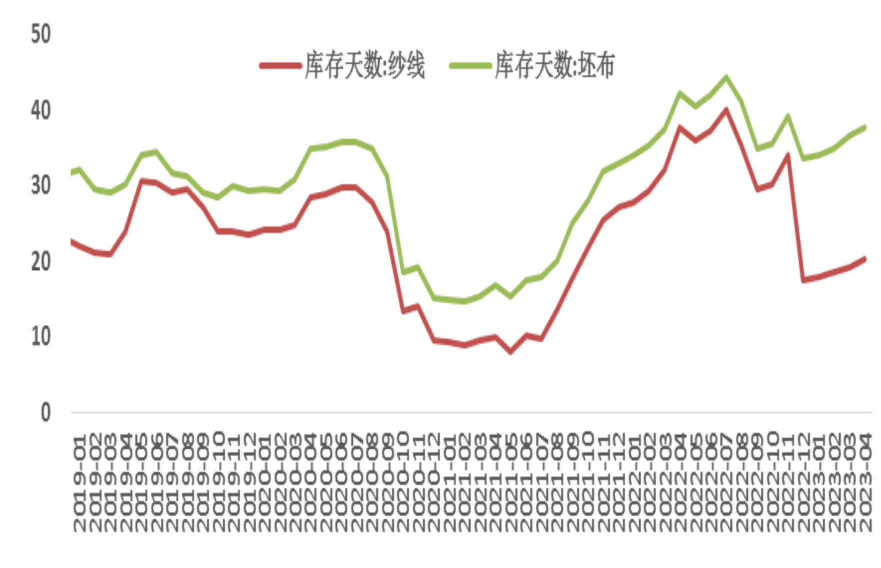


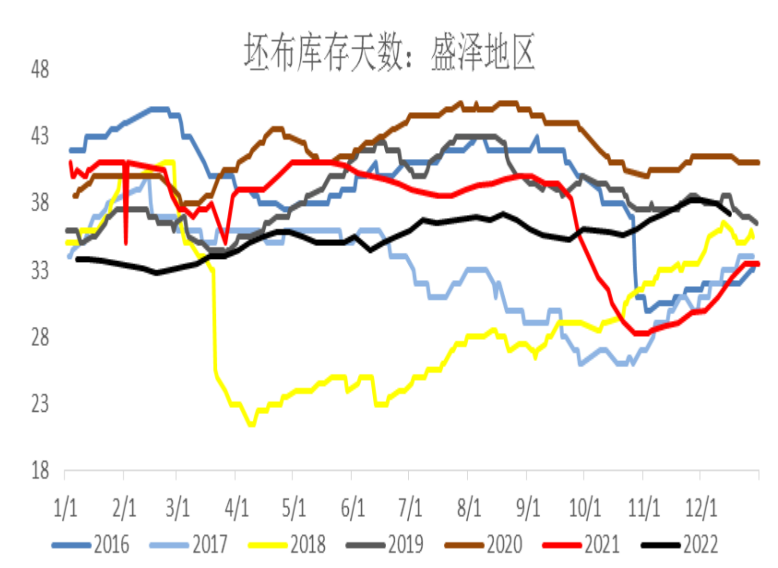


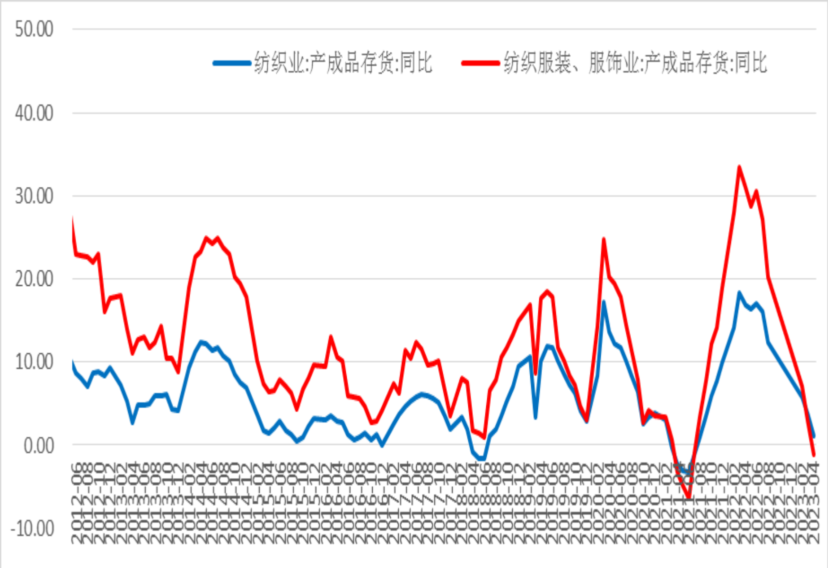


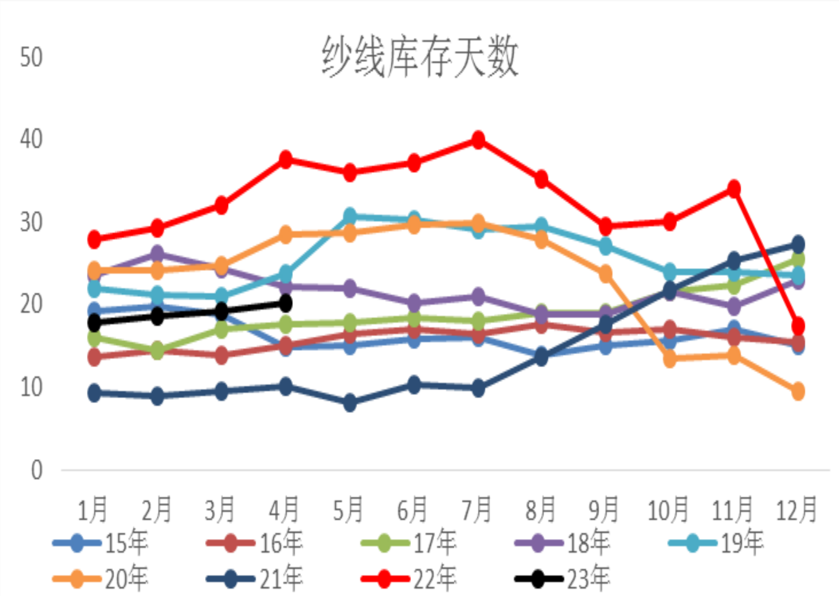
资料来源： WIND &一德期货

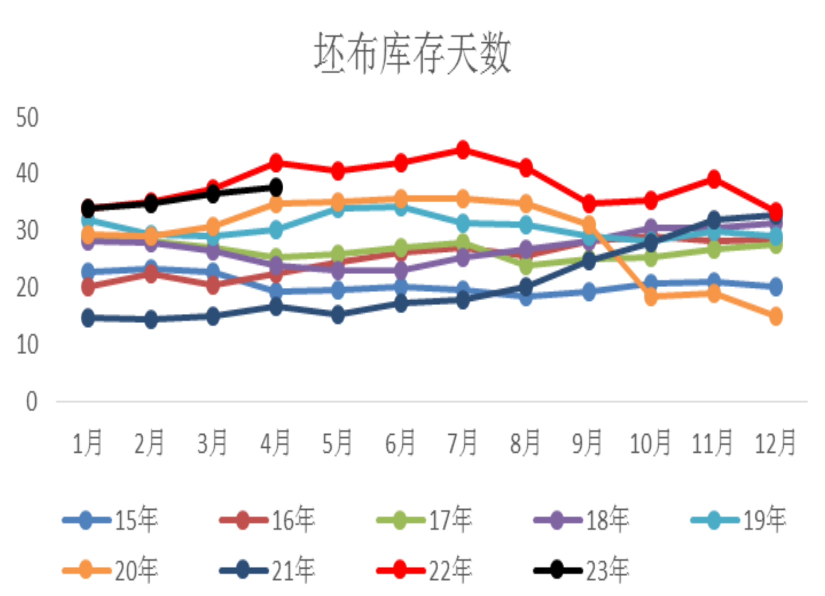
11.纺织企开工和库存

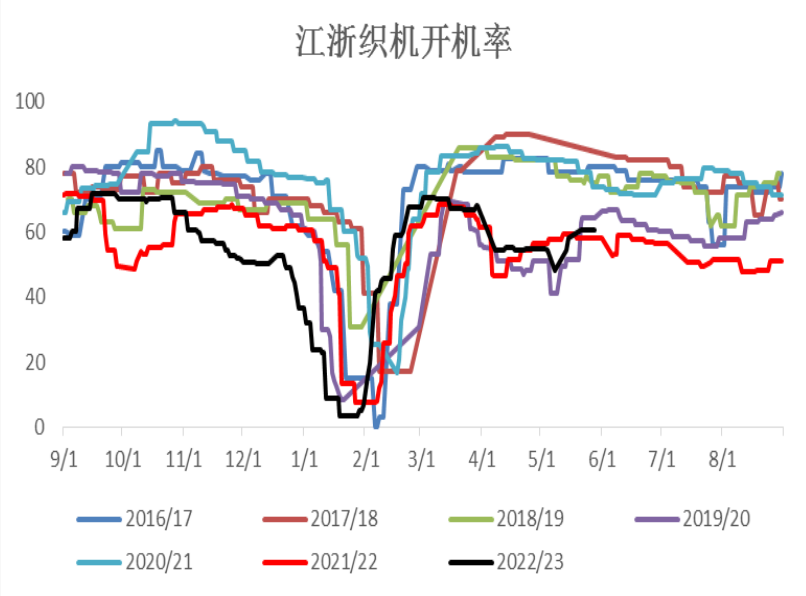






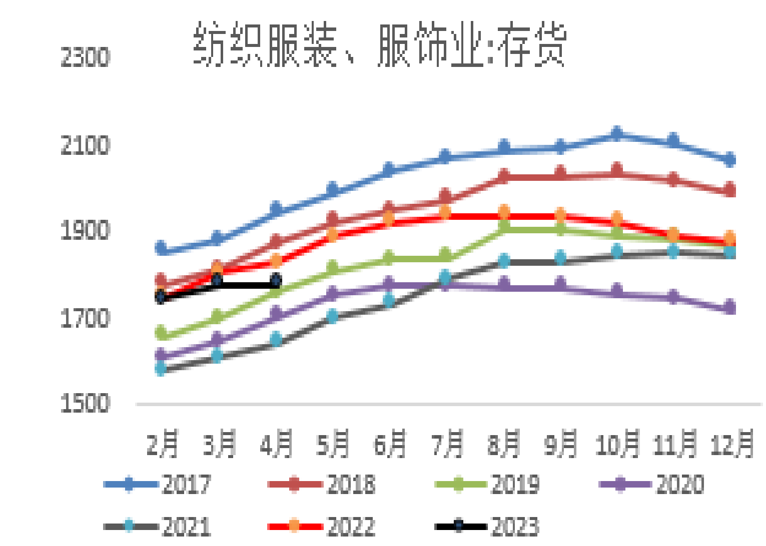


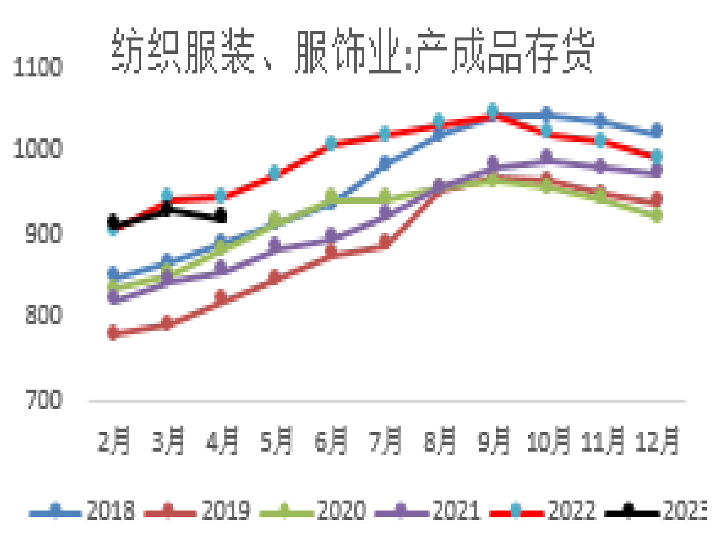


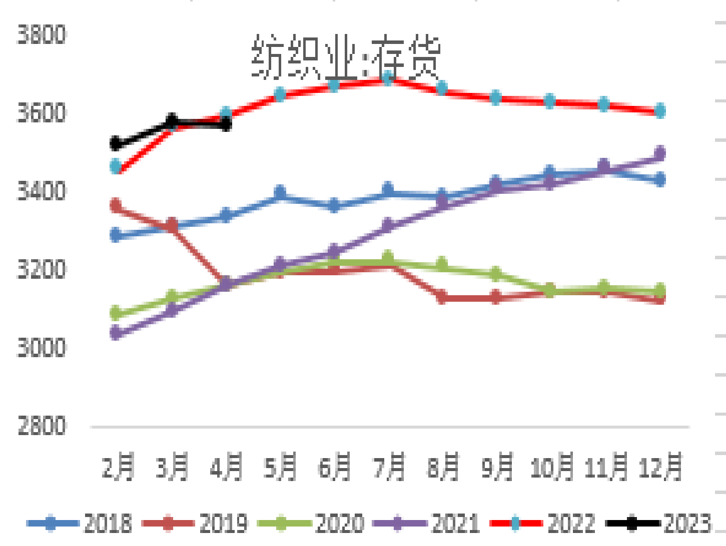


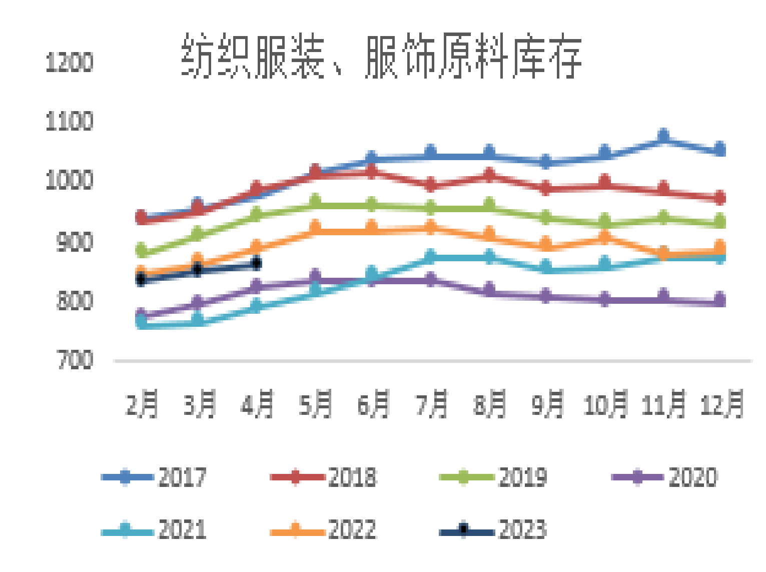
资料来源： WIND &一德期货

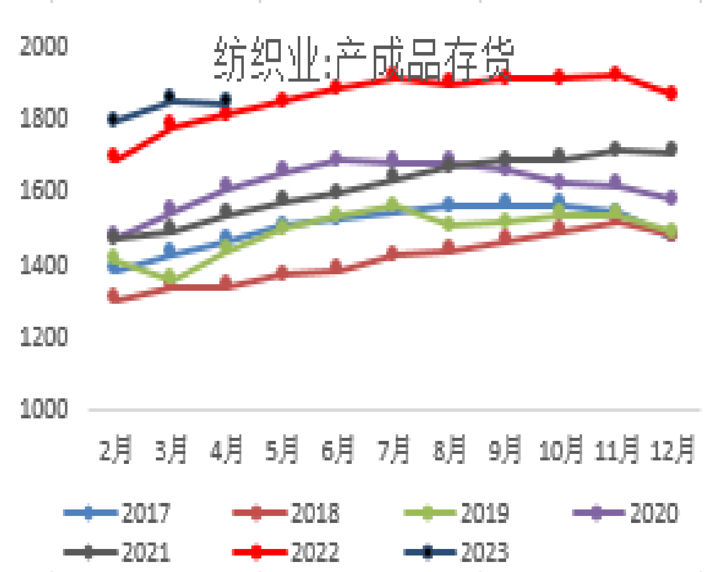
12.纺织企开工和库存

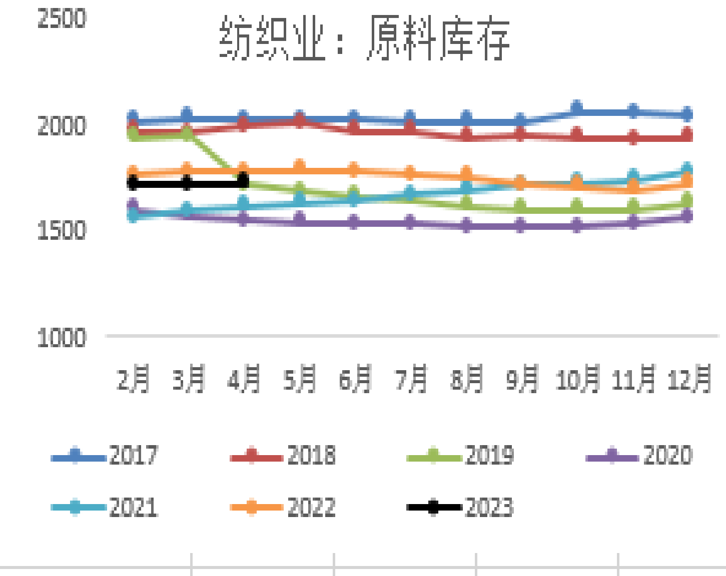






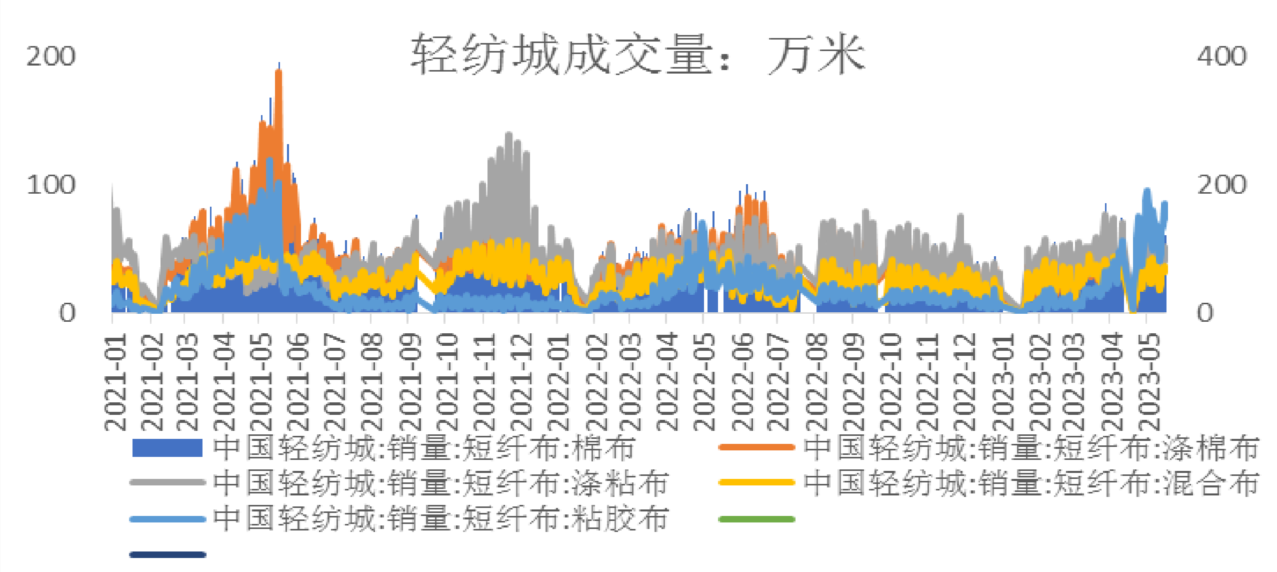


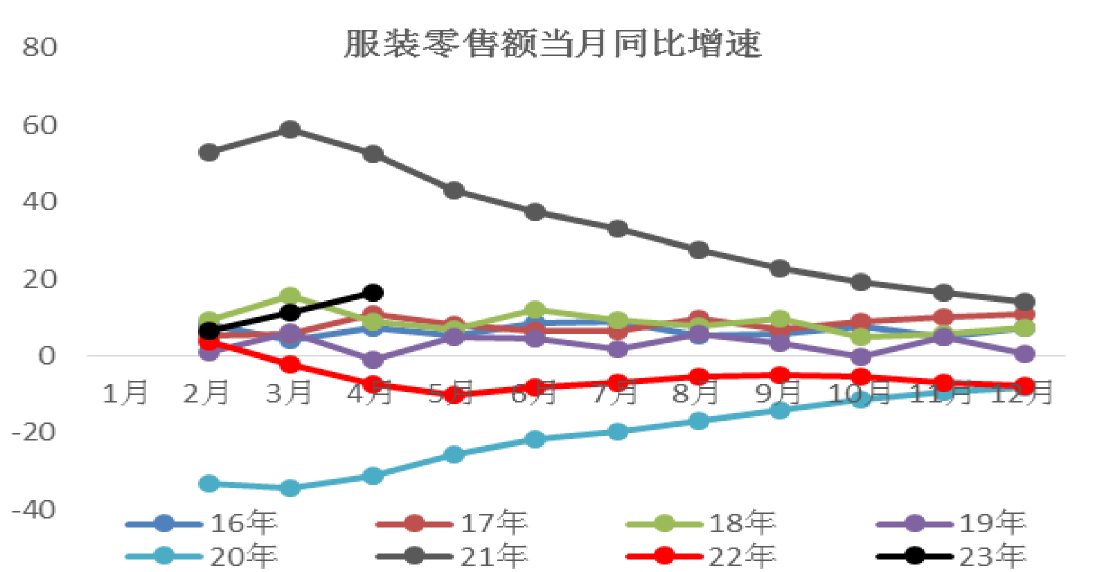


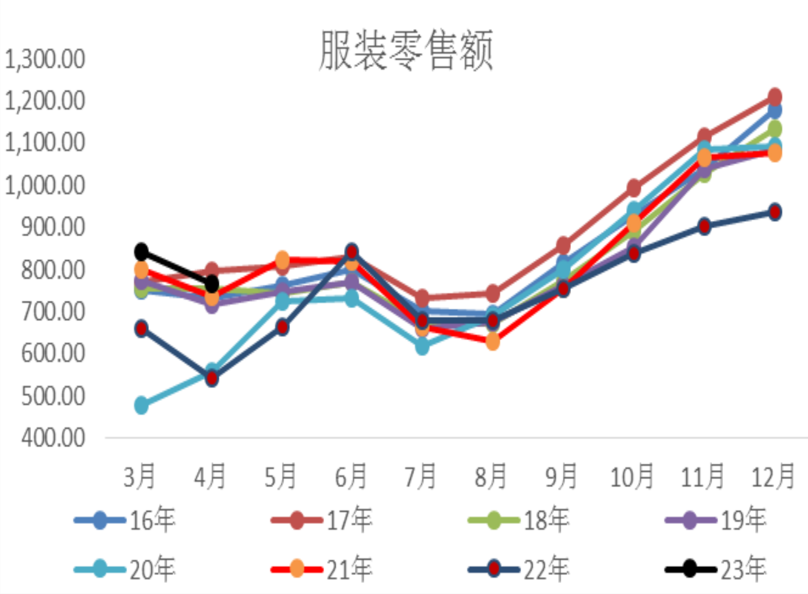


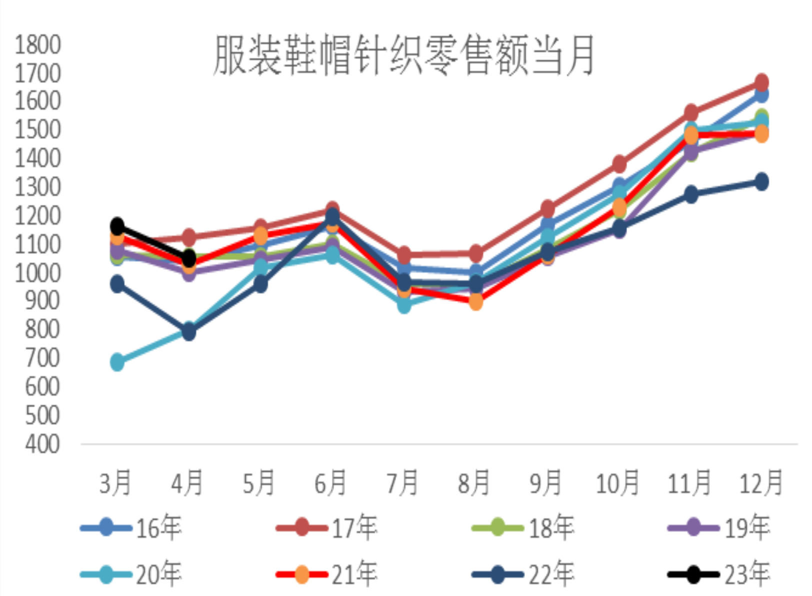
资料来源：WIND 一德期货

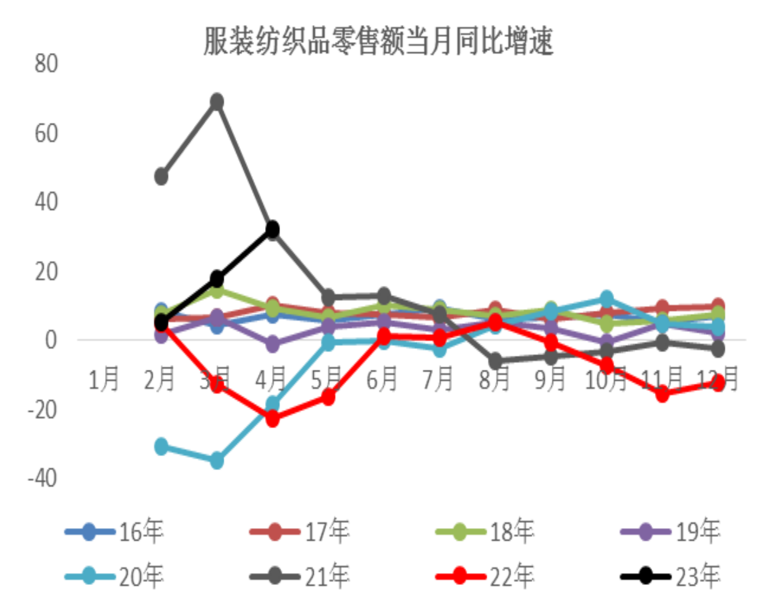
13.下游消费





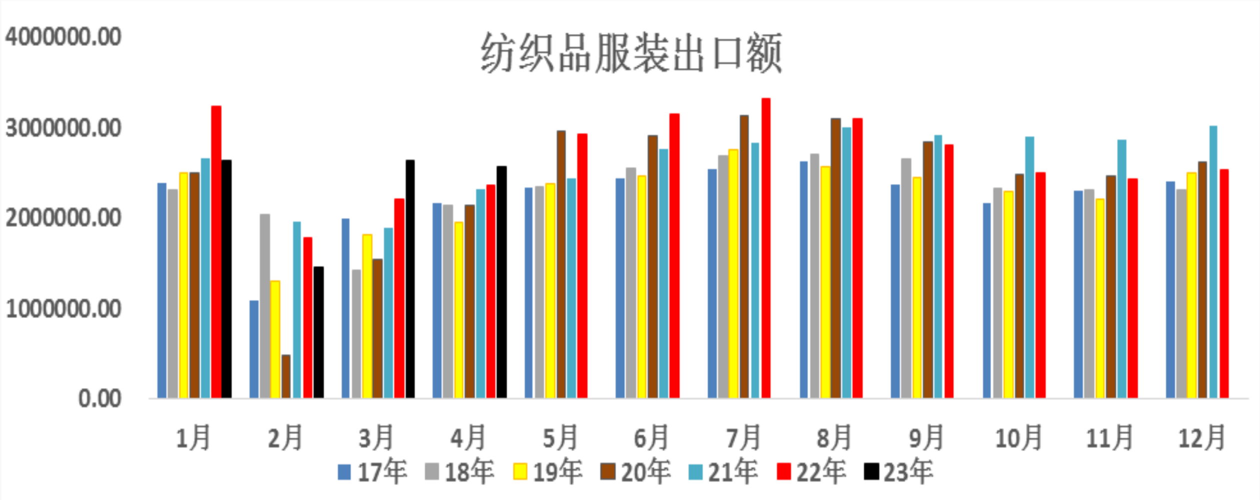


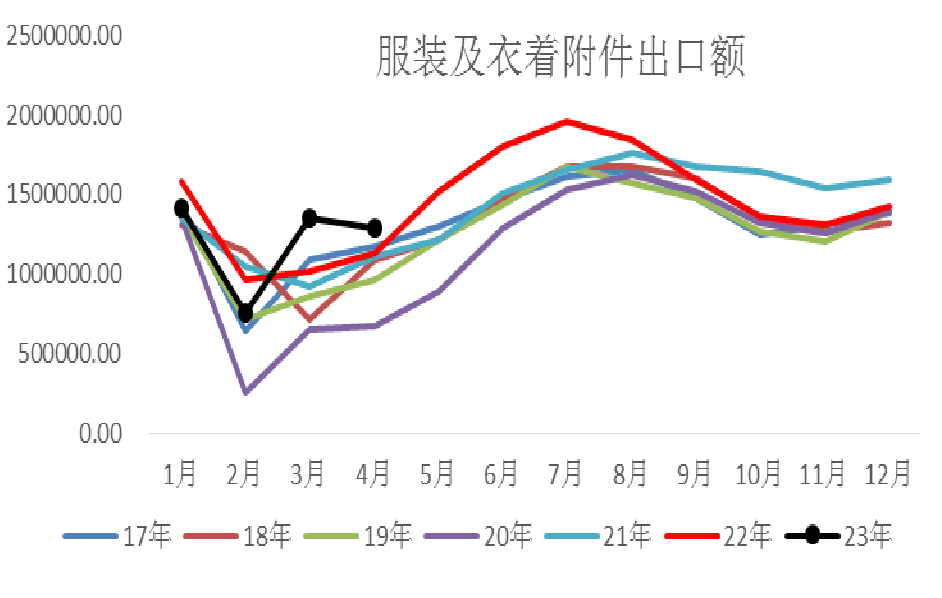


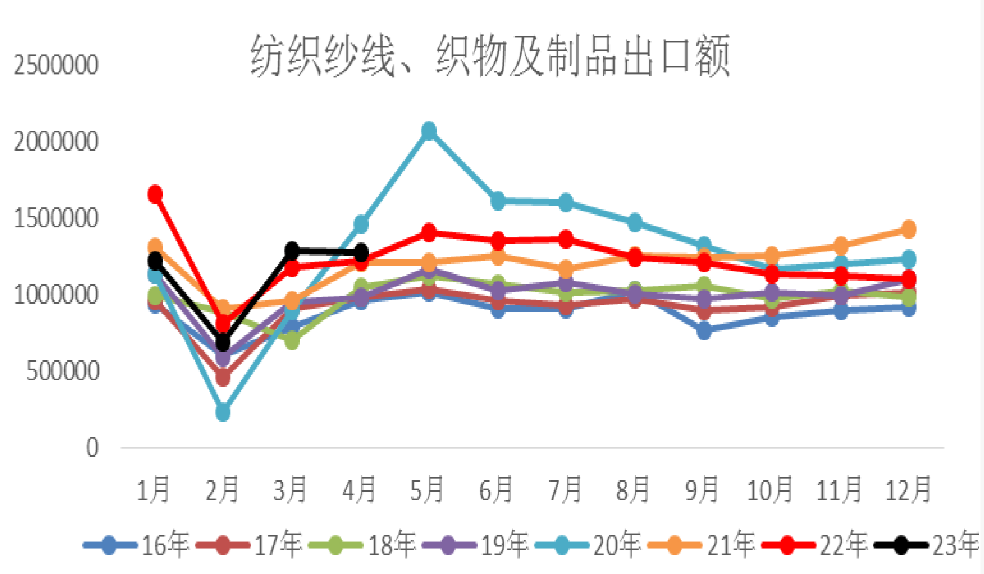


资料来源： WIND &一德期货

14、出口



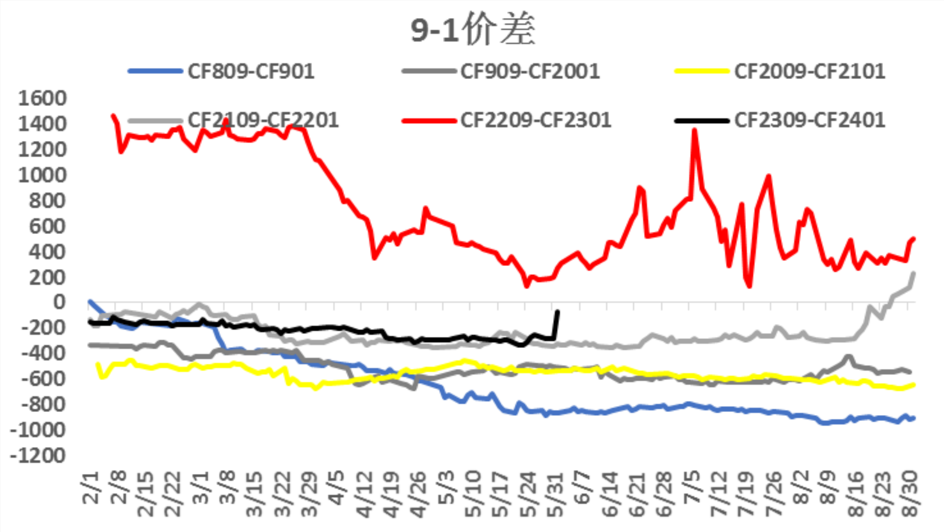


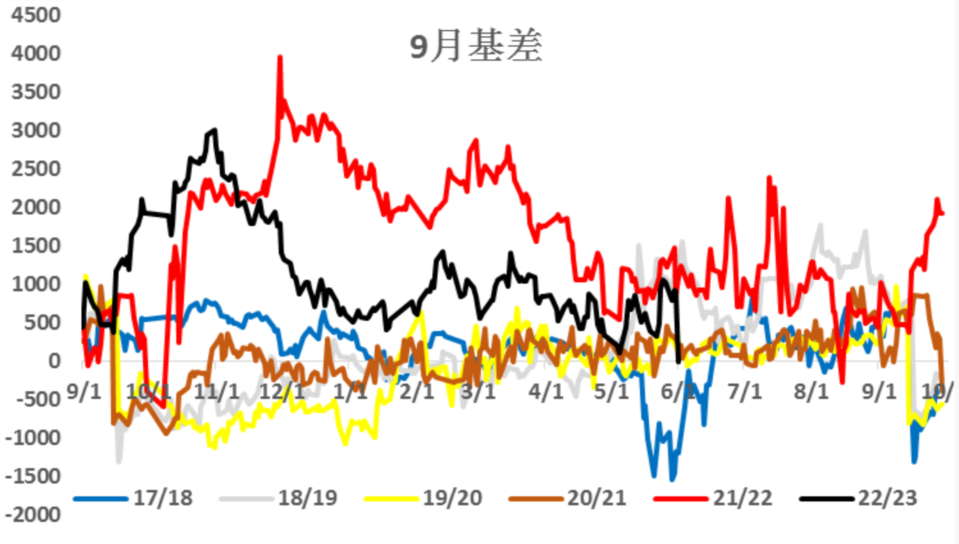


一德期货
FIRST FUTURES

资料来源： WIND &一德期货

15、基差和价差





资料来源： WIND &一德期货

15、总结：共振上涨

【美棉】美国ICE棉花12月合约上周小幅震荡走高，周上涨了2.064%，上涨了1.64美分，周五美棉报收81.94美分/磅，截止5月22日当周，美棉出口销售净增26.78万包，较前一周大增，较四周均值增加44%，出口装船较前一周增加5%，较四周均值减少16%，截止上周日，美国棉花种植率60%，低于去年同期的66%，优良率48%，德州暴雨影响了种植进度，美国宏观压力有所缓解，震荡中心继续上移，中长期看，减产预期在放大，淡季来临，等待减产预期和宏观面的共振机会。

【郑棉】上周四棉花一度大涨触及涨停板，9月合约周涨幅5.59%，上涨了865点，周五报收16340点，棉纱周五报收23265点。国内上周宏观风向整体偏好，大宗商品一度普遍大涨，需求进入淡季，海外需求和订单依旧偏少，国内进口依然偏少，有助于国内去库存，产量下降的预期依然在支撑价格，商业库存也在继续下降，下游信心仍在，短期在宏观乐观的支撑下共振上涨至16500之上阶段高位运行，短期偏乐观，中长期看，上方空间仍需内外需求和宏观环境配合。

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