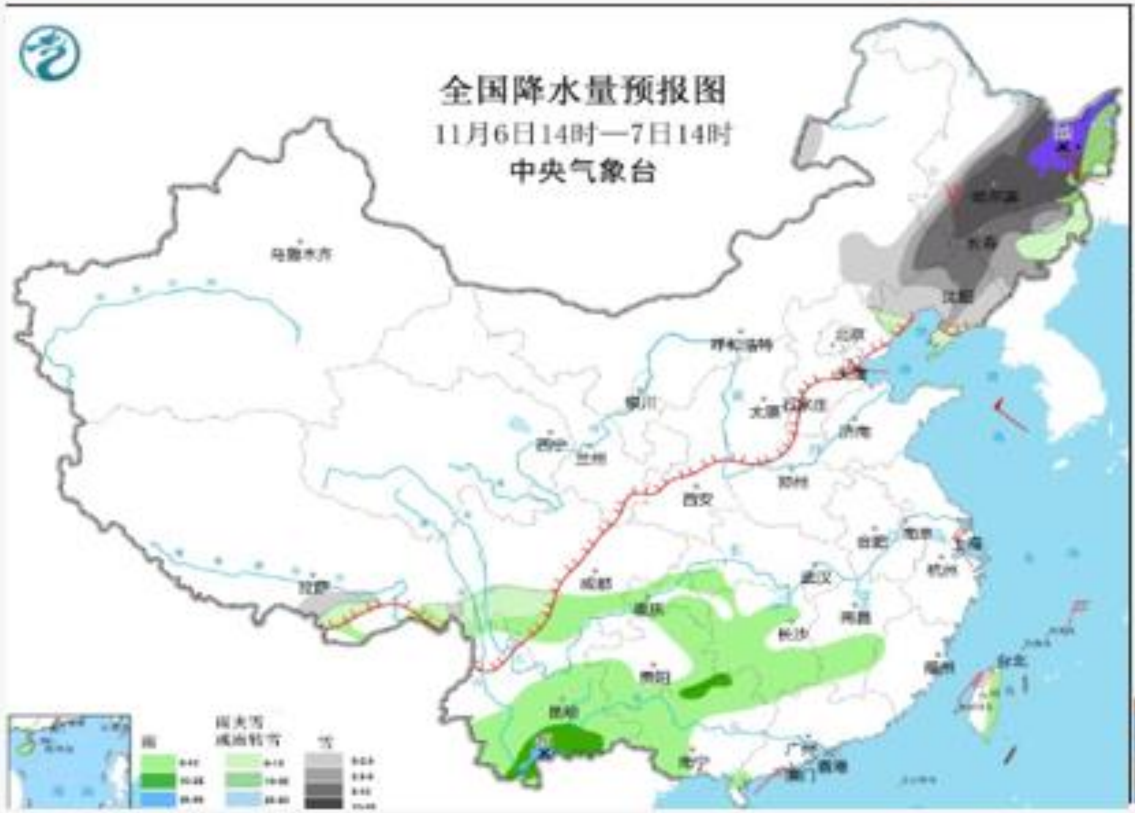
棉花周报

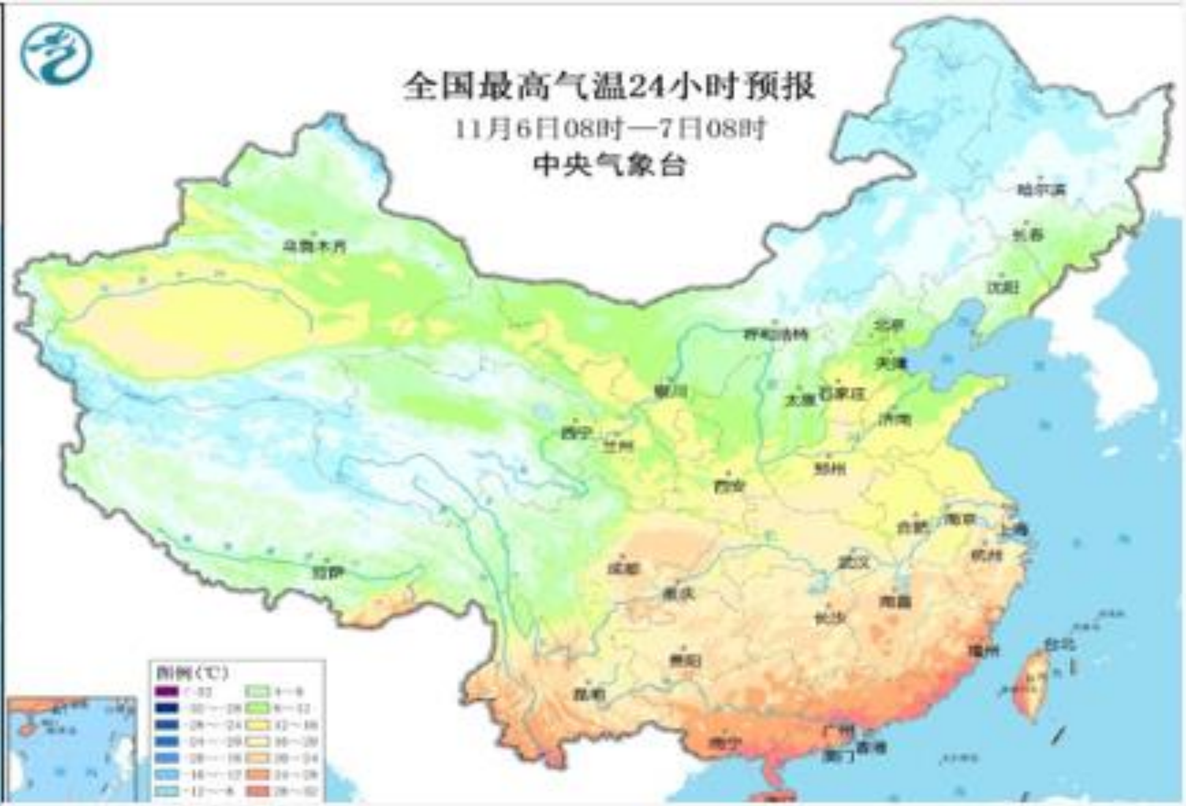
李晓威
期货从业资格号：F0275227
投资咨询从业证书号：Z0010484
审核人：刘阳

2023年11月5日

期货投资咨询业务资格：证监许可【2012】38号

1、天气





6日，受寒潮继续影响，我国东部地区仍将有大风降温及降水天气，普遍降温6~8℃，其中，内蒙古东南部、东北地区中南部等地部分地区降温可达10~14℃；内蒙古东南部、黑龙江中东部和南部、吉林大部、辽宁中北部等地部分地区有大到暴雪，局地大暴雪或特大暴雪；

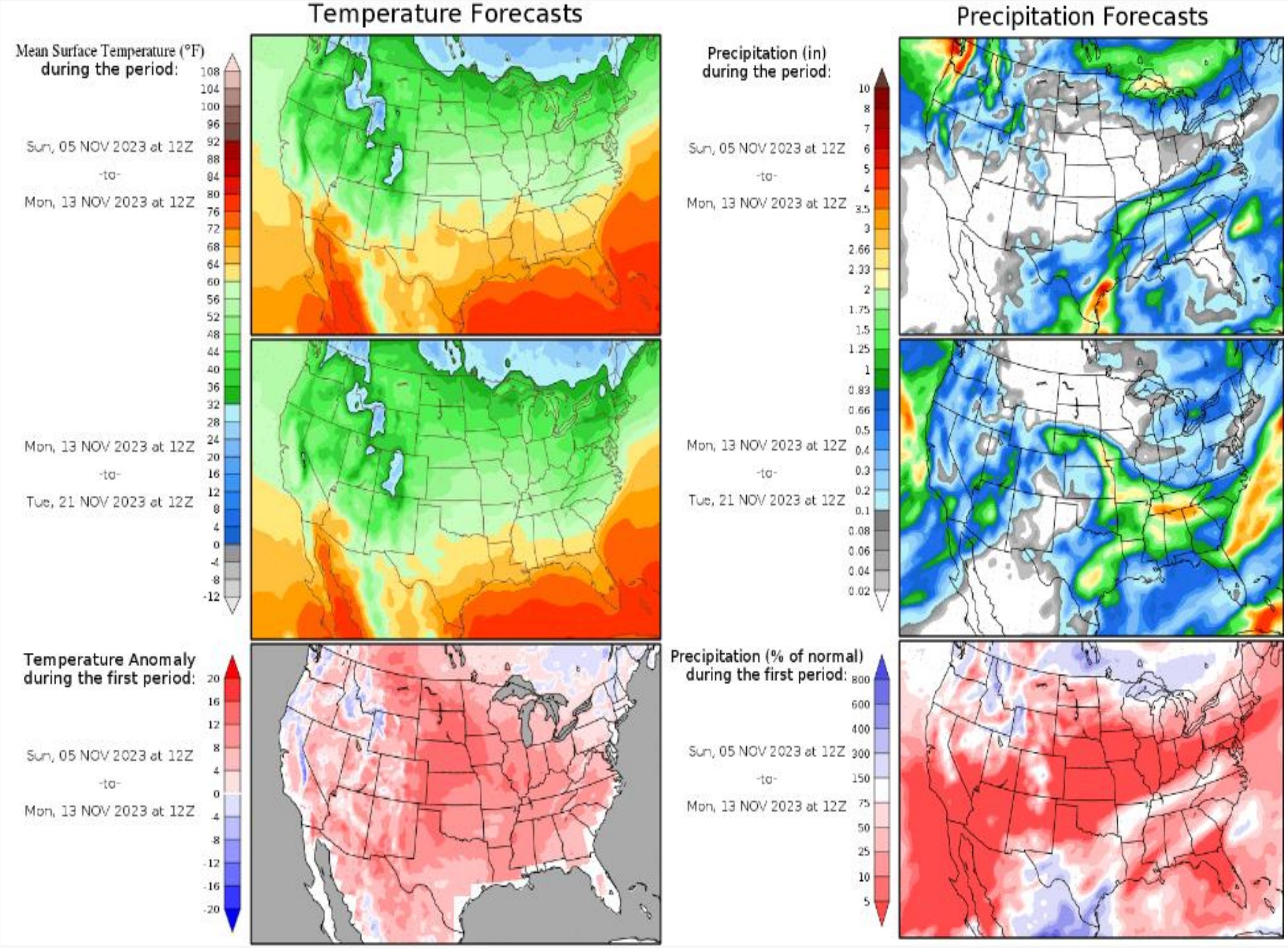
7-9日，受另一股冷空气影响，华北、黄淮和东北地区等地有4~6级偏北风，气温下降4~8℃。

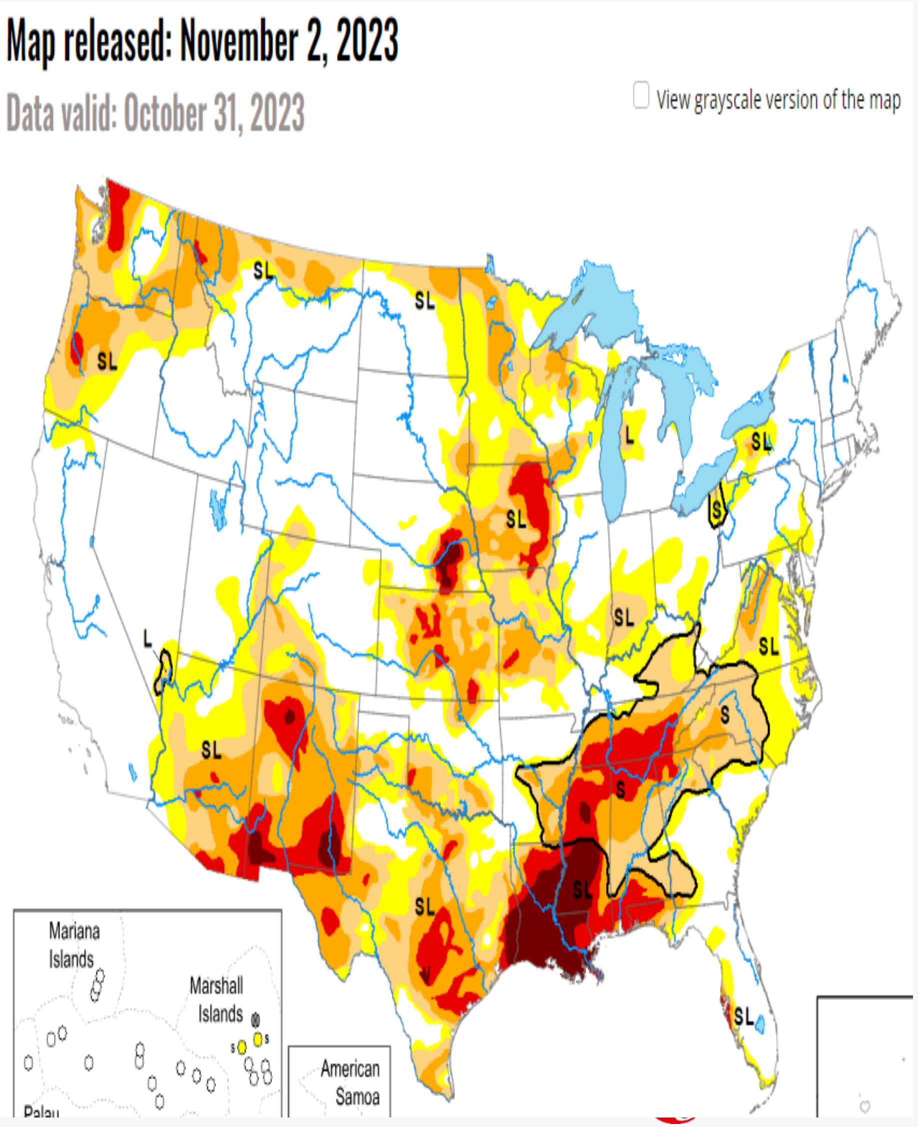
8-9日，江南、华南西部和北部及贵州等地有中雨，部分地区有大到暴雨，江南南部局地大暴雨。

10-13日，受冷空气影响，中东部还将有一次大风降温及降水天气，普遍降温4-8℃，南方地区局地降温可达10℃以上；10-12日，西北[illegible]部、华北西部、江汉、江南、华南及西南地区等地有小到中雨（雪），局地大雨。

资料来源：中央气象台

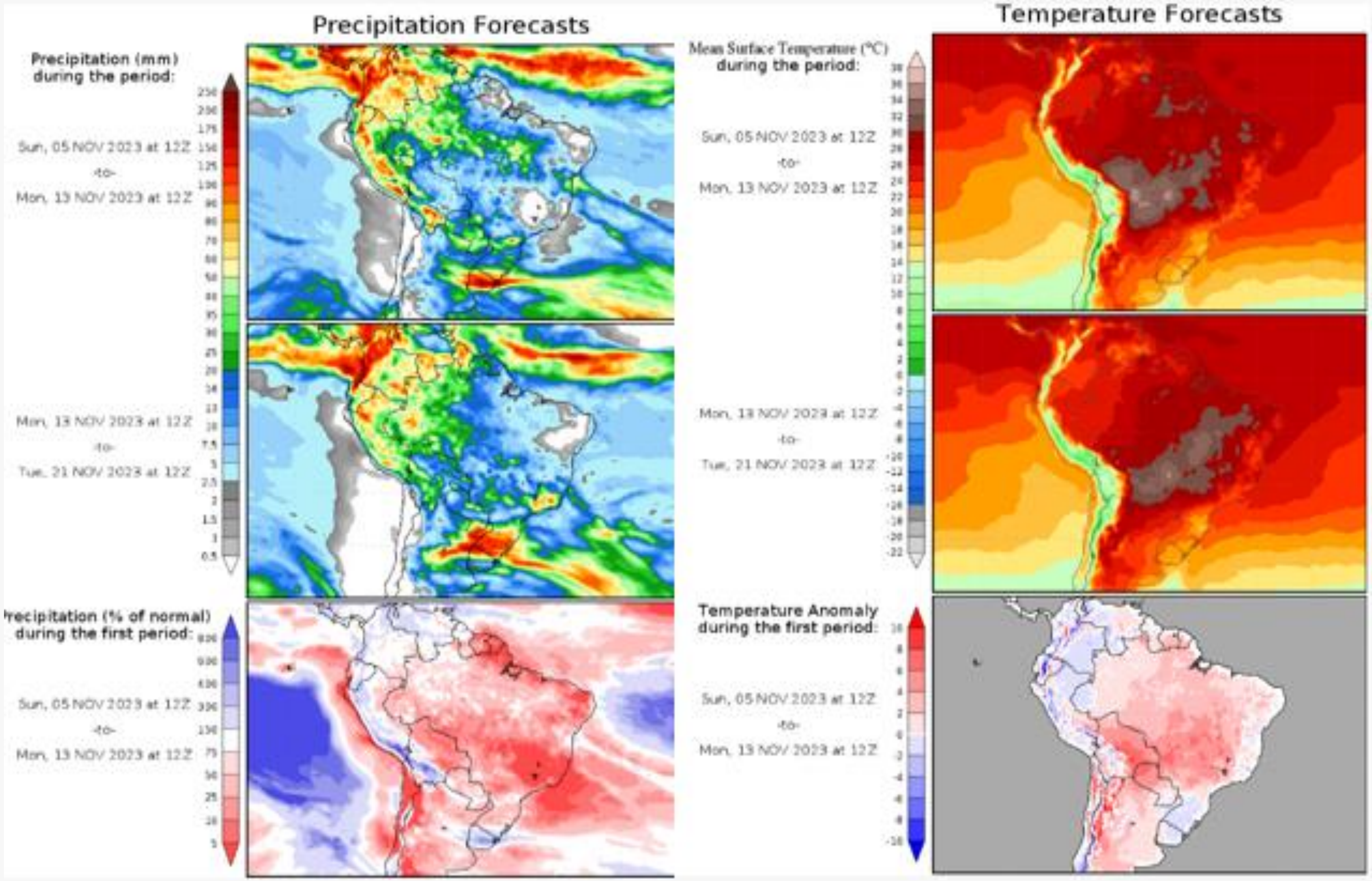
1、天气





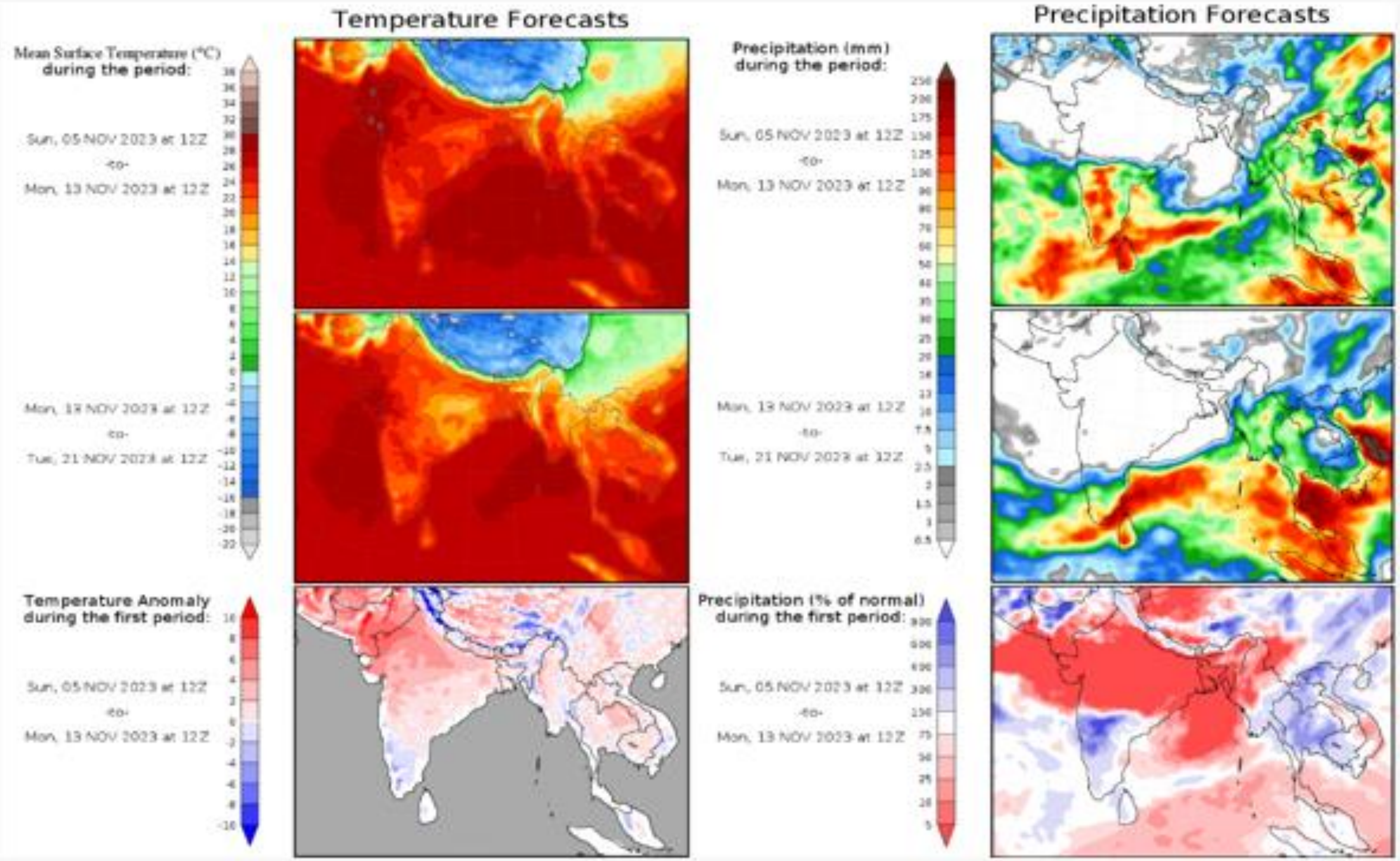
图片来源：COLA & Droughtmonitor

1、天气



图片来源：COLA

1、天气

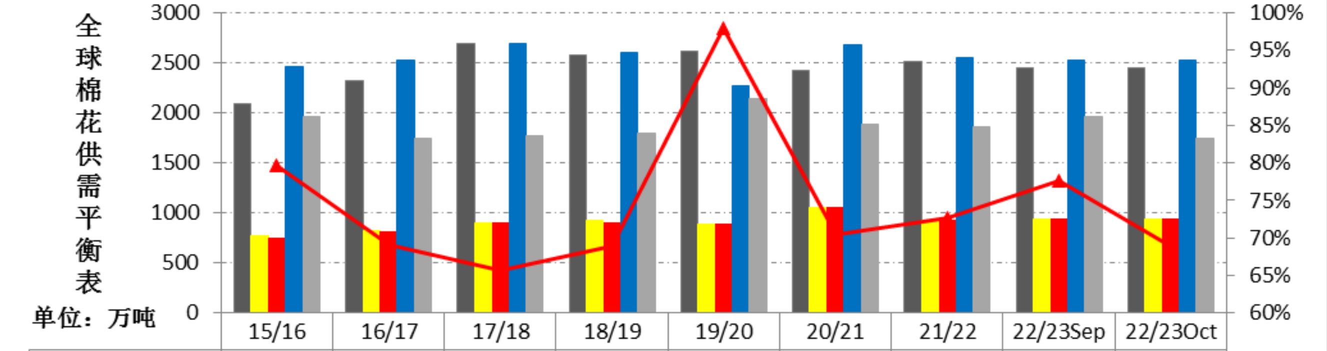


图片来源：COLA

一德期货 FIRST FUTURES

2、月度平衡表

全球	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23Sep	22/23Oct
产量	2093.7	2322.7	2697	2579.8	2616.4	2427	2519.3	2447.1	2451.7
进口	771.7	820.8	904.6	924.3	886.2	1060.2	928.9	942.2	941.2
出口	755.5	824.1	906.6	903.2	893.9	1060.9	933.2	942.1	941.3
消费	2465.4	2529.5	2693	2608	2265.8	2681	2554.8	2522.9	2521
期末库存	1962.8	1748.1	1769.7	1797.5	2142.3	1888.9	1855.8	1958.7	1740.2
库存消费比	79.61%	69.11%	65.71%	68.92%	98%	70.46%	72.64%	77.64%	69.03%



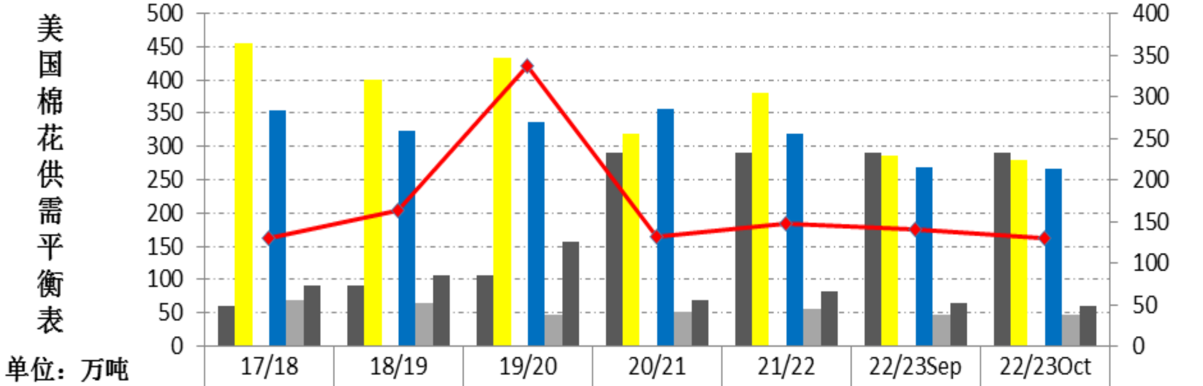
	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23Sep	22/23Oct
产量	2093.7	2322.7	2697	2579.8	2616.4	2427	2519.3	2447.1	2451.7
进口	771.7	820.8	904.6	924.3	886.2	1060.2	928.9	942.2	941.2
出口	755.5	824.1	906.6	903.2	893.9	1060.9	933.2	942.1	941.3
消费	2465.4	2529.5	2693	2608	2265.8	2681	2554.8	2522.9	2521
期末库存	1962.8	1748.1	1769.7	1797.5	2142.3	1888.9	1855.8	1958.7	1740.2
库存消费比	79.61%	69.11%	65.71%	68.92%	98%	70.46%	72.64%	77.64%	69.03%

一德期货 FIRST FUTURES

资料来源：USDA&一德期货

2、月度平衡表

美国	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23Sep	22/23Oct
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	285.90	279.10
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	267.80	265.60
消费	75.12	70.76	70.22	64.77	46.81	52.25	55.51	46.8	46.8
期末库存	82.74	59.88	91.40	105.60	157.90	68.60	81.60	65.30	61.00
库存消费比	110.14	84.62	130.17	163.03	337.32	131.29	147.00	139.53	130.34



单位：万吨

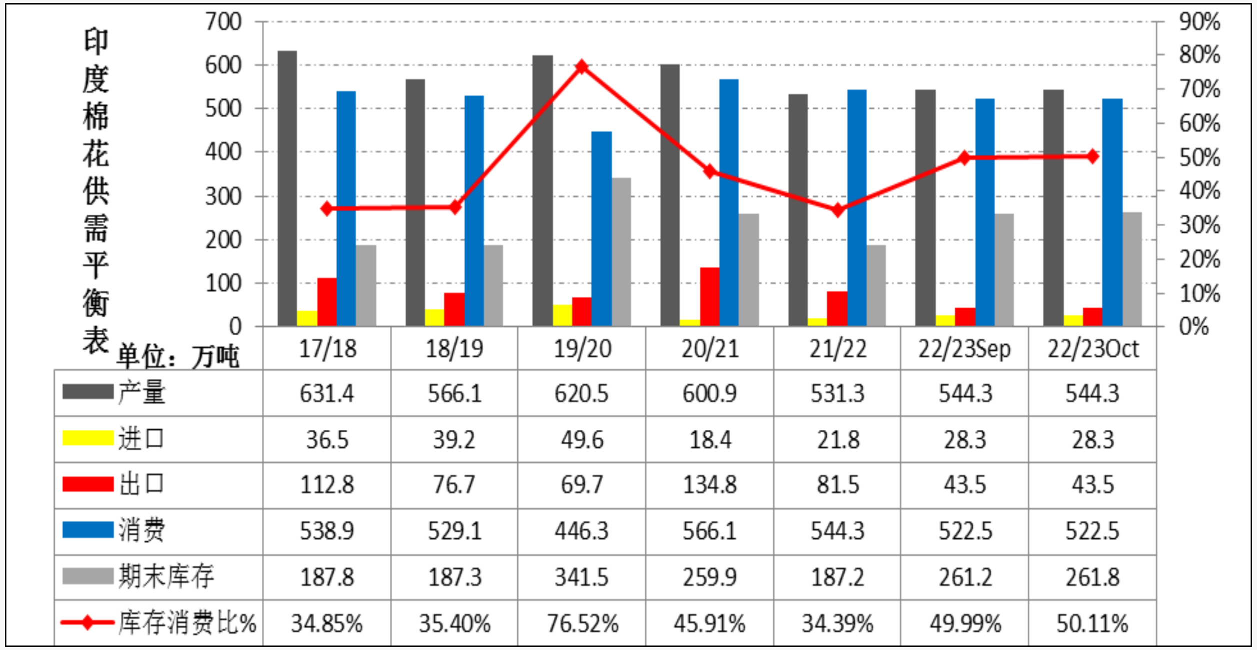
	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23Sep	22/23Oct
期初库存	59.88	91.45	105.60	290.10	290.10	290.10	290.10
产量	455.55	399.90	433.60	318.10	381.50	285.90	279.10
进口	0.07	0.07	0.11	0.6531	1.0885	1.0885	1.0885
出口	354.50	323.00	337.70	356.00	318.40	267.80	265.60
消费	70.22	64.77	46.81	52.25	55.51	46.8	46.8
期末库存	91.40	105.60	157.90	68.60	81.60	65.30	61.00
库存消费比%	130.17	163.03	337.32	131.29	147.00	139.53	130.34

一德期货 FIRST FUTURES

资料来源：USDA&一德期货

2、月度平衡表

印度	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23Sep	22/23Oct
产量	563.9	587.9	631.4	566.1	620.5	600.9	531.3	544.3	544.3
进口	23.3	59.563	36.5	39.2	49.6	18.4	21.8	28.3	28.3
出口	125.5	99.1	112.8	76.7	69.7	134.8	81.5	43.5	43.5
消费	538.9	530.2	538.9	529.1	446.3	566.1	544.3	522.5	522.5
期末库存	153.4	171.6	187.8	187.3	341.5	259.9	187.2	261.2	261.8
库存消费比	28.47%	32.37%	34.85%	35.40%	76.52%	45.91%	34.39%	49.99%	50.11%



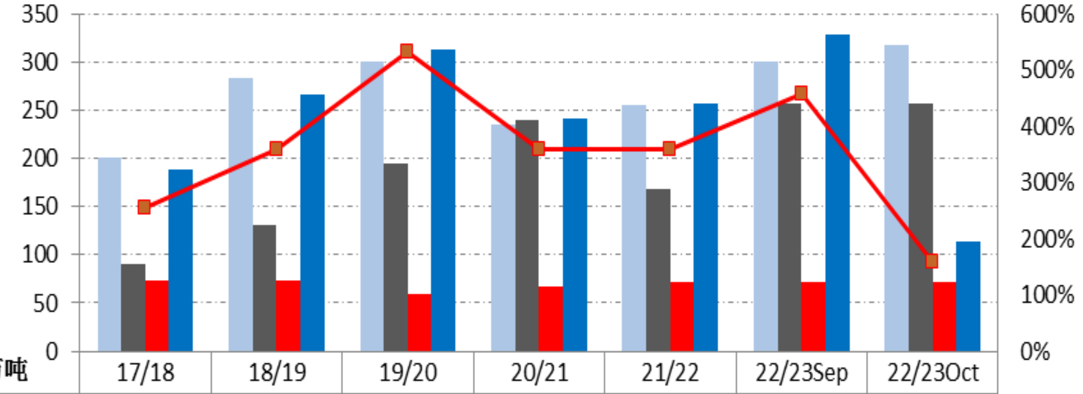
资料来源：USDA&一德期货

2、月度平衡表

巴西	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23Sep	22/23Oct
产量	128.9	152.8	200.7	283	300	235.6	255.2	300.5	317
出口	93.9	60.7	90.9	131	194.6	239.8	168.2	256.9	256.9
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	328.9	114
库存消费比	184.15%	216.50%	254.73%	360.54%	533.33%	358.67%	358.91%	458.08%	158.77%

巴西棉花供需平衡表

单位：万吨

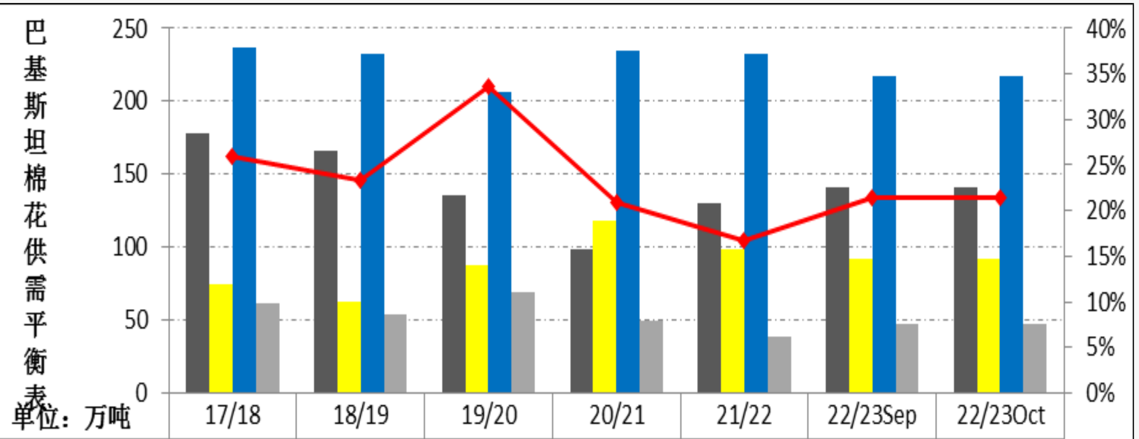


	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23Sep	22/23Oct
产量	200.7	283	300	235.6	255.2	300.5	317
出口	90.9	131	194.6	239.8	168.2	256.9	256.9
消费	74	74	58.8	67.5	71.8	71.8	71.8
期末库存	188.5	266.8	313.6	242.1	257.7	328.9	114
库存消费比%	254.73%	360.54%	533.33%	358.67%	358.91%	458.08%	158.77%

资料来源：USDA&一德期货

2、月度平衡表

巴基斯坦	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23Sep	22/23Oct
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	46.8
库存消费比	25.37%	22.47%	25.96%	23.30%	33.61%	20.97%	16.74%	21.50%	21.50%

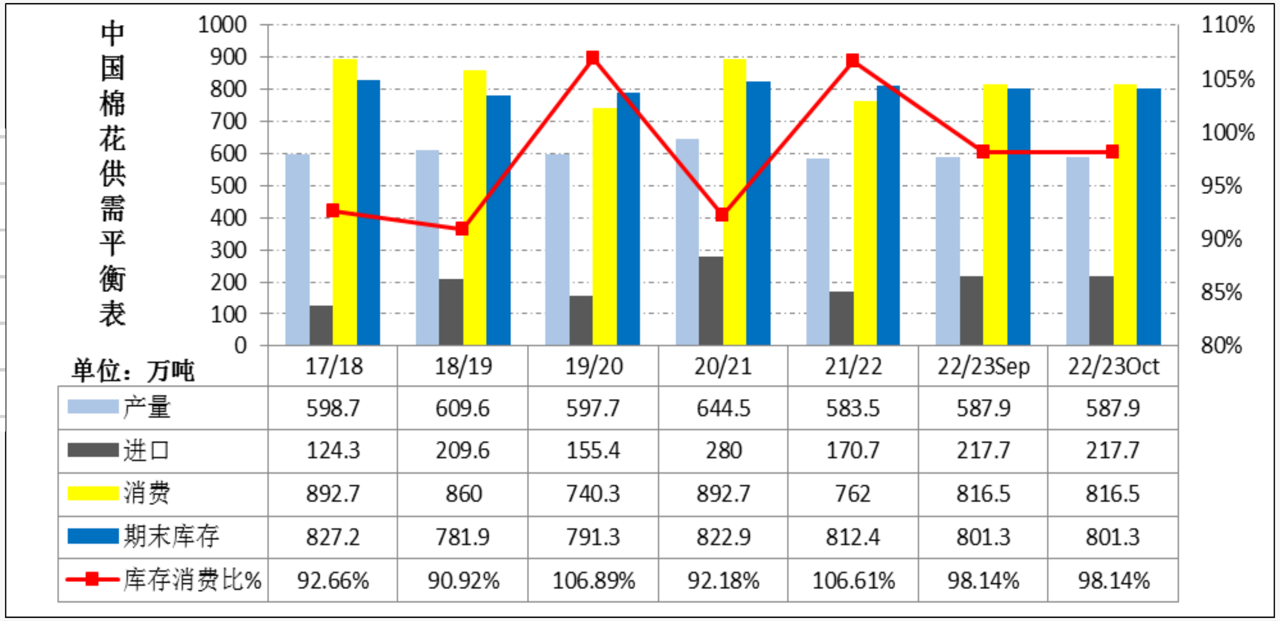


	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23Sep	22/23Oct
产量	178.5	165.5	135	98	130.6	141.5	141.5
进口	74	62.1	87.1	117.6	98	91.4	91.4
消费	237.3	233	206.8	235.1	233	217.7	217.7
期末库存	61.6	54.3	69.5	49.3	39	46.8	46.8
库存消费比%	0.259587021	0.23304721	0.336073501	0.209698001	0.167381974	0.214974736	0.214974736

资料来源：USDA&一德期货

2、月度平衡表

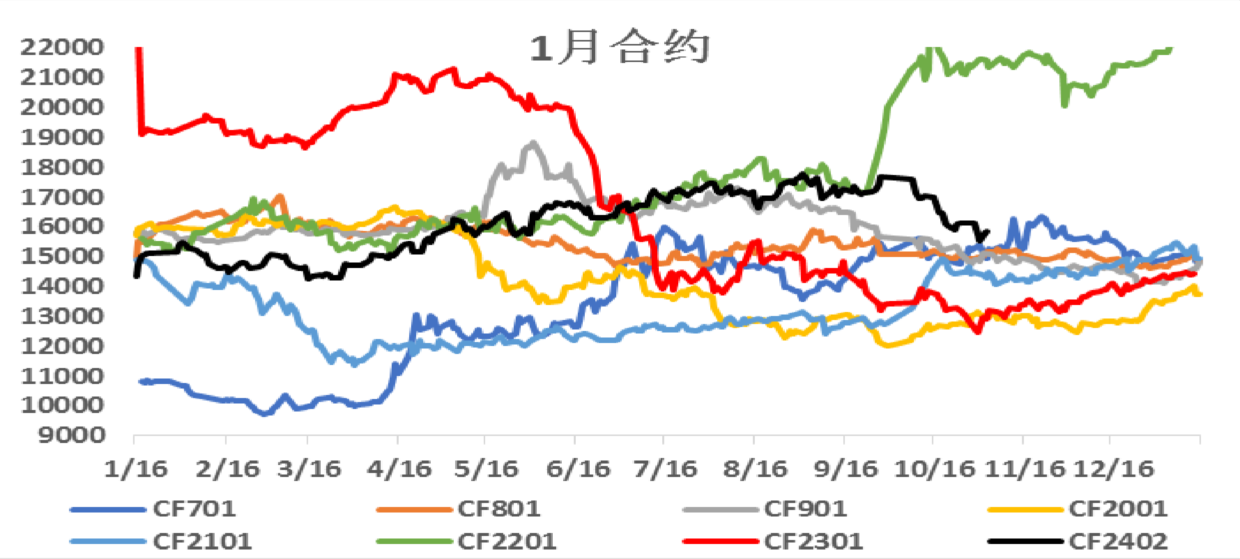
中国	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23Sep	22/23Oct
产量	479	495.3	598.7	609.6	597.7	644.5	583.5	587.9	587.9
进口	95.9	109.6	124.3	209.6	155.4	280	170.7	217.7	217.7
消费	783.8	838.2	892.7	860	740.3	892.7	762	816.5	816.5
期末库存	1234.5	999.8	827.2	781.9	791.3	822.9	812.4	801.3	801.3
库存消费比	157.50%	119.28%	92.66%	90.92%	106.89%	92.18%	106.61%	98.14%	98.14%



一德期货 FIRST FUTURES

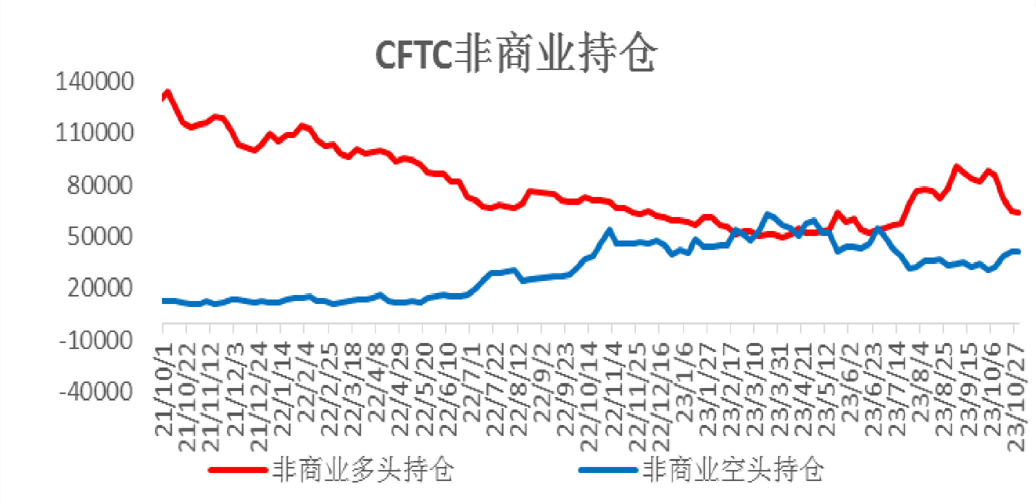
资料来源：USDA&一德期货

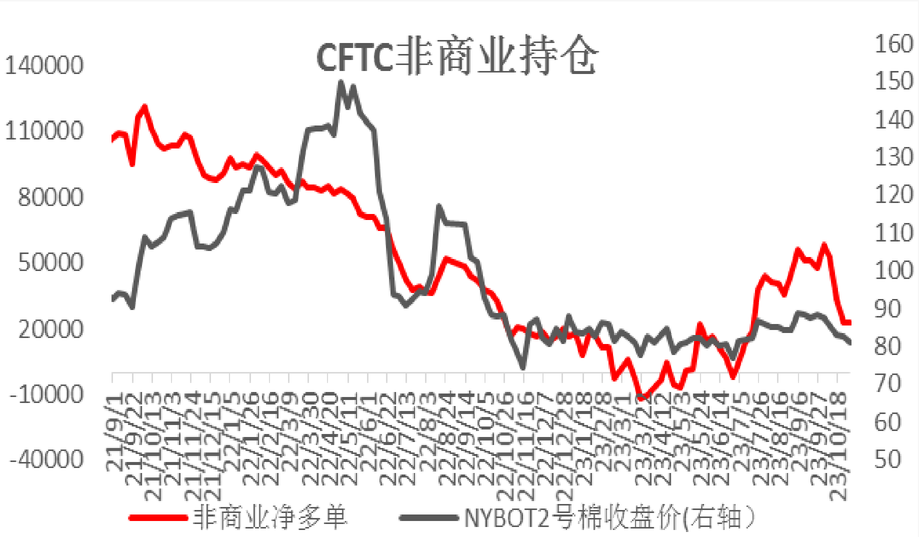
3、行情回顾

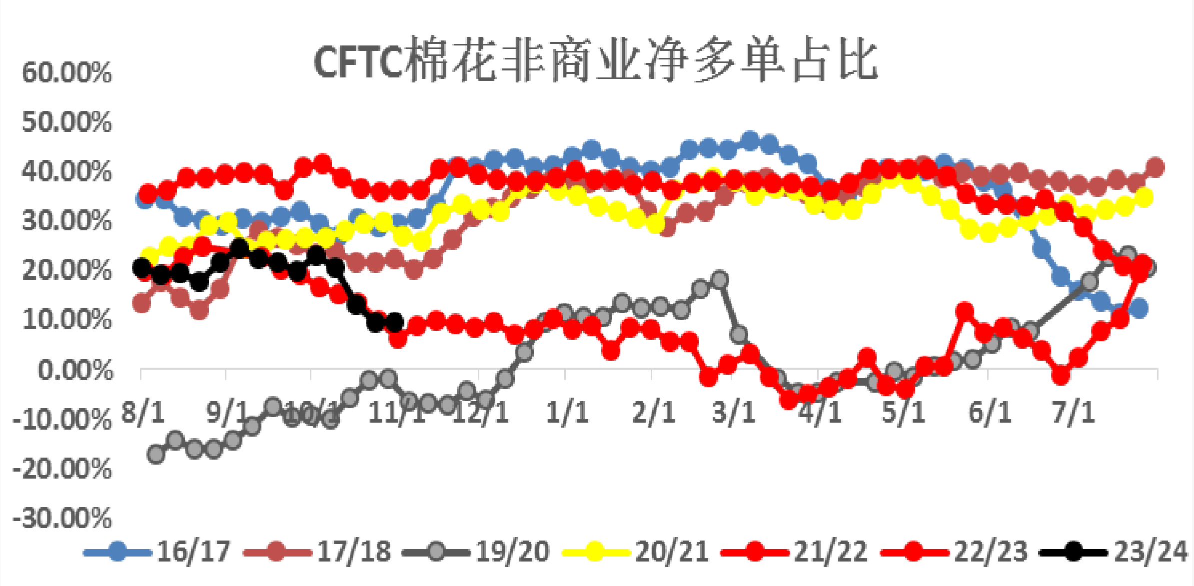


资料来源：Wind & 博易大师

4、CFTC非商业持仓



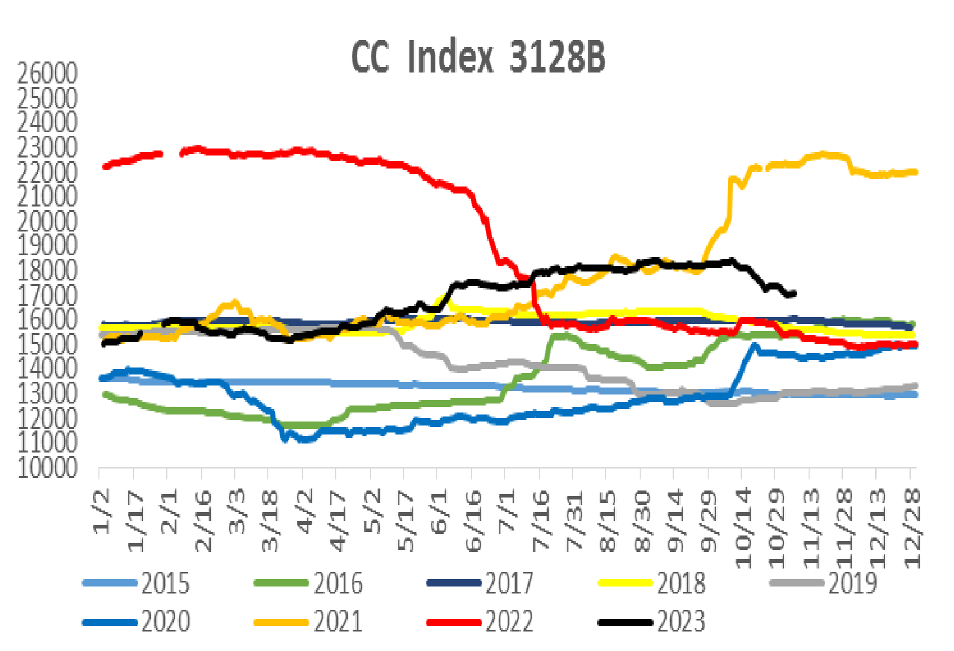


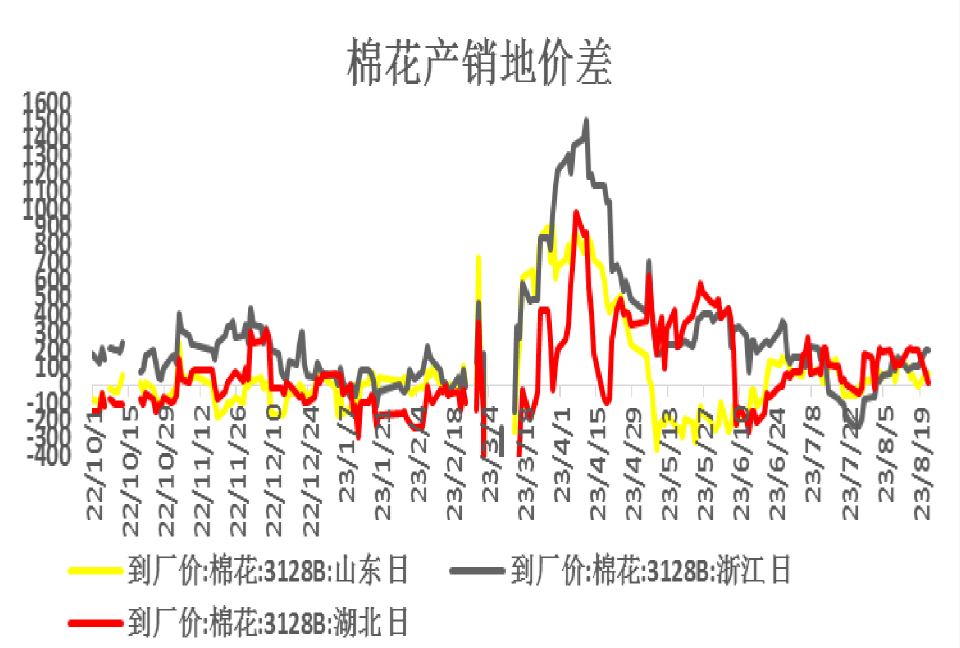


一德期货
FIRST FUTURES

资料来源：CFTC

5、国内棉花价格

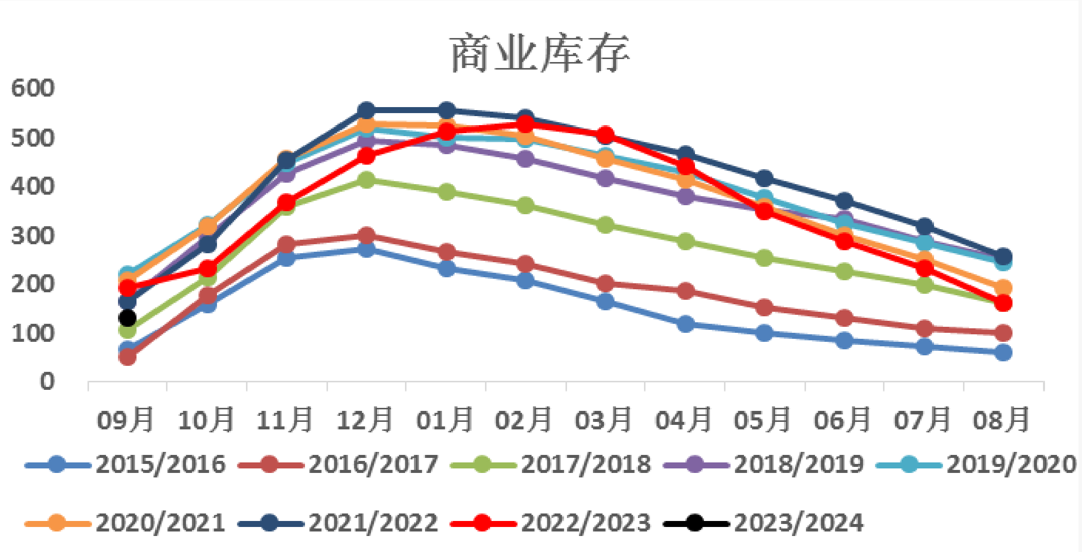


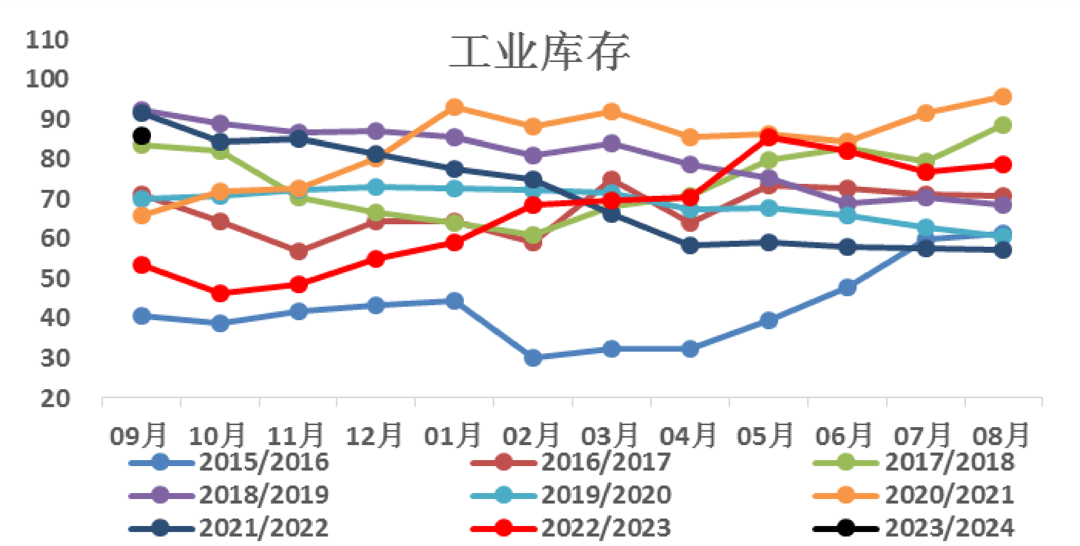


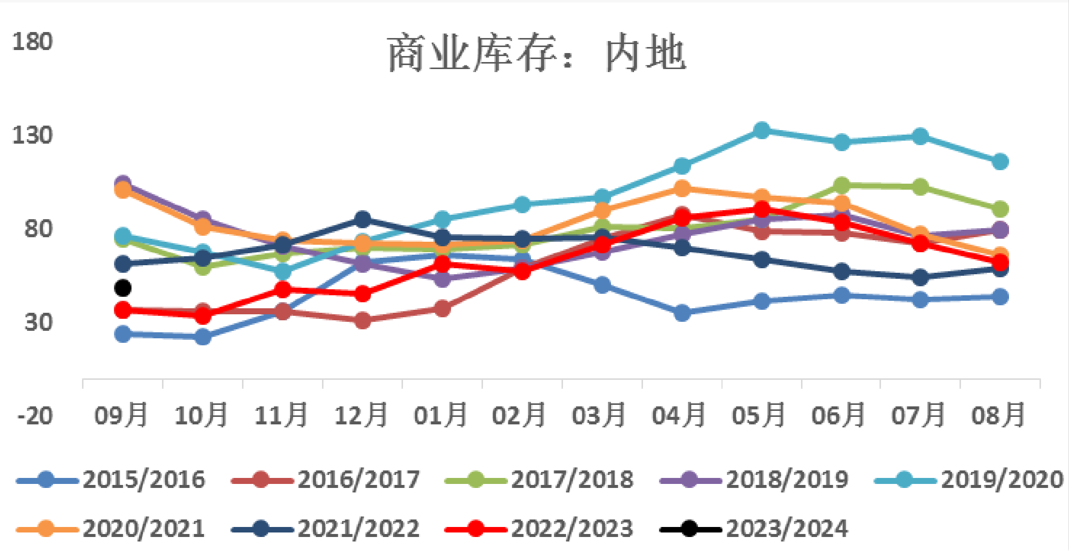
一德期货
FIRST FUTURES

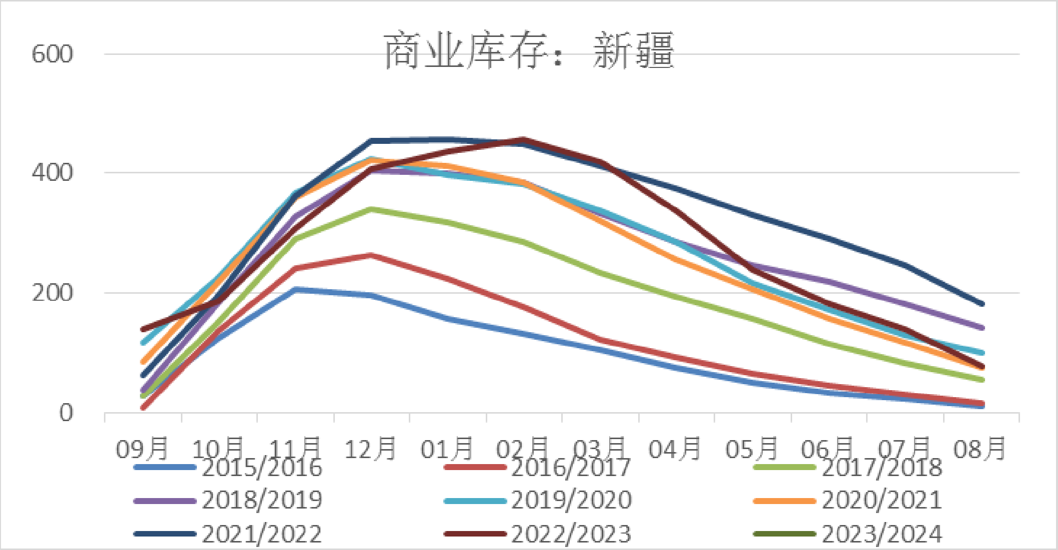
资料来源：WIND　&一德期货

6、 工商业库存



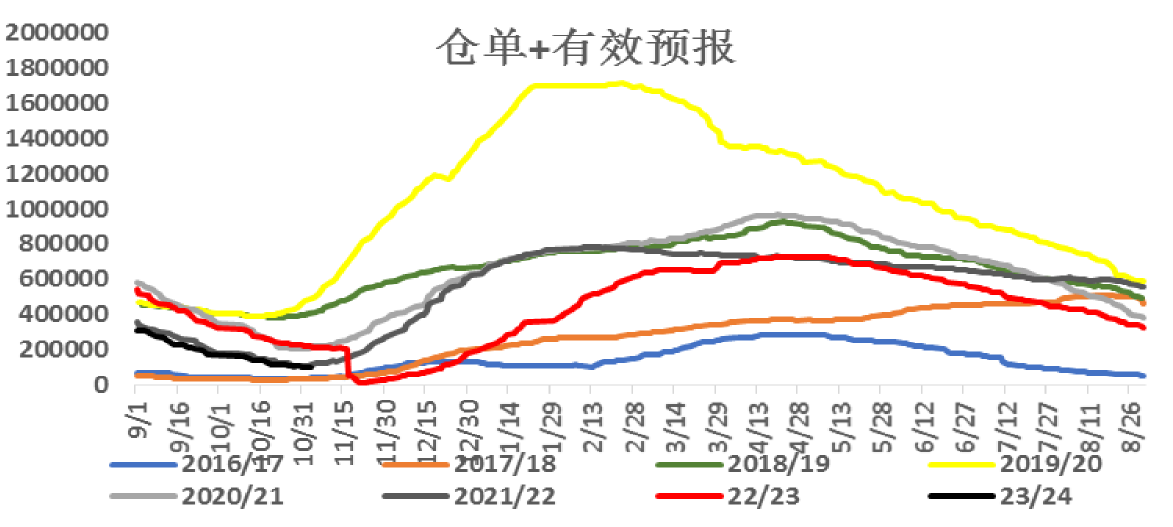


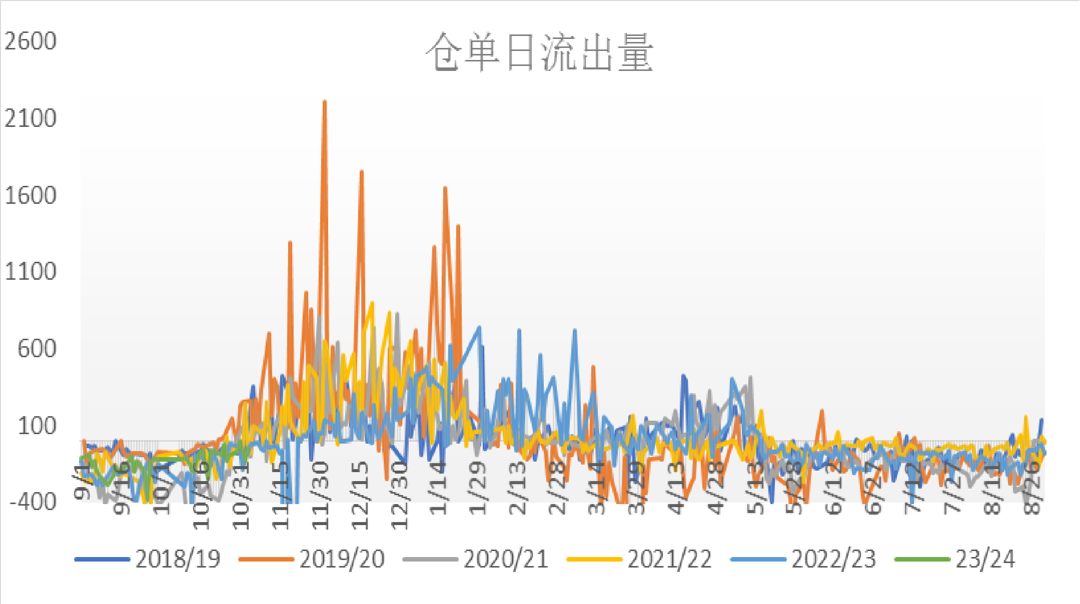


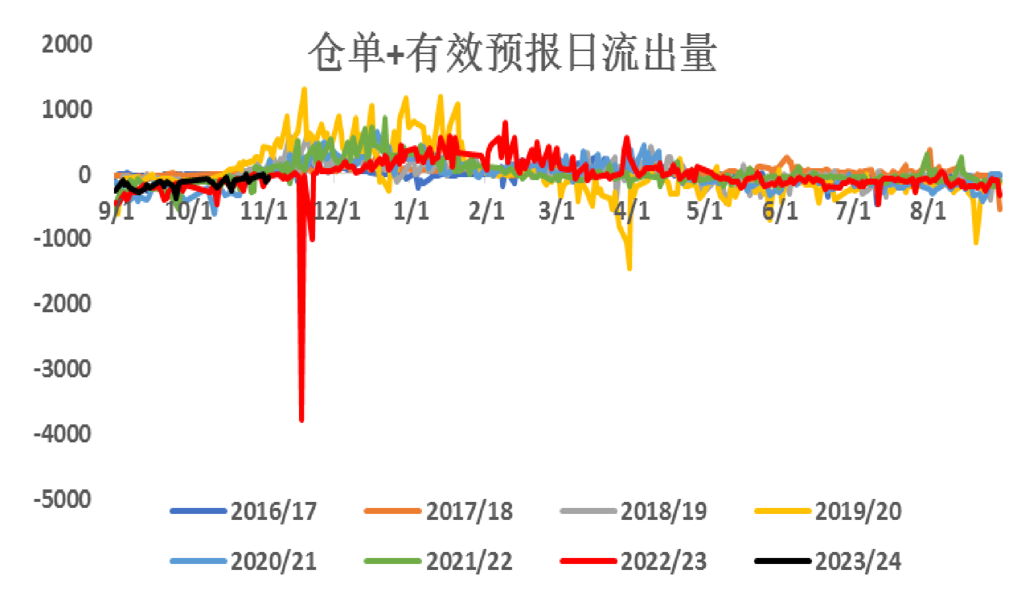


资料来源： WIND &一德期货

7、 仓单

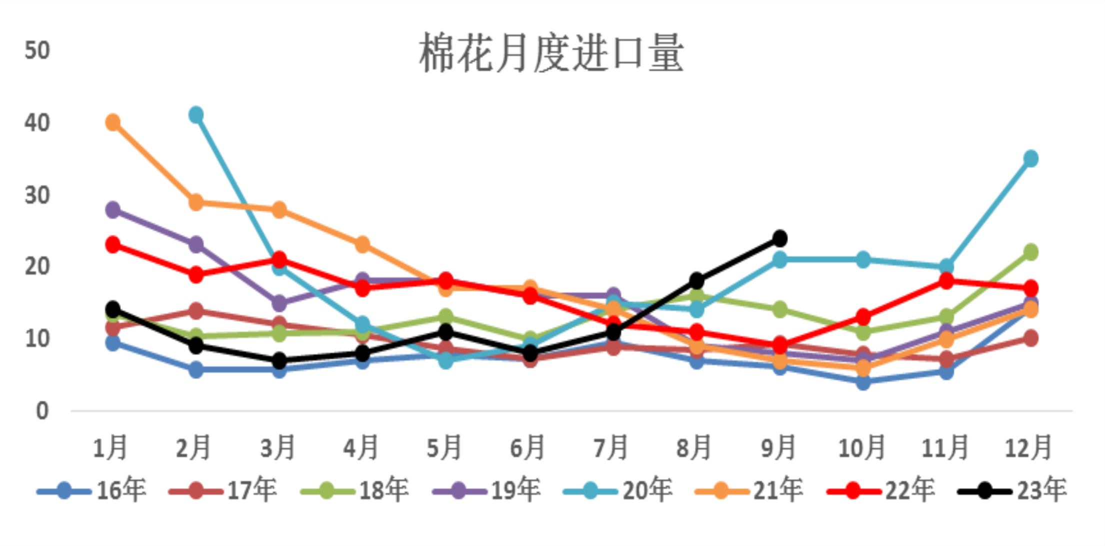


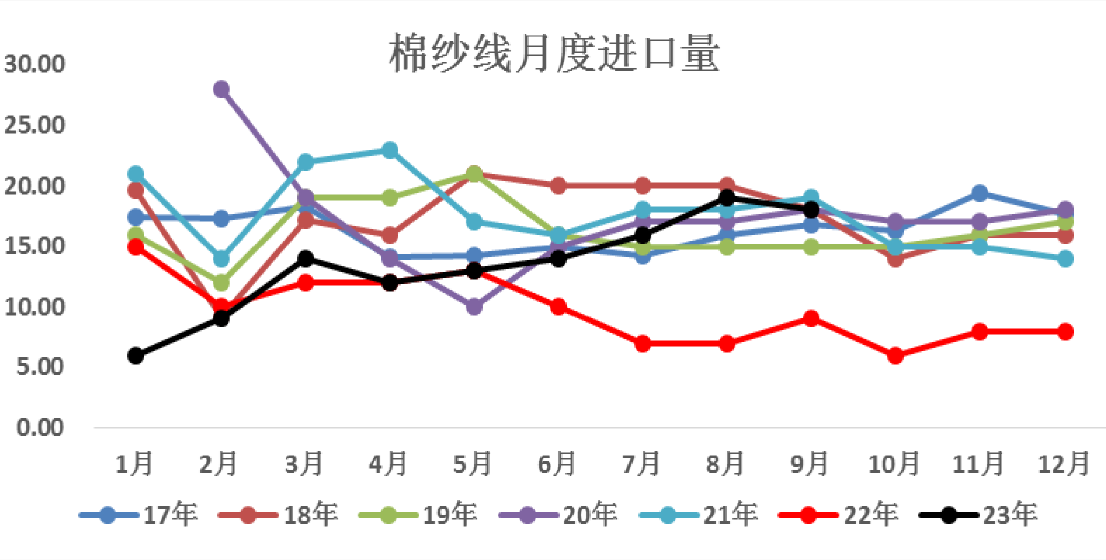


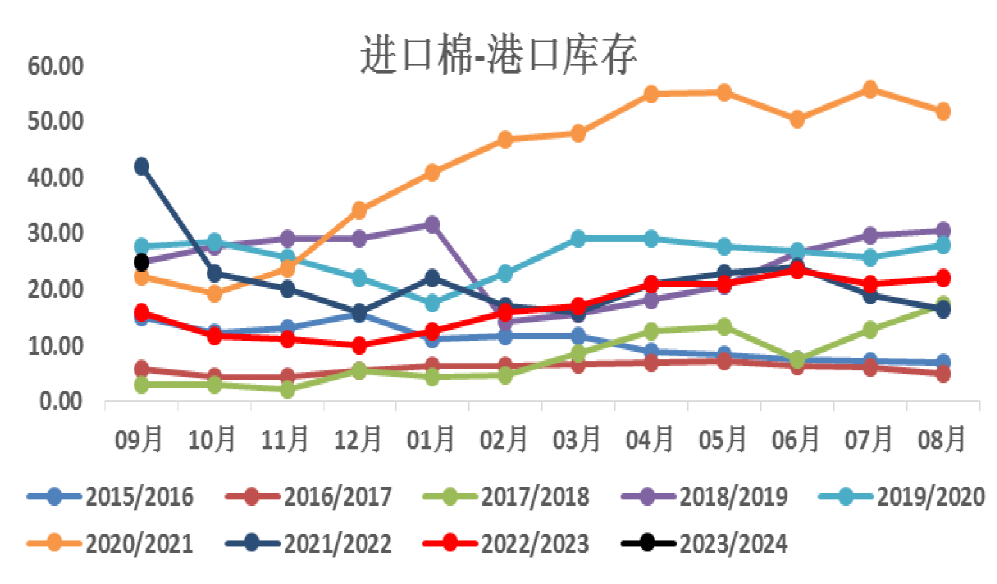


资料来源： WIND &一德期货

8、 进口

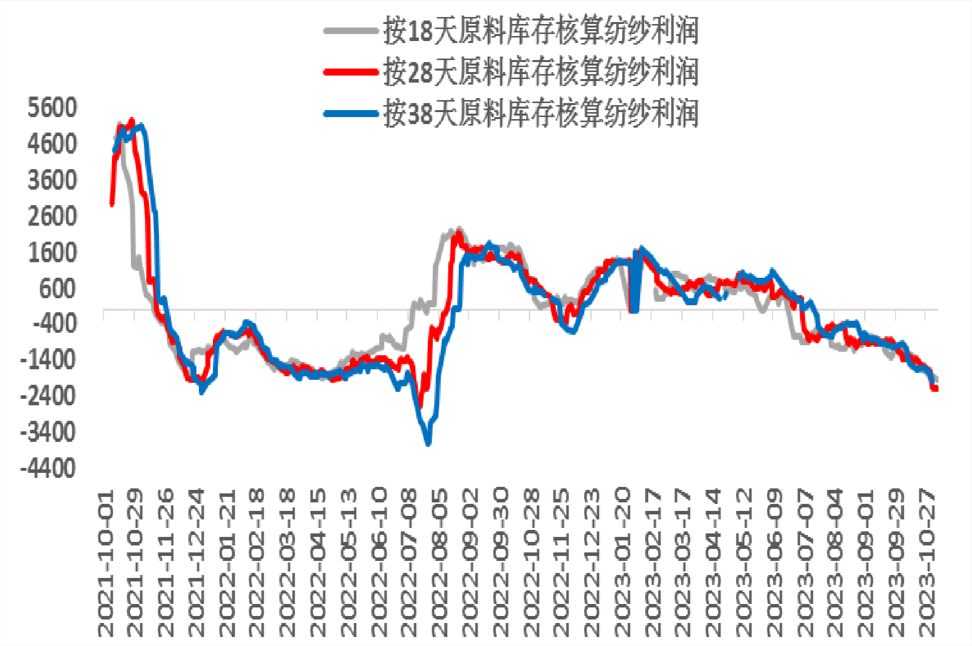


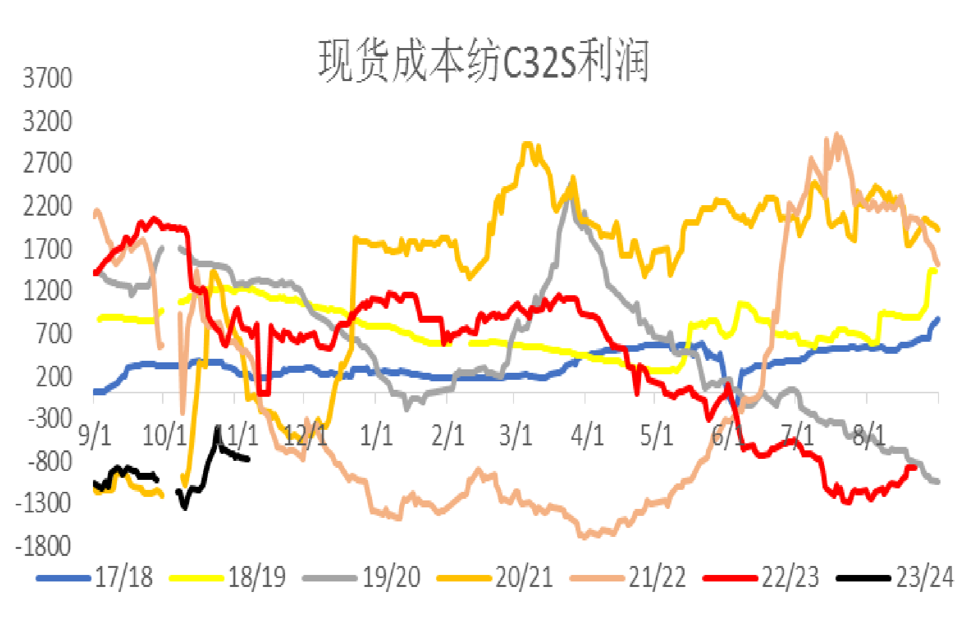




资料来源： WIND &一德期货

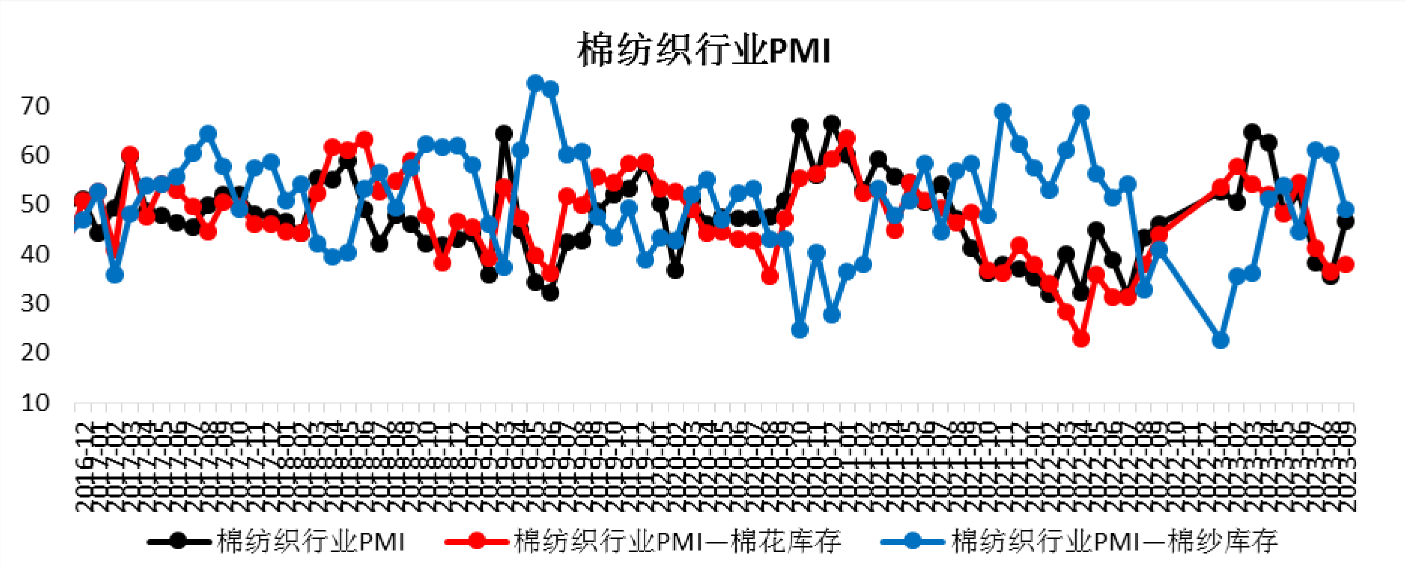
9、成本和利润

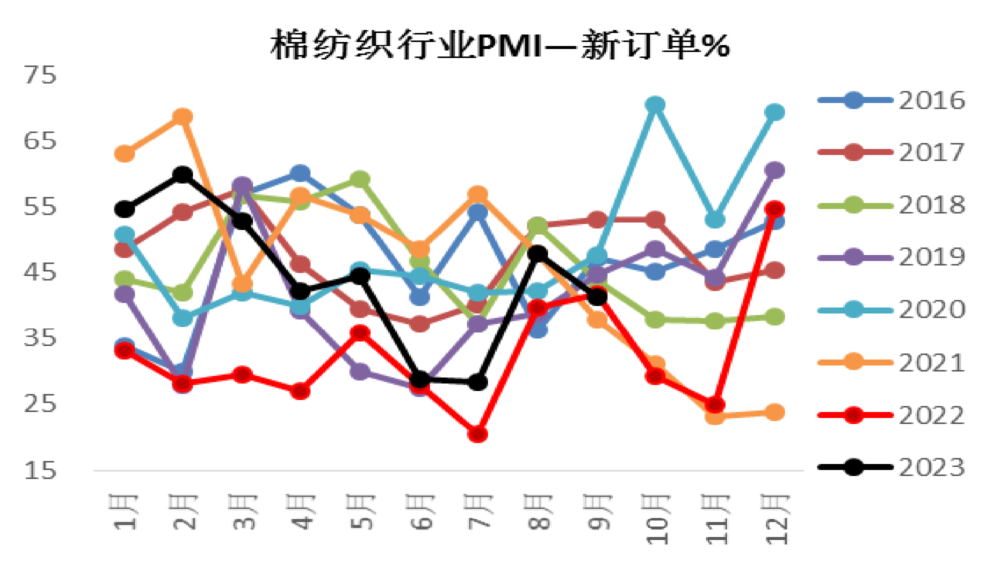


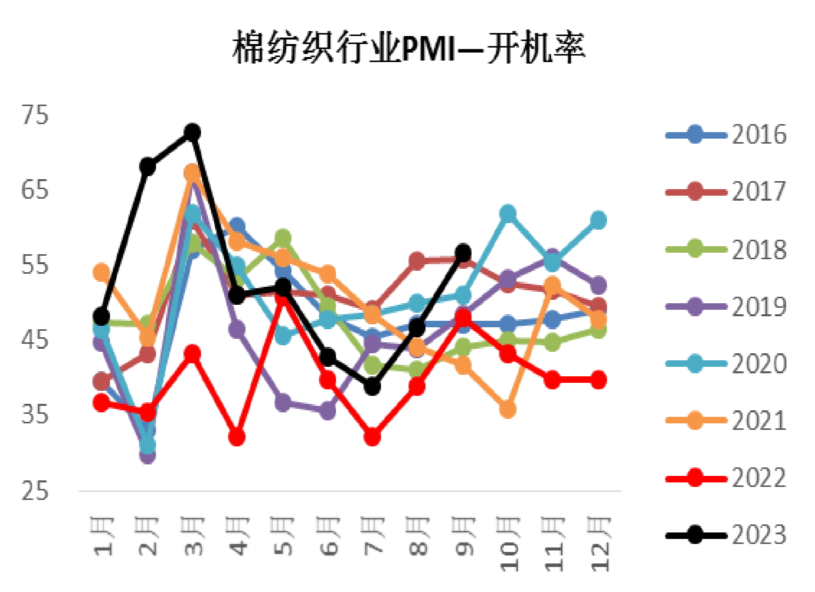


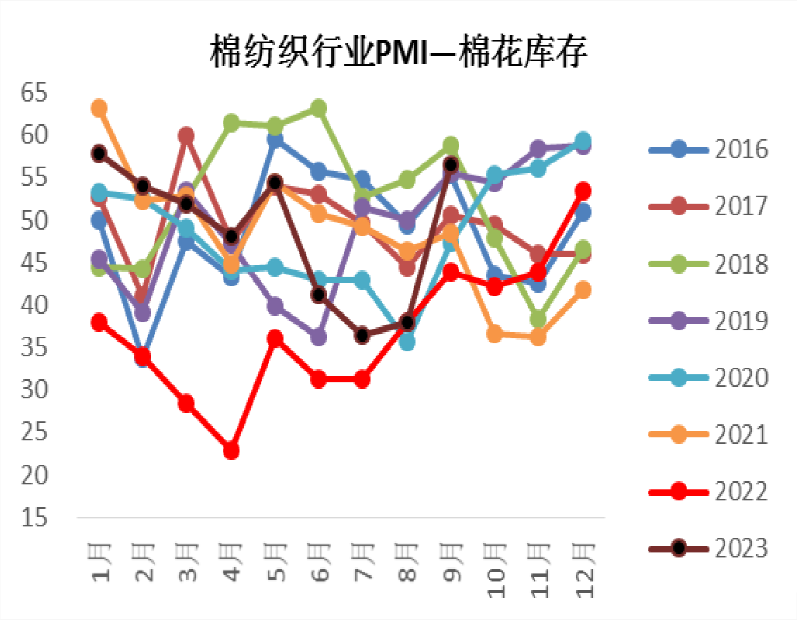
资料来源： WIND &一德期货

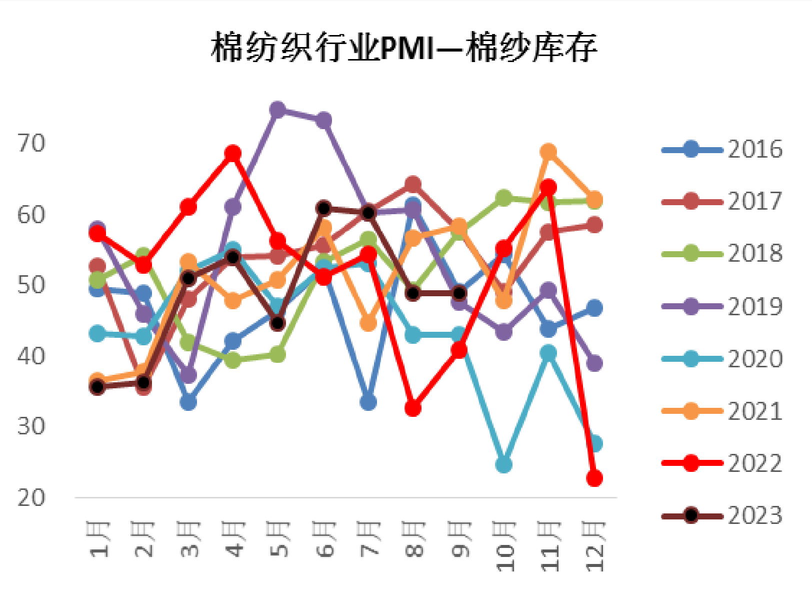
10. 棉纺织行业采购经理人指数





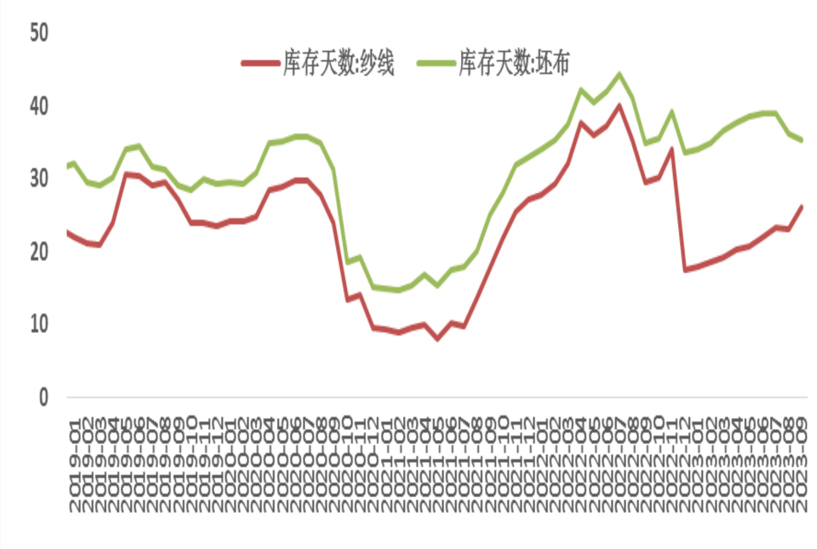


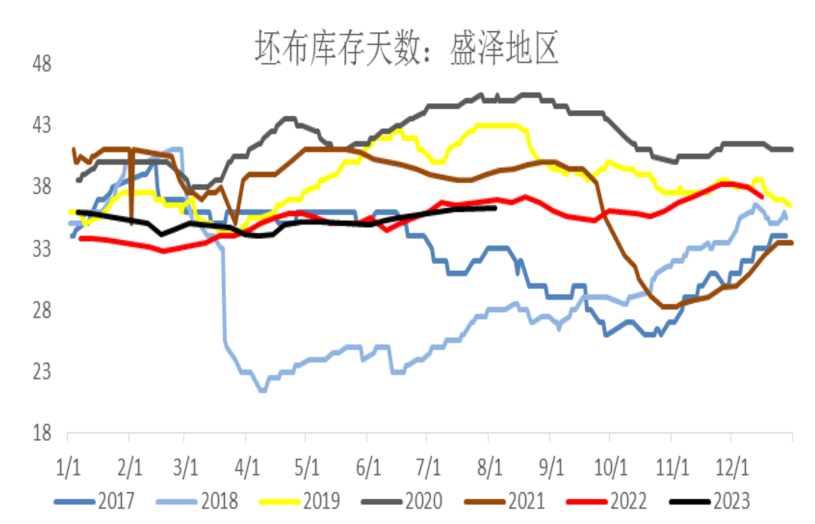


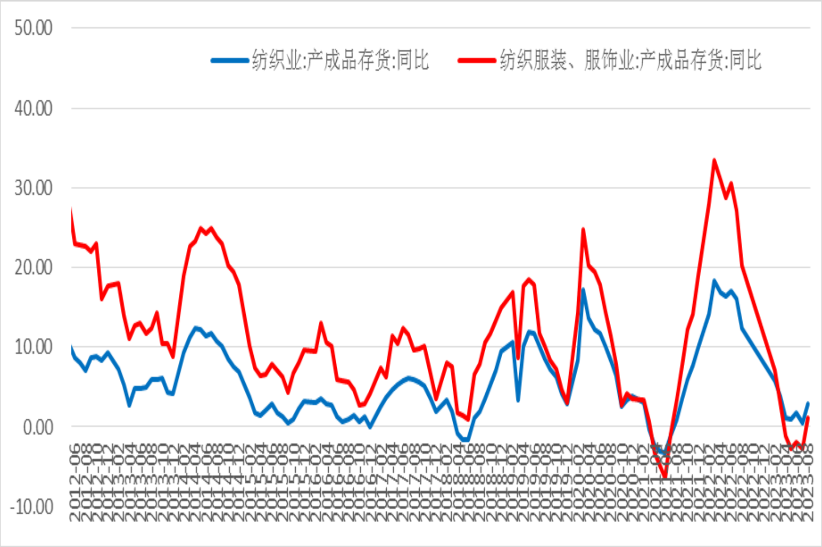


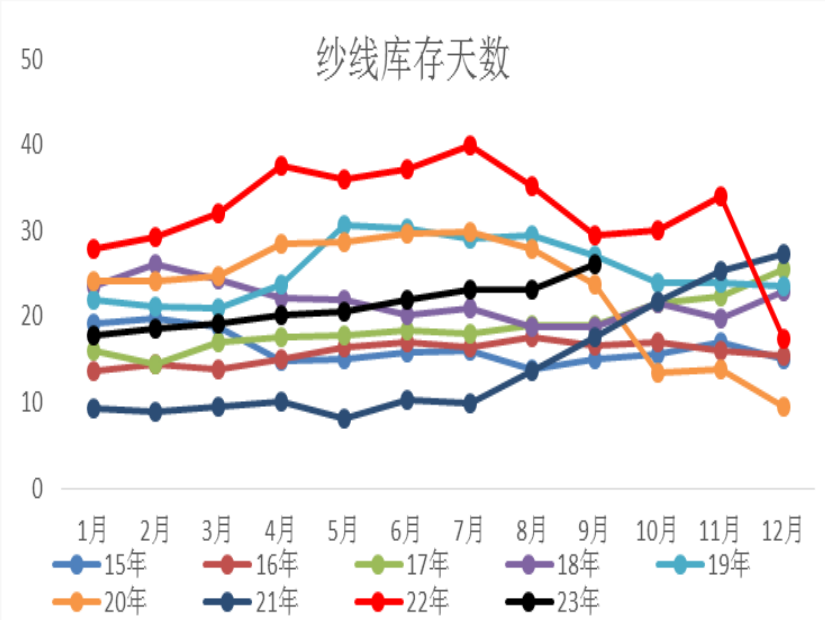
资料来源： WIND &一德期货

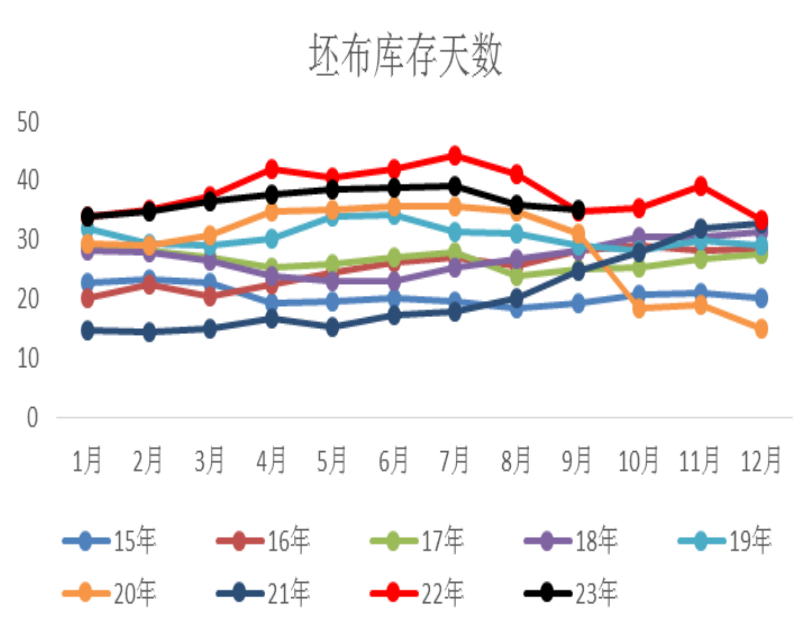
11.纺织企开工和库存

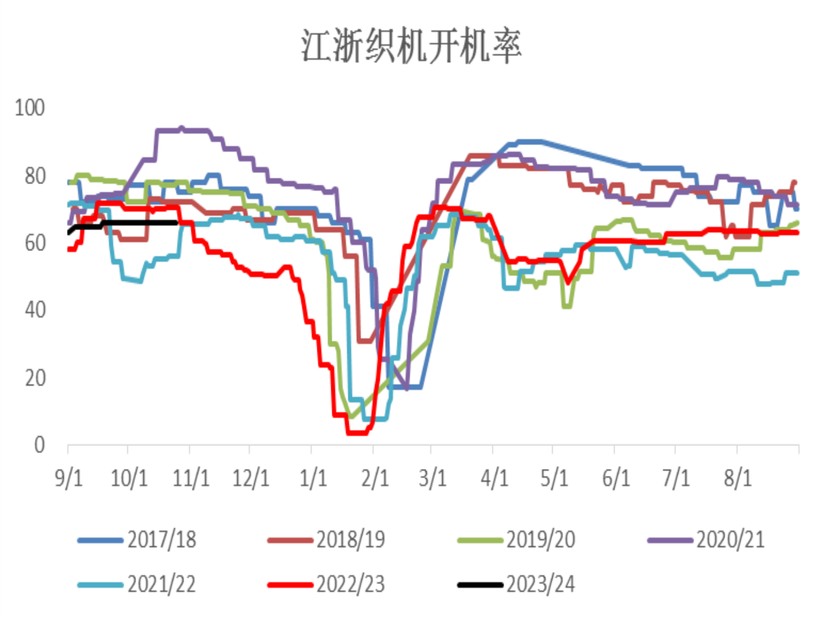






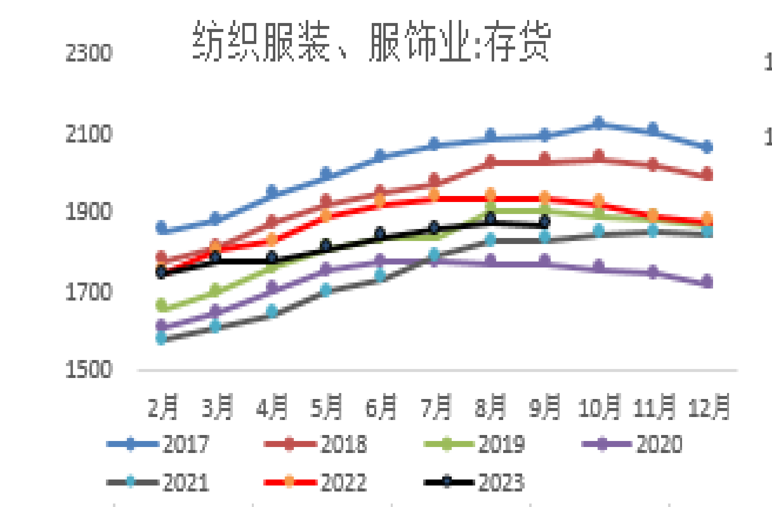


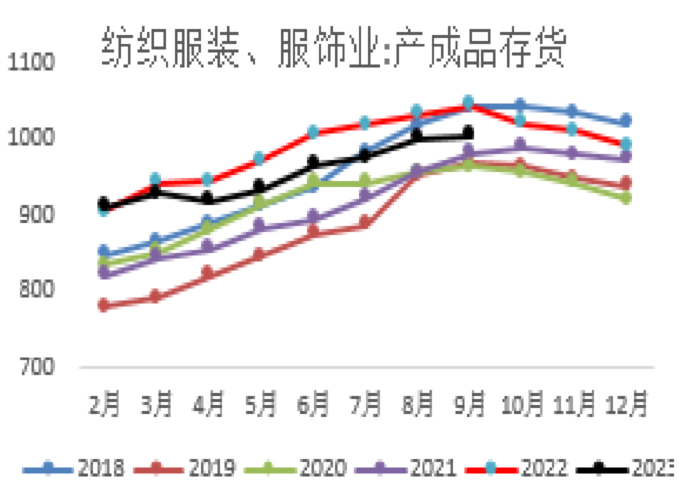


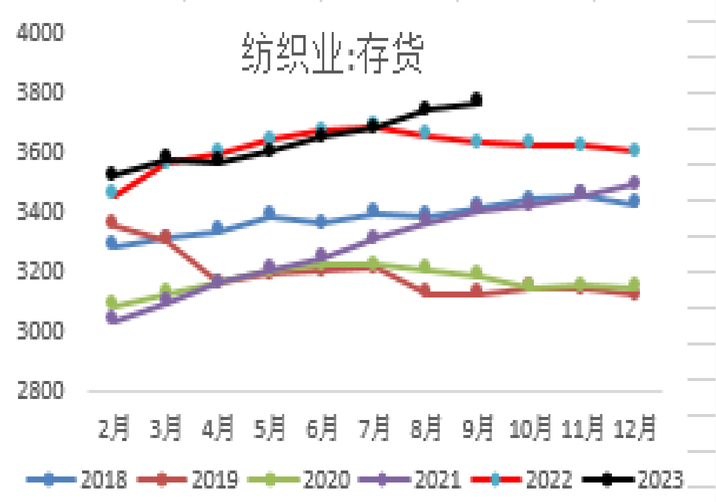


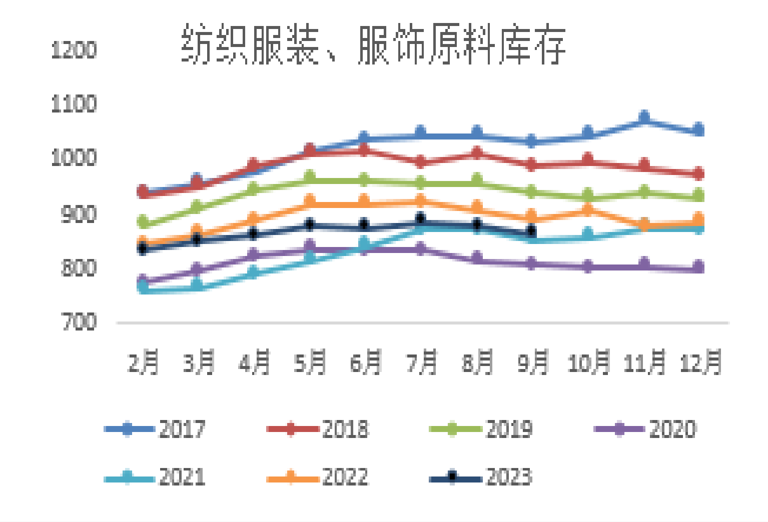
资料来源： WIND &一德期货

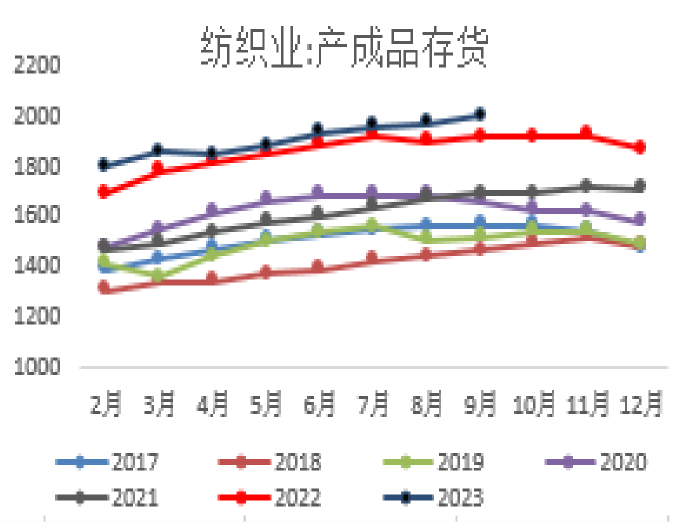
12.纺织企开工和库存

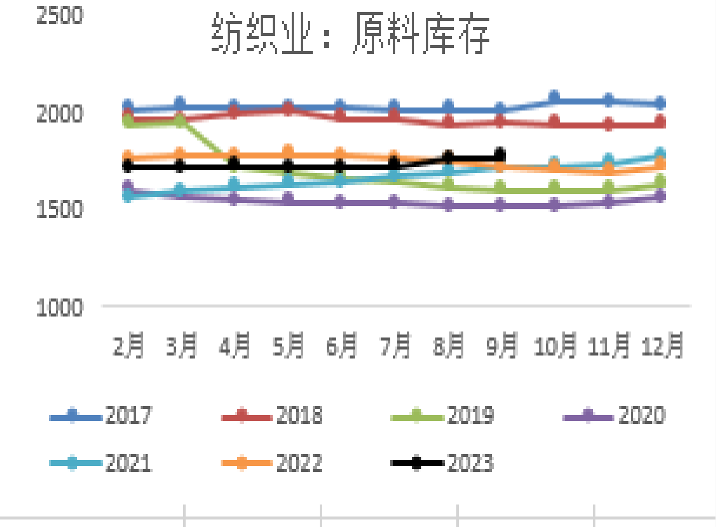






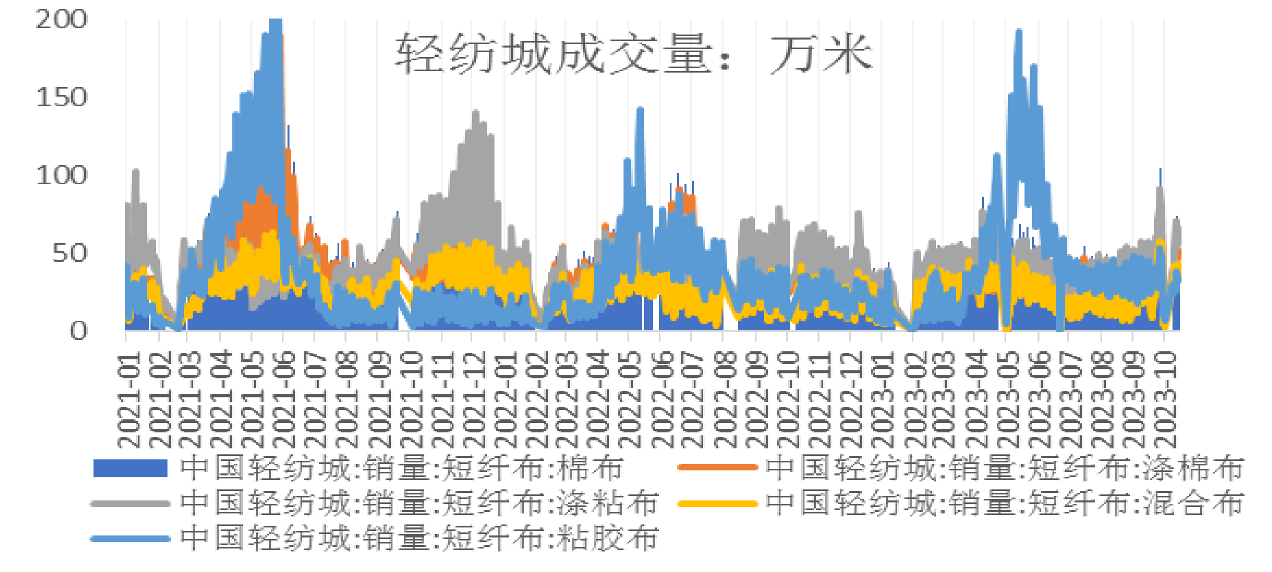


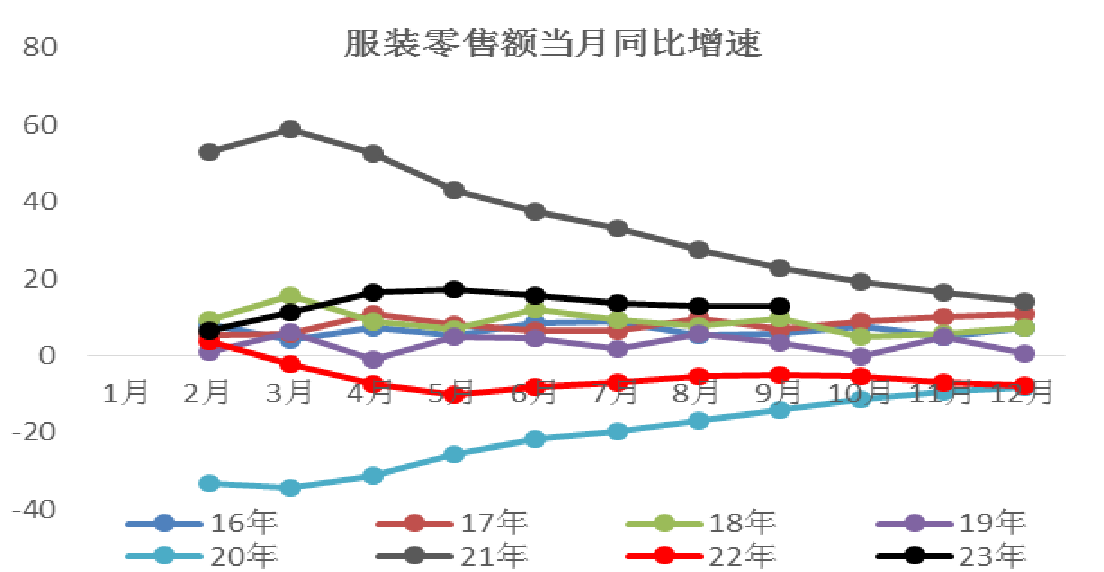


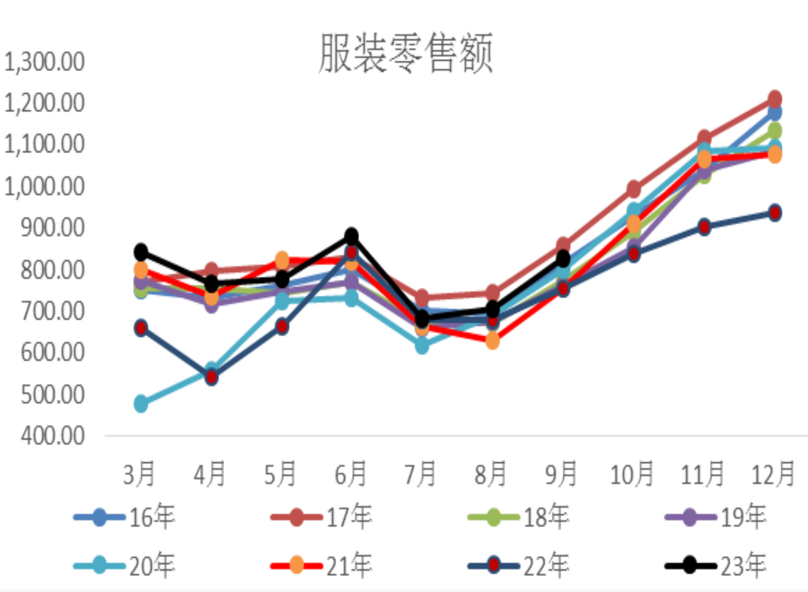


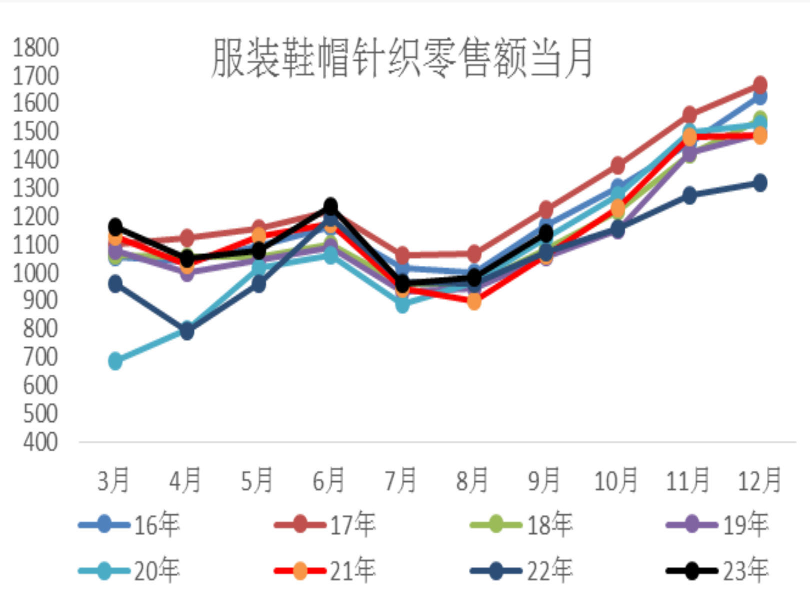
资料来源：WIND 一德期货

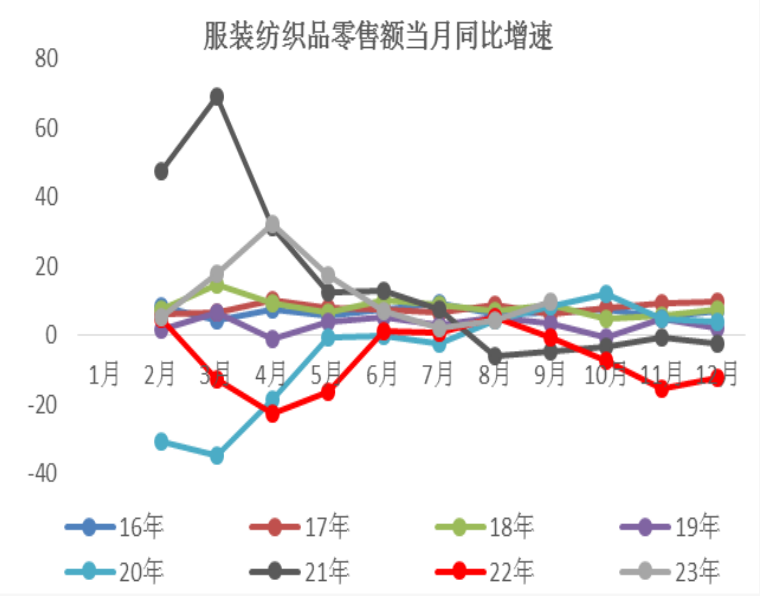
13.下游消费





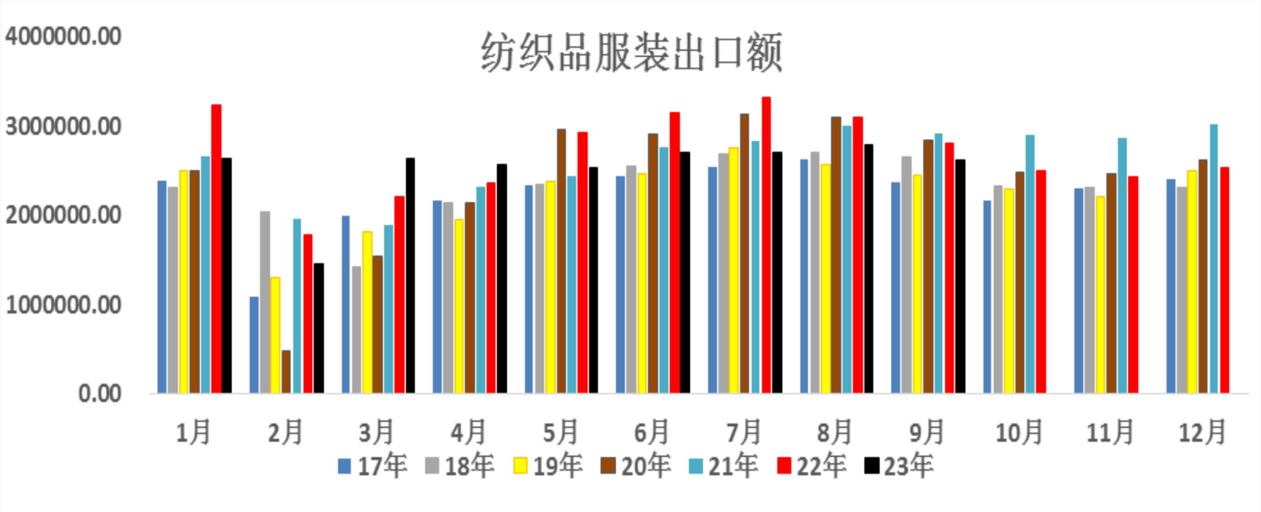


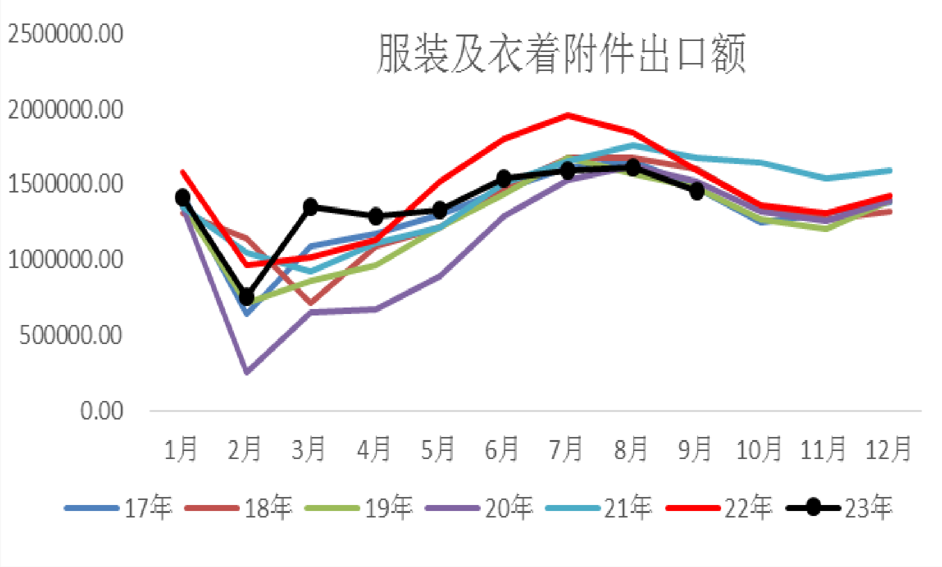


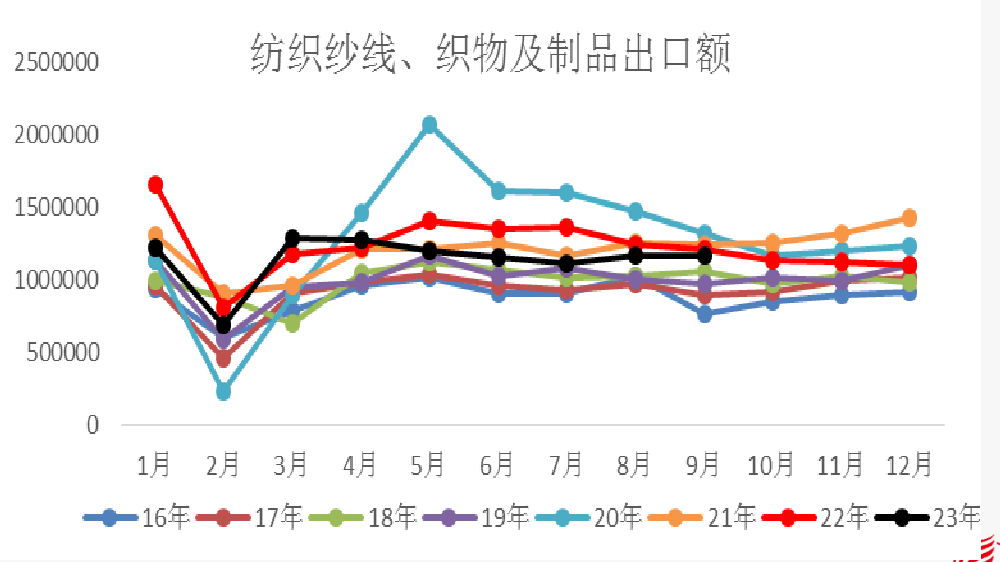


资料来源： WIND &一德期货

14、出口

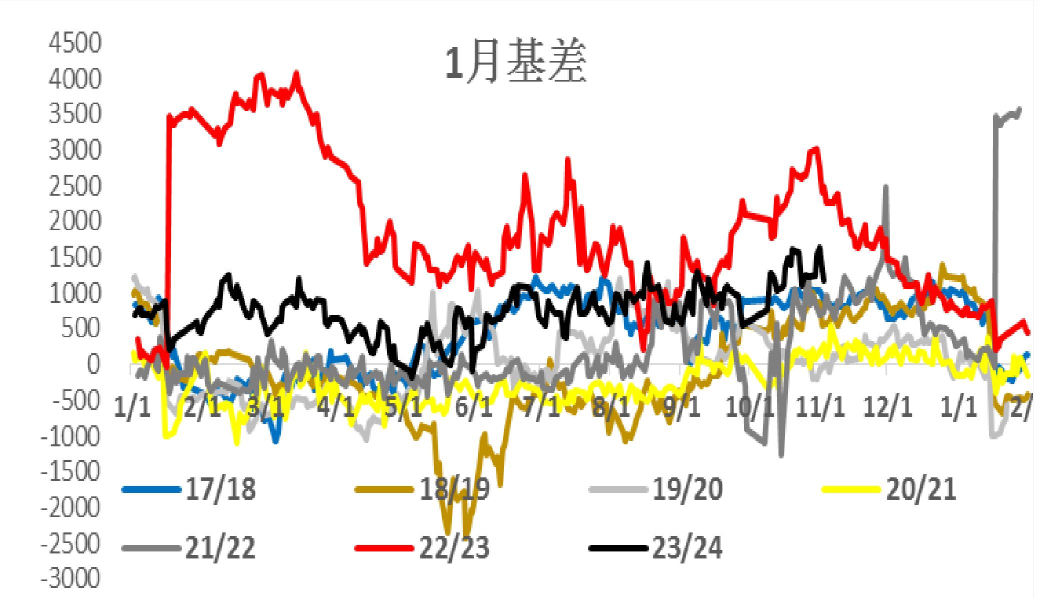


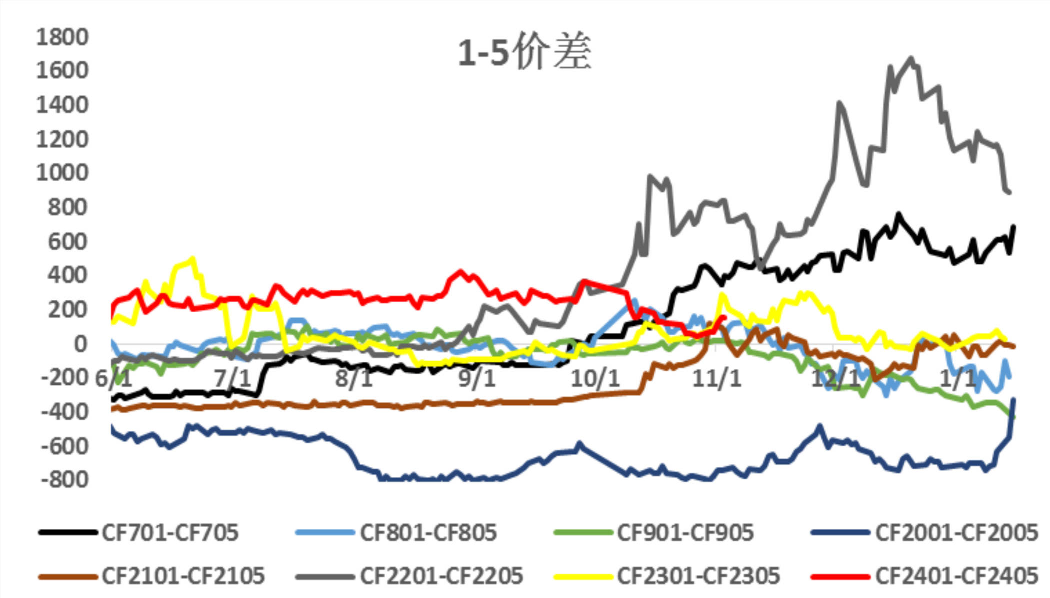




资料来源： WIND &一德期货

15、基差和价差





一德期货
FIRST FUTURES

资料来源： WIND &一德期货

15、总结：持续关注15500-16000区间支撑

【 美棉】上周美棉跌幅扩大，周度下跌了4.82分/磅，跌幅5.716%，周五报收79.65美分/磅。截止10月26日当周，美棉出口销售净增45.71万包，较前一周增加146%，但较四周均值增加238%。截止10月24日投机客将棉花期货上的净多头寸减少逾一半，中东的紧张局势持续，投资者普遍较为谨慎，短期出口销售数据大增，提振市场，宏观经济压力预期升高，产业减产支撑仍需落地。

【郑棉】上周棉花冲底后略有反弹，周度下跌了255点，跌幅1.58%，周五棉花1月合约报收15860元/吨，棉纱上周五报收21765元/吨。上周中棉花跌幅较大，1月最低至半年低位15475元，南疆机采籽棉主流收购价7.3-7.5元/公斤，新棉仓单和收购进度缓慢，套保盘没有入场机会，下游需求依然是淡季的场景，商业库存也处于历史高位，储备棉成交率23.34%，平均成交价格16398元/吨，纯棉纱市场整体维持清淡，基本面成本支撑较弱，市场交投谨慎，季度价格运行区间继续下移，15500-16000附近继续面临考验，短期空单注意交易节奏关注新疆收购价格波动。

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