



金信期货
GOLDTRUST FUTURES

棉花周刊

金信期货研究院

2023/11/21

棉花



金信期货
GOLDTRUST FUTURES

品种

周观点

思路

棉花

采摘：截至11/16，全国棉花采摘进度95%，交售占已采摘的比例为84.3%
供给：加工：截至11/20，轧花厂当日加工新棉7.8万吨，累计加工新棉279万吨
抛储：截至11/14，本轮抛储累计挂牌量123.21万吨，累计成交88.45万吨
需求：截至11/17，棉纱厂开机负荷为48.7%；棉布开机为50.3%

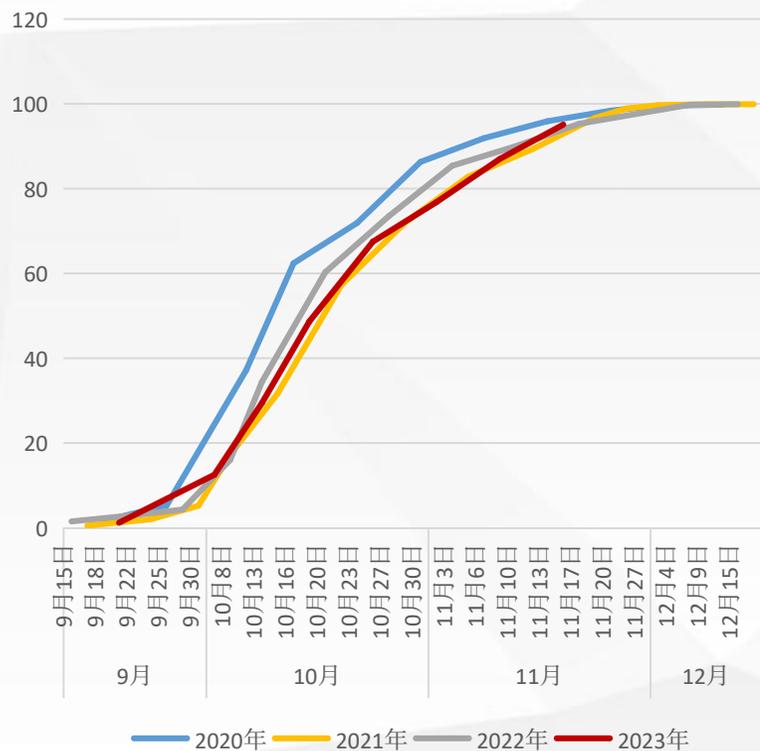
截至11/17，纺纱厂原料库存为27.9天，成品库存34天
库存：截至11/17，织布厂棉纱库存为5.2天，织布厂全棉坯布成品库存33.3天
截至10月底，全国棉花商业库存总量为240.52万吨，工业库存量为90.7万吨
价格：截至11/20，新疆籽棉主流收购价7.2-7.4元/公斤，棉籽价格2.83-2.93元/公斤

偏空

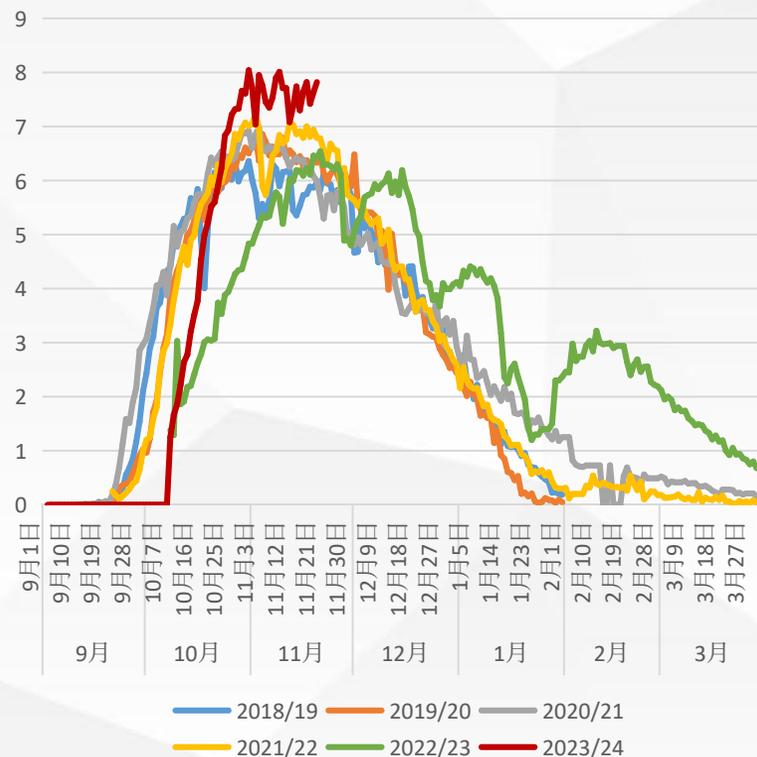
总结：下游负反馈持续，纱线价格走弱，成品继续累库，10月进口棉同比大增，缺乏需求端提振，棉花基本面仍偏弱，维持偏空观点不变。

棉花交售尾声

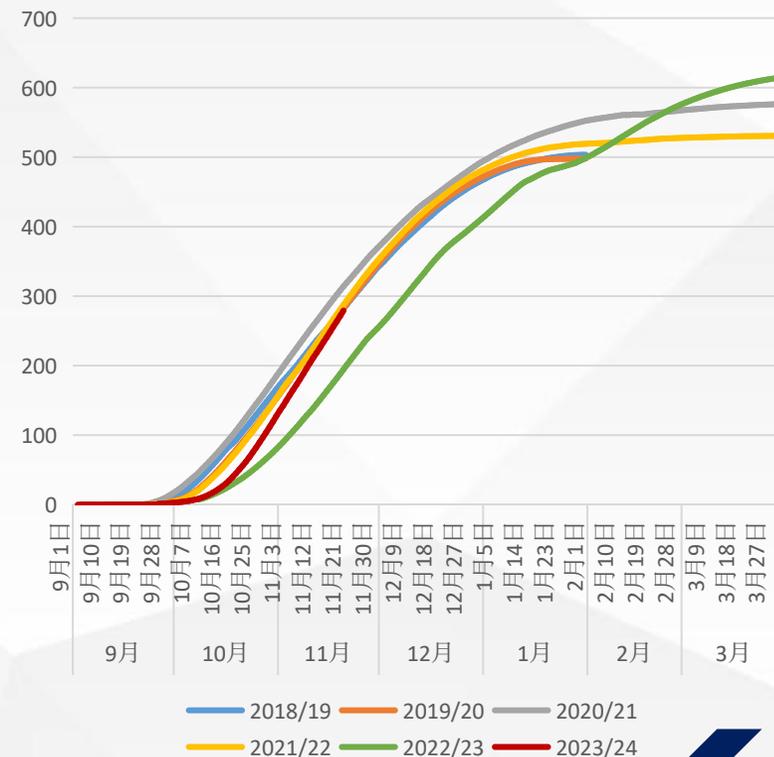
全国棉花采摘进度%



新疆棉：轧花厂加工量（万吨）



新疆棉：轧花厂加工量累计值（万吨）



籽棉价格下跌

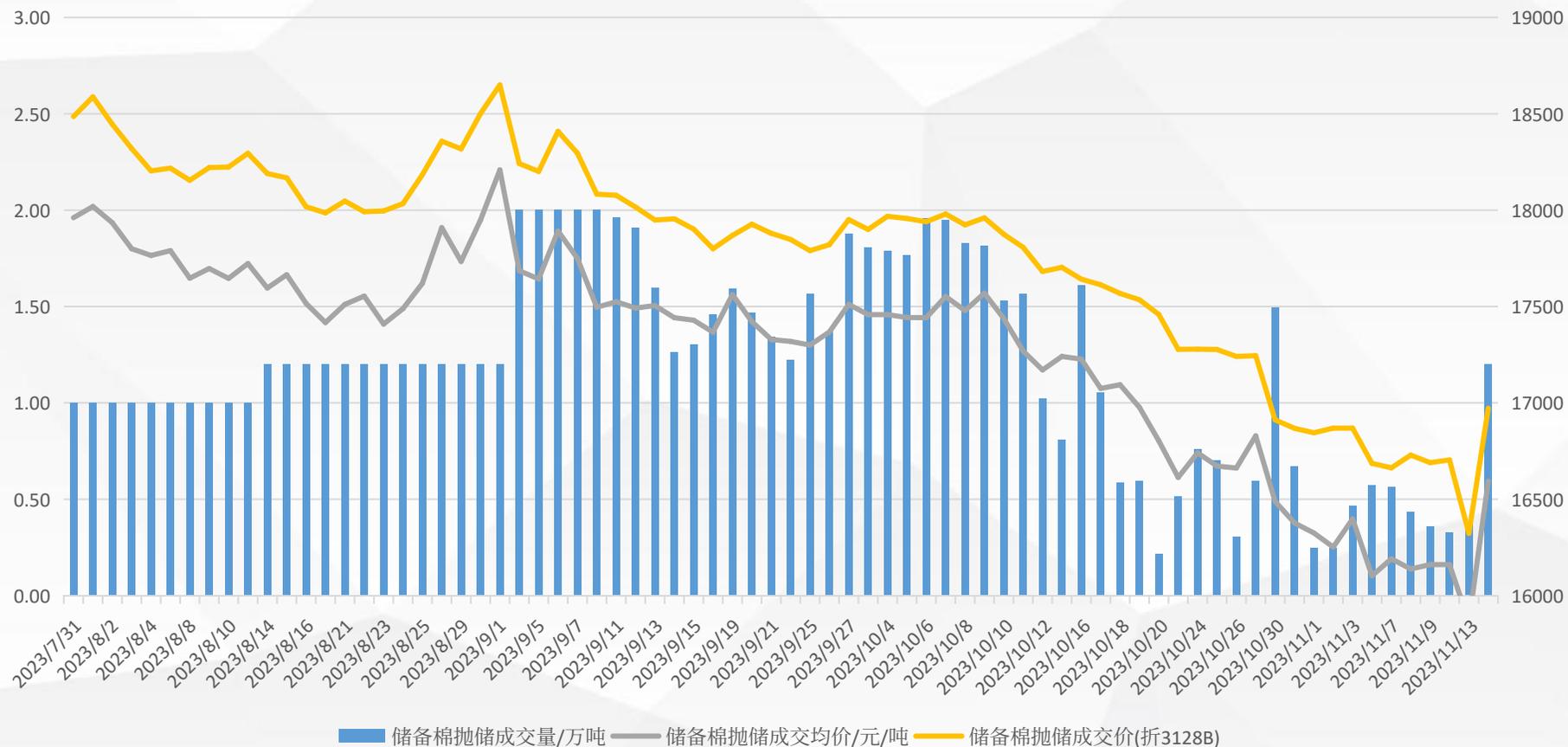
新疆地区机采棉籽棉收购均价 (2023. 11. 20)

地区	县/市	平均衣分 (%)	收购均价 (元/公斤)	较前日涨跌
第一师		38	7.18	↓
第二师		36	7.22	↑
第三师		39	7.18	↓
第五师		43	7.46	↑
第七师		41	7.42	-
第八师		40	7.38	↓
昌吉州	呼图壁县	41	7.50	↑
	玛纳斯县	40	7.20	↓
塔城地区	乌苏市	40	7.33	↓
	沙湾市	40	7.42	↑
伊犁州	奎屯市	40	7.38	↓
博州	精河县	36	7.00	-
喀什地区	巴楚县	38	7.20	↓
	麦盖提县	38	7.20	↓
	莎车县	38	7.15	-
	伽师县	39	7.19	↓
	岳普湖县	39	7.30	↑
阿克苏地区	阿克苏市	38	7.25	-
	柯坪县	37	7.25	-
	阿瓦提县	38	7.20	↓
	新和县	37	7.19	↓
	沙雅县	39	7.26	-
	温宿县	39	7.20	↓
	库车市	38	7.25	-

数据来源：中国棉花信息网、金信期货 市场有风险，投资需谨慎

政策抛储结束

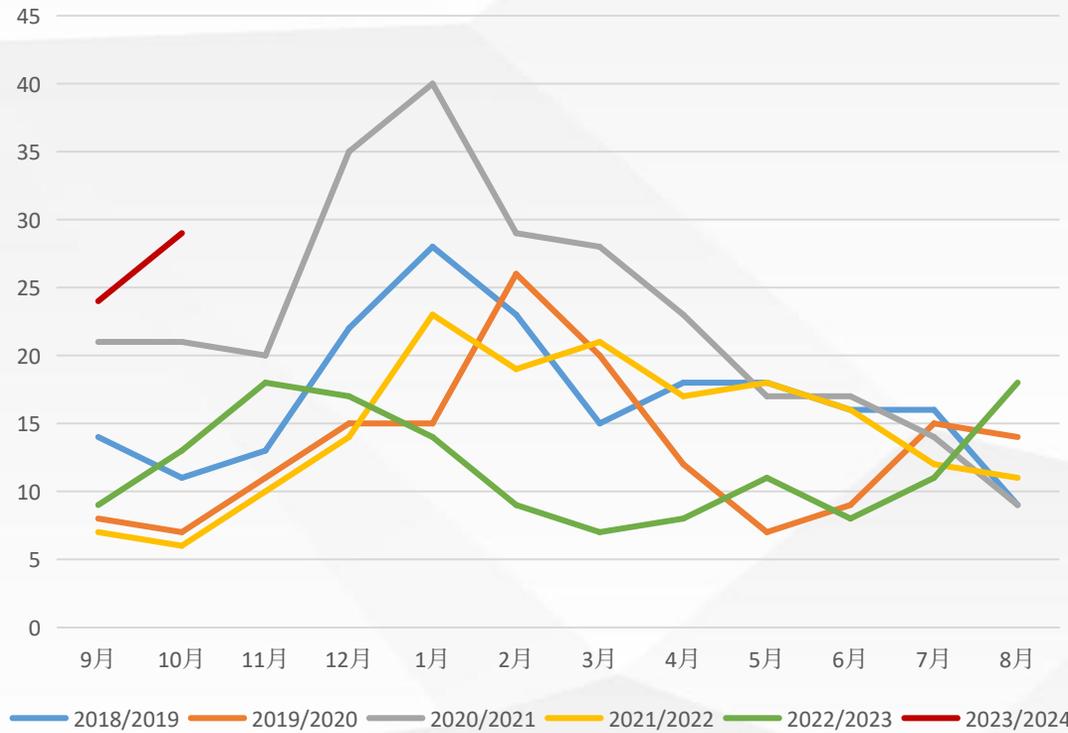
抛储价量



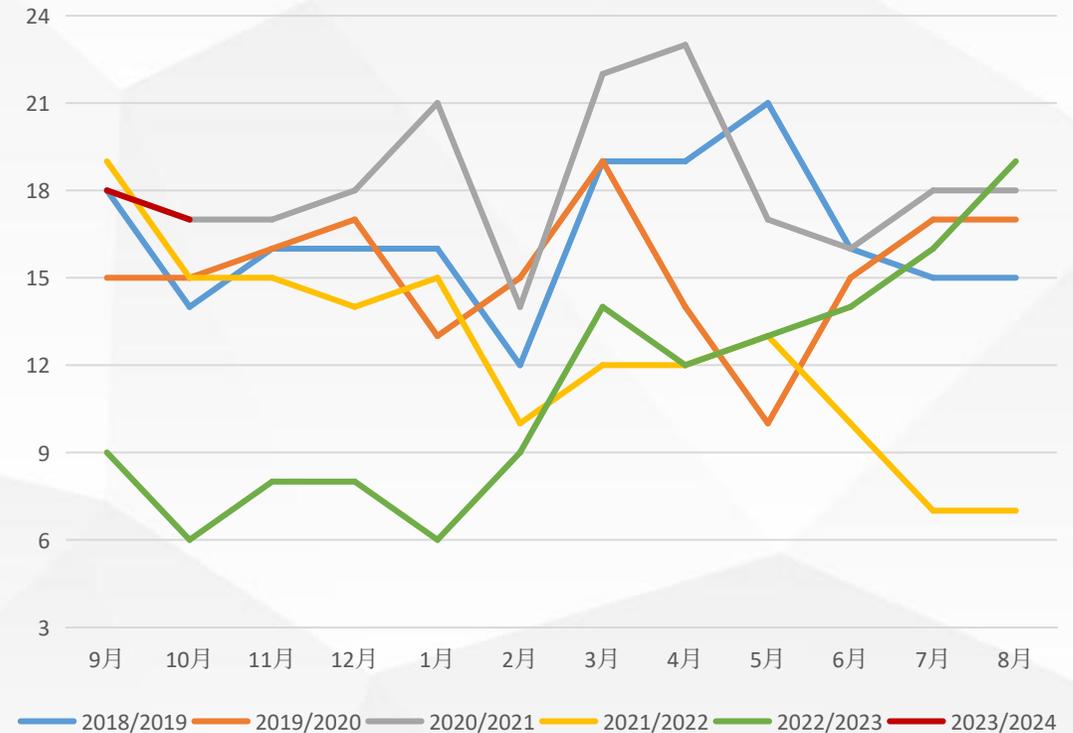
进口棉大增



中国棉花进口数量（万吨）

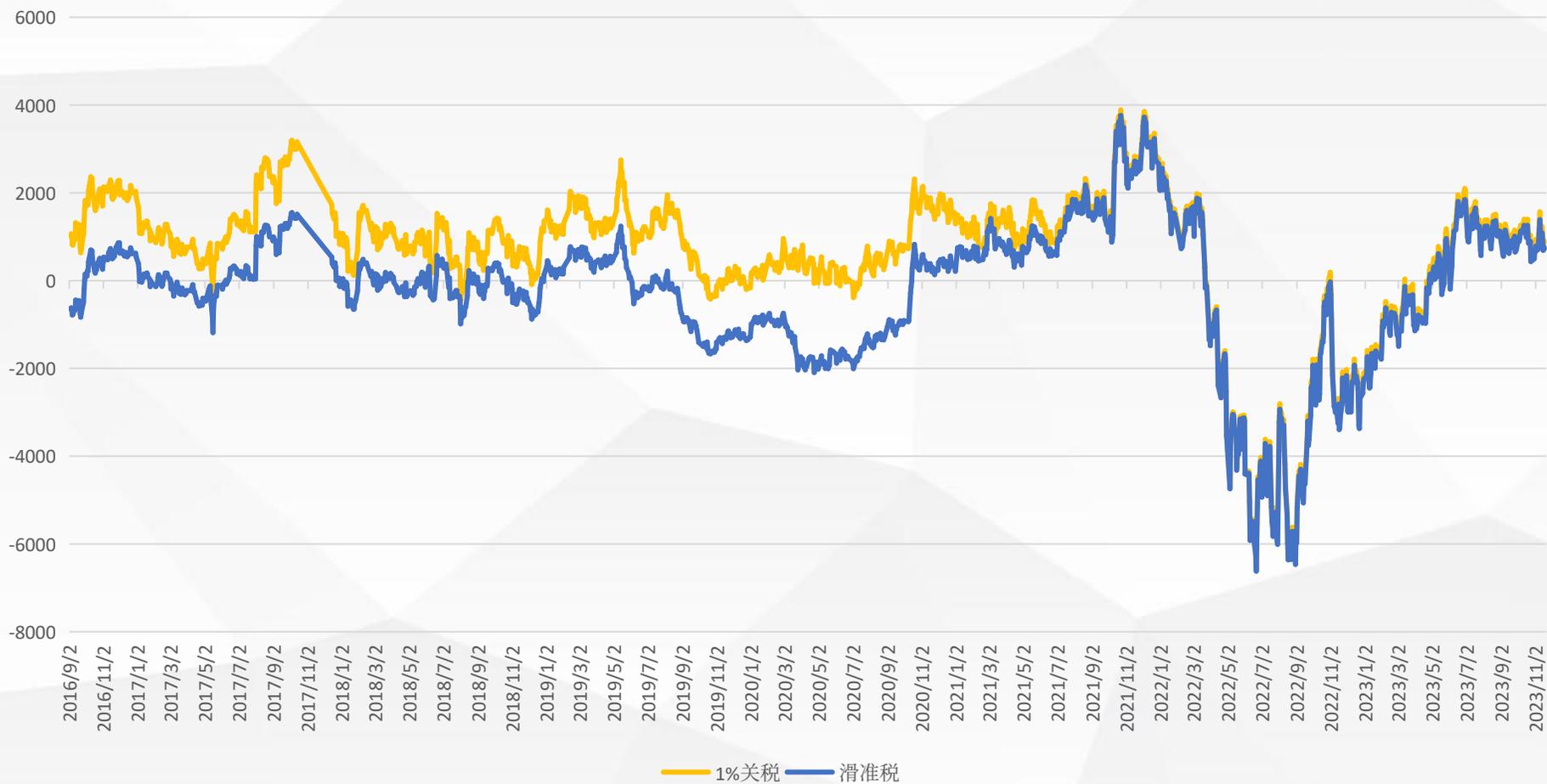


中国棉纱进口数量（万吨）



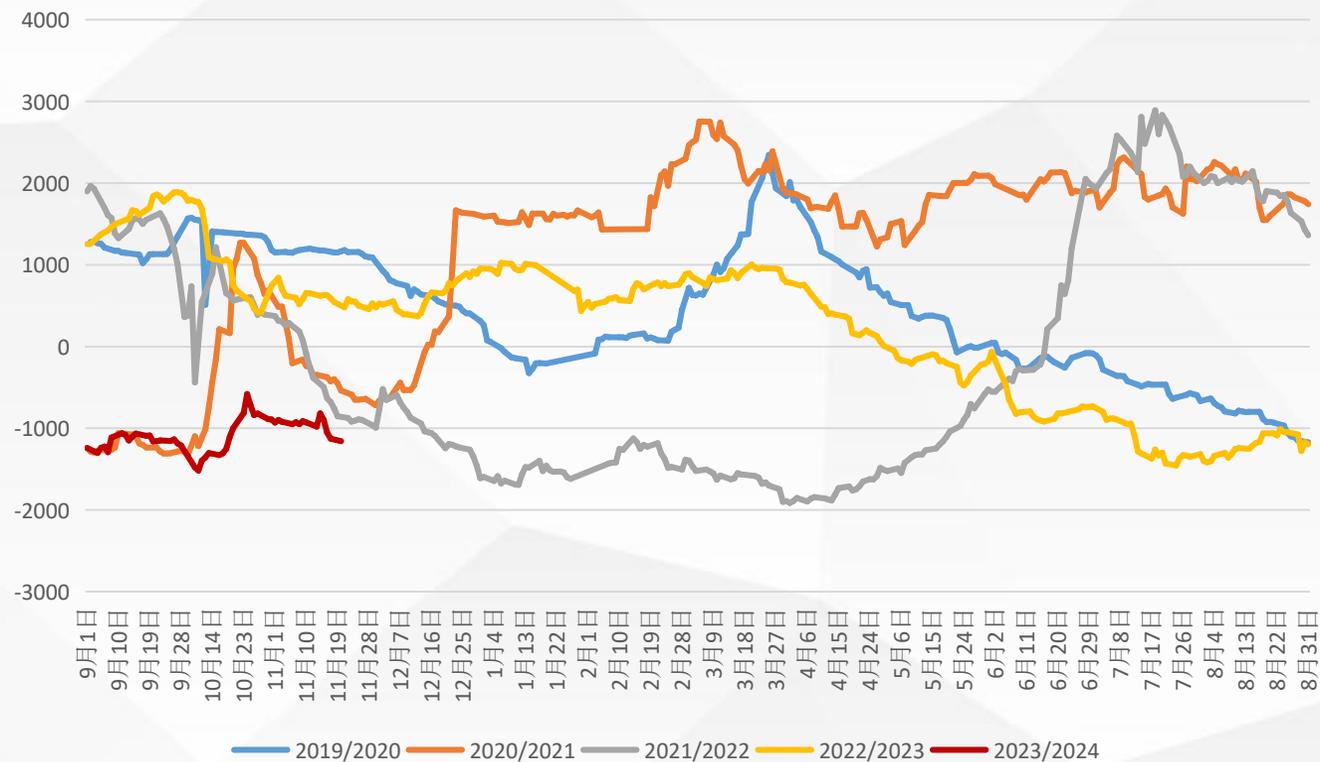
内外价差回落

3128指数-Cotlook:A



纺纱亏损拉大

C32S理论加工利润(元/吨)

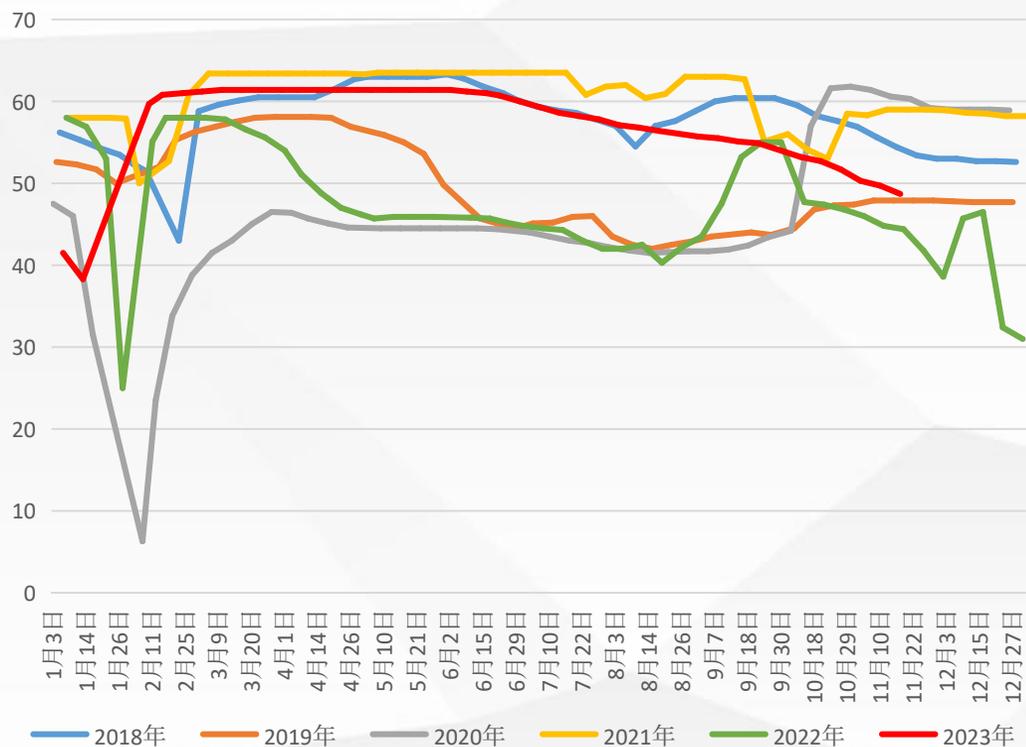


截至11/20，棉纱的高库存及下游的弱需求继续压制纱价走低，国内纺纱亏损再度拉大。

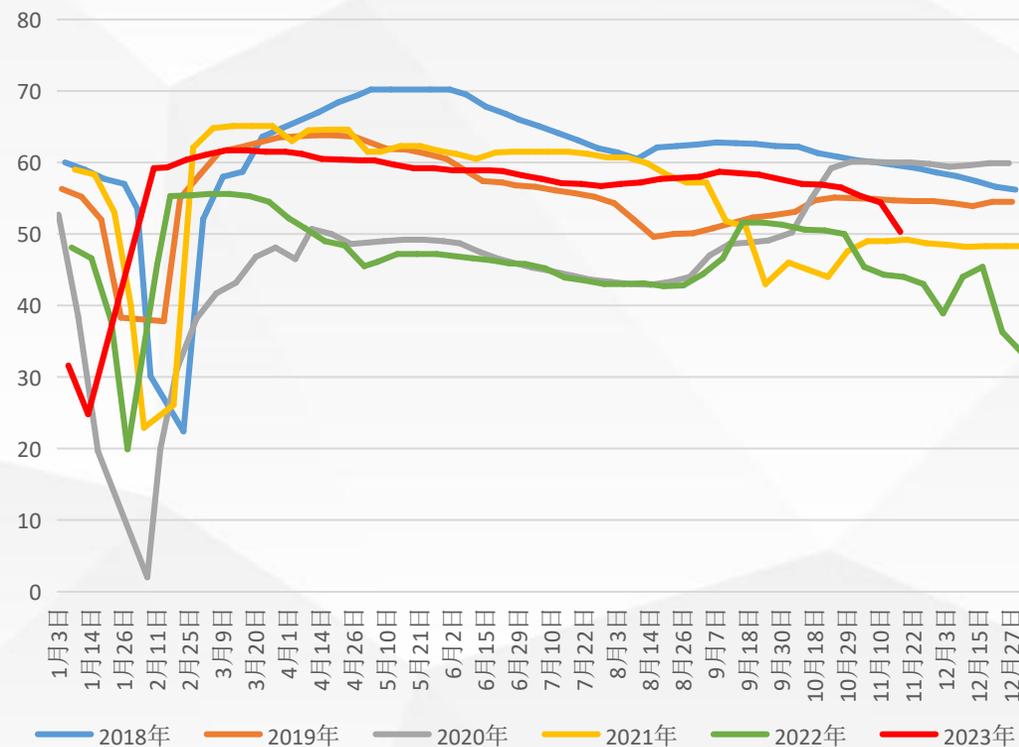
下游开工下滑



纯棉纱厂开工率 (%)



全棉坯布开工率 (%)

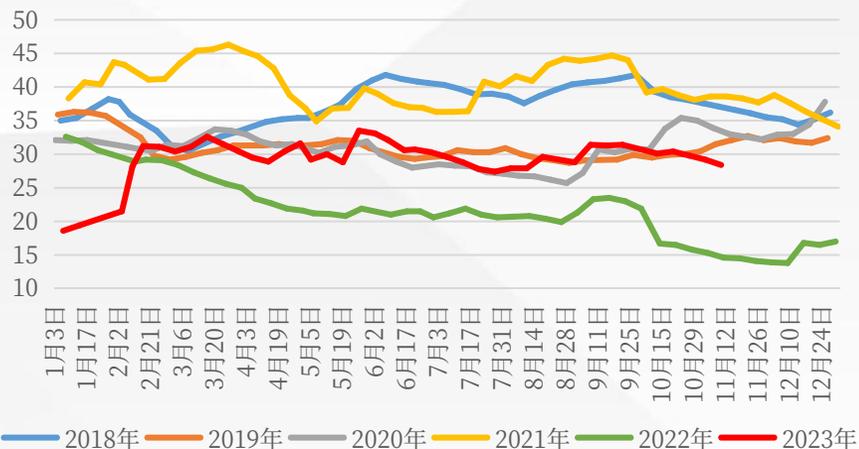


成品继续累库

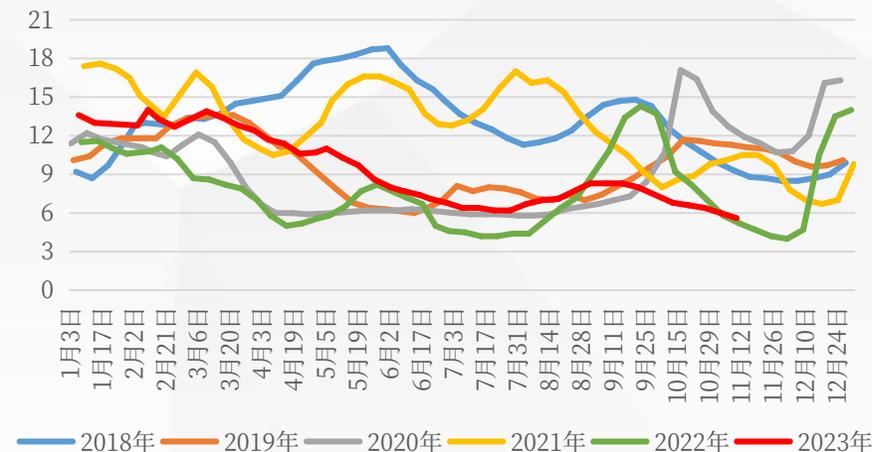


金信期货
GOLDTRUST FUTURES

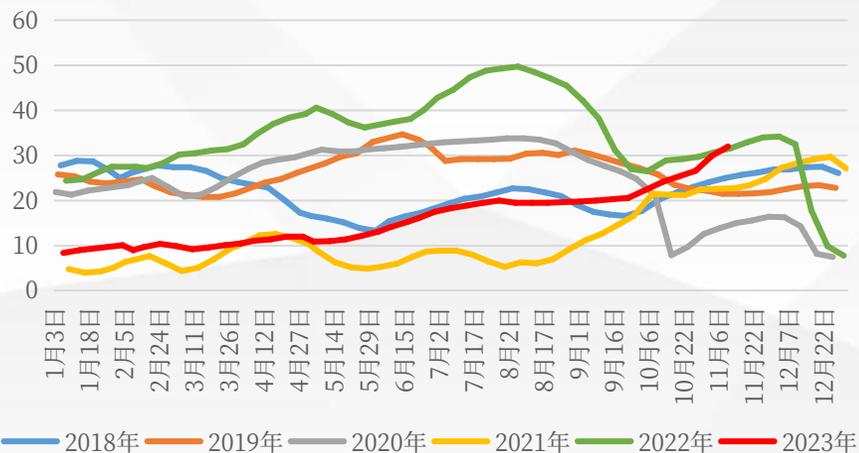
纺企棉花库存 (天)



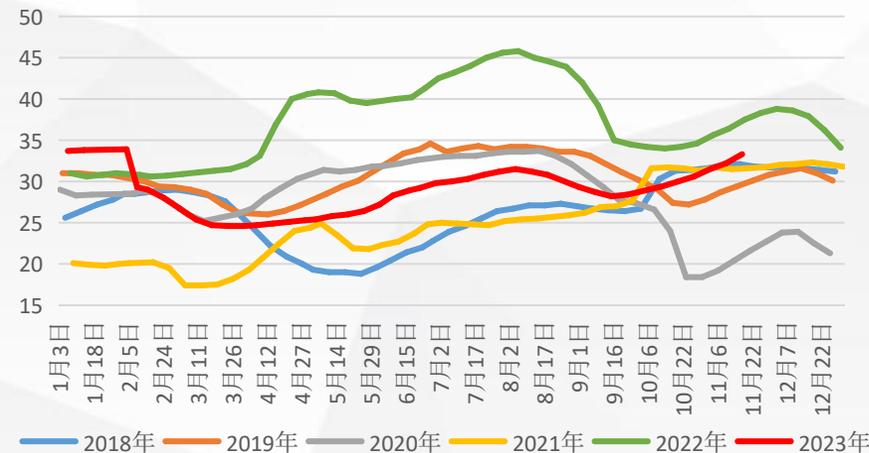
织厂棉纱库存 (天)



纺企棉纱库存 (天)



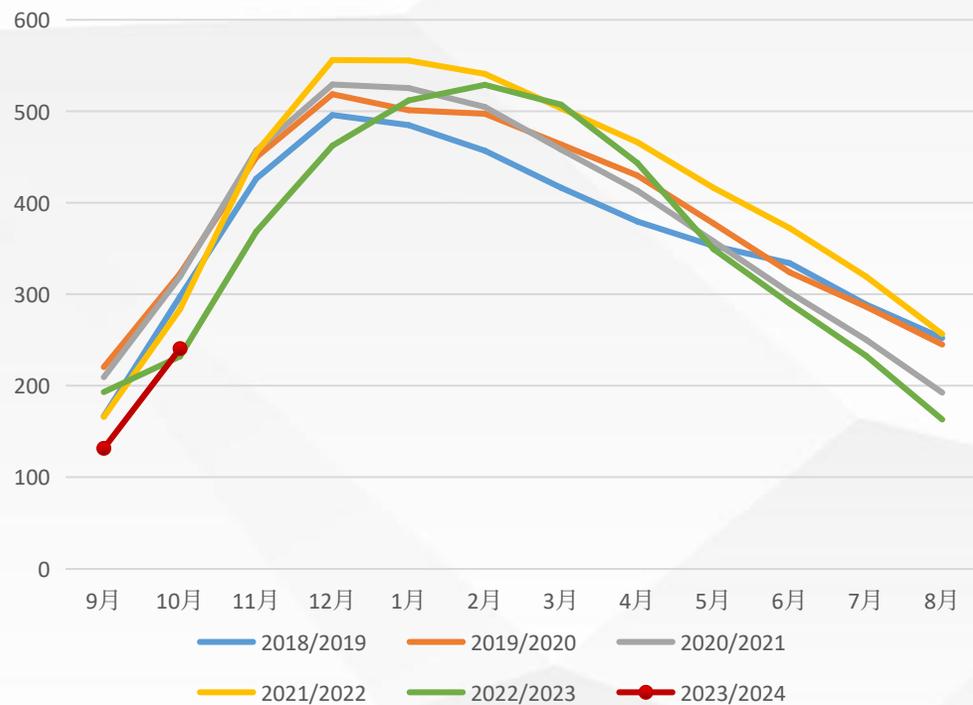
全棉坯布库存 (天)



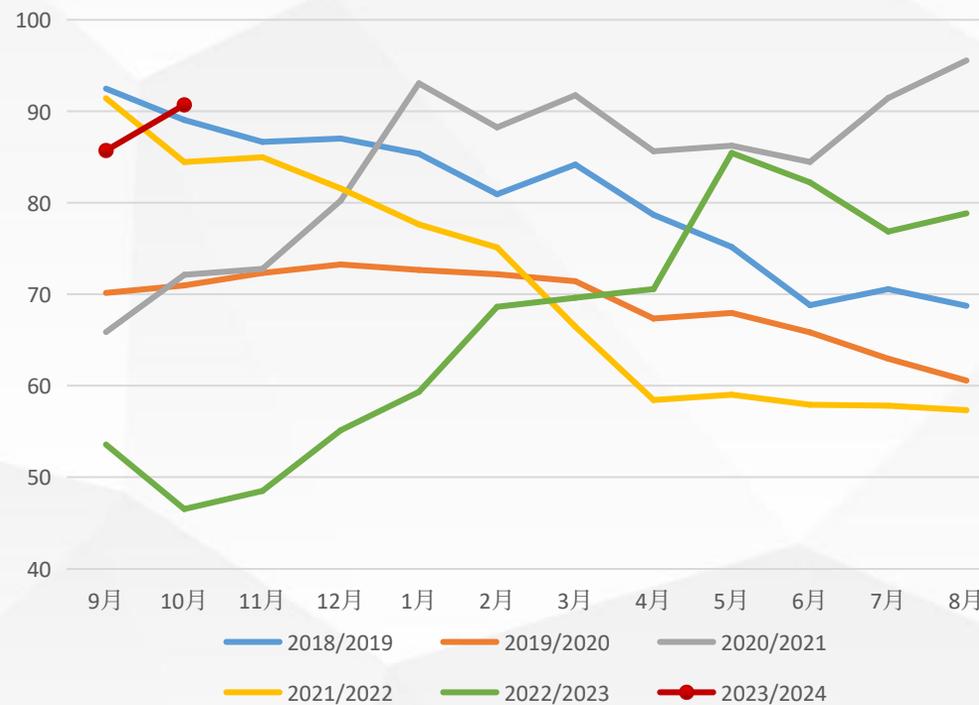
棉花库存



棉花商业库存 (万吨)



棉花工业库存 (万吨)



美国供需



金信期货
GOLDTRUST FUTURES

U.S. Cotton Supply and Use 1/

	2021/22	2022/23 Est.	2023/24 Proj. Oct	2023/24 Proj. Nov
Area		<i>Million Acres</i>		
Planted	11.22	13.76	10.23	10.23
Harvested	10.27	7.31	8.02	8.02
		<i>Pounds</i>		
Yield per Harvested Acre	819	950	767	783
		<i>Million 480 Pound Bales</i>		
Beginning Stocks	3.15	4.05	4.25	4.25
Production	17.52	14.47	12.82	13.09
Imports	0.01	0.00	0.01	0.01
Supply, Total	20.68	18.52	17.07	17.35
Domestic Use	2.55	2.05	2.15	2.05
Exports, Total	14.48	12.77	12.20	12.20
Use, Total	17.03	14.82	14.35	14.25
Unaccounted 2/	-0.40	-0.55	-0.08	-0.11
Ending Stocks	4.05	4.25	2.80	3.20
Avg. Farm Price 3/	91.4	84.8	80.0	77.0

数据来源：USDA、金信期货

巴西供需

**World Cotton Supply and Use 1/
(Million 480-Pound Bales)**

2023/24 Proj.		Beginning Stocks	Production	Imports	Domestic Use	Exports	Loss /2	Ending Stocks
World	Oct	82.84	112.60	43.23	115.79	43.24	-0.28	79.92
	Nov	83.04	113.46	43.30	115.30	43.31	-0.31	81.50
World Less China	Oct	45.43	85.60	33.23	78.29	43.14	-0.28	43.12
	Nov	45.64	86.46	32.80	77.80	43.21	-0.31	44.20
United States	Oct	4.25	12.82	0.01	2.15	12.20	-0.08	2.80
	Nov	4.25	13.09	0.01	2.05	12.20	-0.11	3.20
Total Foreign	Oct	78.59	99.79	43.22	113.64	31.04	-0.20	77.12
	Nov	78.79	100.37	43.30	113.25	31.11	-0.20	78.30
Major Exporters 4/	Oct	29.62	57.32	2.04	33.22	27.30	-0.20	28.67
	Nov	29.76	57.54	2.04	33.30	27.00	-0.20	29.26
Central Asia 5/	Oct	3.11	5.19	0.10	4.19	1.38	0.00	2.83
	Nov	3.12	5.19	0.10	4.19	1.38	0.00	2.85
Afr. Fr. Zone 6/	Oct	1.16	4.92	3/	0.10	4.73	0.00	1.25
	Nov	1.17	4.92	3/	0.10	4.61	0.00	1.38
S. Hemis. 7/	Oct	13.30	21.74	0.17	4.36	18.79	-0.20	12.25
	Nov	13.30	21.96	0.17	4.36	18.89	-0.20	12.37
Australia	Oct	4.78	5.10	3/	0.01	5.70	-0.20	4.37
	Nov	4.77	5.10	3/	0.01	5.70	-0.20	4.36
Brazil	Oct	5.76	14.56	0.02	3.30	11.80	0.00	5.24
	Nov	5.76	14.56	0.02	3.30	11.80	0.00	5.24
India	Oct	11.72	25.00	1.30	24.00	2.00	0.00	12.02
	Nov	11.82	25.00	1.30	24.00	1.80	0.00	12.32

中国供需

World Cotton Supply and Use 1/
(Million 480-Pound Bales)

2023/24 Proj.		Beginning Stocks	Production	Imports	Domestic Use	Exports	Loss /2	Ending Stocks
World	Oct	82.84	112.60	43.23	115.79	43.24	-0.28	79.92
	Nov	83.04	113.46	43.30	115.30	43.31	-0.31	81.50
World Less China	Oct	45.43	85.60	33.23	78.29	43.14	-0.28	43.12
	Nov	45.64	86.46	32.80	77.80	43.21	-0.31	44.20
United States	Oct	4.25	12.82	0.01	2.15	12.20	-0.08	2.80
	Nov	4.25	13.09	0.01	2.05	12.20	-0.11	3.20
Total Foreign	Oct	78.59	99.79	43.22	113.64	31.04	-0.20	77.12
	Nov	78.79	100.37	43.30	113.25	31.11	-0.20	78.30
Major Exporters 4/	Oct	29.62	57.32	2.04	33.22	27.30	-0.20	28.67
	Nov	29.76	57.54	2.04	33.30	27.00	-0.20	29.26
Central Asia 5/	Oct	3.11	5.19	0.10	4.19	1.38	0.00	2.83
	Nov	3.12	5.19	0.10	4.19	1.38	0.00	2.85
Afr. Fr. Zone 6/	Oct	1.16	4.92	3/	0.10	4.73	0.00	1.25
	Nov	1.17	4.92	3/	0.10	4.61	0.00	1.38
S. Hemis. 7/	Oct	13.30	21.74	0.17	4.36	18.79	-0.20	12.25
	Nov	13.30	21.96	0.17	4.36	18.89	-0.20	12.37
Australia	Oct	4.78	5.10	3/	0.01	5.70	-0.20	4.37
	Nov	4.77	5.10	3/	0.01	5.70	-0.20	4.36
Brazil	Oct	5.76	14.56	0.02	3.30	11.80	0.00	5.24
	Nov	5.76	14.56	0.02	3.30	11.80	0.00	5.24
India	Oct	11.72	25.00	1.30	24.00	2.00	0.00	12.02
	Nov	11.82	25.00	1.30	24.00	1.80	0.00	12.32
Major Importers 8/	Oct	46.07	39.39	38.72	76.43	2.20	0.00	45.55
	Nov	46.07	39.26	38.79	75.95	2.30	0.00	45.88
Mexico	Oct	0.43	1.10	0.85	1.75	0.30	0.00	0.33
	Nov	0.43	1.05	0.85	1.70	0.30	0.00	0.33
China	Oct	37.40	27.00	10.00	37.50	0.10	0.00	36.80
	Nov	37.40	27.00	10.50	37.50	0.10	0.00	37.30

谢谢大家

金信期货 研究院

重要声明



本报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解。分析师以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了分析师的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。分析师不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接获得任何形式的报酬或利益。

本报告仅供金信期货有限公司（以下简称“本公司”）客户参考之用。本公司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议或私人咨询建议。在任何情况下，本公司及其员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本公司具有中国证监会认可的期货投资咨询业务资格。本报告发布的信息均来源于第三方信息提供商或其他已公开信息，本公司对这些信息的准确性、完整性、时效性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映研究人员于发布本报告当日的判断且不代表本公司的立场，本报告所指的期货或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动，过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态，且对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

市场有风险，投资需谨慎。本报告难以考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要，投资者应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，且本报告不应取代投资者的独立判断。请务必注意，据本报告作出的任何投资决策均与本公司、本公司员工无关。

本报告版权仅为本公司所有，未经本公司书面授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、修改或以其他方式非法使用本报告的部分或全部内容。如引用、刊发，需注明出处为“金信期货”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

金信期货投资咨询业务资格：湘证监机构字[2017]1号

投资咨询团队成员：姚兴航（投资咨询编号：Z0015370）、黄婷莉（投资咨询编号：Z0015398）、曾文彪（投资咨询编号：Z0017990）、杨彦龙（投资咨询编号：Z0018274）、刁志国（投资咨询编号：Z0019292）、林敬炜（投资咨询编号：Z0018836）。