

棉花周刊

金信期货研究院

2023/12/19

棉花

品种

周观点

思路

截至12/18，轧花厂当日加工新棉3.9万吨，累计加工新棉448万吨。

供给：截至11月全国棉花商业库存总量为453.07万吨，环比增加212.55万吨；
截至11月底纺织企业在库棉花工业库存量为90.68万吨，环比减少0.02万吨；
截至11月纺织企业可支配棉花库存量为133.05万吨，较上月底减少4.49万吨。

需求：截至12/15，棉纱厂开机负荷为45.5%；全棉坯布开机为49.7%。

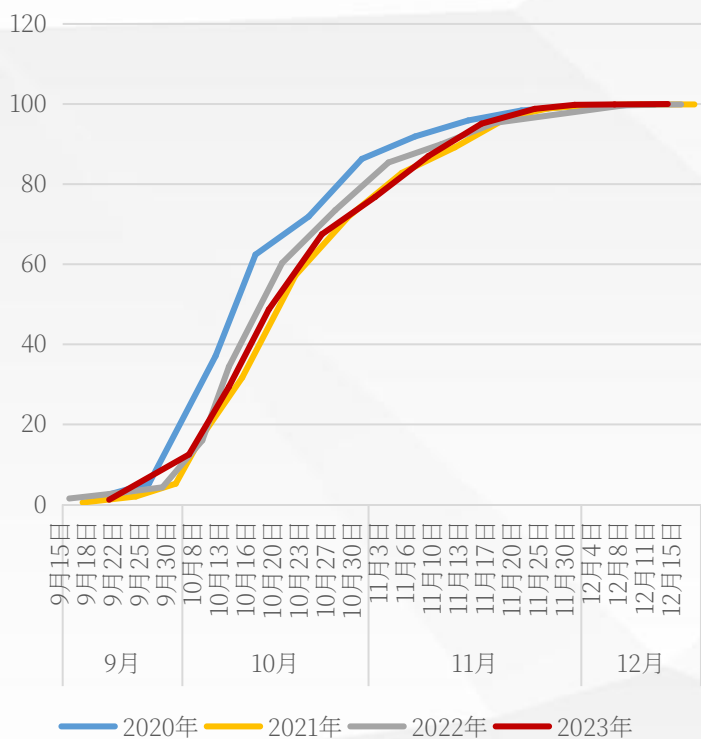
棉花 下游：截至12/15，纺纱厂原料库存为27.4天，成品库存36.2天；
截至12/15，织布厂棉纱库存为7.5天，织布厂全棉坯布成品库存32.4天。

震荡

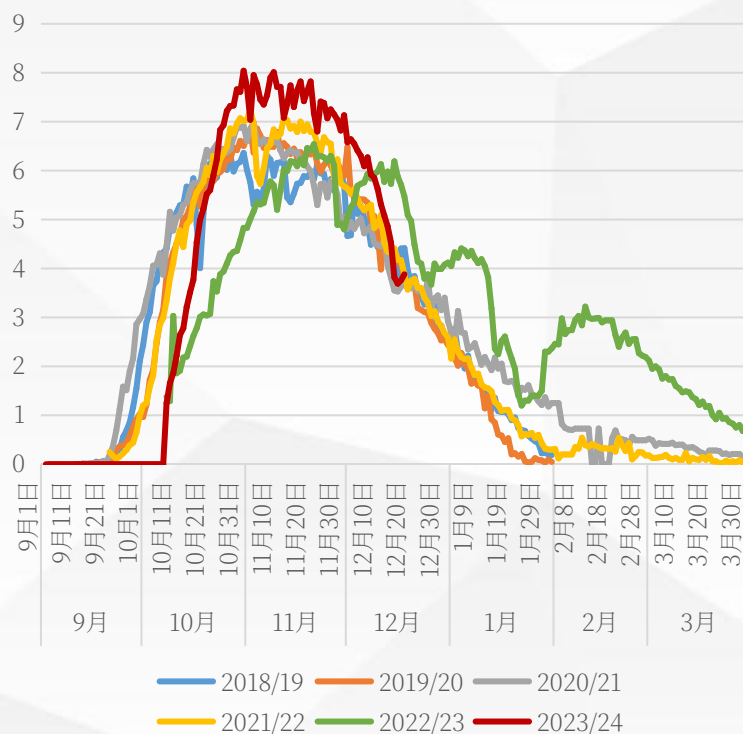
总结：上周郑棉在小波反弹后进入横盘震荡走势，12月上旬下游需求市场出现好转迹象，棉纱、坯布成品库存迎来去库拐点，纺企开机率止跌，棉纱价格跌幅放缓。整体来看，11月进口棉同比大增，下游纺纱依旧大幅亏损，暂无实质性利多支撑，关注下游订单好转的持续性，短期棉价仍有再度承压下行的可能。

加工高峰已过

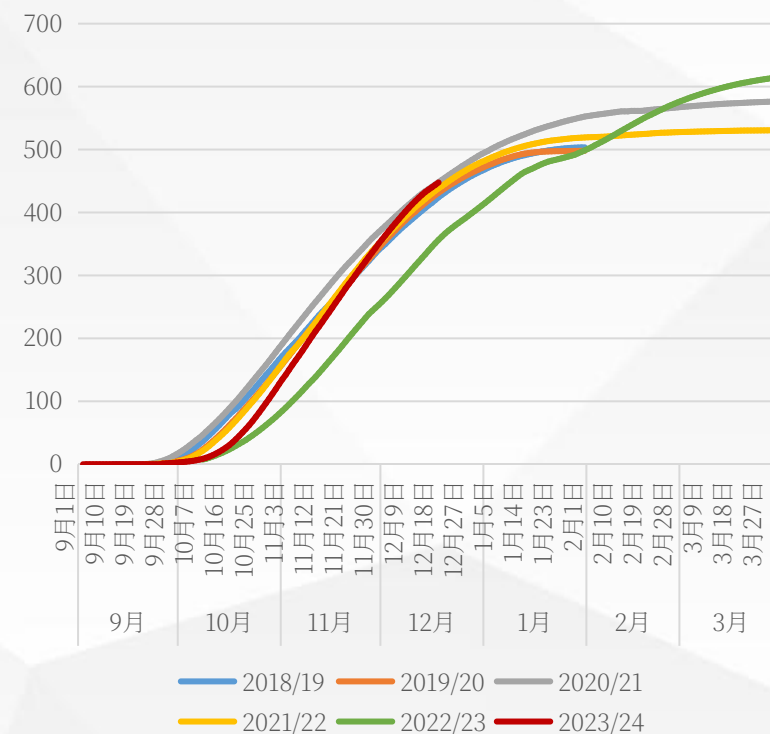
全国棉花采摘进度%



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

新疆地区机采棉籽棉收购均价 (2023. 12. 18)

地区	县/市	平均衣分 (%)	收购均价 (元/公斤)	较前日涨跌
第七师		40	7.10	↑
第八师		40	7.20	↑
伊犁州	奎屯市	37	6.96	↓
喀什地区	巴楚县	35	6.50	↓
	莎车县	36	6.58	-
阿克苏地区	阿克苏市	38	6.94	↑
	阿瓦提县	40	7.00	↑
克州	阿图什市	37	6.80	-
哈密地区	哈密市	39	7.00	-

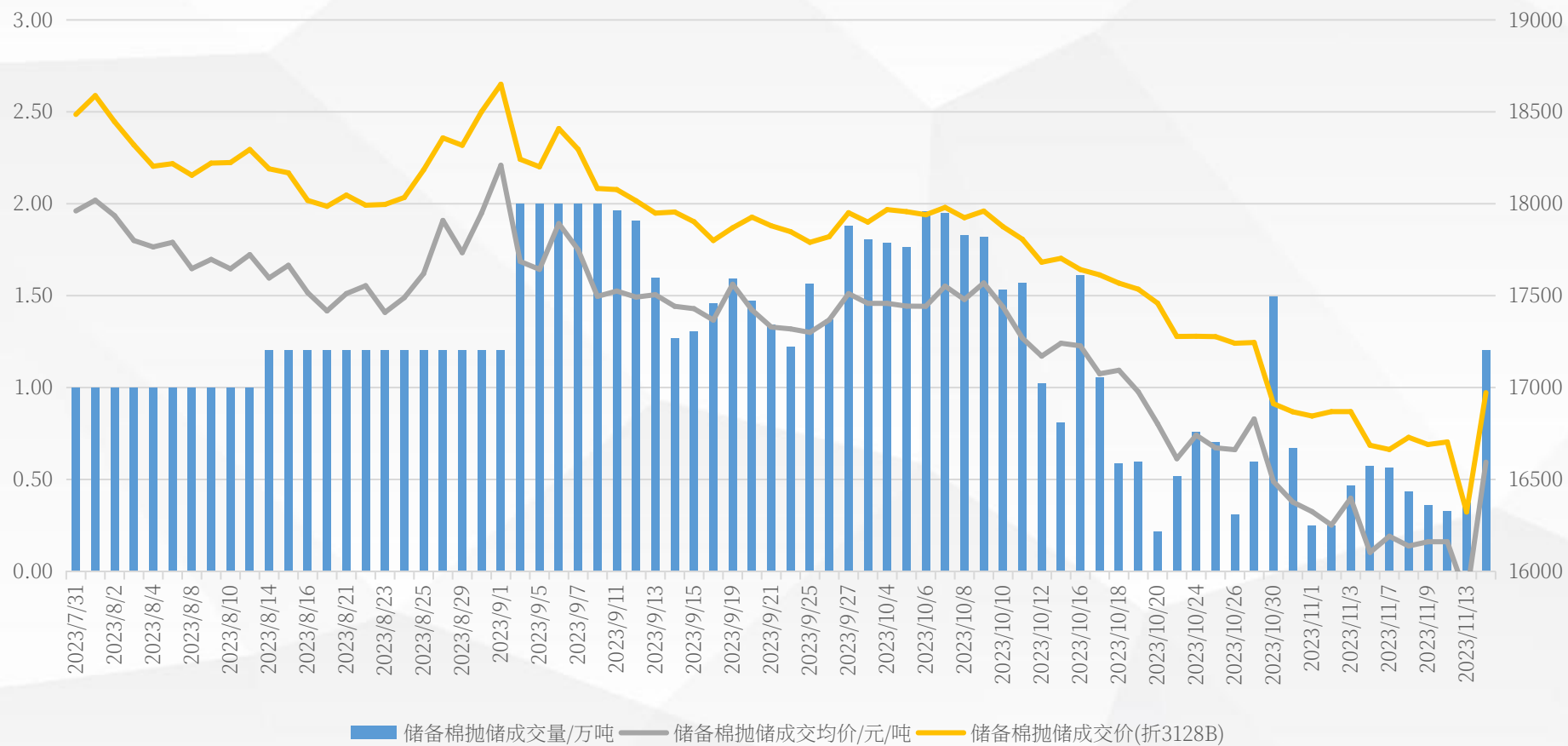
新疆地区手摘棉籽棉收购均价 (2023. 12. 18)

地区	县/市	平均衣分 (%)	收购均价 (元/公斤)	较前日涨跌
喀什地区	巴楚县	35	7.16	↓
	麦盖提县	37	7.14	↓
	莎车县	36	6.75	-
	泽普县	38	6.91	-
阿克苏地区	阿克苏市	37	7.37	↓
克州	阿克陶县	37	7.06	↑

新疆地区手摘棉资源所剩无几，机采棉尚有少量，后期籽棉收购价波动不大。

政策抛储结束

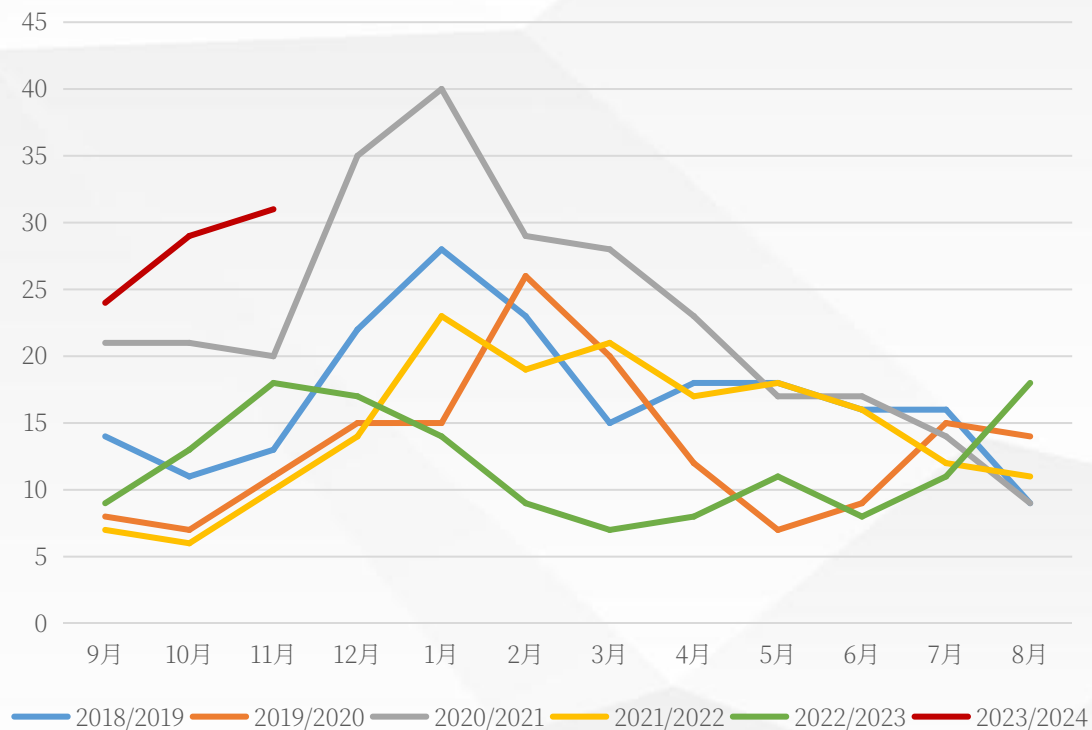
抛储价格



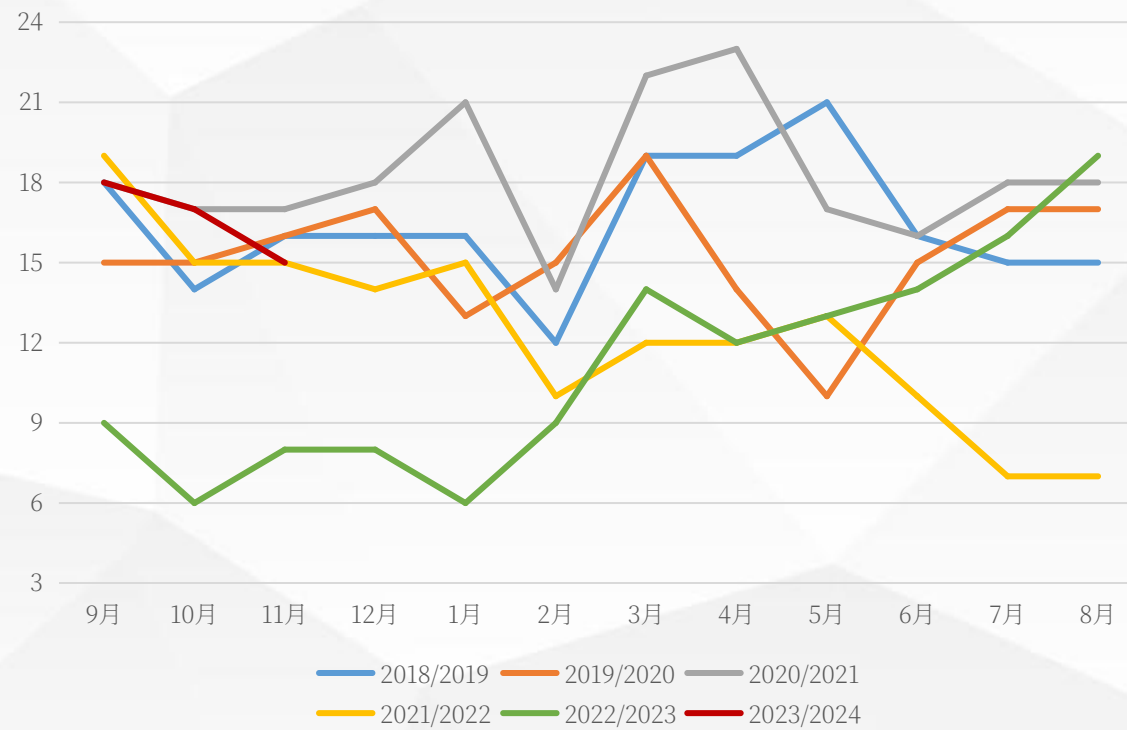
进口棉大增



中国棉花进口数量 (万吨)



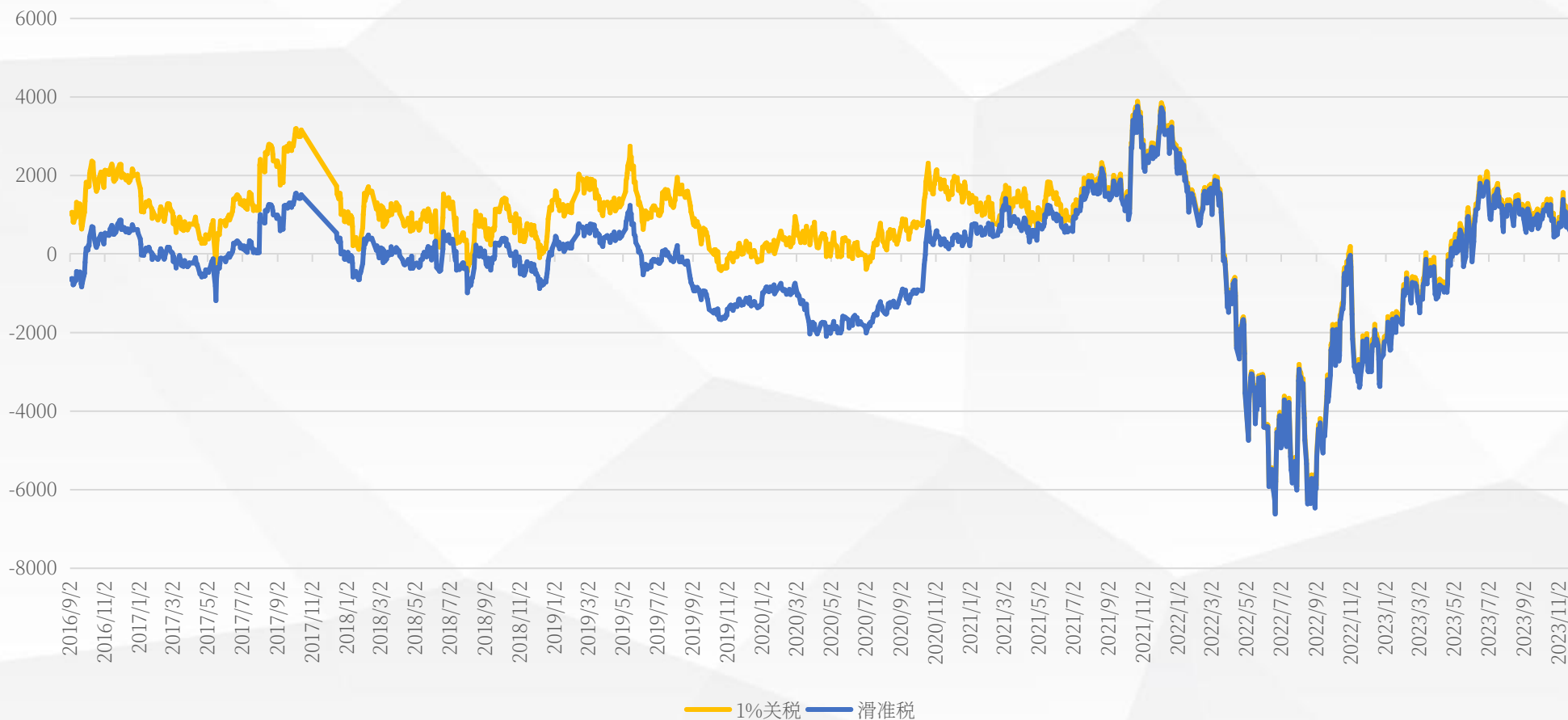
中国棉纱进口数量 (万吨)



内外价差倒挂



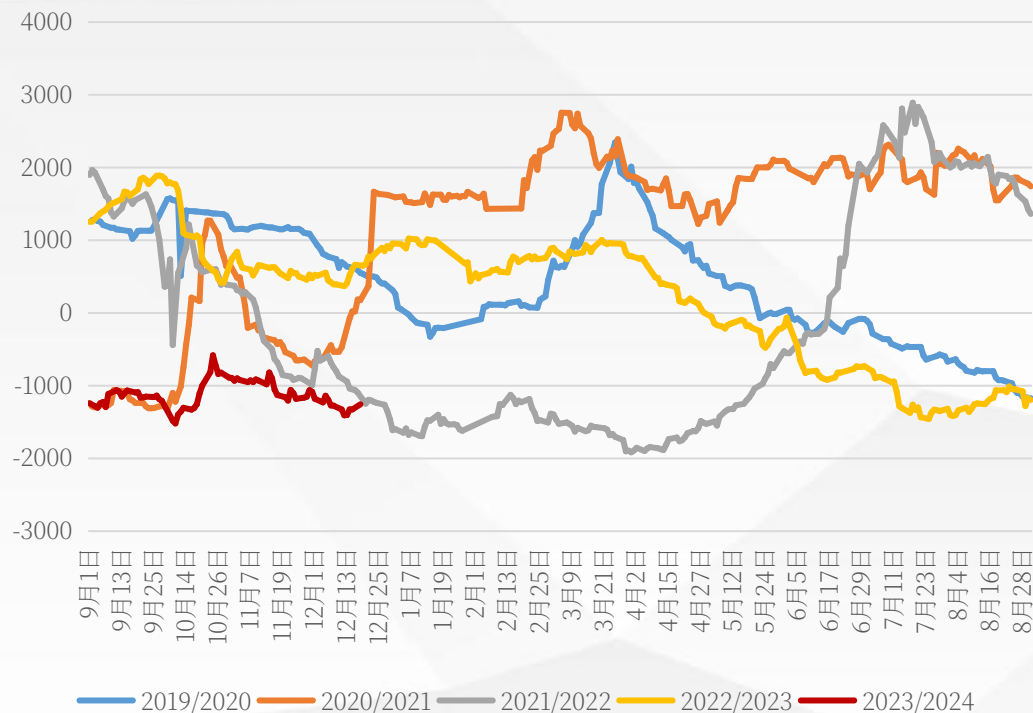
3128指数-Cotlook:A



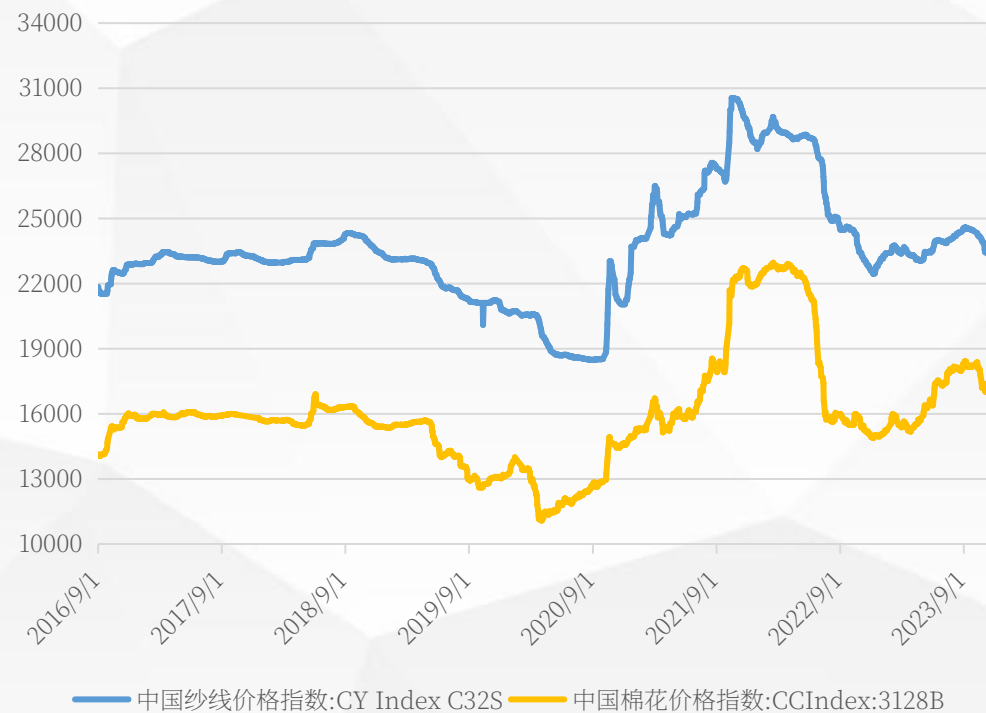
纺纱持续亏损



C32S理论加工利润(元/吨)



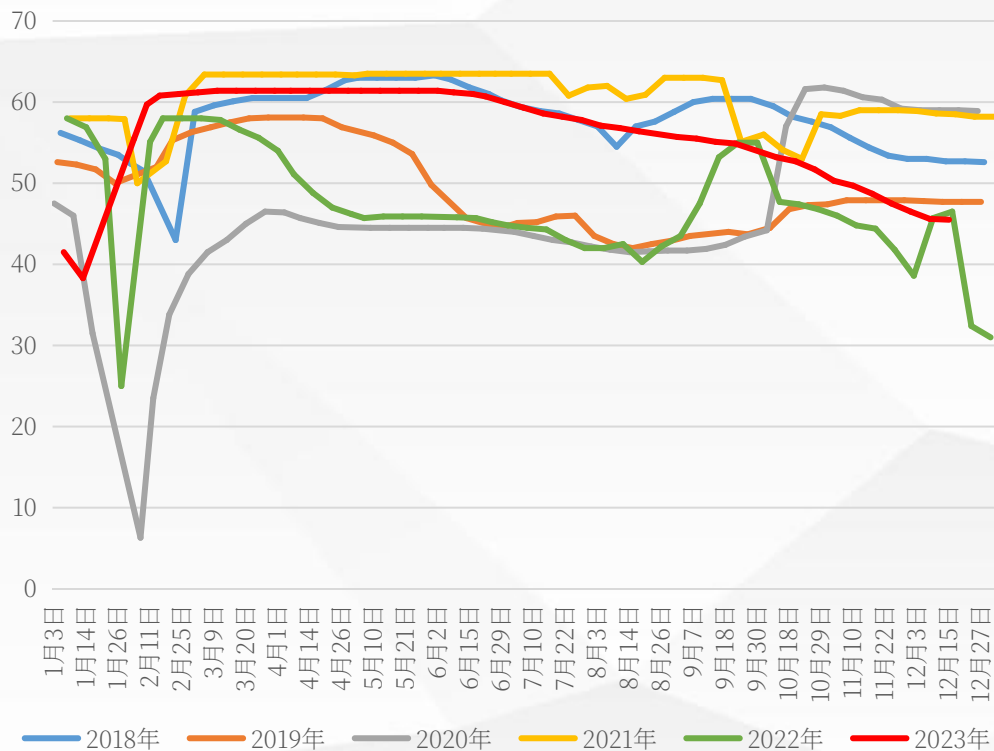
价格指数



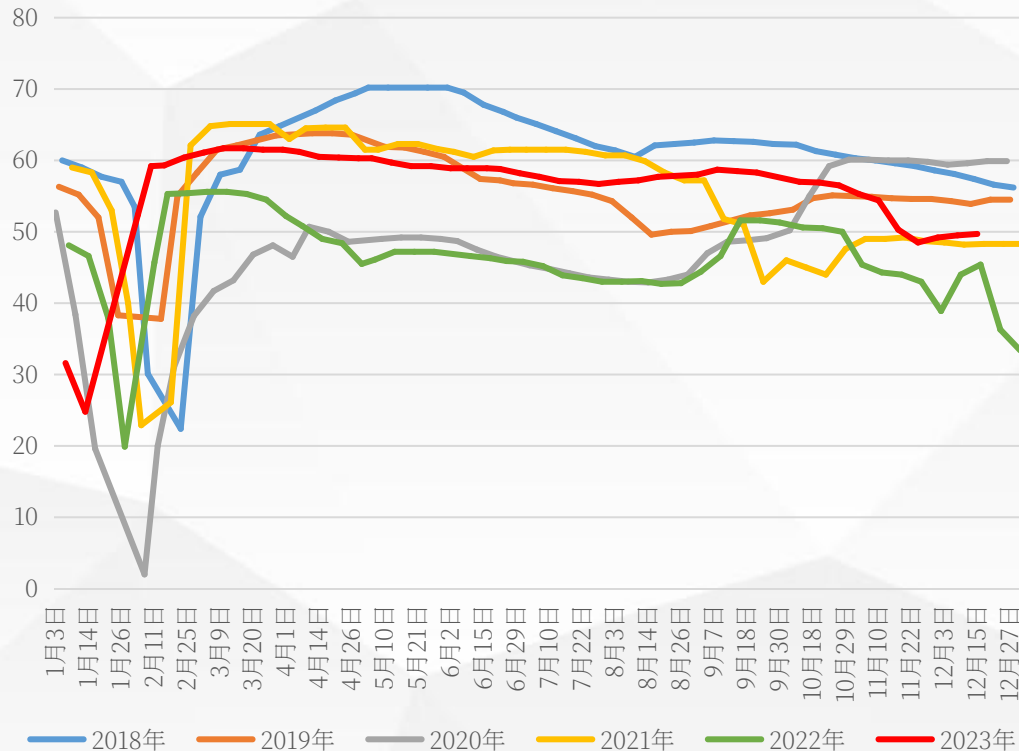
下游开工止跌



纯棉纱厂开工率 (%)



全棉坯布开工率 (%)

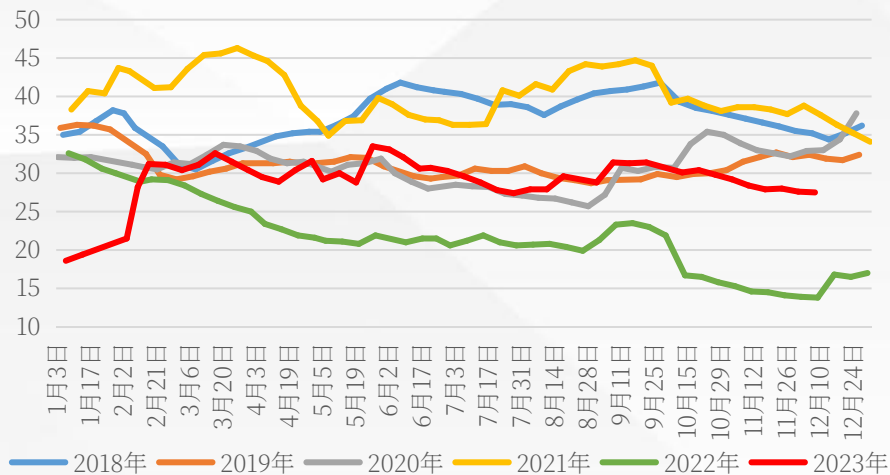


成品库存拐点

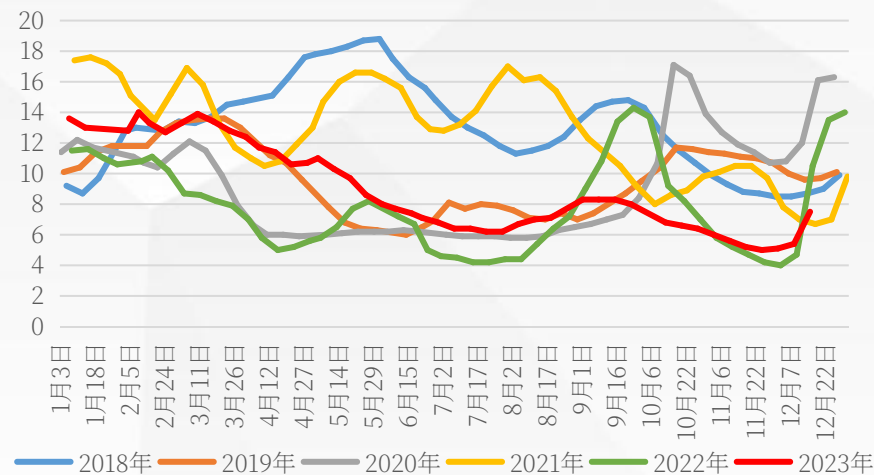


金信期货
GOLDTRUST FUTURES

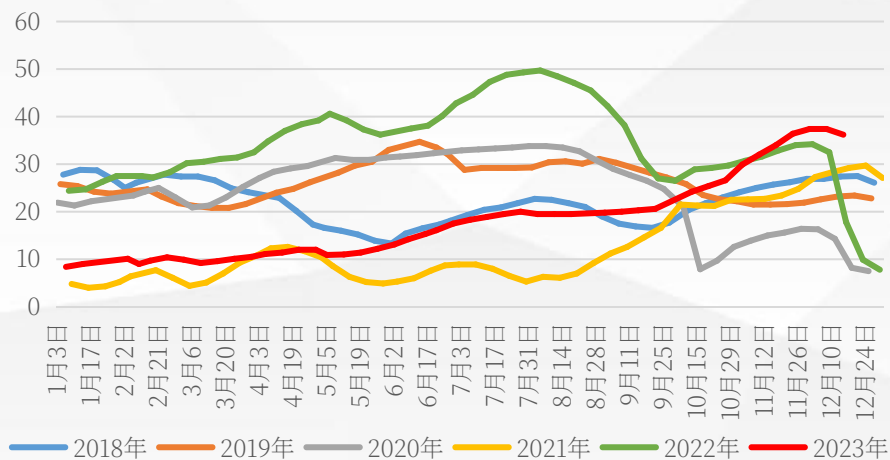
纺企棉花库存 (天)



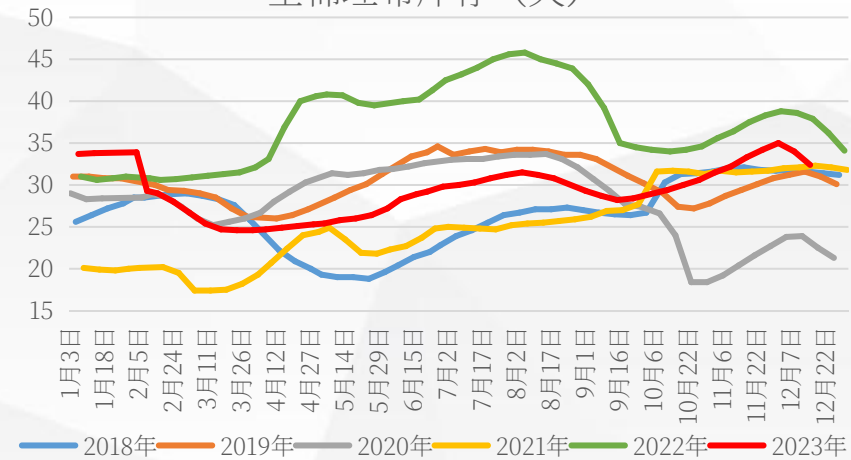
织厂棉纱库存 (天)



纺企棉纱库存 (天)



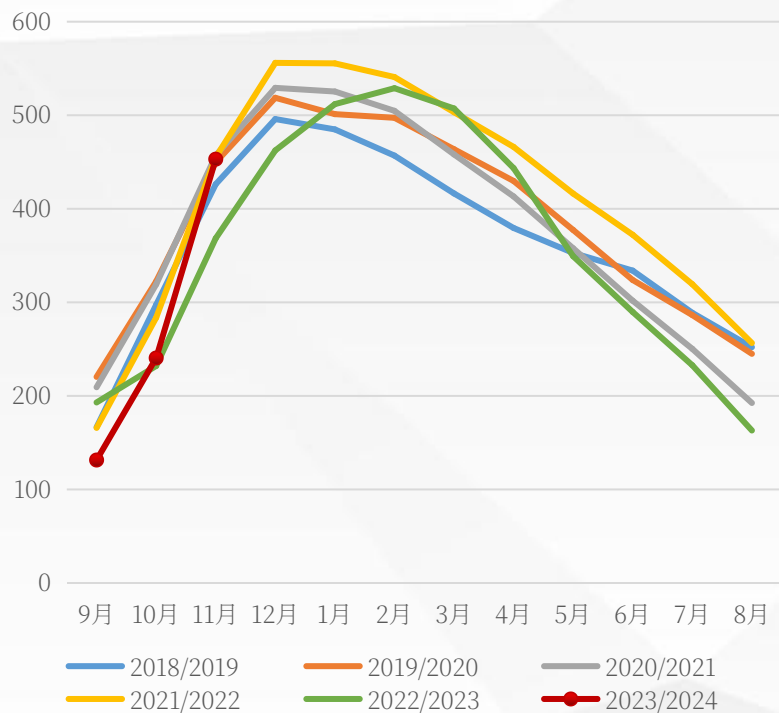
全棉坯布库存 (天)



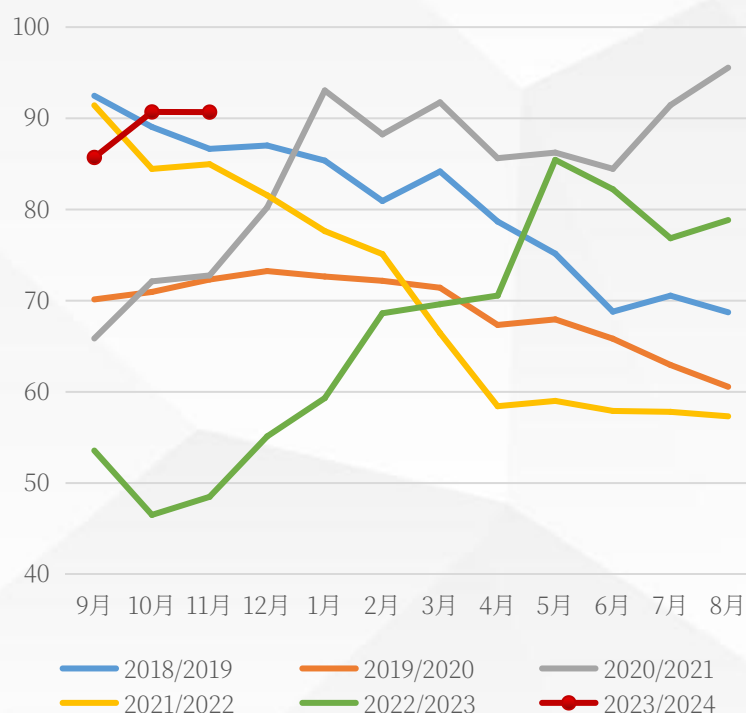
棉花库存高企



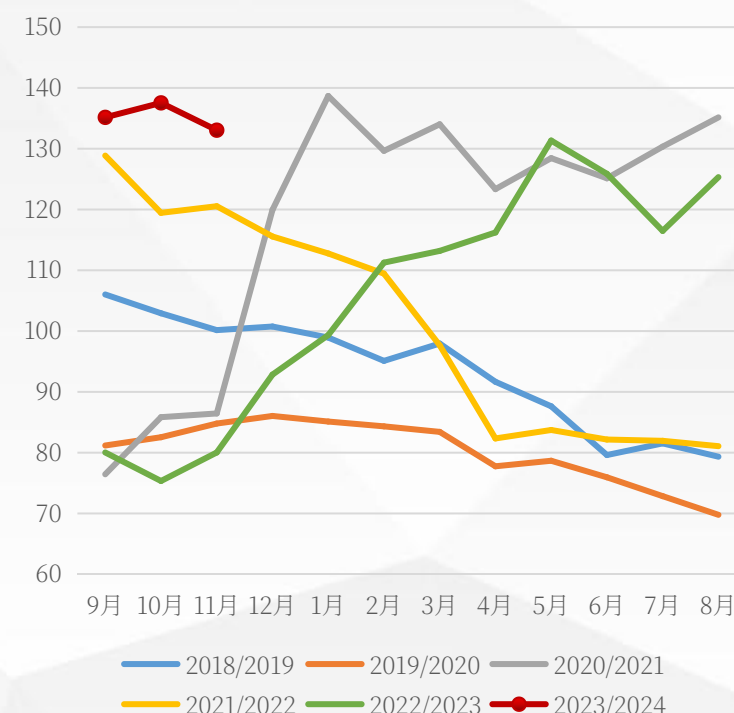
棉花商业库存 (万吨)



棉花工业库存 (万吨)



纺织企业可支配棉花库存 (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. Nov	2023/24 Proj. Dec
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	783	765
		<i>Million 480 Pound Bales</i>		
Beginning Stocks	3.15	4.05	4.25	4.25
Production	17.52	14.47	13.09	12.78
Imports	0.01	0.00	0.01	0.01
Supply, Total	20.68	18.52	17.35	17.03
Domestic Use	2.55	2.05	2.05	1.90
Exports, Total	14.48	12.77	12.20	12.20
Use, Total	17.03	14.82	14.25	14.10
Unaccounted 2/	-0.40	-0.55	-0.11	-0.17
Ending Stocks	4.05	4.25	3.20	3.10
Avg. Farm Price 3/	91.4	84.8	77.0	77.0

巴西供需



金信期货
GOLDTRUST FUTURES

2023/24 Proj.		Beginning Stocks	Production	Imports	Domestic Use	Exports	Loss /2	Ending Stocks
World	Nov	83.04	113.46	43.30	115.30	43.31	-0.31	81.50
	Dec	82.83	112.92	43.15	113.73	43.15	-0.37	82.40
World Less China	Nov	45.64	86.46	32.80	77.80	43.21	-0.31	44.20
	Dec	45.43	85.92	32.15	77.23	43.06	-0.37	43.58
United States	Nov	4.25	13.09	0.01	2.05	12.20	-0.11	3.20
	Dec	4.25	12.78	0.01	1.90	12.20	-0.17	3.10
Total Foreign	Nov	78.79	100.37	43.30	113.25	31.11	-0.20	78.30
	Dec	78.58	100.14	43.15	111.83	30.95	-0.20	79.30
Major Exporters 4/	Nov	29.76	57.54	2.04	33.30	27.00	-0.20	29.26
	Dec	29.76	57.54	2.07	33.32	26.64	-0.20	29.61
Central Asia 5/	Nov	3.12	5.19	0.10	4.19	1.38	0.00	2.85
	Dec	3.12	5.19	0.10	4.19	1.38	0.00	2.85
Afr. Fr. Zone 6/	Nov	1.17	4.92	3/	0.10	4.61	0.00	1.38
	Dec	1.17	4.92	3/	0.10	4.60	0.00	1.38
S. Hemis. 7/	Nov	13.30	21.96	0.17	4.36	18.89	-0.20	12.37
	Dec	13.29	21.96	0.17	4.36	18.54	-0.20	12.72
Australia	Nov	4.77	5.10	3/	0.01	5.70	-0.20	4.36
	Dec	4.77	5.10	3/	0.01	5.65	-0.20	4.41
Brazil	Nov	5.76	14.56	0.02	3.30	11.80	0.00	5.24
	Dec	5.76	14.56	0.02	3.30	11.50	0.00	5.54
India	Nov	11.82	25.00	1.30	24.00	1.80	0.00	12.32
	Dec	11.82	25.00	1.30	24.00	1.80	0.00	12.32

中国供需

2023/24 Proj.		Beginning Stocks	Production	Imports	Domestic Use	Exports	Loss /2	Ending Stocks
World	Nov	83.04	113.46	43.30	115.30	43.31	-0.31	81.50
	Dec	82.83	112.92	43.15	113.73	43.15	-0.37	82.40
World Less China	Nov	45.64	86.46	32.80	77.80	43.21	-0.31	44.20
	Dec	45.43	85.92	32.15	77.23	43.06	-0.37	43.58
United States	Nov	4.25	13.09	0.01	2.05	12.20	-0.11	3.20
	Dec	4.25	12.78	0.01	1.90	12.20	-0.17	3.10
Total Foreign	Nov	78.79	100.37	43.30	113.25	31.11	-0.20	78.30
	Dec	78.58	100.14	43.15	111.83	30.95	-0.20	79.30
Major Exporters 4/	Nov	29.76	57.54	2.04	33.30	27.00	-0.20	29.26
	Dec	29.76	57.54	2.07	33.32	26.64	-0.20	29.61
Central Asia 5/	Nov	3.12	5.19	0.10	4.19	1.38	0.00	2.85
	Dec	3.12	5.19	0.10	4.19	1.38	0.00	2.85
Afr. Fr. Zone 6/	Nov	1.17	4.92	3/	0.10	4.61	0.00	1.38
	Dec	1.17	4.92	3/	0.10	4.60	0.00	1.38
S. Hemis. 7/	Nov	13.30	21.96	0.17	4.36	18.89	-0.20	12.37
	Dec	13.29	21.96	0.17	4.36	18.54	-0.20	12.72
Australia	Nov	4.77	5.10	3/	0.01	5.70	-0.20	4.36
	Dec	4.77	5.10	3/	0.01	5.65	-0.20	4.41
Brazil	Nov	5.76	14.56	0.02	3.30	11.80	0.00	5.24
	Dec	5.76	14.56	0.02	3.30	11.50	0.00	5.54
India	Nov	11.82	25.00	1.30	24.00	1.80	0.00	12.32
	Dec	11.82	25.00	1.30	24.00	1.80	0.00	12.32
Major Importers 8/	Nov	46.07	39.26	38.79	75.95	2.30	0.00	45.88
	Dec	45.87	39.04	38.59	74.52	2.50	0.00	46.49
Mexico	Nov	0.43	1.05	0.85	1.70	0.30	0.00	0.33
	Dec	0.43	0.93	0.80	1.60	0.25	0.00	0.30
China	Nov	37.40	27.00	10.50	37.50	0.10	0.00	37.30
	Dec	37.40	27.00	11.00	36.50	0.09	0.00	38.81
European Union 9/	Nov	0.39	1.05	0.59	0.61	1.15	0.00	0.27
	Dec	0.39	1.05	0.59	0.61	1.15	0.00	0.27

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）、王敬征（投资咨询编号：Z0019935）、张召举（投资咨询编号：Z0019989）。