



光期研究

# 棉花策略周报

2024年01月07日



光大期货  
EVERBRIGHT FUTURES

---

棉花：需求主导棉价，短期弱势回暖

## 棉花：需求主导棉价，短期弱势回暖

### 总 结

**宏观：美联储快速降息预期降温，美元指数止跌回升。**

美联储会议纪要显示，高利率会维持较长时间，并没有对何时开始降息给出更详细的预测，市场解读鸽派预期降温，美元指数自低位回升，令商品价格承压，关注后续美联储动态。

**供应端：新棉上市高峰期，棉花供应充裕，减产影响或将在二季度逐渐显现。**

1. USDA12月报预计，2023/24年度全球棉花产量2458.6万吨，环比11月下降0.48%，同比下降3.19%。2.国家棉花市场监测系统调研显示，预计2024年我国新棉种植面积同比下降2.4%至4040.7万亩，单产同比下降0.1%至136.4公斤/亩，总产量同比下降2.6%至551.2万吨。

**需求端：下游需求弱势回暖，纺织企业开机负荷增加，节前备货去库同时进行。**

1. 11月美国服装及服装配饰零售额当月值261.15亿美元，环比上涨0.6%，同比上涨1.3%。2.截止1月5日，中国纱线负荷指数为52.5，较上周末上涨1.6；中国坯布负荷指数为55.6，较上周末上涨2.7。3. 12月纯棉纱（不含再生）产量为40.2万吨，同比增加22.1%，环比下降3.6%；12月纯棉纱（不包含再生棉纱）消费量约为57.2万吨，同比增加48.4%，环比增加12.1%。

**进出口：进口棉价格指数震荡走弱，美棉出口环比降幅较大。**

1.截止12月28日，美国陆地棉出口净销售当周值2.97万吨，环比下降5.42万吨。美国陆地棉出口装运量当周值为4.84万吨，环比下降0.4万吨。2.截至11月24日，1%关税下进口棉价格指数为16269元/吨，较上周末下降13元/吨，降幅为0.08%；滑准税下进口棉价格指数为16416元/吨，较上周末下降12元/吨，降幅为0.07%。

**库存端：节前纺织企业去库压力较大，原材料有一定补库需求，纯棉纱库存出现拐点，自高位回落。**

1.截至1月5日，中国纱线库存指数为20.5，较上周末下降7.8；中国坯布库存指数为26.8，较上周末下降1.1。2.纺企棉花库存（天）环比下降0.8至28.4，棉纱库存环比下降13.6至15.2；织厂棉纱库存环比上涨4.3至17.8，全棉坯布库存环比下降1.5至28。3.预计至12月底棉纱期末库存下降至126.6万吨，较11月底减少4.9万吨。

## 棉花：需求主导棉价，短期弱势回暖

### 总 结

**国际市场方面：宏观层面扰动仍存，美棉仍区间震荡运行。**美联储会议纪要显示，当前高利率水平会维持较长时间，并且会议并没有讨论降息的相关事宜，令市场对美联储会快速开启降息周期的预期降温，美元指数持续回弹，令商品价格承压，宏观层面的扰动仍在继续，且预计将逐渐增强。基本面来看，本年度美棉减产幅度较大，可供出口总量较少，近期随着中国签约订单的回升，美棉出口数据有一定好转，但本周环比降幅较大。本年度巴西棉及澳棉丰产，价格也具有较强竞争力，逐渐挤占美棉出口，美棉出口受到一定影响。展望2024，据美国当地媒体报道，2024年美棉种植面积或将保持稳定，单产或有所回升，预计2024/25年度美棉产量同比上涨，短期美棉价格仍将在宏观层面扰动下，围绕80美分/磅整数关口波动。

**国内市场方面：下游需求有所好转，带动棉价重心上移，对于未来谨慎乐观。**近期纺织企业反应订单数量有所增加，纱线与坯布开始负荷均环比上涨，春节假期临近，纺织企业去库压力与补库需求并存。纺企棉花库存增加，棉纱库存减少，棉纱转移至织厂，织厂大规模补库，与此同时，纯棉坯布库存环比下降，整体来看，由于节前补库需求的存在，棉纱流动增阿，但总量依旧高位。据TTEB数据显示，12月棉纱总产量环比下降，消费量环比增加，纯棉纱库存终于迎来拐点，库存压力有所缓解，带动棉纱价格回弹。但春节假期仅有月余，纺织企业还有两至三周就将停工放假，预计本轮需求回暖程度有限，对于后市谨慎乐观，预计短期郑棉维持震荡略偏强走势，但上方空间有限。

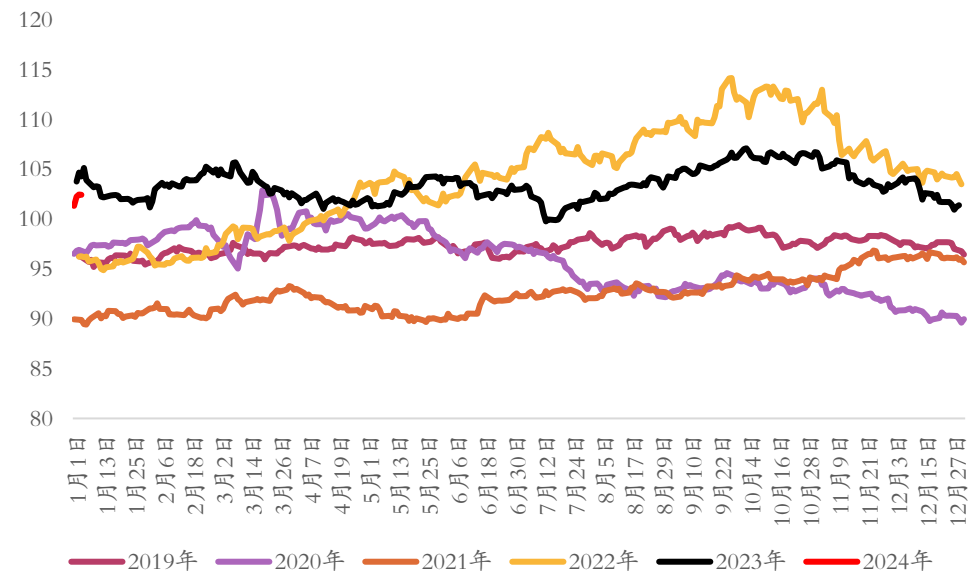
**关注：宏观扰动、下游需求。**

# 宏观：快速降息预期降温，美元指数小幅回弹

图表：FOMC目标概率预测：CME FedWatch Tool

会议时间	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525	525-550
2024-01-31									9.30%	90.70%
2024-03-20								6.32%	64.65%	29.02%
2024-05-01							5.43%	56.40%	34.06%	4.10%
2024-06-12					0.07%	6.08%	56.12%	33.68%	4.05%	
2024-07-31				0.06%	5.41%	50.55%	36.18%	7.35%	0.45%	
2024-09-18			0.06%	5.09%	47.84%	37.04%	9.08%	0.86%	0.03%	
2024-11-07		0.04%	3.47%	34.06%	40.52%	18.09%	3.51%	0.30%	0.01%	
2024-12-18	0.03%	2.79%	28.01%	39.24%	22.53%	6.39%	0.93%	0.07%	0.00%	

图表：美元指数走势图（单位：点）



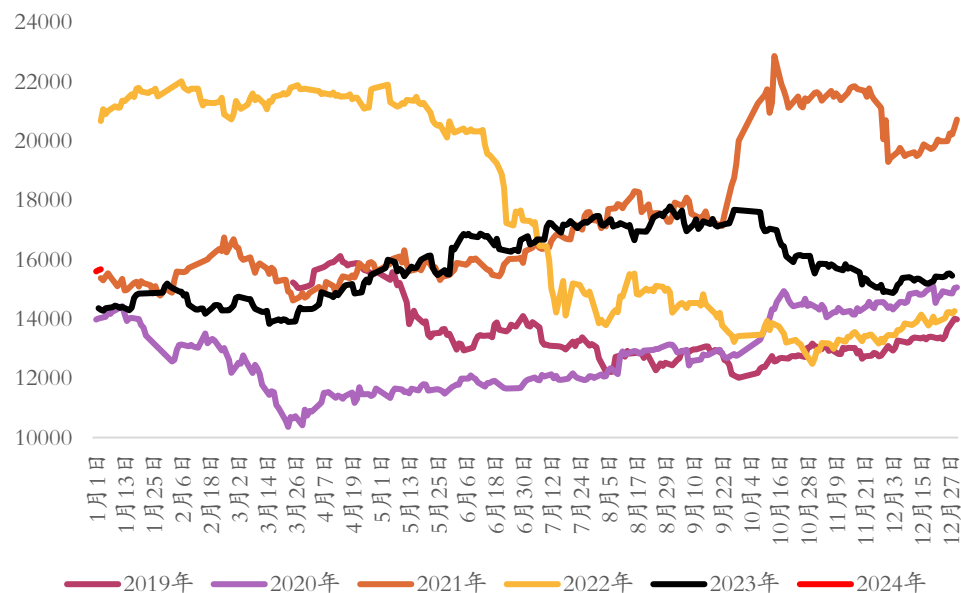
资料来源：Ifind, 光大期货研究所

资料来源：Ifind, 光大期货研究所

截止1月5日，美元指数报收102.43，周环比上涨1.04%。

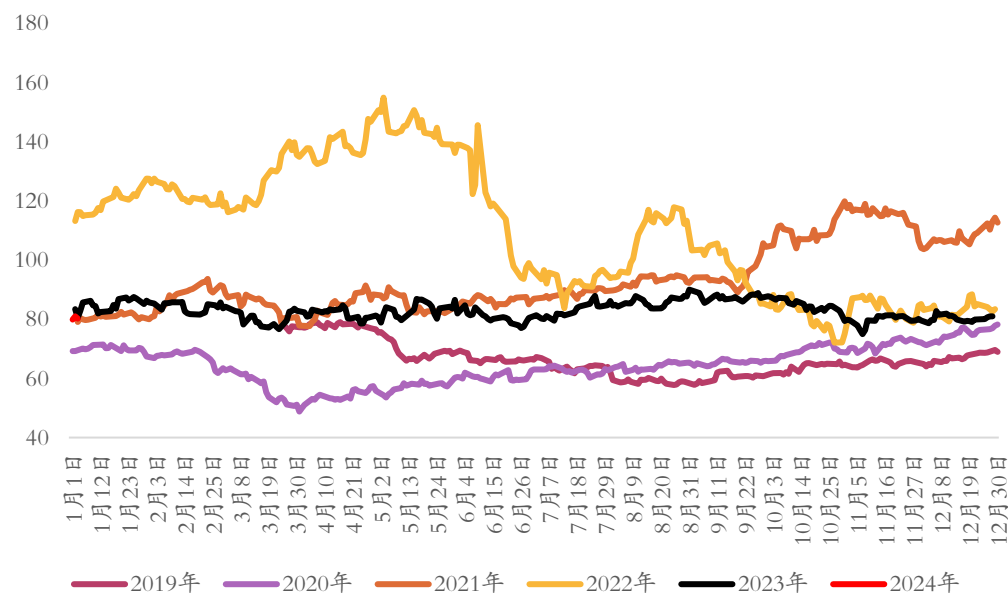
## 1.1 价格：内外棉价均区间震荡为主

图表：郑棉主力合约价格走势（单位：元/吨）



资料来源：Ifind, 光大期货研究所

图表：美棉主力合约价格走势（单位：美分/磅）



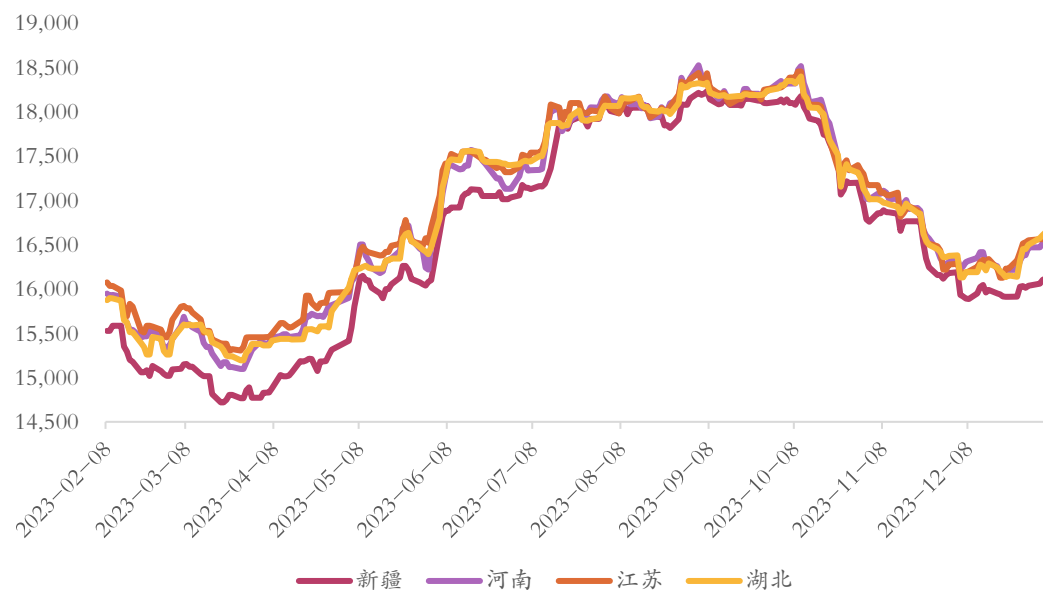
资料来源：Ifind, 光大期货研究所

截止1月5日，郑棉主力合约收盘价周上涨160元/吨，涨幅为1.04%，报收15615元/吨。

ICE美棉主力合约收盘价周下跌0.85美分/磅，跌幅为1.05%，报收80.1美分/磅。

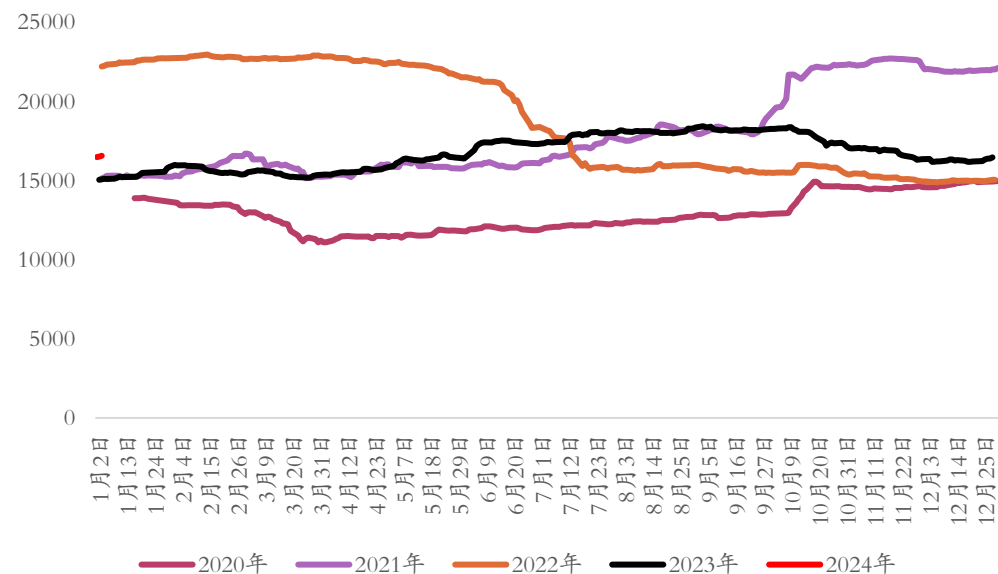
## 1.2 价格：棉花现货价格重心小幅上移

图表：我国各地328级棉花到货价（单位：元/吨）



资料来源：Ifind, 光大期货研究所

图表：中国棉花价格指数：CCIndex: 3128B（单位：元/吨）

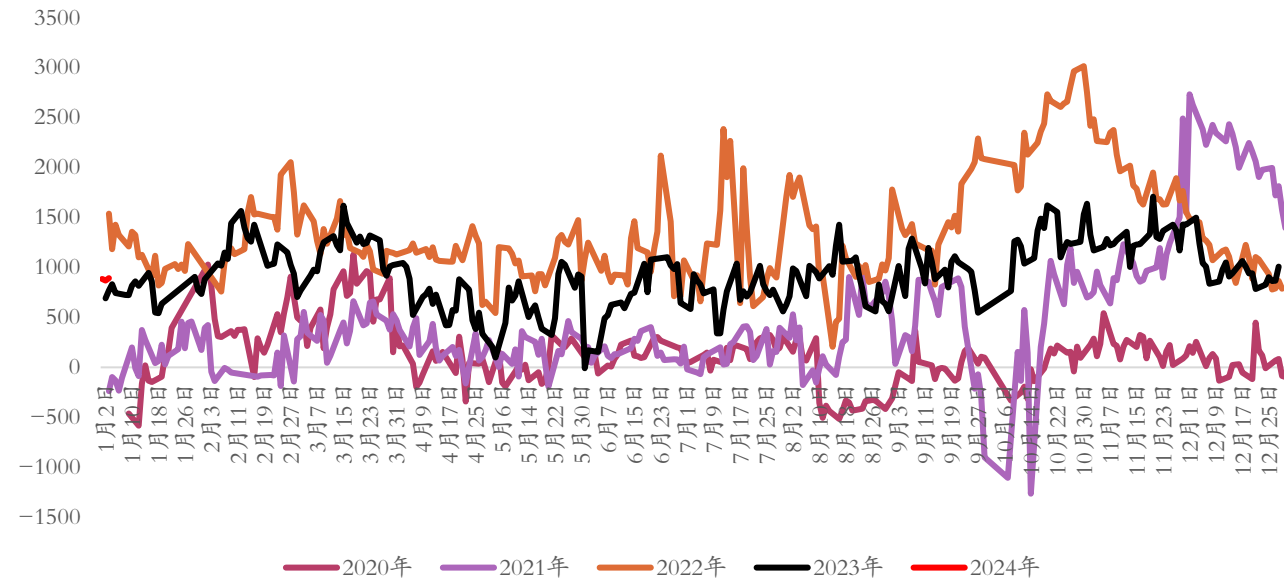


资料来源：Ifind, 光大期货研究所

截止1月5日，中国棉花价格指数为16625元/吨，较上周末上涨163元/吨。

### 1.3 价格：棉花主力合约基差高位震荡

图表：我国棉花主力合约基差变动走势图（单位：元/吨）



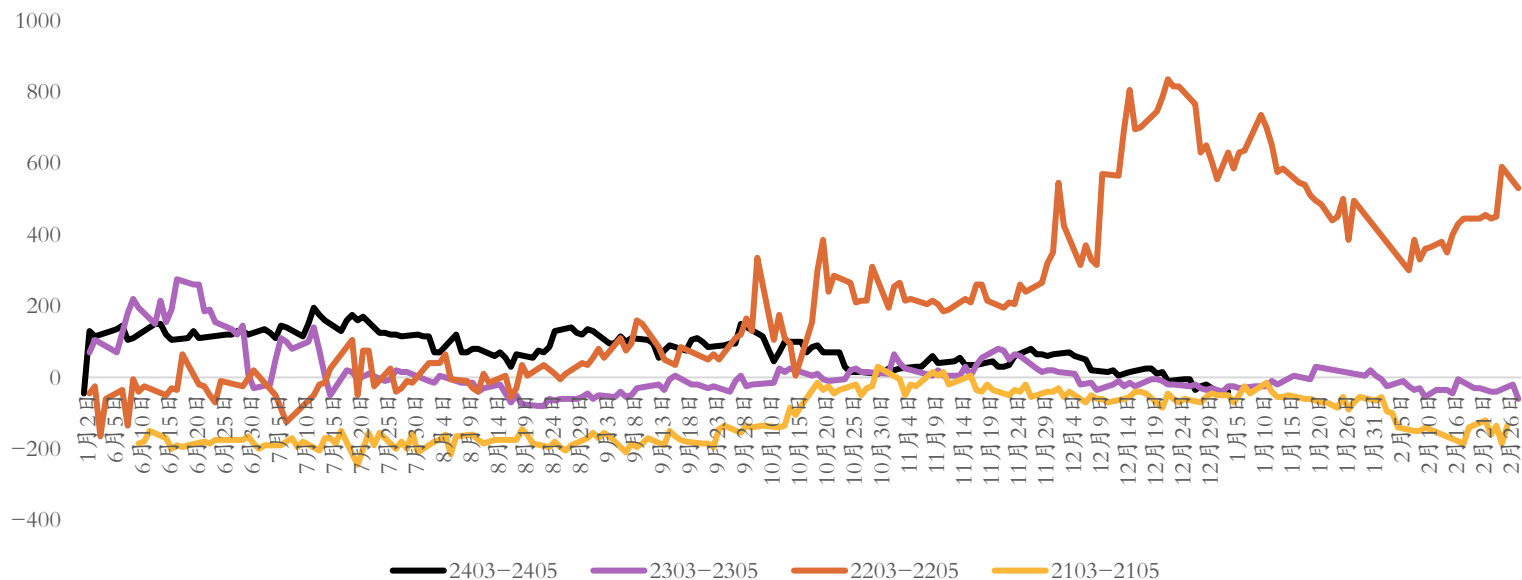
资料来源：Ifind, 光大期货研究所

截止1月5日，我国棉花主力合约基差1010元/吨，较上周末上涨3元/吨。



## 1.4 价格：3-5价差持续下移

图表：棉花3-5价差变动走势图（单位：元/吨）

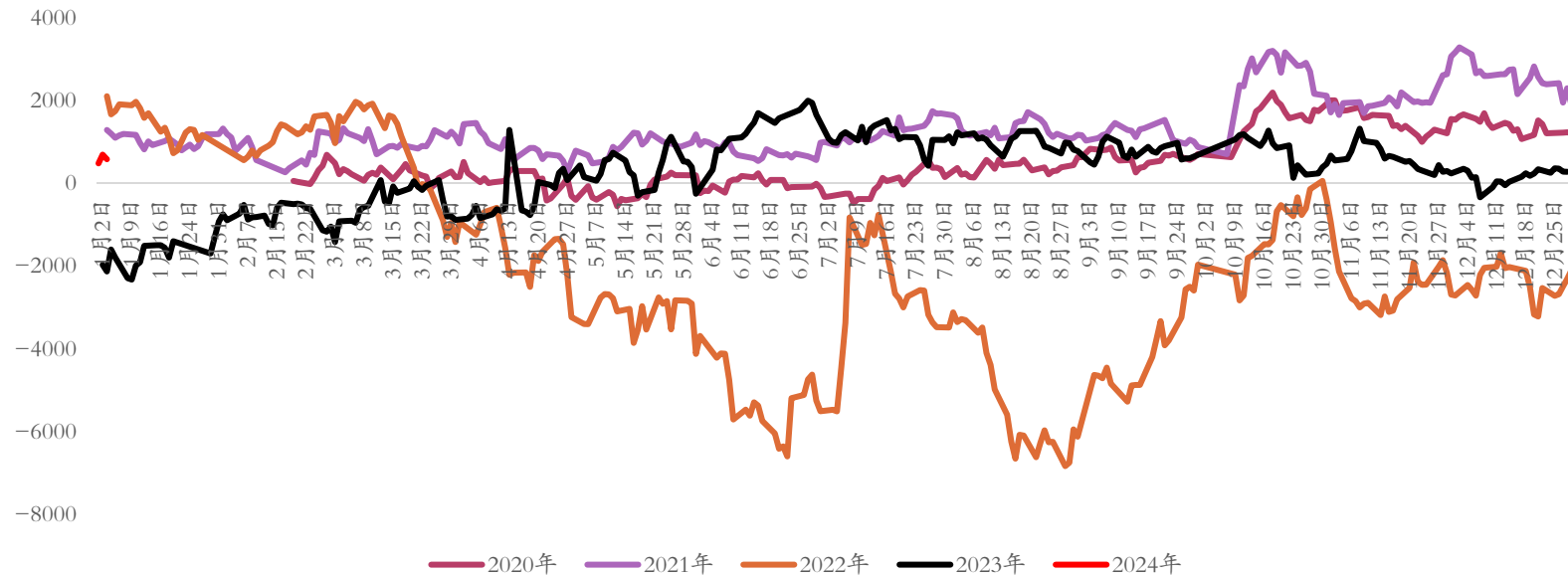


资料来源：Ifind, 光大期货研究所

截止1月5日，郑棉3-5价差为-30元/吨，较上周末下降10元/吨。

## 1.5 价格：内外棉价差再度拉升

图表：1%关税配额下棉花内外价差走势图（单位：元/吨）

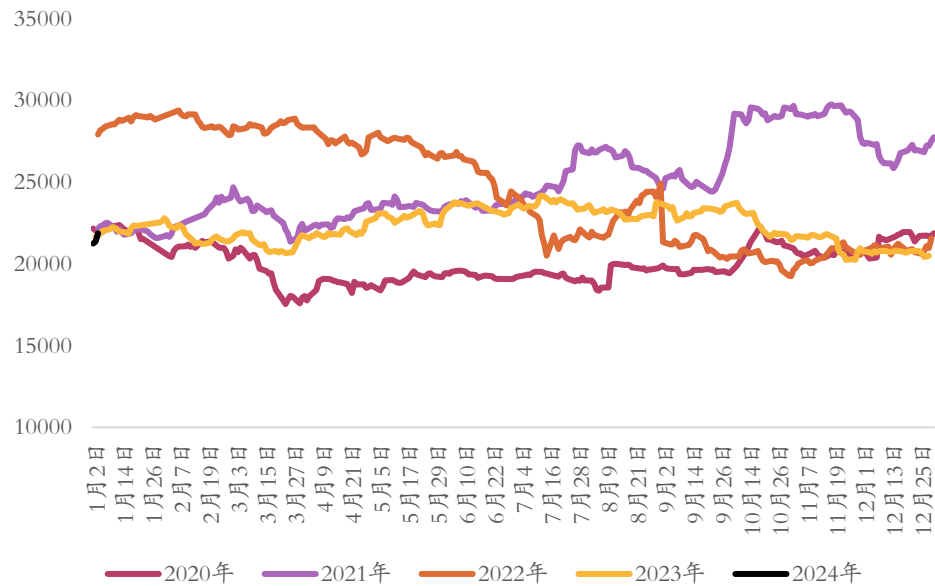


资料来源：Ifind, 光大期货研究所

截止1月5日，1%关税配额下棉花内外价差（中国棉花价格指数-1%关税下M级进口棉价格指数）为796元/吨，较上周末上涨526元/吨。

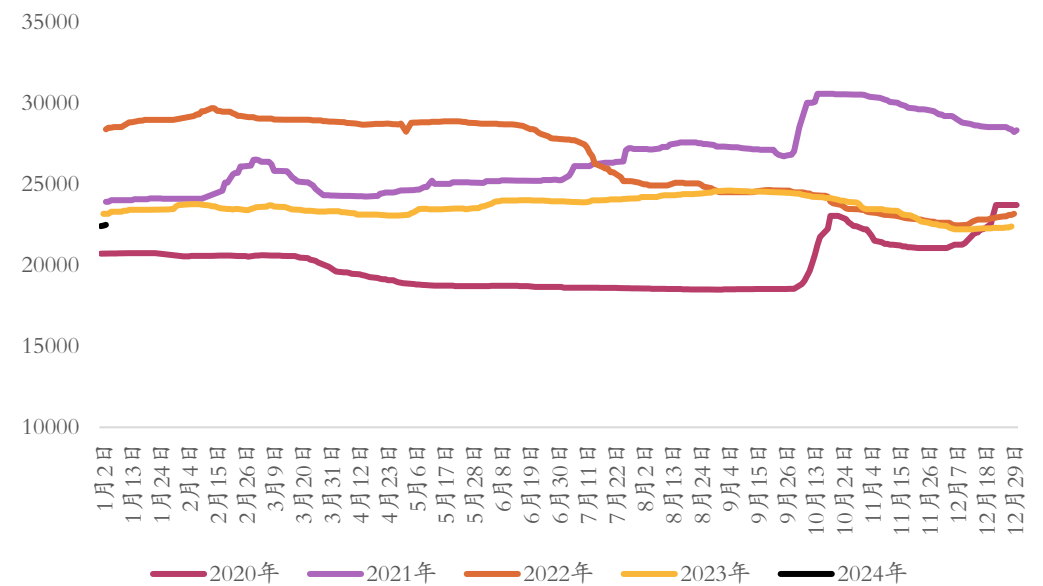
## 1.6 价格：棉纱期价大幅上涨

图表：棉纱期货主力合约价格变动走势图（单位：元/吨）



资料来源：Ifind, 光大期货研究所

图表：纯棉普梳纱32支纱线价格指数（单位：元/吨）

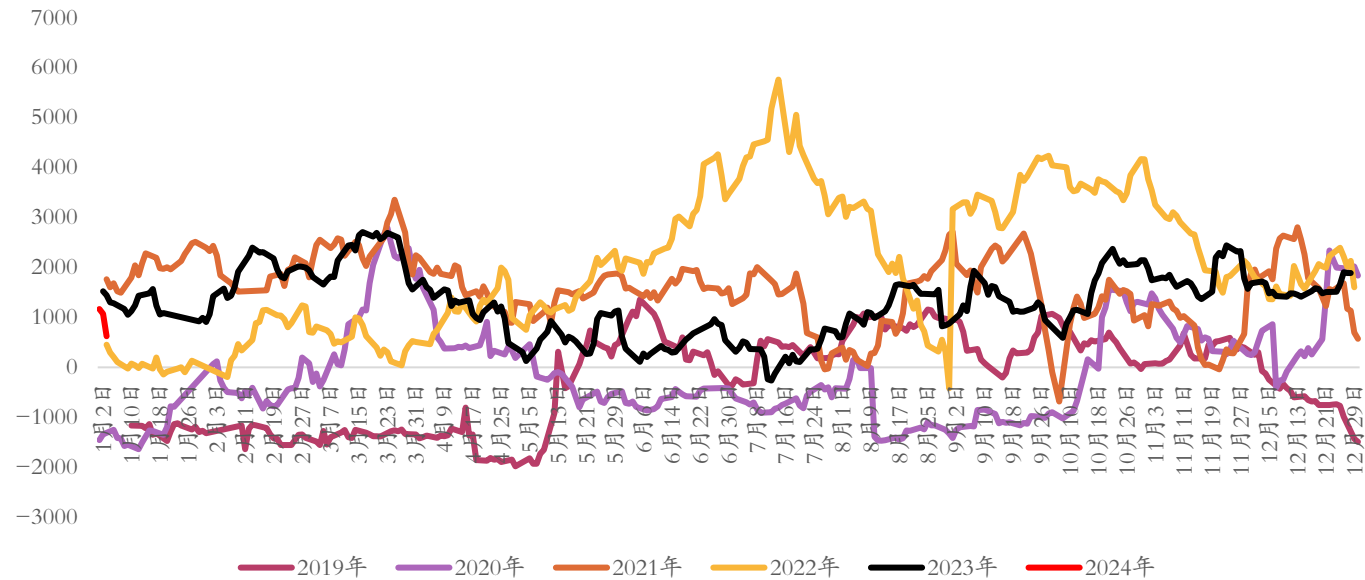


资料来源：Ifind, 光大期货研究所

- 截止1月5日，棉纱主力合约结算价较上周末上涨1350元/吨，涨幅为6.59%，结算价为21845元/吨。
- 纯棉普梳纱32支纱线价格指数较上周末上涨150元/吨，涨幅为0.67%，报收22530元/吨。

## 1.7 价格：棉纱基差高位回落，降幅较大

图表：棉纱主力合约基差走势图（单位：元/吨）

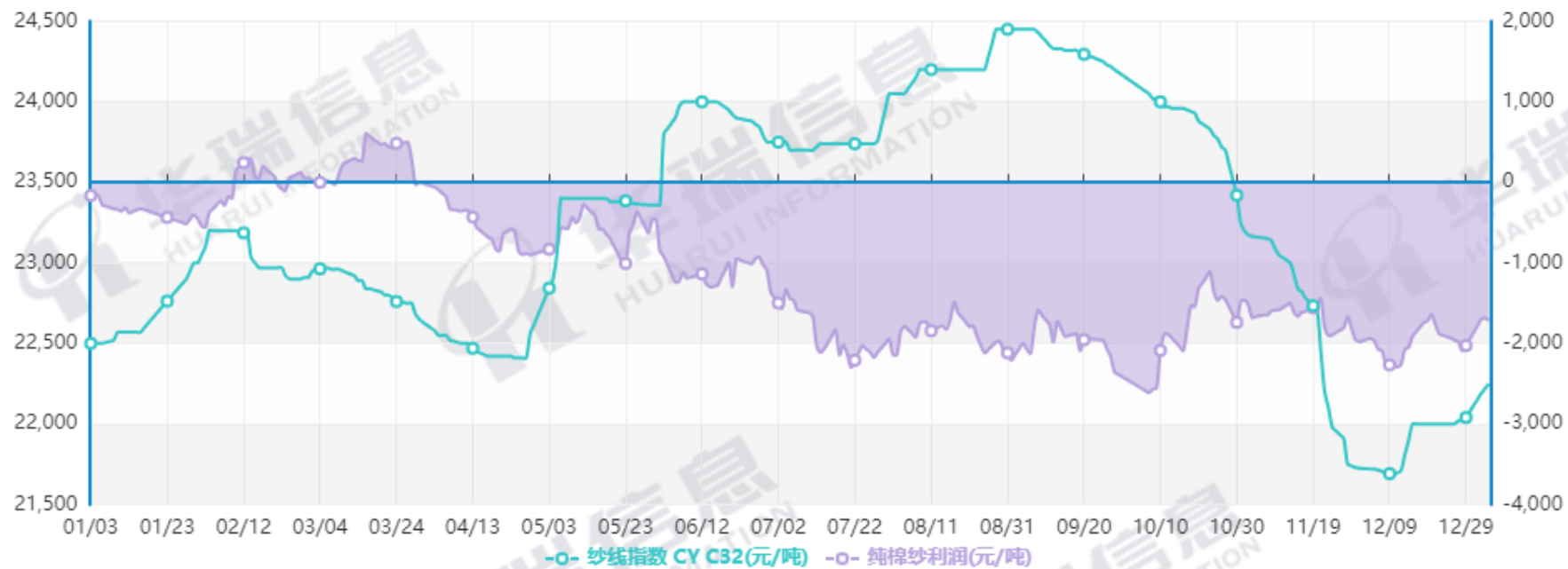


资料来源：Ifind, 光大期货研究所

截止1月5日，棉纱主力合约基差为685元/吨，较上周末下降1200元/吨。

## 1.8 价格：C32纱线指数止跌回升，纯棉纱纺纱仍亏损严重

图表：纱线指数与纺纱利润



资料来源：华瑞信息，光大期货研究所

# 全球棉花主产国供需平衡表

图表：全球棉花主产国供需平衡表（单位：万吨）

地区	日期	期初库存	产量	进口	国内消费量	出口量	损耗	期末库存
全球	2022/23	1662.1	2539.6	820.6	2428.1	806.2	-15.7	1803.4
	2023/24 11月proj.	1808.0	2470.3	942.8	2510.4	943.0	-6.7	1774.5
	2023/24 12月proj.	1803.4	2458.6	939.5	2476.2	939.5	-8.1	1794.1
	12月环比	-0.3%	-0.5%	-0.3%	-1.4%	-0.4%		1.1%
	12月较去年同比	8.5%	-3.2%	14.5%	2.0%	16.5%		-0.5%
美国	2022/23	88.2	315.1	0.2	44.6	278.0	-12.0	92.5
	2023/24 11月proj.	92.5	285.0	0.2	44.6	265.6	-2.4	69.7
	2023/24 12月proj.	92.5	278.3	0.2	41.4	265.6	-3.7	67.5
	12月环比	0.0%	-2.4%	0.0%	-7.3%	0.0%		-3.1%
	12月较去年同比	4.9%	-11.7%	0.0%	-7.3%	-4.5%		-27.1%
中国	2022/23	828.7	668.4	135.6	816.5	2.0	0.0	814.3
	2023/24 11月proj.	814.3	587.9	228.6	816.5	2.2	0.0	812.1
	2023/24 12月proj.	814.3	587.9	239.5	794.7	2.0	0.0	845.0
	12月环比	0.0%	0.0%	4.8%	-2.7%	-10.0%		4.0%
	12月较去年同比	-1.7%	-12.1%	76.6%	-2.7%	0.0%		3.8%
印度	2022/23	182.9	572.6	37.7	511.7	24.0	0.0	257.4
	2023/24 11月proj.	257.4	544.3	28.3	522.5	39.2	0.0	268.2
	2023/24 12月proj.	257.4	544.3	28.3	522.5	39.2	0.0	268.2
	12月环比	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%		0.0%
	12月较去年同比	40.7%	4.9%	-24.9%	2.1%	63.6%		4.2%

地区	日期	期初库存	产量	进口	国内消费量	出口量	损耗	期末库存
巴西	2022/23	84.5	255.2	0.2	69.7	145.0	0.0	125.4
	2023/24 11月proj.	125.4	317.0	0.4	71.9	256.9	0.0	114.1
	2023/24 12月proj.	125.4	317.0	0.4	71.9	250.4	0.0	120.6
	12月环比	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-2.5%		5.7%
	12月较去年同比	48.5%	24.2%	100.0%	3.1%	72.7%		-3.8%
澳大利亚	2022/23	108.0	126.3	0.0	0.0	134.3	-3.9	103.9
	2023/24 11月proj.	103.9	111.0	0.0	0.2	124.1	-4.4	94.9
	2023/24 12月proj.	103.9	111.0	0.0	0.2	123.0	-4.4	96.0
	12月环比	0.0%	0.0%			-0.9%		1.1%
	12月较去年同比	-3.8%	-12.1%			-8.4%		-7.6%
土耳其	2022/23	41.7	106.7	91.2	163.6	18.7	0.0	57.2
	2023/24 11月proj.	57.3	76.2	93.6	172.0	14.2	0.0	40.9
	2023/24 12月proj.	57.3	69.7	89.3	163.3	19.6	0.0	33.3
	12月环比	0.0%	-8.6%	-4.7%	-5.1%	38.5%		-18.6%
	12月较去年同比	37.8%	-34.7%	-2.1%	-0.2%	4.7%		-41.8%
巴基斯坦	2022/23	42.0	84.9	98.0	189.4	2.2	0.0	33.3
	2023/24 11月proj.	33.3	141.5	91.4	217.7	1.7	0.0	46.8
	2023/24 12月proj.	33.3	145.9	87.1	217.7	1.7	0.0	46.8
	12月环比	0.0%	3.1%	-4.8%	0.0%	0.0%		0.0%
	12月较去年同比	-20.7%	71.8%	-11.1%	14.9%	-20.0%		40.5%

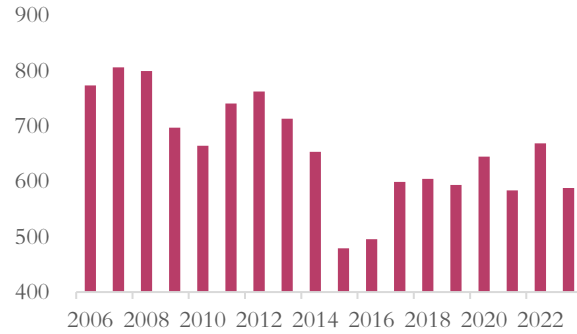
资料来源：USDA, 光大期货研究所

## 2.1 本年度全球棉花产量同比、环比均下降

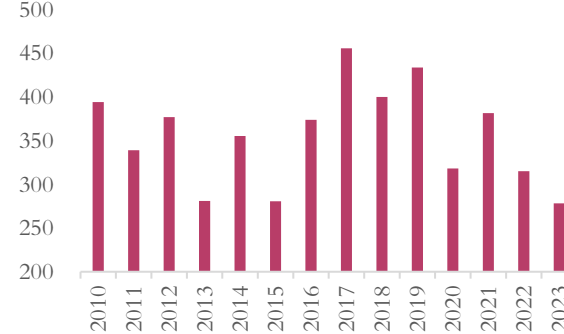
图表：全球棉花历年产量（本页单位：万吨）



图表：中国棉花历年产量



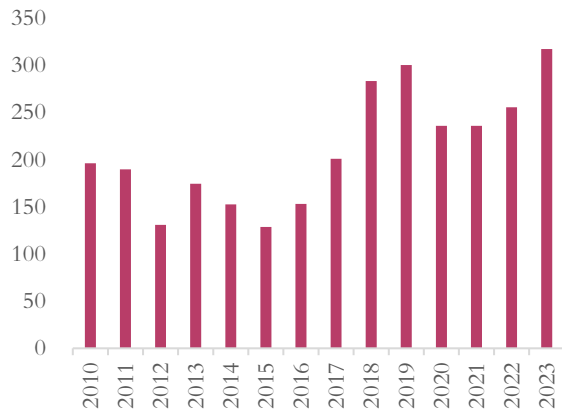
图表：美国棉花历年产量



图表：印度棉花历年产量



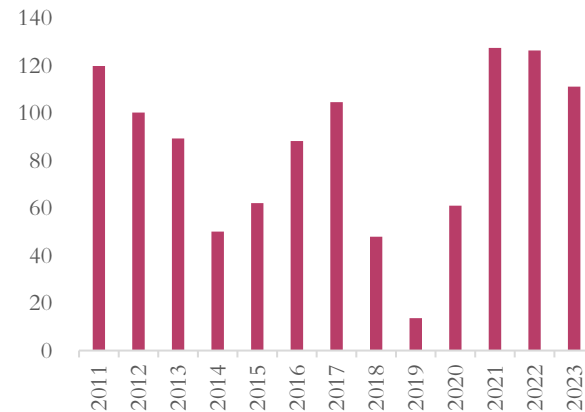
图表：巴西棉花历年产量



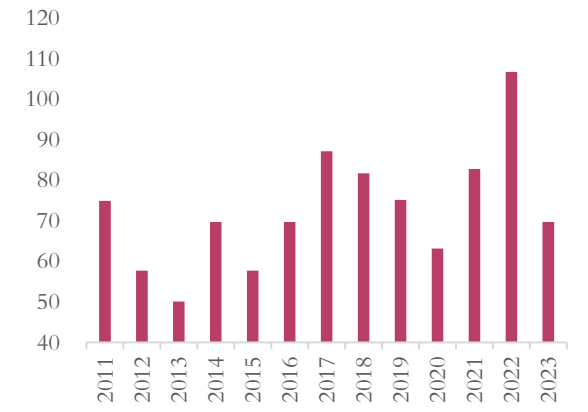
图表：巴基斯坦棉花历年产量



图表：澳大利亚棉花历年产量



图表：土耳其棉花历年产量



资料来源：USDA, 光大期货研究所

## 2.2 供应：本年度我国棉花产量降幅确定，2024年新棉产量预计仍同比下降

图表：2023年我国棉花产量详情

播种面积 (万亩)			单产 (公斤/亩)			总产量 (万吨)		
2023年	同比	幅度	2023年	同比	幅度	2023年	同比	幅度
4182.2	-318.3	-7.1%	134.3	1.5	1.1%	561.8	-36.2	-6.1%

资料来源：国家统计局, 光大期货研究所

图表：2024年中国棉花意向种植面积调查表

单位：万亩、公斤/亩、万吨

地区	面积		单产		总产量	
	意向面积	同比±%	单产预计	同比±%	产量预计	同比±%
全国	4040.7	-2.4%	136.4	-0.1%	551.2	-2.6%
黄河流域	273.1	-5.9%	78.3	-2.5%	21.3	-8.6%
山东省	123.7	-2.1%	79.8	-3.9%	9.9	-5.7%
河南省	26.8	-1.5%	65.7	1.5%	1.8	0.0%
河北省	82.6	-13.8%	80.6	-4.4%	6.7	-17.3%
陕西省	12.8	1.6%	72.7	3.0%	0.9	0.0%
山西省	10.8	-1.8%	73.4	2.2%	0.8	0.0%
天津市	16.4	-4.1%	77.4	2.2%	1.3	0.0%
长江流域	194.6	-0.9%	70.6	-1.8%	13.8	-2.1%
湖北省	79.7	3.9%	69.2	-1.6%	5.5	1.9%
安徽省	33.9	-11.3%	64.1	-2.1%	2.2	-12.0%
江苏省	12.2	0.0%	69.4	0.6%	0.8	0.0%
湖南省	39.7	-2.0%	78.3	-0.4%	3.1	-3.1%
江西省	29.1	1.0%	73.7	-3.5%	2.1	-4.5%
西北内陆	3558.7	-2.2%	144.8	-0.1%	515.3	-2.3%
甘肃省	19.4	-14.5%	109.0	-0.1%	2.1	-16.0%
新疆	3539.3	-2.1%	145.0	-0.1%	513.2	-2.2%
其它	14.3	-2.7%	59.1	-3.0%	0.8	-11.1%

备注：1.数据来源：国家棉花市场监测系统  
月22日

制表日期：2023年12

2.表中预计单产根据近五年单产均值测算

3.调查时间：2023年11月11-20日

资料来源：国家棉花市场监测系统, 光大期货研究所



## 2.3 供应：本年度加工进度较快，销售进度偏慢

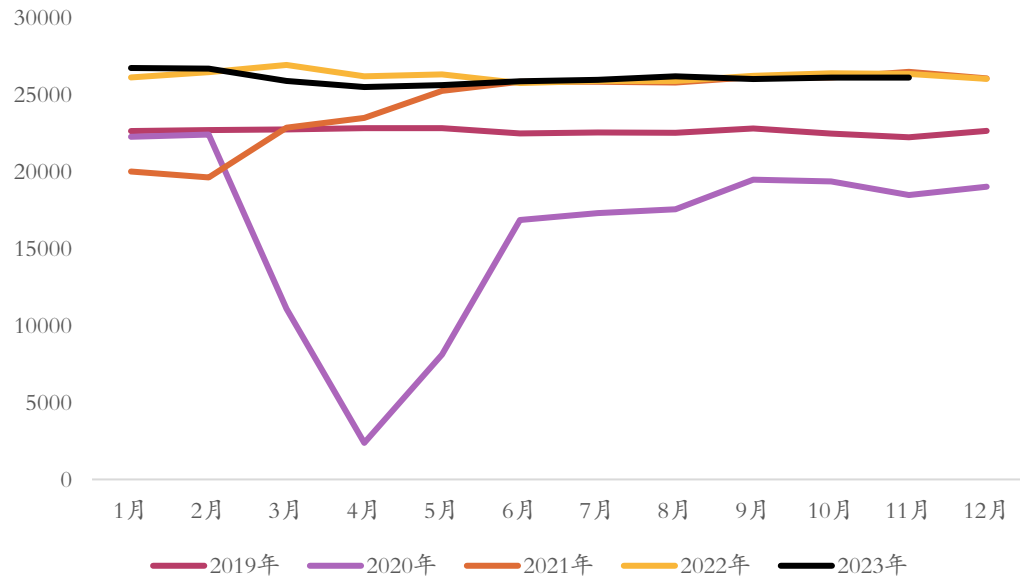
图表：本年度加工及销售进度（单位：%）

日期	加工进度（累计）						销售进度（累计）					
	全国	同比	与过去四年均值比	新疆	同比	与过去四年均值比	全国	同比	与过去四年均值比	新疆	同比	与过去四年均值比
2024年1月4日	94.80	17.00	5.00	-	-	-	19.80	-0.20	-12.10	-	-	-
2023年12月28日	91.60	19.10	5.10	-	-	-	16.20	-1.60	-12.40	-	-	-
2023年12月21日	85.80	17.90	4.58	86.40	18.70	4.68	13.20	-2.20	-10.58	12.10	-2.40	-10.18
2023年12月14日	81.30	19.30	5.33	82.00	20.30	5.55	11.40	-1.50	-8.63	10.60	-1.30	-8.08
2023年12月07日	73.90	18.80	4.23	74.50	19.70	4.68	9.10	-1.10	-8.25	8.50	-0.80	-7.58
2023年11月30日	67.60	19.10	4.30	68.20	20.00	5.05	6.70	-1.40	-8.28	6.30	-1.10	-7.60
2023年11月23日	57.70	14.40	0.60	57.80	14.80	0.93	4.30	-1.60	-8.30	4.10	-1.00	-7.45
2023年11月16日	52.90	13.40	2.28	53.10	13.80	2.68	3.40	-1.50	-6.78	3.10	-1.10	-6.20
2023年11月09日	53.10	18.40	7.80	53.50	18.80	8.23	2.10	-1.50	-5.30	2.00	-1.20	-4.68
2023年11月02日	49.90	18.60	9.83	50.50	19.30	10.33	1.50	-1.10	-3.13	1.40	-0.90	-2.73
2023年10月26日	43.70	17.00	8.08	44.20	17.40	8.38	1.00	-1.00	-2.45	0.90	-0.80	-2.13
2023年10月19日	39.30	15.30	8.90	39.70	15.60	9.18	0.60	-0.20	-1.33	0.60	0.10	-1.03
2023年10月12日	36.20	5.60	4.58	38.70	7.70	6.78	0.00	0.00	-0.53	0.00	0.00	-0.40
2023年10月07日	31.40	0.50	0.60	32.50	1.40	1.55	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2023年11月09日	53.10	18.40	7.80	53.50	18.80	8.23	2.10	-1.50	-5.30	2.00	-1.20	-4.68

资料来源：Ifind, 光大期货研究所

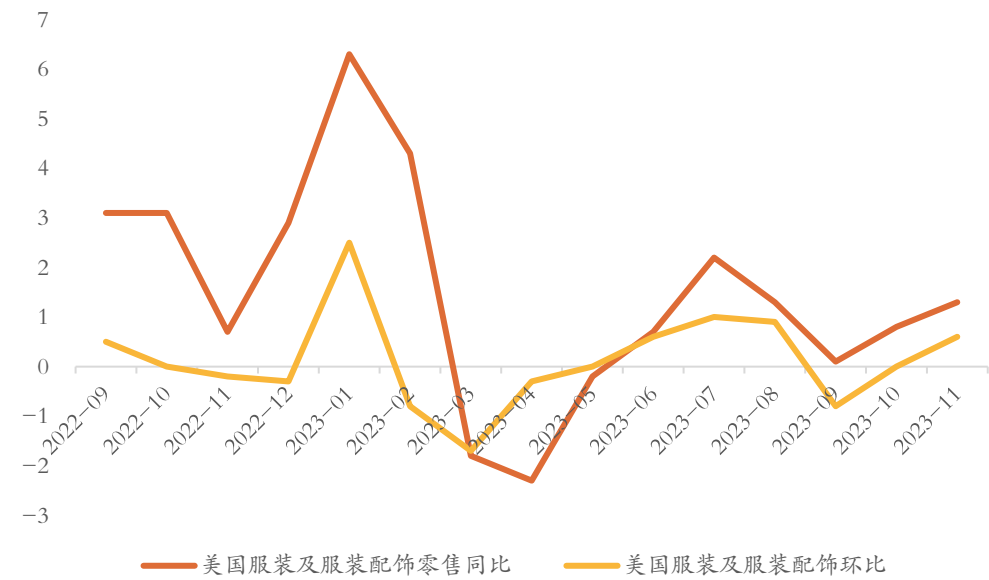
### 3.1 需求：美国服装及服装配饰零售环比上涨

图表：美国服装及服装配饰零售额当月值（单位：百万美元）



资料来源：Ifind, 光大期货研究所

图表：美国服装及服装配饰零售额当月值同比及环比（单位：%）

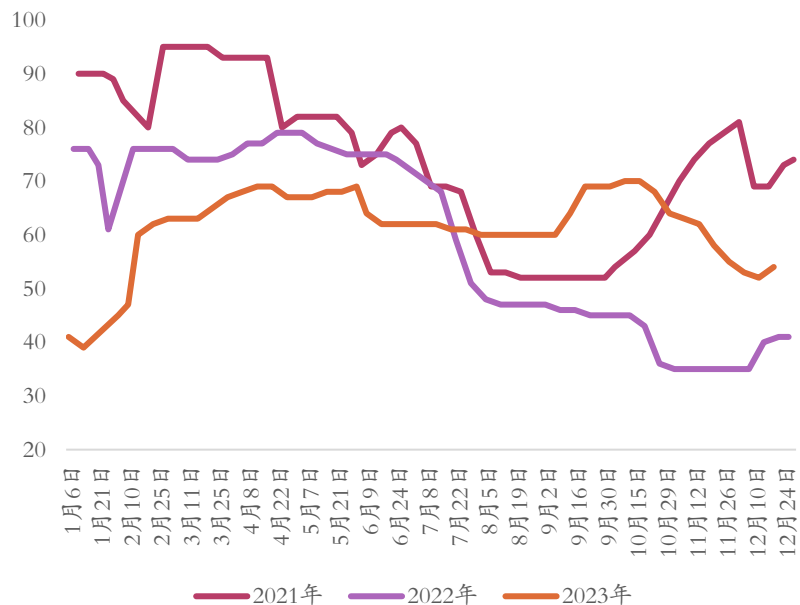


资料来源：Ifind, 光大期货研究所

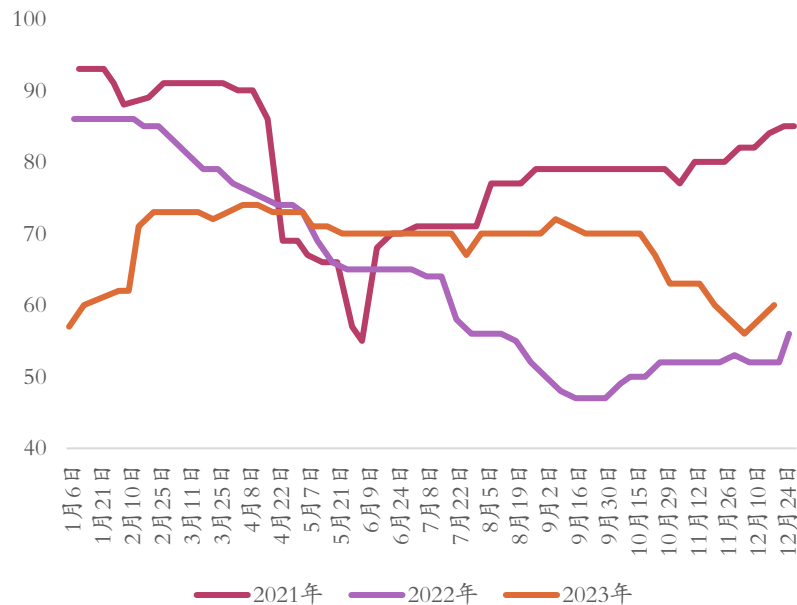
11月美国服装及服装配饰零售额当月值261.15亿美元，环比上涨0.6%，同比上涨1.3%。

## 3.2 需求：国外纺织企业开机率低位回升

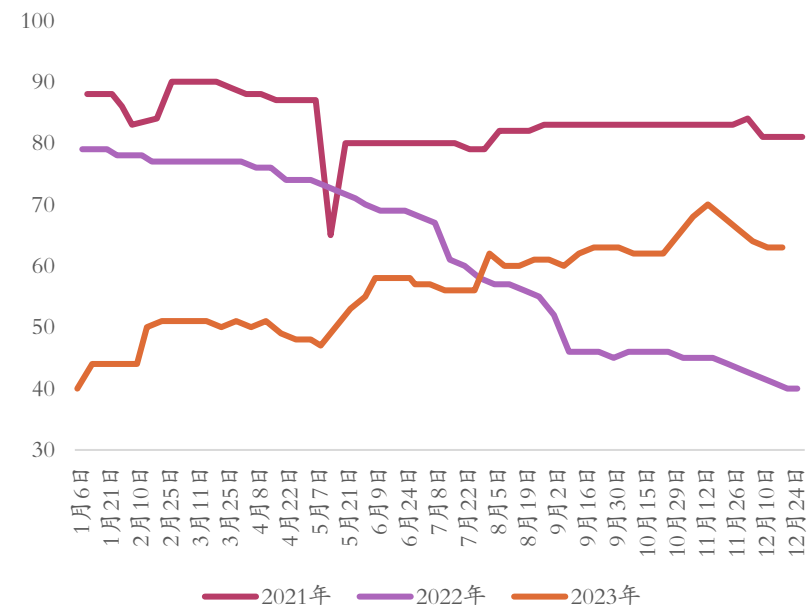
图表：越南纺织企业开机率（单位：%）



图表：印度纺织企业开机率（单位：%）



图表：巴基斯坦纺织企业开机率（单位：%）

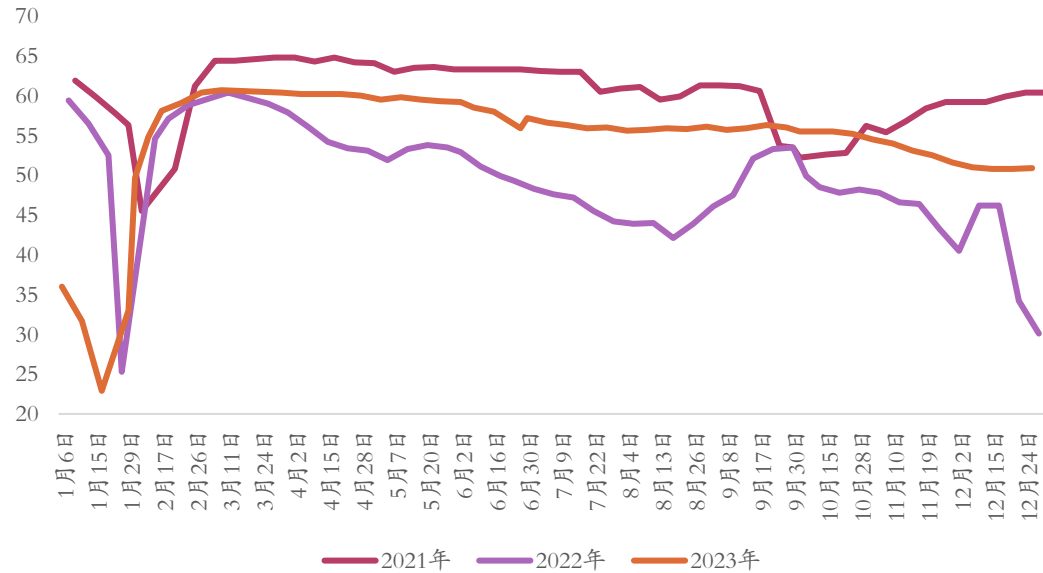


截止1月5日，越南开机率为58%，较上周末上涨2个百分点；印度纺织企业开机率62%，较周末持平；巴基斯坦开机率为62%，较上周末下降1个百分点。

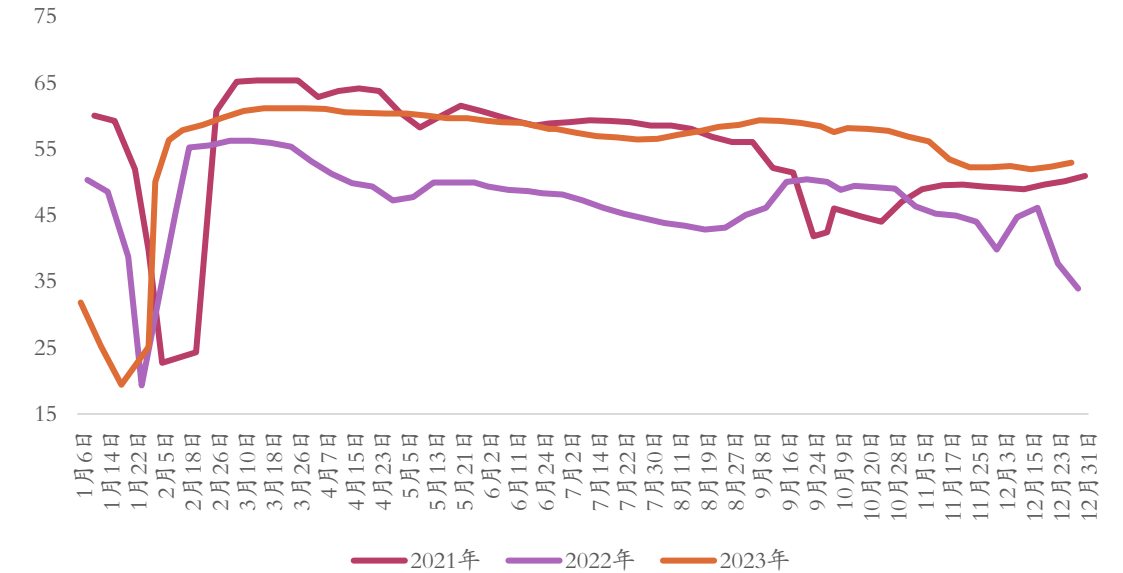
资料来源：TTEB, 光大期货研究所

### 3.3 需求：下游开机负荷逐渐好转

图表：中国纱线负荷指数



图表：中国坯布负荷指数



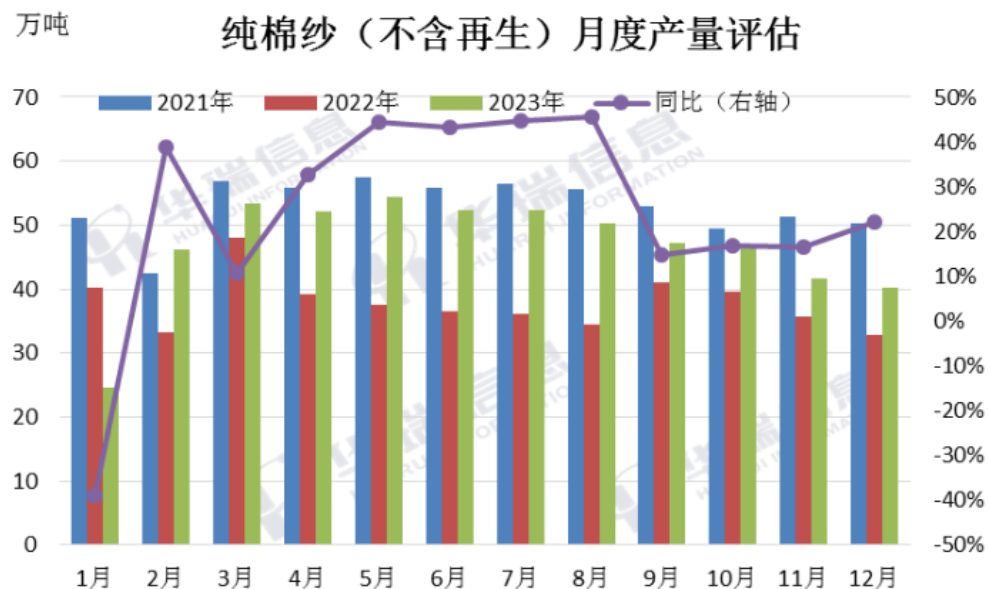
资料来源：TTEB, 光大期货研究所

资料来源：TTEB, 光大期货研究所

截止1月5日，中国纱线负荷指数为52.5，较上周末上涨1.6；中国坯布负荷指数为55.6，较上周末上涨2.7。

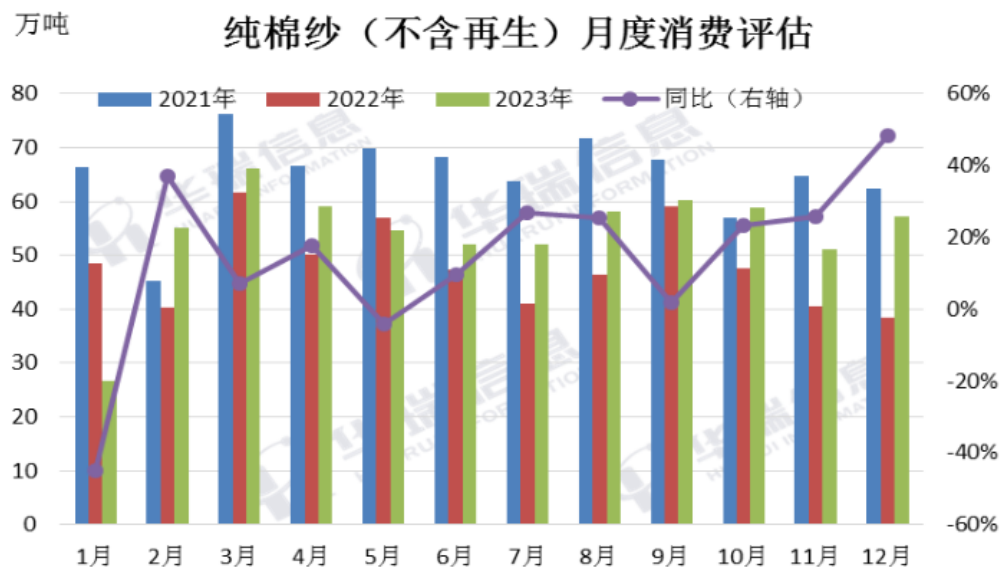
### 3.4 需求：纯棉纱产量下降，需求增加

图表：纯棉纱产量



资料来源：TTEB, 光大期货研究所

图表：纯棉纱消费量



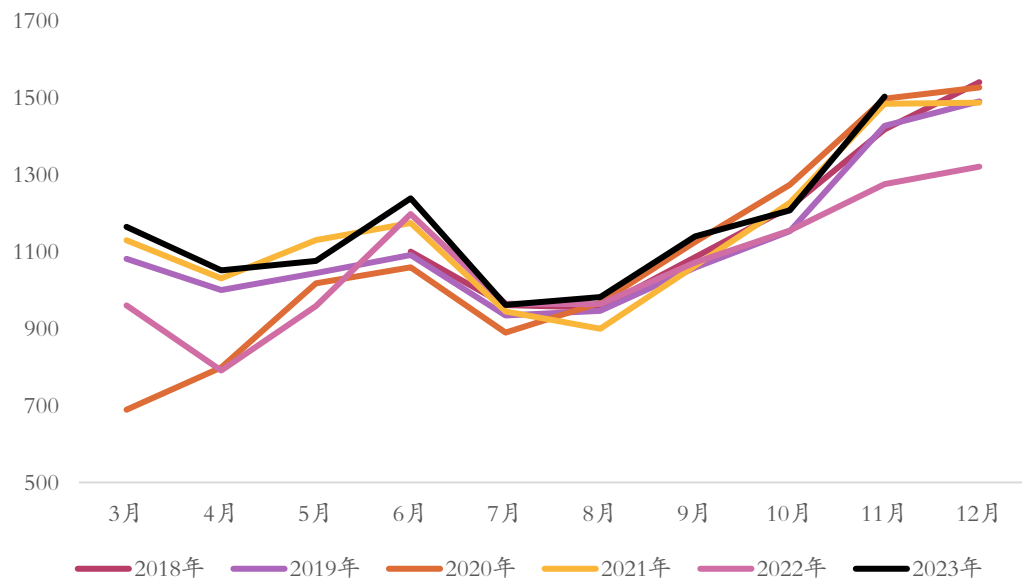
资料来源：TTEB, 光大期货研究所

12月纯棉纱（不含再生）产量为40.2万吨，同比增加22.1%，环比下降3.6%；1-12月累计产量为560.5万吨，同比增加23.2%。

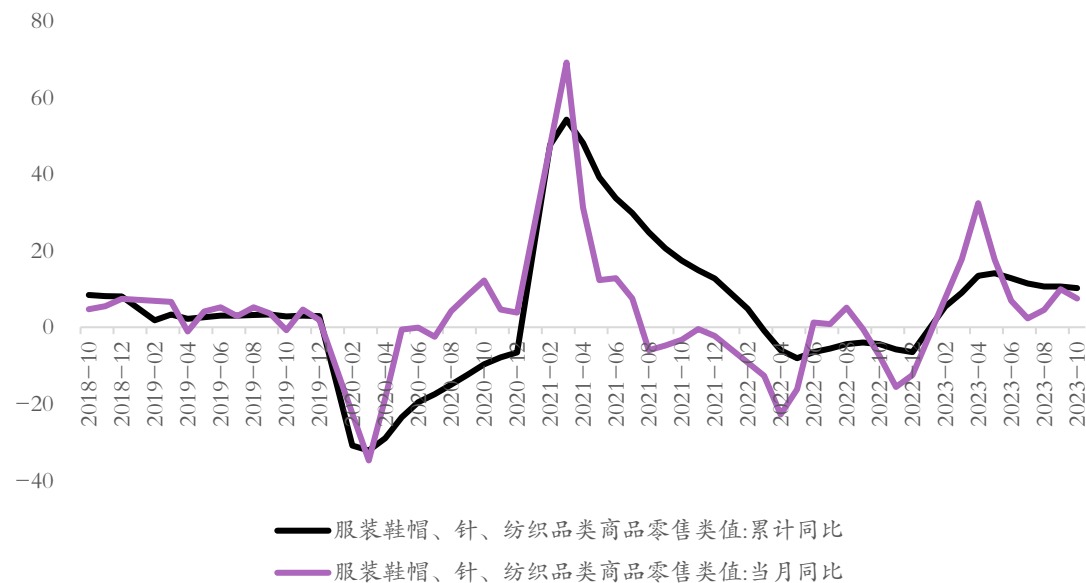
12月纯棉纱（不包含再生棉纱）消费量约为57.2万吨，同比增加48.4%，环比增加12.1%，1-12月累计消费量为651万吨，同比增长12.6%。

### 3.5 需求： 11月我国服装类纺织品零售同比大幅上涨

图表：服装鞋帽、针、纺织品零售额当月值（单位：亿元）



图表：服装鞋帽、针、纺织品零售额同比（单位：%）



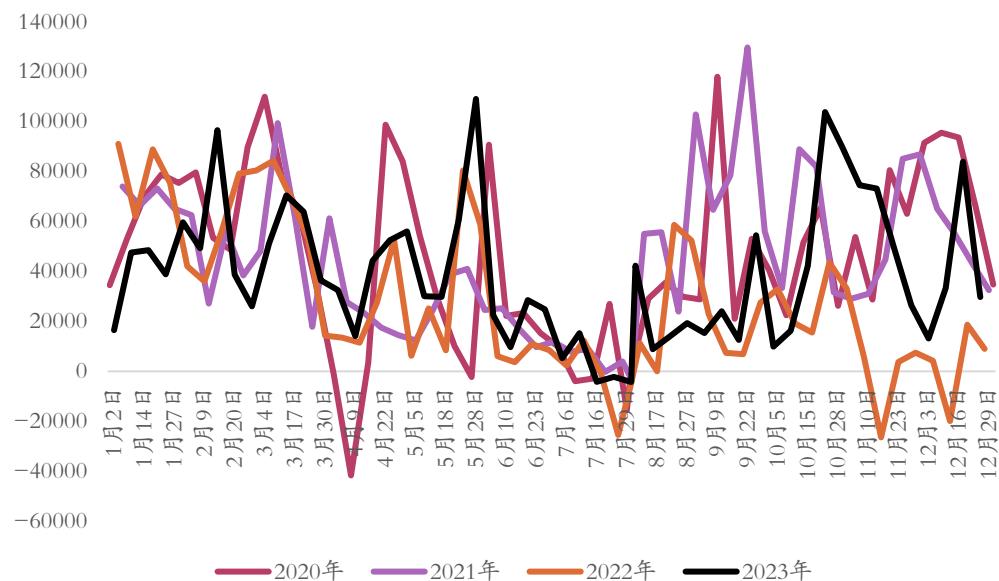
资料来源：Ifind, 光大期货研究所

资料来源：Ifind, 光大期货研究所

1-11月，我国服装类纺织品累计零售额12595亿元，累计同比上涨11.5%。其中11月零售额为1503亿元，同比上涨22%。

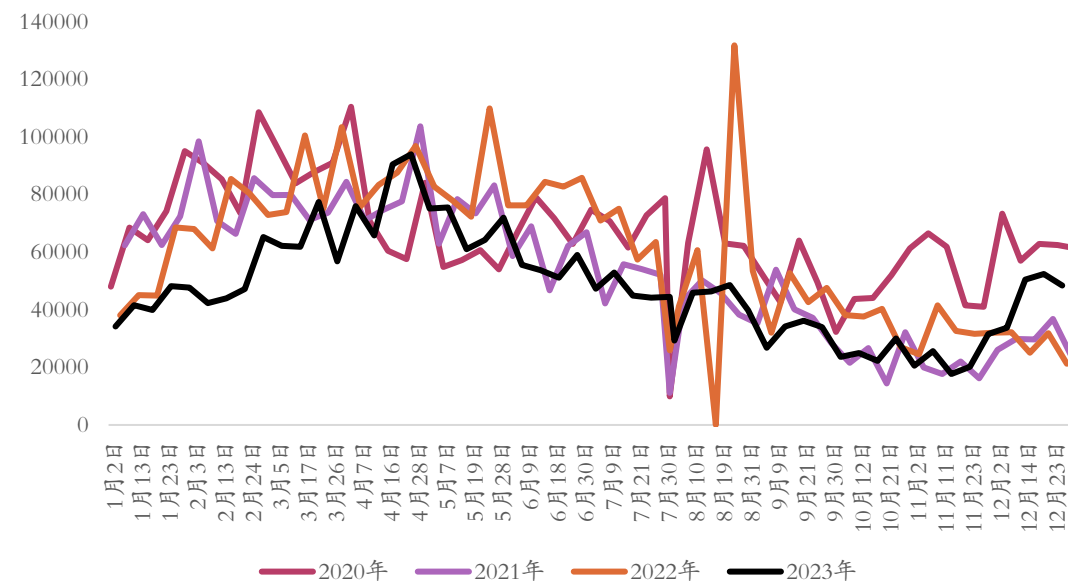
## 4.1 进出口：美棉出口净签约量当周值环比下降

图表：美国陆地棉出口净签约当周值（单位：吨）



资料来源：Ifind, 光大期货研究所

图表：美国陆地棉出口当周装运量（单位：吨）

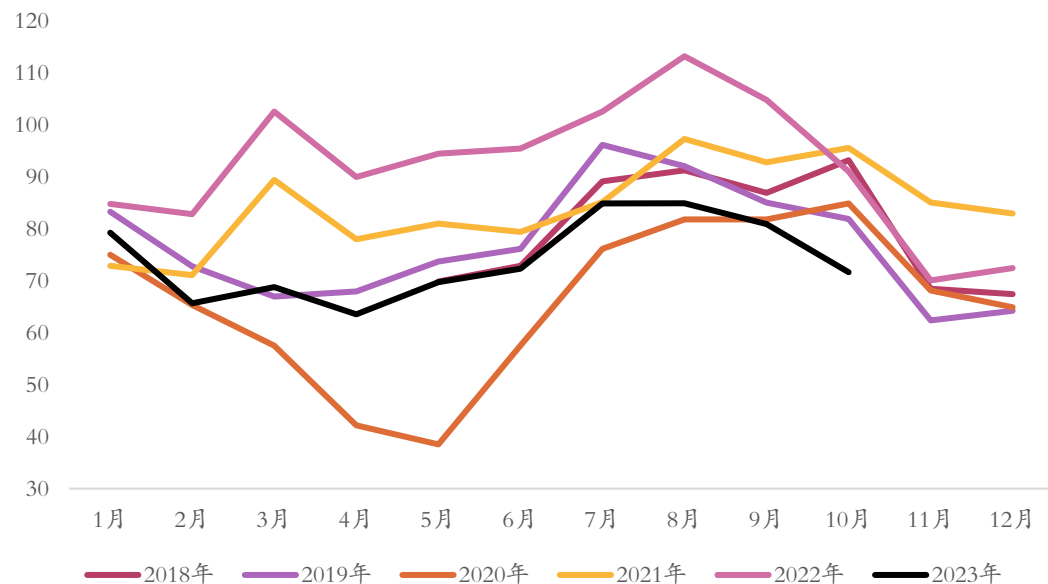


资料来源：Ifind, 光大期货研究所

截止12月28日，美国陆地棉出口净销售当周值2.97万吨，环比下降5.42万吨。美国陆地棉出口装运量当周值为4.84万吨，环比下降0.4万吨。

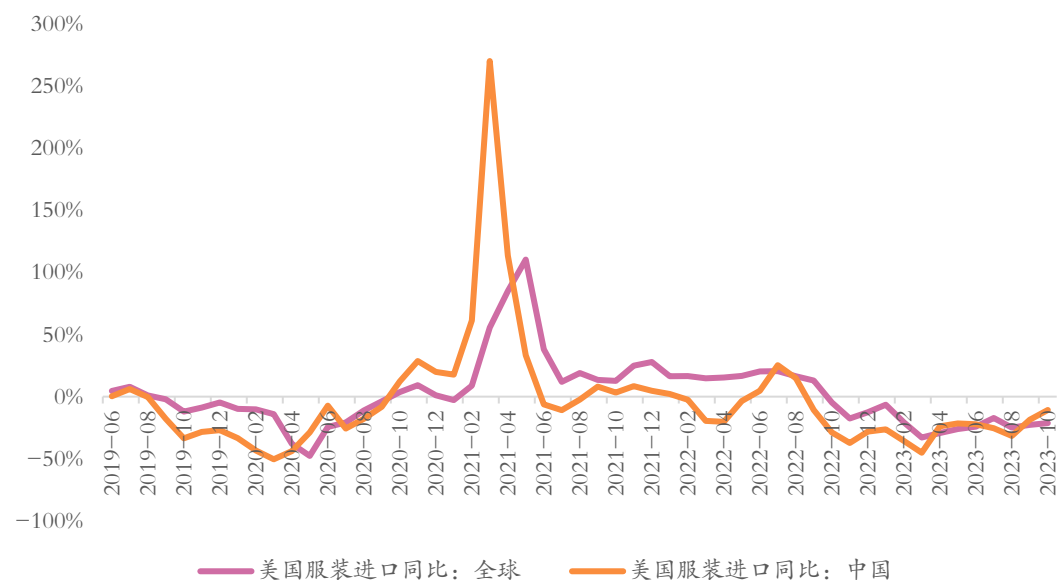
## 4.2 进出口：美国服装自中国进口当月值同比降幅收窄

图表：美国服装及衣着附件进口金额当月值（单位：亿美元）



资料来源：Ifind, 光大期货研究所

图表：美国服装进口金额同比变动（单位：%）



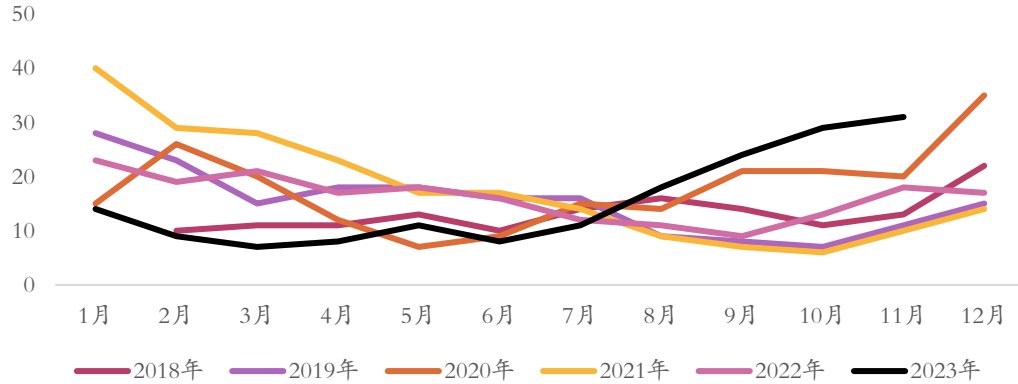
资料来源：Ifind, 光大期货研究所

1-10月，美国进口服装及衣着附件累计进口813.87亿美元。9月进口当月值71.6亿美元，同比下降21.3%，自中国进口17亿美元，同比下降10.8%。

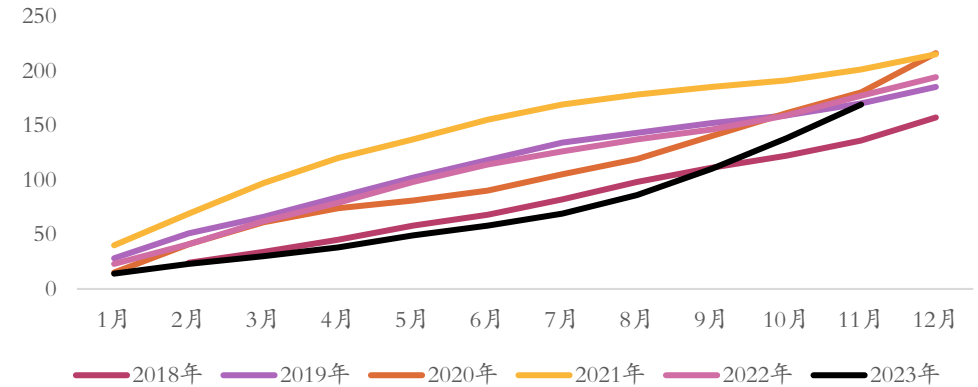


## 4.3 进出口：11月我国棉花进口量创下近年来历史同期新高

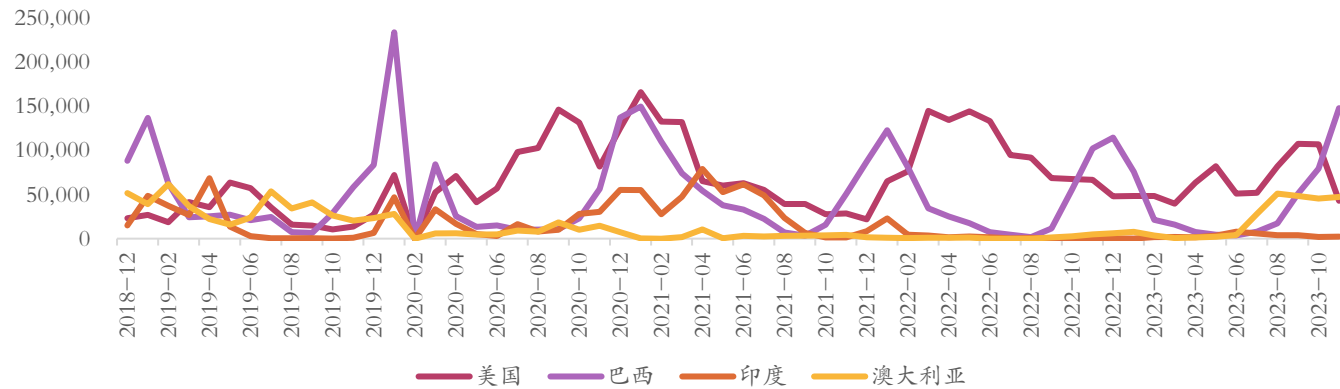
图表：我国棉花进口量当周值（单位：万吨）



图表：我国棉花进口量累计值（单位：万吨）



图表：我国棉花进口量：分国别（单位：吨）

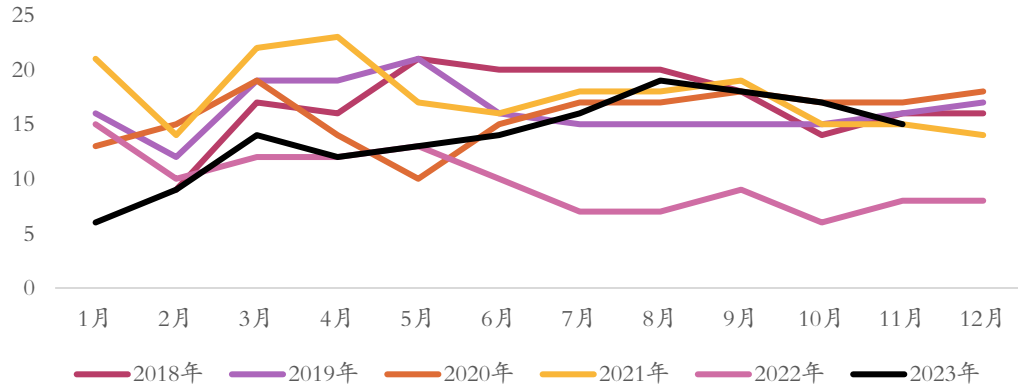


2023年1-11月，我国累计进口棉花169万吨，同比下降8万吨；  
11月我国进口棉花31万吨，环比上涨2万吨，创下近年来历史同期新高。  
11月进口巴西棉数量大幅增加，澳棉进口数量与美棉进口数量基本持平。

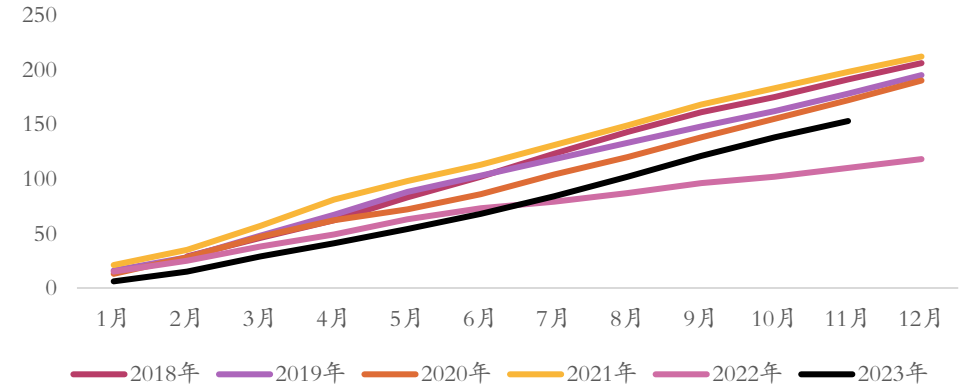
资料来源：海关总署，中国棉花信息网，光大期货研究所

## 4.4 进出口：我国棉纱进口量当月值环比小幅下降

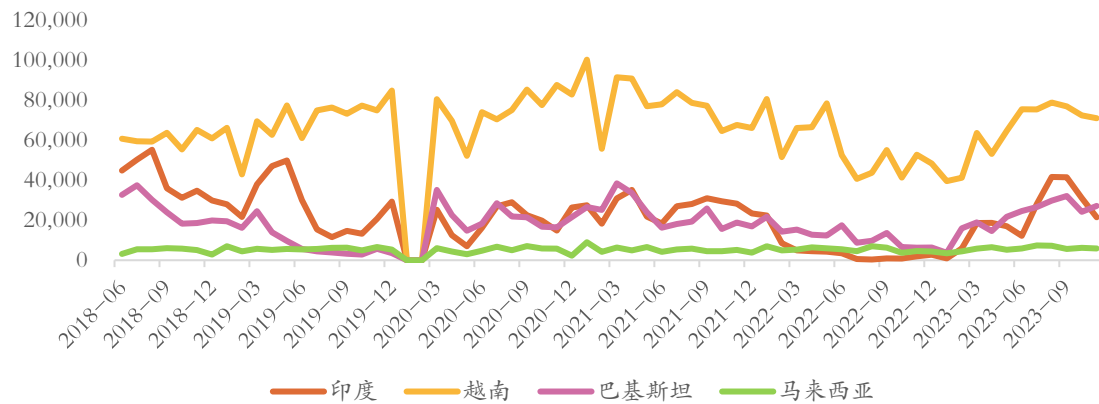
图表：我国棉纱进口量当月值（单位：万吨）



图表：我国棉纱进口量累计值（单位：万吨）



图表：我国棉纱进口量：分国别（单位：吨）

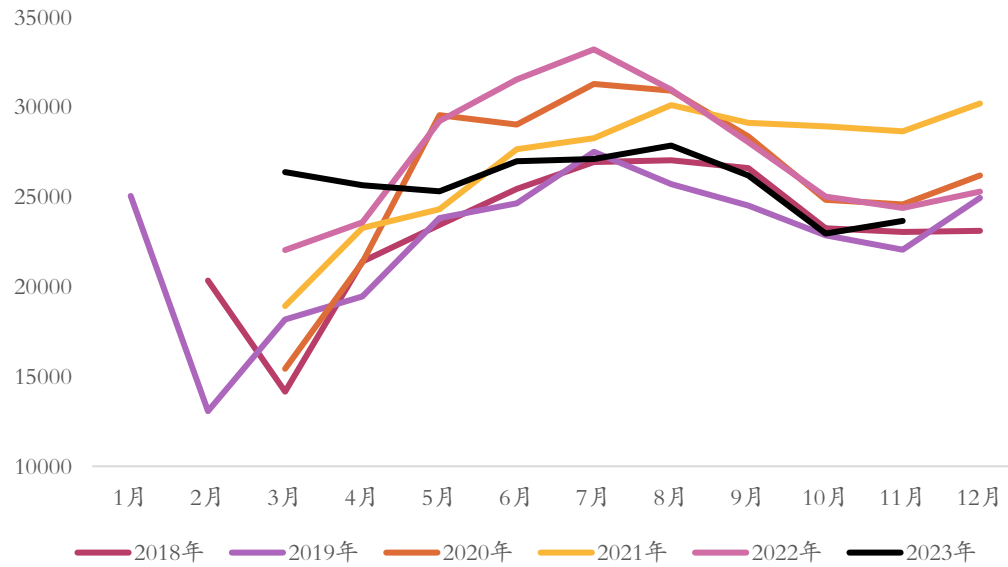


2023年1-11月，我国累计进口棉纱153万吨，同比上涨43万吨；11月我国进口棉纱15万吨，环比下降2万吨。11月越南仍为我国棉纱进口最大来源国。

资料来源：海关总署，中国棉花信息网，光大期货研究所

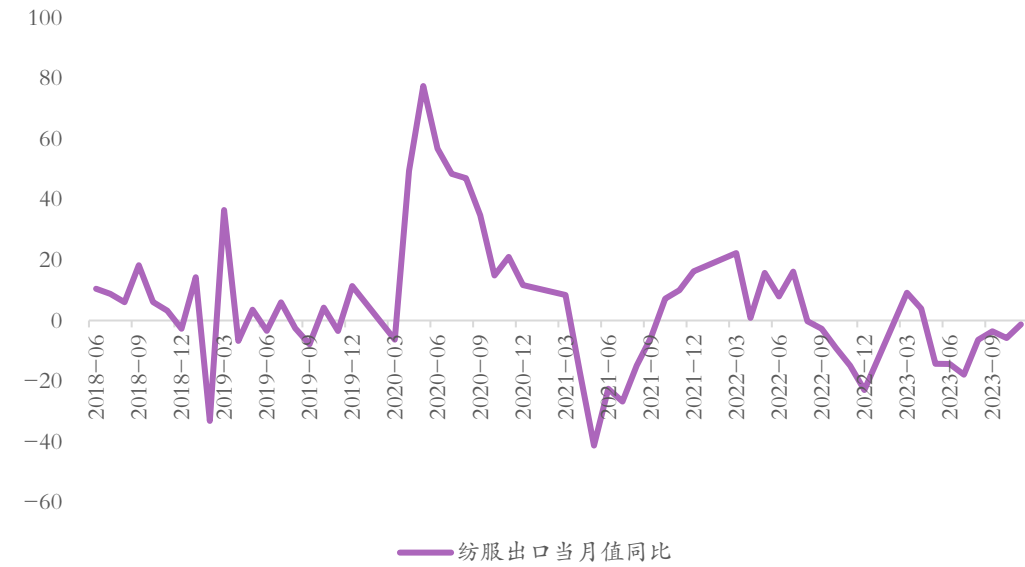
## 4.5 进出口： 纺服出口当月值同比降幅收窄

图表：我国纺织品及服装出口当月值（单位：百万美元）



资料来源：Ifind, 光大期货研究所

图表：纺服出口当月值同比（单位：%）



资料来源：Ifind, 光大期货研究所

1-11月，纺织品及服装累计出口2685.6亿美元，同比下跌9.77%，11月出口当月值236.65亿美元，同比下降2.96%。

## 4.6 进出口：进口棉价格指数震荡下行

图表：进口棉价格指数走势图（单位：元/吨）



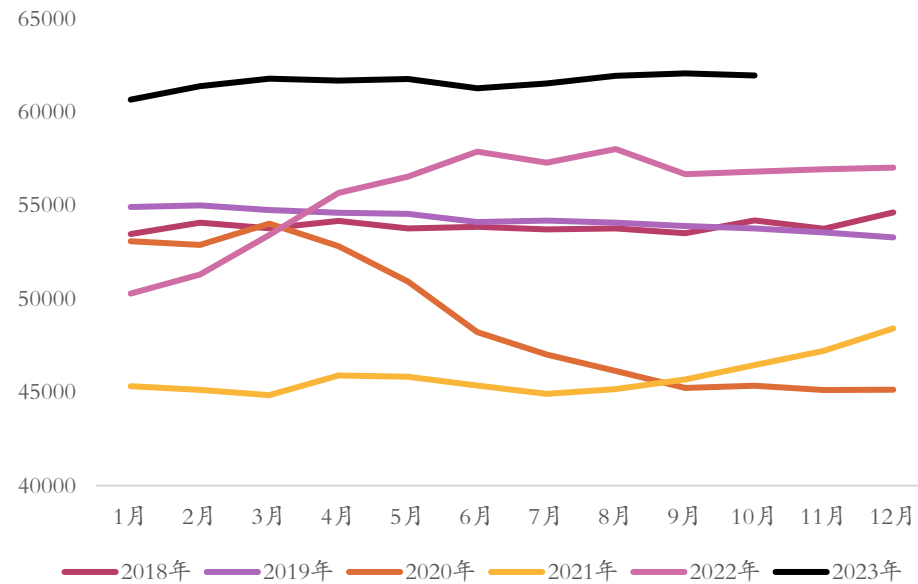
资料来源：中国棉花协会，光大期货研究所

截至1月5日，1%关税下进口棉价格指数为15829元/吨，较上周末下降363元/吨，降幅为2.24%；

截至1月5日，滑准税下进口棉价格指数为15979元/吨，较上周末下降360元/吨，降幅为2.2%。

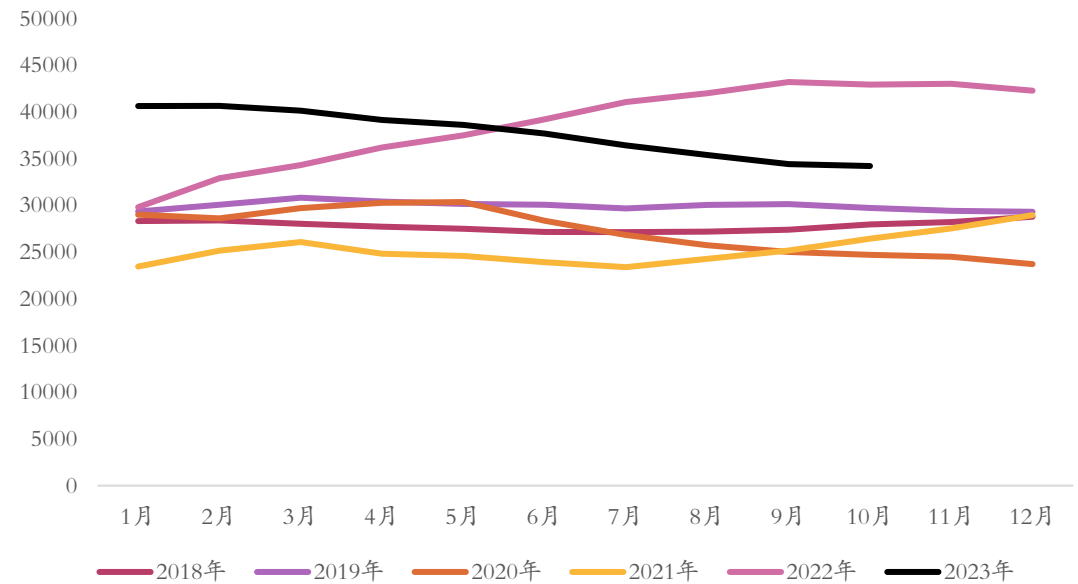
## 5.1 库存：美国批发商库存持续去库，零售库存环比小幅下降

图表：美国服装及服装配饰零售库存（单位：百万美元）



资料来源：Ifind, 光大期货研究所

图表：美国服装及服装配饰批发商库存（单位：百万美元）



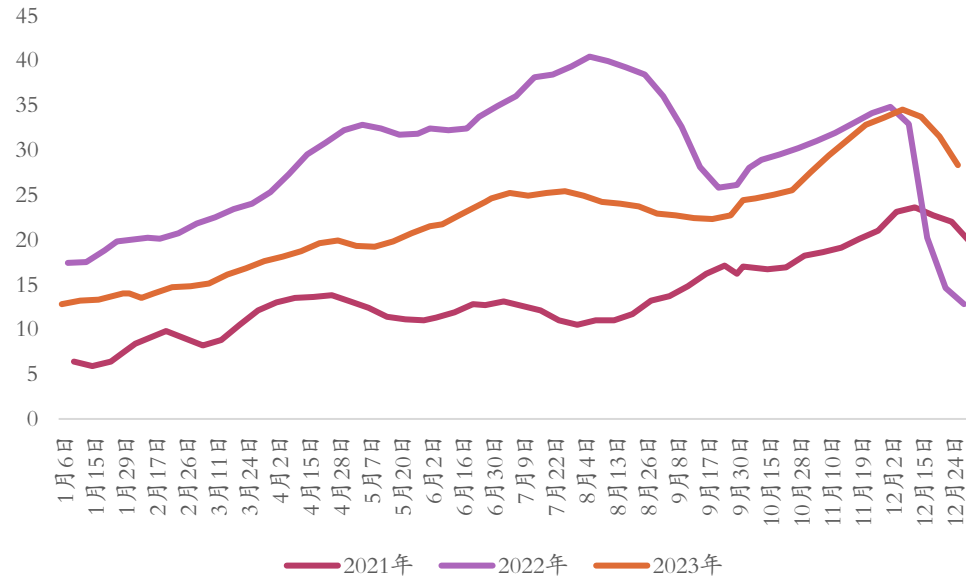
资料来源：Ifind, 光大期货研究所

10月美国服装及服装配饰零售库存为619.41亿美元，环比下降0.18%，同比上涨9.05%。

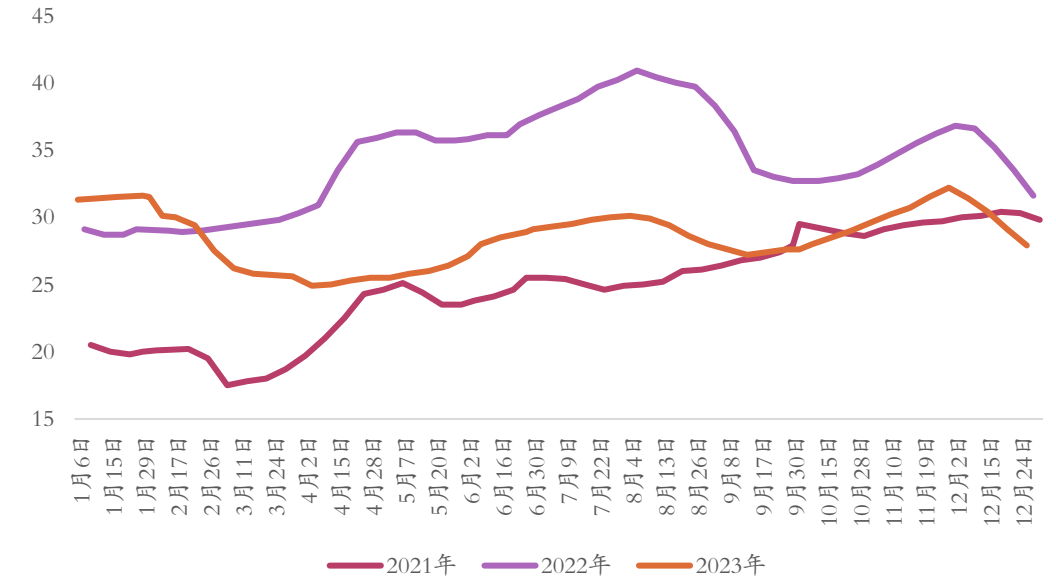
10月美国服装及服装配饰批发商库存为342.02亿美元，环比下降0.6%，同比下降20.28%。

## 5.2 库存：本月我国纱线与坯布库存指数自高位回落

图表：中国纱线库存指数



图表：中国坯布库存指数



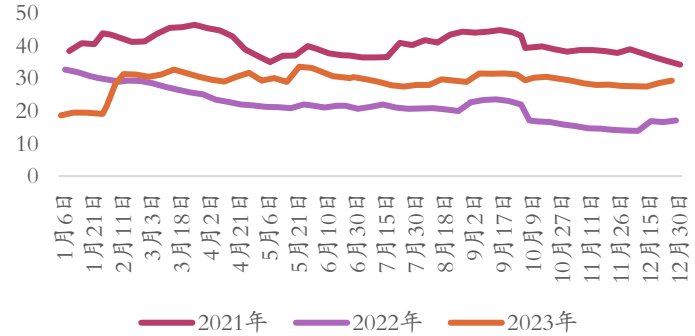
资料来源：TTEB, 光大期货研究所

资料来源：TTEB, 光大期货研究所

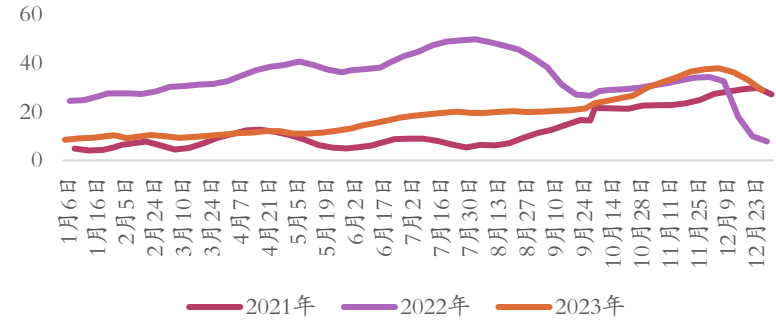
截至1月5日，中国纱线库存指数为20.5，较上周末下降7.8；中国坯布库存指数为26.8，较上周末下降1.1。

## 5.3 库存：纺企与织厂均有原材料补库，产成品去库动作

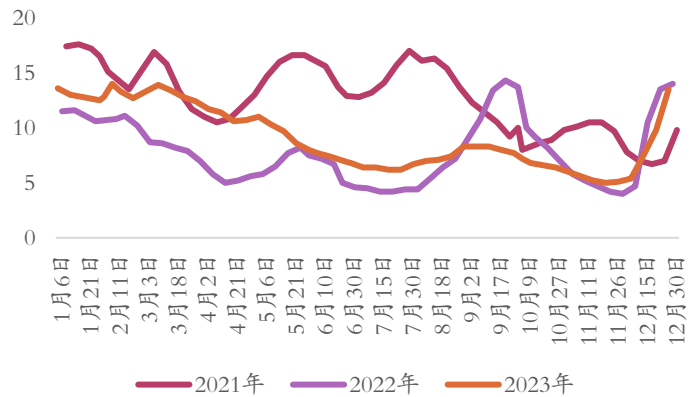
图表：纺企棉花库存（单位：天）



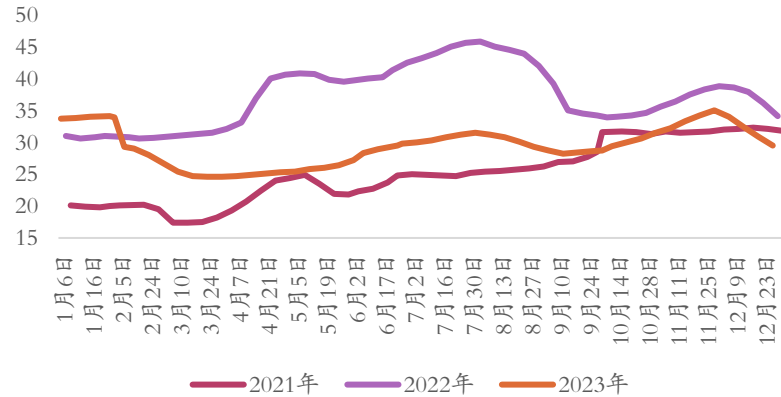
图表：纺企棉纱库存（单位：天）



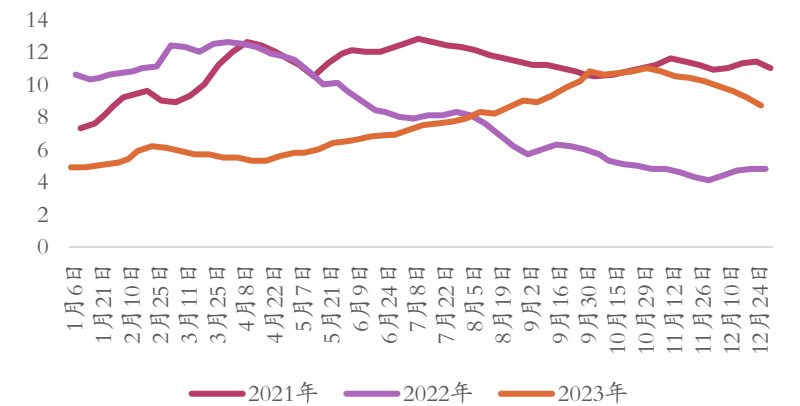
图表：织厂棉纱库存（单位：天）



图表：全棉坯布库存（单位：天）



图表：进口纱港口库存（单位：天）



资料来源：TTEB, 光大期货研究所

## 5.4 库存：纯棉纱总库存终于开始去库

图表：纯棉纱供需平衡表

纯棉纱（不含再生棉纱）供需平衡表						
万吨	期初库存	产量	进口量	出口量	期末库存	消费量
2023年1月	74.9	24.5	5.5	1.2	77.0	26.7
2023年2月	77.0	46.1	8.4	1.1	75.2	55.1
2023年3月	75.2	53.3	12.4	1.2	73.6	66.2
2023年4月	73.6	52.1	11.1	1.0	76.8	59.0
2023年5月	76.8	54.4	11.8	0.9	87.5	54.5
2023年6月	87.5	52.2	12.5	0.8	99.5	51.9
2023年7月	99.5	52.2	14.6	0.8	113.6	52.0
2023年8月	113.6	50.2	17.5	1.1	122.0	58.2
2023年9月	122.0	47.2	17.5	1.1	125.2	60.4
2023年10月	125.2	46.3	15.9	0.9	127.7	58.8
2023年11月	127.7	41.7	14.1	1.0	131.5	51.0
2023年12月*	131.5	40.2	13.1	1.0	126.6	57.2

注：TTEB评估

资料来源：TTEB, 光大期货研究所

12月纯棉纱库存出现拐点，开始下滑，预计至12月底棉纱期末库存下降至126.6万吨，较11月底减少4.9万吨

图表：纯棉纱总库存走势

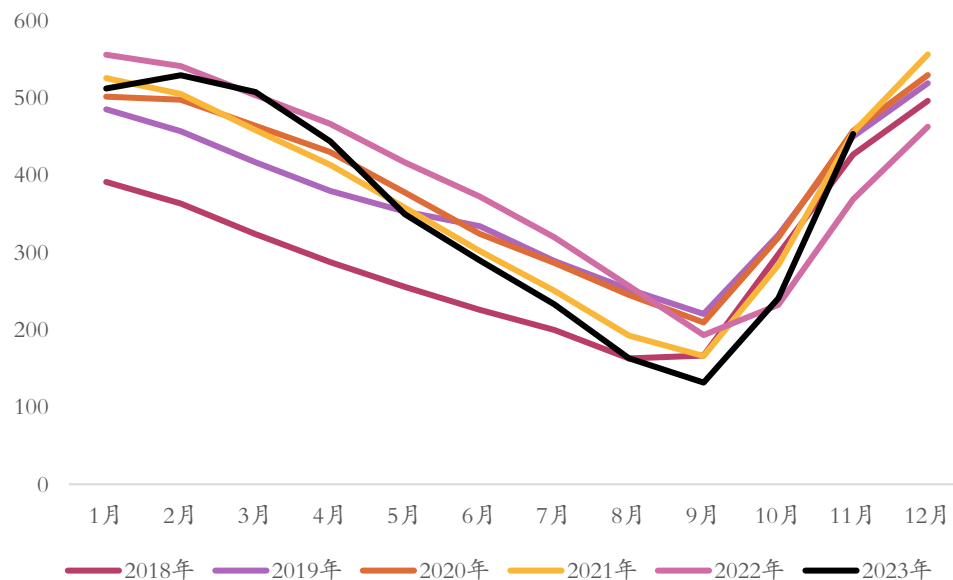


资料来源：TTEB, 光大期货研究所



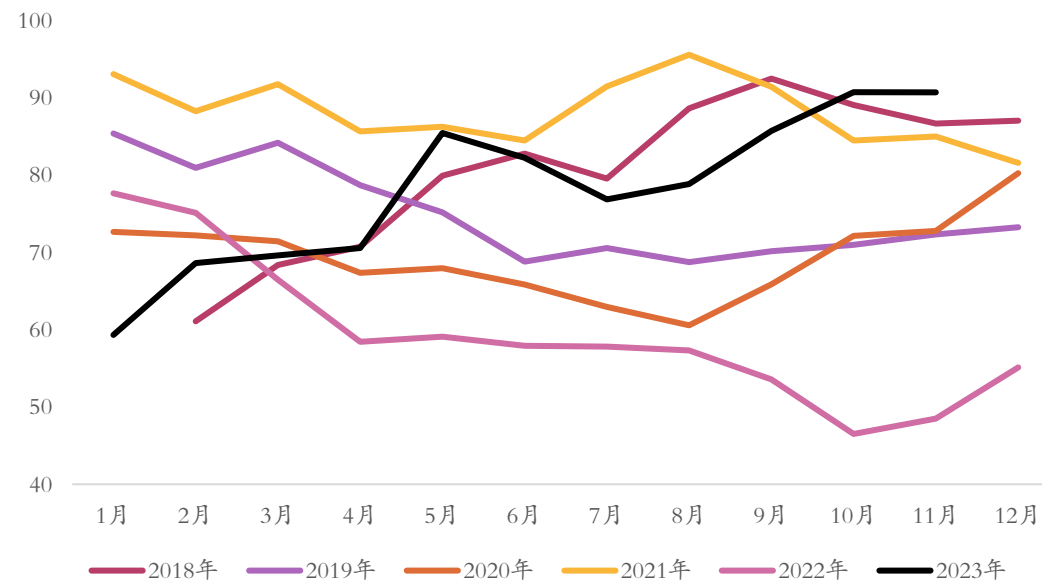
## 5.5 库存：棉花商业库存累积较快

图表：棉花商业库存（单位：万吨）



资料来源：中国棉花信息网, 光大期货研究所

图表：棉花工业库存（单位：万吨）



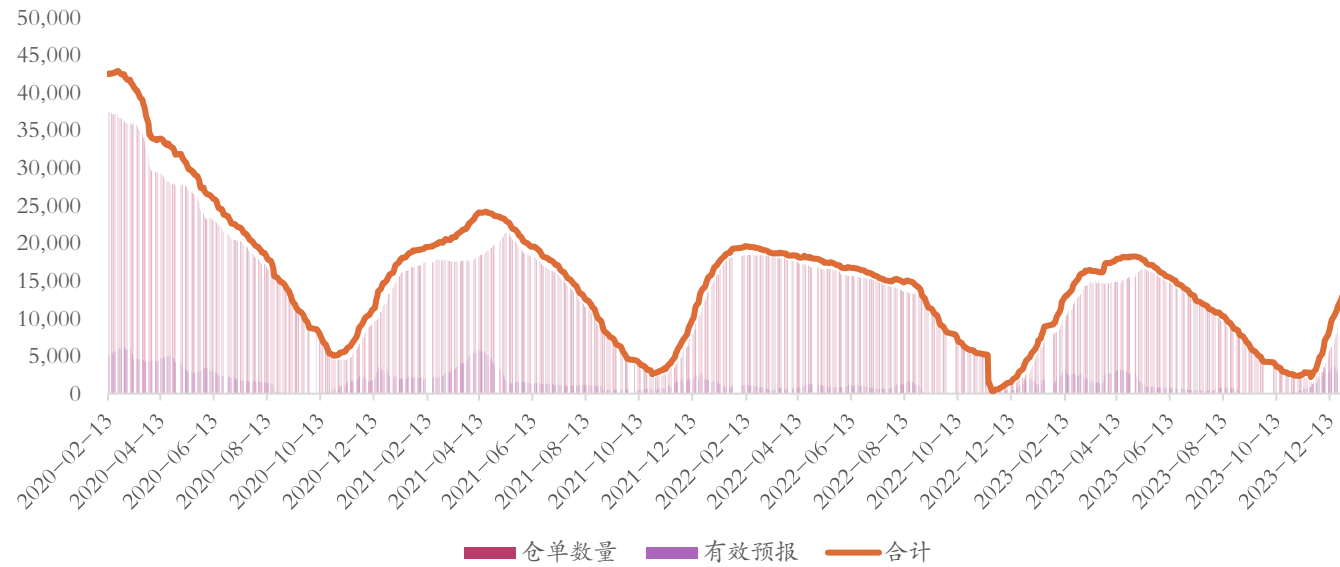
资料来源：中国棉花信息网, 光大期货研究所

截至11月末，棉花商业库存为453.07万吨，环比上涨212.55万吨，同比上涨84.6万吨。

截止11月末，棉花工业库存为90.68万吨，环比下降0.02万吨，同比上涨42.19万吨。

## 5.6 库存：棉花仓单注册进度有所放缓

图表：我国棉花仓单加有效预报数量合计值（单位：张）



资料来源：Ifind，光大期货研究所

截至1月5日，郑棉仓单数量为11671张，有效预报2366张，合计14037张，较上周末增加610张。

## 资源品团队研究员介绍

- 张笑金，光大期货研究所资源品研究总监，长期专注于白糖产业研究。多次参与郑州商品交易所大型课题、中国期货业协会系列丛书撰写工作。连续多年在期货日报、证券时报最佳期货分析师评选中荣获“最佳农产品分析师”称号。多次荣获郑州商品交易所白糖高级分析师称号，2023年荣获郑州商品交易所白糖资深高级分析师。

期货从业资格号：F0306200      期货交易咨询资格号：Z0000082

- 张凌璐，英国布里斯托大学会计金融学硕士学位，ACCA持证人。光大期货研究所资源品分析师，负责纯碱、尿素期货研究工作，数次参与中国期货业协会、郑州商品交易所大型项目及课题，连续多年在期货日报、证券时报等权威媒体、郑州商品交易所评选中获奖。2023年荣获郑州商品交易所纯碱资深高级分析师、尿素高级分析师等荣誉称号。

期货从业资格号：F3067502      期货交易咨询资格号：Z0014869

- 孙成震，光大期货研究所资源品分析师，云南大学金融硕士，主要从事棉花、棉纱等品种基本面研究、数据分析等工作。

期货从业资格号：F03099994

### 联系我们

公司地址：中国（上海）自由贸易试验区杨高南路729号陆家嘴世纪金融广场1号楼6楼

公司电话：021-80212222      传真：021-80212200

客服热线：400-700-7979      邮编：200127

## 免责声明

---

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。