

棉花周报

李晓威

期货从业资格号：F0275227

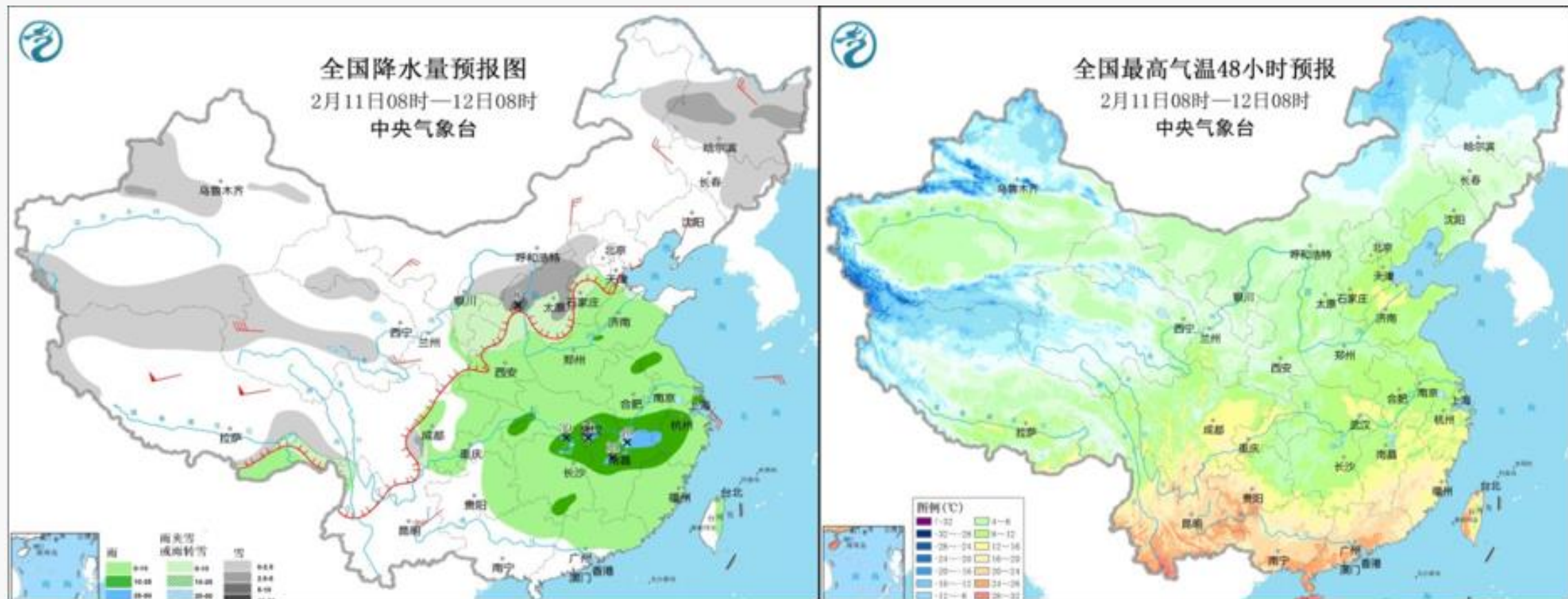
投资咨询从业证书号：Z0010484

审核人：刘阳

2023年2月11日



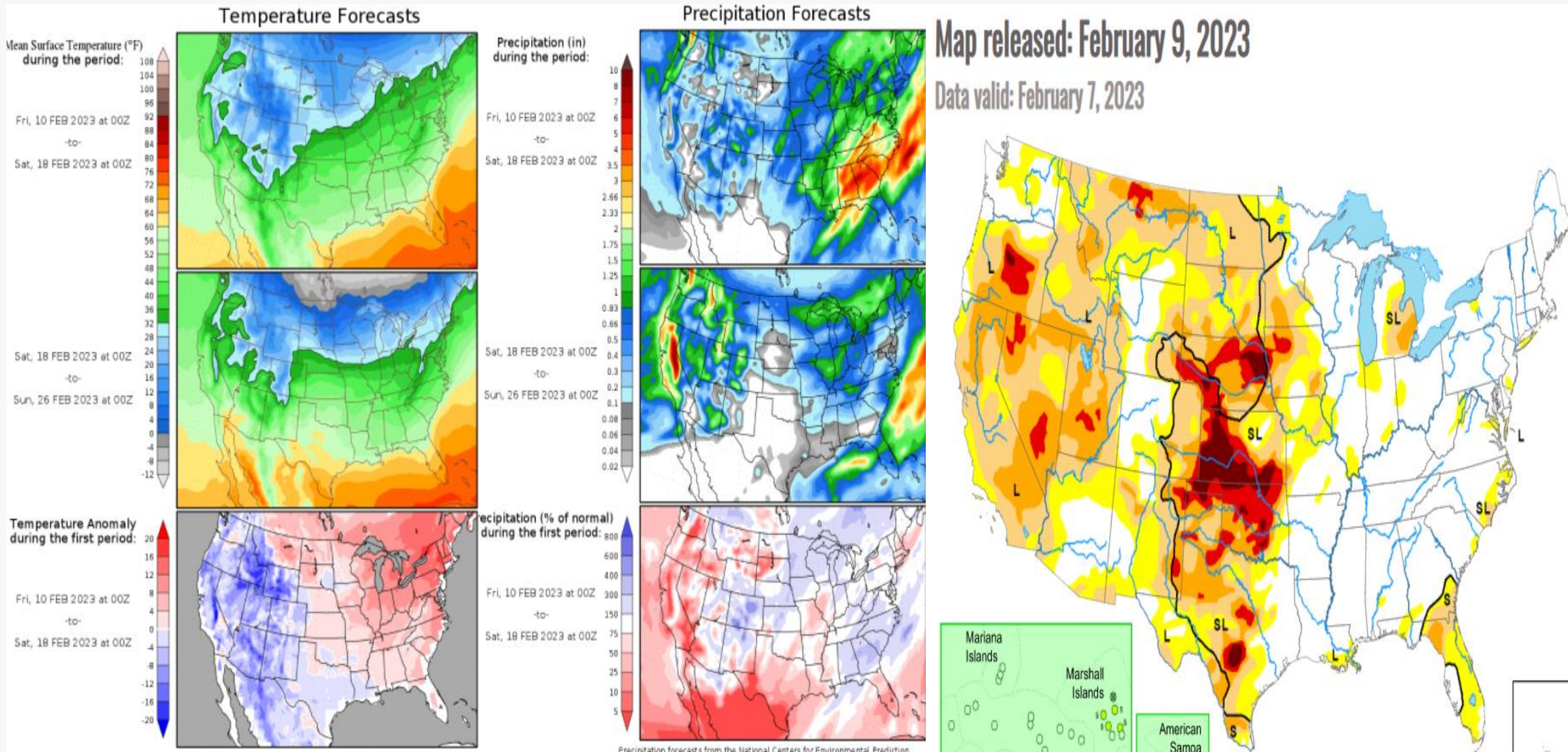
1、天气



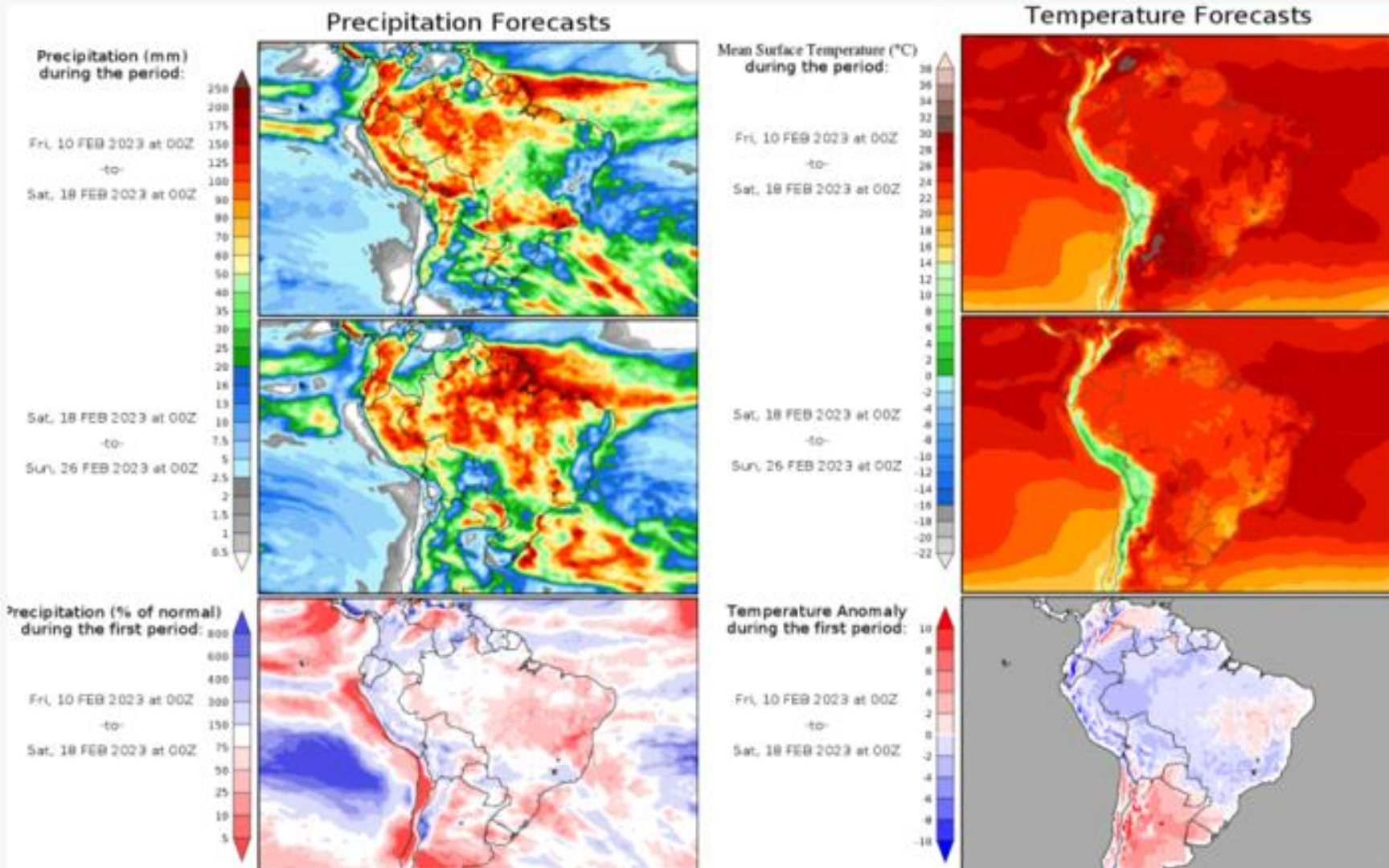
11-13日，黄淮、江汉、江淮、江南、华南北部及贵州东部等地有中雨，江南中北部等地的部分地区有大雨，局地暴雨；西北地区东部、华北等地有小雪或雨夹雪，局地有中到大雪；此外，11-14日，受较强冷空气影响，中东部大部地区有4~8℃降温，局地10℃以上，江南及以北地区将伴有4~6级偏北风。

16-18日，西北地区东部、华北大部、东北地区中南部、黄淮北部等地自西向东将出现小雪或雨夹雪，部分地区有中雪，局地大雪；西南地区东部、江淮、江南及华南北部等地有小雨，云南南部及江南中部的部分地区有中雨。18日起，将有一次弱冷空气影响我国北方地区。

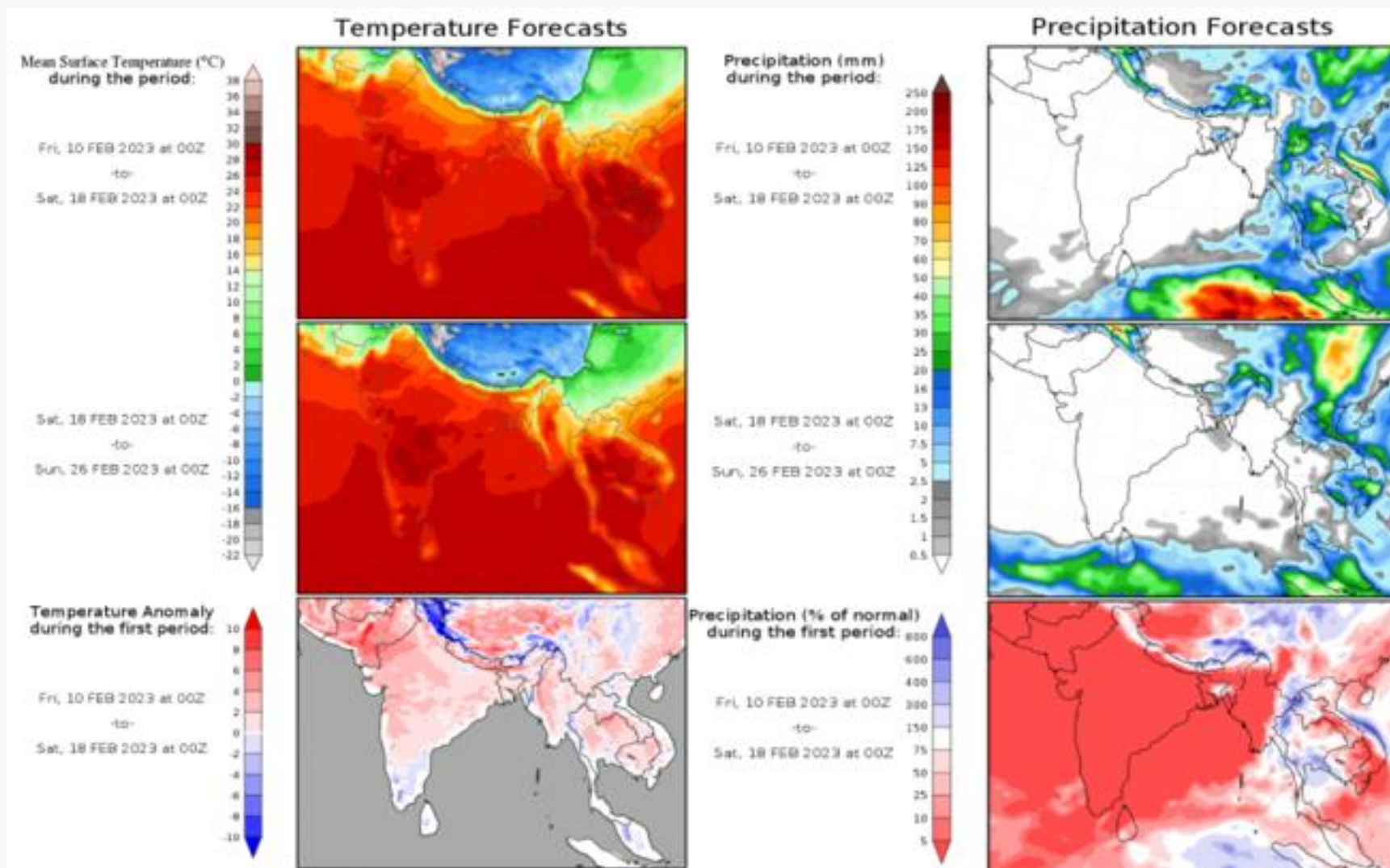
1、天气



1、天气

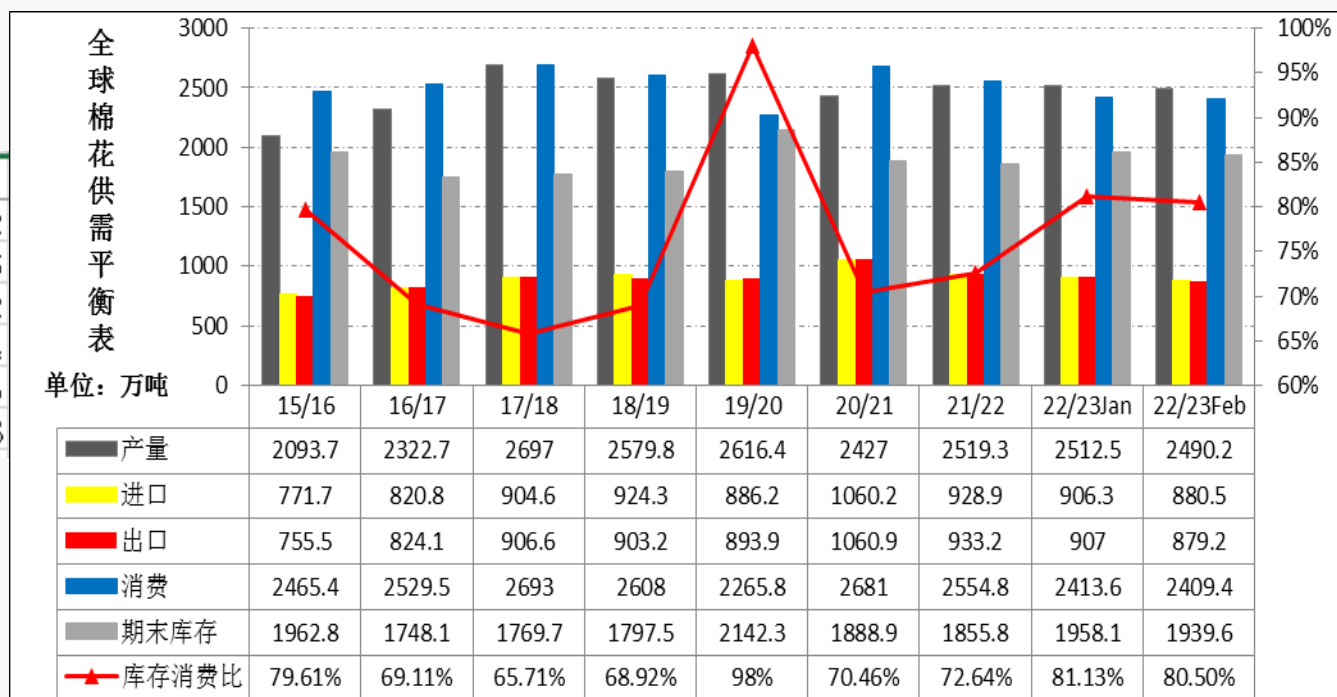


1、天气



2、月度平衡表

全球	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23Jan	22/23Feb
产量	2697	2579.8	2616.4	2427	2519.3	2512.5	2490.2
进口	904.6	924.3	886.2	1060.2	928.9	906.3	880.5
出口	906.6	903.2	893.9	1060.9	933.2	907	879.2
消费	2693	2608	2265.8	2681	2554.8	2413.6	2409.4
期末库存	1769.7	1797.5	2142.3	1888.9	1855.8	1958.1	1939.6
库存消费比	65.71%	68.92%	98%	70.46%	72.64%	81.13%	80.50%

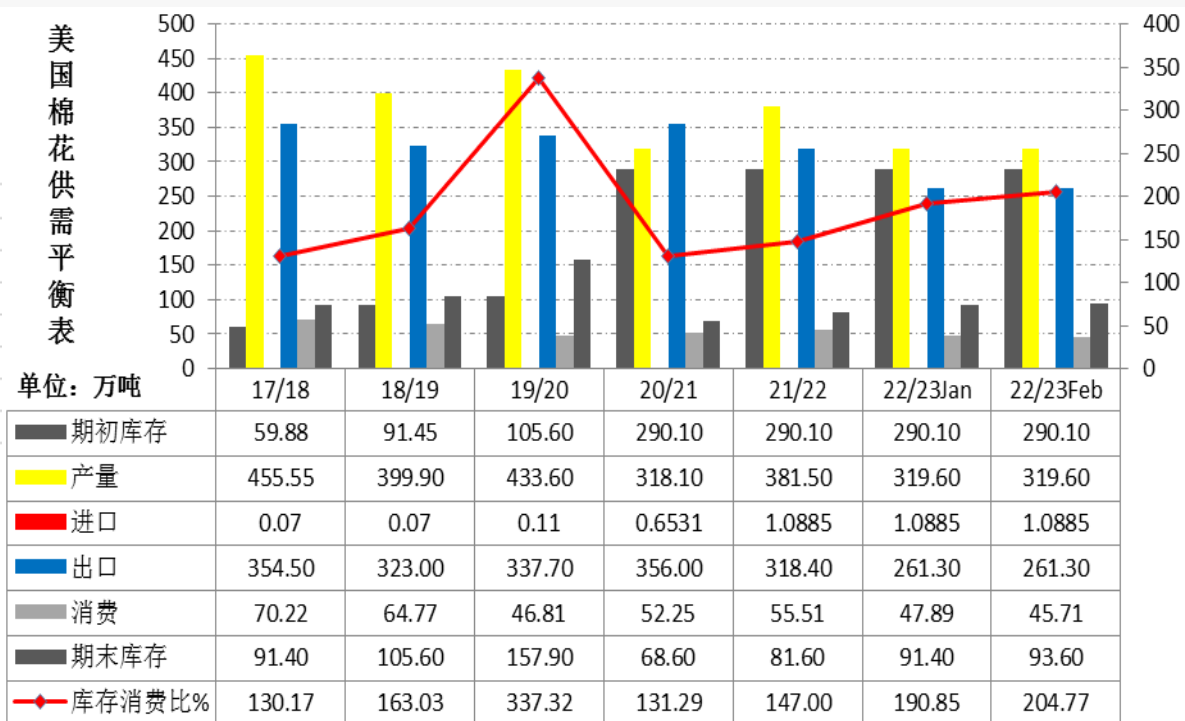


2、月度平衡表

美国	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23Jan	22/23Feb
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	319.60
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	261.30	261.30
消费	70.22	64.77	46.81	52.25	55.51	47.89	45.71
期末库存	91.40	105.60	157.90	68.60	81.60	91.40	93.60
库存消费比	130.17	163.03	337.32	131.29	147.00	190.85	204.77

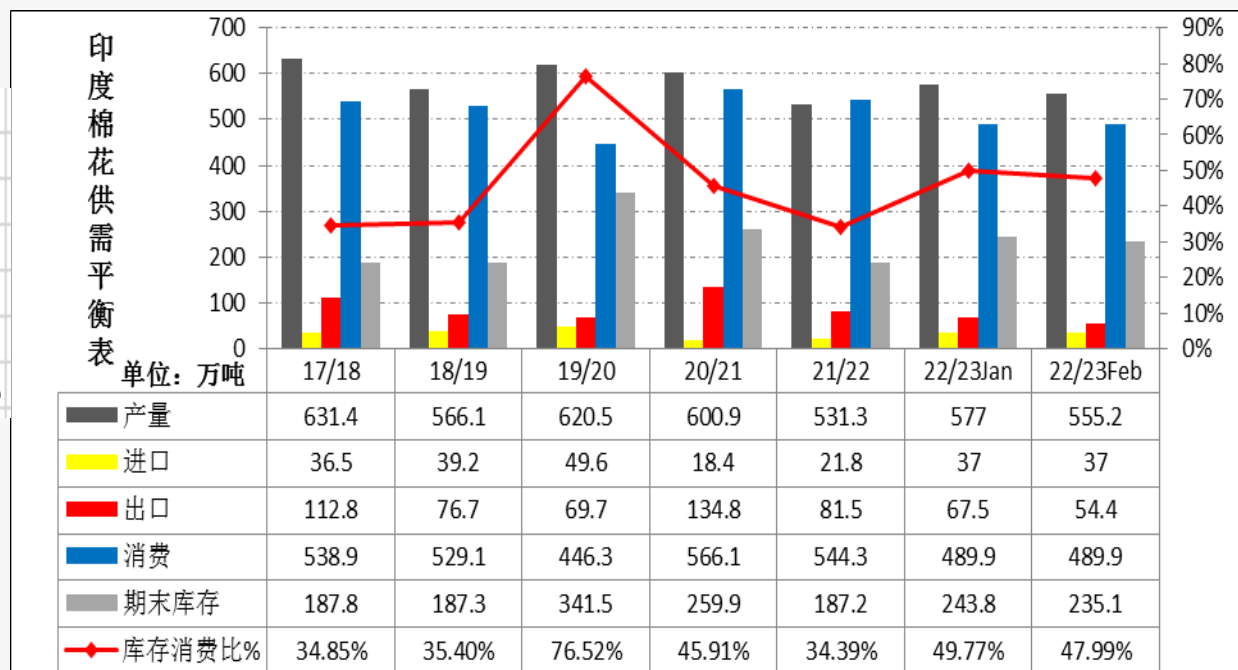
美国棉花供需平衡表

单位：万吨



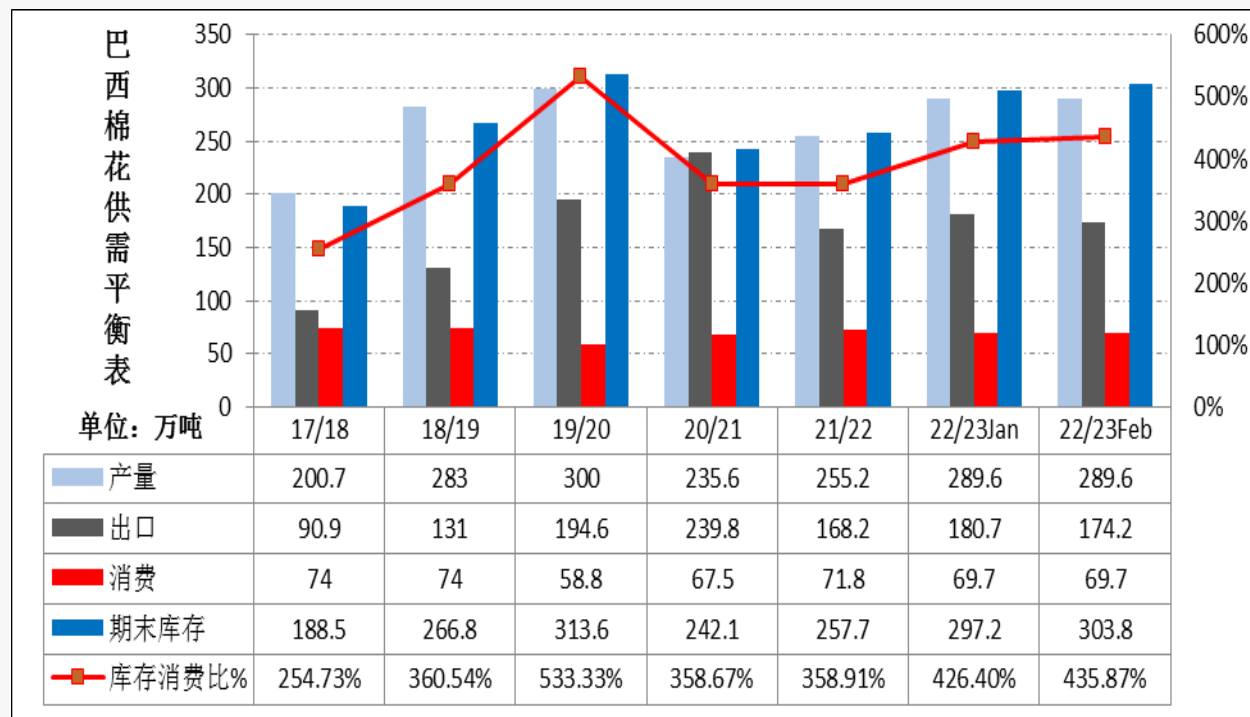
2、月度平衡表

印度	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23Jan	22/23Feb
产量	631.4	566.1	620.5	600.9	531.3	577	555.2
进口	36.5	39.2	49.6	18.4	21.8	37	37
出口	112.8	76.7	69.7	134.8	81.5	67.5	54.4
消费	538.9	529.1	446.3	566.1	544.3	489.9	489.9
期末库存	187.8	187.3	341.5	259.9	187.2	243.8	235.1
库存消费比	34.85%	35.40%	76.52%	45.91%	34.39%	49.77%	47.99%



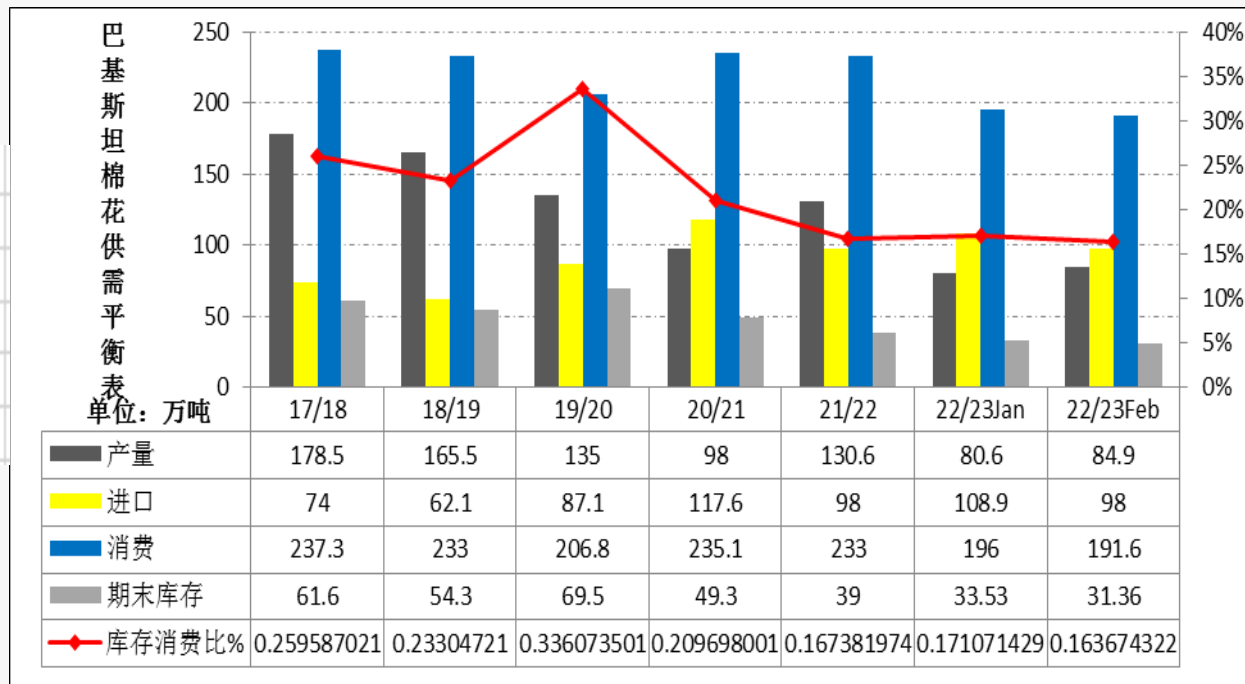
2、月度平衡表

巴西	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23Jan	22/23Feb
产量	200.7	283	300	235.6	255.2	289.6	289.6
出口	90.9	131	194.6	239.8	168.2	180.7	174.2
消费	74	74	58.8	67.5	71.8	69.7	69.7
期末库存	188.5	266.8	313.6	242.1	257.7	297.2	303.8
库存消费比	254.73%	360.54%	533.33%	358.67%	358.91%	426.40%	435.87%



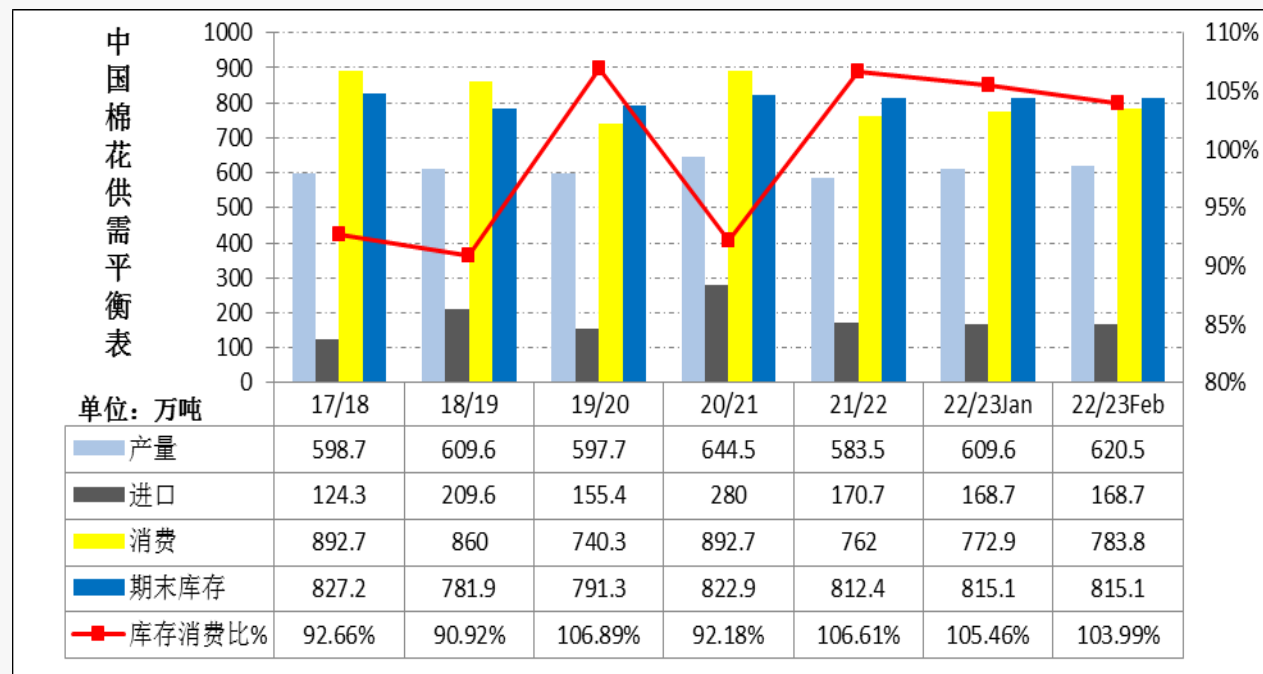
2、月度平衡表

巴基斯坦	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23Jan	22/23Feb
产量	178.5	165.5	135	98	130.6	80.6	84.9
进口	74	62.1	87.1	117.6	98	108.9	98
出口							
消费	237.3	233	206.8	235.1	233	196	191.6
期末库存	61.6	54.3	69.5	49.3	39	33.53	31.36

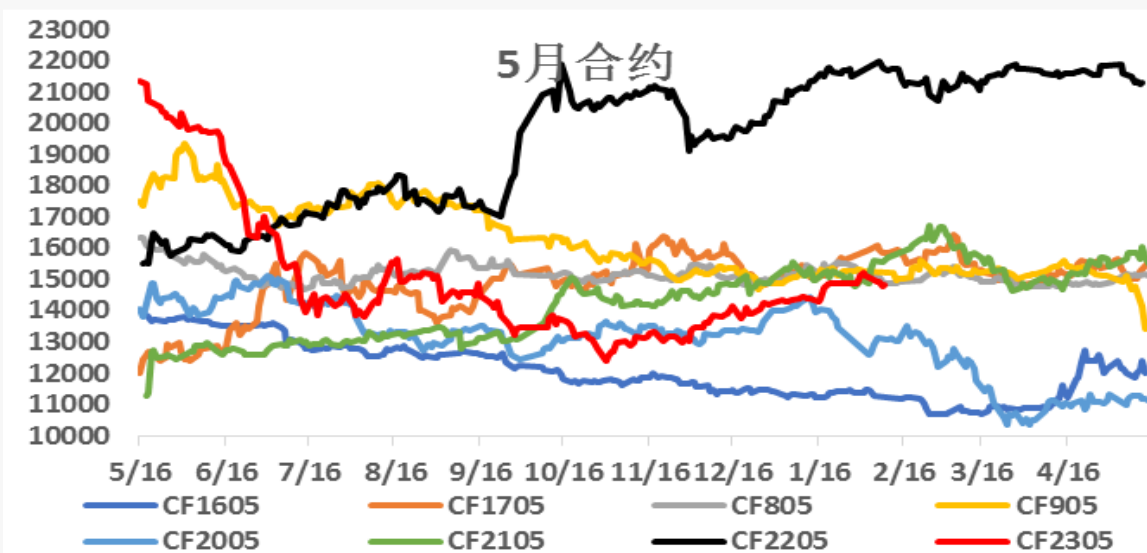


2、月度平衡表

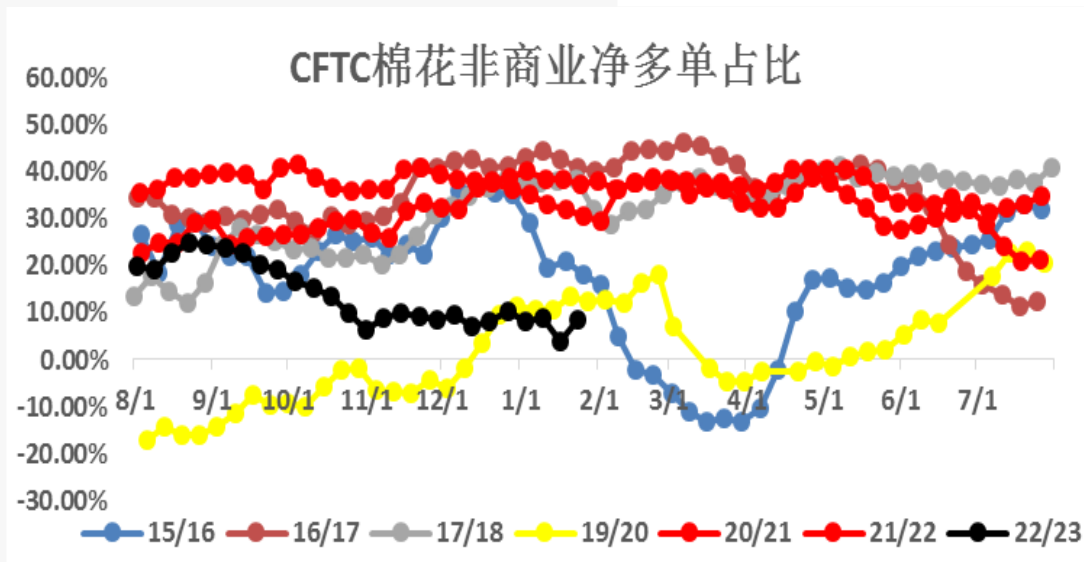
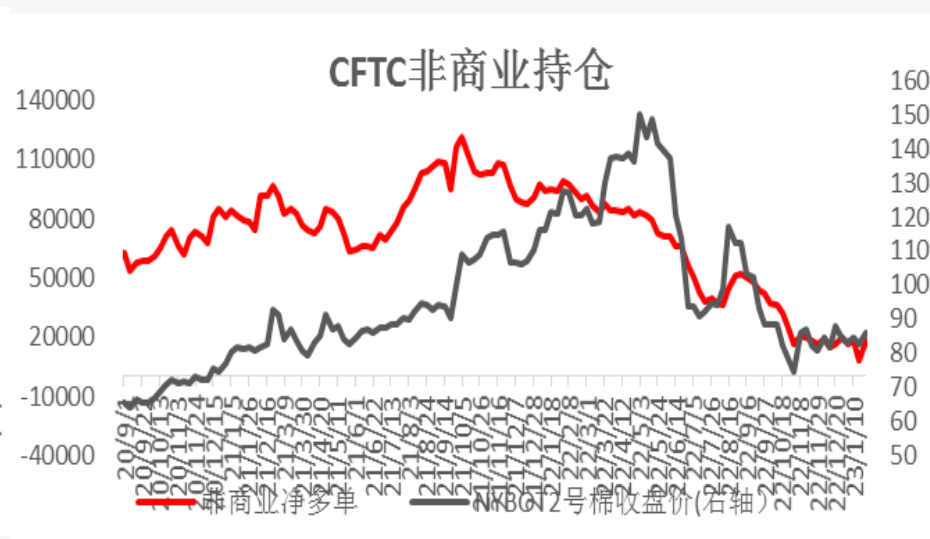
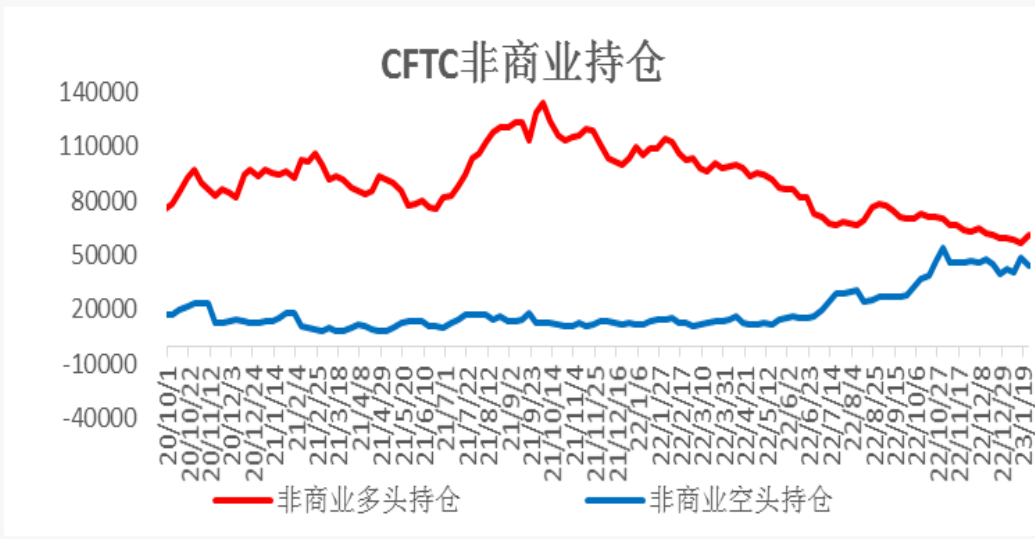
中国	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23Jan	22/23Feb
产量	598.7	609.6	597.7	644.5	583.5	609.6	620.5
进口	124.3	209.6	155.4	280	170.7	168.7	168.7
消费	892.7	860	740.3	892.7	762	772.9	783.8
期末库存	827.2	781.9	791.3	822.9	812.4	815.1	815.1
库存消费比	92.66%	90.92%	106.89%	92.18%	106.61%	105.46%	103.99%



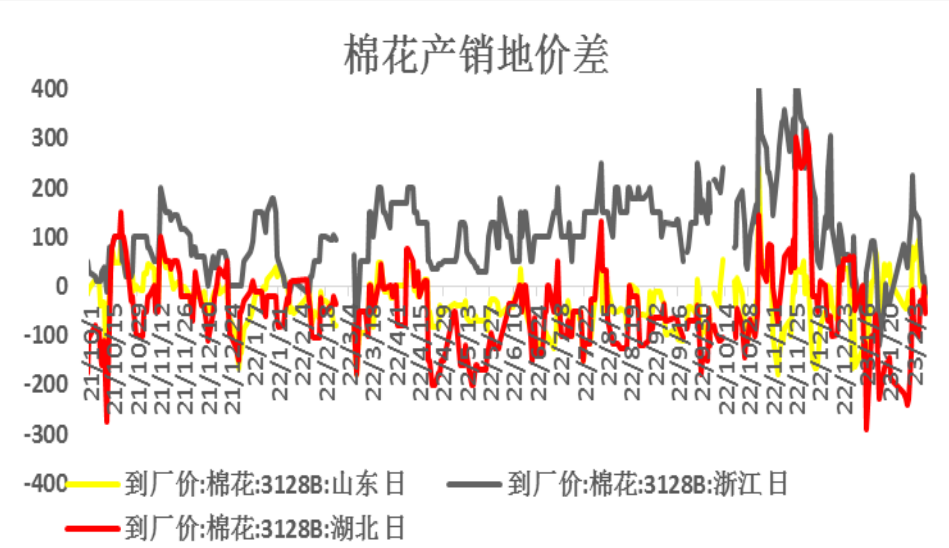
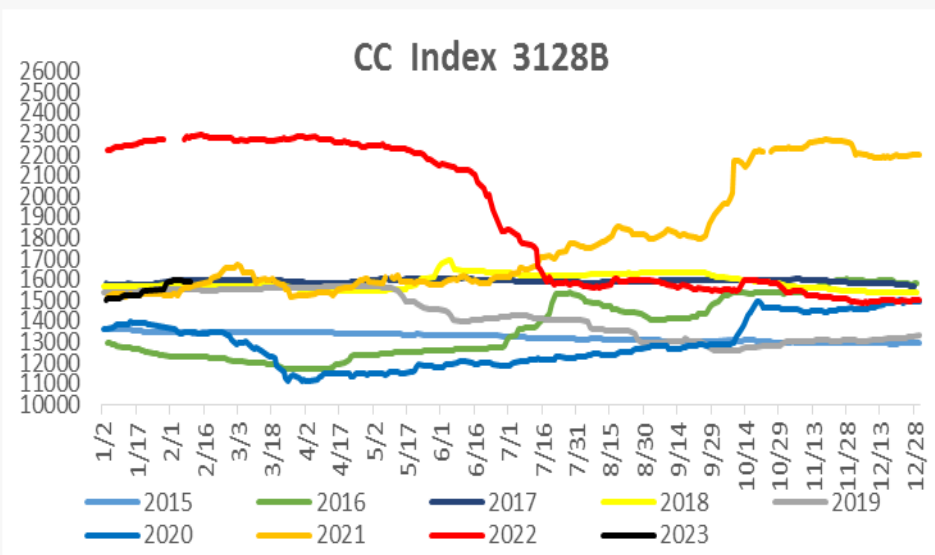
3、行情回顾



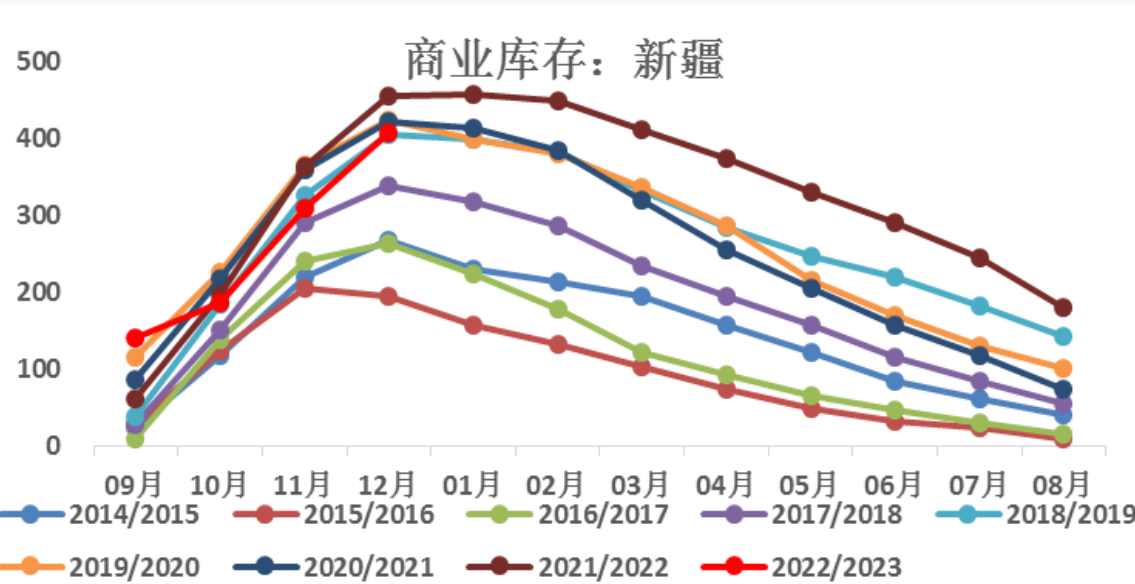
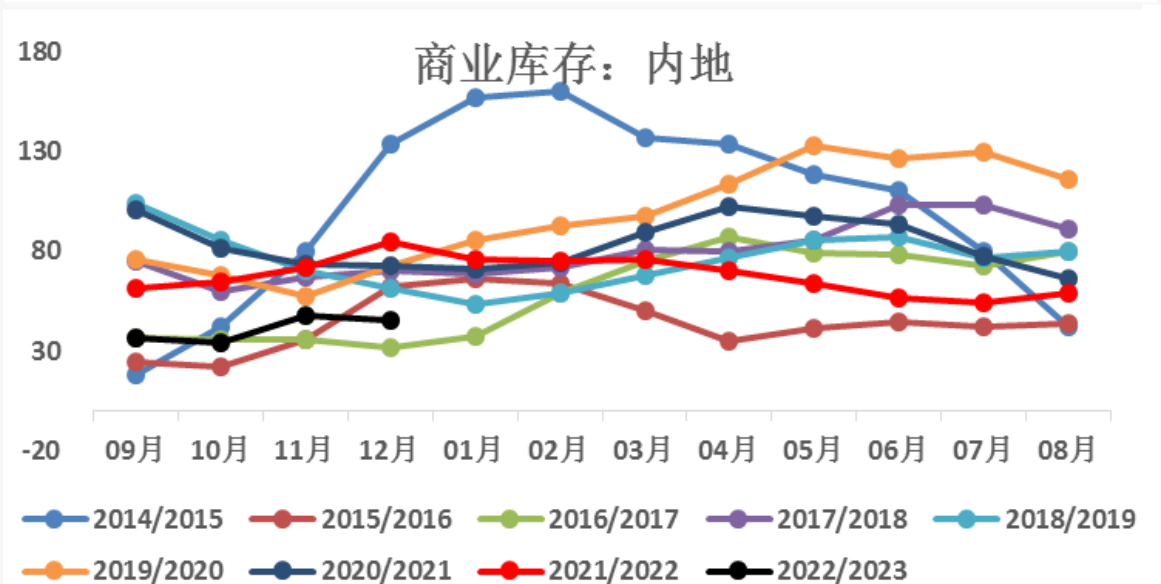
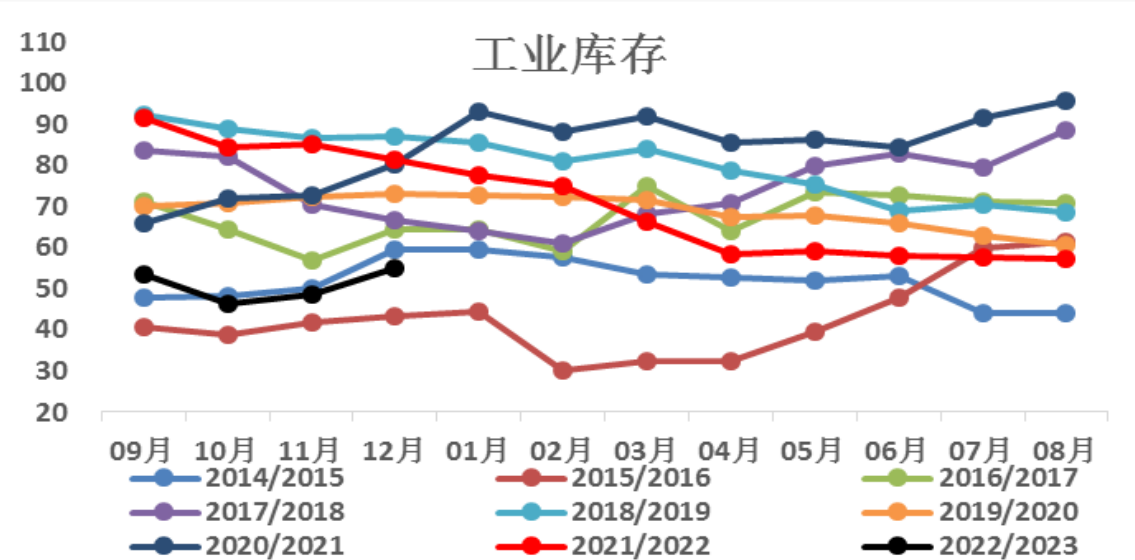
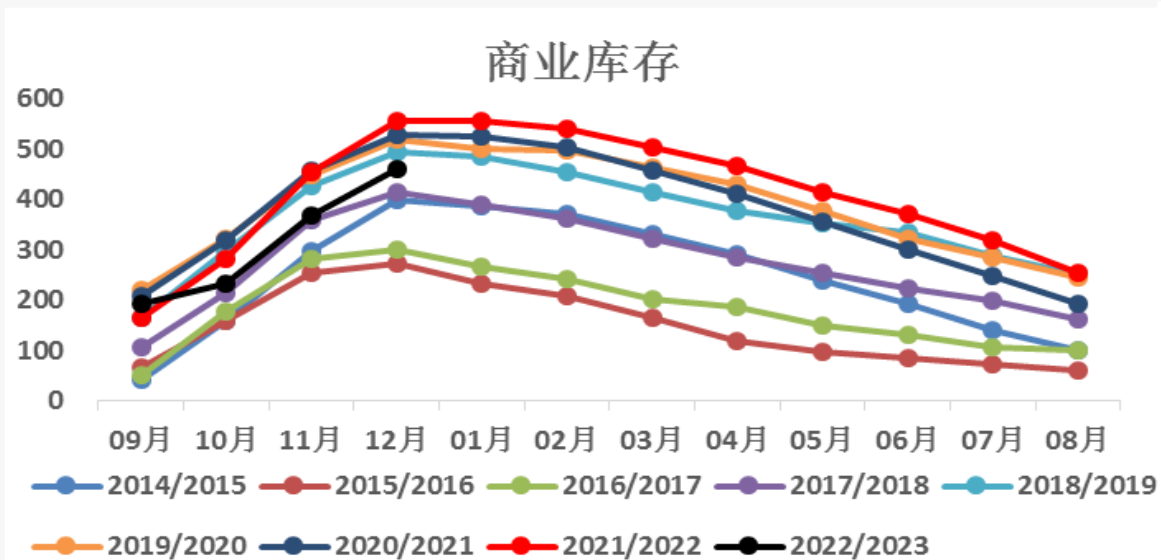
4、CFTC非商业持仓



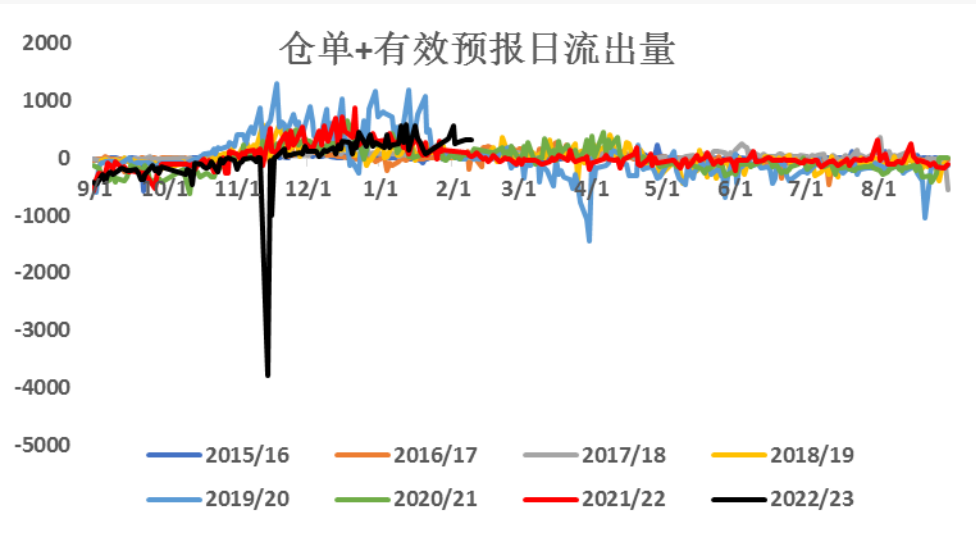
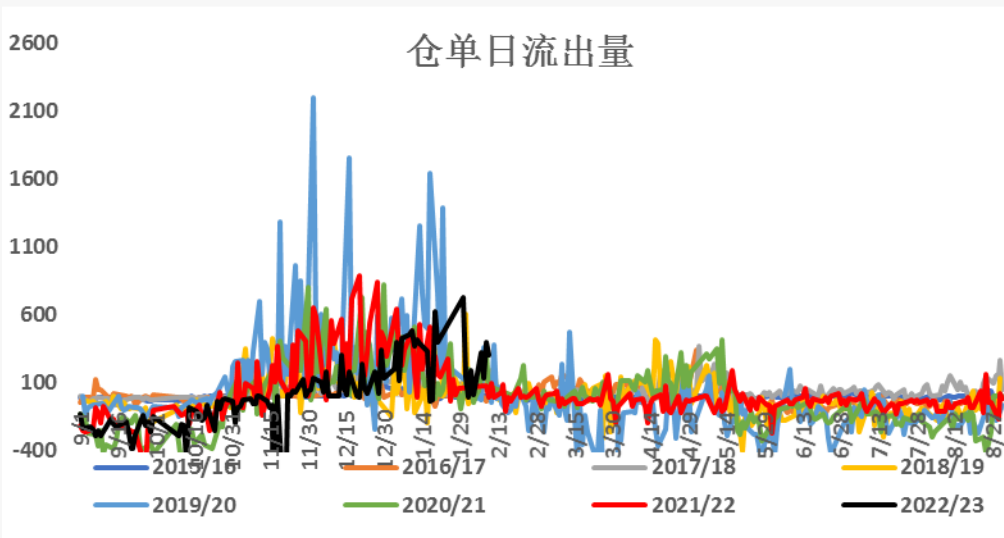
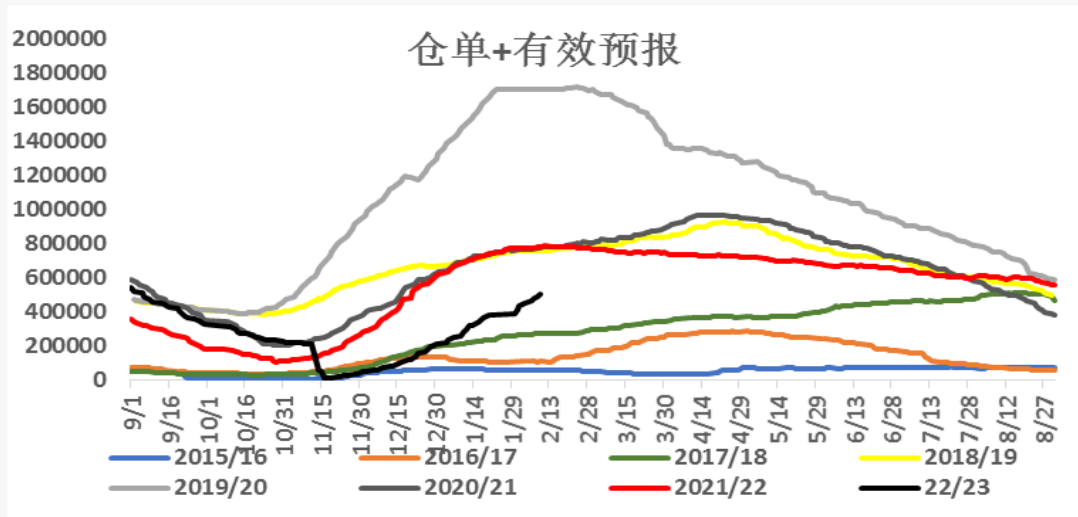
5、国内棉花价格



6、工商业库存

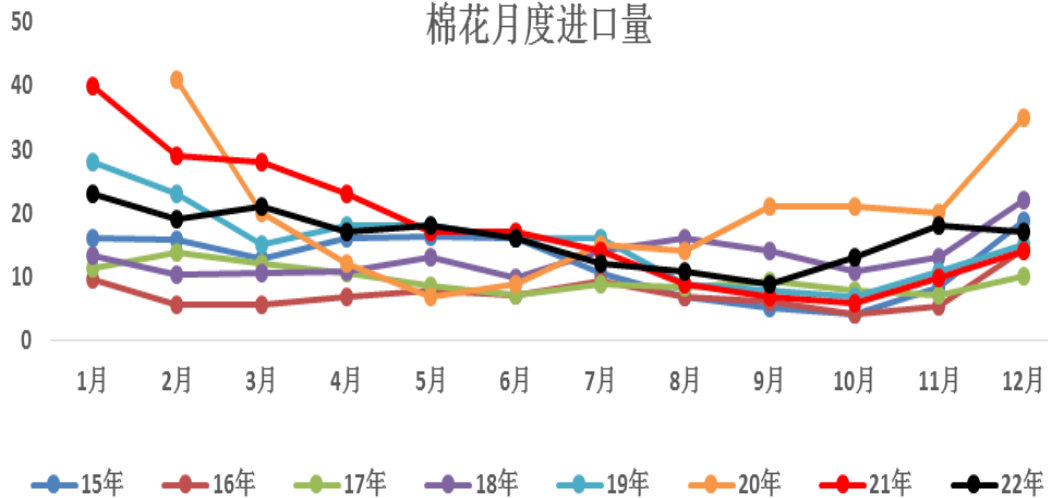


7、仓单

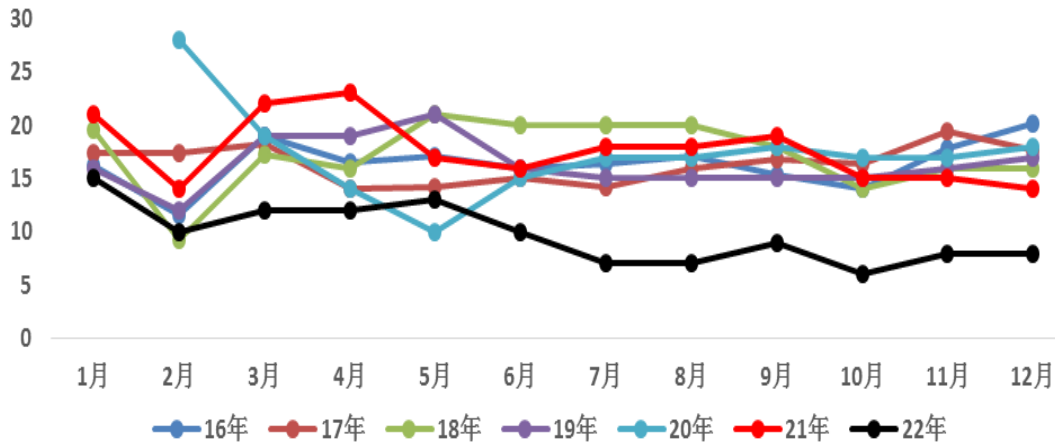


8、进口

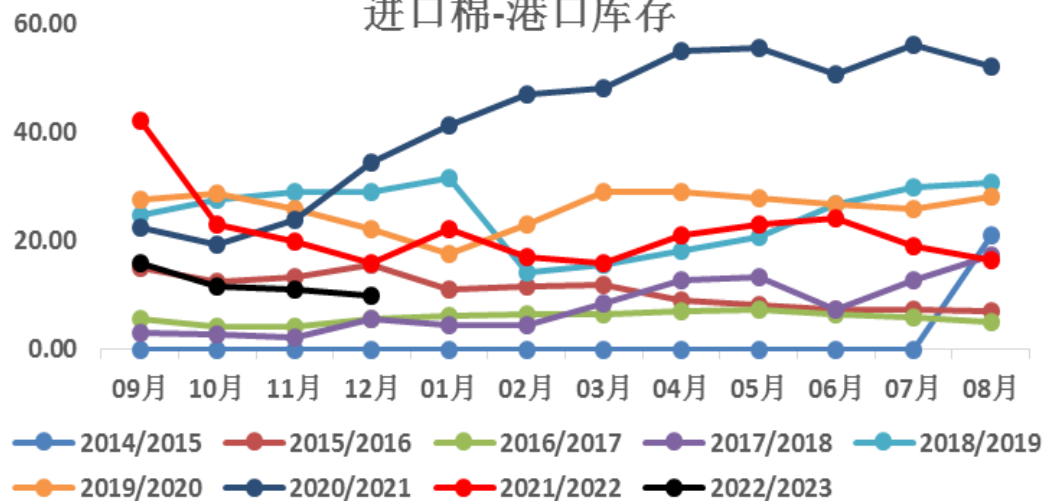
棉花月度进口量



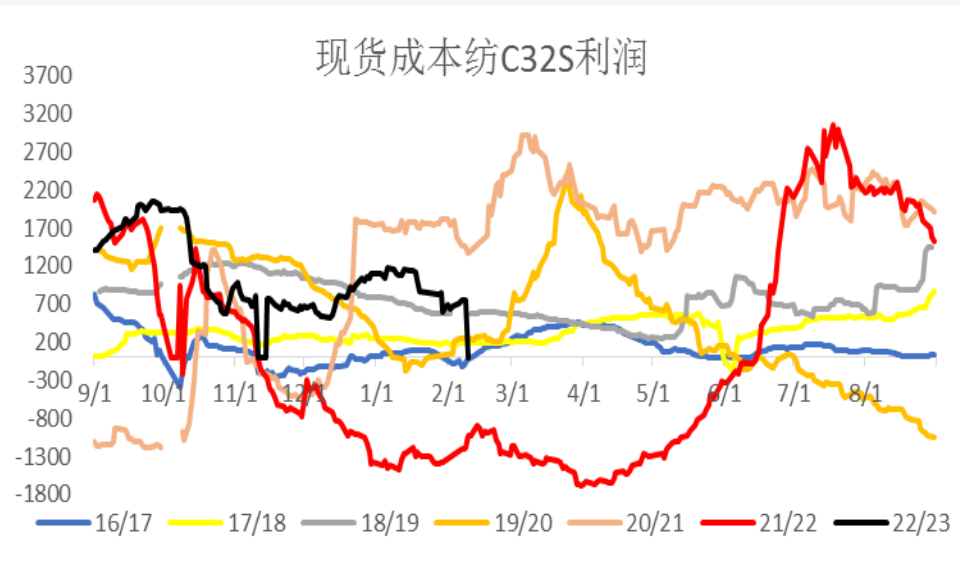
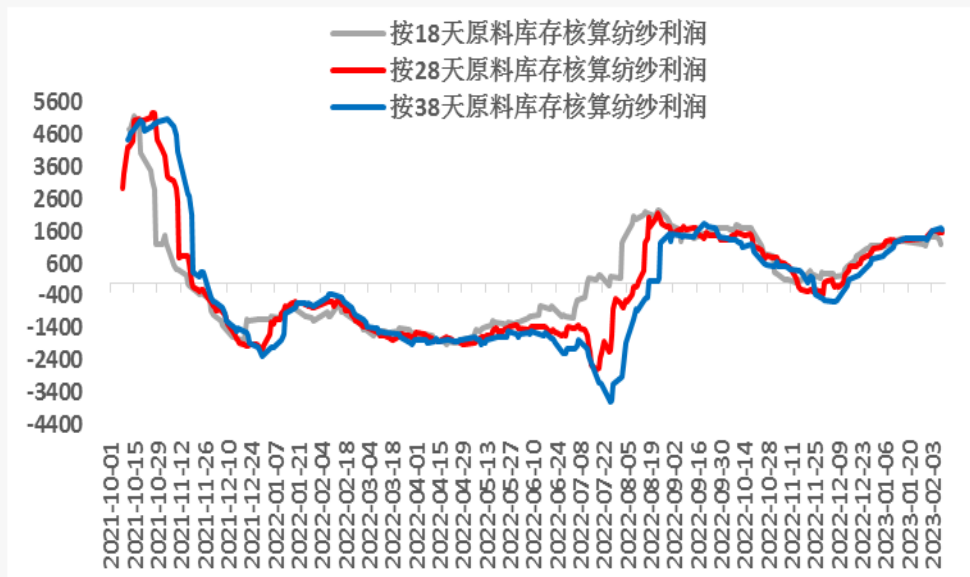
棉纱线月度进口量



进口棉-港口库存

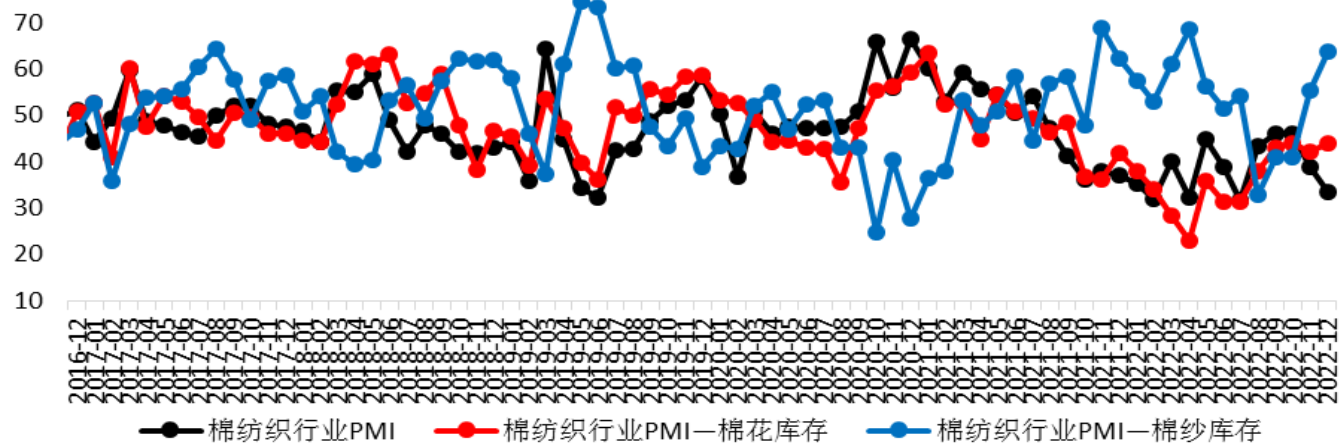


9、成本和利润

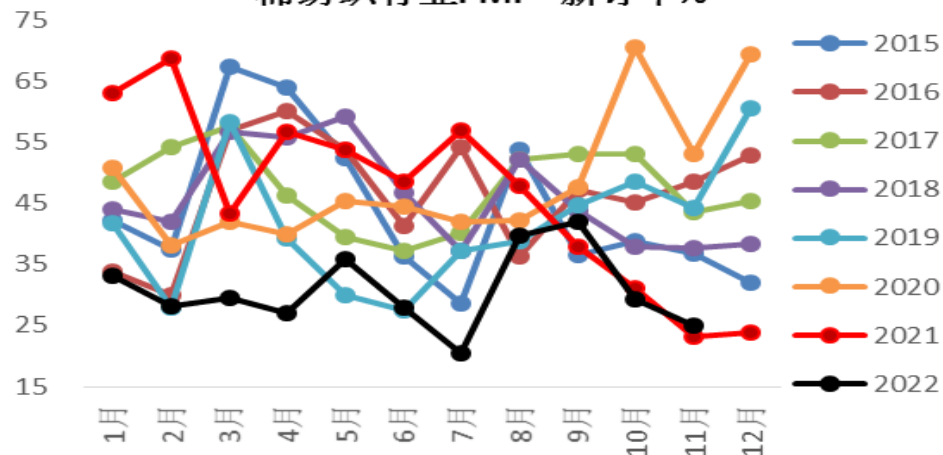


10. 棉纺织行业采购经理人指数

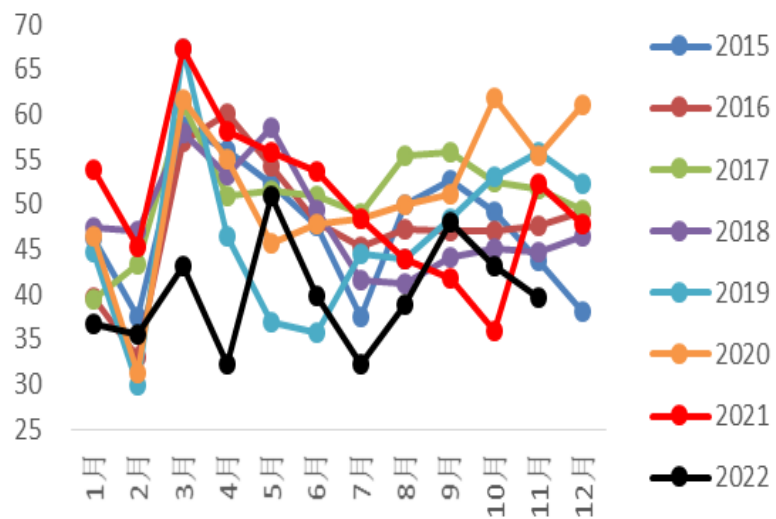
棉纺织行业PMI



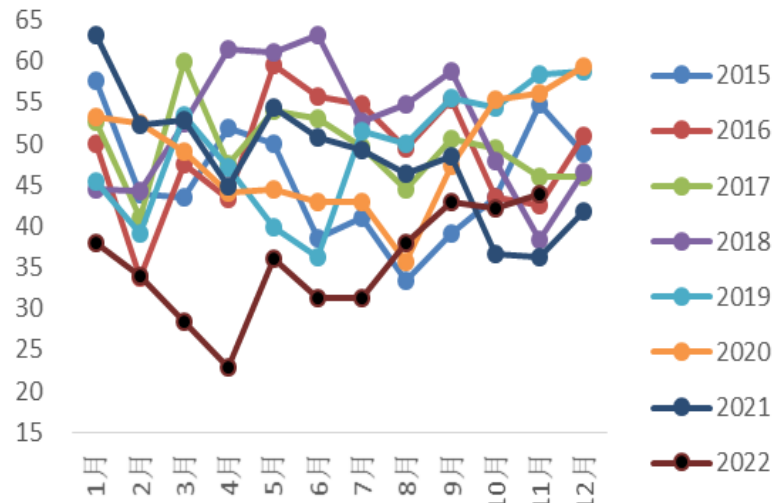
棉纺织行业PMI—新订单%



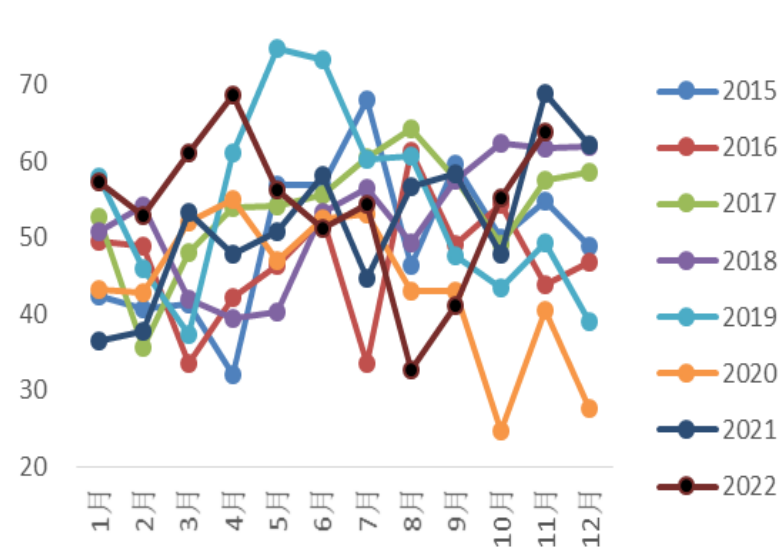
棉纺织行业PMI—开机率



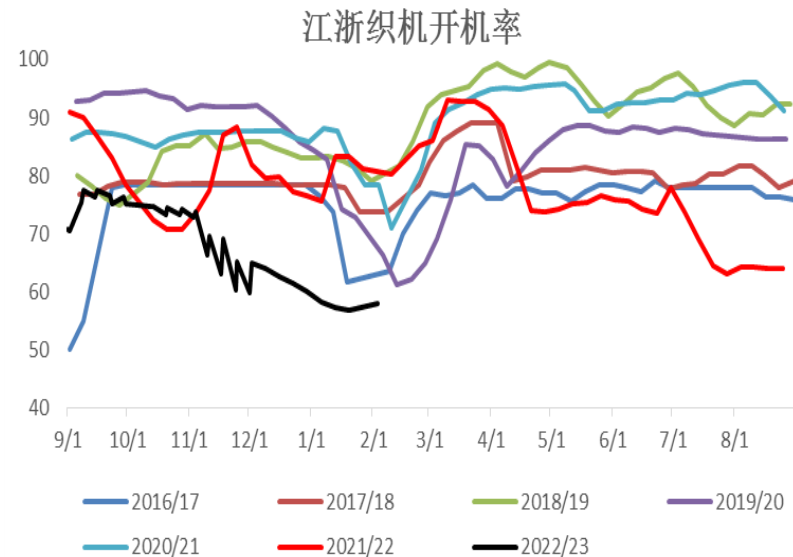
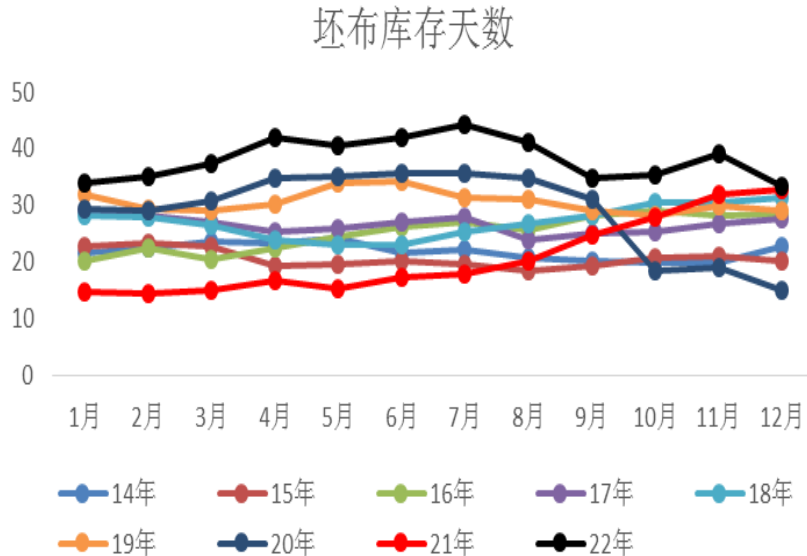
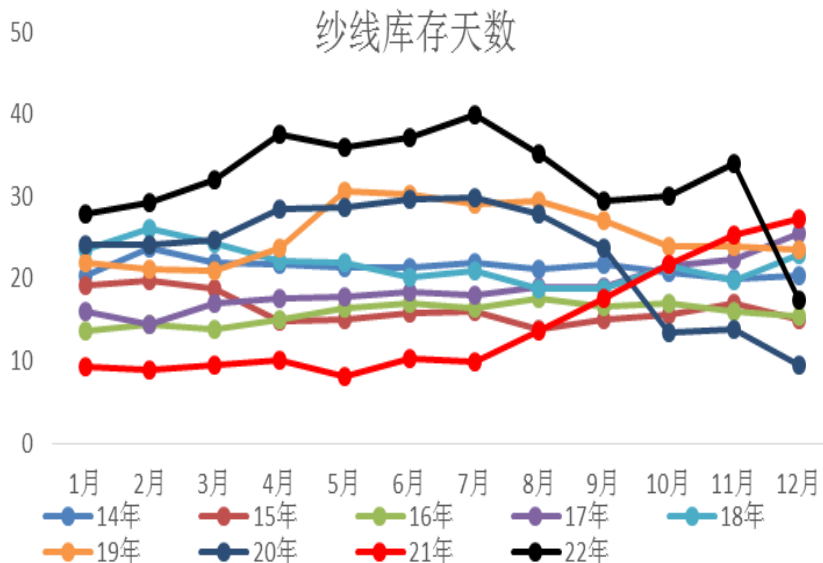
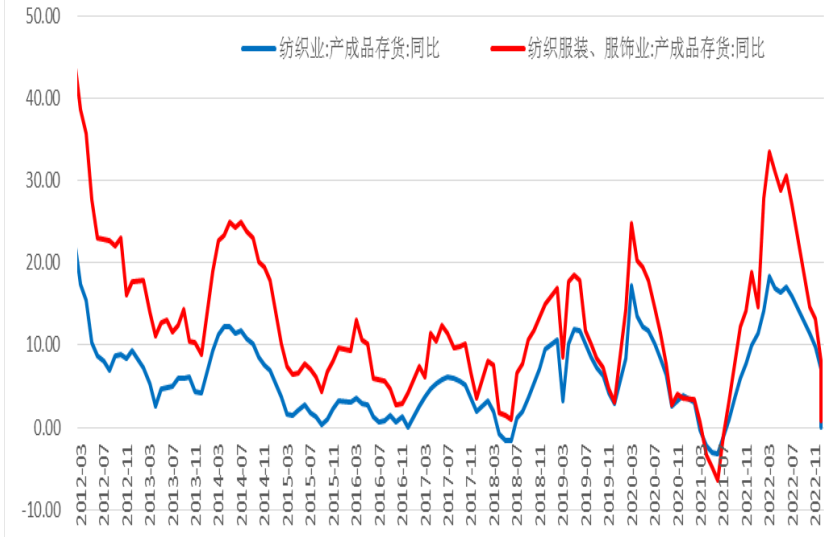
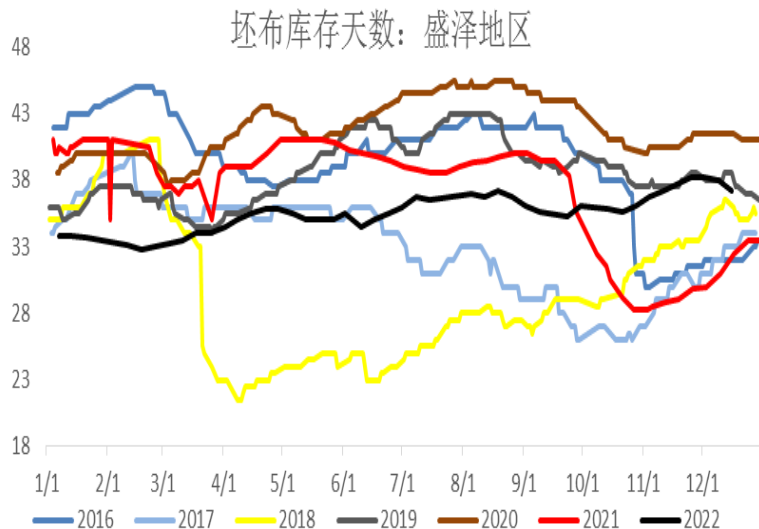
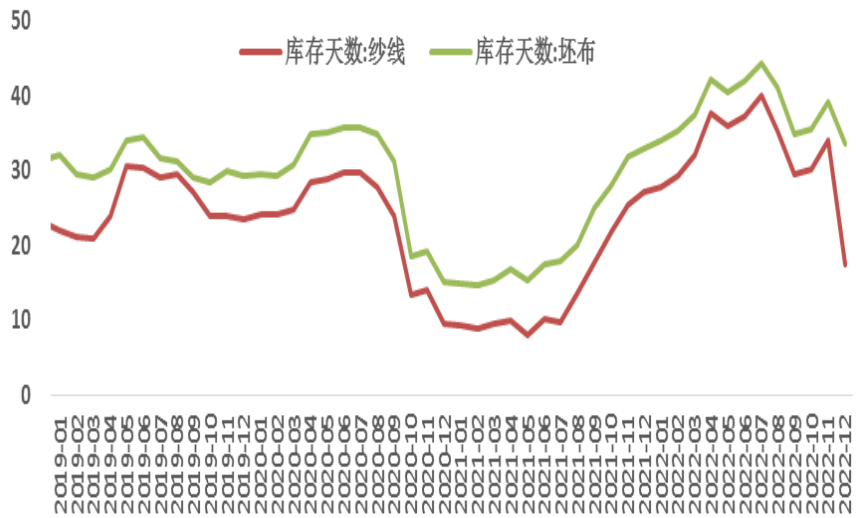
棉纺织行业PMI—棉花库存



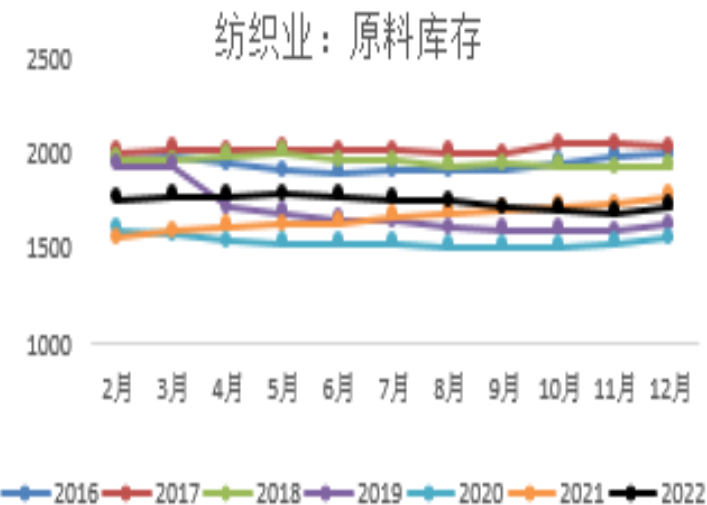
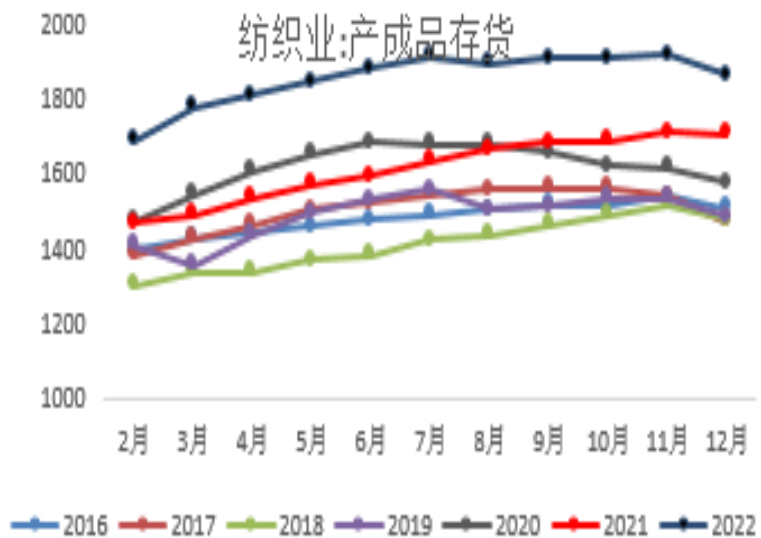
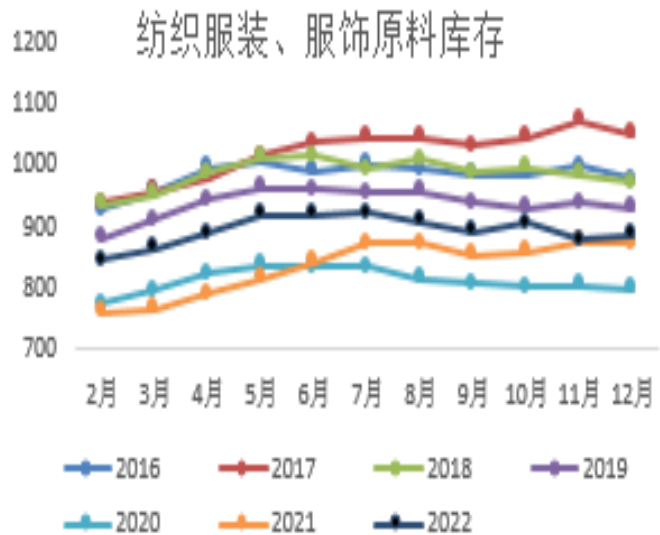
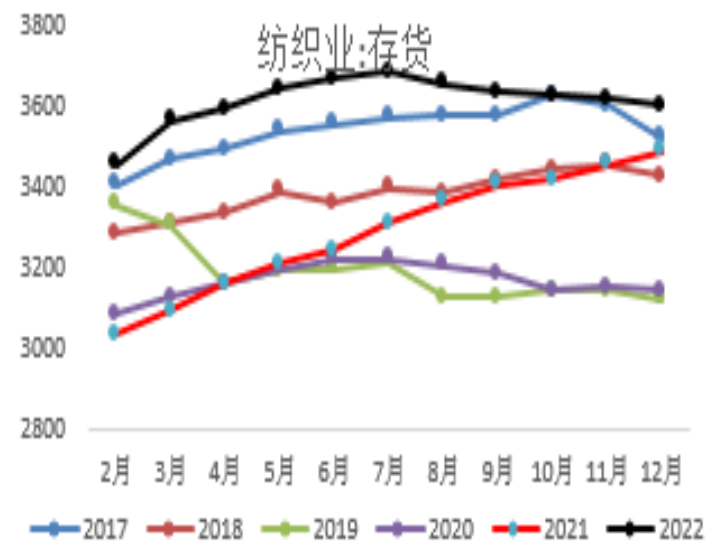
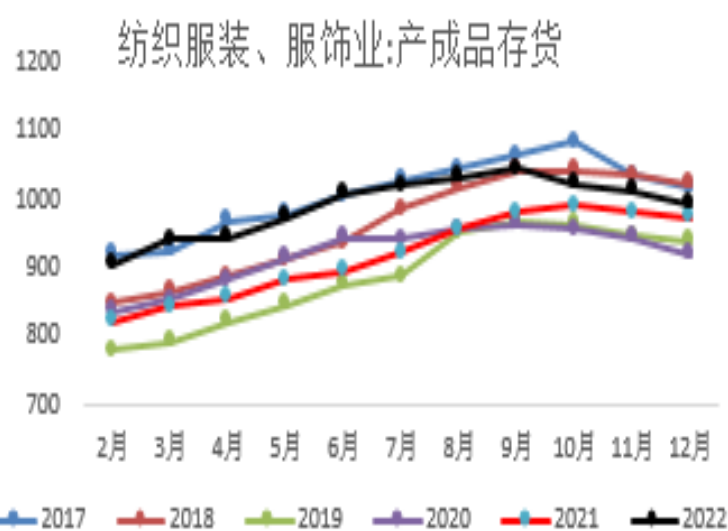
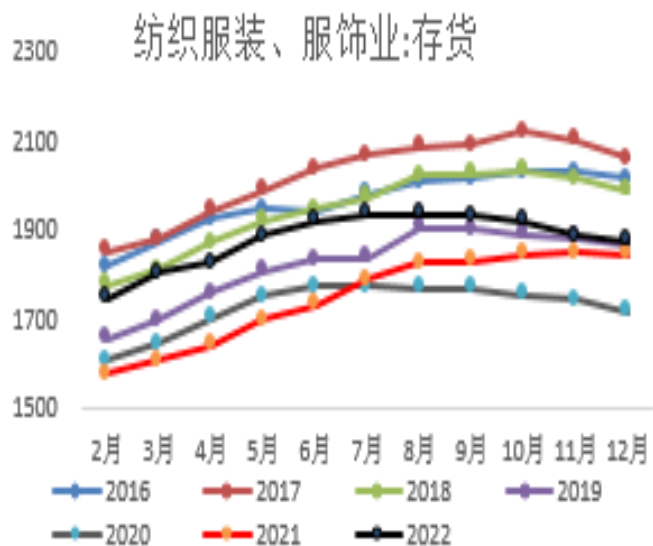
棉纺织行业PMI—棉纱库存



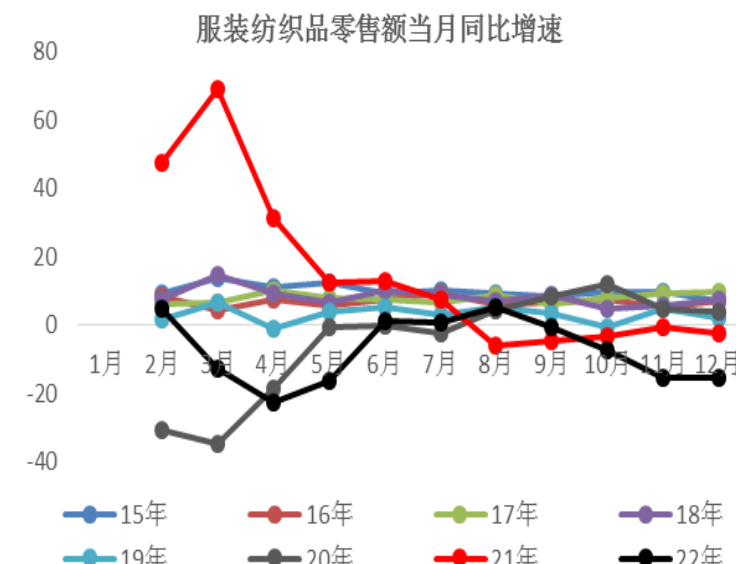
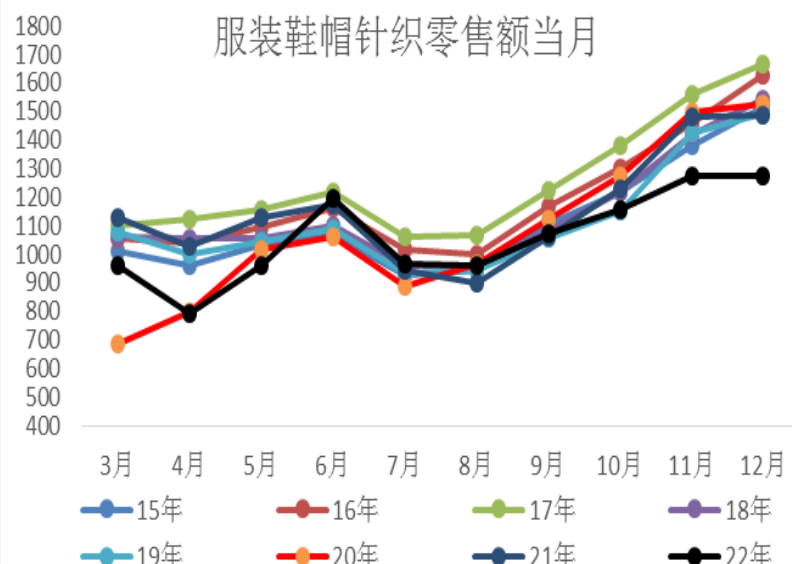
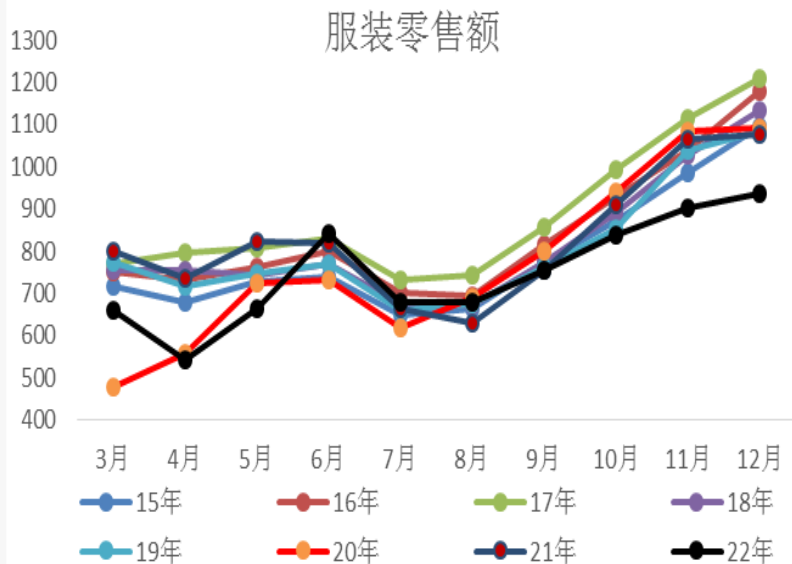
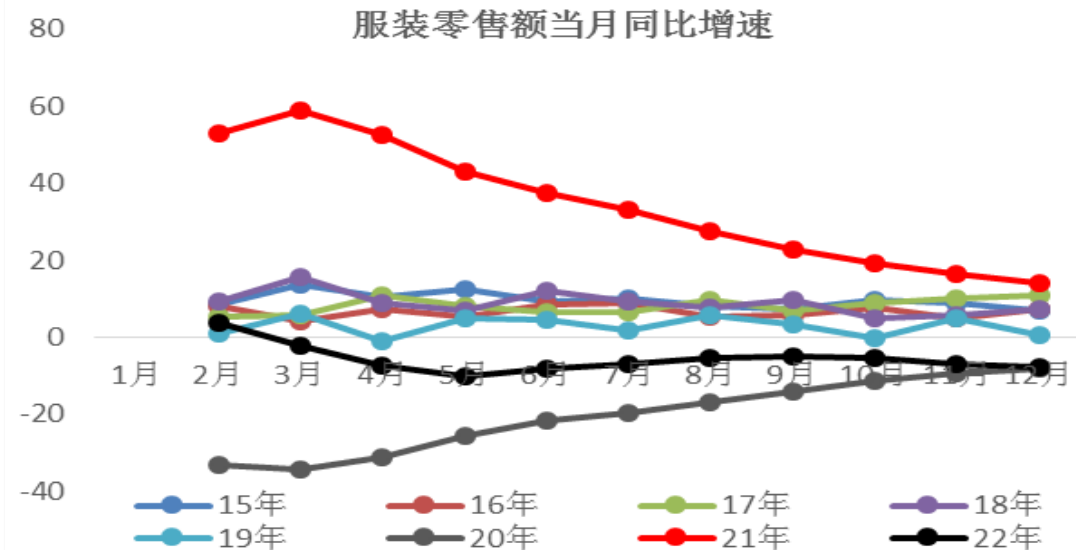
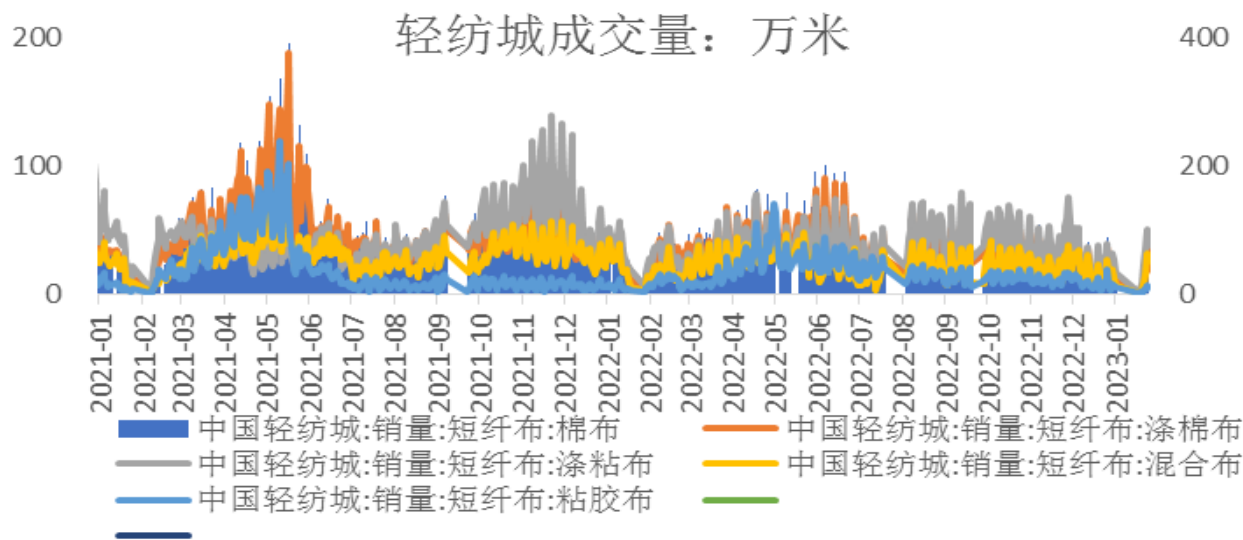
11.纺织企开工和库存



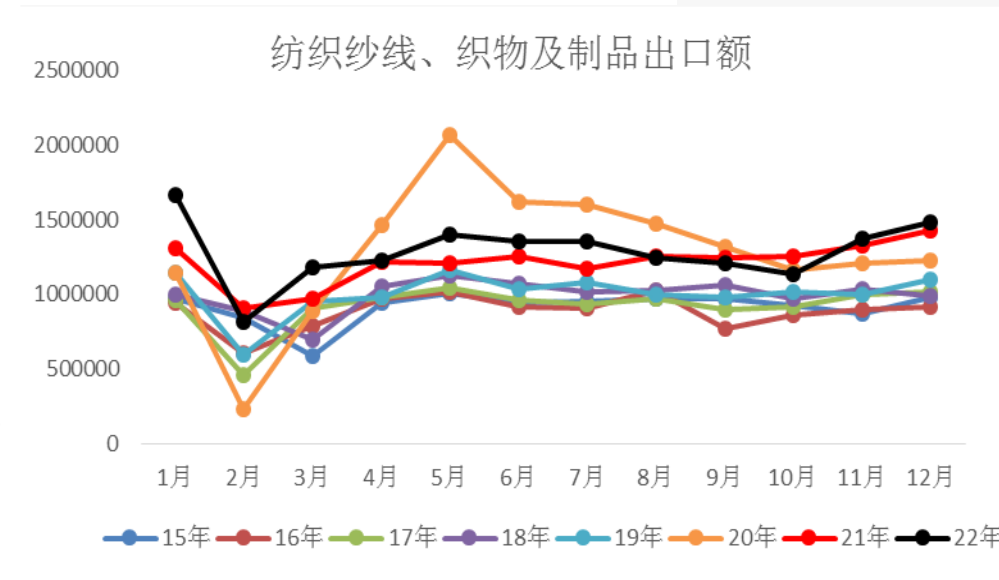
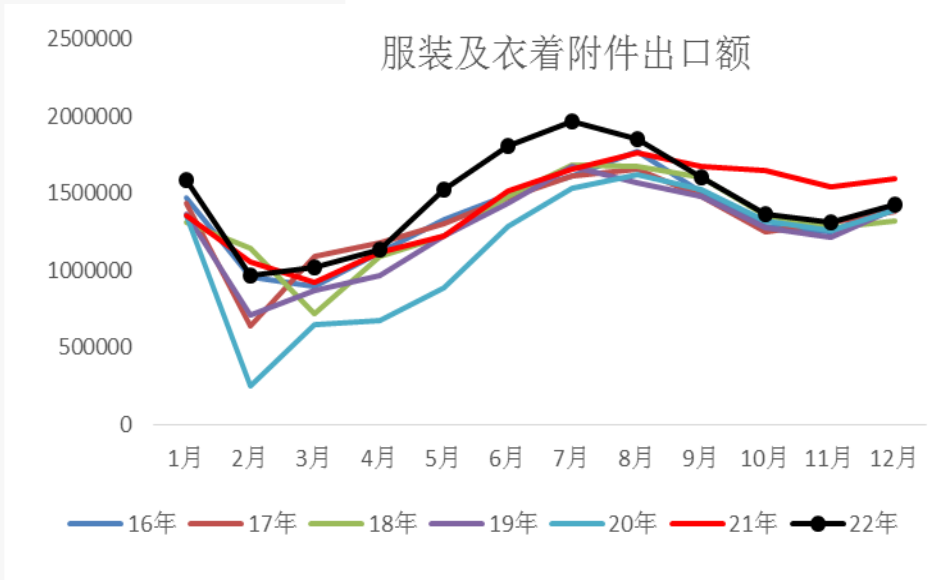
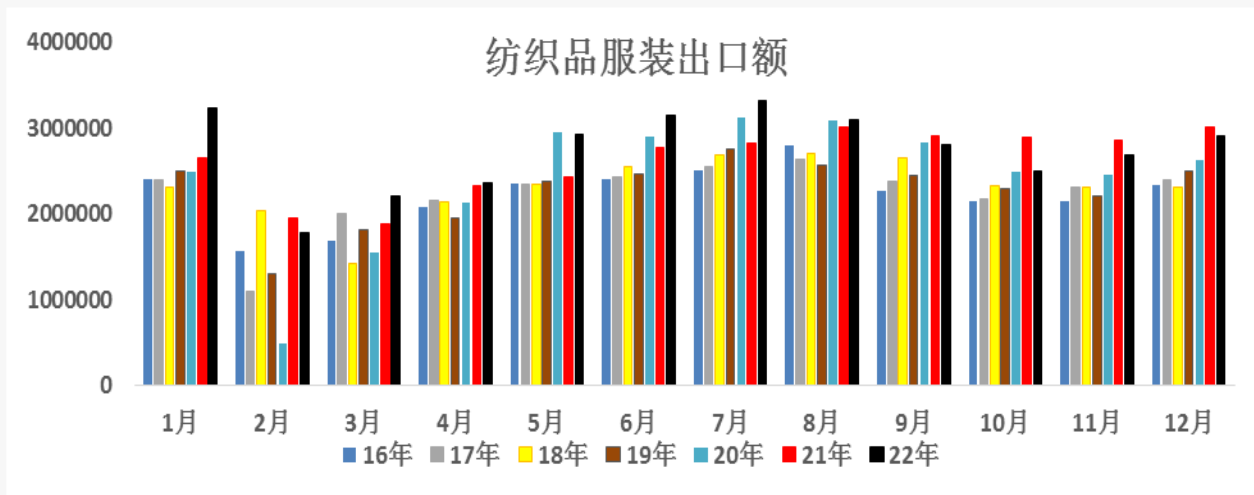
12.纺织企开工和库存



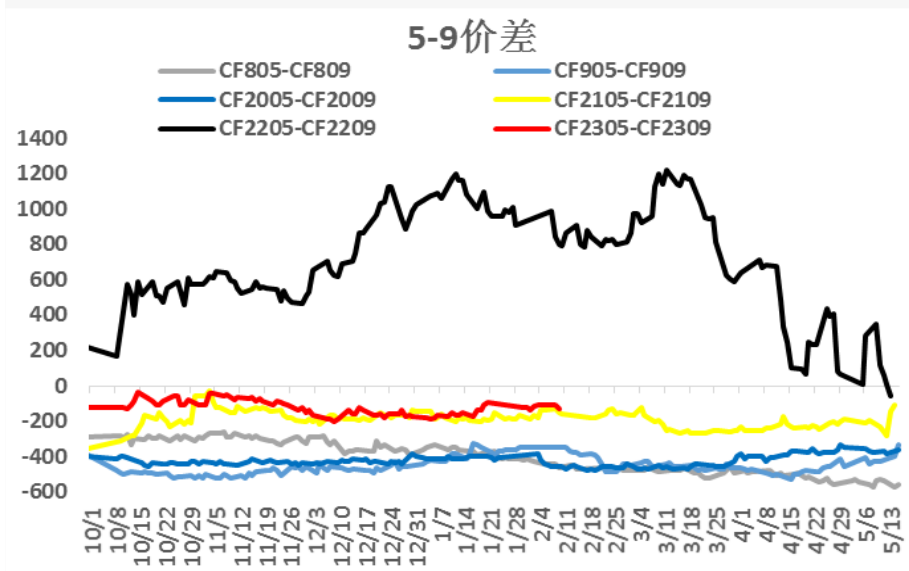
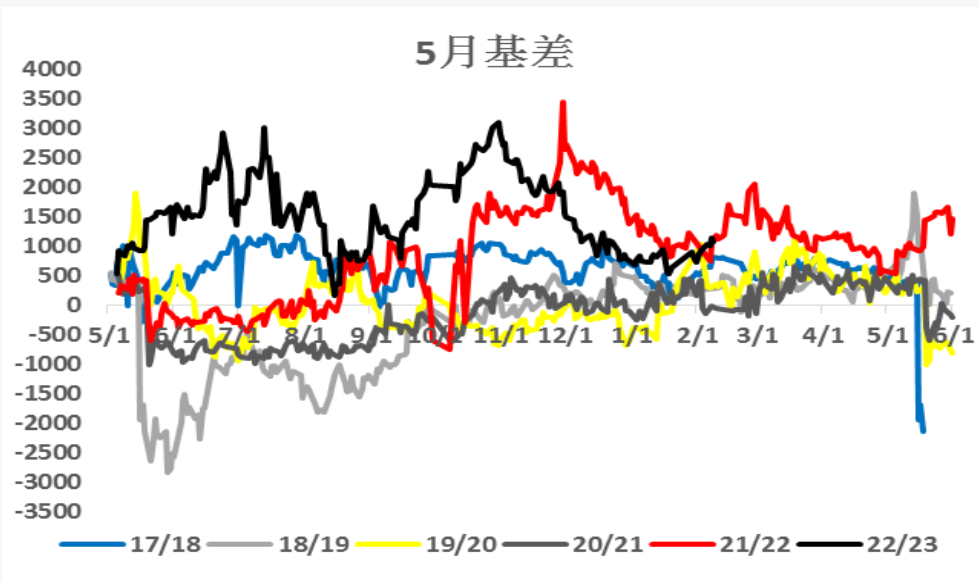
13. 下游消费



14、出口



15、基差和价差



15、总结：强预期弱现实继续博弈

【美棉】美国ICE棉花3月合约小幅冲高回落，周下跌了0.31%，下跌了0.27美分，周五美棉报收85.7美分/磅，USDA2月供需报告下调了全球棉花总产量102.5万包，主因是印度因新棉上市缓慢下调产量100万包，美国期末库存增加10万包，中国产量和消费都上调50万包，截止2月2日美国陆地棉周度签约5.96万吨，周增加54%，短期看美棉缺乏亮点，维持在85美分附近弱势整理，中长期看，棉花未来空间更多在需求预期和外部宏观环境的变化上，外部环境相对有所缓解但压力依然偏高。

【郑棉】上周连续走低，最终周跌幅3.76%，下跌了565点，周五大跌325点报收14480点，棉纱周五报收21515点。上周国内期现货价格都逐步从阶段高位快速回落，郑棉跌破了14500的阶段支撑位置，目前来看春节后虽的复工虽然有所增加，但当前和预期的订单需求复苏的情况低于预期，短期上游的库存依然偏高，需求跟不上预期上游高成本传到不畅，在谨慎乐观期待和高库存压力的弱现实复杂背景下，棉花维持弱势运行至14500之下的若区间内运行，短期补库和备货仍以谨慎为主，14000成本附近或将面临考验，中长期看，信心仍在，消费淡季度过之后，库存压力高峰也将过度，有望迎来下一波跟随经济整体复苏的消费旺季行情。

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