

棉花周报

李晓威

期货从业资格号：F0275227

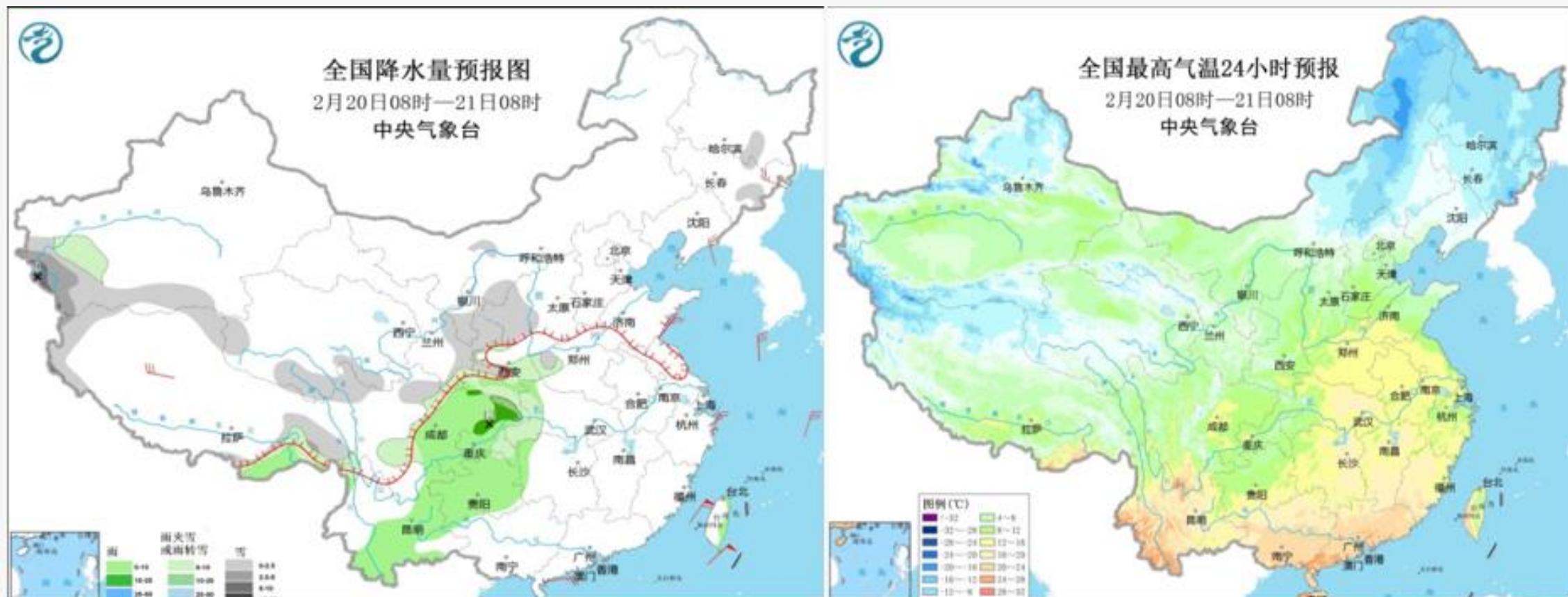
投资咨询从业证书号：Z0010484

审核人：刘阳

2023年2月19日



1、天气

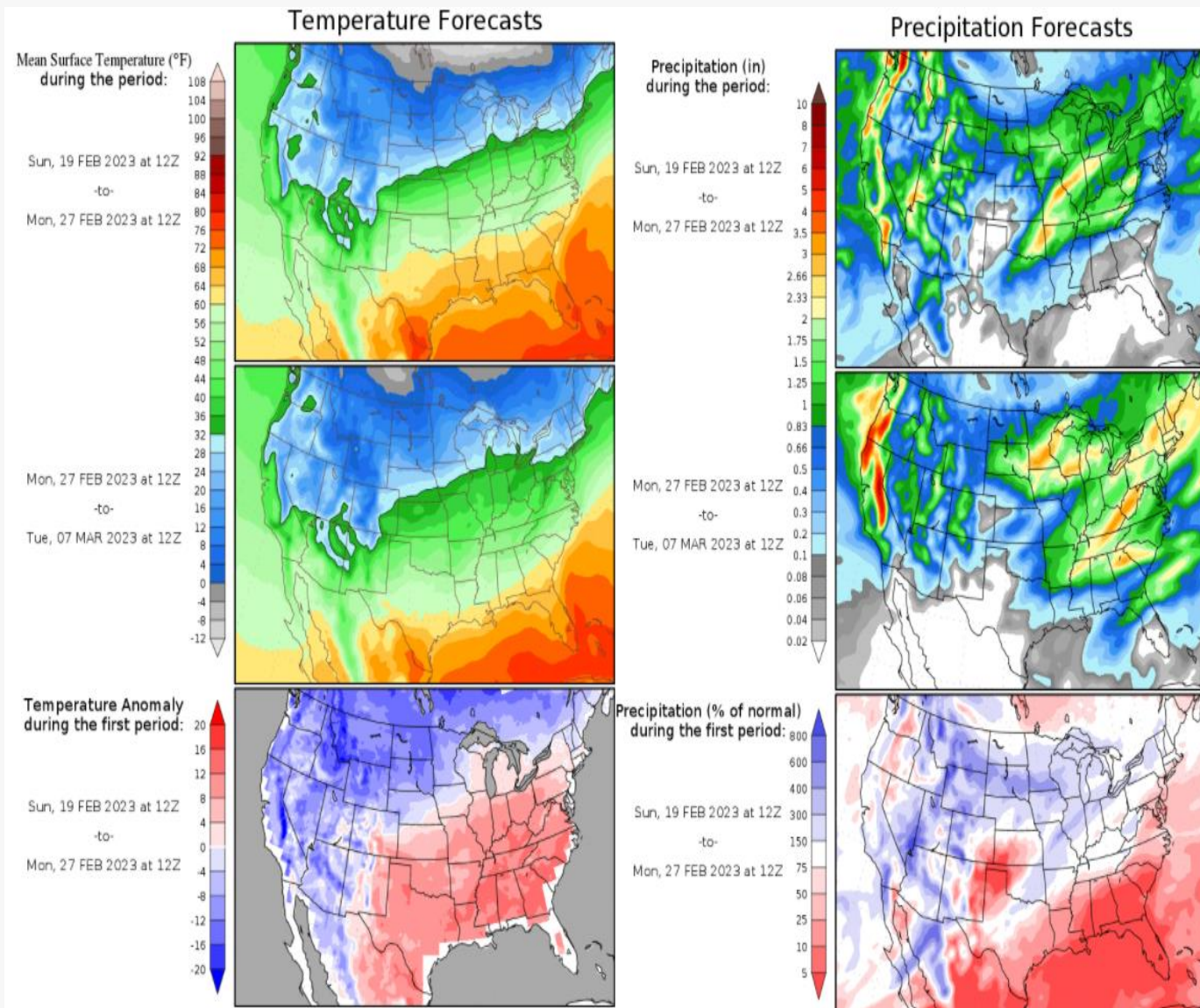


20-23日，西北地区东部、华北西部、黄淮西部、青藏高原东部等地有小到中雪或雨夹雪，局地大雪或暴雪；西南地区东部、江汉、江淮、江南大部等地有小雨，局地中雨。24日前后，还将有一股弱冷空气影响北方地区，东北地区、华北地区将有4~6℃降温。

未来11-14天（3月2-5日），江汉、江淮、江南大部、华南西北部、西南地区东部等地累计降水量有3~15毫米。

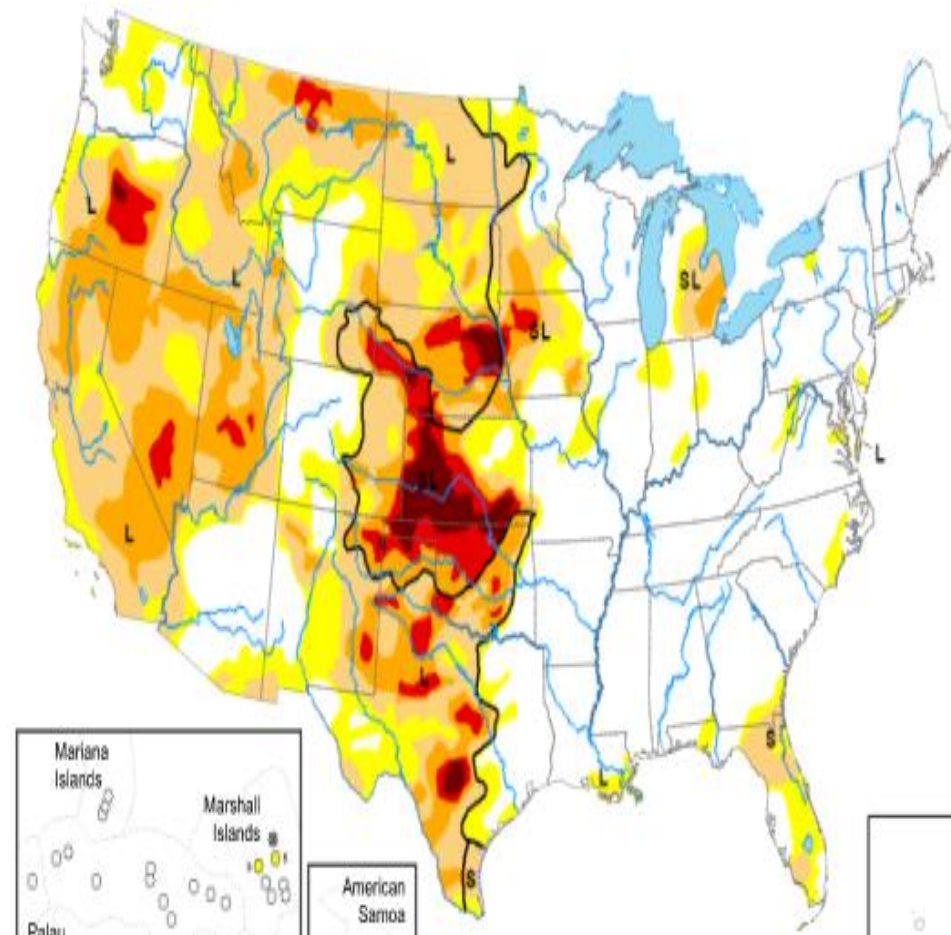
未来11-14天，西南地区东部等地气温较常年同期偏低1~2℃，我国其余大部地区气温接近常年同期，内蒙古东部、东北地区等地偏高1~3℃。

1、天气



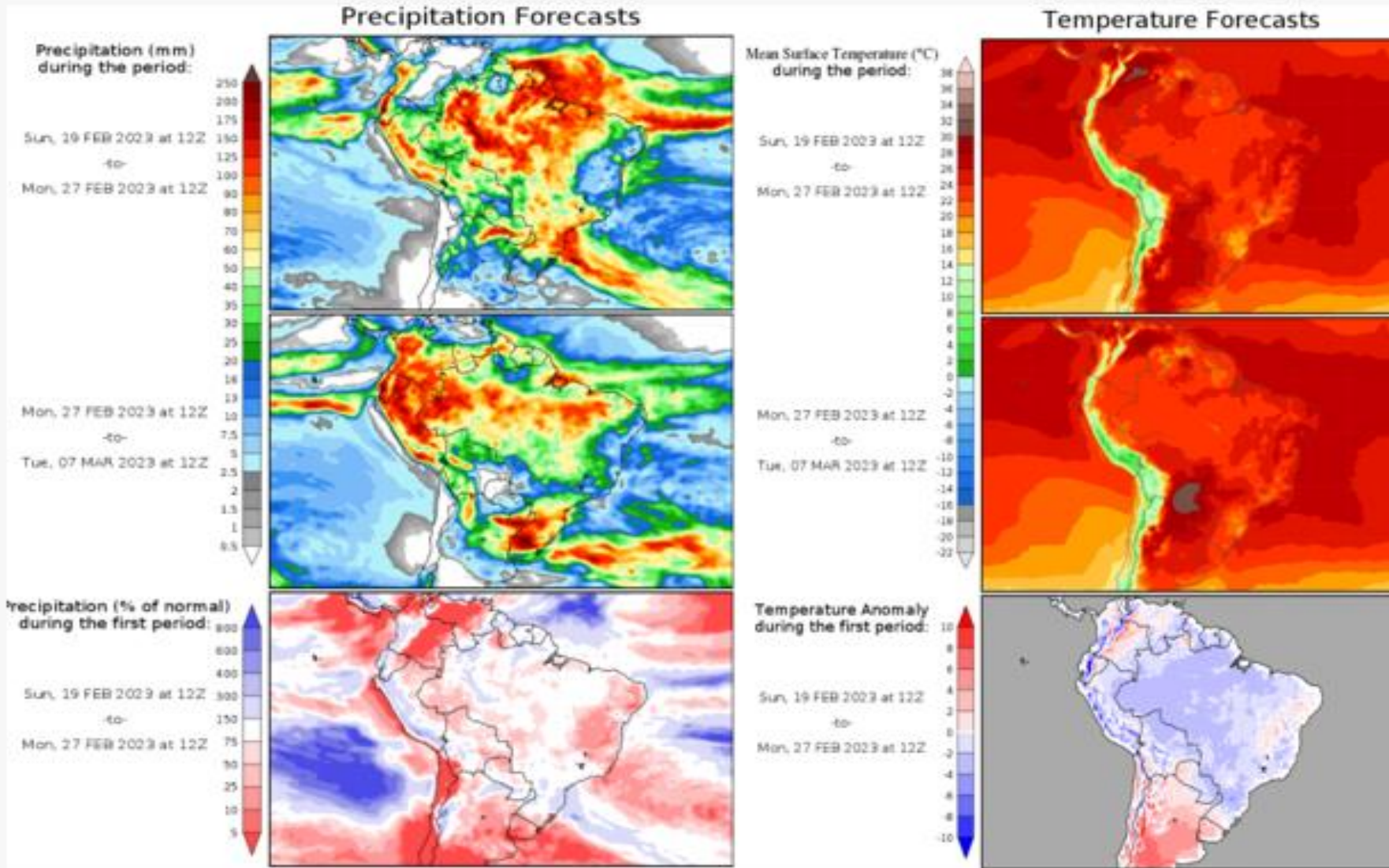
Map released: February 16, 2023

Data valid: February 14, 2023

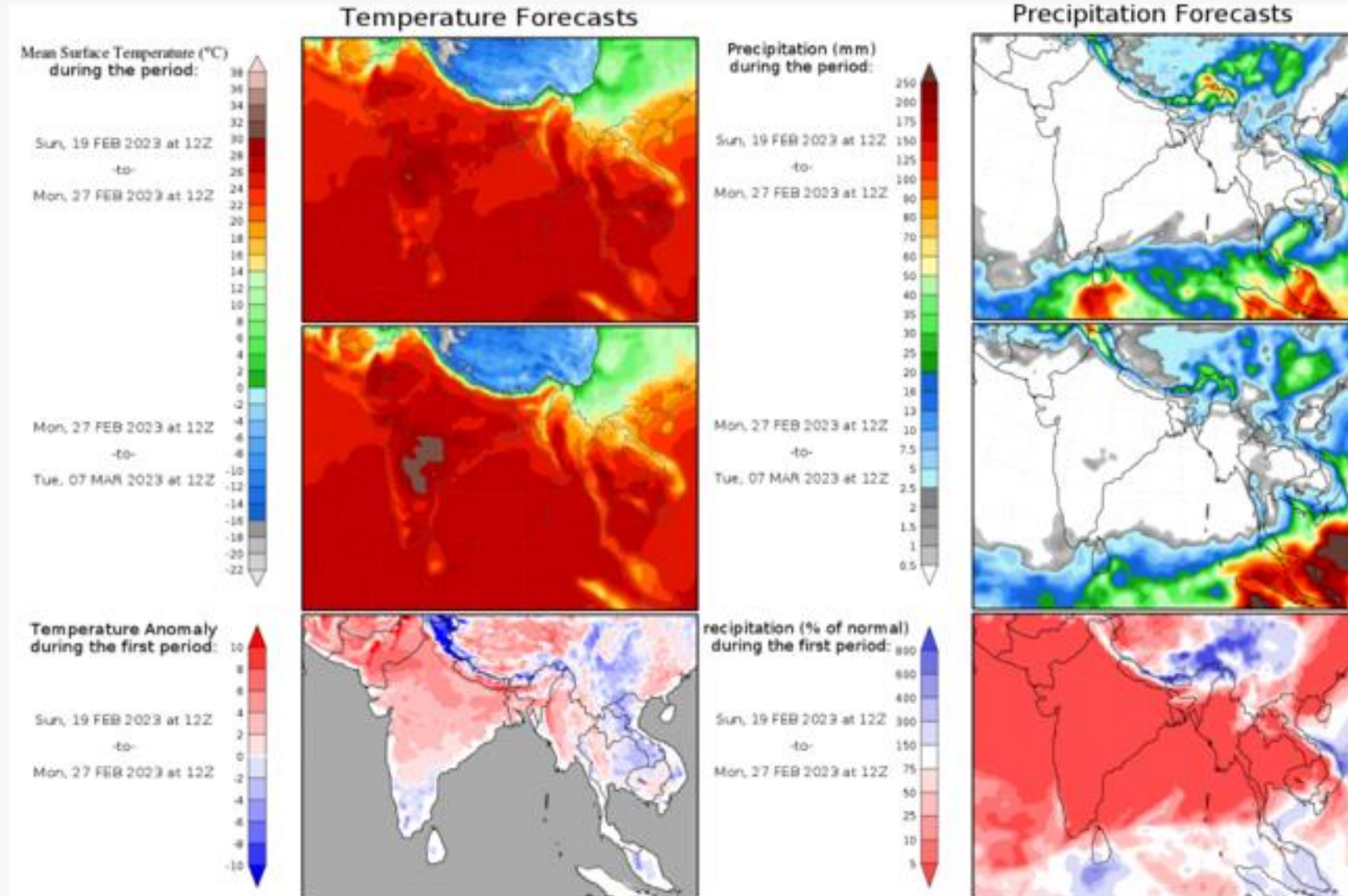


FIRST FUTURES

1、天气

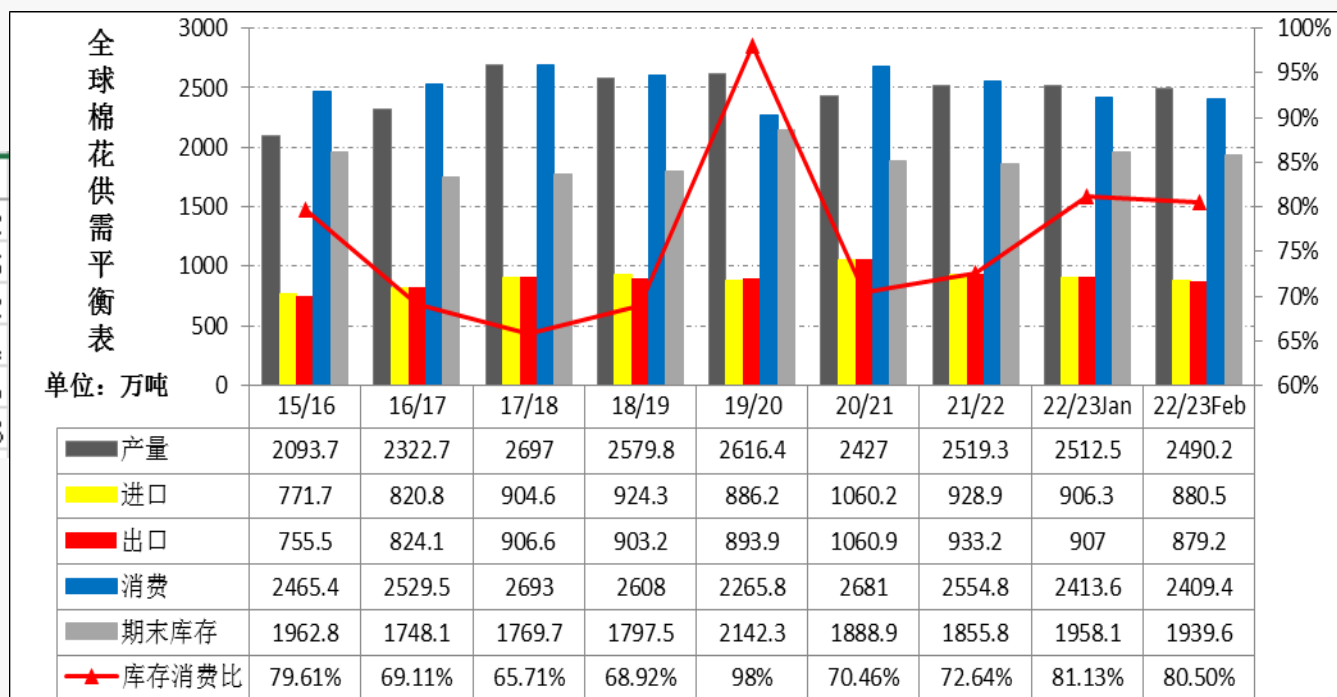


1、天气



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%

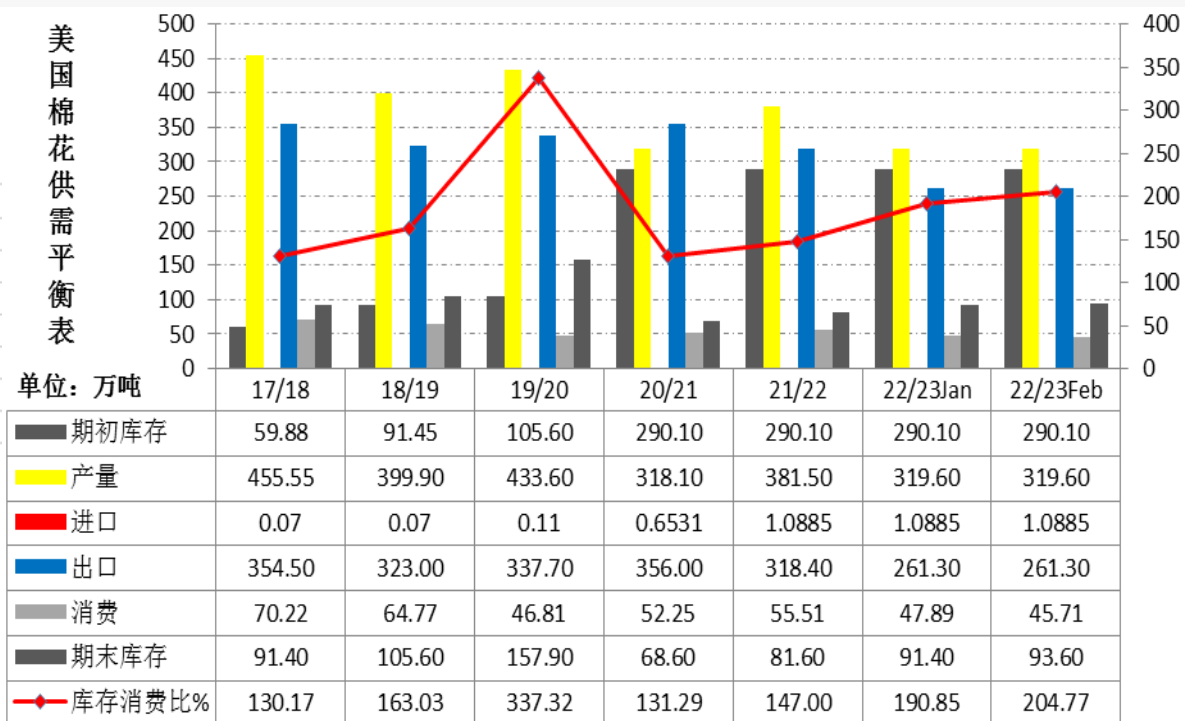


2、月度平衡表

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

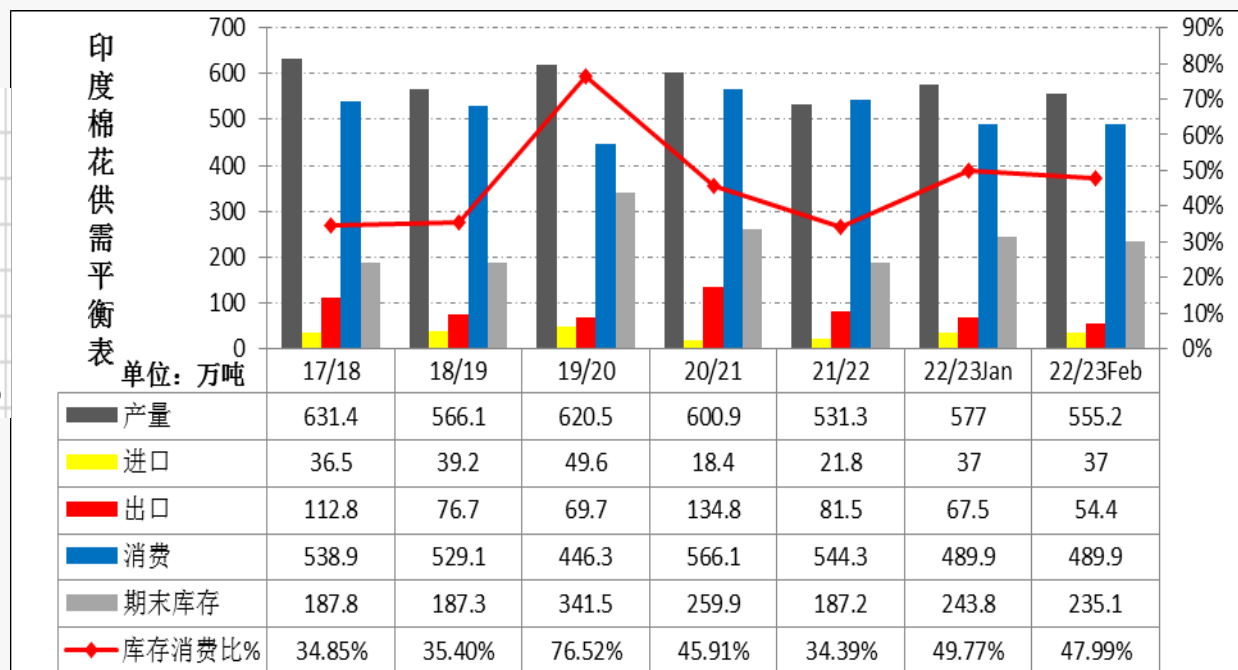
美国棉花供需平衡表

单位：万吨



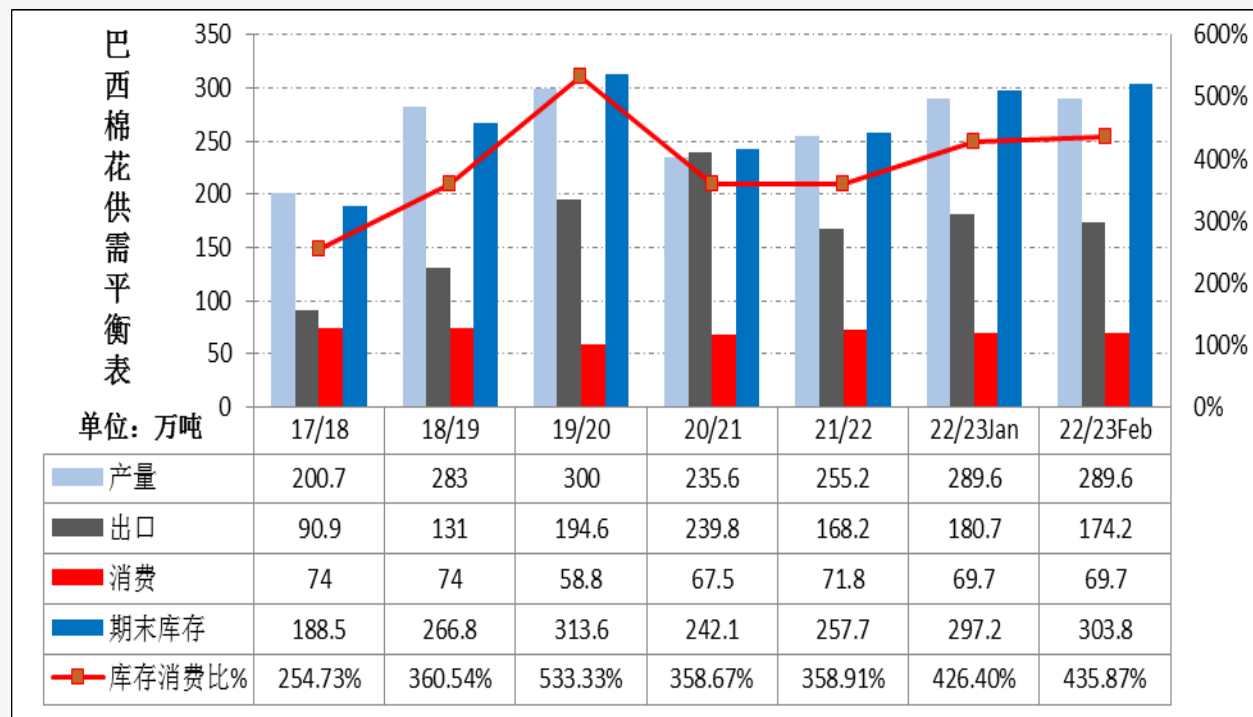
2、月度平衡表

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%



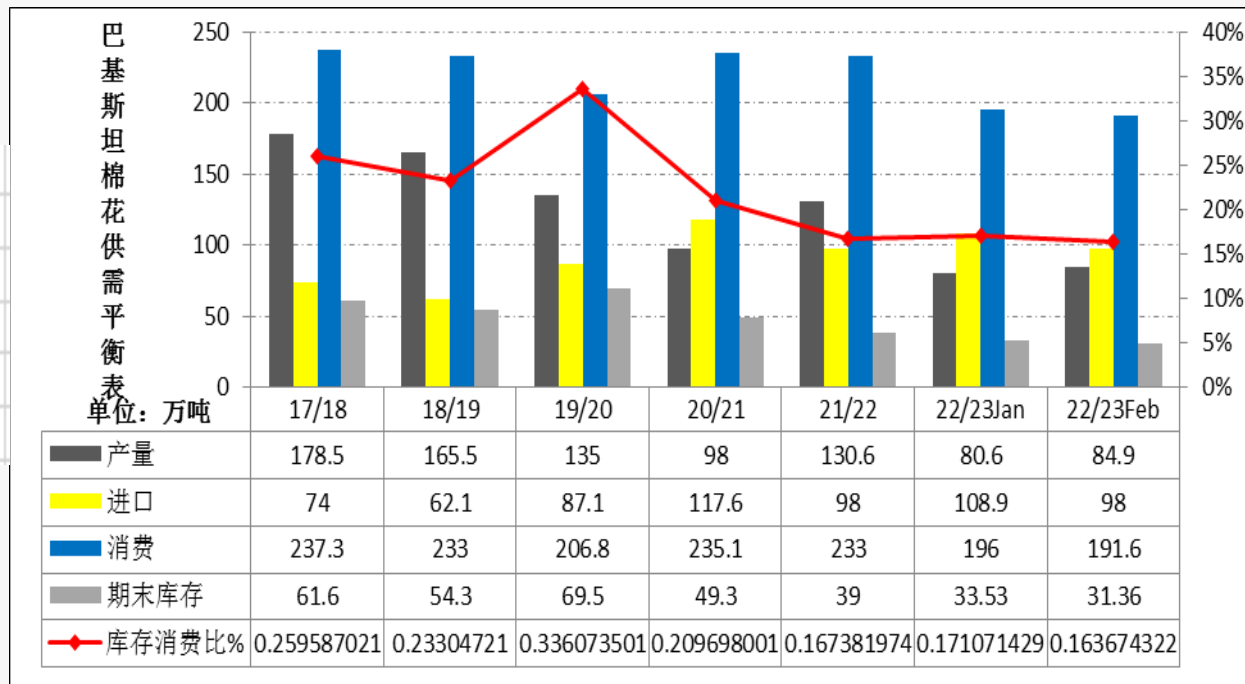
2、月度平衡表

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%



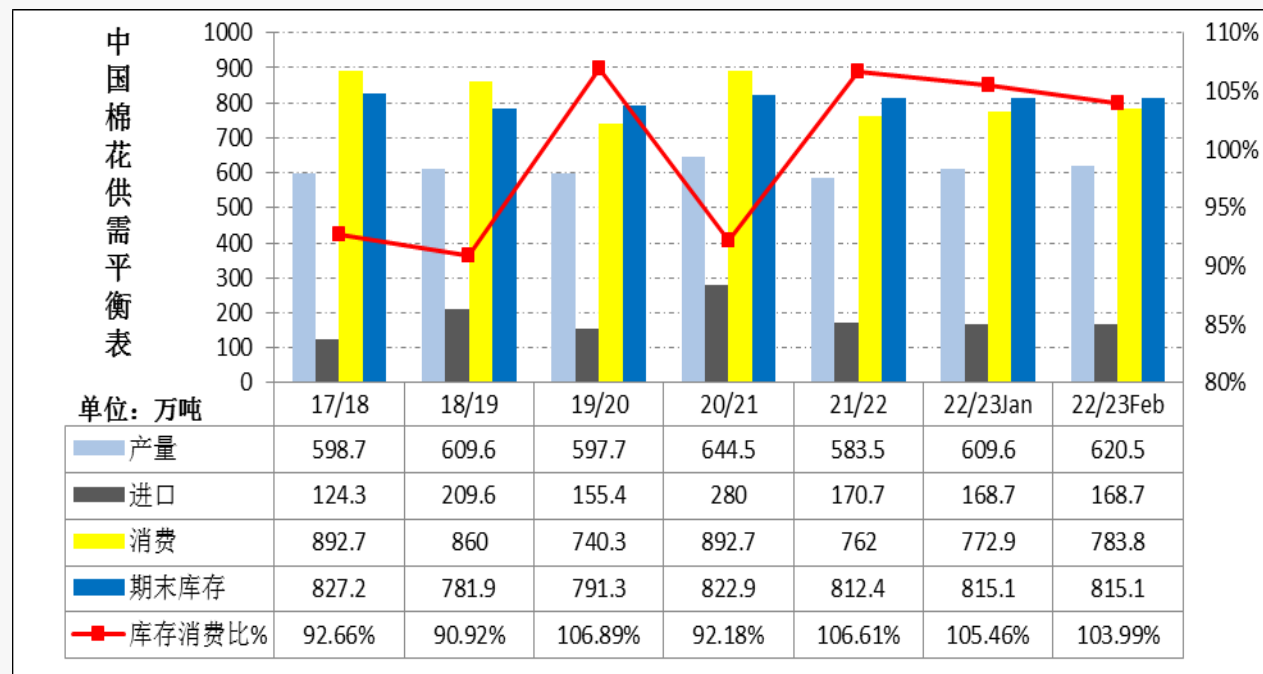
2、月度平衡表

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

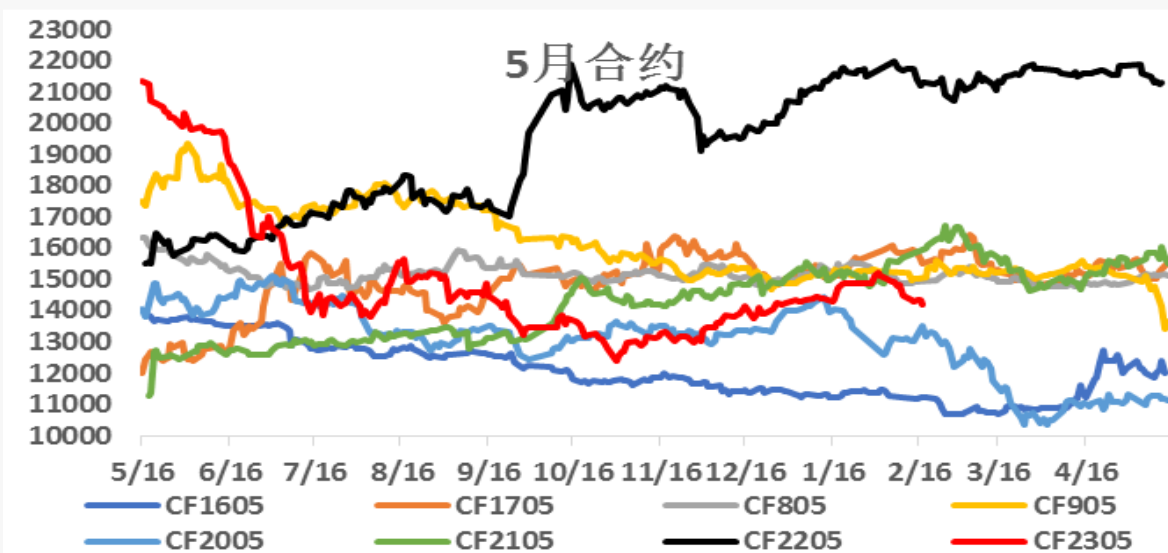


2、月度平衡表

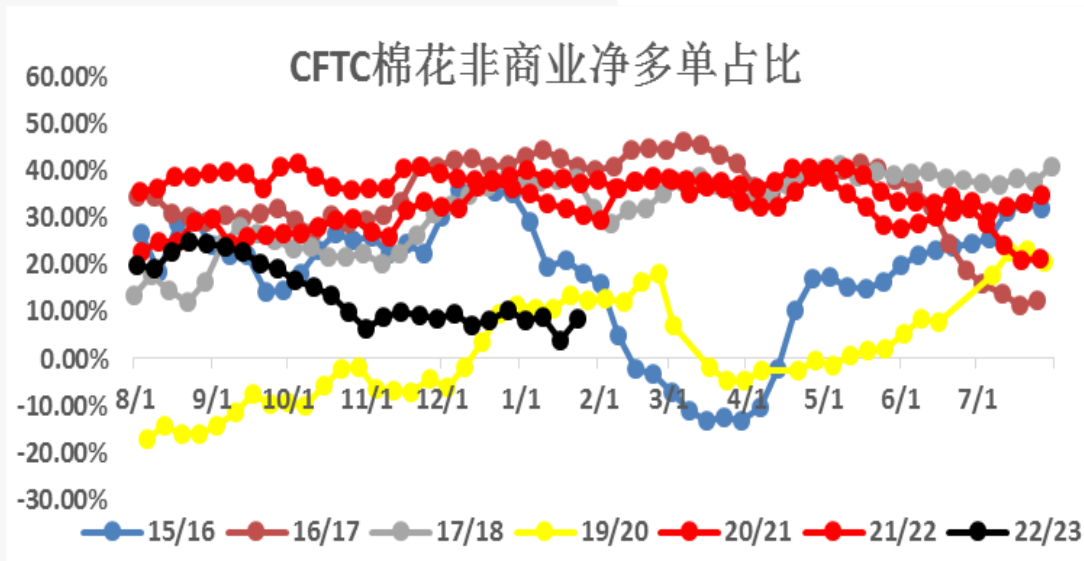
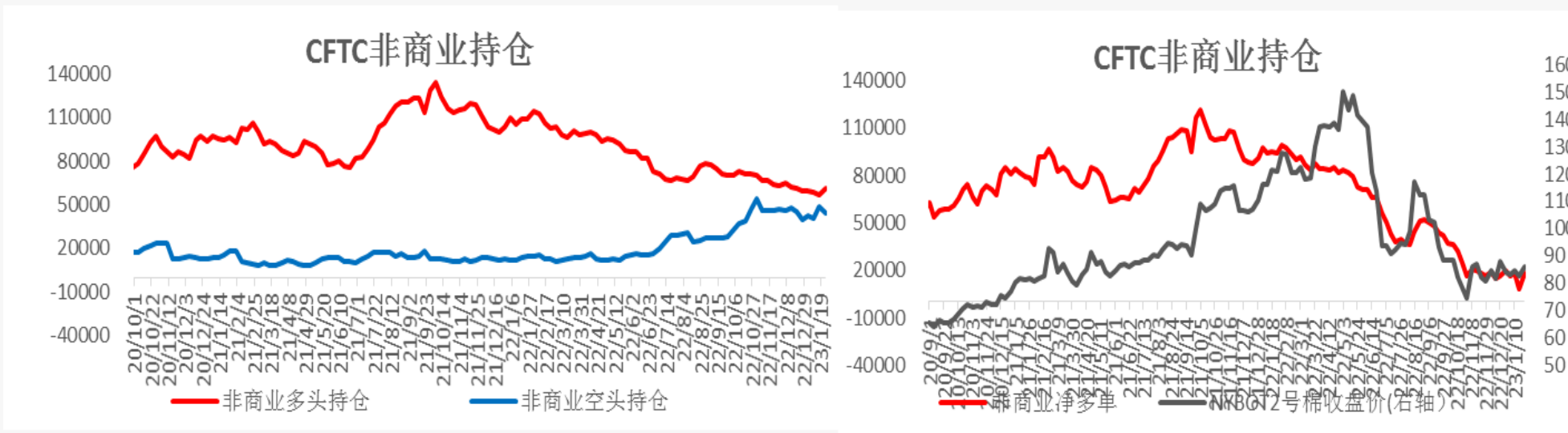
中国	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23Jan	22/23Feb
产量	598.7	609.6	597.7	644.5	583.5	609.6	620.5
进口	124.3	209.6	155.4	280	170.7	168.7	168.7
消费	892.7	860	740.3	892.7	762	772.9	783.8
期末库存	827.2	781.9	791.3	822.9	812.4	815.1	815.1
库存消费比	92.66%	90.92%	106.89%	92.18%	106.61%	105.46%	103.99%



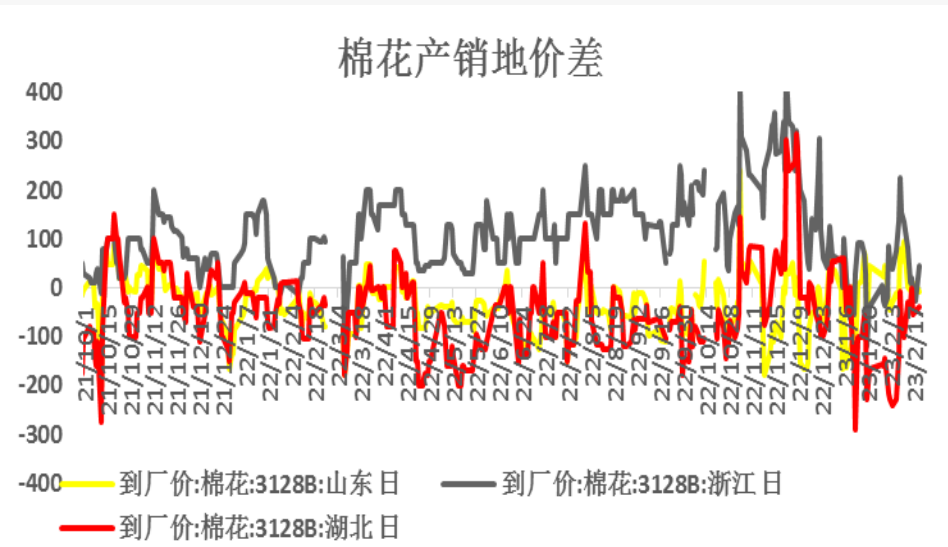
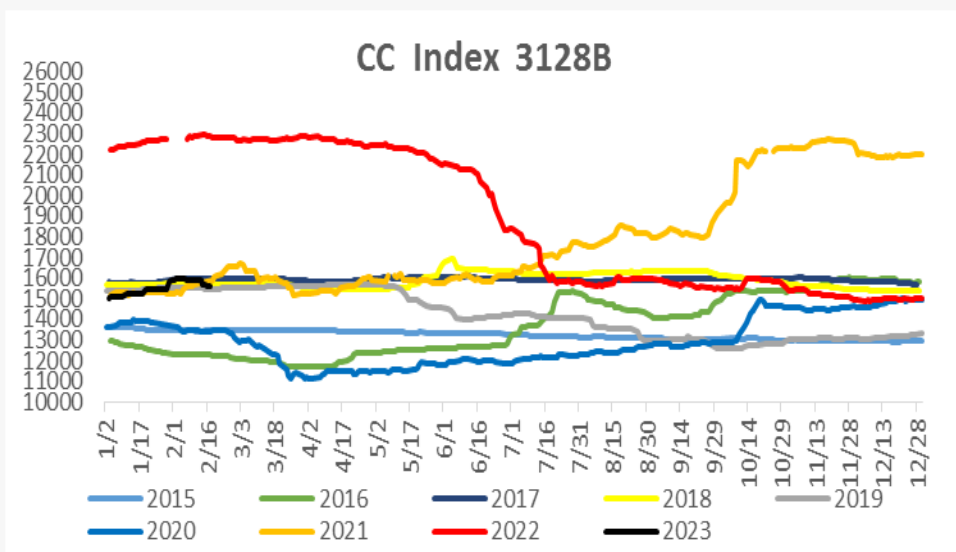
3、行情回顾



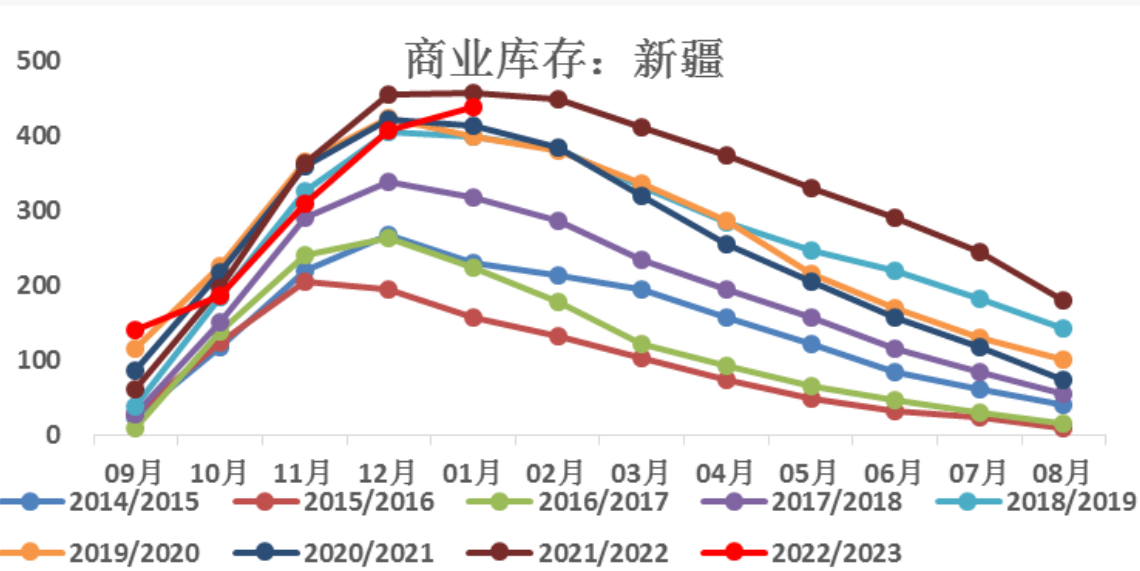
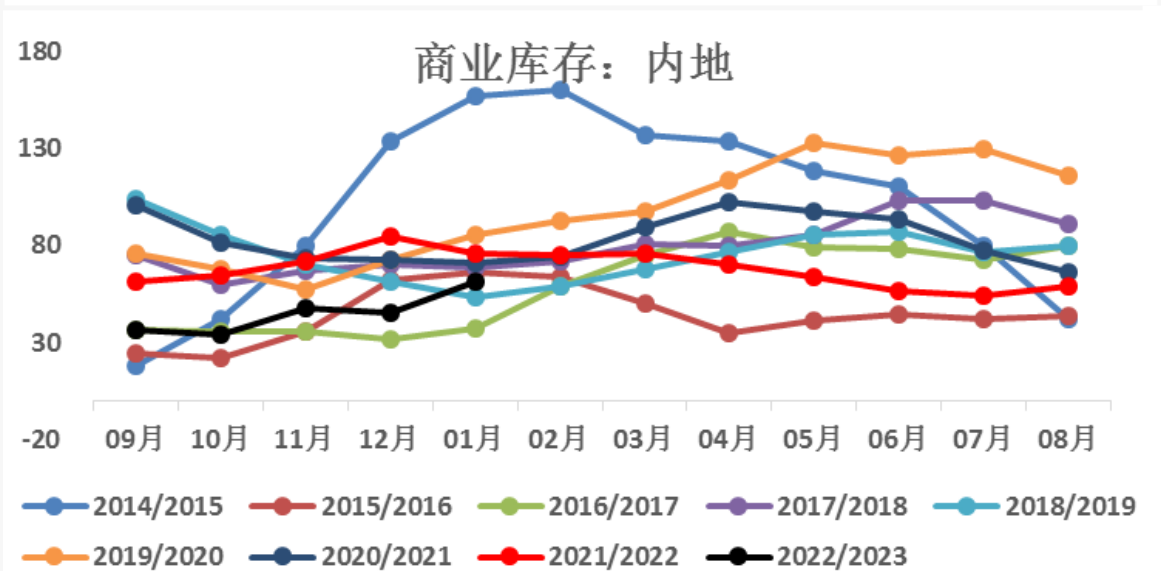
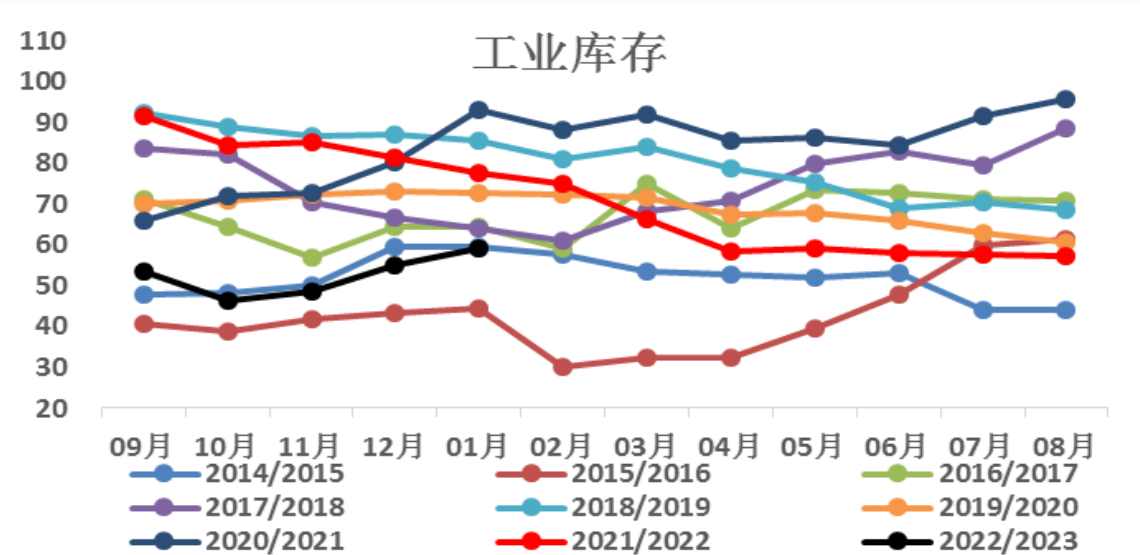
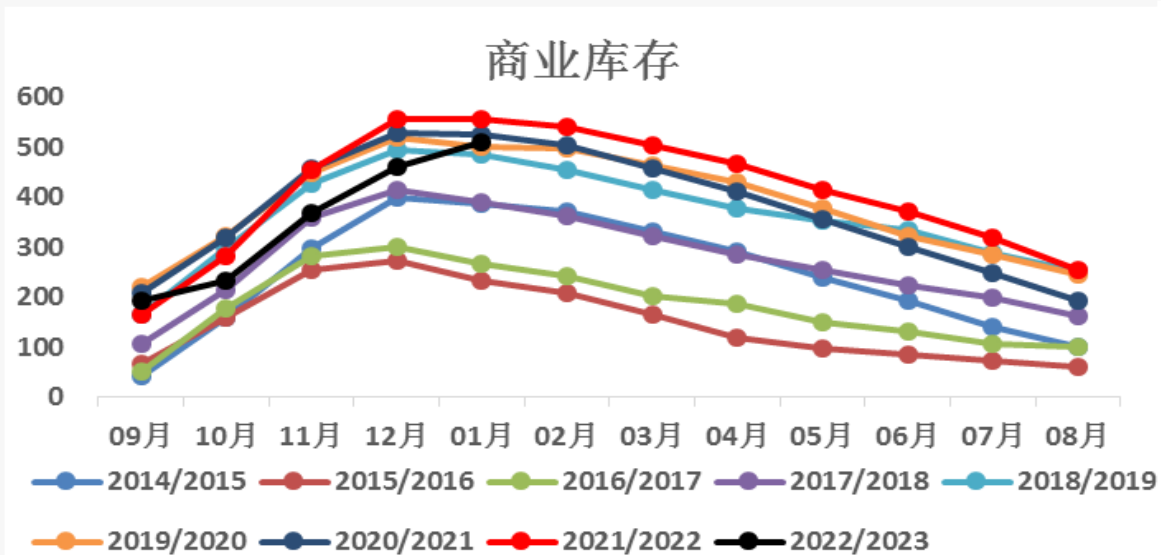
4、CFTC非商业持仓



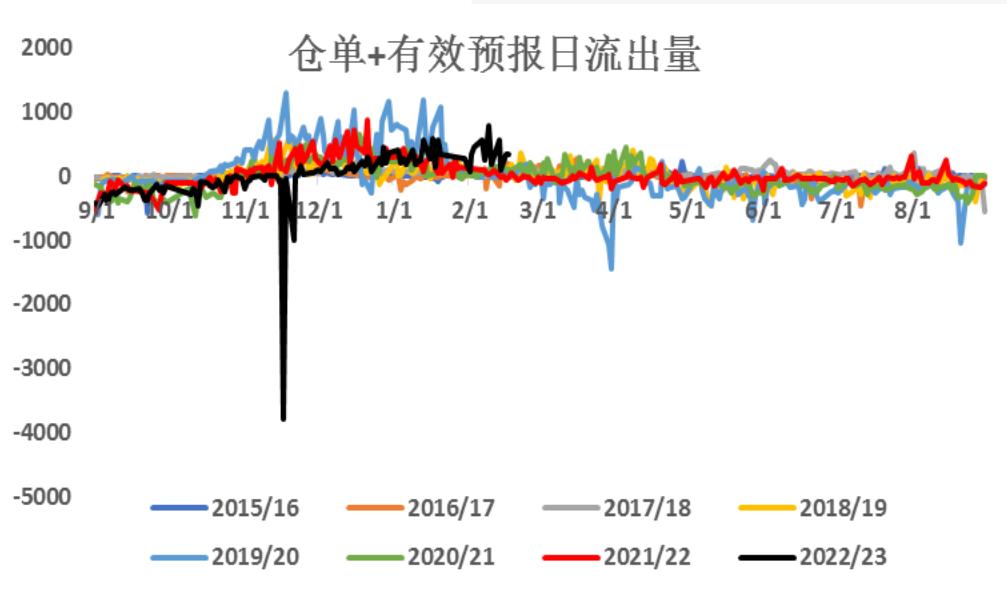
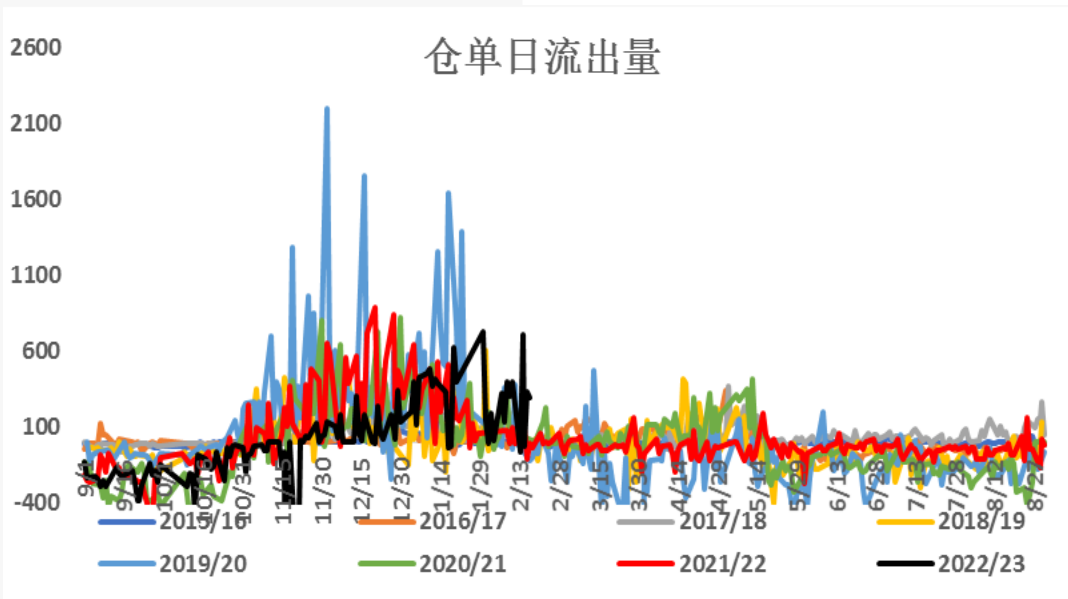
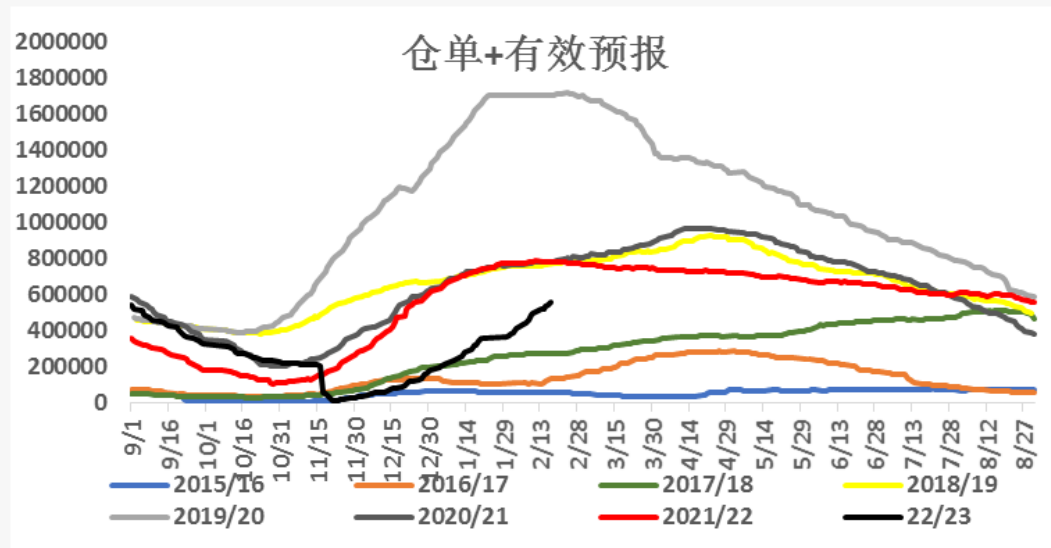
5、国内棉花价格



6、工商业库存

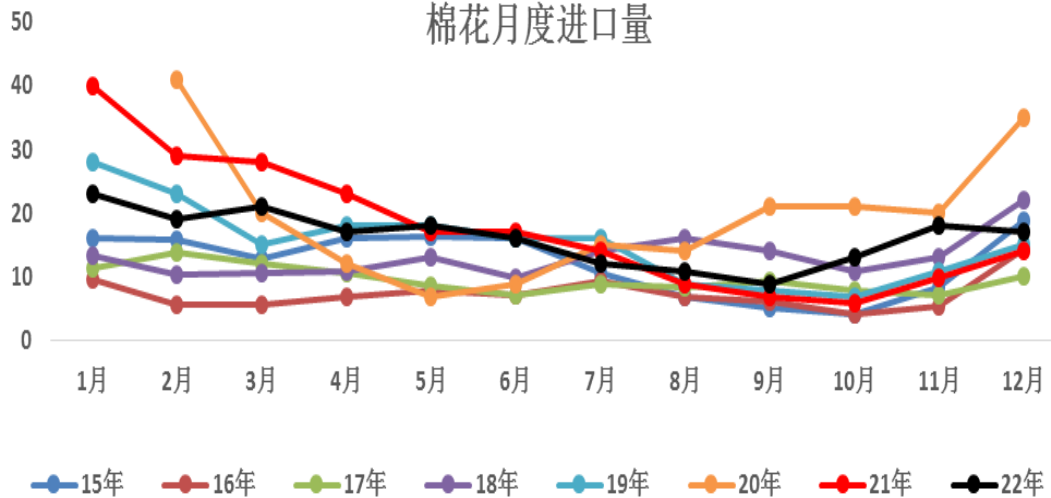


7、仓单

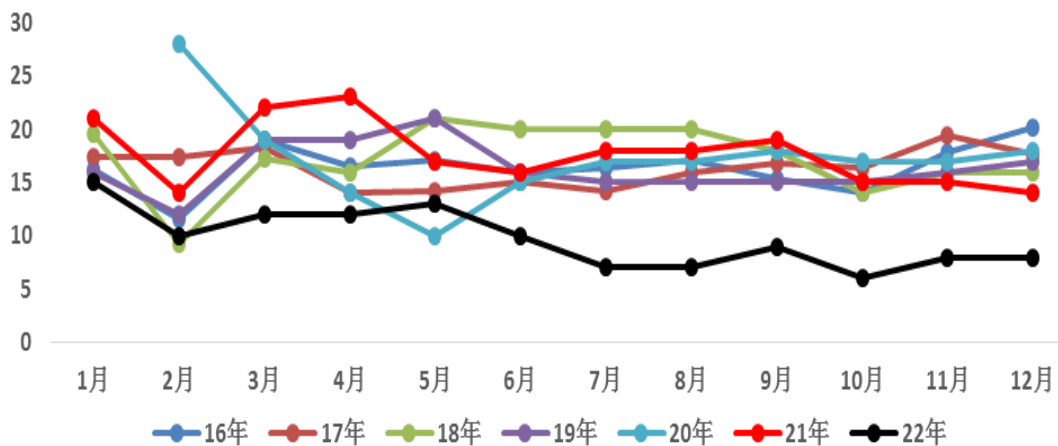


8、进口

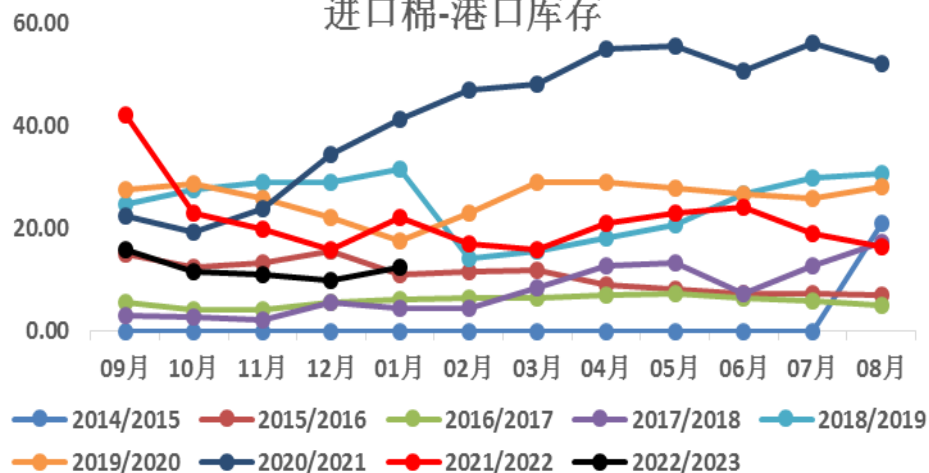
棉花月度进口量



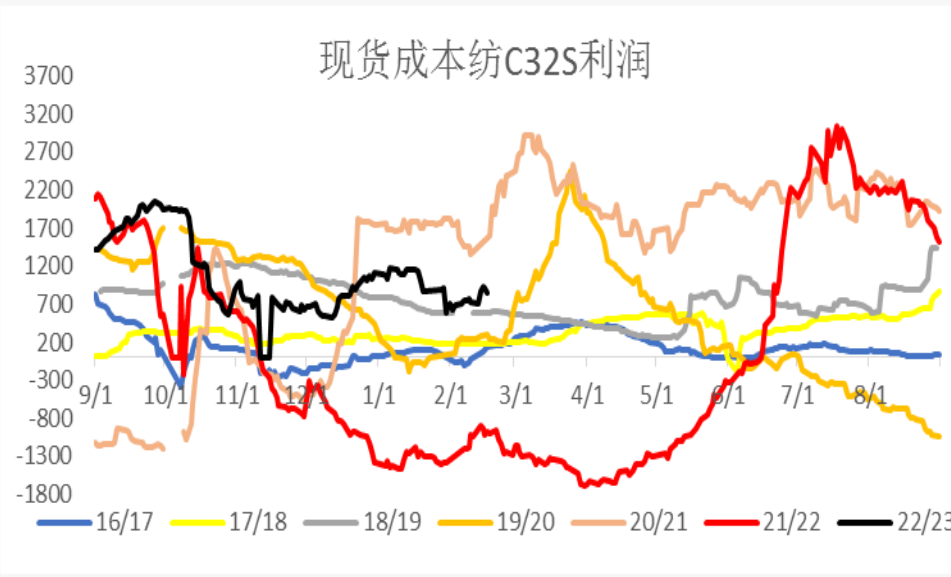
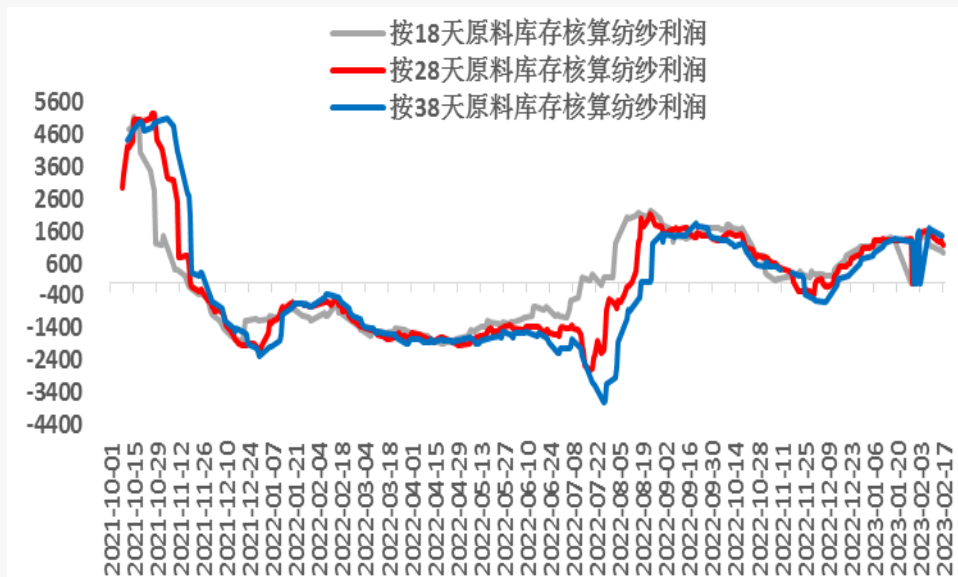
棉纱线月度进口量



进口棉-港口库存

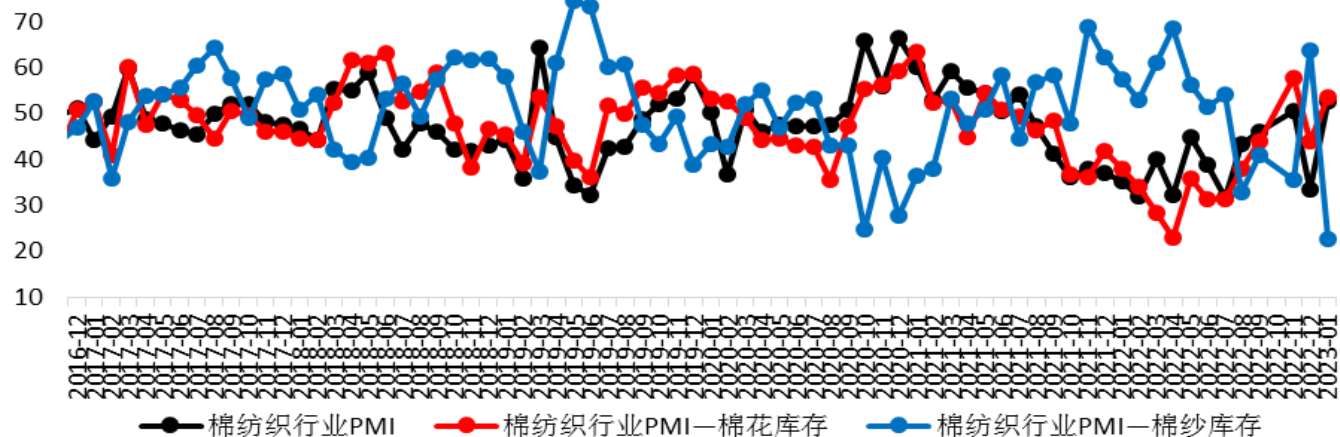


9、成本和利润

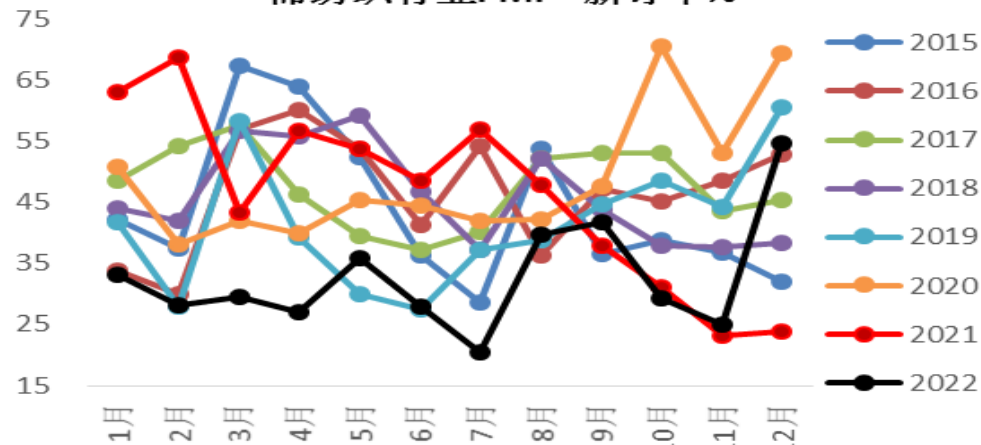


10. 棉纺织行业采购经理人指数

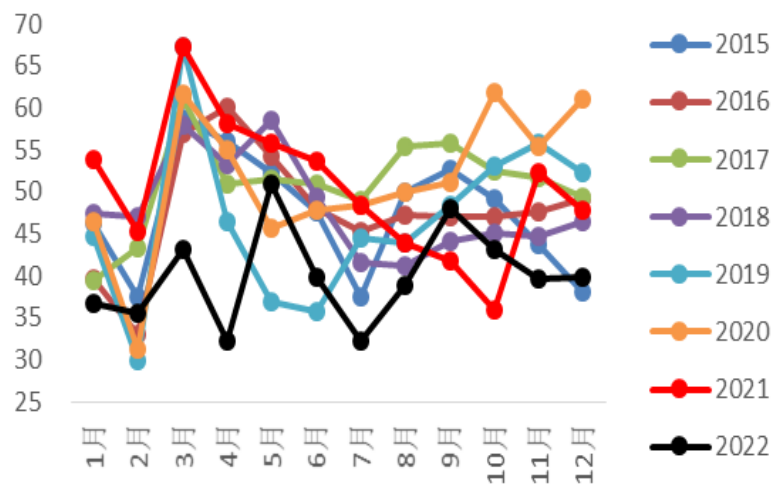
棉纺织行业PMI



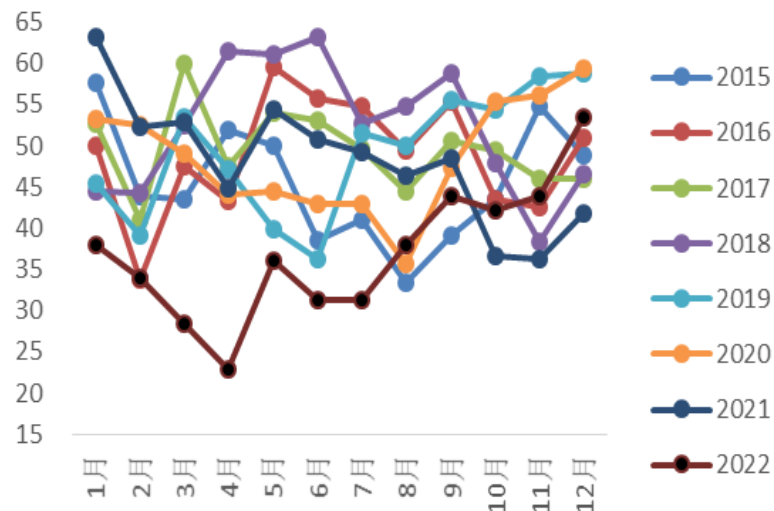
棉纺织行业PMI—新订单%



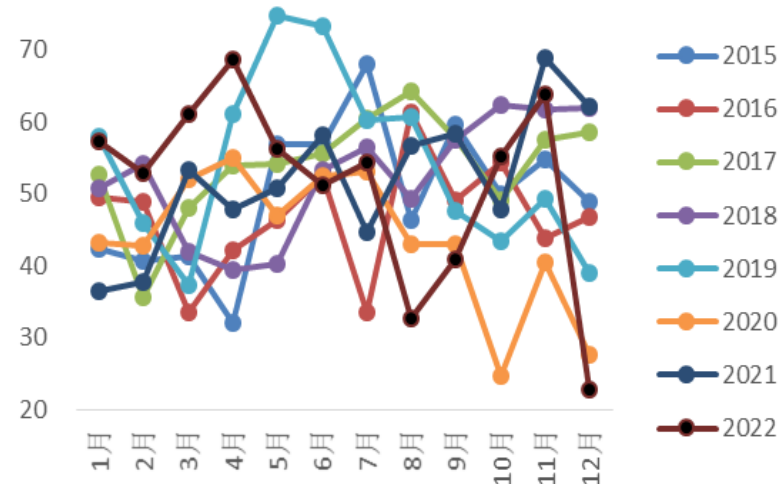
棉纺织行业PMI—开机率



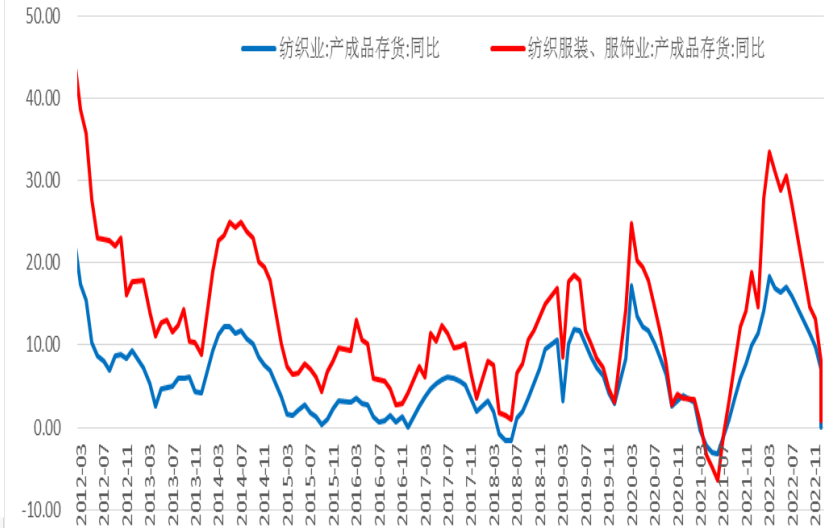
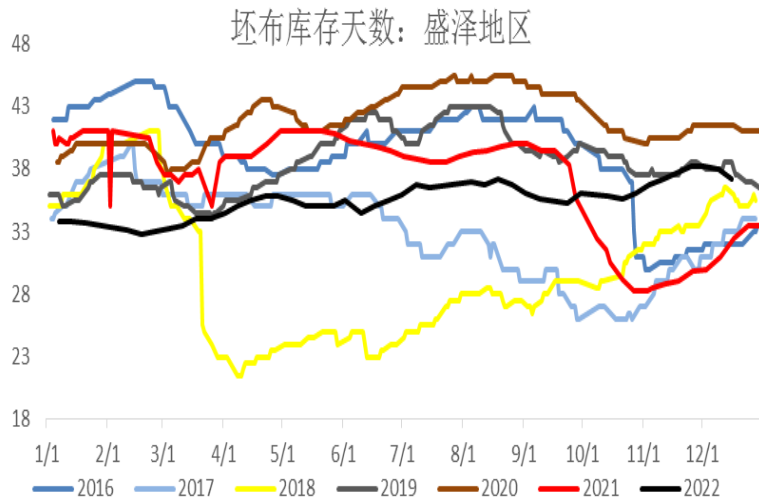
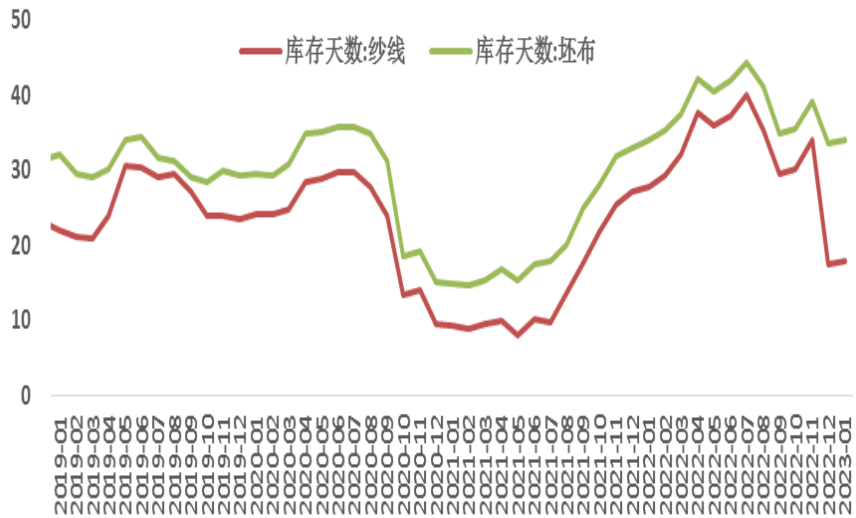
棉纺织行业PMI—棉花库存



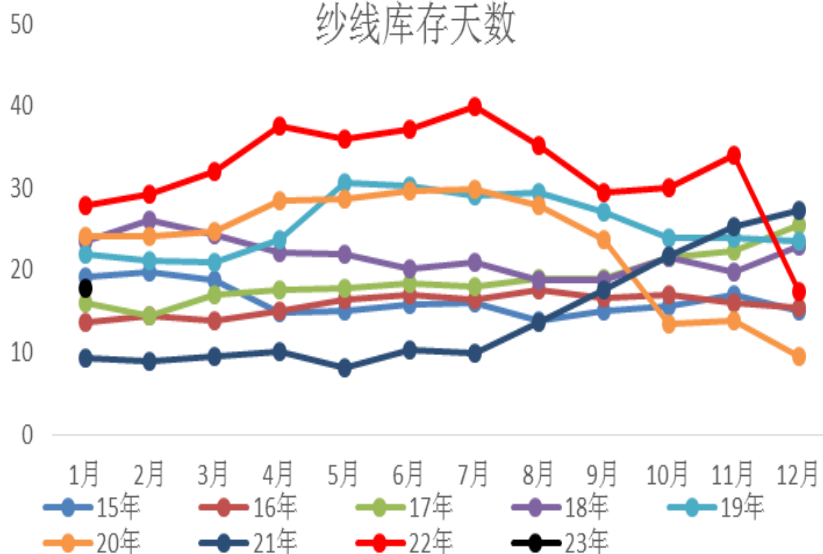
棉纺织行业PMI—棉纱库存



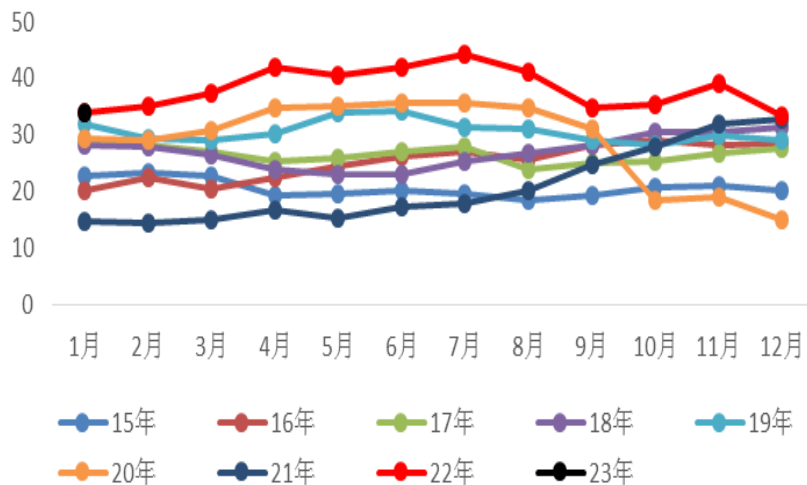
11.纺织企开工和库存



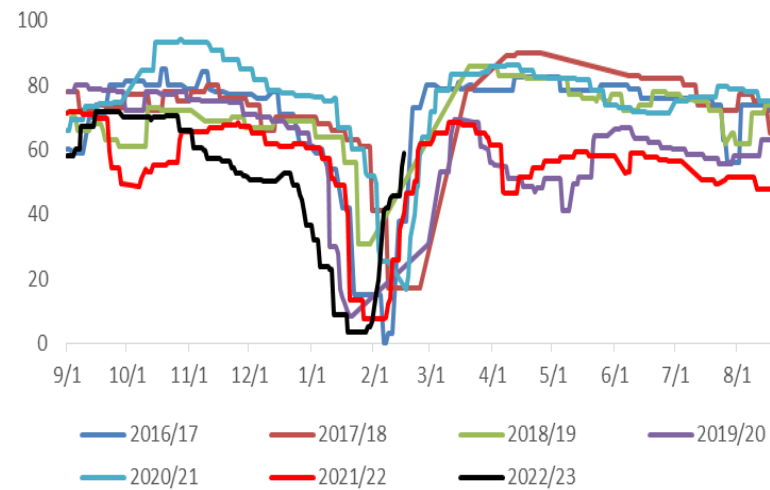
纱线库存天数



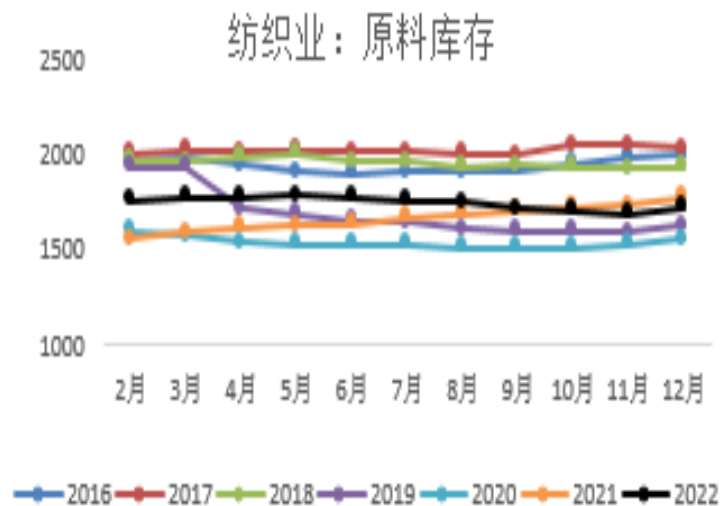
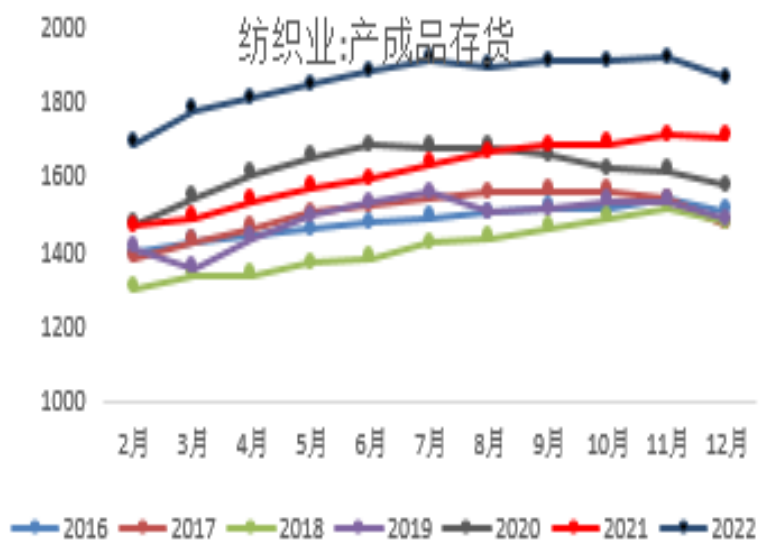
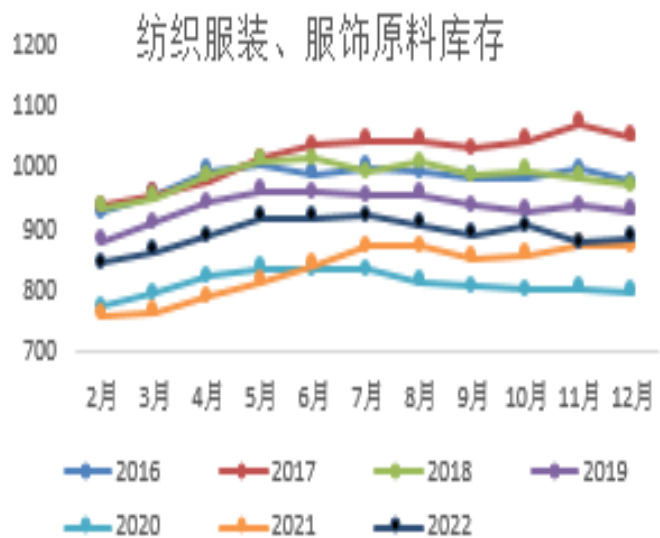
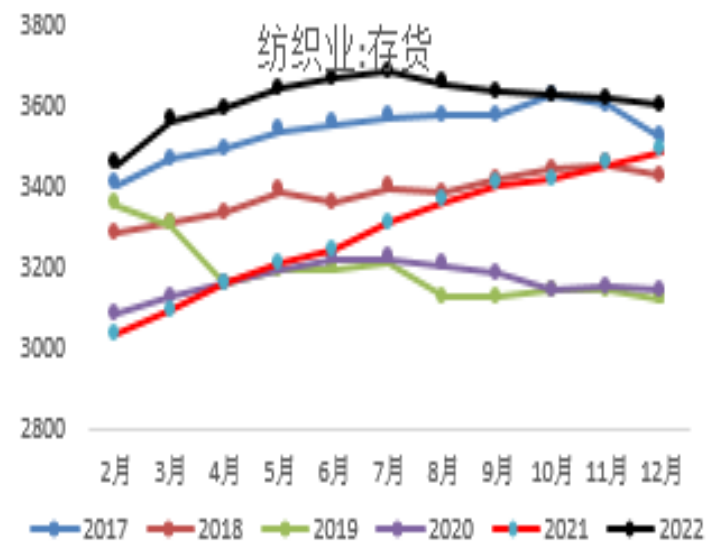
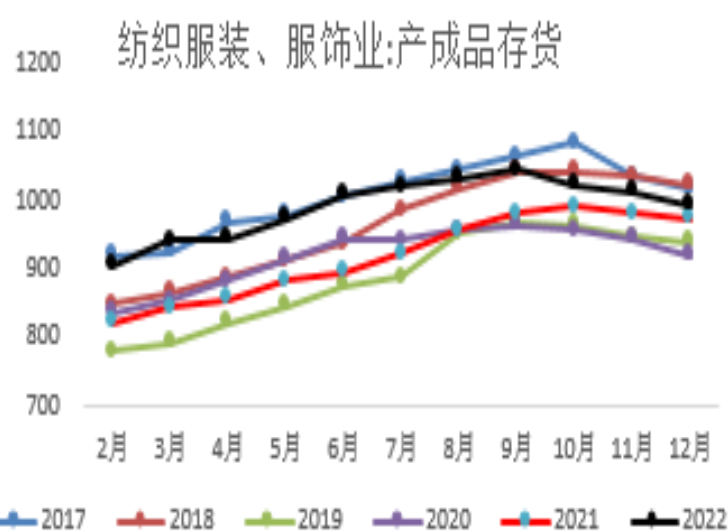
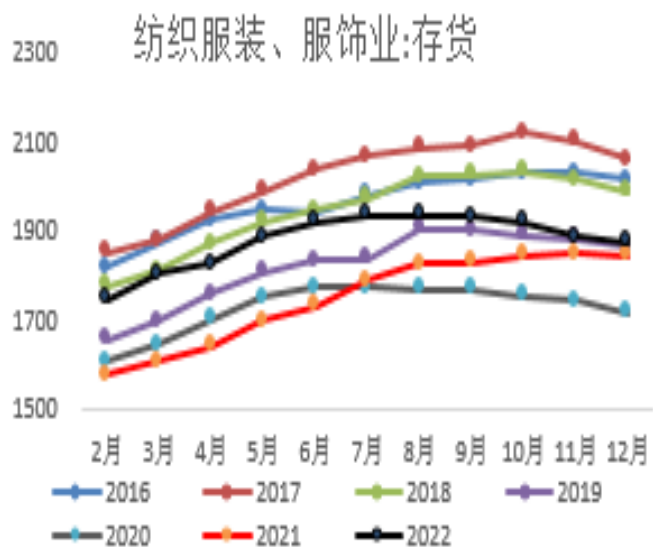
坯布库存天数



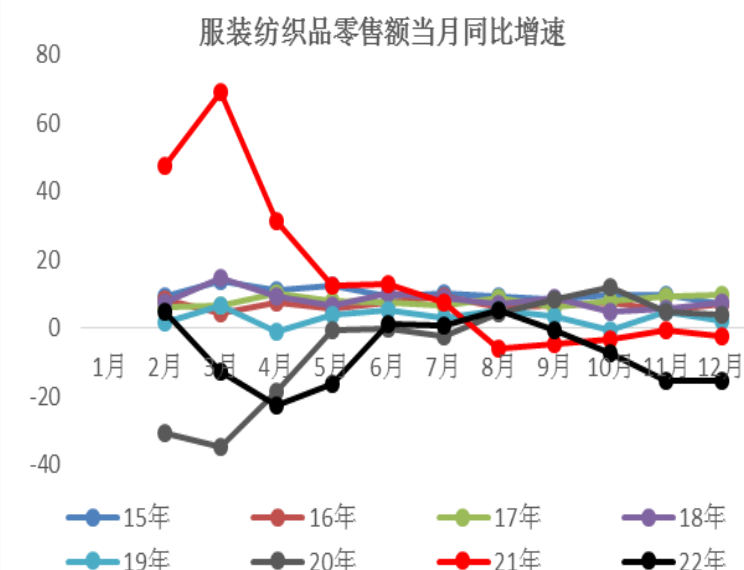
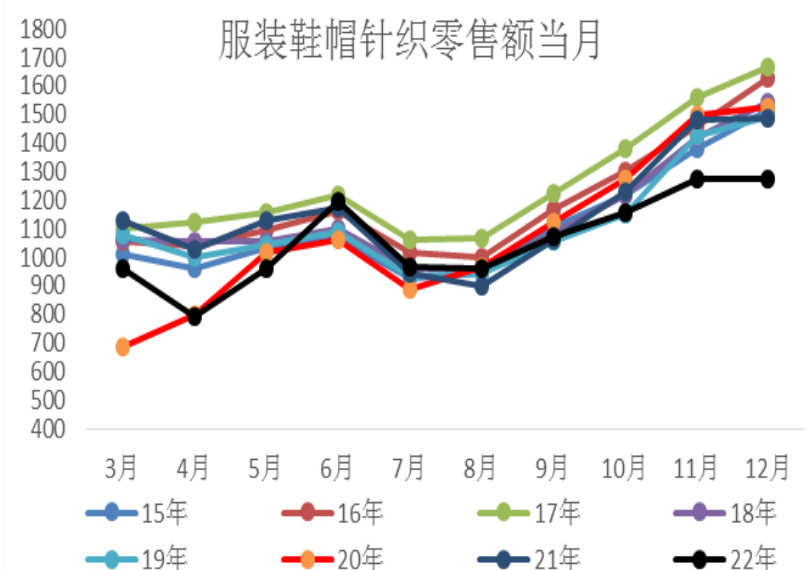
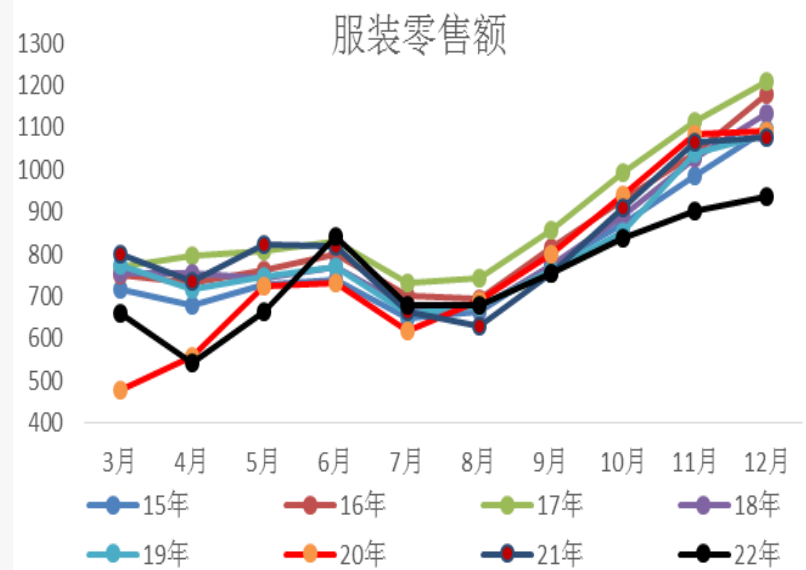
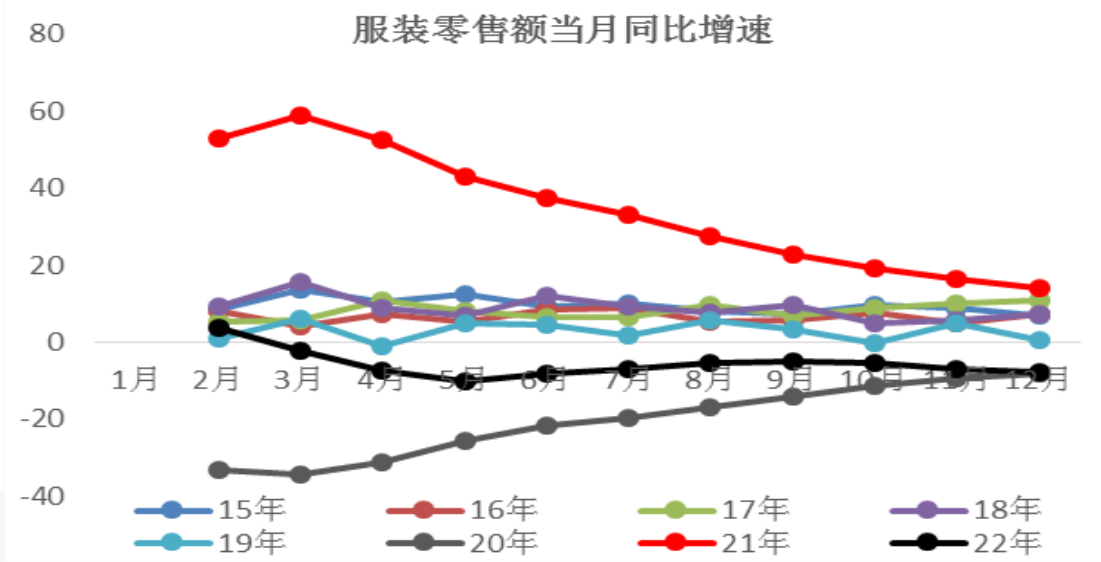
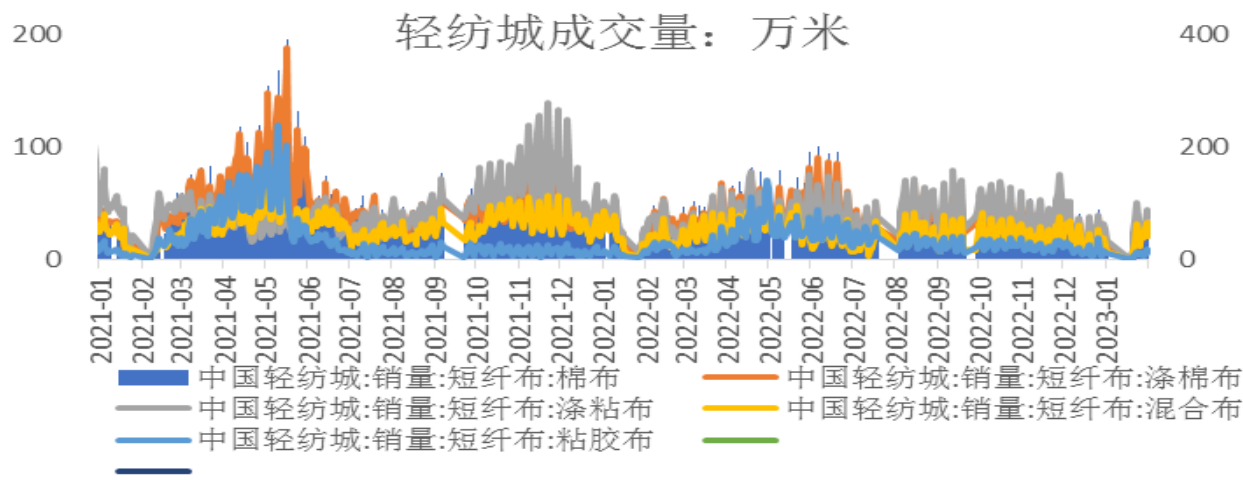
江浙织机开机率



12.纺织企开工和库存

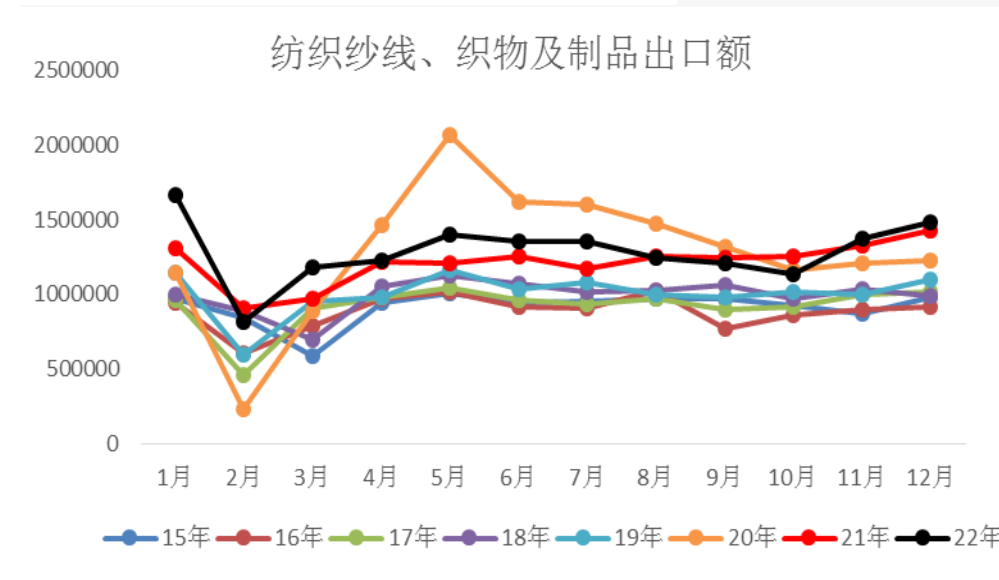
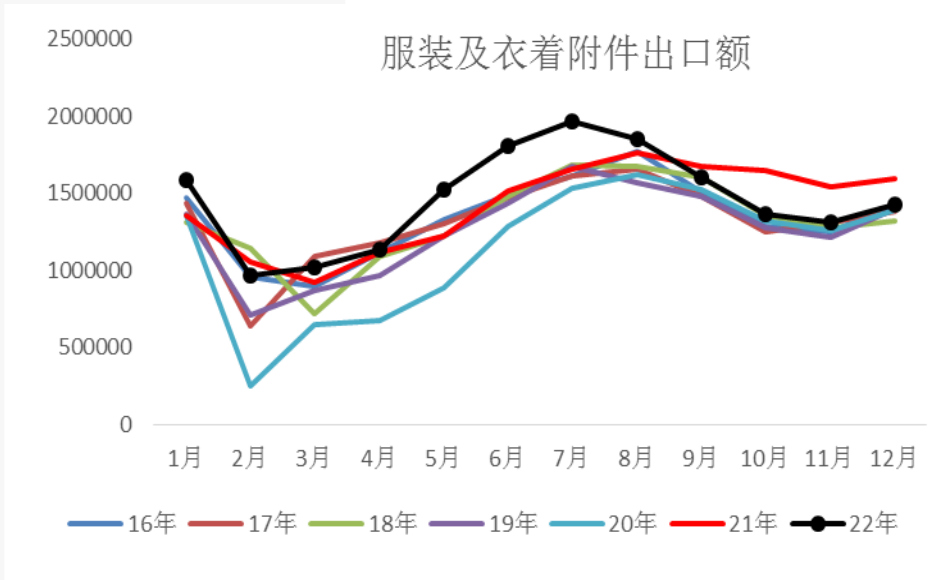
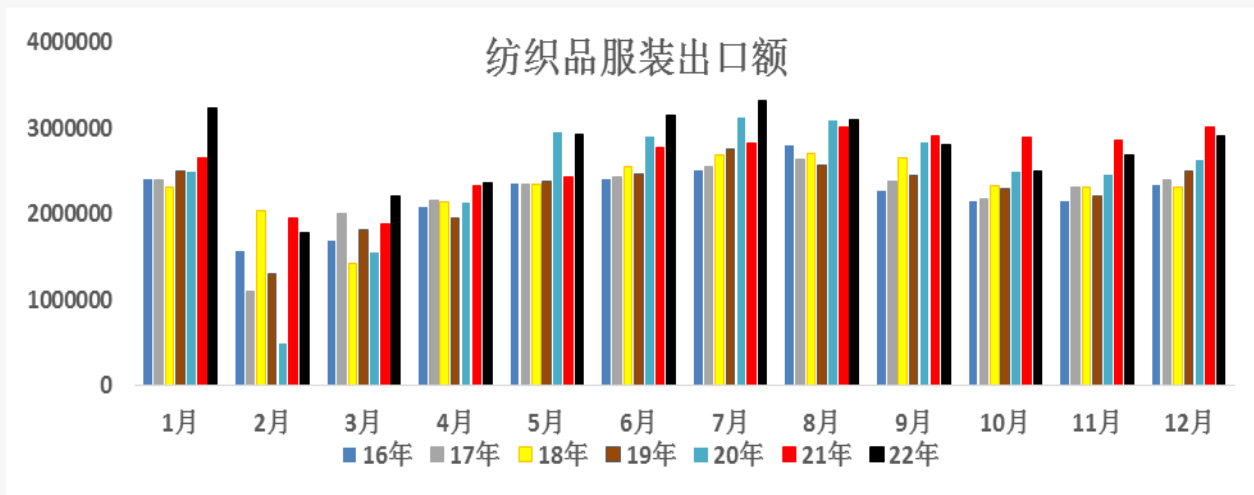


13. 下游消费

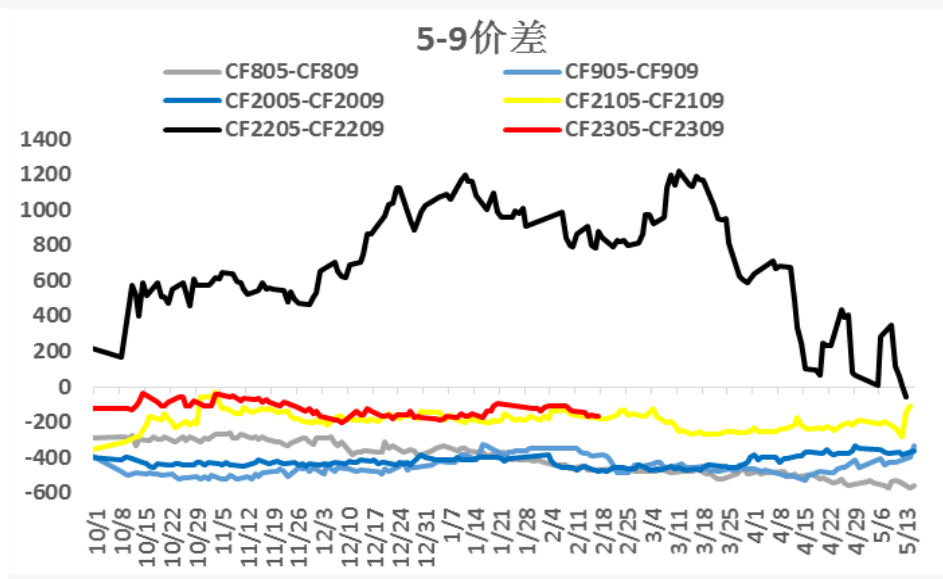
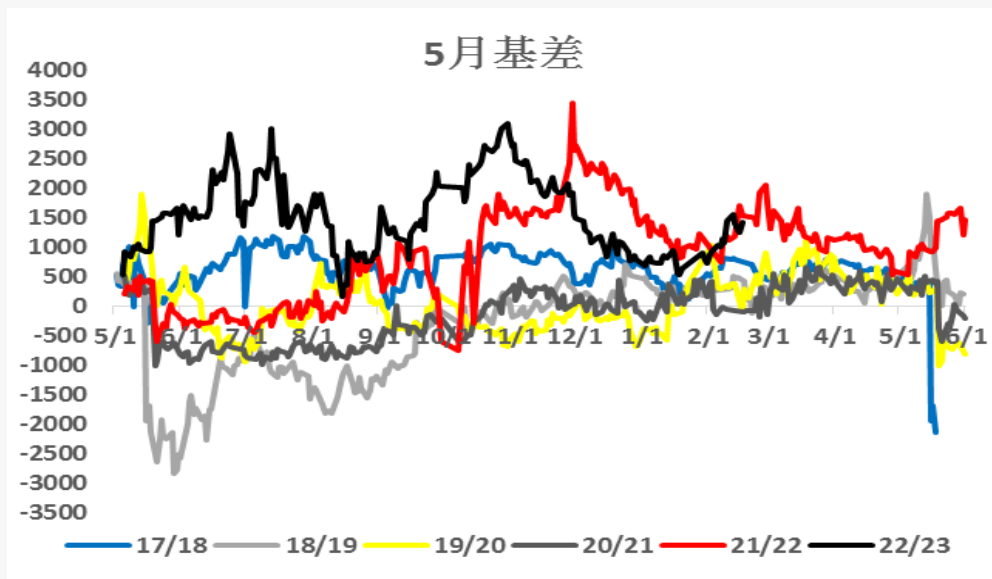


资料来源：iFinD & 一德期货

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5月合约连续小幅震荡走低，周下跌了4.01%，下跌了4.68美分，周五美棉报收85.7美分/磅，截止2月9日美国陆地棉出口销售净增21.69万包，较前一周减少18%，较周均值增加1%，上周美元走高，油价下跌，美联储预计将继续提高利率，整体金融市场风险偏好下降，不利于棉价，产业方面，需求已经在恢复，短期的困难仍在，但预期尚可，短期80面临考验，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，中期的价格在获得支撑后有望跟随旺季市场共振反弹。

【郑棉】上周小幅走低，最终周跌幅2.14%，下跌了310点，周五下跌160点报收14170点，棉纱周五报收21145点。上周国内期现货价格继续小幅回落，中下游询价增加，但是采购情况一般，观望情绪浓厚，上游的工商业库存依然偏高且还在增加中，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14000之上窄区间内弱势运行，短期补库和备货仍以谨慎为主，14000-14500附近或将继续第二周面临考验，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