

棉花周报

李晓威

期货从业资格号：F0275227

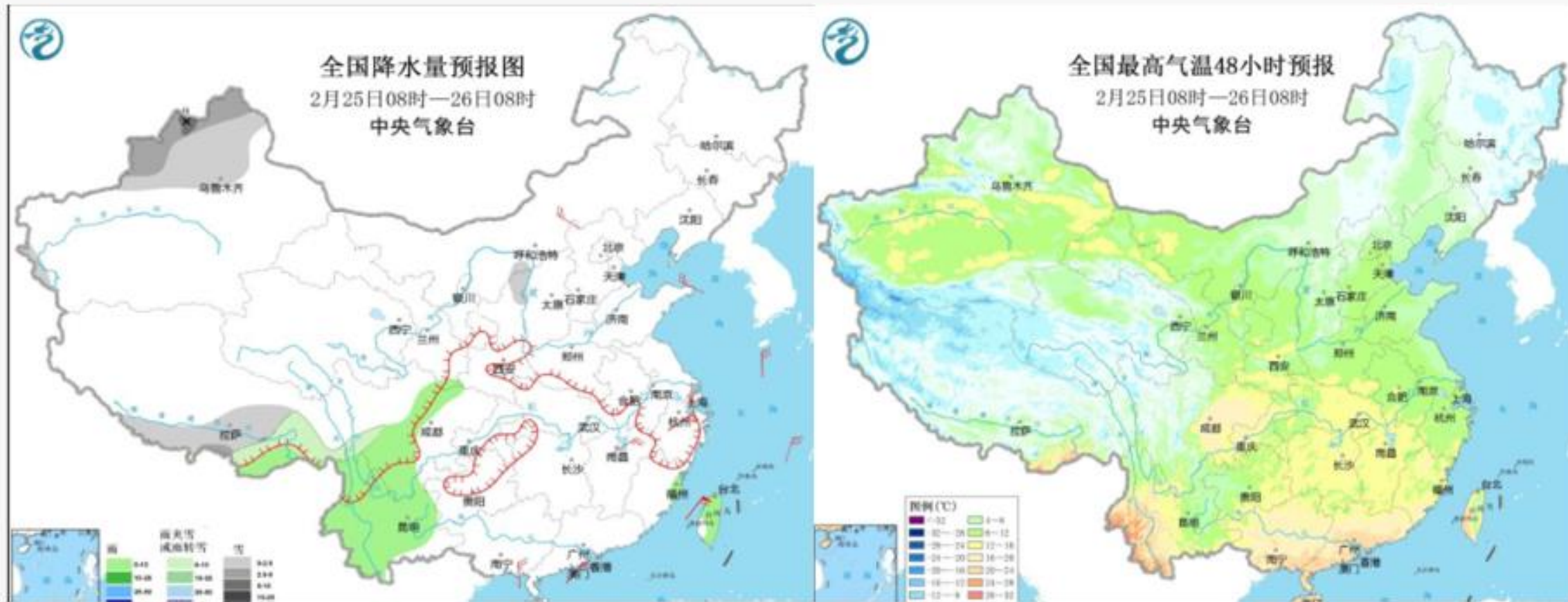
投资咨询从业证书号：Z0010484

审核人：刘阳

2023年2月25日



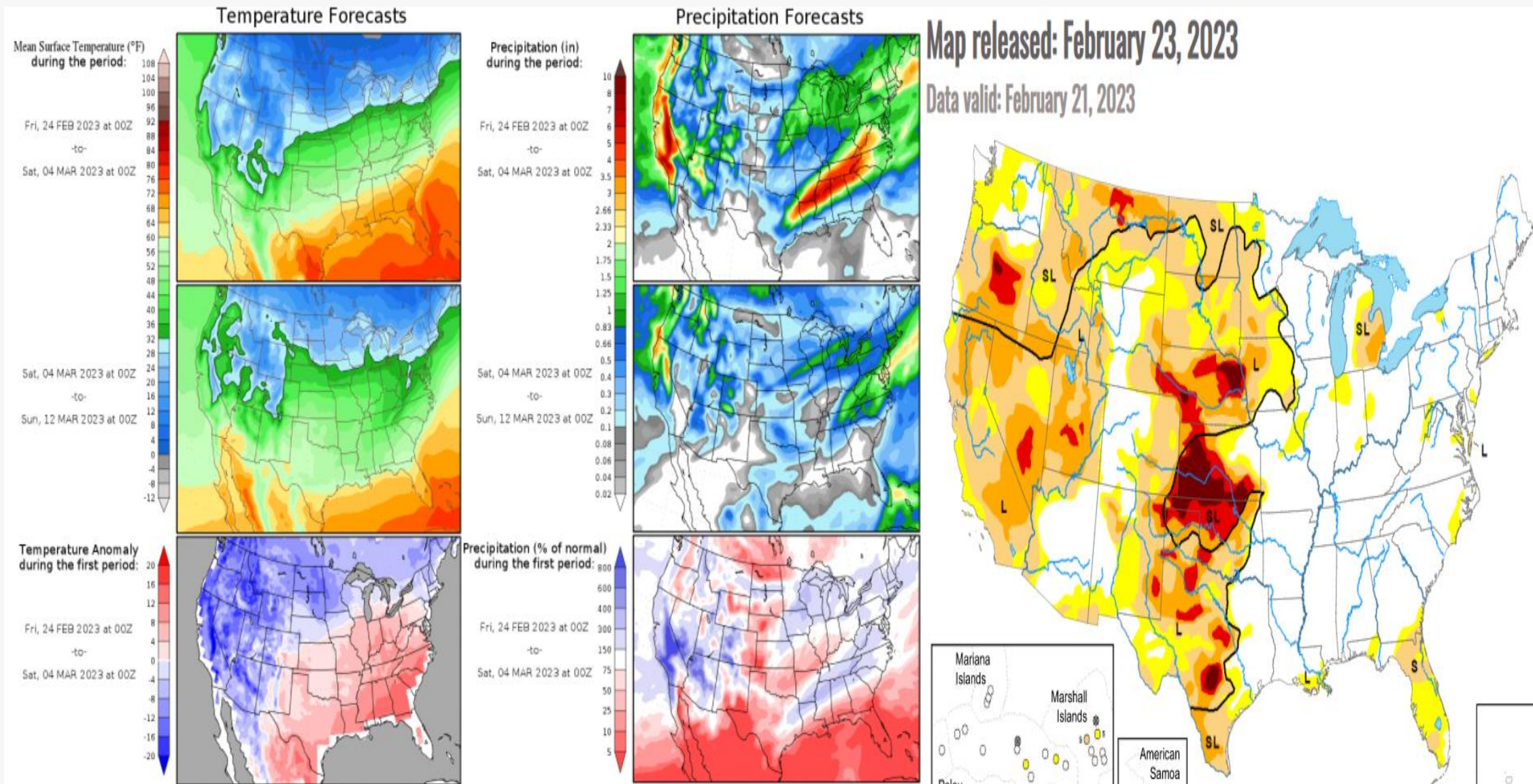
1、天气



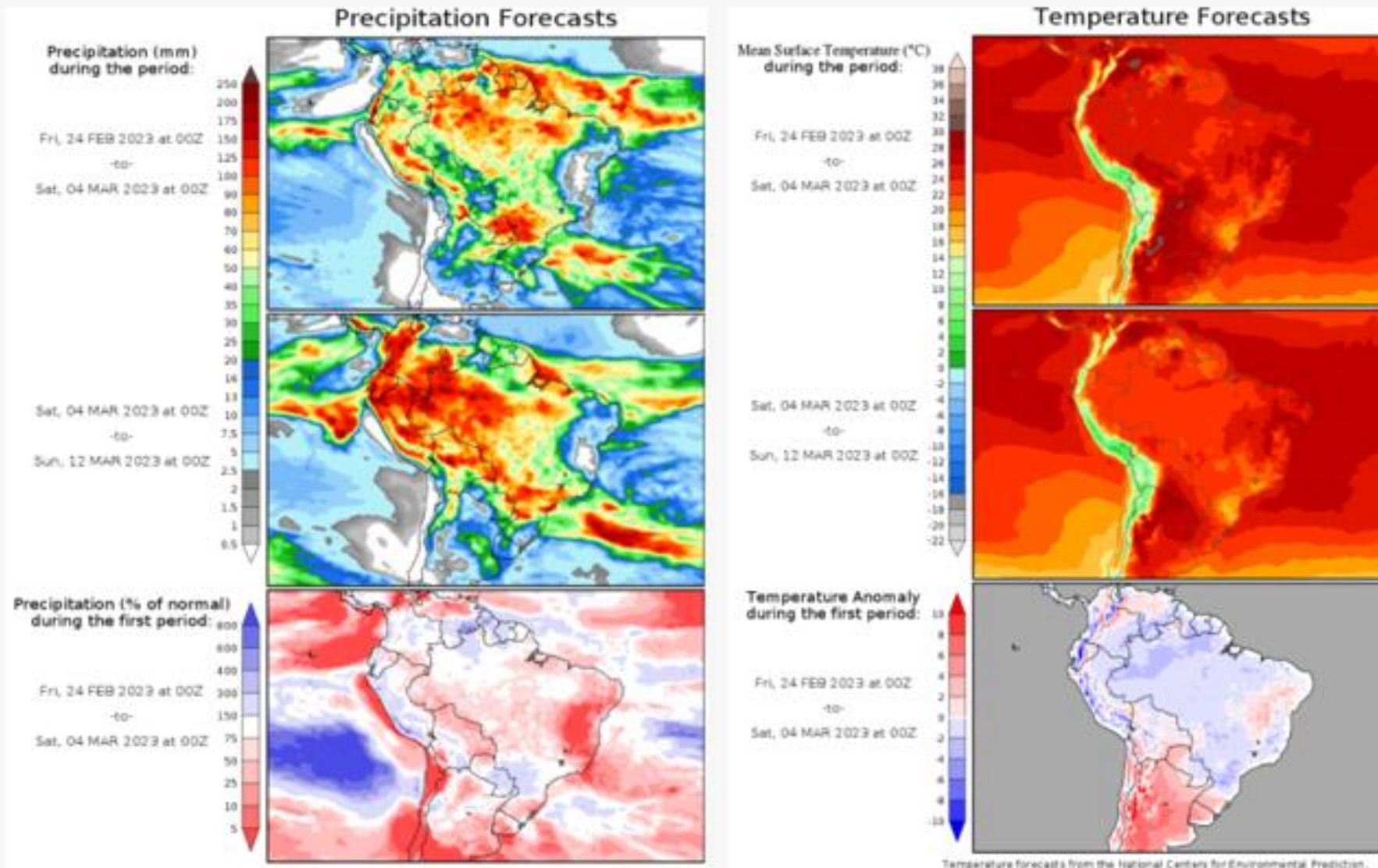
24-25日，受弱冷空气影响，华北、东北地区东部和南部、黄淮北部、江南中东部、云南东部、华南等地的部分地区将有4~6℃降温，局地降温8℃以上，上述大部地区并伴有4~6级偏北风。我国东部和南部海域将有7~8级、阵风9级的偏北到东北风。此外，青藏高原东部、川西高原仍有小到中雪或雨夹雪，局地大雪。

26日-3月1日，还将有一股冷空气影响我国大部地区，新疆、西北地区、华北地区、东北地区将有4~8℃降温；此外，2月27日-3月1日，西南地区东部、江汉及江南等地将出现弱降水。

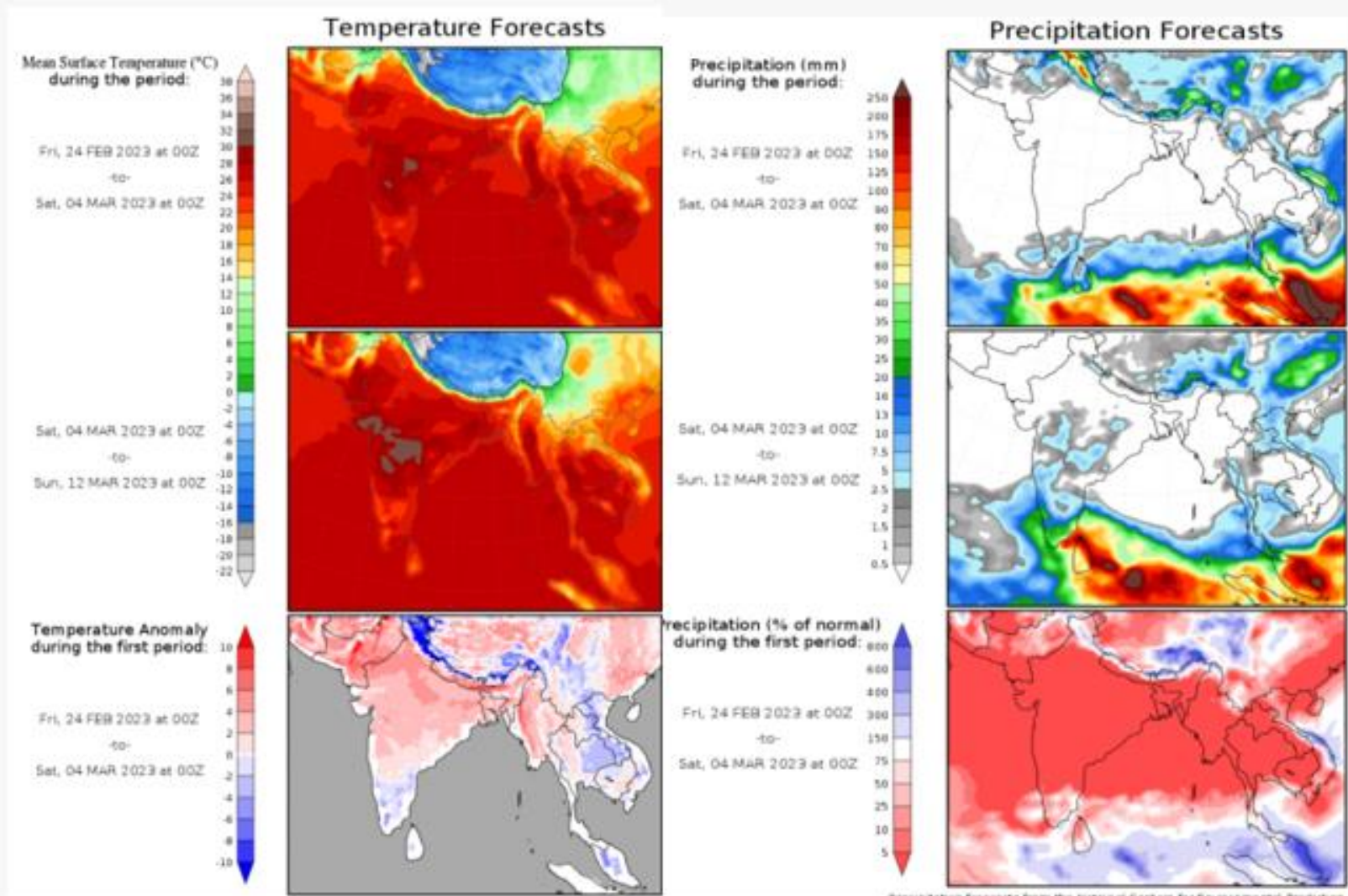
1、天气



1、天气



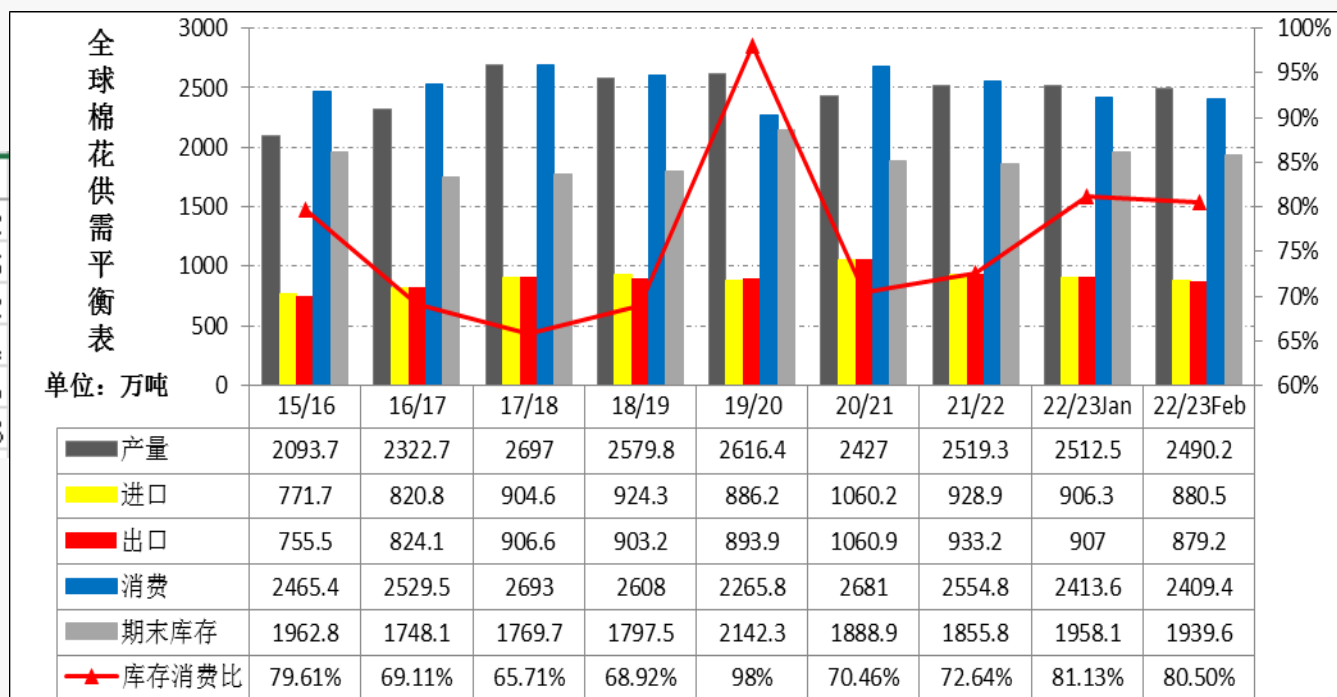
1、天气



图片来源: COLA

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%

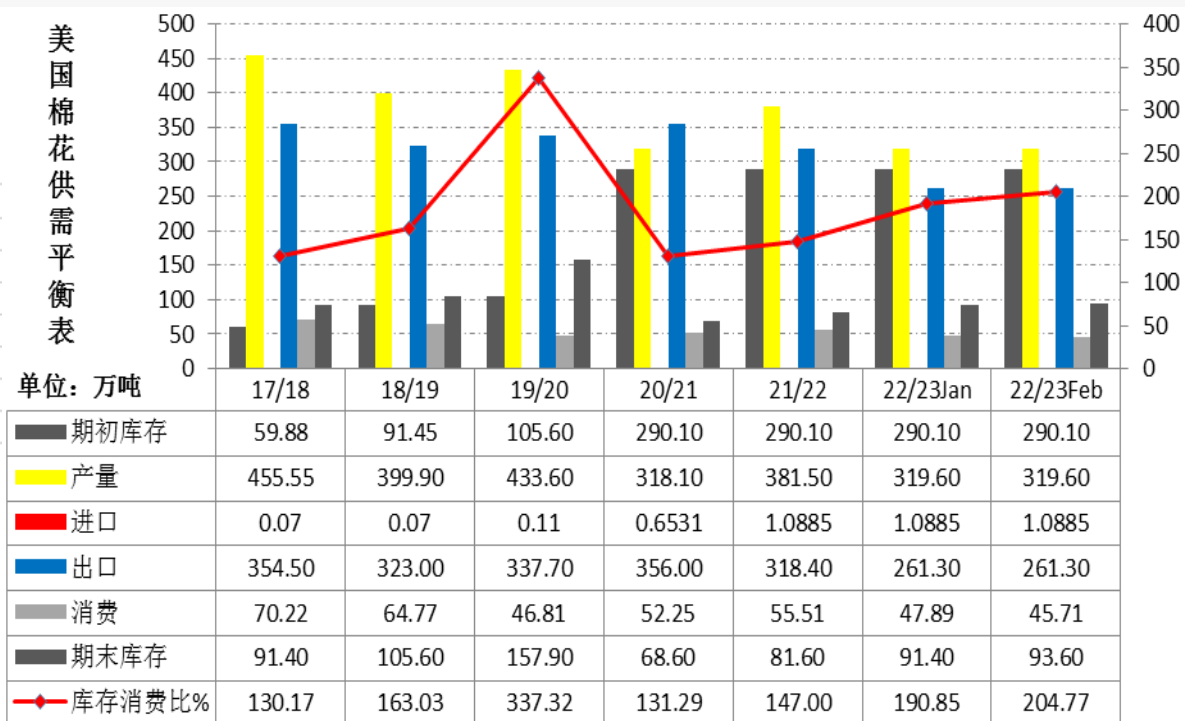


2、月度平衡表

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

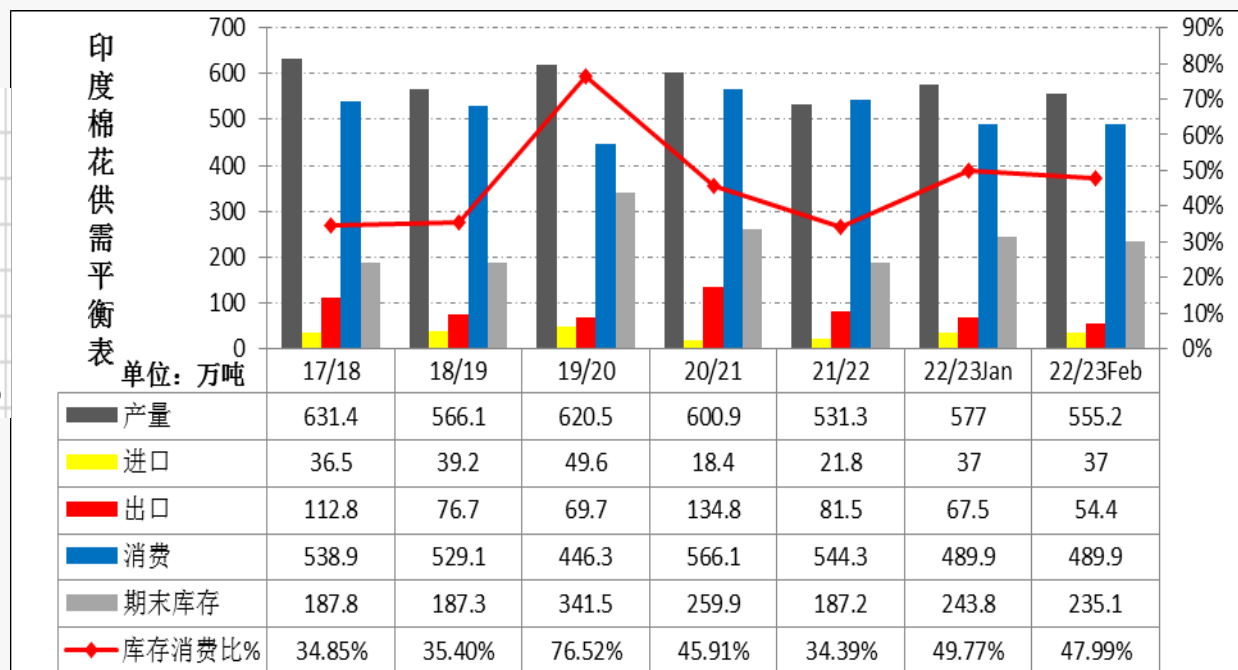
美国棉花供需平衡表

单位：万吨



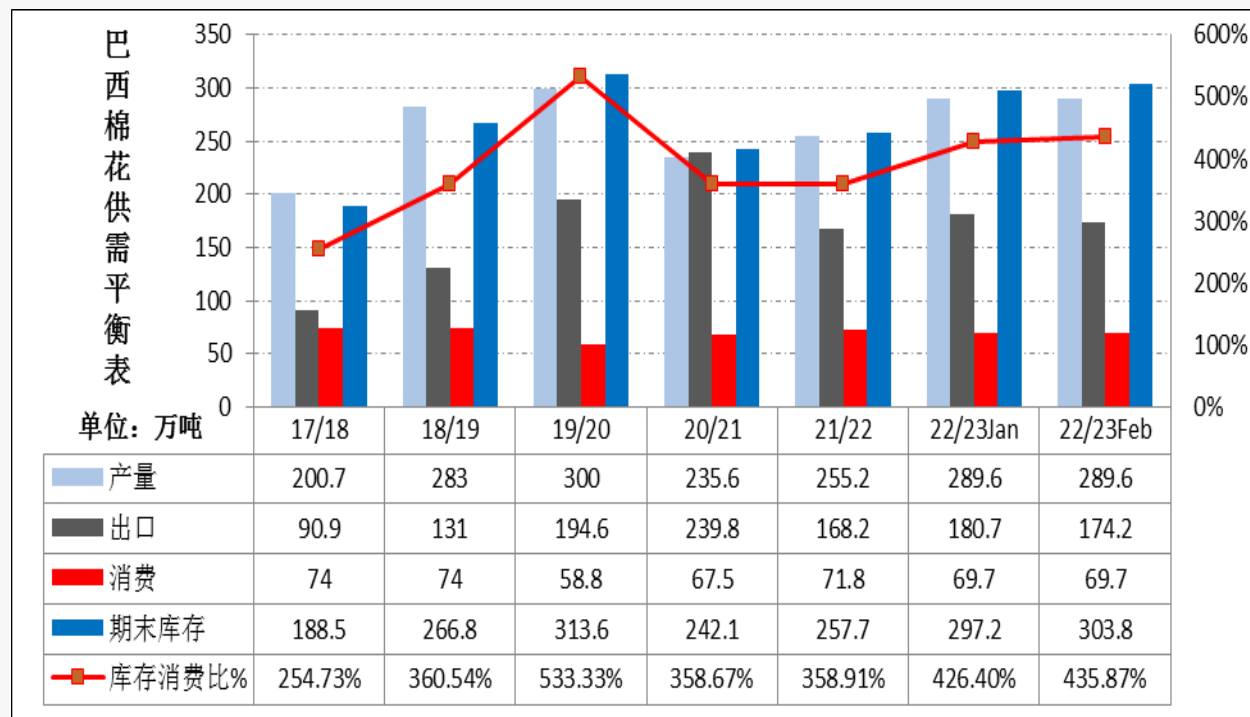
2、月度平衡表

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%



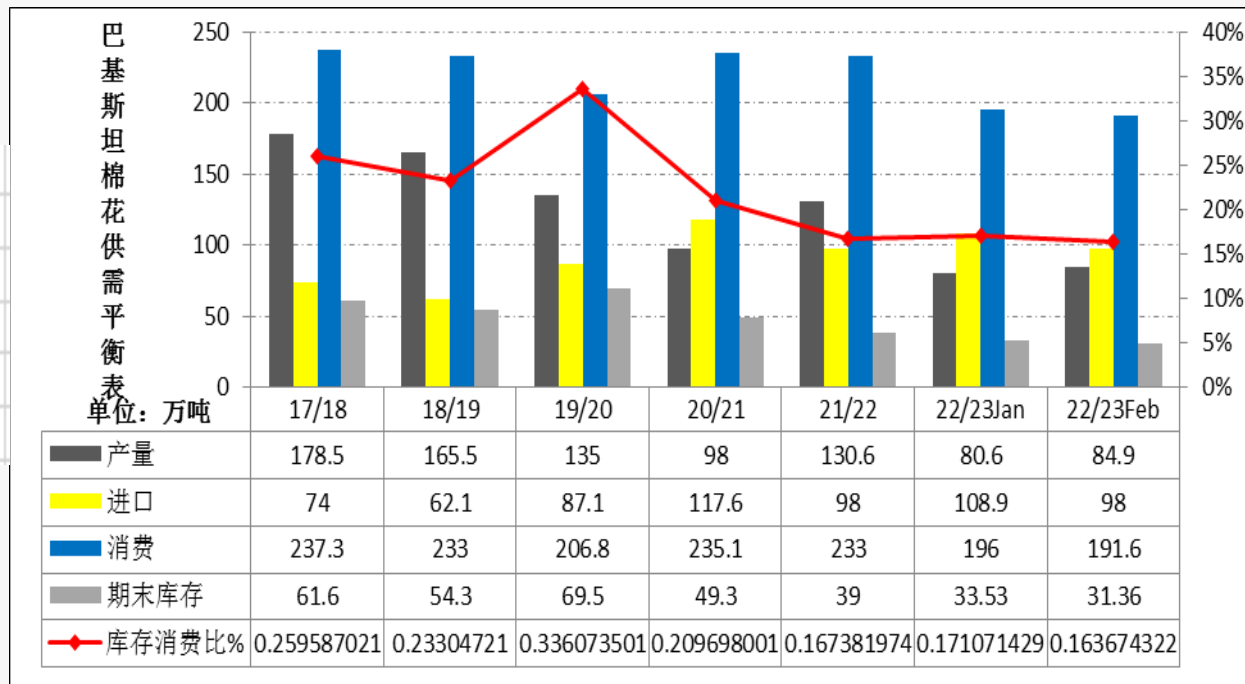
2、月度平衡表

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%



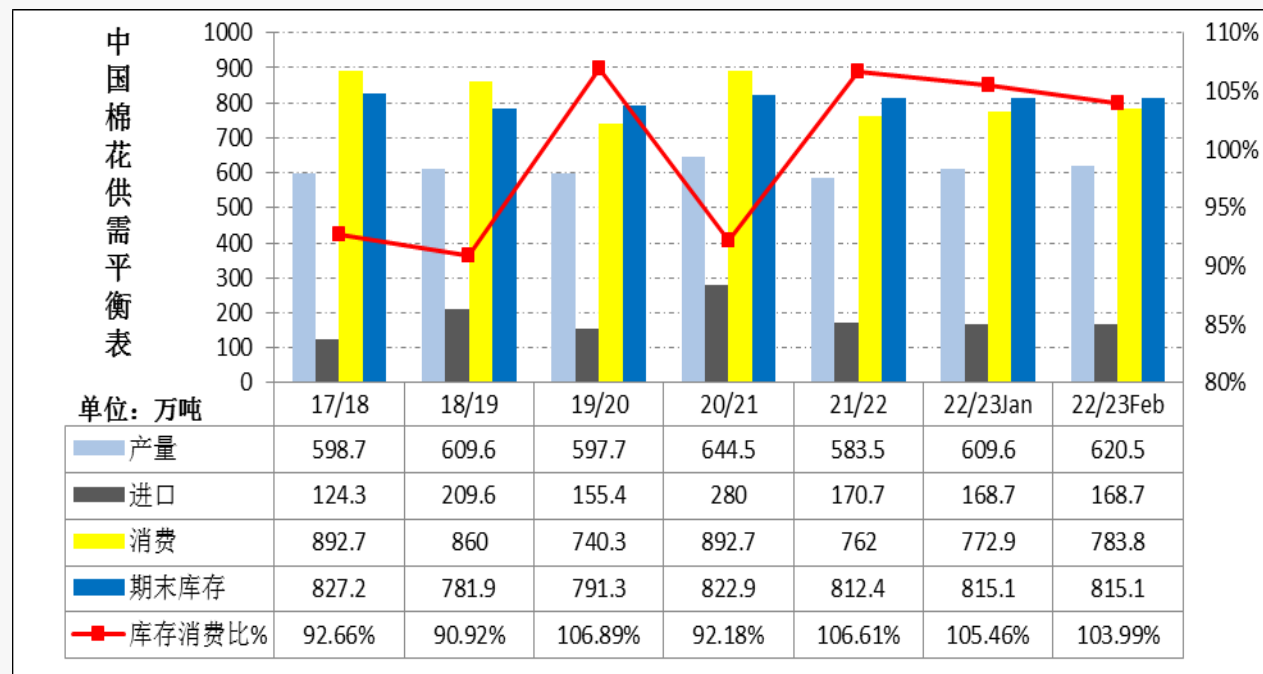
2、月度平衡表

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

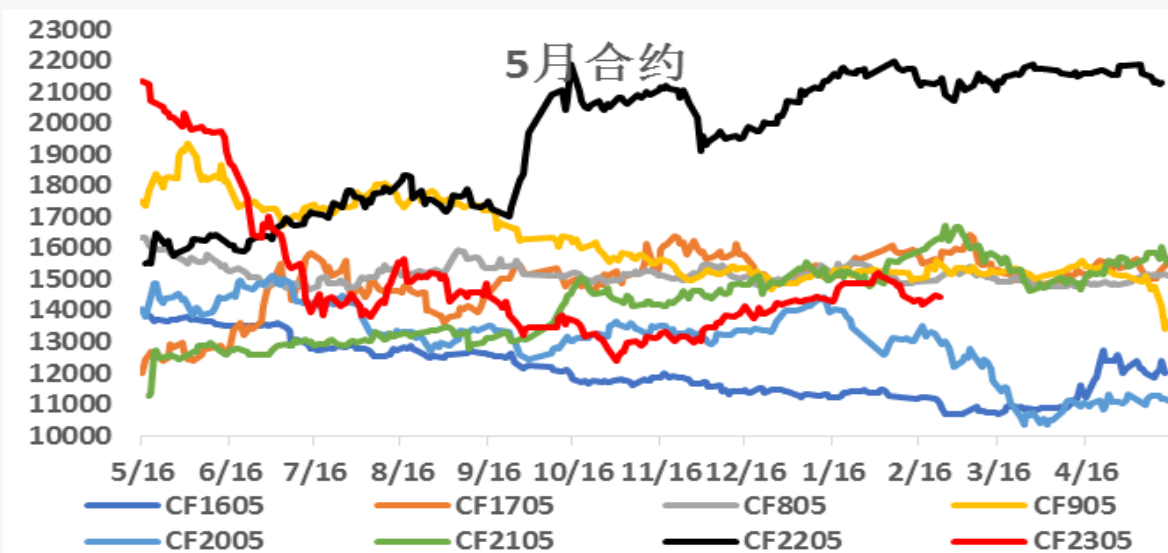


2、月度平衡表

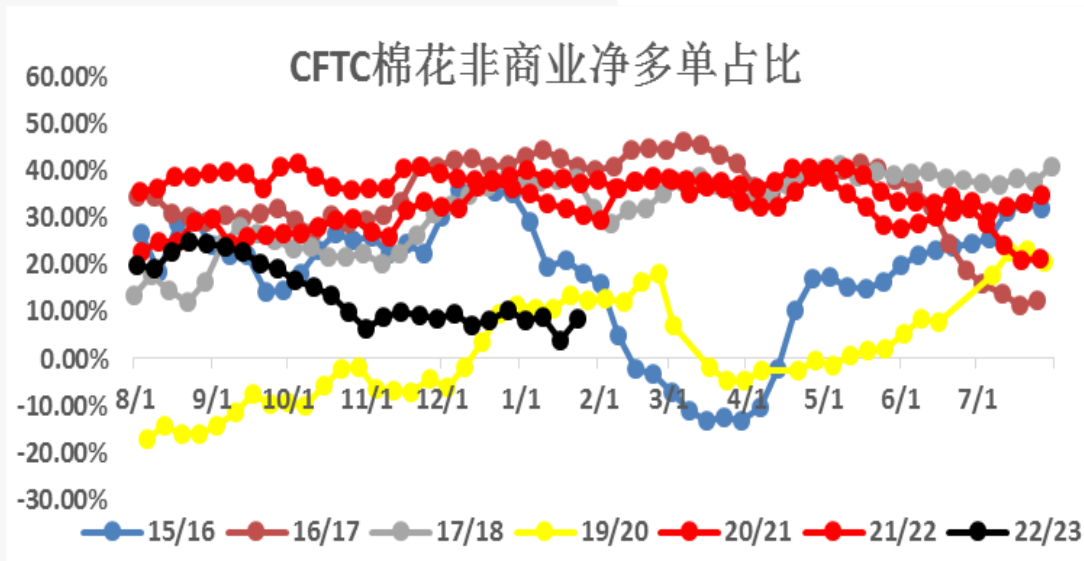
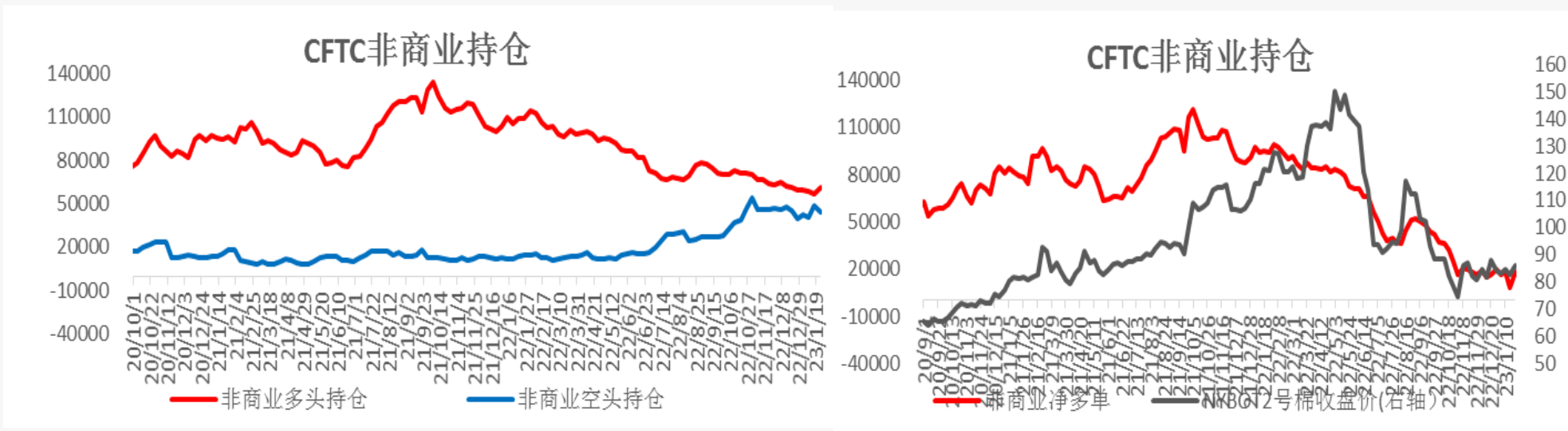
中国	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23Jan	22/23Feb
产量	598.7	609.6	597.7	644.5	583.5	609.6	620.5
进口	124.3	209.6	155.4	280	170.7	168.7	168.7
消费	892.7	860	740.3	892.7	762	772.9	783.8
期末库存	827.2	781.9	791.3	822.9	812.4	815.1	815.1
库存消费比	92.66%	90.92%	106.89%	92.18%	106.61%	105.46%	103.99%



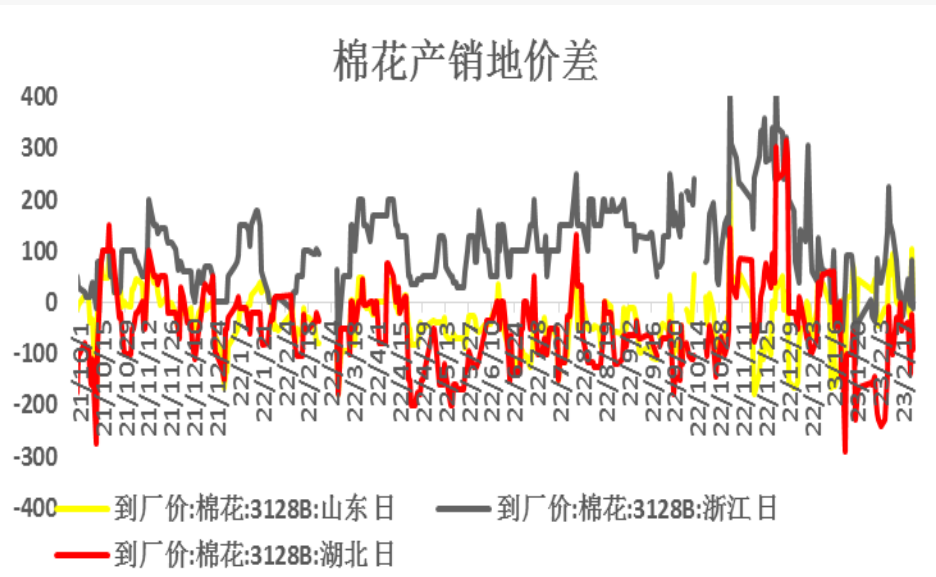
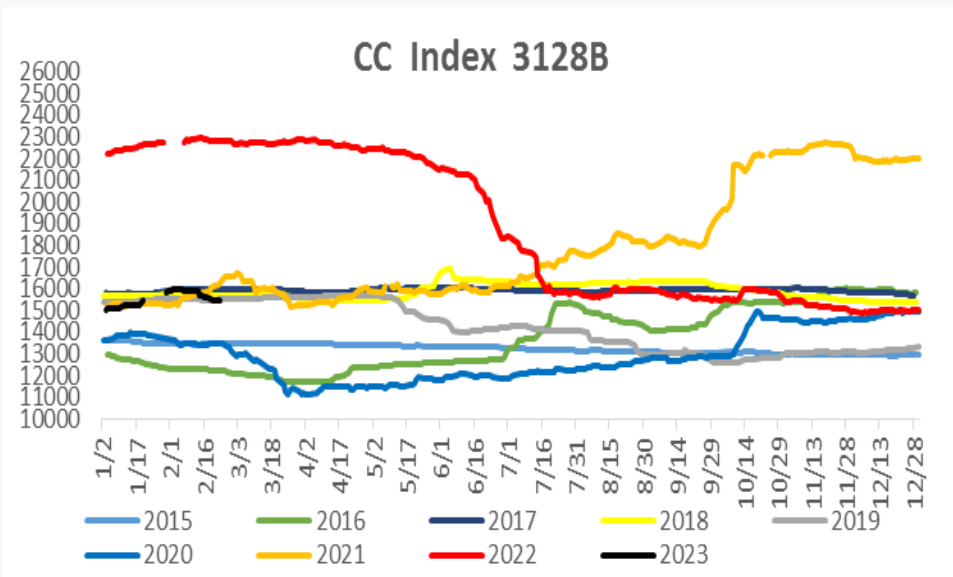
3、行情回顾



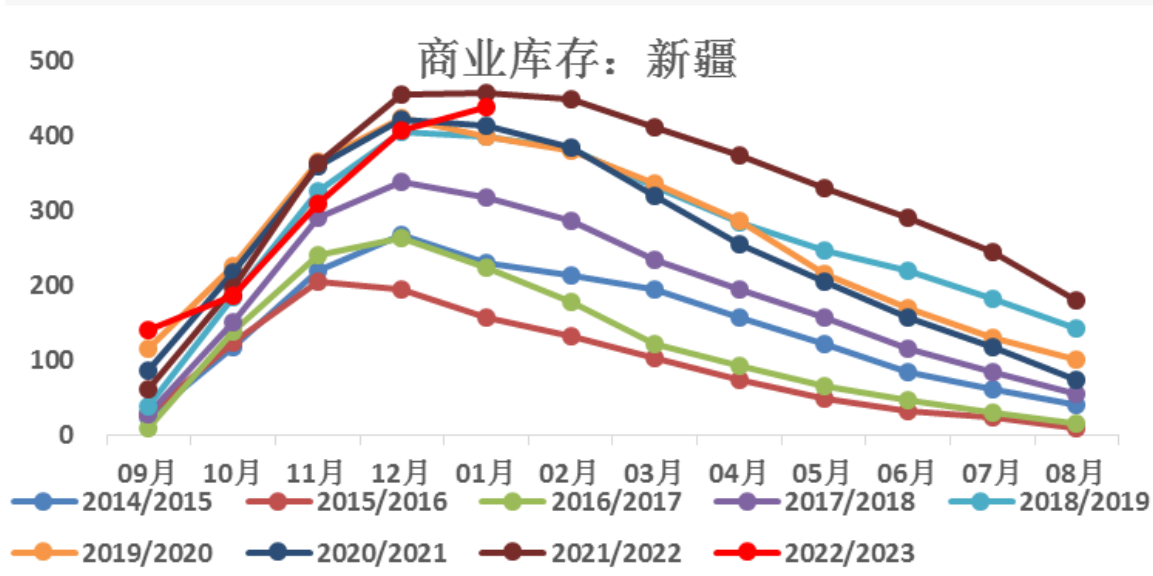
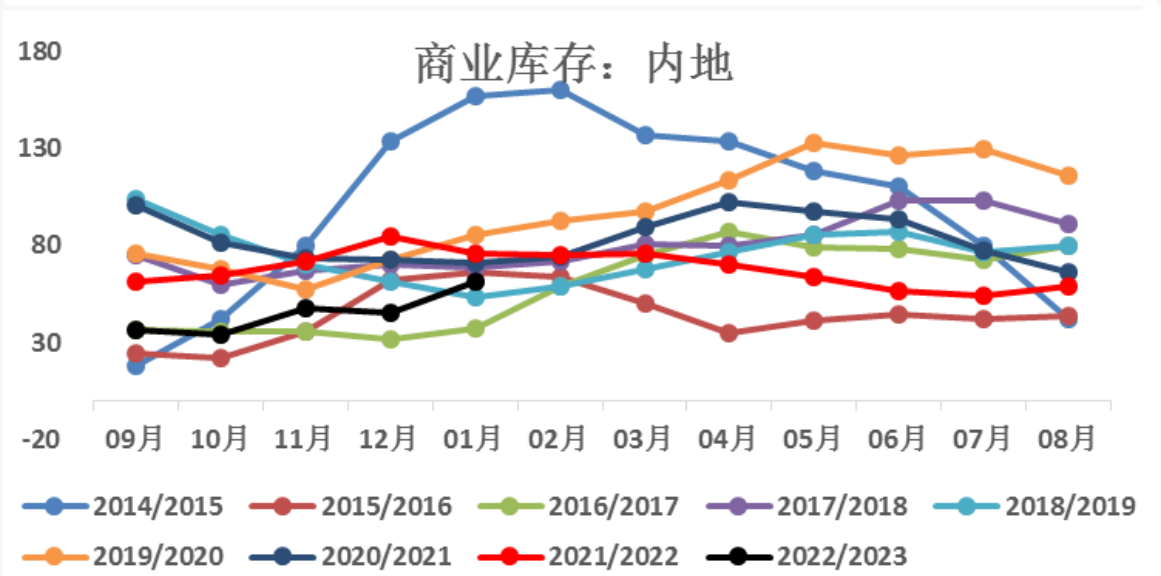
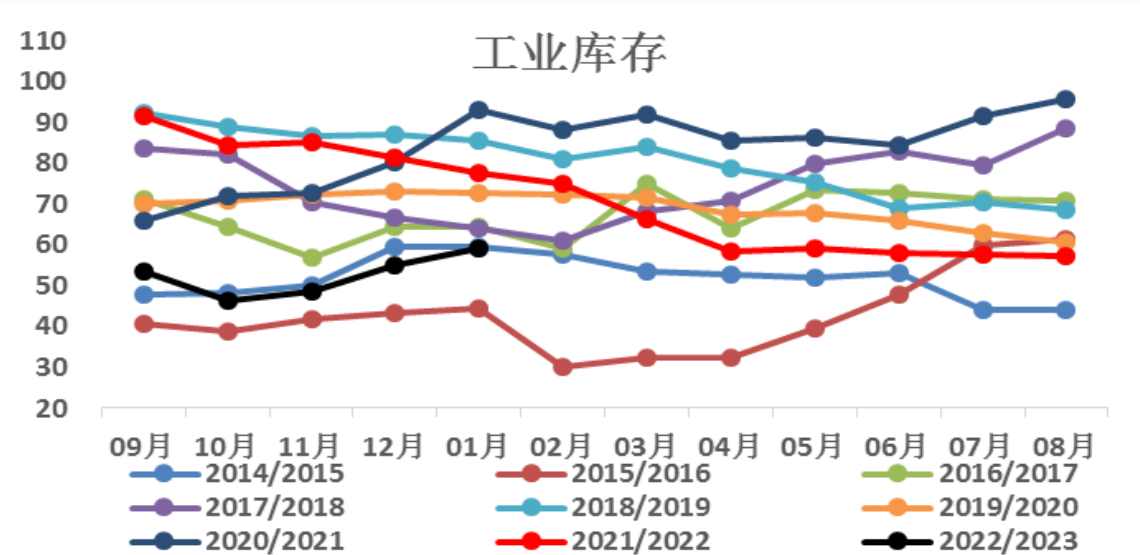
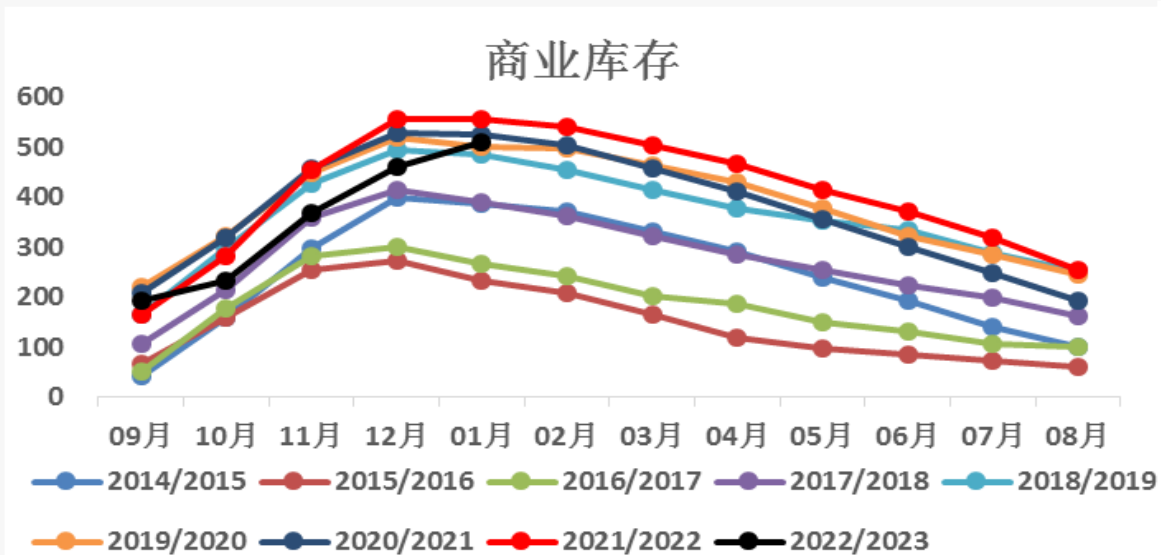
4、CFTC非商业持仓



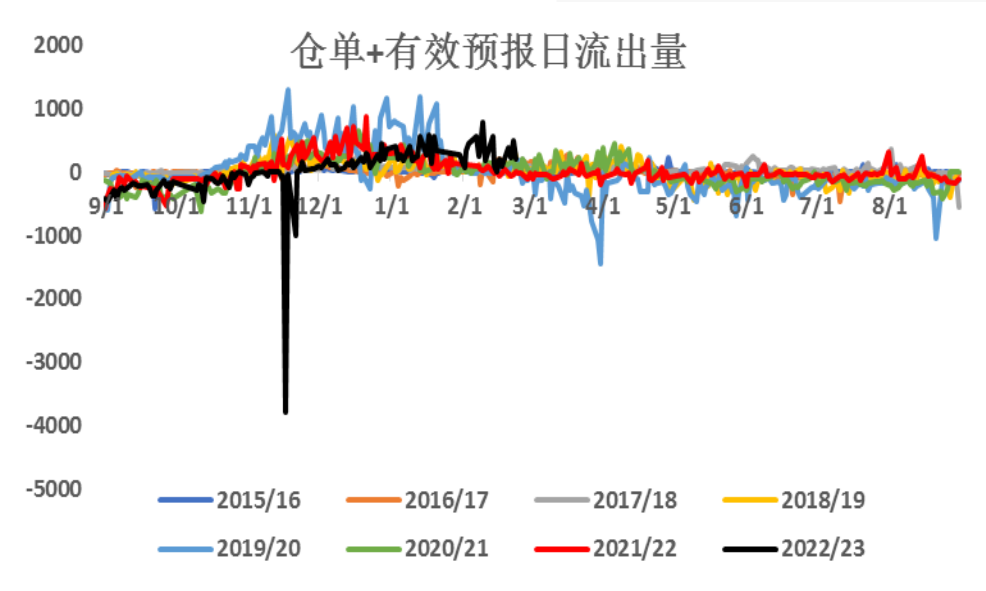
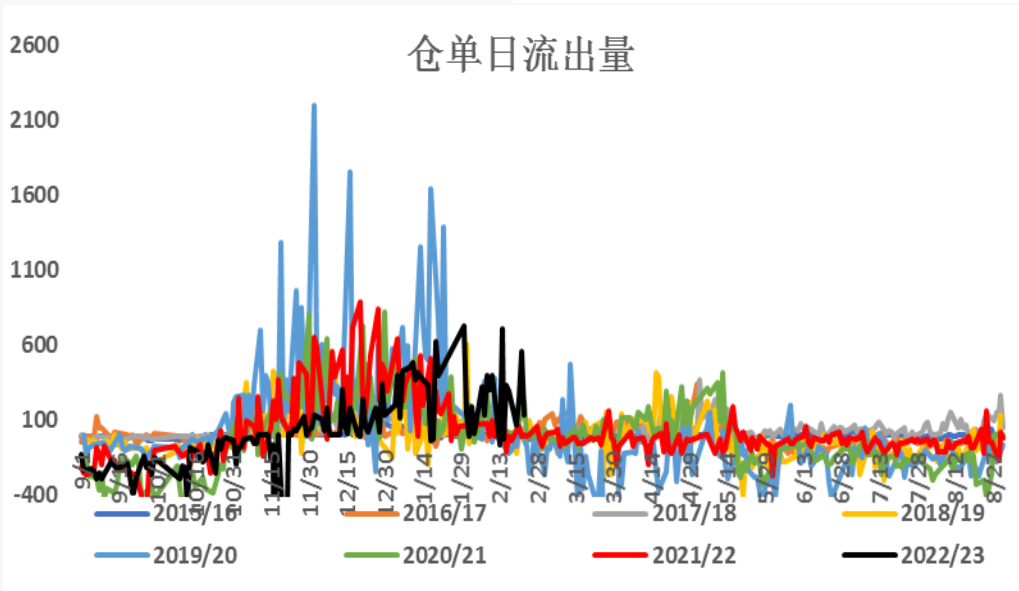
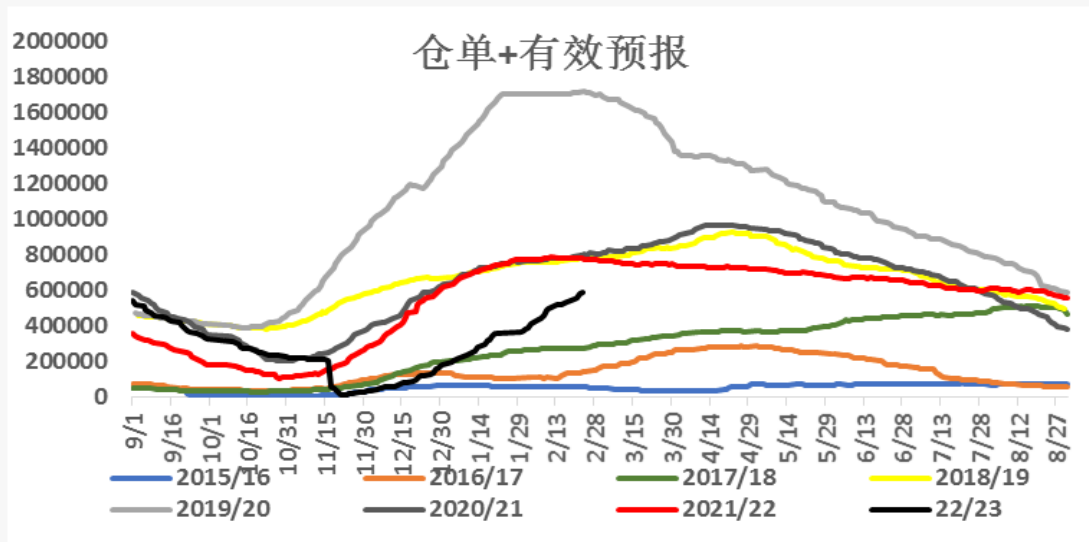
5、国内棉花价格



6、工商业库存

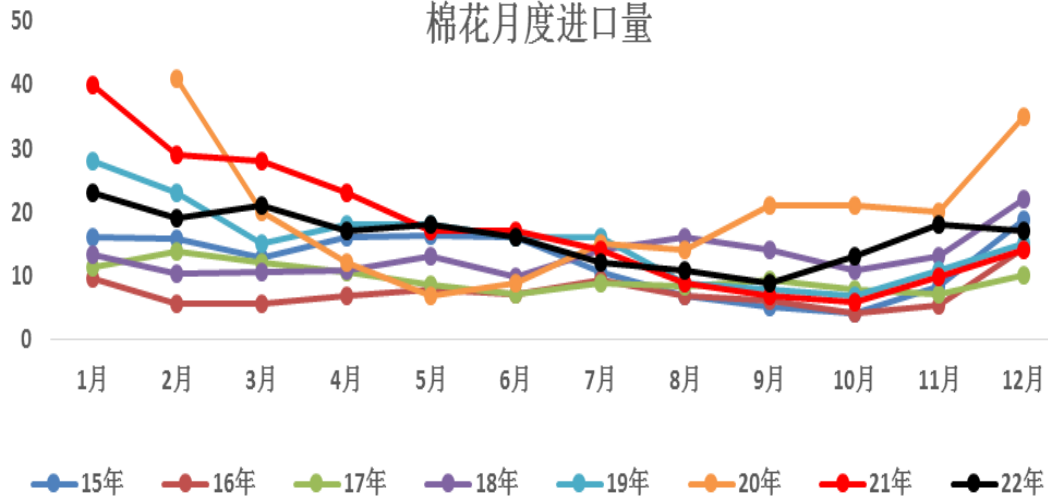


7、仓单

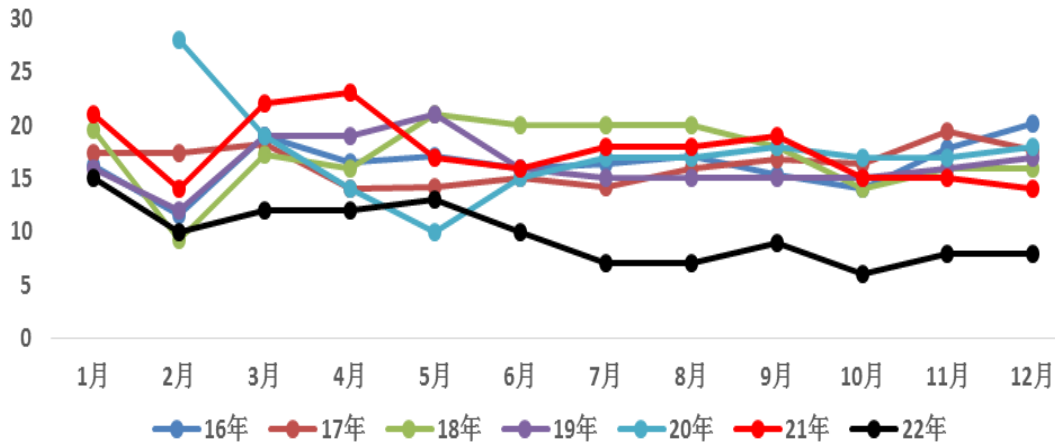


8、进口

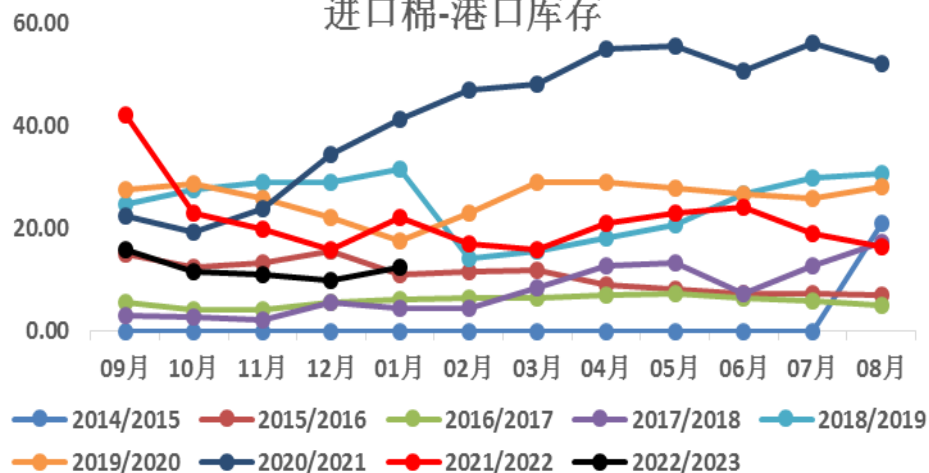
棉花月度进口量



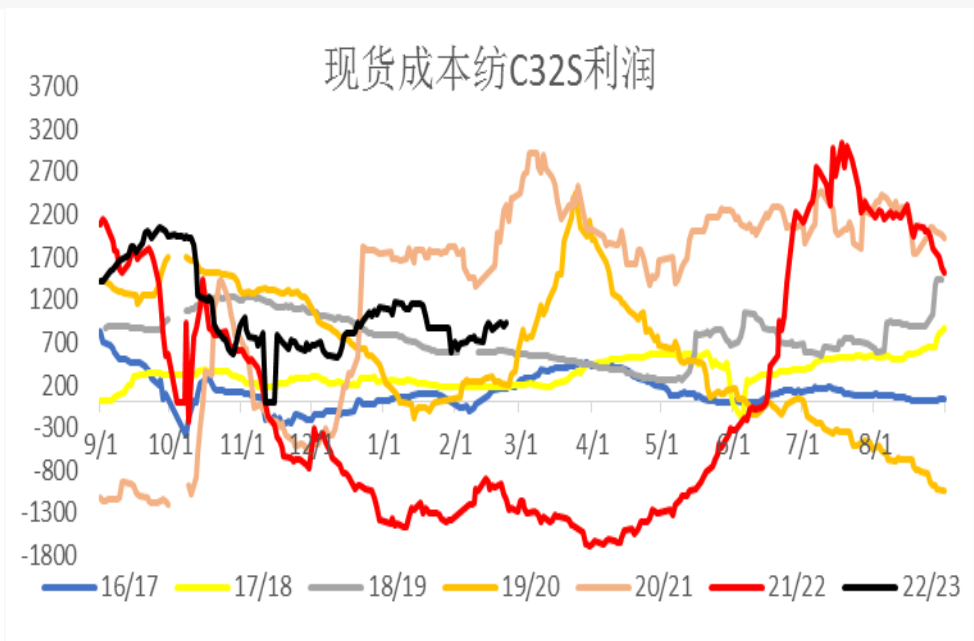
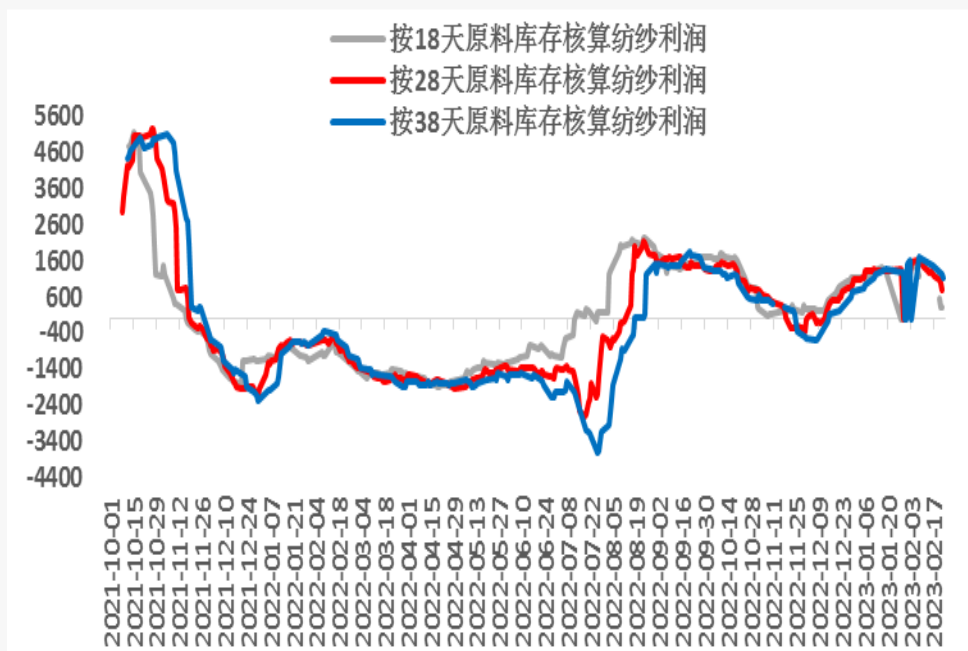
棉纱线月度进口量



进口棉-港口库存

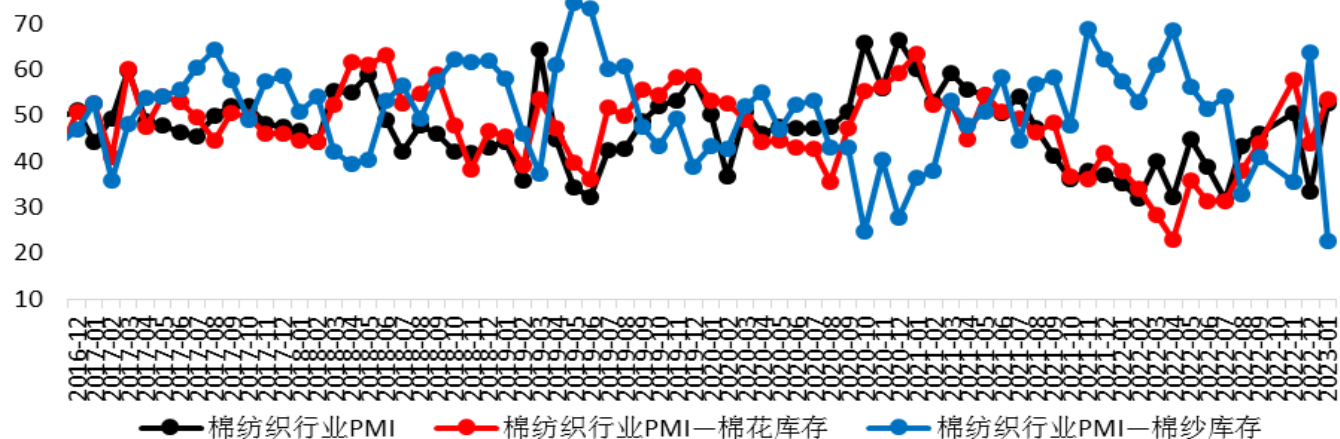


9、成本和利润

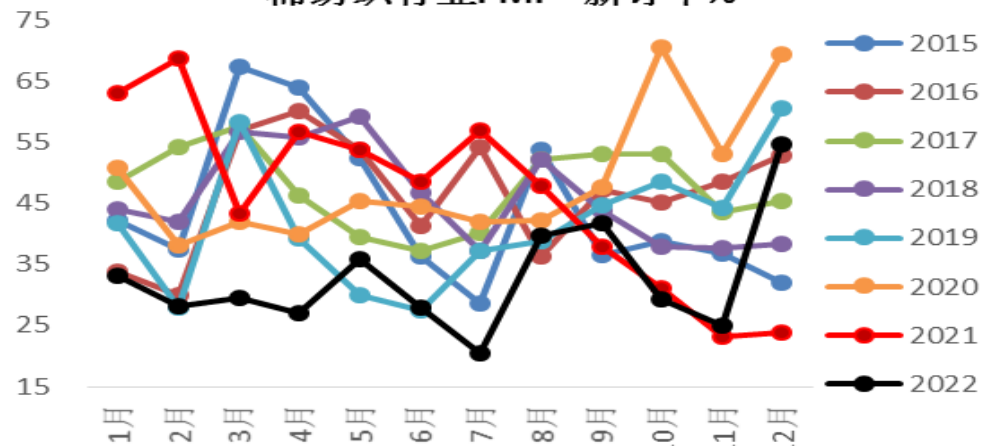


10. 棉纺织行业采购经理人指数

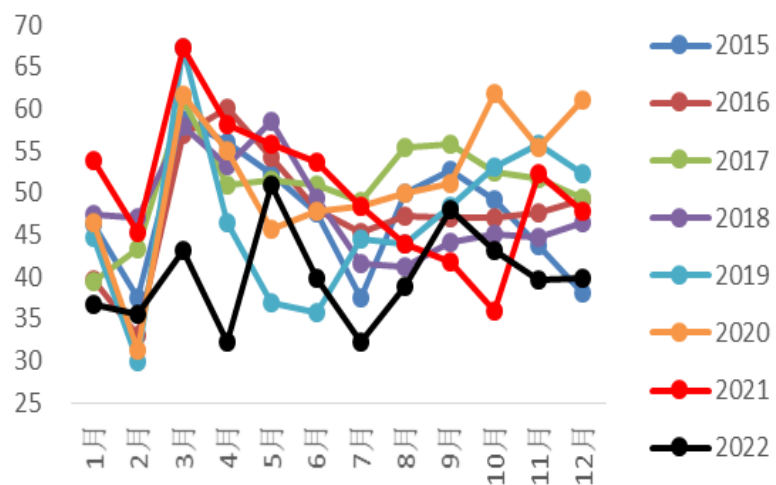
棉纺织行业PMI



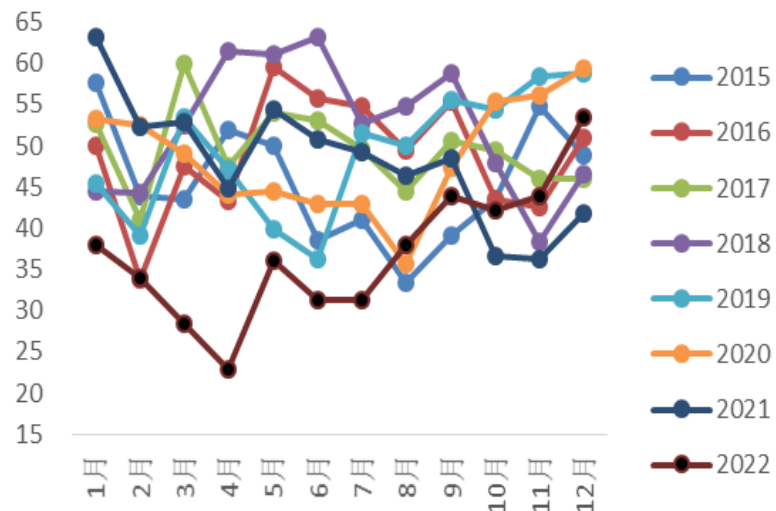
棉纺织行业PMI—新订单%



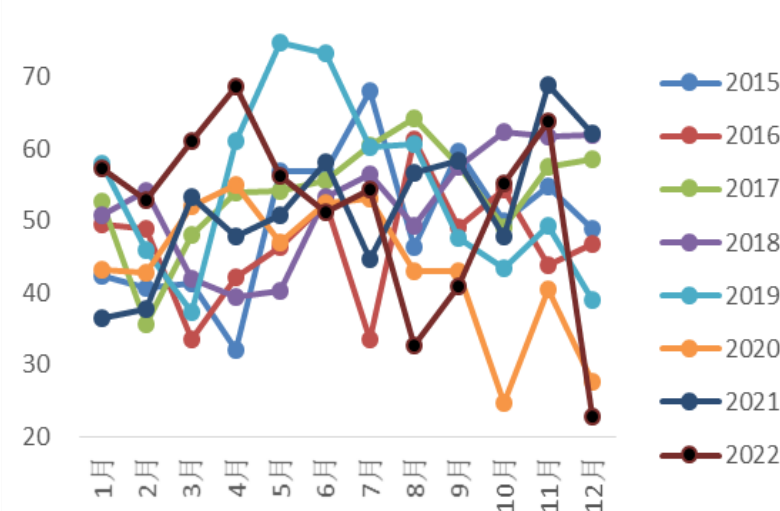
棉纺织行业PMI—开机率



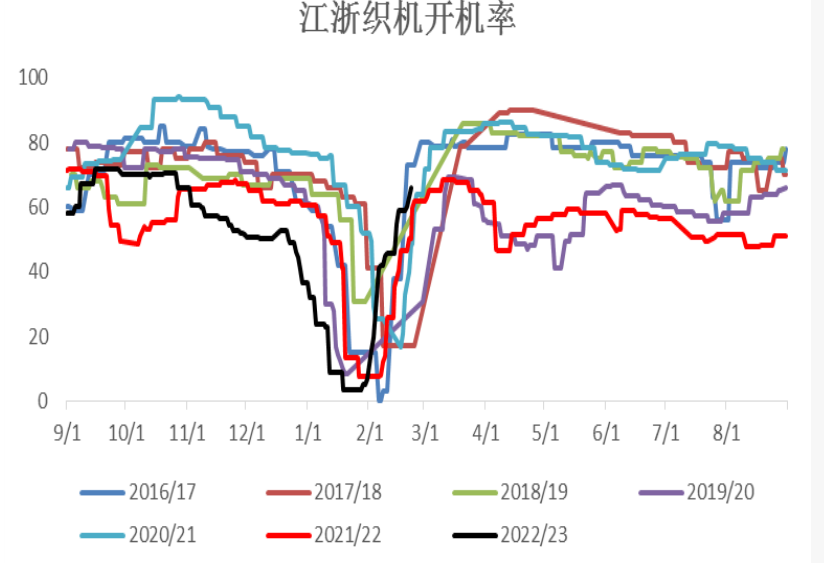
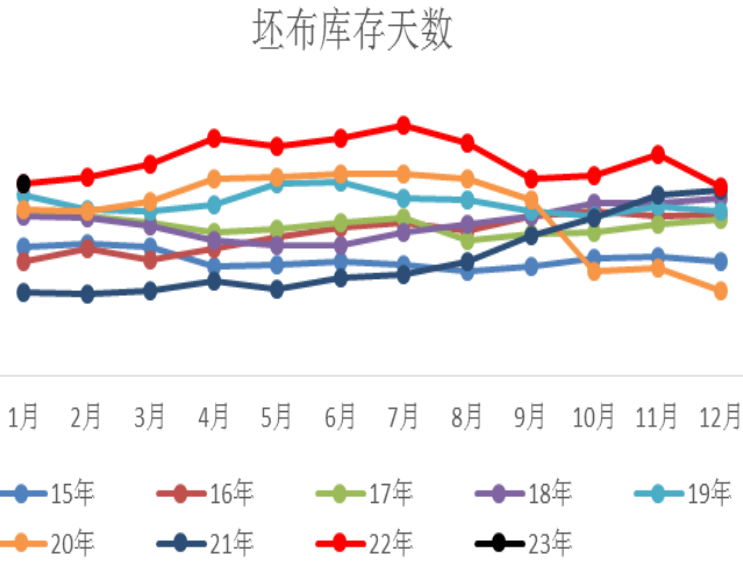
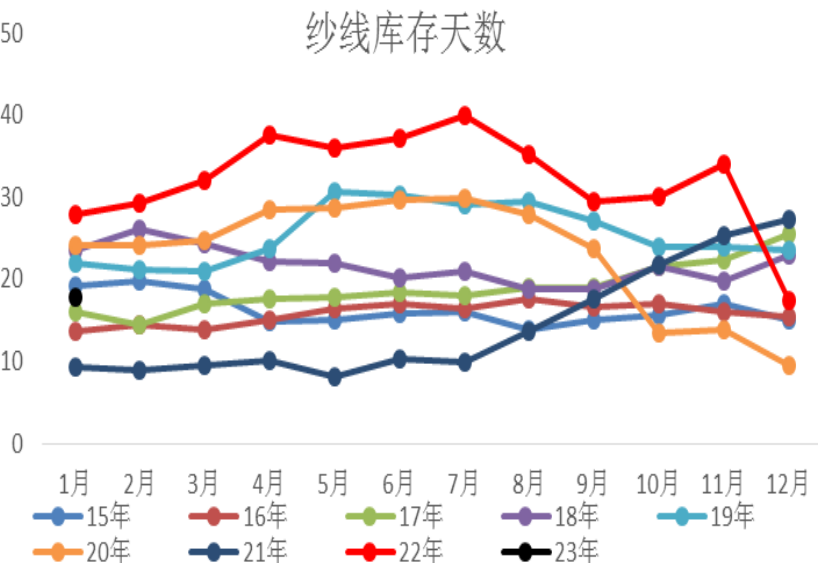
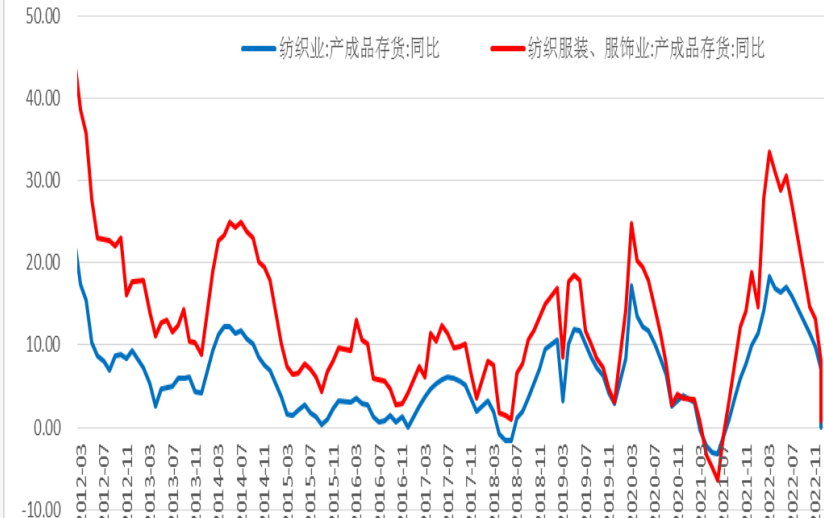
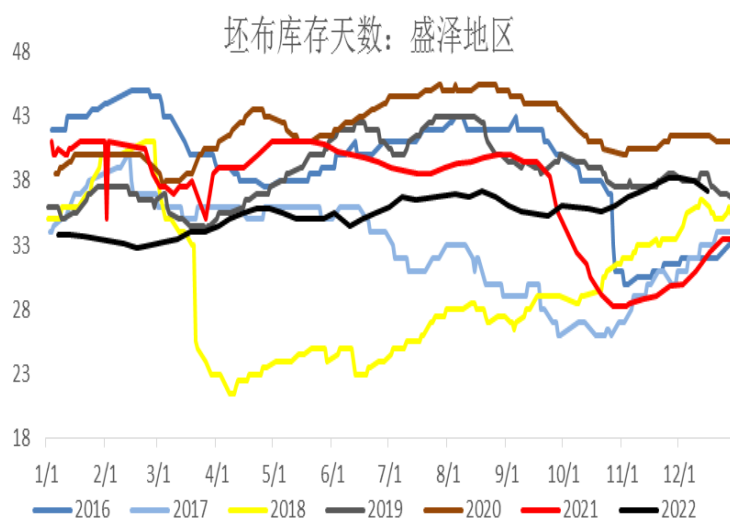
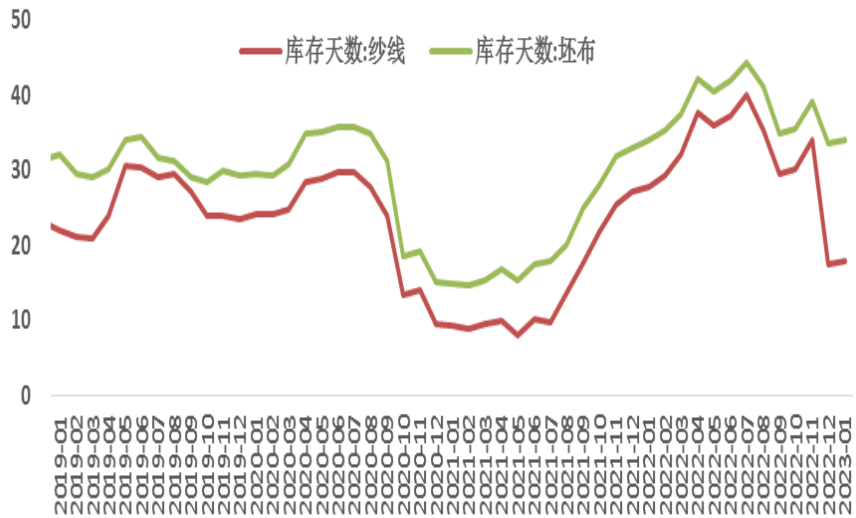
棉纺织行业PMI—棉花库存



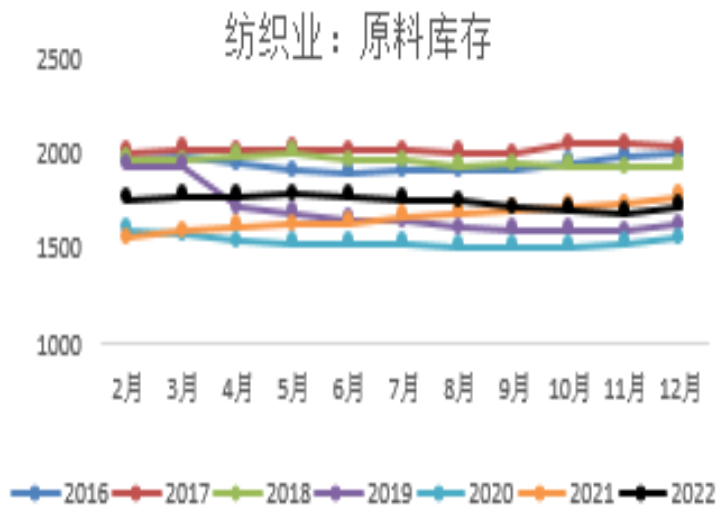
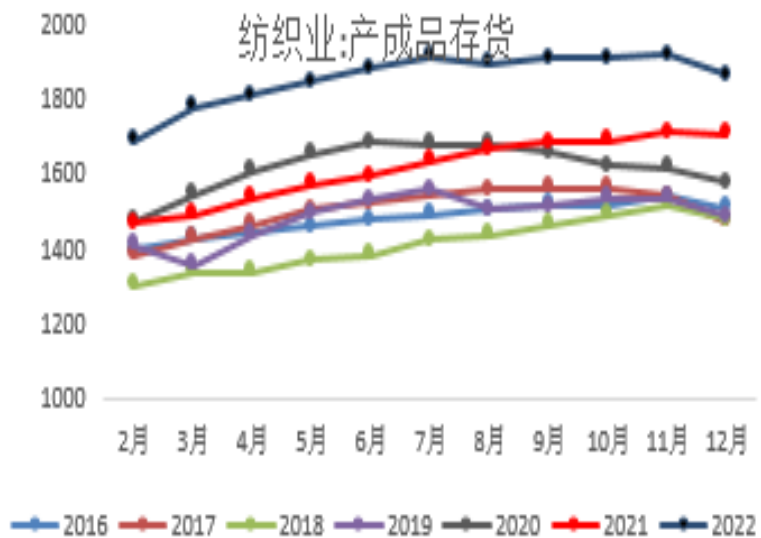
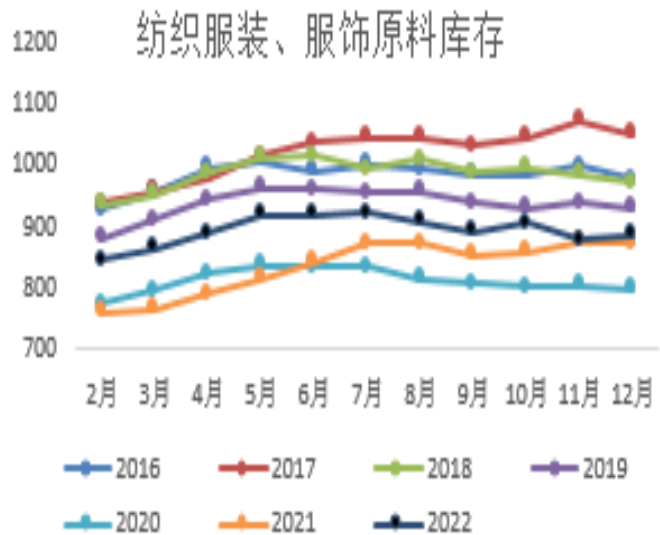
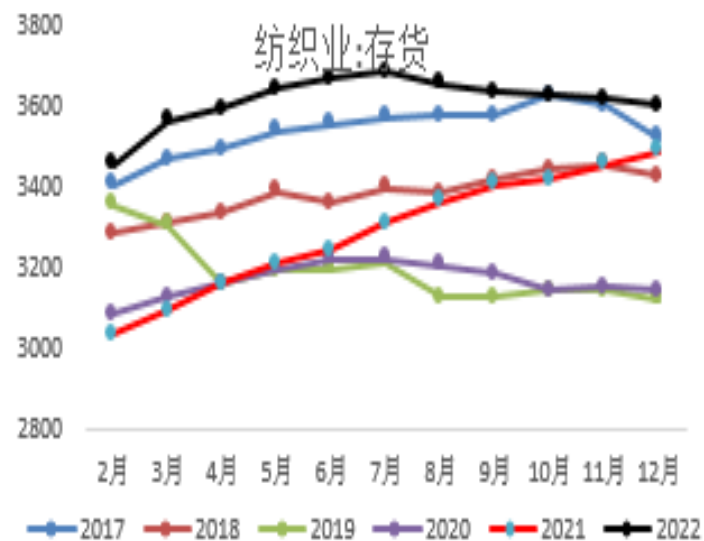
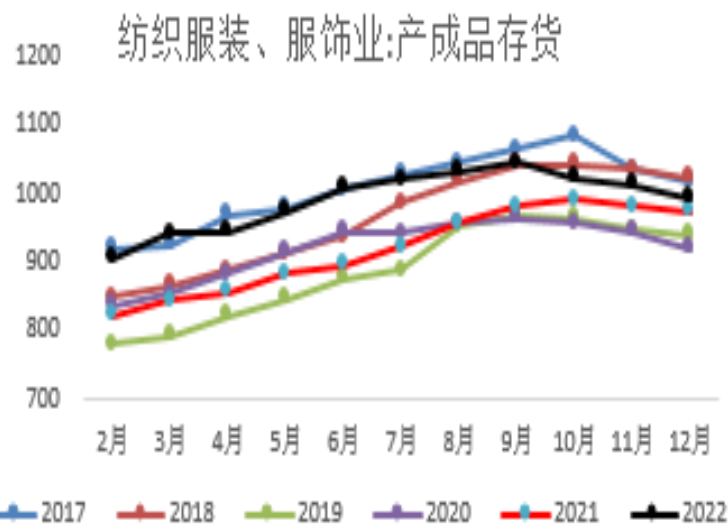
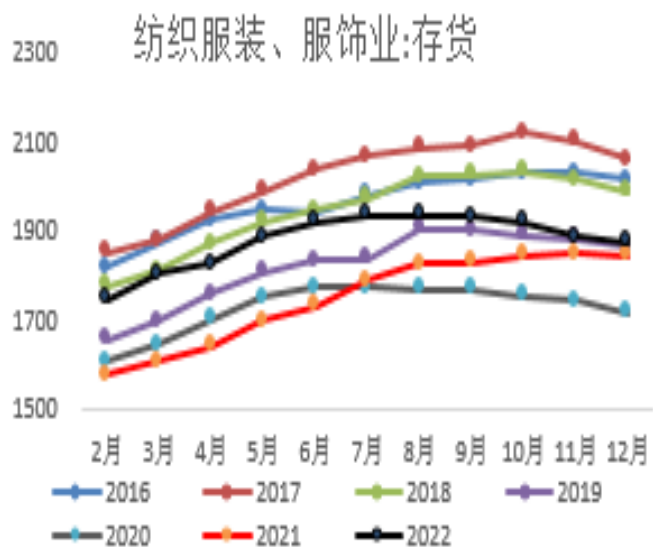
棉纺织行业PMI—棉纱库存



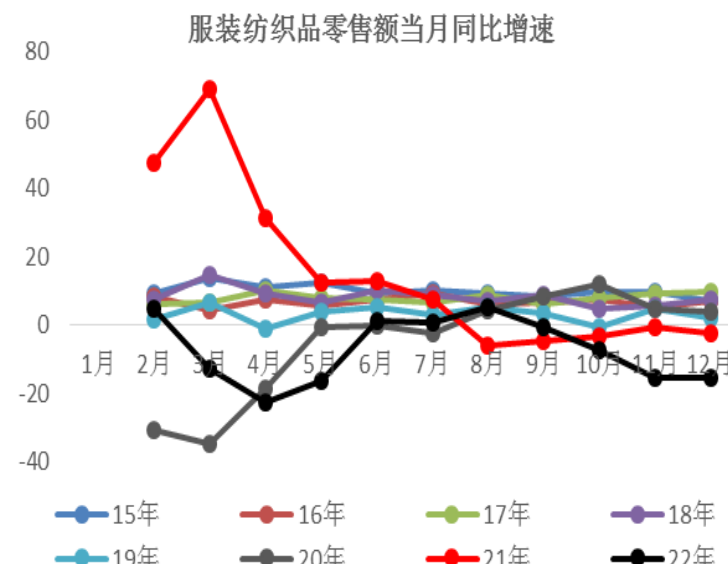
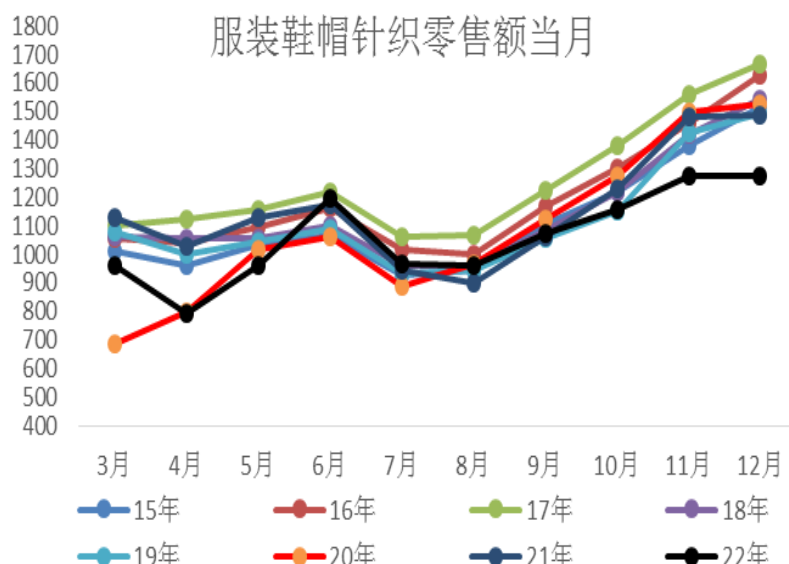
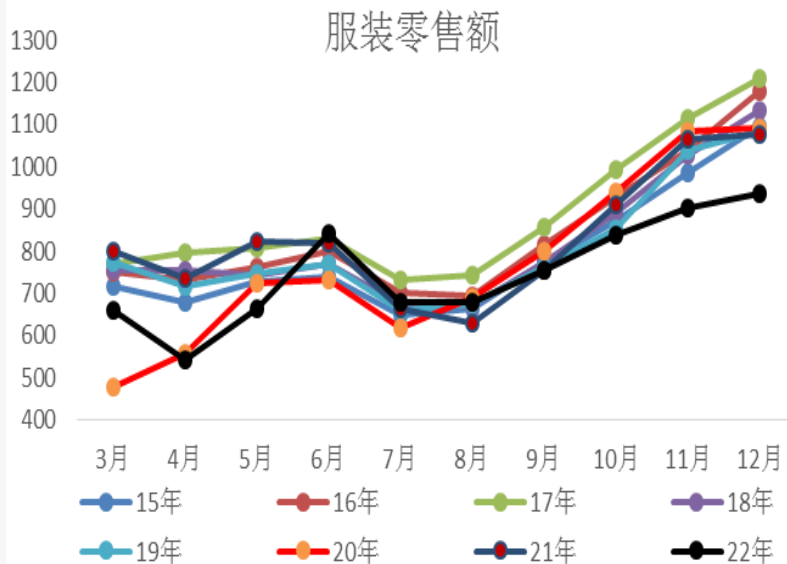
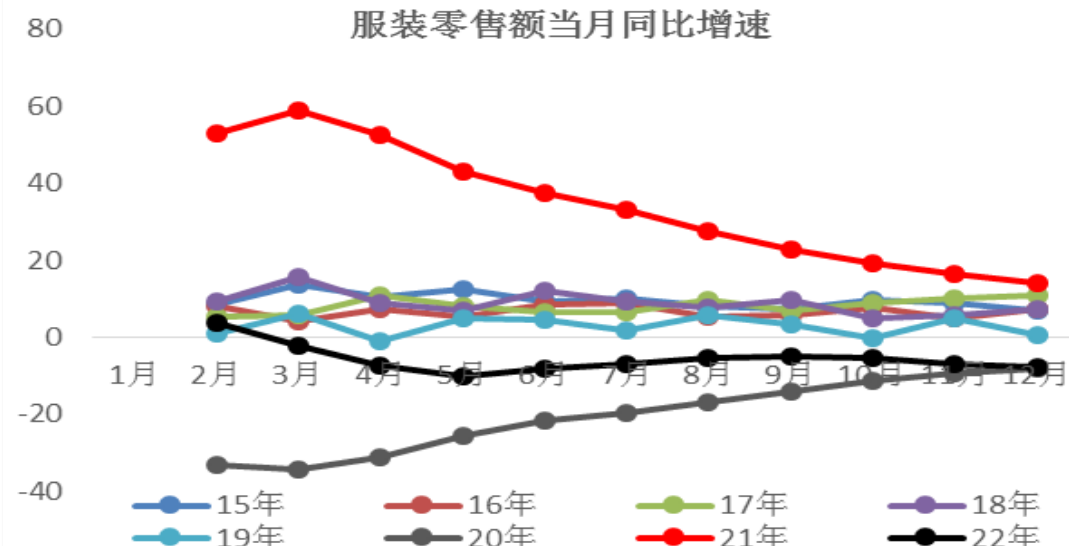
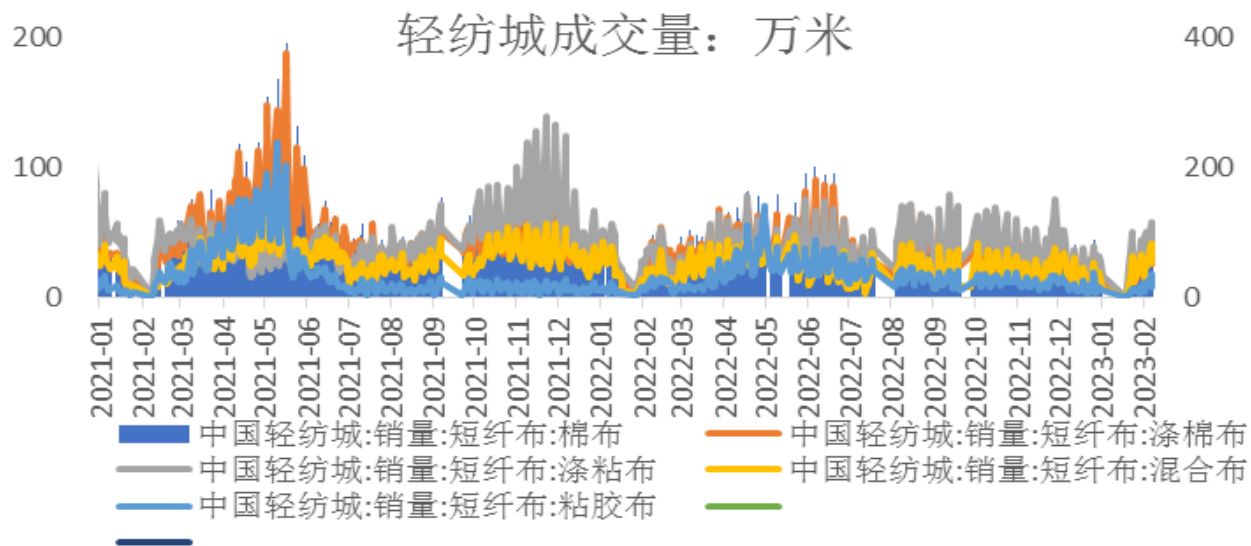
11.纺织企开工和库存



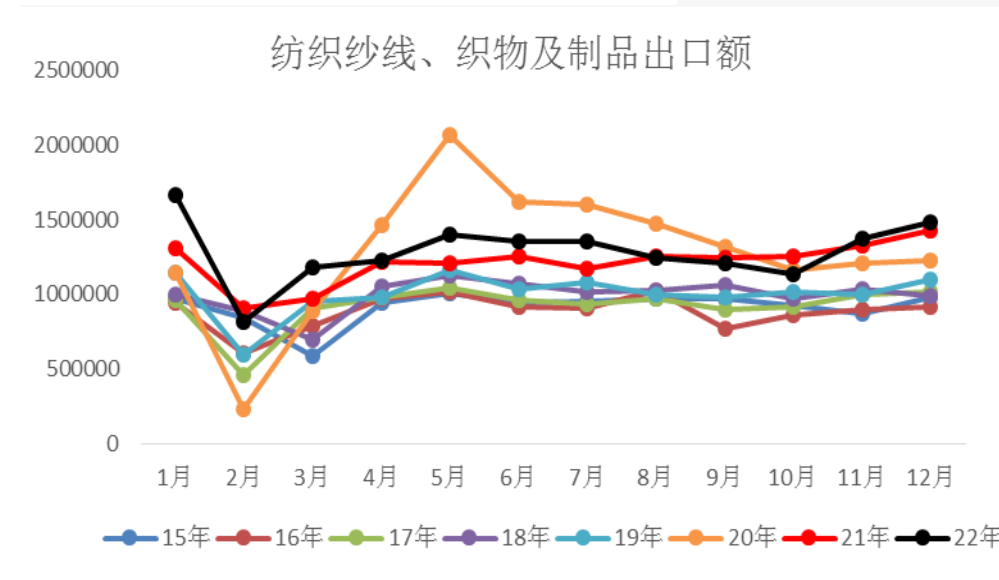
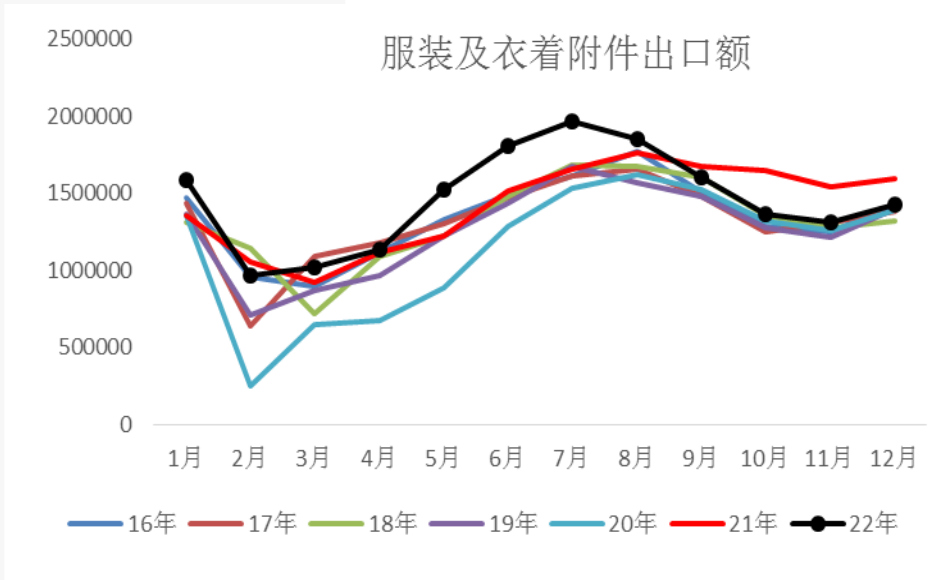
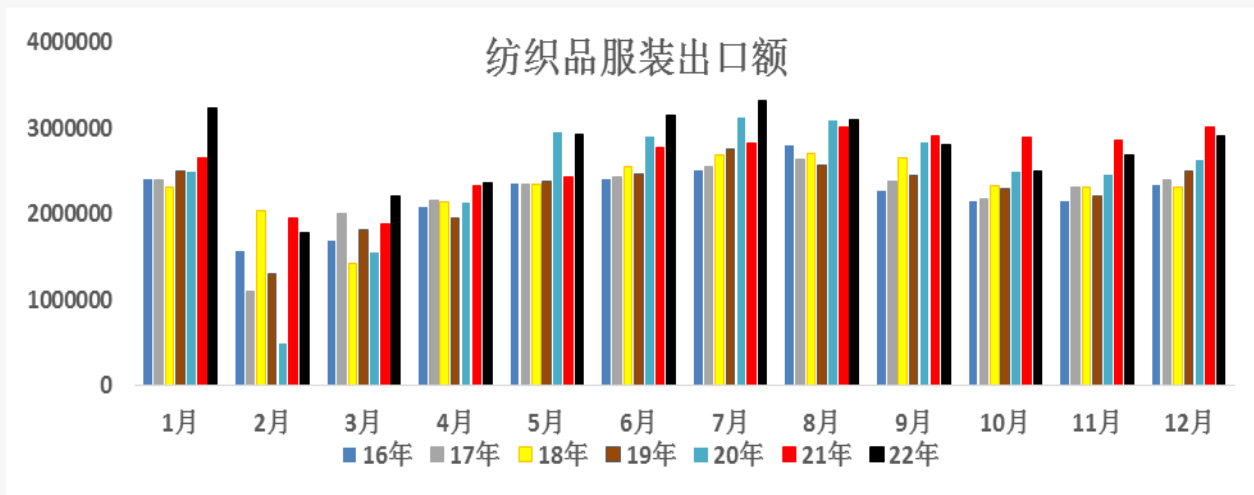
12.纺织企开工和库存



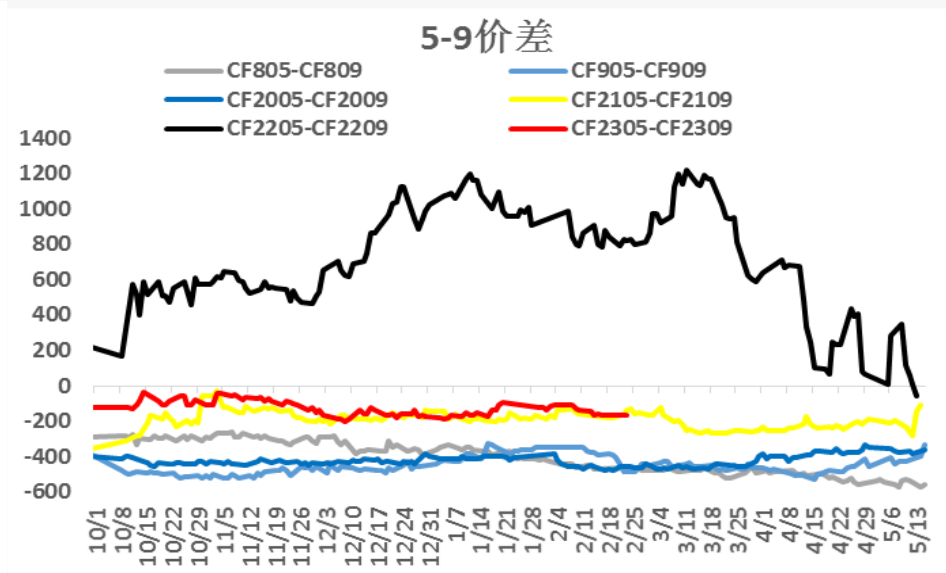
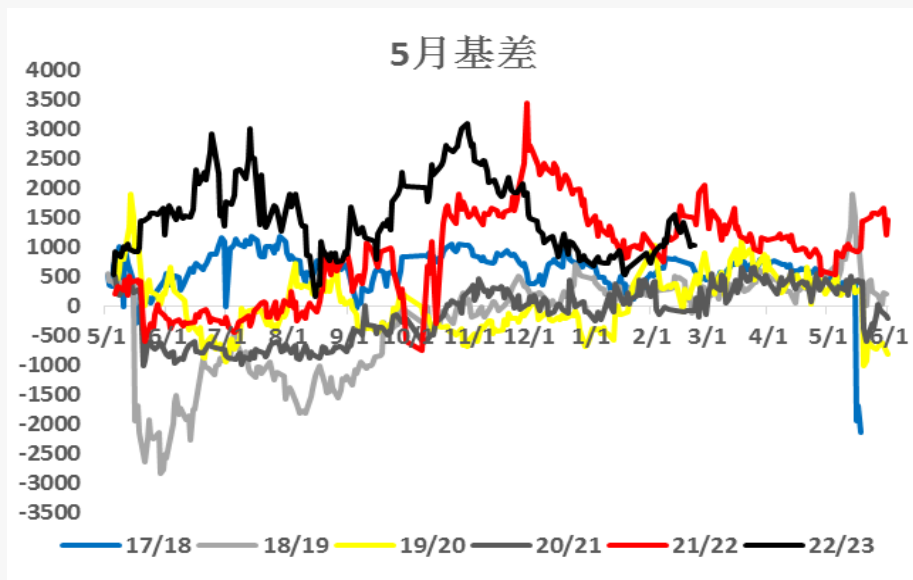
13. 下游消费



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5月合约震荡走高，周波动空间加大，上周下跌了4.11%，下跌了3.36美分，周五美棉报收85.05美分/磅，上周五棉花大涨，经济环境依然紧张，美国劳动力市场依然紧张，美联储或将在更长时间内维持加息，上周美农业展望论坛预估23/24年度美棉面积将下降20.8%至1090万亩，且面积有继续减少的可能，但需求增加以及全球经济改善提高美棉出口预期至1380万包，截止2月16日美棉出口创下年内新高，最大买家依次为越南、巴基斯坦、土耳其和中国以及印尼，期末库存将下降至8860万包，短期看，美棉主产区天气不佳，明年的面积仍存争议，短期销售数据表现较好，关注85美分一线压力，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，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】上周小幅冲高回落，最终周涨幅0.81%，上涨了115点，周五下跌90点报收14285点，棉纱周五报收21375点。国内春播即将开始，种植面积预期将有缩减，上周国内采购情况一般，开工有所恢复，但观望情绪浓厚，上游的工商业库存依然偏高，需求跟不上预期上游高成本传到不畅依然是当前的主要基本面矛盾，棉花维持弱势运行14000-14500附近或将继续第三周面临考验，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