

# 棉花周报

李晓威

期货从业资格号：F0275227

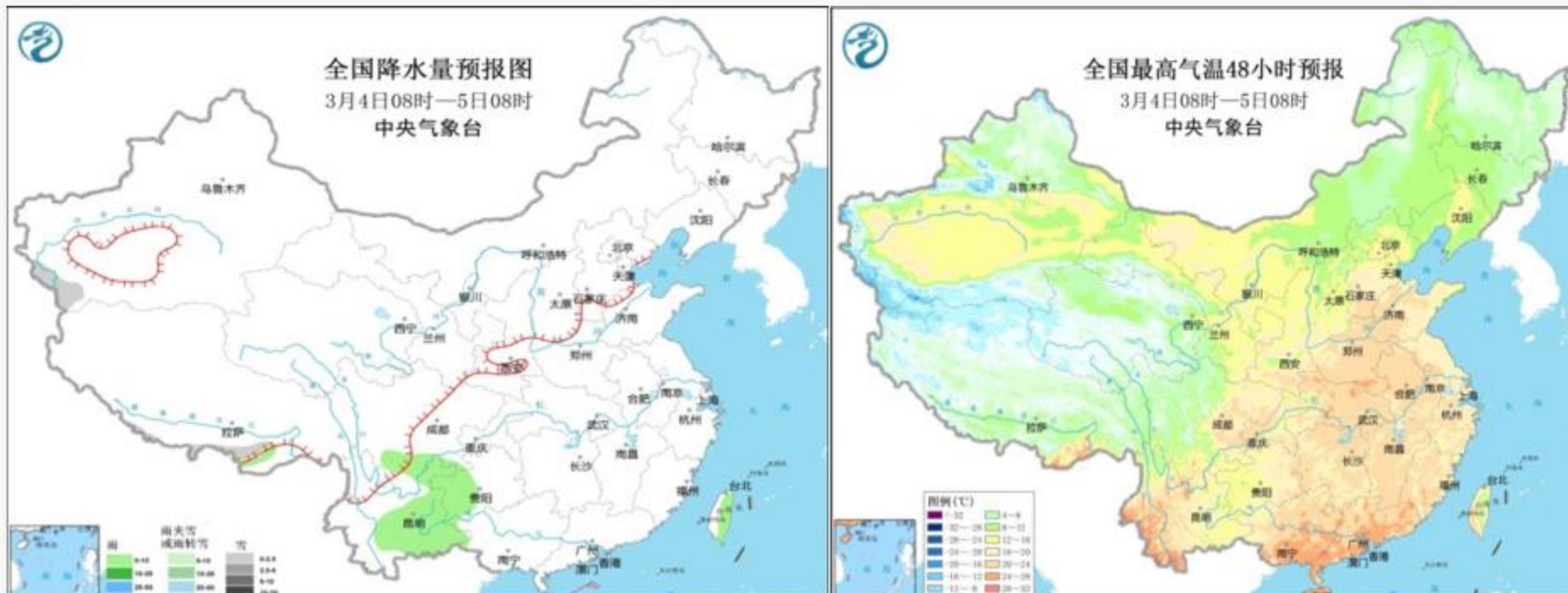
投资咨询从业证书号：Z0010484

审核人：刘阳

2023年3月4日



# 1、天气

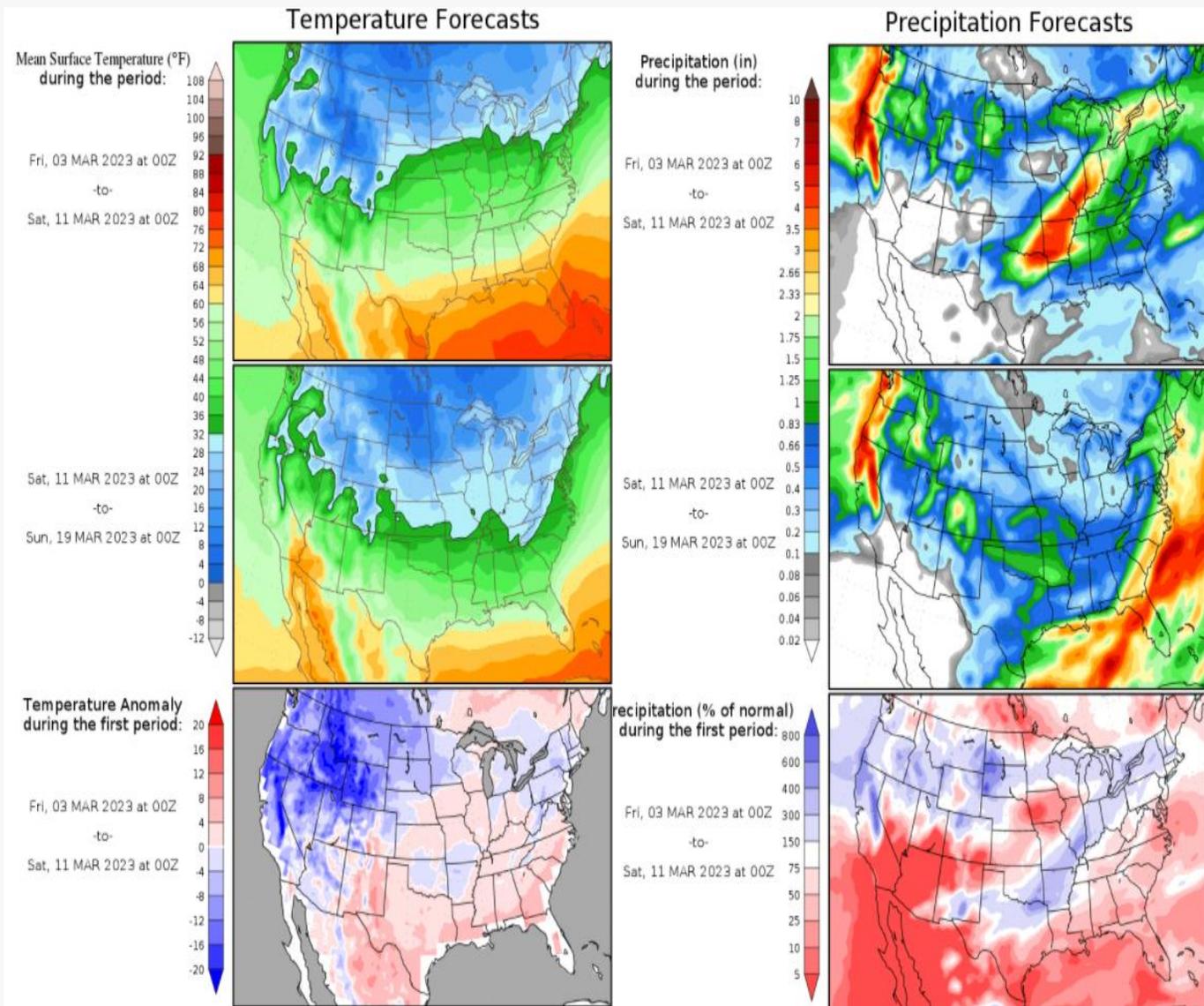


3月6-8日，四川盆地东南部、云南东部、贵州大部及江南中西部等地有小到中雨。

10-12日，受较强冷空气影响，我国北方大部地区自西向东将有大风降温天气，其中内蒙古中西部、甘肃西部和宁夏等地将有沙尘天气。新疆北部、西北地区东部、内蒙古东部和东北地区北部等地有小到中雨雪；四川东部、江南等地有小到中雨。

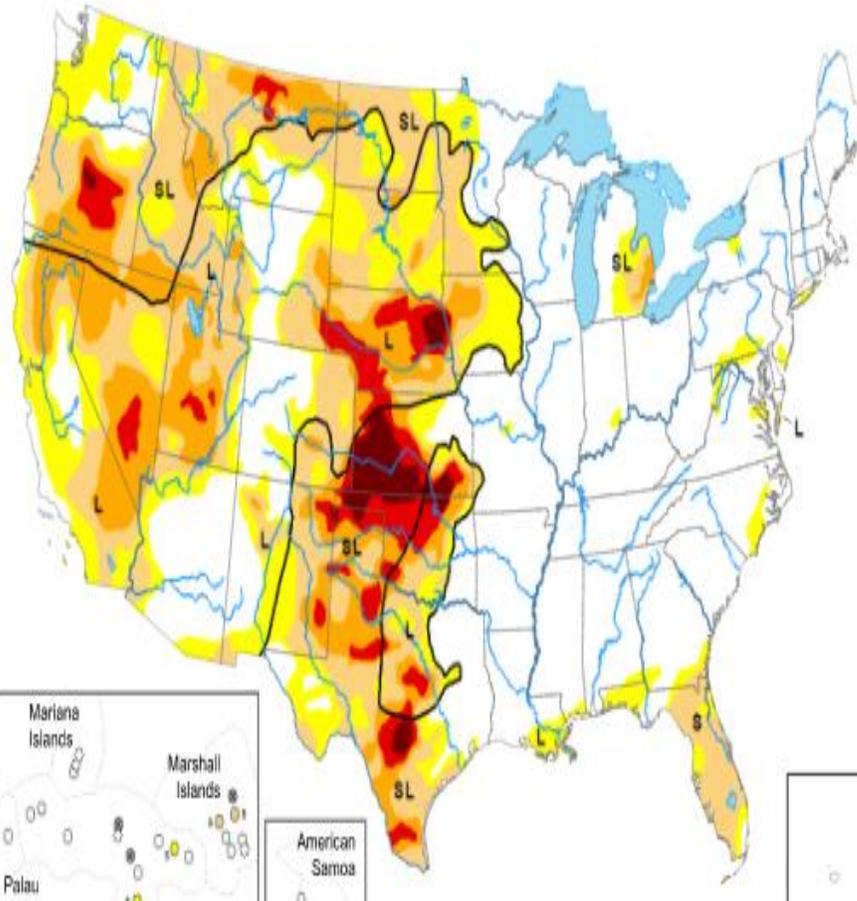
未来11-14天（3月13-16日），西南地区东部、江南中西部、华南西北部等地累计降水量有10~20毫米，新疆北部、东北地区南部有2~5毫米

# 1、天气



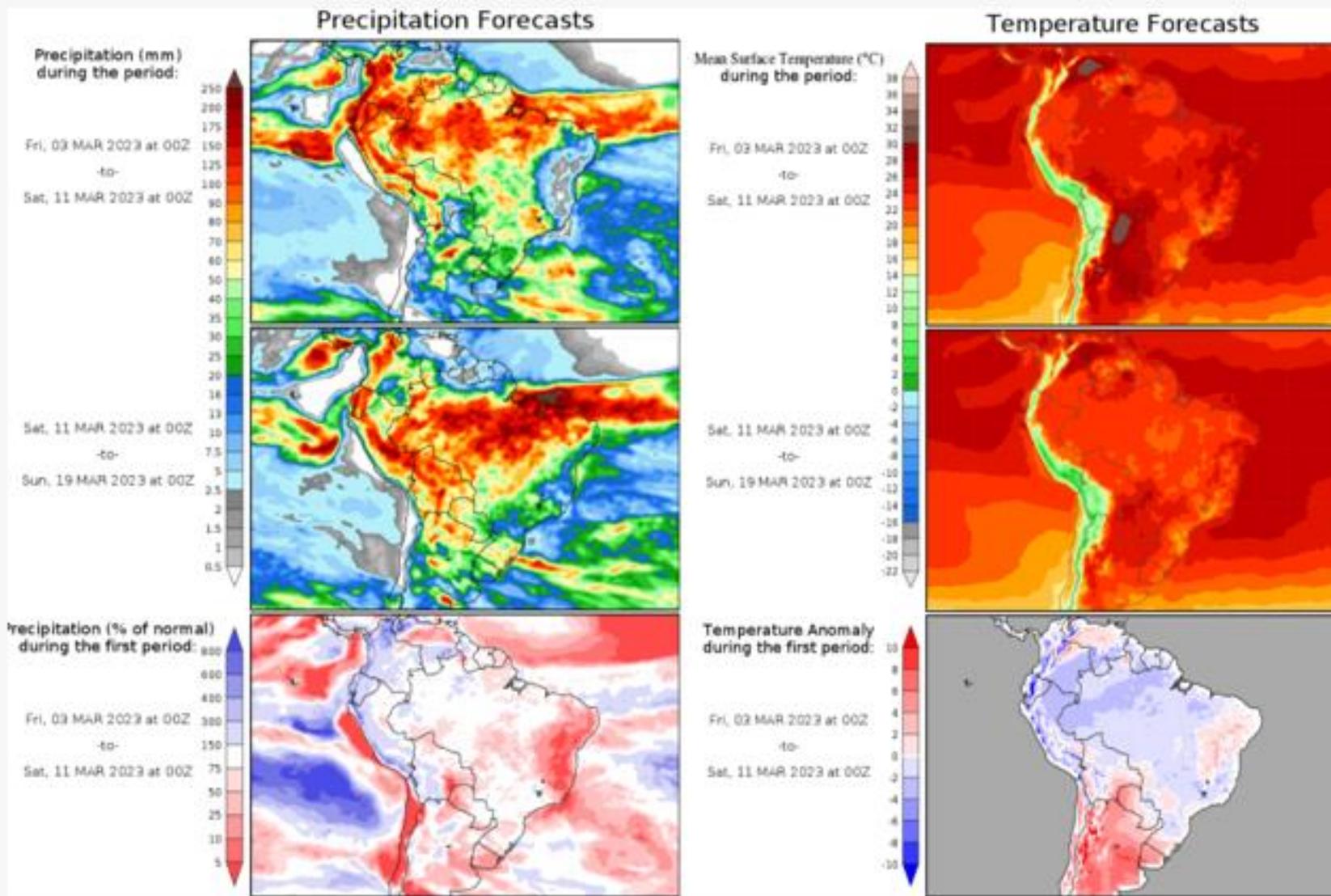
Map released: March 2, 2023

Data valid: February 28, 2023



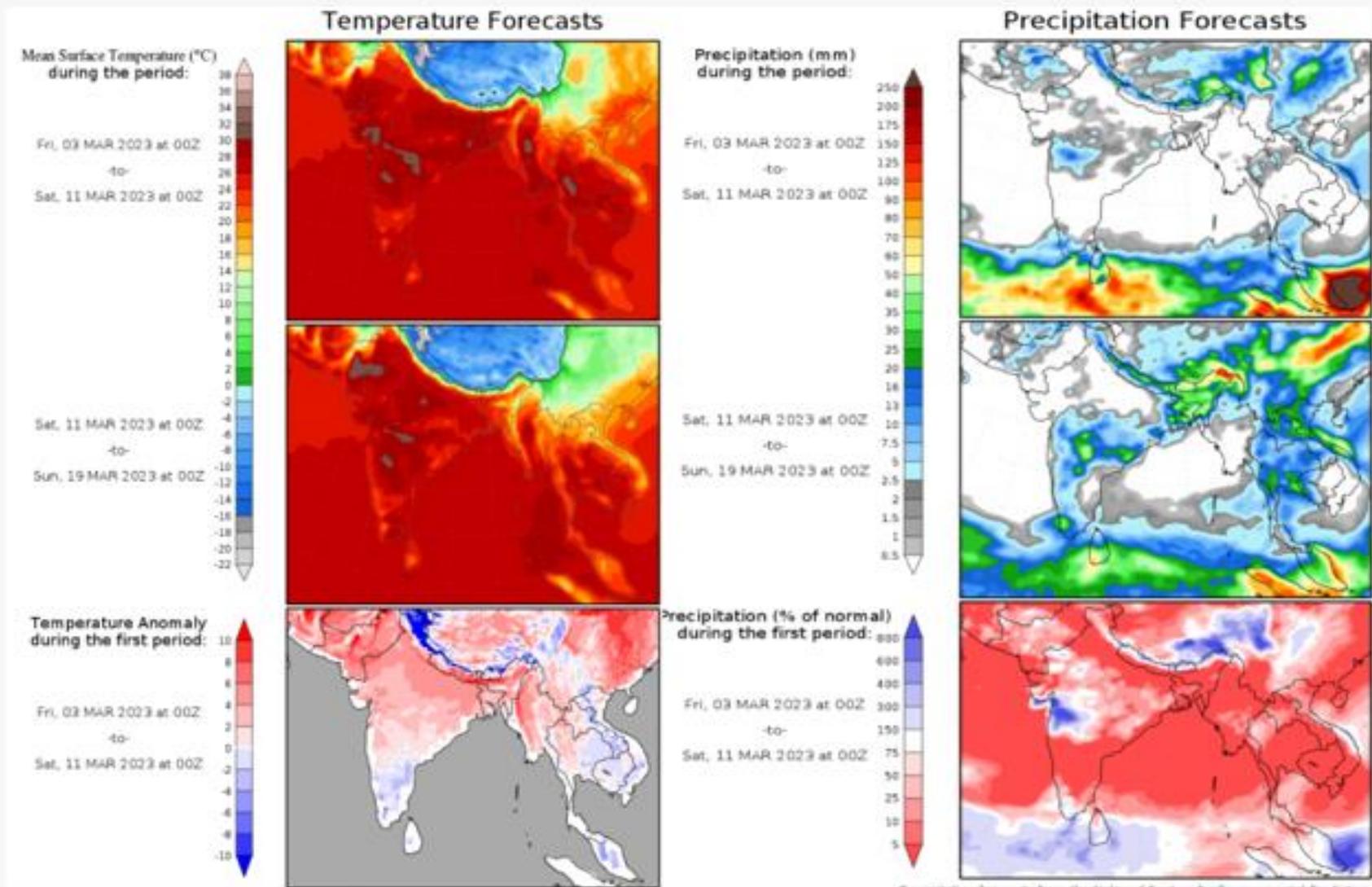
图片来源: COLA & Droughtmonitor

# 1、天气



图片来源: COLA

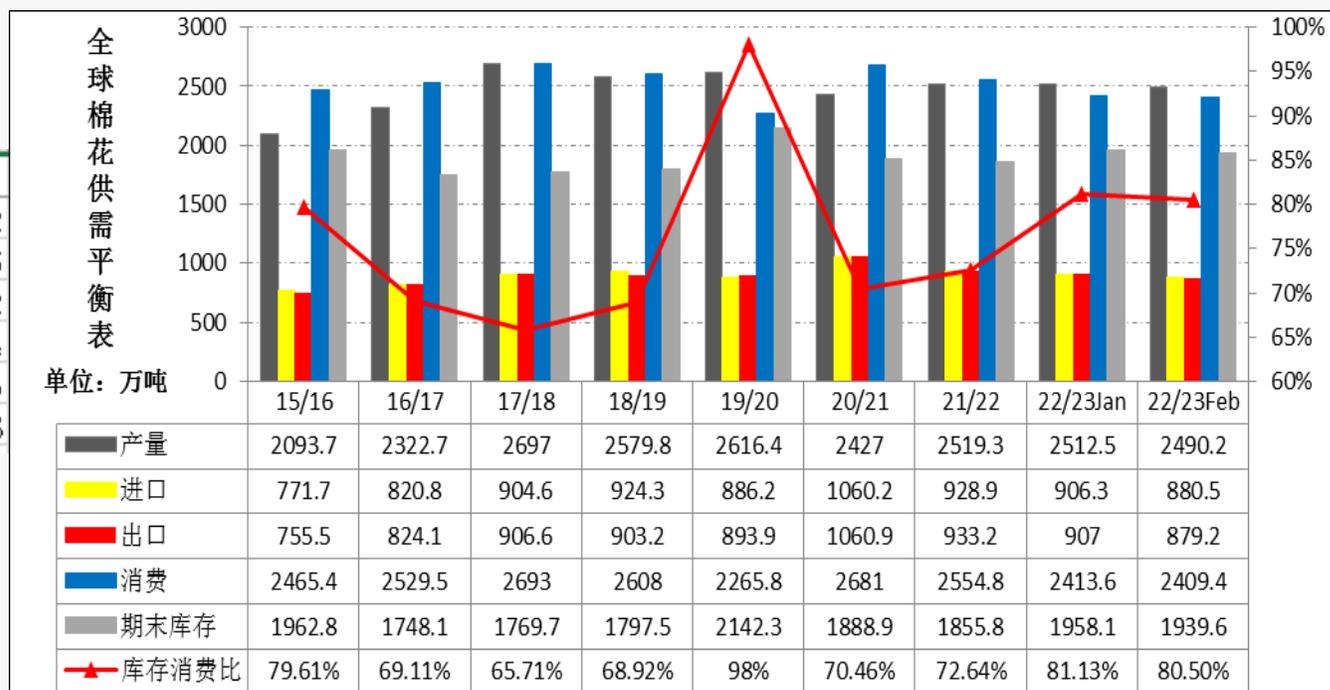
# 1、天气



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%

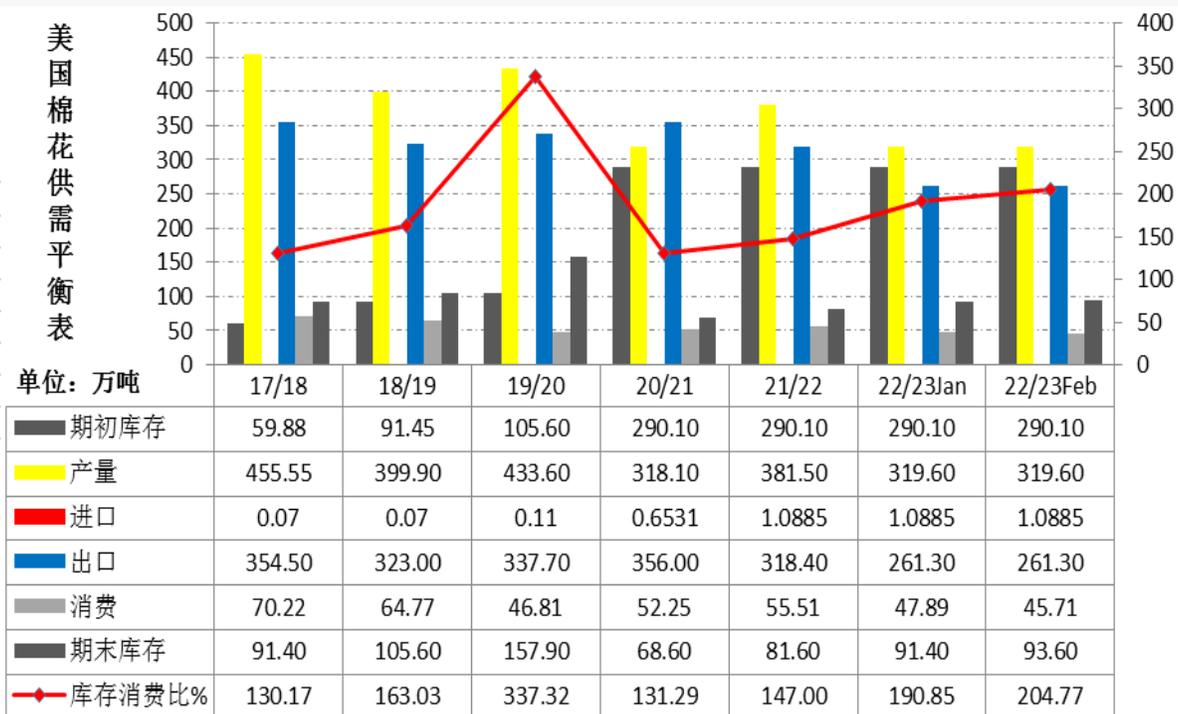


## 2、月度平衡表

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

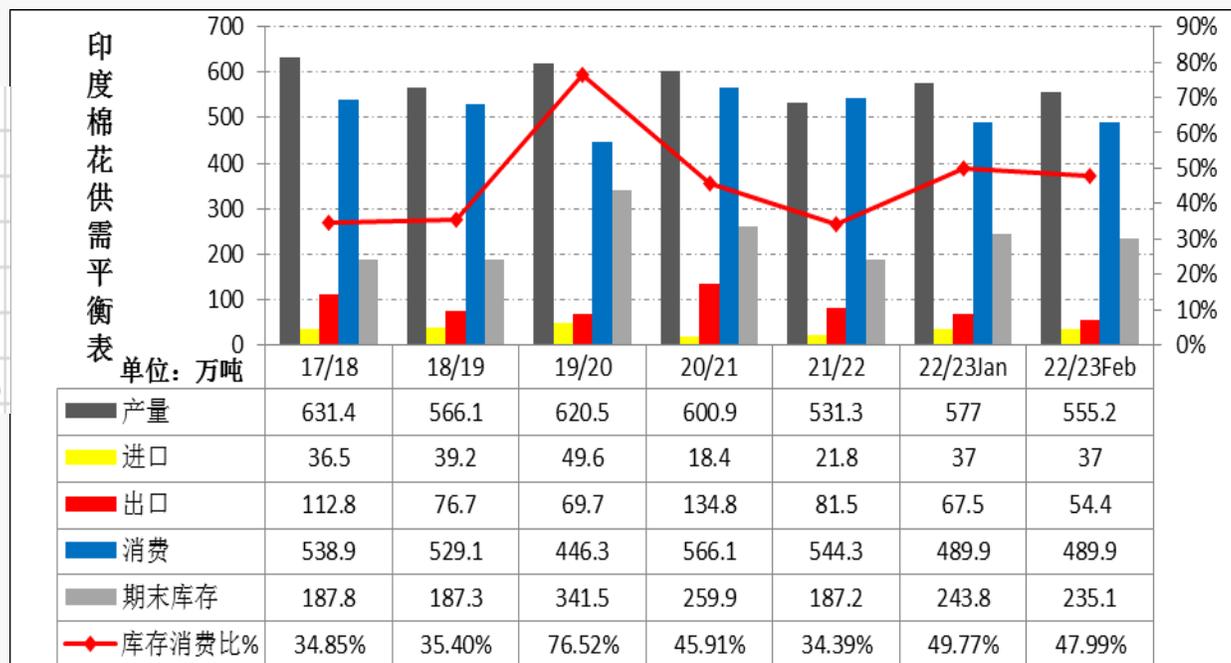
美国棉花供需平衡表

单位：万吨



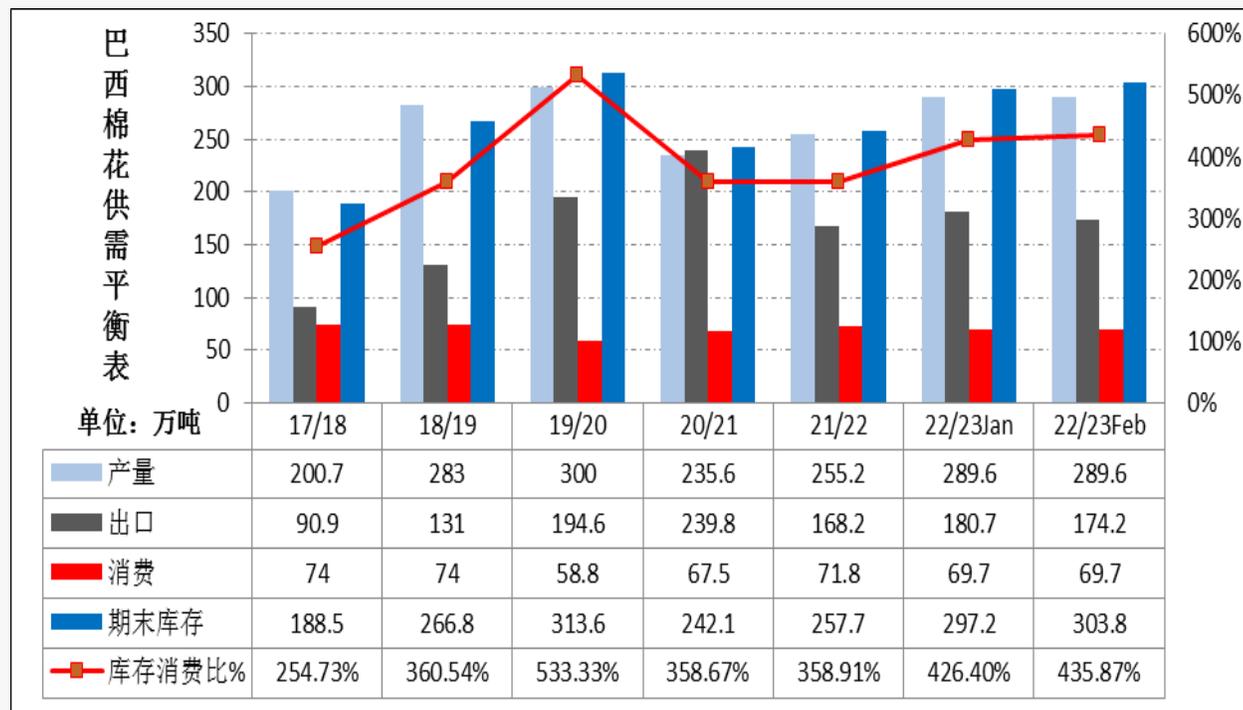
## 2、月度平衡表

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%



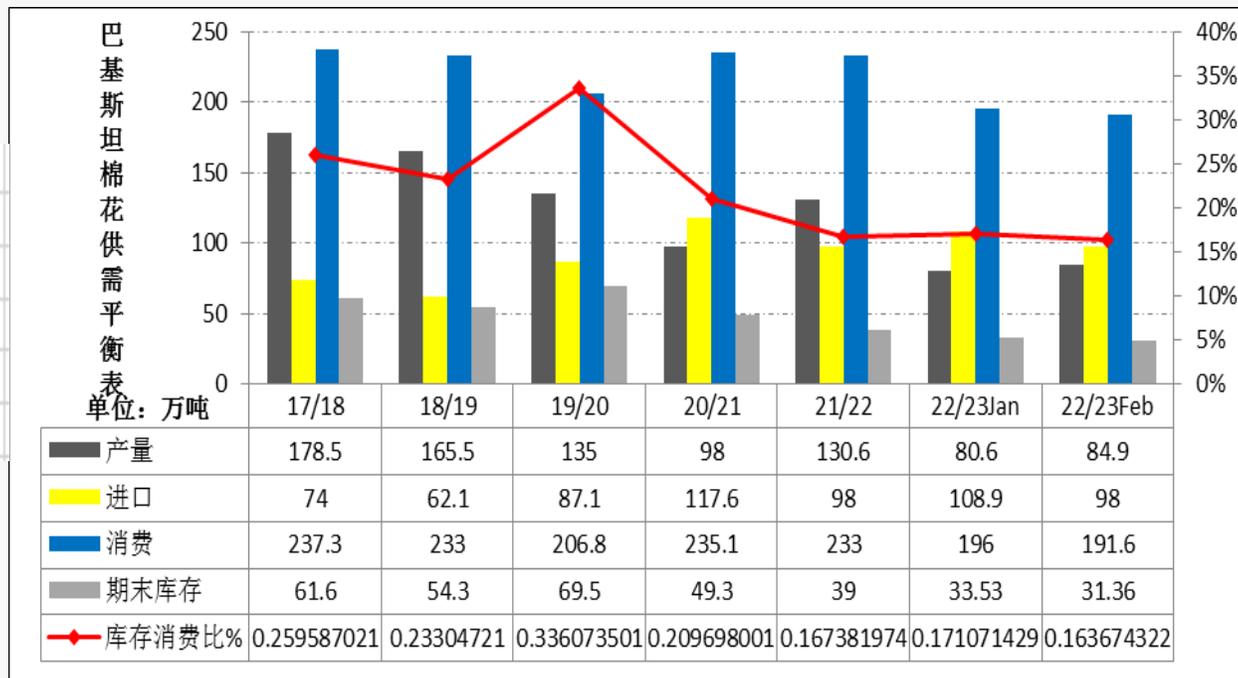
## 2、月度平衡表

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%



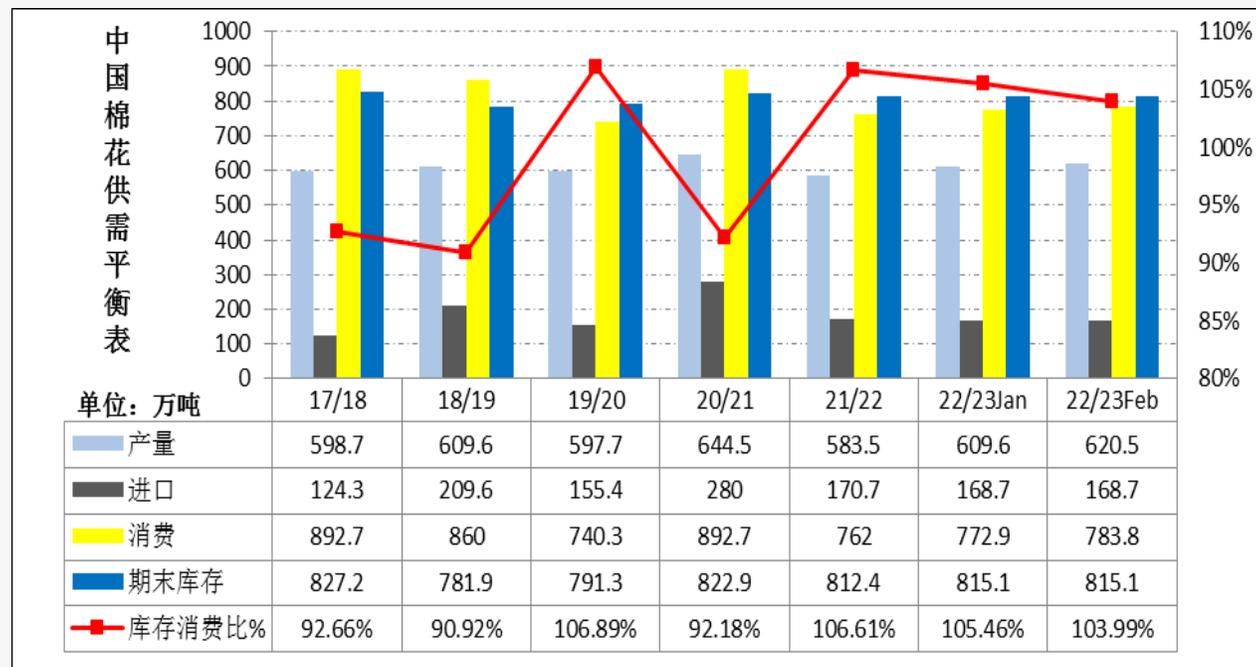
## 2、月度平衡表

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

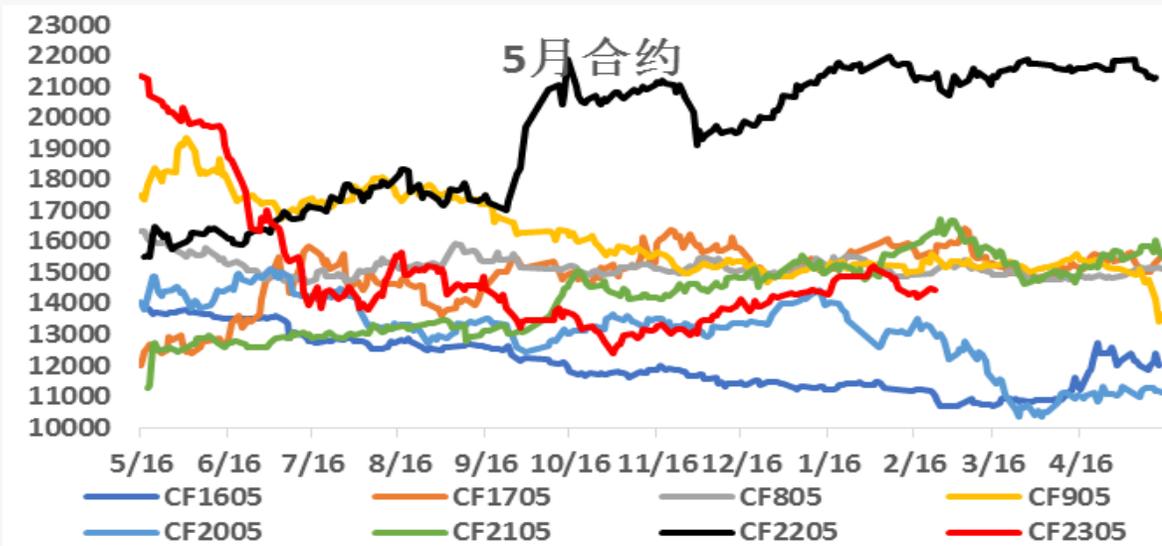


## 2、月度平衡表

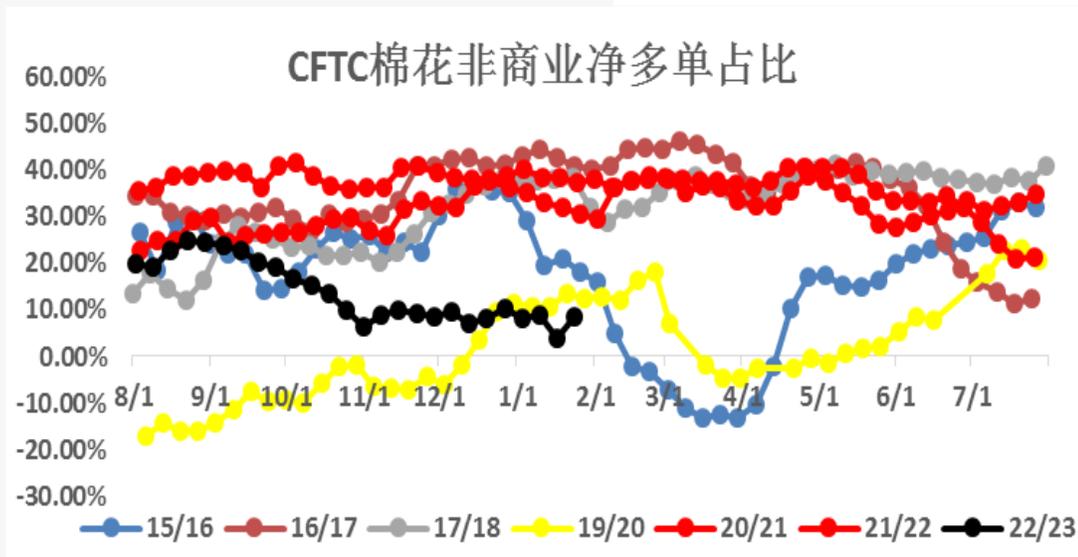
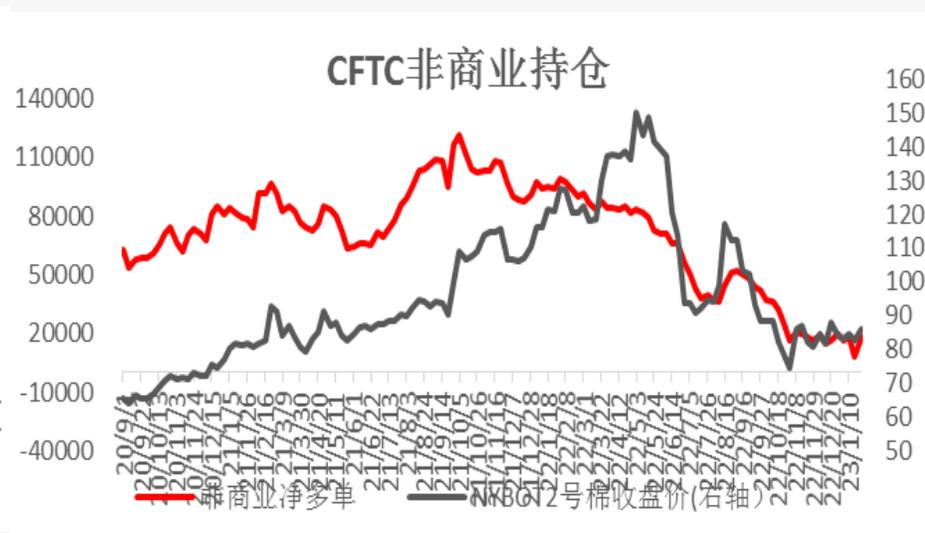
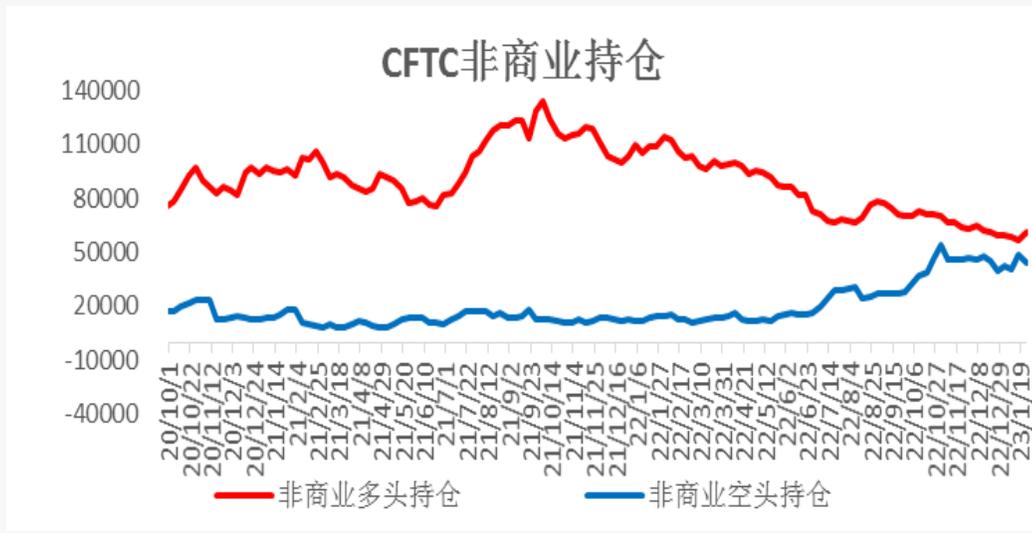
中国	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23Jan	22/23Feb
产量	598.7	609.6	597.7	644.5	583.5	609.6	620.5
进口	124.3	209.6	155.4	280	170.7	168.7	168.7
消费	892.7	860	740.3	892.7	762	772.9	783.8
期末库存	827.2	781.9	791.3	822.9	812.4	815.1	815.1
库存消费比	92.66%	90.92%	106.89%	92.18%	106.61%	105.46%	103.99%



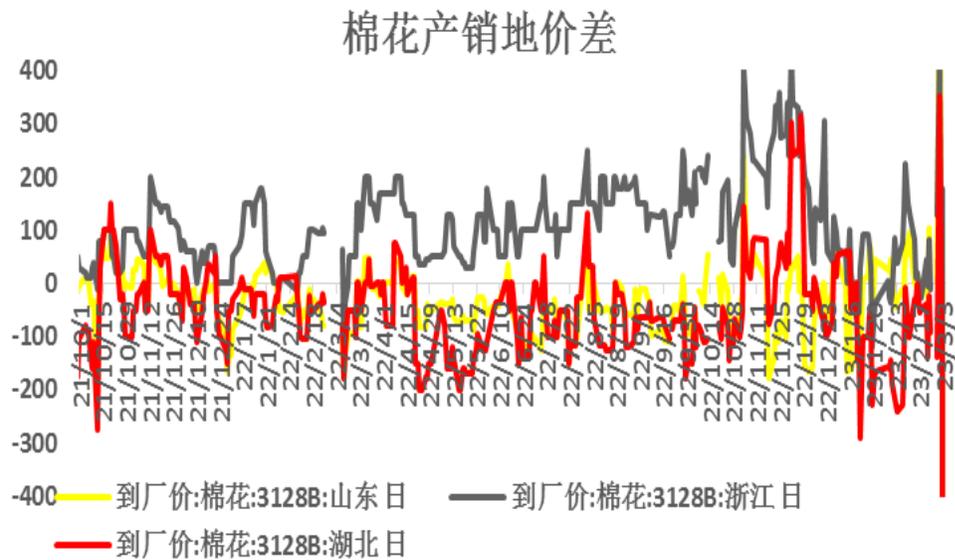
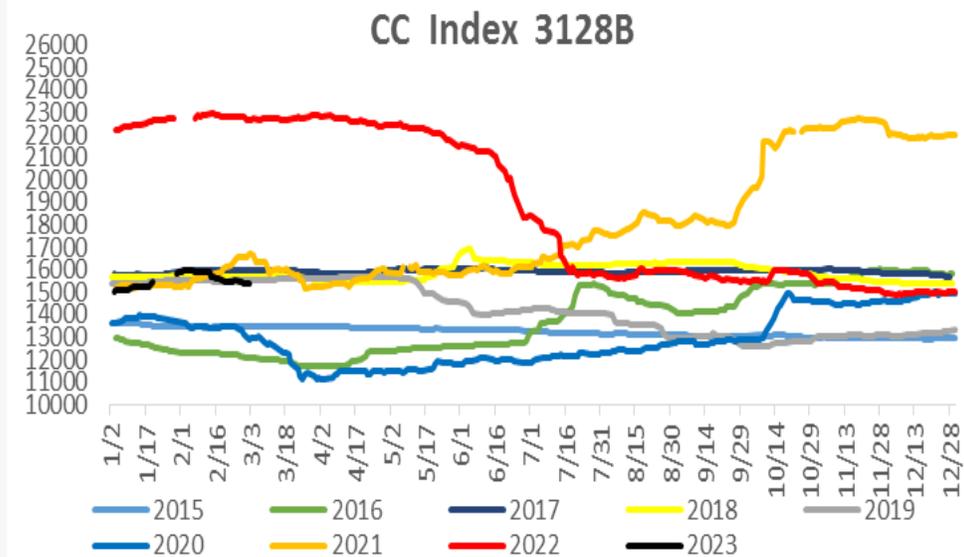
# 3、行情回顾



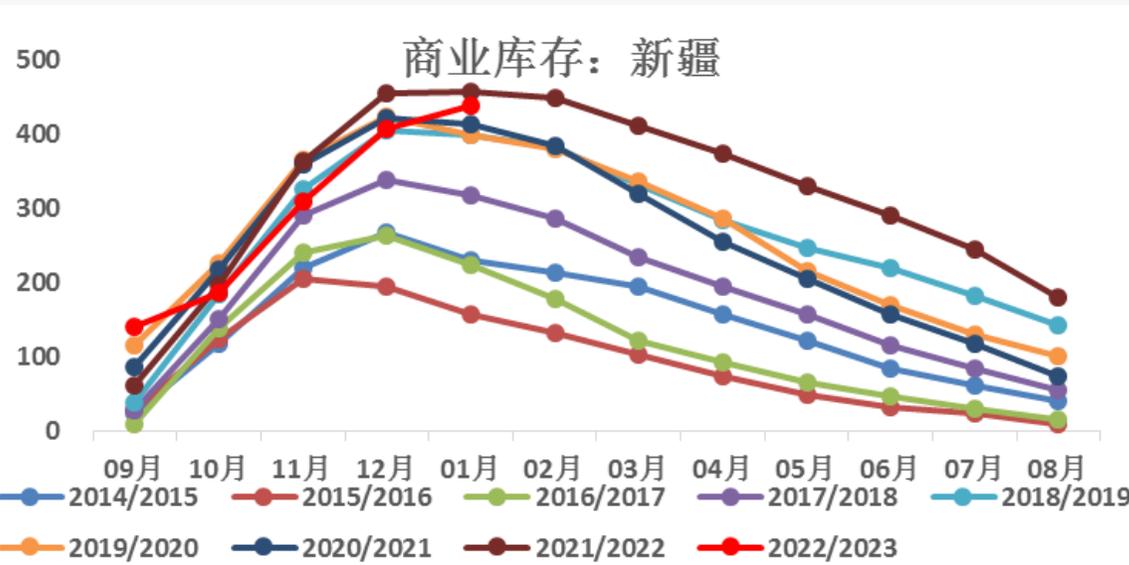
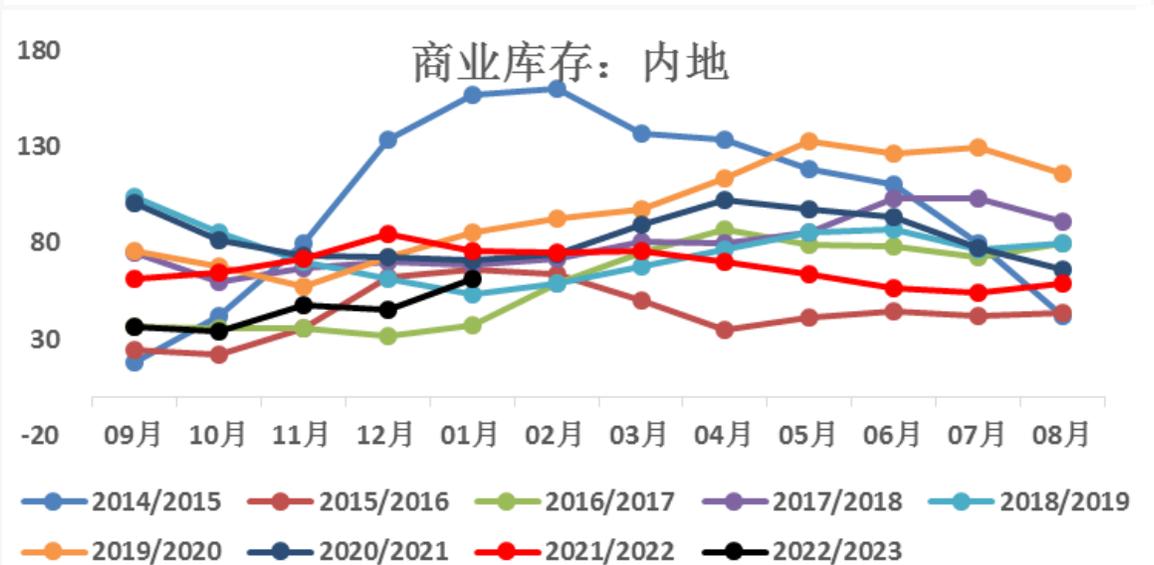
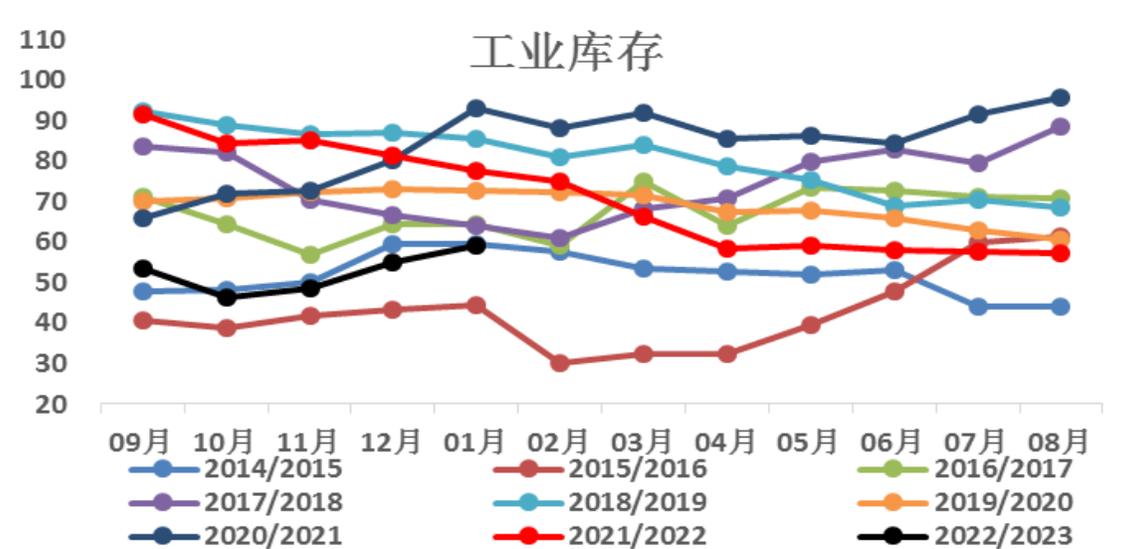
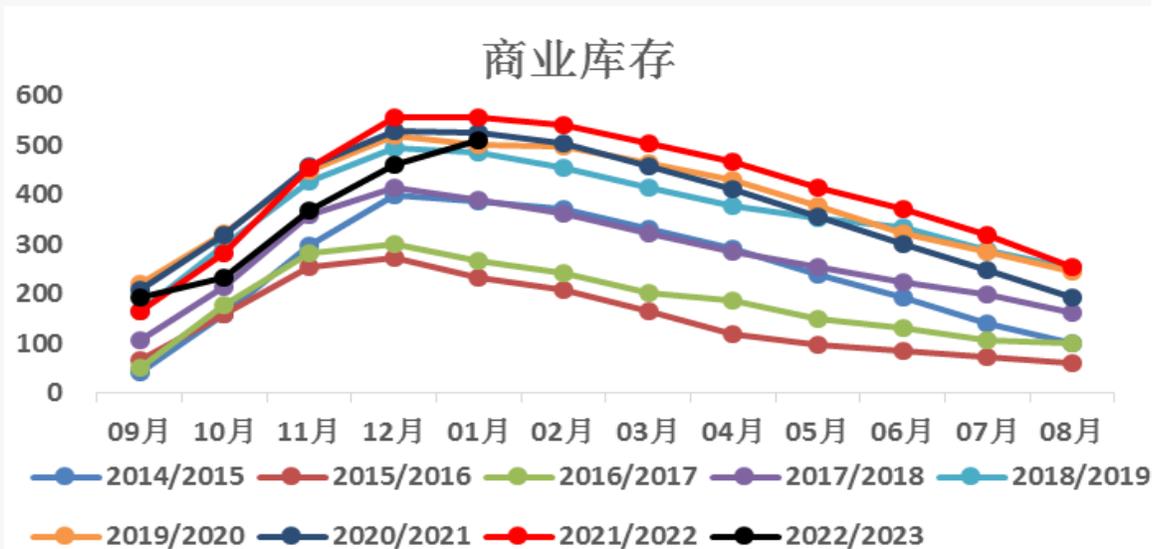
# 4、CFTC非商业持仓



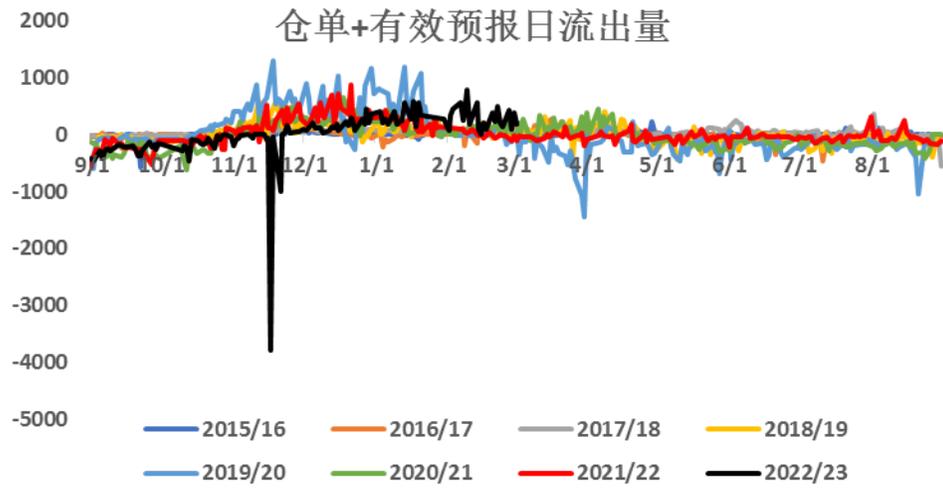
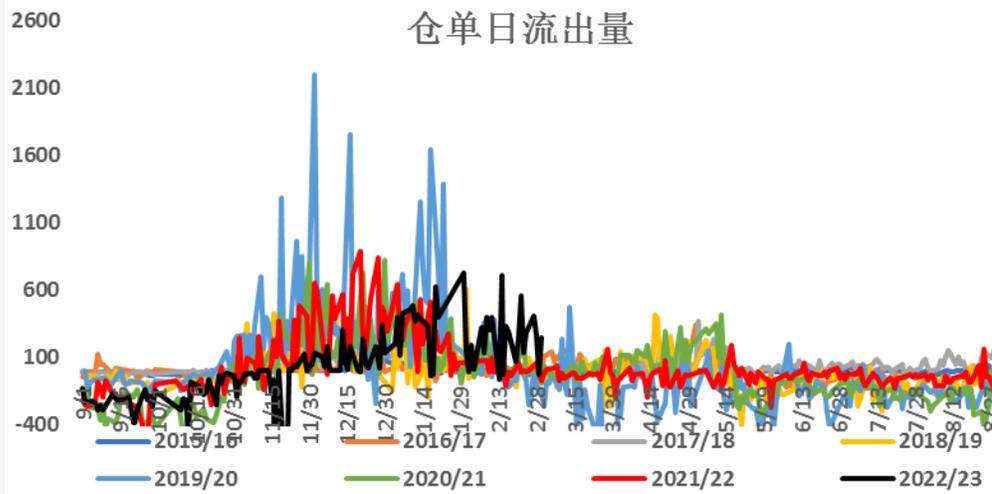
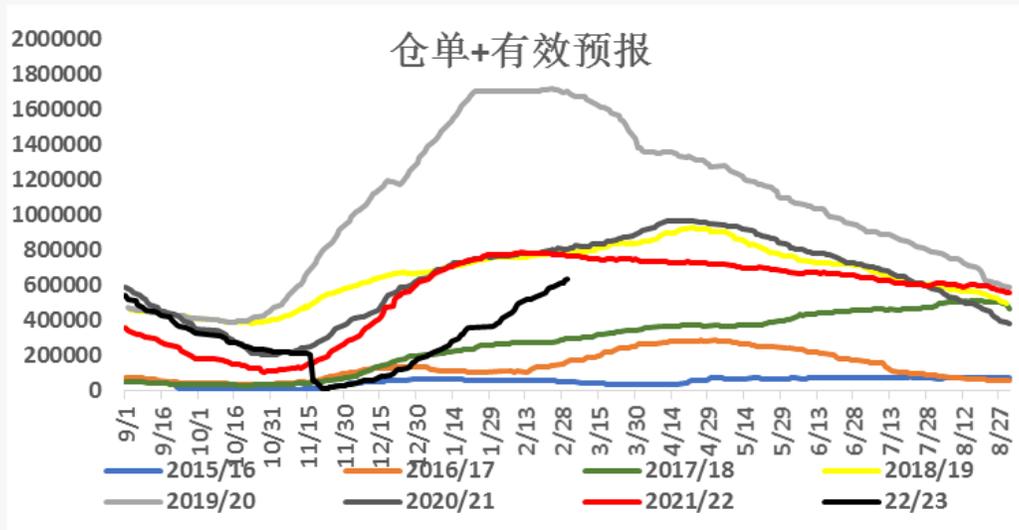
# 5、国内棉花价格



# 6、工商业库存

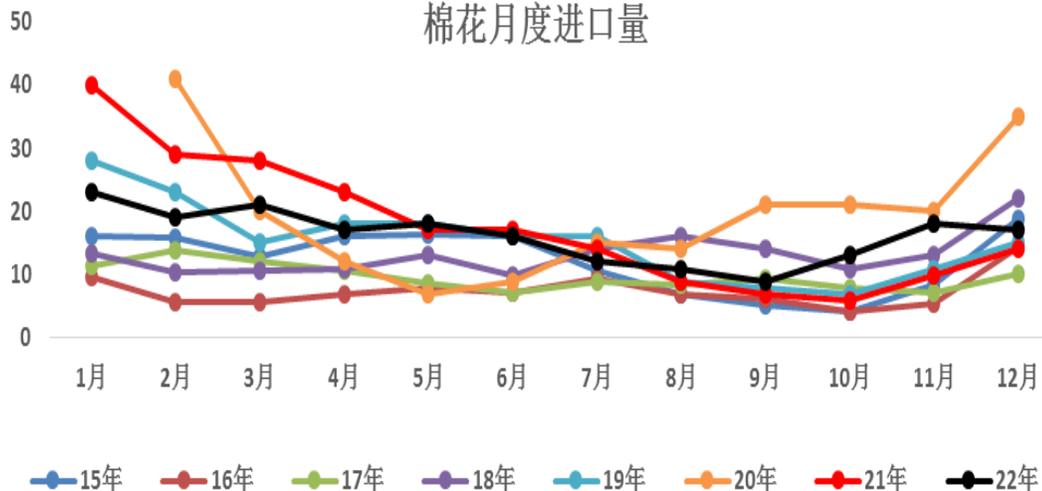


# 7、仓单

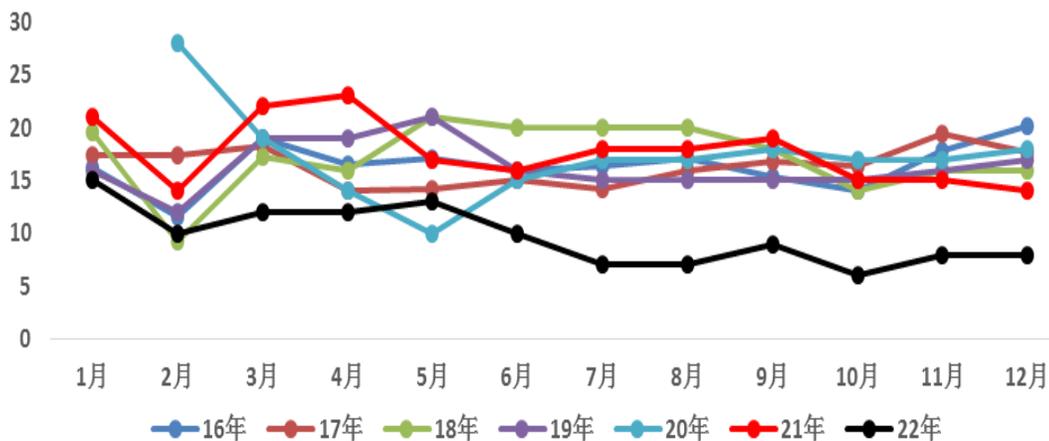


# 8、进口

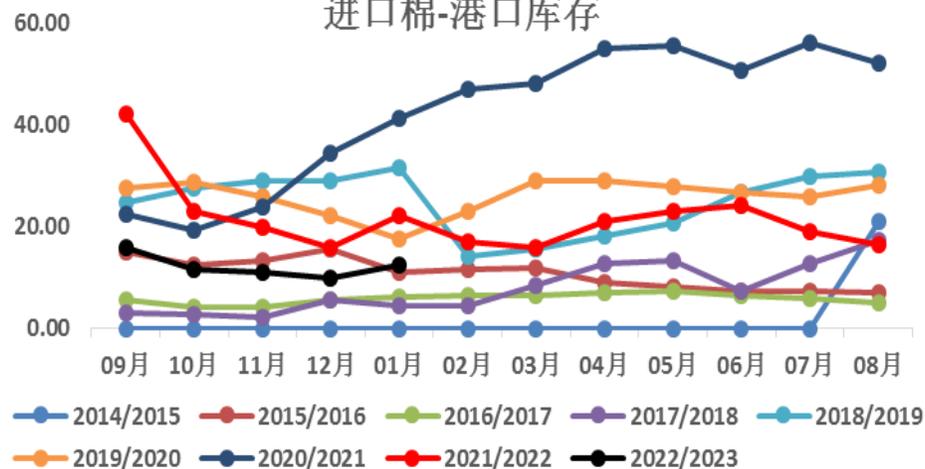
棉花月度进口量



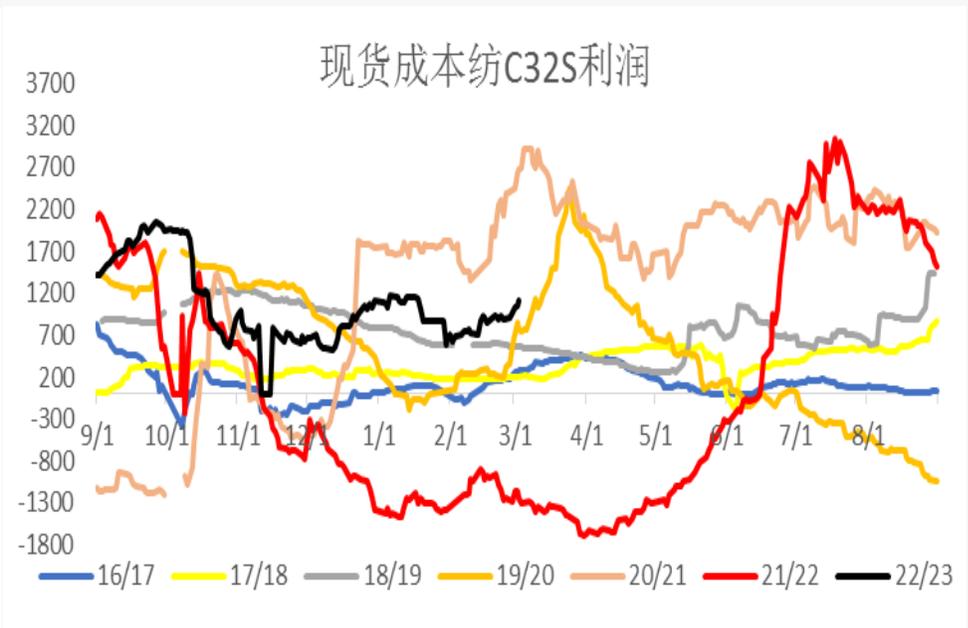
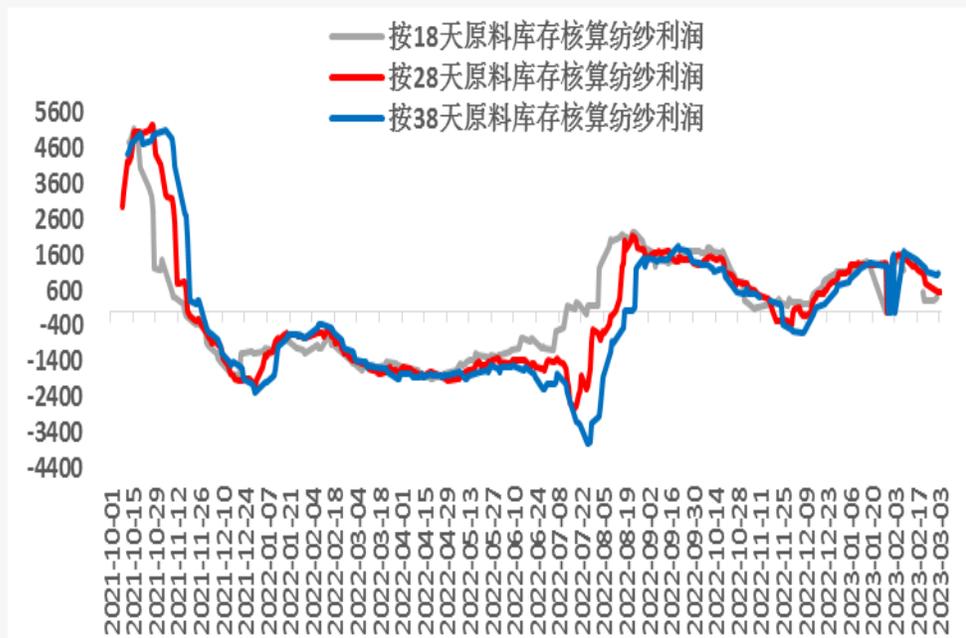
棉纱线月度进口量



进口棉-港口库存

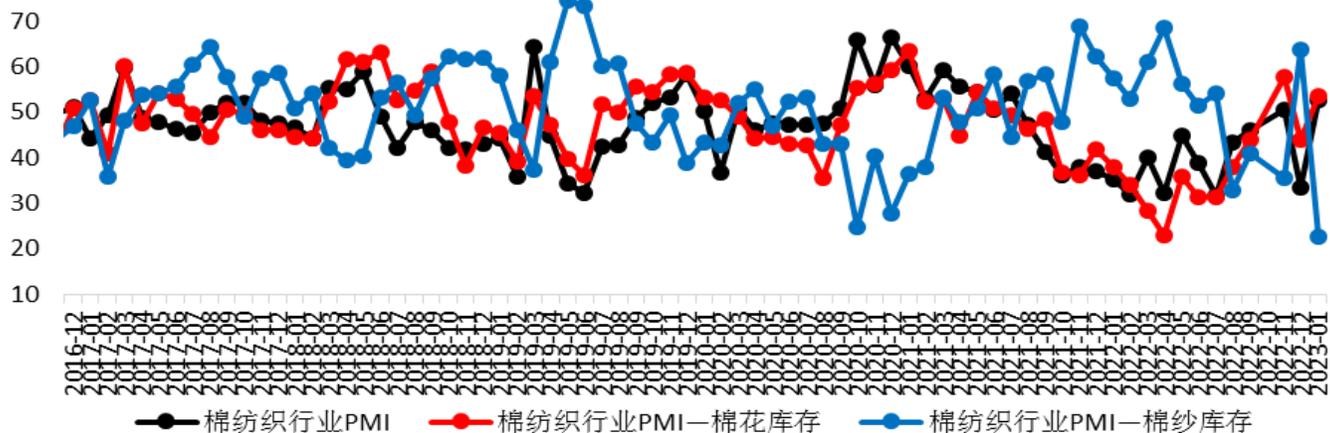


# 9、成本和利润

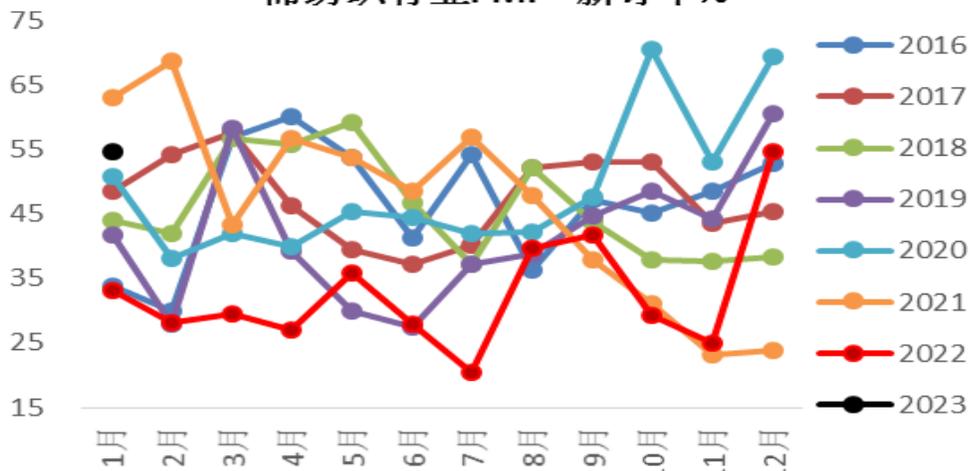


# 10. 棉纺织行业采购经理人指数

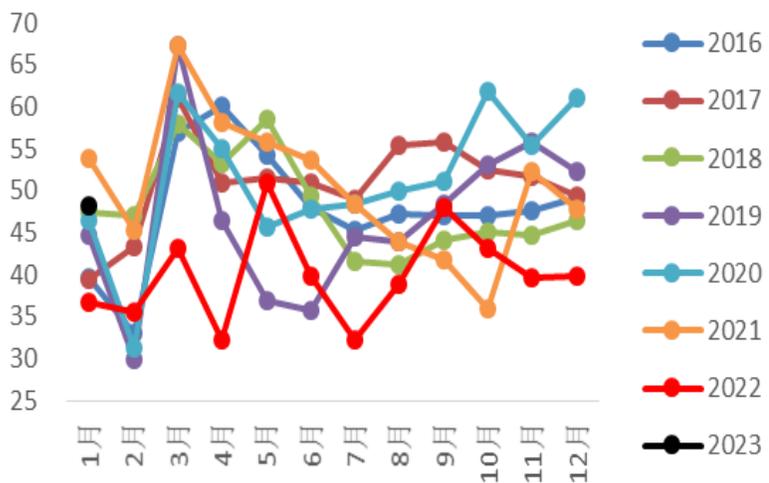
棉纺织行业PMI



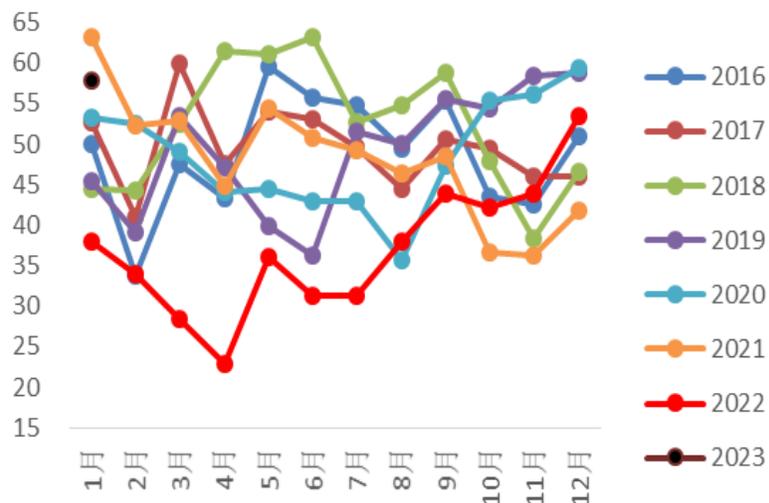
棉纺织行业PMI—新订单%



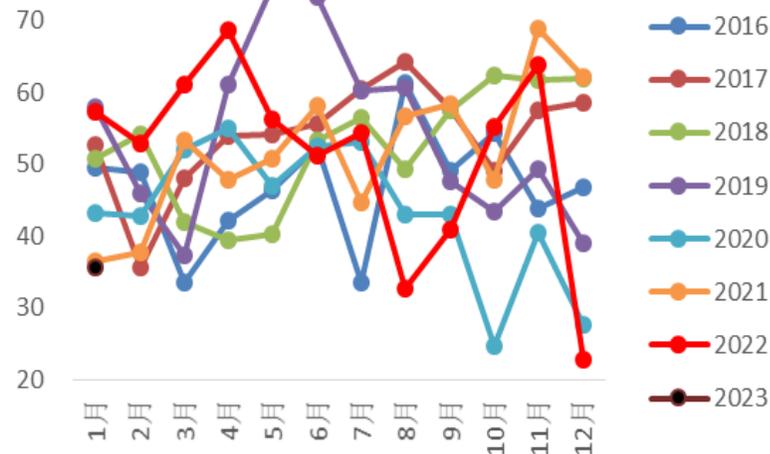
棉纺织行业PMI—开机率



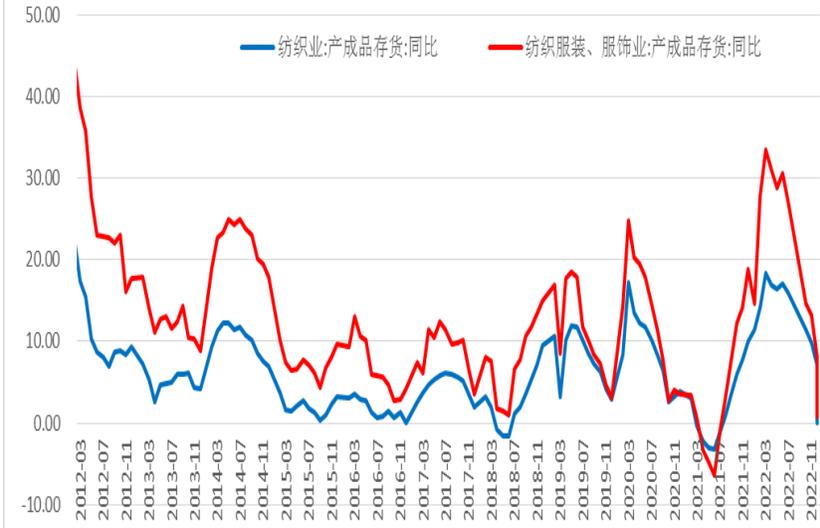
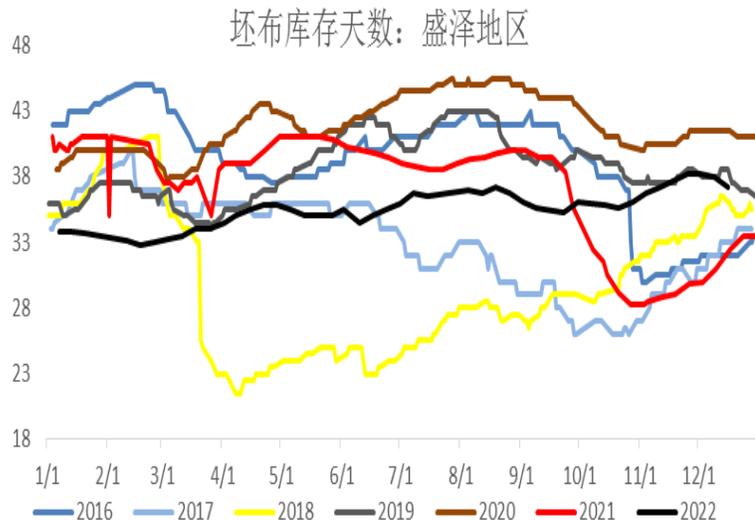
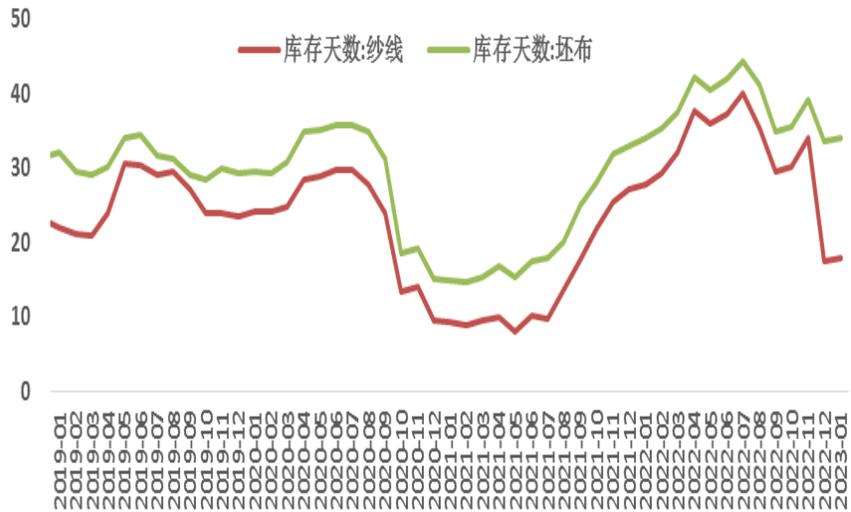
棉纺织行业PMI—棉花库存



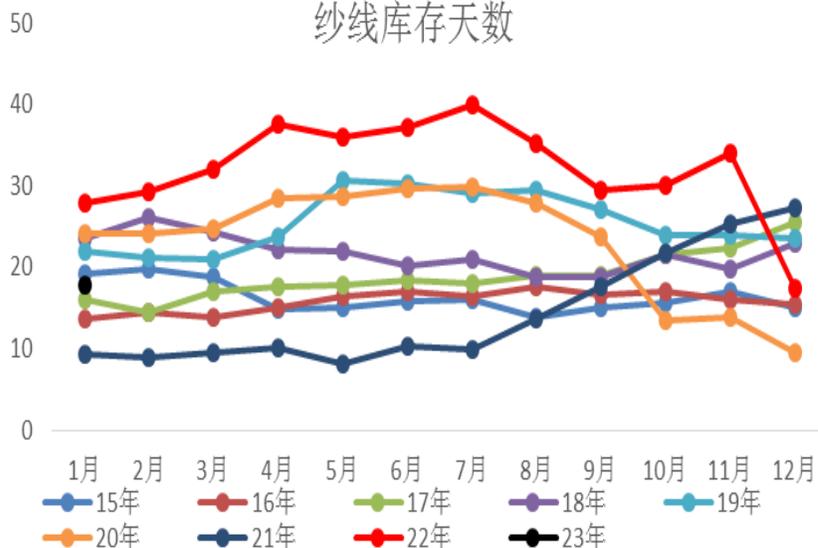
棉纺织行业PMI—棉纱库存



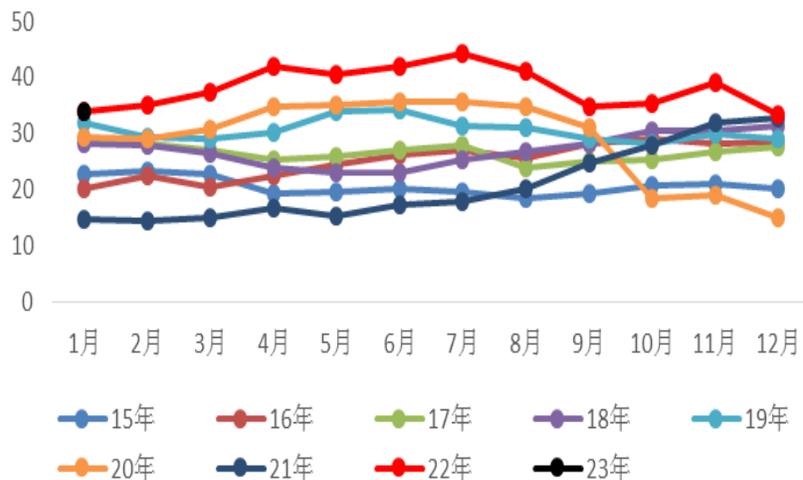
# 11.纺织企开工和库存



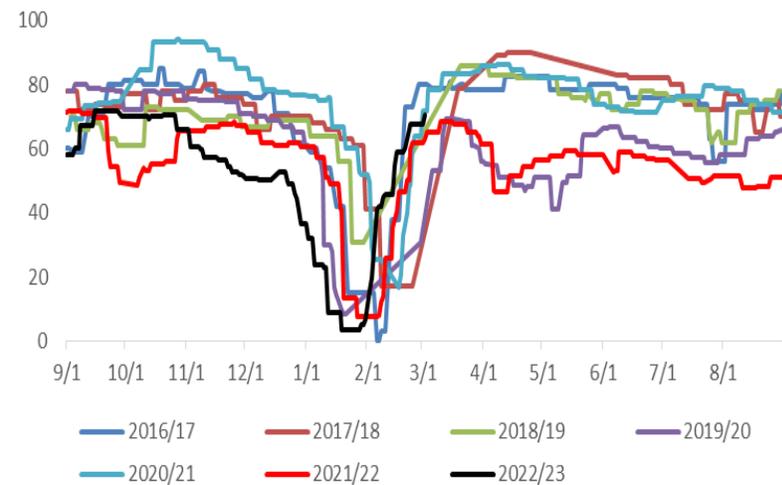
纱线库存天数



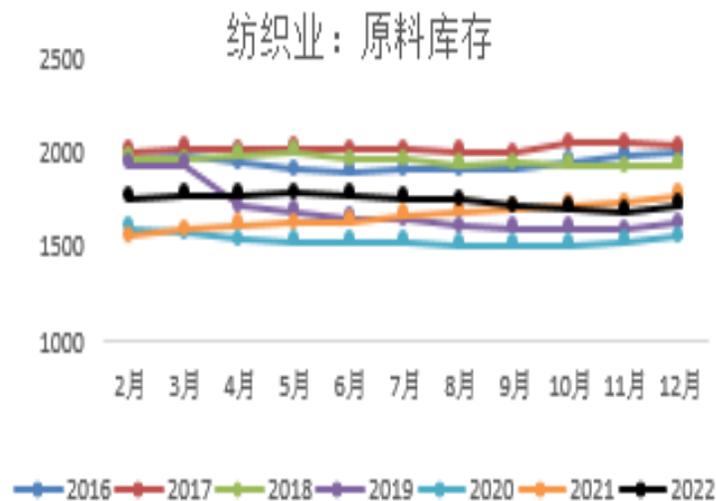
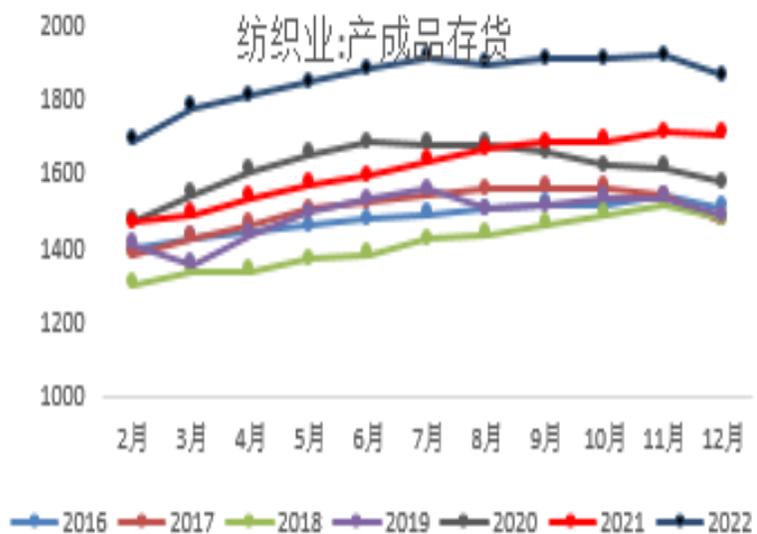
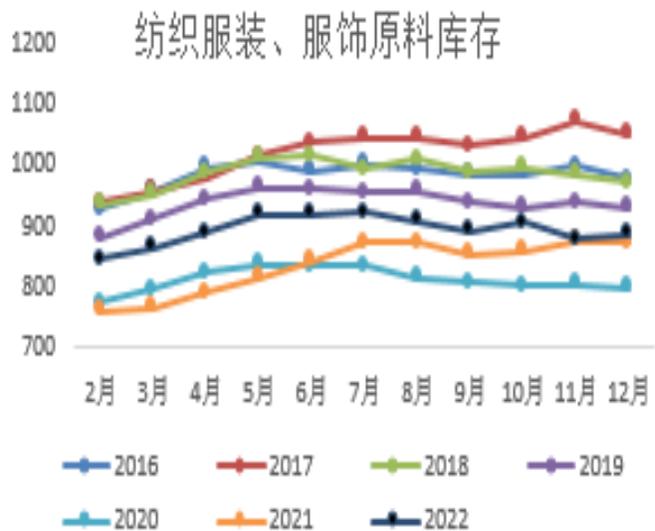
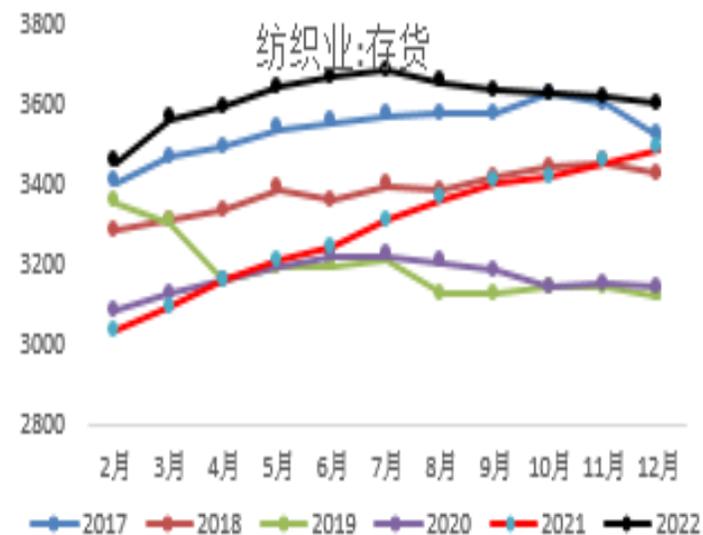
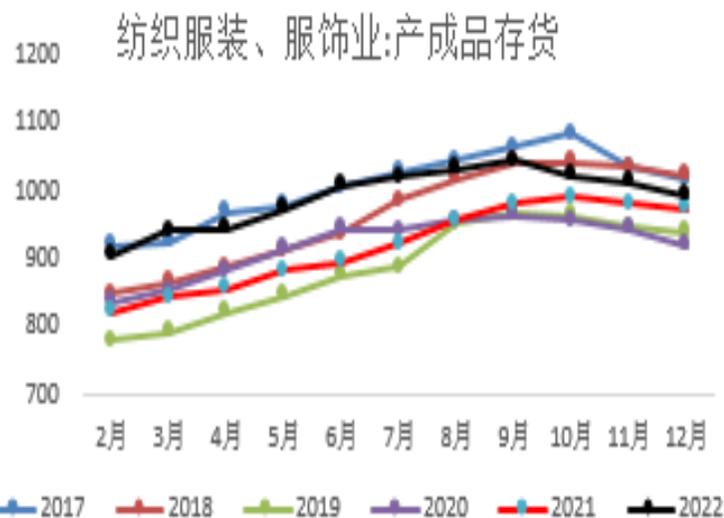
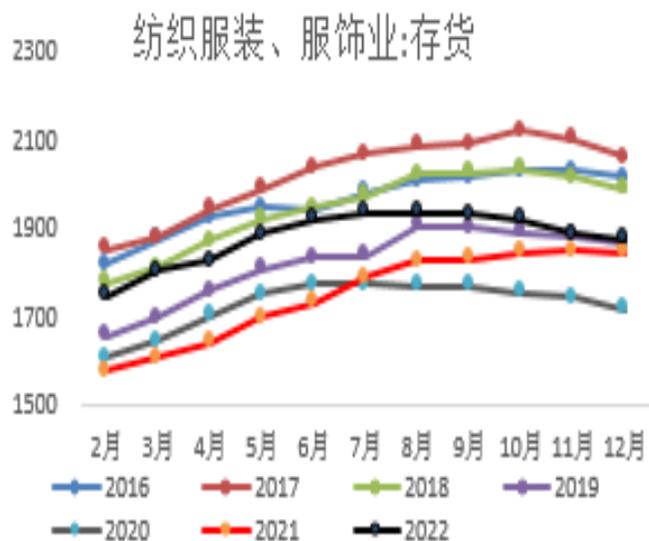
坯布库存天数



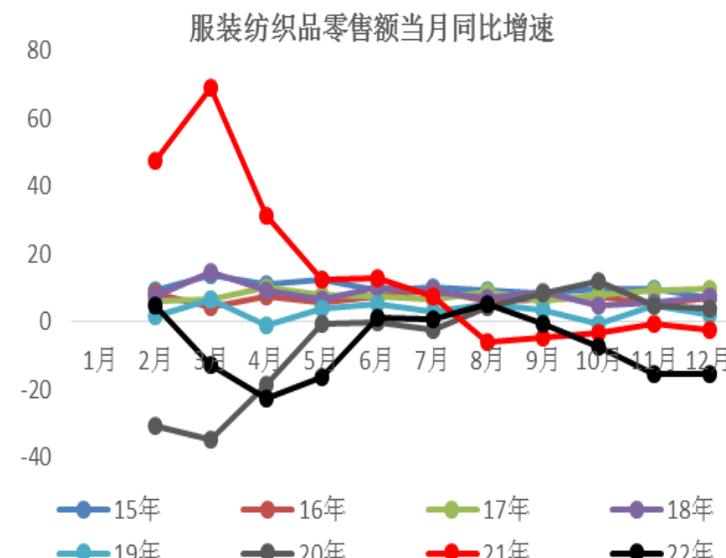
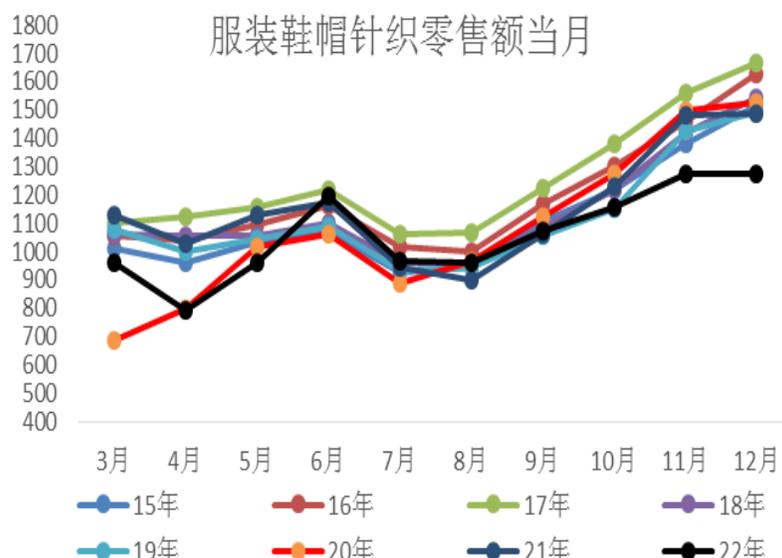
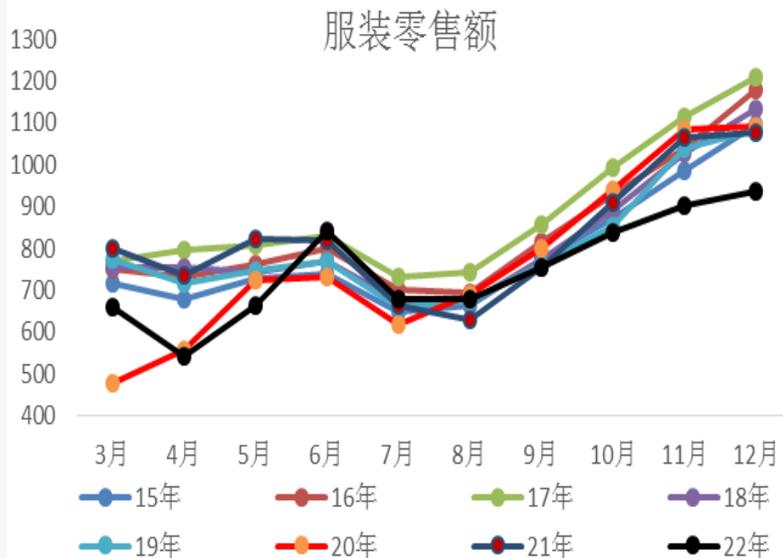
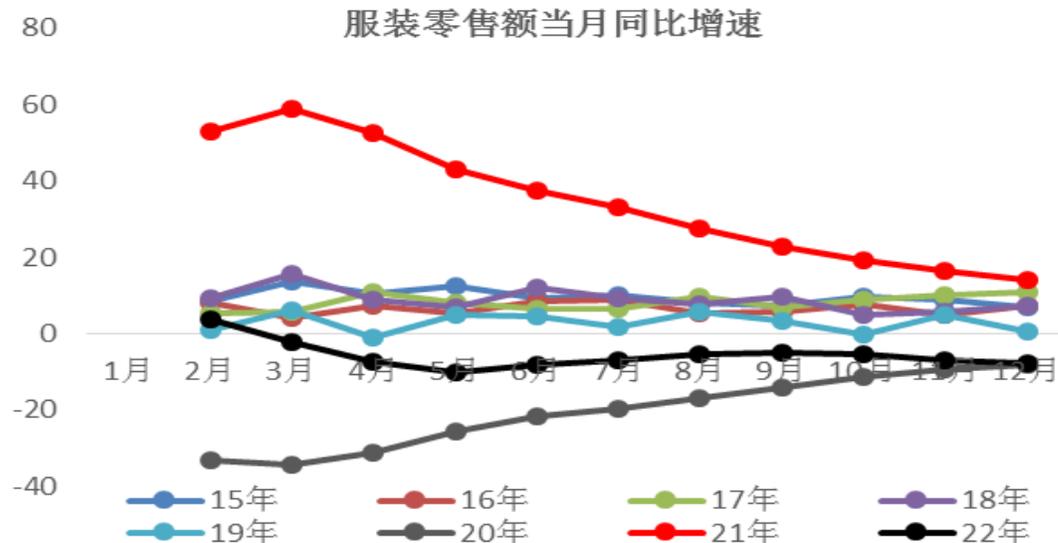
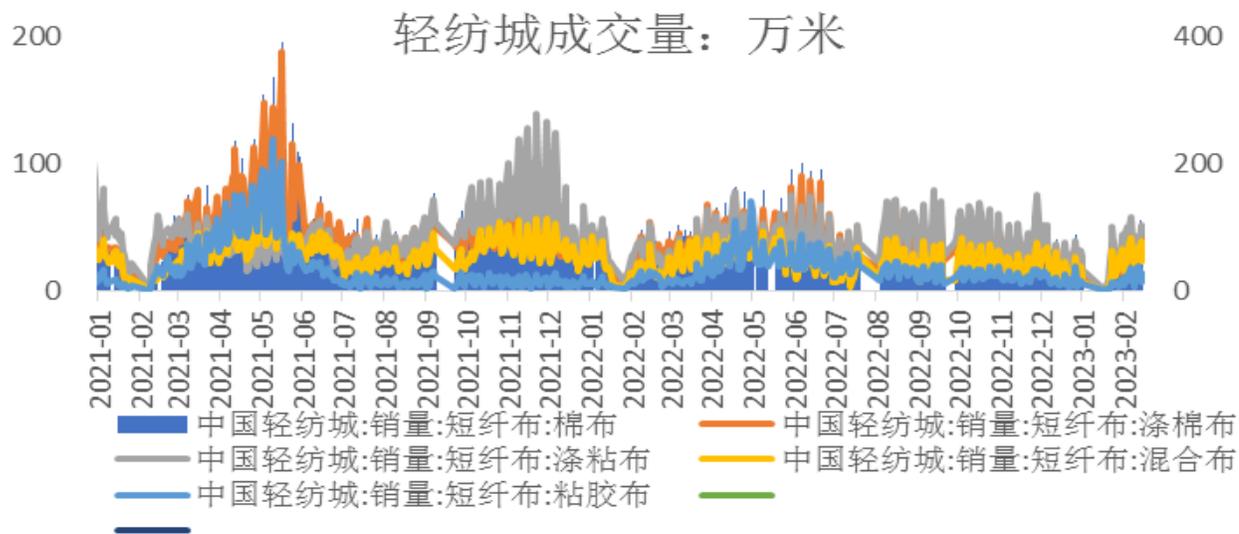
江浙织机开机率



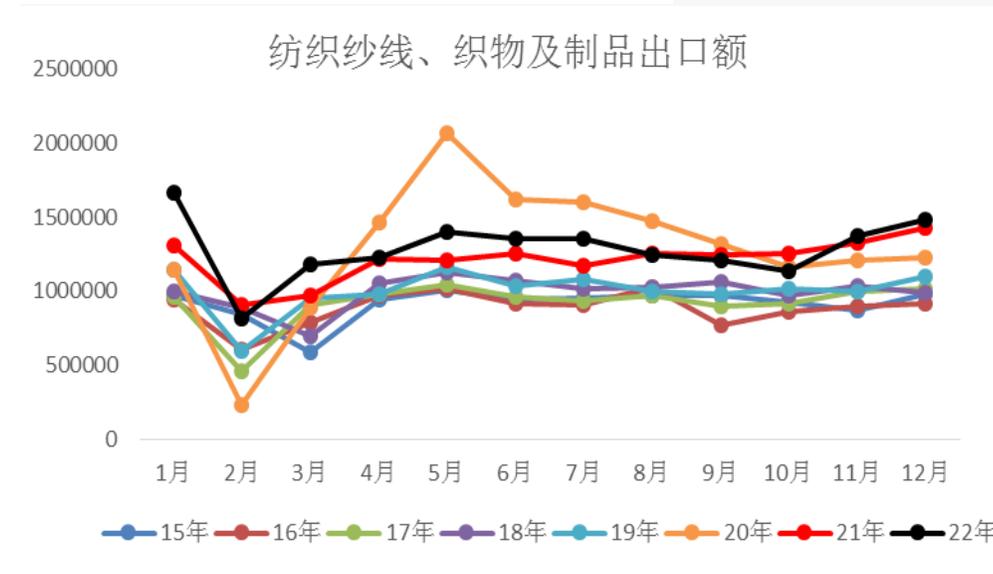
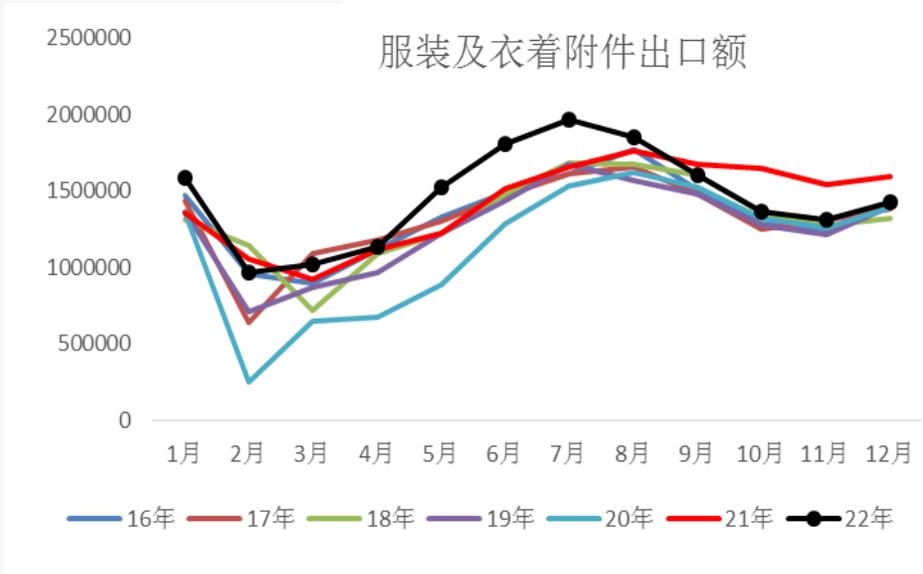
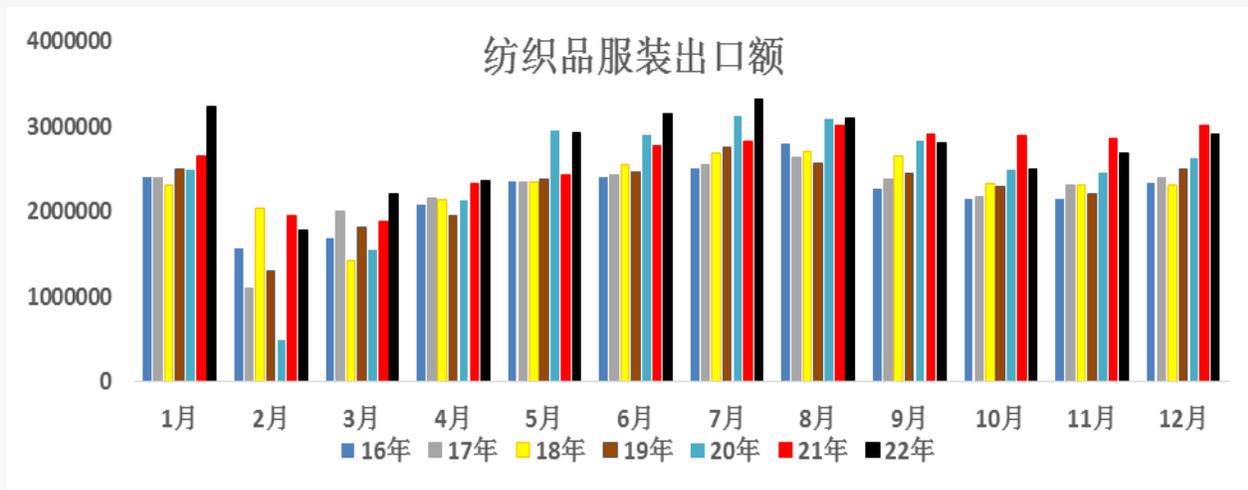
# 12.纺织企开工和库存



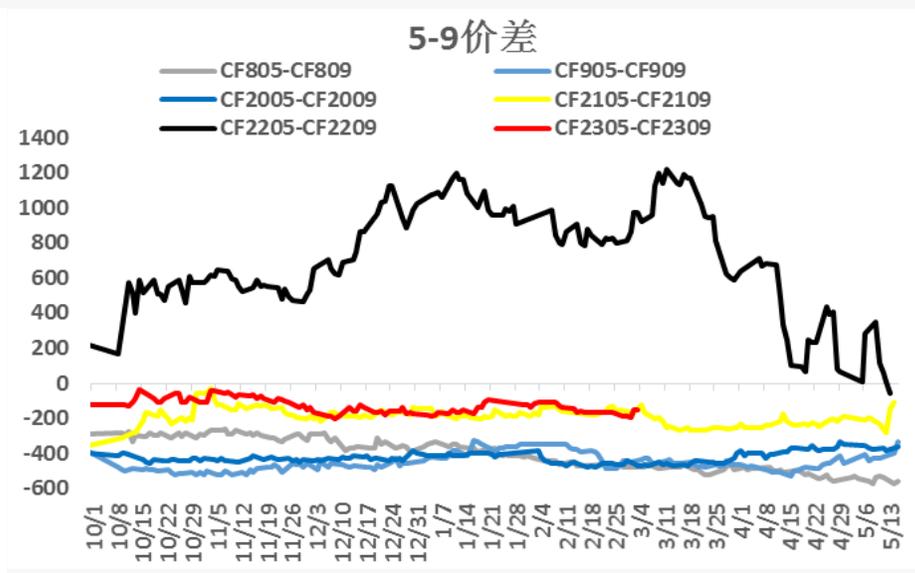
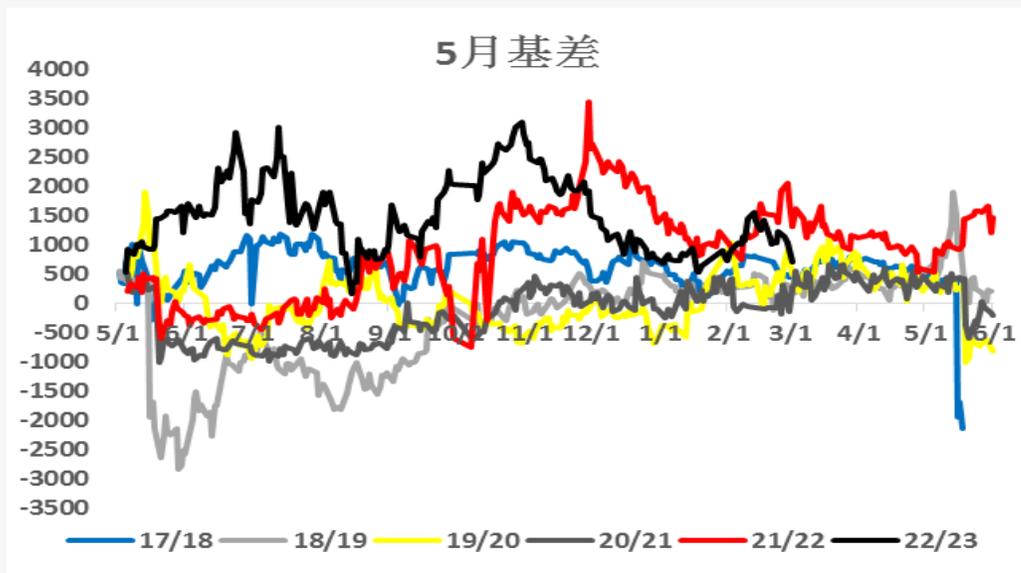
# 13. 下游消费



# 14、出口



# 15、基差和价差



## 15、总结：强预期弱现实在矛盾中有所修复

【美棉】美国ICE棉花5月合约窄幅整理，周波动空间较小，上周下跌了1.02%，下跌了0.87美分，周五美棉报收84.18美分/磅，上周美棉徘徊在80-85美分区间内运行，截止2月23日美陆地棉出口销售净增17.06万包，较前一周下滑60%，较前四周均值下滑37%，最大的买家是中国，数据表现较差，本周关注85-87美分区间压力，中长期看，棉花未来空间更多在产业实质性需求和宏观环境上，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】上周棉花一路上涨，最终周涨幅3.26%，上涨了465点，周五上涨190点报收14750点，棉纱周五报收21930点。国内春播前夕，新年度的播种情况和面积将逐步成为产业主导，目前预计面积有小幅降低的与趋势，上游的高价库存依然需要很长时间来化解，但已经不是短期市场的主角了，中下游方面虽然未见到明显的旺季行情，但较去年非正常年景已经明显有所缓和，原料库存和产成品库存也处于相对低位，强预期已经有所降温，弱现实也有一定的缓和，矛盾趋缓但仍需等待下游消费的支撑，棉花短期运行在14500-15000区间内，中长期看，信心仍在，消费淡季度过之后，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](http://www.ydqh.com.cn)