

棉花周报

李晓威

期货从业资格号：F0275227

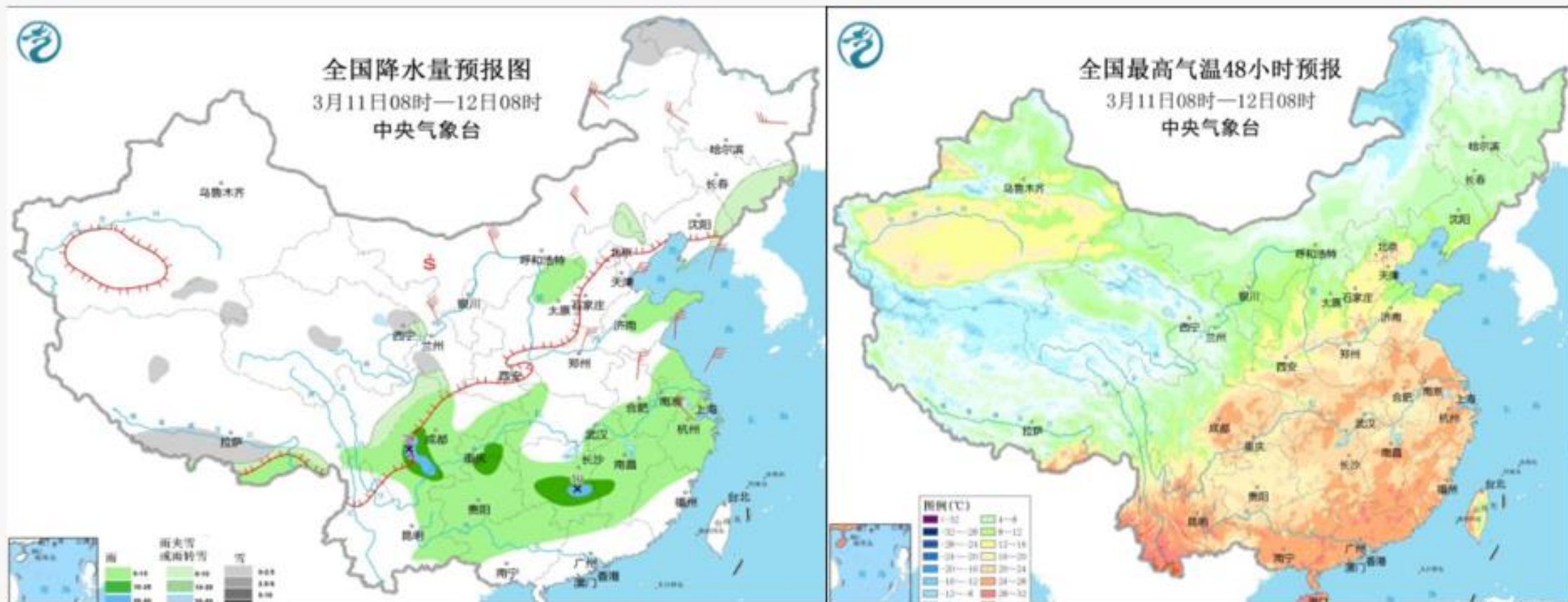
投资咨询从业证书号：Z0010484

审核人：刘阳

2023年3月11日



1、天气



10-12日，中东部大部地区气温下降6~10℃，内蒙古、华北、黄淮、江淮东部等地气温下降12℃，局部超过16℃，并伴有4~6级风，阵风7~9级，部分地区有沙尘天气。我国近海大部海域有6~8级风，阵风9~11级。内蒙古东北部、黑龙江西北部等地的部分地区有中到大雪，局地暴雪。西南地区和江南等地将有小到中雨，局部地区有大雨。

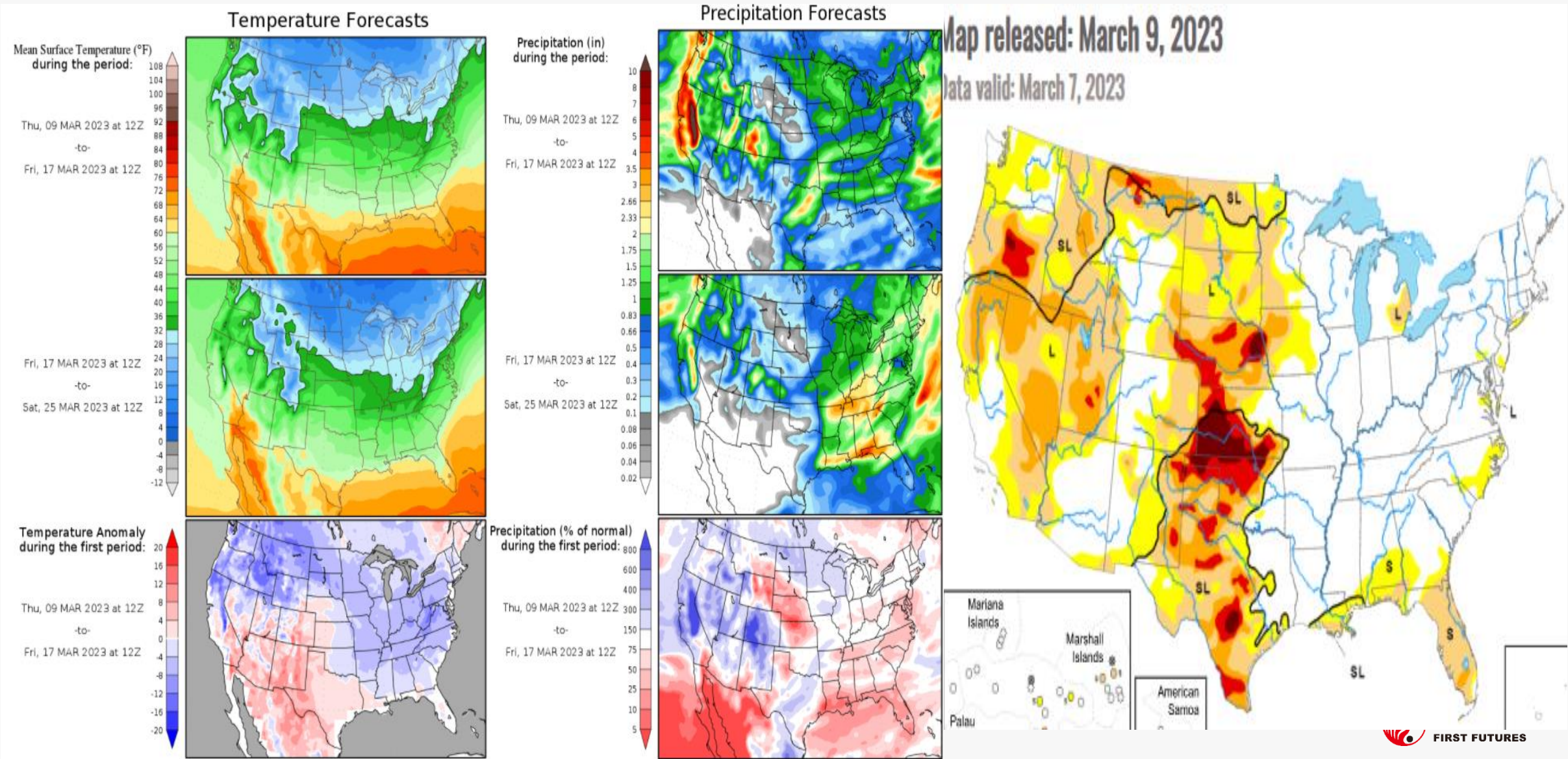
14-16日，受冷空气影响，长江以北大部地区自北向南先后有4~6级、阵风7-8级偏北风，并有4~6℃降温，其中内蒙古东部、东北地区、华北等地降温幅度有8℃左右。内蒙古东部、东北地区北部等地有小到中雪，局地大雪。

15-18日，四川东部、重庆、贵州中北部、湖南北部、湖北南部、江西中北部、安徽南部、浙江北部等地有小到中雨，局地大雨。

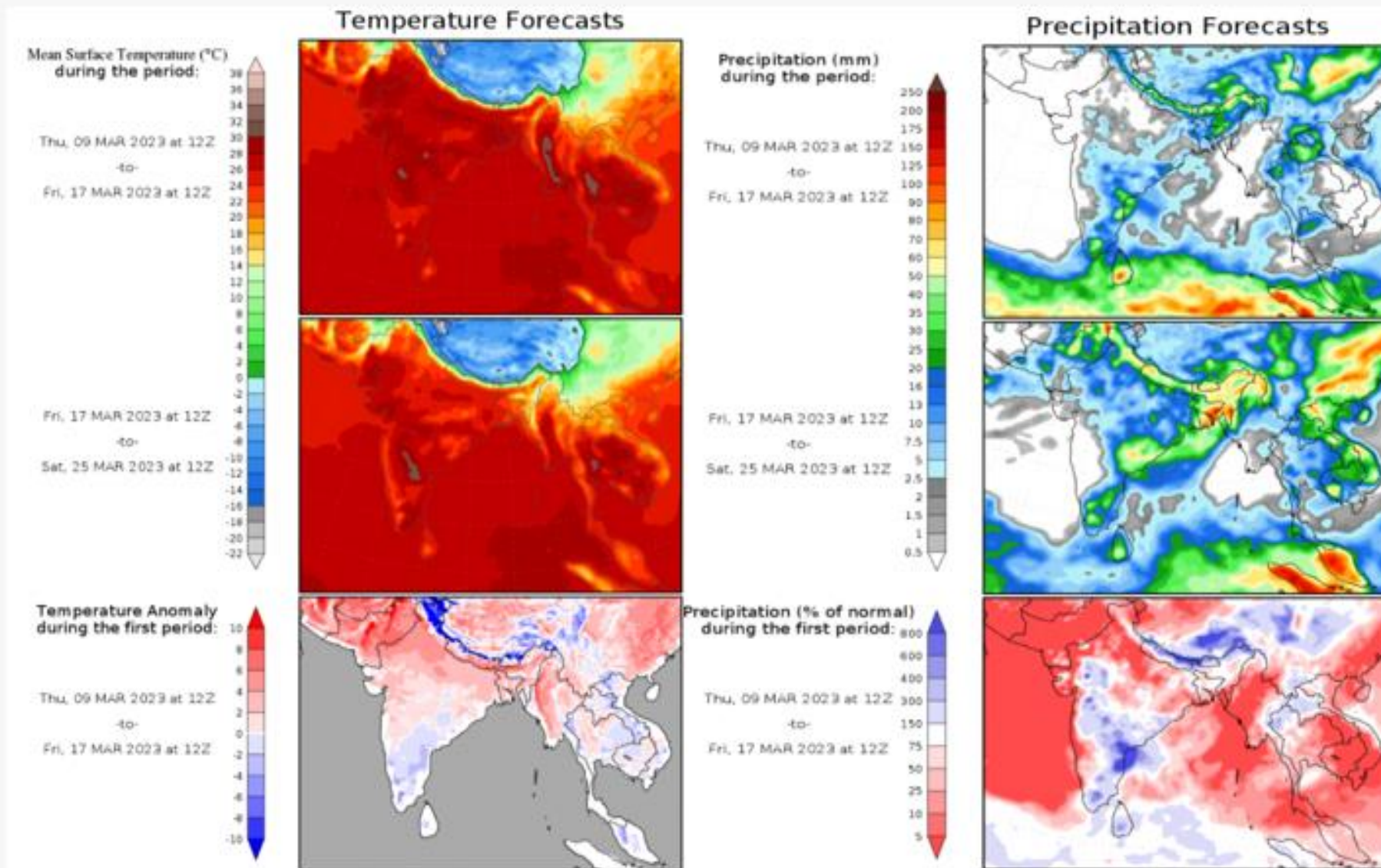
资料来源：中央气象台



1、天气

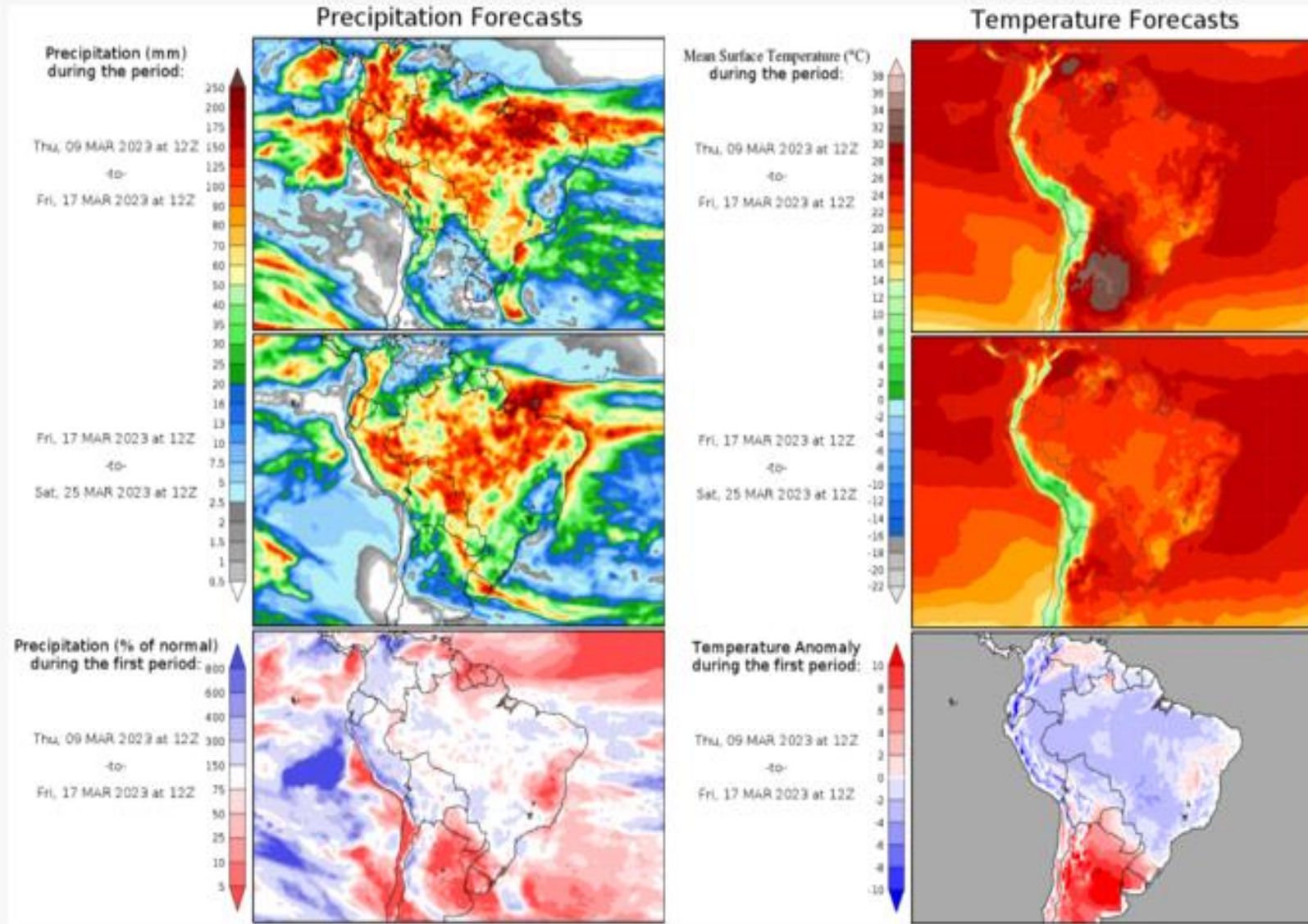


1、天气



图片来源: COLA

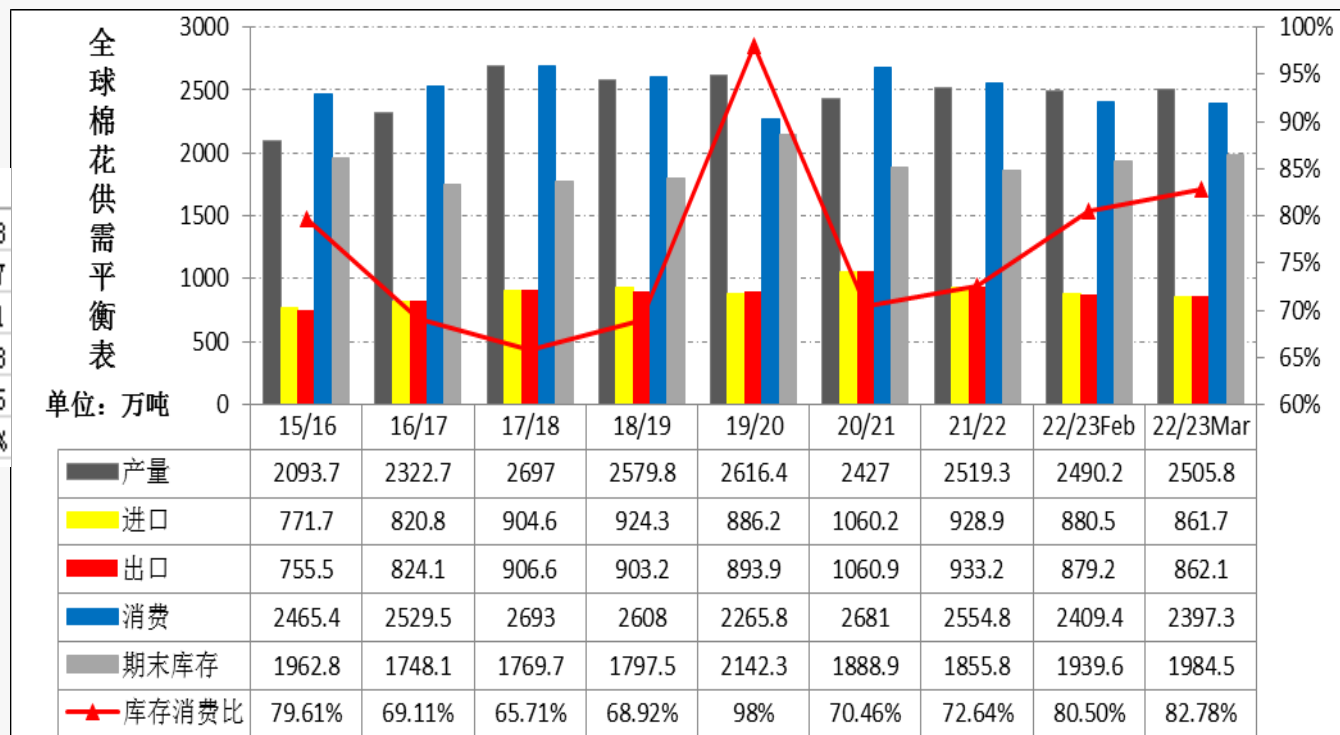
1、天气



图片来源: COLA

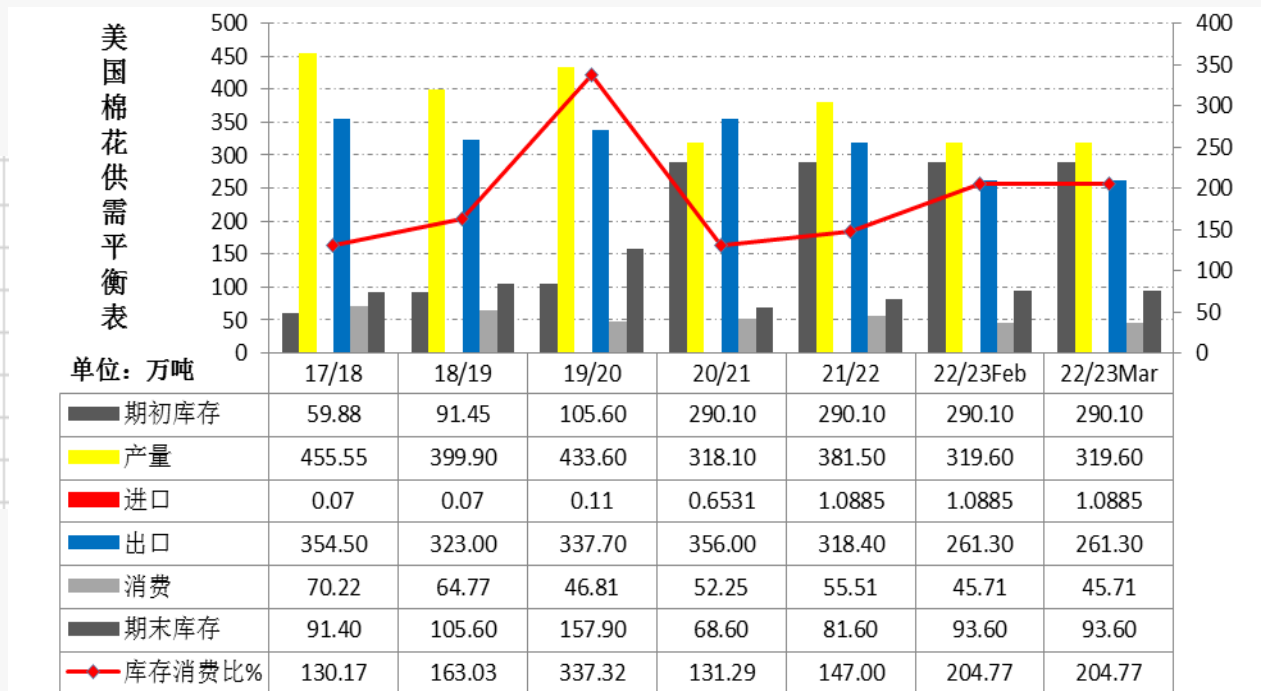
2、月度平衡表

全球	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23Feb	22/23Mar
产量	2697	2579.8	2616.4	2427	2519.3	2490.2	2505.8
进口	904.6	924.3	886.2	1060.2	928.9	880.5	861.7
出口	906.6	903.2	893.9	1060.9	933.2	879.2	862.1
消费	2693	2608	2265.8	2681	2554.8	2409.4	2397.3
期末库存	1769.7	1797.5	2142.3	1888.9	1855.8	1939.6	1984.5
库存消费比	65.71%	68.92%	98%	70.46%	72.64%	80.50%	82.78%



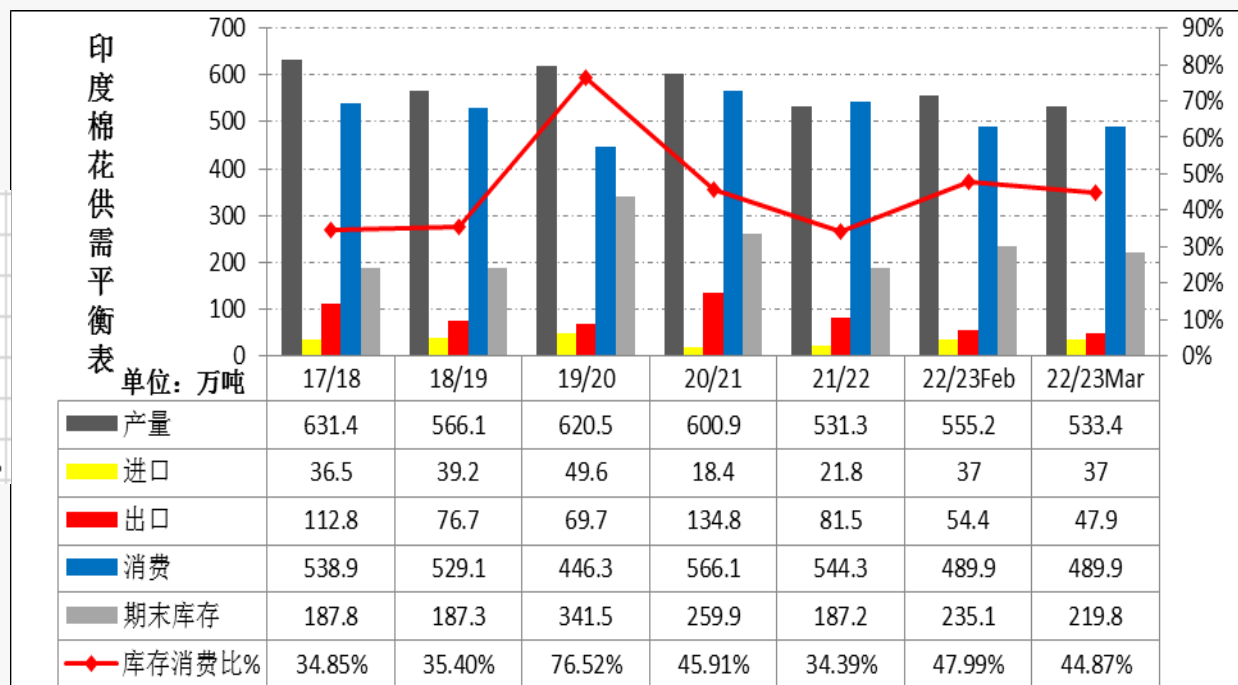
2、月度平衡表

美国	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23Feb	22/23Mar
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	45.71	45.71
期末库存	91.40	105.60	157.90	68.60	81.60	93.60	93.60
库存消费比	130.17	163.03	337.32	131.29	147.00	204.77	204.77



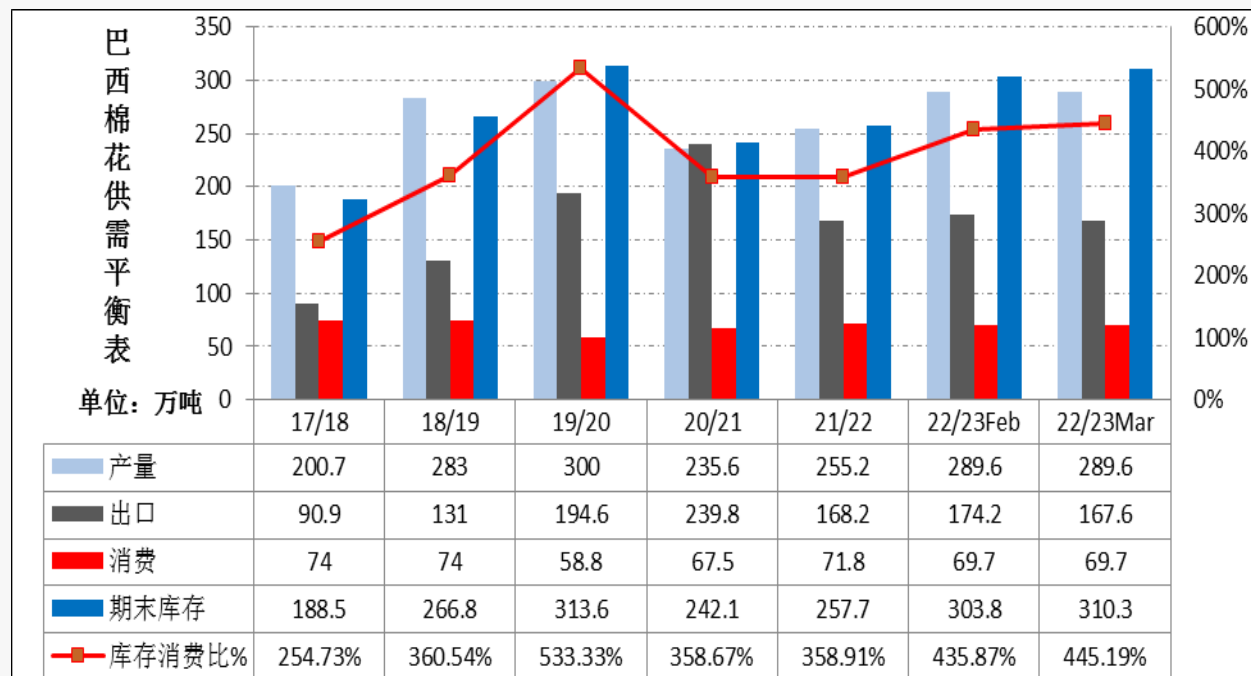
2、月度平衡表

印度	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23Feb	22/23Mar
产量	631.4	566.1	620.5	600.9	531.3	555.2	533.4
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	54.4	47.9
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	235.1	219.8
库存消费比	34.85%	35.40%	76.52%	45.91%	34.39%	47.99%	44.87%



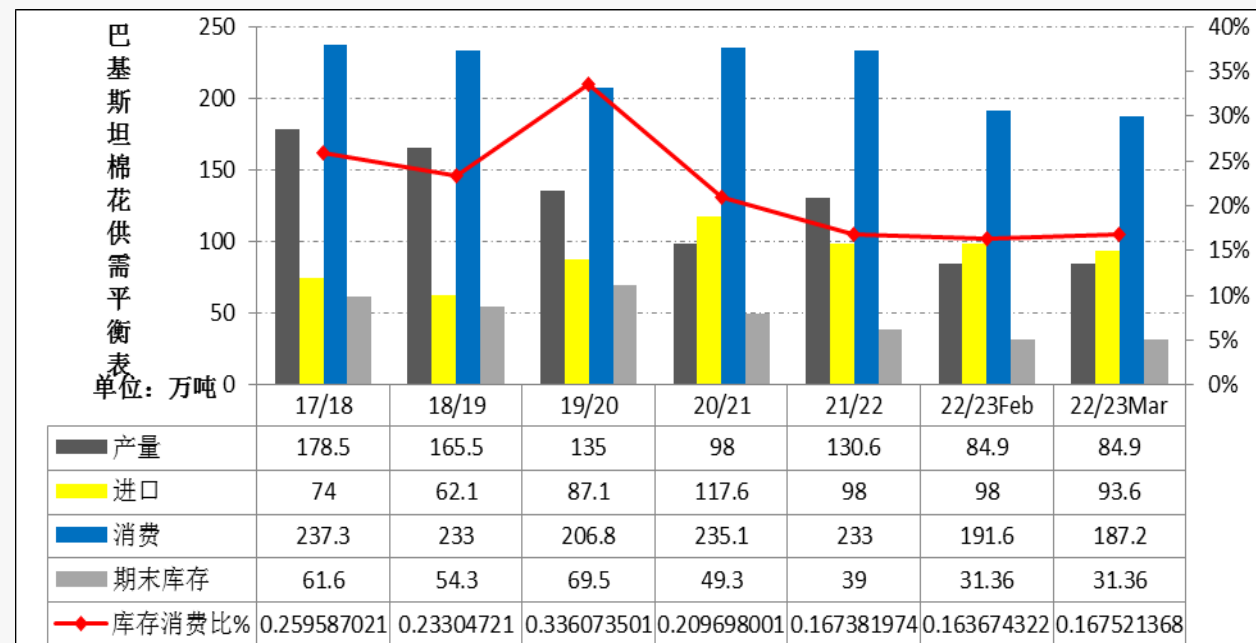
2、月度平衡表

巴西	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23Feb	22/23Mar
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	174.2	167.6
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	303.8	310.3
库存消费比	254.73%	360.54%	533.33%	358.67%	358.91%	435.87%	445.19%



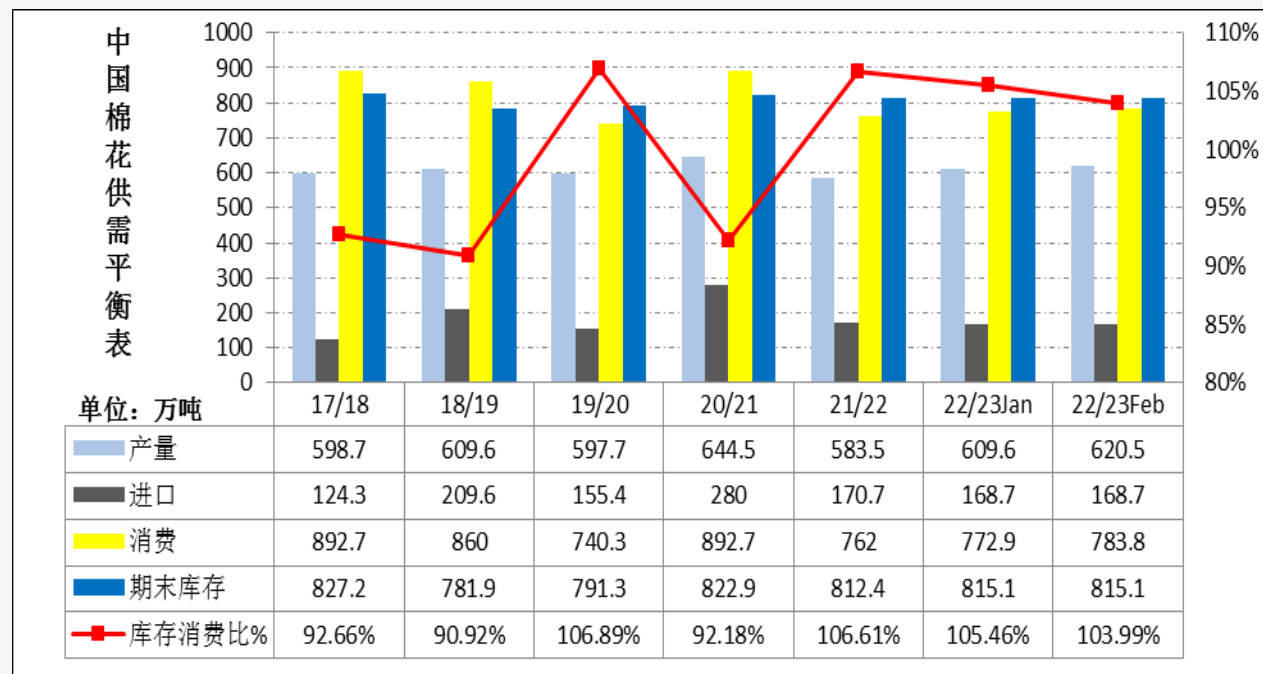
2、月度平衡表

巴基斯坦	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23Feb	22/23Mar
产量	178.5	165.5	135	98	130.6	84.9	84.9
进口	74	62.1	87.1	117.6	98	98	93.6
出口							
消费	237.3	233	206.8	235.1	233	191.6	187.2
期末库存	61.6	54.3	69.5	49.3	39	31.36	31.36
库存消费比	0.2596	0.233	0.336074	0.2097	0.16738	0.16367432	0.16752137

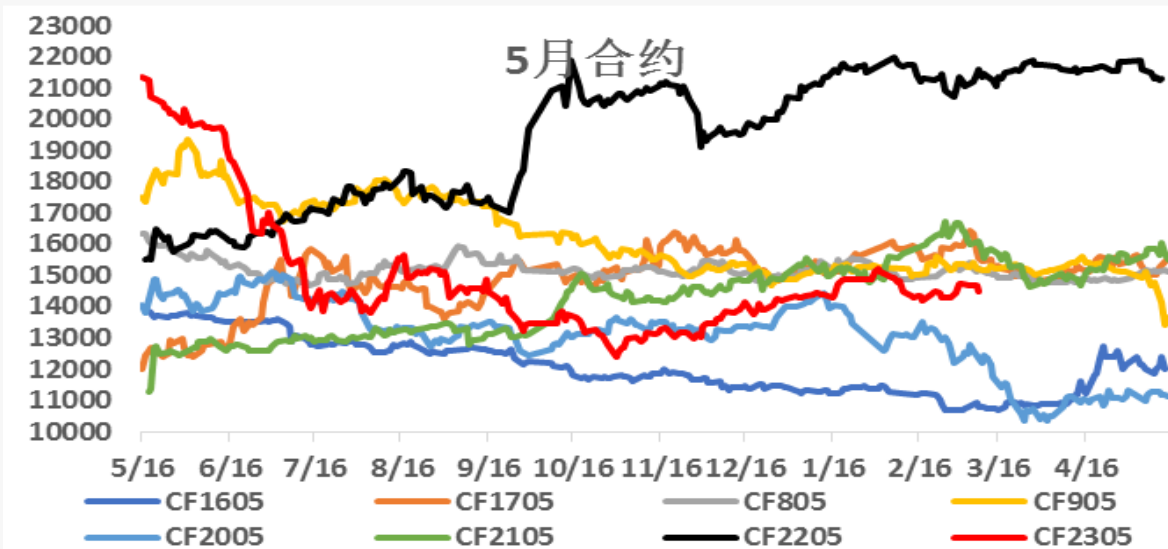


2、月度平衡表

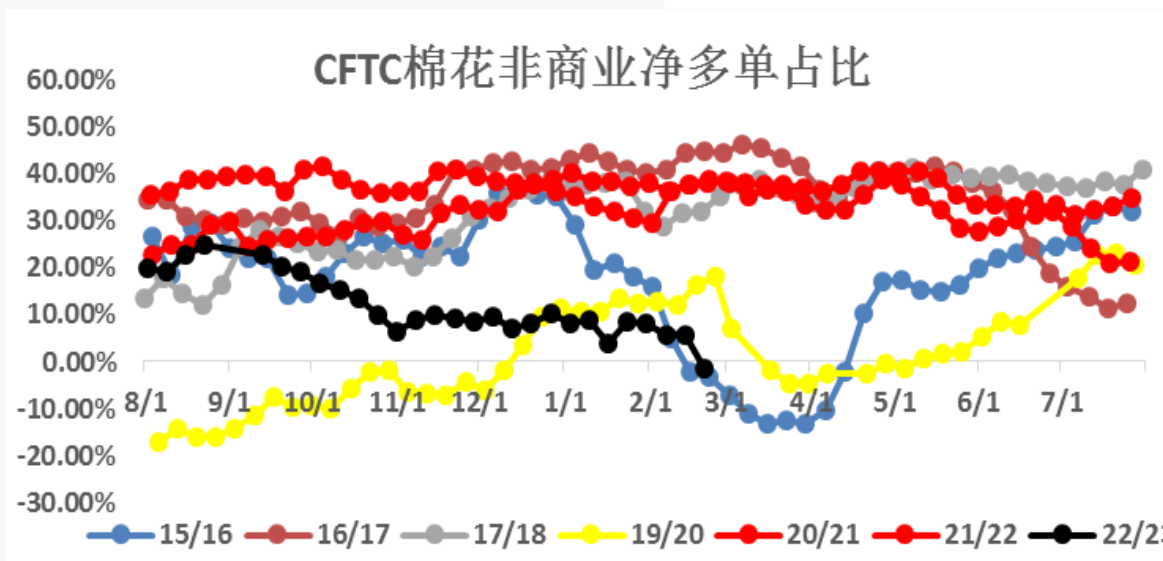
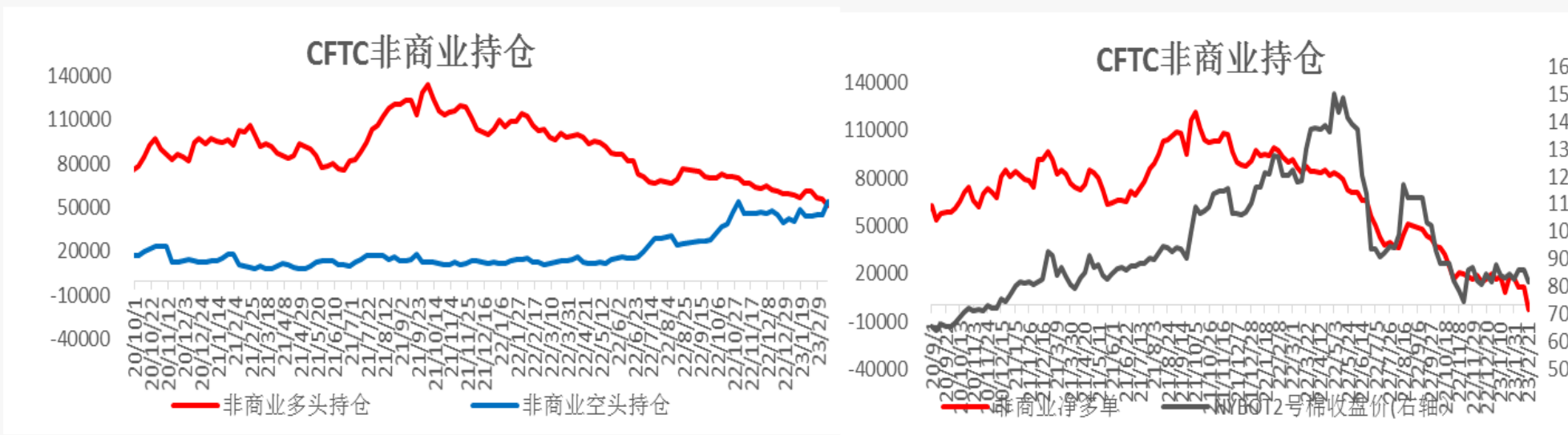
中国	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23Jan	22/23Feb
产量	598.7	609.6	597.7	644.5	583.5	609.6	620.5
进口	124.3	209.6	155.4	280	170.7	168.7	168.7
消费	892.7	860	740.3	892.7	762	772.9	783.8
期末库存	827.2	781.9	791.3	822.9	812.4	815.1	815.1
库存消费比	92.66%	90.92%	106.89%	92.18%	106.61%	105.46%	103.99%



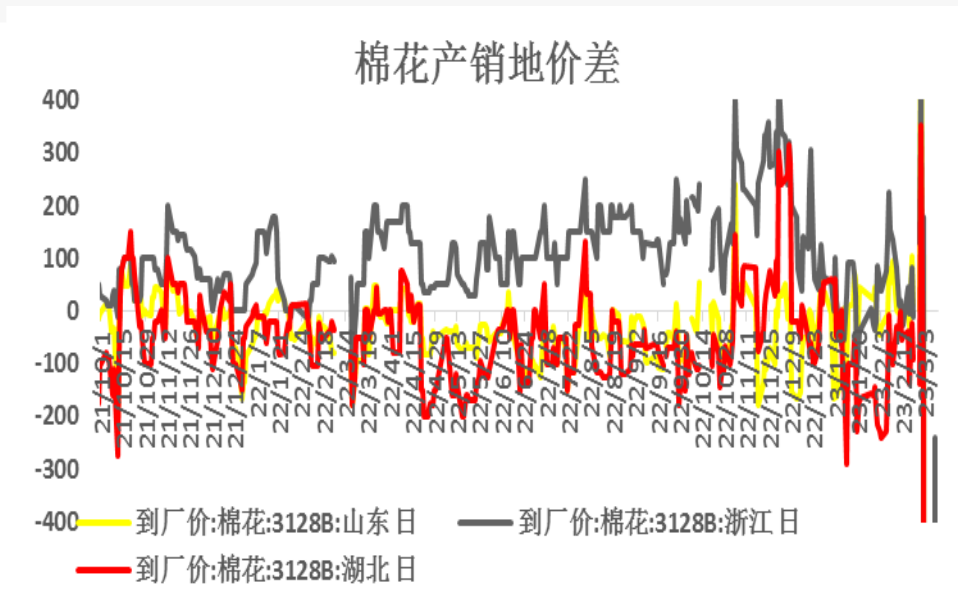
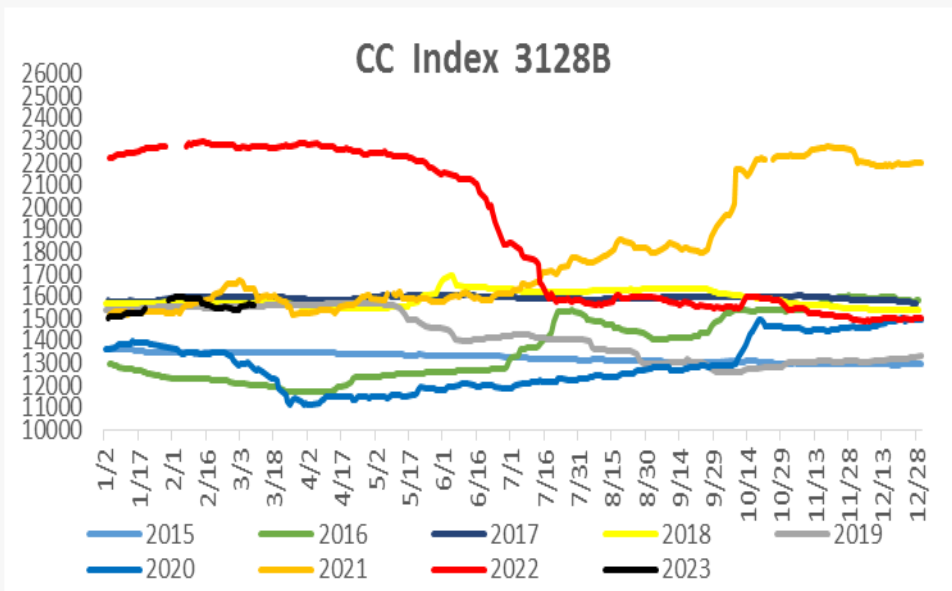
3、行情回顾



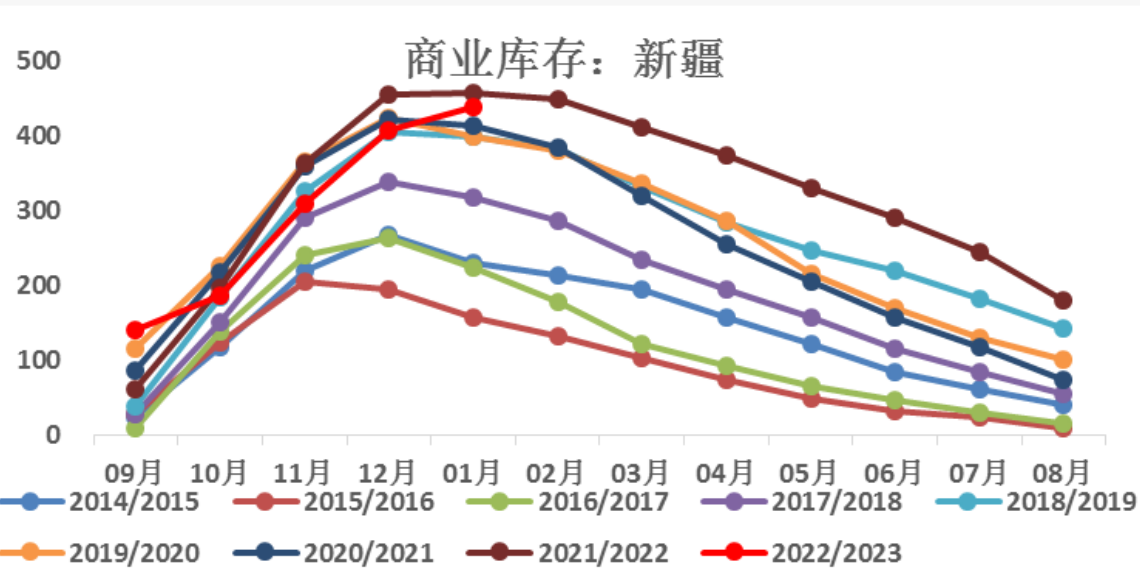
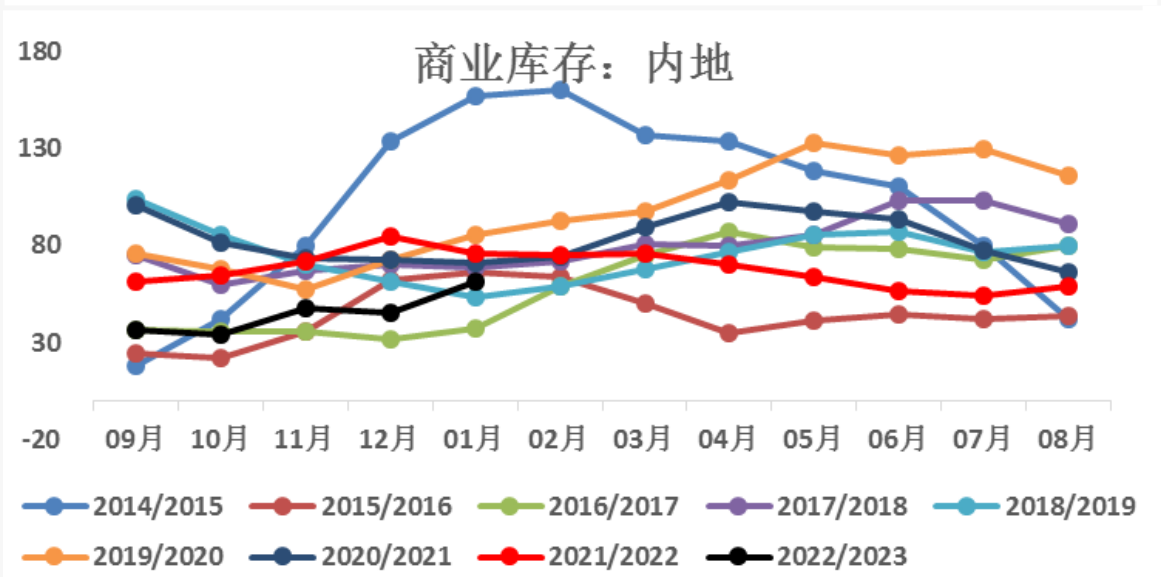
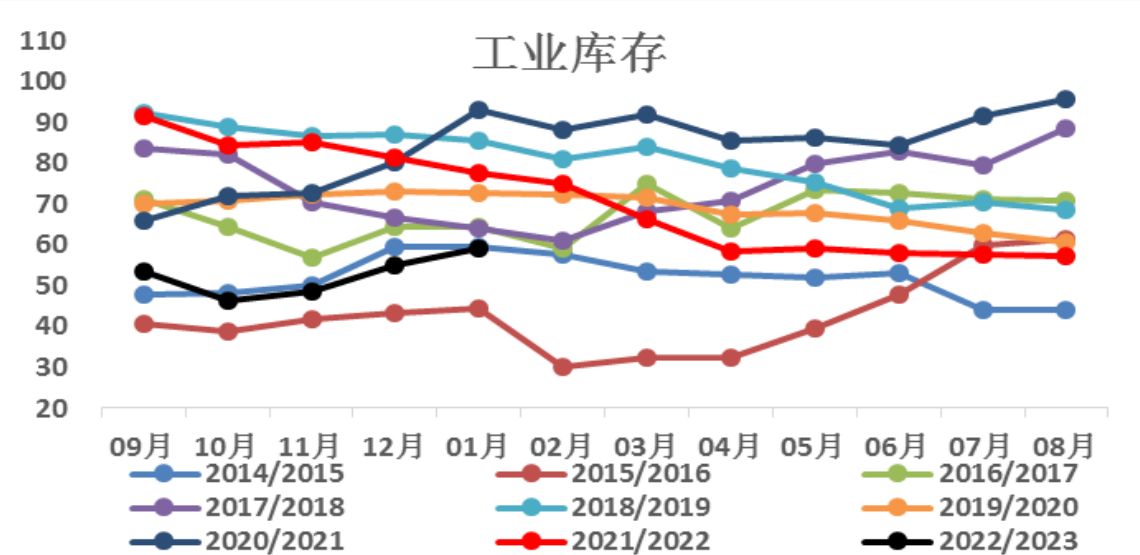
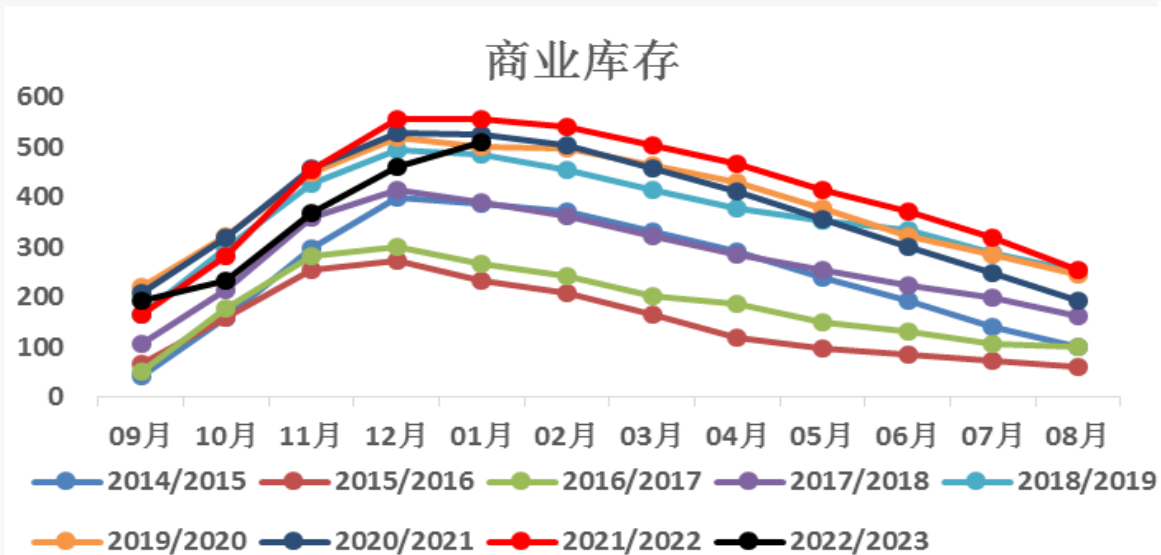
4、CFTC非商业持仓



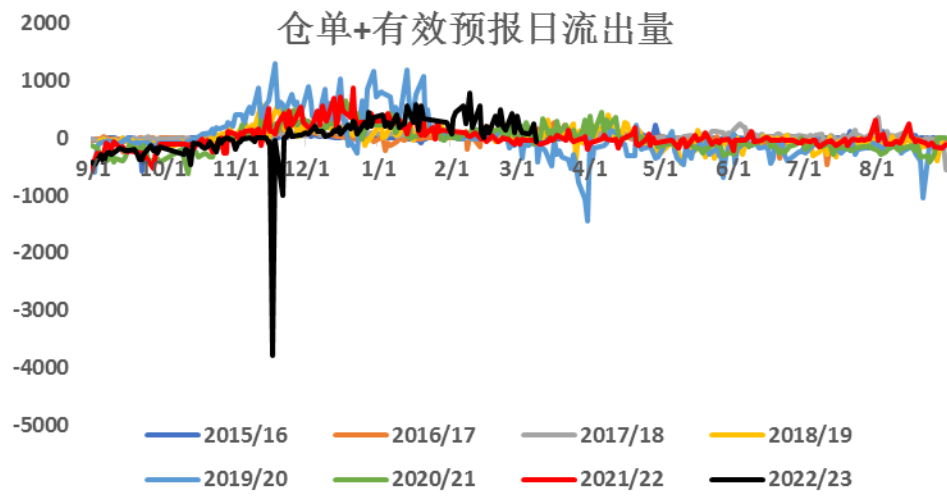
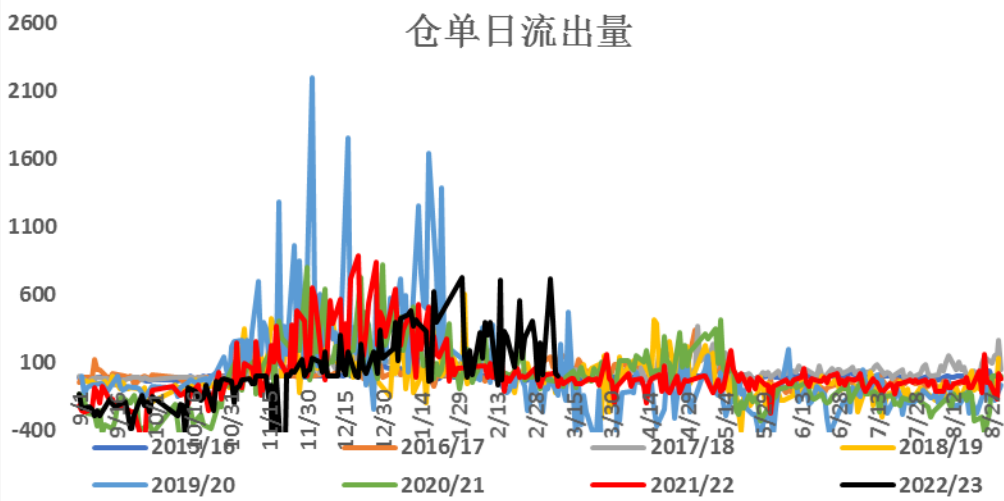
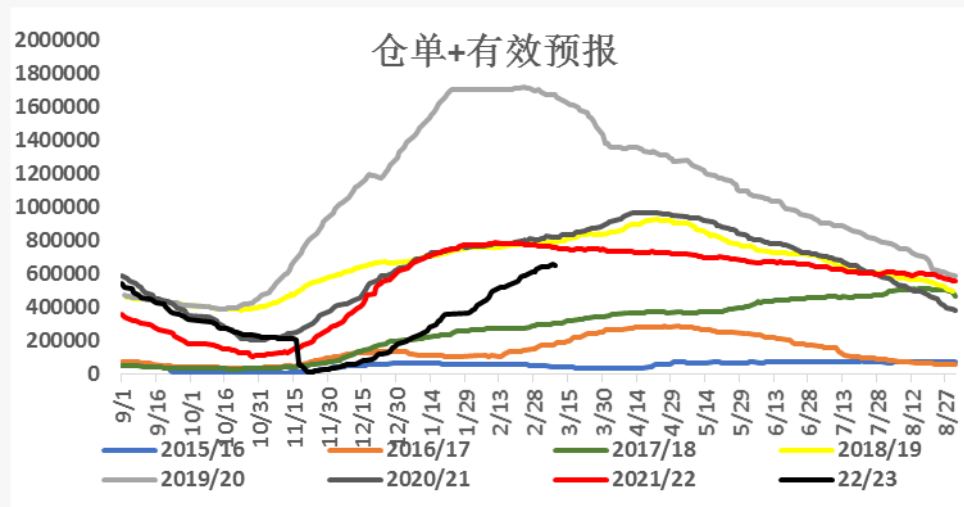
5、国内棉花价格



6、工商业库存

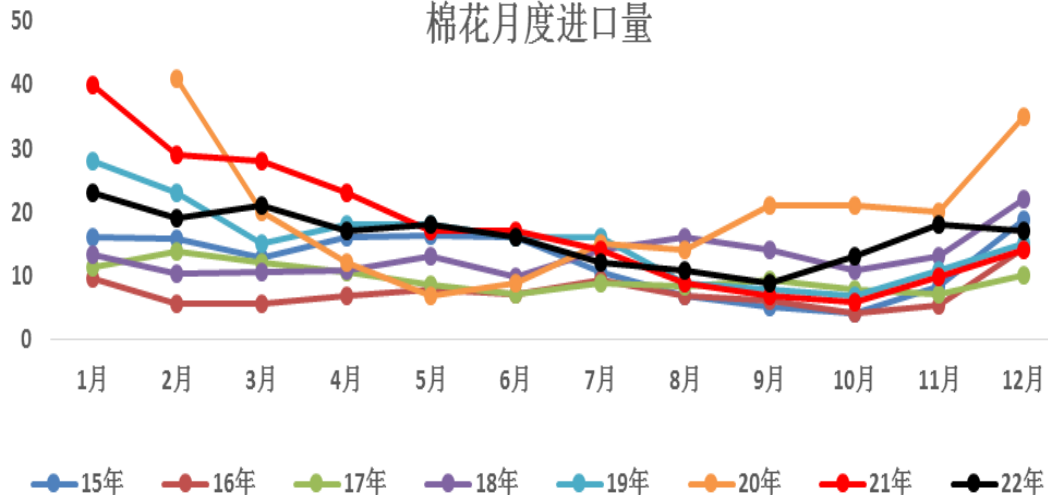


7、仓单

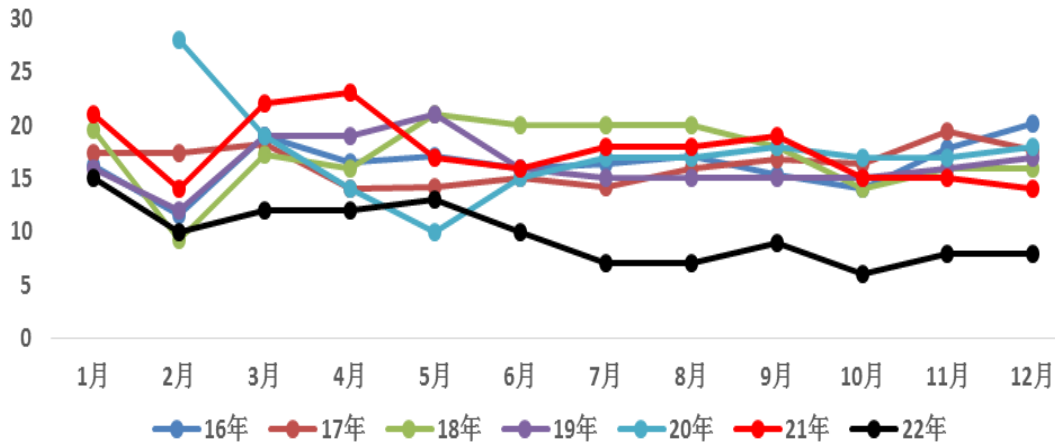


8、进口

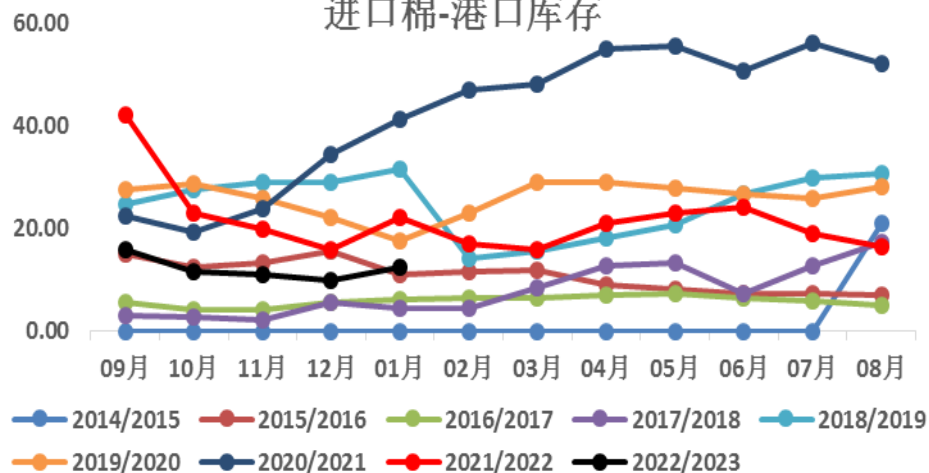
棉花月度进口量



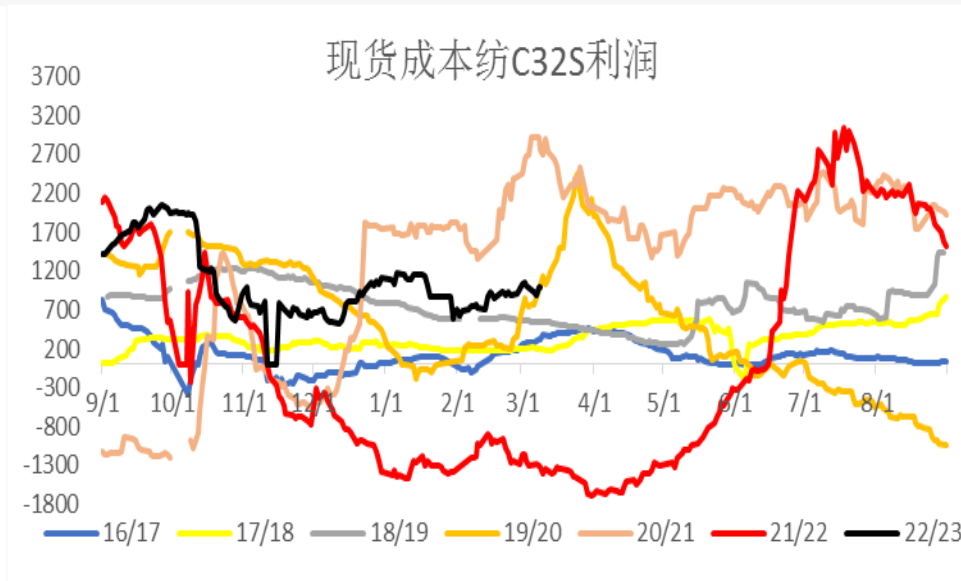
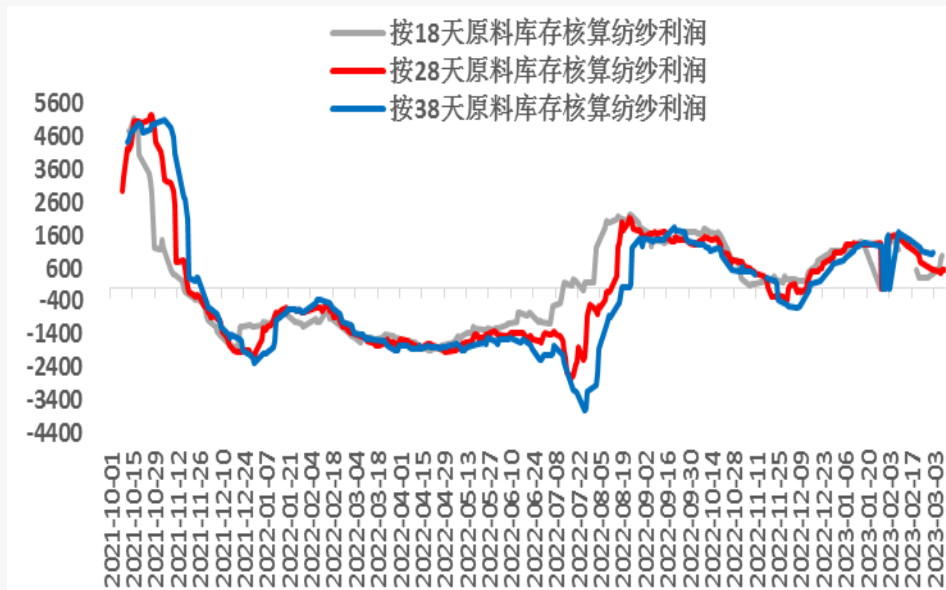
棉纱线月度进口量



进口棉-港口库存

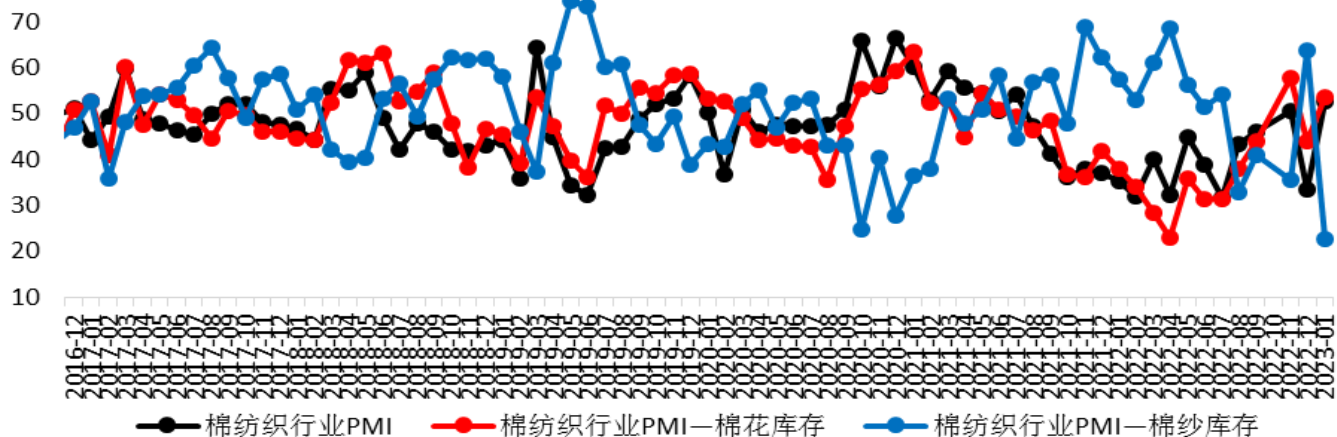


9、成本和利润

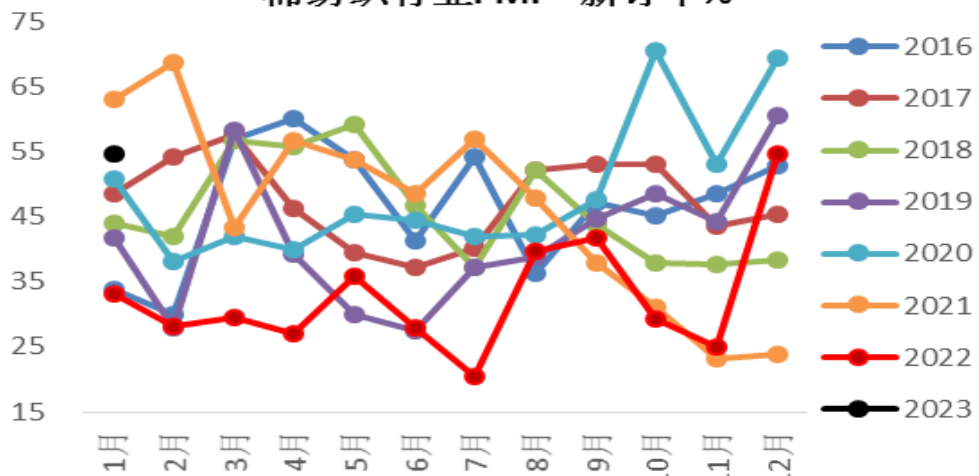


10. 棉纺织行业采购经理人指数

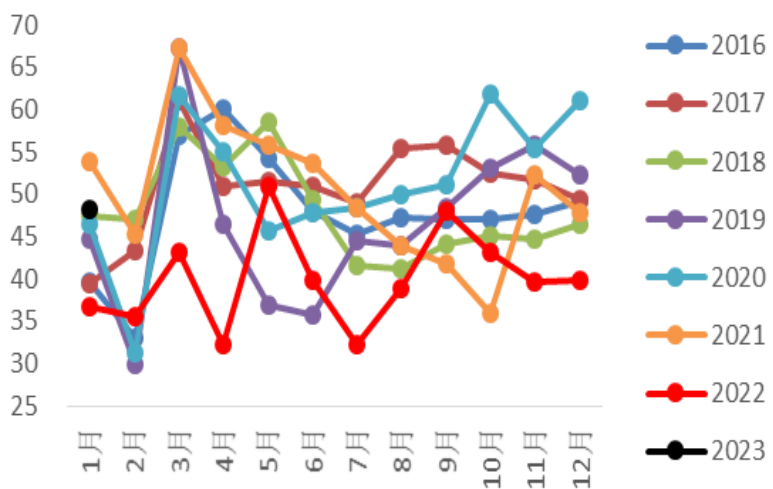
棉纺织行业PMI



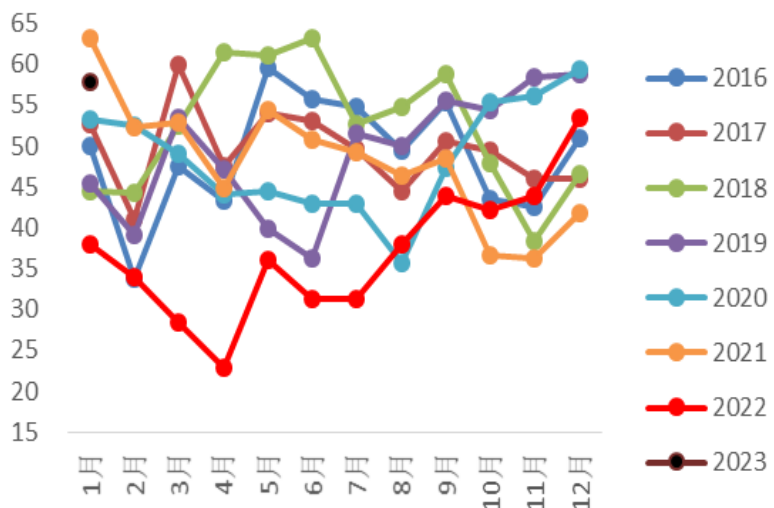
棉纺织行业PMI—新订单%



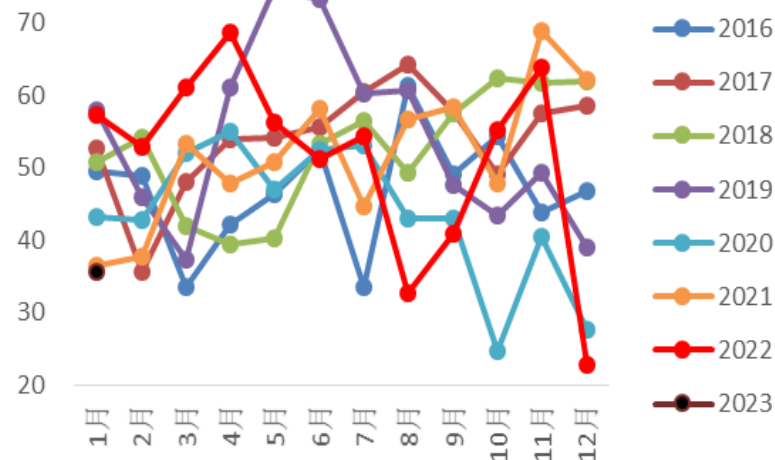
棉纺织行业PMI—开机率



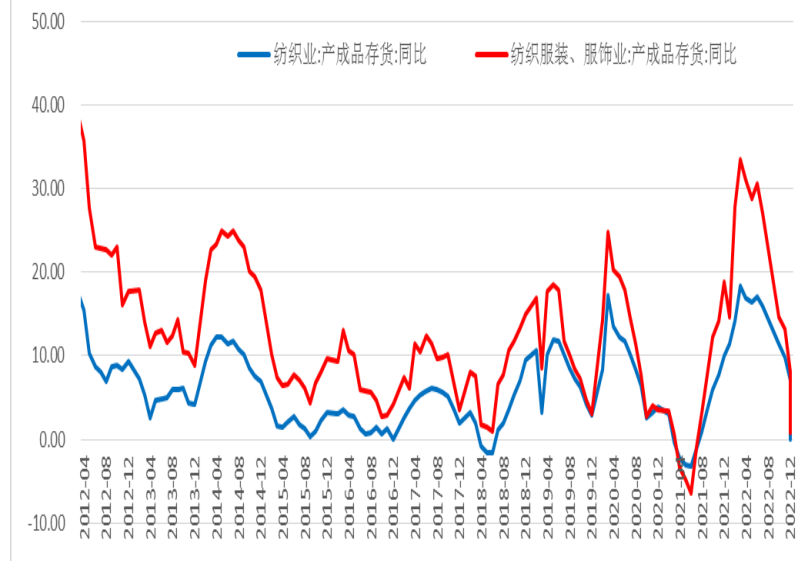
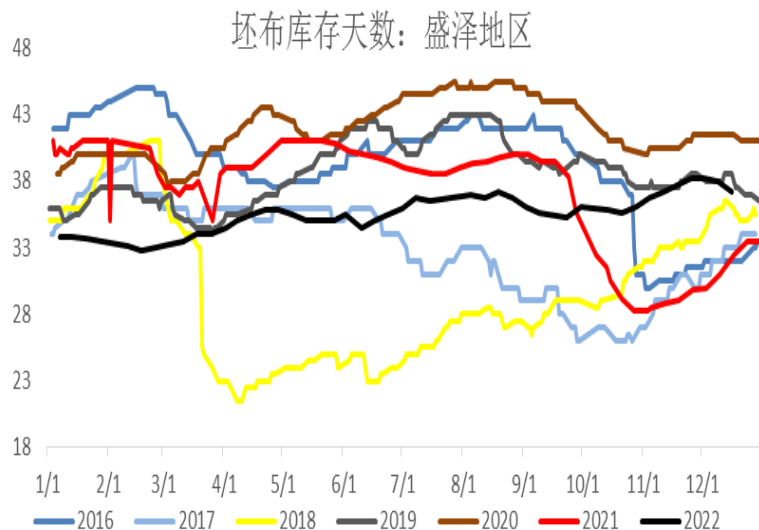
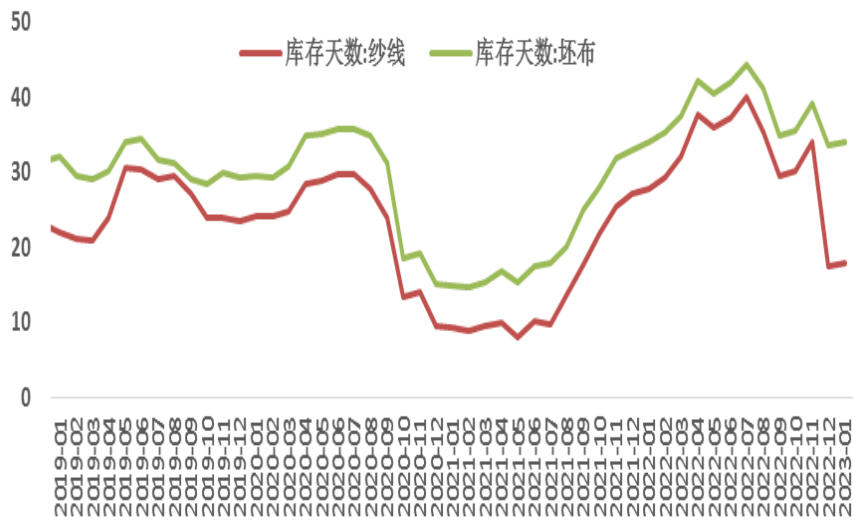
棉纺织行业PMI—棉花库存



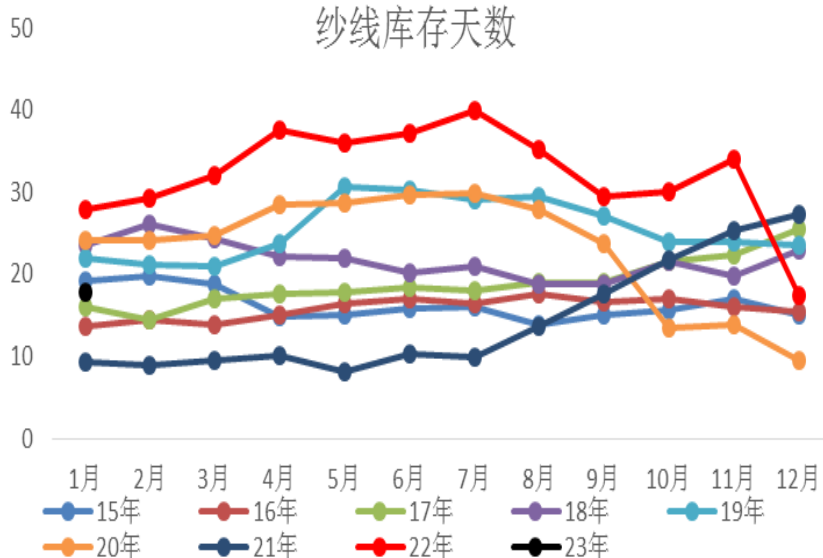
棉纺织行业PMI—棉纱库存



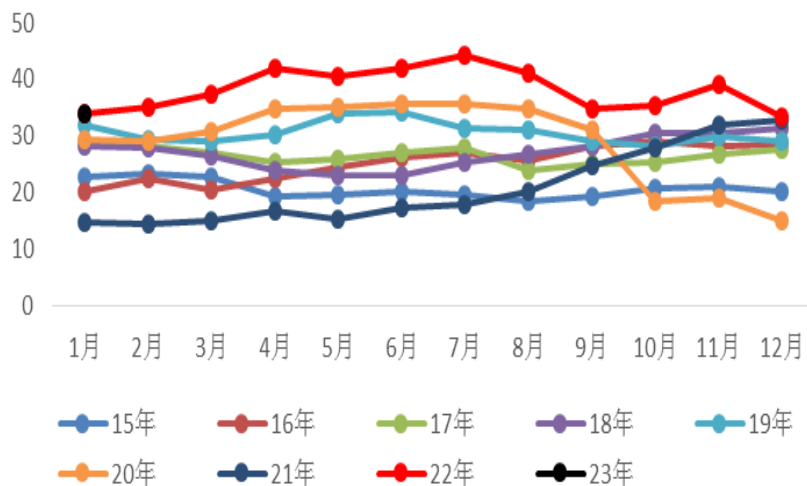
11.纺织企开工和库存



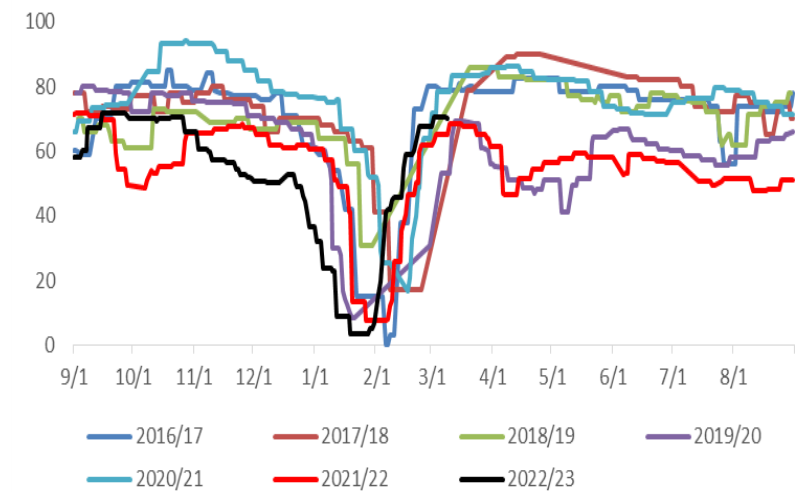
纱线库存天数



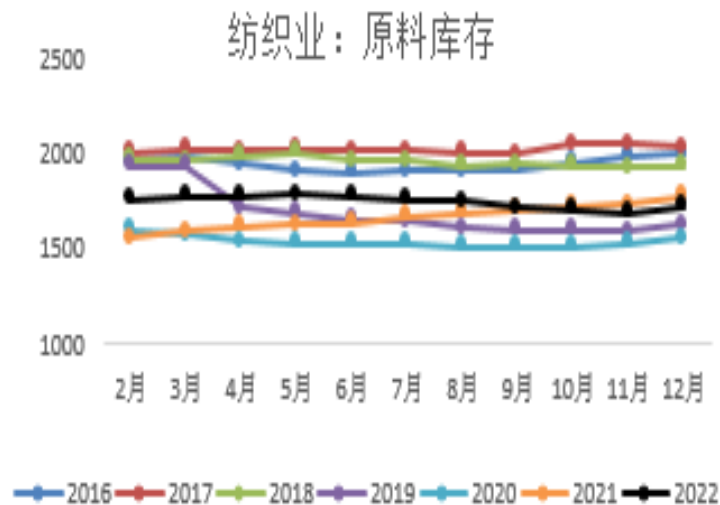
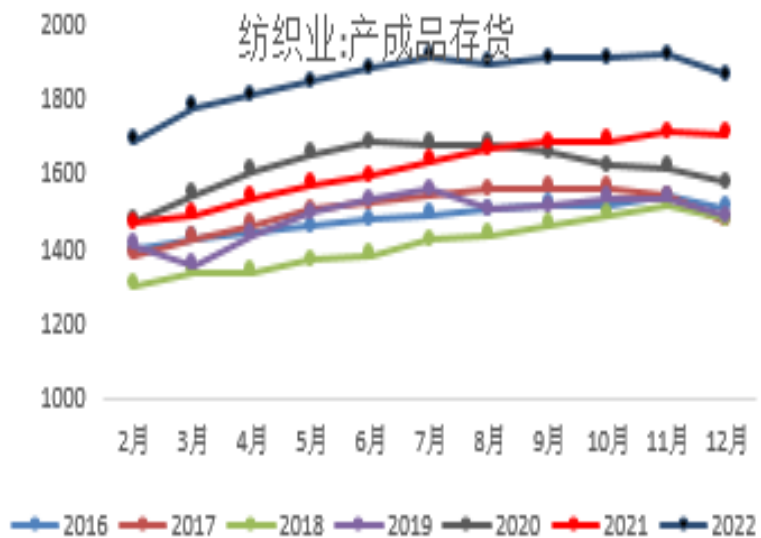
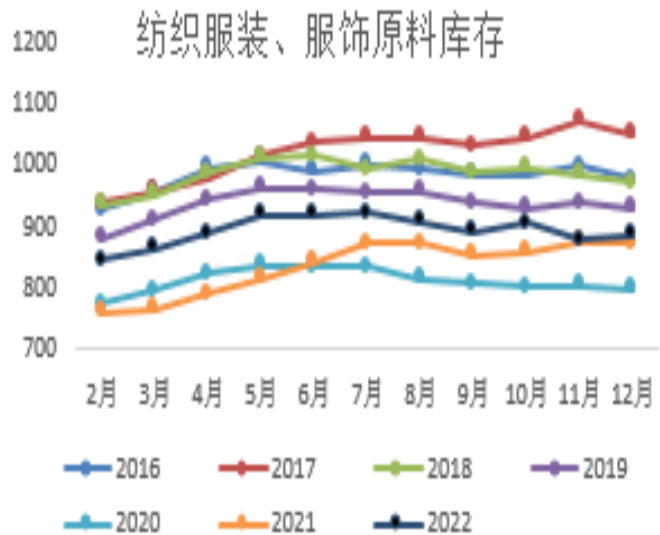
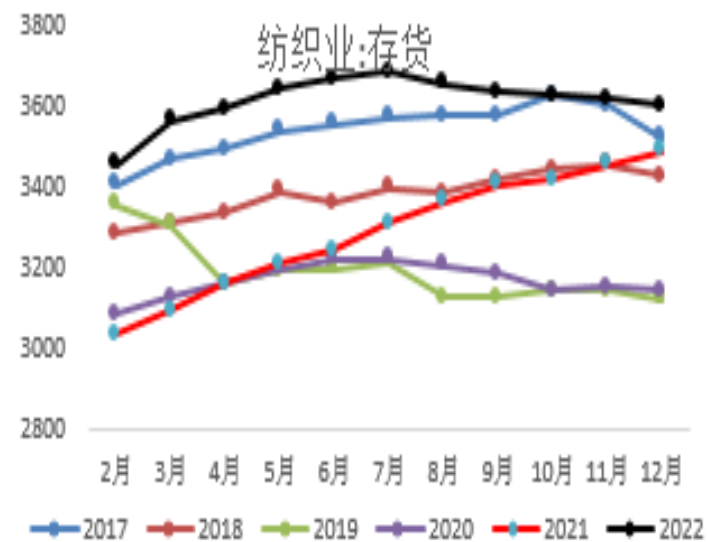
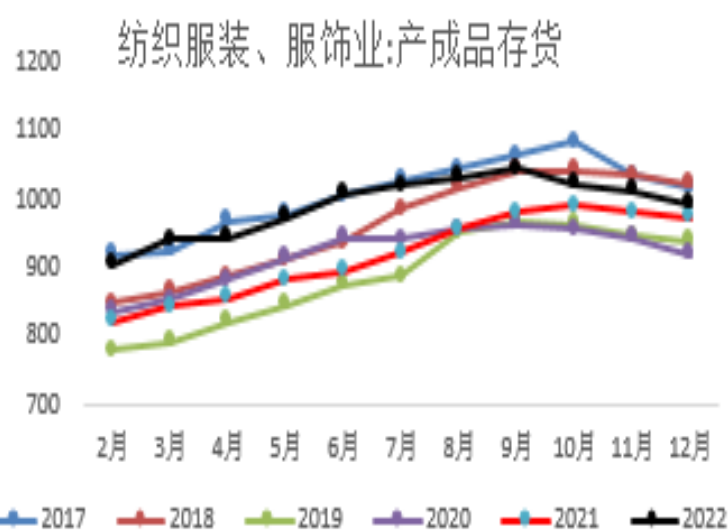
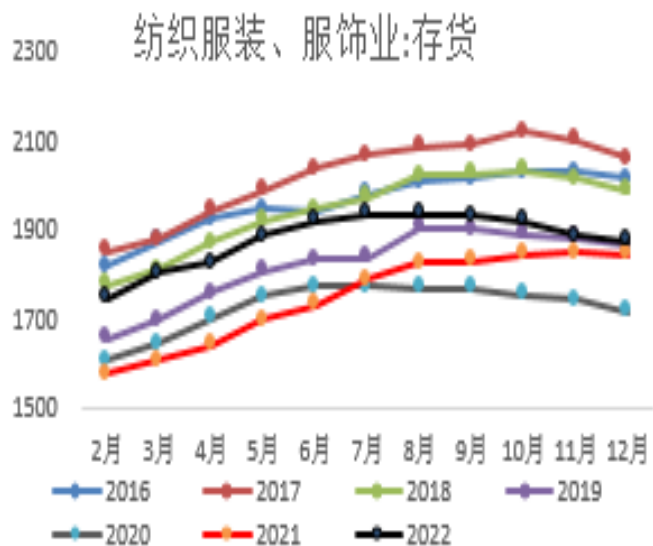
坯布库存天数



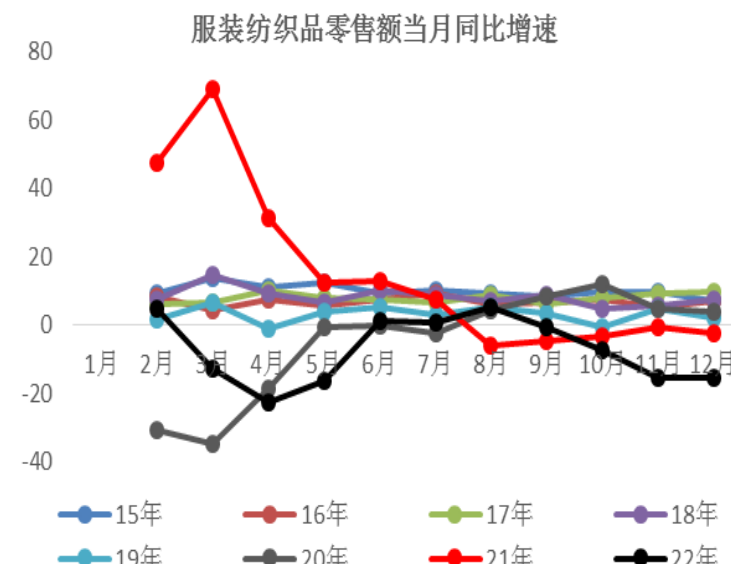
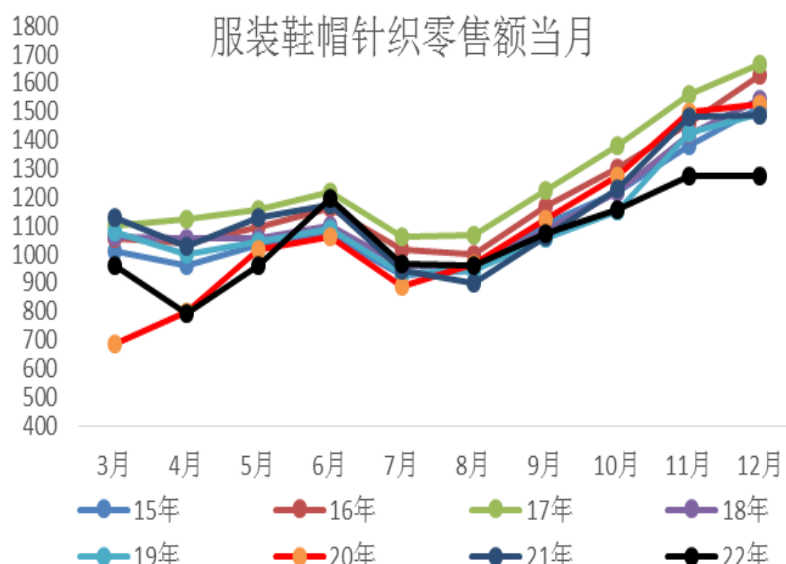
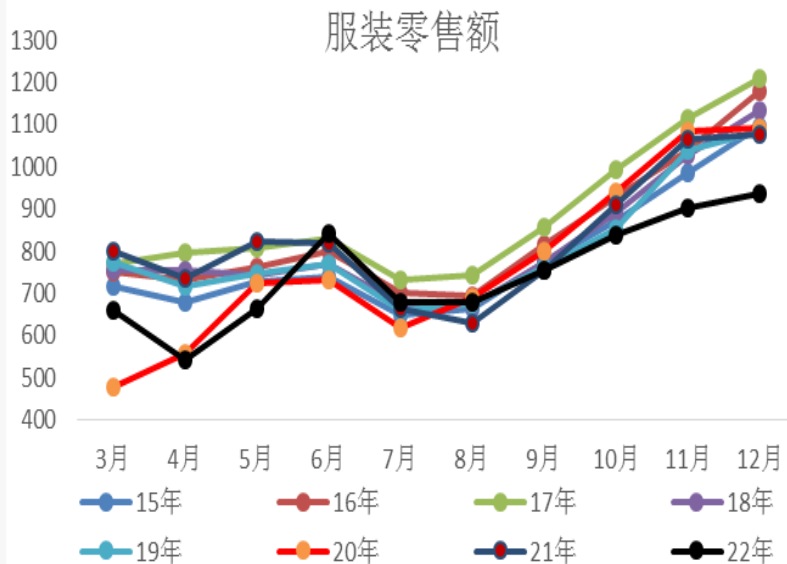
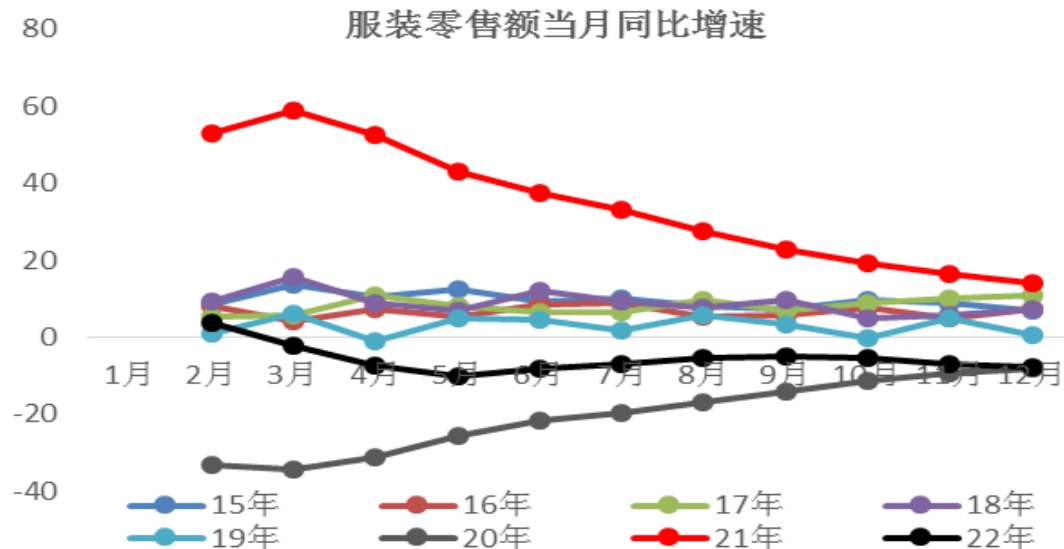
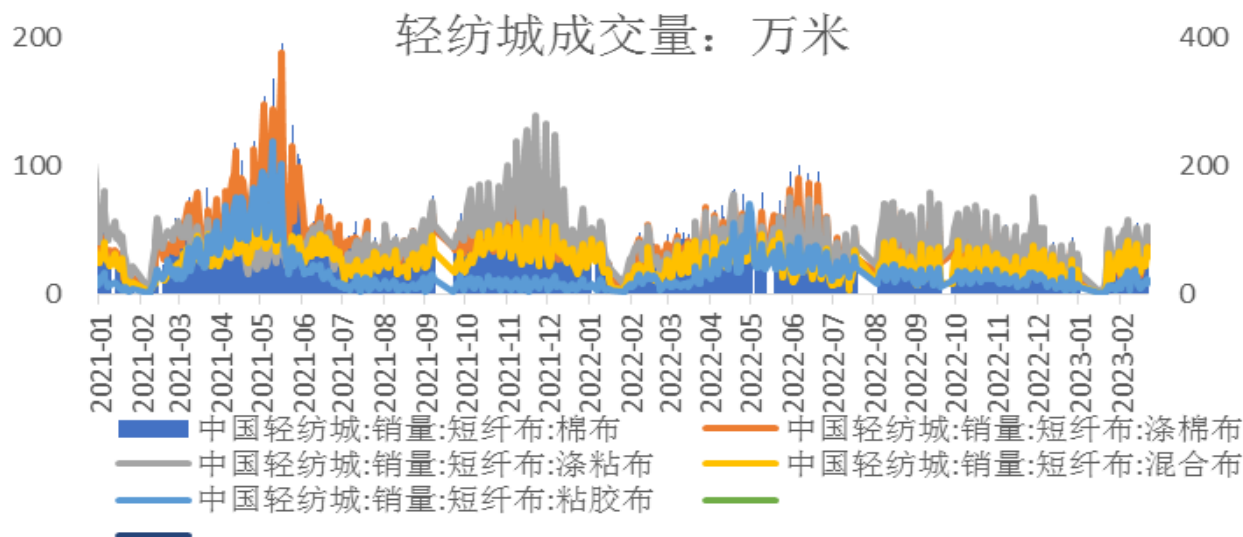
江浙织机开机率



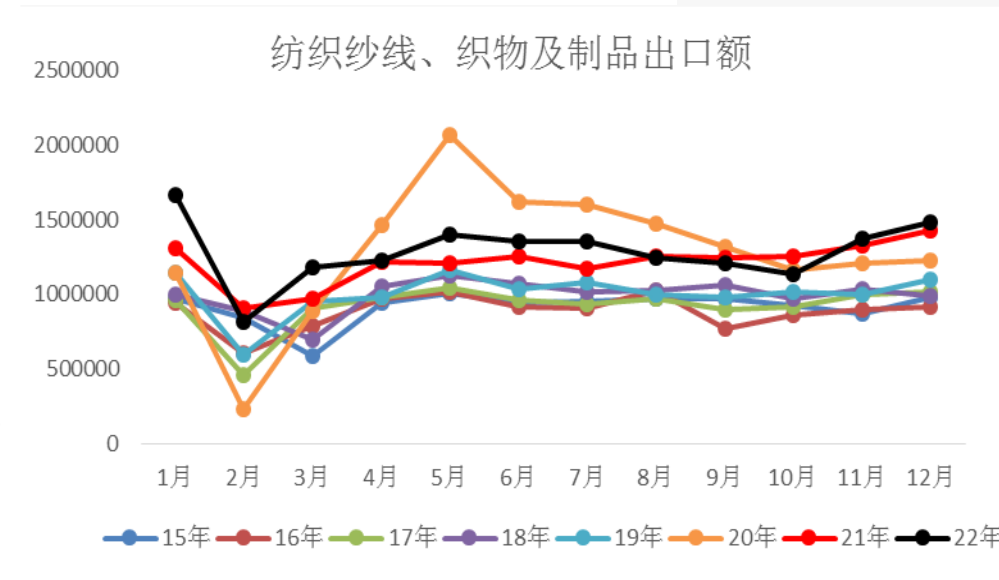
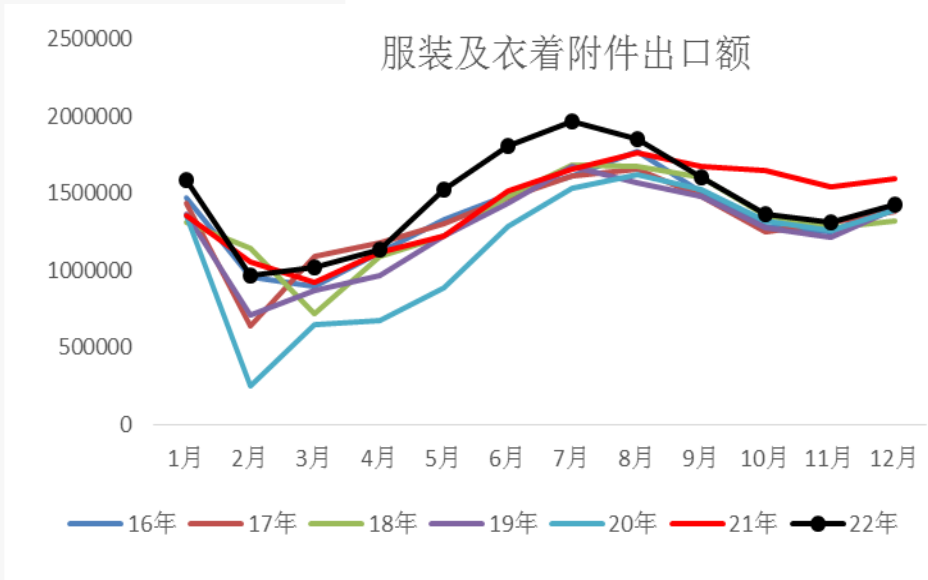
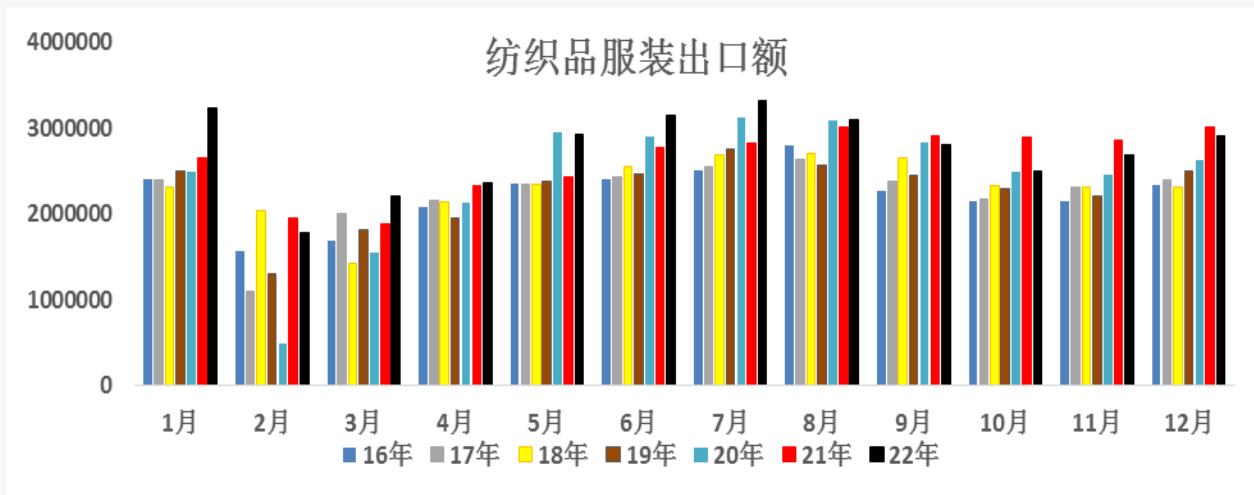
12.纺织企开工和库存



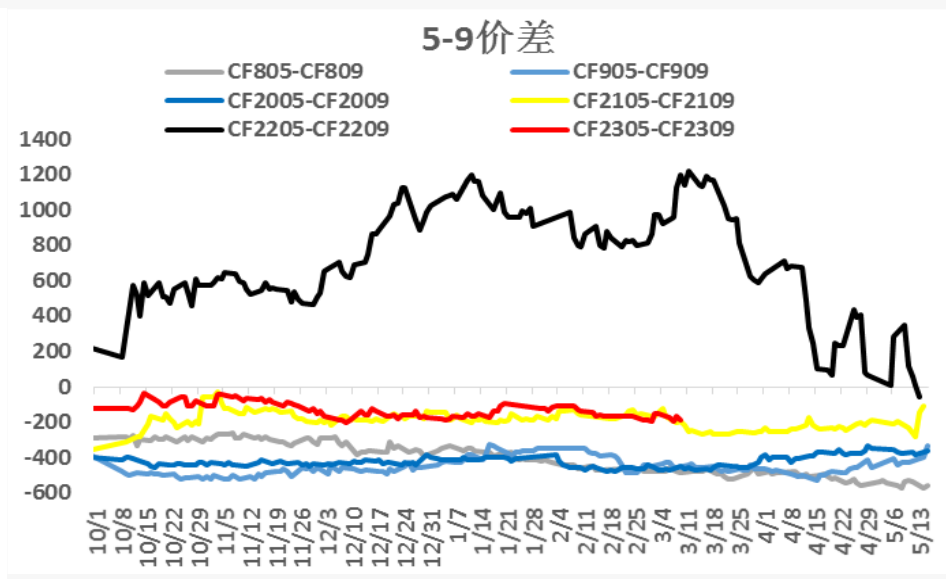
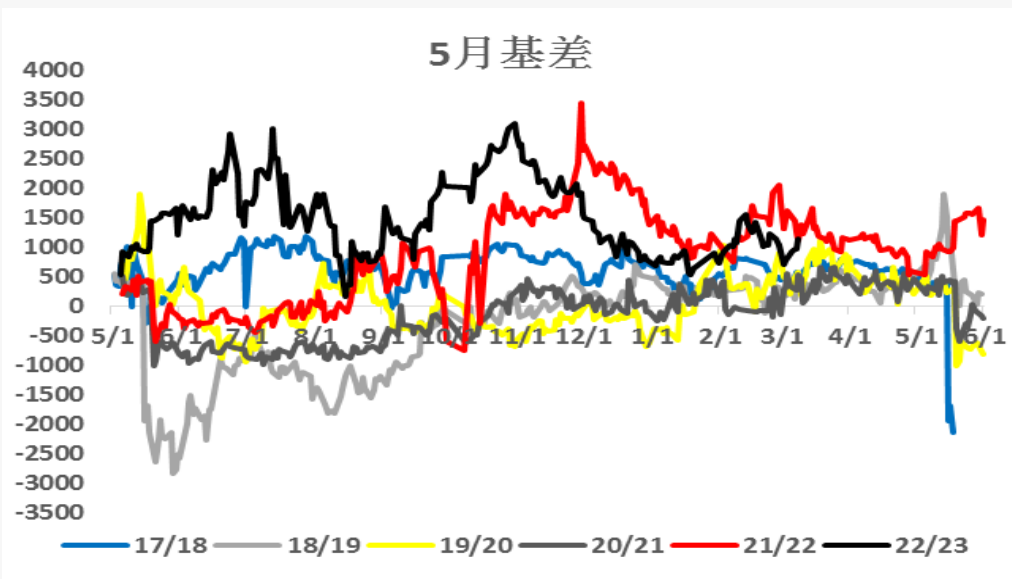
13. 下游消费



14、出口



15、基差和价差



15、总结：内外需求弱势拖累

【美棉】美国ICE棉花5月合约跌幅扩大，周五一度大跌4美分，上周下跌了7.13%，下跌了6美分，周五美棉报收当日最低点78.18美分/磅，上周美棉从周一的85美分附近一路走低至周五快速跌破下方80美分关口，美棉本周一开始涨跌停恢复至3美分/磅，截止3月2日美棉出口销售净增11.45万包，较前一周下滑33%，较前四周均值下滑57%，3月的供需报告也上调了全球棉花年度产量，需求被下调，由此导致期末库存继续攀升，加上宏观市场的事件风险增加，避险情绪浓厚，美棉短期80美分支撑变压力，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】上周棉花冲高回落，最终周跌幅2.78%，下跌了410点，周五下跌280点报收14340点，棉纱周五报收21230点。国内春播在即，新年度的种植和面积将成为上游主导，目前种植意向下降，种植成本达到历史高位，种植收益不佳，中下游短期情况较为分化，大型贸易商成交较好，其他企业相对不乐观，下游订单较去年同期有所好转，但海外订单不佳，上游高库存下游备货谨慎的矛盾趋缓但仍需等待下游消费的支撑，棉花短期偏弱运行在，在14000-14500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