

棉花周报

李晓威

期货从业资格号：F0275227

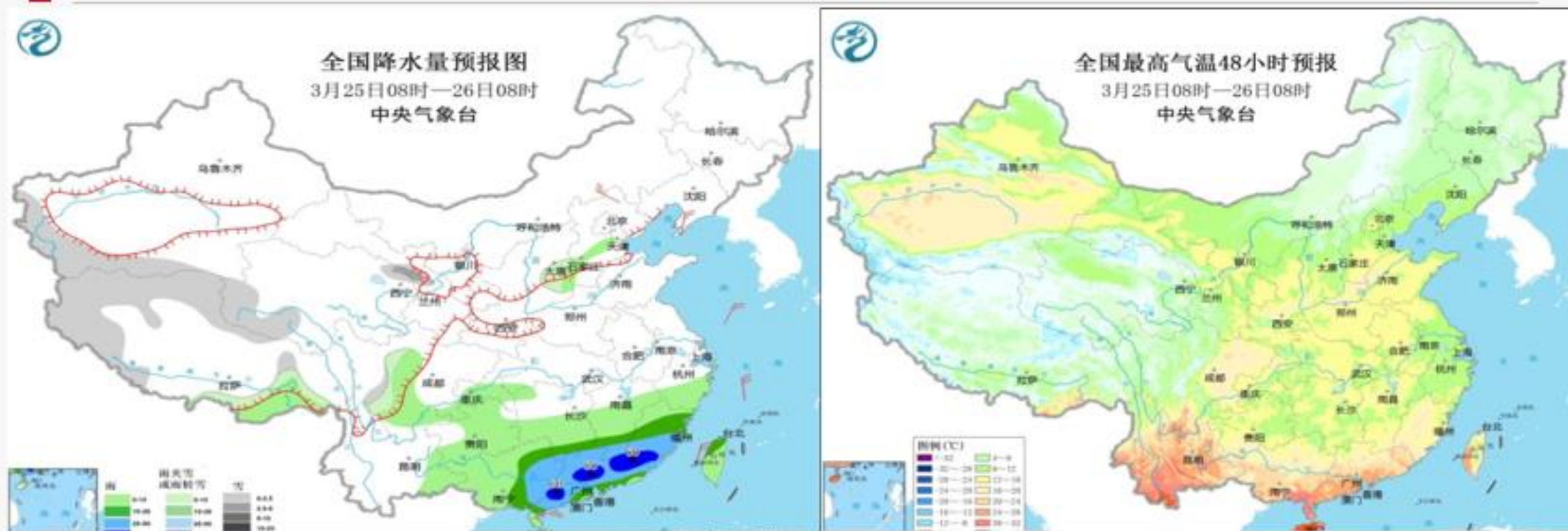
投资咨询从业证书号：Z0010484

审核人：刘阳

2023年3月25日



1、天气

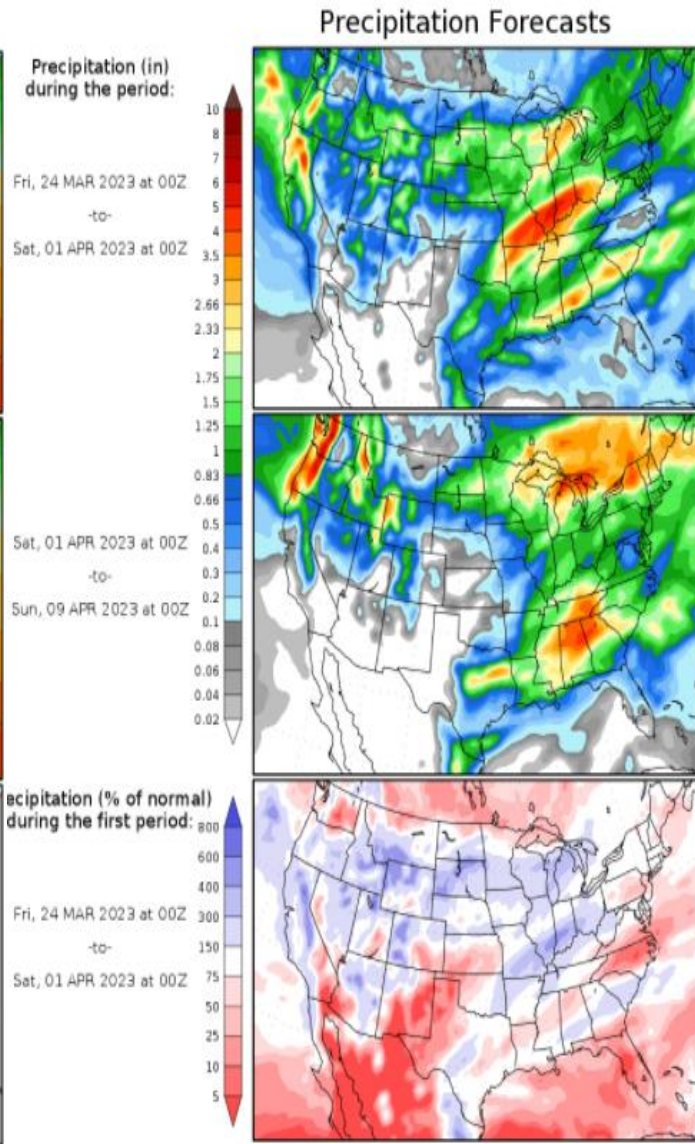
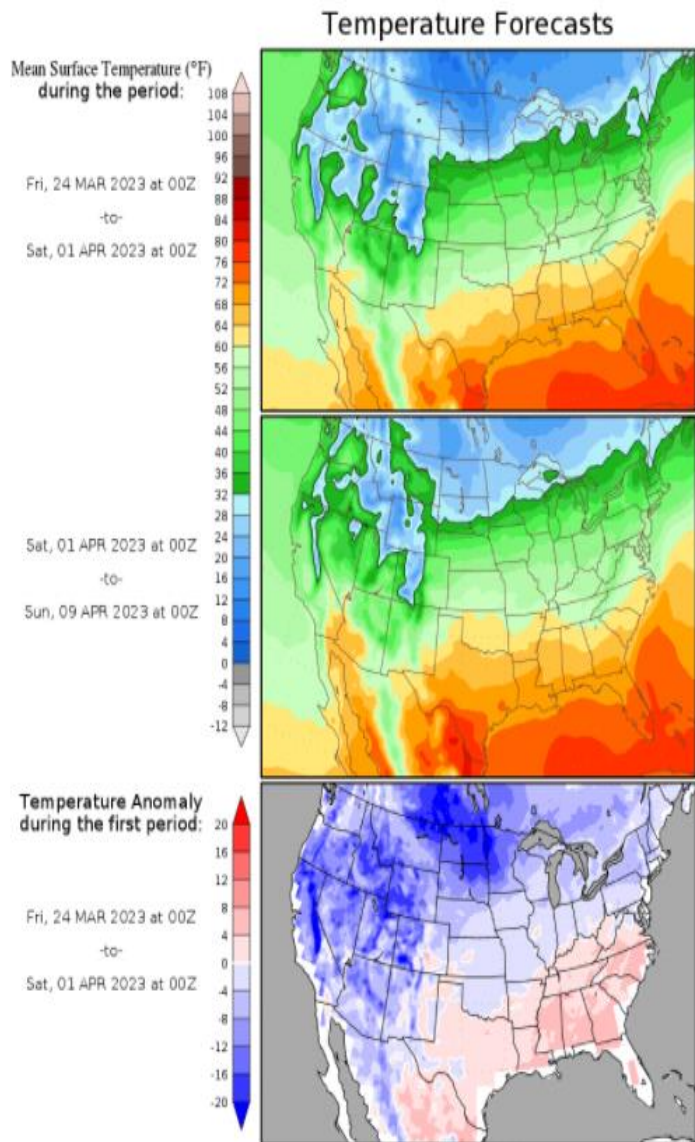


24-25日，江南南部、华南中东部有中到大雨，部分地区有暴雨，局地有大暴雨。3月24日08时至25日08时，湖南南部、江西南部、福建西部、广西东北部、广东北部和西部等地的部分地区将有8-10级雷暴大风或冰雹天气。28-30日，青藏高原东部、西南地区东部、江南、华南等地有小到中雨，其中江南中南部、华南北部等地的部分地区有大到暴雨。31日至4月2日，将有冷空气自西向东影响北方地区，南疆盆地、甘肃河西、内蒙古中西部、宁夏等地将出现沙尘天气；华北东部、东北及南方地区将出现大范围降雨天气过程。



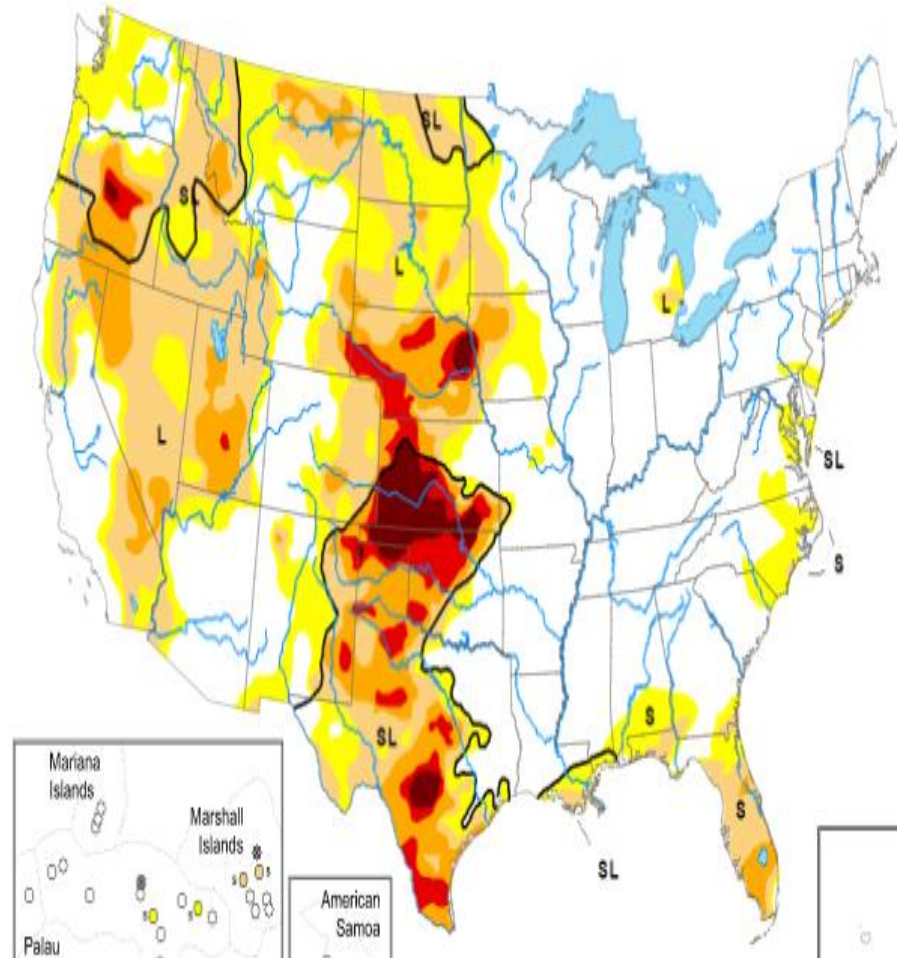
资料来源：中央气象台

1、天气

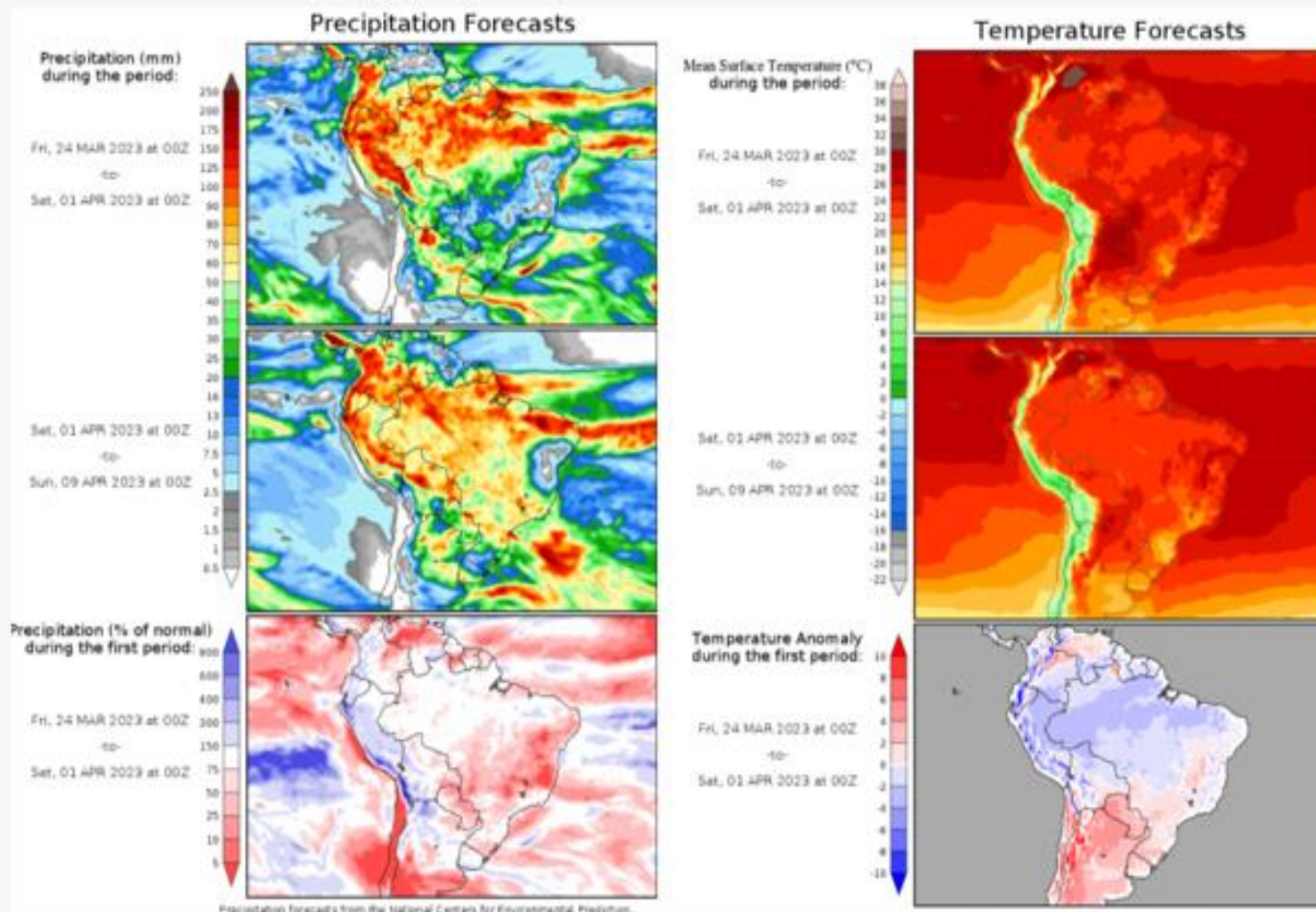


Map released: March 23, 2023

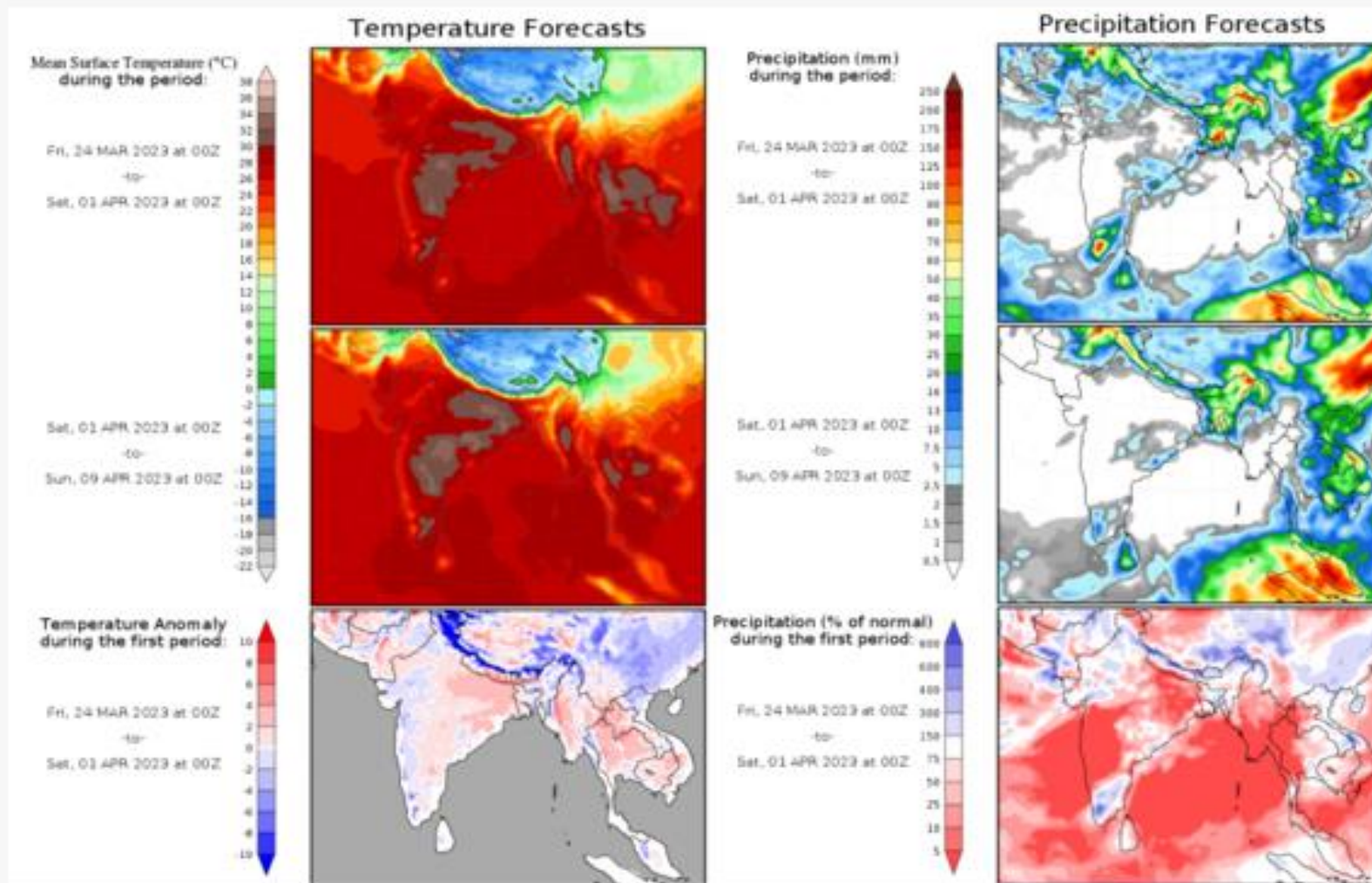
Data valid: March 21, 2023



1、天气



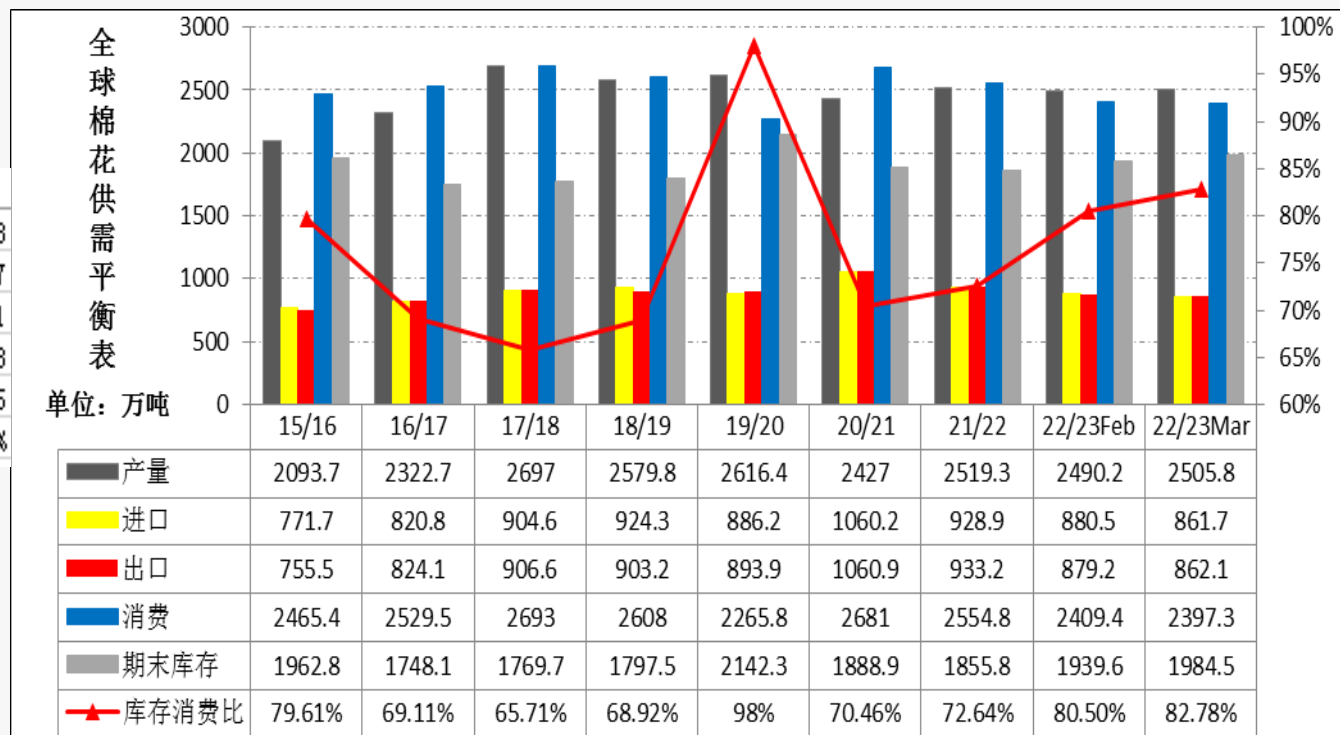
1、天气



图片来源: COLA

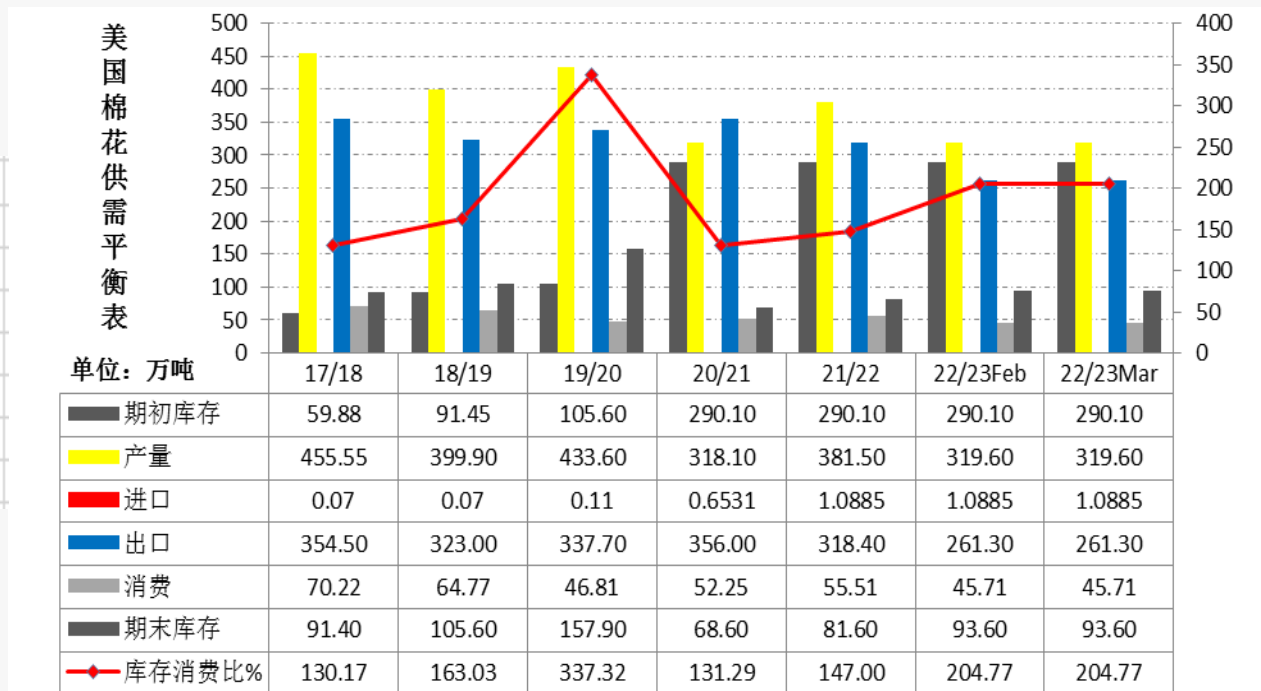
2、月度平衡表

全球	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23Feb	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%



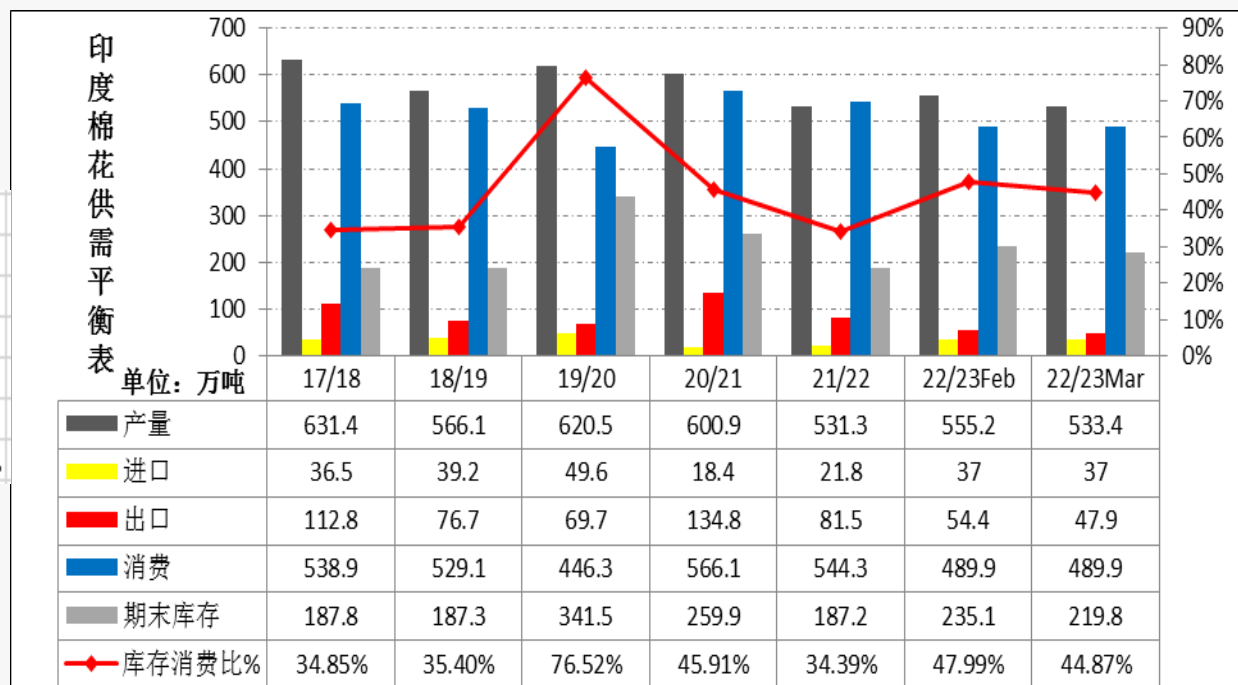
2、月度平衡表

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



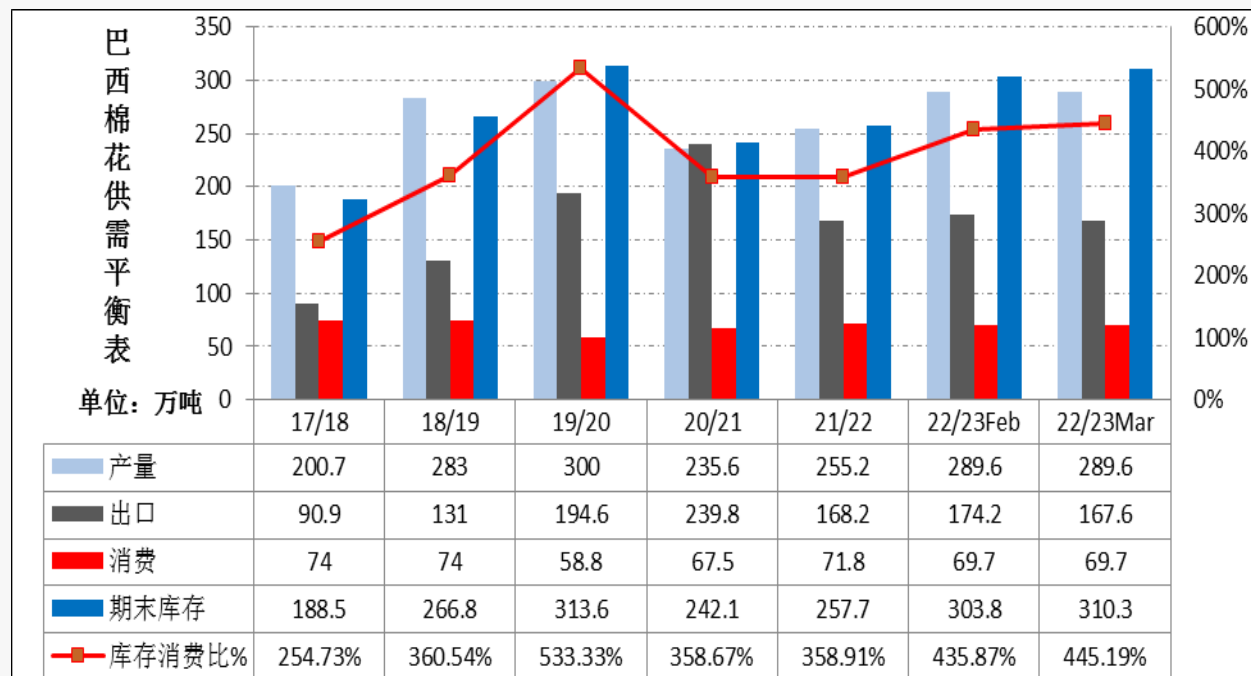
2、月度平衡表

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%



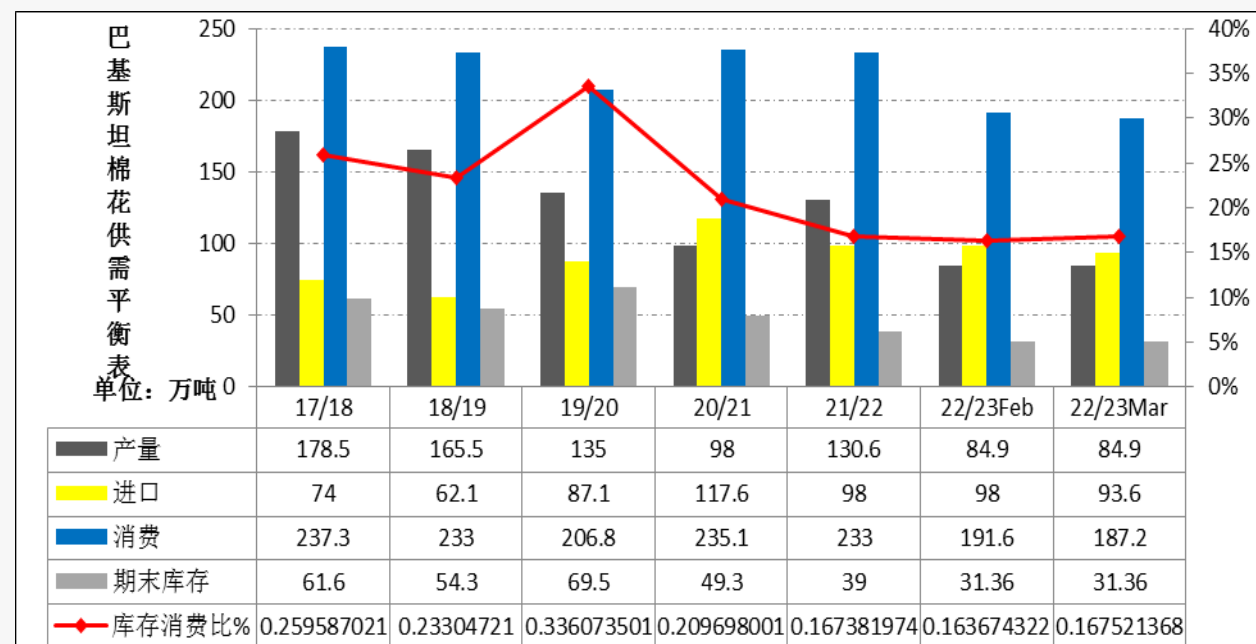
2、月度平衡表

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%



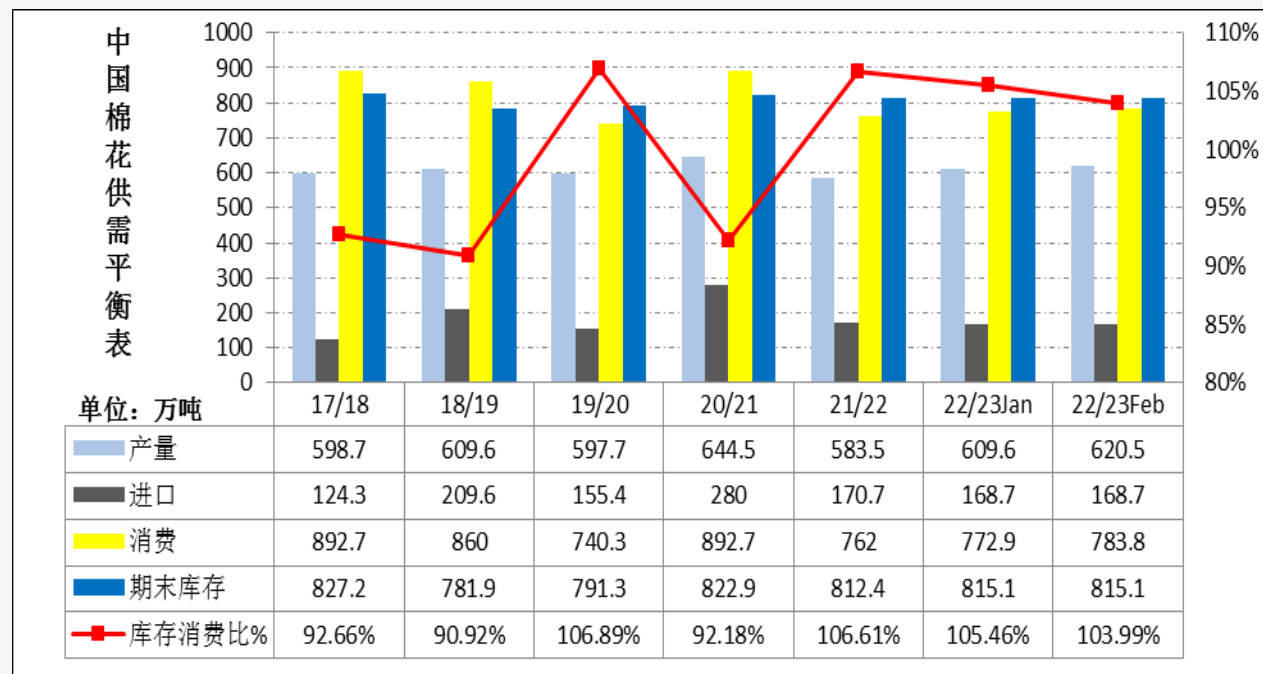
2、月度平衡表

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

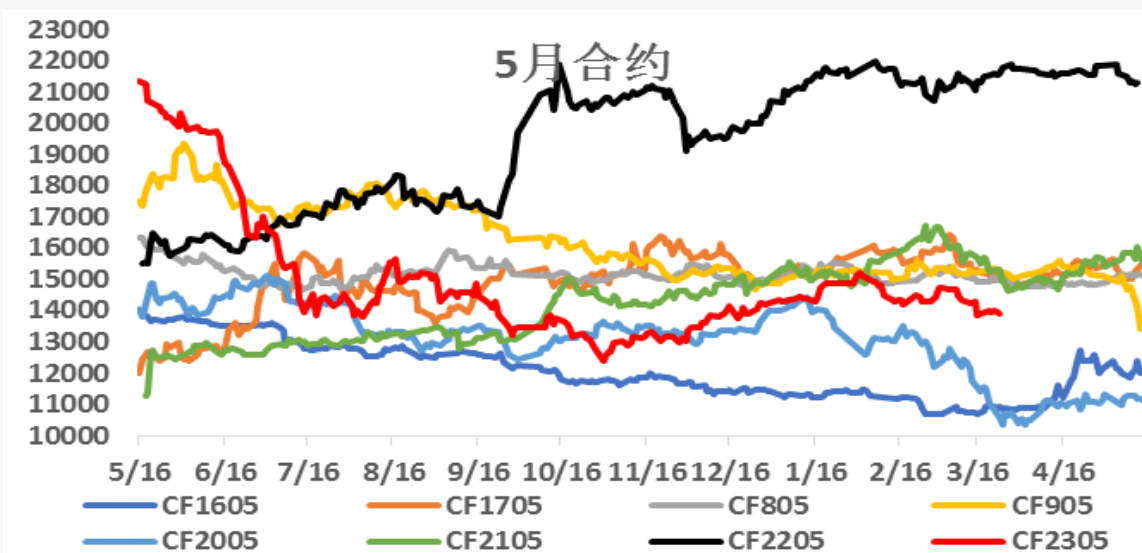


2、月度平衡表

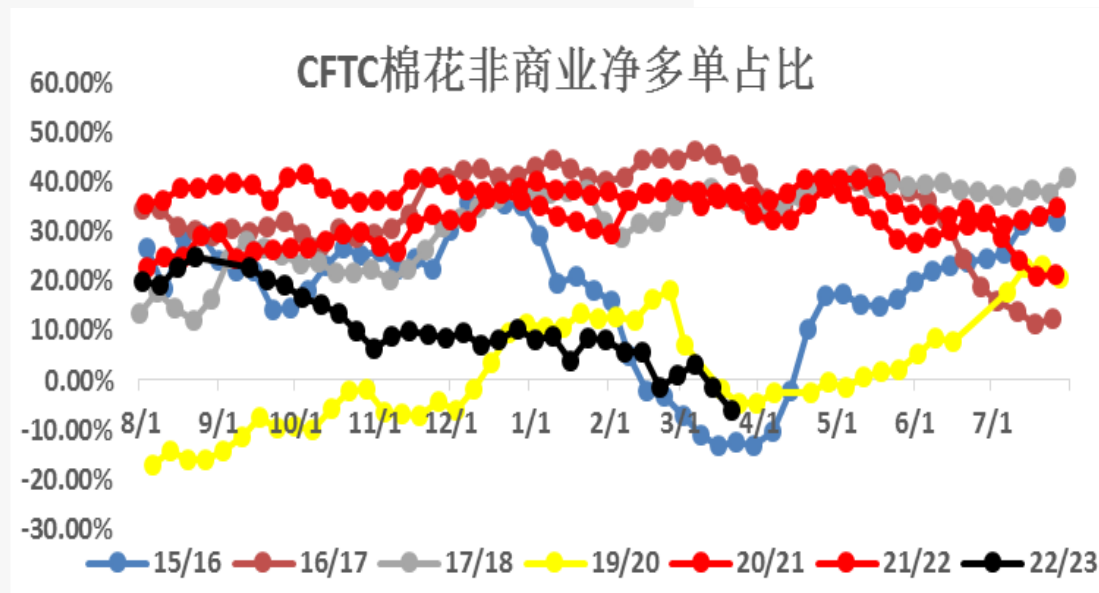
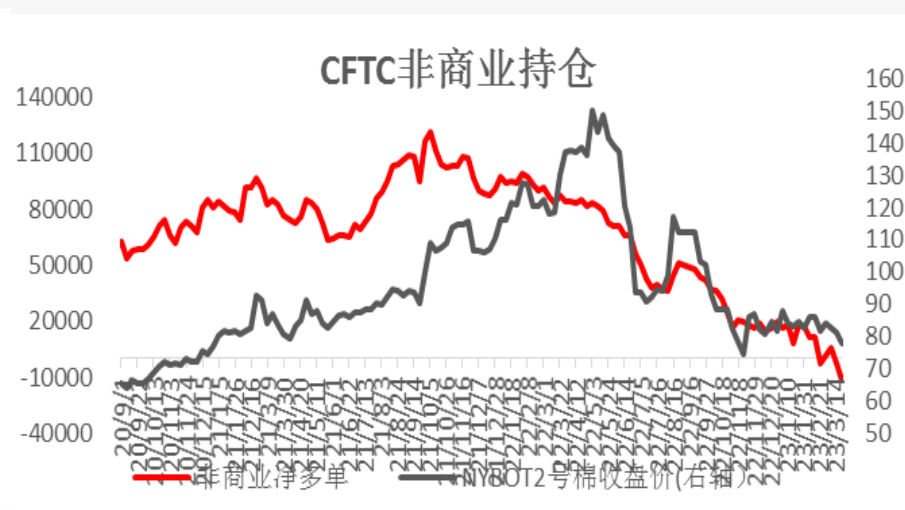
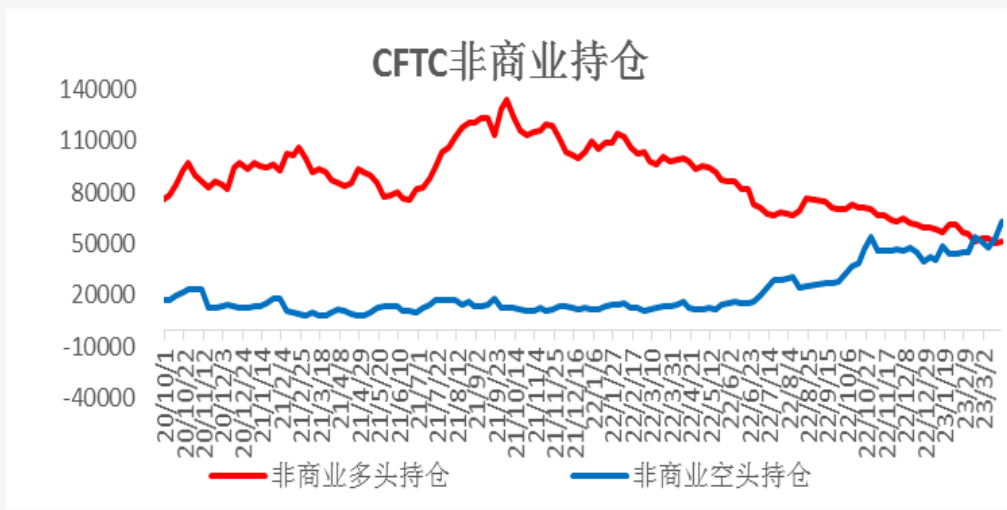
中国	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23Jan	22/23Feb
产量	598.7	609.6	597.7	644.5	583.5	609.6	620.5
进口	124.3	209.6	155.4	280	170.7	168.7	168.7
消费	892.7	860	740.3	892.7	762	772.9	783.8
期末库存	827.2	781.9	791.3	822.9	812.4	815.1	815.1
库存消费比	92.66%	90.92%	106.89%	92.18%	106.61%	105.46%	103.99%



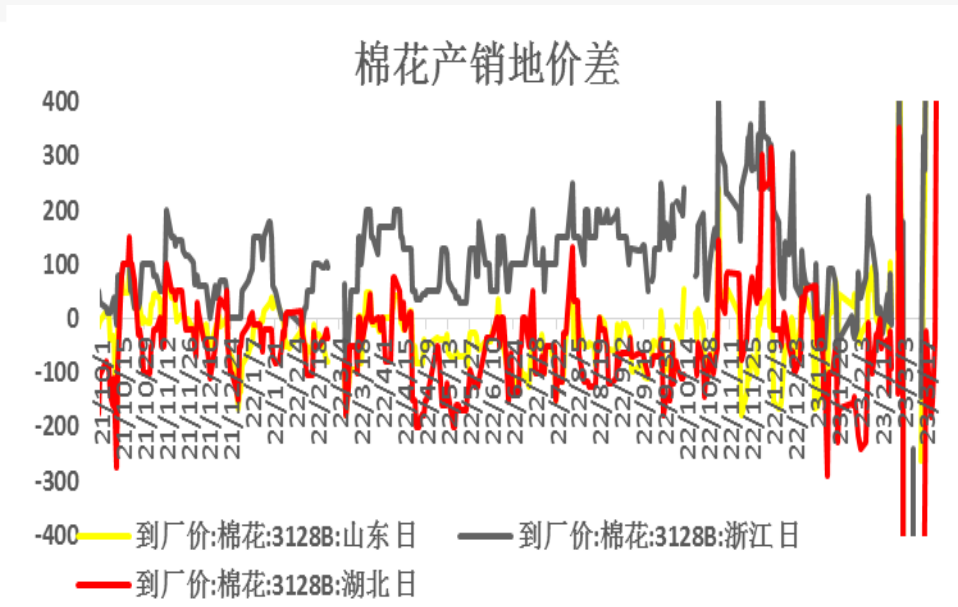
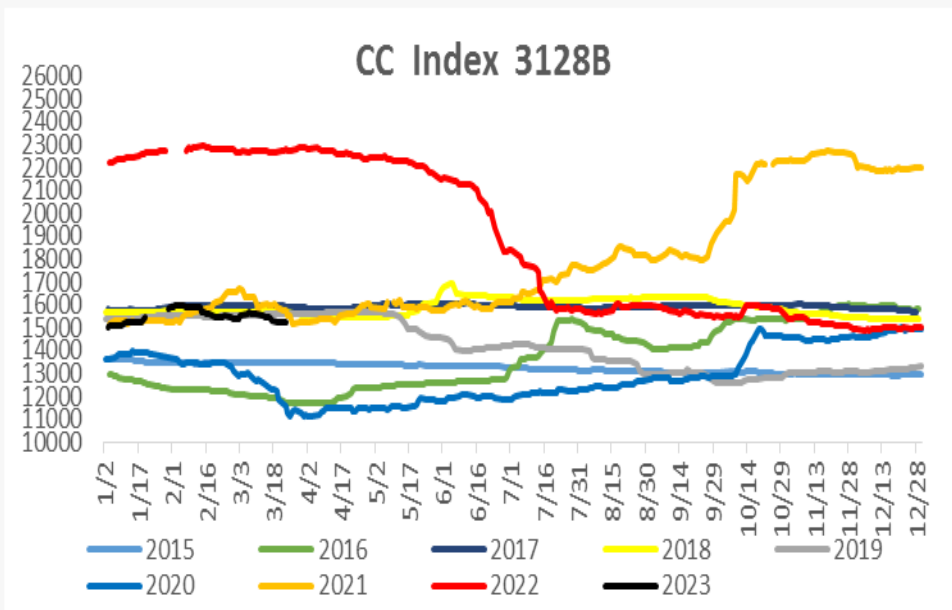
3、行情回顾



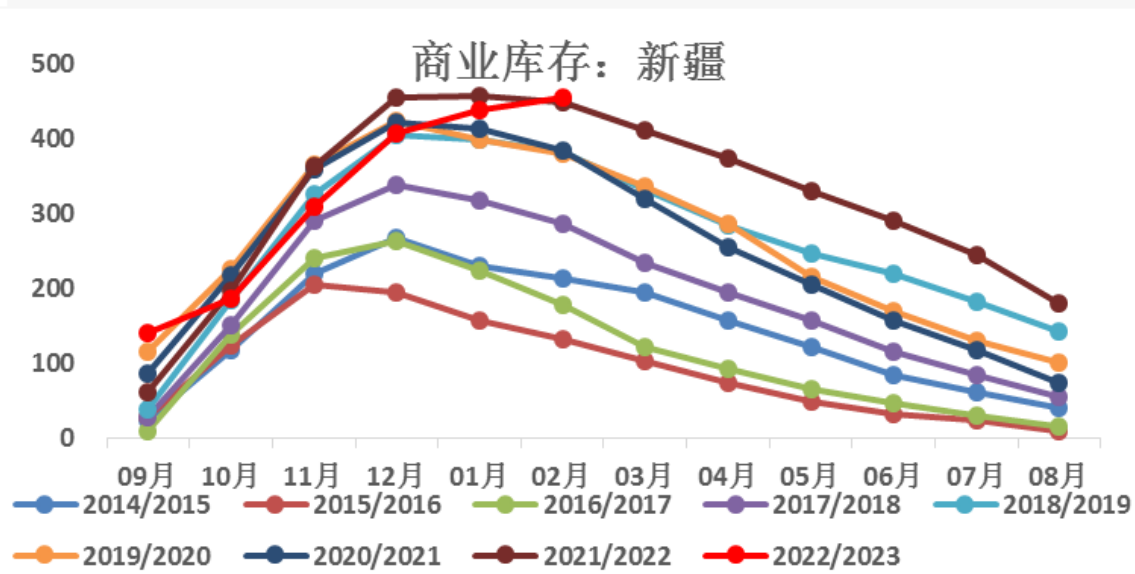
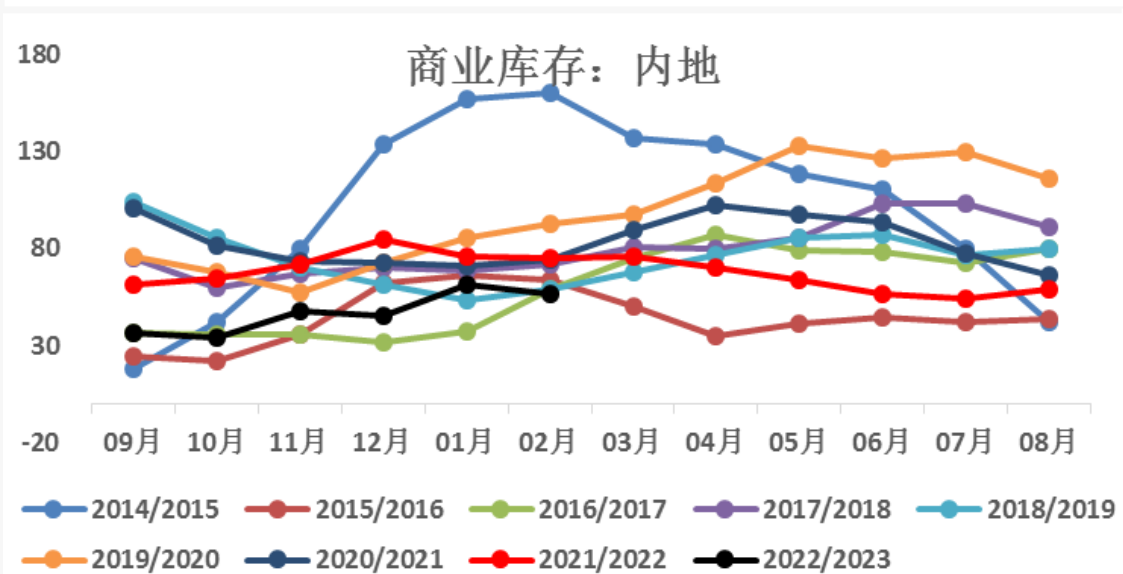
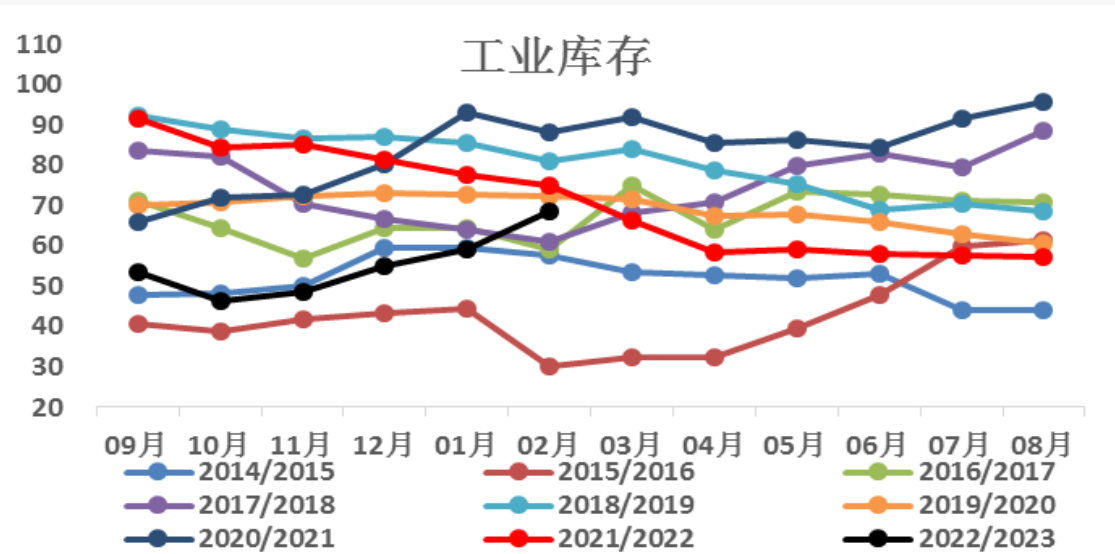
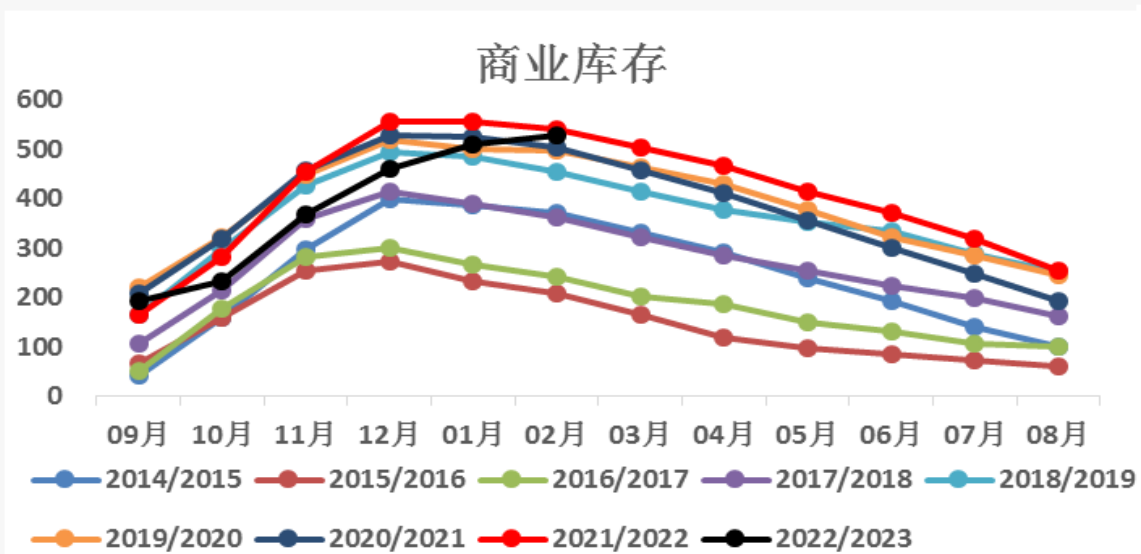
4、CFTC非商业持仓



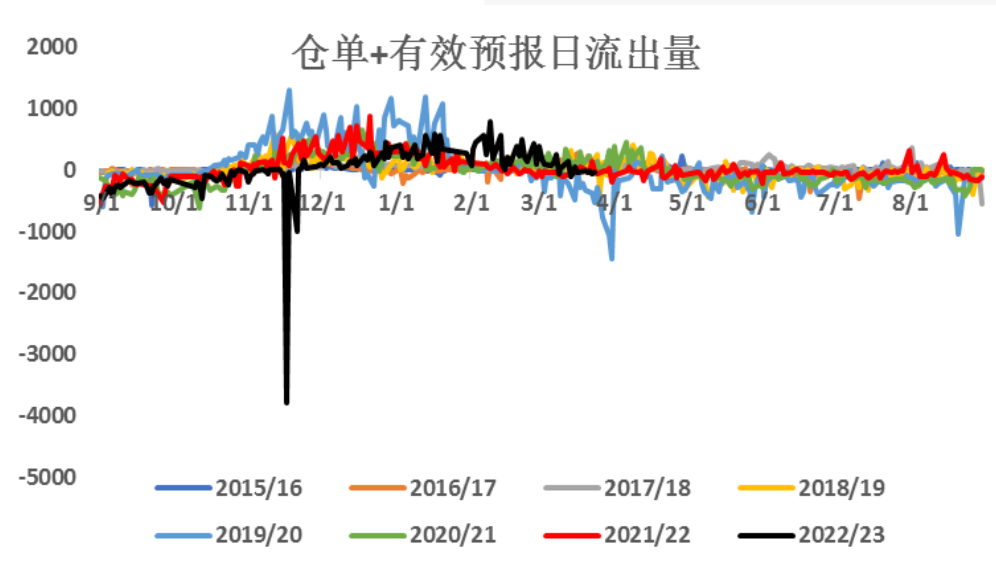
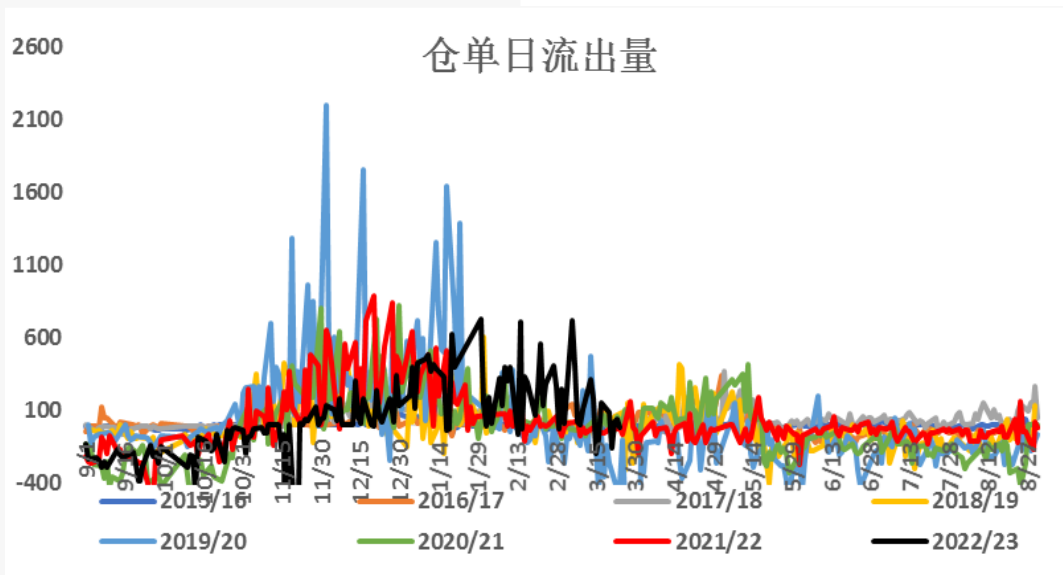
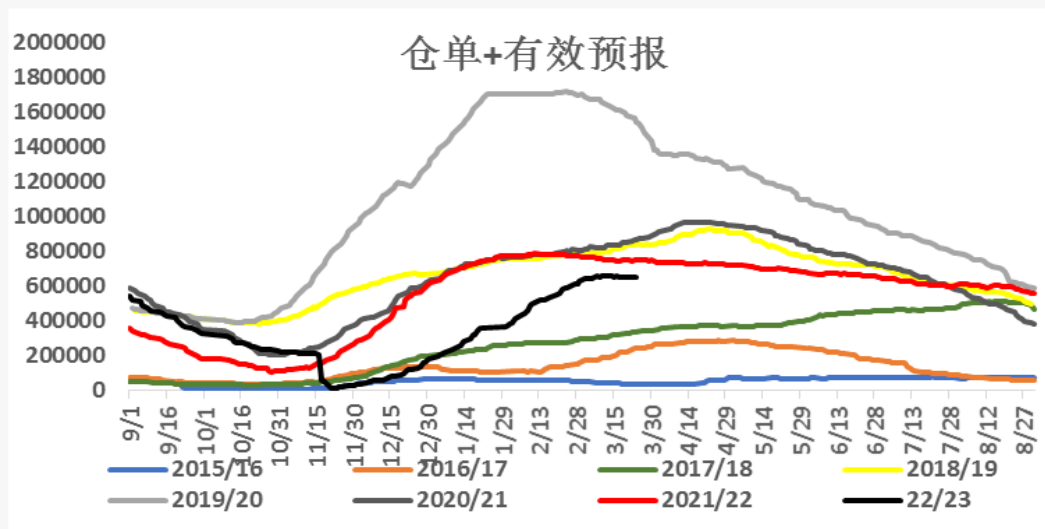
5、国内棉花价格



6、工商业库存

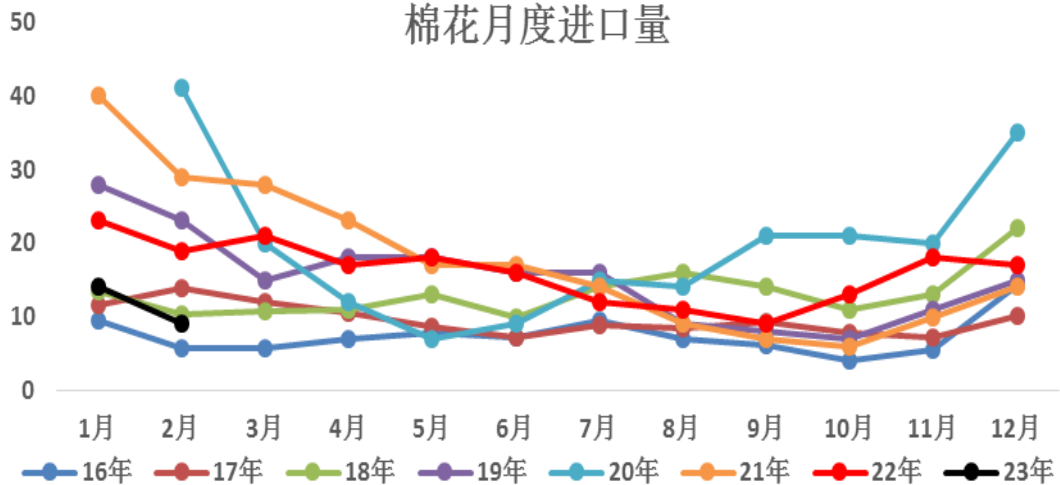


7、仓单

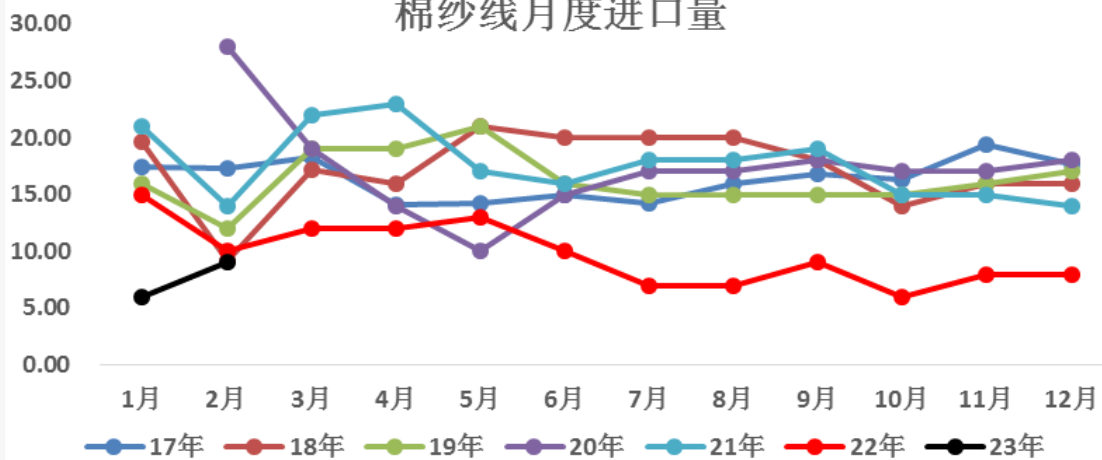


8、进口

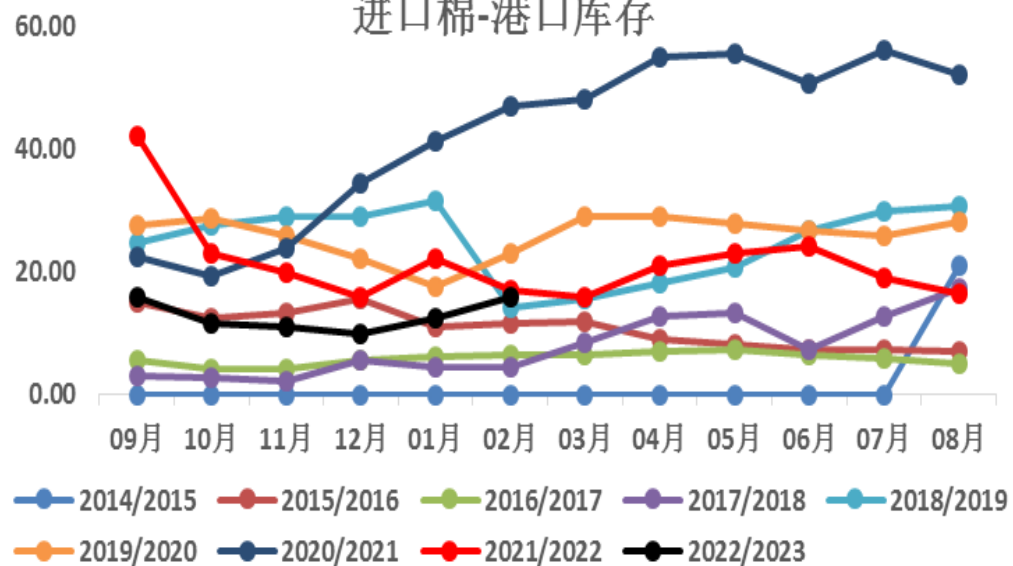
棉花月度进口量



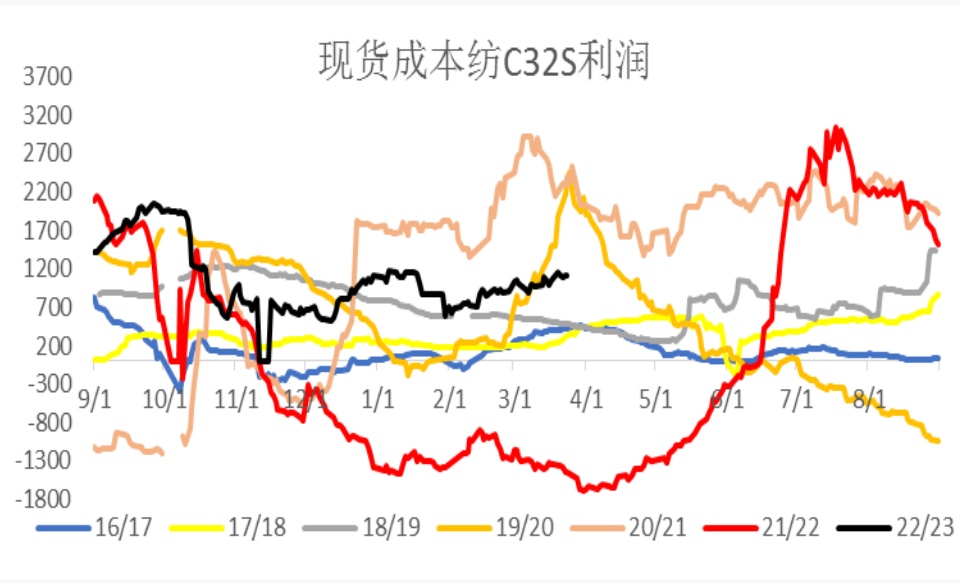
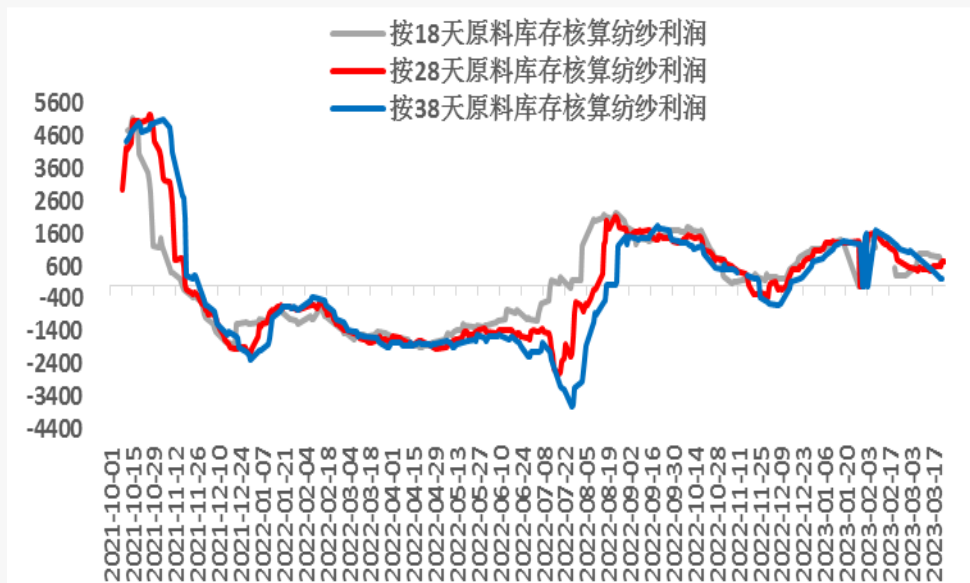
棉纱线月度进口量



进口棉-港口库存

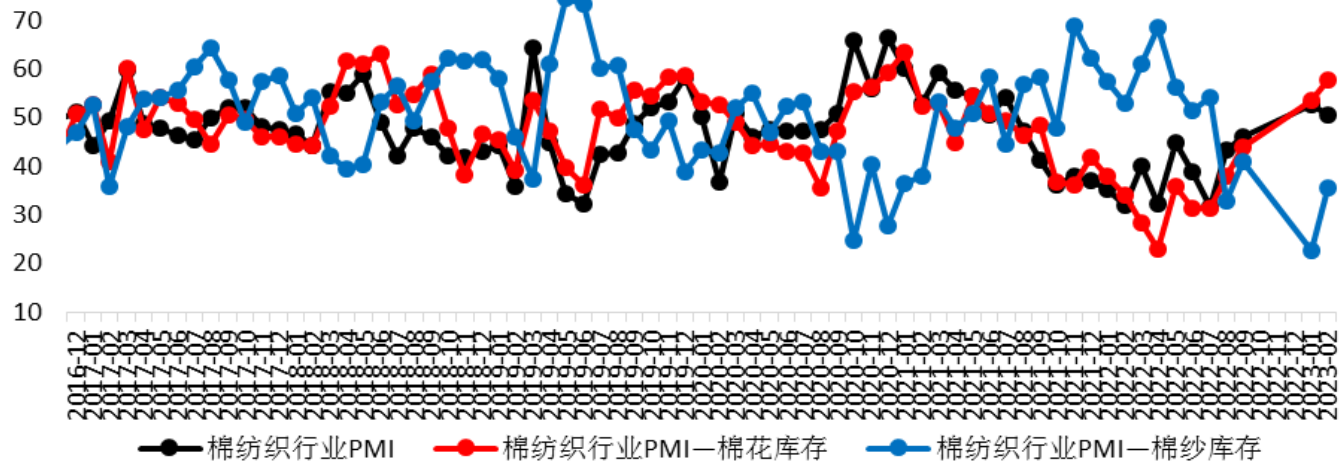


9、成本和利润

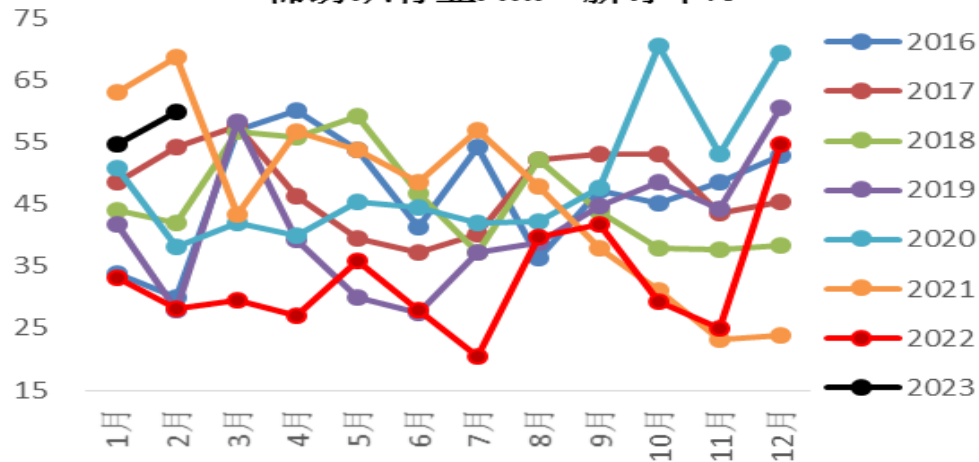


10. 棉纺织行业采购经理人指数

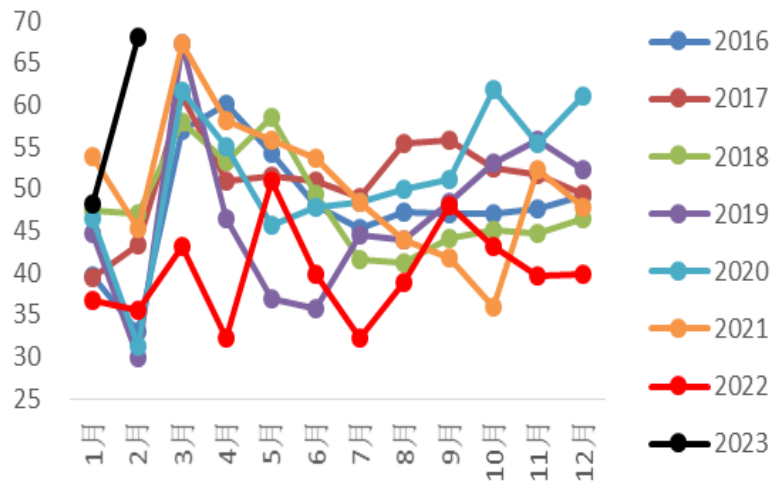
棉纺织行业PMI



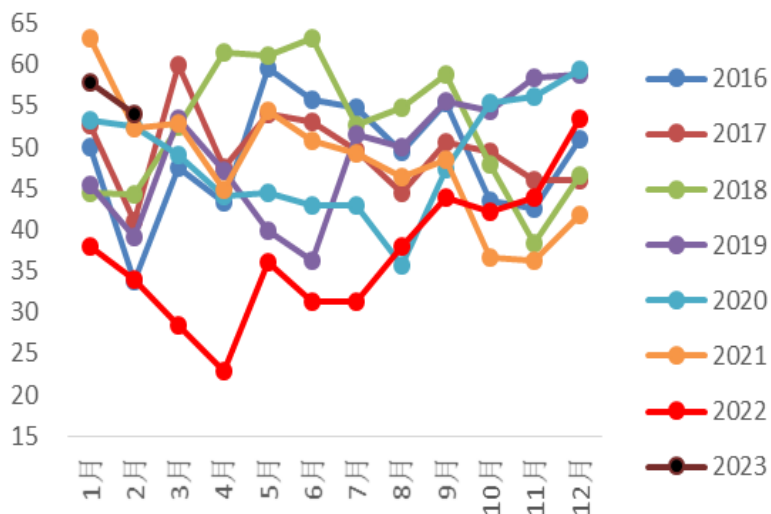
棉纺织行业PMI—新订单%



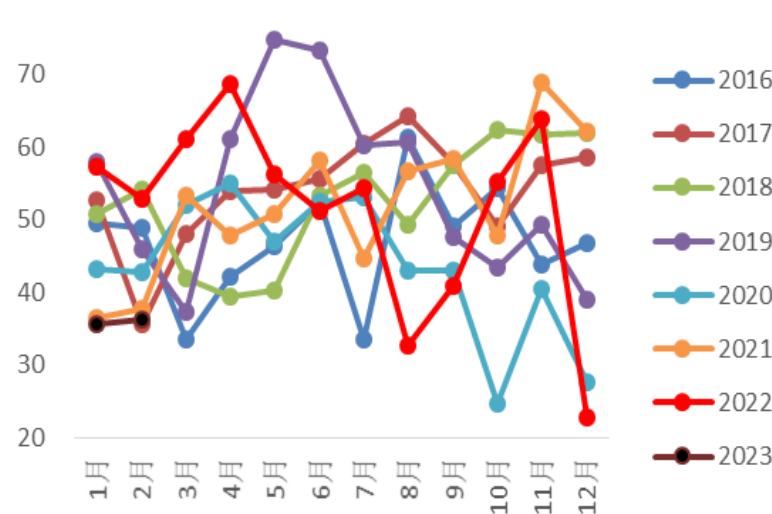
棉纺织行业PMI—开机率



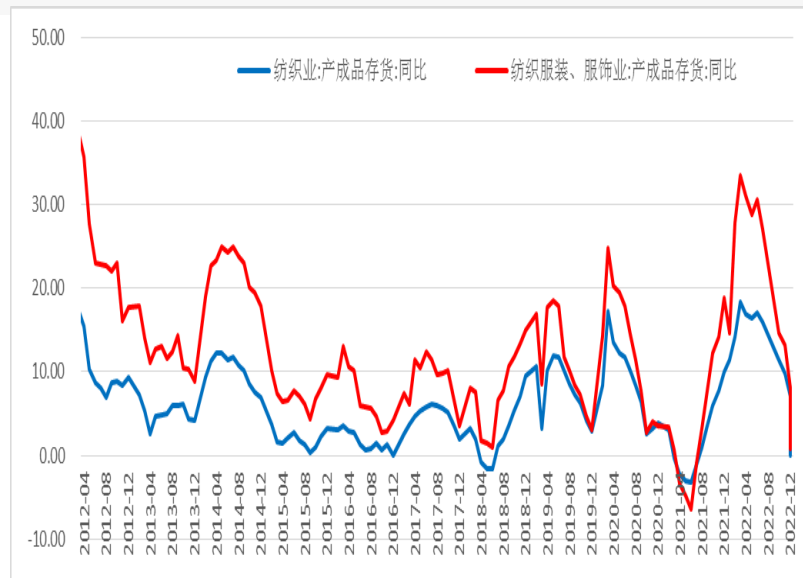
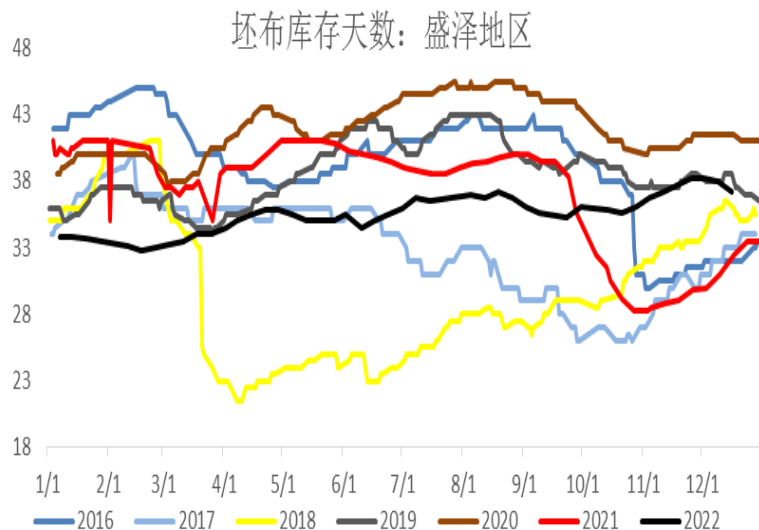
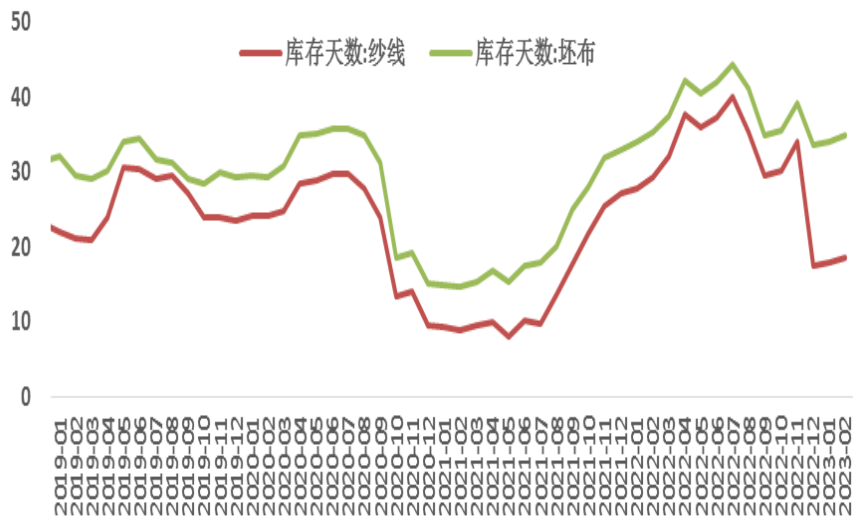
棉纺织行业PMI—棉花库存



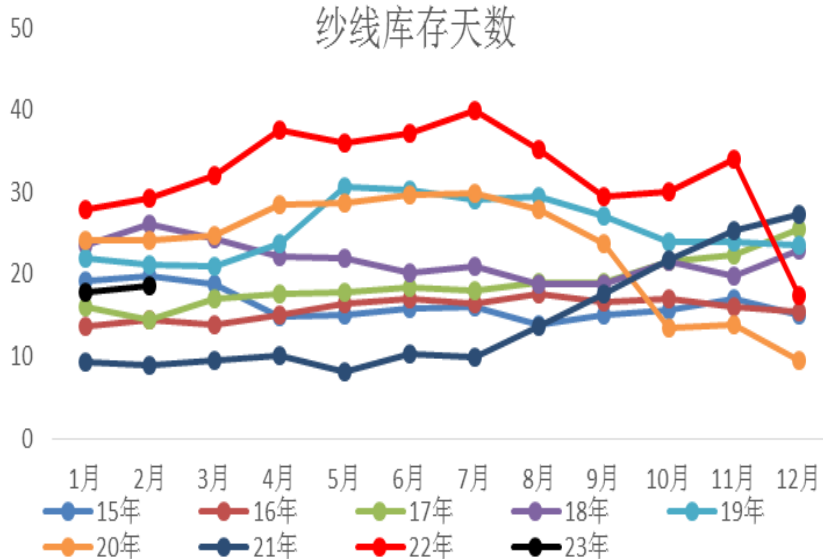
棉纺织行业PMI—棉纱库存



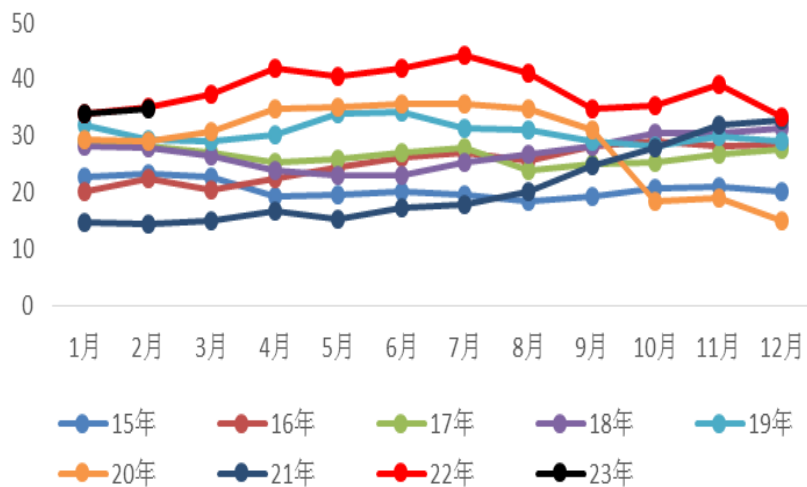
11.纺织企开工和库存



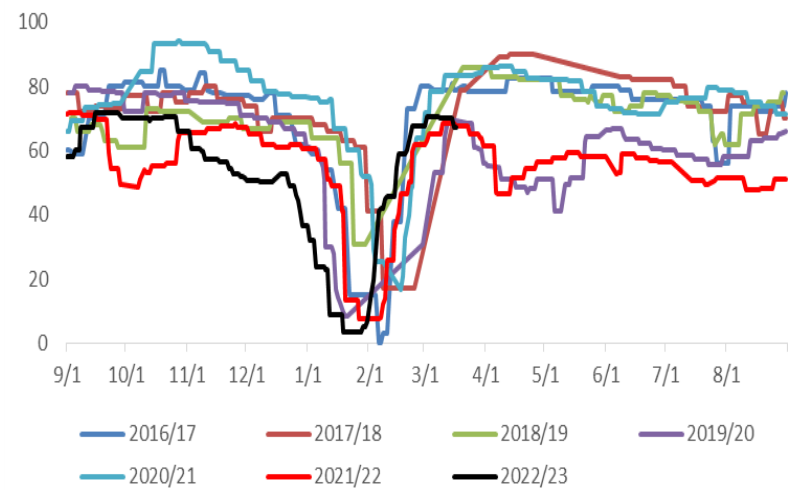
纱线库存天数



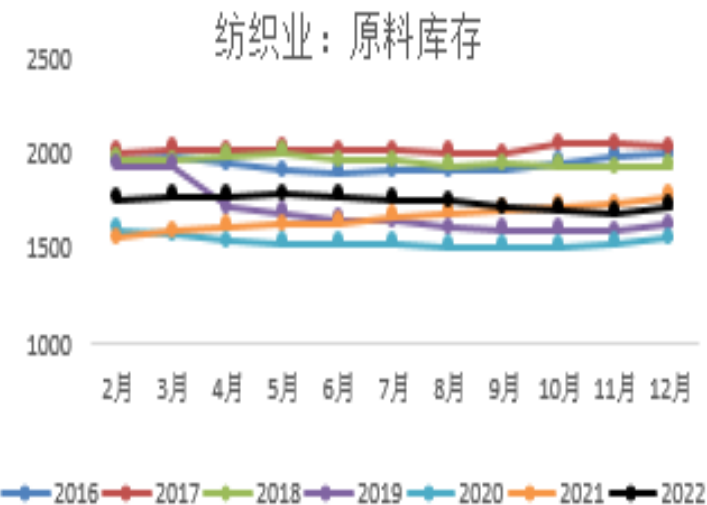
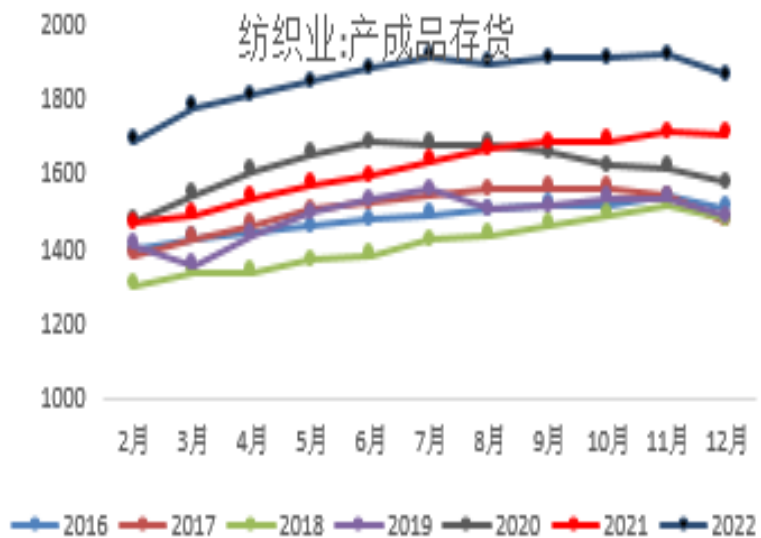
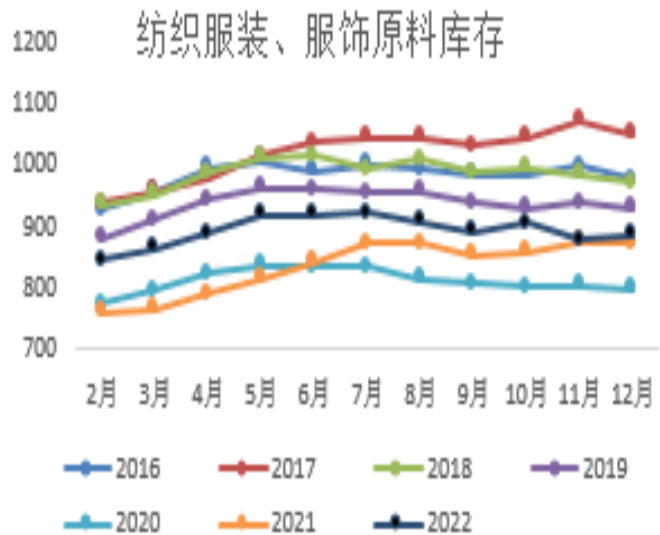
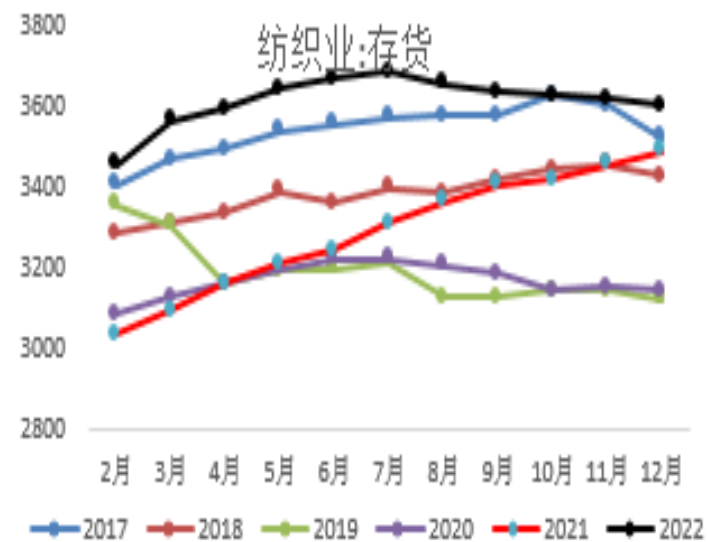
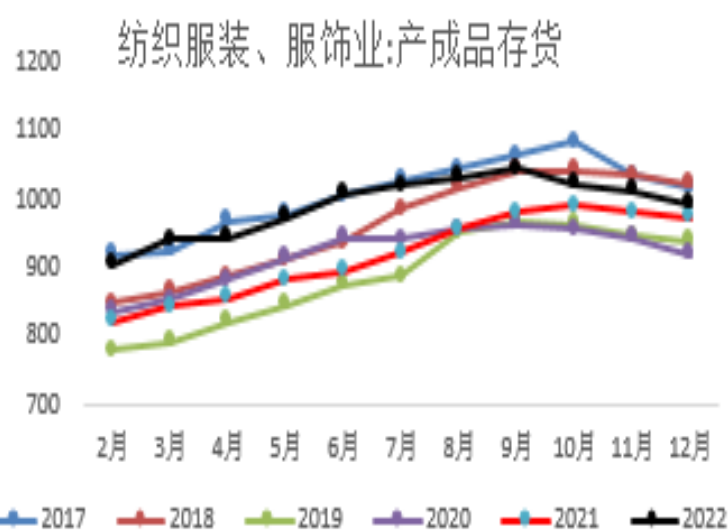
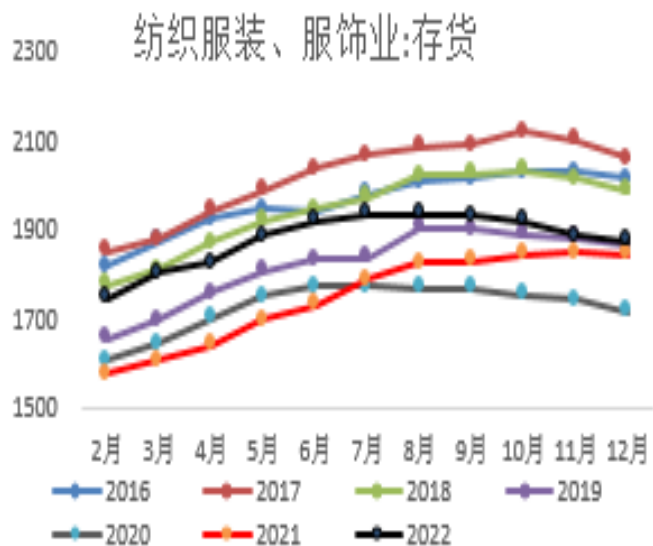
坯布库存天数



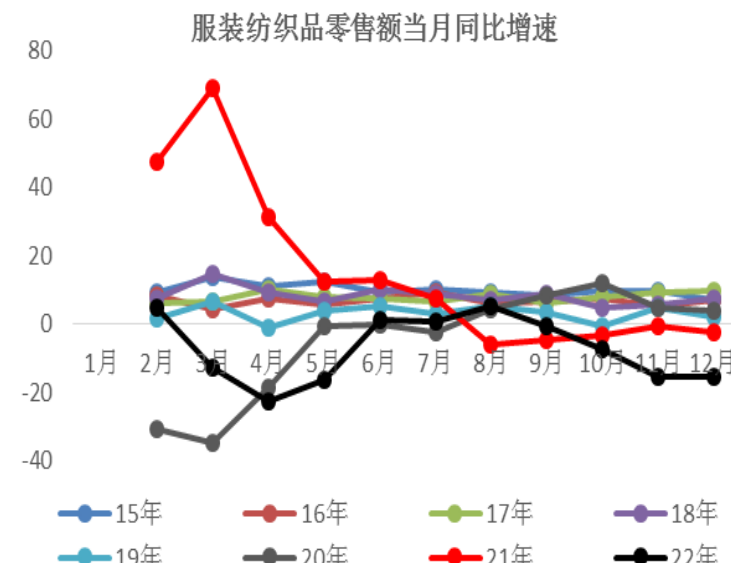
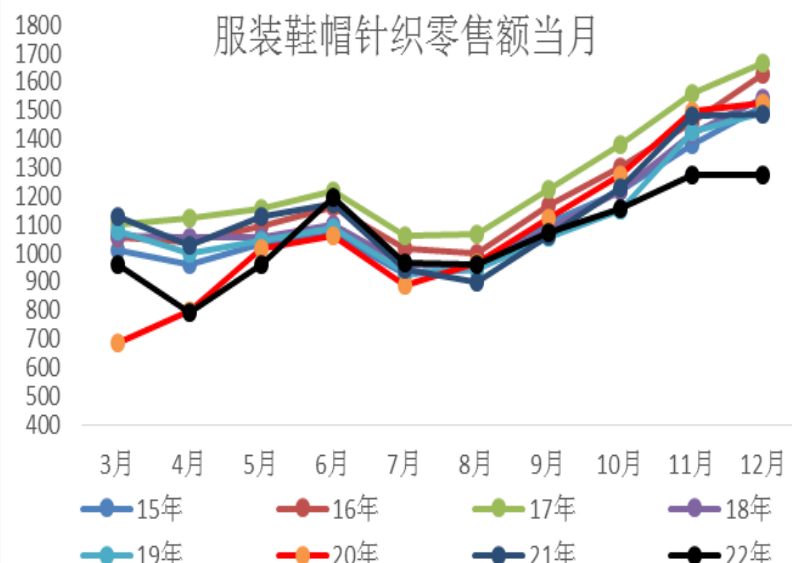
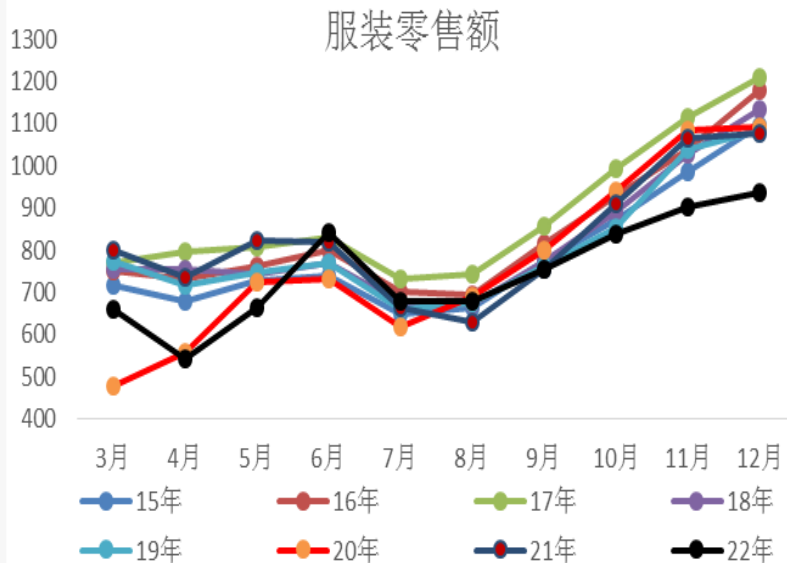
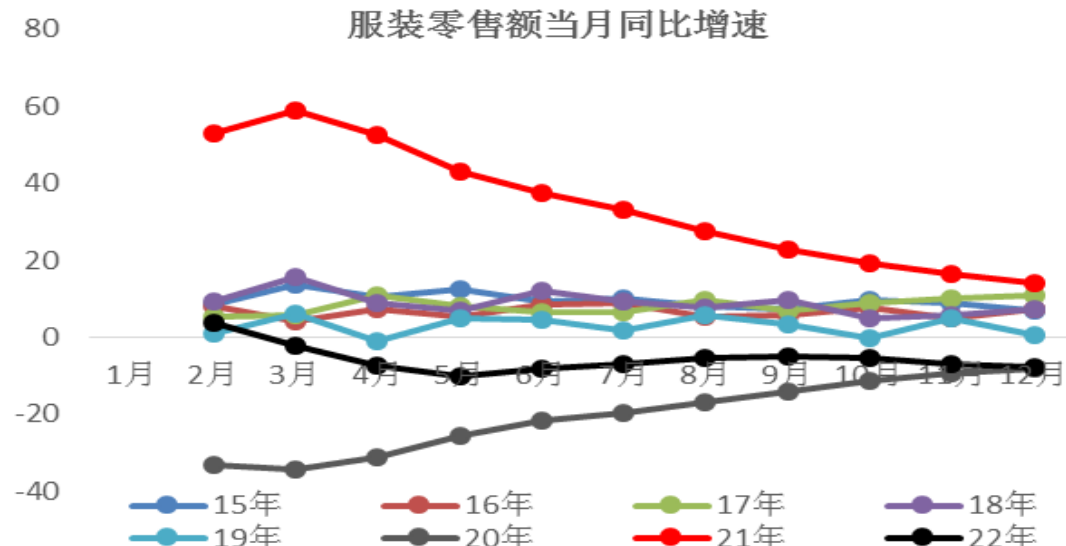
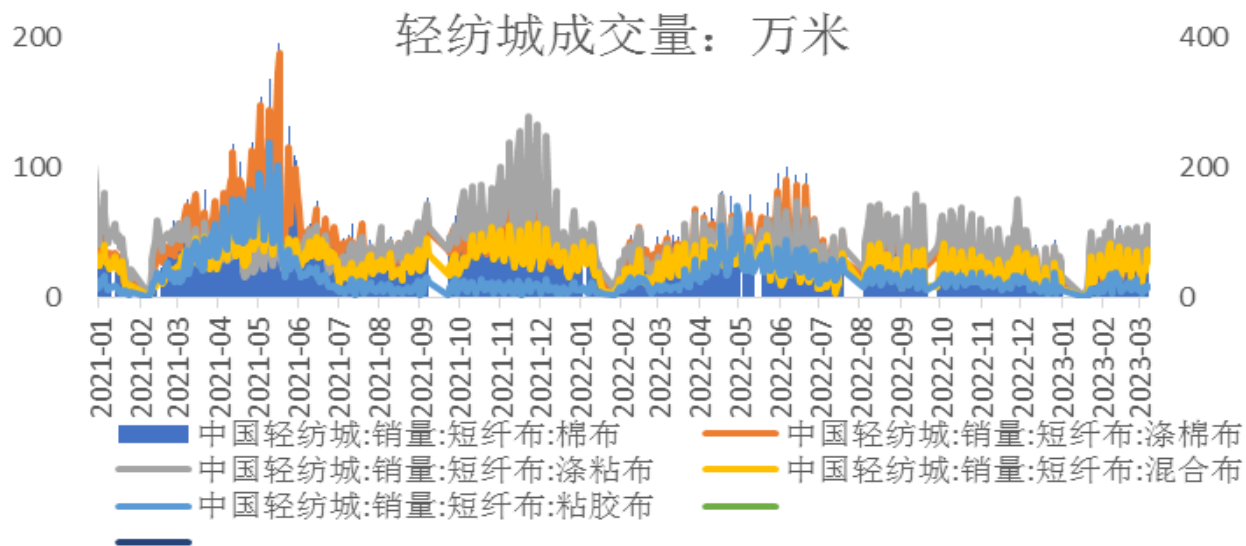
江浙织机开机率



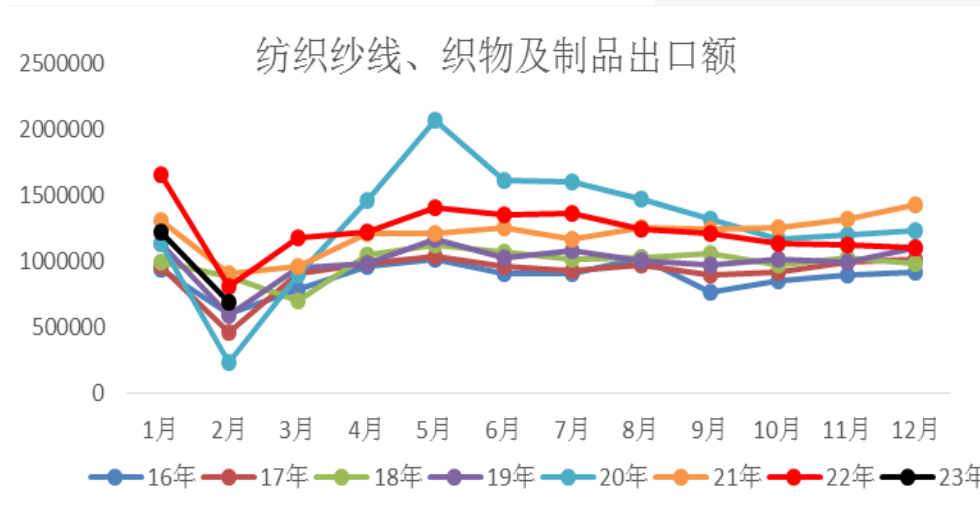
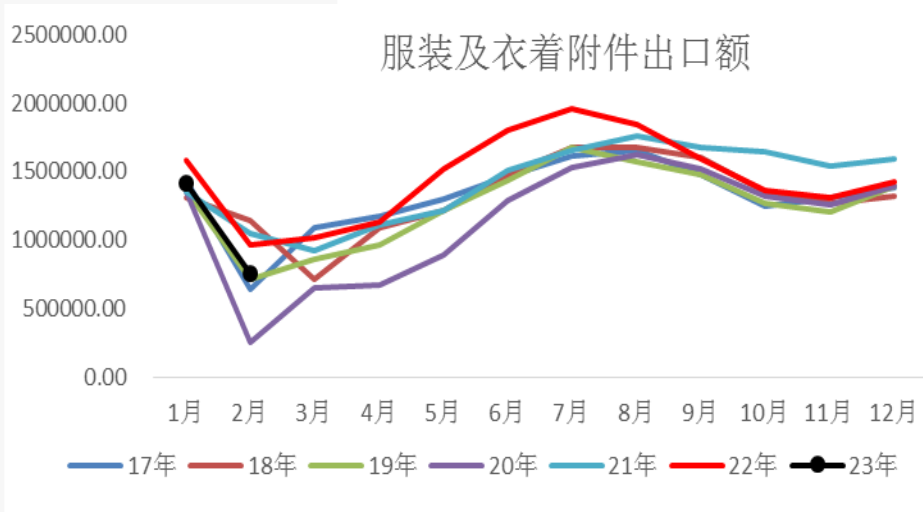
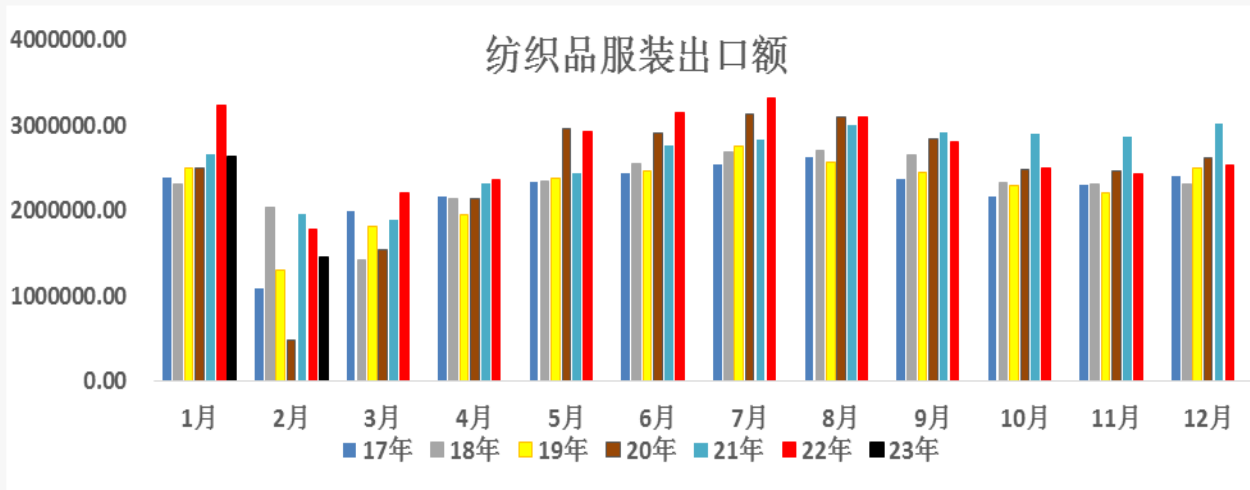
12.纺织企开工和库存



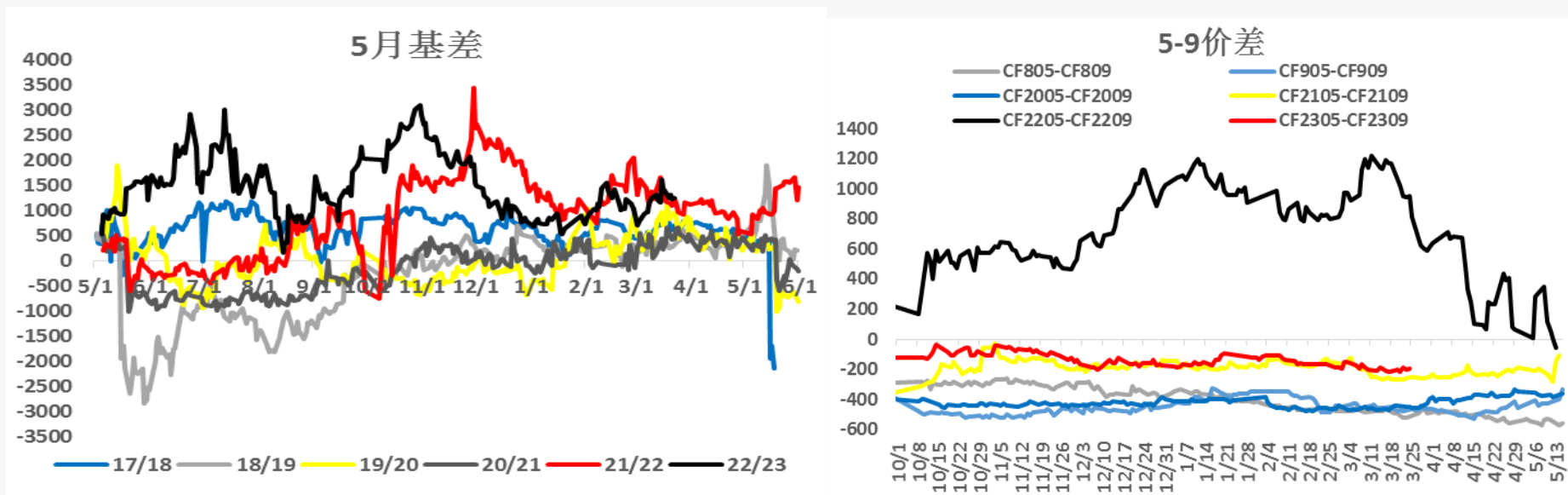
13. 下游消费



14、出口



15、基差和价差



15、总结：继续考验成本支撑

【美棉】美国ICE棉花5月合约继续弱势走低，下跌了1.21%，下跌了0.94美分，周五美棉报收76.62美分/磅，上周美棉小幅冲高回落，连续四周弱势走低，截止3月16日美棉出口销售净增31.02万包，环比前周增加38%，上周银行时间导致的商品市场、能源价格和股市均遭遇较大风险，基本面偏弱的棉花价格再度刷新阶段新低，宏观市场的避险情绪浓厚，需求端有继续缩减的风险，期末库存持续积累，美棉短期弱势依旧，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，中期的压力较预期增加，等待下一次旺季的共振。

【郑棉】上周棉花小幅冲高回落，最终周跌幅0.04%，下跌了5点，周五下跌95点报收13895点，棉纱周五报收20630点。1-2月累计进口23万吨，同比减少45.5%，2月单月进口9万吨，同比减少53.8%，国内维持供应偏宽松，需求低于预期的格局，中下游采购谨慎，播种期临近，新年度的成本居高不下，种植积极性或不佳，需求方面外需订单偏弱，内需订单一度略有恢复但幅度有限，整体上看，国内棉花供应宽松但需求和出口乏力，短期偏弱运行在14000之下继续向下寻找成本支撑，中长期看，能否跟随经济整体复苏的消费旺季行情启动仍需内外需求和宏观环境配合。

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