

棉花周报

李晓威

期货从业资格号：F0275227

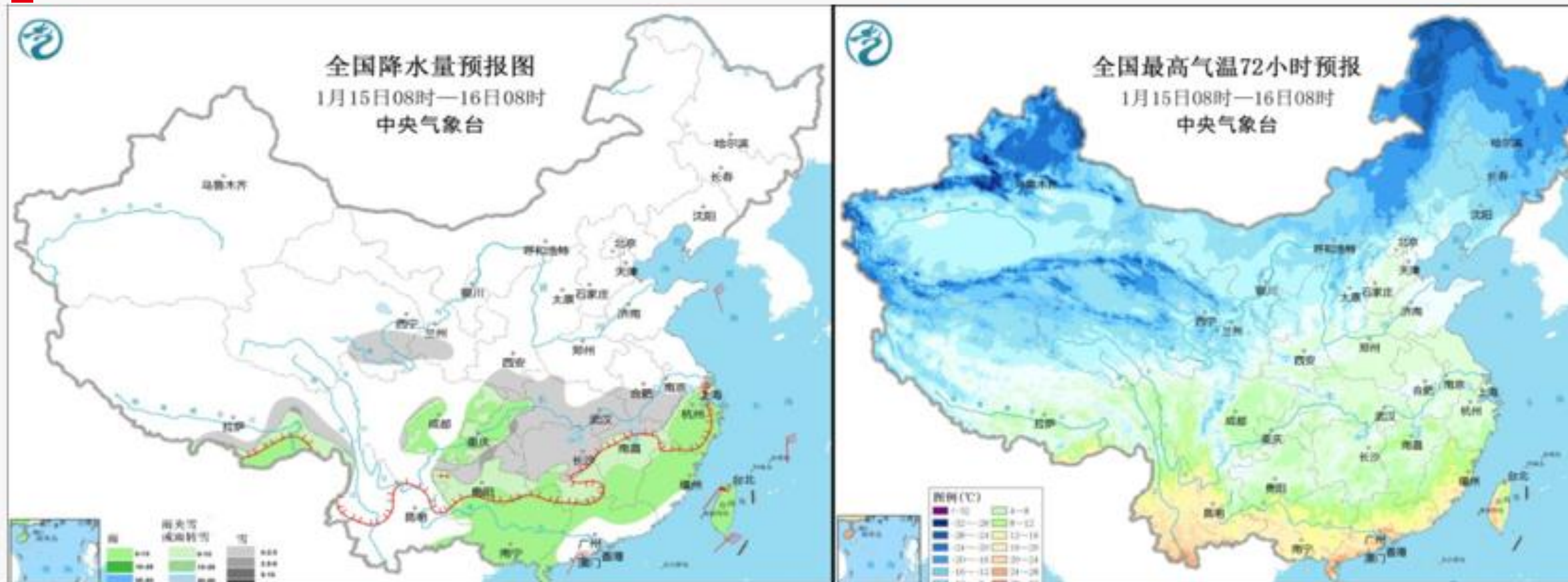
投资咨询从业证书号：Z0010484

审核人：刘阳

2023年1月15日

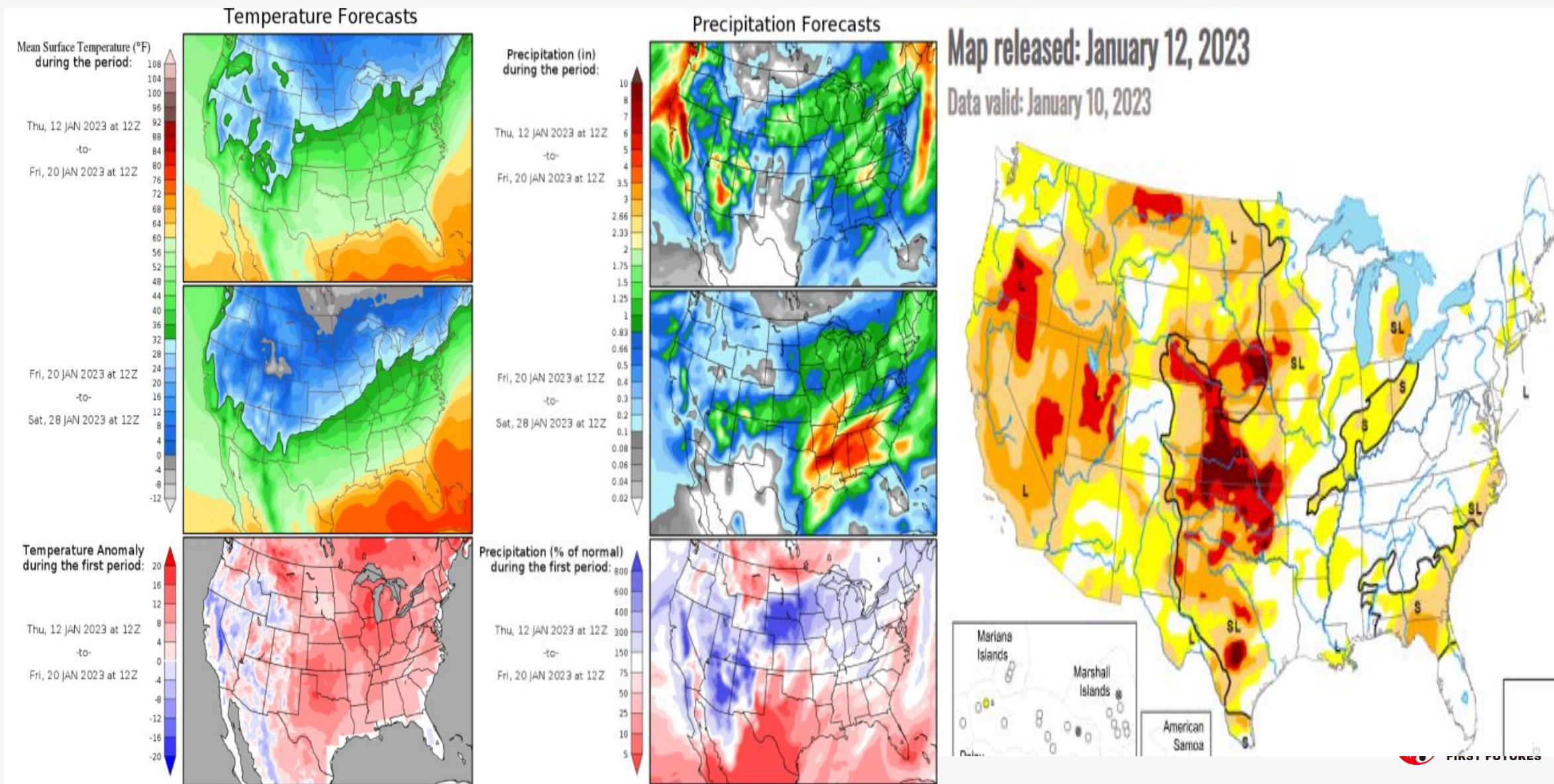


1、天气

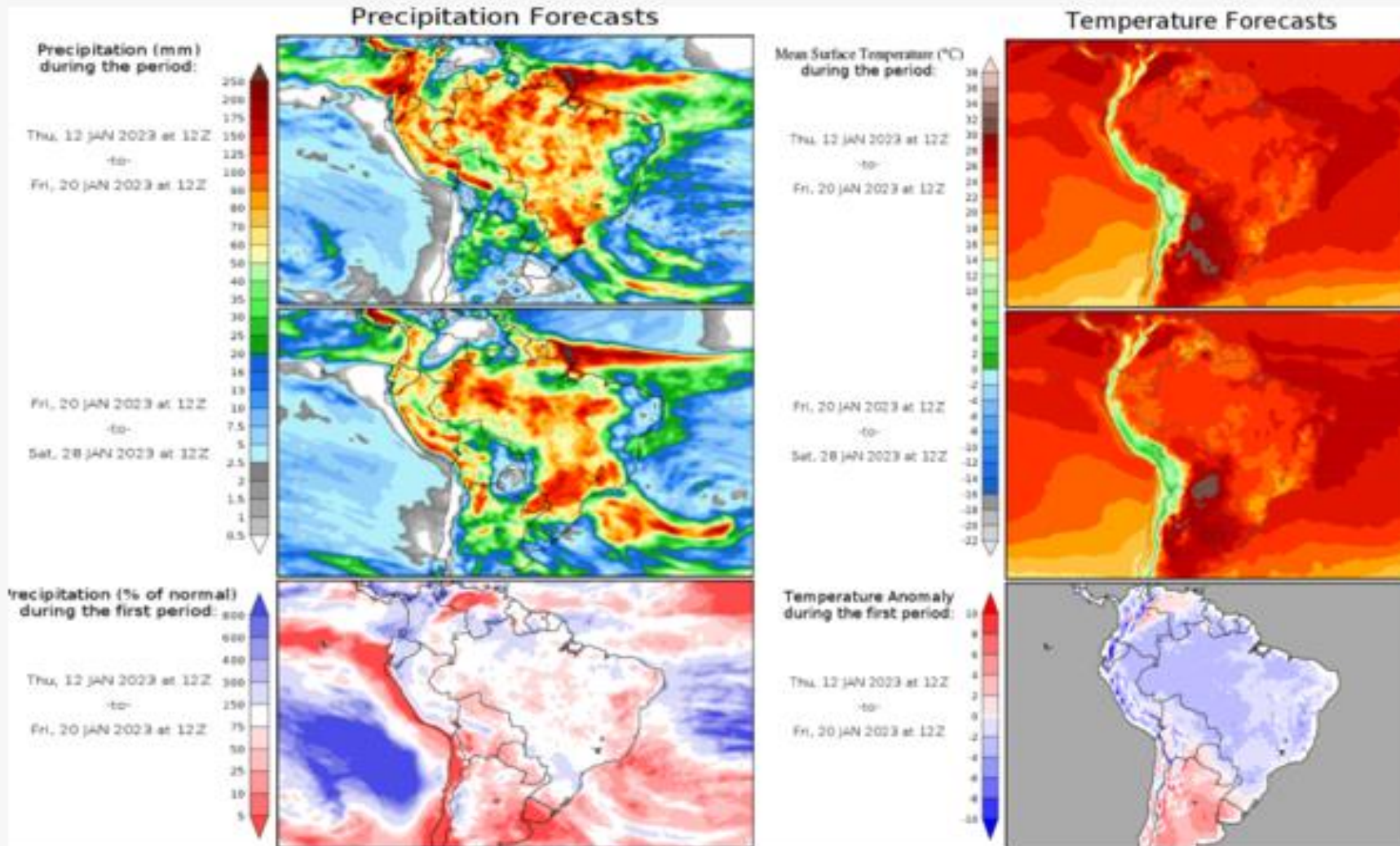


未来11-14天（1月23-26日），中东部大部地区以晴到多云天气为主。东北地区大部、内蒙古中东部、华北北部等地有小雪；四川盆地东部、贵州、江西北部等地部分地区有阴雨天气，降水量级以小阵雨或雨夹雪为主，累计降水量有2~5毫米；我国大部地区降水较常年同期偏少。未来11-14天，新疆、北京、西北地区、内蒙古中西部、青藏高原、江汉、江南中西部等地气温较常年同期偏高1~2℃，黑龙江、云南、四川盆地等地气温较常年同期偏低1~2℃，我国其余地区气温接近常年同期。

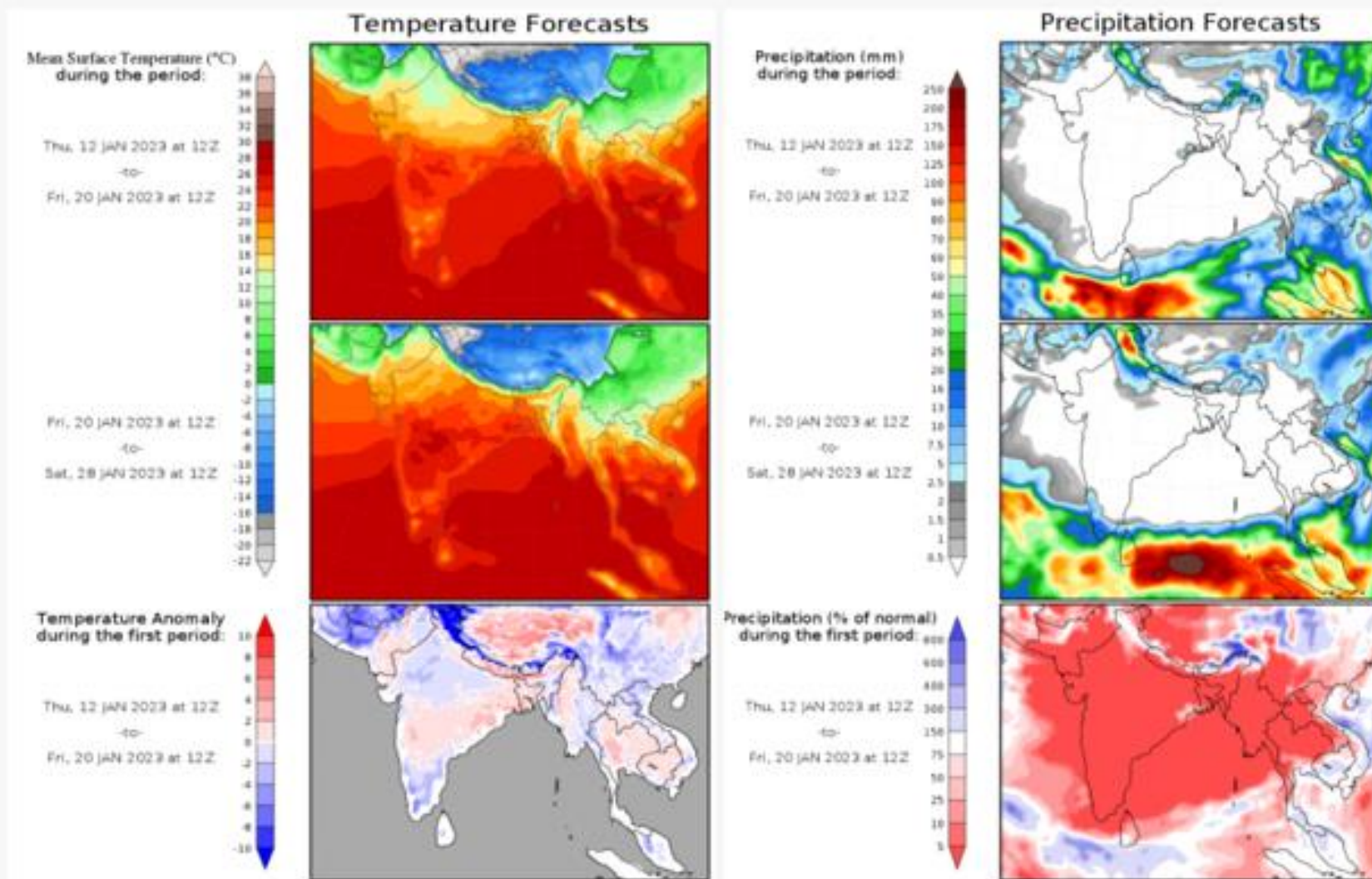
1、天气



1、天气



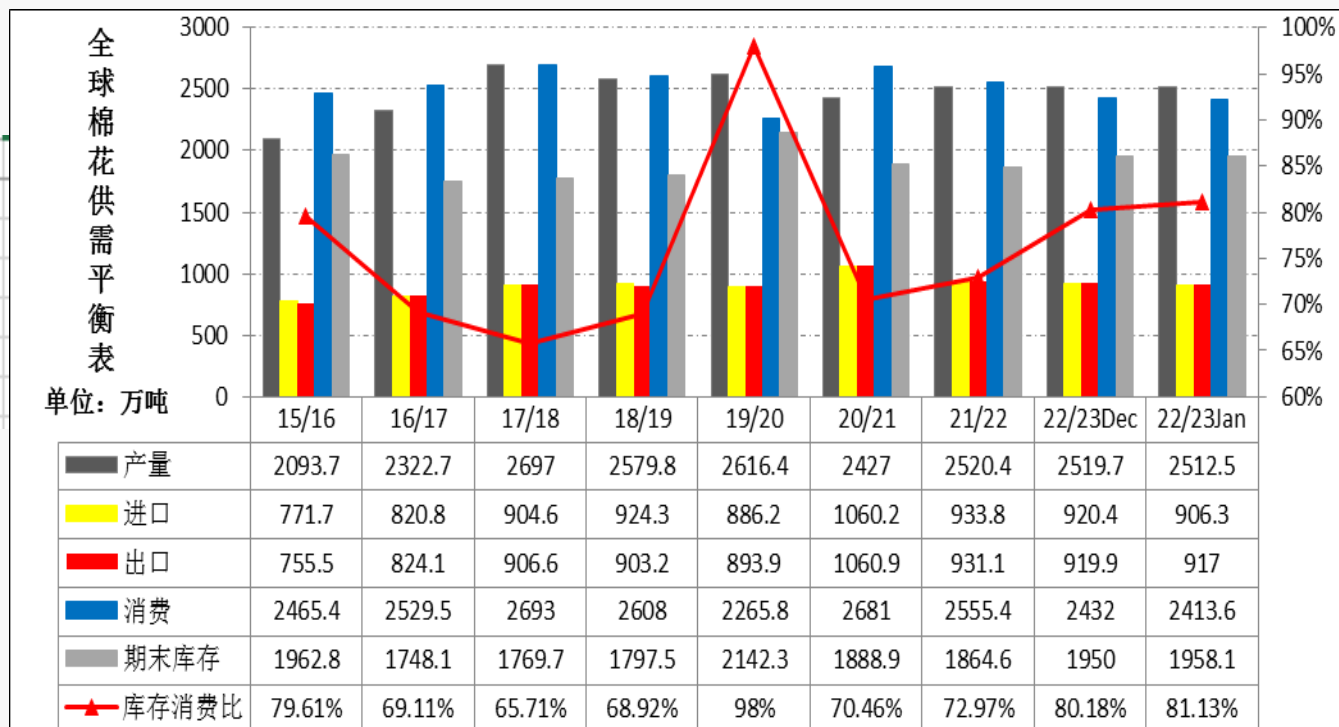
1、天气



图片来源：COLA

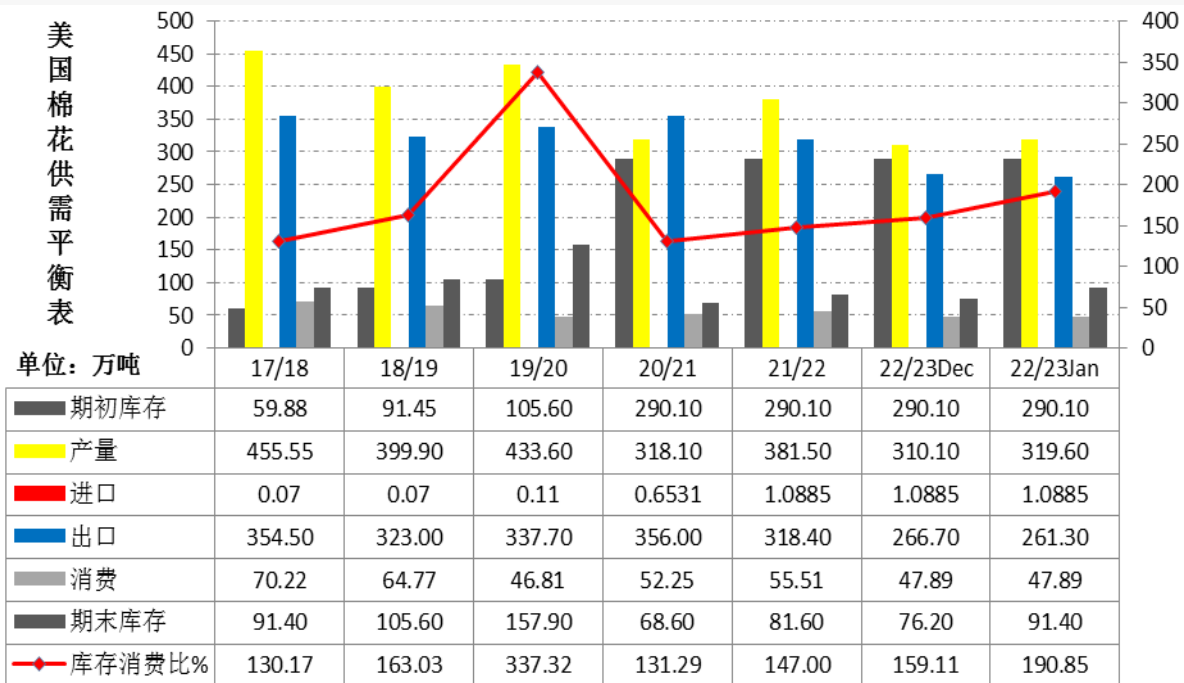
2、月度平衡表

全球	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23Dec	22/23Jan
产量	2697	2579.8	2616.4	2427	2520.4	2519.7	2512.5
进口	904.6	924.3	886.2	1060.2	933.8	920.4	906.3
出口	906.6	903.2	893.9	1060.9	931.1	919.9	917
消费	2693	2608	2265.8	2681	2555.4	2432	2413.6
期末库存	1769.7	1797.5	2142.3	1888.9	1864.6	1950	1958.1
库存消费比	65.71%	68.92%	98%	70.46%	72.97%	80.18%	81.13%



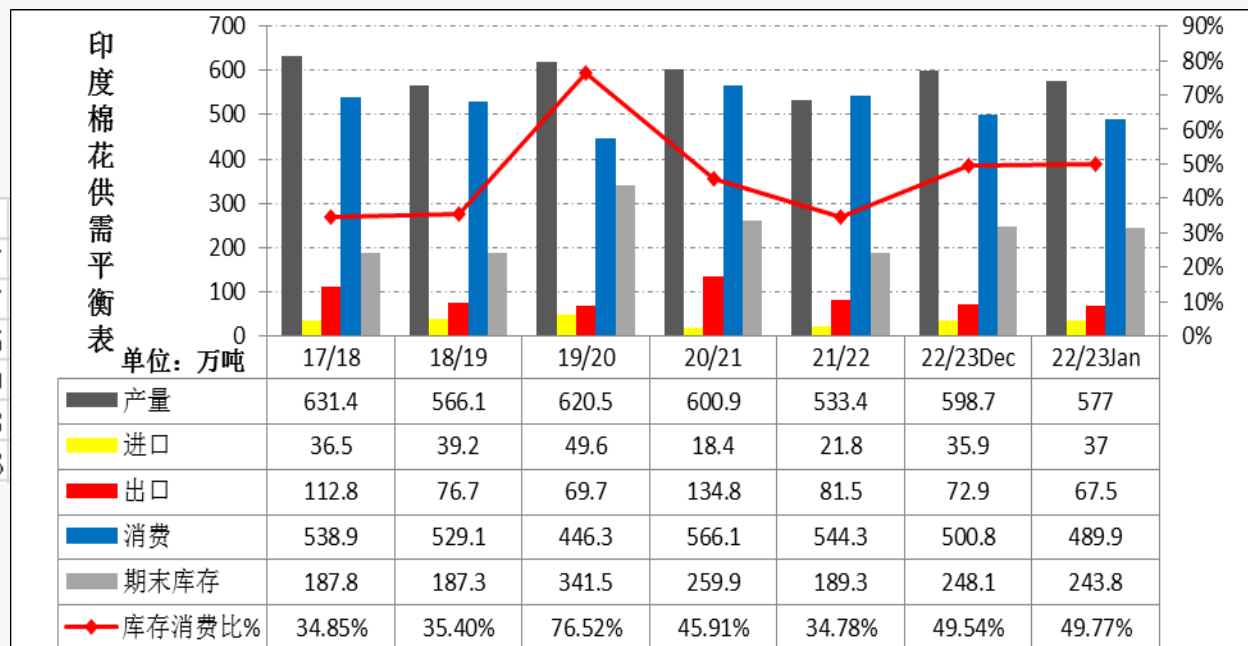
2、月度平衡表

美国	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23Dec	22/23Jan
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	310.10	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	266.70	261.30
消费	70.22	64.77	46.81	52.25	55.51	47.89	47.89
期末库存	91.40	105.60	157.90	68.60	81.60	76.20	91.40
库存消费比	130.17	163.03	337.32	131.29	147.00	159.11	190.85



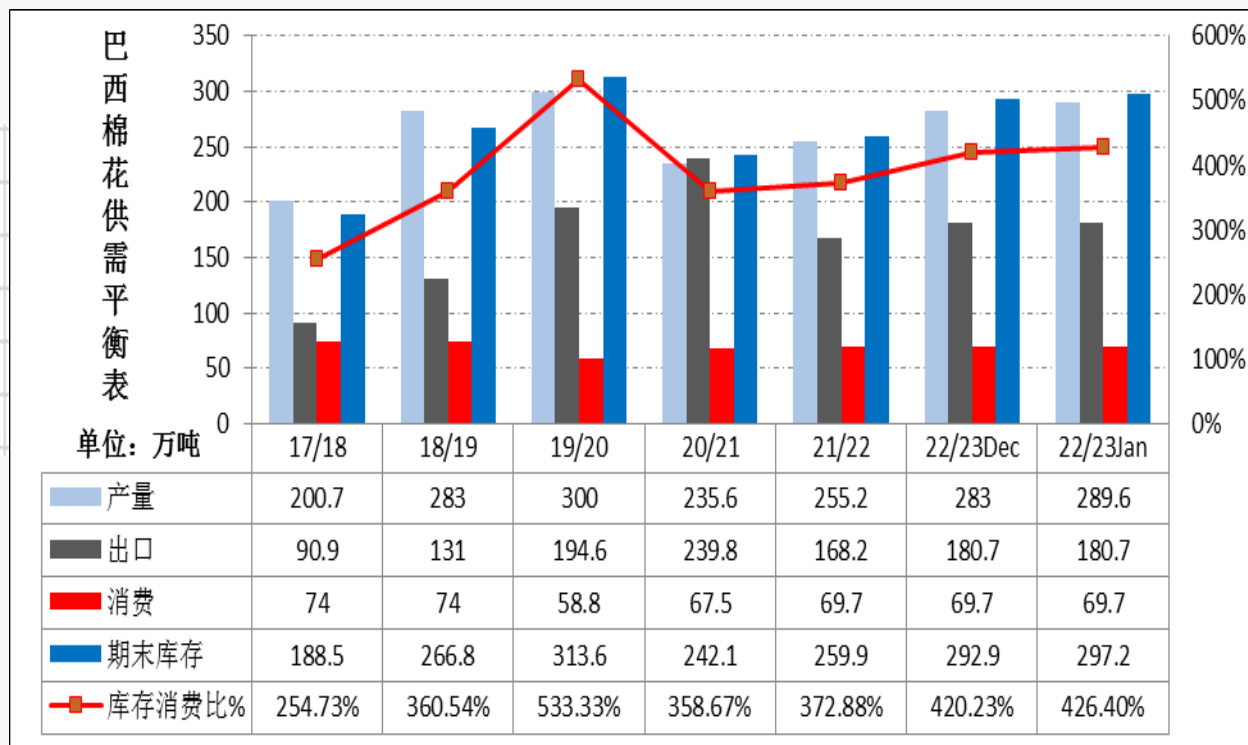
2、月度平衡表

印度	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23Dec	22/23Jan
产量	631.4	566.1	620.5	600.9	533.4	598.7	577
进口	36.5	39.2	49.6	18.4	21.8	35.9	37
出口	112.8	76.7	69.7	134.8	81.5	72.9	67.5
消费	538.9	529.1	446.3	566.1	544.3	500.8	489.9
期末库存	187.8	187.3	341.5	259.9	189.3	248.1	243.8
库存消费比	34.85%	35.40%	76.52%	45.91%	34.78%	49.54%	49.77%



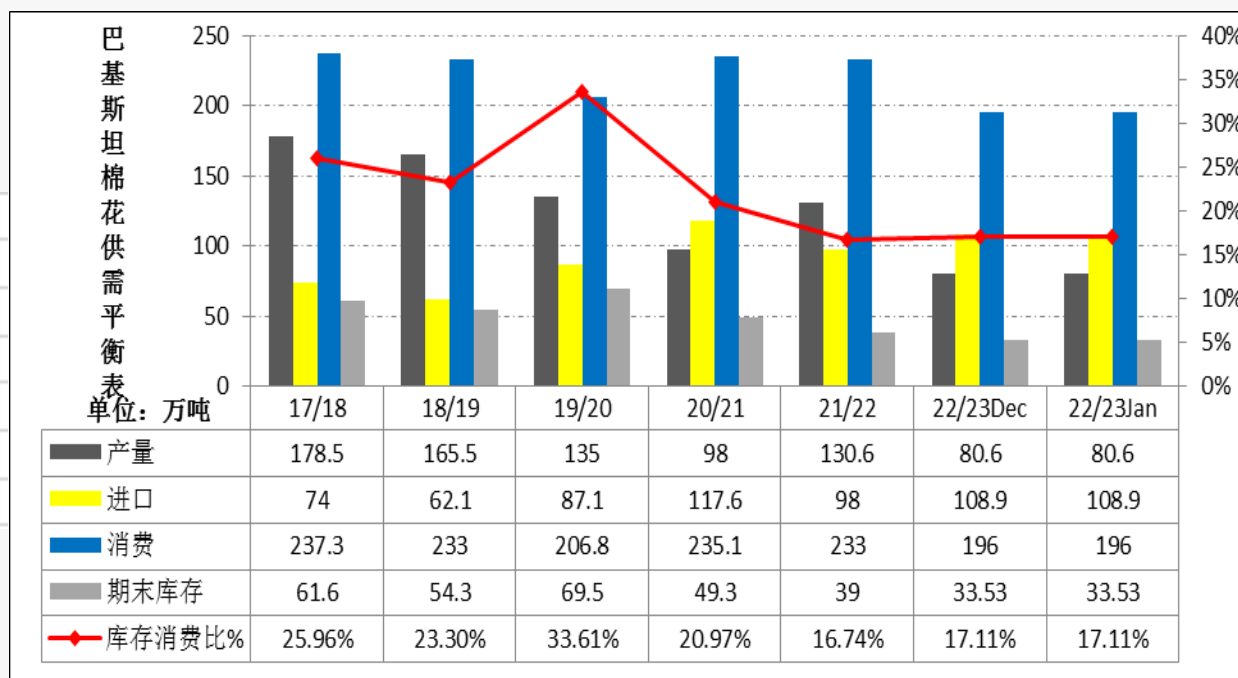
2、月度平衡表

巴西	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23Dec	22/23Jan
产量	200.7	283	300	235.6	255.2	283	289.6
出口	90.9	131	194.6	239.8	168.2	180.7	180.7
消费	74	74	58.8	67.5	69.7	69.7	69.7
期末库存	188.5	266.8	313.6	242.1	259.9	292.9	297.2
库存消费比	254.73%	360.54%	533.33%	358.67%	372.88%	420.23%	426.40%



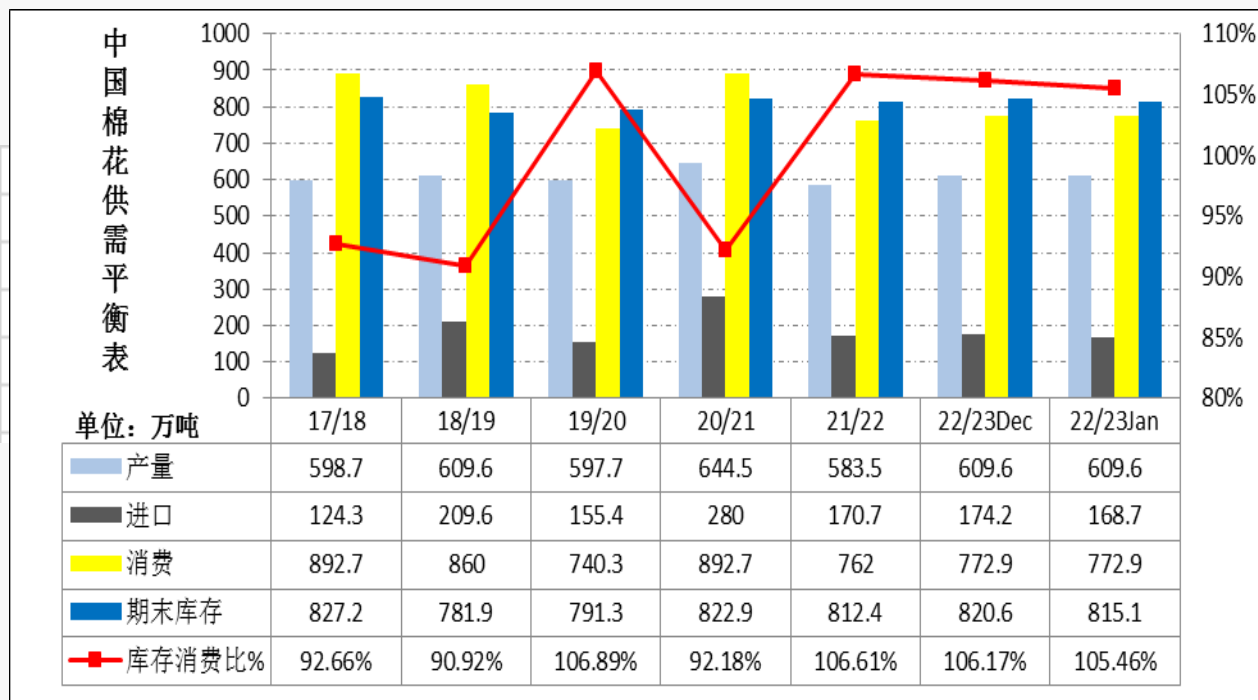
2、月度平衡表

巴基斯坦	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23Dec	22/23Jan
产量	178.5	165.5	135	98	130.6	80.6	80.6
进口	74	62.1	87.1	117.6	98	108.9	108.9
出口							
消费	237.3	233	206.8	235.1	233	196	196
期末库存	61.6	54.3	69.5	49.3	39	33.53	33.53
库存消费比	25.96%	23.30%	33.61%	20.97%	16.74%	17.11%	17.11%

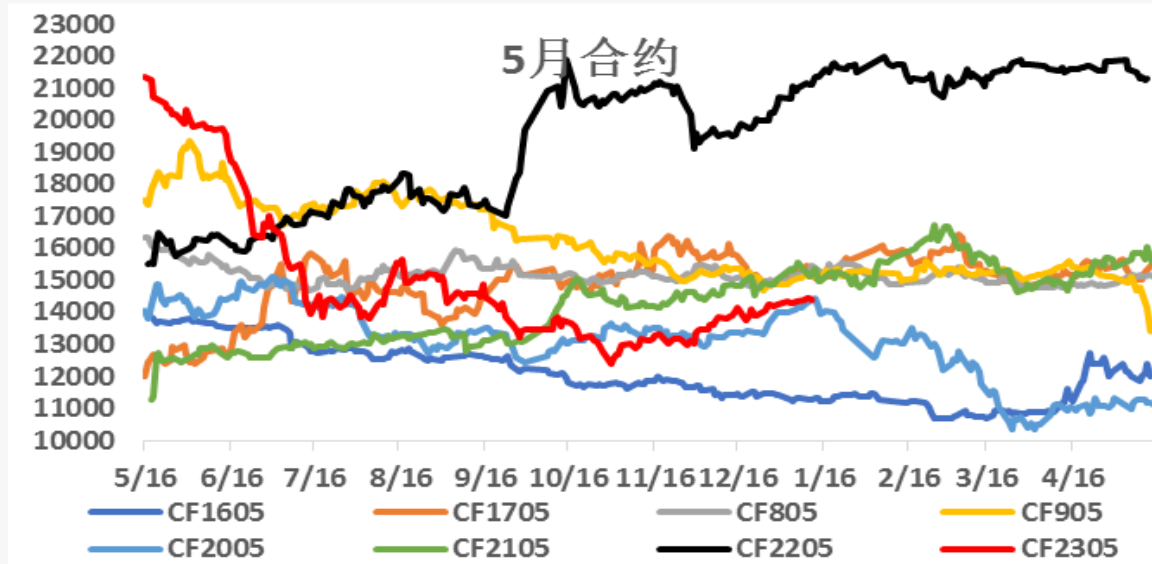


2、月度平衡表

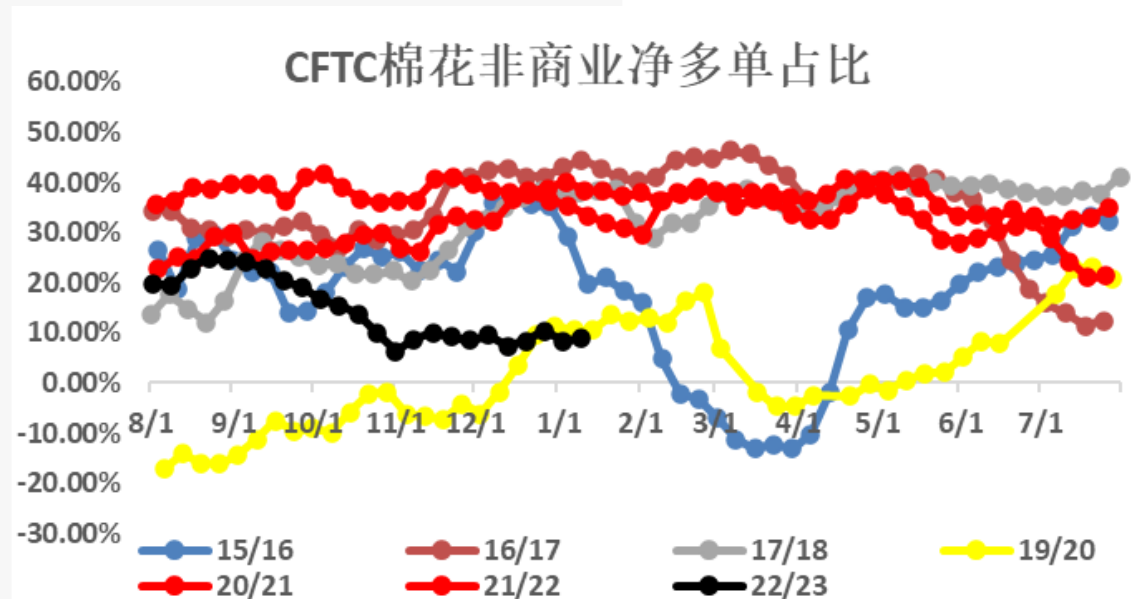
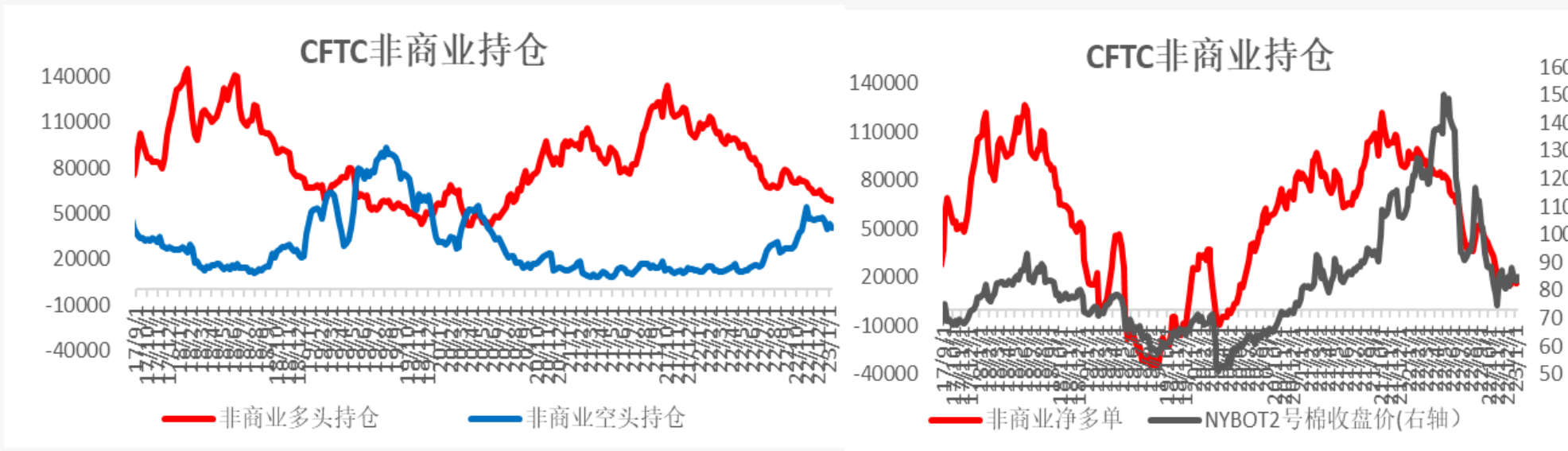
中国	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23Dec	22/23Jan
产量	598.7	609.6	597.7	644.5	583.5	609.6	609.6
进口	124.3	209.6	155.4	280	170.7	174.2	168.7
消费	892.7	860	740.3	892.7	762	772.9	772.9
期末库存	827.2	781.9	791.3	822.9	812.4	820.6	815.1
库存消费比	92.66%	90.92%	106.89%	92.18%	106.61%	106.17%	105.46%



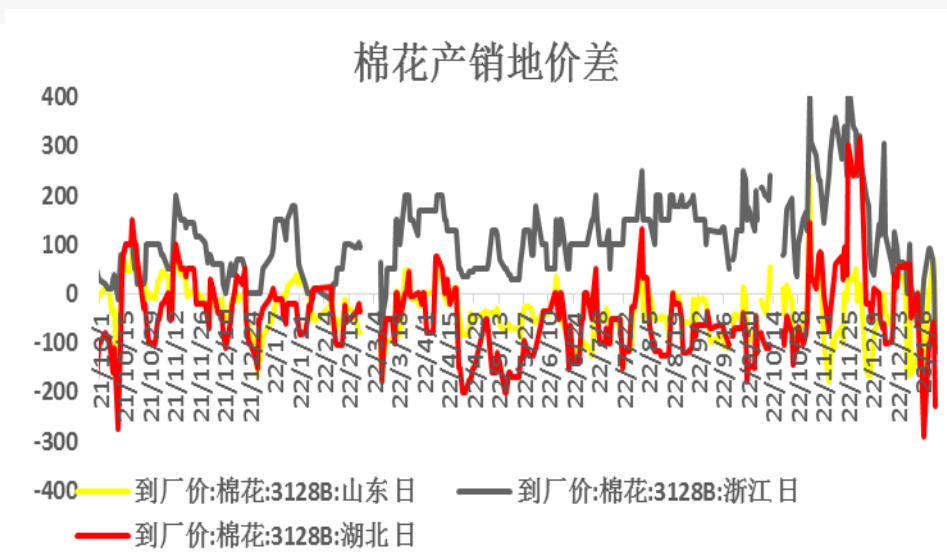
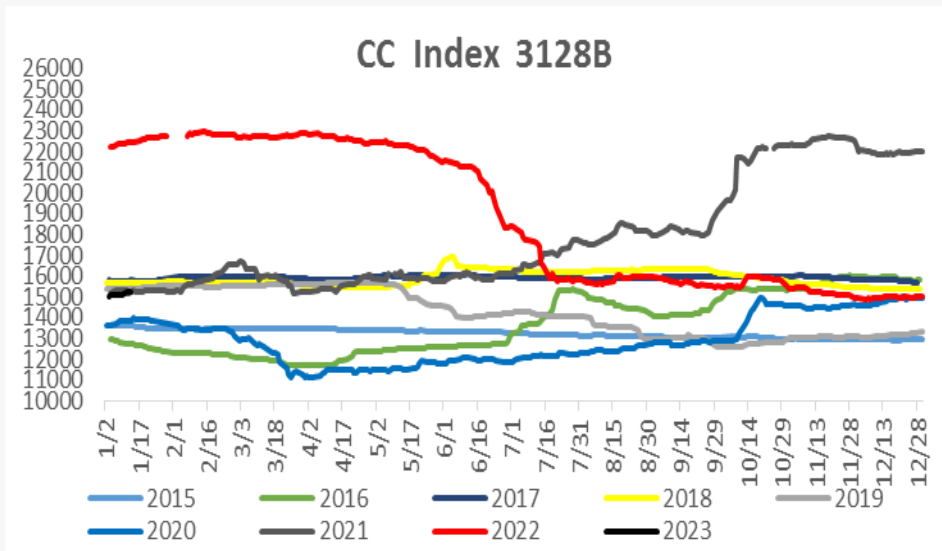
3、行情回顾



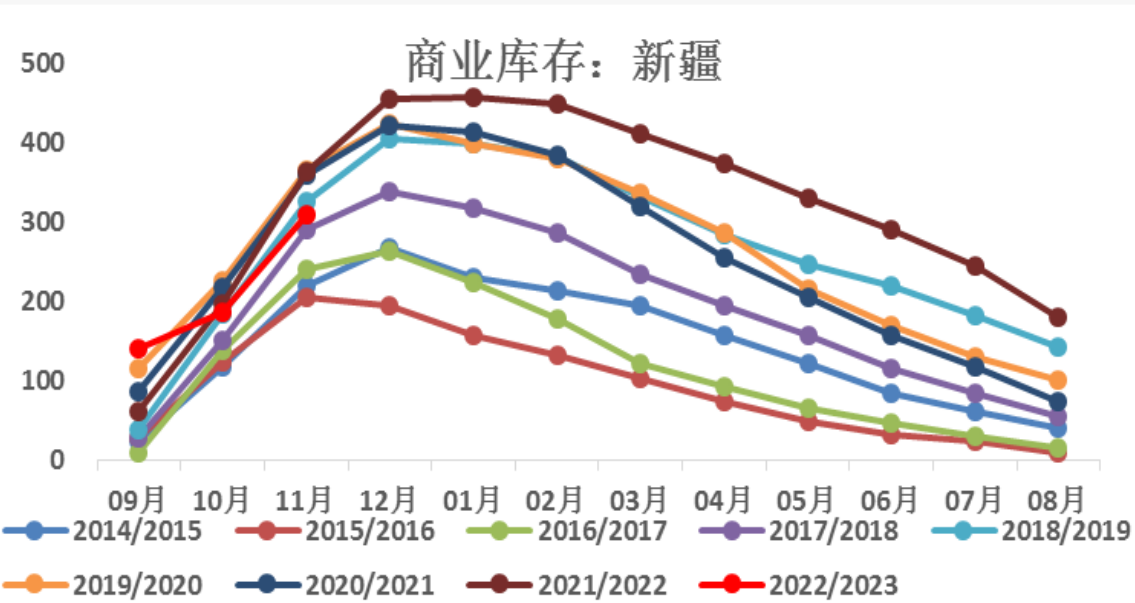
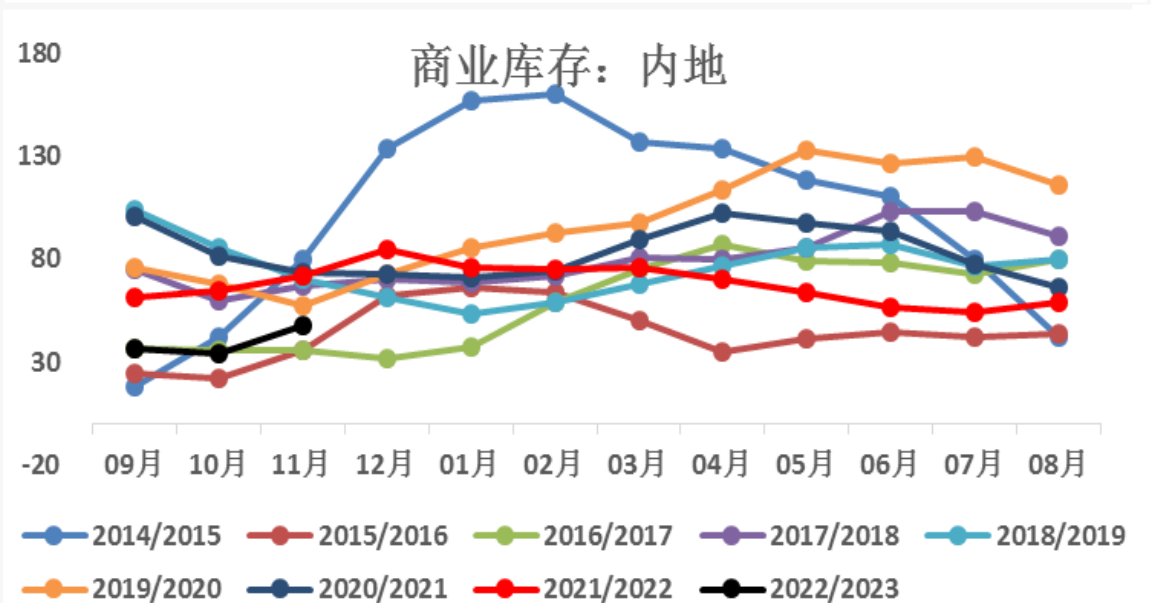
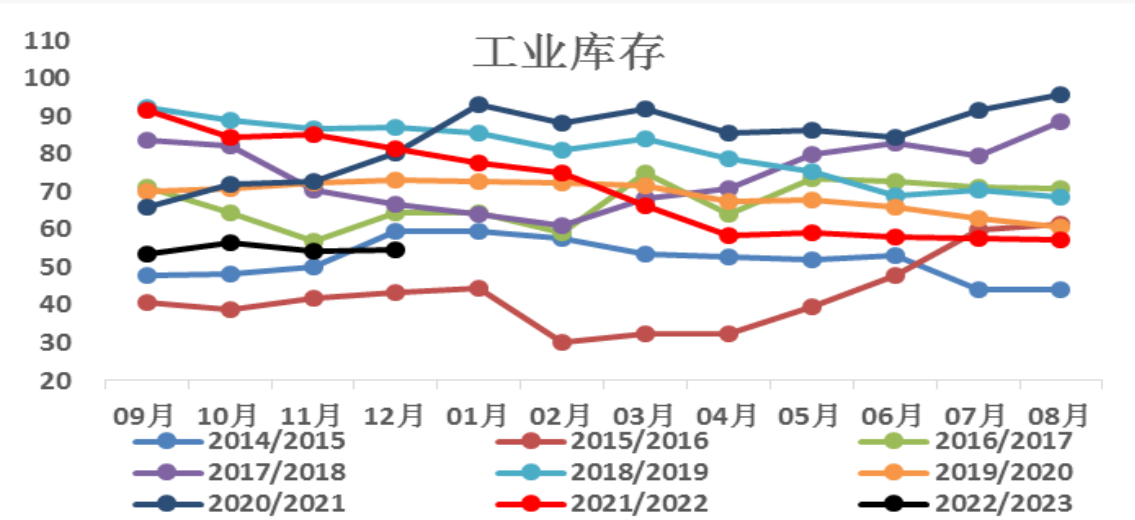
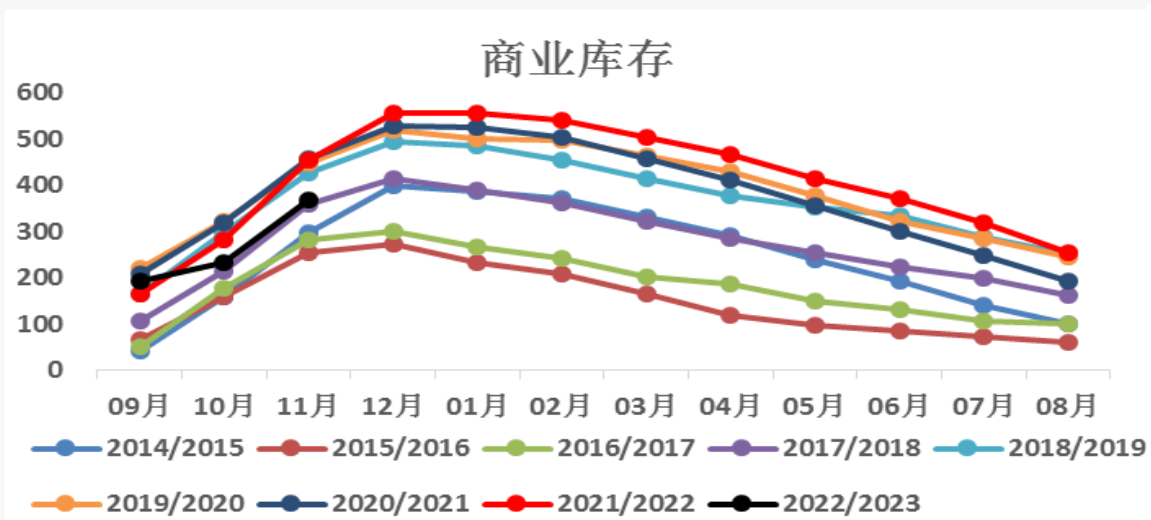
4、CFTC非商业持仓



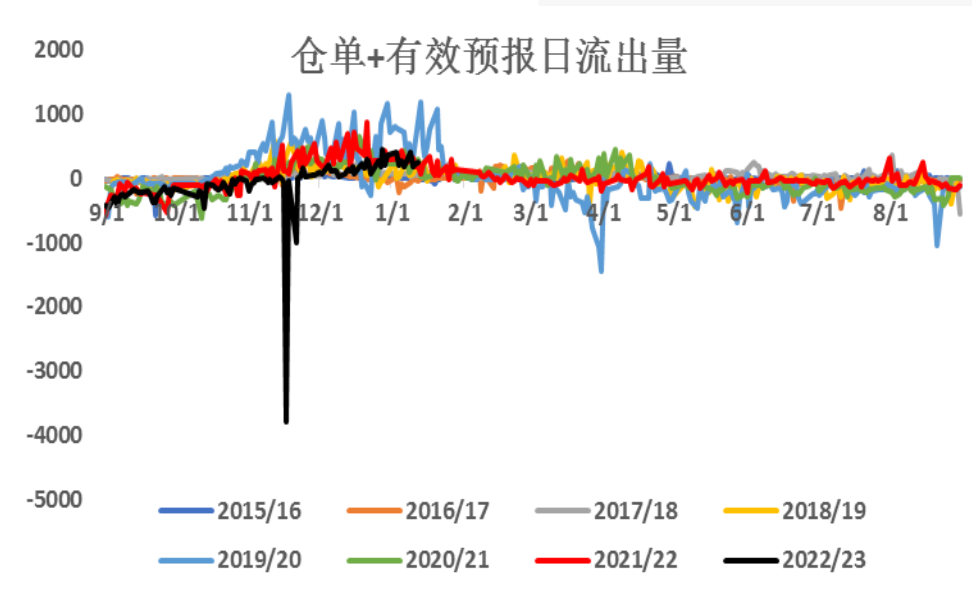
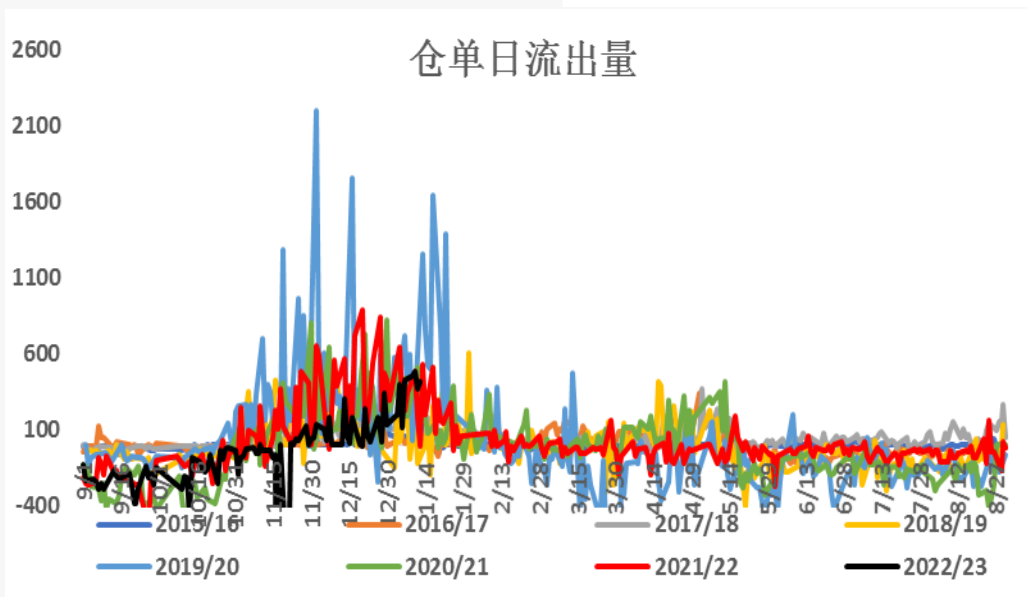
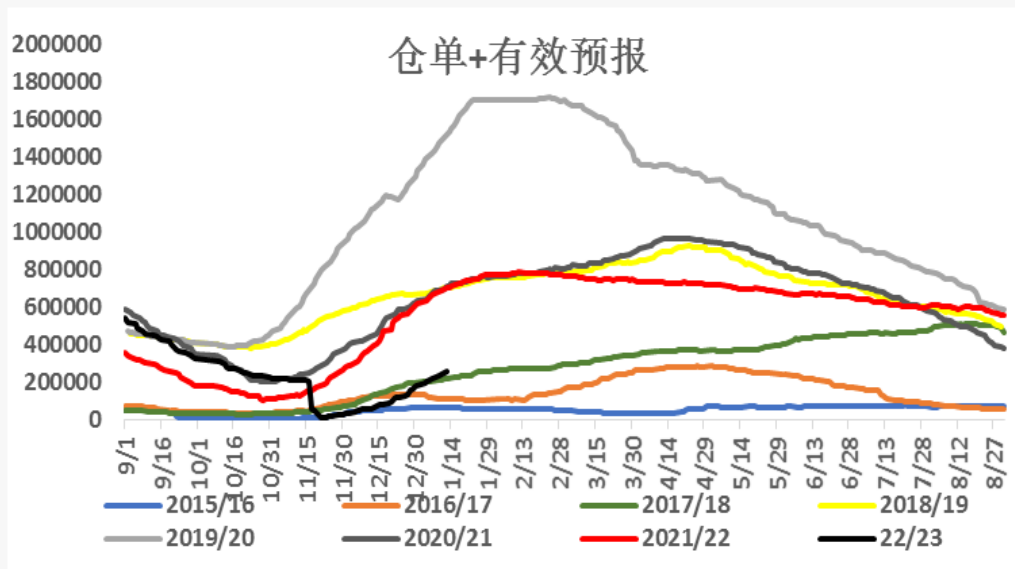
5、国内棉花价格



6、工商业库存

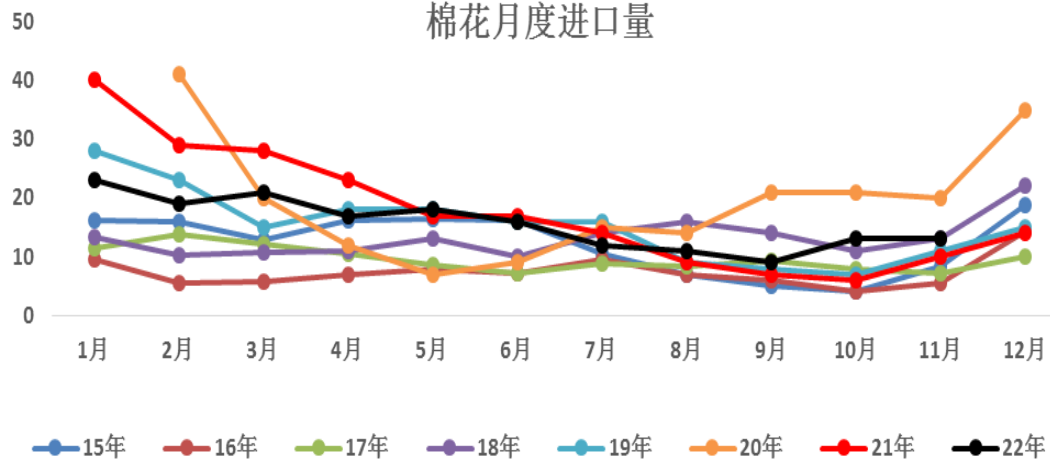


7、仓单

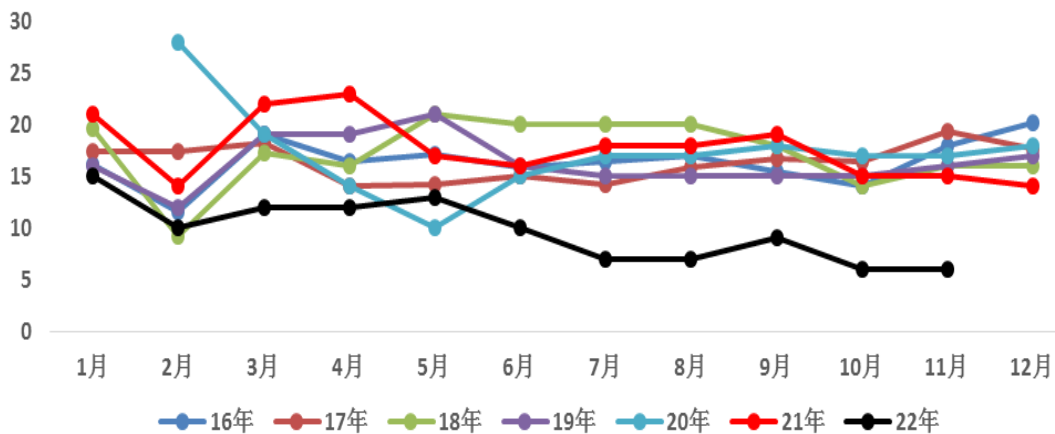


8、进口

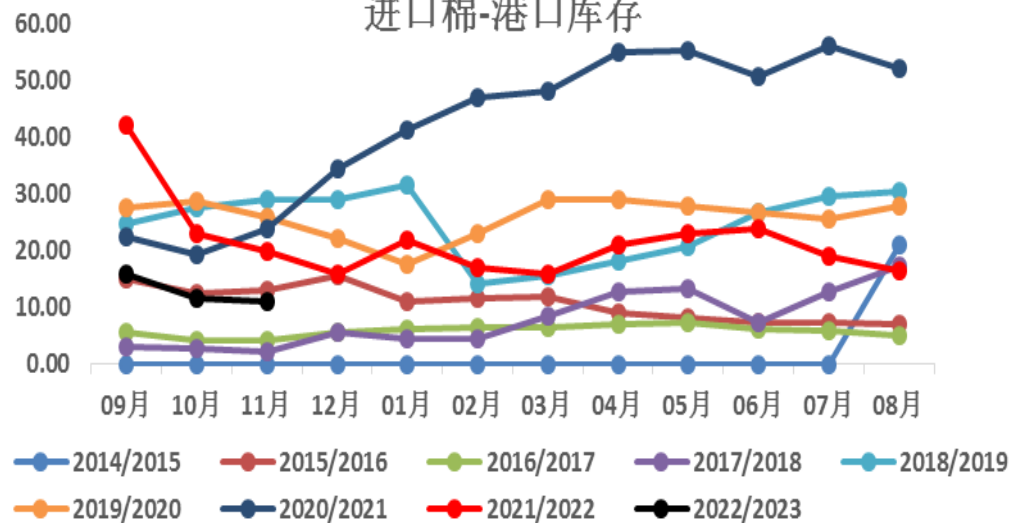
棉花月度进口量



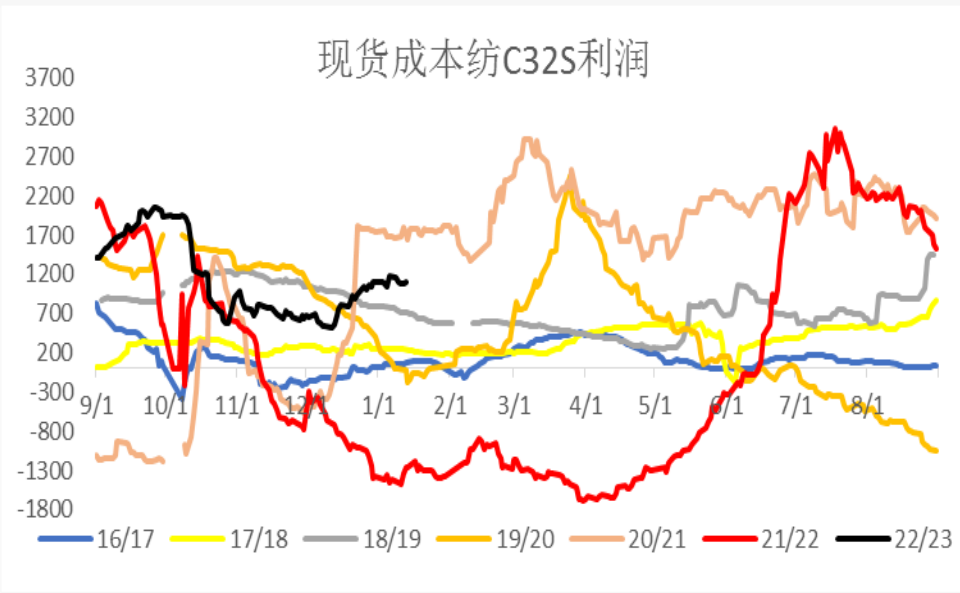
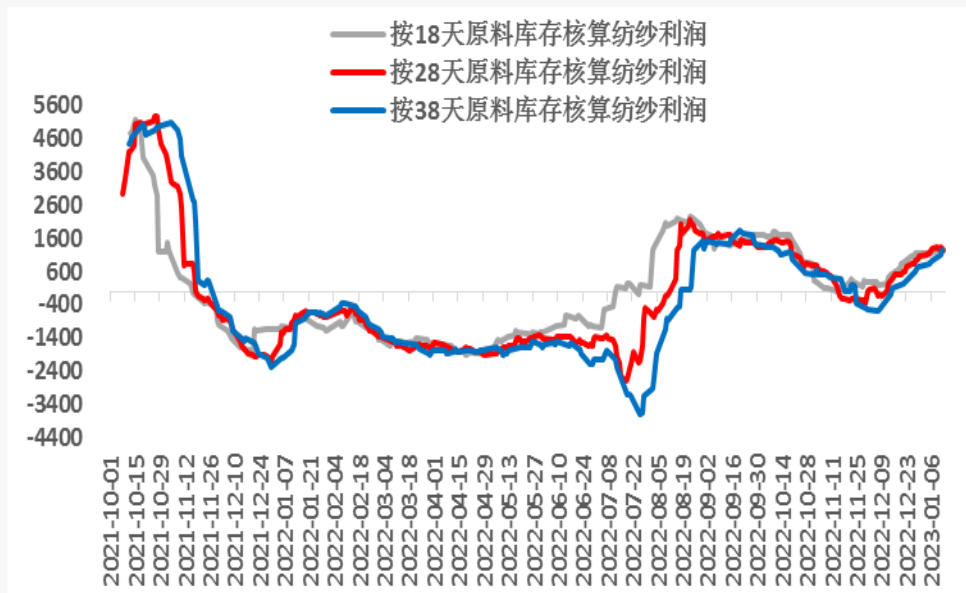
棉纱线月度进口量



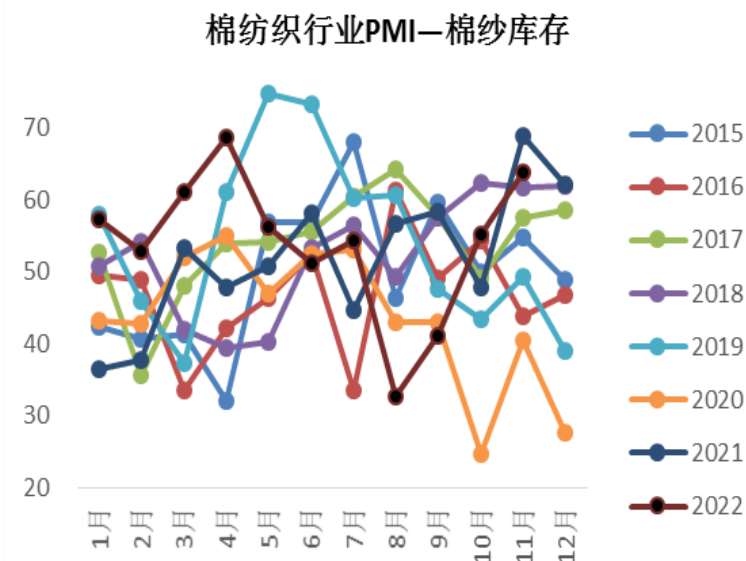
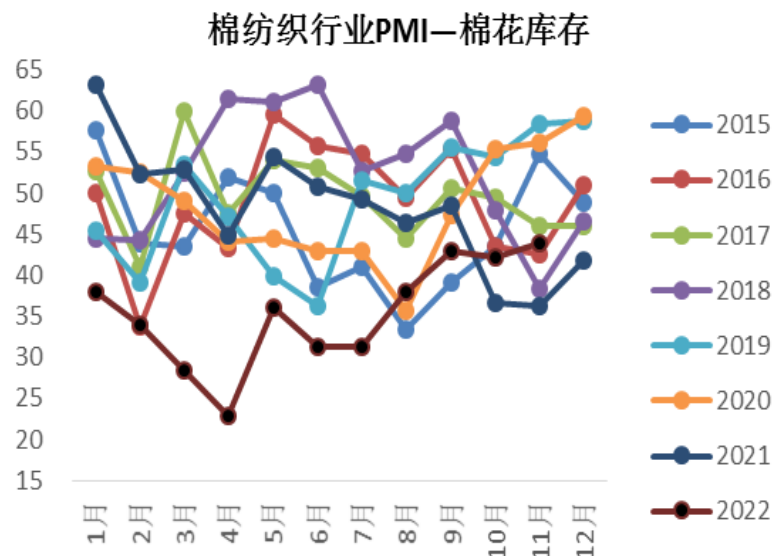
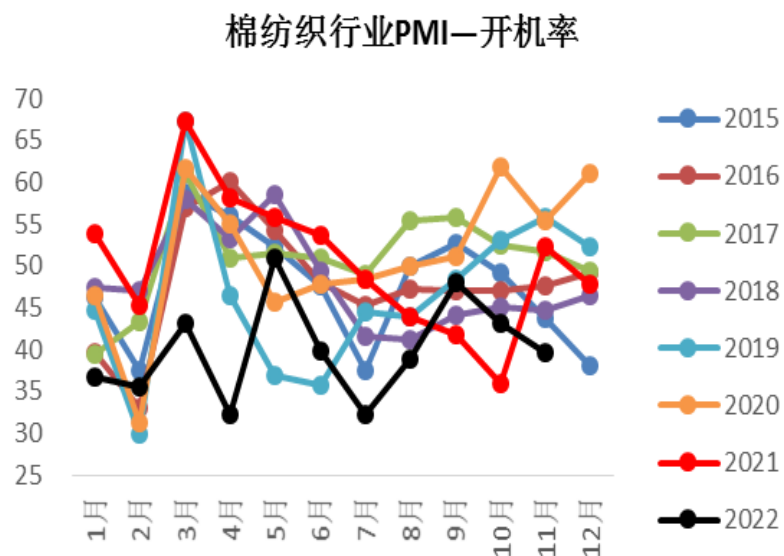
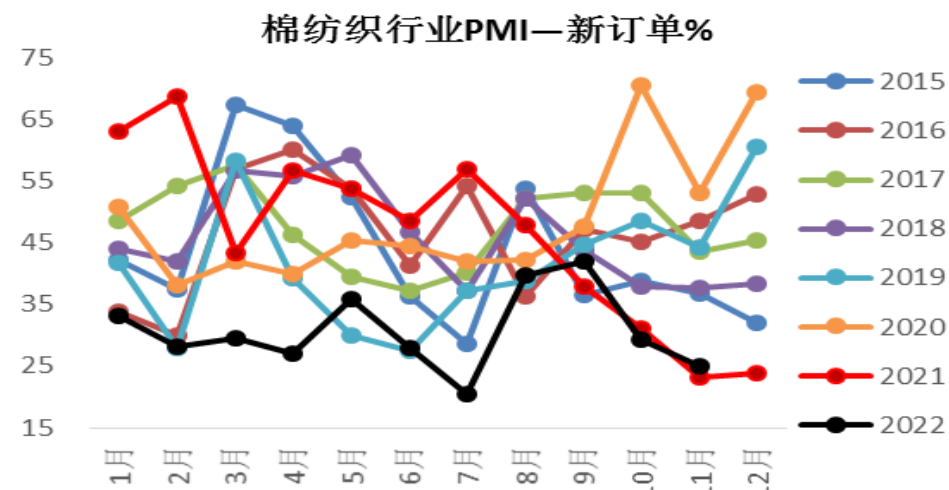
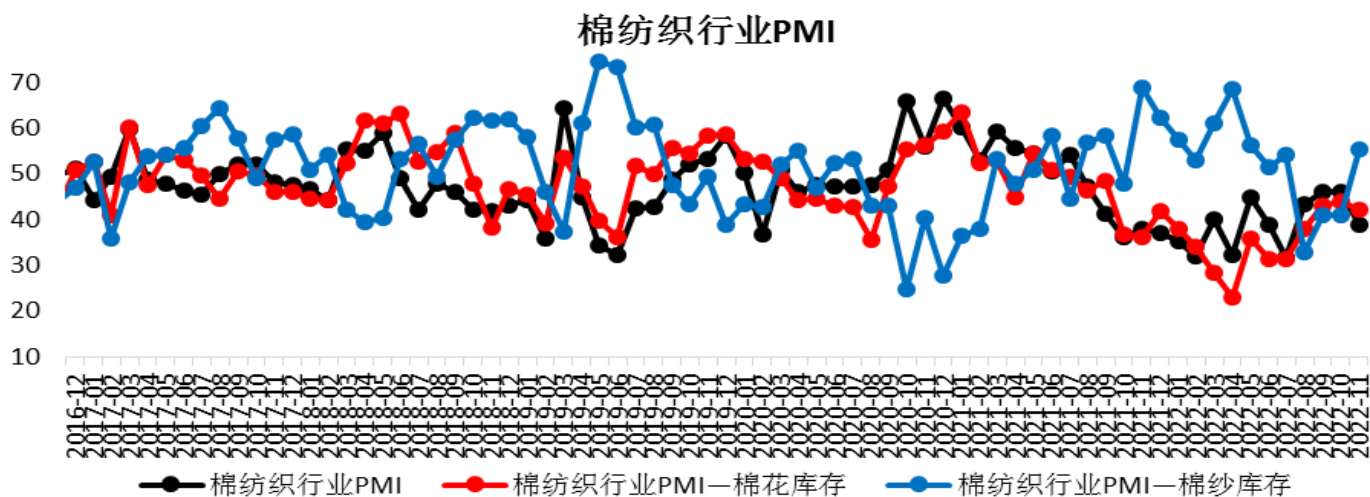
进口棉-港口库存



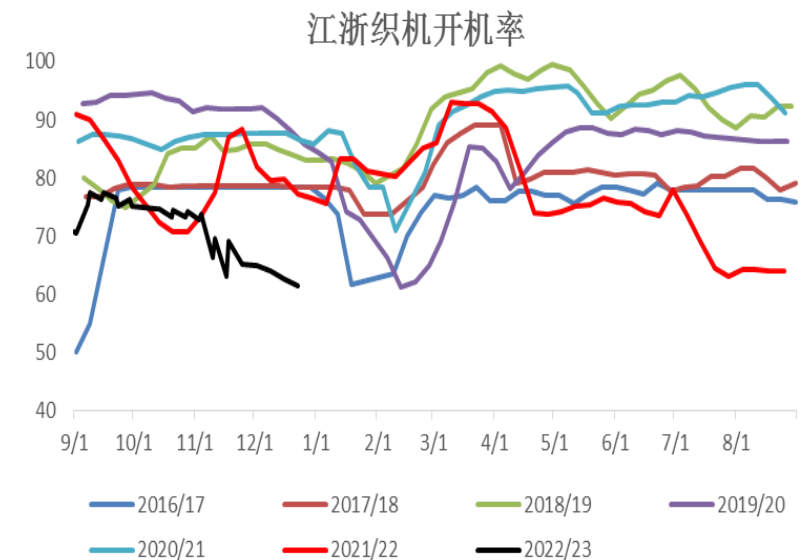
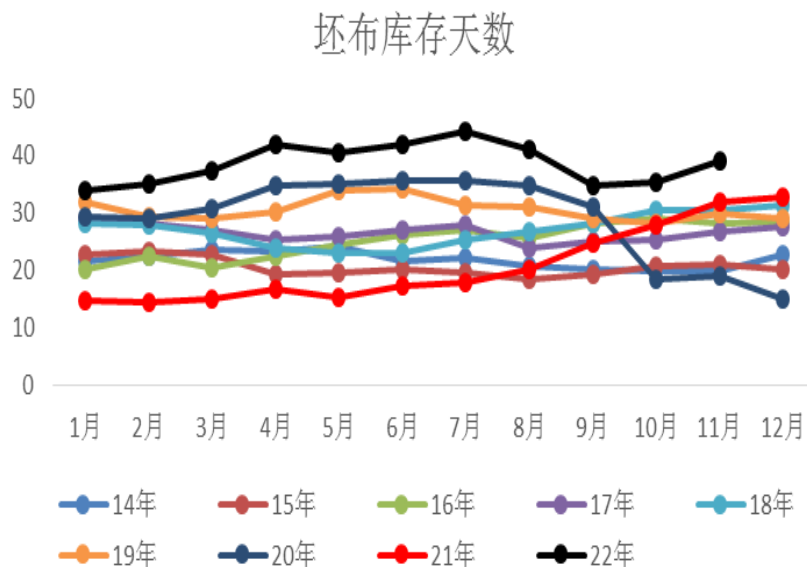
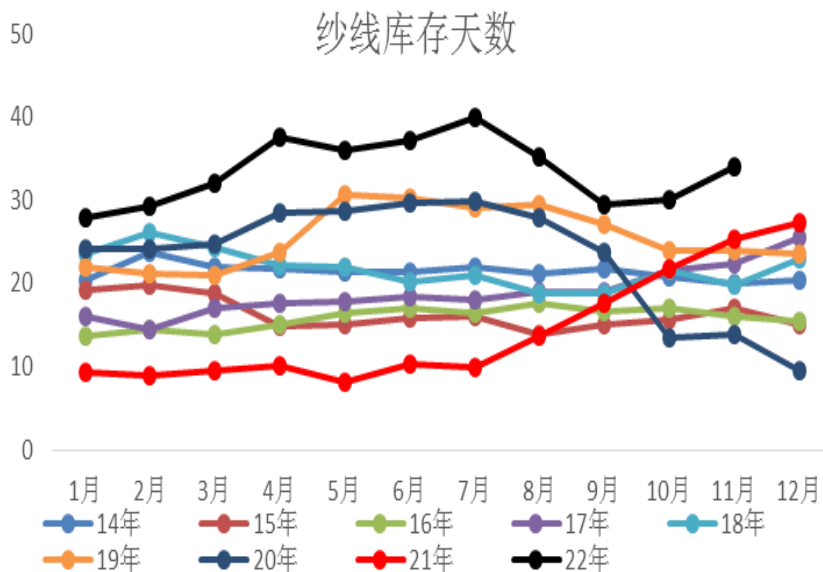
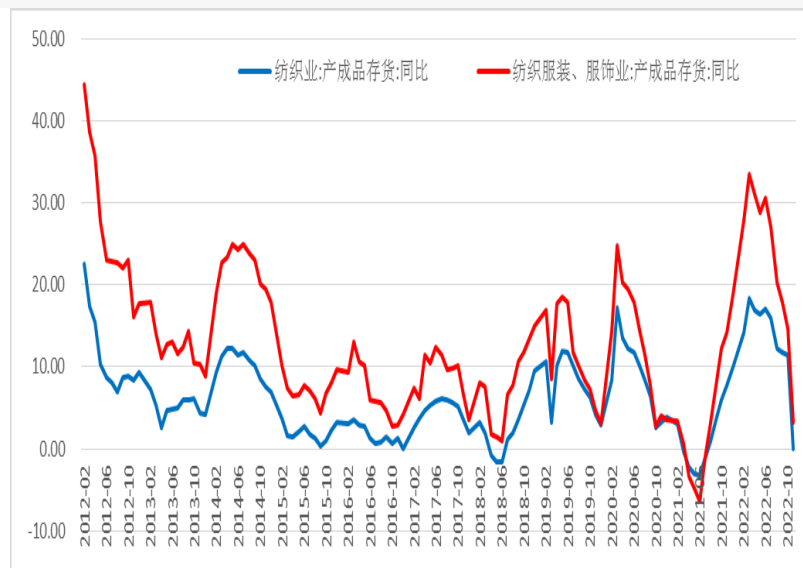
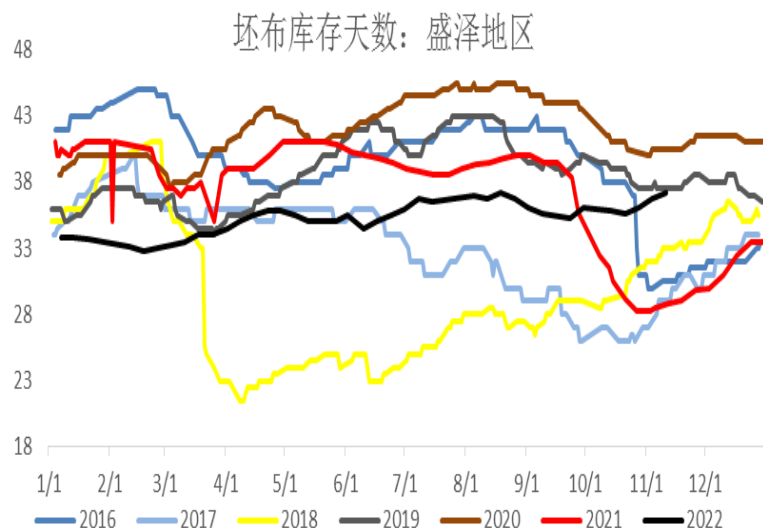
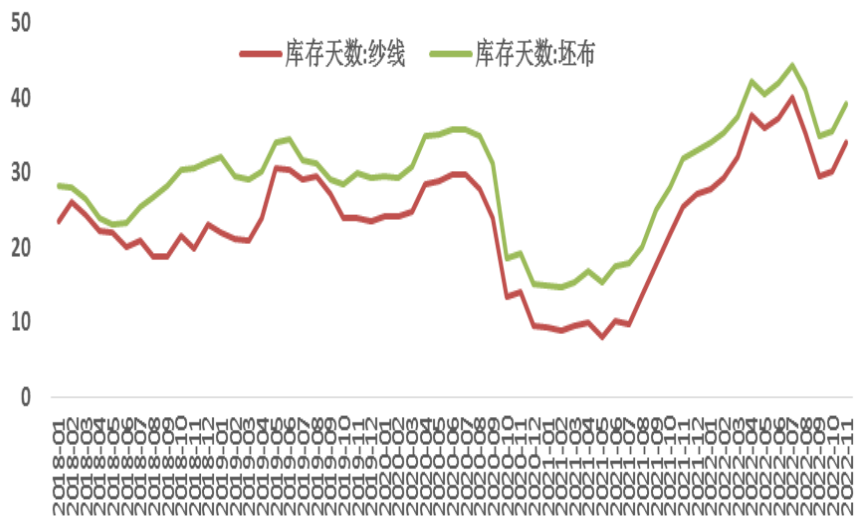
9、成本和利润



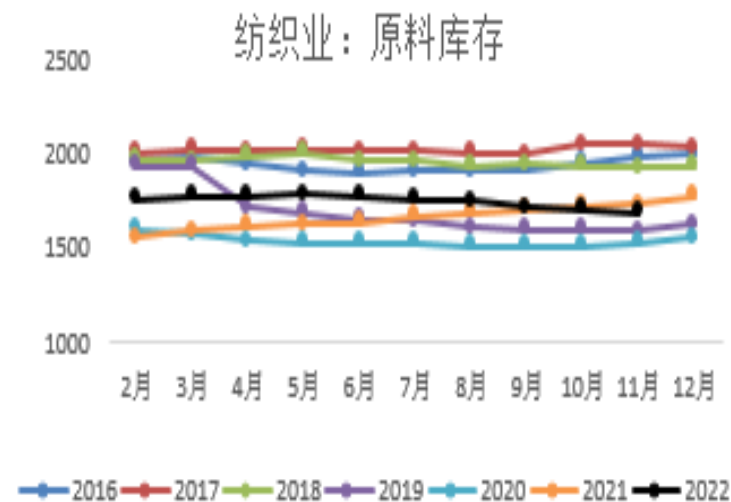
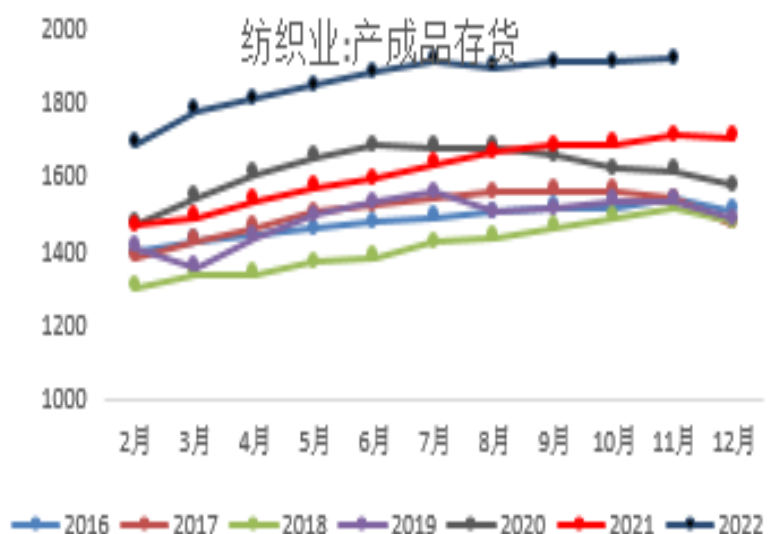
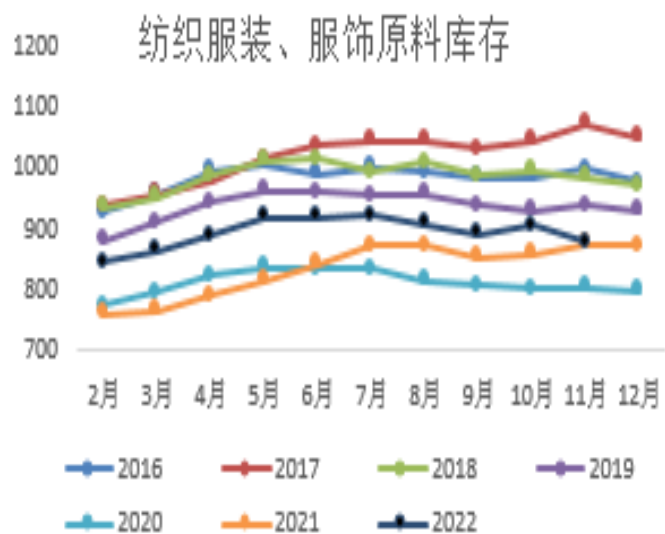
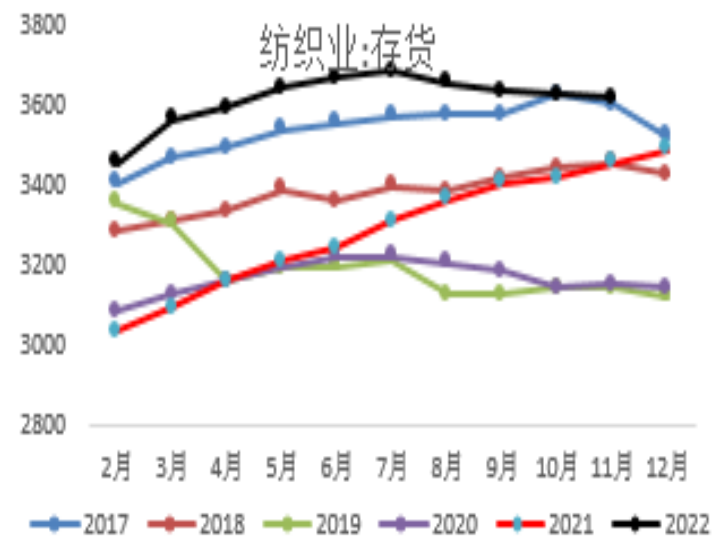
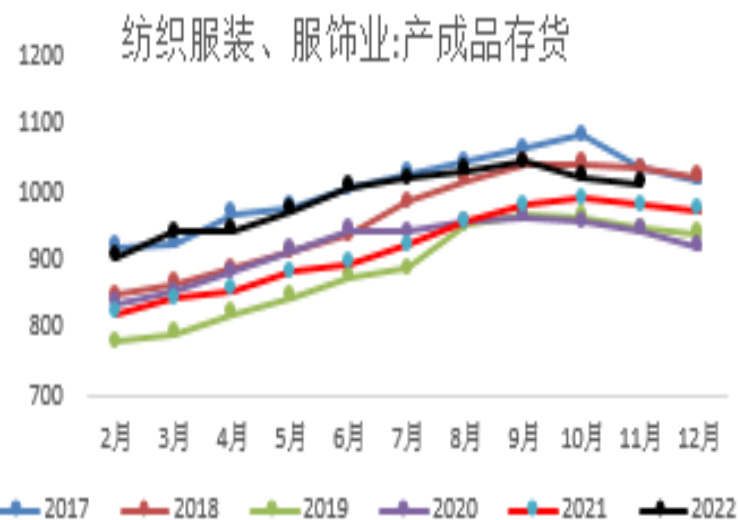
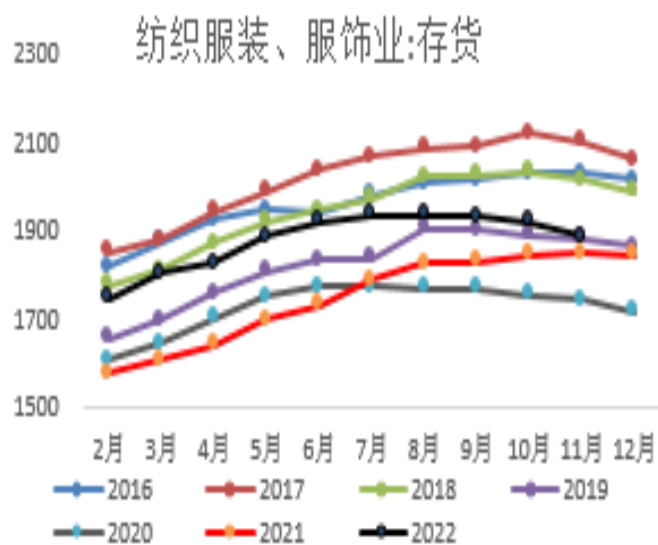
10. 棉纺织行业采购经理人指数



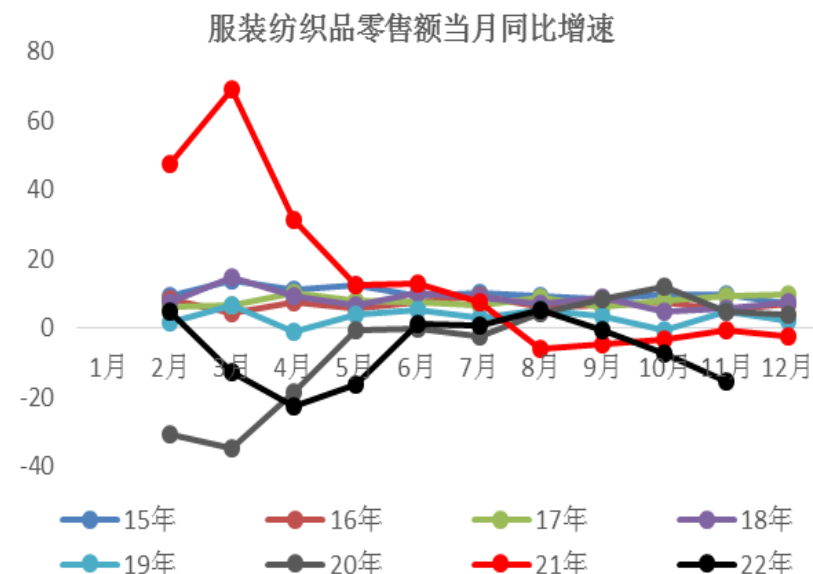
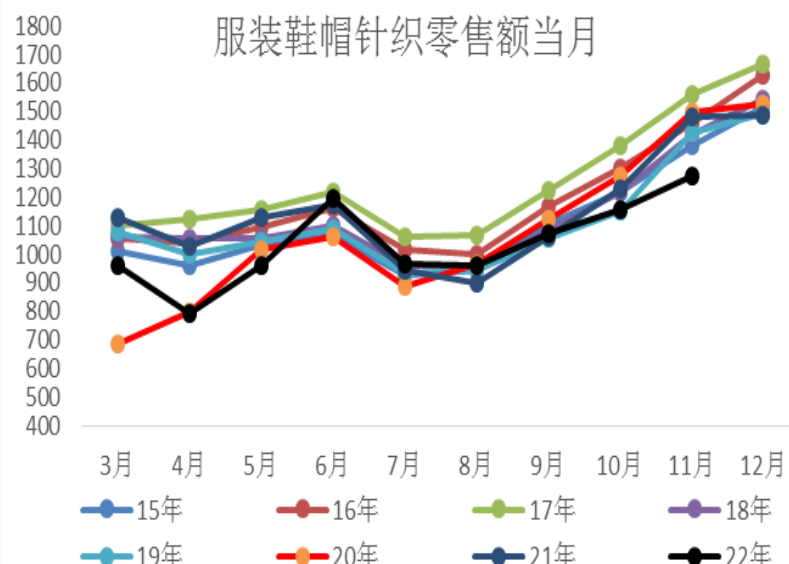
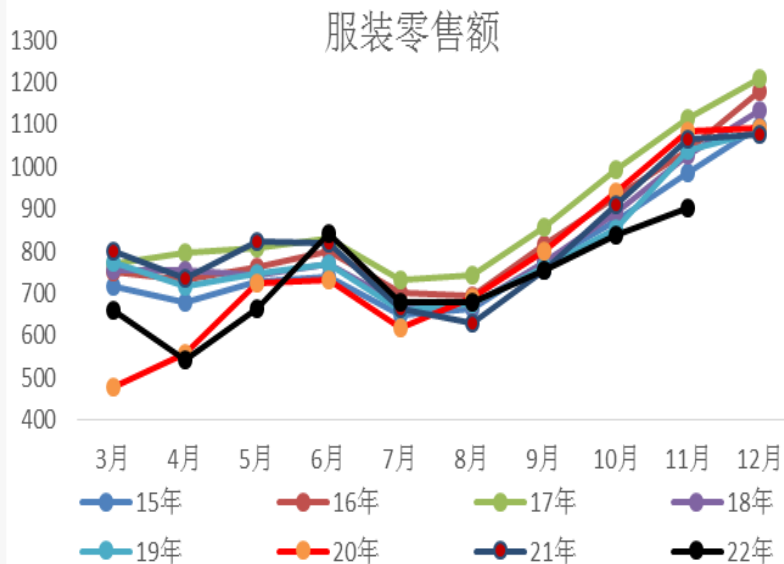
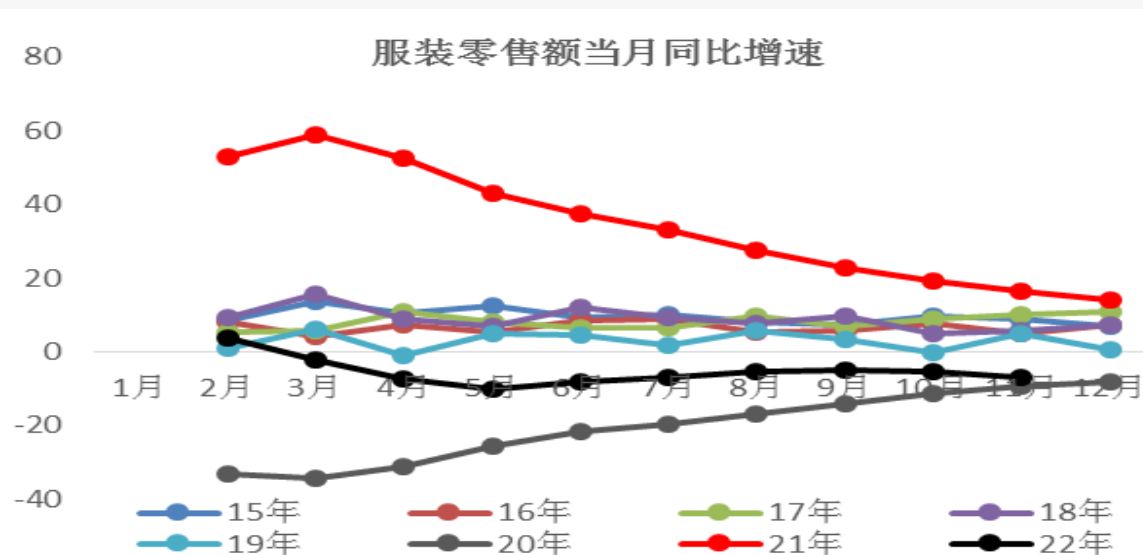
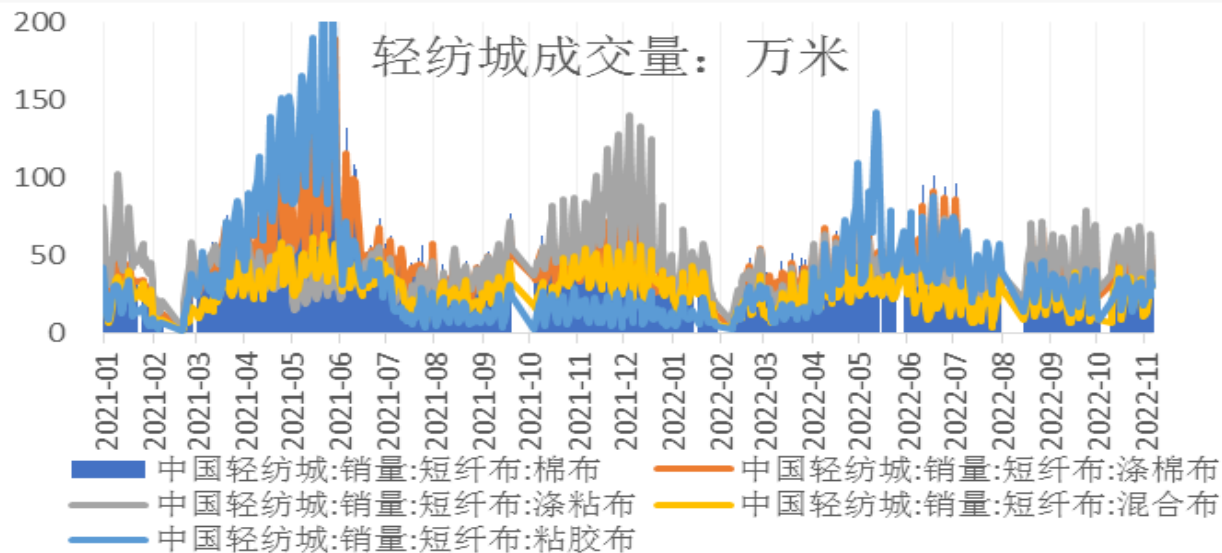
11. 纺织企开工和库存



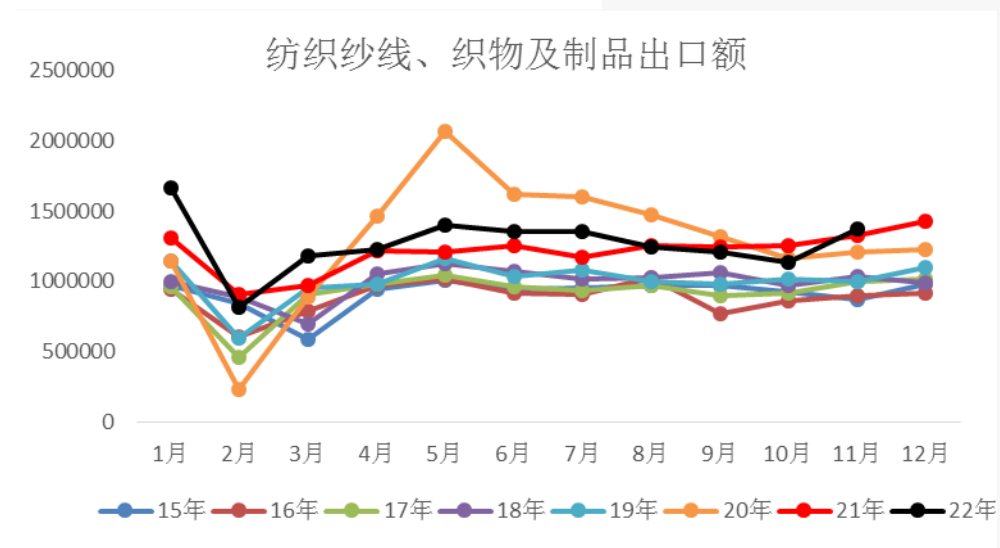
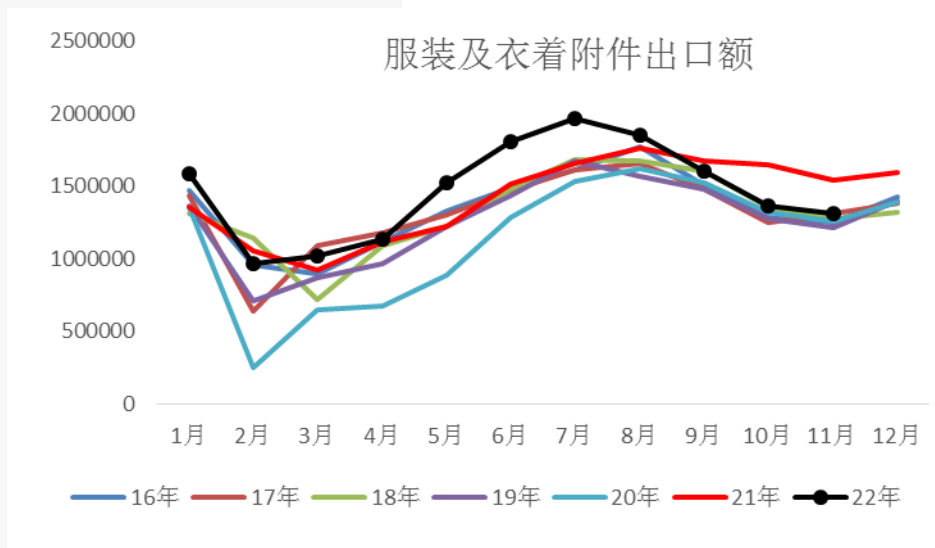
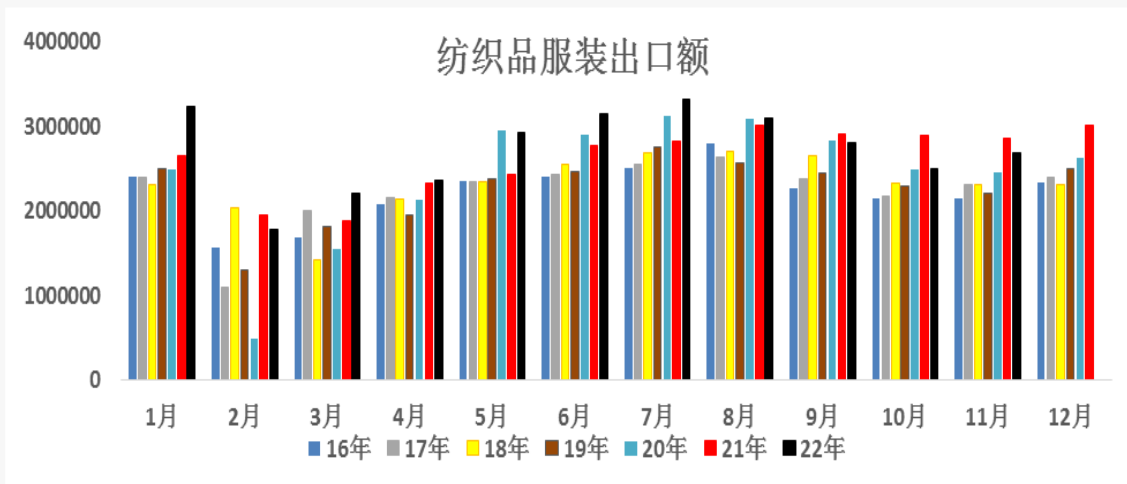
12.纺织企开工和库存



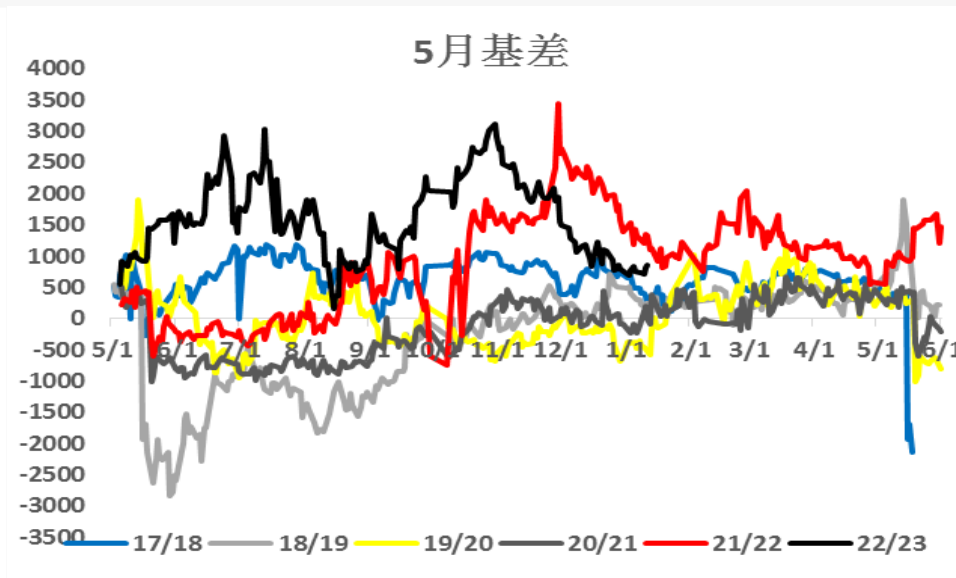
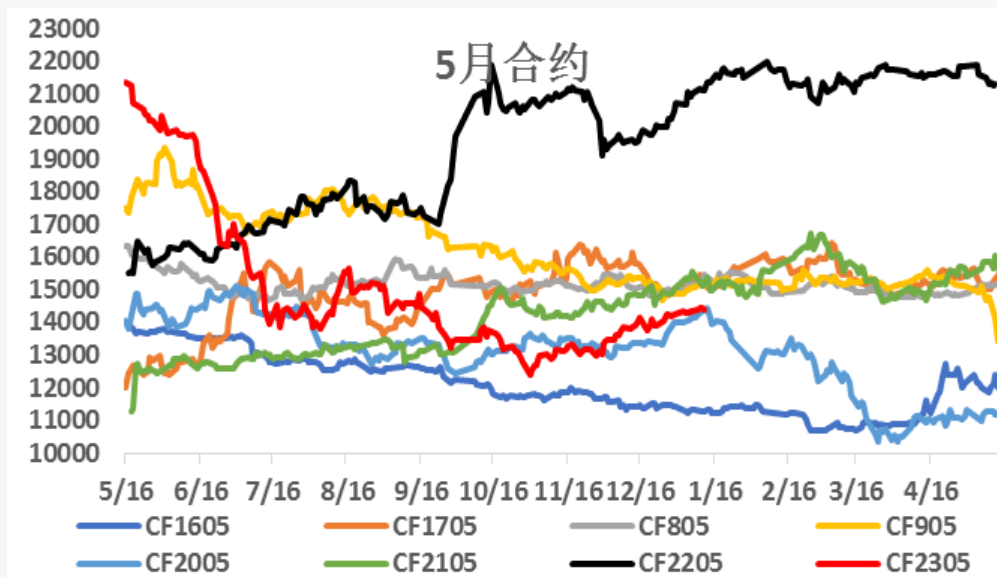
13. 下游消费



14、出口



15、基差和价差



15、总结

【美棉】美国ICE棉花3月合约上周冲高回落，周下跌了3.81%，下跌3.26美分，周五美棉报收82.41美分/磅，棉花多空持仓都有小幅减少，非商业空单减少更多，上周美棉是两个月来表现最差的一周，USDA月度供需报告上调了美国产量至1468万包，期末库存上调至420万包，全球棉花的期末库存也高于上月预估水平，不利于当前棉价，美联储加息放缓的预期和美元疲软给价格提供一定支撑，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，未来供需压力预期略有改观但依然偏高，美棉陷入窄区间内弱勢整理中。

【郑棉】上周窄幅整理中略有上涨，最终周涨幅0.31%，上涨了45点，周五报收14405点，棉纱周五报收21970点。春节临近，市场逐步进入放假状态，中下游部分地区交投停滞，价格稳定为主，纺企库存仍处于低位，但下游心态相对较好，主因是对于春节后的市场需求恢复和国内经济复苏的信心相对充足，对年后的订单和需求预期都偏乐观，重点关注节后的补库行为对去库存压力的提振作用，以及年后宏观氛围的大环境转换，基本面看，当前仍处于供应高峰需求淡季，主要的库存依然集中在上游轧花厂手中，挺价信心相对坚定，棉花价格维持相对稳定，更多变化空间在于后续的去库存进展和市场信心恢复程度。即将进入弱现实和强预期的博弈中，短期，在谨慎乐观期待和高库存压力的复杂背景下，棉花维持在成本之上小幅震荡的走高的趋势。


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