

棉花周报

李晓威

期货从业资格号：F0275227

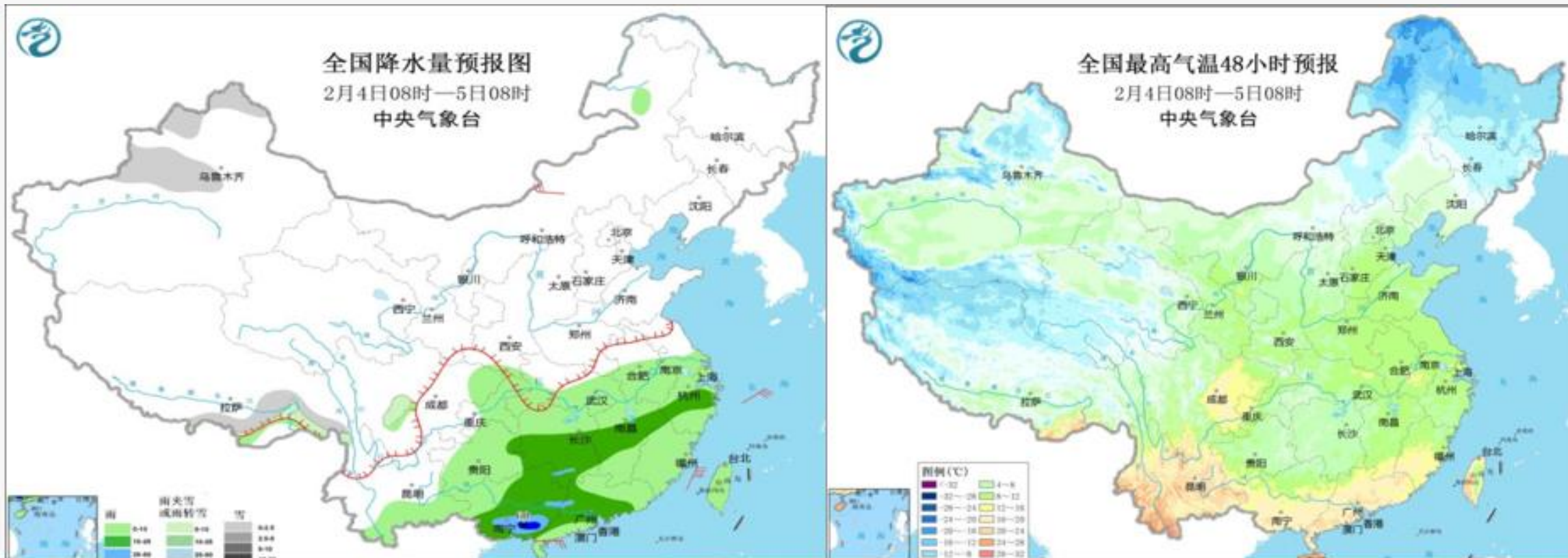
投资咨询从业证书号：Z0010484

审核人：刘阳

2023年2月4日



1、天气



3-5日，江淮、江汉、江南、华南及西南地区东部有小到中雨，广西、湖南等地部分地区有大雨，局地暴雨。

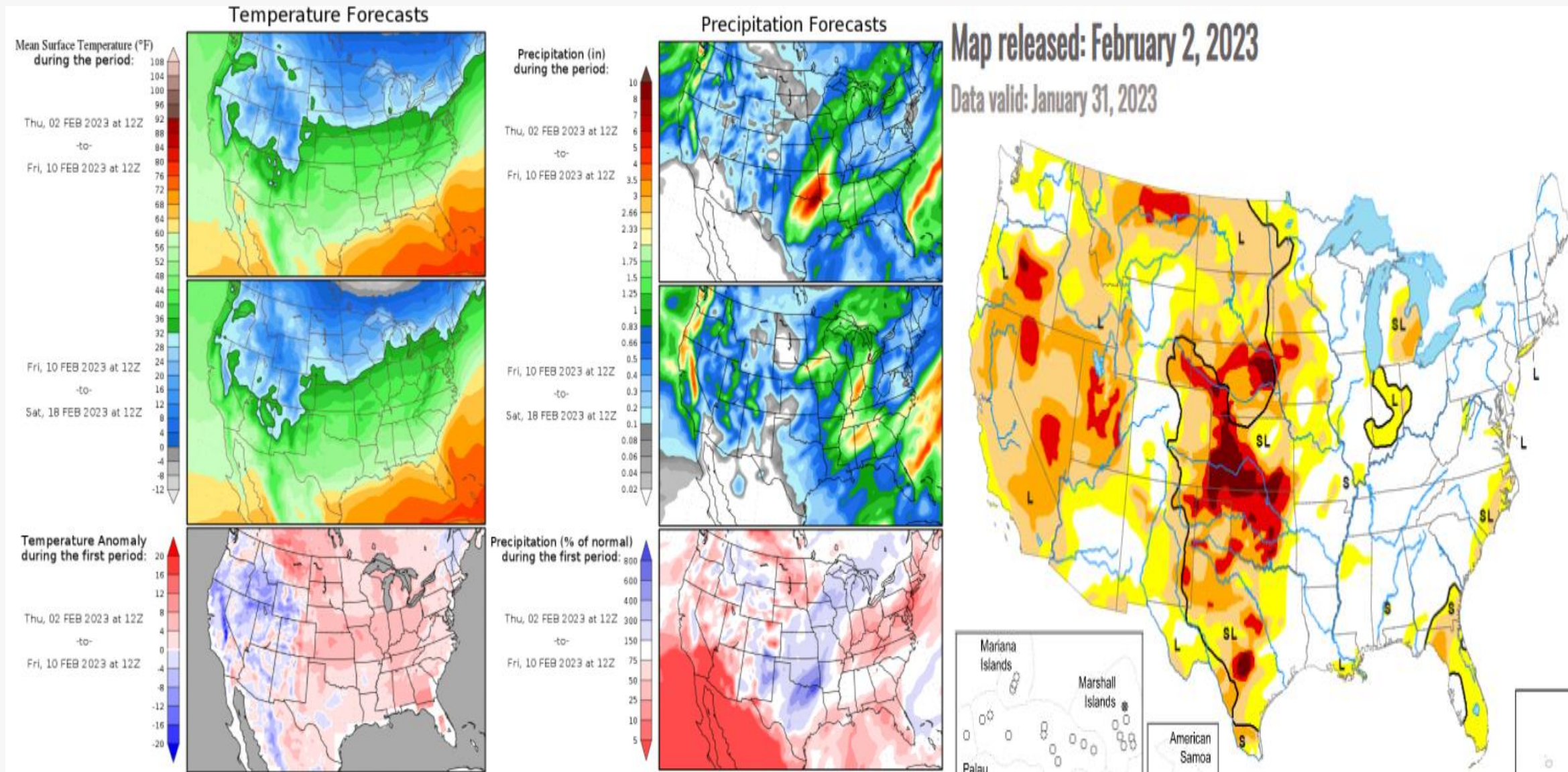
6-9日，中东部地区将出现较大范围降水过程，江淮、江南、华南等地有中到大雨，局地暴雨；西北地区东南部、华北西部和北部、黄淮等地的部分地区有小到中雪或雨夹雪，局地大雪。此外，受冷空气影响，中东部地区将有大风降温天气。

未来11-14天（2月13-16日），南方地区仍多阴雨天气，江淮、江汉、江南、华南及西南地区东部等地累计降水量有10~30毫米。未来11-14天，西北地区东部、华北西部、西南地区、江南西部等地气温较常年同期偏低1~2℃，我国其余大部地区气温较常年同期偏高1℃左右。

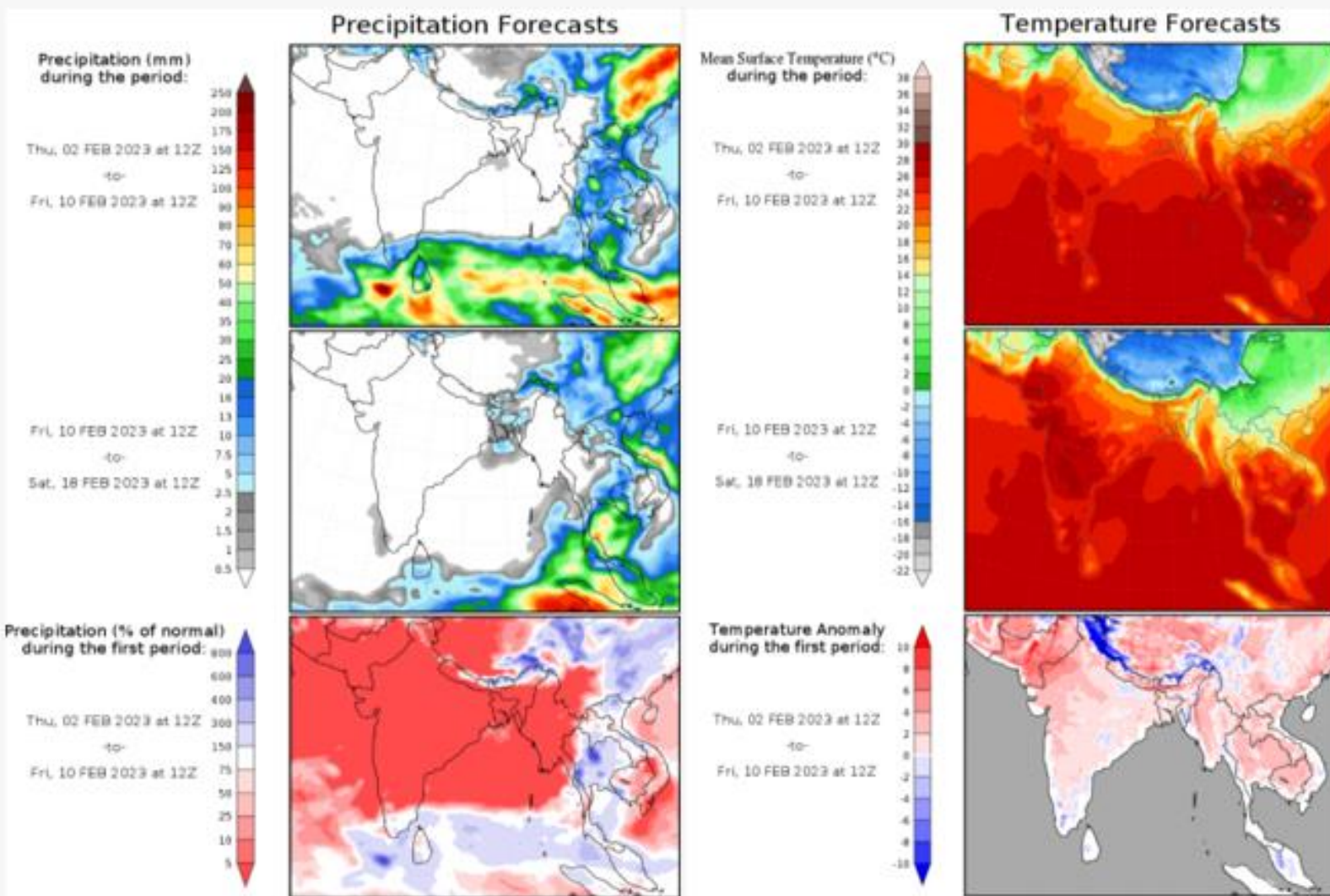
未来11-14天
一德期货
FIRST FUTURES
资料来源：中央气象台

资料来源：中央气象台

1、天气

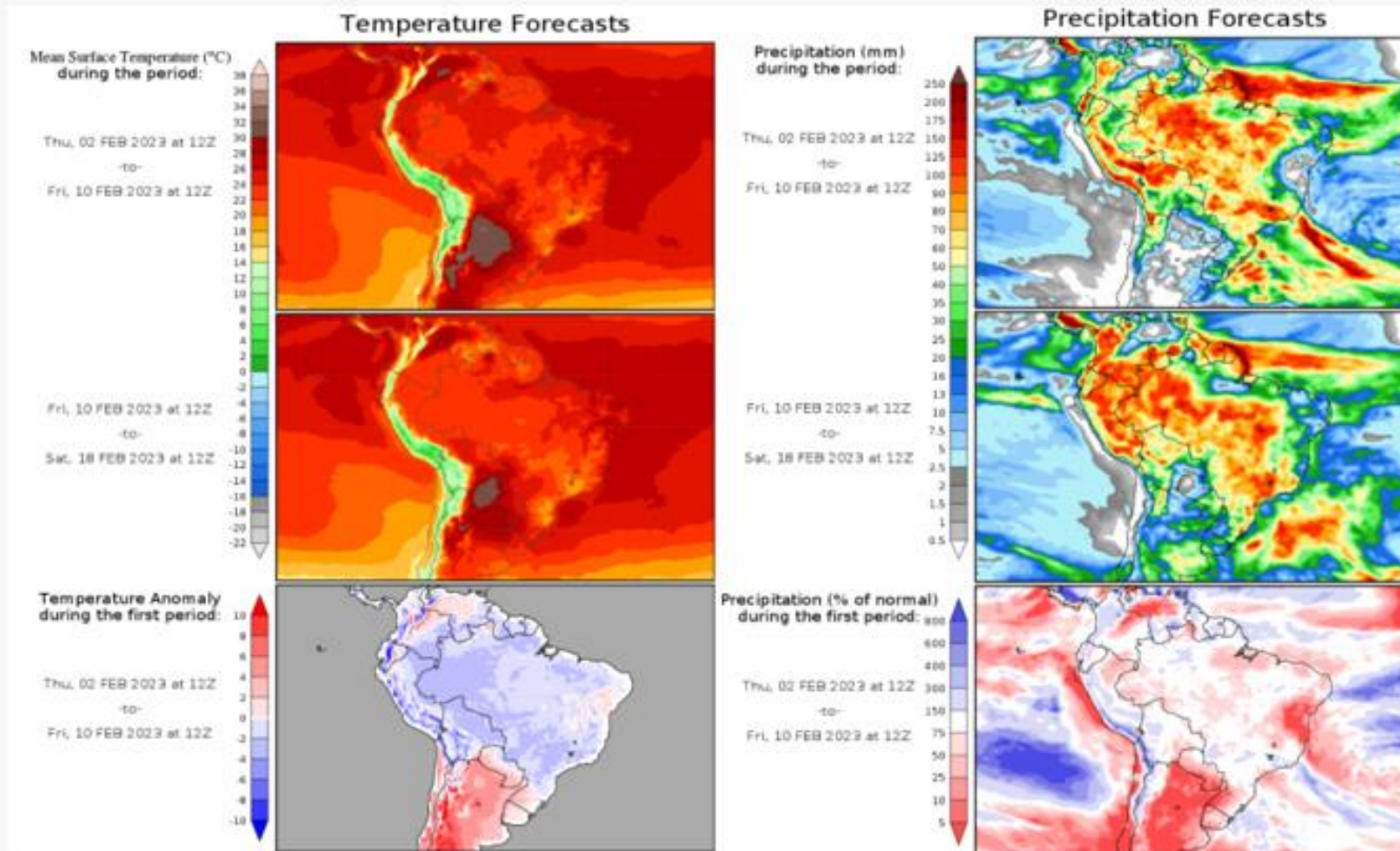


1、天气



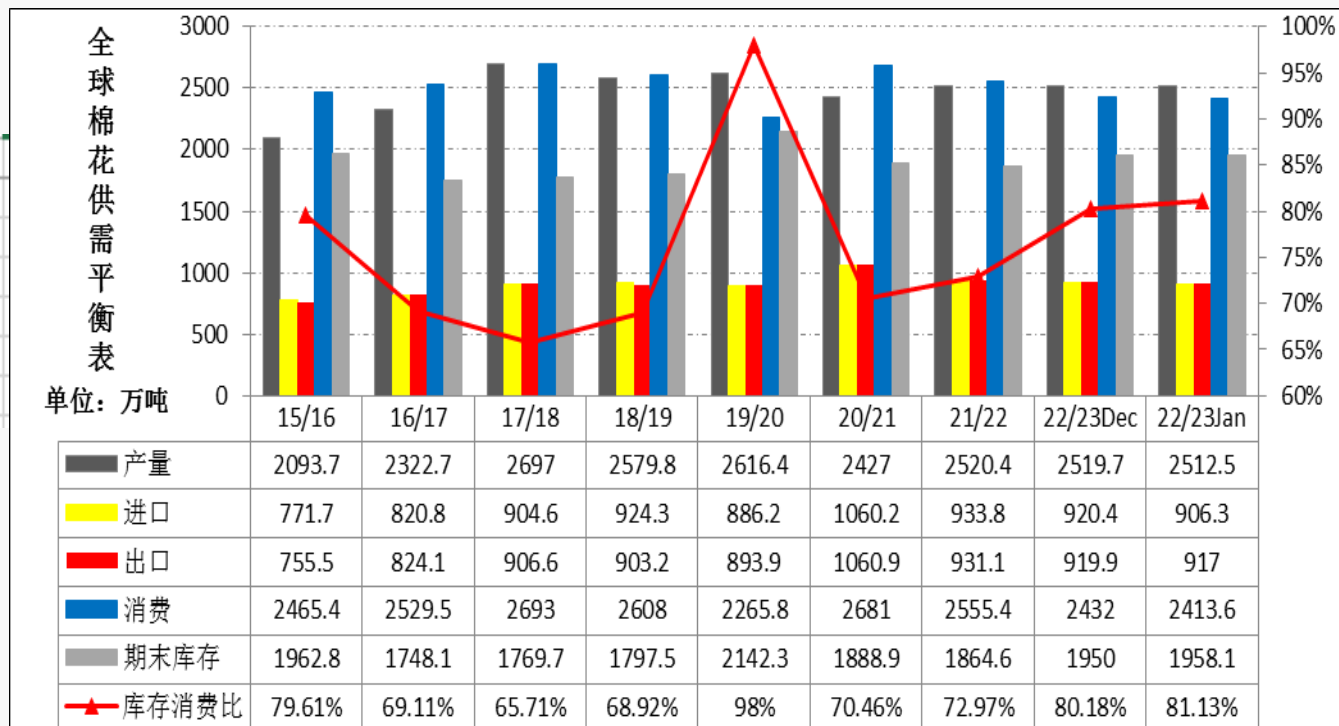
图片来源：COLA

1、天气



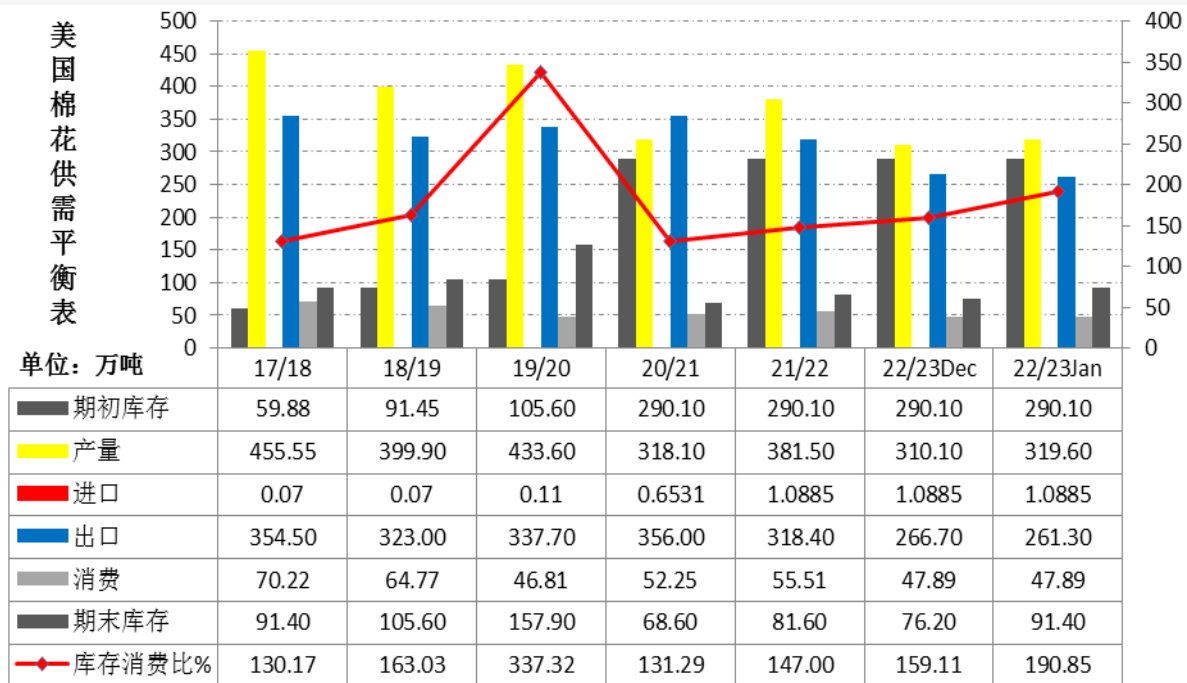
2、月度平衡表

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%



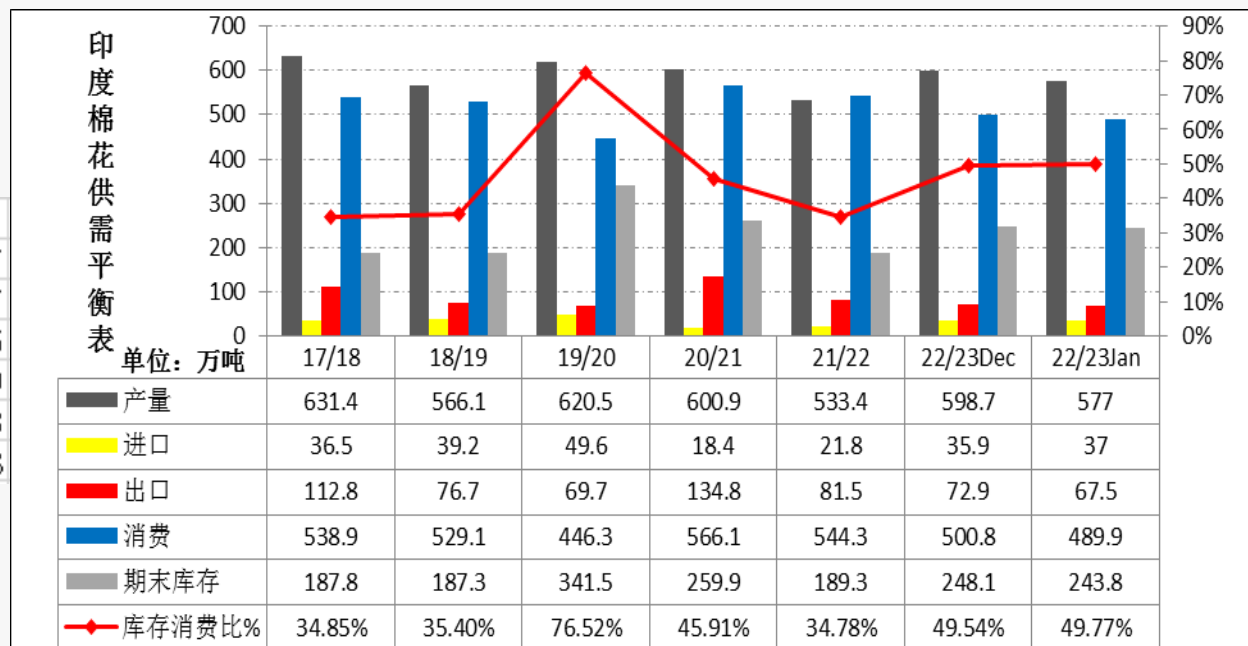
2、月度平衡表

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



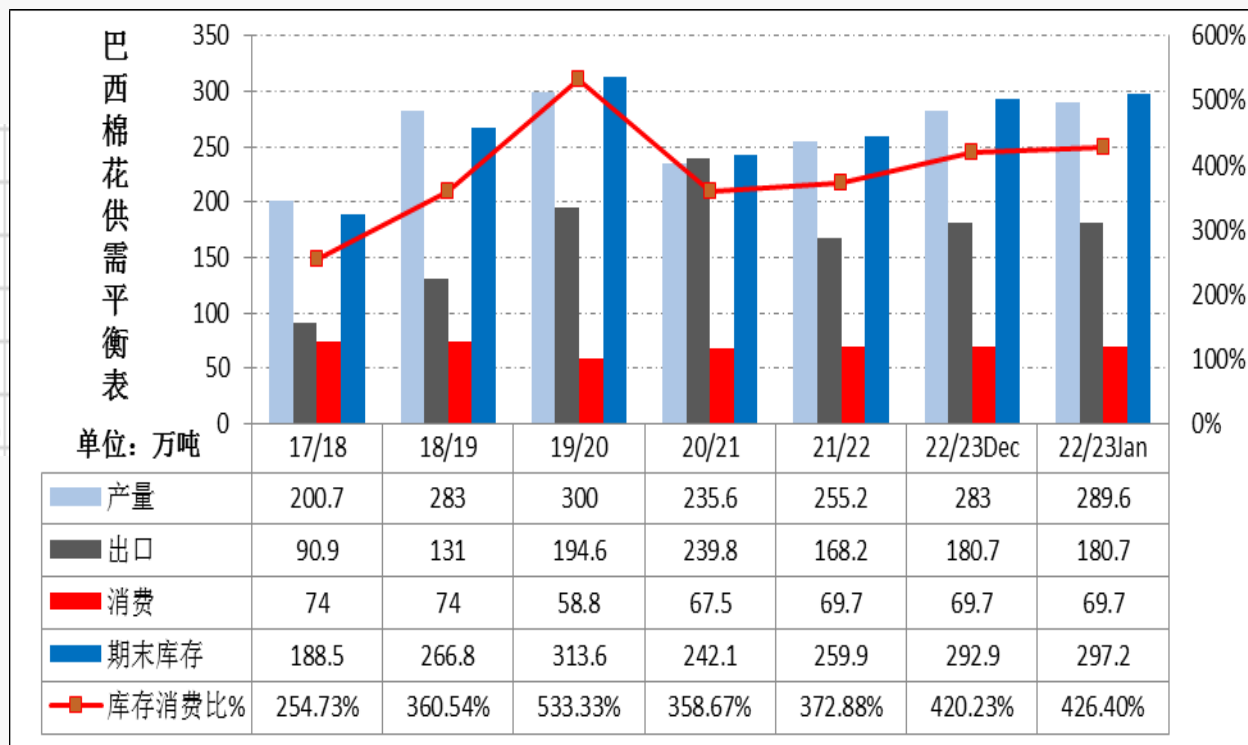
2、月度平衡表

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%



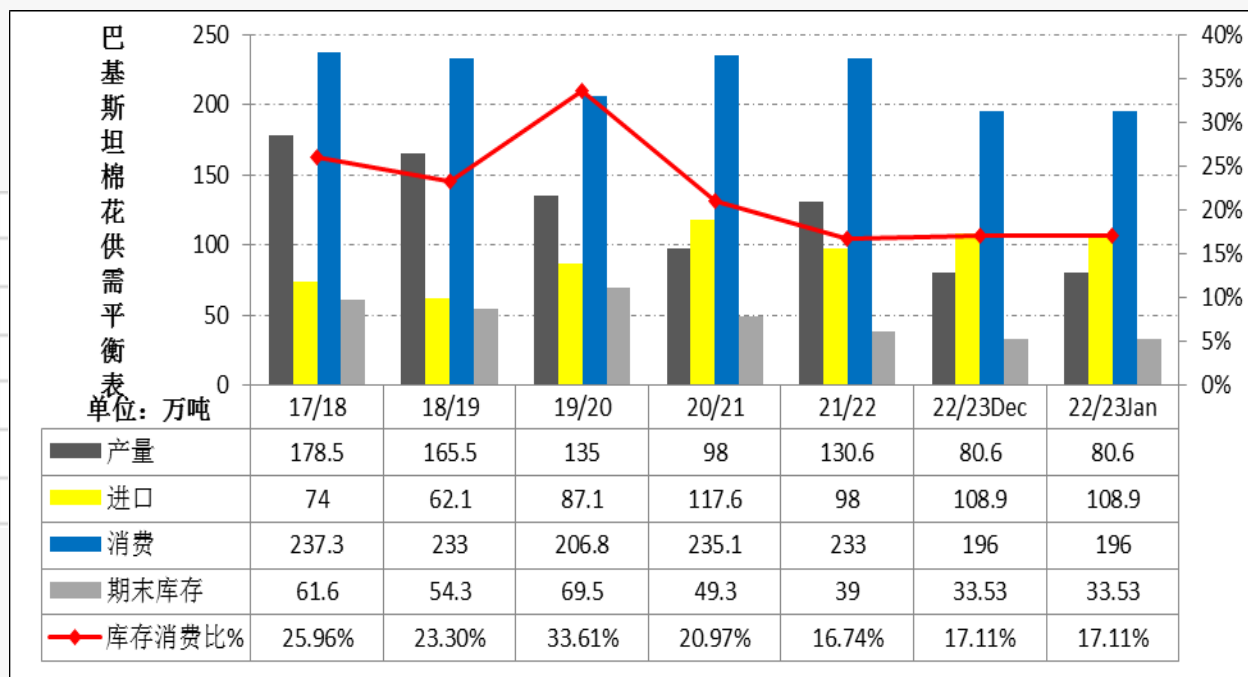
2、月度平衡表

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%



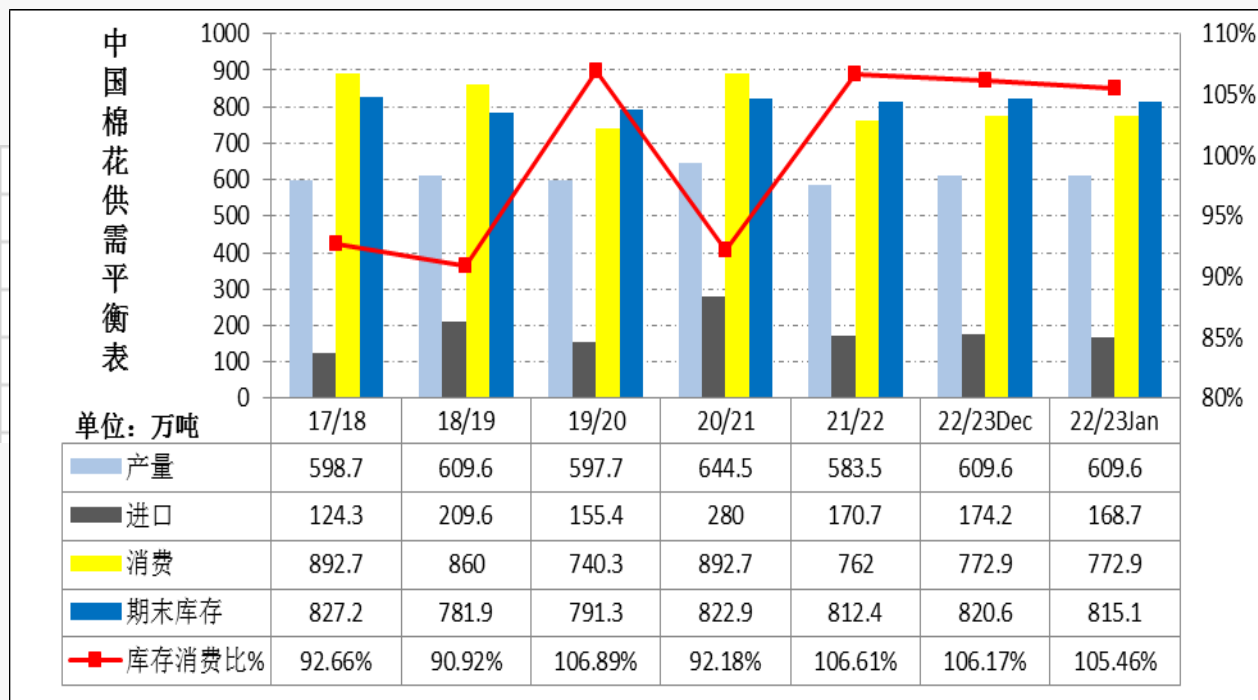
2、月度平衡表

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%

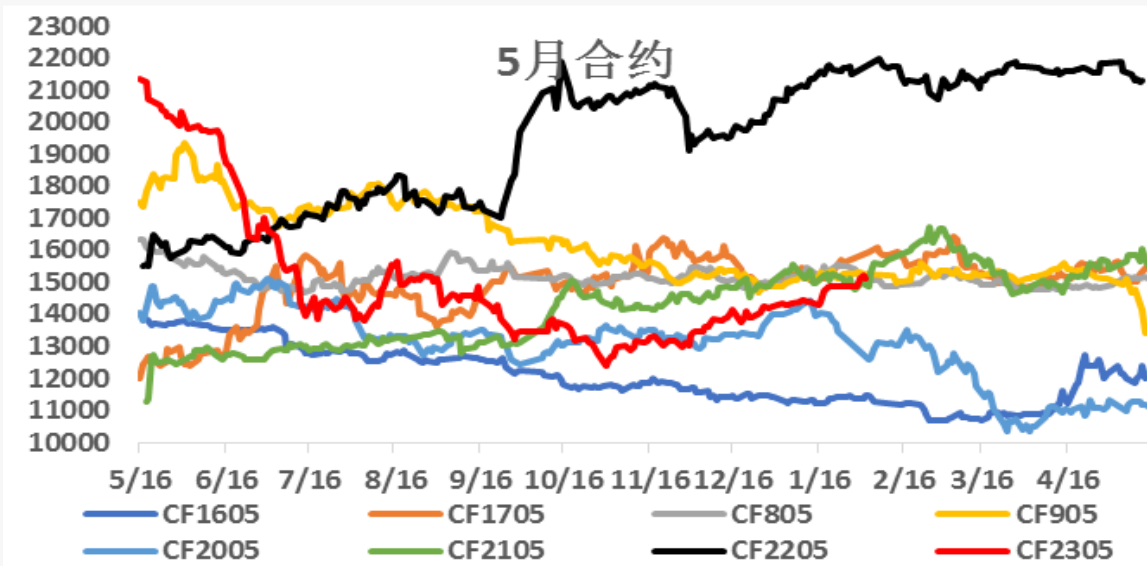


2、月度平衡表

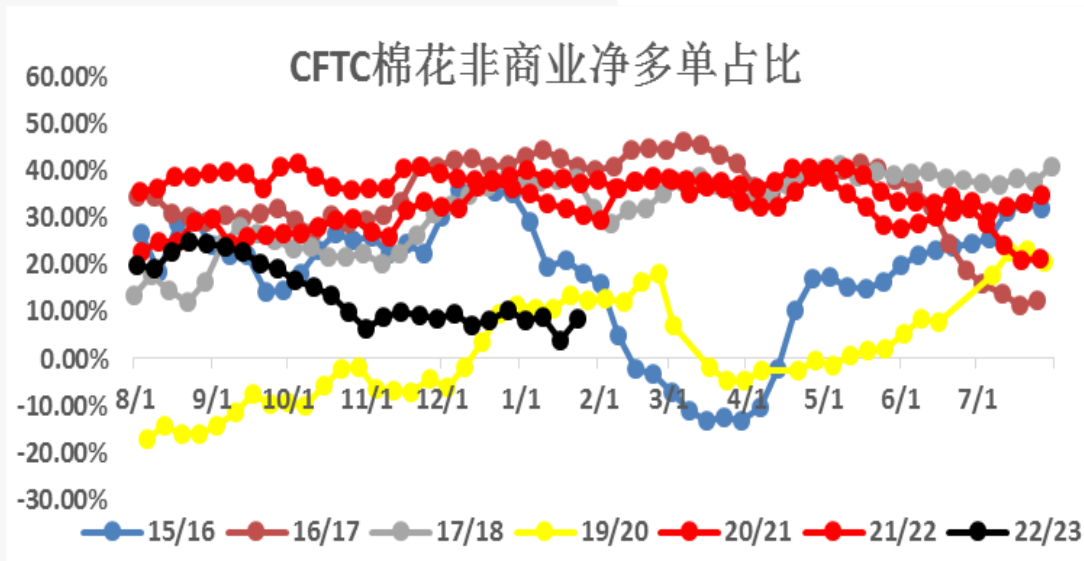
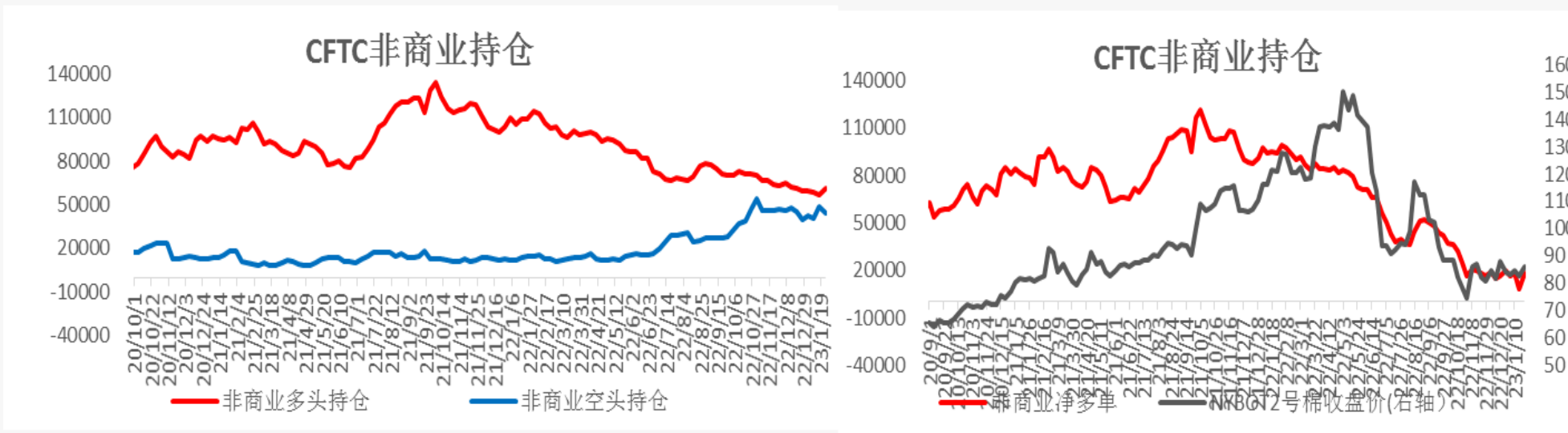
中国	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23Dec	22/23Jan
产量	598.7	609.6	597.7	644.5	583.5	609.6	609.6
进口	124.3	209.6	155.4	280	170.7	174.2	168.7
消费	892.7	860	740.3	892.7	762	772.9	772.9
期末库存	827.2	781.9	791.3	822.9	812.4	820.6	815.1
库存消费比	92.66%	90.92%	106.89%	92.18%	106.61%	106.17%	105.46%



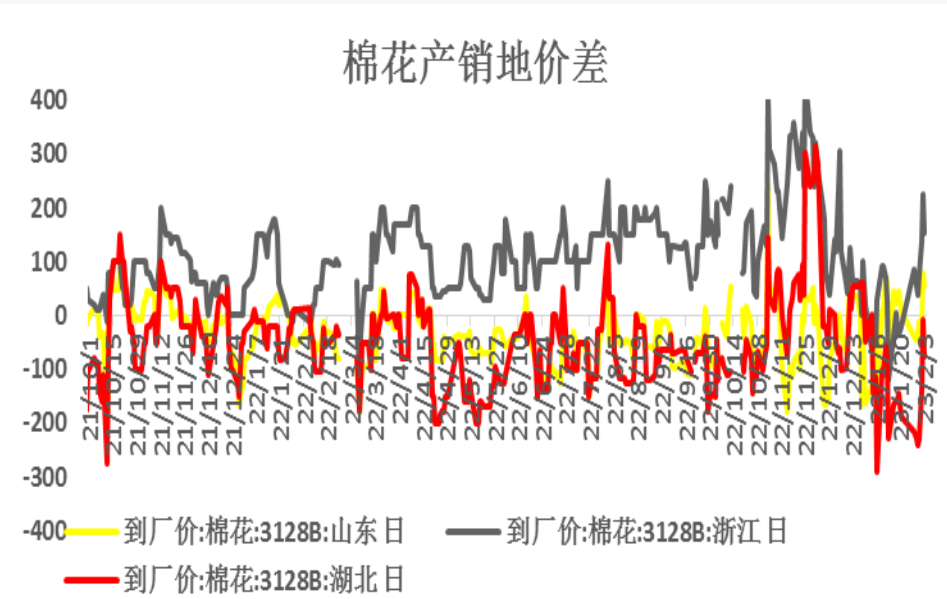
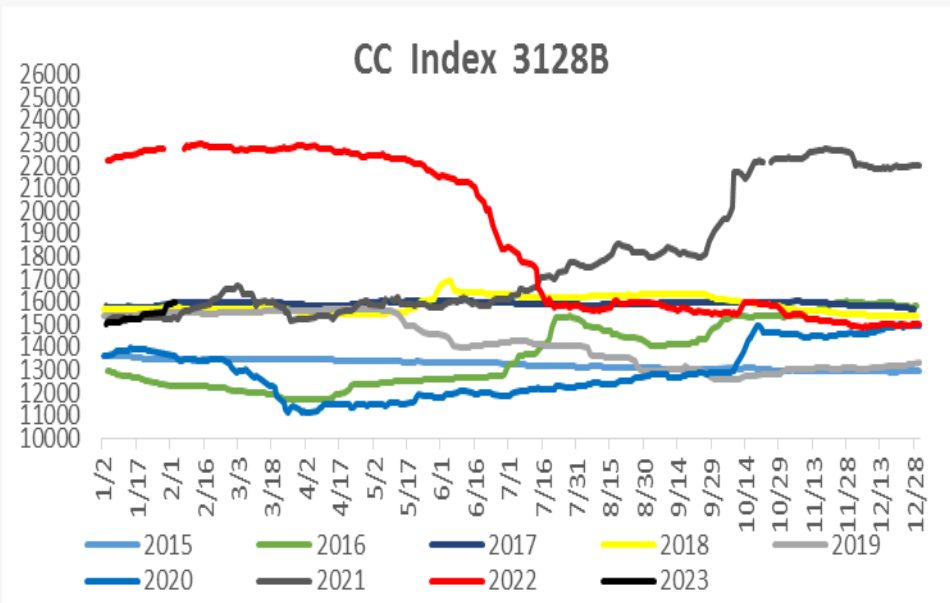
3、行情回顾



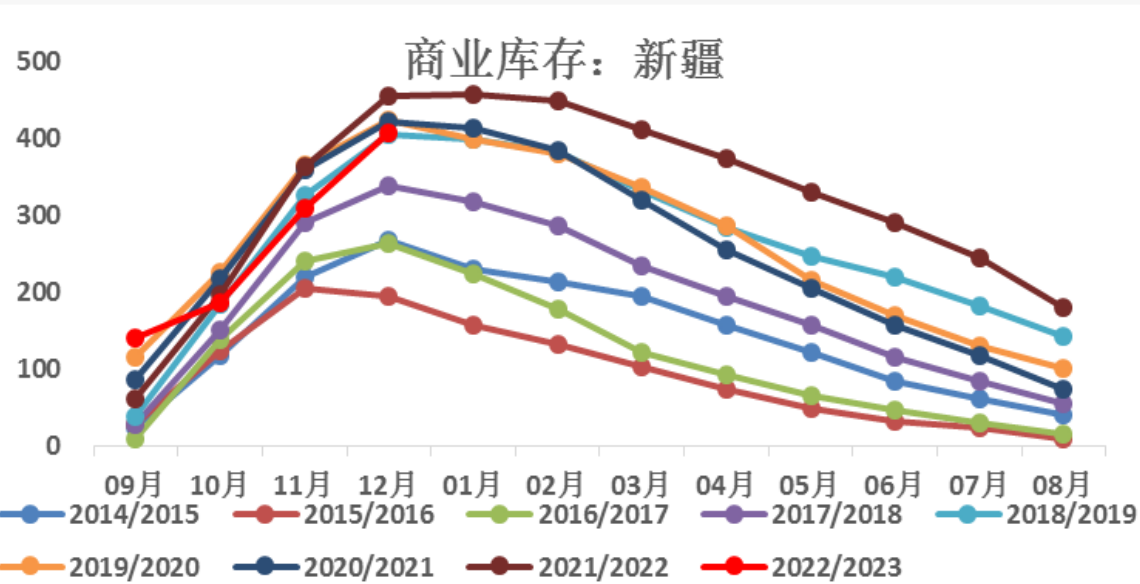
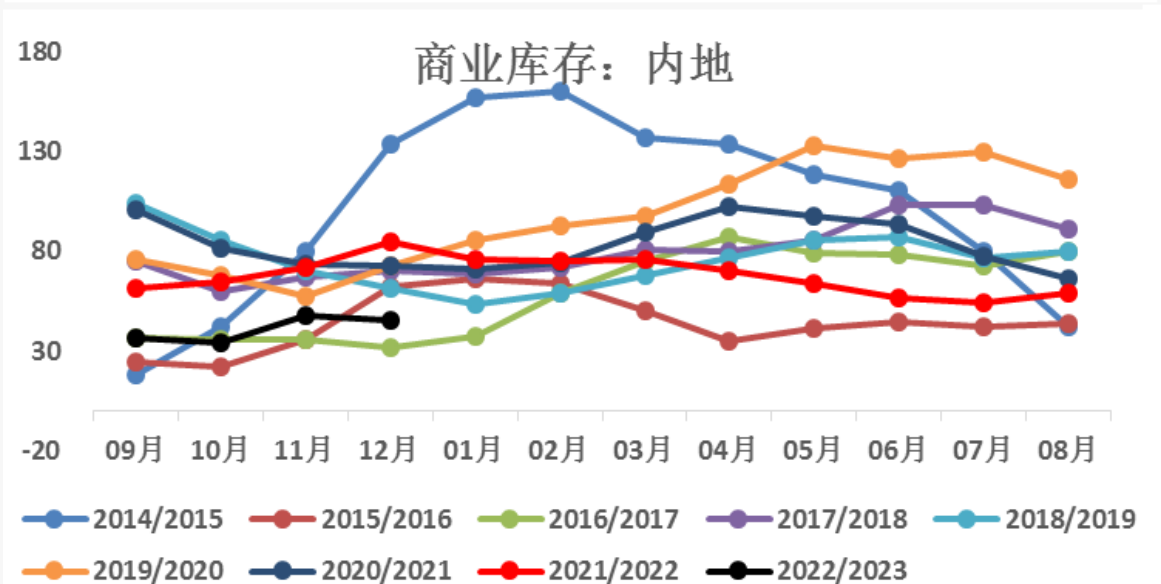
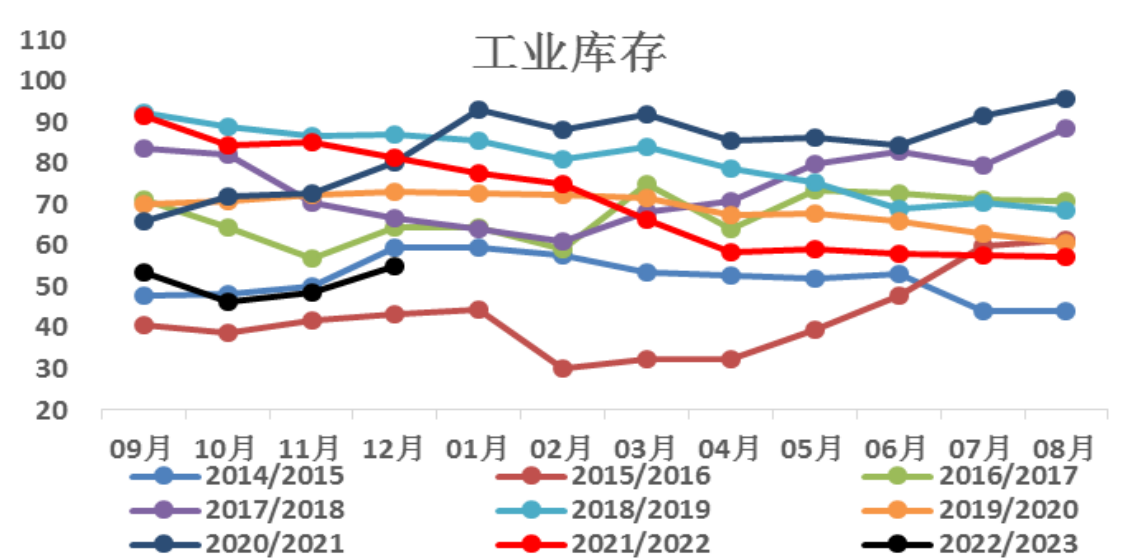
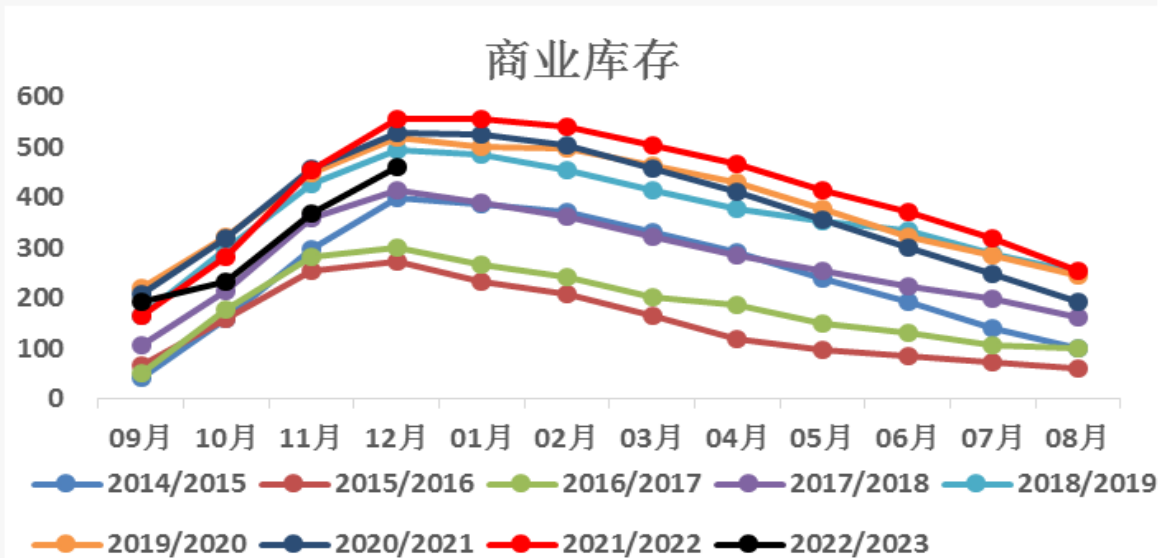
4、CFTC非商业持仓



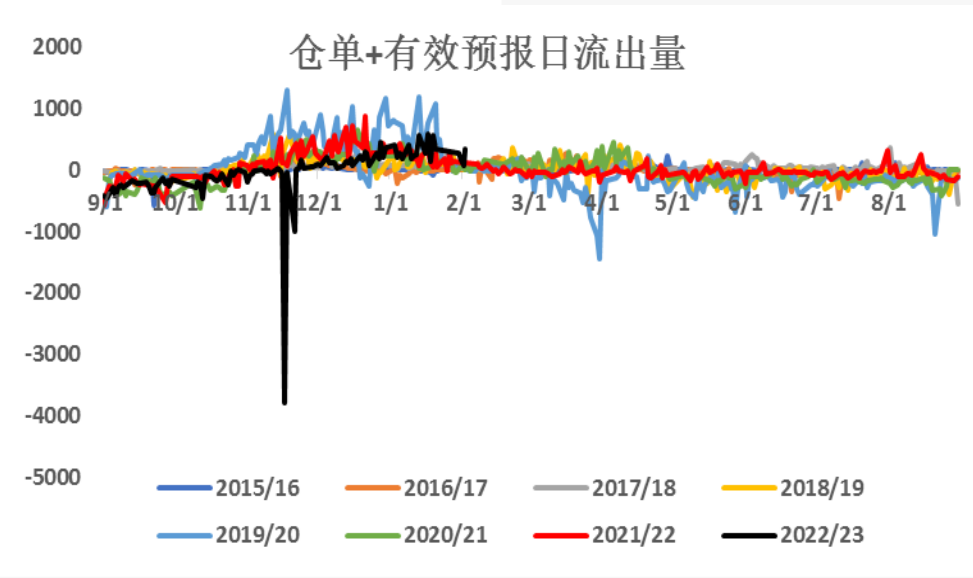
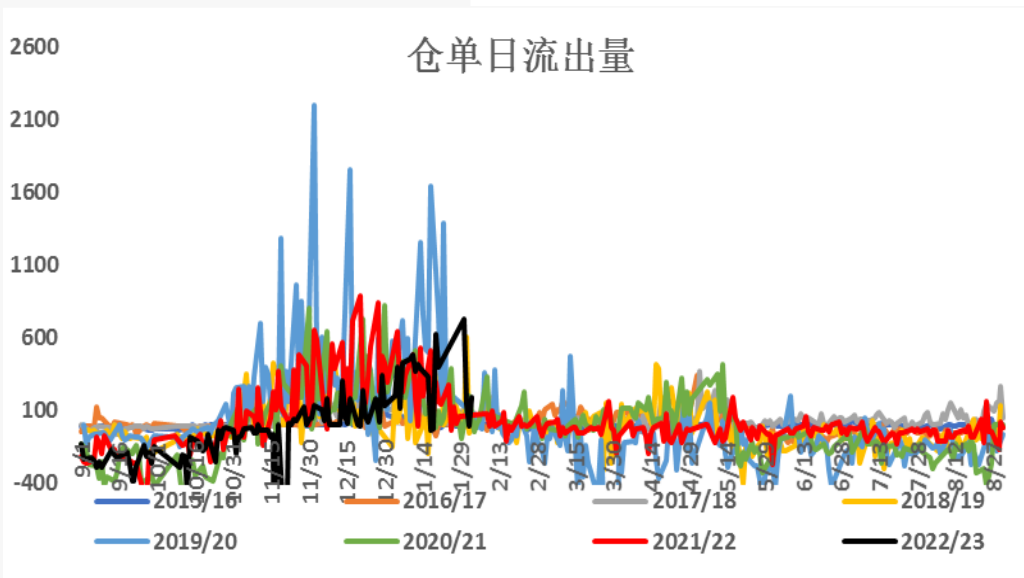
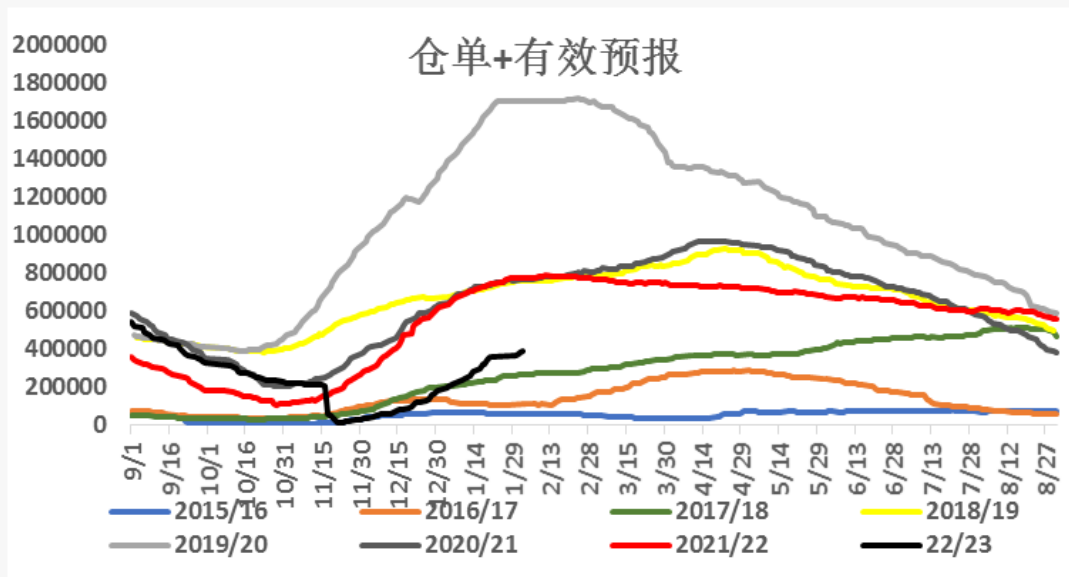
5、国内棉花价格



6、工商业库存

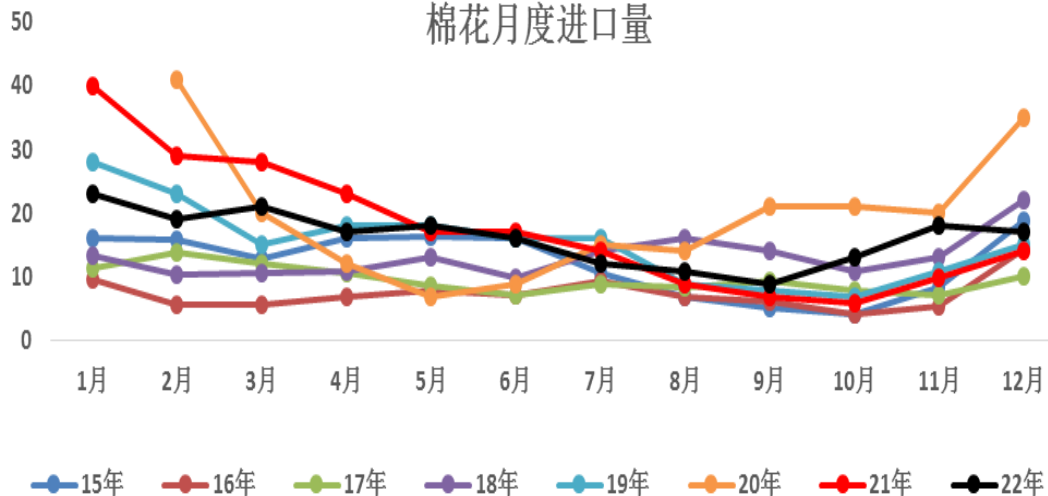


7、仓单

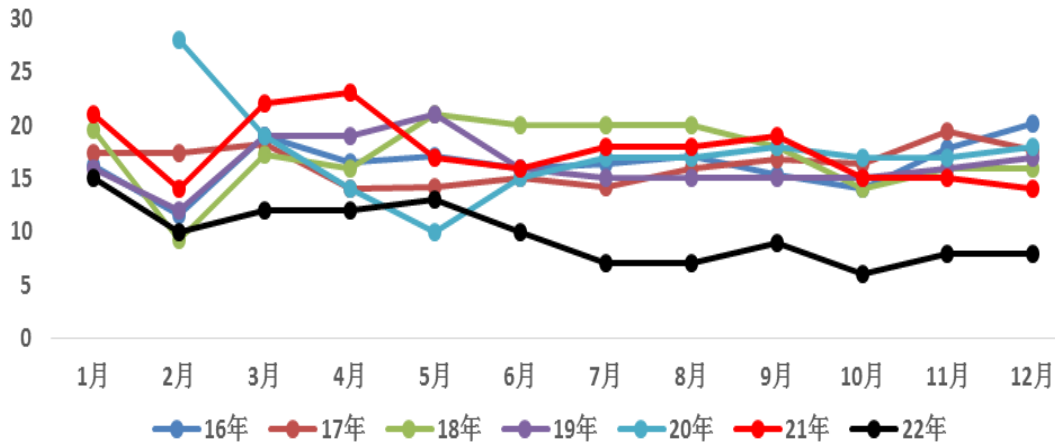


8、进口

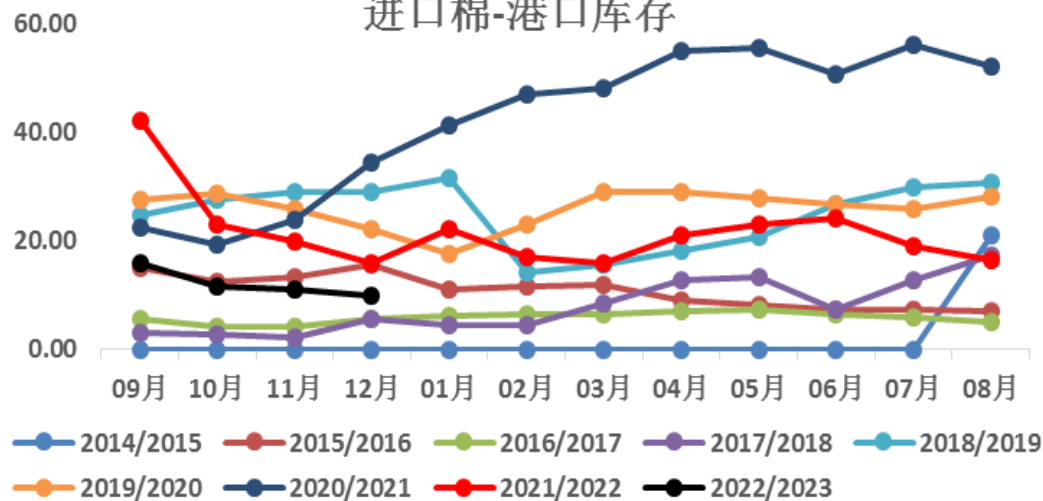
棉花月度进口量



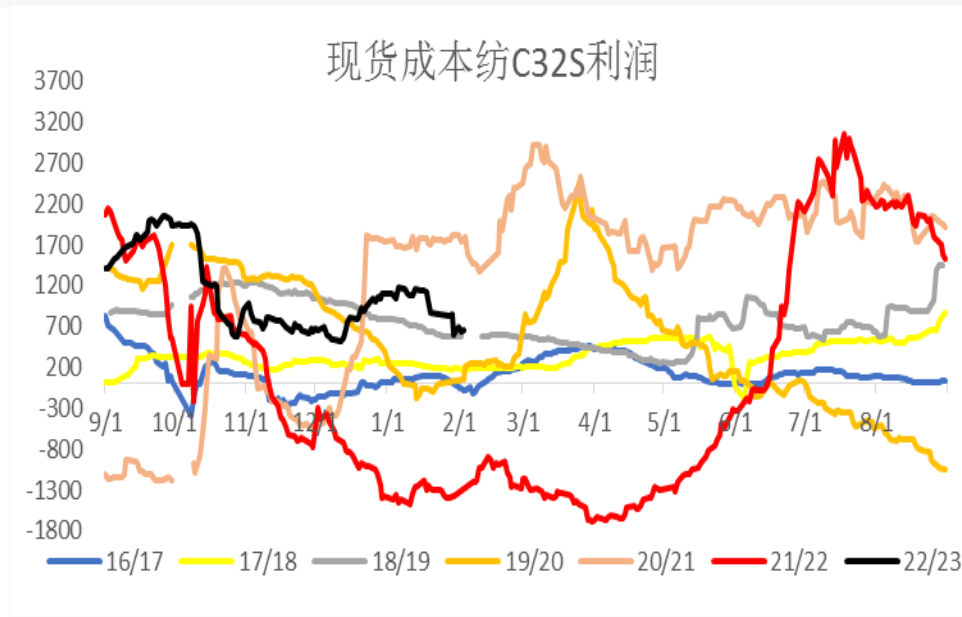
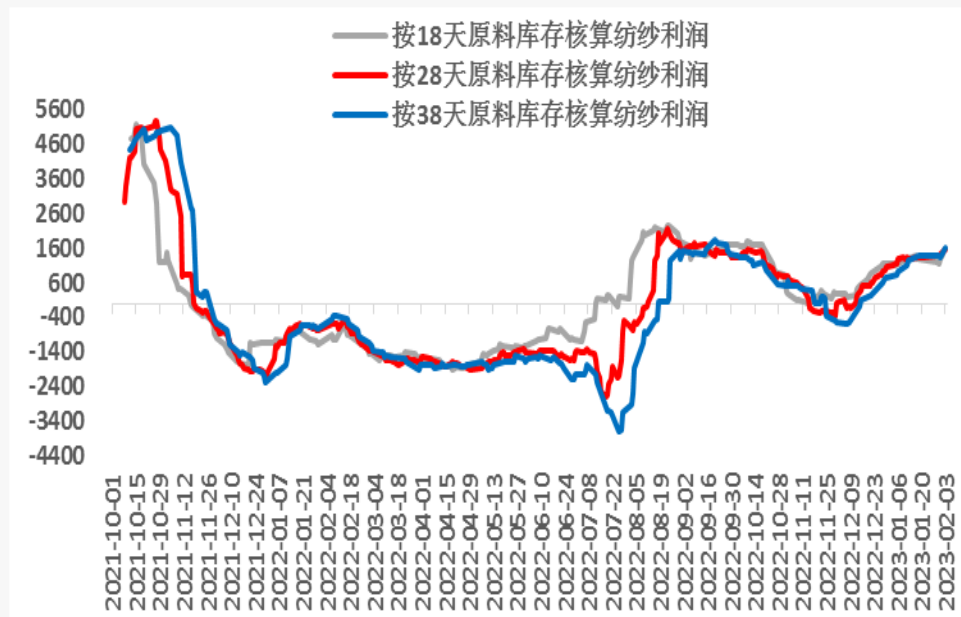
棉纱线月度进口量



进口棉-港口库存

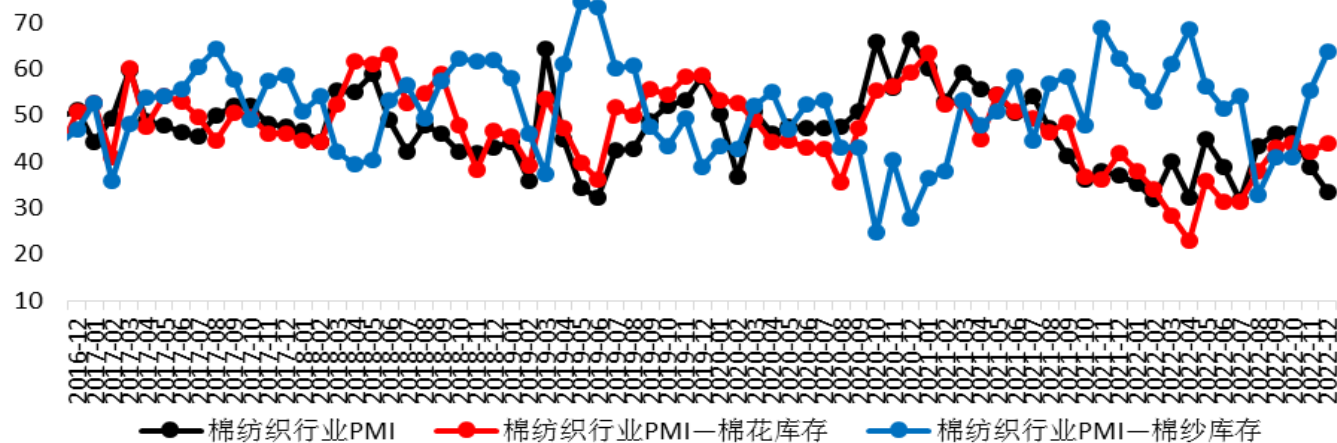


9、成本和利润

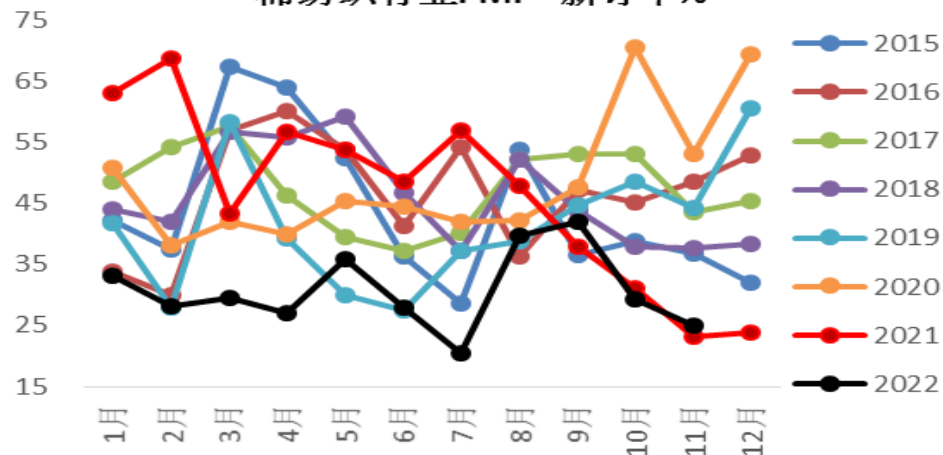


10. 棉纺织行业采购经理人指数

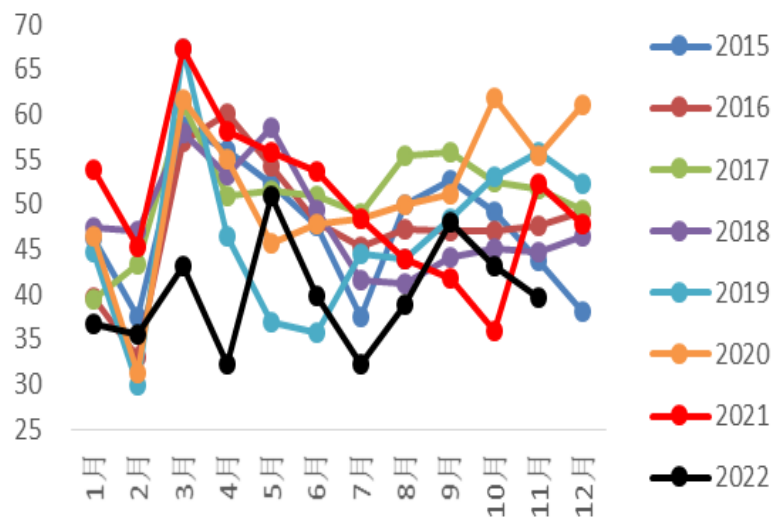
棉纺织行业PMI



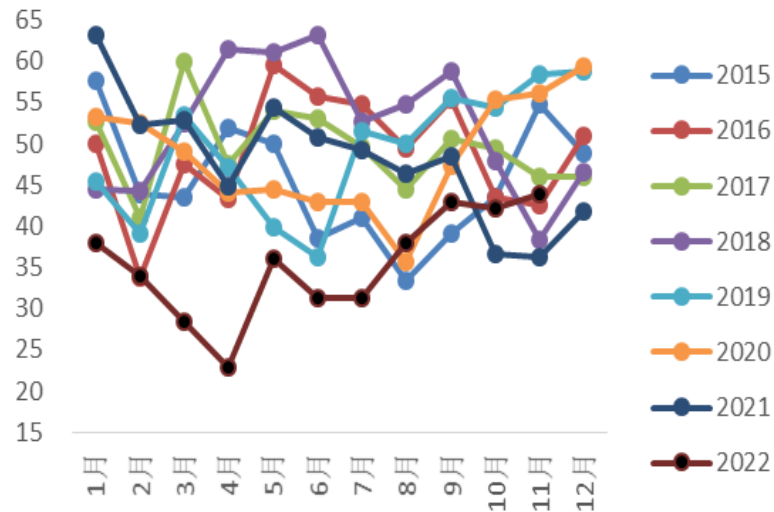
棉纺织行业PMI—新订单%



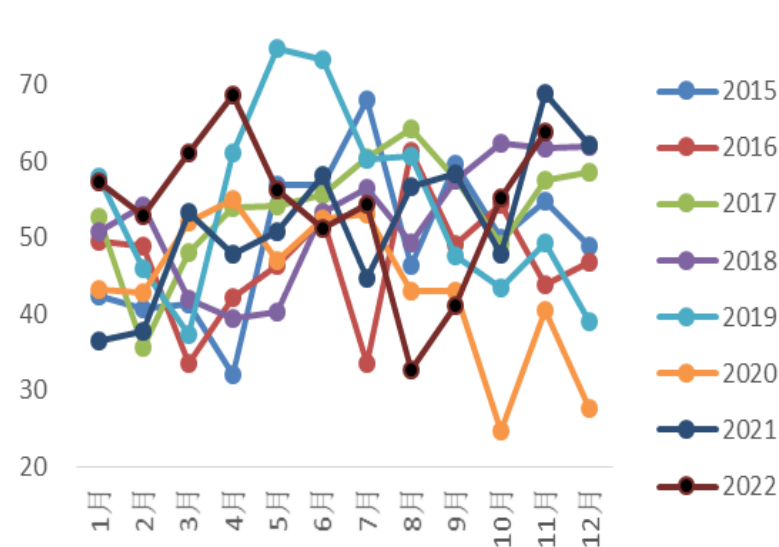
棉纺织行业PMI—开机率



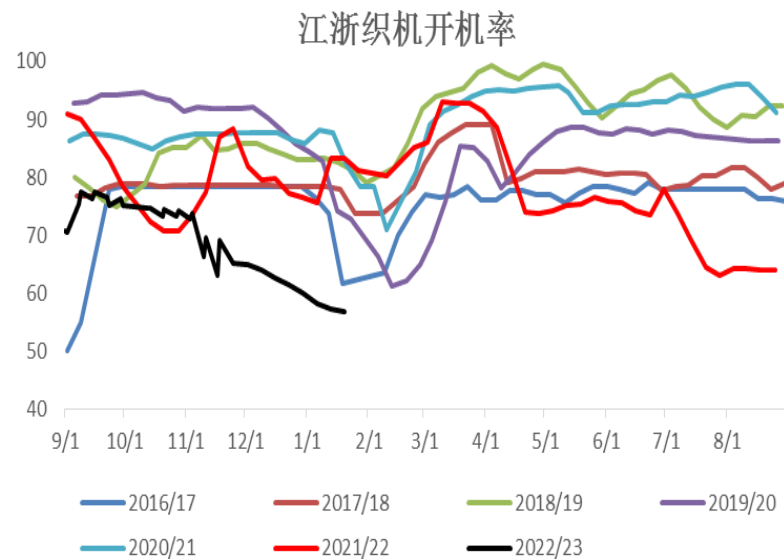
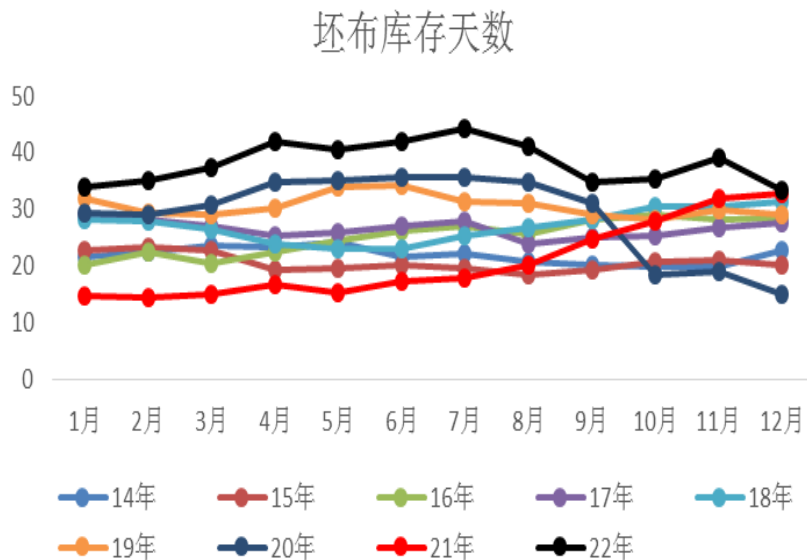
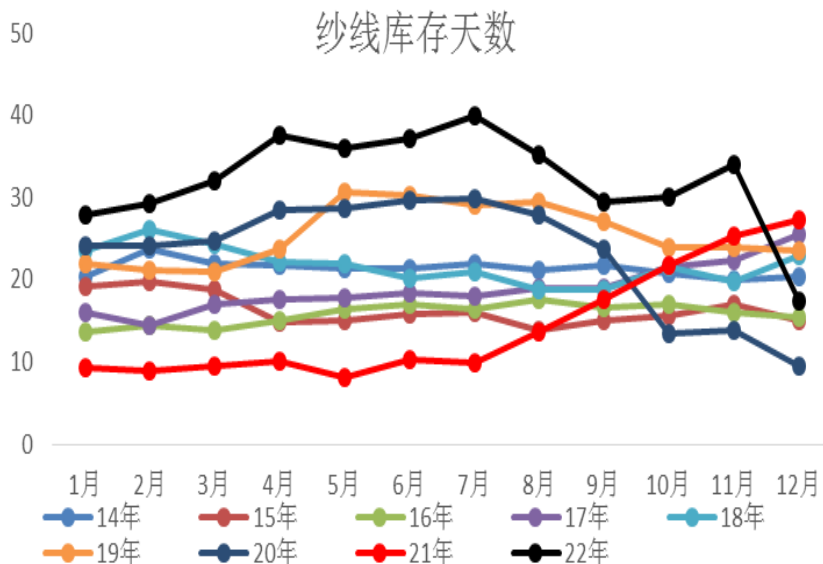
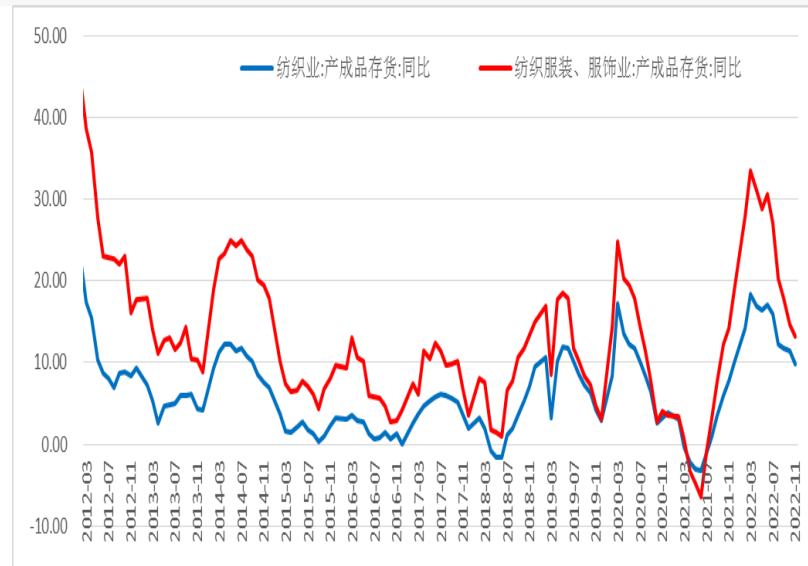
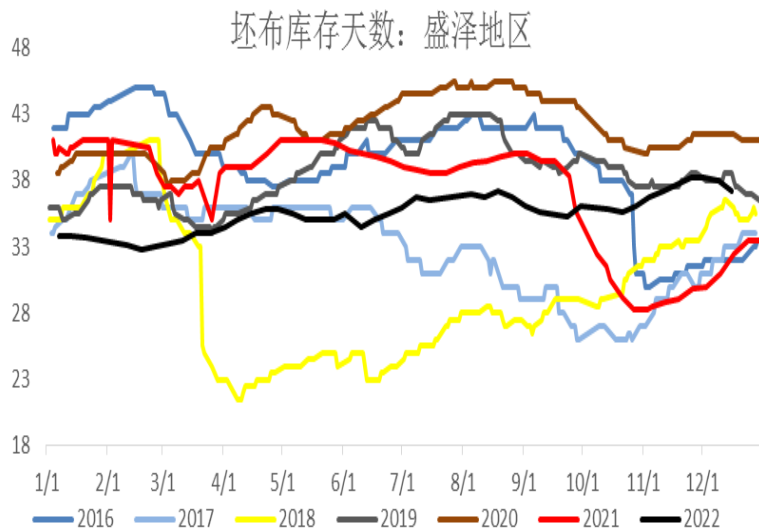
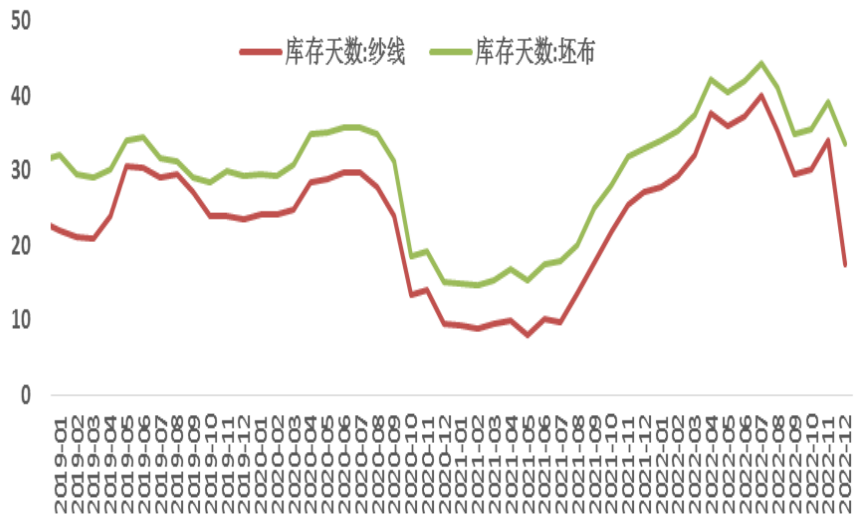
棉纺织行业PMI—棉花库存



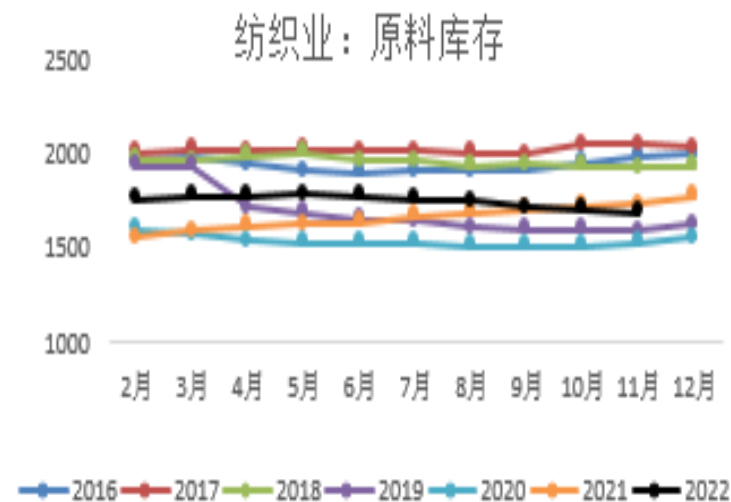
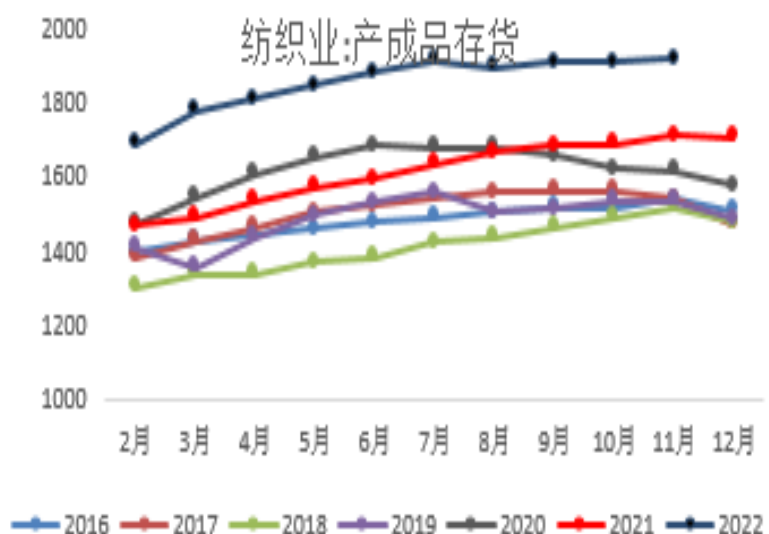
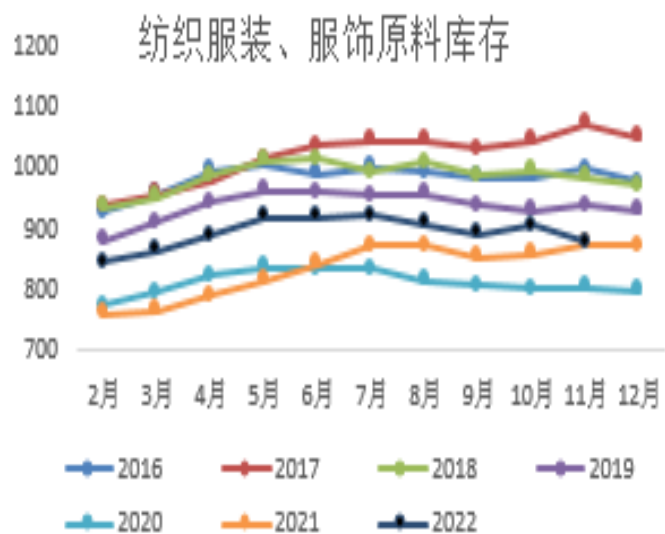
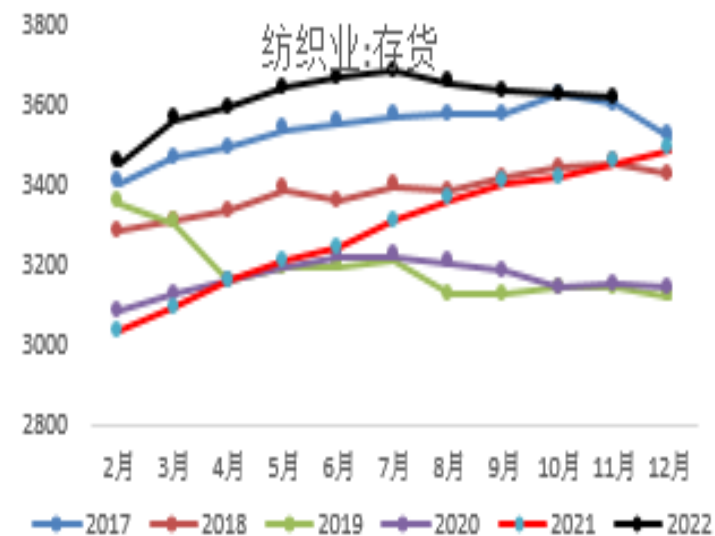
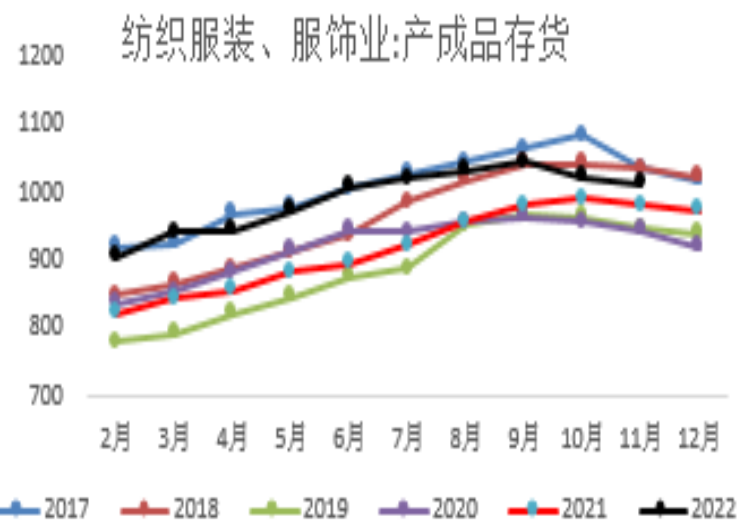
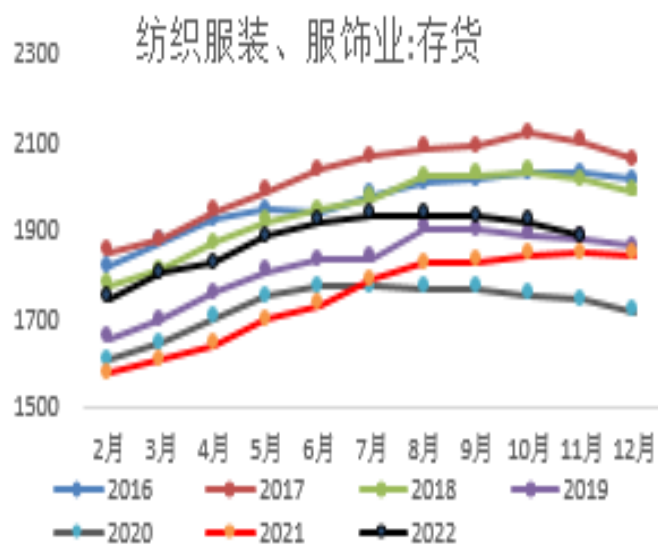
棉纺织行业PMI—棉纱库存



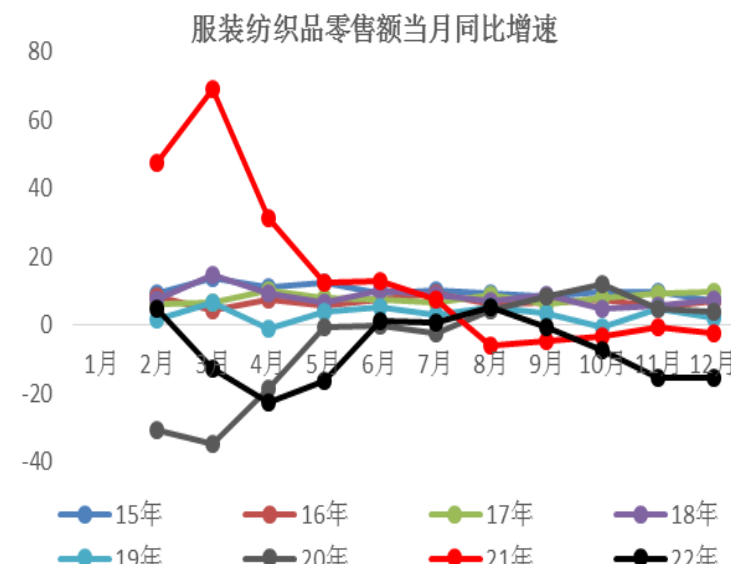
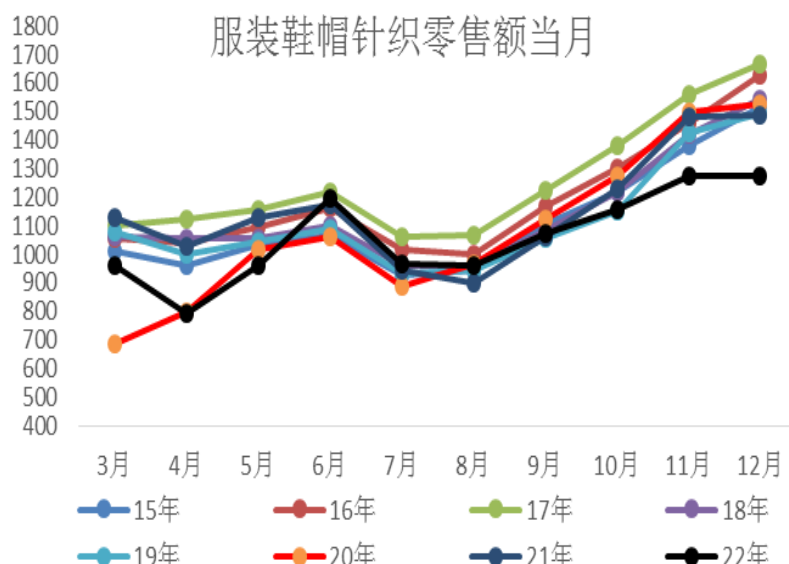
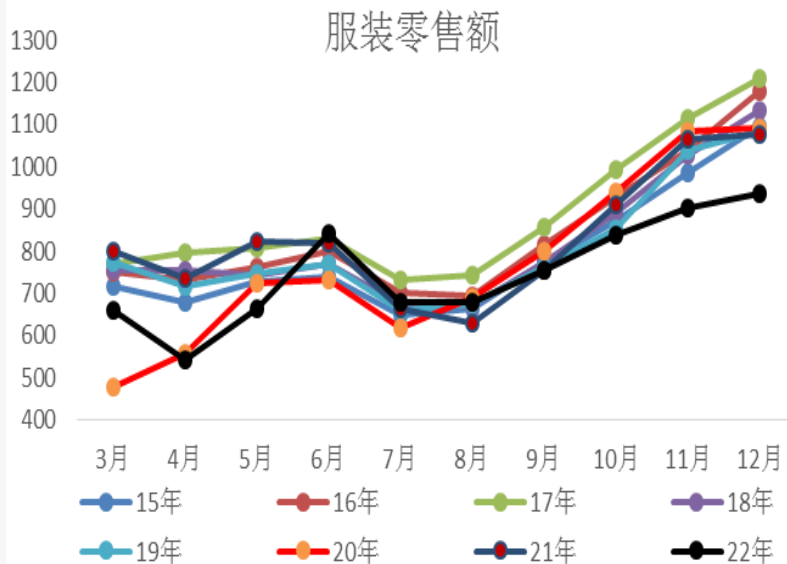
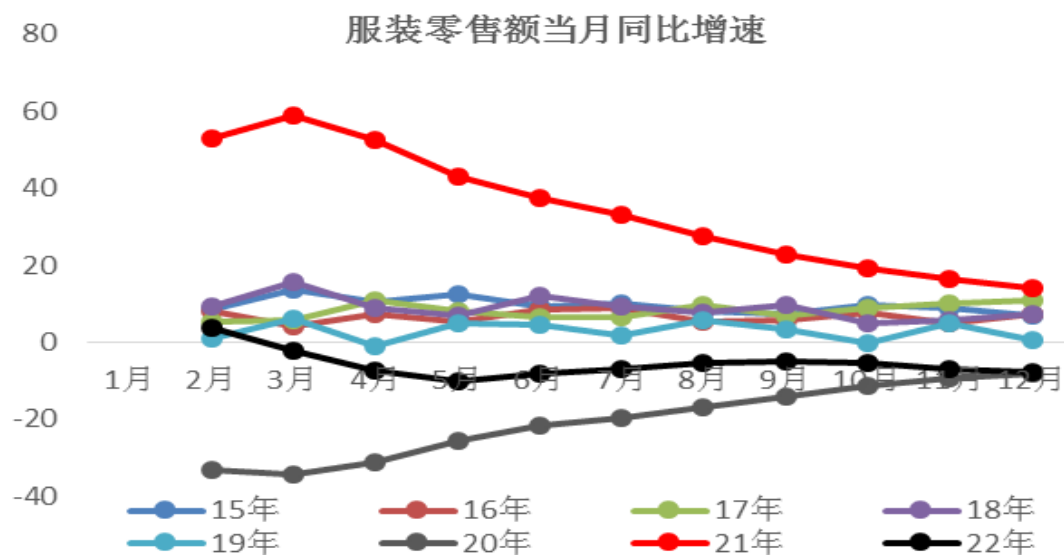
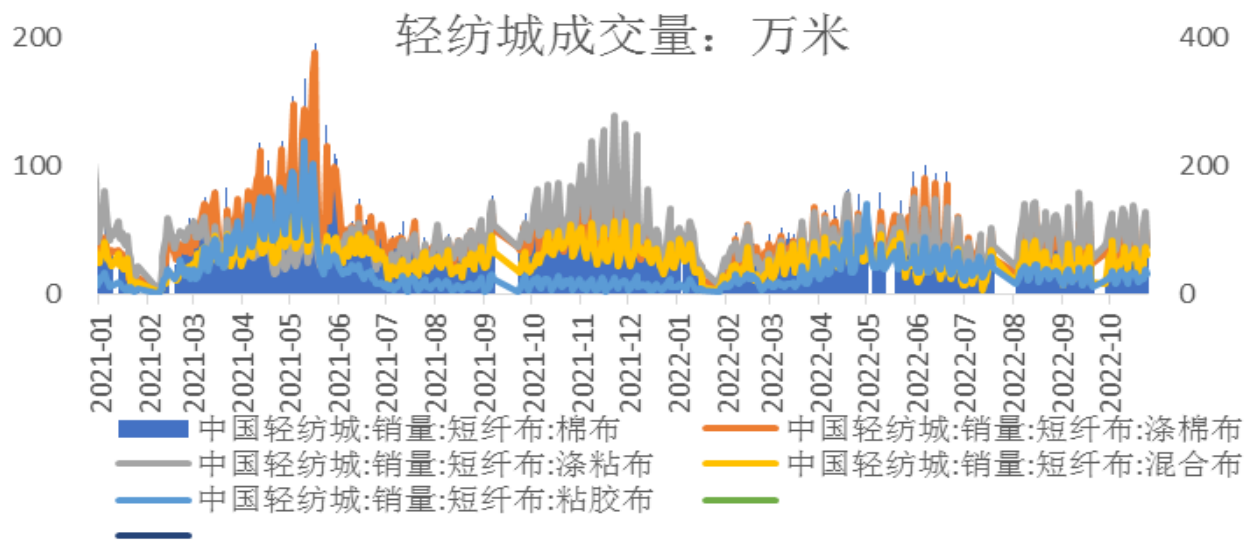
11. 纺织企开工和库存



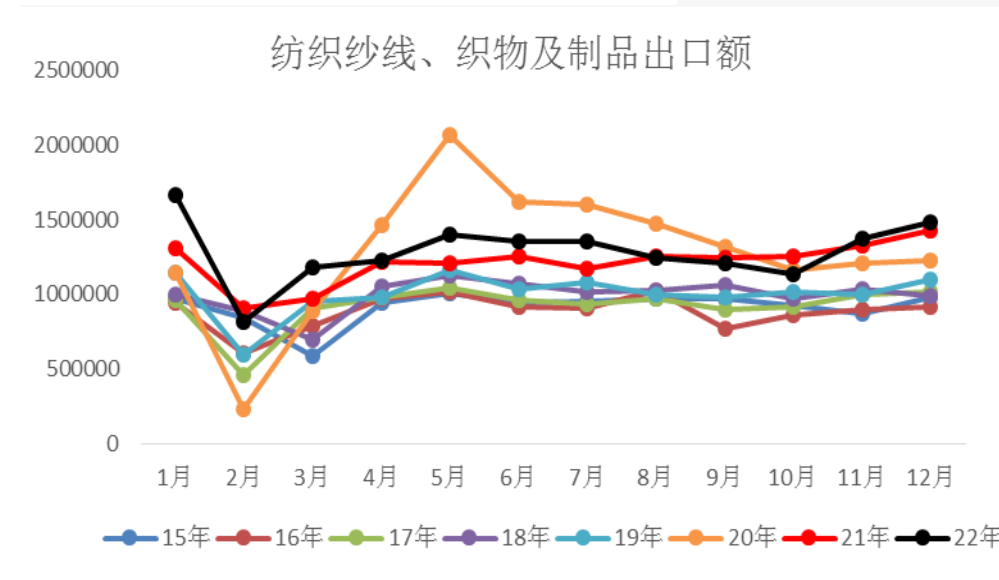
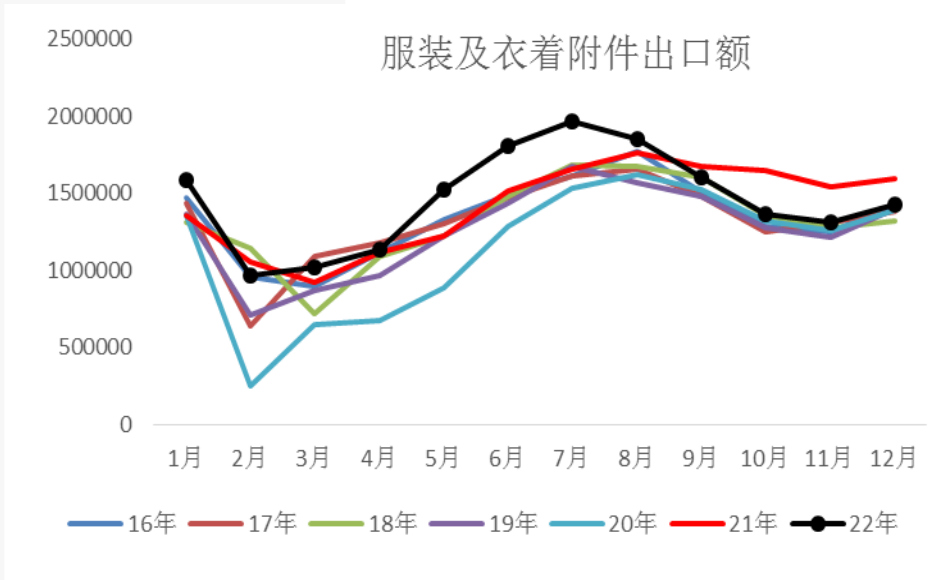
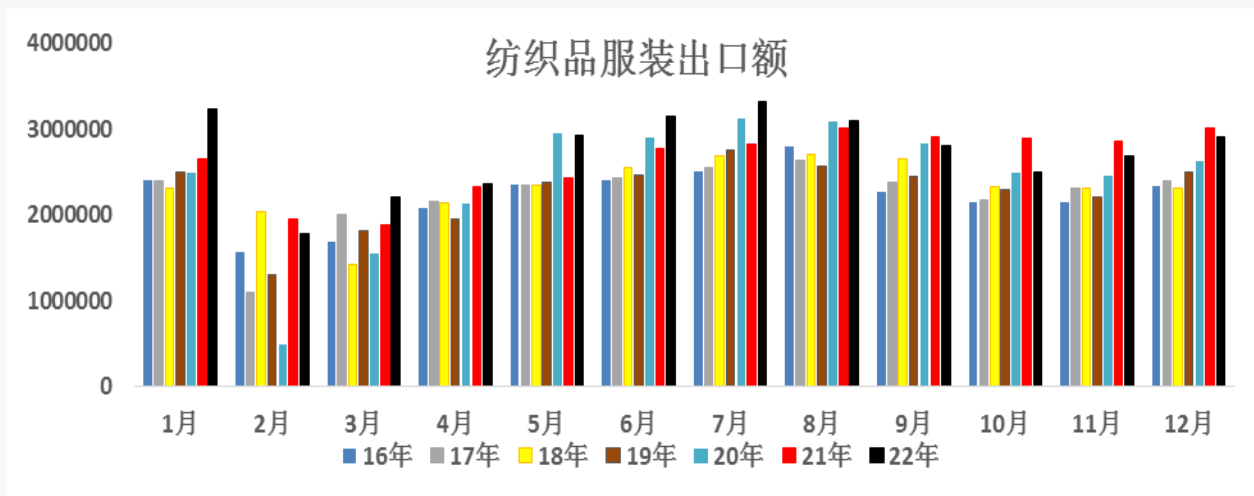
12.纺织企开工和库存



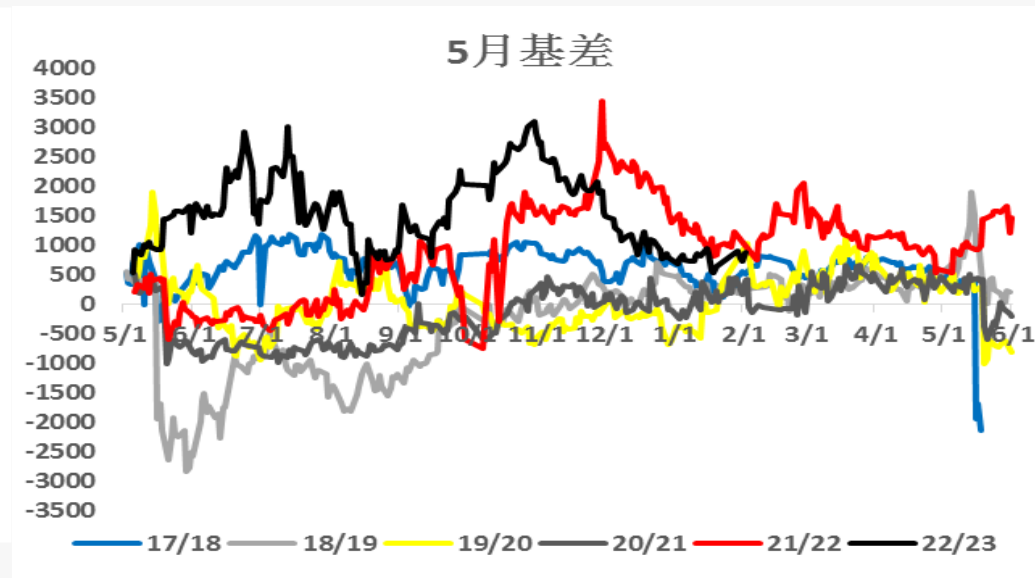
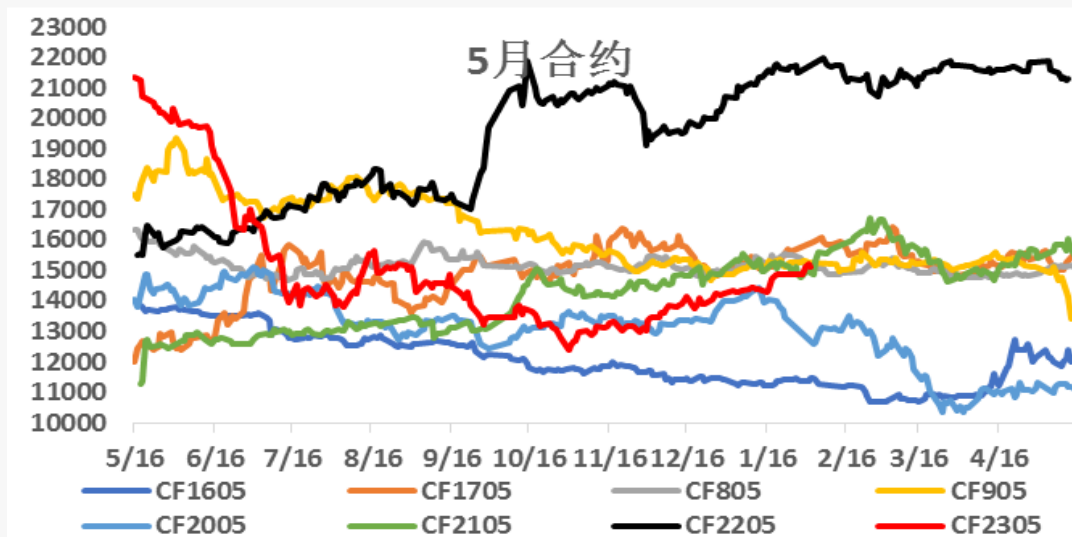
13. 下游消费



14、出口



15、基差和价差



15、总结

【美棉】美国ICE棉花3月合约窄幅整理中略有下行，周下跌了1.95%，下跌了1.7美分，周五美棉报收85.3美分/磅，上周放量减仓运行，上周尾声，美元低位回升，原油和大宗商品普跌，截止1月26日美国陆地棉出口净销增加17.12万包，较前一周减少20%，但较四周均值增加28%，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，外部环境相对有所缓解但压力依然偏高。

【郑棉】上周小幅冲高回落，最终周涨幅1.31%，上涨了195点，周五报收15045点，棉纱周五报收22260点。上周国内期现货价格都逐步震荡走高，且突破了15000的整数关口，但棉纱价格冲高回落，节后还未全部正式复工，未来订单需求复苏节奏仍有待观察，国内春节生产生活复苏加快，补库需求增加，市场信心较节前明显恢复，短期上游的陈棉和新棉库存依然偏高，但中长期的信心回暖，明年随着国内经济回暖的期待棉纺织行业的去库存预期也将随之逐步回暖。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14000-15000震荡区间内运行，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