

棉花期货周报

关注预期与实际消费差距

作者：刘珂

投资咨询资格证：Z0016336

联系方式：020-88818026

qhliuke@gf.com.cn



广发期货APP



微信公众号

品种	主要观点	本周策略	上周策略
棉花	纺企对棉花原料仍存补库空间，且目前棉粮比价处于历史低位水平使得市场对2023/24年度新棉种植面积变动充满遐想，棉价难跌，不过目前国内新棉叠加陈棉现货供应充足，棉价逢高面临的压力也存在，同时目前仍主要为宏观情绪影响更大。综上，短期棉价或稳中略偏强震荡，逢高风险仍存。	15000附近逢低做多	观望

本周运行情况

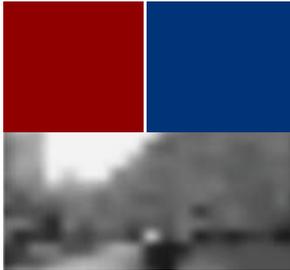
宏观	美联储加息25bp，符合市场预期，鲍威尔大体保持了此前的措辞，强调需要观察数据，通胀的绝对水平仍然偏高。但市场的反应和联储的措辞之间，形成了明显分歧。市场对3月最后一次加息的预期愈发强烈，同时对下半年某个时点开始降息也在预期。	中性
供给	USDA1月份2022/23年度印度棉产量下调22万吨，美棉产量上调10万吨，巴西棉产量上调7万吨；全球棉花产量下调7万吨。	中性
需求	USDA1月全球消费继续下调19万吨。美国纺织服装市场增速放缓。高棉价抑制需求，东南亚地区纺织开机率持续下滑。而国内方面，春节假期后，企业积极复工复产，产业上下游心态较为积极，棉花棉纱价格同步上涨。后续关注预期与实际消费差距，短期棉业基本面数据表现良好。	中性偏多
库存	截止至2月3日，进口棉花主要港口库存周环比增加4.1%，总库存20.31万吨。	偏空
新棉上市	美棉上市进入末期。印度棉花上市加快。截至2023年2月2日24点，累计公检21069783包，合计4750908.0615吨，同比减少8.69%，新疆棉累计公检量4682189.5136吨，同比减少8.17%。	中性
现货	截至2023年2月3日，全国3128皮棉均价15854元/吨，周环比上涨2.1%。其中新疆市场3128B机采棉价格15200-15400元/吨，手采棉价格15400-15500元/吨，强力28；内地市场3128B机采棉价格15900-16000元/吨，手采棉价格16000-16200元/吨，强力28。节后受市场预期需求向好推动，轧花厂和贸易商报涨意愿较强，国内现货价格持续上探，且随着下游纺织企业陆续复工复产，棉花购销开始有所启动，支撑现货价格。	中性偏多
观点/策略	美联储加息落地，符合市场预期，全球经济放缓信号仍旧明显。春节假期后，企业积极复工复产，产业上下游心态较为积极，棉花棉纱价格同步上涨。后续关注预期与实际消费差距，短期棉业基本面数据表现良好。	中性偏多
风险	下游需求恢不及预期	

目录

01 行情回顾

02 基本面数据概览



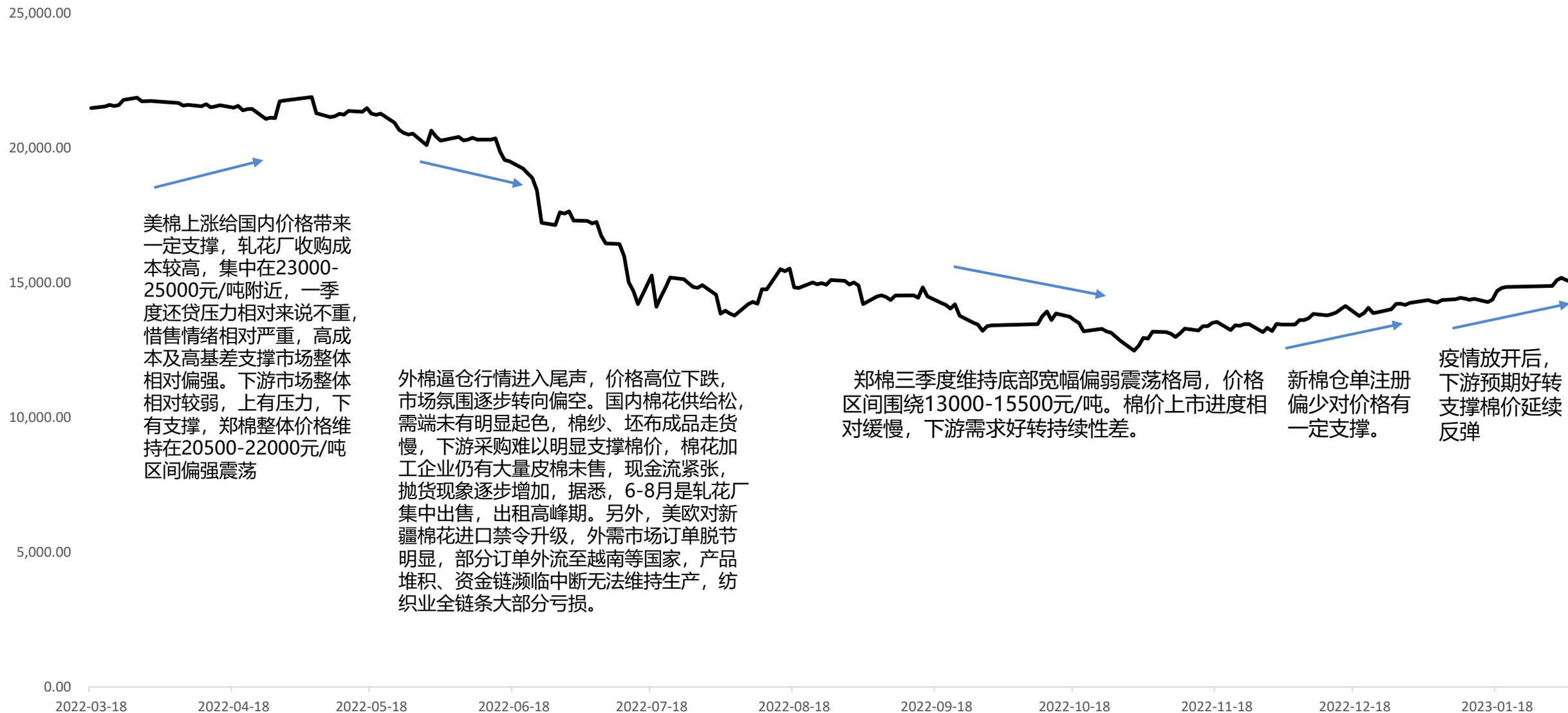


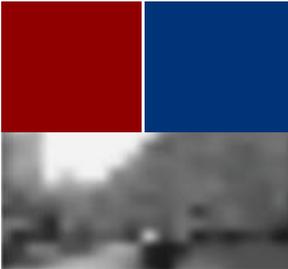
一、行情回顾

1-1 ICE美棉主力合约走势



1-2 郑棉主力合约

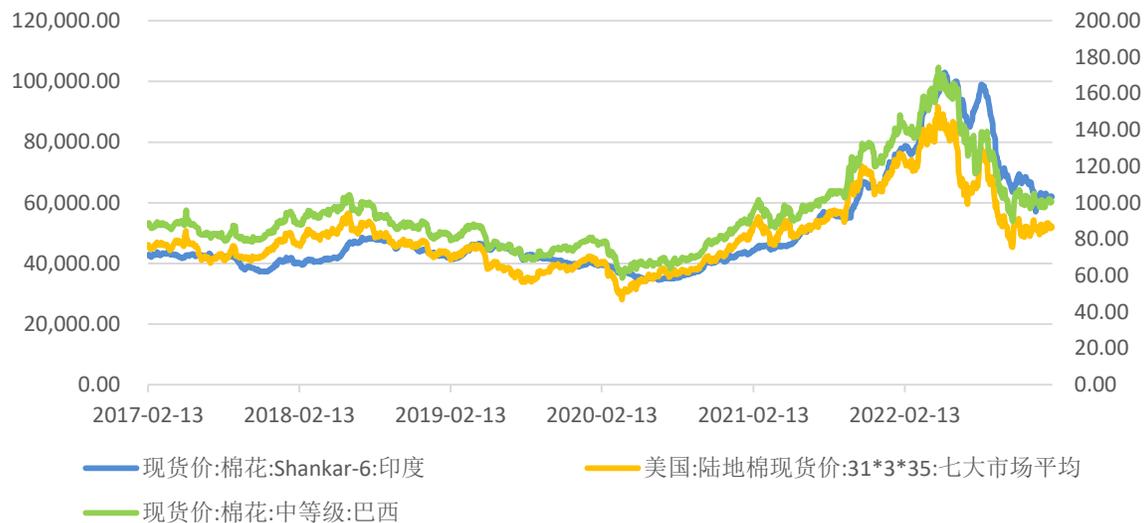




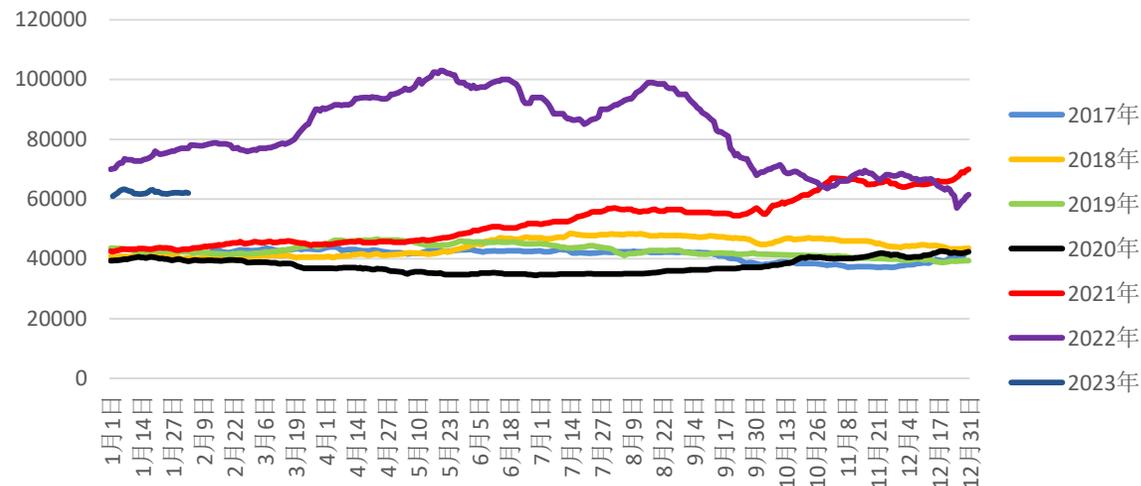
二、基本面数据概览

2-1 全球主产国棉价走势，价格有所反弹

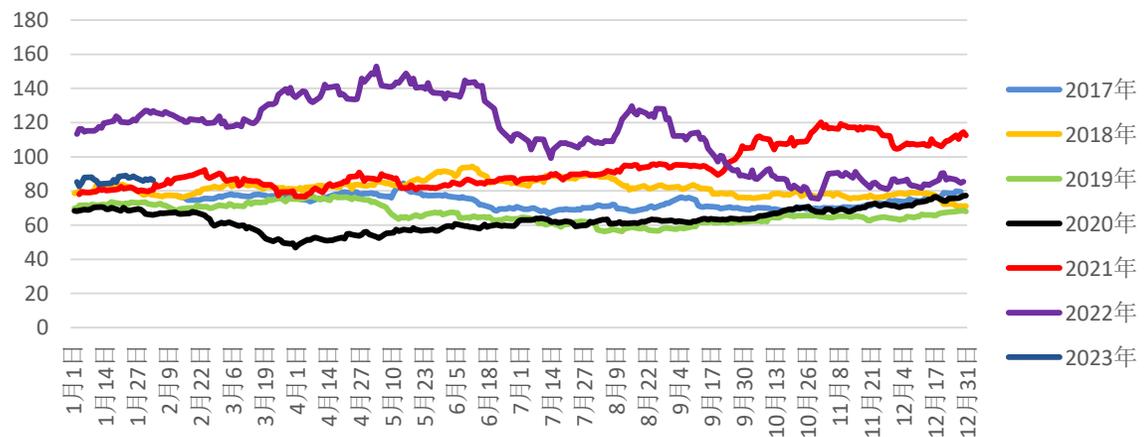
全球主要主产国棉价走势



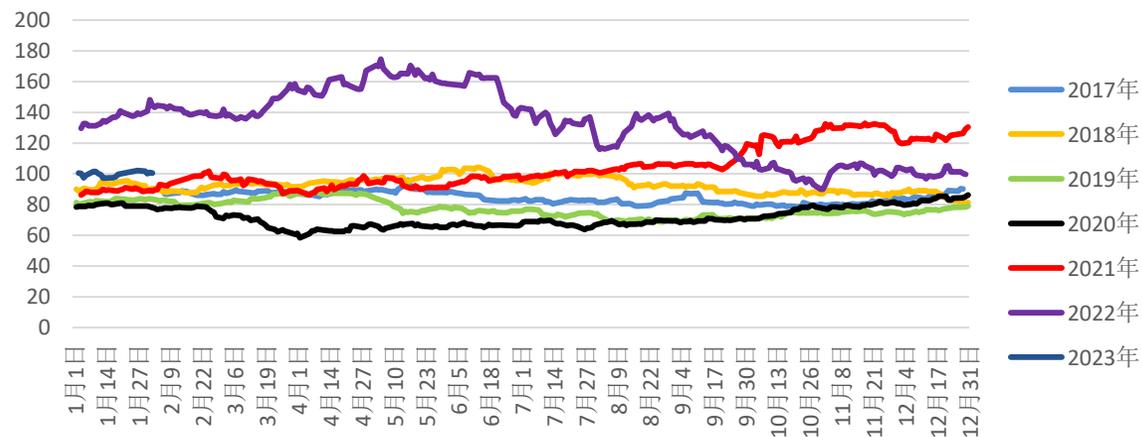
印度棉花S-6棉价走势



美陆地棉七大市场均价



巴西中等级棉价走势

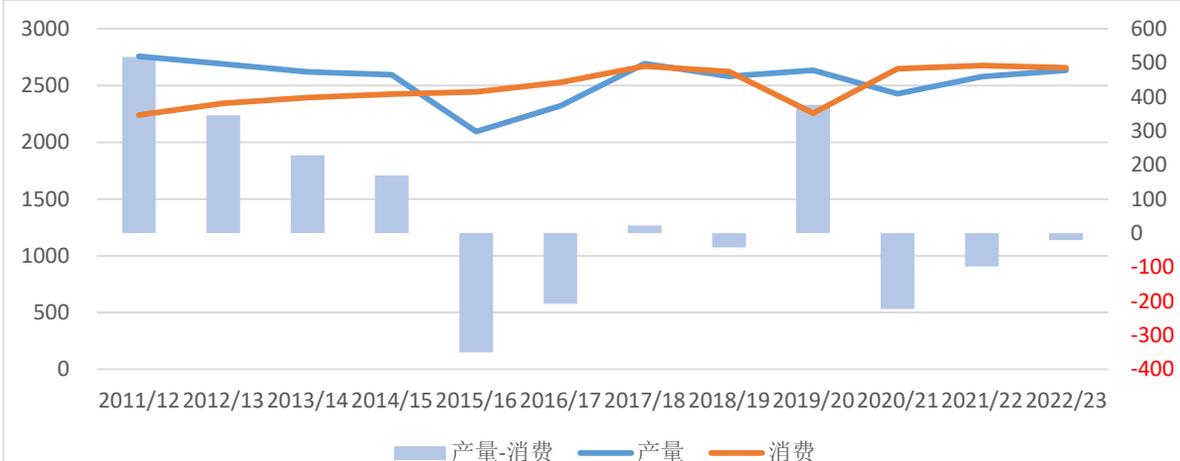


全球棉花供需平衡表（1月）（万吨）

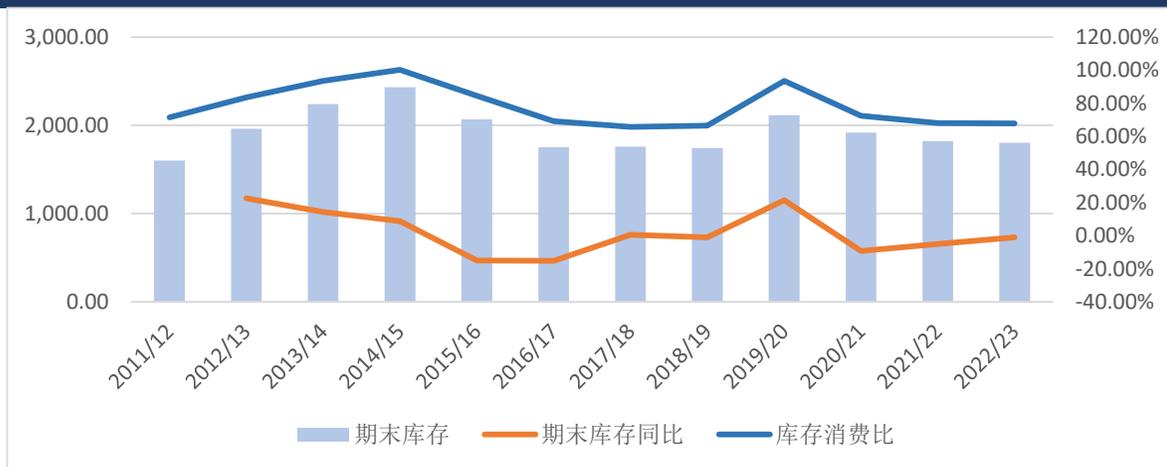
年度	期初库存	产量	进口	消费	出口	期末库存	库存消费比
2020/21（1月）	2143	2427	1060	2682	1061	1888	70.40%
2021/22（1月）	1888	2520	934	2558	933	1858	72.63%
2021/22（12月）	1888	2520	934	2556	933	1860	72.78%
2021/22（1月调整）	0	0	0	2	0	-2	-0.15%
2022/23（1月）	1858	2513	906	2413	907	1958	81.13%
2022/23（12月）	1860	2520	920	2432	920	1950	80.18%
2022/23（1月调整）	-2	-7	-14	-19	-13	8	0.95%
2021/22同比	-254	92	-126	-124	-128	-30	2.23%
2022/23同比	-2	-7	-14	-19	-13	8	0.95%

数据来源：USDA（单位：万吨）

全球棉花产量消费情况（万吨）



全球棉花期末库存（万吨）



近期美国农业部公布了1月份的全球棉花供需平衡表，环比上月来看，产消方面调整幅度比较大的项目有：2022/23年度印度棉产量下调22万吨，美棉产量上调10万吨，巴西棉产量上调7万吨；全球棉花产量下调7万吨，由于不可控极端天气因素2022/23年度棉花产量从增产预期转为减产，同比2021/22年度少7万吨。但棉花消费方面下行的颓势更为突出，全球棉花消费下调19万吨，出口下调13万吨。期末库存保持累库趋势继续增加8万吨。整体而言，1月美国农业部供需平衡表偏利空方向调整。

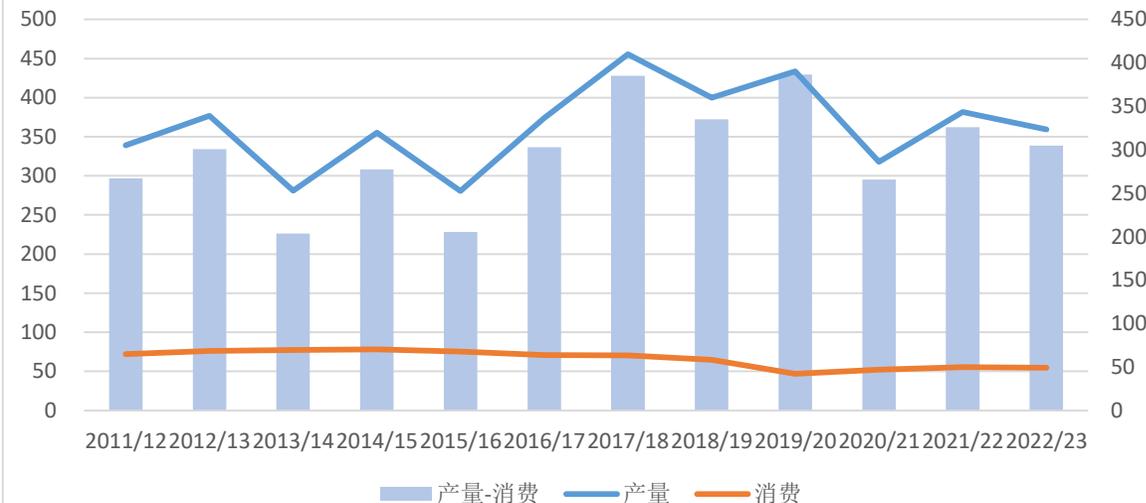
2-3 美国供需情况表, 1月产量小幅上调

美国供需平衡表 (1月) (万吨)

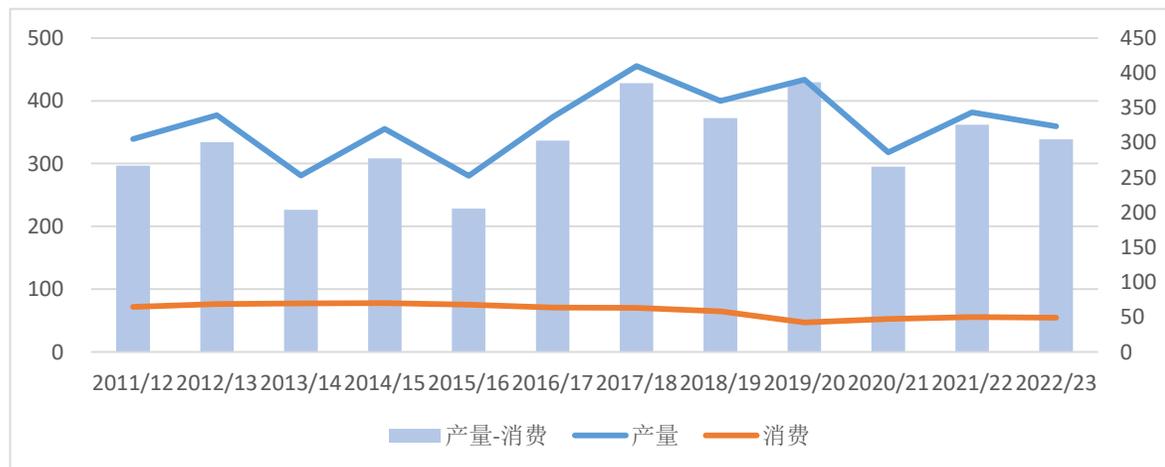
年度	期初库存	产量	进口	消费	出口	期末库存	库存消费比
2020/21 (1月)	158	318	0	52	356	69	16.80%
2021/22 (1月)	69	381	0	56	318	82	21.84%
2021/22 (12月)	69	381	0	56	318	82	21.84%
2021/22 (1月调整)	0	0	0	0	0	0	0.00%
2022/23 (1月)	82	320	0	48	261	91	29.58%
2022/23 (12月)	82	310	0	48	267	76	24.22%
2022/23 (1月调整)	0	10	0	0	-5	15	5.36%
2021/22同比	-89	63	0	3	-38	13	5.04%
2022/23同比	13	-62	0	-8	-57	10	7.74%

数据来源: USDA (单位: 万吨)

美国棉花产量消费情况 (万吨)



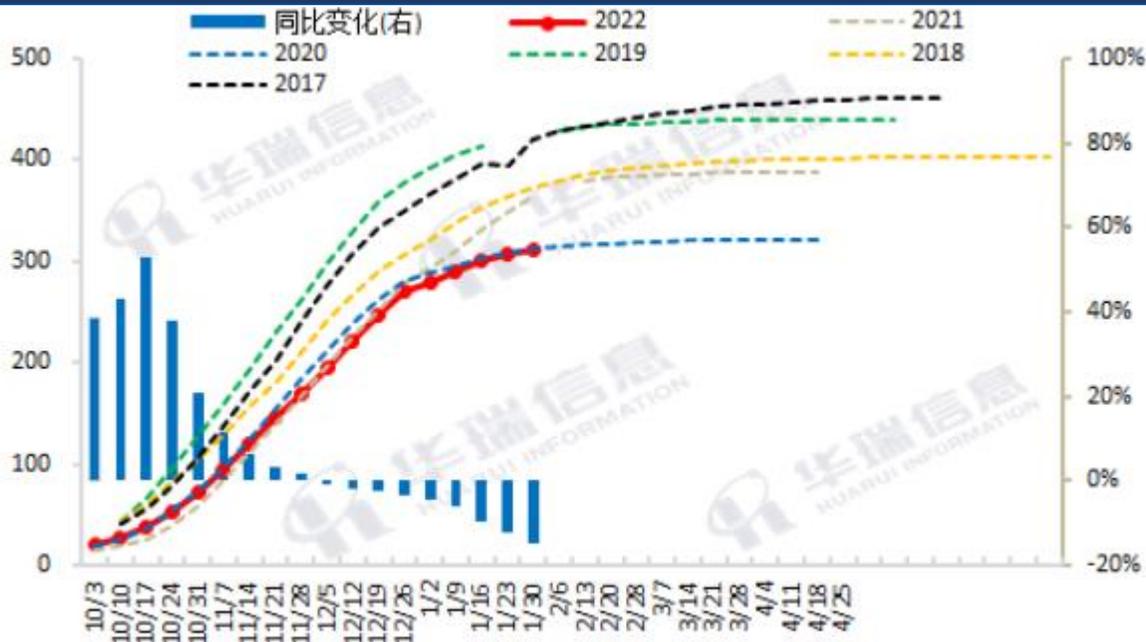
美国棉花期末库存 (万)



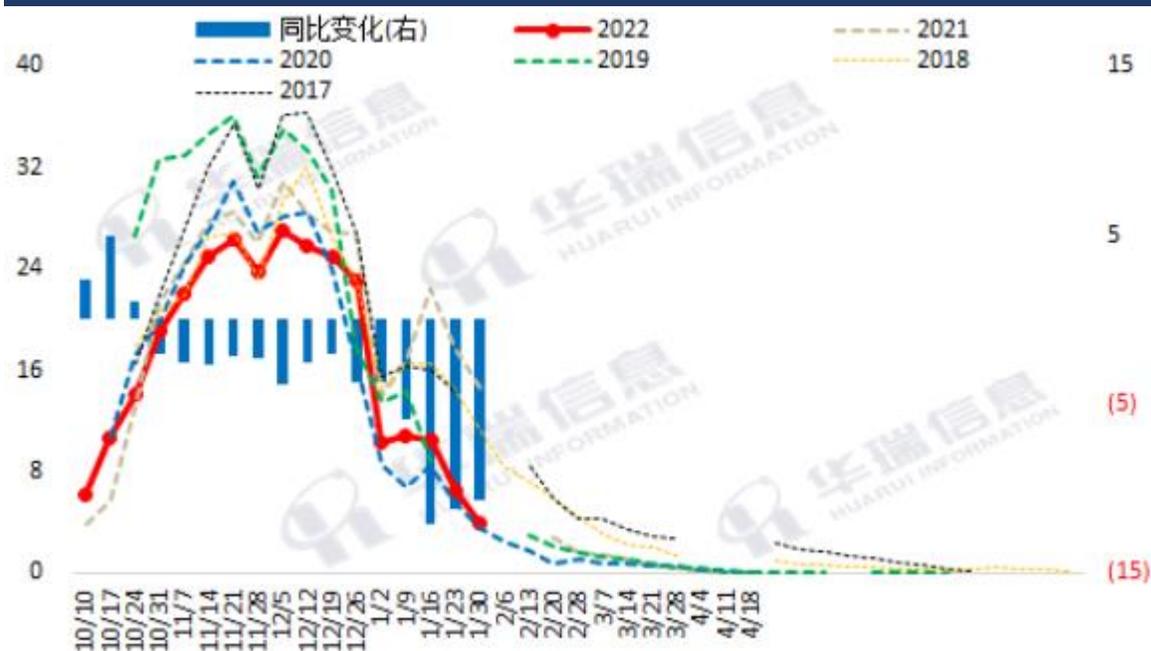
美国1月USDA产量上调10万吨, 库存消费比增加5.36%

- 根据美国农业部的统计，截至2023年1月26日当周，美陆地棉累计检验量302.29万吨，同比降15.5%，占年陆地棉产量预估值的97.70%（2022/23年度陆地棉产量预估值为309.4万吨）；皮马棉合计检验量9.14万吨，同比增31.6%，占年皮马棉产量预估值的88.6%（2022/23年度陆地棉产量预估值为10.32万吨）。周度可交割比例在72.0%，环比上周降2.4个百分点，季度可交割比例在82.4%，环比上周降0.1个百分点，同比低1.1个百分点，周度检验上市量环比大降，美棉上市进入尾声。

美陆地棉+皮马棉累计检验量：万吨

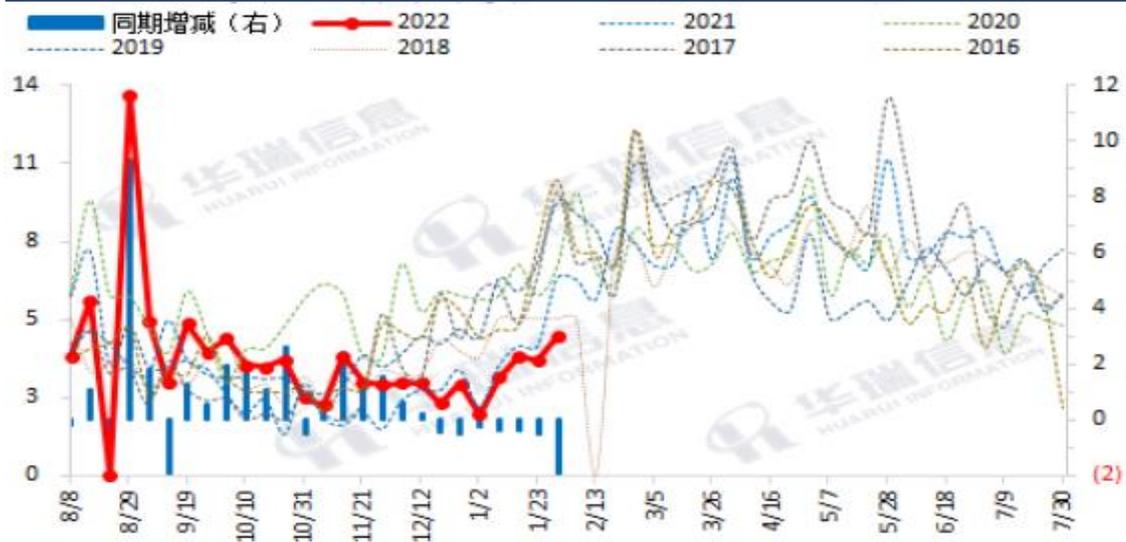


美陆地棉+匹马棉周度检验量：万吨

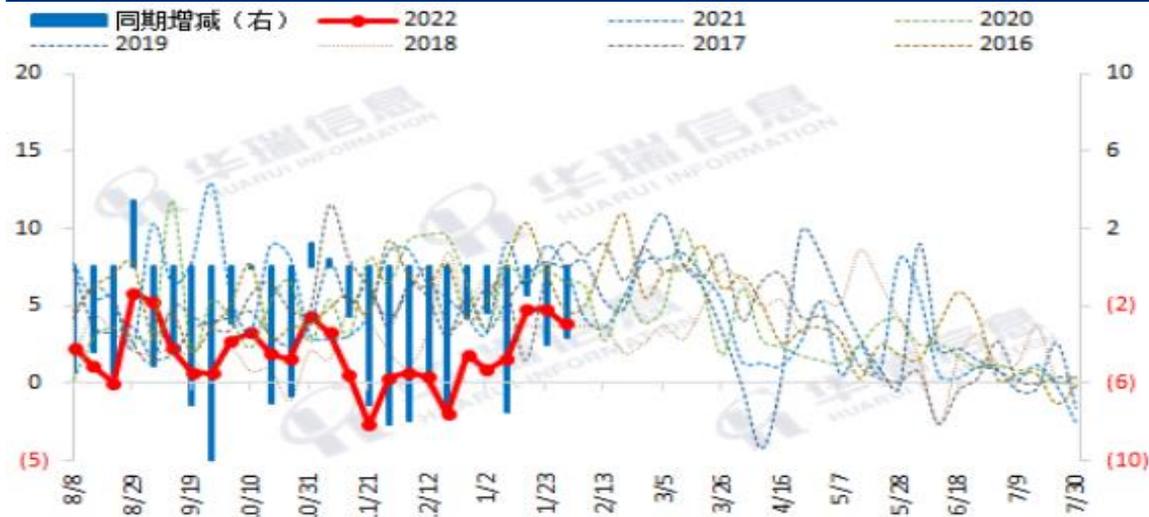


2-5 USDA美棉出口周报 ((1.26-2.2) 签约回落

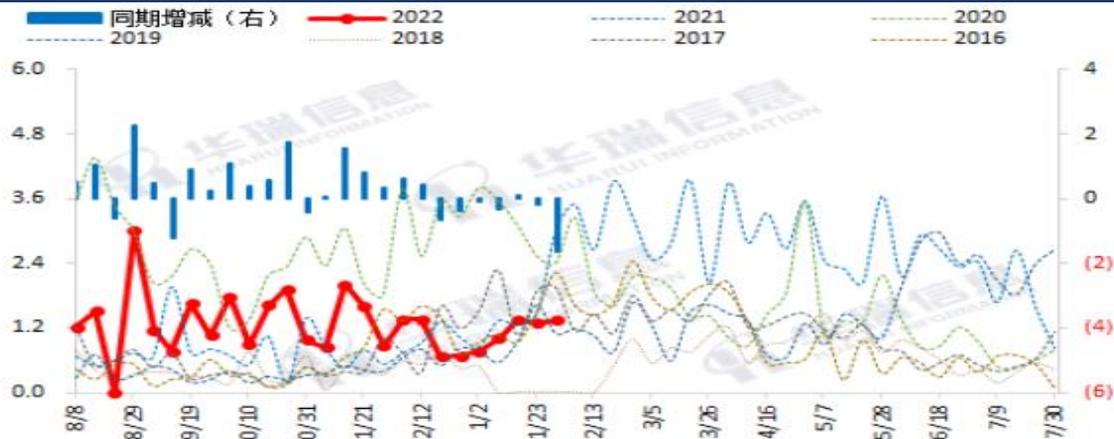
美陆地棉本年度周出口装运量——合计 (万吨)



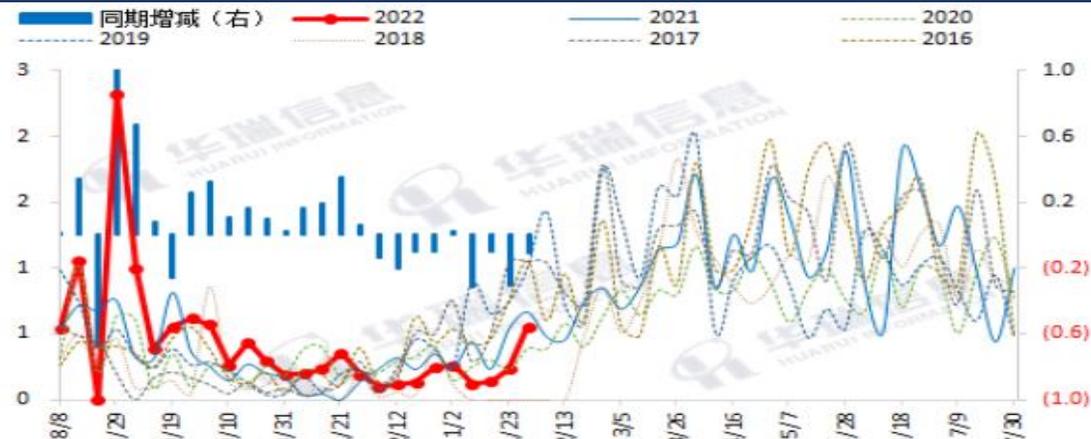
美陆地棉本年度周签约量——合计 (万吨)



美陆地棉本年度周出口装运量——中国

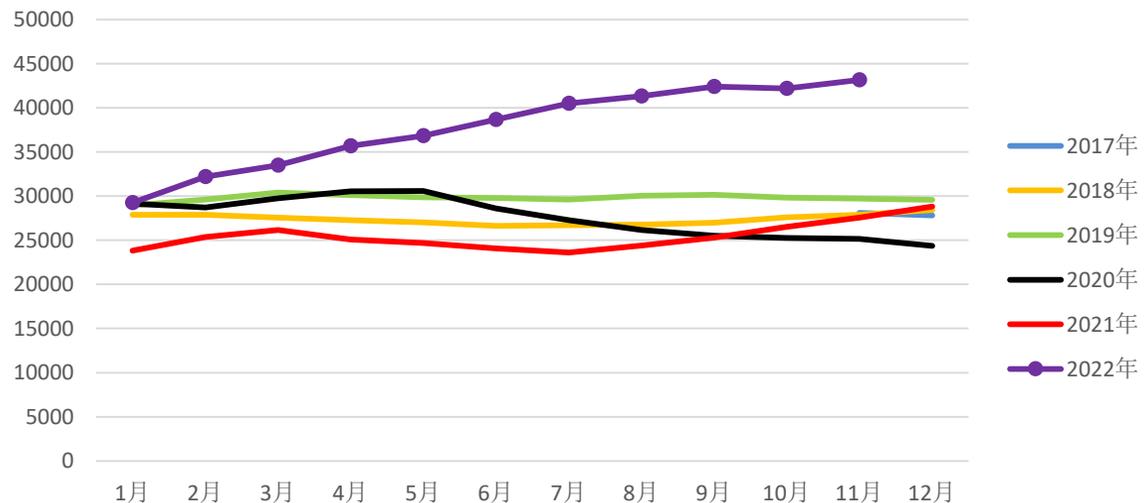


美陆地棉本年度周签约量——中国

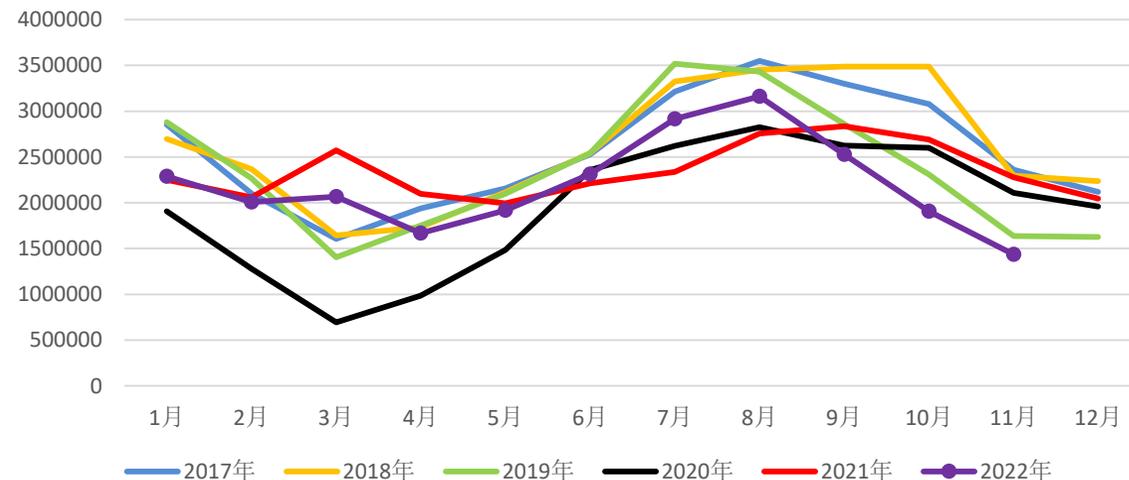


2-7 美国纺织服装市场情况，库存面料位于高位 (2/2)

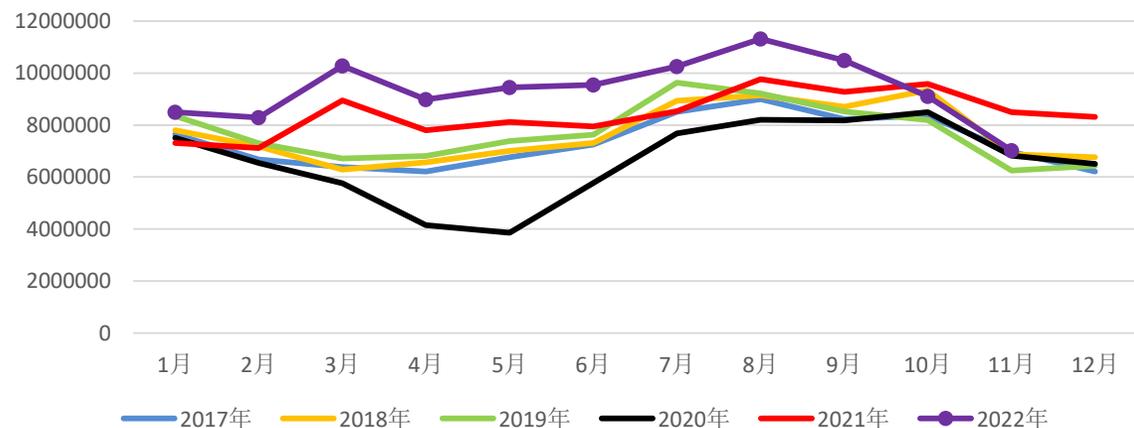
美国批发商服装及服装面料库存：百万美元



美国服装及衣着附件进口金额——中国



美国服装及衣着附件进口金额——全球



□ 消费者信心指数位于低位，通胀预期位于高位，批发商库存位于高位，进口也呈现放缓节奏。

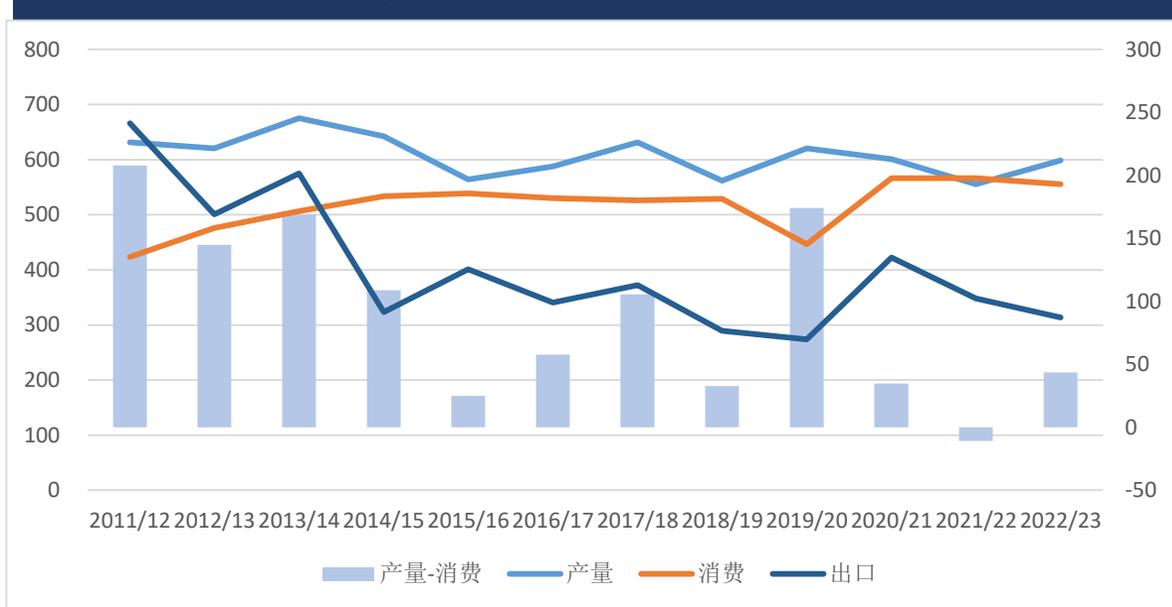
2-8 印度1月产量下调

印度供需平衡表（1月）（万吨）

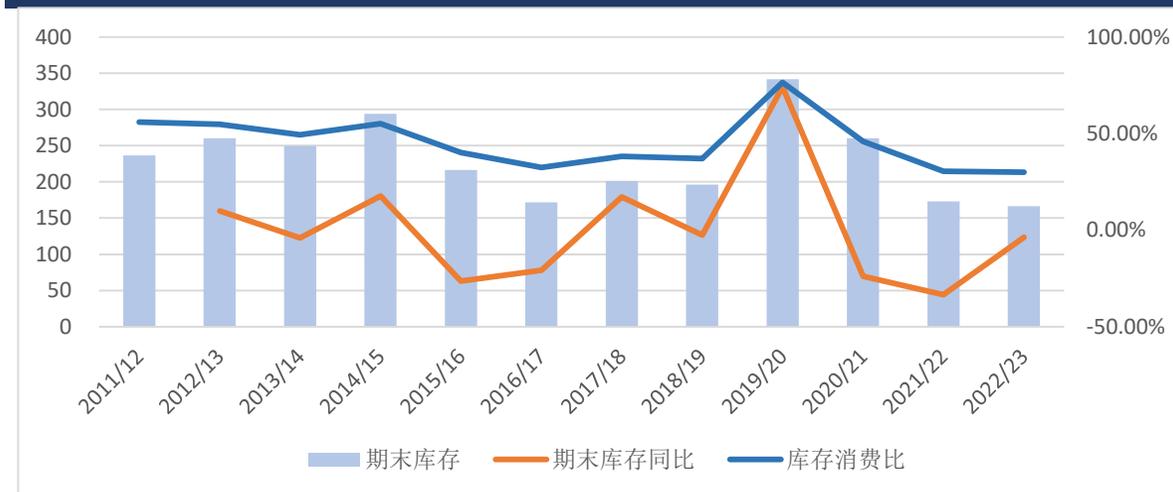
年度	期初库存	产量	进口	消费	出口	期末库存	库存消费比
2020/21（1月）	341	601	18	566	135	260	45.92%
2021/22（1月）	260	531	22	544	81	187	34.40%
2021/22（12月）	260	531	22	544	81	187	34.40%
2021/22（1月调整）	0	0	0	0	0	0	0.00%
2022/23（1月）	187	577	37	490	67	244	49.78%
2022/23（12月）	187	599	36	501	73	248	49.57%
2022/23（1月调整）	0	-22	1	-11	-5	-4	0.21%
2021/22同比	-81	-70	3	-22	-53	-73	-11.52%
2022/23同比	-73	46	15	-54	-14	57	15.38%

数据来源：USDA（单位：万吨）

印度棉花产量消费情况（万吨）



印度棉花期末库存（万）

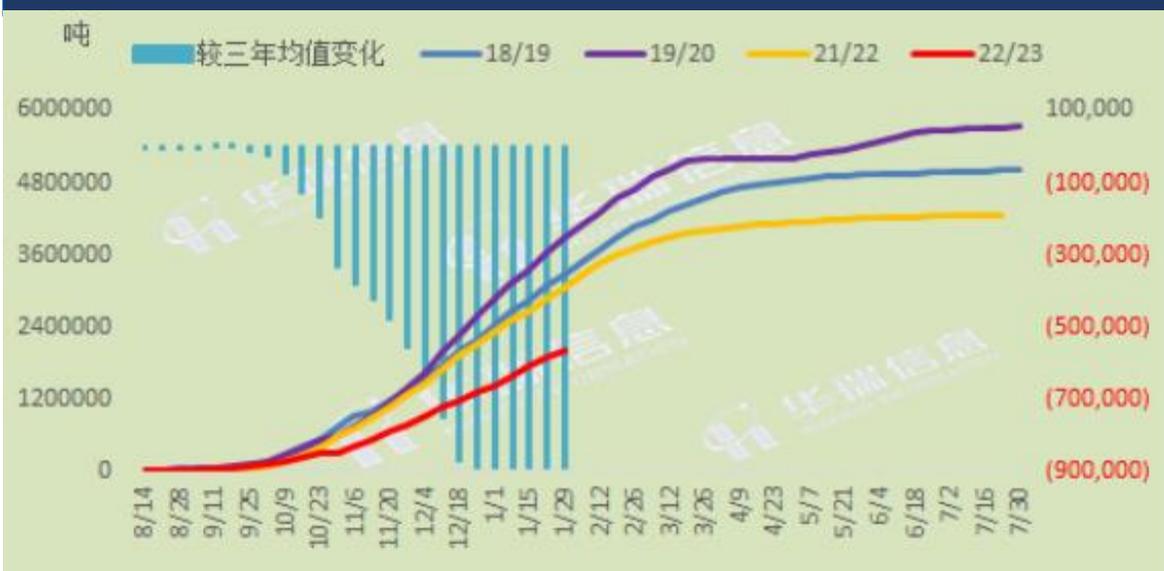


□ 22/23年度，印度1月产量下调22万吨，消费下调11万吨，库存消费比环比增加0.21%。

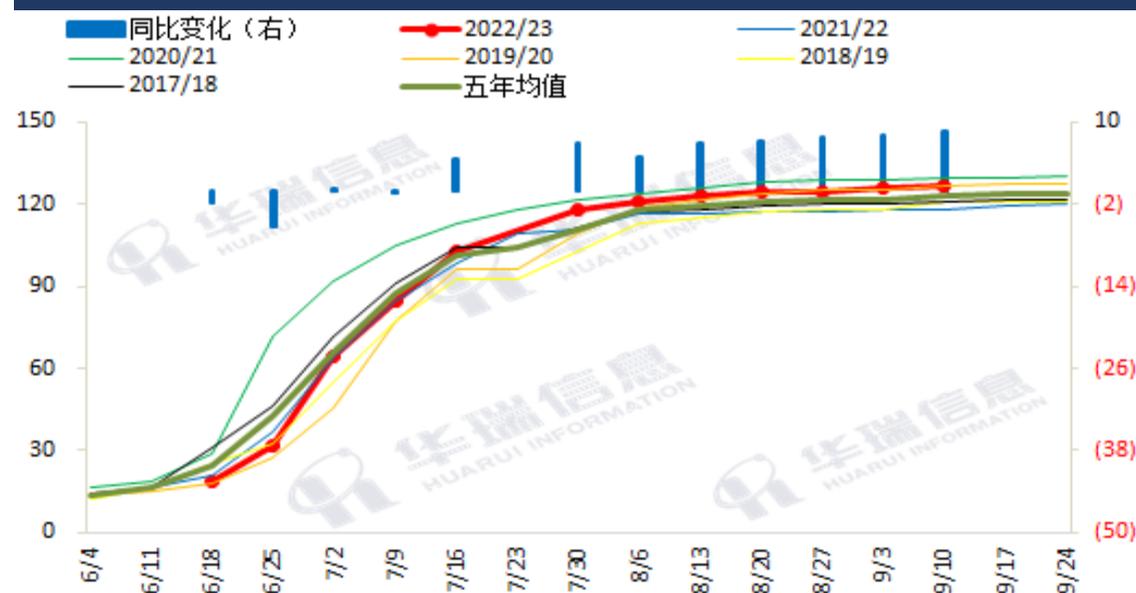
2-9 印度棉新棉上市加快

- 据AGM公布的数据统计显示，22/23年度印度棉陆续上市。截至2023年1月29日当周，印度棉花周度上市量11.67万吨，环比上一周减少2.83万吨，较三年均值减少约10.45万吨；印度2022/23年度的棉花累计上市量约199.51万吨，较三年均值累计减少约142.27万吨。

印棉花周度上市量



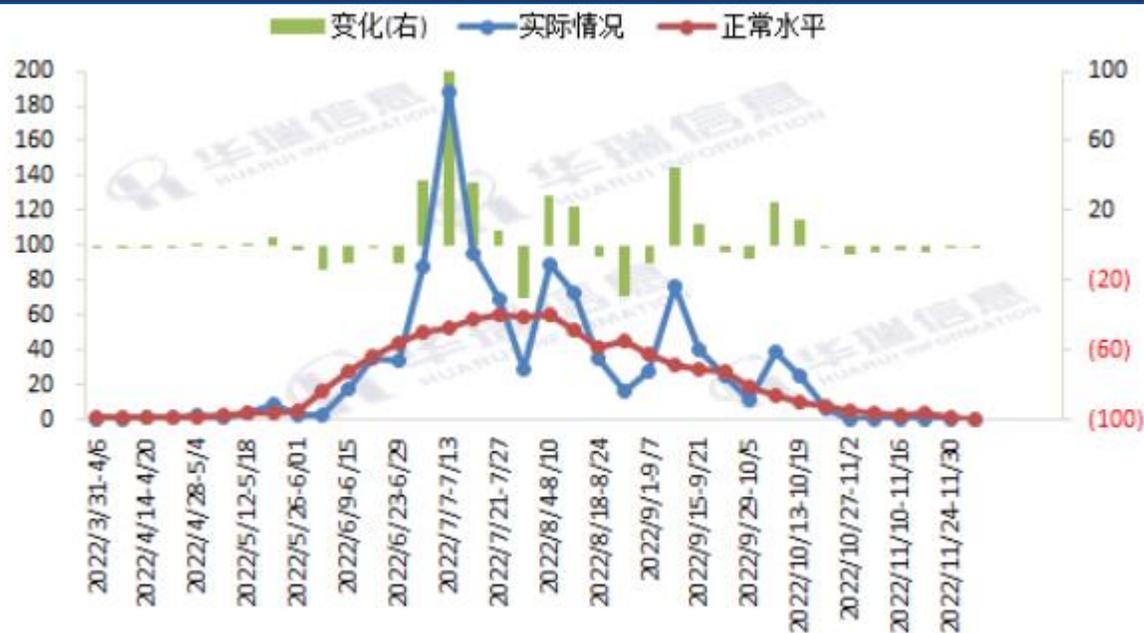
2022/23年度印度种植面积及变化：十公顷



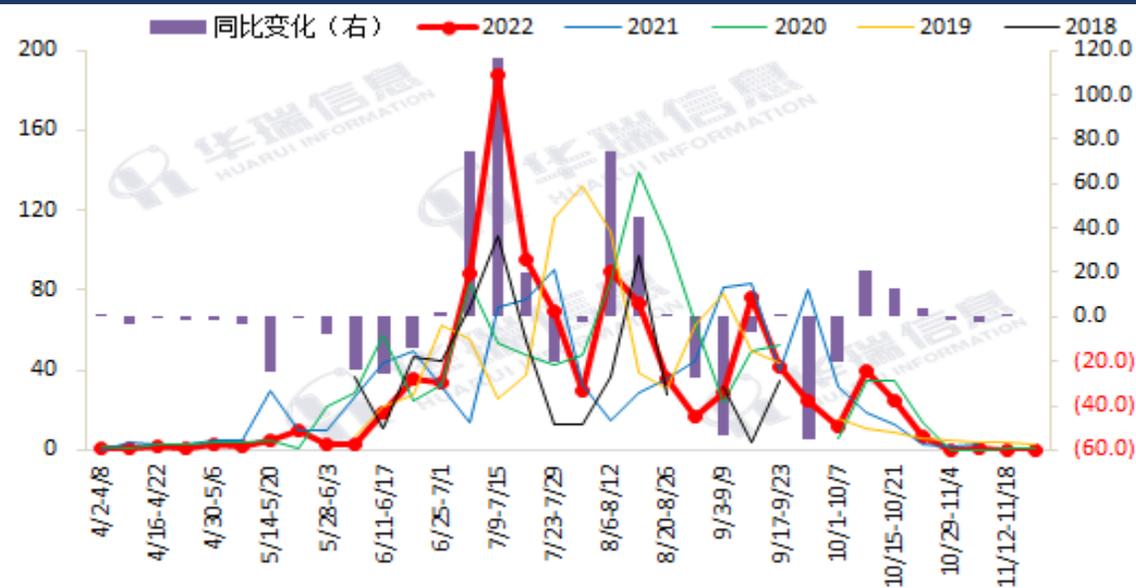
2-10 印度棉产区干旱延续，利于收割

- 截至2022/12/1至2022/12/7当周，印度棉花主产区（92.4%）周度降雨量为0 mm，相对正常水平低0.8 mm，相比去年同期持稳。2022/6/1至2022/12/7 棉花主产区累计降雨量为1029.8 mm，相对正常水平高222.1 mm。本周印度棉花产区保持干燥，有助于棉花收割工作的开展。

印度棉花主产区降雨量及变化：mm



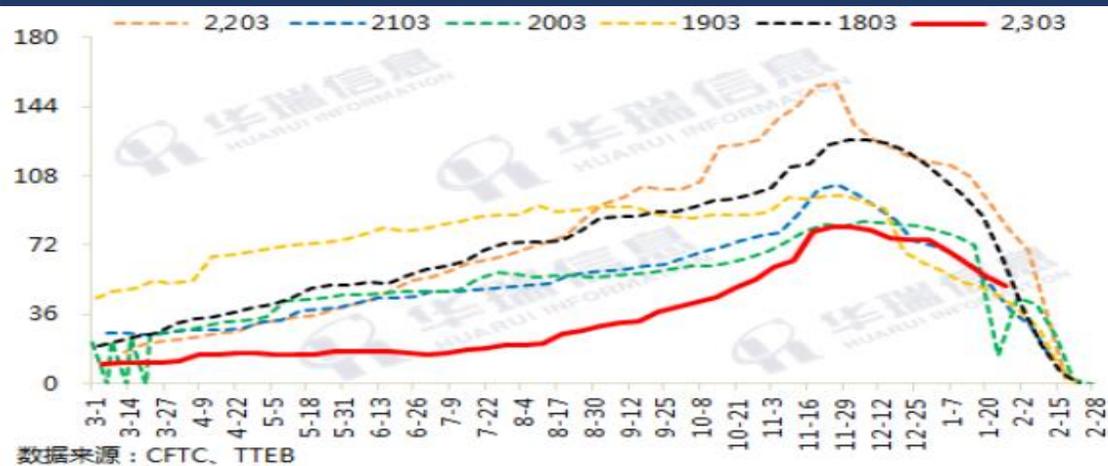
印度棉花主产区（90.2%）降雨量及变化:mm



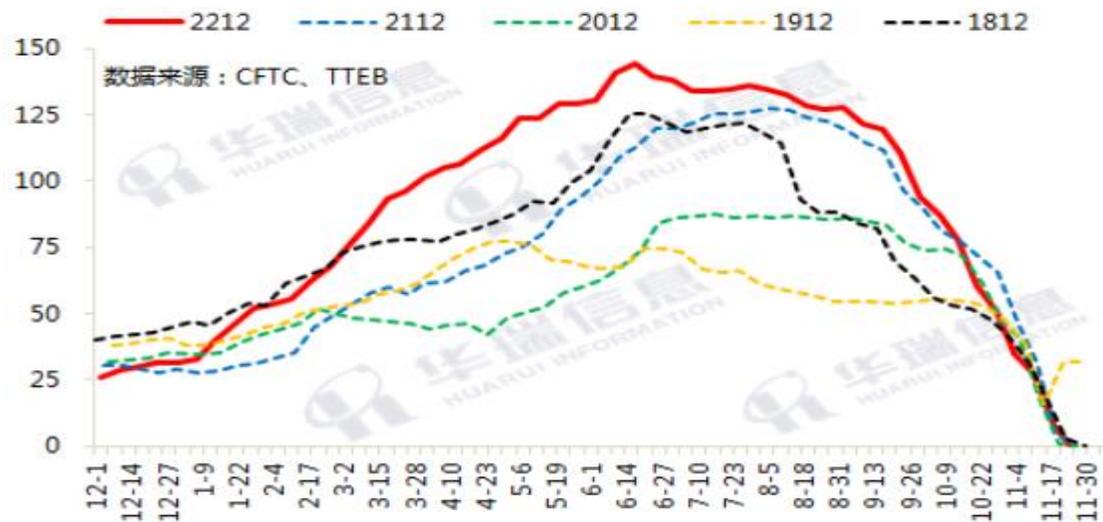
2-11CFTC持仓情况，非商业净多头有所回升

□ CFTC发布ICE棉花期货合约上ON-CALL数据报告：截至1月27日，ON-CALL 2303合约上卖方未点价合约减持2074张至22341张，折51万吨，环比上周减少4万吨。2022/23年度的合约卖方未点价合约上卖方未点价合约数减持至57252张，折130万吨，环比前一周减持1万吨。

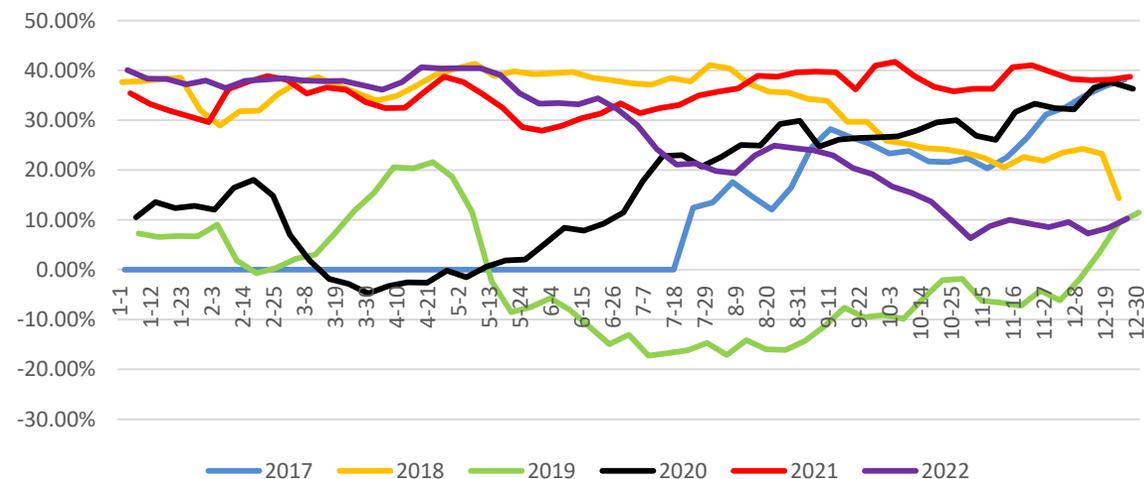
03合约 Unfixed Call Sales



12合约 Unfixed Call Sales



非商业持仓净多单占比



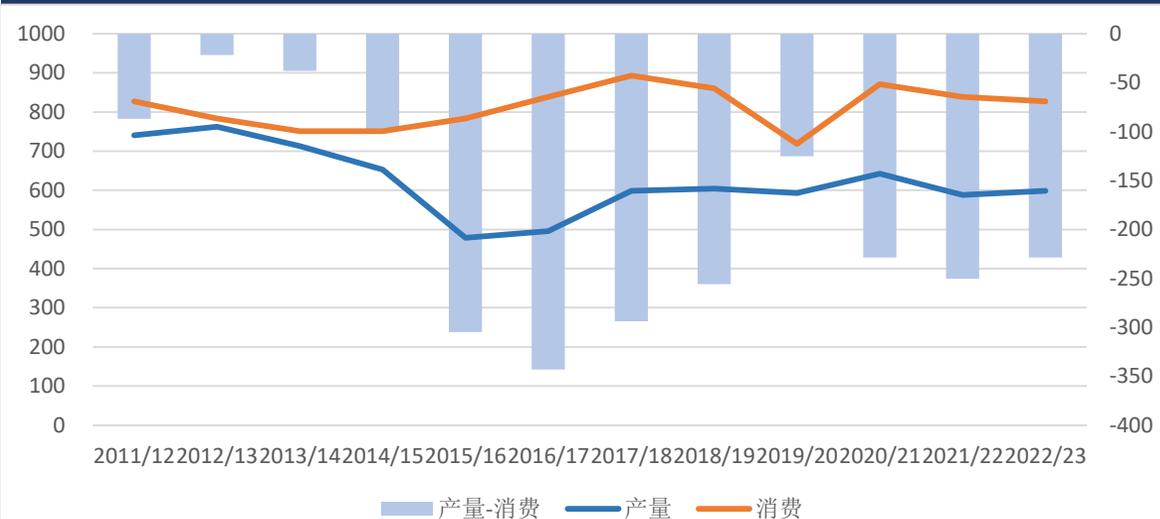
2-12 中国供需情况表, 整体变动不大

中国棉花供需平衡表 (1月) (万吨)

年度	期初库存	产量	进口	消费	出口	期末库存	库存消费比
2020/21 (1月)	791	644	280	893	0	823	92.17%
2021/22 (1月)	823	584	171	762	3	812	106.60%
2021/22 (12月)	823	584	171	762	0	812	106.60%
2021/22 (1月调整)	0	0	0	0	3	0	0.00%
2022/23 (1月)	812	610	169	773	3	815	105.46%
2022/23 (12月)	812	610	174	773	3	821	106.17%
2022/23 (1月调整)	0	0	-5	0	0	-5	-0.70%
2021/22同比	32	-61	-109	-131	3	-10	14.43%
2022/23同比	-10	26	-2	11	0	3	-1.14%

数据来源: USDA (单位: 万吨)

中国棉花产量消费情况 (万吨)



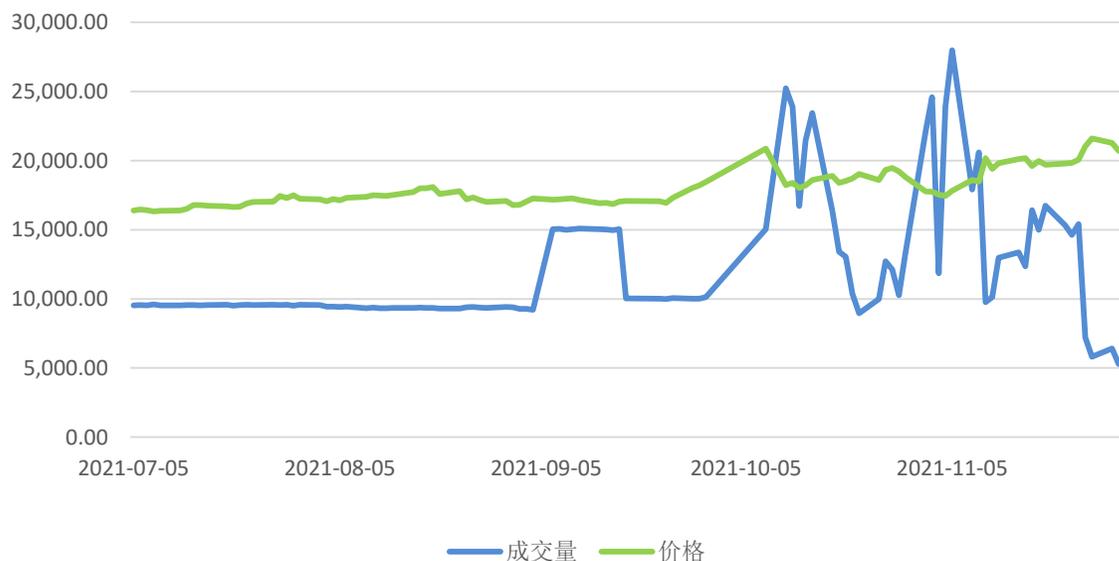
中国棉花期末库存 (万)



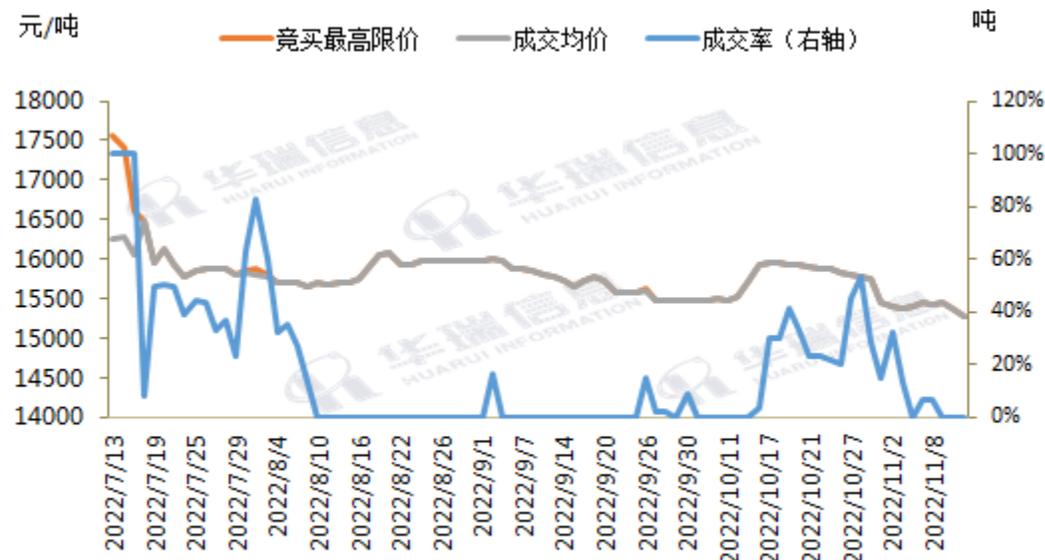
2022/23年度, 1月进口下调5万吨, 库存消费比同比减少0.70%。

- 2021.7.5-2021.11.30日期间储备棉轮出累计挂牌154.28万吨，累计成交120.29万吨，成交率78 %。2021.10.8-2021.11.30日储备棉投放挂牌91.2万吨，成交57.2万吨，成交率63%。
- 储备棉轮入：2022年7月13日至11月11日储备棉累计挂牌50.3万吨，成交8.672万吨，成交率17.24%，成交加权均价15896元/吨。为保持数据连贯性，下图中成交率为0时成交均价为竞买最高限价。

2021年国储棉花抛储成交价与价格



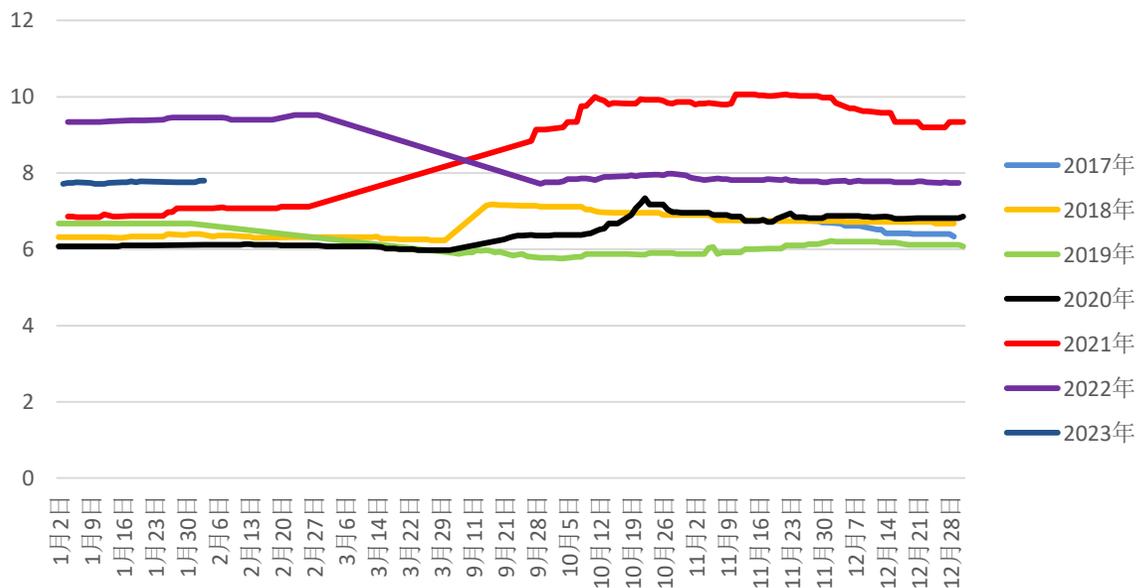
2022年储备棉轮入情况



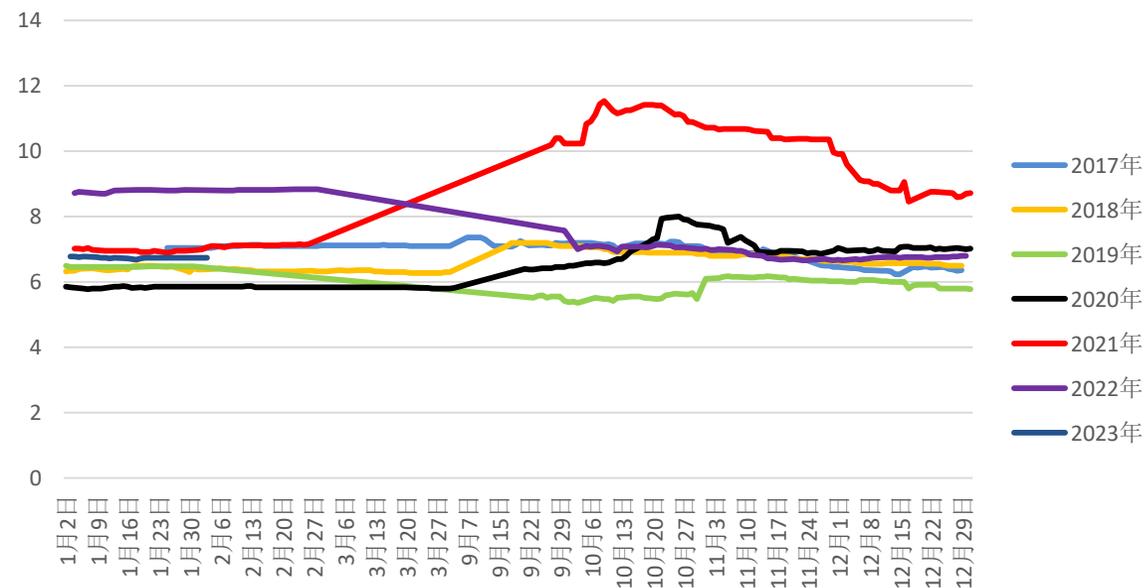
2-15 籽棉收购接近尾声

□ 籽棉收购方面，北疆大部地区已基本结束收购，南疆也较多地区在七成以上，主流价格仍基本在5.8~6.1元/公斤左右，主流成本在12900~13700毛重不等，不过局部地区收购价低于主流价。

籽棉：3128B内地平均（元/公斤）

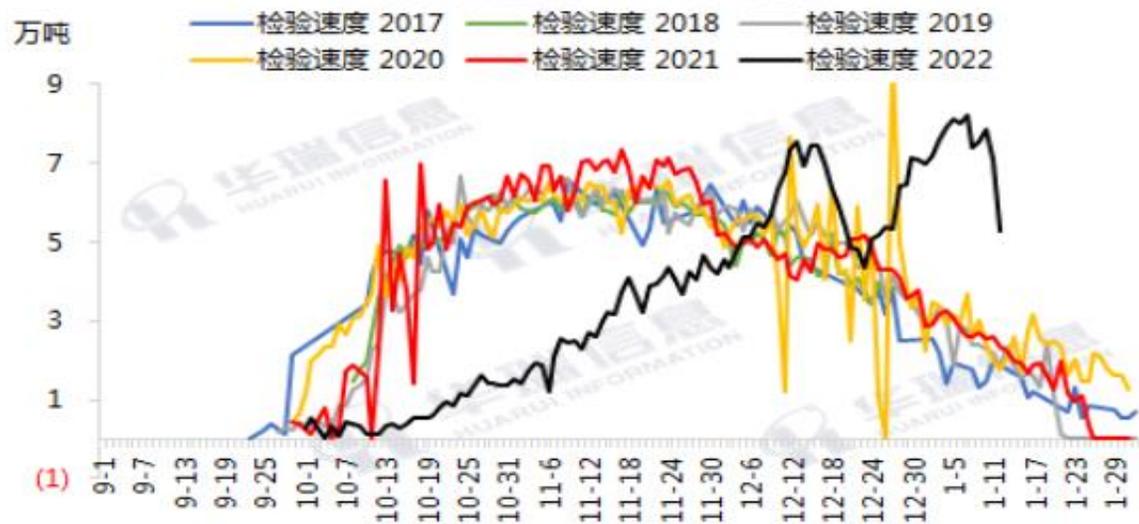


籽棉：3128B 新疆（元/公斤）

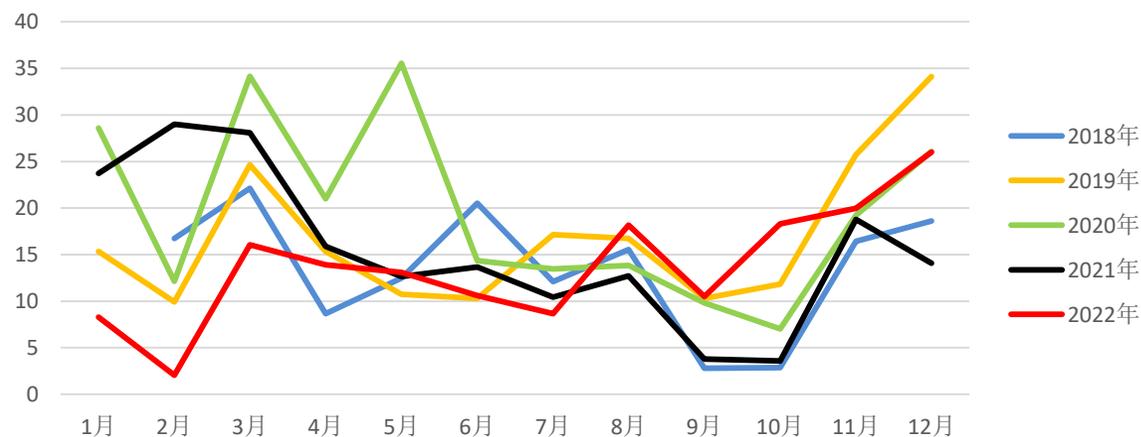


2-16 新棉上市加快，但同比大幅下跌

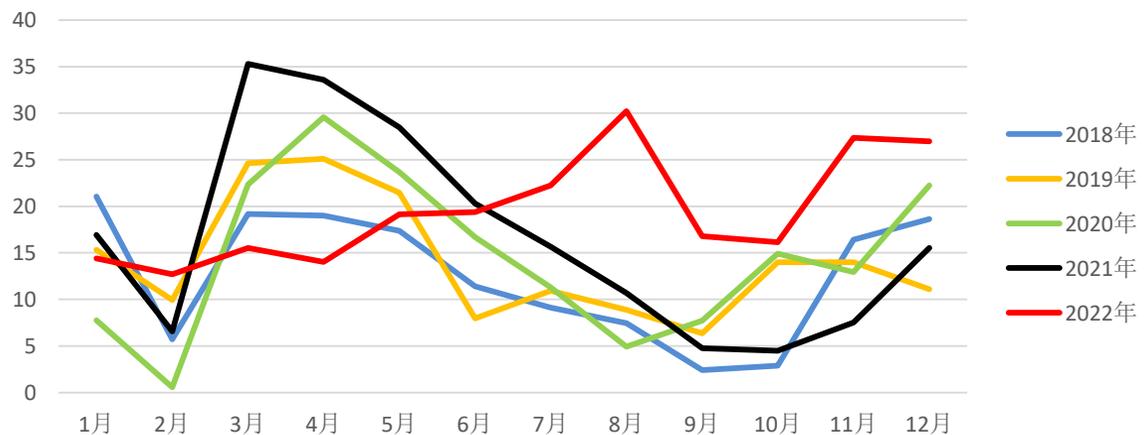
新疆皮棉日检验速度



出疆棉铁路发运量



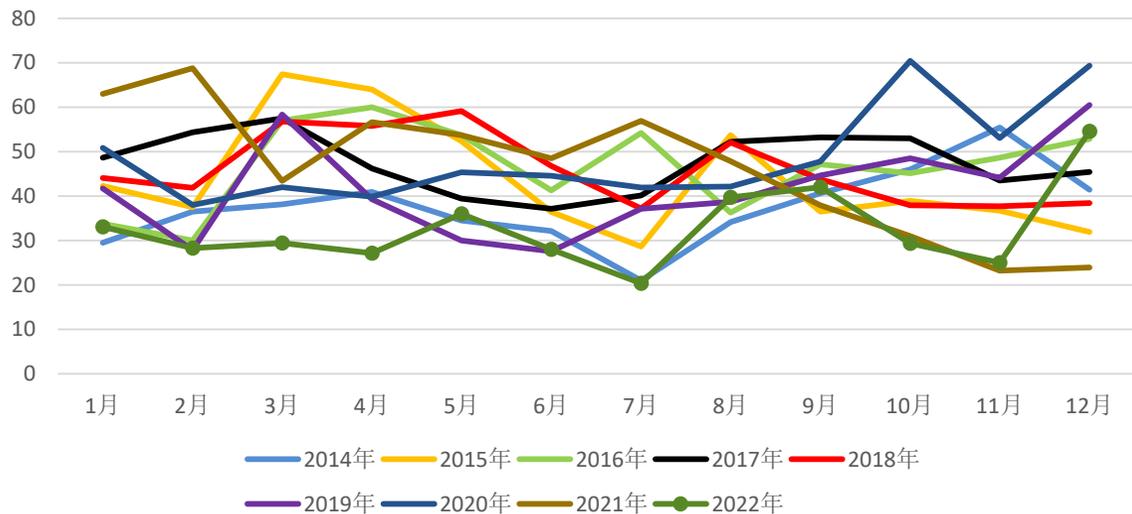
出疆棉发运量:合计



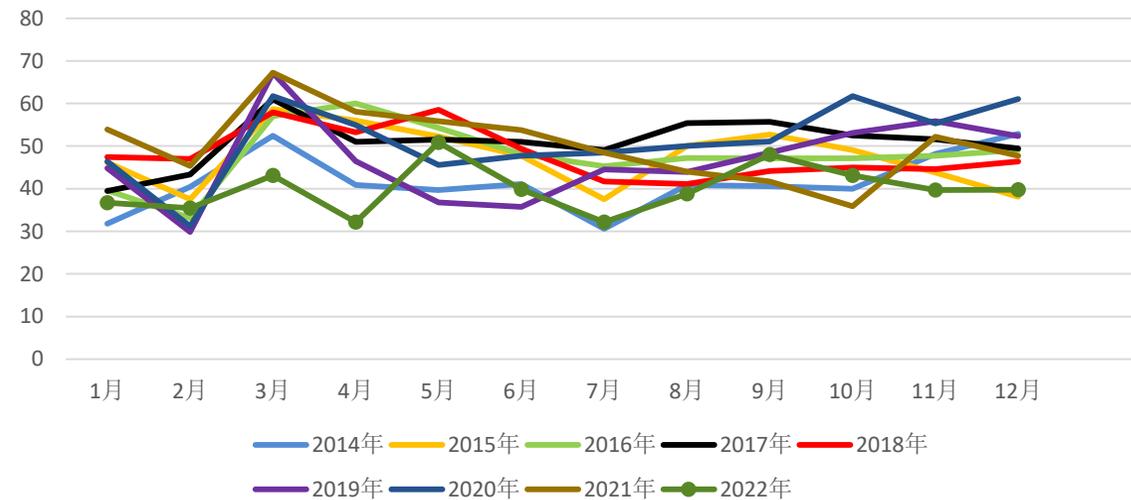
□ 新棉上市：截止2月2日，新疆棉累计检验468.22万吨，同比降8.2%。

2-18 PIM新订单，开机率下滑，棉花库存继续累库

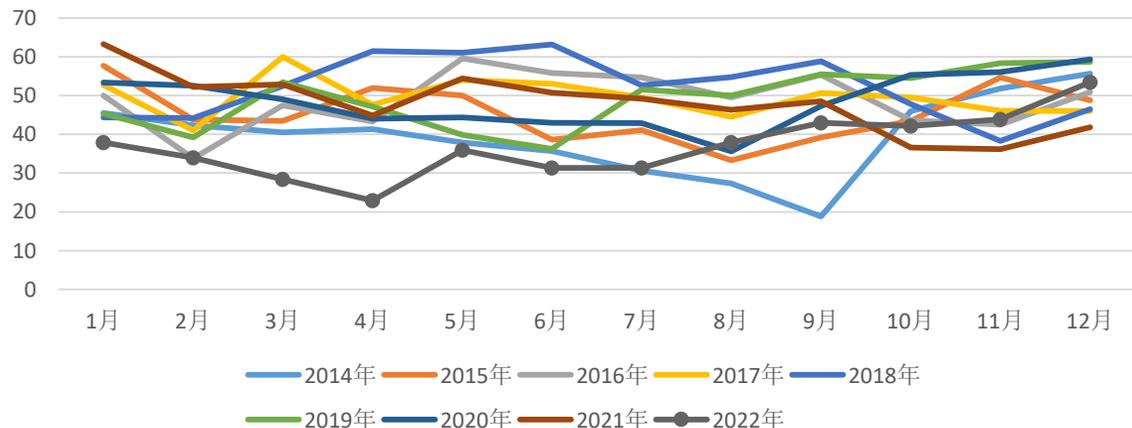
棉纺织行业采购经理人指数(PMI):新订单



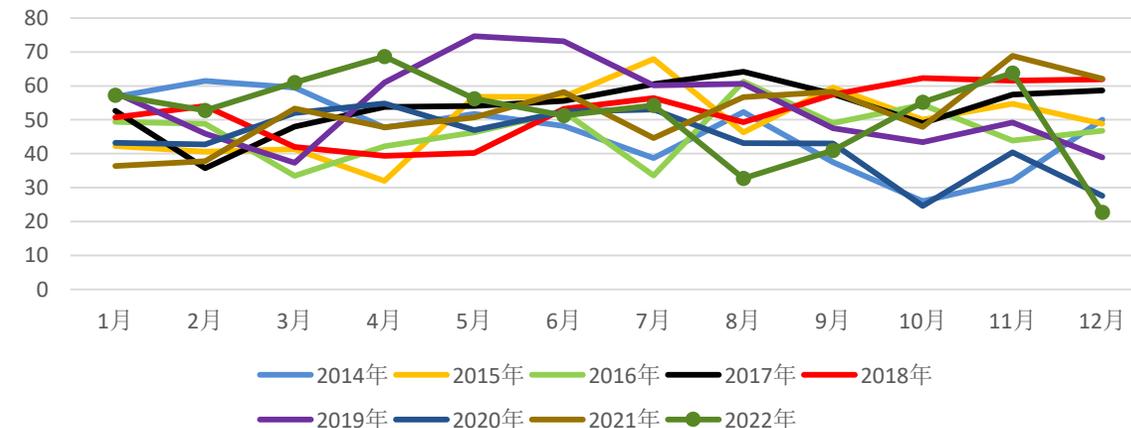
棉纺织行业采购经理人指数(PMI):开机率



棉纺织行业采购经理人指数(PMI):棉花库存

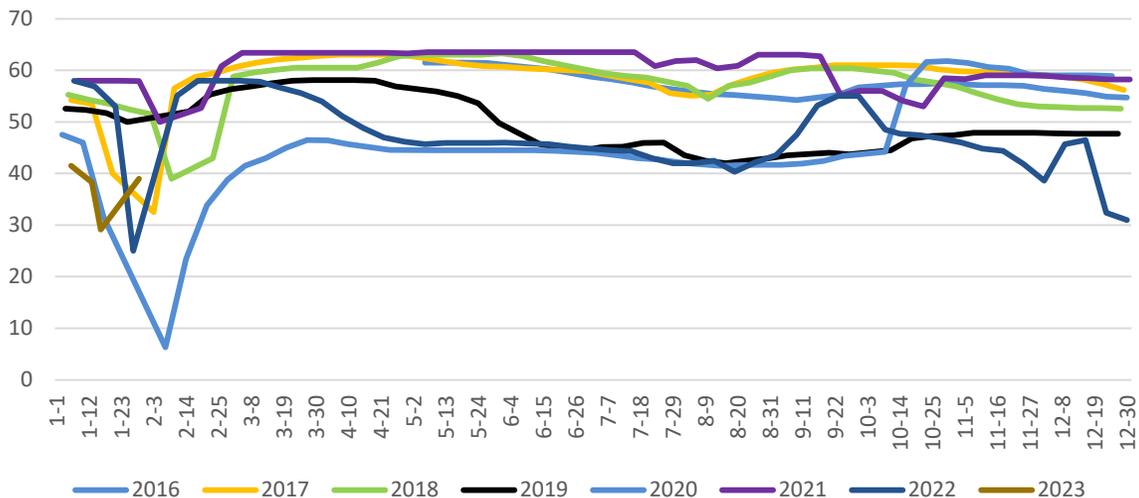


棉纺织行业采购经理人指数(PMI):棉纱库存

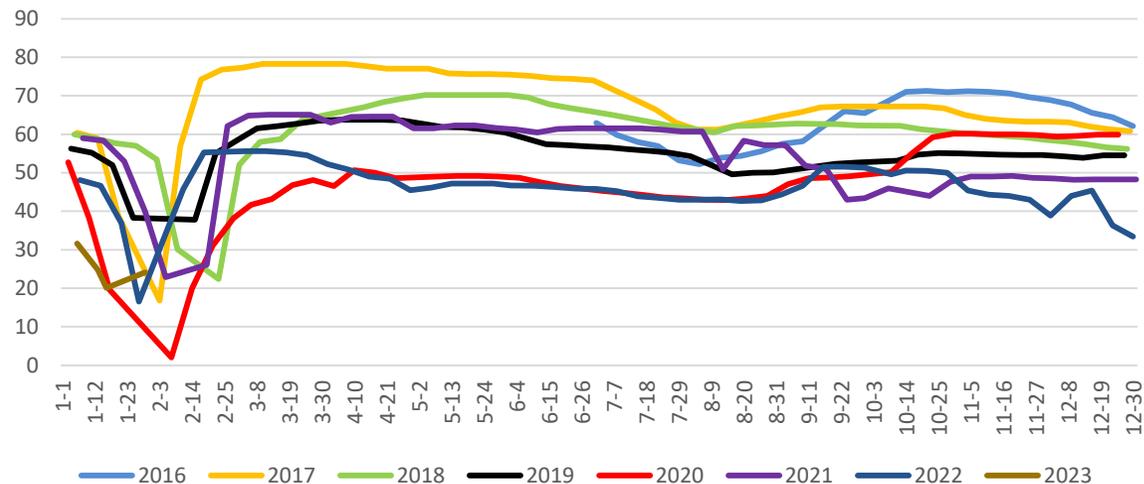


2-19 纺企负荷下滑，纱线坯布库存天数出行下滑

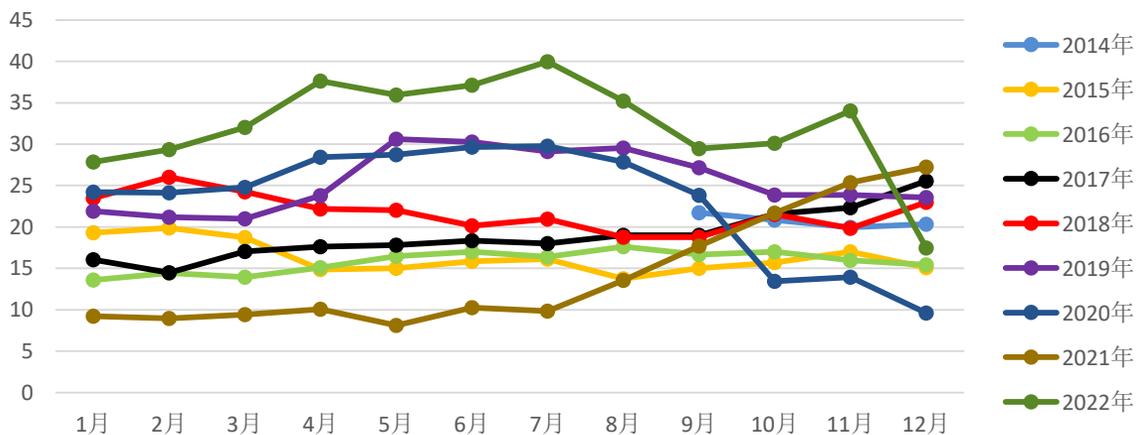
纯棉纱厂负荷：%



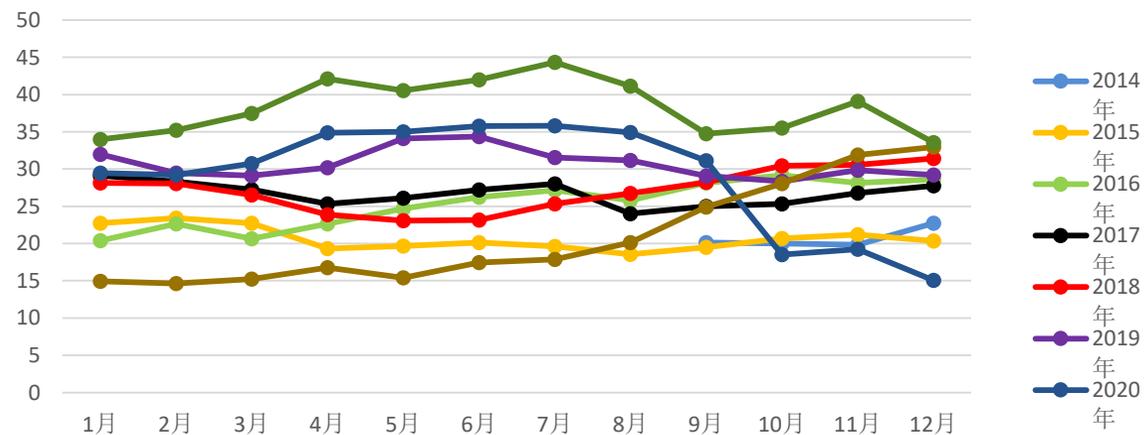
全棉胚布负荷：%



库存天数:纱线

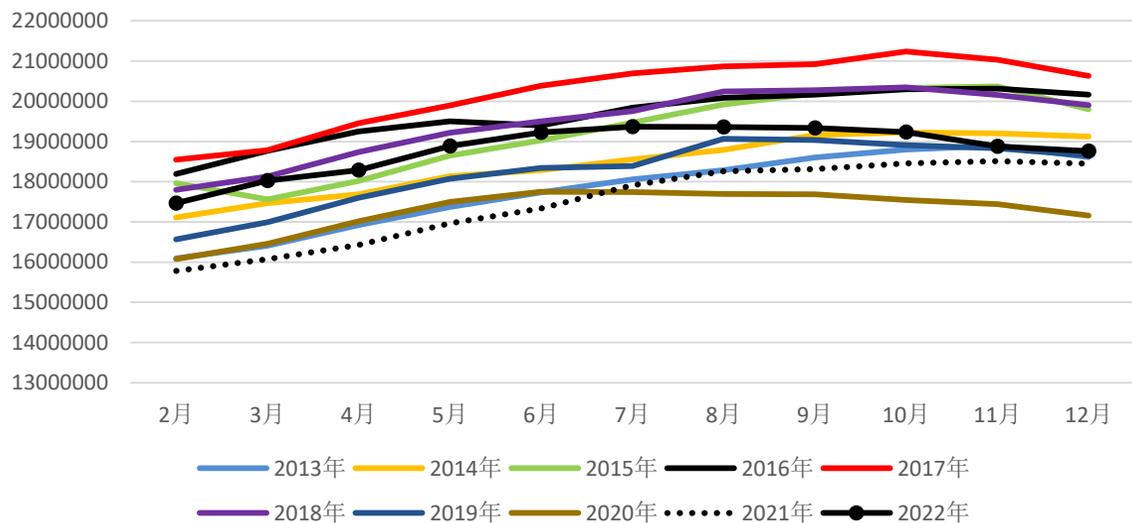


库存天数:坯布

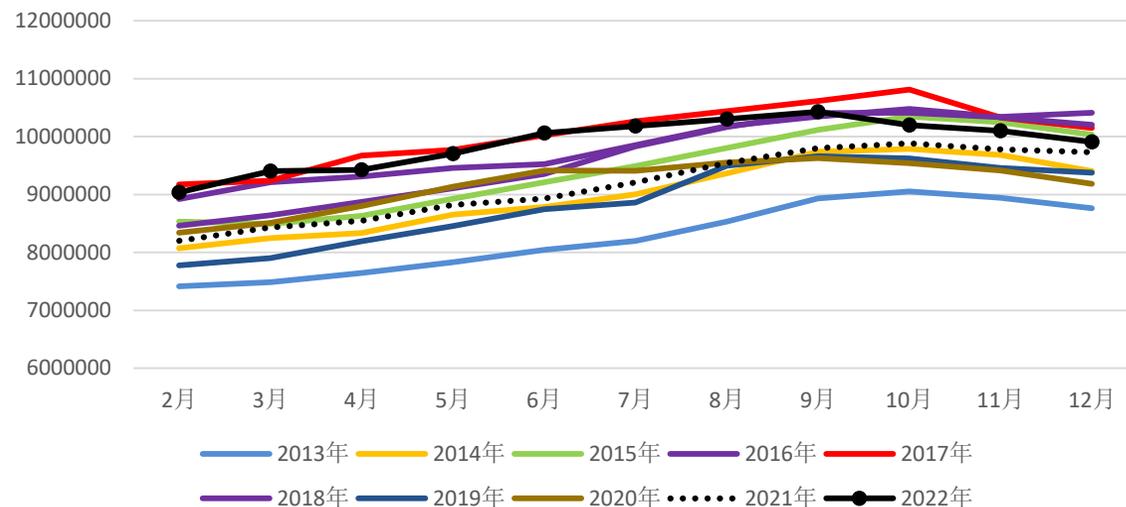


2-21 下游库存仍处于同期高位

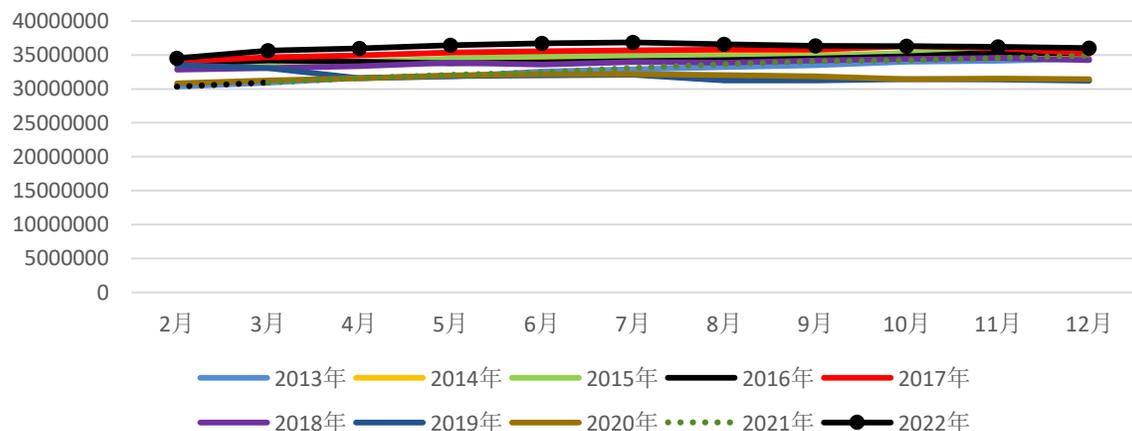
纺织服装、服饰业:存货



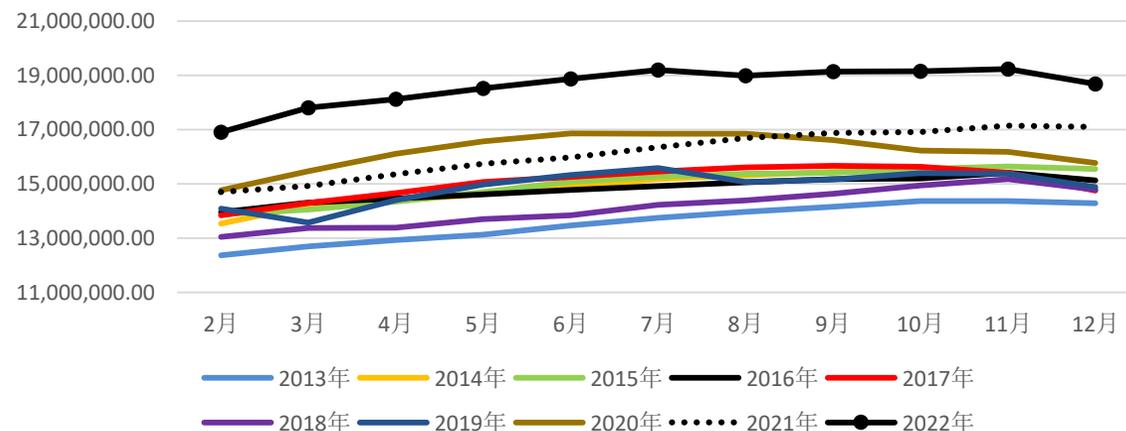
纺织服装、服饰业:产成品存货



纺织业:存货

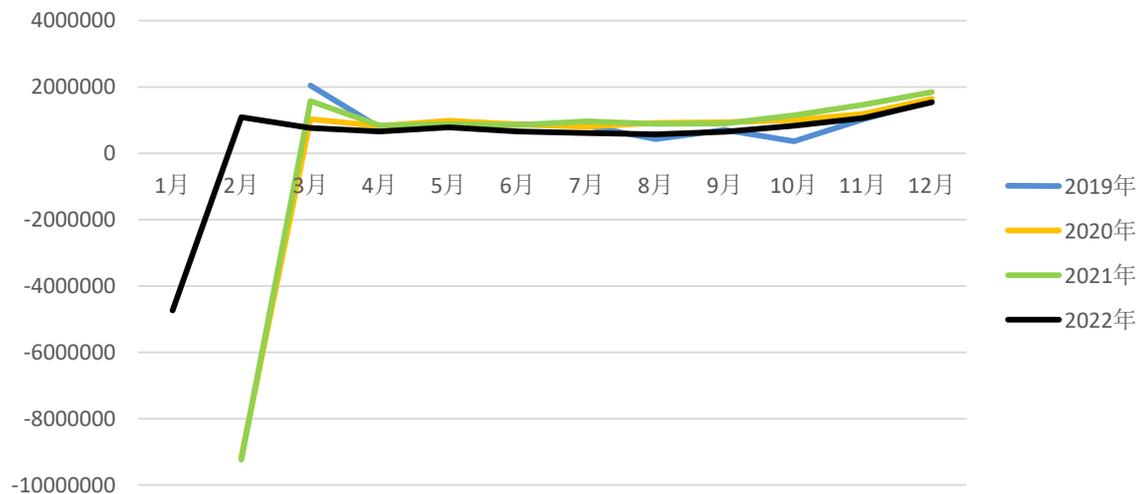


纺织业:产成品存货

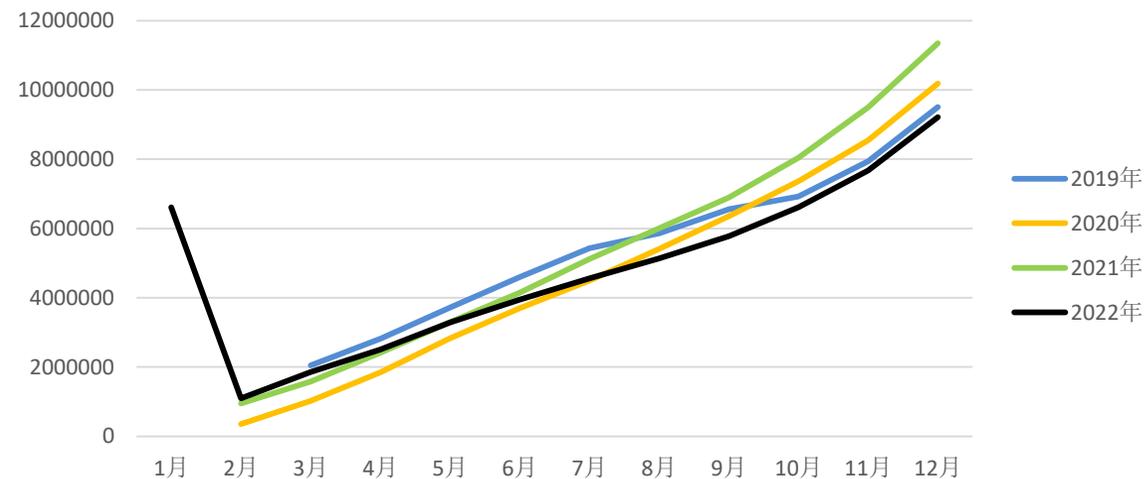


2-22 纺织业、纺织服装、服饰营业利润不及往年

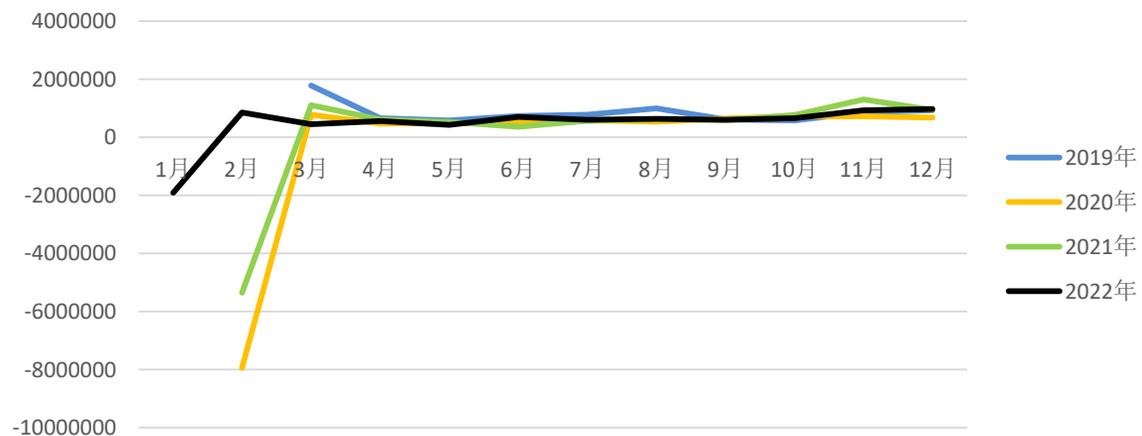
纺织业营业利润单月值：万元



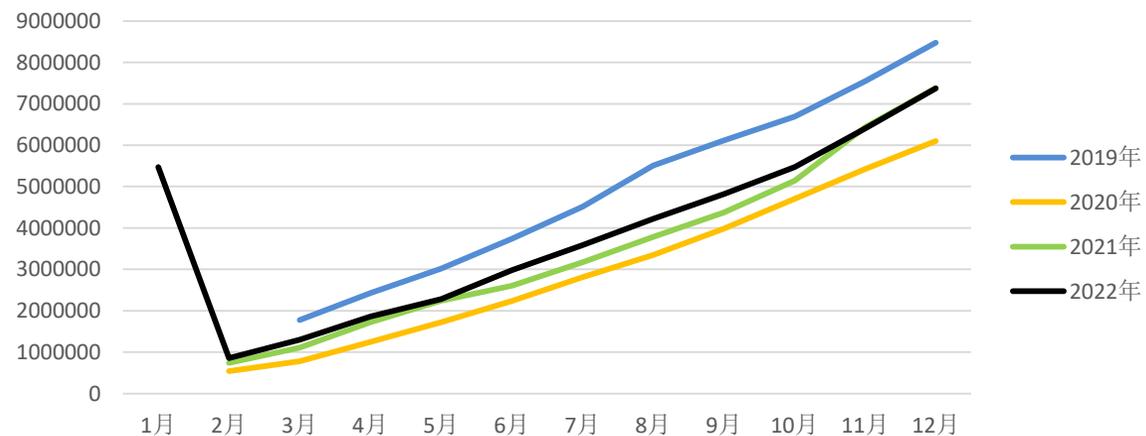
纺织业营业利润累计值：万元



纺织服装，服饰业营业利润单月值：万元



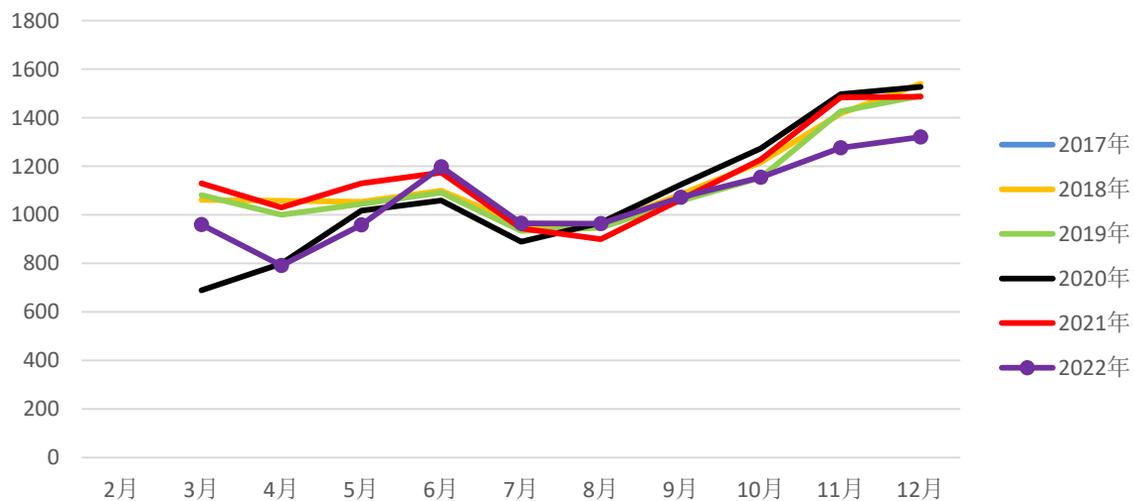
纺织服装，服饰业营业利润累计值：万元



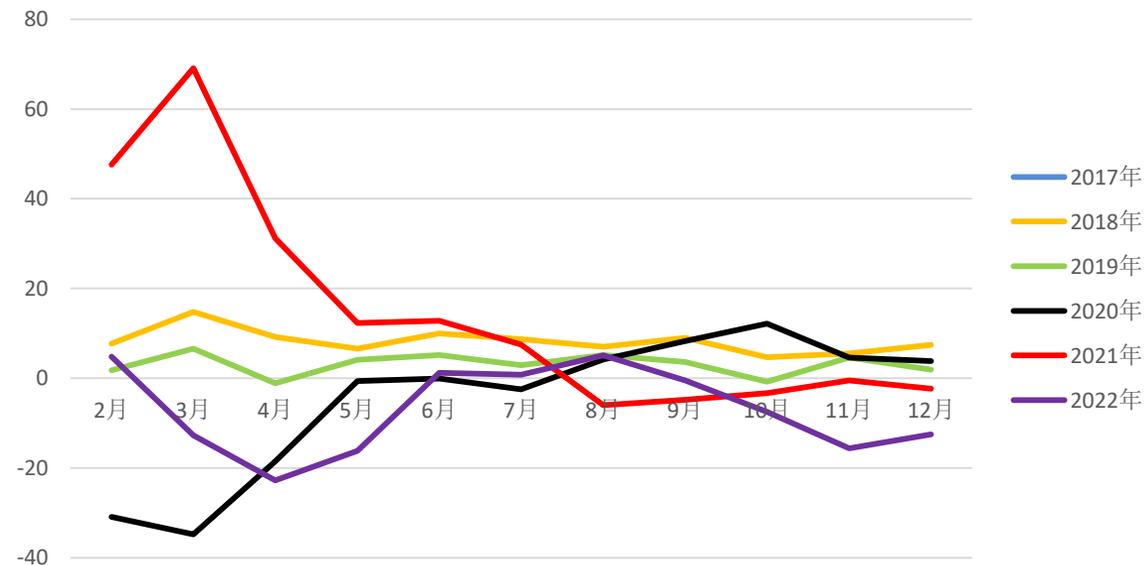
2-23 服装鞋帽纺织品类零售额同比下滑

服装鞋帽纺织品类零售额12月为1321亿元，同比减少12.5%

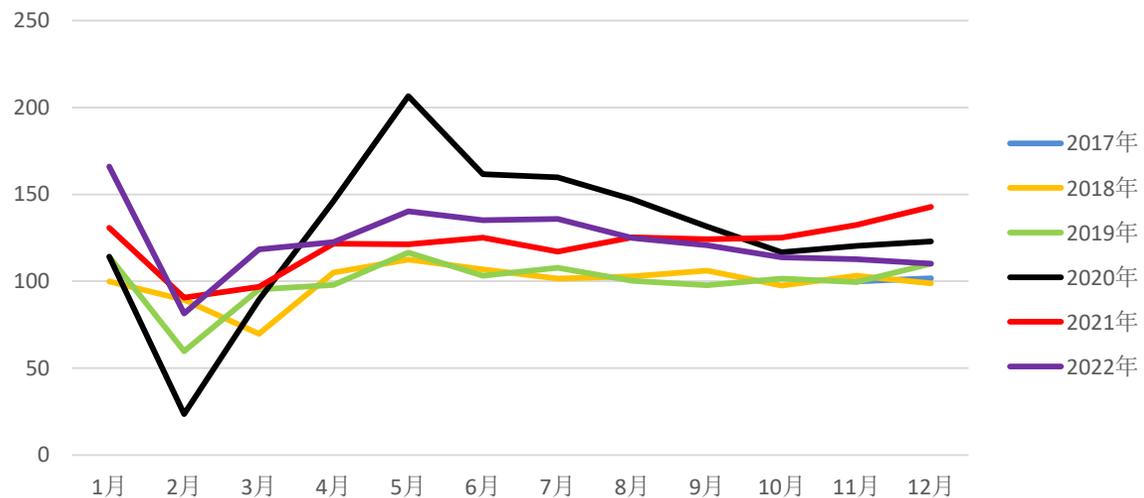
服装鞋帽针纺织品类零售额当月值



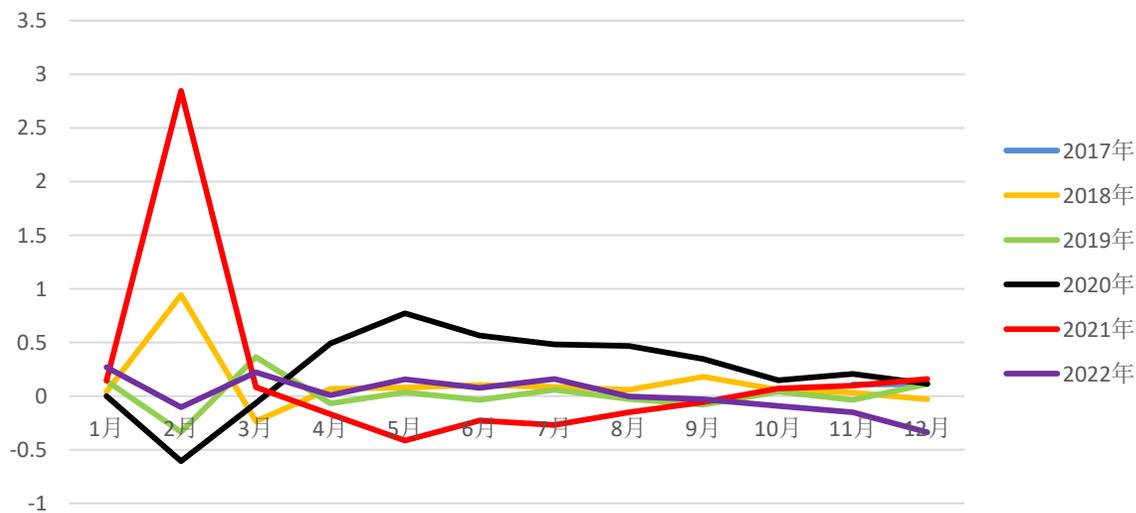
服装鞋帽针纺织品类零售额当月同比：%



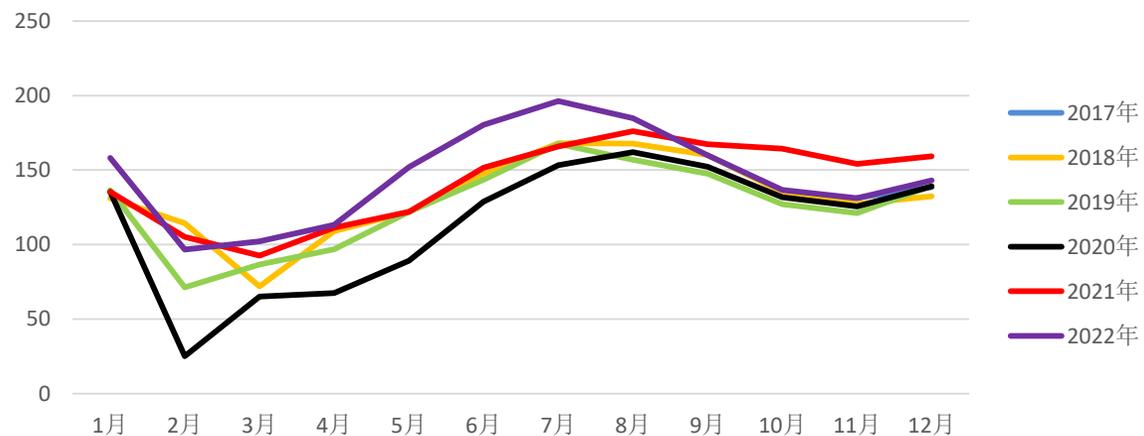
纺织纱线、织物及制品出口金额:当月值 (亿元)



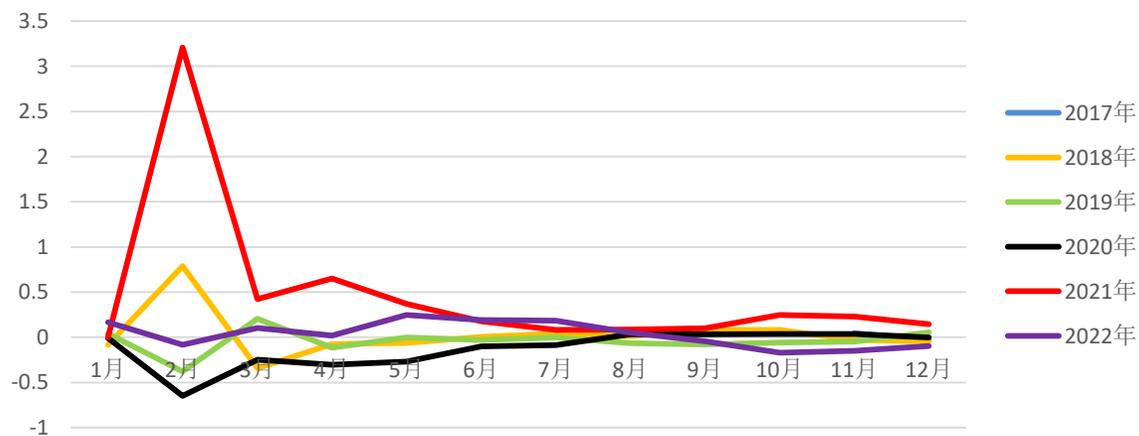
纺织纱线、织物及制品出口金额当月同比



服装及衣着附件:当月值 (亿元)

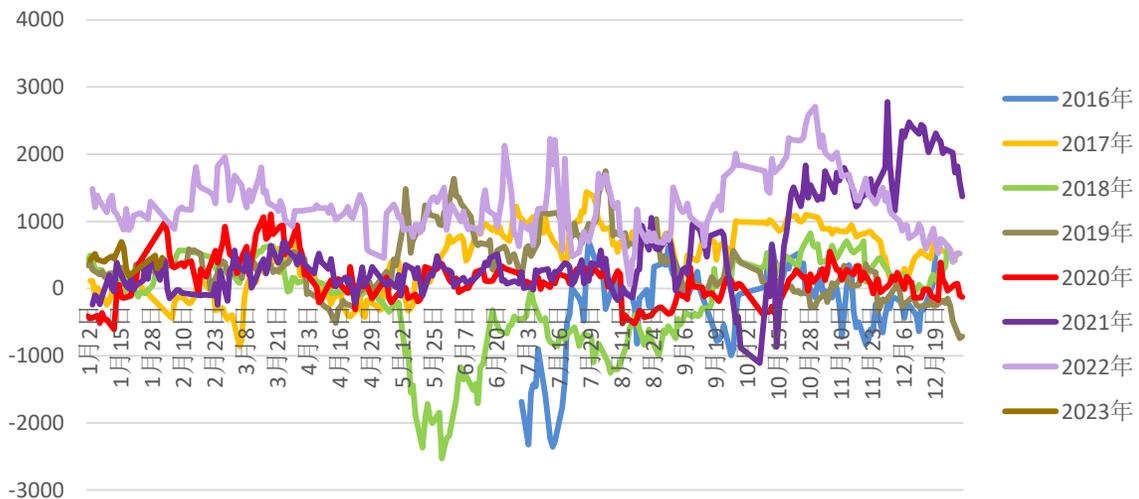


服装及衣着附件出口金额当月同比

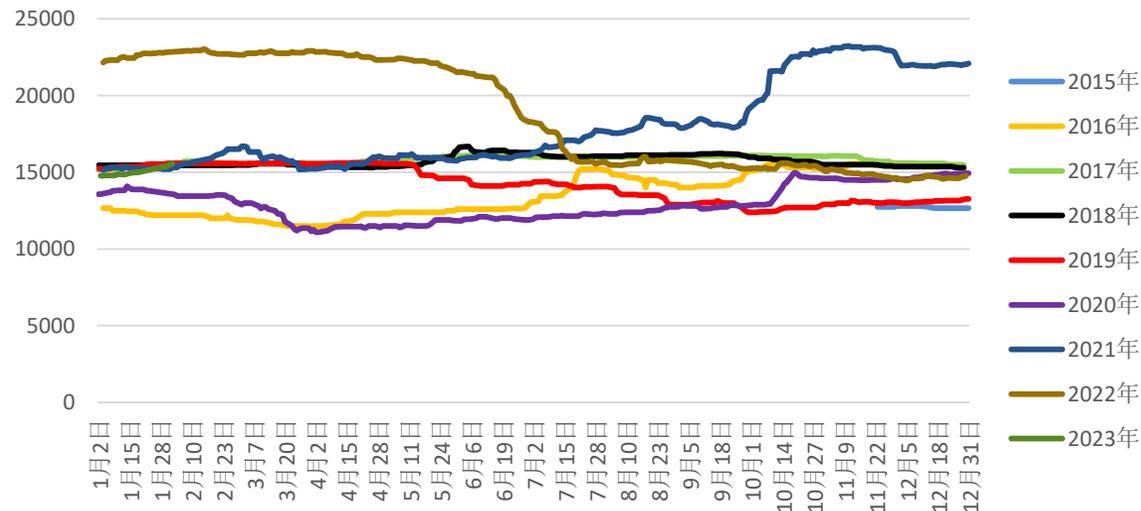


2-25 基差有所收敛，内外价差重现走阔

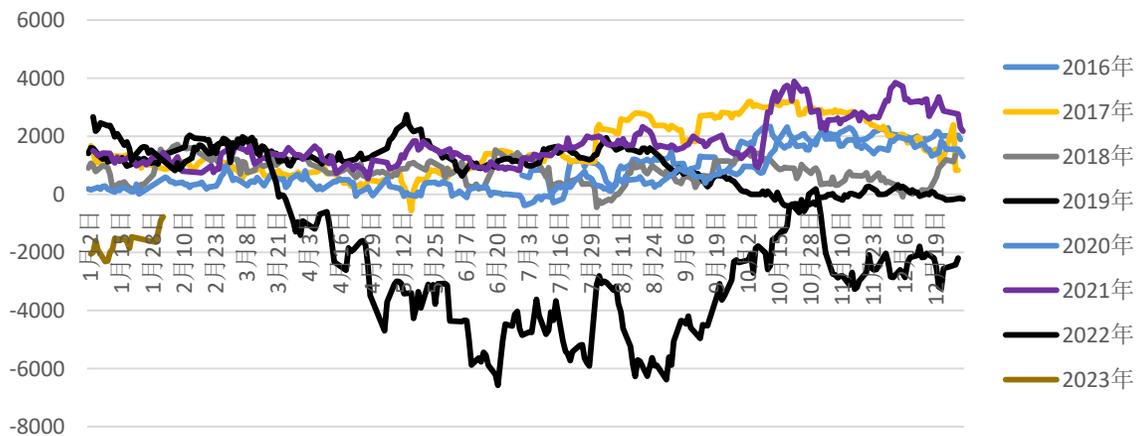
新疆3128B-期货活跃合约



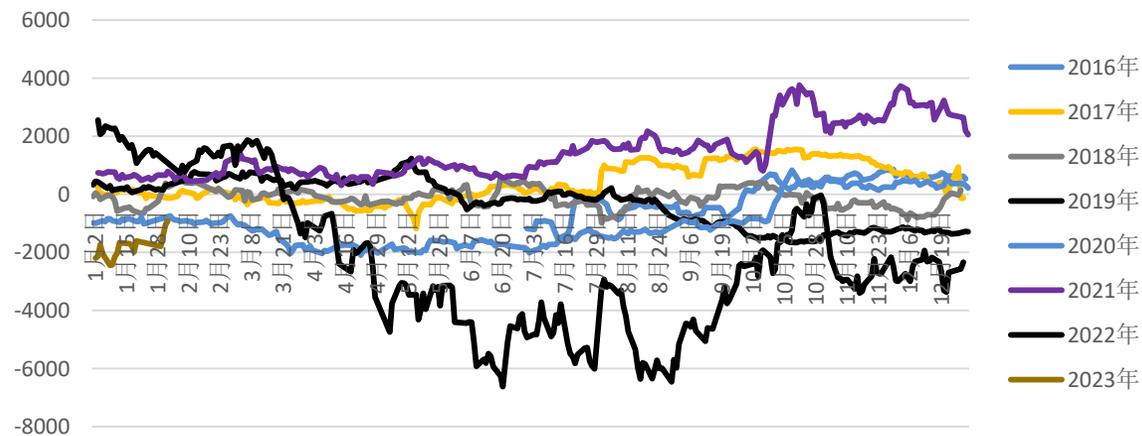
新疆3128B现货价格走势



CC Index 3128B-CotlookA:1%



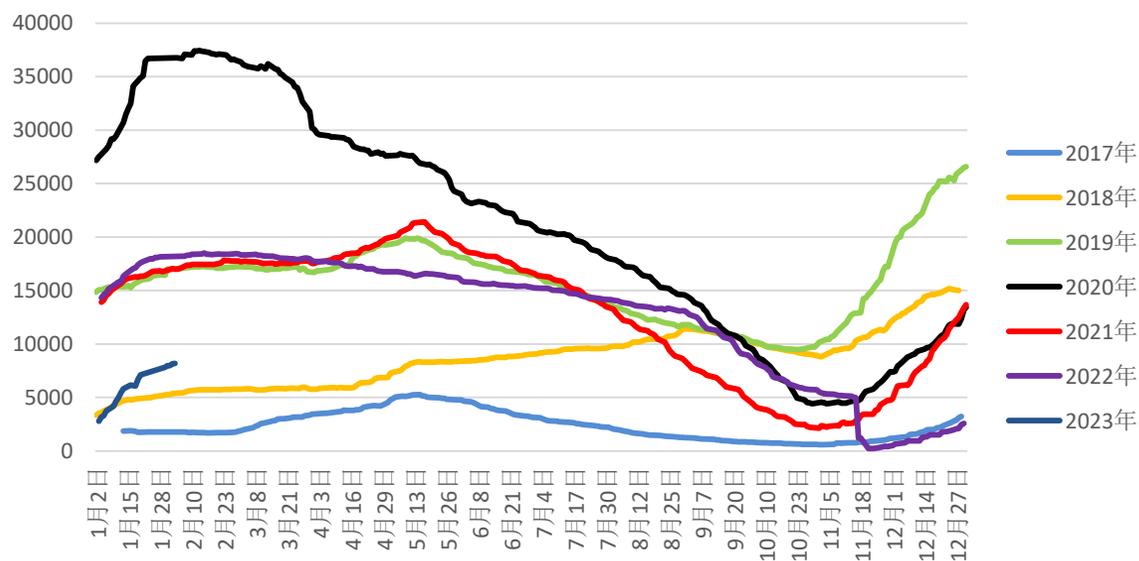
CC Index 3128B-CotlookA:滑准税



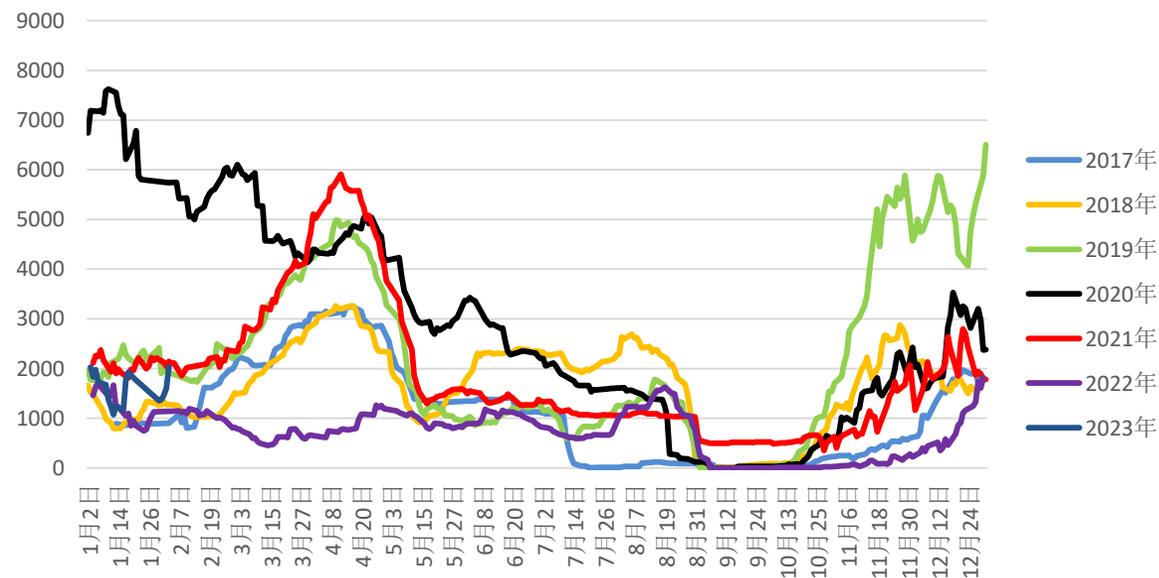
2- 26 新棉注册仓单逐步回升

- 截至2月3日，一号棉注册仓单8177张、预报仓单2038张，合计10215张，折42.903万吨。22/23注册仓单新疆棉8047（其中北疆库5090，南疆库2751，内地库206），地产棉130张。

仓单数量:一号棉花



有效预报:一号棉花



报告中的信息均来源于被广发期货有限公司认为可靠的已公开资料，但广发期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。

本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发期货或其附属机构的立场。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

在任何情况下，报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价，投资者据此投资，风险自担。

本报告旨在发送给广发期货特定客户及其他专业人士，版权归广发期货所有，未经广发期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“广发期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号

刘珂 从业资格号：F3084699

投资咨询资格：Z0016336

广发期货有限公司提醒广大投资者：期市有风险 入市需谨慎！



感谢倾听
Thanks