

冠通期货-2023年3月 农产品月度报告

20230306

冠通期货研究咨询部

分析师：王静

执业证书号：F0235424/Z0000771

联系电话：010-85356618

油脂

◆ 核心观点

观点：

国内方面，随着天气回暖，棕榈油需求日渐回升，豆油需求也有所恢复。2月油厂豆油供应进一步回落，随着需求回升，国内库存将维持去库，对盘面形成支撑。国外方面，在东南亚暴雨冲击、南美产量调减、黑海协议延期存疑等多重消息刺激之下，推升油脂盘面进一步走高。随着利多题材兑现及释放，市场开始更多关注棕榈油季节性增产的潜在压力，持续关注东南亚及南美的天气情况。主要进口国高库存普遍偏高，需求短期难有进一步回升，盘面区间高点压力依然较大，不宜追多，谨慎乐观，前期多单可少量继续持有。

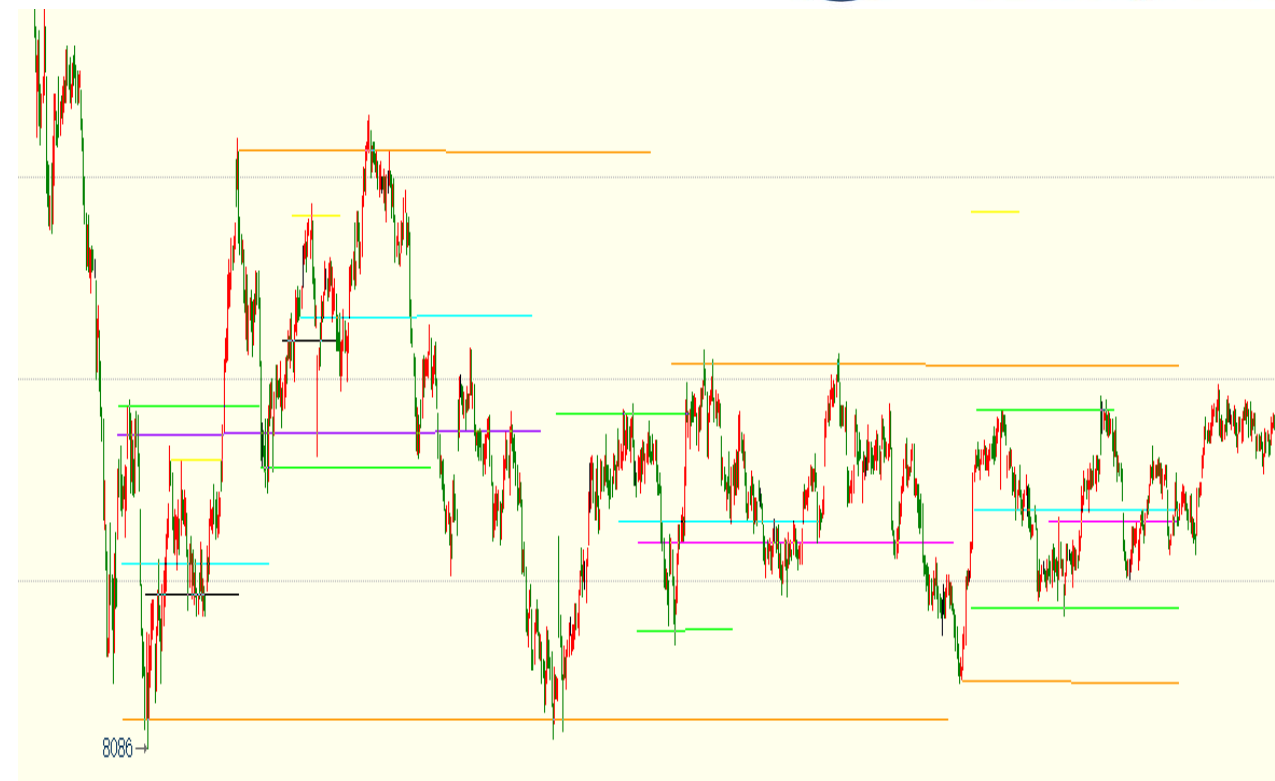
投资策略：

棕榈油2305、豆油2305前期多单逢高止盈；震荡思路，轻仓操作。

行情回顾



棕榈油2305合约1h图



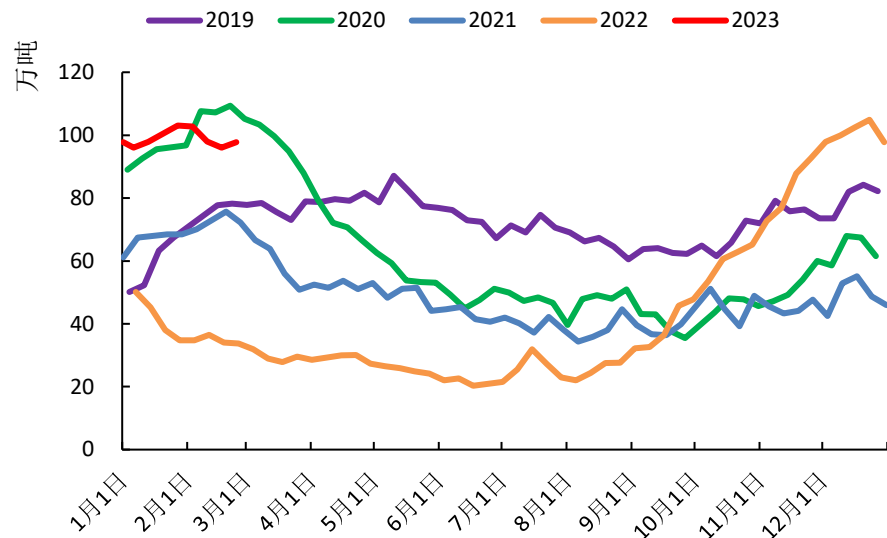
豆油2305合约1h图

- 盘面上，2月国内棕榈油及豆油主力维持宽幅区间震荡走势，主要进口国高库存普遍偏高，需求难有进一步回升，盘面区间高点压力依然较大，不宜追多，谨慎乐观，冲高或是中长线多单减仓位，关注区间中枢附近压力。

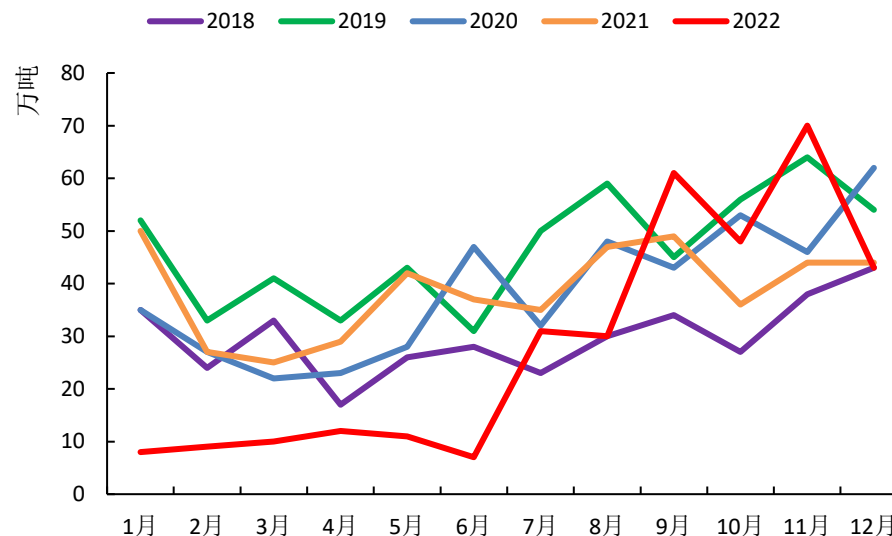


国内棕榈油供需

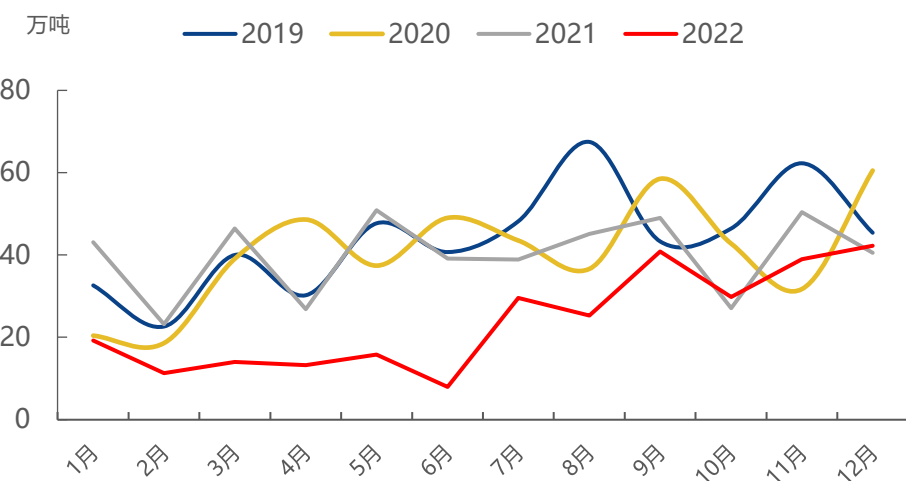
棕榈油商业库存



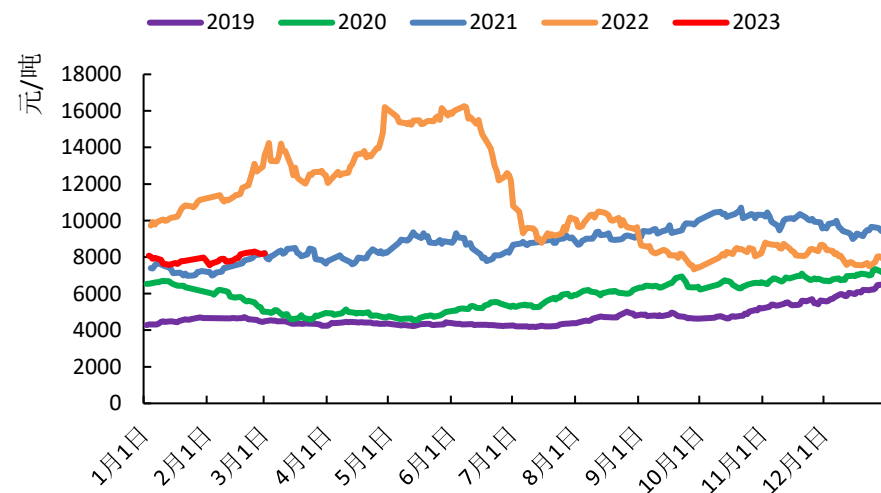
棕榈油进口量



棕榈油表观消费



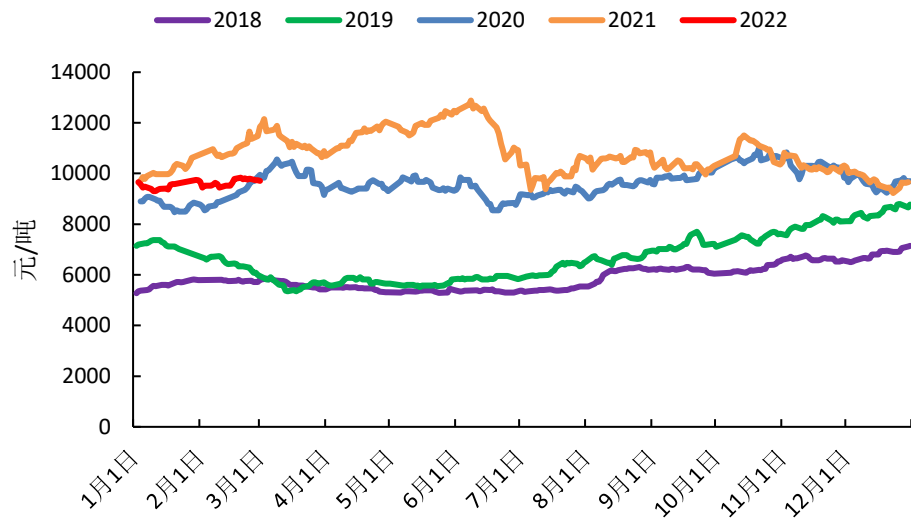
棕榈油现货



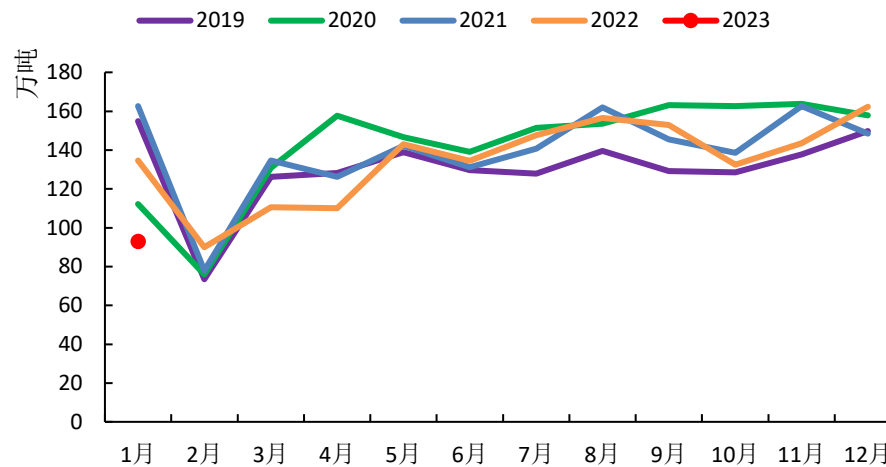
- 截至2023年2月27日，广东24度棕榈油现货报价8200元/吨，较上月同期+420元/吨，+5.4%。
- 供应方面，据海关总署，2022年12月国内棕榈油到港43万吨，环比-38.6%，-27万吨。需求上，12月国内表观消费量为42.2万吨，较上月+3.2万吨，+8.2%。据Mysteel调研显示，预估2023年2月全国棕榈油到港量20万吨。国内近月船期较少，到港趋缓，在疫情平稳过渡下，餐饮消费实现复苏，料库存高位回落。
- 库存方面，截至2月24日当周，国内棕榈油库存为97.82万吨，较上月同期-5.28万吨。

国内豆油供需

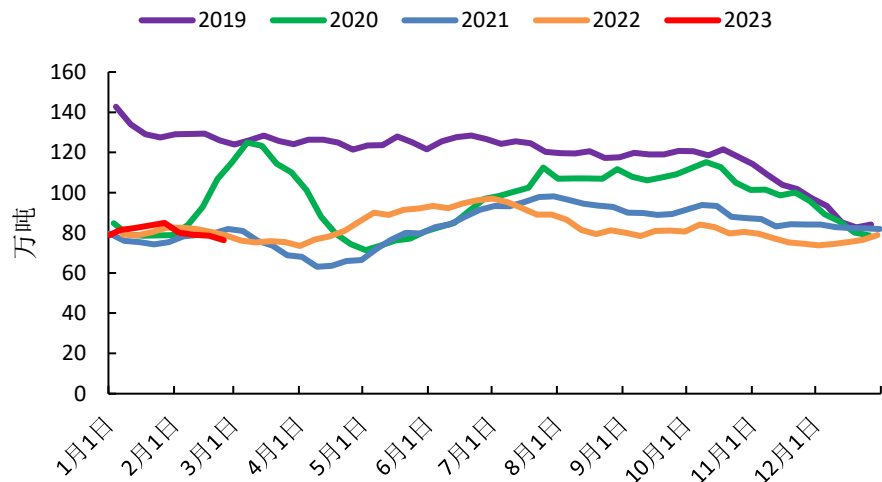
豆油现货



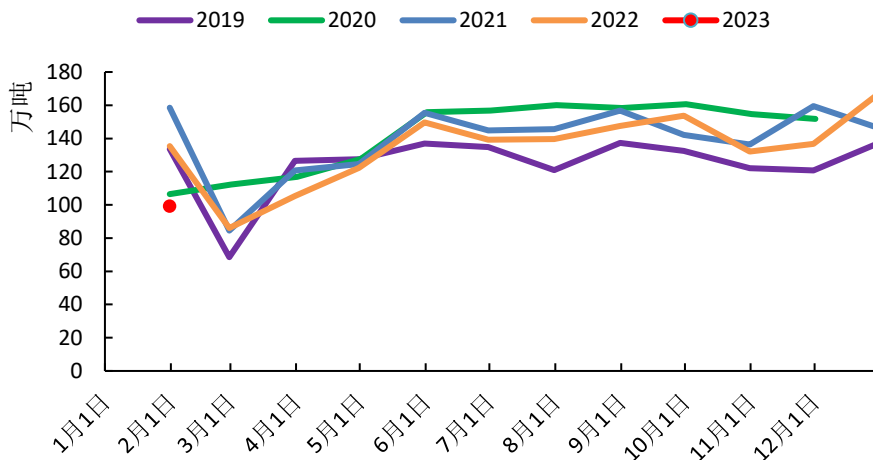
豆油表观消费



主要油厂豆油库存



豆油月度供给

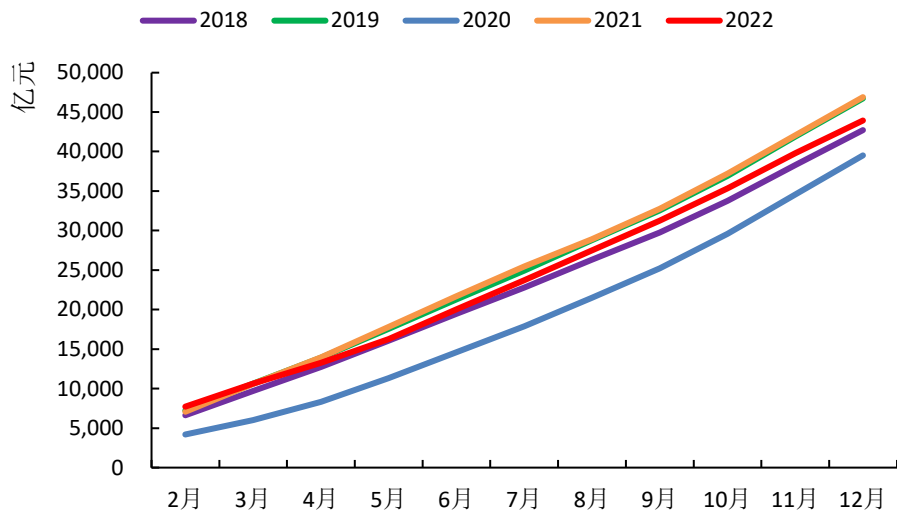


- 截至2023年2月27日，主流豆油现货报价9730元/吨，较月初价格+100元/吨，或+1.04%。
- 供应方面，受春节假期影响，2023年1月国内豆油供应大幅收缩，产量99.15万吨，较去年12月下降68.14万吨，-40.73%。需求上，2023年1月国内表观消费量为93万吨，较去年12月减少69.3万吨，-42.7%，呈现供需双弱。2月受油厂压榨利润不佳，以及终端养殖需求持续偏弱，油厂豆粕库存积压，开工意愿低位；而需求受到餐饮消费提振，需求呈现复苏。
- 库存方面，截至2月24日当周，国内豆油库存为76.38万吨，较上月同期-8.48万吨，处5年历史同期低位。

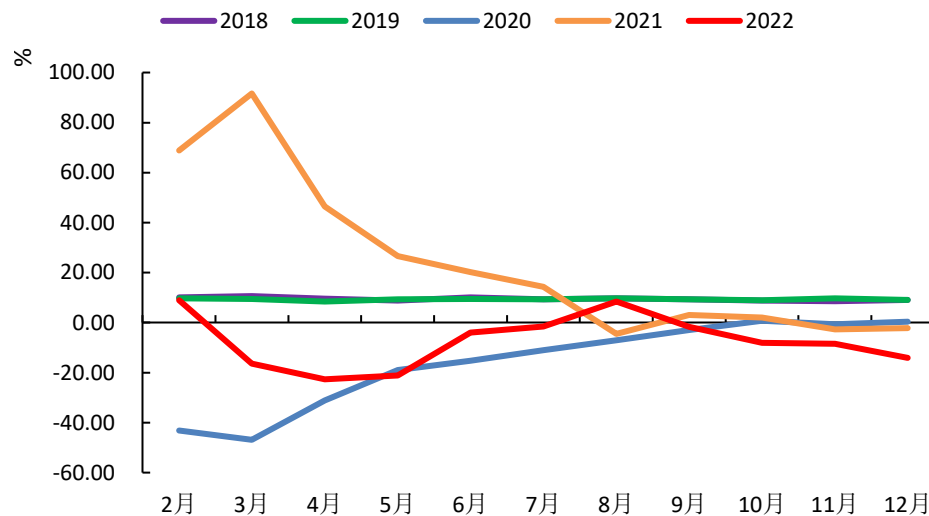


餐饮消费整体复苏，收入端仍是掣肘

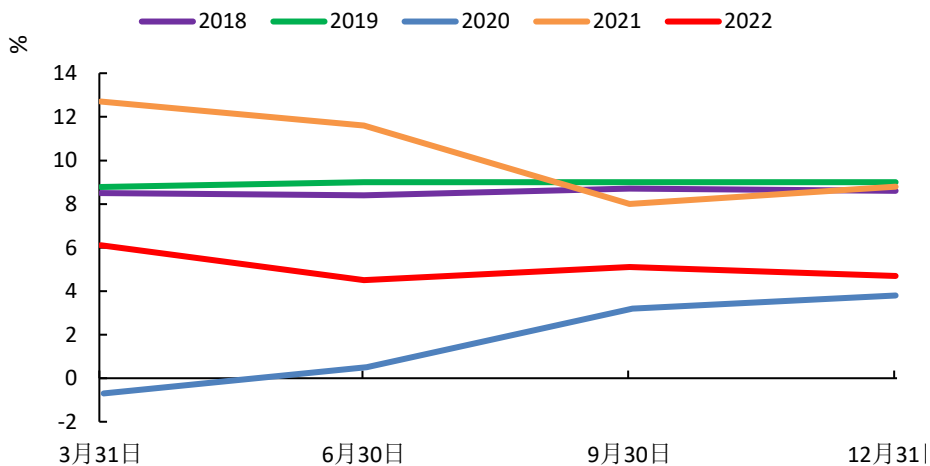
餐饮收入：累计值



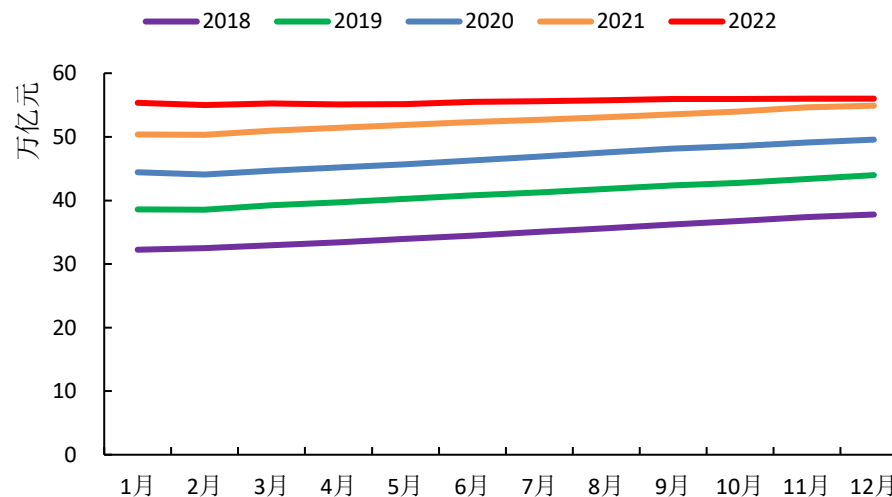
餐饮收入：当月同比



全国居民人均可支配收入中位数:累计同比



住户贷款：消费贷款

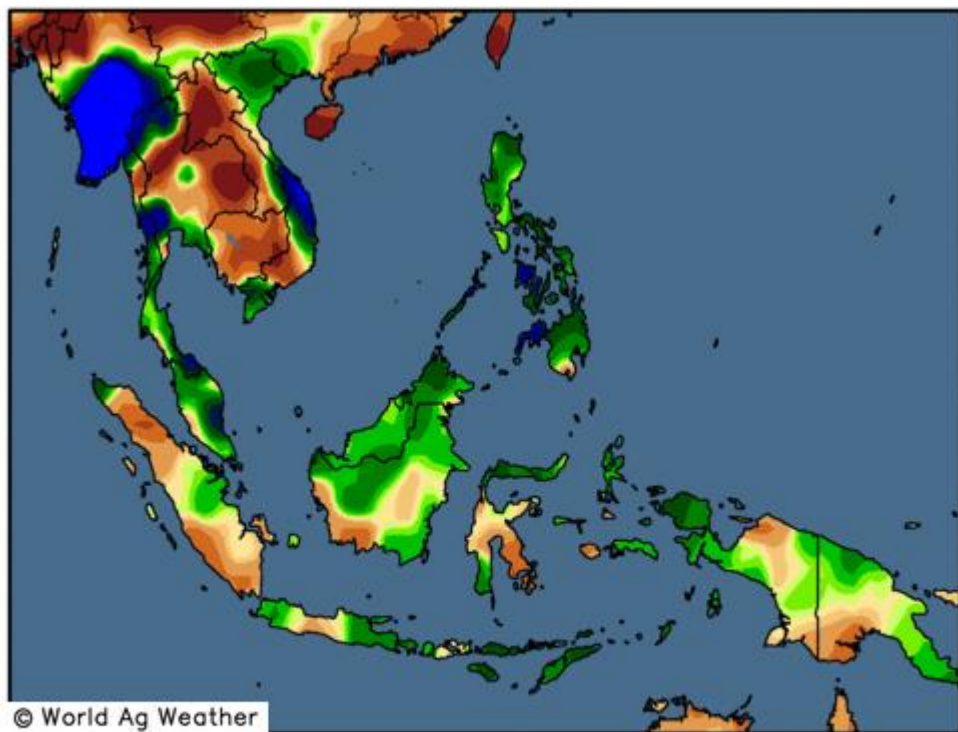


- 2022年餐饮收入受疫情影响整体保持回落。随着疫情平稳过渡，以及2023年春节假期影响主要集中于1月，2月全国范围餐饮火爆，预计2023年2月份餐饮收入同比增速将大幅回升，为全年打下良好开端。
- 在社会经济活动步入正轨后，消费价格普遍有所回升。在线下全面复课复工后，以及国际供应端炒作下，更是刺激油脂价格于2月下旬进一步走高，而居民收入端尚未摆脱此前疫情、经济衰退的双重影响，中长期消费能力存疑，后市消费复苏路径难以一帆风顺，谨慎乐观。



主产国降雨量偏多，强降雨至收获工作多次停滞

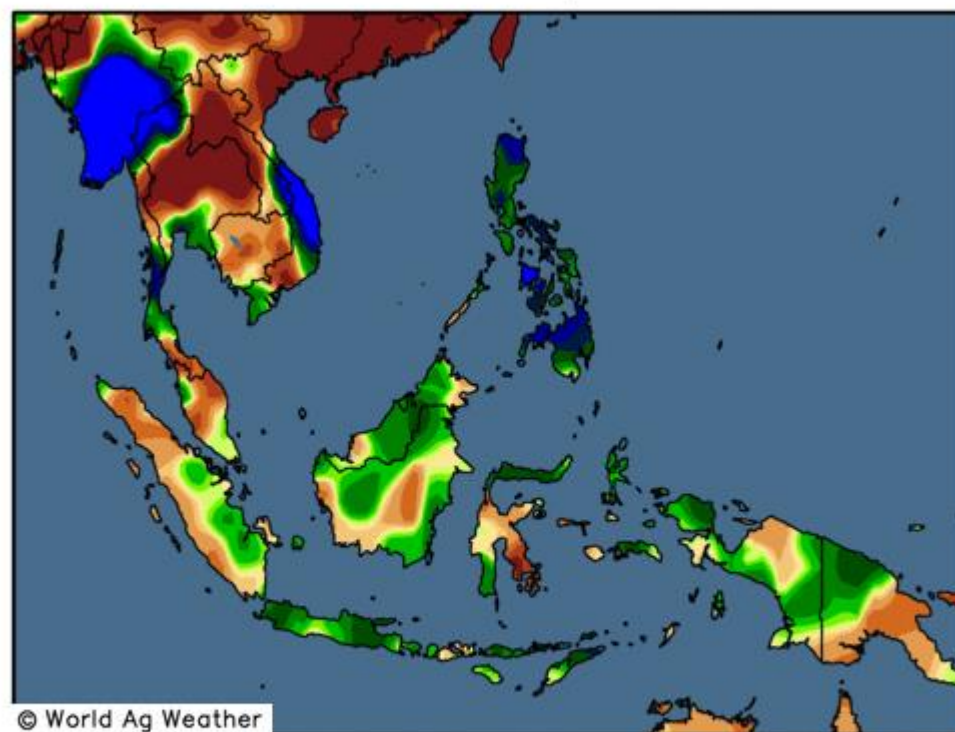
30-day Precipitation Analysis
Percent of normal through 26 Feb 2023



20 40 60 80 90 100 110 125 150 200 300 400 600

Map updates daily by approximately 19:00 UTC

14-day Precipitation Analysis
Percent of normal through 26 Feb 2023

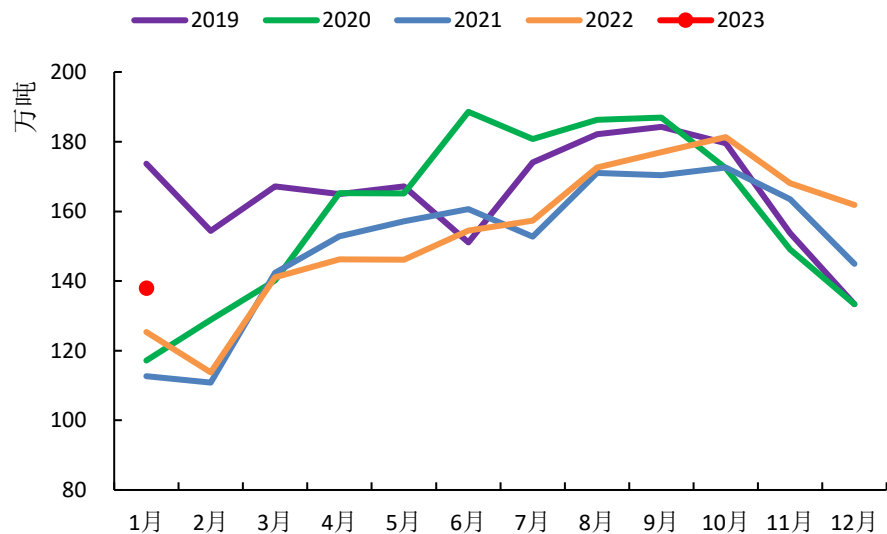


20 40 60 80 90 100 110 125 150 200 300 400 600

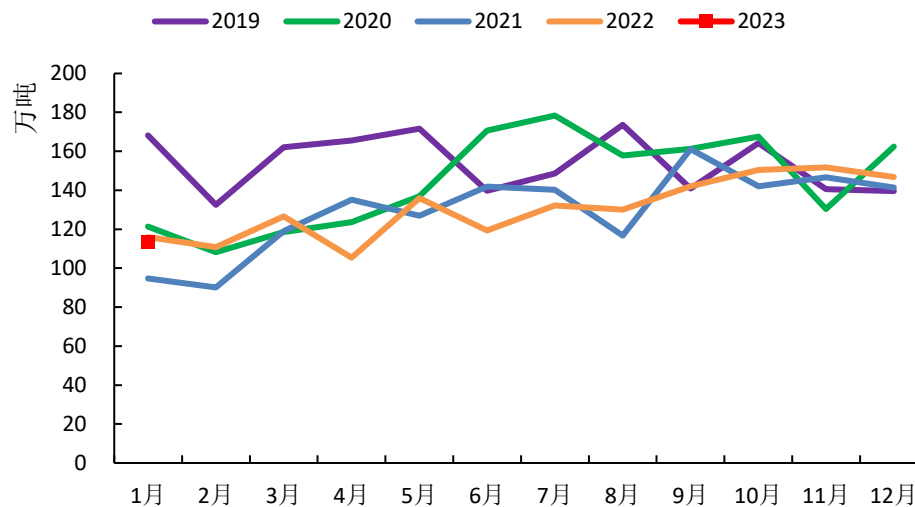
Map updates daily by approximately 19:00 UTC

市场预计马来二月出口回升、产量回落，供需边际再度转紧

马来西亚棕榈油产量

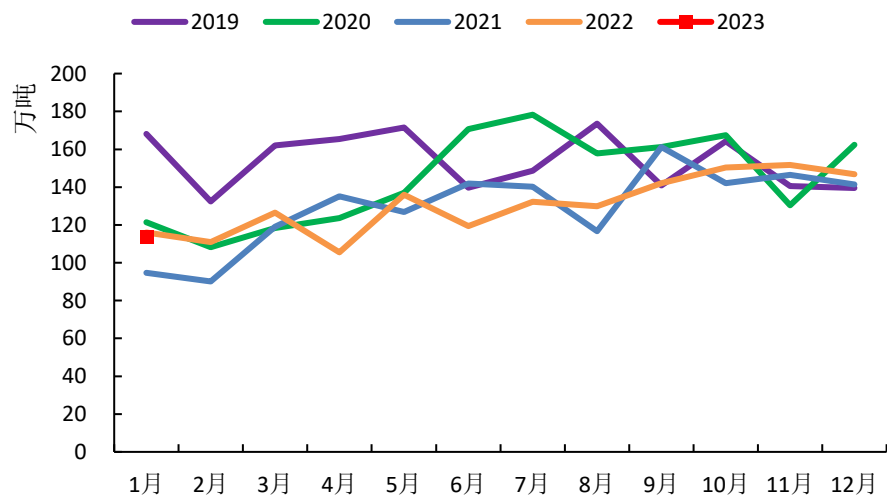


马来西亚棕榈油出口量

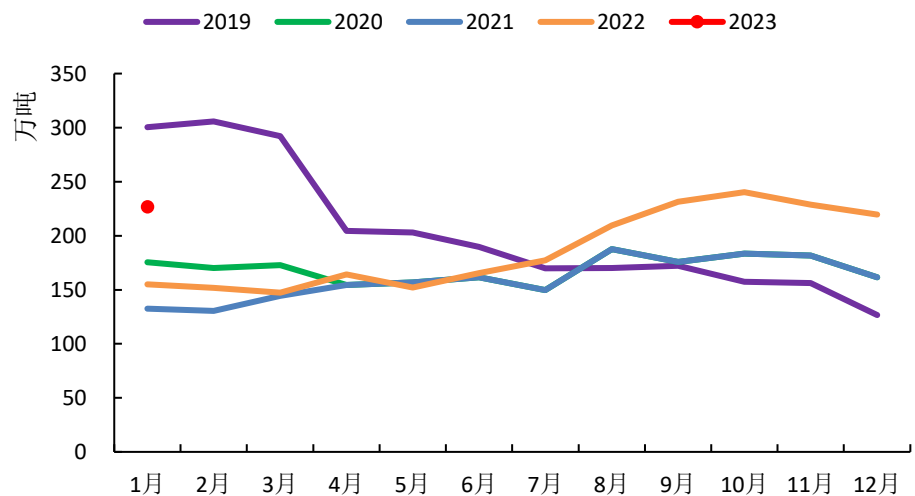


- MPOB供需数据显示，马棕1月产量138万吨，环比降14.73%；出口114万吨，环比降22.96%；进口14.5万吨，环比大增123.29%；月末库存227万吨，环比增3.26%。
- 据船运调查机构ITS数据显示，马来西亚2月1-25日棕榈油出口量为1033905吨，环比增长25%。

马来西亚棕榈油出口量



马来西亚棕榈油库存

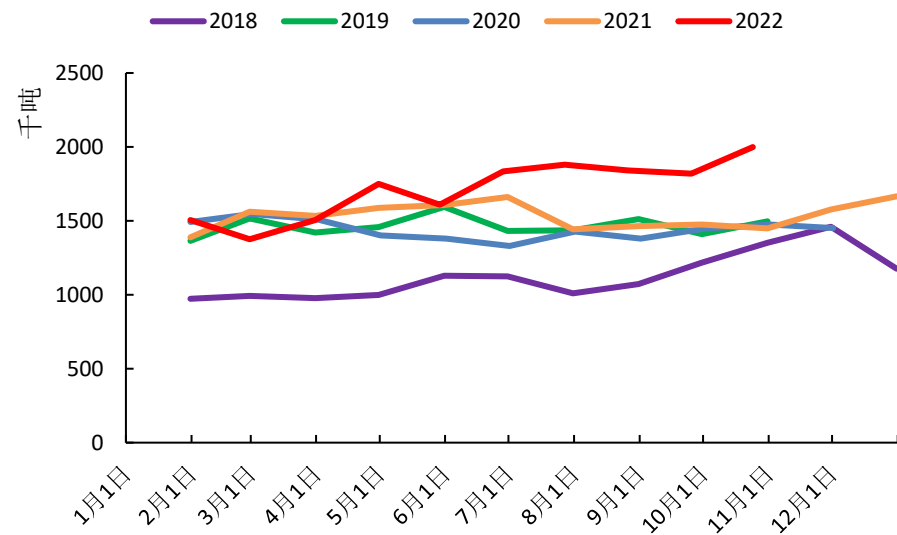


- 据马来西亚棕榈油协会（MPOA）发布的数据，马来西亚2月1-20日棕榈油产量预估减6.71%，其中马来半岛减7.51%，马来东部减少5.46%，沙巴减5.28%，沙撈越减6.03%。

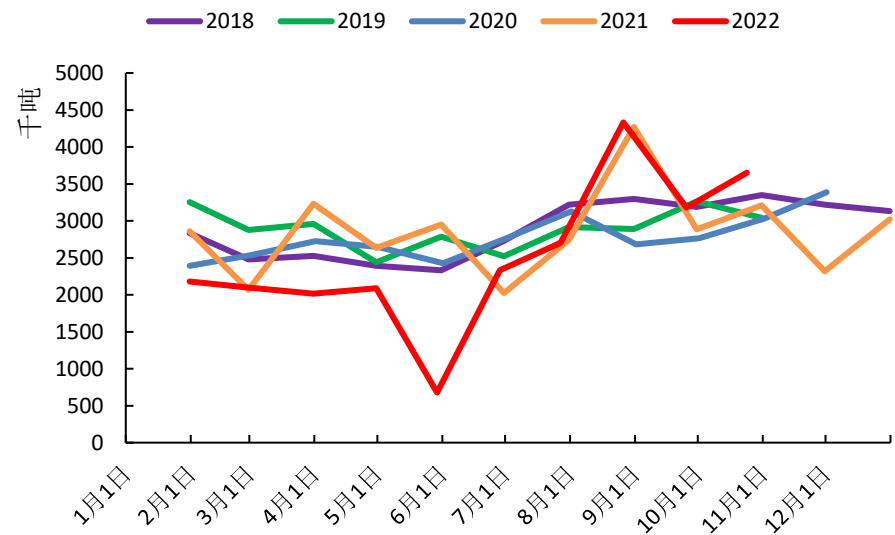


印尼斋月提振消费，产量端亦受到过量降雨影响

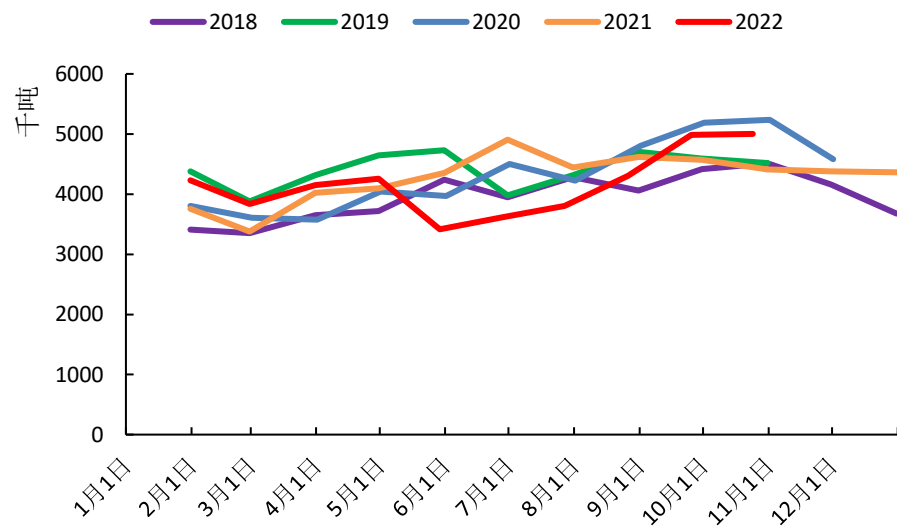
印尼棕榈油国内消费



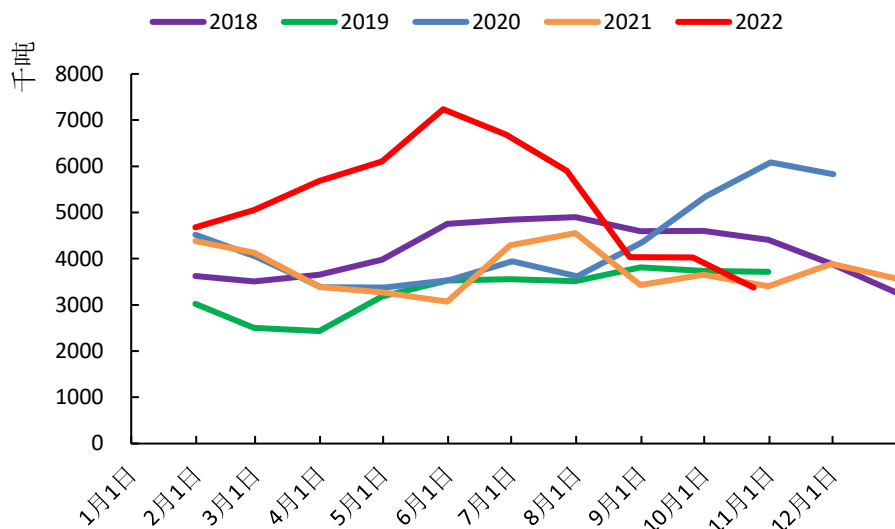
印尼棕榈油出口



印尼棕榈油产量



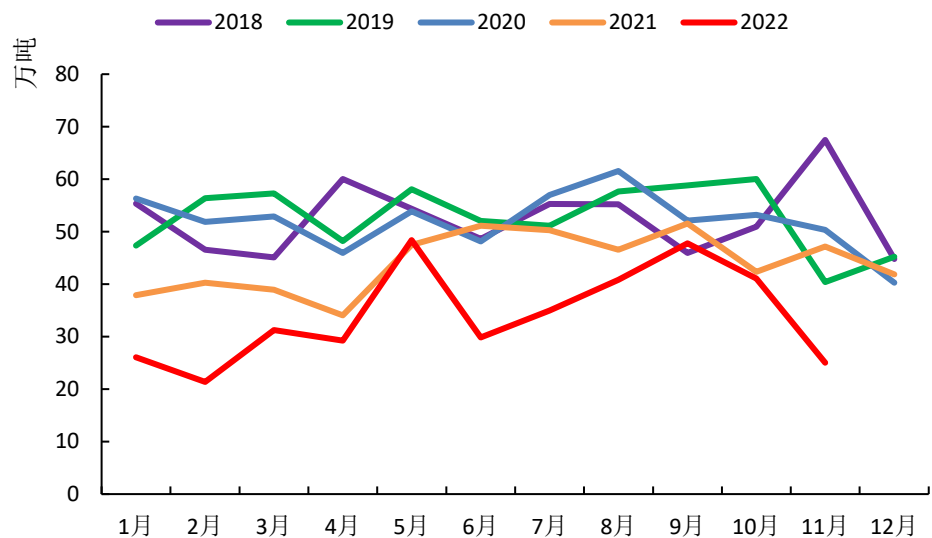
印尼棕榈油库存



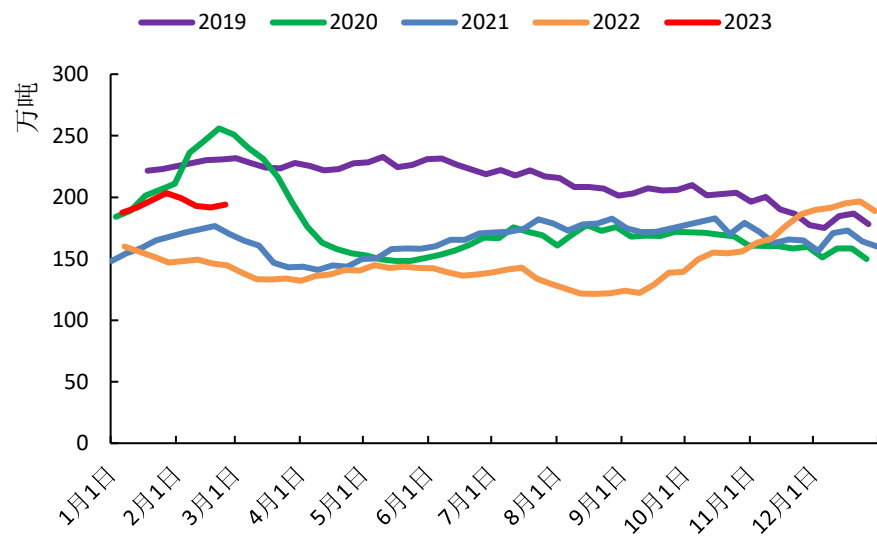


消费国库存高企，需求承压

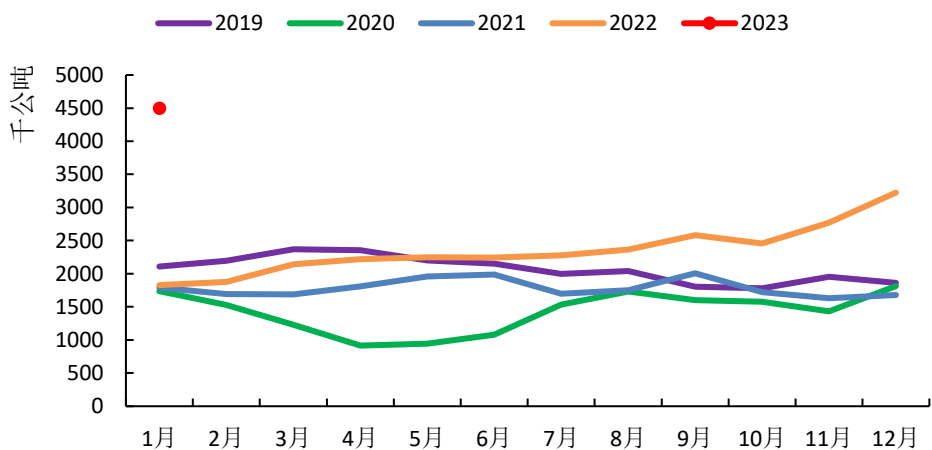
欧盟棕榈油进口当月值



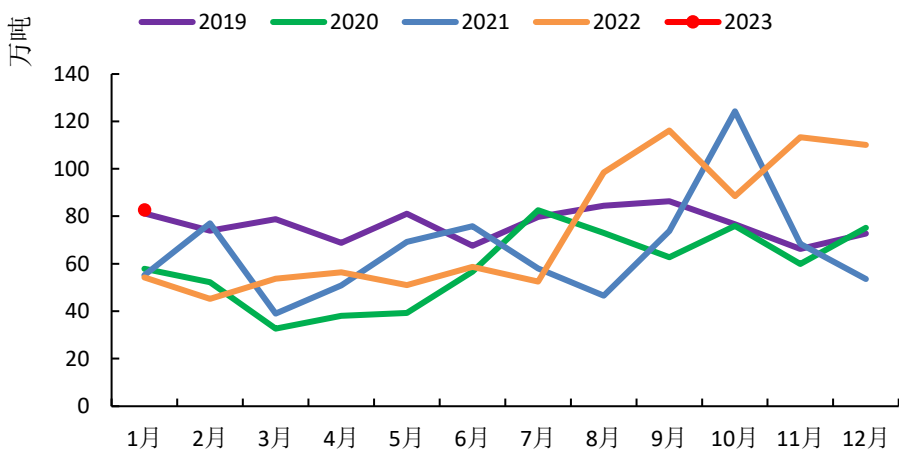
中国植物油库存



印度植物油库存



印度棕榈油进口

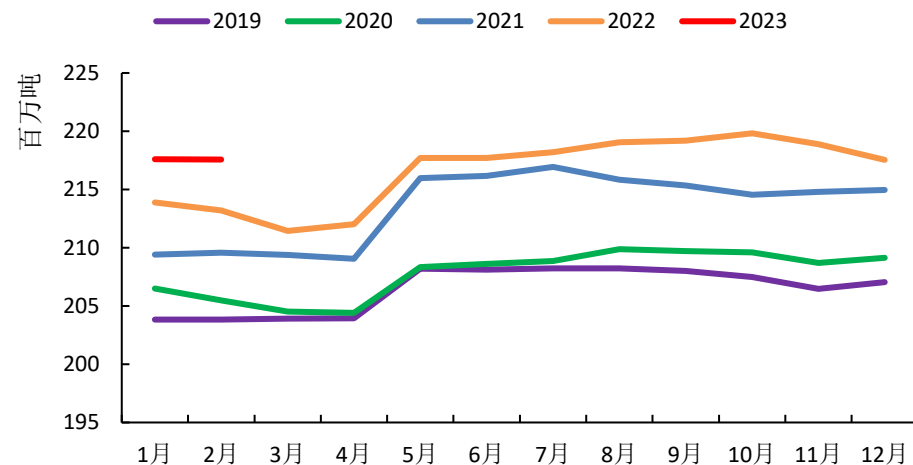


- 中国、印度植物油库存处历史高位，需求有回落压力。欧盟受政策影响，需求同比偏弱。
- 截至1月末，印度植物油库存450万吨环比+128万吨，同比+267万吨，+145.9%。
- 据外媒报道，五位交易商表示，印度截至3月的当季棕榈油进口可能较前一季下降29%，至220万吨，低于截至12月当季的310万吨，因印度棕榈油库存创纪录且需求疲弱，促使榨油厂减少采购，并专注于去库存。

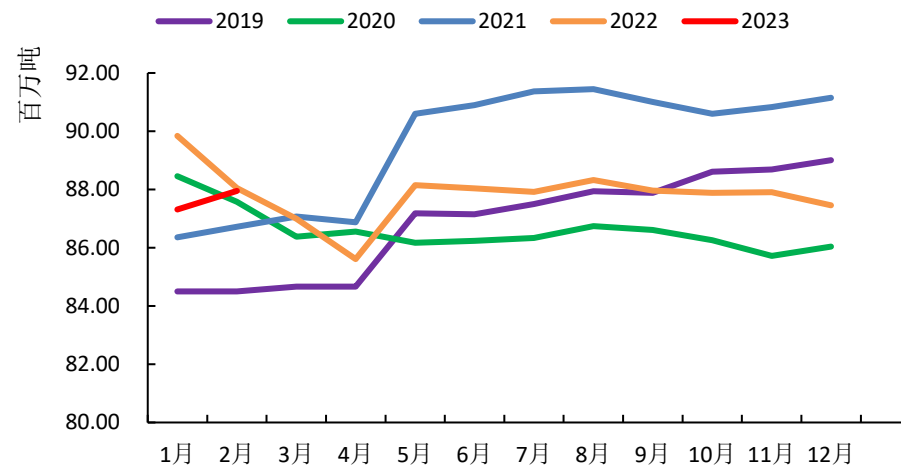


全球植物油供应保持宽松，需求复苏下边际供应有望好转

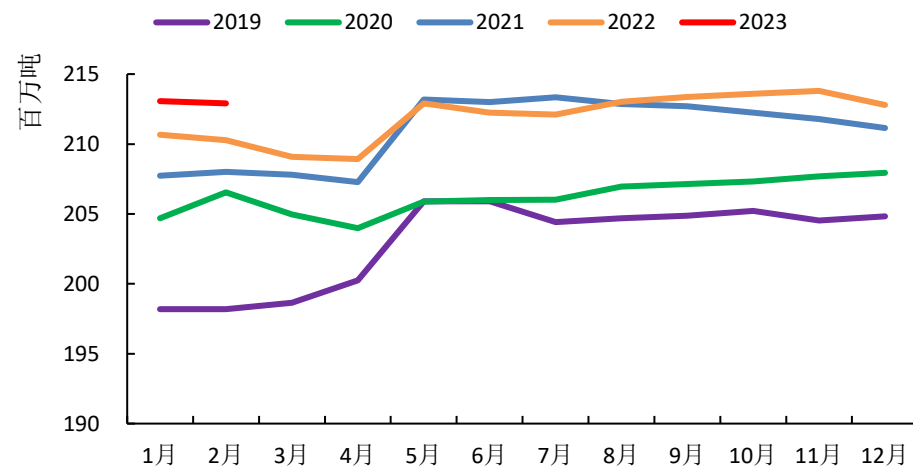
全球植物油产量



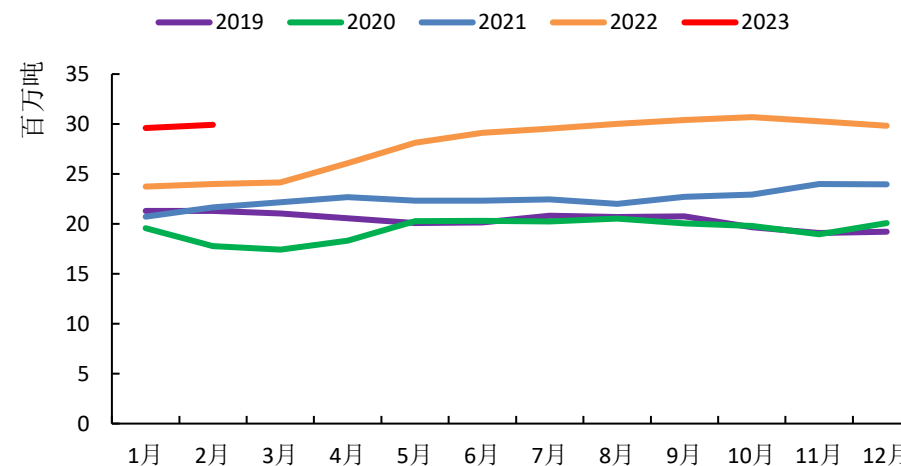
全球植物油贸易量



全球植物油消费量



全球植物油库存



- USDA二月预测全球植物油库存2994万吨，环比+34万吨，同比+593万吨，历史同期高位。
- 随着进口国需求有所恢复，全球贸易量回升，库存完成转移，关注中长期边际转向平衡的节奏变化。

豆粕

◆ 核心观点

观点：

在完成巴西丰产压力的释放后，市场焦点再度转向阿根廷单产，受持续干旱及霜冻灾害影响，阿根廷布宜诺斯艾利斯谷物交易所称，不排除大豆产量预期此后有再度被下调的可能性，当前种植季大豆产量为3350万吨。受此影响美豆大幅反弹，国内豆粕期价跟涨。但国内需求仍受制于养殖端疲软，二次育肥情绪尚未点燃，养殖成本线附近豆粕添加也难以提升，现货及远期基差成交均处极低值，国内油厂豆粕短期有进一步累库压力。关注2月出栏水平，随着二育逐步进场，出栏量预计进一步回落，当前需求尚处于边际改善中。在巴西丰产压力释放后，阿根廷减产、巴西产量调减以及国内需求趋于改善，将逐步对盘面有支撑效应，长线空单可适量持有，短空建议止盈观望。

投资策略：

短线空单获利离场观望、前期长线空单适量止盈，其余空单继续持有。

行情回顾



豆粕2305合约1h图



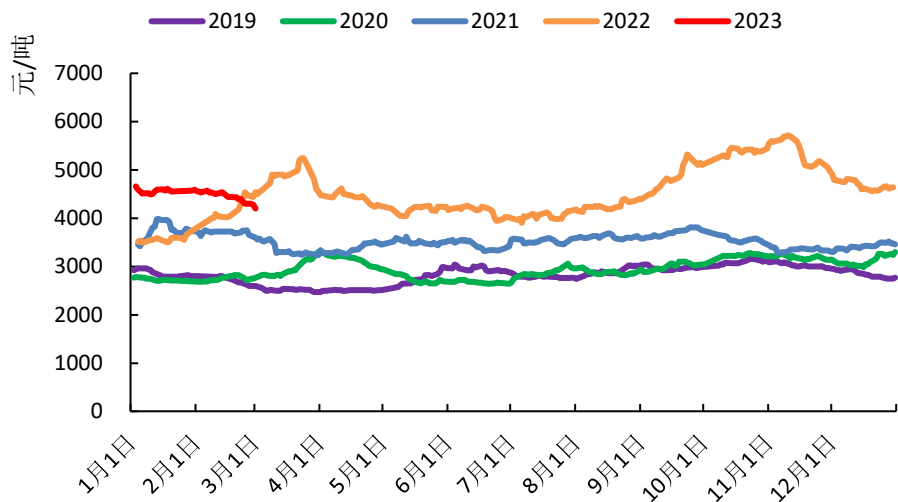
豆粕2305合约日线图

- 盘面上，豆粕05主力高位技术性“M头”筑顶后，大幅回落，但尚未有效打破宽幅震荡格局，顶部长线空单建议开始分批止盈，谨防阿根廷干旱影响及巴西产量回落带来的利多驱动。

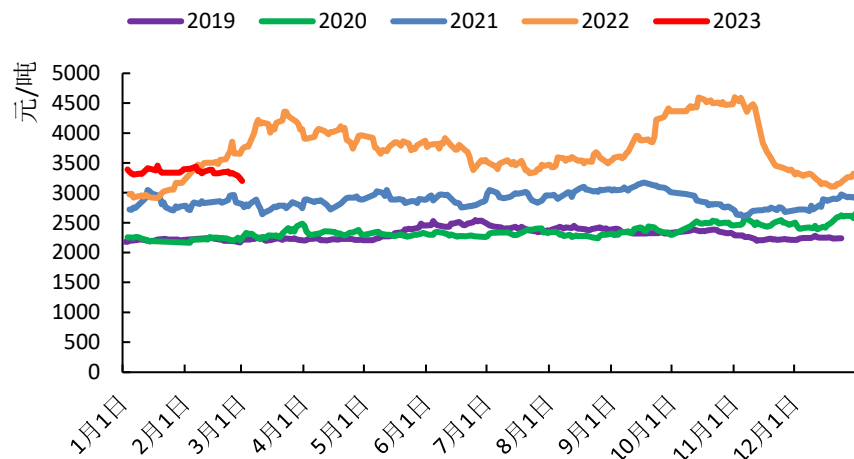


国内豆粕价格及进口成本

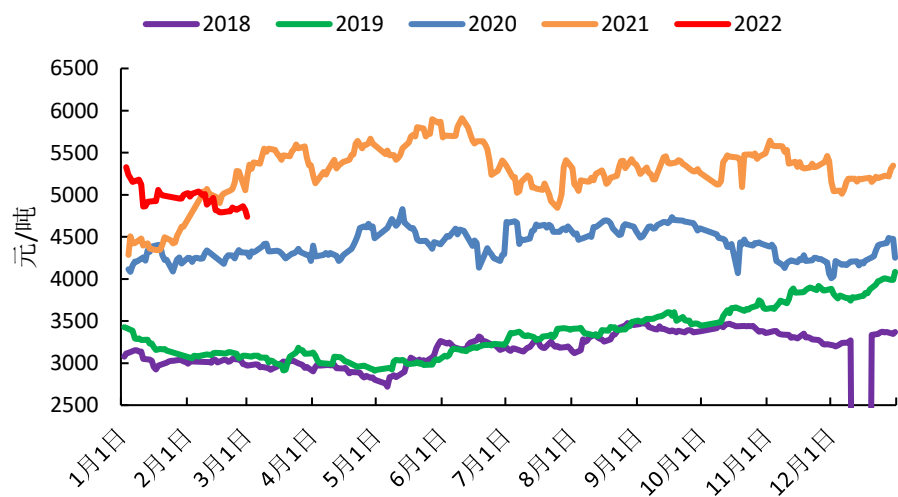
豆粕现货：张家港



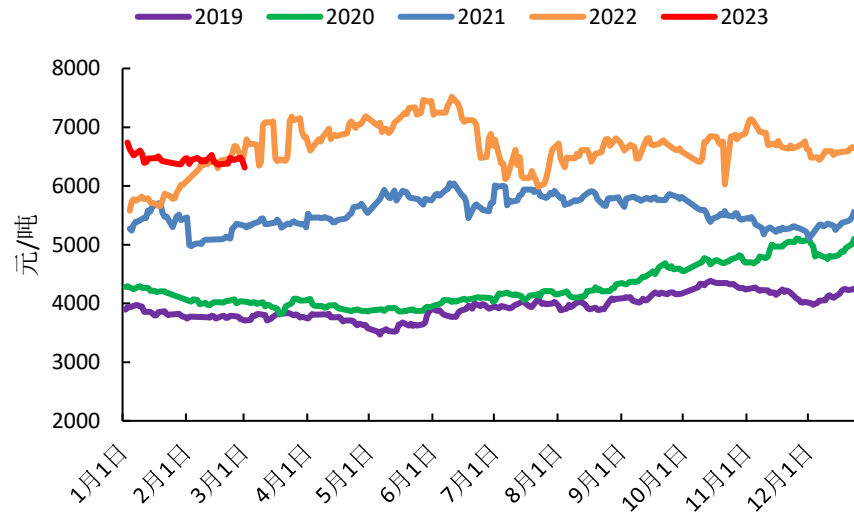
菜粕现货：全国



到岸完税价:巴西大豆:近月



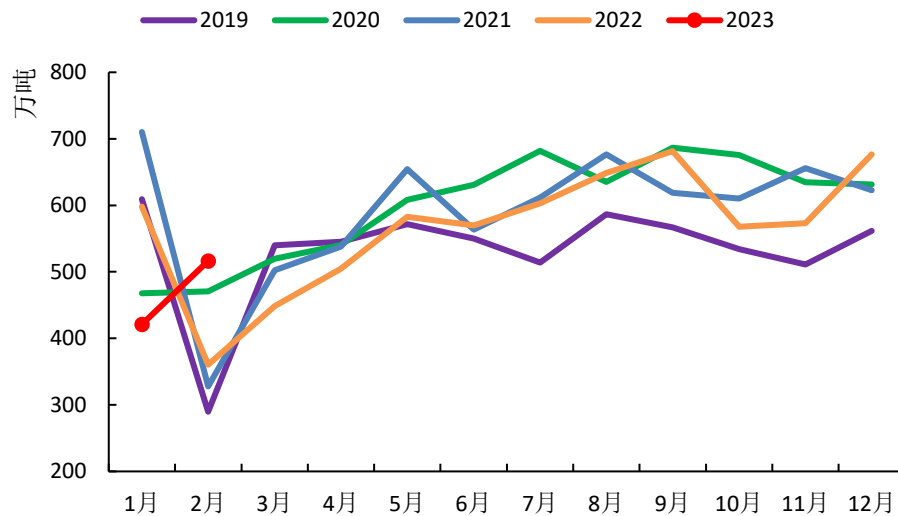
到岸完税价:美湾大豆:近月



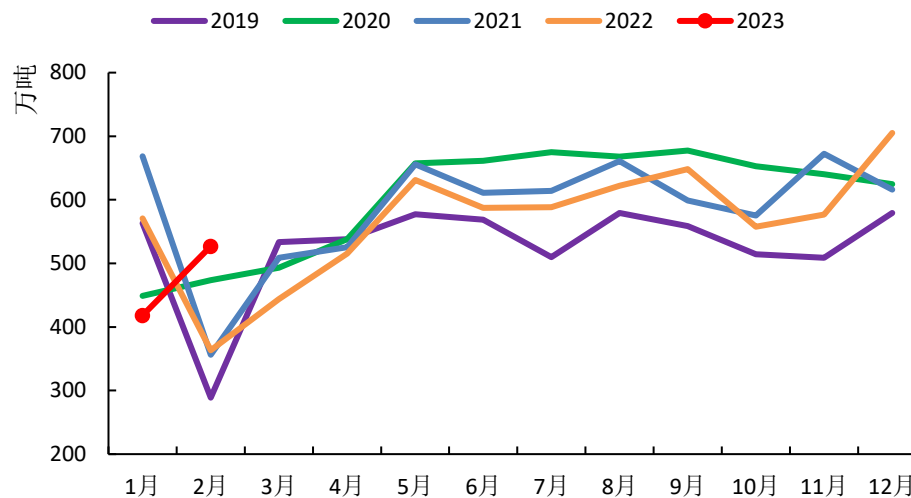
- 截至2023年2月28日，江苏地区豆粕现货报价4320元/吨，较上月同期-240元/吨，环比-5.26%，同比-5.22%。
- 国际进口大豆价格仍处历史同期高位但同比转负，截至2月28日，巴西大豆到岸完税价为4820元/吨，环比-2.7%，同比-4.61%；美湾大豆为6422元/吨，同比+8%。
- 竞品菜粕2月28日全国均价为3238元/吨，较上月同期下跌97元/吨，环比-2.9%，同比-11.41%。

国内豆粕供需

豆粕表观消费

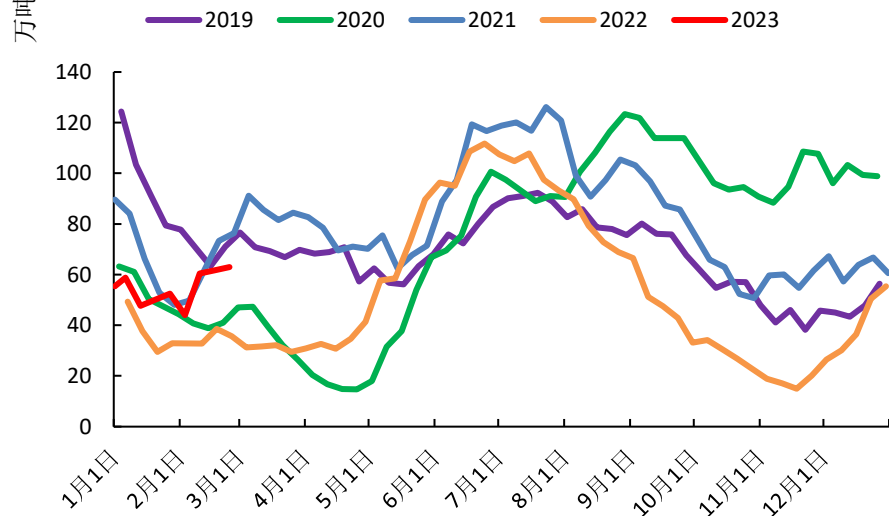


豆粕供给

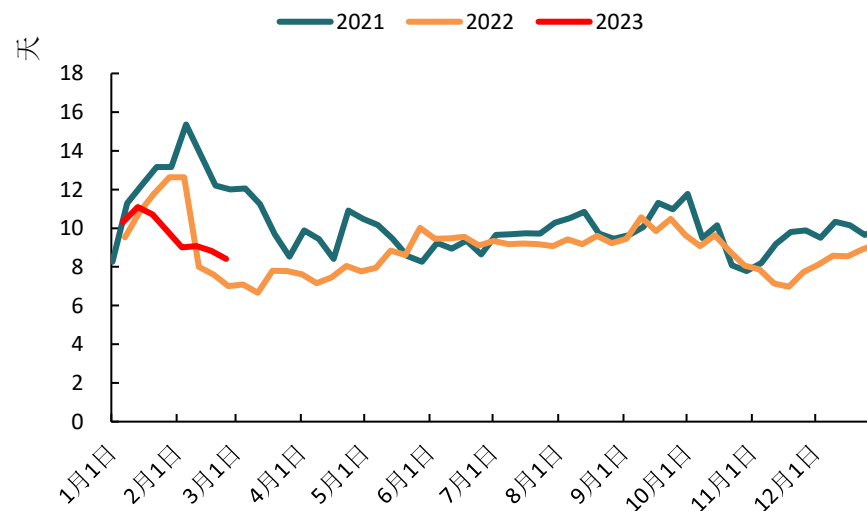


- 供给端，2023年2月全国油厂豆粕产量526.8万吨，较1月增加108.8万吨。
- 2023年2月豆粕表观消费量为516.2万吨，环比+95.22万吨。
- 下游需求受养殖端低迷，饲料销售承压，产量有回落压力，豆粕需求整体偏弱。加工企业及贸易商提货量也大幅减少，油厂豆粕库存仍是继续增加。截至2月24日当周，国内豆粕库存为63.01万吨，较上月同期+10.58万吨，同比增76.87%。

油厂豆粕库存



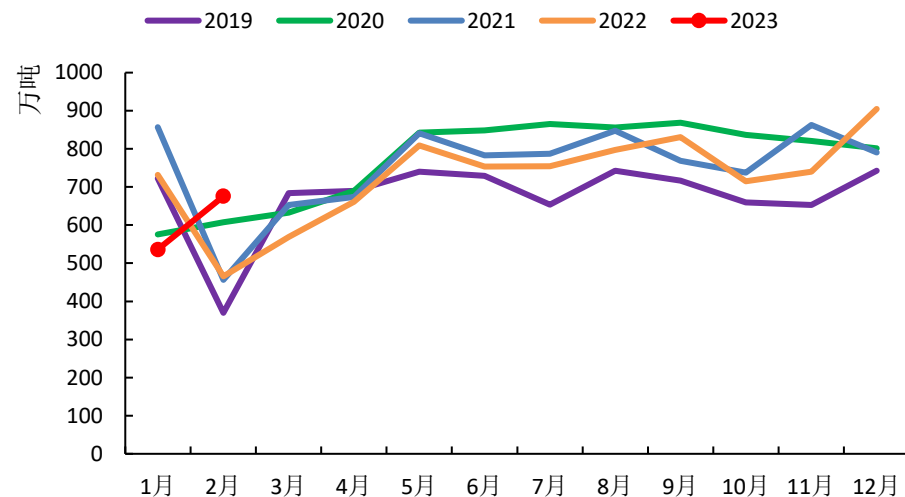
饲料企业：豆粕库存天数



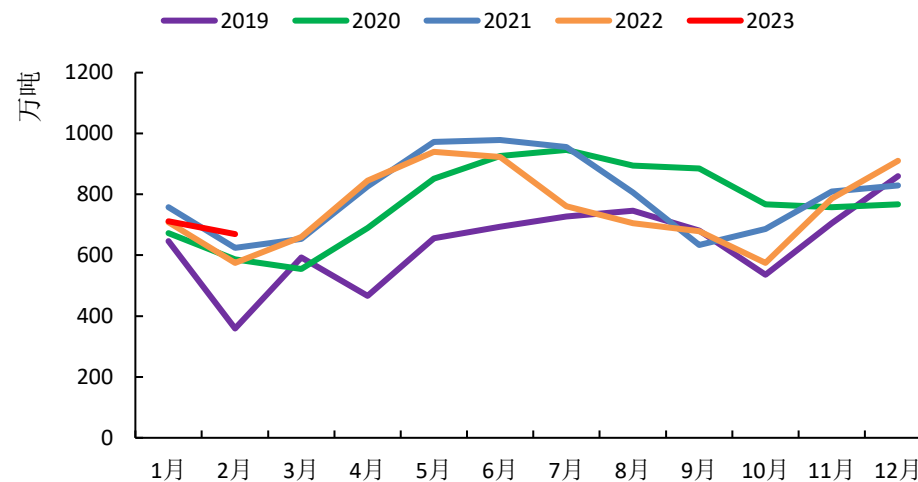


国内养殖补栏意愿低，远期基差合同低位，大豆供应整体充足

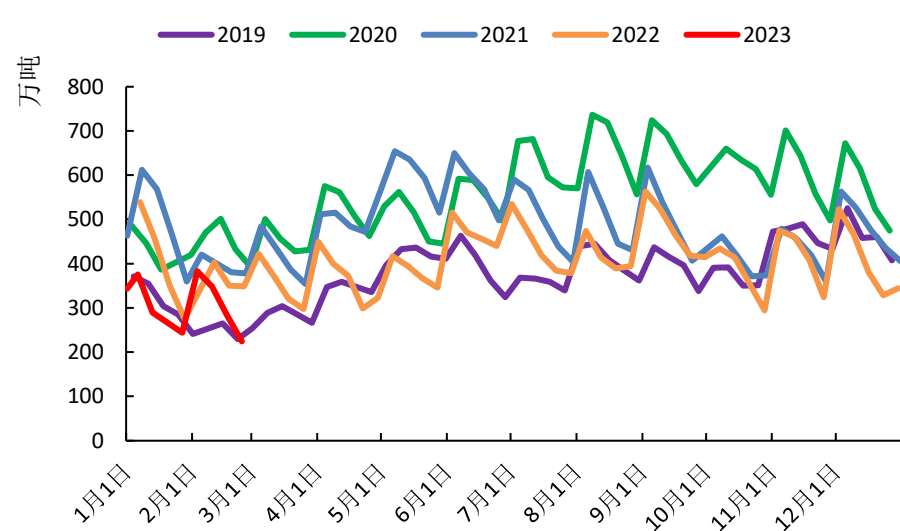
大豆压榨



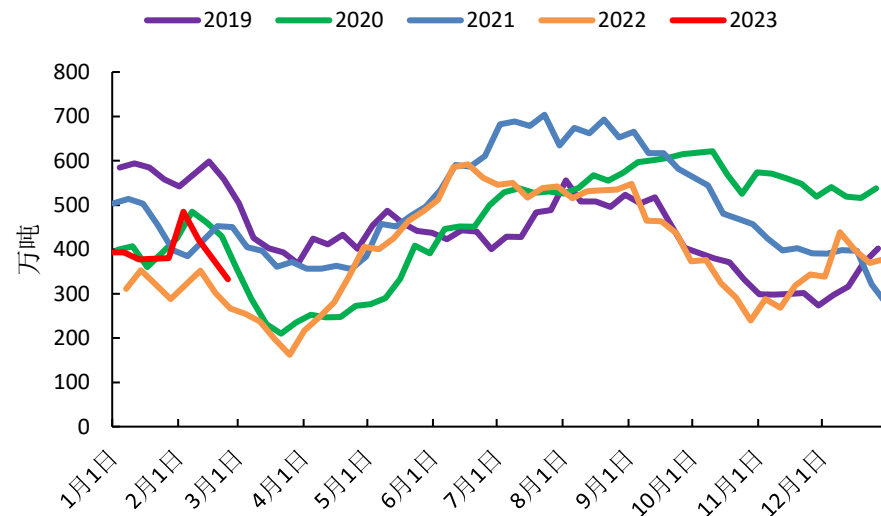
进口大豆到港



主要油厂豆粕未执行合同



主要油厂大豆库存

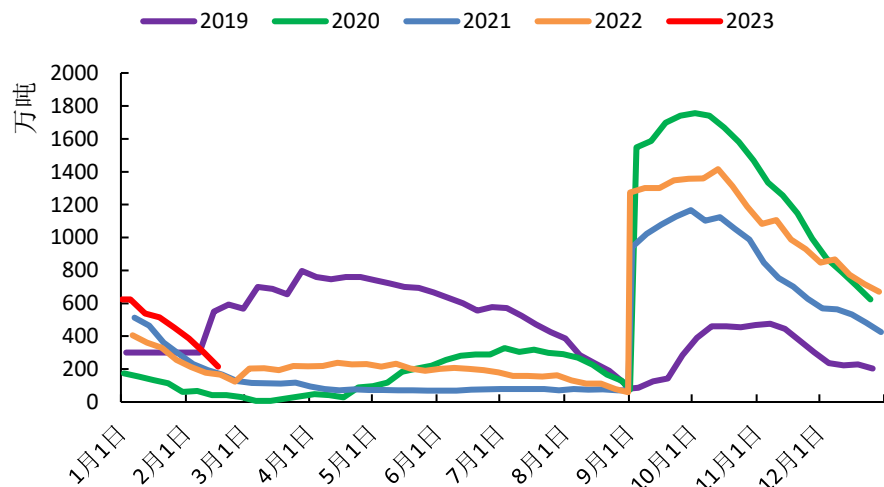


- 大豆供应方面，据我的农产品监测，预计2月进口大豆到港699.5万吨，上月为711.75万吨，环比-5.94%，同比增幅16.38%。经初步统计，3月份大豆到港预估617.5万吨，4月进口大豆到港量预计960万吨，5月进口大豆到港量预计850万吨。
- 国内压榨方面，2023年2月全国大豆压榨量整体大幅增加，全国油厂榨量675.39万吨，环比+26%，同比增幅45.1%。大豆库存方面，截止2月24日，国内油厂大豆库存332.42万吨，上月同期为380.5万吨，环比-12.64%，同比+24.5%。
- 截至2月24日当周，国内豆粕远期基差合同未执行量为224.7万吨，较上月同期-18.9万吨，环比-7.76%，同比-24.5%。对大豆预期需求288.1万吨，供需中性偏松。

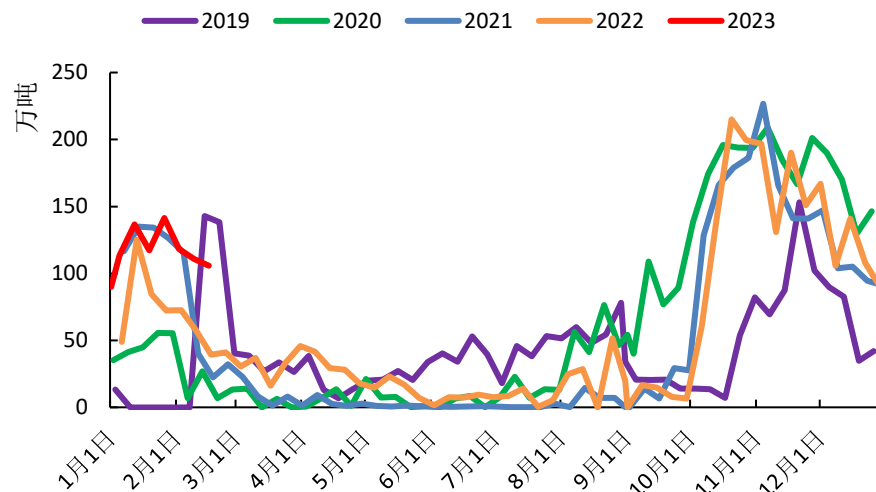


美豆销售近尾声，中国仍是主销地，发运同比高位

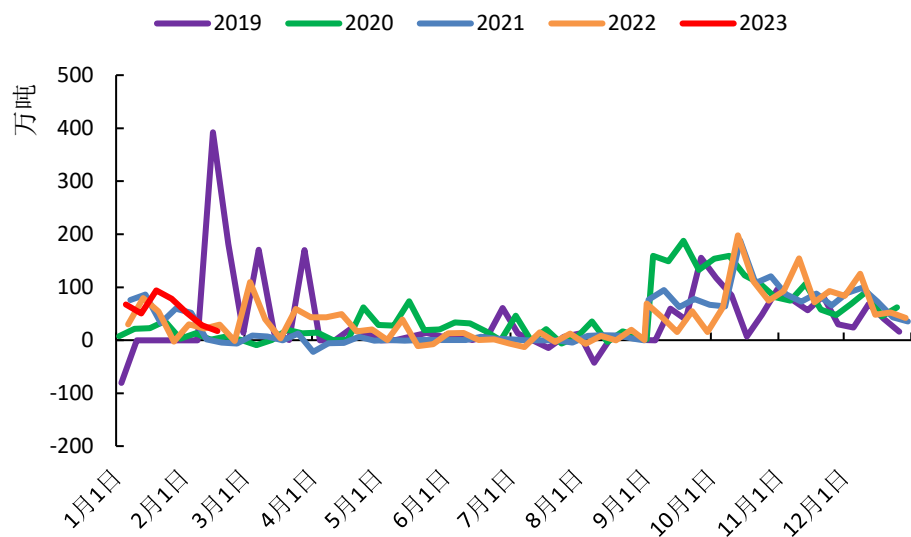
美豆当前市场未装船量：中国



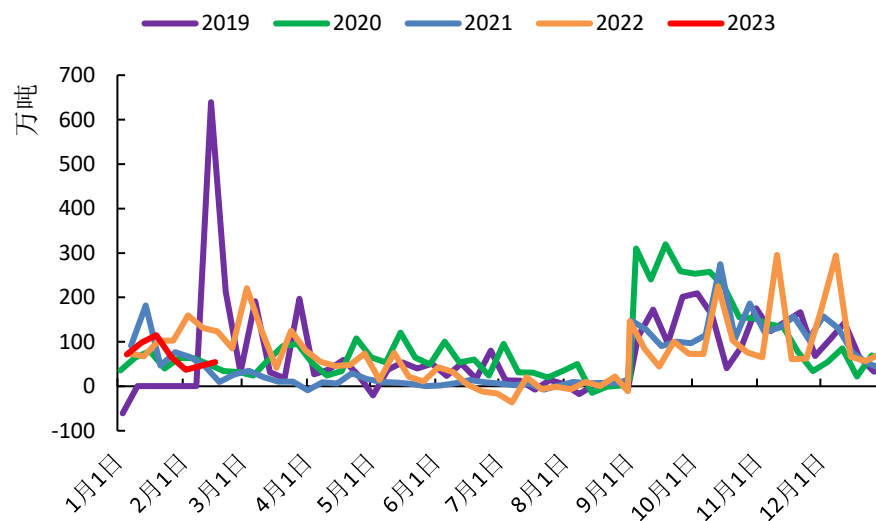
大豆:本周出口:当周值:中国



美豆净销售：当周值：中国



美豆净销售：当周值



- 截至2023年2月23日当周，美国对中国（大陆地区）装出大豆37万吨；上一周对中国装运大豆100.94万吨；当周美国大豆出口检验量为69.1万吨。
- 截止到2月23日的过去四周，美国对华大豆检验装船量累计为353.69万吨。迄今为止，2022/23年度(始于9月1日)美国大豆出口检验总量累计达到4208.41万吨，同比提高3.4%。其中对中国出口检验量累计达到2692.22万吨，占比63.97%。

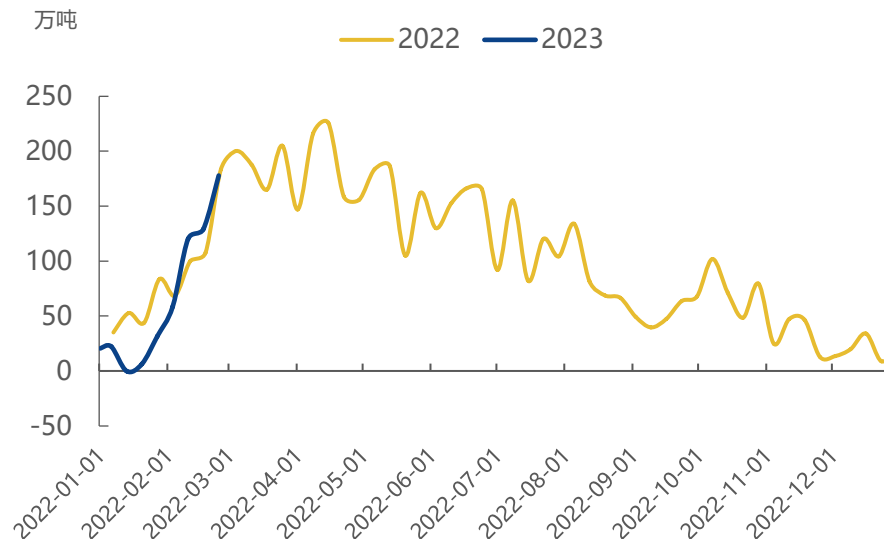


巴西新季大豆集中上市，排船发运激增

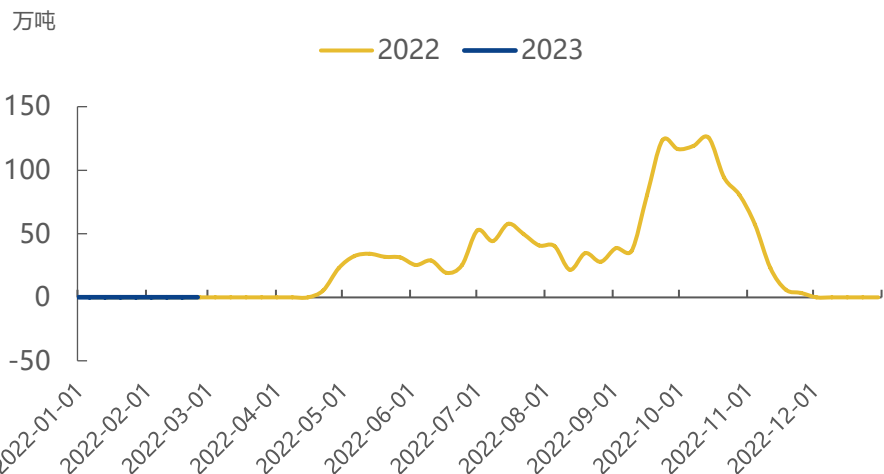
巴西排船计划量



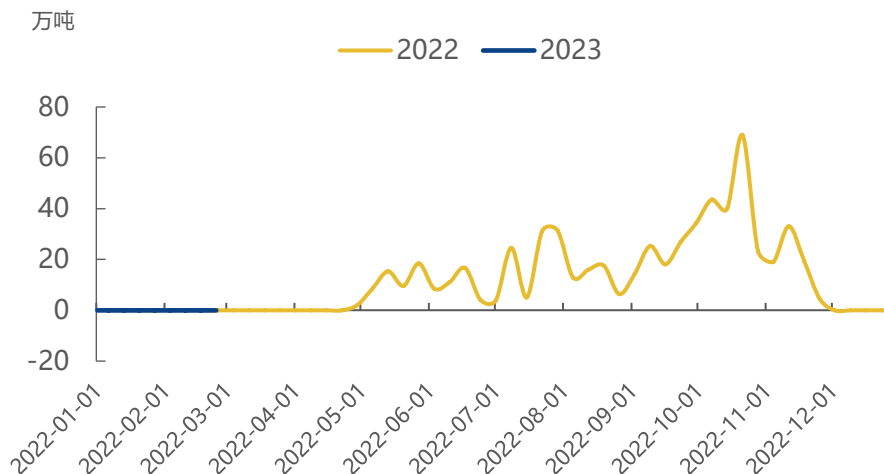
巴西周度发运



阿根廷排船计划量



阿根廷周度发运

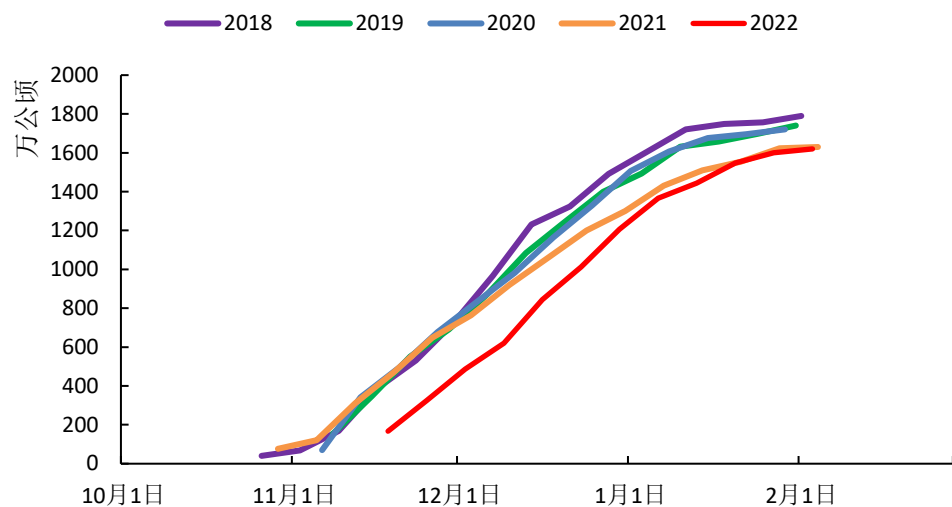


- 巴西全国谷物出口商协会(ANEC)周二称，巴西在2月份将出口773万吨大豆，低于一周前估计的830万吨。这一预估值低于去年同期的出口量911.3万吨，但是远高于1月份的94.4万吨。
- 截止到2月27日，巴西各港口大豆对华排船计划总量为736.3万吨，较上一期增加30万吨。发船方面，2月份以来巴西港口对中国已发船总量为485.2万吨，较上一期增加177.7万吨。

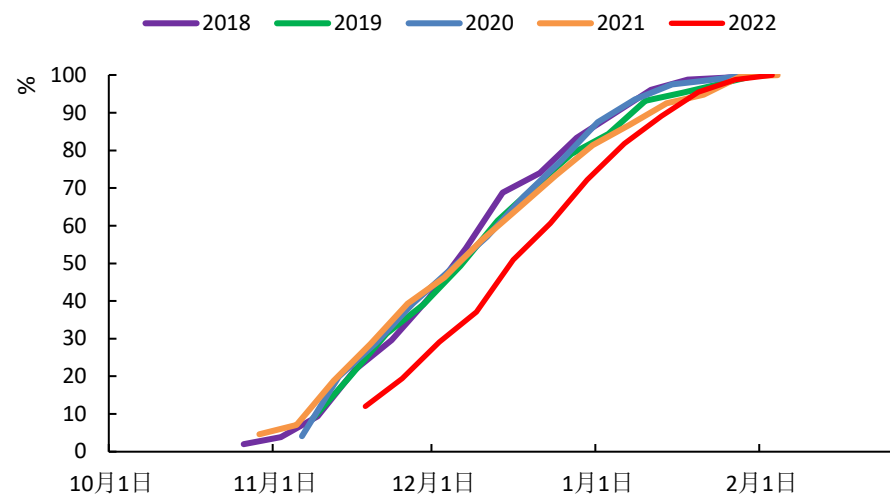


巴西降雨拖慢收割，阿根廷干旱导致弃种增加

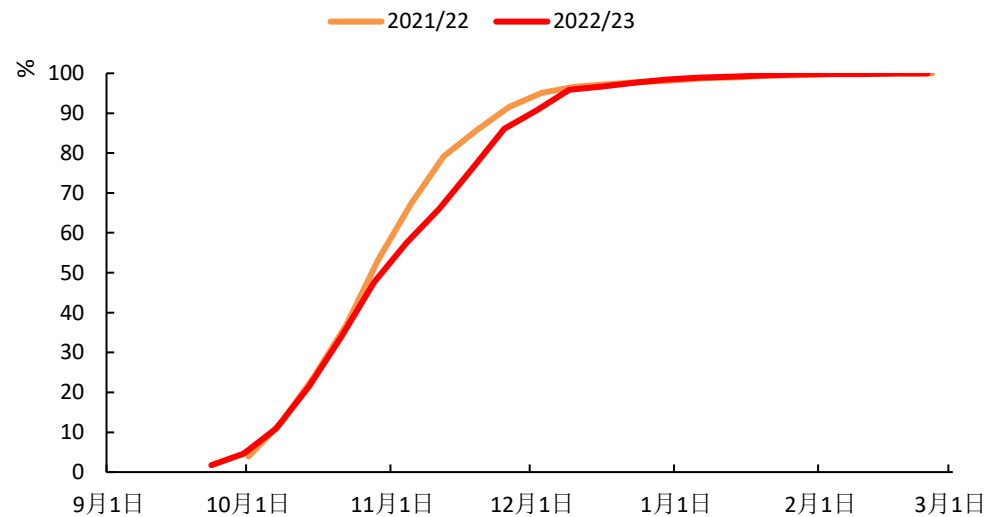
阿根廷大豆播种面积



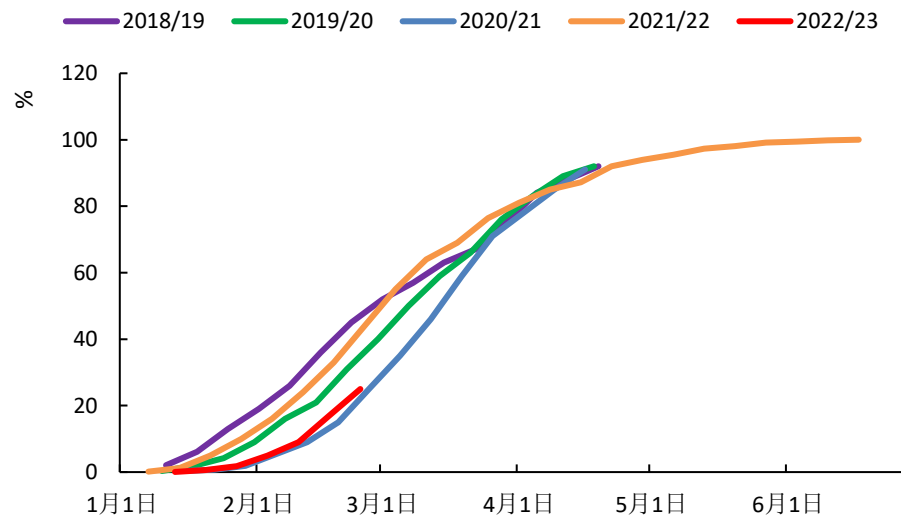
阿根廷大豆种植进度



巴西大豆播种率



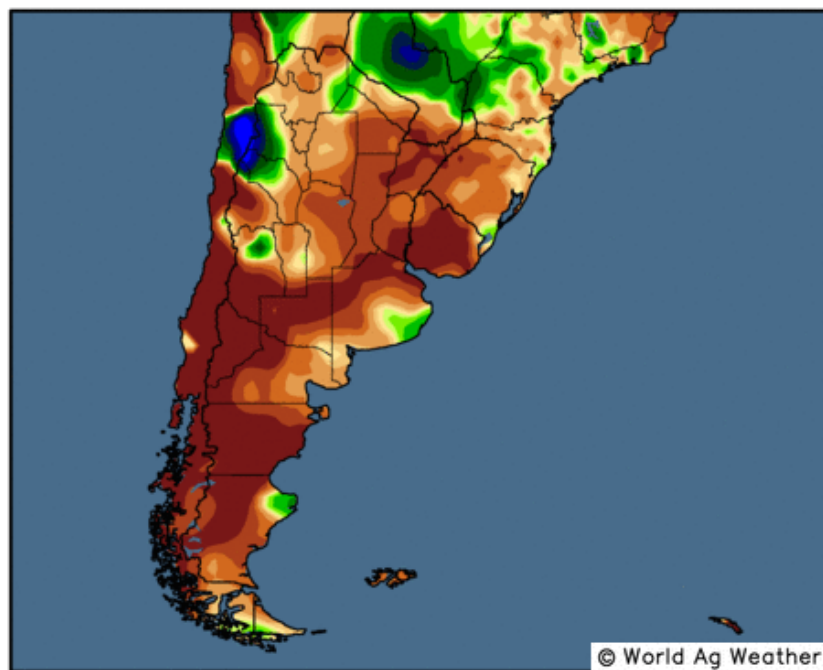
巴西大豆收割率



◆ 阿根廷产区干旱依旧，削弱巴西丰产利空

30-day Precipitation Analysis

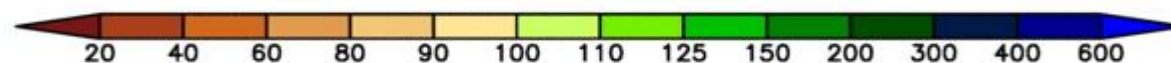
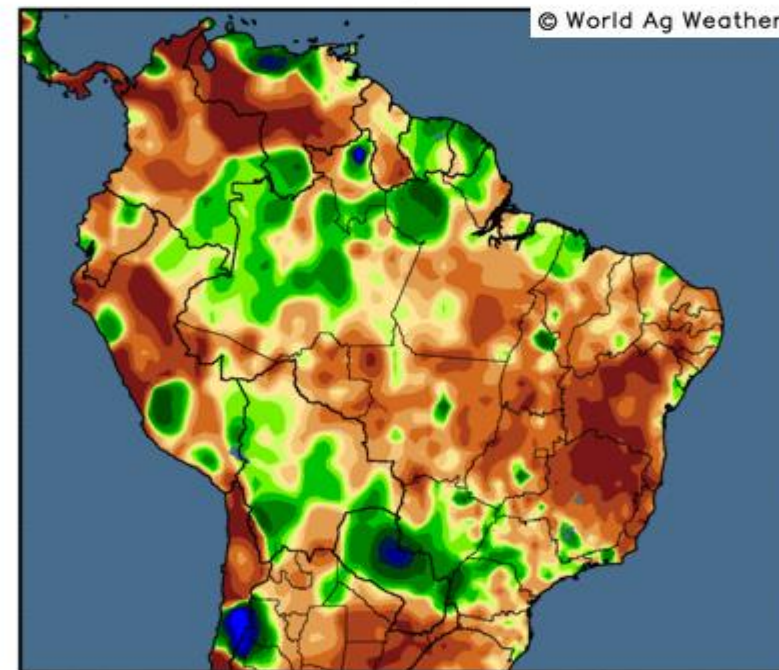
Percent of normal through 12 UTC 27 Feb 2023



Map updates daily by approximately 19:00 UTC

30-day Precipitation Analysis

Percent of normal through 12 UTC 27 Feb 2023

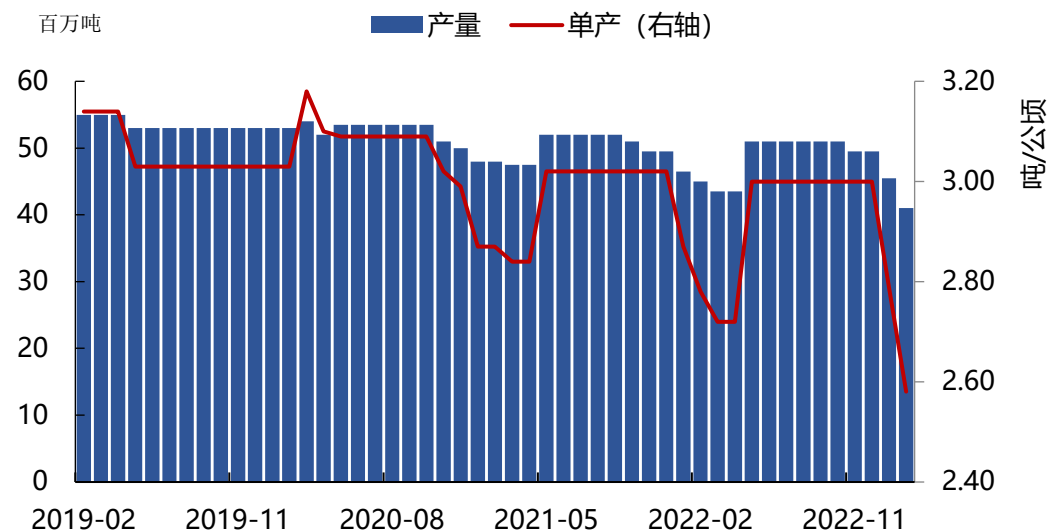


Map updates daily by approximately 19:00 UTC

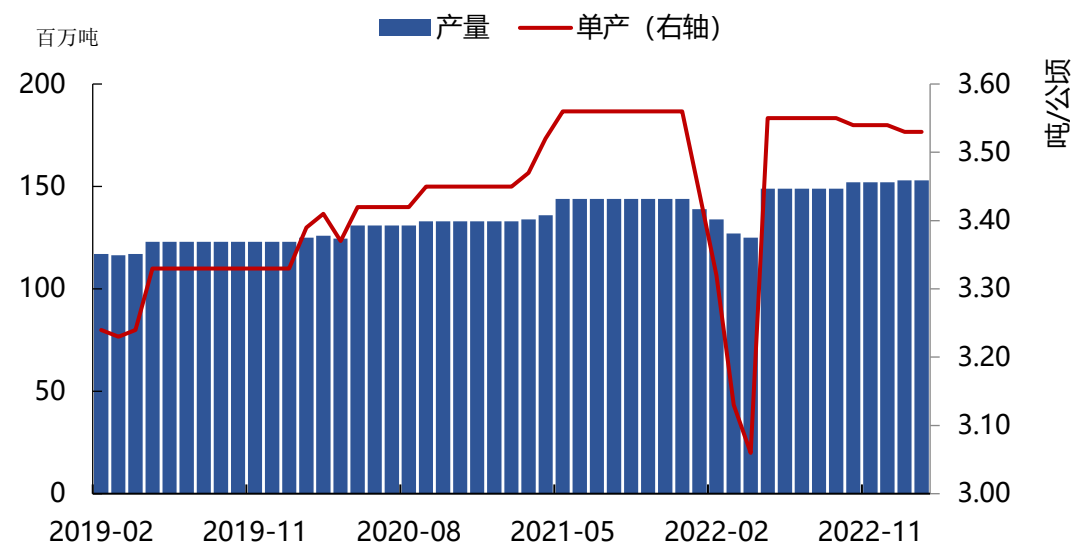


南美产量仍有隐忧

大豆:预测年度:阿根廷



大豆:预测年度:巴西





全球供需平衡

		15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23	2023 1月预测	2023 2月预测	环比增减	年度增减	单位
美国	面积	81742.5	82706.2	89541.1	87593.9	74939.6	82602.4	86311.4	86366.1	86366.1	86366.1	0.00%	0.06%	千英亩
	单产	48	51.9	49.2	50.6	47.4	51	51.7	49.5	49.5	49.5	0.00%	-4.26%	蒲式耳/英亩
	产量	106869	116931	120065	120515	96667	114749	121528	116377	116377	116377	0.00%	-4.24%	千吨
	压榨量	51335	51742	55926	56935	58910	58257	59978	60691	61099	60691	-0.67%	1.19%	千吨
	出口量	52869	58964	58071	47721	45800	61665	58721	54159	54159	54159	0.00%	-7.77%	千吨
	结转库存	5354	8208	11923	24740	14276	6994	7450	6128	5720	6128	7.13%	-17.74%	千吨
巴西	面积	82286.1	83768.7	86857.5	88710.8	91181.9	96865.3	102548.7	107243.7	107243.7	107243.7	0.00%	4.58%	千英亩
	单产	42.7	50.4	52.2	50	51.7	52.9	45.5	52.5	52.5	52.5	0.00%	15.38%	蒲式耳/英亩
	产量	95700	114900	123400	120500	128500	139500	127000	153000	153000	153000	0.00%	20.47%	千吨
	压榨量	39747	40411	44205	42527	46742	46675	51000	52750	52500	52750	0.48%	3.43%	千吨
	出口量	54383	63137	76136	74887	92135	81650	79355	92000	91000	92000	1.10%	15.93%	千吨
	结转库存	23803	32632	33031	33342	20419	29404	23343	32224	33455	32224	-3.68%	38.05%	千吨
阿根廷	面积	47814.9	42835.7	40278.2	41019.5	41266.6	40698.3	39289.8	39289.8	40278.2	39289.8	-2.45%	0.00%	千英亩
	单产	45.2	47.1	34.5	49.5	43.4	41.8	41	38.4	41.5	38.4	-7.47%	-6.34%	蒲式耳/英亩
	产量	58800	55000	37800	55300	48800	46200	43900	41000	45500	41000	-9.89%	-6.61%	千吨
	压榨量	43267	43309	36933	40567	38770	40162	38825	37300	38000	37300	-1.84%	-3.93%	千吨
	出口量	9922	7025	2132	9104	10004	5195	2861	4200	5700	4200	-26.32%	46.80%	千吨
	结转库存	27156	26996	23734	28890	26650	25060	23903	22403	23453	22403	-4.48%	-6.28%	千吨

生猪

◆ 核心观点

观点：

生猪消费仍处淡季，终端需求不佳。预期炒作下，仔猪价格探底回升、饲料价格虽有所回落，但同比依然偏高，当前养殖利润仍徘徊于成本线附近，小幅亏损。猪瘟风险下，散户首选二次育肥，仔猪育肥次之，对母猪相对排斥，产能难以迅速扩张。但在育肥成本倒挂下，散户目前空栏率依然较高，二次育肥雷声大雨点小，入场多为投机需求。市场情绪提振之下，生猪05合约短线偏强对待，但二育风波之下，对5月猪价有压制，盘面突破形成单边较难，关注宽幅区间高点压力，中长线多单注意止盈。建议转向远月07合约，逢低可少量布多。

投资策略：

生猪2305合约多单止盈，07合约逢低布多。

行情回顾



生猪2303合约1h图

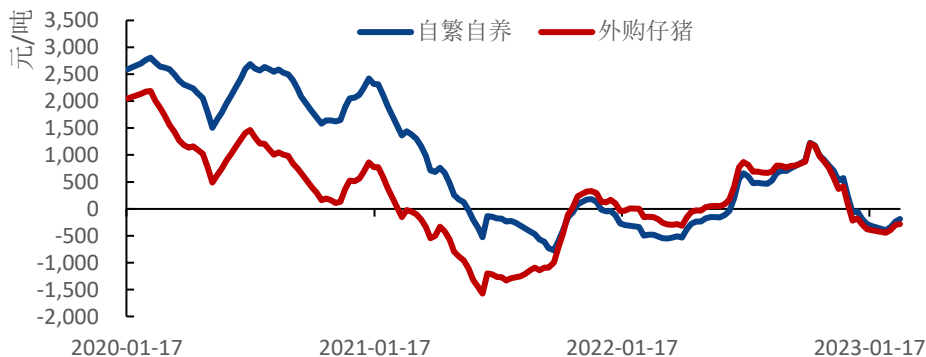


生猪2305合约日线图

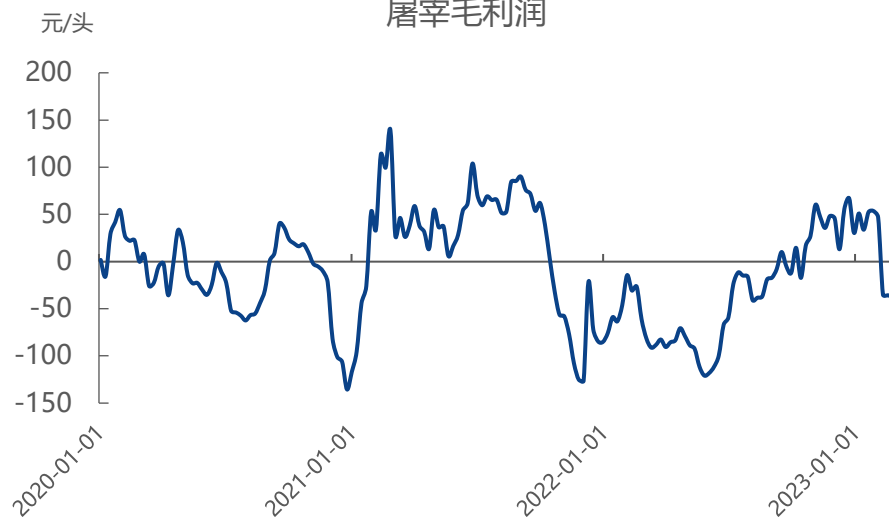
- 盘面上，2月生猪05主力探底回升，短线偏强对待，关注17000附近的支撑，冲高注意止盈。

预期提振猪价反弹，养殖利润升至成本线，终端需求表现偏弱

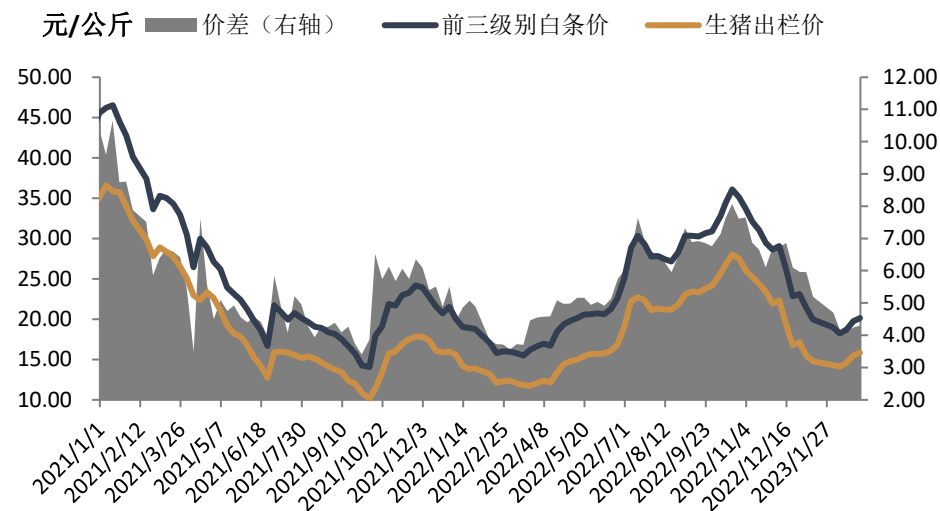
养殖利润



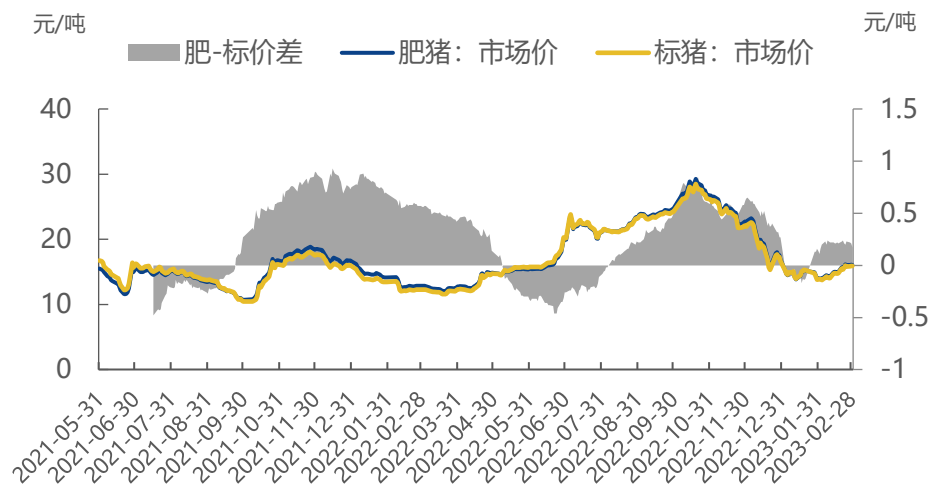
屠宰毛利润



白条及生猪价对比趋势



生猪市场价



- 截至2023年2月28日，国内肥猪价格16.13元/公斤，较上月同期+1.2元/公斤，或+8.04%；标猪价为15.92元/公斤，较上月同期+1.12元/公斤，+7.57%。
- 预期提振猪价回升，终端需求恢复有限，屠宰利润转负，截止3月3日，屠宰利润平均为-29.51元/头，较上月同期-76.25元/头。
- 据Wind数据显示，截至3月3日当周，自繁自养生猪养殖利润为-189元/头，较上月同期-1.3元/头；外购仔猪养殖利润为-284.79元/头，较上月同期-4.5元/头。
- 国内毛白价差收窄，据涌益数据，截至3月2日当周，国内前三级白条价为20.13元/公斤，生猪出栏价15.83元/公斤，分别较上月同期+1.15元和1.55元，价差收窄0.4元至4.3元/公斤。

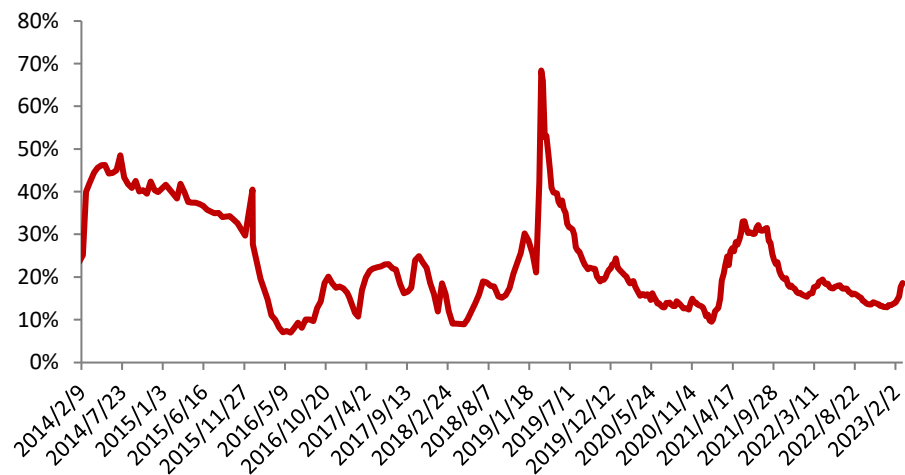


屠宰量保持低位，亏损导致冻品库存激增，鲜销率回落

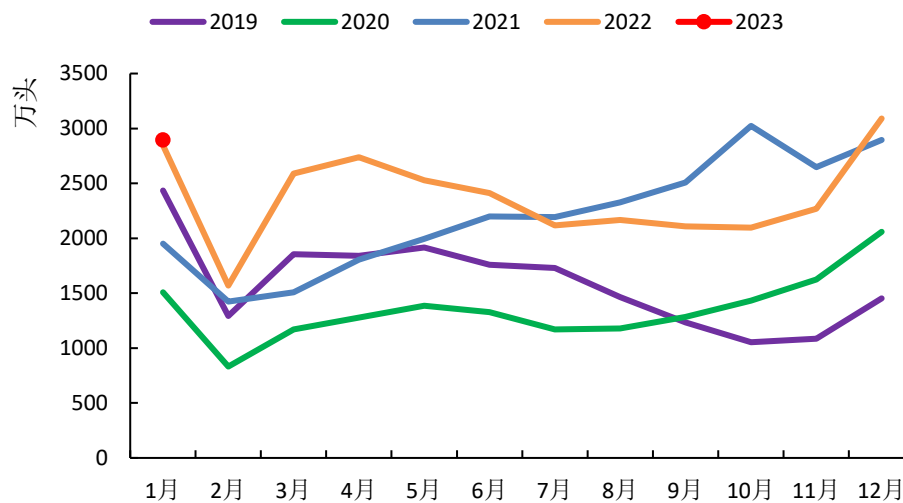
屠宰量



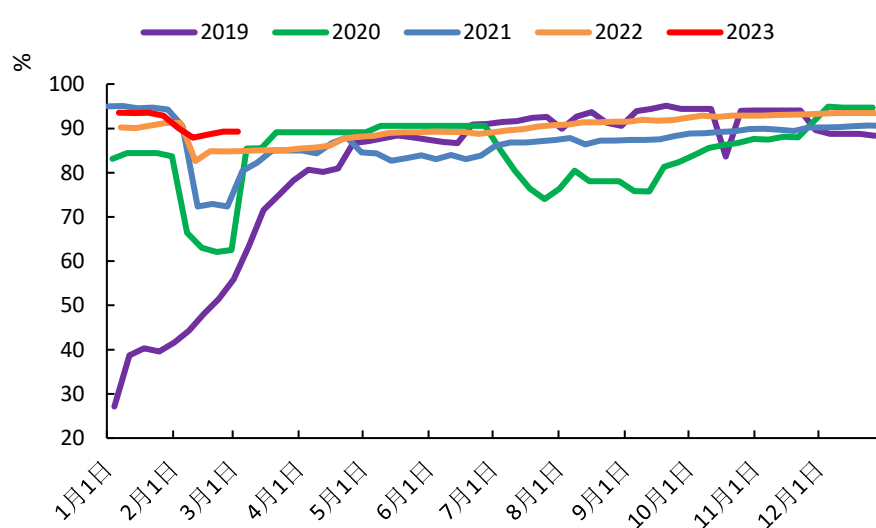
冻品库存率（多样本）



猪：屠宰量



猪肉：重点屠宰企业：鲜销率

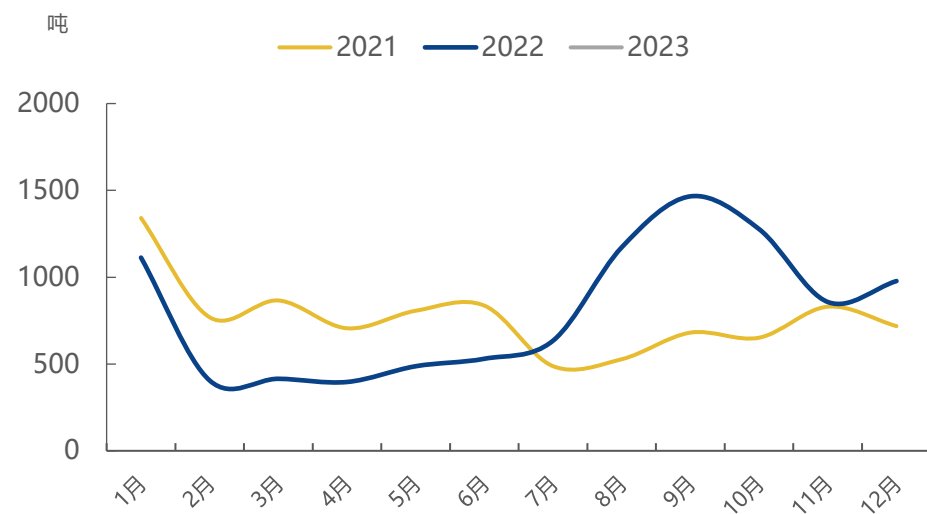


- 屠宰端，据我的农产品监测数据，2月样本企业屠宰量为357.97万头，较1月-67.63万头，符合市场2月出栏回落的预期。截至3月3日当周，屠宰企业鲜销率为89.28%，自上月的高点90.1%边际回落。
- 据涌益数据，监测屠宰企业冻品库容迅速增加，截至3月2日当周，冻品库容为18.58%，较2月同期的14.05%，+4.53%。

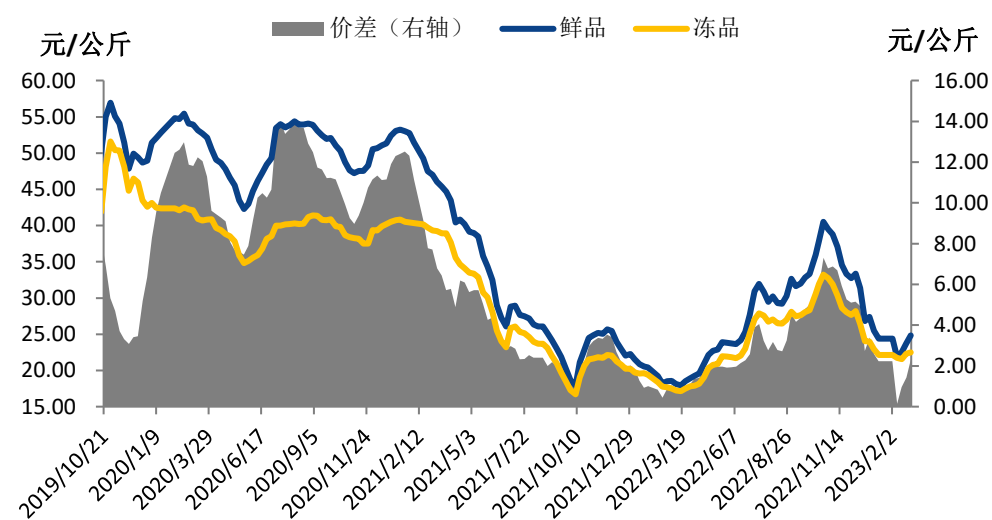


猪肉鲜冻品价格维持低位

猪肉线上销量

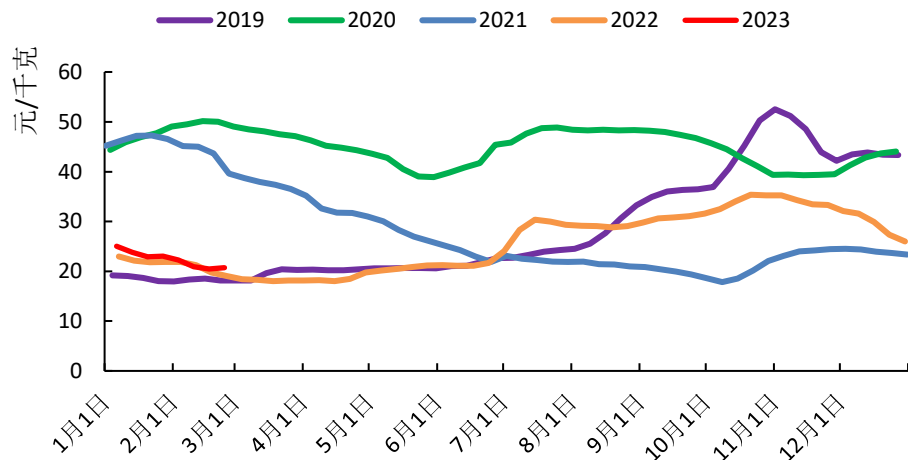


全国2号肉鲜冻品均价走势图

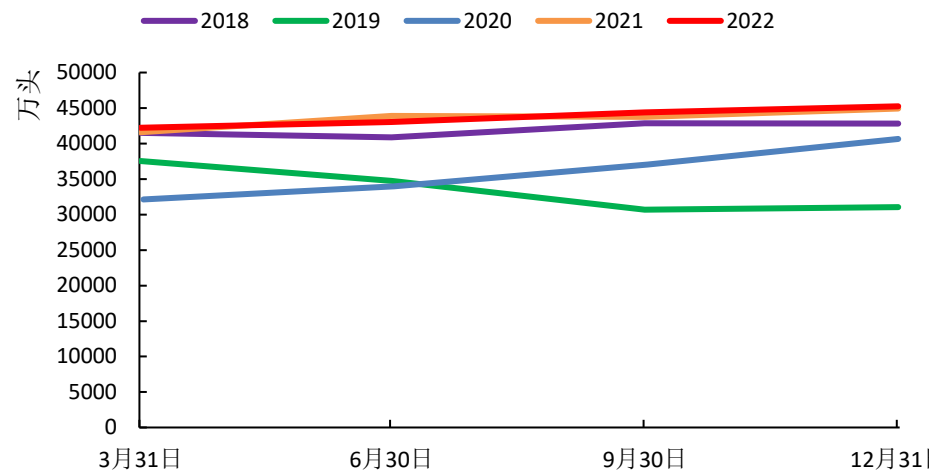


生猪产能及存栏

猪肉：批发价



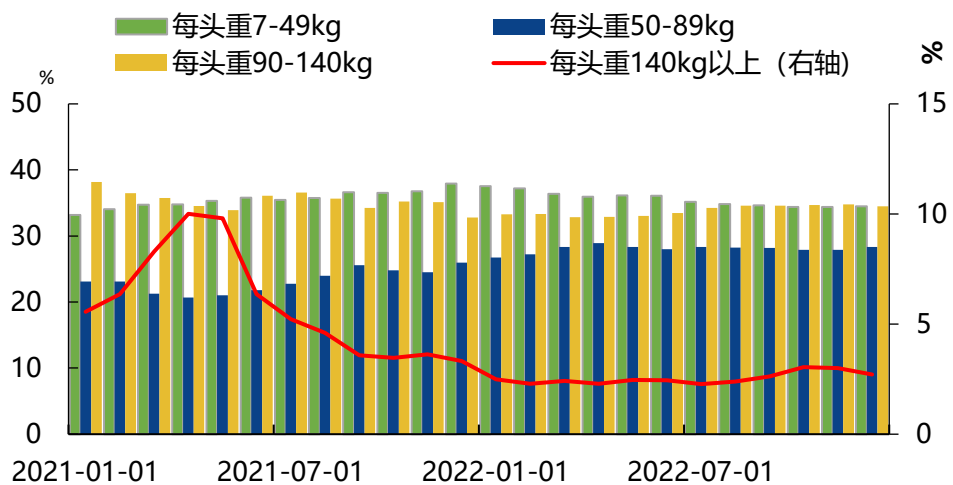
生猪存栏



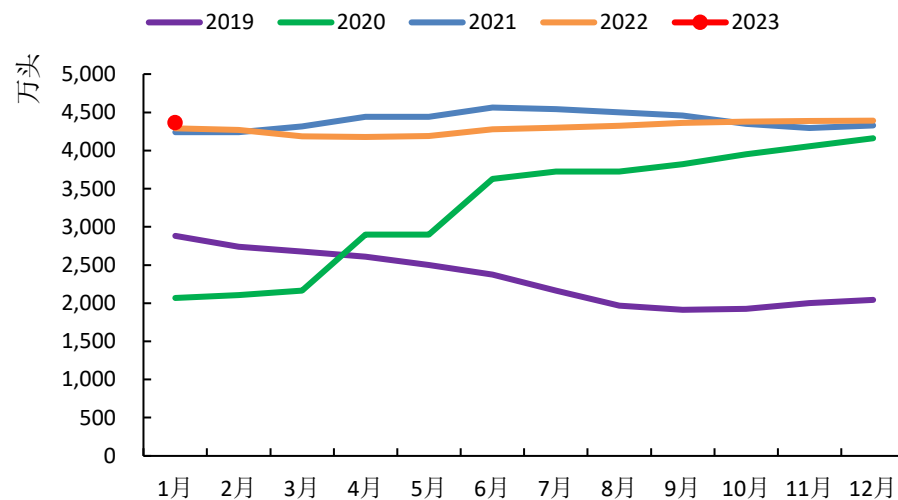
➤ 据中国政府网，四季度生猪存栏为45256万头，保持上升态势，能繁母猪存栏同比仍处高位。

➤ 据钢联统计，1月，样本企业140KG以上超大猪存栏占比月环比继续回落0.51%至2.19%。90-140KG大猪存栏占比由12月的34.48%，降至34.4%，库存整体趋降。

生猪存栏占比



生猪存栏：能繁母猪

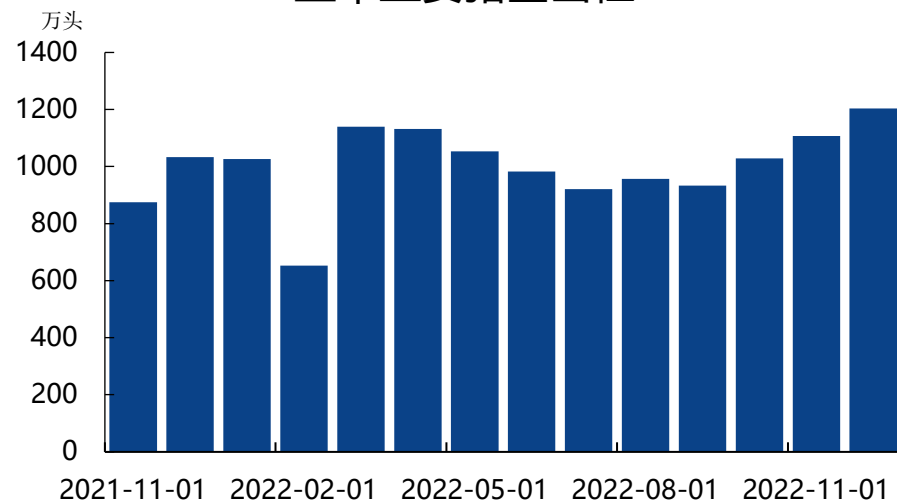


➤ 7-49KG小猪占比由1月的34.5%升至34.9%，补栏进度缓慢。



二次育肥实际入场较少

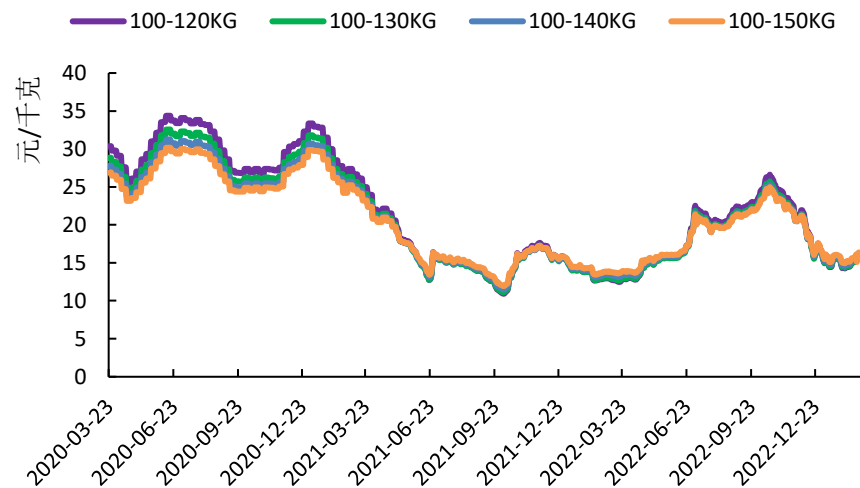
上市主要猪企出栏



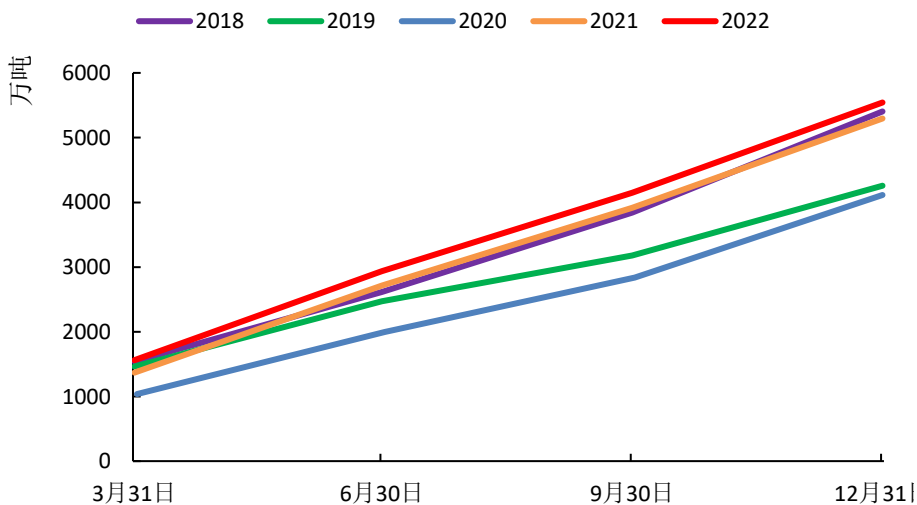
出栏均价



二次育肥成本



猪肉产量

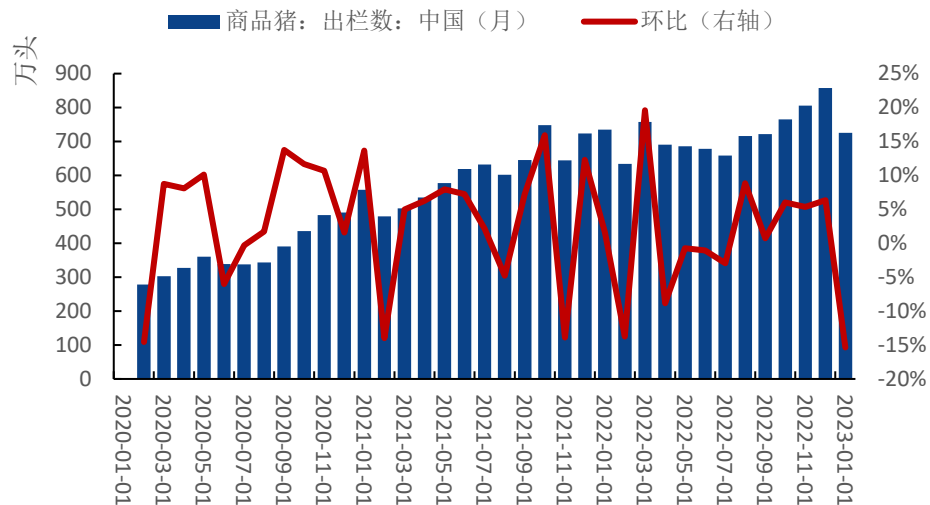


- 傲农生物、大北农等十家主要上市猪企12月出栏量为1203.1万头，环比+95.9万头，+8.7%。
- 截至3月3日当周，商品猪出栏价为15.45元/公斤，较上月同期的14.8元/公斤，+0.65元。截至2月28日，二次育肥成本为15.96元/公斤，环比上月同期+0.77元。触及成本线，二育口号虽响亮，但实际入场相对较少，二育意愿整体偏低。
- 供应方面，据国家统计局，2022年四季度猪肉产量为5541万吨，同比+245万吨，+4.63%，在消费不及预期下，供需相对宽松。

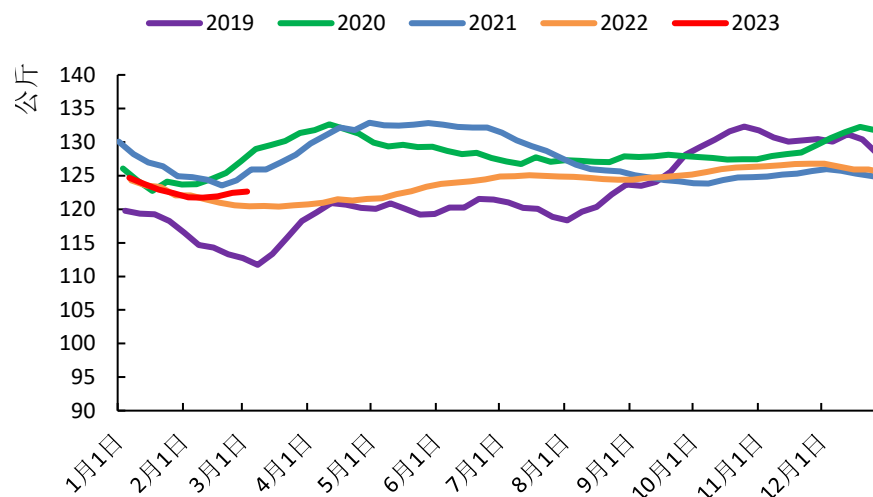


1月企业存栏保持升势，惜售情绪增加，补栏依然低迷

样本企业商品猪月度出栏

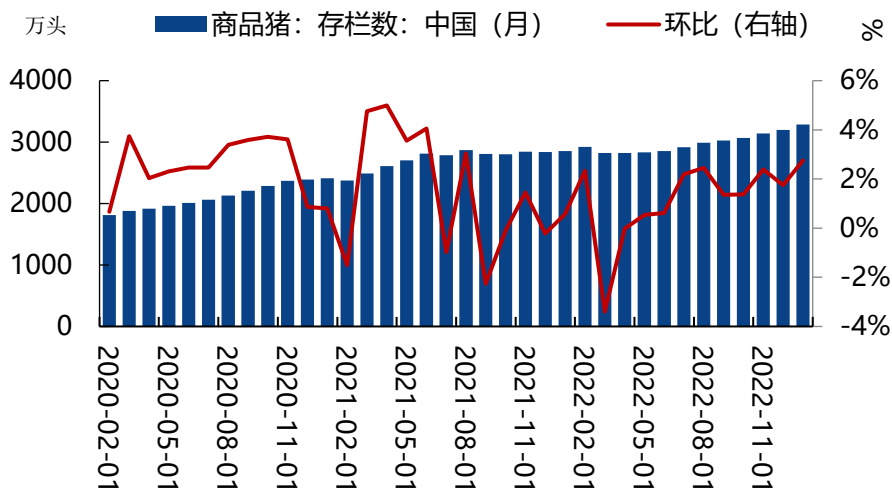


样本企业周度出栏均重

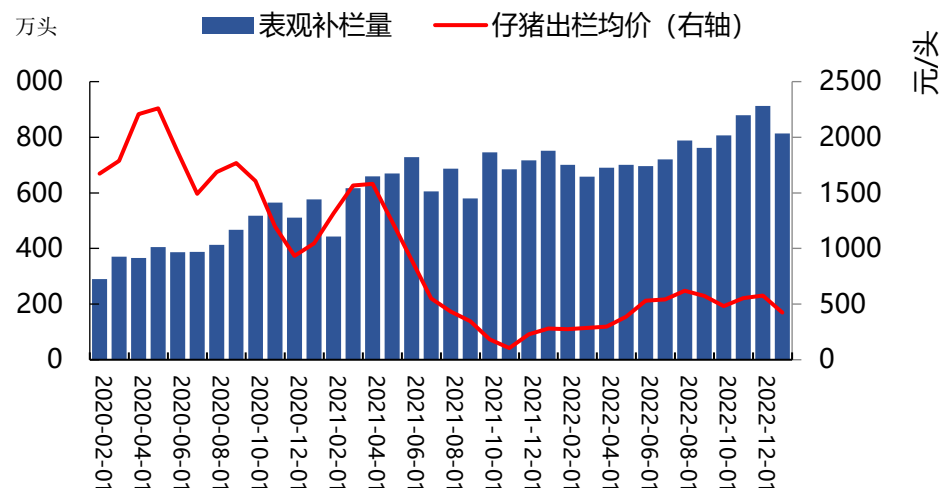


- 据我的农产品监测数据，截至3月3日当周，样本企业出栏均重为122.62公斤，较上月同期的121.8公斤，环比+0.82公斤。
- 样本企业1月出栏725.46万头，环比-15.32%；存栏升至3286.62万头，环比+2.75%；仔猪补栏813.43万头，环比回落10.79%。

样本企业商品猪存栏走势



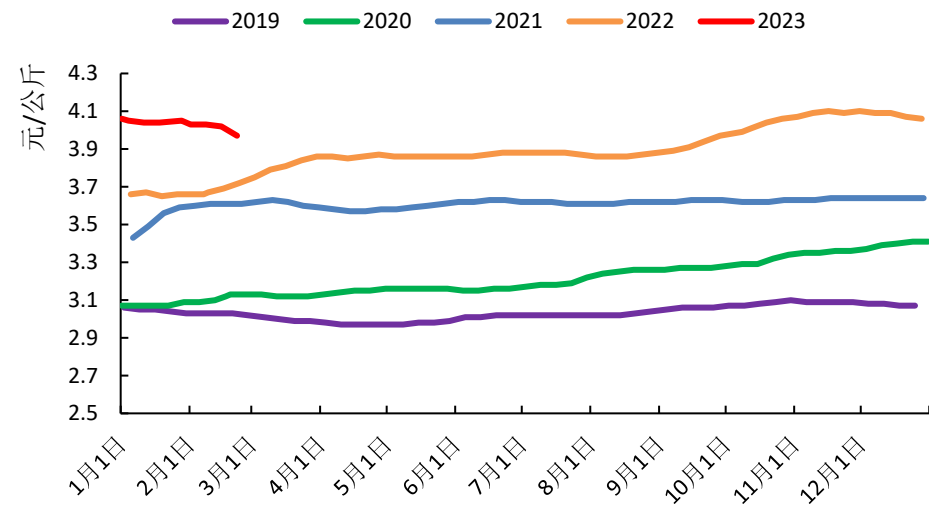
样本企业月度补栏



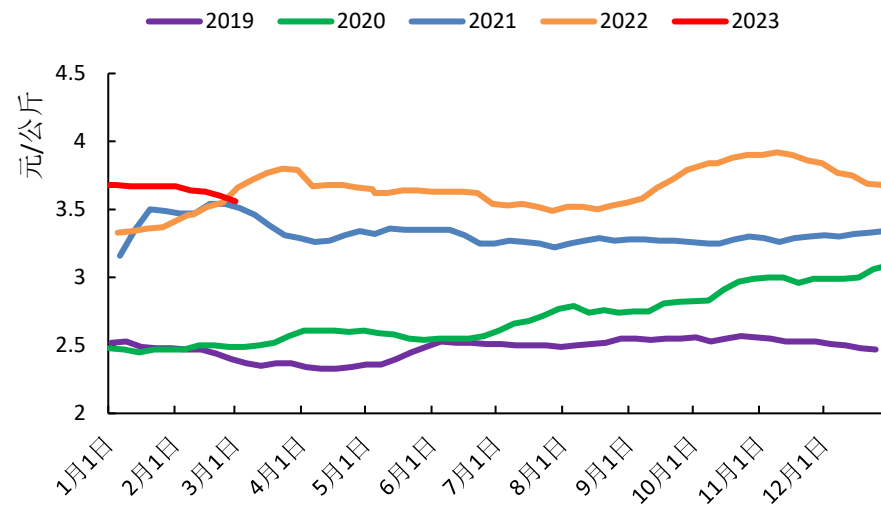


饲料价格环比回落

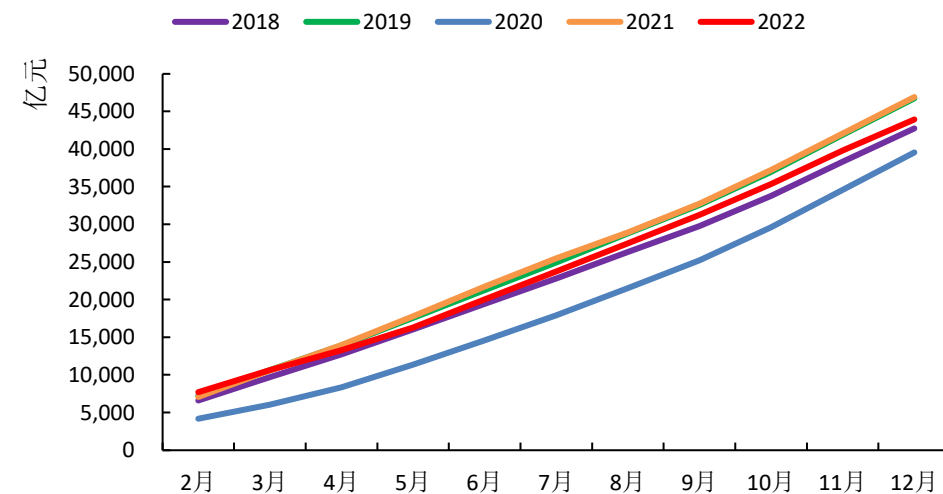
育肥饲料价格



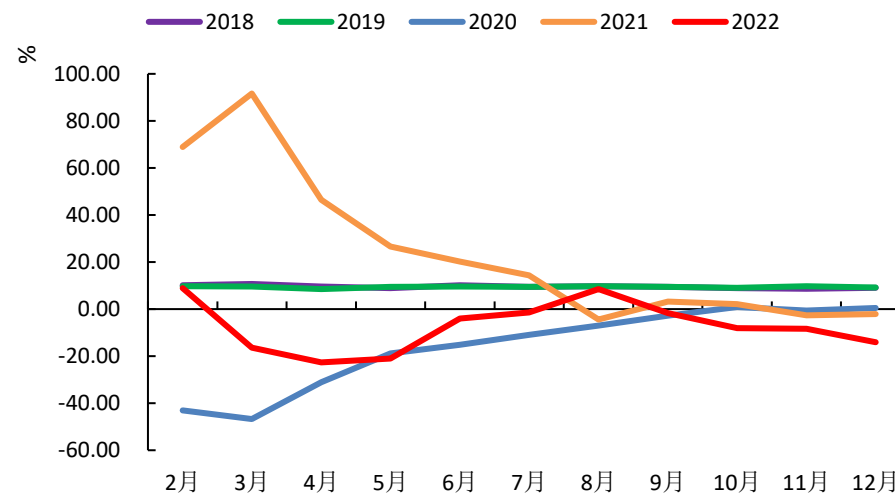
生猪饲料价格



餐饮收入：累计值



餐饮收入：当月同比



棉花

◆ 核心观点

观点：

中长期看，消费复苏仍为市场主线，2月份，制造业采购经理指数（PMI）为52.6%，比上月上升2.5个百分点，高于临界点，制造业景气水平继续上升。当前纺企对皮棉采购意愿偏低，观望情绪较浓，下游难抵需求较差，坯布继续累库，企业订单增幅不及预期，生产信心偏弱。目前，纺织企业仍对金三银四抱有较大期望，开机保持高位，持续关注纺织企业补库节奏及订单变化。金三兑现难度仍大，市场博弈将持续，基本面方向短期缺乏指引，中长期受到租地成本及补贴下降等影响，本年度植棉意愿或大幅走低，有减产预期。近期郑棉企稳反弹，前期长线多单可逢高再度减仓，短线更多关注需求端不及预期的风险。

投资策略：

棉花2305多单少量持有；短线轻仓交易为主。

行情回顾



棉花2305合约1h图

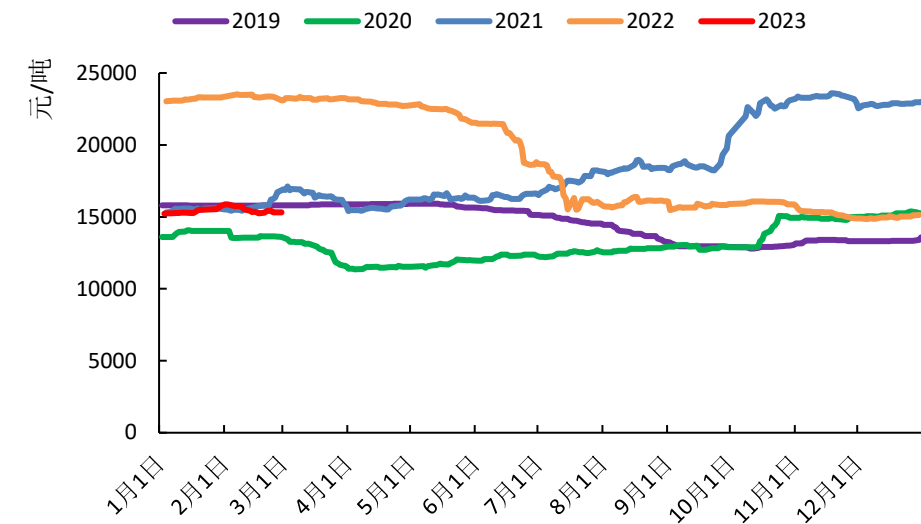


棉花2305合约日线图

- 盘面上，2月初，郑棉主力自高点15275回落至14000一线，跌幅超8%，在逢低买货情绪以及国内PMI确实好转的支撑下，企稳走强，但3月依然面临订单较同年偏少的问题，疆棉供应激增，5月合约上行空间相对有限。技术上，关注14750附近的压力。

棉价走势回顾

棉花现货



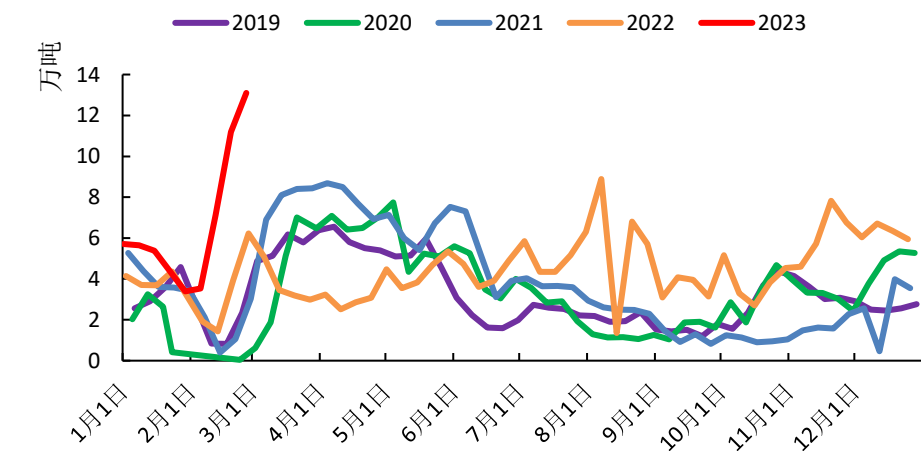
内地新疆棉价差



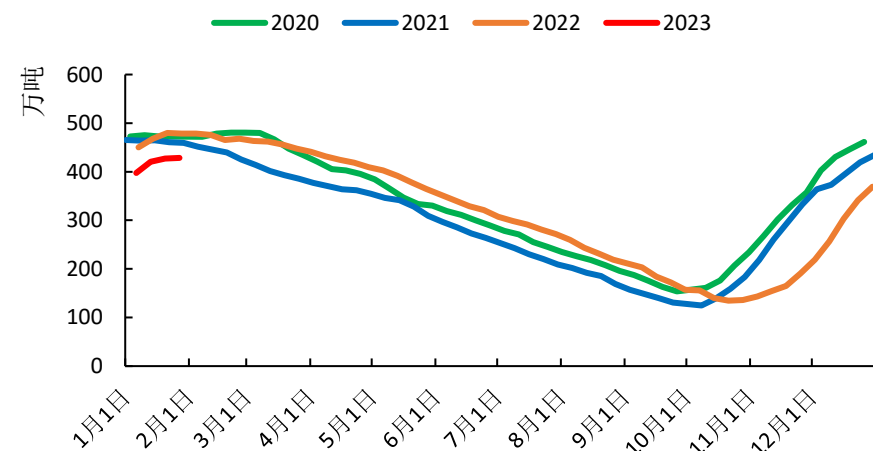
➤ 截至2023年2月28日，新疆棉现货报价15309元/吨，较上月同期-219元/吨，或-1.41%。

➤ 随着物流逐步复工，出疆棉量飙升，据中国棉花信息网，截至2月26日当周，疆棉公路运量13.11万吨，环比+1.92万吨。期价及现货价格高位回落后，下游依然有逢低补货情绪，疆内外价差保持在合理水平。

出疆棉：公路运输



棉花商业库存：全国

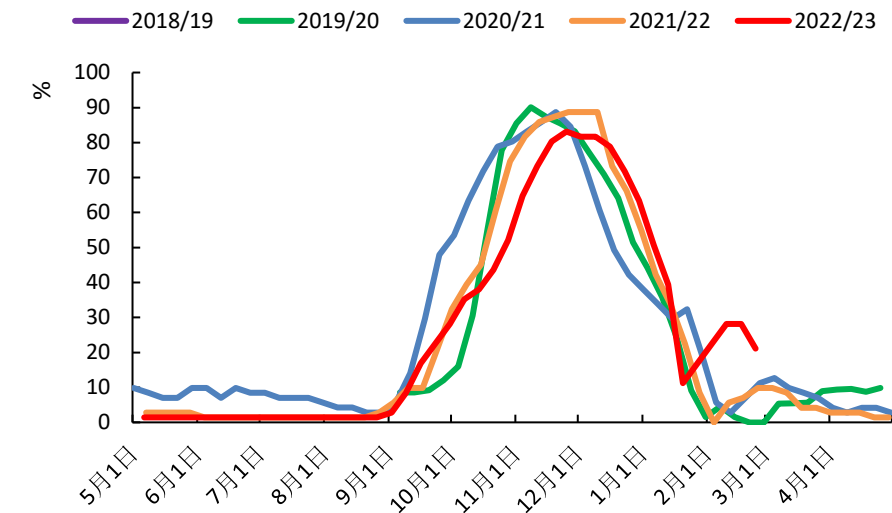


➤ 库存方面，截止2月24日，棉花商业总库存422.45万吨，较上月同期-5.67万吨，同比偏低主要受公检偏慢影响，随着公检提速，发运激增，棉花库存将保持稳中回升走势。

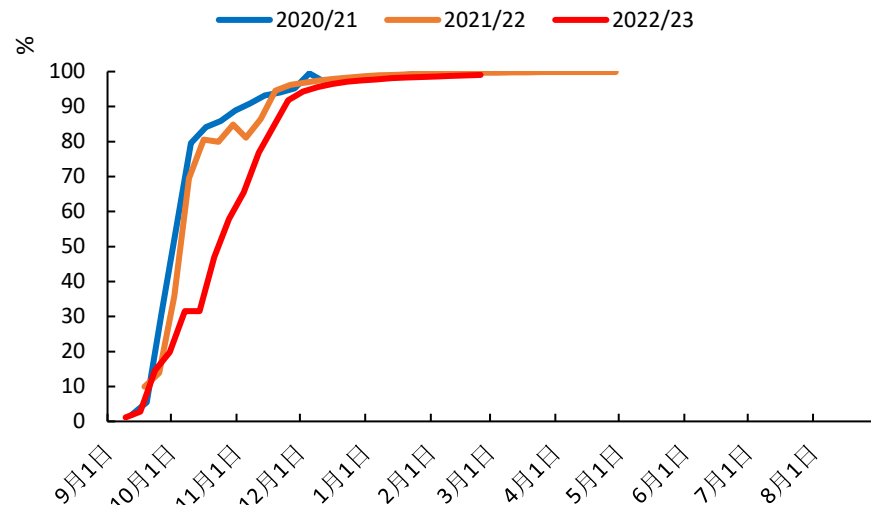


新棉加工临近结束，

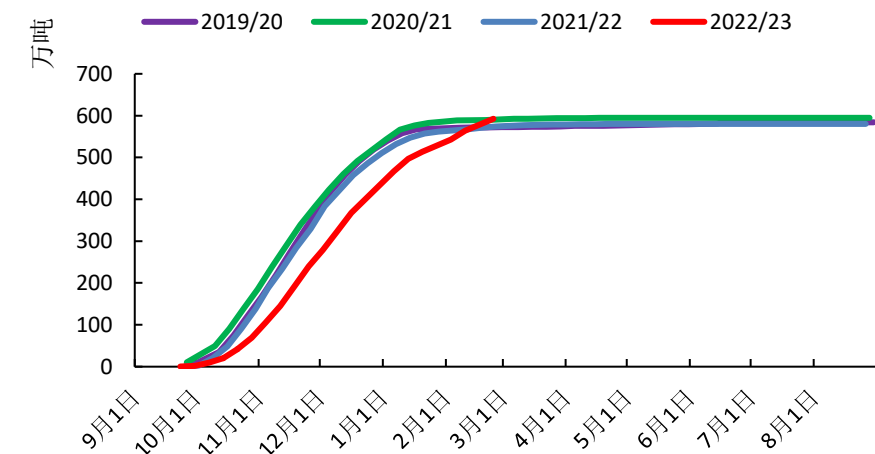
轧花厂开机率



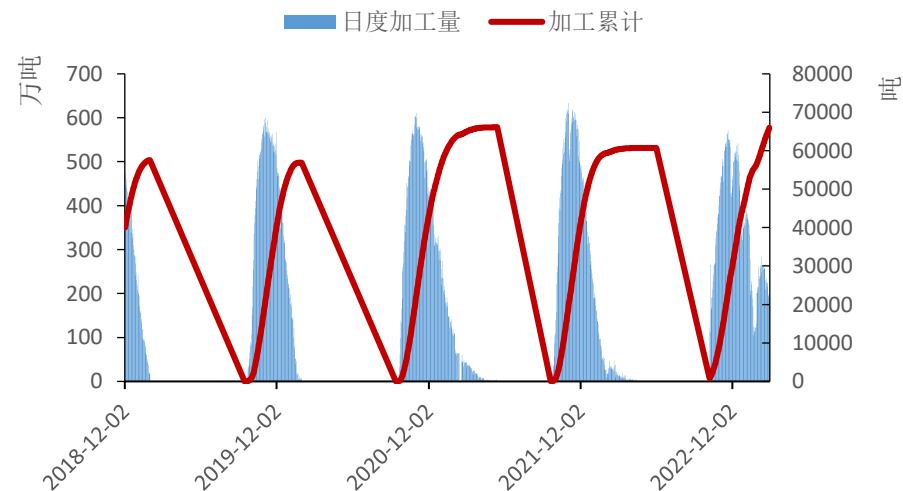
籽棉交售率



皮棉加工量：累计值



轧花厂：新疆：加工量

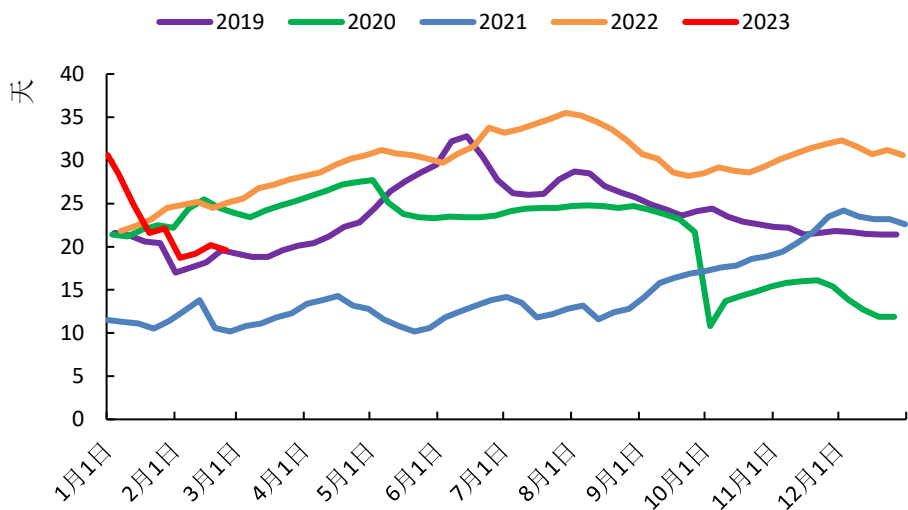


- 棉花市场方面，2022年度新疆棉加工收尾，销售仍显滞后，据国家棉花市场监测系统数据，截至1月12日，新疆棉加工进度82.5%，同比下降13.6个百分点；销售进度21.1%，同比下降1.8个百分点。总体供应依然充足

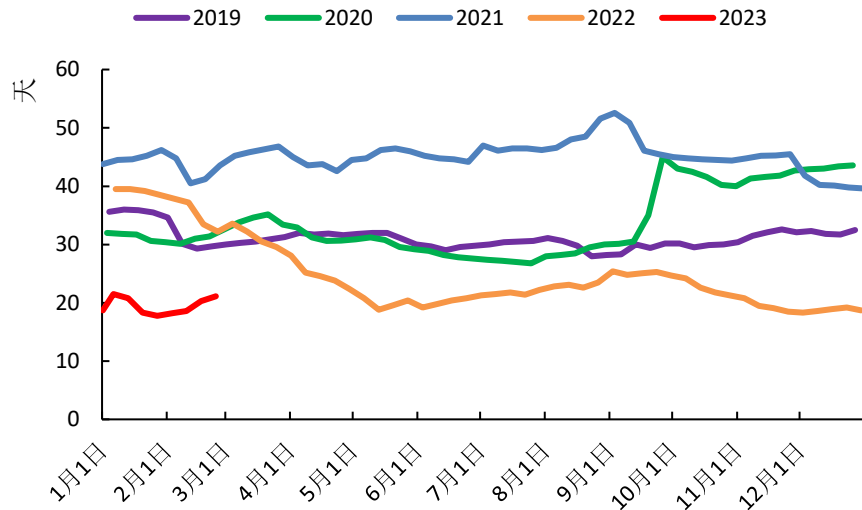


纺纱需求边际转差，纺企采购情绪低迷

纺纱厂：纱线库存

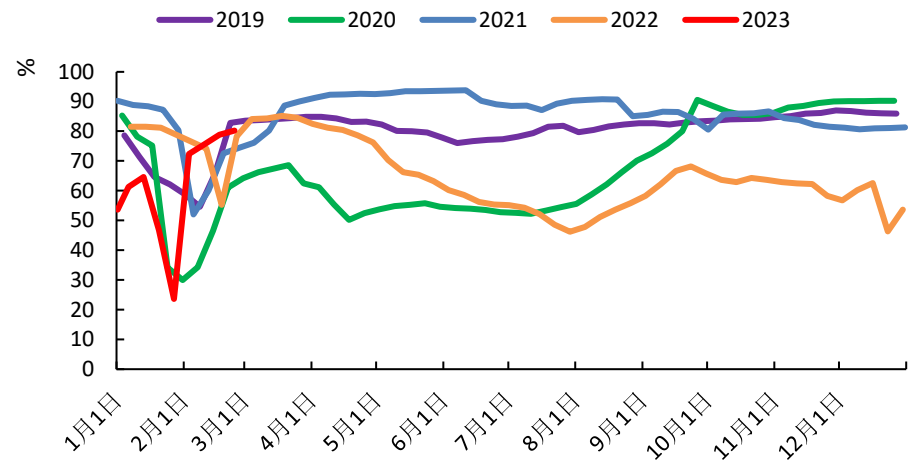


纺纱厂：棉花库存

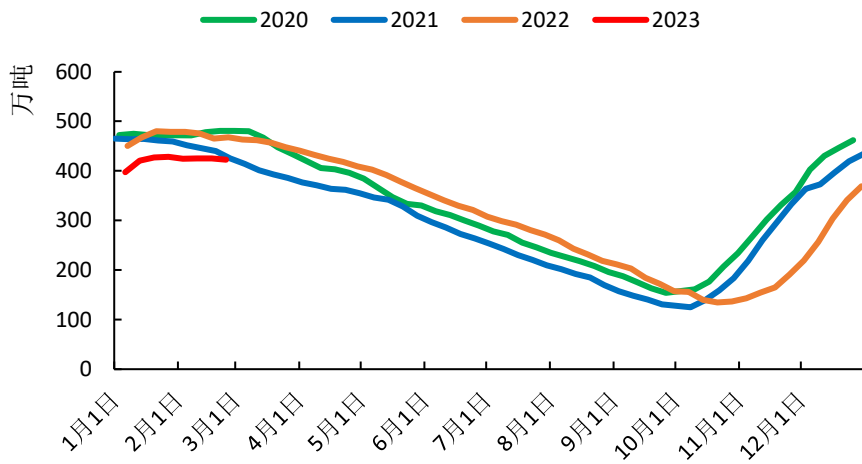


- 终端消费尚未出现大幅反弹，需求向上传导力度有限。截止2月24日当周，纺企纱线库存为19.6天，较上月同期-2.5天，同比-5.5天。
- 纺企对原料端采购仍保持克制，截至2月24日当周，纺企棉花折存天数为21.1天，较上月同期+3.3天，处历史同期低位。

纺纱厂：开机率



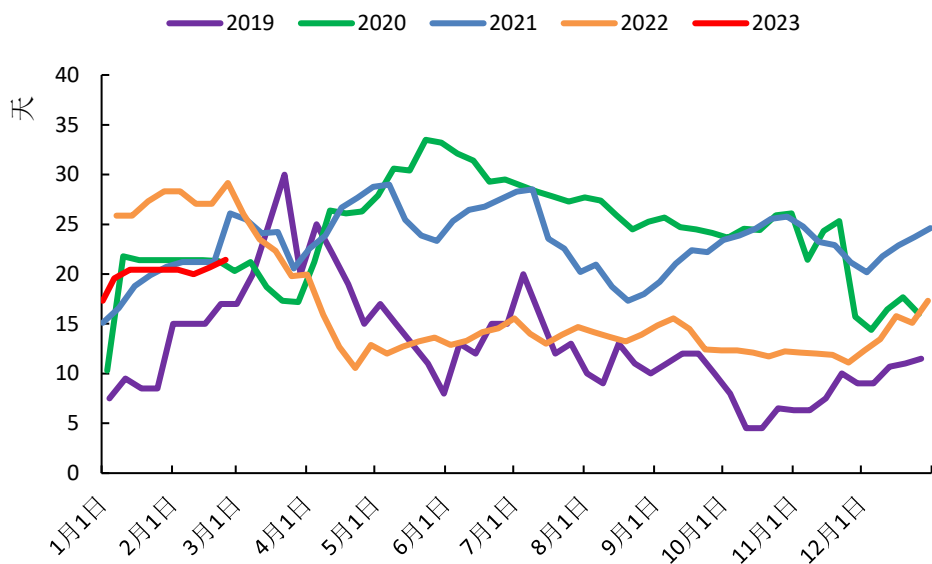
棉花商业库存：全国



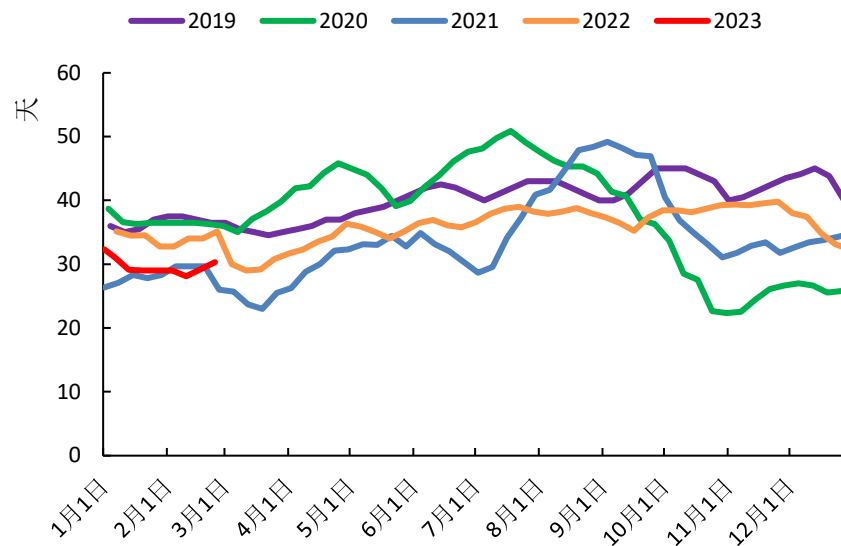


终端需求后劲不足，纺织库存回升

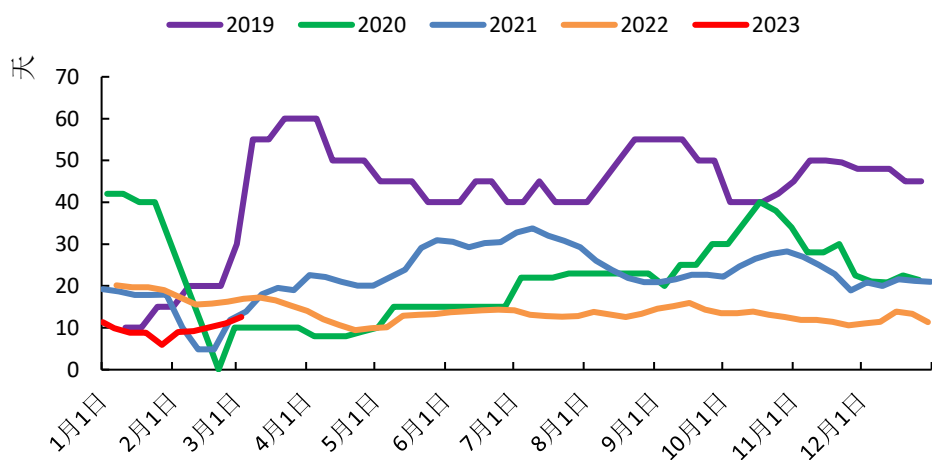
纺织原料库存



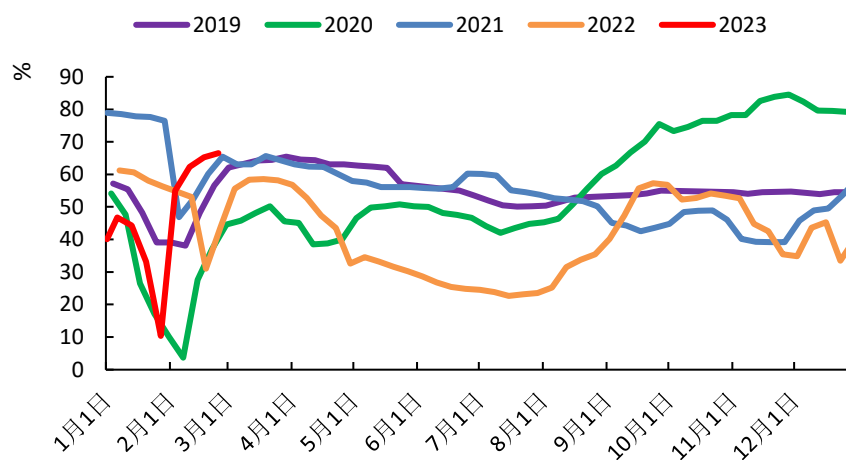
纺织成品库存



纺织企业订单



织布厂：开机率

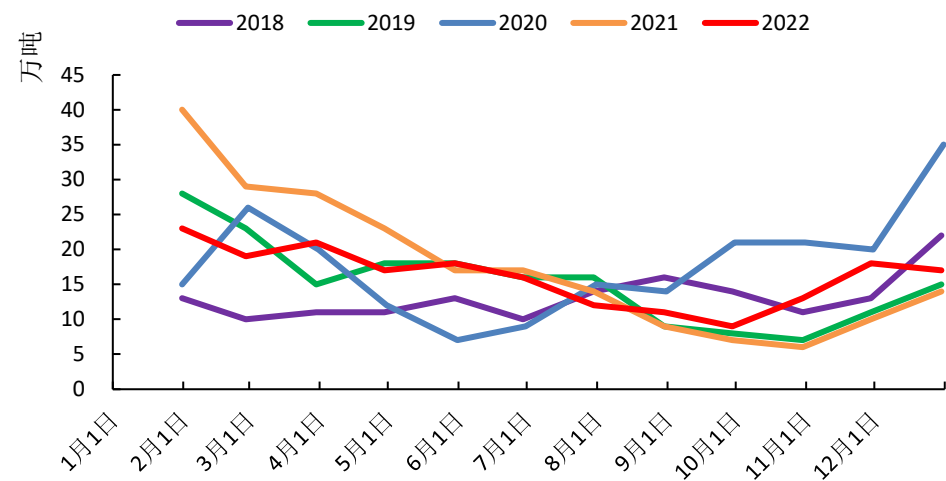


- 国内疫情政策放开后，终端消费经历了一轮明显反弹，纺织成品库存阶段去化，但随着消费再度转差，库存环比回升，截止2月24日当周，纺织成品库存天数为30.33天，较上月同期+1.33天，同比-4.8天。
- 纺织行业普遍对金三银四有期待，采购积极性保持高位，截至2月24日当周，原料库存天数为23.22天，较上月同期+1.78天，同比-5.92天。

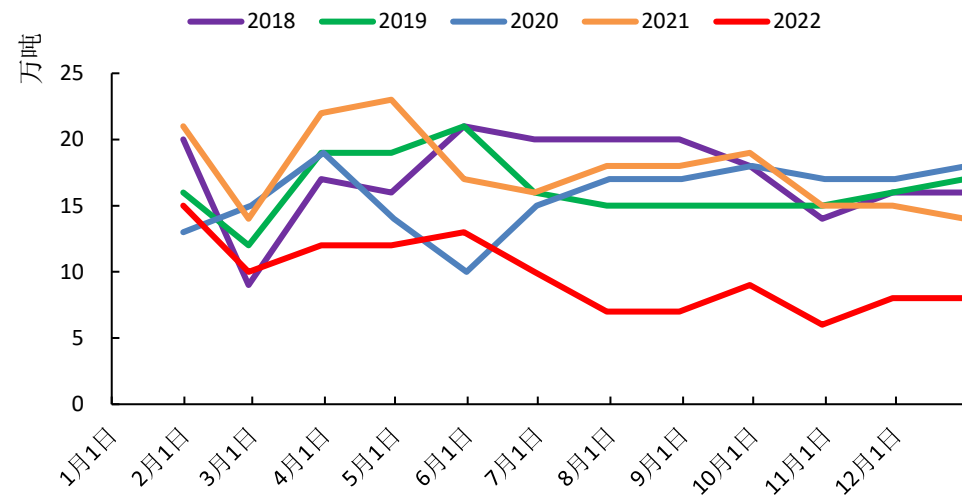


国内棉花供需

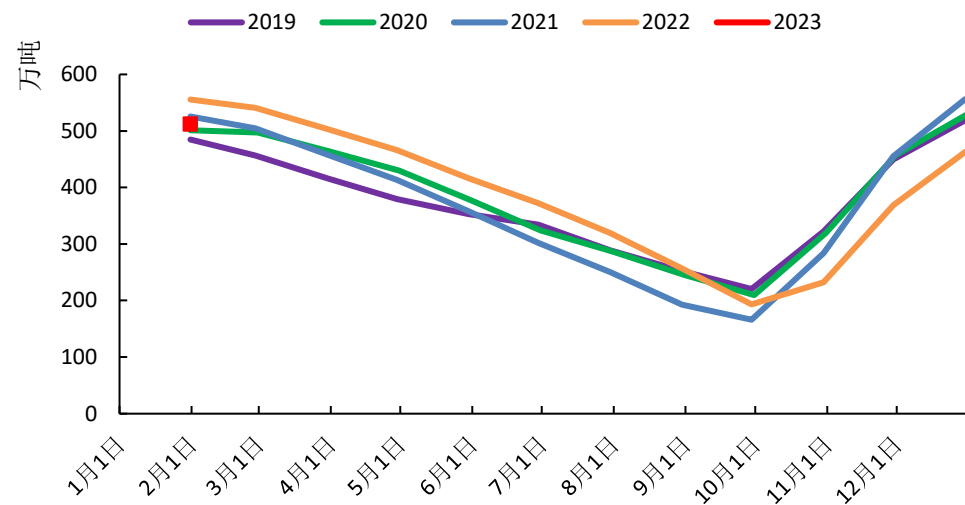
棉花月度进口量



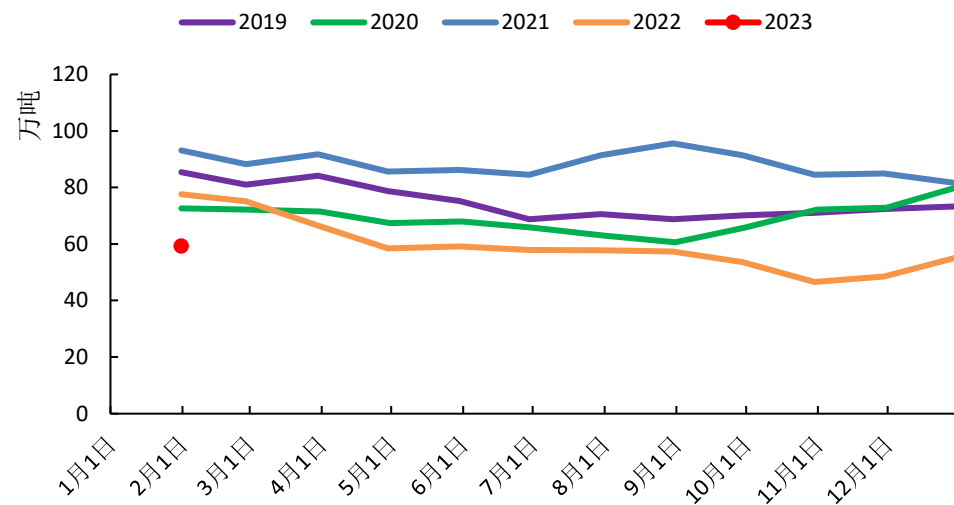
棉纱月度进口量



棉花商业库存



棉花工业库存



免责声明

本报告发布机构

——冠通期货股份有限公司（已获中国证监会许可的期货投资咨询业务资格）

免责声明：

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述品种买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报告仅向特定客户传送，版权归冠通期货所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。

THANK YOU