



郑棉走势相对独立，维持震荡偏强格局

棉花产业周报

2018-03-15

内容要点

- **宏观面**：虽然美国 2 月薪资增速水平不及预期，但其就业整体情况良好，利于美联储维持对经济的乐观展望。国内消费情况稳定，且实体企业整体信贷需求稳定。总体看，宏观面因素影响偏正面；
- **基本面**：2018 年抛储正式启动，但成交价格对棉市无负面冲击，即供给端依旧无增量下行驱动。而从纺织品内需和外需分项看，纺织品服装中下游需求预期持偏乐观态度；
- **市场情绪面**：近期黑色链品种持续大跌，对工业品有明显负面影响；而农产品整体表现则偏强，郑棉走势则较为独立，即其暂无系统性风险；
- **投机策略**：综合基本面和技术面看，预计郑棉延续震荡偏强格局，宜持逢低买入思路；
- **套保策略**：综合看，预计基差将走弱，买保策略仍有空间，参考保值比例为 25%左右；

操作策略跟踪

类型	合约/组合	方向	入场价格(差)	首次推荐日	评级	目标价格(差)	止损价格(差)	收益(%)
投机	CF1805	B	14900	2018-2-14	3 星	15500	14700	0.34%
评级说明：星级越高，推荐评级越高。3 星表示谨慎推荐；4 星表示推荐；5 星表示强烈推荐。								
类型	合约	方向	入场区间	首次推荐日	保值比率	目标基差	收益(%)	
套保	CF1805	买保	15100-15300	2018-2-14	30%	100	/	

兴业期货研究部

软商品组

李光军

021-80220273

ligj@cifutures.com.cn

秦政阳

021-80220137

qinzy@cifutures.com.cn

更多资讯内容

请关注本司网站

www.cifutures.com.cn

目录

一、微观市场结构.....	8
1.1、郑棉波动率量化监测.....	8
1.2、国产棉及进口棉现货价格走势跟踪.....	8
1.3、ZCE 期棉价差结构及基差走势跟踪.....	9
1.4、ICE 期棉价差结构跟踪.....	9
1.5、ICE 期棉持仓动态跟踪.....	9
二、产业链跟踪.....	10
上游环节.....	10
2.1、全球棉花主产区动态跟踪.....	10
2.1.1、印度及巴基斯坦种植及生长.....	10
2.2、全球棉花进出口监测.....	11
2.3、中储棉抛储情况.....	12
2.4、棉花库存分析.....	12
2.4.1、社会库存分析.....	12
2.4.2、仓单总量及结构分析.....	13
中游环节.....	13
2.4、纱线及布供给.....	13
2.4.1、纱线利润及相关替代品利润跟踪.....	13
2.4.2、纱线、布产量及产能情况.....	14
2.4.3、纱线进口情况监测.....	15



2.5、棉布出口情况监测.....	16
2.6、纺织企业成品库存.....	16
下游环节.....	17
2.7、国内需求跟踪.....	17
2.8、国际需求.....	17
2.8.1、主要国家出口情况.....	17
2.8.2、主要国家国内需求情况.....	18
2.8.3、主要纺织品服装出口国竞争能力分析.....	19
四、主要国家相关宏观变量监测.....	20
五、套利机会分析.....	21
5.1、郑棉跨期套利监测.....	21
六、权威机构棉花供需平衡表.....	22
6.1、美国农业部.....	22
6.2、国际棉花咨询委员会.....	22

插图目录

图 1 当周郑棉波动率有所下降	8
图 2 当周郑棉最优套保比率为 26.12%.....	8
图 3 近期国产棉报价基本稳定	8
图 4 当周进口棉报价有所回升	8
图 5 郑棉远月预期依旧相对乐观	9
图 6 当周期货偏弱、基差大幅走强	9
图 7 ICE 期棉主要合约价差变化不大	9
图 8 当周美棉基差有所收窄	9
图 9 美棉实盘比依旧偏低	10
图 10 当周 ICE 期棉资金入场兴趣大幅增强	10
图 11 巴基斯坦主产棉区天气较好	10
图 12 我国美棉进口签约表现正常	11
图 13 美棉 17/18 年度出口情况良好	11
图 14 我国 1 月进口棉同比增速有所回升	11
图 15 美棉进口占比大增	11
图 16 国内 2 月纺企工业库存相对偏低	12
图 17 纺企 2 月疆棉使用占比下降	12
图 18 当周郑棉实盘比变化不大	13
图 19 国储棉底价偏高、新棉仓单数量逐步减少	13
图 20 普梳、精梳及涤短模拟利润走势	14

图 21 布料价格走势.....	14
图 22 普梳(C32S)-涤短价差走势.....	14
图 23 普梳(C32S)-粘短价差走势.....	14
图 24 纱线产量情况.....	14
图 25 布产量情况.....	14
图 26 纺织业固定资产投资情况.....	15
图 27 普梳 C32S 棉纱内外价差保持不变.....	15
图 28 棉纱进口同比大幅增加.....	15
图 29 棉布出口情况.....	16
图 30 棉布出口贸易结构.....	16
图 31 纺企 2 月纱线库存增幅较明显.....	16
图 32 纺企 2 月坯布去库较为缓慢.....	16
图 33 国内 12 月纺织服装零售额同比增速回升.....	17
图 34 棉纺织行业 1 月 PMI 值表现平稳.....	17
图 35 纺织品服装出口总额情况.....	18
图 36 纺织品服装出口贸易方式结构.....	18
图 37 美国服装零售情况.....	18
图 38 美国服装批发情况.....	18
图 39 欧元区零售指数增速小幅回升.....	18
图 40 日本纺织品服装零售及批发增速跌势放缓.....	18
图 41 美国 1 月纺织品服装进口同比大幅回升.....	19
图 42 美国自中国进口占比保持不变.....	19



图 43 当周东南亚国家美棉进口同比上升	19
图 44 孟加拉国 1 月棉布进口增速回升	19
图 45 美国消费者信心指数及失业率	20
图 46 欧元区消费者信心指数及失业率	20
图 47 日本消费者信心指数及通胀预期	20
图 48 国内消费者信心指数及就业情况	20

表格目录

表 1 郑棉跨期套利跟踪表	21
表 2 USDA 供需平衡表 (2018.03)	22
表 3 ICAC 供需平衡表 (2018.02)	22

一、微观市场结构

1.1、郑棉波动率量化监测

截止 2018 年 3 月 14 日,郑棉主力合约 30 天滚动波动率为 3.63%,处 25 分位和 50 分位之间,较前期有所下降;对应最优套保比率建议为 26.12%。

图 1 当周郑棉波动率有所下降

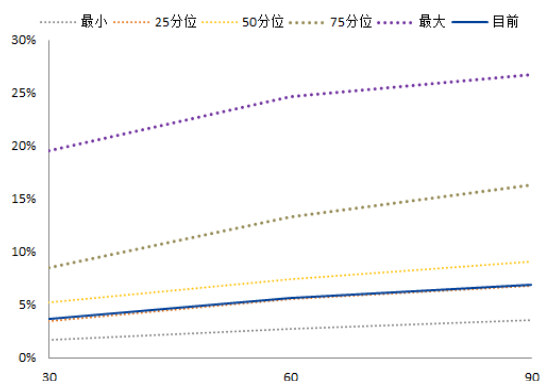
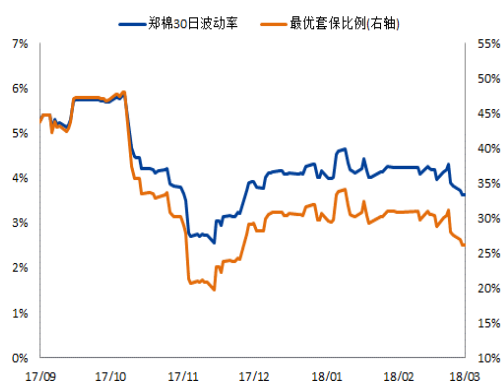


图 2 当周郑棉最优套保比率为 26.12%



更新时间：2018-03-15 更新频率：每周

1.2、国产棉及进口棉现货价格走势跟踪

截止 2018 年 3 月 14 日,CC index 3128 指数价格为 15721 元/吨(+16 元/吨,周涨跌幅,下同);CC index 2129 指数价格为 16260 元/吨(+8 元/吨),现货棉市走势表现稳定。

当周进口棉报价有所回升,FC indexSxM 级滑准税到港报价为 15717 元/吨(+25 元/吨,周涨跌幅,下同),较 CC Index 3128 指数价差为 4 元/吨(-9 元/吨)按 1%关税测算 其到港报价为 14711 元/吨(+23 元/吨),较 CC Index 3128 指数价差为 1010 元/吨(-7 元/吨)。

图 3 近期国产棉报价基本稳定

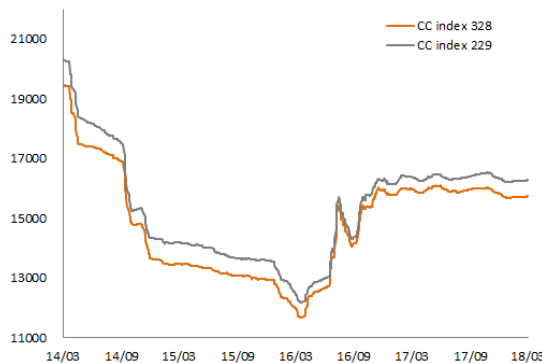
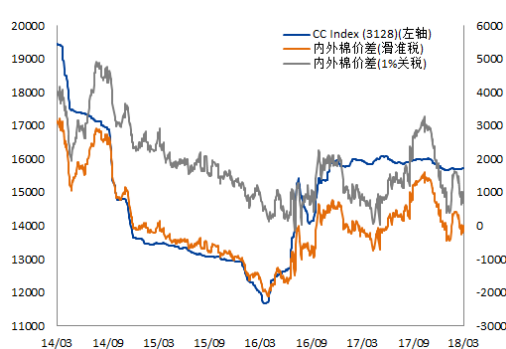


图 4 当周进口棉报价有所回升



1.3、ZCE 期棉价差结构及基差走势跟踪

截止 2018 年 3 月 14 日，郑棉主要合约延续升水结构，市场整体情绪偏乐观，主要的 5-9 合约价差较前周走扩 10 元/吨至 480 元/吨，而 9-1 亦延续正向结构。因当周期货偏弱，而现货相对坚挺，主力合约基差为 682 元/吨，较上周走强 380 元/吨。

图 5 郑棉远月预期依旧相对乐观

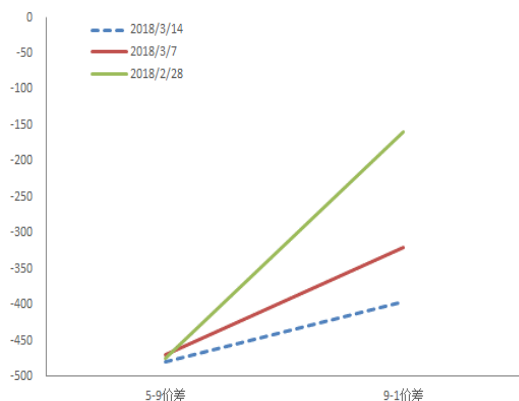
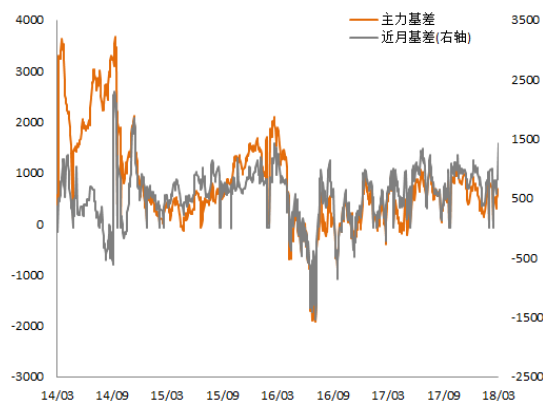


图 6 当周期货偏弱、基差大幅走强



更新时间：2018-03-14 更新频率：每周

1.4、ICE 期棉价差结构跟踪

截止 2018 年 3 月 14 日，当周 ICE 期棉转为反向结构，但倒挂幅度较小，市场预期整体仍较稳定，其 5 月-7 月合约价差为 0.2 美分/磅，较前周走弱 0.1 美分/磅；同期，美国七大市场陆地棉基差为-307 点，较前周走扩 2 个点。

图 7 ICE 期棉主要合约价差变化不大

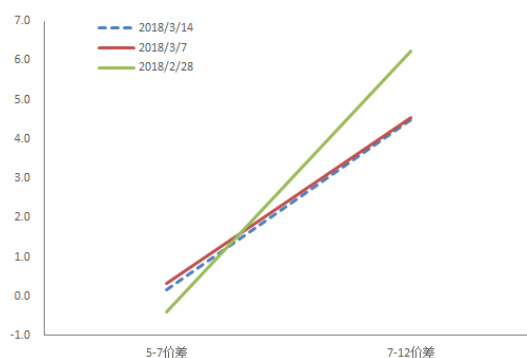
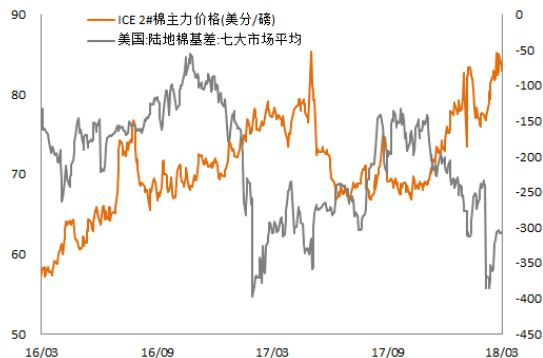


图 8 当周美棉基差有所收窄



更新时间：2018-03-14 更新频率：每周

1.5、ICE 期棉持仓动态跟踪

截止 2018 年 3 月 14 日，美棉实盘比为 0.68%，去年同期为 2.08%，

绝对水平偏低。

截止 2018 年 3 月 06 日，ICE 期棉（期货+期权）总持仓为 33.33 万张(+1.34 万张, 周涨跌幅, 下同)，基金净多头寸为 8.23 万张(+1.07 万张)，商业净空头寸为 17.31 万张(+1.34 万张)。

从基金净头寸变化看，当周投资、套保增量资金入场兴趣大幅增强。

图 9 美棉实盘比依旧偏低

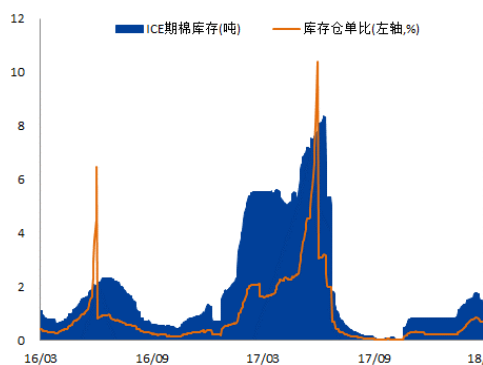
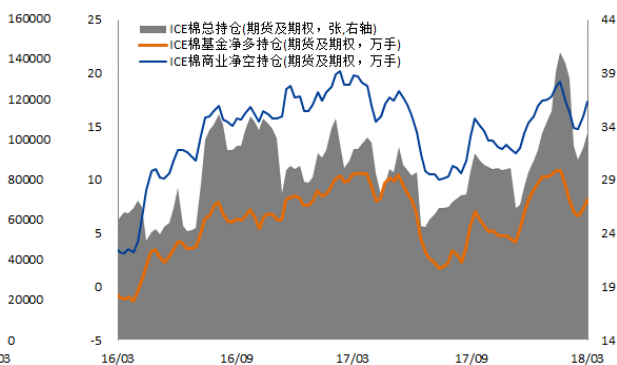


图 10 当周 ICE 期棉资金入场兴趣大幅增强



注 1：美棉实盘比=ICE 期棉库存量*100/近月 2 个合约持仓量（吨）

更新时间：2018-03-15 更新频率：每周

二、产业链跟踪

上游环节

2.1、全球棉花主产区动态跟踪

2.1.1、印度及巴基斯坦种植及生长

印度：

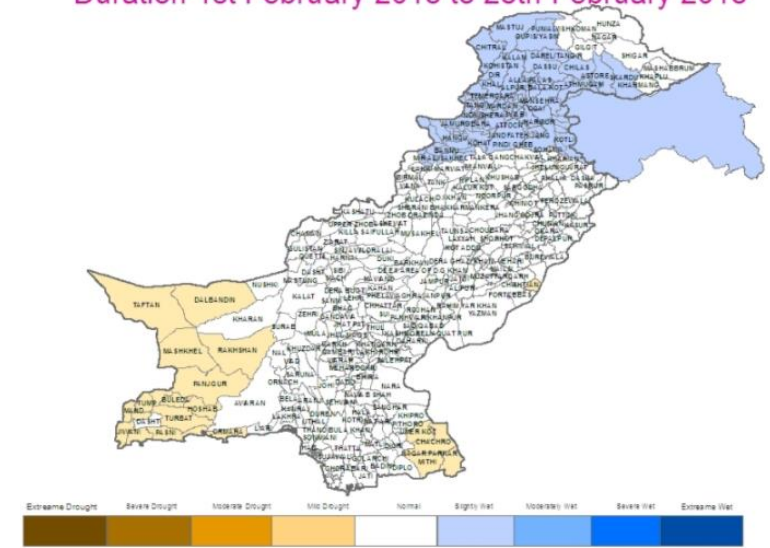
古吉拉特邦、安德拉邦及马哈拉施特拉邦天气均保持正常。

巴基斯坦：

本周旁遮普及信德省天气良好。

图 11 巴基斯坦主产棉区天气较好

Duration 1st February 2018 to 28th February 2018



更新时间：2018-03-15 更新频率：每周

2.2、全球棉花进出口监测

截止 3 月 1 日，中国进口美棉情况如下：当周装运量 1.80 万吨，未装运量为 22.52 万吨，当周净签约量为 2.07 万吨，总签约量为 49.62 万吨，而去年同期为 38.77 万吨。

同期，美棉出口全球签约总量为 307.11 万吨，占当年预估产量的 68.66%；(去年同期对应两项值分别为 255.56 万吨和 68.37%)。从上述数据看，截止目前，美棉 17/18 年度出口情况依旧强于去年同期。

图 12 我国美棉进口签约表现正常

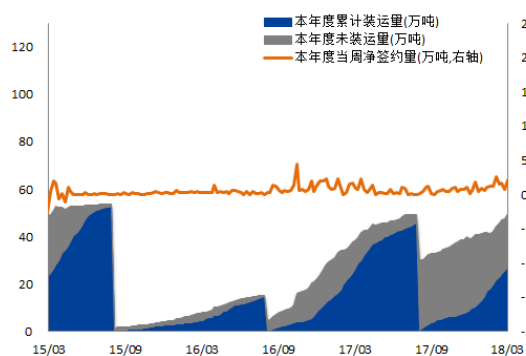
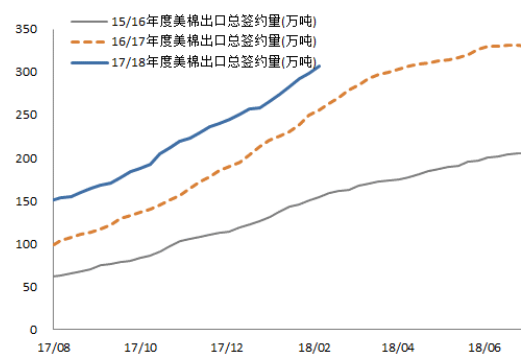


图 13 美棉 17/18 年度出口情况良好

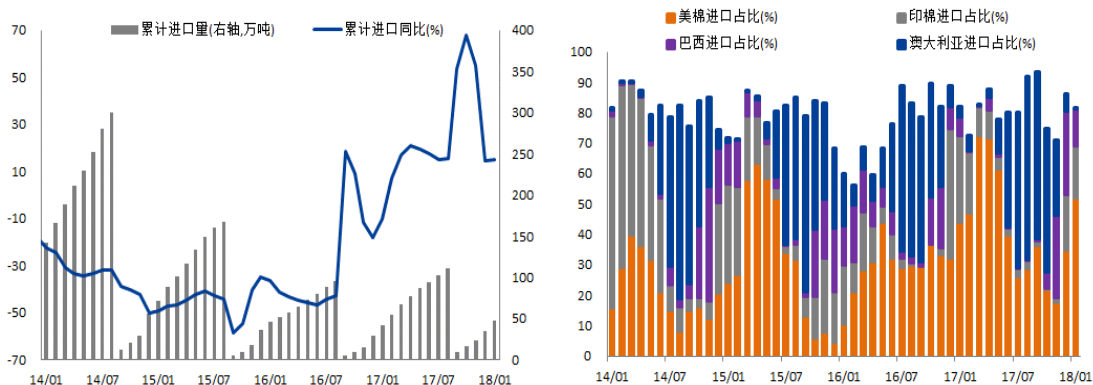


更新时间：2018-03-14 更新频率：每周

截止 2018 年 1 月，我国棉花累计进口量为 47.69 万吨(棉花年度)，同比+14.88%，当月环比+33.50%。总体进口同比增速有所回升，其中美棉进口占比大增，当月进口占比达到 51.94%，巴西及澳大利亚进口量大幅减少。

图 14 我国 1 月进口棉同比增速有所回升

图 15 美棉进口占比大增



更新时间：2018-02 更新频率：每月

2.3、中储棉抛储情况

截止 2018 年 3 月 14 日，储备棉轮出销售资源 30033.54 吨，其中地产棉资源量为 13942.40 吨，新疆棉资源为 16091.14 吨，实际成交 22919.48 吨，成交率 76.31%；平均成交价格 14456 元/吨（较前日-64 元/吨），折 3128 价格 15653 元/吨（较前日-140 元/吨）。

2.4、棉花库存分析

2.4.1、社会库存分析

截止 2018 年 2 月，国内棉花工业库存为 61.08 万吨，同比减少 1.87 万吨，环比减少 2.81 万吨；同期商业库存为 363.02 万吨，同比增加 120.04 万吨，环比减少-27.98 万吨。综合近两月库存变化情况看，商业库存去化相对顺畅、纺企需求亦不弱；考虑后者绝对库存水平不高，若上涨预期形成，利于激发补库需求，进而提振棉价。

截止 2018 年 2 月，纺织企业疆棉使用占比为 73.15%，前值为 76.42%，与其资源供给相对减少所致；进口棉占比为 14.03%，前值为 13.57%。

图 16 国内 2 月纺企工业库存相对偏低

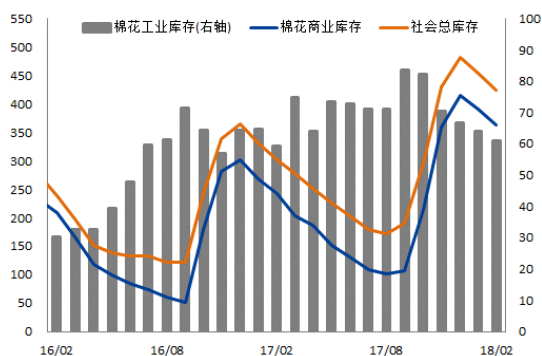
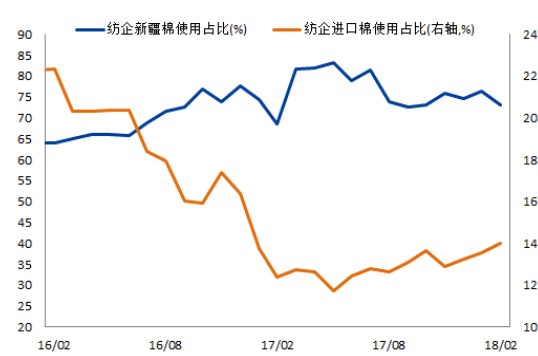


图 17 纺企 2 月疆棉使用占比下降



2.4.2、仓单总量及结构分析

截止 2018 年 3 月 14 日，郑棉期货实盘比为 29.7%，较上周增加 2.8%。其中，17/18 年度新棉总量为 5528 张，疆棉总量为 4690 张。按相关数据测算，机采棉仓单成本集中在 15000-15200 元/吨区间，而手摘棉成本更高。故按目前价格水平，预计新棉仓单资源难以流入。

图 18 当周郑棉实盘比变化不大

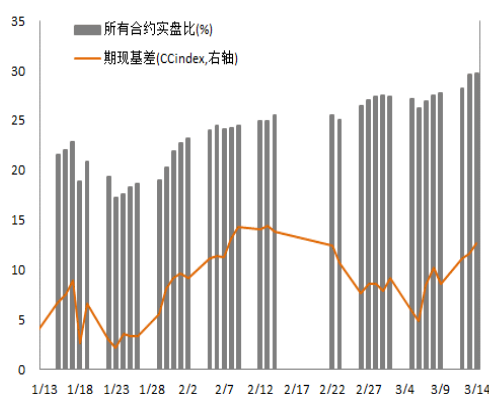
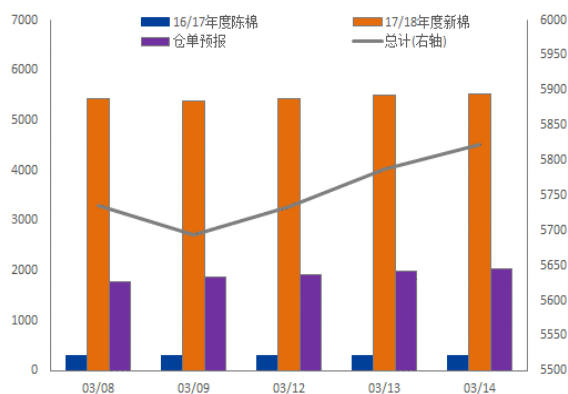


图 19 国储棉底价偏高、新棉仓单数量逐步减少



更新时间：2018-03-15 更新频率：每周

中游环节

2.4、纱线及布供给

2.4.1、纱线利润及相关替代品利润跟踪

截止 2018 年 3 月 14 日，国产普梳 C32S 报价为 23130 元/吨，模拟生产利润为 337 元/吨(-68 元/吨，周涨跌幅，下同)，按新疆运输内地棉花成本滞后调整核算，山东纺厂(成本延后 7 日)生产利润为 257.5 元/吨(-22.0 元/吨)，河南(成本延后 6 日)生产利润为 235.5 元/吨(+0 元/吨)，江苏纺厂(成本延后 9 日)生产利润为 257.5 元/吨(-36.3 元/吨)，其中加工费用为 5500 元/吨，损耗系数为 1.1。

精梳 J40S 报价为 26650 元/吨，模拟生产利润为-2445 元/吨(-73 元/吨)，按新疆运输内地棉花成本滞后调整核算，山东纺厂(成本延后 7 日)生产利润为-2628.75 元/吨(-29 元/吨)，河南(成本延后 6 日)生产利润为 2657.75 元/吨(+0 元/吨)，江苏纺厂(成本延后 9 日)生产利润为 2628.75 元/吨(-47.85 元/吨)。其中加工费用为 6300 元/吨，损耗系数为 1.45。

涤纶短纤 1.4D*38mm 模拟生产利润为 449 元/吨(+63 元/吨)。以

此看，纱线环节生产利润有所上升。

32支纯棉斜纹布价格为 5.72 元/米(+0) ,40支纯棉精梳府绸价格为 7.98 元/米(+0) ,45支涤棉府绸价格为 4.72 元/米(+0)。

图 20 普梳、精梳及涤短模拟利润走势

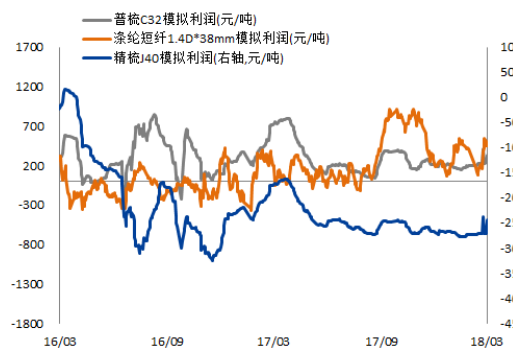
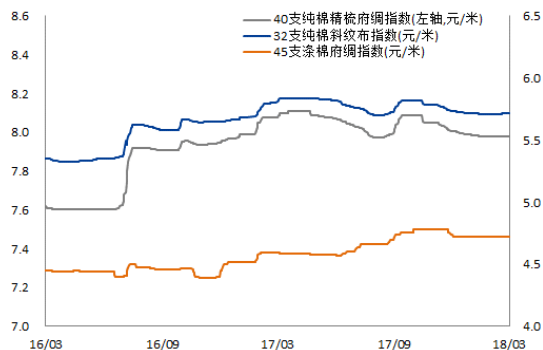


图 21 布料价格走势



注：上述模拟生产参数视具体企业而定，仅供参考，监测趋势变化。

更新时间：2018-03-15 更新频率：每日

截止 2018 年 3 月 14 日,普梳纯棉纱 C32S 较涤纶短纤价差为 14050 元/吨(+250.00 元/吨, 周涨跌幅, 下同), 二者比值为 2.57(+0.05); 普梳纯棉纱 C32S 较粘胶短纤价差为 8250 元/吨(+250 元/吨), 二者比值为 1.56(+0.02)。

总体看，当周纯棉纱较粘胶短纤价差变化较大、比值变化不大。

图 22 普梳(C32S)-涤短价差走势

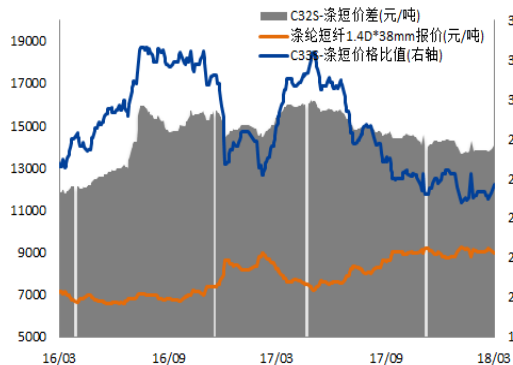
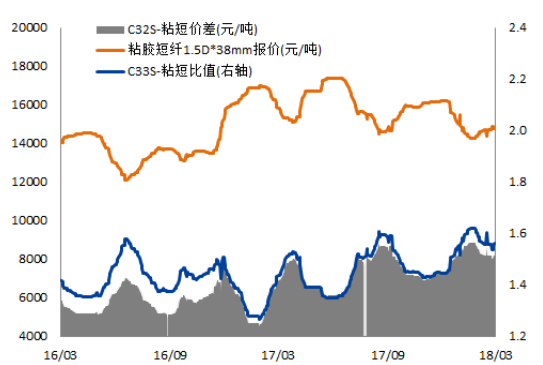


图 23 普梳(C32S)-粘短价差走势



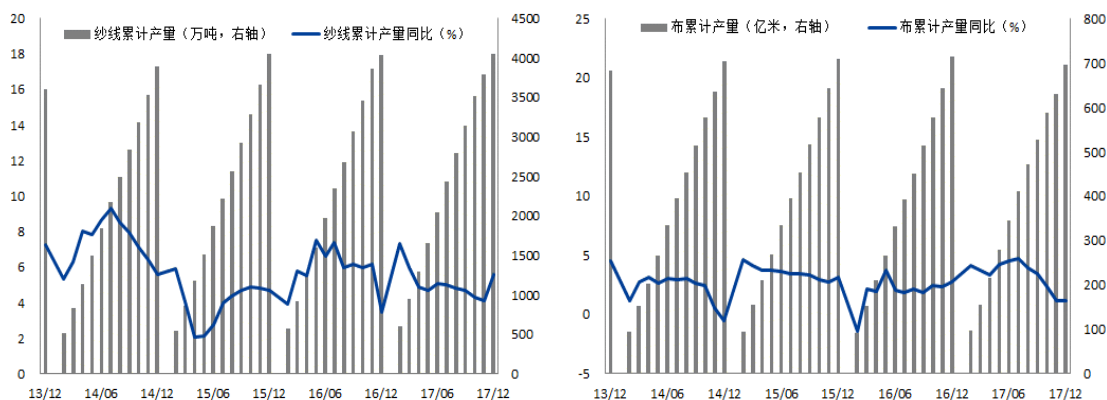
更新时间：2018-03-15 更新频率：每日

2.4.2、纱线、布产量及产能情况

截止 2018 年 2 月，国内纱线累计产量为 4050 万吨，同比+5.6%；同期布累计产量为 696 亿米，同比-1.2%，纱线增速保持稳定。

图 24 纱线产量情况

图 25 布产量情况



更新时间：2018-03 更新频率：每月

截止 2018 年 2 月，纺织业固定资产投资累计完成额同比+12.0%，前值+5.9%。综合前期各月看，行业投资增速大幅增长。

图 26 纺织业固定资产投资情况



更新时间：2018-03 更新频率：每月

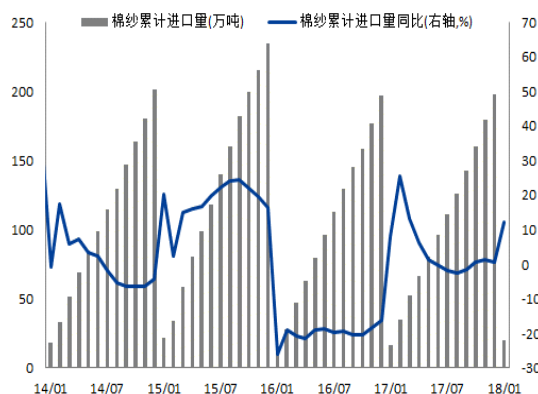
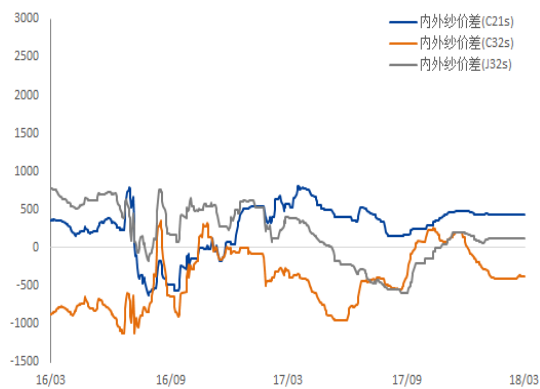
2.4.3、纱线进口情况监测

截止 2018 年 3 月 14 日，普梳 C21S 棉纱进口利润为 431 元/吨(+0 元/吨，周涨跌幅，下同)，普梳 C32S 棉纱进口利润为-369 元/吨(+0 元/吨)，精梳 J32S 棉纱进口利润为 130 元/吨(+0 元/吨)。

截止 2018 年 1 月，国内棉纱累计进口量为 20.0 万吨，同比+12.3%，累计进口同比大幅增加。

图 27 普梳 C32S 棉纱内外价差保持不变

图 28 棉纱进口同比大幅增加



注：进口棉纱利润以 3.5%关税进行测算

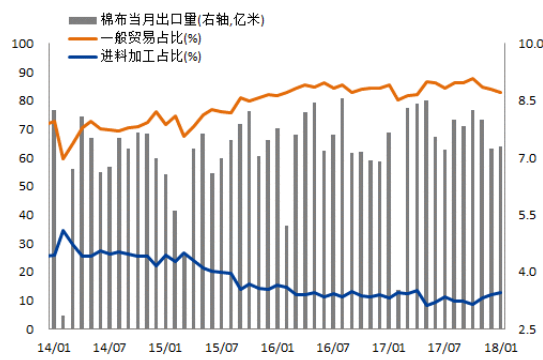
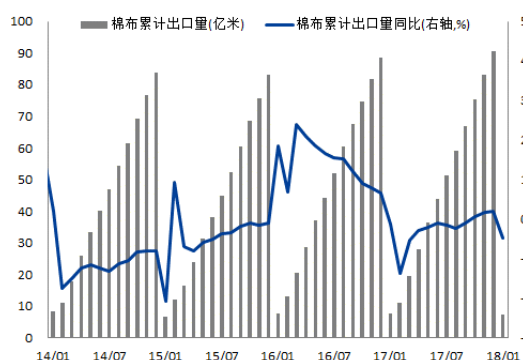
更新时间：2018-03-15 更新频率：每周/每月

2.5、棉布出口情况监测

截止 2018 年 1 月，棉布累计出口量为 7.3 亿米，同比减少 4.75%，较上月大幅回落。从出口结构看，当月一般贸易占比为 83.02%，持续处高位；进料加工占比为 12.68%。

图 29 棉布出口情况

图 30 棉布出口贸易结构



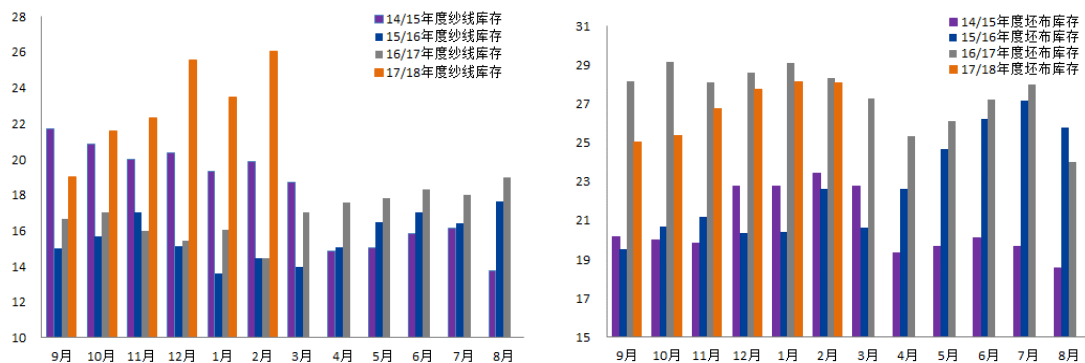
更新时间：2018-03 更新频率：每月

2.6、纺织企业成品库存

截止 2018 年 2 月，纺企纱线库存为 26.03 天，同比增加 11.56 天，环比增加 2.56 天；坯布库存为 28.07 天，同比减少 0.23 天，环比减少 0.05 天。从连续各月纱线及坯布库存变化走势看，纱线库存同环比大幅上升，而受季节性因素影响，中下游环节产品处阶段性高位，但暂不宜视为增量利空。

图 31 纺企 2 月纱线库存增幅较明显

图 32 纺企 2 月坯布去库较为缓慢



更新时间：2018-03 更新频率：每月

下游环节

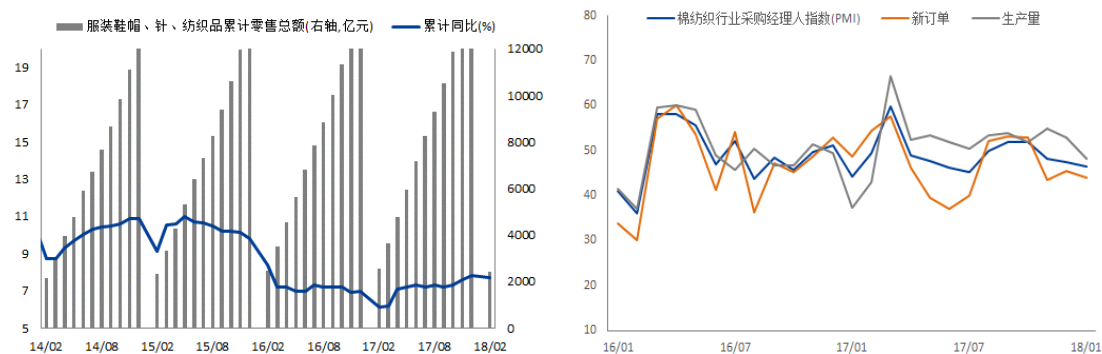
2.7、国内需求跟踪

截止 2018 年 2 月,国内服装鞋帽、针、纺织品累计零售总额为 2397 亿元,同比+7.7%;当月零售同比+7.7%。综合看,内销环节整体增速有所回升。

国内 1 月棉纺织行业采购经理人指 PMI 值为 46.56, 前值为 47.52 ;新订单分项指数为 44.08, 前值为 45.40 ;生产量分项指数为 48.08, 前值为 52.81。总体看,纺织服装行业景气预期温和,无明显转弱迹象。

图 33 国内 12 月纺织服装零售额同比增速回升

图 34 棉纺织行业 1 月 PMI 值表现平稳



更新时间：2018-03 更新频率：每月

2.8、国际需求

2.8.1、主要国家出口情况

截止 2018 年 2 月,我国纺织纱线、织物及制品出口累计总值为 89.18 亿美元,同比+94.4%;服装及衣着附件出口累计总值为 114.25 亿美元,同比+78.8%,新兴市场需求强劲,叠加去年同期低基数效应,致使 2 月劳动贸易型产品出口大增。

从纺织品服装出口的贸易方式看,截止 2018 年 1 月,一般贸易占比为 78.25%, 累计出口额同比-2.06%; 加工贸易占比为 9.53%, 累计出口额同比-5.85%。

图 35 纺织品服装出口总额情况

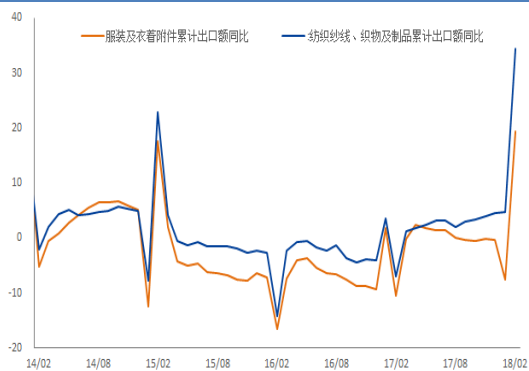
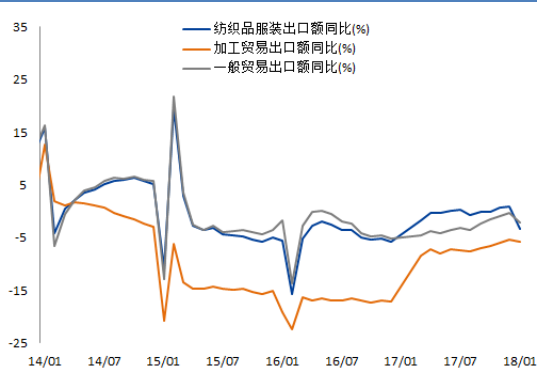


图 36 纺织品服装出口贸易方式结构



更新时间: 2018-03 更新频率: 每月

2.8.2、主要国家国内需求情况

截止 2018 年 1 月, 美国服装零售额为 161.87 亿美元, 同比增加 3.10%, 当月环比增加 1.23%。12 月其纺织品服装批发额为 132.21 亿美元, 同比减少 0.49%, 环比增加 0.18%。综合看, 美国国内纺织品服装销售增速放缓, 批发额较去年同期水平小幅回落。

图 37 美国服装零售情况

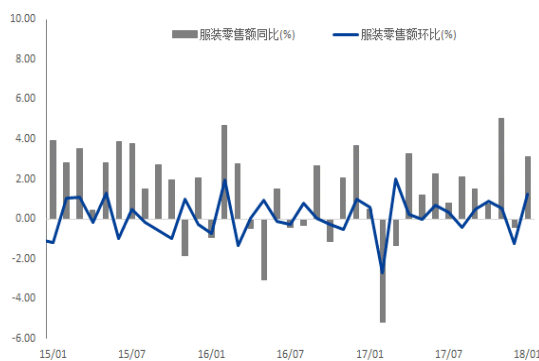
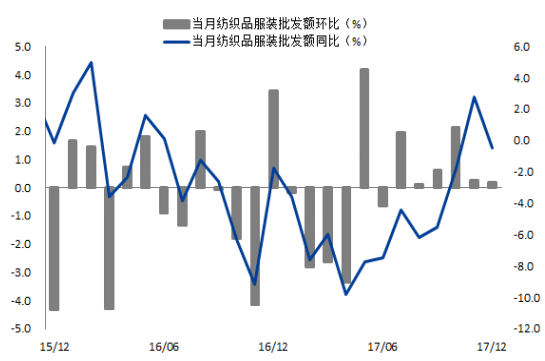


图 38 美国服装批发情况

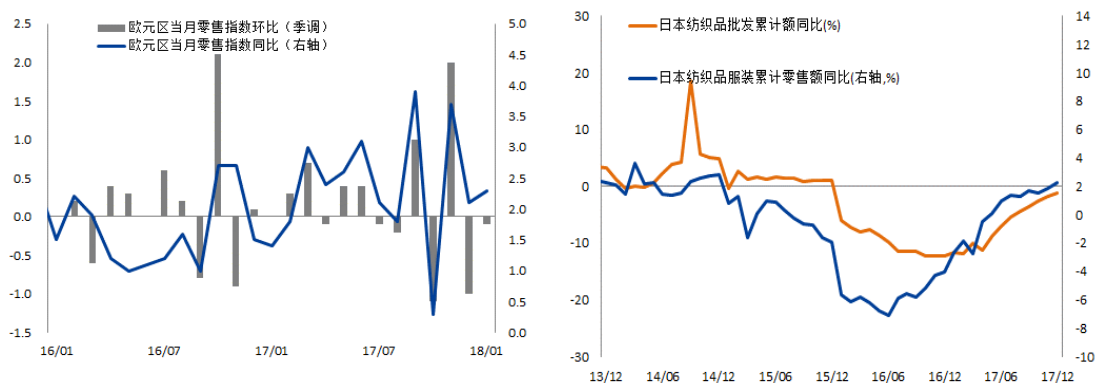


更新时间: 2018-02 更新频率: 每月

截止 2018 年 1 月, 当月欧元区零售销售指数同比+2.30%, 环比-0.10%, 整体增速小幅回升。12 月日本纺织品批发额累计同比-1.10%, 环比-0.76%; 服装累计批发额累计同比-6.90%, 环比+0.50%, 同比跌势有所放缓。

图 39 欧元区零售指数增速小幅回升

图 40 日本纺织品服装零售及批发增速跌势放缓



更新时间：2018-03 更新频率：每月

2.8.3、主要纺织品服装出口国竞争能力分析

截止 2018 年 1 月，美国纺织品服装进口总量同比+2.48%，进口总额同比+4.21%，总量大幅回升。其中，当月来自中国的纺织品服装进口量占比为 49.10%，环比保持不变，可见中国出口发达国家的优势仍在。

图 41 美国 1 月纺织品服装进口同比大幅回升

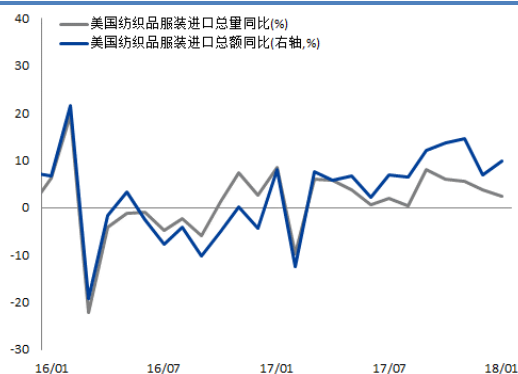
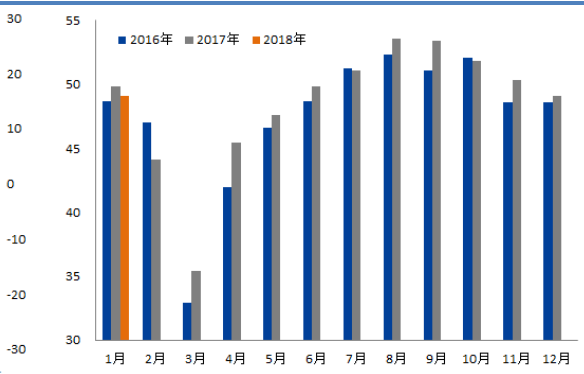


图 42 美国自中国进口占比保持不变



更新时间：2018-03 更新频率：每月

从主要竞争国纺织品服装业进口原料需求看

(1) 以东南亚相关国家美棉进口情况为监测对象：

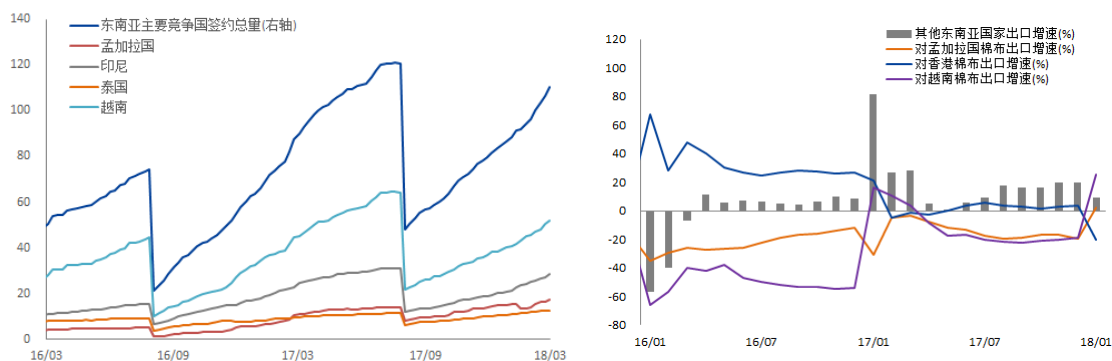
截止 2018 年 3 月 1 日，孟加拉国本年度总签约量为 17.35 万吨(同比+6.58 万吨，下同)，印尼总签约量为 28.78 万吨(+4.31 万吨),泰国总签约量为 12.55 万吨(+2.84 万吨)，越南总签约量为 51.82 万吨(+6.81 万吨)。

(2) 以我国棉布出口国别结构为监测对象：

截止 2018 年 1 月，孟加拉国累计进口同比增速 1.9%，越南累计进口同比+25.1%，其他东南亚国家累计进口同比+9.2%。

图 43 当周东南亚国家美棉进口同比上升

图 44 孟加拉国 1 月棉布进口增速回升



更新时间：2018-03 更新频率：每月

四、主要国家相关宏观变量监测

美国 2 月密歇根大学消费者信心指数回升至 99.70，前值为 95.70；同期失业率为 4.1%，与前值持平。2 月欧元区消费者信心指数为-0.3，与上月相比有所回落；1 月失业率为 8.6，与前值持平。

图 45 美国消费者信心指数及失业率

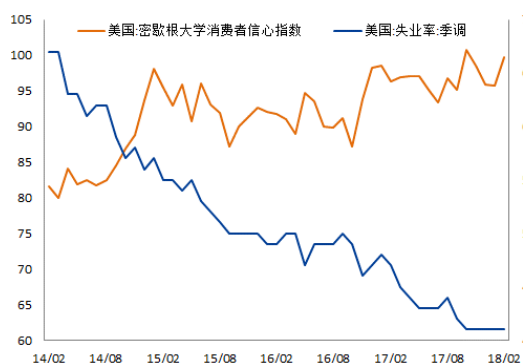
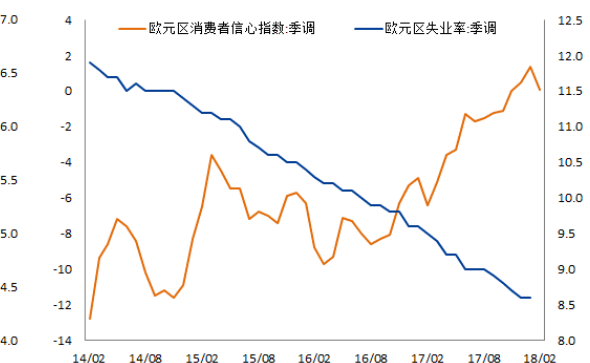


图 46 欧元区消费者信心指数及失业率



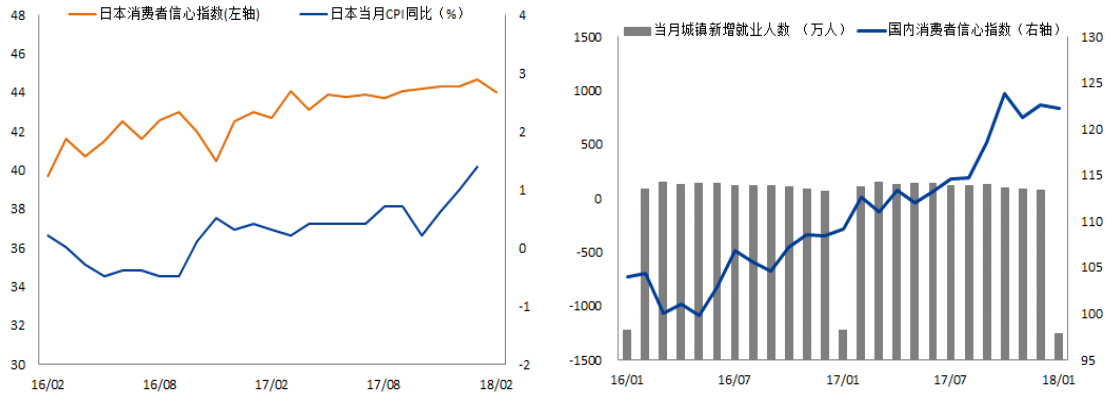
更新时间：2018-03 更新频率：每月

截止 2018 年 2 月，日本消费者信心指数为 44.0，前值为 44.7；1 月核心 CPI 同比+1.4。

国内方面，截止 1 月，国内消费者信心指数为 122.30，较上月小幅回落；12 月城镇新增就业人数为 71 万人，环比大幅下滑。

图 47 日本消费者信心指数及通胀预期

图 48 国内消费者信心指数及就业情况



更新时间：2018-02 更新频率：每月

五、套利机会分析

5.1、郑棉跨期套利监测

据目前期货交割制度、合约间价差水平，郑棉各合约不存在明显的无风险正向跨期套利机会。(买 CF809-卖 CF811 正套组合存在理论机会)

表 1 郑棉跨期套利跟踪表

棉花跨期套利参数表																
套利品种	仓储费 (吨*天)	资金成本	交易费用 (元/吨)	交割费用 (元/吨)	增值税	仓单质押 手续费	保证金 率	城建税附 加率	水利基金 率	时间参数	入库出库费 用(元/吨)	入库检验 费(元/吨)	贴水时间参 数	过户费 (元/吨)	贴水水平 (元/天/吨)	充抵保证 金标准
棉花	0.6	5.00%	3	4	13%	1.80%	10%	7%	0.10%	2018/3/14	0	0	2017/8/1	5	4	0.8

各合约明细					跨期套利机会分析						
合约	价格	最后交易日	时间贴水	原始价	合约	CF803	CF805	CF807	CF809	CF811	CF901
CF803	14800	2018-03-14	0	14800	CF803	-	-	-	-	-	-
CF805	15010	2018-05-15	0	15010	CF805	无	—	-	-	-	-
CF807	15180	2018-07-13	0	15180	CF807	无	无	-	-	-	-
CF809	15490	2018-09-14	0	15490	CF809	无	无	无	—	-	-
CF811	15970	2018-11-14	0	15970	CF811	无	无	无	正套机会	—	-
CF901	15890	2019-01-15	0	15890	CF901	无	无	无	无	无	—

更新时间：2018-03-14 更新频率：每周

六、权威机构棉花供需平衡表

6.1、美国农业部

表 2 USDA 供需平衡表 (2018.03)

USDA预测值 (万吨, %)									
项目	国别	13/14年度	14/15年度	15/16年度	16/17年度	17/18年度 (2月)	17/18年度 (3月)	较上月	较上年度
中国	产量	713.1	653.2	479	495.3	598.7	598.7	0	103.4
	消费	751.1	740.3	762	816.5	870.9	870.9	0	54.4
	进口	307.5	180.4	95.9	109.6	108.9	111.0	2.1	1.4
	期末库存	1365.3	1457	1267.1	1054.2	889.8	892.0	2.2	-162.2
	库存消费比	181.8%	196.8%	166.3%	129.1%	102.2%	102.4%	0.3%	-26.7%
全球(不含中国)	产量	1907.6	1942	1616.7	1825.9	2043.9	2056.2	12.3	230.3
	消费	1638.5	1685.2	1660.1	1658.7	1752.7	1759	6.3	100.3
	出口	307.5	180.4	95.9	109.6	723.3	734.4	11.1	624.8
	期末库存	882.6	976.1	838.7	896	1038.3	1042.4	4.1	146.4
	库存消费比	53.9%	57.9%	50.5%	54.0%	59.2%	59.3%	0.0%	5.2%

更新时间：2018-03 更新频率：每月

6.2、国际棉花咨询委员会

表 3 ICAC 供需平衡表 (2018.02)

ICAC预测值 (万吨, %)									
项目	国别	13/14年度	14/15年度	15/16年度	16/17年度	17/18年度 (1月)	17/18年度 (2月)	较上月	较上年度
中国	产量	700	660	520	490	525	525	0	35
	消费	760	755	760	800	812	812	0	12
	进口	307.5	180.4	95.9	110	134	157	23	47
	期末库存	1328	1411.8	1265	1063	909	909	0	-154
	库存消费比	174.7%	187.0%	166.4%	132.9%	111.9%	111.9%	0.0%	-20.9%
全球(不含中国)	产量	1922.5	1966.9	1628.4	1815	2018	2026	8	211
	消费	1650.1	1703.7	1658	1656	1710	1725	15	69
	出口	307.5	180.4	95.9	110	134	157	23	47
	期末库存	803.7	883.7	759.5	792	989	979	-10	187
	库存消费比	48.7%	51.9%	45.8%	47.8%	57.8%	56.8%	-1.1%	8.9%

更新时间：2018-02 更新频率：每月

免责声明

负责本研究报告内容的期货分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与，未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

本报告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做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更，我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券或期货的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何形式的任何投资决策与本公司和作者无关。本报告版权仅为我公司所有，未经书面授权，任何机构和个人不得以任何形式翻版。复制发布。如引用、刊发，须注明出处为兴业期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

公司总部及分支机构

总部

地址：浙江省宁波市中山东路 796 号东航大厦 11 楼 邮编：315040

上海市浦东新区银城中路 68 号时代金融中心 31 楼

联系电话：0574-87716560/021-80220211

上海分公司

上海市浦电路 500 号上海期货大厦 1501A 室

联系电话：021-68401108

浙江分公司

宁波市中山东路 796 号东航大厦 11 楼

联系电话：0574-87703291

北京分公司

北京市朝阳区朝阳门北大街 20 号兴业银行大厦 25 层

联系电话：010-69000862

深圳分公司

深圳市福田区深南大道 4013 号兴业银行大厦
3A 层

联系电话：0755-33320775

杭州分公司

杭州市下城区庆春路 42 号兴业银行大厦 1002 室

联系电话：0571-85828718

福建分公司

福州市鼓楼区五四路 137 号信和广场 25 层
2501 室

联系电话：0591-88507863



广东分公司

广州市天河区天河路 101 号兴业银行大厦 8 楼 801 自编 802 室

联系电话：020-38894240

济南营业部

济南市市中区纬二路 51 号山东商会大厦 A 座 23 层 2301-2 单元

联系电话：0531-86123800

台州分公司

台州市椒江区云西路 399 号金茂中心 24 楼

联系电话：0576-88210778

温州分公司

温州市汤家桥路大自然家园 1 幢 1504 室

联系电话：0577-88980635

四川分公司

成都市高新区世纪城路 936 号烟草兴业大厦 20 楼

联系电话：028-83225058

江苏分公司

南京市长江路 2 号兴业银行大厦 10 楼

联系电话：025-84766979

天津分公司

天津市经济技术开发区第三大街金融服务西区 51 号 W5-C1-2 层

联系电话：022-65631658

成都分公司

郑州市未来路 69 号未来大厦 15 层 1506 号 1506 室

联系电话：0371-58555669

湖南分公司

湖南省长沙市芙蓉中路三段 489 号鑫融国际广场 28 楼

联系电话：0731-88894018

湖北分公司

武汉市武昌区中北路 156 号长源大厦 1 楼

联系电话：027-88772413