

2023年02月03日

研究员：许亮
从业证书：F0260140
投资咨询从业证书
号：Z0002220
审核人：唐韵
投资咨询从业证书
号：Z0002422



地址：上海市虹口区
东大名路1089号26层
2601-2608单元



电话
021-55275088



电子邮件
xuliang@eafutures.com



网站
<http://www.eafutures.com/>

免责声明：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。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投资决策与本公司和作者无关。

观点

供应端关注印度和巴基斯坦棉花的定产情况，或存在下调空间。
需求端呈现内强外弱，关注宏观市场情绪。国内关注放开之后下游改善情况，关注下游低原料库存补库的力度。

基本面

价格：

当前国内棉花期现价差 880 元/吨，同时进口亏损 900 元/吨。

供应：

美国农业部本月公布的 2022/23 年度全球棉花产量数据与 12 月份预估值相比下调了 7 万吨，同比下调 7 万吨；美国产量与 12 月份预估值相比上调了 9.57 万吨，同比调减 62 万吨；中国产量与 12 月份预估值相比持平，同比调增 26 万吨；印度产量与 12 月份预估值相比下调 22 万吨，同比调增 45 万吨。

需求：

美国农业部本月公布的 2022/23 年度全球棉花需求数据与 12 月份预估值相比下调了 18 万吨，同比调减了 145 万吨；中国需求与 12 月份相比下调了 22 万吨，同比上调 10 万吨；印度需求与 12 月份相比下调了 10 万吨，同比下调 54 万吨。

库存：

美国农业部本月公布的 2022/23 年度棉花期末库存数据与 12 月份预估值相比上调了 8 万吨，同比上调了 100 万吨；美国库存与 12 月份预估值相比上调了 15 万吨，上调了 10 万吨；中国库存与 12 月份预估值相比下调了 5 万吨，同比上调了 3 万吨，印度库存与 12 月份预估值相比下调了 4 万吨，同比上调了 56 万吨。

一. 价格及价差-

现货及进口价格:

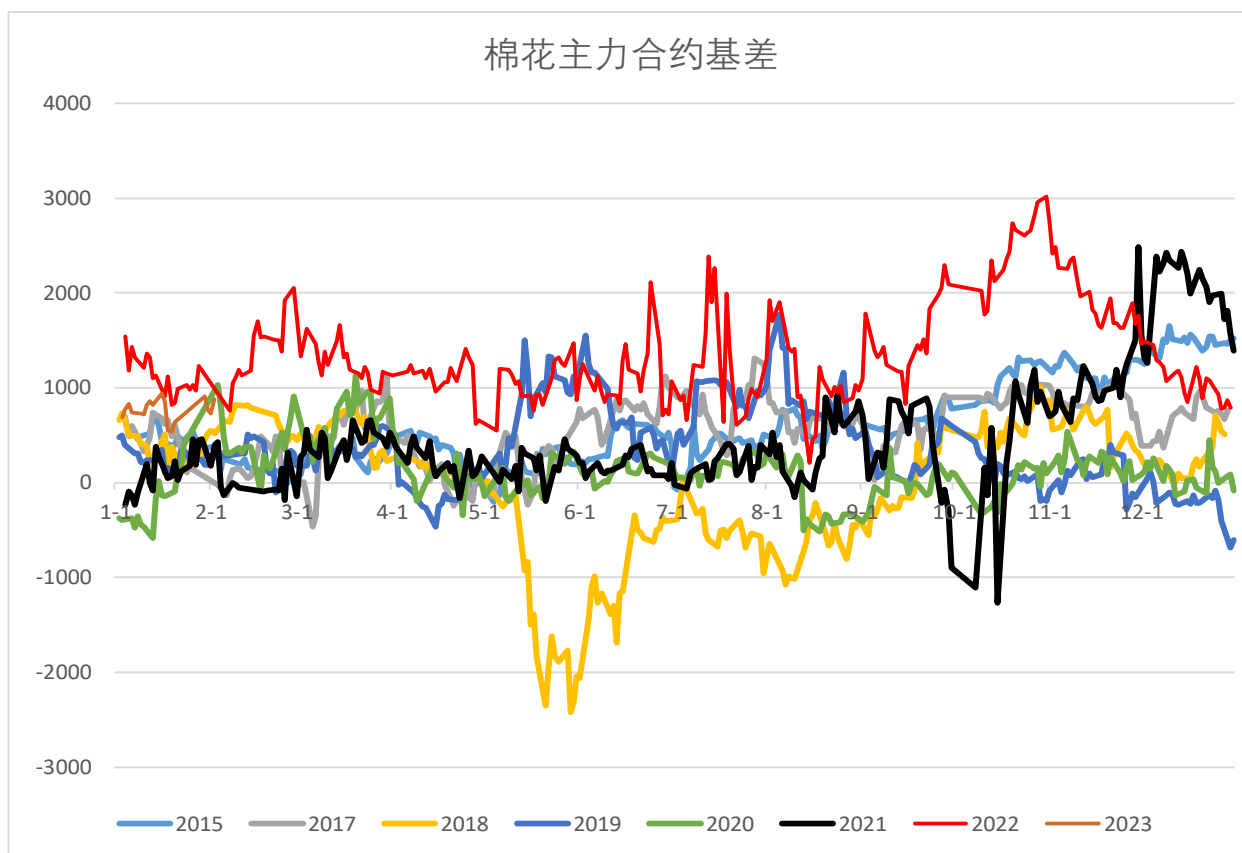


进口利润（滑准税下的进口润）:

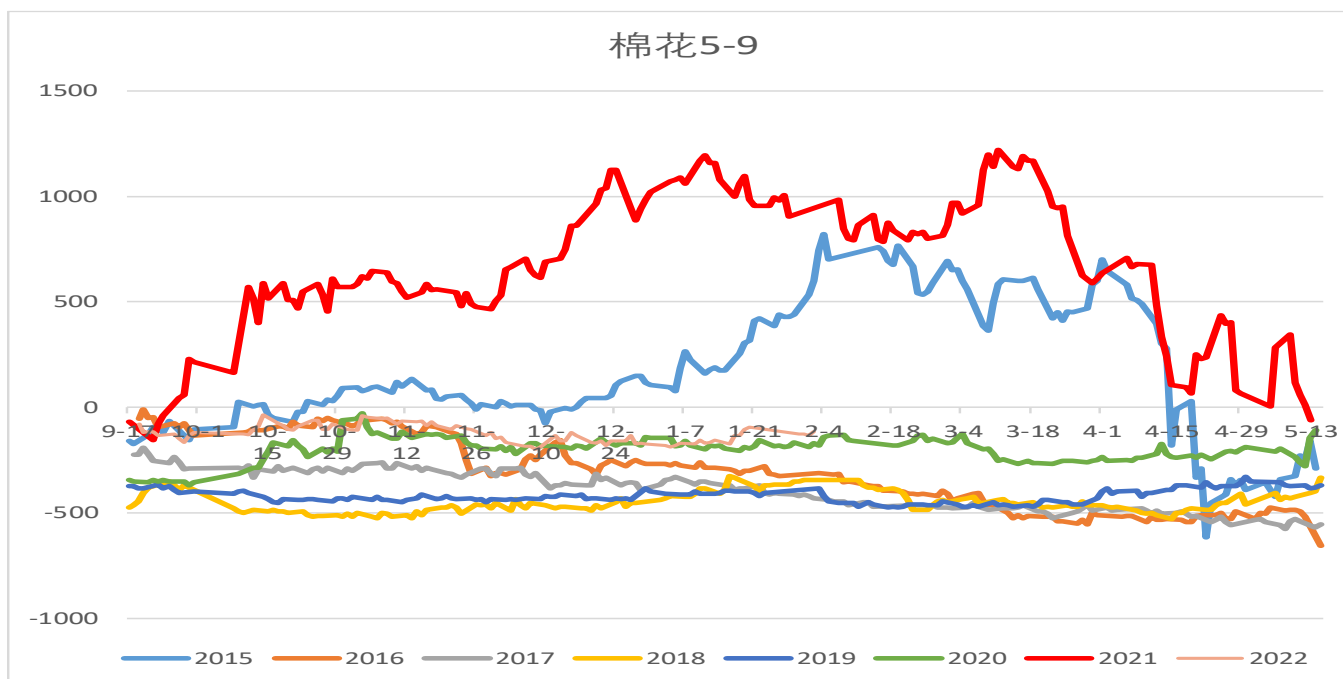


数据来源：Wind、东亚期货研究院

期现价差:



价差:

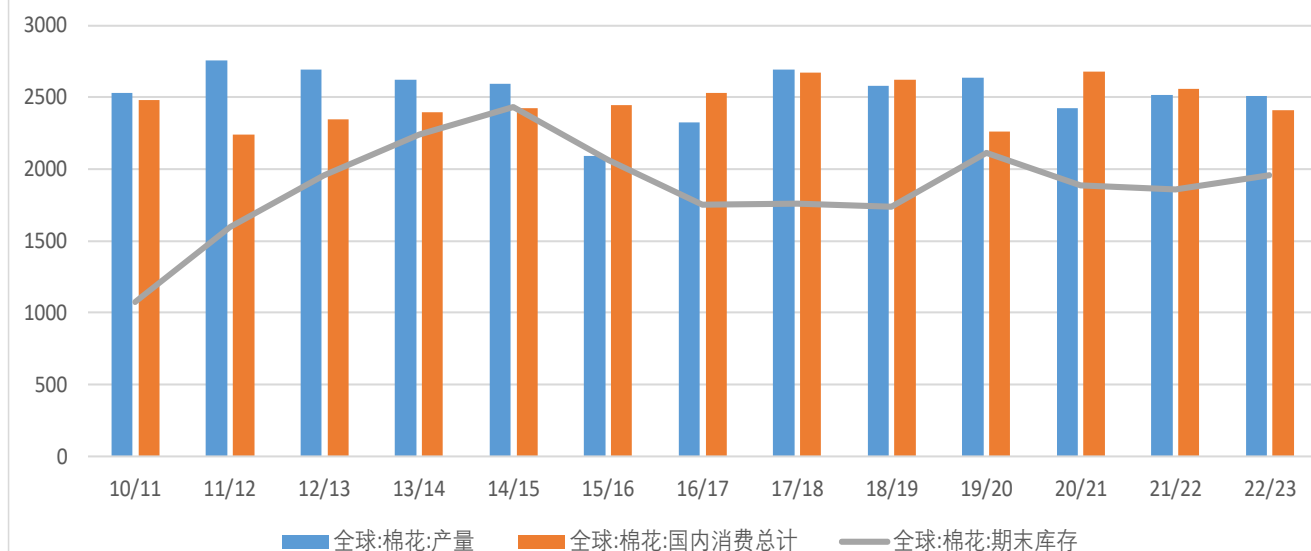


数据来源: Wind、东亚期货研究院

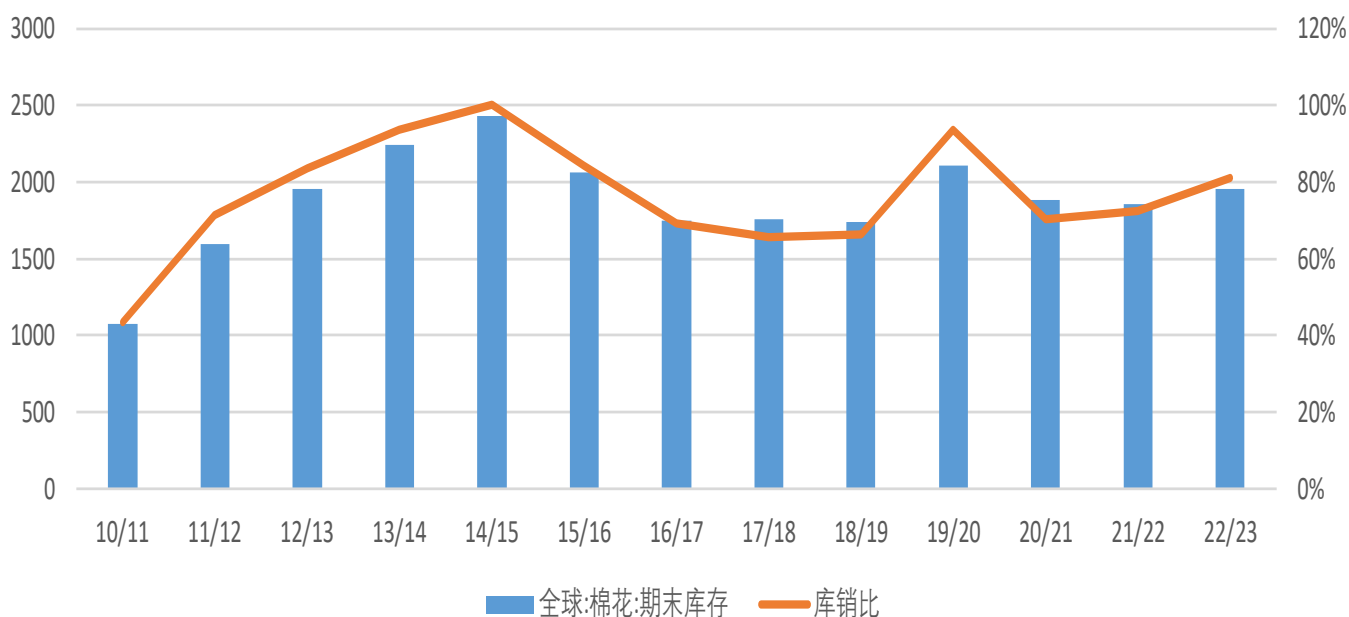
二. 全球供需基本面

全球供需：美国农业部最新公布 22/23 年度全球棉花产量 2512 万吨，与 12 月份预估值相比下调了 13 万吨，同比下调 7 万吨；全球棉花消费量 2413 万吨，与 12 月份预估值相比下调 18 万吨，同比下调了 145 万吨；全球棉花期末库存 1958 万吨，与 12 月份预估值相比上调了 8 万吨，同比上调了 100 万吨；库销比 81%，去年同期为 73%。

全球棉花供需平衡表（单位：万吨）



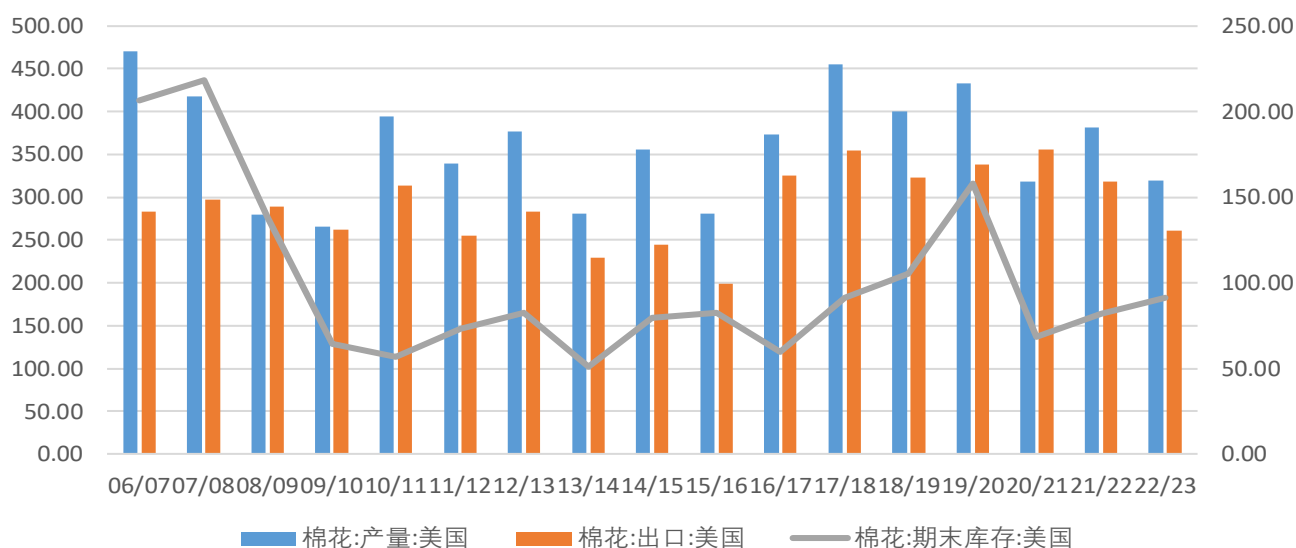
全球棉花期末库存比



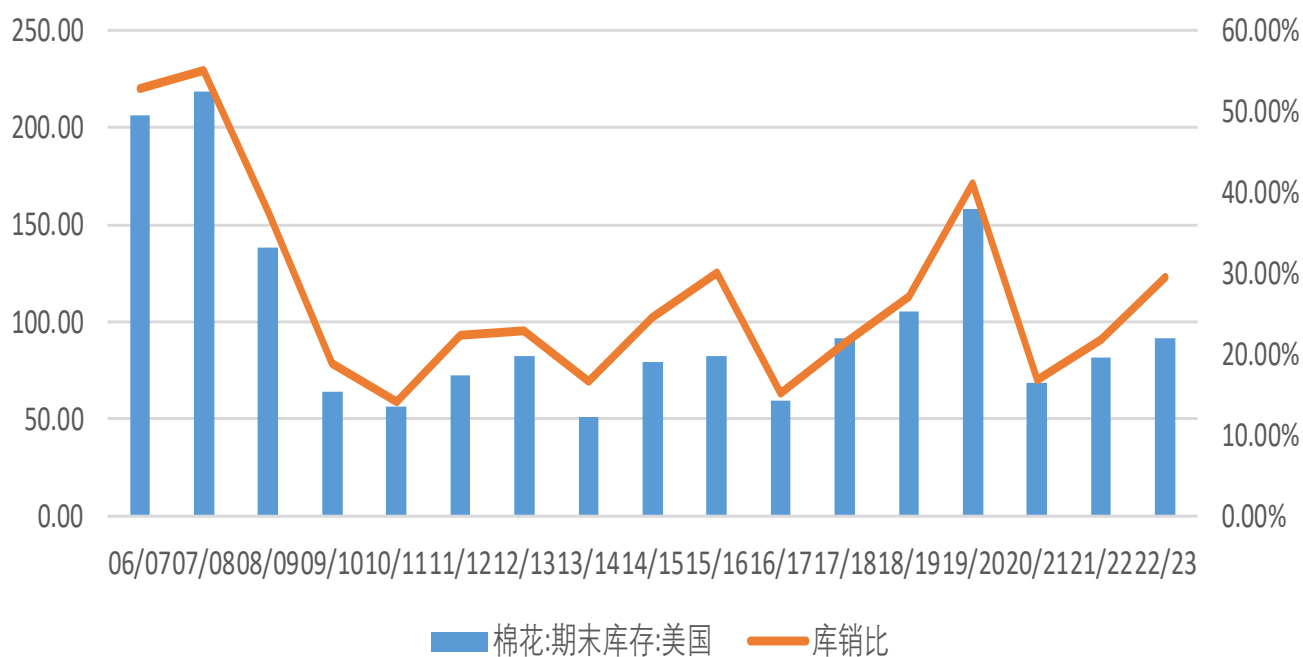
数据来源：美国农业部、东亚期货研究院

美国供需：美国农业部最新公布 22/23 年度美国棉花产量 319 万吨，与 12 月份预估值相比上调了 9.57 万吨，同比减少 62 万吨；美国棉花出口 261 万吨，与 12 月份预估值相比下调了 5 万吨，同比减少 57 万吨；美国棉花期末库存 91 万吨，与 12 月份预估值相比上调 15 万吨，同比上调 10 万吨；库销比 35%，去年同期为 29%。

美国棉花供需（单位：万吨）

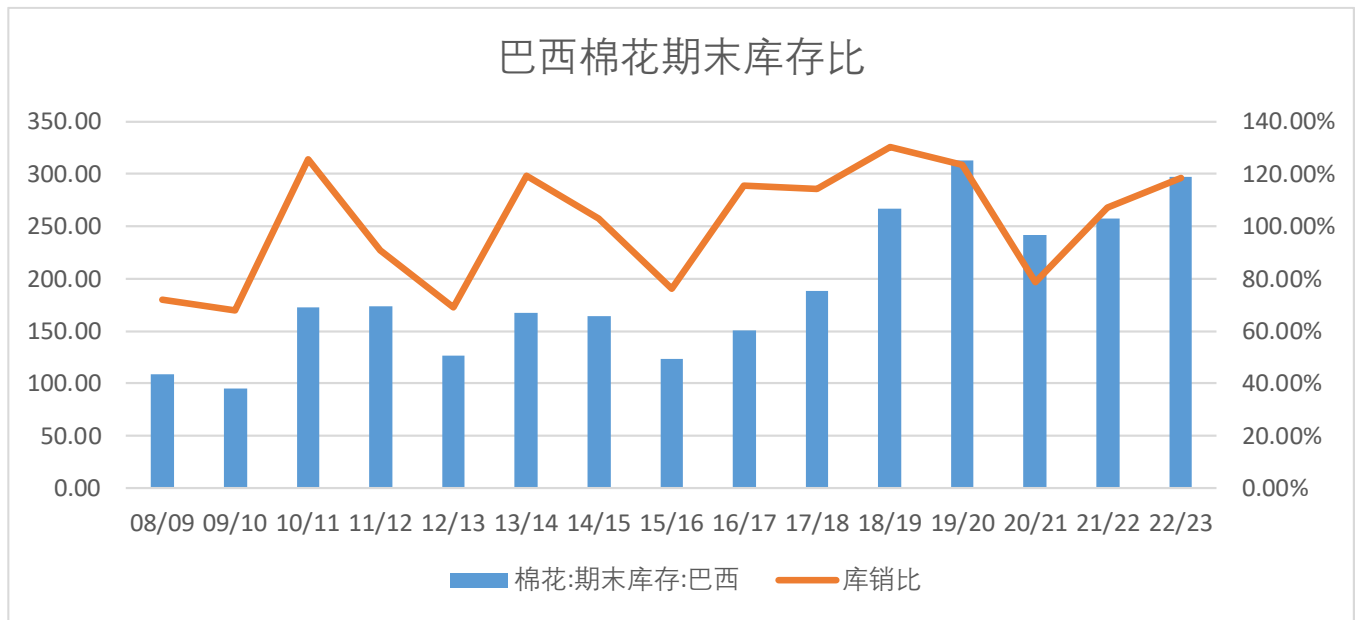
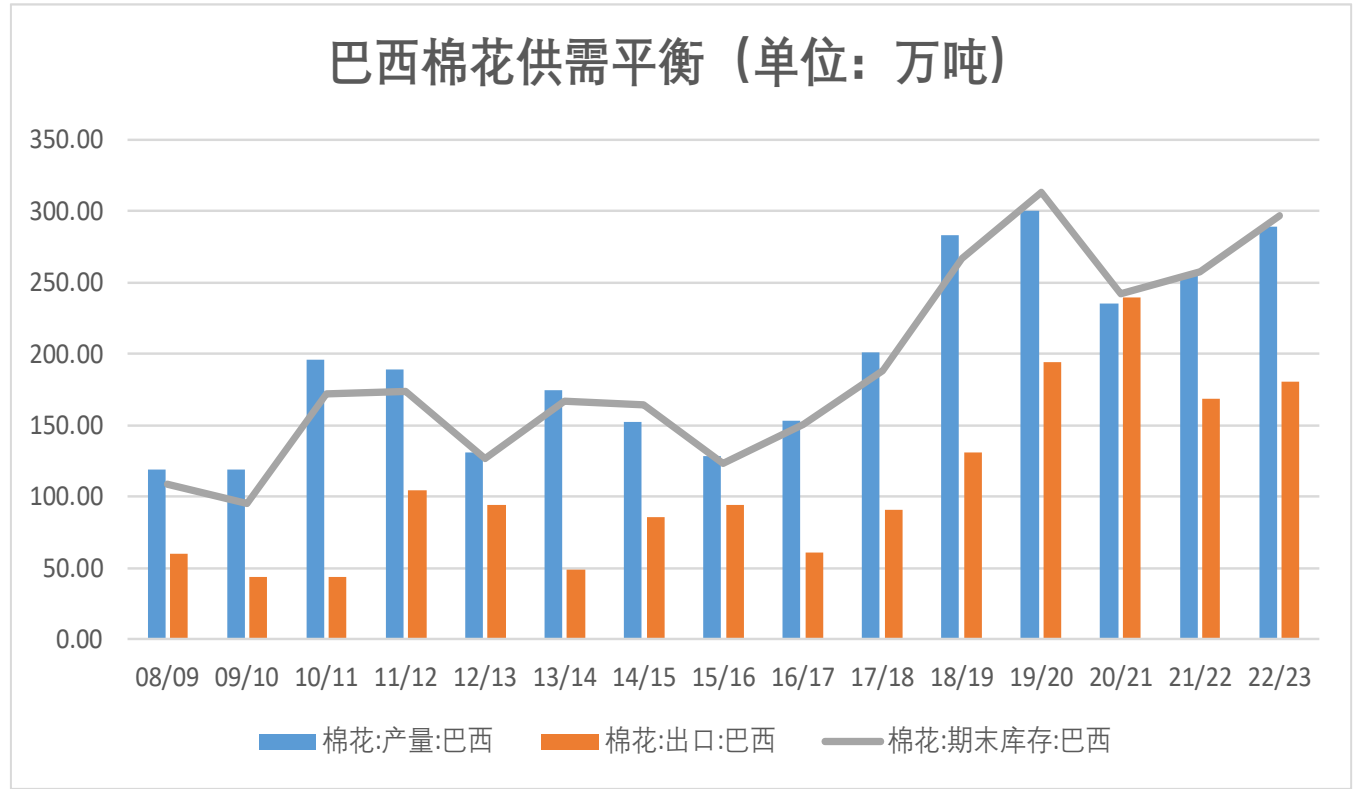


美国棉花期末库存比



数据来源：美国农业部、东亚期货研究院

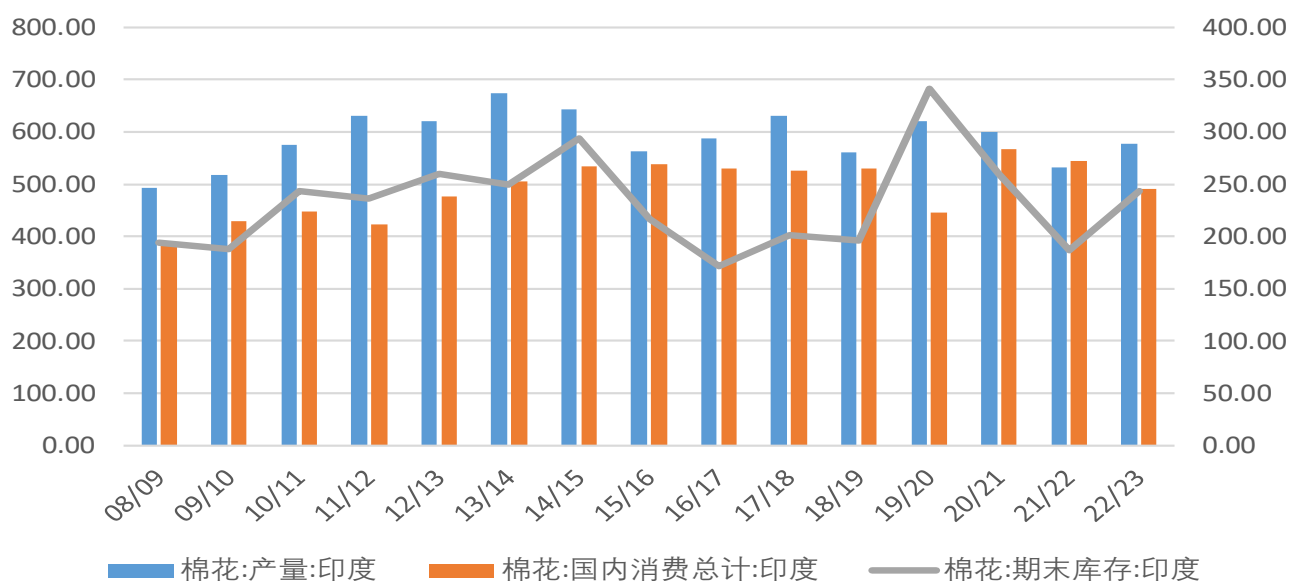
巴西供需：美国农业部最新公布 22/23 年度巴西棉花产量 289 万吨，与 12 月份预估值相比持平，同比增加 34 万吨；巴西棉花出口 180 万吨，与 12 月份预估值持平，同比增加 12 万吨；巴西棉花期末库存 297 万吨，与 12 月份预估值相比上调了 4 万吨，同比增加 39 万吨；库销比 118%，去年同期为 107%。



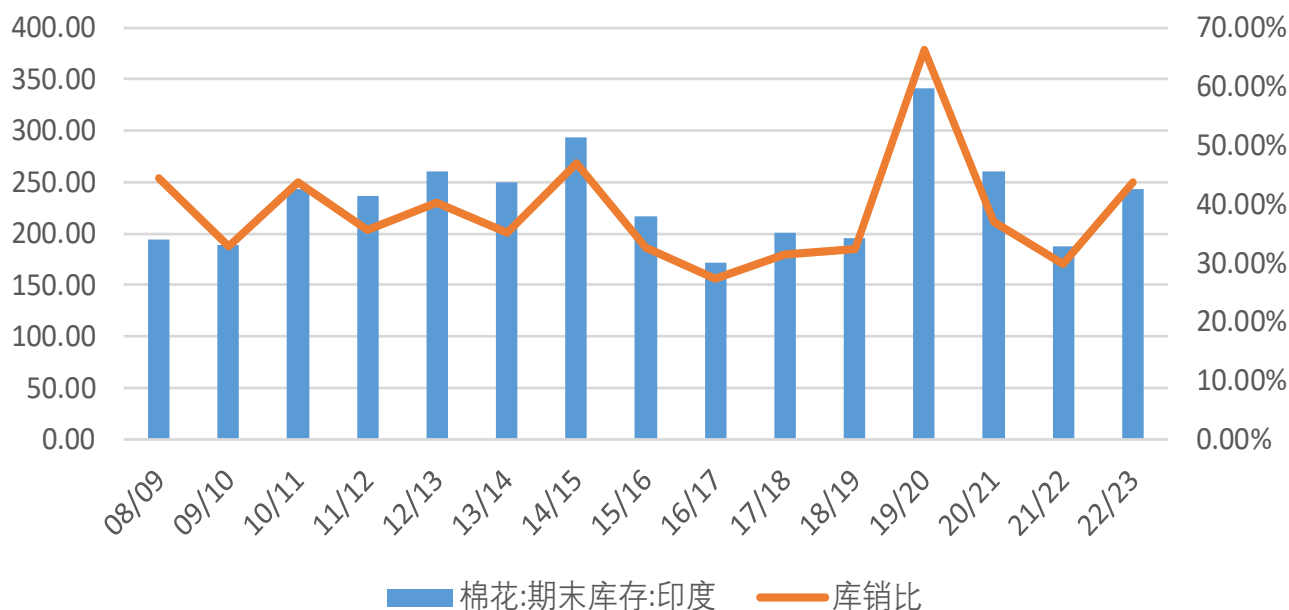
数据来源：美国农业部、东亚期货研究院

印度供需：美国农业部最新公布 22/23 年度印度棉花产量 577 万吨，与 12 月份预估值相比下调了 21 万吨，同比增加 46 万吨；印度棉花消费 489 万吨，与 12 月份预估值相比下调了 10 万吨，同比减少 54 万吨；印度棉花出口 67 万吨，与 12 月份预估值相比减少 5 万吨，同比减少 13 万吨；印度棉花期末库存 243 万吨，与 12 月份预估值相比下调 4 万吨，同比增加 56 万吨；库销比 46%，去年同期 43%。

印度棉花供需（单位：万吨）



印度棉花期末库存比

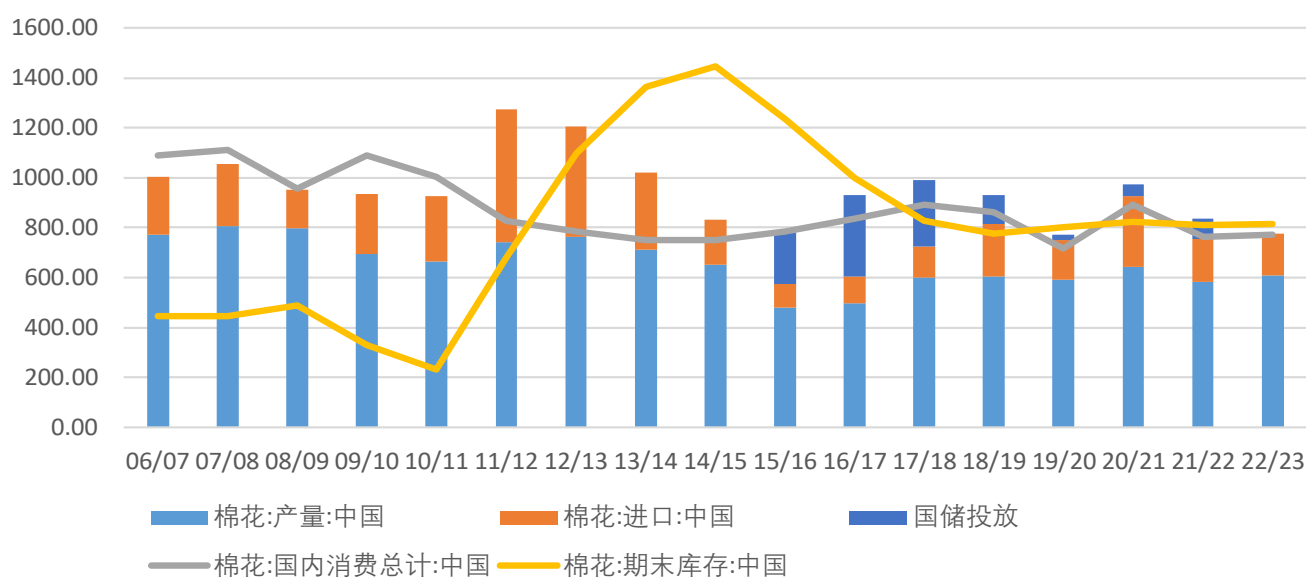


数据来源：美国农业部、东亚期货研究院

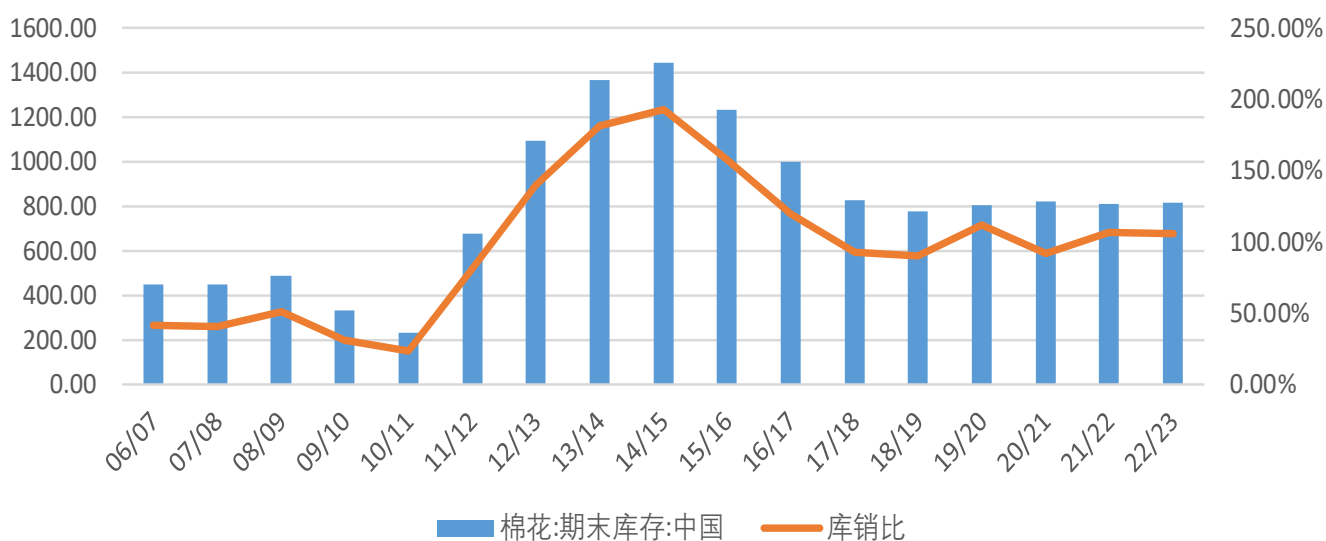
三. 中国棉花供需基本面

中国供需：美国农业部最新公布 22/23 年度中国棉花产量 609 万吨，与 12 月份预估值相比持平，同比增加 26 万吨；中国棉花消费 772 万吨，与 12 月份预估值相比持平，同比增加 11 万吨；中国棉花进口 168 万吨，与 12 月份预估值相比持平，同比减少 2 万吨；中国棉花期末库存 815 万吨，与 12 月份预估值相比下调 5 万吨，同比增加 3 万吨；库销比 105%，去年同期为 106%。

中国棉花供需（单位：万吨）



中国棉花期末库存比

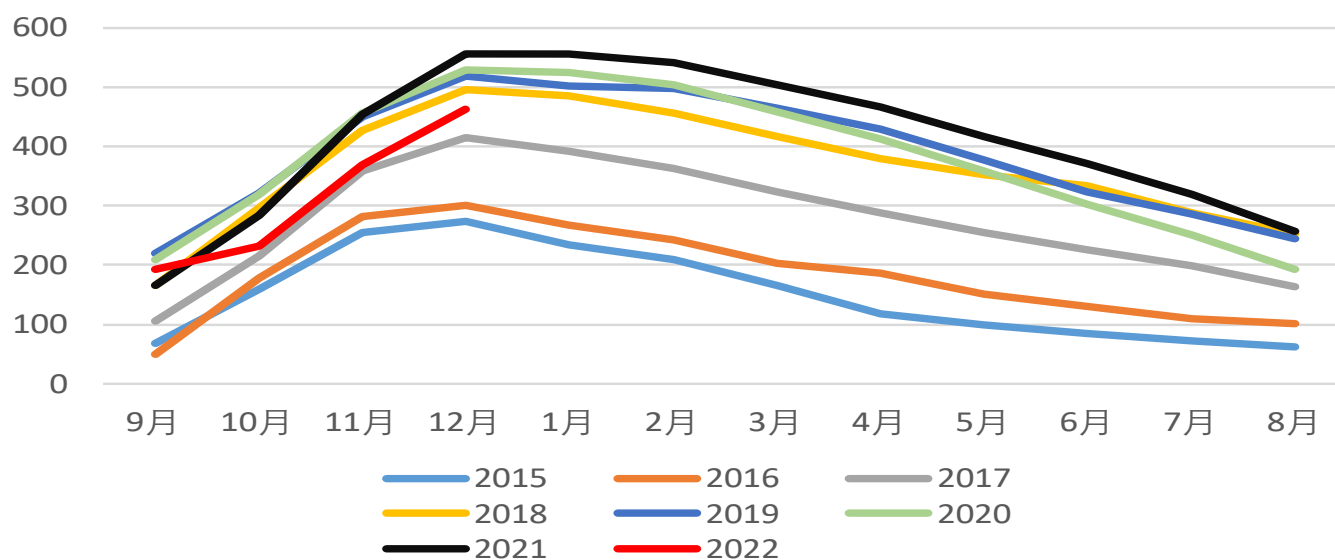


数据来源：美国农业部、东亚期货研究院

四. 中国棉花库存

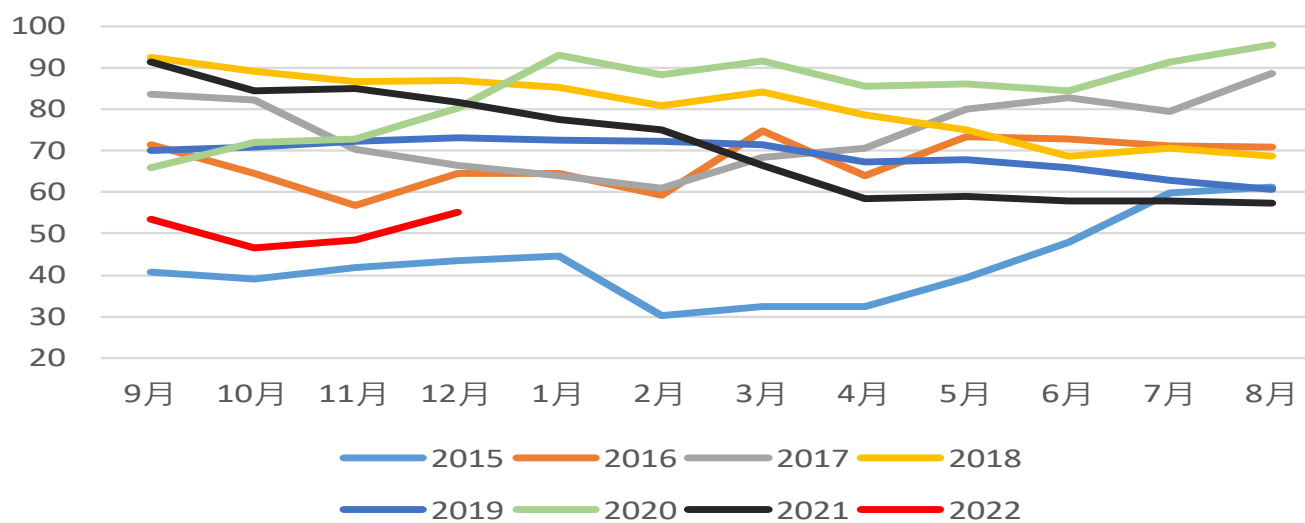
中国棉花商业库存:

商业库存



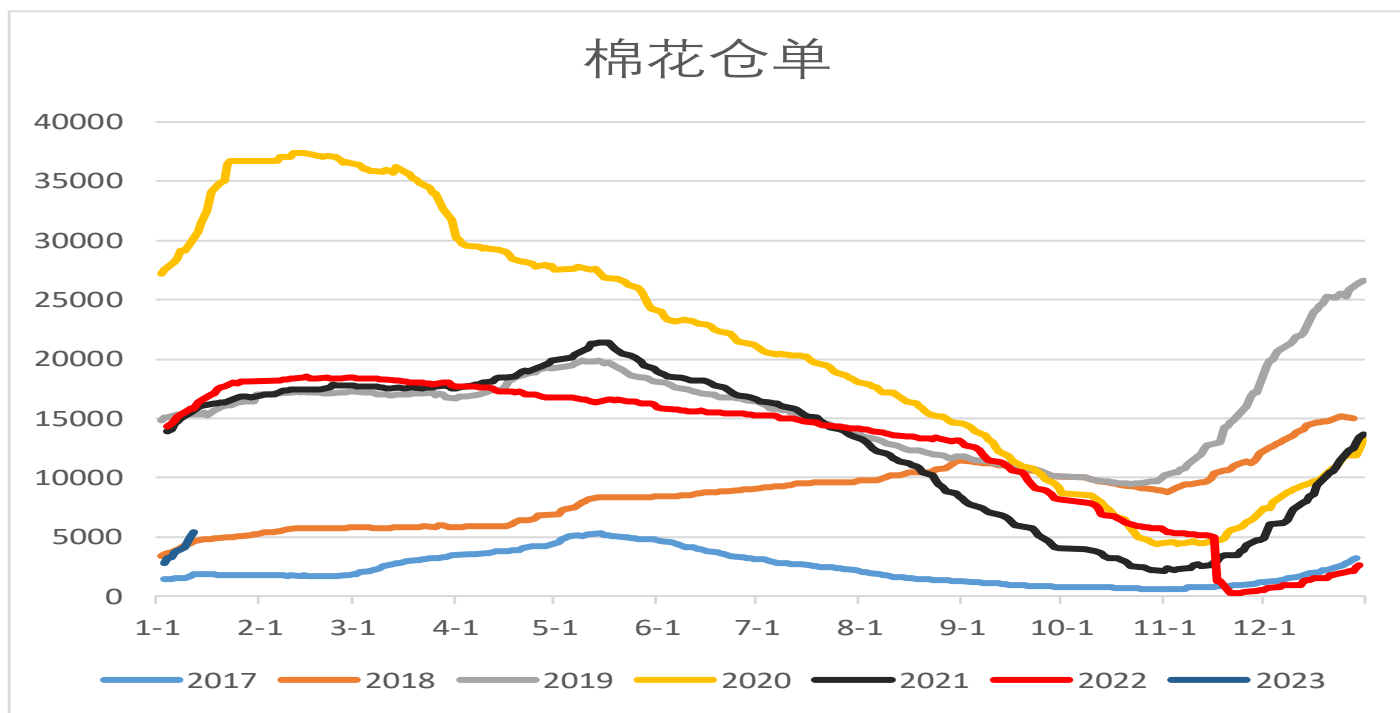
中国棉花工业库存:

工业库存

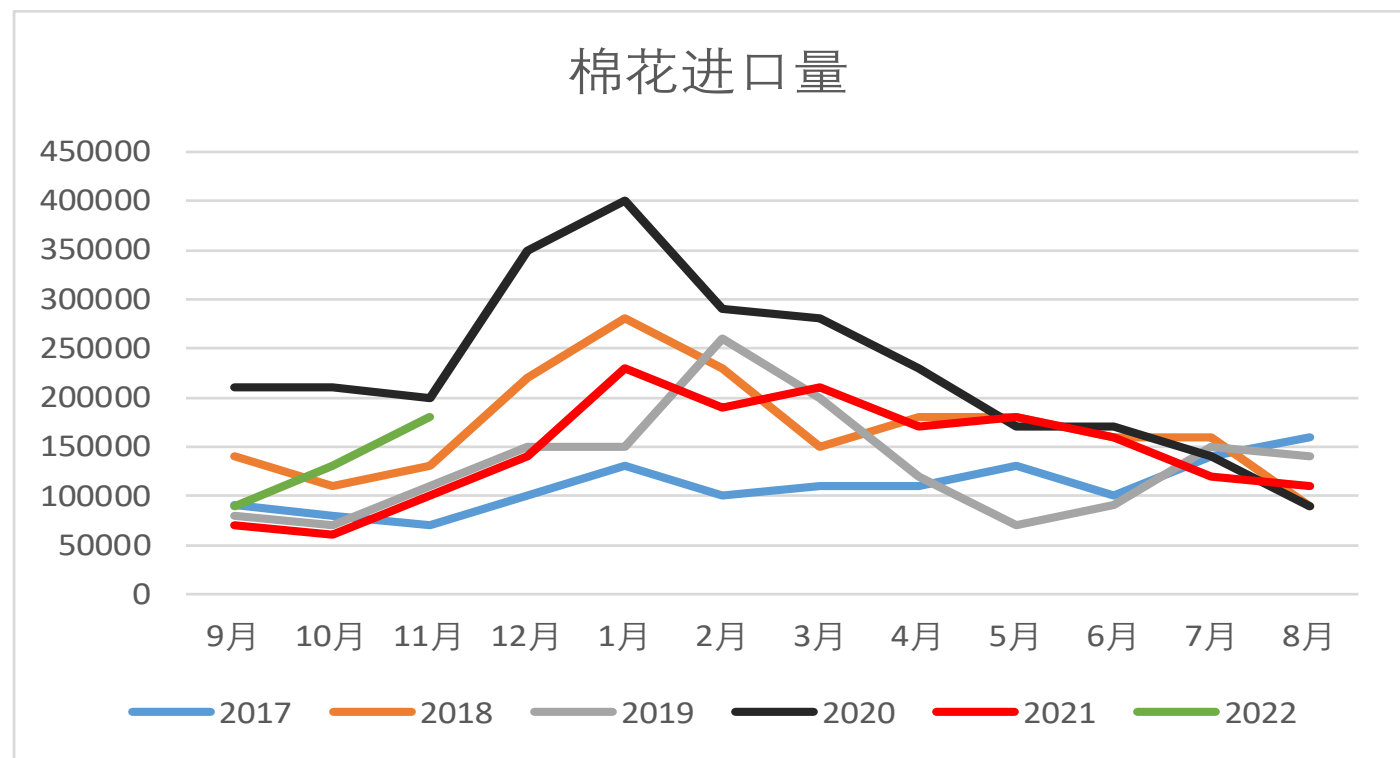


数据来源: Wind、东亚期货研究院

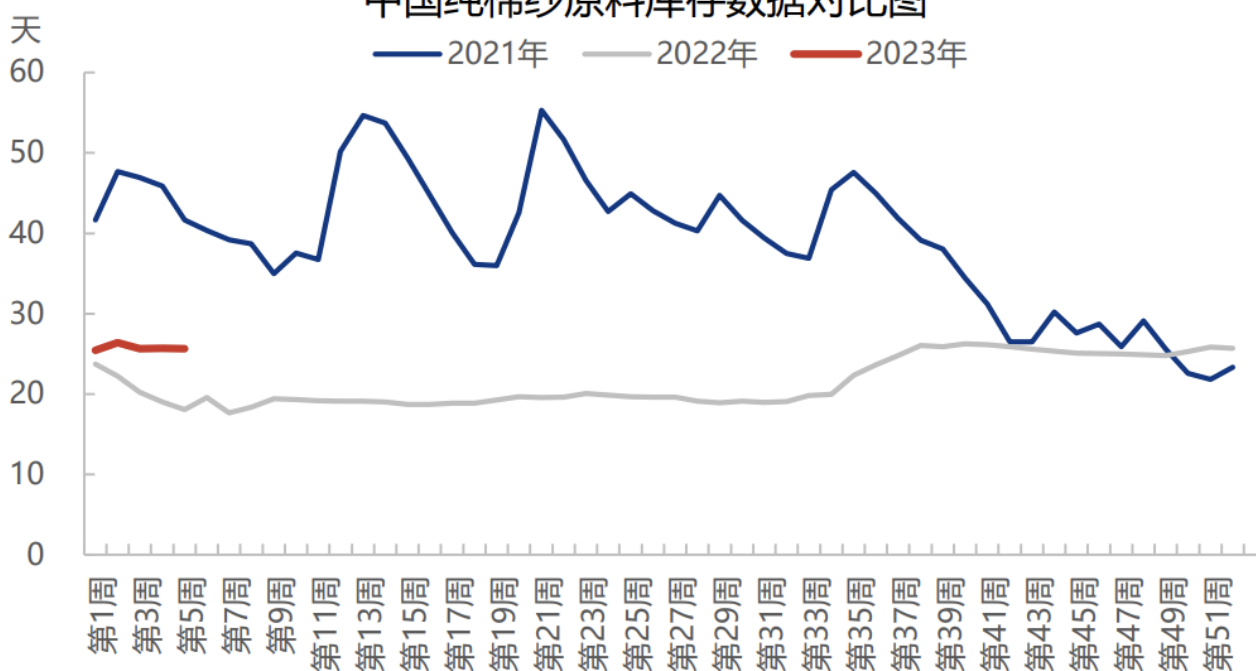
棉花仓单



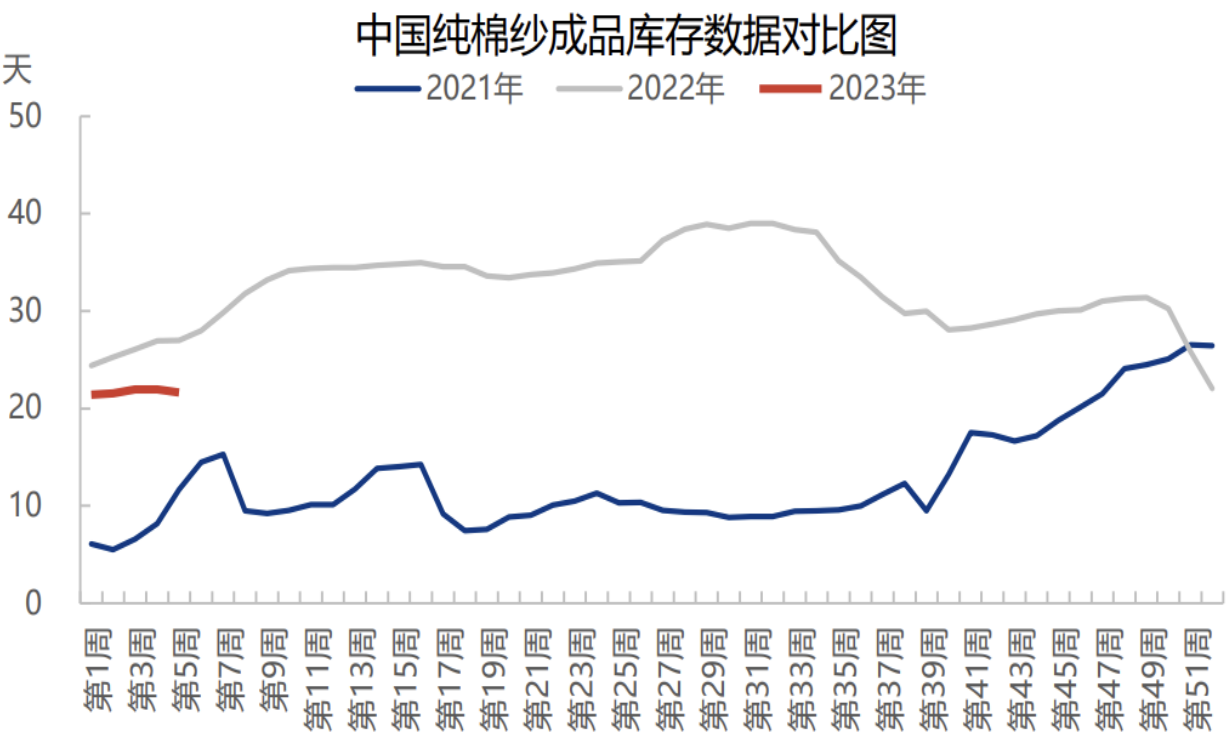
国内棉花进口量:



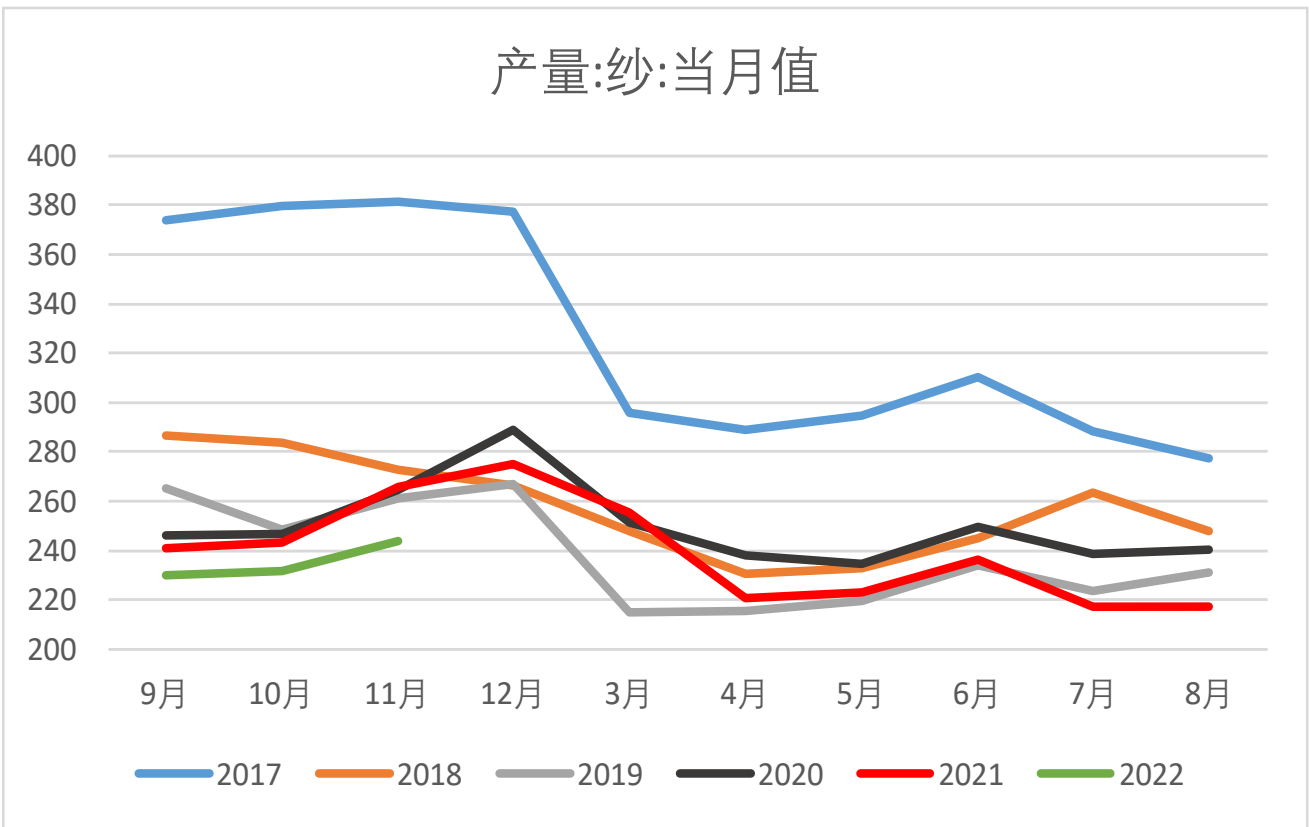
数据来源: Wind、东亚期货研究院



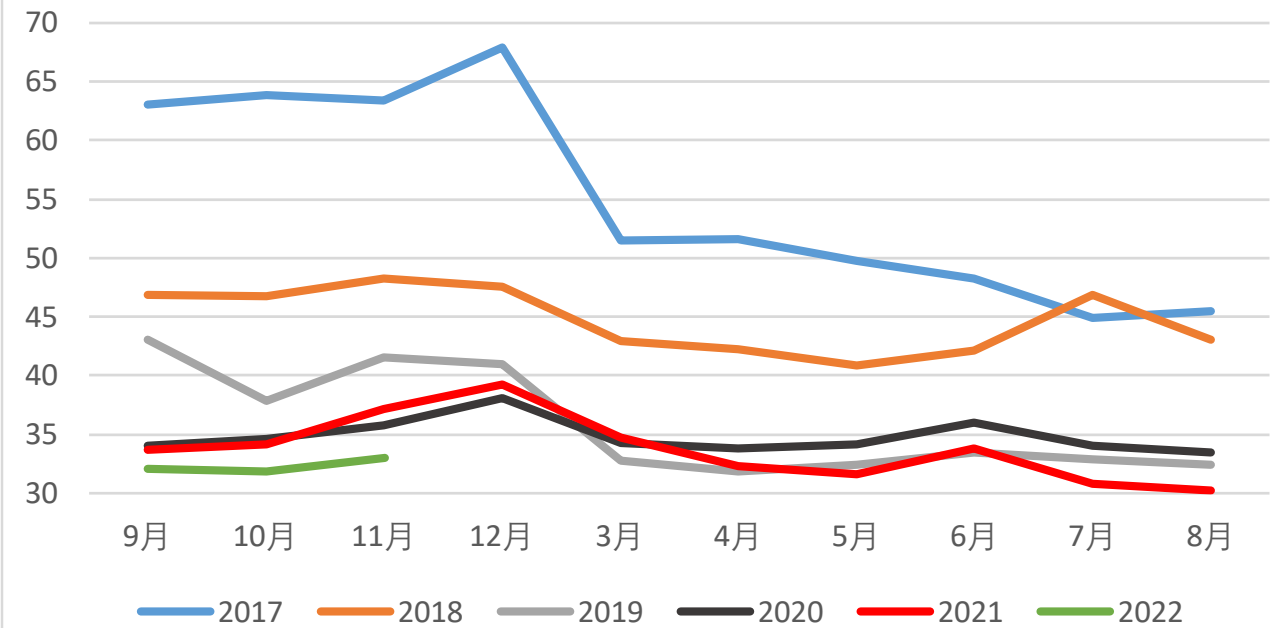
纯棉纱周度成品库存走势图：



数据来源：隆众资讯

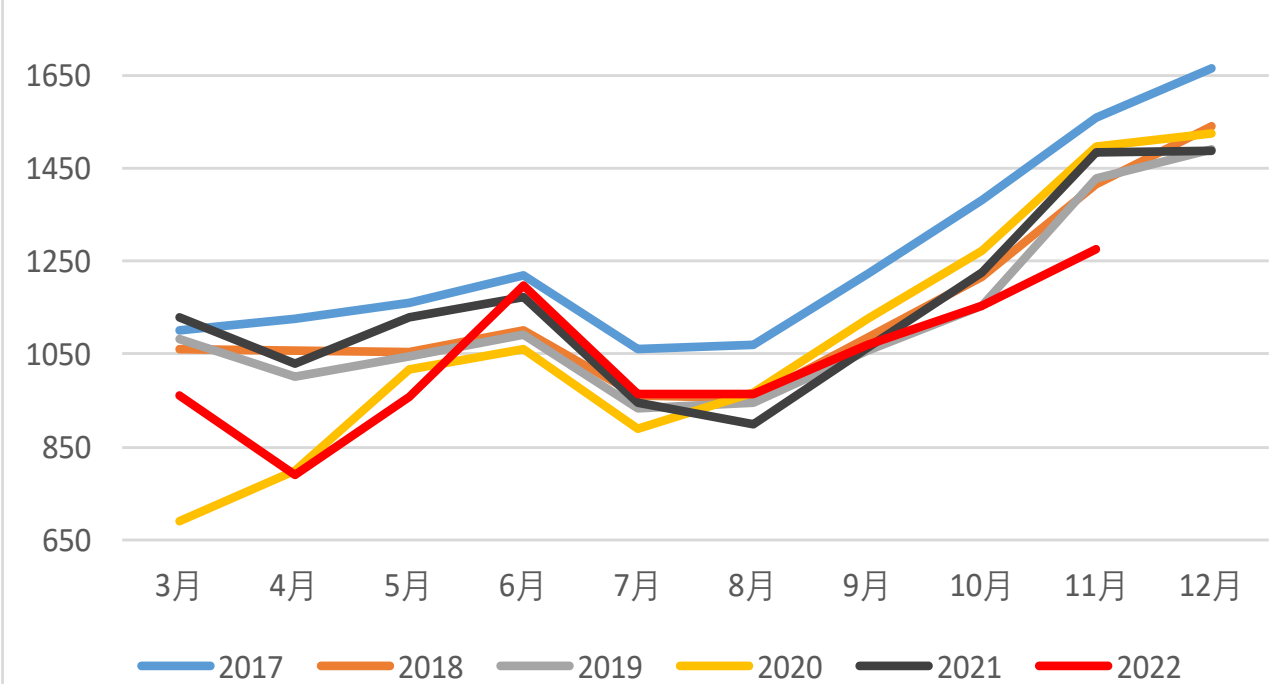


产量:布:当月值

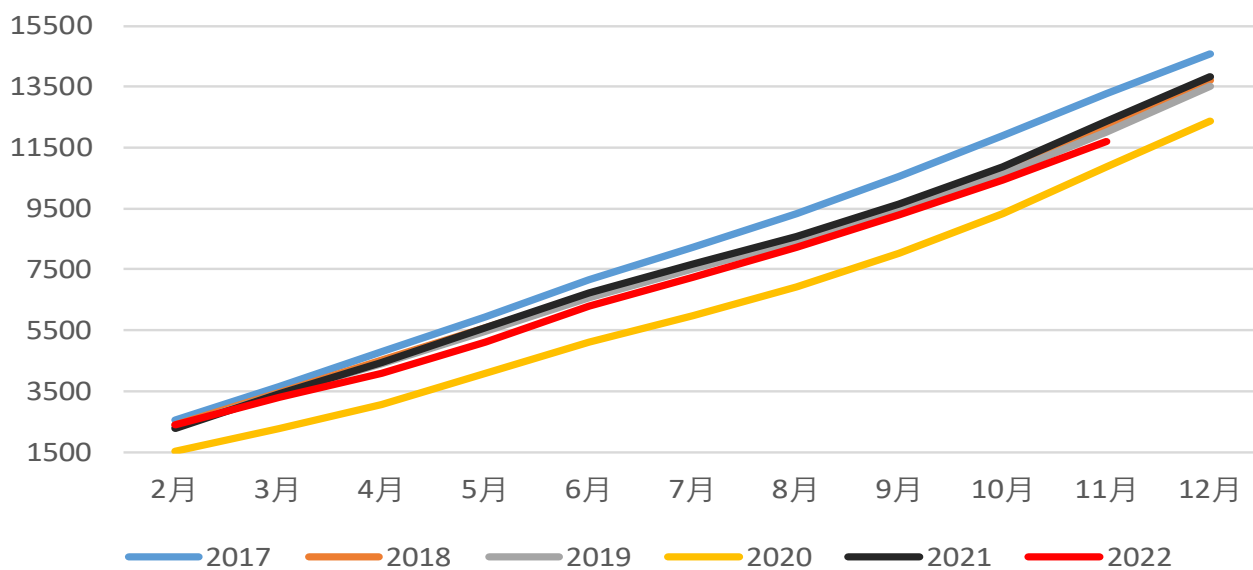


纺织服装终端数据

零售额:服装鞋帽、针、纺织品类:当月值



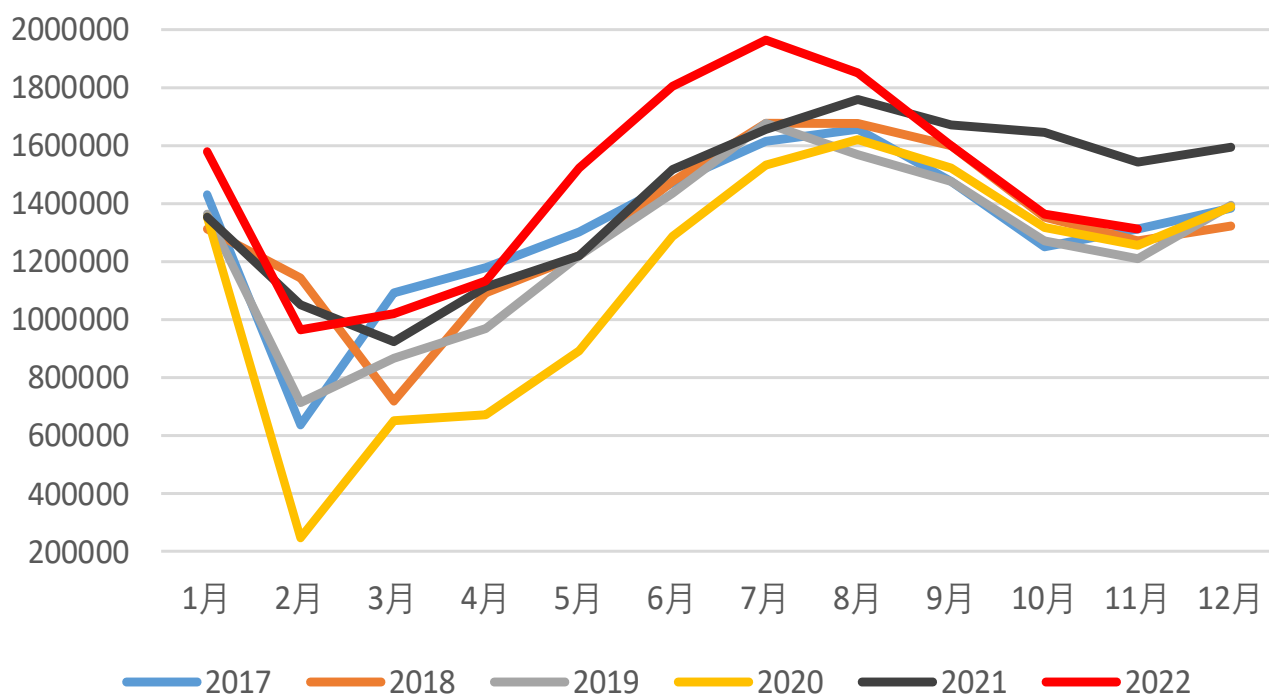
零售额:服装鞋帽、针、纺织品类:累计值

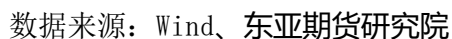


数据来源: wind、东亚期货研究部

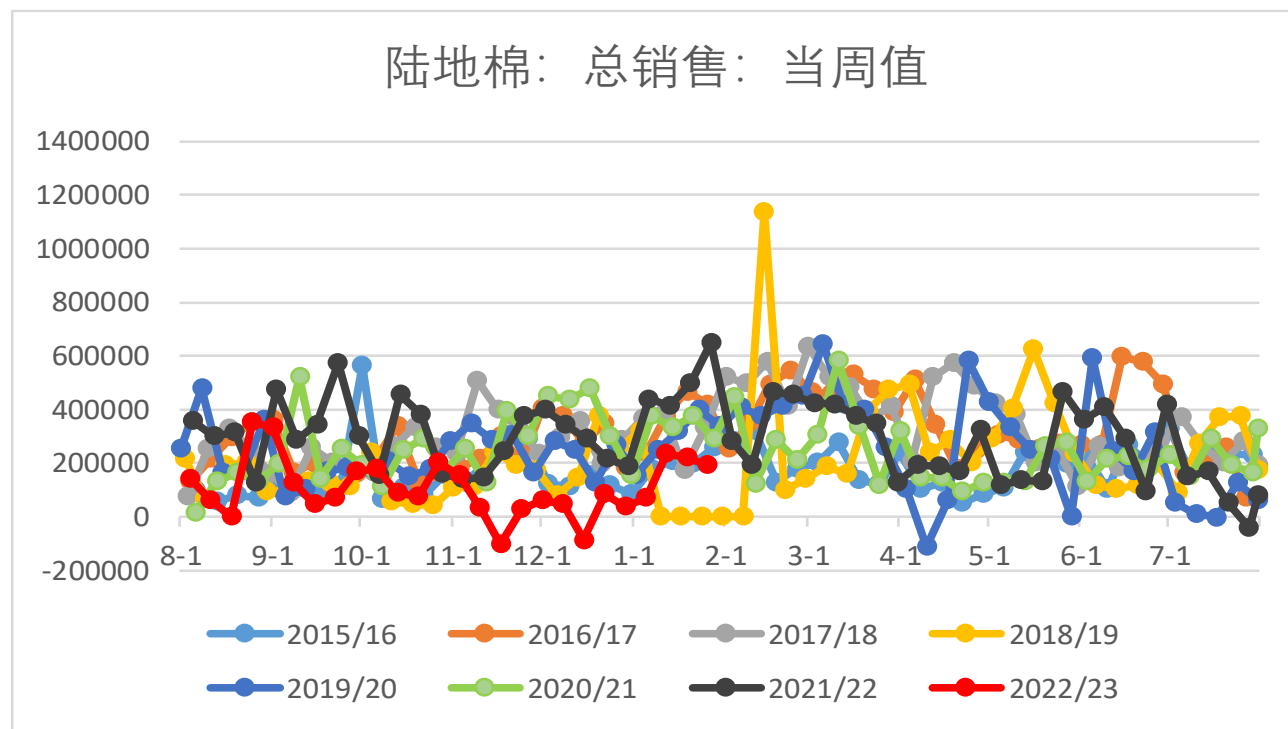
纺织服装出口:

出口金额:服装及衣着附件:当月值

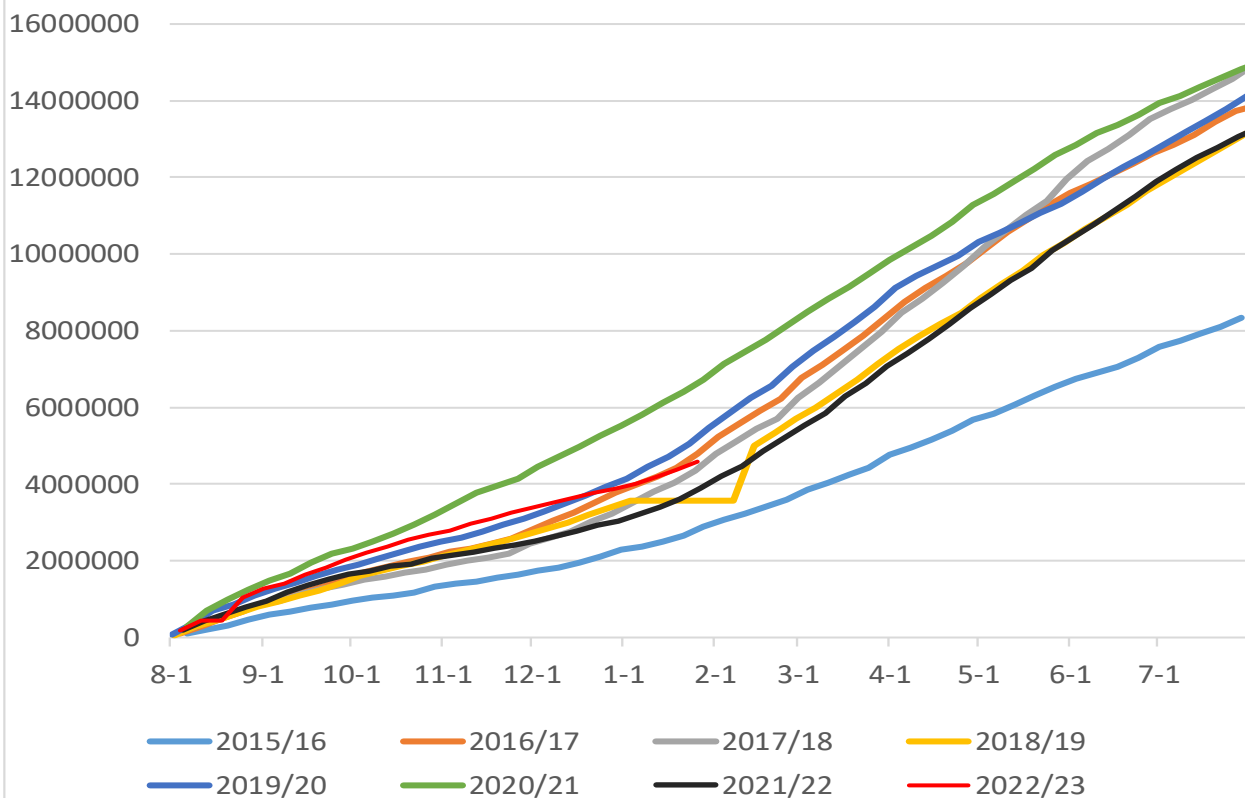




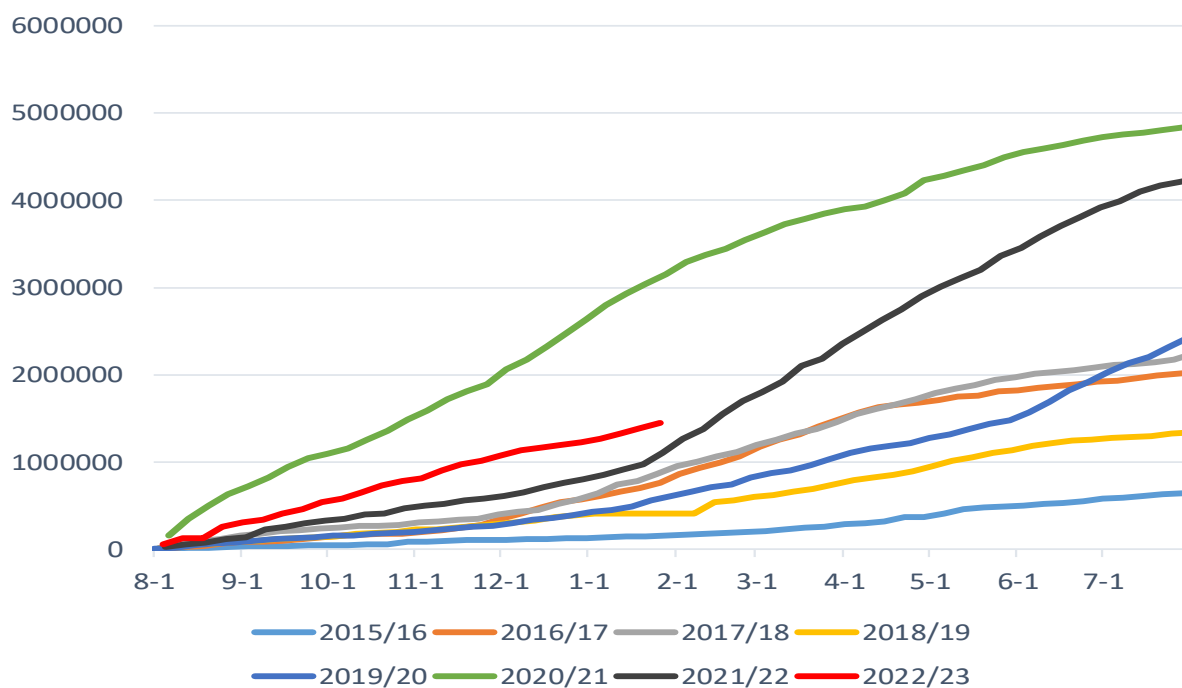
美棉出口:



美棉陆地棉累计出口（单位：包）



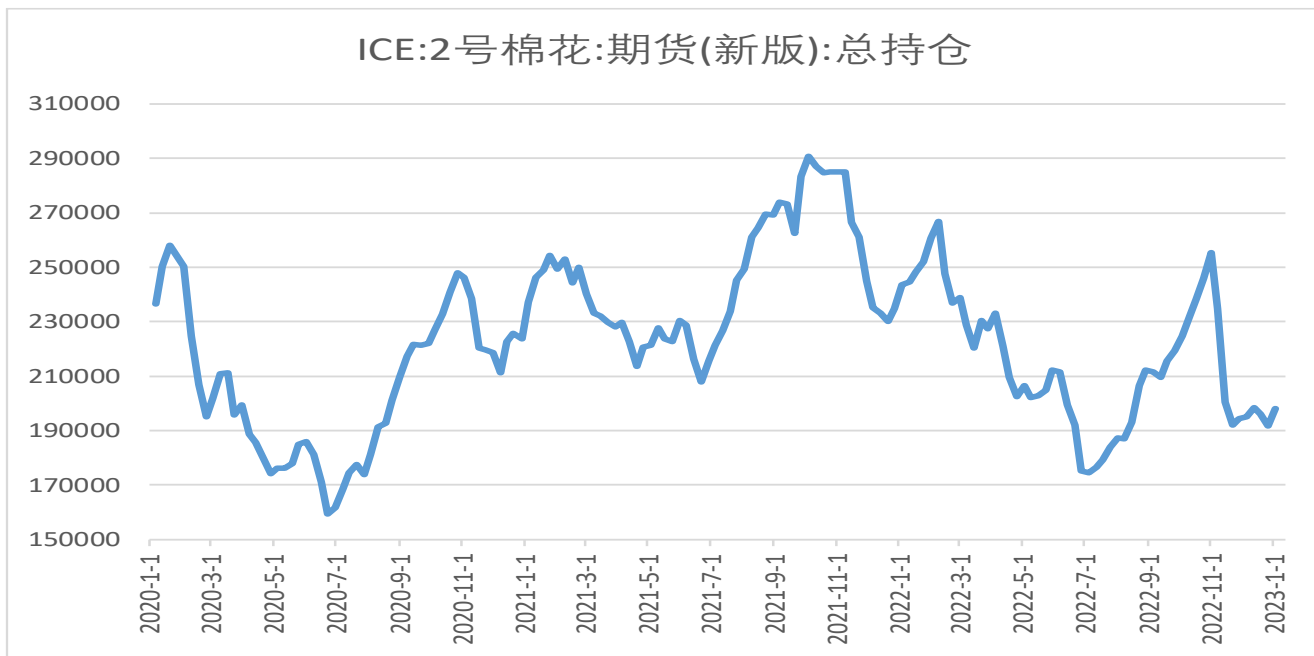
美国陆地棉累计出口到中国（单位：包）



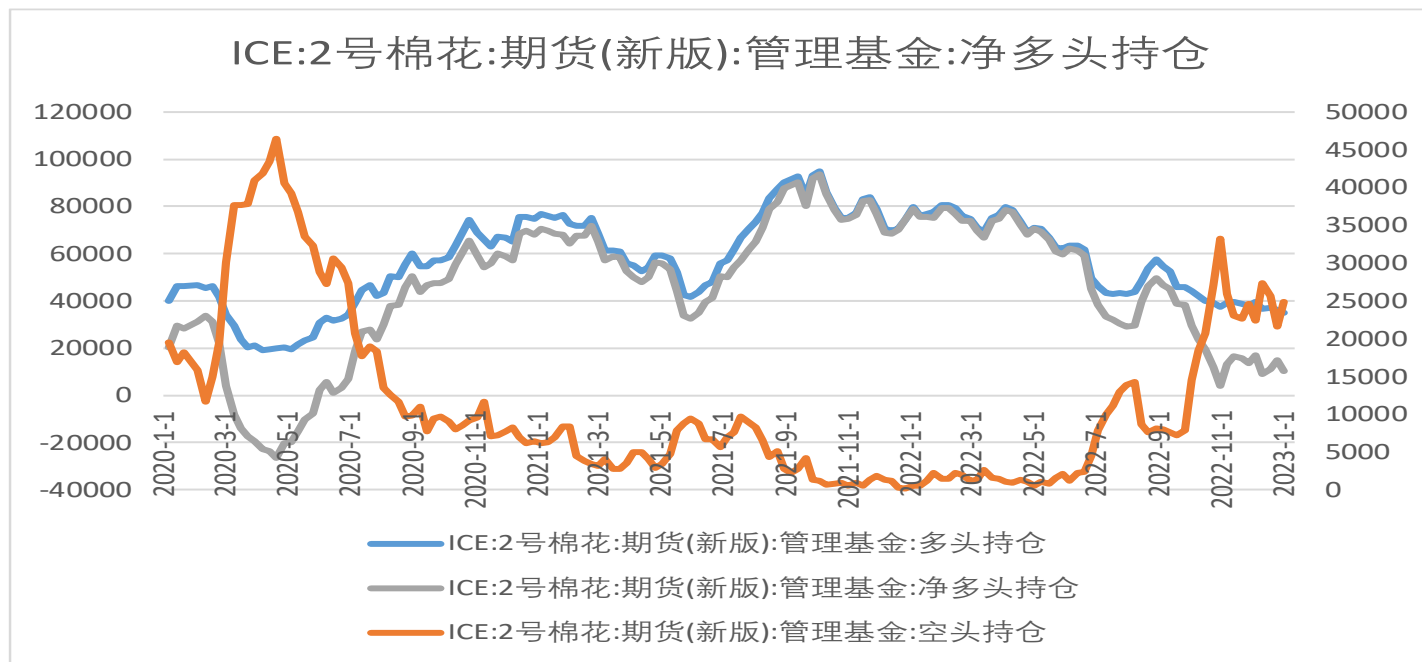
数据来源：美国农业部、东亚期货研究院

七、美棉持仓

CFTC 持仓



美棉管理基金净多头



数据来源: Wind、东亚期货研究院