

2023年02月11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

供应端北半球基本定产，印度产量小幅下调。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，关注纺企低库存补库的力度。

基本面

价格：

棉花 3128B 周均价 15140 元/吨（环比-0.2%、同比 35%）；纯棉纱 C32S 周均价 23200 元/吨，环比+0.65%，同比-20.64%。进口利润-960 元/吨（上周五-1400；去年同期 1660）。

供应：

22/23 年度中美基本定产，关注印度产量的变化。

产量：全球：2490 万吨（同比-29；与 1 月预估相比-22）

美国：319 万吨（同比-60；与 1 月预估相比持平）

中国：620 万吨（同比+37；与 1 月预估相比+11）

印度：555 万吨（同比+24；与 1 月预估相比-21）

需求：

纱厂：开机负荷 58.9%（环比-0.8；同比+4）

布厂：开机负荷 57.8%（环比 -0.4；同比+6）

库存：

商业库存 462 万吨（同比-16.83%、环比 25.49%）；

纱厂：原料库存 23.88 天（环比+4.17；同比-5）；成品库存 9.18 天（环比+0.18；同比-19）

布厂：原料库存：13.82 天（环比-0.2；同比 3.4）；成品库存 32.5 天（环比+0.6；同比+1.5 天）

一. 价格及价差-

现货及进口价格:

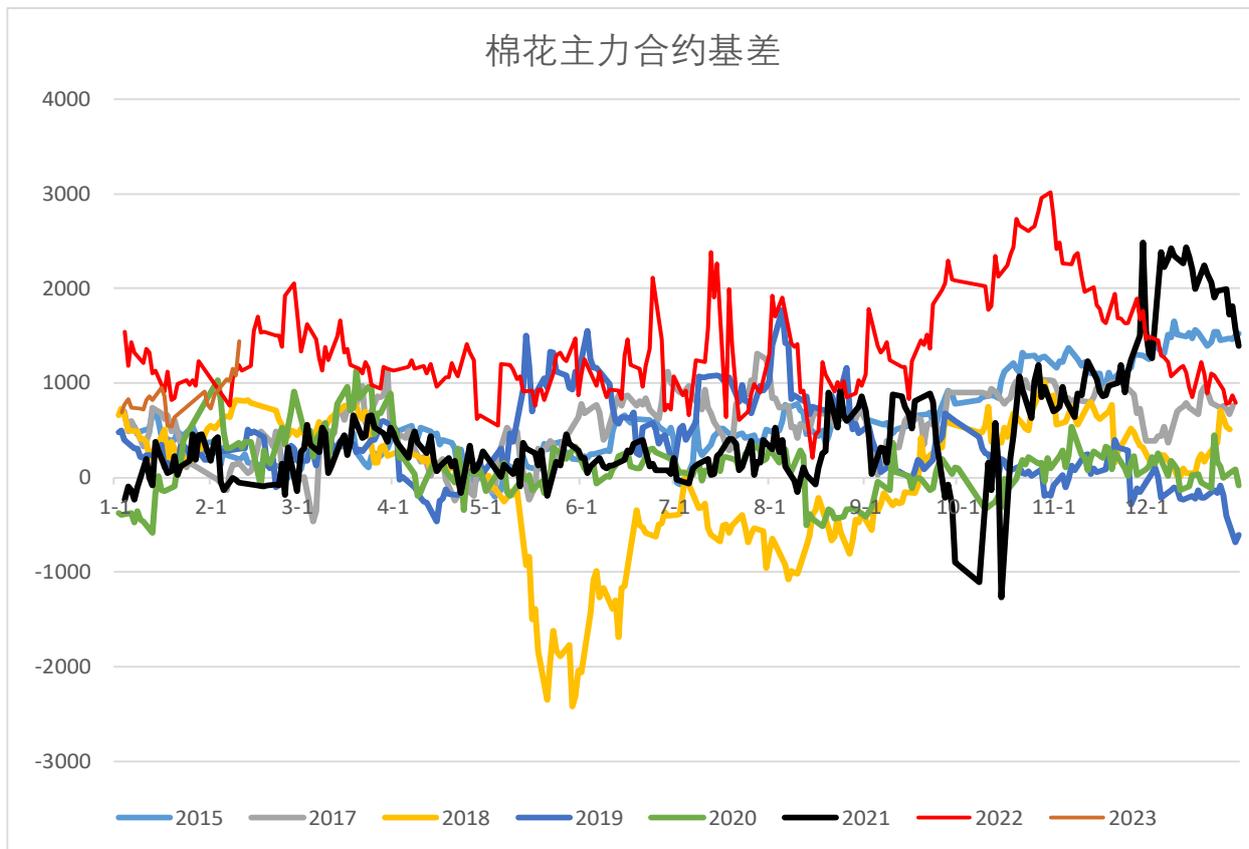


进口利润 (滑准税下的进口润):

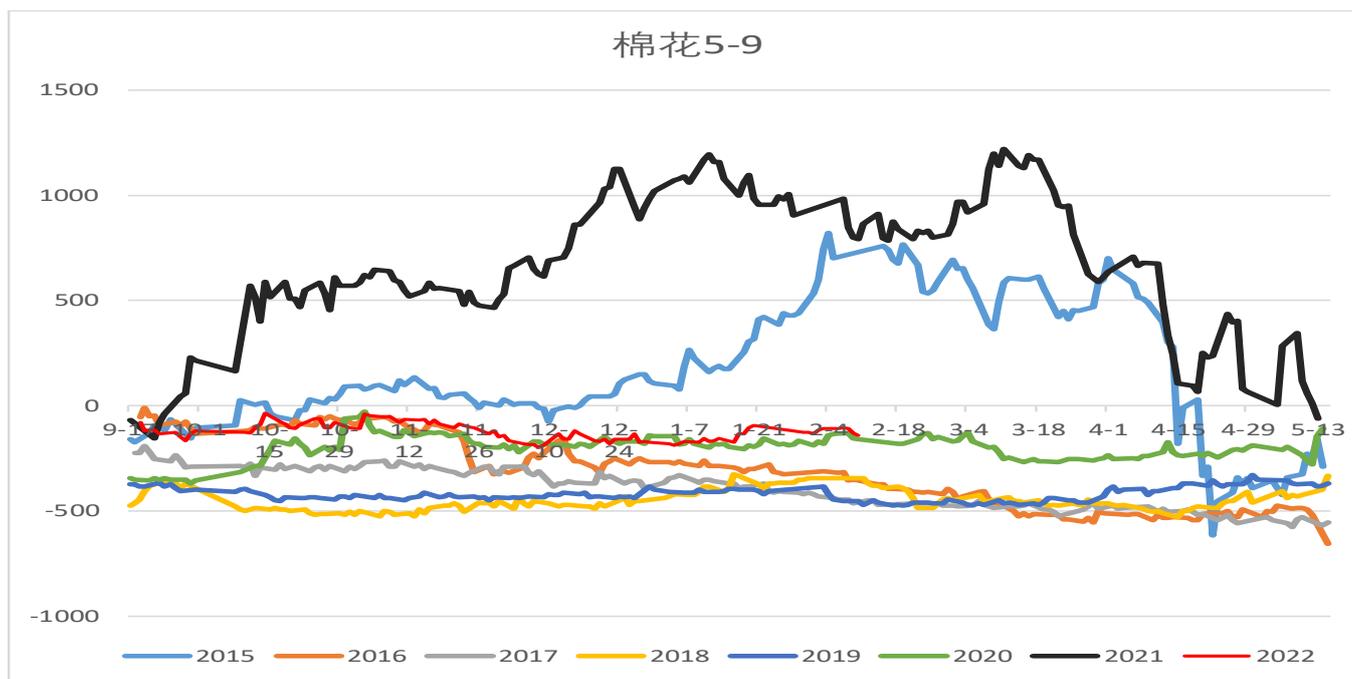


数据来源: Wind、东亚期货研究院

期现价差:



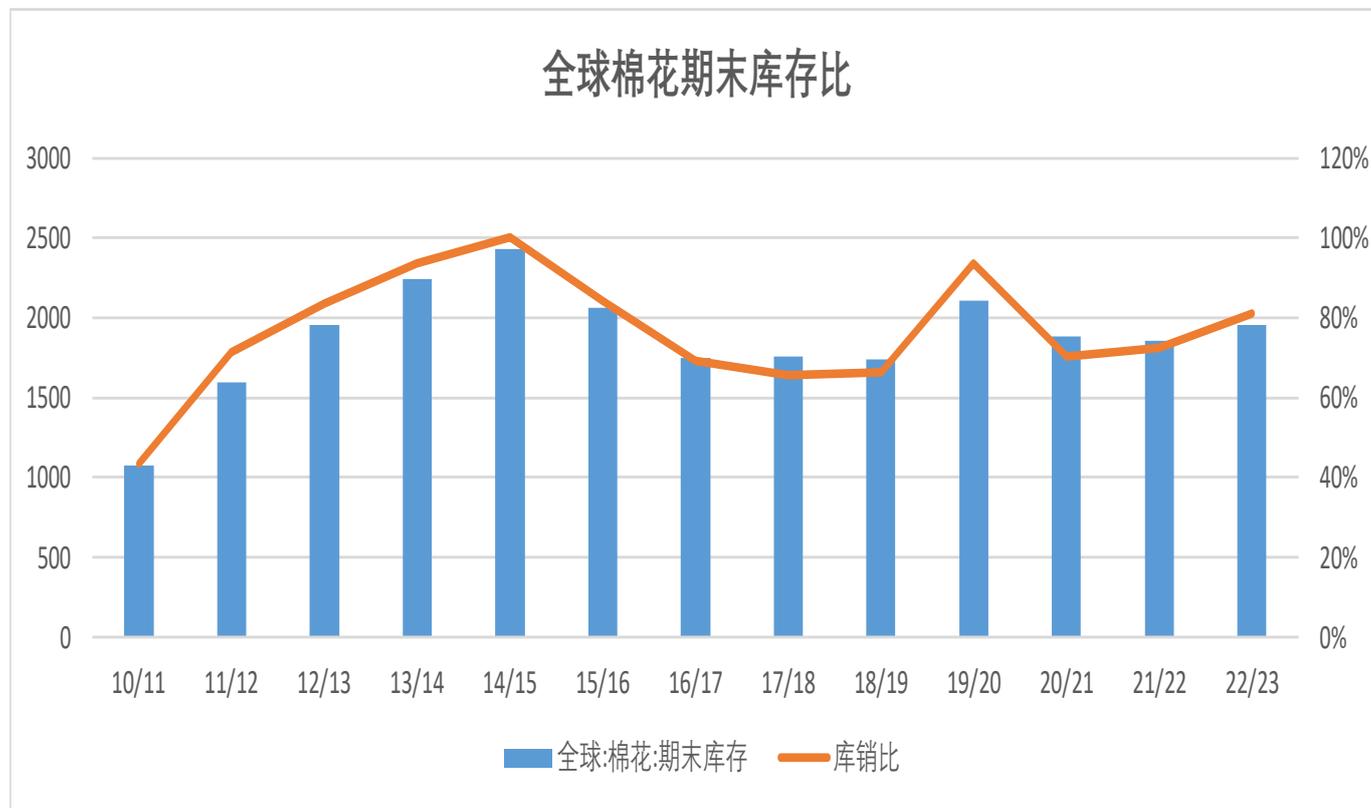
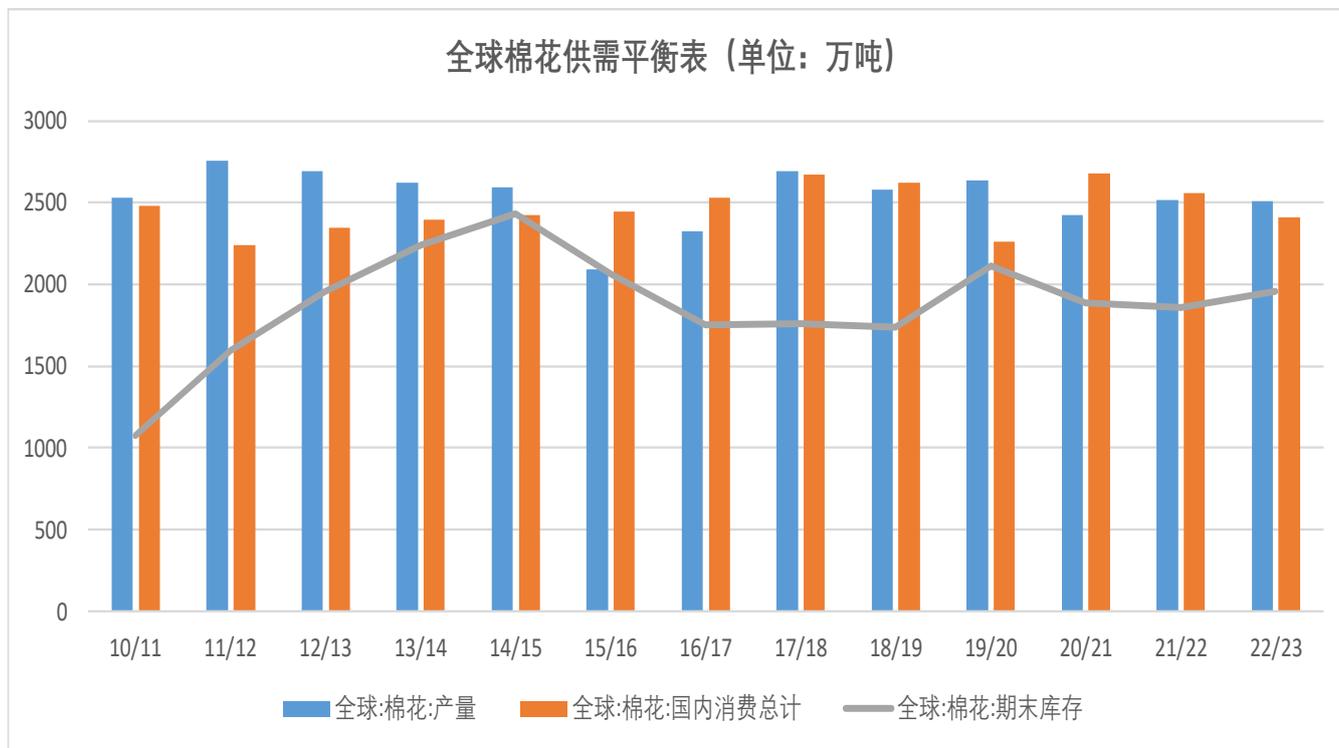
价差:



数据来源: Wind、东亚期货研究院

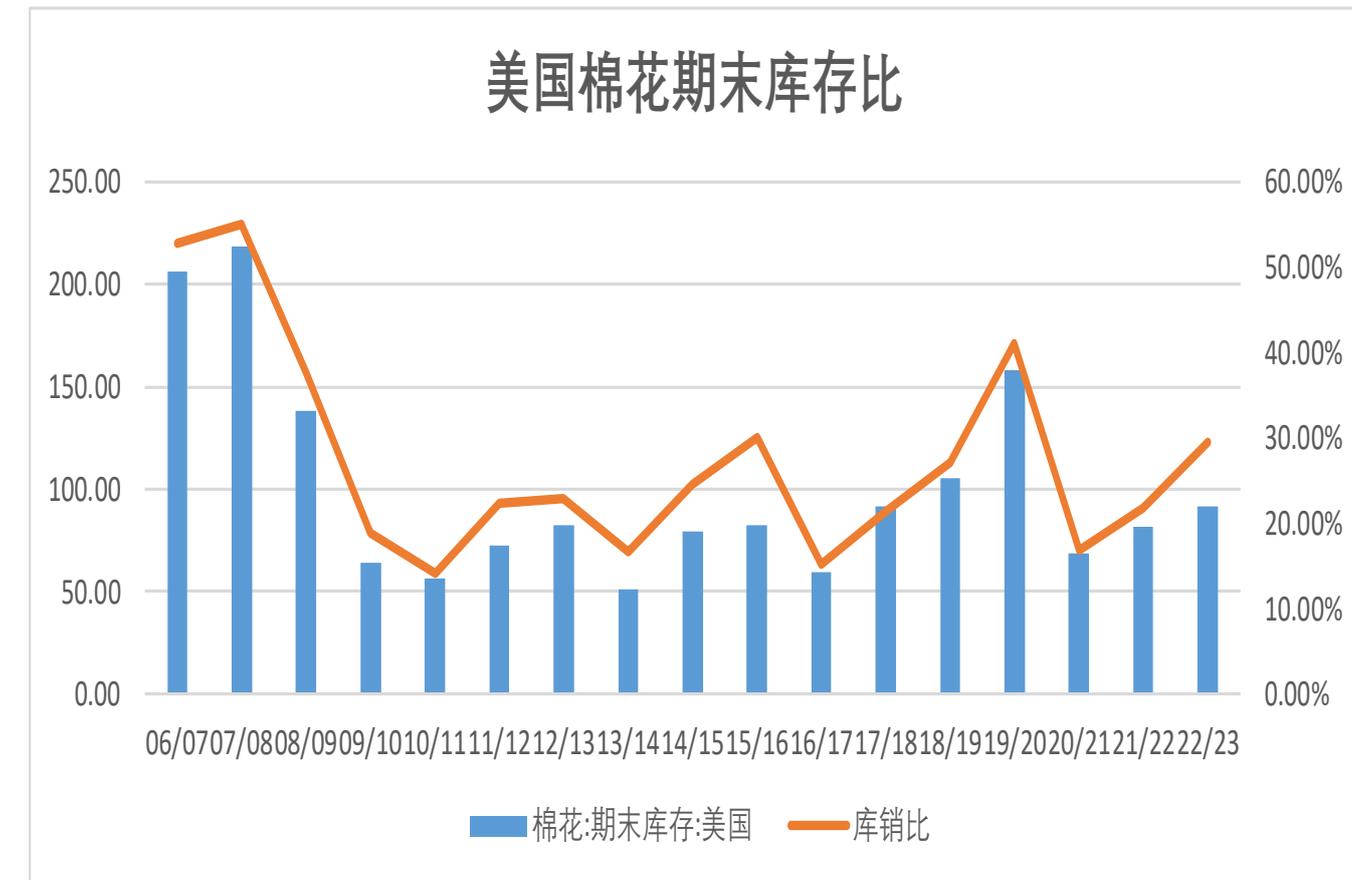
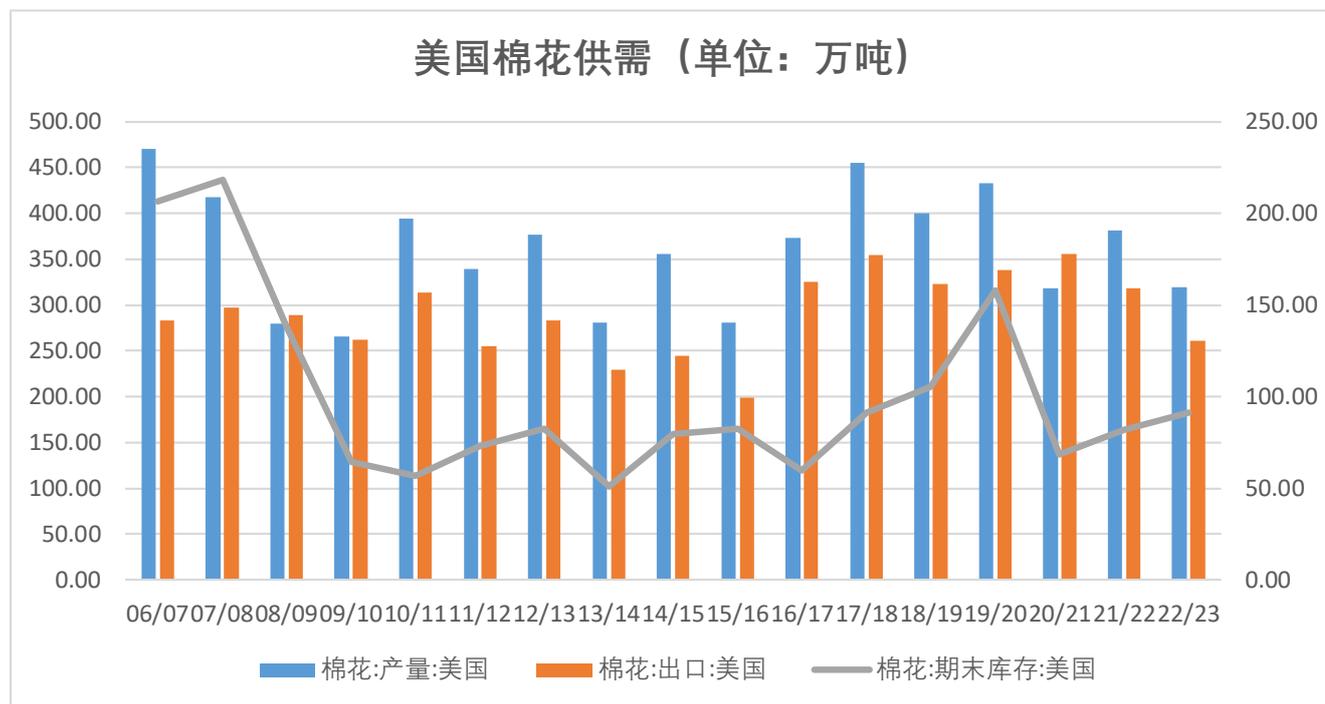
二. 全球供需基本面

全球供需:



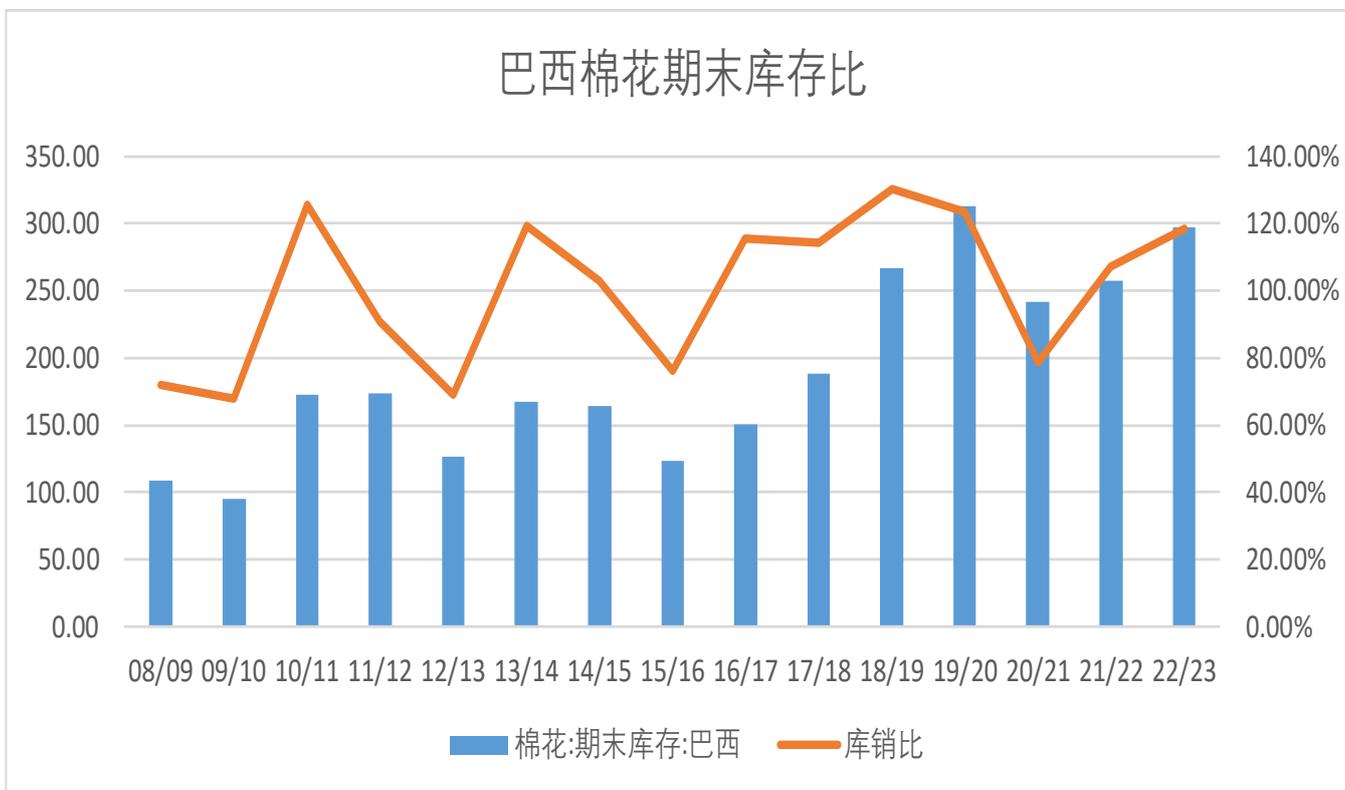
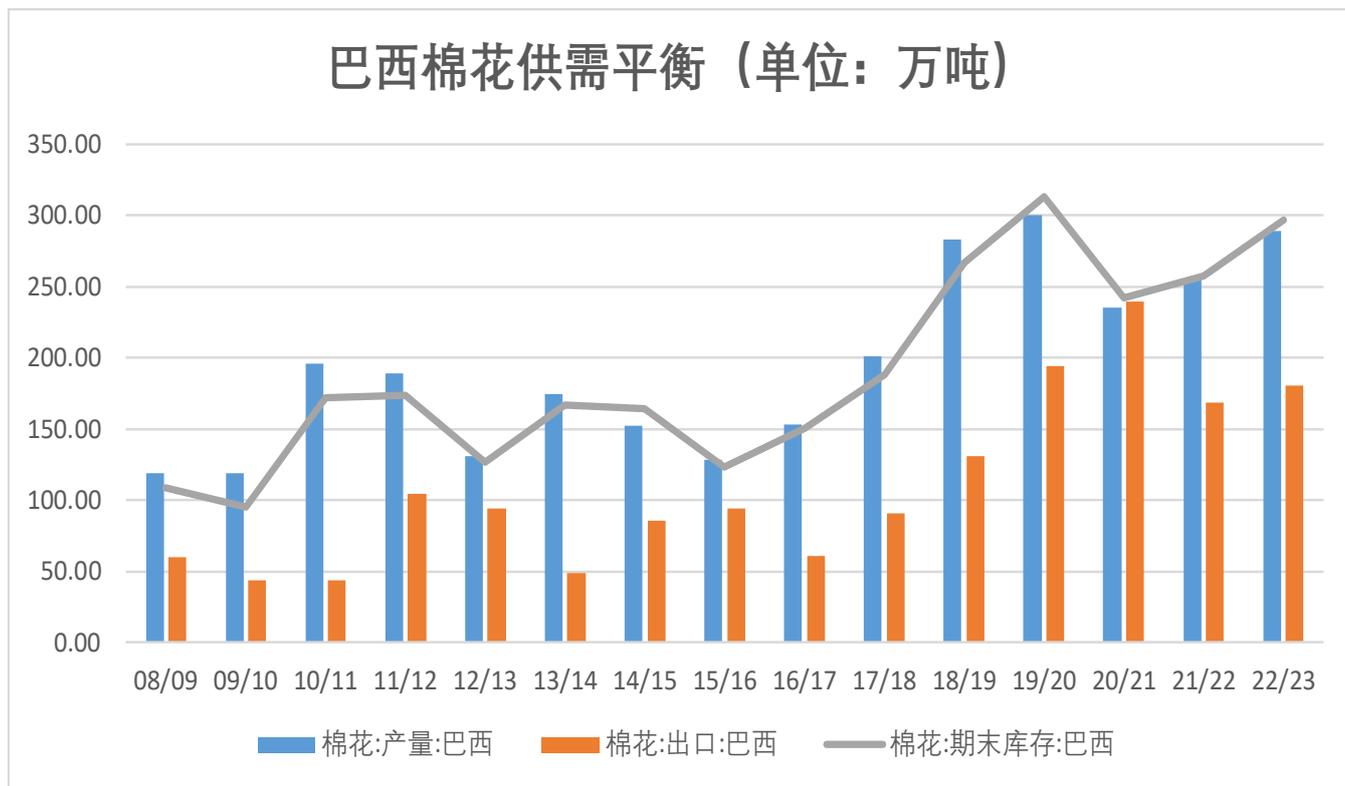
数据来源: 美国农业部、东亚期货研究院

美国供需:



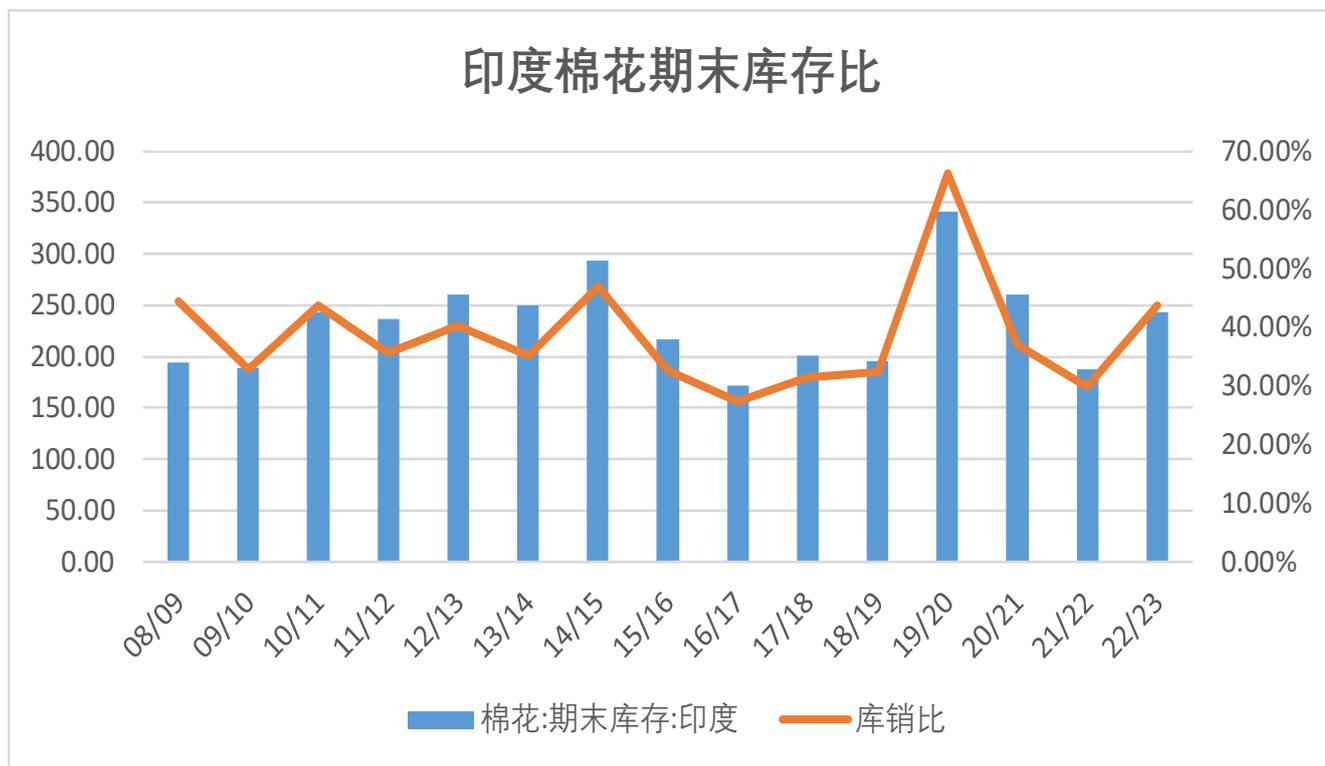
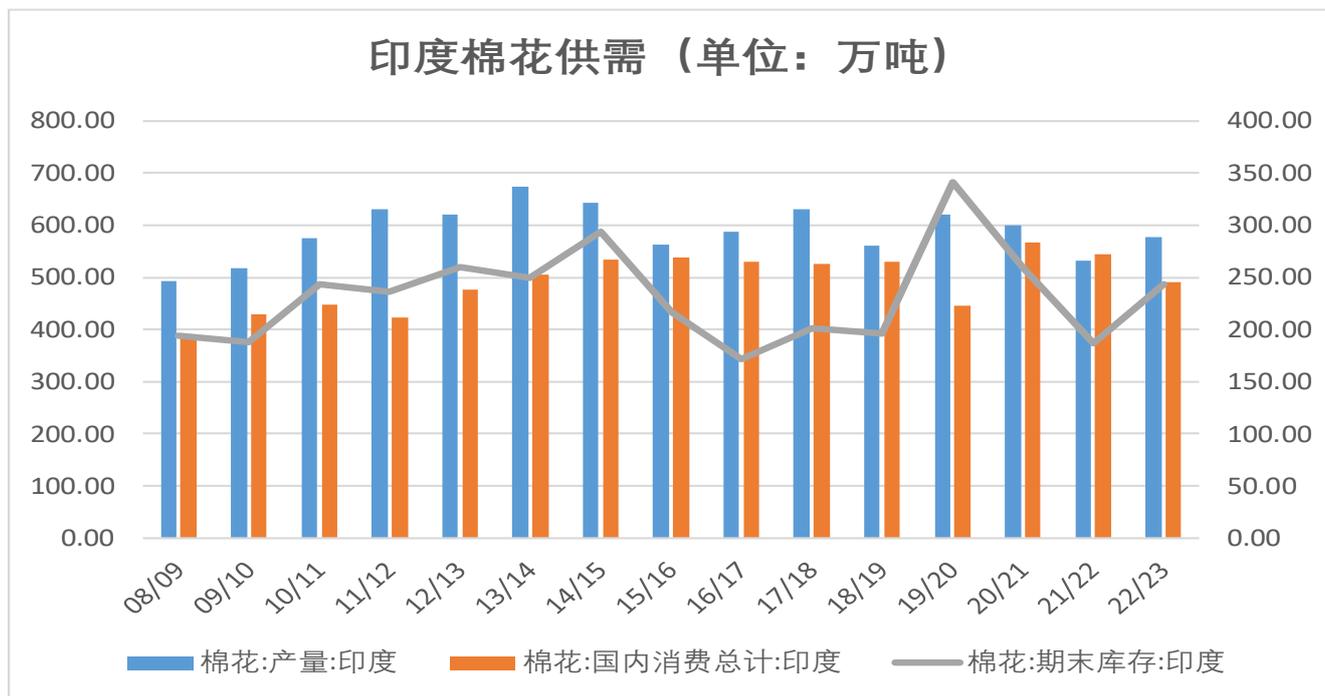
数据来源: 美国农业部、东亚期货研究院

巴西供需:



数据来源: 美国农业部、东亚期货研究院

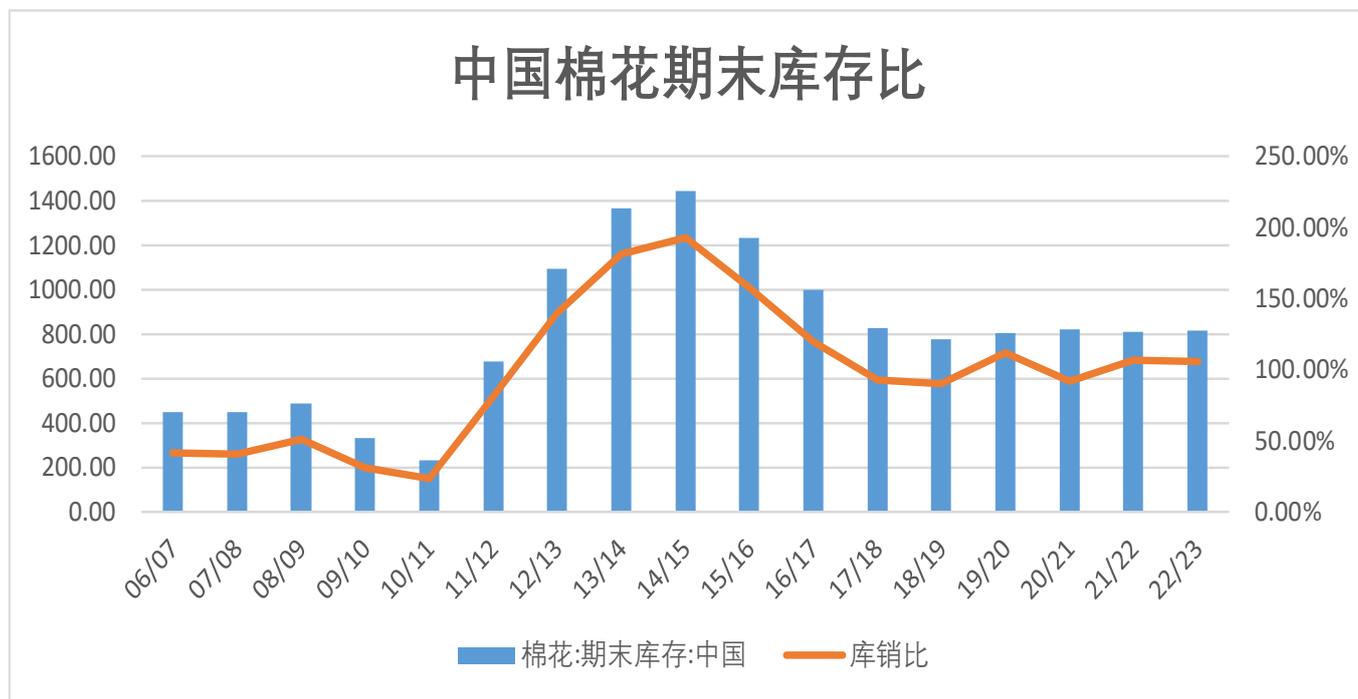
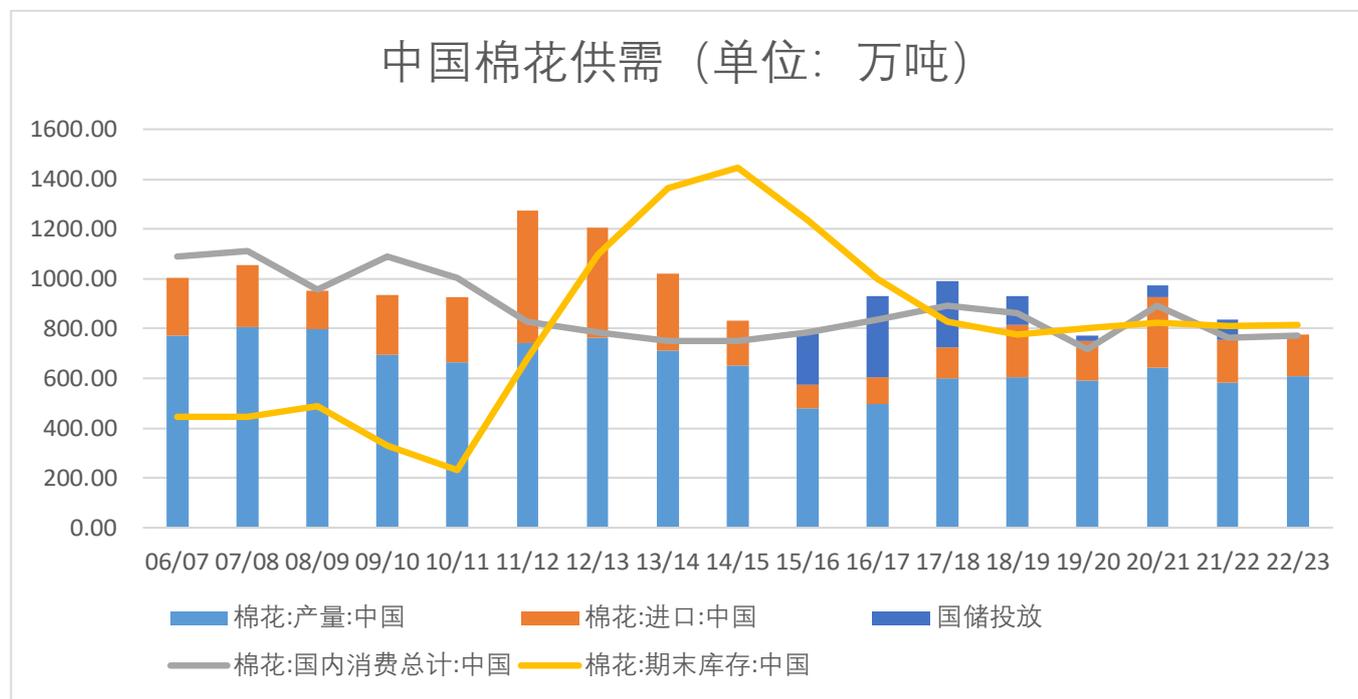
印度供需:



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

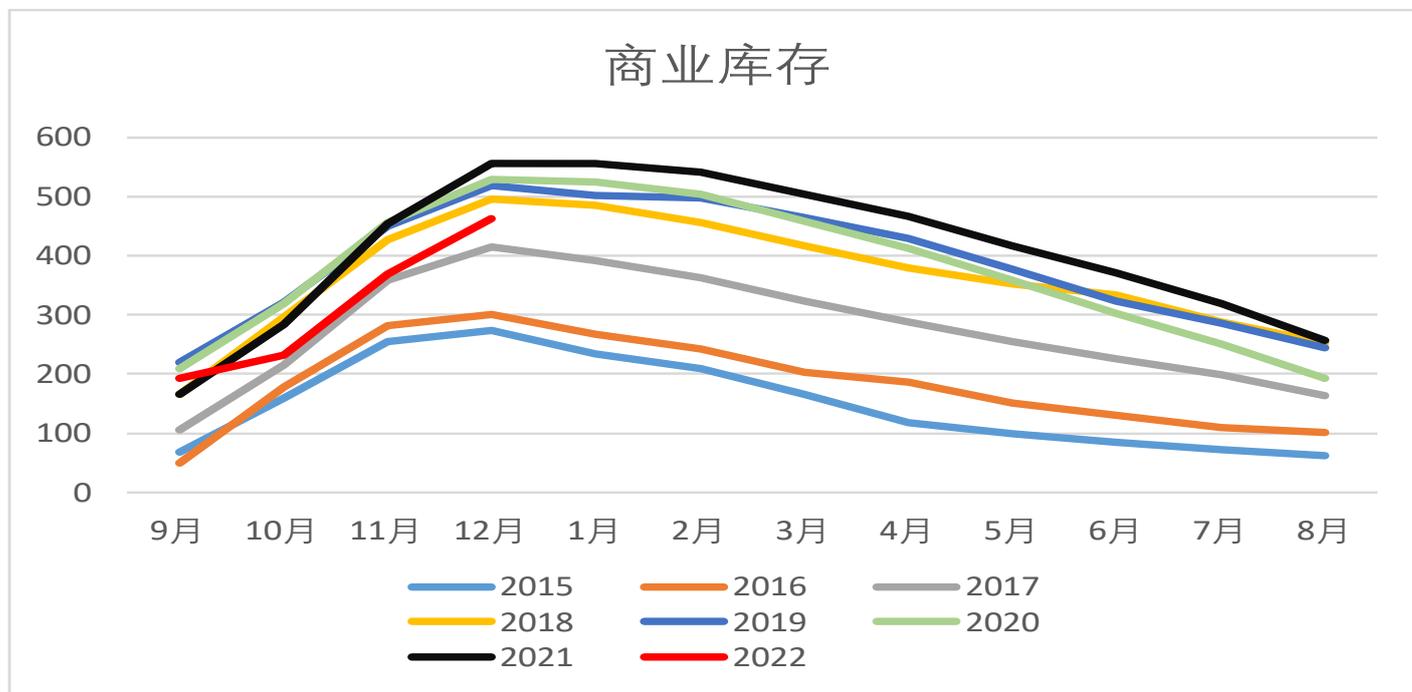
中国供需：



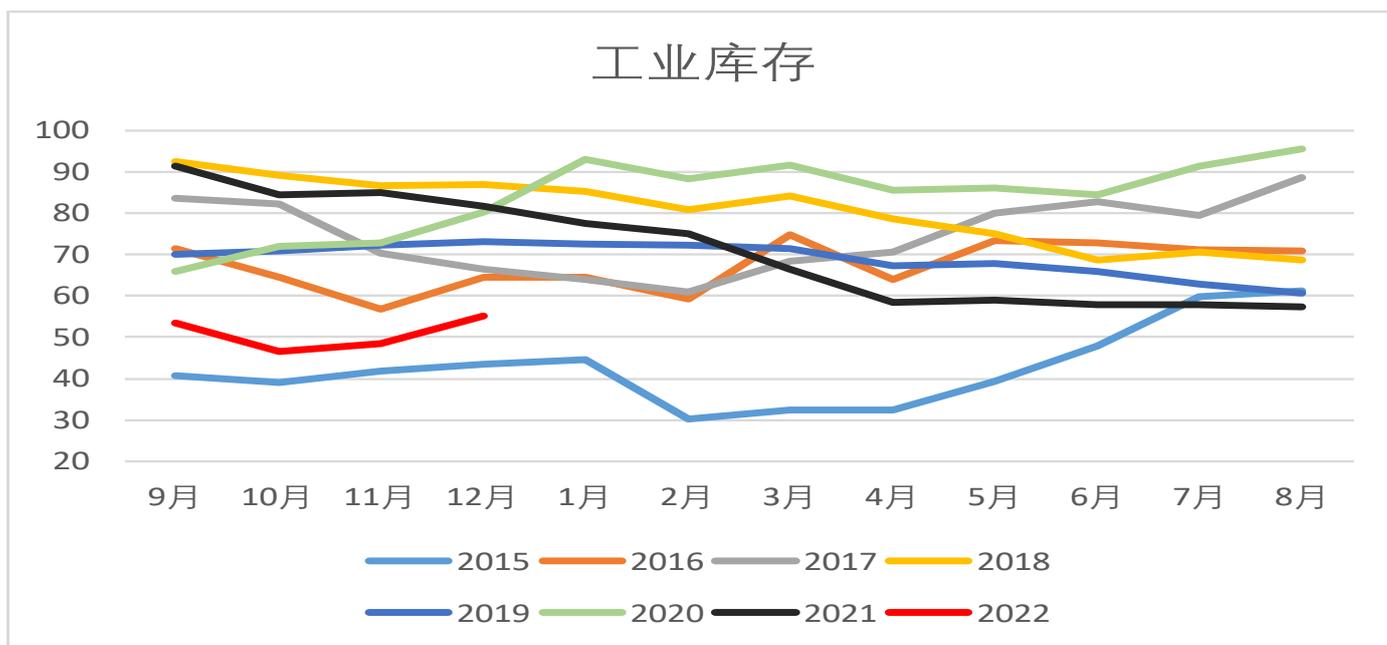
数据来源：美国农业部、东亚期货研究院

四. 中国棉花库存

中国棉花商业库存:

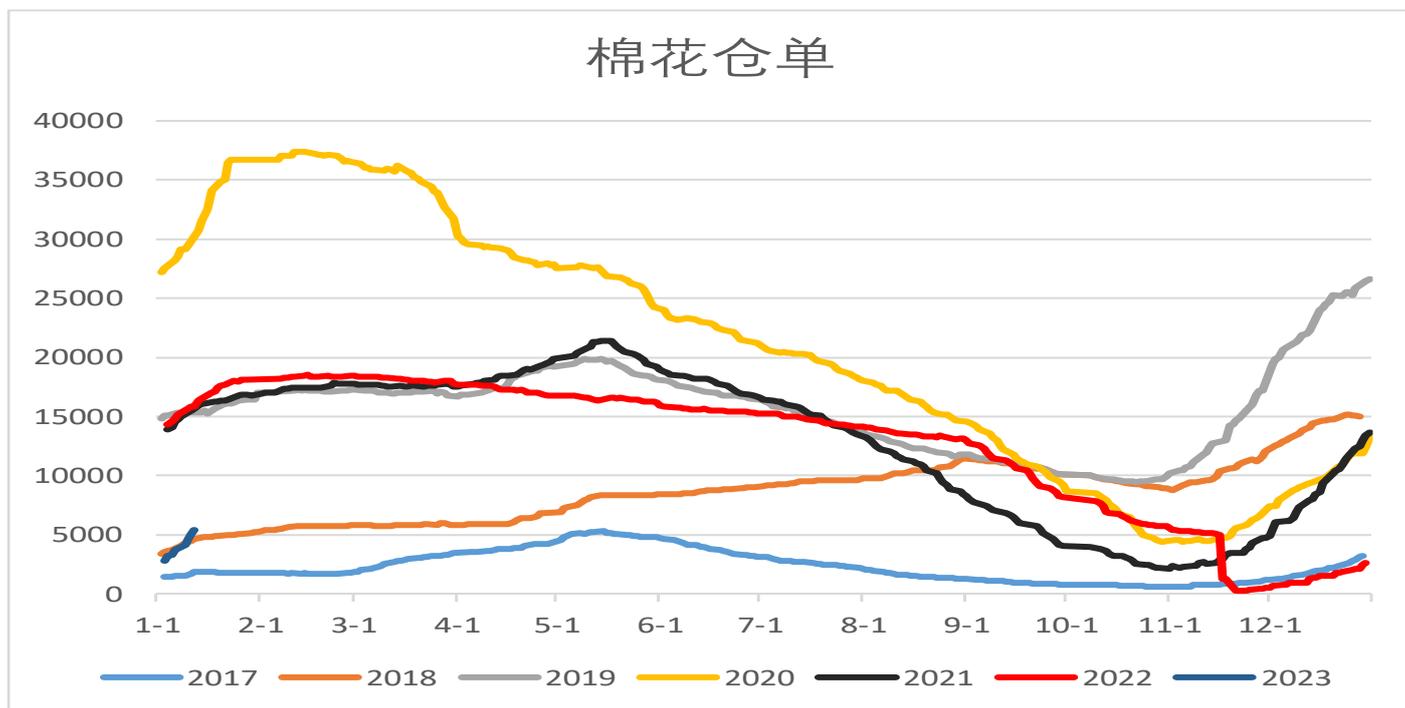


中国棉花工业库存:

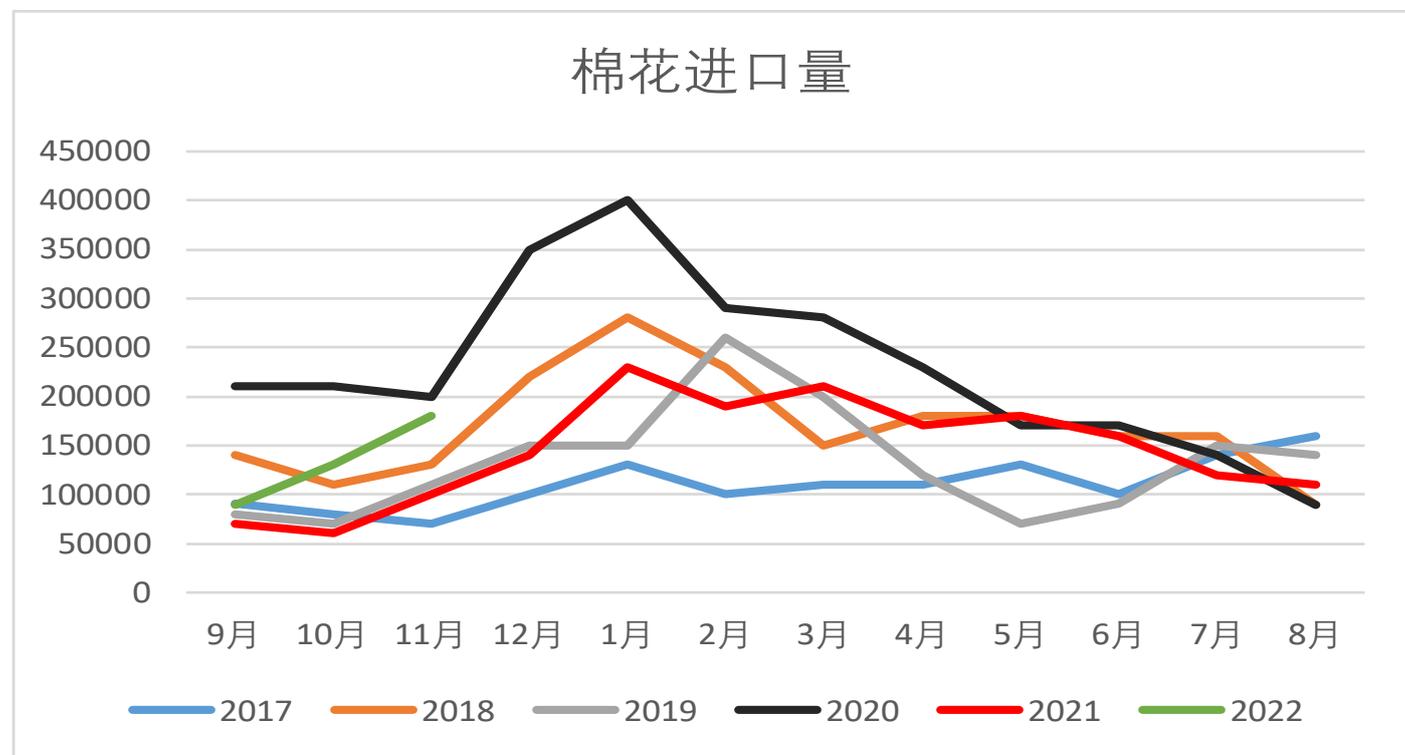


数据来源: Wind、东亚期货研究院

棉花仓单

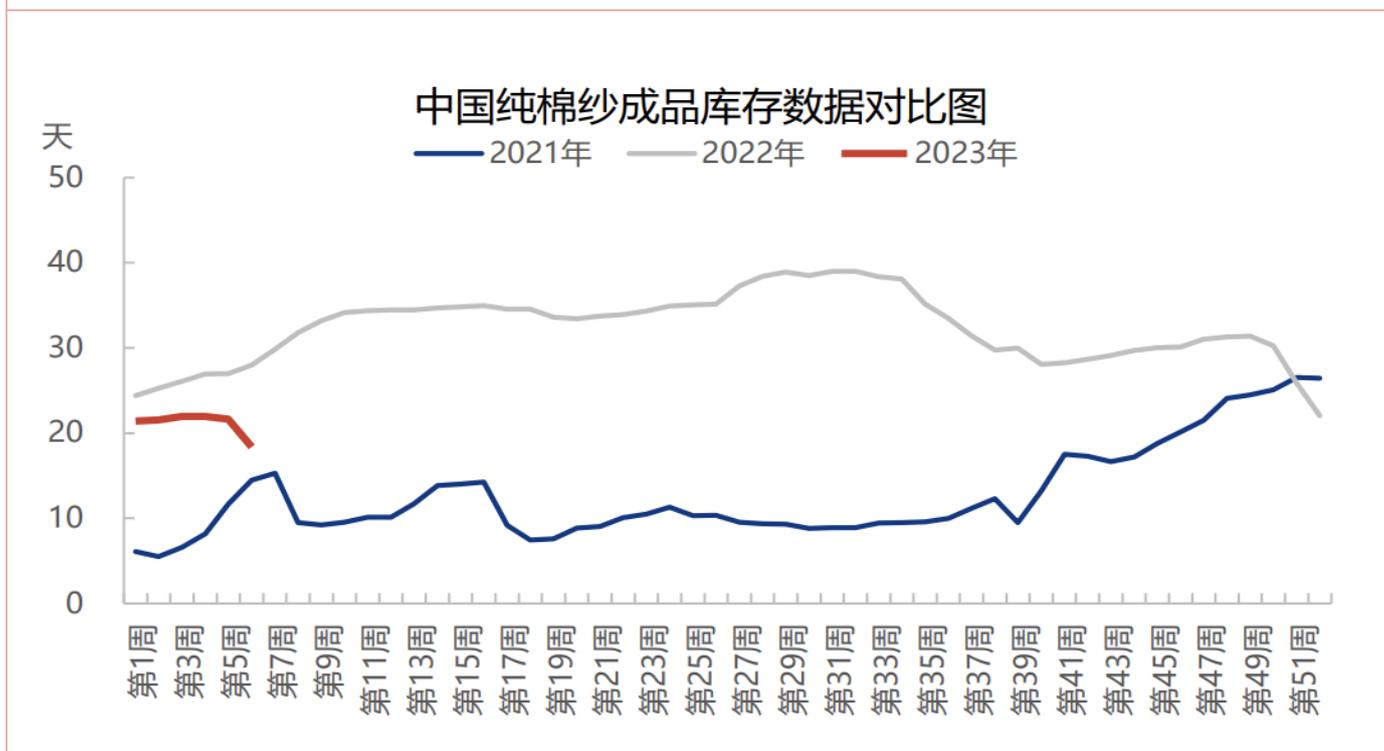


国内棉花进口量:

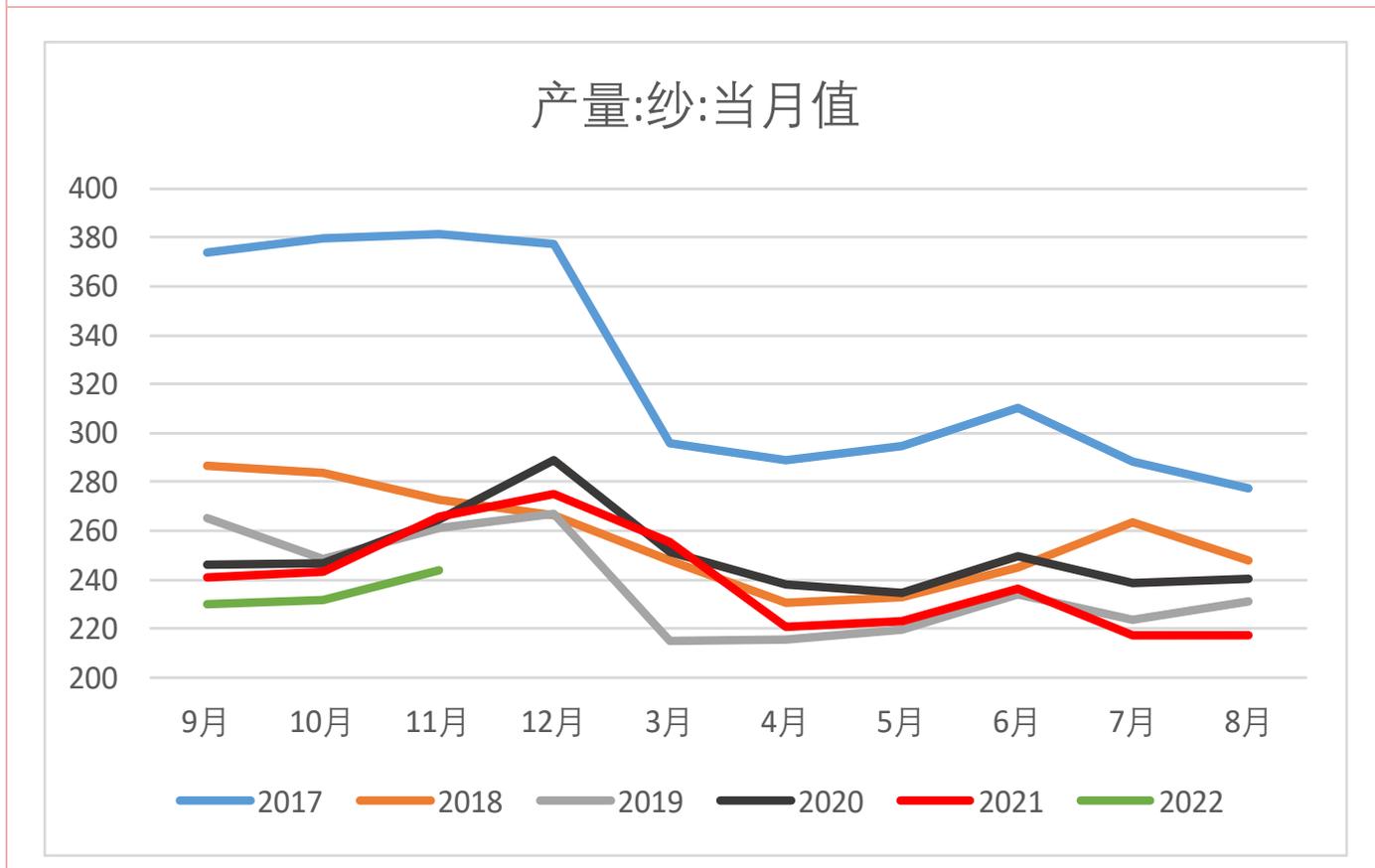


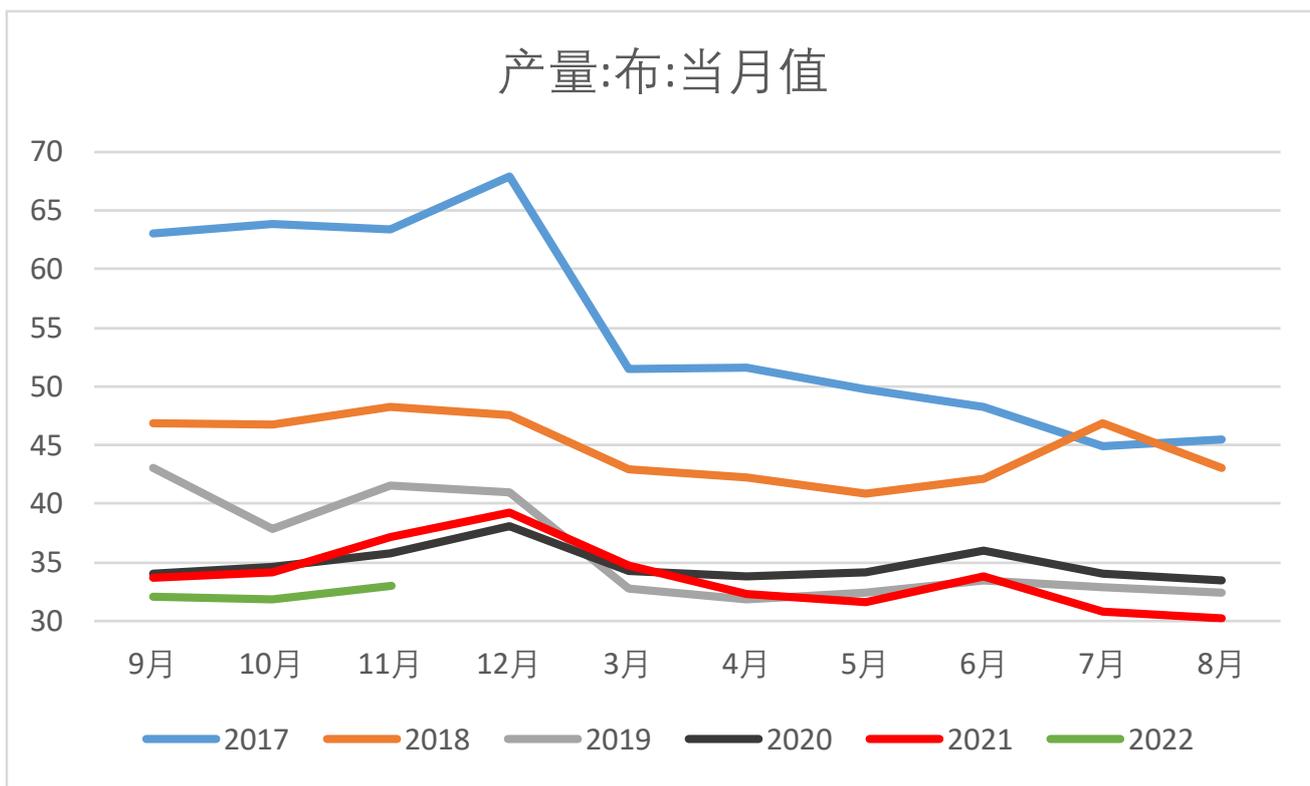
数据来源: Wind、东亚期货研究院

纯棉纱周度成品库存走势图：

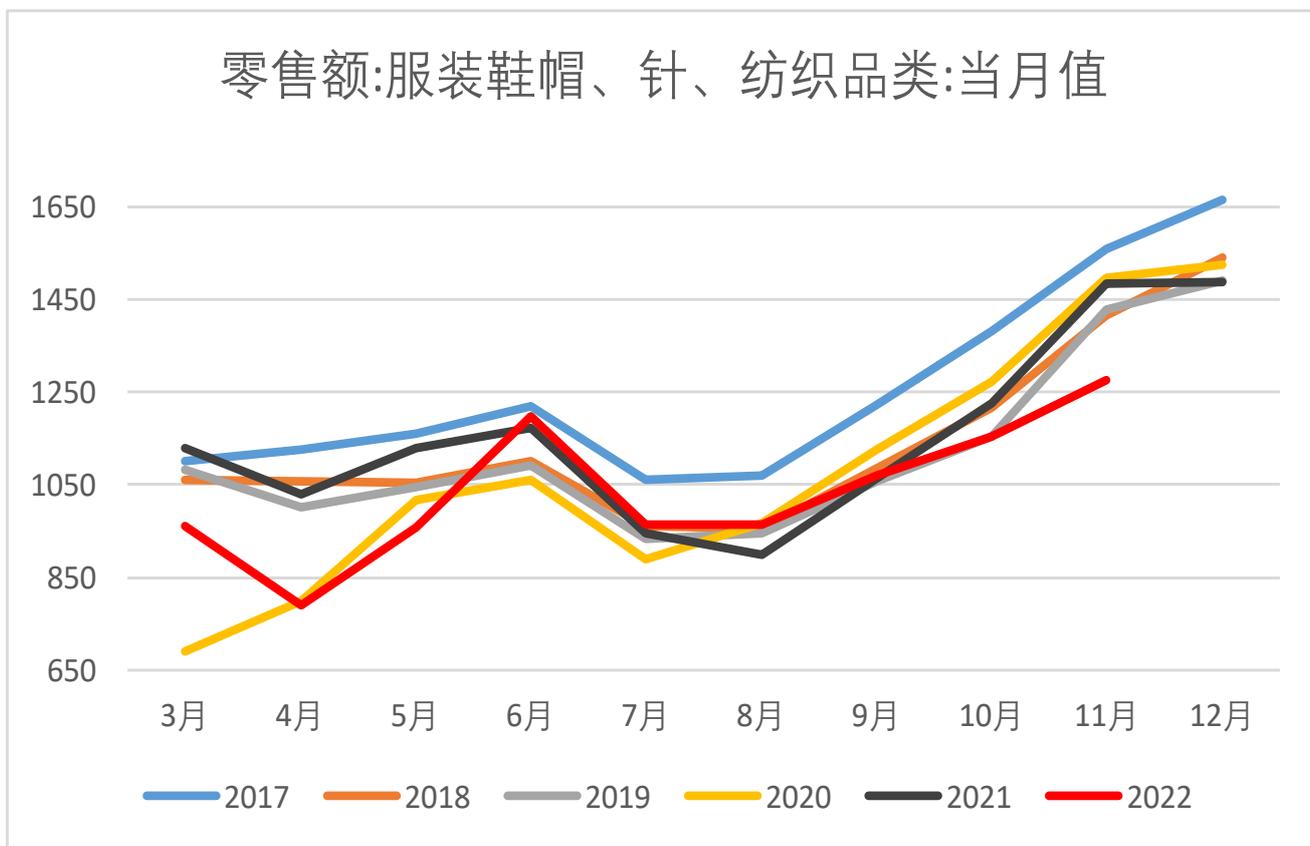


数据来源：隆众资讯

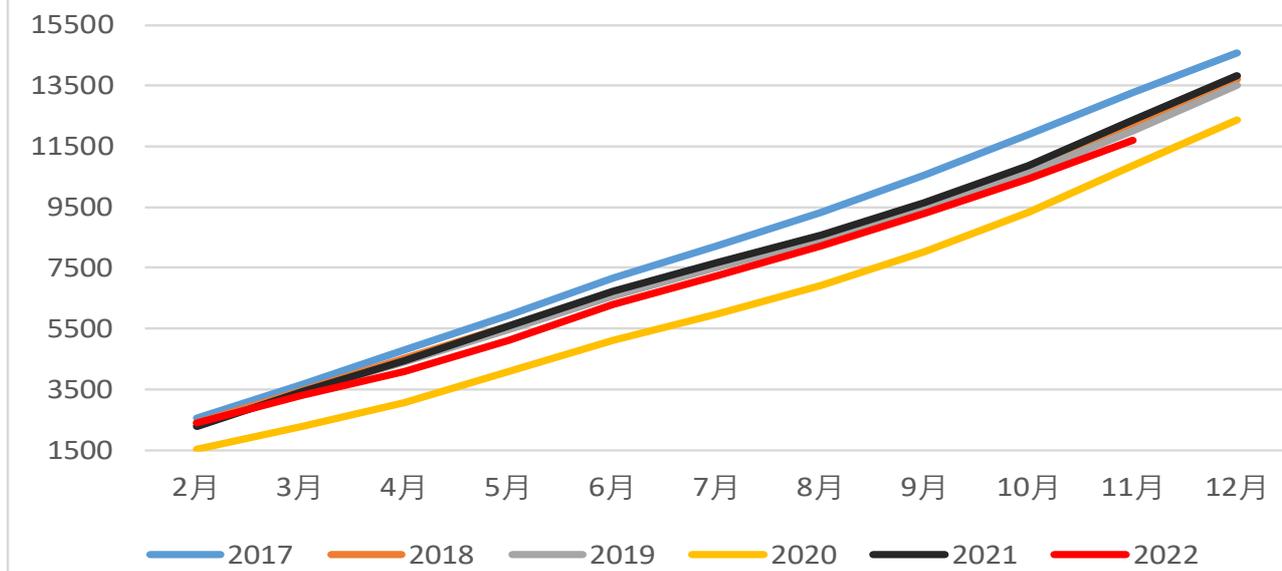




纺织服装终端数据



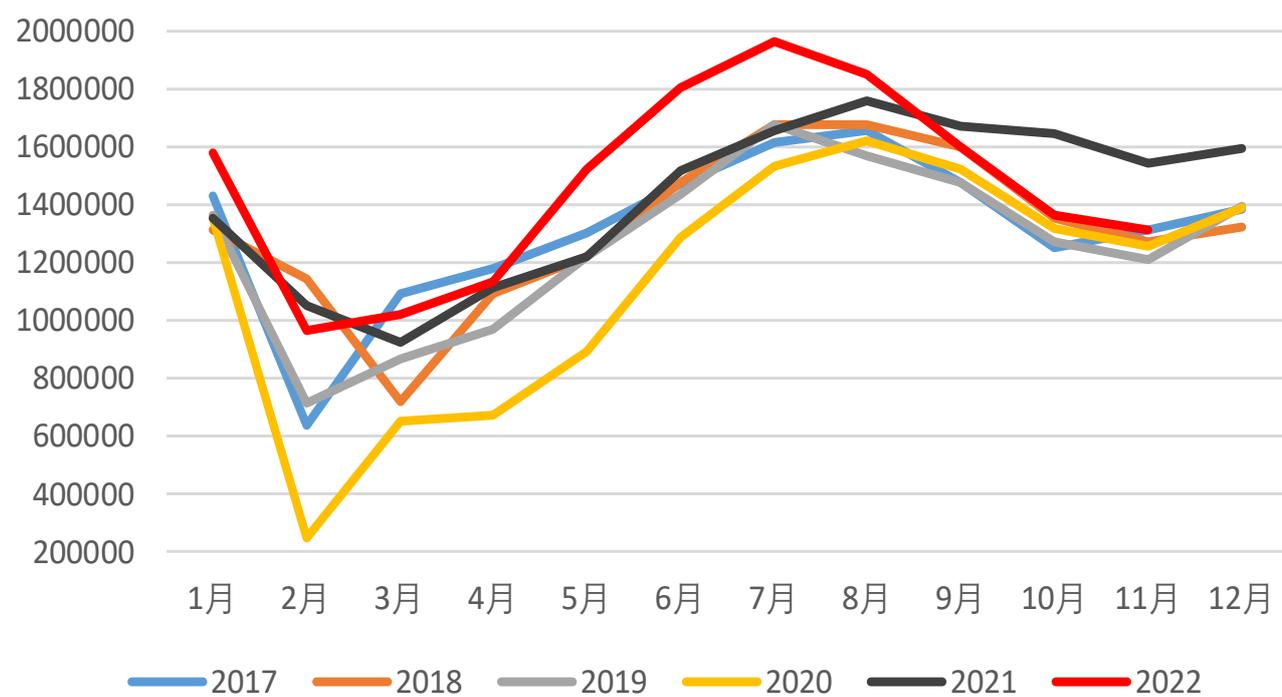
零售额:服装鞋帽、针、纺织品类:累计值



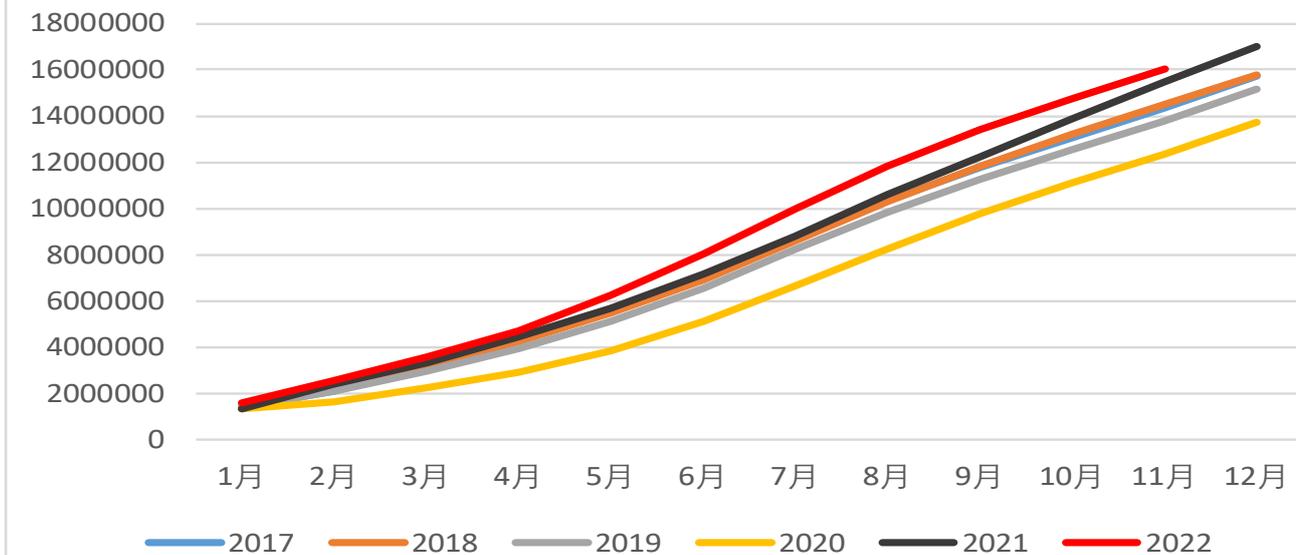
数据来源: wind、东亚期货研究部

纺织服装出口:

出口金额:服装及衣着附件:当月值



出口金额:服装及衣着附件:累计值

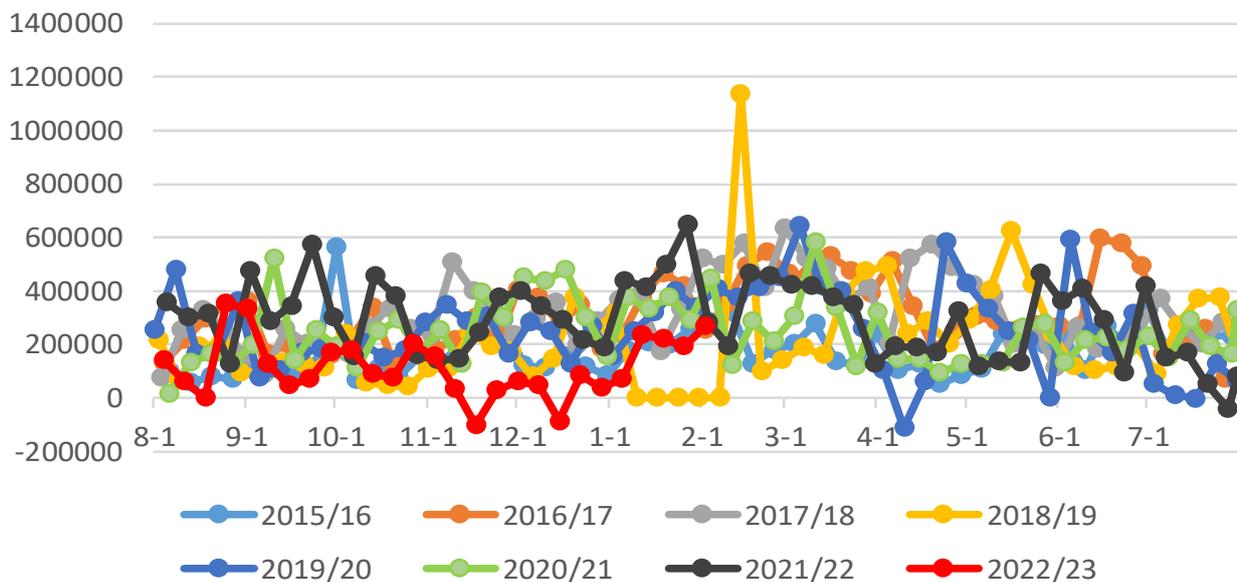


数据来源: Wind、东亚期货研究院

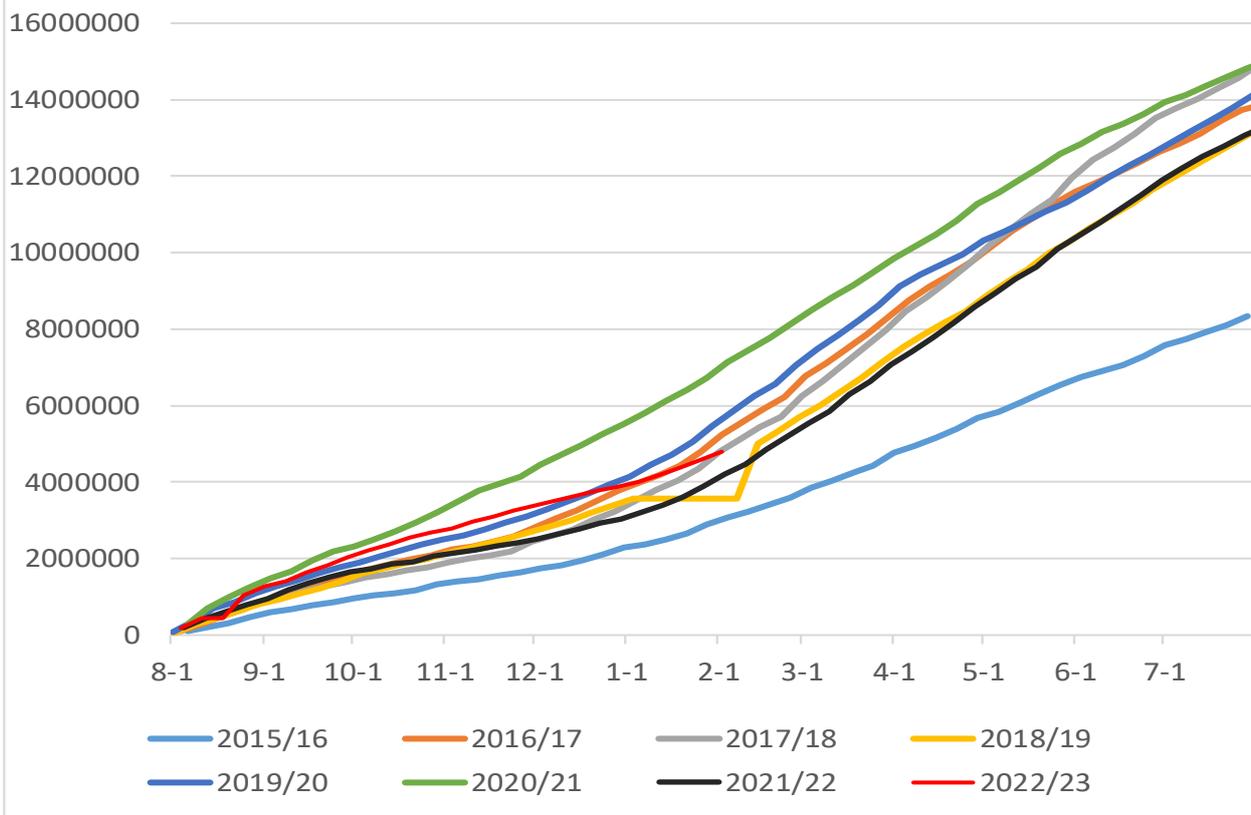
六、美棉出口情况

美棉出口:

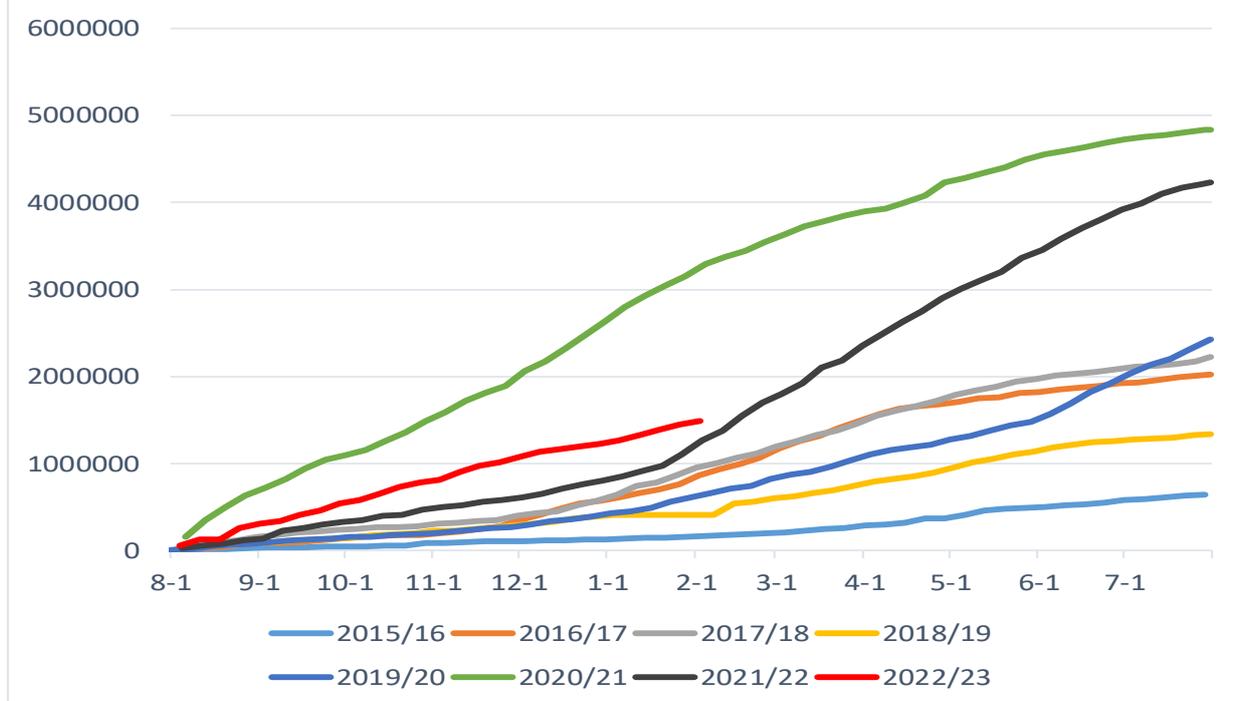
陆地棉: 总销售: 当周值



美棉陆地棉累计出口 (单位: 包)



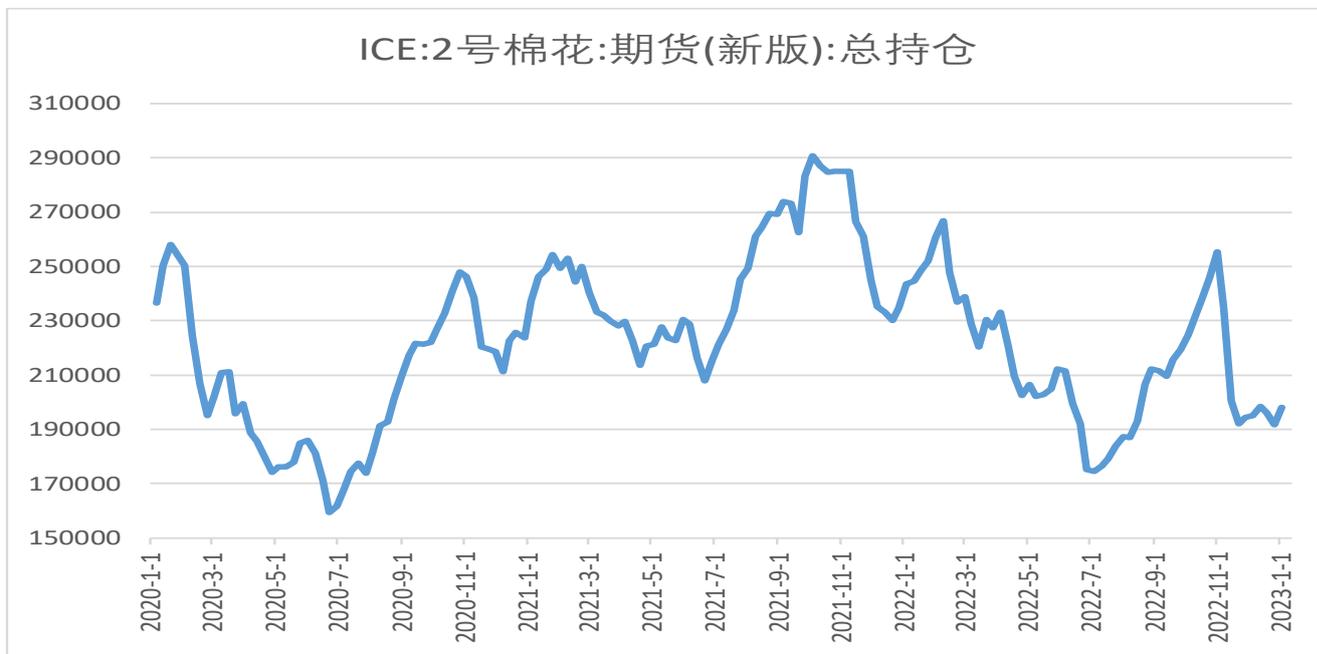
美国陆地棉累计出口到中国 (单位: 包)



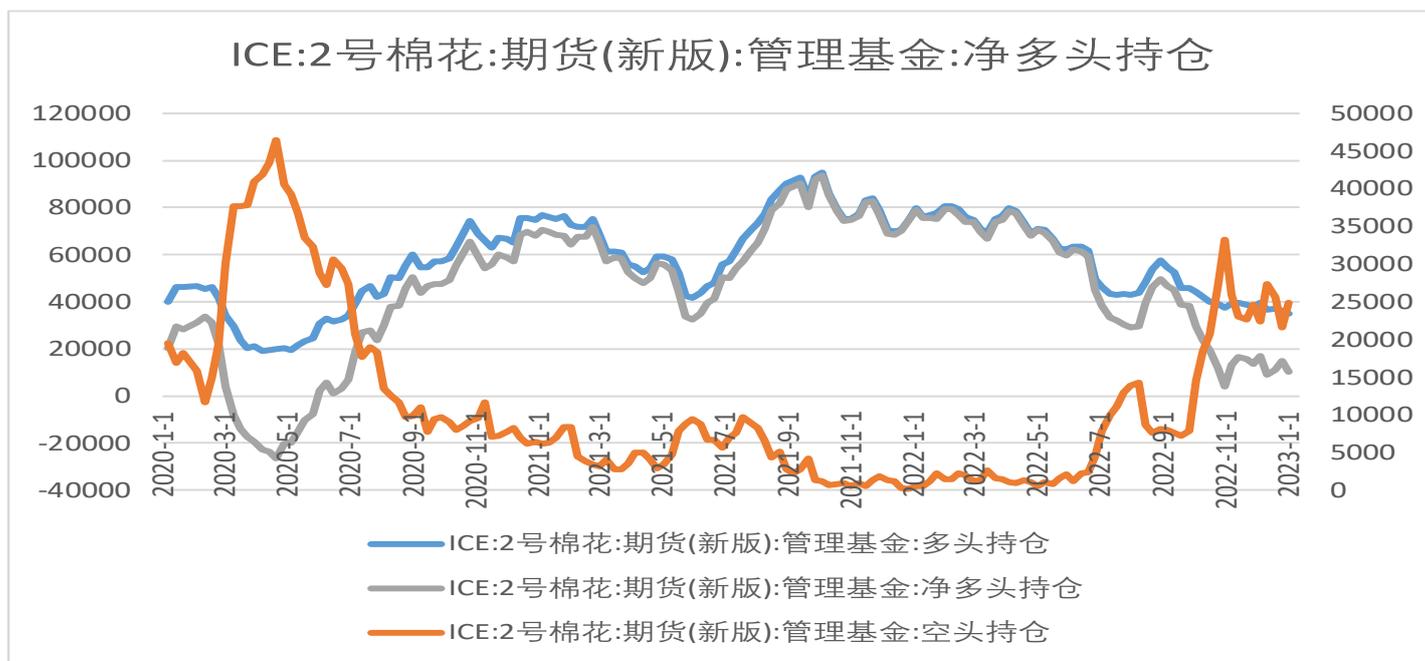
数据来源: 美国农业部、东亚期货研究院

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