

2023年02月18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。国内棉花产量预期高，供需偏宽松，下游纺企棉花原料库存已处于相对常态水平，补库空间正在逐渐缩窄。

基本面

价格：

棉花 3128B 周均价 14720 元/吨（环比-2.77%、同比 36.4%）；纯棉纱 C32S 周均价 23160 元/吨，环比-0.17%，同比-21%。进口利润-623 元/吨（上周五-960；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 60.8%（环比 1.1；同比+2.8）
布厂：开机负荷 59.3%（环比 0.1；同比+4）

库存：

商业库存 511 万吨（同比-7.8%、环比 10.7%）；
纱厂：原料库存 31.2 天（环比+3；同比+2）；成品库存 9.7 天（环比+0.7；同比-17.5）
布厂：原料库存：13.3 天（环比-0.7；同比 2.2）；成品库存 31.6 天（环比-0.3；同比+1 天）

一. 价格及价差-

现货及进口价格:

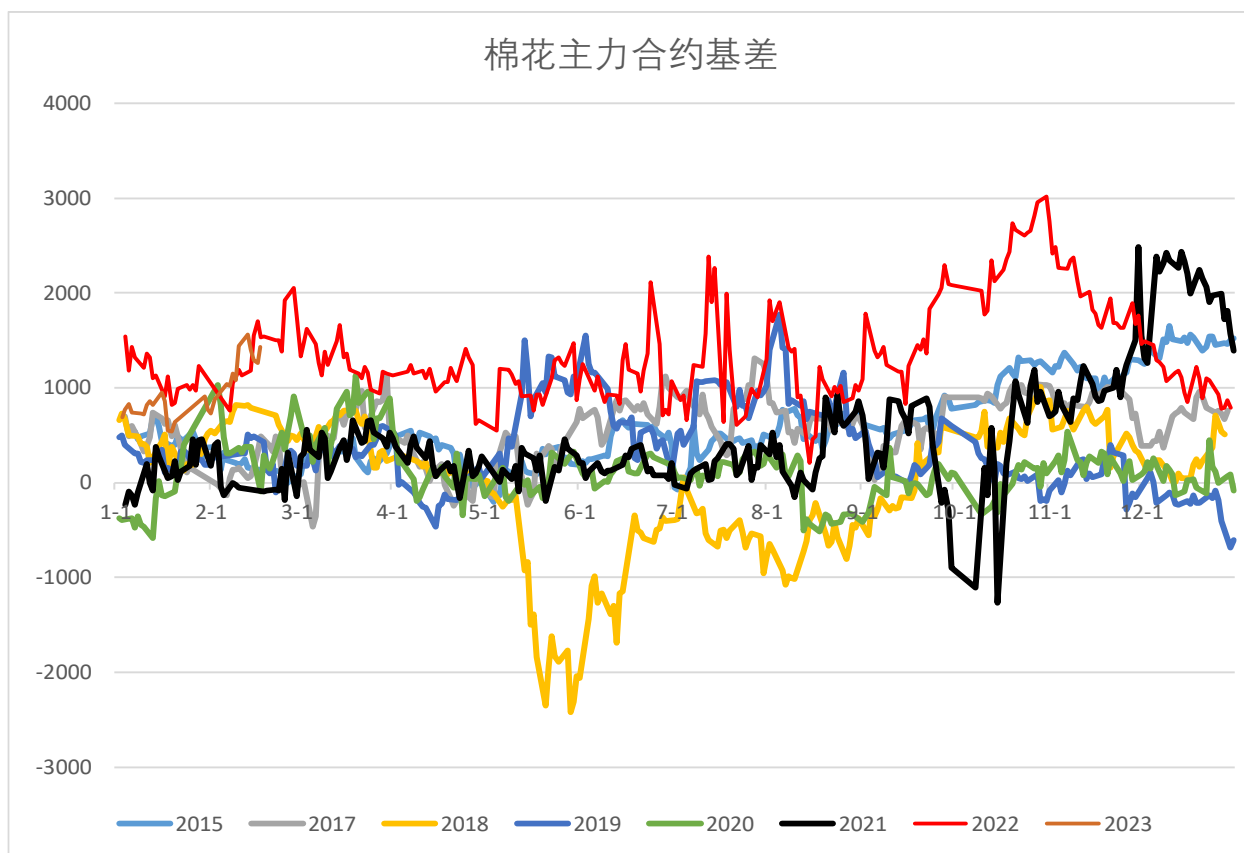


进口利润（滑准税下的进口润）:

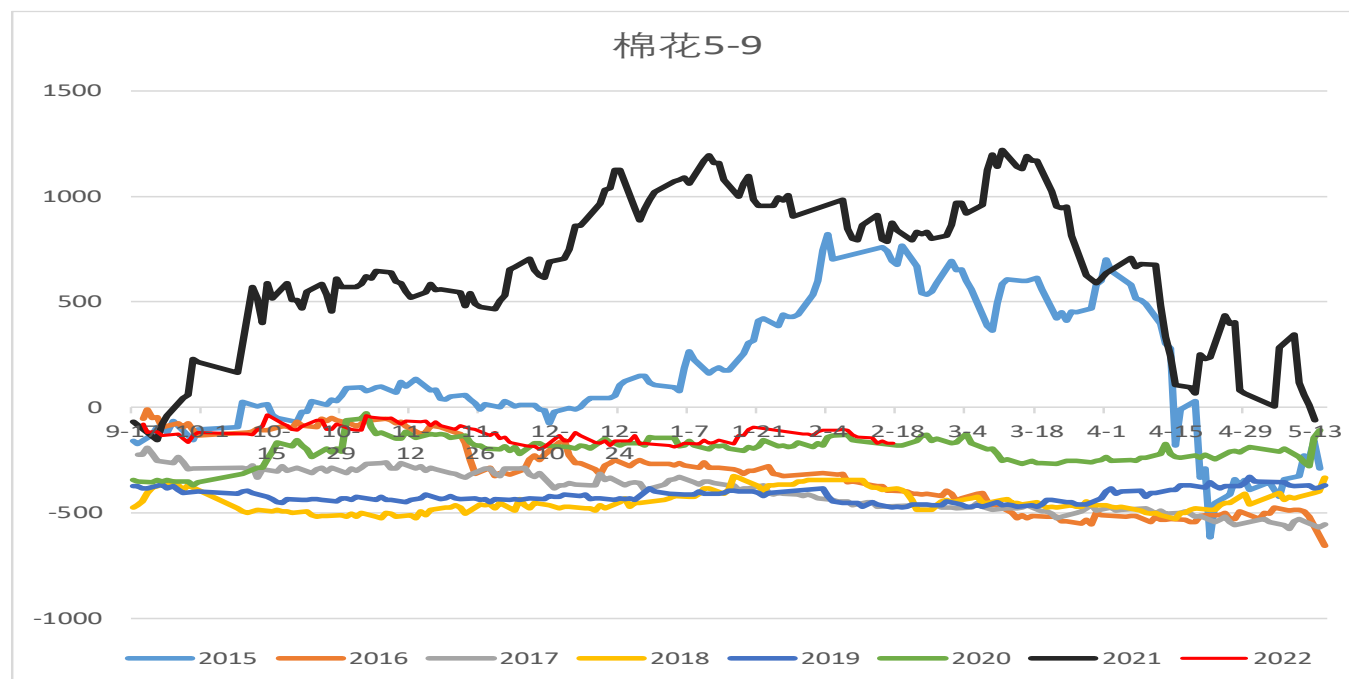


数据来源: Wind、东亚期货研究院

期现价差:



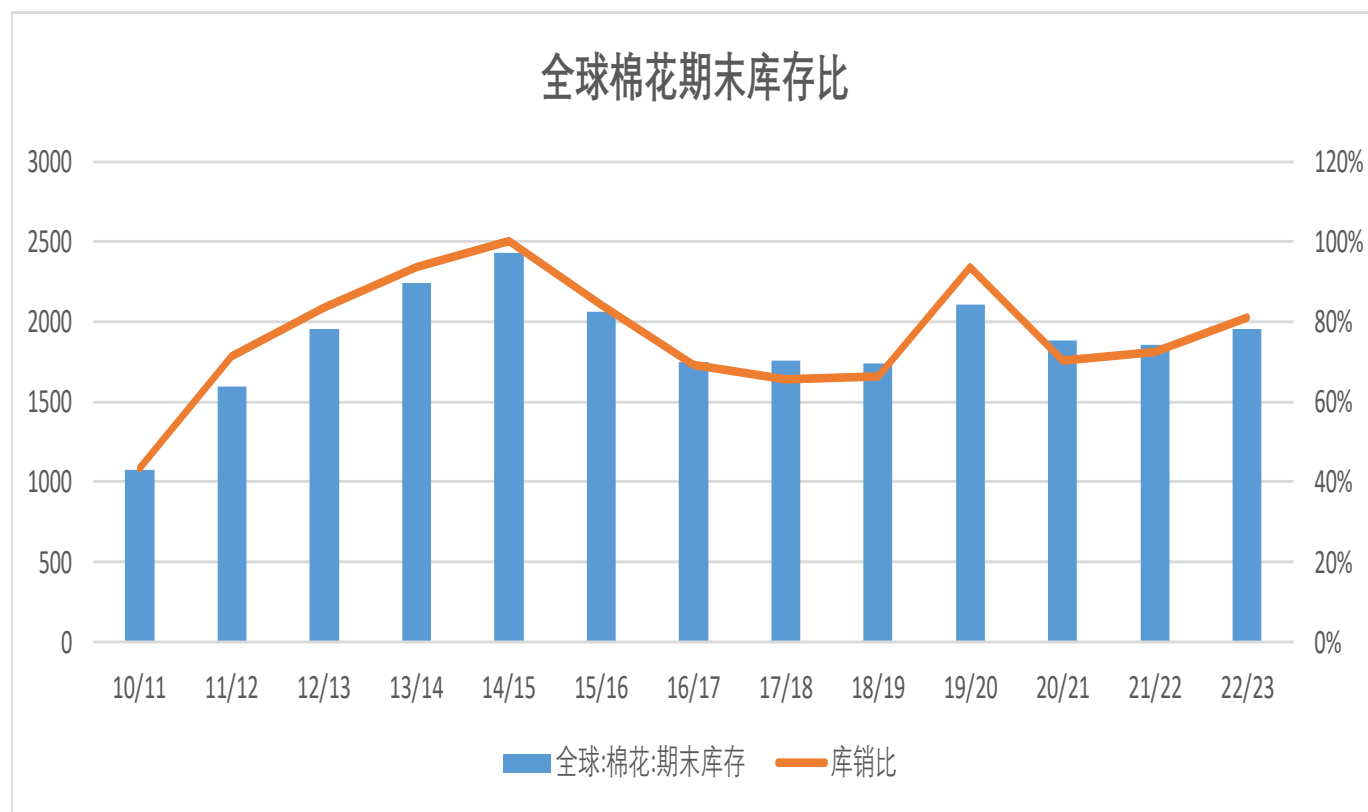
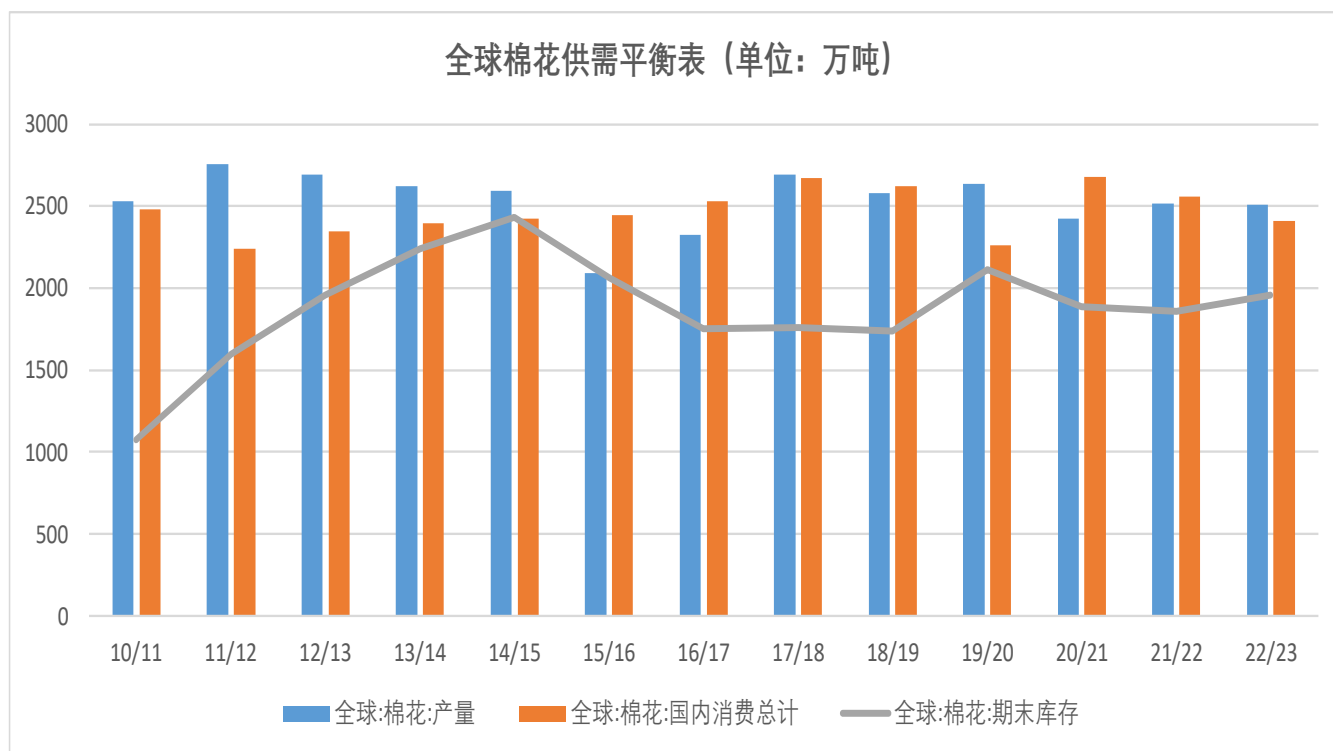
价差：



数据来源：Wind、东亚期货研究院

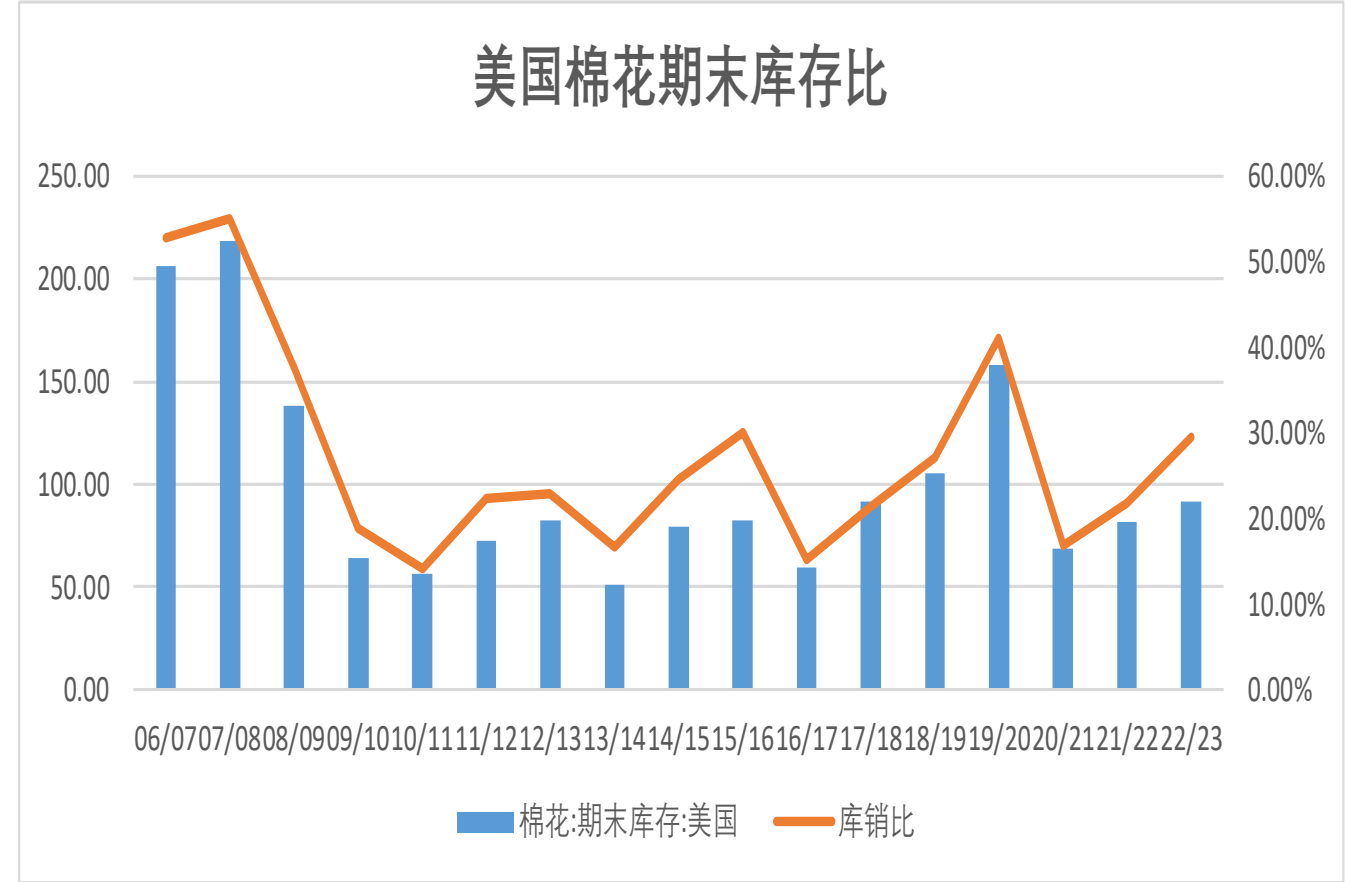
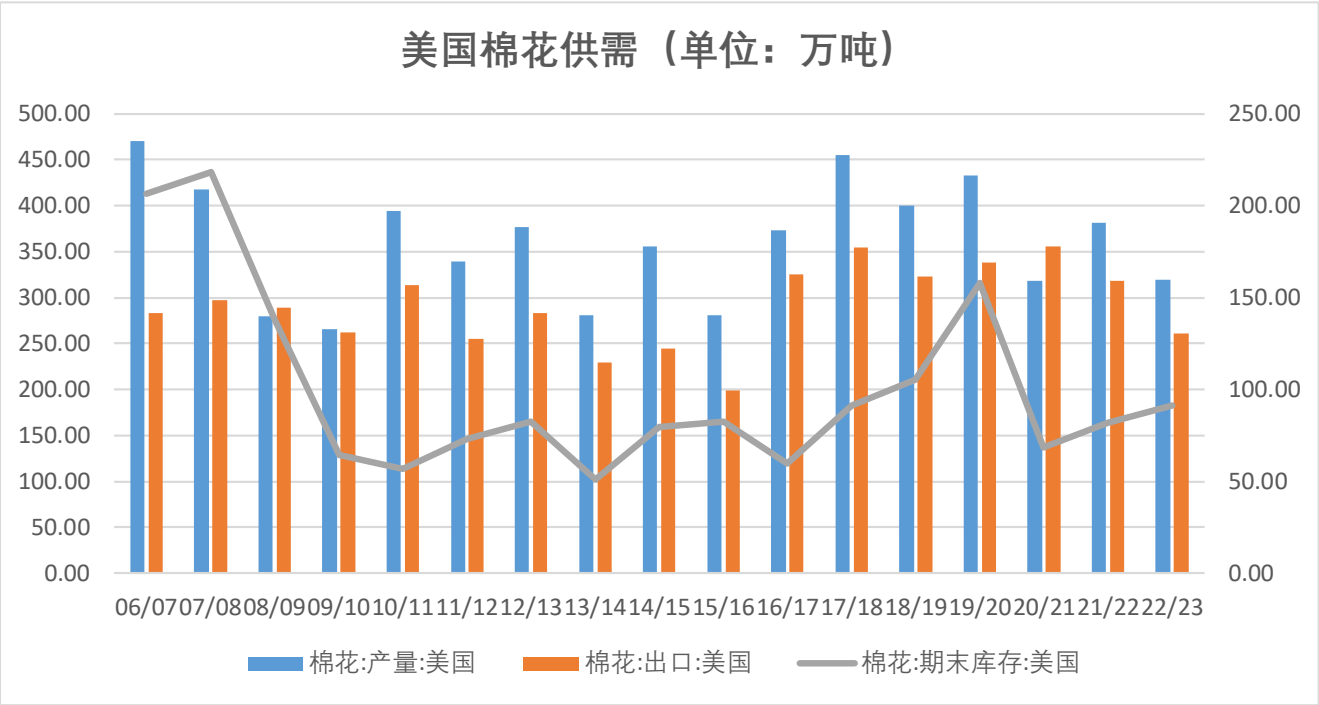
二. 全球供需基本面

全球供需:



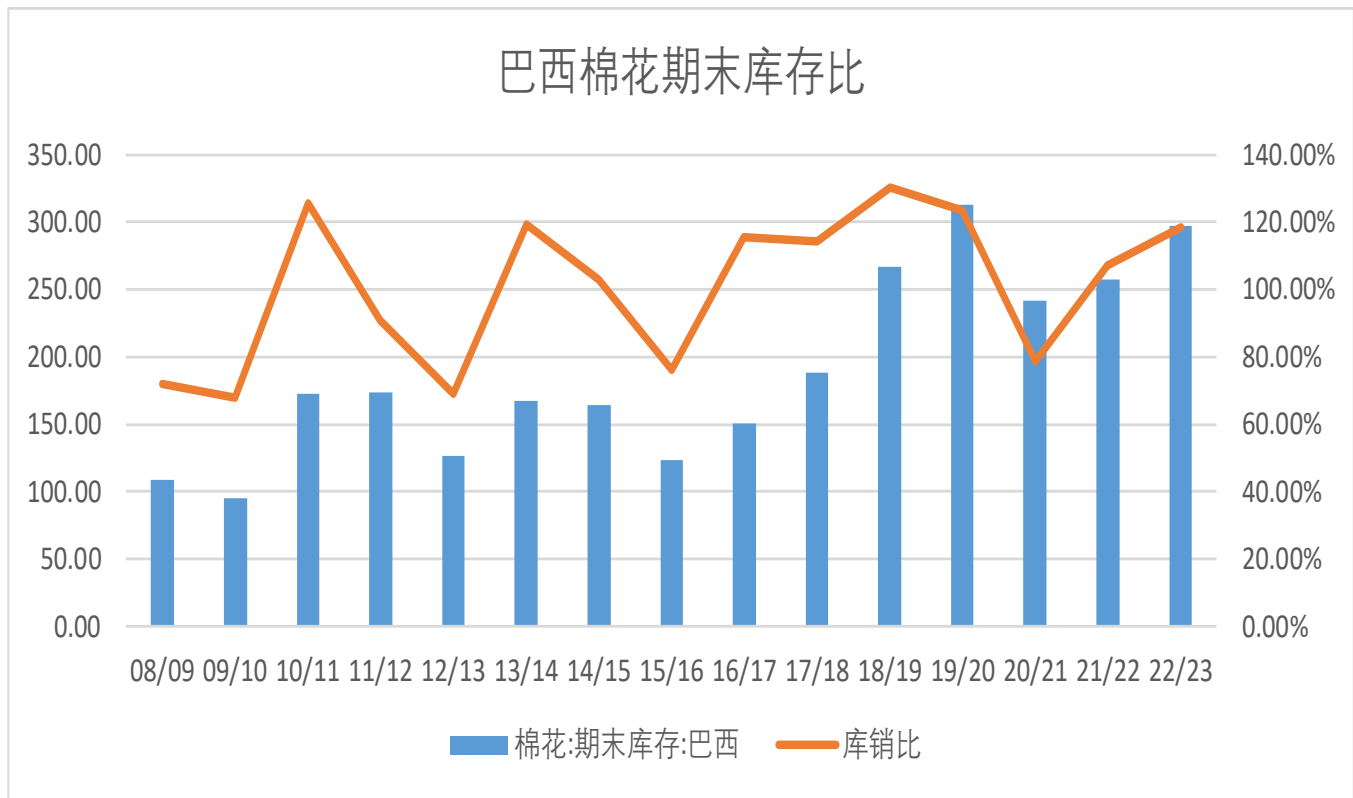
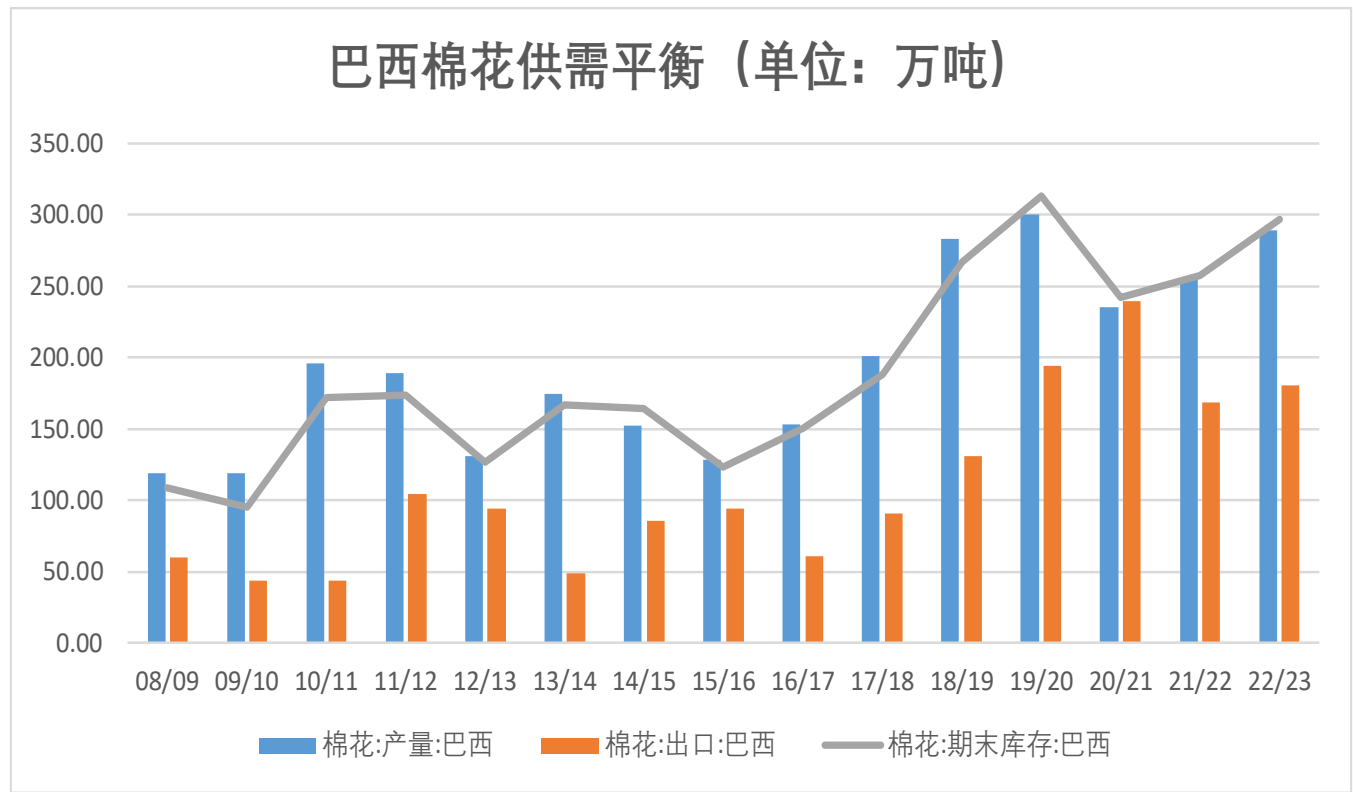
数据来源: 美国农业部、东亚期货研究院

美国供需：



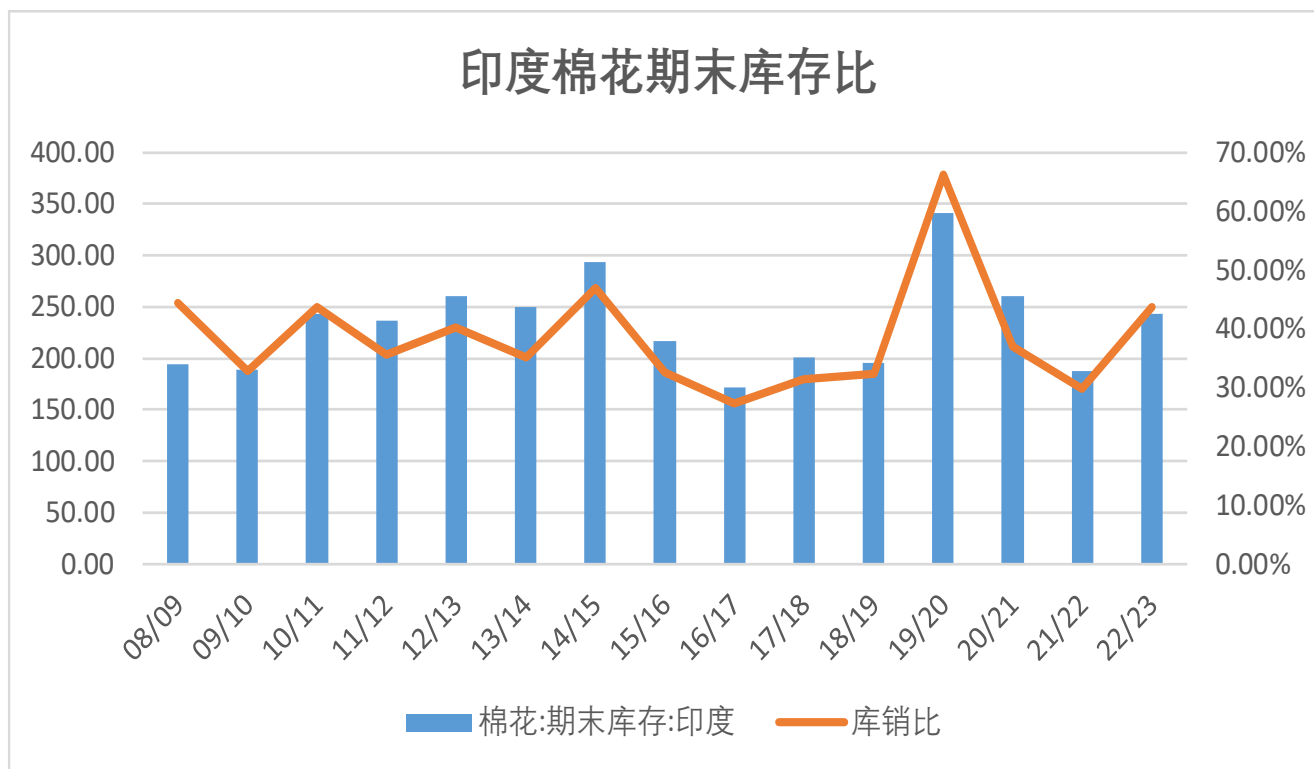
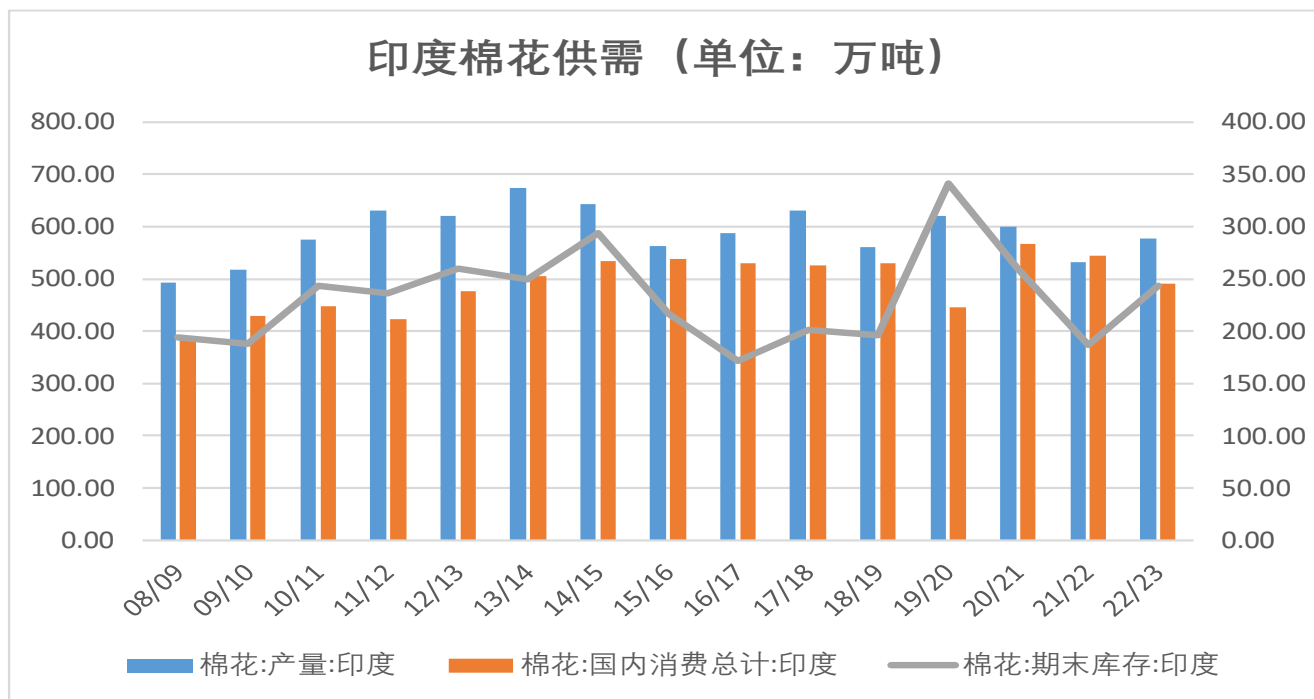
数据来源：美国农业部、东亚期货研究院

巴西供需:



数据来源：美国农业部、东亚期货研究院

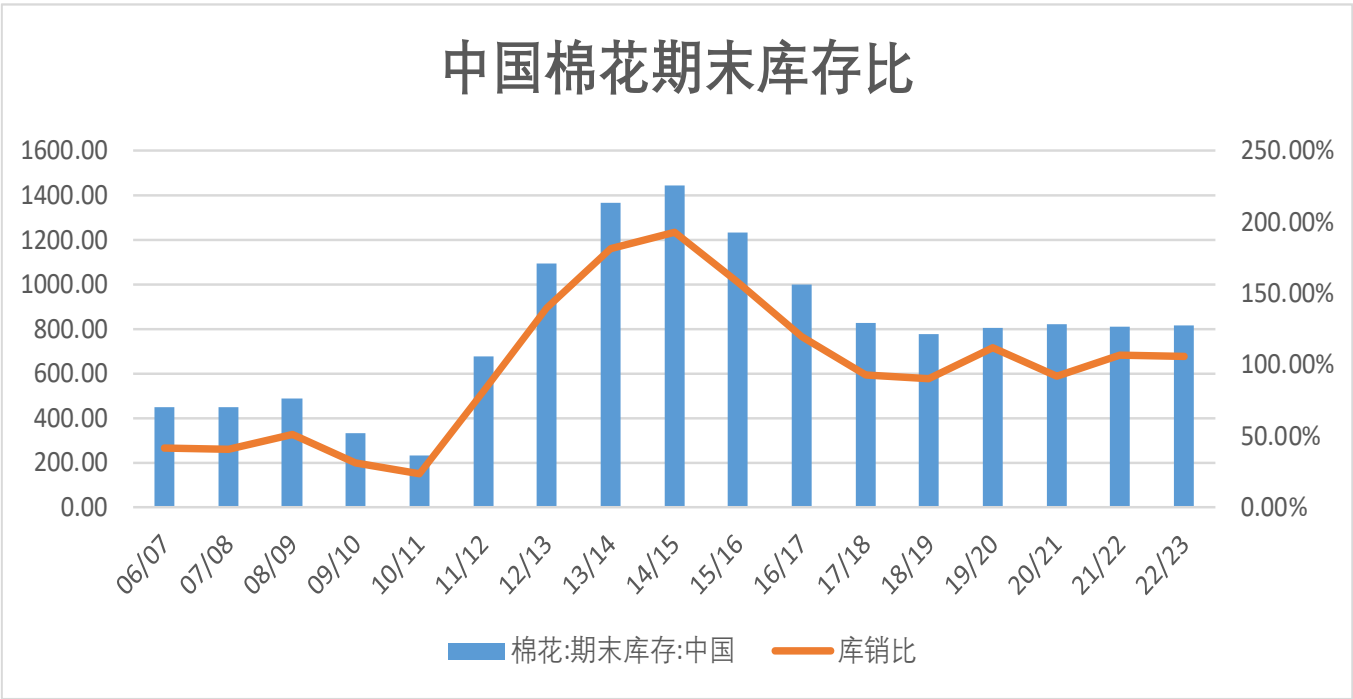
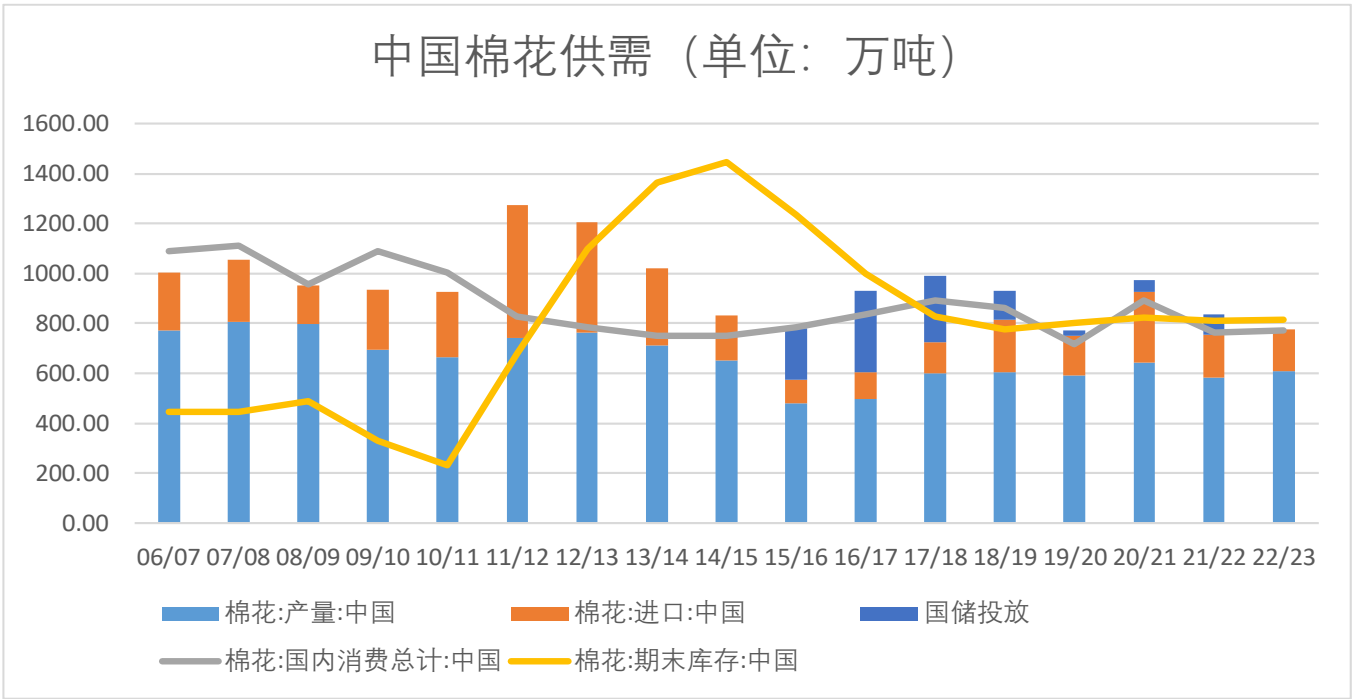
印度供需:



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:

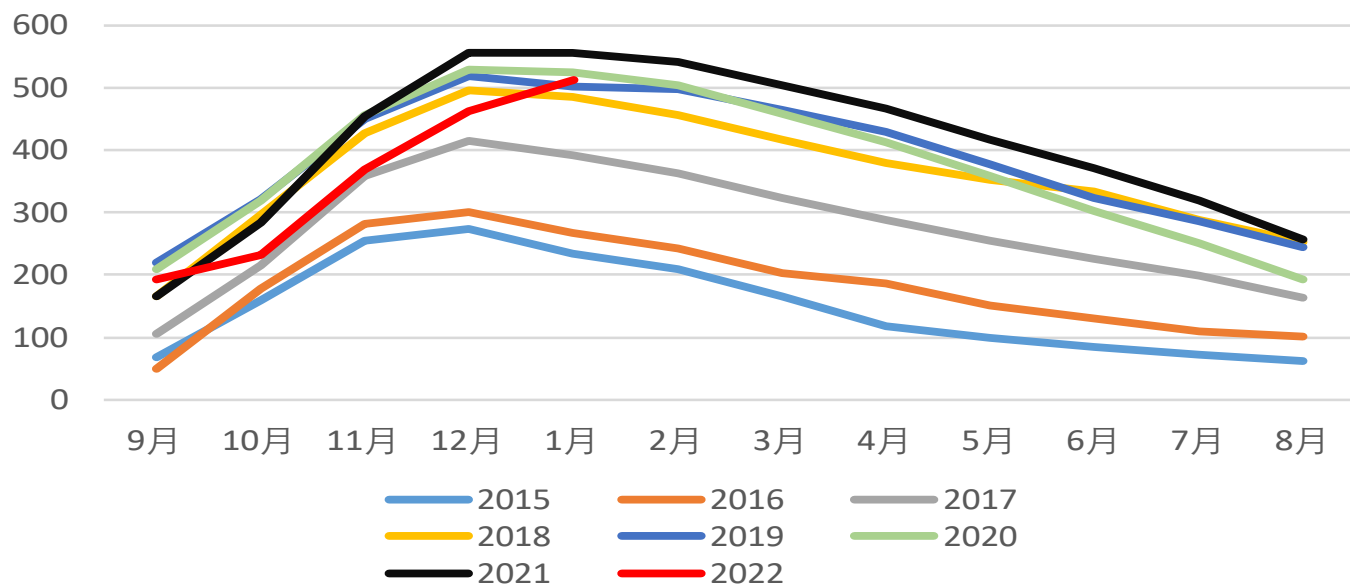


数据来源: 美国农业部、东亚期货研究院

四. 中国棉花库存

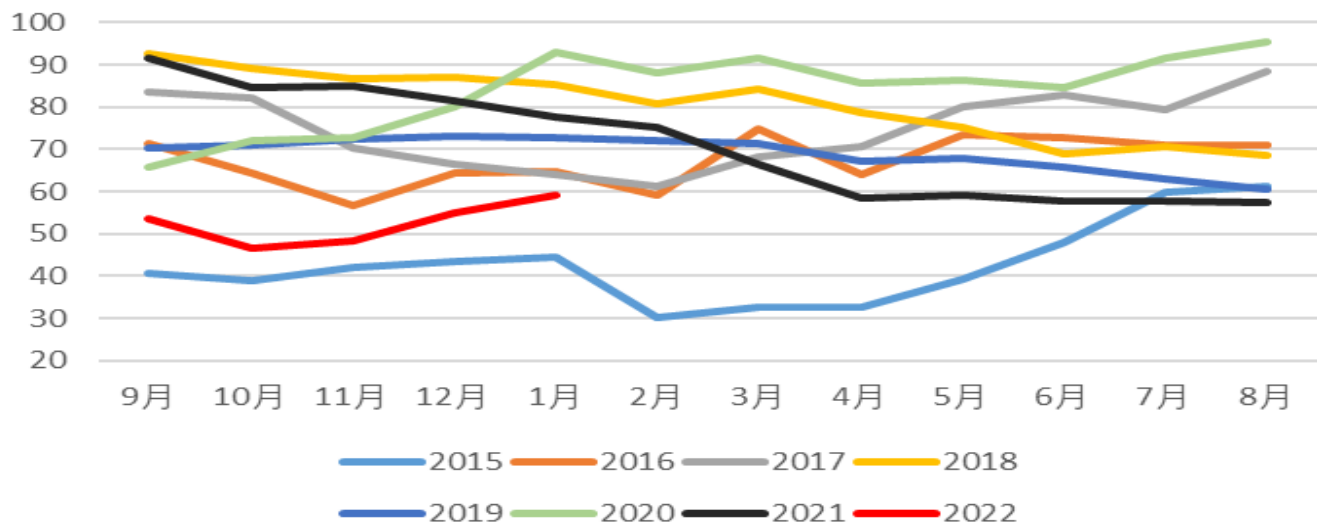
中国棉花商业库存:

商业库存



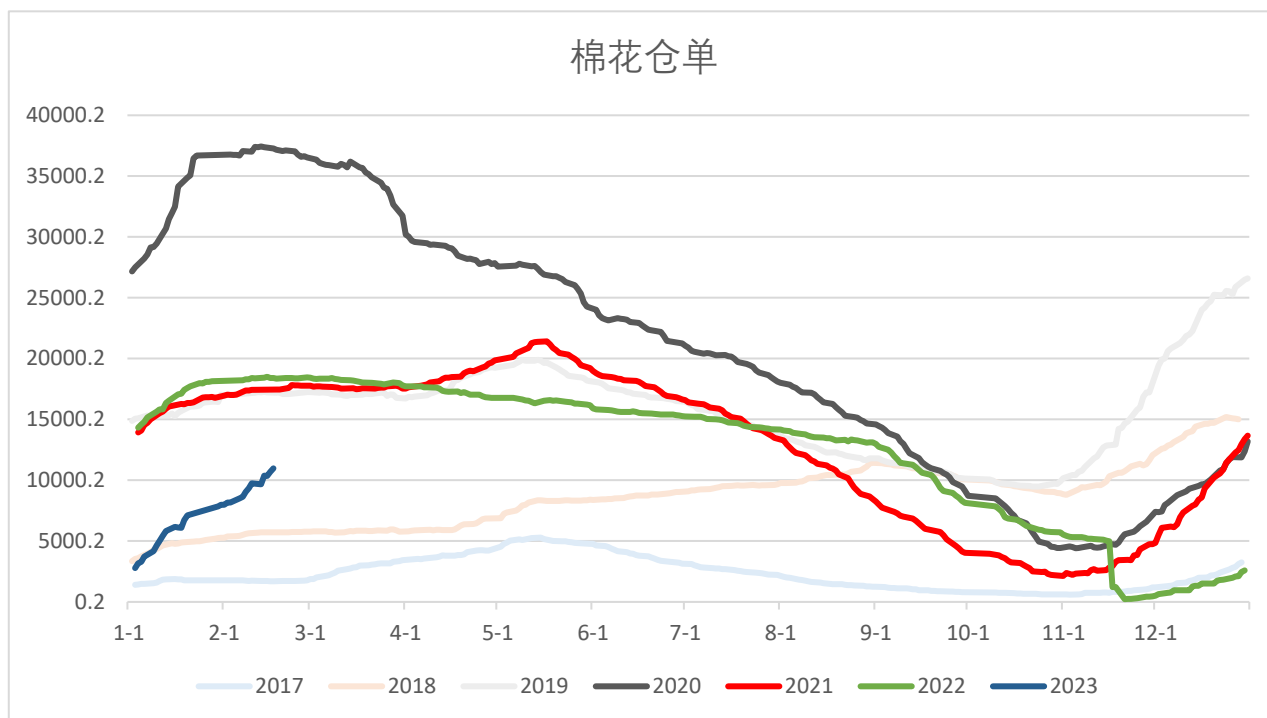
中国棉花工业库存:

工业库存

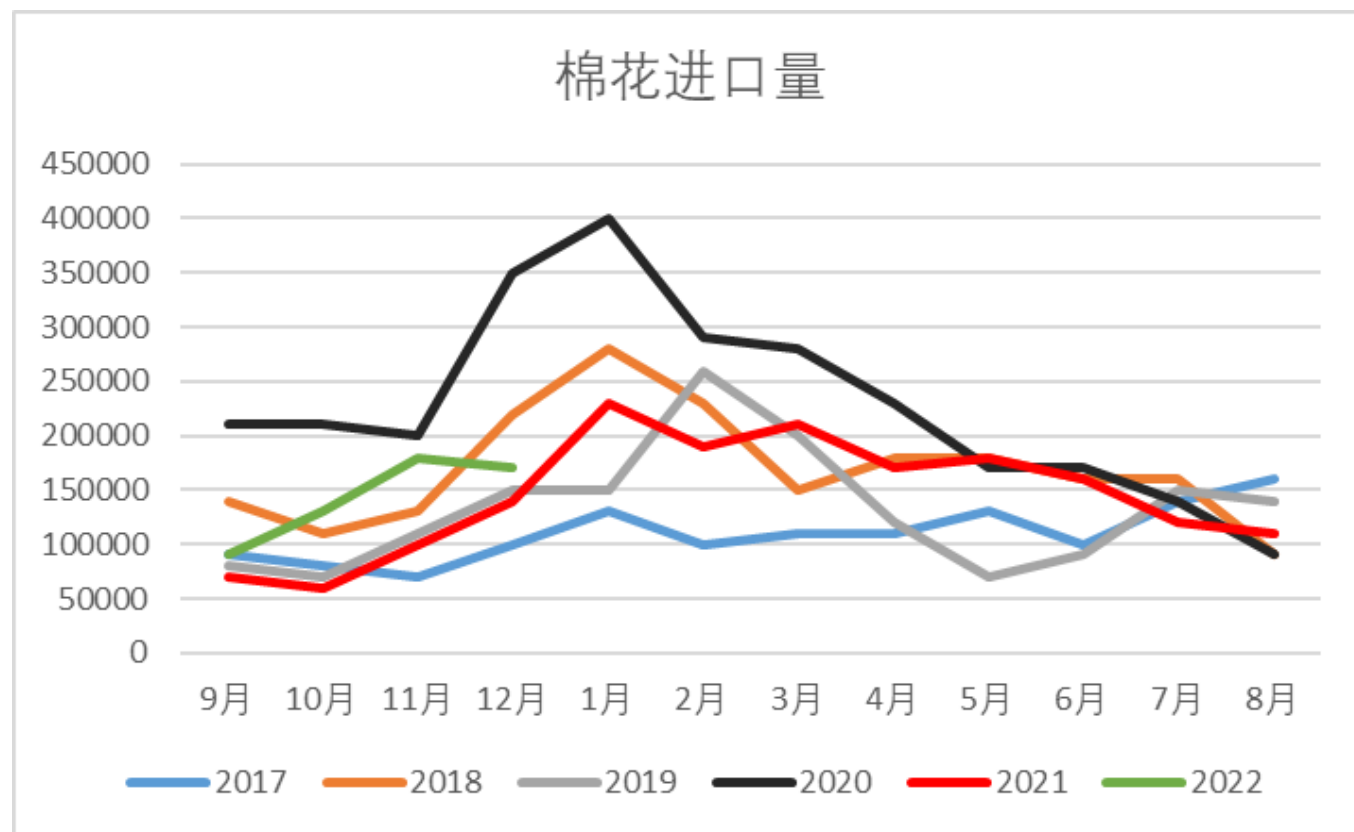


数据来源: Wind、东亚期货研究院

棉花仓单



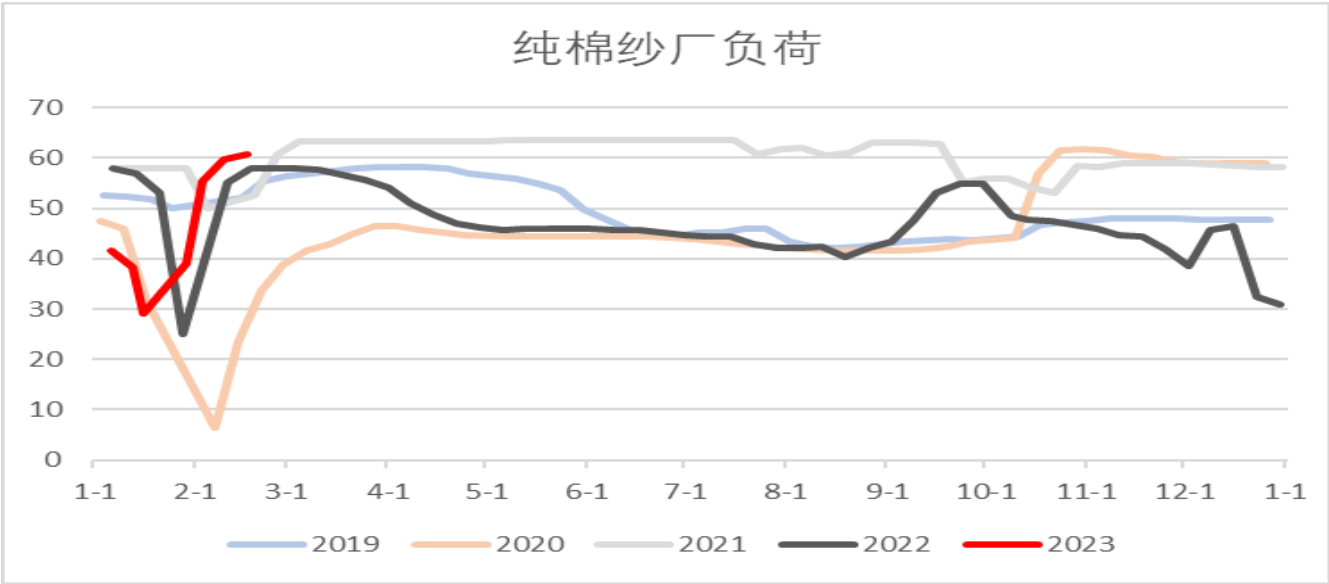
国内棉花进口量:



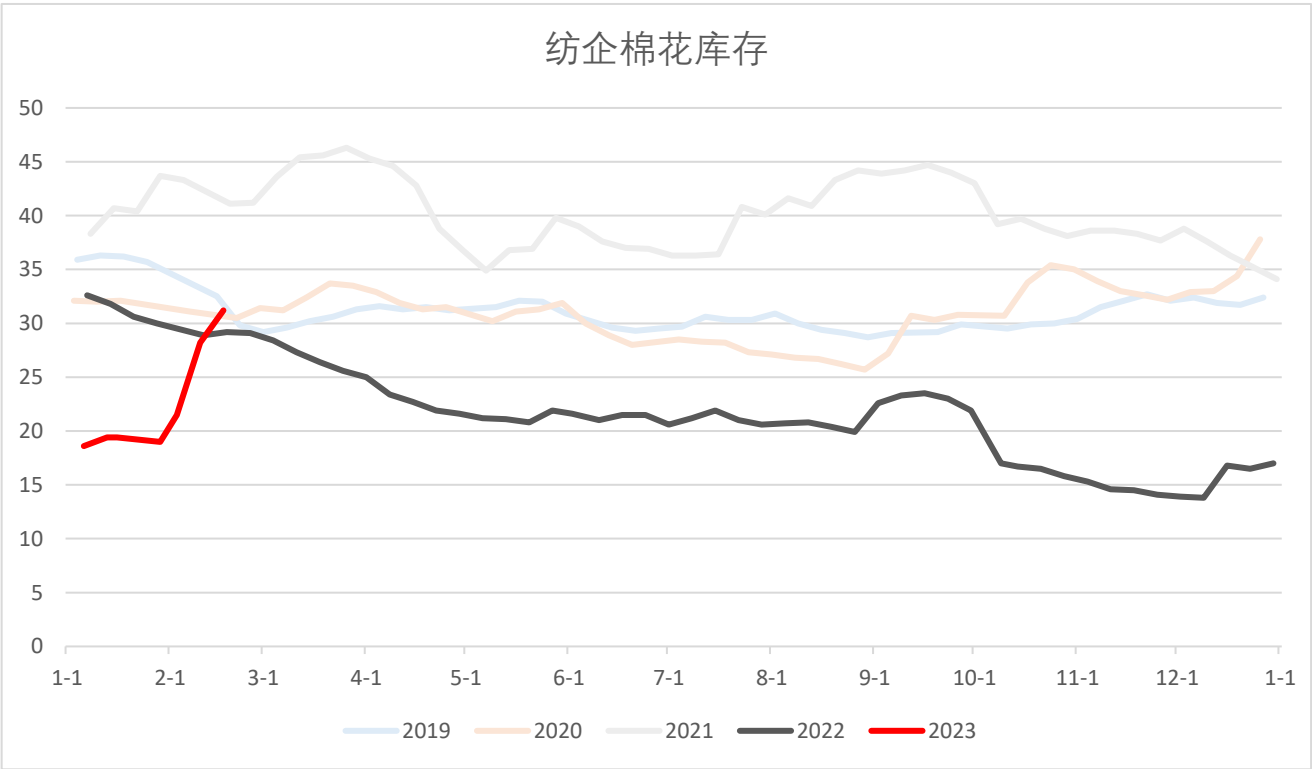
数据来源: Wind、东亚期货研究院

五、下游纺织行业数据

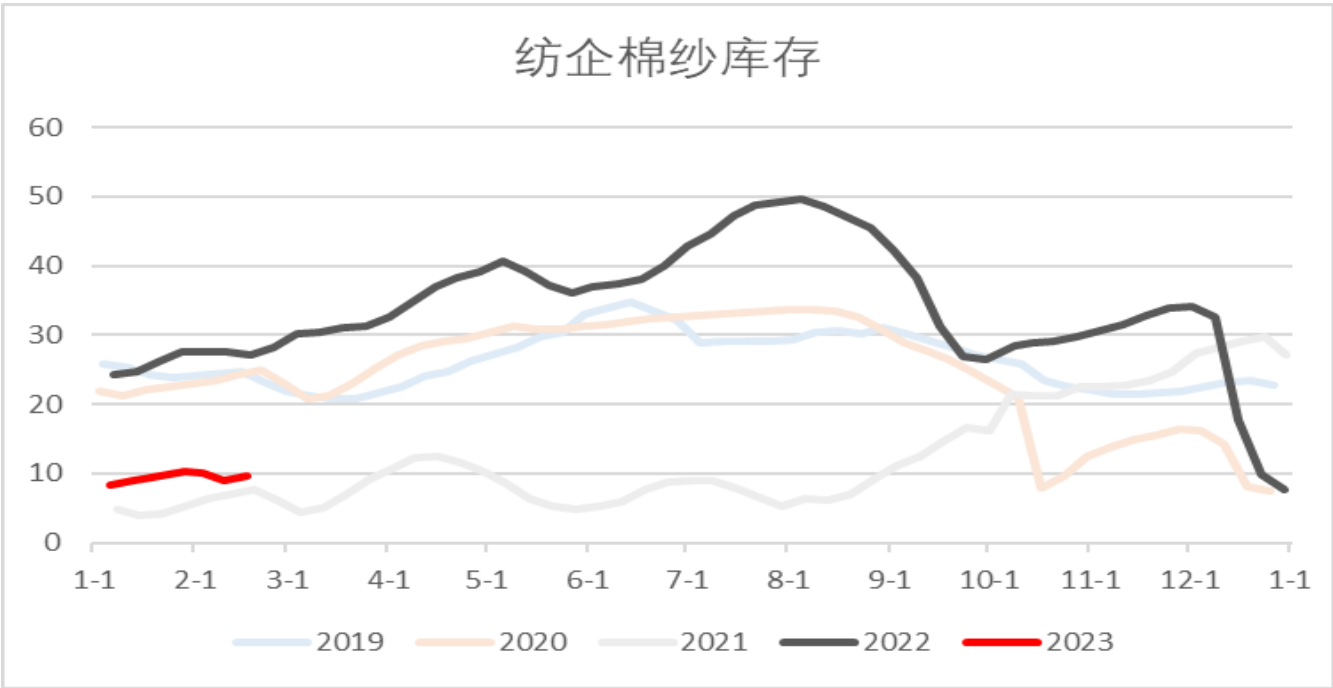
纯棉纱开工负荷：



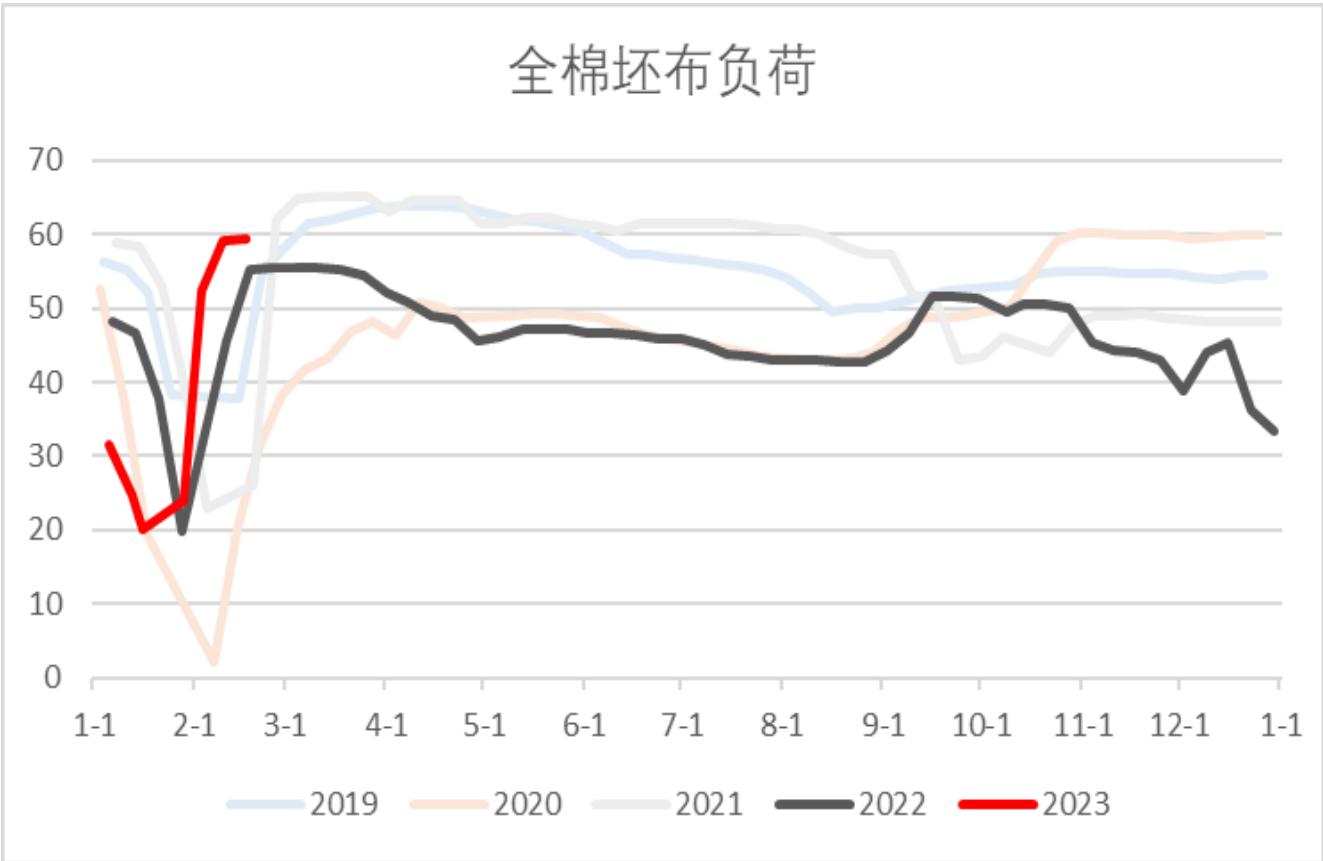
纯棉纱周度原料库存走势图：



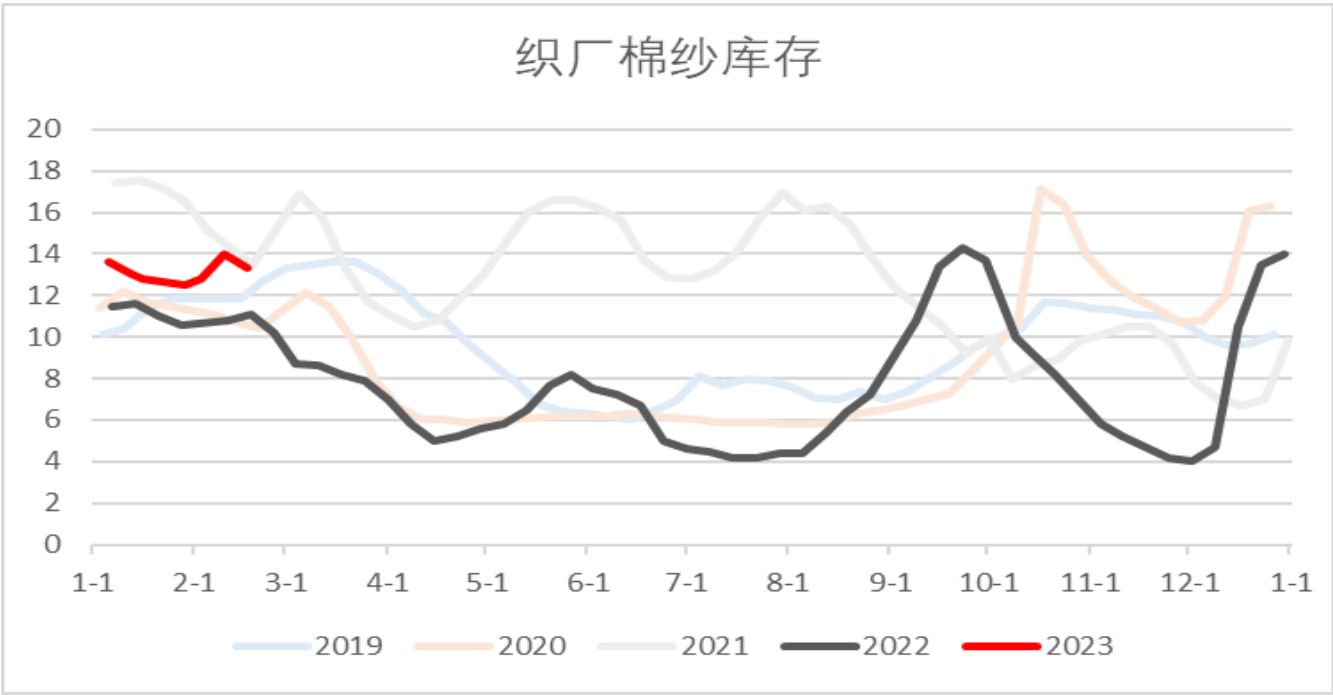
纯棉纱周度成品库存走势图:



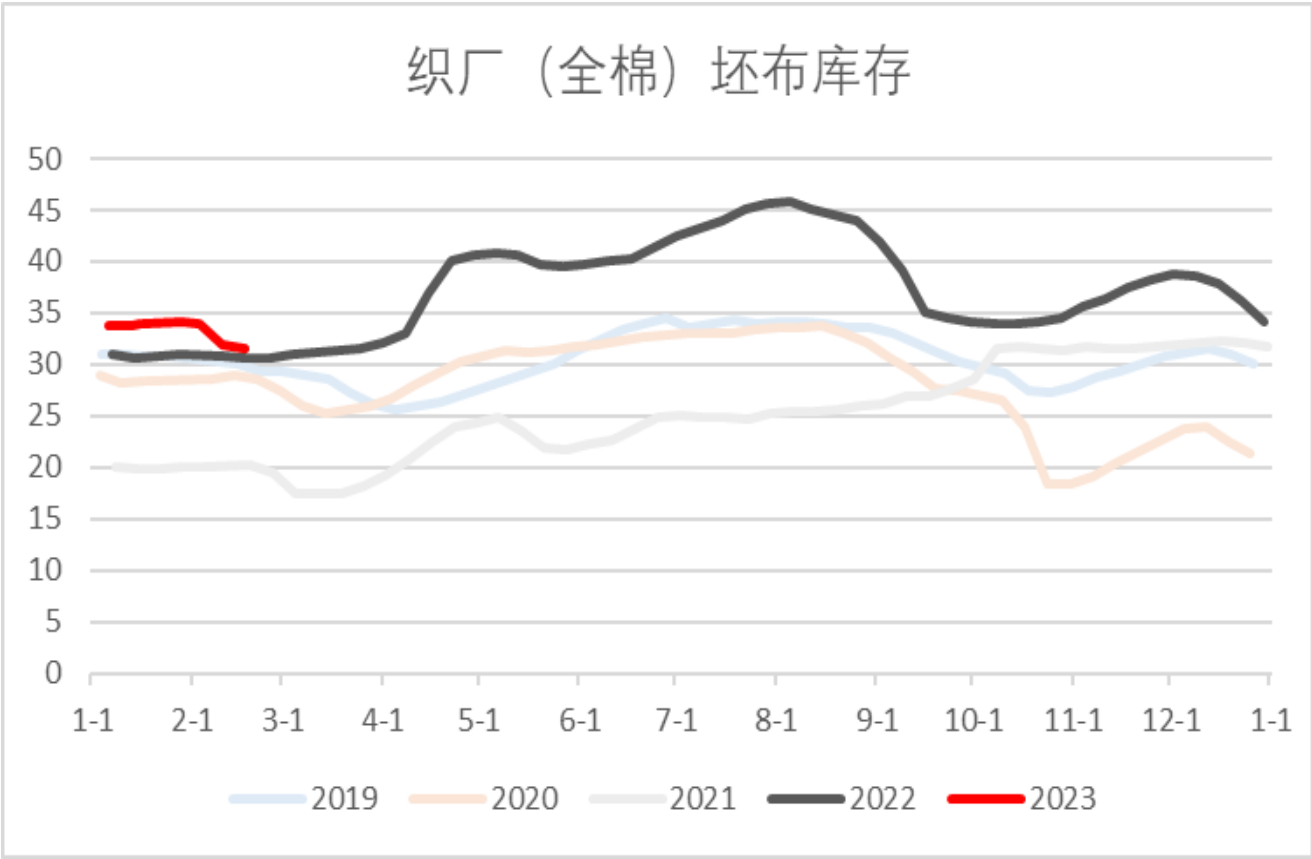
全棉坯布负荷



织厂（全棉）坯布库存：

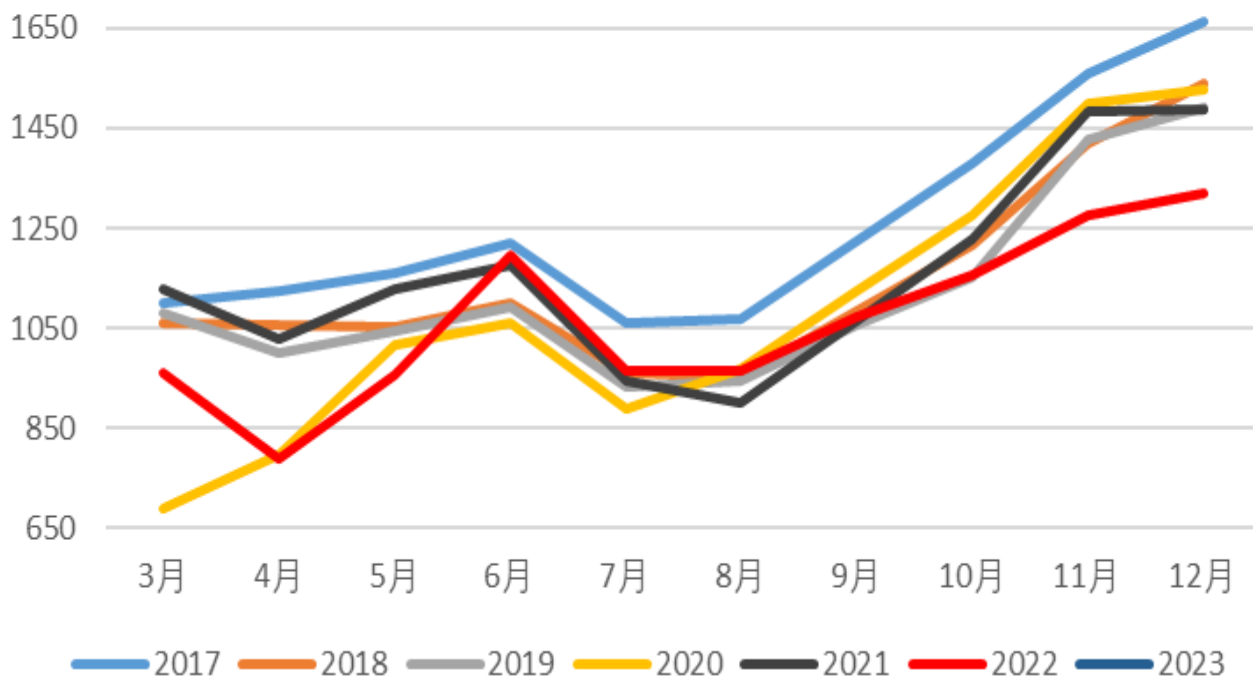


织厂（全棉）坯布库存

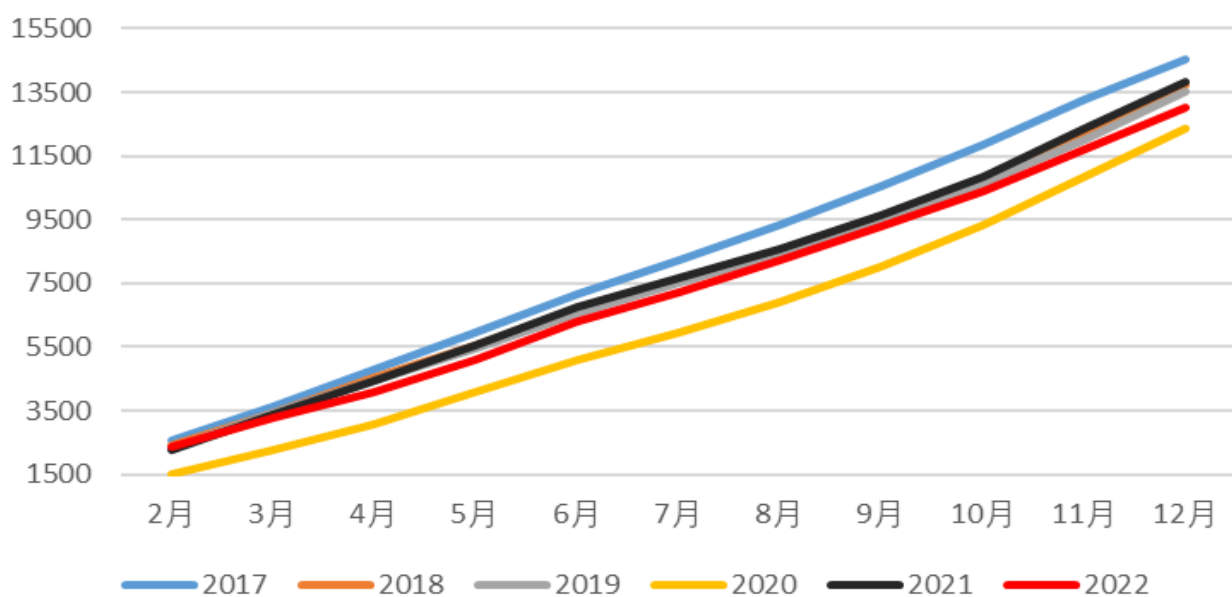


纺织服装终端数据

零售额:服装鞋帽、针、纺织品类:当月值



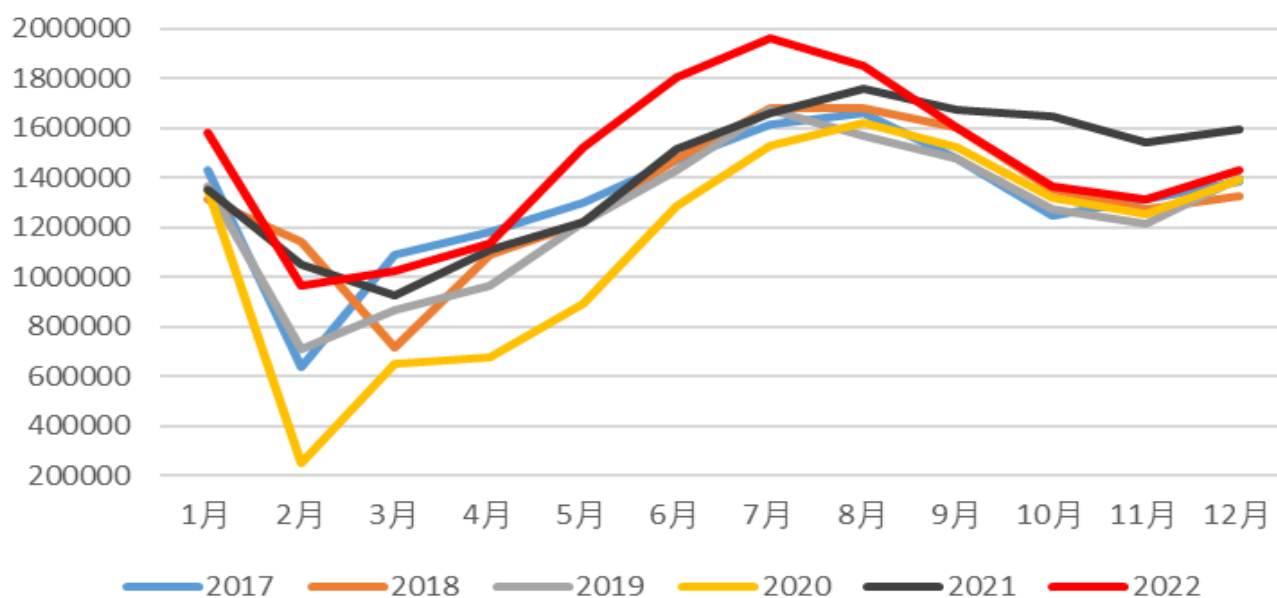
零售额:服装鞋帽、针、纺织品类:累计值



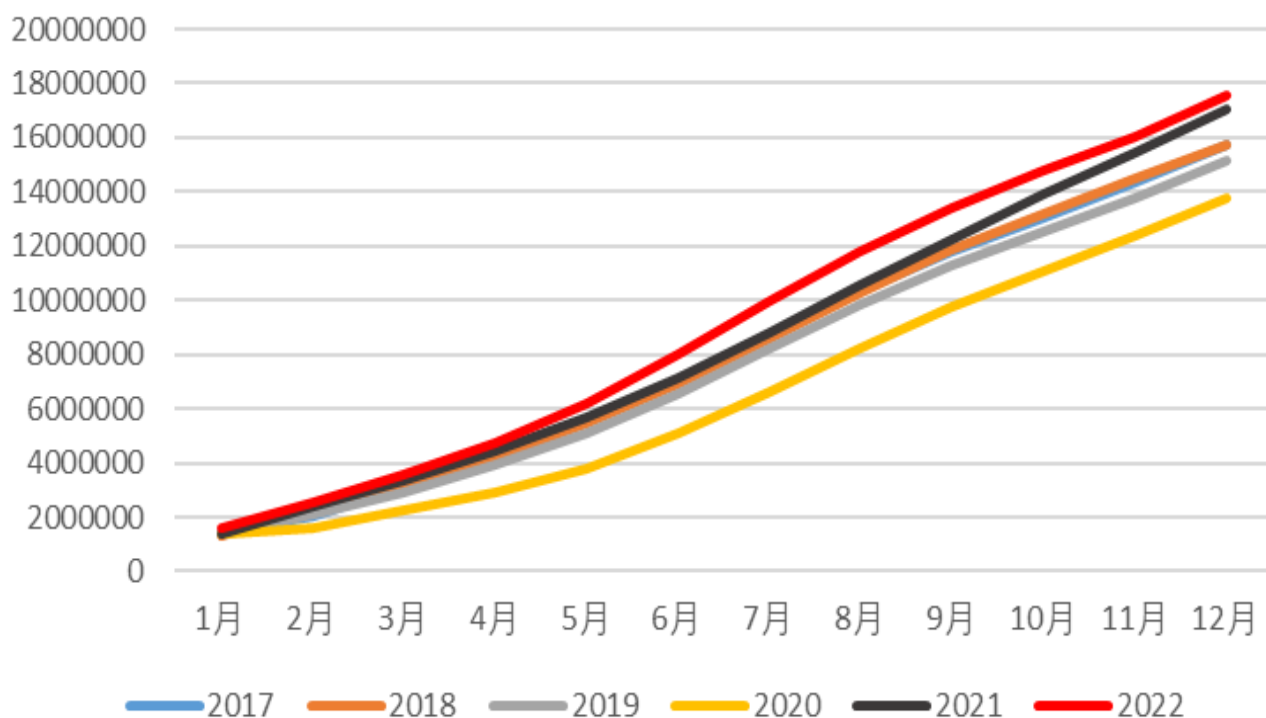
数据来源: wind、东亚期货研究部

纺织服装出口:

出口金额:服装及衣着附件:当月值



出口金额:服装及衣着附件:累计值

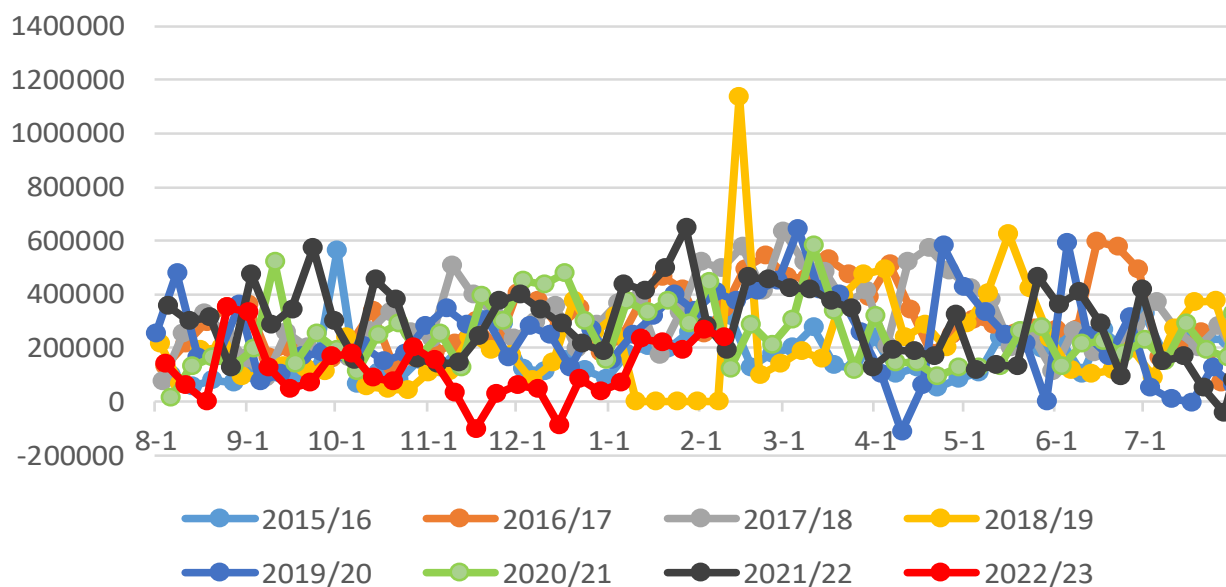


数据来源: Wind、东亚期货研究院

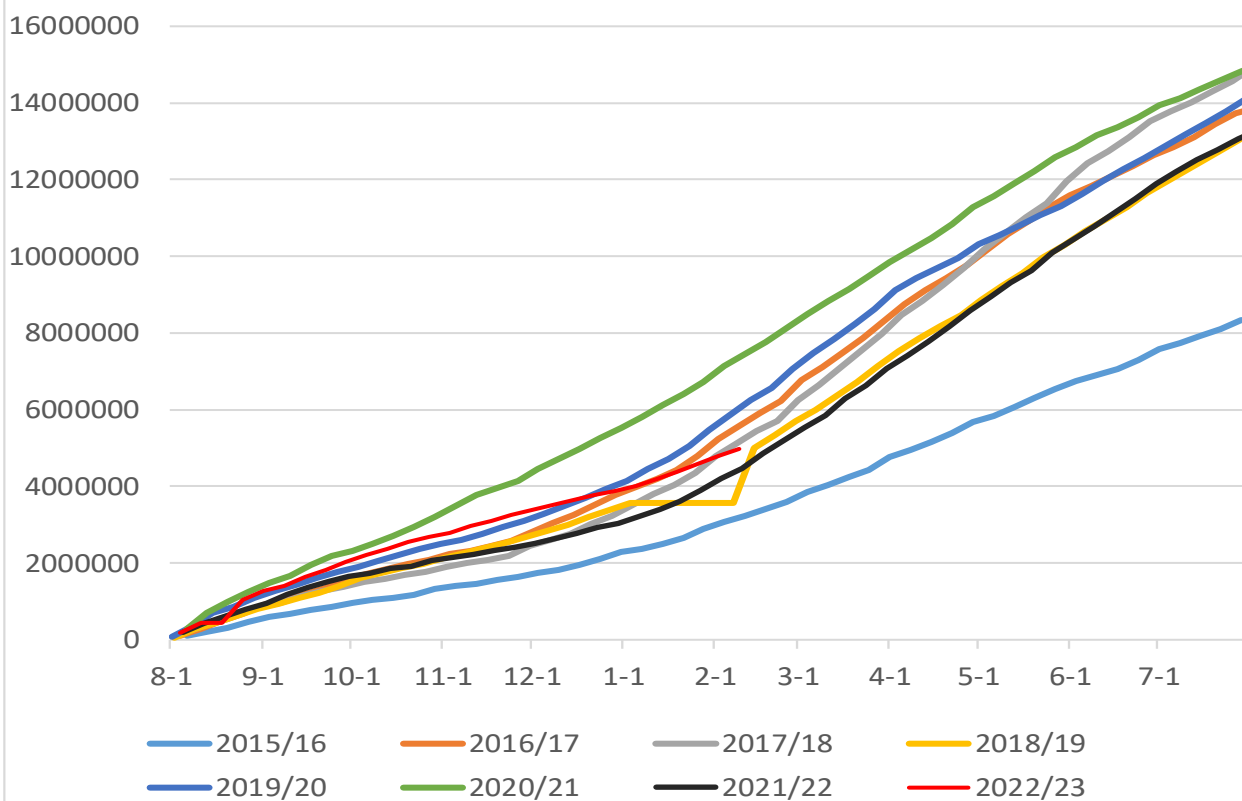
六、美棉出口情况

美棉出口:

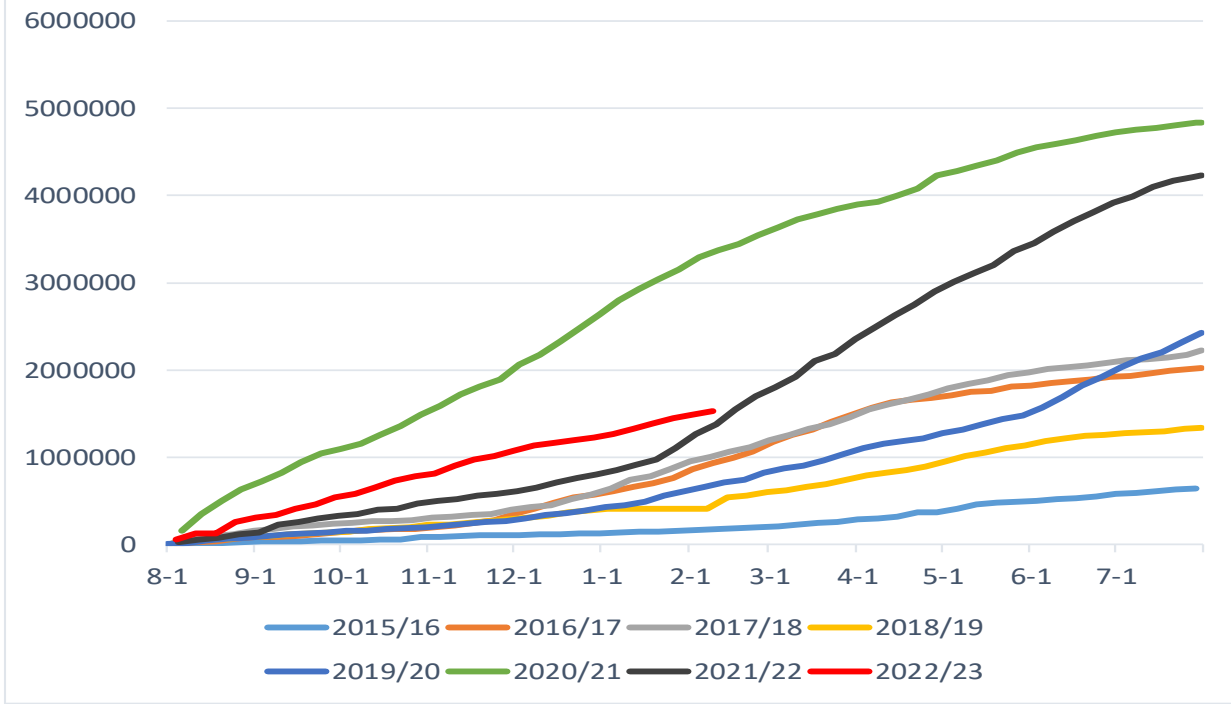
陆地棉：总销售：当周值



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）

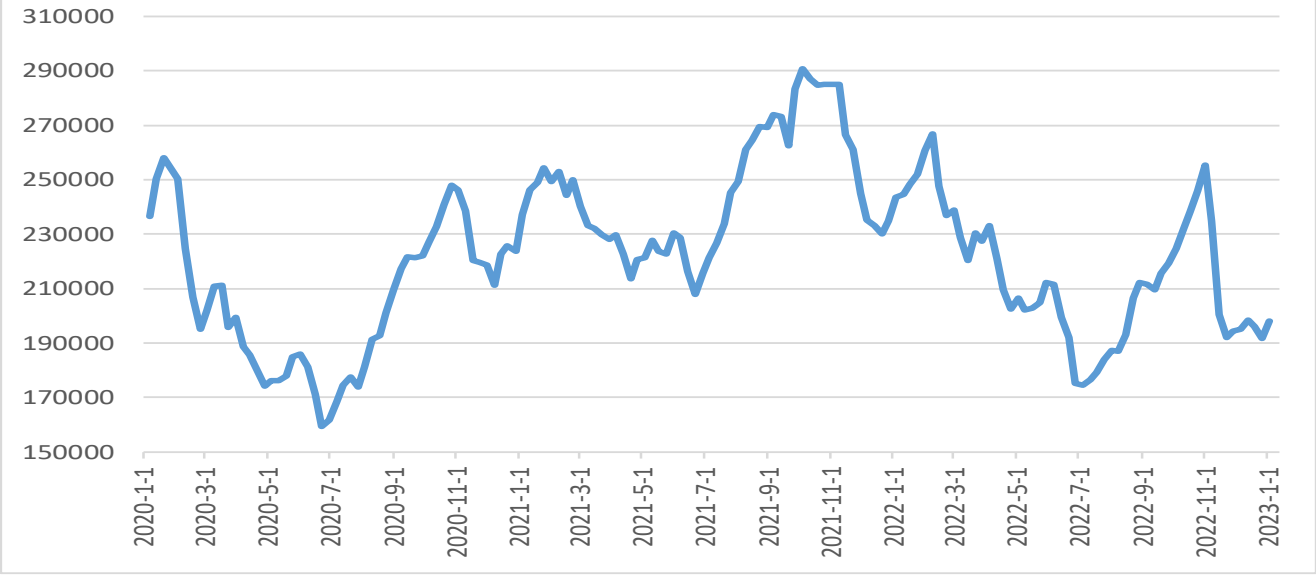


数据来源：美国农业部、东亚期货研究院

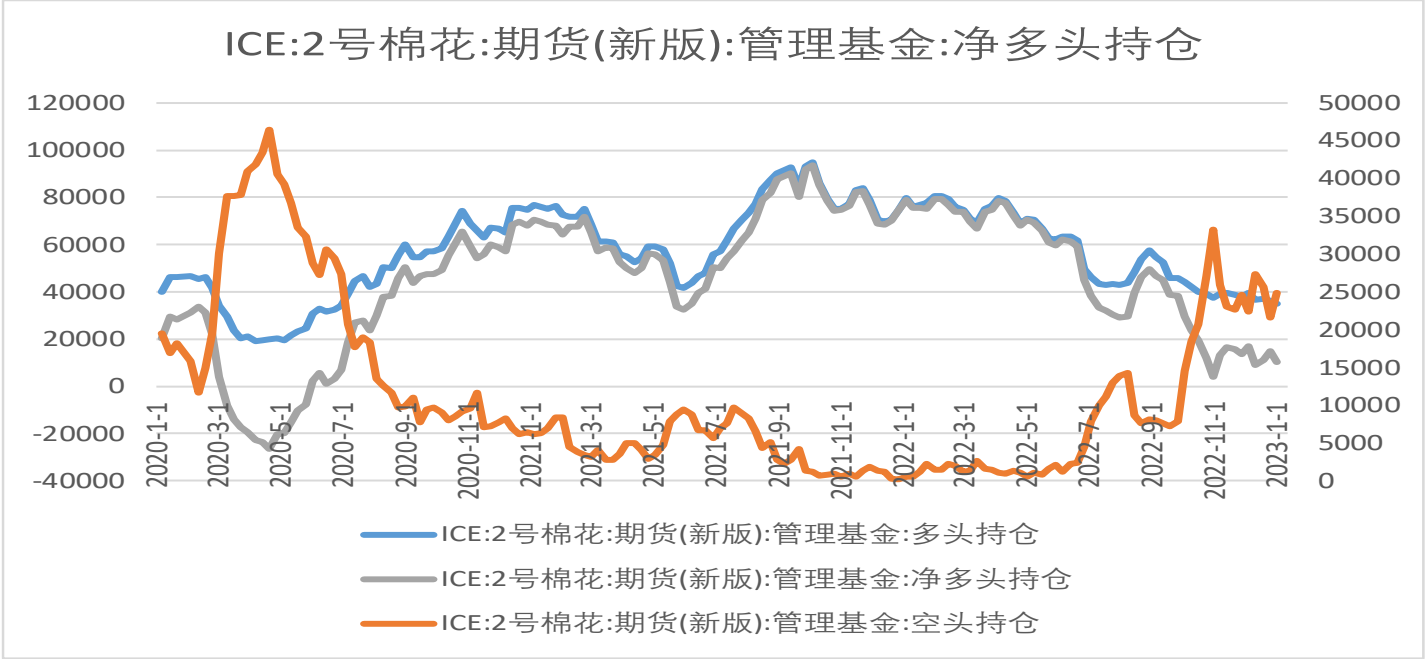
七、美棉持仓

CFTC 持仓

ICE:2号棉花:期货(新版):总持仓



美棉管理基金净多头



数据来源: Wind、东亚期货研究院