上海东亚期货周报—棉花

2023年02月25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

供应端变化弹性不大，印度产量下调。国内棉花增产格局，供应宽松。需求端外需不佳，年后新增订单不及预期，金三银四传统旺季，关注内需恢复情况。弱现实预期仍存。

基本面

价格:

棉花 3128B 周均价 14670 元/吨（环比-0.34%、同比 35%）；纯棉纱 C32S 周均价 23100 元/吨，环比-0.26%，同比-21%。进口利润-708 元/吨（上周五-623；去年同期 1274）。

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 61%（环比 0.2；同比+3）

布厂：开机负荷 60.4%（环比 1.1；同比+4）

库存:

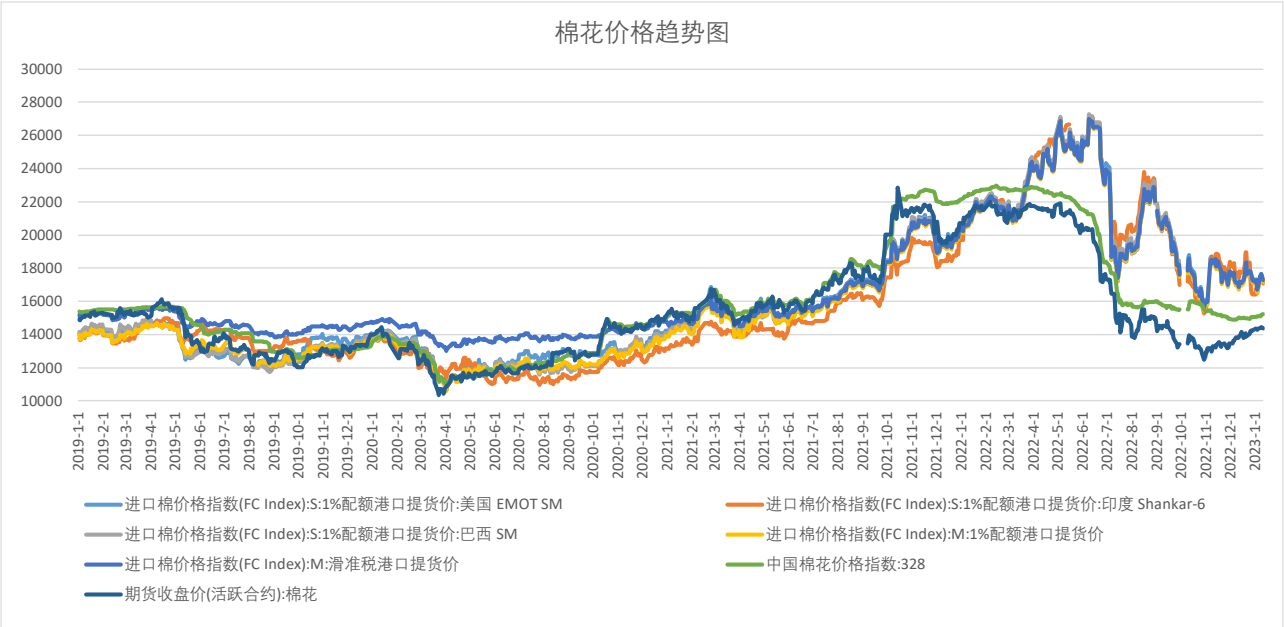
商业库存 511 万吨（同比-7.8%、环比 10.7%）；

纱厂：原料库存 31.1 天（环比-0.1；同比+2）；成品库存 10.4 天（环比+0.7；同比-17.9）

布厂：原料库存：12.7 天（环比-0.6；同比 2.5）；成品库存 28 天（环比-3.1；同比-2.9 天）

一．价格及价差-

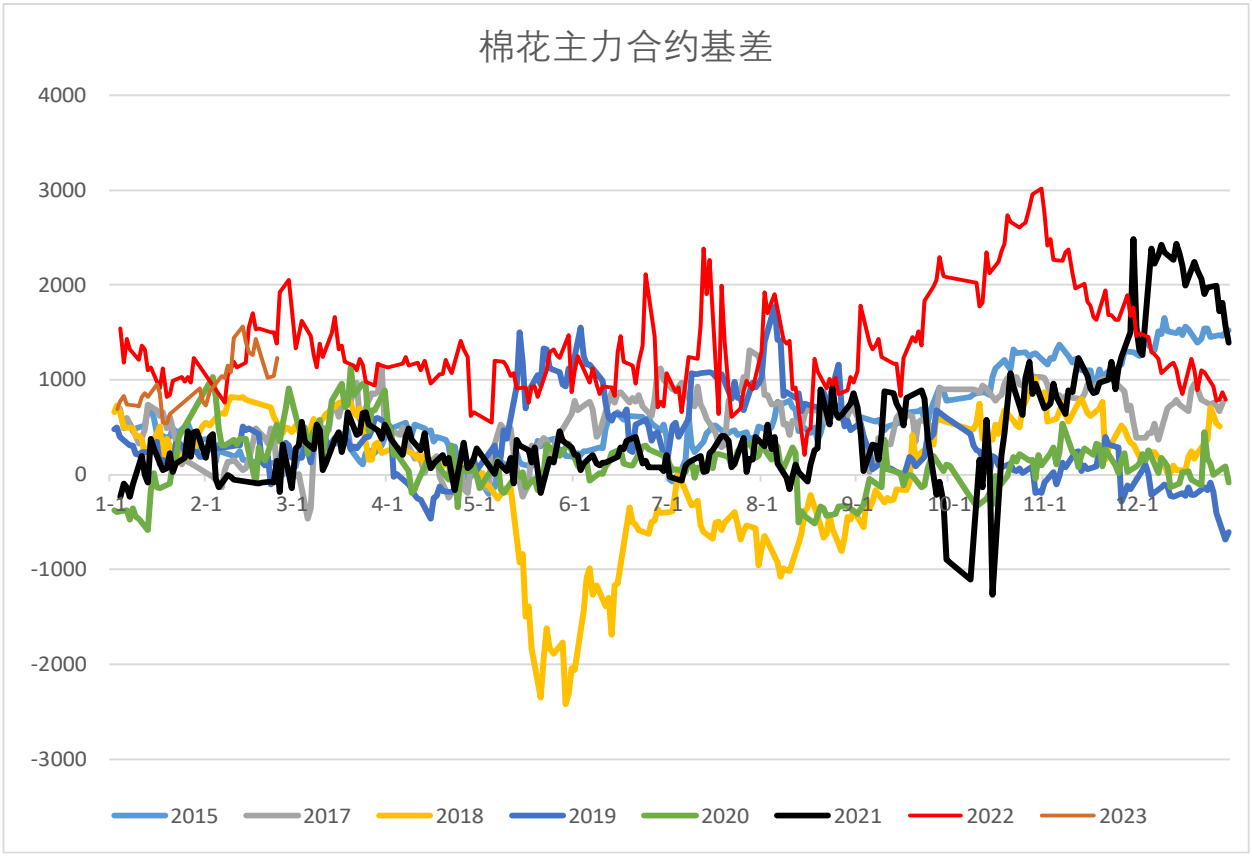
现货及进口价格：



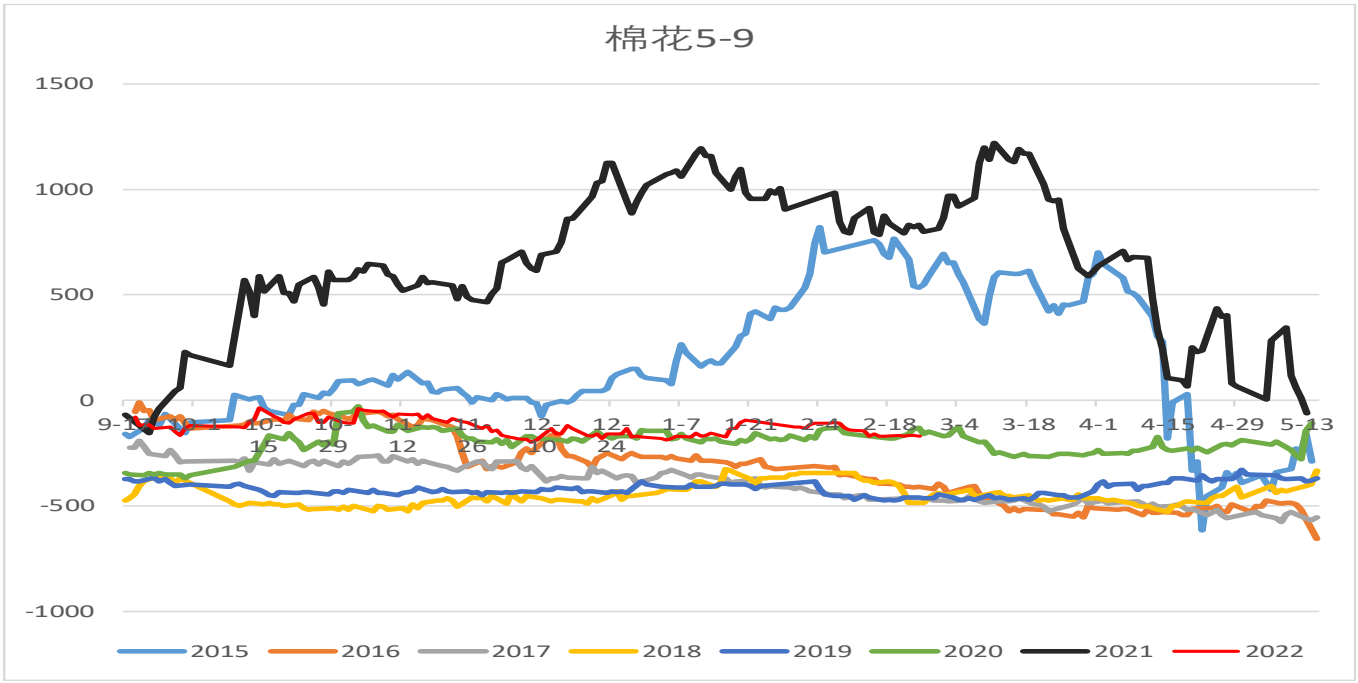
进口利润（滑准税下的进口润）：

数据来源：Wind、东亚期货研究院

期现价差：



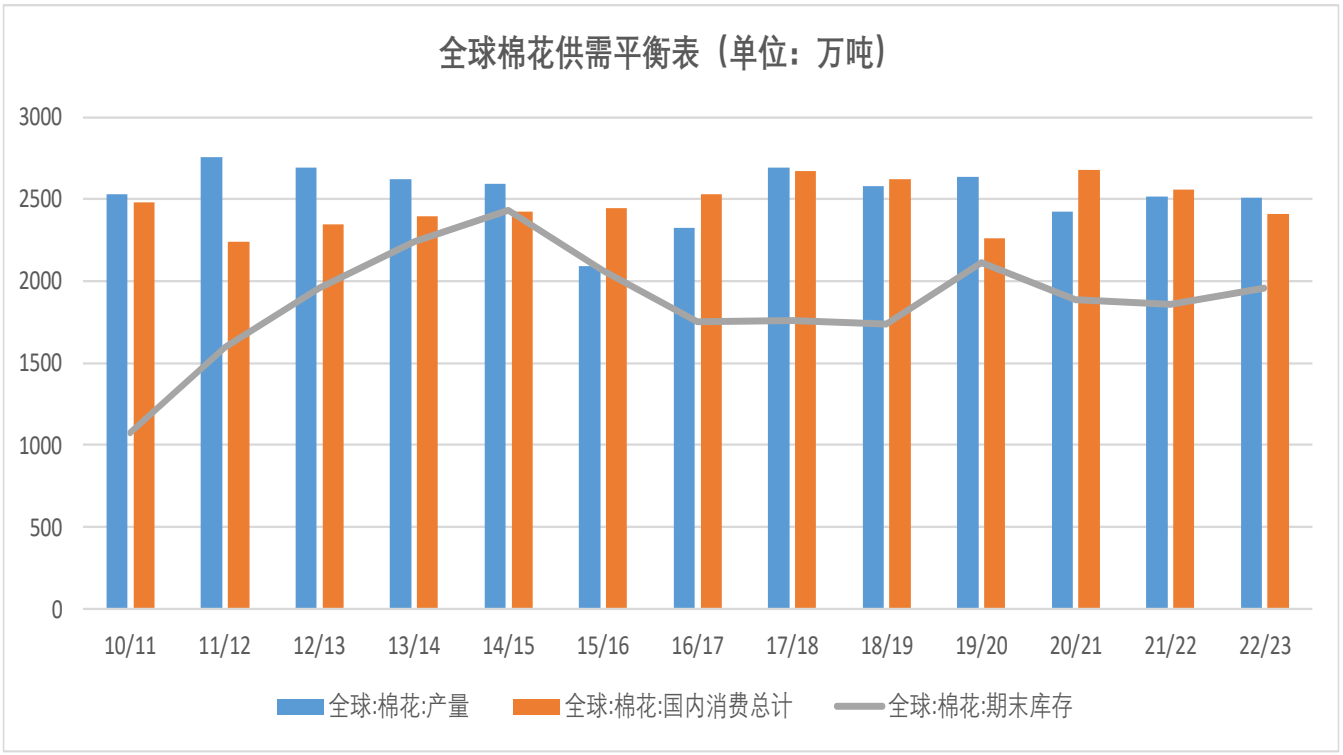
价差：

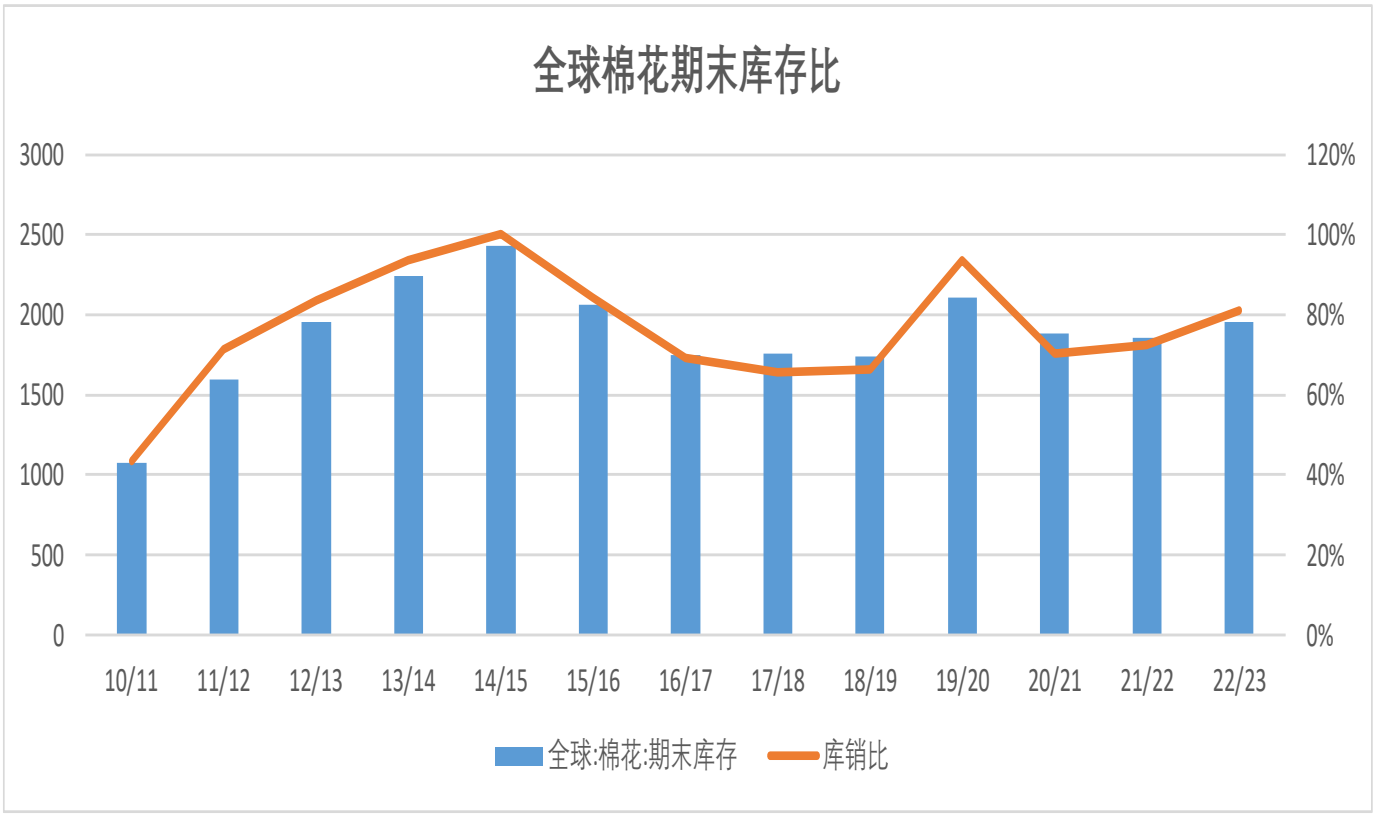


数据来源：Wind、东亚期货研究院

二. 全球供需基本面

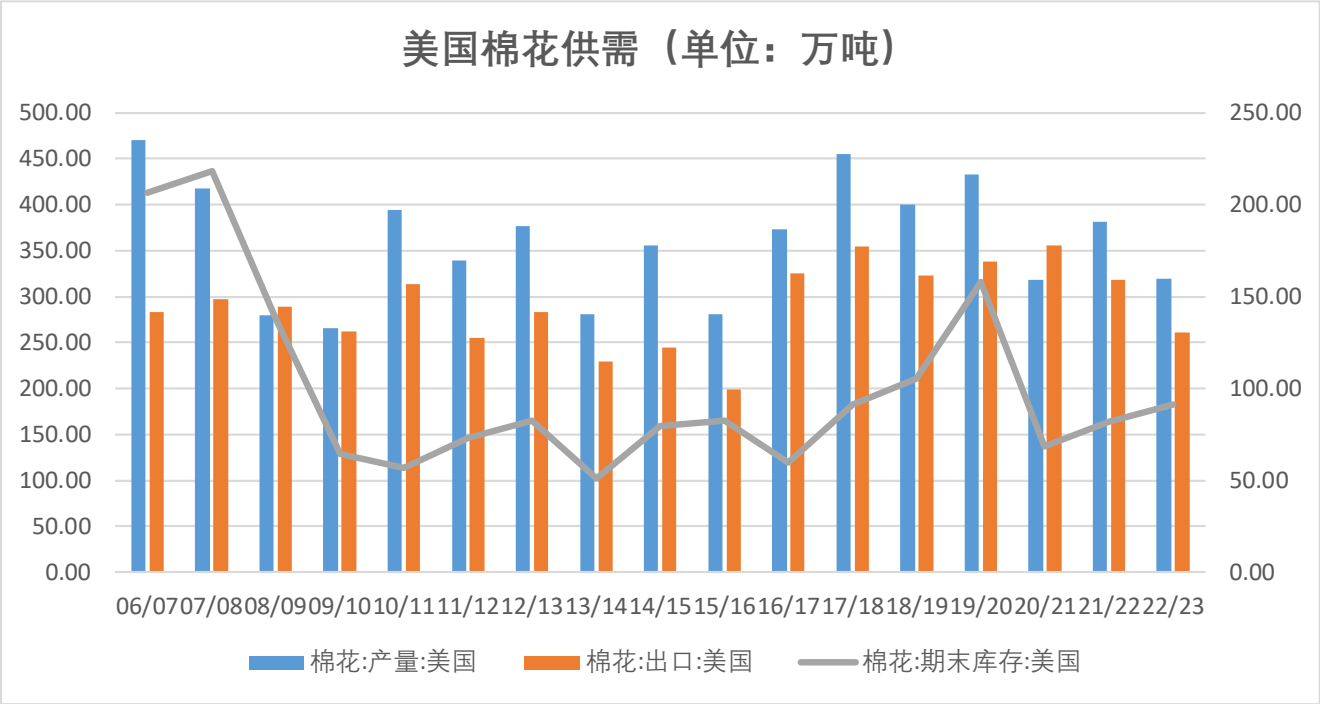
全球供需：

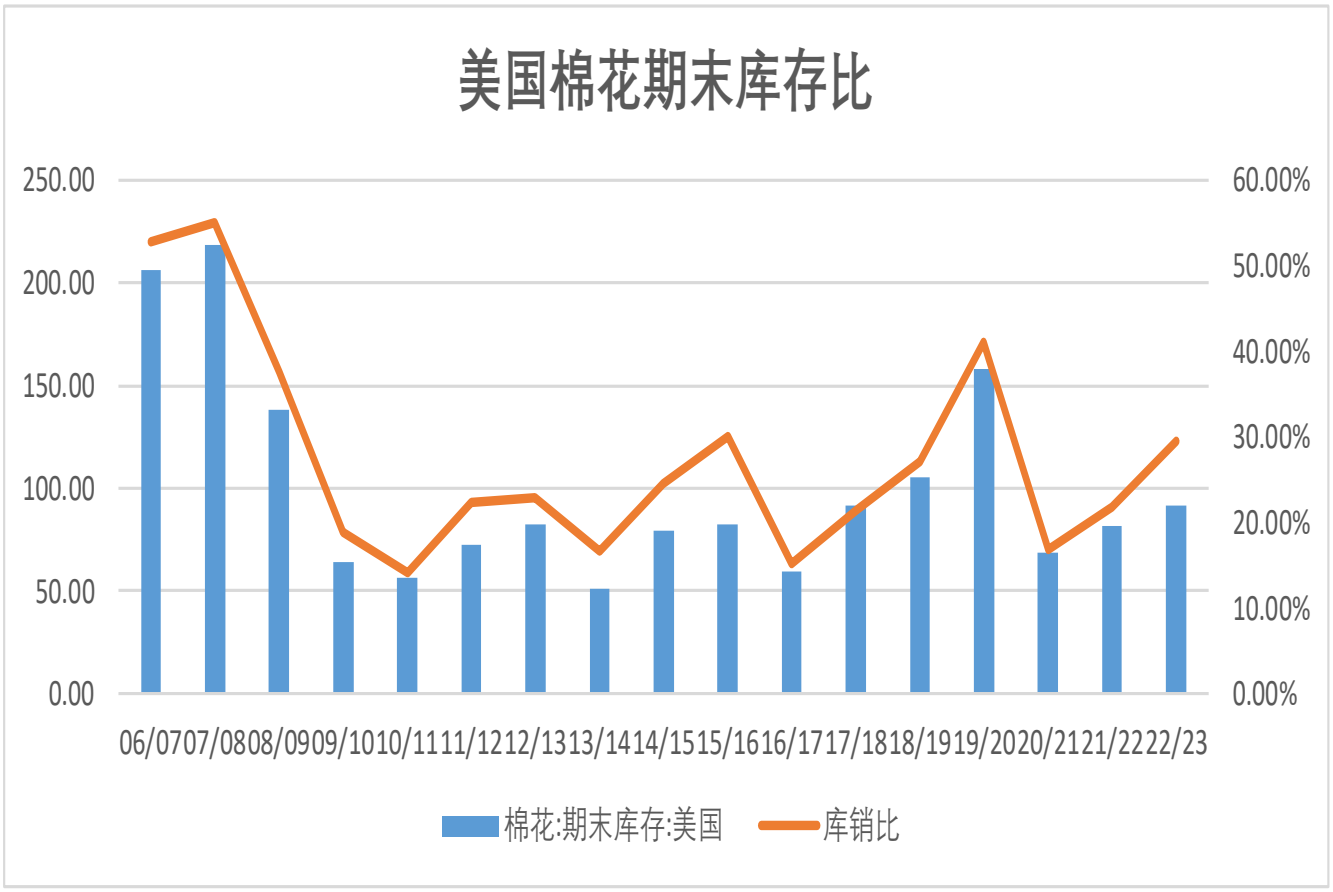




数据来源：美国农业部、**东亚期货研究院**

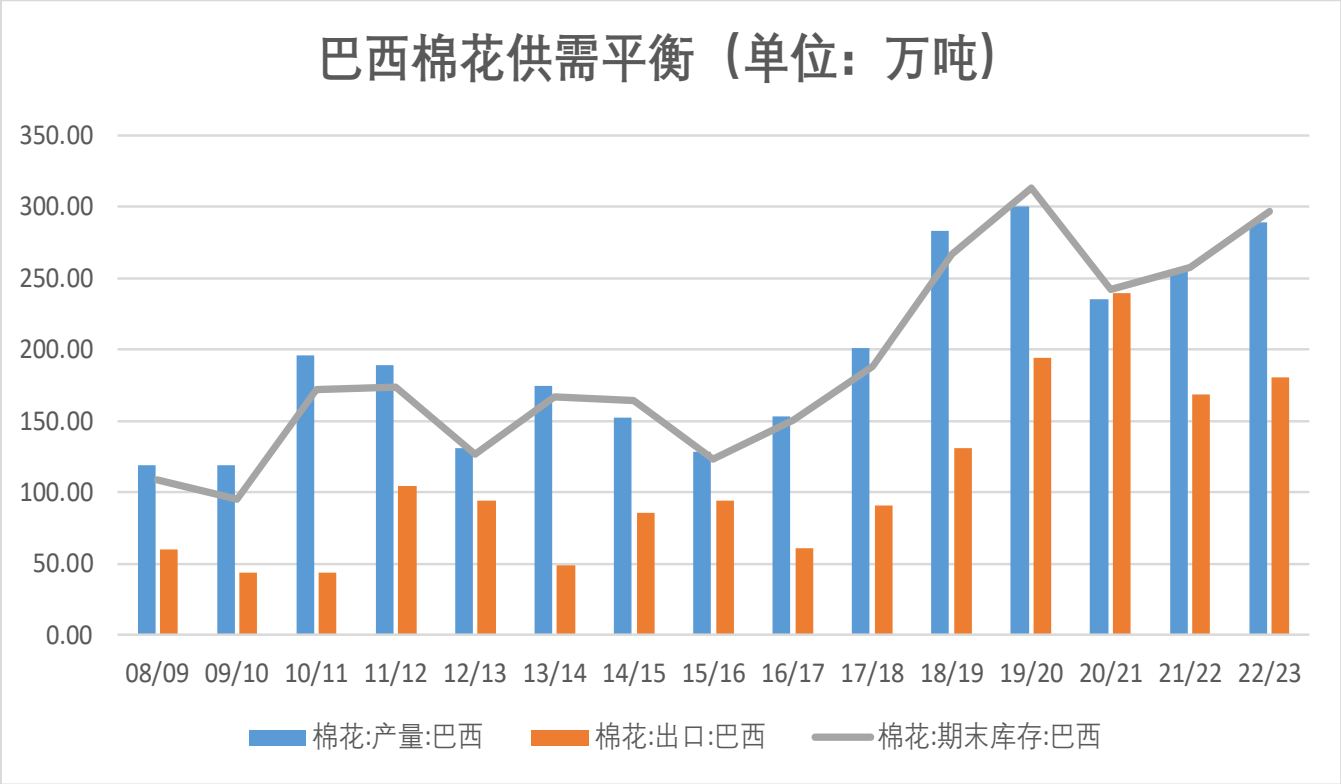
美国供需：

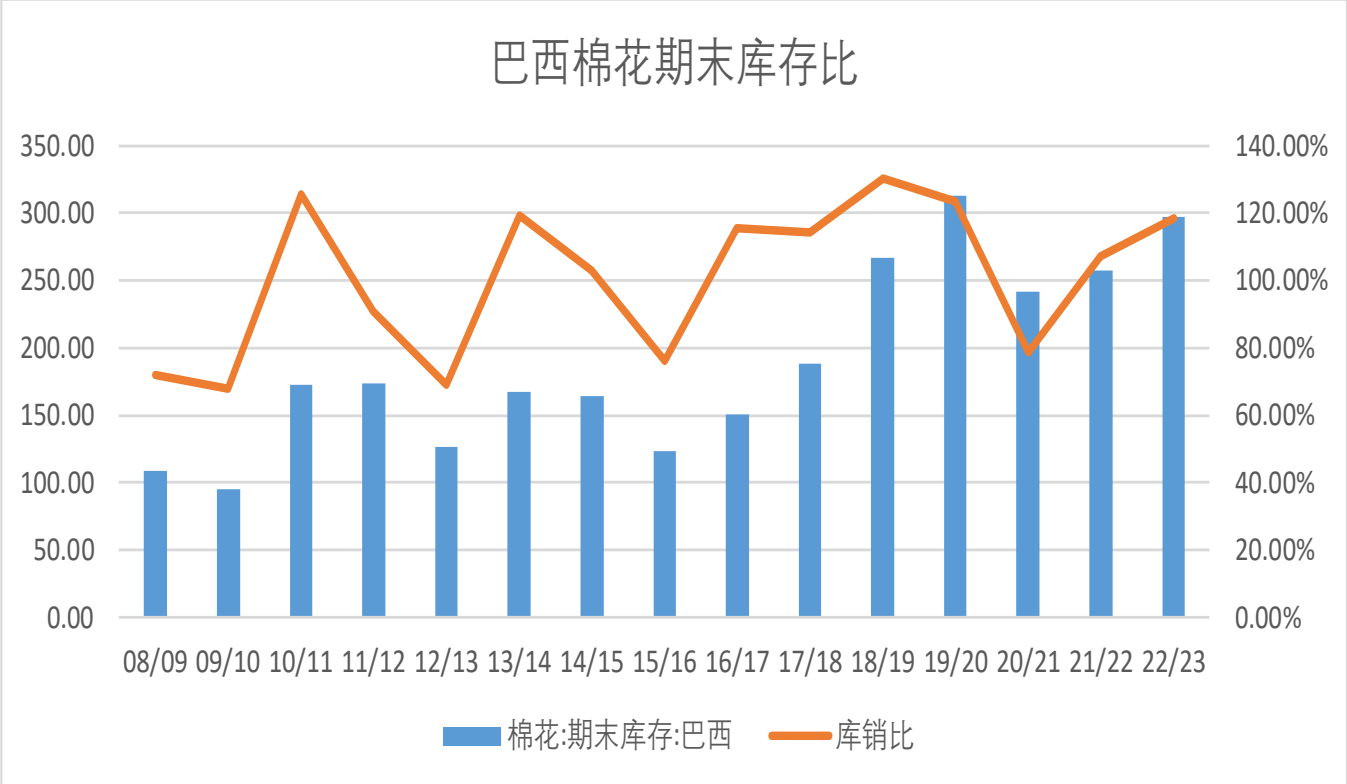




数据来源：美国农业部、**东亚期货研究院**

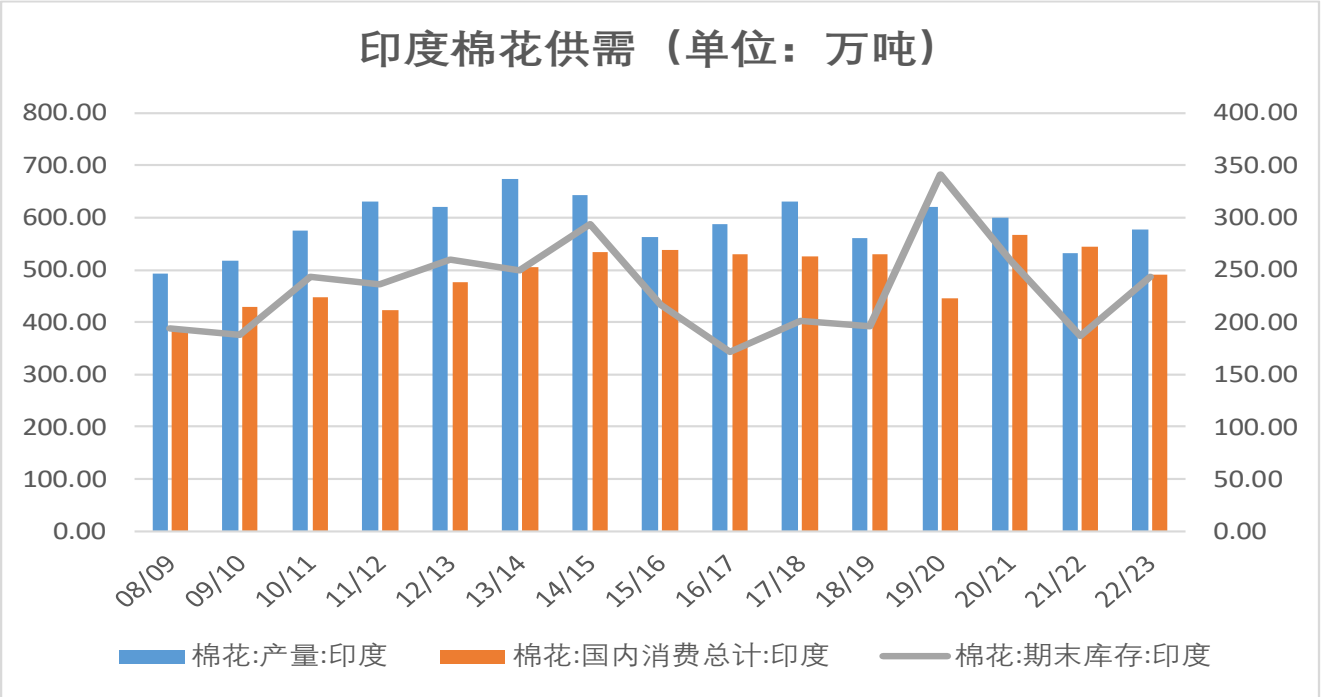
巴西供需：

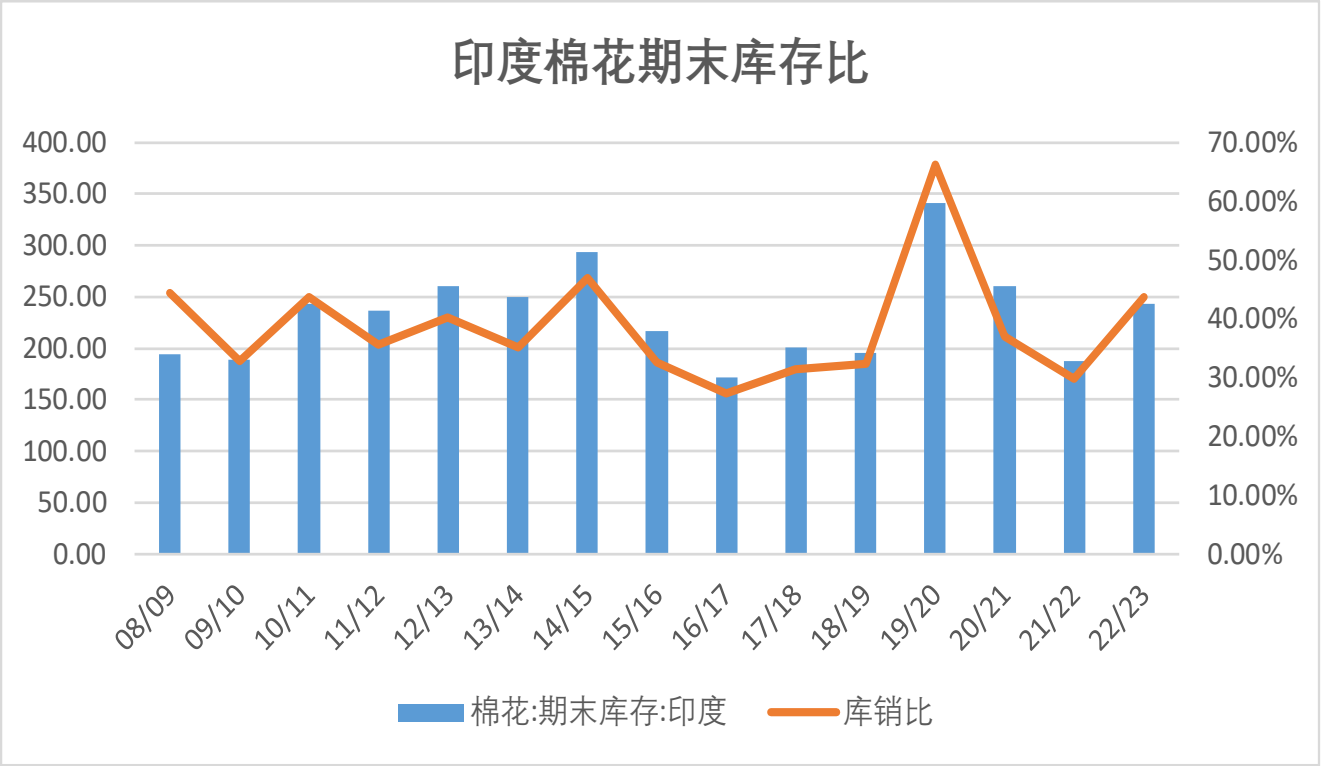




数据来源：美国农业部、**东亚期货研究院**

印度供需：

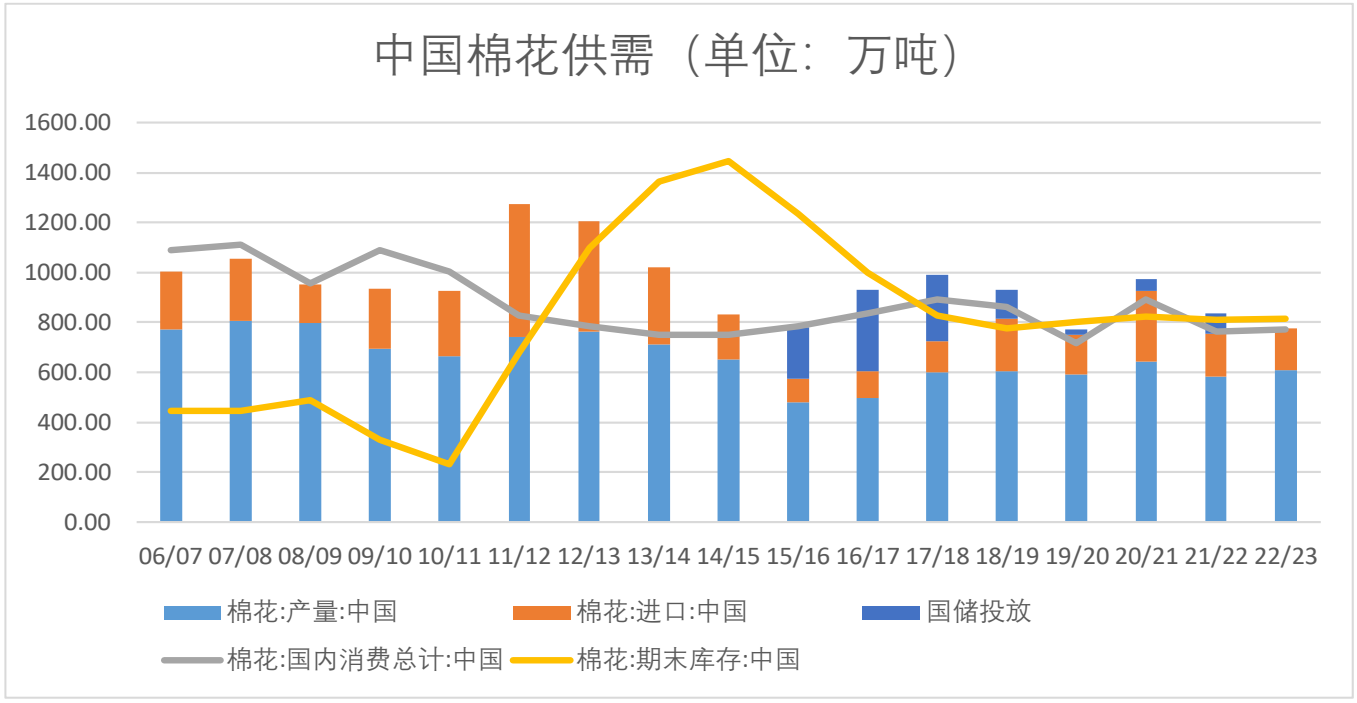


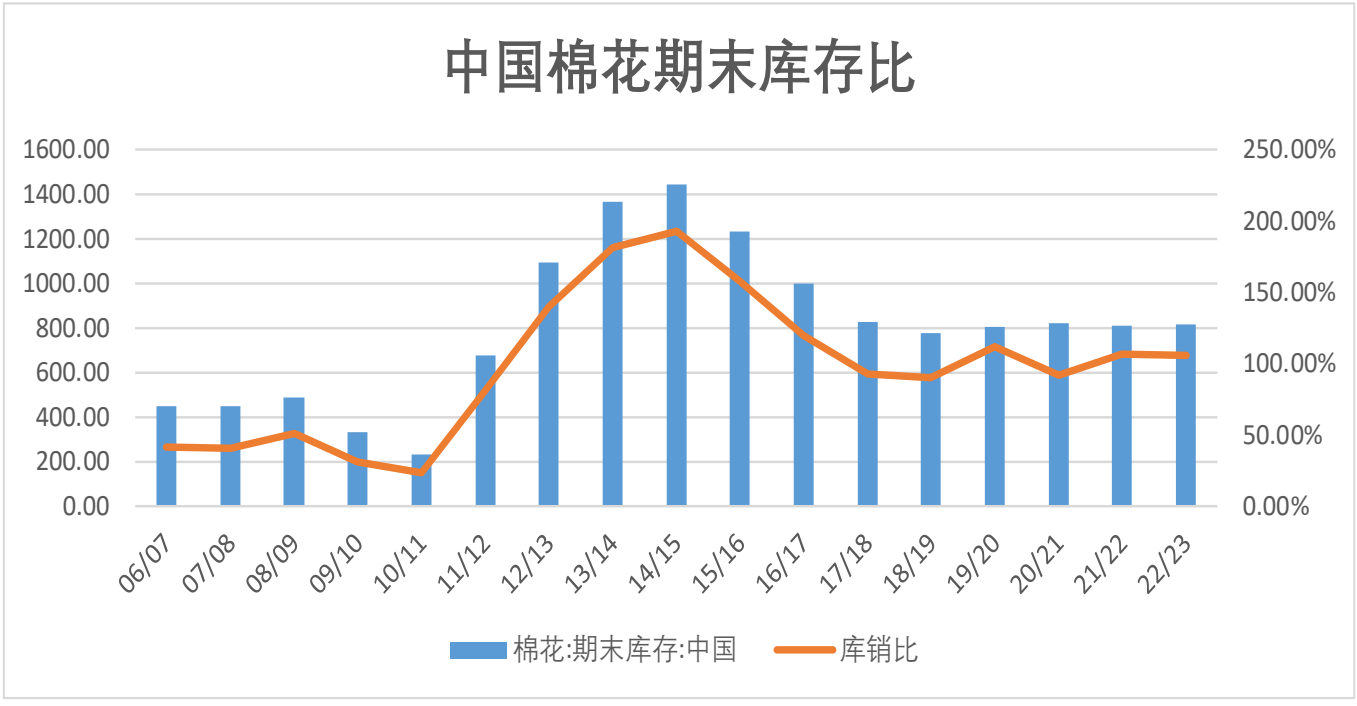


数据来源：美国农业部、**东亚期货研究院**

三. 中国棉花供需基本面

中国供需：

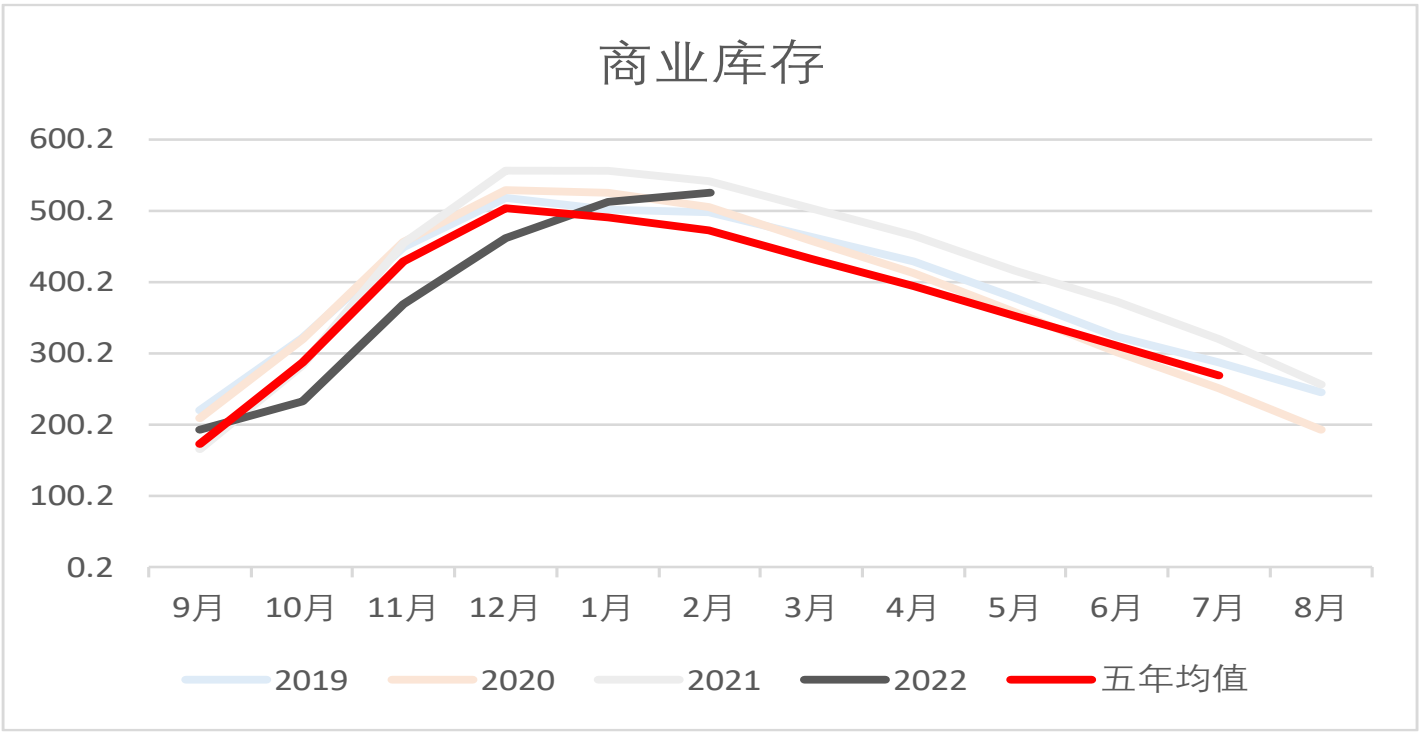




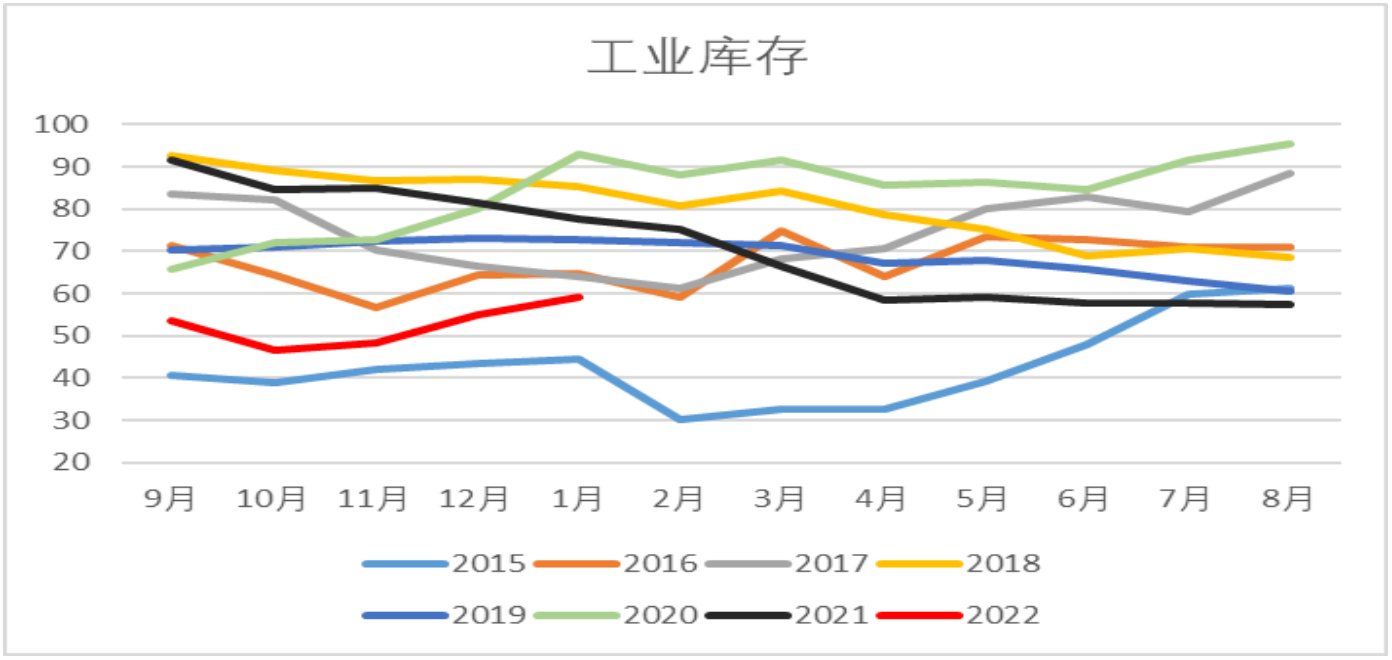
数据来源：美国农业部、东亚期货研究院

四. 中国棉花库存

中国棉花商业库存：

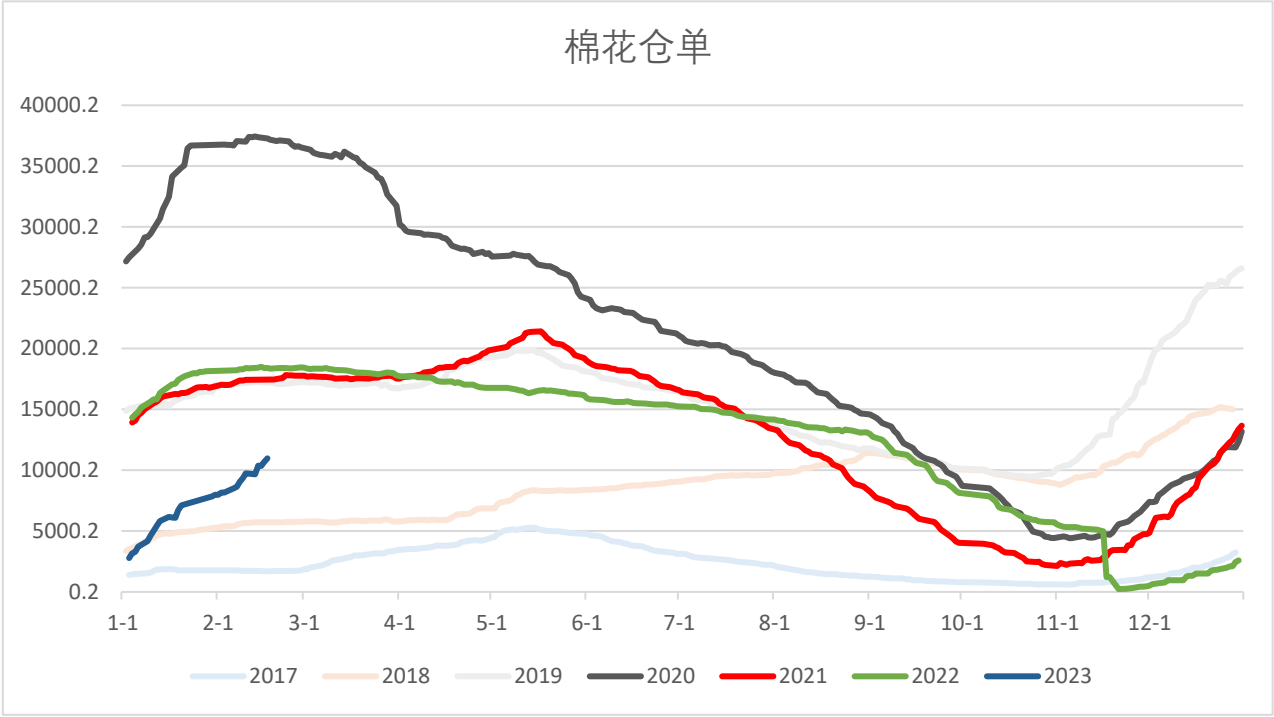


中国棉花工业库存：

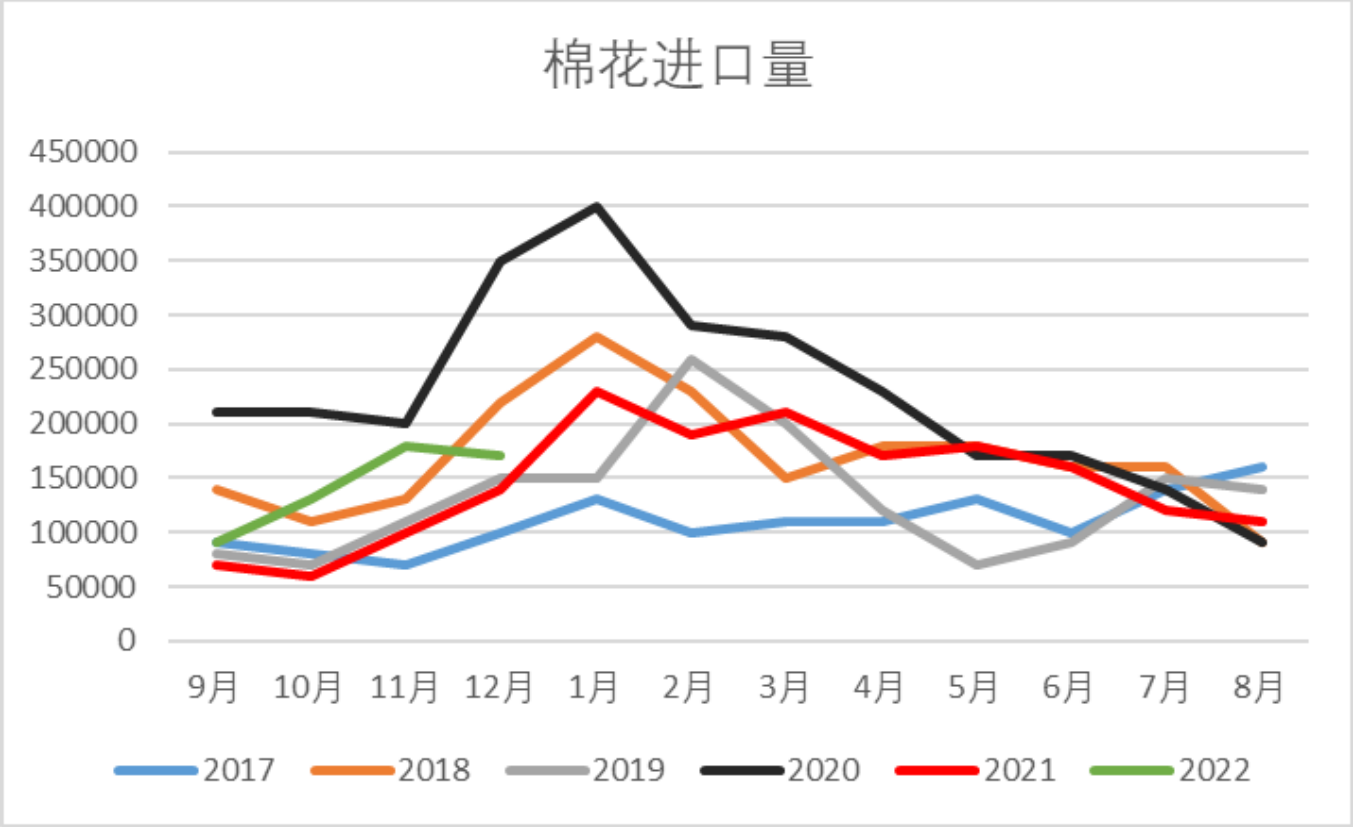


数据来源：Wind、**东亚期货研究院**

棉花仓单



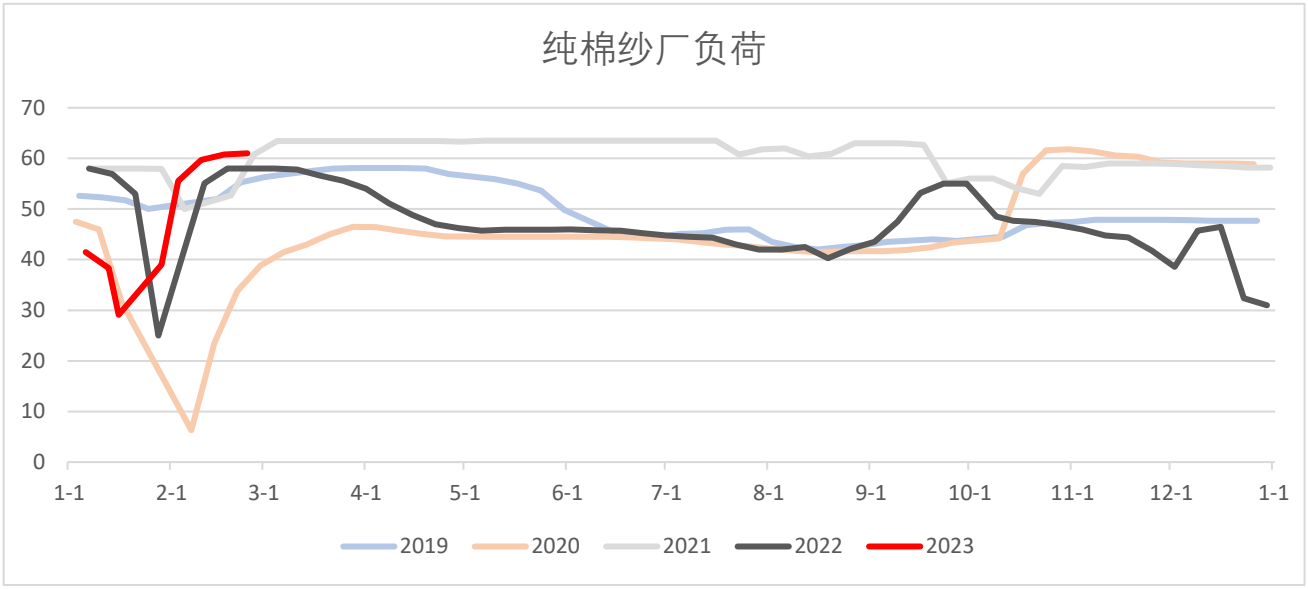
国内棉花进口量：



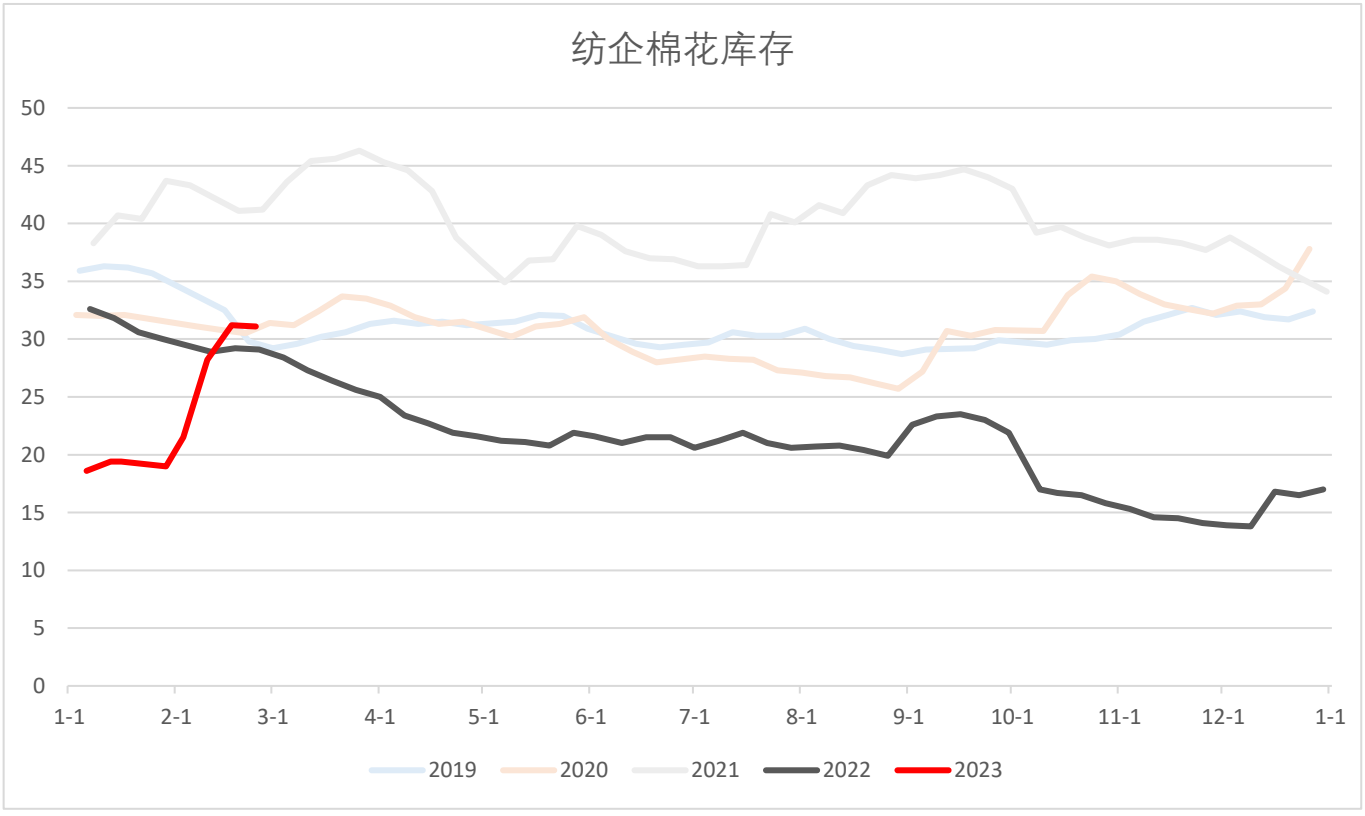
数据来源：Wind、**东亚期货研究院**

五、下游纺织行业数据

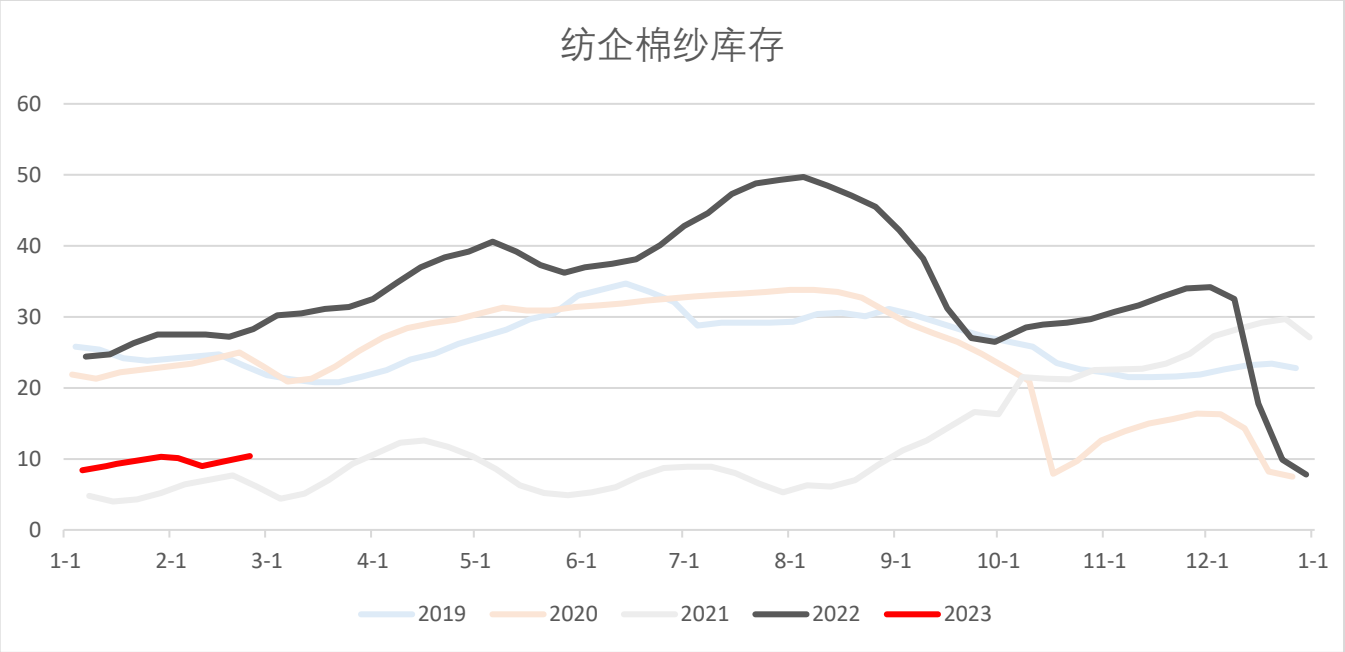
纯棉纱开工负荷：



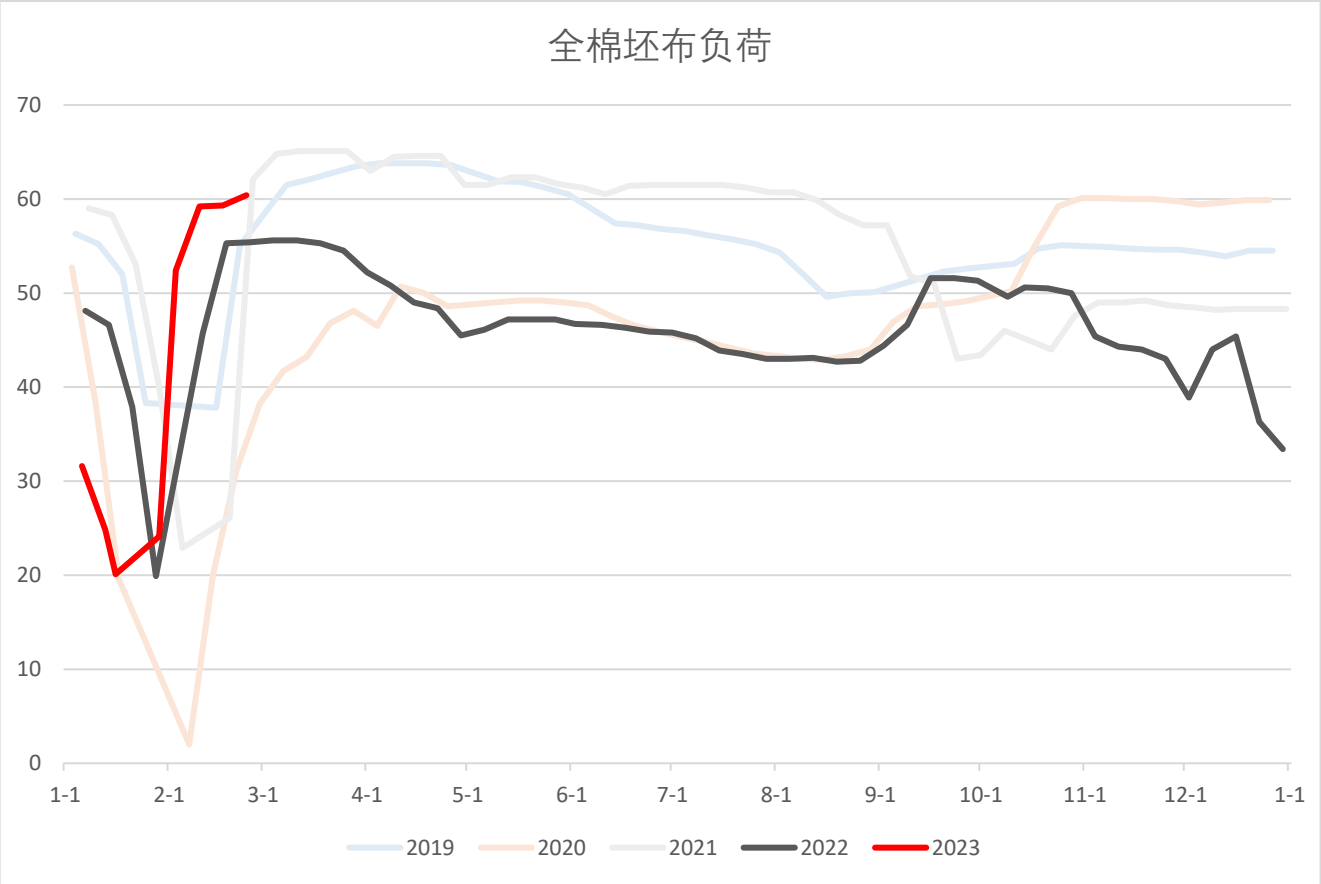
纯棉纱周度原料库存走势图：



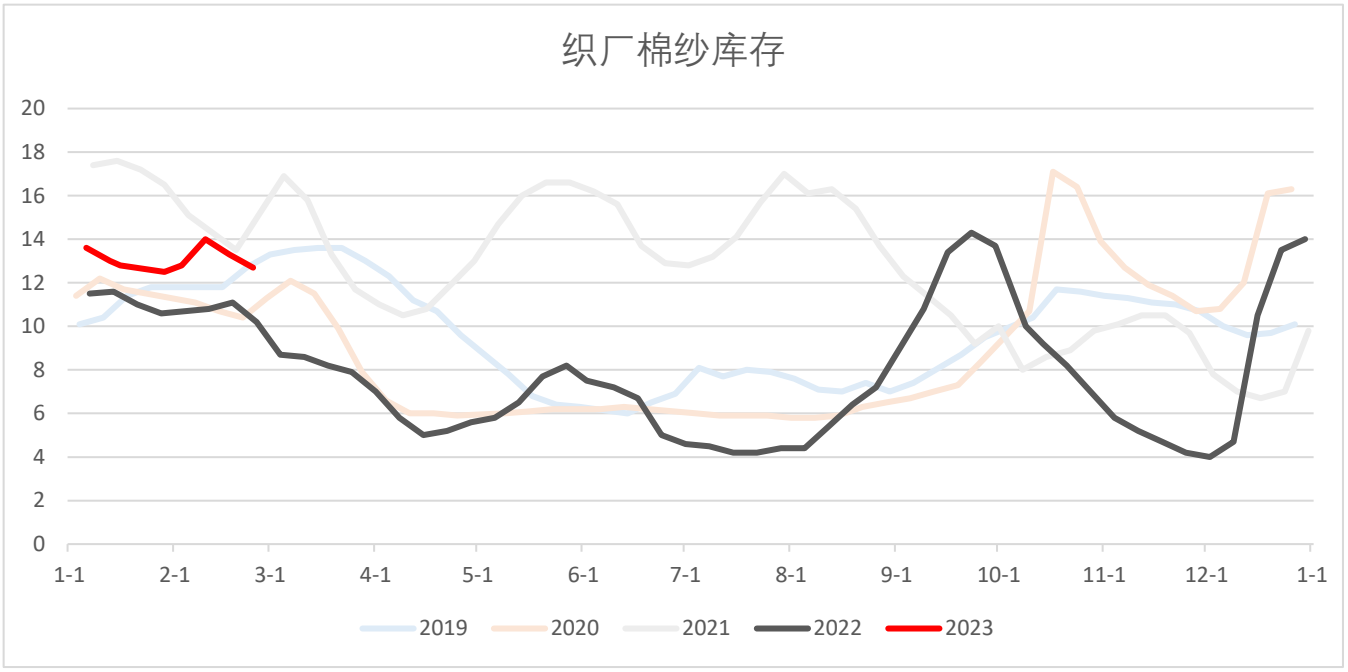
纯棉纱周度成品库存走势图：



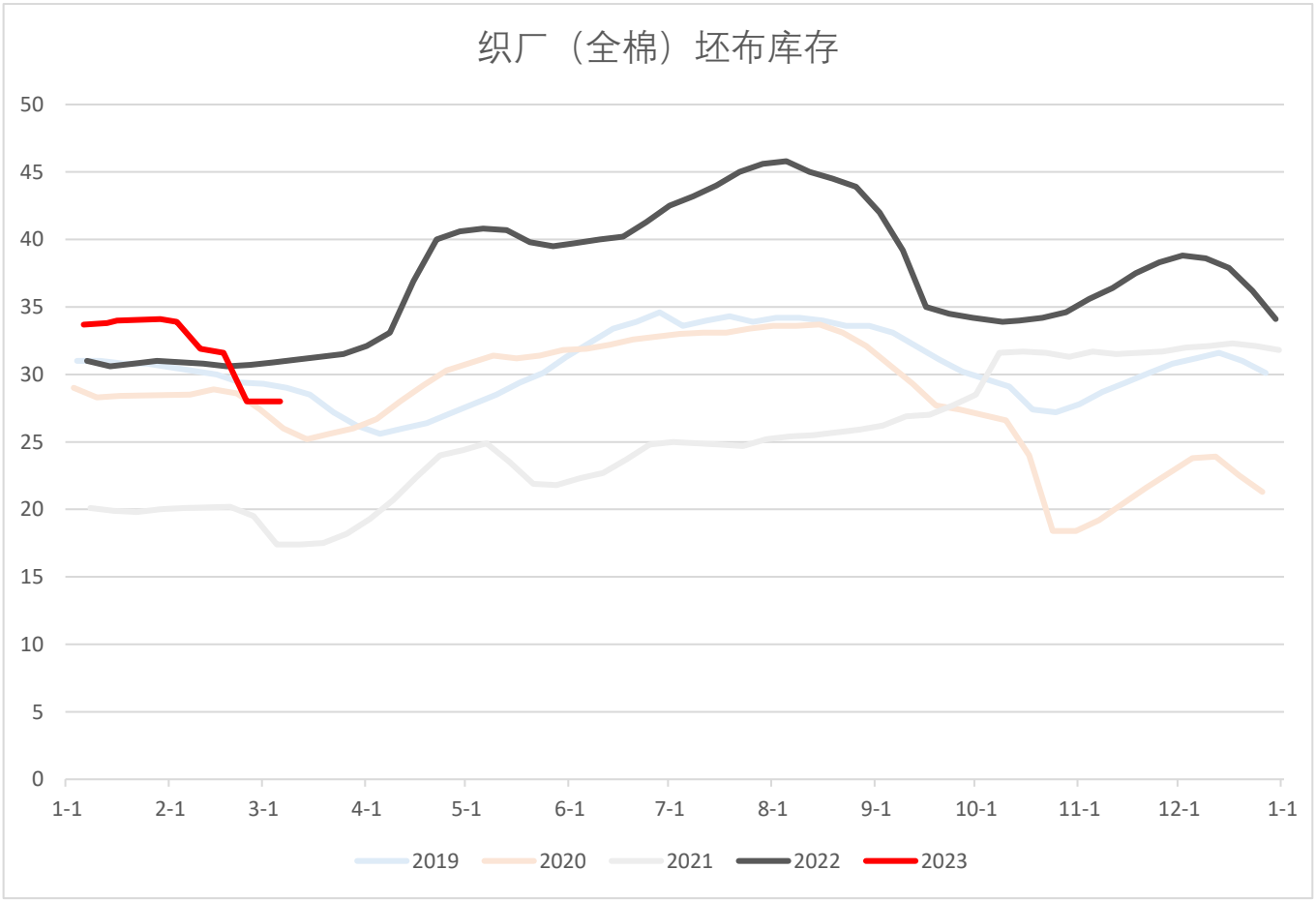
全棉坯布负荷



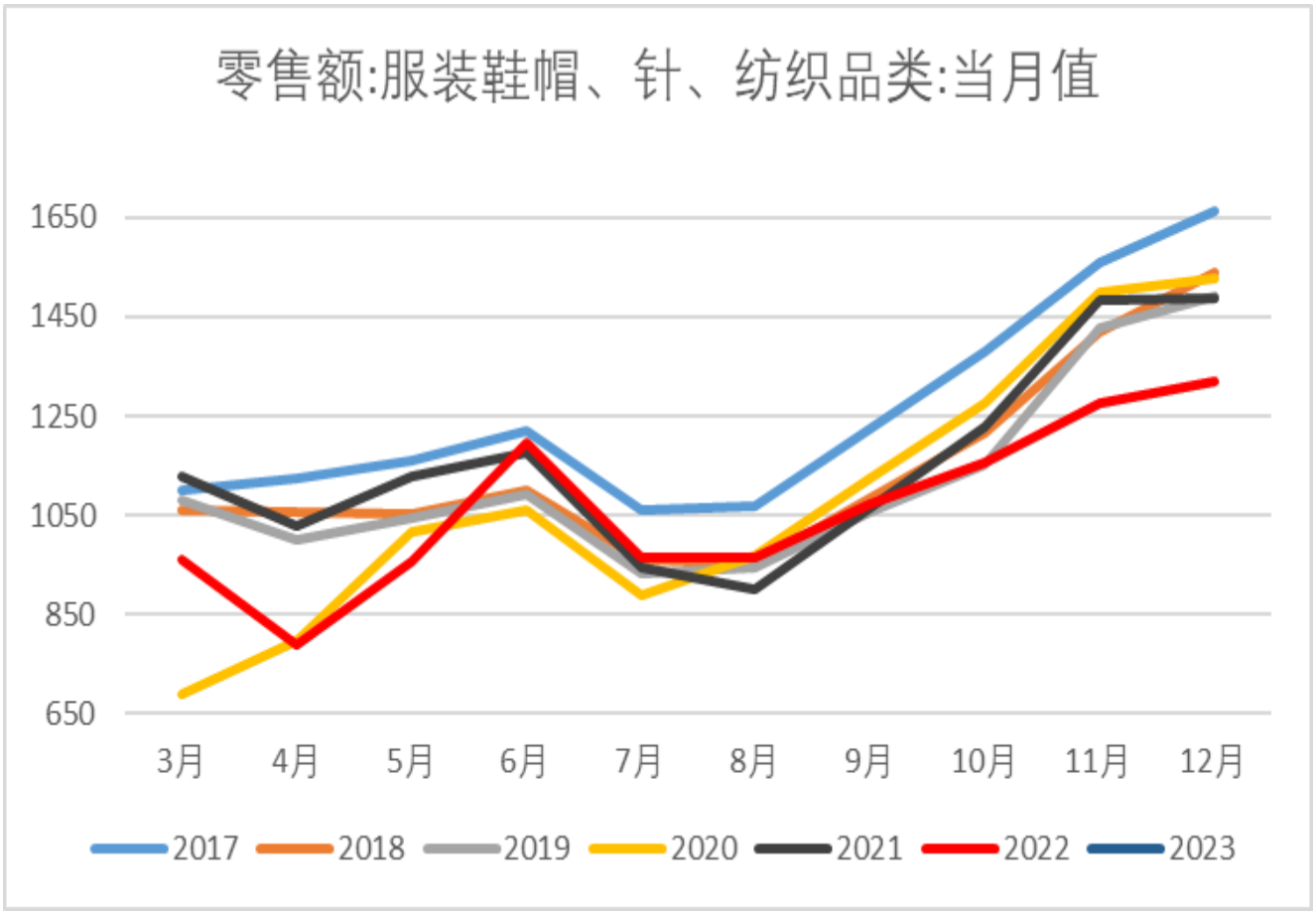
织厂（全棉）坯布库存：

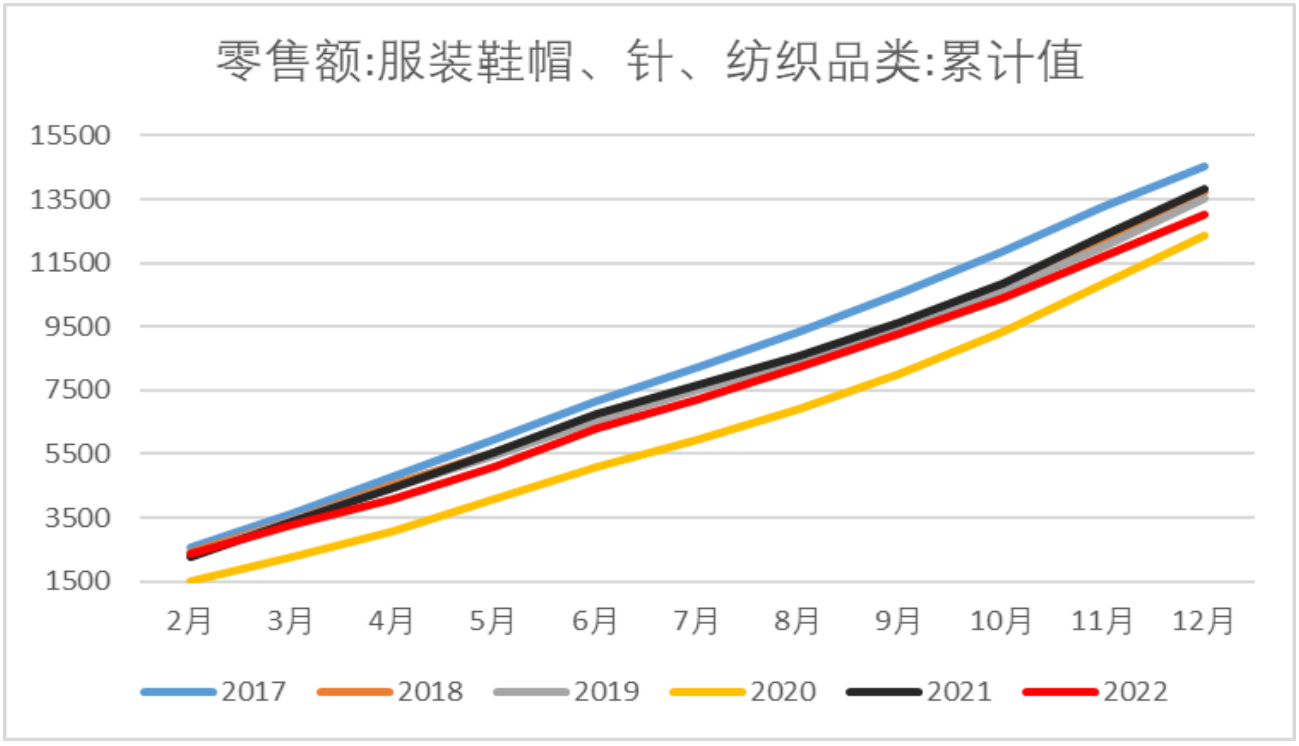


织厂（全棉）坯布库存



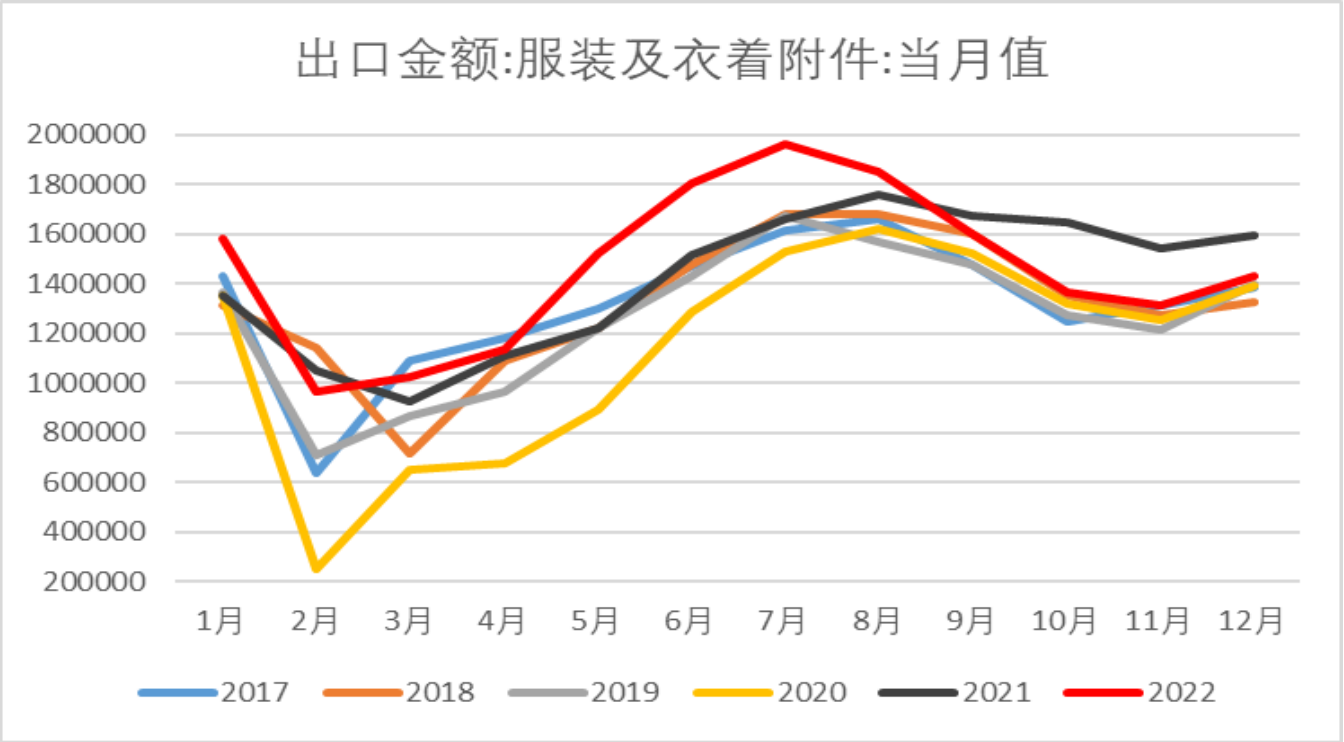
纺织服装终端数据

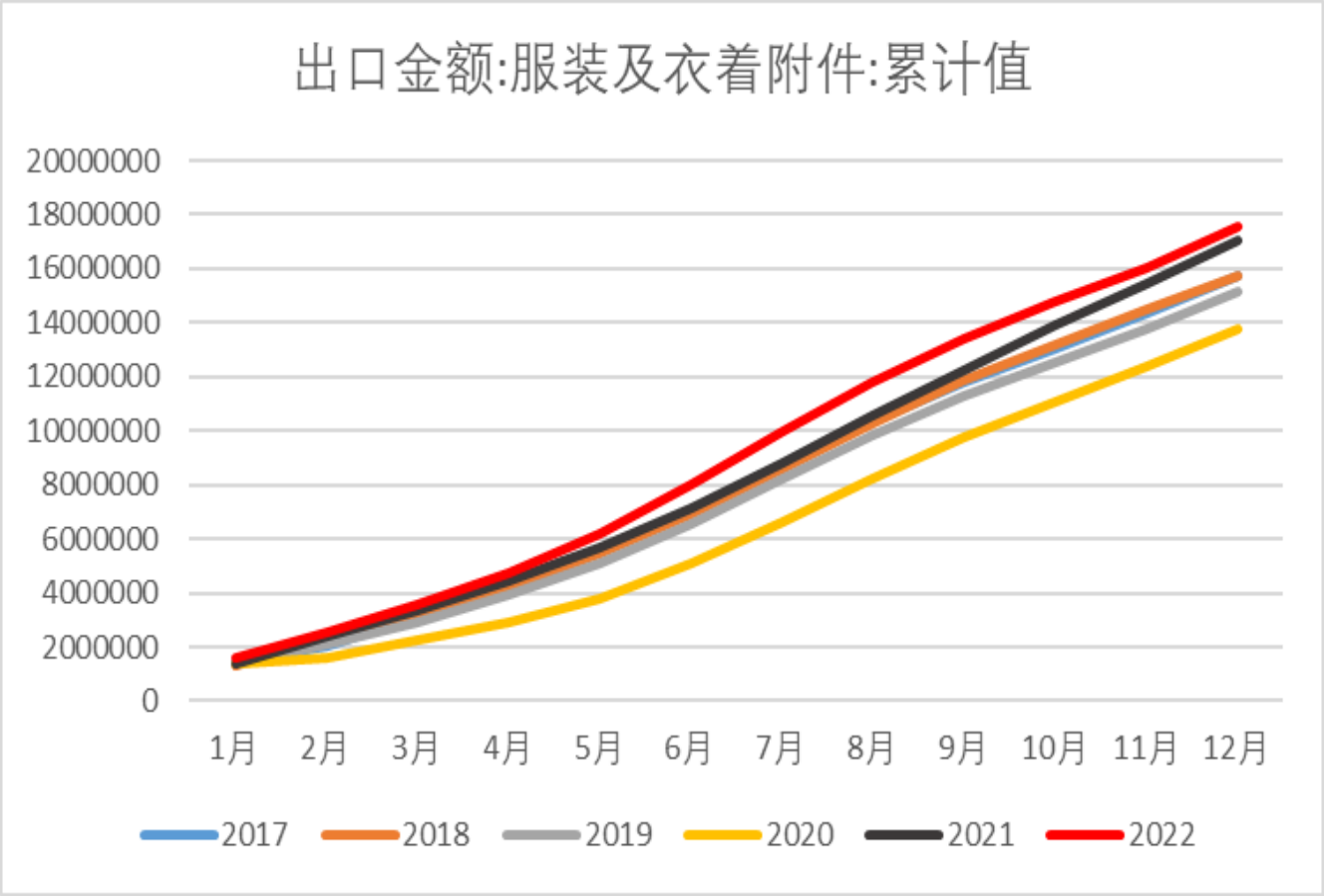




数据来源：wind、东亚期货研究部

纺织服装出口：

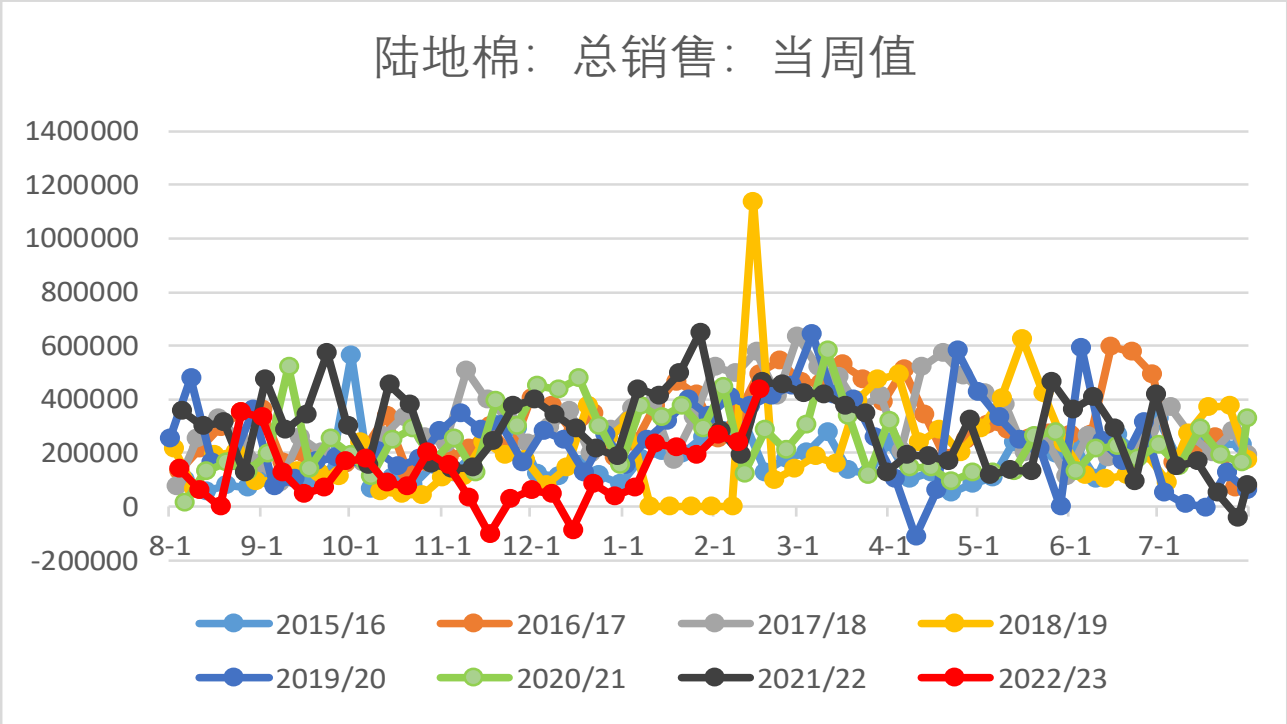


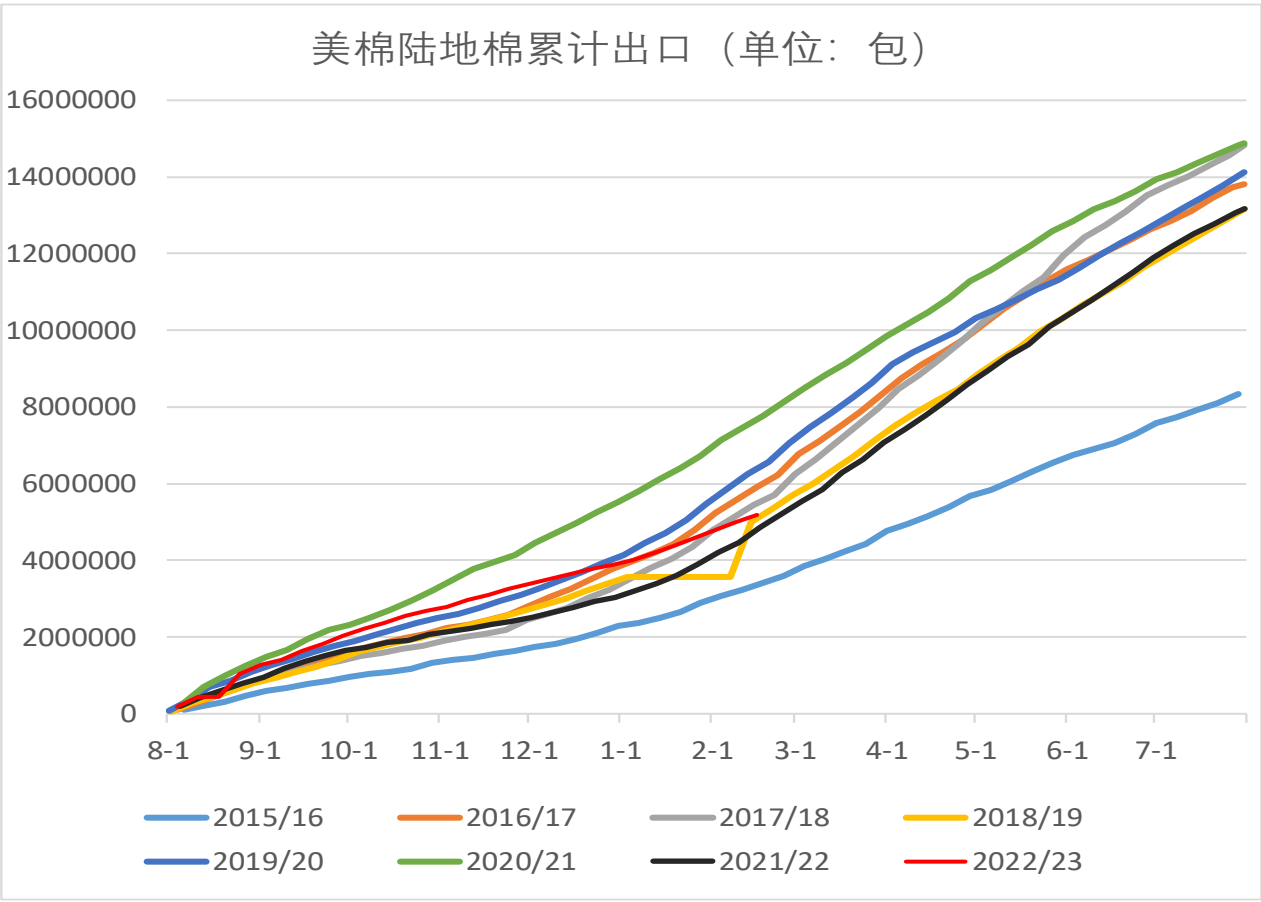


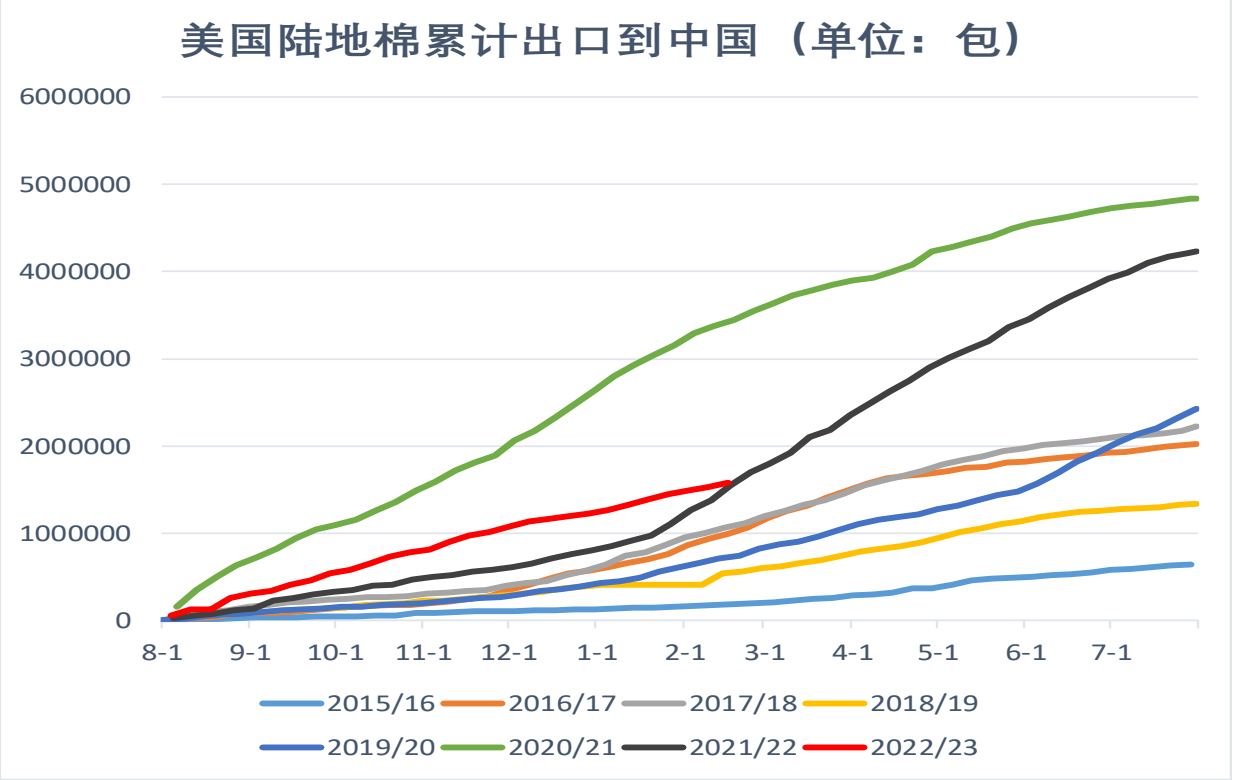
数据来源：Wind、东亚期货研究院

六、美棉出口情况

美棉出口:



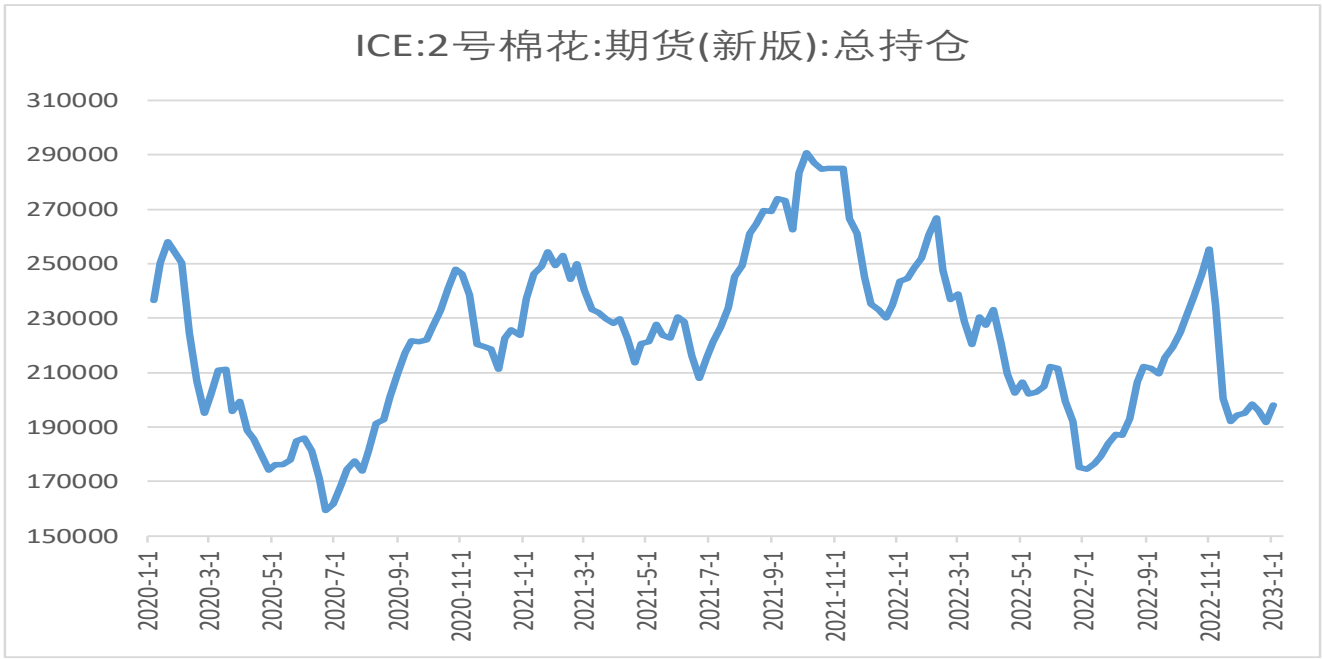




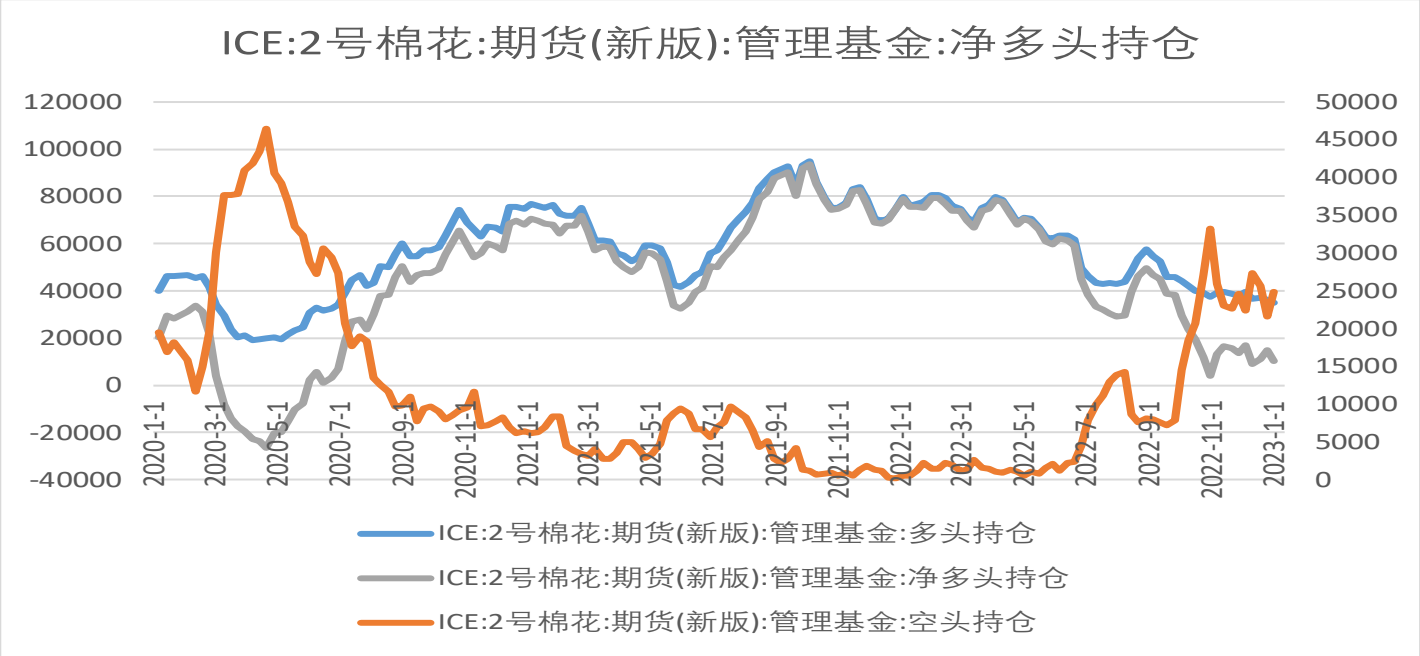
数据来源：美国农业部、东亚期货研究院

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