

2023年03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

弱现实，强预期。国内供应端宽松，中国增产已定。消费端预期较强，外单不佳，更多的在于对内需的期待。金三银四预期，目前订单接到3月底，等待新增订单启动。

基本面

价格：

棉花 3128B 周均价 14730 元/吨（环比+0.41%、同比-35%）；纯棉纱 C32S 周均价 23100 元/吨，环比持平，同比-21%。进口利润-1500 元/吨（上周五-746；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 61.2%（环比 0.2；同比+3.2）

布厂：开机负荷 61.1%（环比+0.7；同比+5.5）

库存：

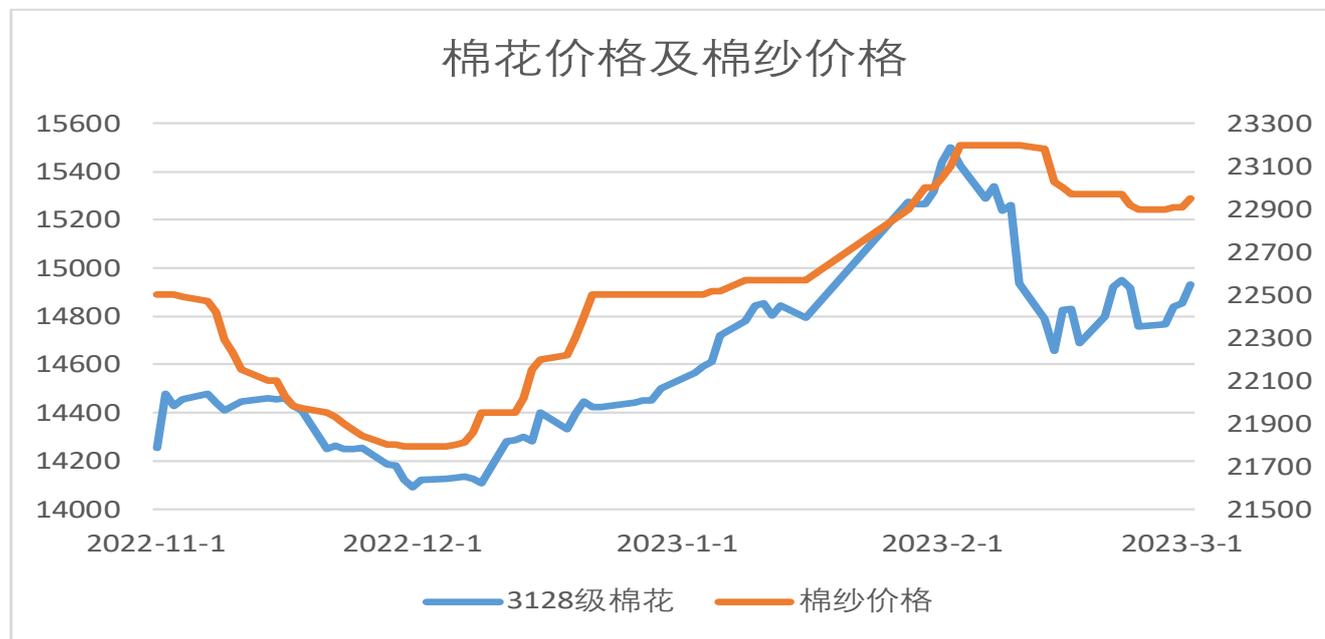
商业库存 511 万吨（同比-7.8%、环比 10.7%）；

纱厂：原料库存 30.4 天（环比-2；同比+2）；成品库存 9.9 天（环比-0.5；同比-20.3）

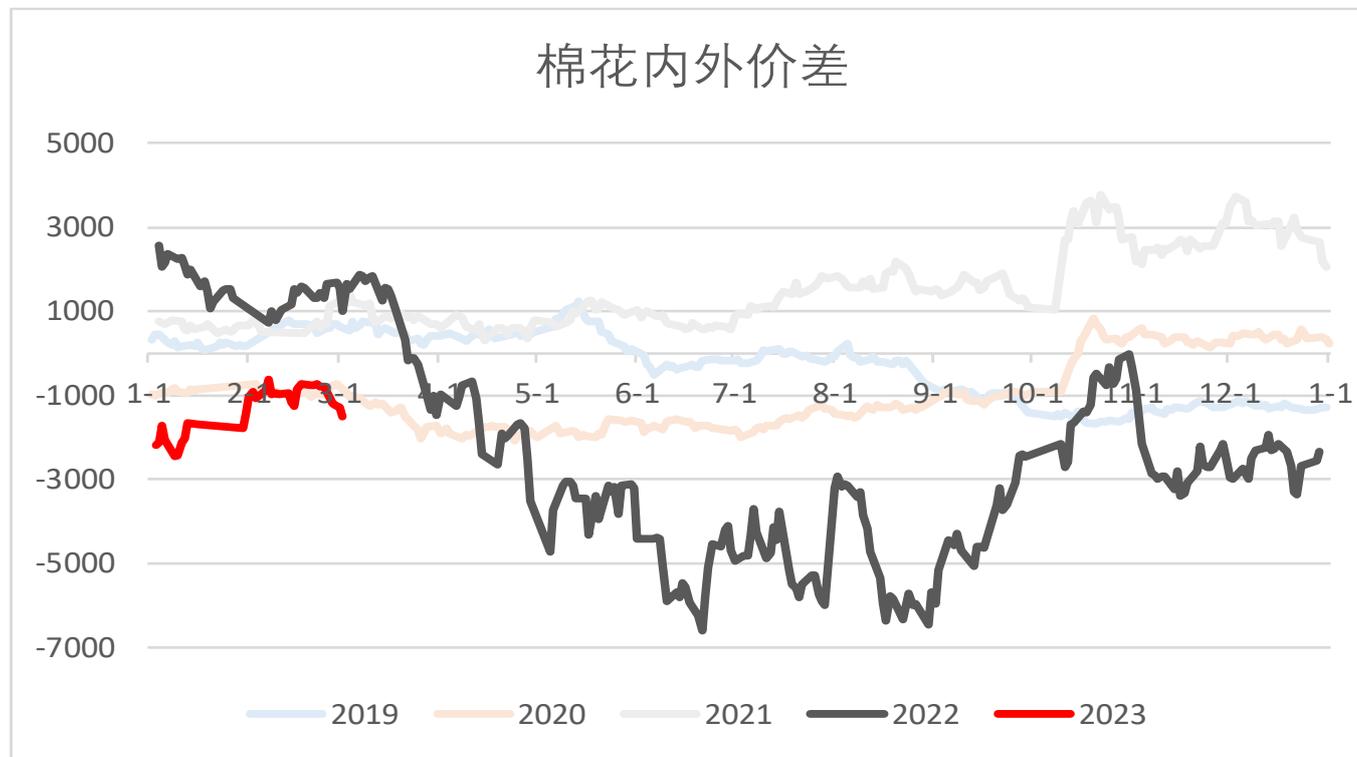
布厂：原料库存：13.3 天（环比+0.6；同比+4.6）；成品库存 28 天（环比+1.3；同比-3.1 天）

一. 价格及价差-

棉花及棉纱价格:

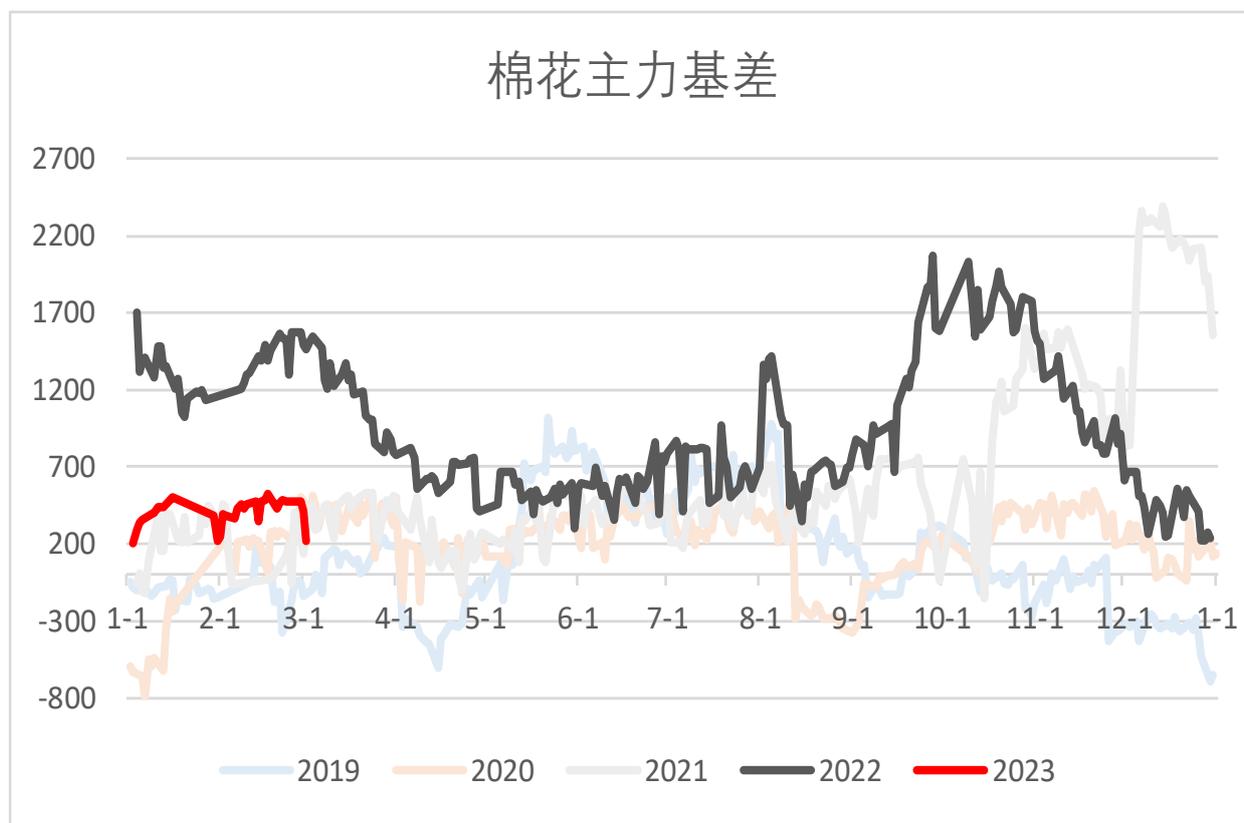


进口利润:

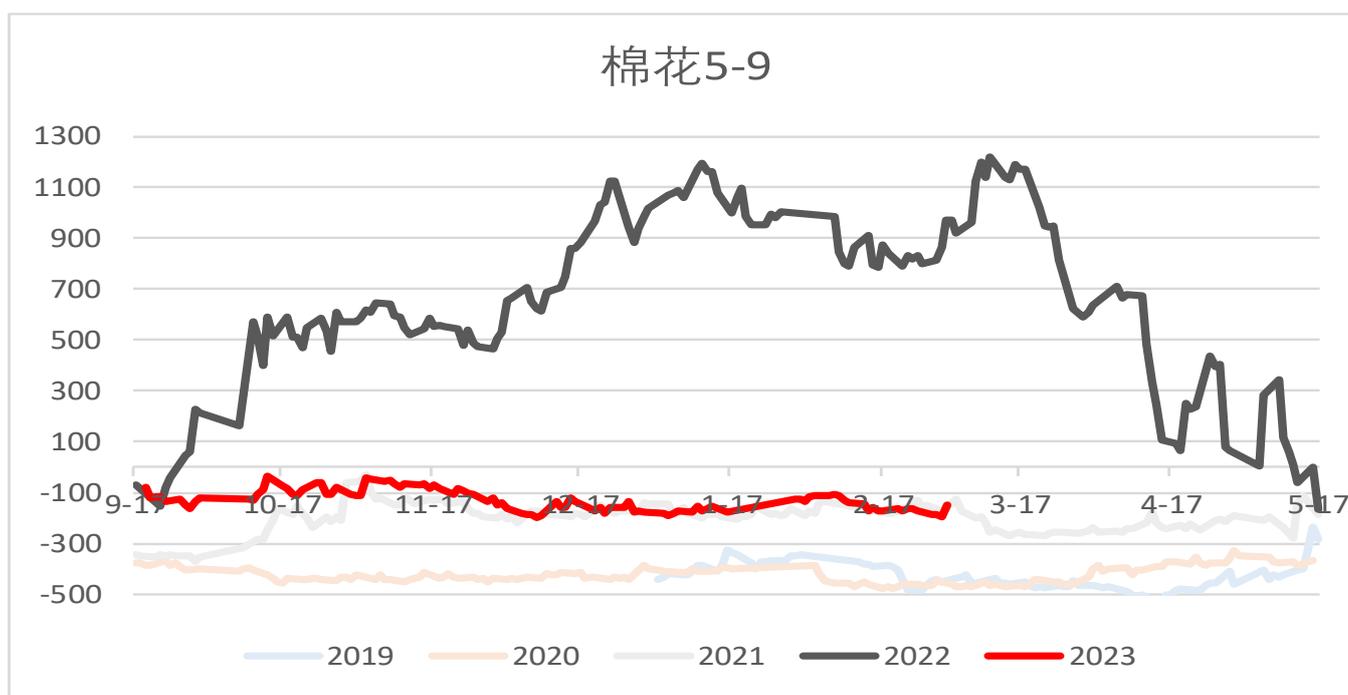


数据来源: Wind、东亚期货研究院

期现价差:



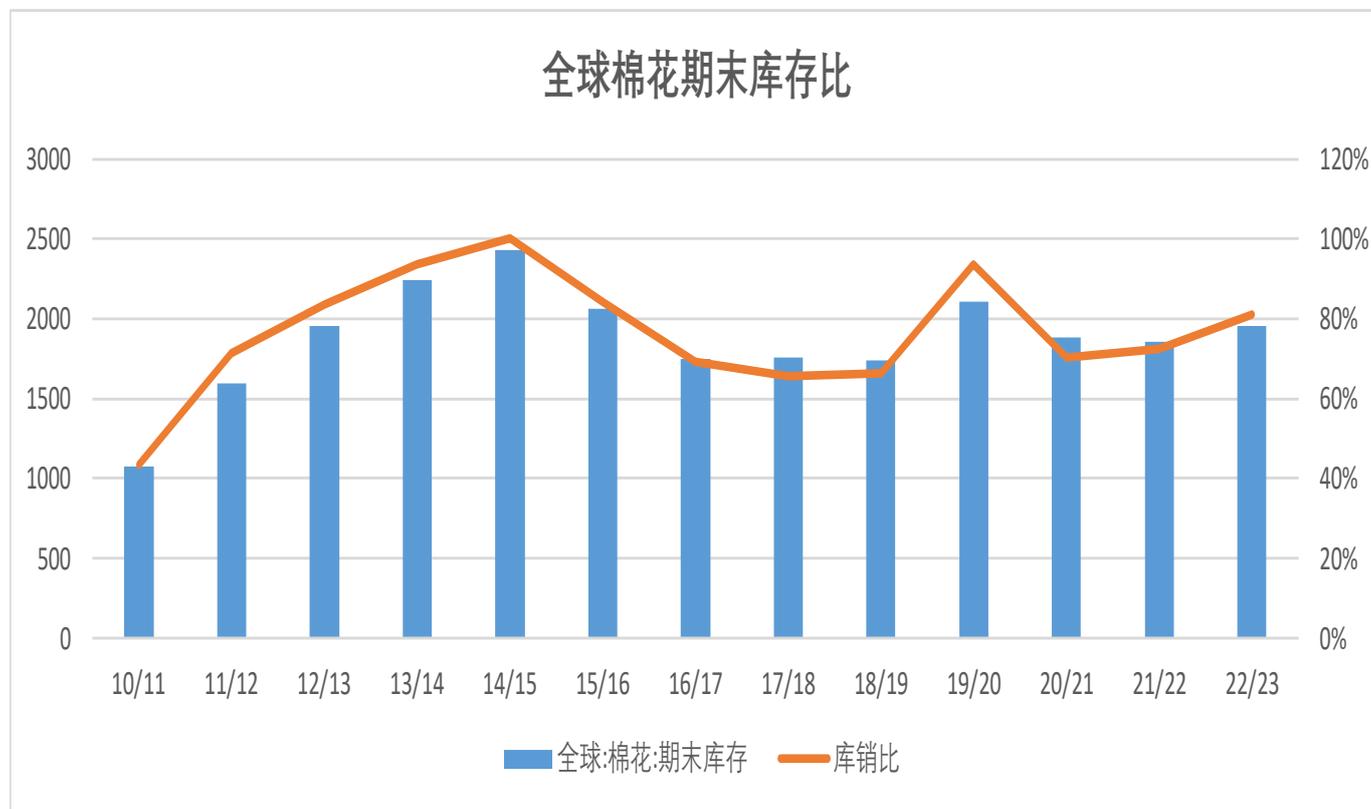
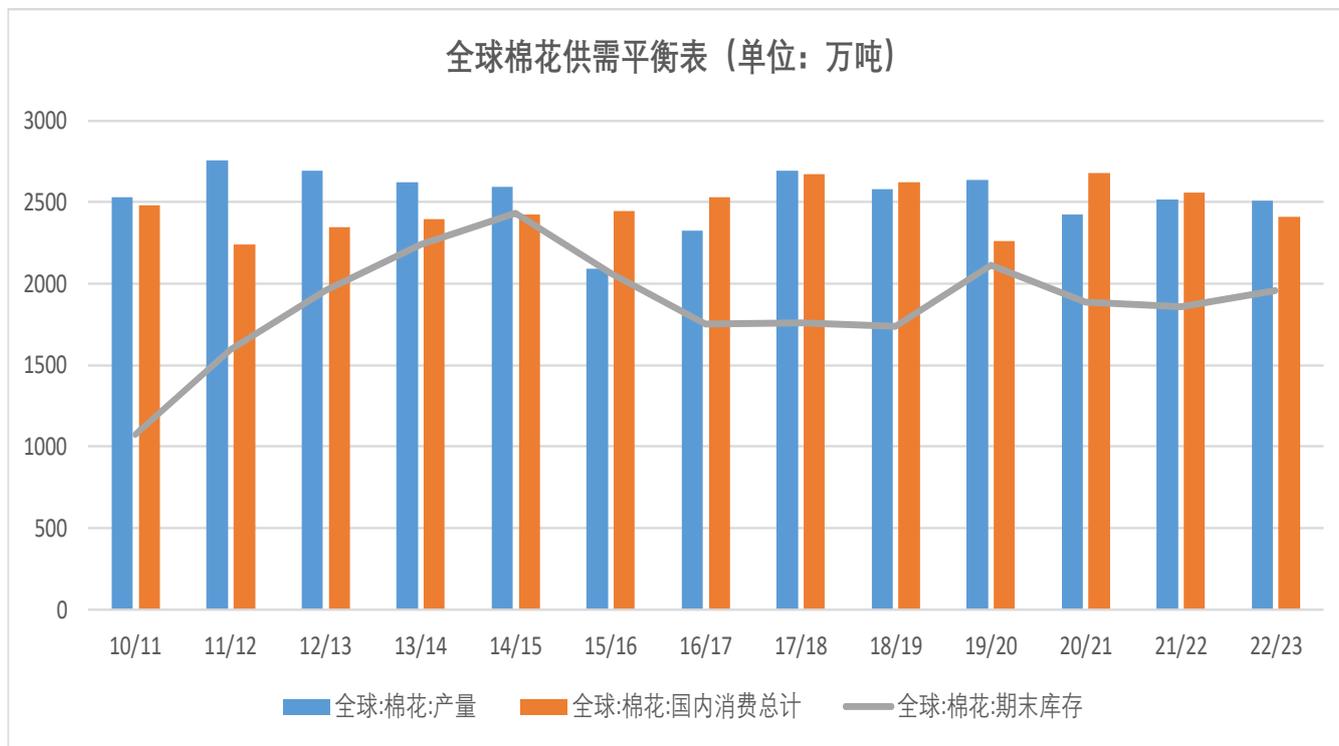
价差:



数据来源: Wind、东亚期货研究院

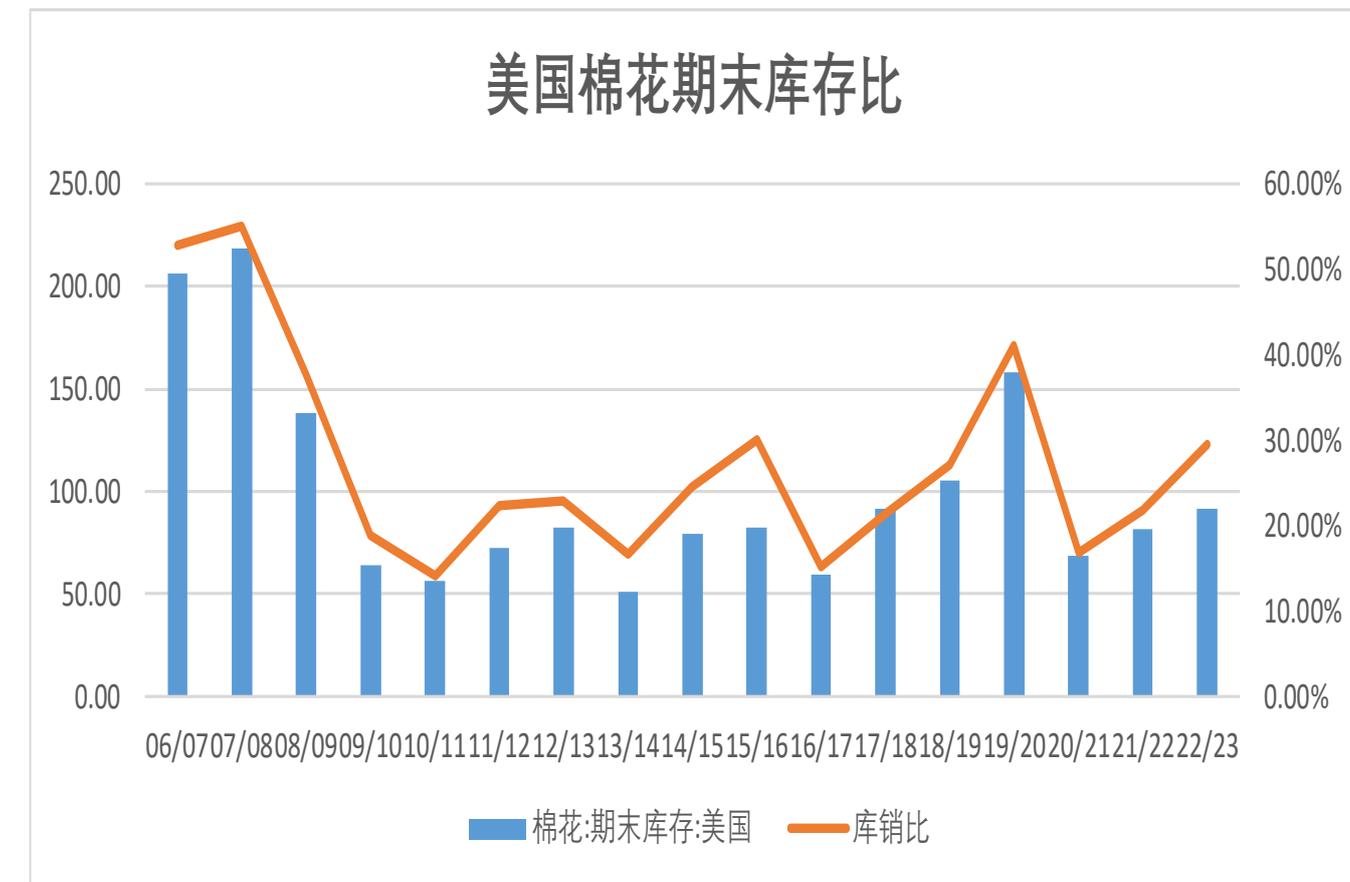
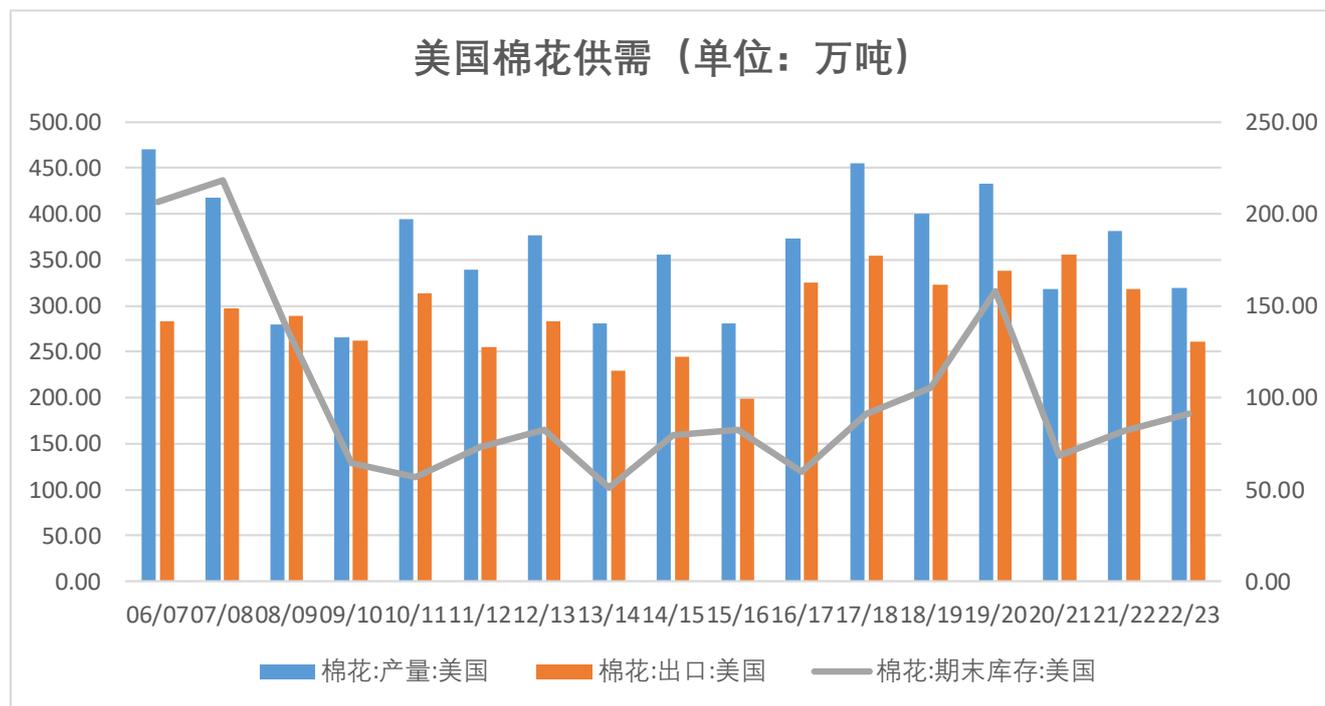
二. 全球供需基本面

全球供需:



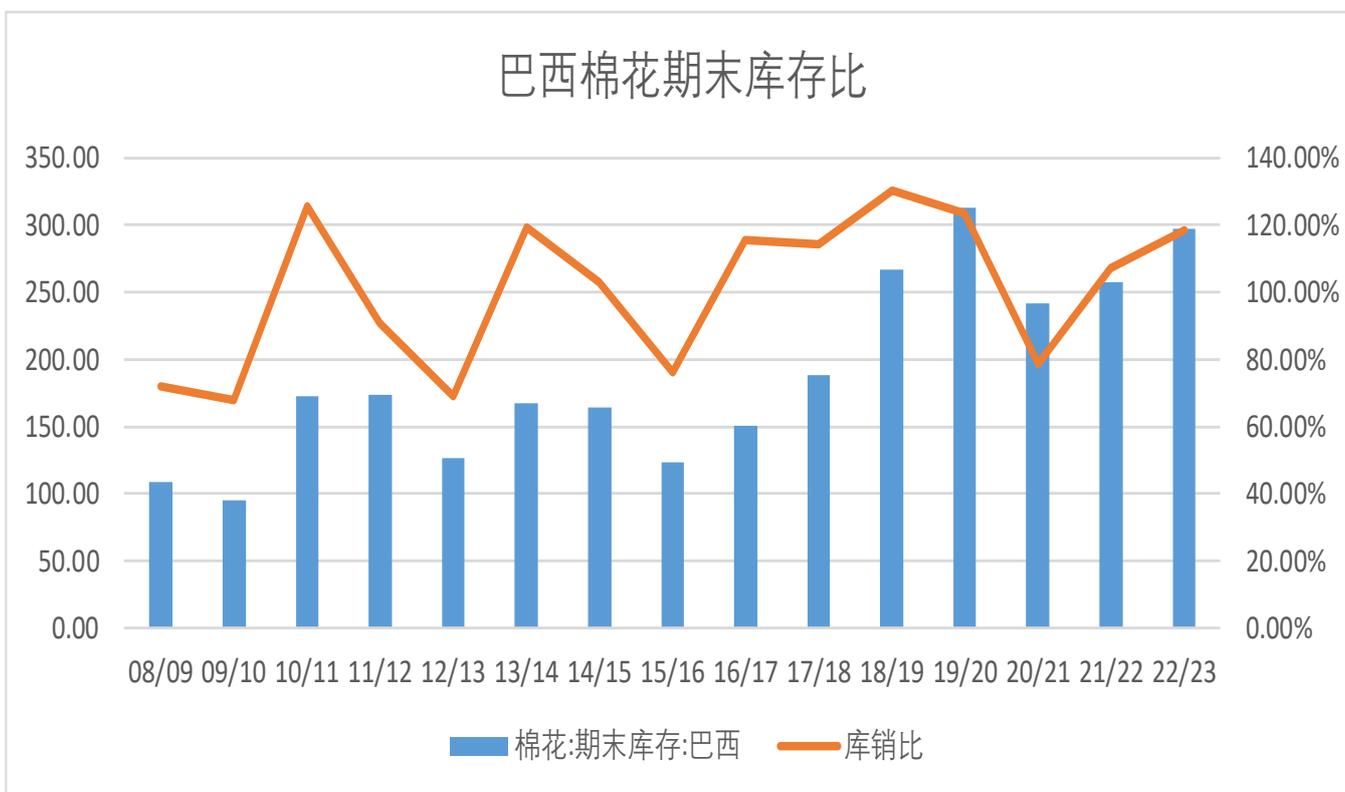
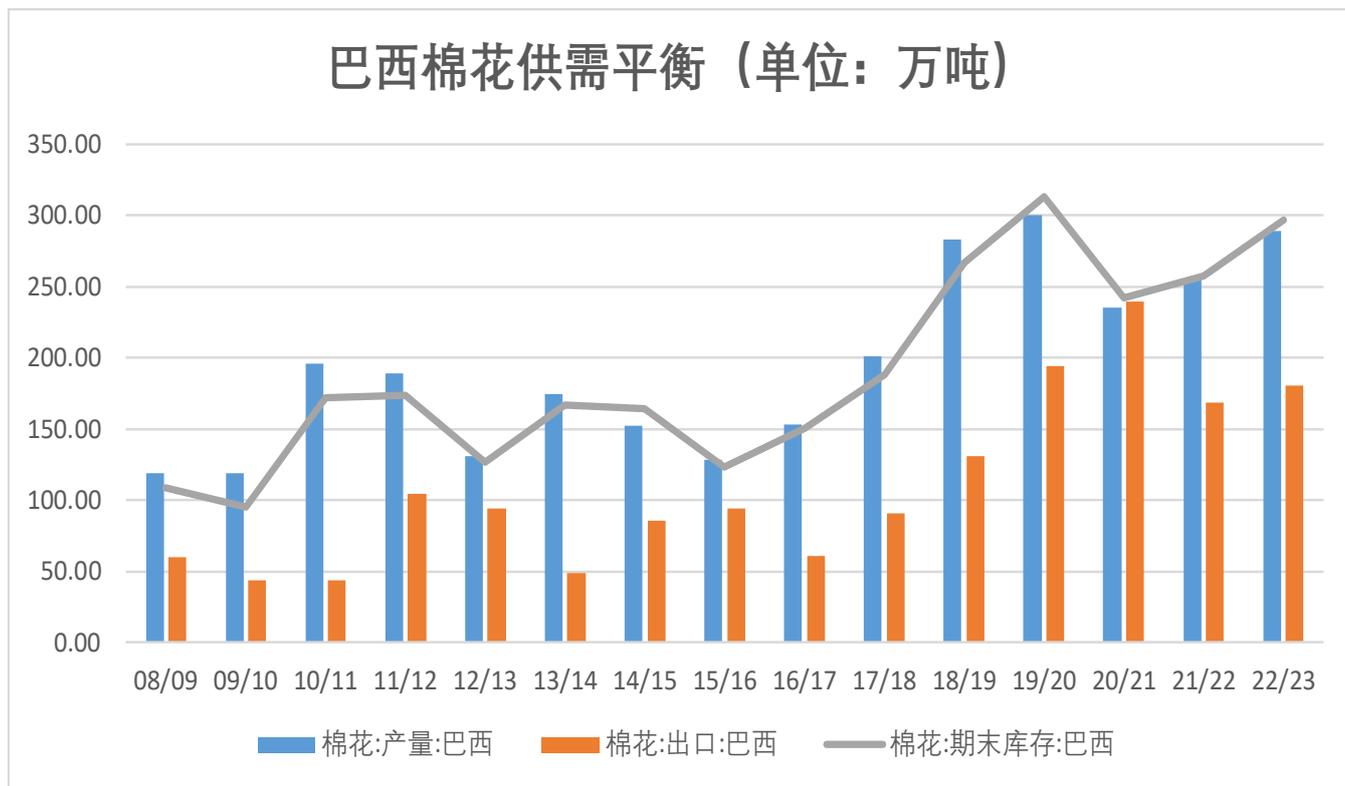
数据来源: 美国农业部、东亚期货研究院

美国供需:



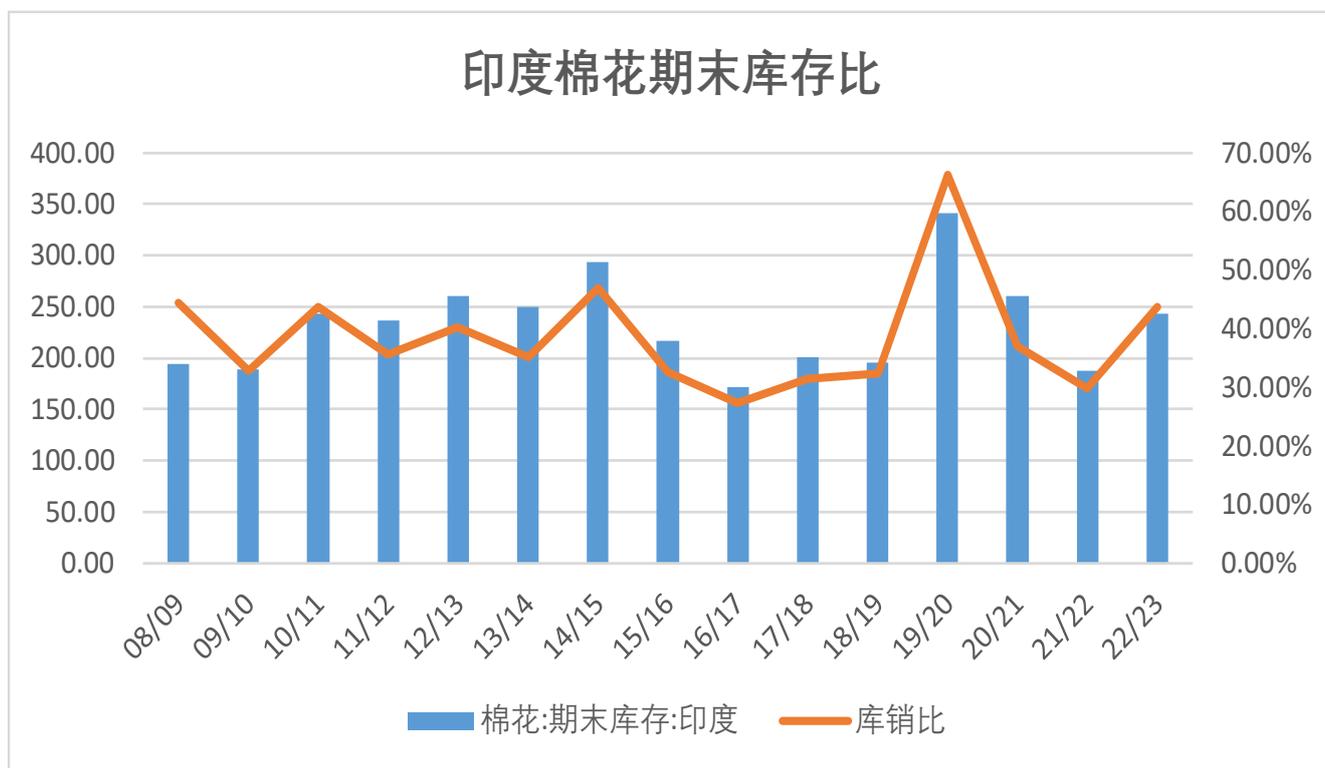
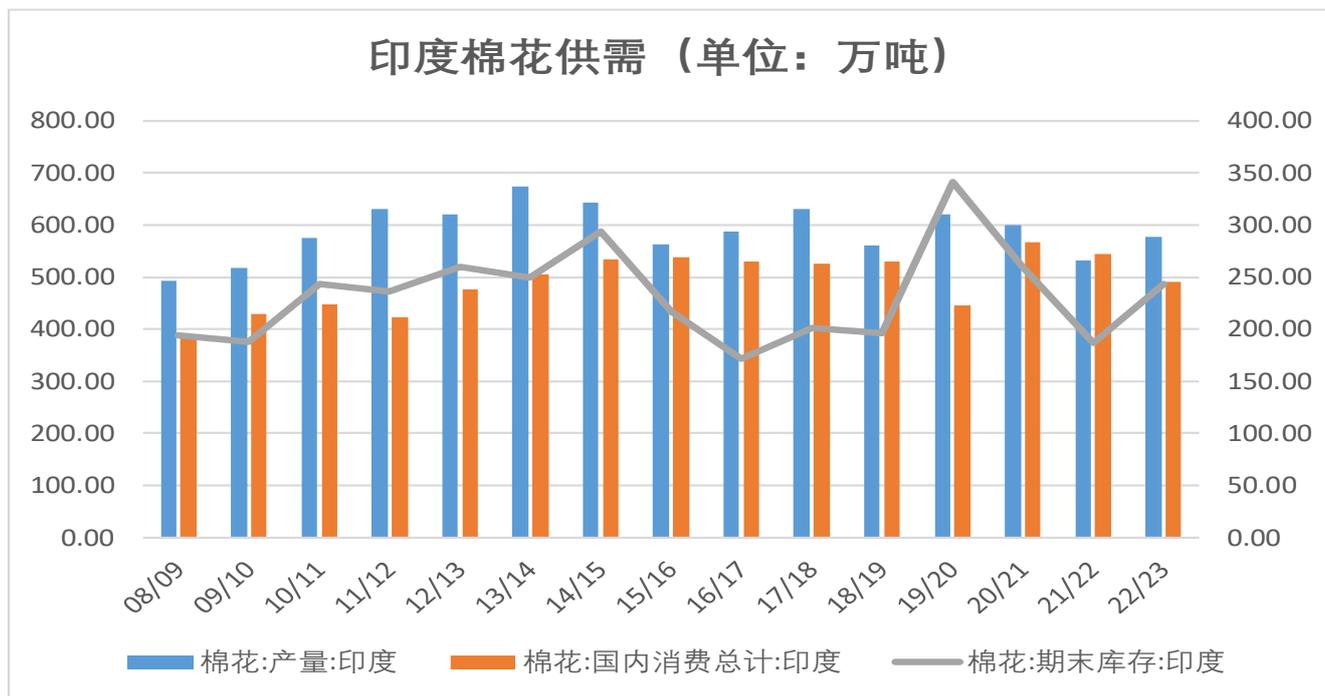
数据来源: 美国农业部、东亚期货研究院

巴西供需:



数据来源: 美国农业部、东亚期货研究院

印度供需:



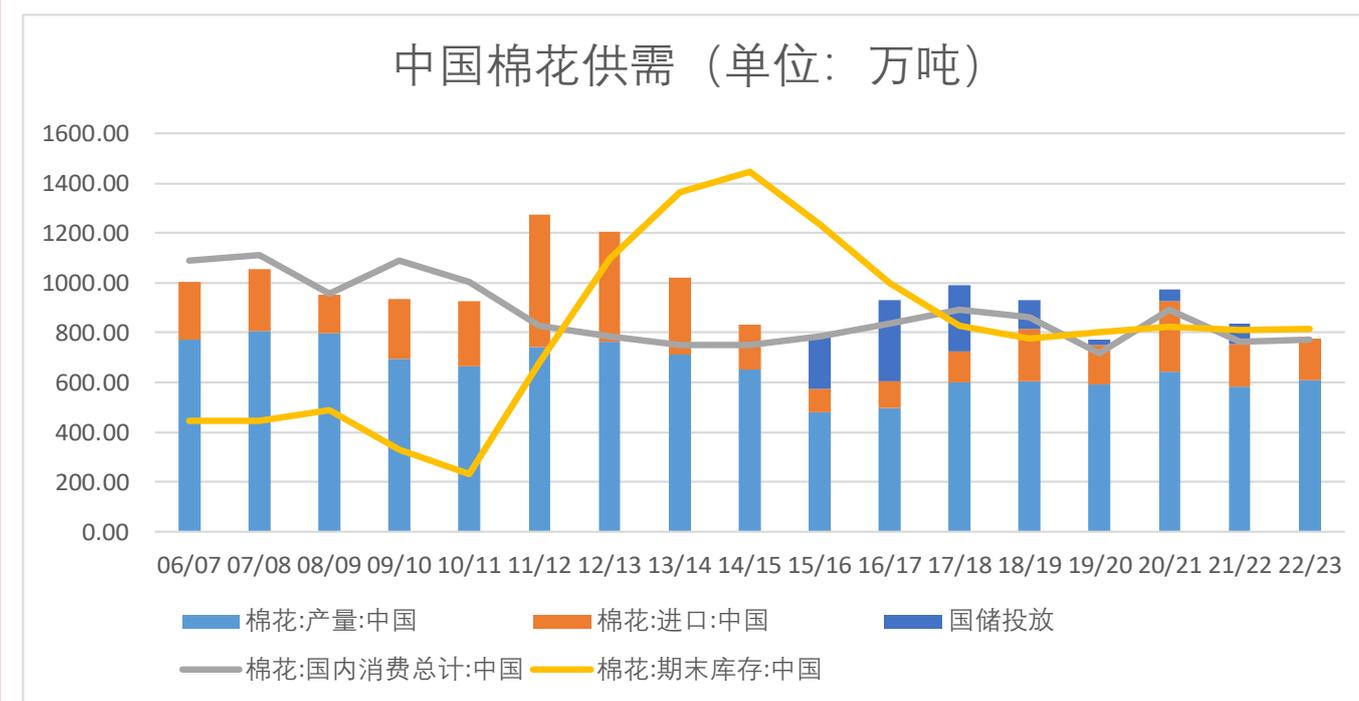
数据来源: 美国农业部、东亚期货研究院

CAI印度棉花协会供需平衡表 (万吨)							
	20/21	21/22	22/23				
			10月预估	11月预估	12月预估	1月预估	2月预估
总供给							
期初库存	212.5	122.13	54.2	54.2	54.2	54.2	54.2
产量	600	521.99	584.8	584.8	577.6 (-7.2)	561.9(-15.7)	546.6(-15.3)
进口	17	23.8	20.4	20.4	20.4	20.4	20.4
总供应量	829	667.91	659.4	659.4	652.2 (-7.2)	636.5(-15.7)	621.2(-15.3)
总需求							
纺企消费	499.8	498.1	501.5	476 (-25.5)	476	476	476
小型企业消费	43.62	32.3	32.3	25.5 (-6.8)	25.5	25.5	25.5
非纺企消费	31.45	10.2	10.2	8.5 (-1.7)	8.5	8.5	8.5
国内消费总量	574.87	540.6	544	510 (-34)	510	510	510
盈余	254.73	127.31	115.4	149.4 (34)	142.2 (-7.2)	126.5 (-15.7)	111.2(-15.3)
出口	132.6	73.1	59.5	51 (-8.5)	51	51	51
期末库存	122.13	54.21	55.9	98.4 (+42.5)	91.2 (7.2)	75.5 (-15.7)	60.2(-15.3)

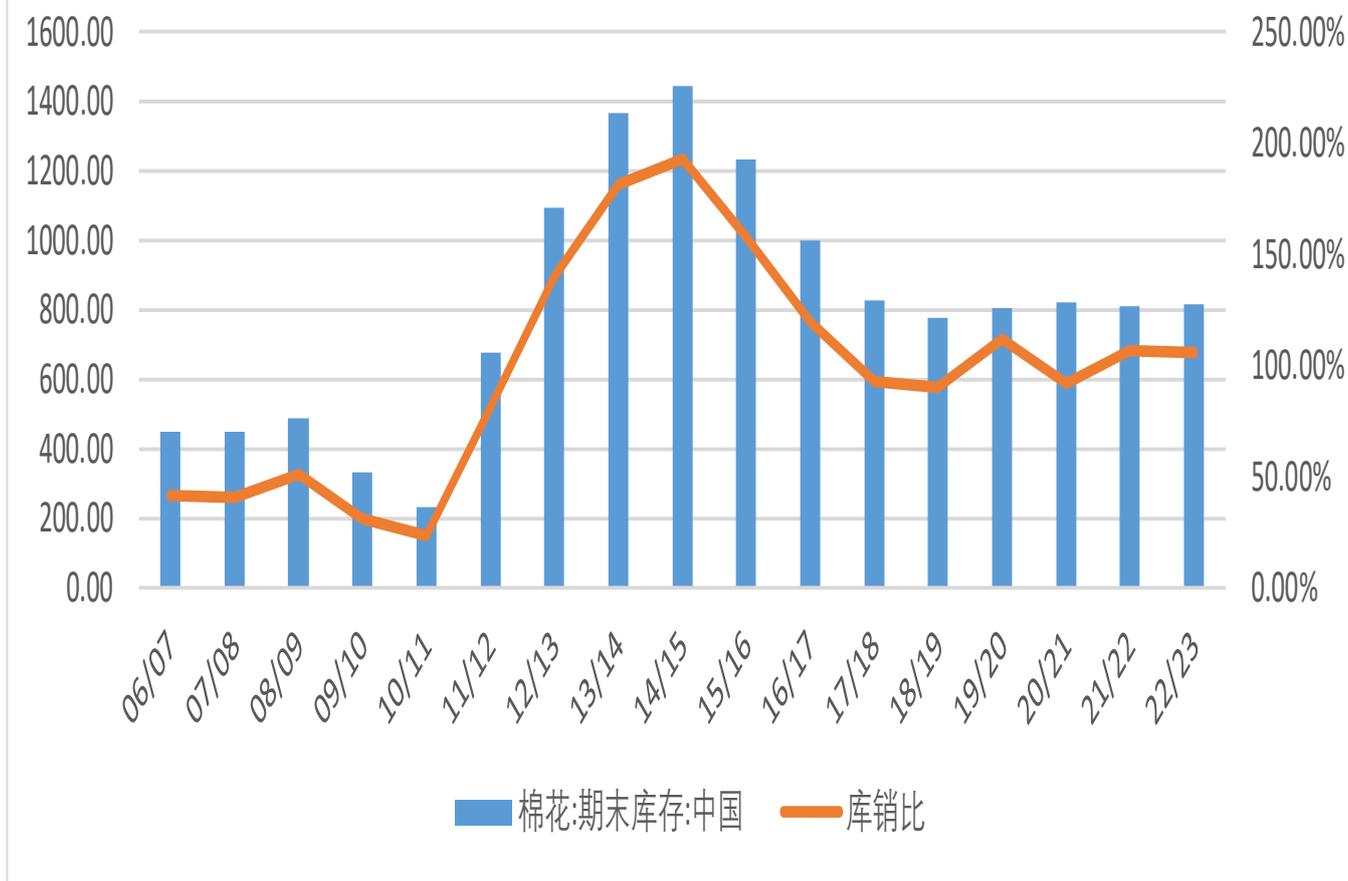
数据来源：印度棉花协会

三. 中国棉花供需基本面

中国供需：



中国棉花期末库存比



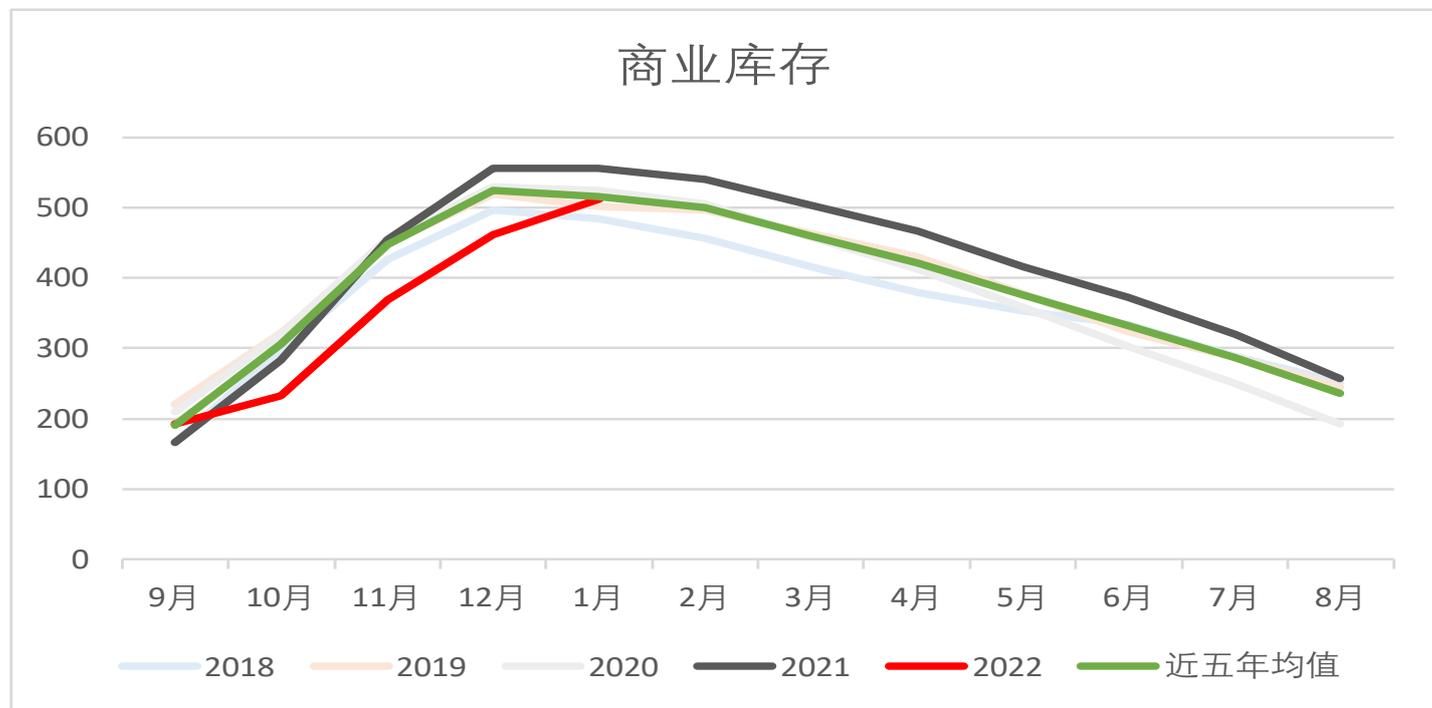
数据来源：美国农业部、东亚期货研究院

每月10号棉花信息网公布最新的年度产销预估																
棉花展望BCO中国棉花产消存量资源表 (其中括号里面代表与上月预估值的差值; 环比变化)																
	20/21	21/22	22/23												23/24	
			2月预估	3月预估	4月预估	5月预估	6月预估	7月预估	8月预估	9月预估	10月预估	11月预估	12月预估	1月预估	2月预估	2月预估
总供应	1431	1319	1275	1284 (+9)	1279(-5)	1289(+10)	1311 (+22)	1350 (+39)	1358 (+8)	1356(-2)	1354(-2)	1354(0)	1371 (+19)	1400(+27)	1406 (+6)	1436
其中: 期初库存	524	562	511	520 (+9)	515(-5)	525(+10)	547 (+22)	586 (+39)	586	584(-2)	582(-2)	582	582	582	581 (-1)	641
产量	633	583	584	584	584	584(+10)	584	584	592 (+8)	592	592	592	611 (+19)	638 (+27)	655 (+17)	615
进口	274	174	180	180	180	180	180	180	180	180	180	180	180	180	170 (-10)	180
总需求	869	738	825	825	825	820 (-5)	805 (-15)	787 (-18)	787	777(-10)	767(-10)	760 (-7)	760	765 (+5)	765	770
其中: 纺棉消费	820	690	775	775	775	770 (-5)	755 (-15)	740 (-15)	740	730(-10)	720 (-10)	713 (-7)	713 (0)	718 (+5)	718	723
其他消费	49	45	49	49	49	49	49	45 (-4)	45	45	45	45	45	45	45	45
出口	0	3	1	1	1	1	1	2 (+1)	2	2	2	2	2	2	2	2
期末库存	562	581	450	459(+9)	454(-5)	469 (+15)	506 (+37)	563 (+57)	571(+8)	579(+8)	587(+8)	594 (+7)	613 (+13)	635 (+22)	641 (+6)	666

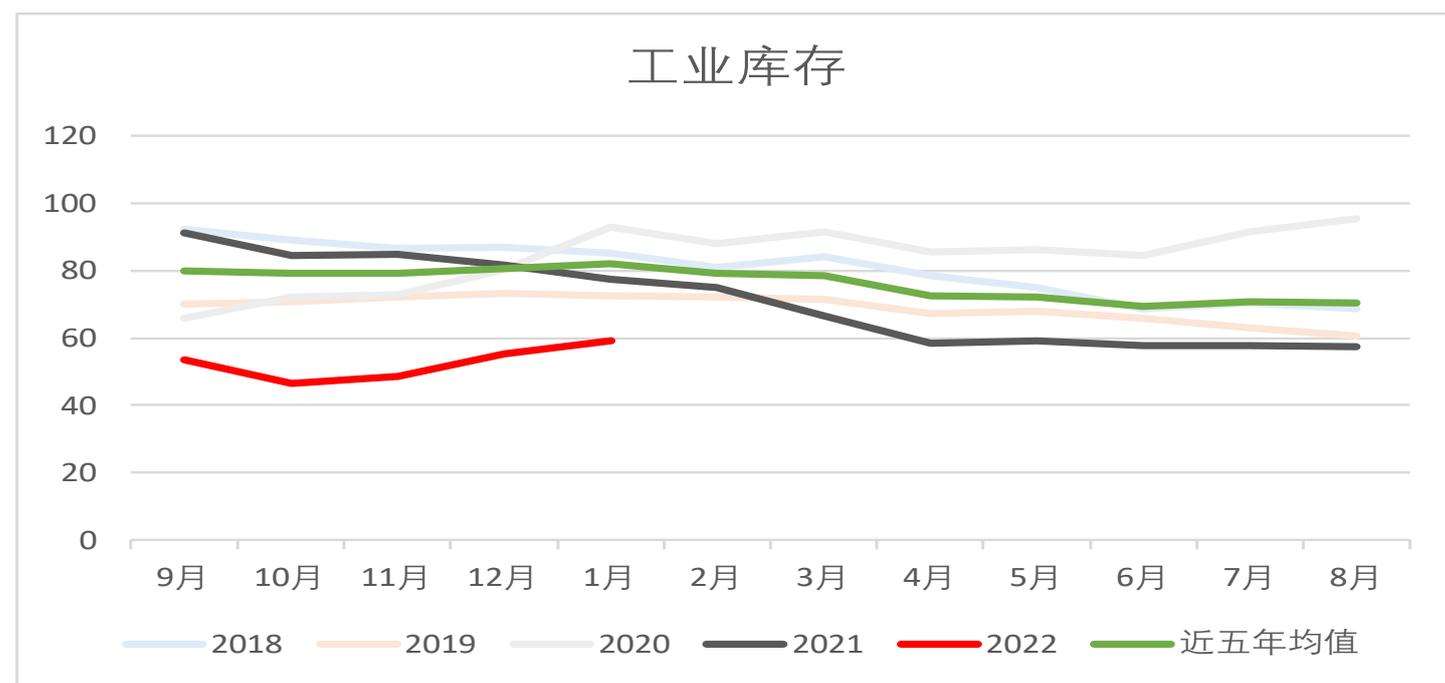
数据来源：棉花展望

四. 中国棉花库存

中国棉花商业库存:

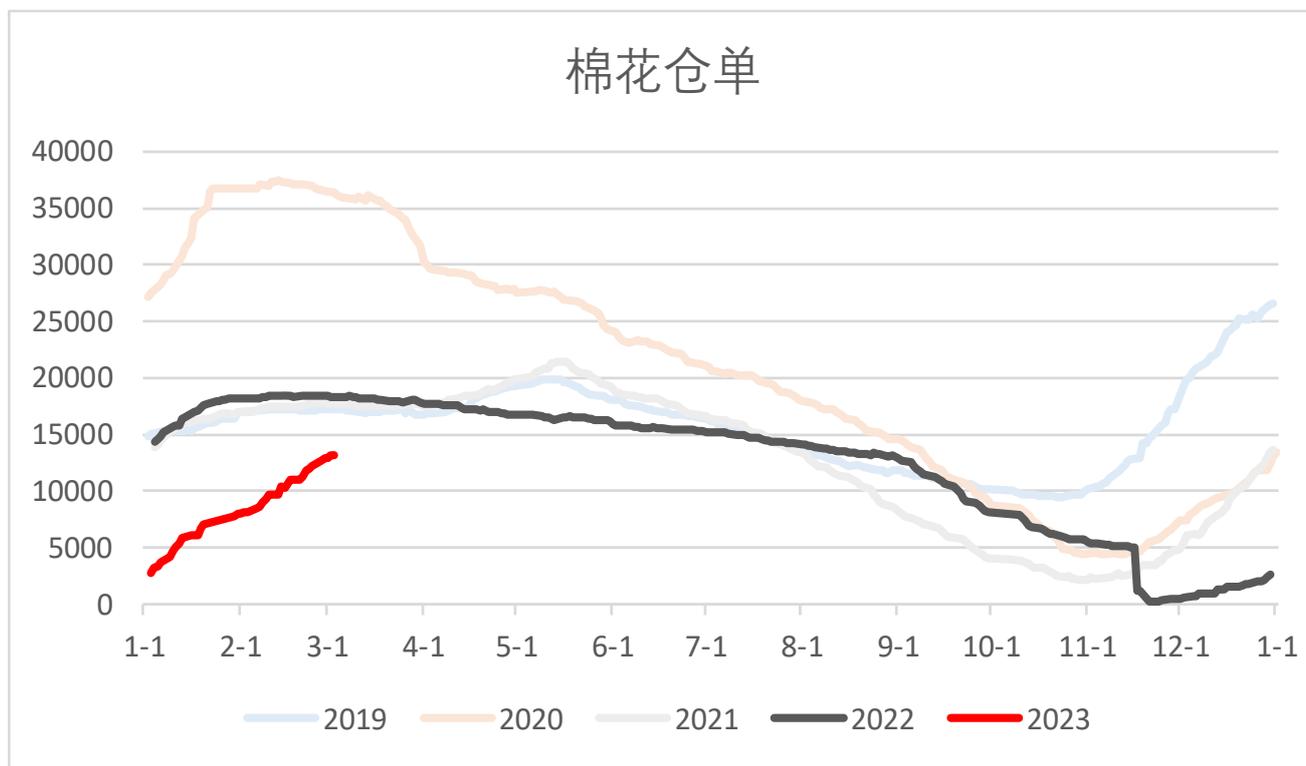


中国棉花工业库存:

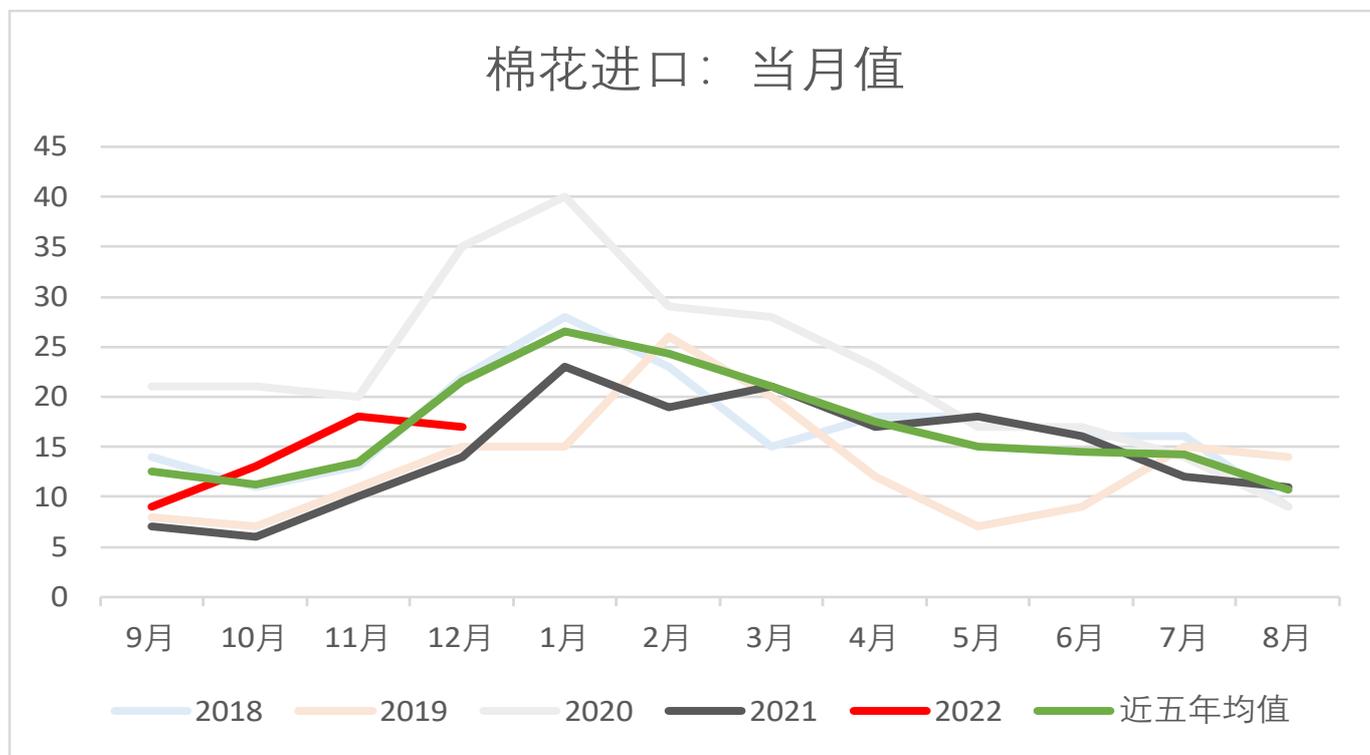


数据来源: Wind、东亚期货研究院

棉花仓单:

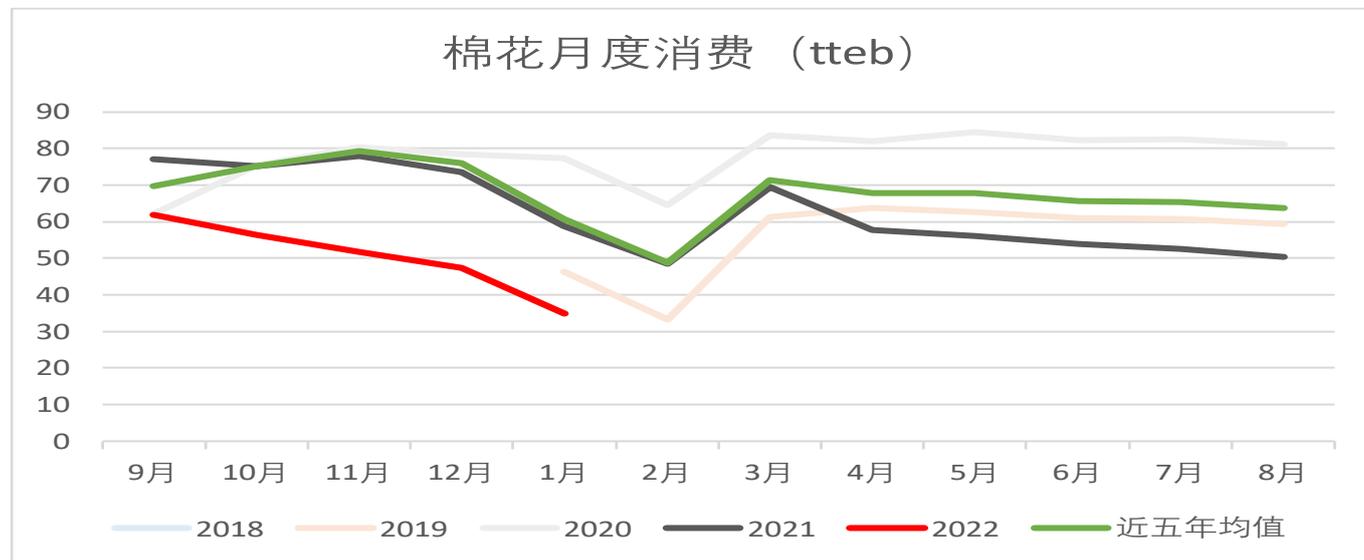


国内棉花进口量:

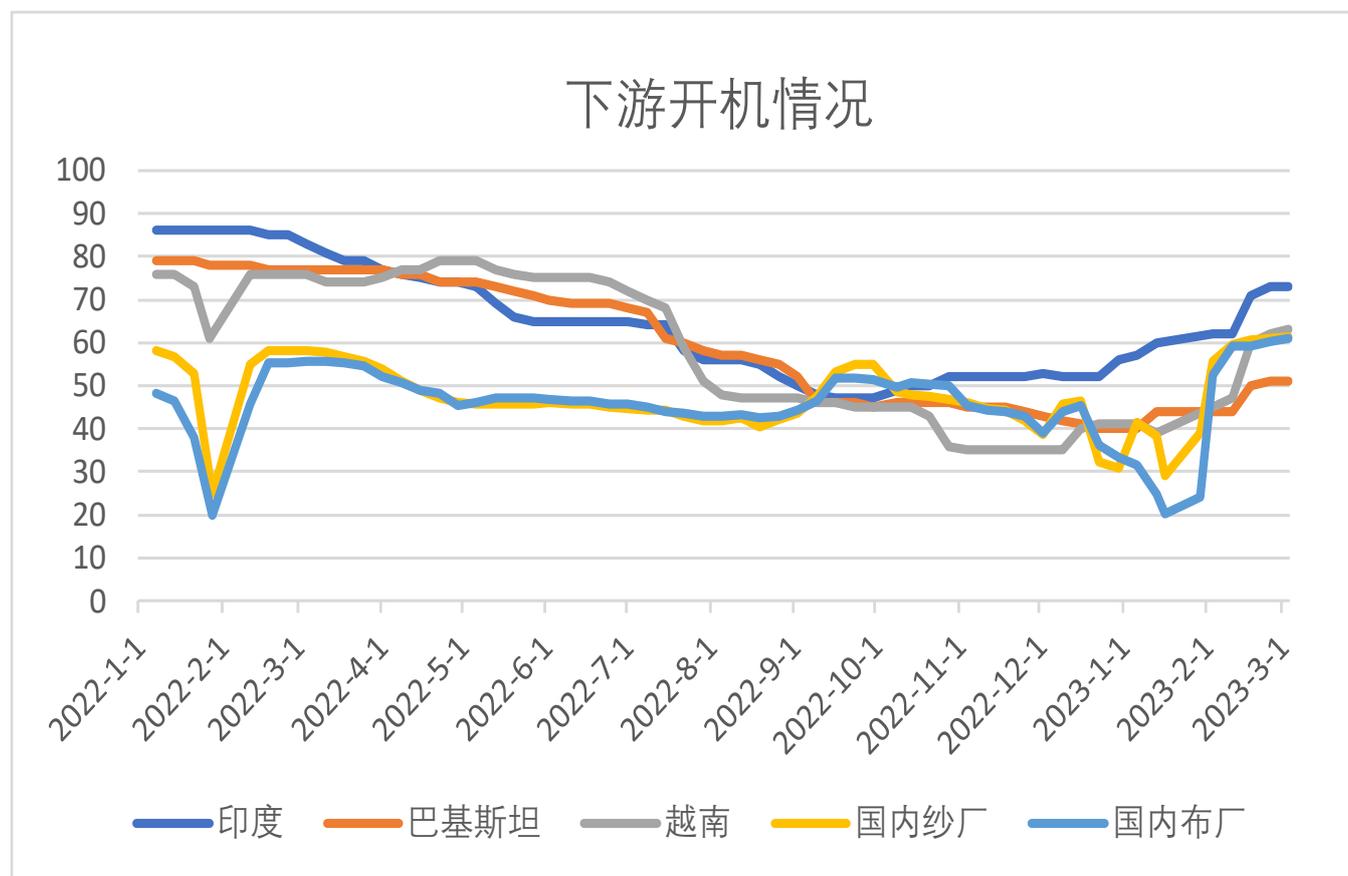


五、下游纺织行业数据

棉花月度消费：

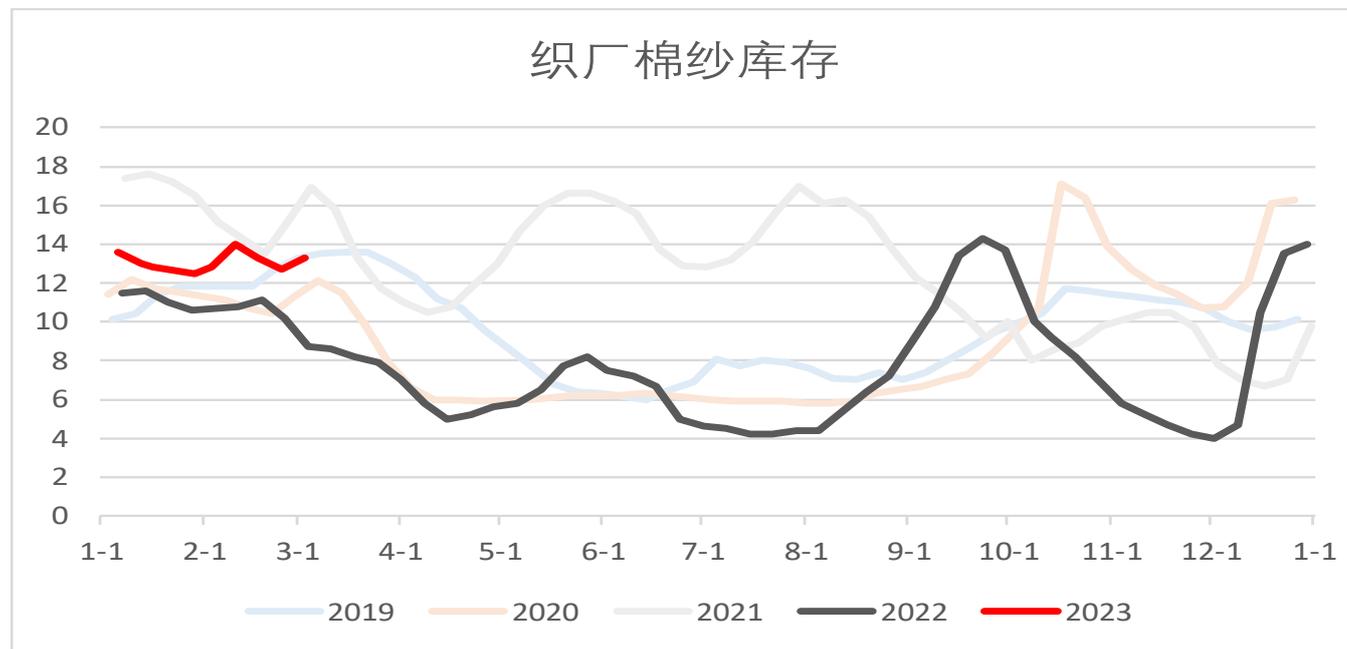


国外纺织厂开机：

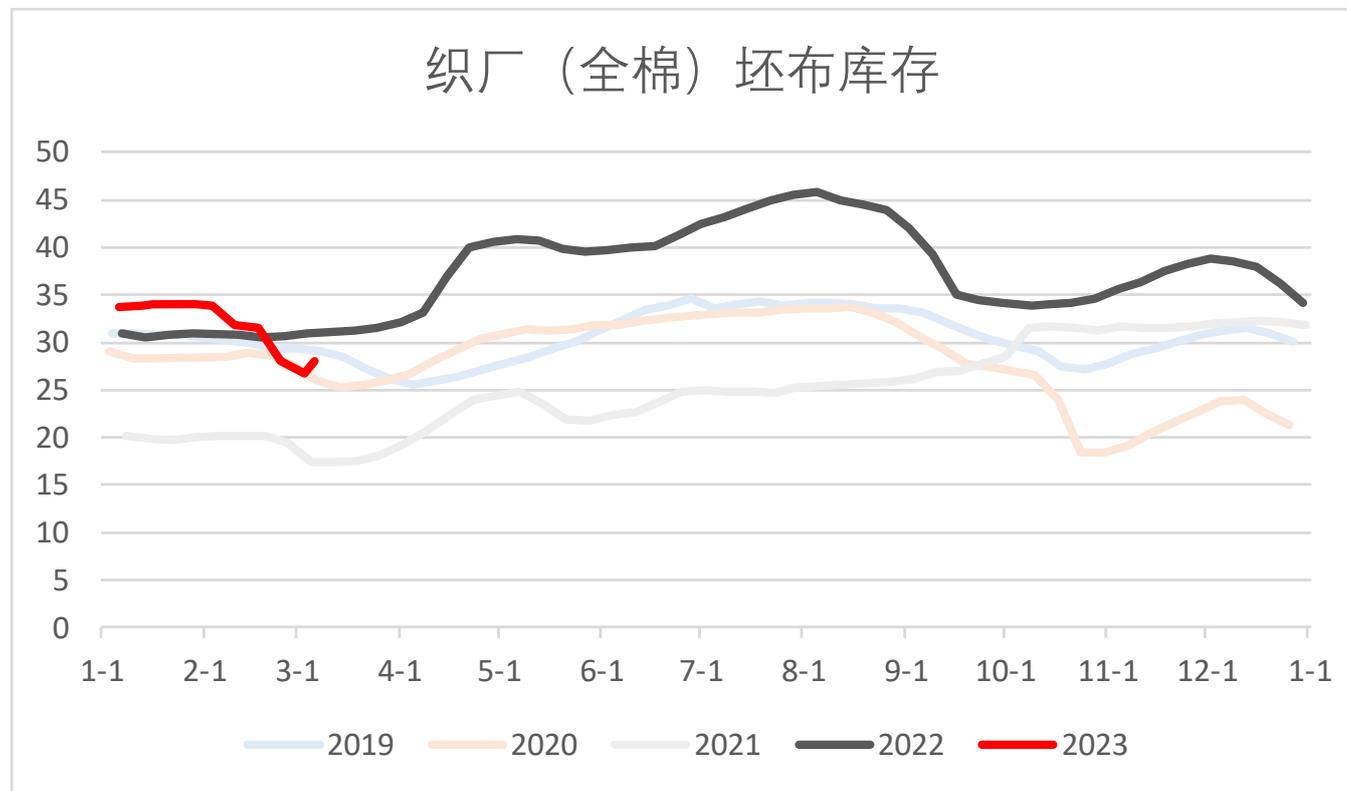


纯棉纱开工负荷：

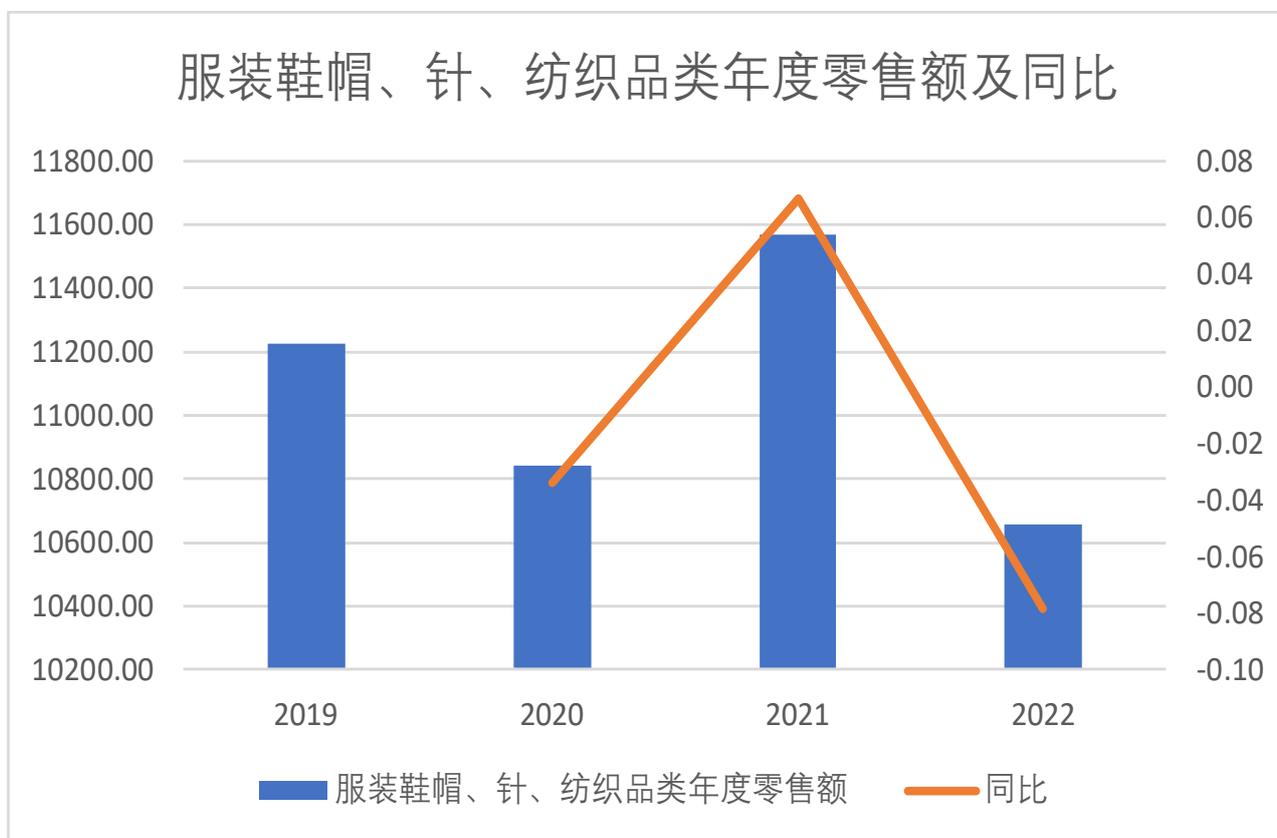
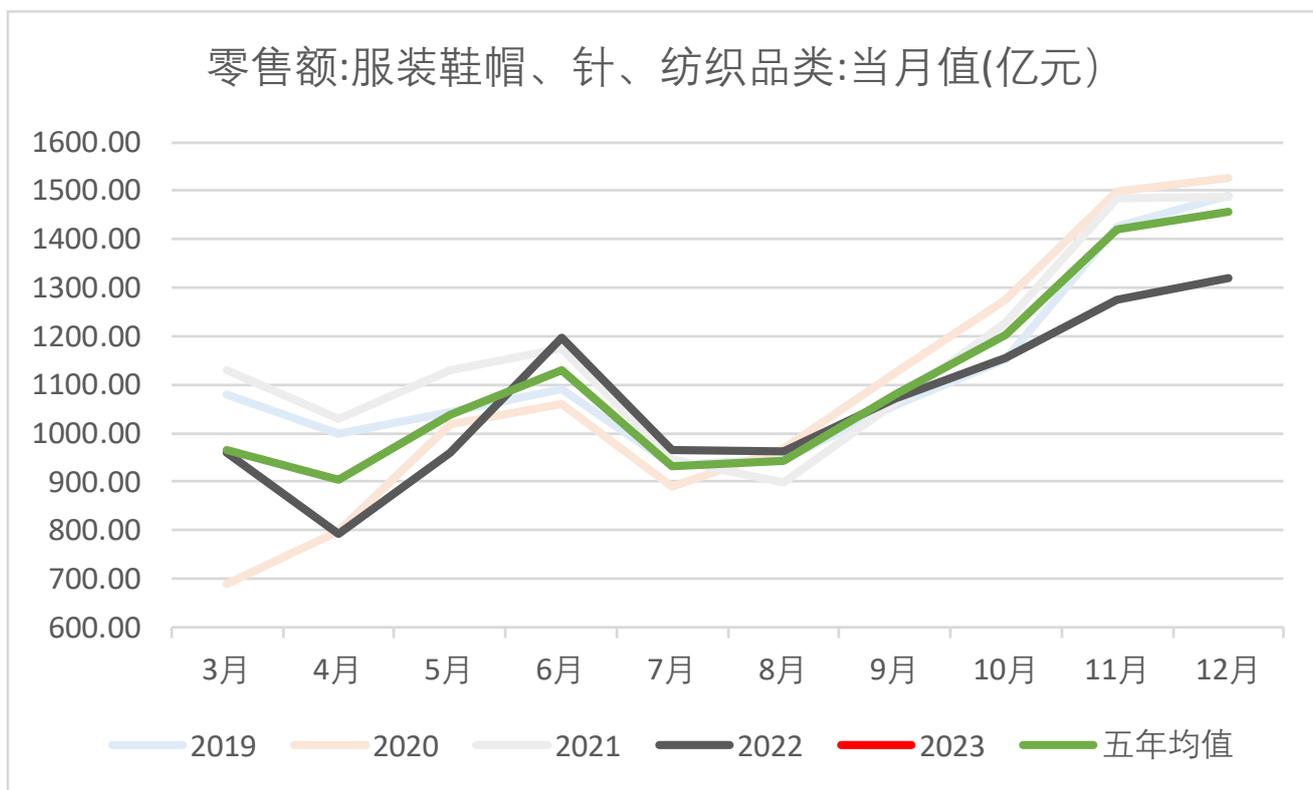
织厂（全棉）棉纱库存：



织厂（全棉）坯布库存

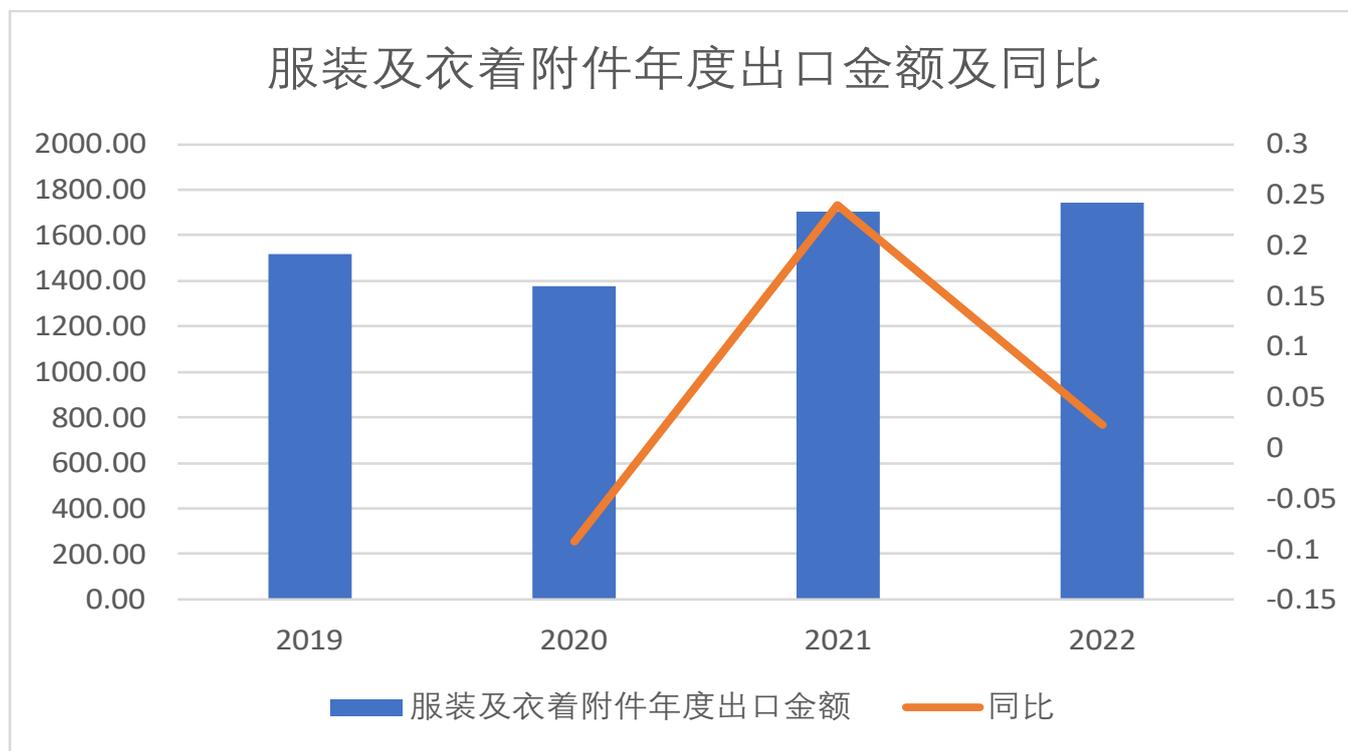
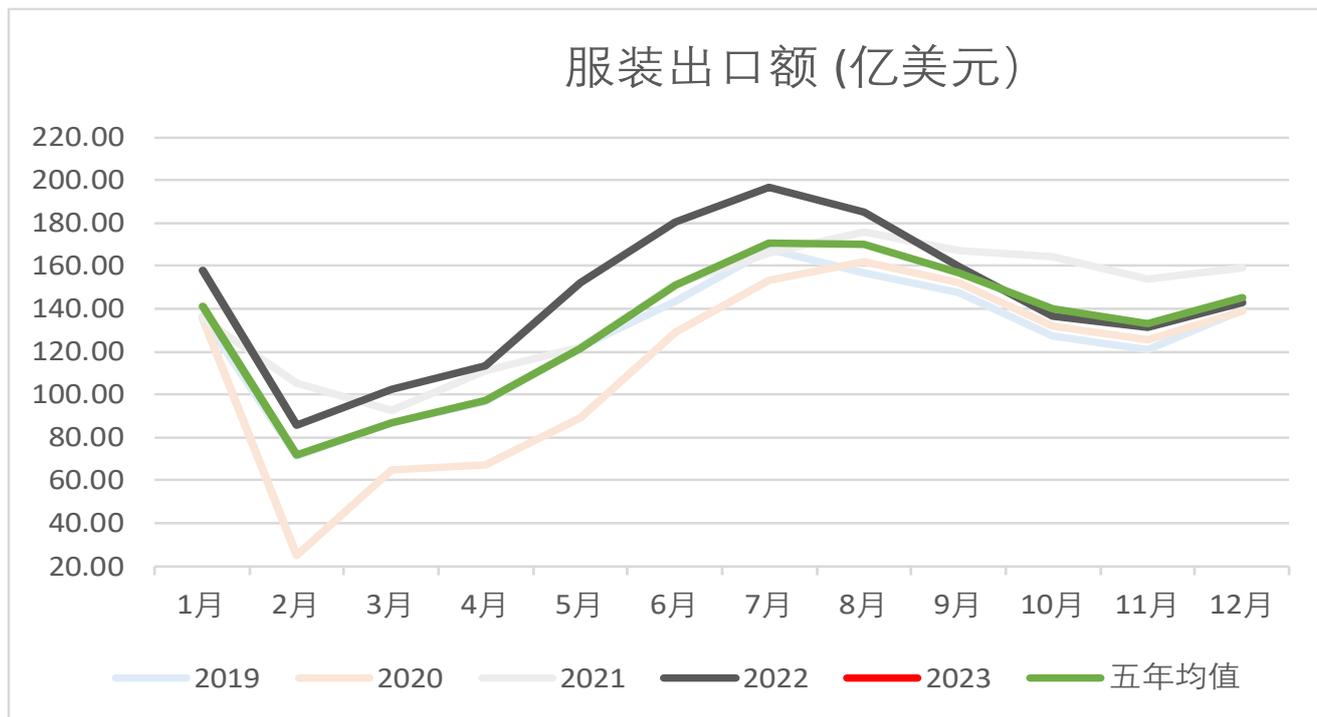


纺织服装终端数据:



数据来源: wind、东亚期货研究部

纺织服装出口:

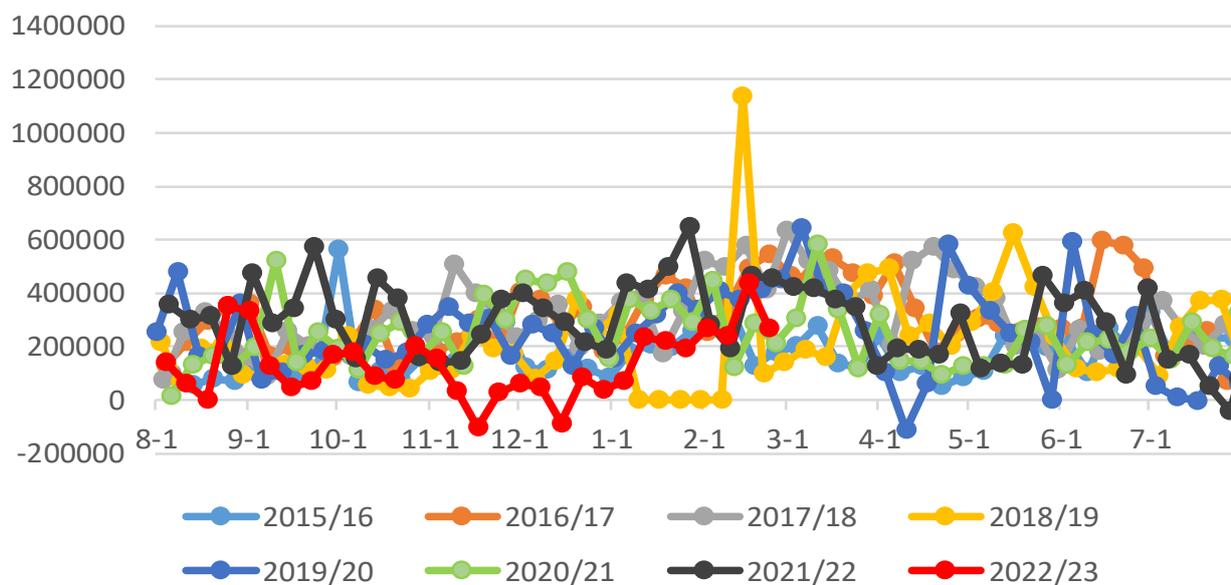


数据来源: Wind、东亚期货研究院

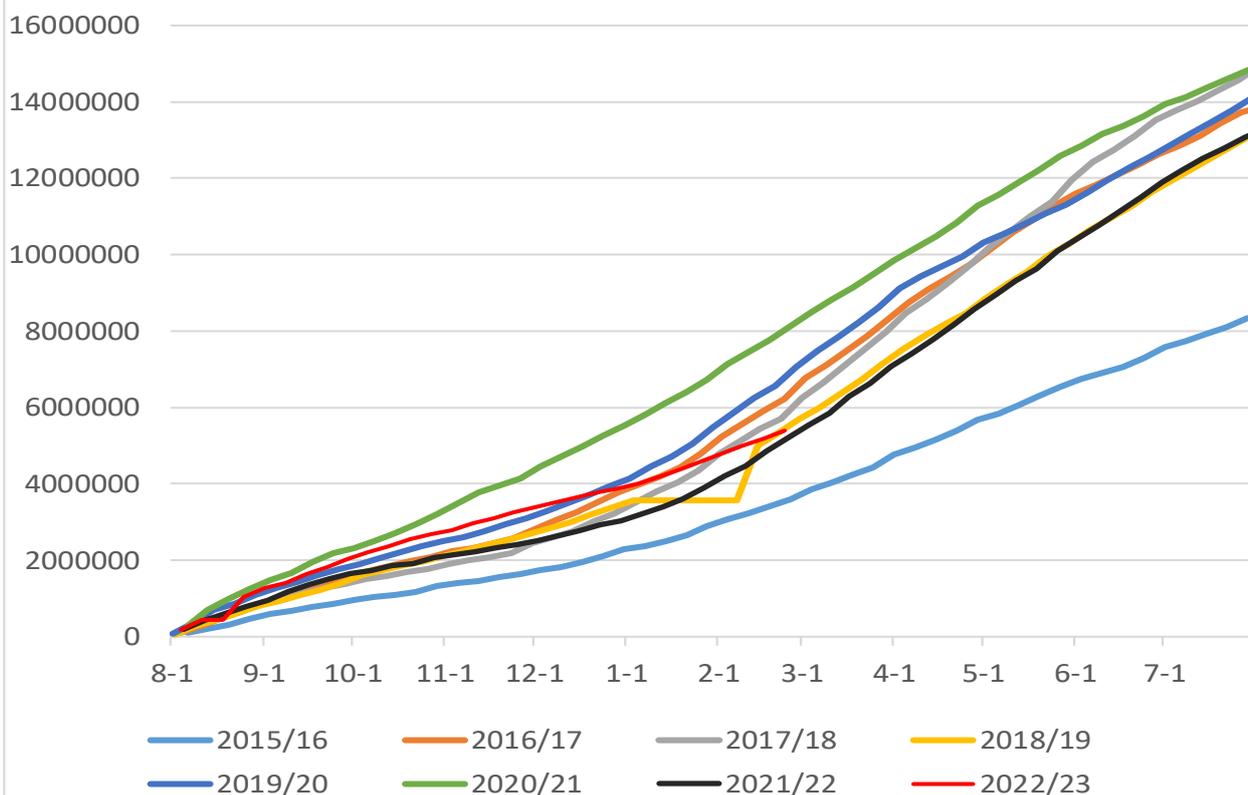
六、美棉出口情况

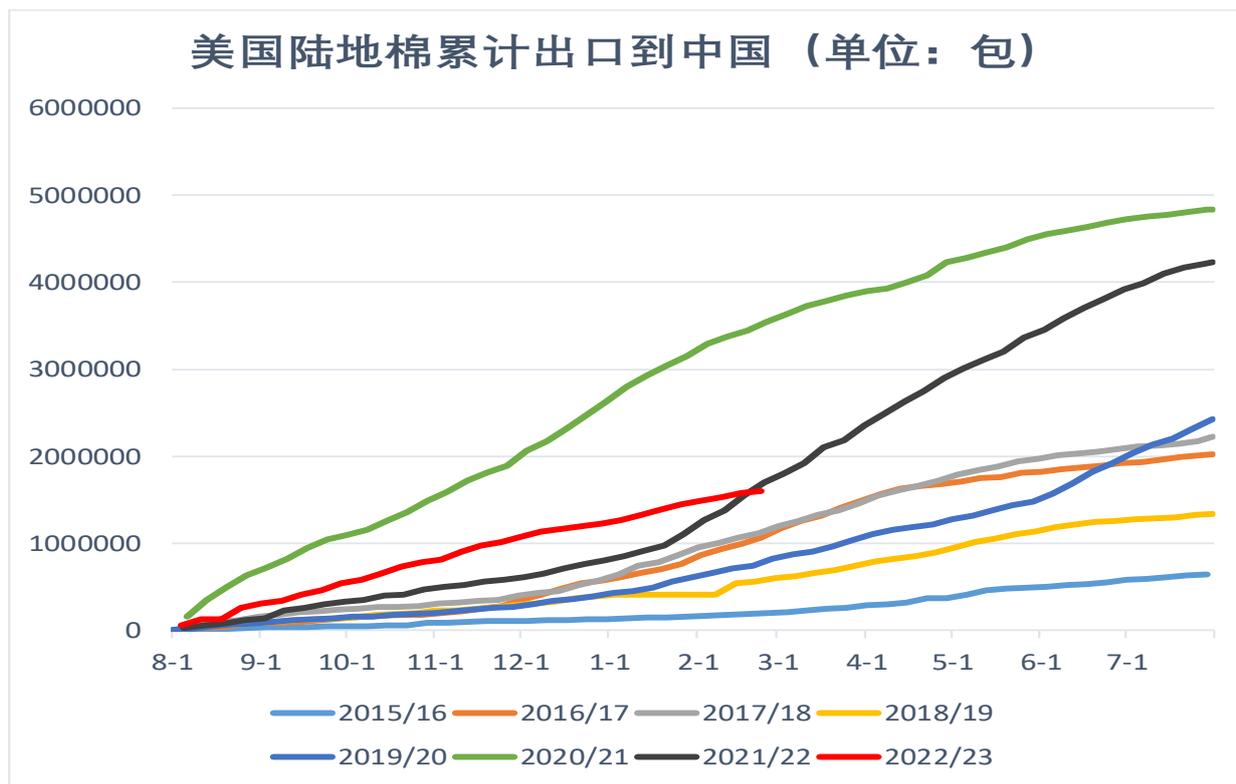
美棉出口:

陆地棉：总销售：当周值



美棉陆地棉累计出口 (单位：包)

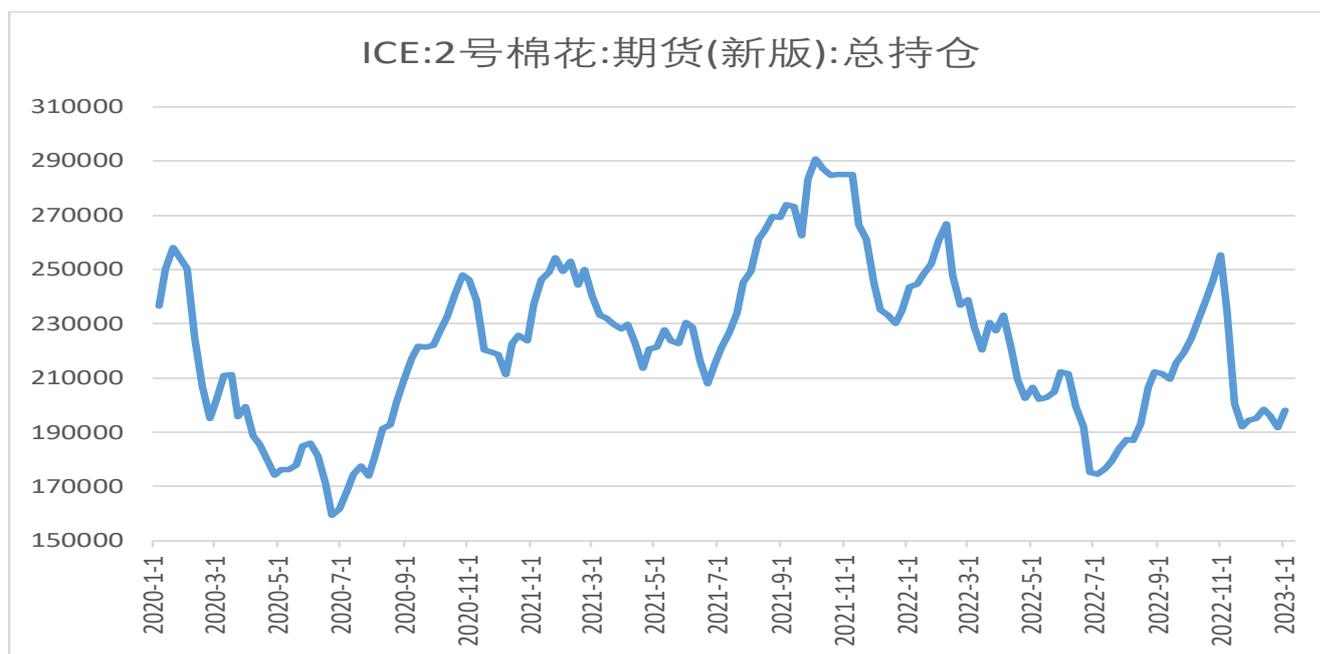




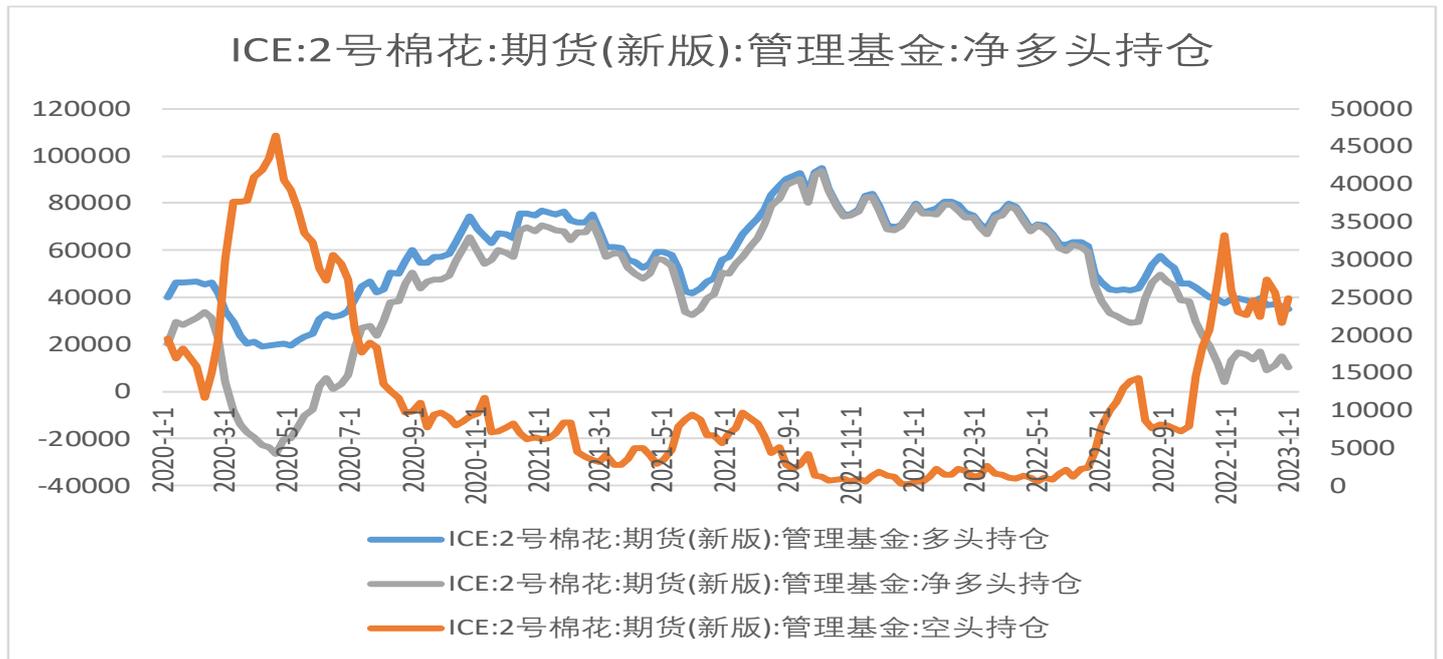
数据来源：美国农业部、东亚期货研究院

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