

2023年04月01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

国内棉花供应充足，机构持续大幅度上调疆棉产量，短期关注供应端大幅增产的压力。消费端关注新接订单情况，关注市场宏观情绪。新年度棉花种植在即，棉粮比处于低位，关注棉农种植意向。

基本面

价格：

棉花 3128B 均价 14770 元/吨（与上周五相比增 340）；纯棉纱 C32S 均价 22630 元/吨，（与上周五相比减少 120）。进口利润-969 元/吨（上周五-415）。

供应：

产量：全球：2506 万吨（同比-18；与 2 月预估相比+15）
美国：319 万吨（同比-62；与 2 月预估相比持平）
中国：642 万吨（同比+58.8；与 2 月预估相比+21）
印度：533 万吨（同比+2；与 2 月预估相比-21）

需求：

纱厂：开机负荷 61.4%（环比持平；同比+4.8%）

布厂：开机负荷 61.7%（环比持平；同比+6%）

库存：

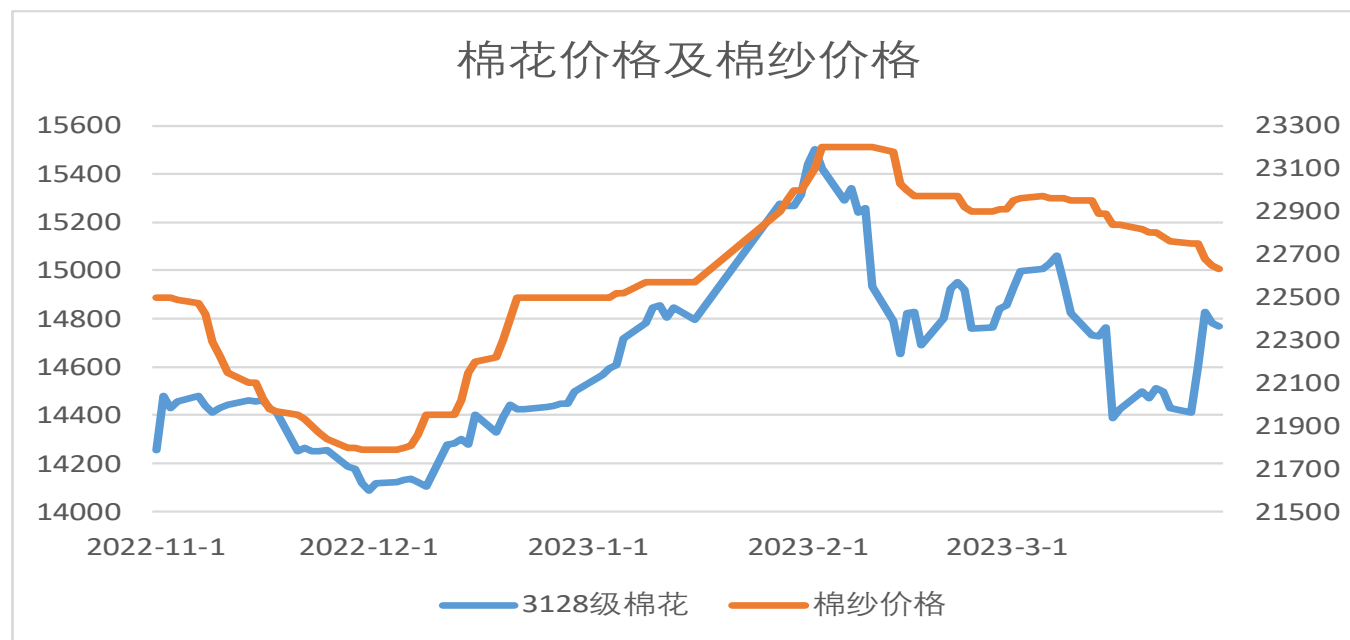
商业库存 511 万吨（同比-7.8%、环比 10.7%）；

纱厂：原料库存 31.5 天（环比-1.1；同比+5.9）；成品库存 10.5 天（环比+0.4；同比-22）

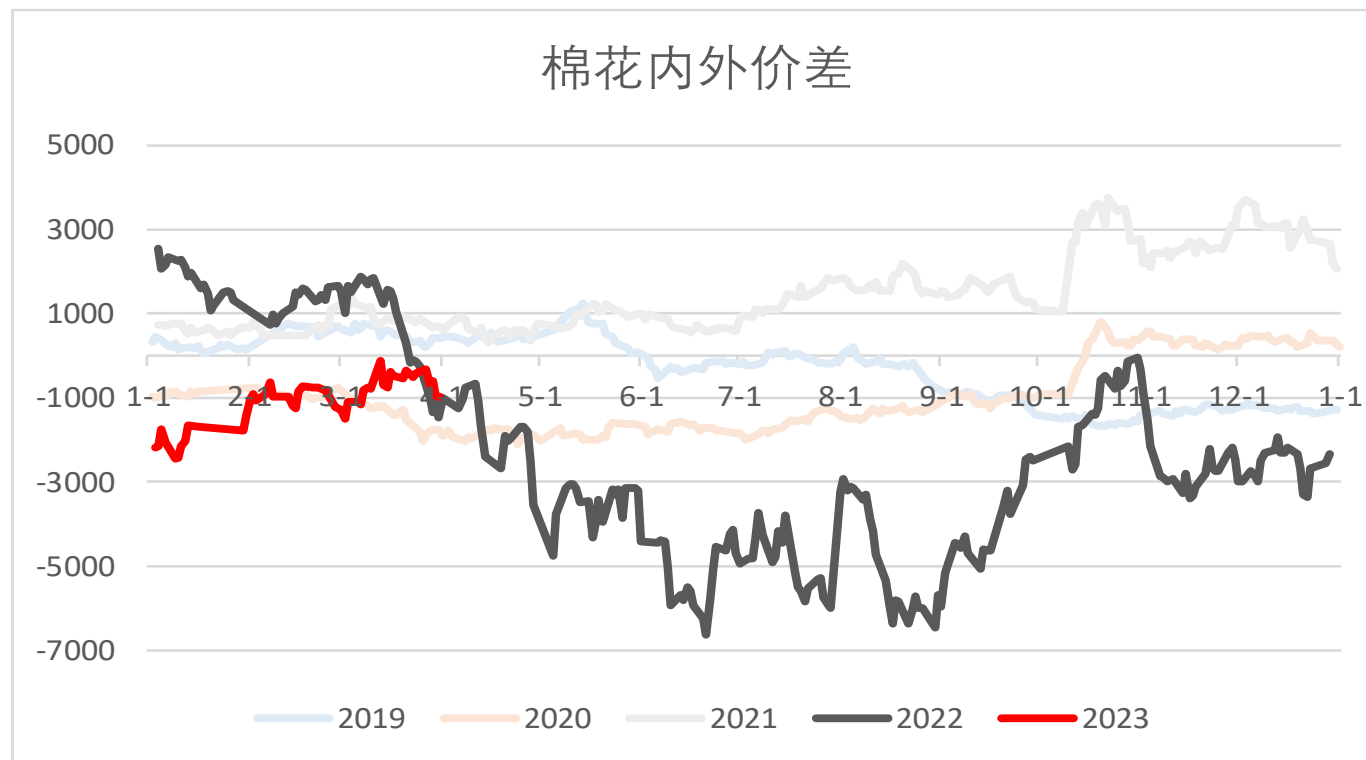
布厂：原料库存：12.4 天（环比-0.4；同比+5.4）；成品库存 24.6 天（环比持平；同比-7.5 天）

一. 价格及价差-

棉花及棉纱价格:

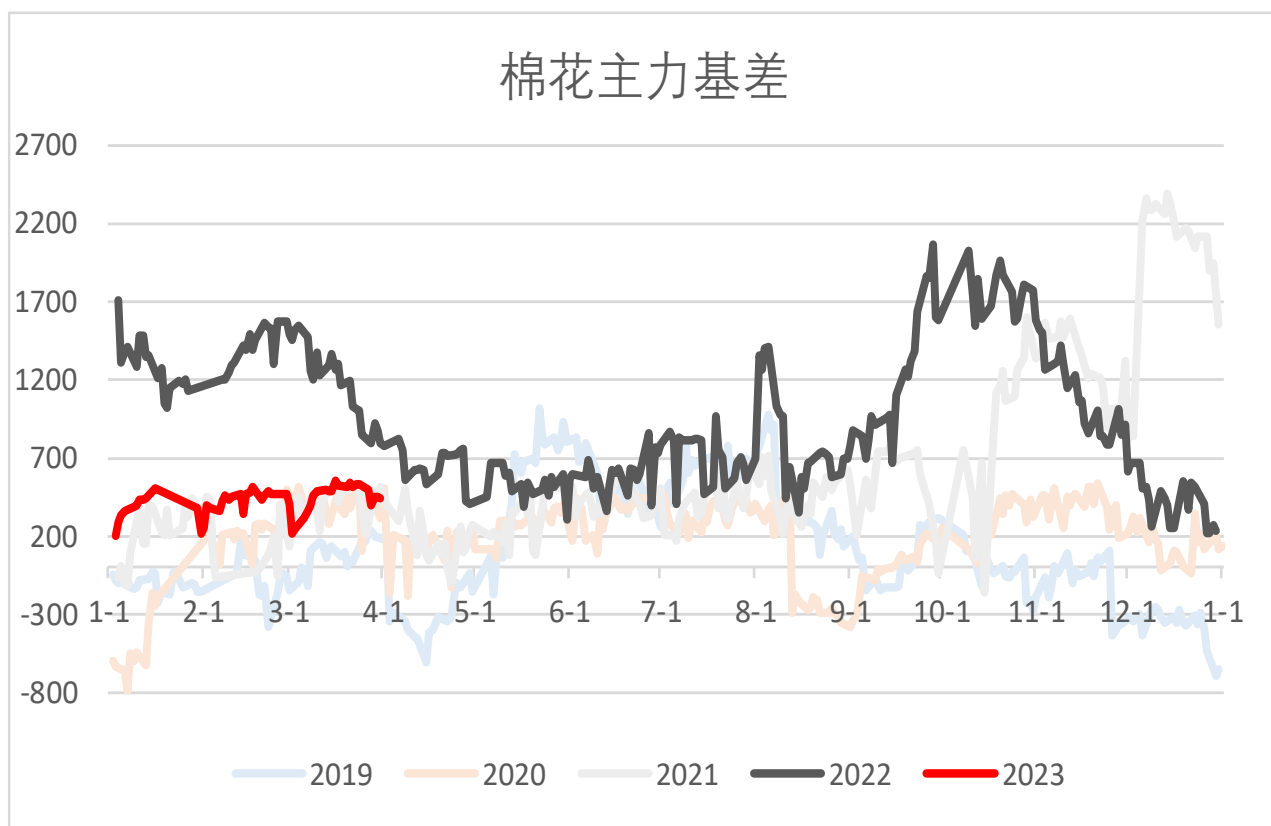


进口利润:

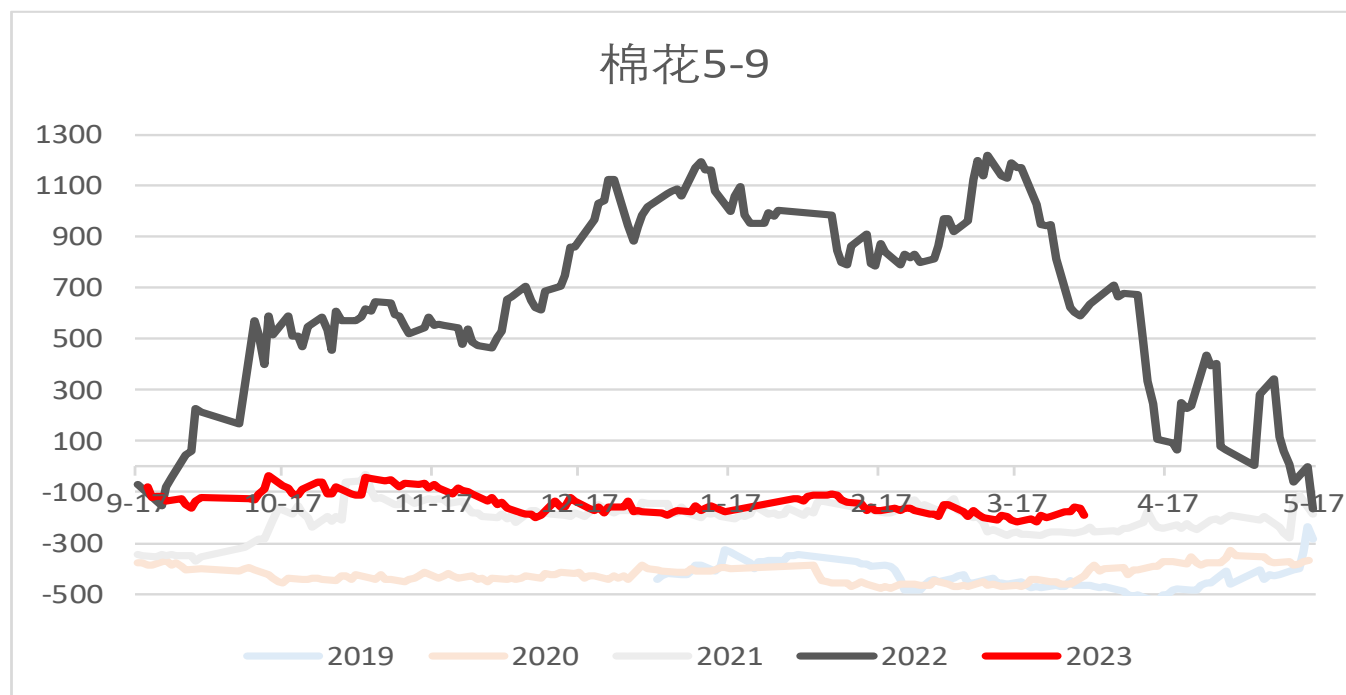


数据来源: Wind、东亚期货研究院

期现价差:



价差:



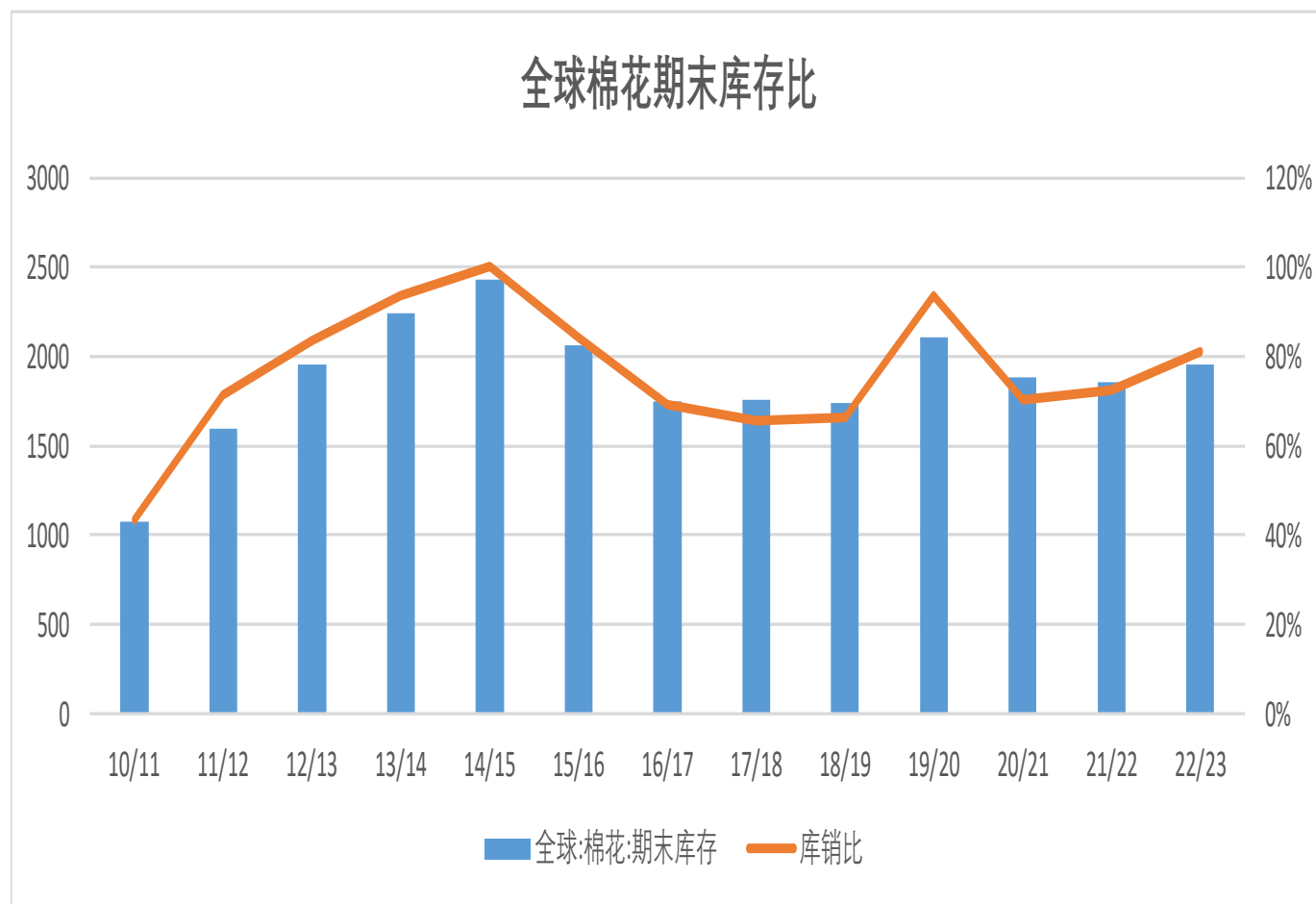
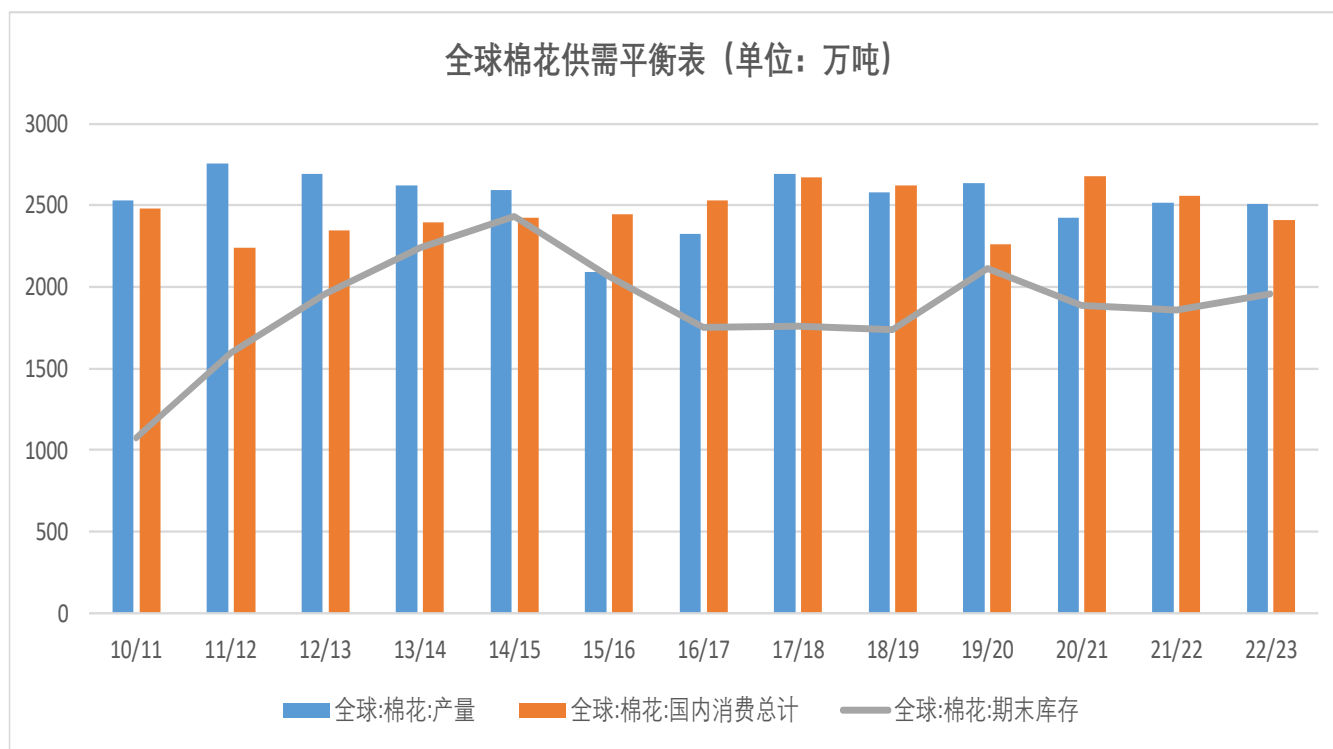
数据来源: Wind、东亚期货研究院

二. 全球供需基本面

全球棉花供需（3月预估）：3月份USDA将2023年度全球棉花产量调增，消费调减，全球棉花期末库存调增。其中中国产量调增，印度产量调减，中国棉花期末库存调增基本符合预期。

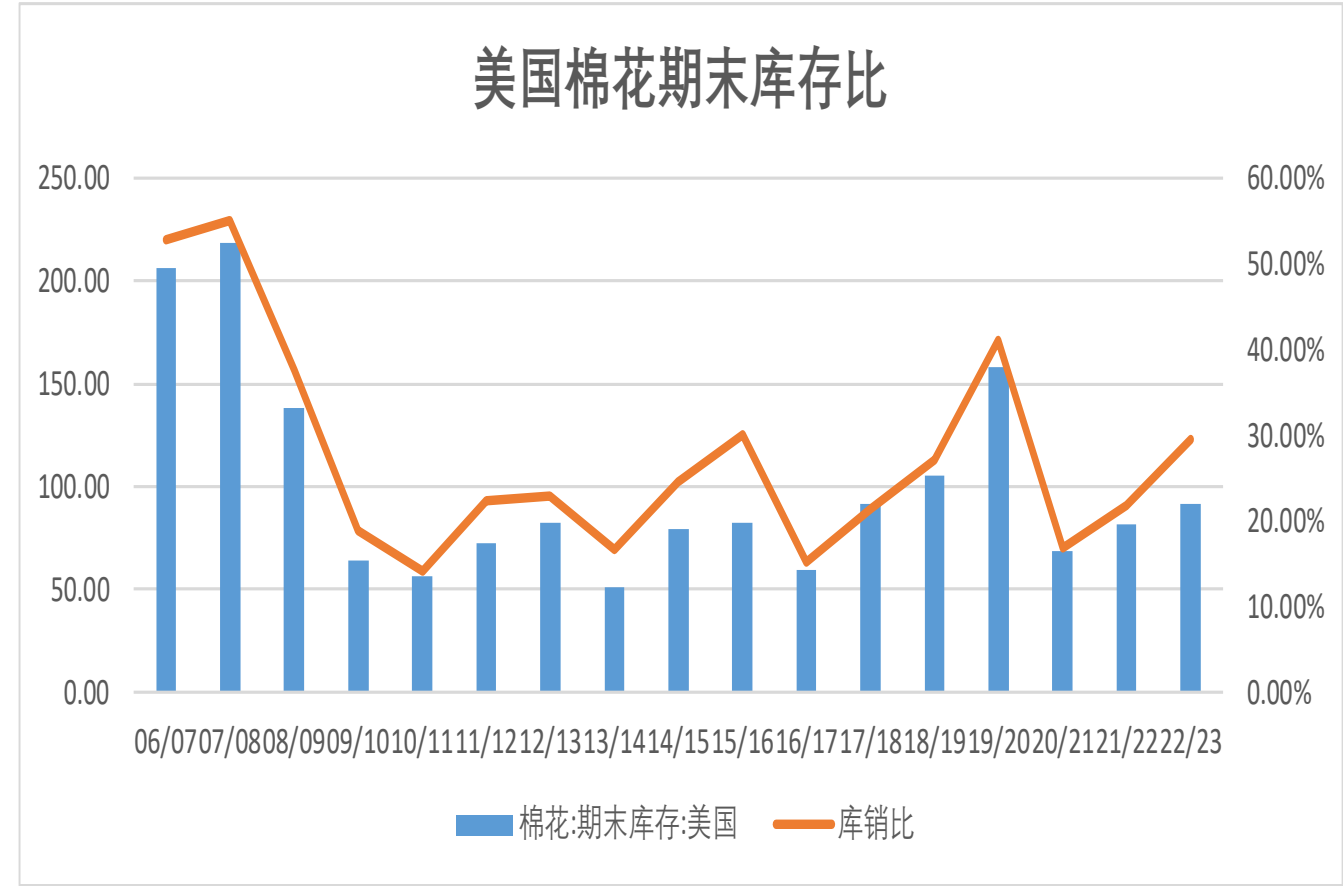
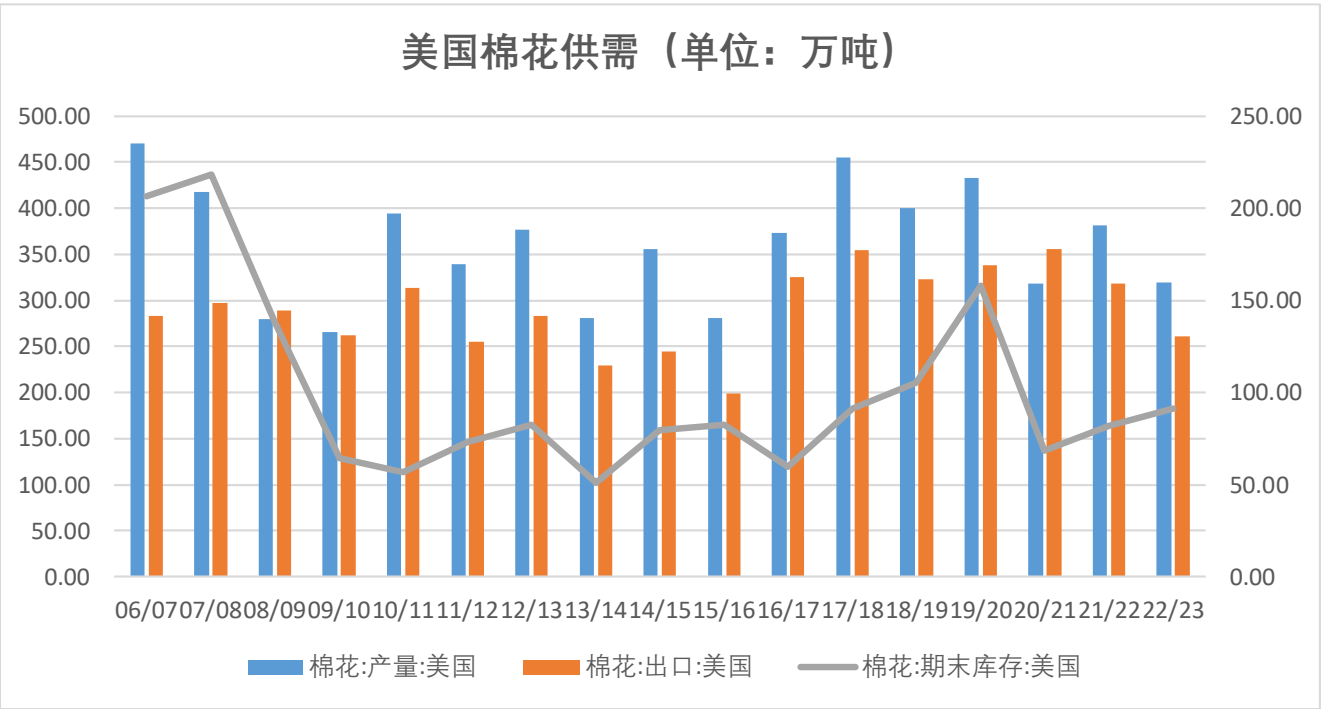
单位: 万吨	国家/地区	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23年度 1月预测	22/23年度 2月预测	22/23年度 3月预测	同比上 年度	环比 上月
产量	印度	566	621	601	531	577	555	533	2	-22
	中国	604	593	642	584	610	621	642	59	22
	美国	400	434	318	382	320	320	320	-62	0
	巴西	283	300	236	255	290	290	290	34	0
	巴基斯坦	166	135	98	131	81	85	85	-46	0
	土耳其	82	75	63	83	107	107	107	24	0
	澳大利亚	48	14	61	125	109	109	120	-6	11
	其他	324	409	437	430	421	405	410	-20	5
	全球	2,574	2,612	2,427	2,519	2,513	2,490	2,506	-14	16
消费	中国	860	719	871	762	773	784	784	22	0
	印度	529	446	566	544	490	490	490	-54	0
	巴基斯坦	233	205	233	233	196	192	187	-46	-4
	孟加拉	157	150	185	185	179	179	176	-9	-2
	土耳其	150	144	168	189	174	174	168	-22	-7
	越南	152	144	159	146	139	137	137	-9	0
	巴西	74	59	68	72	70	70	70	-2	0
	美国	65	47	52	56	48	46	46	-10	0
	全球	2,624	2,249	2,649	2,555	2,413	2,409	2,397	-158	-12
进口	中国	210	155	280	171	169	169	163	-7	-5
	孟加拉	152	163	191	179	174	172	168	-11	-4
	越南	151	142	159	144	139	137	137	-7	0
	印尼	79	102	116	56	48	41	39	-17	-2
	土耳其	62	87	116	120	94	94	91	-29	-2
	巴基斯坦	66	55	50	98	109	98	94	-4	-4
	其他	165	135	132	144	137	133	132	-12	-0
	全球	925	883	1,069	929	906	881	862	-67	-19
出口	美国	323	338	356	318	261	261	261	-57	0
	巴西	131	195	240	168	181	174	168	-1	-7
	印度	77	70	135	82	68	54	48	-34	-7
	澳大利亚	79	34	96	78	129	133	133	55	0
	全球	904	894	1,056	933	907	879	862	-71	-17
期末库存	中国	777	803	855	812	815	815	859	46	44
	巴西	267	314	242	258	297	304	310	53	7
	印度	187	342	260	187	244	235	220	33	-15
	美国	106	158	69	82	91	94	94	12	0
	澳大利亚	42	26	55	106	90	86	97	-9	11
	巴基斯坦	54	70	62	41	34	31	31	-10	0
	土耳其	37	60	59	60	71	71	75	15	4
	全球	1,772	2,136	1,918	1,856	1,958	1,940	1,985	129	45

全球供需:



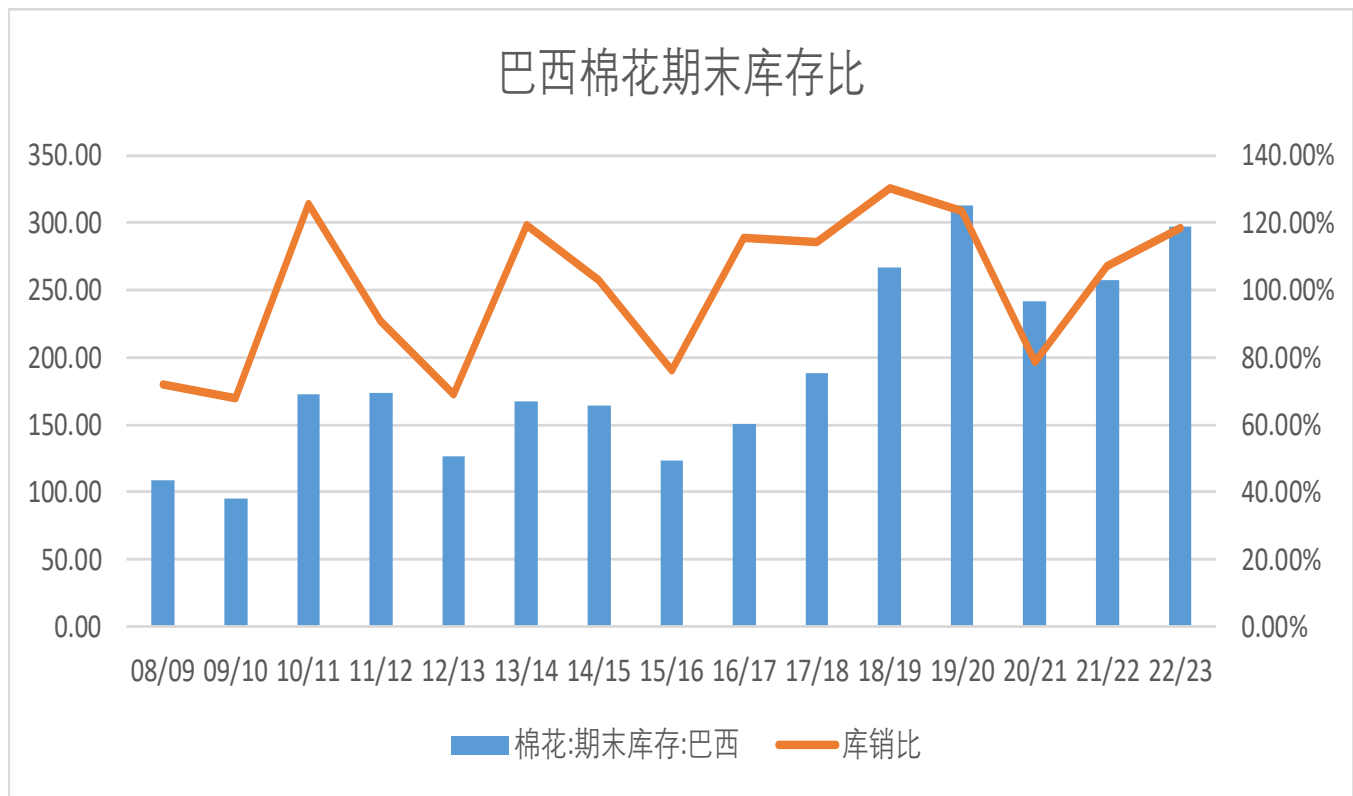
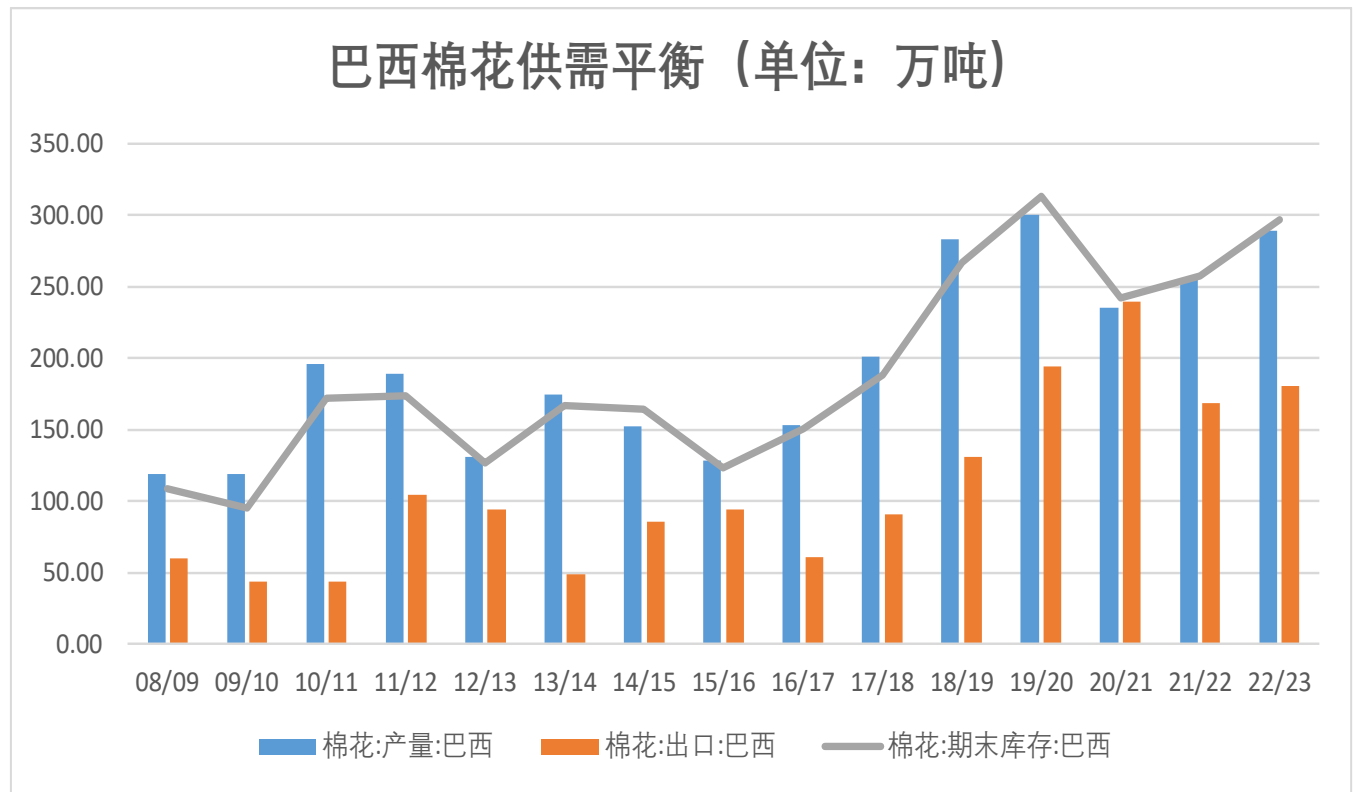
数据来源: 美国农业部、东亚期货研究院

美国供需：



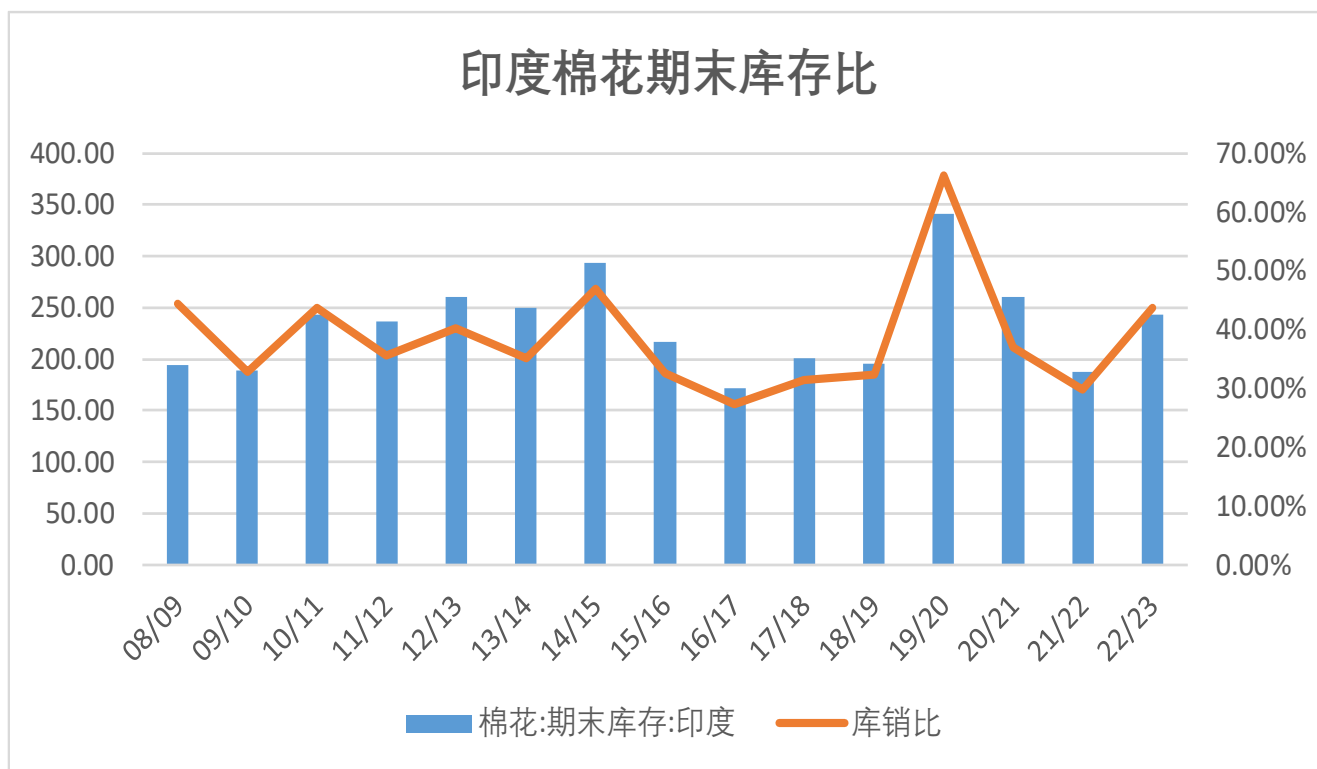
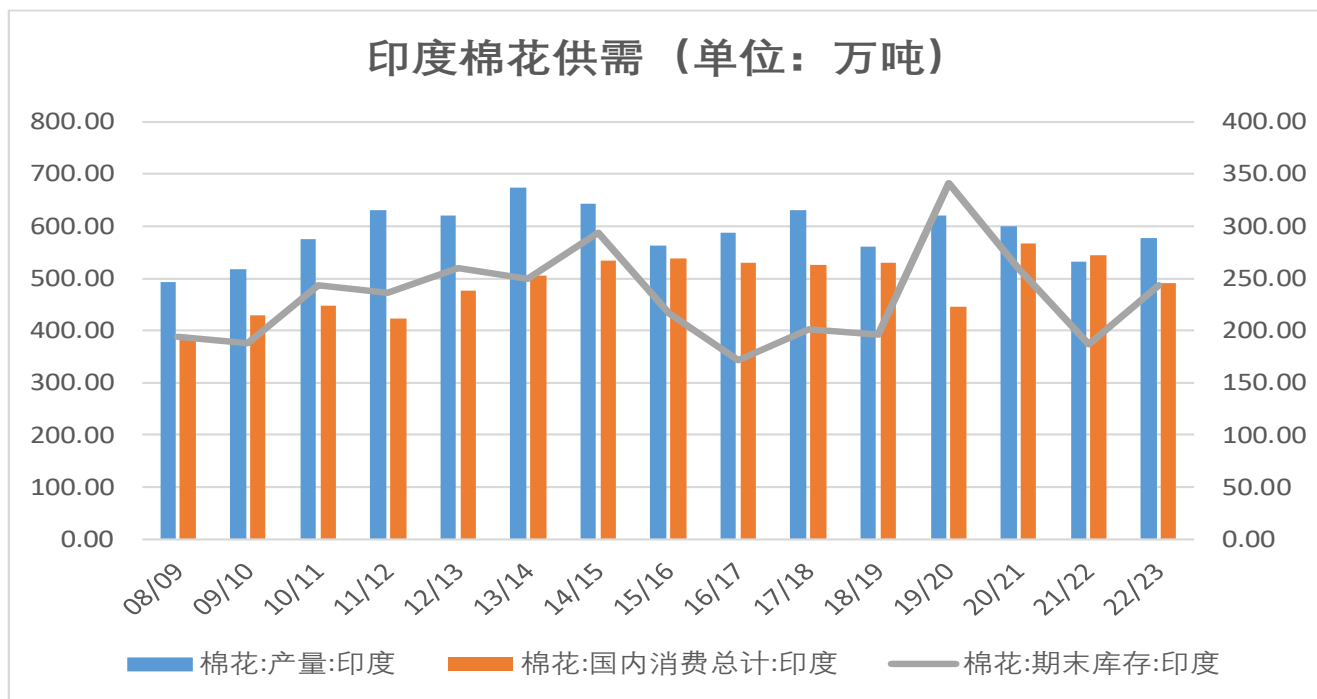
数据来源：美国农业部、东亚期货研究院

巴西供需：



数据来源：美国农业部、东亚期货研究院

印度供需:



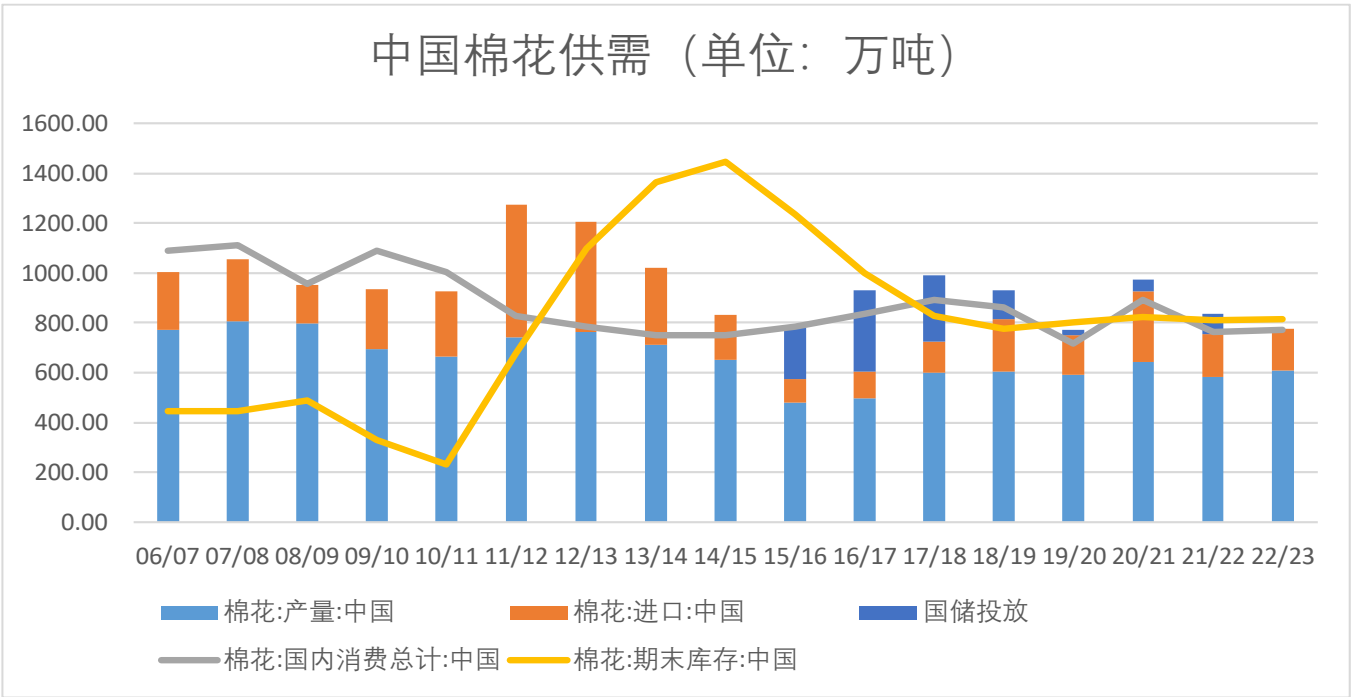
数据来源: 美国农业部、东亚期货研究院

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)

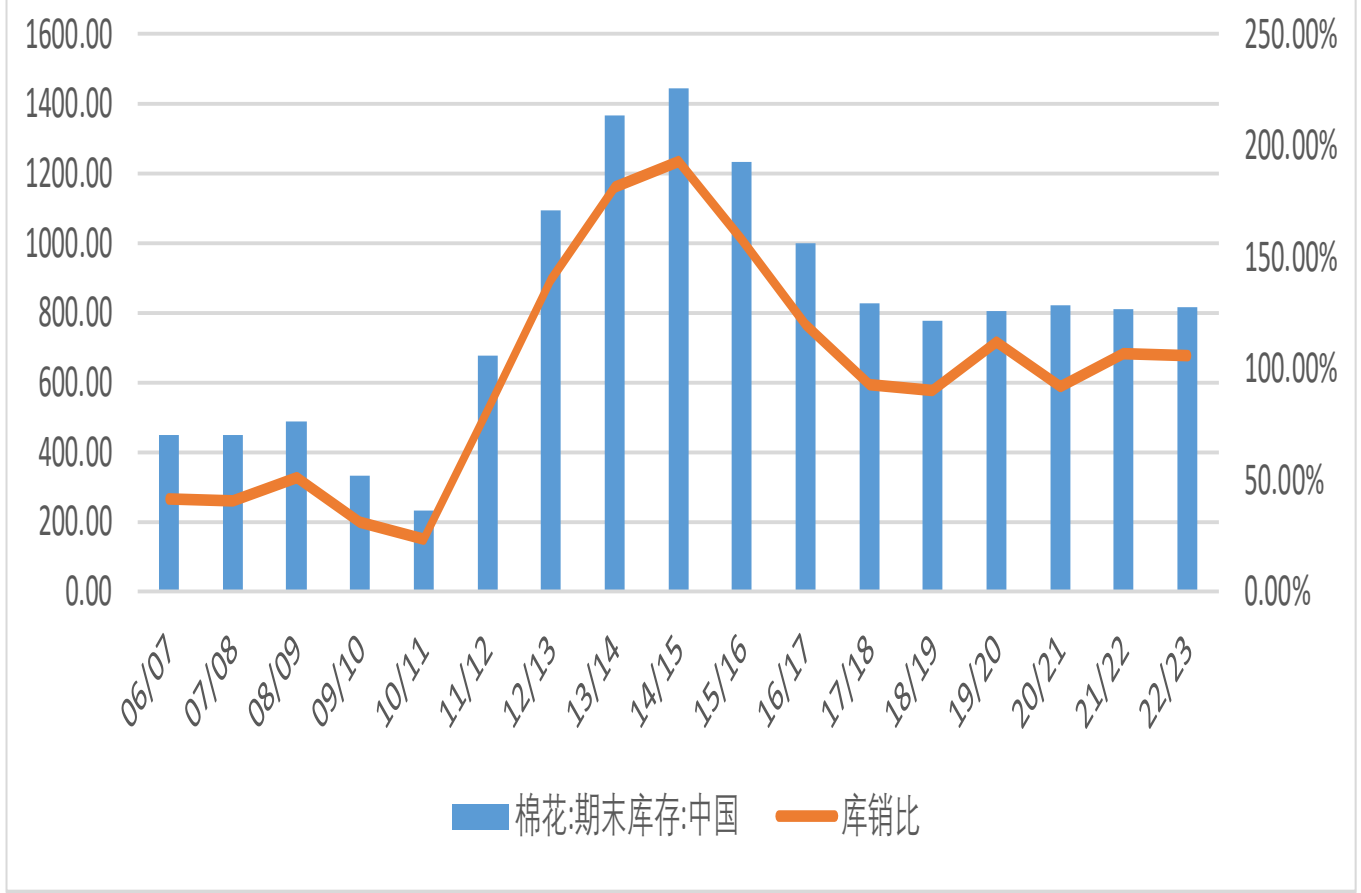
数据来源：印度棉花协会

三. 中国棉花供需基本面

中国供需：



中国棉花期末库存比

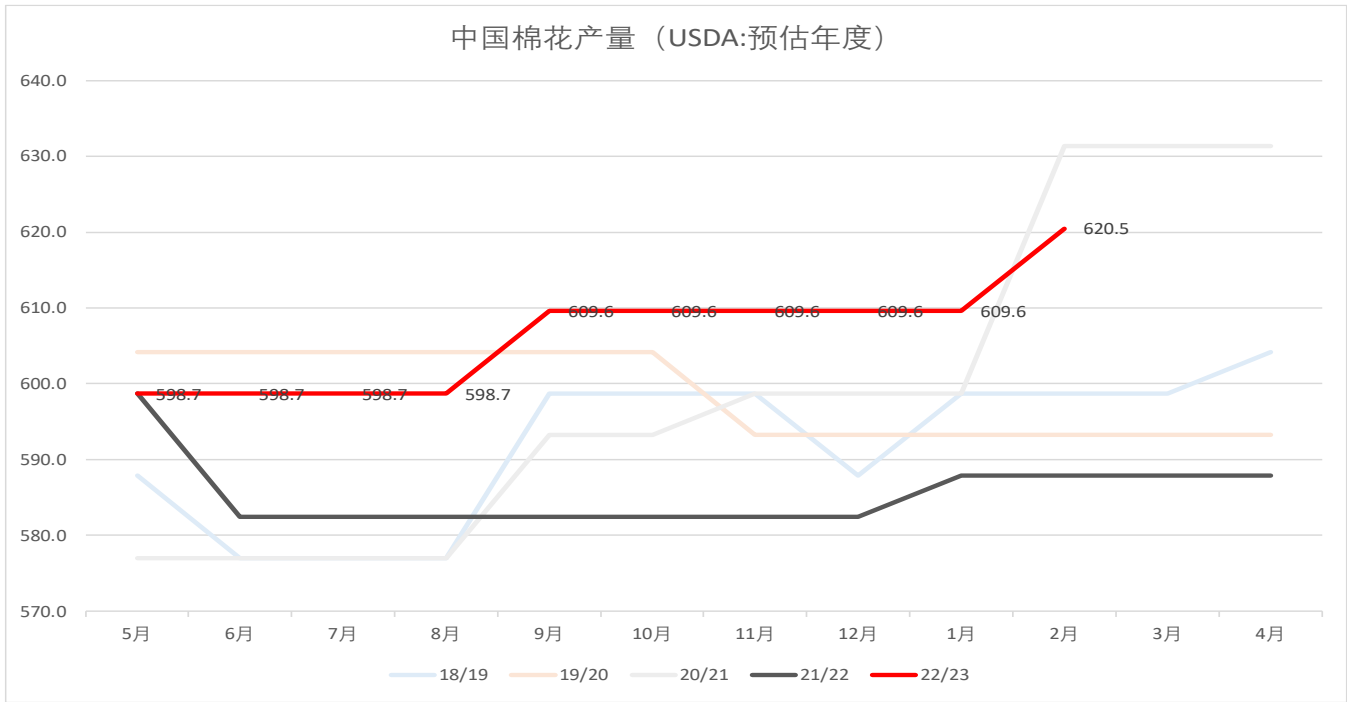


数据来源：美国农业部、东亚期货研究院

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		
			11月预估	12月预估	1月预估	2月预估	3月预估	2月预估	3月预估
总供应	1431	1319	1354(0)	1371 (+19)	1400(+27)	1406 (+6)	1410 (+4)	1436	1440(+4)
其中：期初库存	524	562	582	582	582	581 (-1)	581(0)	641	645(+4)
产量	633	583	592	611 (+19)	638 (+27)	655 (+17)	674 (+19)	615	615(0)
进口	274	174	180	180	180	170 (-10)	155(-15)	180	180(0)
总需求	869	738	760 (-7)	760	765 (+5)	765	765(0)	770	770(0)
其中：纺棉消费	820	690	713 (-7)	713 (0)	718 (+5)	718	718	723	723
其他消费	49	45	45	45	45	45	45	45	45
出口	0	3	2	2	2	2	2	2	2
期末库存	562	581	594 (+7)	613 (+13)	635 (+22)	641 (+6)	645(+4)	666	670(+4)

数据来源：棉花展望

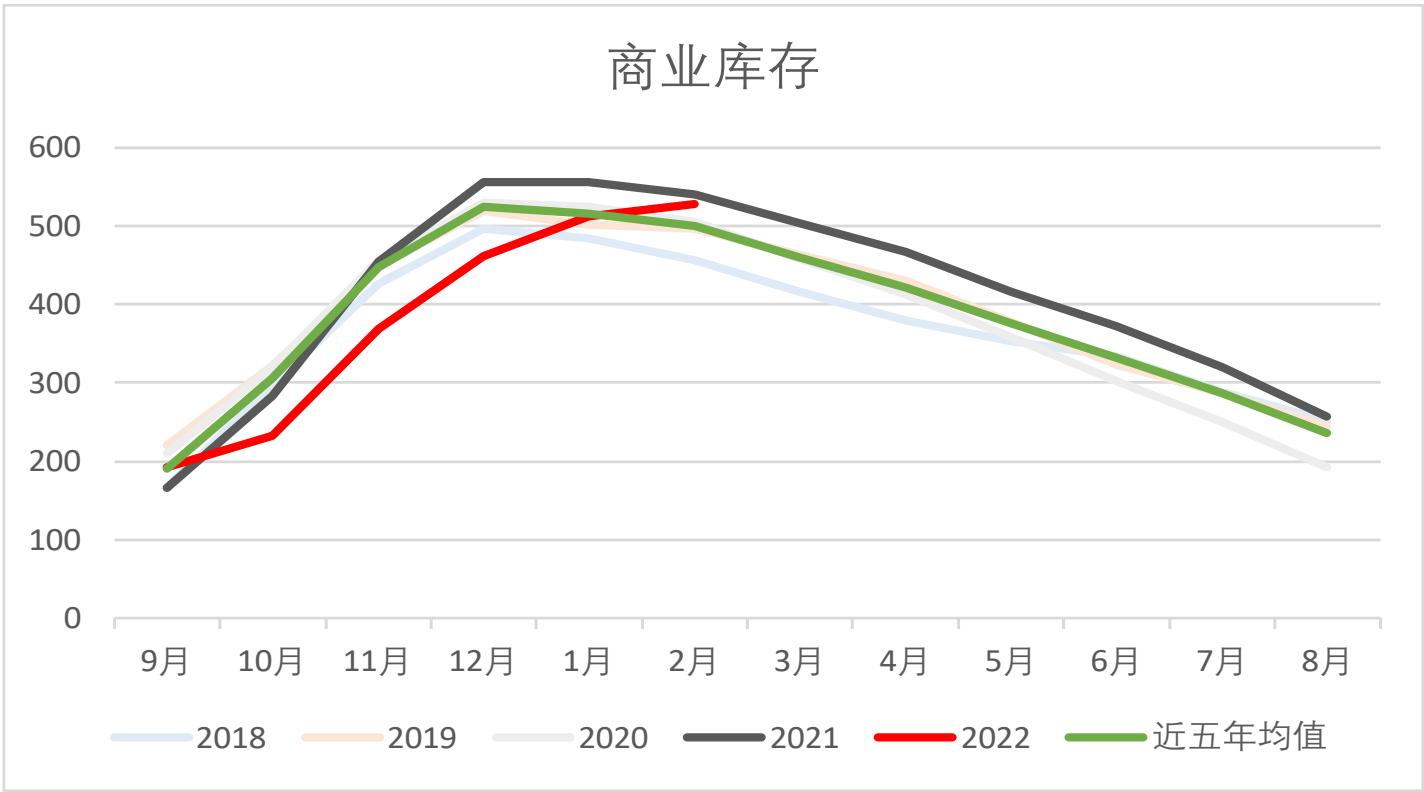
中国棉花产量 (USDA:预估年度)



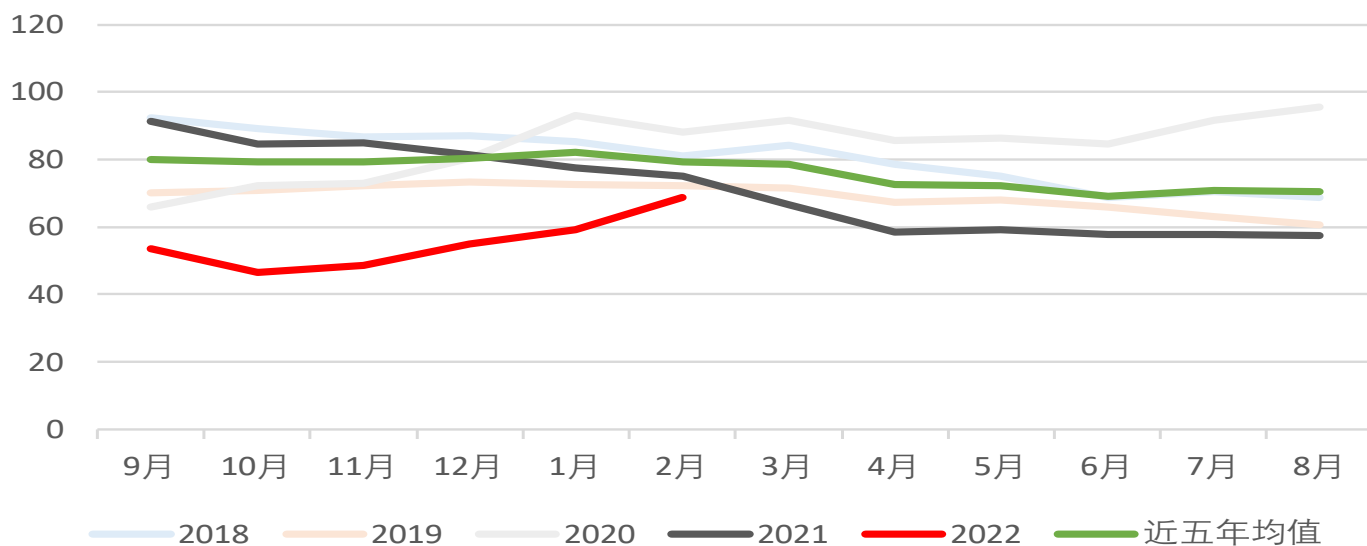
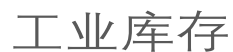
四. 中国棉花库存

中国棉花商业库存:

商业库存

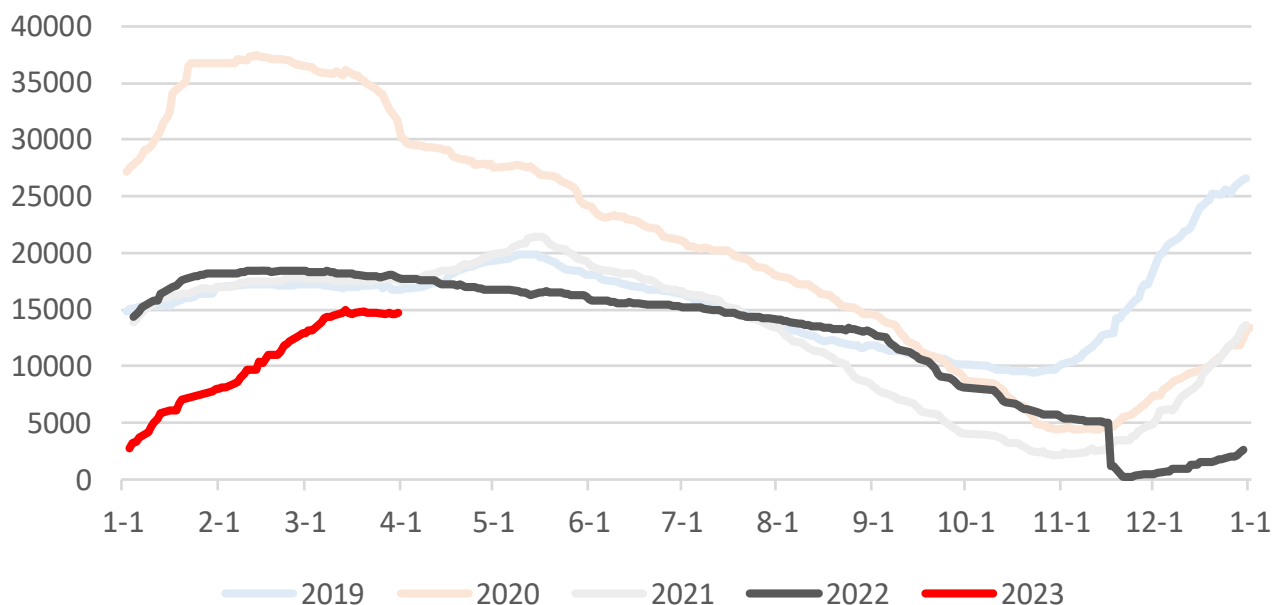


中国棉花工业库存:



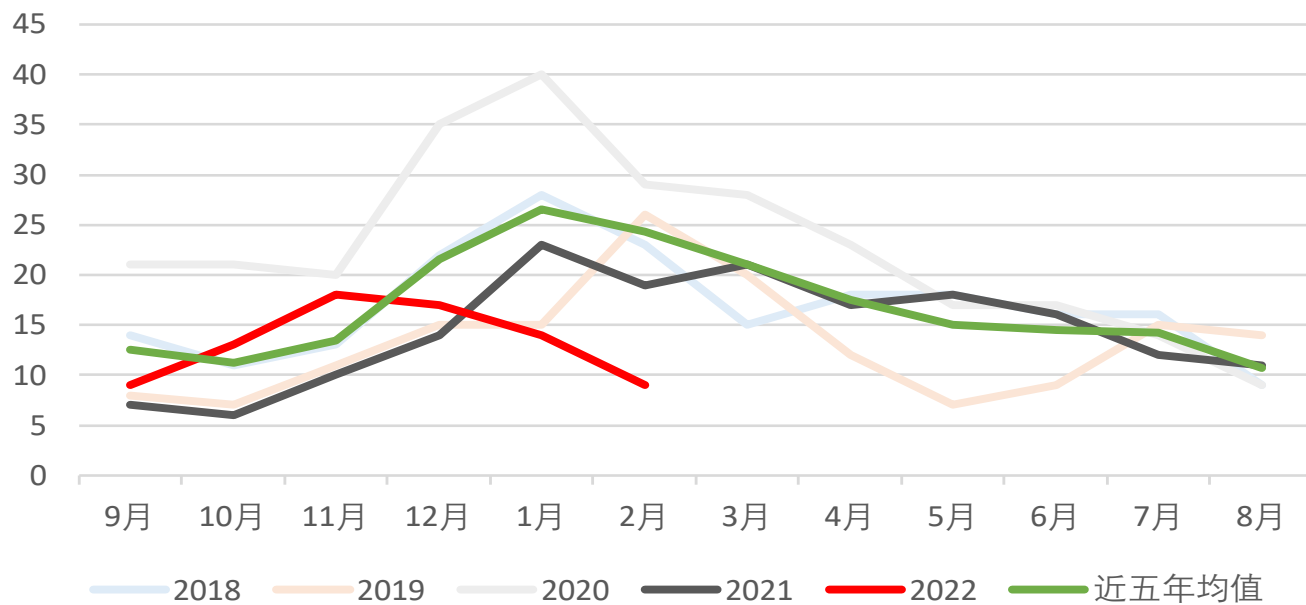
数据来源: Wind、东亚期货研究院

棉花仓单：



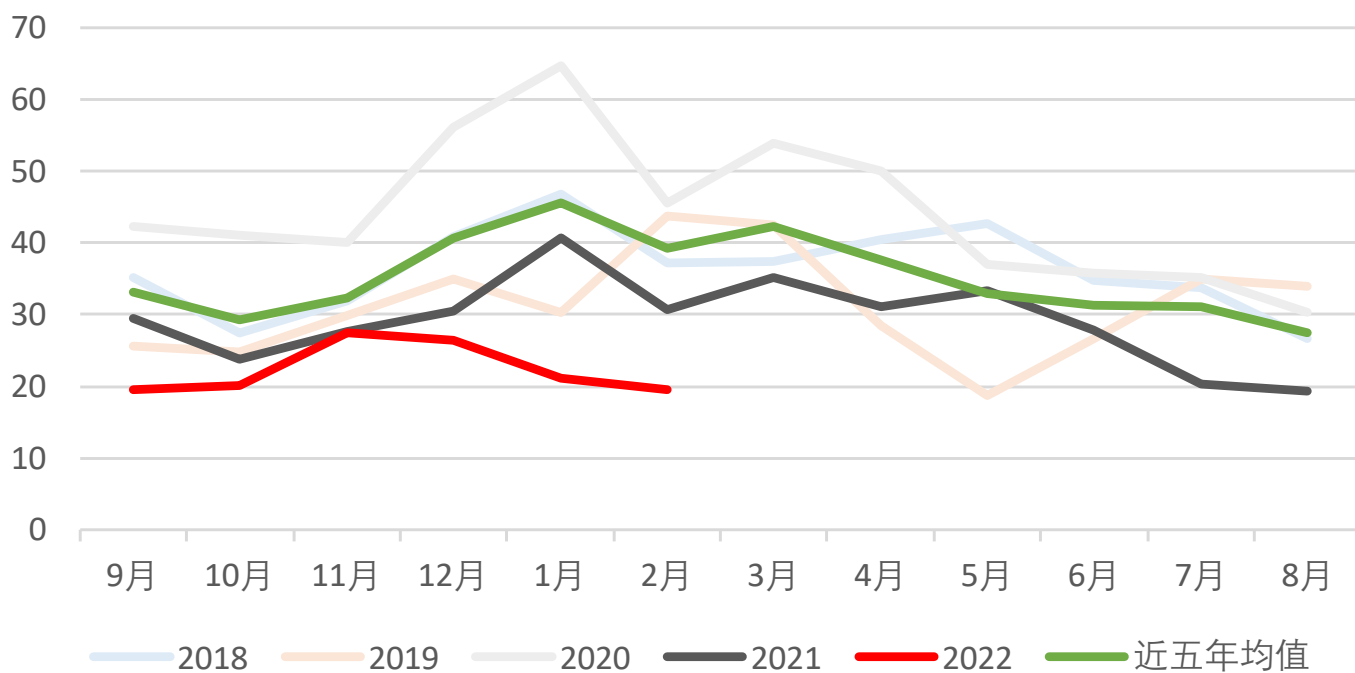
国内棉花进口量:

棉花进口：当月值

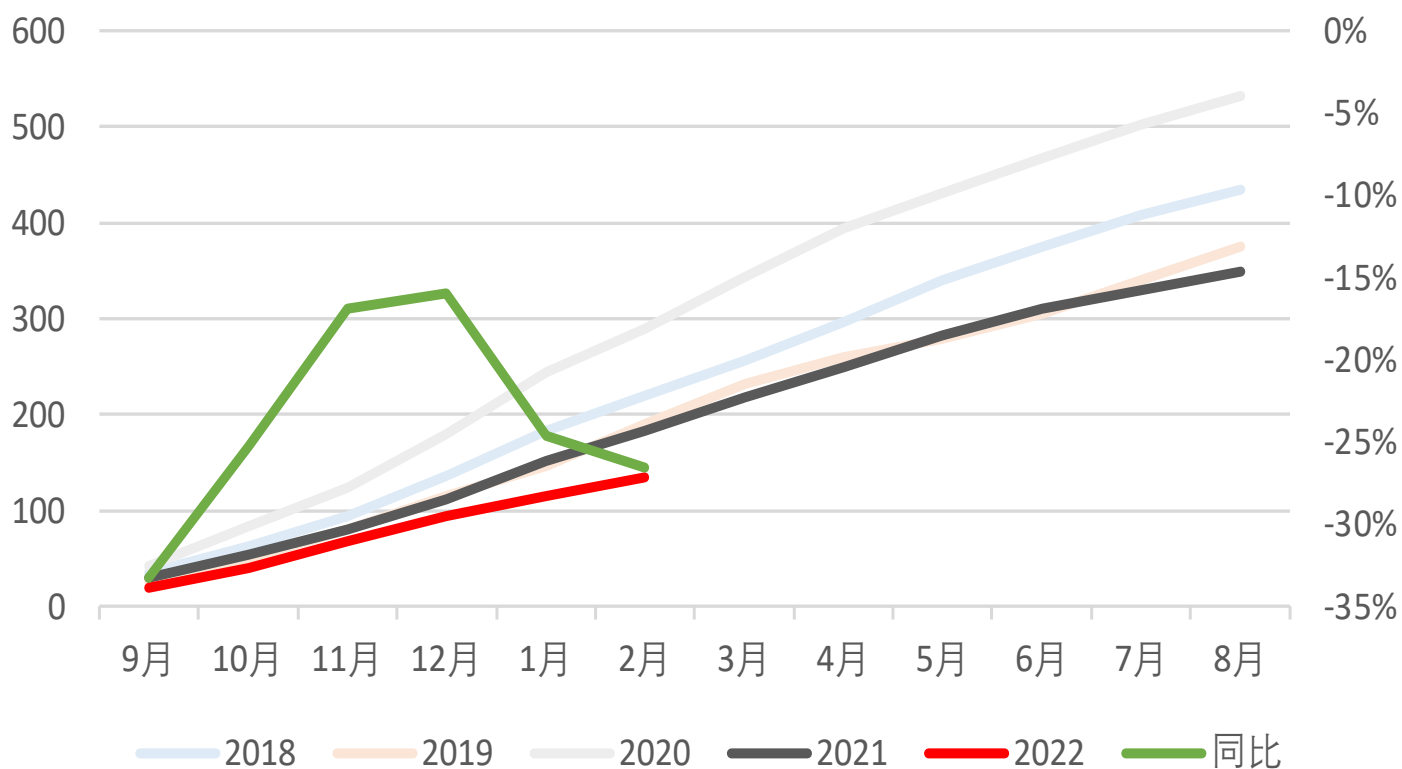


数据来源: Wind、东亚期货研究院

棉花进口（棉纱折进去1.18）



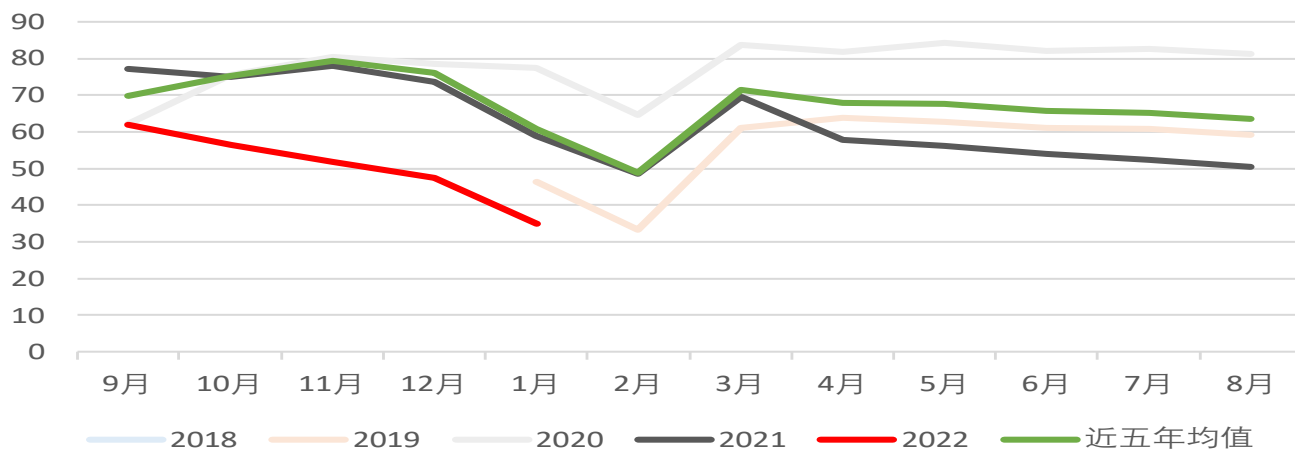
棉花进口累计值（棉纱折进去1.18）



五、下游纺织行业数据

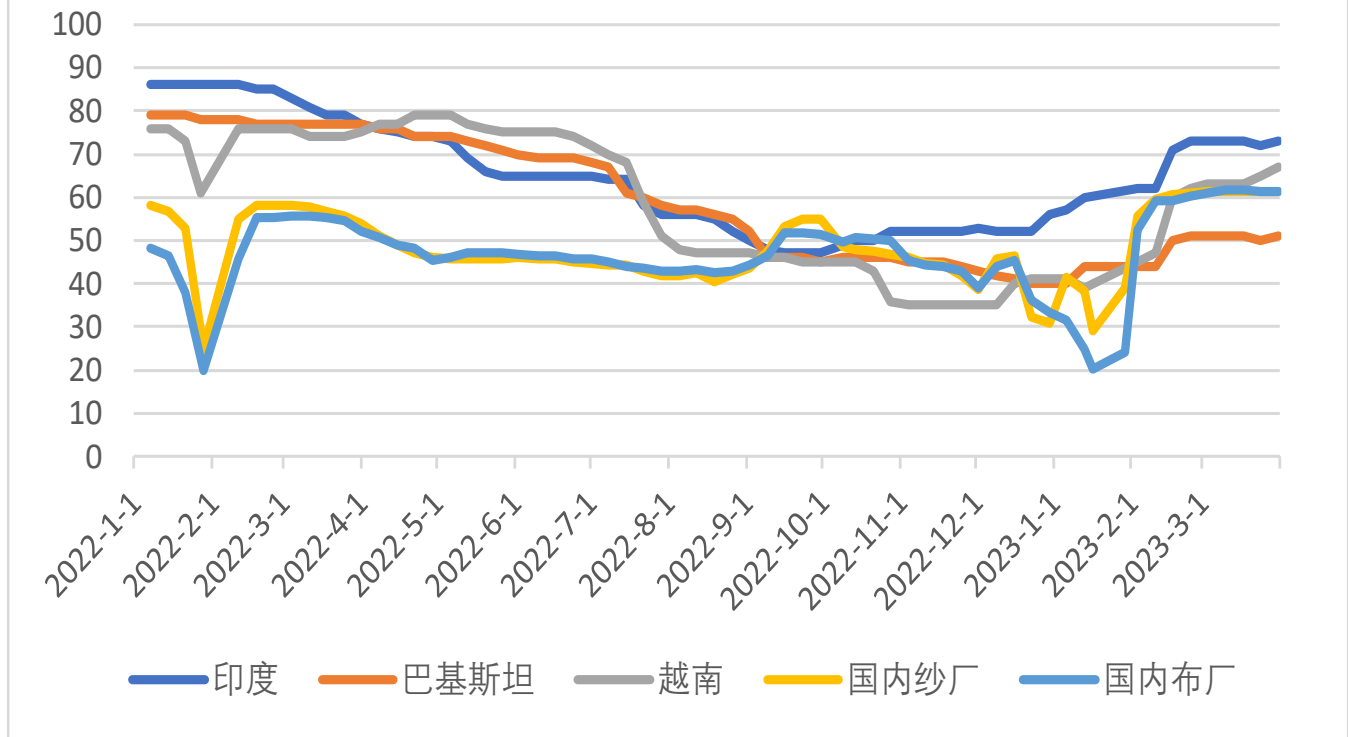
棉花月度消费：

棉花月度消费 (tdeb)



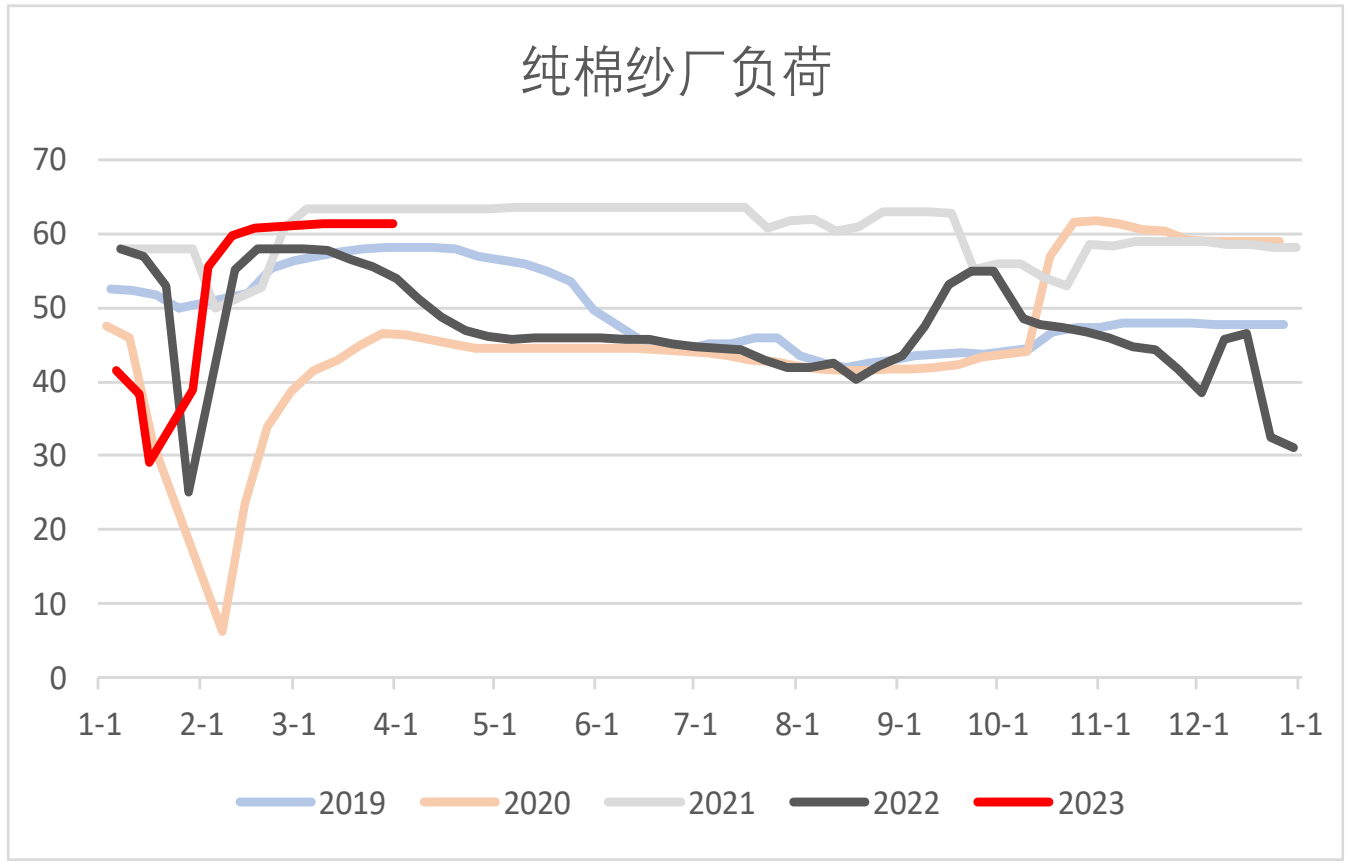
国外纺织厂开机：

下游开机情况

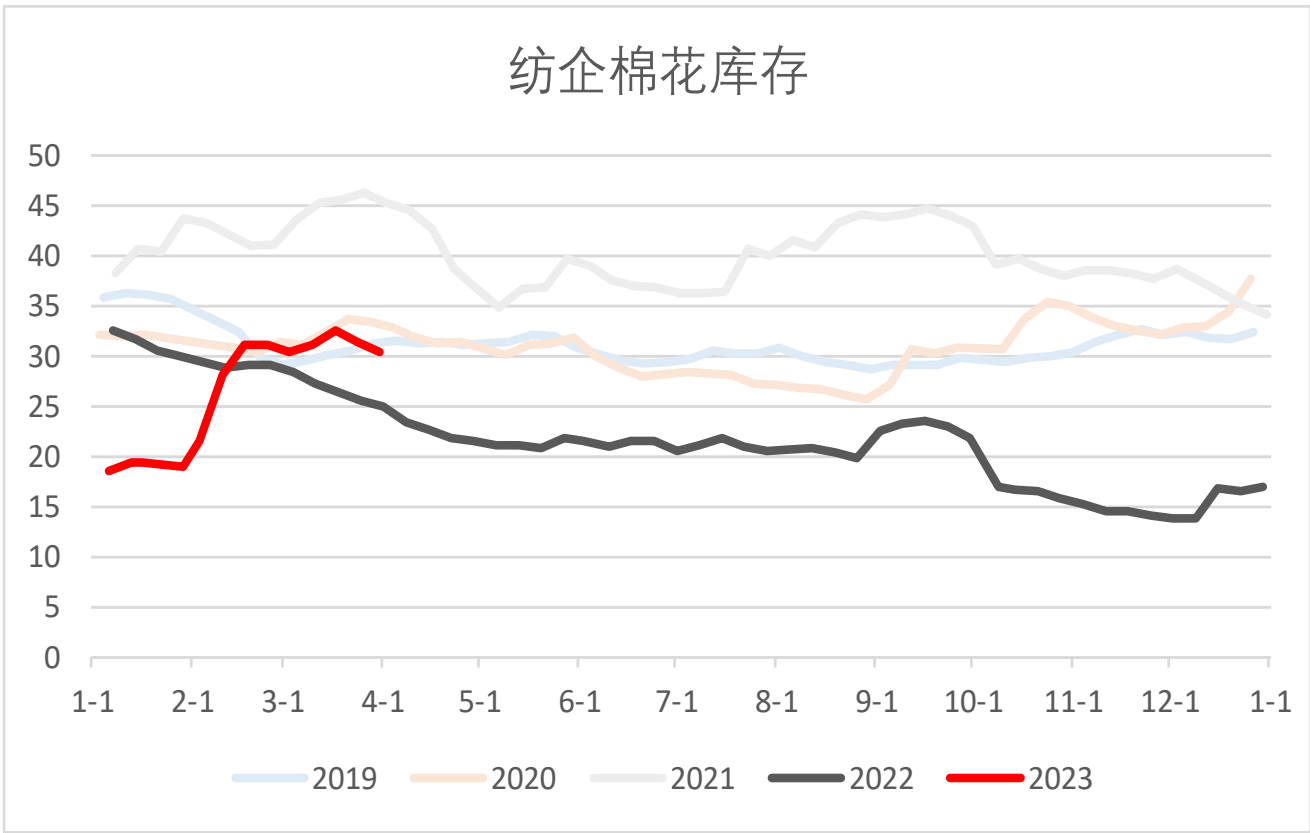


纯棉纱开工负荷：

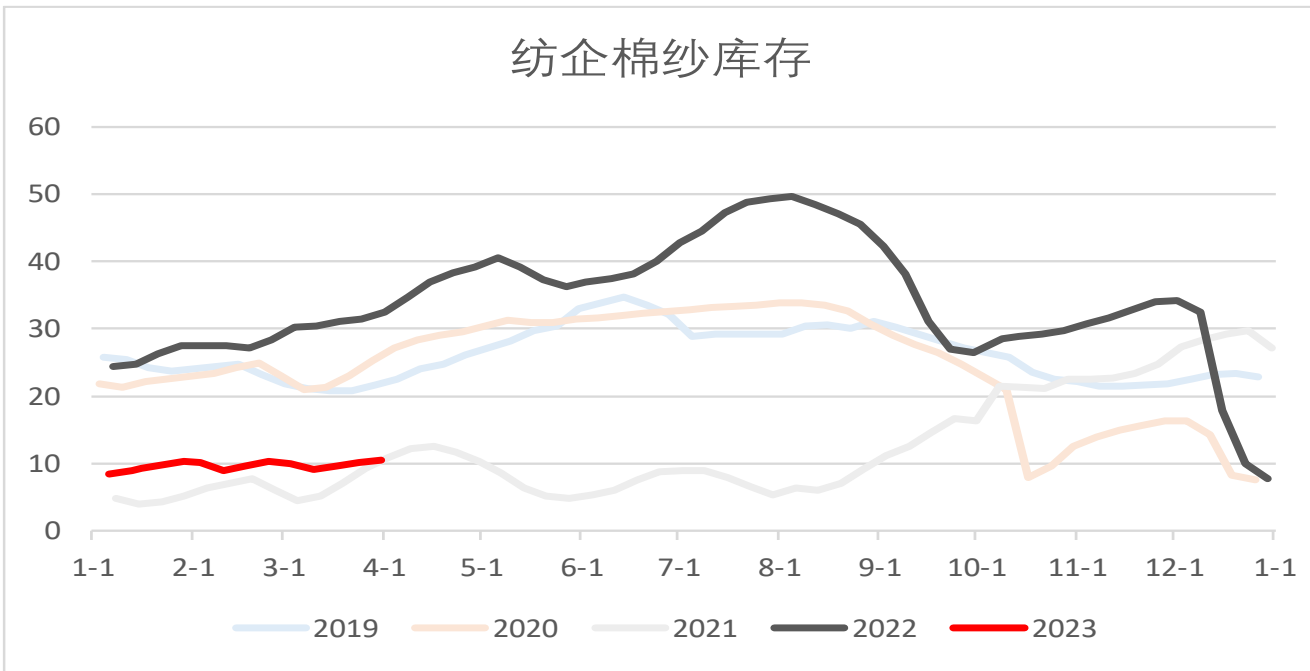
纯棉纱厂负荷



纯棉纱周度原料库存走势图:

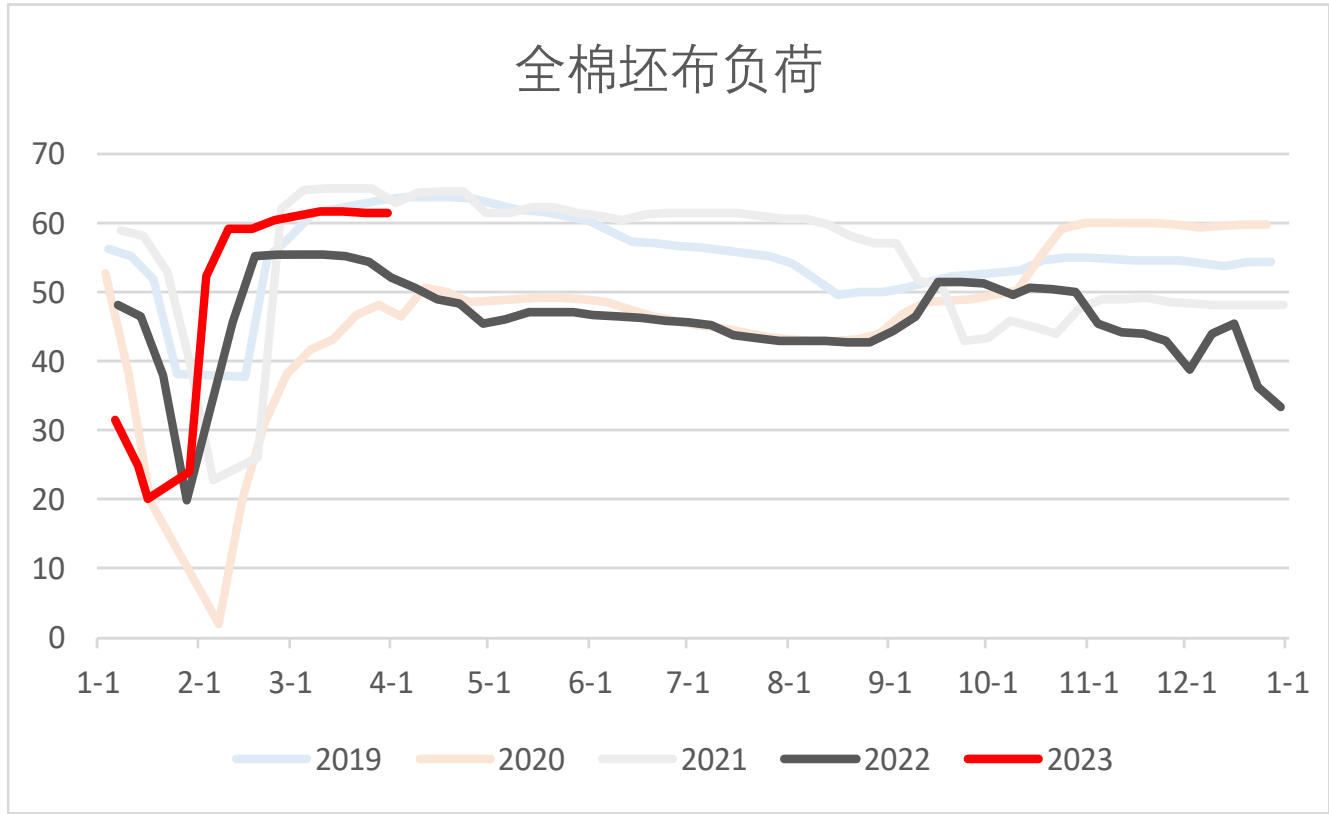


纯棉纱周度成品库存走势图:



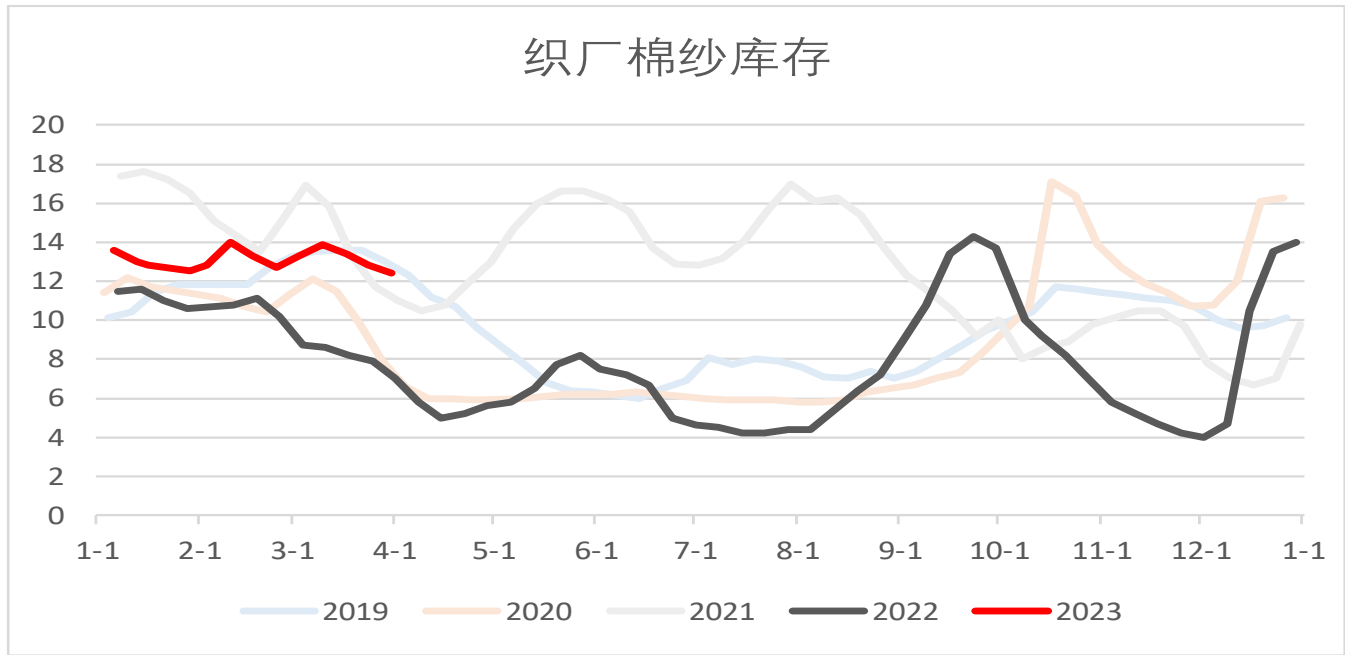
全棉坯布负荷:

全棉坯布负荷



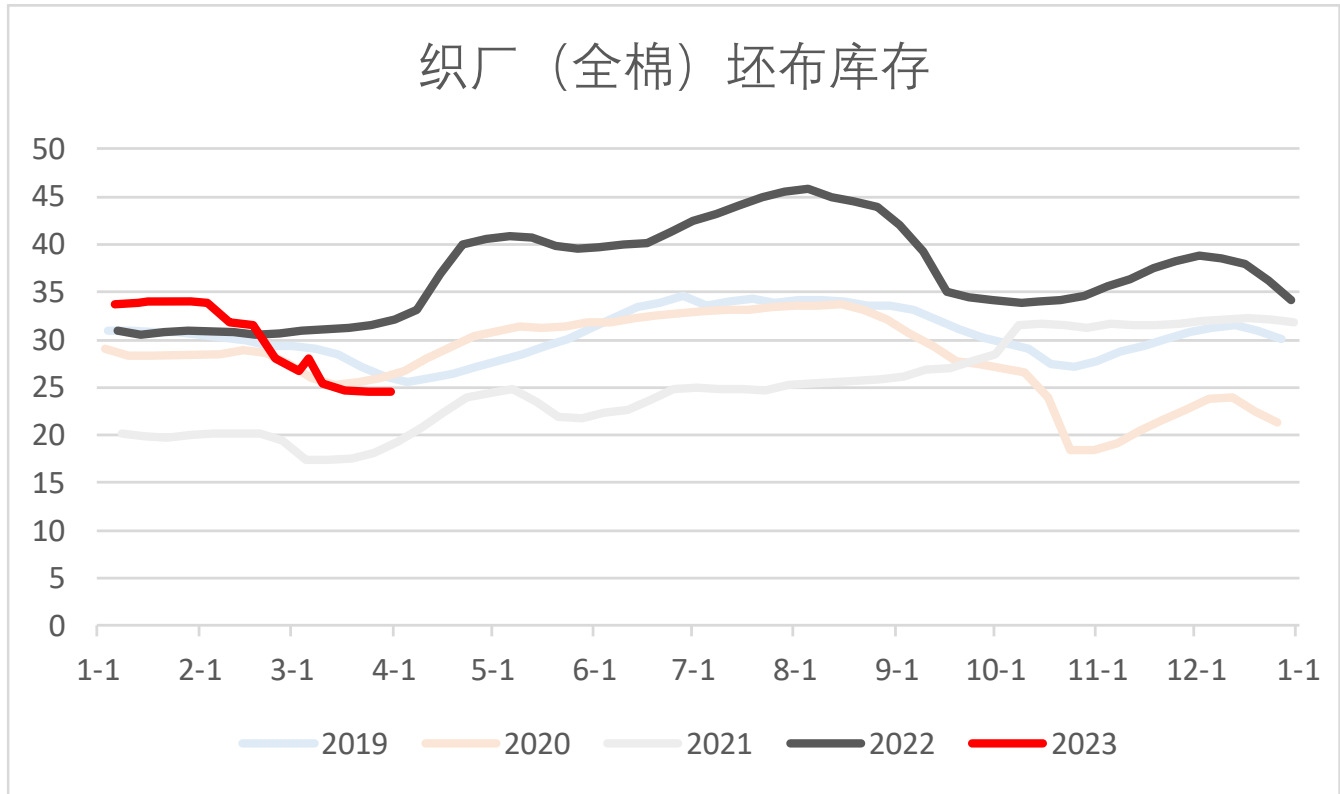
织厂（全棉）棉纱库存：

织厂棉纱库存



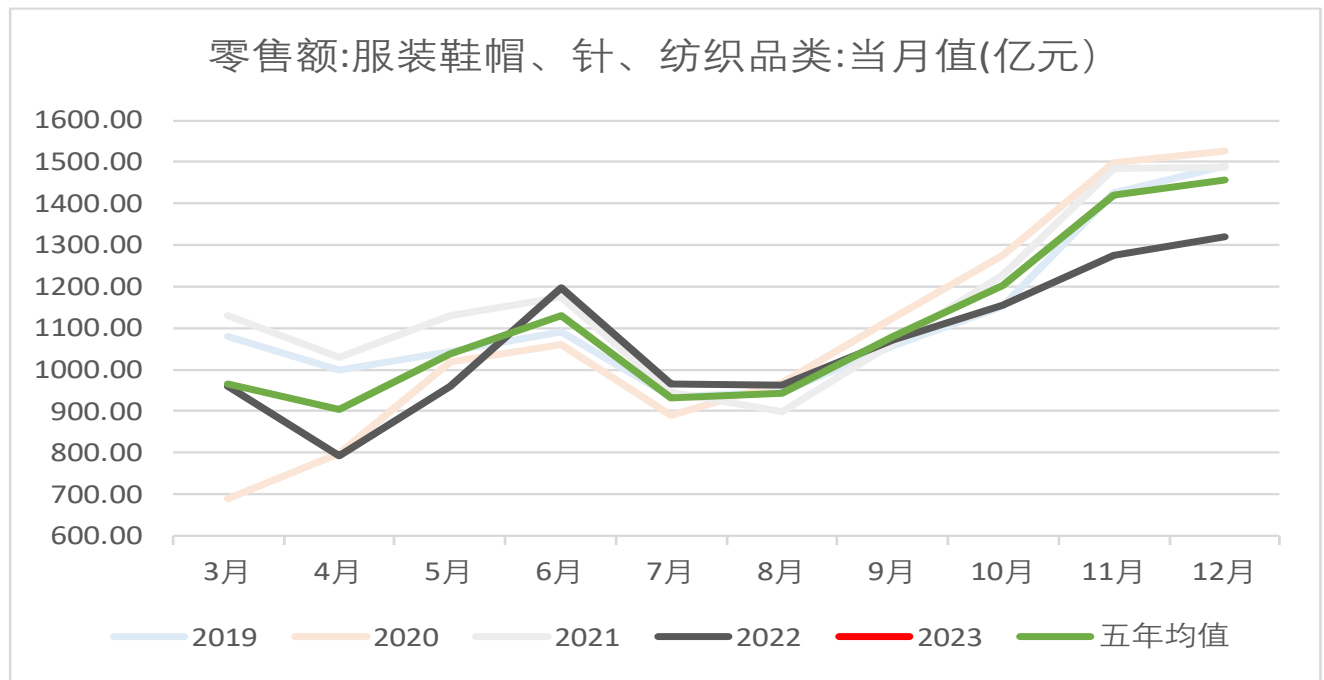
织厂（全棉）坯布库存

织厂（全棉）坯布库存

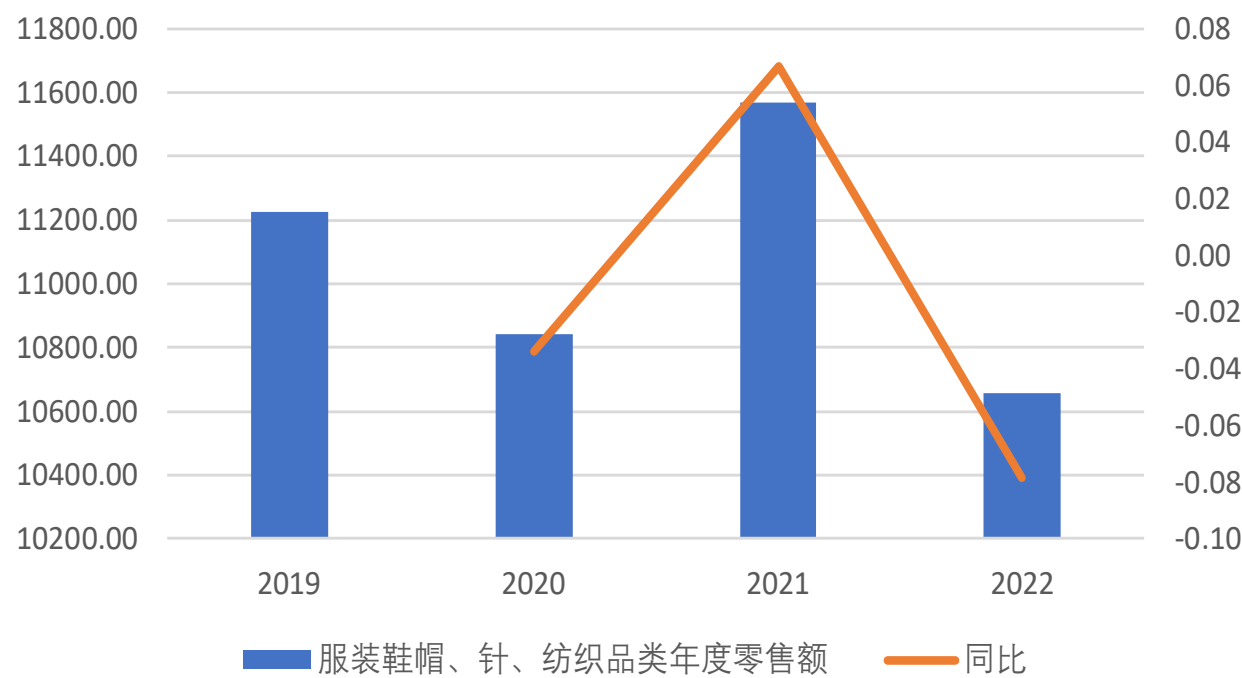


纺织服装终端数据:

零售额:服装鞋帽、针、纺织品类:当月值(亿元)



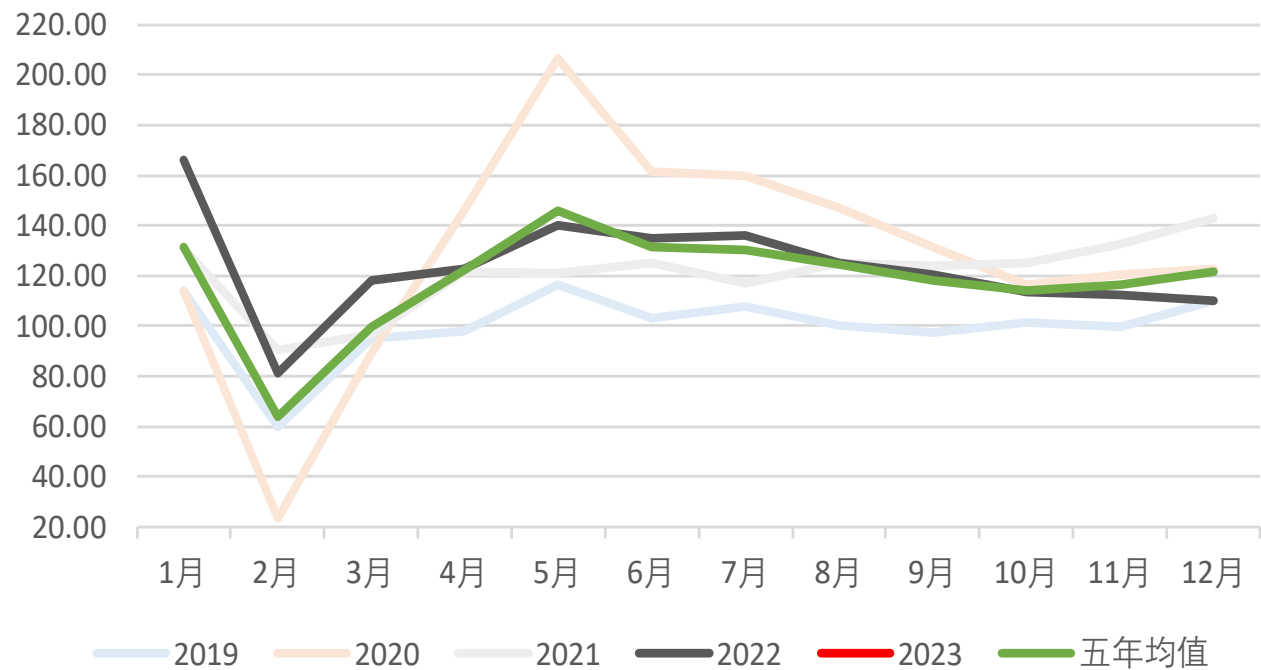
服装鞋帽、针、纺织品类年度零售额及同比



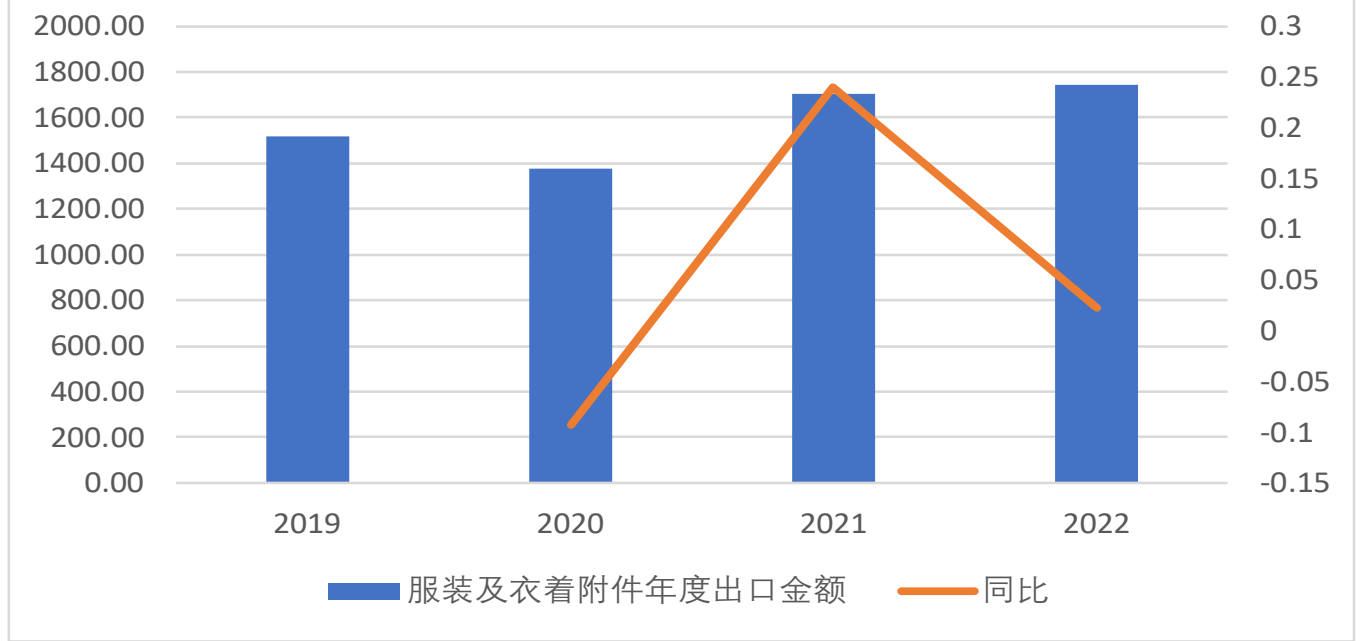
数据来源: wind、东亚期货研究部

纺织服装出口:

纺织品出口额 (亿美元)



服装及衣着附件年度出口金额及同比

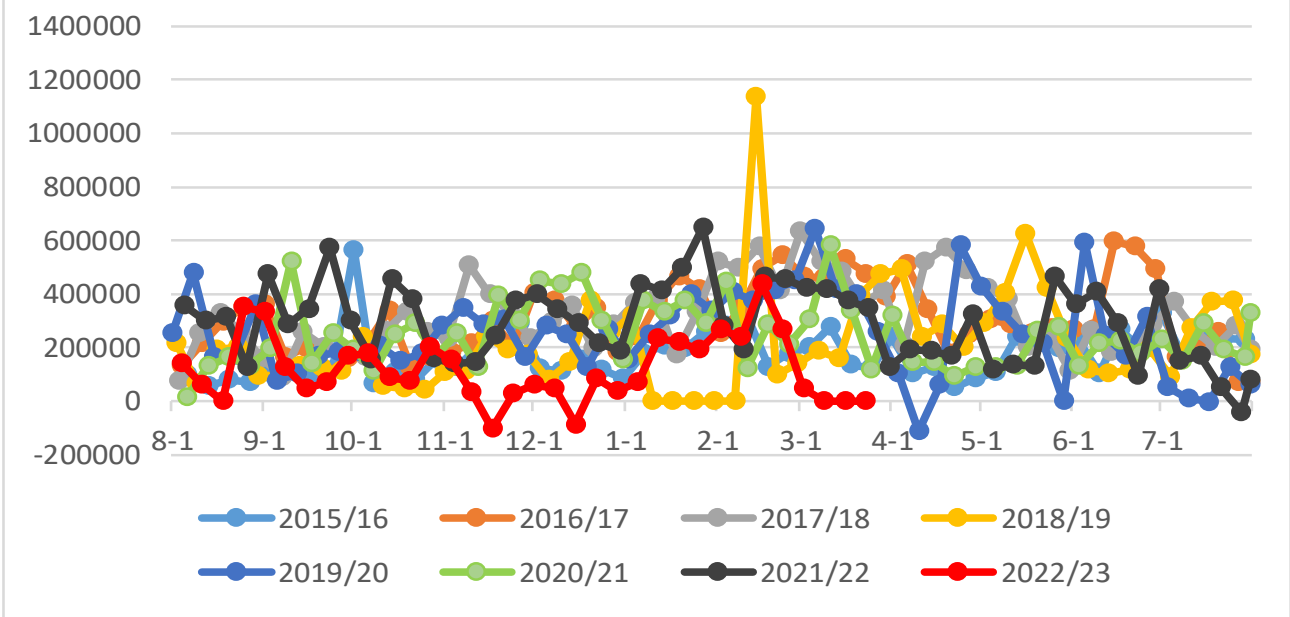


数据来源：Wind、东亚期货研究院

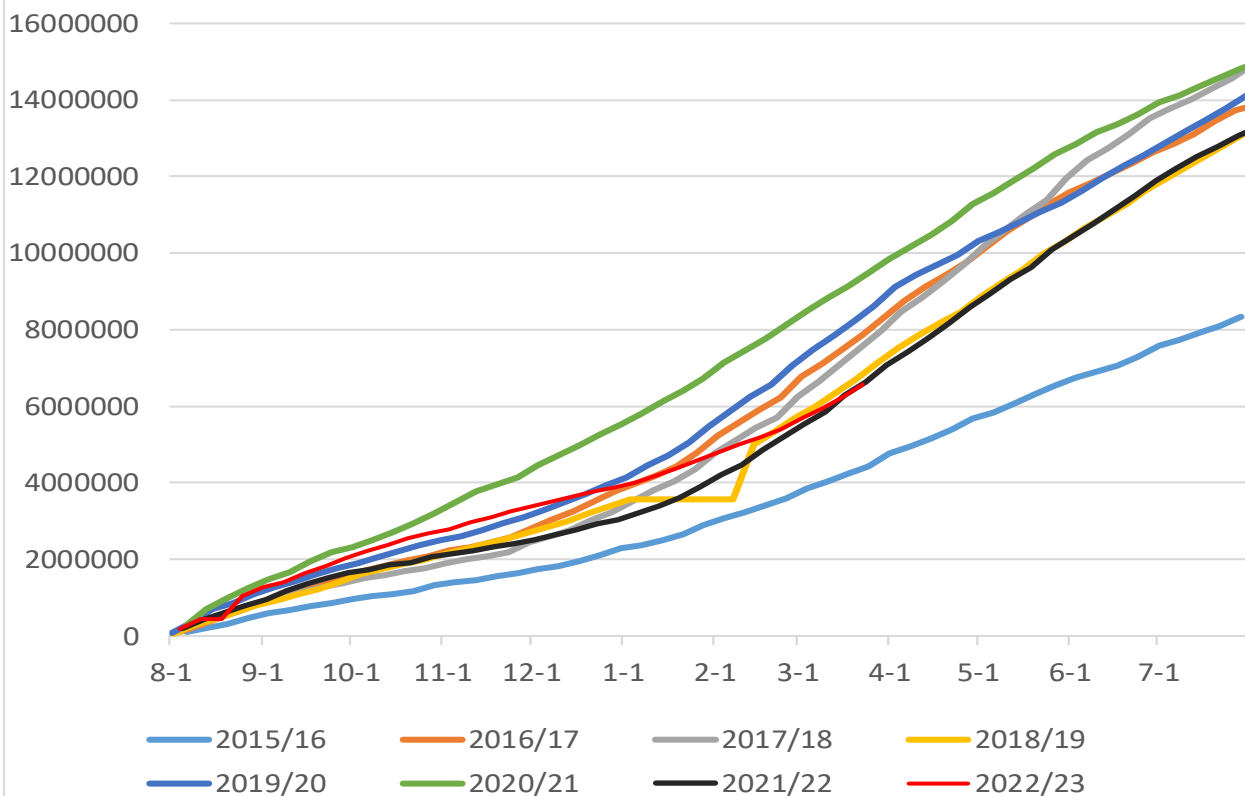
六、美棉出口情况

美棉出口：

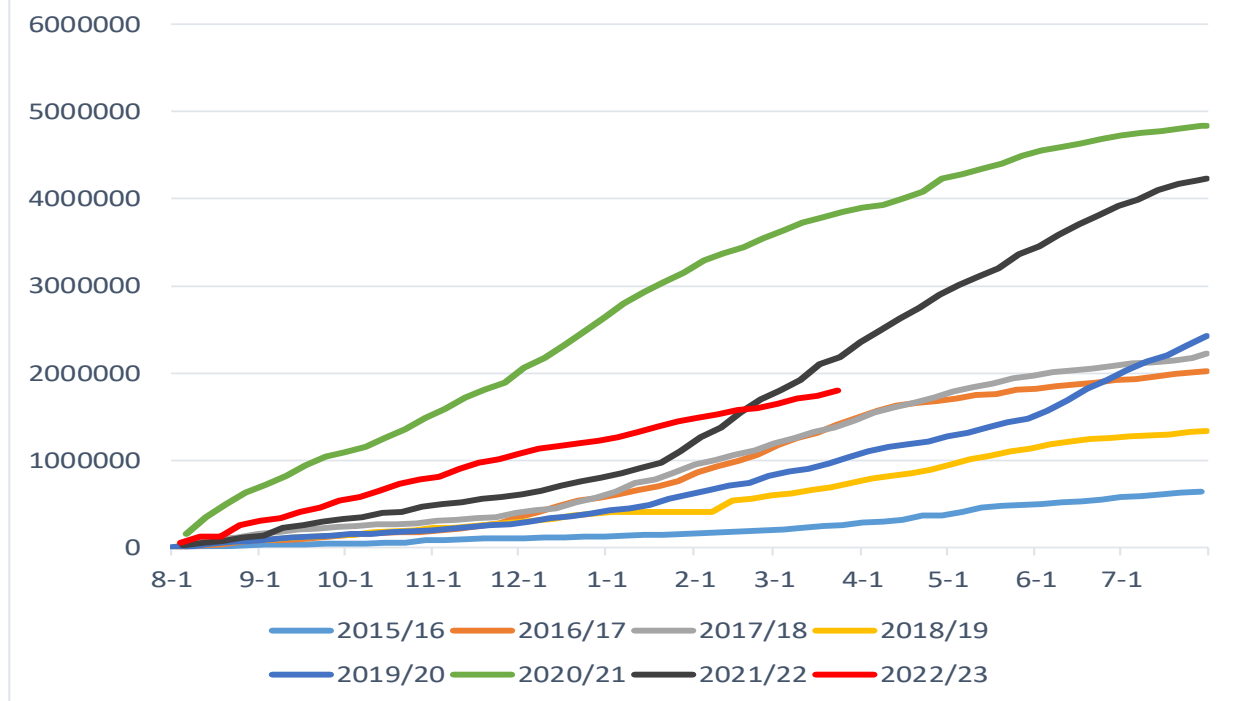
陆地棉：总销售：当周值



美棉陆地棉累计出口（单位：包）



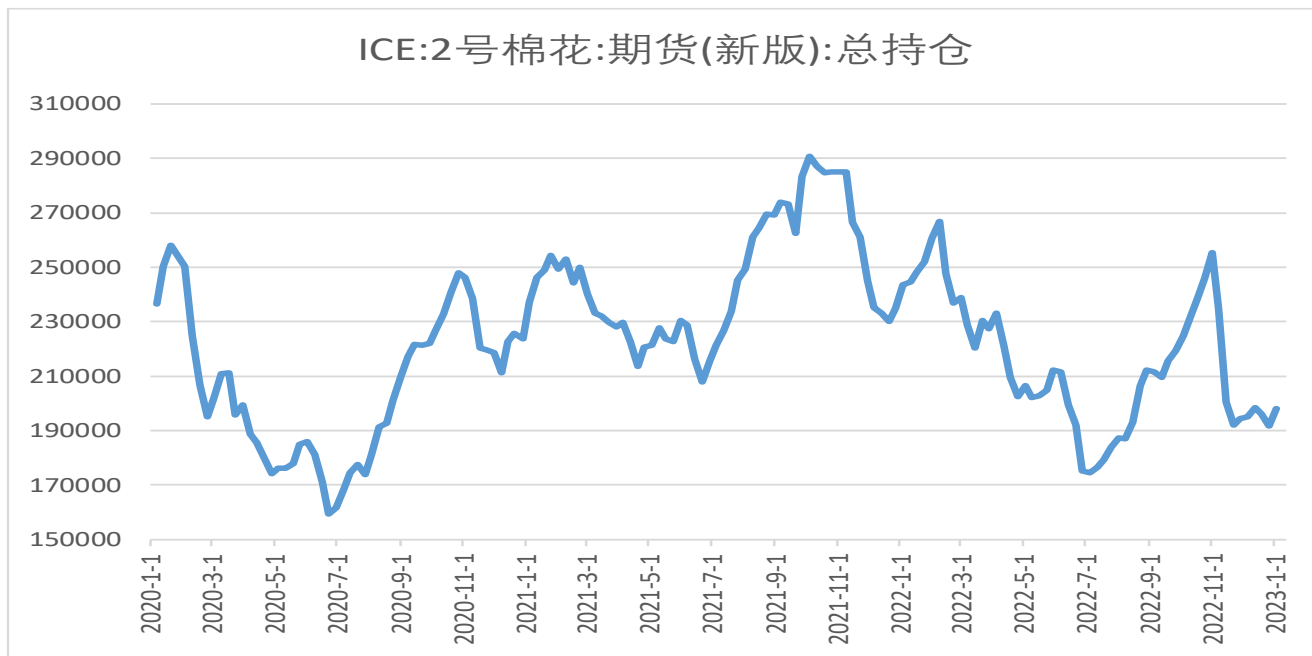
美国陆地棉累计出口到中国（单位：包）



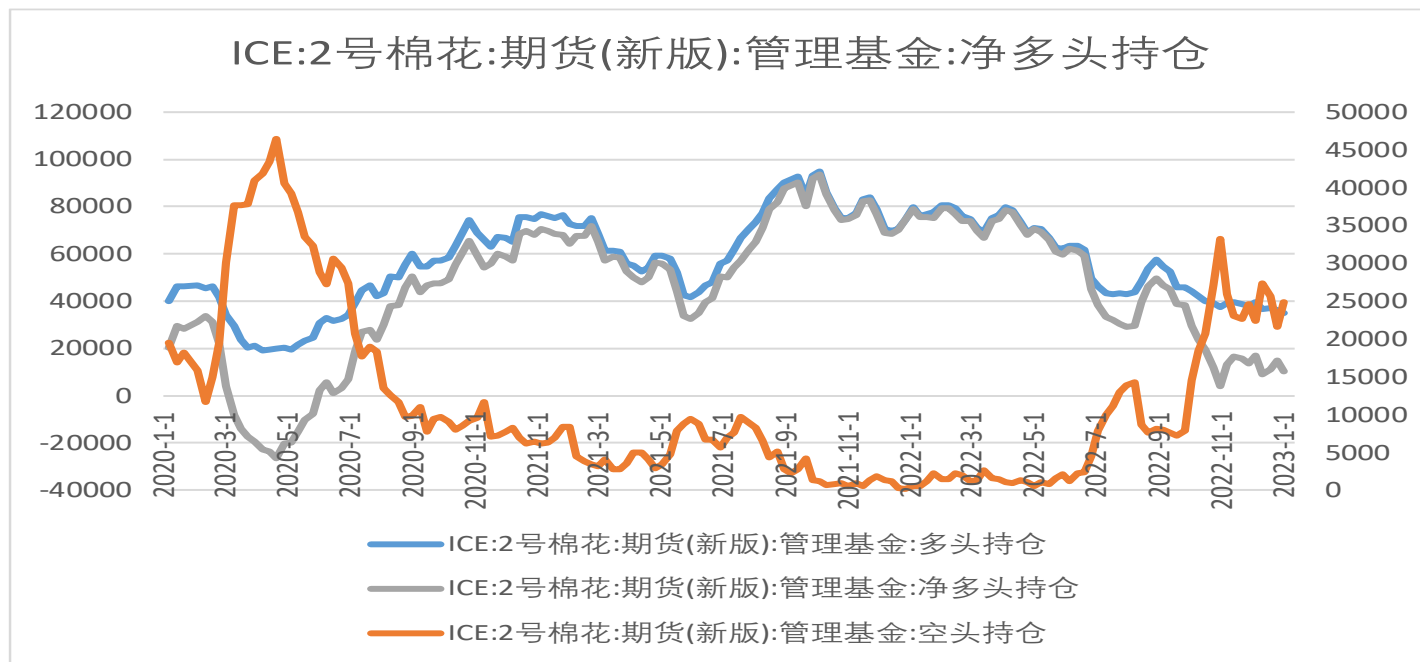
数据来源：美国农业部、东亚期货研究院

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