

2023年05月06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

棉花现实供应充足，新年度国内棉花产降需增。新棉种植面积减少，产量下调 8-10%。近期处于疆棉种植关键期，新疆部分地区降雪导致棉花补种，关注新疆的天气情况。下游纱厂高开机低库存，支撑棉价。中期关注布厂库存积累是否会造成负反馈，关注新增订单情况和市场情绪。

基本面

价格：

棉花 3128B 均价 15825 元/吨（与上周五相比增 400）；纯棉纱 C32S 均价 22900 元/吨，（与上周五相比增 500）。进口利润 29 元/吨（上周五-200）。

供应：

产量：全球：2524 万吨（同比-2；与 3 月预估相比+18）
美国：320 万吨（同比-61；与 3 月预估相比持平）
中国：664 万吨（同比+81；与 3 月预估相比+22）
印度：533 万吨（同比+2；与 3 月预估相比持平）

需求：

纱厂：开机负荷 61.4%（环比持平；同比+12.6%）

布厂：开机负荷 60.3%（环比持平；同比+11.5%）

库存：

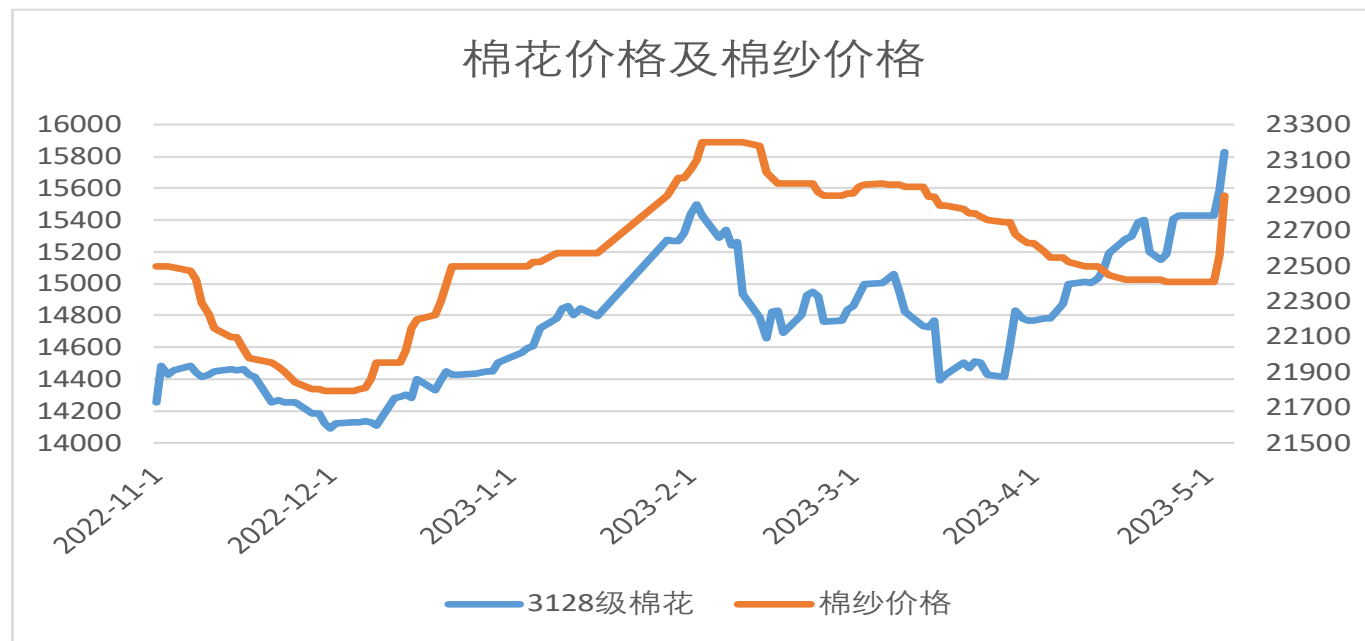
商业库存 511 万吨（同比-7.8%、环比 10.7%）；

纱厂：原料库存 29.2 天（环比-2.4；同比+8）；成品库存 11 天（环比-1.1；同比-30）

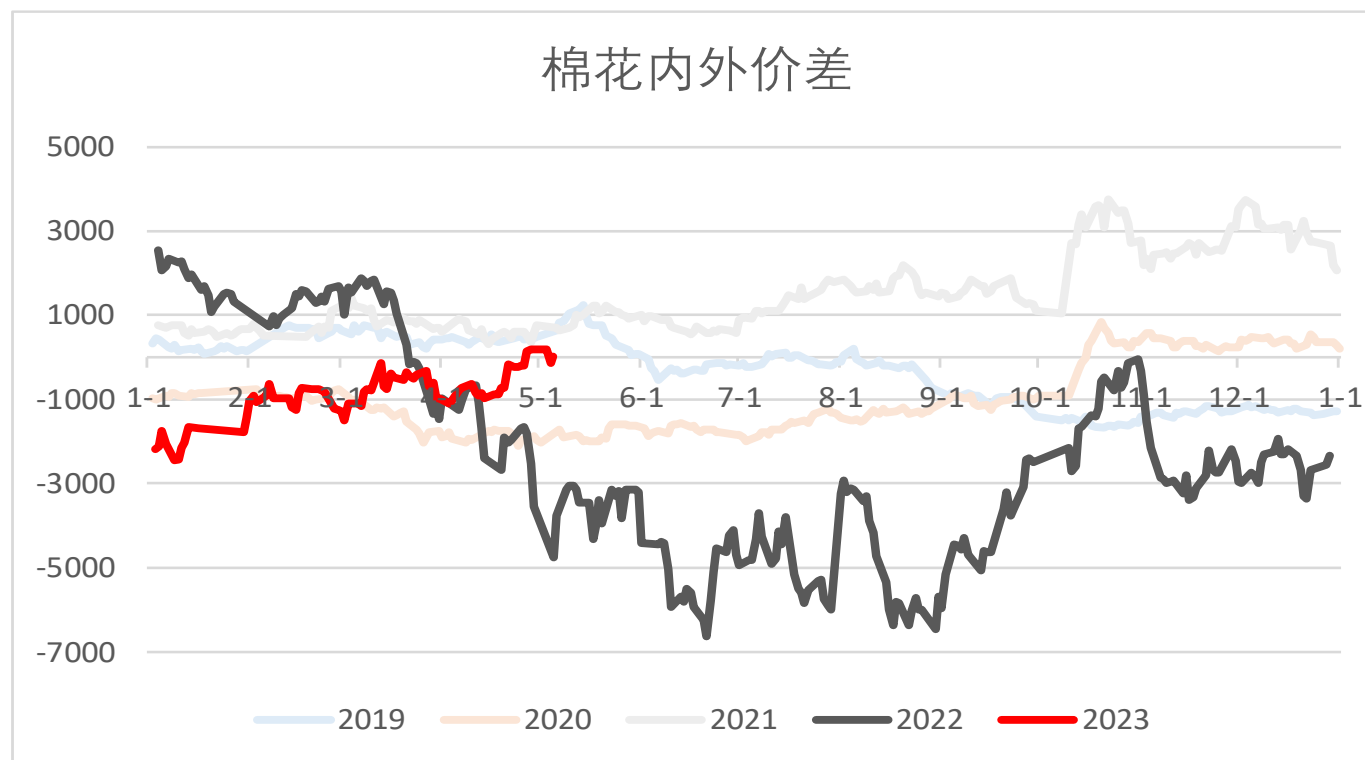
布厂：原料库存：11 天（环比+0.3；同比+6）；成品库存 25.4 天（环比 0.1；同比-15 天）

一. 价格及价差-

棉花及棉纱价格:

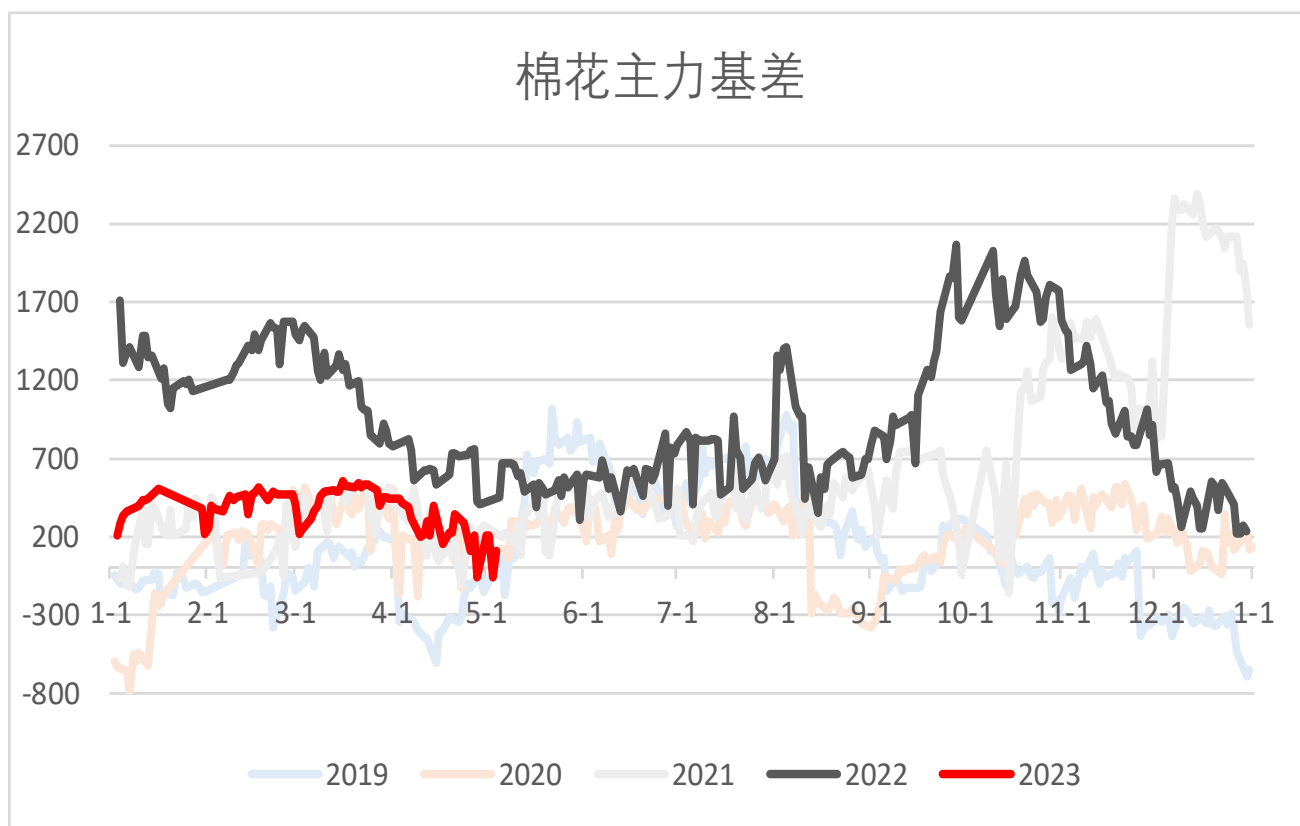


进口利润:

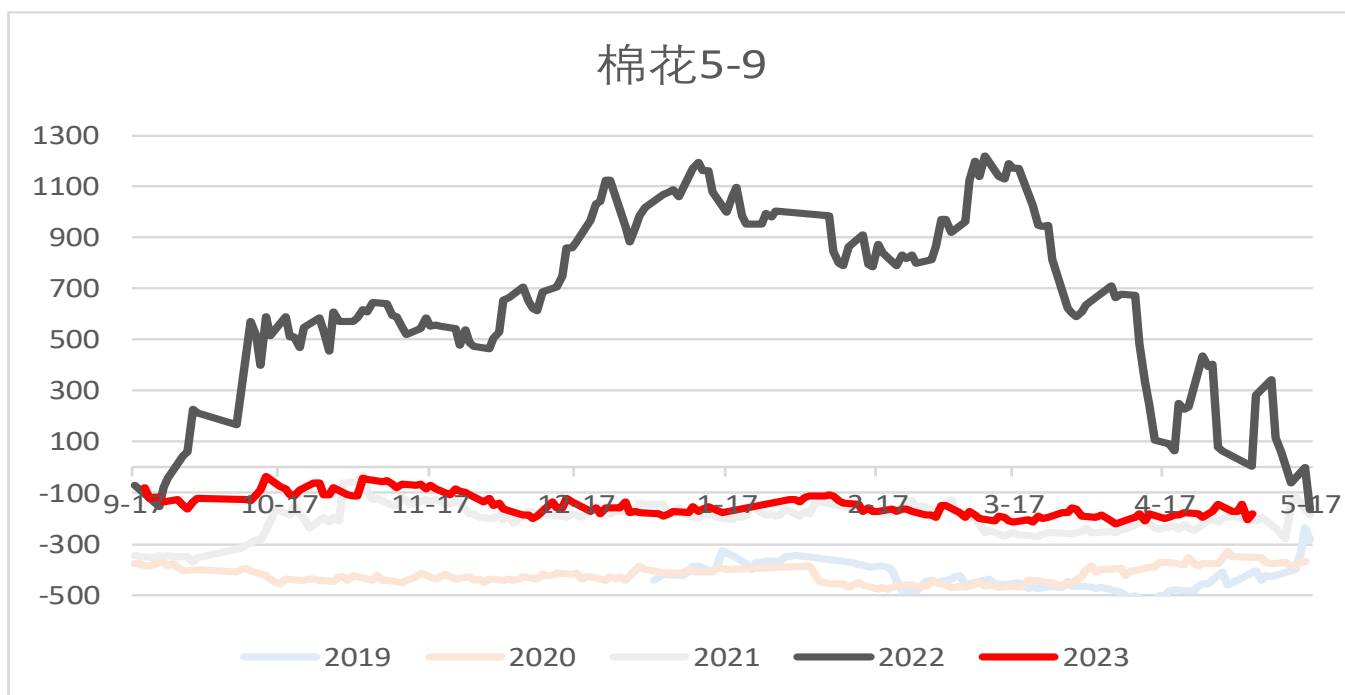


数据来源: Wind、东亚期货研究院

期现价差:



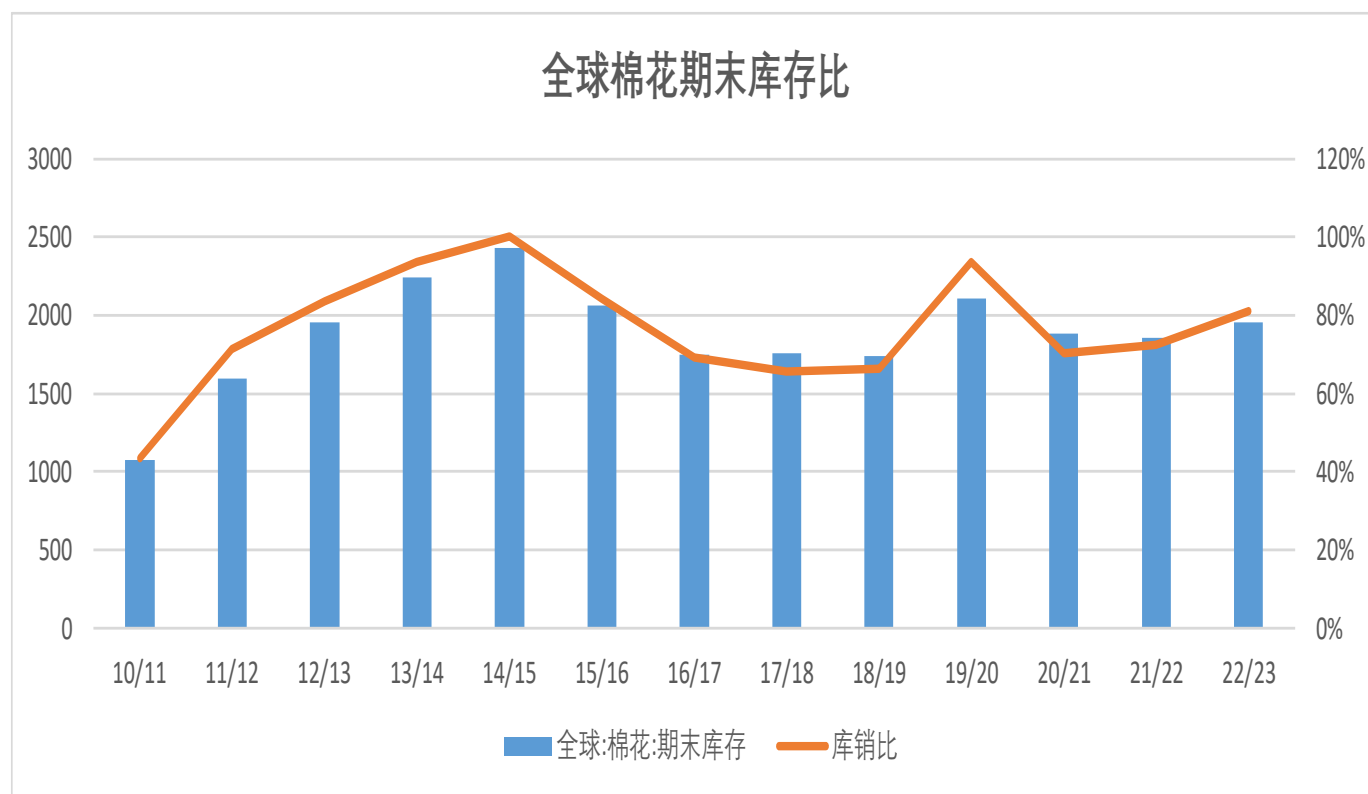
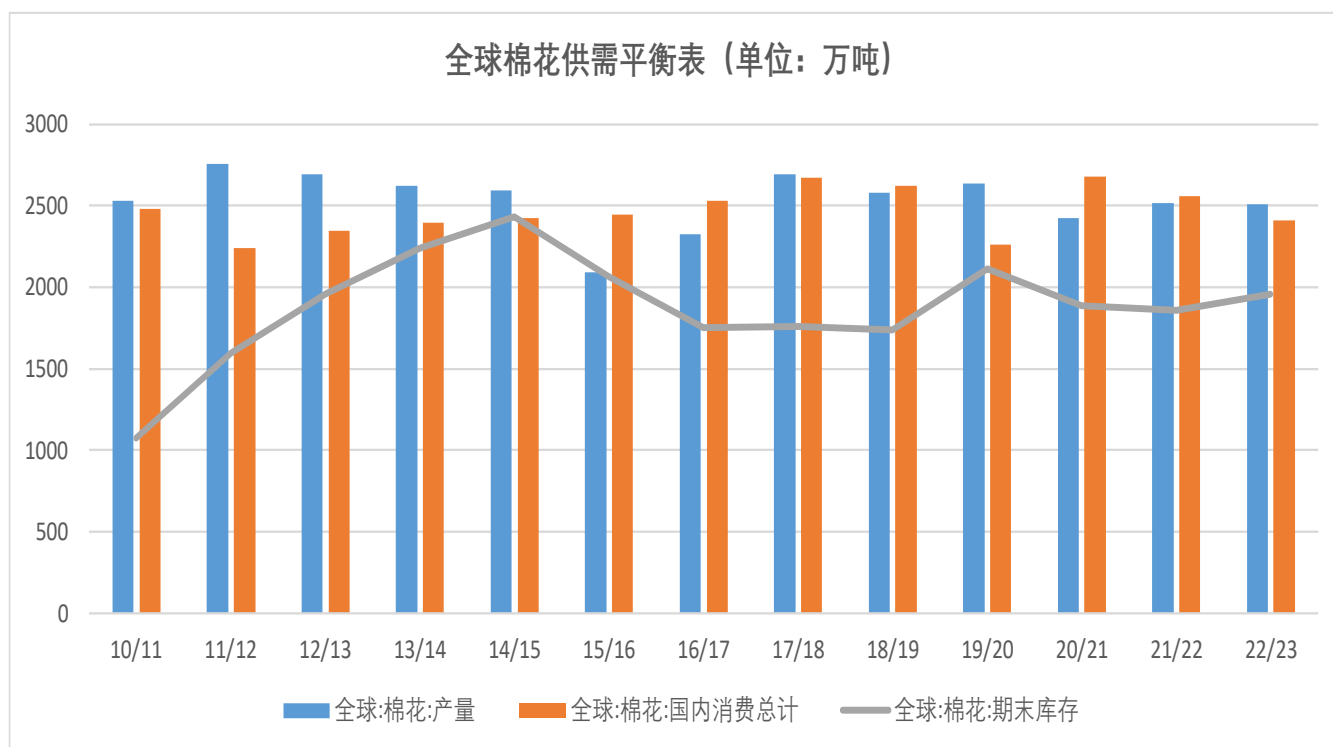
价差:



数据来源: Wind、东亚期货研究院

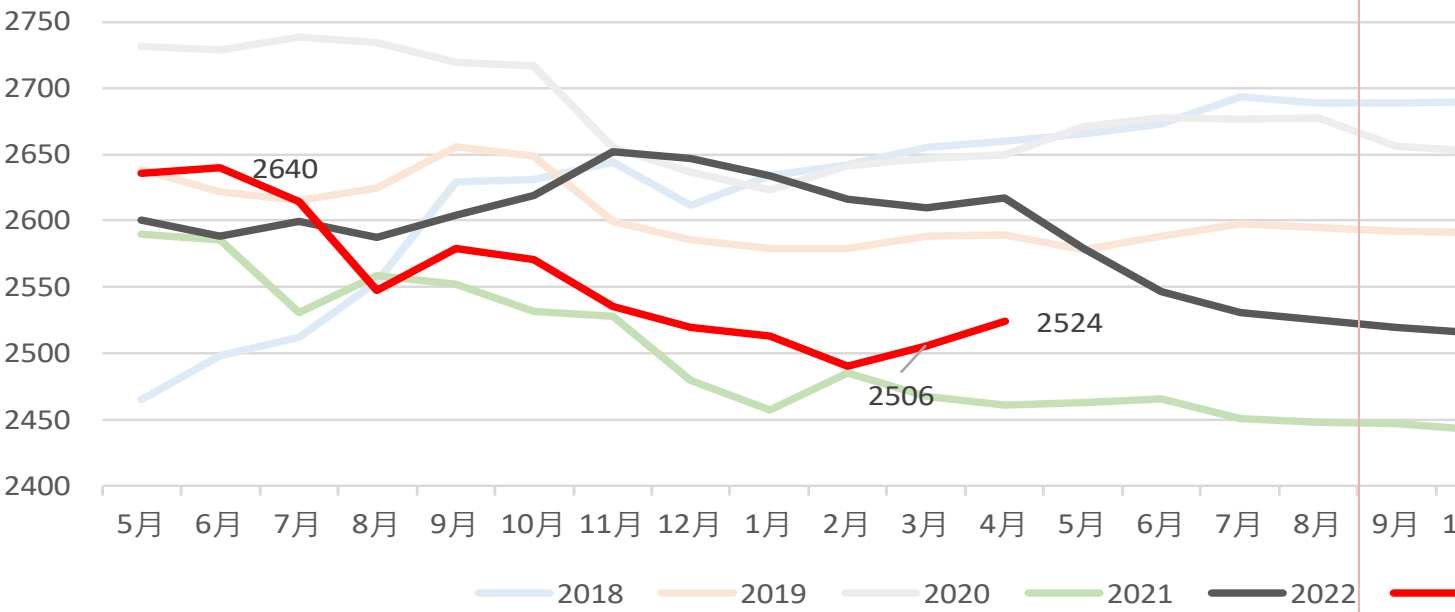
二. 全球供需基本面

全球供需:



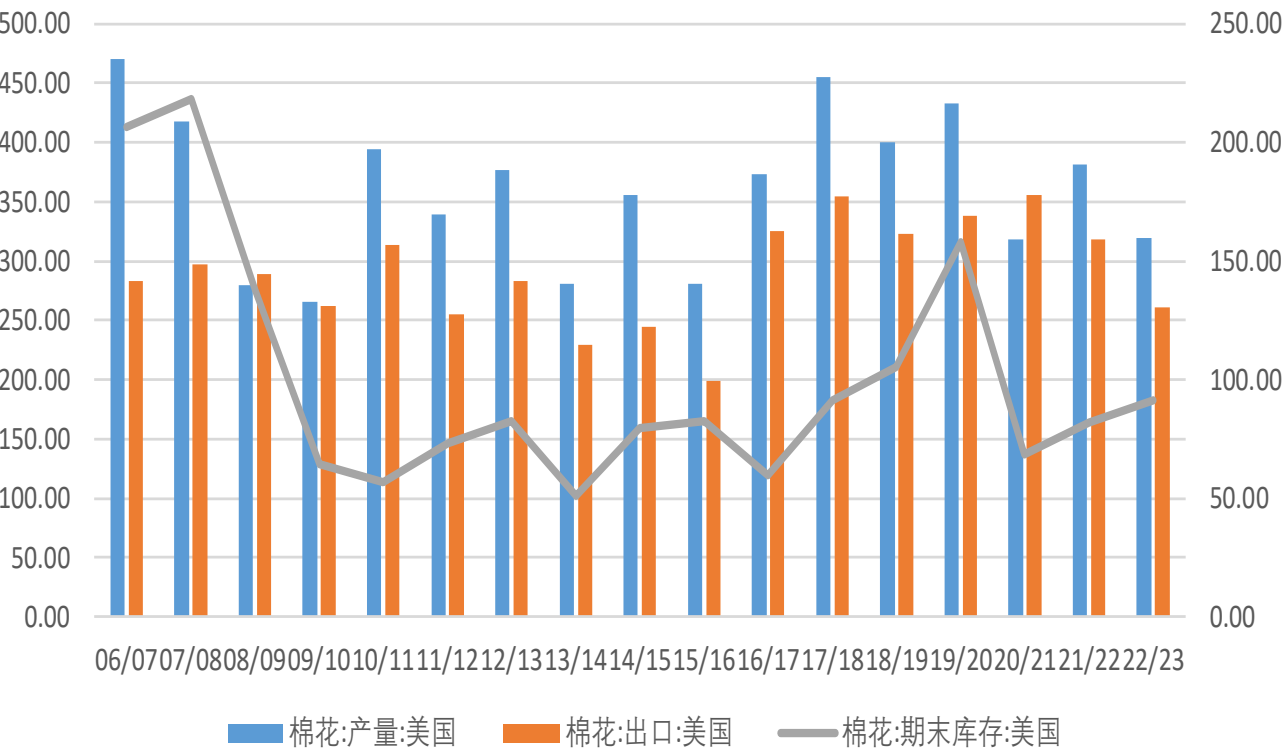
数据来源: 美国农业部、东亚期货研究院

全球棉花产量（预测年度）

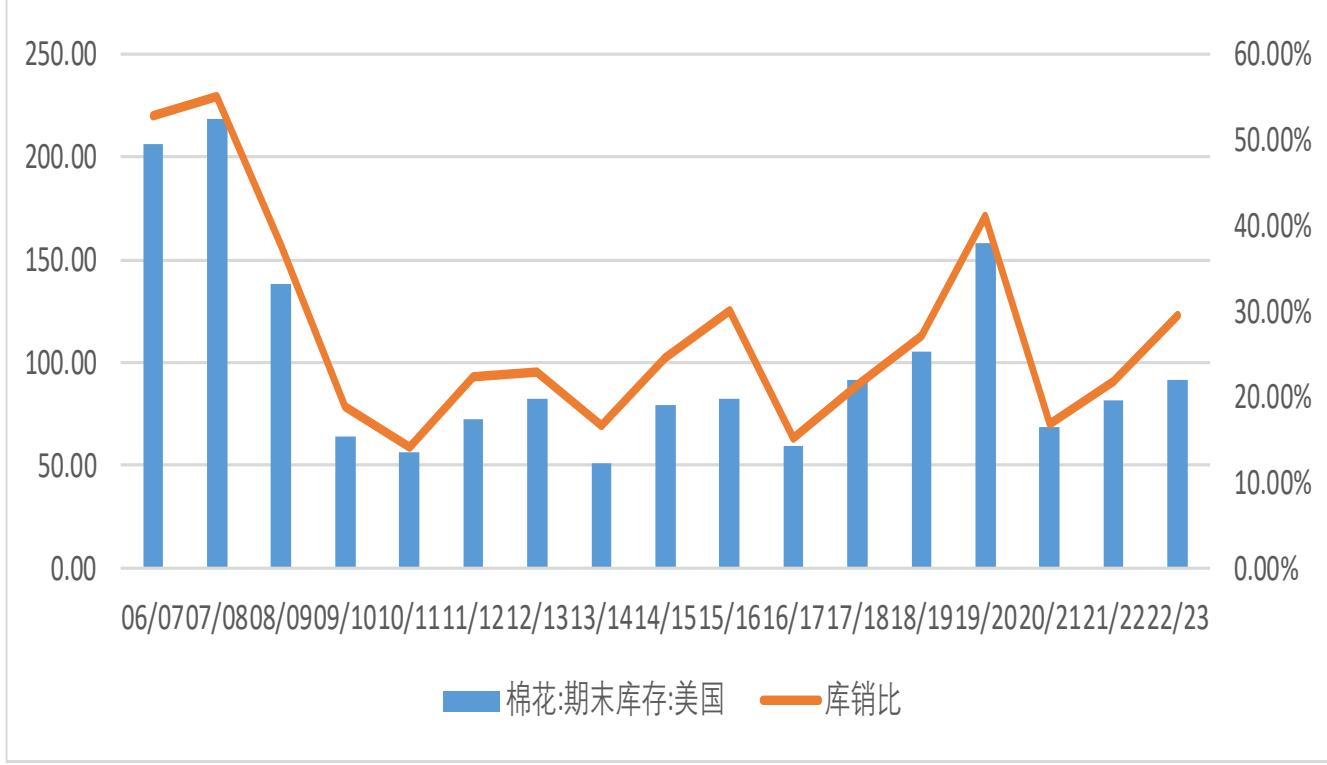


美国供需：

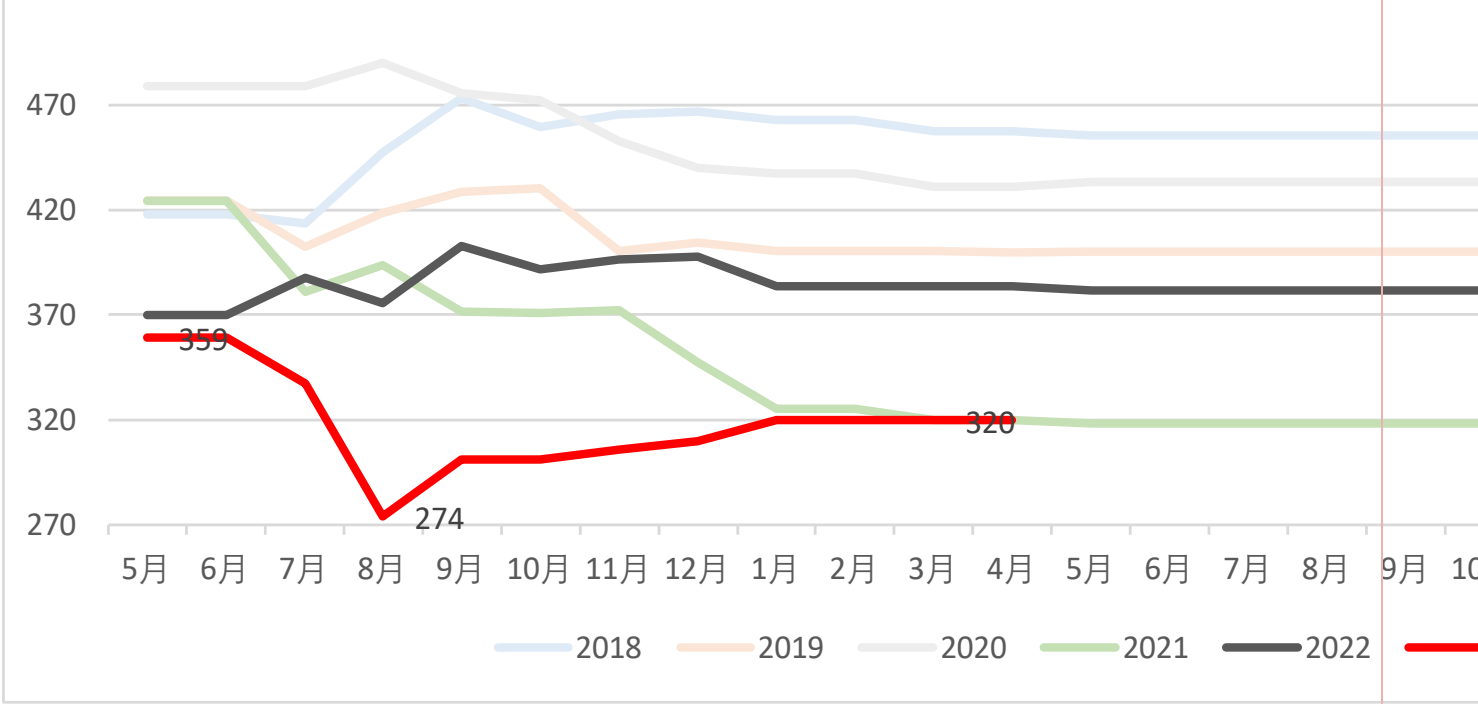
美国棉花供需（单位：万吨）



美国棉花期末库存比

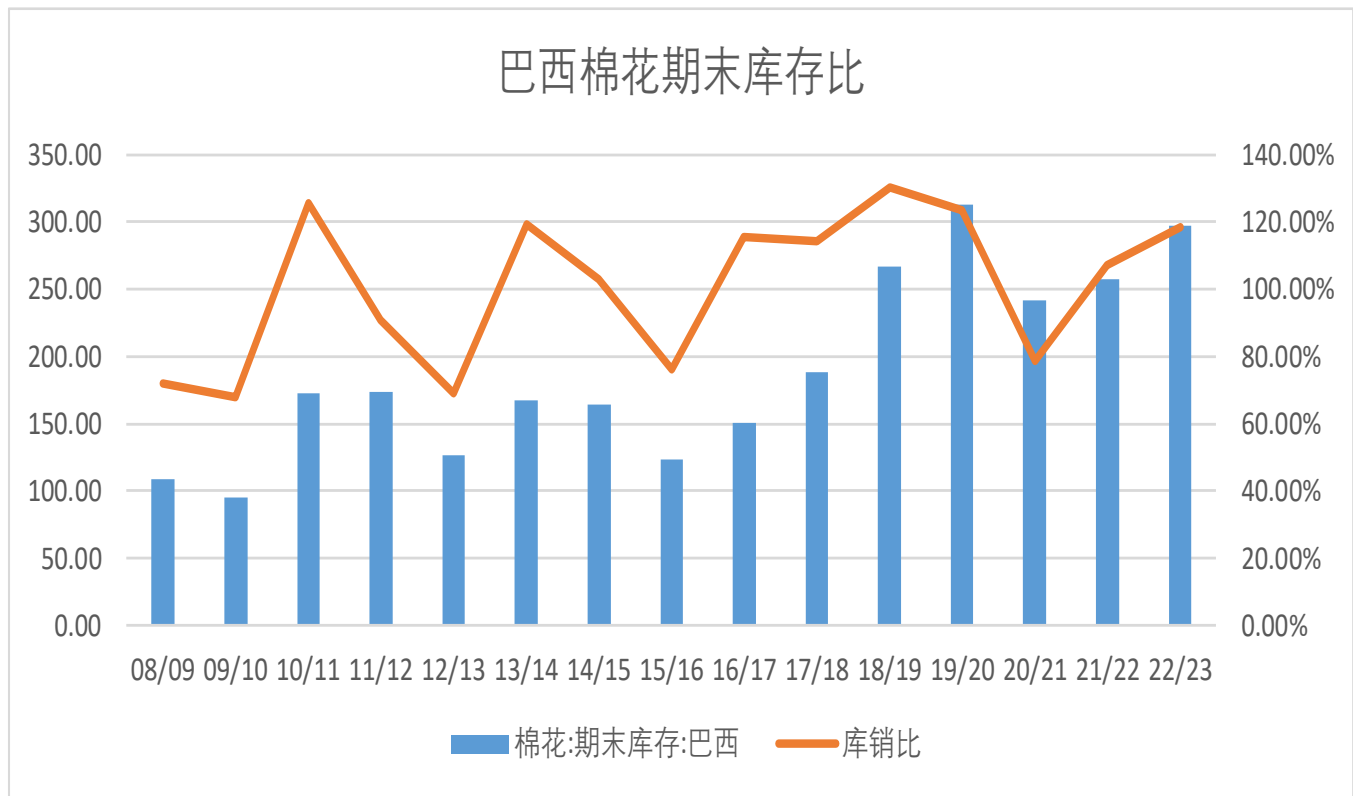
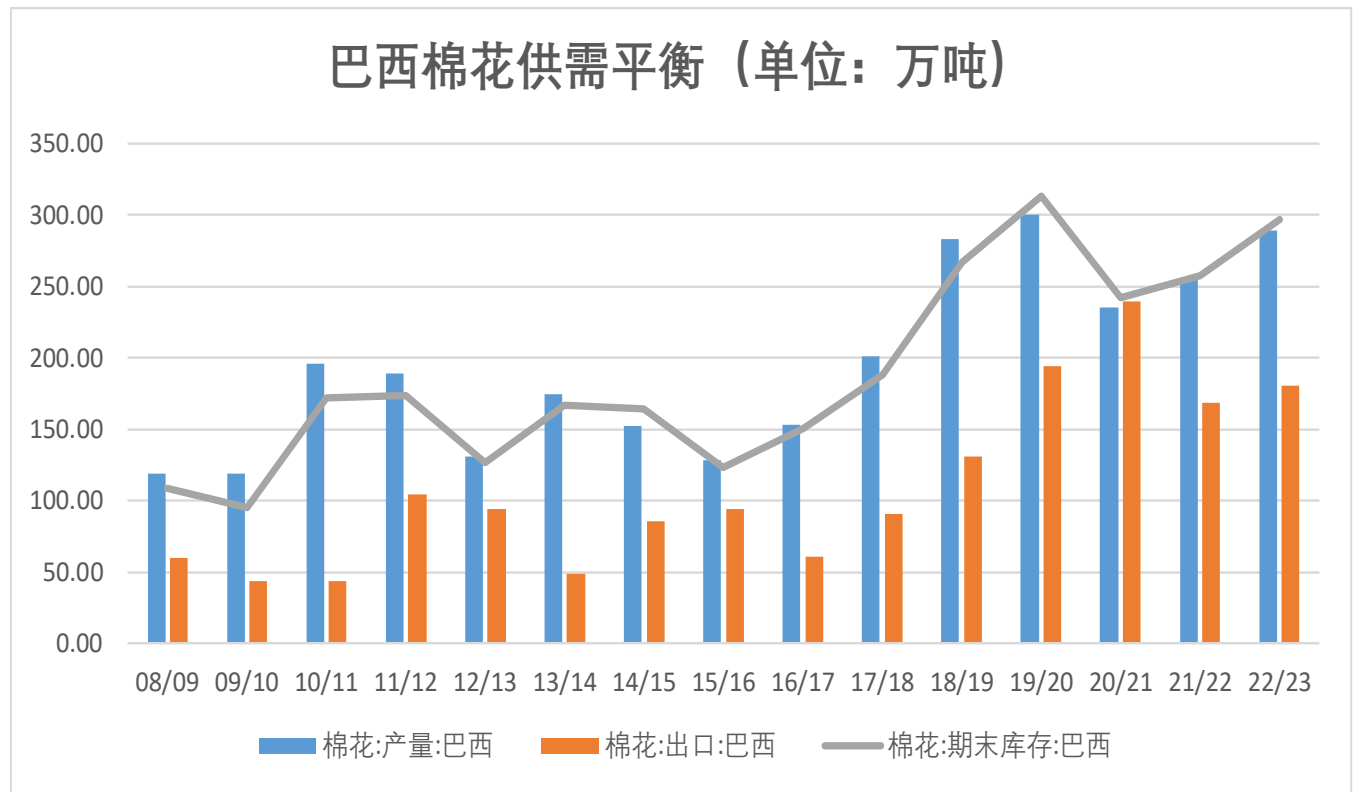


美国棉花产量（预测年度）



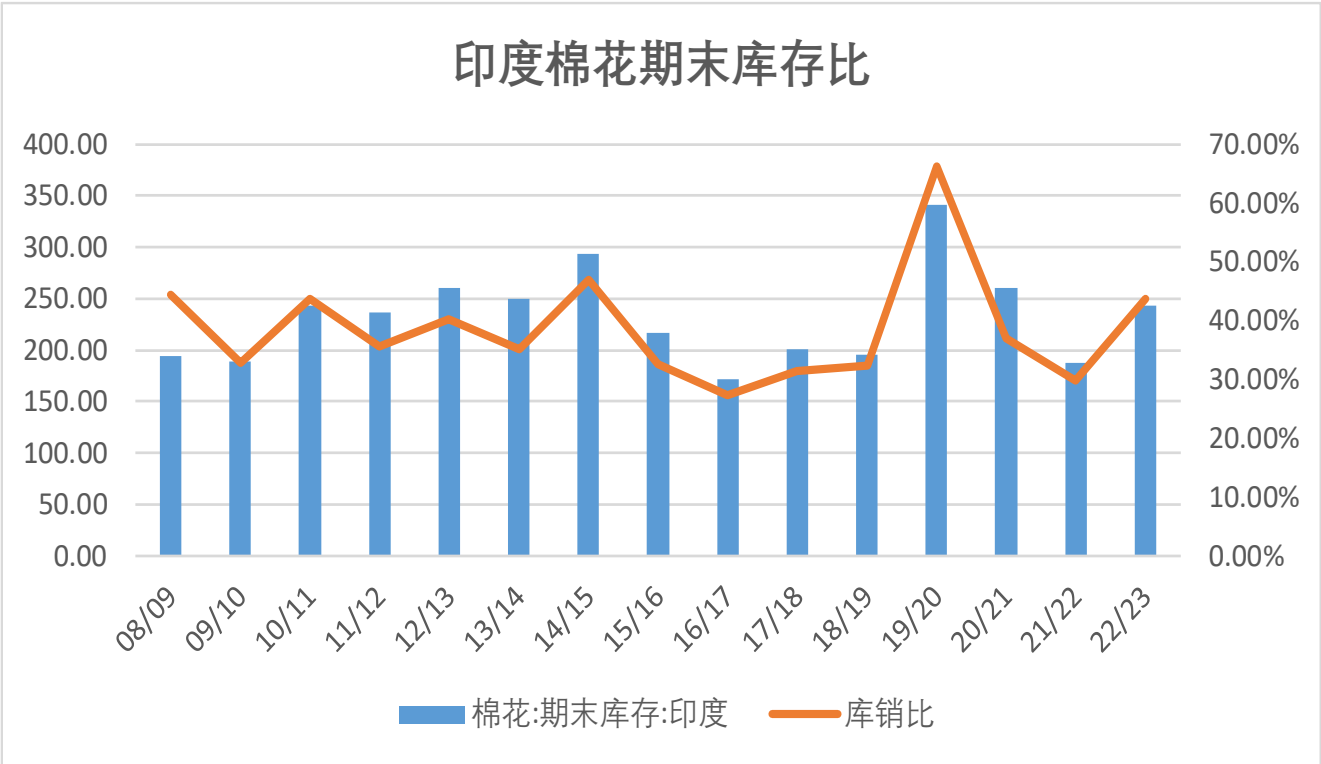
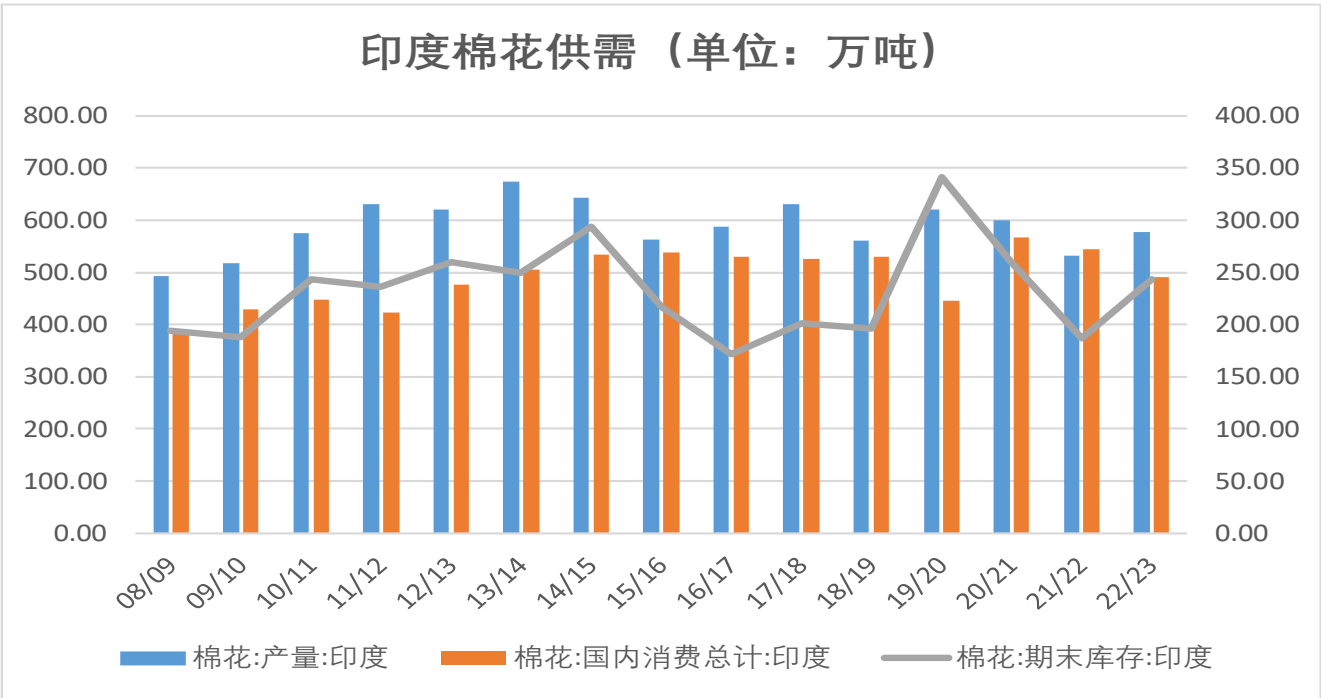
数据来源：美国农业部、东亚期货研究院

巴西供需:

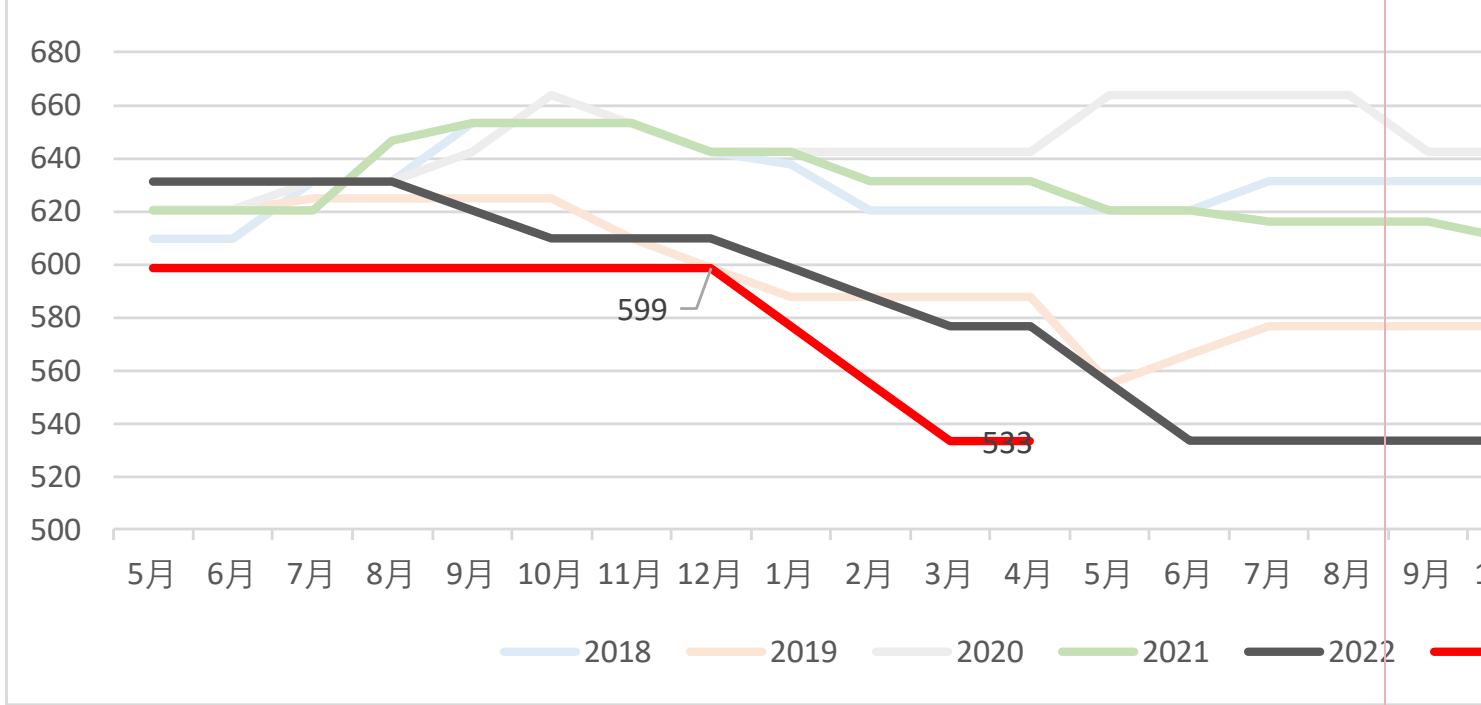


数据来源：美国农业部、东亚期货研究院

印度供需:



印度棉花产量（预测年度）



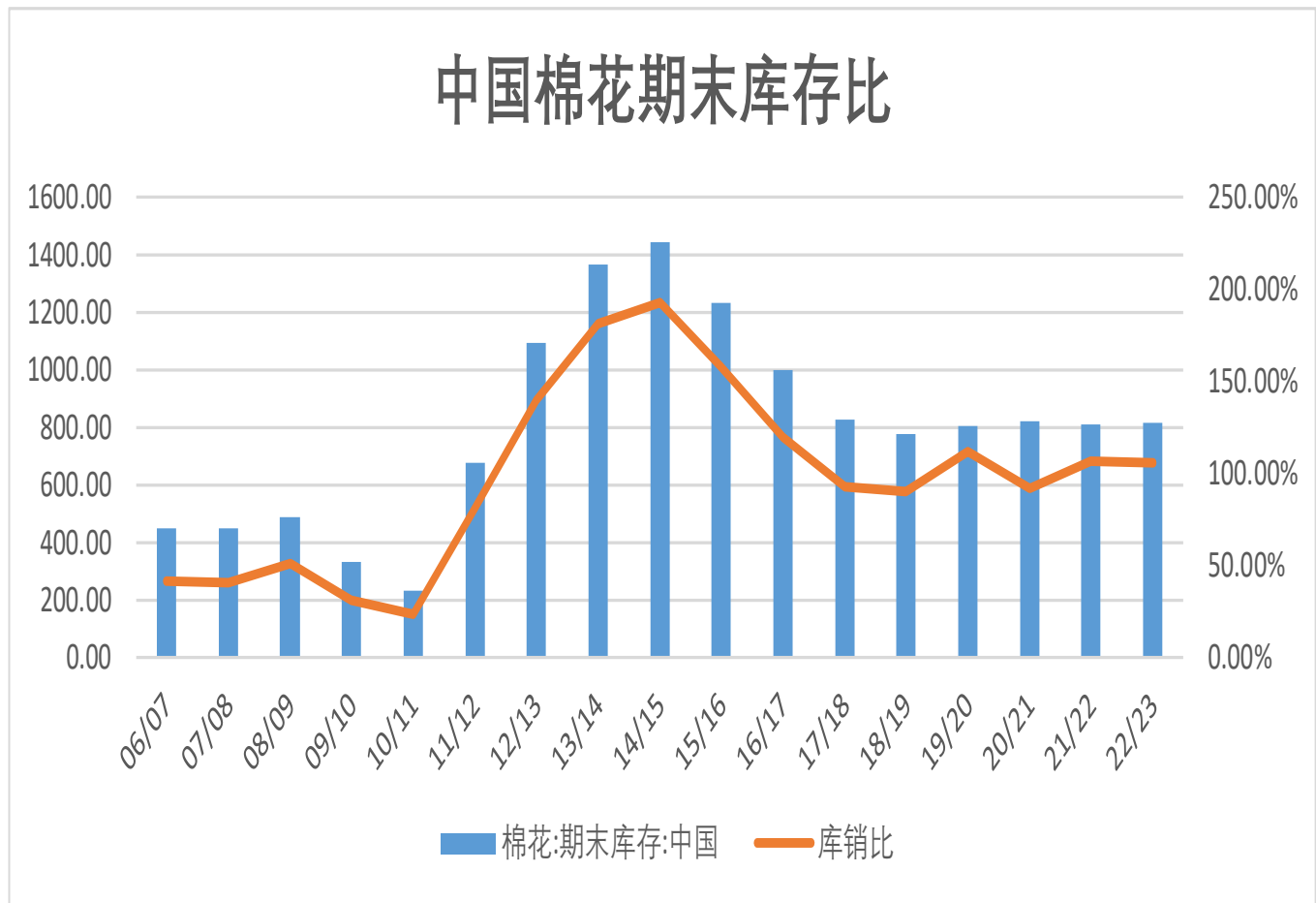
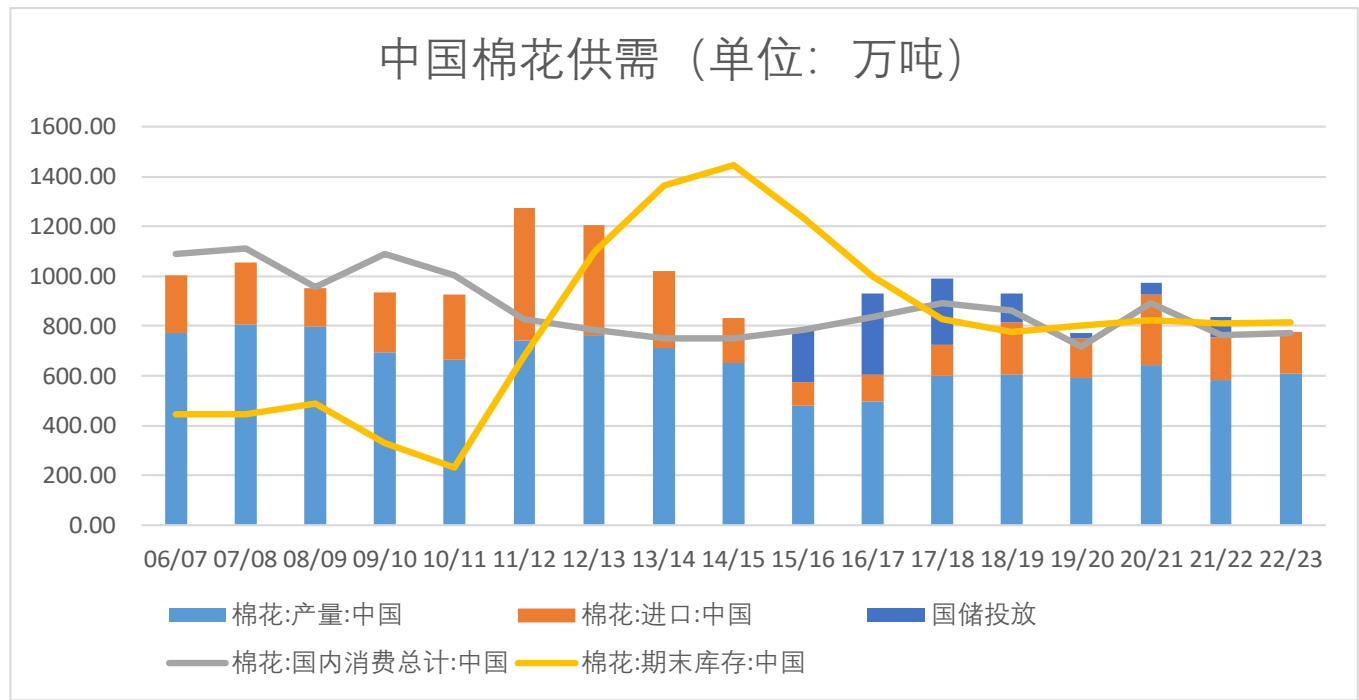
数据来源：美国农业部、东亚期货研究院

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)

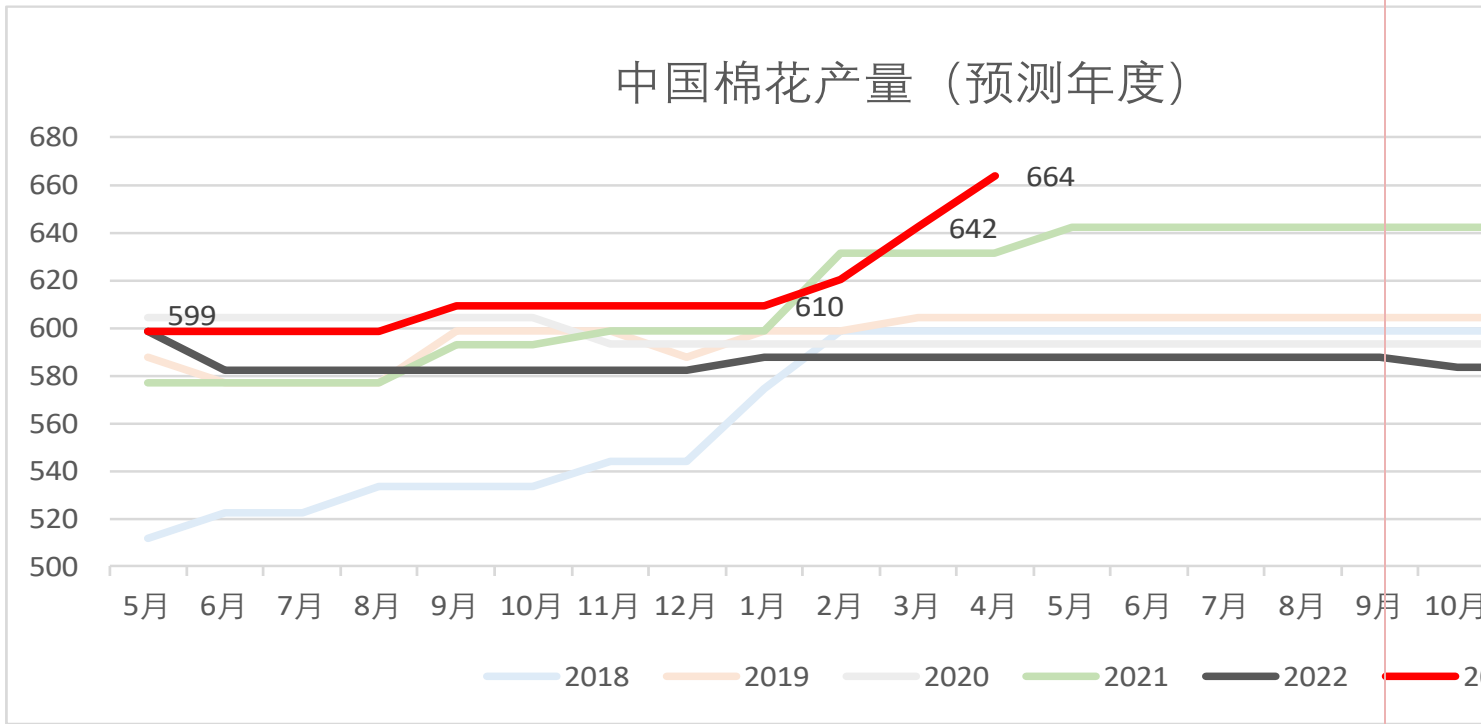
数据来源：印度棉花协会

三. 中国棉花供需基本面

中国供需:



中国棉花产量（预测年度）



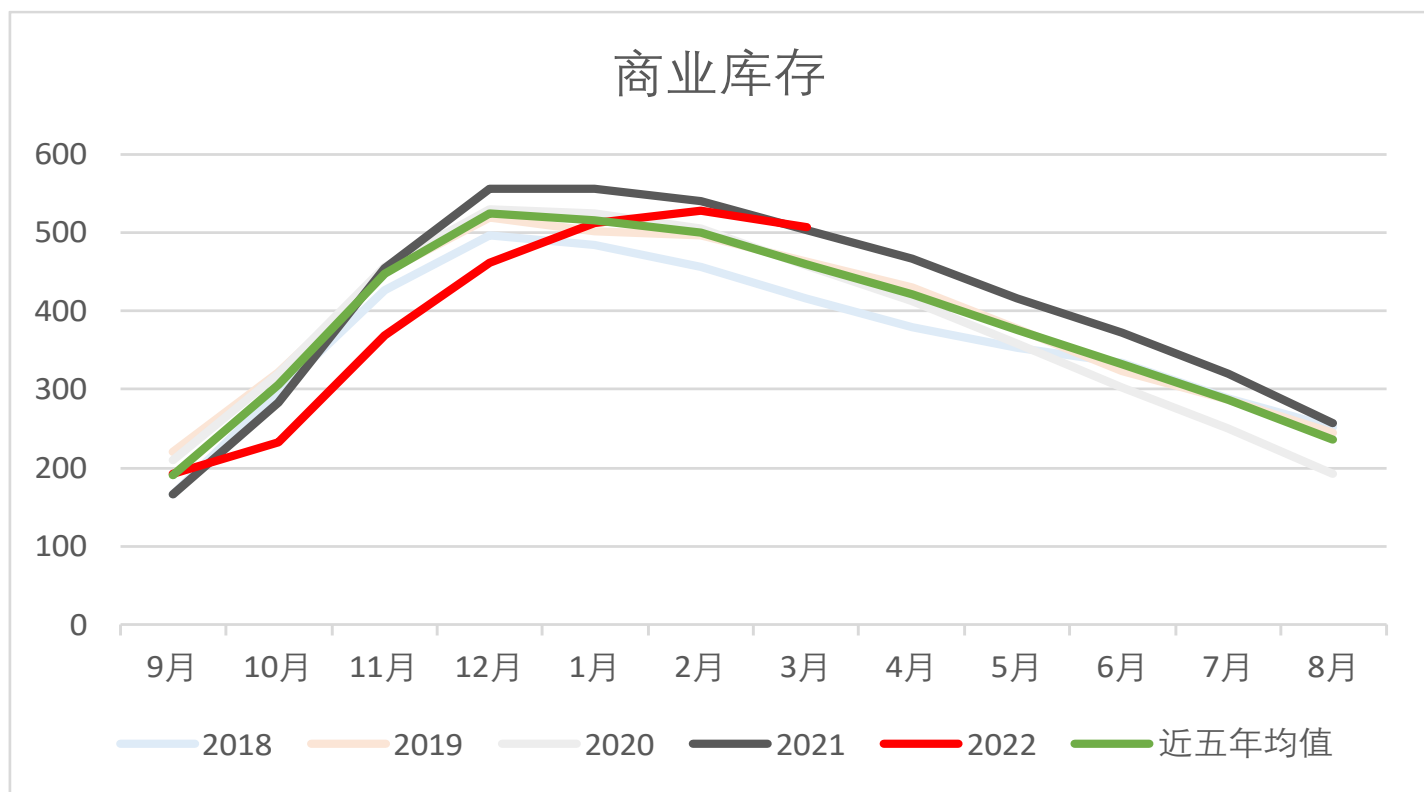
数据来源：美国农业部、东亚期货研究院

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)

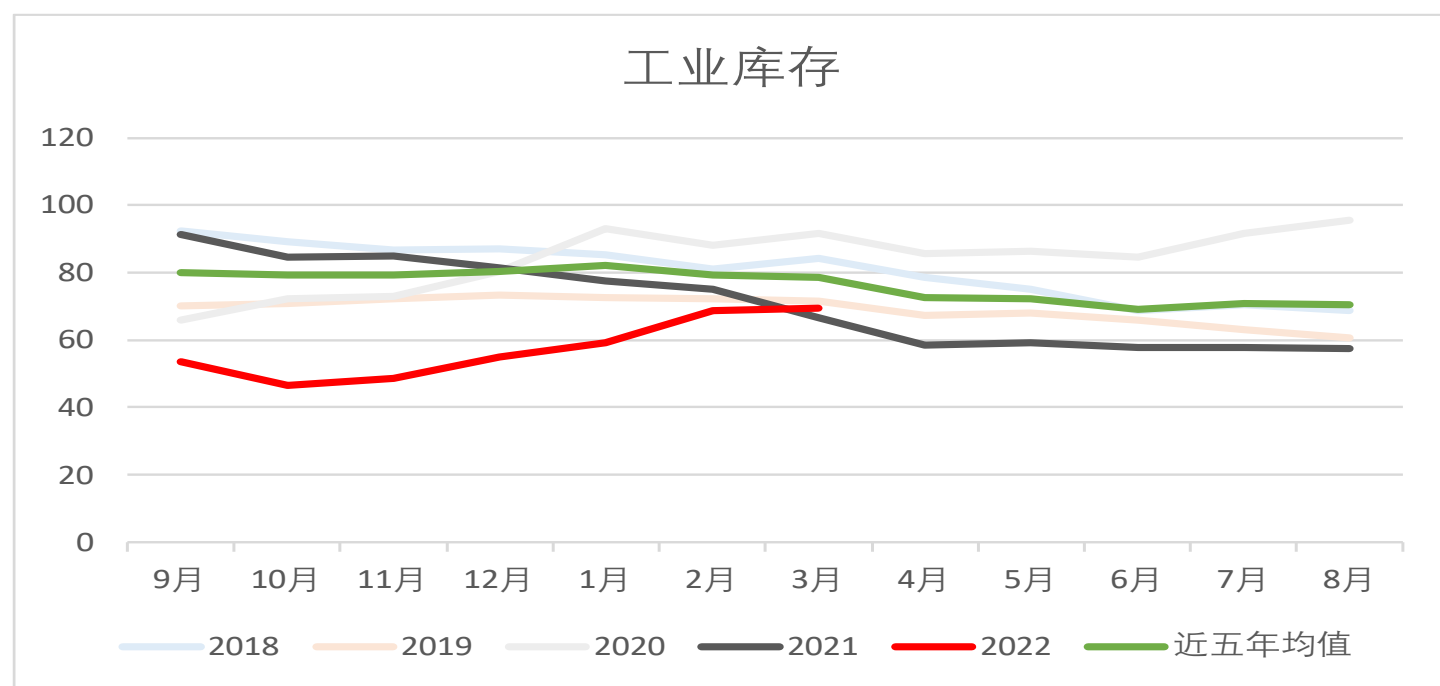
数据来源：棉花展望

四. 中国棉花库存

中国棉花商业库存:

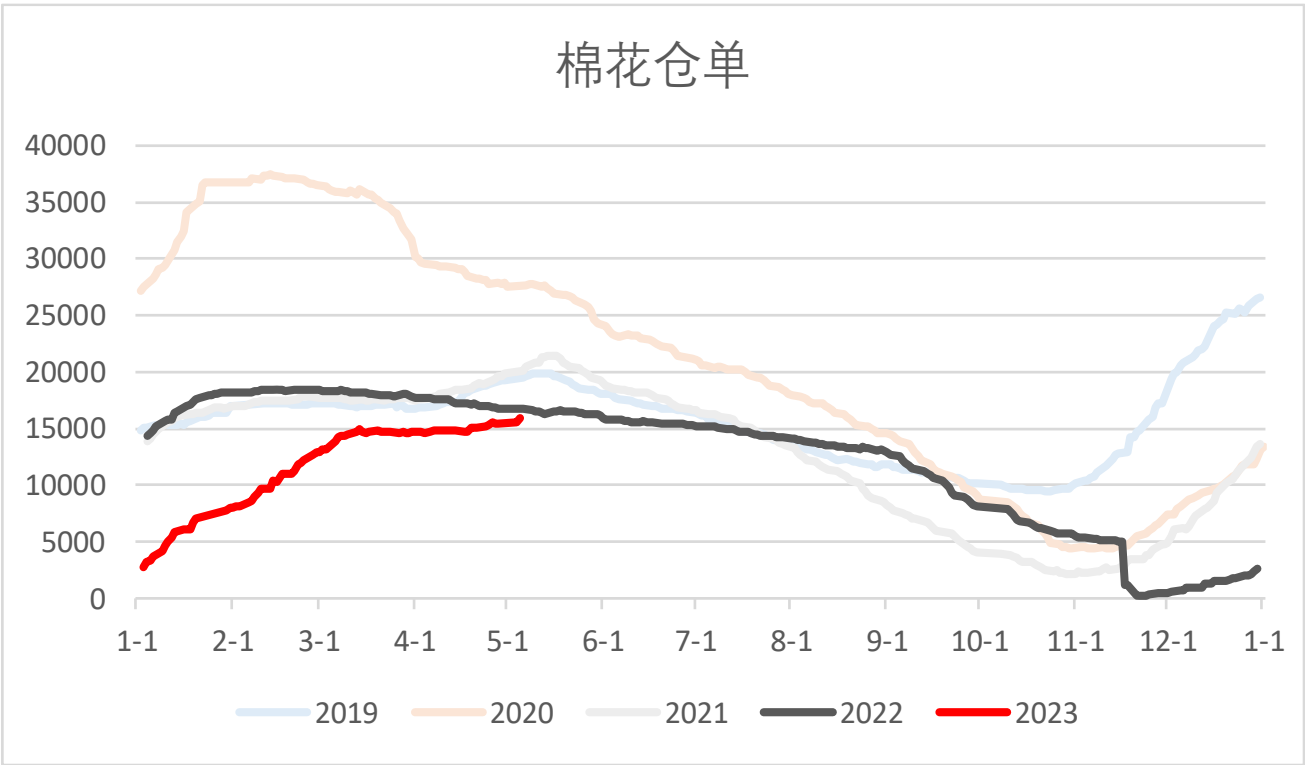


中国棉花工业库存:

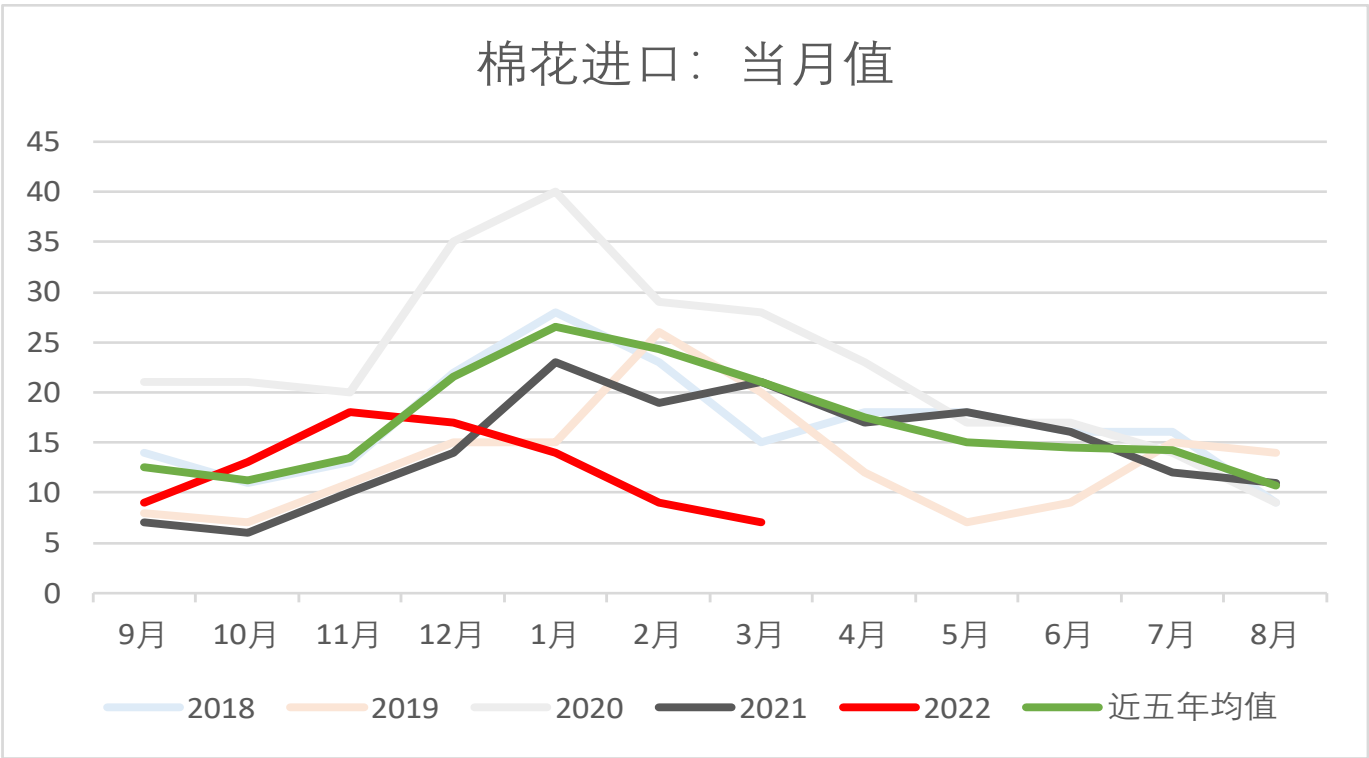


数据来源：Wind、东亚期货研究院

棉花仓单：

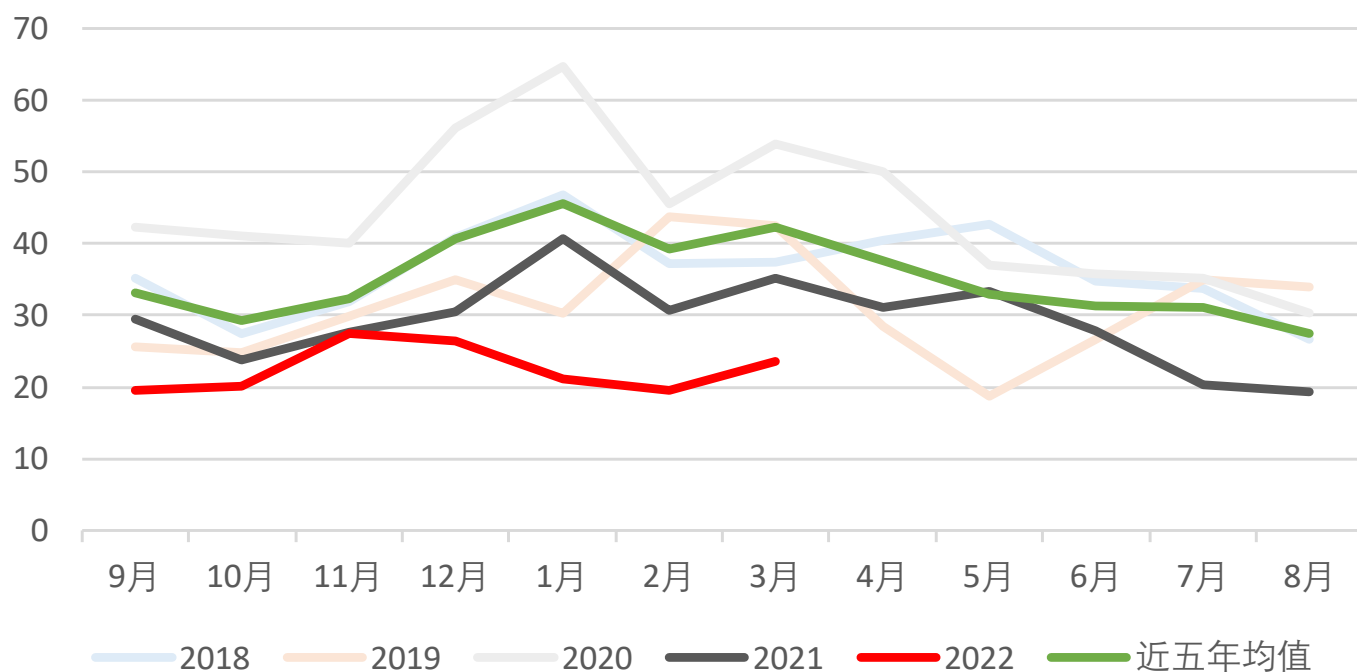


国内棉花进口量：

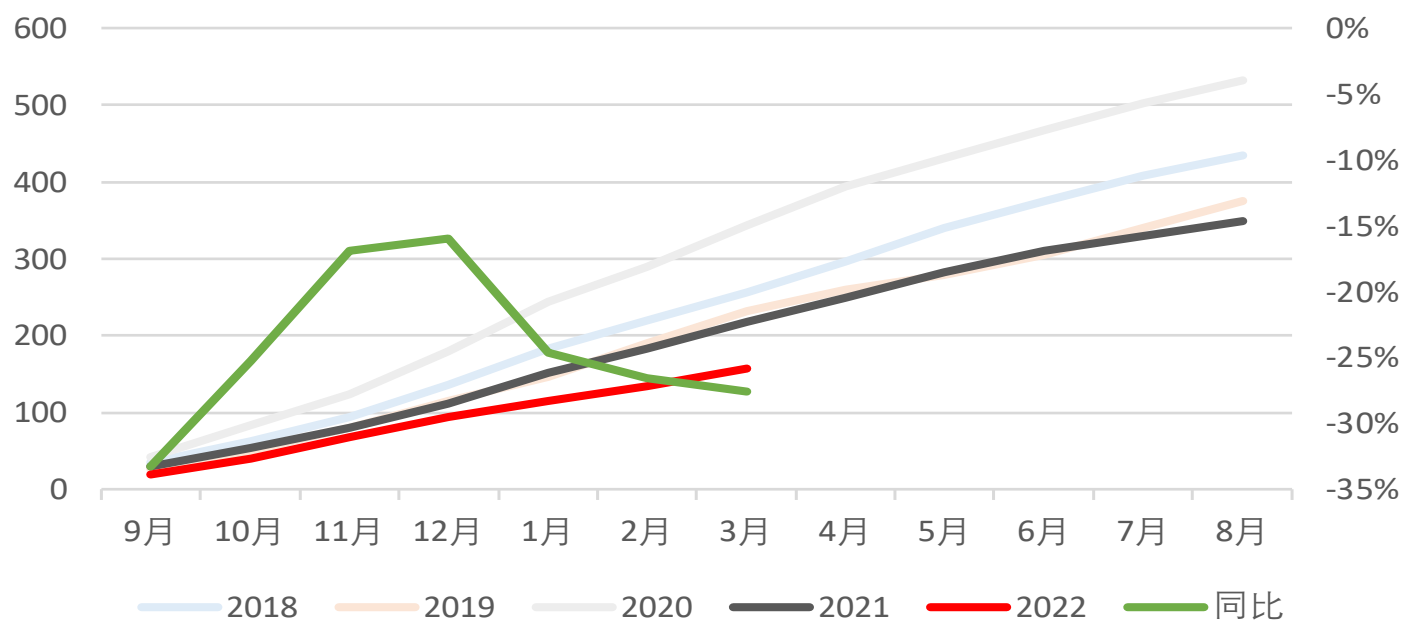


数据来源: Wind、东亚期货研究院

棉花进口（棉纱折进去1.18）

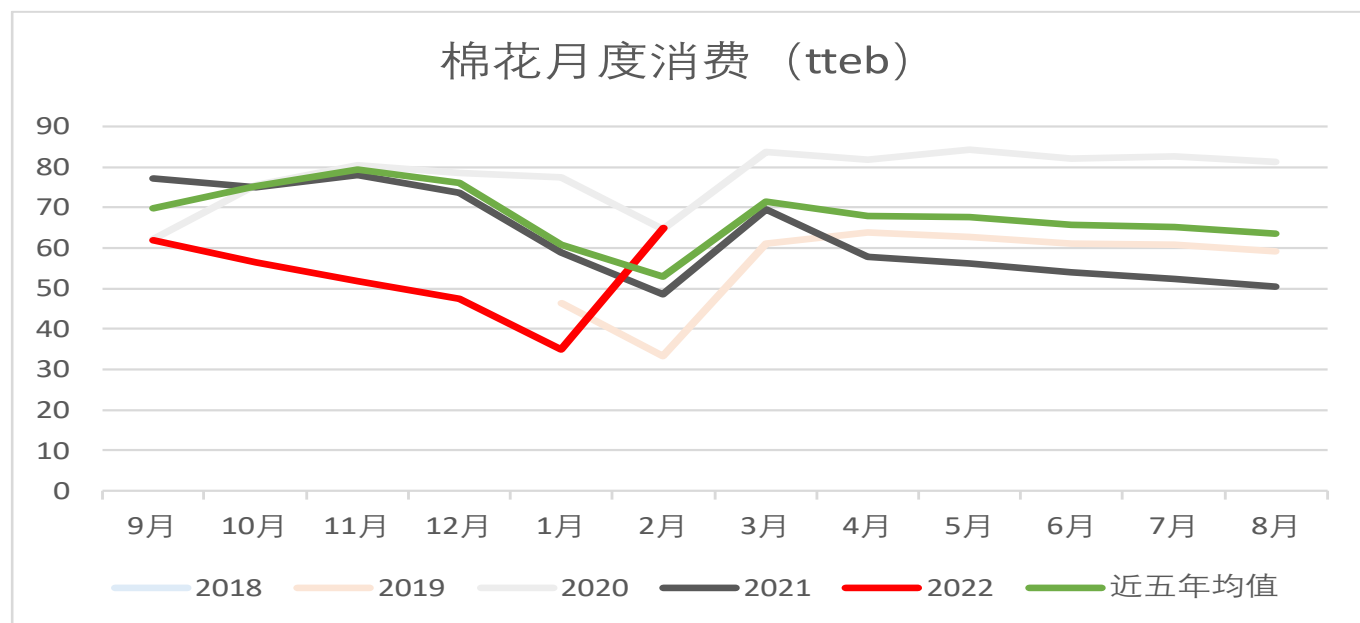


棉花进口累计值（棉纱折进去1.18）

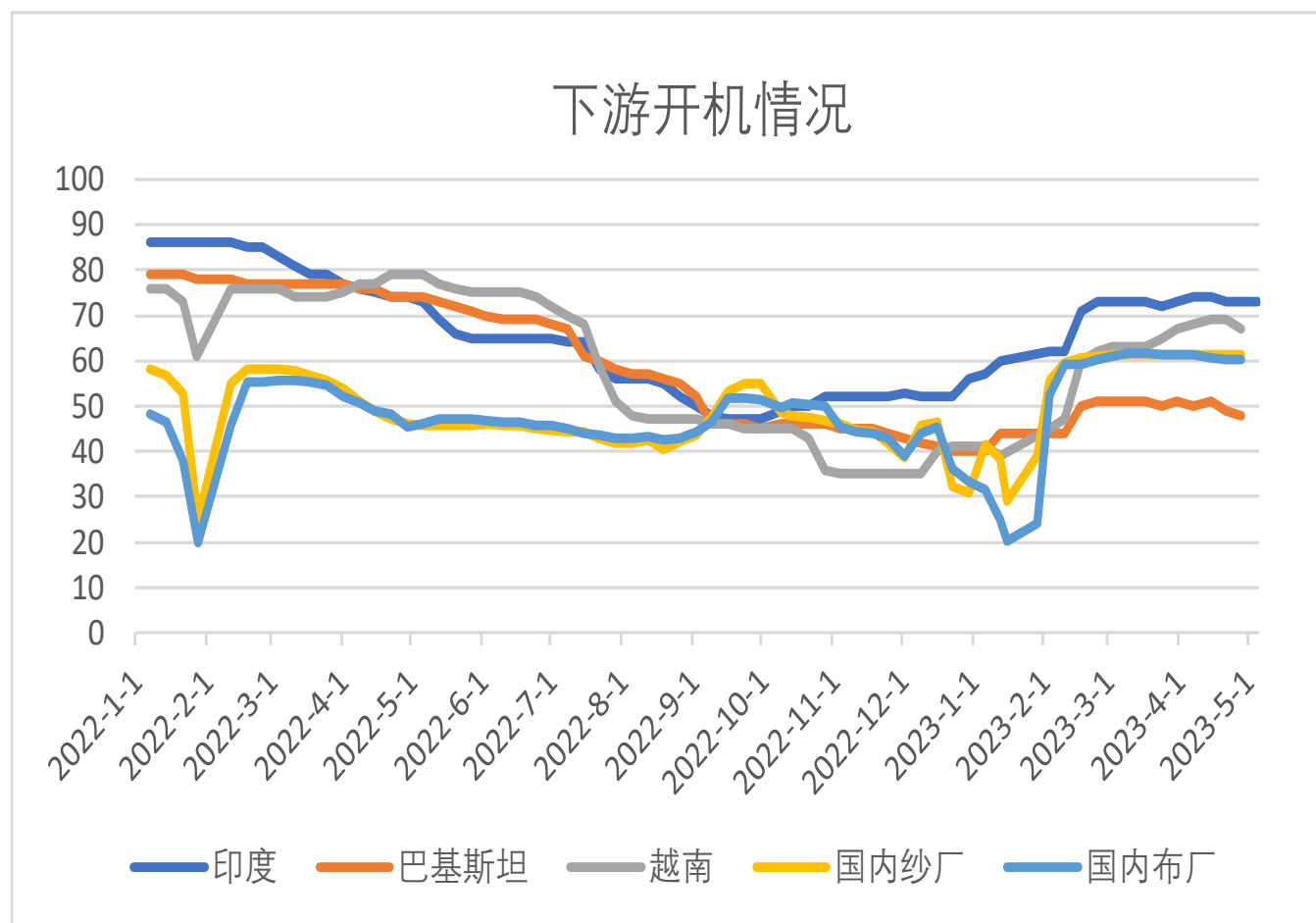


五、下游纺织行业数据

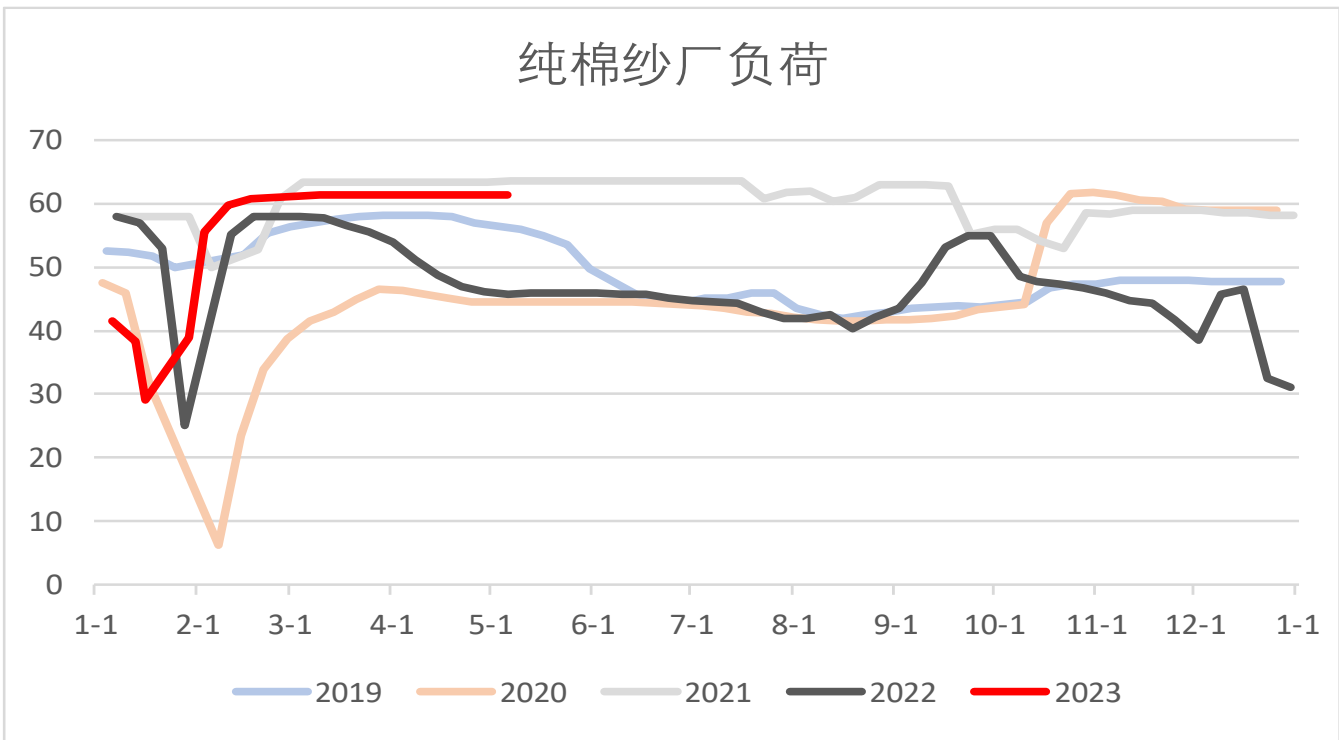
棉花月度消费:



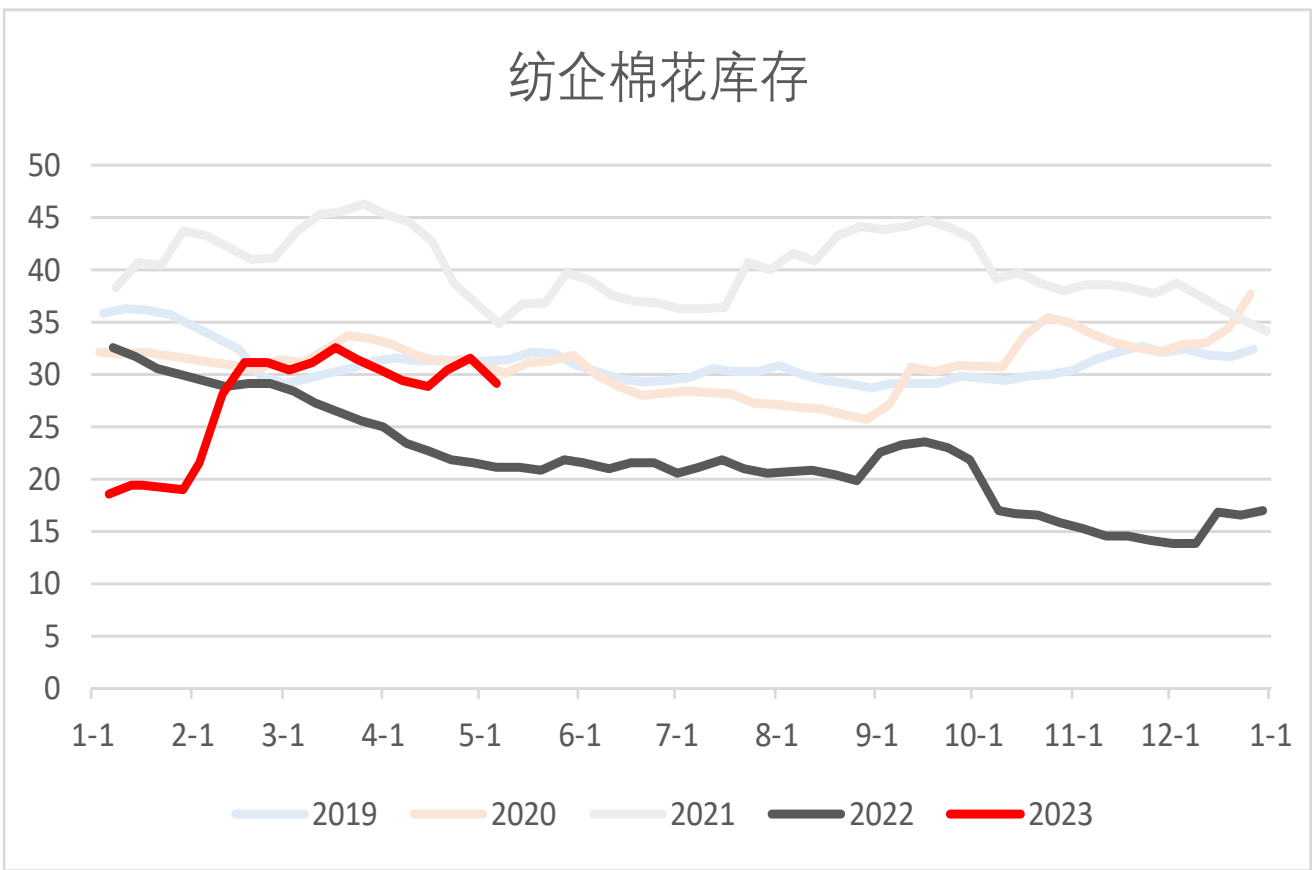
国外纺织厂开机:



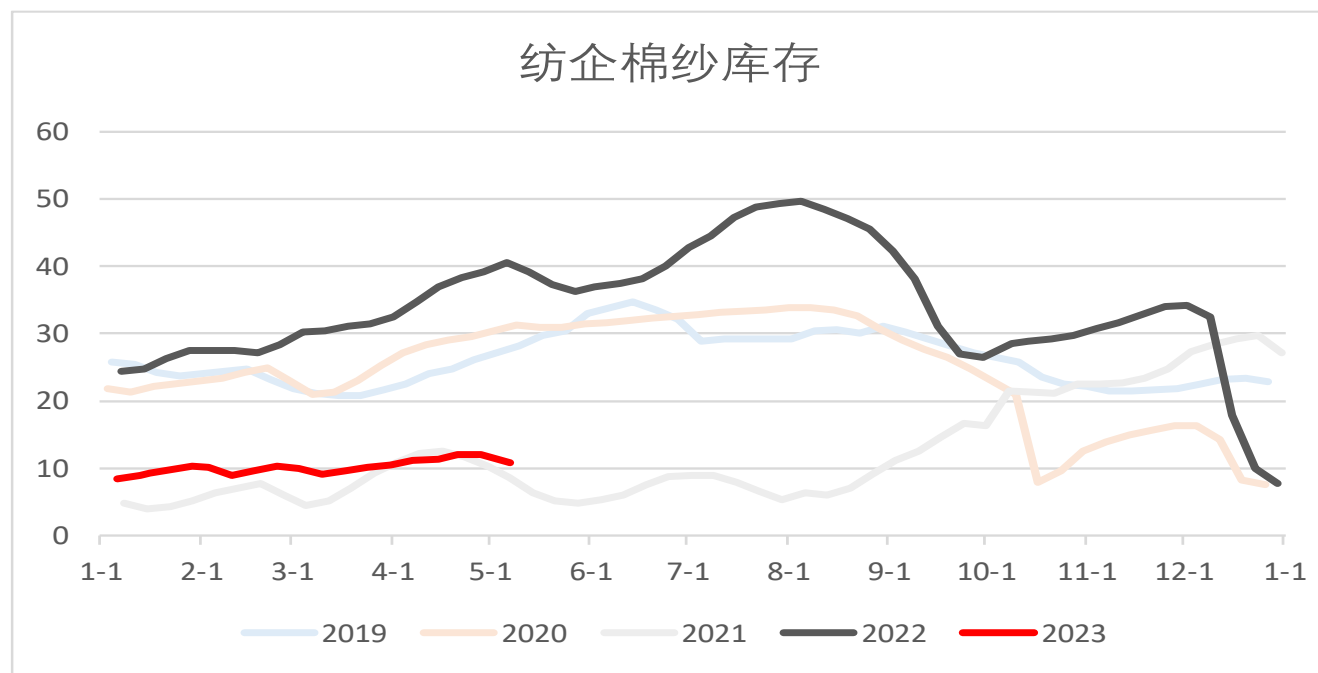
纯棉纱开工负荷：



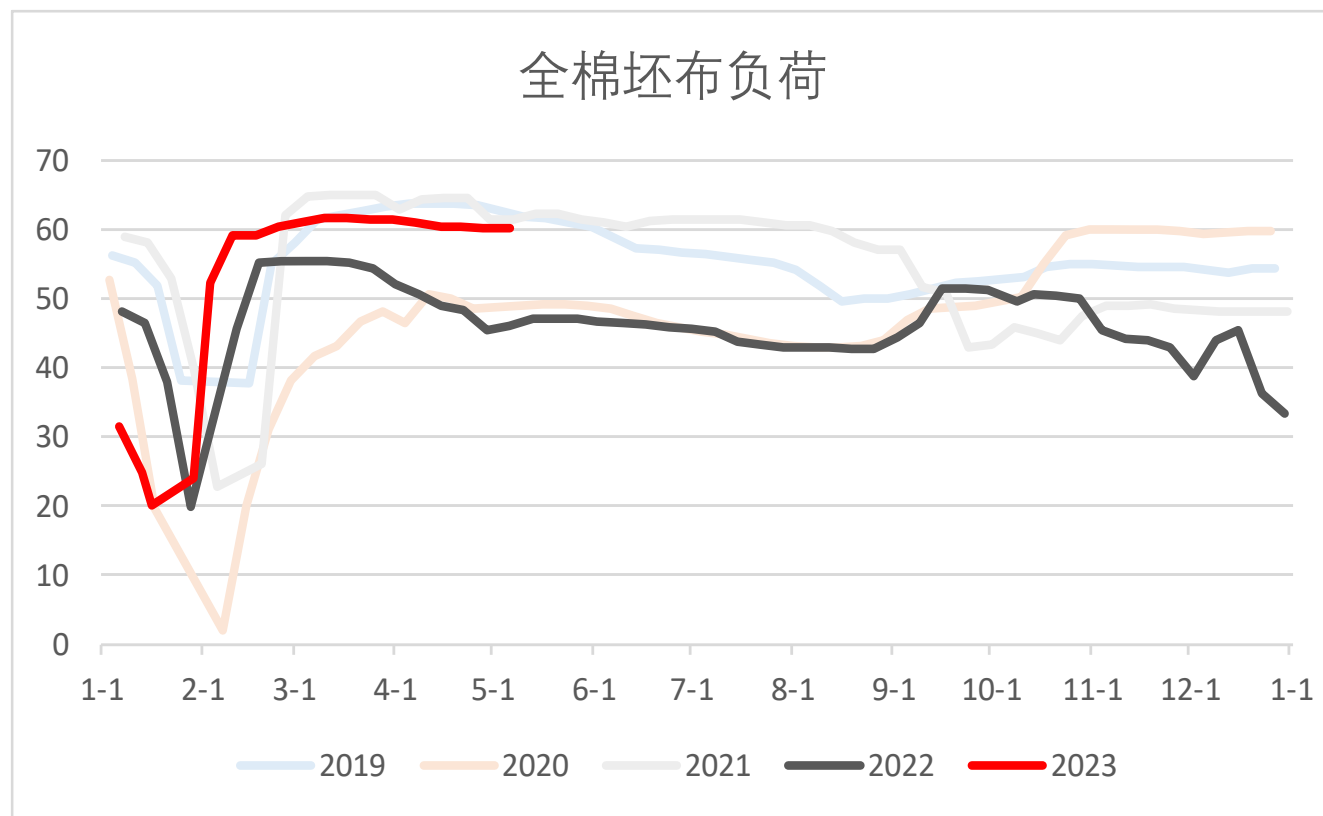
纯棉纱周度原料库存走势图：



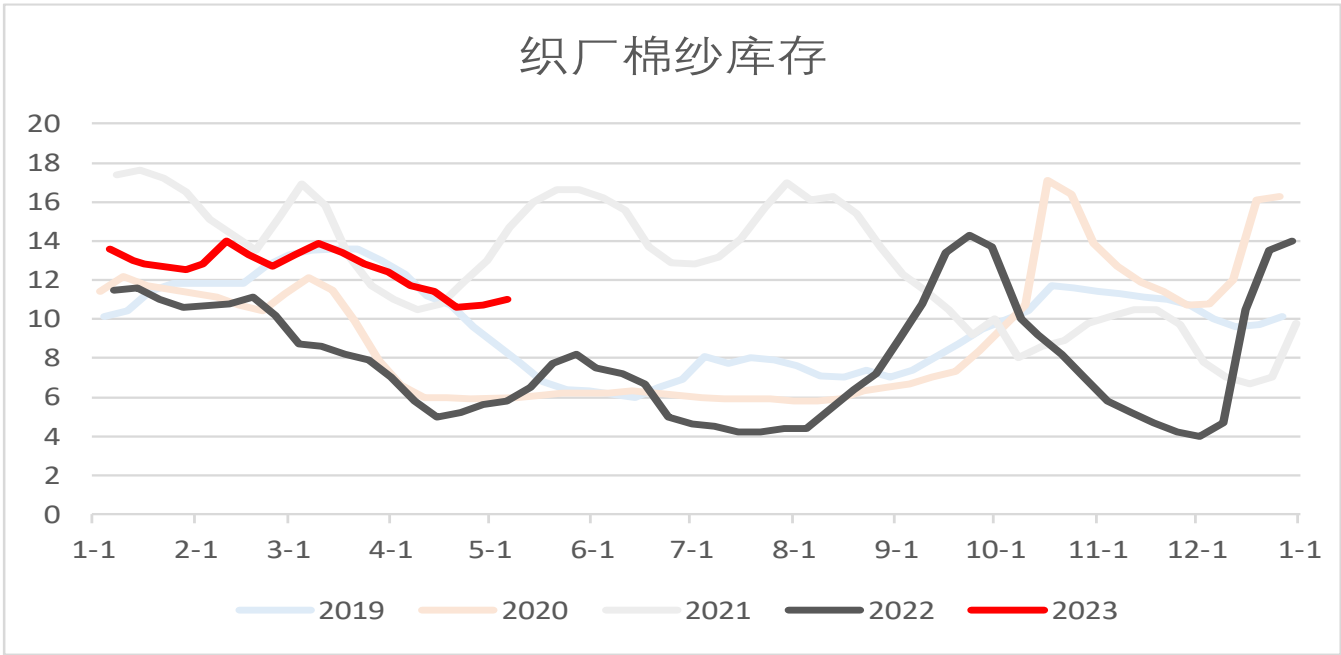
纯棉纱周度成品库存走势图:



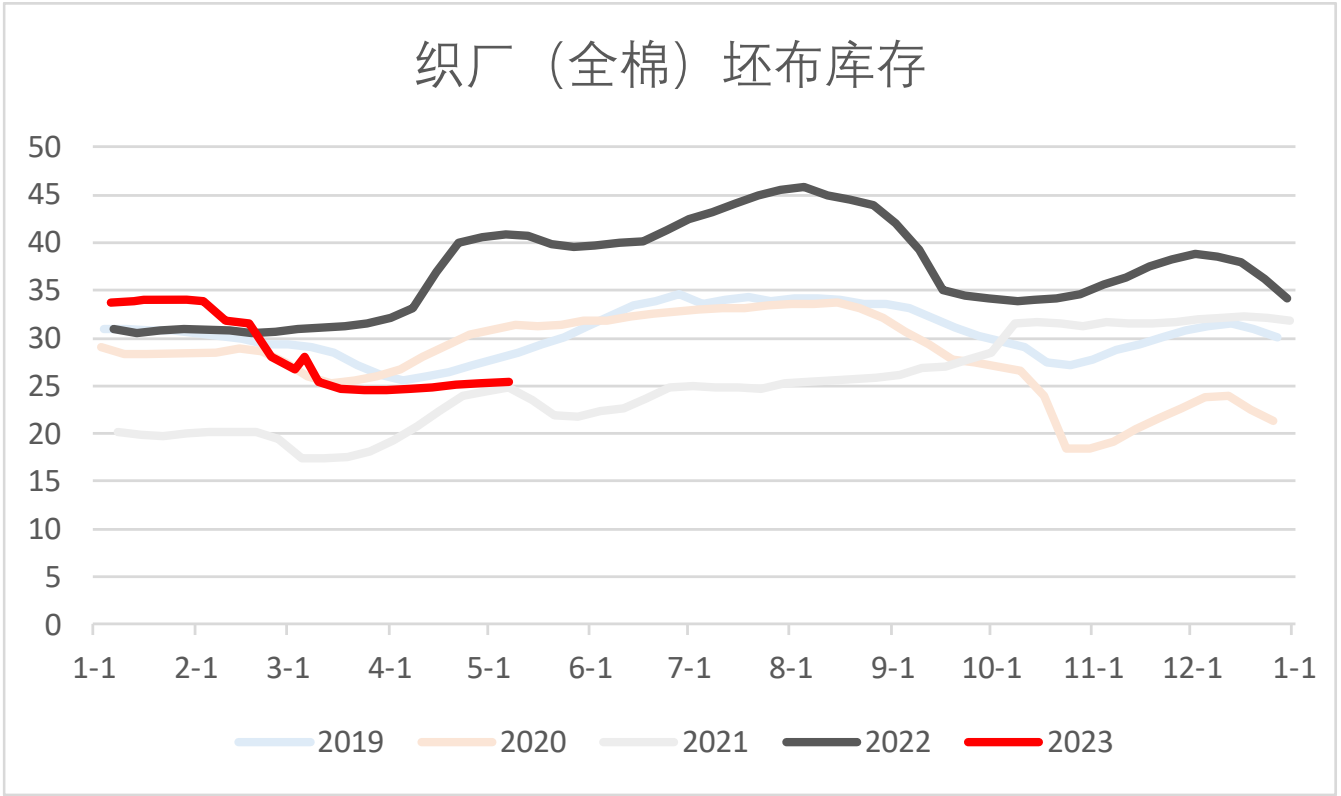
全棉坯布负荷:



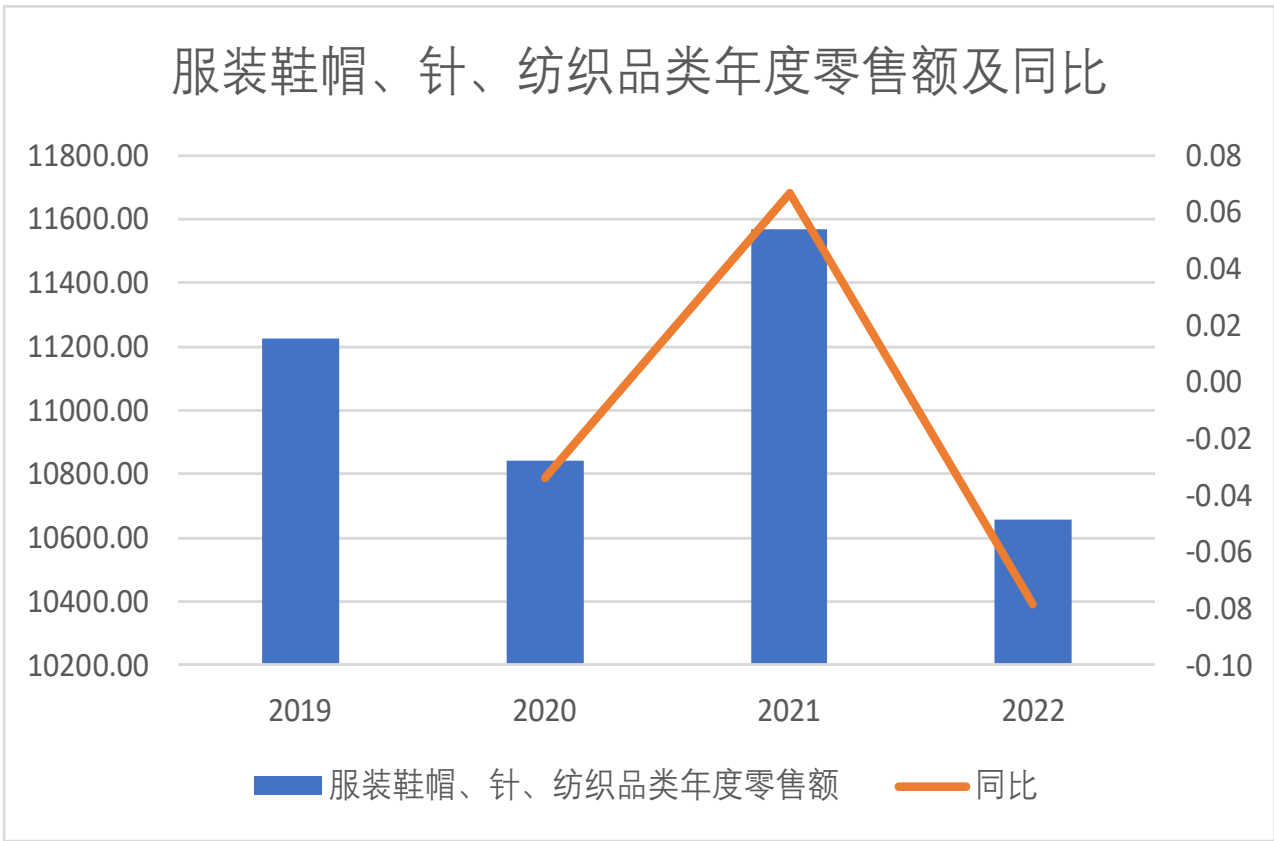
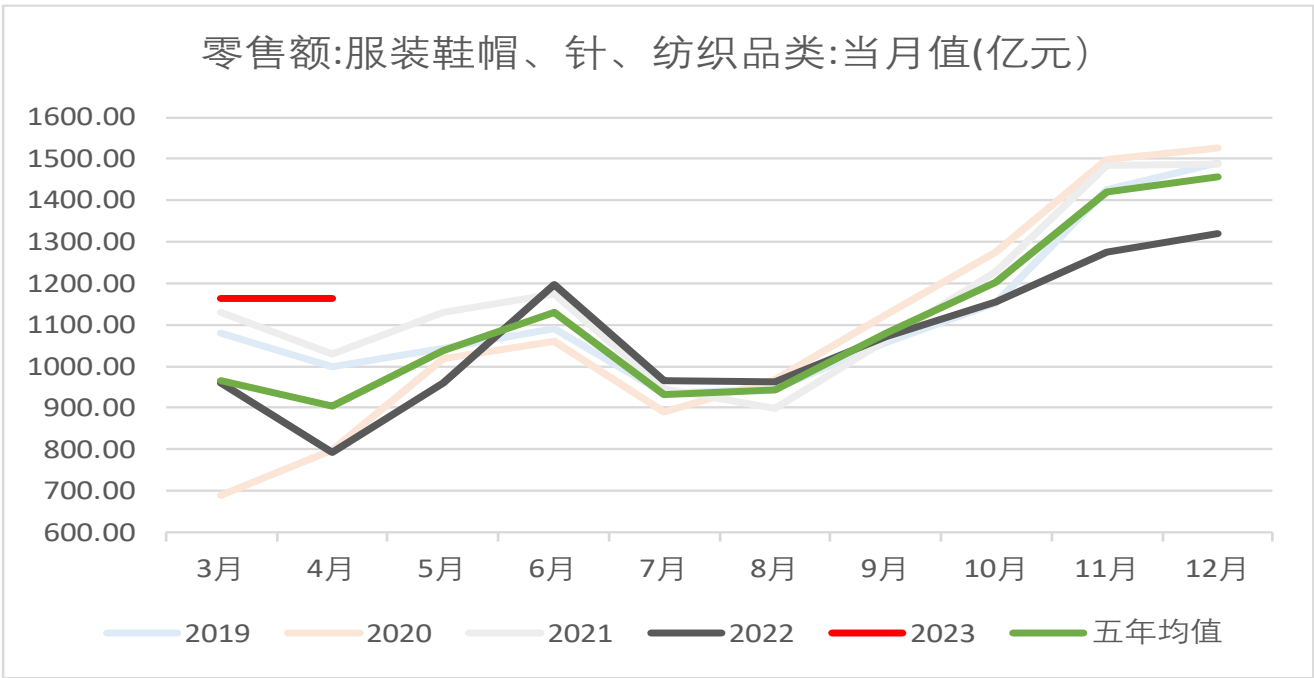
织厂（全棉）棉纱库存：



织厂（全棉）坯布库存：



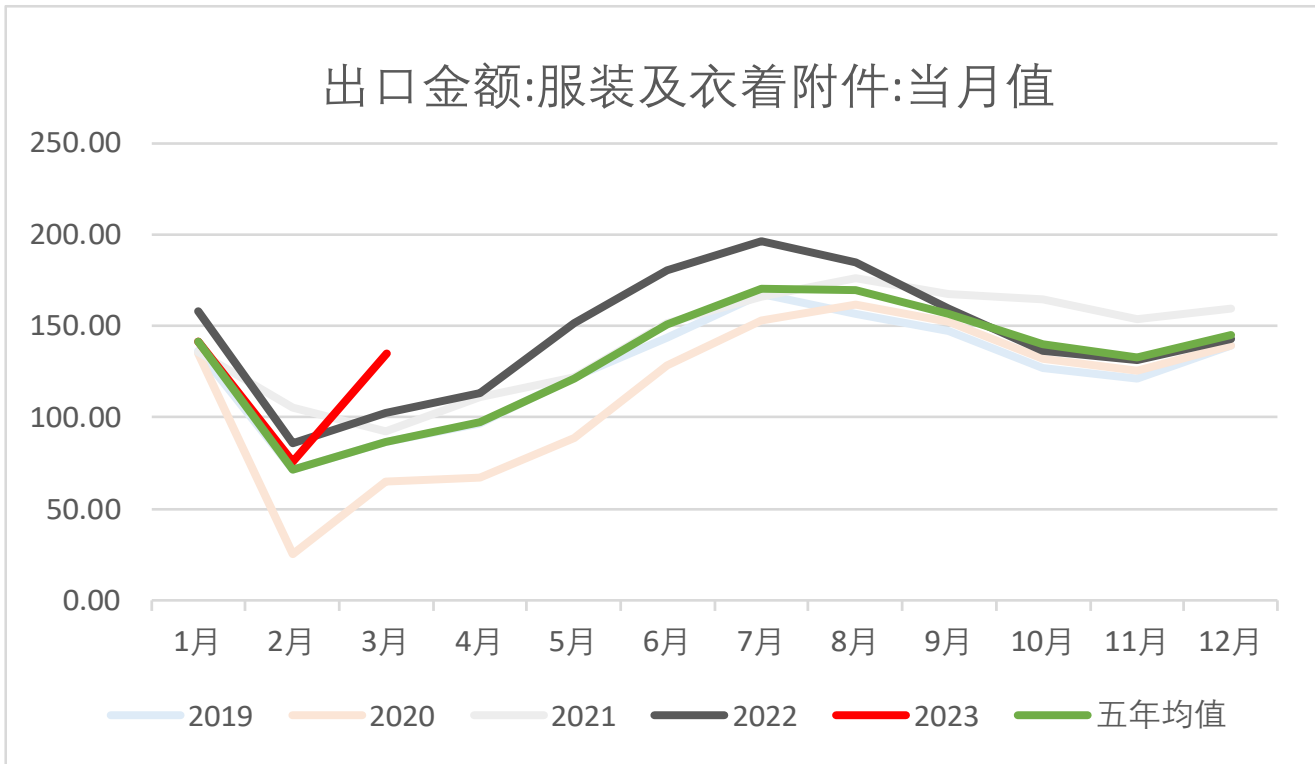
纺织服装终端数据:



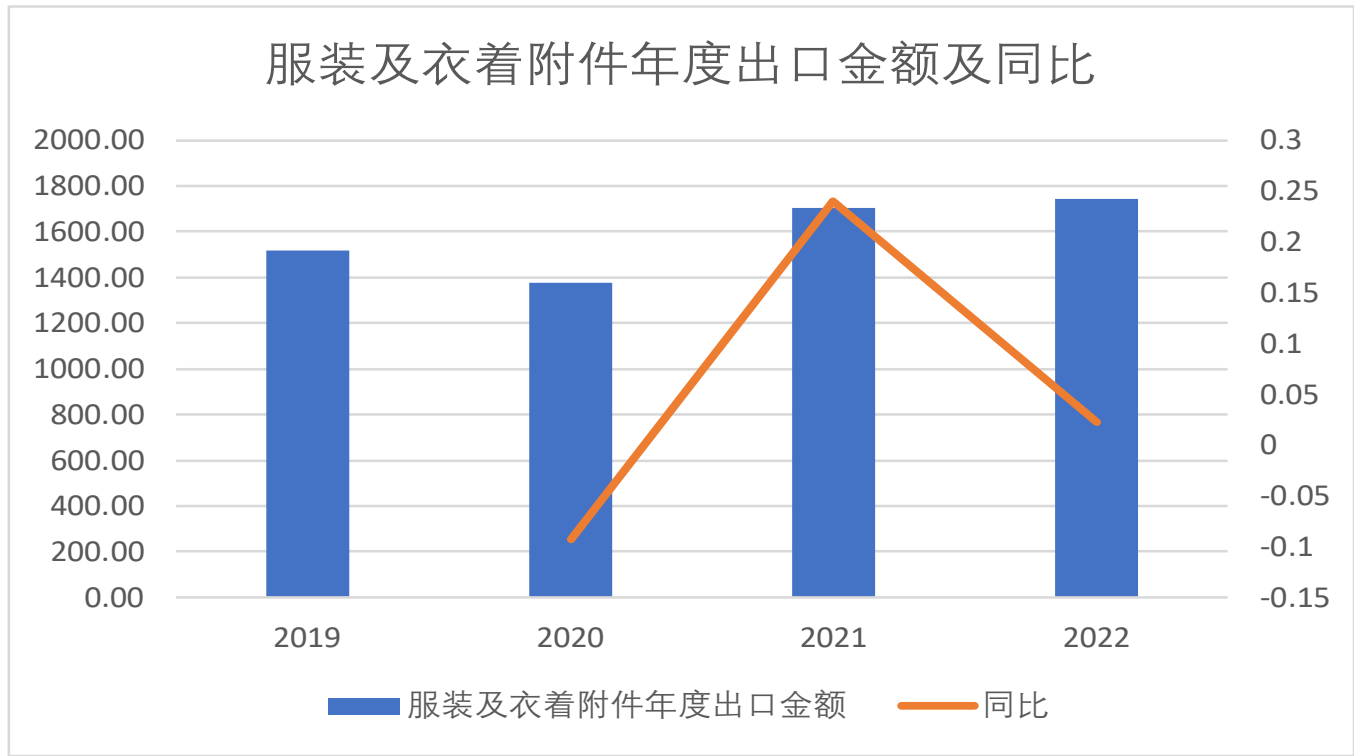
数据来源: wind、东亚期货研究部

纺织服装出口:

出口金额:服装及衣着附件:当月值



服装及衣着附件年度出口金额及同比

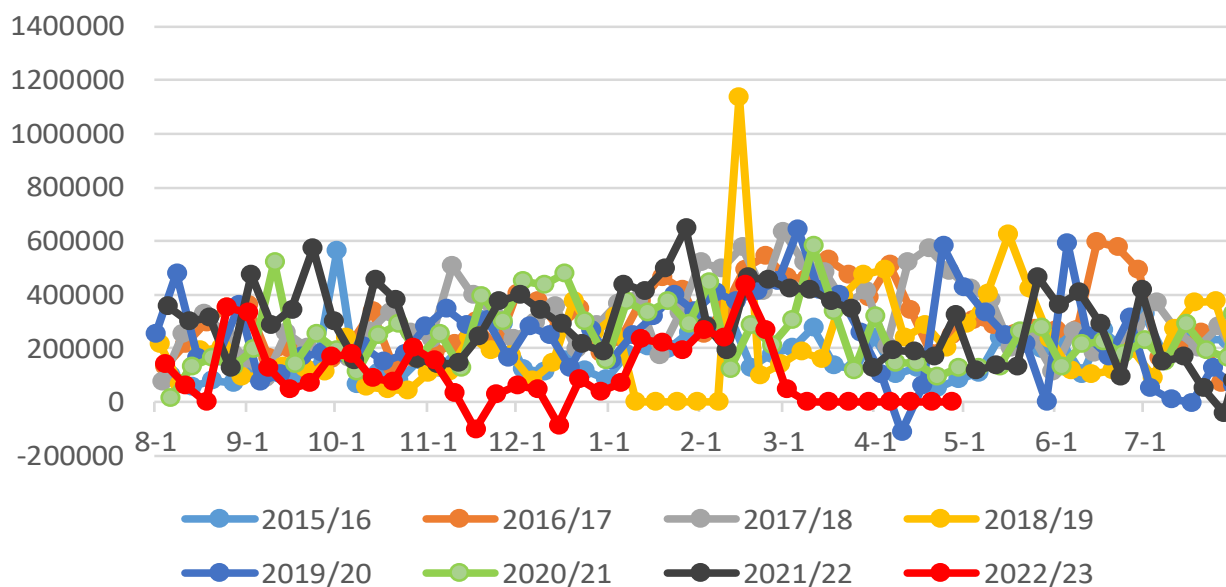


数据来源: Wind、东亚期货研究院

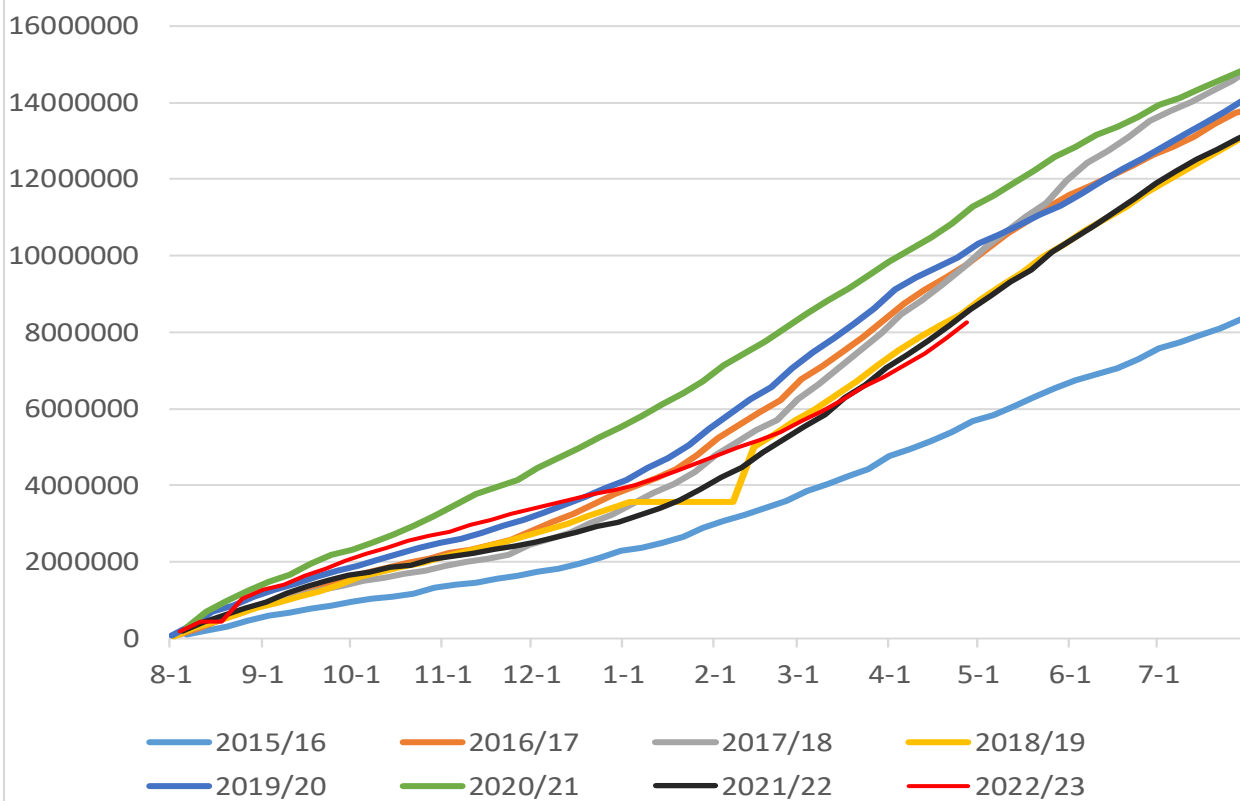
六、美棉出口情况

美棉出口:

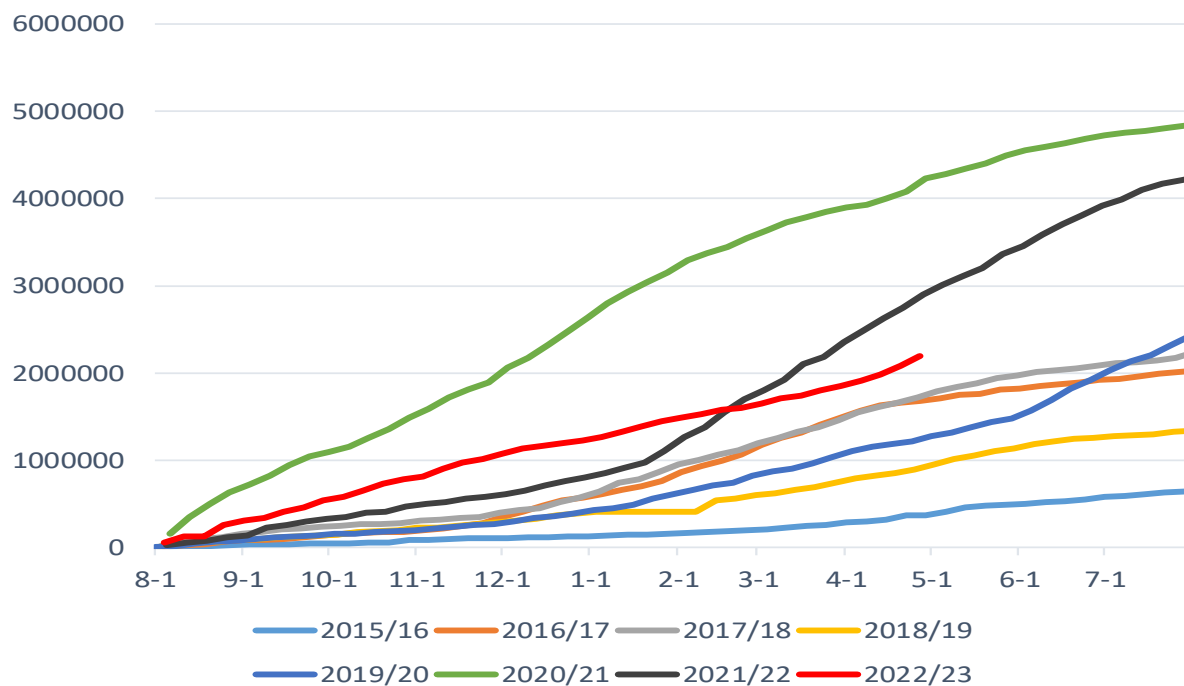
陆地棉：总销售：当周值



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）

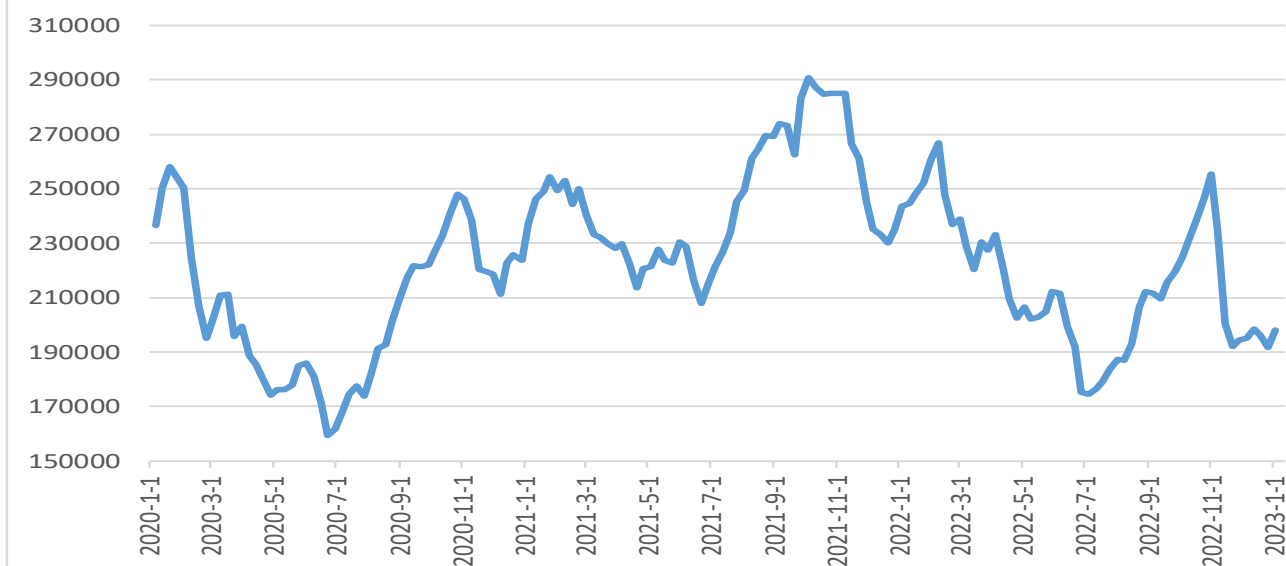


数据来源：美国农业部、东亚期货研究院

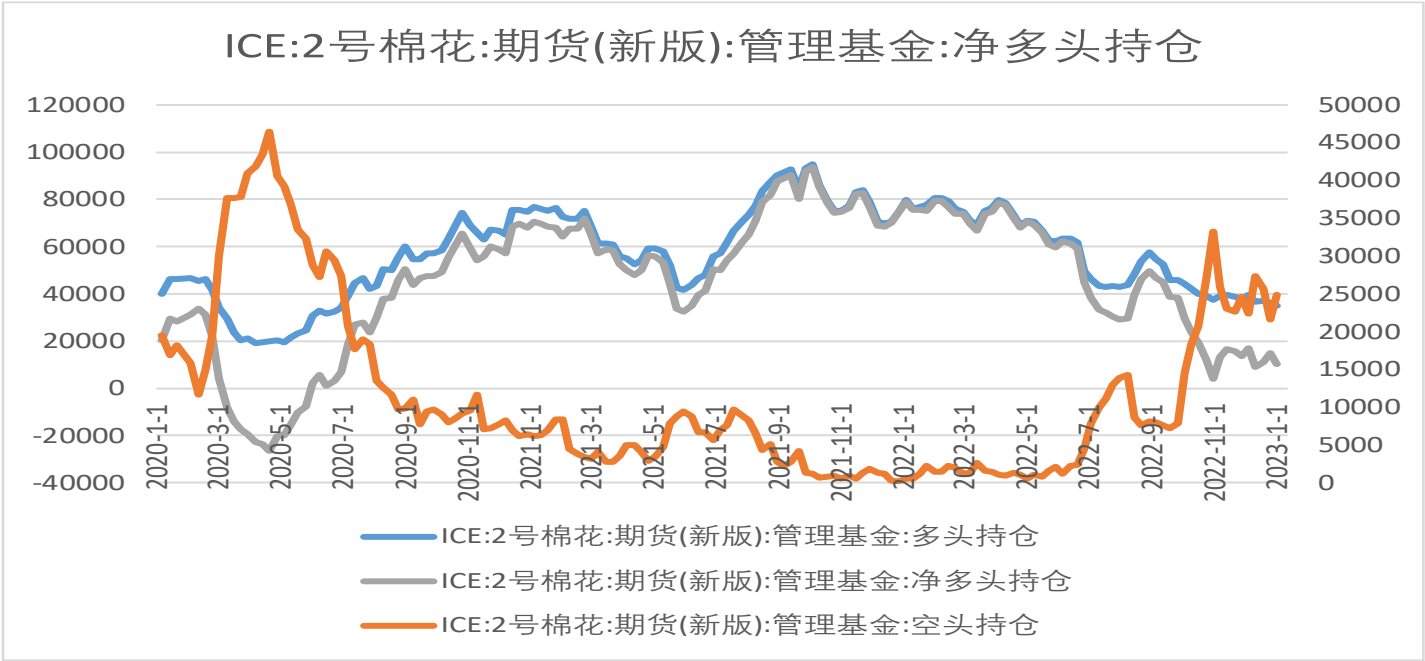
七、美棉持仓

CFTC 持仓：

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