

2023年07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

新年度全球棉花小幅增产，消费调增降库格局。其中美国小幅增产，出口调增，降库；中国减产消费复苏去库格局。关注种植端的天气情况，下游纺织厂高开机，原料库存中性，成品库存缓慢累积，整体中性。关注下游开机情况。

基本面

价格：

棉花 3128B 均价 17240 元/吨（与上周五相比+200）；纯棉纱 C32S 均价 23950 元/吨，（与上周五相比+50）。进口利润 1800 元/吨（上周五 1600）。

23/24 年度供应：

全球：2519 万吨，同比减少 15 万吨 美国：337 万吨，同比增加 22 万吨
中国：598 万吨，同比减少 70 万吨 印度：555 万吨，同比增加 22 万吨

23/24 年度需求：

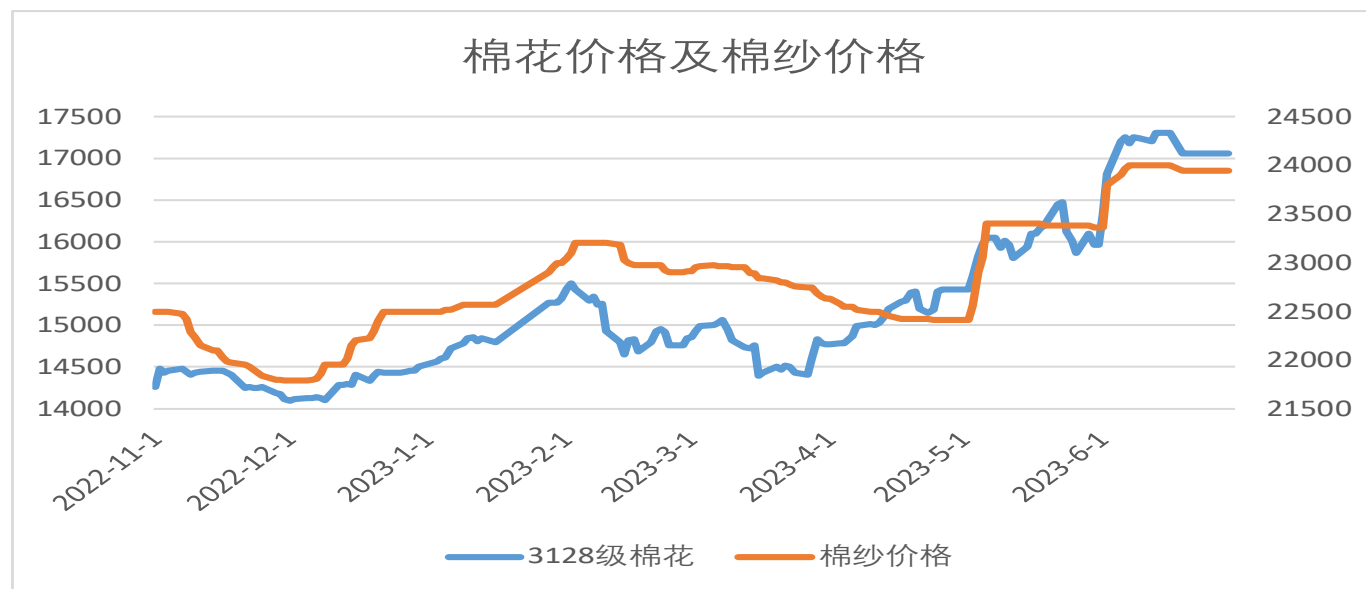
全球：2531 万吨，同比增加 144 万吨 中国：816 万吨，同比增加 22 万吨
印度：533 万吨，同比增加 33 万吨

23/24 年度库存：

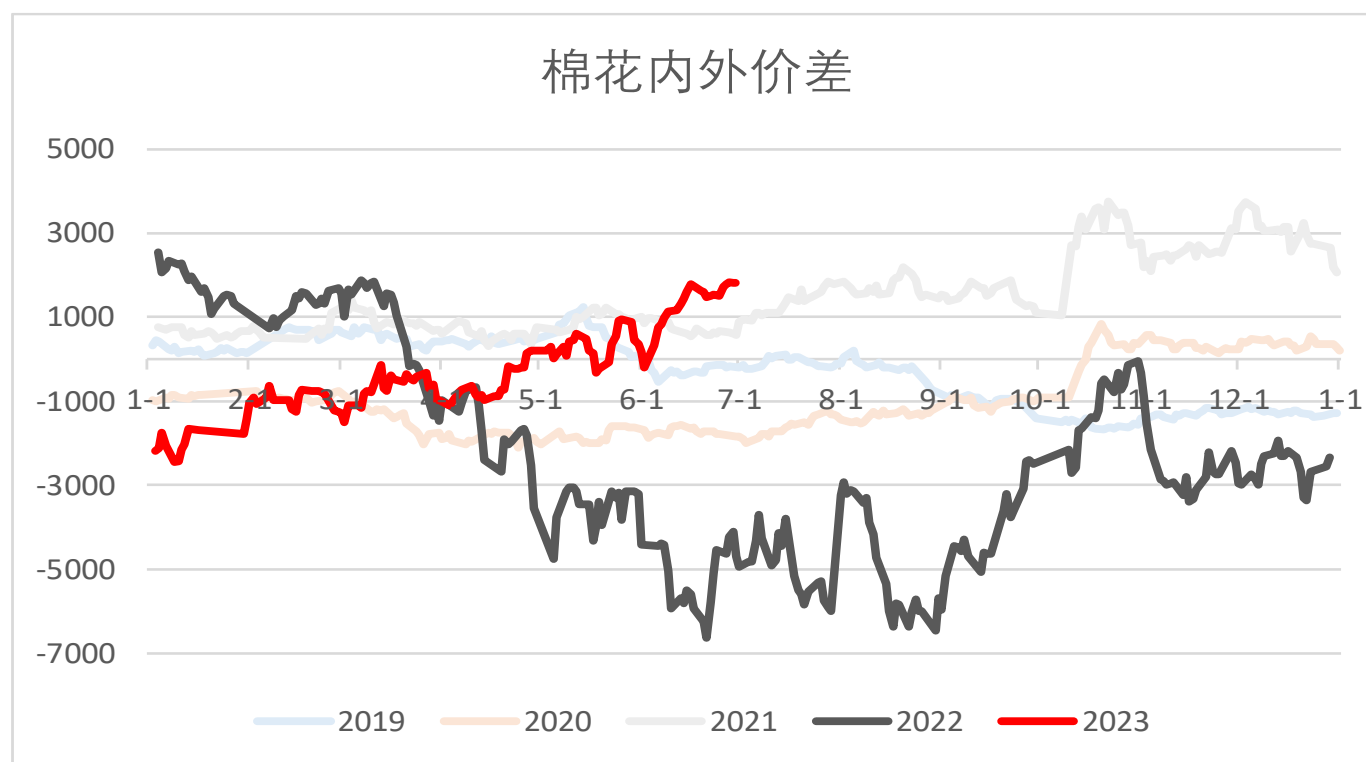
全球：2009 万吨，同比减少 8 万吨；库销比 79%，去年 84%
美国：72 万吨，同比减少 5 万吨；库销比 21%，去年 24%
中国：834 万吨，同比减少 24 万吨；库销比 102%，去年 108%
印度：229 万吨，同比增加 2 万吨；库销比 39%，去年 43%

一. 价格及价差-

棉花及棉纱价格:

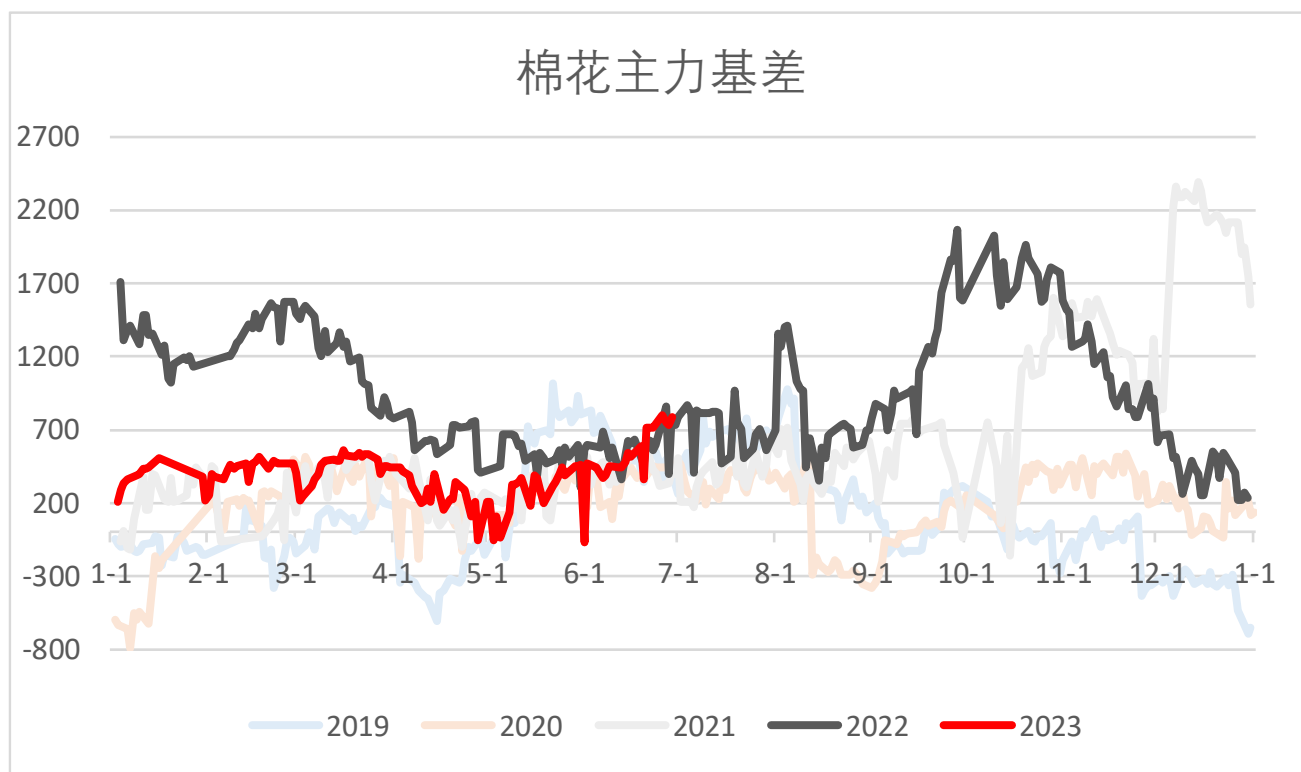


进口利润:

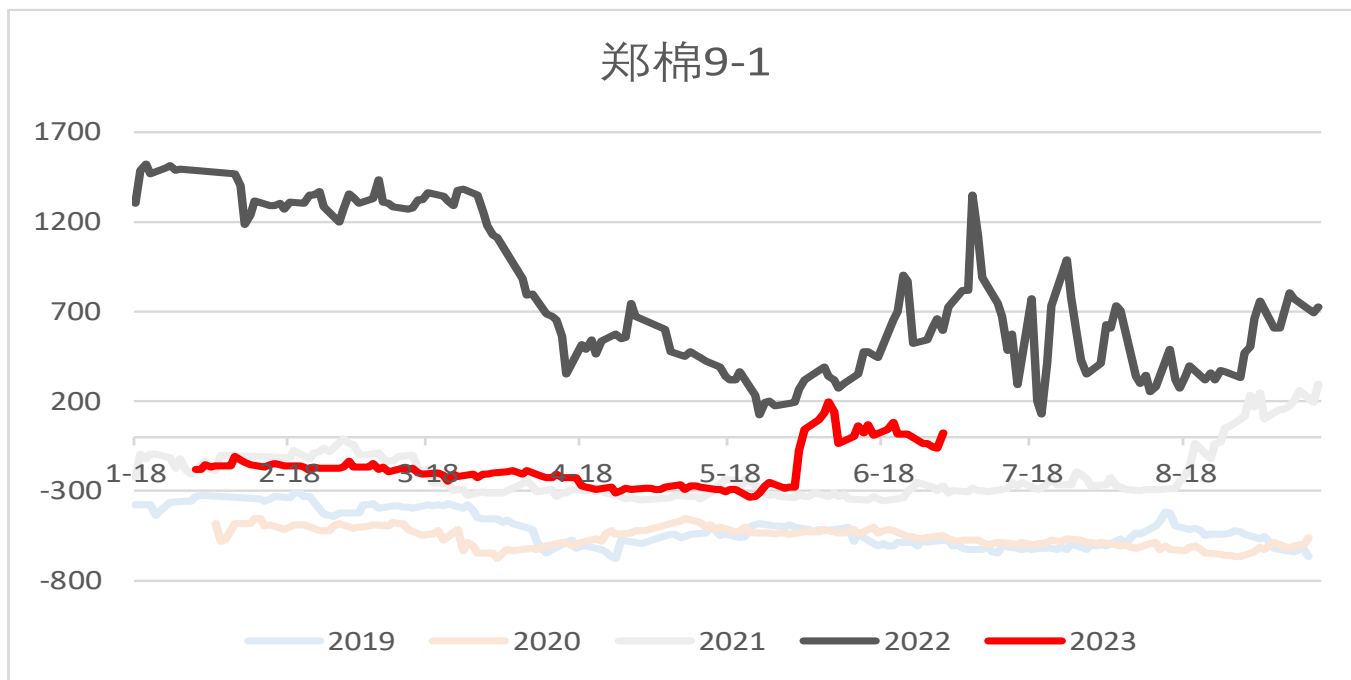


数据来源: Wind、东亚期货研究院

期现价差:



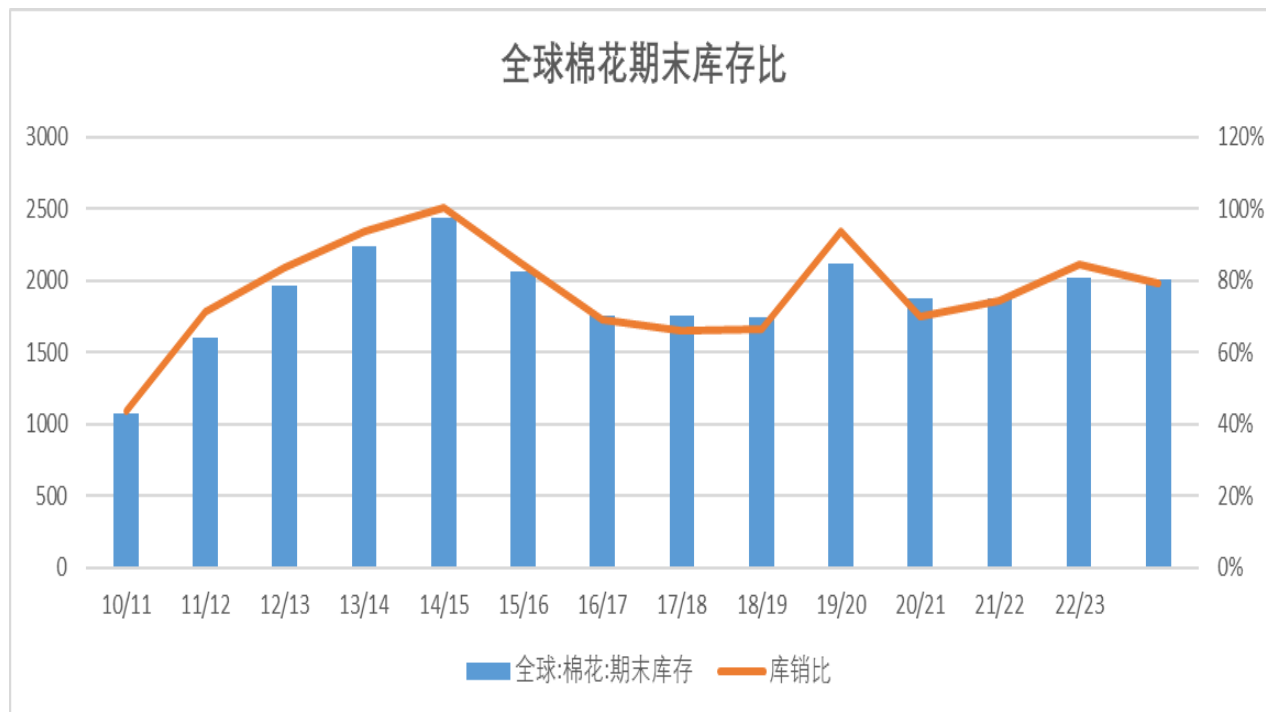
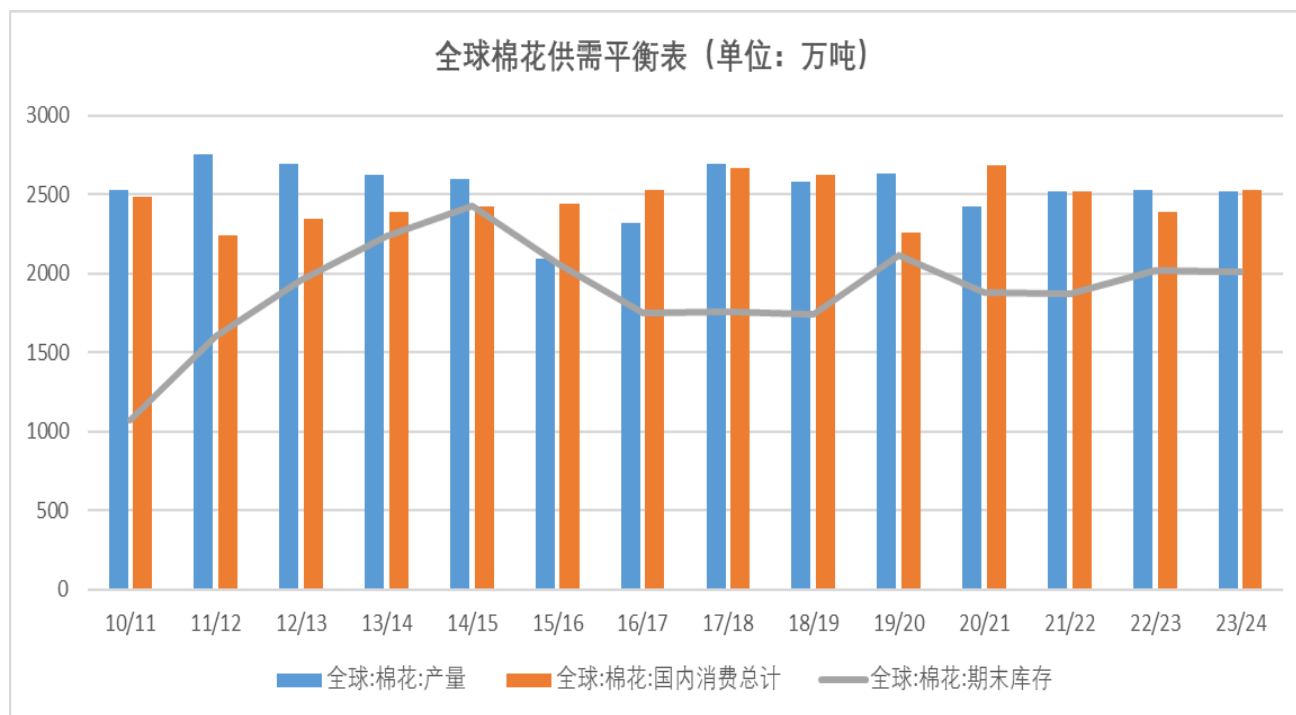
价差:



数据来源: Wind、东亚期货研究院

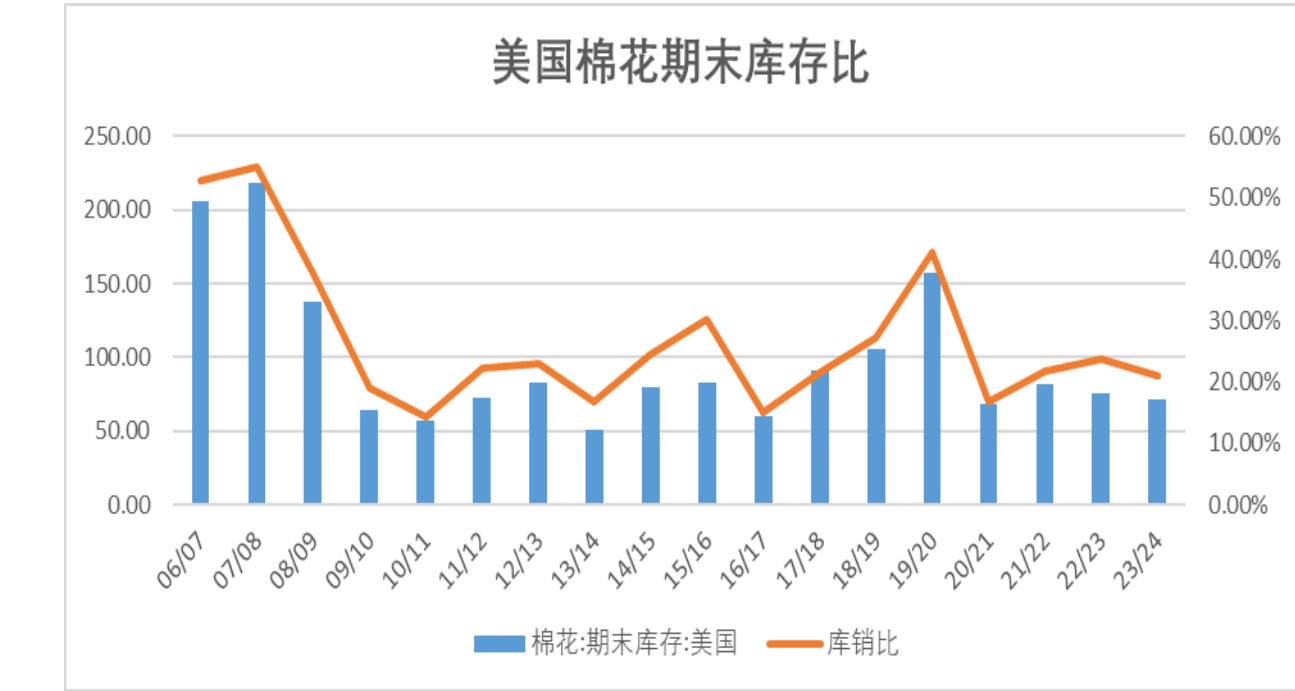
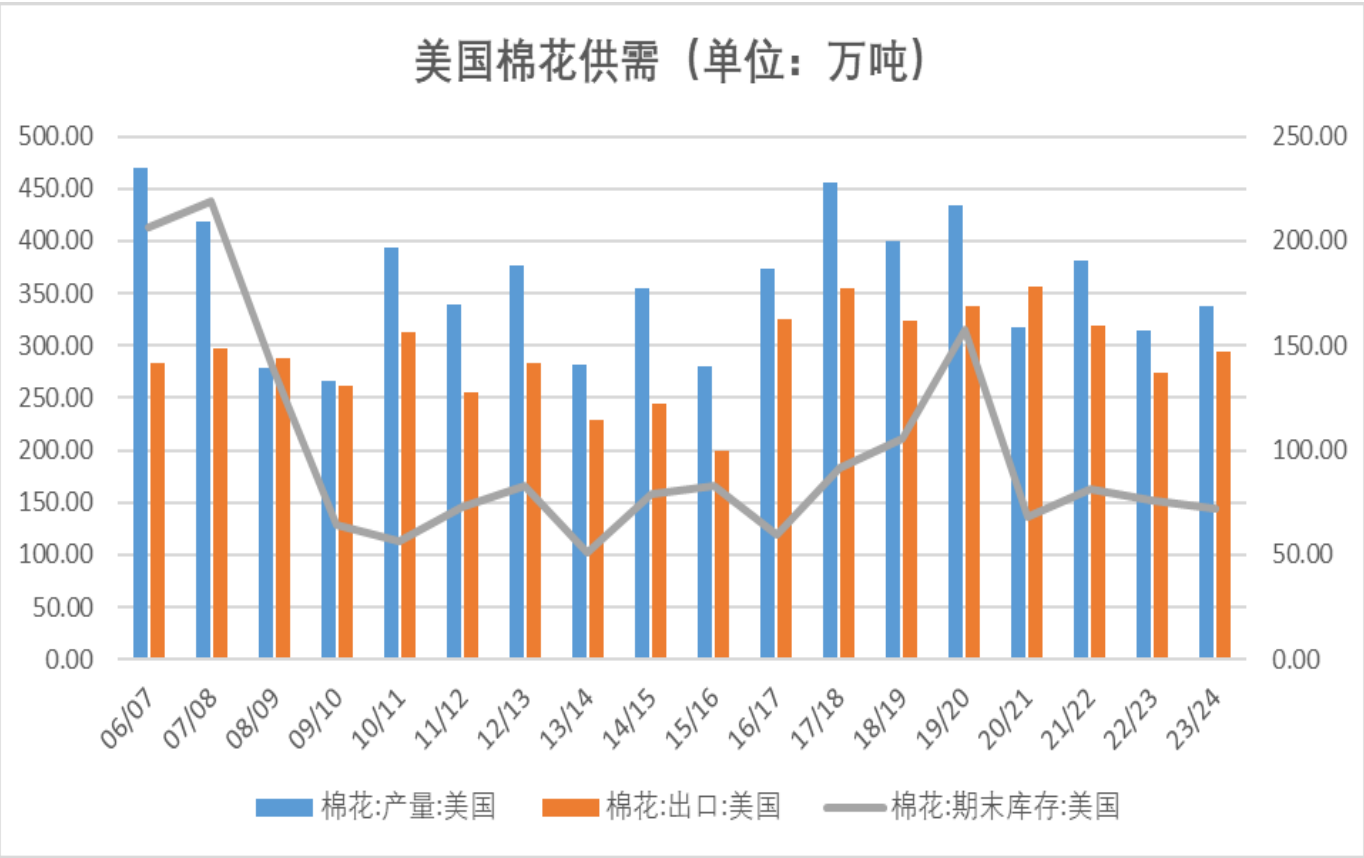
二. 全球供需基本面

全球供需:



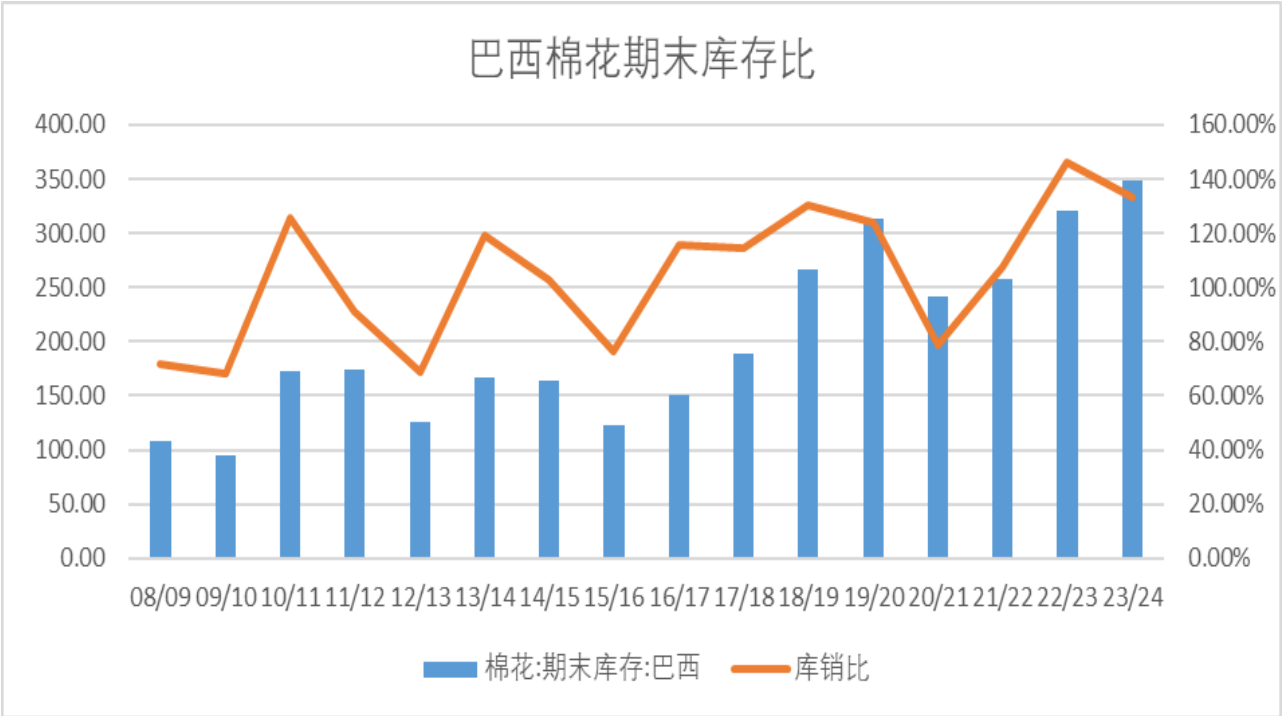
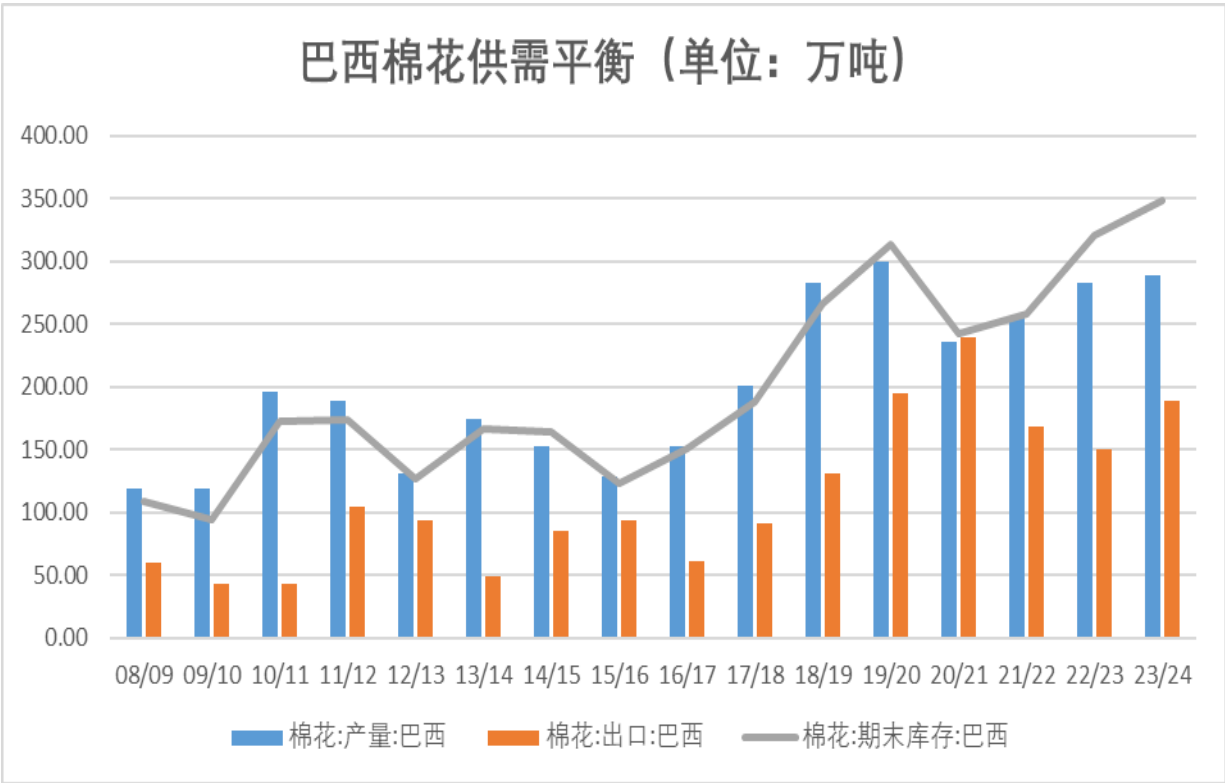
数据来源: 美国农业部、东亚期货研究院

美国供需：



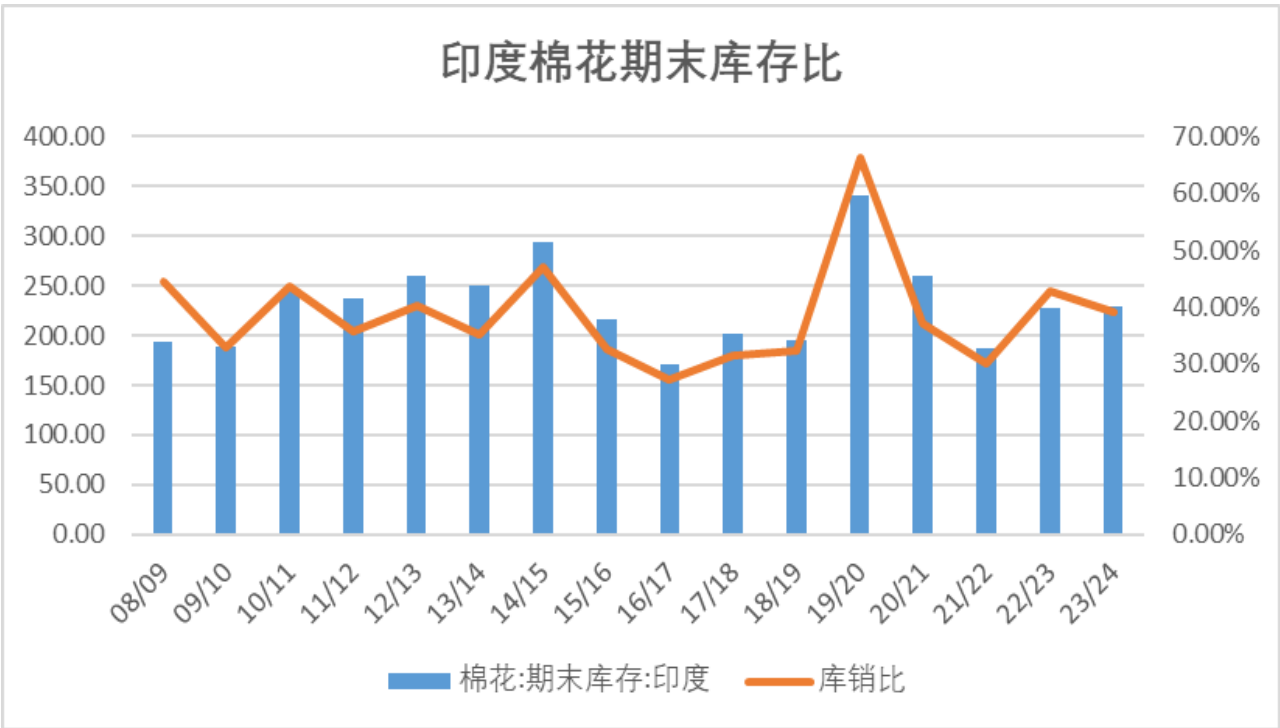
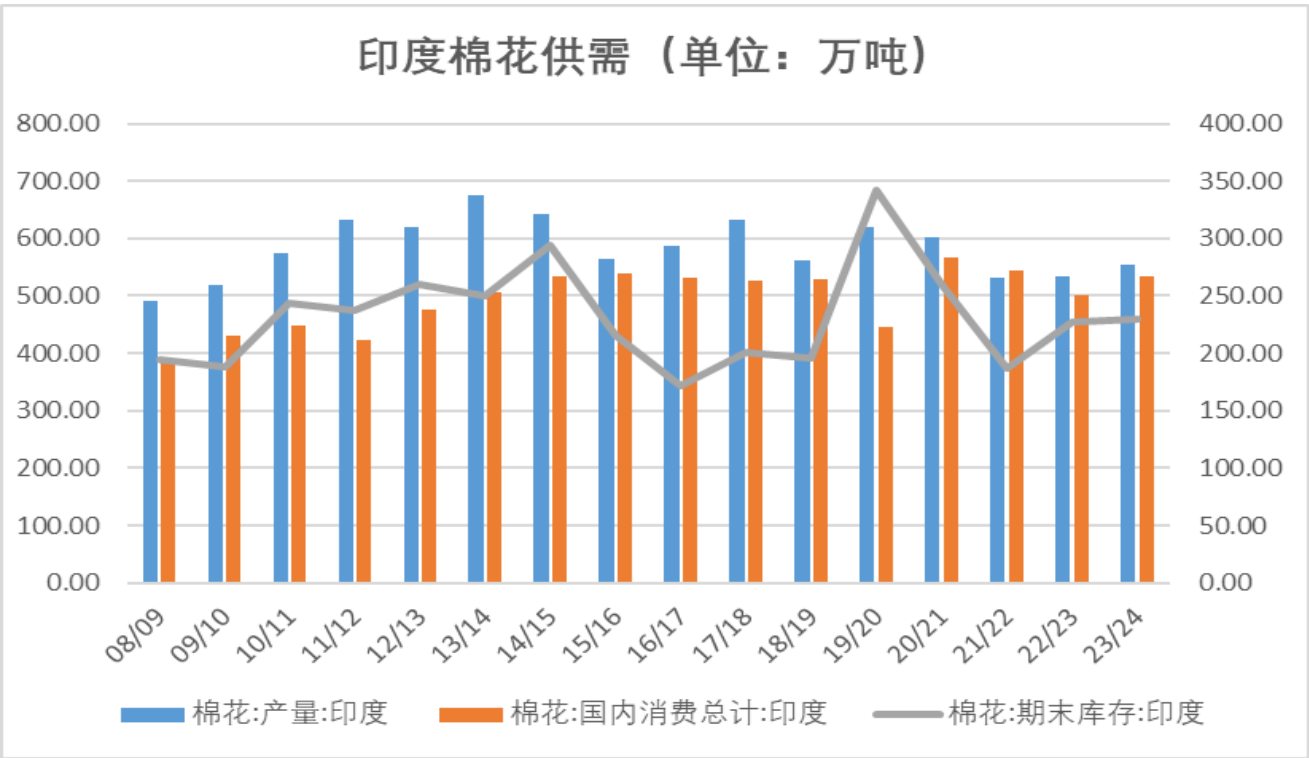
数据来源：美国农业部、东亚期货研究院

巴西供需：



数据来源：美国农业部、东亚期货研究院

印度供需：



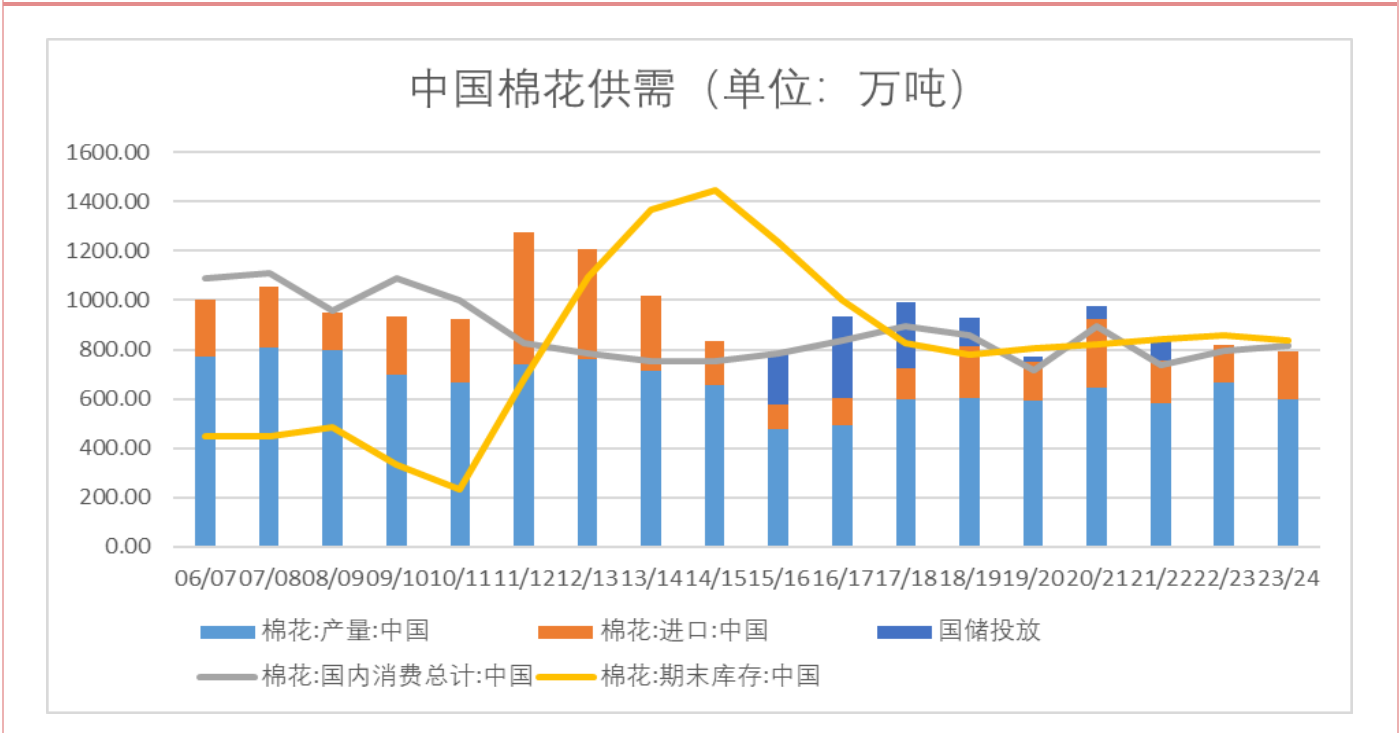
数据来源：美国农业部、东亚期货研究院

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)

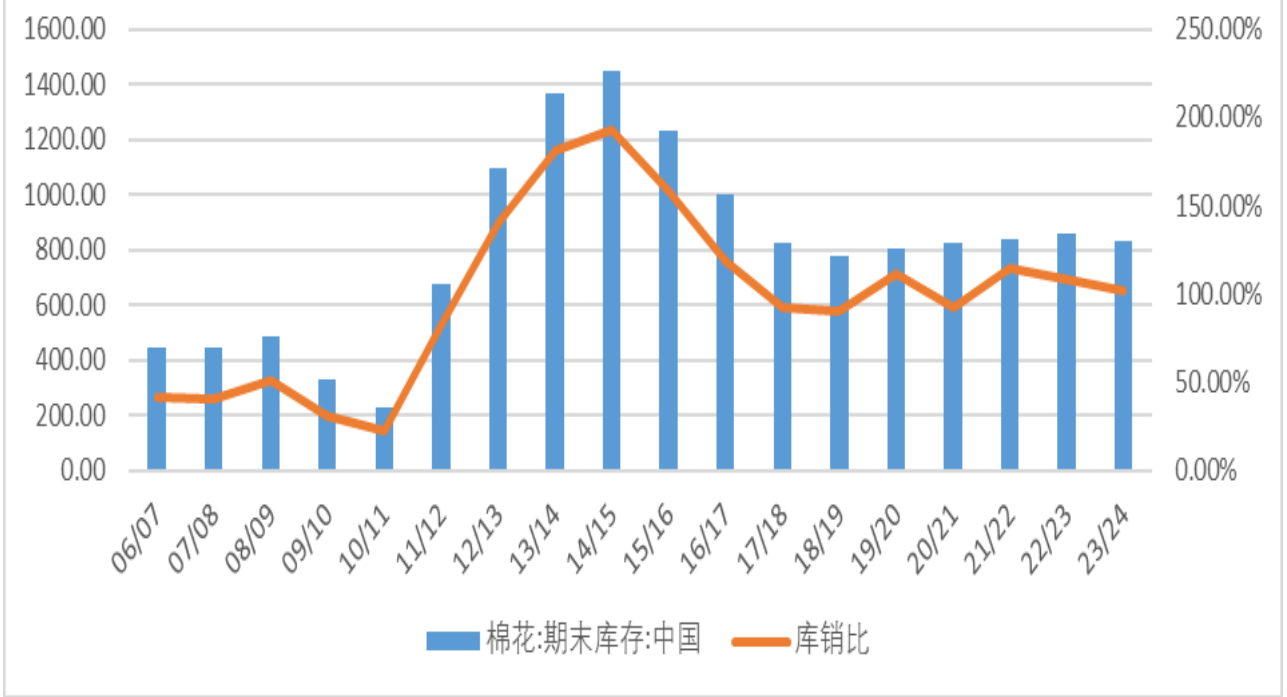
数据来源：印度棉花协会

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中国棉花产销存资源表 (其中括号里面代表与上月预估值的差值: 环比变化)

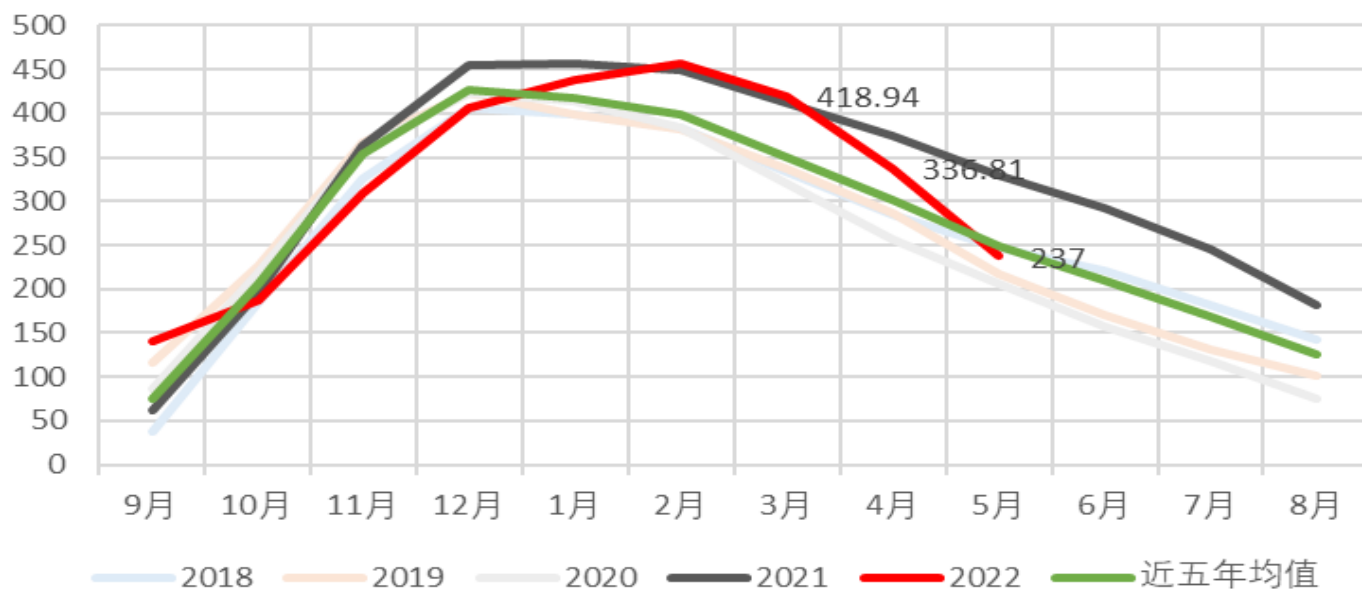
	20/21	21/22	22/23			23/24			
			3月预估	4月预估	5月预估	2月预估	3月预估	4月预估	5月预估
总供应	1431	1319	1410 (+4)	1410 (0)	1407 (-3)	1436	1440(+4)	1435 (-5)	1425(-10)
其中: 期初库存	524	562	581(0)	581 (0)	581 (0)	641	645(+4)	640 (-5)	627(-3)
产量	633	583	674 (+19)	674 (0)	679 (+5)	615	615(0)	615 (0)	608(-7)
进口	274	174	155(-15)	155 (0)	147 (-8)	180	180(0)	180 (0)	180(0)
总需求	869	738	765(0)	770 (+5)	770(0)	770	770(0)	775(+5)	775(0)
其中: 纺棉消费	820	690	718	723 (+5)	723(0)	723	723	728(+5)	728(0)
其他消费	49	45	45	45 (0)	45(0)	45	45	45(0)	45(0)
出口	0	3	2	2 (0)	2(0)	2	2	2	2(0)
期末库存	562	581	645(+4)	640 (-5)	637(-3)	666	670(+4)	660(-10)	650(-10)

数据来源：棉花展望

四. 中国棉花库存

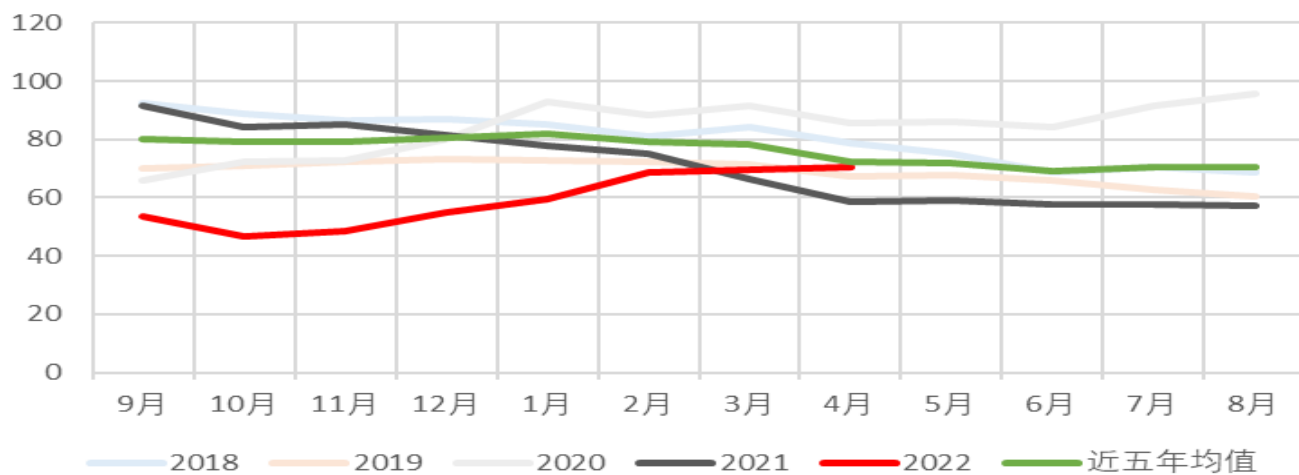
中国棉花商业库存:

商业库存: 新疆



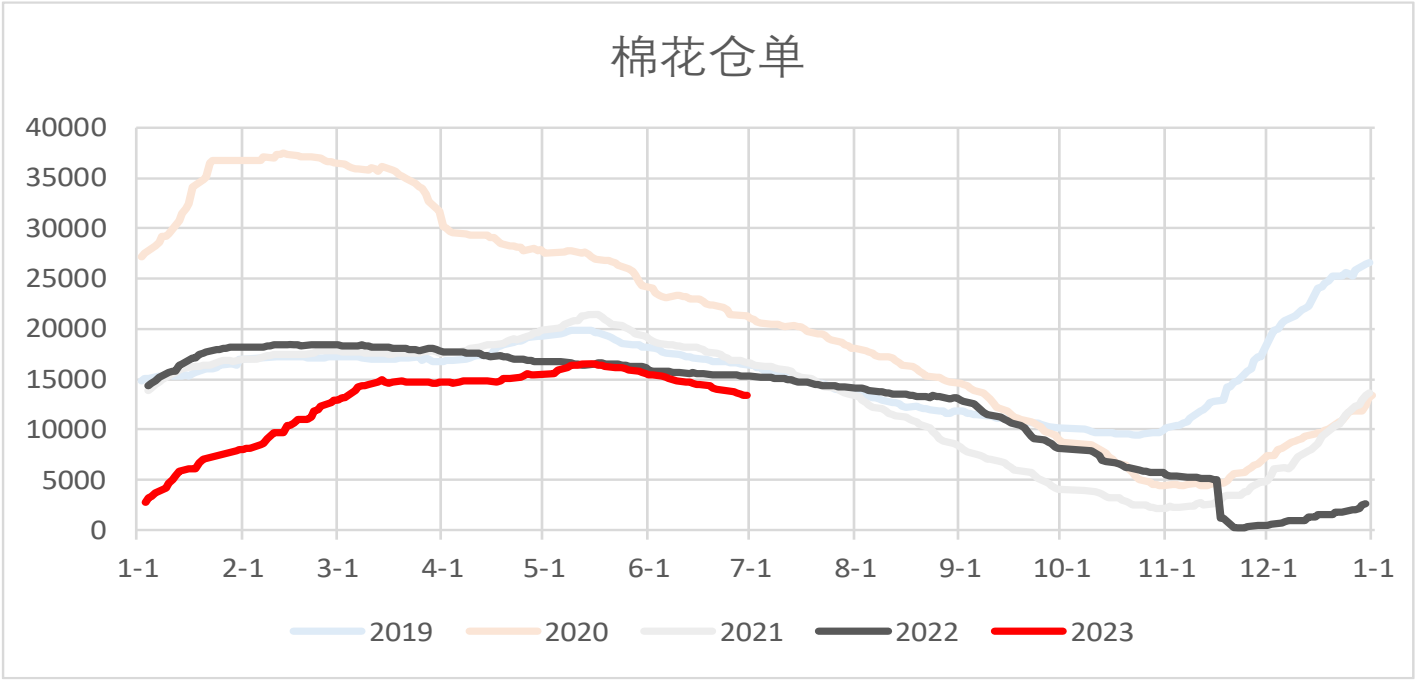
中国棉花工业库存:

工业库存

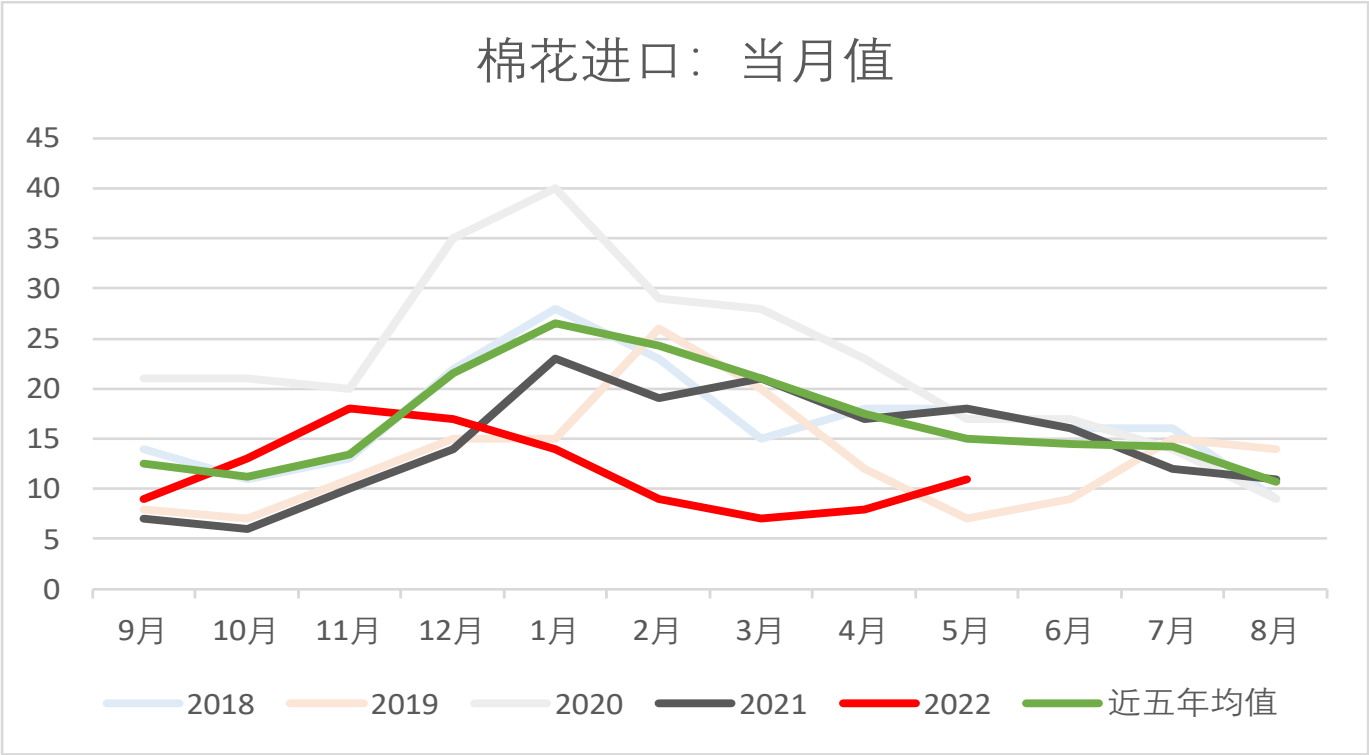


数据来源: Wind、东亚期货研究院

棉花仓单:

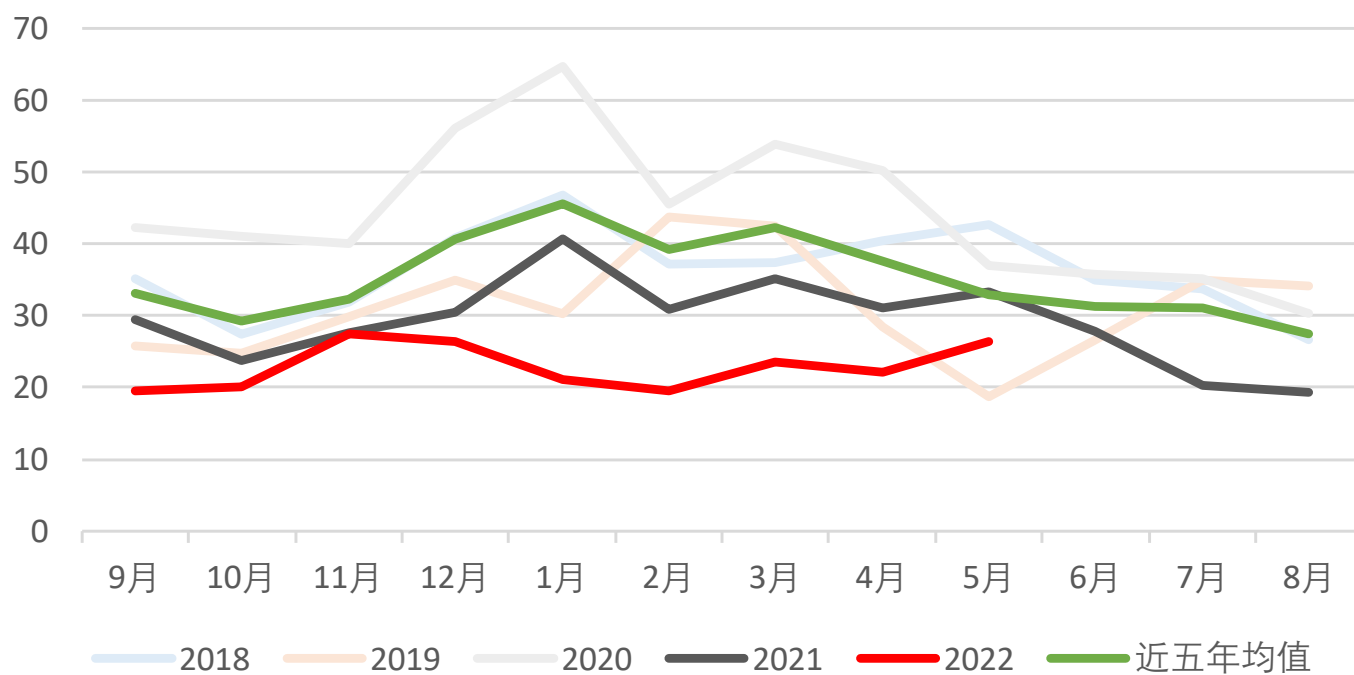


国内棉花进口量:

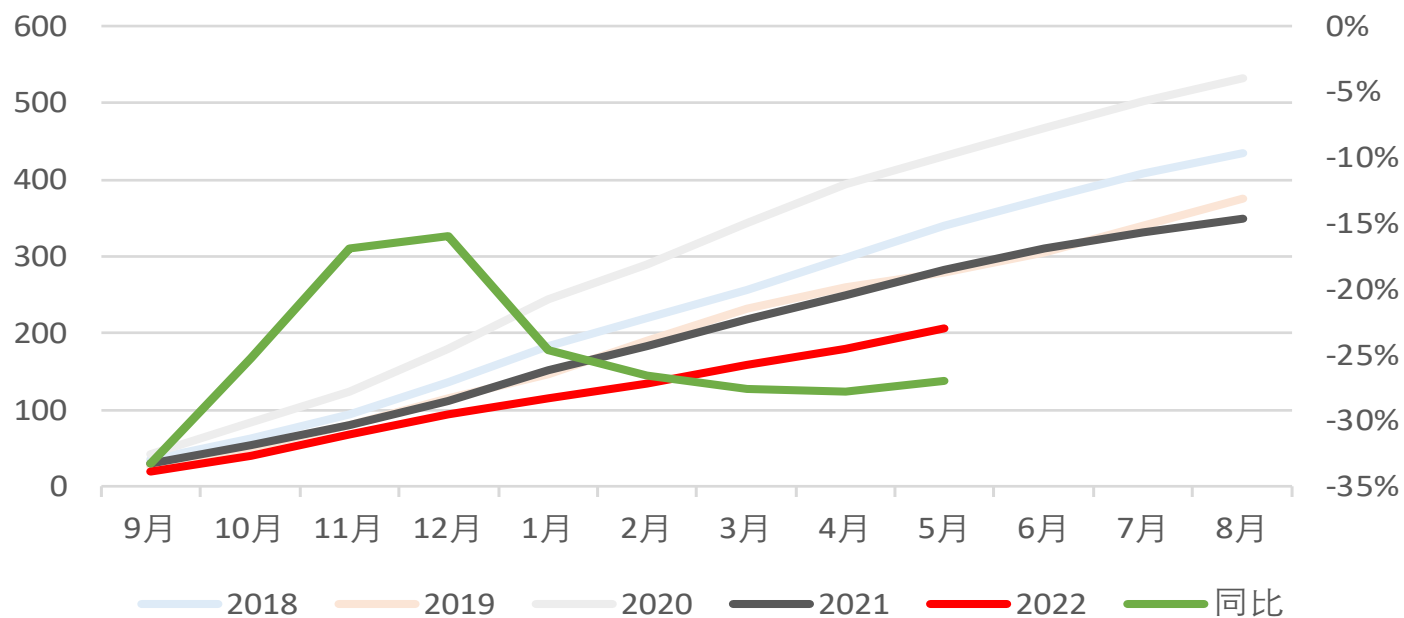


数据来源: Wind、东亚期货研究院

棉花进口（棉纱折进去1.18）



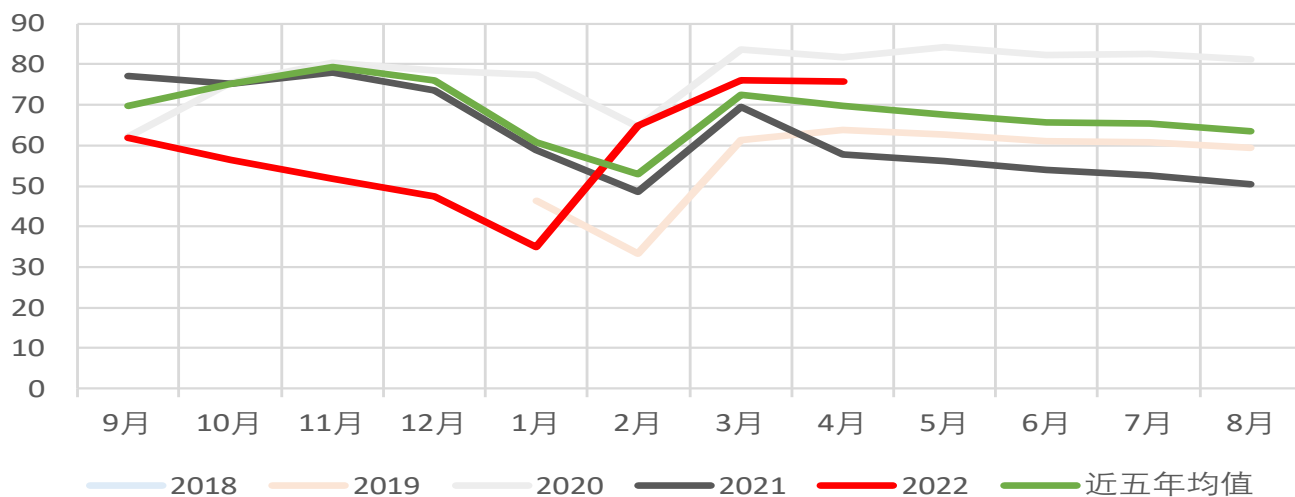
棉花进口累计值（棉纱折进去1.18）



五、下游纺织行业数据

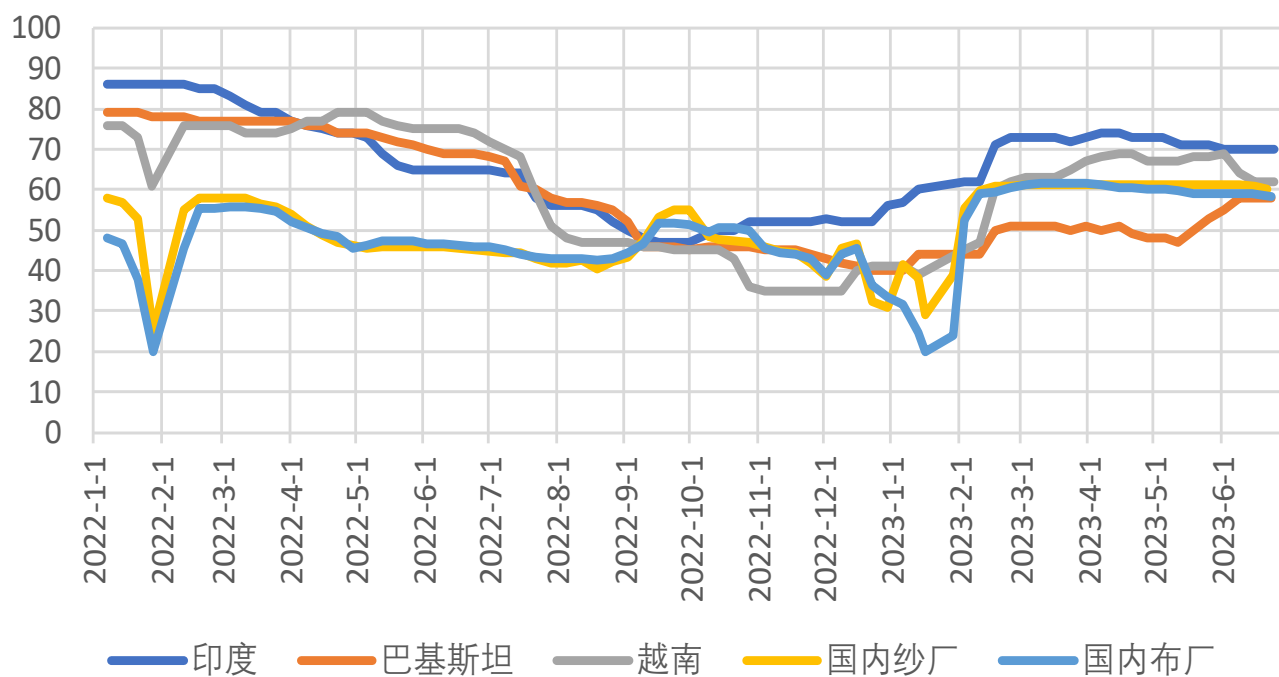
棉花月度消费:

棉花月度消费 (tdeb)

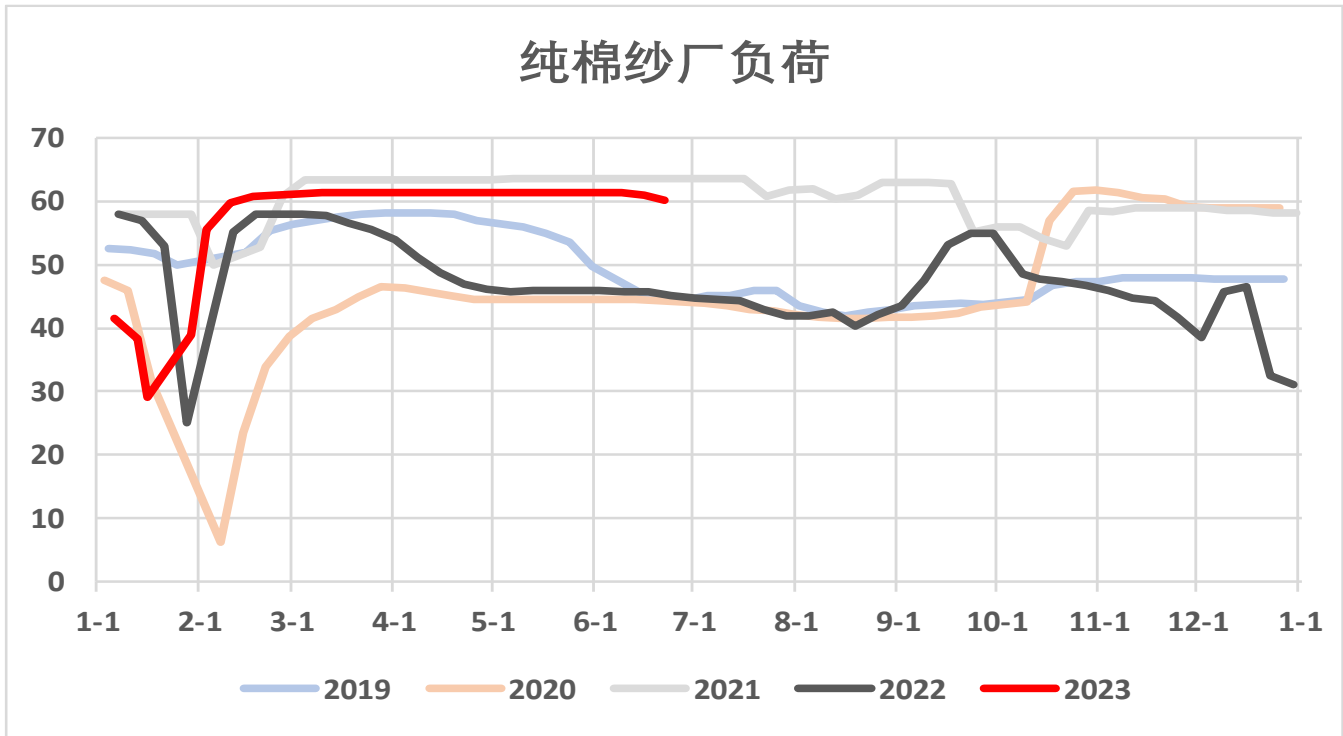


国外纺织厂开机:

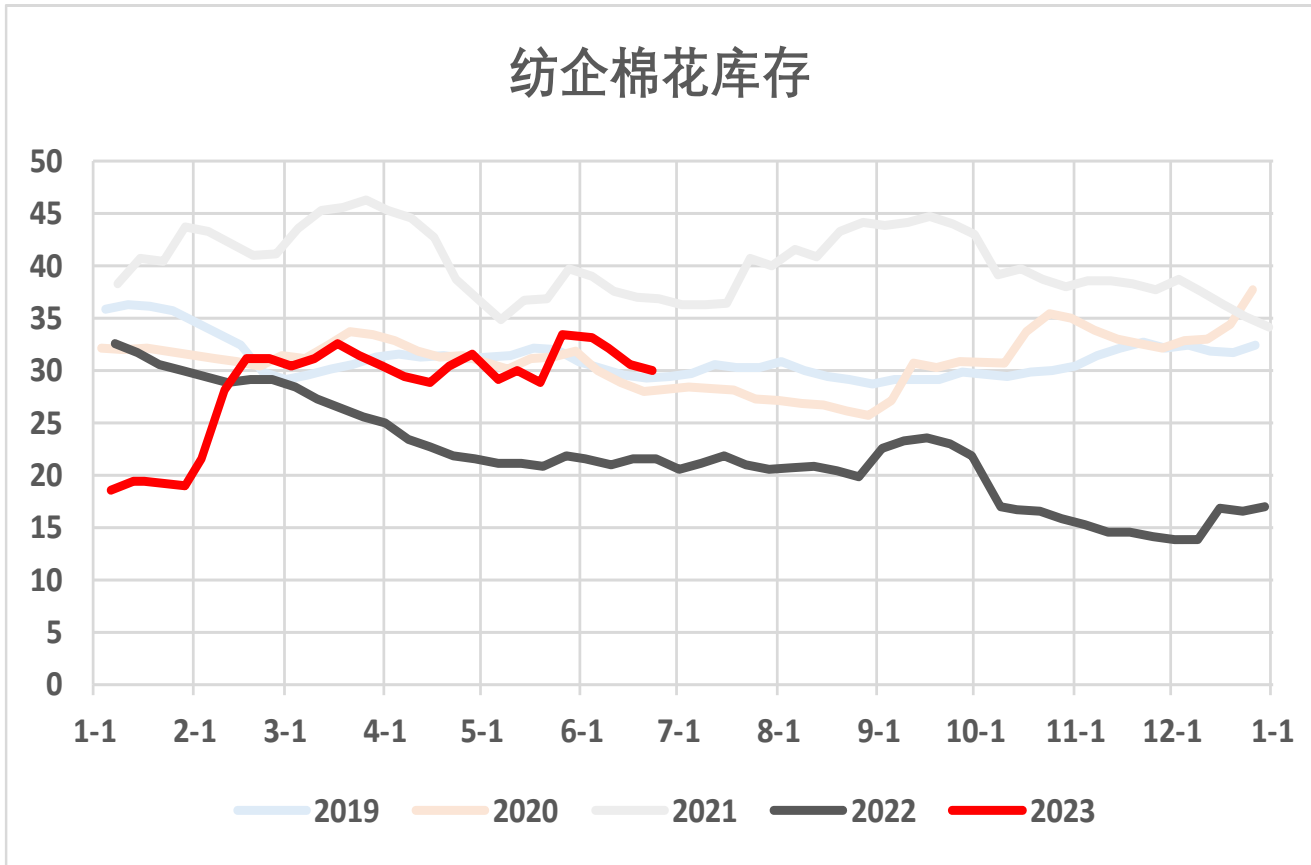
下游开机情况



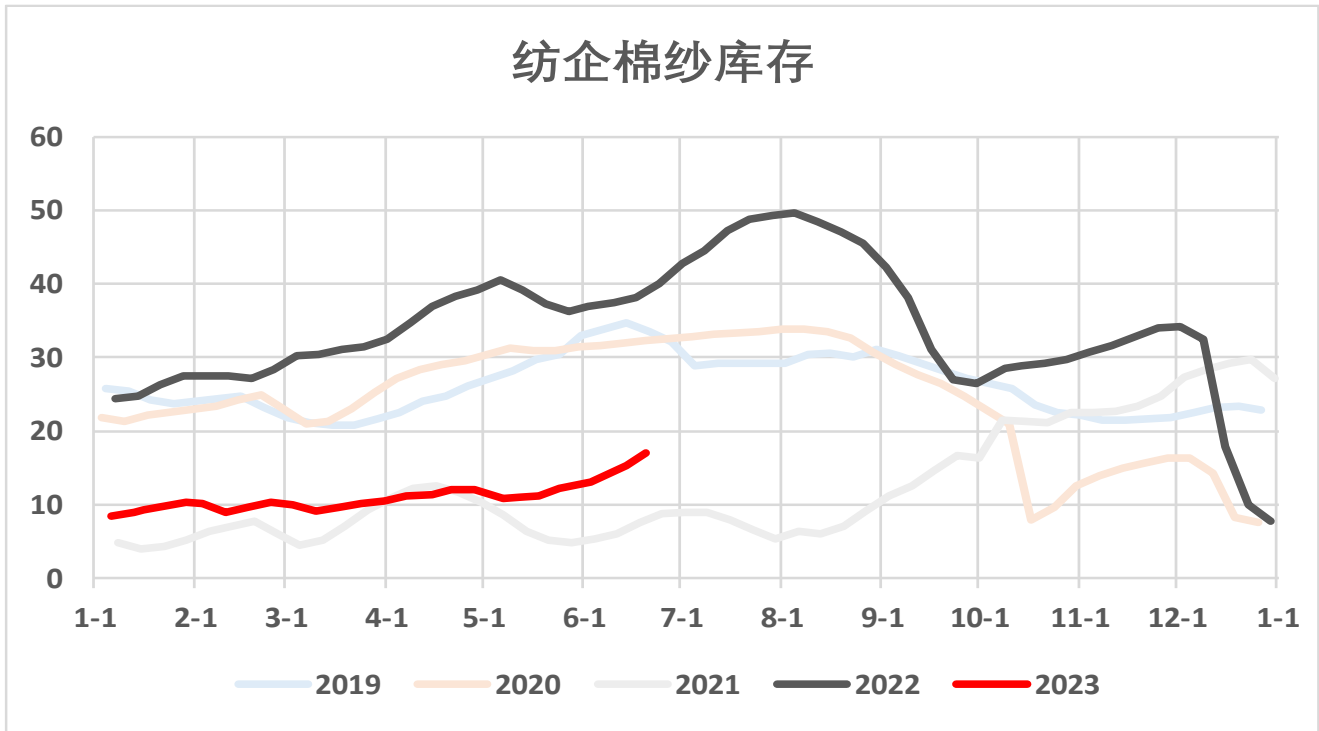
纯棉纱开工负荷：



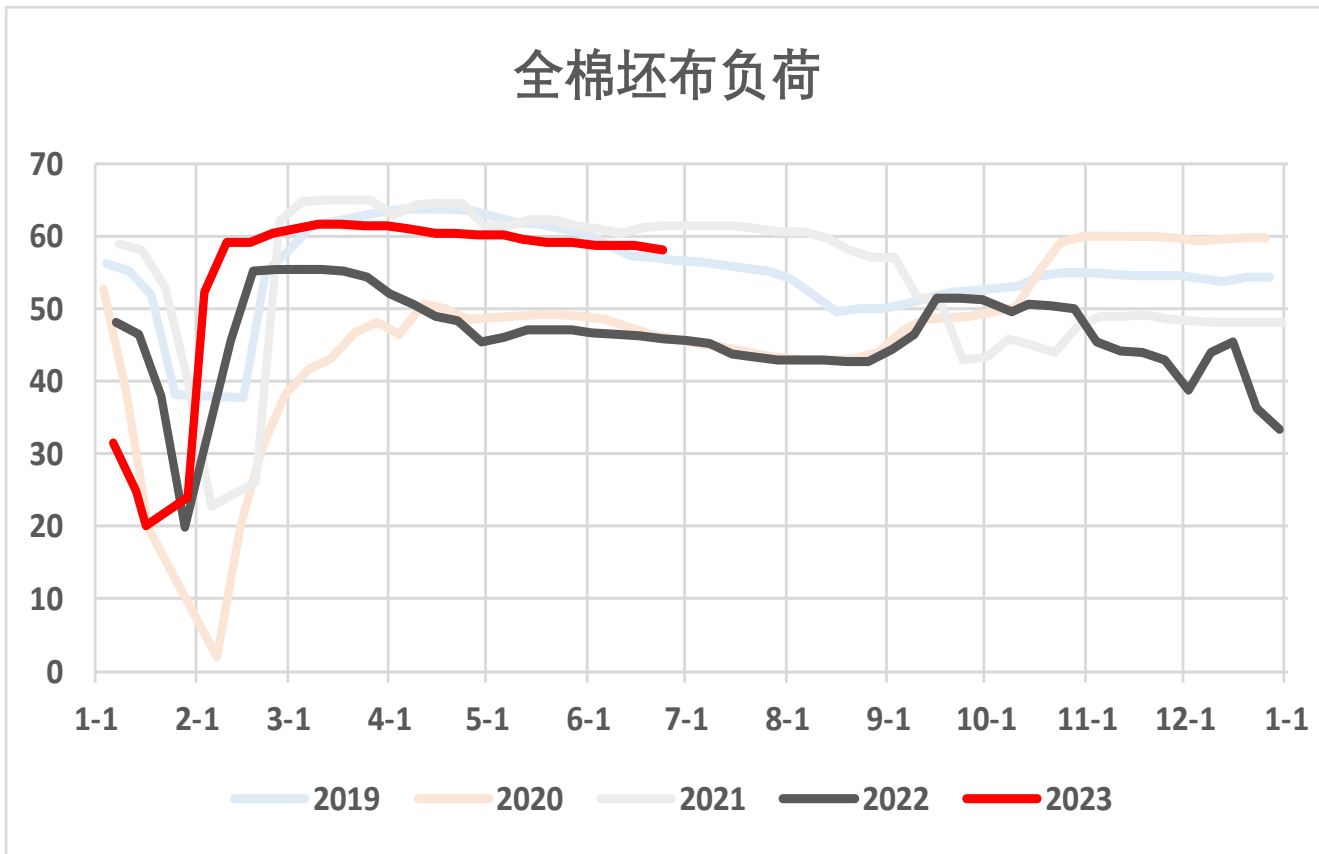
纯棉纱周度原料库存走势图：



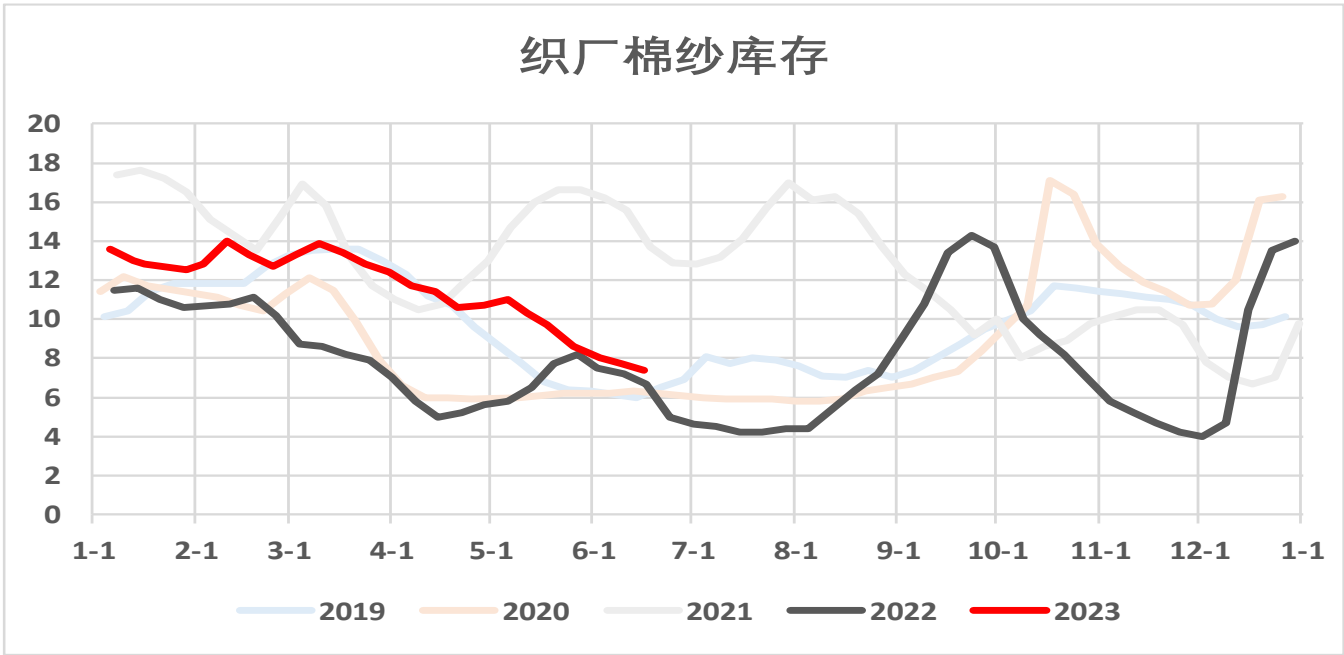
纯棉纱周度成品库存走势图:



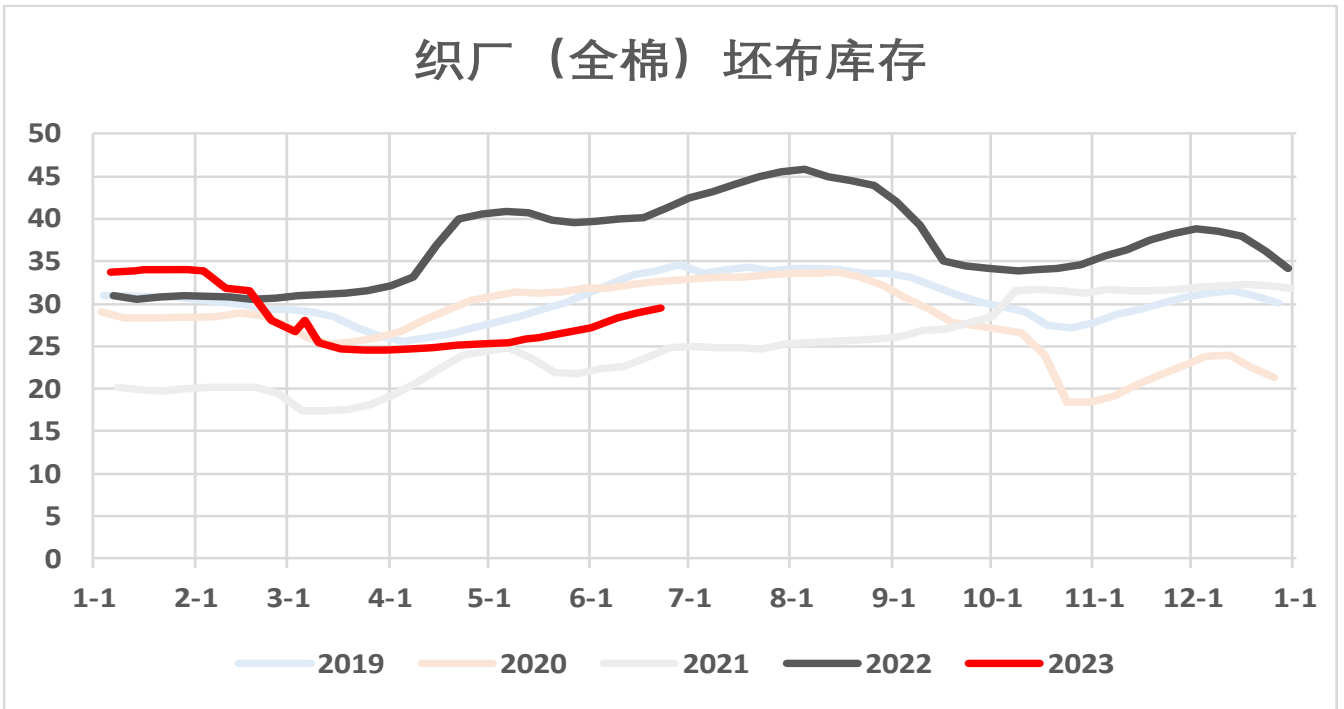
全棉坯布负荷:



织厂（全棉）棉纱库存：

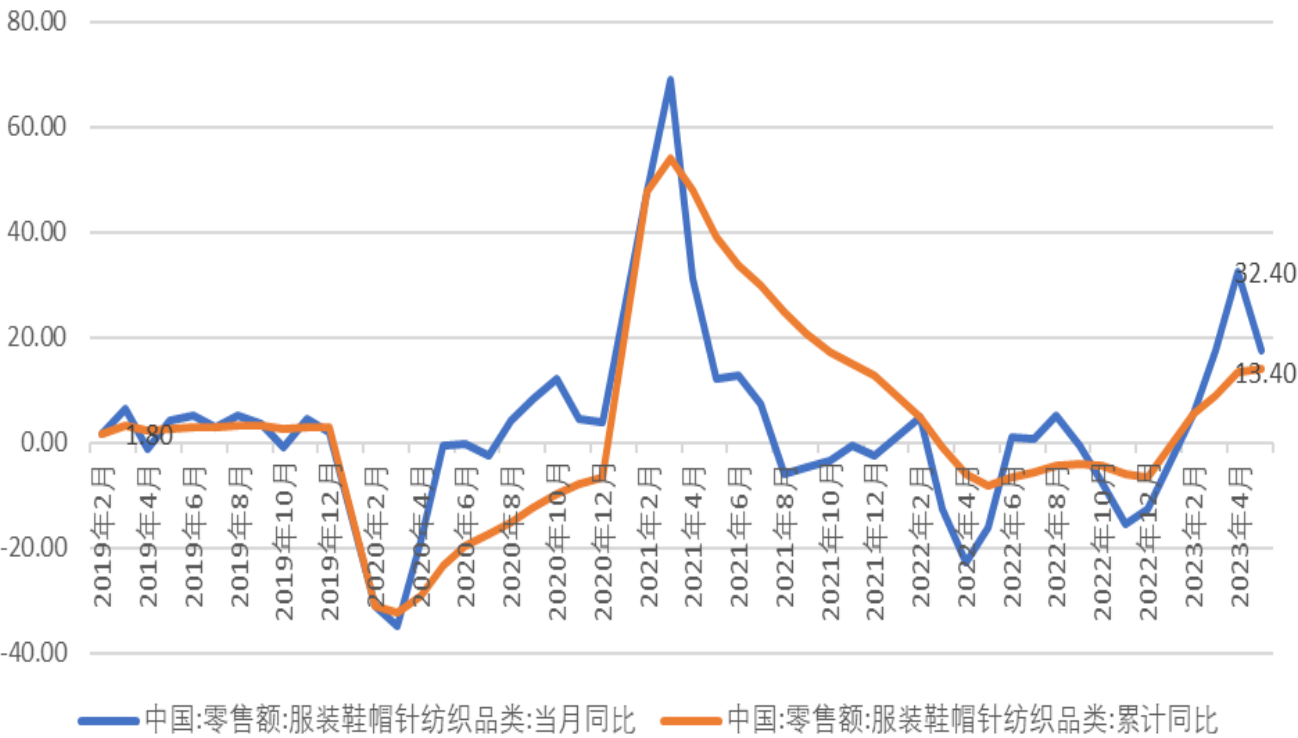
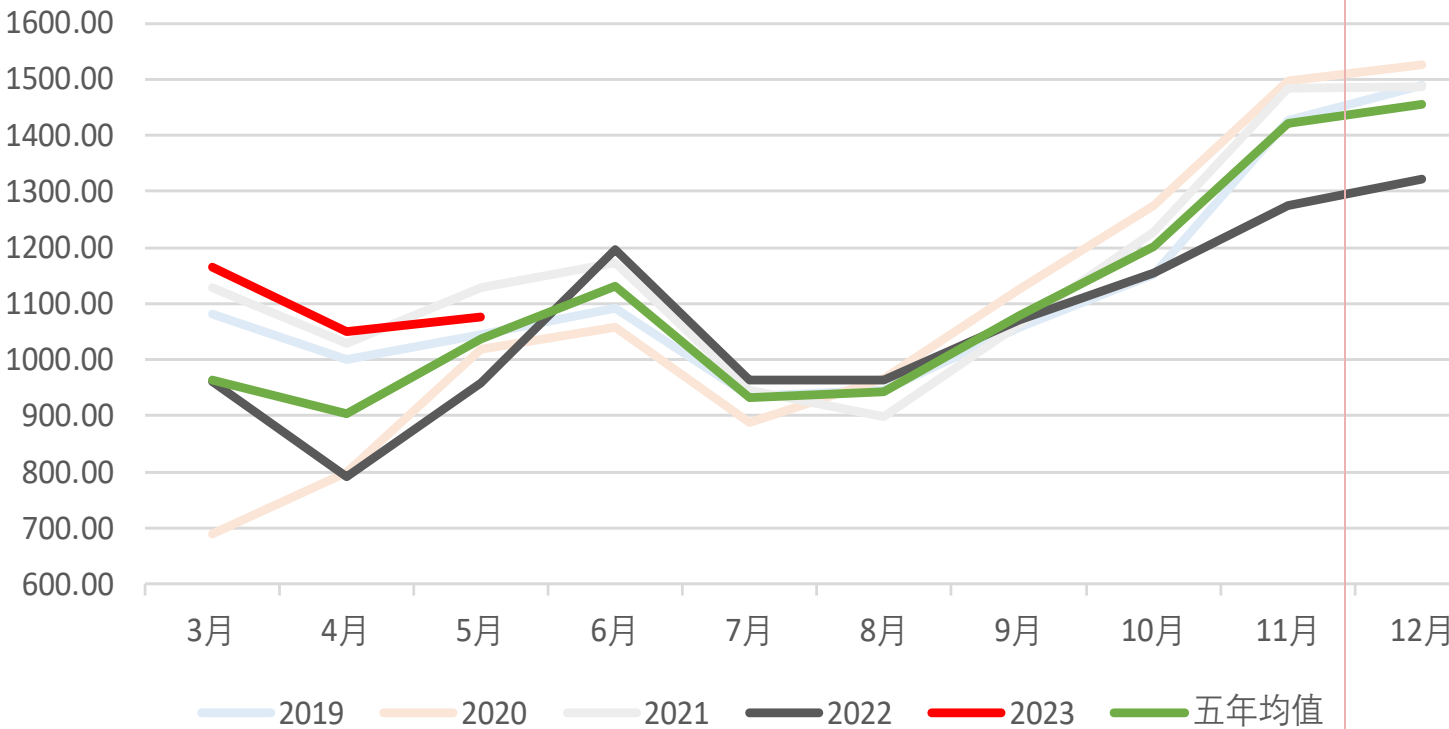


织厂（全棉）坯布库存：

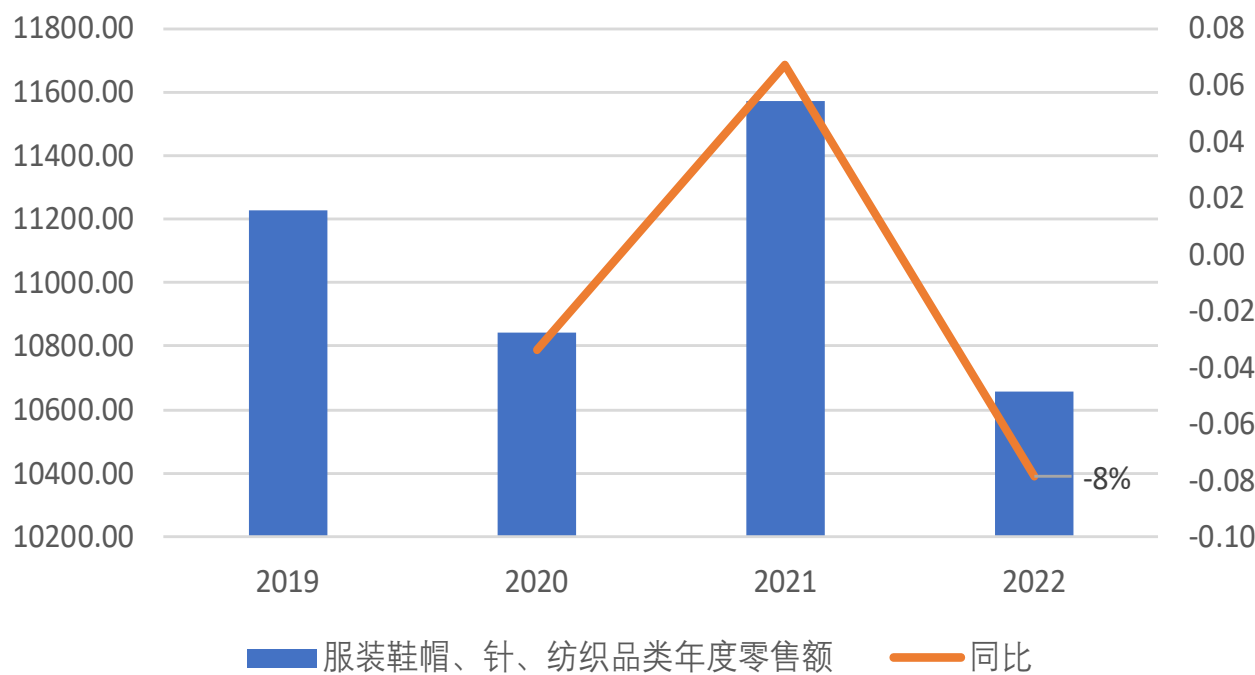


纺织服装终端数据：

零售额:服装鞋帽、针、纺织品类:当月值(亿元)



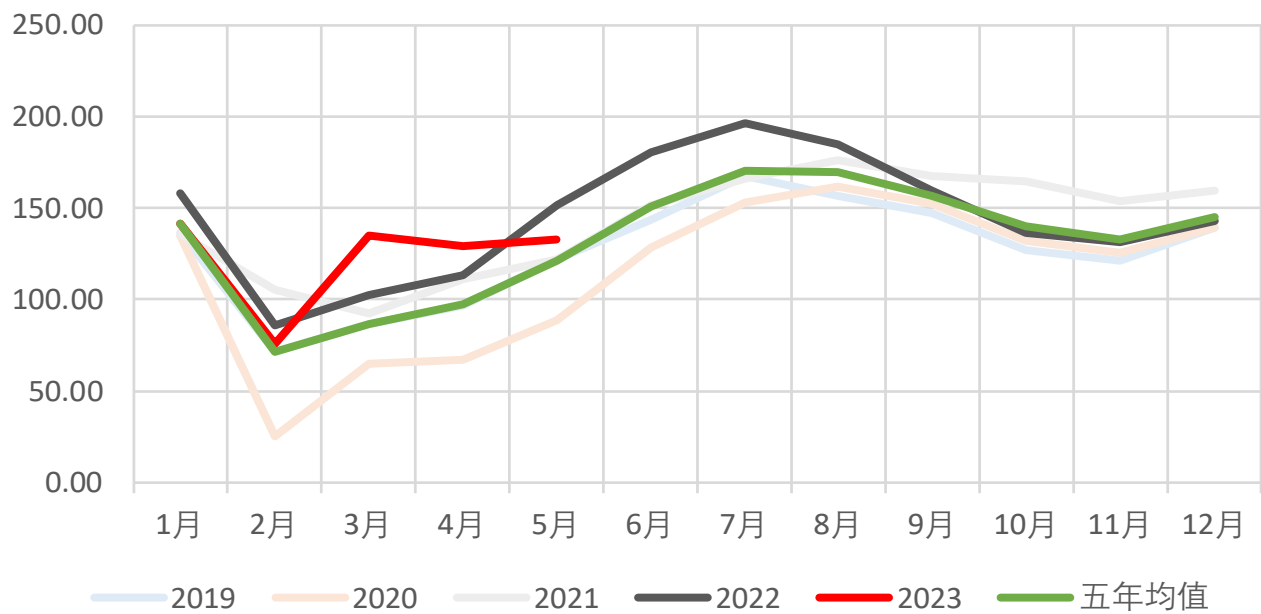
服装鞋帽、针、纺织品类年度零售额及同比



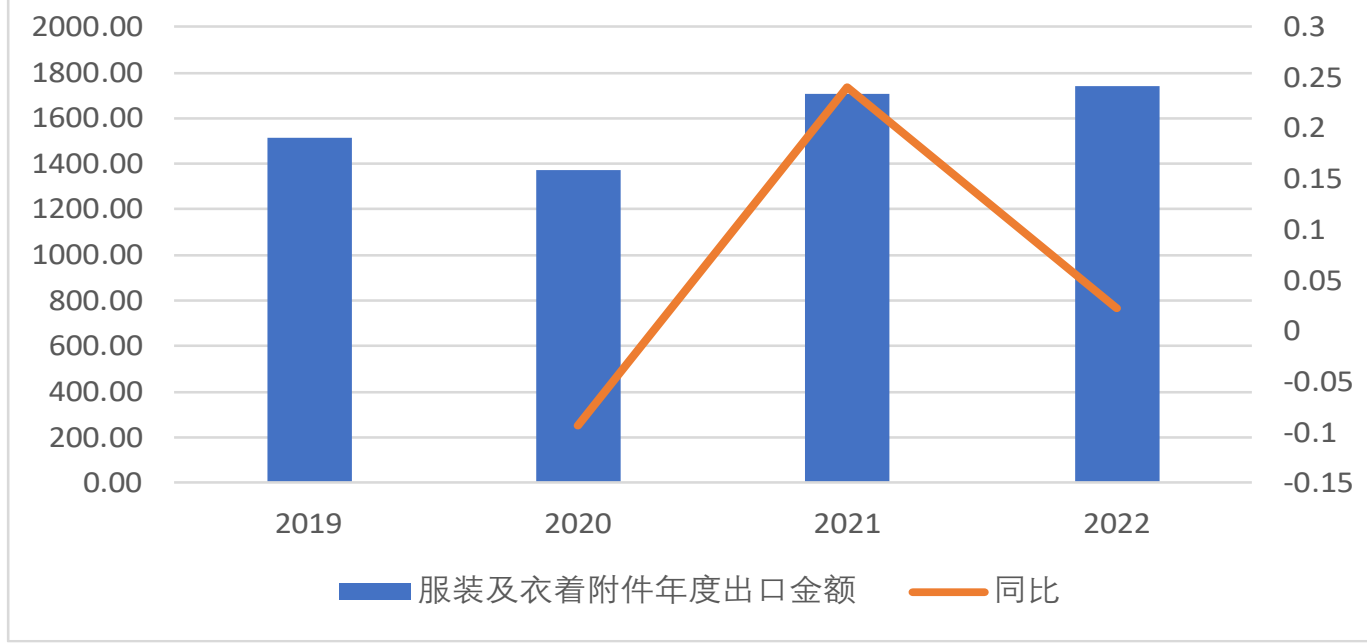
数据来源: wind、东亚期货研究部

纺织服装出口:

出口金额:服装及衣着附件:当月值



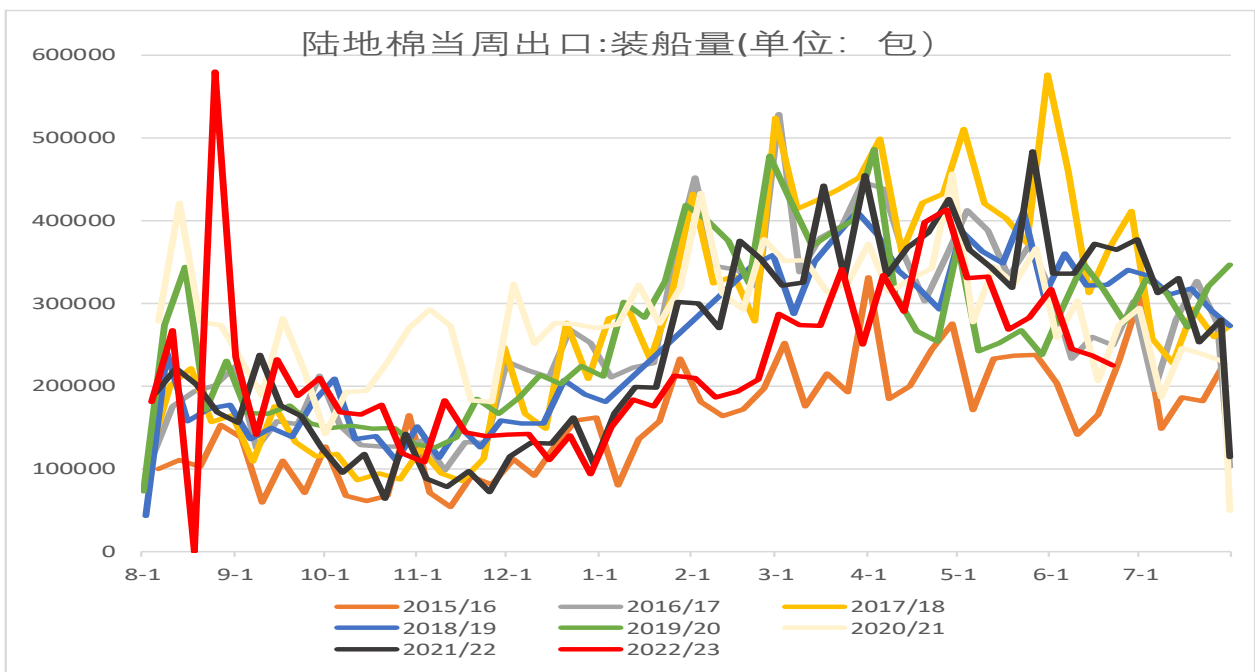
服装及衣着附件年度出口金额及同比



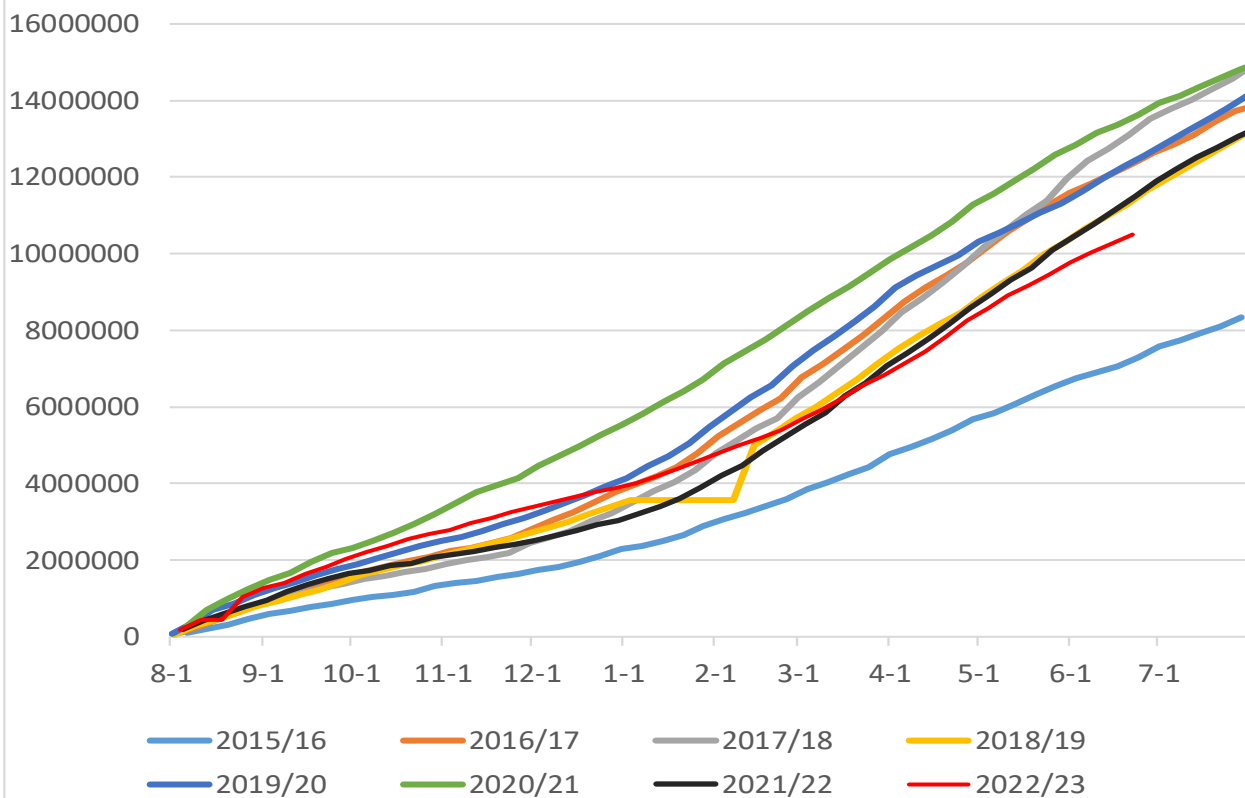
数据来源: Wind、东亚期货研究院

六、美棉出口情况

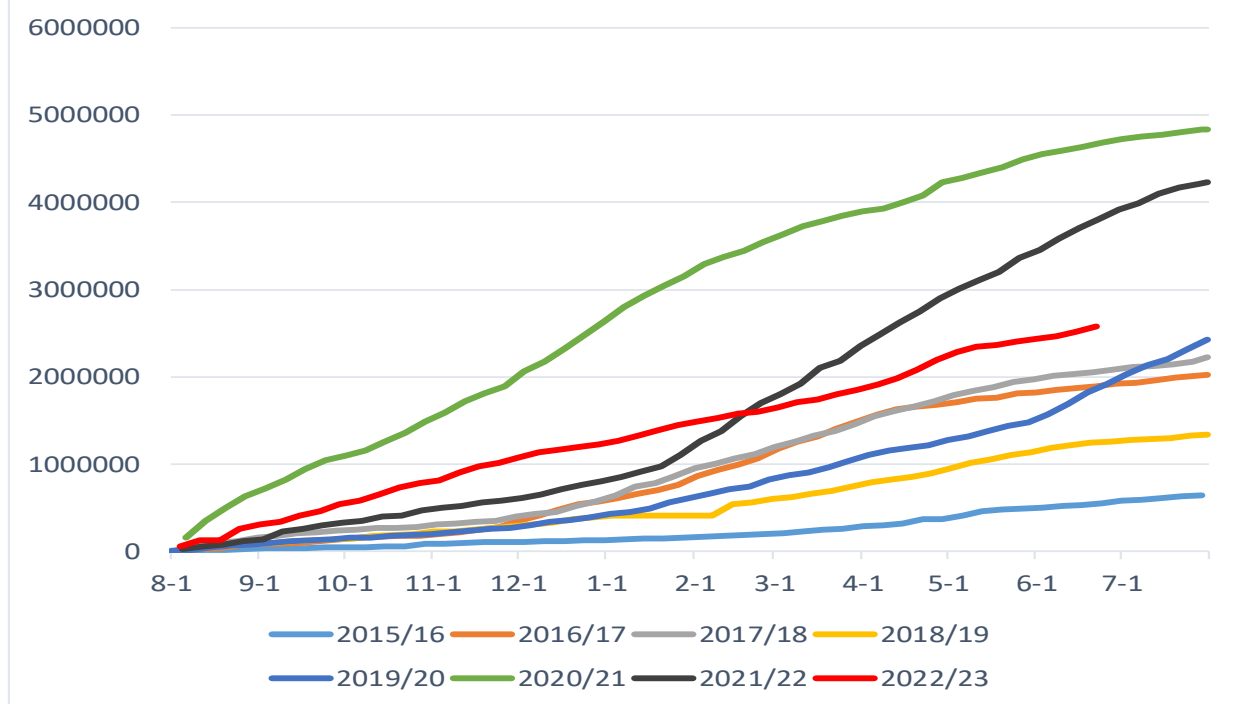
美棉出口:



美棉陆地棉累计出口（单位：包）



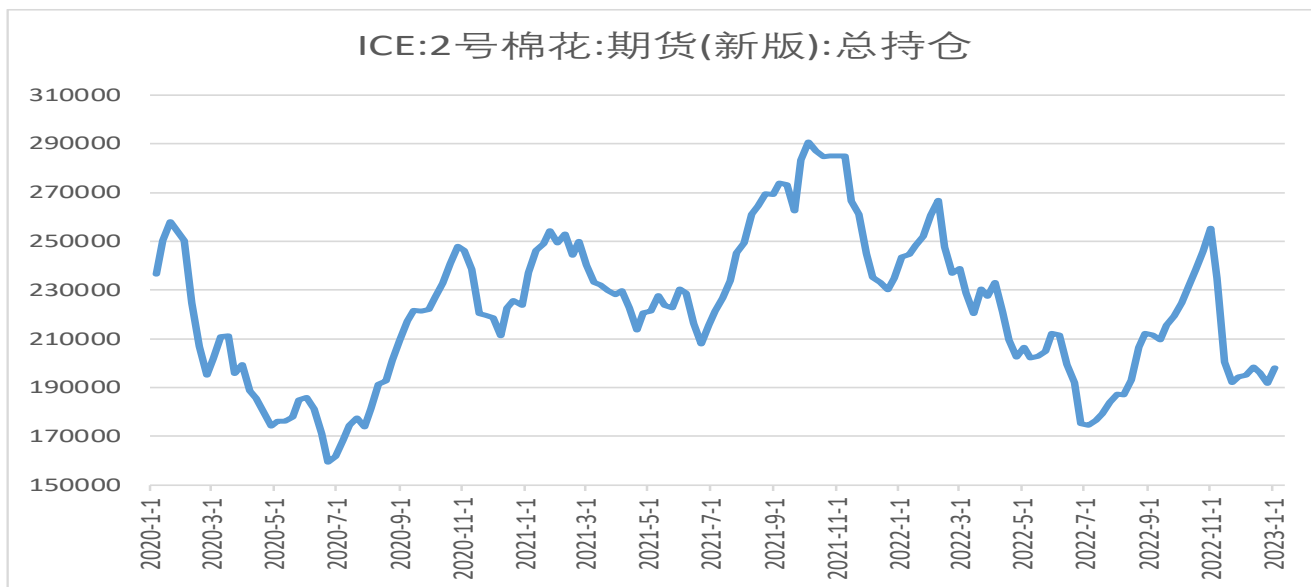
美国陆地棉累计出口到中国（单位：包）



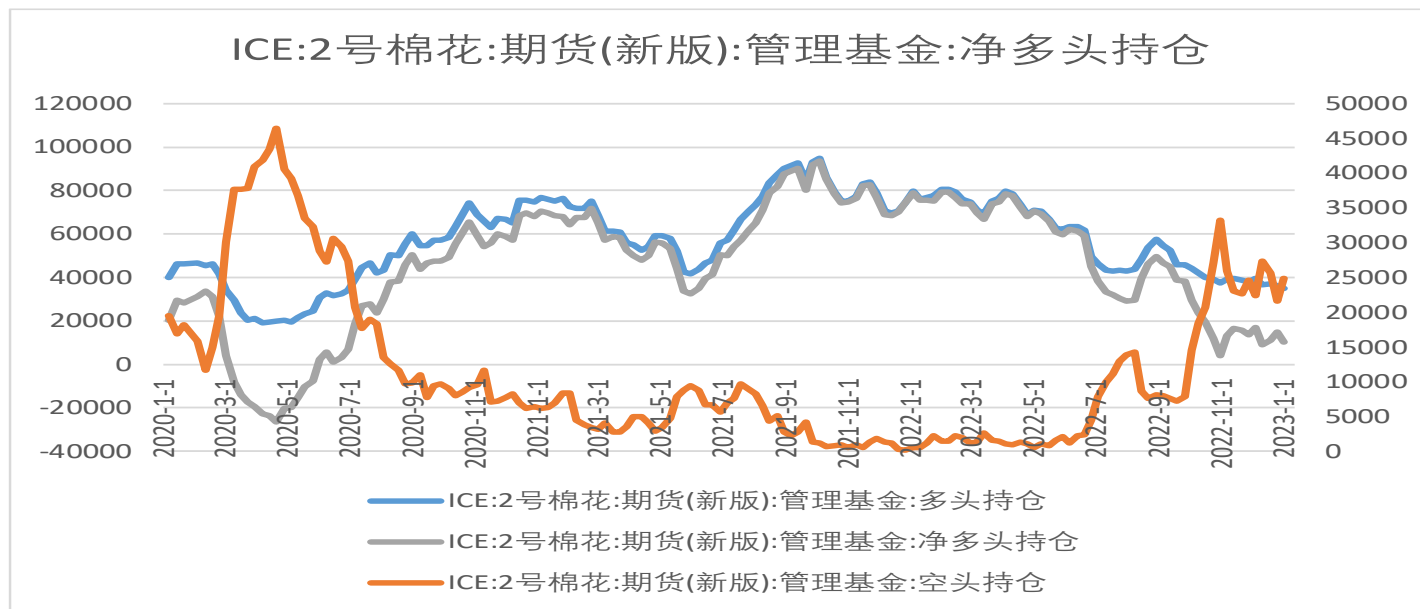
数据来源：美国农业部、东亚期货研究院

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