

2023年07月09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 17400 元/吨（与上周五相比+5）；纯棉纱 C32S 均价 23700 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%

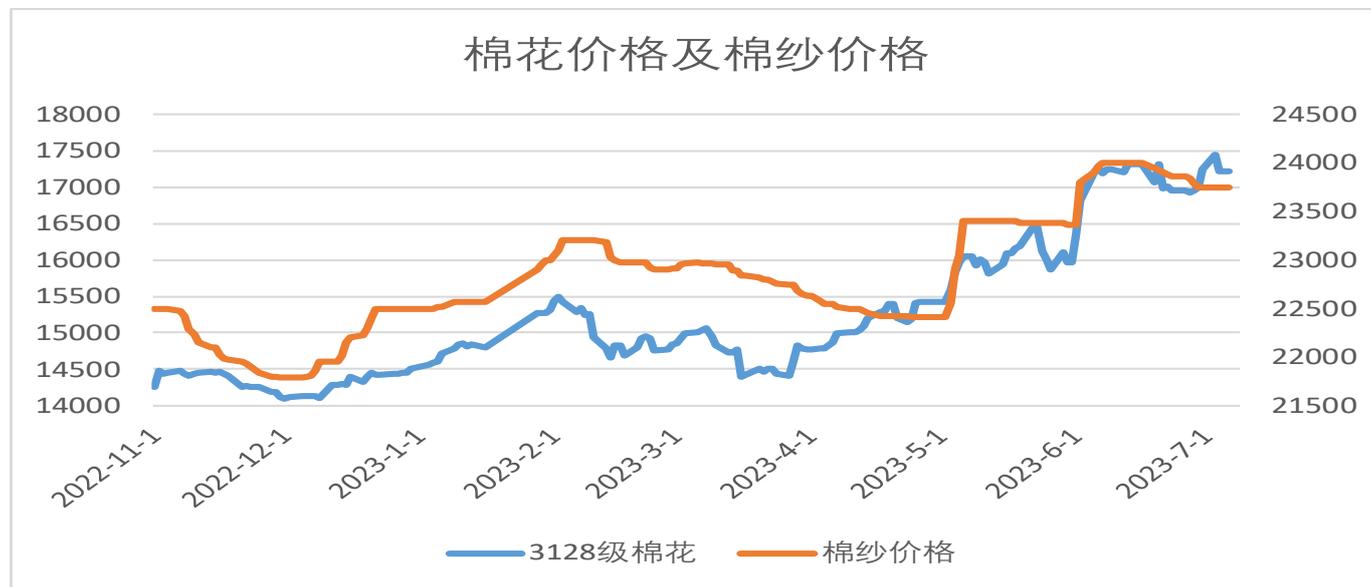
美国：72 万吨，同比减少 5 万吨；库销比 21%，去年 24%

中国：834 万吨，同比减少 24 万吨；库销比 102%，去年 108%

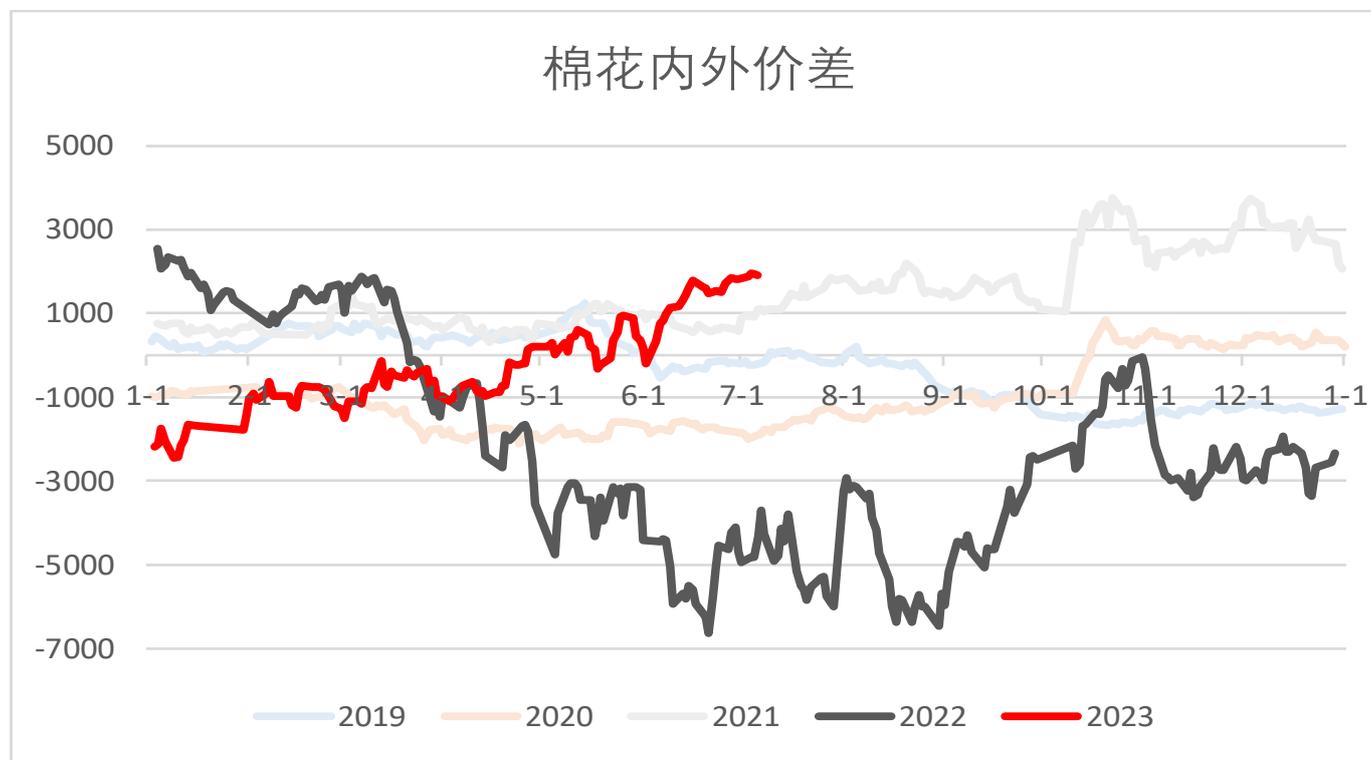
印度：229 万吨，同比增加 2 万吨；库销比 39%，去年 43%

一. 价格及价差-

棉花及棉纱价格:

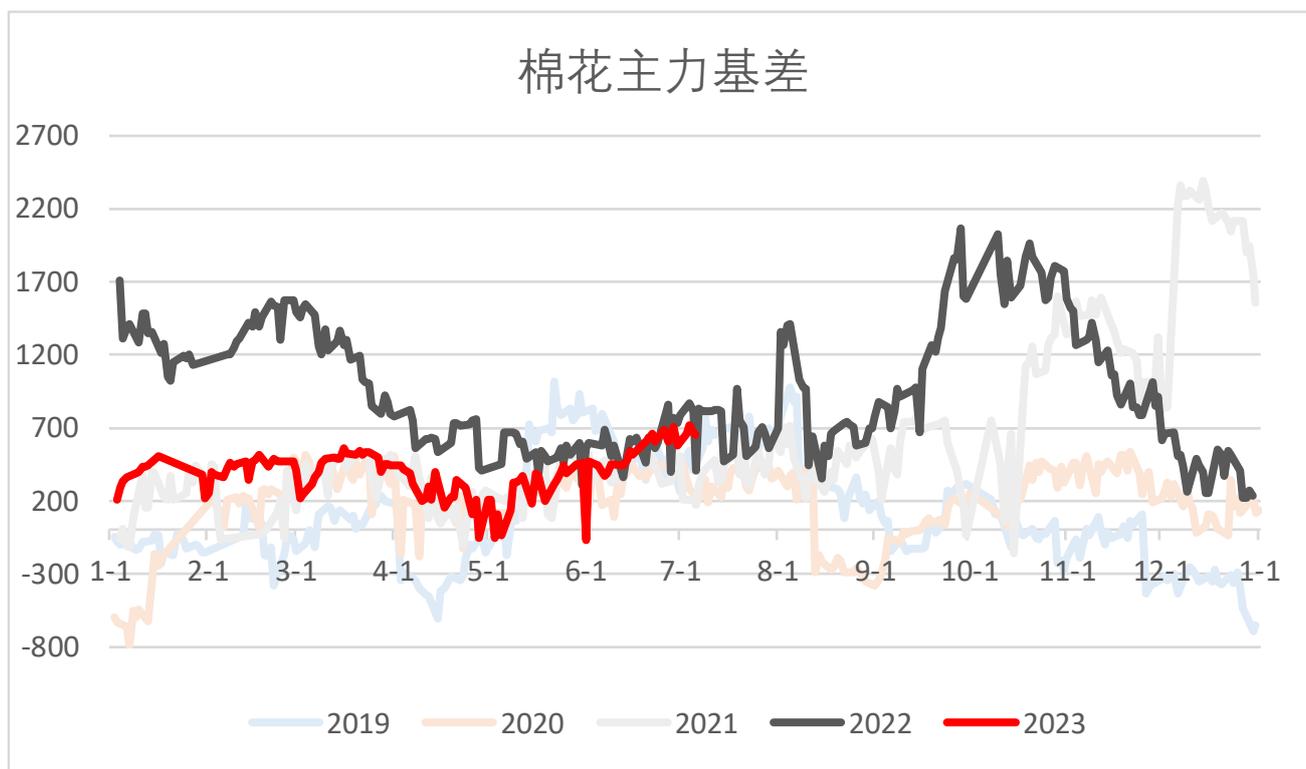


进口利润:

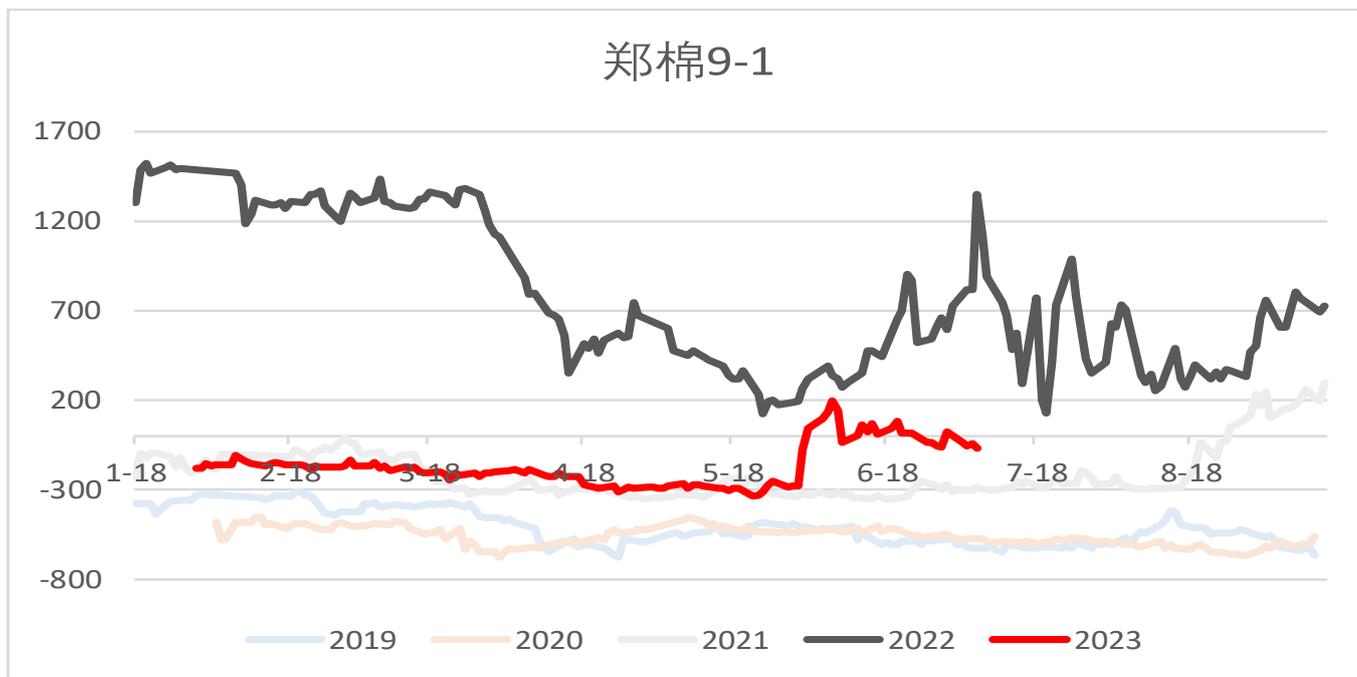


数据来源: Wind、东亚期货研究院

期现价差:



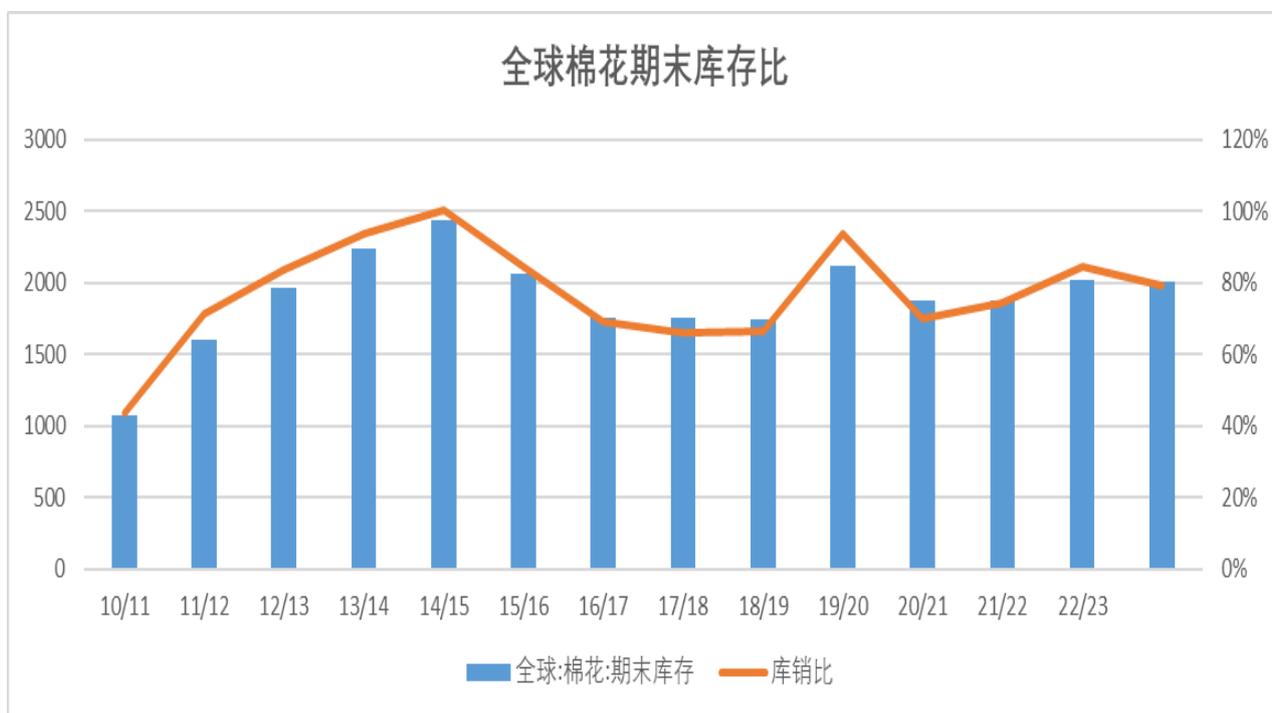
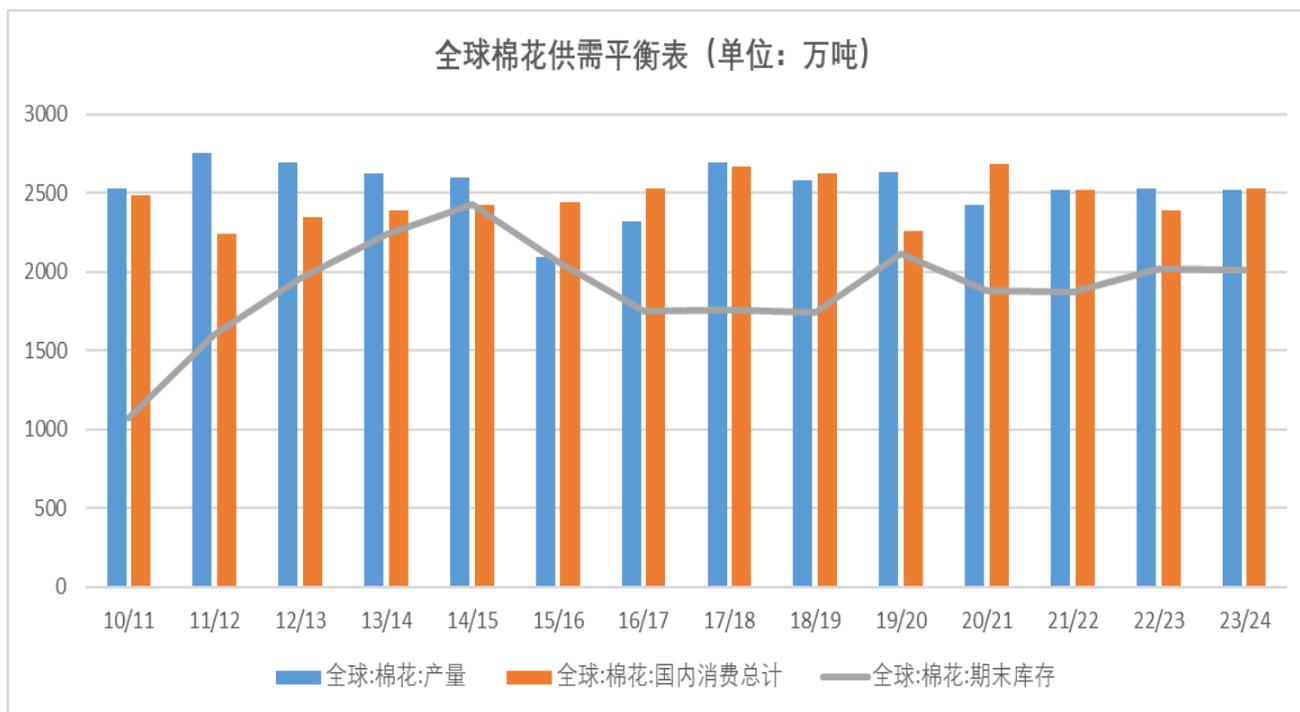
价差:



数据来源: Wind、东亚期货研究院

二. 全球供需基本面

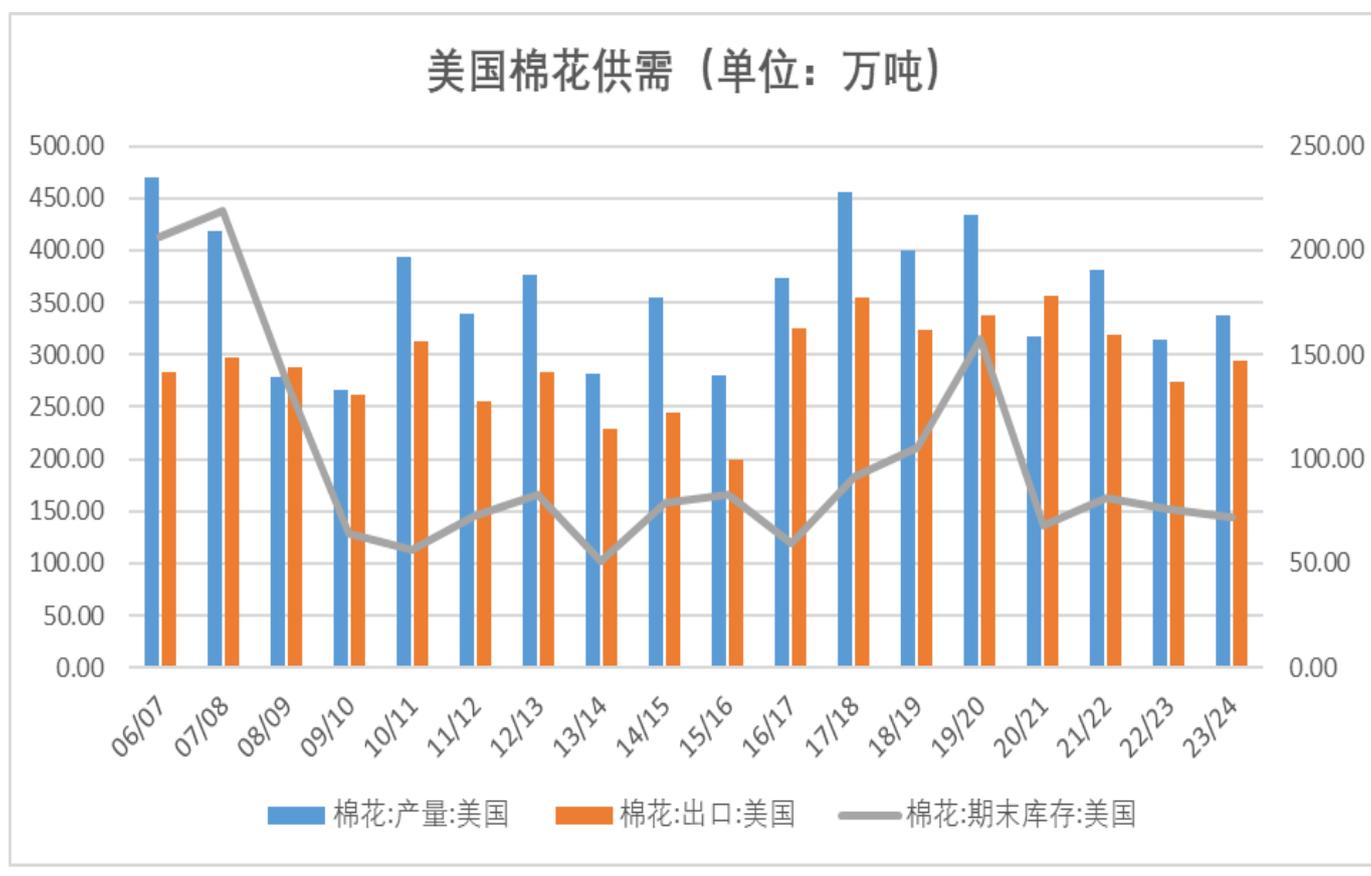
全球供需：



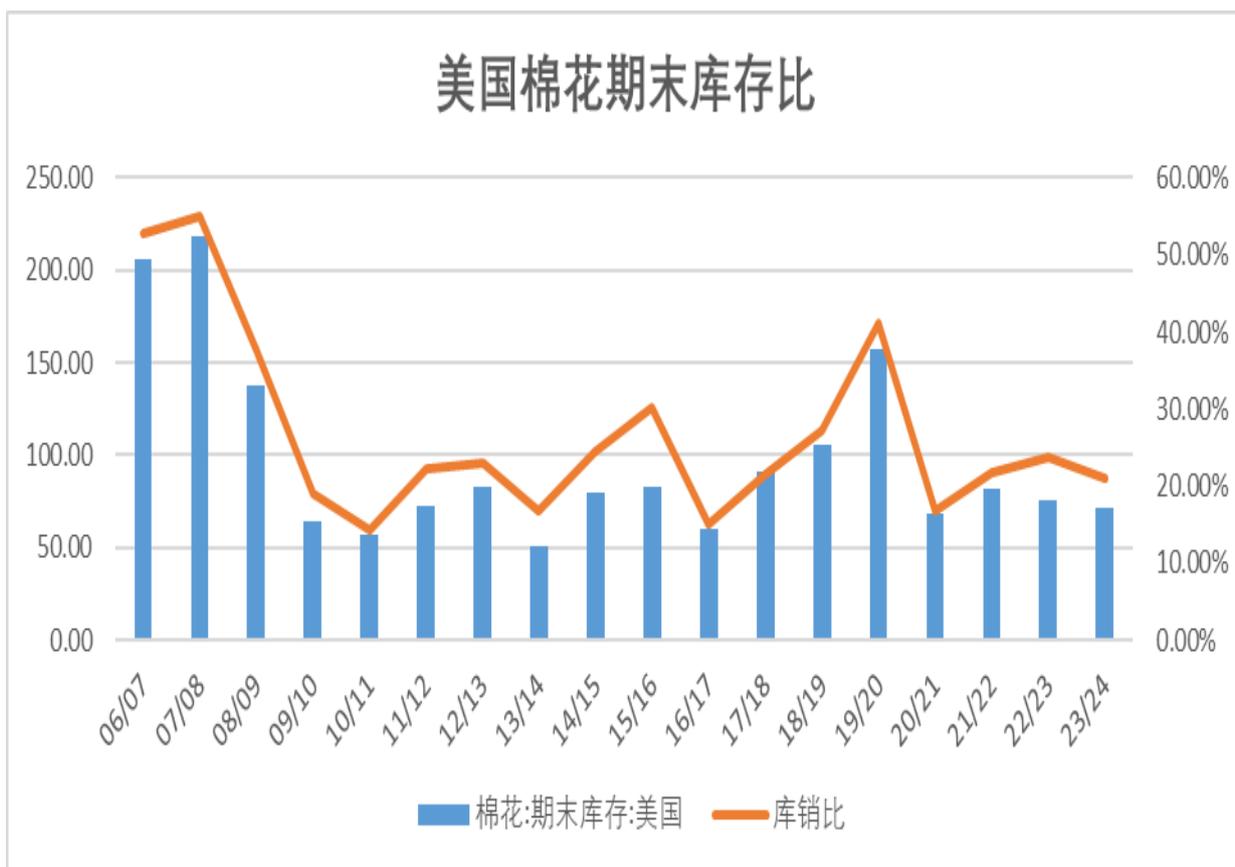
数据来源：美国农业部、东亚期货研究院

	全球产量同比	美国产量同比	中国产量同比	印度产量同比	巴西产量同比	巴基斯坦产量	产需缺口	全球产量同比	全球消费同比	中国消费同比	印度消费同比	全球库存同比	美国库存同比	中国库存同比	印度库存同比	全球库销比同	美国库销比同	中国库销比同	印度库销比同
2009	-98	-14	-102	26	-1	20	-347	-98	184	131	44	-360	-74	-155	-59	-18%	-19%	-20%	-21%
2010	299	129	-54	57	77	-20	40	299	-87	-65	17	119	-29	-56	101	6%	-10%	-3%	19%
2011	224	-55	78	57	7	46	515	224	-251	-196	-24	362	38	400	-28	21%	14%	55%	-11%
2012	-151	38	41	-76	-76	-33	267	-151	97	-44	56	522	10	420	-52	20%	1%	58%	-7%
2013	15	-97	-49	87	48	4	240	15	2	-11	22	171	-28	269	71	6%	-6%	37%	8%
2014	-26	75	-60	-22	-22	24	178	-26	2	-11	26	82	26	53	67	2%	7%	9%	15%
2015	-423	-75	-174	-46	-9	-78	-213	-423	-1	22	1	-100	-4	-184	-56	-3%	3%	-29%	-11%
2016	149	95	16	13	2	15	-207	149	6	54	-11	-134	-16	-235	34	-10%	-12%	-38%	8%
2017	373	80	103	44	44	11	22	373	6	33	10	-57	34	-108	3	-6%	7%	-17%	0%
2018	-114	-56	5	-70	94	-13	-101	-114	0	-11	2	-258	12	-115	-79	-10%	5%	-12%	-12%
2019	78	34	-11	59	4	-22	400	78	-16	-98	-50	449	52	27	145	32%	14%	15%	31%
2020	-231	-115	51	-20	-52	-46	-257	-231	19	131	87	-234	-89	19	-81	-24%	-24%	-13%	-25%
2021	93	63	-61	-70	20	33	-11	93	-6	-44	0	-2	13	-31	-73	4%	5%	1%	-8%
2022	12	-62	81	13	32	-46	157	12	-6	-54	-65	145	-12	60	54	11%	-1%	14%	17%
2023	-14	18	-65	11	1	30	-12	-14	7	22	33	-13	2	-17	-12	-6%	0%	-5%	-7%

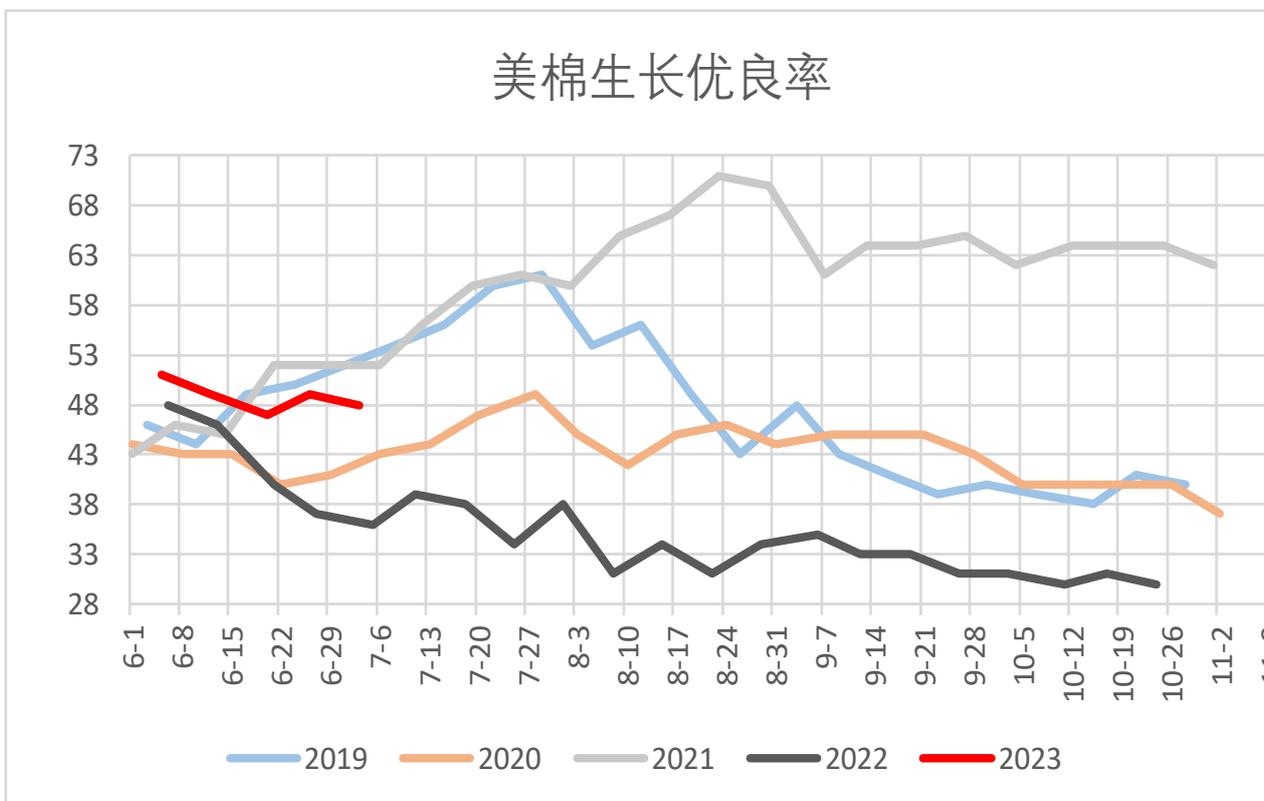
美国供需:



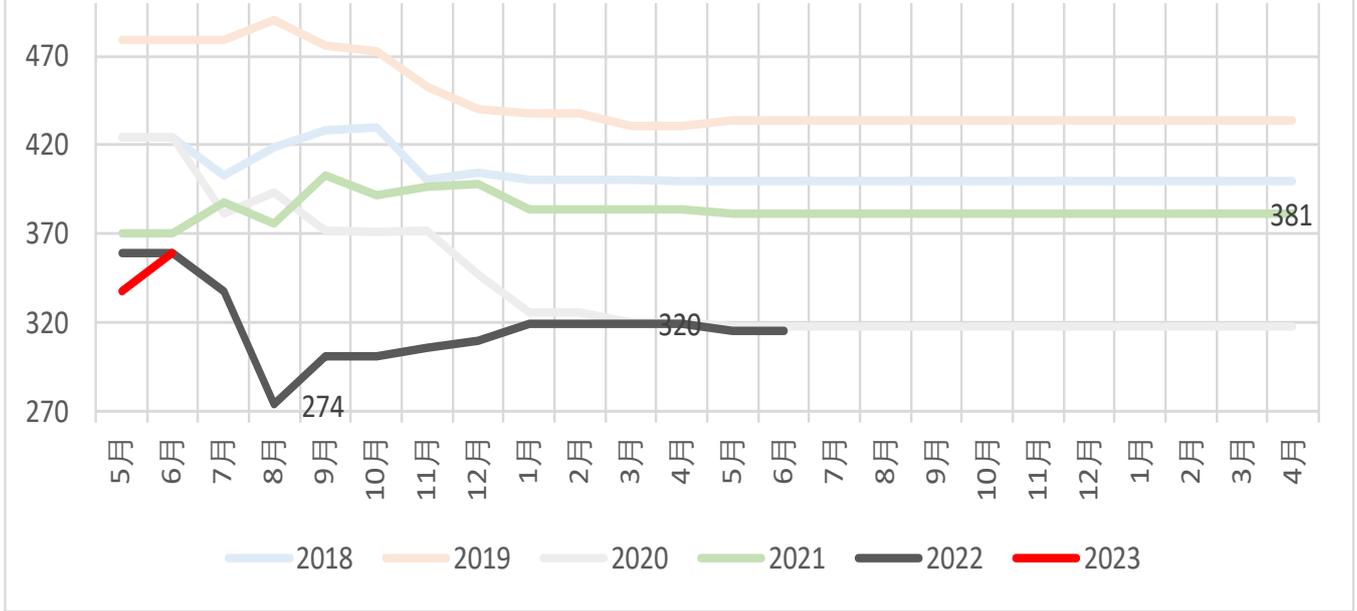
美国棉花期末库存比



美棉生长优良率



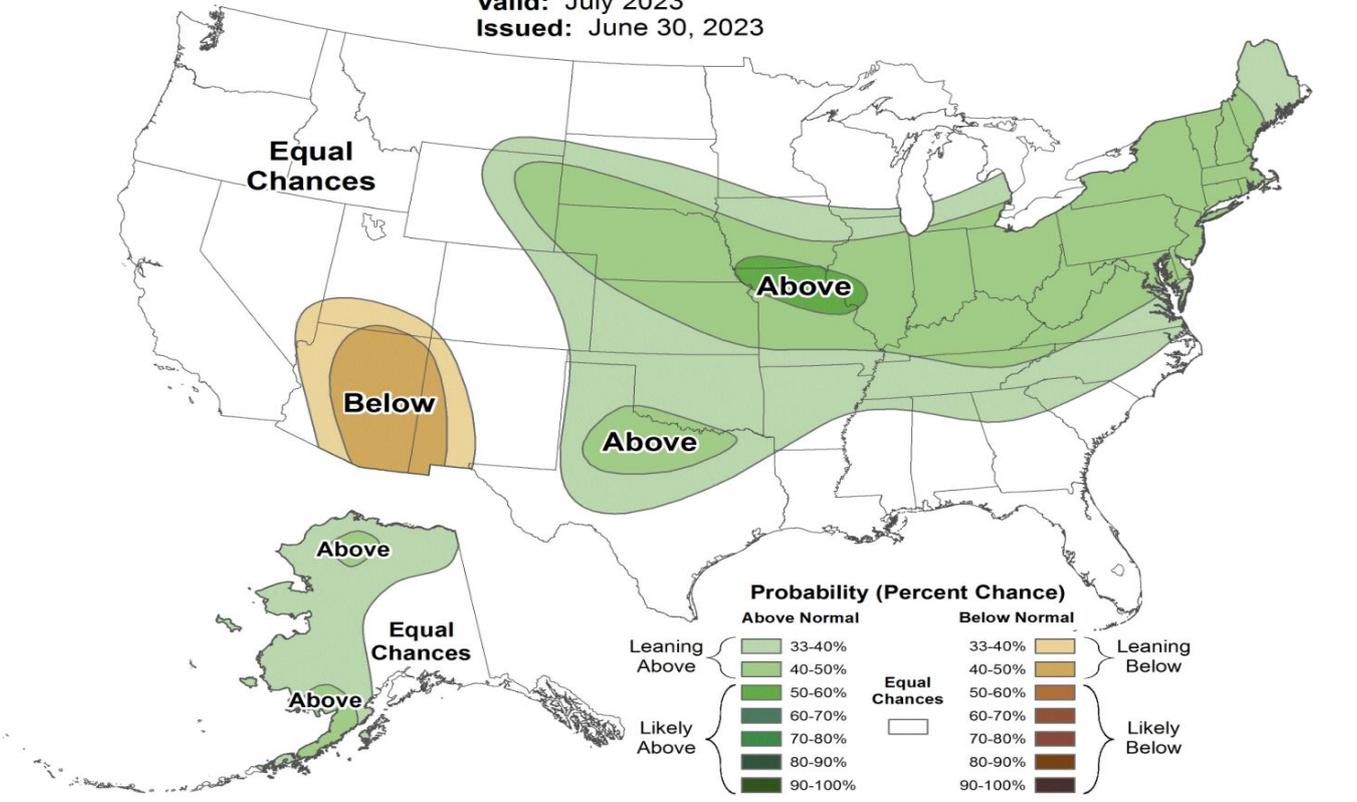
美国棉花产量 (预测年度)



Monthly Precipitation Outlook

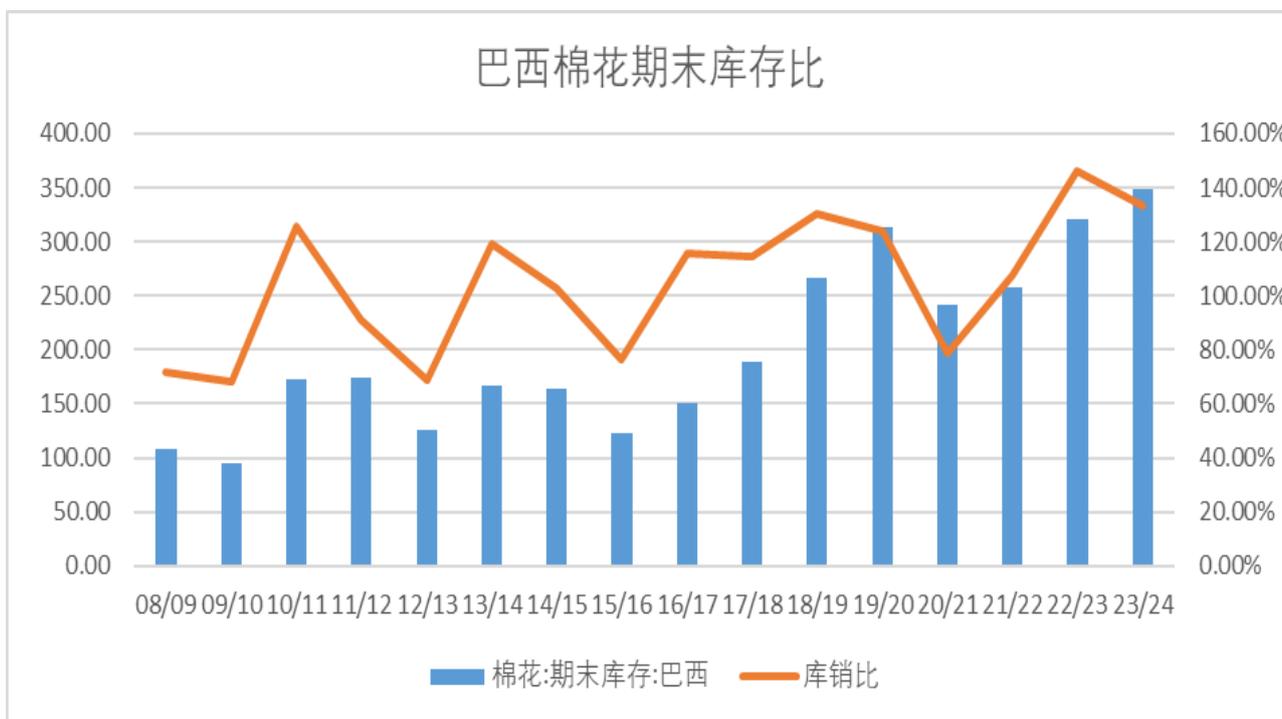
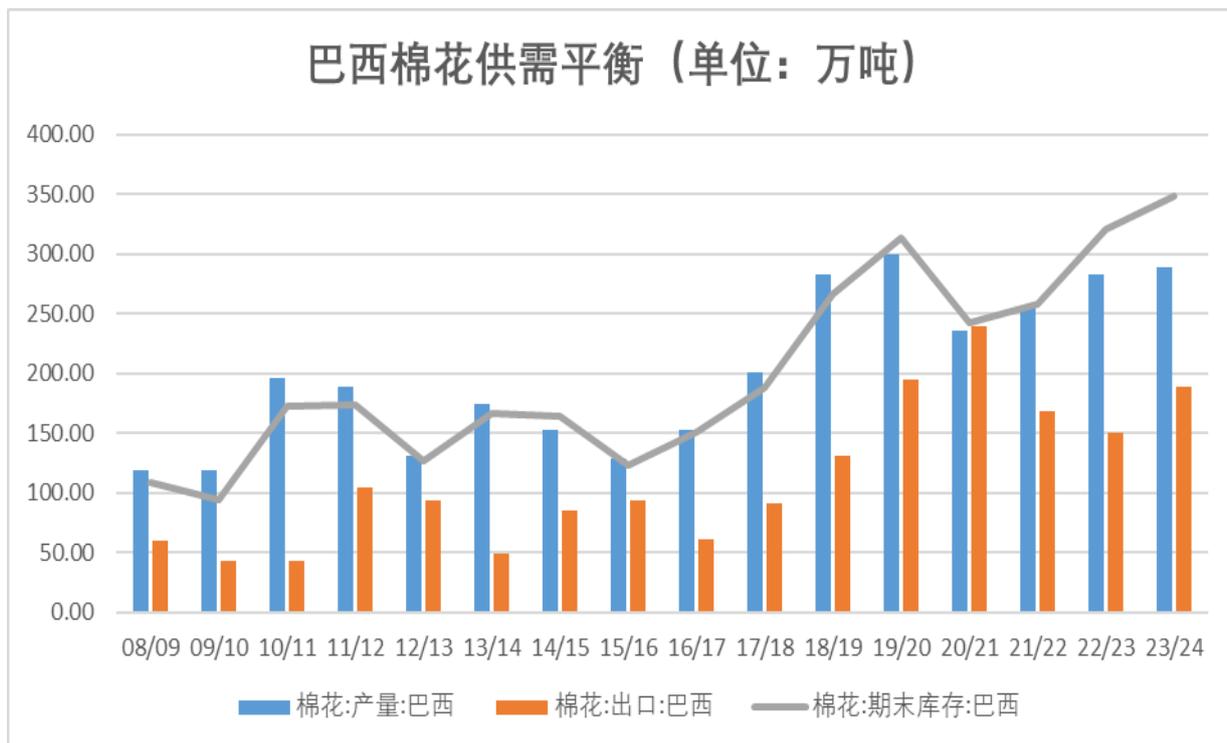


Valid: July 2023
Issued: June 30, 2023



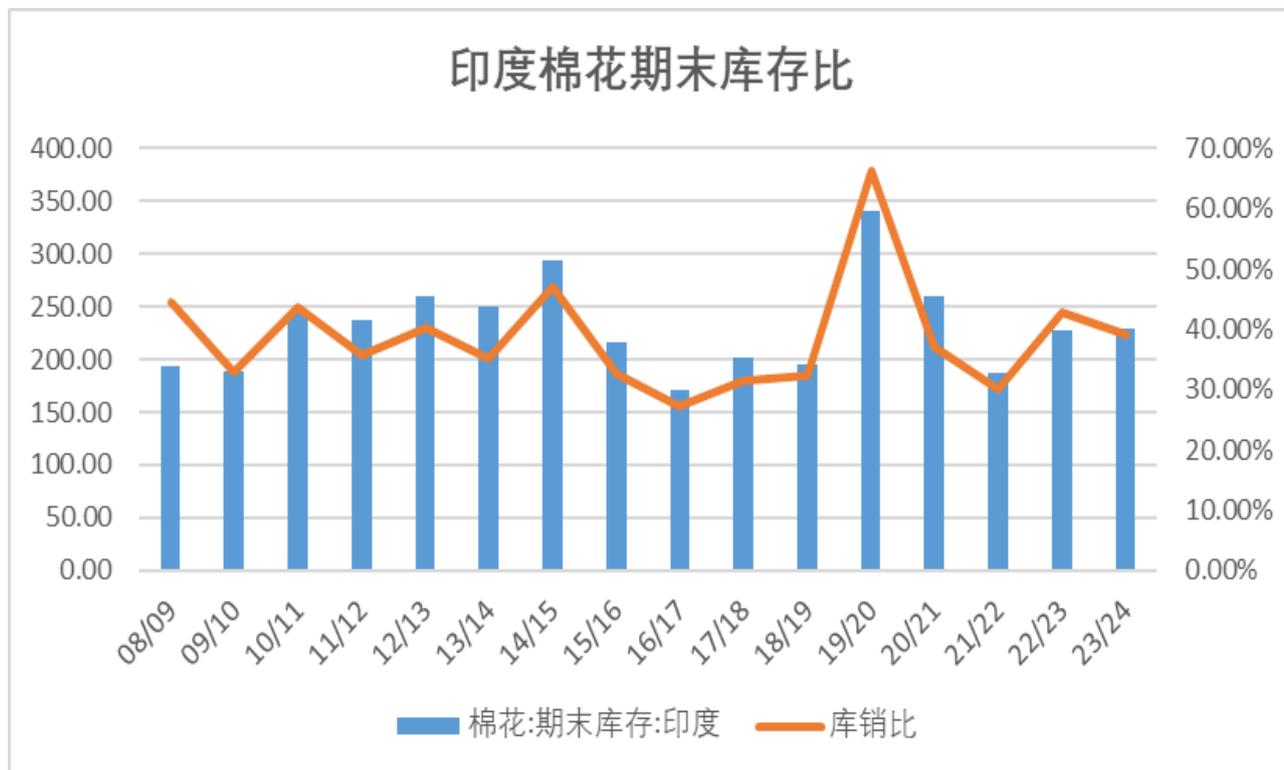
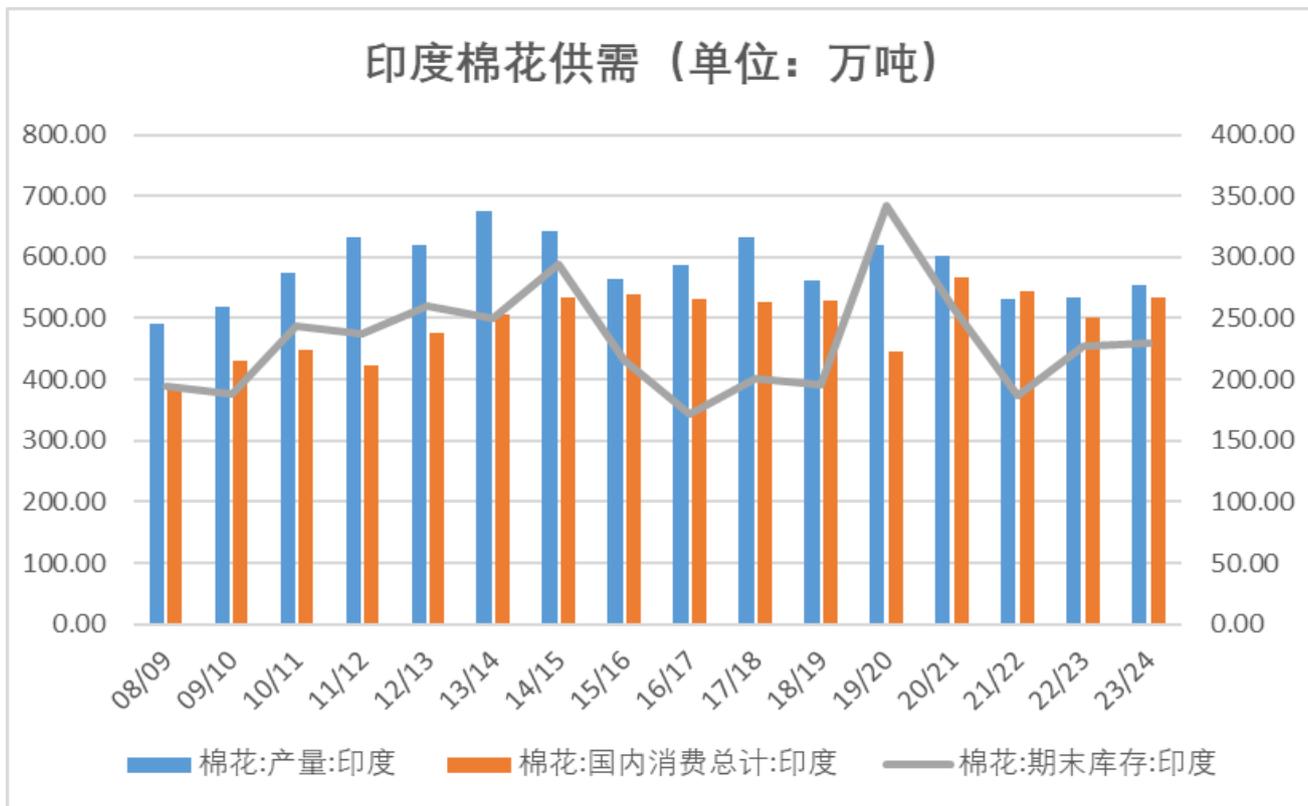
数据来源: 美国农业部、东亚期货研究院

巴西供需:



数据来源: 美国农业部、东亚期货研究院

印度供需:



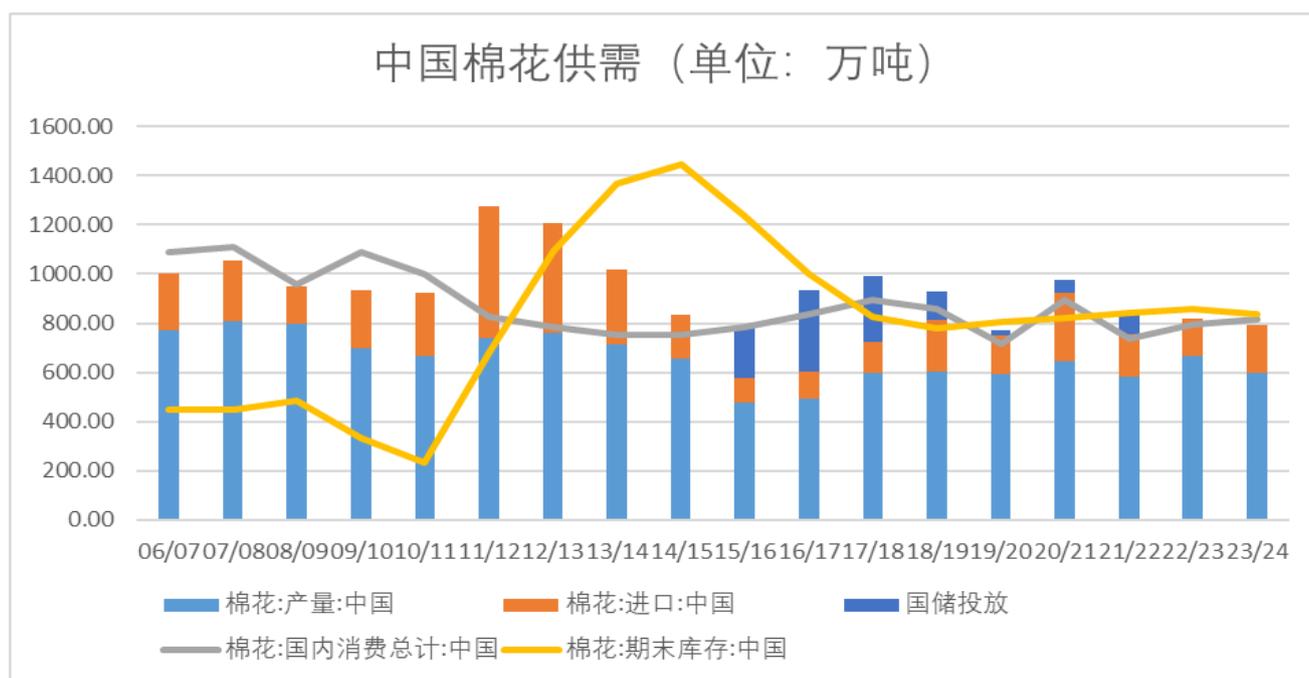
数据来源: 美国农业部、东亚期货研究院

	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)

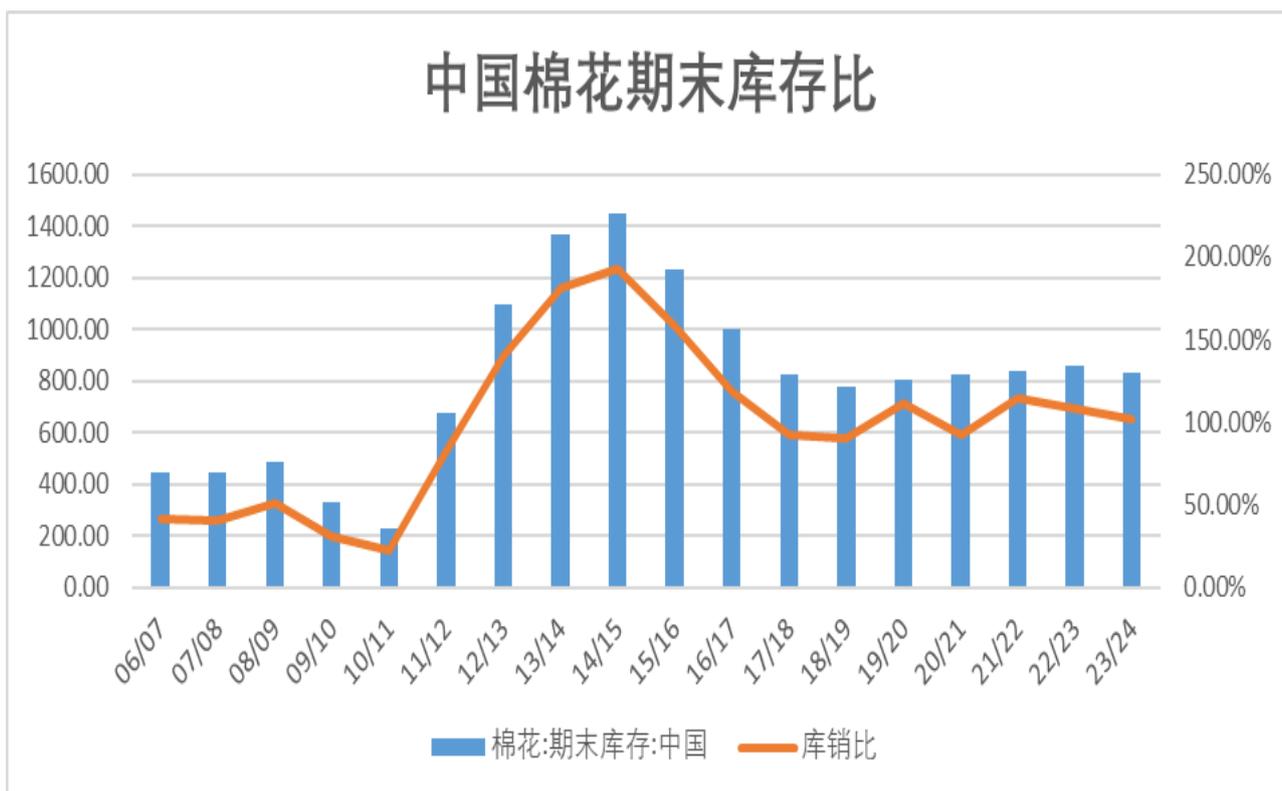
数据来源：印度棉花协会

三. 中国棉花供需基本面

中国供需：



中国棉花期末库存比

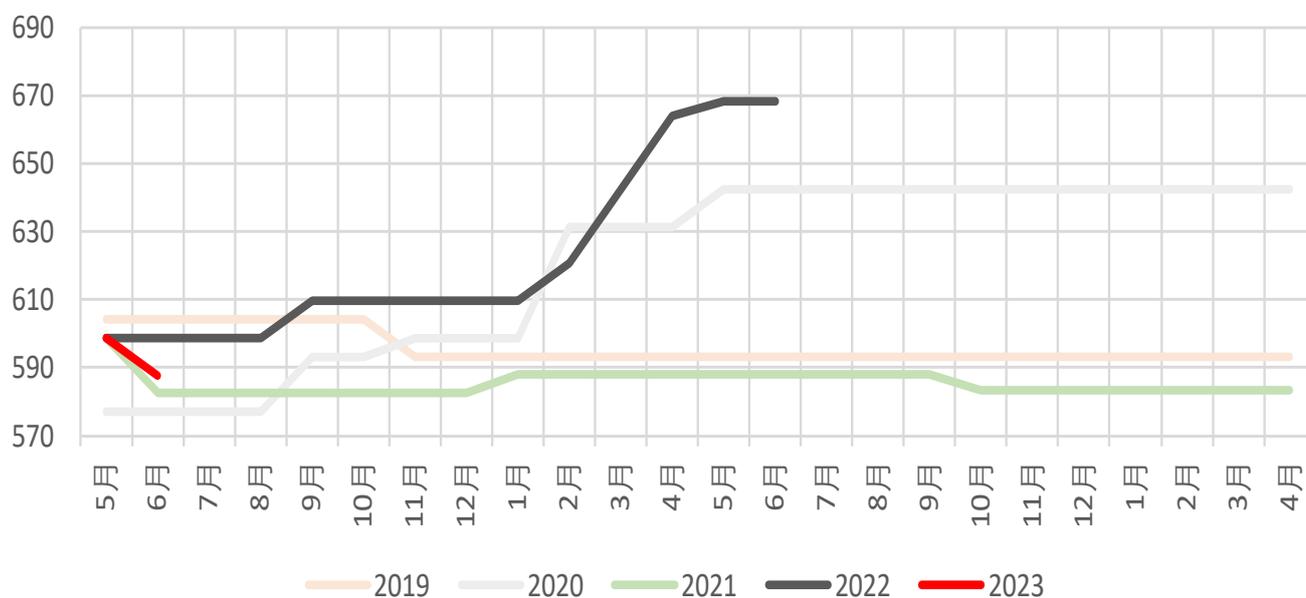


美国农业部	棉花:期初库存:中国	棉花:产量:中国	棉花:进口:中国	棉花:消费:中国	棉花:期末库存:中国	库销比	产量同比
2018	827	604	210	860	777	90%	5
2019	777	593	155	762	803	105%	-11
2020	791	644	280	893	823	92%	51
2021	823	583	171	849	792	93%	-61
2022	840	664	142	795	852	107%	81
2023.5月预测	859	599	196	816	835	102%	
2023.6月预测	852	588	207	816	828	101%	-76
同比变动	13	-76	65	22	-24	-6%	
环比变动	-7	-11	11	0	-7	-1%	

数据来源：美国农业部、东亚期货研究院

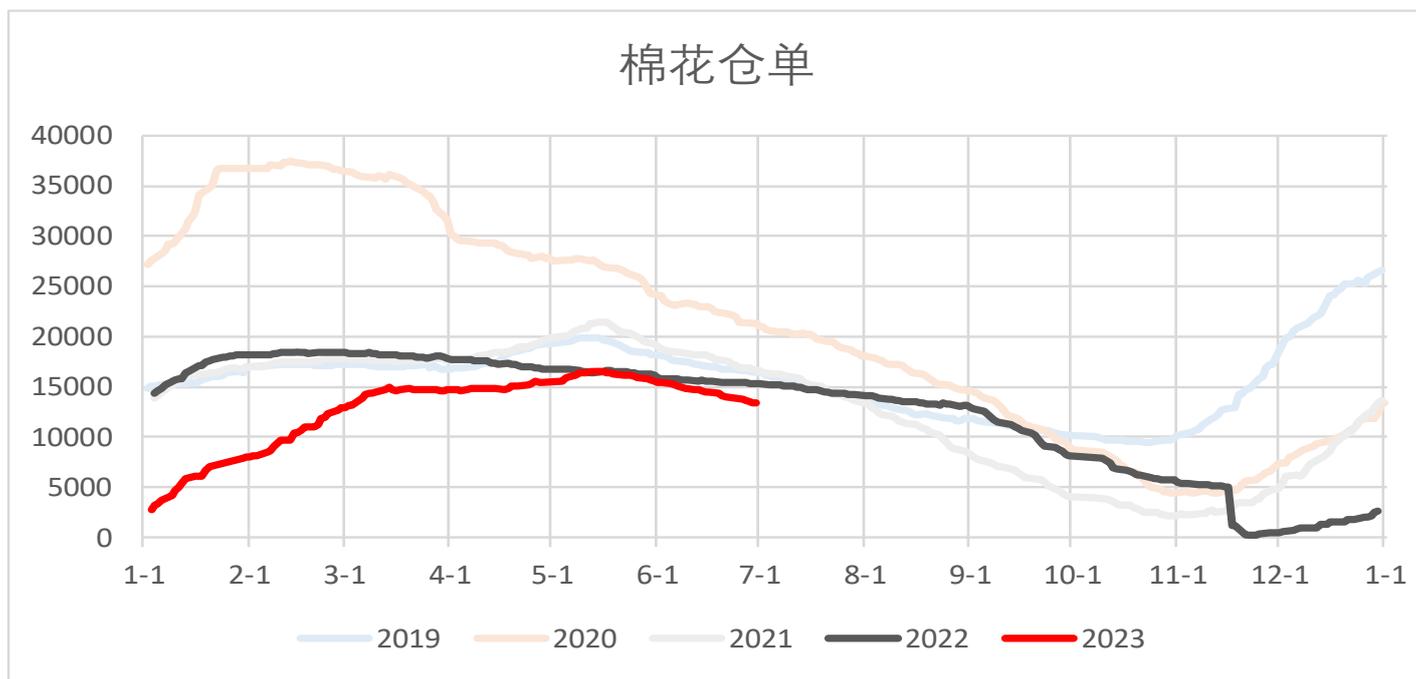
棉花展望BCO	棉花:期初 库存:中国	棉花:产 量:中国	棉花:进 口:中国	棉花:消 费:中国	棉花:期末 库存:中国	库销比	产量同比
2018	592	577	203	824	543	66%	
2019	543	575	160	750	524	70%	-2
2020	524	633	274	869	562	65%	58
2021	562	583	174	735	581	79%	-50
2022	581	679	145	790	613	78%	96
2023.5月预测	637	608	180	775	650	84%	
2023.6月预测	613	605	180	796	602	76%	-74
同比变动	32	-74	35	6	-11	-2%	
环比变动	-24	-3	0	21	-48	-8%	

中国棉花产量 (预测年度)

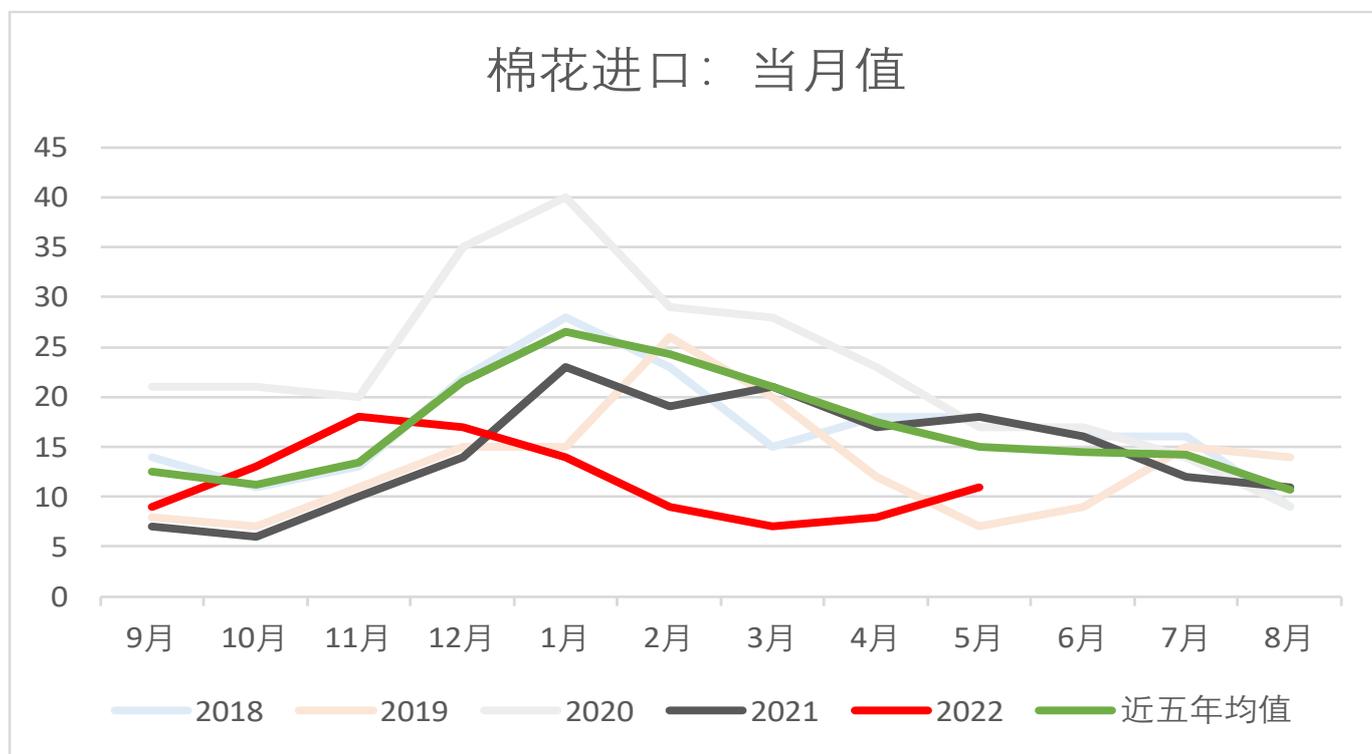


数据来源: 棉花展望

棉花仓单:

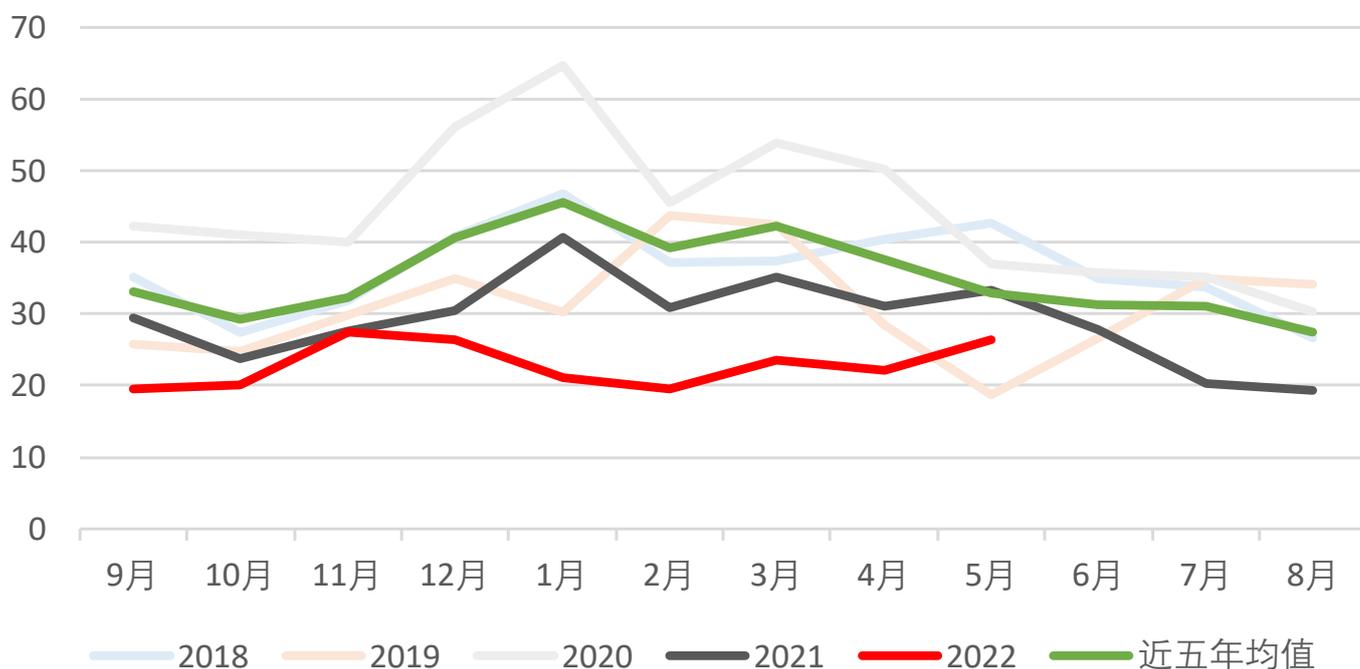


国内棉花进口量:

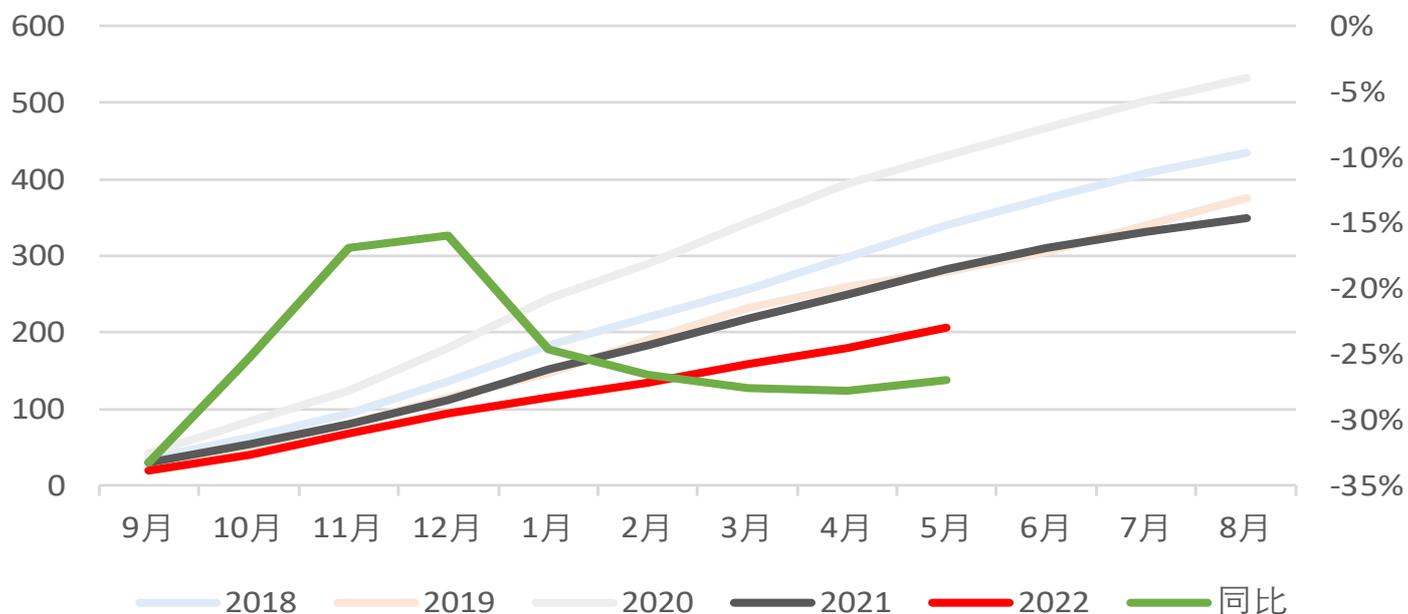


数据来源: Wind、东亚期货研究院

棉花进口（棉纱折进去1.18）

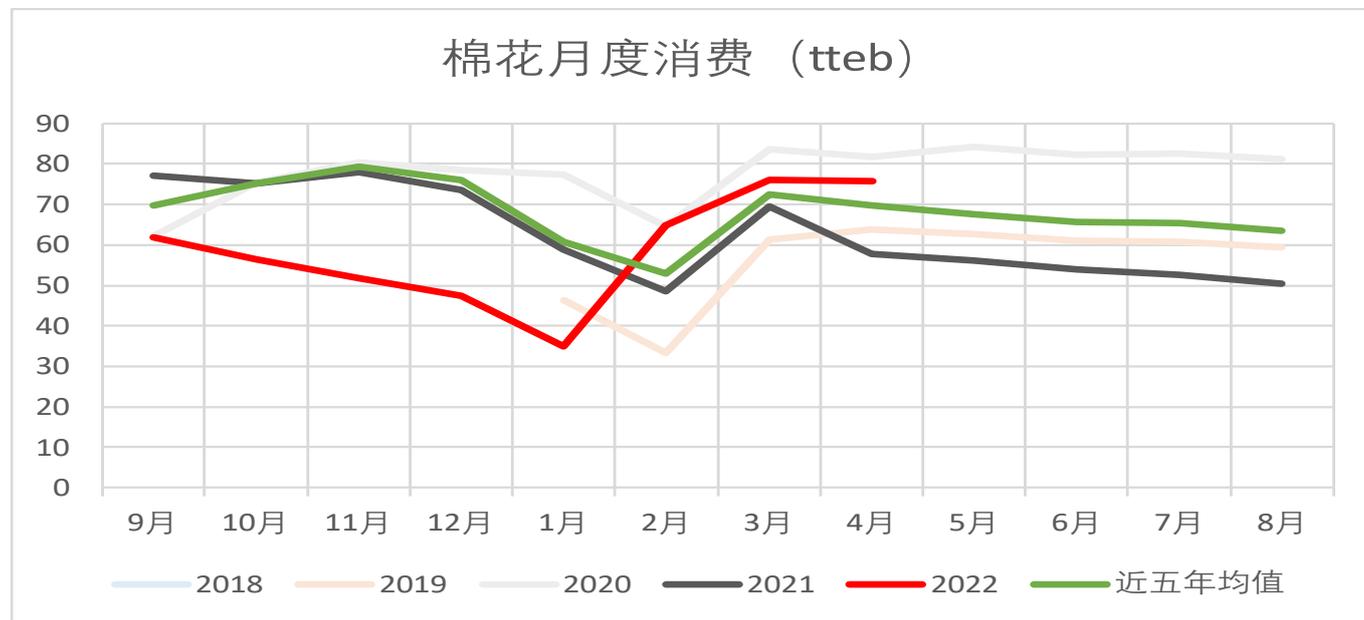


棉花进口累计值（棉纱折进去1.18）

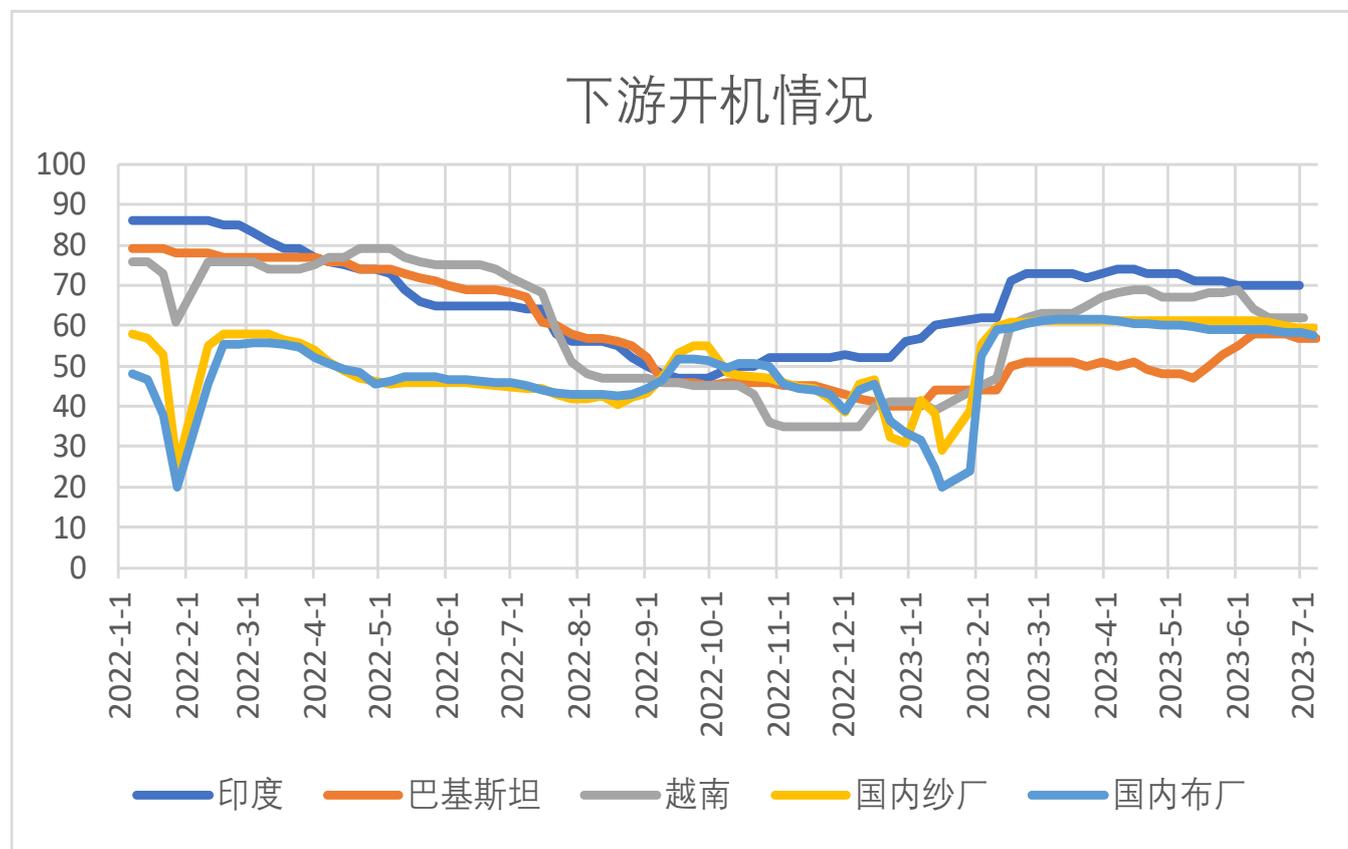


五、下游纺织行业数据

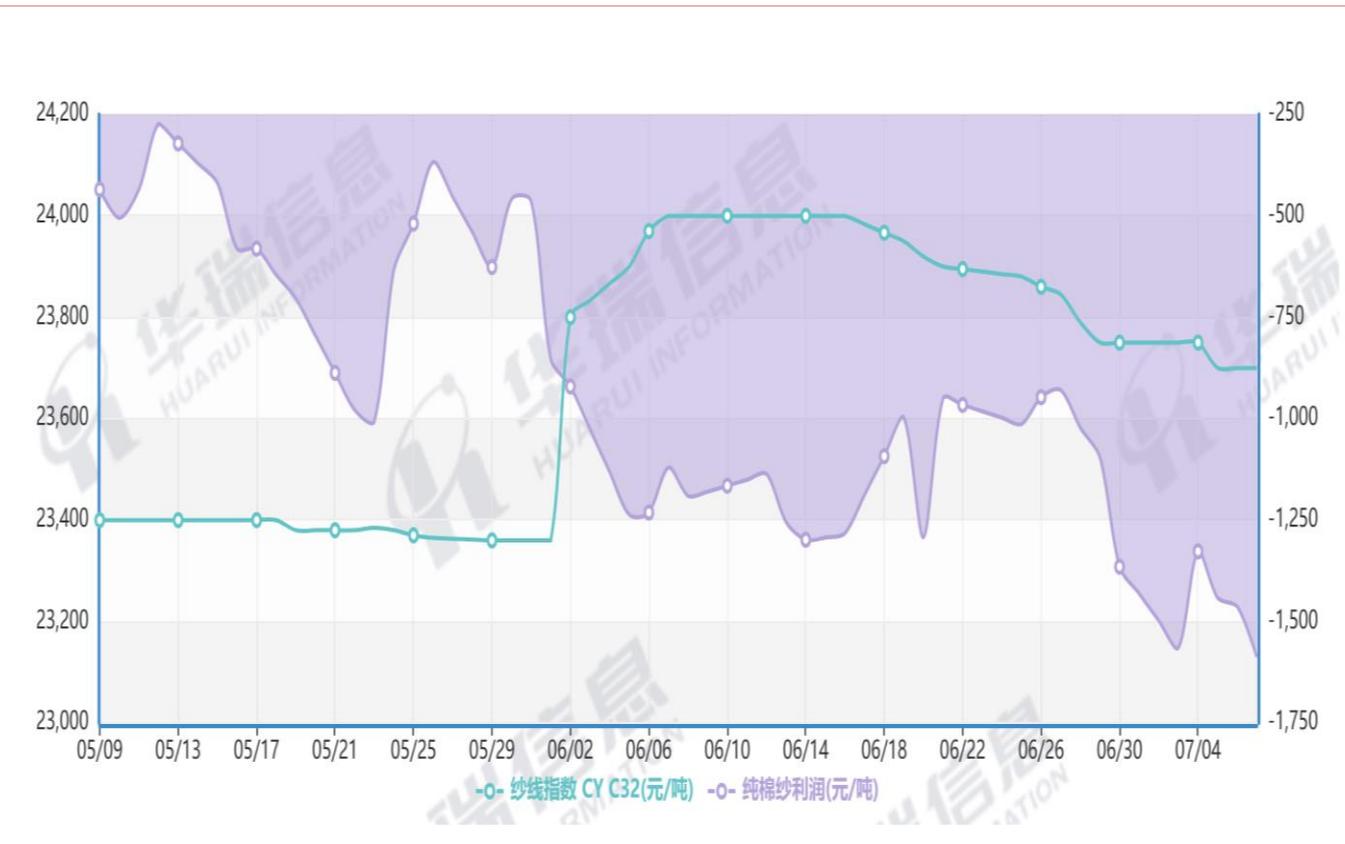
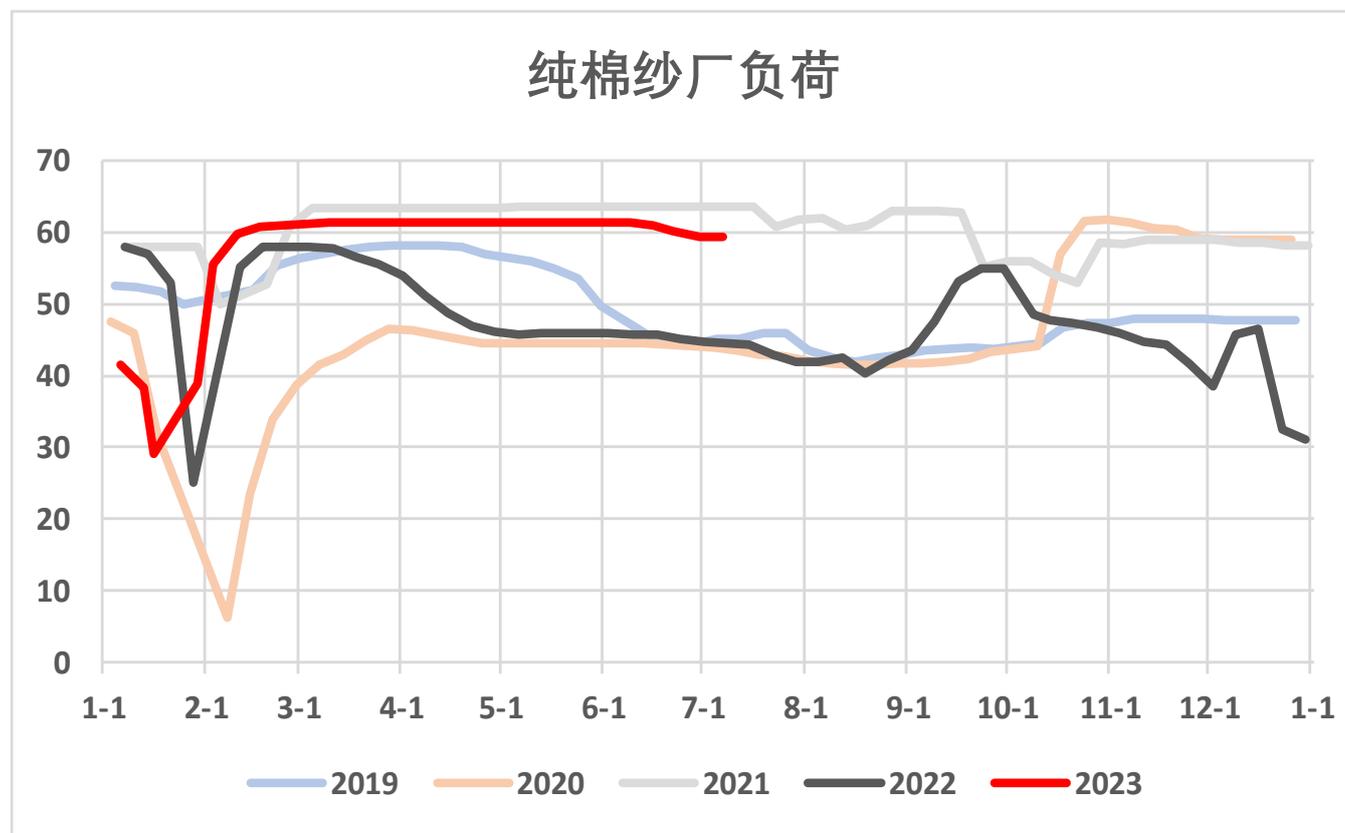
棉花月度消费：



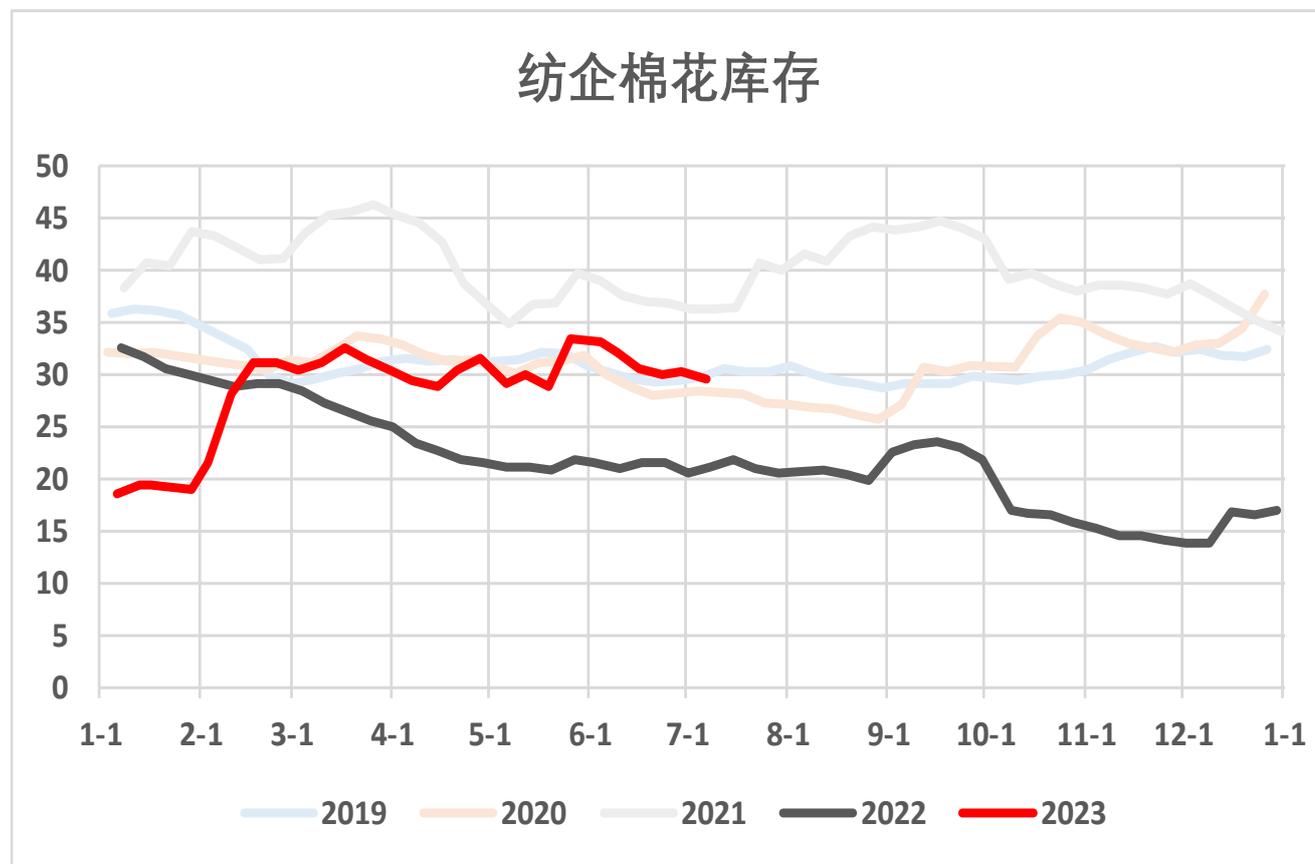
国外纺织厂开机：



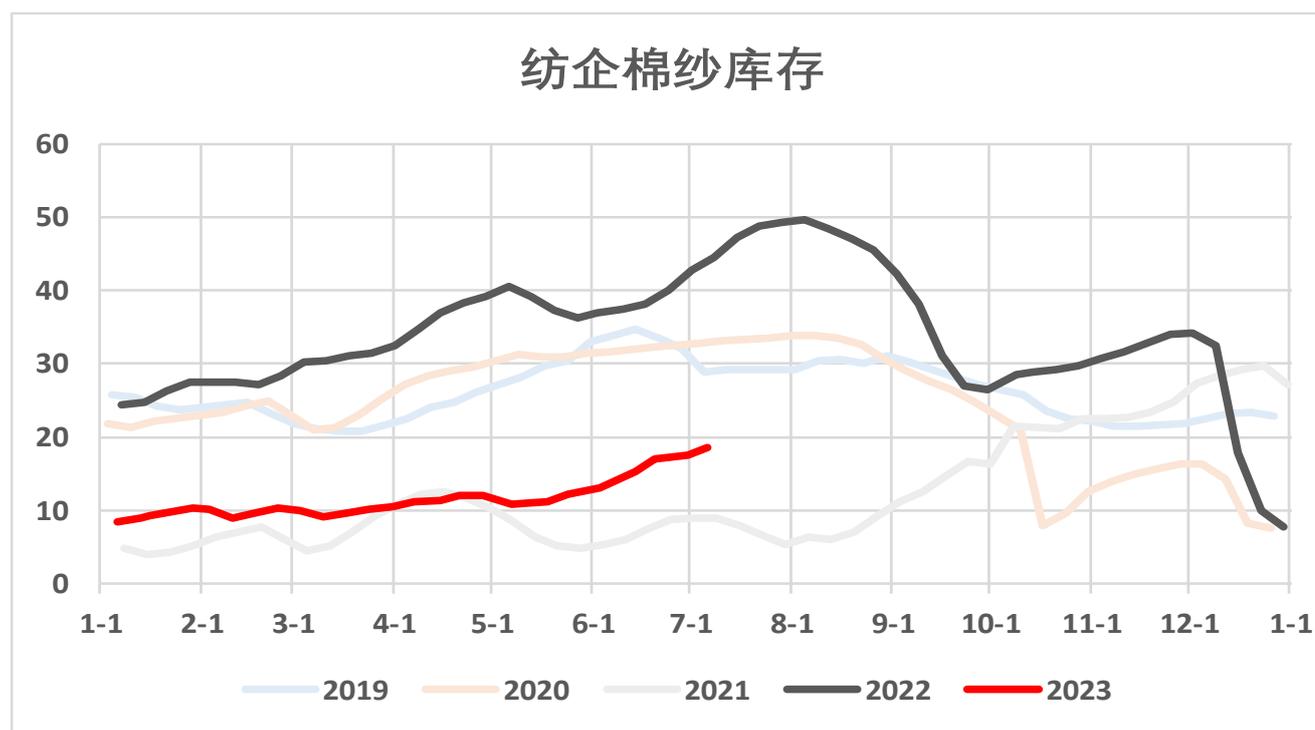
纯棉纱开工负荷：



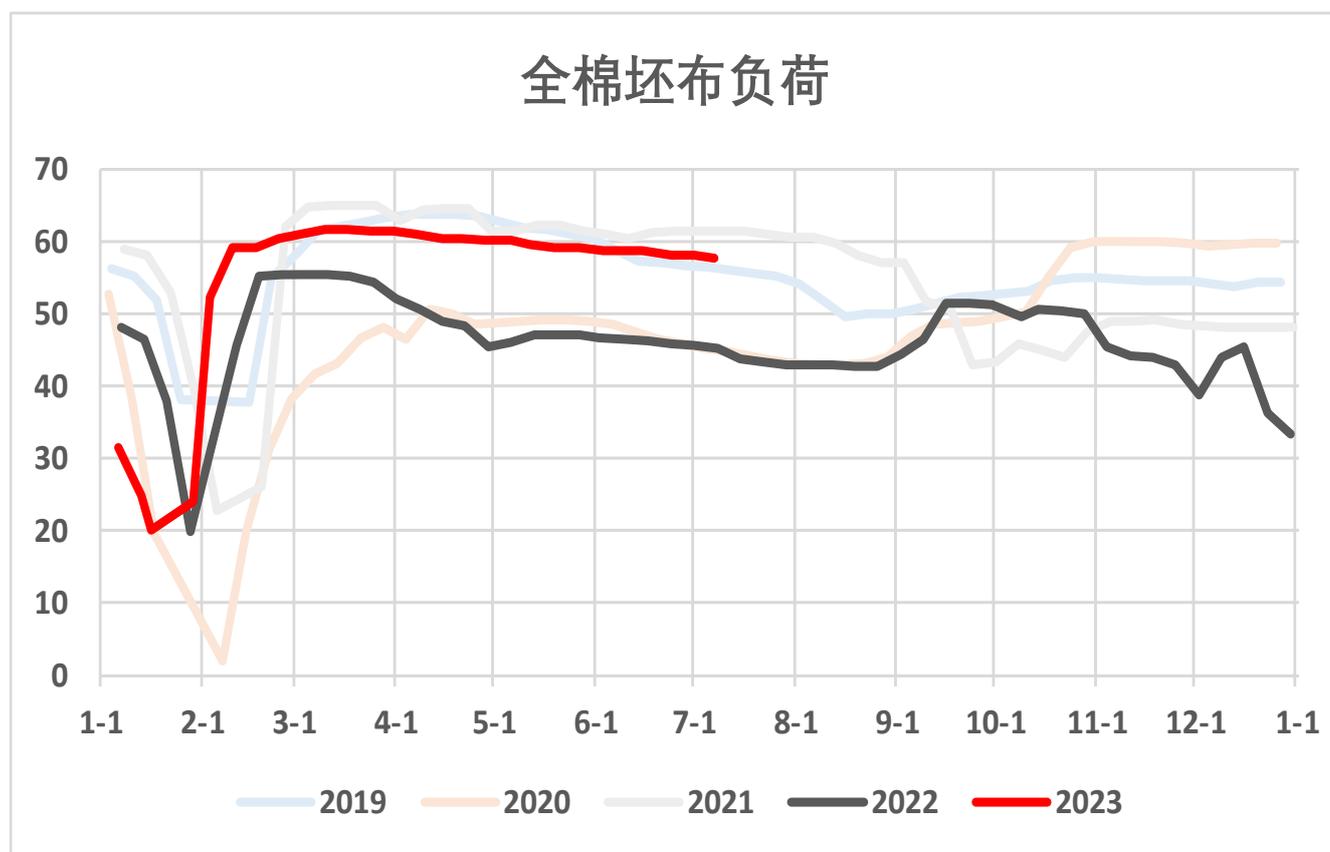
纯棉纱周度原料库存走势图:



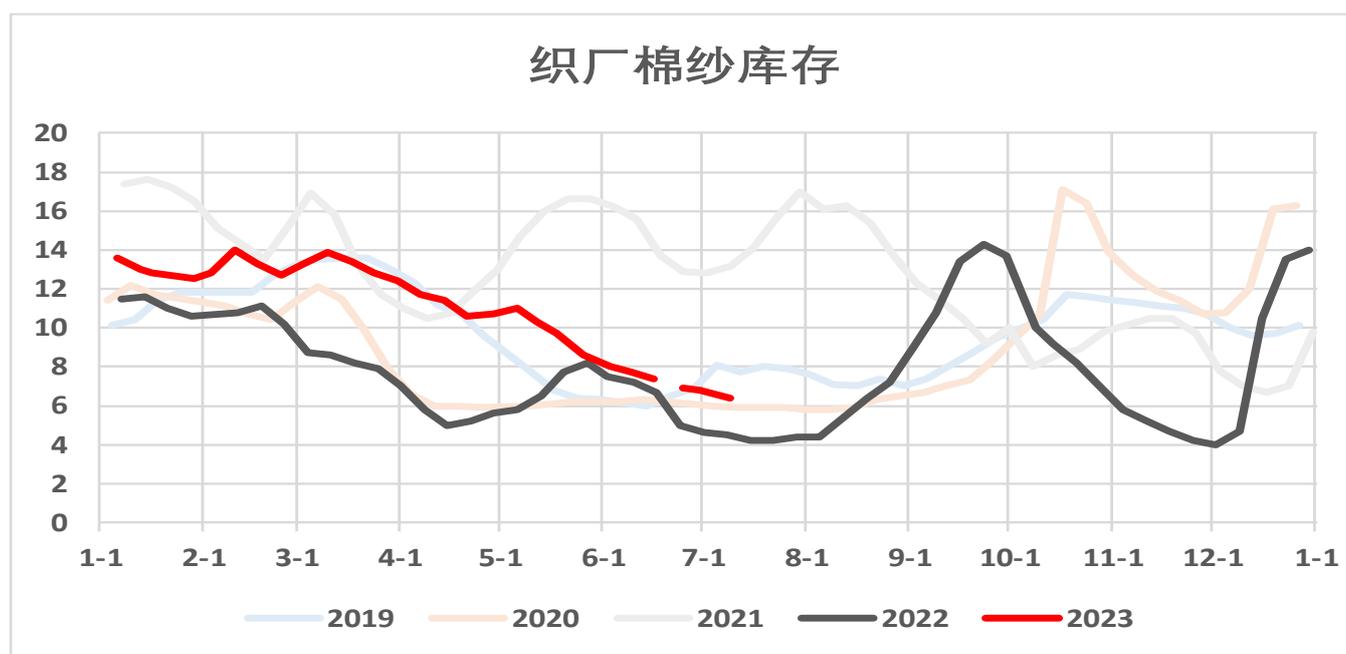
纯棉纱周度成品库存走势图:



全棉坯布负荷:

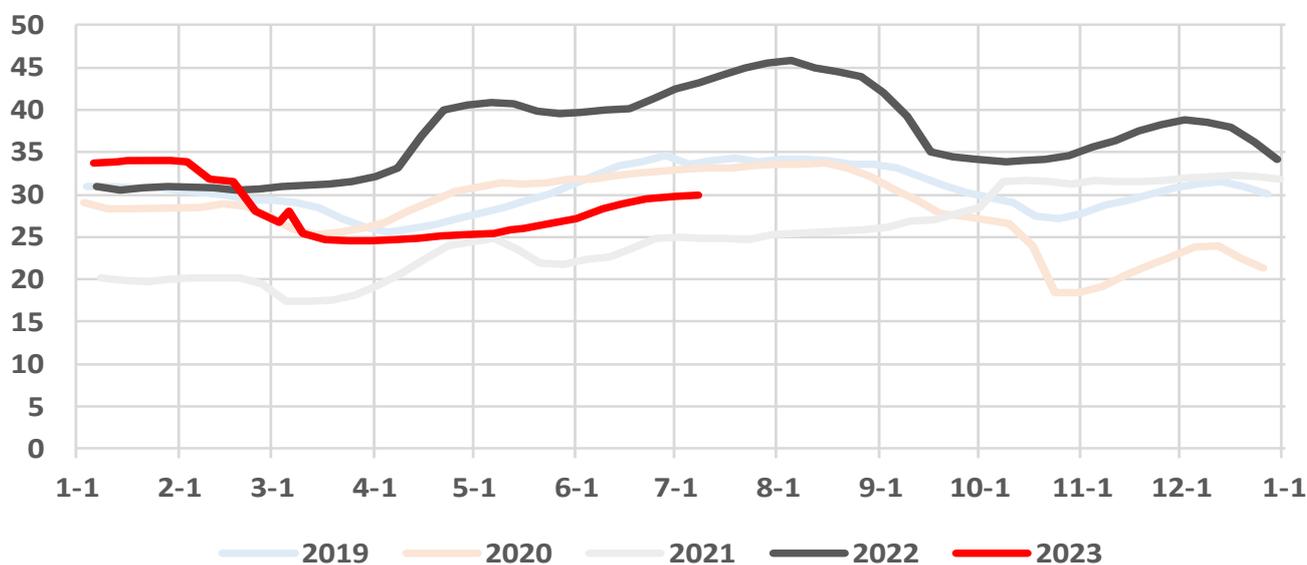


织厂（全棉）棉纱库存:



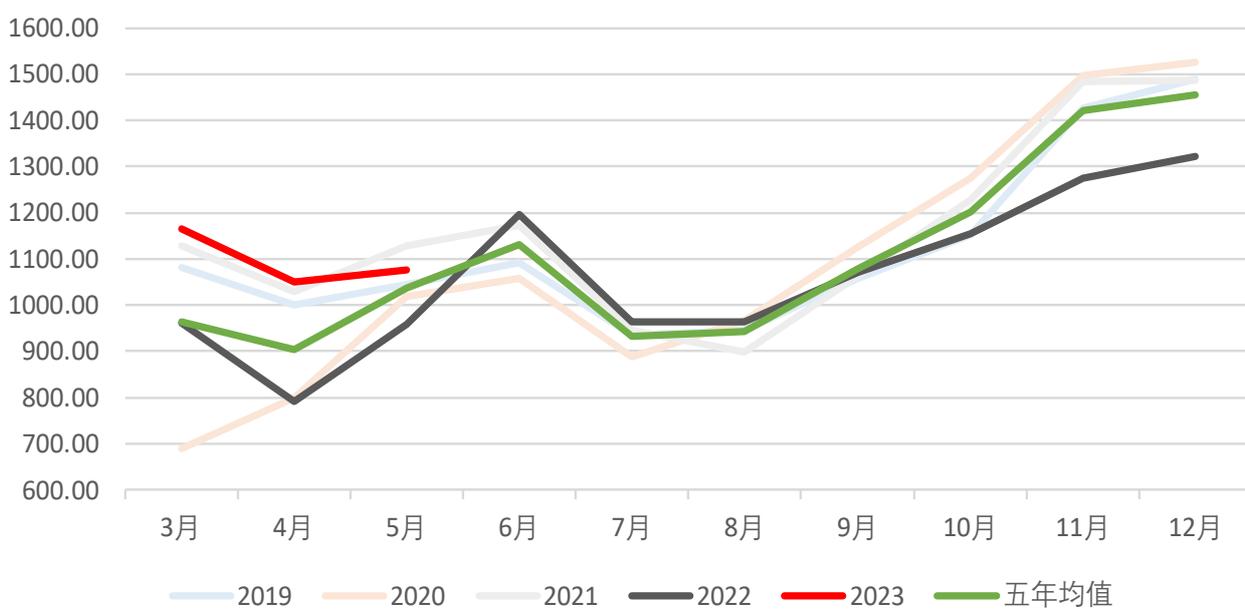
织厂（全棉）坯布库存:

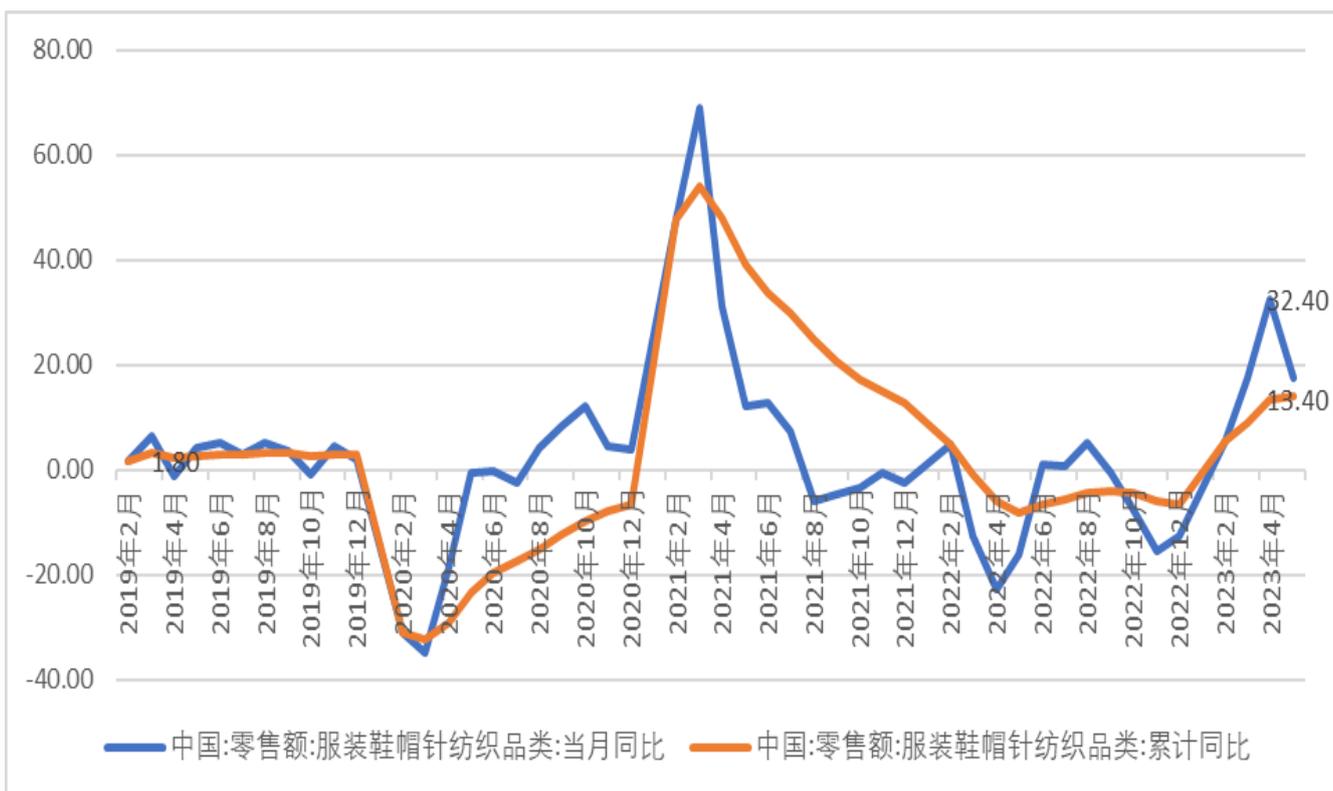
织厂（全棉）坯布库存



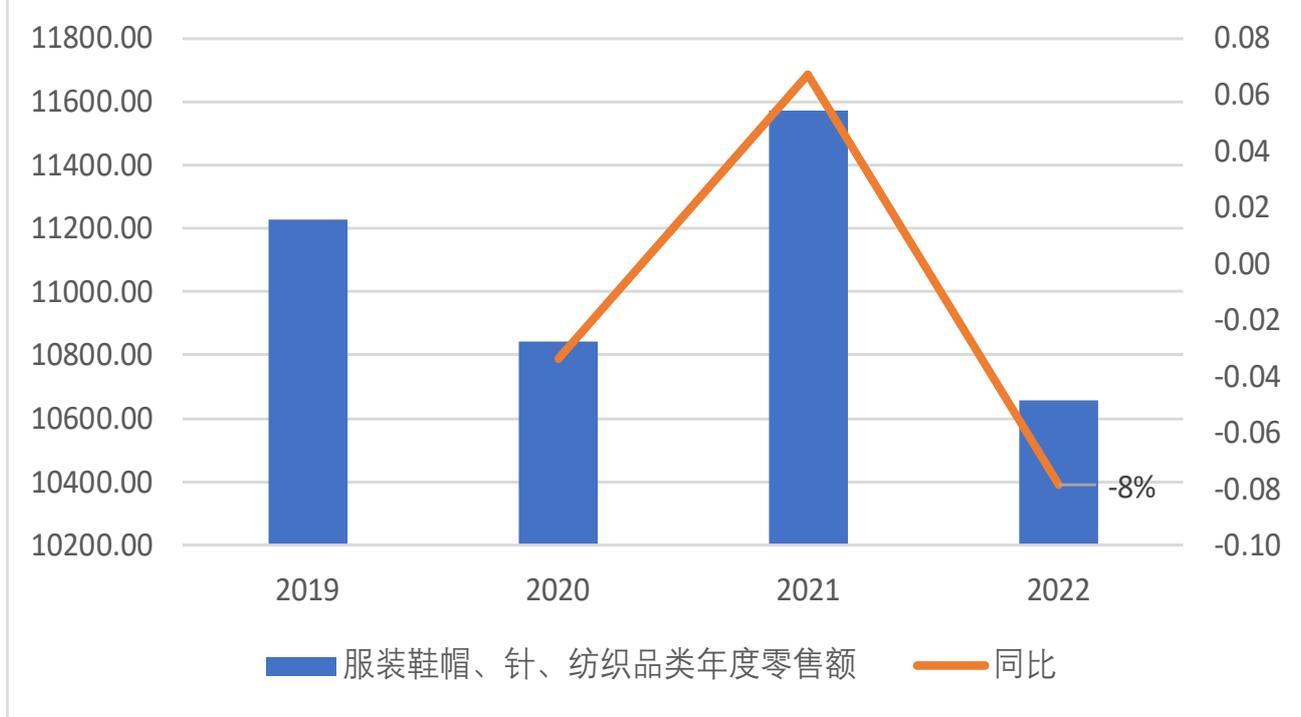
纺织服装终端数据:

零售额:服装鞋帽、针、纺织品类:当月值(亿元)





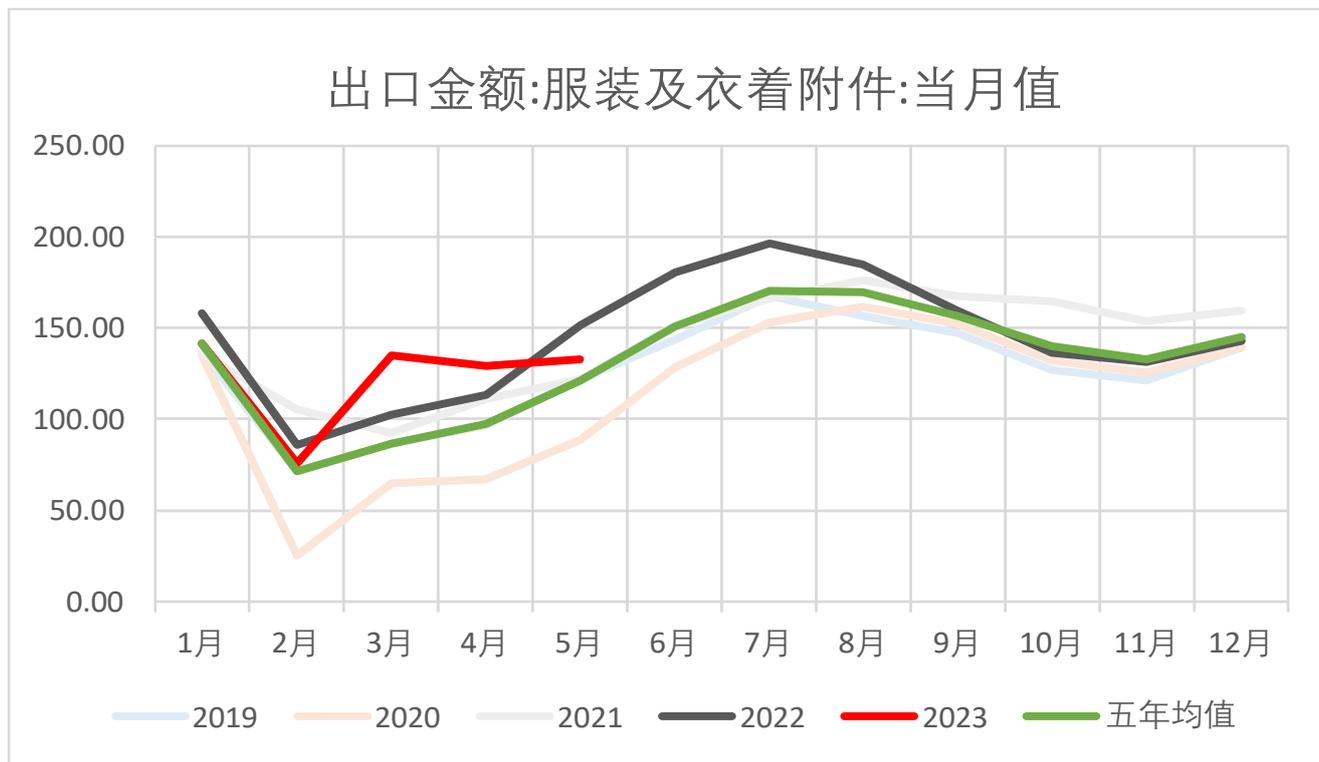
服装鞋帽、针、纺织品类年度零售额及同比



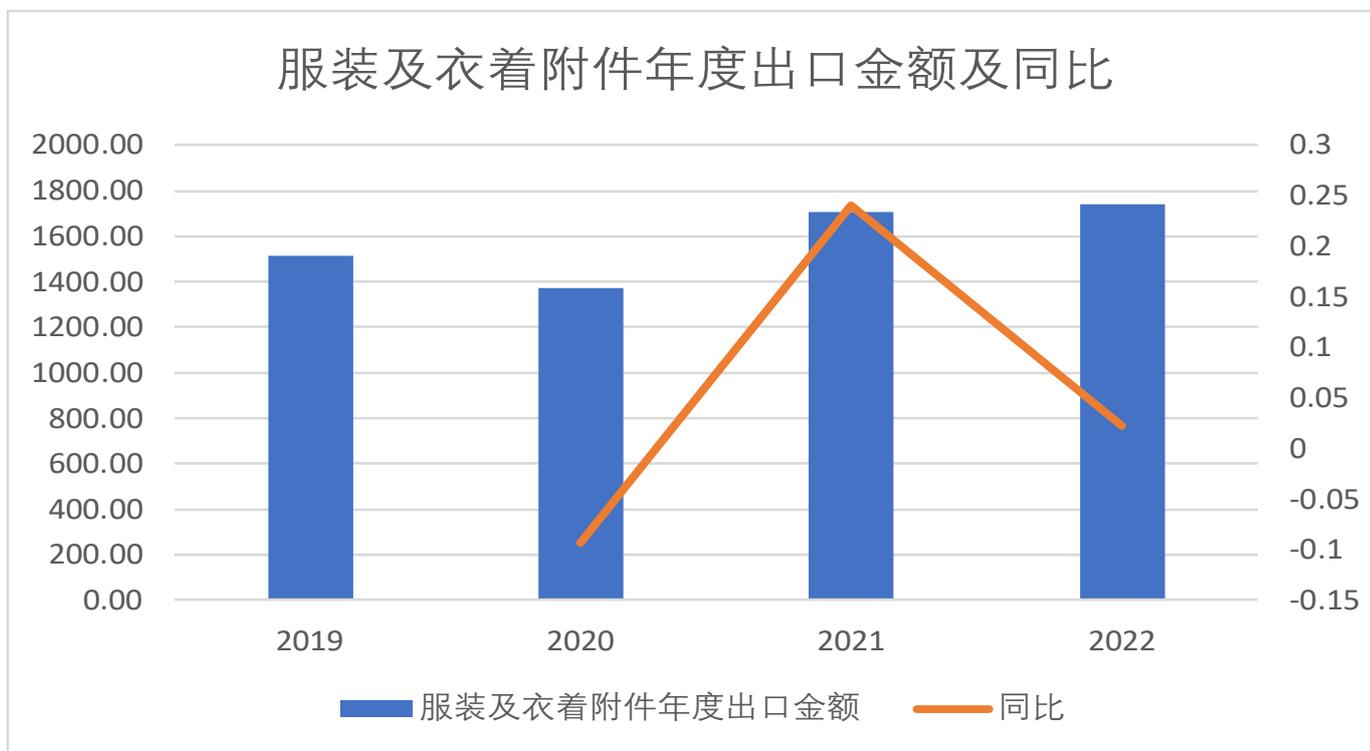
数据来源: wind、东亚期货研究部

纺织服装出口:

出口金额:服装及衣着附件:当月值



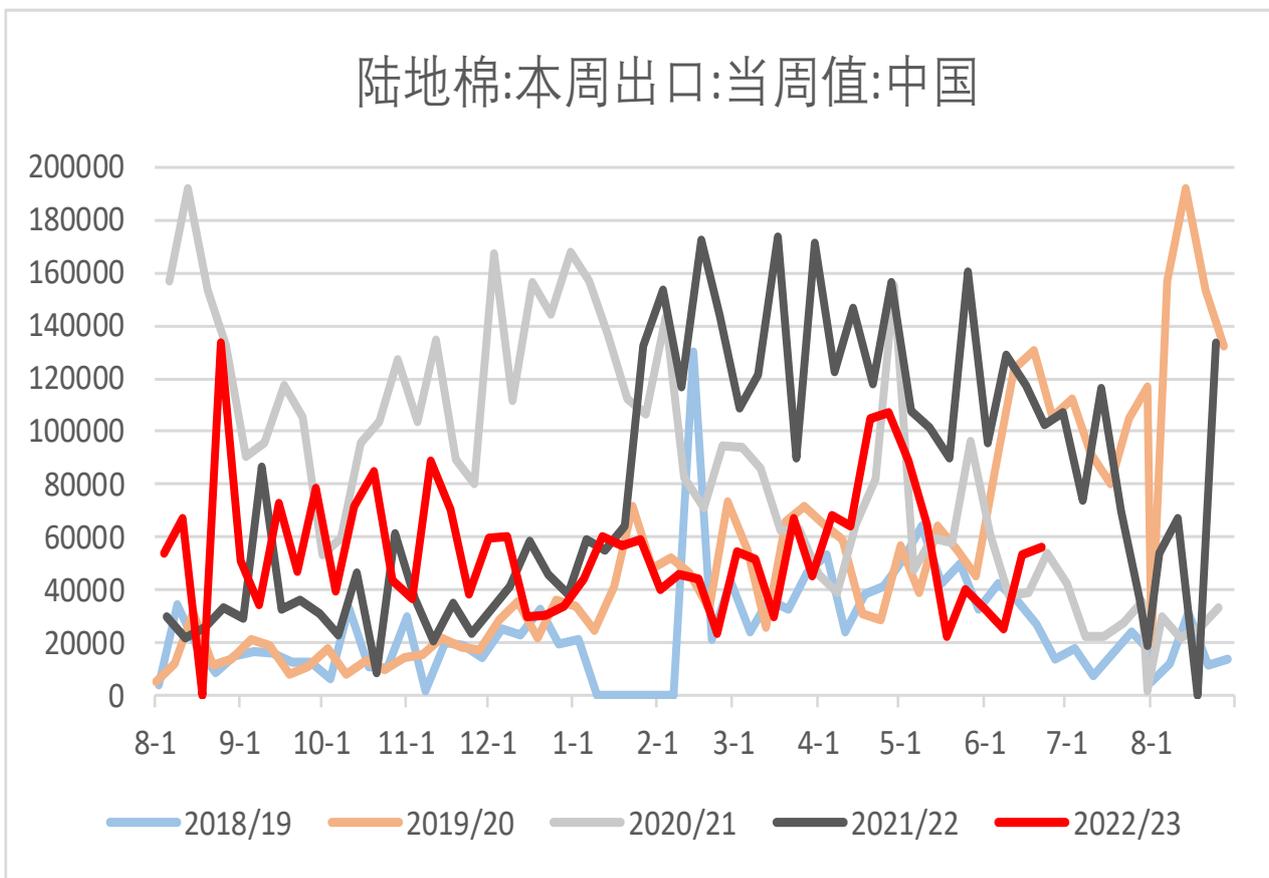
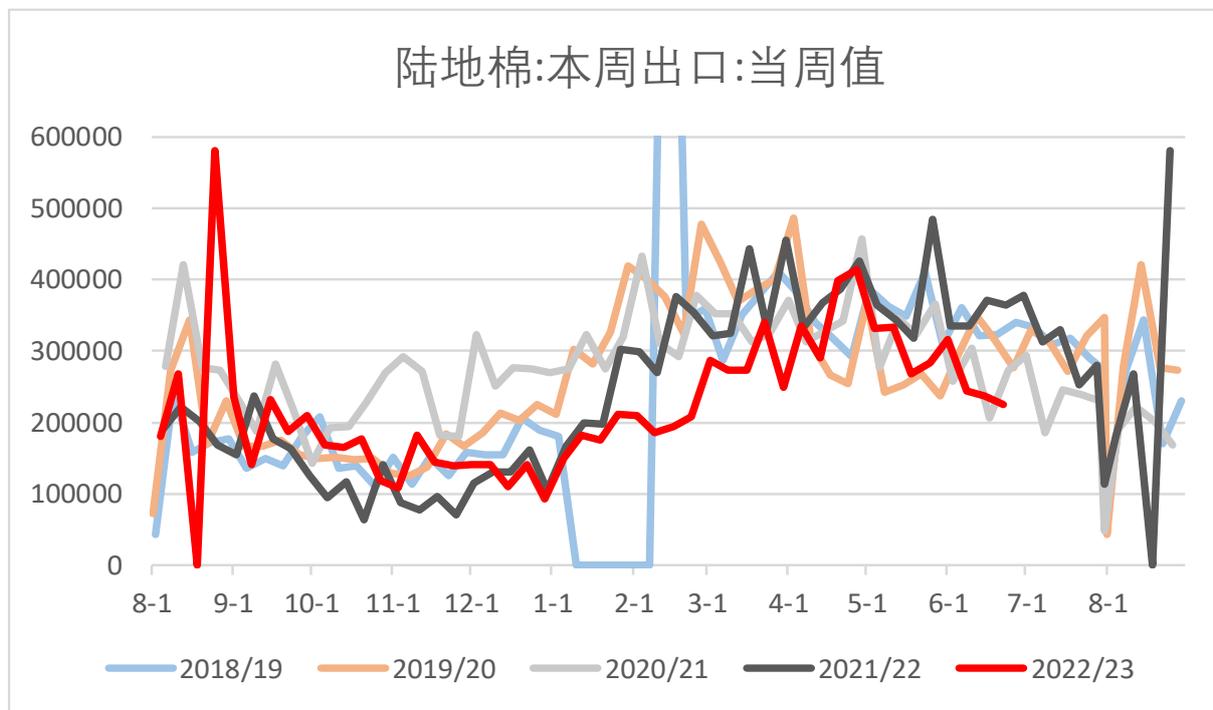
服装及衣着附件年度出口金额及同比

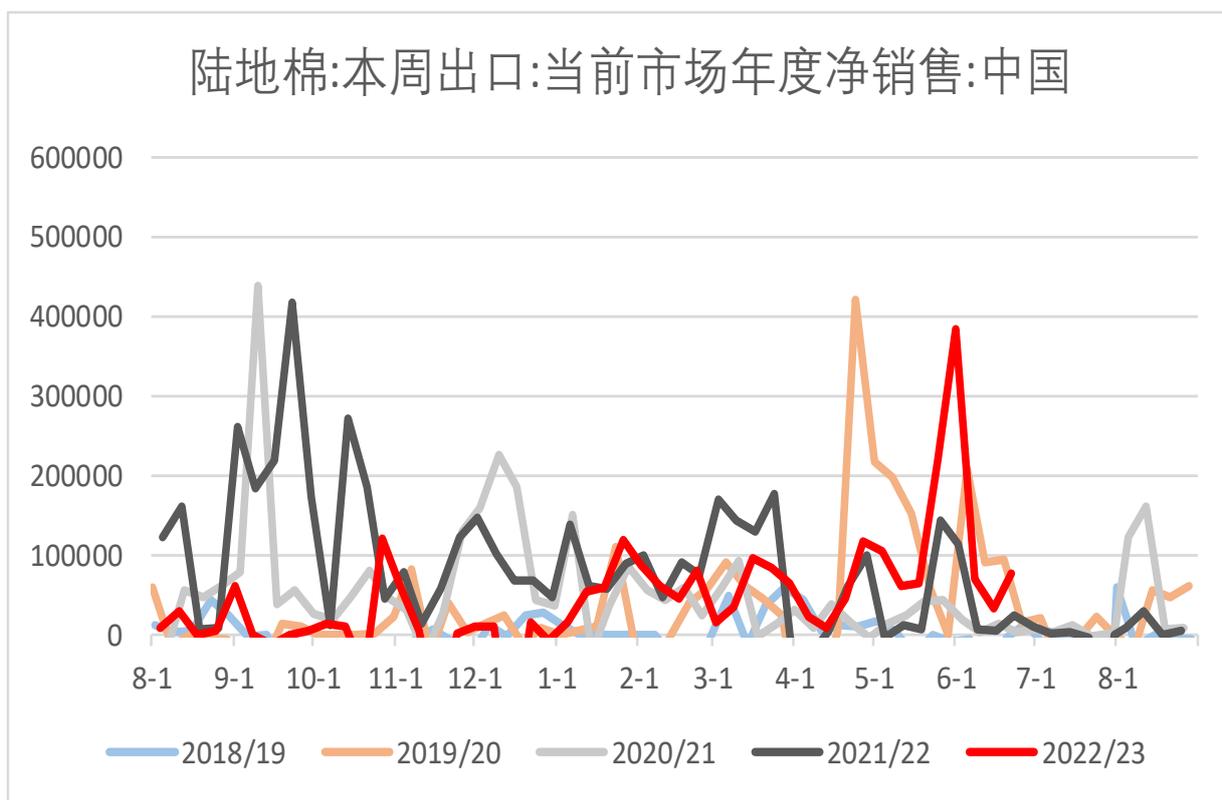
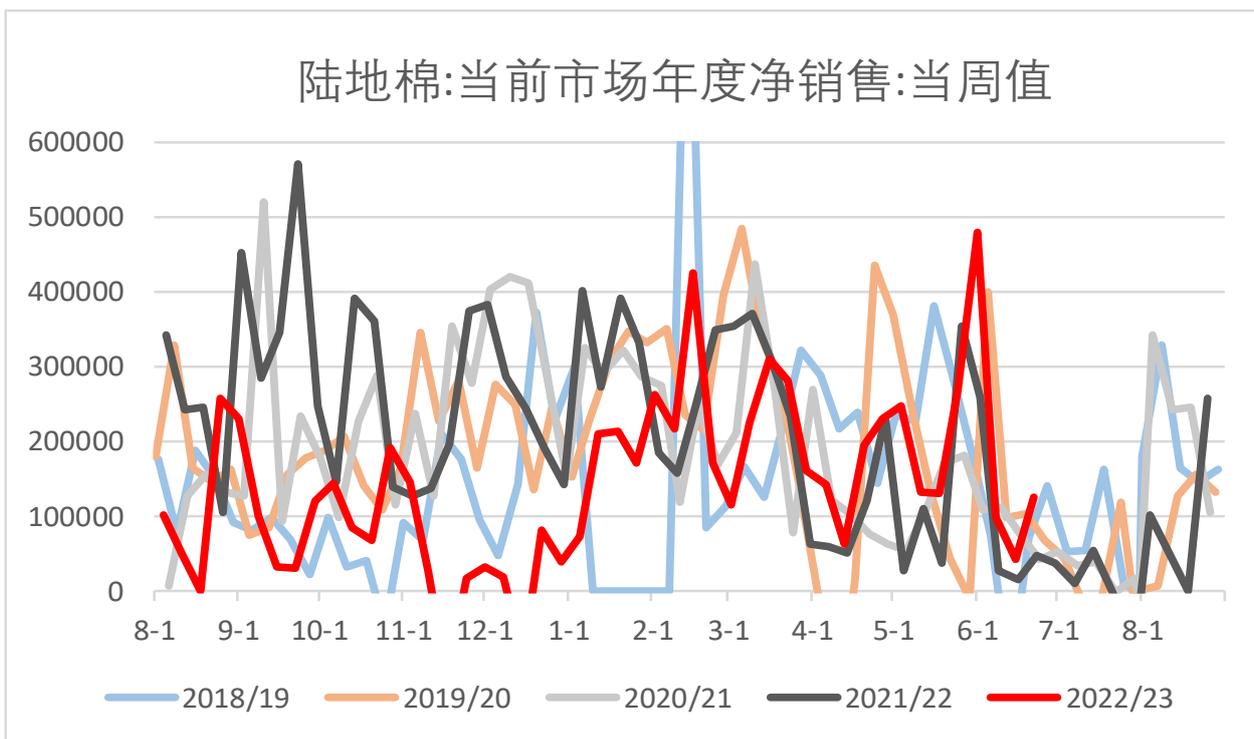


数据来源: Wind、东亚期货研究院

六、美棉出口情况

美棉出口:

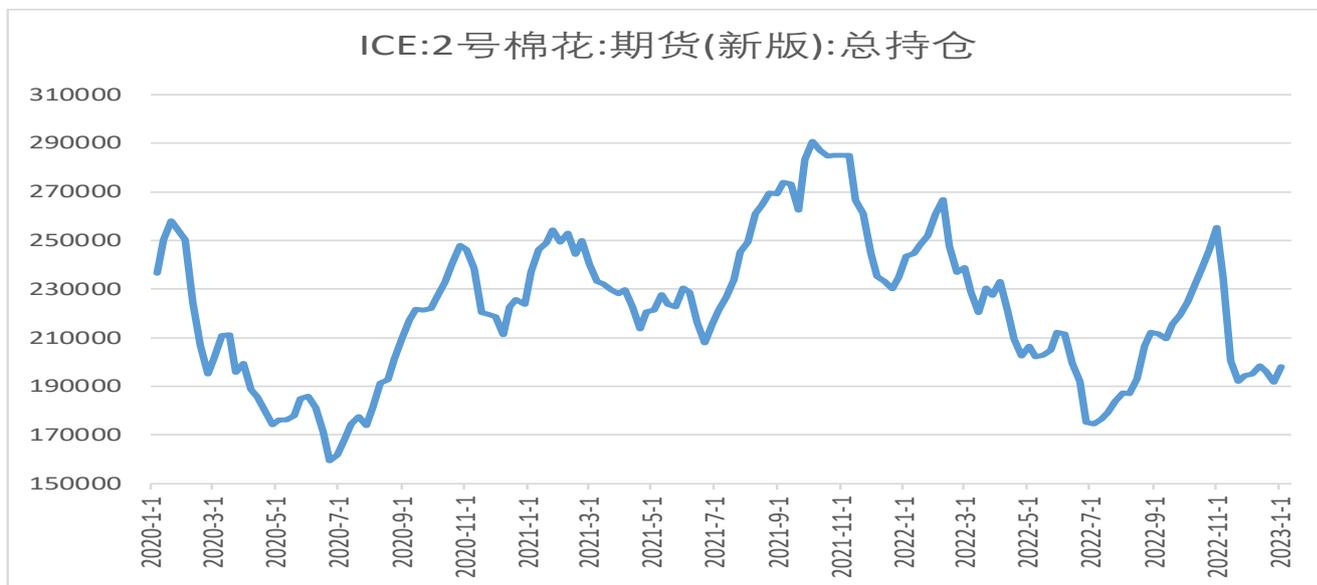




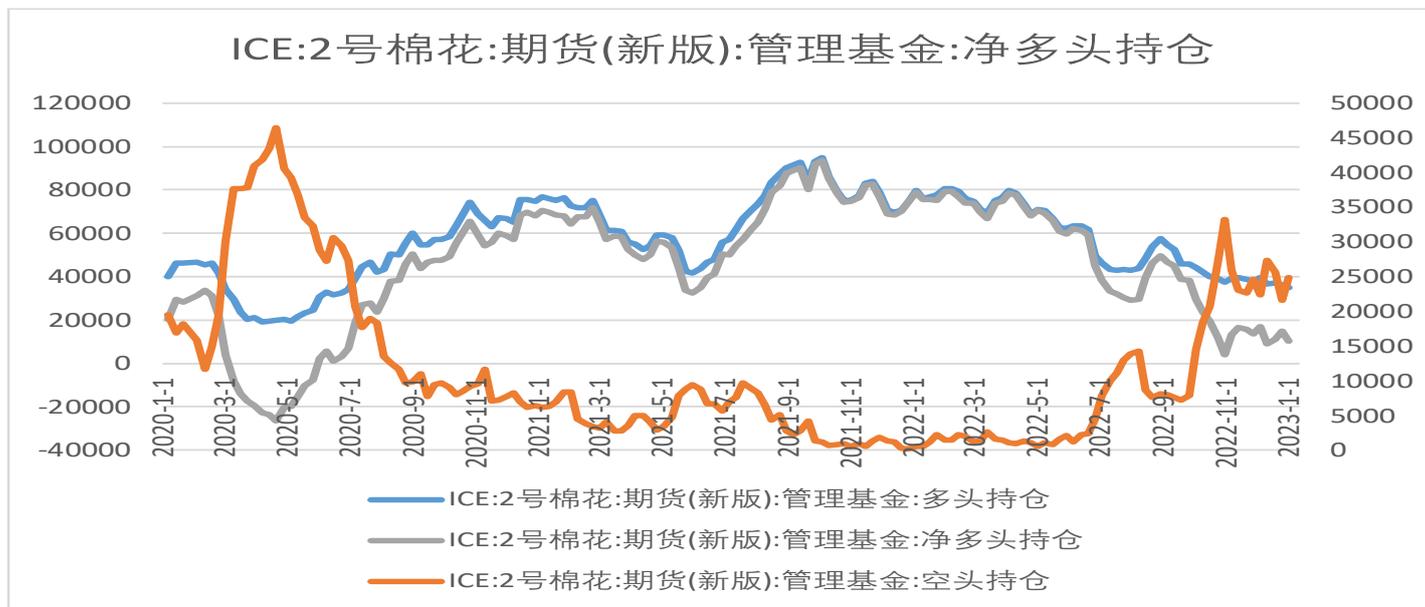
数据来源: 美国农业部、东亚期货研究院

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