上海东亚期货周报—棉花

2022年11月25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

USDA 上调美棉产量，下调棉花消费，报告符合市场预期，市场认为全球棉花消费仍有下调空间。国内新疆疫情导致疆棉流出较慢，关注公检进度。短期的阶段性供需错配，关注棉花出疆物流疏通带来的供应压力。淡季背景下，下游成品库存持续累积。疆棉禁令和疫情反复的背景下市场偏悲观。关注宏观情绪的变化。

基本面

价格:

当前国内棉花期现价差 1628 元/吨，同时进口亏损 2935 元/吨。

供应:

美国农业部本月公布的 2022/23 年度全球棉花产量数据与 10 月份预估值相比下调了 35 万吨，同比下调 15 万吨；美国产量与 10 月份预估值相比上调了 4.7 万吨，同比调减 75 万吨；中国产量与 10 月份预估值相比持平，同比调增 26 万吨；印度产量与 10 月份预估值相比持平，同比调增 65 万吨。

需求:

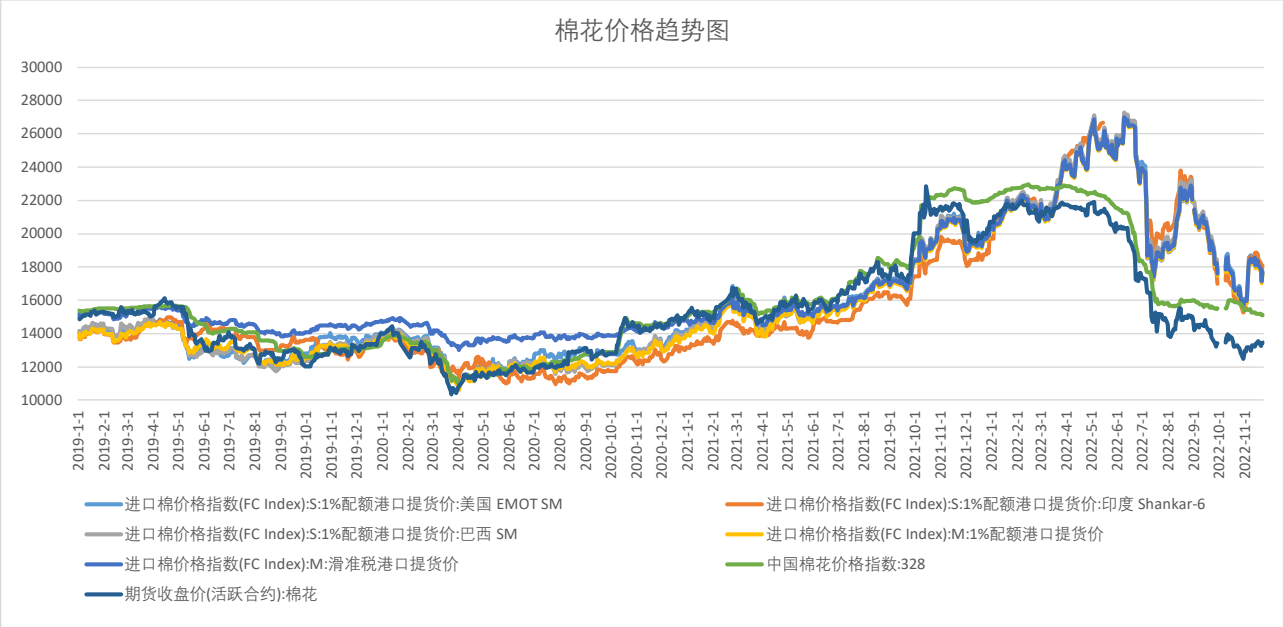
美国农业部本月公布的 2022/23 年度全球棉花需求数据与 10 月份预估值相比下调了 14 万吨，同比调减了 53 万吨；中国需求与 10 月份相比持平，同比上调 32 万吨；印度需求与 10 月份相比持平，同比下调 21 万吨。

库存:

美国农业部本月公布的 2022/23 年度棉花期末库存数据与 10 月份预估值相比下调了 13 万吨，同比上调了 353 万吨；美国库存与 10 月份预估值相比上调了 436 万吨，同比调减了 16 万吨；中国库存与 10 月份预估值相比下调了 4.78 万吨，同比下调了 1.52 万吨，印度库存与 10 月份预估值相比上调了 2 万吨，同比上调了 34.84 万吨。

一．价格及价差-

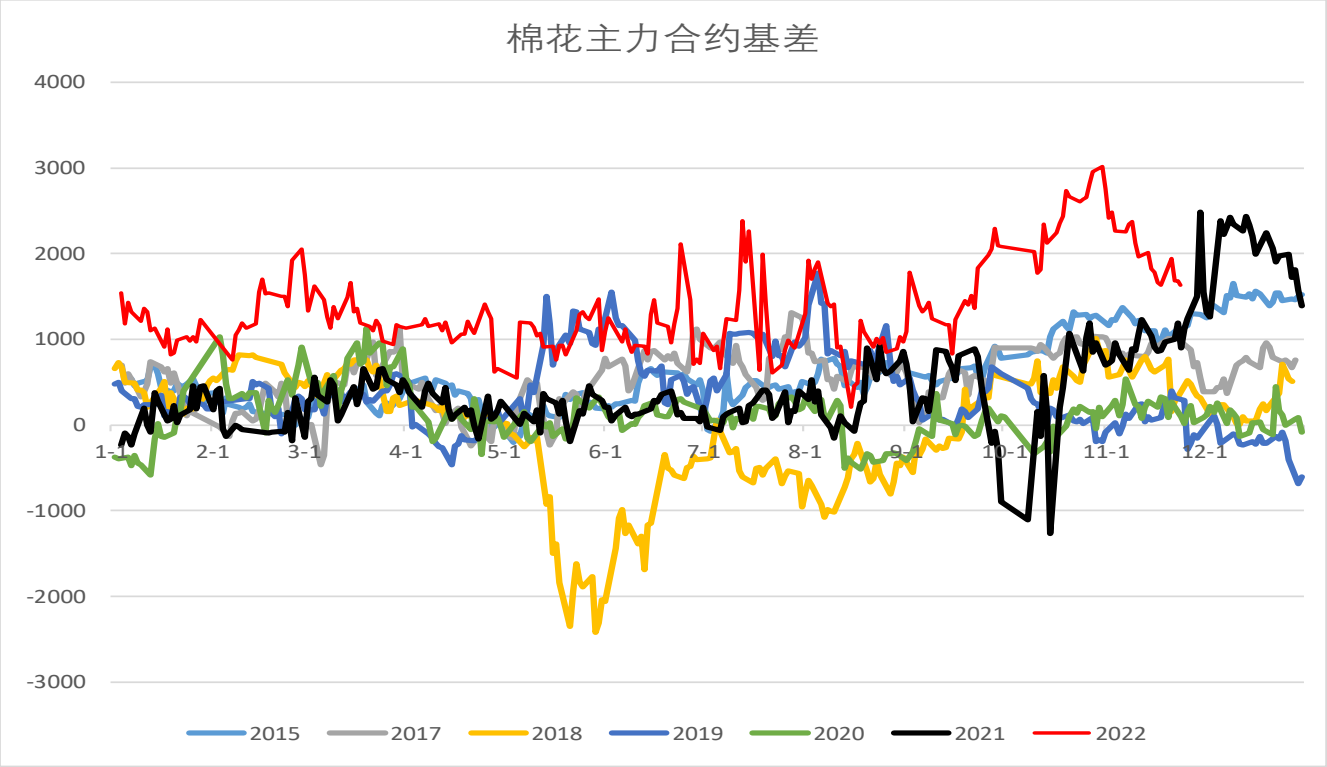
现货及进口价格：



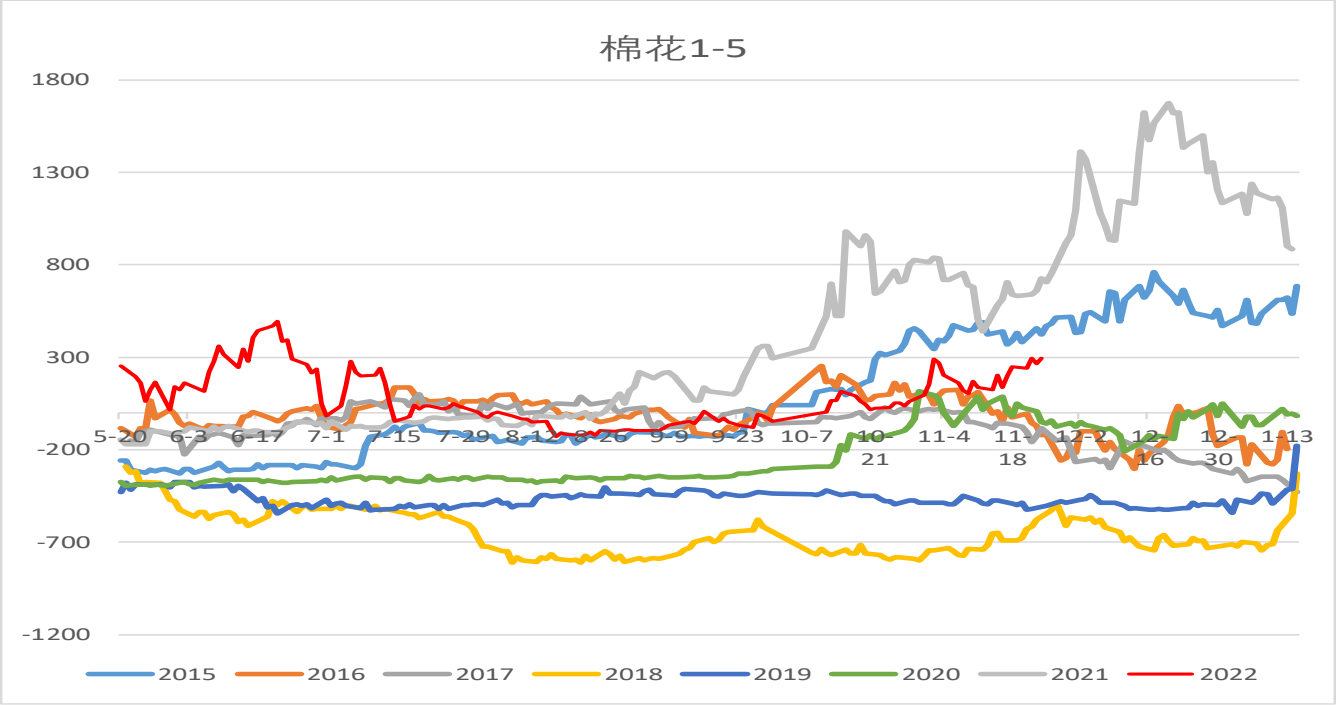
进口利润（滑准税下的进口润）：

数据来源：Wind、东亚期货研究院

期现价差：



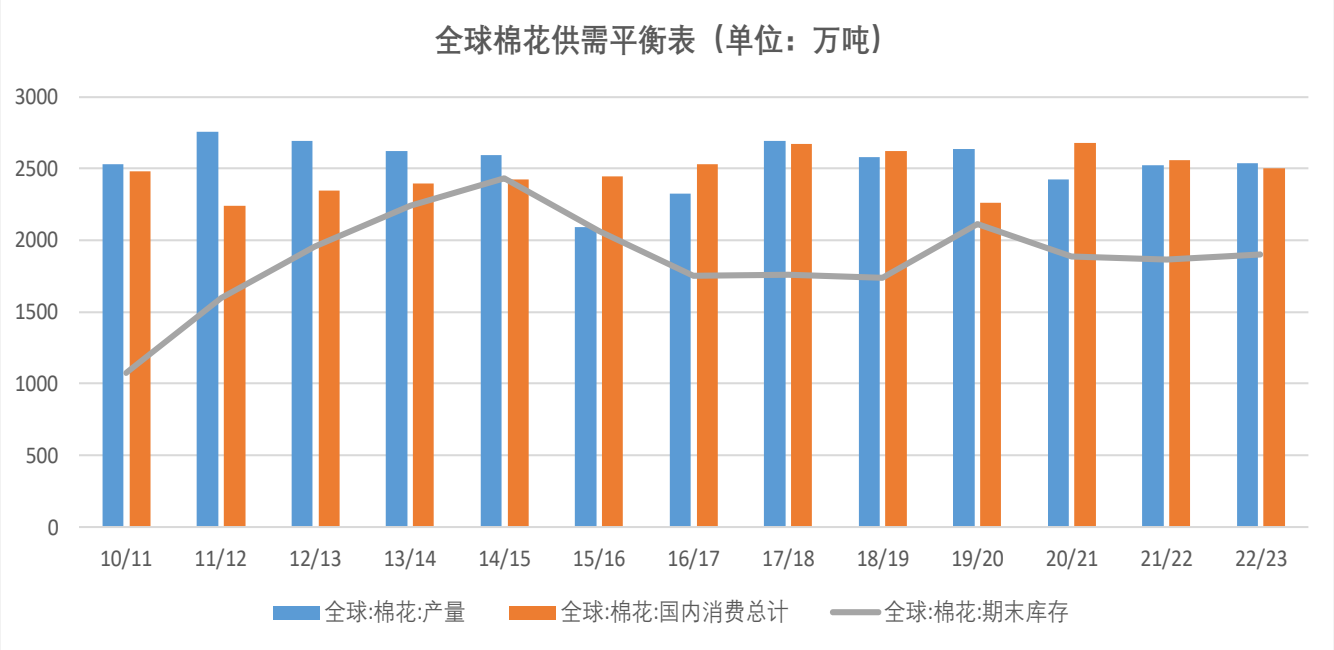
1 价差：

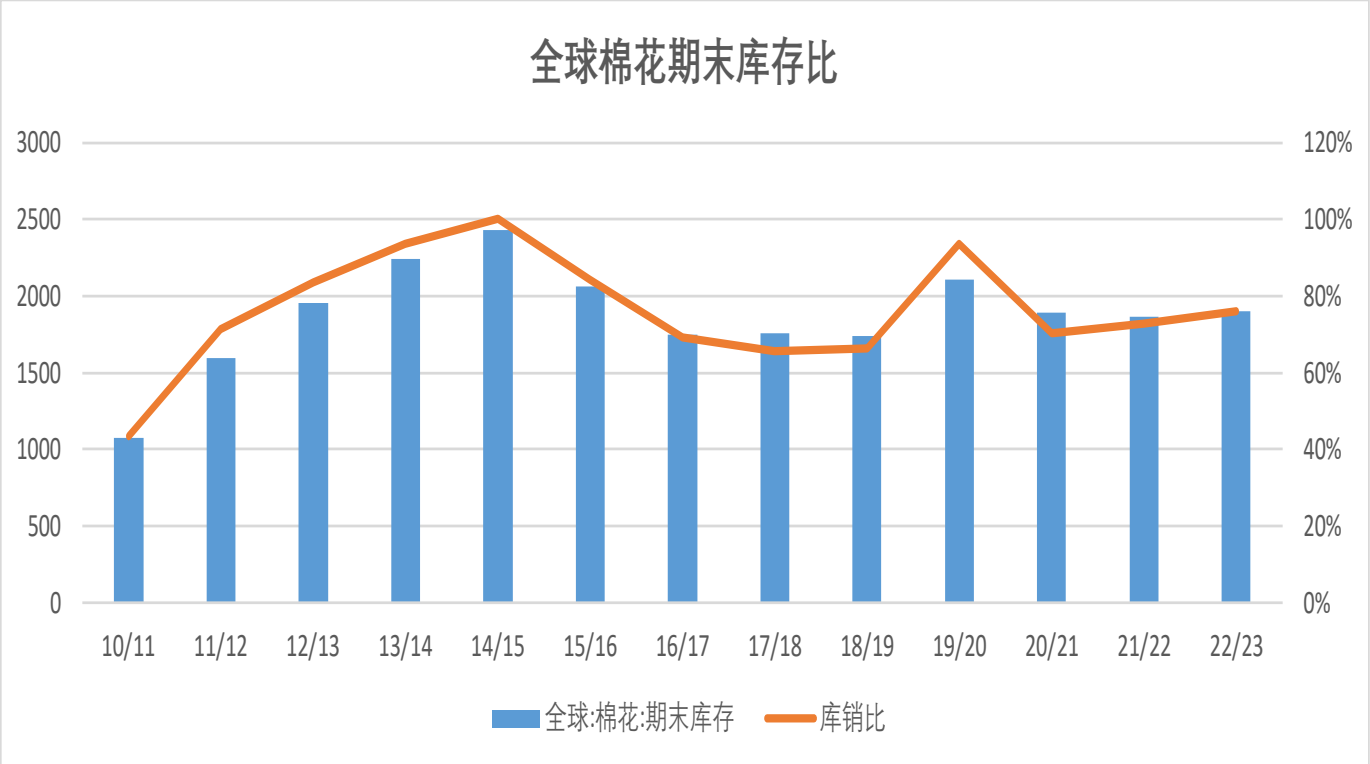


数据来源：Wind、东亚期货研究院

二. 全球供需基本面

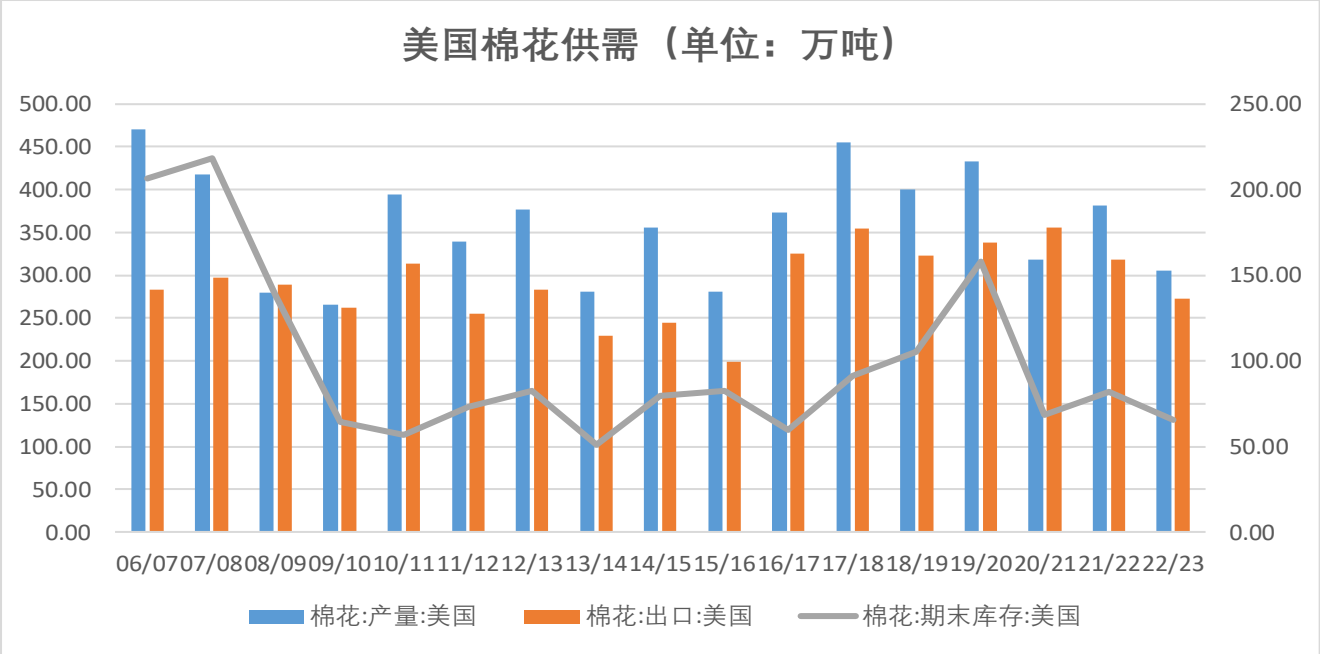
全球供需：美国农业部最新公布 22/23 年度全球棉花产量 2535 万吨，与 10 月份预估值相比下调了 35 万吨，同比增加 15 万吨；全球棉花消费量 2503 万吨，与 10 月份预估值相比下调 14 万吨，同比下调了 53 万吨；全球棉花期末库存 1900 万吨，与 10 月份预估值相比下调了 13 万吨，同比上调了 35 万吨；库销比 76%，去年同期为 73%。

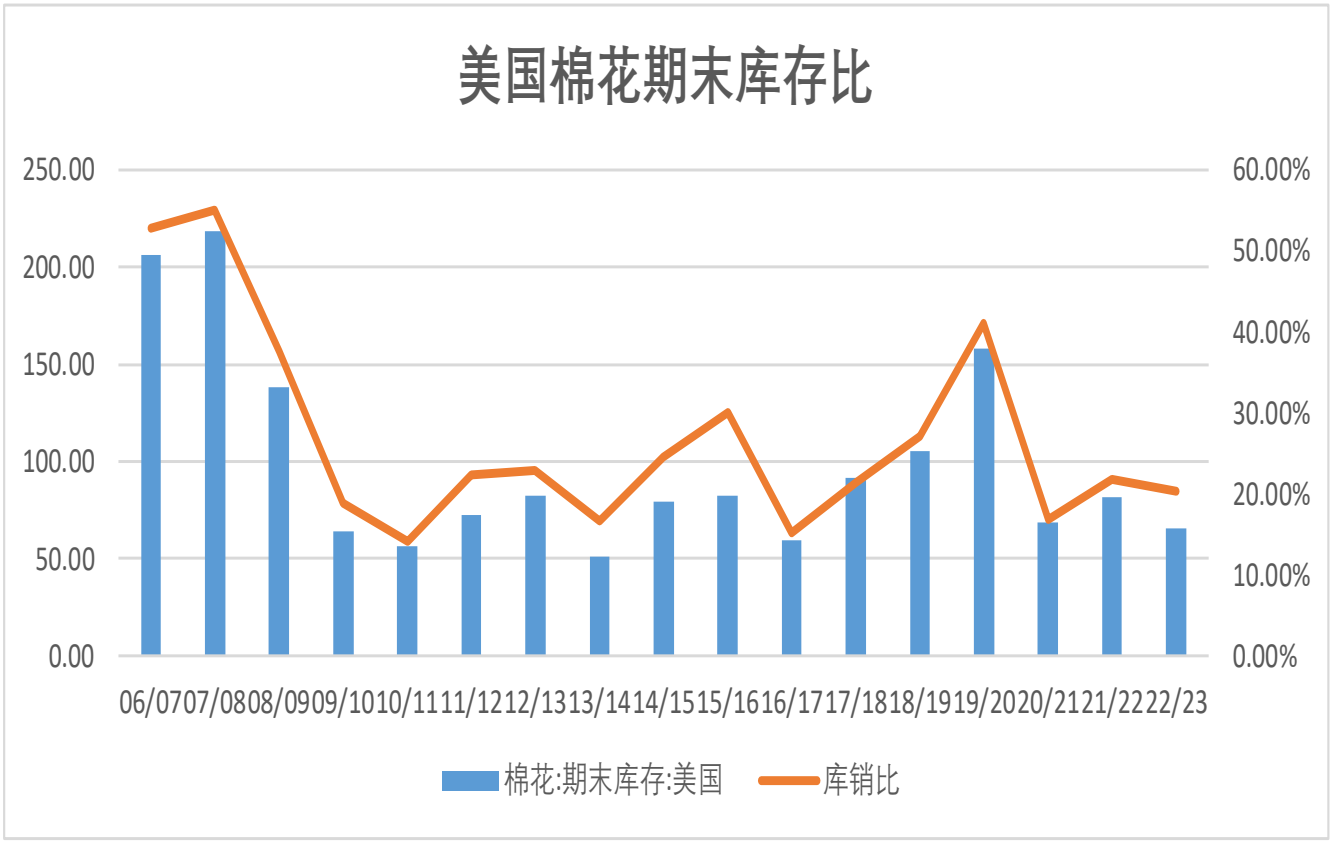




数据来源：美国农业部、**东亚期货研究院**

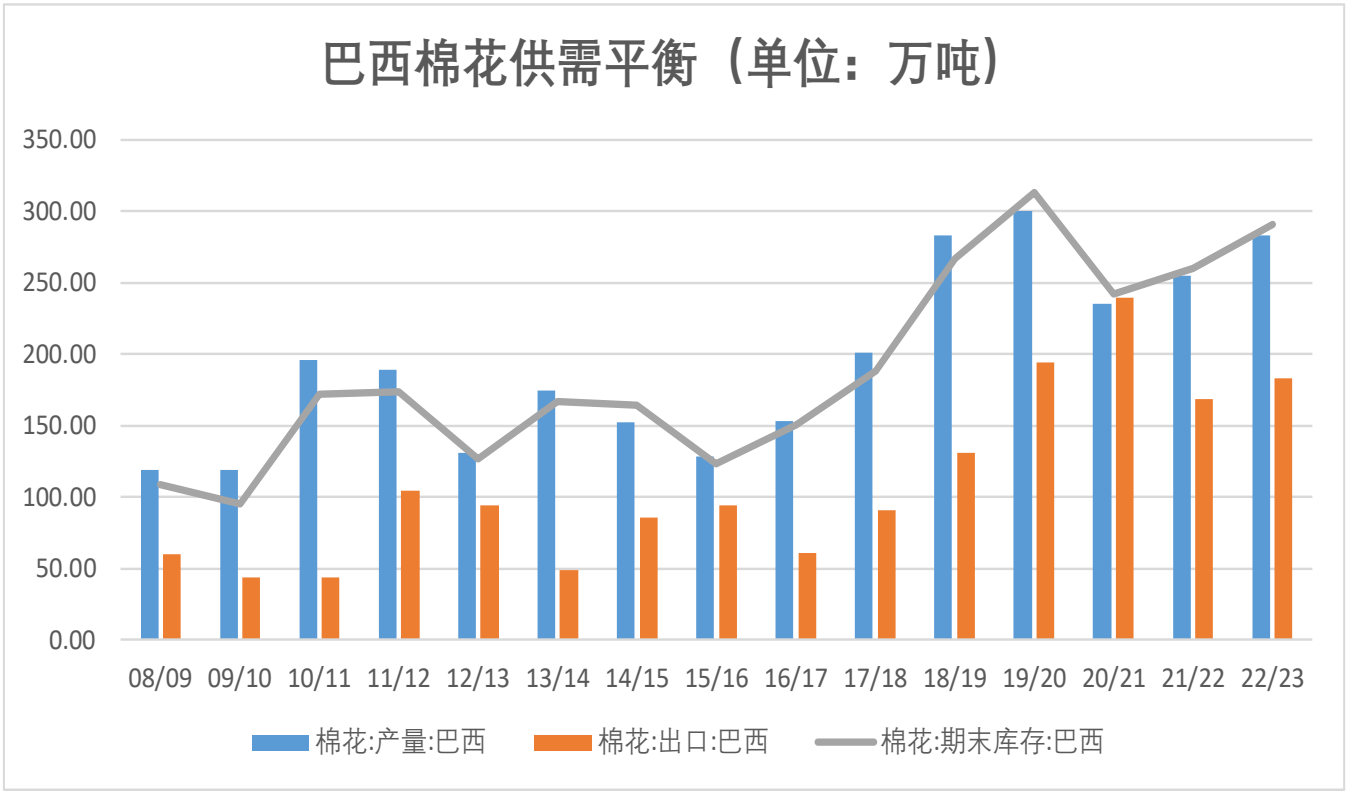
美国供需：美国农业部最新公布 22/23 年度美国棉花产量 305 万吨，与 10 月份预估值相比持平，同比减少 75 万吨；美国棉花出口 272 万吨，与 10 月份预估值相比持平，同比减少 46 万吨；美国棉花期末库存 65 万吨，与 10 月份预估值相比上调 4 万吨，同比减少 16 万吨；库销比 20.27%，去年同期为 21.84%。

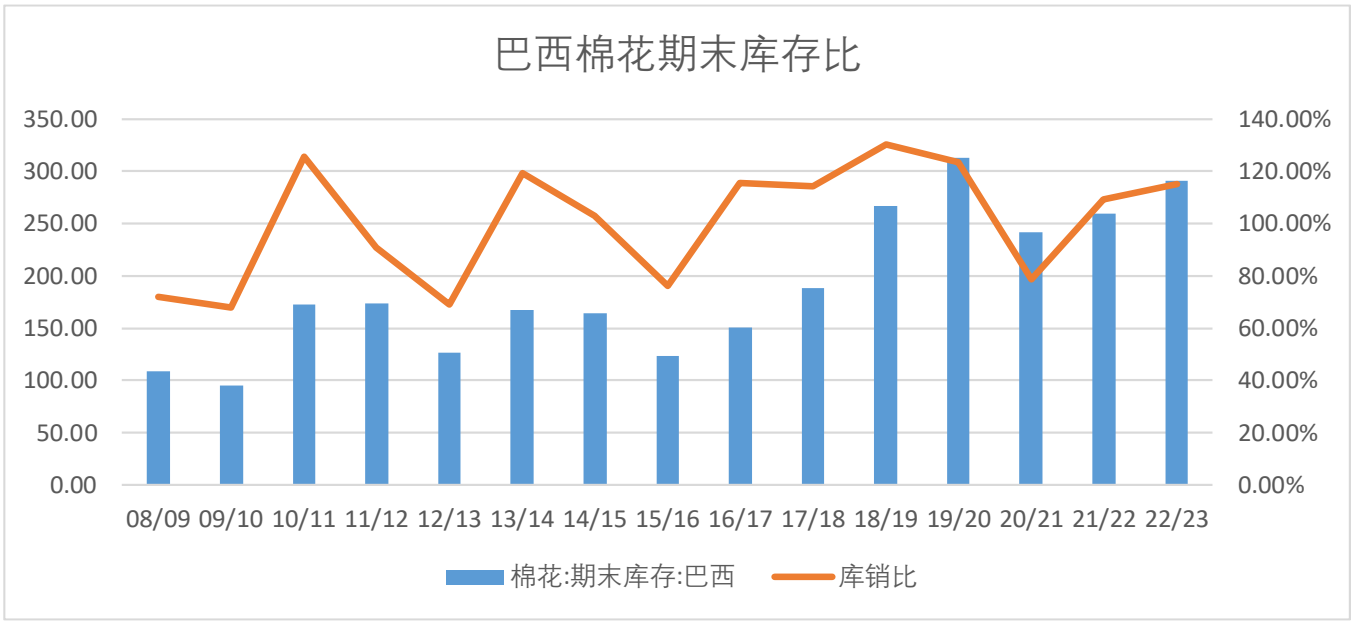




数据来源：美国农业部、**东亚期货研究院**

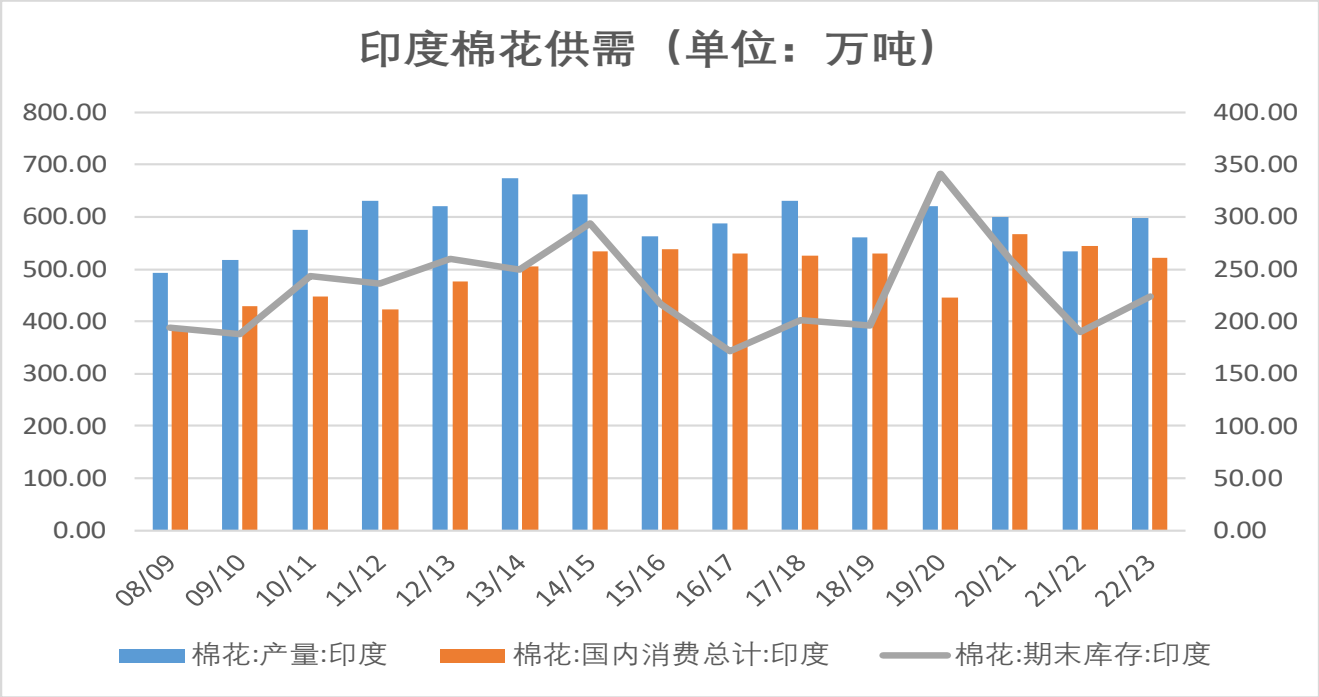
巴西供需：美国农业部最新公布 22/23 年度巴西棉花产量 283 万吨，与 10 月份预估值相比持平，同比增加 27 万吨；巴西棉花出口 182 万吨，与 10 月份预估值相比持平，同比增加 14 万吨；巴西棉花期末库存 290 万吨，与 10 月份预估值相比持平，同比增加 30 万吨；库销比 115%，去年同期为 109%。

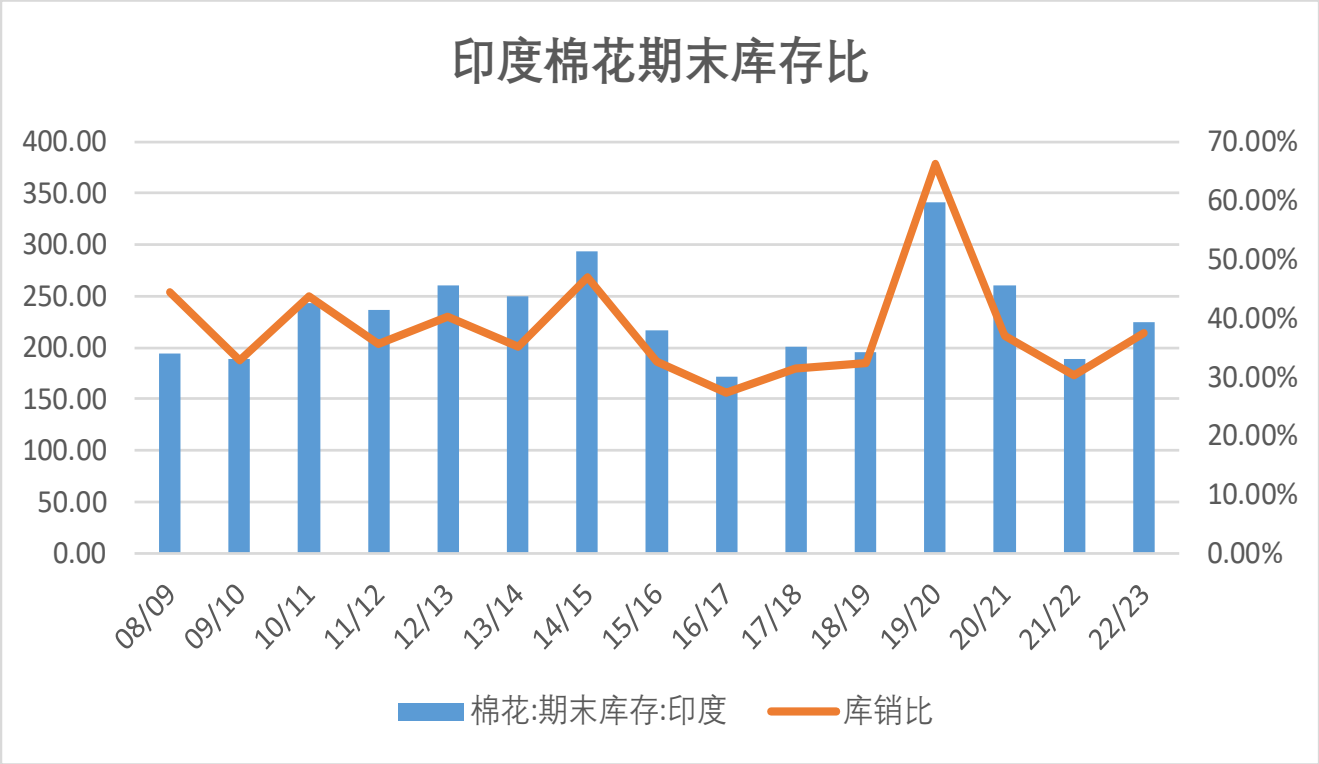




数据来源：美国农业部、**东亚期货研究院**

印度供需：美国农业部最新公布 22/23 年度印度棉花产量 598 万吨，与 10 月份预估值相比持平，同比增加 65 万吨；印度棉花消费 522 万吨，与 10 月份预估值相比持平，同比减少 21.77 万吨；印度棉花出口 76 万吨，与 10 月份预估值相比减少 1 万吨，同比减少 6 万吨；印度棉花期末库存 224 万吨，与 10 月份预估值相比增加 2 万吨，同比增加 35 万吨；库销比 37%，去年同期 30%.

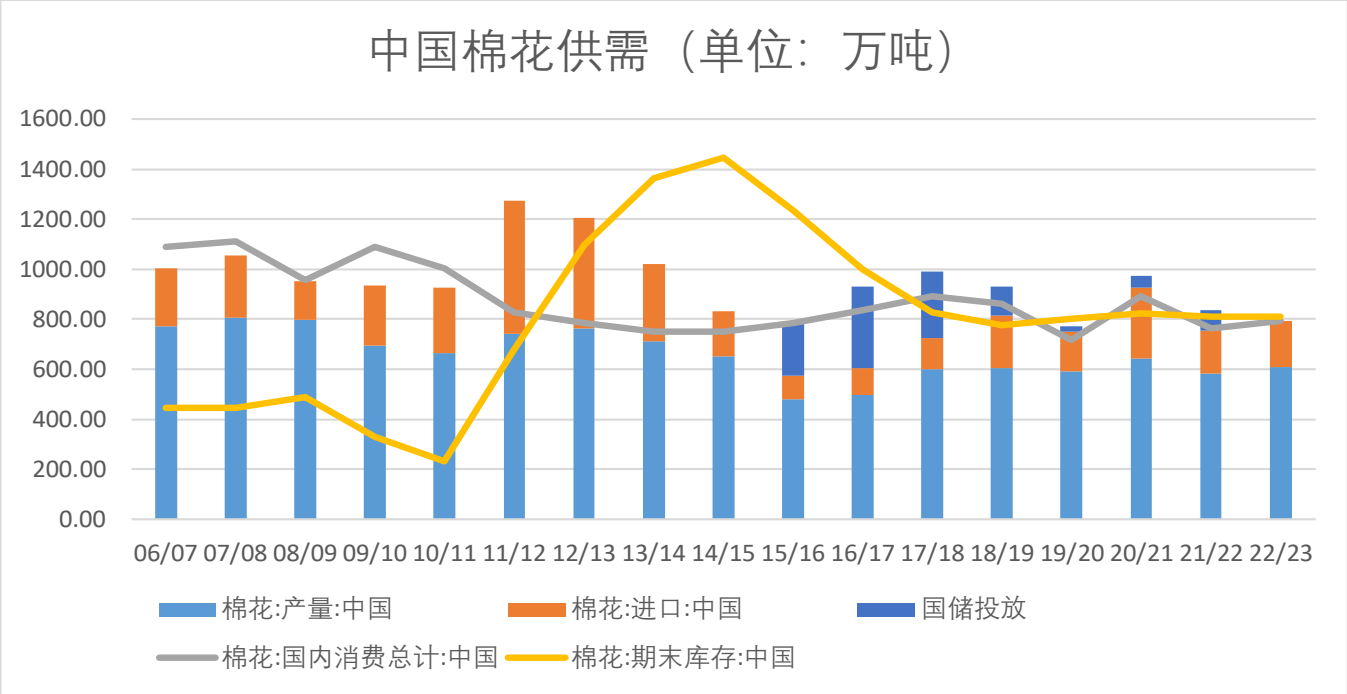


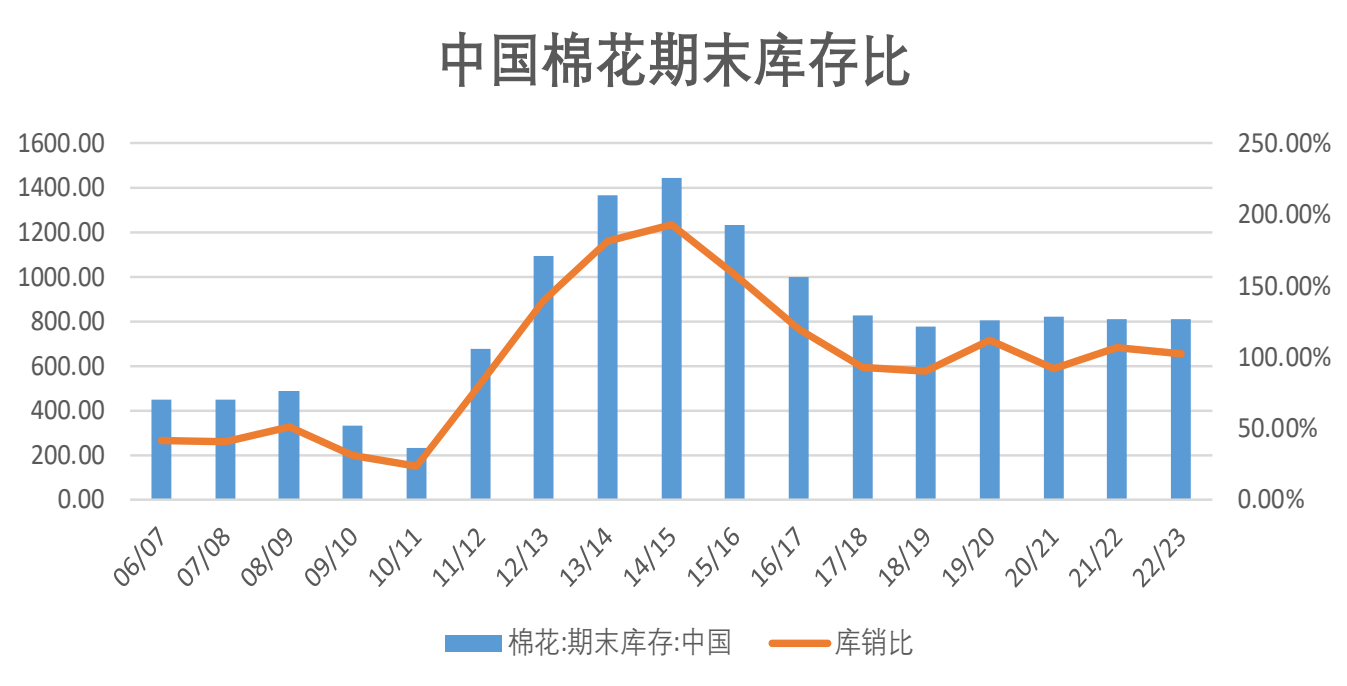


数据来源：美国农业部、**东亚期货研究院**

三. 中国棉花供需基本面

中国供需：美国农业部最新公布 22/23 年度中国棉花产量 609 万吨，与 10 月份预估值相比持平，同比增加 26 万吨；中国棉花消费 794 万吨，与 10 月份预估值相比持平，同比增加 32 万吨；中国棉花进口 185 万吨，与 10 月份预估值相比减少 4.35 万吨，同比增加 14 万吨；中国棉花期末库存 810 万吨，与 10 月份预估值相比下调 4.8 万吨，同比减少 1.52 万吨；库销比 102%，去年同期为 106%。

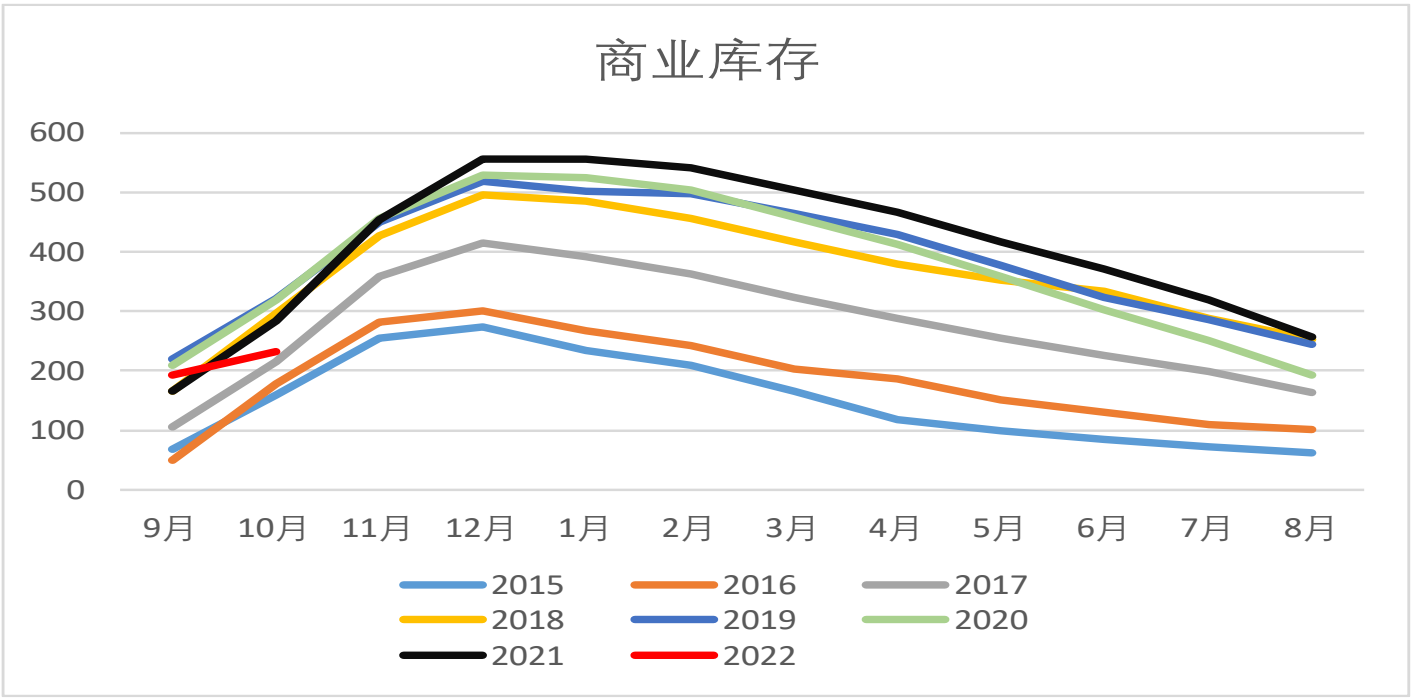




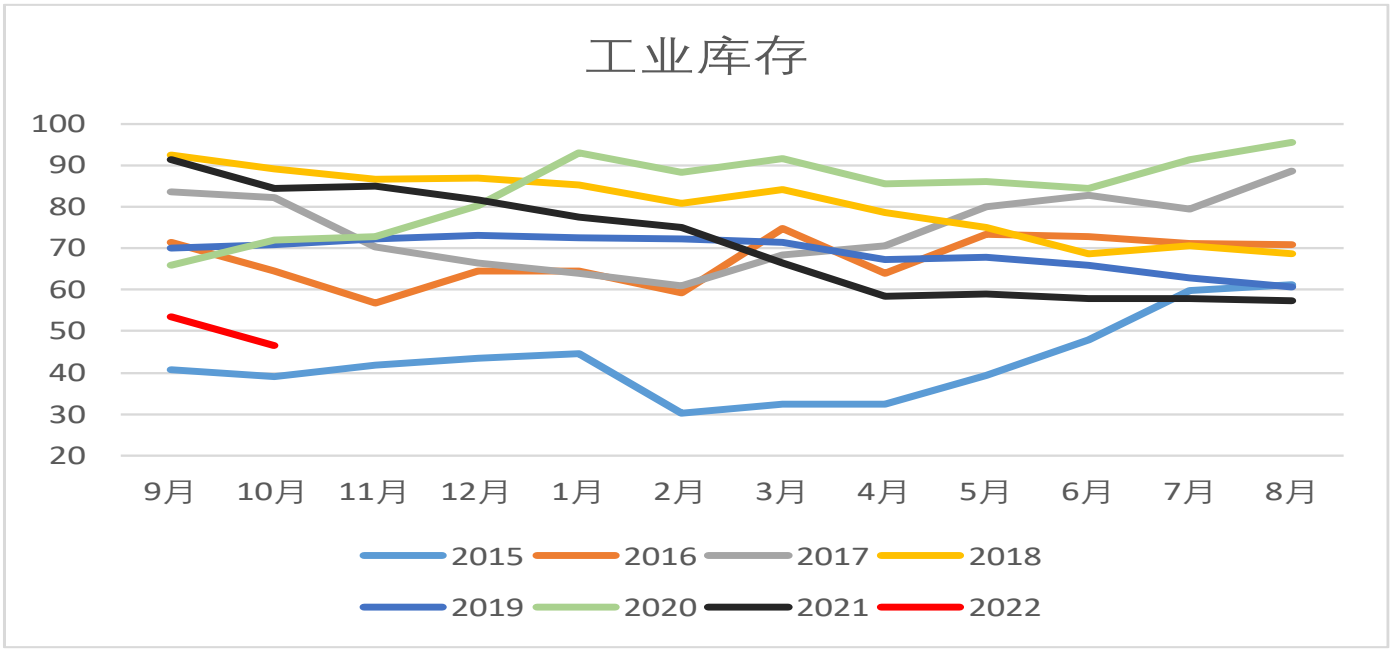
数据来源：美国农业部、**东亚期货研究院**

四. 中国棉花库存

中国棉花商业库存：

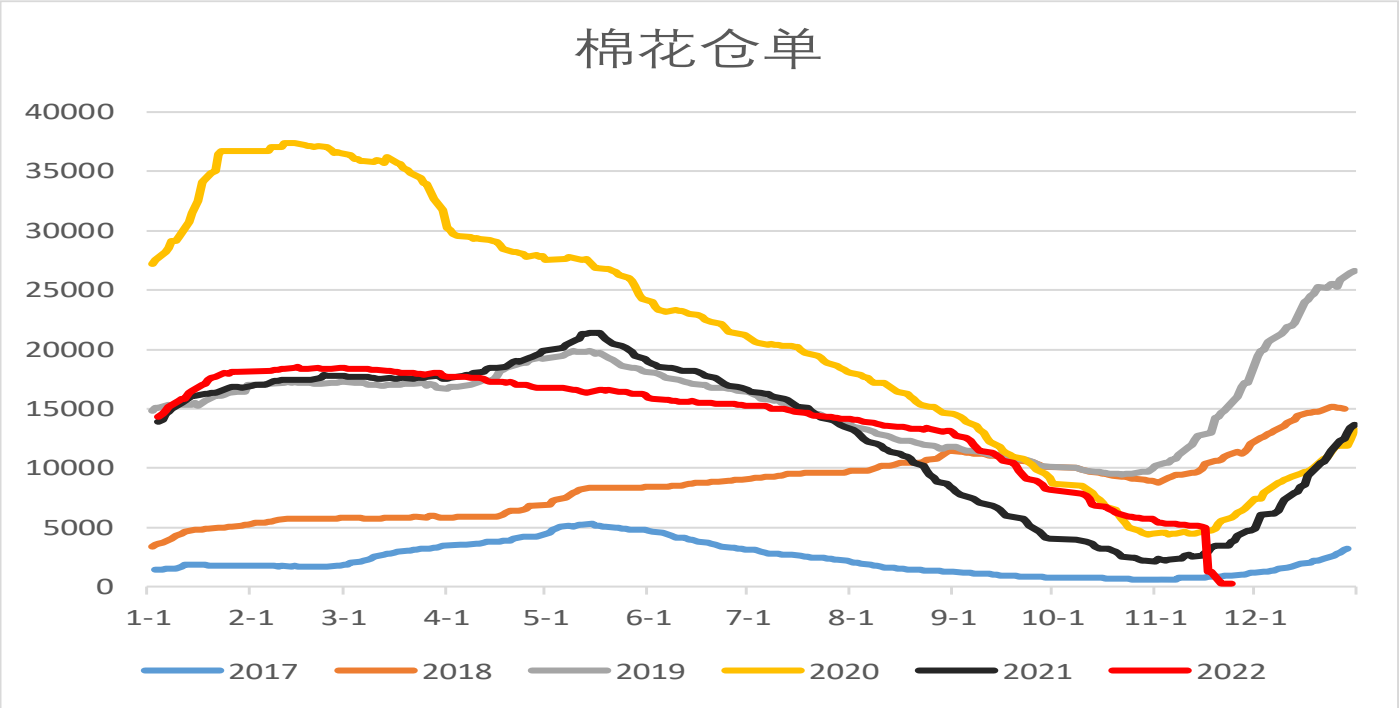


中国棉花工业库存：

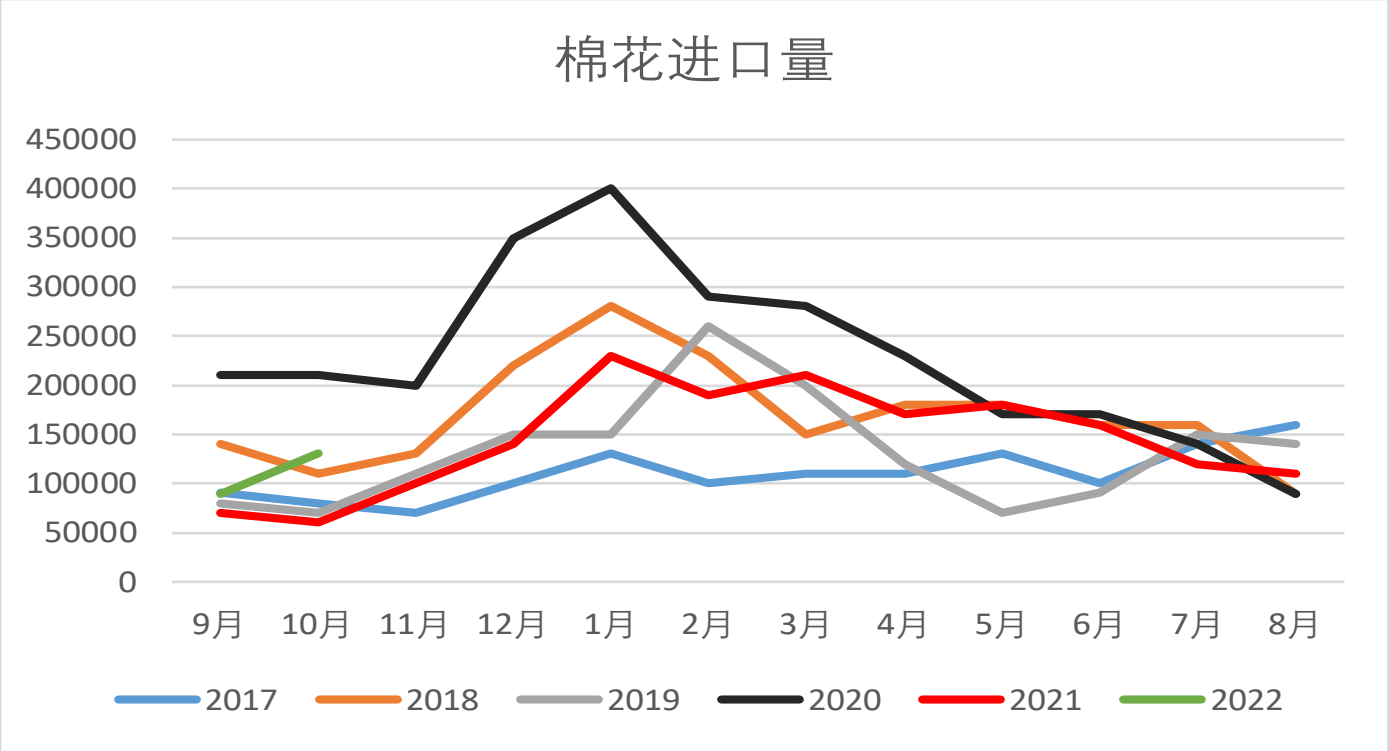


数据来源：Wind、东亚期货研究院

棉花仓单



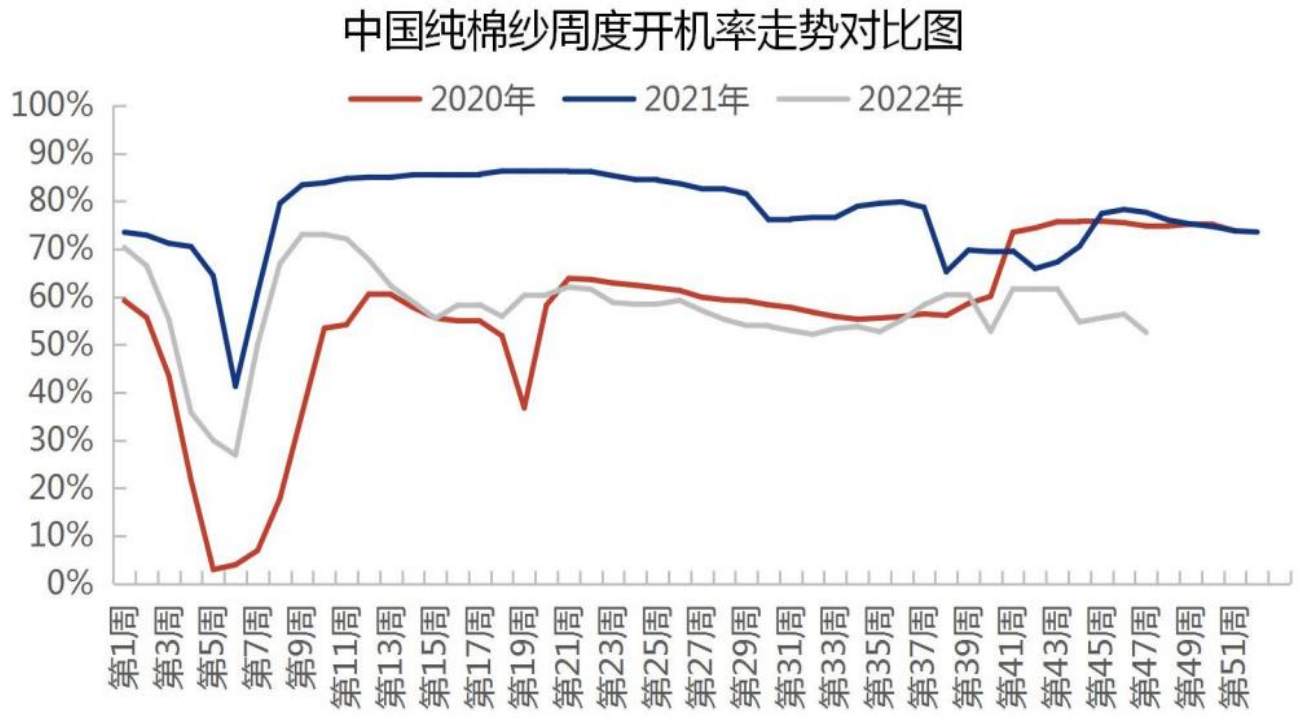
国内棉花进口量：



数据来源：Wind、**东亚期货研究院**

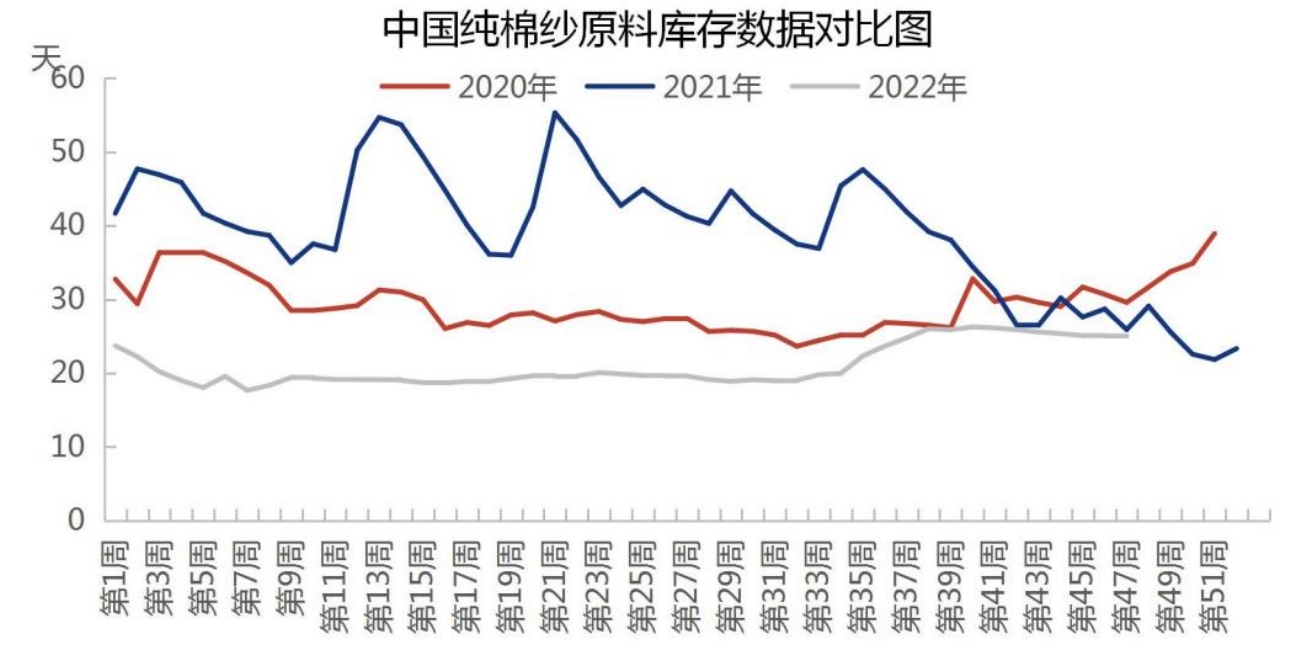
五、下游纺织行业数据

纯棉纱开工负荷：

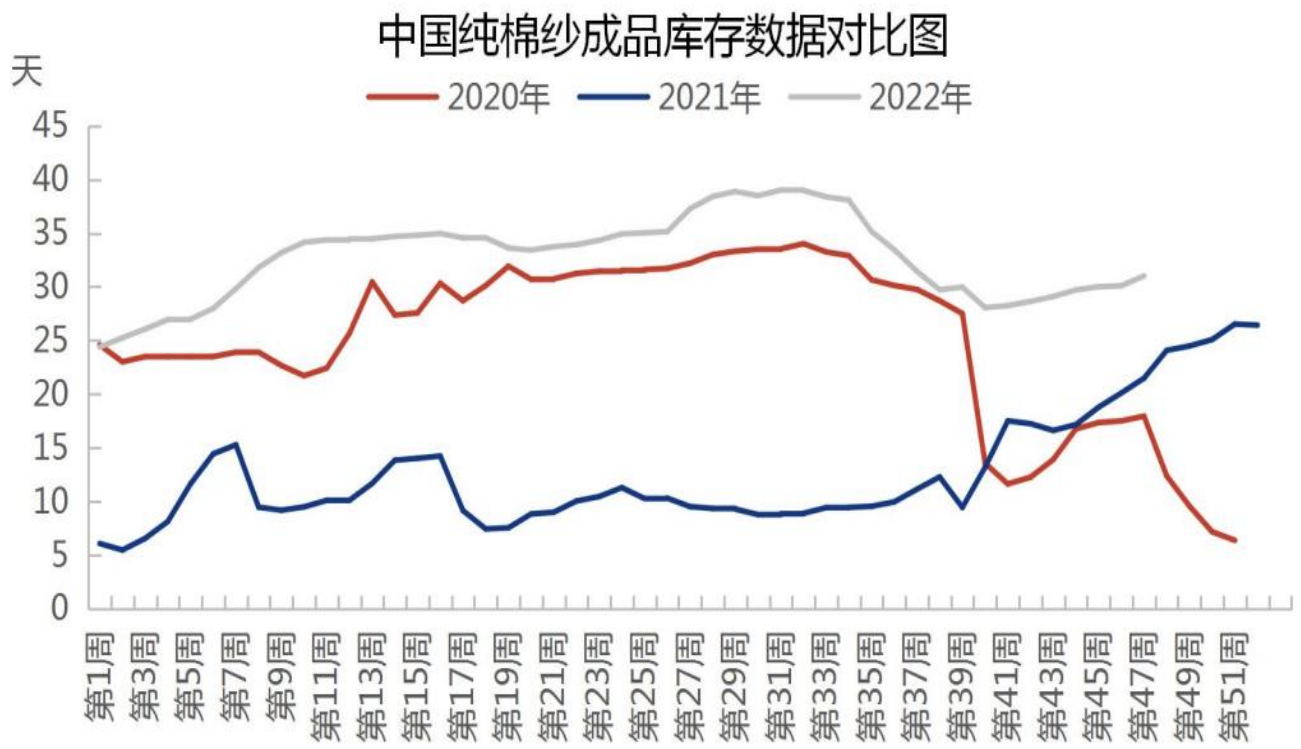


数据来源：隆众资讯

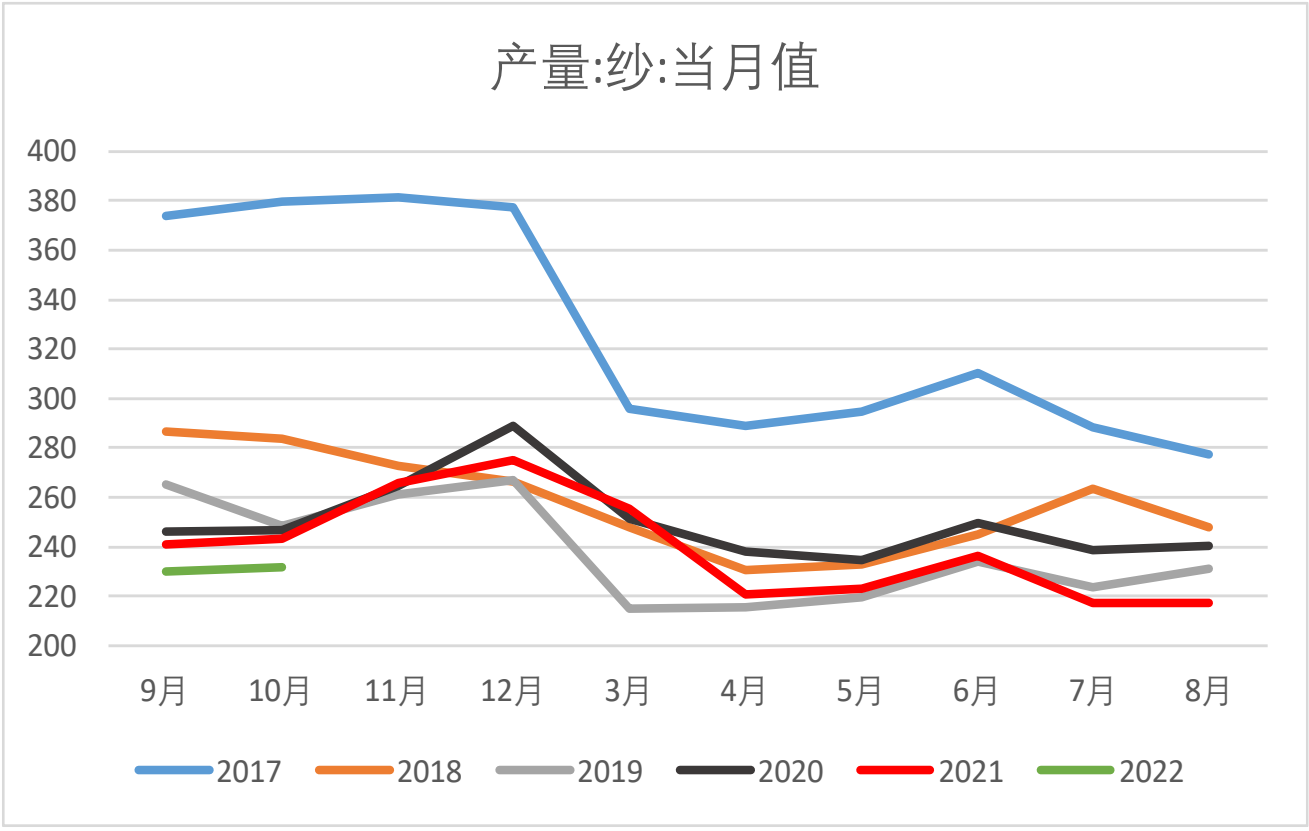
纯棉纱周度原料库存走势图：

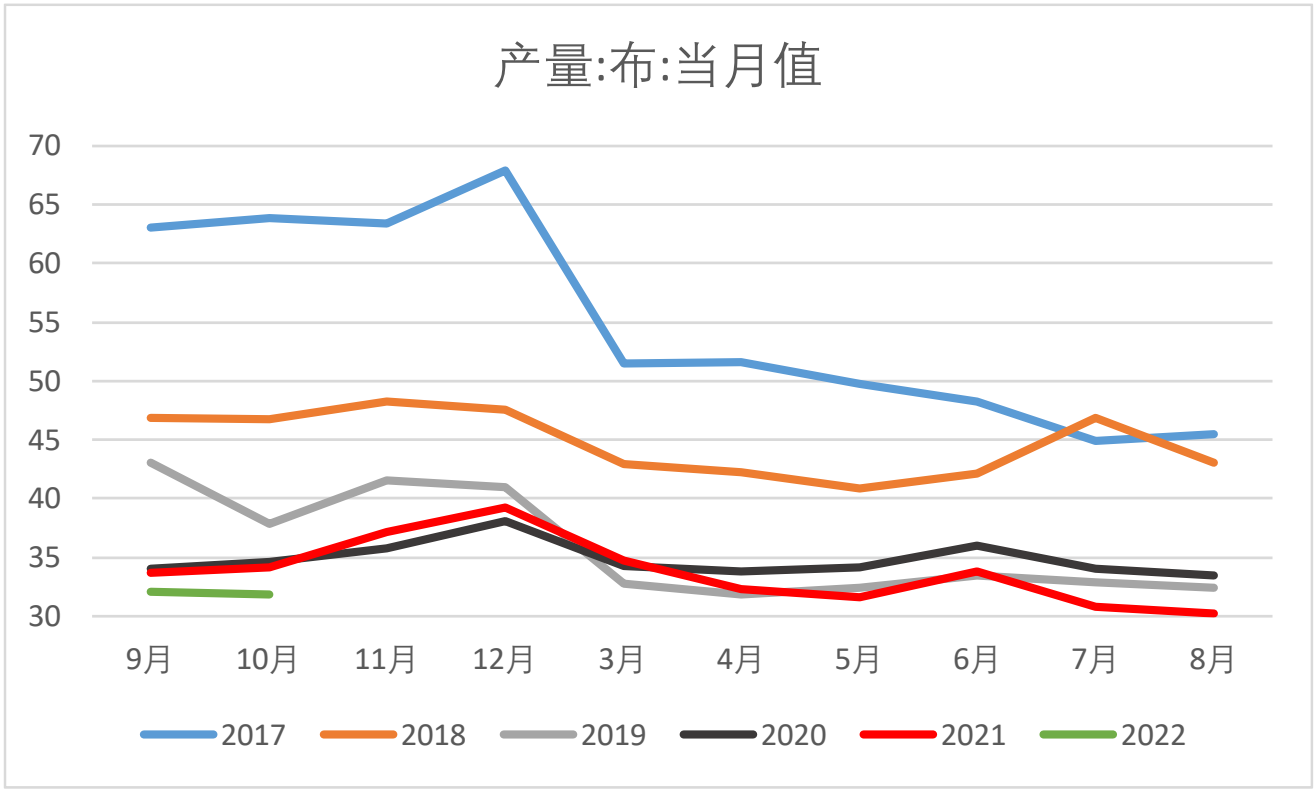


纯棉纱周度成品库存走势图：

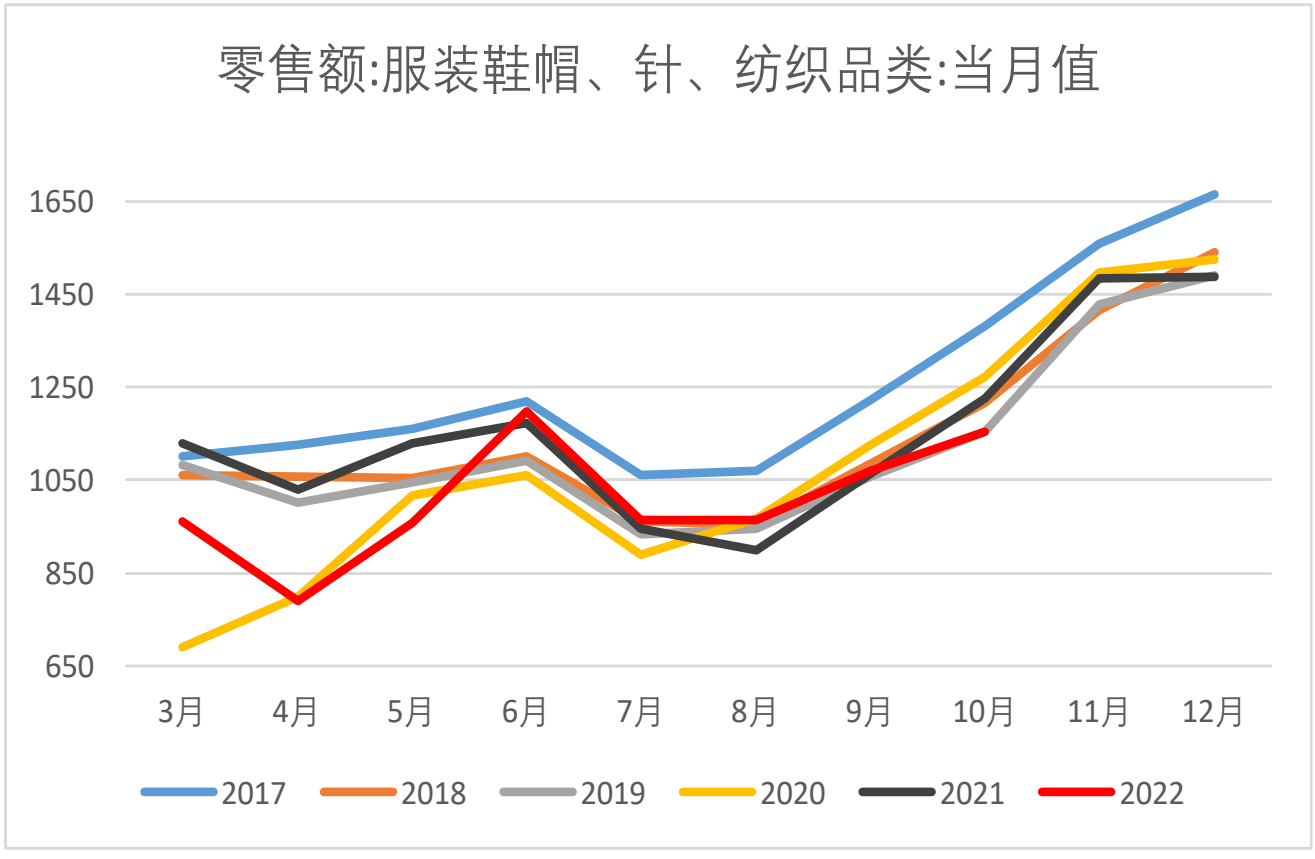


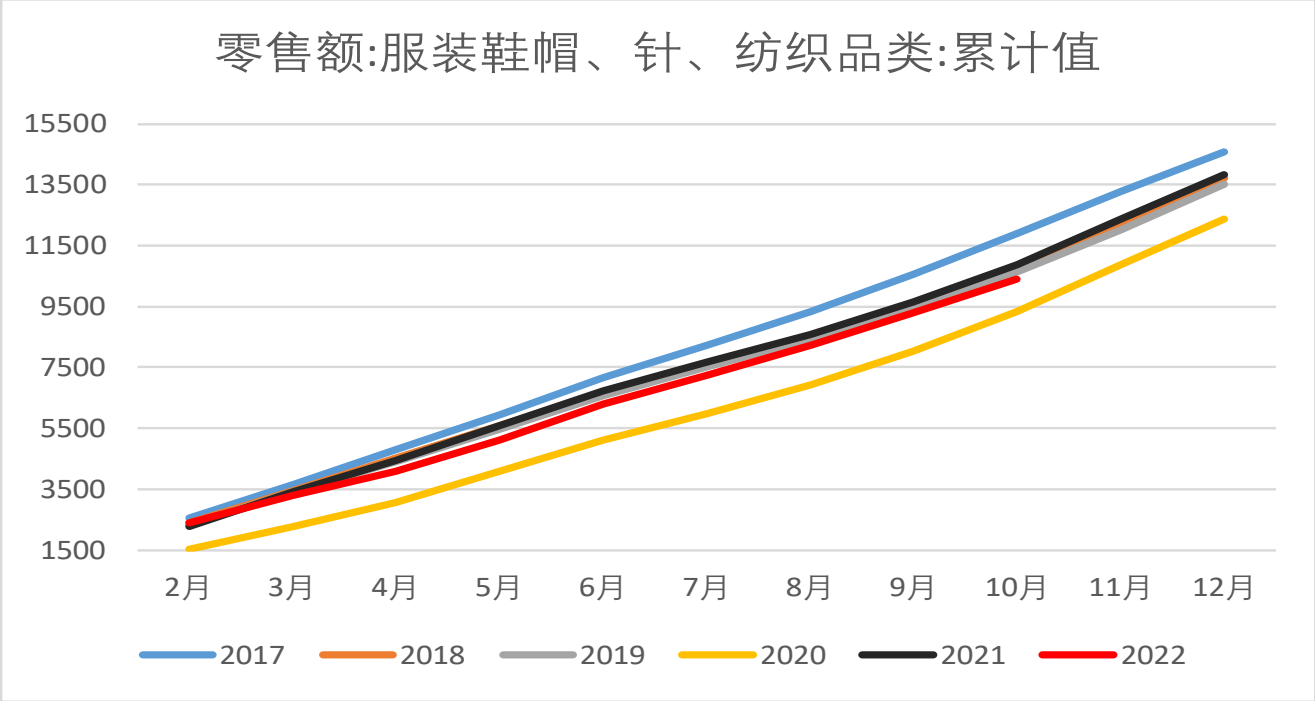
数据来源：隆众资讯




产量:布:当月值
70
65
60
55
50
45
40
35
30
9月
10月
11月
12月
3月
4月
5月
6月
7月
8月
2017
2018
2019
2020
2021
2022

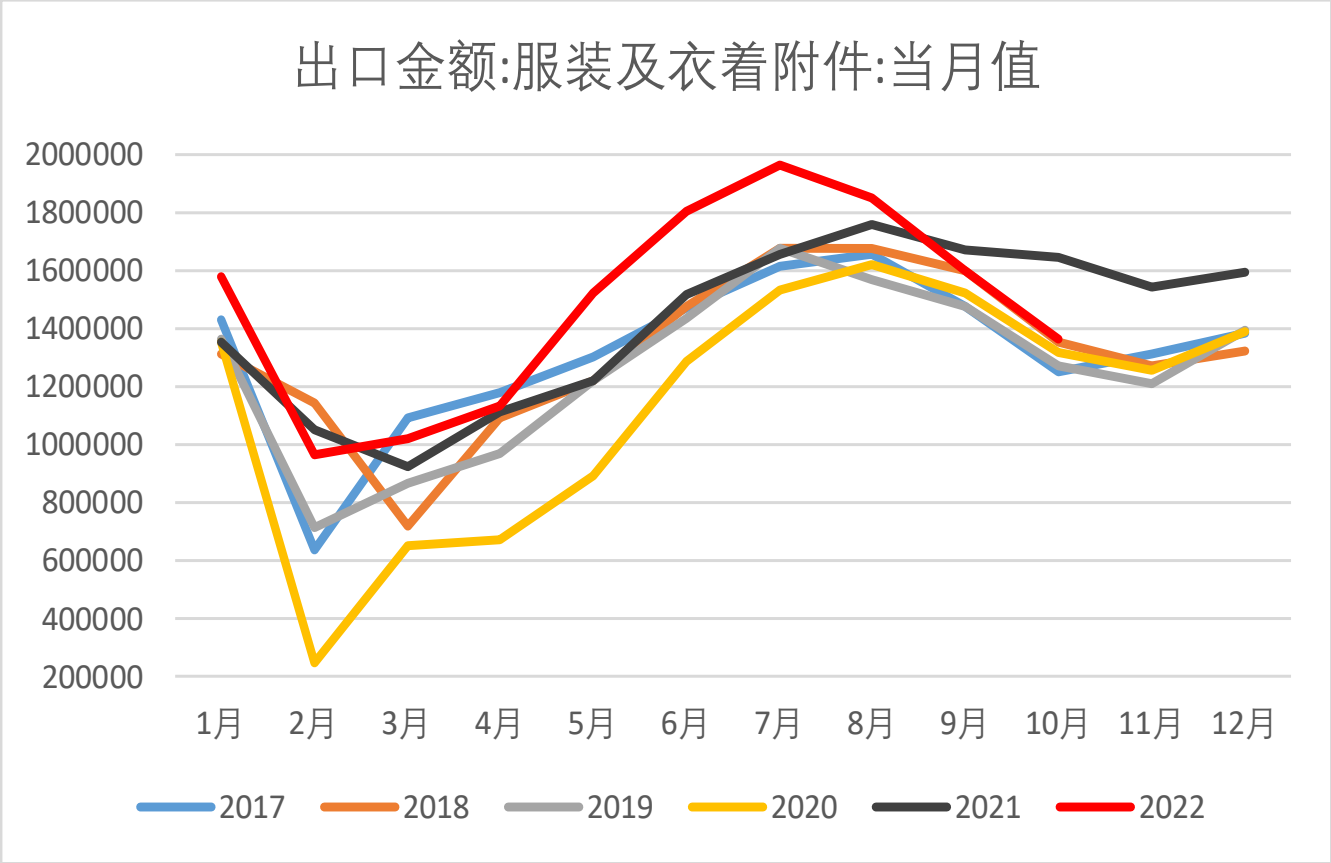
纺织服装终端数据

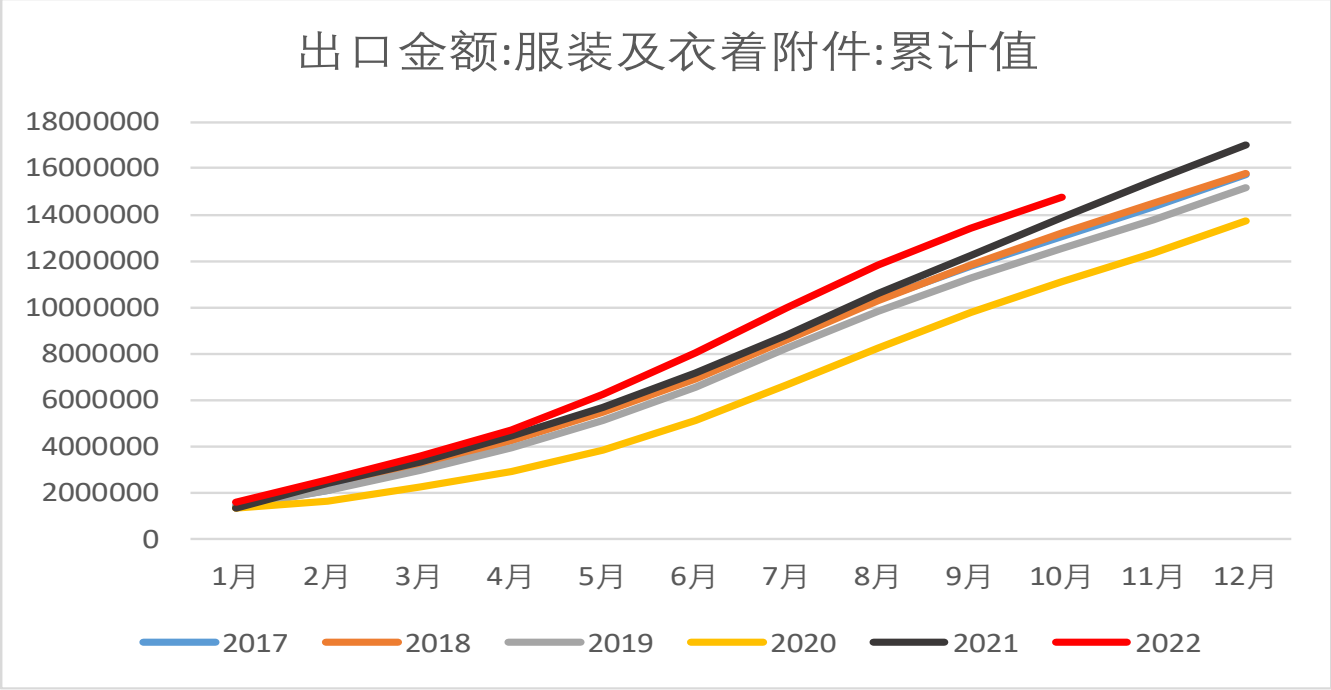

零售额:服装鞋帽、针、纺织品类:当月值
1650
1450
1250
1050
850
650
3月
4月
5月
6月
7月
8月
9月
10月
11月
12月
2017
2018
2019
2020
2021
2022



数据来源：wind、东亚期货研究部

纺织服装出口：

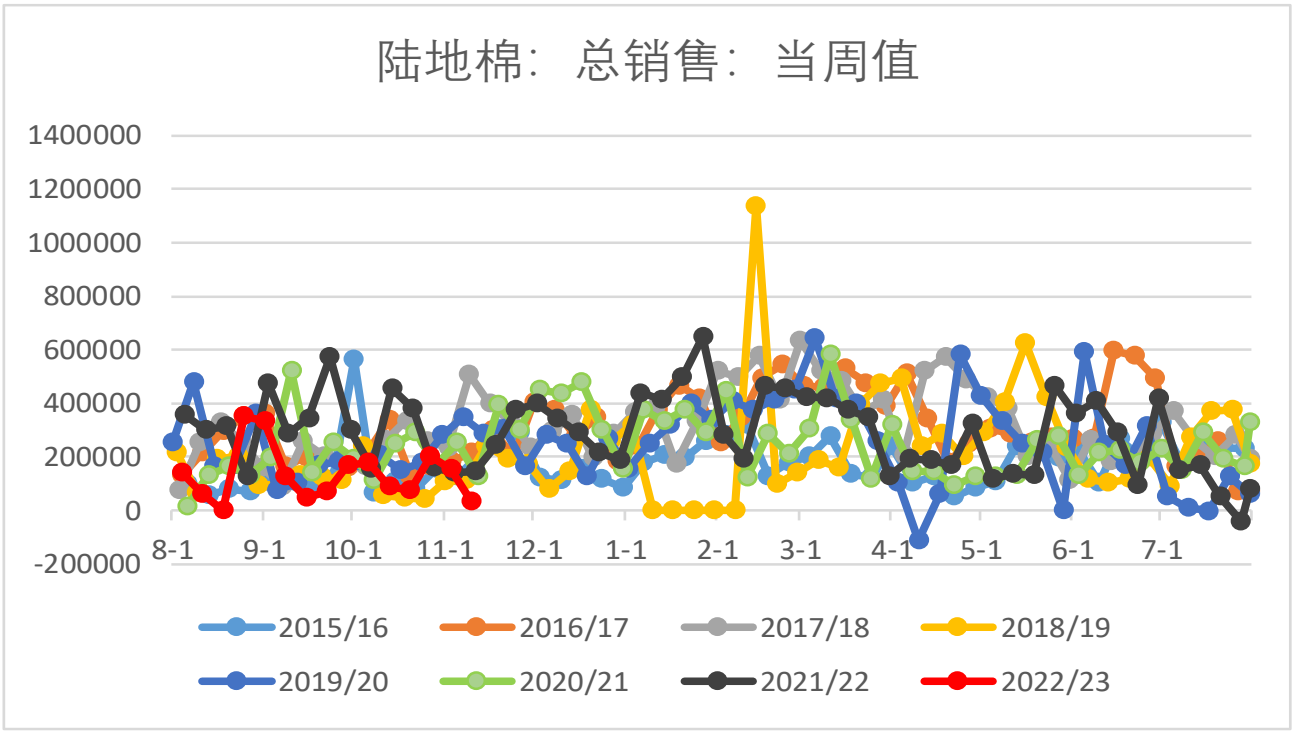


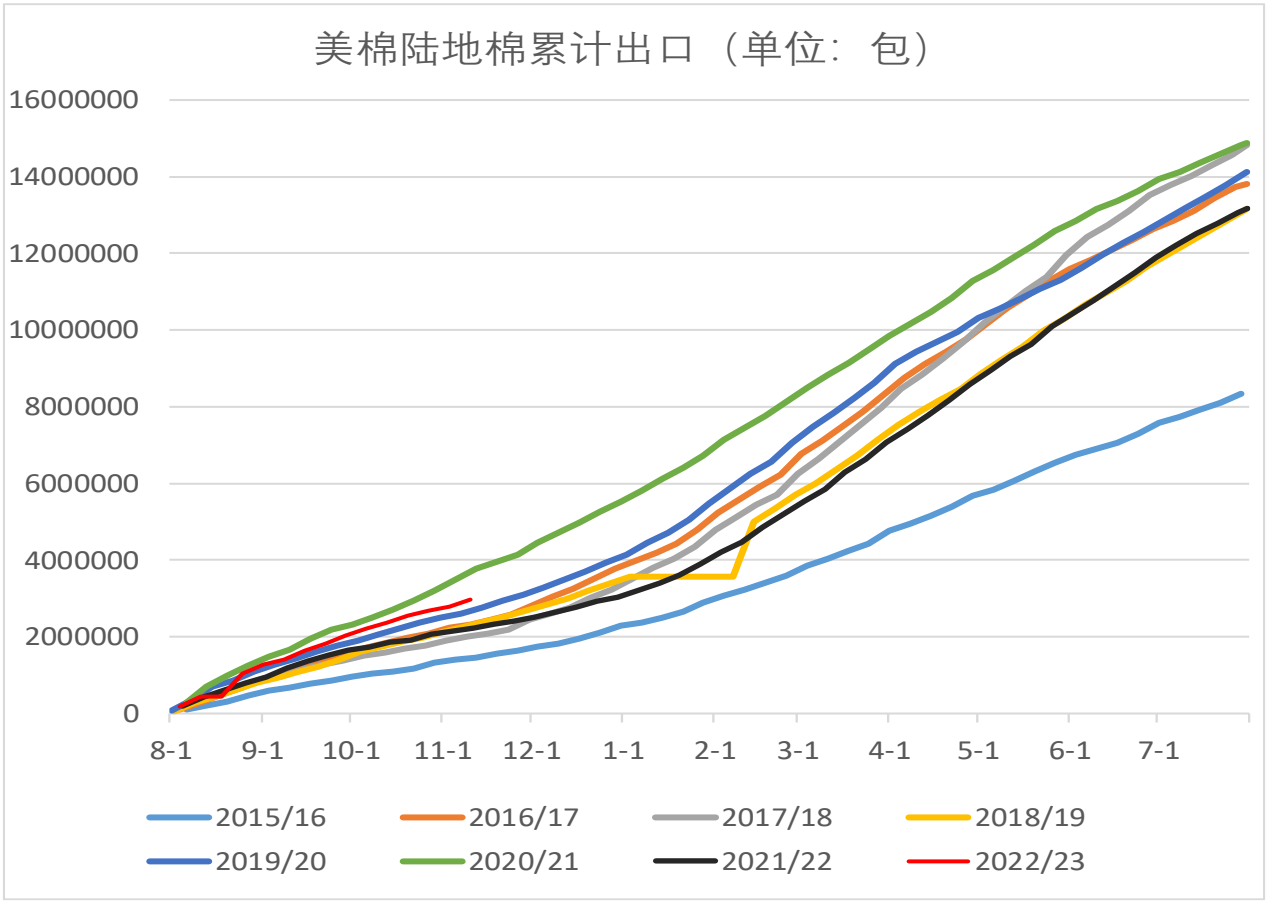


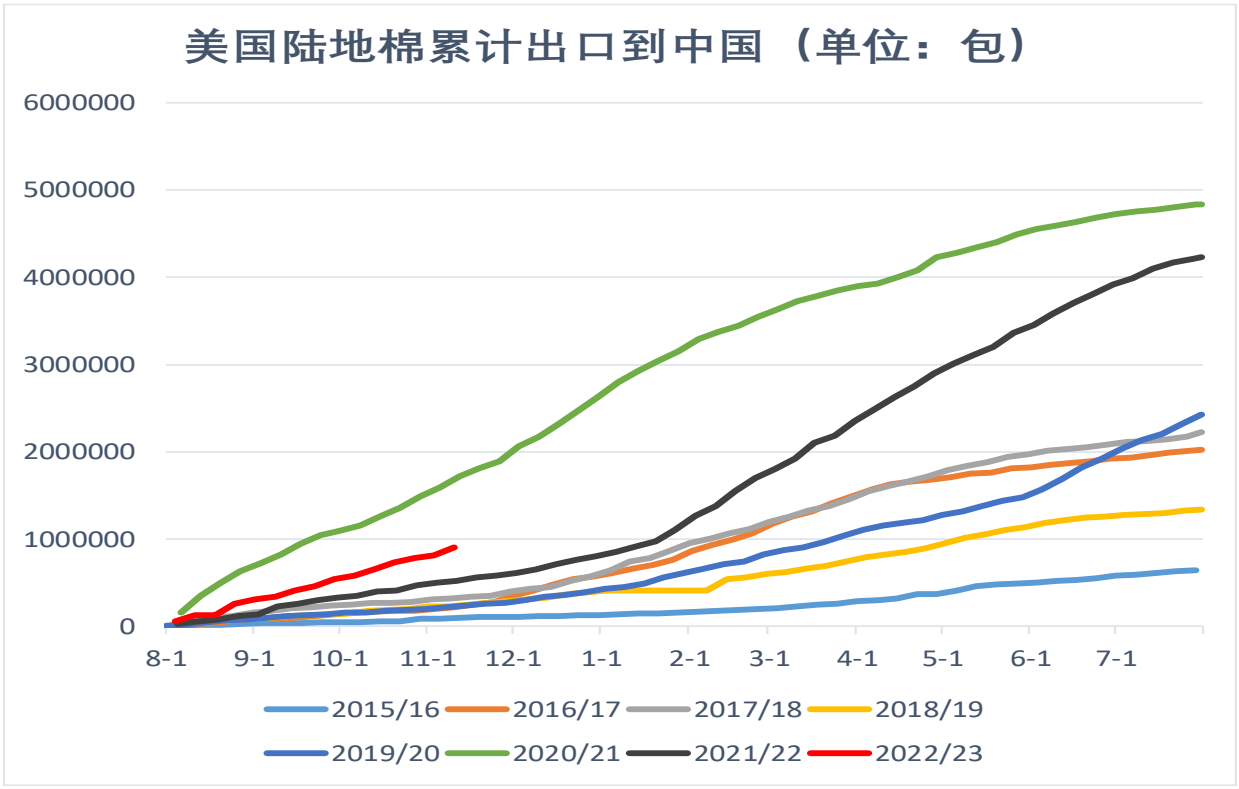
数据来源：Wind、东亚期货研究院

六、美棉出口情况

美棉出口：

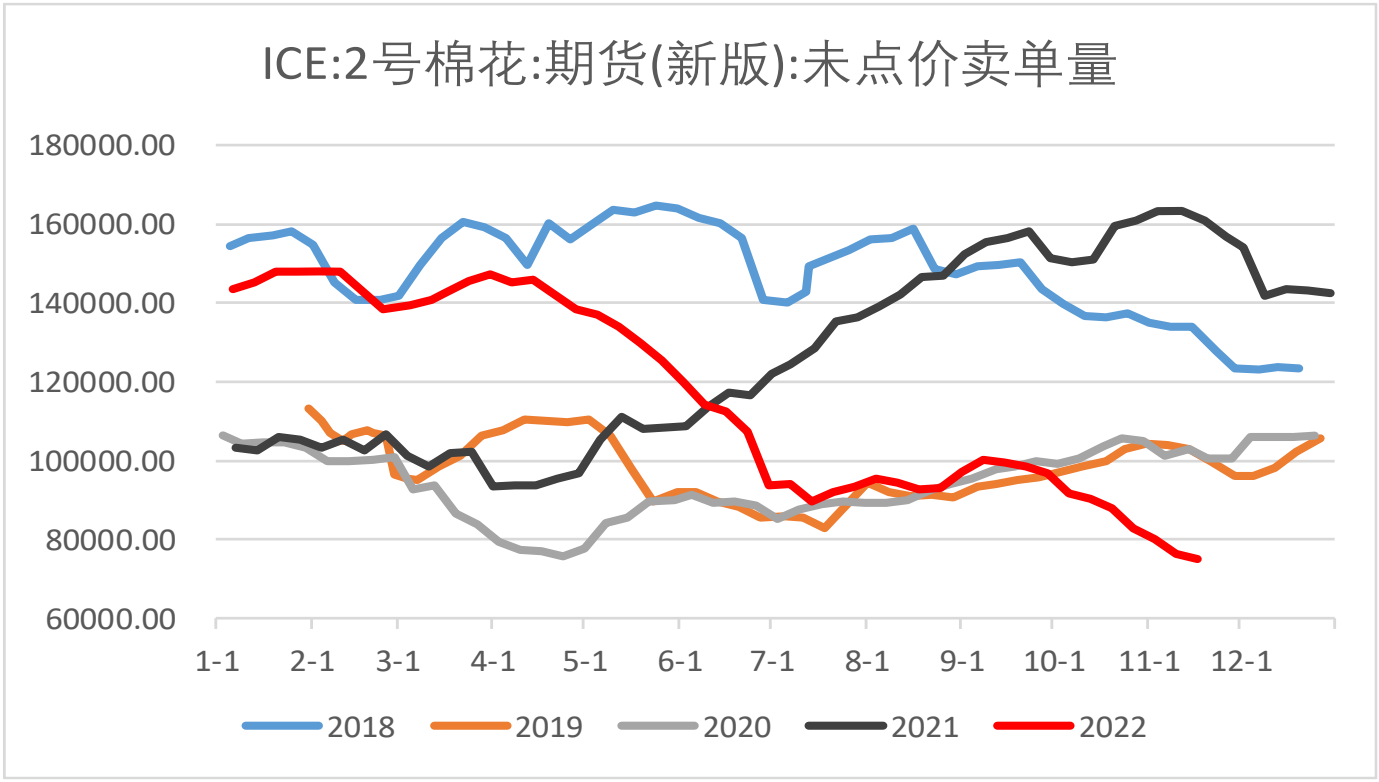






数据来源：美国农业部、东亚期货研究院

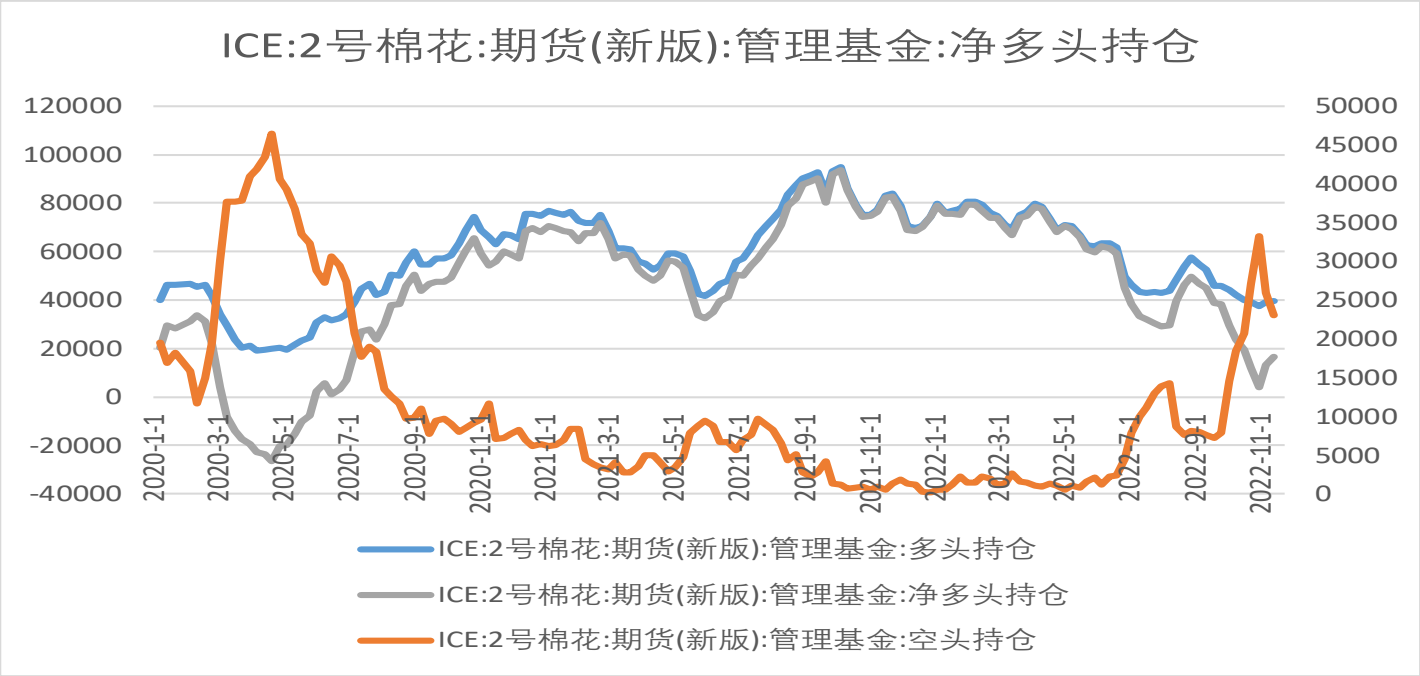
七、美棉持仓



数据来源：Wind、东亚期货研究院

CFTC 持仓

美棉管理基金净多头



数据来源：Wind、东亚期货研究院