

2022年12月02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。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。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:

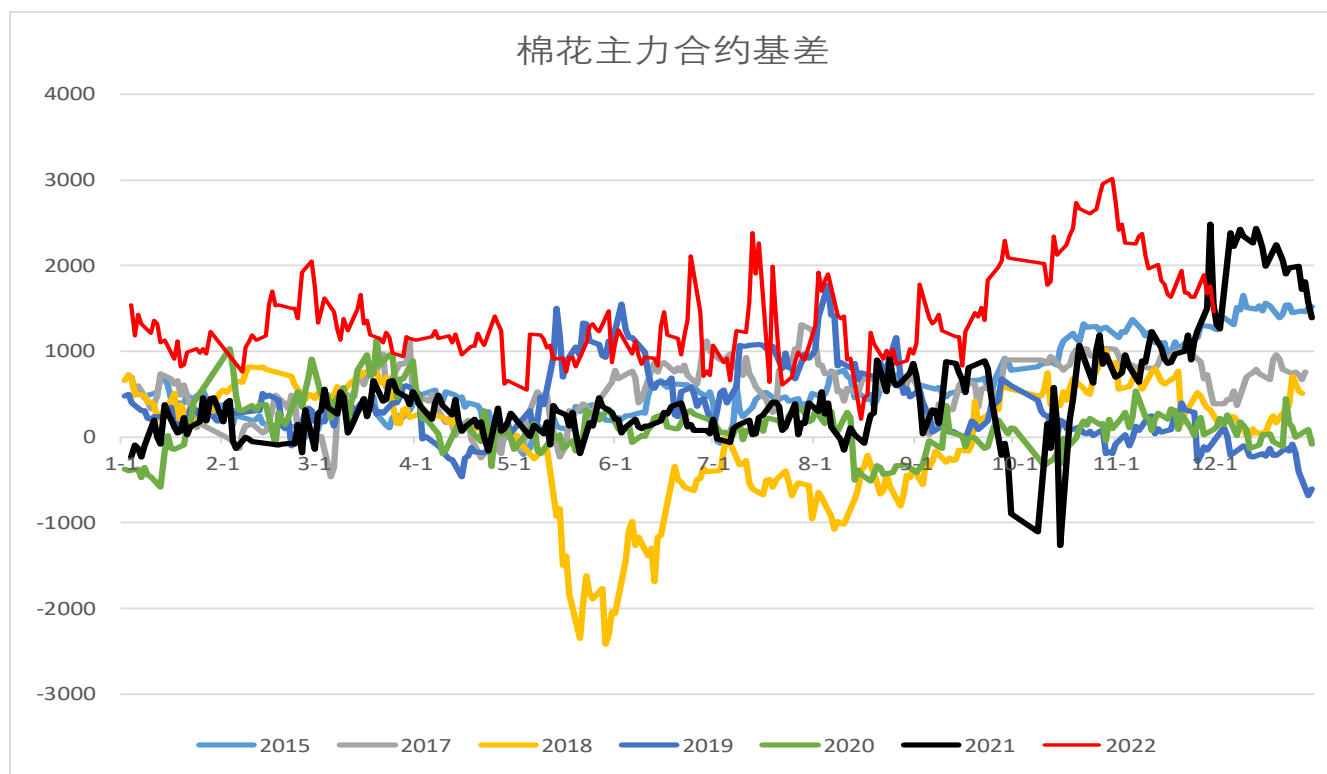


进口利润（滑准税下的进口润）:

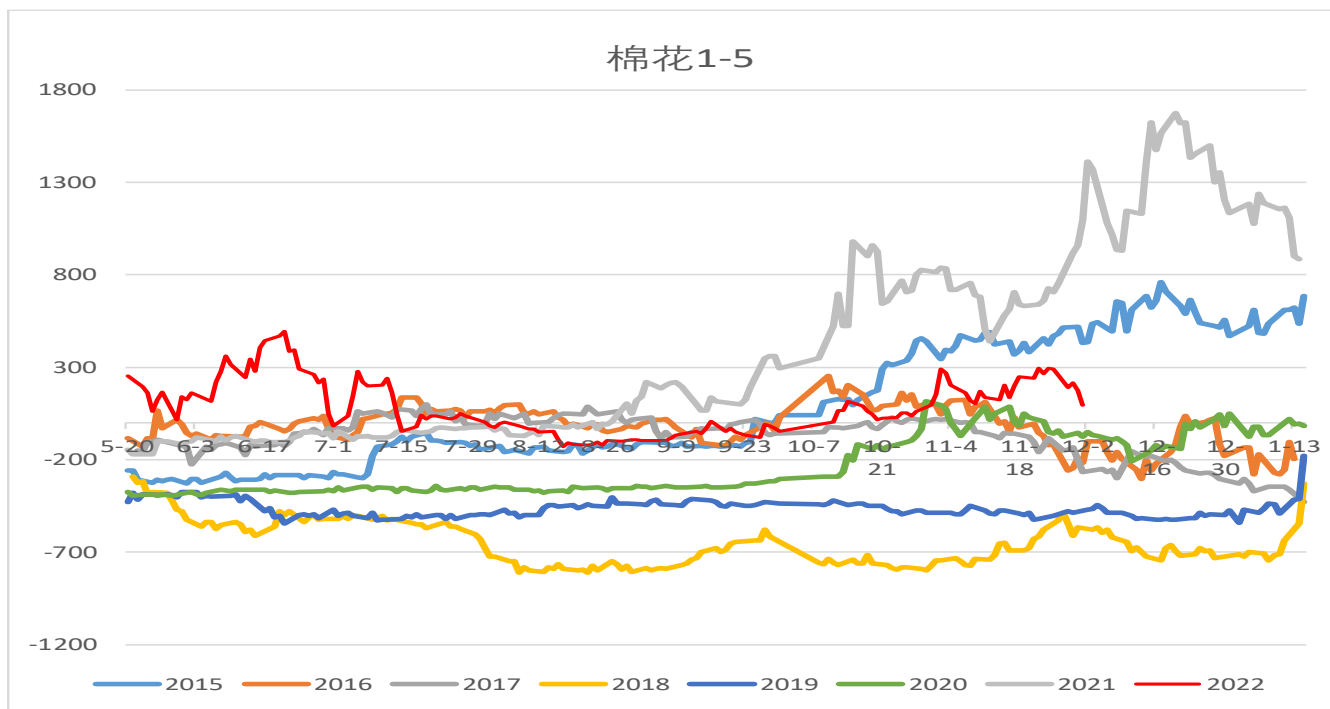


数据来源: Wind、东亚期货研究院

期现价差:



1 价差:

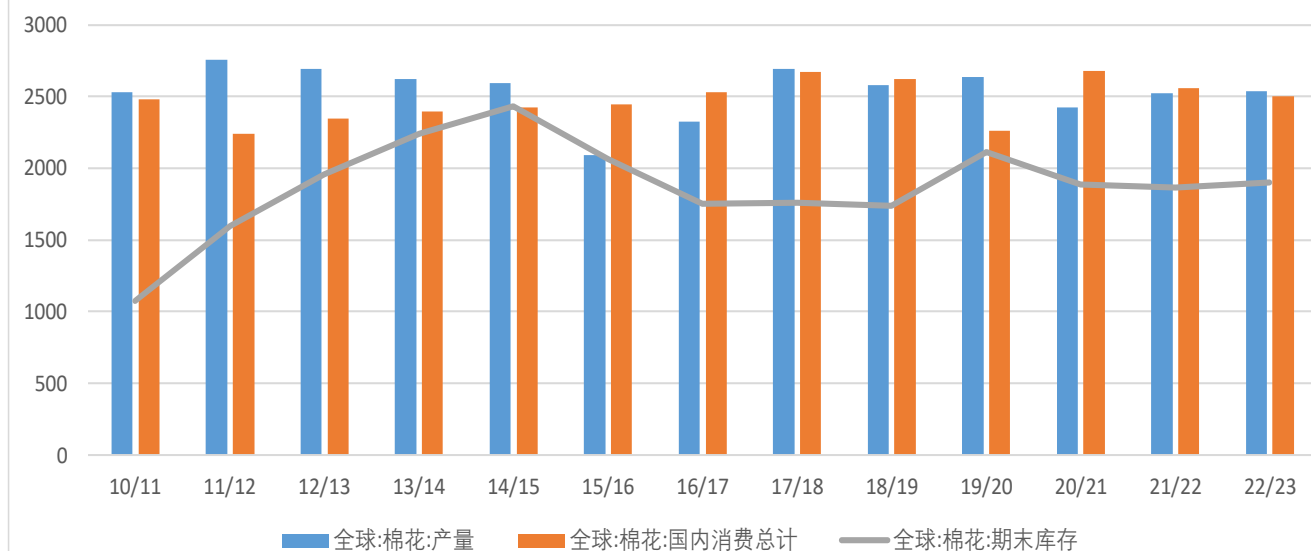


数据来源: Wind、东亚期货研究院

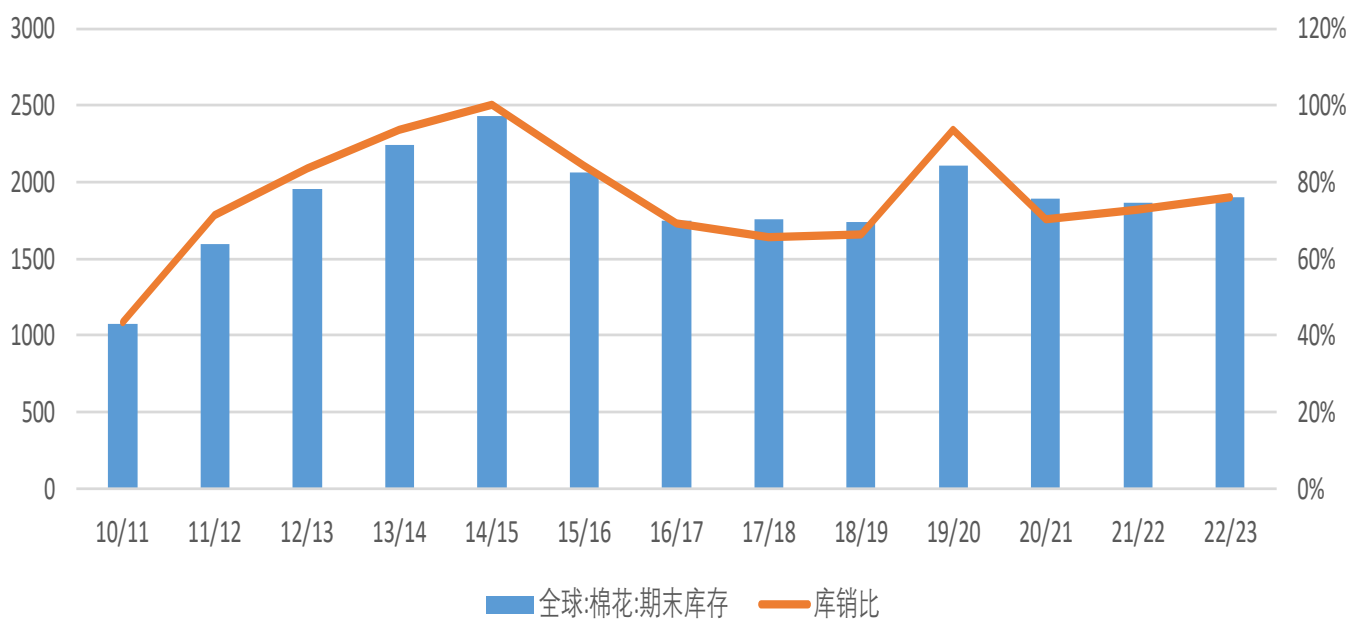
二. 全球供需基本面

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%。

全球棉花供需平衡表（单位：万吨）



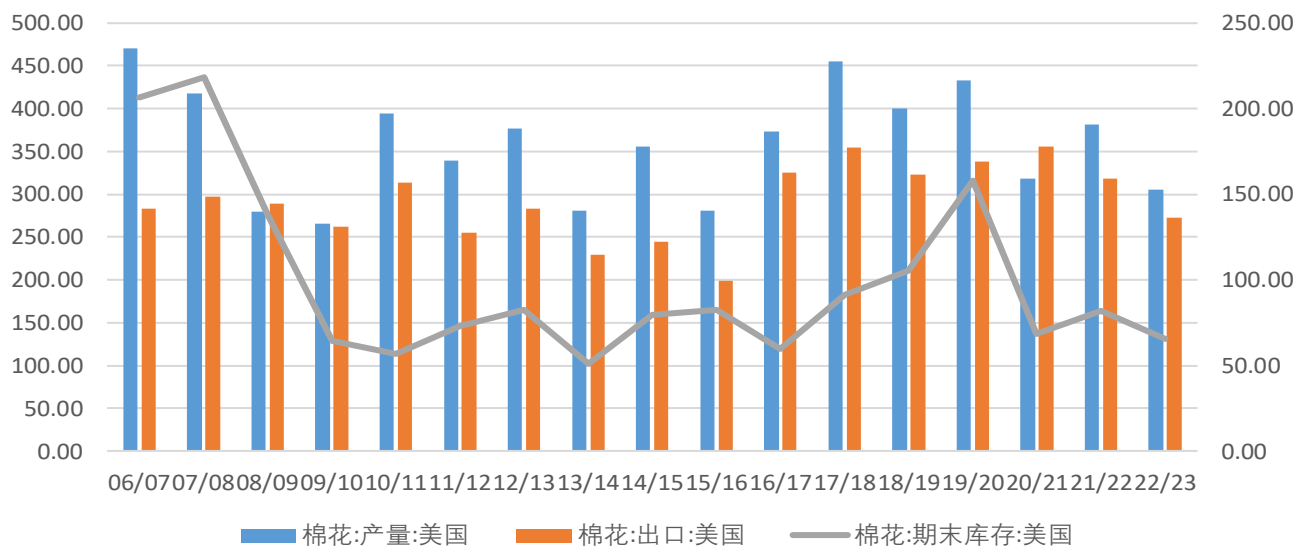
全球棉花期末库存比



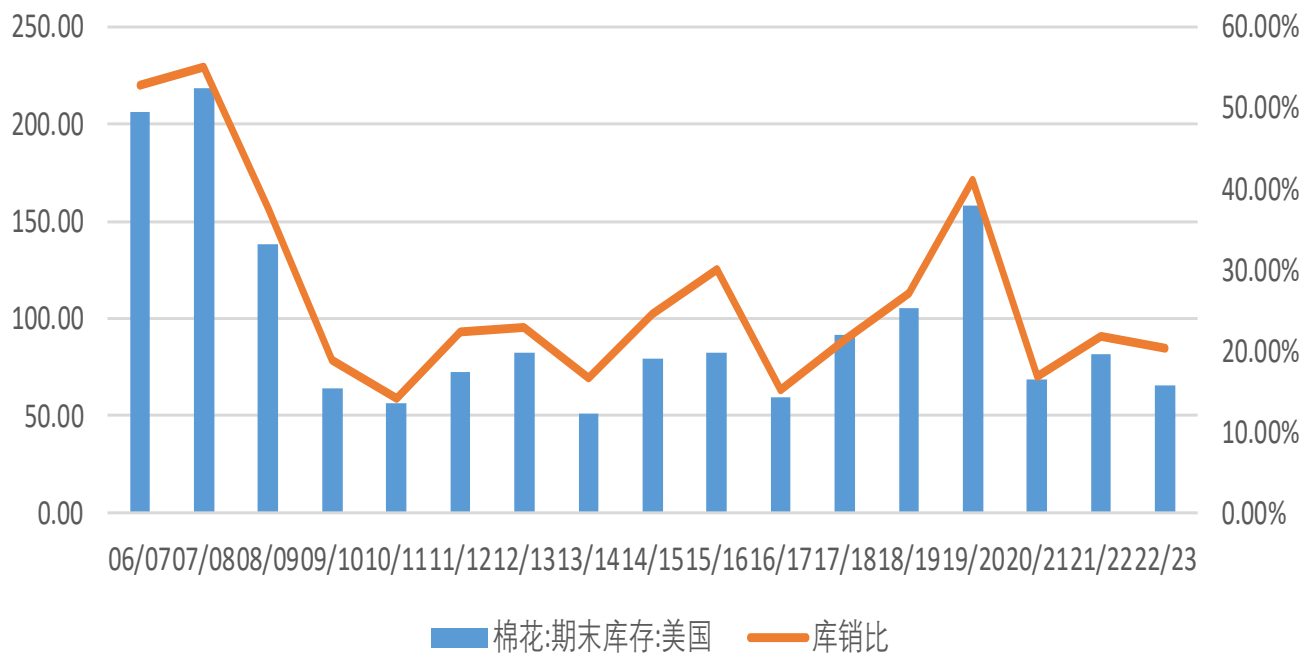
数据来源：美国农业部、东亚期货研究院

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%。

美国棉花供需（单位：万吨）

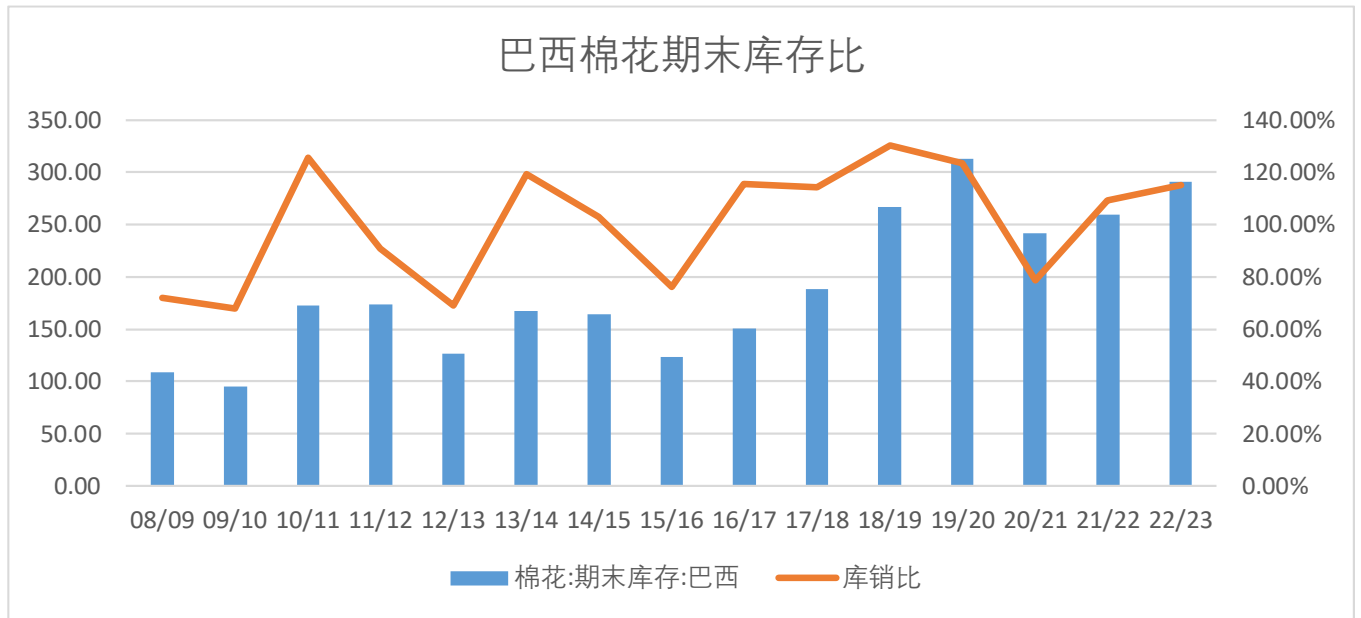
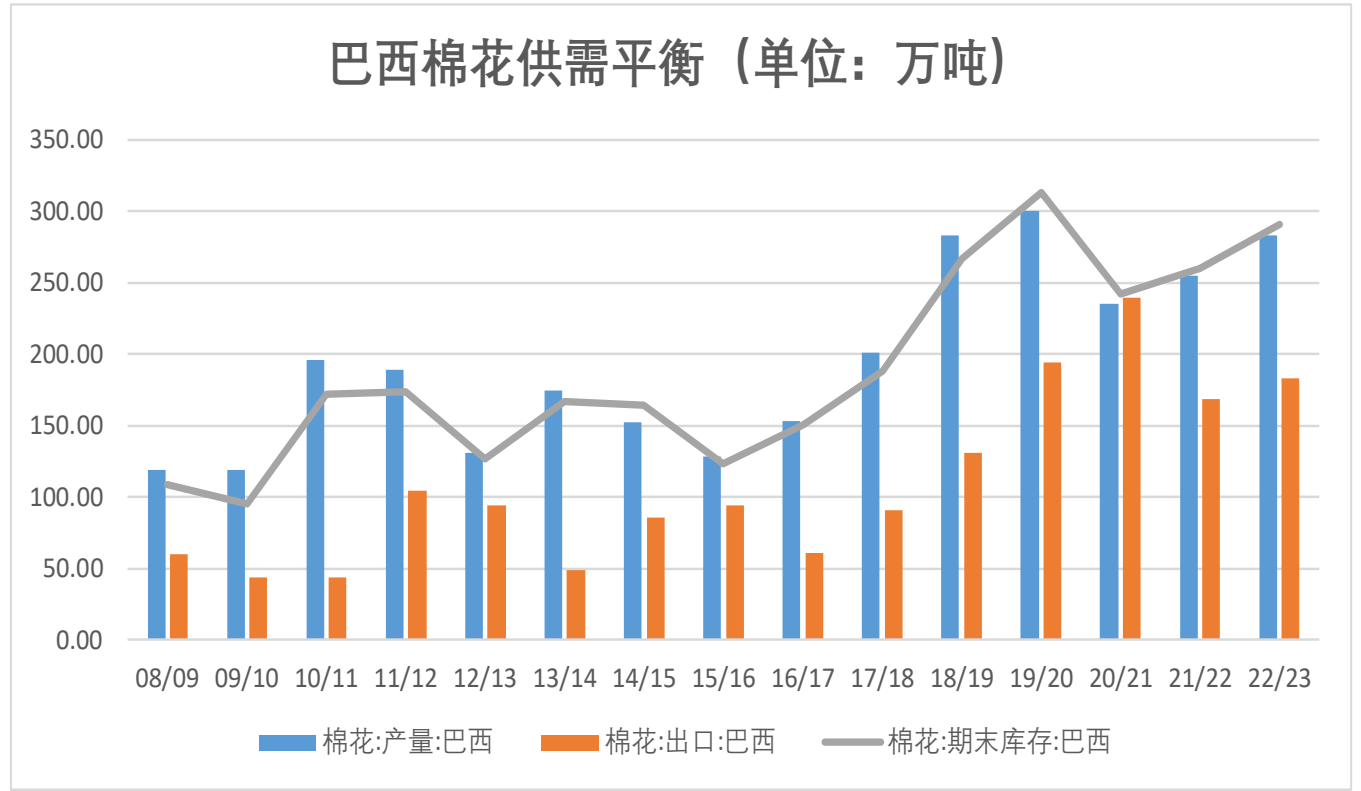


美国棉花期末库存比



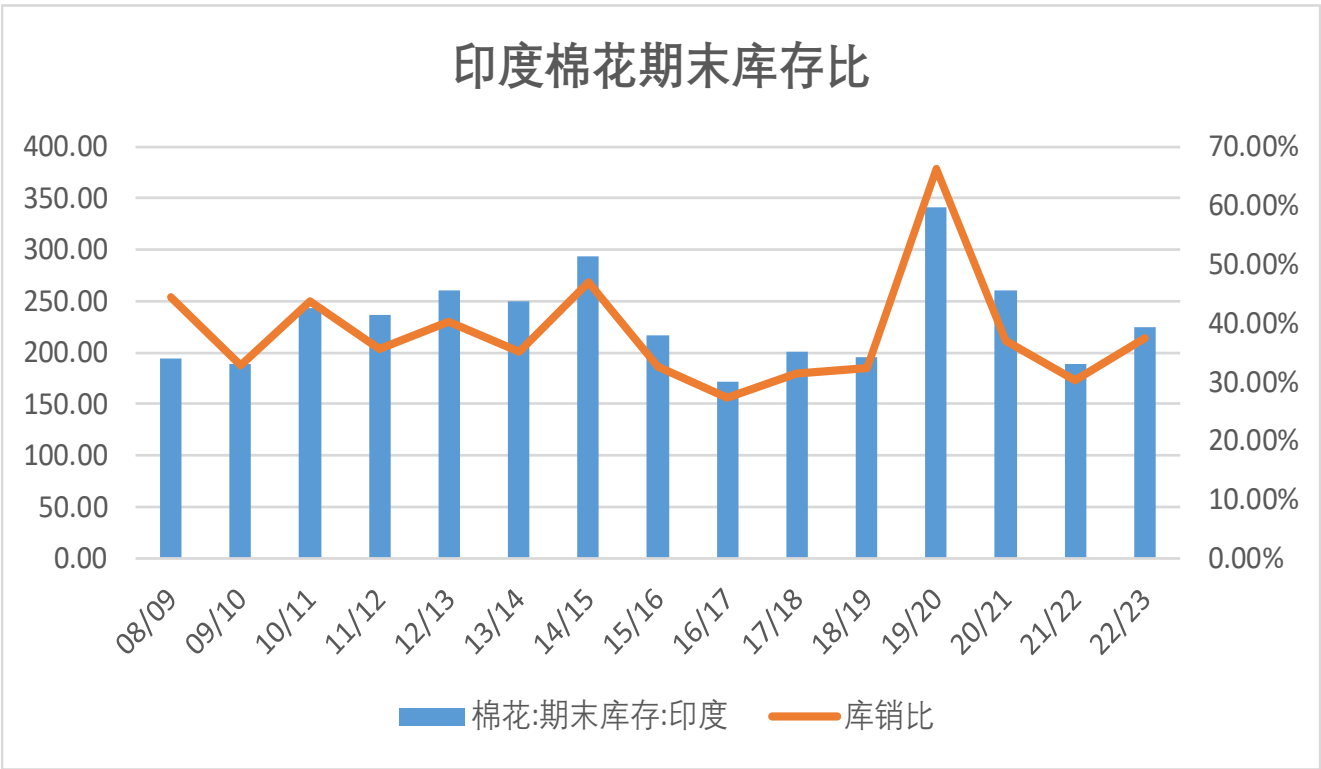
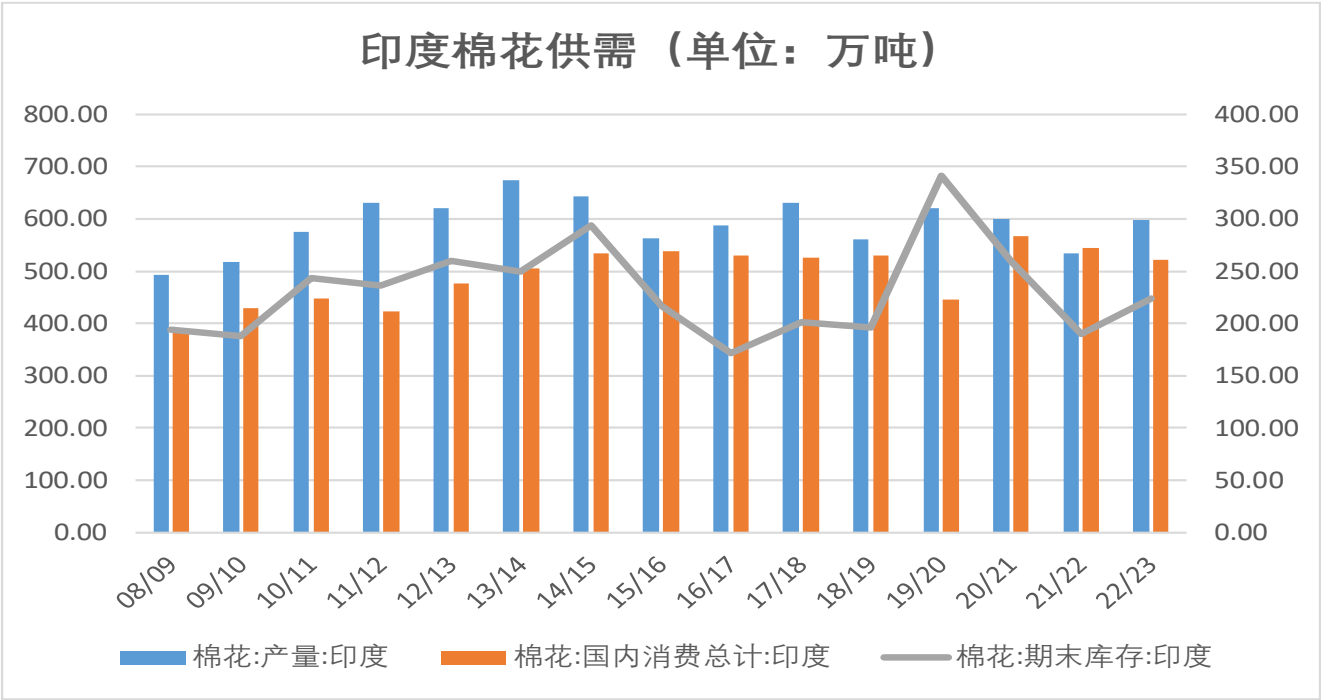
数据来源：美国农业部、东亚期货研究院

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%。

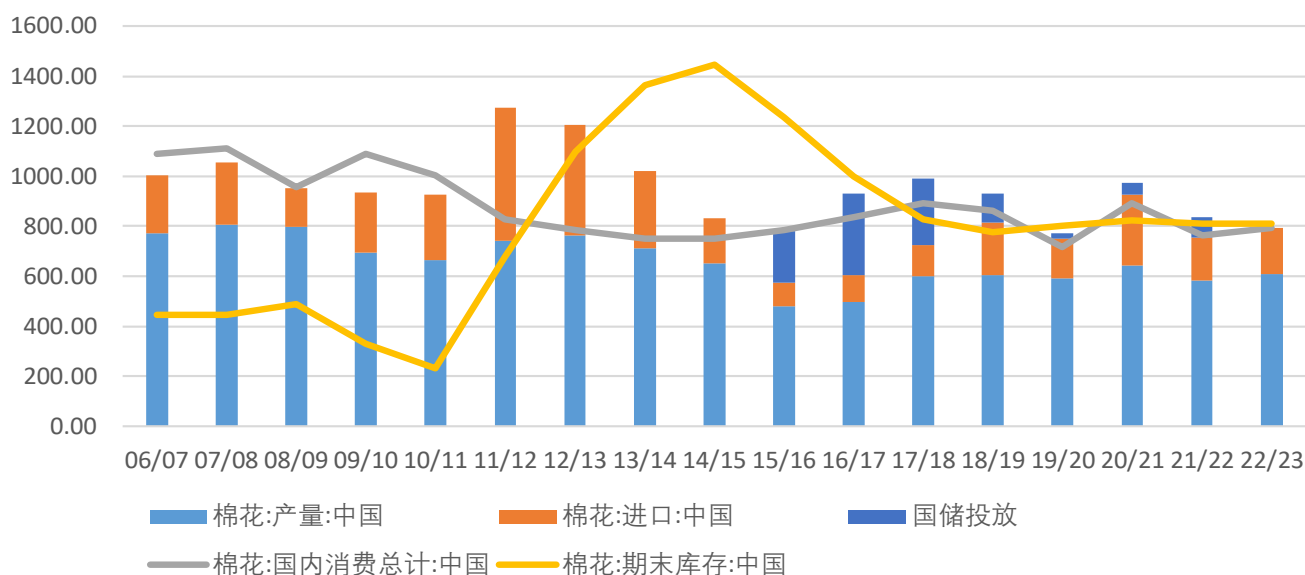


数据来源：美国农业部、东亚期货研究院

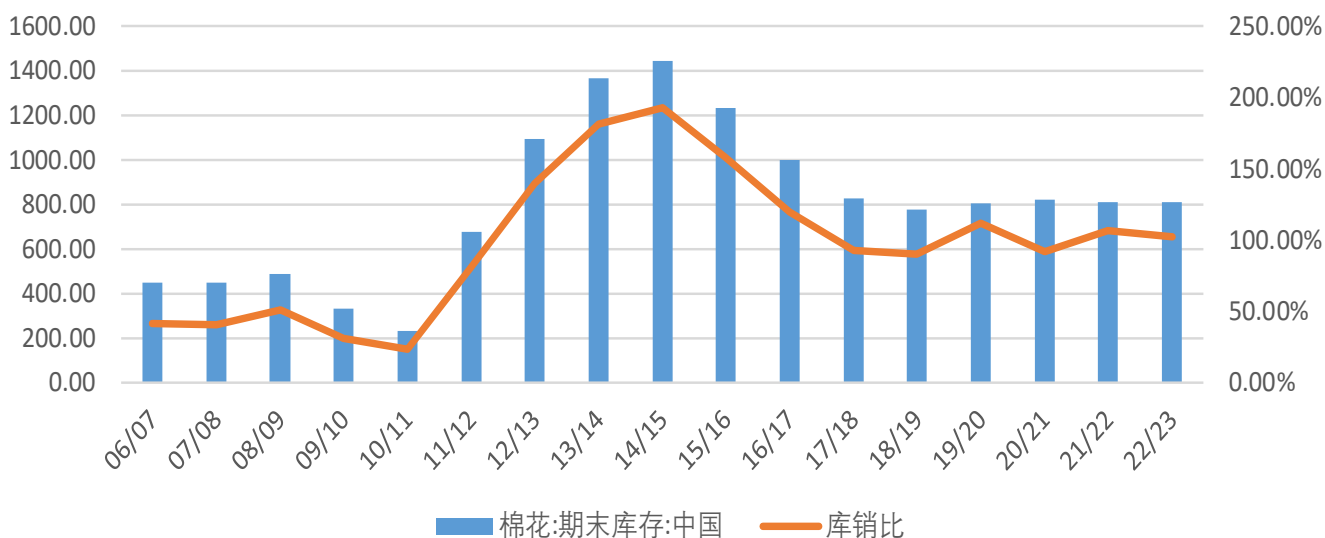
三. 中国棉花供需基本面

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%。

中国棉花供需（单位：万吨）



中国棉花期末库存比

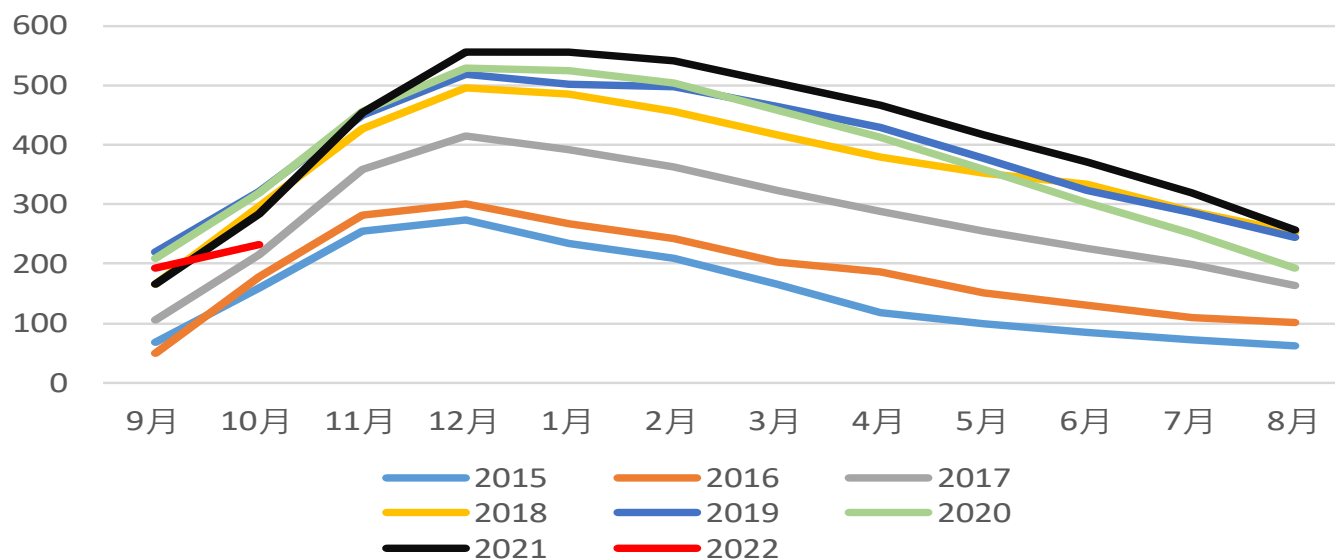


数据来源：美国农业部、东亚期货研究院

四. 中国棉花库存

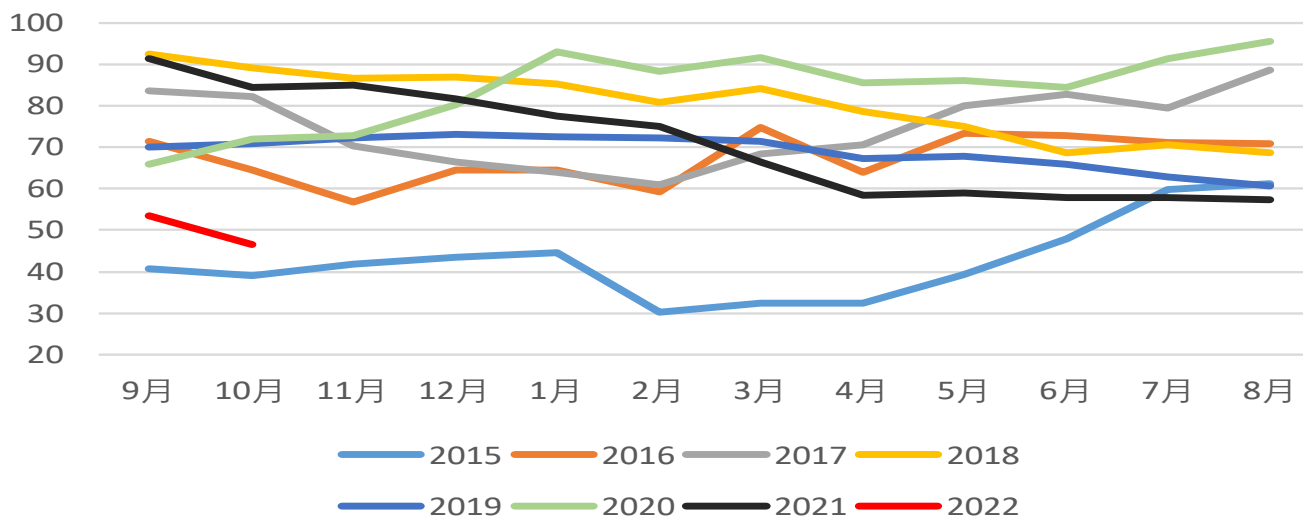
中国棉花商业库存:

商业库存



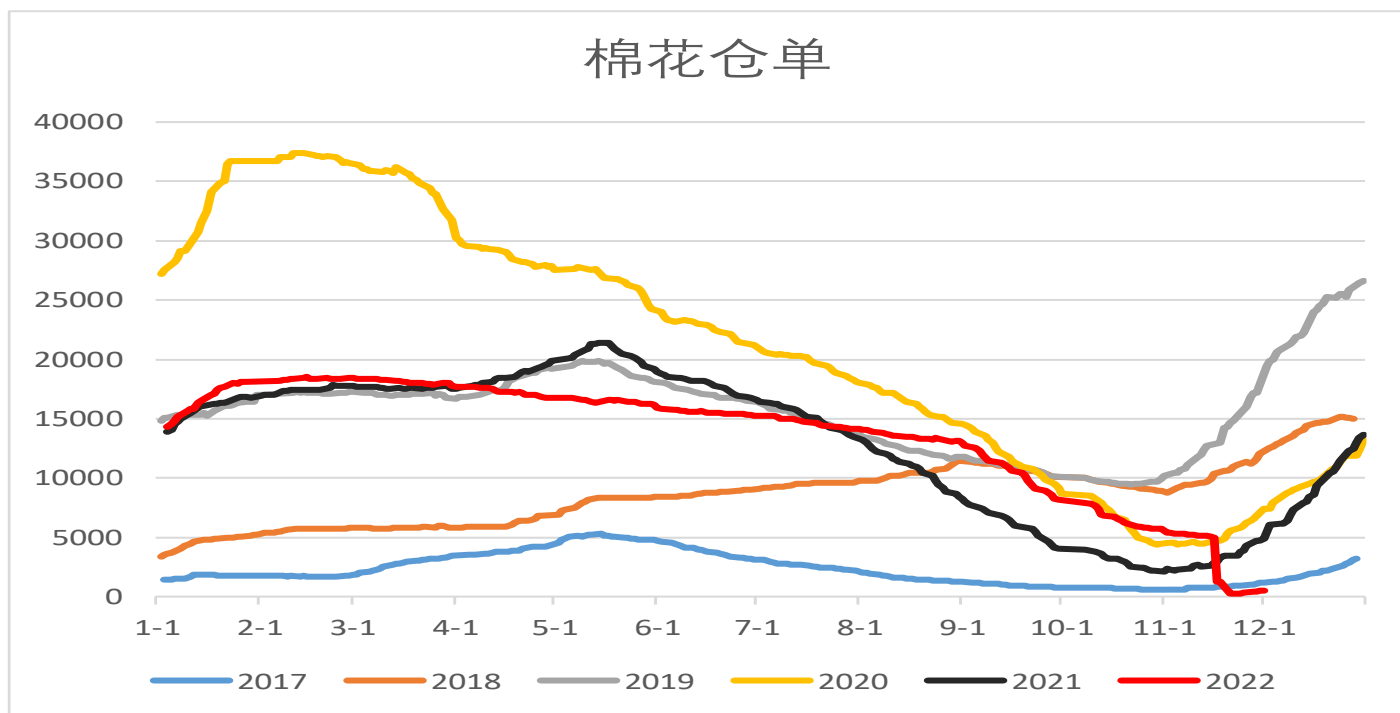
中国棉花工业库存:

工业库存

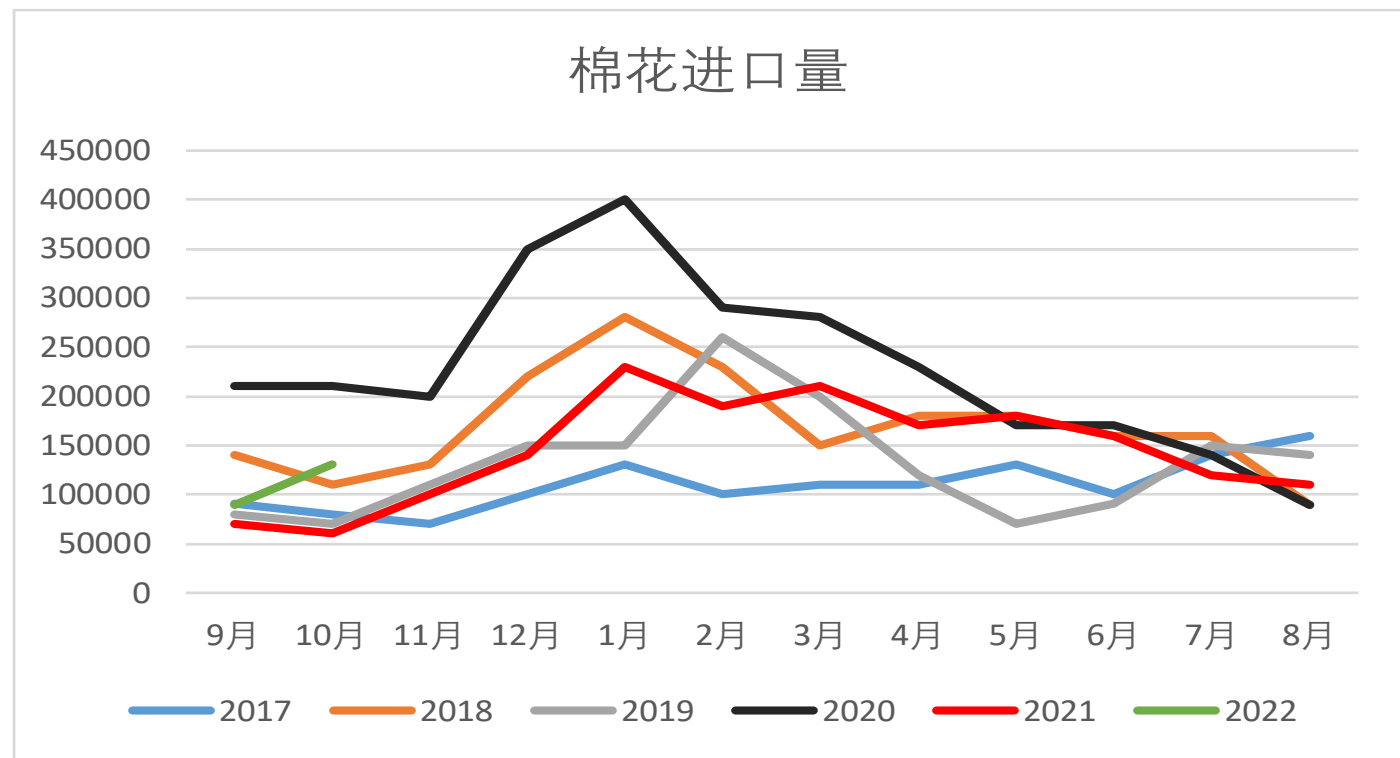


数据来源: Wind、东亚期货研究院

棉花仓单



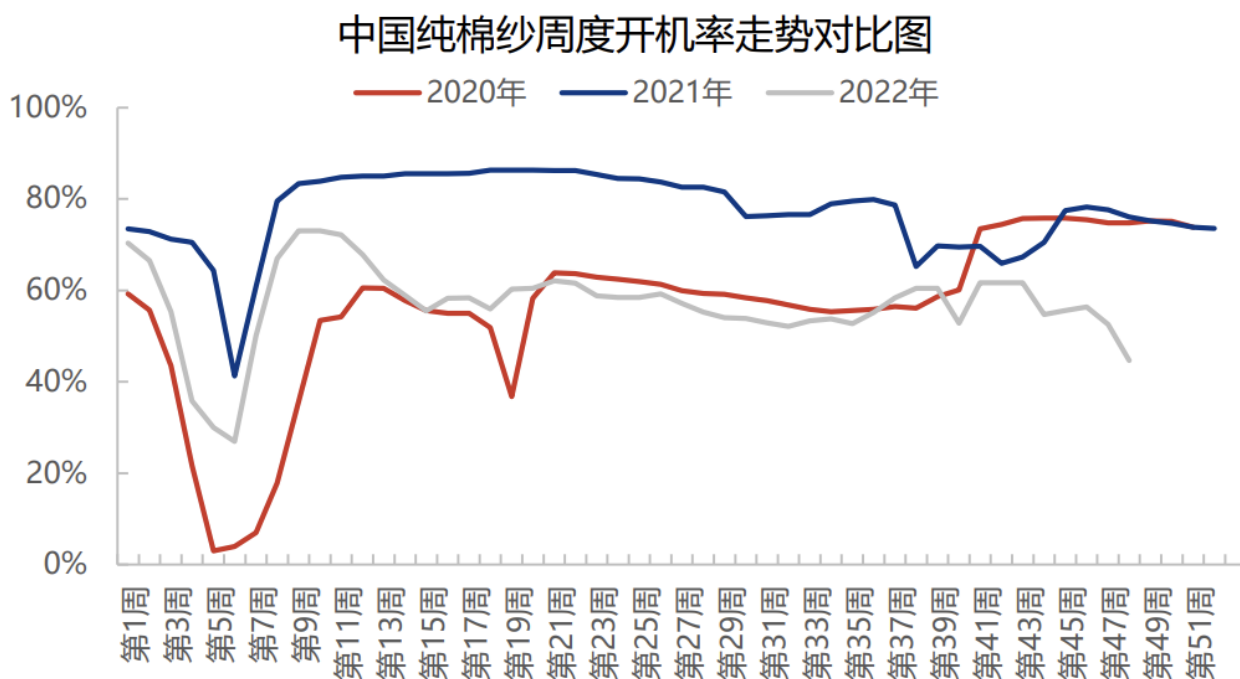
国内棉花进口量:



数据来源: Wind、东亚期货研究院

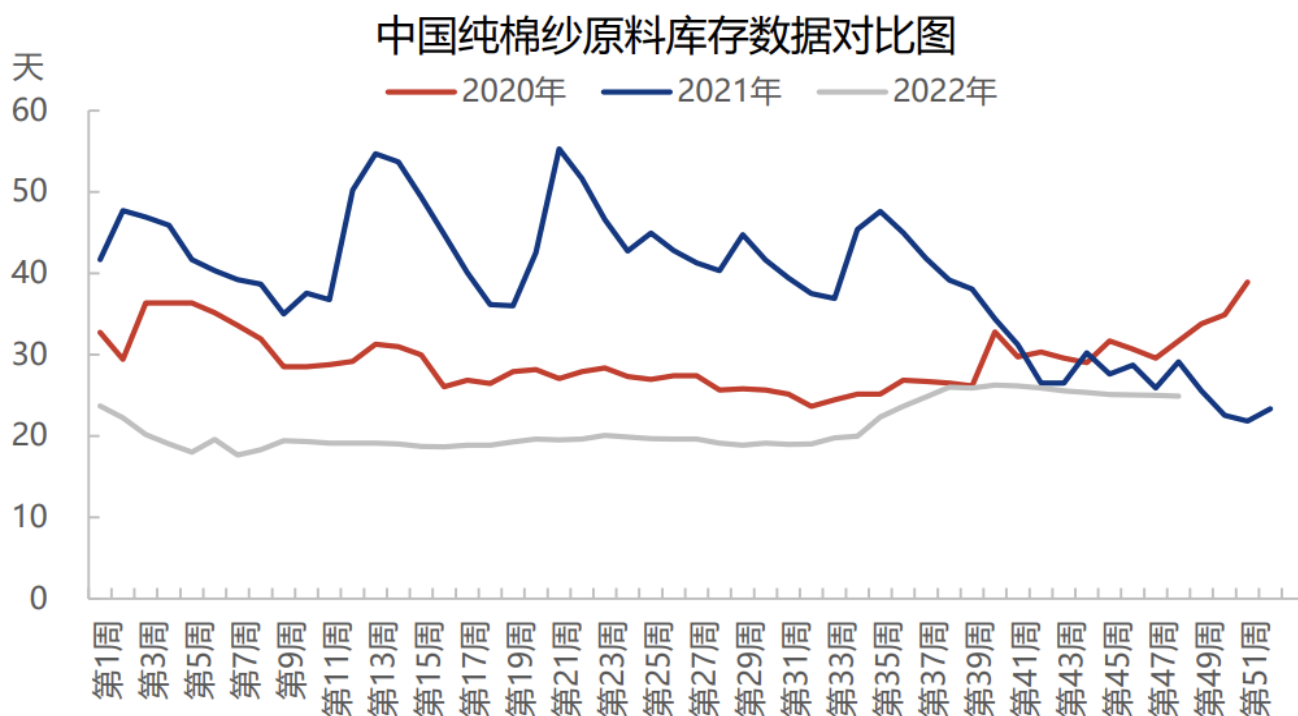
五、下游纺织行业数据

纯棉纱开工负荷：

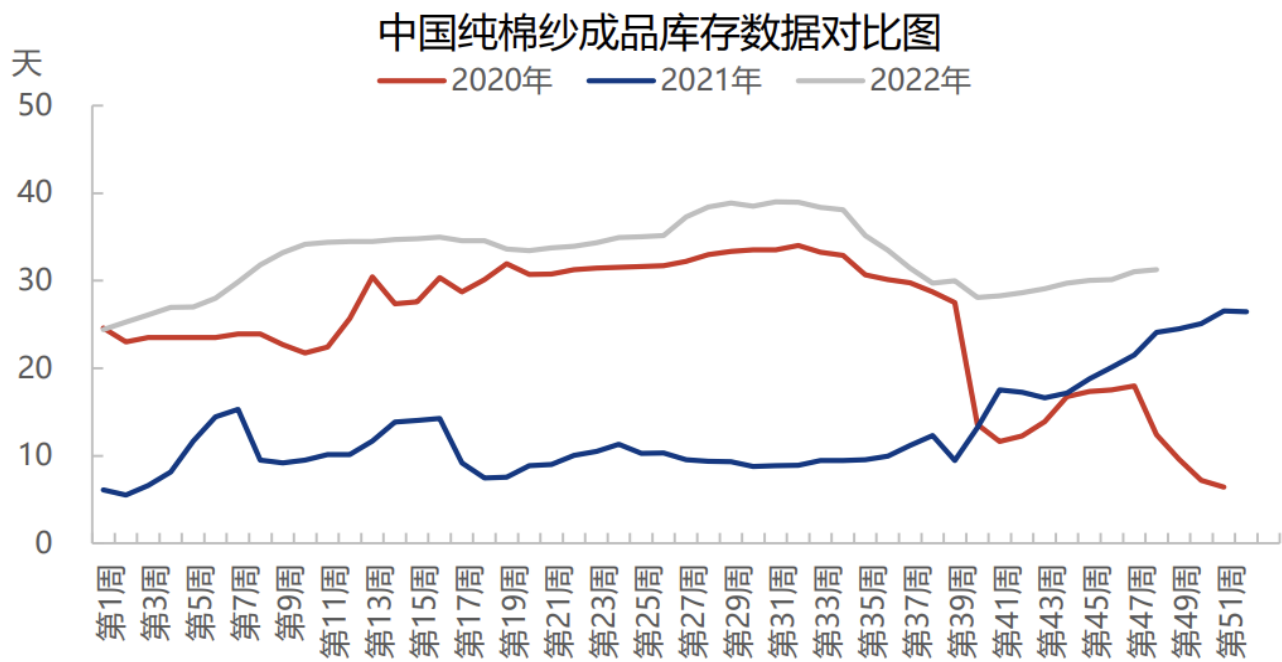


数据来源：隆众资讯

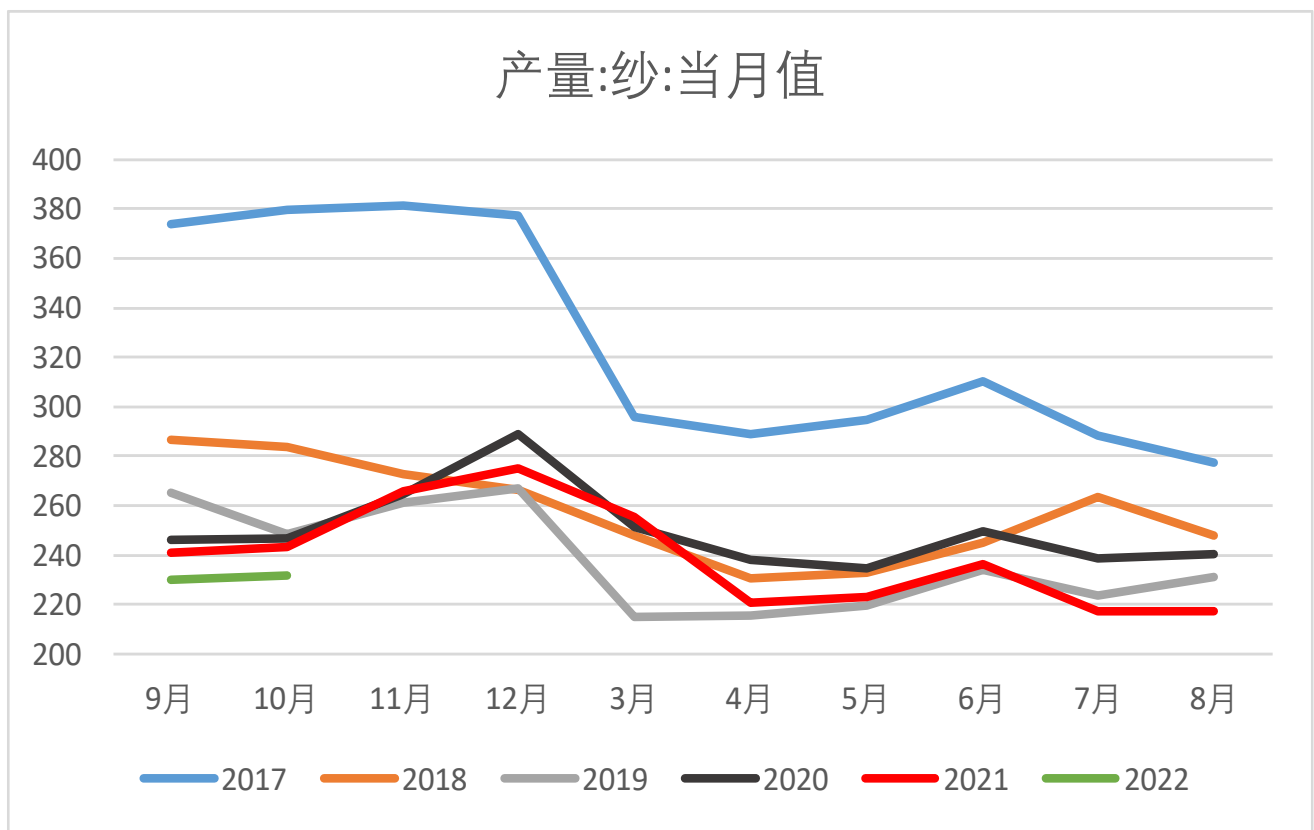
纯棉纱周度原料库存走势图：



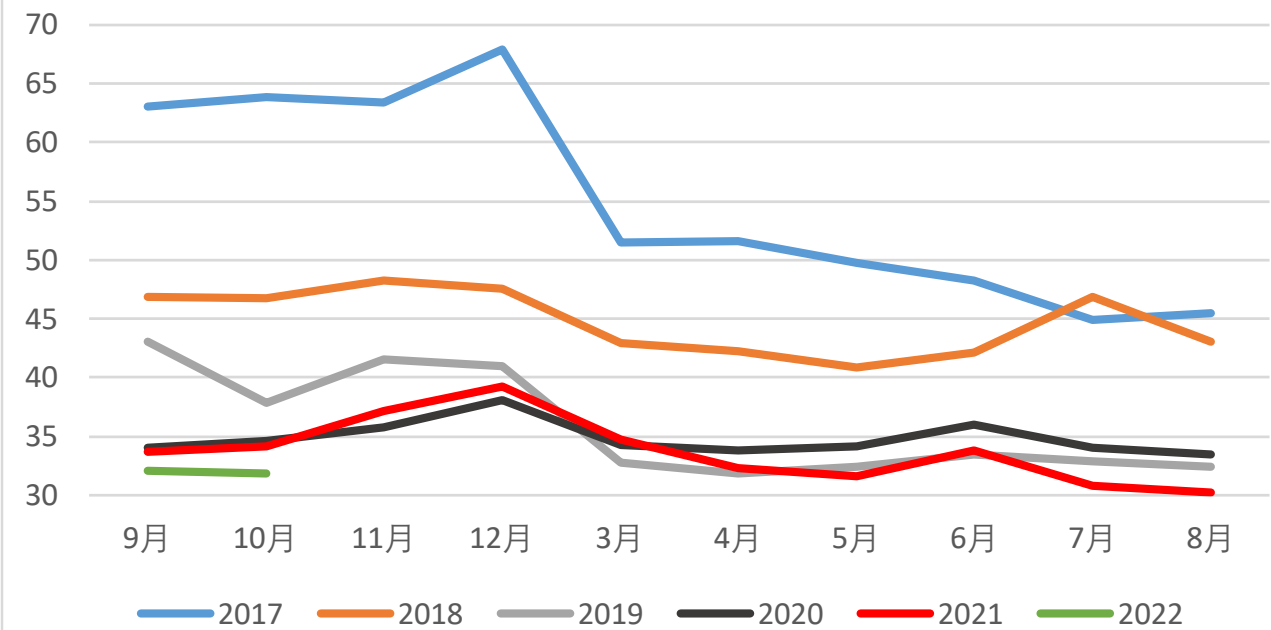
纯棉纱周度成品库存走势图:



数据来源: 隆众资讯

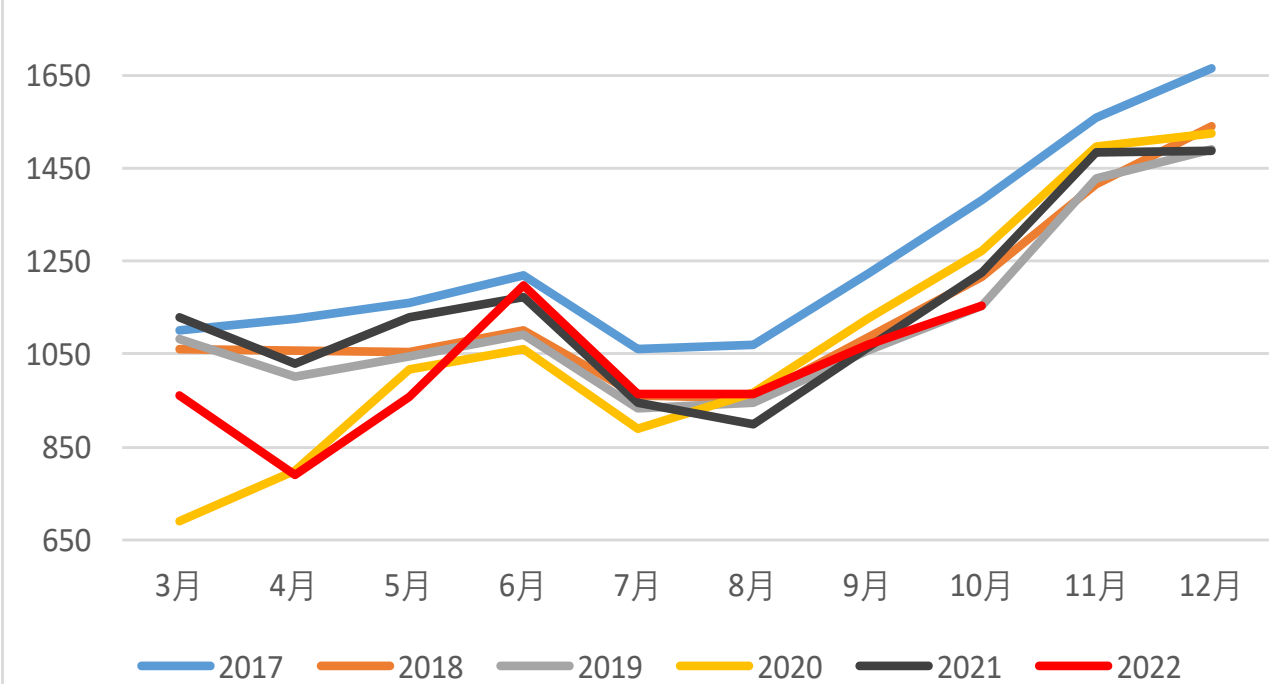


产量:布:当月值

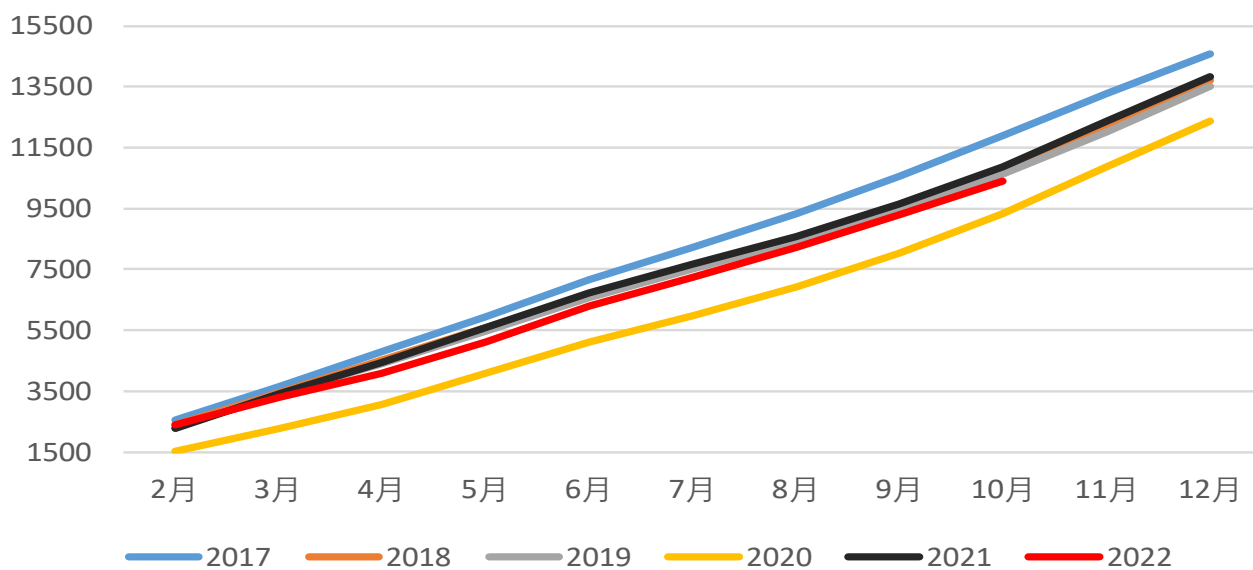


纺织服装终端数据

零售额:服装鞋帽、针、纺织品类:当月值



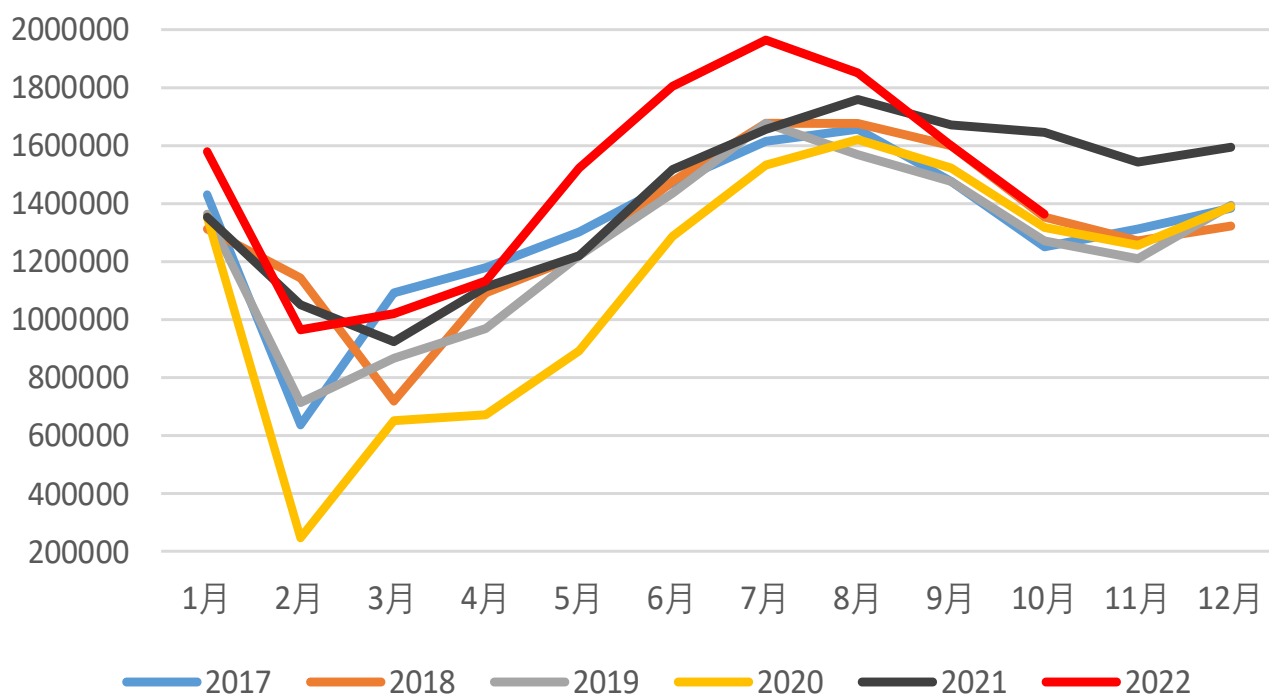
零售额:服装鞋帽、针、纺织品类:累计值



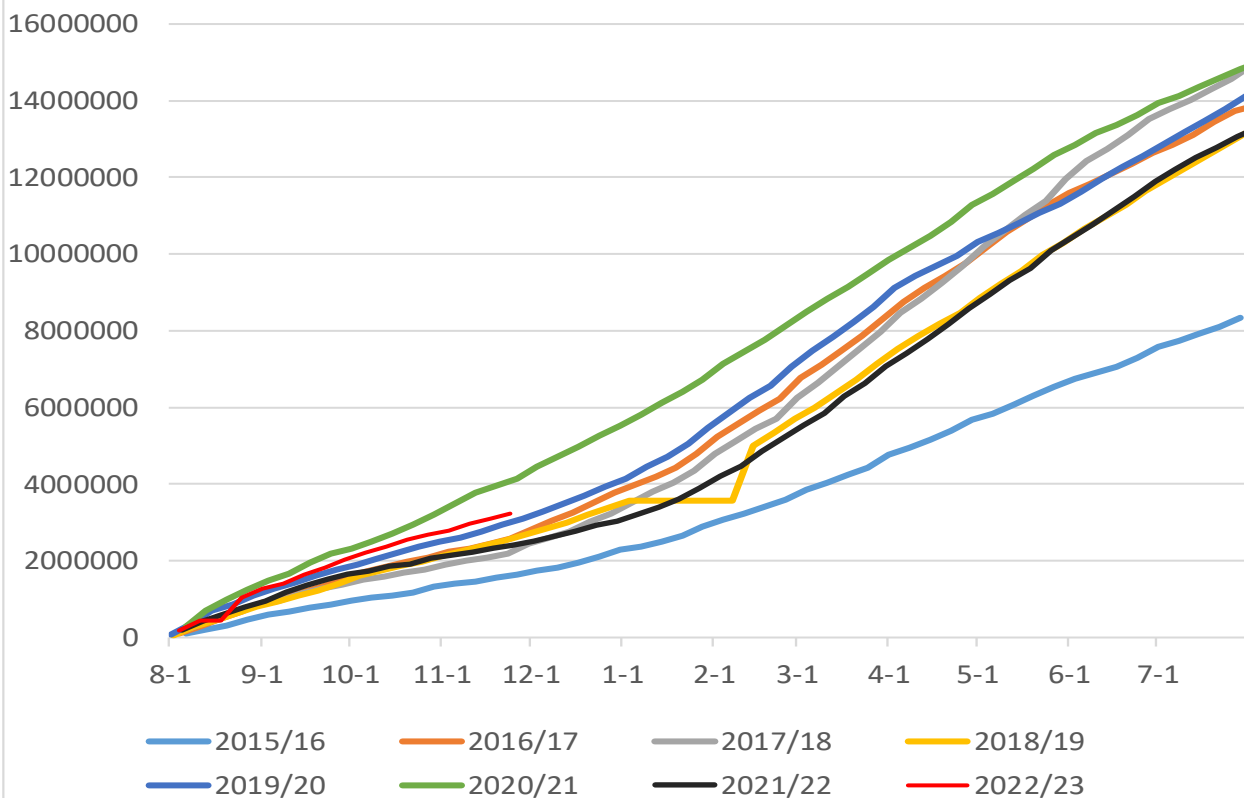
数据来源: wind、东亚期货研究部

纺织服装出口:

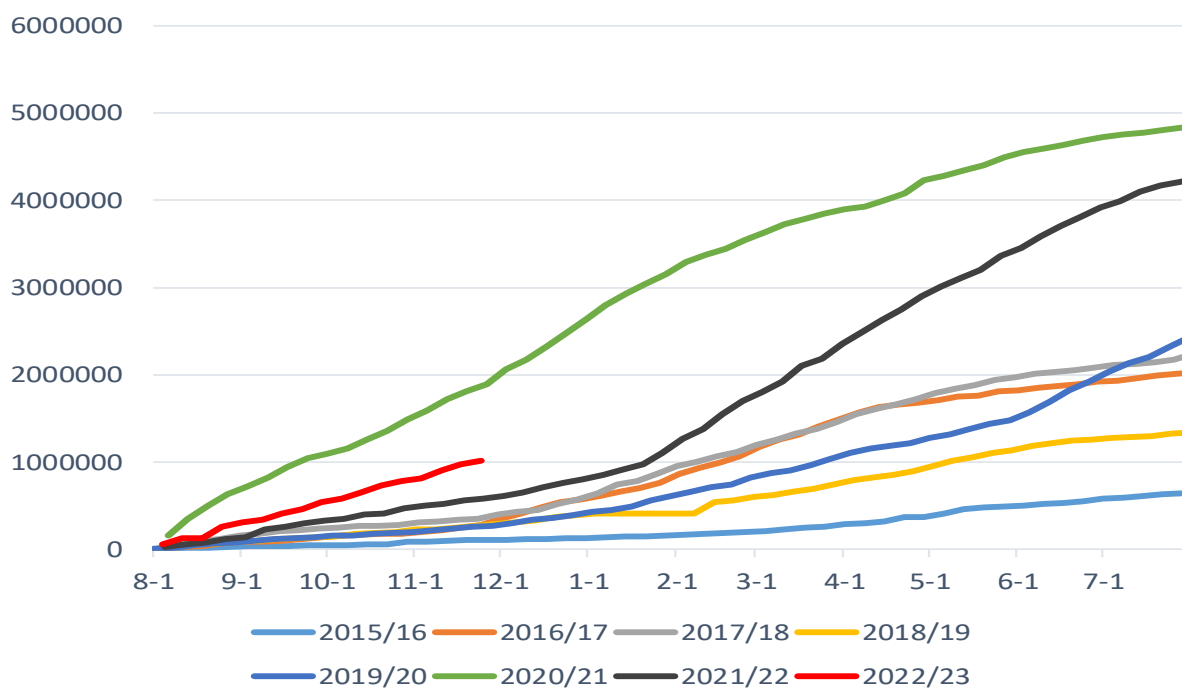
出口金额:服装及衣着附件:当月值



美棉陆地棉累计出口（单位：包）



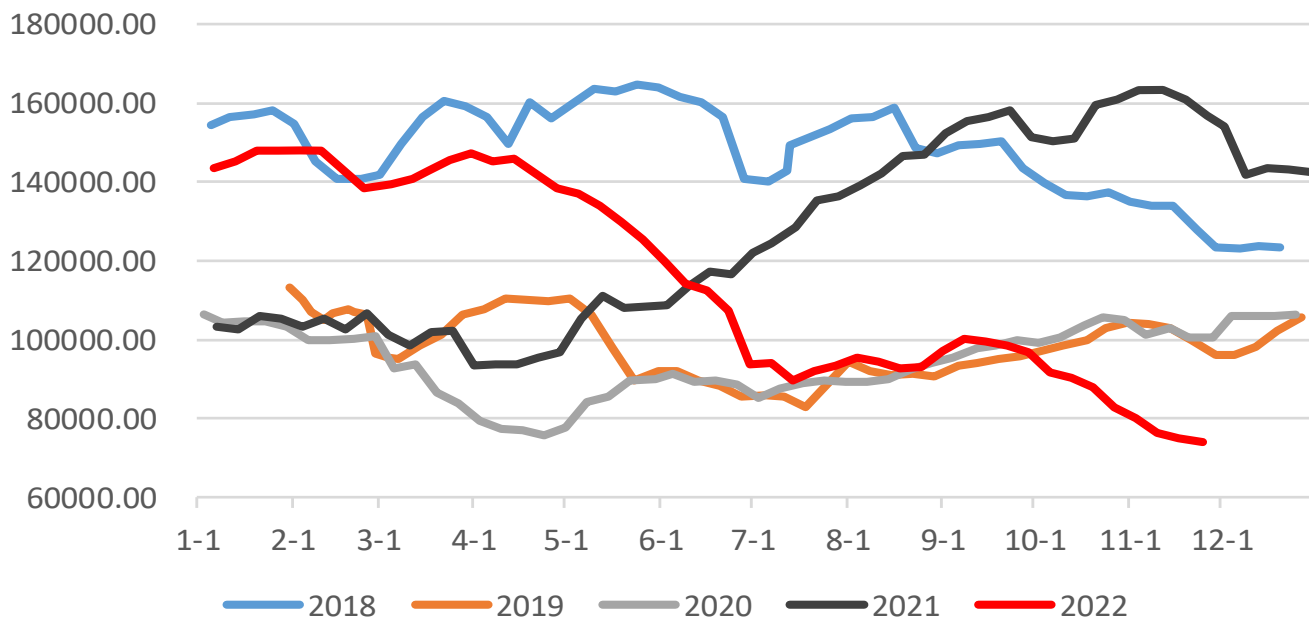
美国陆地棉累计出口到中国（单位：包）



数据来源：美国农业部、东亚期货研究院

七、美棉持仓

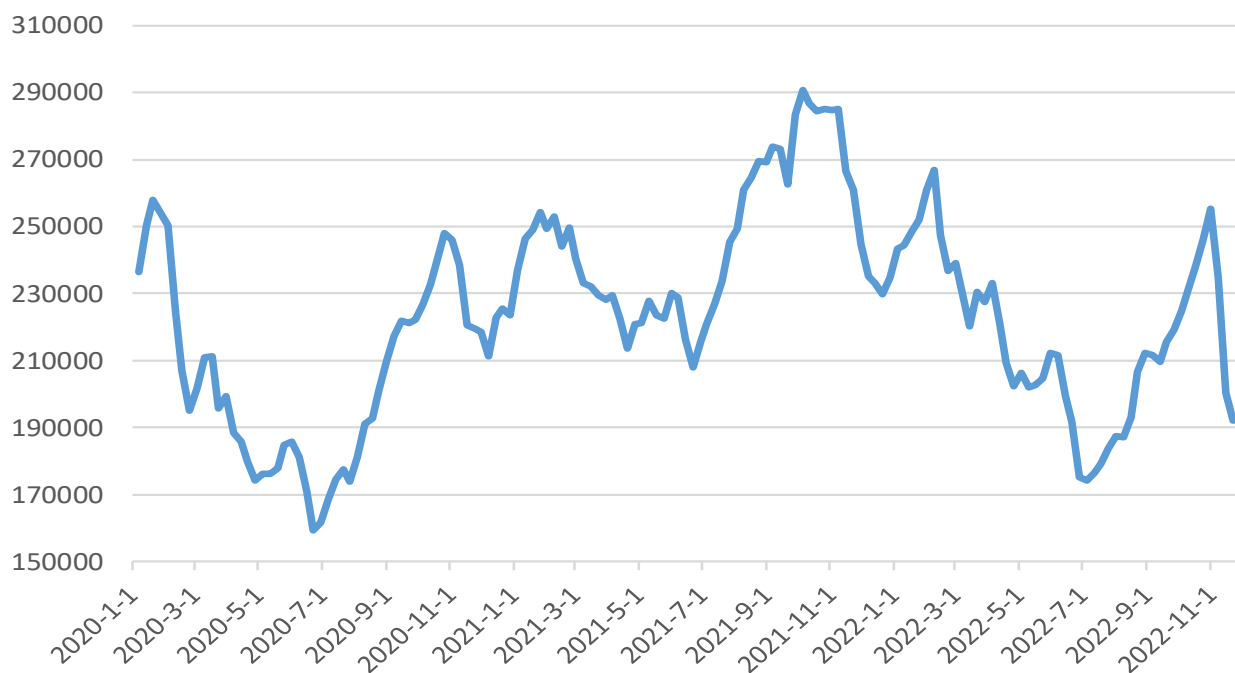
ICE:2号棉花:期货(新版):未点价卖单量



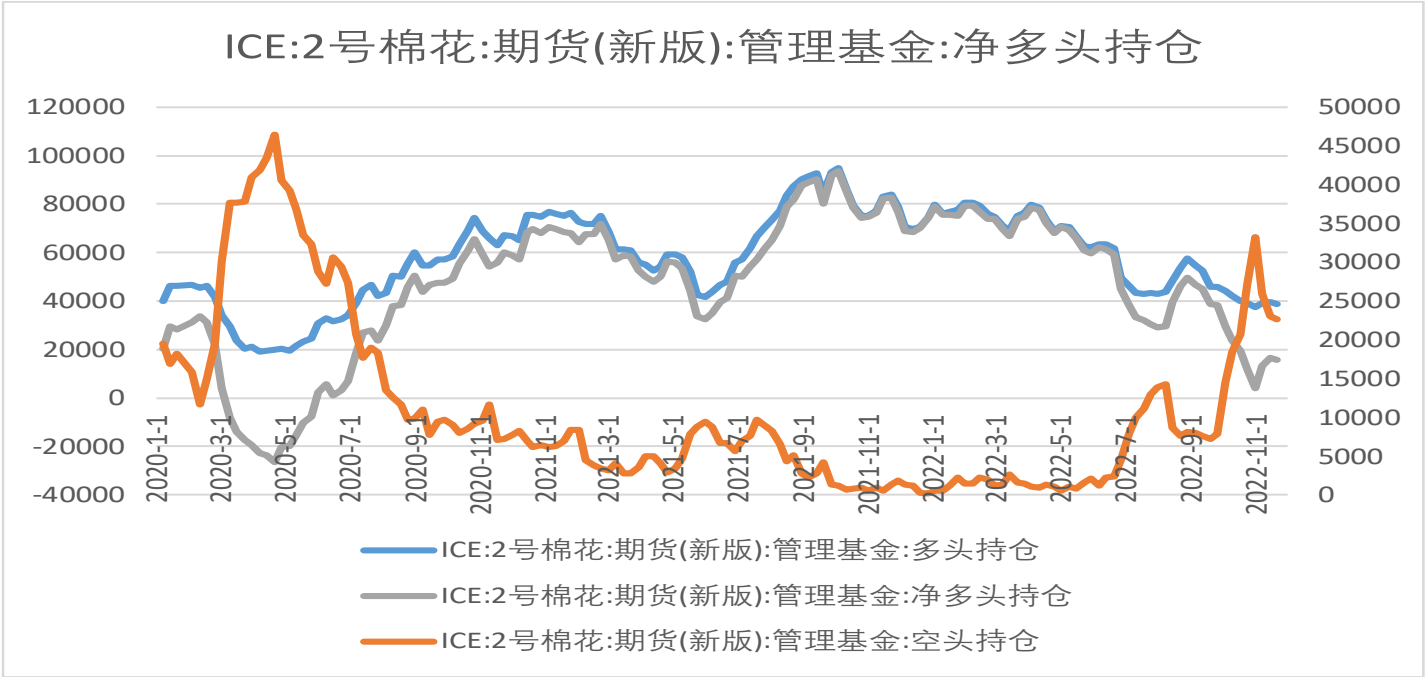
数据来源: Wind、东亚期货研究院

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