

2022年11月04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

市场普遍认为 USDA 高估全球棉花消费，后续消费量存在进一步下调的空间。国内新疆疫情导致疆棉流出较慢，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。下游终端需求呈现转弱的迹象，关注宏观情绪变动。

基本面

价格：

当前国内棉花期现价差 2480 元/吨，同时进口亏损 589 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 9 月份预估值相比下调了 8.7 万吨，同比调增了 55 万吨；美国产量与 9 月份预估值相比下调了 0.43 万吨，同比调减 80 万吨；中国产量与 9 月份预估值相比持平，同比调增 26 万吨；印度产量与 9 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 9 月份预估值相比下调了 65 万吨，同比调减了 39 万吨；中国需求与 9 月份相比下调了 22 万吨，同比上调 32 万吨；印度需求与 9 月份相比下调 21 万吨，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 9 月份预估值相比上调了 67 万吨，同比上调了 57 万吨；美国库存与 9 月份预估值相比上调了 2 万吨，同比调减了 21 万吨；中国库存与 9 月份预估值相比上调了 22.6 万吨，同比上调了 3 万吨，印度库存与 9 月份预估值相比上调了 27 万吨，同比上调了 32.66 万吨。中国 9 月份商业库存 193 万，环比下调 24%，同比上调 16%。

一. 价格及价差

现货及进口价格：

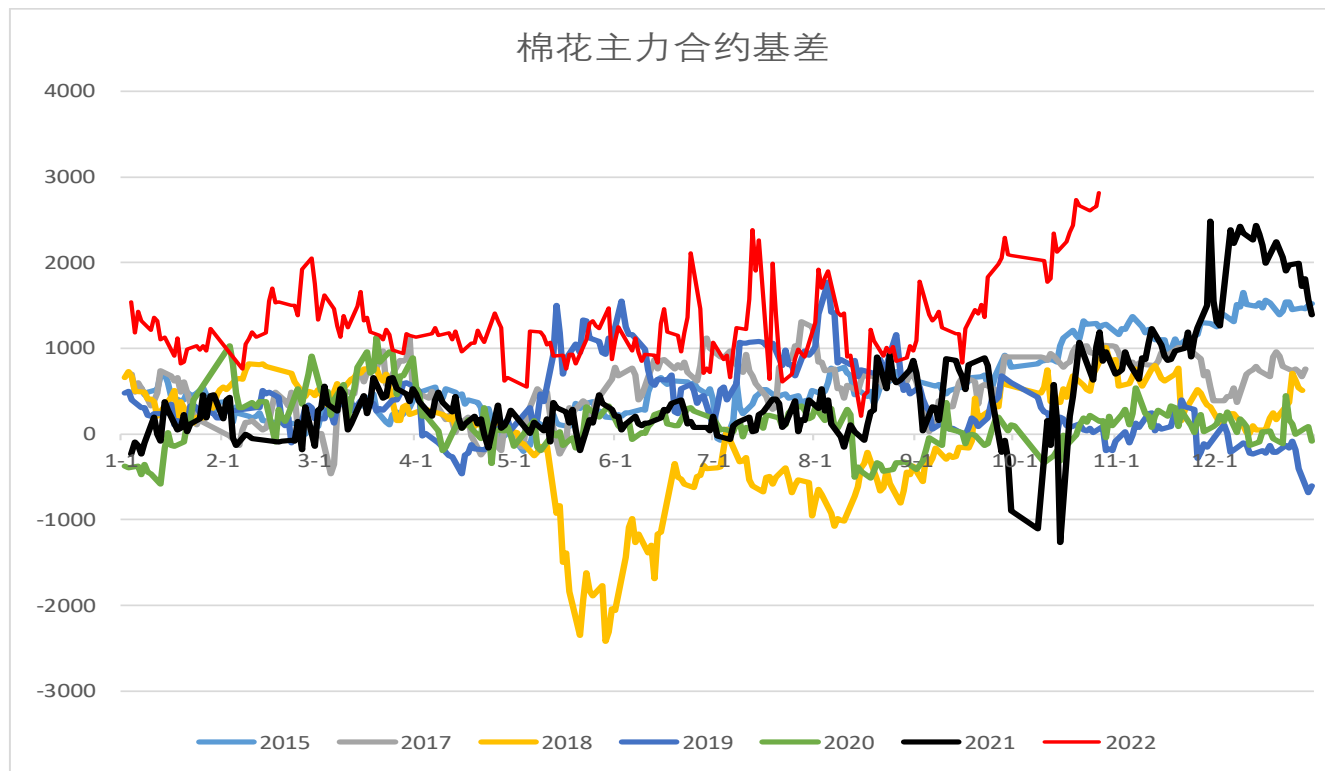


进口利润（滑准税下的进口利润）：

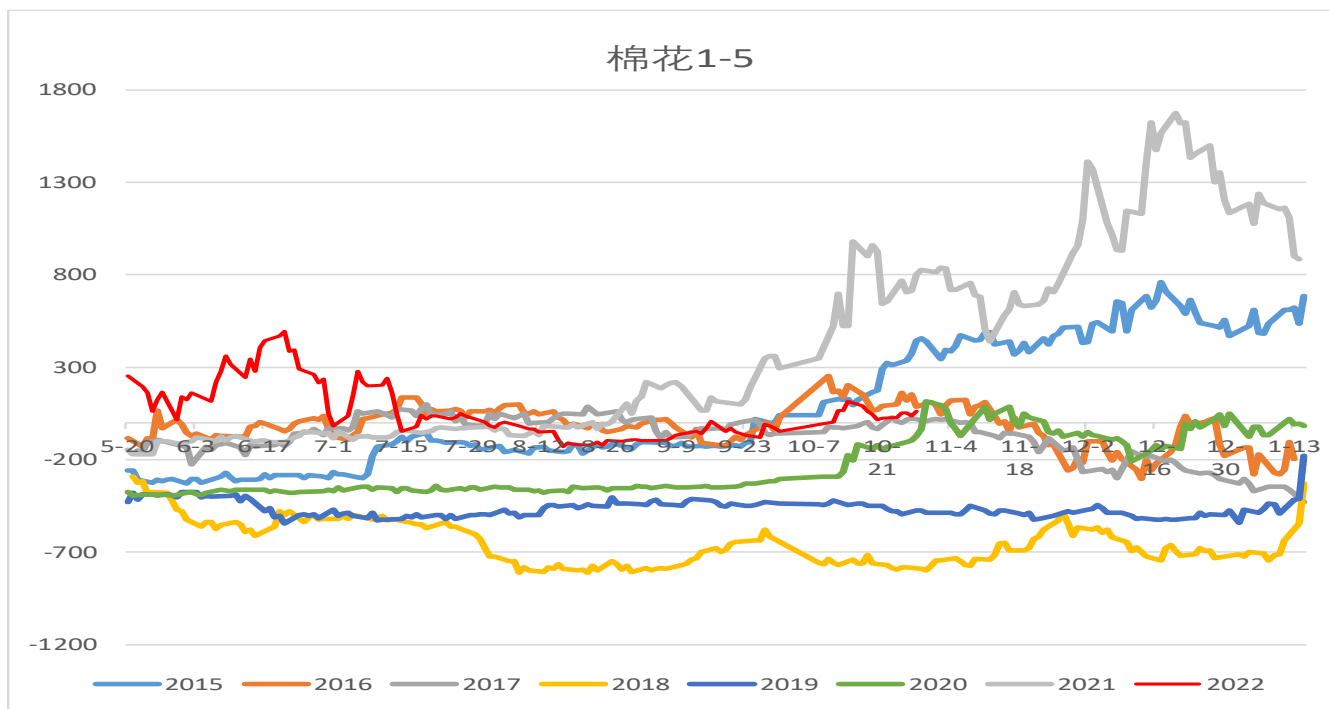


数据来源：Wind、东亚期货研究院

期现价差:



1 价差:

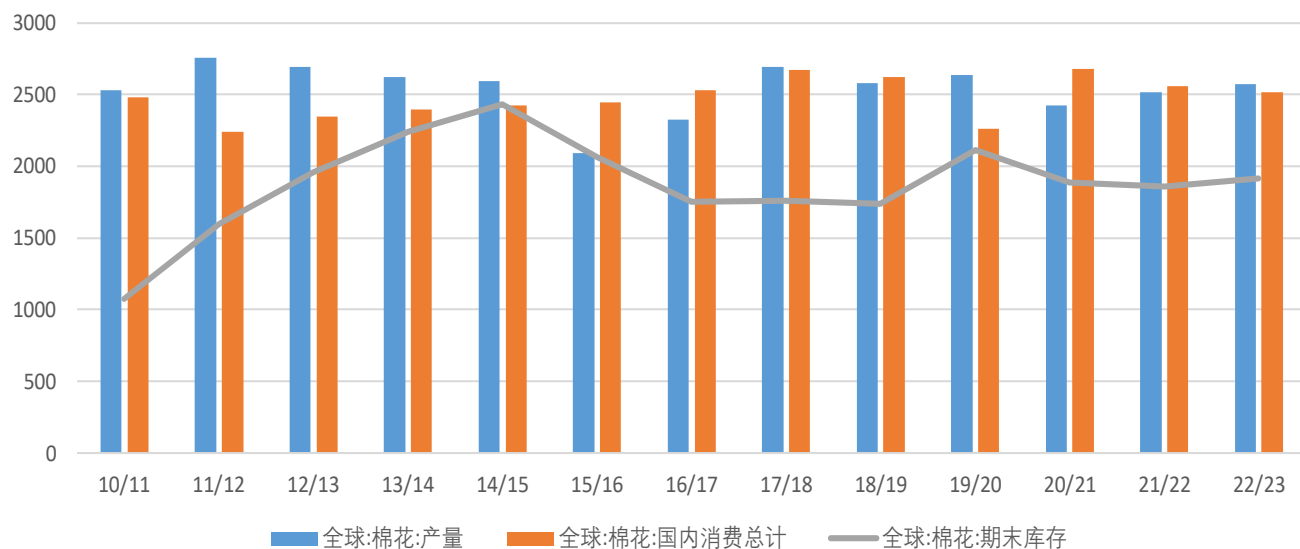


数据来源: Wind、东亚期货研究院

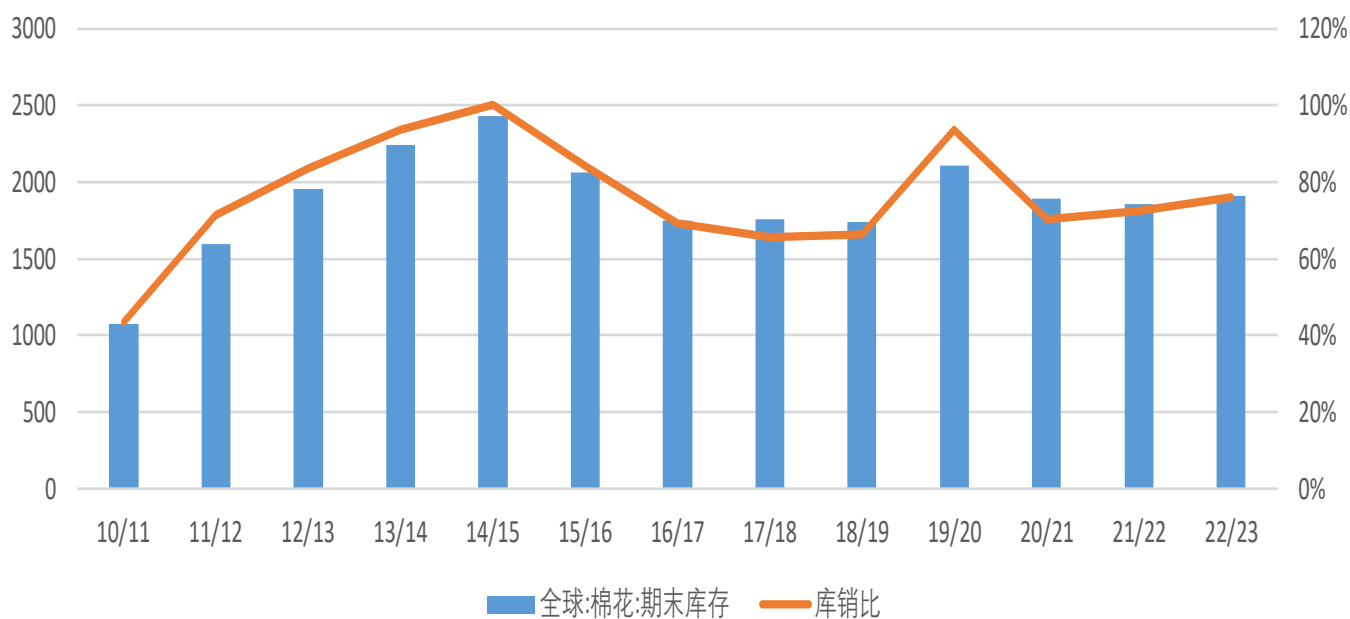
二. 全球供需基本面

全球供需：美国农业部最新公布 22/23 年度全球棉花产量 2570 万吨，与 9 月份预估值相比下调了 8.7 万吨，同比增加 55 万吨；全球棉花消费量 2517 万吨，与 9 月份预估值相比下调 65 万吨，同比下调了 39 万吨；全球棉花期末库存 1913 万吨，与 9 月份预估值相比上涨 68 万吨，同比上调了 57 万吨；库销比 76%，去年同期为 73%，9 月份预估值为 71%。

全球棉花供需平衡表（单位：万吨）



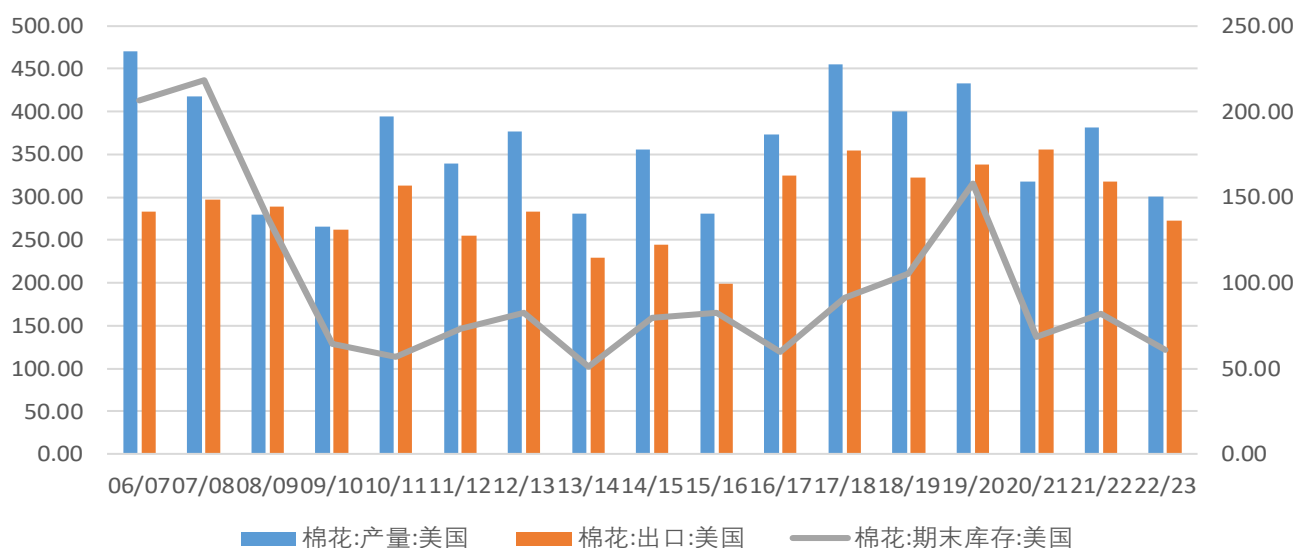
全球棉花期末库存比



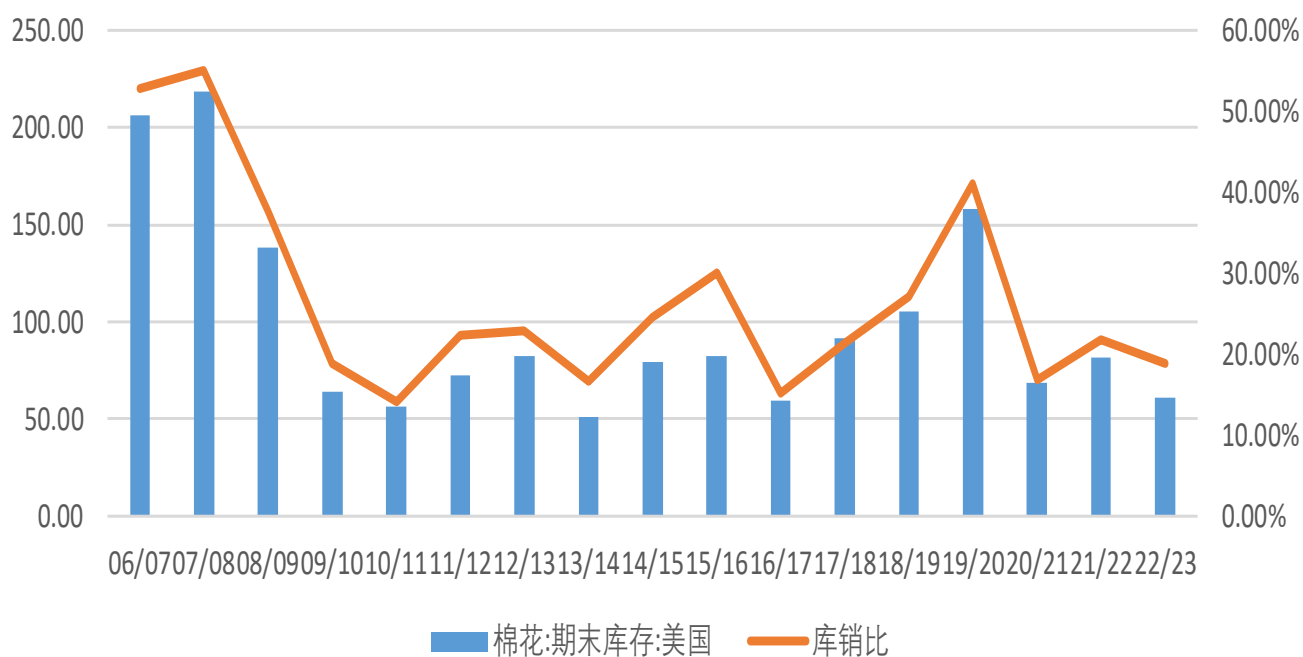
数据来源：美国农业部、东亚期货研究院

美国供需：美国农业部最新公布 22/23 年度美国棉花产量 301 万吨，与 9 月份预估值相比减少 0.43 万吨，同比减少 80 万吨；美国棉花出口 272 万吨，与 9 月份预估值相比下调了 2 万吨，同比减少 46 万吨；美国棉花期末库存 61 万吨，与 9 月份预估值相比上调 2 万吨，同比减少 20 万吨；库销比 18.92%，去年为 21.84，9 月份预估值为 18%。

美国棉花供需（单位：万吨）



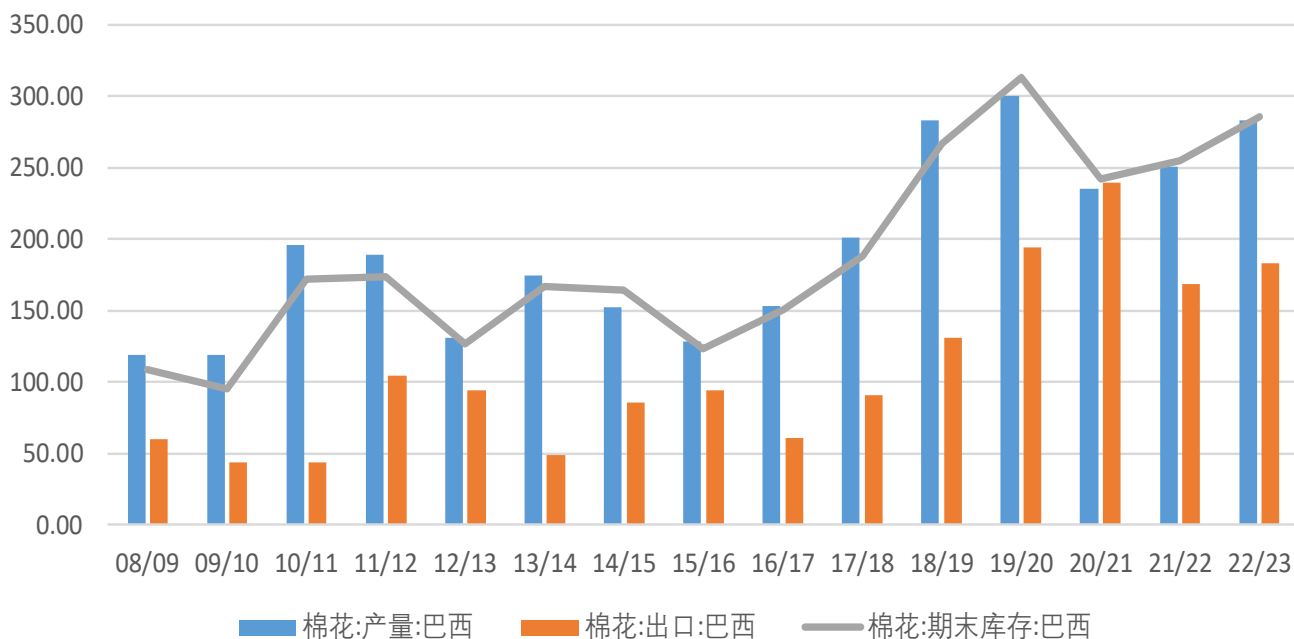
美国棉花期末库存比



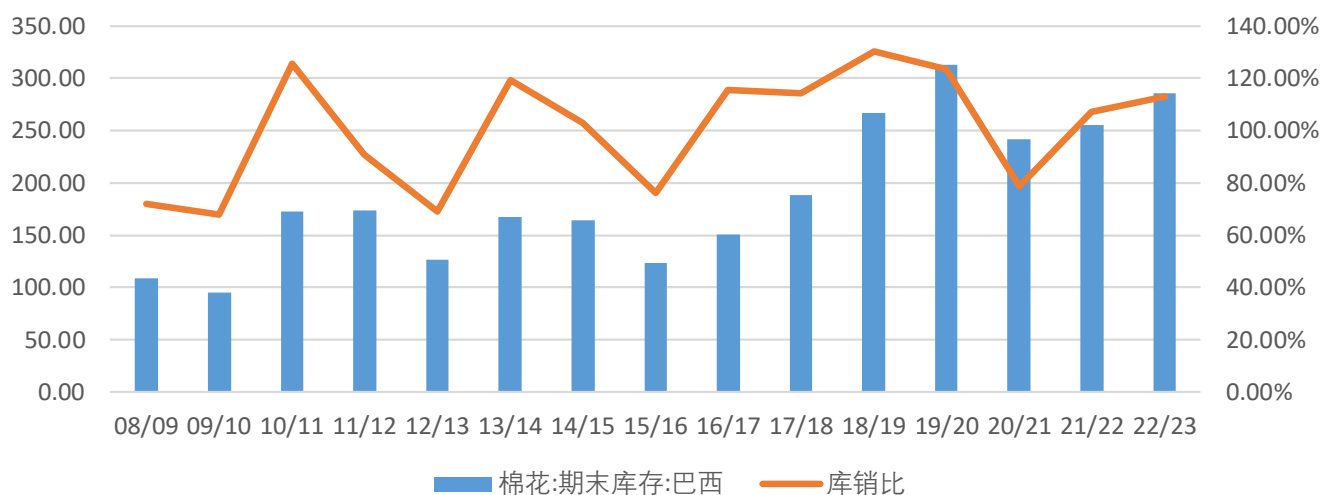
数据来源：美国农业部、东亚期货研究院

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 9 月份预估值相比持平，同比增加 32 万吨；巴西棉花出口 182 万吨，与 9 月份预估值相比减少 4 万吨，同比增加 14 万吨；巴西棉花期末库存 285 万吨，与 9 月份预估值相比增加 4 万吨，同比增加 30 万吨；库销比 113%，去年同期为 107% 9 月份预估值为 109%。

巴西棉花供需平衡（单位：万吨）



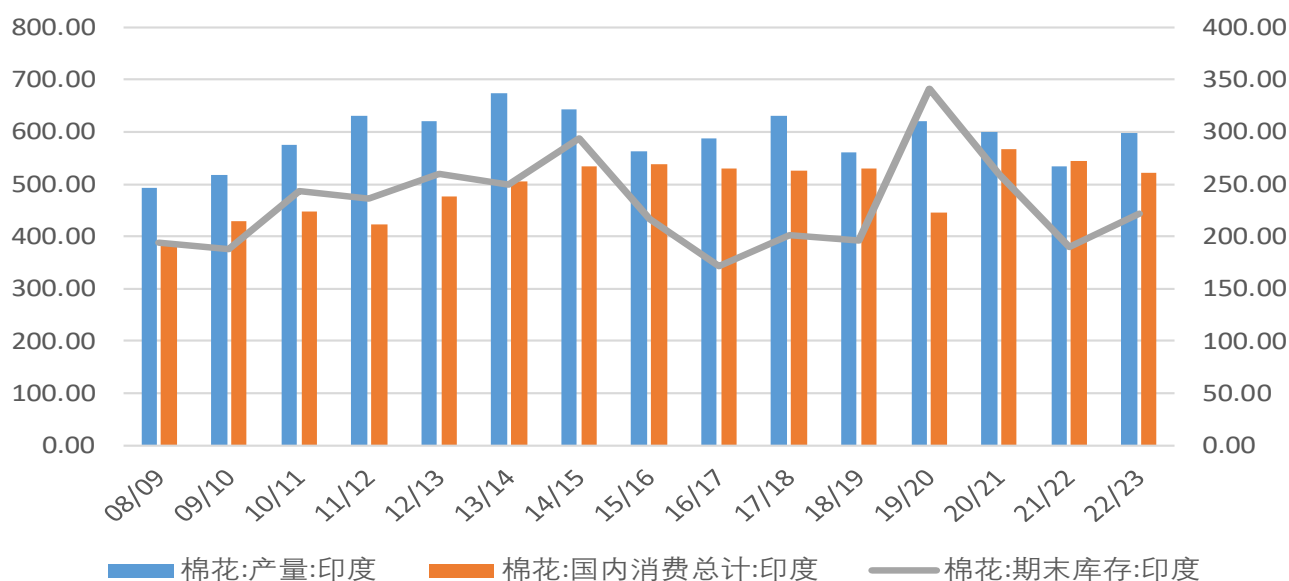
巴西棉花期末库存比



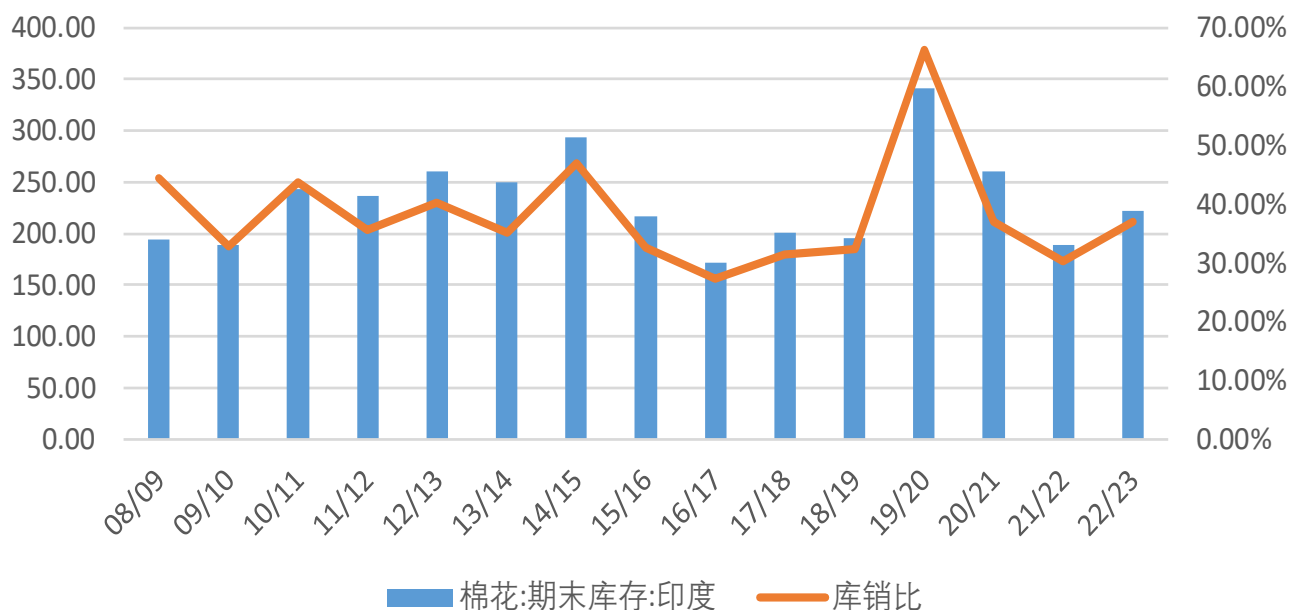
数据来源：美国农业部、东亚期货研究院

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 9 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 9 月份预估值相比减少 21.77 万吨，同比减少 21.77 万吨；印度棉花出口 76 万吨，与 9 月份预估值相比减少 4 万吨，同比减少 5 万吨；印度棉花期末库存 222 万吨，与 9 月份预估值相比增加 27 万吨，同比增加 32 万吨；库销比 37%，去年同期 30%。

印度棉花供需（单位：万吨）



印度棉花期末库存比

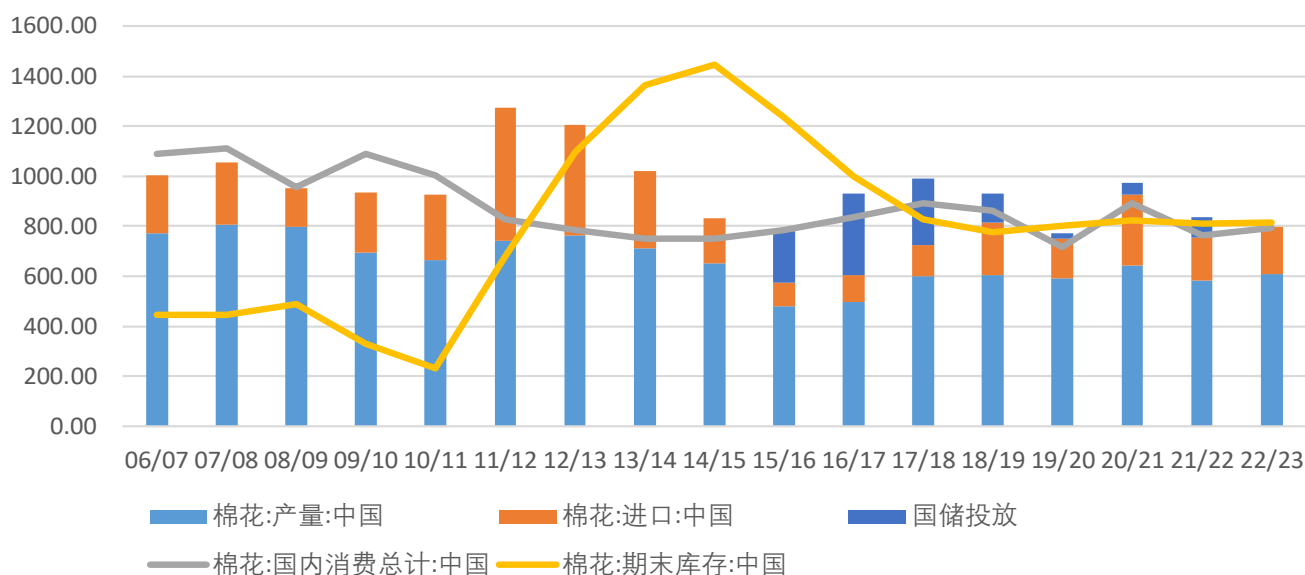


数据来源：美国农业部、东亚期货研究院

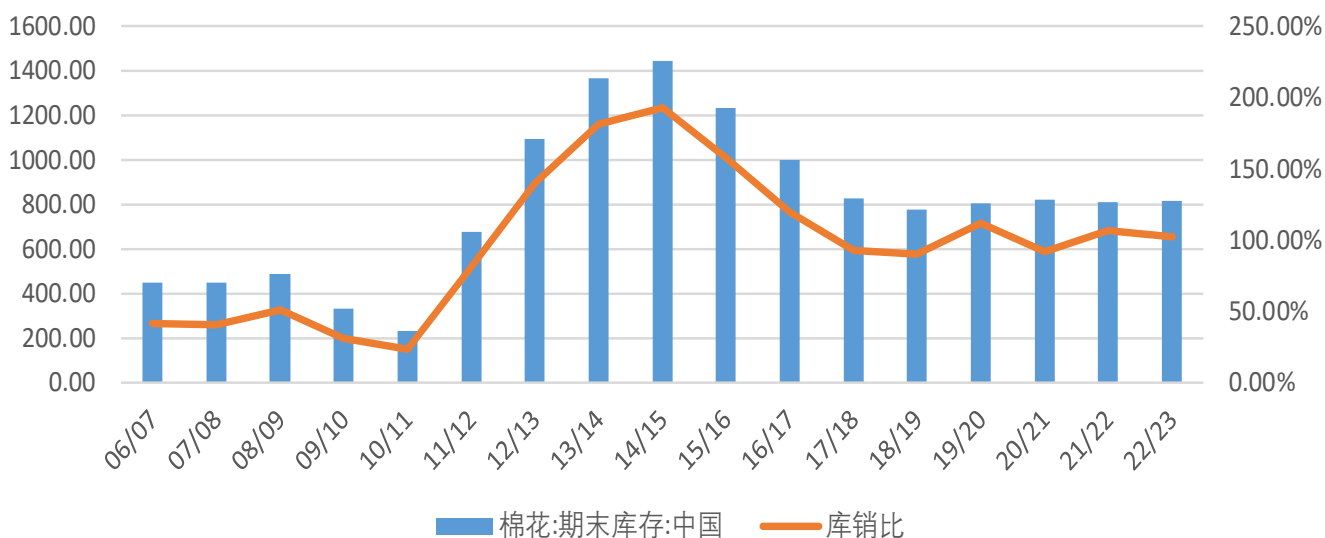
三. 中国棉花供需基本面

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 9 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 9 月份预估值相比减少 21 万吨，同比增加 22 万吨；中国棉花进口 189 万吨，与 9 月份预估值相比减少 6.5，同比增加 18 万吨；中国棉花期末库存 815 万吨，与 9 月份预估值相比上调 22.64 万吨，同比增加 3.2 万吨；库销比 102%，去年同期为 106%，9 月预估值为 97%。

中国棉花供需（单位：万吨）



中国棉花期末库存比

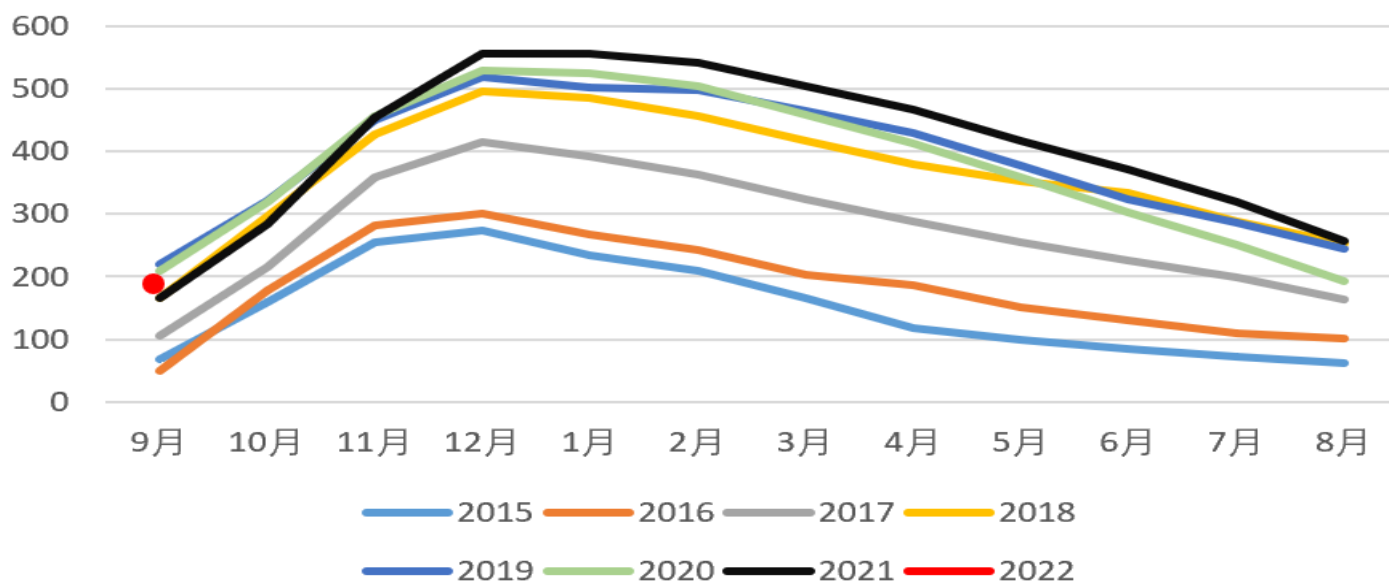


数据来源：美国农业部、东亚期货研究院

四. 中国棉花库存

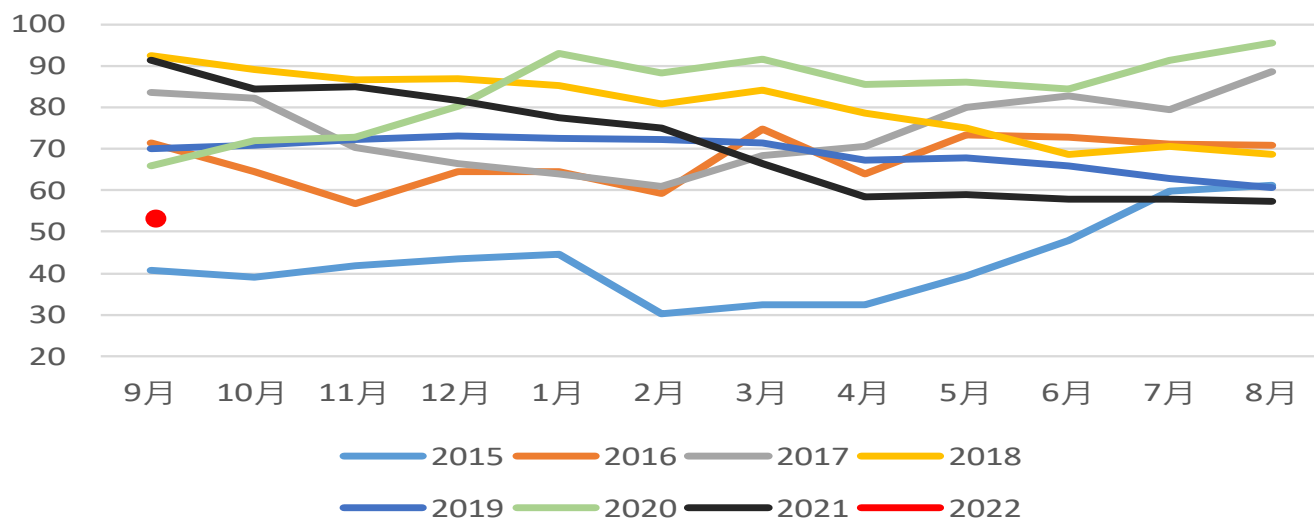
中国棉花商业库存:

商业库存



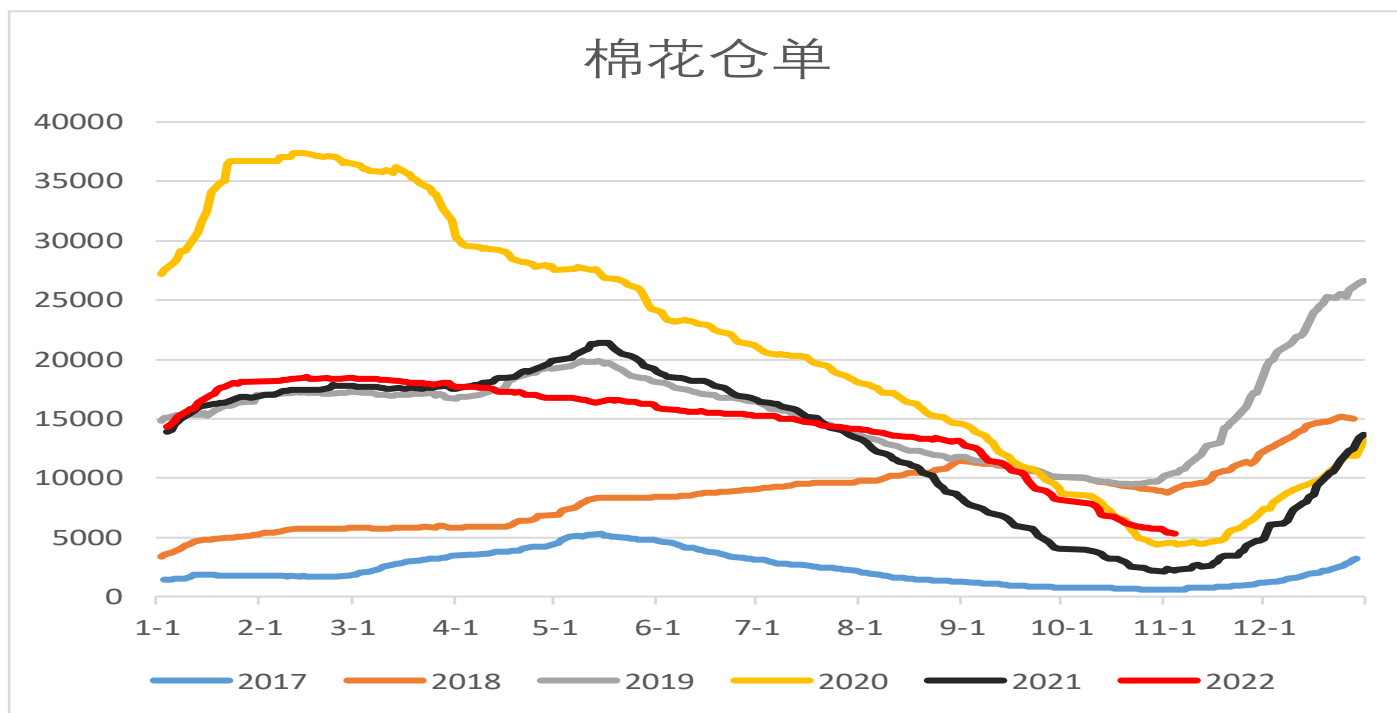
中国棉花工业库存:

工业库存

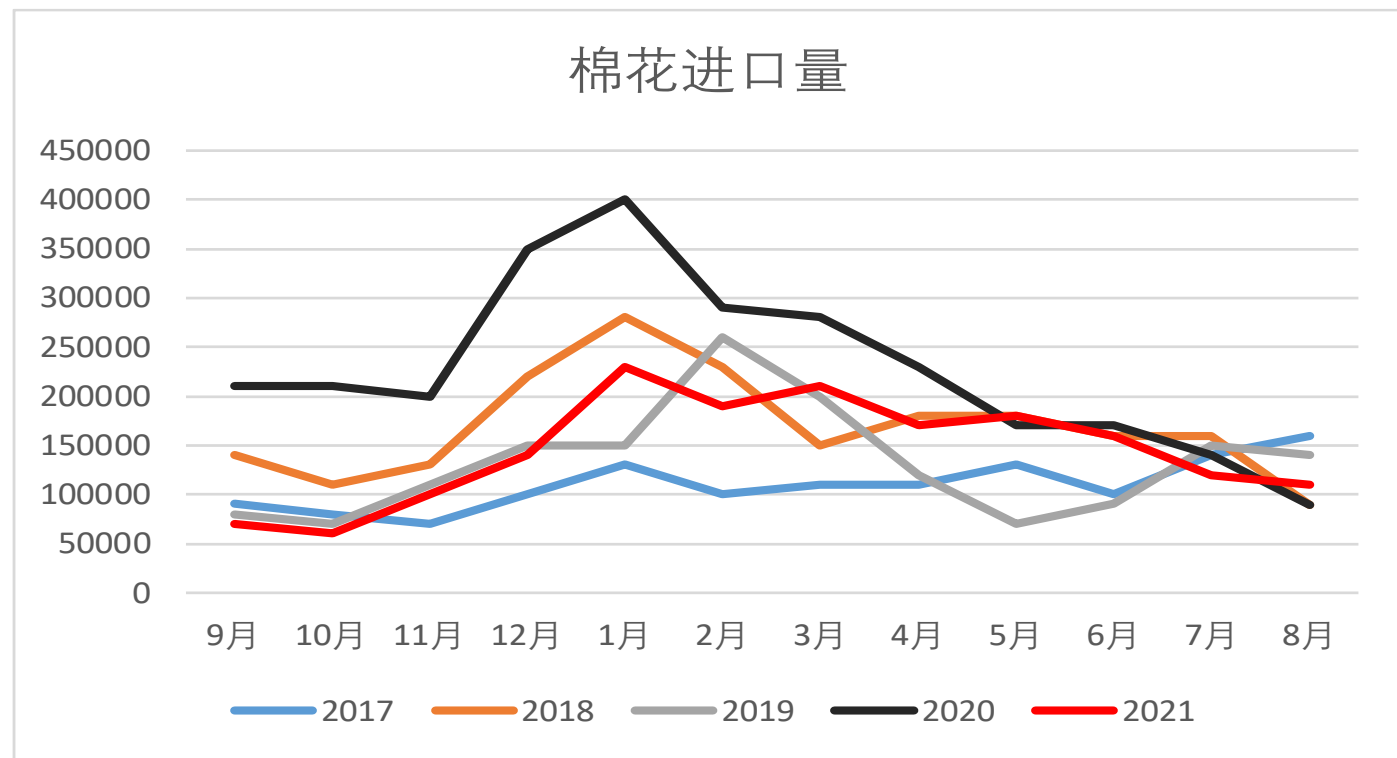


数据来源: Wind、东亚期货研究院

棉花仓单



国内棉花进口量:



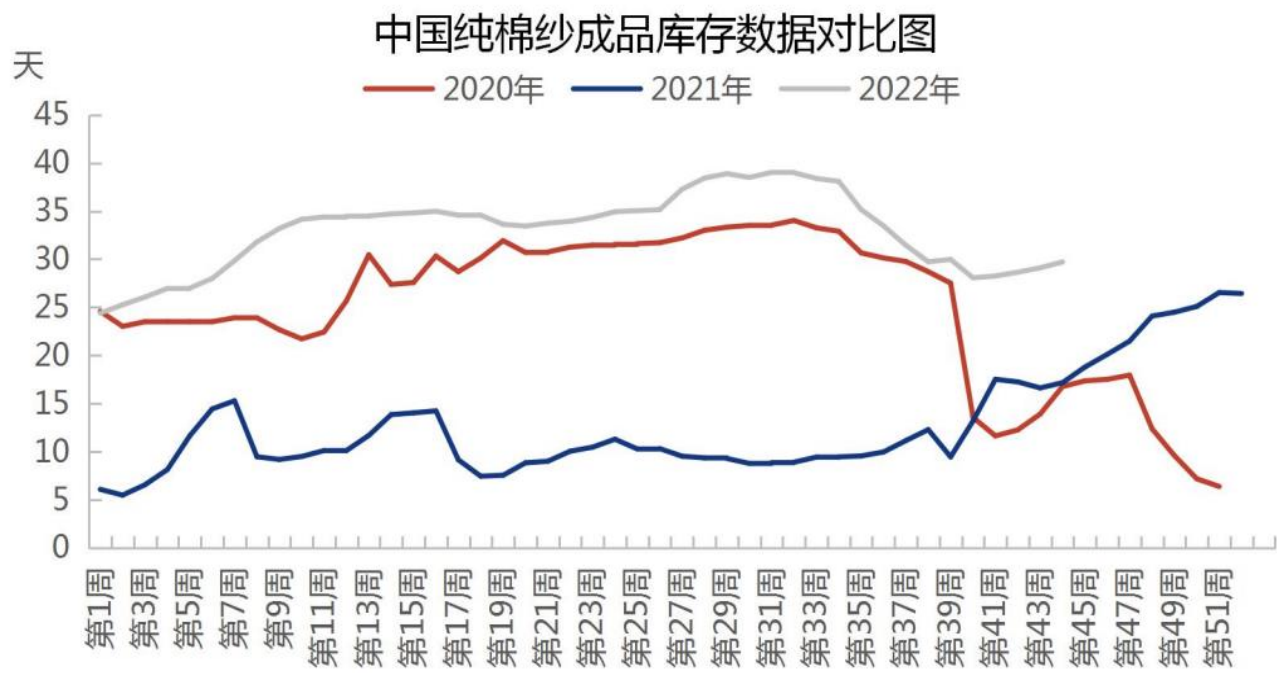
数据来源: Wind、东亚期货研究院

天

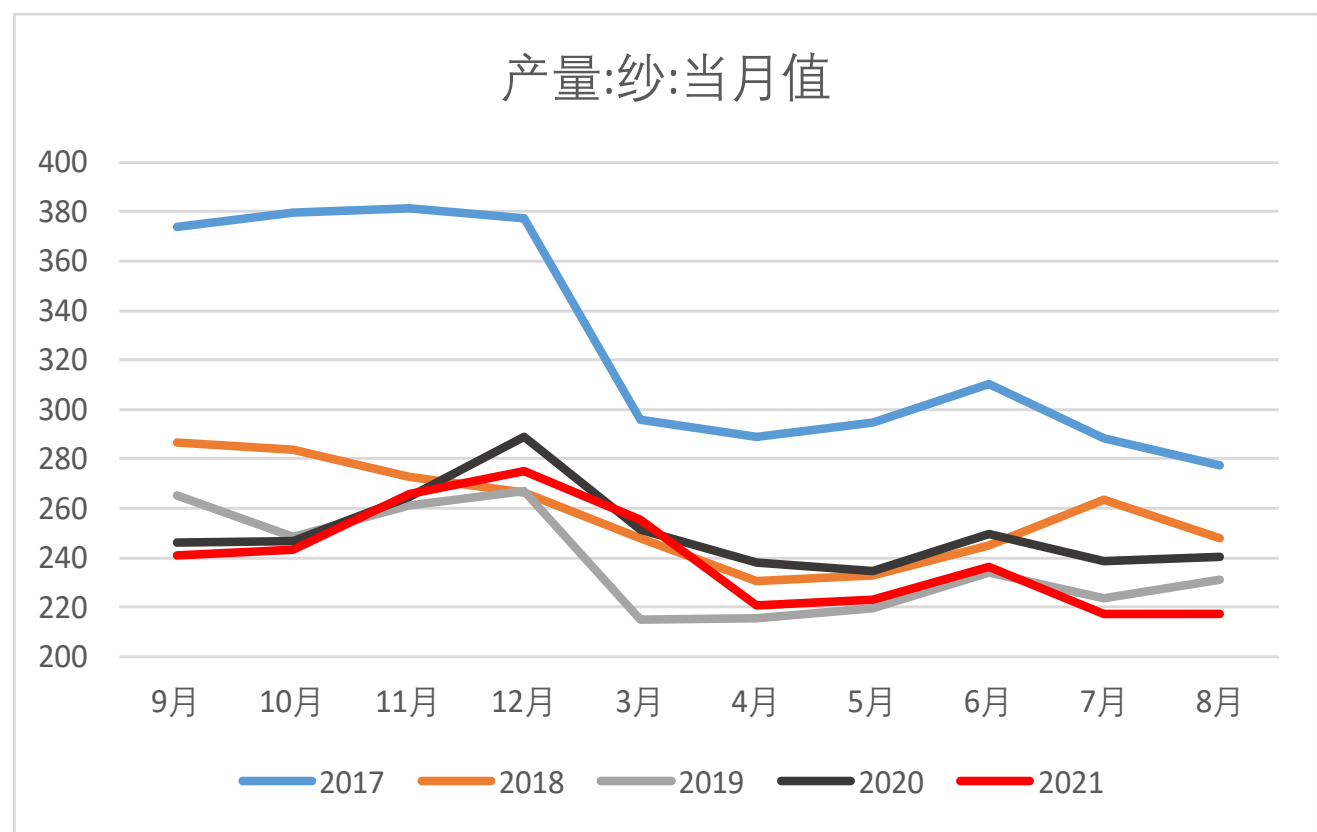
— 2020年 — 2021年 — 2022年

第1周 第3周 第5周 第7周 第9周 第11周 第13周 第15周 第17周 第19周 第21周 第23周 第25周 第27周 第29周 第31周 第33周 第35周 第37周 第39周 第41周 第43周 第45周 第47周 第49周 第51周

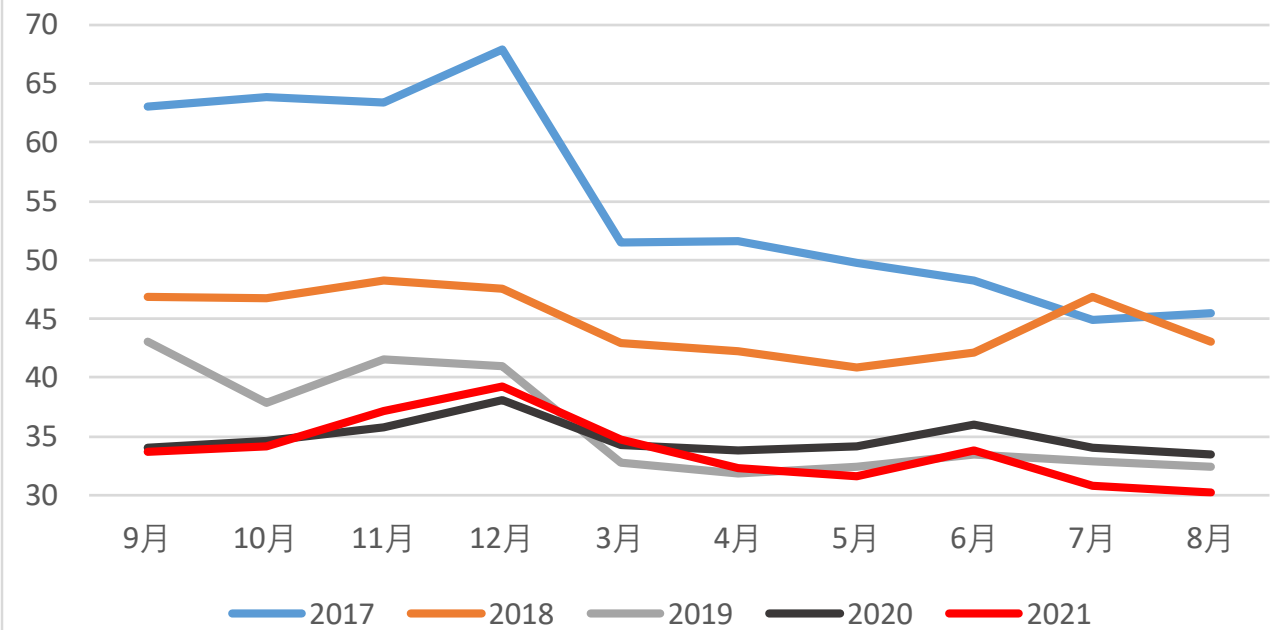
纯棉纱周度成品库存走势图:



数据来源: 隆众资讯

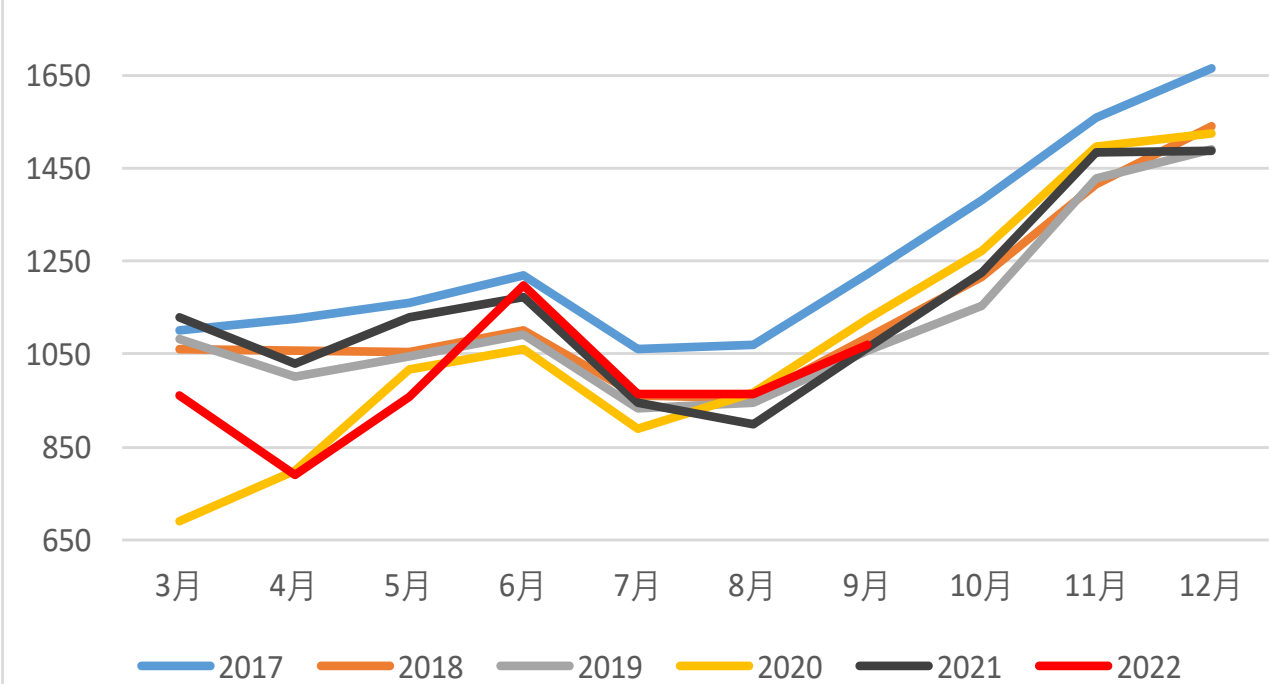


产量:布:当月值

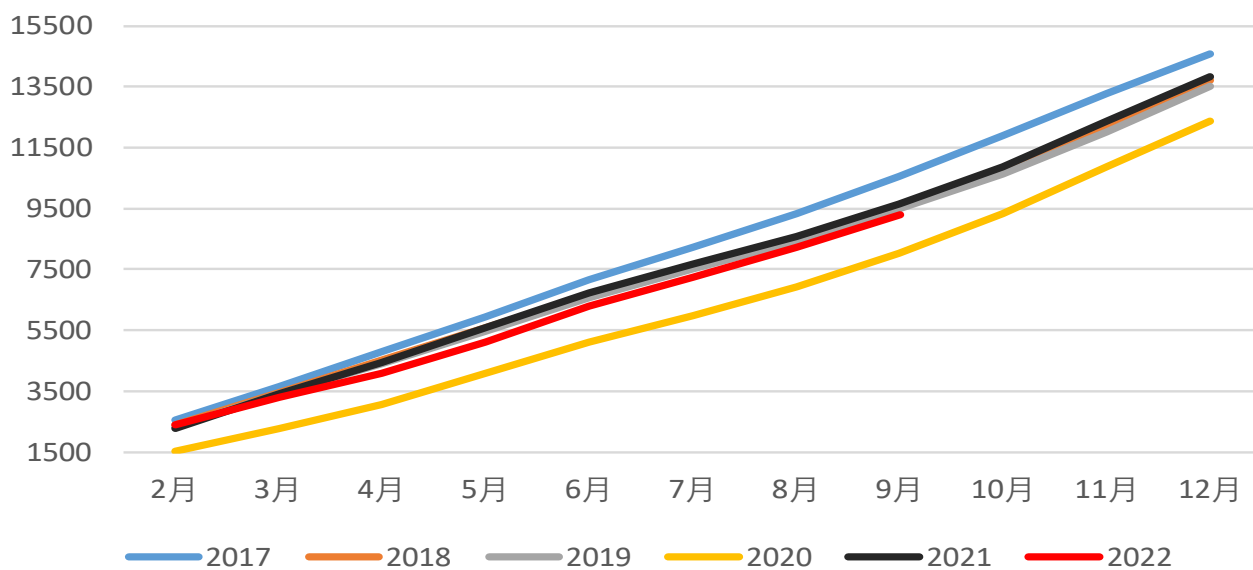


纺织服装终端数据

零售额:服装鞋帽、针、纺织品类:当月值



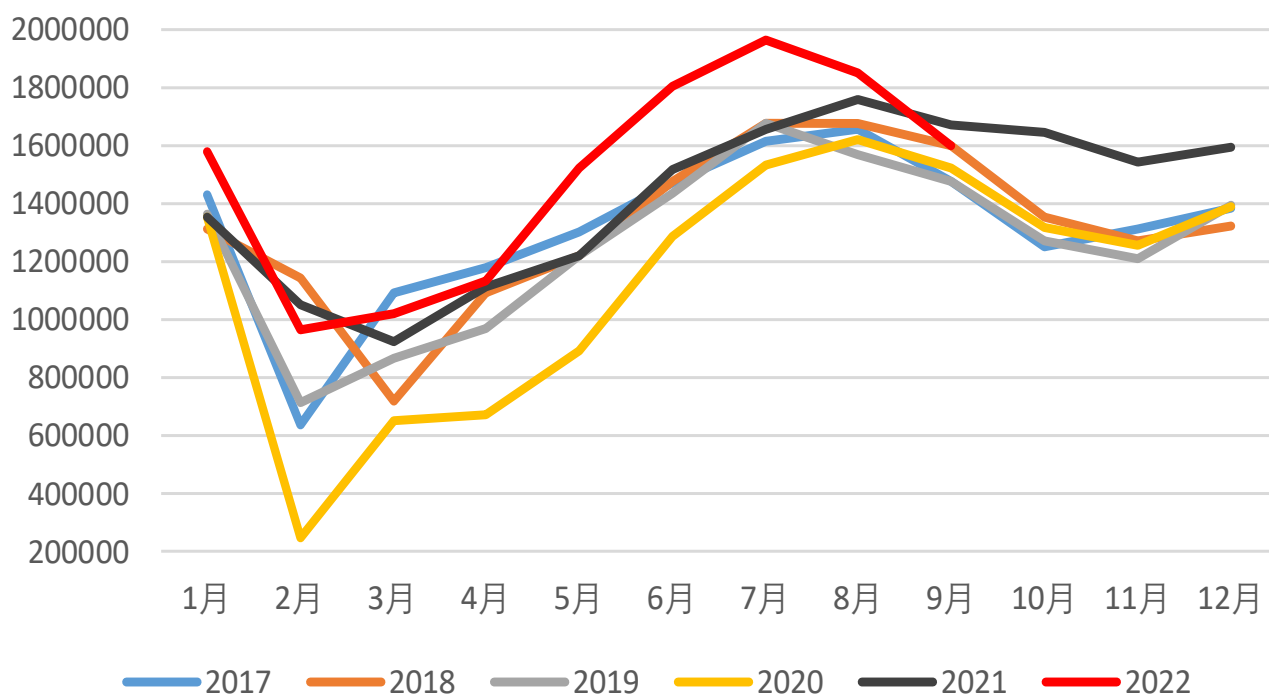
零售额:服装鞋帽、针、纺织品类:累计值



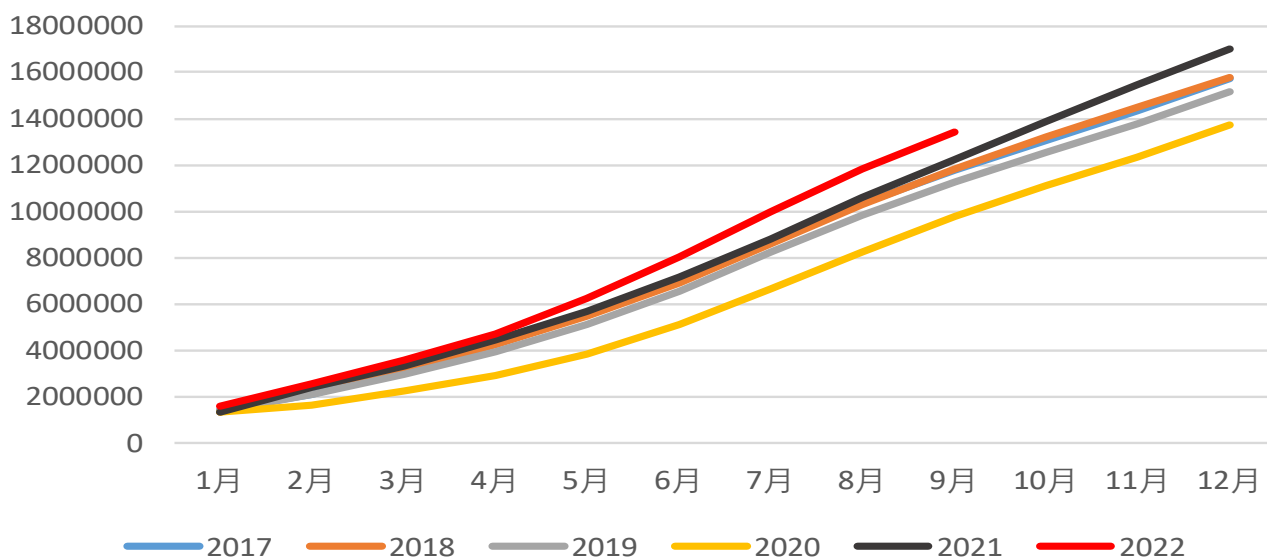
数据来源: wind、东亚期货研究部

纺织服装出口:

出口金额:服装及衣着附件:当月值



出口金额:服装及衣着附件:累计值

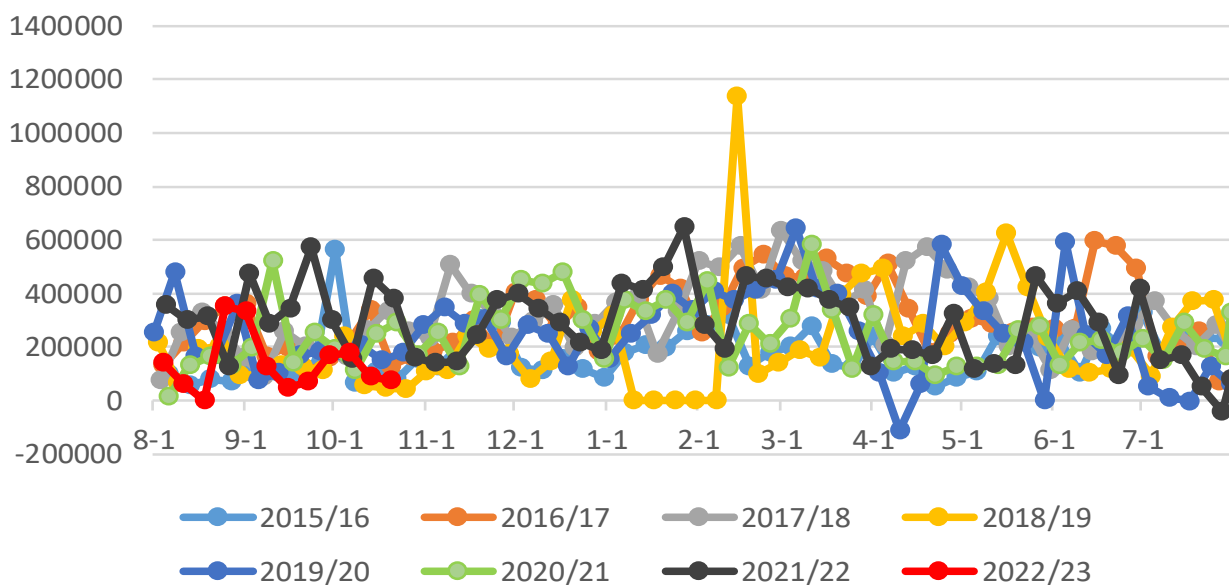


数据来源: Wind、东亚期货研究院

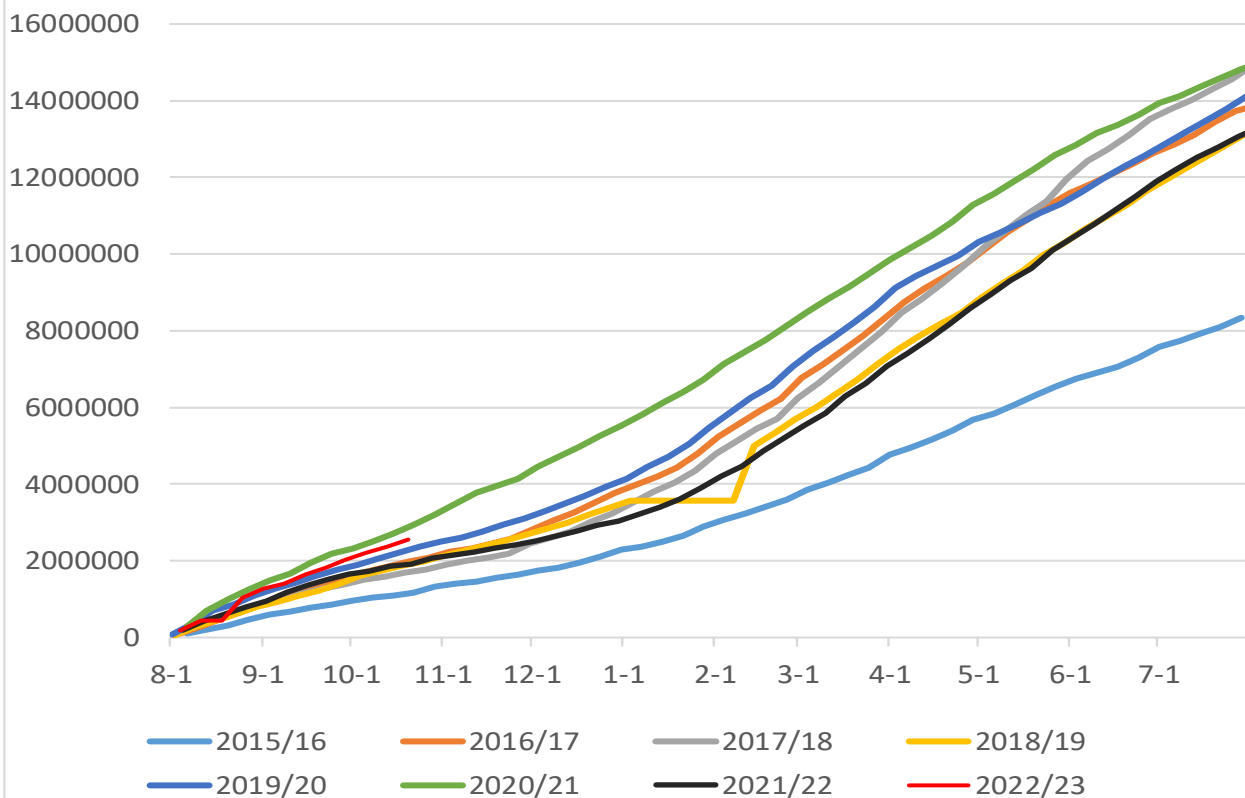
六、美棉出口情况

美棉出口:

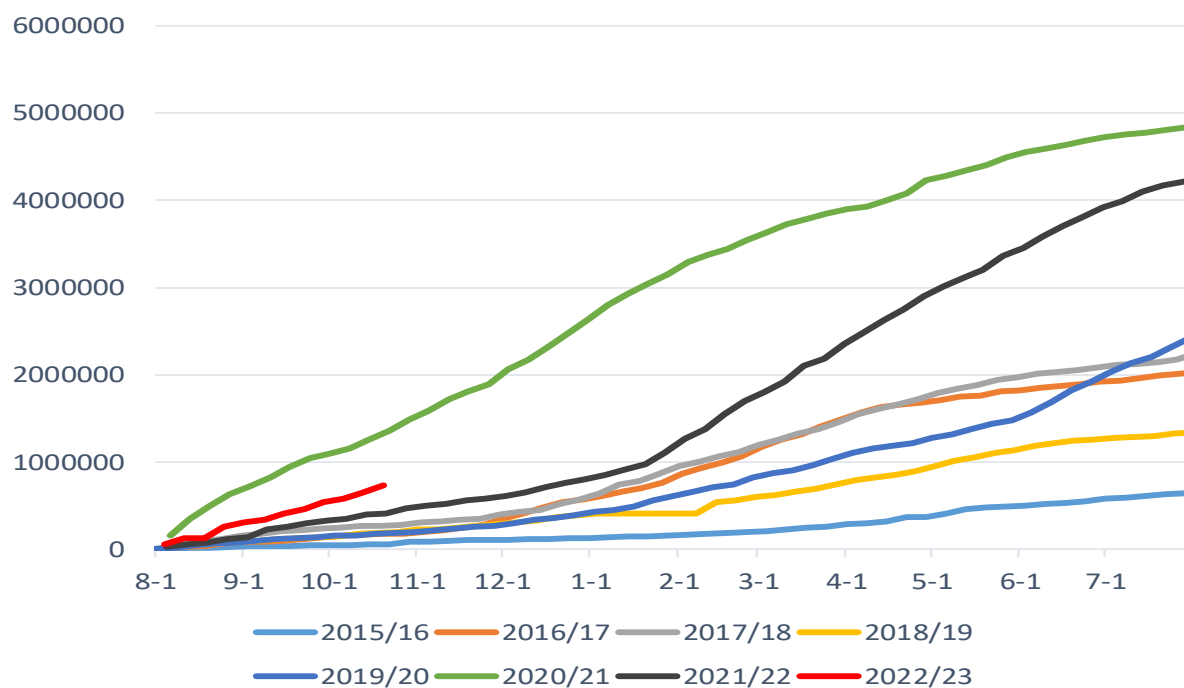
陆地棉: 总销售: 当周值



美棉陆地棉累计出口（单位：包）



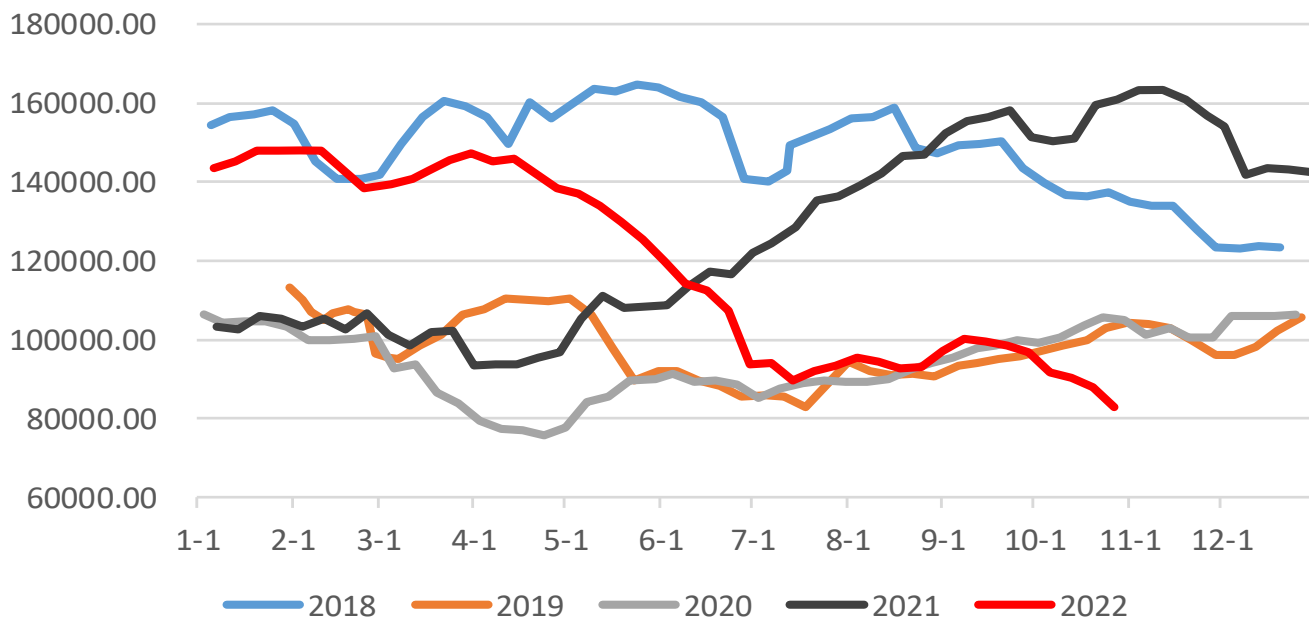
美国陆地棉累计出口到中国（单位：包）



数据来源：美国农业部、东亚期货研究院

七、美棉持仓

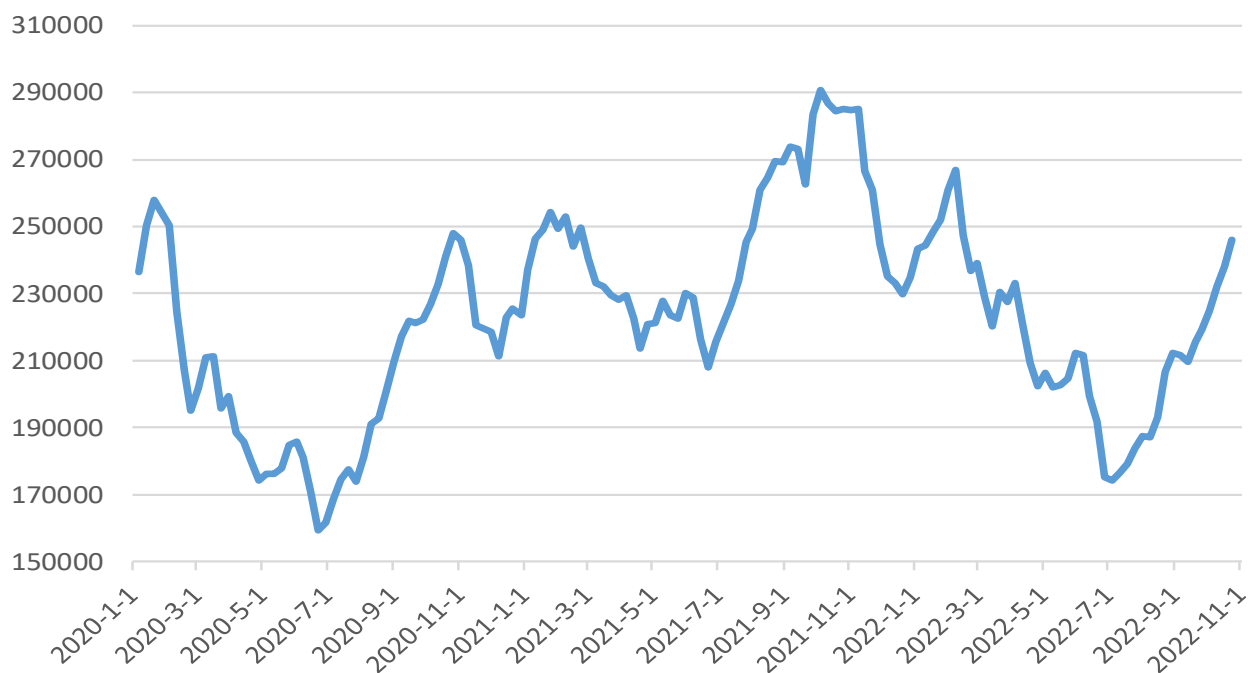
ICE:2号棉花:期货(新版):未点价卖单量



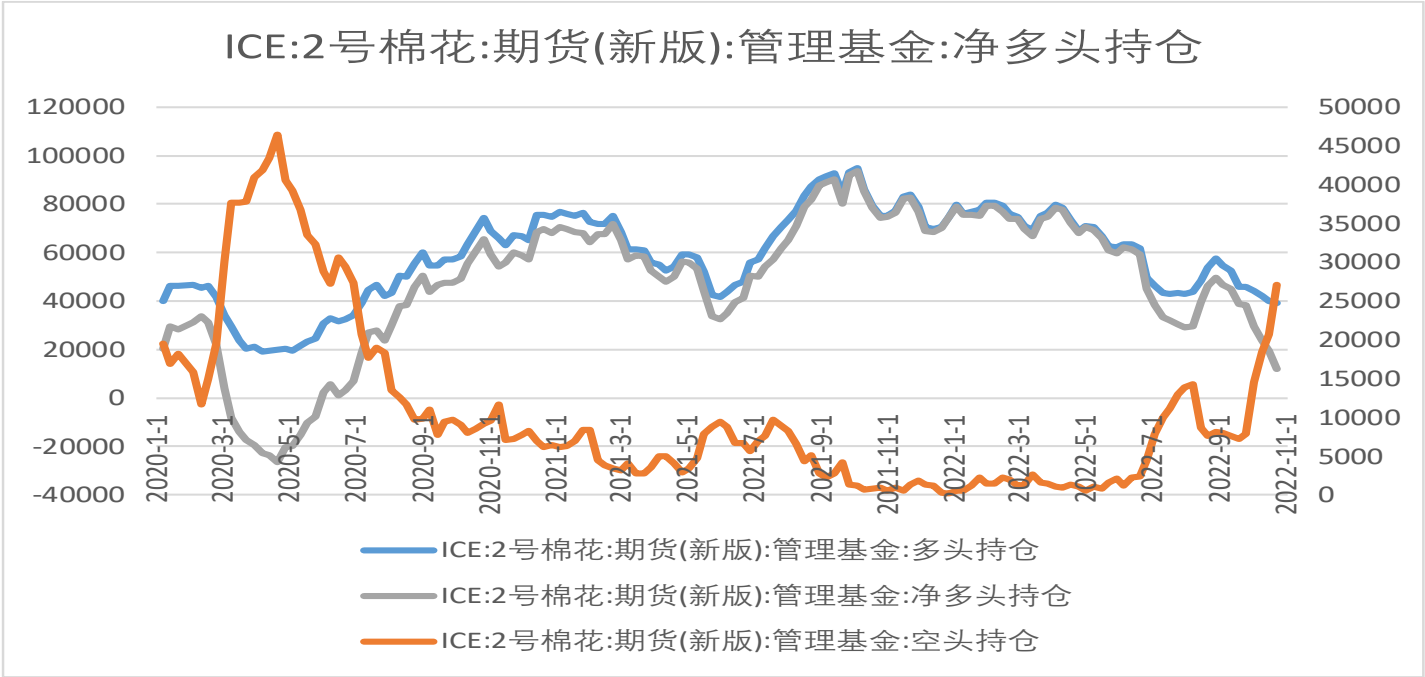
数据来源: Wind、东亚期货研究院

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