

2023年

东亚期货商品年报

- 农产品

- 棉花

上海东亚期货有限公司

研究院&投资咨询部
农产品小组
投询业务：沪证监许可【2012】1515号

目录

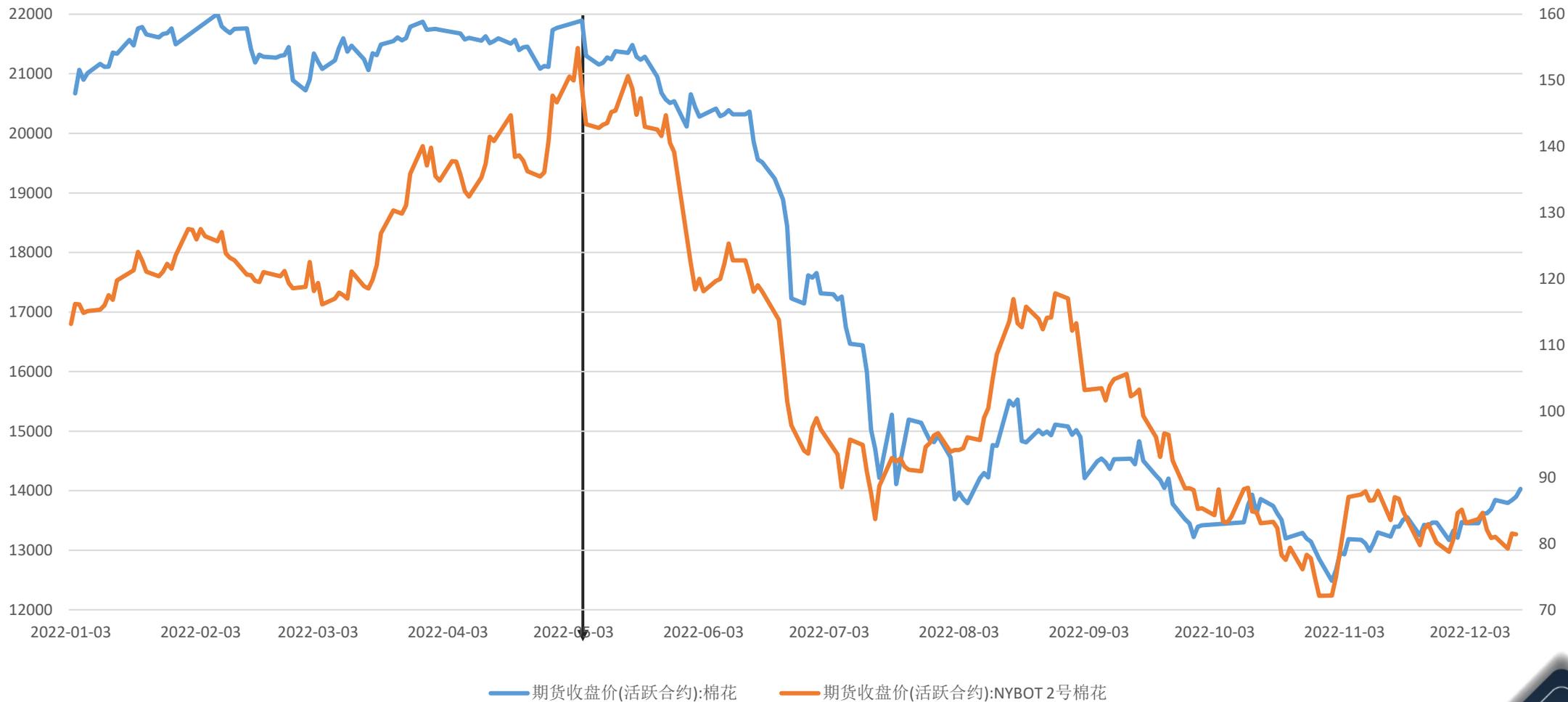
- 1. 2022年行情回顾
- 2. 国际棉花供需分析
- 3. 国内棉花供需分析
- 4. 2023年行情展望

01

行情回顾

1. 2022年行情回顾

• 棉花行情走势图





1. 2022年行情回顾

- 行情回顾

全球供给端因美棉减产、巴基斯坦遇洪涝灾害，增产不及预期，但美联储激进加息，市场对经济衰退预期强烈，全球棉花需求大幅走弱，成为全球棉花供需转向宽松的主要驱动。

22/23年度国内棉花小幅增产，供应充足，宏观加息、疆棉禁令和疫情反复背景下对需求的冲击，使得棉价大跌。

接下来，我们来分为两个阶段来回顾2022年的行情。



1. 2022年行情回顾

- 第一阶段行情回顾
- 1-5月份，棉价整体呈现外强内弱。美棉从113美分/磅上涨至155美分/磅，累积上涨42美分/磅即37%。郑棉在【20000， 22000】区间震荡。
- 供应端：美国农业部自1月起连续三个月下调印度产量；美国棉花主产区德州干旱；需求端，全球棉花消费增速达到历史最高值。
- 郑棉震荡。支撑：外盘强势，进口成本偏强；轧花厂挺价。上方压力：需求不佳，纺企亏损，下游对高价格棉花无法消化。



1. 2022年行情回顾

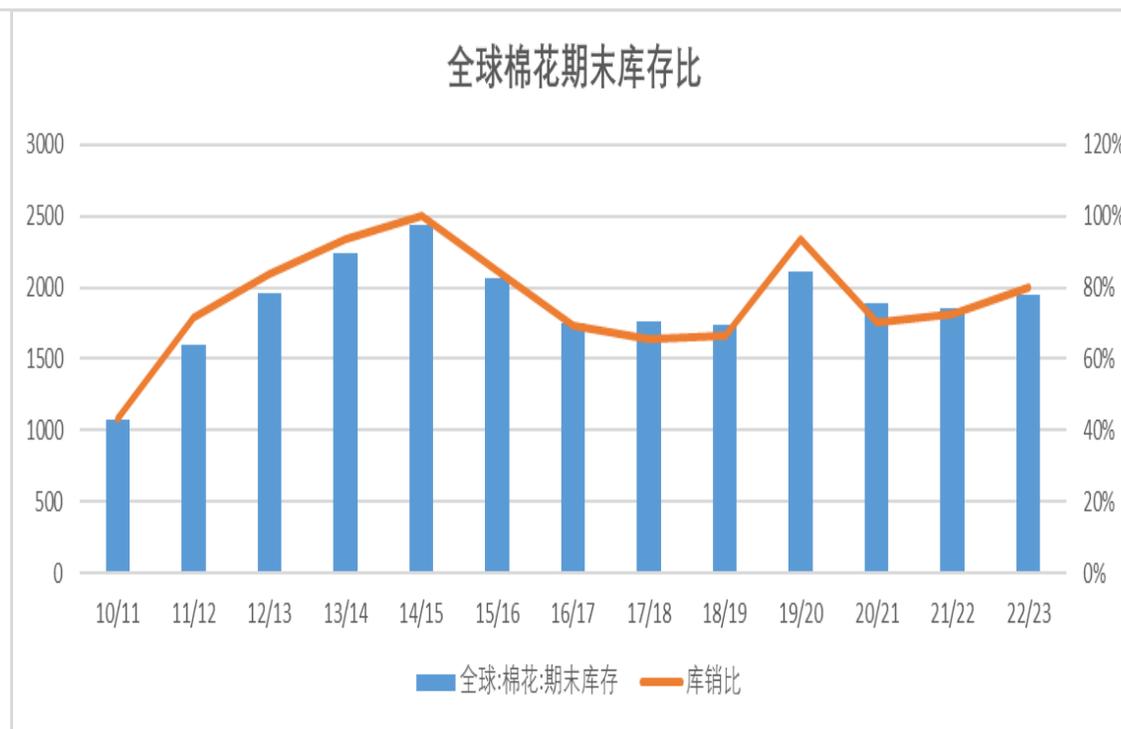
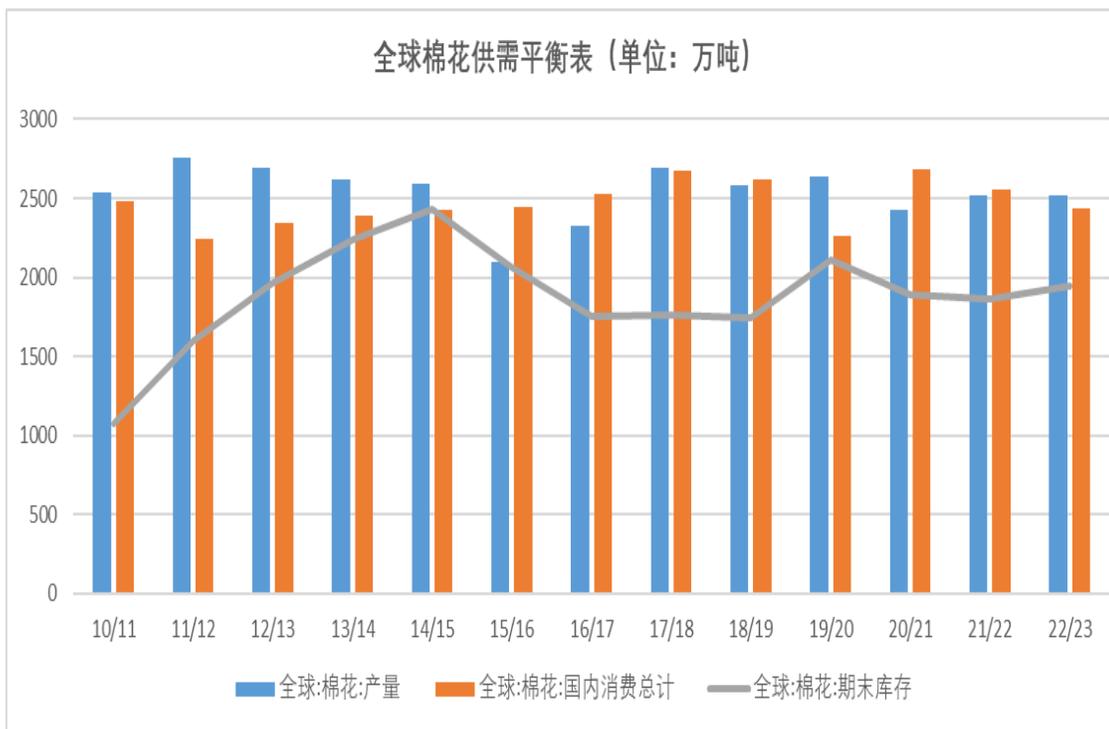
- 第二阶段行情回顾
 - 5月-年底，内外盘棉花共振下行后转入震荡。郑棉主力从21900元/吨下跌至12200打出阶段性低点，累积下跌9700元/吨即-44%，ice棉花从155美分/磅下跌至72美分/磅，累积下跌83美分/磅即-54%。
 - 供应端驱动减弱：美棉主产区降雨预期、巴西棉逐步上市；需求端：美国加息超预期，使得市场对全球经济衰退预期加强，棉花消费走弱。高棉价带来负反馈，疆棉禁令和疫情反复的背景下，内盘共振下行。
 - 宏观氛围对商品偏空。
- 

02

国际棉花供需分析

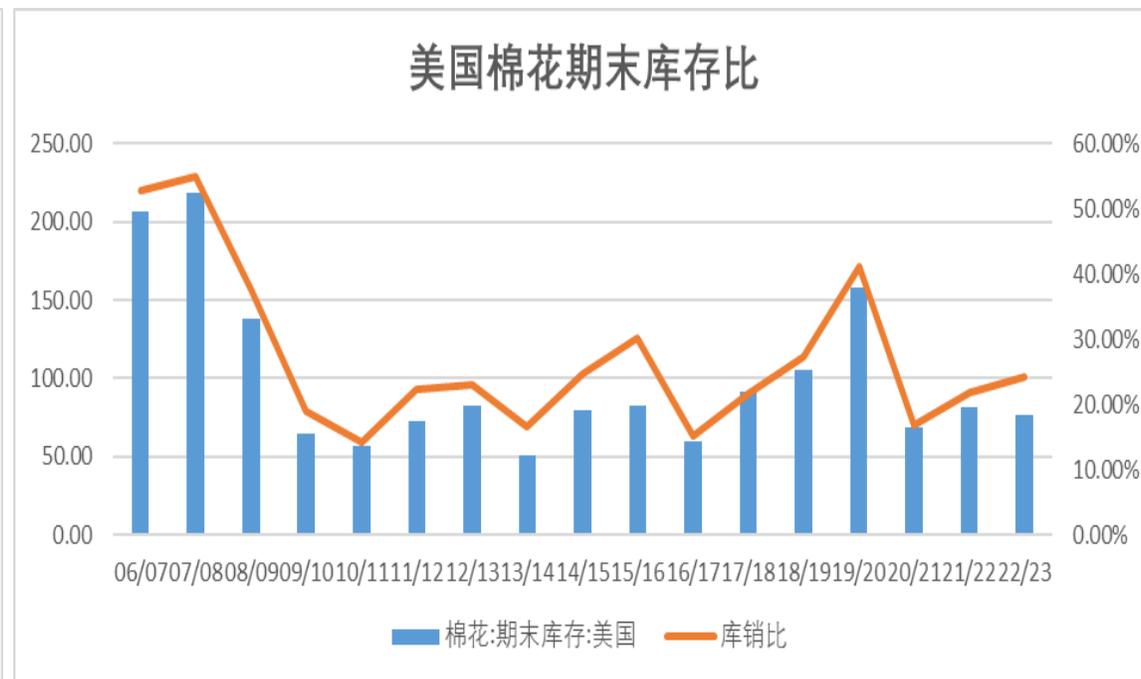
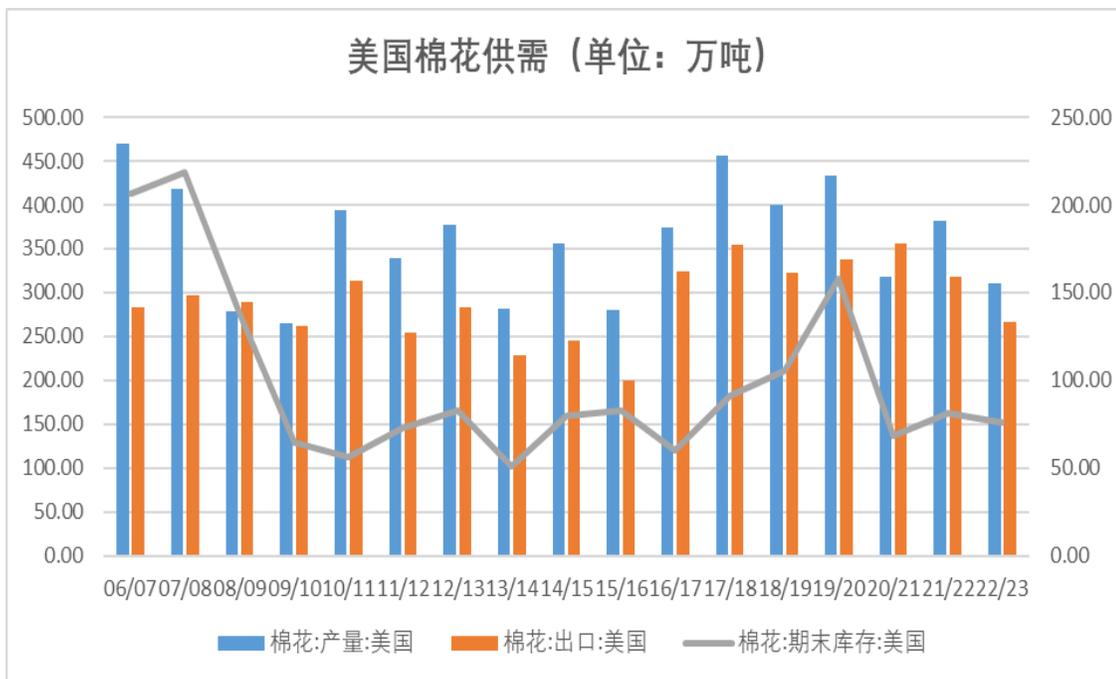
2. 国际棉花供需分析

- 全球棉花供需：全球棉花供平需减，库存累积
- 22/23年度全球棉花产量同比持平，预估为2520万吨，消费同比下调5%至2432万吨，期末库存同比增加4.82%至1950万吨，库销比80%，去年同期为73%。市场普遍认为棉花消费将进一步下滑，全球棉花供需逐步宽松，库销比连续两年上涨，中长期来看棉价承压。



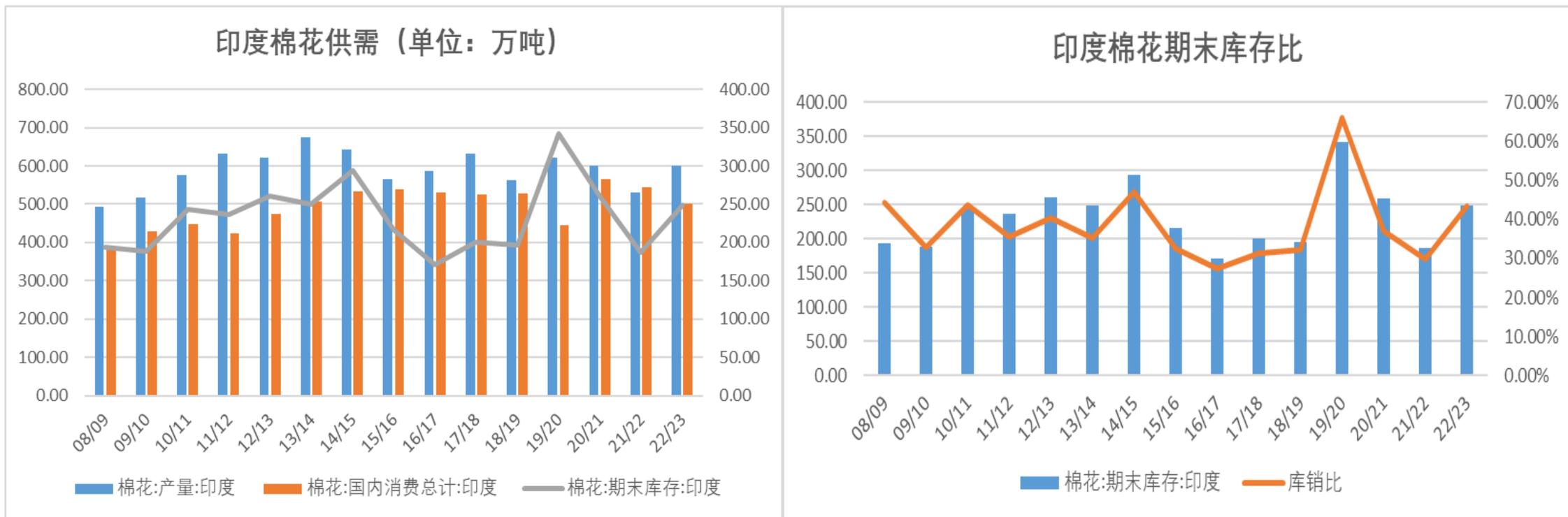
2. 国际棉花供需分析

- 美国棉花供需：减产落地
- 22/23年度美国棉花产量同比下调19%，预估为310万吨，消费同比下调14%至48万吨，出口同比下调16%至266万吨，期末库存同比减少6%至76万吨，库销比24%，去年同期为22%。



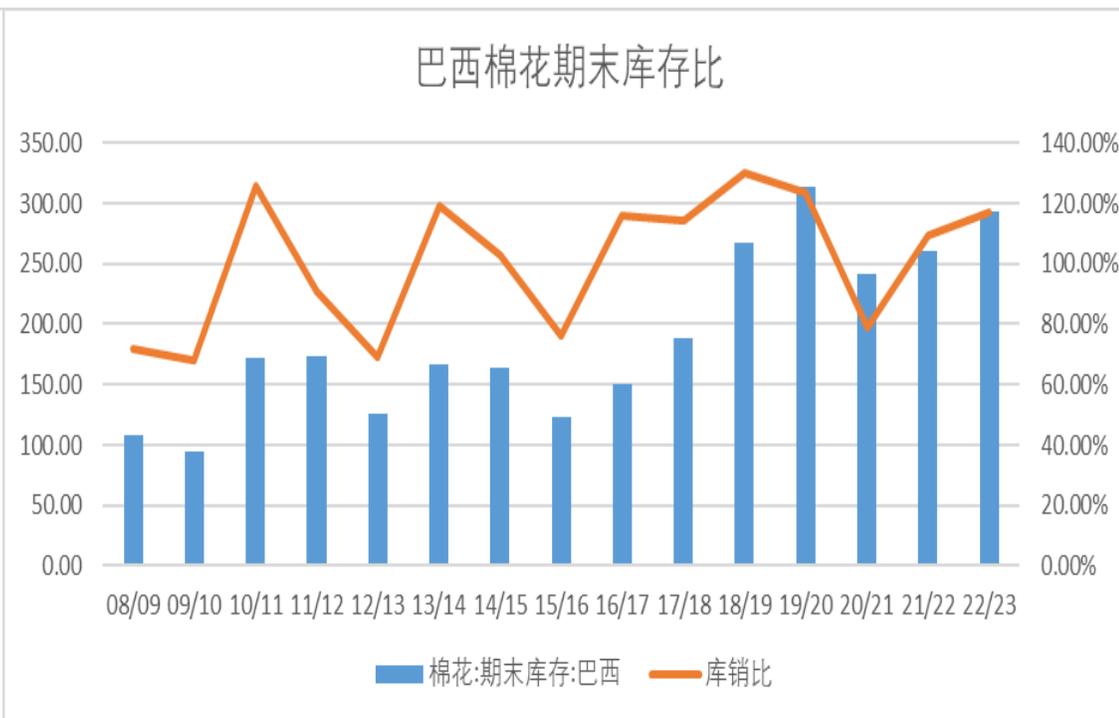
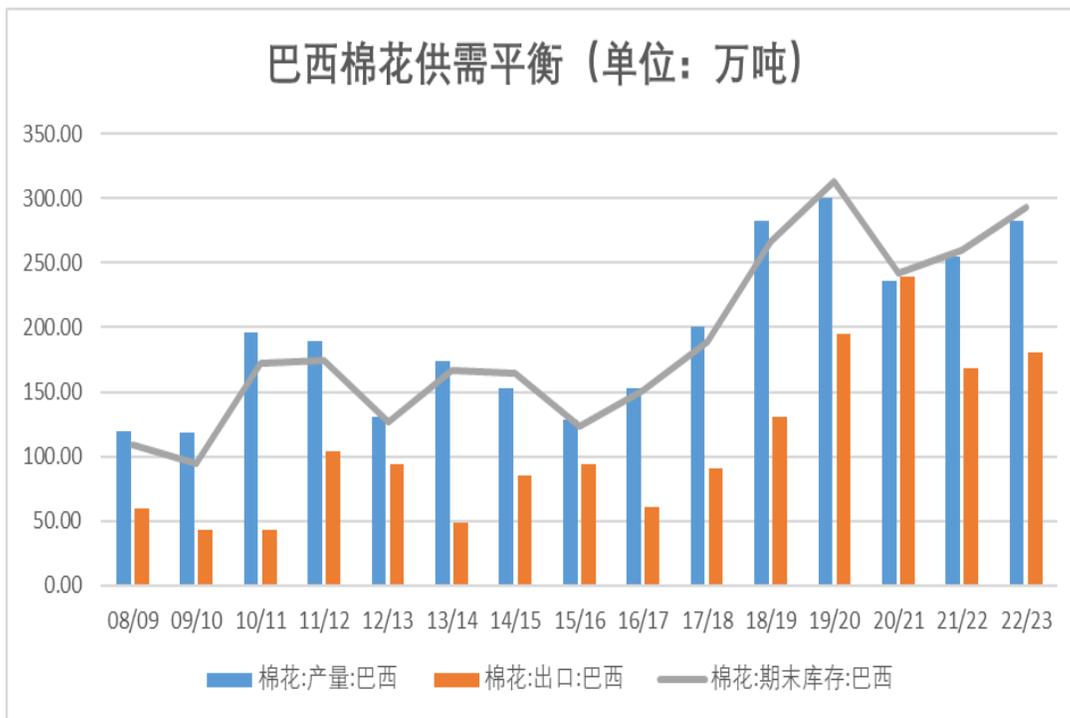
2. 国际棉花供需分析

- 印度棉花供需：预计增产，关注上市进度
- 22/23年度印度棉花产量同比增加13%至598万吨，消费同比减少8%至500万吨，期末库存同比增加32%至248万吨，库销比为43%，去年同期为30%。



2. 国际棉花供需分析

- 巴西棉花供需：预计增产，库销比逐步抬升
- 22/23年度巴西棉花产量同比增加11%至283万吨，出口同比增加7%至180万吨，期末库存同比增加12.65%至117%，去年同期为109%。

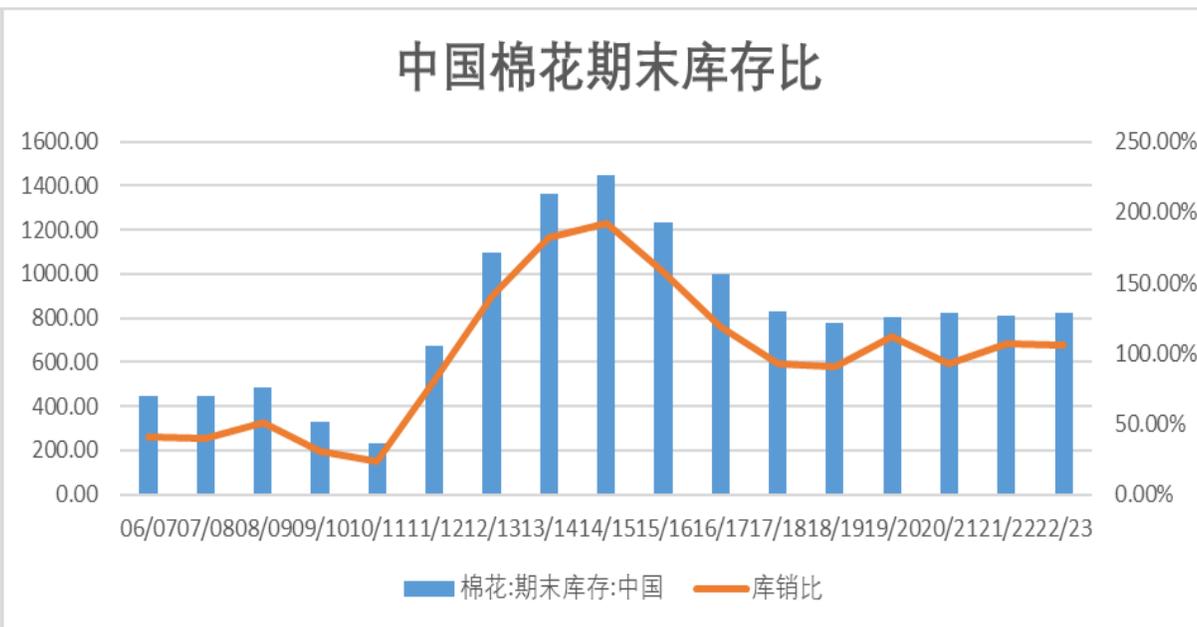
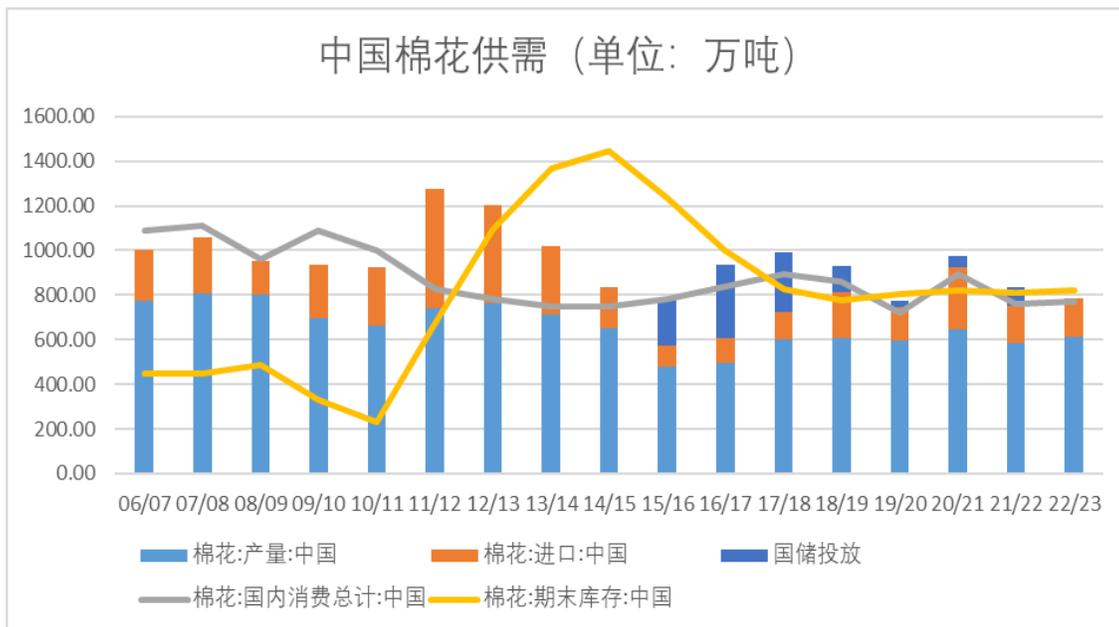


03

中国棉花供需分析

3. 国内棉花供需分析

- 中国棉花供需：
- 22/23年度中国棉花产量同比增加4.48%至609万吨，消费同比增加1.43%至772万吨，其中21/22年度棉花消费762万吨，20/21年度棉花消费892万吨，期末库存同比增加1%至820万吨，库销比106%微幅下降。
- 22/23年度，内外消费分化，外需更多的需要关注宏观变化；疫情放开，内需或同比提升。

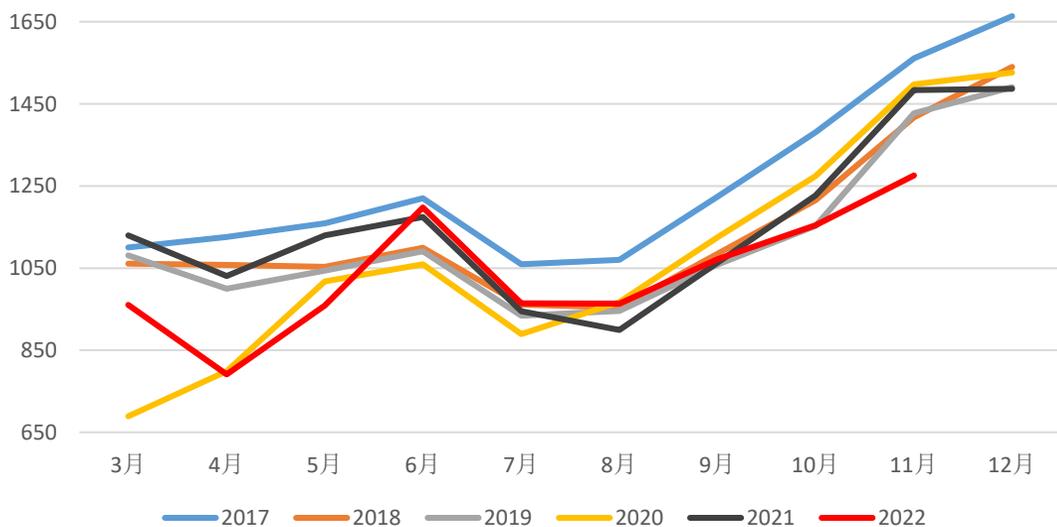


3. 中国棉花供需分析

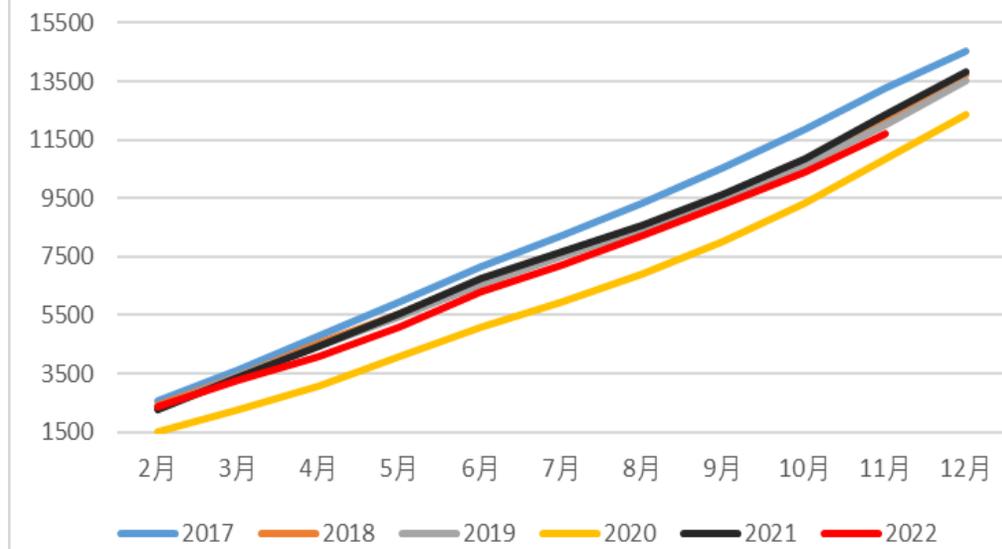
下游：终端零售：内需

疫情反复的背景下，经济增速放缓，我国纺织服装内需同比下滑。11月份，服装鞋帽针纺织品零售额1276亿元，同比下降15.6%。今年截至11月累积零售额为11688亿元，同比下降5.8%。

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



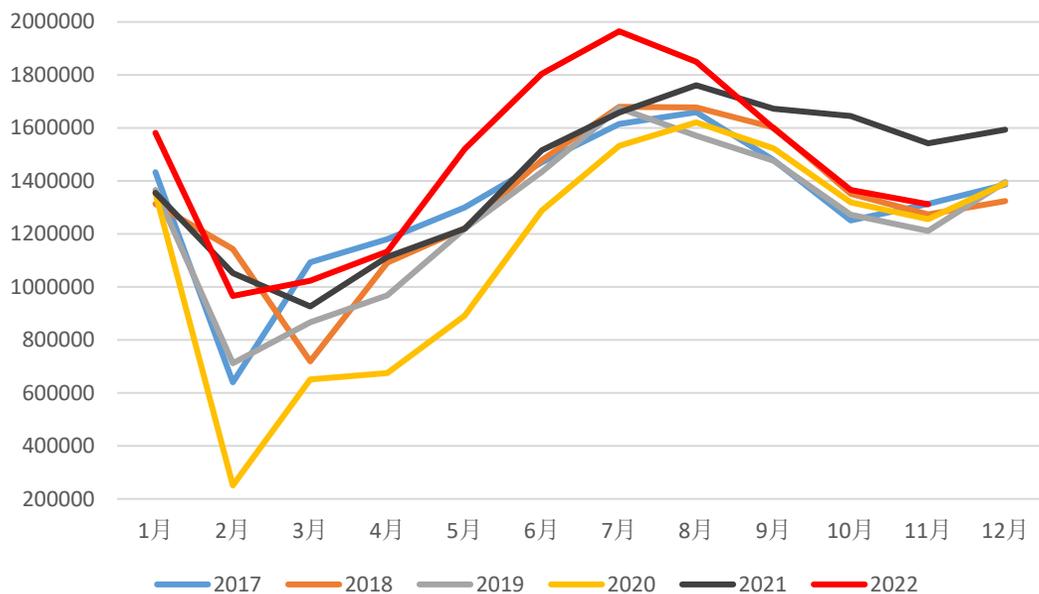
3. 中国棉花供需分析

下游：终端零售：内需

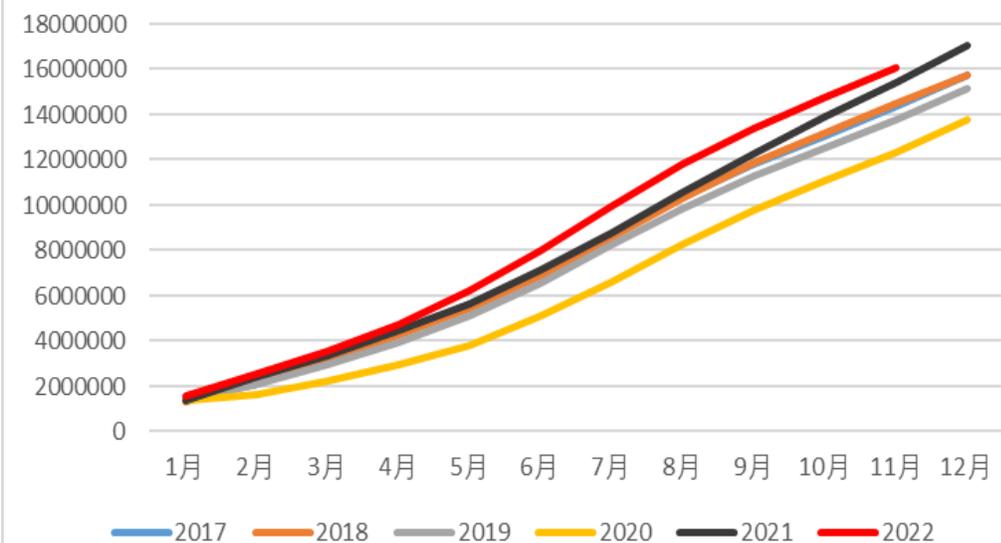
今年纺织品出口单价提高，上半年我国纺服出口金额持续同比正增长，但美国激进加息背景下，全球纺服需求萎缩，自9月起纺服出口同比由正转负。

11月，我国纺服出口1311970万美元，同比减少15%；今年截至11月纺服累积出口16070370万美元，同比增加4%。

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



04

行情展望



4. 2023年行情展望

国际展望：

22/23年度全球棉花供需逐步宽松，预估供应和需求均存下调的可能，需求下调的空间更大，内外棉价承压。

供给端，关注巴基斯坦和印度的定产情况，或将存在下调空间；关注明年上半年主产国的种植和天气情况。需求端，欧美高通胀的背景下，纺服需求萎缩，而纺服批发商库存处于多年高位，预期进口需求下滑，全球棉花消费仍有下调的可能。关注宏观经济预期的变动。持续关注全球棉纺消费的表现。





4. 2023年行情展望

国内展望：

国内棉花供应充足，需求端内外分化，但累库格局不改。

供给端：目标政策是最后一年，关注疆棉禁令背景下，目标价格制度是否会做出调整进而影响种植意愿，来减轻国内过剩的压力。需求端：外需疆棉禁令是长期压制，在全球棉纺消费下行周期中，出口需求延续偏弱的表现。国内疫情放开，内需或同比提升，后续持续关注消费恢复的表现。



谢谢观看！



扫码关注“东亚期货”微信公众号。
查研报，听讲座，获取更多干货。