

2022 年 2 月 25 日

农产品——专题报告

USDA 展望论坛棉花供需数据解读

2022-2-25

曹凯 投资咨询号: Z0017365

USDA 农业展望论坛北京时间 24 号晚间公布，单纯从报告数据来看，报告数据偏多；虽然全球 22/23 年度产量增产，但展望论坛对于消费预估仍然乐观，导致 22/23 年度全球棉花是一个继续去库存的趋势；美国农业部对于全球 22/23 年度的需求持较为乐观的态度，但市场对于棉花 22/23 年度需求继续增长持较大的怀疑态度；产量方面增长的预期，市场比较认可，后续仍需要关注主产国棉花种植情况和生长阶段的天气情况。

一、全球棉花供需数据情况，棉花需求持续乐观？

2022/23 年度全球棉花收获面积预期 3360 万公顷，同比增 4.2%；总产预期 2700 万吨，同比增 3.2%；需求预期再度调增至 2756 万吨，同比增加 1.7%；期末库存因产不足需再度下降至 1779 万吨，同比减 3.1%；库消比 64.6%，同比下降 3.2%。

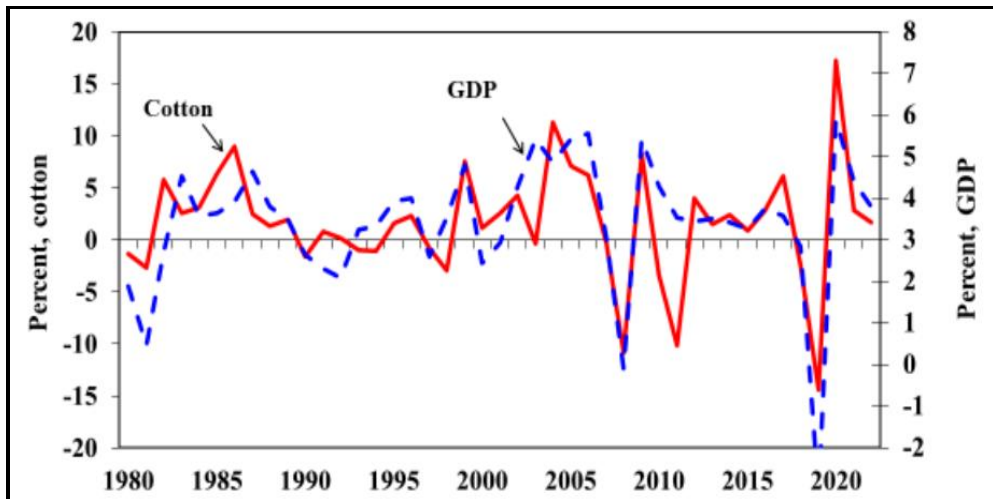
美农展望论坛对于未来消费仍维持乐观的态度，对于这种判断我们持怀疑的态度，一方面全球棉花的消费从长期看，缺乏持续增长的潜力；另外市场也存在一些声音，认为美国农业部对于棉花消费预估过于乐观。

图表 1. 全球棉花供需情况

	单位	2021/22	2022/23	变化
期初库存	万吨	1931	1835	-4.9
收获面积	百万公顷	32.3	33.6	4.2
产量	万吨	2617	2700	3.2
进口	万吨	1010	1056	4.4
总供给	万吨	4546	4535	-0.2
出口	万吨	1010	1056	4.4
国内消费	万吨	2708	2754	1.7
总消费	万吨	2711	2756	1.7
期末库存	万吨	1835	1779	-3.1
库销比	%	67.8	64.6	-3.2

所有数据来源：USDA，国投安信期货整理

图表 2. 全球棉花消费增长和 GDP 增长的情况



所有数据来源：USDA，国投安信期货整理

二、美国棉花供需情况

2022/23 年度美棉种植面积 514 万公顷，同比增 13.2%；但由于弃耕率增加 8.6%至 19.7%，收获面积因此仅同比小幅增加 2.3%至 413 万公顷；在面积和单产均小幅增加之下，总产预期 396 万吨，同比增加 3.3%；尽管期末库存有所增加，但在出口和内需预期均微增之下，库消比基本持平。

图表 3. 美国棉花面积、弃耕率、单产和产量

	单位	21/22	22/23	变化 (%)
种植面积	百万英亩	11	13	13
收获面积	百万英亩	10	10	2
弃耕率	%	11	20	9
单产	磅/英亩	849	856	1
产量	百万包	18	18	3

数据来源: USDA, 国投安信期货整理

图表 4. 美国棉花供需平衡表

	单位	2021/22	2022/23	变化
期初库存	万吨	70	76	11.1
收获面积	百万公顷	4	4.1	2.3
产量	万吨	383	396	3.3
进口	万吨	0	0	0
总供给	万吨	453	472	4.5
出口	万吨	322	337	5.1
国内消费	万吨	57	59	3.9
总消费	万吨	377	396	4.9
期末库存	万吨	76	78	2.9
库销比	%	67.8	64.6	-1.7
农场价格	美分/磅	90	80	-11.1

数据来源: USDA, 国投安信期货整理

三、中国棉花供需情况

2022/23 年度收获面积预期 310 万公顷, 同比持平; 总产预期 609 万吨, 同比增 3.7%; 进口量预期 239 万吨, 同比增 15.8%; 需求预期 873 万吨, 同比增 1.3%; 期末库存预期 764 万吨, 同比下降 3.0%; 库销比 87.5%, 同比下降 3.9%。

图表 5. 中国棉花供需平衡表

	单位	2021/22	2022/23	变化
期初库存	万吨	856	788	-7.8
收获面积	百万公顷	3.1	3.1	0
产量	万吨	588	610	3.7
进口	万吨	207	239	15.8
总供给	万吨	1650	1637	-0.8
出口	万吨	2	2	0
国内消费	万吨	860	871	1.3
总消费	万吨	862	873	1.3
期末库存	万吨	788	764	-3
库销比	%	91.4	87.5	-3.9

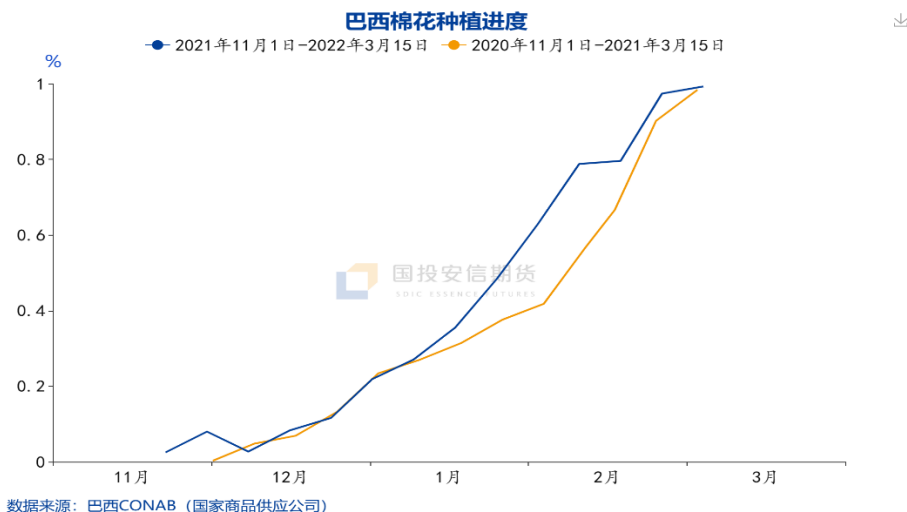
数据来源: USDA, 国投安信期货整理

四、印度、巴西新年度种植面积也呈现增加的情况

印度棉花协会 CAI：预计 2022/23 年度印度棉花种植面积将增加 20-25%。

巴西 CONAB（国家商品供应公司）发布的 2021/22 年度市场报告显示，巴西棉产量或将增长 15%，另外单产的增加预期。在播种期间巴西主产区降雨较为充沛，1 月和 2 月的降雨量高于平均水平，虽然 1 月份的大量降雨对巴伊亚州造成了一定影响，但对产量影响不是太大。总体来看，湿润的气候条件有利于棉花的播种、作物的发芽及后期的生长，这对产量增长形成支撑。截止 2 月 19 日当周，巴西（98.2%）棉花总的种植进度为 99.3%，前一周种植进度为 97.4%，去年同期种植进度为 98.4%。

图表 6. 巴西棉花种植进度



数据来源：CONAB，国投安信期货整理

四、总结

美农展望论坛关于新年度种植面积增加带来的增产预期，符合市场的预期方向。美棉种植面积大增，但弃耕率提高，这个可能和目前美国部分棉花主产区天气干旱有关，美国目前西部和西南棉区天气片干旱，美棉产量仍要看后续 3 月份的种植意向面积报告和 6 月份种植面积报告（确定种植面积），后两份报告的影响更大；其他主产国印度和巴西的棉花种植面积均有不同程度的增长。后续几大主产国的产量仍要看后续种植情况和天气情况。关于美农对于 22/23 年度全球棉花消费的乐观预期，我们持谨慎的态度。

总体看，美农 2 月份展望论坛的报告略偏多，但预计对于行情影响不大，后续行情仍要看种植和生长情况，以及消费的动向。

免责声明

国投安信期货有限公司是经中国证监会批准设立的期货经营机构，已具备期货投资咨询业务资格。

本报告仅供国投安信期货有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。如接收人并非国投安信期货客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及推测只提供给客户作参考之用。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的期货或期权的价格、价值可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户不应视本报告为其做出投资决策的唯一因素。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所导致的任何损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，本公司不对其内容的真实性、合法性、完整性和准确性负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。