



华安期货
HUAAN FUTURES

棉花供需形势分析与展望

棉花分析师：姚禹
部门：投资咨询部
时间：2022年2月22日

目录

CONTENTS



1

美棉地区供需分析

2

印棉地区供需分析

3

世界其他地区棉花供需分析

4

国内棉花供需分析

5

宏观形势分析



华安期货
HUAAN FUTURES

01

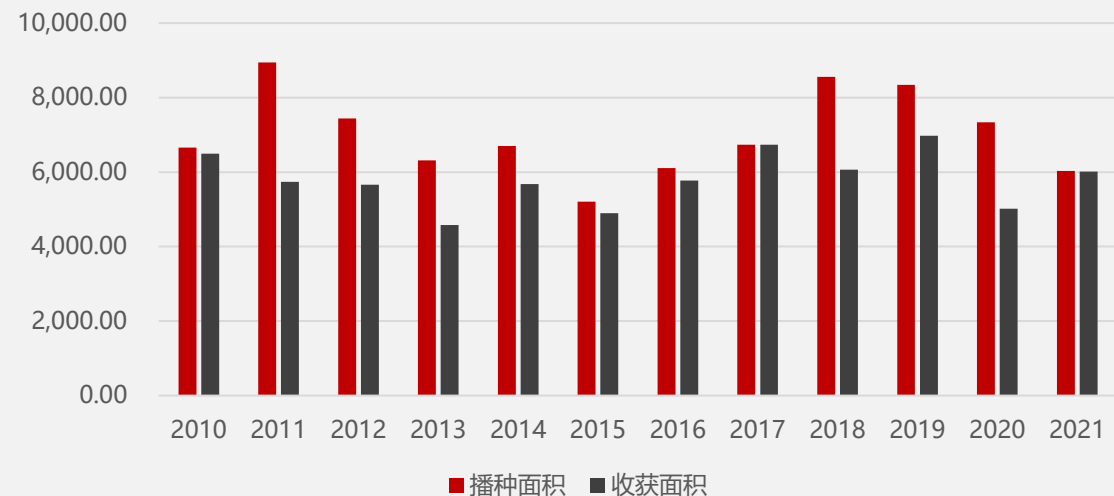
美棉地区供需分析



华安期货
HUAAN FUTURES

美棉地区供需分析

美棉播种—收获面积（单位：万亩）



美棉播种面积虽连续4年降低，但收获面积却远高于去年水平，产量较去年增幅较为明显。据美国国家棉花总会（NCC）发布的调查结果显示：2022年美国棉花意向种植面积为1203.5万英亩，上年实播1122万英亩，同比增7.3%（NCC2021预估意向植棉面积为1147万英亩，与实际偏差2.2%）。其中，陆地棉意向面积1187.7万英亩，同比增7.1%，皮马棉面积15.8万英亩，同比增24.8%。

年度	实际种植面积 (百万英亩)	NCC预测	NCC与实际差距
2008/09	9.47	9.55	0.08
2009/10	9.15	8.11	-1.04
2010/11	10.97	10.09	-0.88
2011/12	14.74	12.51	-2.23
2012/13	12.26	13.63	1.37
2013/14	10.41	9.02	-1.39
2014/15	11.04	11.26	0.22
2015/16	8.58	9.43	0.85
2016/17	10.07	9.11	-0.96
2017/18	12.61	11.02	-1.59
2018/19	14.1	13.08	-1.02
2019/20	13.74	14.45	0.71
2020/21	12.09	12.98	0.89
2021/22	11.22	11.47	0.25
2022/23		12.04	



美棉地区供需分析

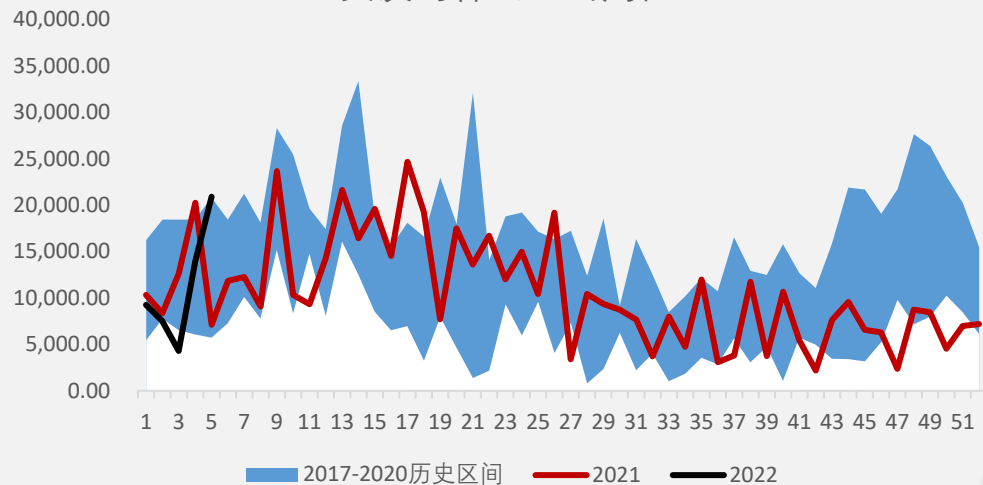
USDA2月美国产区供需平衡预测表							单位：万吨
美国	2017/18	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22 (1月)	2021/22 (2月)	调整幅度
产量	455.5	399.9	433.6	318.1	383.7	383.7	0
出口	354.5	323	337.7	356.4	326.6	321.1	-5.5
期末库存	91.4	105.6	157.9	68.6	69.7	76.2	6.5
库消比	25.78%	32.69%	46.76%	19.25%	21.34%	23.73%	2.39%

USDA2月预测下调美国出口量，上调期末库存。库消比小幅增加



美棉地区供需分析

美皮马棉出口当周值



700,000.00

600,000.00

500,000.00

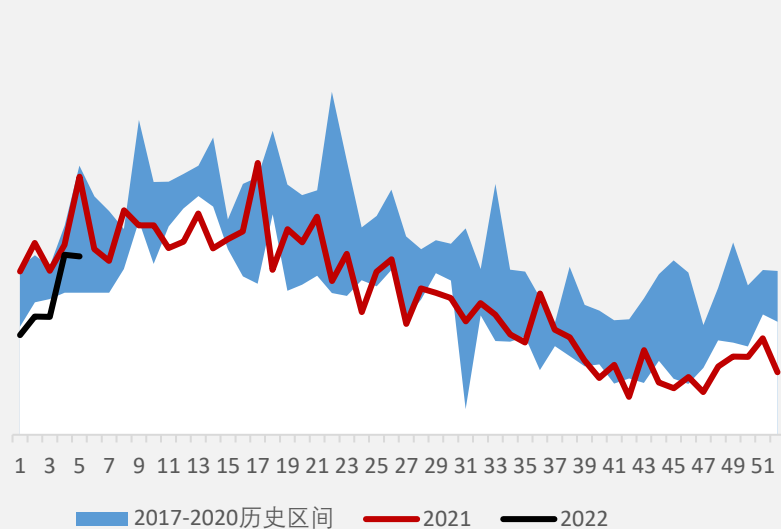
400,000.00

300,000.00

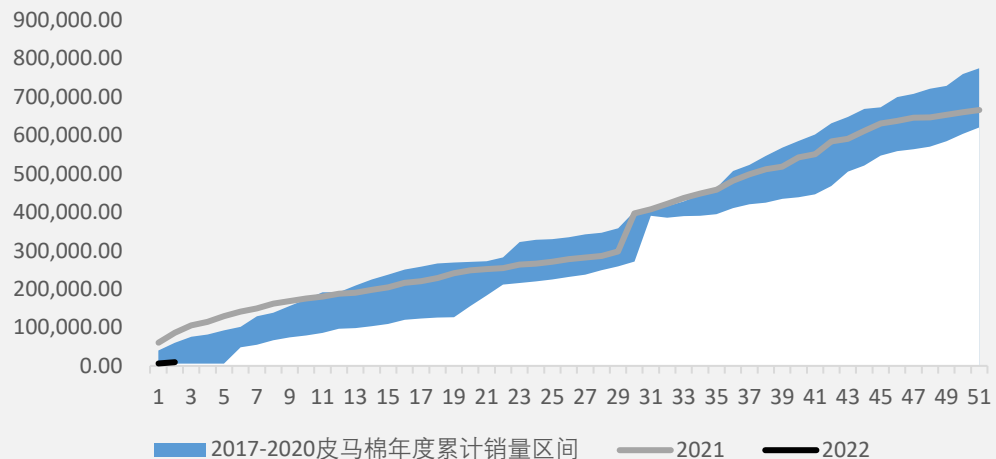
200,000.00

100,000.00

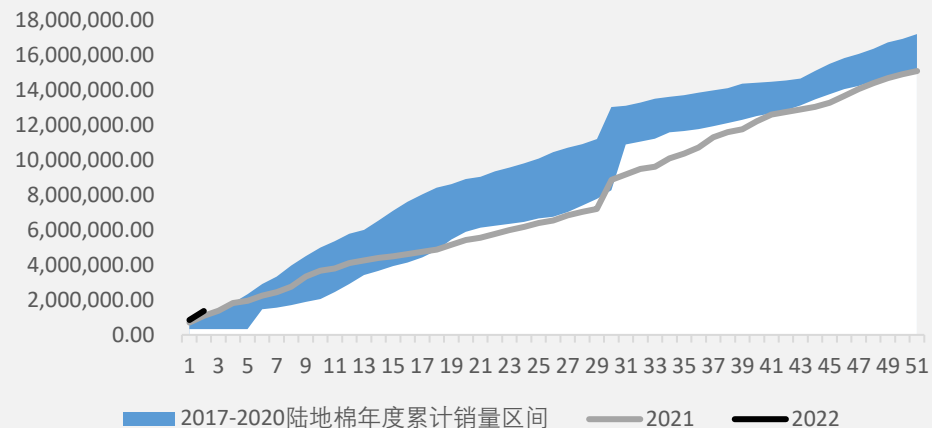
0.00



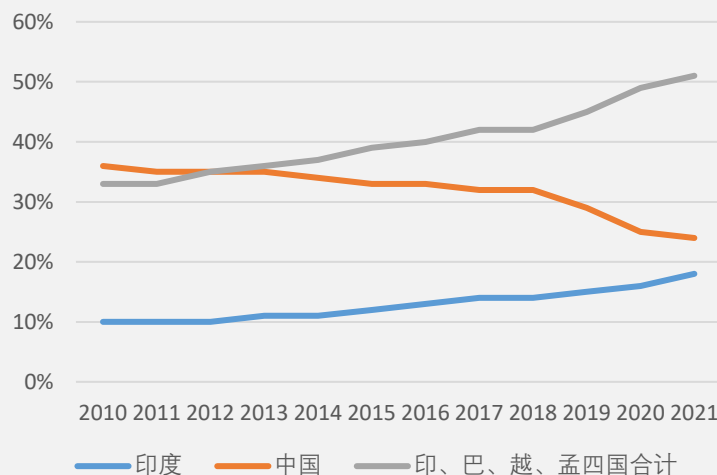
美皮马棉销售累计值



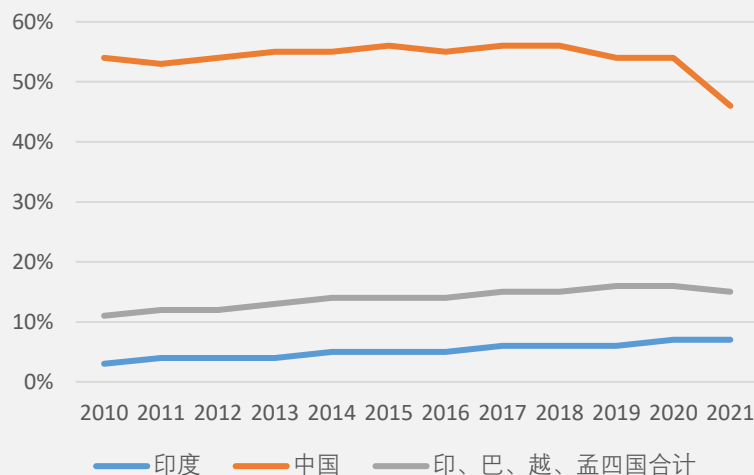
陆地棉销售累计值



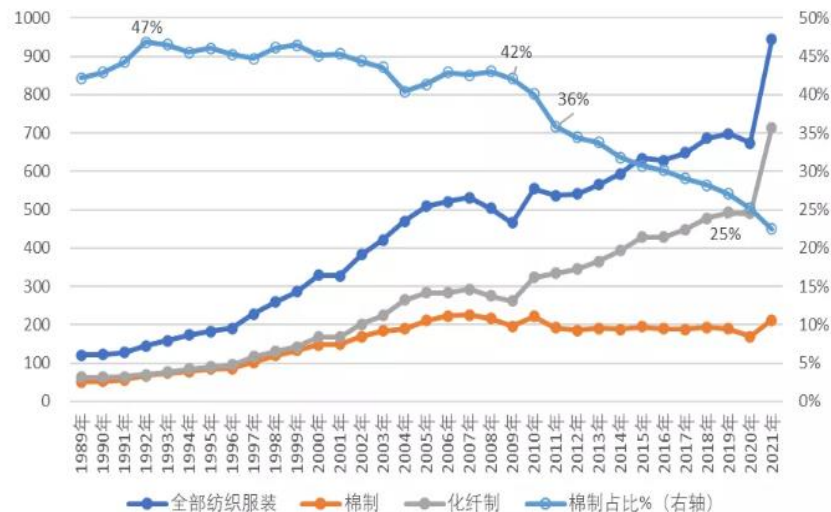
美国棉制纺织服装进口市场份额占比（数量）



美国化纤制纺织服装进口市场份额占比（数量）



美国进口纺织服装数量变化（亿平方米）



- 印度棉制纺服在美市场占比逐步攀升，化纤制服装在美占比也在缓慢增加
- 印、巴、越、孟四国在美国纺织服装影响力逐步扩大
- 中国棉制纺服在美市场占比逐年减少，化纤制服装占比在2021年度呈现大幅下跌
- 美国进口纺服数量整体呈上升趋势



华安期货
HUAAN FUTURES

02

印棉地区供需分析

印棉地区供需分析

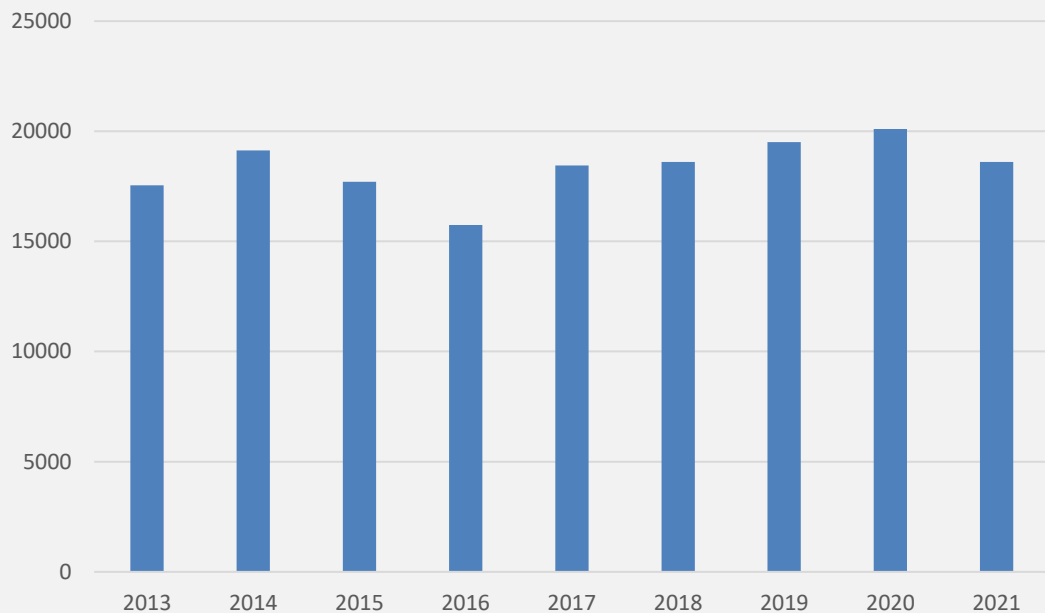
USDA2月印度产区供需平衡预测表							单位：万吨
印度	2017/18	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22 (1月)	2021/22 (2月)	调整幅度
产量	631.4	566.1	620.5	600.9	598.7	587.9	-10.8
消费	538.9	529.1	435.5	544.3	566.1	566.1	0
进口	35.5	39.2	49.6	18.4	21.8	23.9	2.1
出口	112.8	76.7	69.7	134.8	126.3	124.1	-2.2
期末库存	187.8	187.3	352.4	292.6	220.8	214.2	-6.6

印度开始增加美棉进口。印度近期S-6棉花国内现货价格已突破78250卢比/坎地，约折133.6美分/磅附近。部分纺织厂开始尝试使用美棉。同时对埃及长绒棉需求也有明显增长。



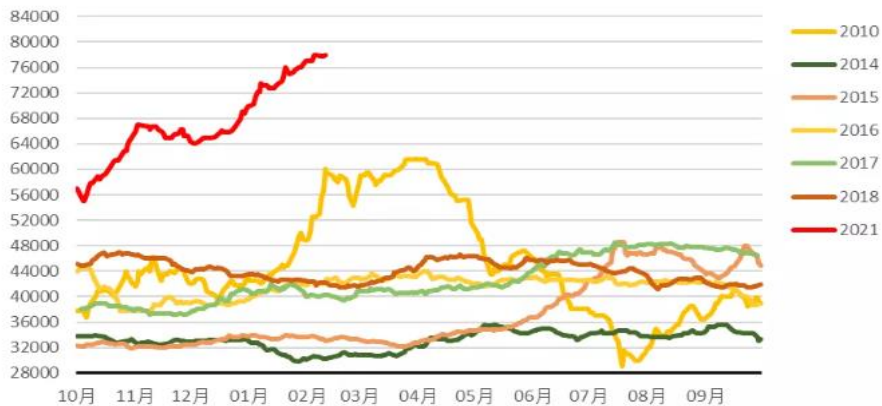
印棉地区供需分析

印度棉花种植面积（单位：万亩）

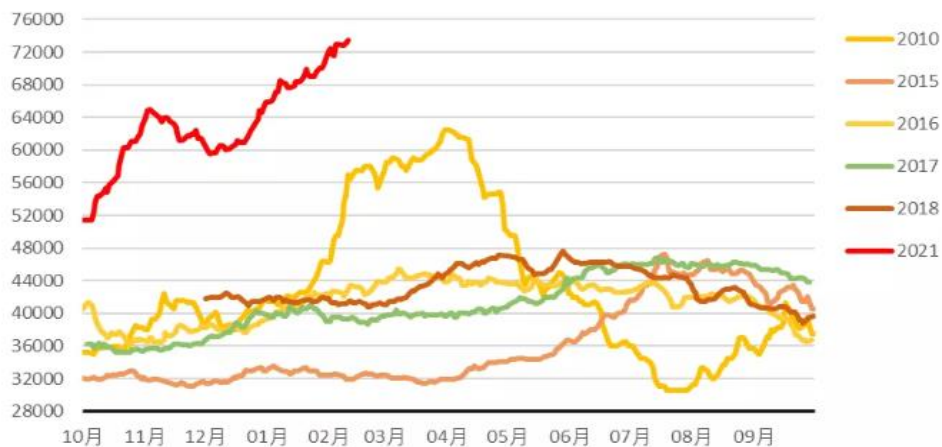


印度棉协预计22/23年度棉花种植面积大幅提升。印度棉花协会预计下年度印度棉花种植面积将增加20~25%。因高涨的籽棉收购价格吸引农民从意向种植大豆、花生转向棉花。目前数据显示印度棉种的预定订单同比激增50~60%，且强劲需求预计将延续数月。印度棉花协会同时建议将籽棉最低收购价（MSP）适当提高3~5%，对长绒棉MSP提高25%~30%，因印度对长绒棉需求增加。

印度 S-6 国内棉价 (卢比/坎地)



印度 J-34 国内棉价 (卢比/坎地)



印度——纱厂开机率



- 印度棉价继续上涨。印度籽棉收购价格持续上涨，南部部分地区已达10759卢比/公担，预计不久将达到11000卢比/公担（折皮棉140美分/磅以上）。每日籽棉折皮棉上市量在2.1万吨左右。主要在马邦、古邦及北部棉区。
- 印度纱厂开机率依然维持高位，对棉花需求量较高



华安期货
HUAAN FUTURES

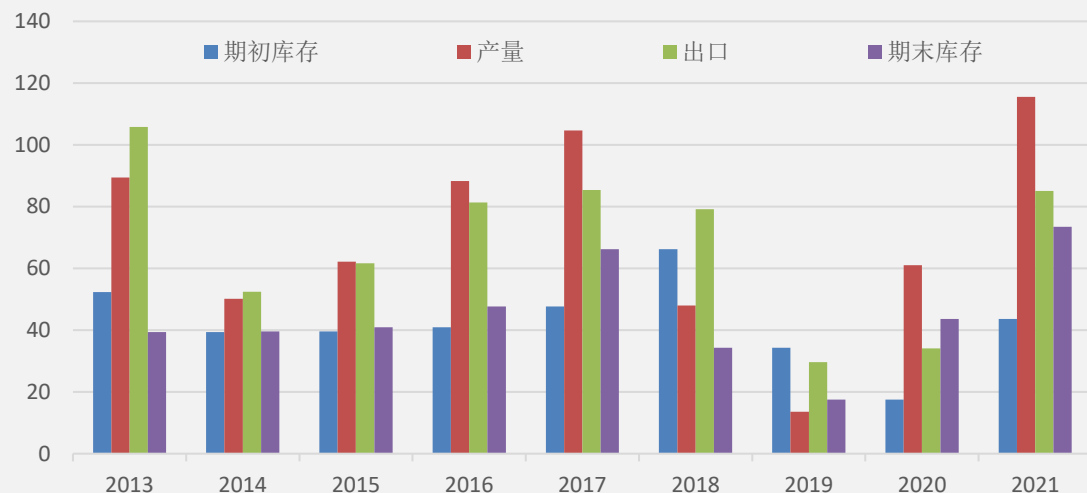
03

世界其他地区棉花供需分析



世界其他地区供需分析

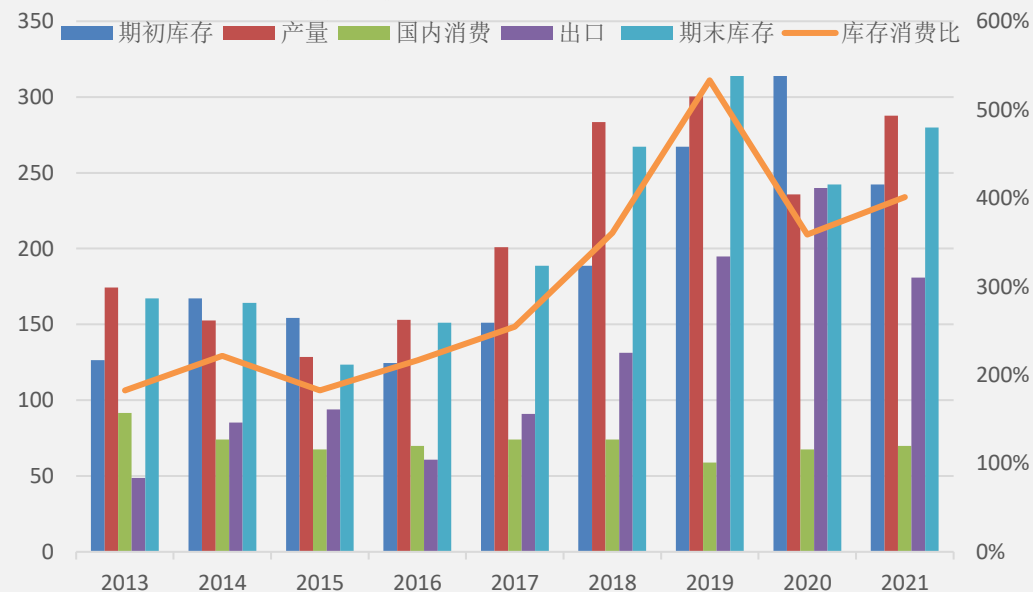
澳大利亚棉花供需平衡图（单位：万吨）



据巴西相关棉业机构消息，近期马托格罗索州地区因降雨导致大豆收获进程中断，进而影响植棉进度。目前，上述地区植棉进度在97%，同比加快15%，较近五年均值快2.7%，普遍增强了新棉前景的乐观预期。

本年度澳洲降水充沛，棉株生长条件良好。因本年度气候条件适宜，澳大利亚总产预计高达118万吨，或创下历史第二高的产量记录。2020/21年度澳棉几乎销售一空。因目前国际棉价高涨，若吐絮期天气维持干燥，新棉品质有所保障，棉花出口总额有望创下近30亿美元的新高。

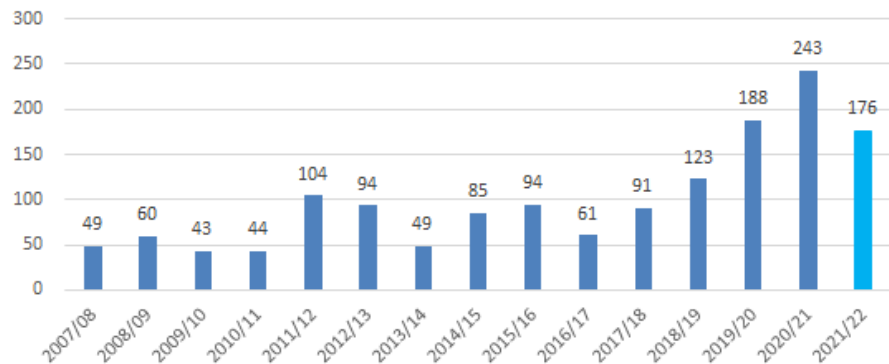
巴西棉花供需平衡图（单位：万吨）



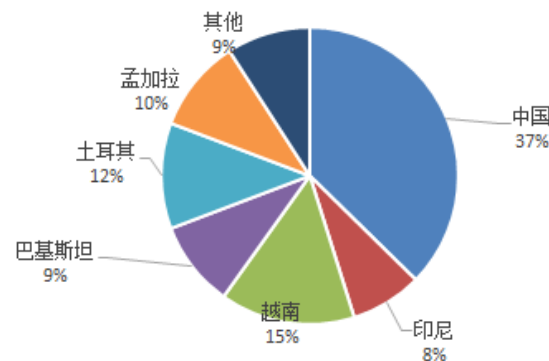


世界其他地区供需分析

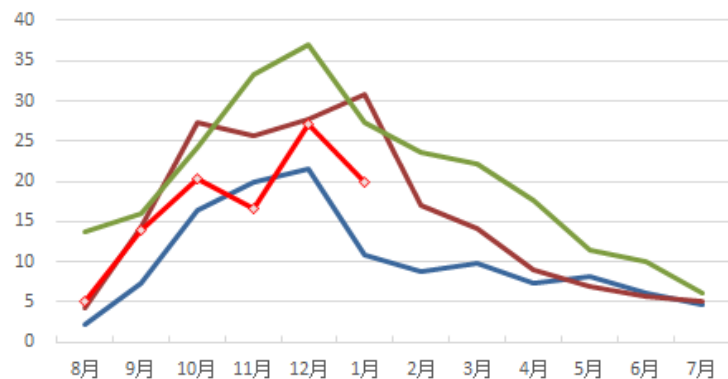
巴西棉花年度出口 (万吨)



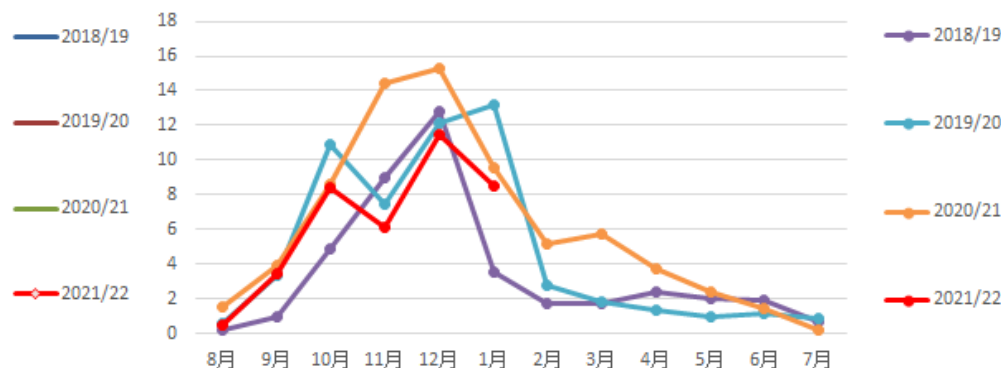
2021/22年度巴西棉花出口结构



巴西棉花出口季节性 (万吨)



巴西棉对中国出口情况 (万吨)



- 1、巴西2022年1月份出口棉花19.9万吨，同比-27%。其中对中国出口8.47万吨，同比-12%，中国占比43%。
- 2、21/22年度（2021年8月~2022年1月）累计出口棉花103万吨，同比-32%。其中对中国累计出口38.5万吨棉花，累计同比-28%。

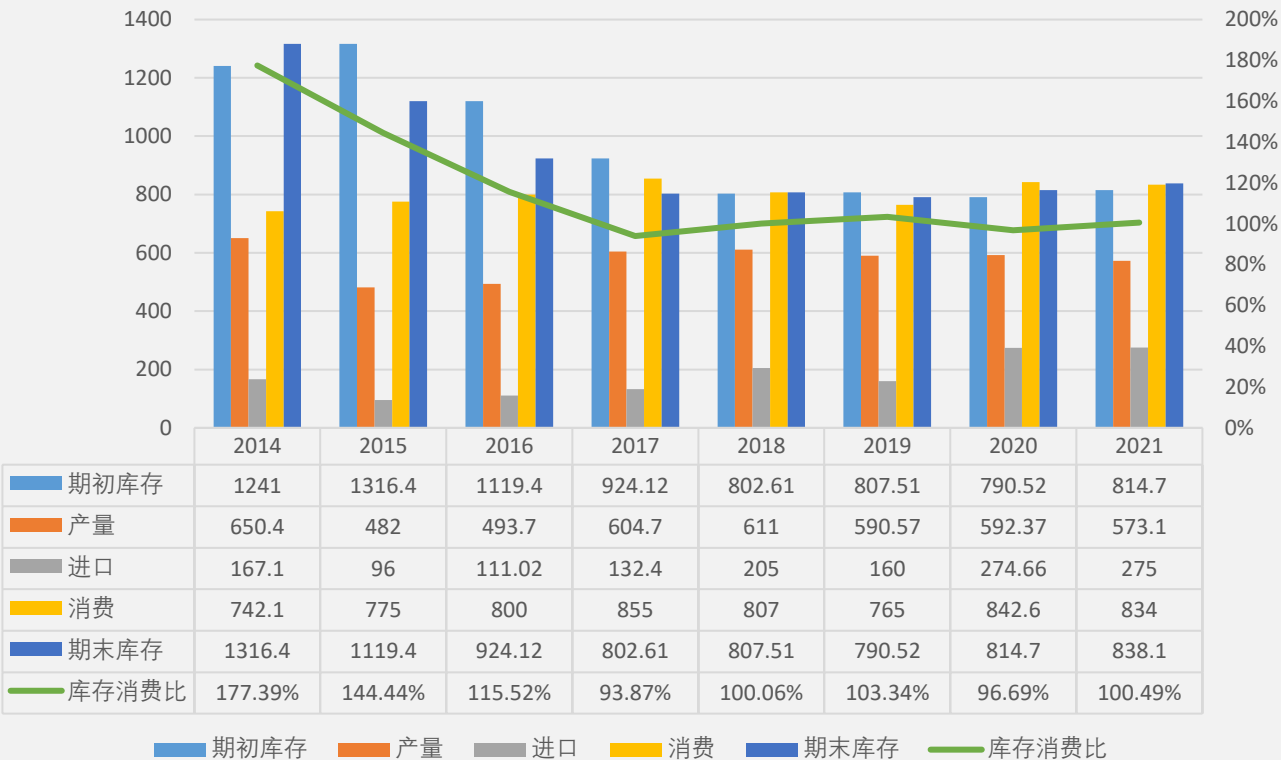


华安期货
HUAAN FUTURES

04

国内棉花供需分析

国内棉花供需分析



十四五种植业规划							
棉花(万亩/万吨)	播种面积				产量		
	2020年	2021年	2025年		2020年	2021年	2025年
	4753	4542	4800	0.99%	591	573.1	590 /

加工企业轧花厂数量			
	全国	新疆	兵团
2016	1098	750	138
2017	987	769	143
2018	1030	796	143
2019	971	791	127
2020	962	810	156
2021	1050	928	219
2022	1066	968	229

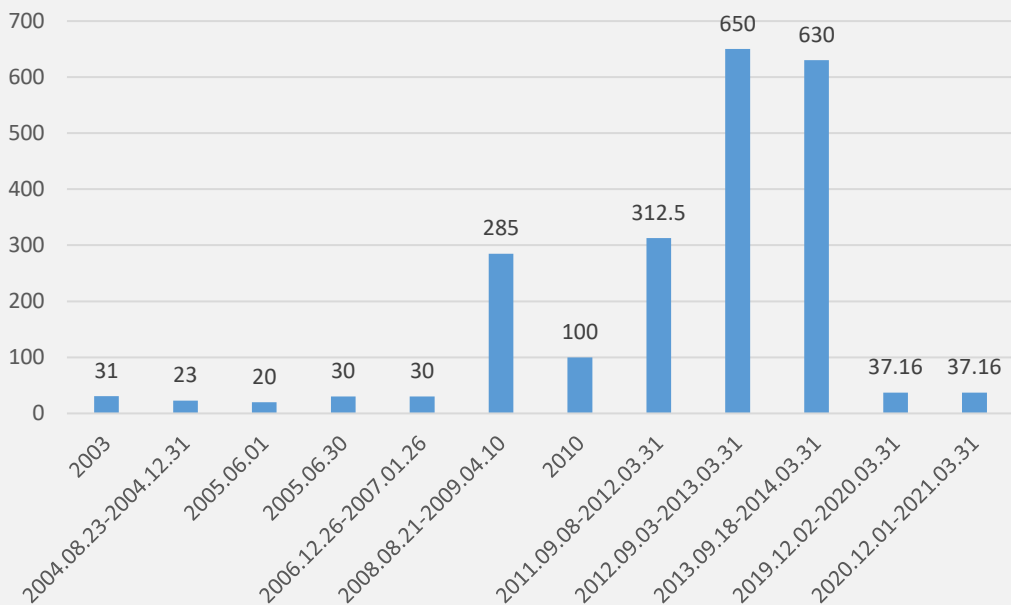
- 库存消费比处于100%一线附近，我国棉花处于供需紧平衡的状态
- 十四五种植规划显示，种植面积微涨，产量维持稳定
- 加工企业轧花厂产能过剩问题依然存在



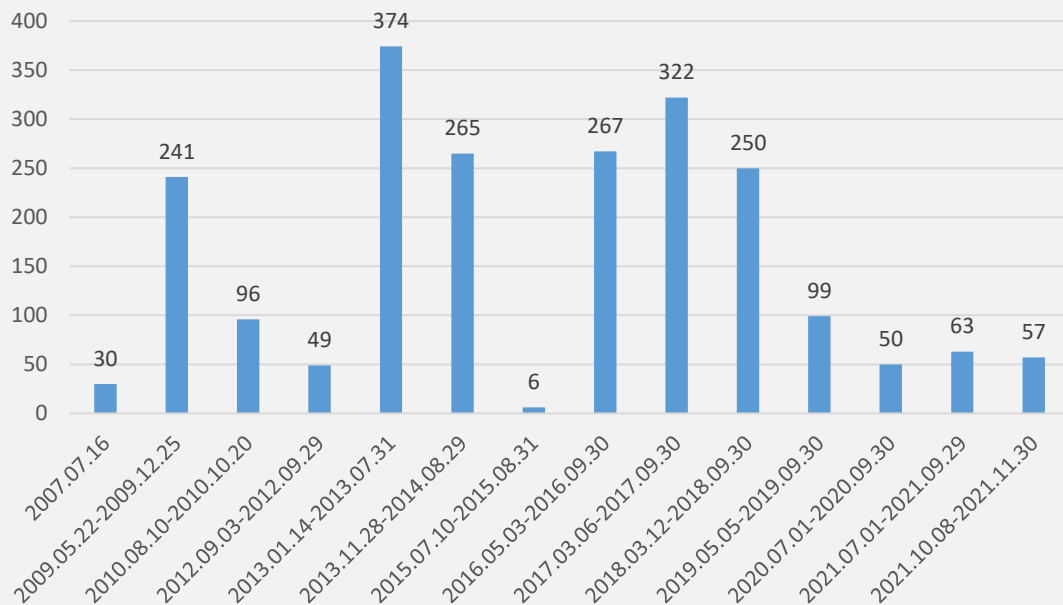
华安期货
HUAAN FUTURES

国内棉花供需分析

棉花收储数量（万吨）



棉花抛储数量（万吨）



理论结余库存：46万吨（不含进口棉）

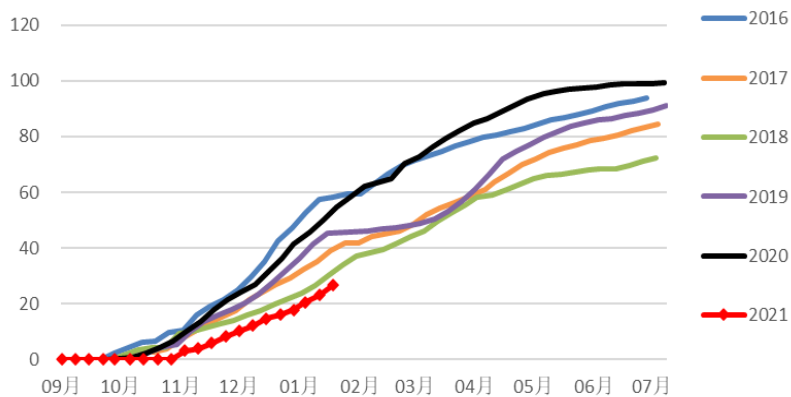
USDA预计：190—210万吨之间（国内47.5+进口140+企业24）



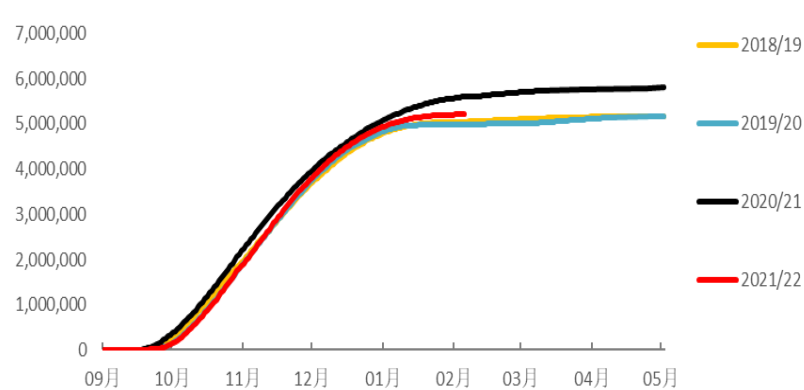
华安期货
HUAAN FUTURES

国内棉花供需分析

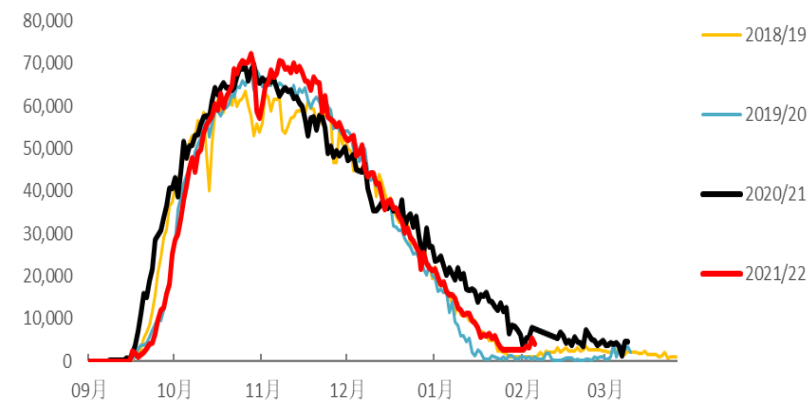
棉花销售进度%_新疆



新疆棉加工进度 (吨)



新疆棉日加工量 (吨)

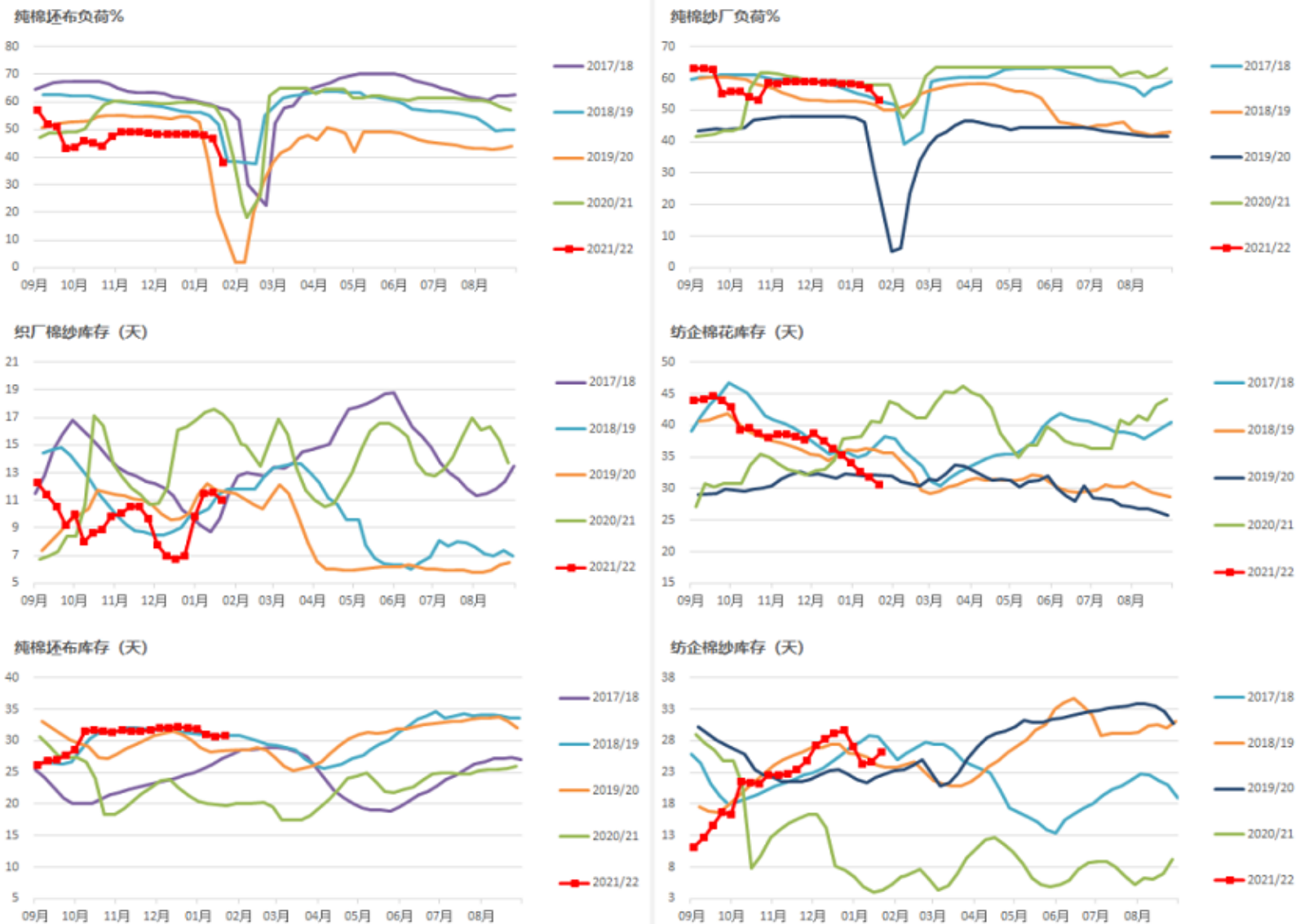


- 新棉销售进度明显落后于往年同期水平
- 新棉加工进度低开高走，截止17日，累计加工524.48万吨
- 新棉日加工量逐步回落



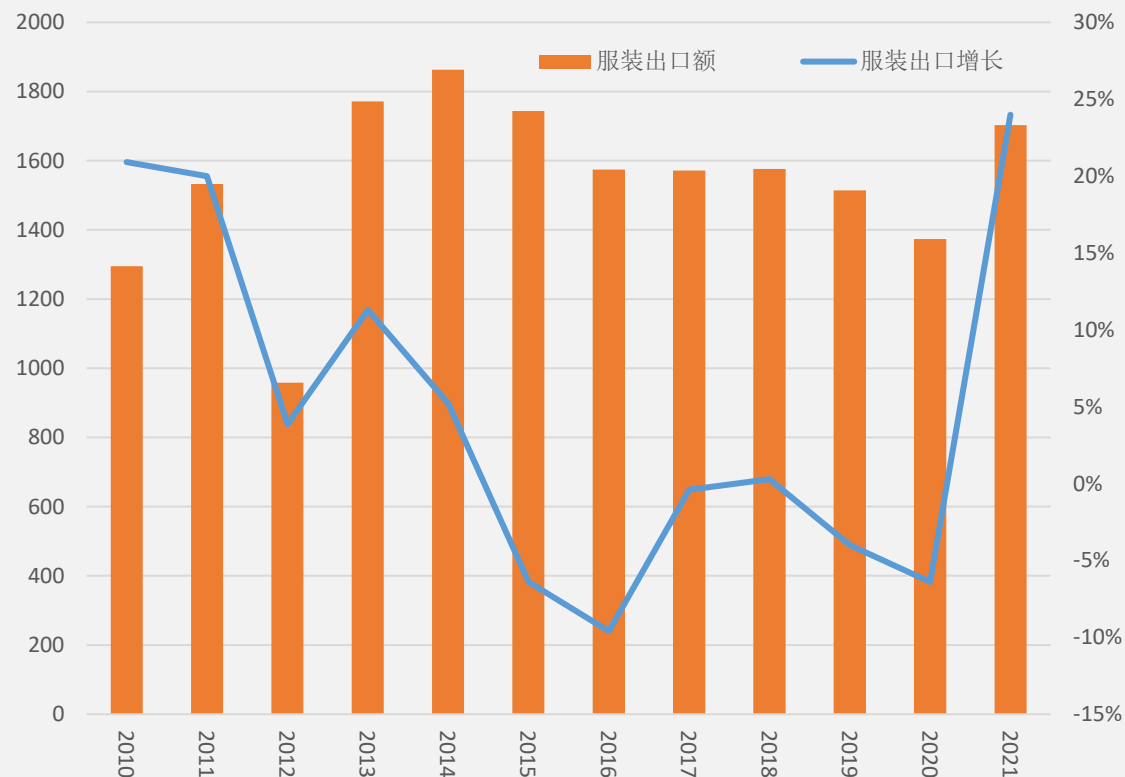
华安期货
HUAAN FUTURES

国内棉花供需分析



- 受春节假期影响，下游尚未全面复工，纱厂与坯布端负荷处于低位
- 纺企棉花库存与织厂棉纱库存处于低位，存在刚性补库需求
- 纺企棉纱库存与纯棉坯布库存处于较高水平，下游对于高价棉接受程度不高，价格传导机制不畅

● 据海关总署统计，2021年全国纺织品服装出口3154.7亿美元，同比增长8.4%，创历史性新高。其中，服装全年出口1702.6亿美元，同比增长24%。2021年增幅显著，国家统计局数据显示，2021年1—11月，服装行业产量213亿件，同比增长8.5%，这表明对外服装订单一年增加了约17亿件。





华安期货
HUAAN FUTURES

05

宏观形势分析



华安期货
HUAAN FUTURES

宏观形势分析

- 俄乌局势紧张，全球市场资金避险情绪增加
- 美国通胀水平处于三十年来高位，市场预期3月加息概率极高
- 因疫情肆虐，各国经济放水弊端显现，逐步收紧财政政策，资金成本增加，大宗商品市场承压
- 全球海运成本依然居高不下
- 中美关系紧张，美国“限疆令”政策趋严
- 中美新一轮经贸协议尚未定局，美国针对中国未完成“第一阶段”贸易协议中的采购承诺大做文章
- 中国经济面临需求收缩、供给冲击、预期转弱三大压力，稳增长是2022年经济工作主基调

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，华安期货投资咨询部力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

感谢观看！

全国统一客服热线：400-882-0628

总部地址：安徽省合肥市蜀山区潜山路190号

华邦世贸中心超高层写字楼40、41层