

2023年9月15日

研究员：许亮
从业证书：F0260140
投资咨询从业证书
号：Z0002220



地址：上海市虹口区
东大名路1089号26层
2601-2606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

下周预计将维持低商业库存，下游需求继续小幅好转，市场抢收预期和下游需求的博弈仍将继续，棉花整体可能维持高位震荡。

基本面

供应：

- 美国农业部 9 月份最新预估 23/24 年度美国棉花种植面积为 3246 千公顷，（环比-6.99%，同比 9.77%）。
- 23/24 年度美棉产量预估 286 万吨（环比-6.15%，同比-9.23%）。
- 9 月份最新预估 23/24 年度中国棉花种植面积为 2900 千公顷，与上月预测持平（同比-7.94%）。
- 23/24 年度中国棉花产量维持上月预估（588 万吨，同比-12.05%）。

进出口：

- 23/24 年度中国棉花进口量预估 218 万吨，与上月预估持平（同比 60.46%）。
- 中国棉纱 23 年 1-7 月进口量 3394.9 吨，其中 7 月进口量 446.27 吨（环比-23.98%，同比 69.19%）。
- 中国棉布 23 年 1-7 月进口量 608.4 万米，其中 7 月进口量 146 万米（环比 23.91%，同比 58.83%）。

库存：

- 2023 年 7 月棉花商业库存 232.75 万吨（环比-19.66%，同比-27.13%）。新疆棉商业库存 139.49 万吨（环比-23.59%，同比-43.3%）。

价格：

- 截至 9 月 15 日，棉花期货 9-1 价差 25 元，进口棉到港均价（M 指数）99.2 美分/磅，折 1%关税进口成本 17532 元/吨，折滑准税进口成本 17665 元/吨，国内棉花 3128B 指数 18166 元/吨，较 14 日跌 17 元/吨。基差 721 元/吨，环比下降 277 元/吨。

目录

一、棉花全球供需基本面	3
全球棉花基本面:	3
美国棉花基本面	4
巴西棉花基本面	5
印度棉花基本面	7
美棉天气跟踪	8
二、中国棉花供需基本面	9
中国棉花供需平衡表	9
三、中国棉花库存	10
中国棉花商业库存:	10
国内棉花进口量	11
四、价格及价差	11
现货及进口价格	11
郑棉期货 9-1 价差:	12
五、棉花仓单	12
仓单数量	12
CFTC 持仓	13
六、下游纺织行业数据	14
中国棉纱进口	14
中国棉布进口量	14
纺织服装相关数据	15
纺织服装出口同比	15
纺企库存	17
下游开机水平	18

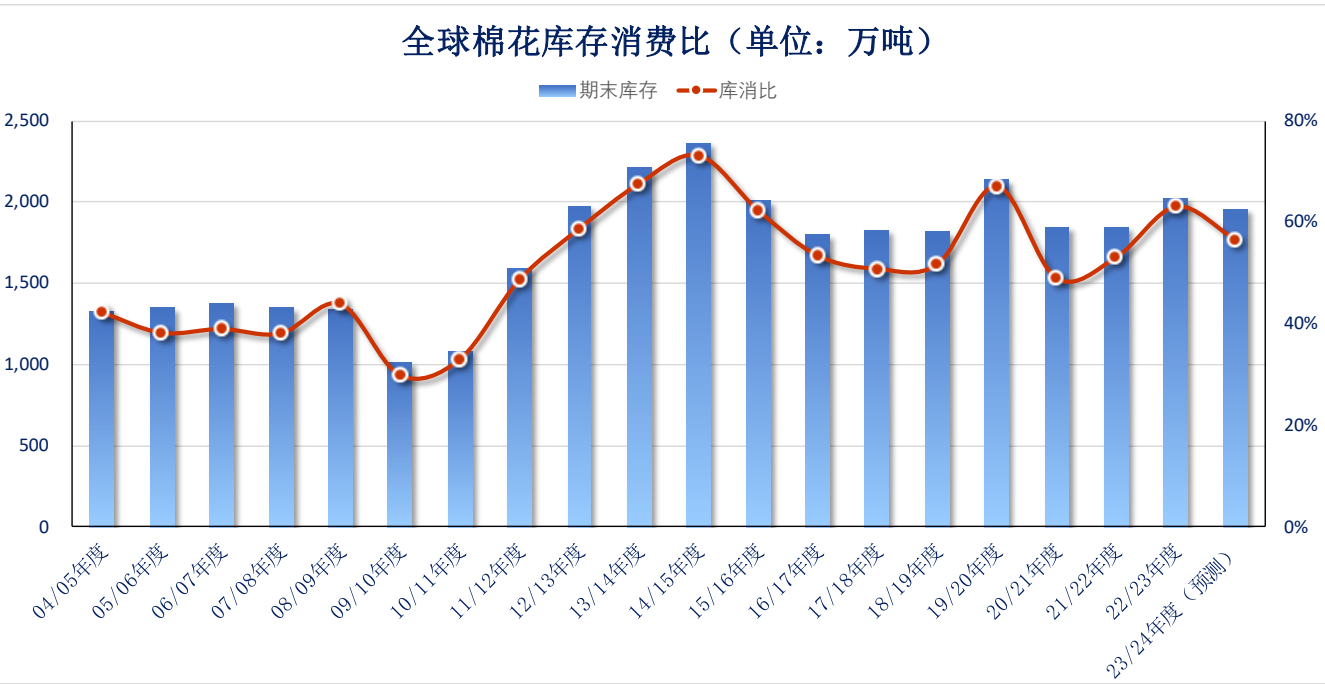
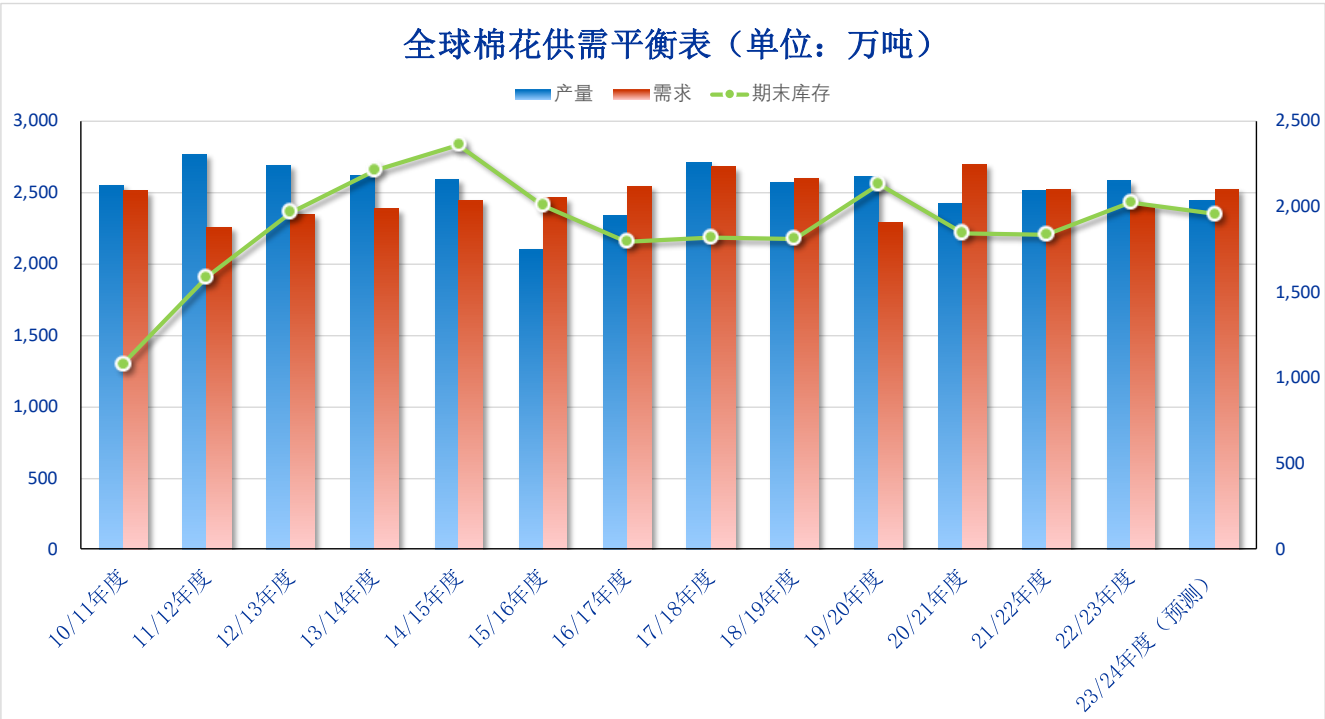
基本行情表

	内容
向上驱动	<ol style="list-style-type: none"> 1. USDA9 月最新预期进一步下调美棉种植面积和产量。同时印度和国内产区基本预期减产。 2. 美棉产区少量降雨难以缓解长期干旱。 3. 新疆部分轧花厂下调对新棉收购预期，开秤价谨慎下调，利于下游需求传导。 4. 棉花全国商业库存维持在历史同期低位。
向下驱动	<ol style="list-style-type: none"> 1. 国家储备棉持续投放，同时发放滑准税进口配额，市场供应总体充足。同时储备棉成交价下降，成交比例下滑。 2. 新疆产区近期天气较好，减产预期有限，或进一步下调。 3. 纺企开机率维持中性，利润为负，订单部分修复但仍不及往年水平。
逻辑分析	<p>最新 USDA 报告进一步坚定美棉减产预期，但新疆产区天气积极反馈减产或下调，因此不应对新疆减产过度反应。国储拍卖成交比例下滑反映了纺企备货心态转冷，纺企订单改善水平有限，难以有效化解纱厂库存压力。下游纺织企业利润不佳开机水平增幅较低，部分轧花厂下调开秤价，市场抢收预期下滑，旺季特征不明显。棉花或继续维持高位震荡。后续仍需关注储备棉抛售状况、新棉开秤价格以及 9 月末新疆冷空气天气影响。</p>
观点展望	<p>下周预计将维持低商业库存，下游需求继续小幅好转，市场抢收预期和下游需求的博弈仍将继续，棉花整体可能维持高位震荡。</p>

一、棉花全球供需基本面

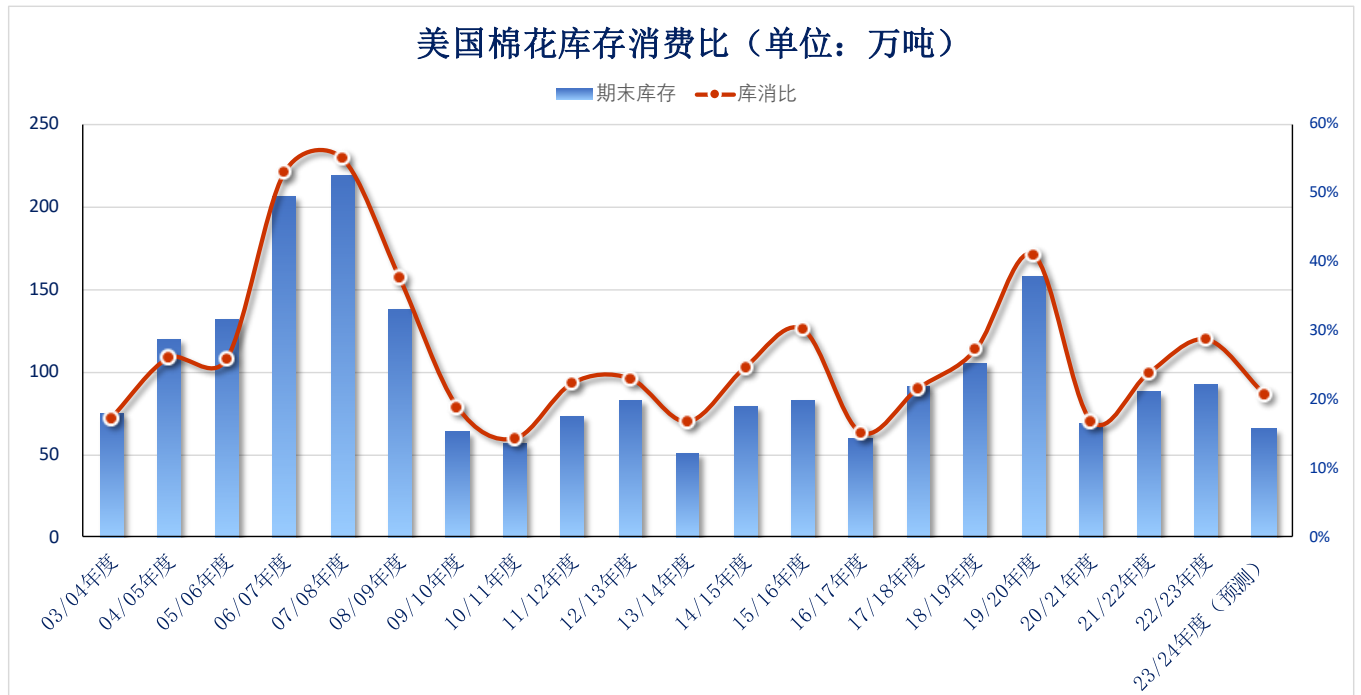
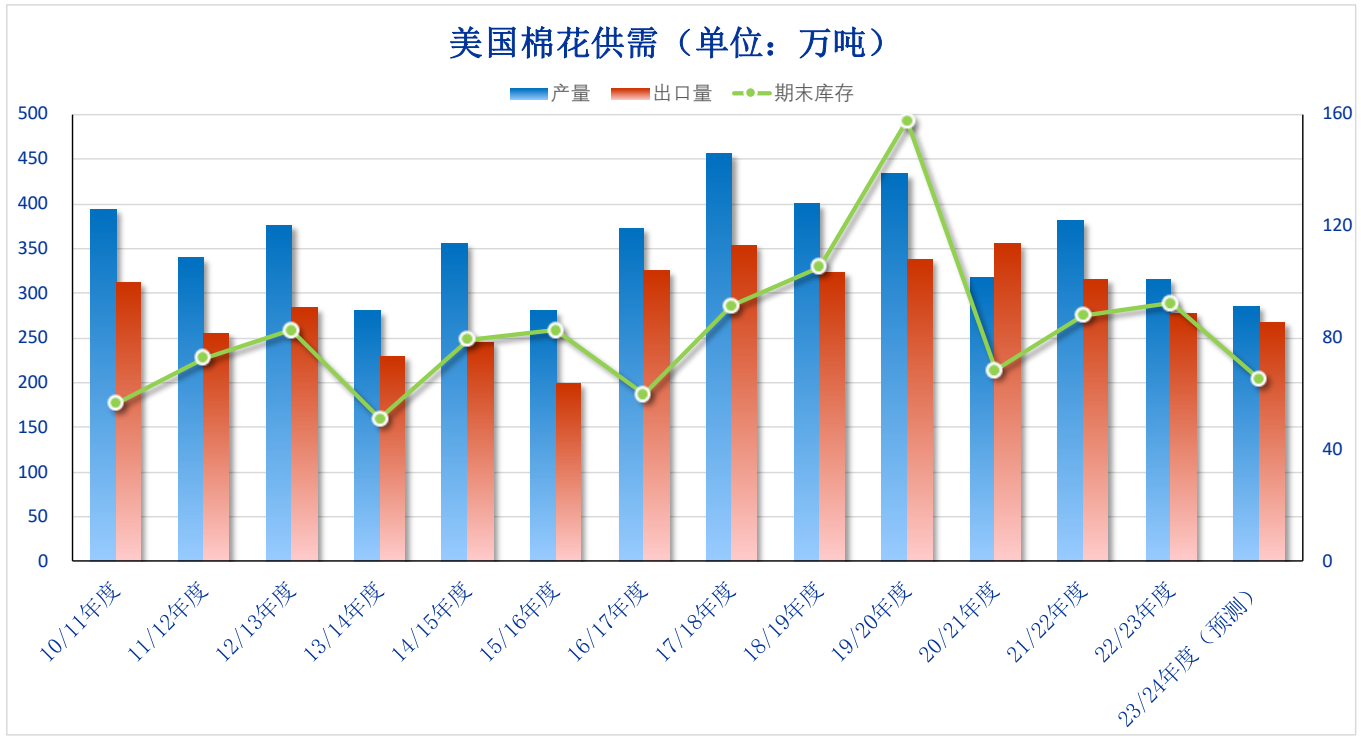
全球棉花基本面：

据 9 月美国农业部(USDA) 公布，世界 2023/2024 年所有棉花产量预计为 2447 万吨，上月预估为 2585 万吨；全球棉花需求量 2523 万吨，比上月减少 23.08 万吨（环比-0.91%），比去年增加 108.17 万吨（同比 4.48%）；期末库存 1959 万吨，比上月减少 35.58 万吨（环比-1.78%），比去年减少 70.02 万吨（同比-3.45%）。

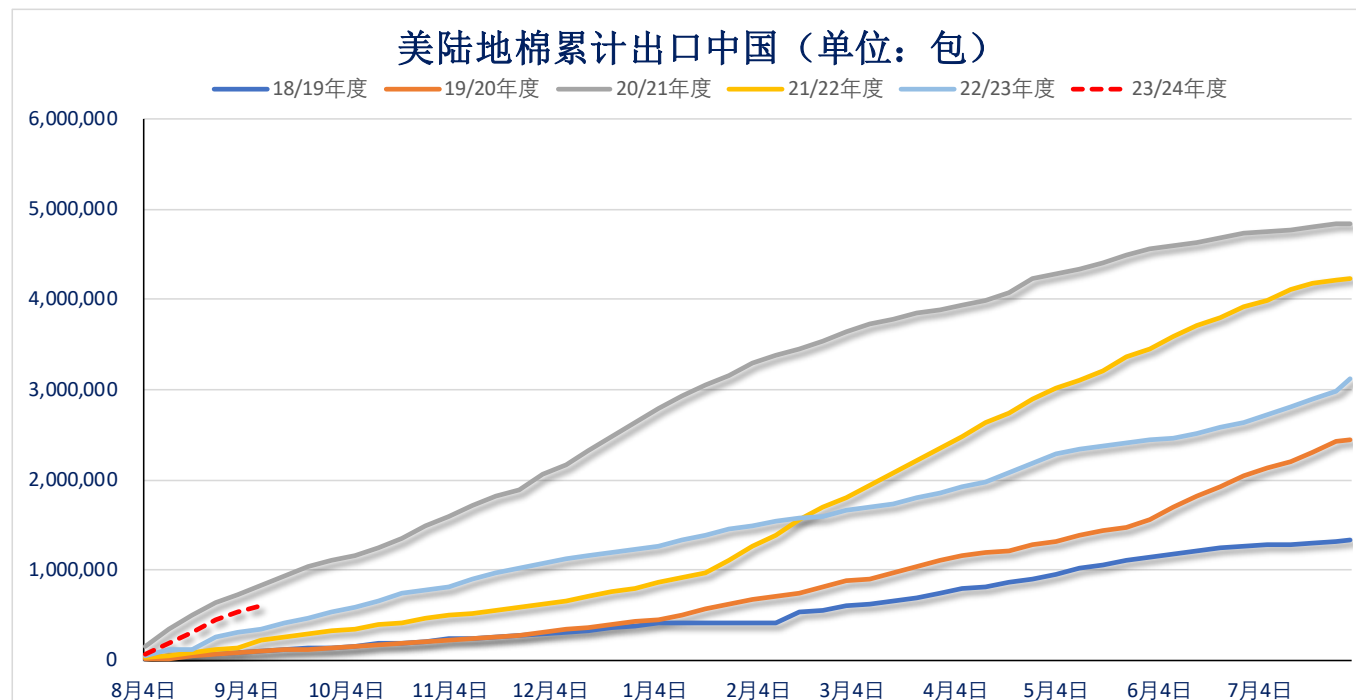
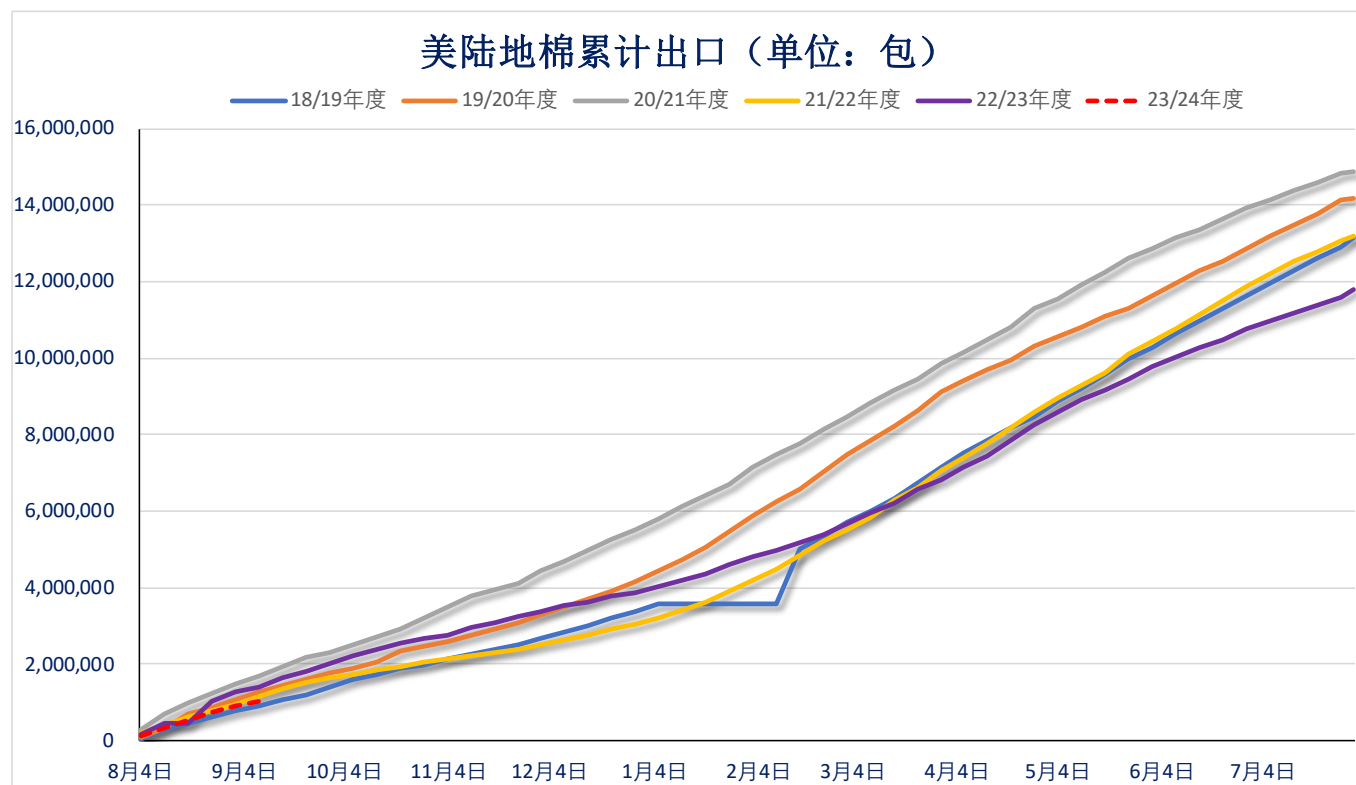


美国棉花基本面

据 9 月 USDA 公布，美国 2023/2024 年所有棉花种植面积预计为 3246 千公顷，此前市场预估为 3490 千公顷，2022/2023 年所有棉花实际种植面积为 2957 千公顷；美国 2023/2024 年棉花产量预计为 286 万吨，上月预估为 305 万吨；棉花需求量 47 万吨，与上月预期持平，比去年增加 2.18 万吨（同比 4.48%）；期末库存 65 万吨，比上月减少 2 万吨（环比-3.23%），比去年减少 27.22 万吨（同比-29.41%）。

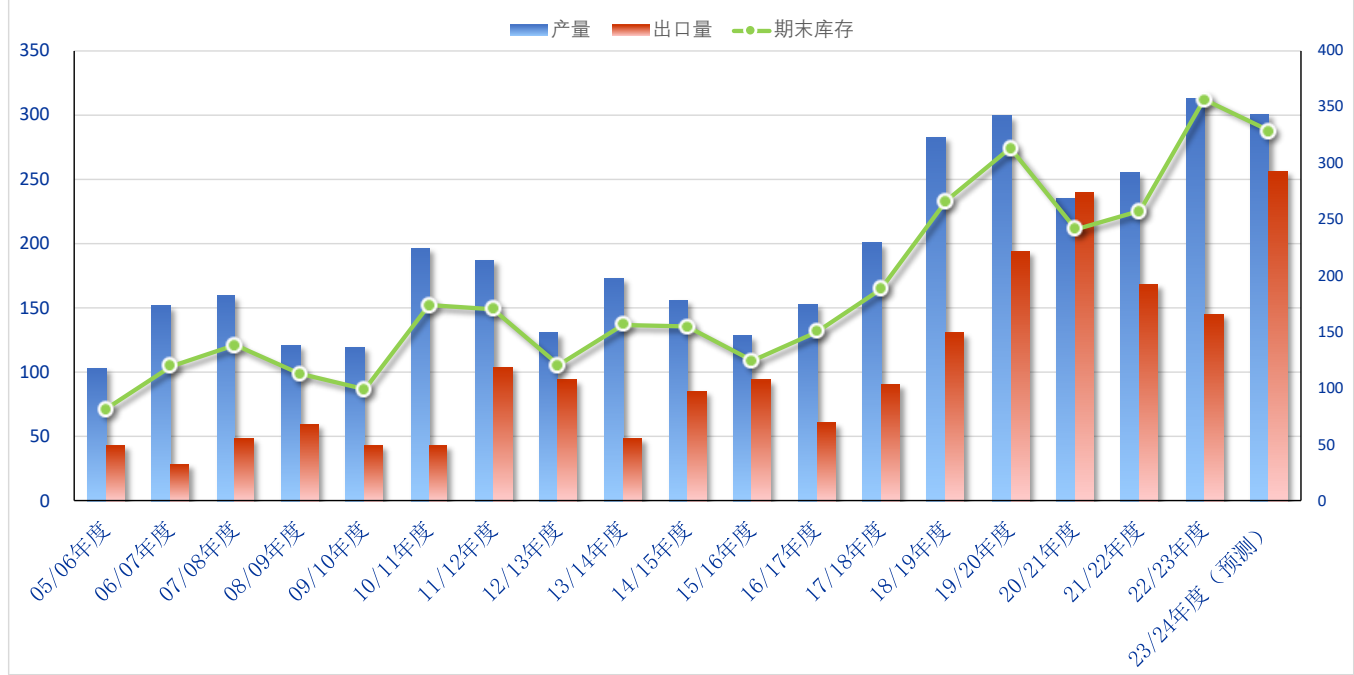


美棉出口及出口到中国的累计值

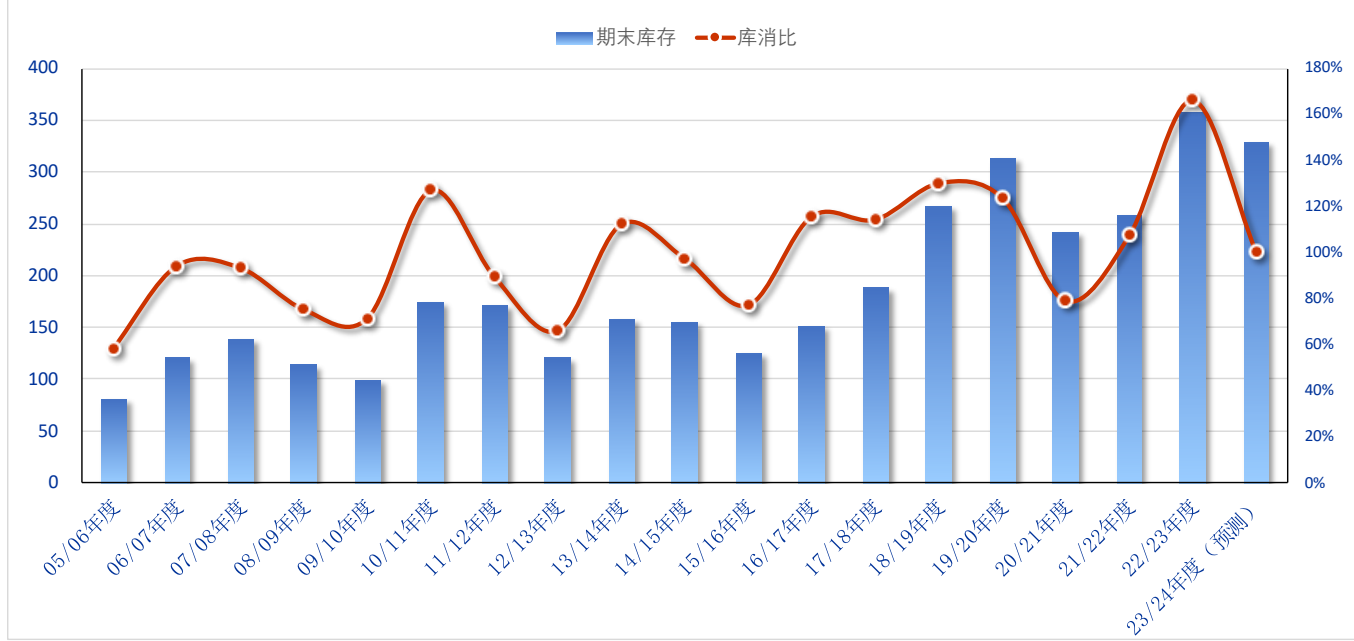


巴西棉花基本面

巴西棉花供需（单位：万吨）



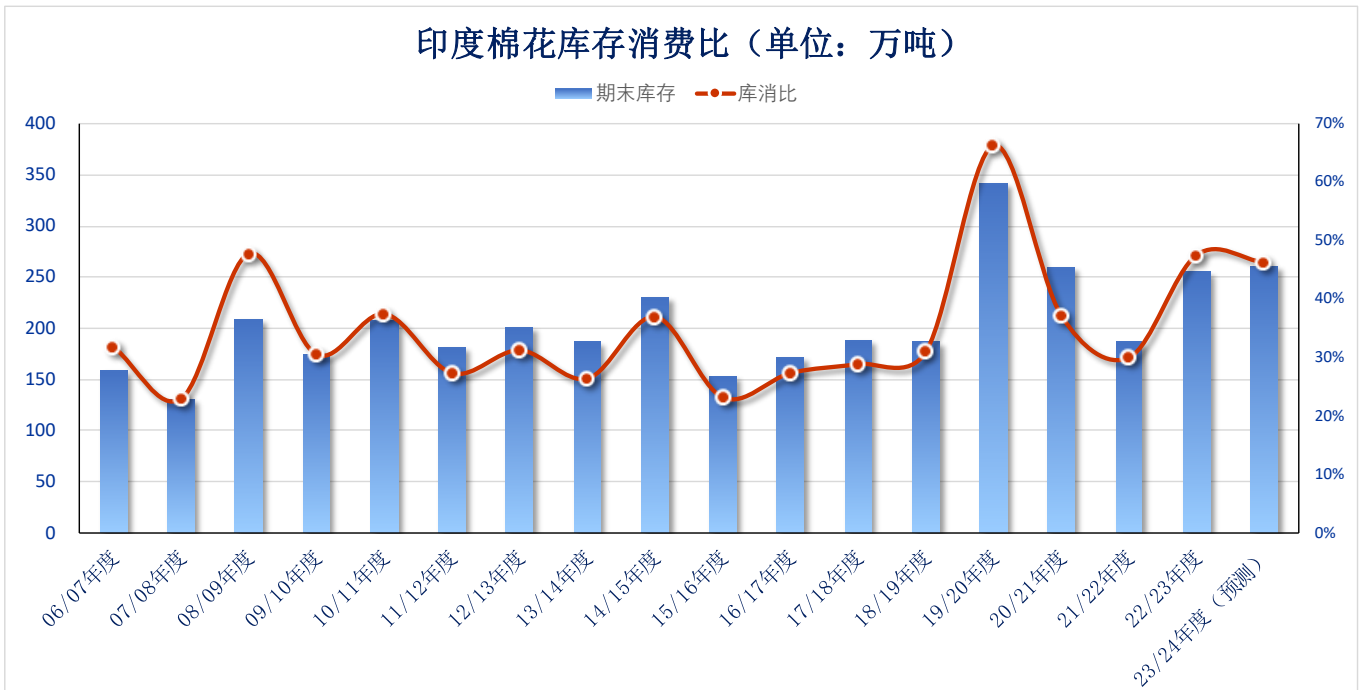
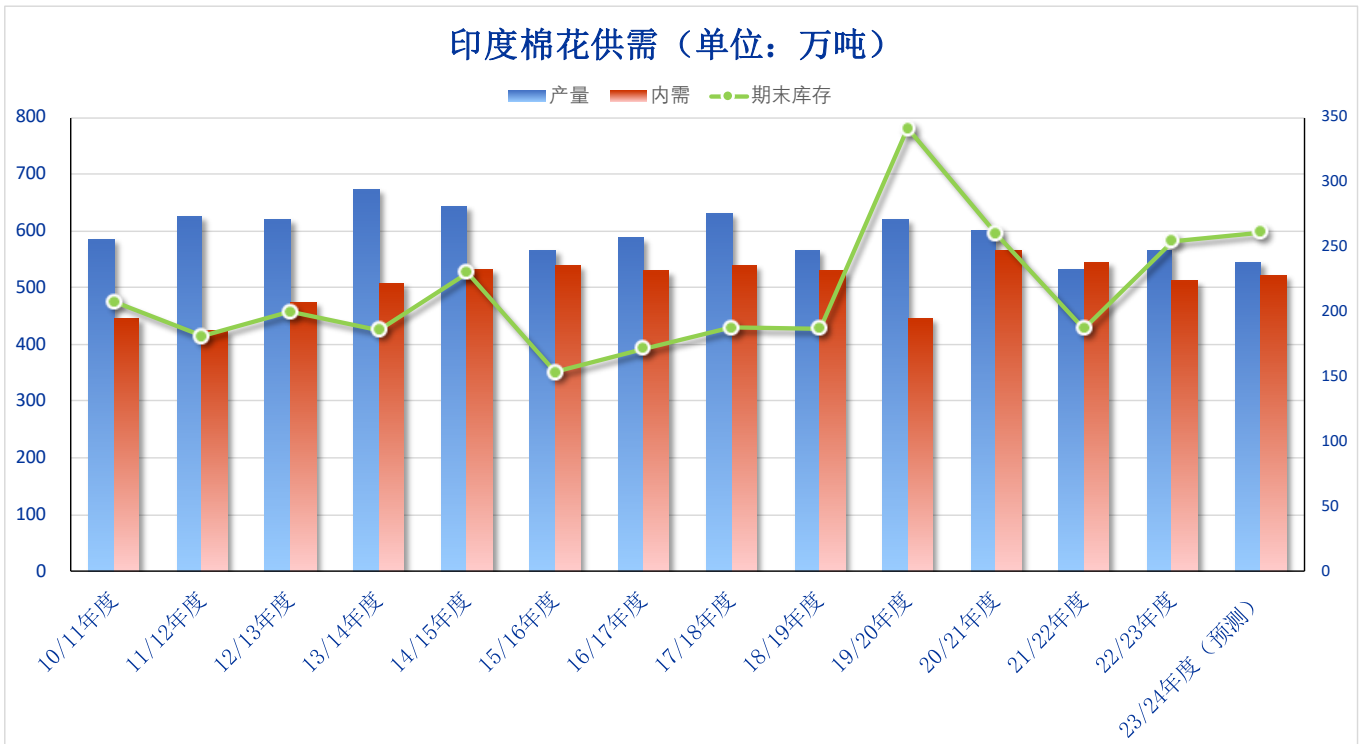
巴西棉花库存消费比（单位：万吨）



巴西棉花供需变化（万吨）

年份	产量	同比	环比	内需	同比	环比	期末库存	同比	环比
23/24年度（预测）	300.46	-4.17%	4.15%	71.85	3.12%	0.00%	328.94	-7.81%	3.42%
22/23年度	313.52	22.87%		69.67	-3.03%		356.81	38.46%	
21/22年度	255.17	8.32%		71.85	6.45%		257.70	6.45%	
20/21年度	235.58	-21.48%		67.49	14.81%		242.09	-22.81%	
19/20年度	300.02	6.00%		58.79	-20.59%		313.61	17.53%	

印度棉花基本面

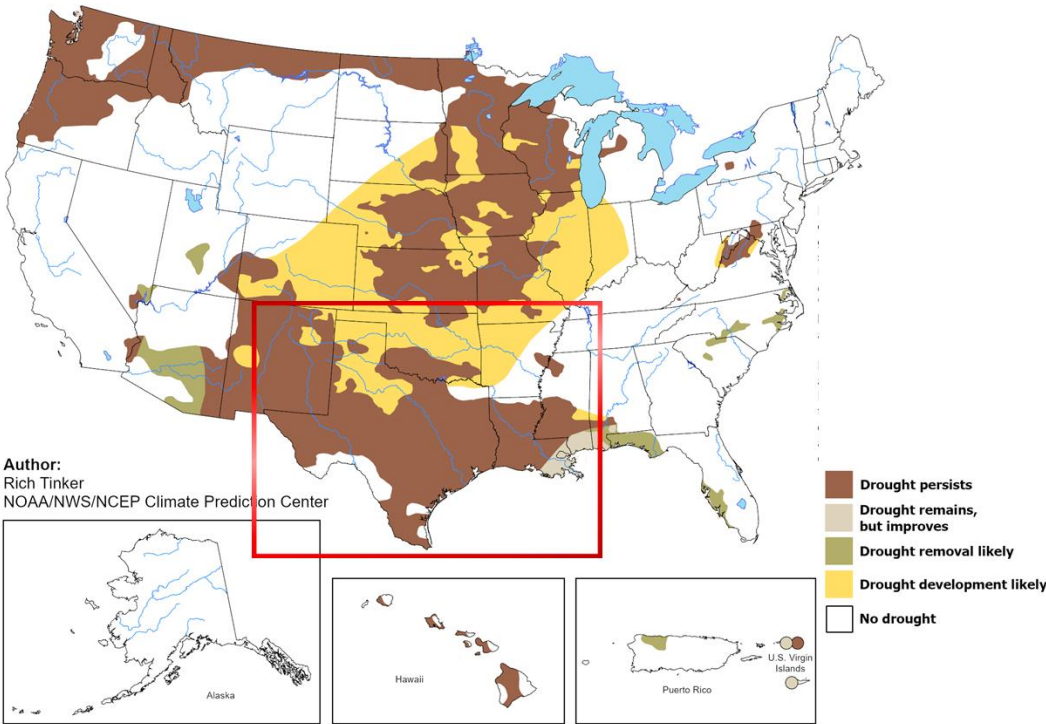


印度棉花供需变化（万吨）									
年份	产量	同比	环比	内需	同比	环比	期末库存	同比	环比
23/24年度（预测）	544.31	-3.85%	-1.96%	522.54	2.13%	-2.04%	261.18	2.56%	0.00%
22/23年度	566.08	6.56%		511.65	-6.00%		254.65	36.06%	
21/22年度	531.25	-11.59%		544.31	-3.85%		187.16	-28.00%	
20/21年度	600.92	-3.16%		566.08	26.83%		259.94	-23.88%	
19/20年度	620.51	9.62%		446.33	-15.64%		341.48	82.29%	

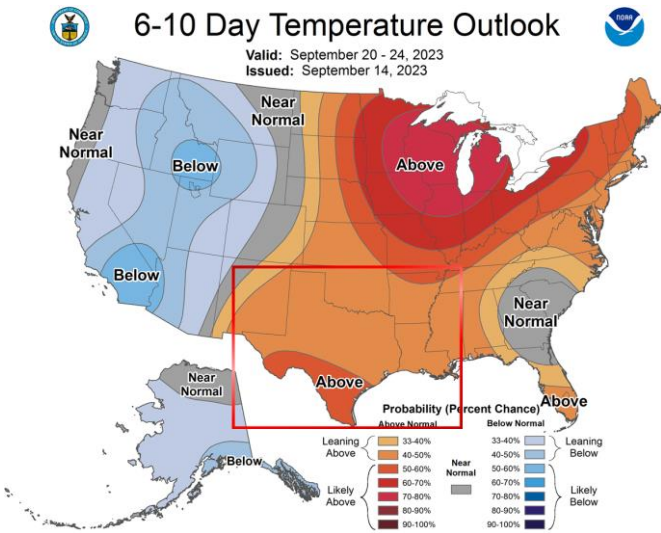
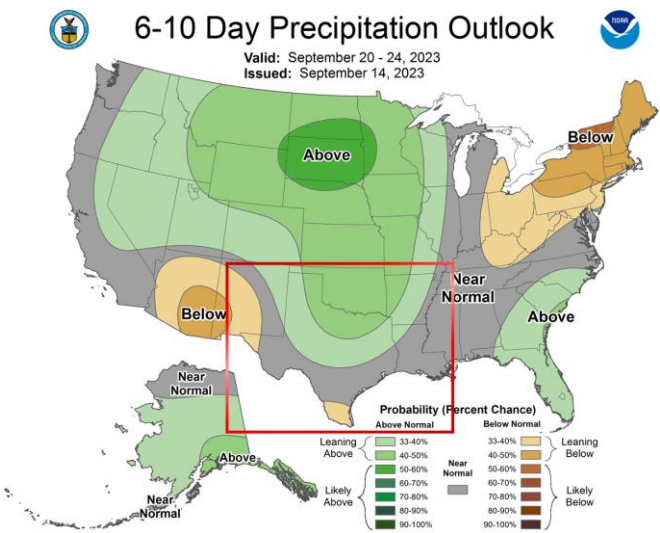
美棉天气跟踪

美国月度干旱情况展望

Valid for September 2023
Released August 31, 2023



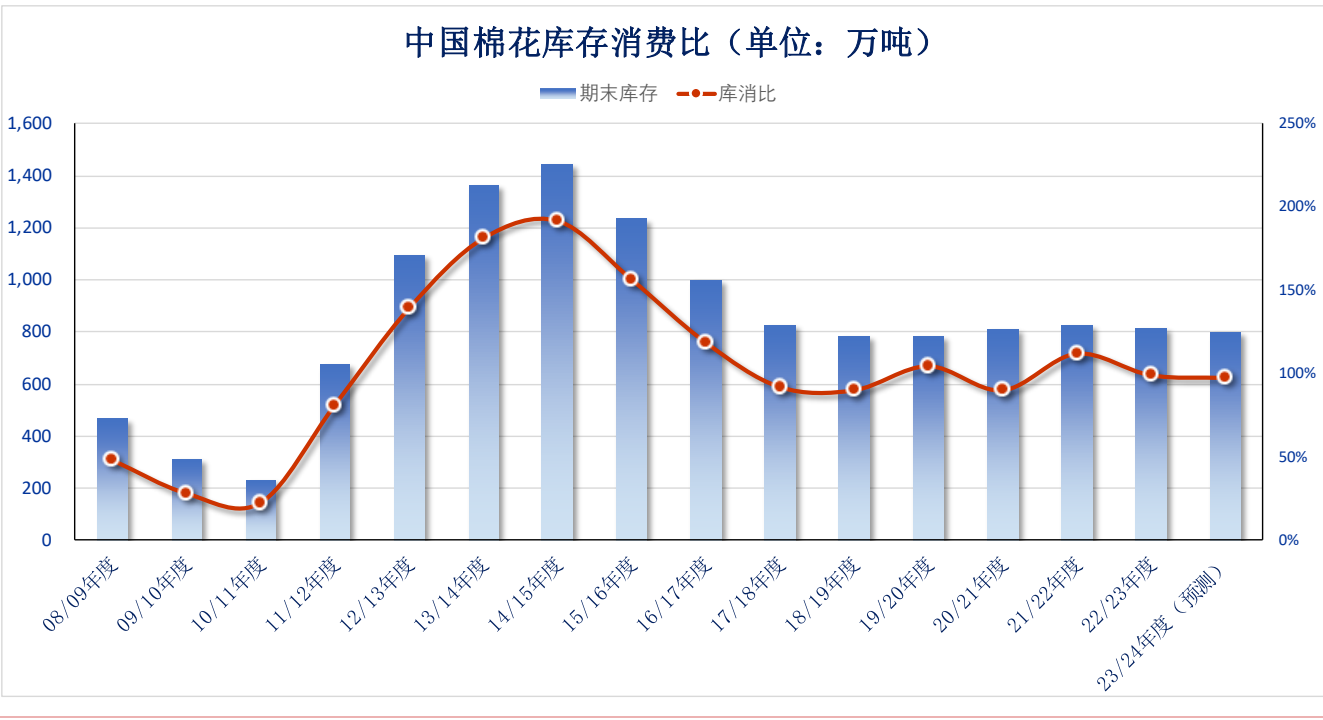
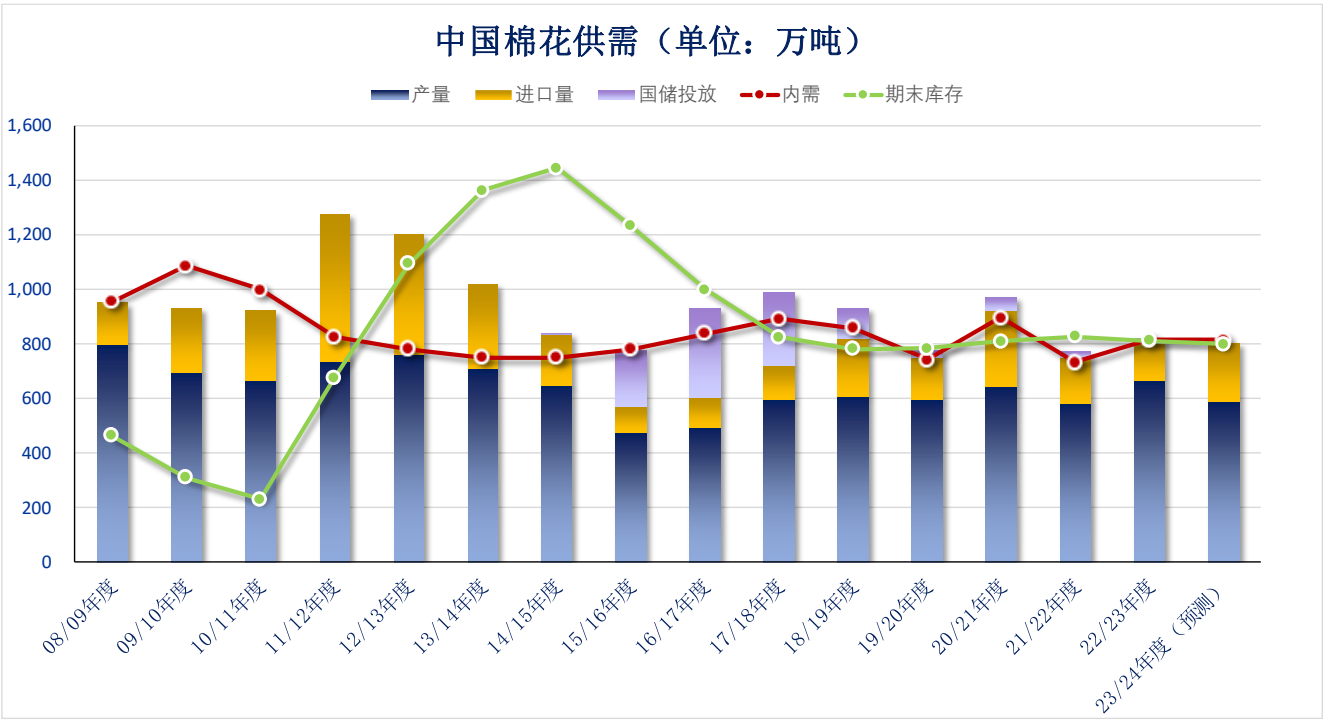
未来 6-10 日温度和降雨展望



二、中国棉花供需基本面

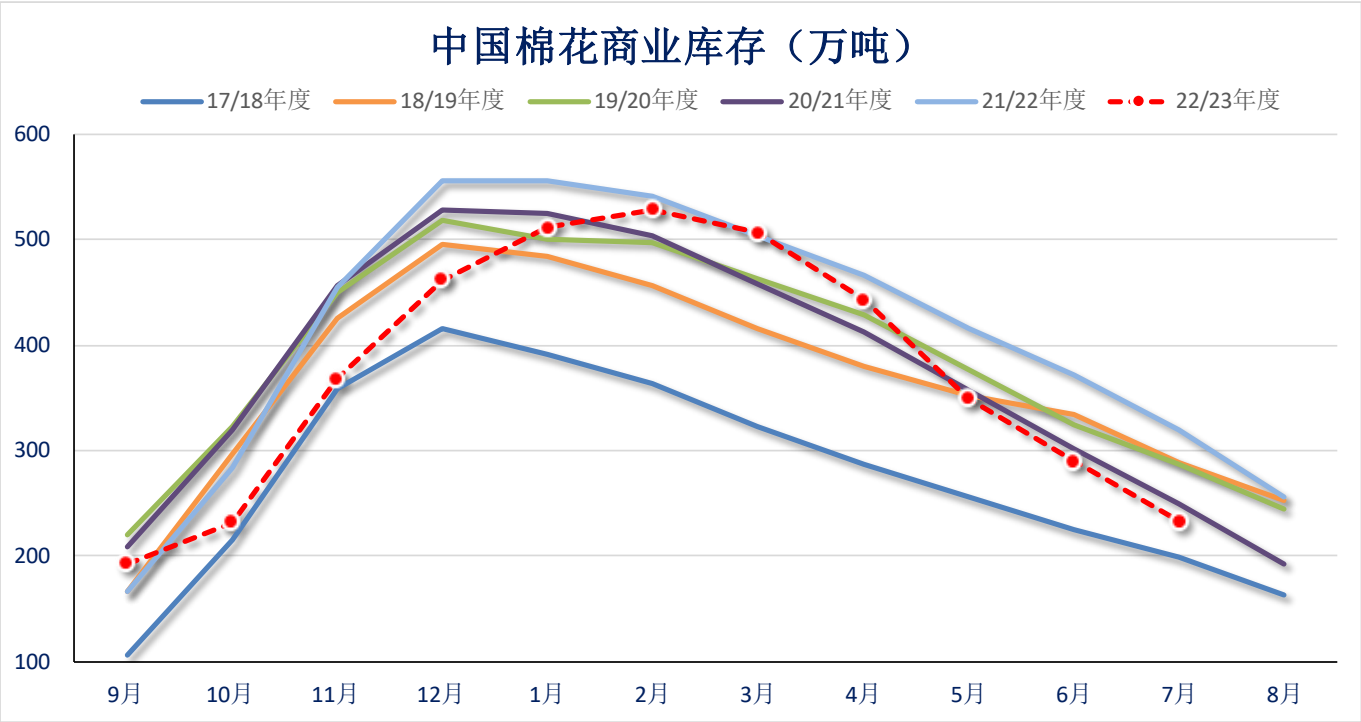
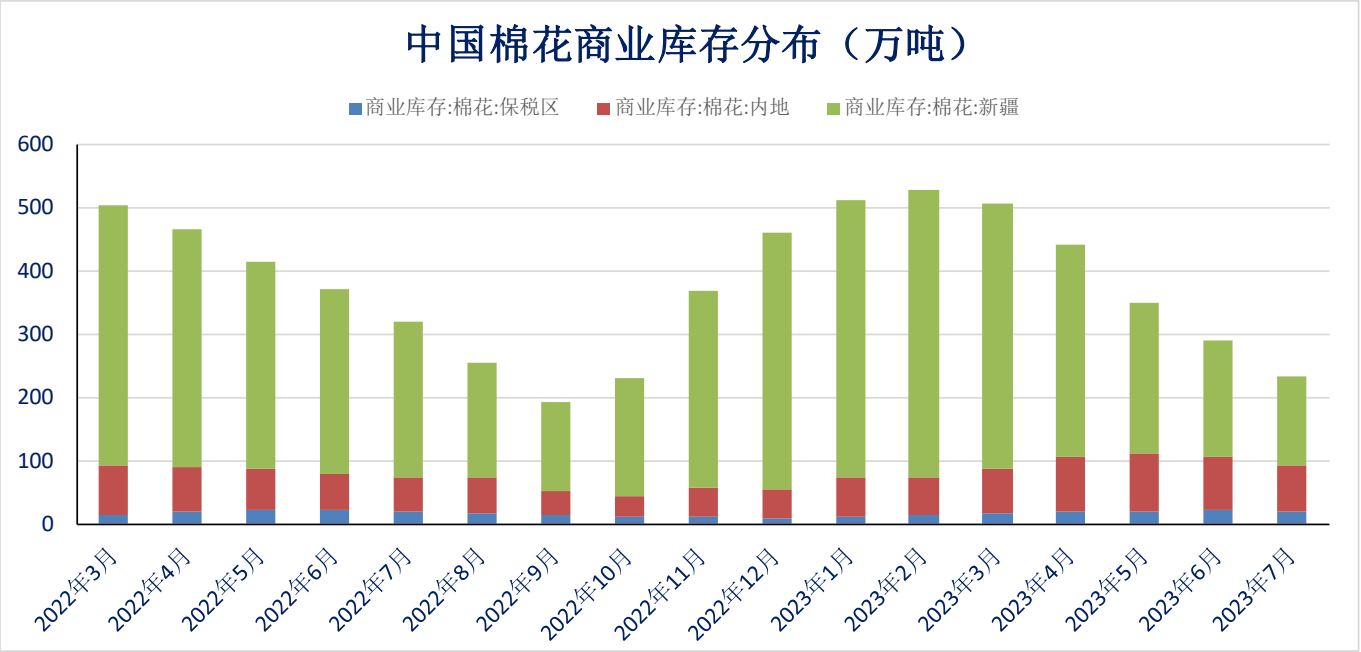
中国棉花供需平衡表

据 9 月 USDA 公布，中国 2023/2024 年棉花产量预计为 588 万吨，与上月预估基本持平；棉花需求量 816 万吨，与上月预期持平；期末库存 801 万吨，比上月减少 20.95 万吨（环比-2.55%），比去年减少 13.06 万吨（同比-1.6%）。



三、 中国棉花库存

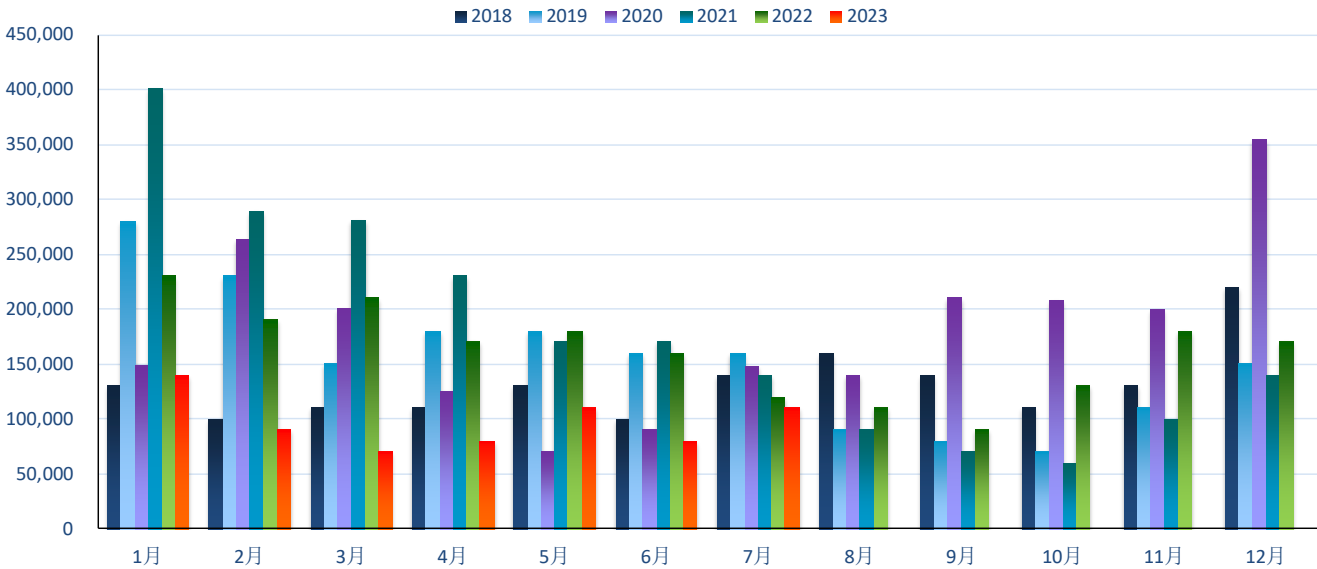
中国棉花商业库存:



国内棉花进口量

据 9 月 USDA 公布，中国 2023/2024 年棉花进口量预计为 218 万吨，与上月预估持平；23 年棉花 1-7 月累计进口量 68 万吨，比去年减少 58 万吨（同比-46.03%）。

中国棉花月度进口量（单位：吨）



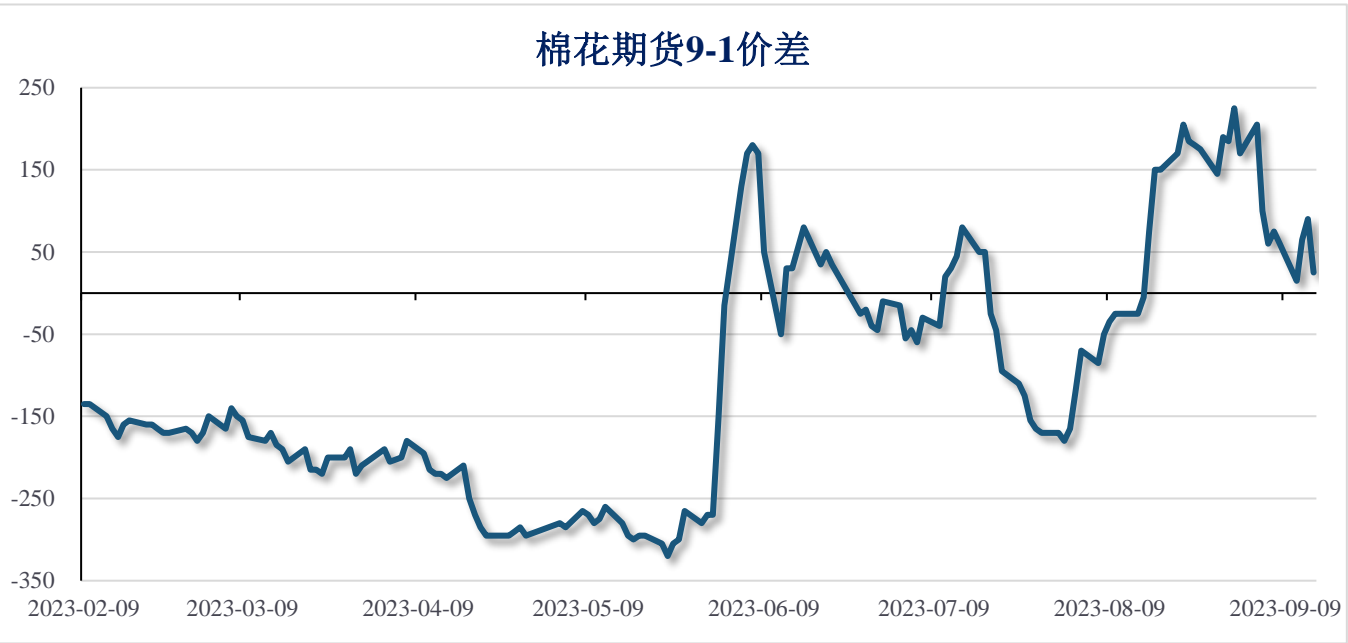
四、价格及价差

现货及进口价格

棉花进口价格指数(元/吨)

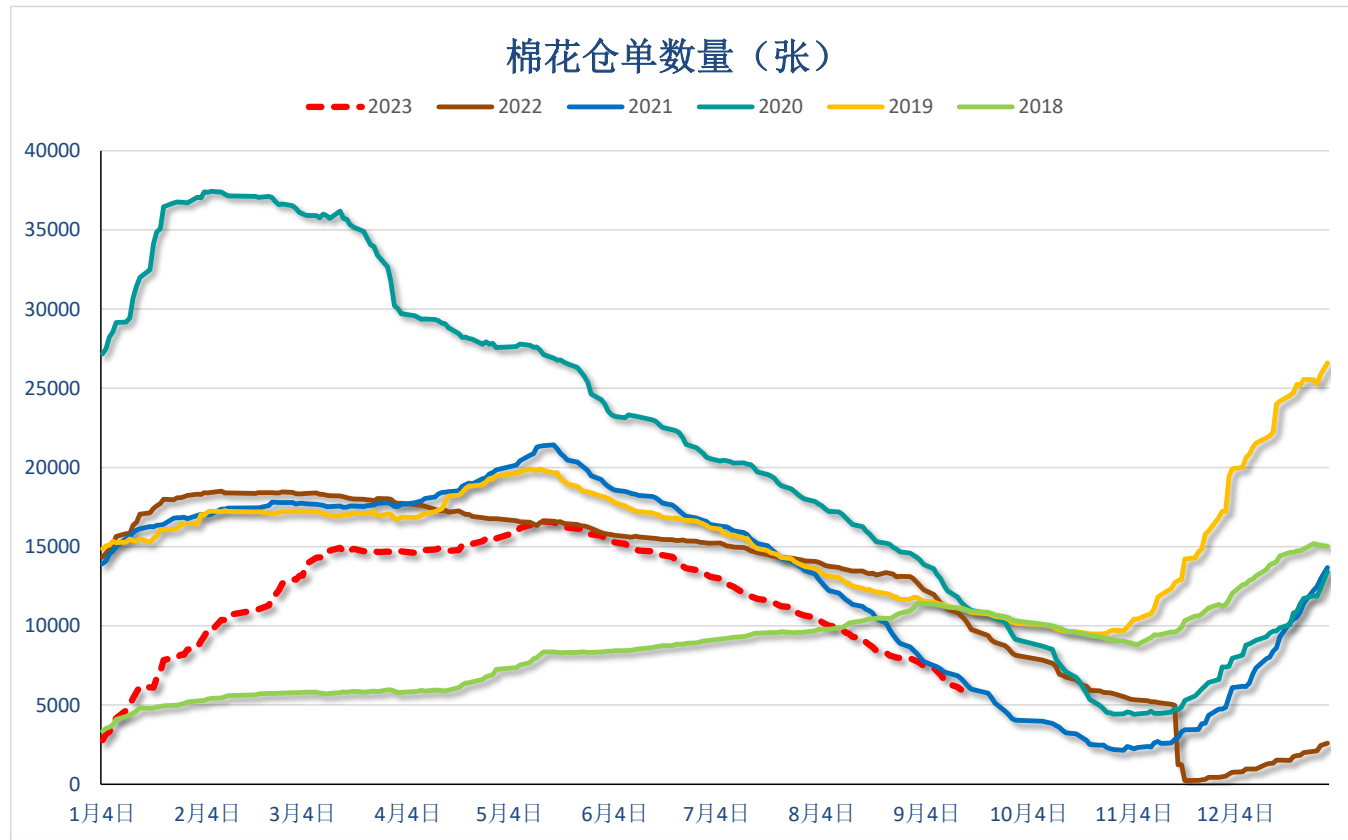


郑棉期货 9-1 价差:



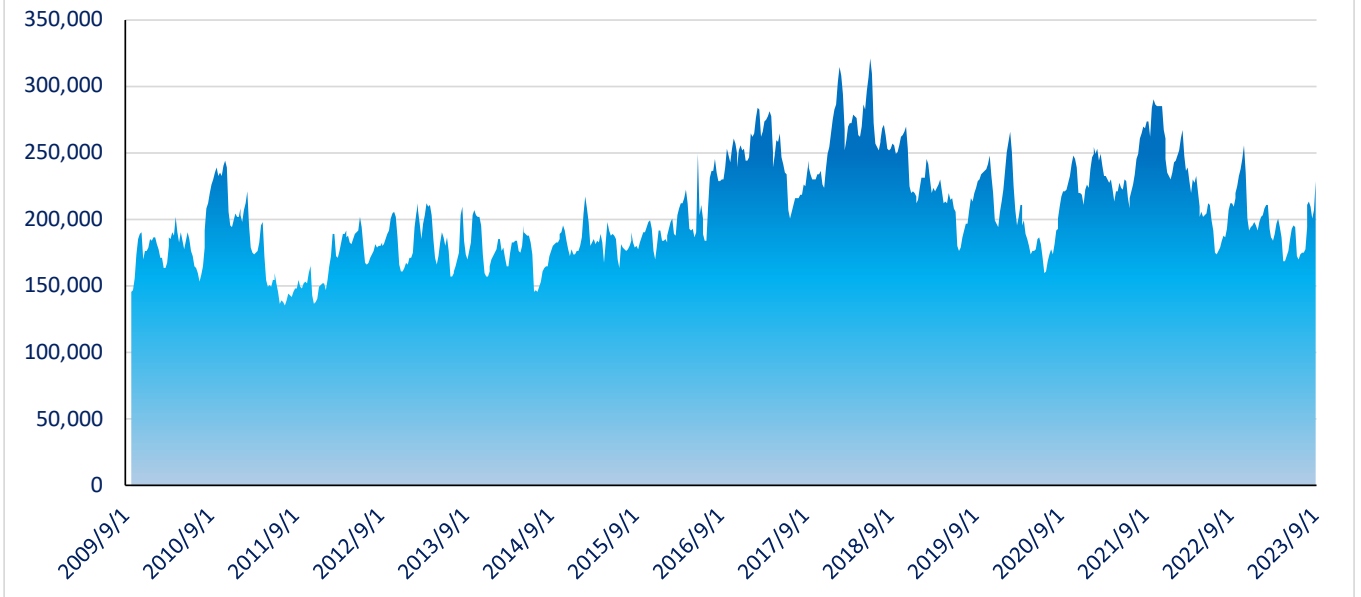
五、棉花仓单

仓单数量

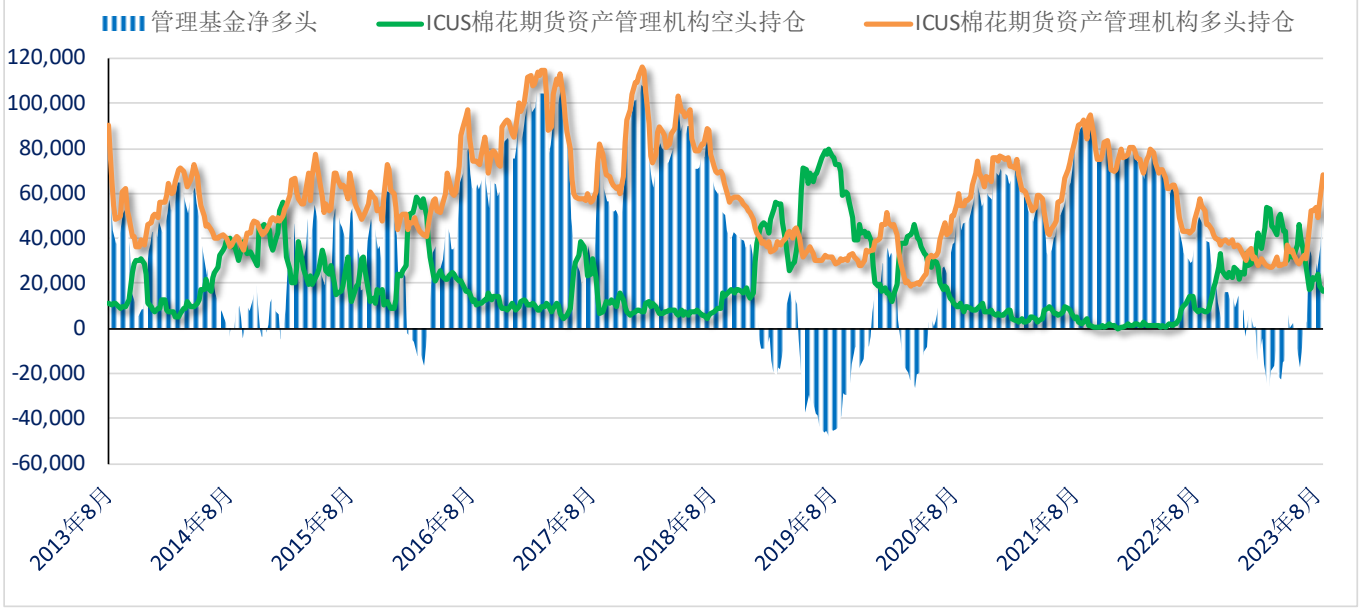


CFTC 持仓

ICUS：2号棉花期货总持仓（张）

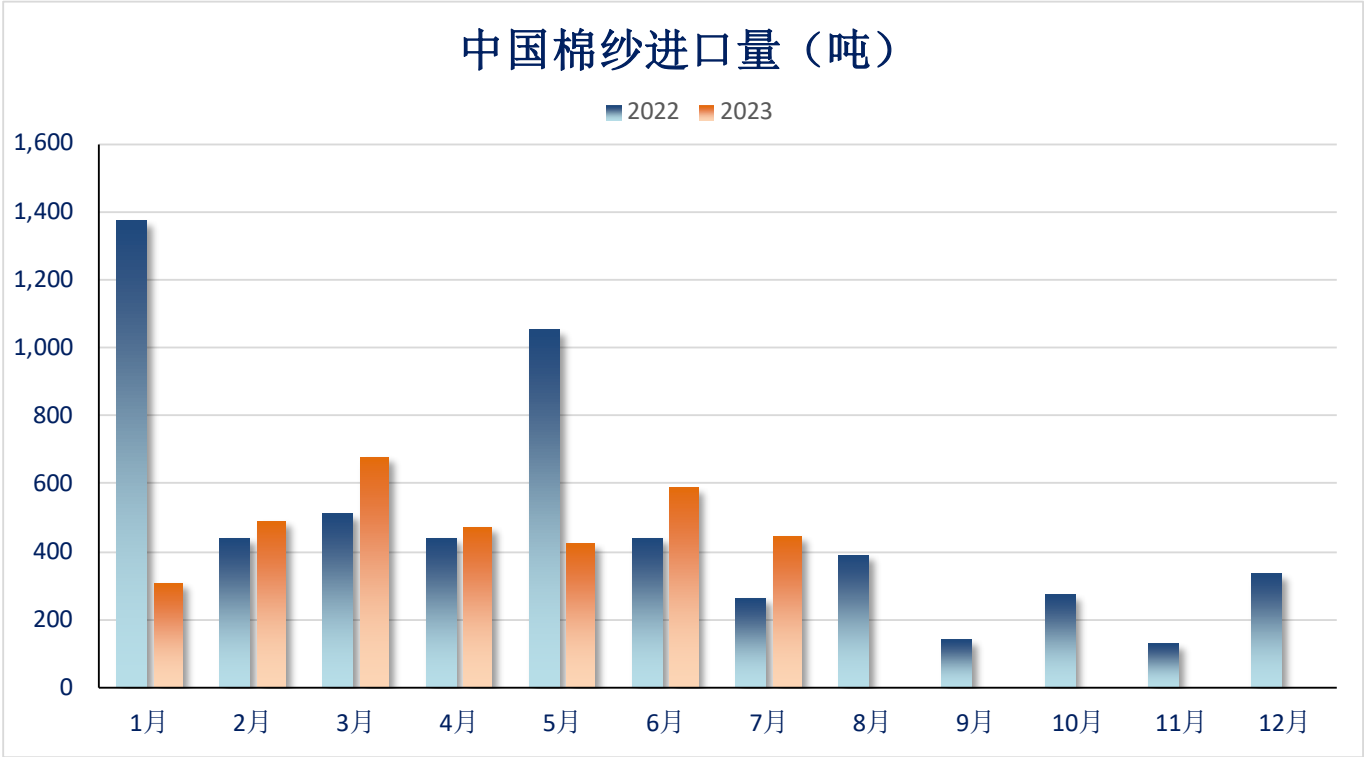


美棉管理基金净头寸（张）

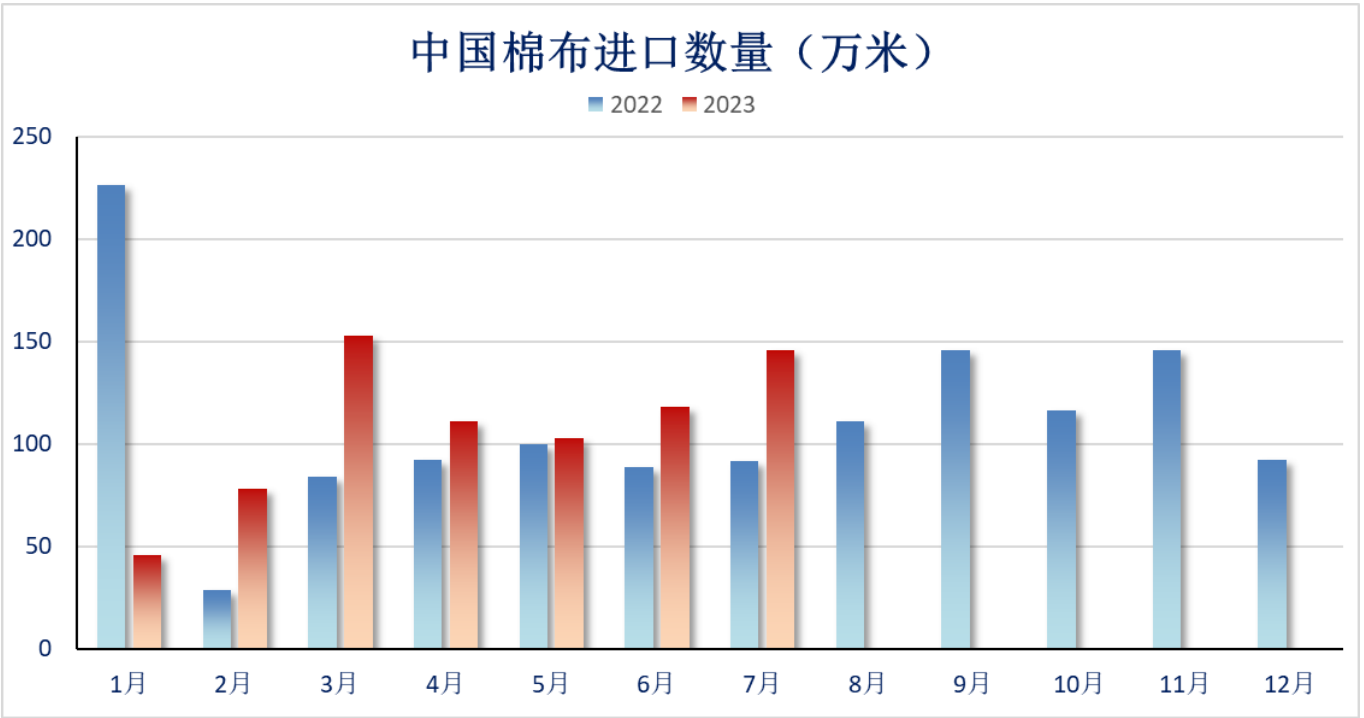


六、下游纺织行业数据

中国棉纱进口

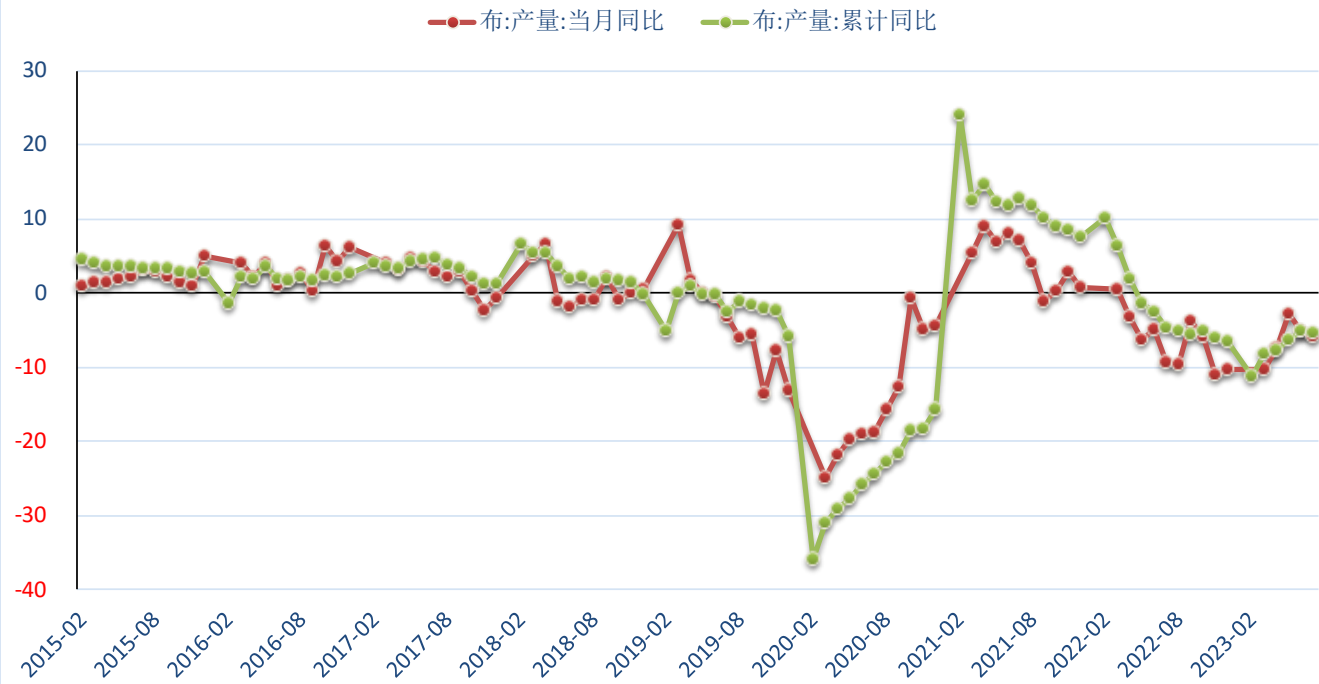


中国棉布进口量



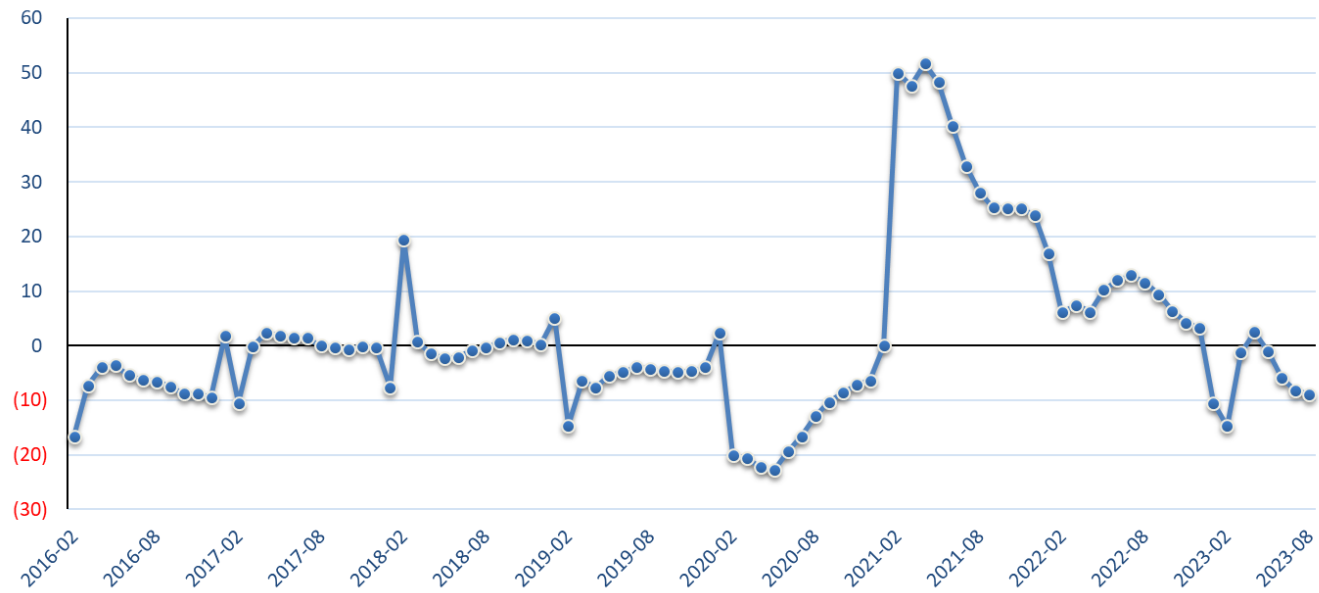
纺织服装相关数据

纺织相关产量累计同比 (%)

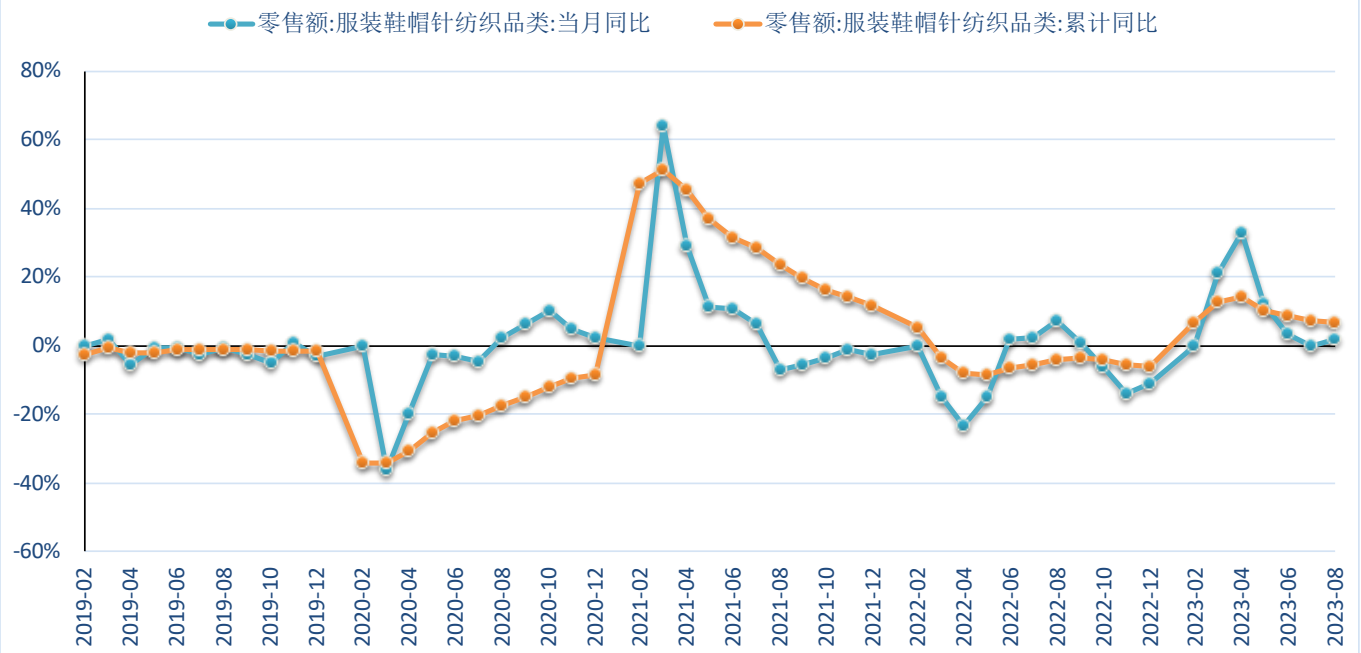


纺织服装出口同比

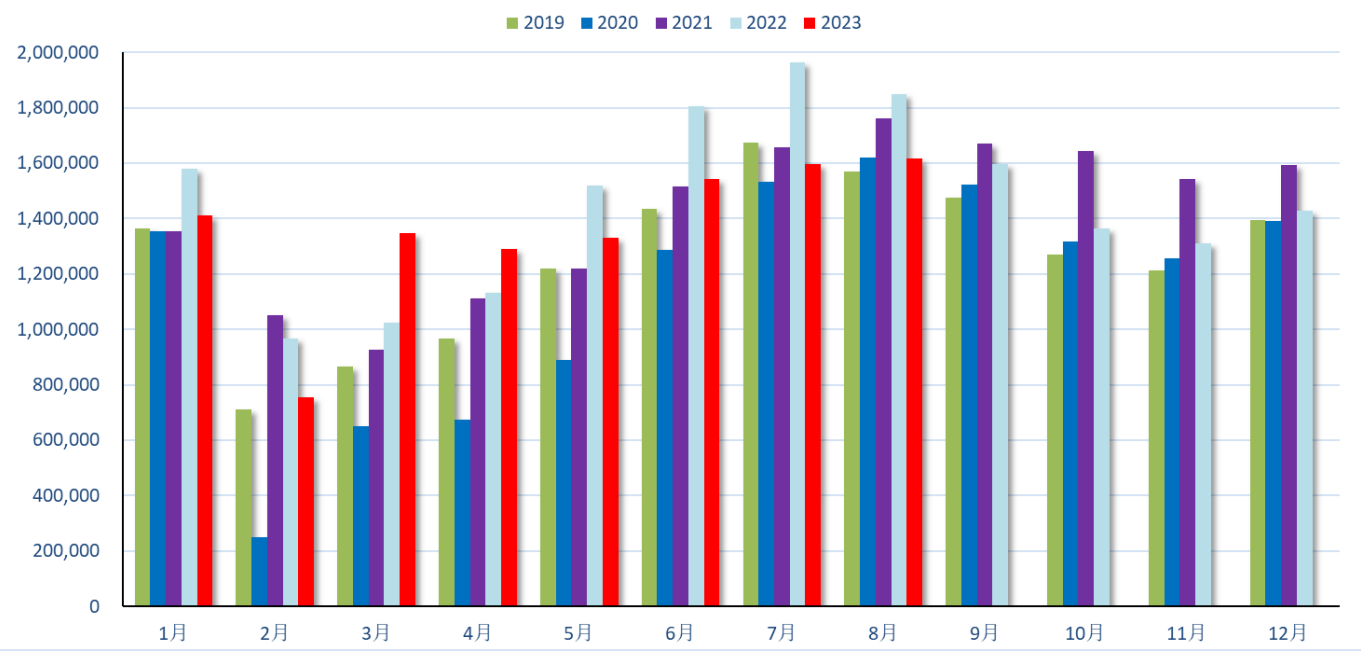
纺织服装出口金额累计同比 (%)



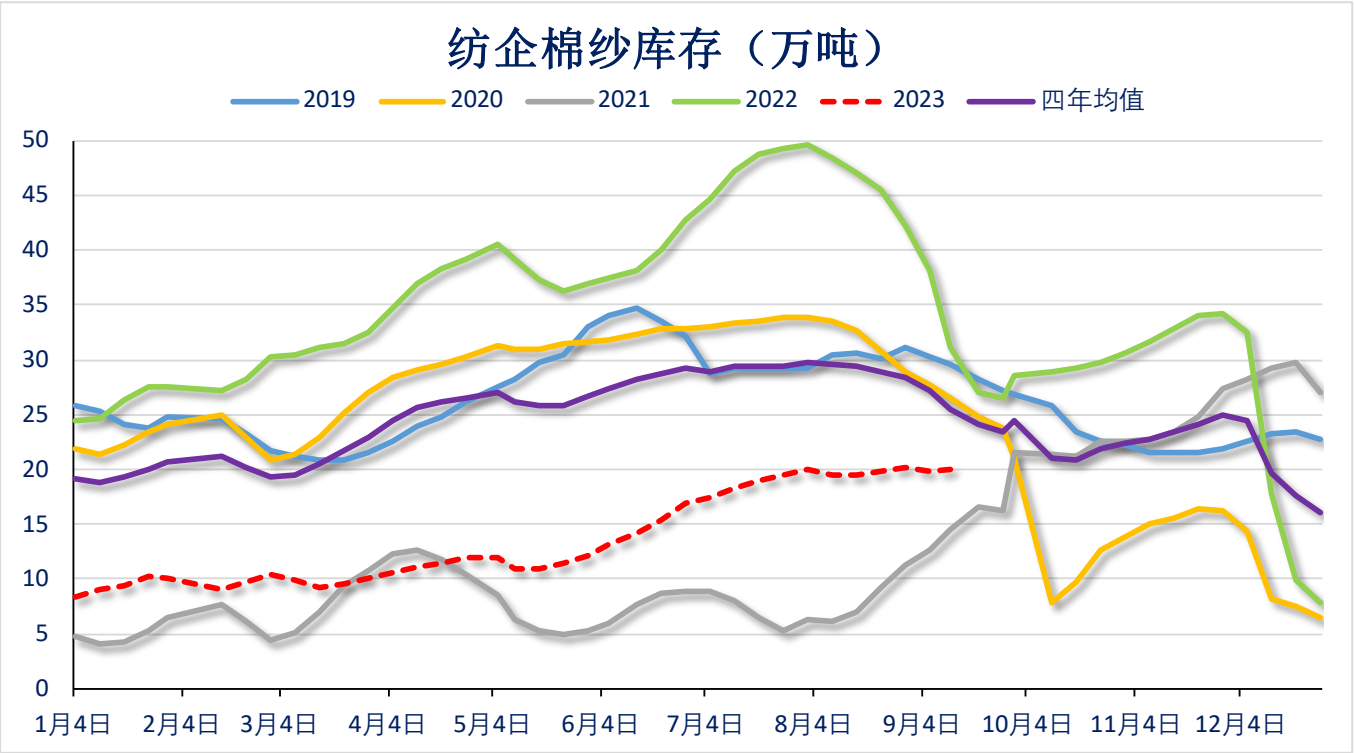
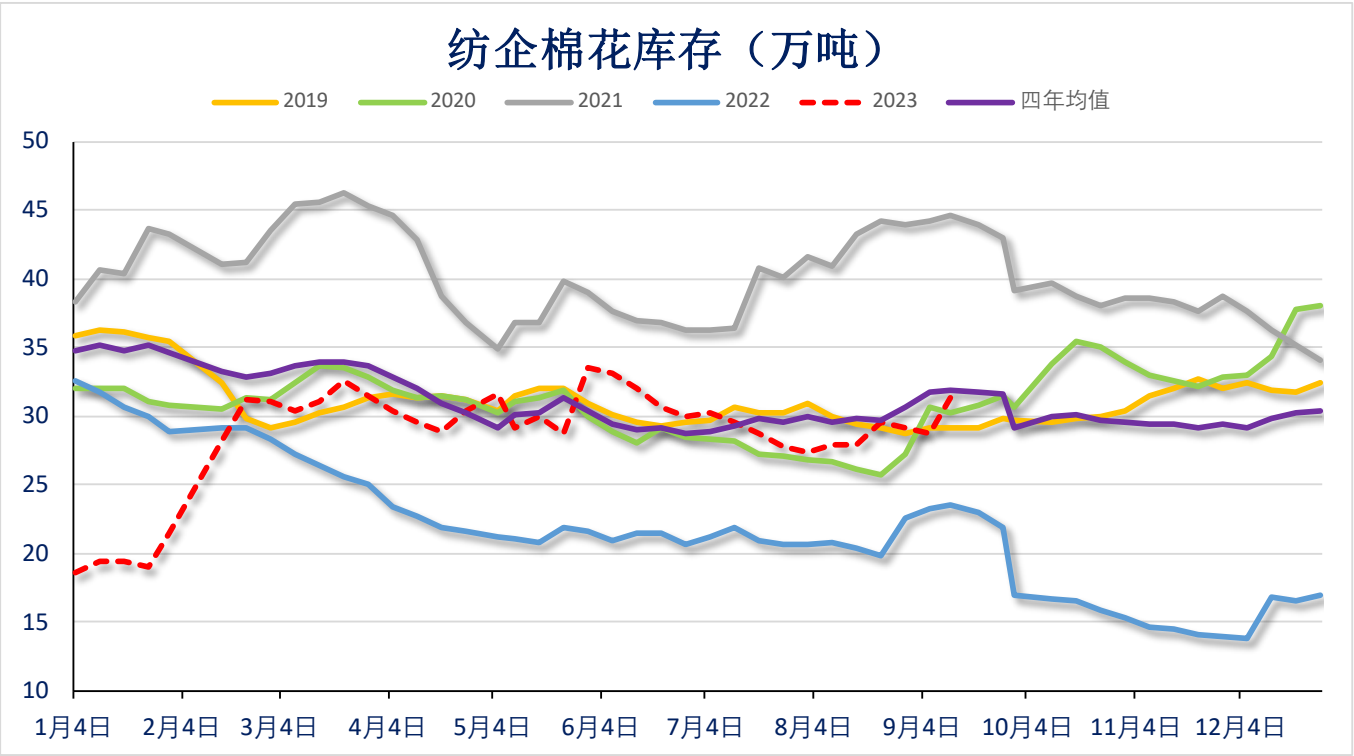
零售额:服装鞋帽、针、纺织品类累计同比



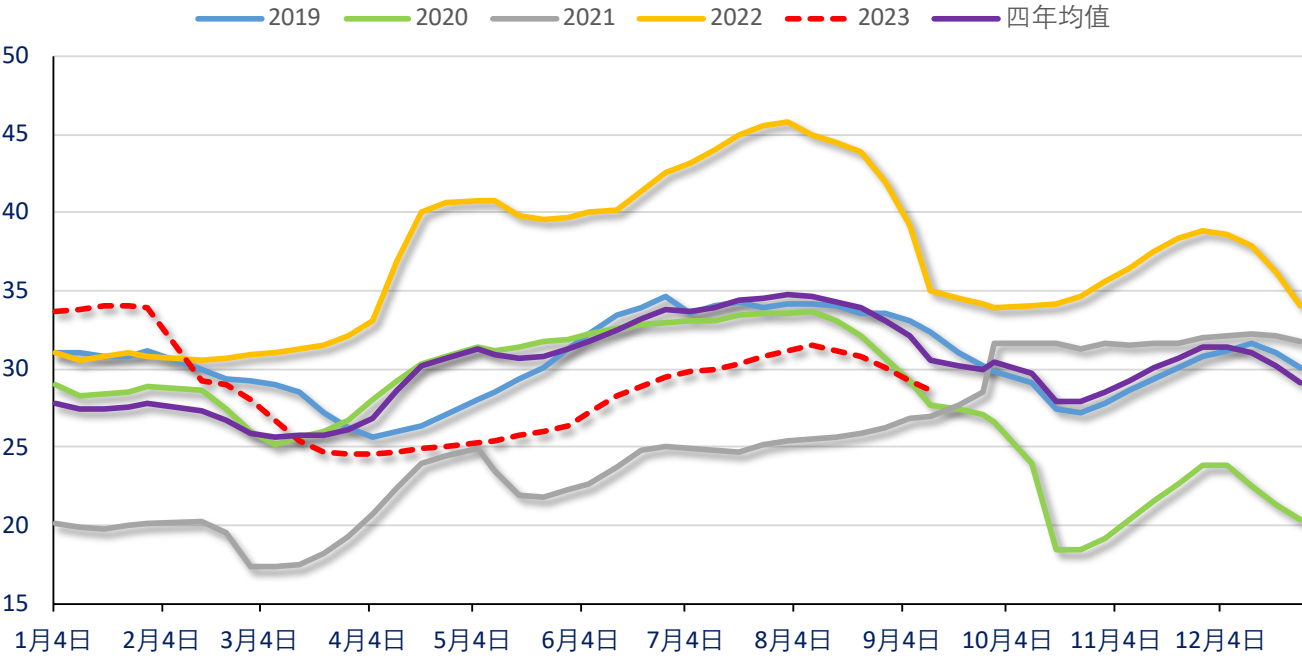
服装及衣着附件出口金额（万美元）



纺企库存

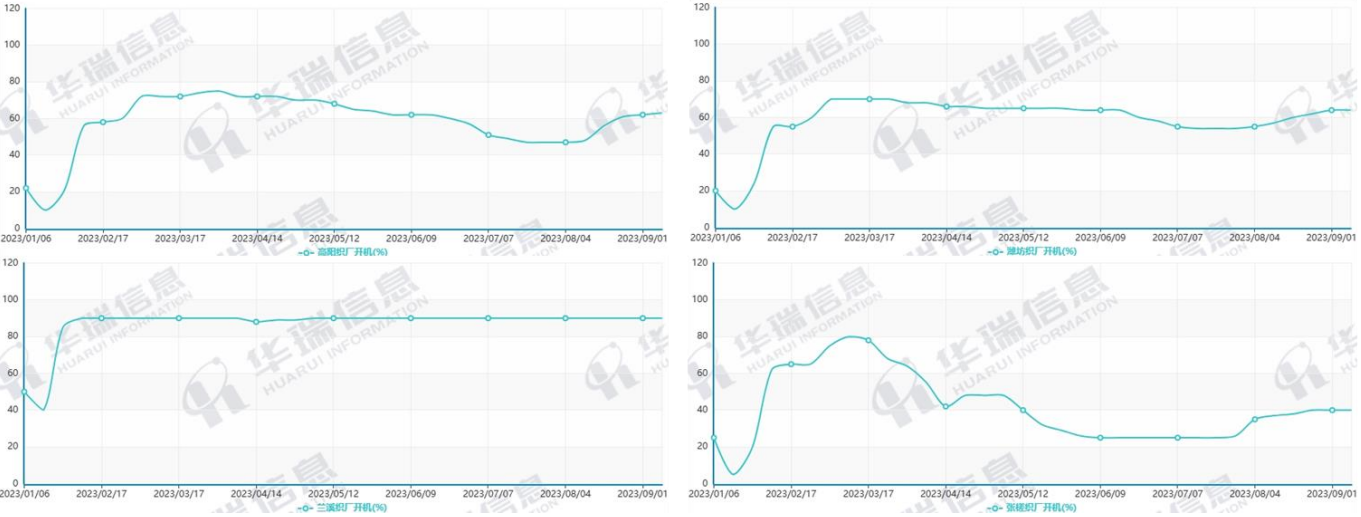


全棉坯布库存（万吨）



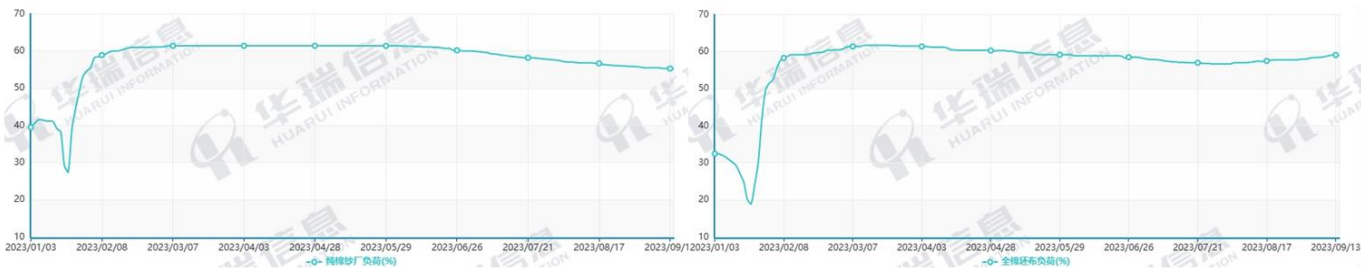
下游开机水平

高阳、潍坊、兰溪、张槎纺织厂开机率（%）



下游棉纱及坯布负荷

纯棉纱厂、纯棉坯布厂负荷指数 (%)



中国棉纱、坯布负荷指数 (%)

