

2023年10月13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

短期棉价维持震荡，新棉收购初期或提供支撑，长期仍存在风险。后续需关注新疆亩产状况、籽棉价格及下游订单需求修复水平。

## 基本面

### 供应：

- 美国农业部 10 月最新预估 23/24 年度美国棉花种植面积为 3246 千公顷，与上月预期持平（同比 9.77%）。
- 23/24 年度美棉产量预估 279 万吨（环比-2.4%，同比-11.41%）。
- 10 月最新预估 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：

- 10 月最新预估 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%）。
- 9 月中国服装及衣着附件出口金额达 145.58 亿美元，较上月下降 16.1 亿美元（环比-9.96%）。
- 中国棉纱 8 月进口量 387.59 吨（环比-13.15%，同比 0.23%）。棉布 8 月进口量 121.74 万米（环比 -16.62%，同比 9.42%）。

### 库存：

- 本周，下游纺企棉花、棉纱与坯布库存天数分别为 29.9 天（环比 2.04%）、24.2 天（环比 2.98%）和 29.4 天（环比 2.44%）。
- 2023 年 8 月棉花商业库存 163.06 万吨（环比-29.94%，同比-36.44%）。新疆棉商业库存 78.92 万吨（环比-43.42%，同比-56.5%）。

### 价格：

- 截至 10 月 13 日，棉花期货 1-5 价差 210 元，进口棉到港均价（M 指数）96.43 美分/磅，折 1%关税进口成本 16988 元/吨，折滑准税进口成本 17127 元/吨，国内棉花 3128B 指数 18077 元/吨，较 12 日下跌 103 元/吨。基差 1047 元/吨，环比下跌 138 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 1-5 价差:	12
五、棉花仓单	14
仓单数量	14
CFTC 持仓	14
六、下游纺织行业数据	15
中国棉纱进口	15
中国棉布进口量	16
纺织服装相关数据	16
纺织服装出口同比	16
纺企库存	18
下游开机水平	20

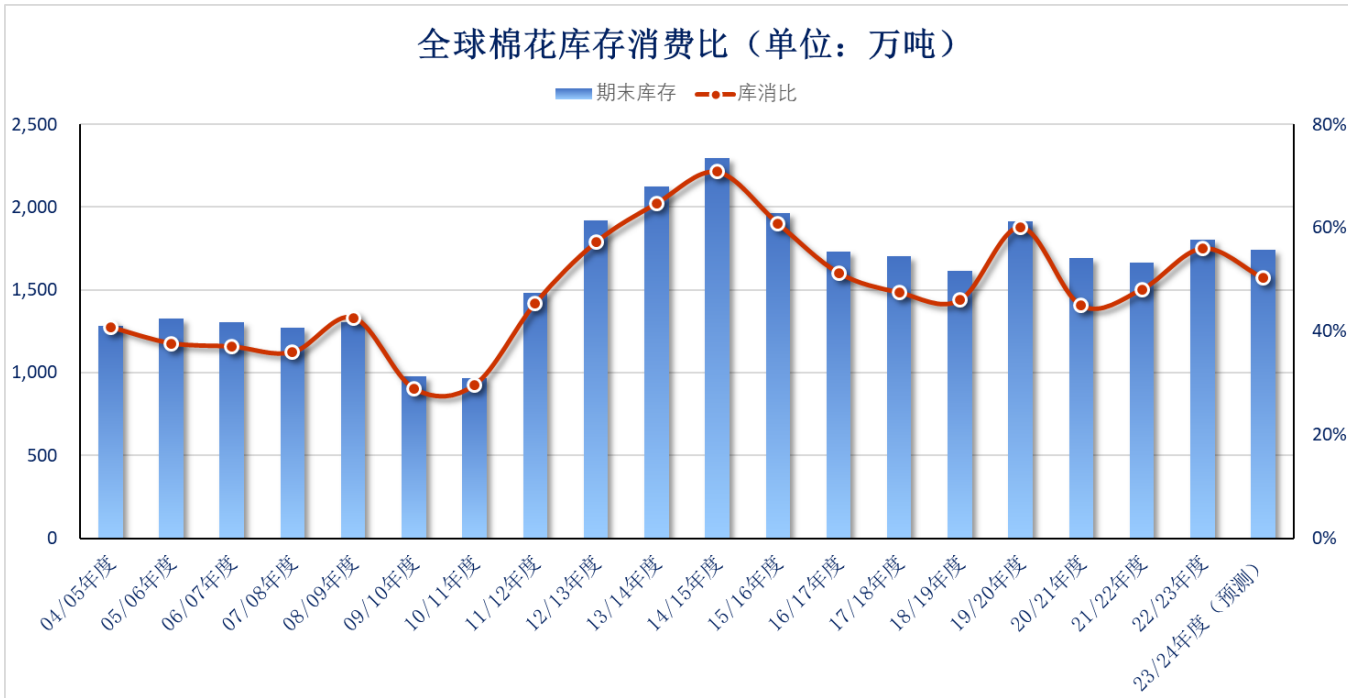
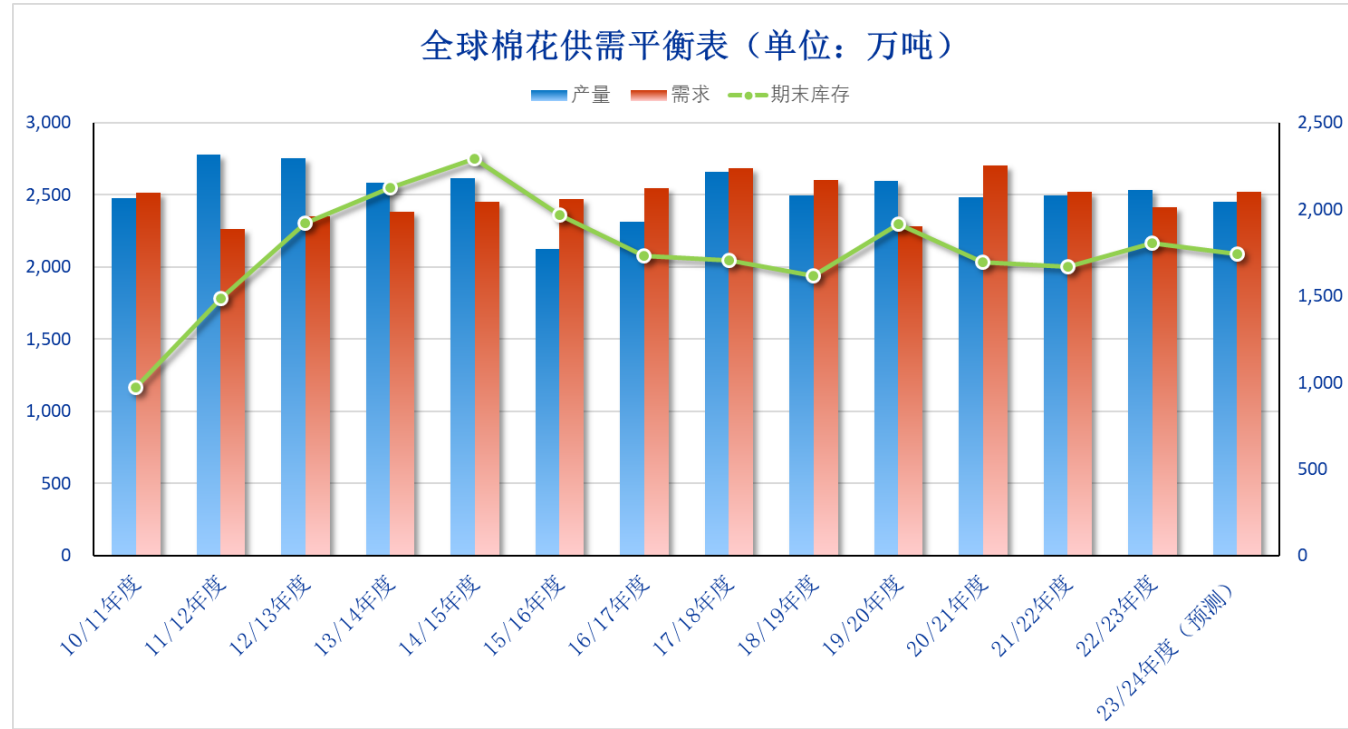
## 基本行情表

	内容
向上驱动	<ol style="list-style-type: none"> <li>10 月最新 USDA 报告显示美棉进一步上调减产预期。</li> <li>近期新疆天气状况良好，暂时不会影响后续作物采收。今年棉花亩产增减幅度仍有待观察，但市场仍存炒作新疆减产声量。</li> <li>新疆棉补贴政策。</li> <li>油价飙升提高聚酯纤维成本，提振棉价。</li> </ol>
向下驱动	<ol style="list-style-type: none"> <li>国家储备棉持续投放，市场供应总体充足，储备棉成交比例下降。</li> <li>纺企开机率利润双低，多家纺企业反映目前出货不及去年同期，下游订单量无明显好转。</li> <li>棉纱现货价格走高，不利于下游织厂需求传导。</li> <li>国内下游纺企棉花、棉纱、坯布库存均现增长，对棉花现货采购更为谨慎。</li> </ol>
逻辑分析	USDA 最新报告显示美棉减产为棉价提供一定抬升动力，但美元走强抵消了部分抬升力度。目前国内处于新疆籽棉采收初期，棉农存在保价惜售情绪，棉花亩产增减状况仍待观察；储备棉成交下滑，纺企库存压力上升，利润仍未修复，订单需求也未好转，因此对于高价棉花承接意愿低，上游预期与下游需求的博弈持续。
观点展望	短期棉价维持震荡，新棉收购初期或提供支撑，长期仍存在风险。后续需关注新疆亩产状况、籽棉开秤价格以及下游订单需求修复水平。

一、棉花全球供需基本面

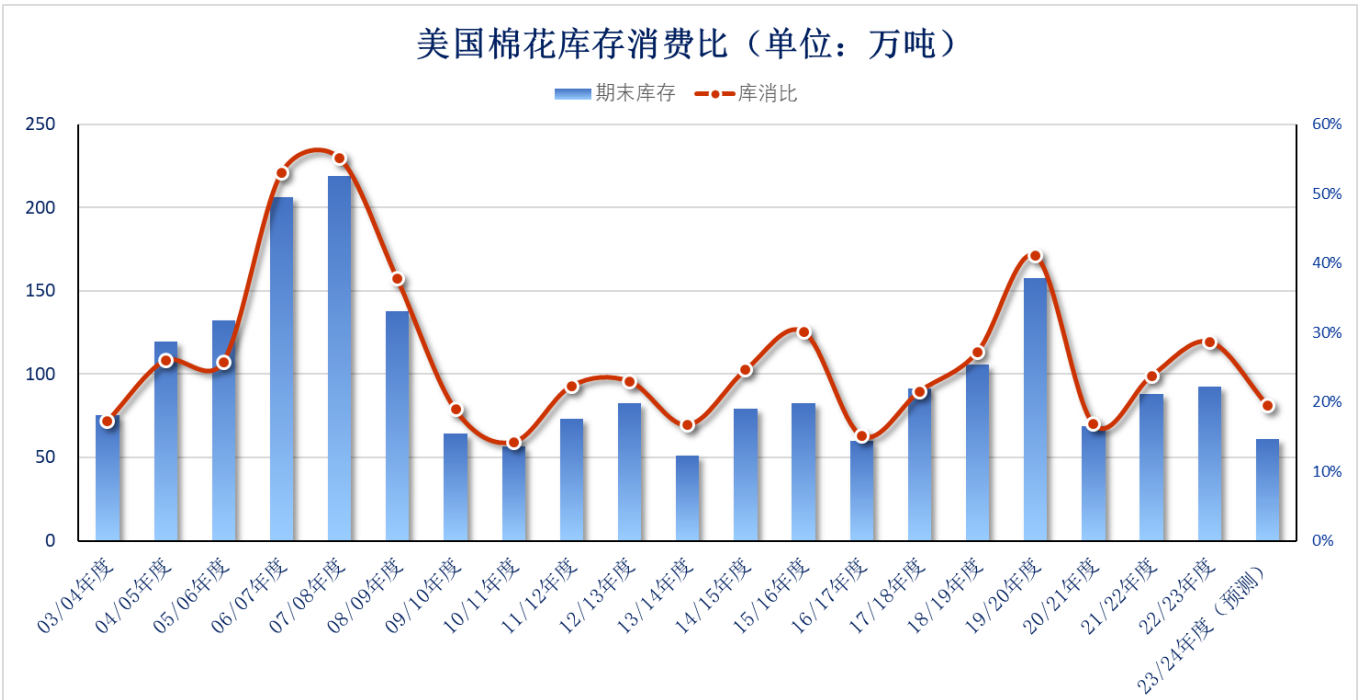
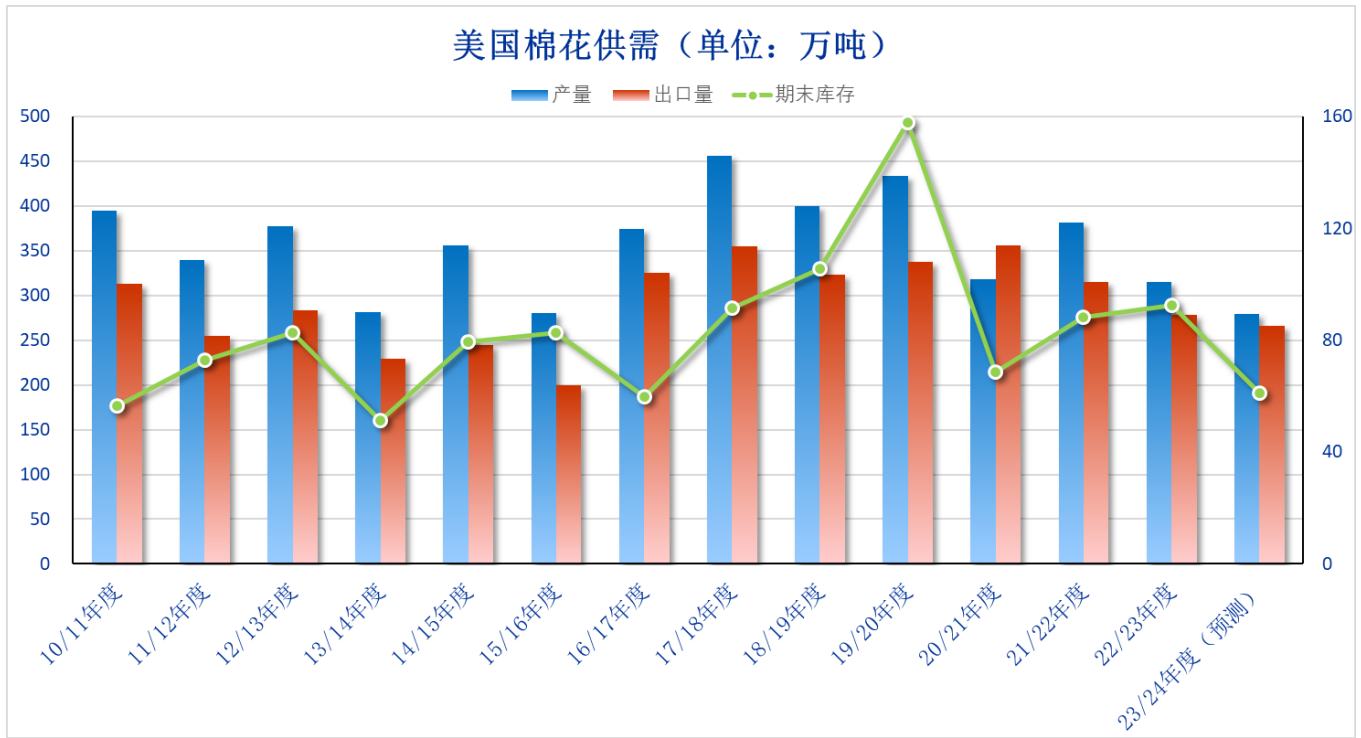
全球棉花基本面：

据 10 月美国农业部(USDA) 公布，世界 2023/2024 年所有棉花产量预计为 2452 万吨，上月预估为 2447 万吨；全球棉花需求量 2521 万吨，比上月减少 1.94 万吨（环比-0.08%），比去年增加 106.97 万吨（同比 4.43%）；期末库存 1740 万吨，比上月减少 218.53 万吨（环比-11.16%），比去年减少 63.38 万吨（同比-3.51%）。

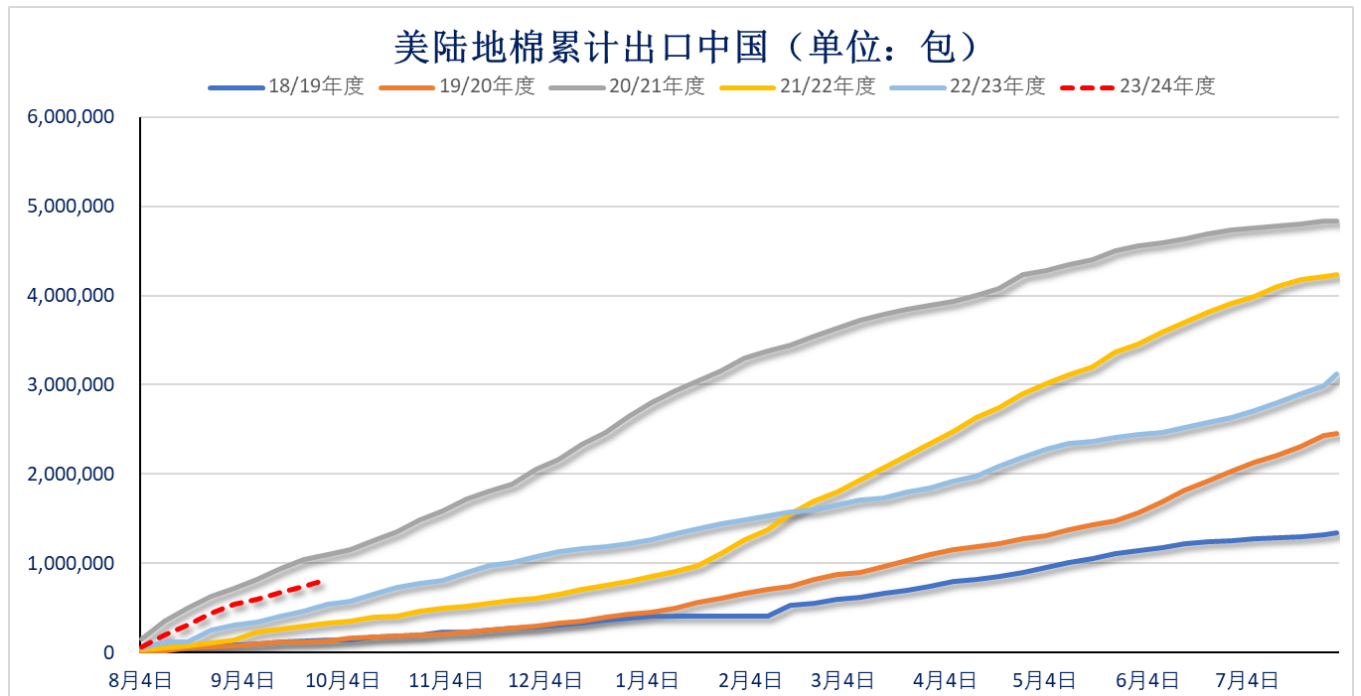
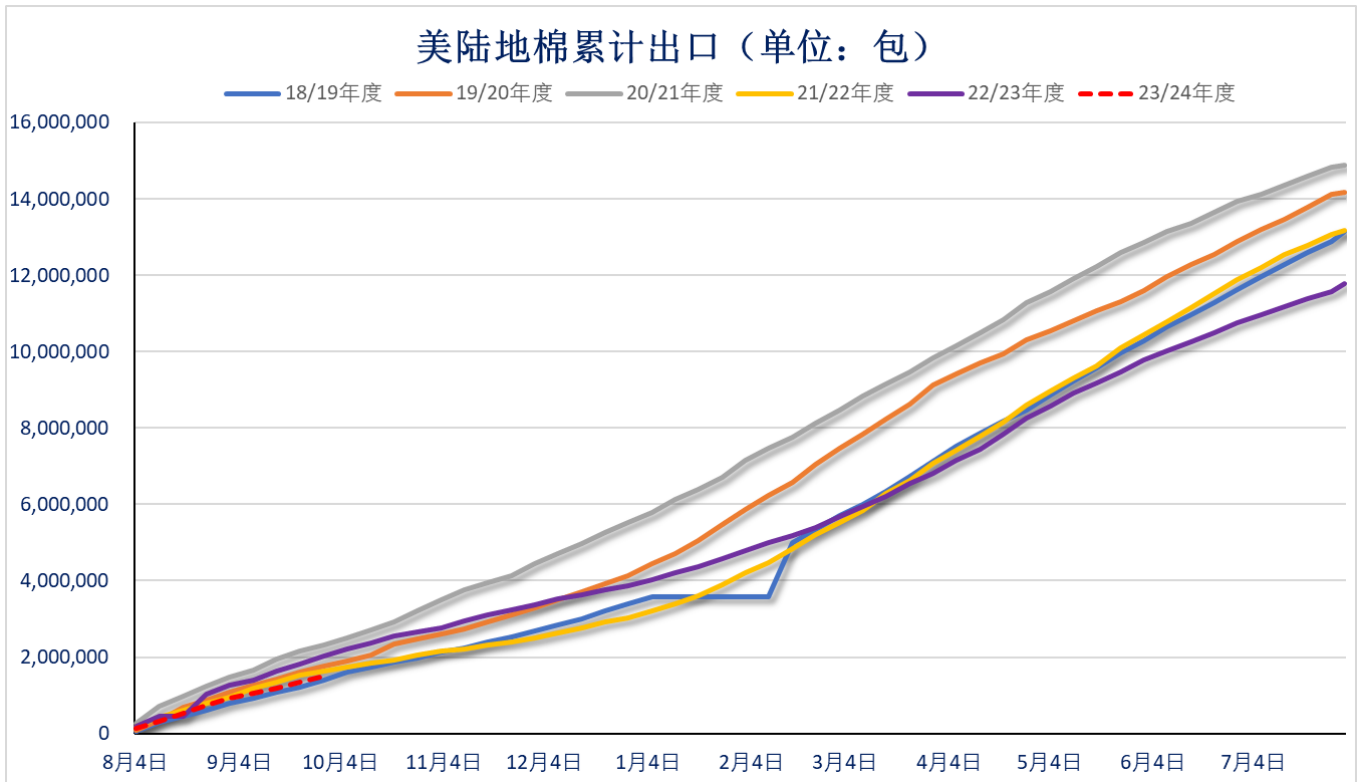


美国棉花基本面

据 10 月 USDA 公布，美国 2023/2024 年所有棉花种植面积预计为 3246 千公顷，与 9 月预估持平；美国 2023/2024 年棉花产量预计为 279 万吨，上月预估为 286 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 61 万吨，比上月减少 4.35 万吨（环比-6.67%），比去年减少 31.57 万吨（同比-34.12%）。

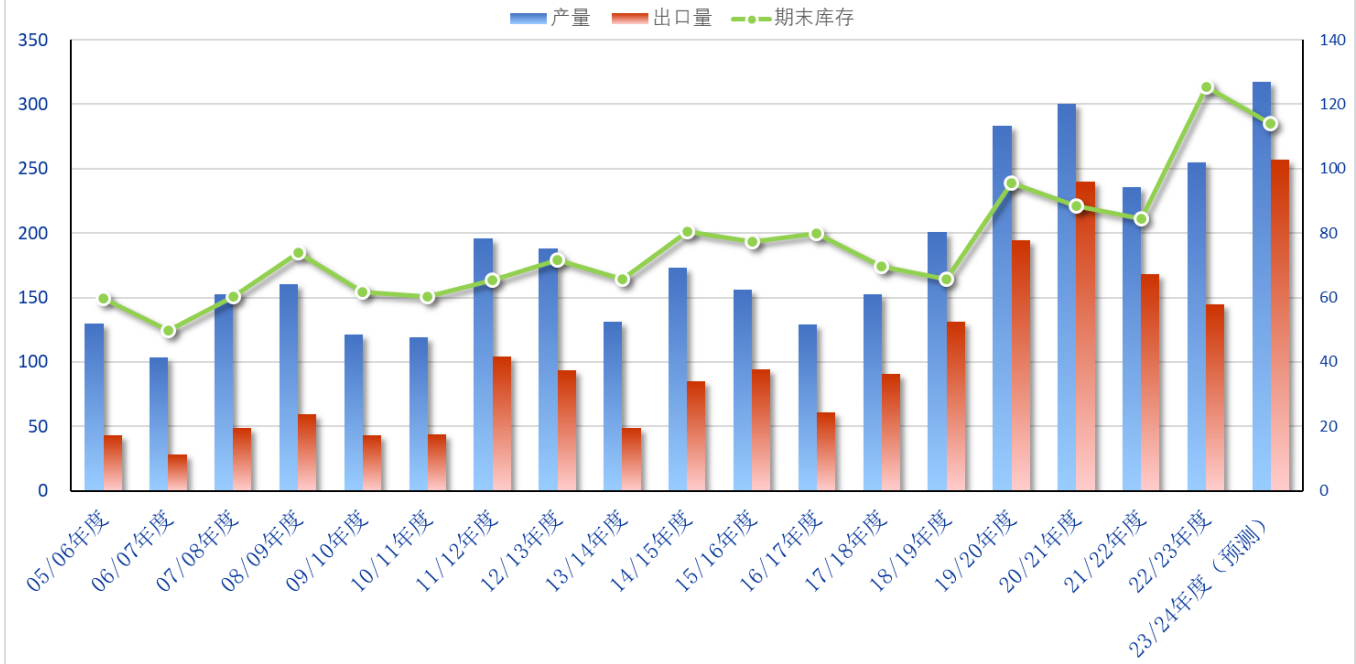


美棉出口及出口到中国的累计值

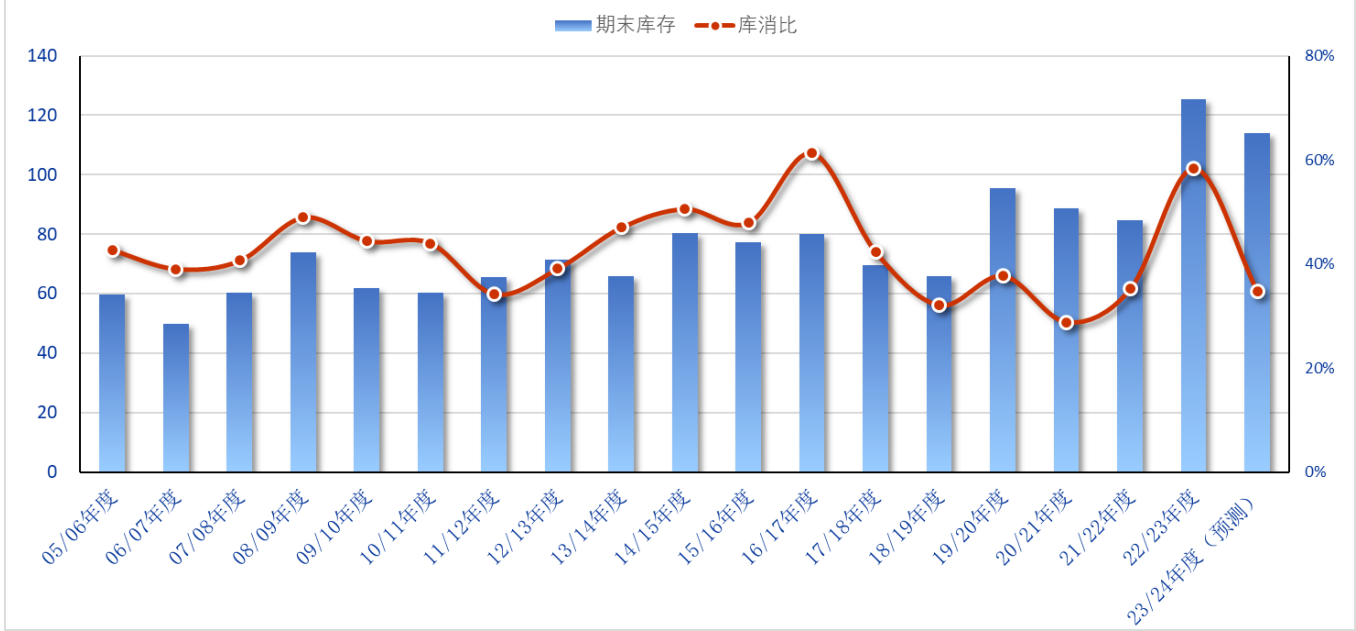


巴西棉花基本面

巴西棉花供需（单位：万吨）



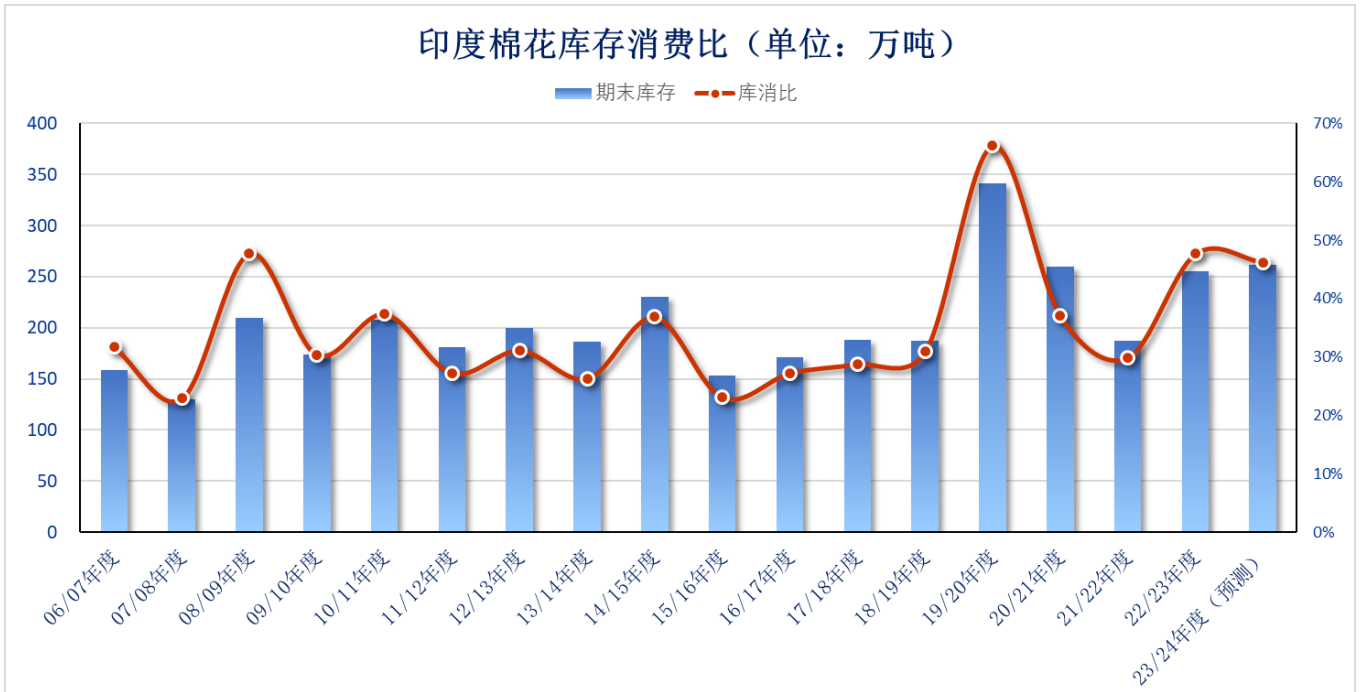
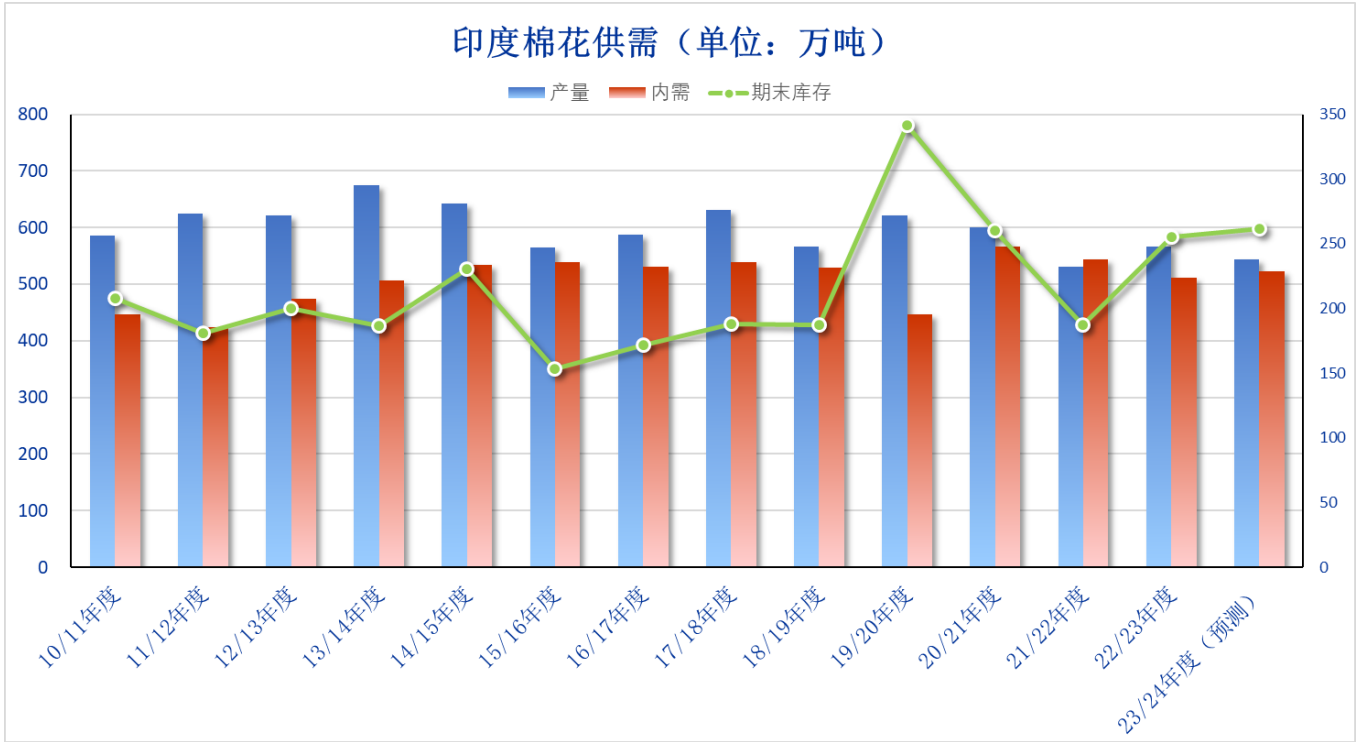
巴西棉花库存消费比（单位：万吨）



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)	317.01	24.23%	5.51%	71.85	3.12%	0.00%	113.98	-9.04%	-65.35%
22/23年度	255.17	8.32%		69.67	-3.03%		125.30	48.21%	
21/22年度	235.58	-21.48%		71.85	6.45%		84.54	-4.50%	
20/21年度	300.02	6.00%		67.49	14.81%		88.53	-7.34%	
19/20年度	283.04	6.00%		58.79	-20.59%		95.54	17.53%	

印度棉花基本面

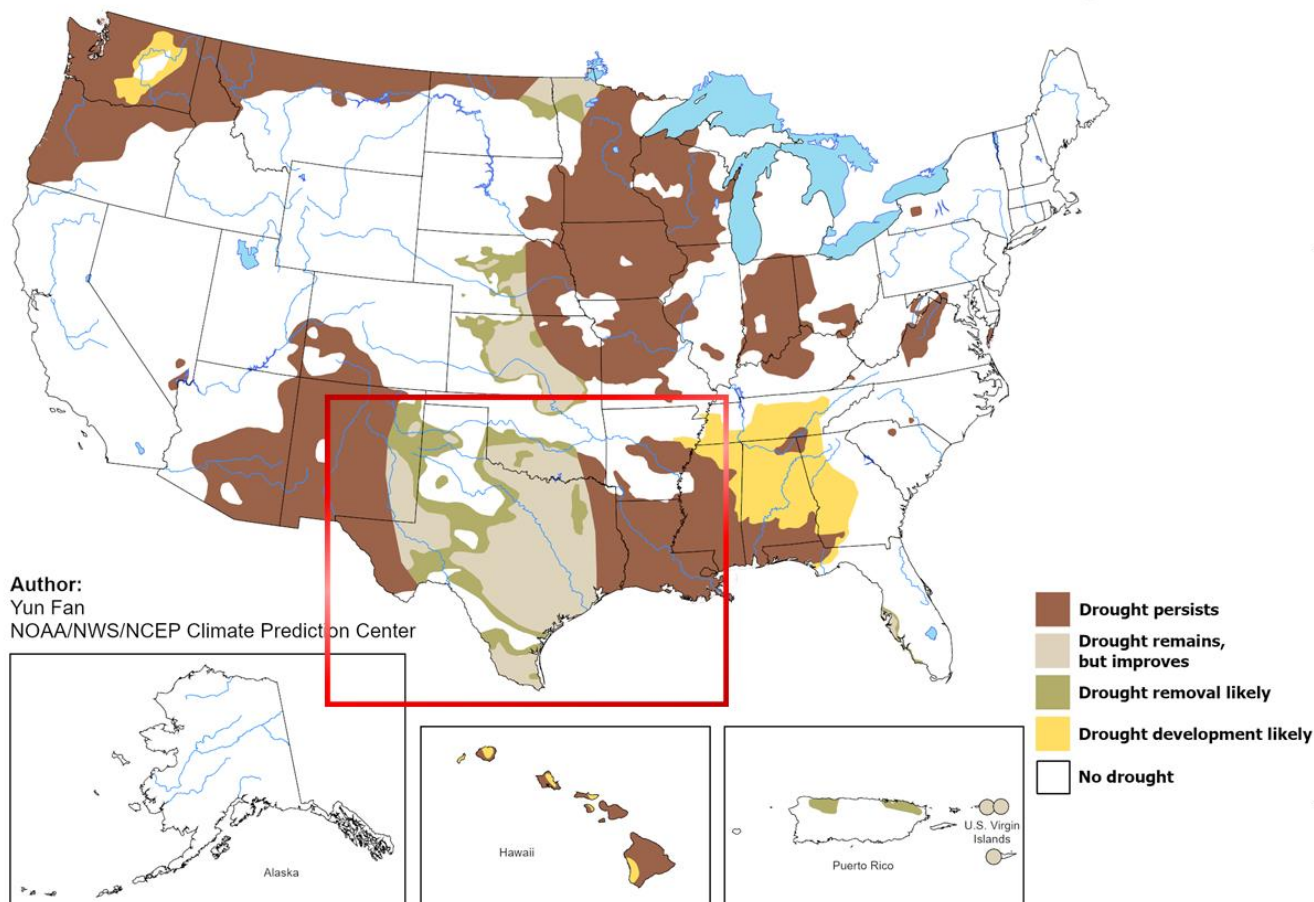


印度棉花供需变化（万吨）									
年份	产量	同比	环比	内需	同比	环比	期末库存	同比	环比
23/24年度 (预测)	544.31	-3.85%	0.00%	522.54	2.13%	0.00%	261.79	2.56%	0.23%
22/23年度	566.08	6.56%		511.65	-6.00%		255.26	36.39%	
21/22年度	531.25	-11.59%		544.31	-3.85%		187.16	-28.00%	
20/21年度	600.92	-3.16%		566.08	26.83%		259.94	-23.88%	
19/20年度	620.51	9.62%		446.33	-15.64%		341.48	82.29%	



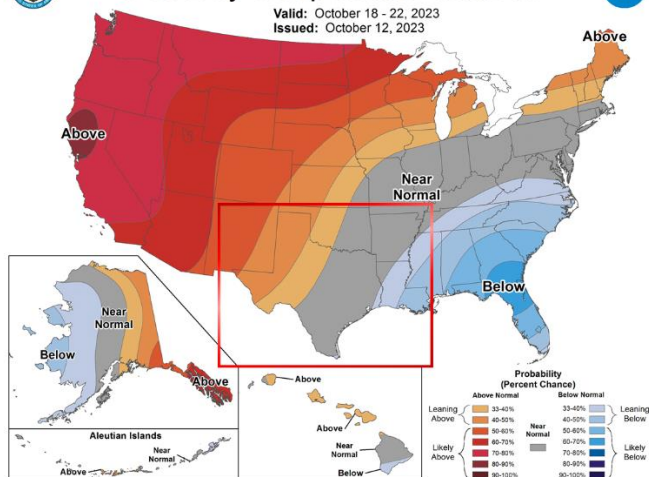
## 美棉天气跟踪

## 美国月度干旱情况展望

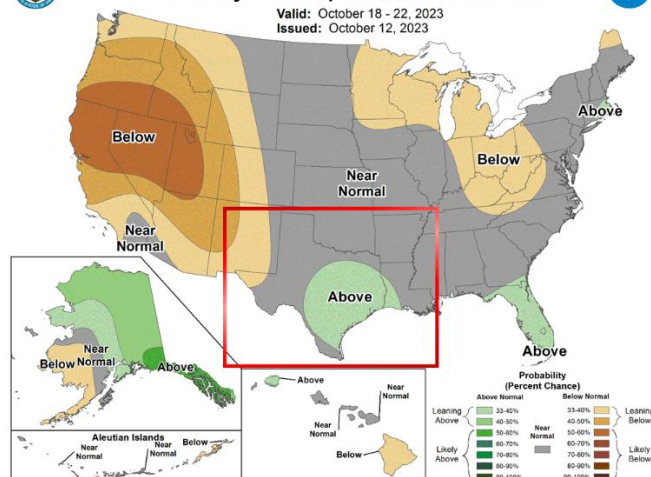
Valid for October 2023  
Released September 30, 2023

## 未来 6-10 日温度和降雨展望

## 6-10 Day Temperature Outlook

Valid: October 18 - 22, 2023  
Issued: October 12, 2023

## 6-10 Day Precipitation Outlook

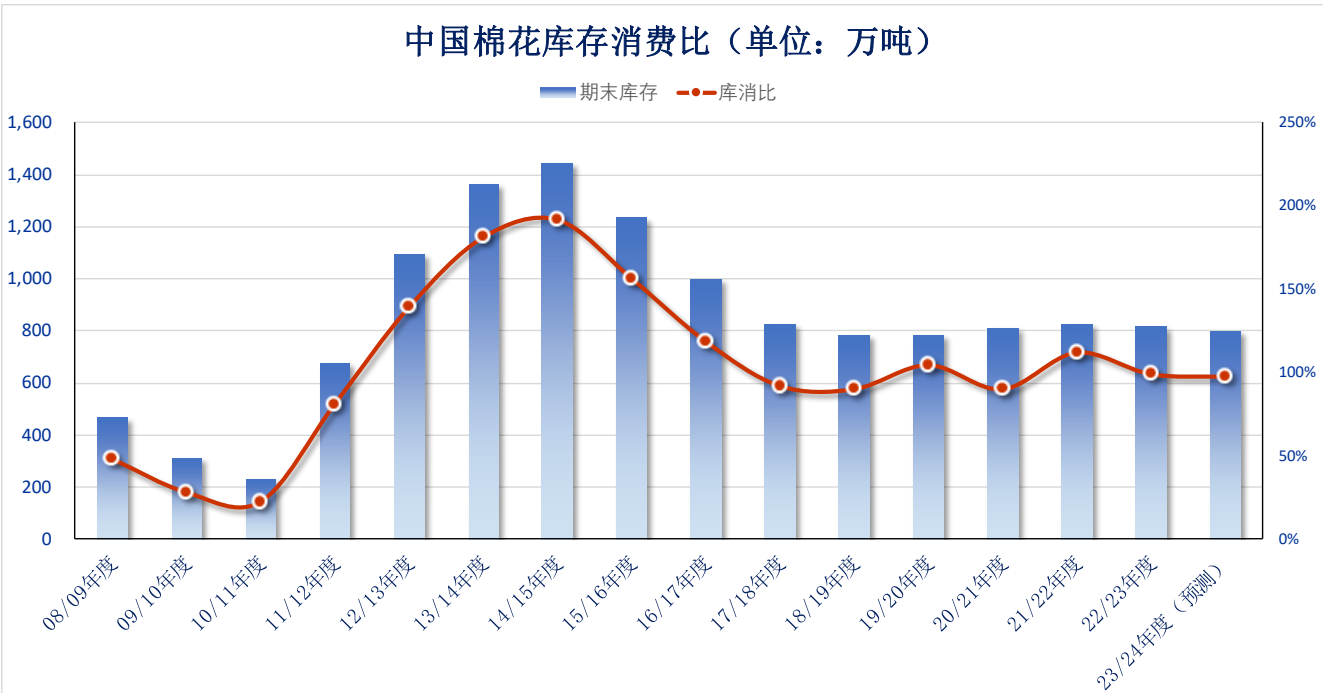
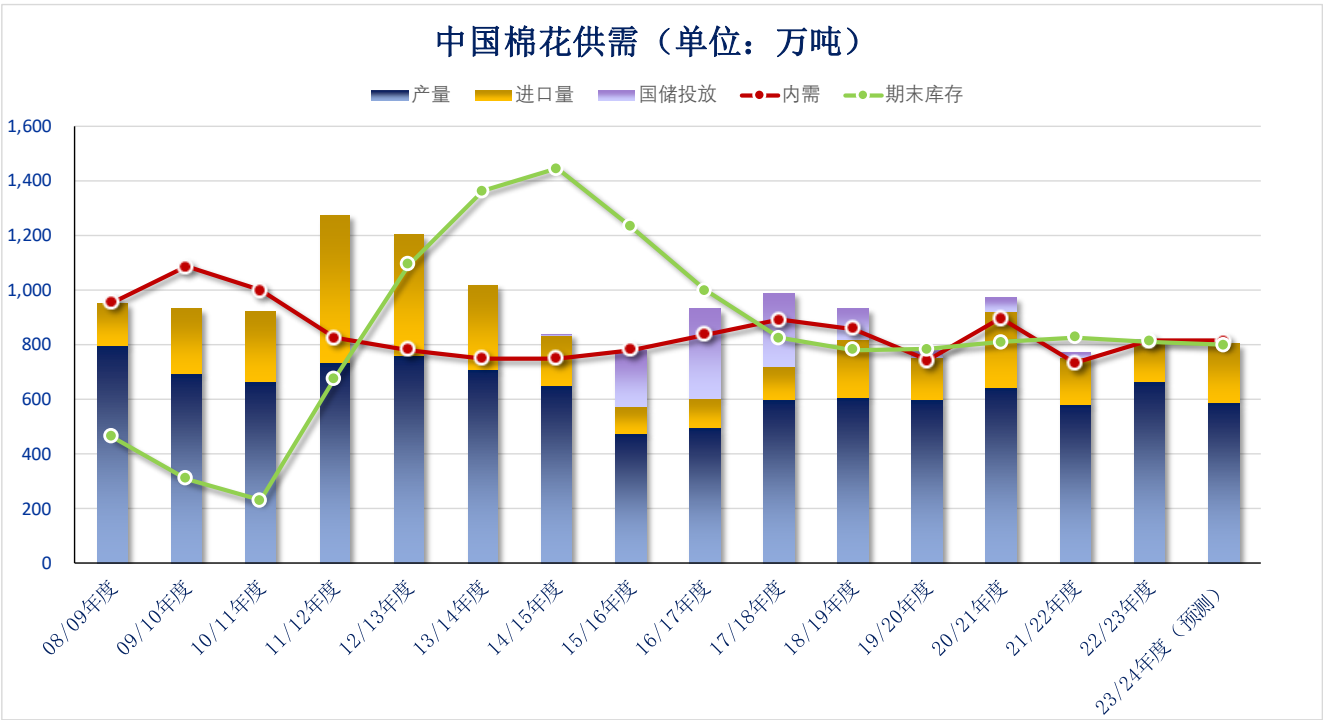
Valid: October 18 - 22, 2023  
Issued: October 12, 2023



二、中国棉花供需基本面

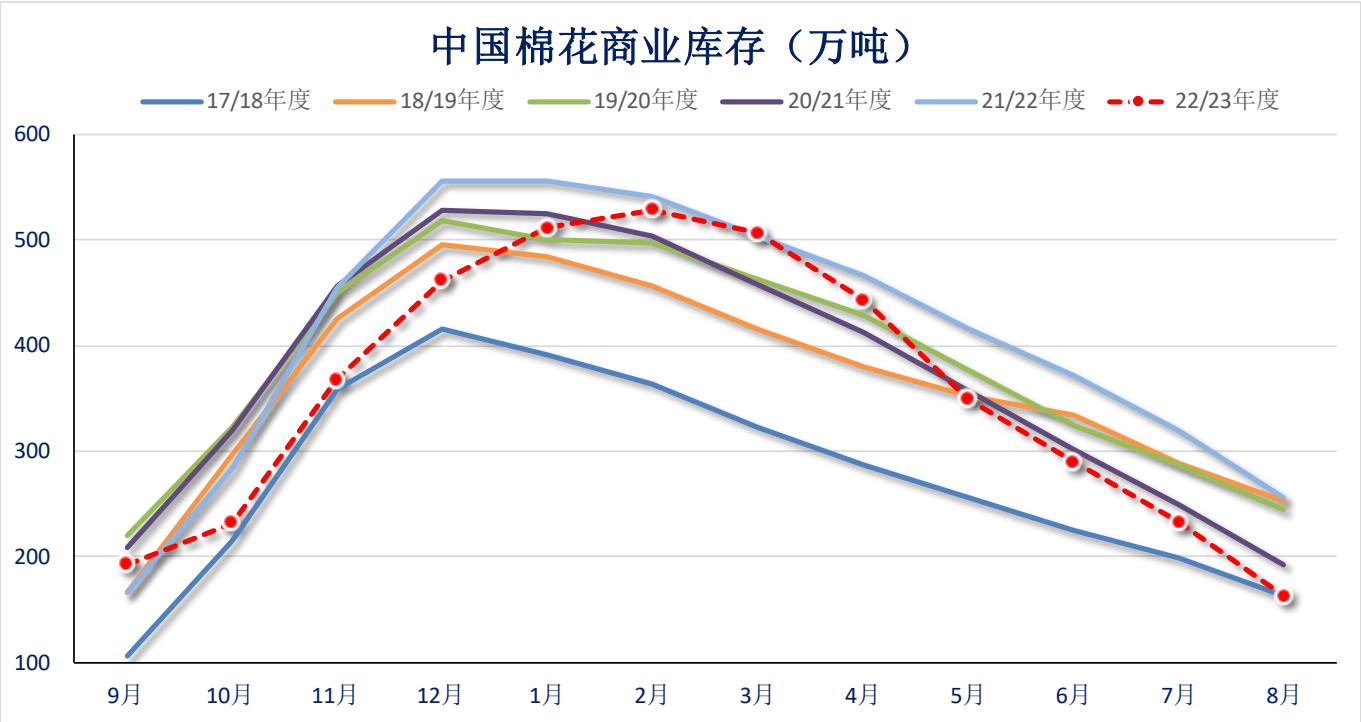
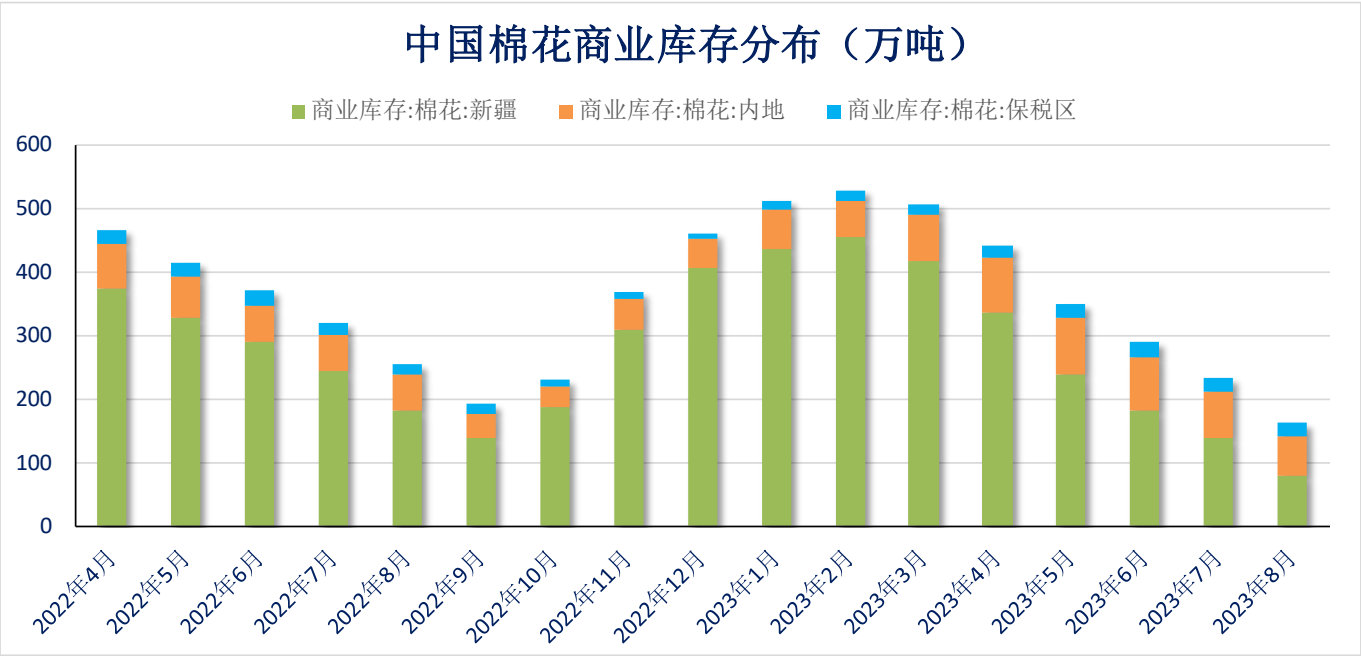
中国棉花供需平衡表

据 10 月 USDA 公布，中国 2023/2024 年棉花产量预计为 588 万吨，较去年减少 80.56 万吨（同比-12.05%）；棉花需求量 816 万吨，期末库存 801 万吨，比去年减少 13.06 万吨（同比-1.6%）。产量、需求量、期末库存均与上月预期持平。



三、 中国棉花库存

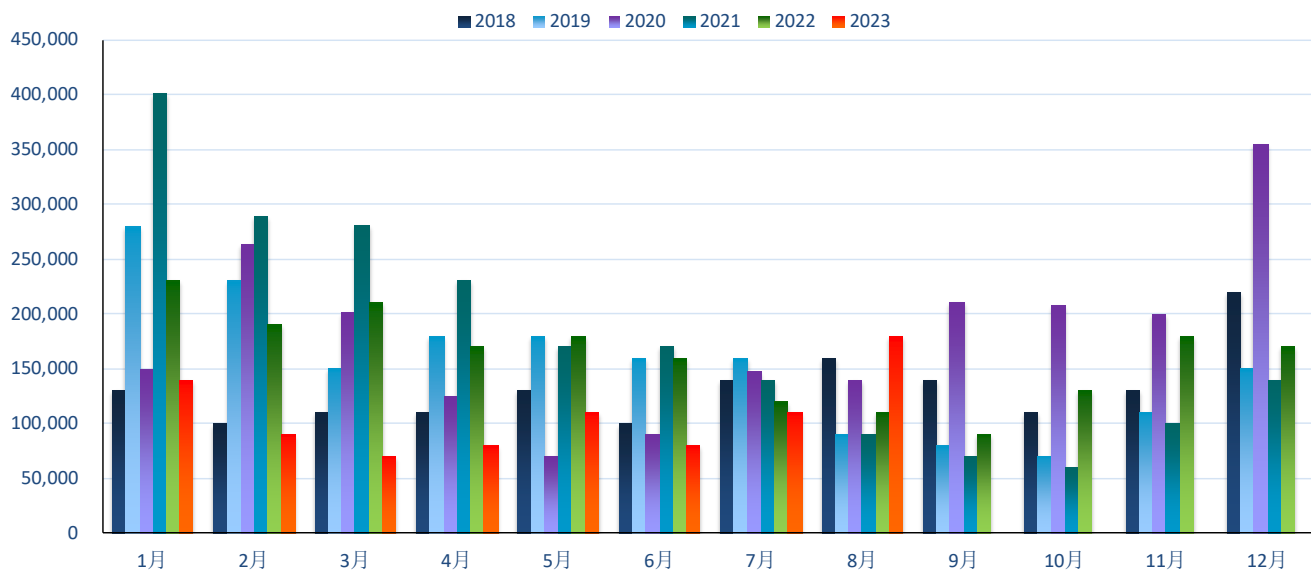
中国棉花商业库存:



## 国内棉花进口量

据 10 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 1-8 月累计进口量 86 万吨，比去年减少 51 万吨（同比-37.23%）。

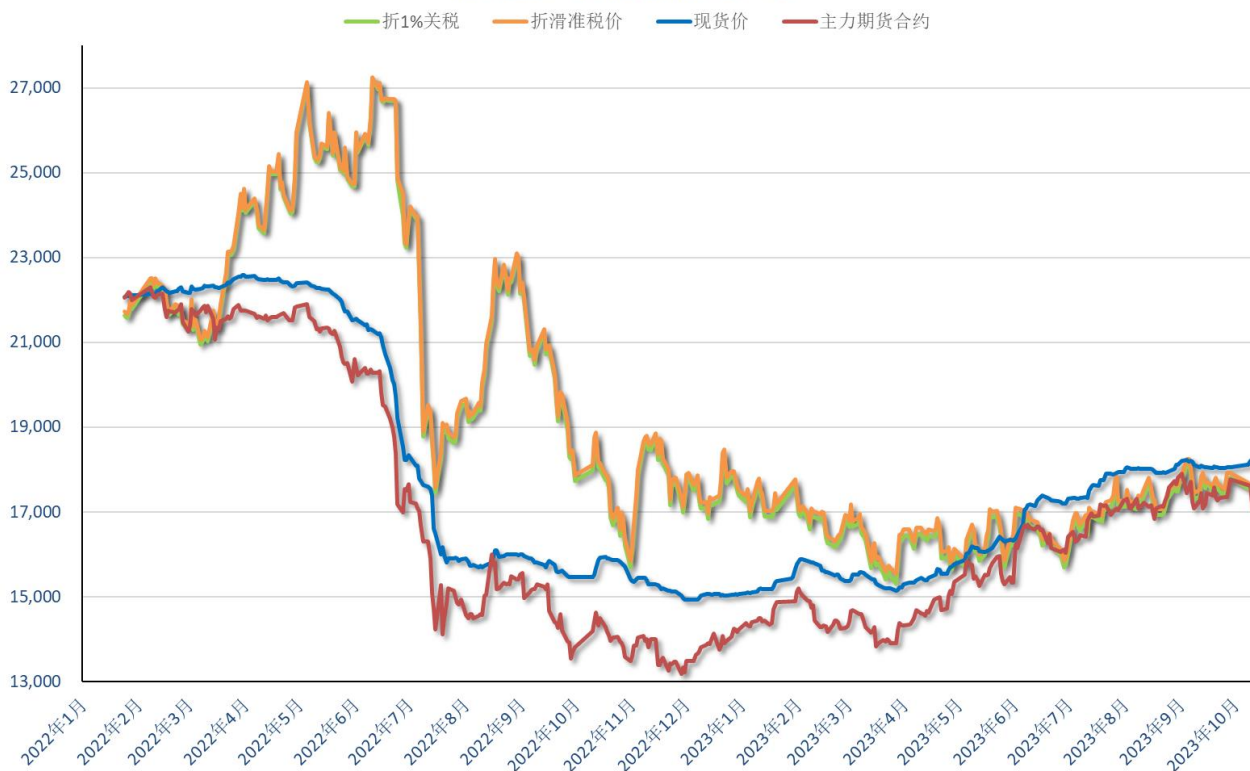
中国棉花月度进口量（单位：吨）



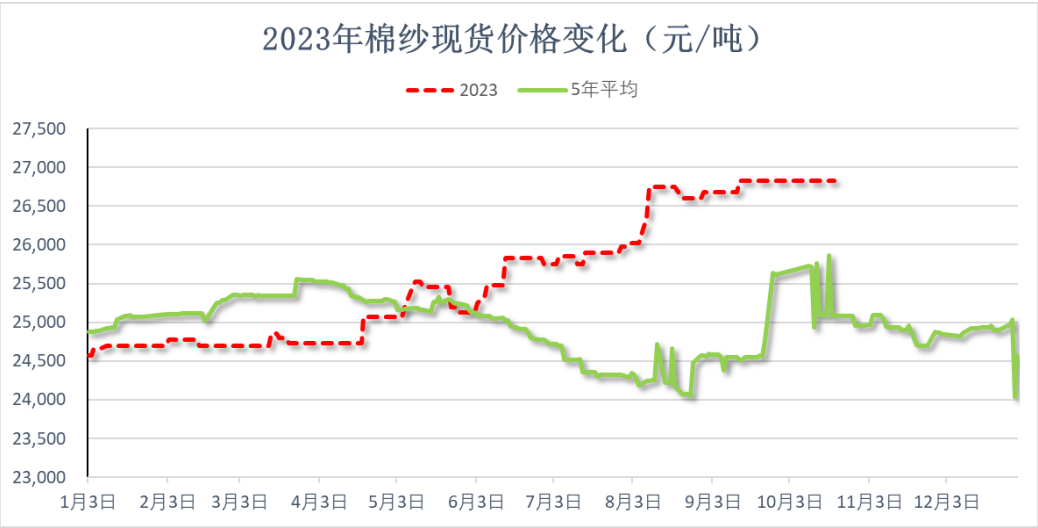
#### 四、价格及价差

## 现货及进口价格

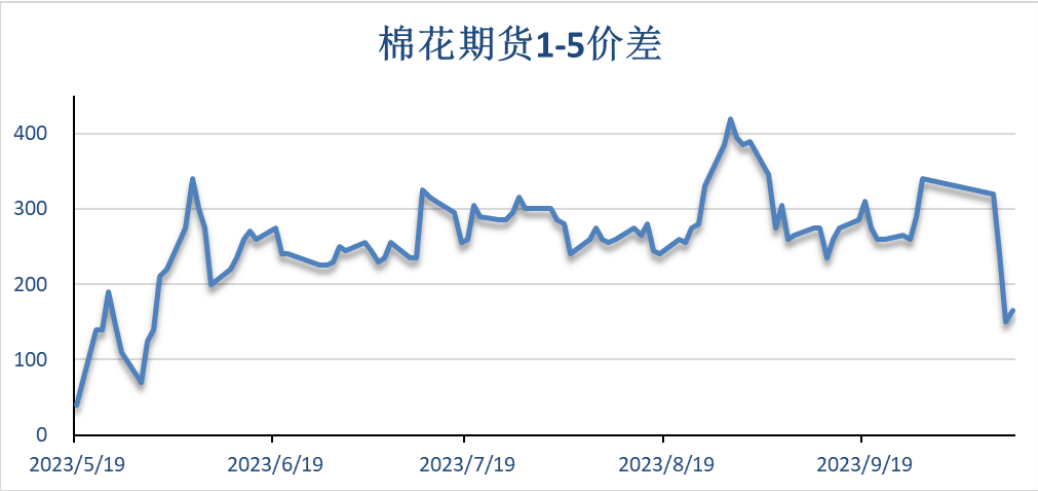
棉花进口价格指数(元/吨)



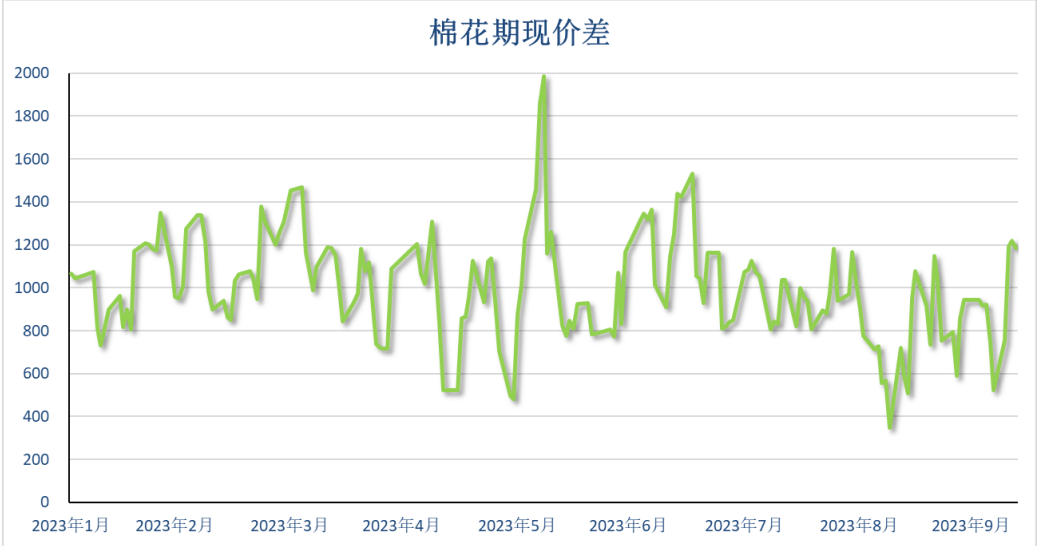
棉纱现货价格



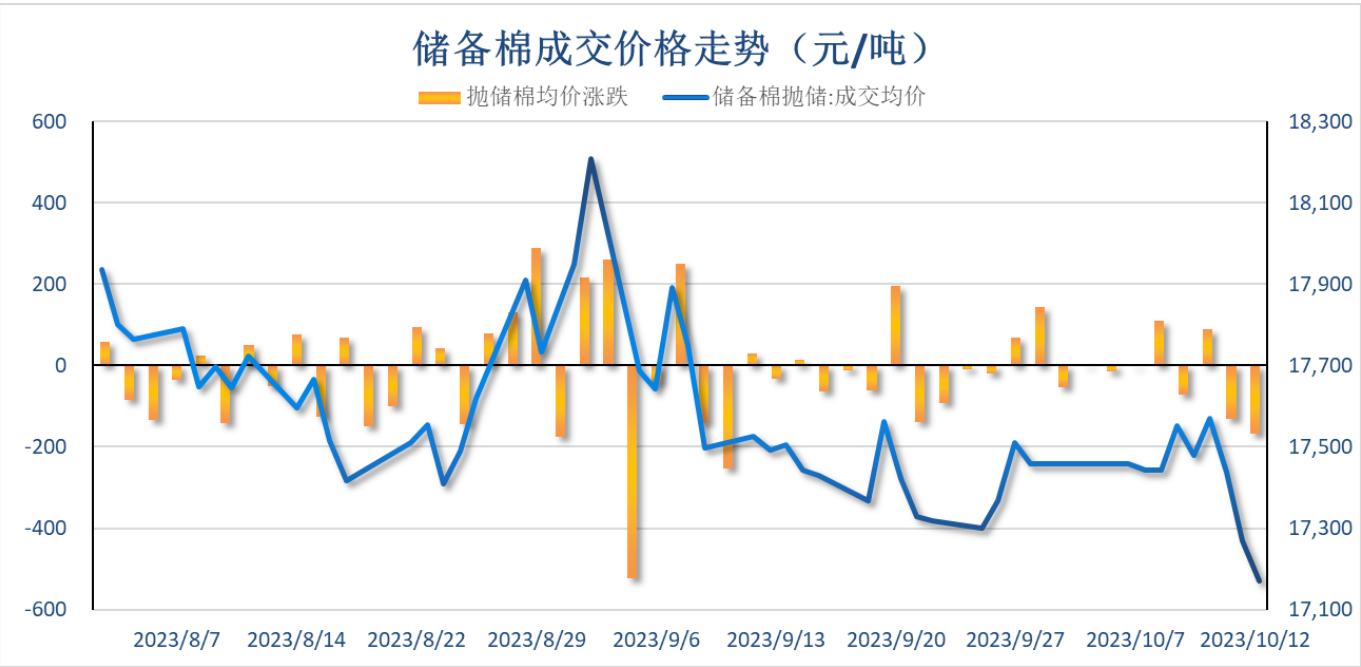
郑棉期货 1-5 价差:



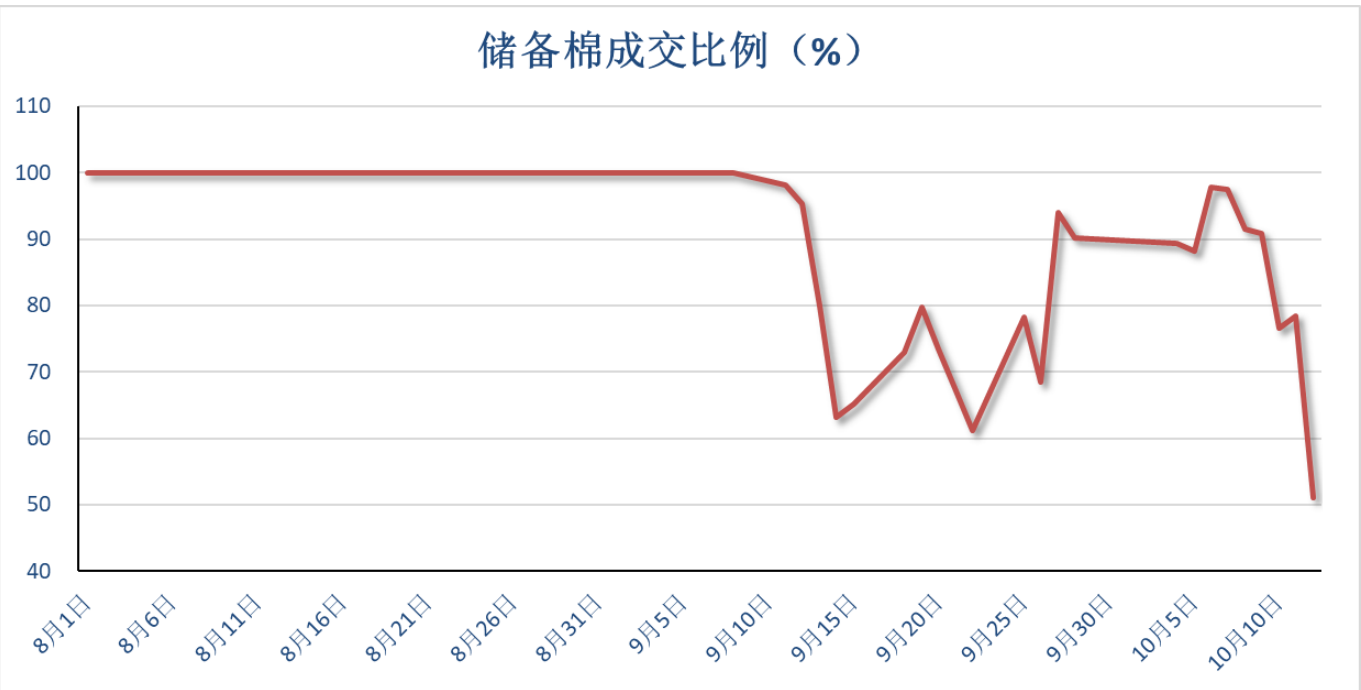
棉花基差



储备棉成交价格



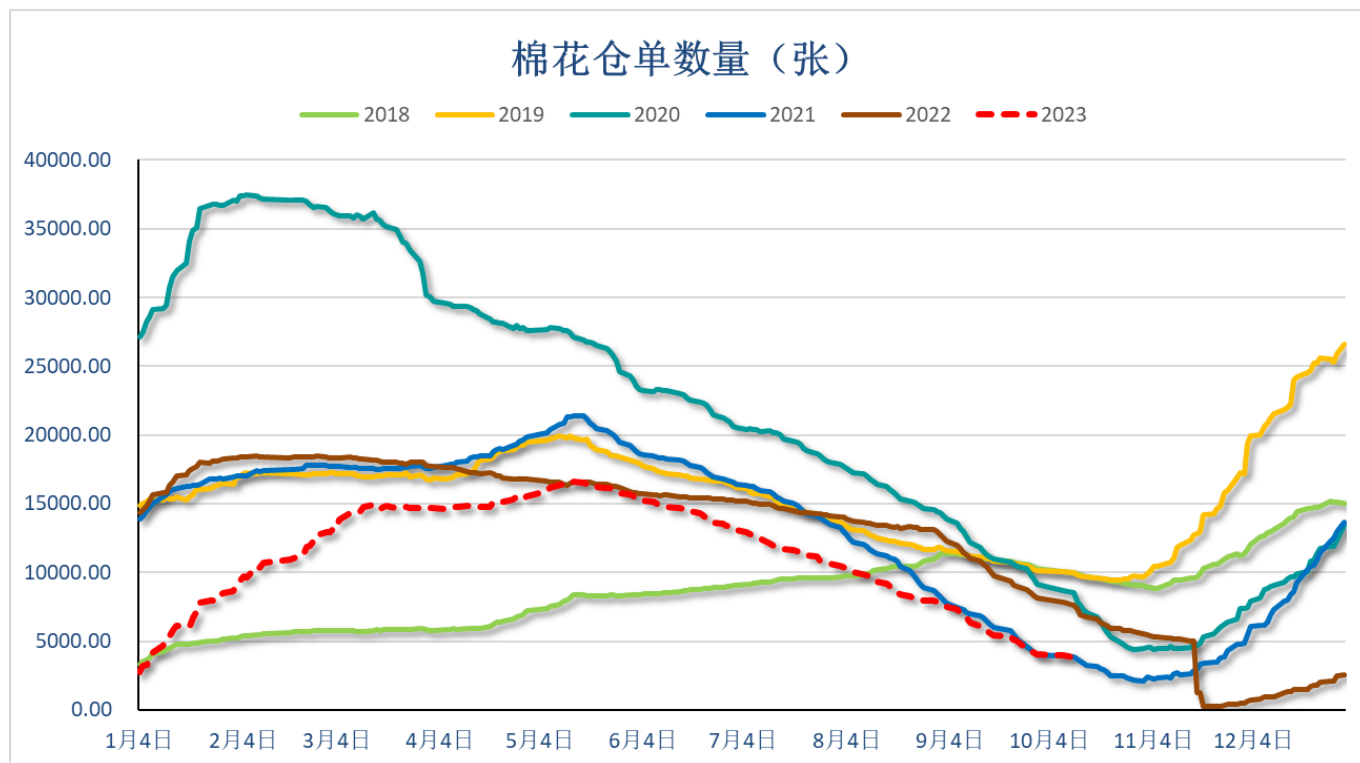
储备棉成交比例



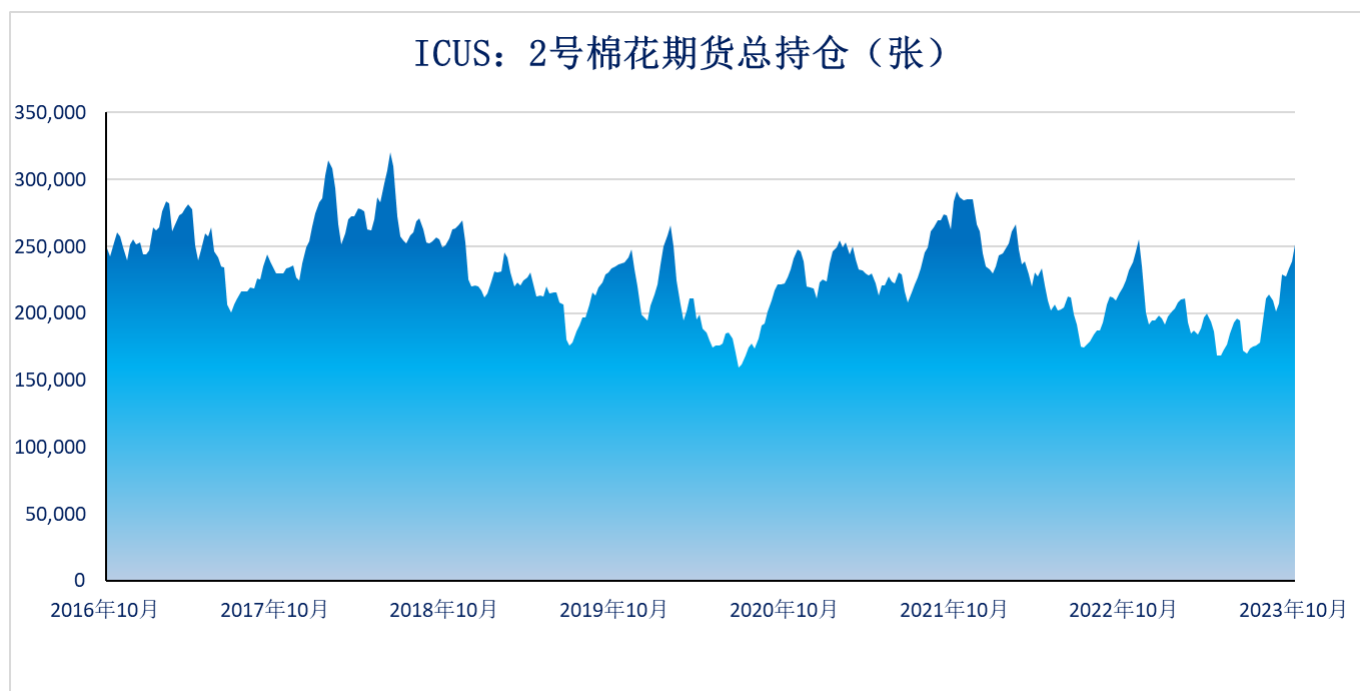


## 五、棉花仓单

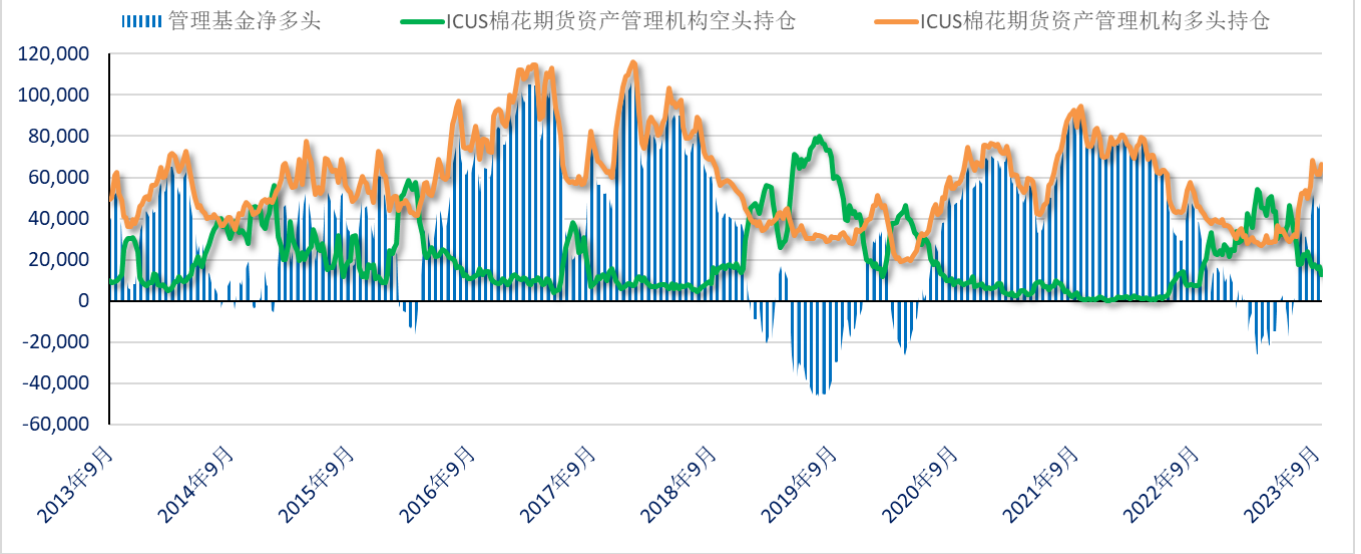
## 仓单数量



## CFTC 持仓



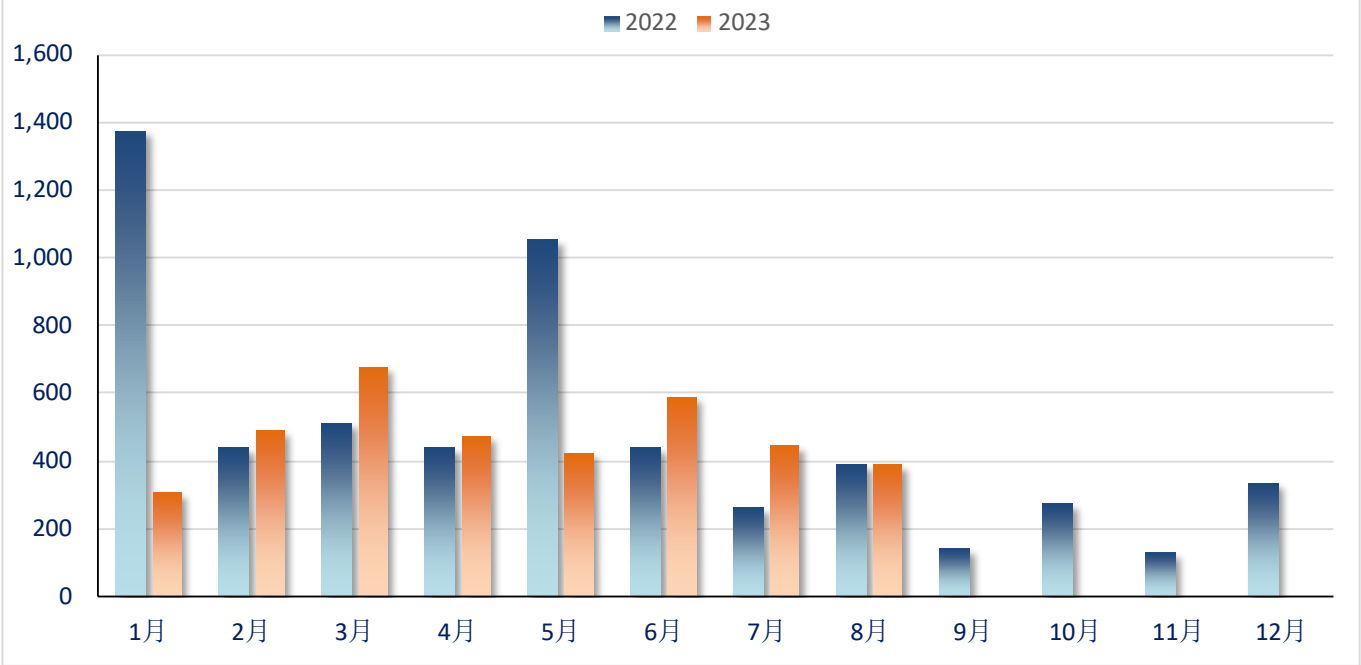
美棉管理基金净头寸（张）



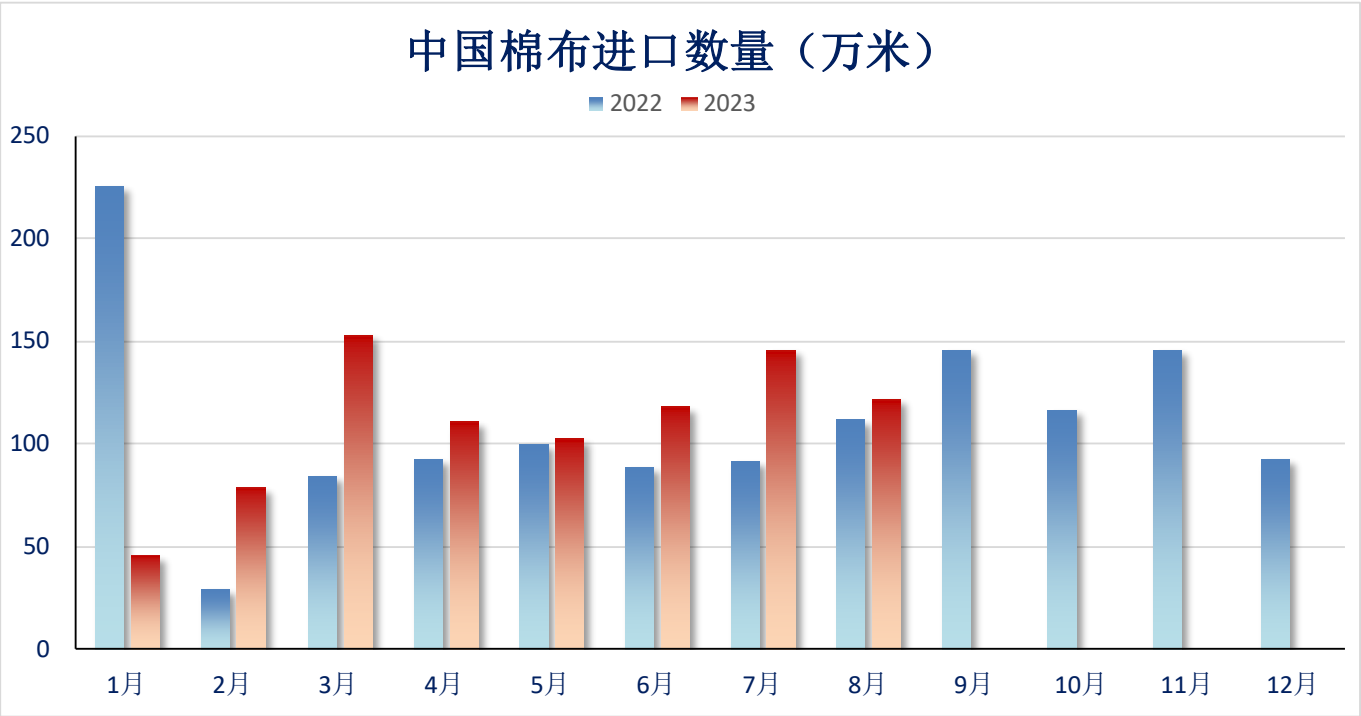
六、下游纺织行业数据

中国棉纱进口

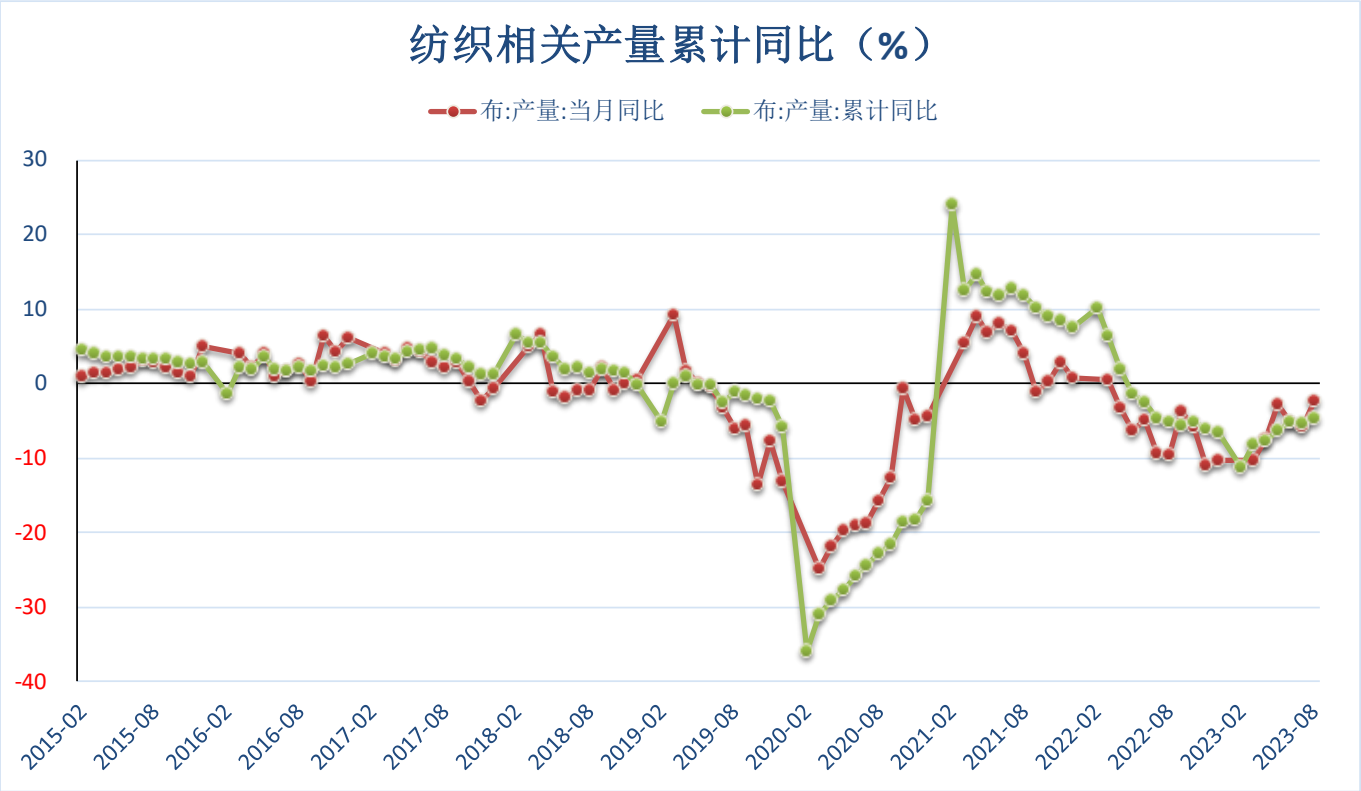
中国棉纱进口量（吨）



中国棉布进口量

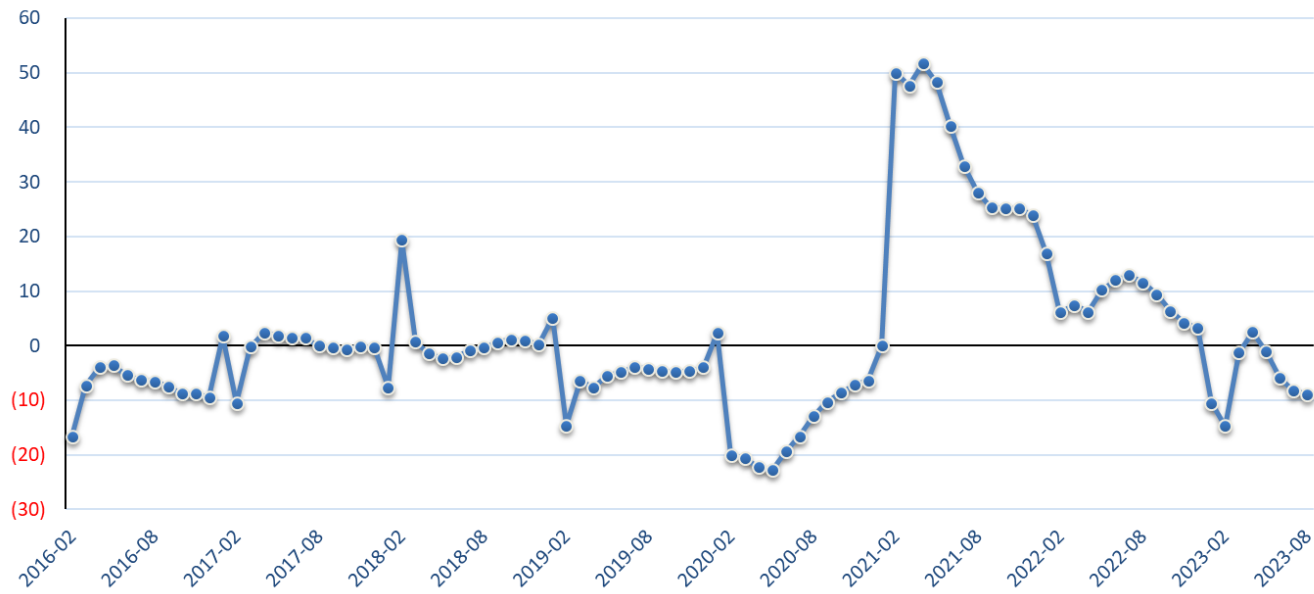


纺织服装相关数据



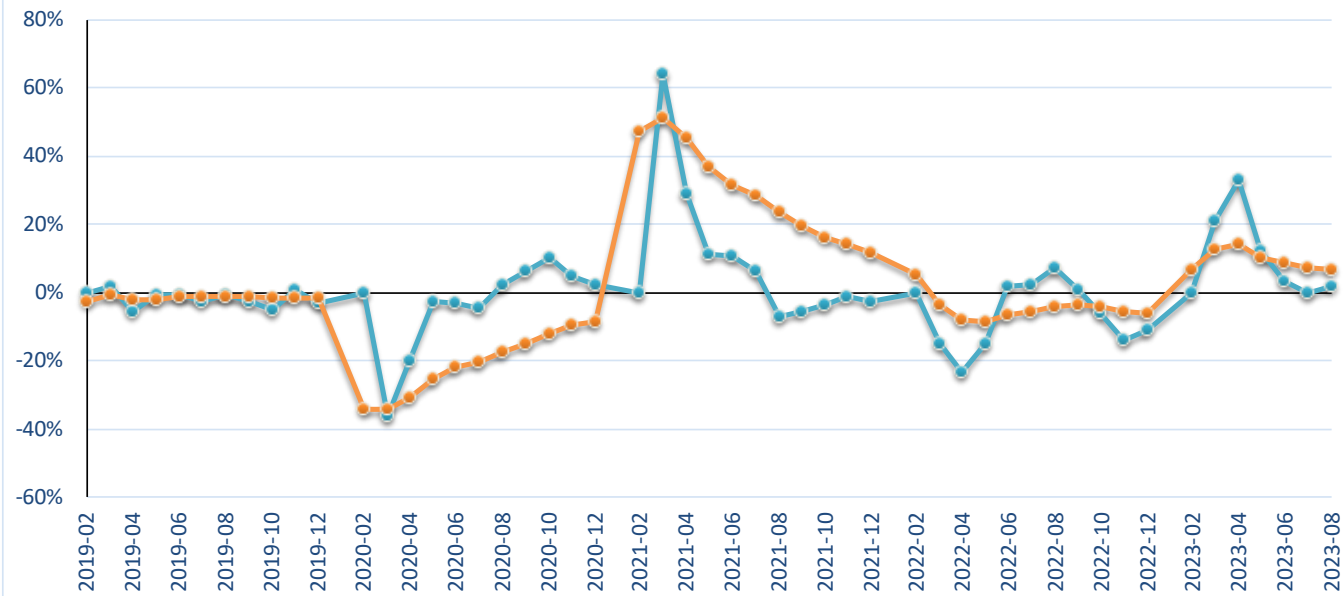
纺织服装出口同比

纺织服装出口金额累计同比 (%)

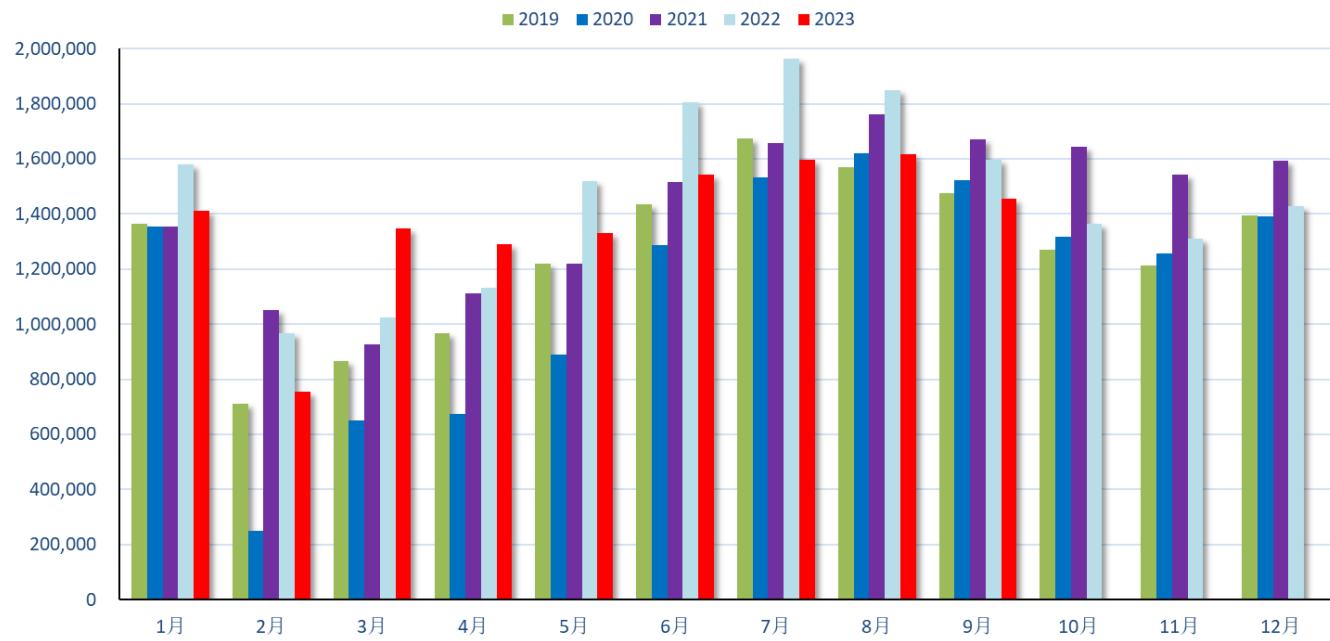


零售额:服装鞋帽、针、纺织品类累计同比

零售额:服装鞋帽针纺织品类:当月同比      零售额:服装鞋帽针纺织品类:累计同比

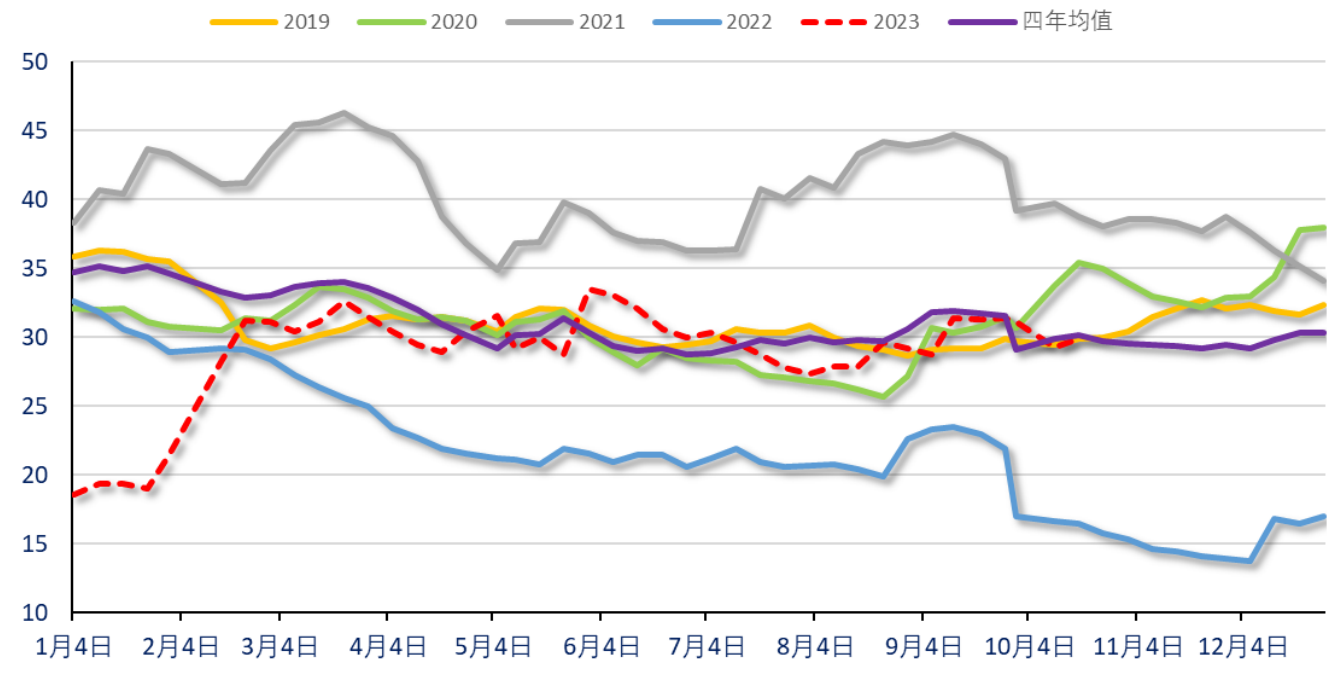


服装及衣着附件出口金额（万美元）



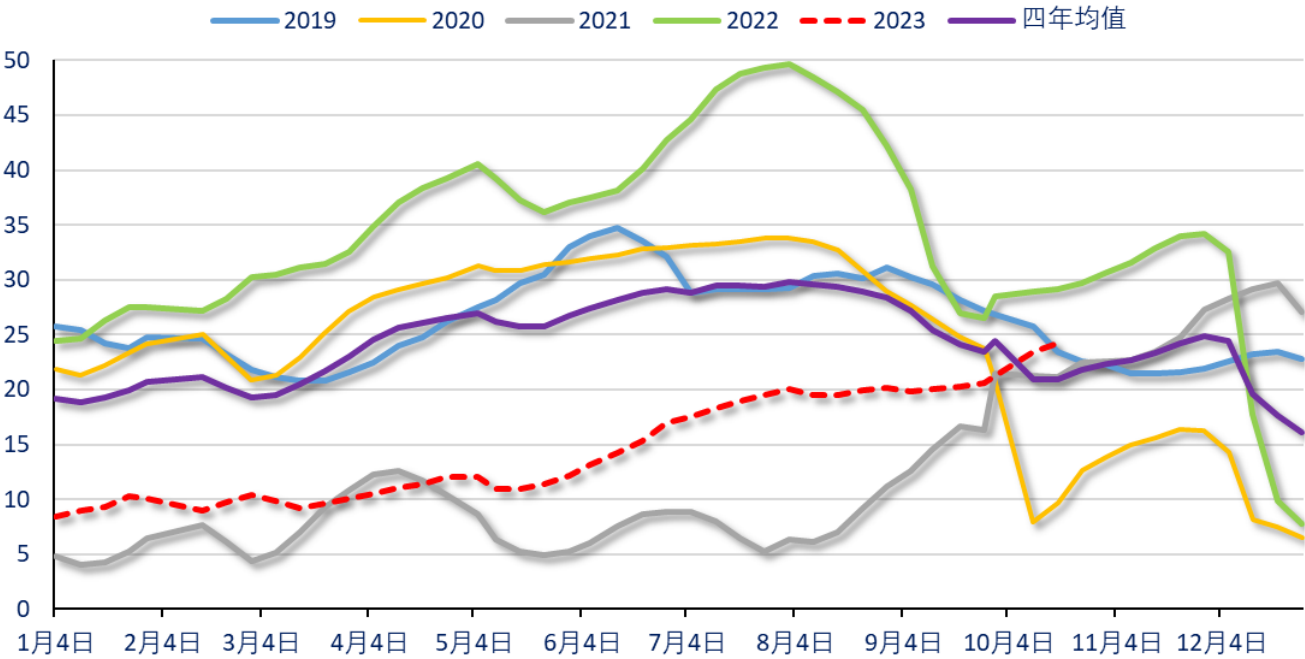
纺企库存

纺企棉花库存（天）

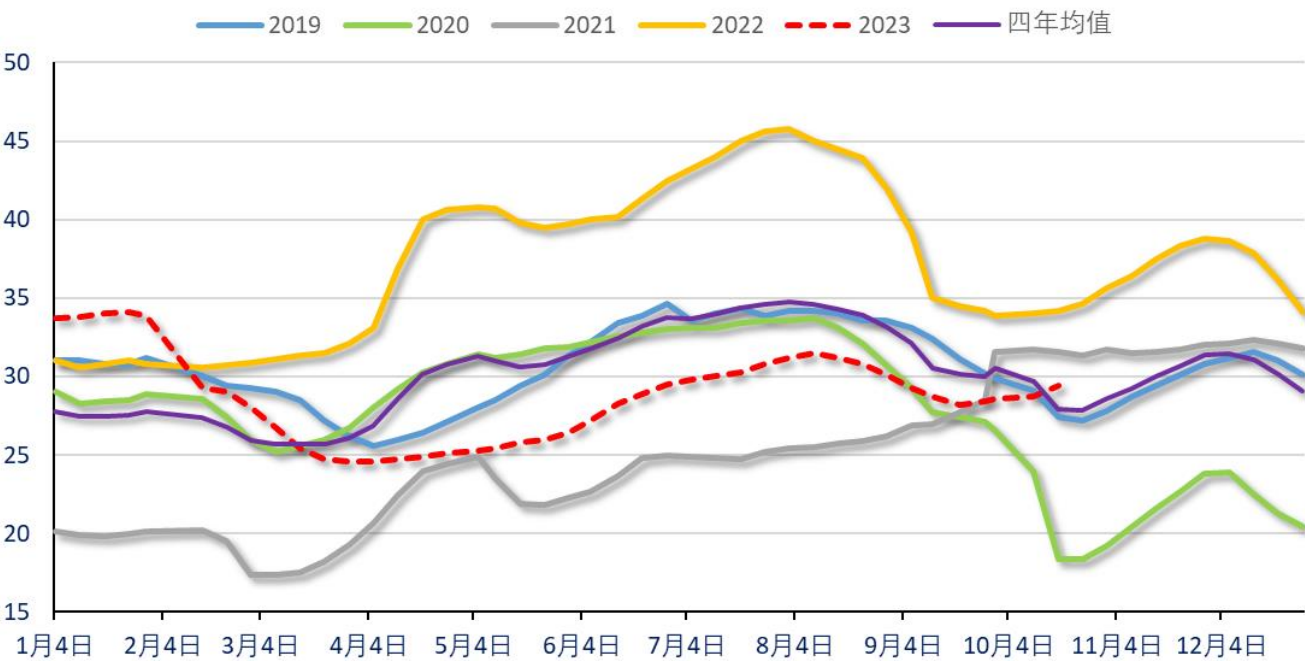




纺企棉纱库存（天）

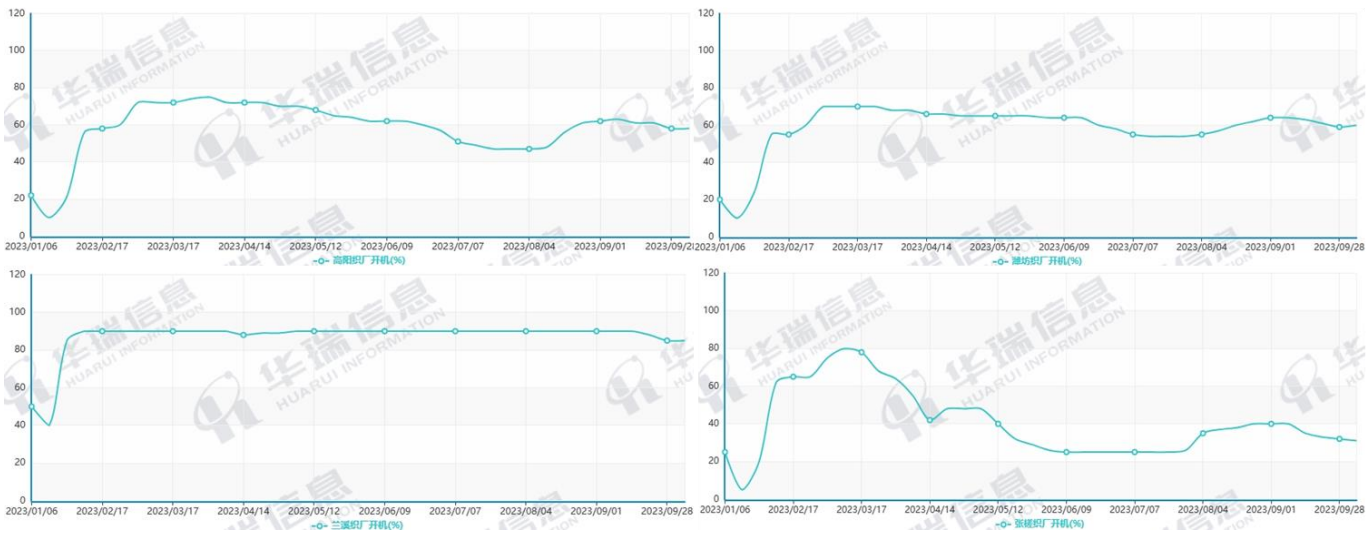


全棉坯布库存（天）



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（%）

