

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.co  
m



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

<b>一、棉花全球供需基本面</b>	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
<b>二、中国棉花供需基本面</b>	9
中国棉花供需平衡表	9
<b>三、中国棉花库存</b>	10
中国棉花商业库存:	10
国内棉花进口量	11
<b>四、价格及价差</b>	11
现货及进口价格	11
郑棉期货1-5价差:	12
<b>五、棉花仓单</b>	14
仓单数量	14
CFTC持仓	14
<b>六、下游纺织行业数据</b>	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

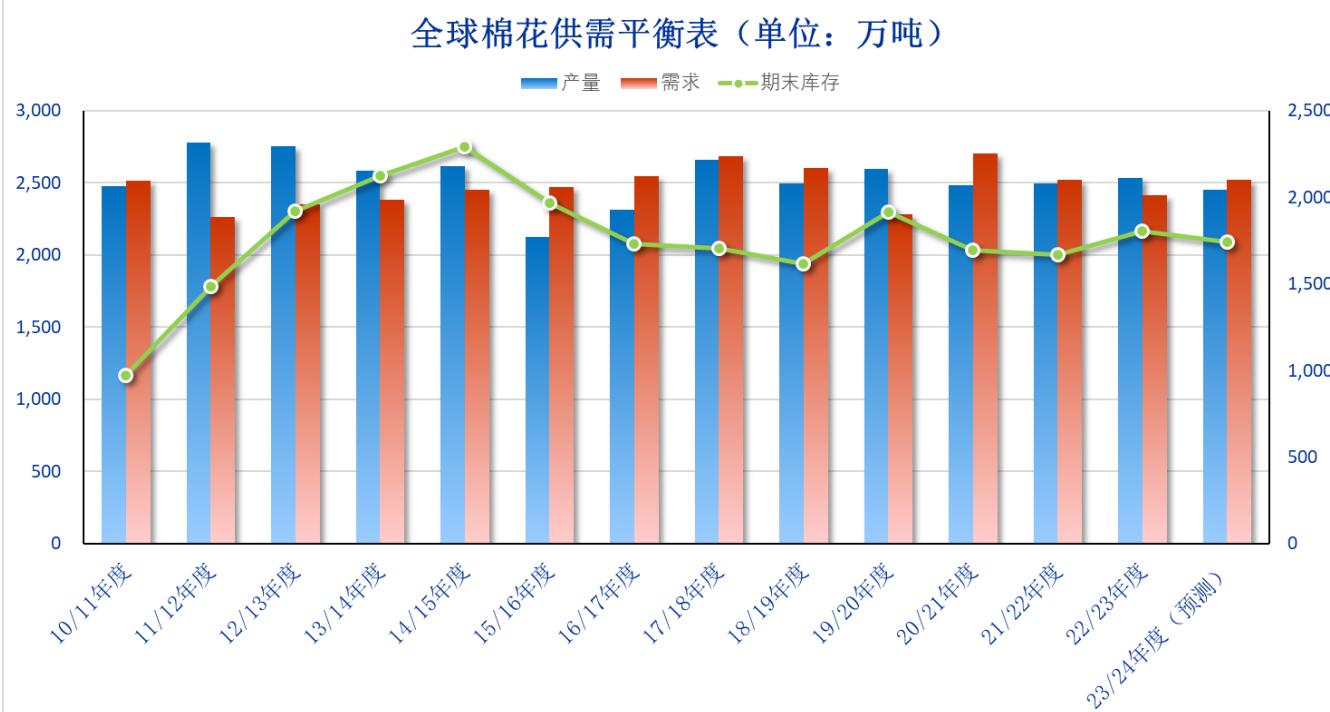
	内容
向上驱动	<ol style="list-style-type: none"> <li>10月最新USDA报告显示美棉进一步上调减产预期。</li> <li>近期新疆天气状况良好，暂时不会影响后续作物采收。今年棉花亩产增减幅度仍有待观察，但市场仍存炒作新疆减产声量。</li> <li>新疆棉补贴政策。</li> <li>油价飙升提高聚酯纤维成本，提振棉价。</li> </ol>
向下驱动	<ol style="list-style-type: none"> <li>国家储备棉持续投放，市场供应总体充足，储备棉成交比例下降。</li> <li>纺企开机率利润双低，多家纺企业反映目前出货不及去年同期，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

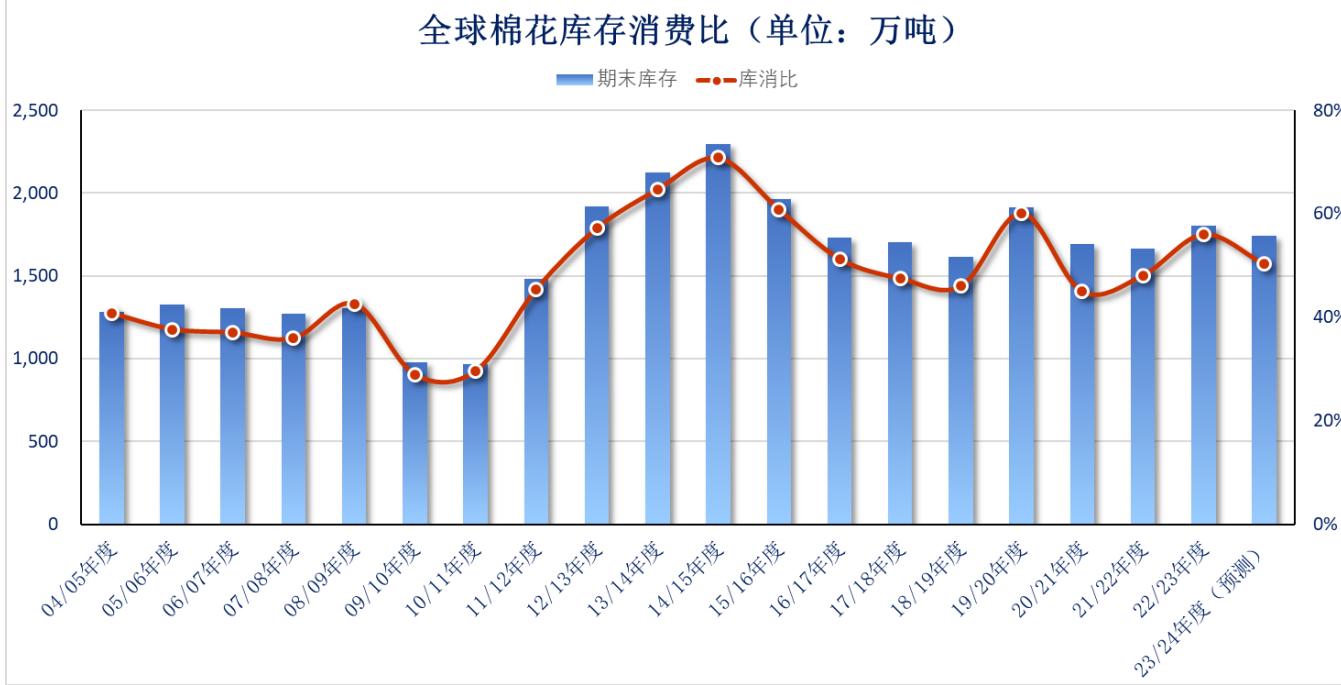
### 全球棉花基本面：

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%)。

全球棉花供需平衡表 (单位: 万吨)



全球棉花库存消费比 (单位: 万吨)



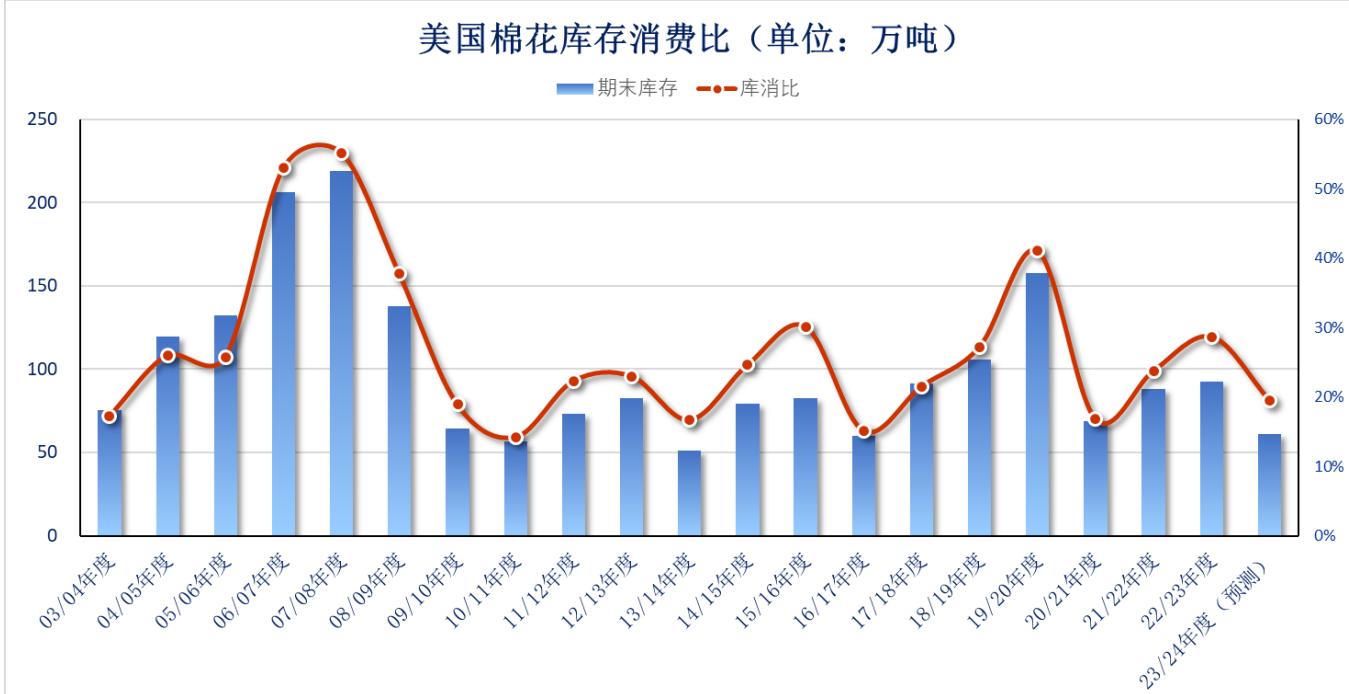
## 美国棉花基本面

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%) 。

美国棉花供需 (单位: 万吨)

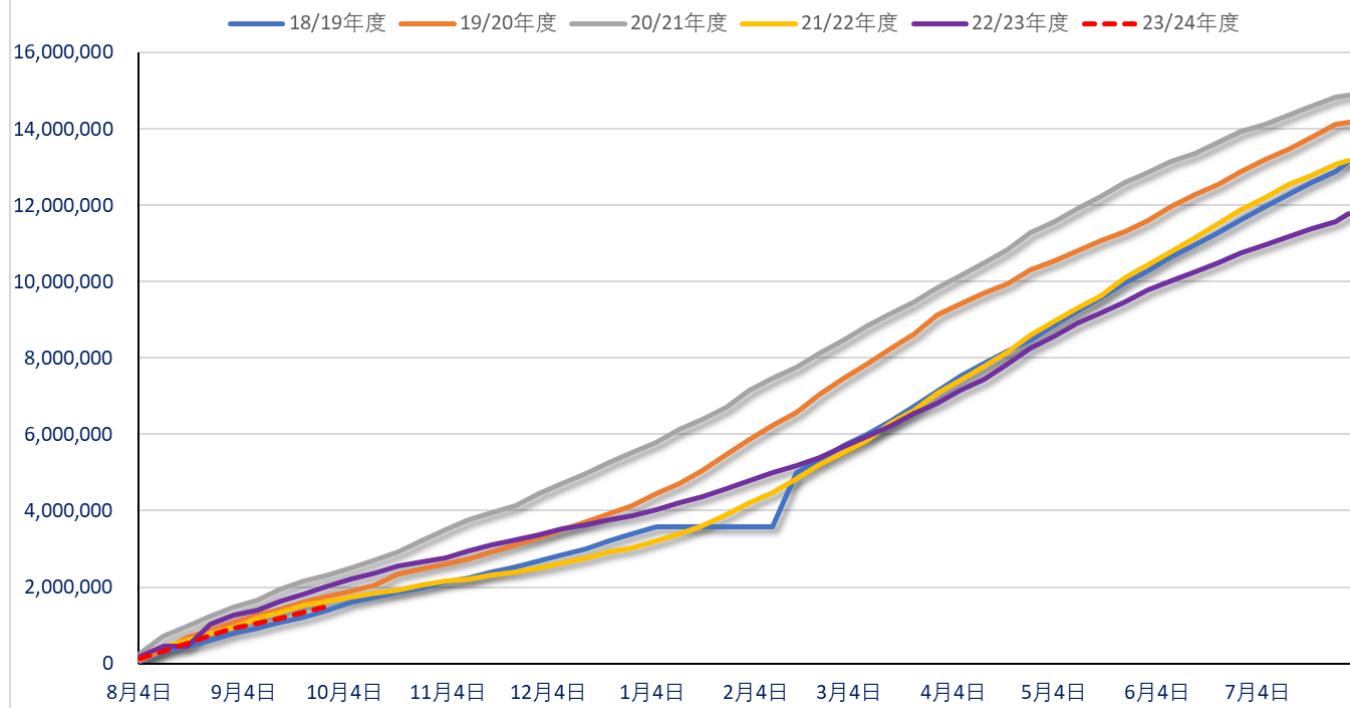


美国棉花库存消费比 (单位: 万吨)

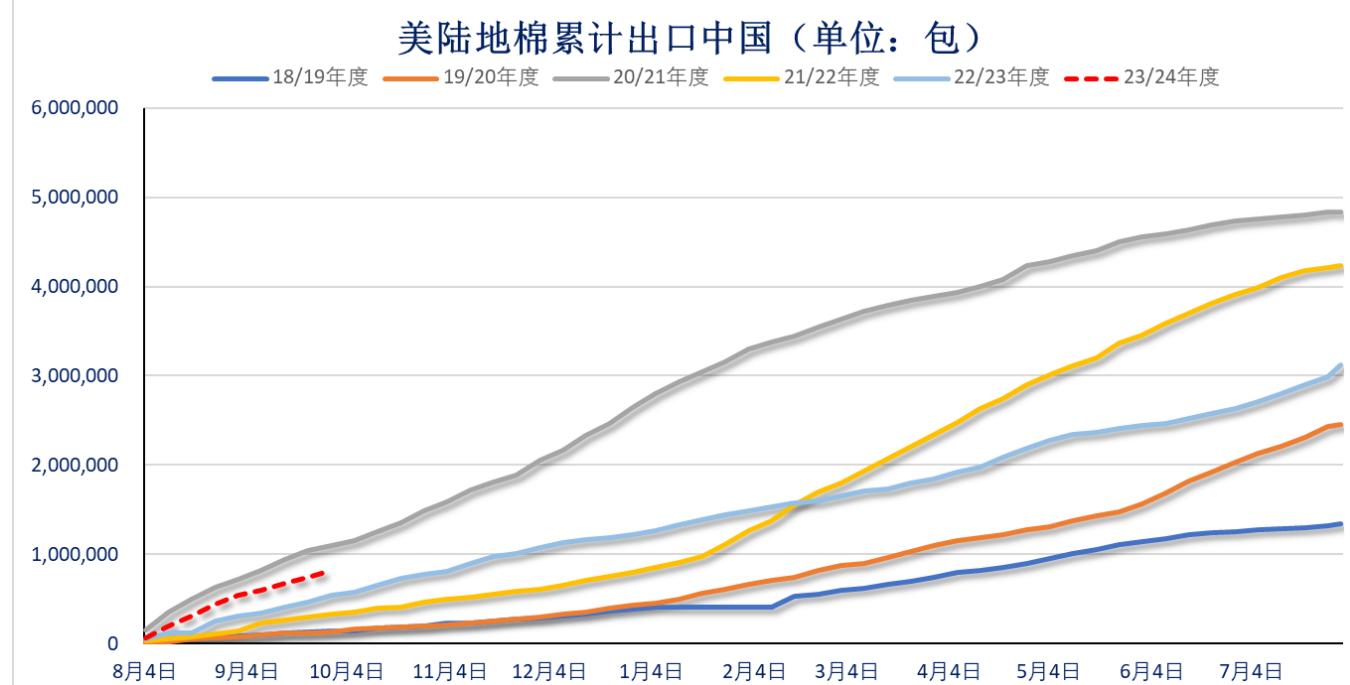


## 美棉出口及出口到中国的累计值

美陆地棉累计出口（单位：包）



美陆地棉累计出口中国（单位：包）

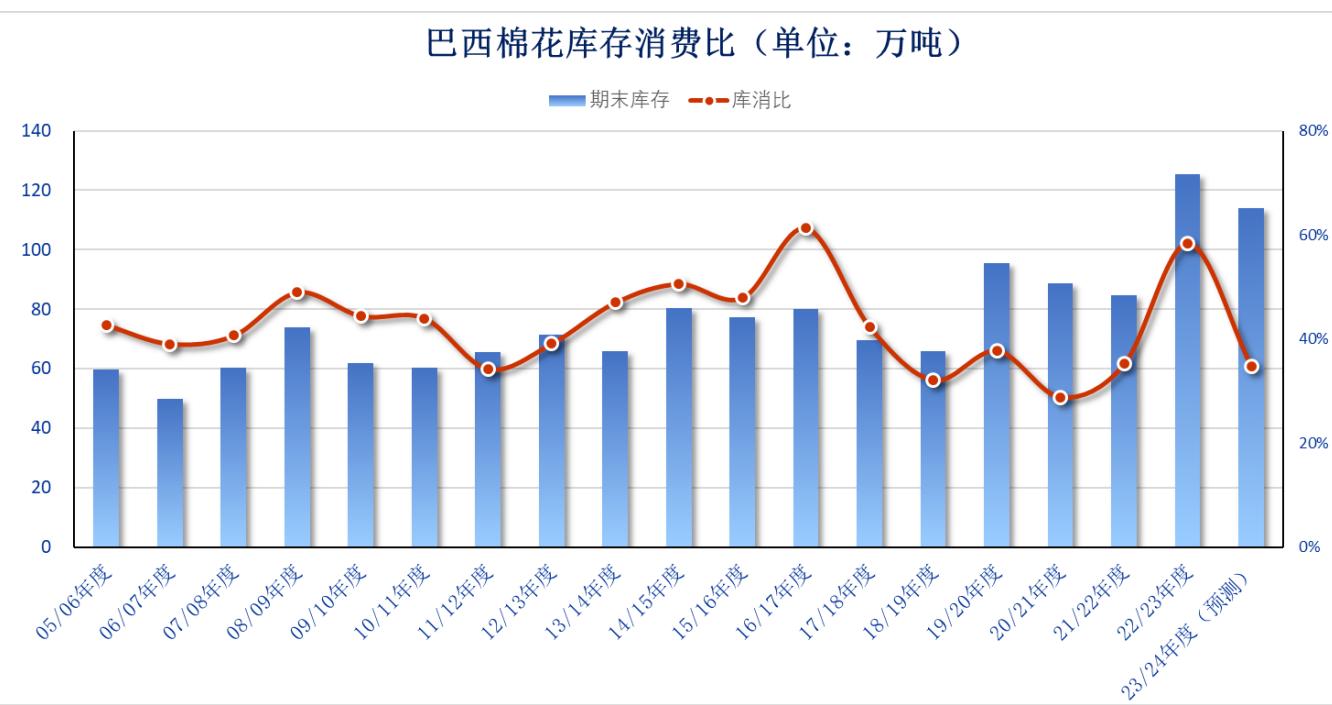


## 巴西棉花基本面

## 巴西棉花供需 (单位: 万吨)



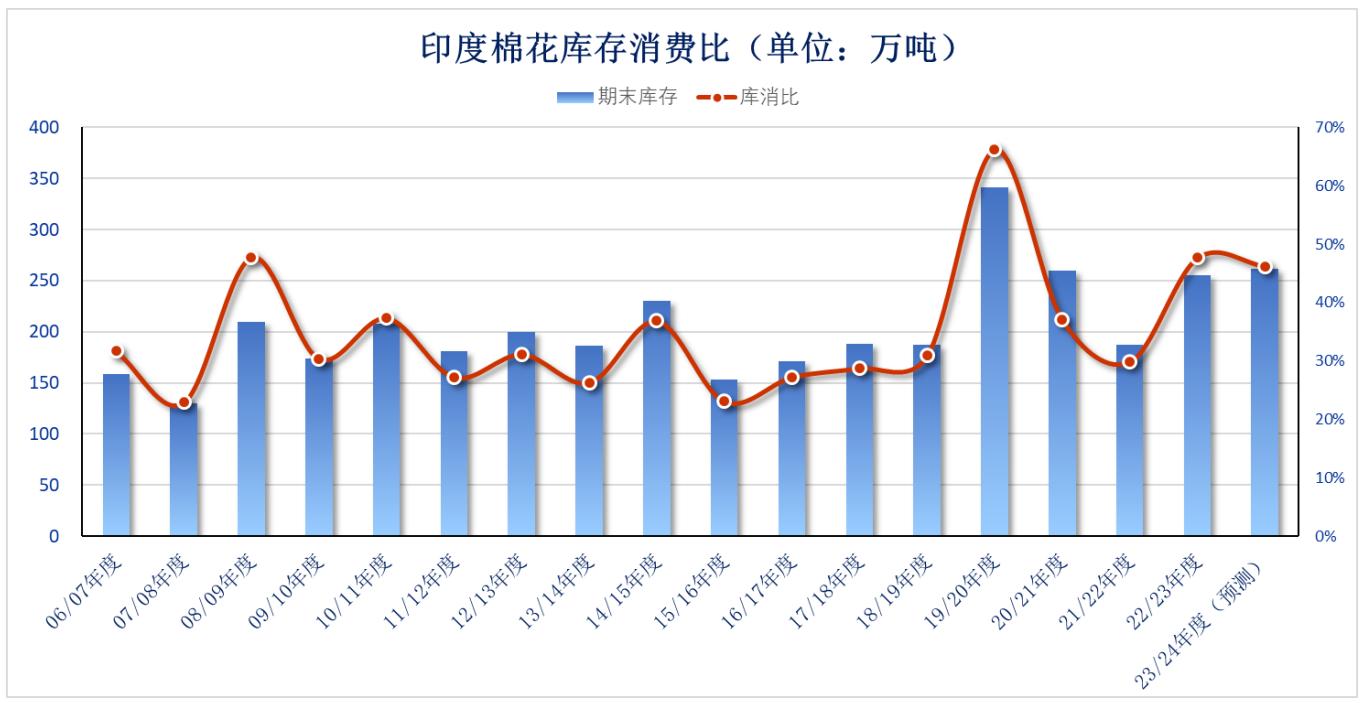
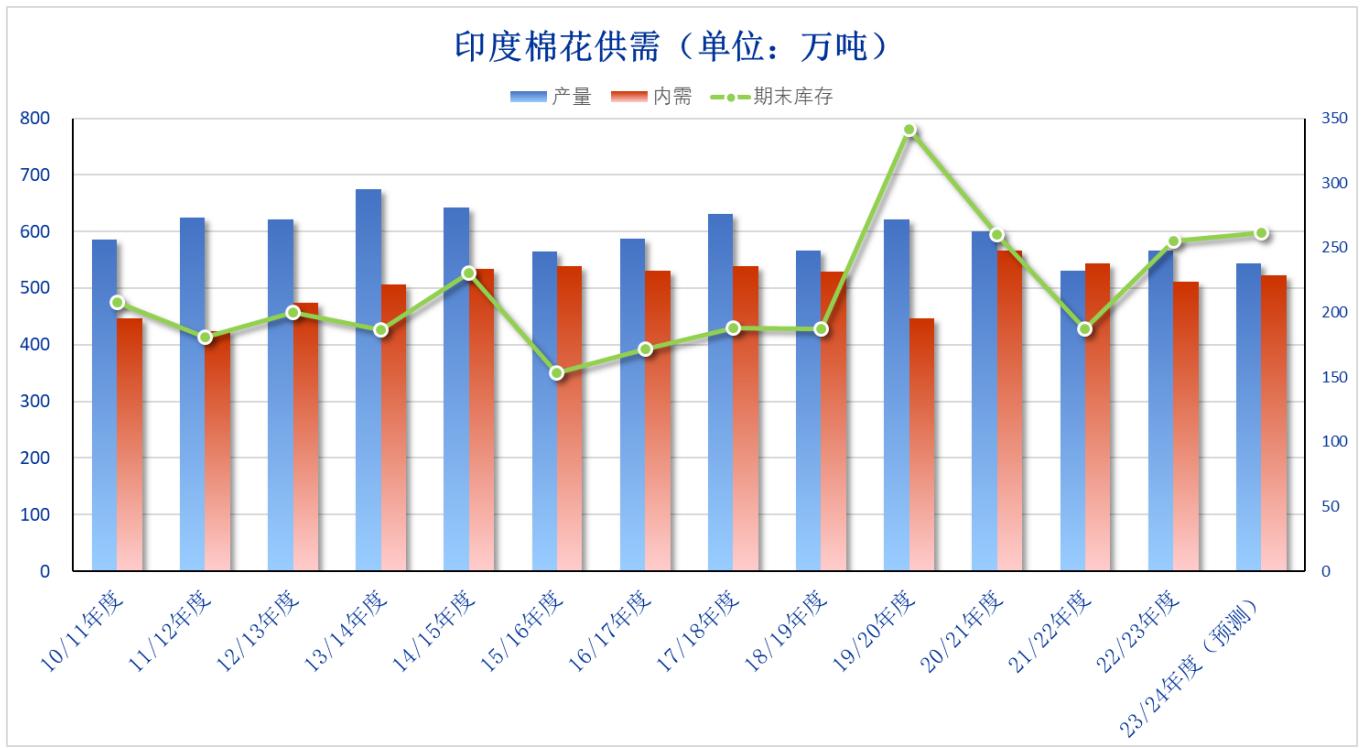
## 巴西棉花库存消费比 (单位: 万吨)



## 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



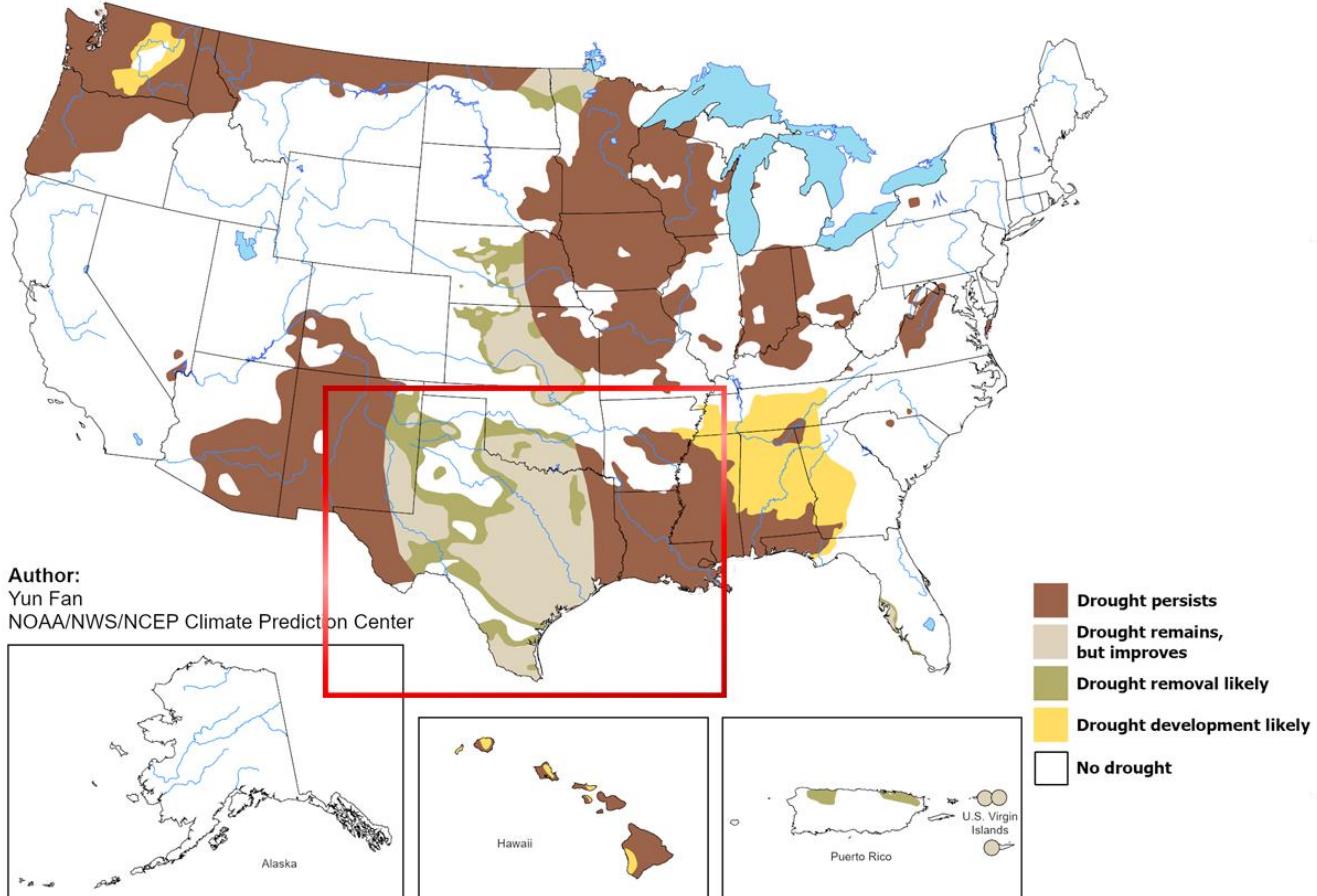
## 印度棉花供需变化 (万吨)

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%	

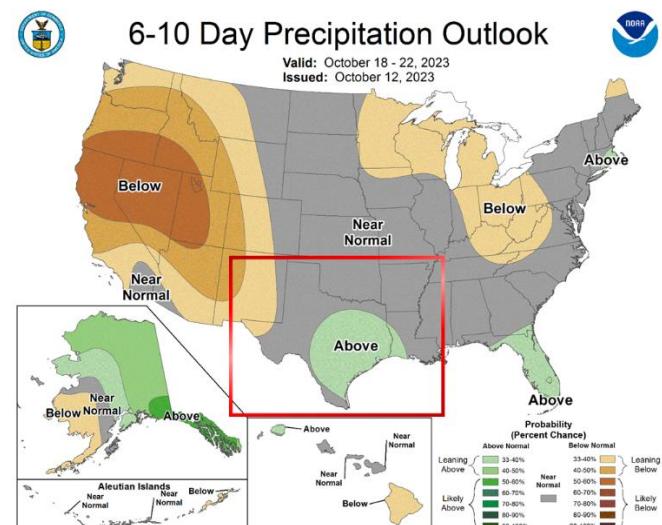
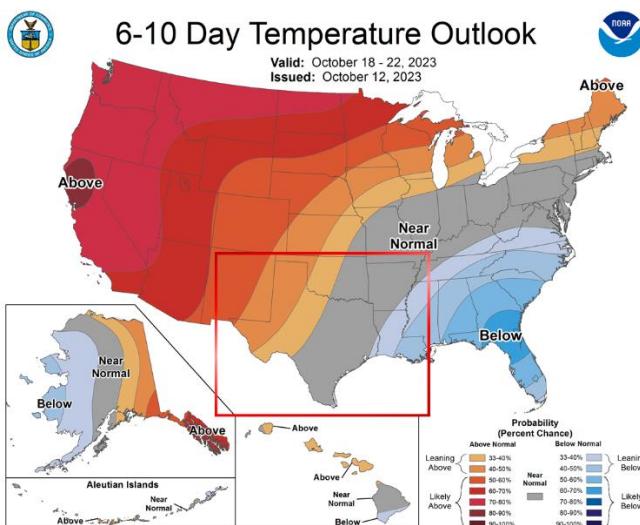
## 美棉天气跟踪

## 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

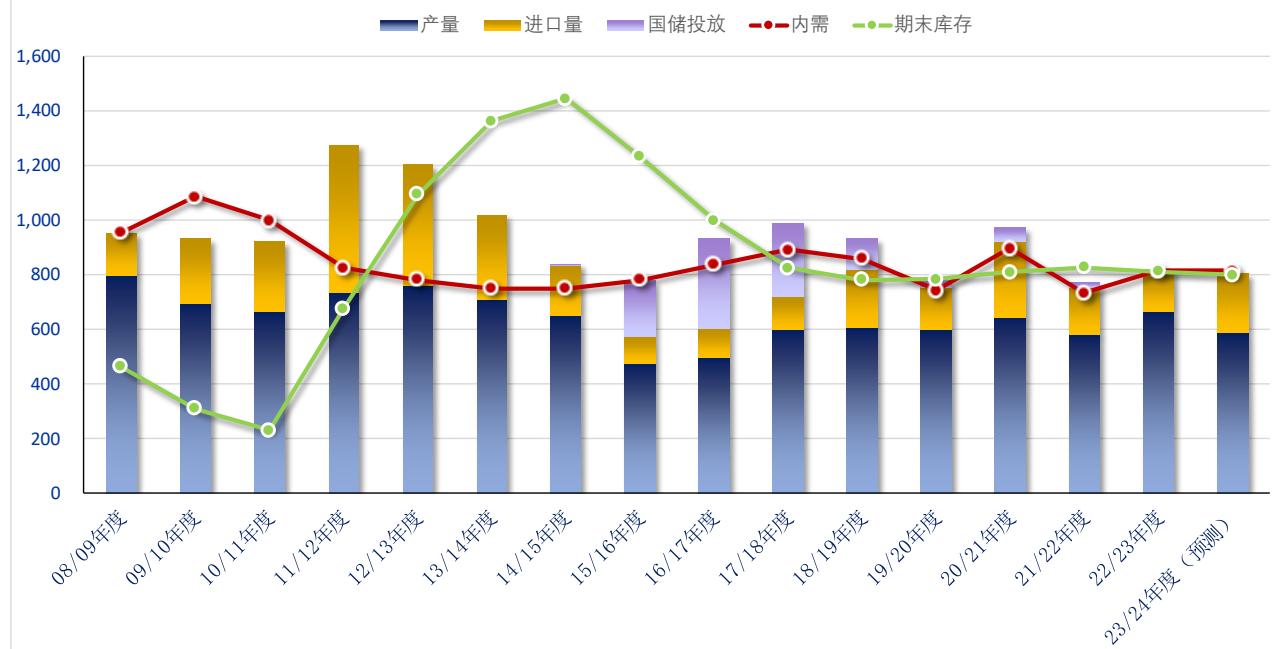


## 二、中国棉花供需基本面

### 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。

### 中国棉花供需(单位:万吨)



### 中国棉花库存消费比(单位:万吨)

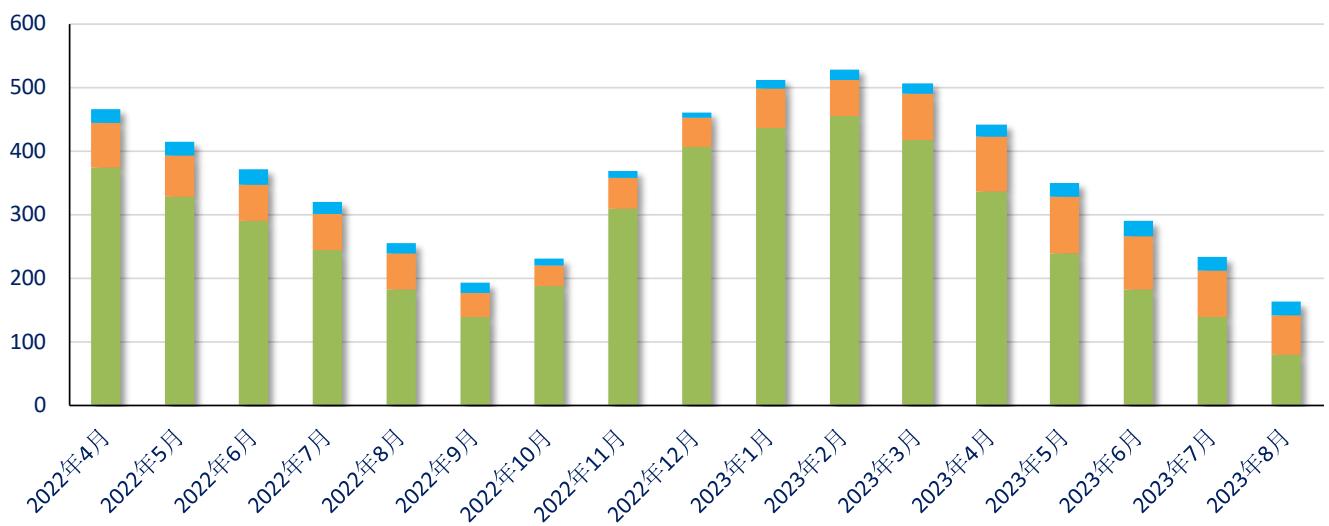


### 三、中国棉花库存

中国棉花商业库存：

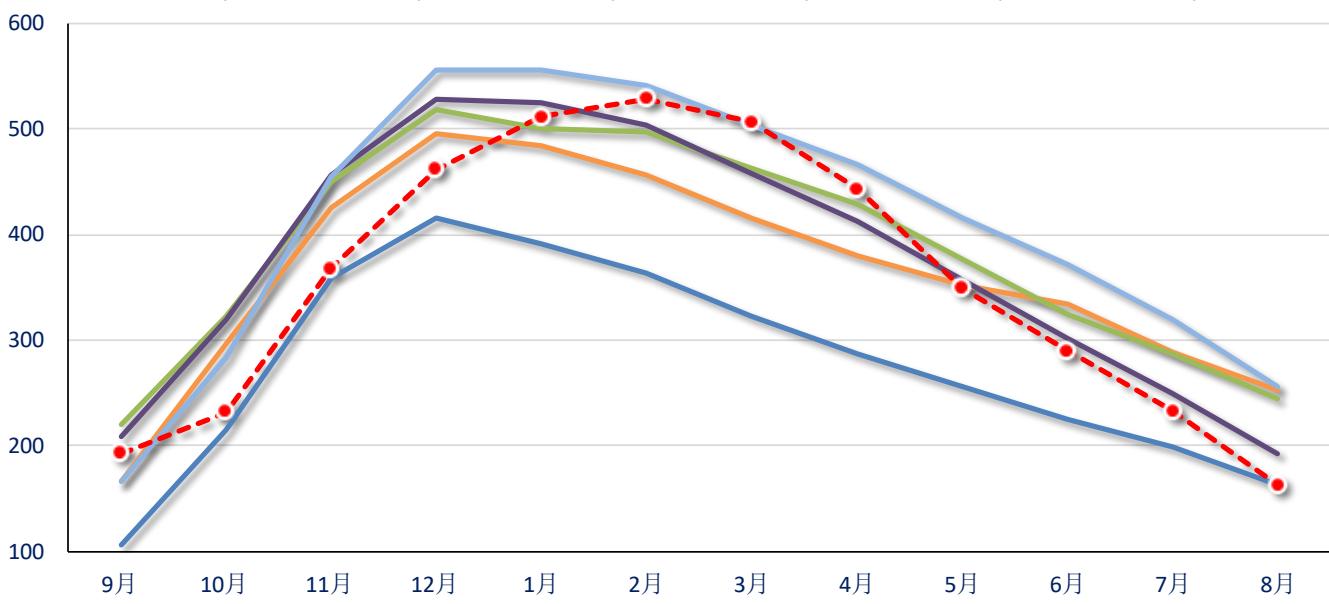
#### 中国棉花商业库存分布（万吨）

■ 商业库存:棉花:新疆 ■ 商业库存:棉花:内地 ■ 商业库存:棉花:保税区



#### 中国棉花商业库存（万吨）

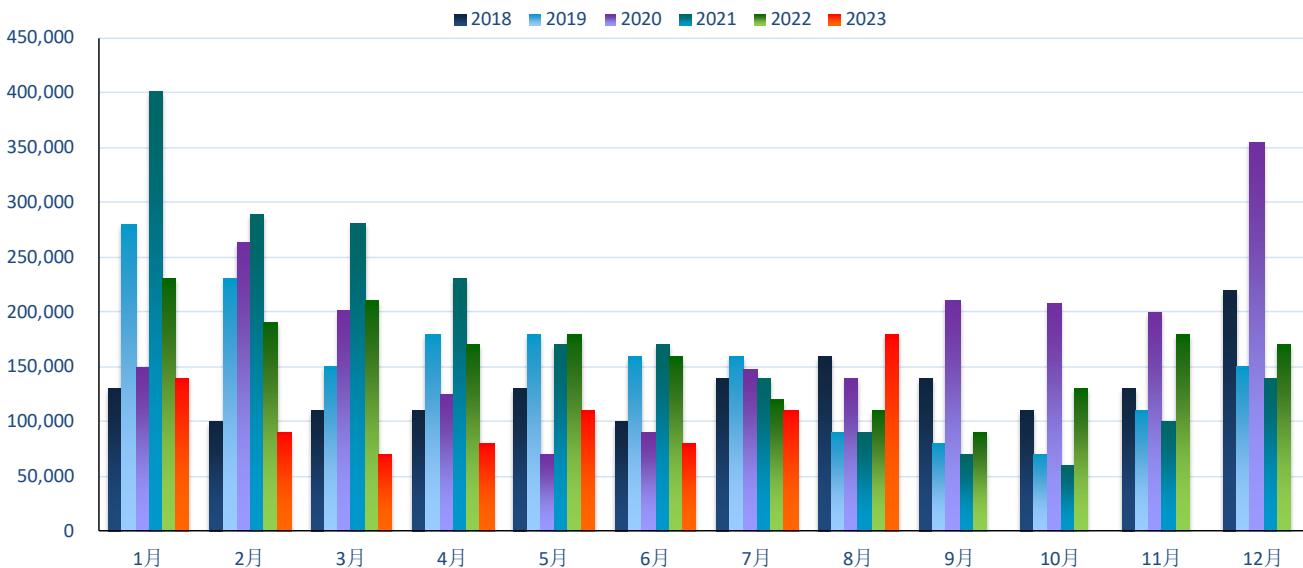
— 17/18年度 — 18/19年度 — 19/20年度 — 20/21年度 — 21/22年度 -·— 22/23年度



## 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%)。

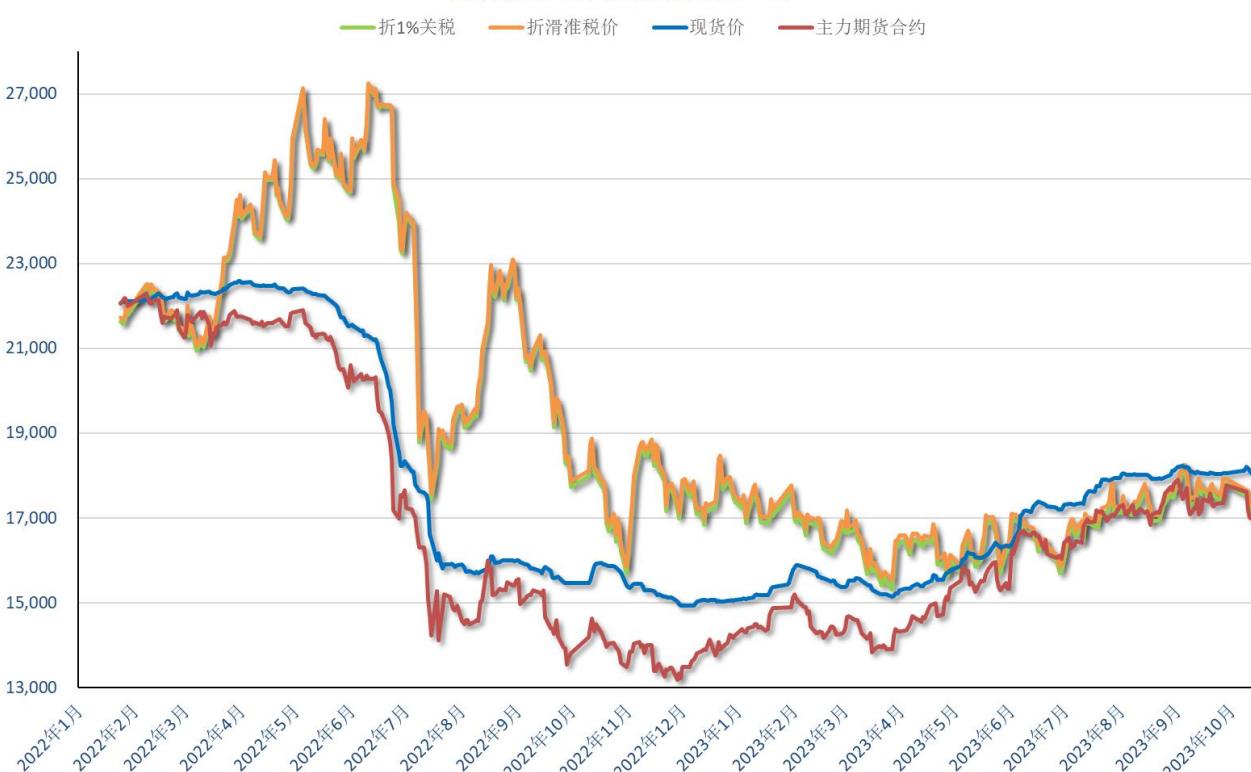
中国棉花月度进口量 (单位: 吨)



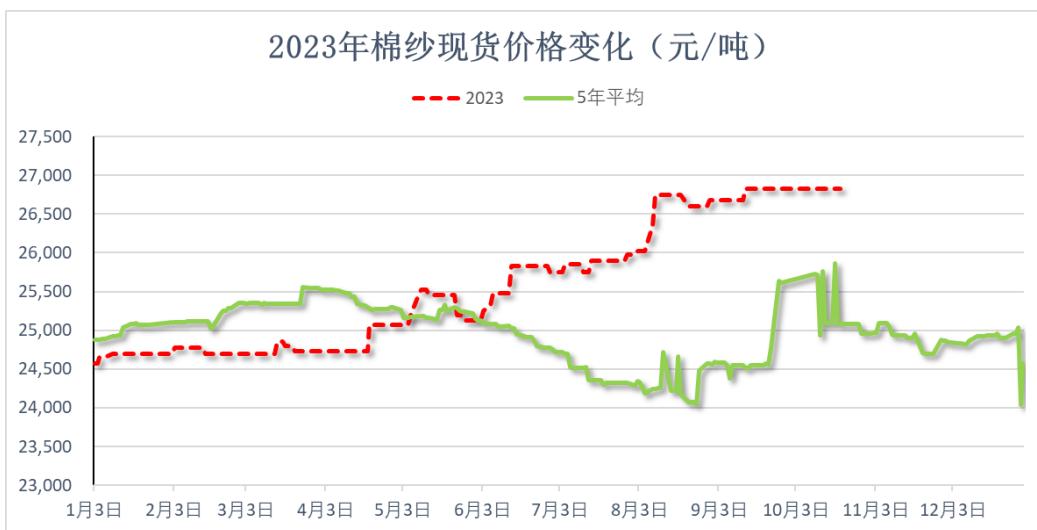
## 四、价格及价差

## 现货及进口价格

棉花进口价格指数(元/吨)



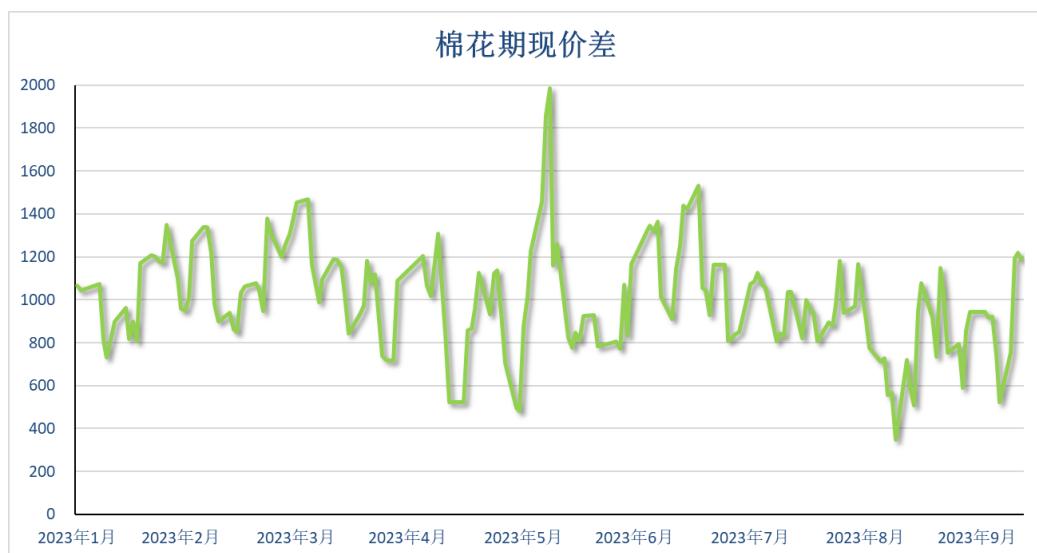
## 棉纱现货价格



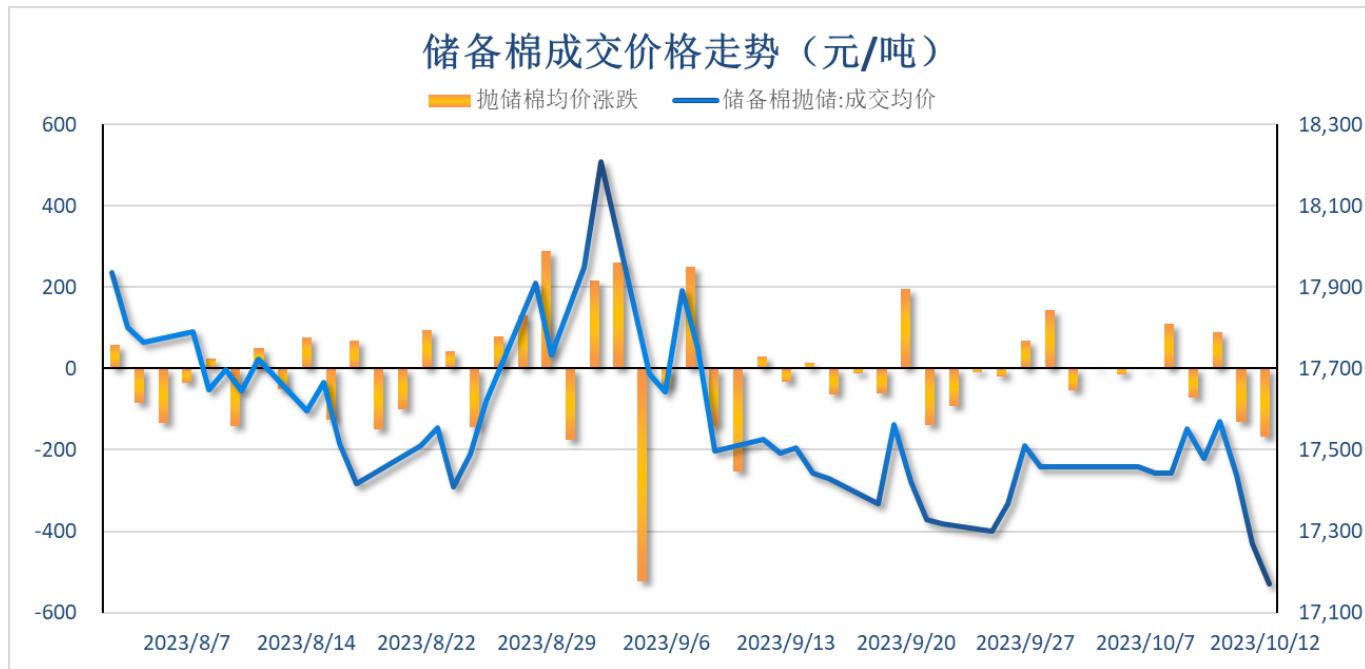
## 郑棉期货 1-5 价差:



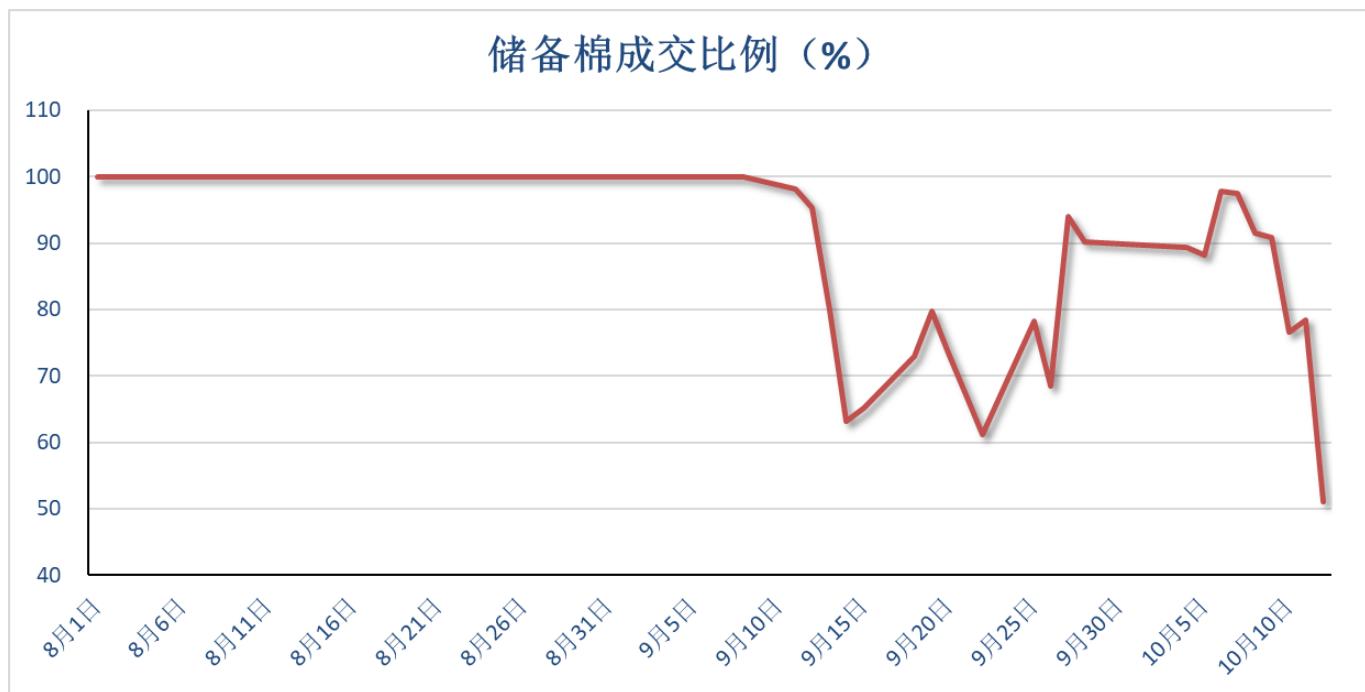
## 棉花基差



## 储备棉成交价格



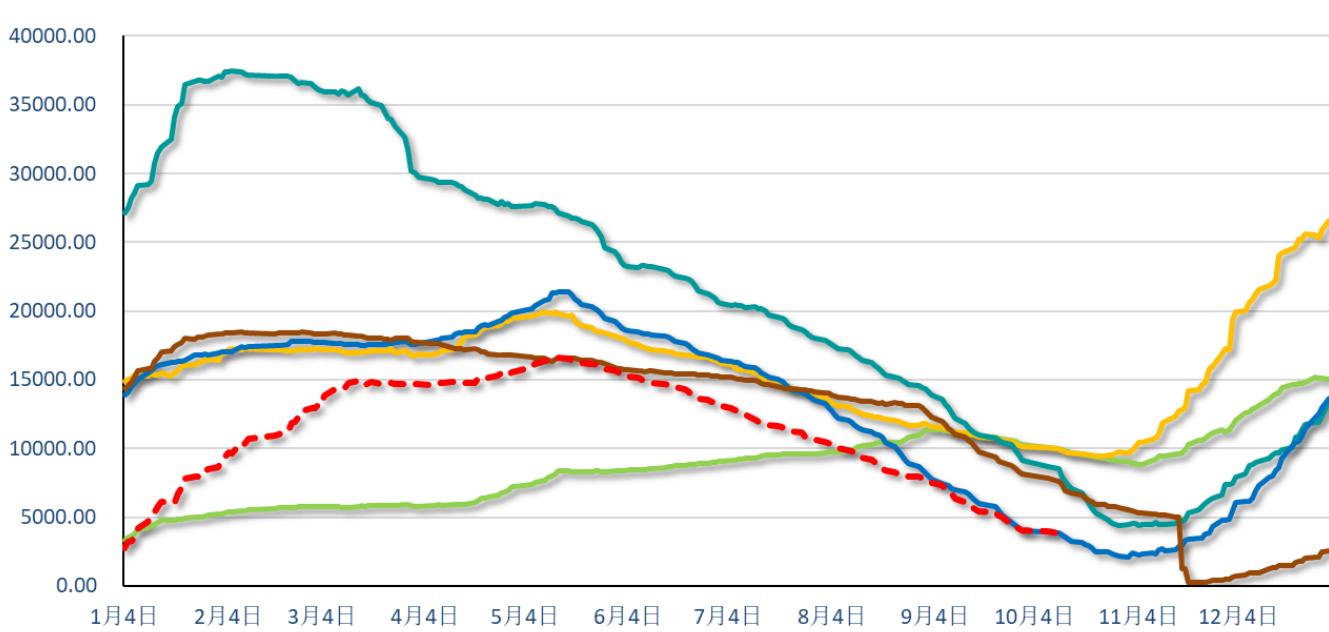
## 储备棉成交比例



## 五、棉花仓单

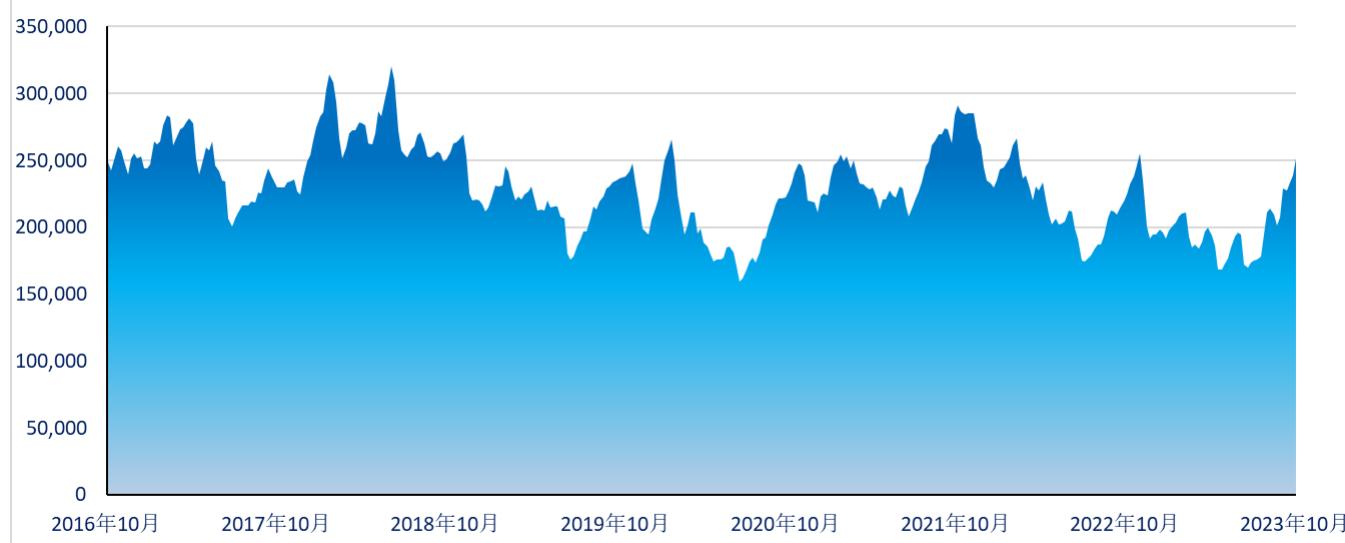
### 仓单数量

棉花仓单数量 (张)

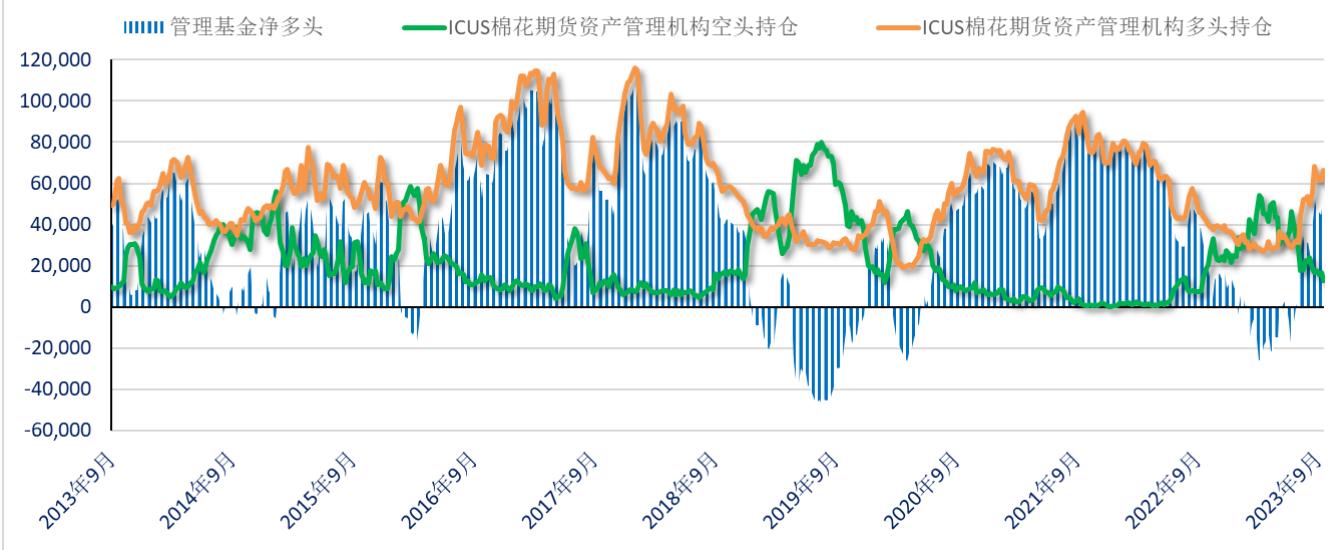


### CFTC持仓

ICUS: 2号棉花期货总持仓 (张)



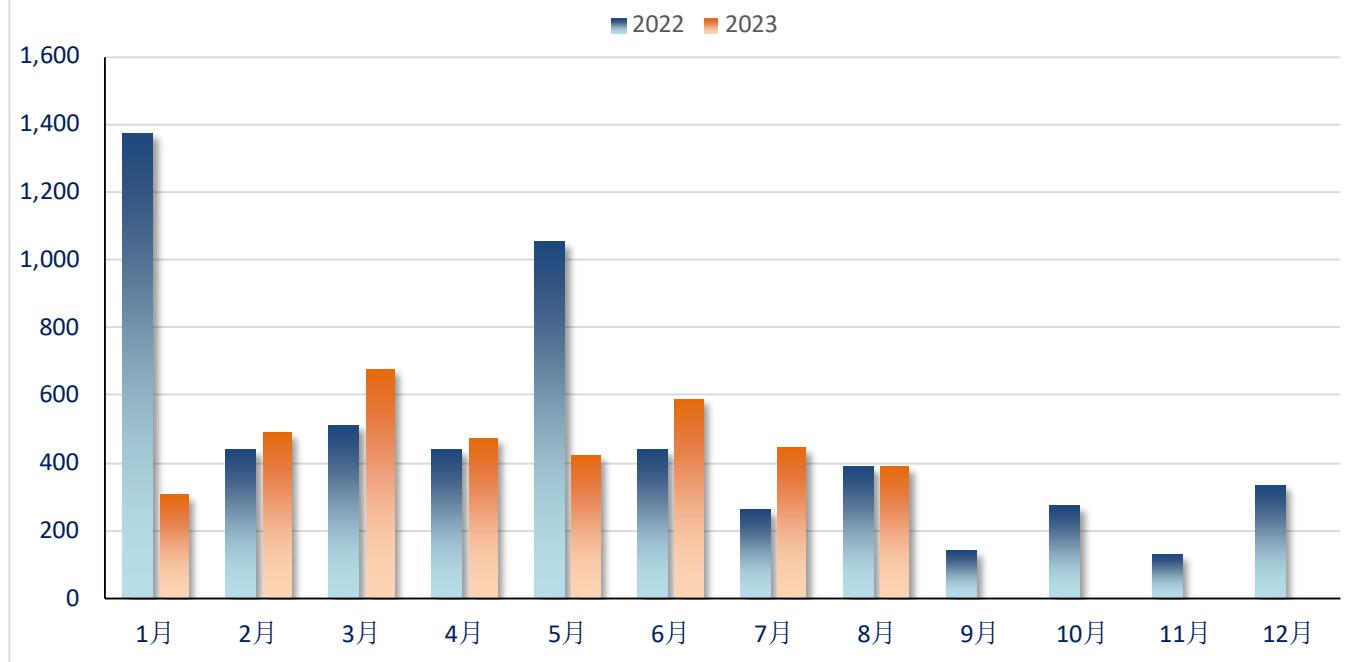
## 美棉管理基金净头寸（张）



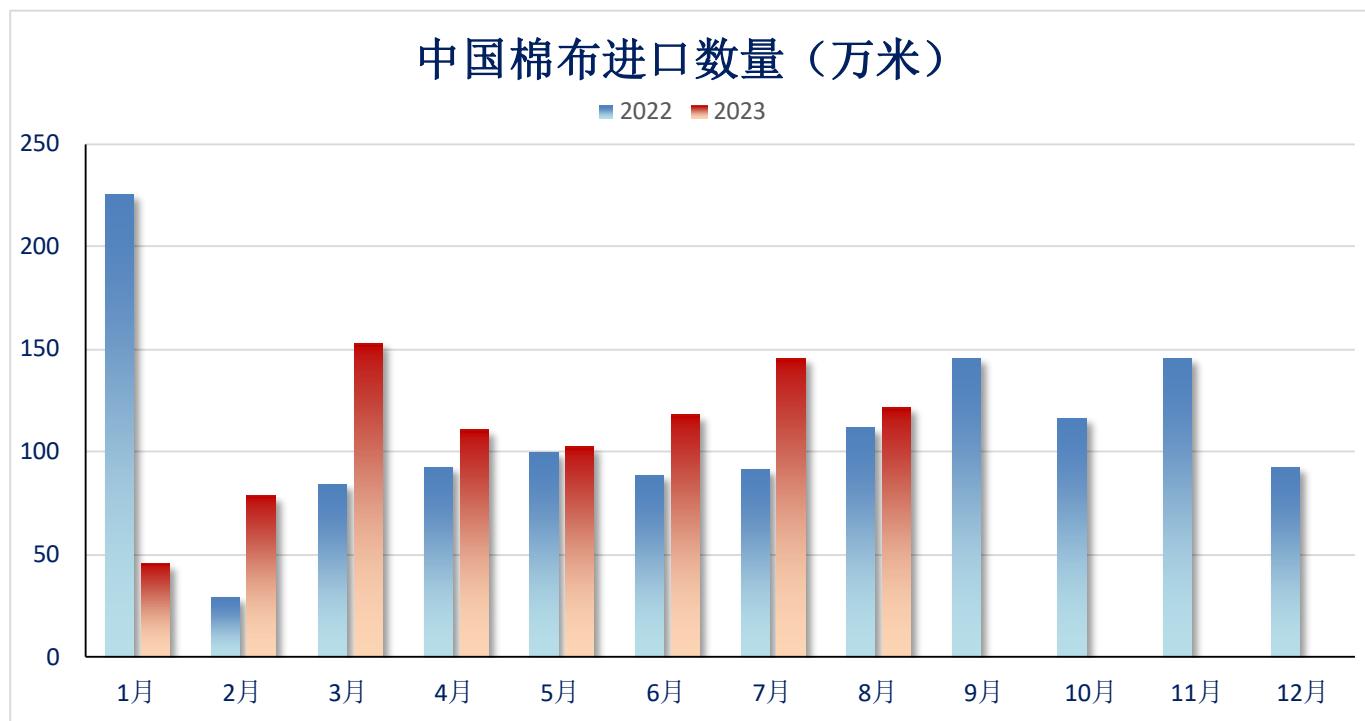
## 六、下游纺织行业数据

## 中国棉纱进口

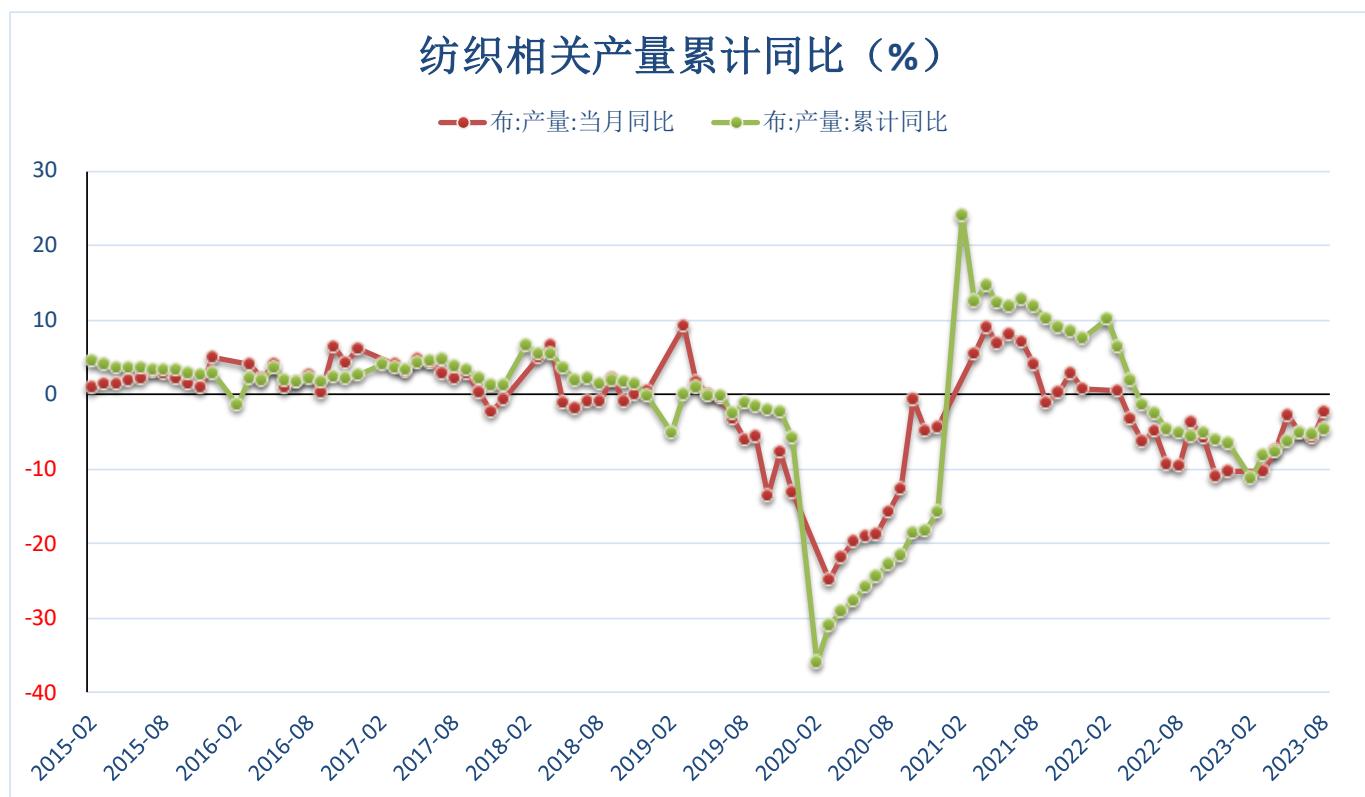
## 中国棉纱进口量（吨）



## 中国棉布进口量

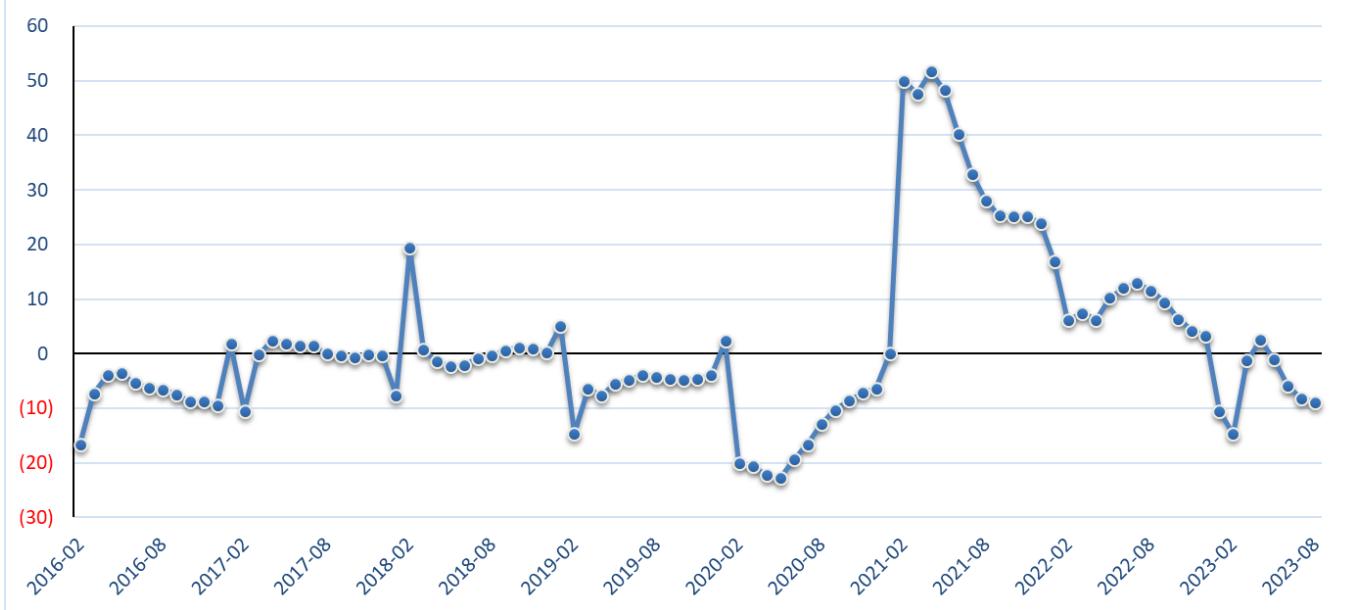


## 纺织服装相关数据

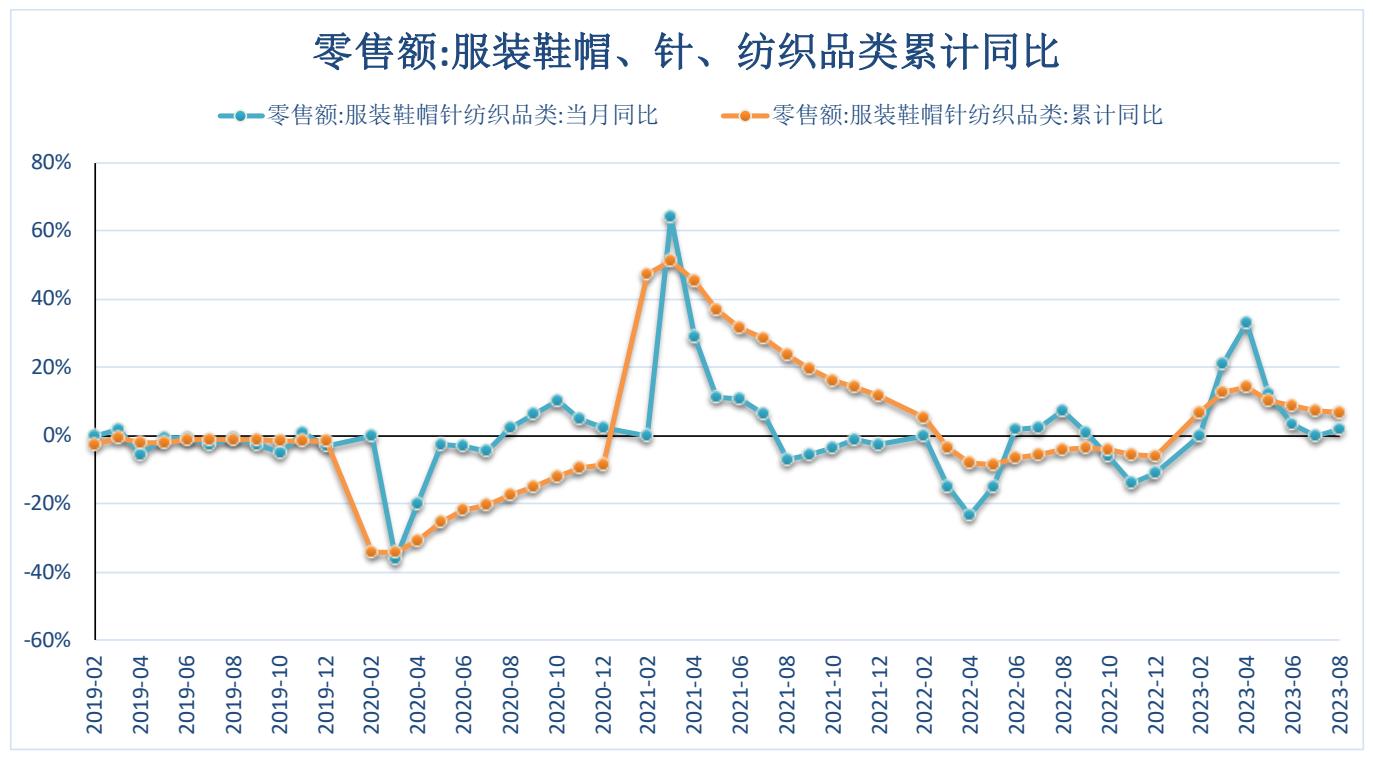


## 纺织服装出口同比

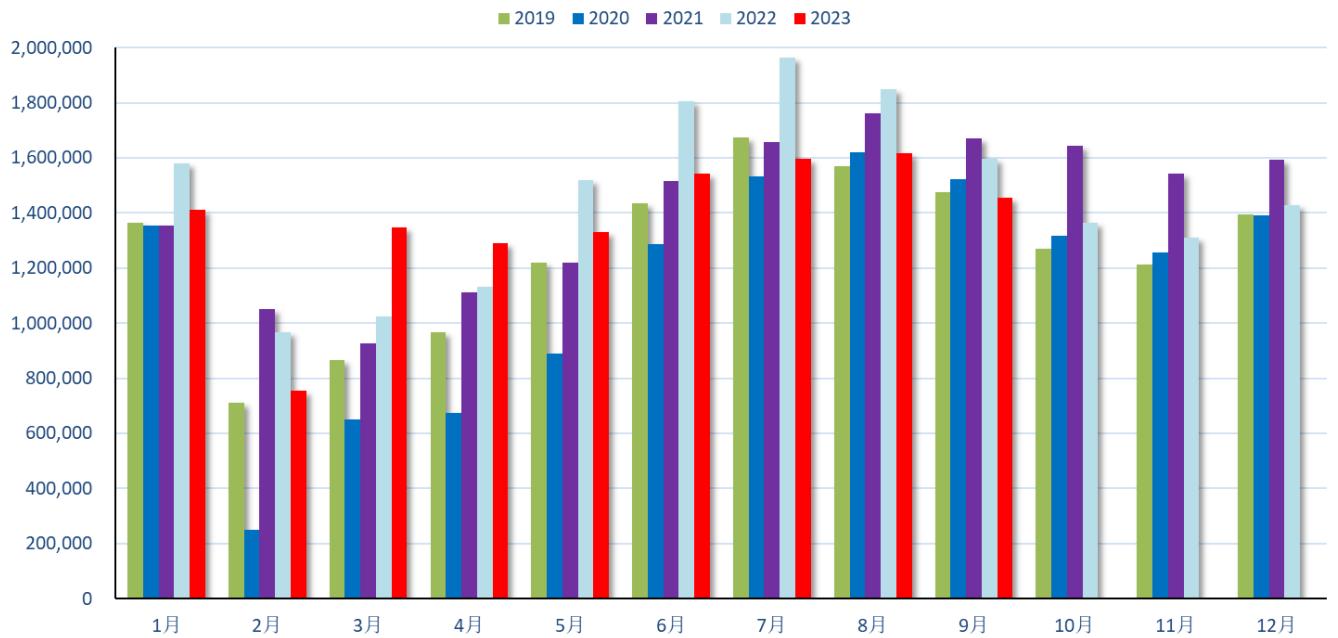
## 纺织服装出口金额累计同比 (%)



## 零售额:服装鞋帽、针、纺织品类累计同比

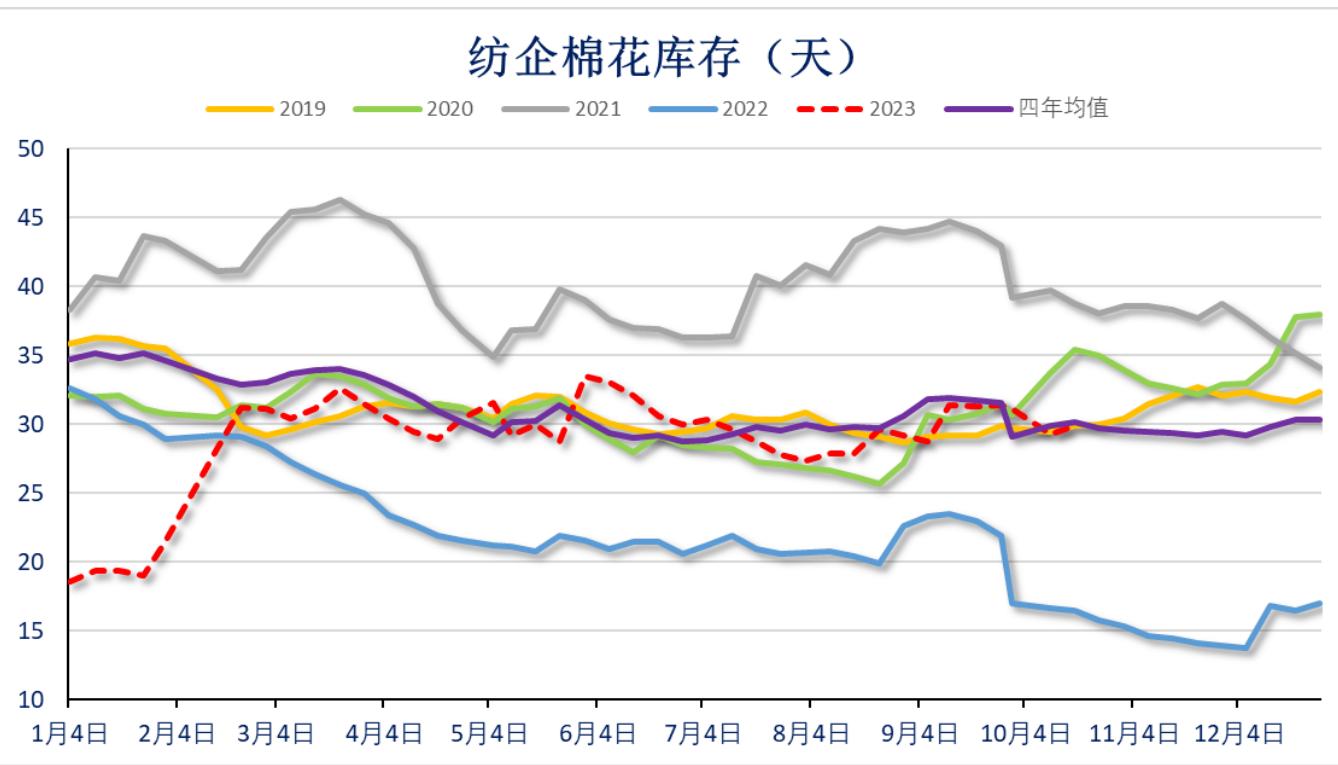


## 服装及衣着附件出口金额（万美元）



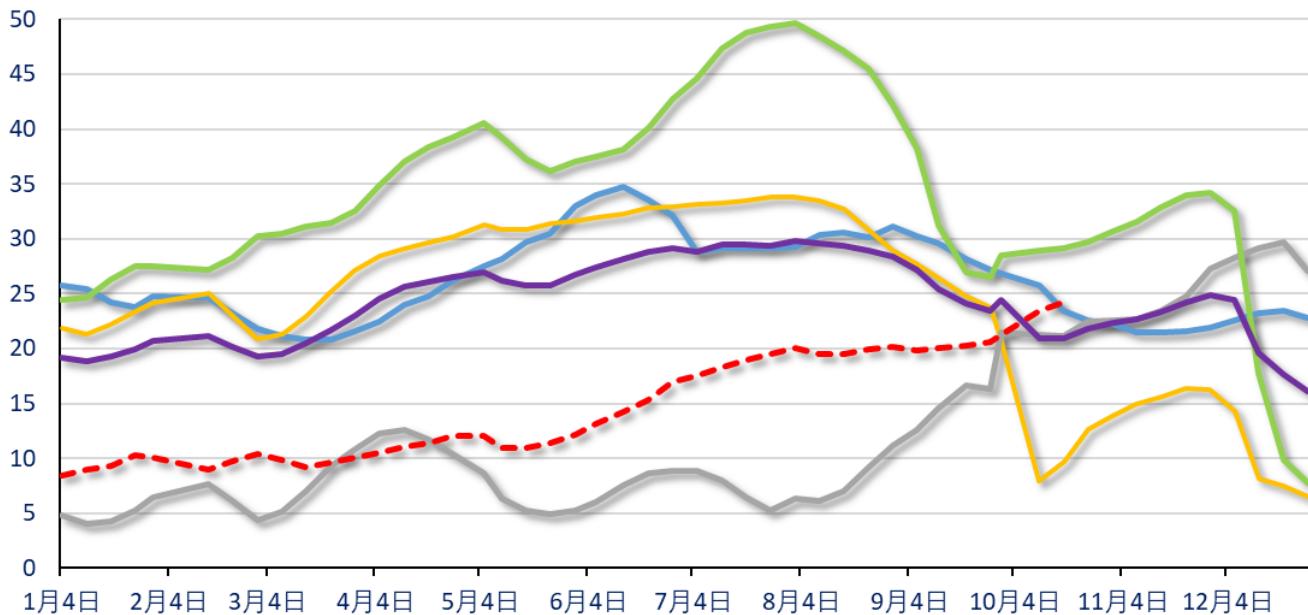
## 纺企库存

## 纺企棉花库存（天）



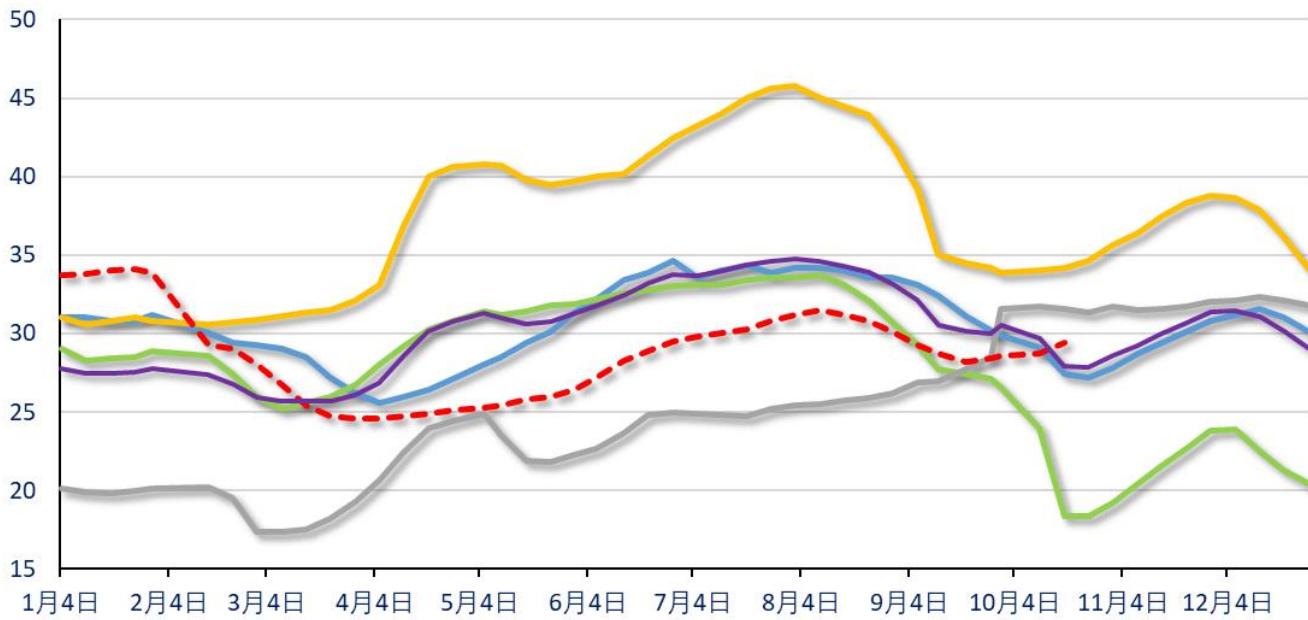
## 纺企棉纱库存（天）

— 2019 — 2020 — 2021 — 2022 — 2023 — 四年均值



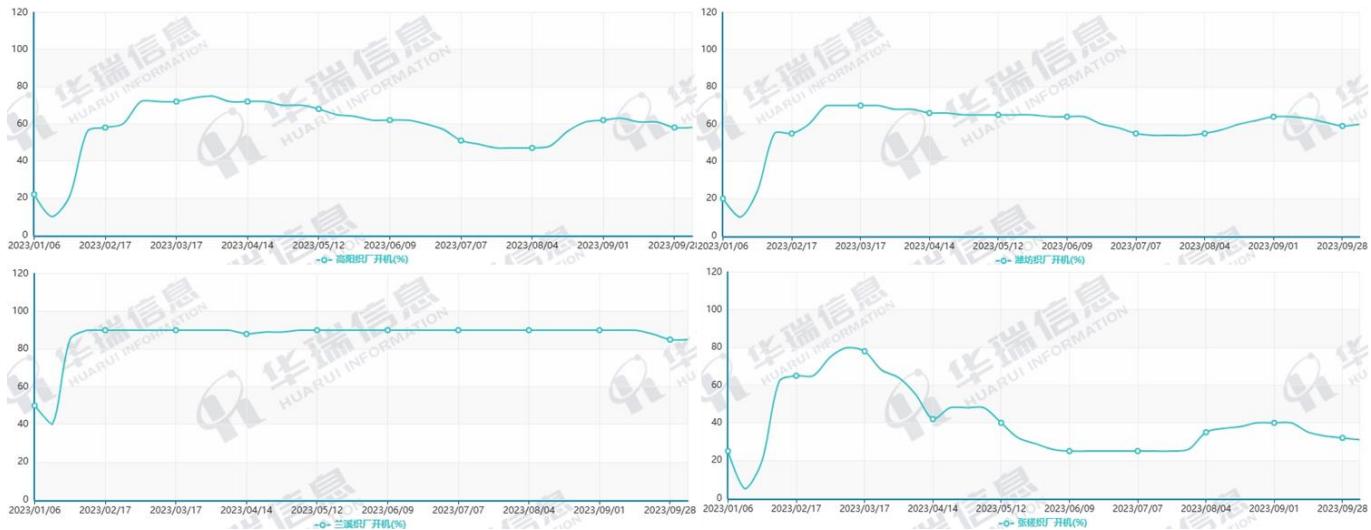
## 全棉坯布库存（天）

— 2019 — 2020 — 2021 — 2022 — 2023 — 四年均值



## 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 (%)

