

2023年10月20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

“金九银十”旺季预期基本落空，在供强需弱的背景下短期内棉价或仍有下跌空间，还需关注今年产量判定，下游订单修复情况。

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 9 月棉花进口量 24 万吨（环比 33.33%，同比 166.67%）。全国 1-9 月棉花进口量 110 万吨，较去年同期减少 36 万吨（环比-24.66%）。

库存：

- 本周，下游纺企棉花、棉纱与坯布库存天数分别为 30.4 天（环比 1%）、25.4 天（环比 4.95%）和 30 天（环比 2.04%）。
- 2023 年 9 月棉花商业库存 131.46 万吨（环比-19.38%，同比-31.89%）。新疆棉商业库存 58.27 万吨（环比-26.17%，同比-58.46%）。

价格：

- 截至 10 月 20 日，棉花期货 1-5 价差 140 元，进口棉到港均价（S 指数）96.8 美分/磅，折 1%关税进口成本 17053 元/吨，折滑准税进口成本 17191 元/吨，棉花主力期货收盘价 16150 元/吨，环比下跌 10 元/吨。国内棉花 3128B 指数 17724 元/吨，较 19 日下跌 113 元/吨。基差 1239 元/吨，环比下跌 103 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

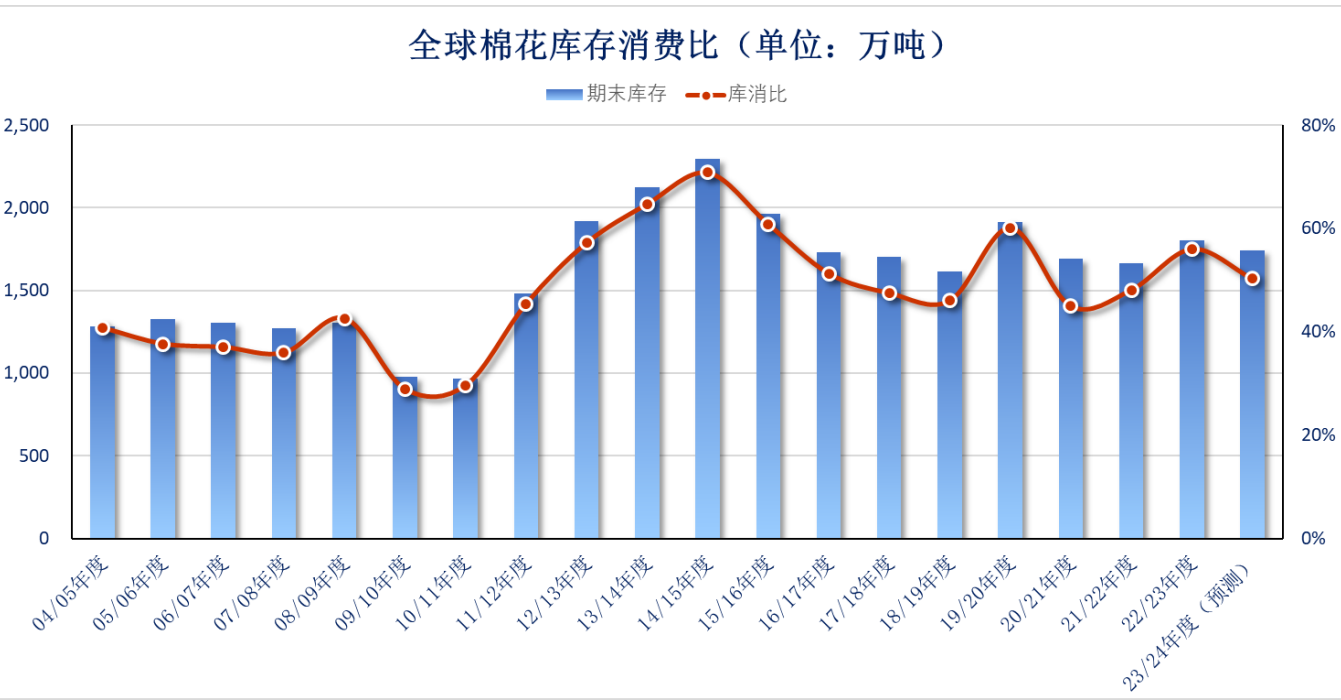
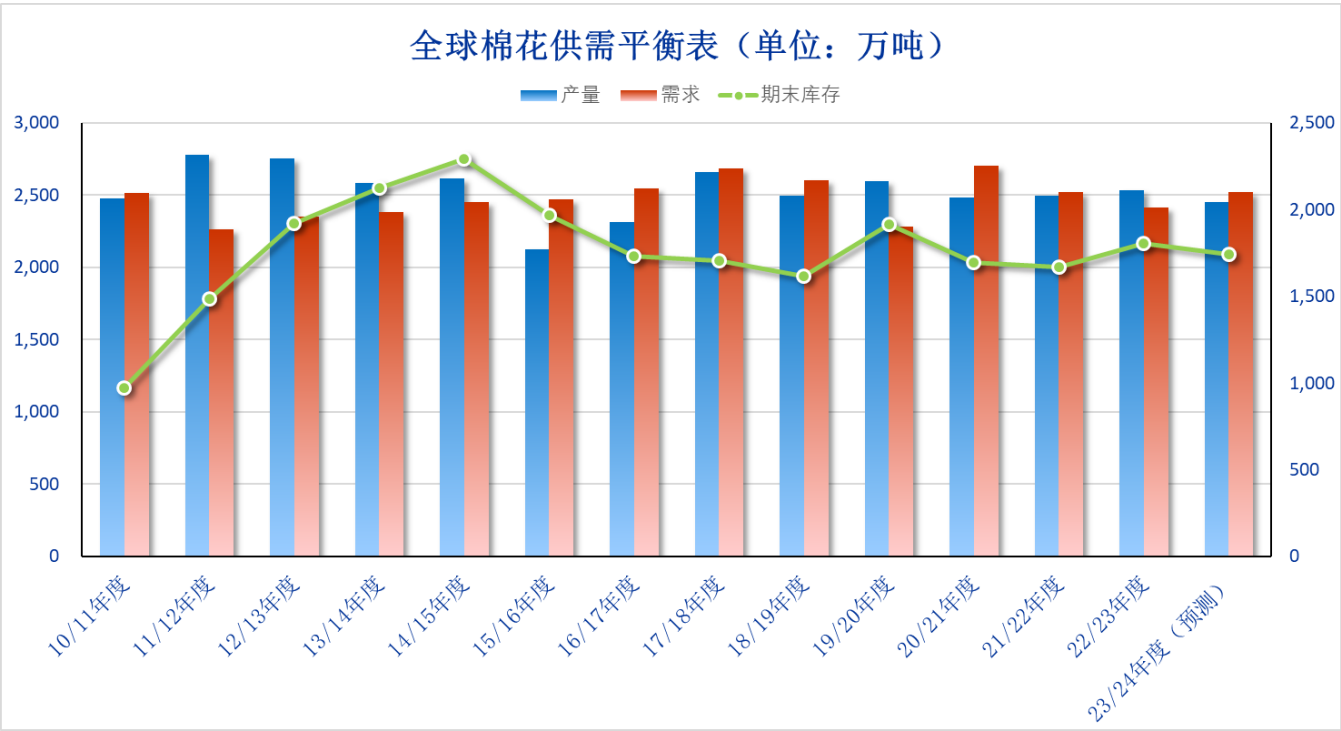
基本行情表

	内容
向上驱动	1. 棉花亩产增减幅度仍待准确判定，市场仍存炒作减产声量。 2. 原油价格提振提高聚酯纤维成本，提振棉价。 3. 美国大豆干旱区域减少，预计未来几日降水增多。但今年棉区优良率显著低于往年同期。 4. 新疆棉补贴政策。
向下驱动	1. 9 月国内棉花进口量增值 24 万吨，处历史同期高位，同时储备棉成交价跌破 17000 元/吨，成交比例下降至 10%，市场供应过剩。 2. 纺企开机水平利润双走低，电商节临近，下游订单量无明显好转。 3. 棉纱现货价维持 26825 元/吨高位，阻碍下游织厂需求传导。 4. 国内下游纺企织厂原材料及成品库存均现增长，现货采购较为谨慎。 5. 巴基斯坦新棉上市量超去年总量，巴西总产量预期再度上调。
逻辑分析	美棉维持减产预期，供需均现下降，支撑外盘棉价；国内目前棉花进入全面采收期，北疆开采过半，南疆仍处于采收初步阶段，棉农对轧花厂下调收购价接受意愿不强，仍存保价观望情绪。近日棉花期货、现货价格大幅下跌，在九月进口量大增的前提下，未来几月还有剩余进口配额待完成；储备棉成交比例下滑，市场供应过剩，抛储或接近尾声；纺企织厂原料及成品库存压力上升，即期利润亏损，“双十一”等电商节临近，市场订单暂无明显改善，上游供应与下游需求的博弈仍在持续。
观点展望	“金九银十”旺季预期基本落空，在供强需弱的背景下短期内棉价或仍有下跌空间，需进一步关注今年产量判定，下游订单修复情况。

一、棉花全球供需基本面

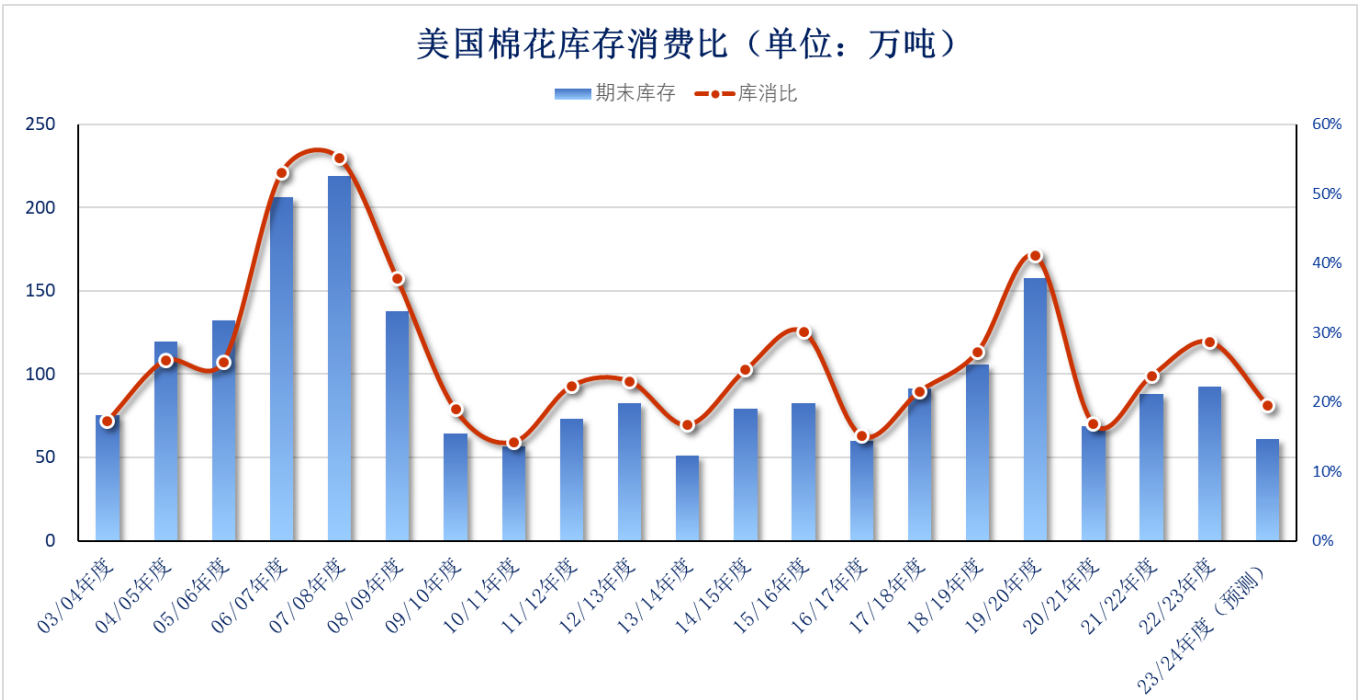
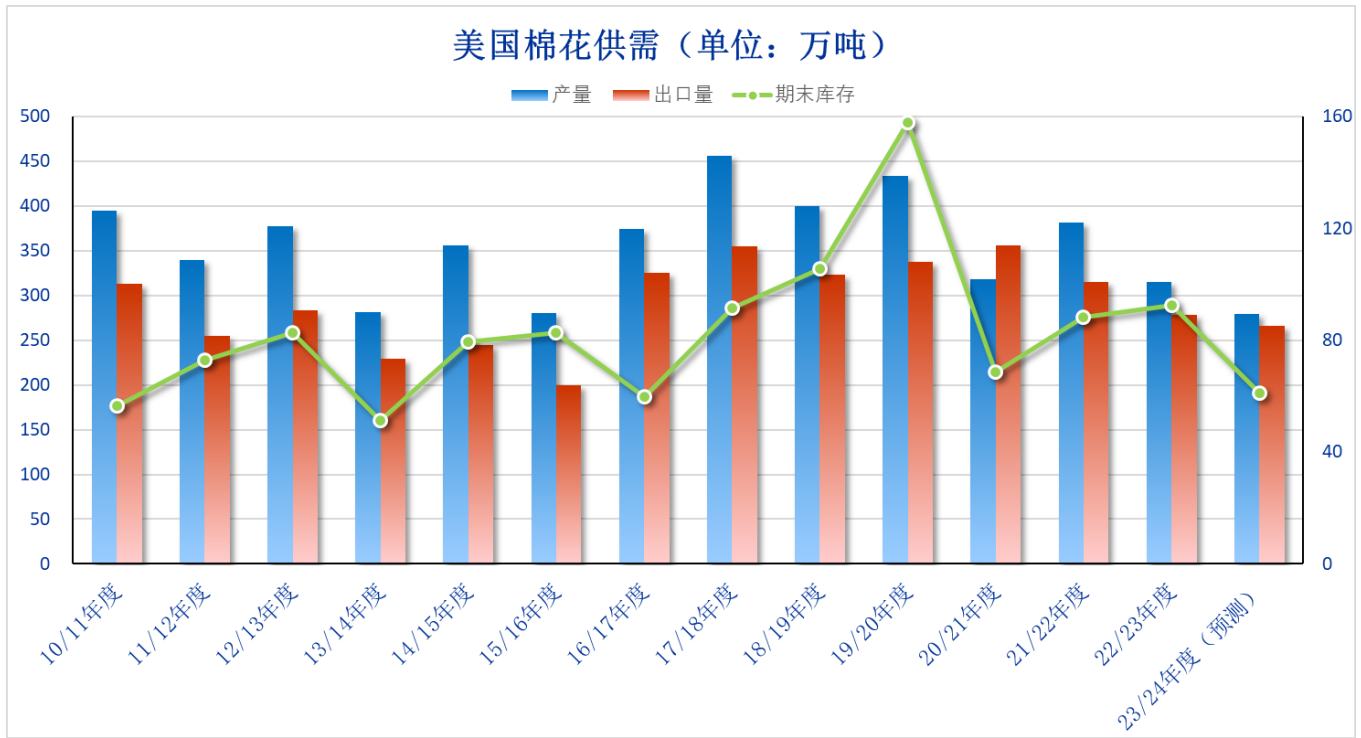
全球棉花基本面：

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%）。

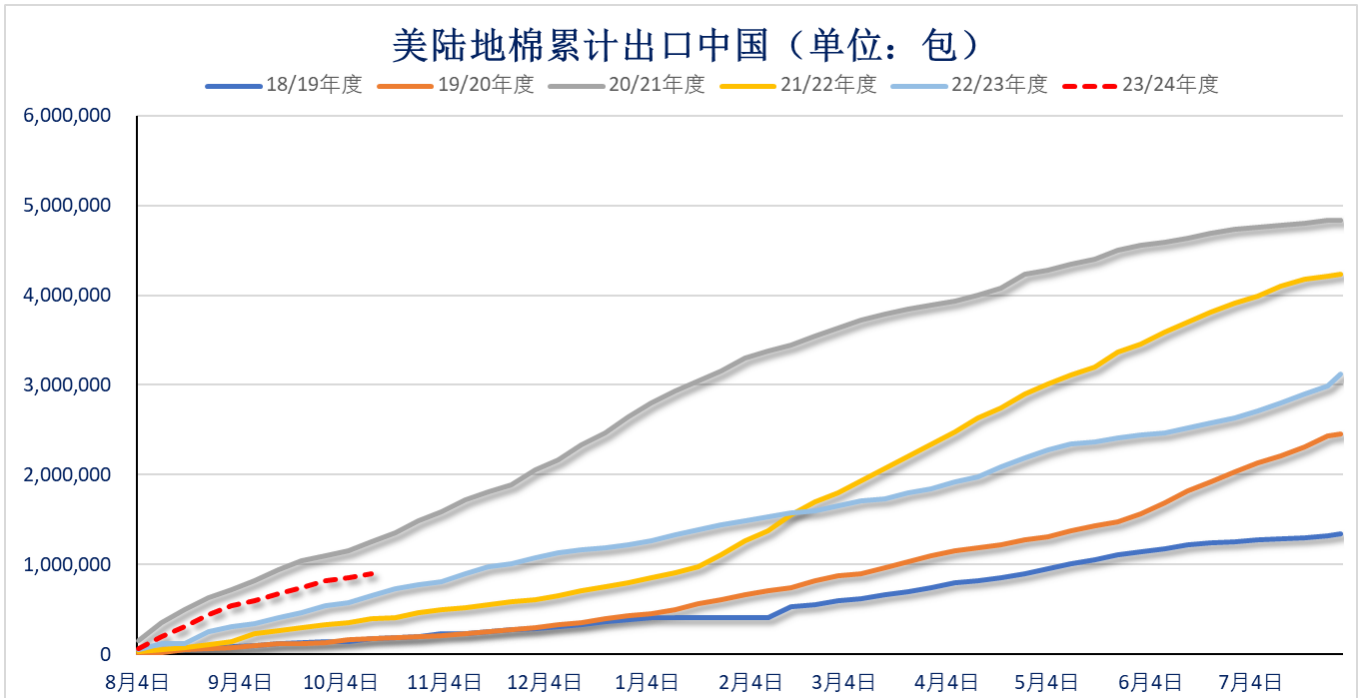
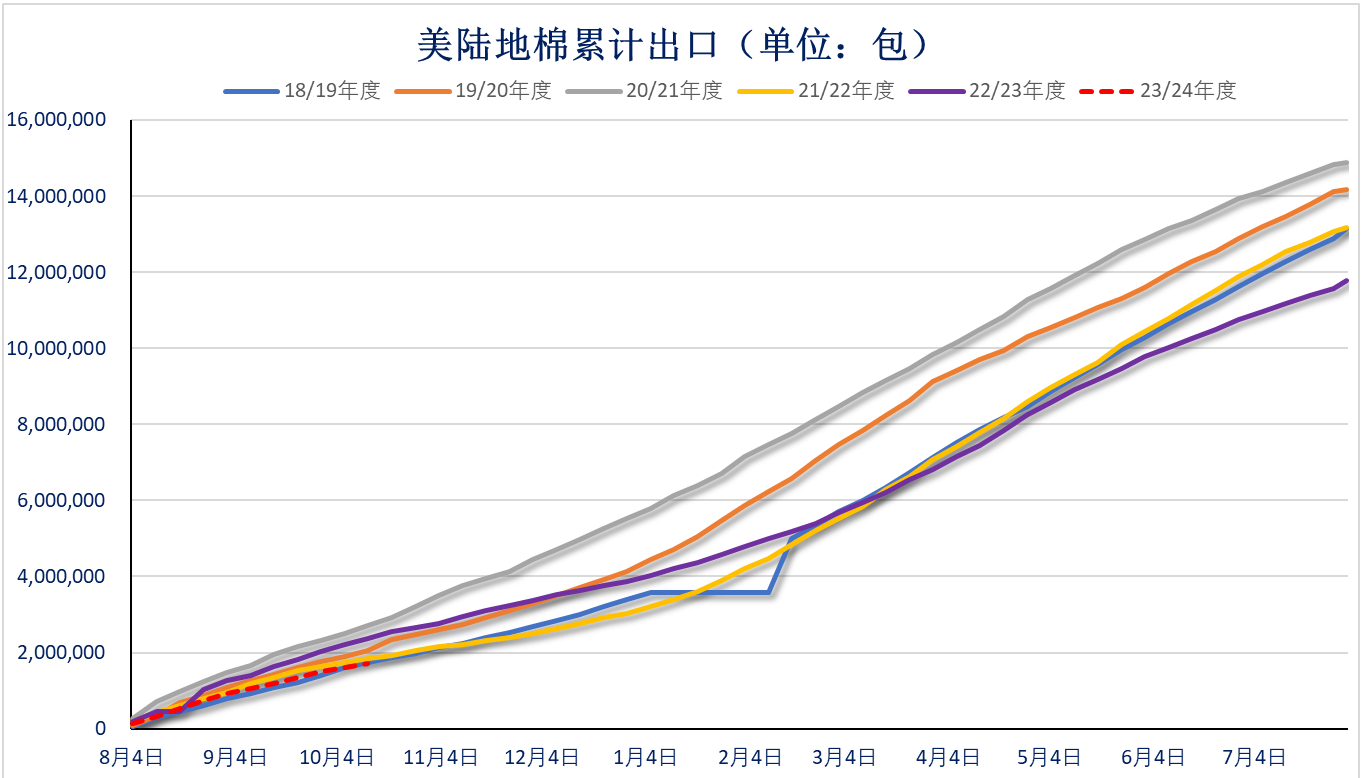


美国棉花基本面

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%）。

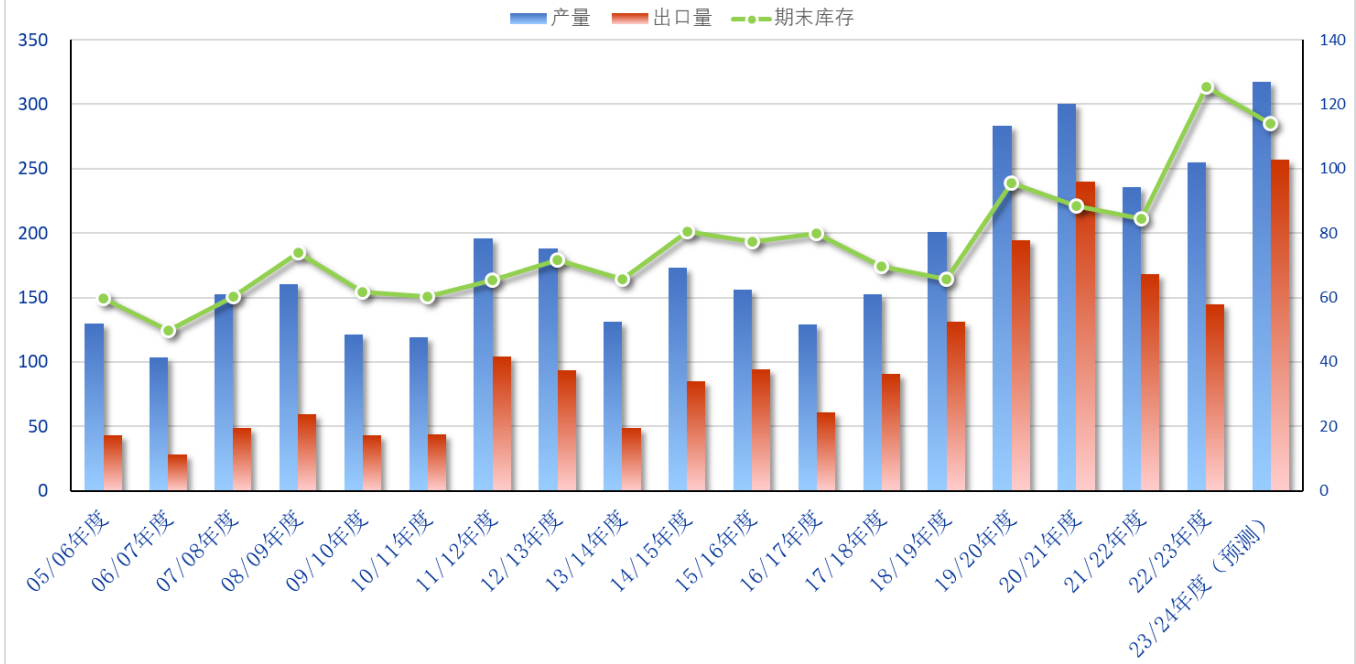


美棉出口及出口到中国的累计值

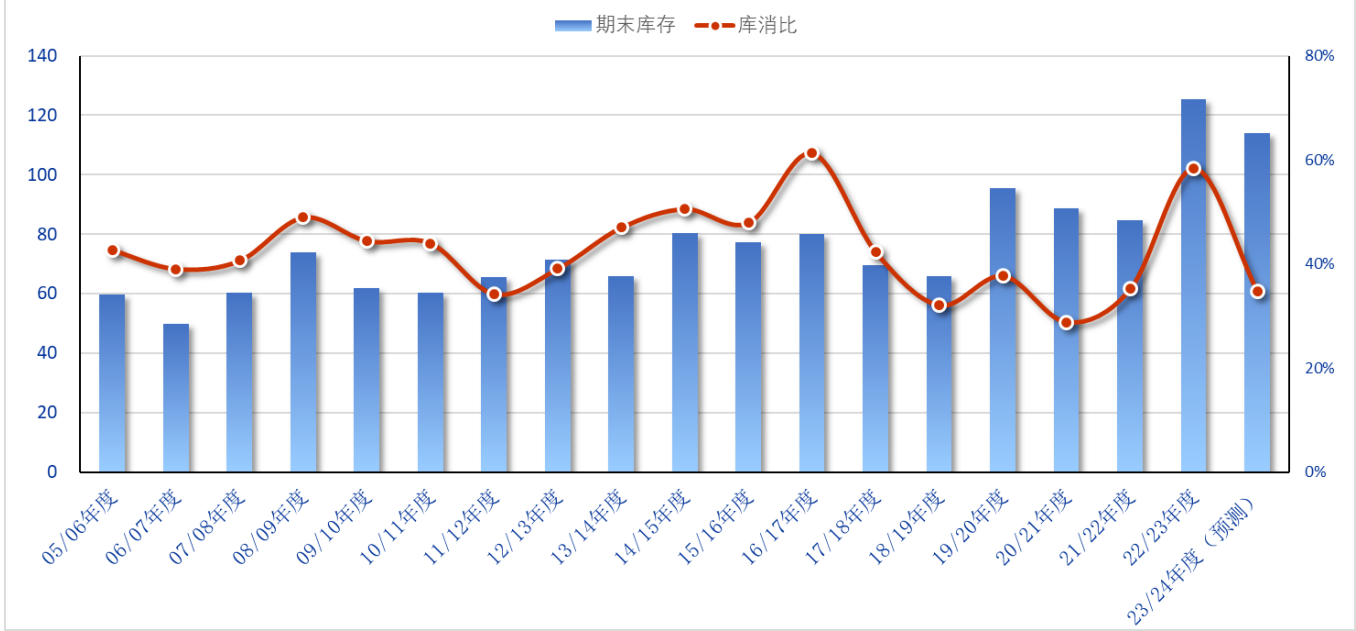


巴西棉花基本面

巴西棉花供需（单位：万吨）



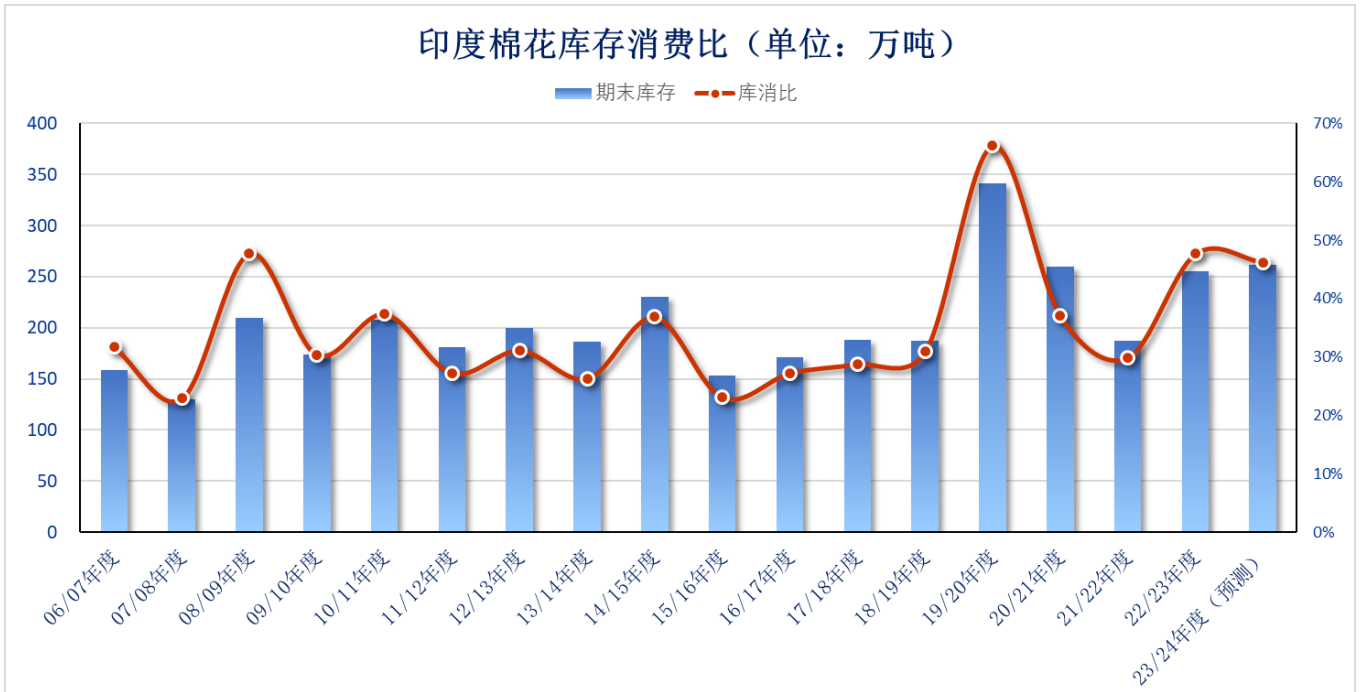
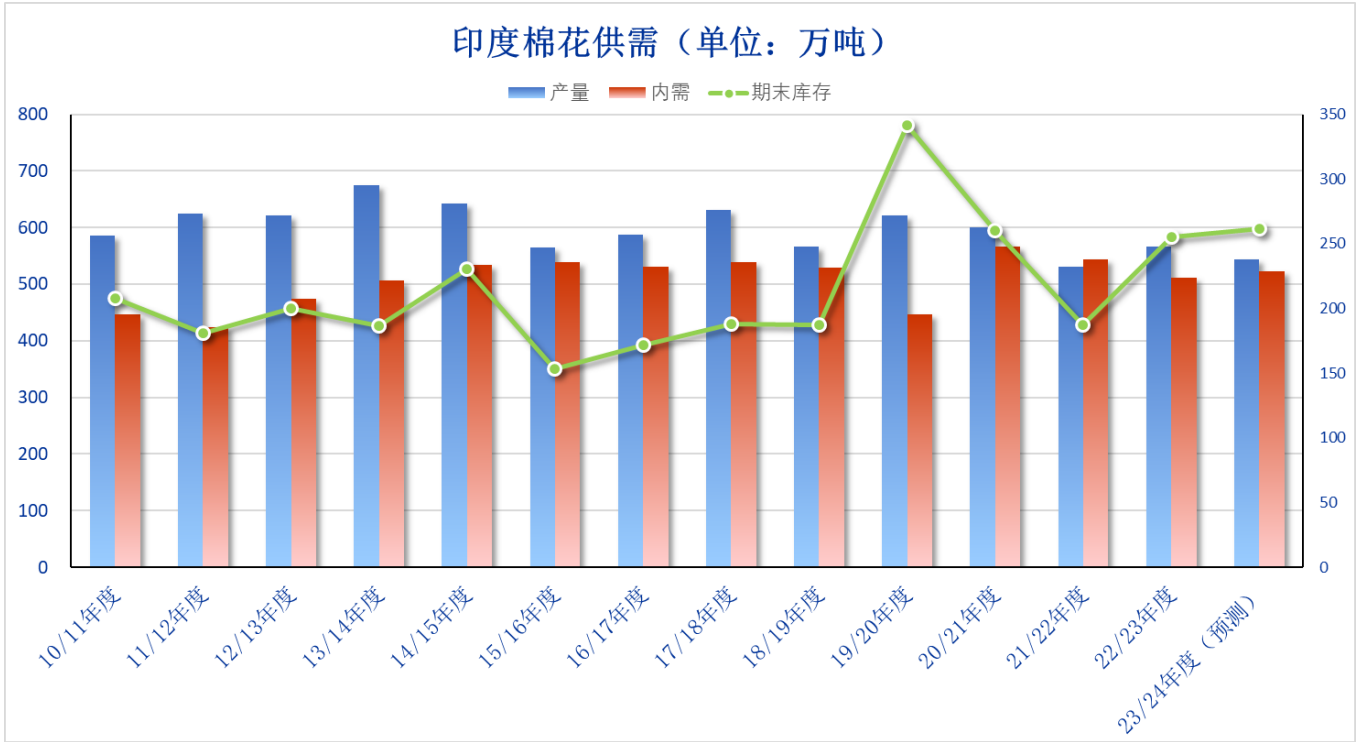
巴西棉花库存消费比（单位：万吨）



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%	

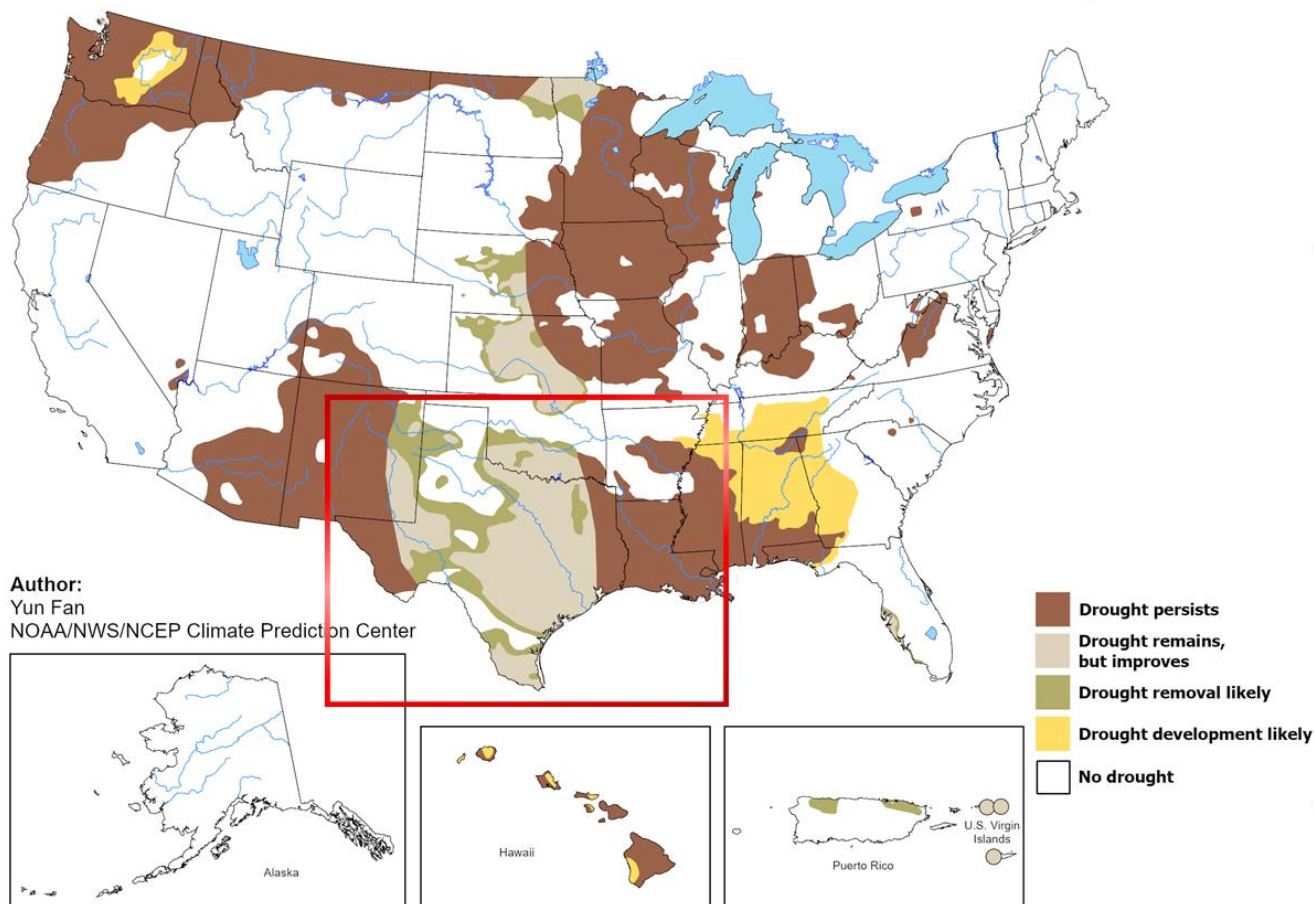
印度棉花基本面



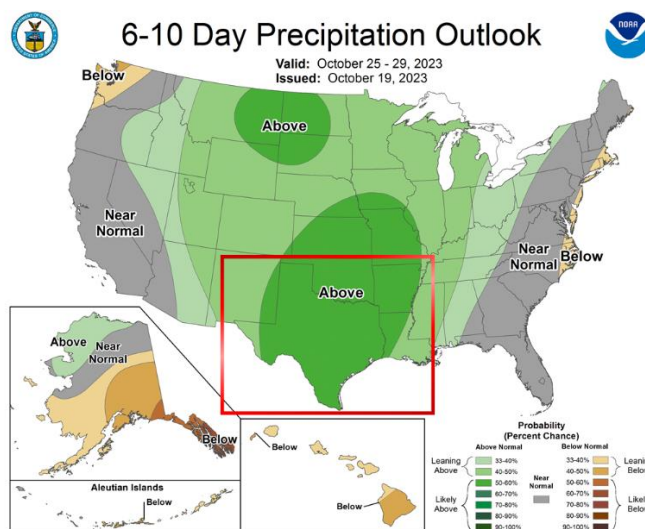
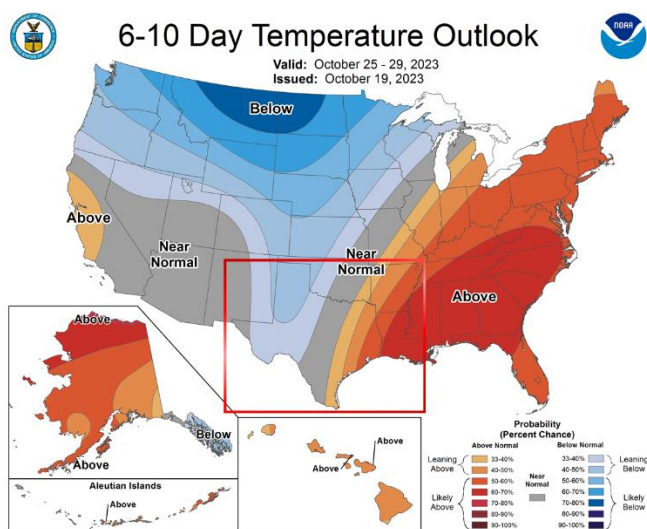
年份	产量	同比	环比	内需	同比	环比	期末库存	同比	环比
23/24年度 (预测)	544.31	-3.85%	0.00%	522.54	2.13%	0.00%	261.79	2.56%	0.23%
22/23年度	566.08	6.56%		511.65	-6.00%		255.26	36.39%	
21/22年度	531.25	-11.59%		544.31	-3.85%		187.16	-28.00%	
20/21年度	600.92	-3.16%		566.08	26.83%		259.94	-23.88%	
19/20年度	620.51	9.62%		446.33	-15.64%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

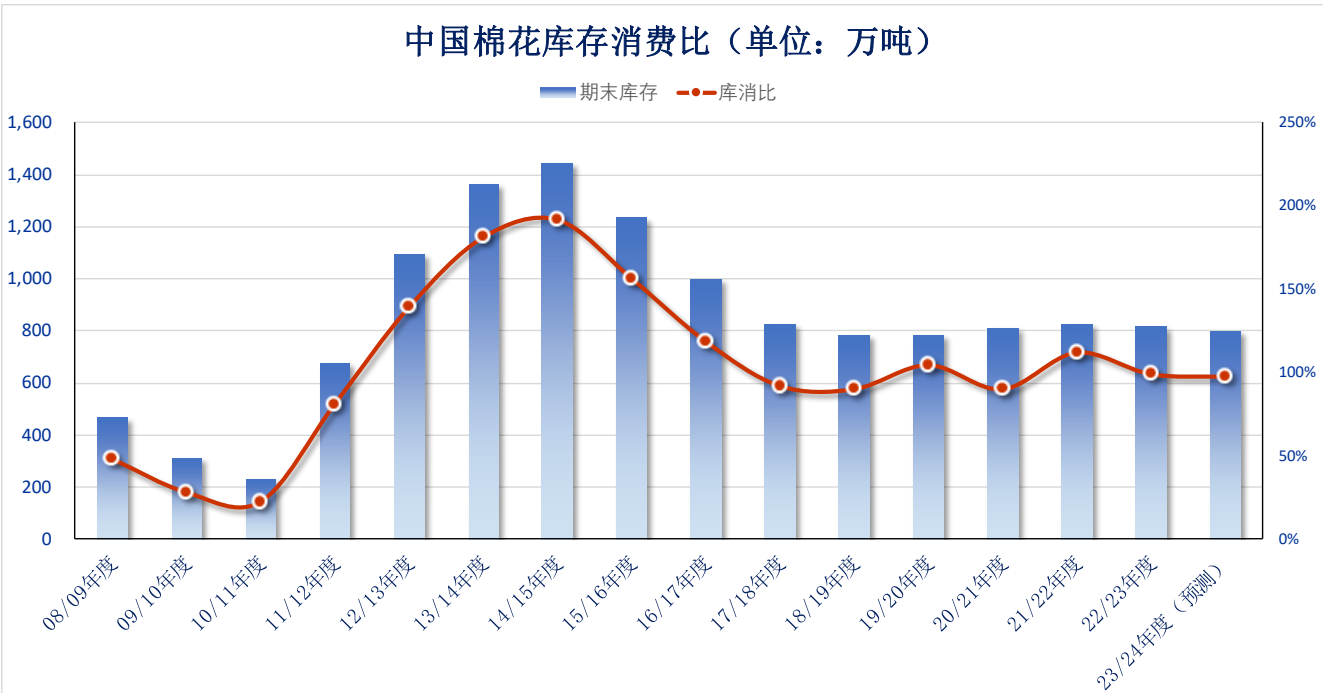
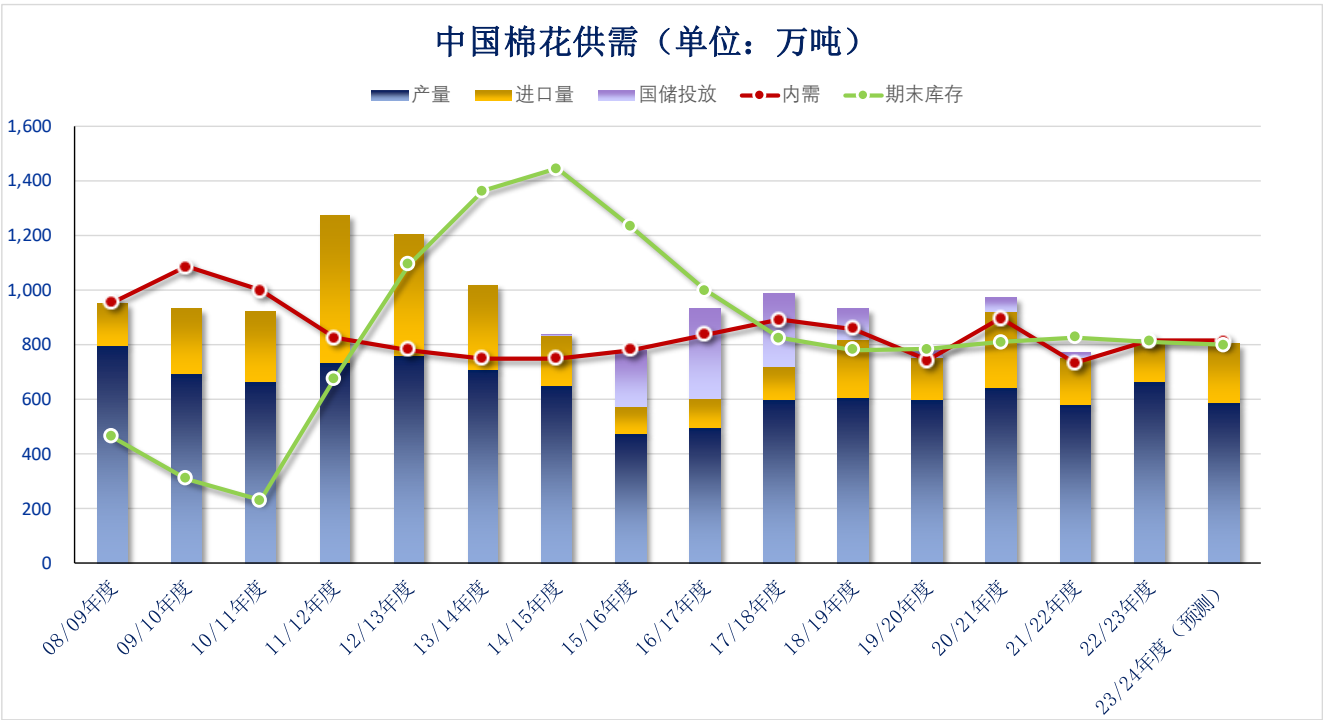
未来 6-10 日温度和降雨展望



二、中国棉花供需基本面

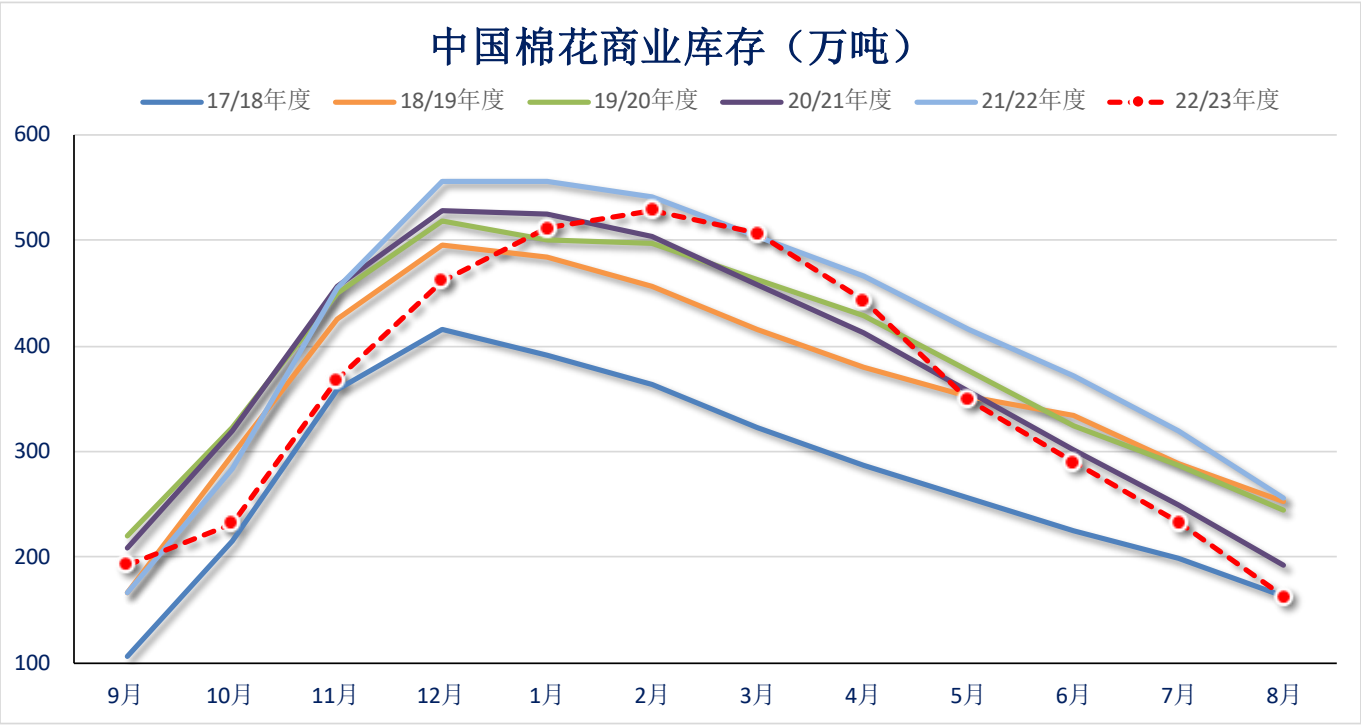
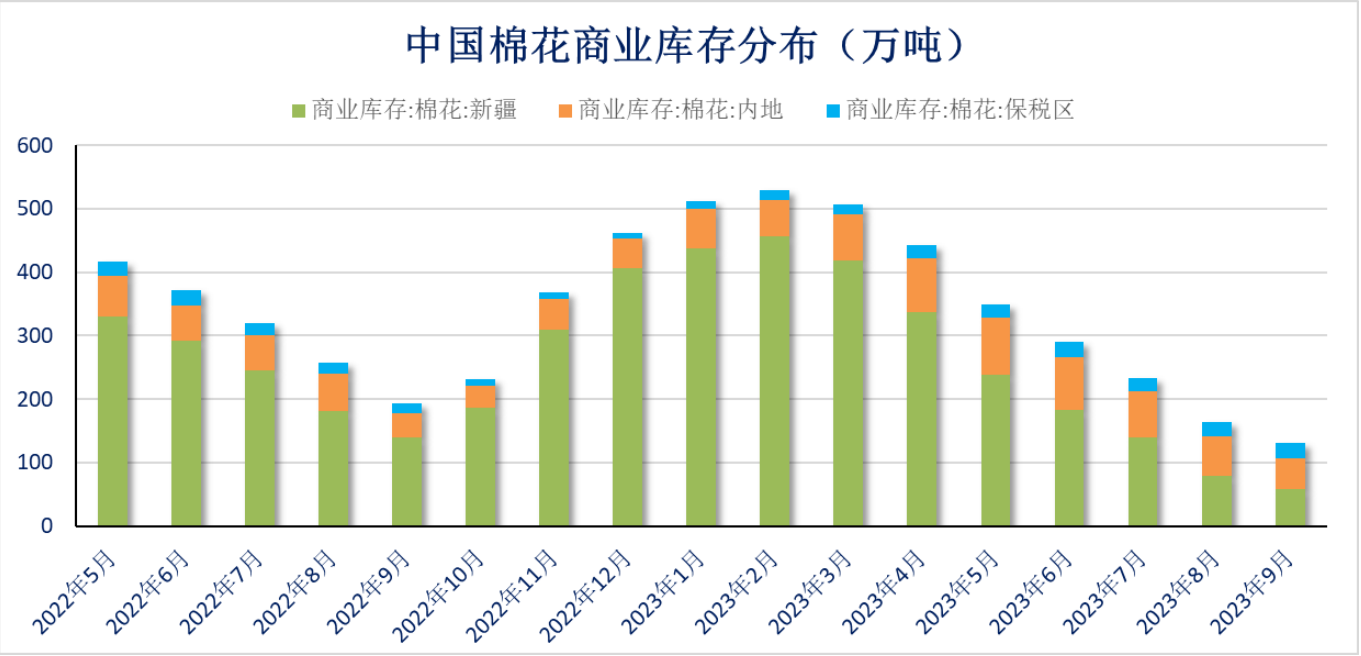
中国棉花供需平衡表

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。



三、 中国棉花库存

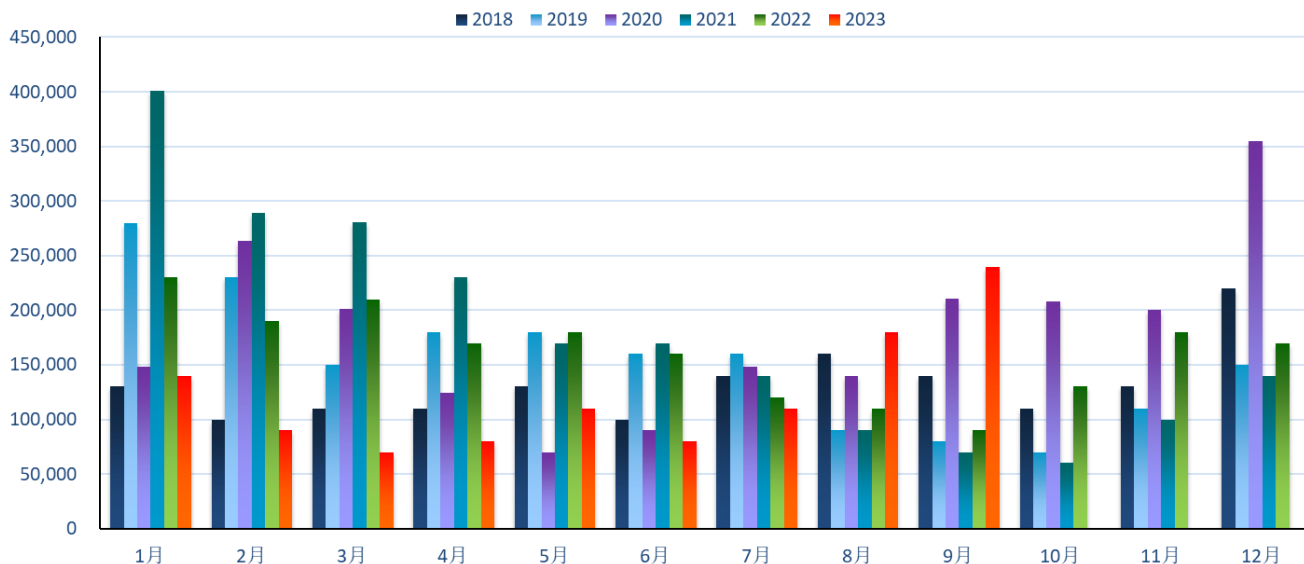
中国棉花商业库存:



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 9 月棉花进口量为 24 万吨，为历年同期高位；棉花 1-9 月累计进口量 110 万吨，比去年减少 36 万吨（同比-24.66%）。

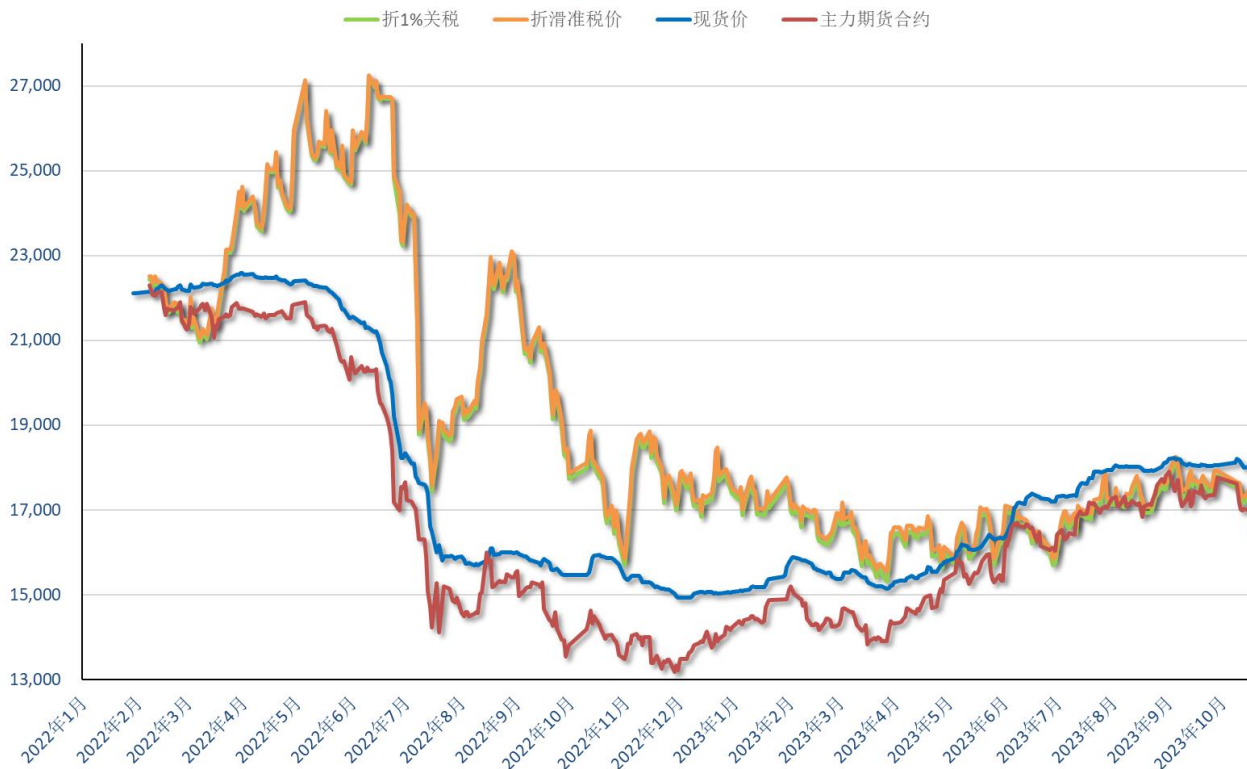
中国棉花月度进口量（单位：吨）



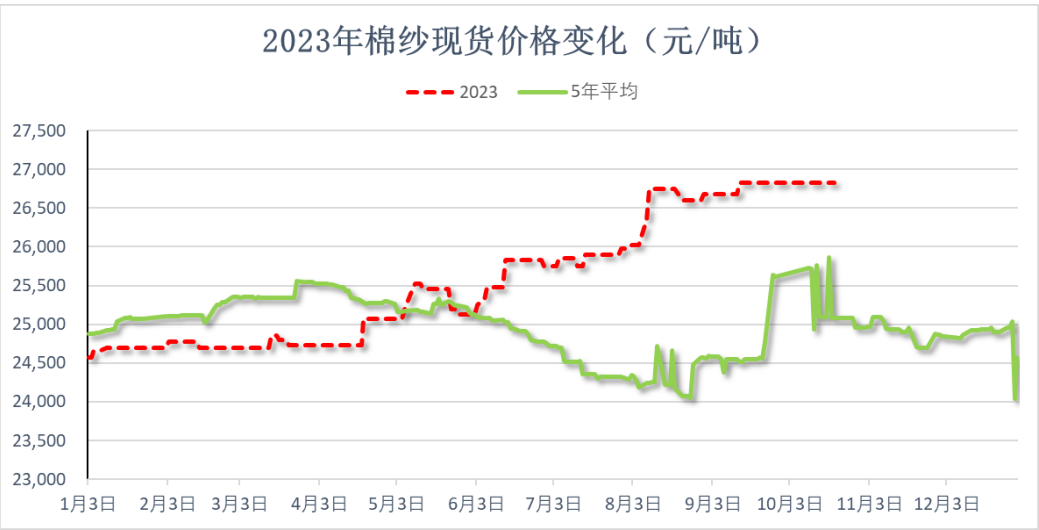
四、价格及价差

现货及进口价格

棉花进口价格指数(元/吨)



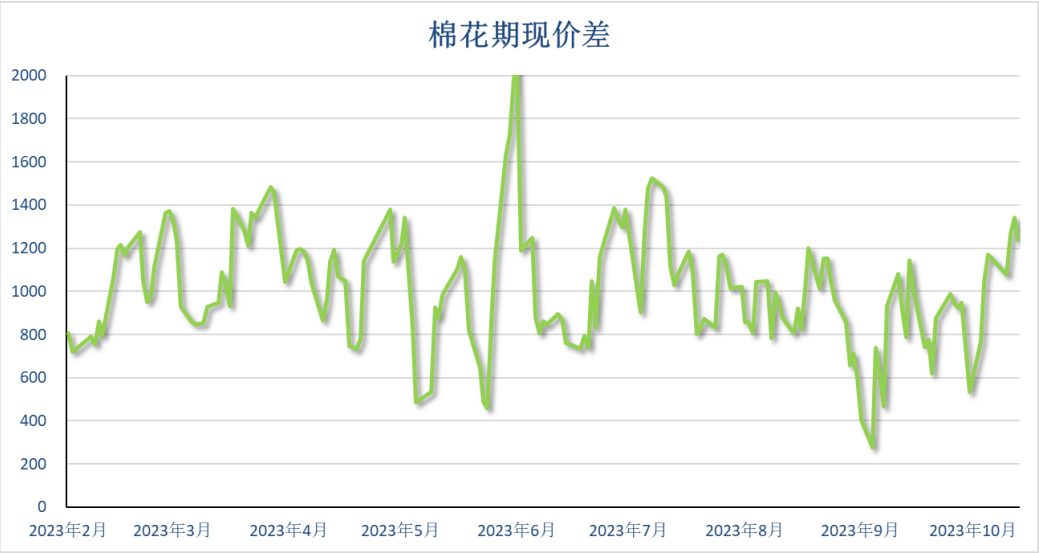
棉纱现货价格



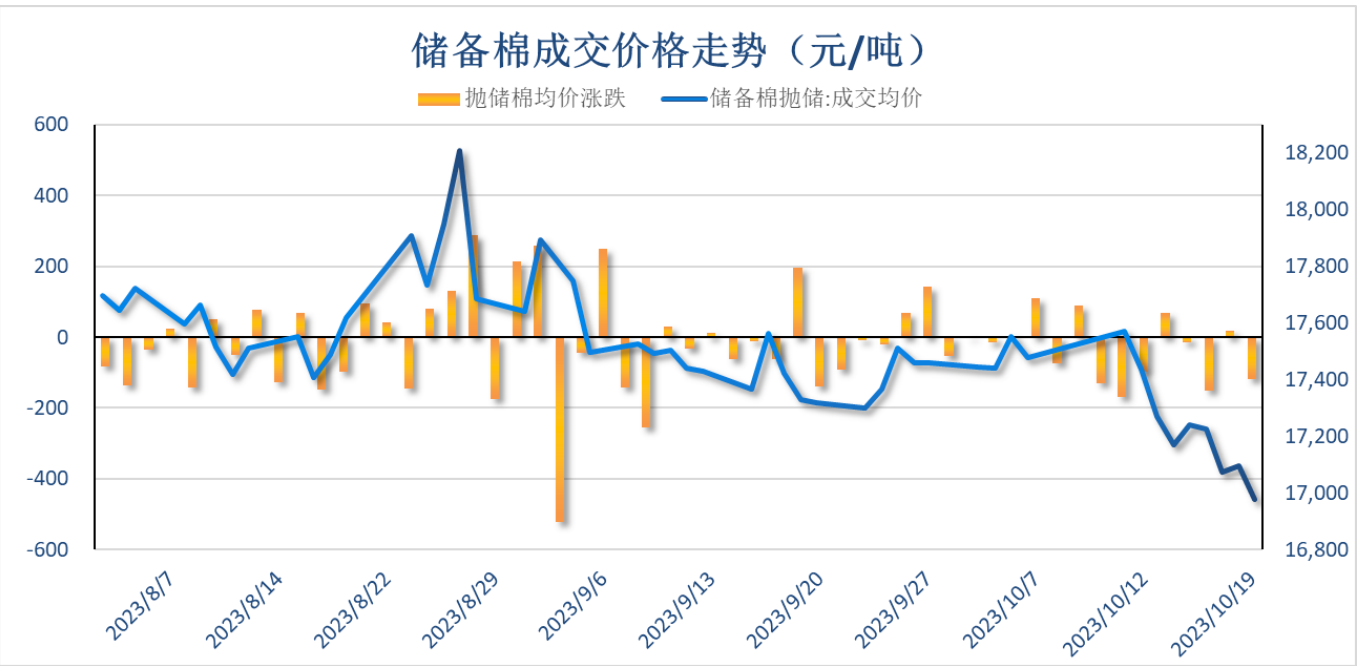
郑棉期货 1-5 价差:



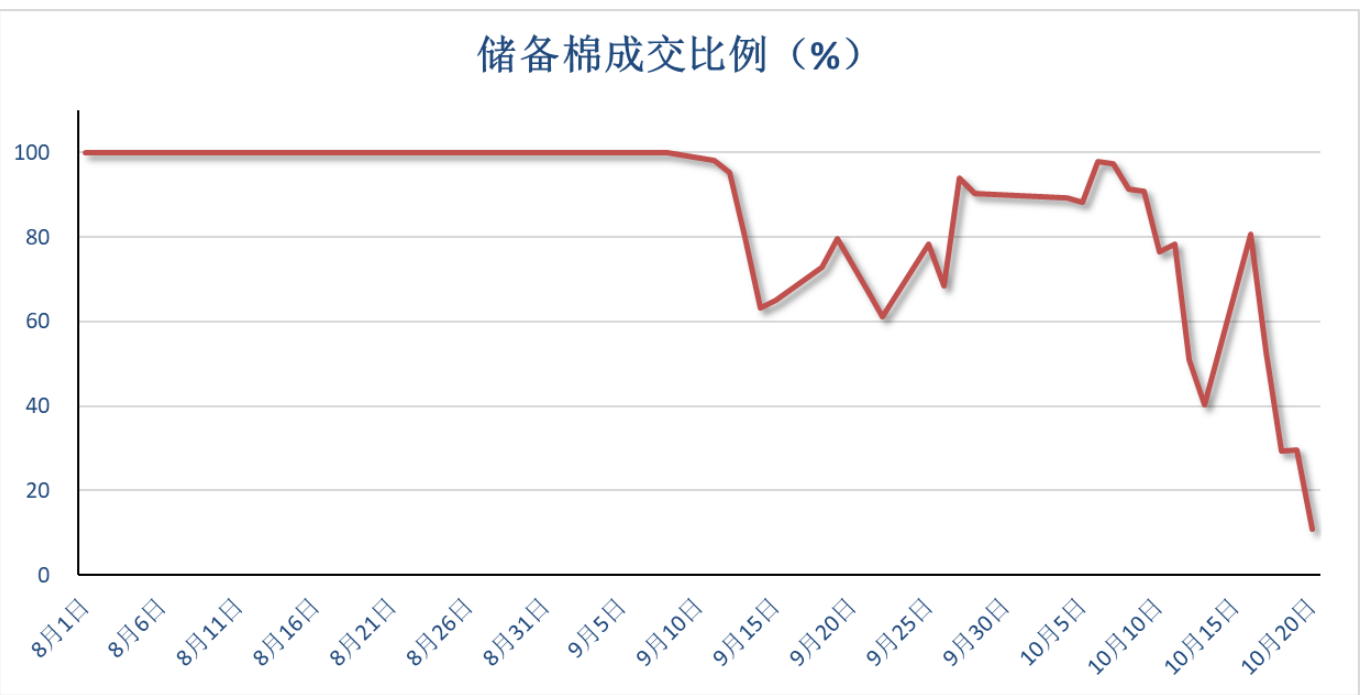
棉花基差



储备棉成交价格

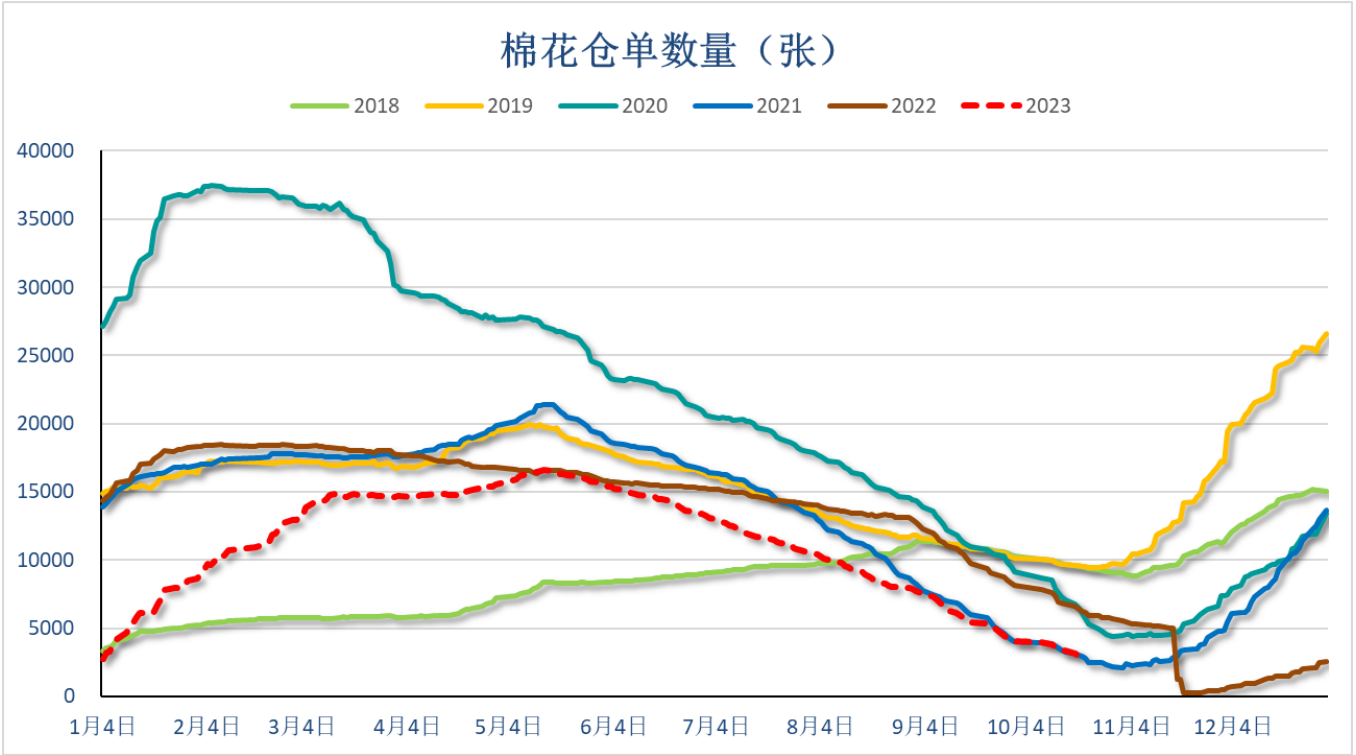


储备棉成交比例



五、棉花仓单

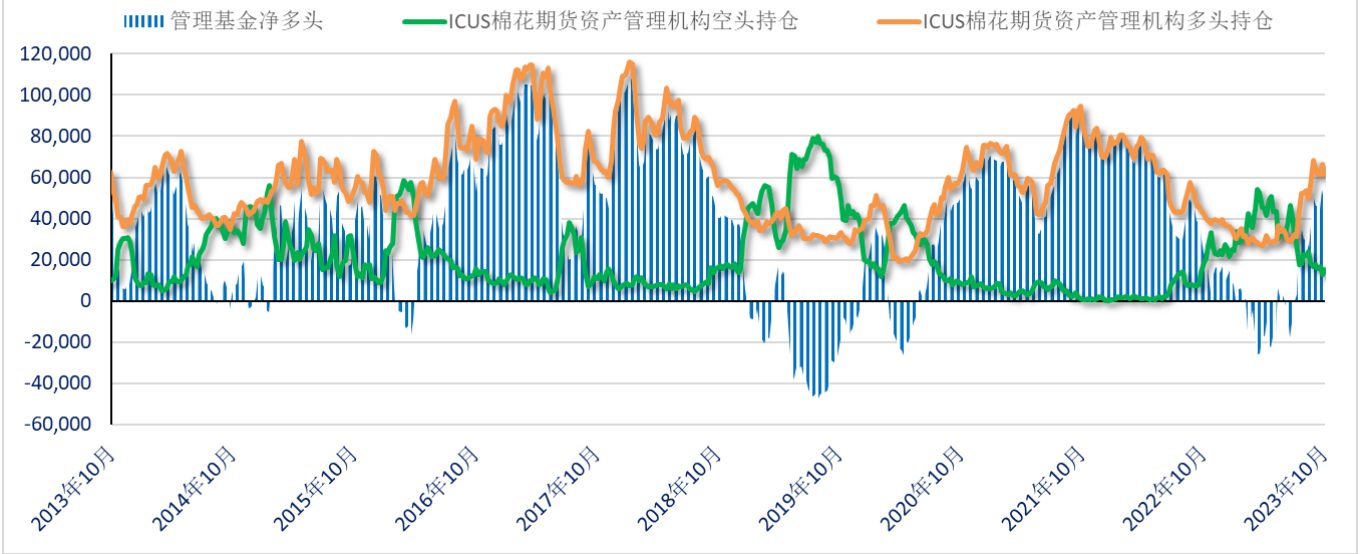
仓单数量



CFTC 持仓



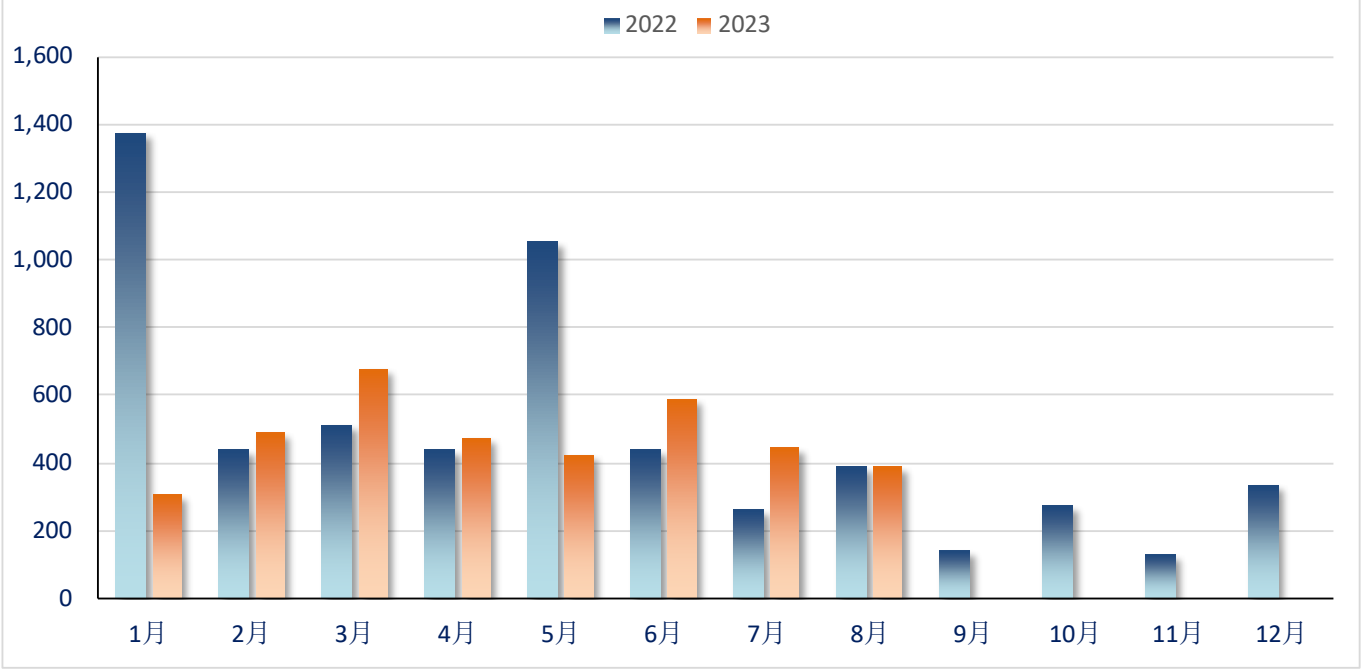
美棉管理基金净头寸（张）



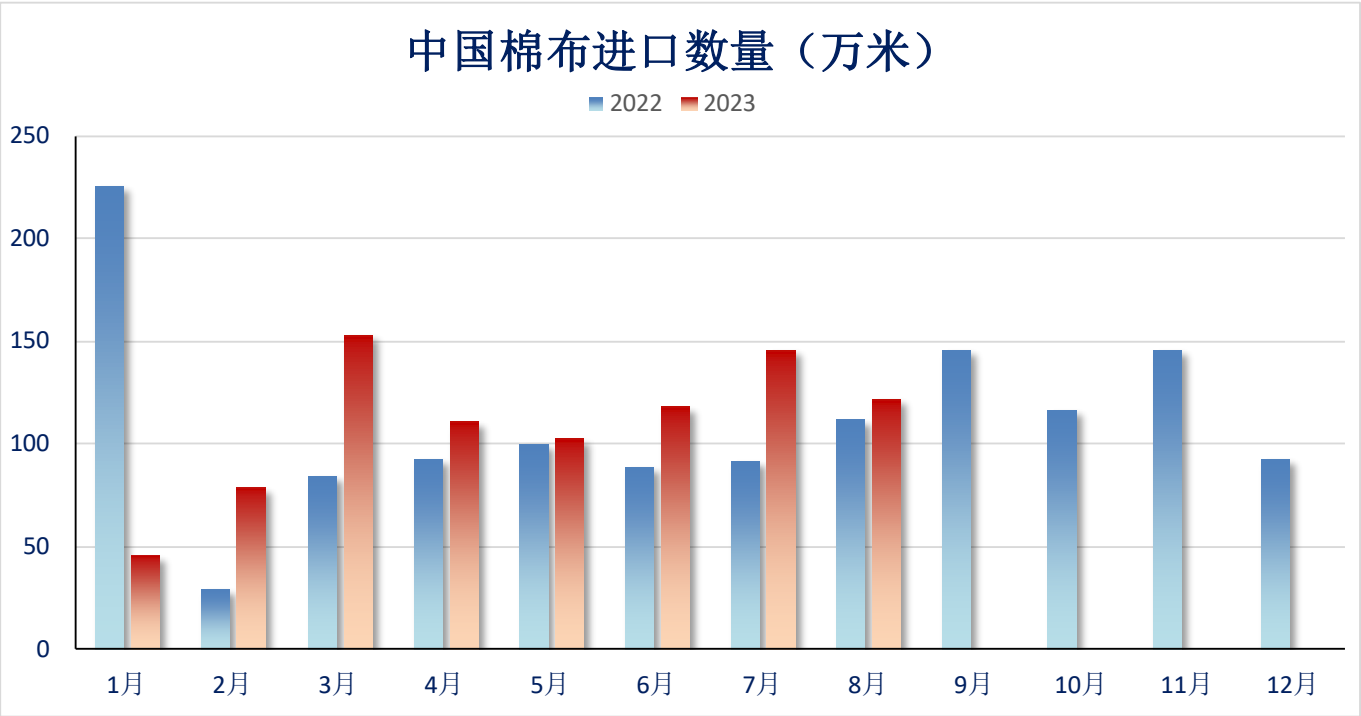
六、下游纺织行业数据

中国棉纱进口

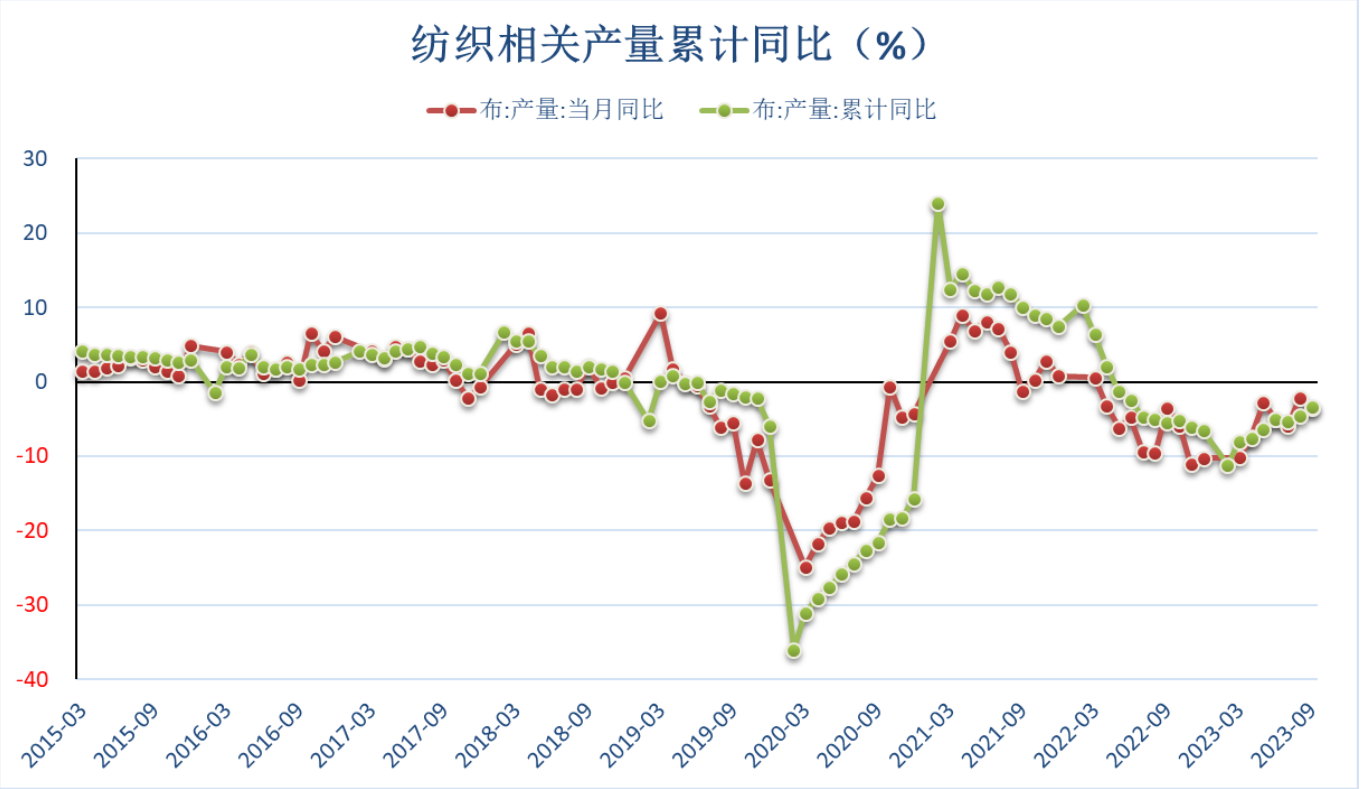
中国棉纱进口量（吨）



中国棉布进口量

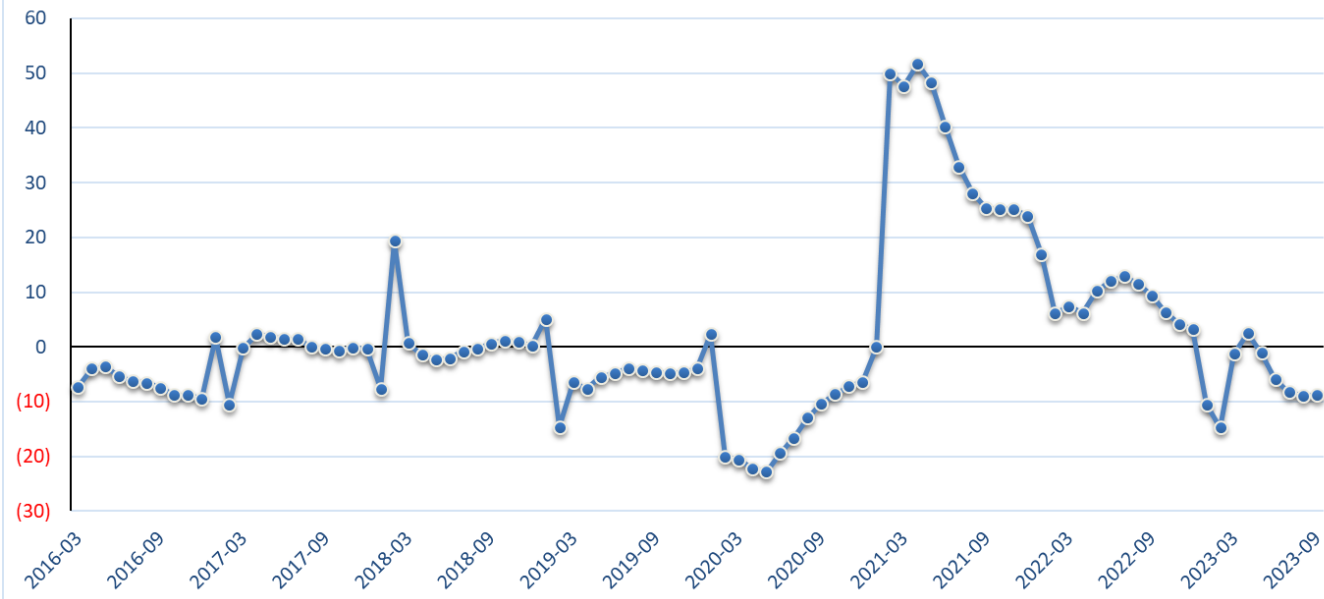


纺织服装相关数据

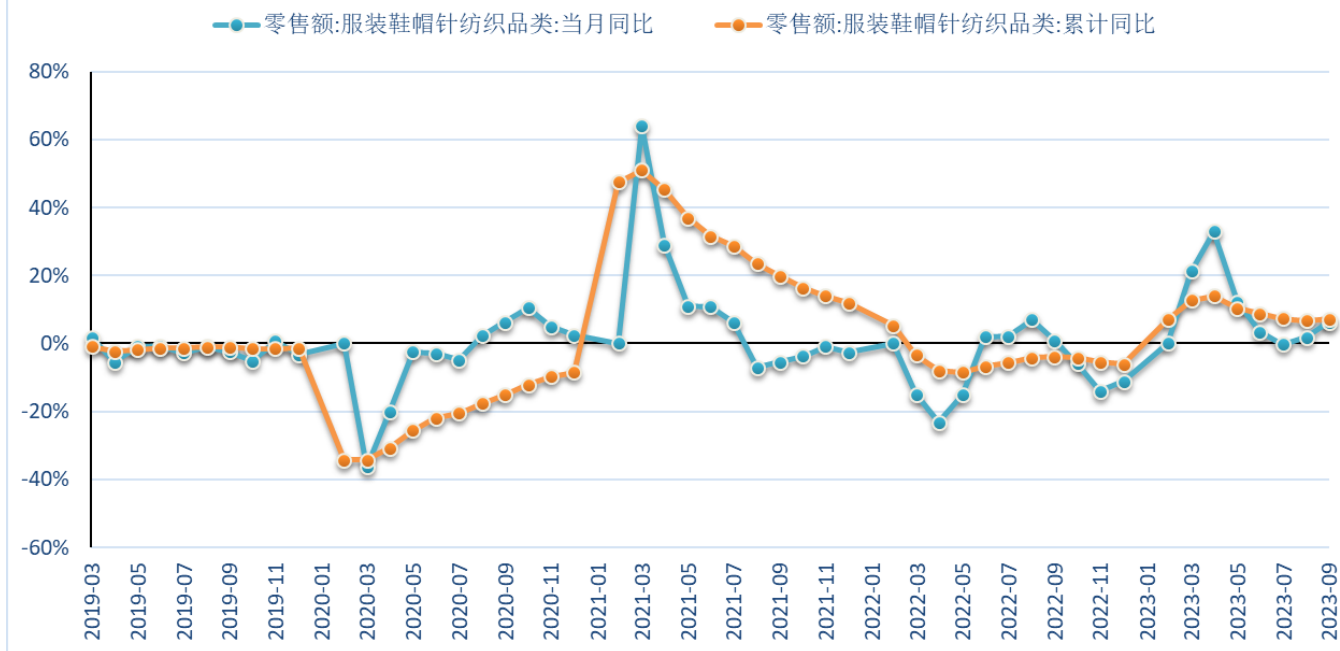


纺织服装出口同比

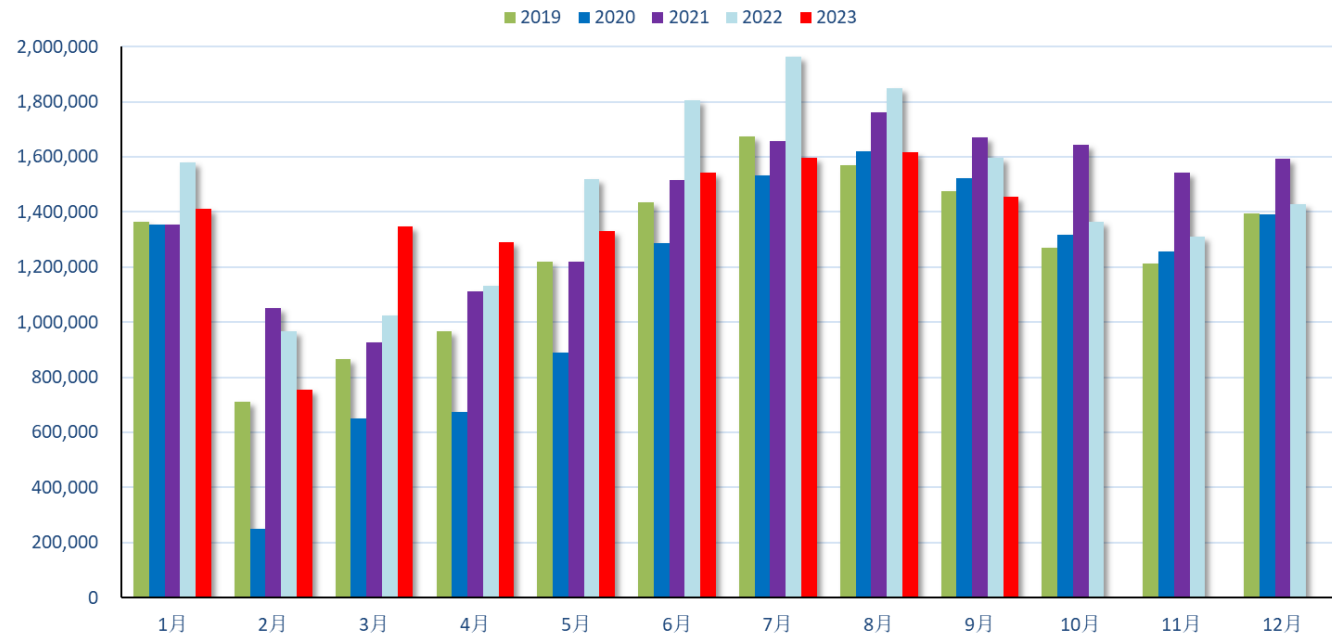
纺织服装出口金额累计同比 (%)



零售额:服装鞋帽、针、纺织品类累计同比

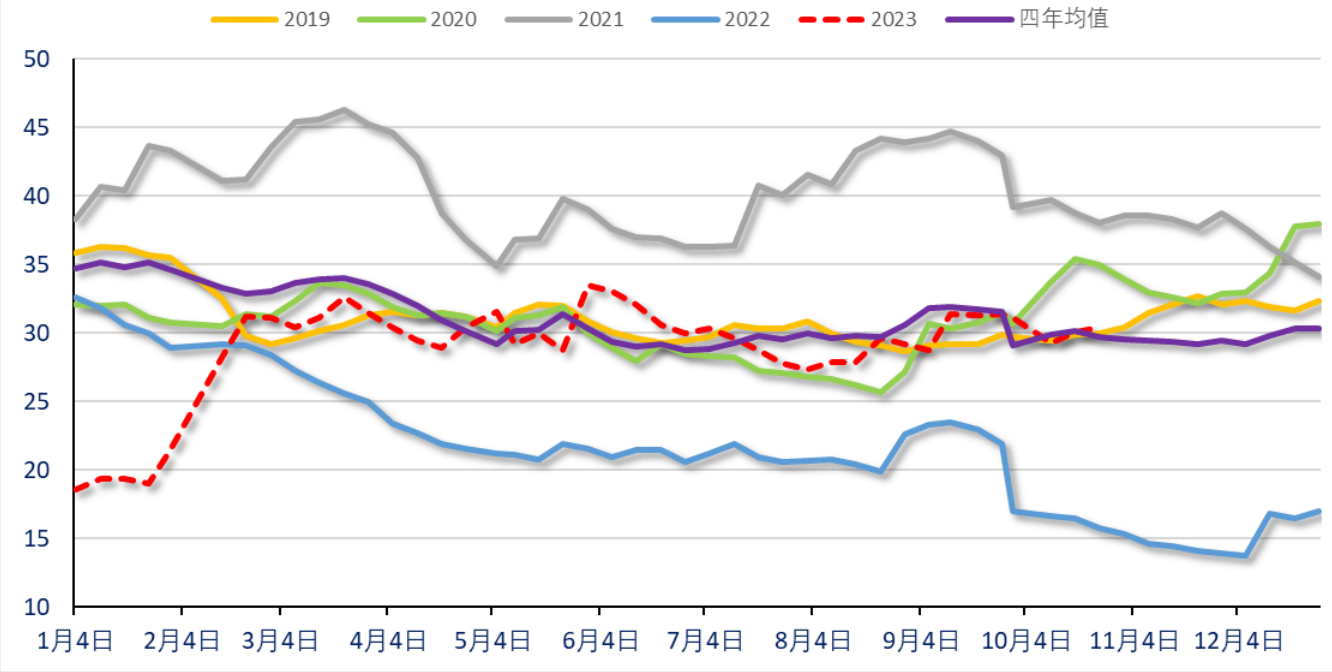


服装及衣着附件出口金额（万美元）

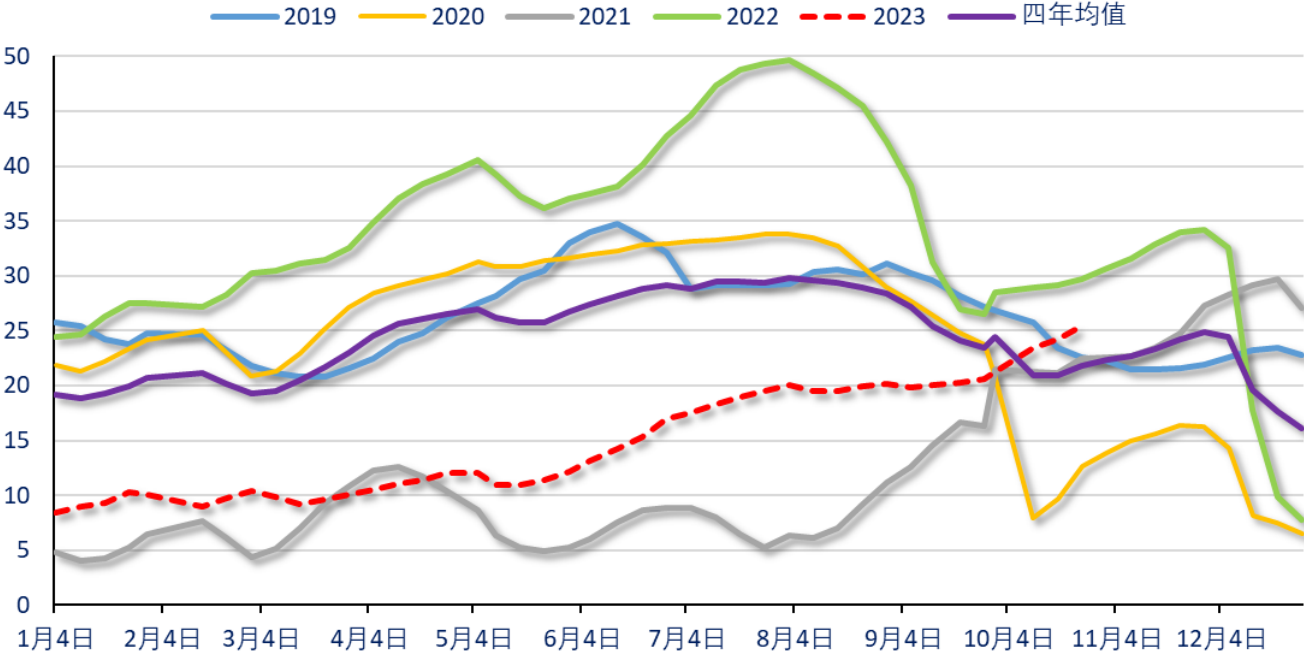


纺企库存

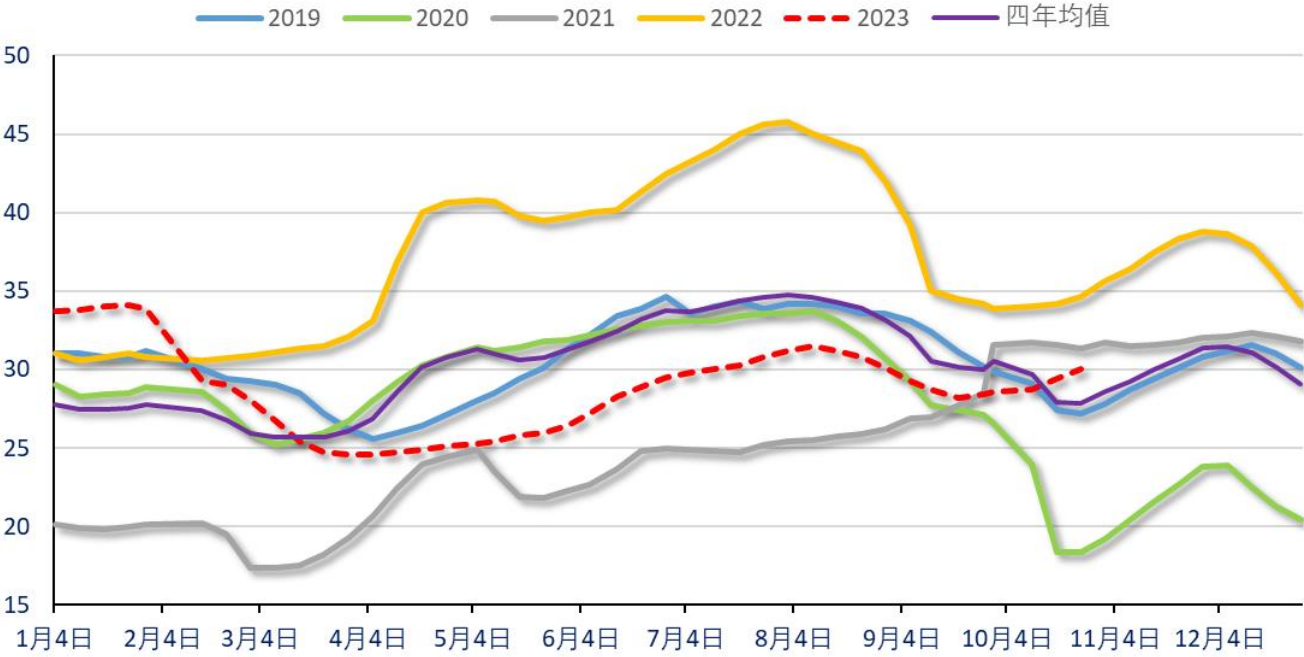
纺企棉花库存（天）



纺企棉纱库存（天）

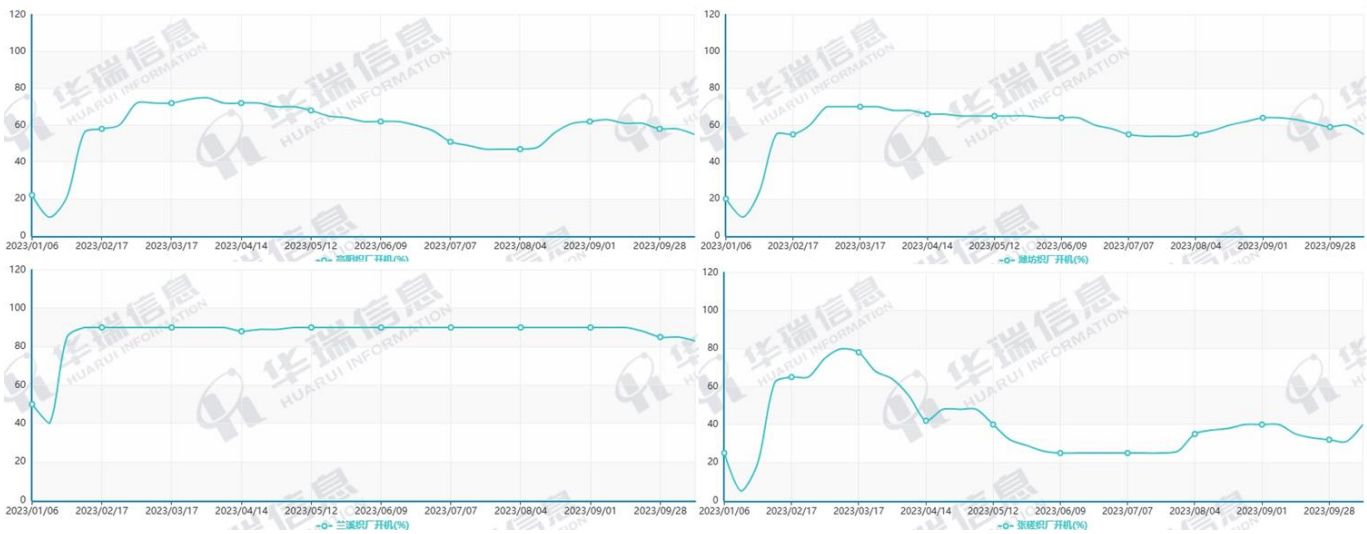


全棉坯布库存（天）



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（%）

