

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.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

“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

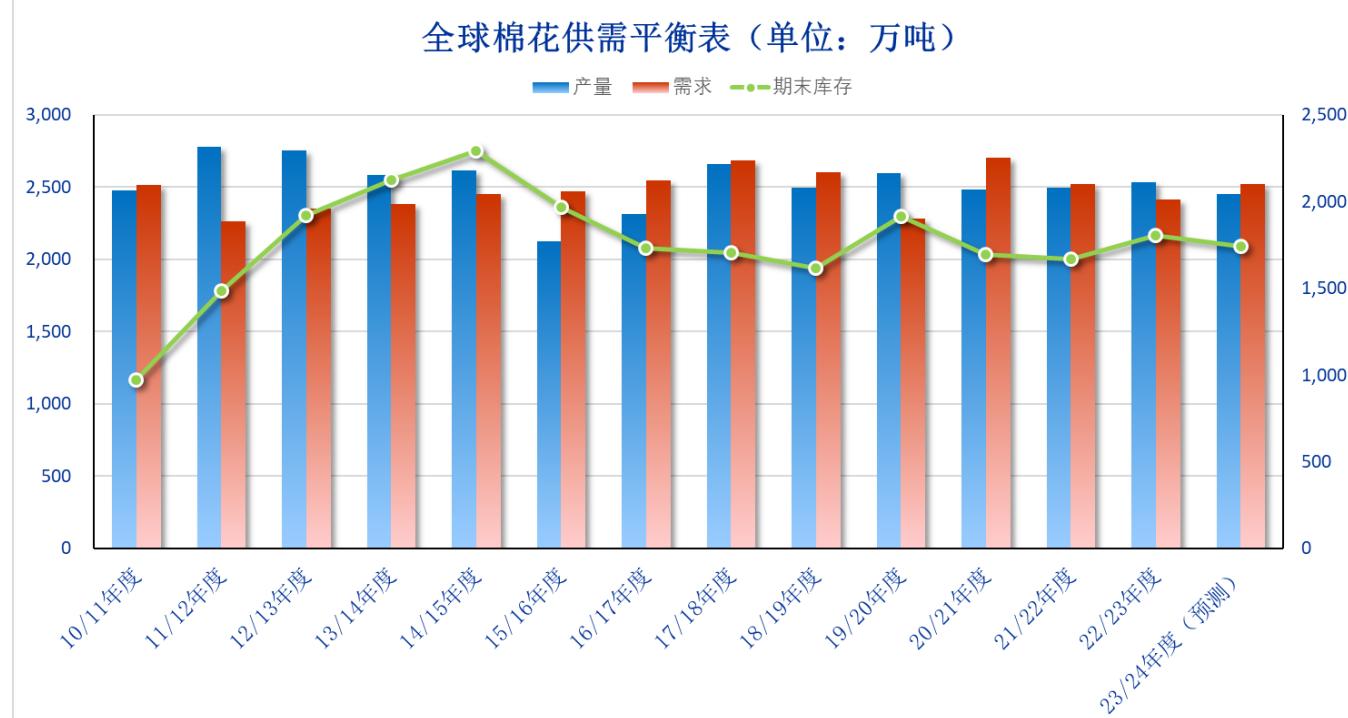
	内容
向上驱动	<ol style="list-style-type: none"> 1. 棉花亩产增减幅度仍待准确判定，市场仍存炒作减产声量。 2. 原油价格提振提高聚酯纤维成本，提振棉价。 3. 美国大豆干旱区域减少，预计未来几日降水增多。但今年棉区优良率显著低于往年同期。 4. 新疆棉补贴政策。
向下驱动	<ol style="list-style-type: none"> 1. 9月国内棉花进口量增值24万吨，处历史同期高位，同时储备棉成交价跌破17000元/吨，成交比例下降至10%，市场供应过剩。 2. 纺企开机水平利润双走低，电商节临近，下游订单量无明显好转。 3. 棉纱现货价维持26825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

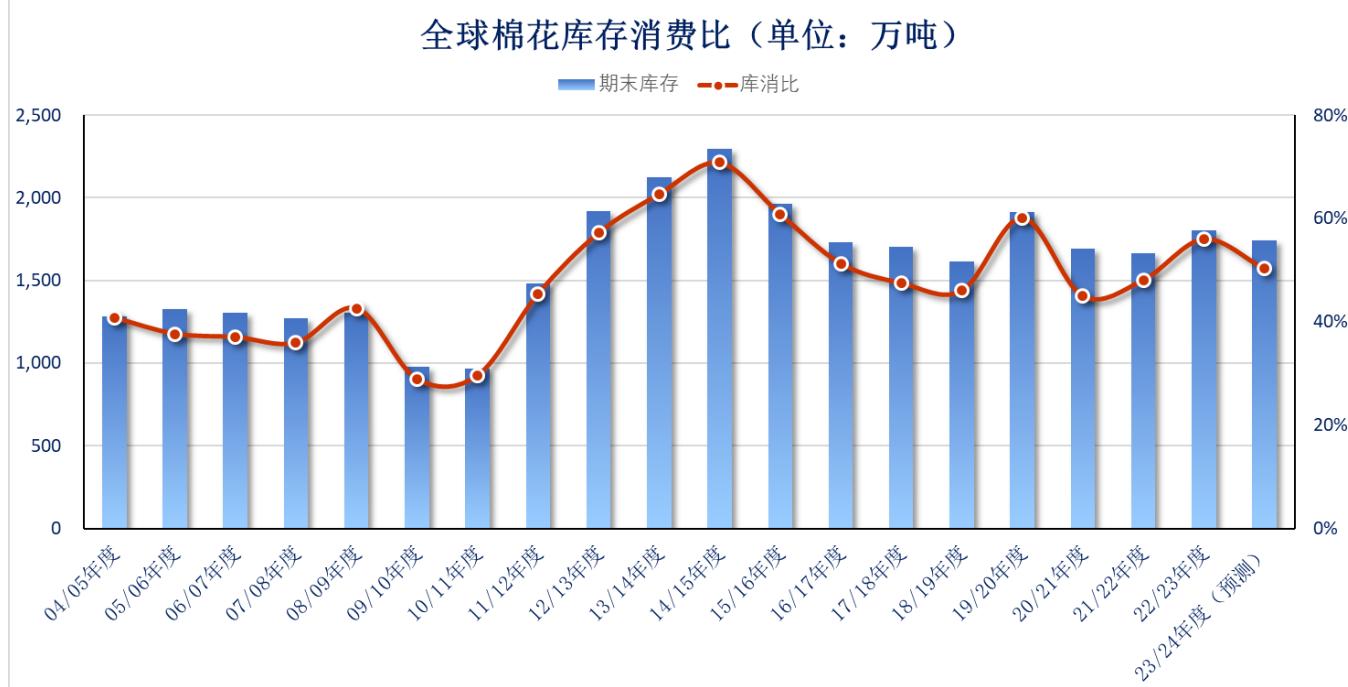
全球棉花基本面：

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%)。

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)



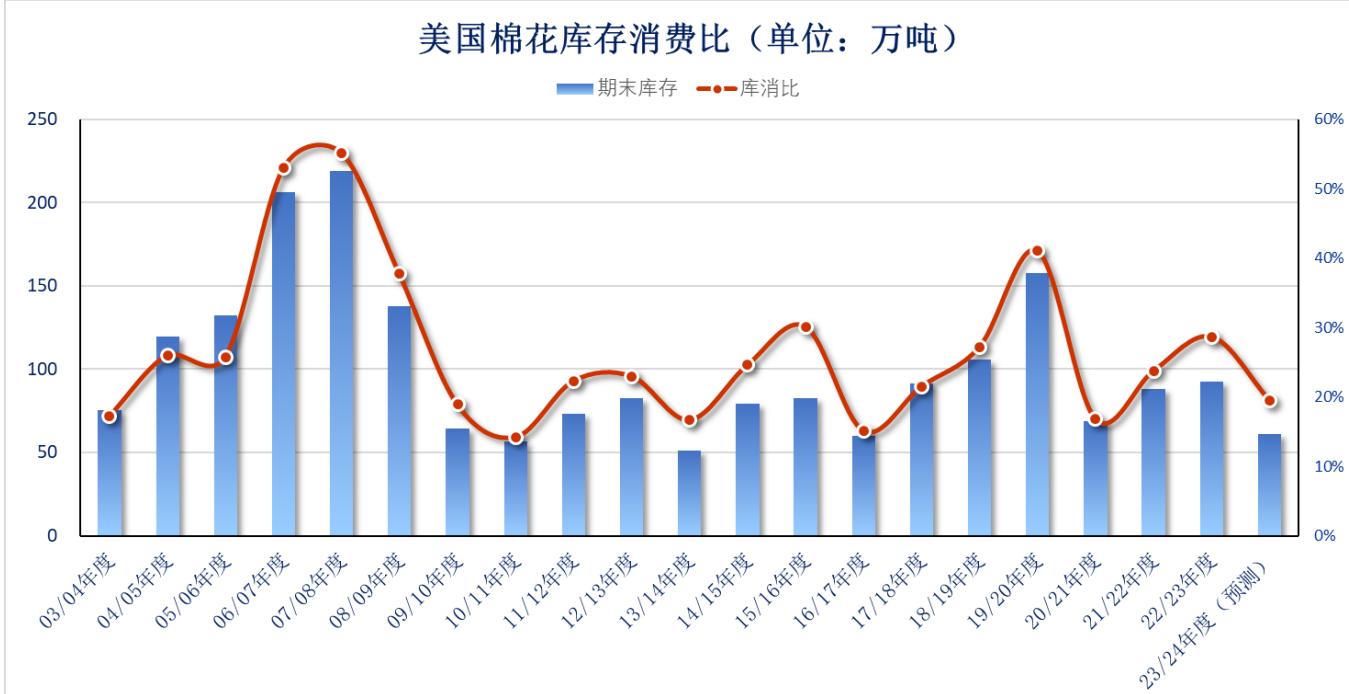
美国棉花基本面

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)

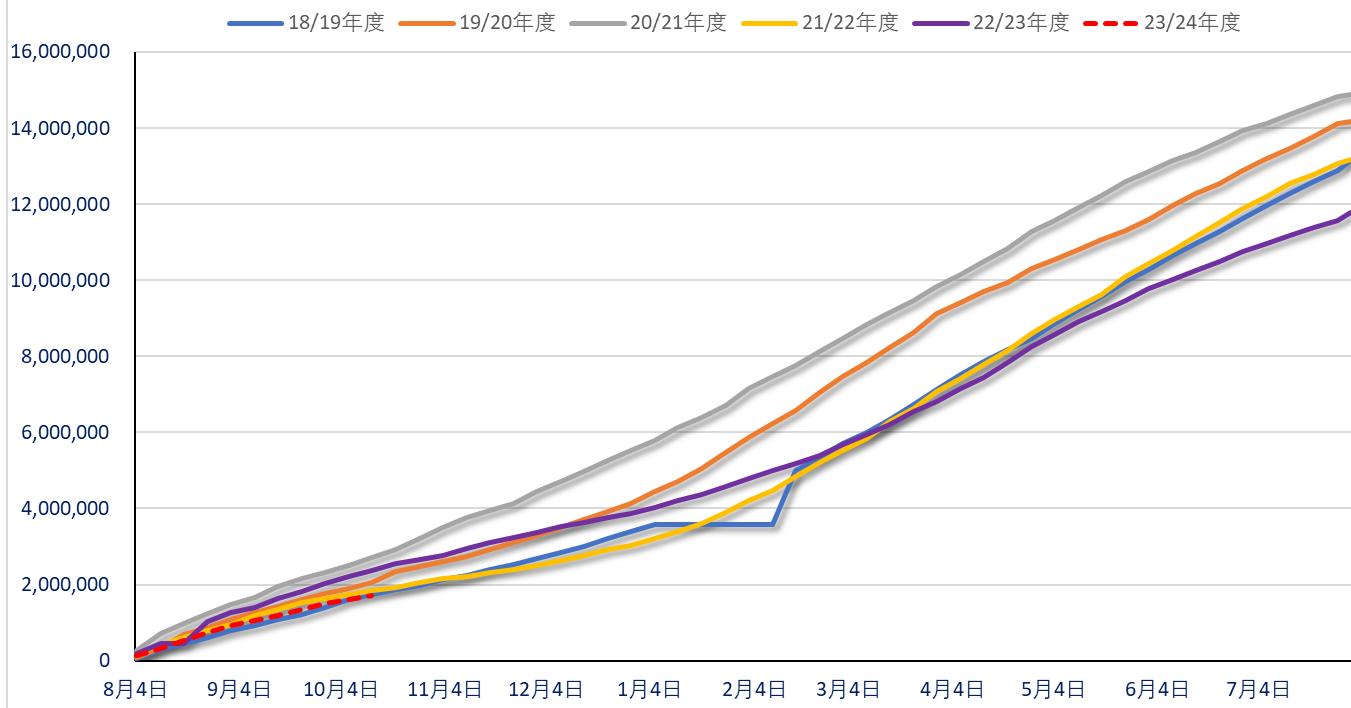


美国棉花库存消费比 (单位: 万吨)

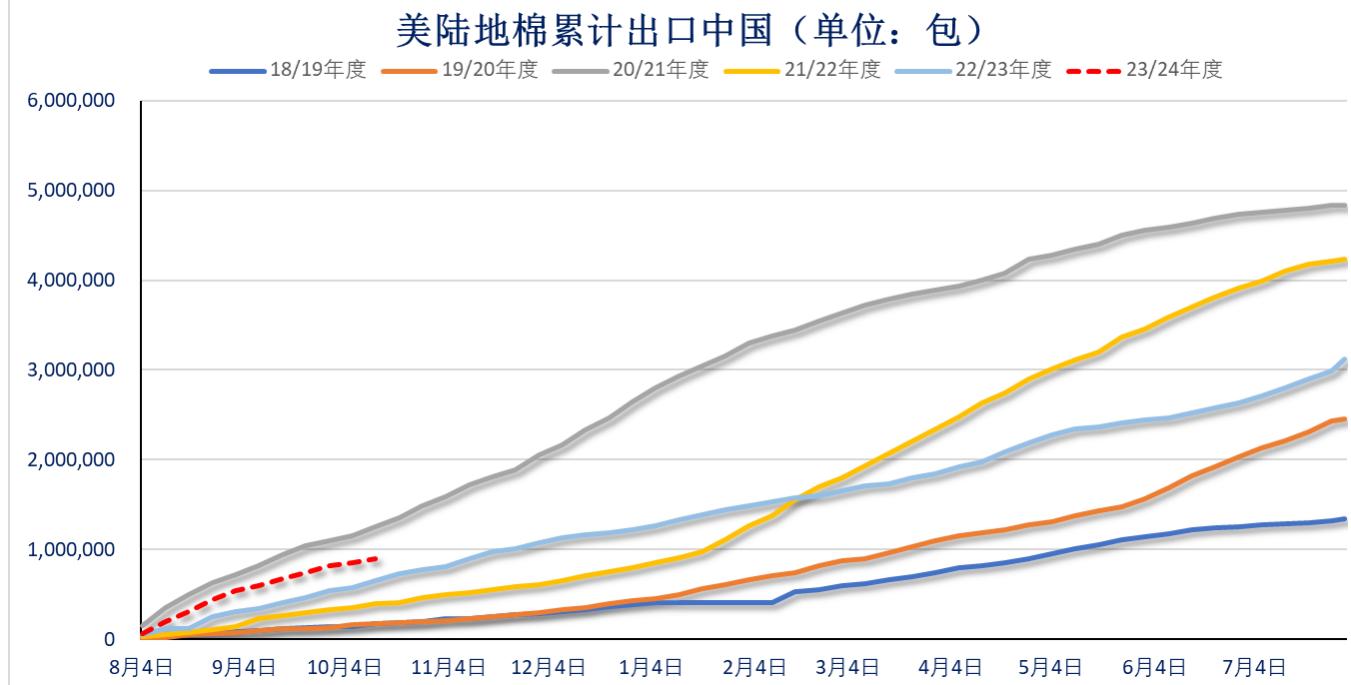


美棉出口及出口到中国的累计值

美陆地棉累计出口（单位：包）



美陆地棉累计出口中国（单位：包）

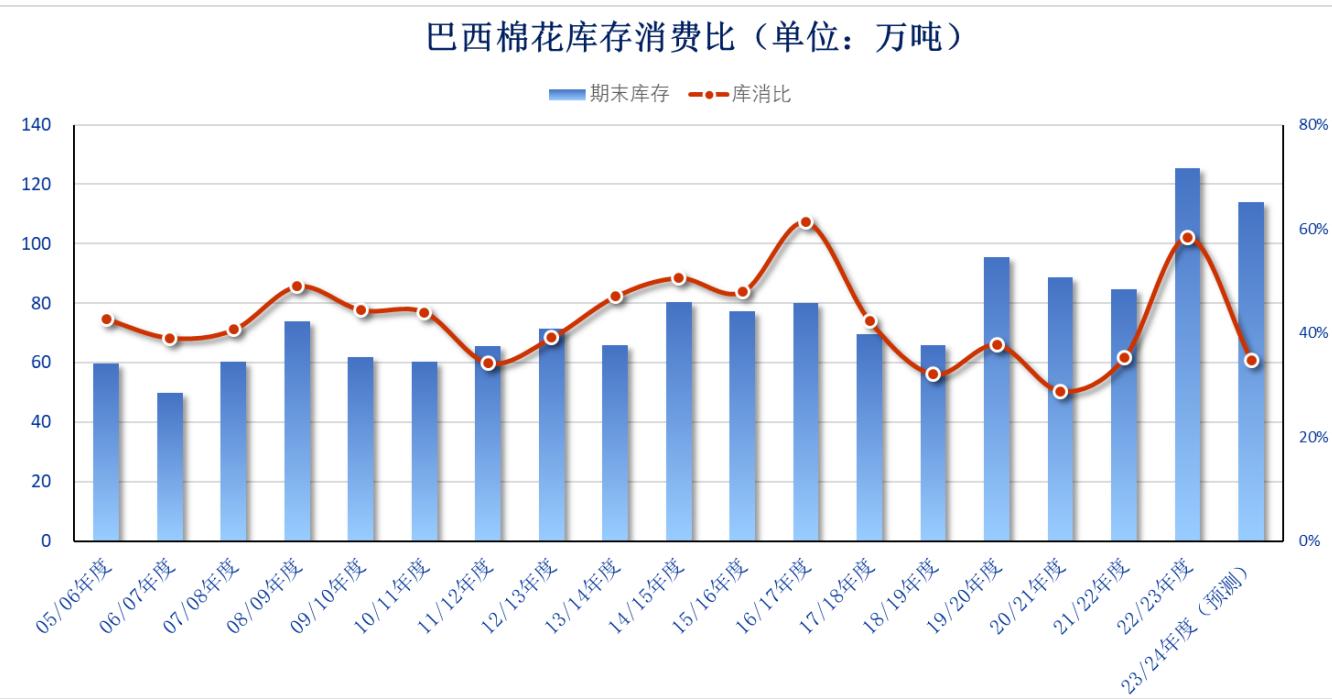


巴西棉花基本面

巴西棉花供需 (单位: 万吨)



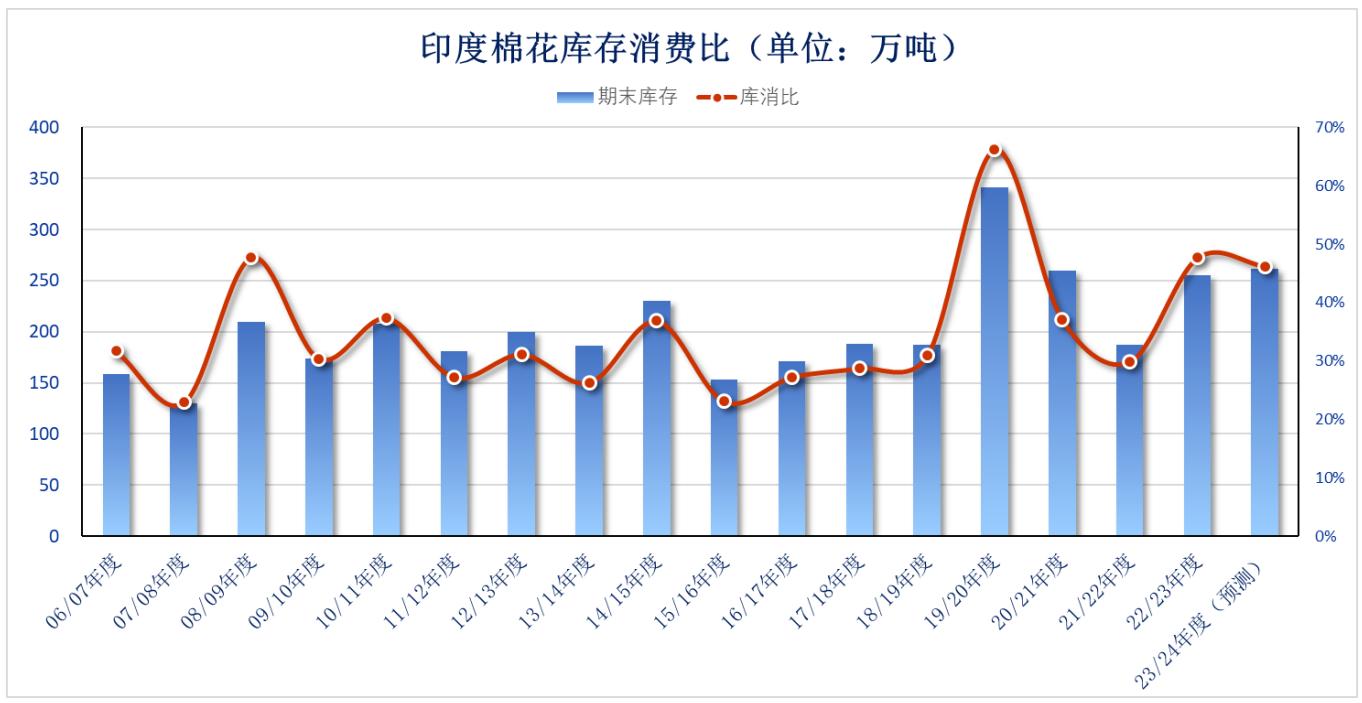
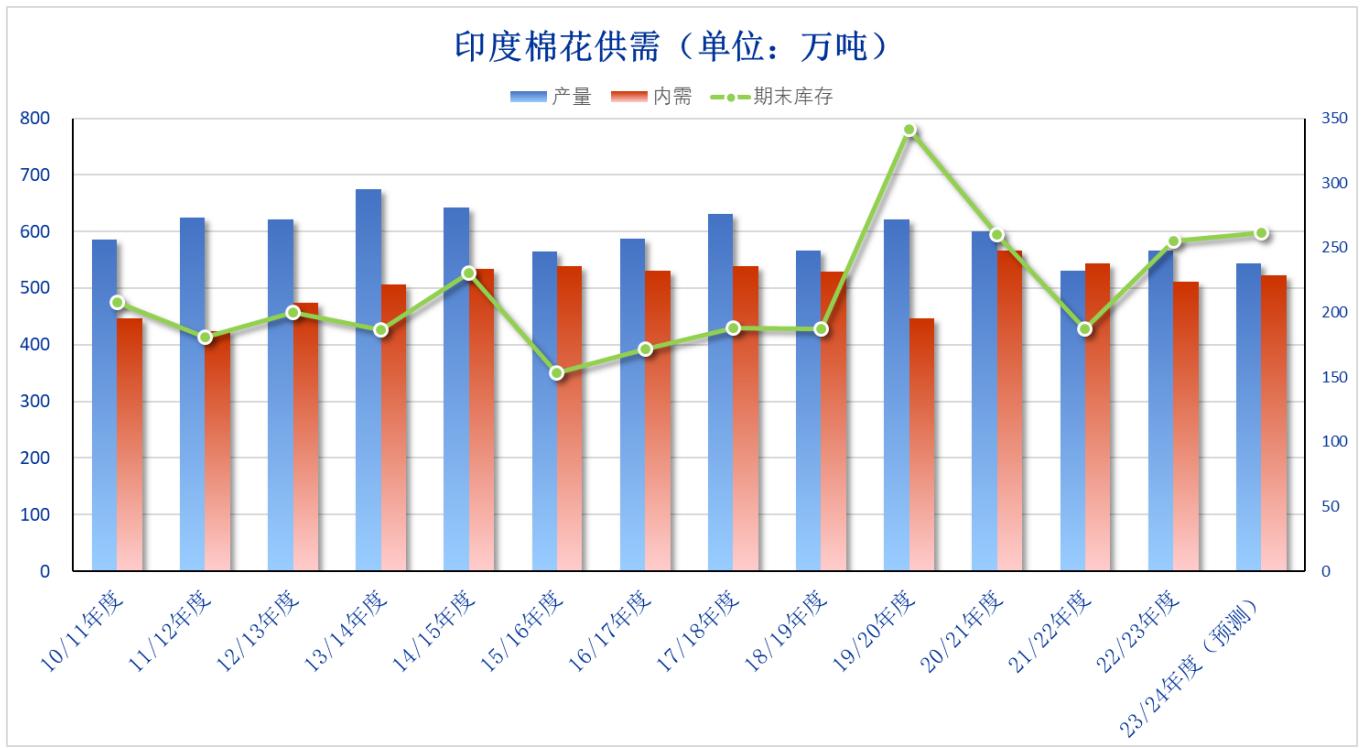
巴西棉花库存消费比 (单位: 万吨)



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



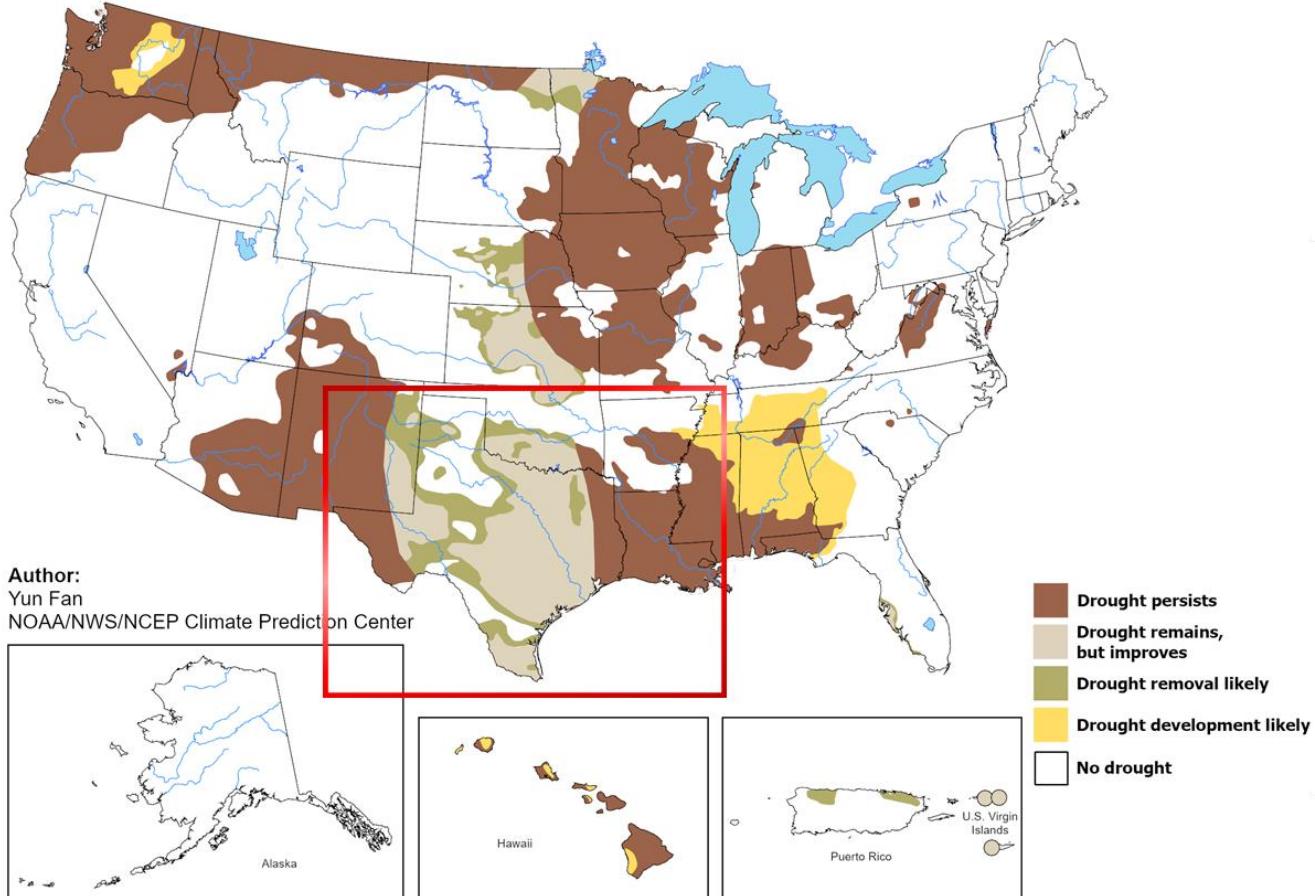
印度棉花供需变化 (万吨)

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%	

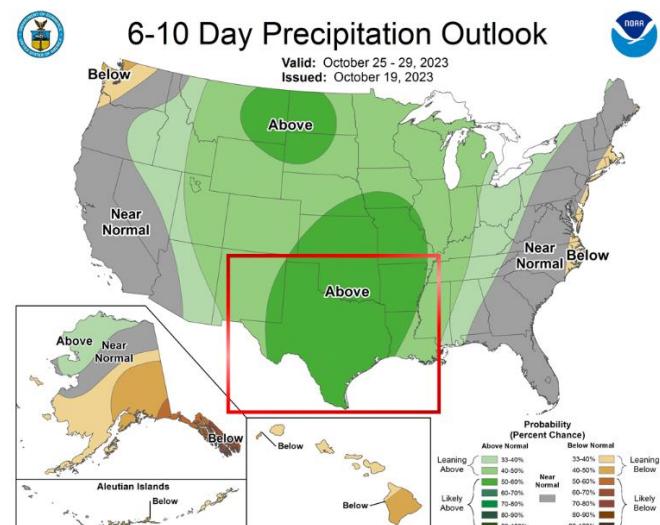
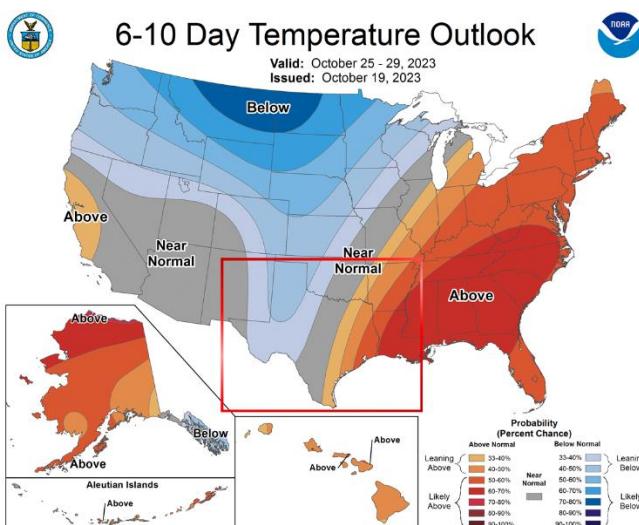
美棉天气跟踪

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

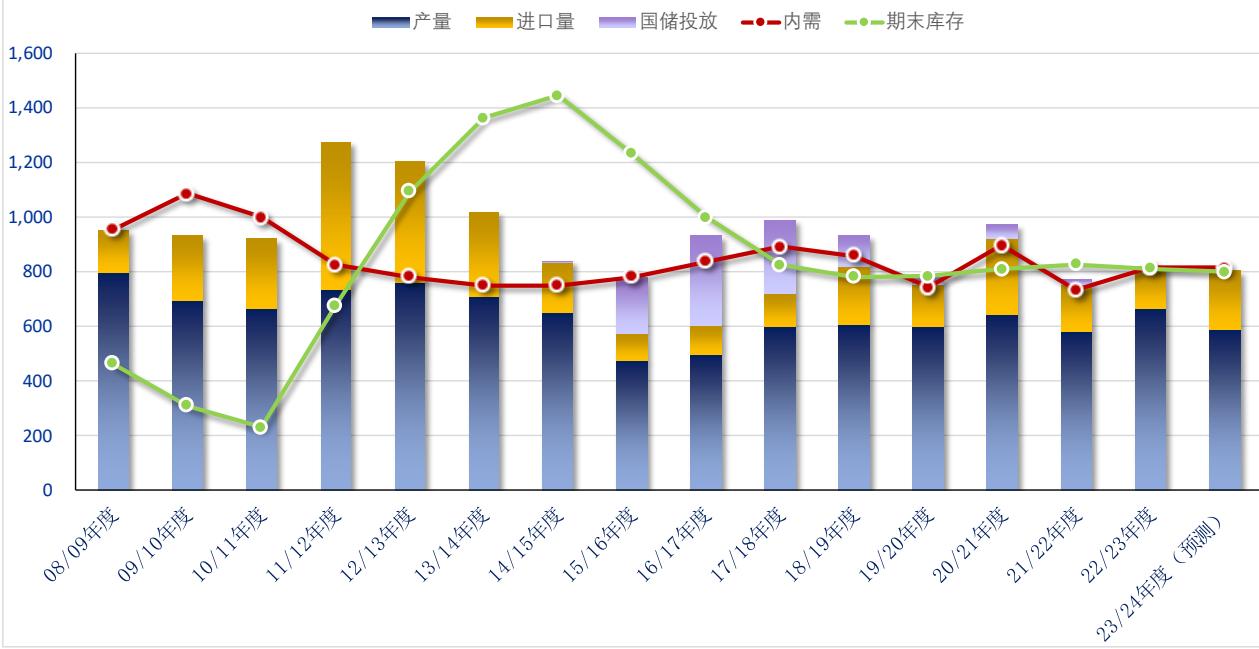


二、中国棉花供需基本面

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)

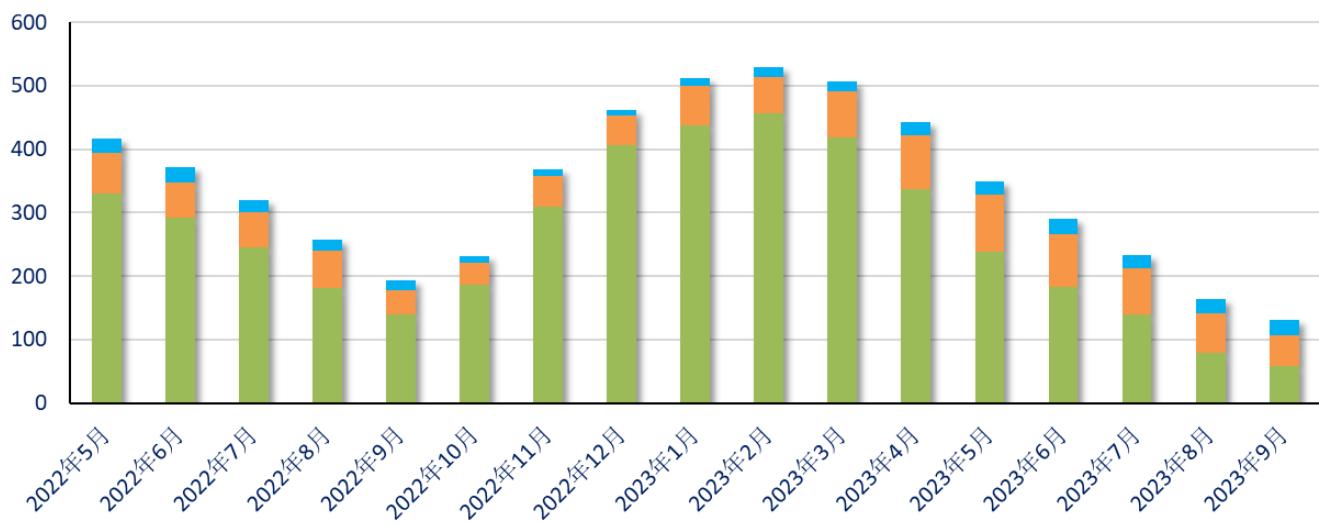


三、中国棉花库存

中国棉花商业库存：

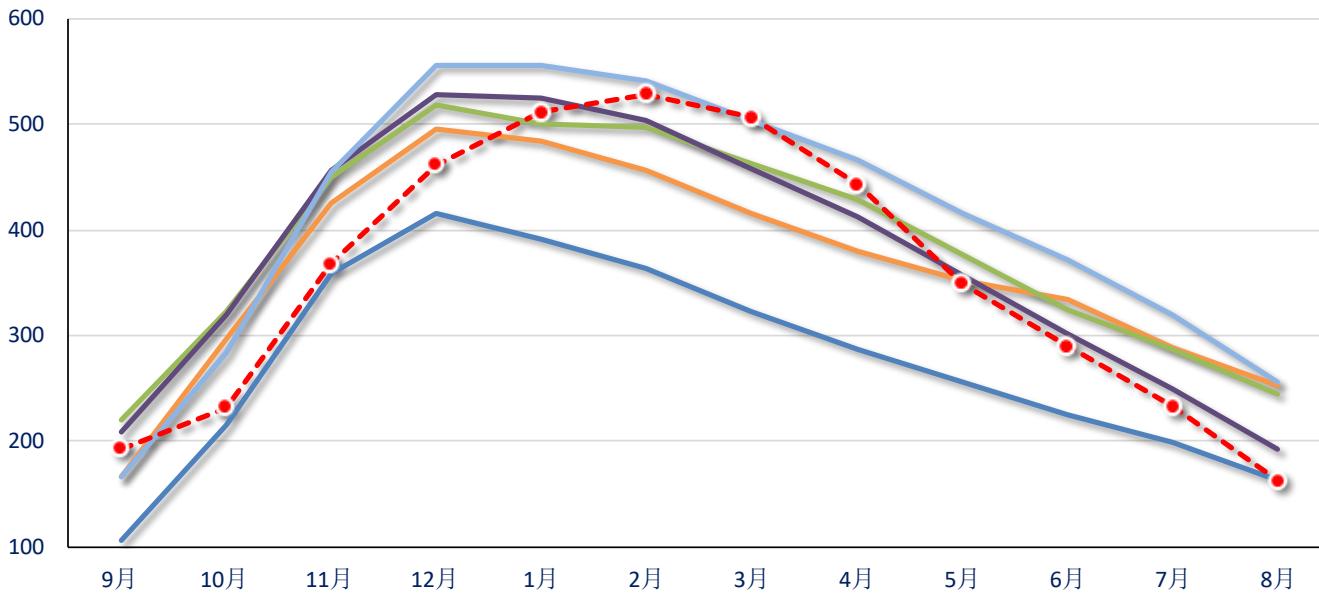
中国棉花商业库存分布（万吨）

■ 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）

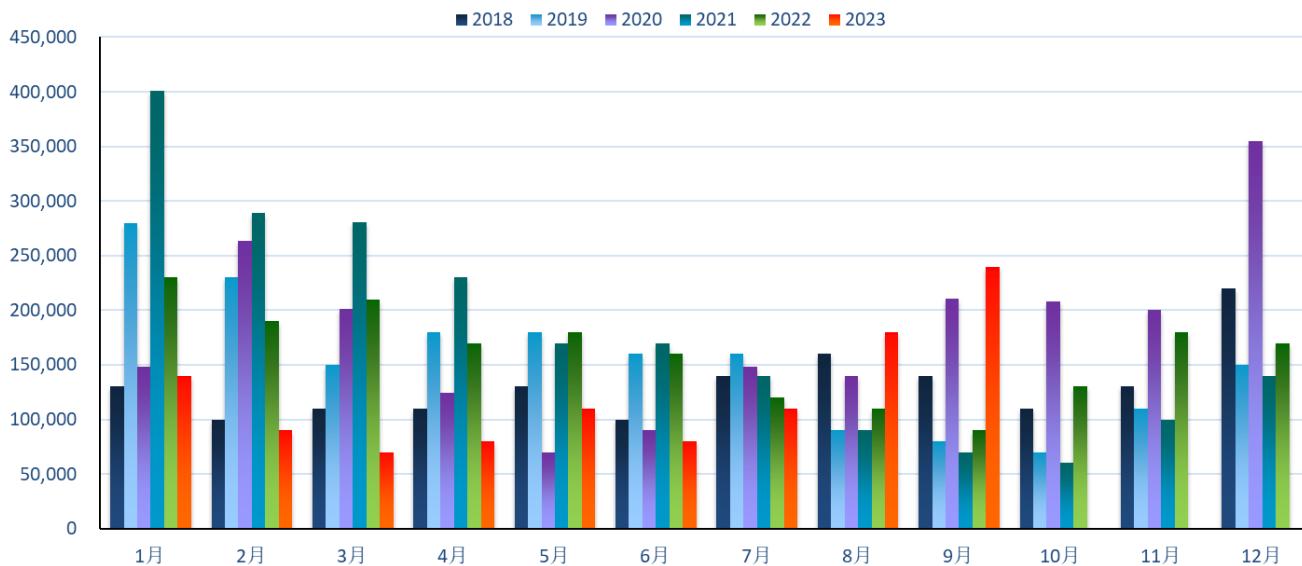
— 17/18年度 — 18/19年度 — 19/20年度 — 20/21年度 — 21/22年度 -·— 22/23年度



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 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)



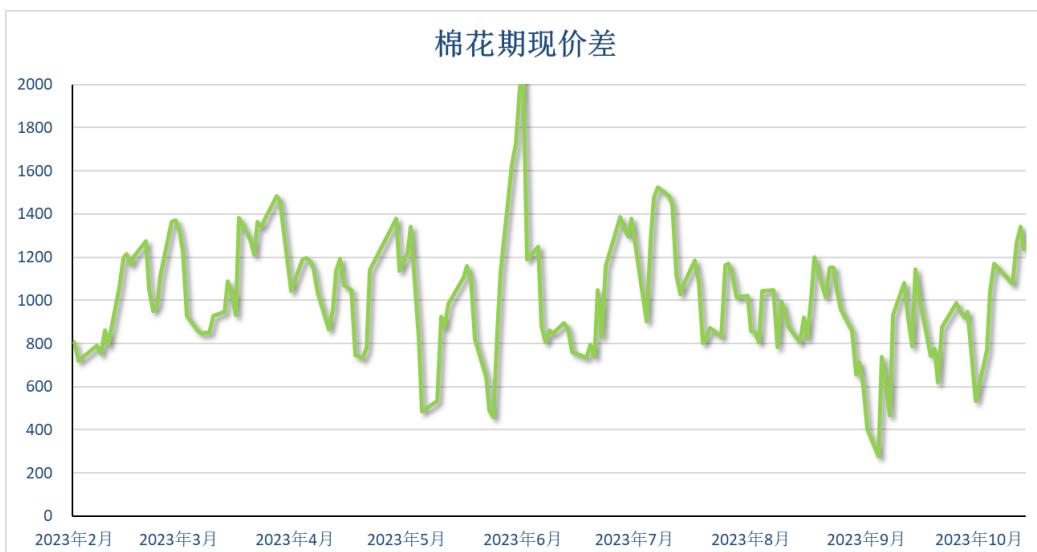
棉纱现货价格



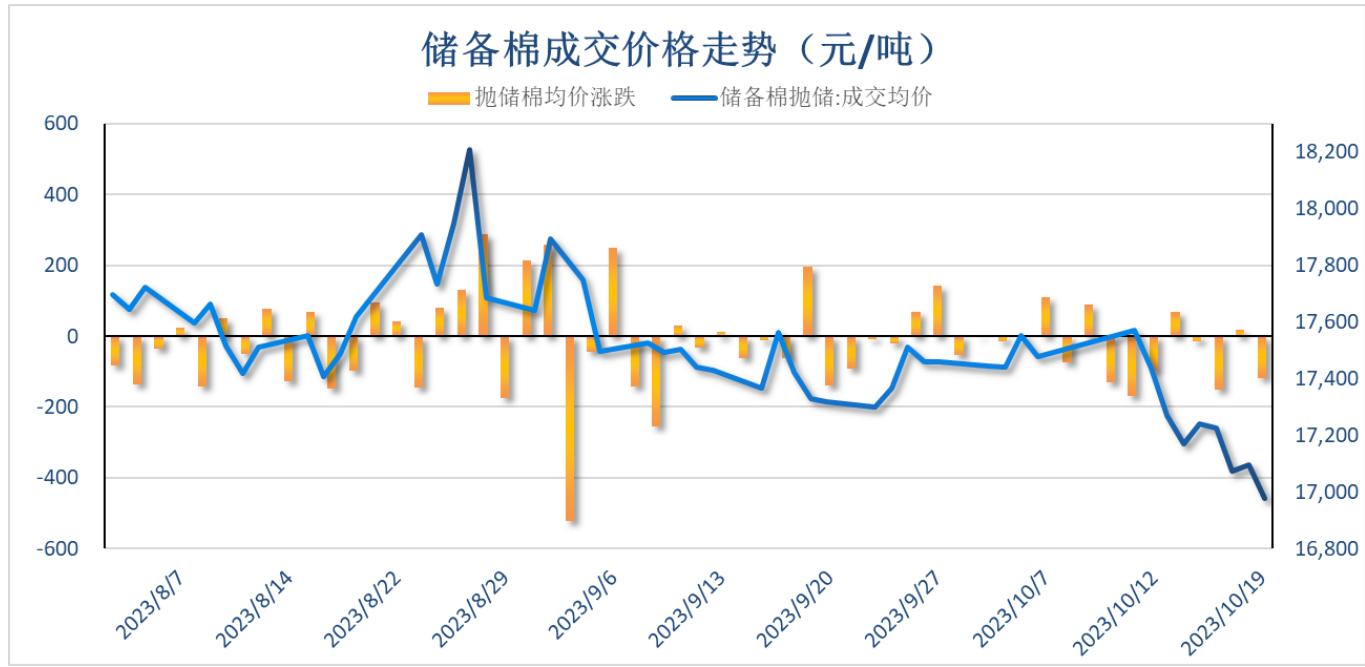
郑棉期货 1-5 价差:



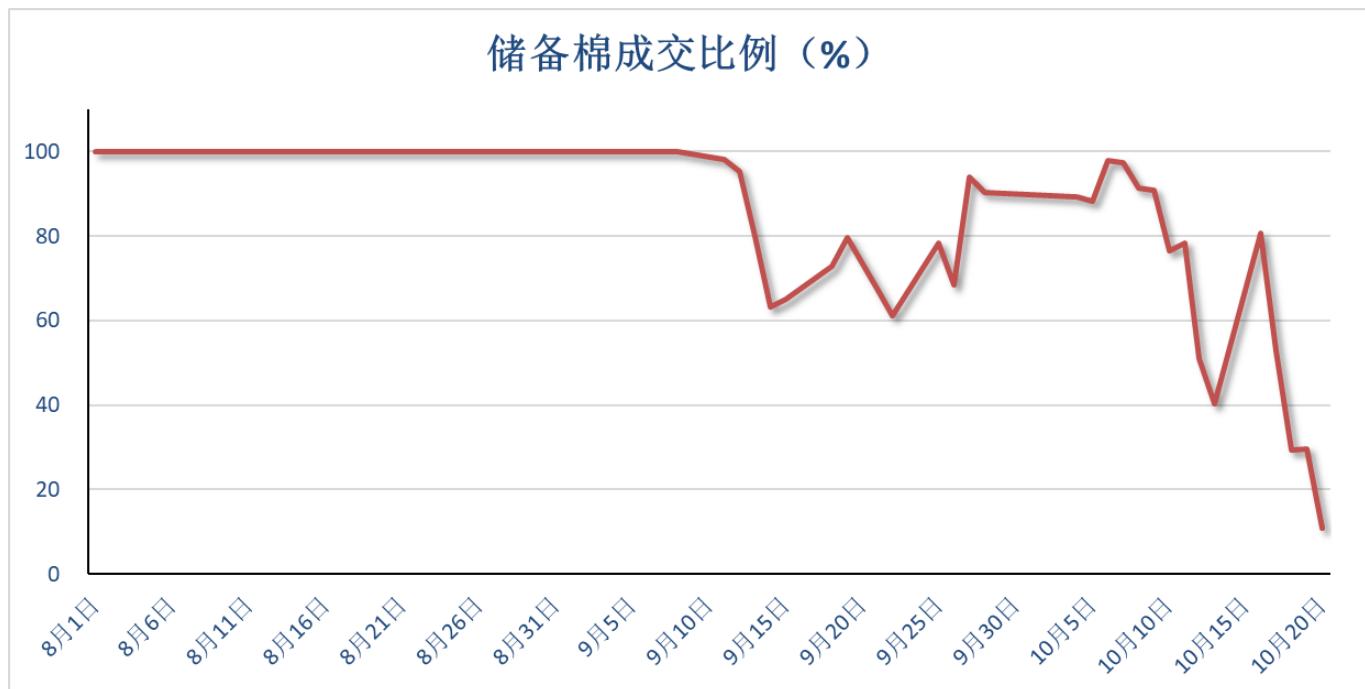
棉花基差



储备棉成交价格

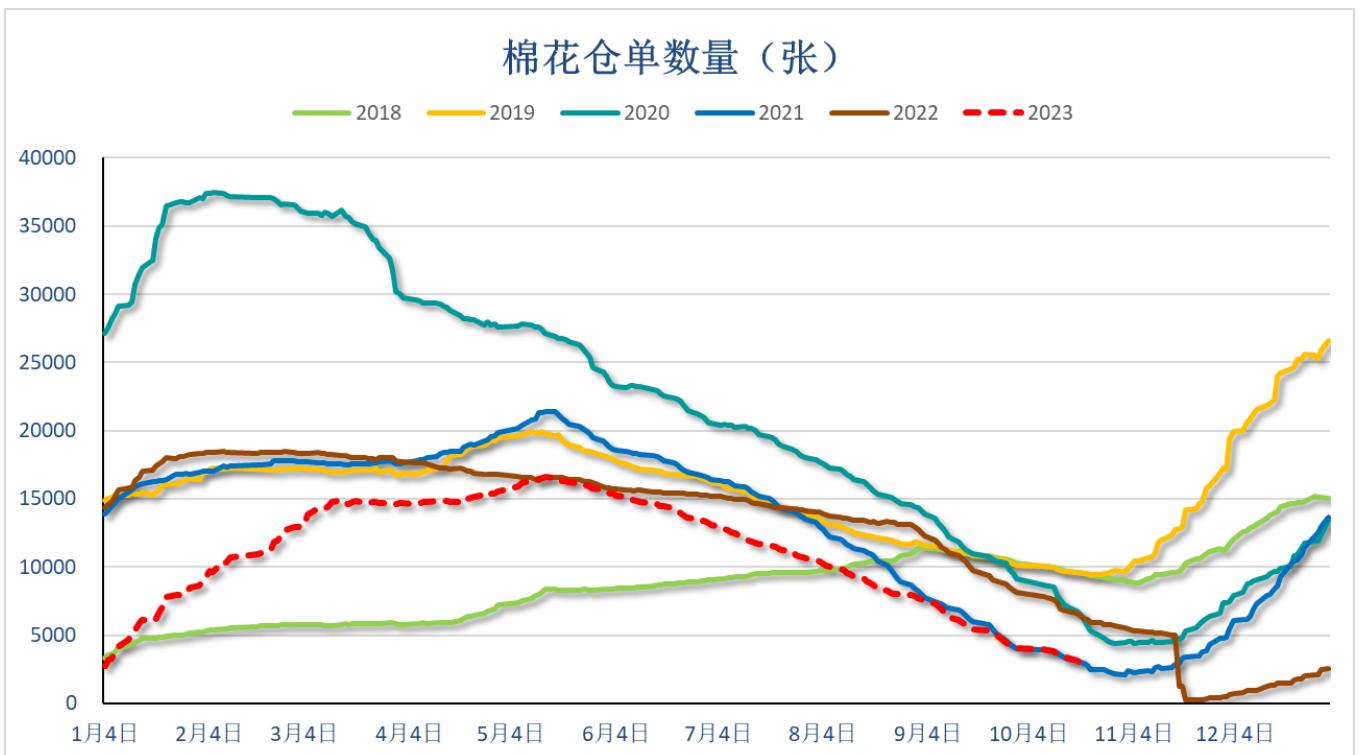


储备棉成交比例



五、棉花仓单

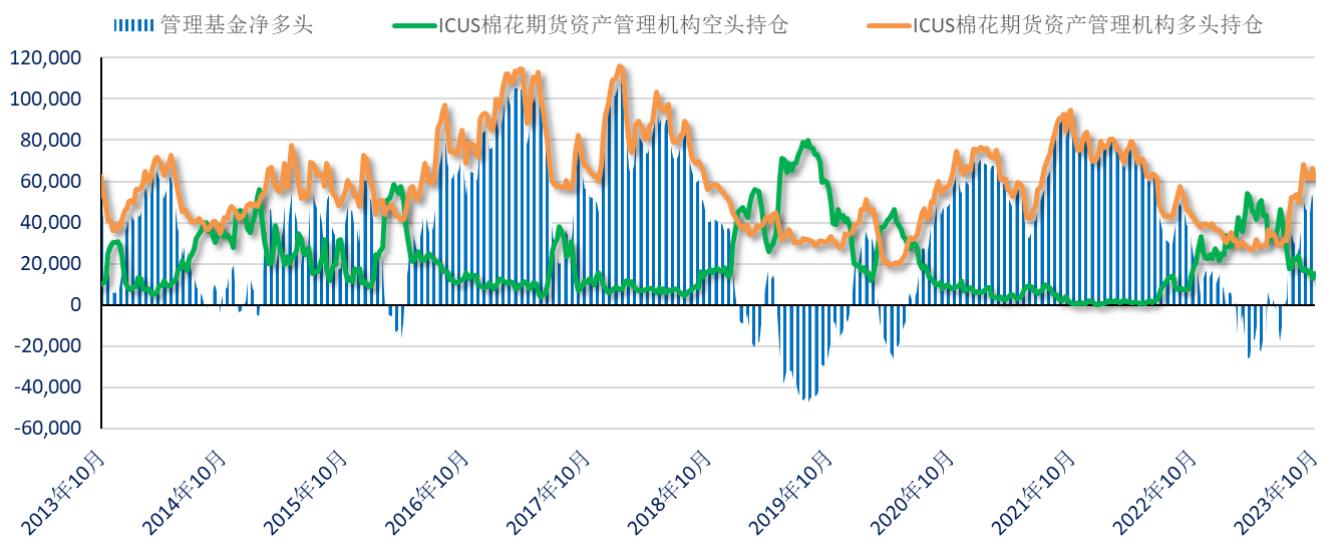
仓单数量



CFTC持仓



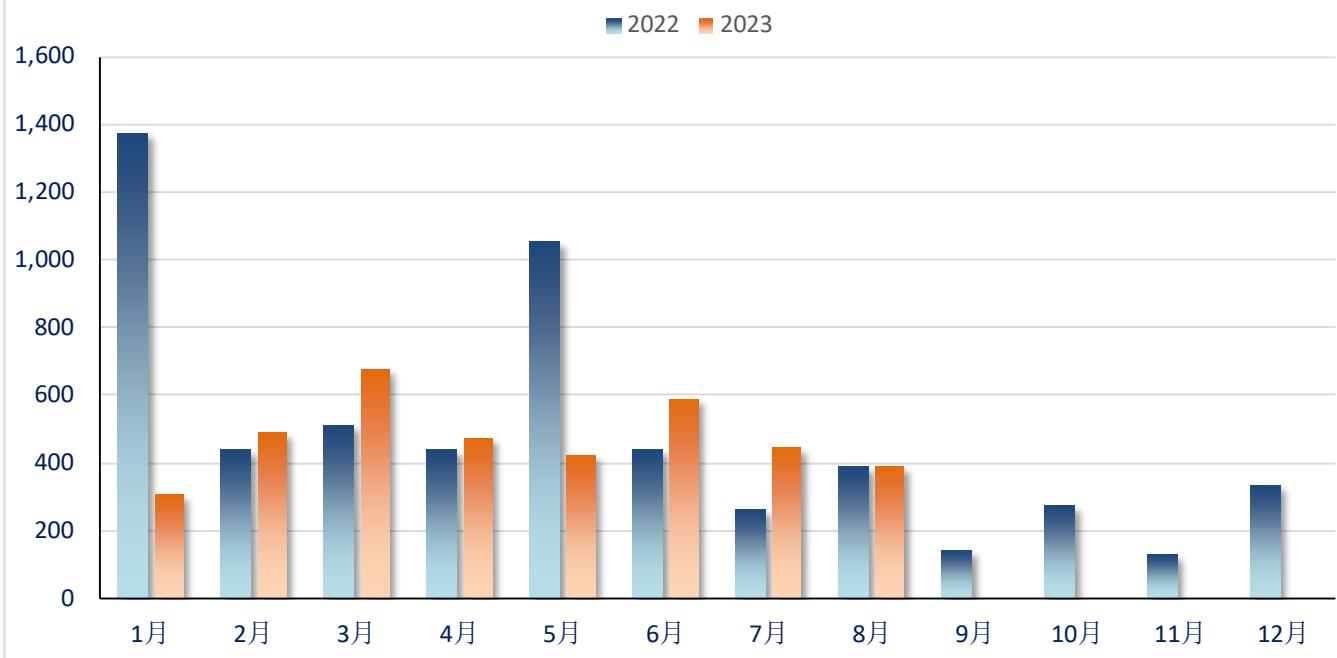
美棉管理基金净头寸（张）



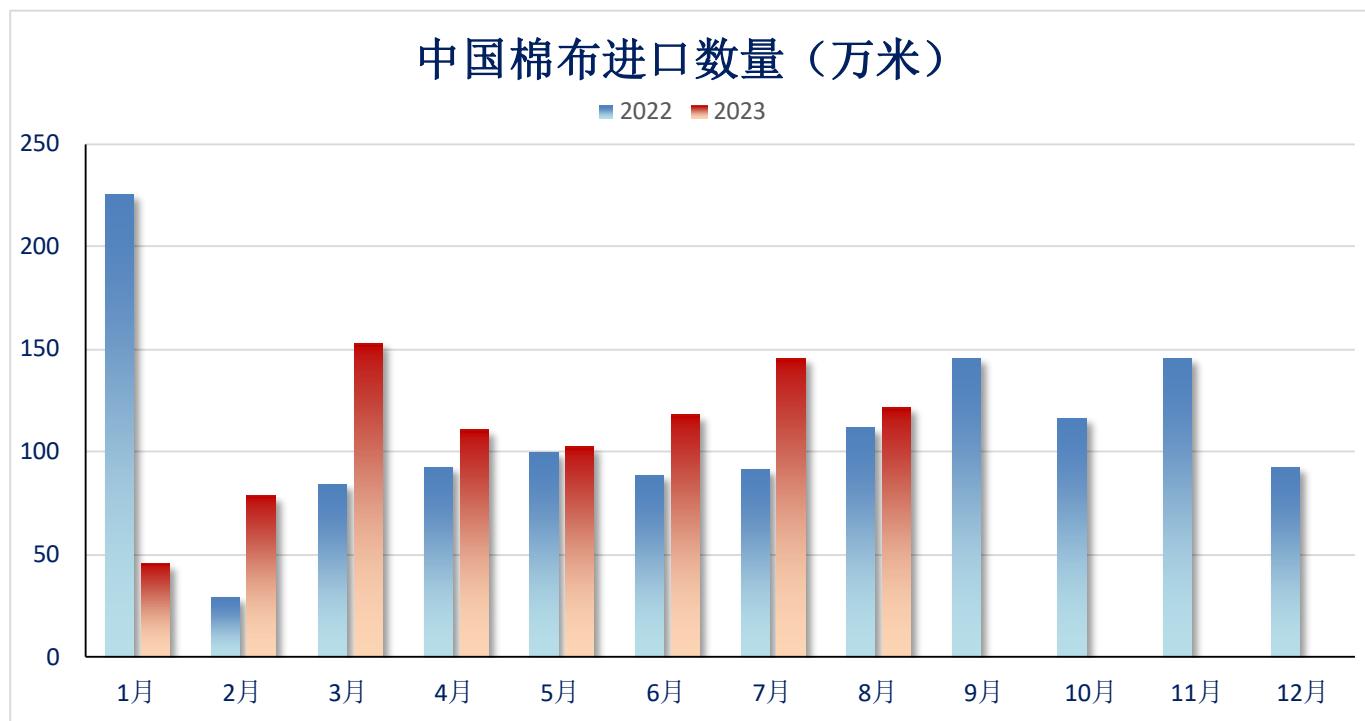
六、下游纺织行业数据

中国棉纱进口

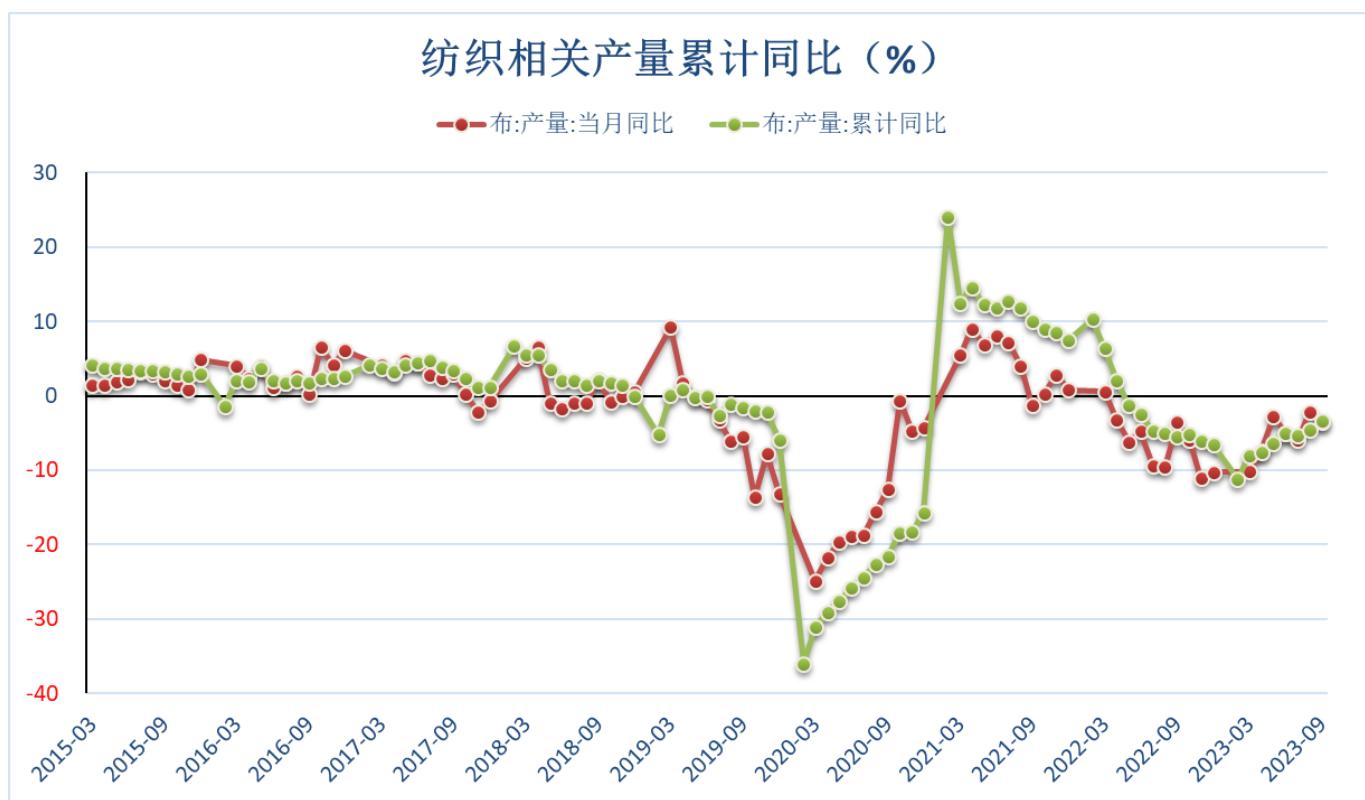
中国棉纱进口量（吨）



中国棉布进口量

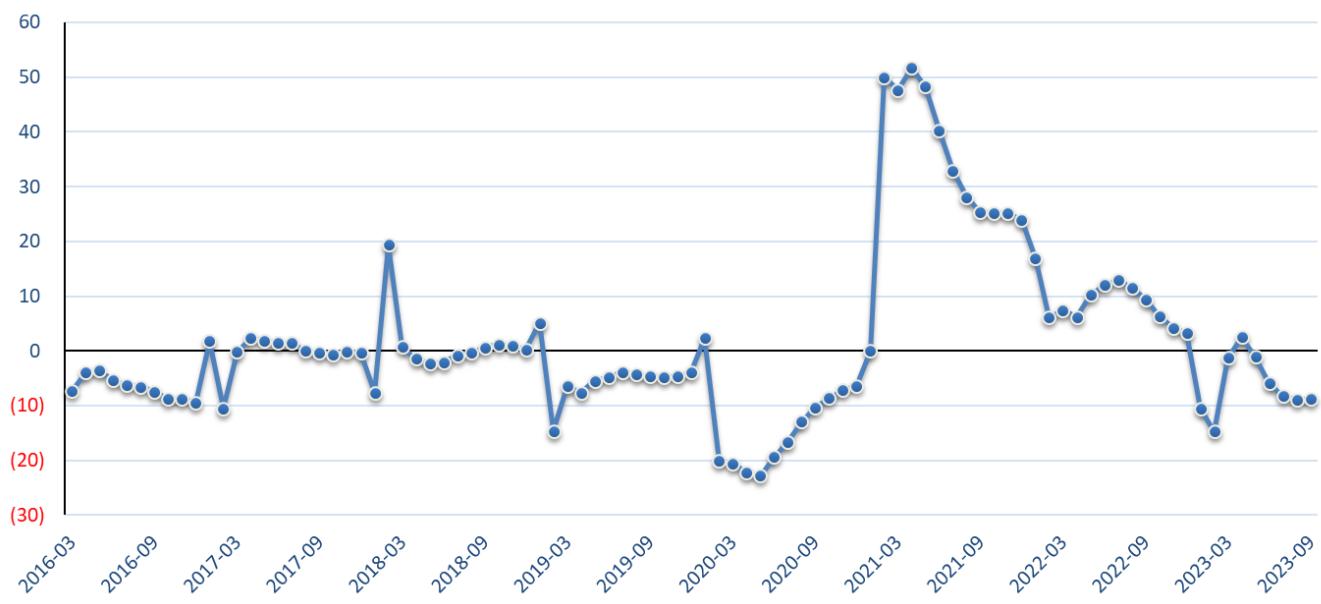


纺织服装相关数据



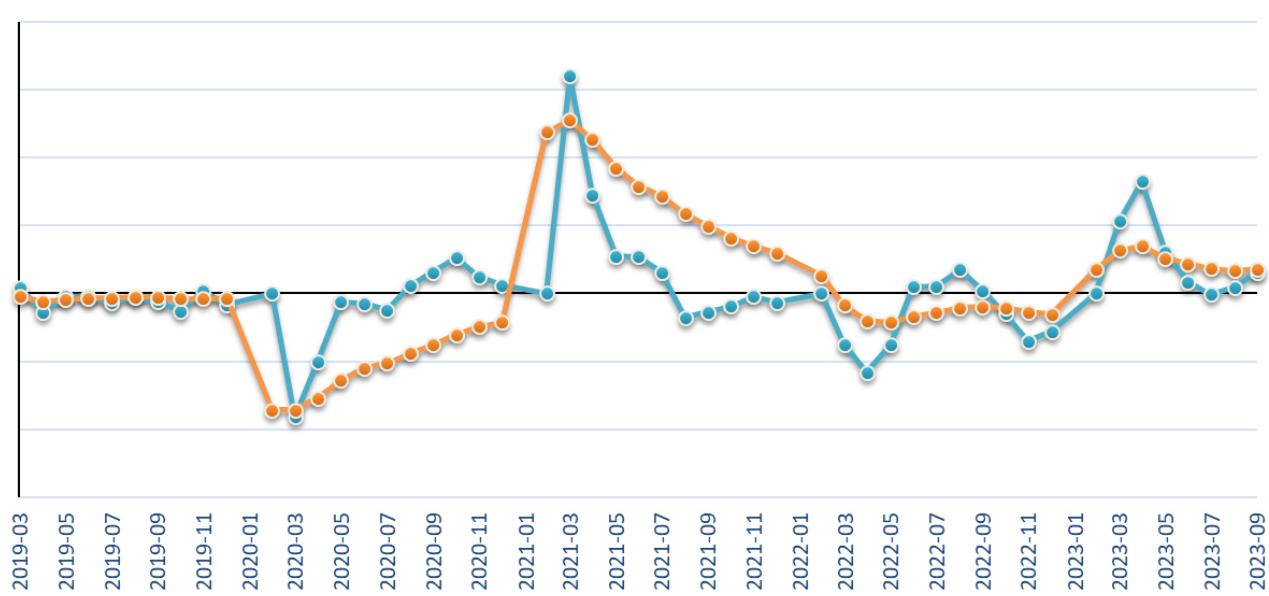
纺织服装出口同比

纺织服装出口金额累计同比（%）

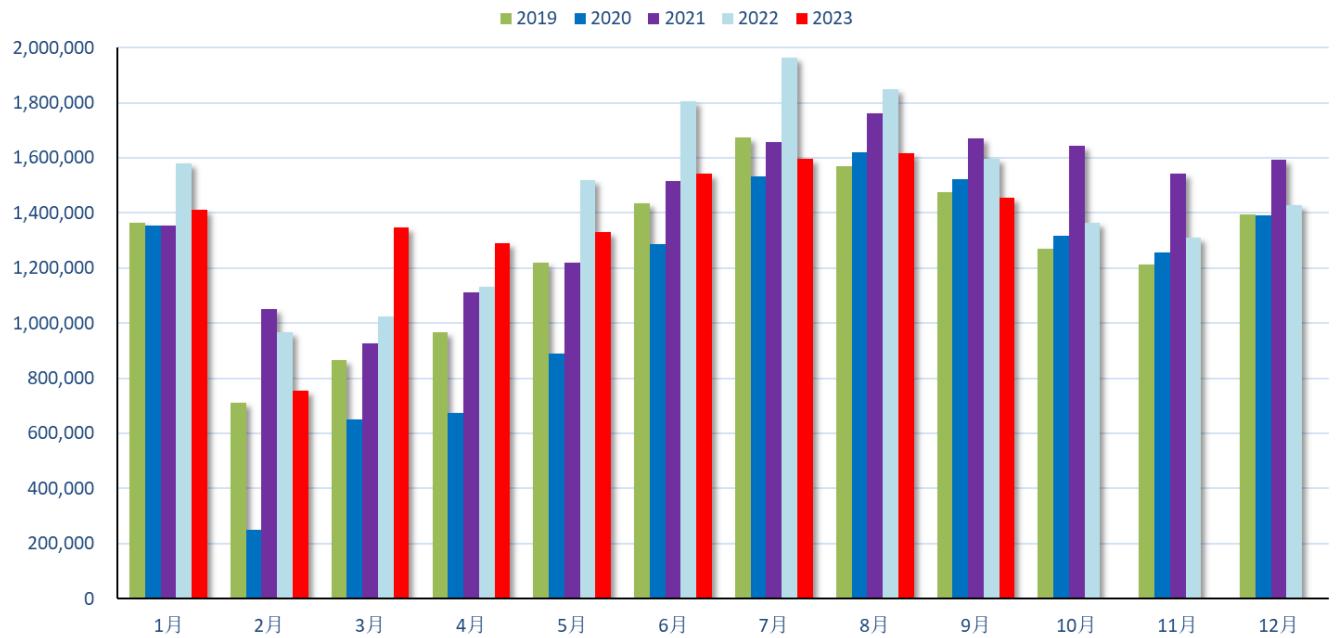


零售额:服装鞋帽、针、纺织品类累计同比

● 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

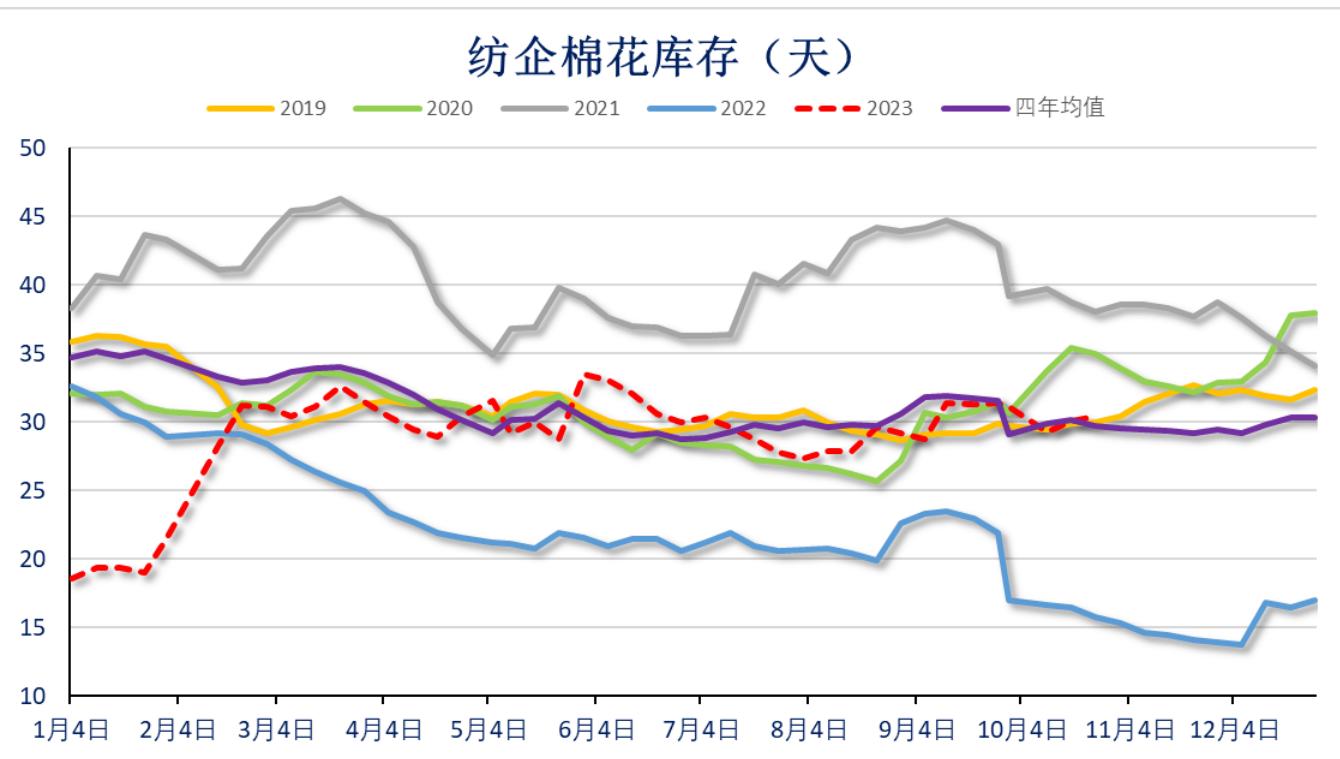


服装及衣着附件出口金额（万美元）



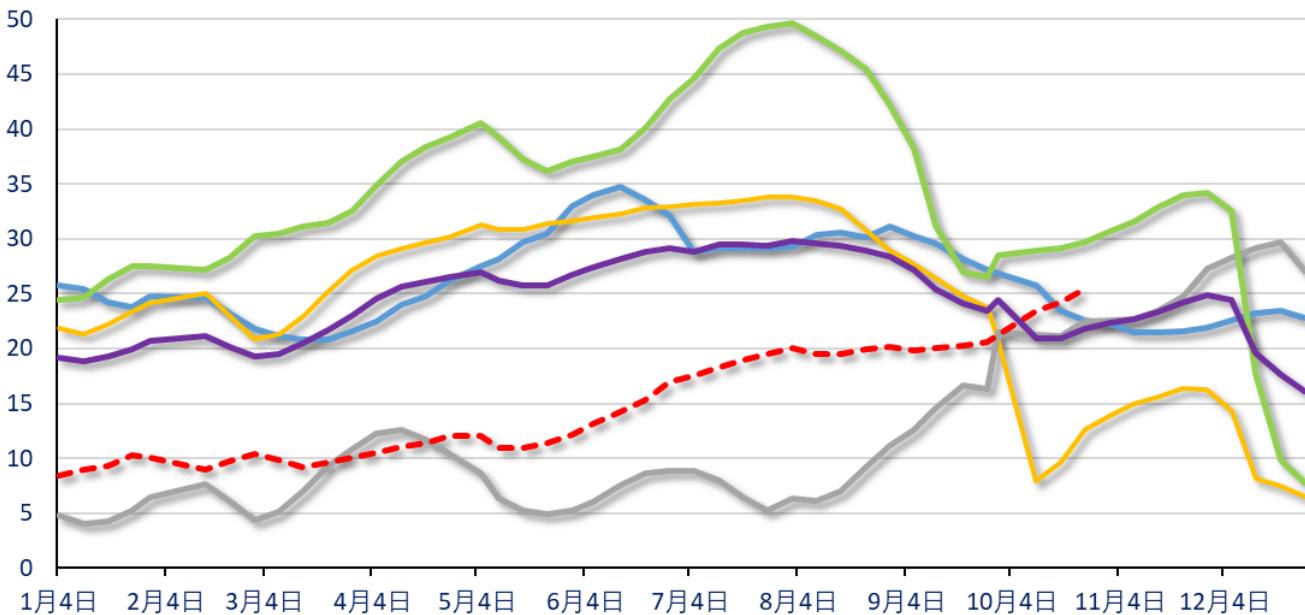
纺企库存

纺企棉花库存（天）



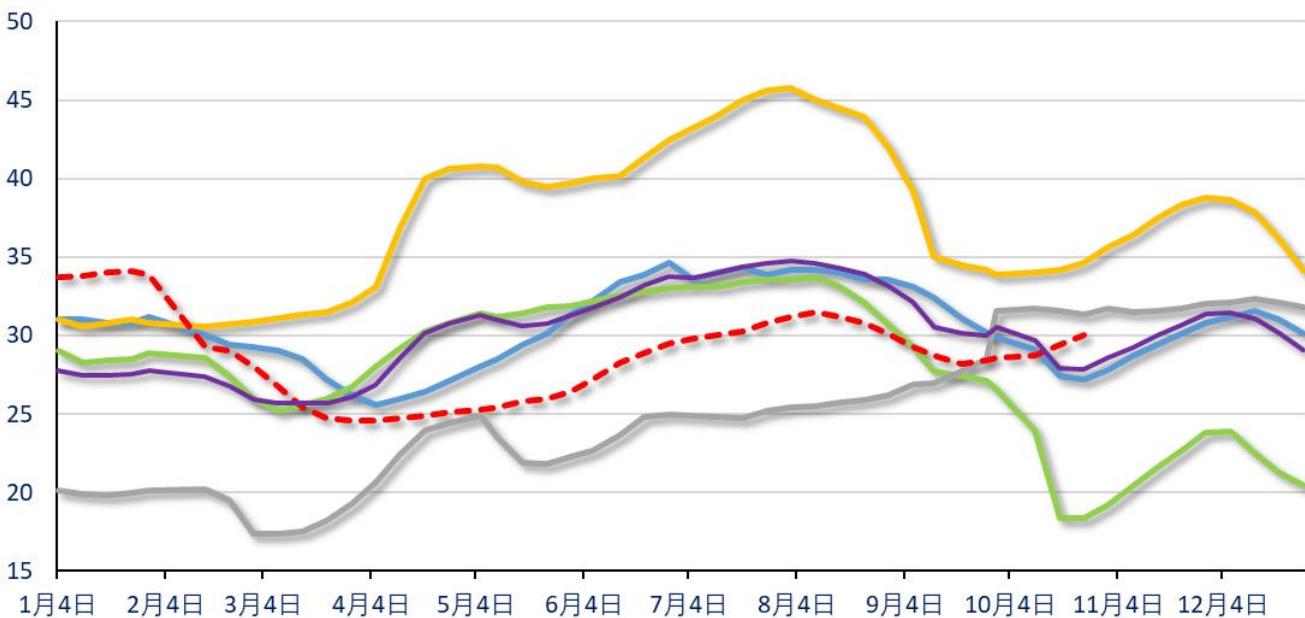
纺企棉纱库存（天）

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



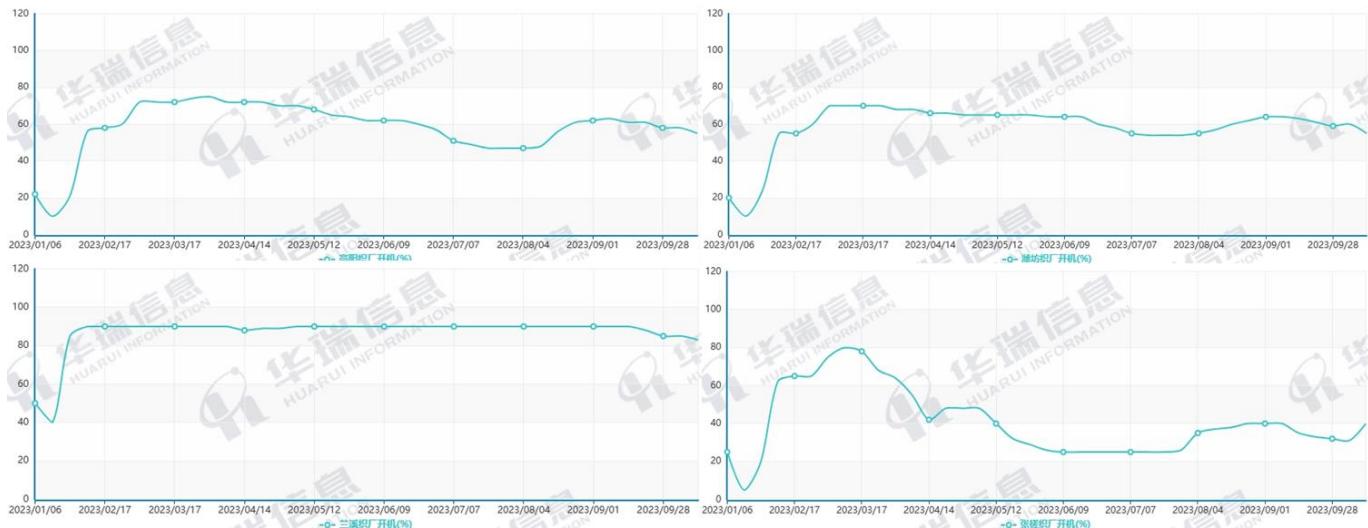
全棉坯布库存（天）

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



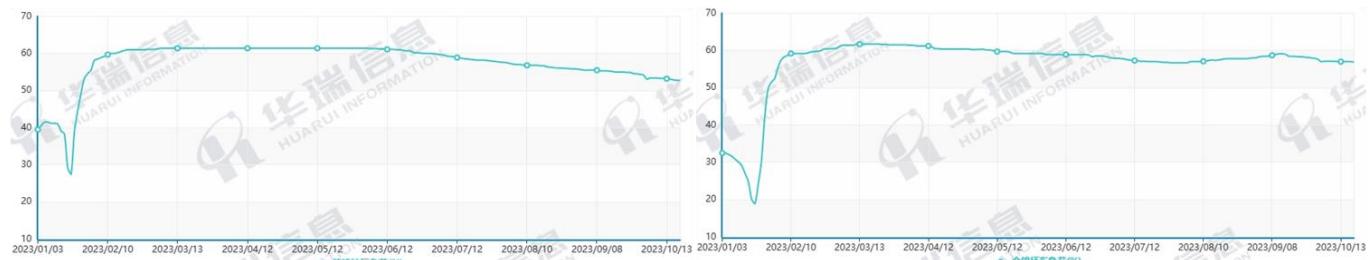
下游开机水平

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 (%)

