

2023年9月2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

美棉主产区没有此前预期风暴带来的过量降雨，德克萨斯州的干旱仍将持续，美棉天气因素将可能推动棉价。新疆棉产区受天气影响少于预期，产量减幅下调。商业库存低于历史同期处于低位，储备棉抛售缓解了库存紧张的压力；下游纺企利润走低，开机率中性，需求维持冷淡，上下游的供需矛盾致使棉价短期仍维持高位震荡。

## 基本面

### ● 供应：

- 美国农业部 8 月份最新预估 23/24 年度美国棉花种植面积为 3490 千公顷（环比-9.54%，同比 18.03%）。
- 23/24 年度美棉产量预估 305 万吨（环比-15.2%，同比-3.29%）。
- 8 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-4.48%）。
- 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，比上月预估增加 6 吨（同比 61.25%）。
- 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：

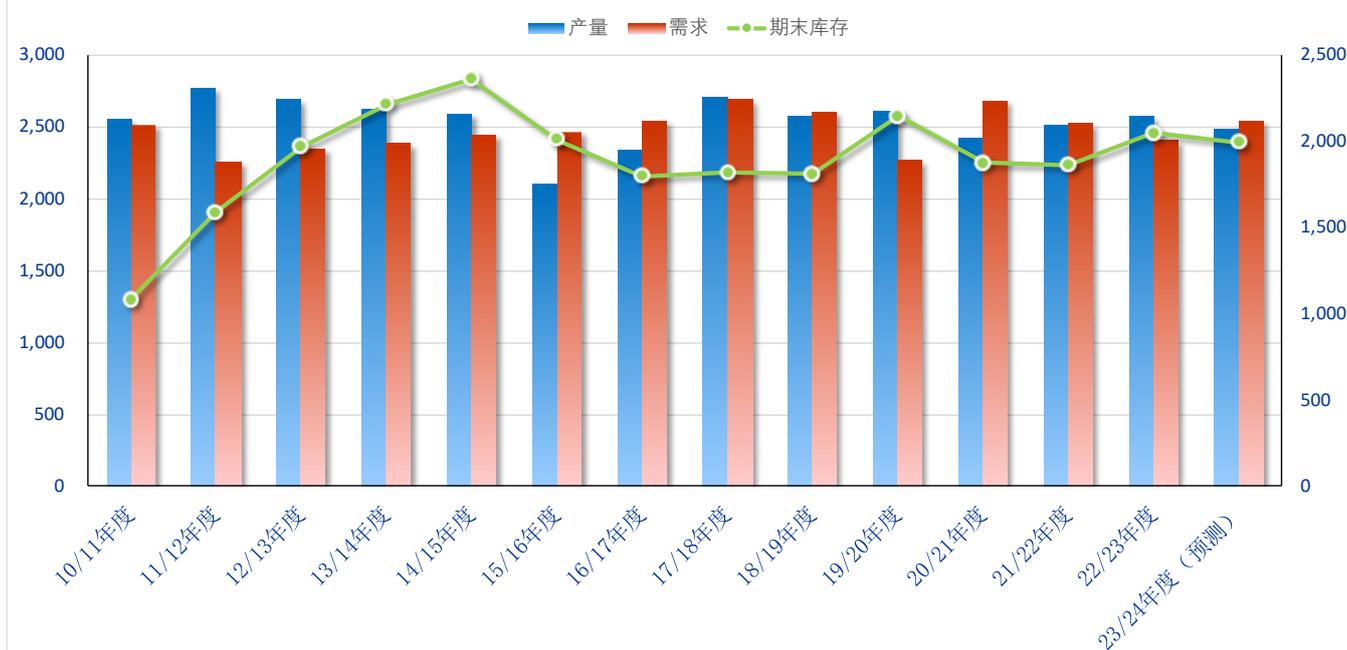
- 截至 9 月 1 日，棉花期货 9-1 价差为 225 元，进口棉到港均价（M 指数）99.45 美分/磅，折 1%关税进口成本 17575 元/吨，折滑准税进口成本 17709 元/吨，国内棉花 3128B 指数 18350 元/吨，较 31 日涨 56 元/吨。基差 455 元/吨，与前一日基本持平。

## 一、棉花全球供需基本面

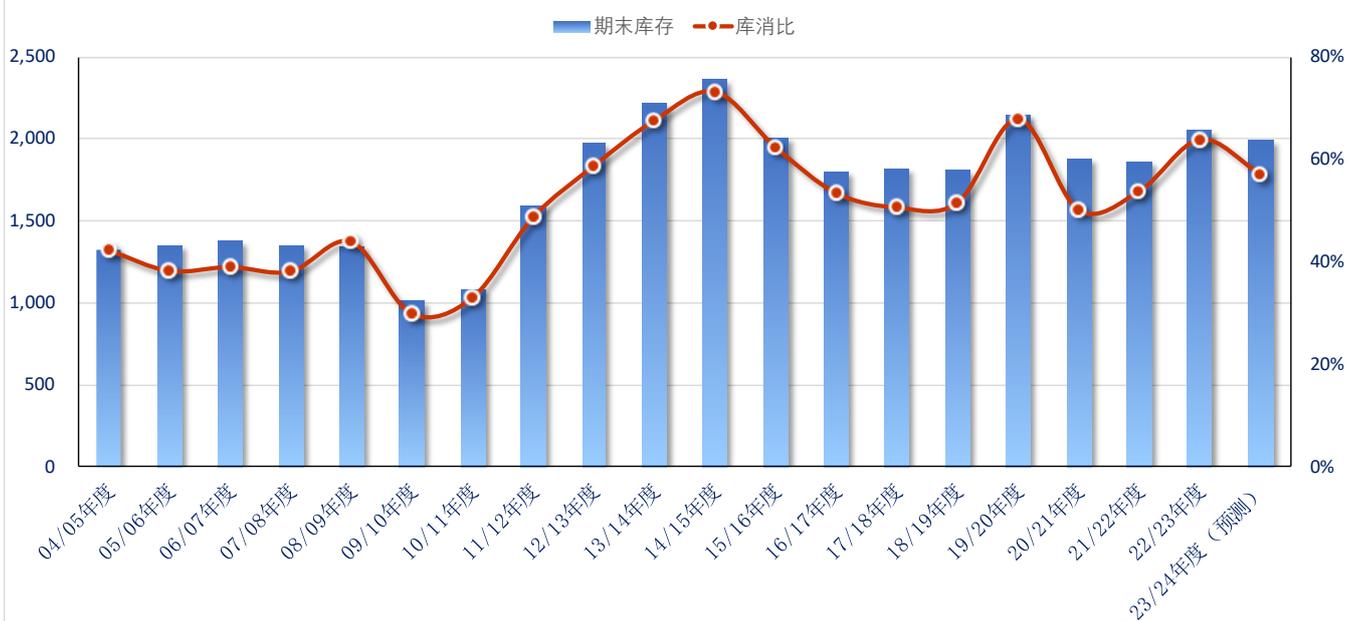
### 全球棉花基本面:

据8月美国农业部(USDA)公布,世界2023/2024年所有棉花产量预计为2485万吨,上月预估为2544万吨;全球棉花需求量2546万吨,比上月增加10.6万吨(环比0.42%),比去年增加140.54万吨(同比5.84%);期末库存1994万吨,比上月减少63.58万吨(环比-3.09%),比去年减少55.28万吨(同比-2.7%)。

全球棉花供需平衡表 (单位: 万吨)



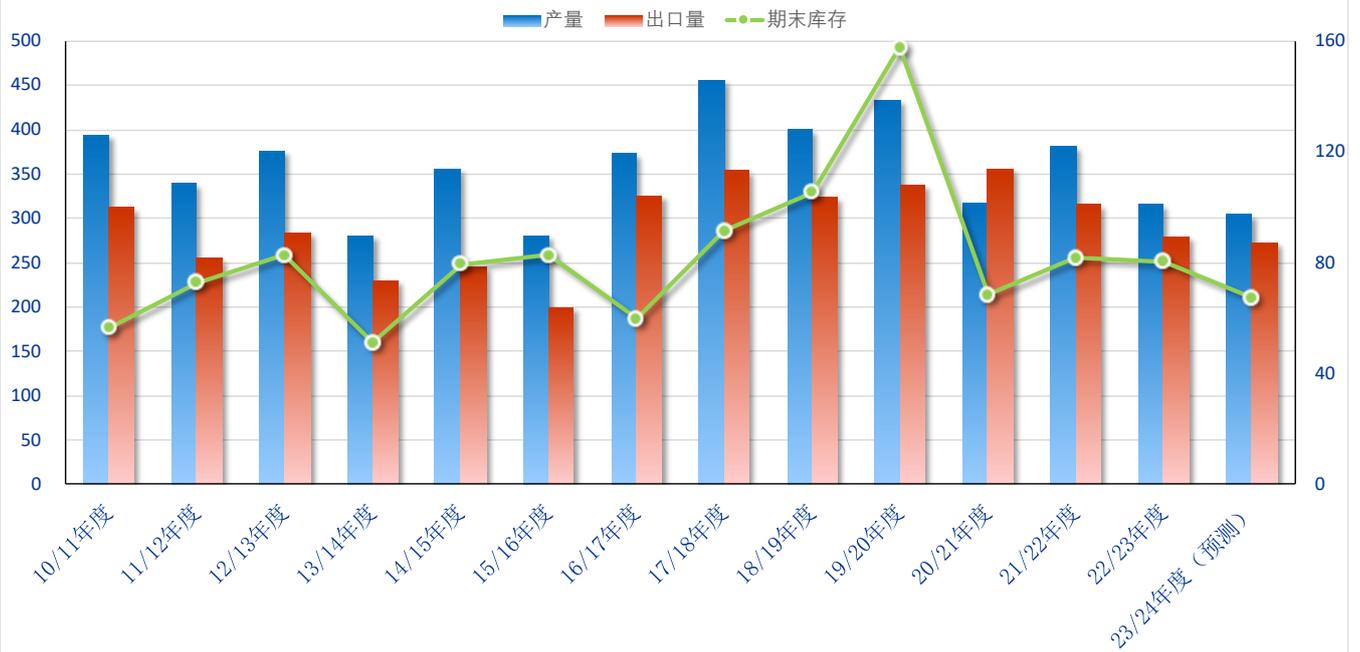
全球棉花库存消费比 (单位: 万吨)



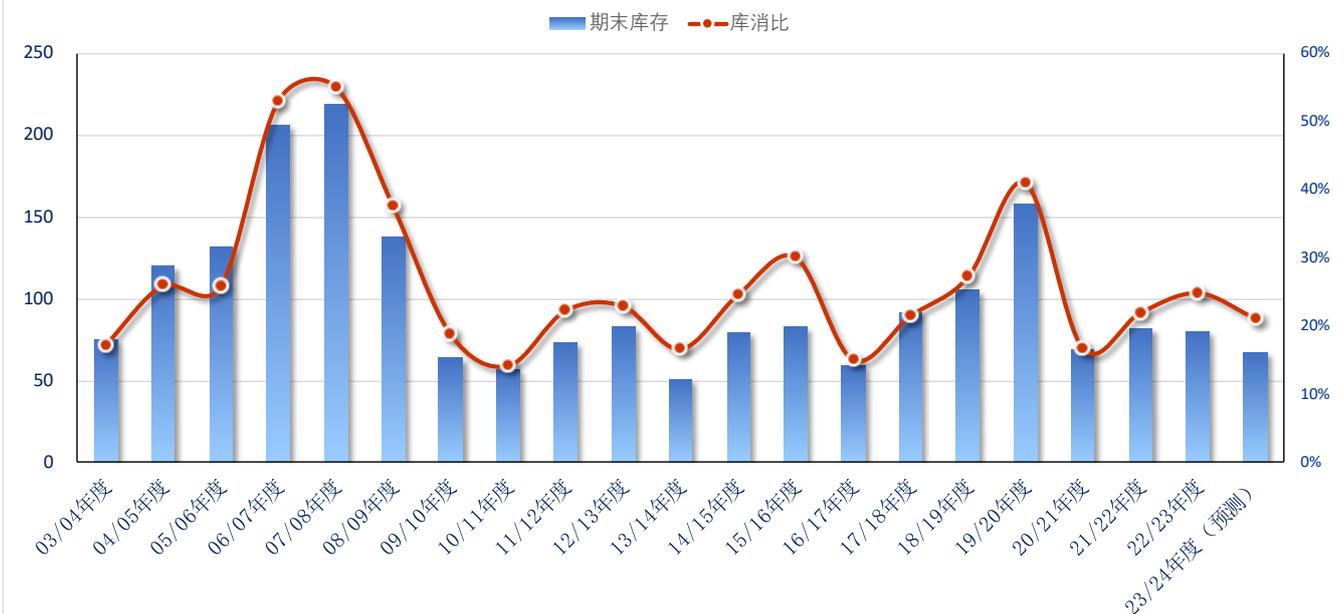
### 美国棉花基本面

据 8 月 USDA 公布，美国 2023/2024 年所有棉花种植面积预计为 862.4 万英亩，此前市场预估为 953.3 万英亩，2022/2023 年所有棉花实际种植面积为 730.7 万英亩；美国 2023/2024 年棉花产量预计为 305 万吨，上月预估为 359 万吨；棉花需求量 47 万吨，比上月减少 1 万吨（环比-2.27%），比去年增加 2.18 万吨（同比 4.88%）；期末库存 67 万吨，比上月减少 15.24 万吨（环比 18.42%），比去年减少 13.06 万吨（同比-16.22%）。

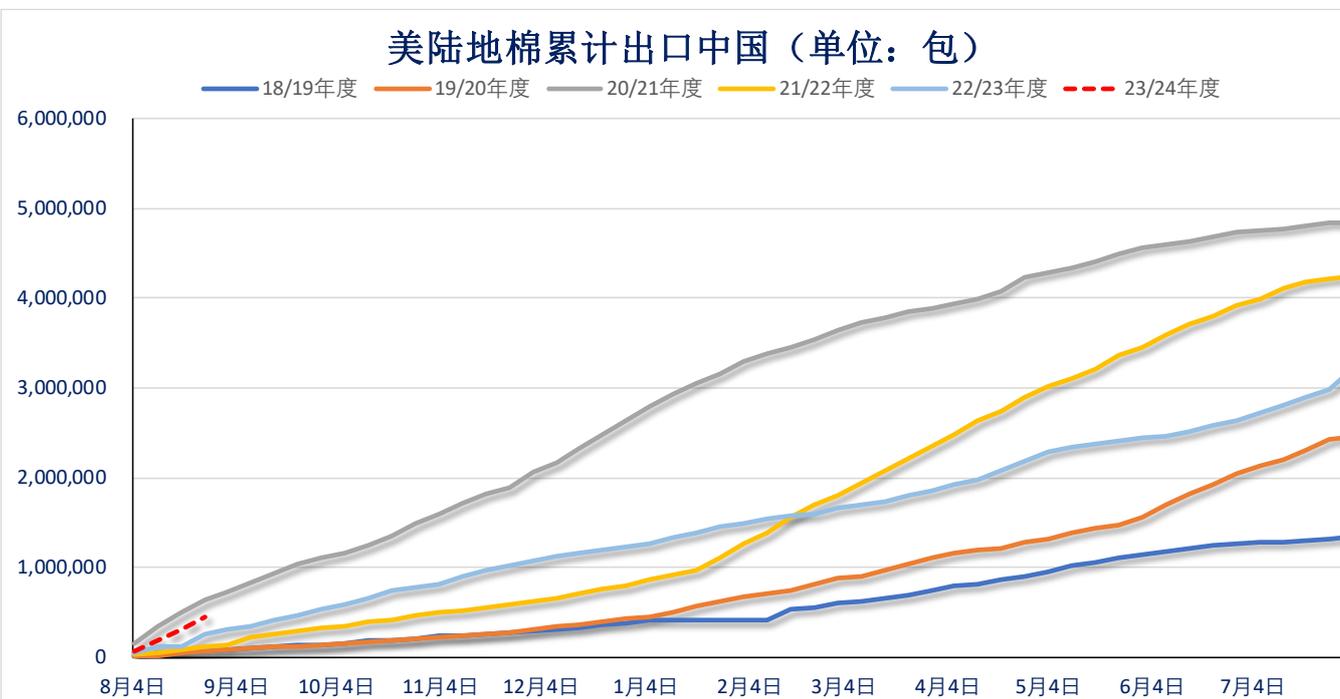
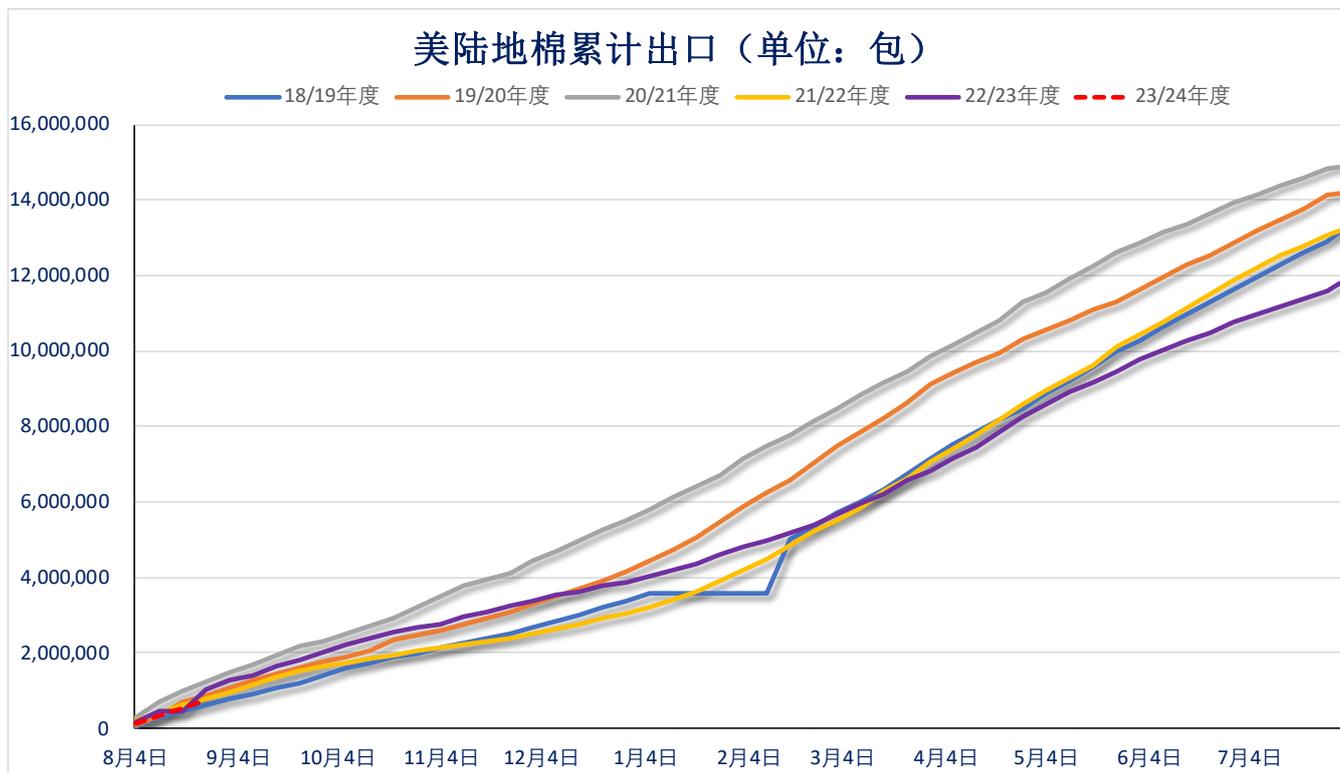
美国棉花供需（单位：万吨）



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

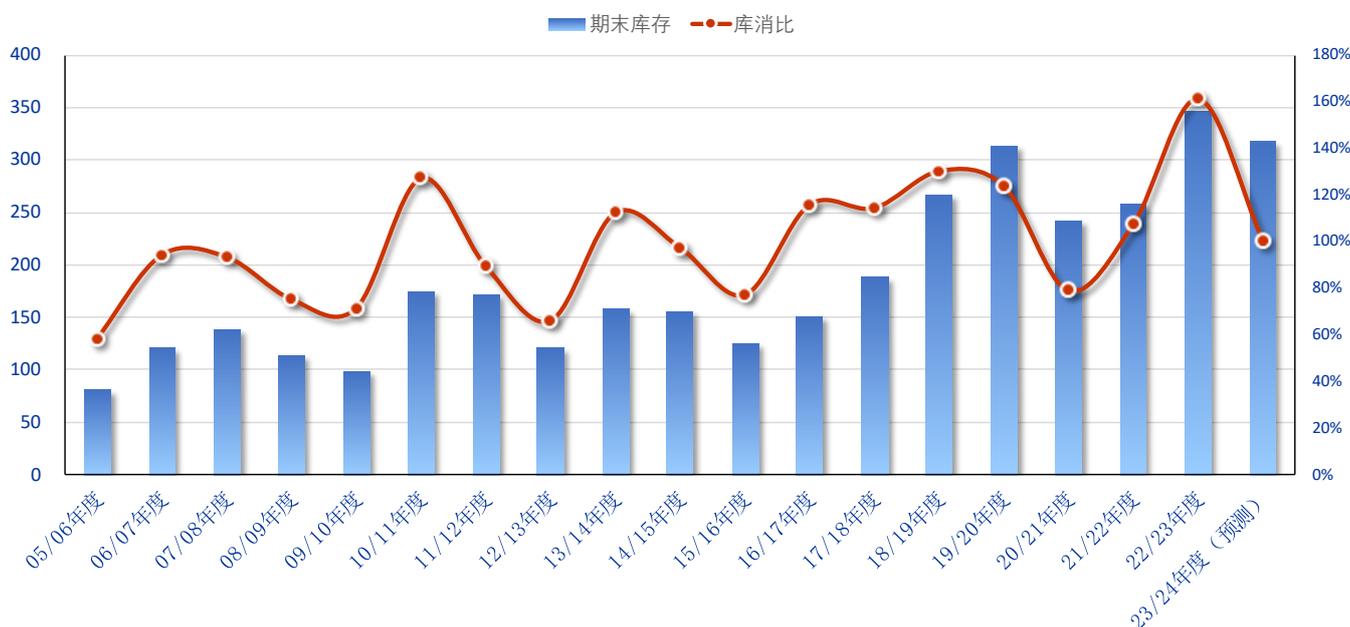


巴西棉花基本面

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)

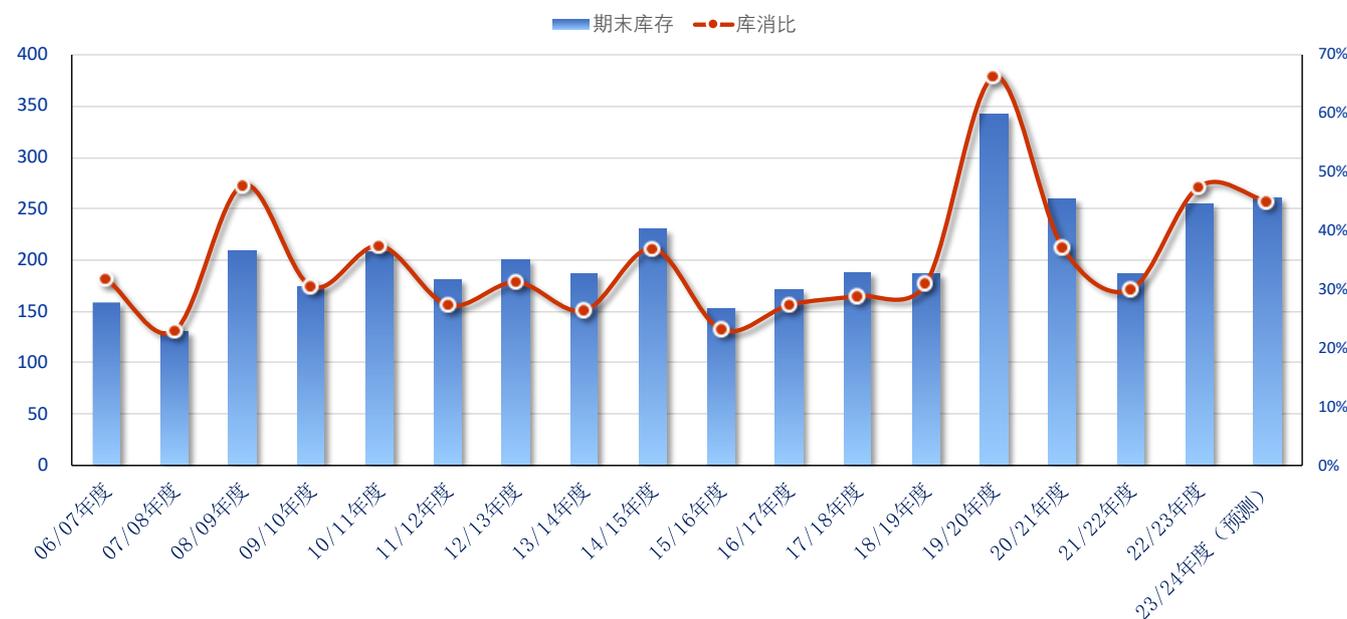
| 年份           | 产量     | 同比      | 环比    | 内需    | 同比      | 环比    | 期末库存   | 同比      | 环比     |
|--------------|--------|---------|-------|-------|---------|-------|--------|---------|--------|
| 23/24年度 (预测) | 288.48 | -4.68%  | 0.00% | 71.85 | 3.12%   | 0.00% | 318.05 | -8.06%  | -9.10% |
| 22/23年度      | 302.64 | 18.60%  |       | 69.67 | -3.03%  |       | 345.92 | 34.23%  |        |
| 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（单位：万吨）



印度棉花库存消费比（单位：万吨）



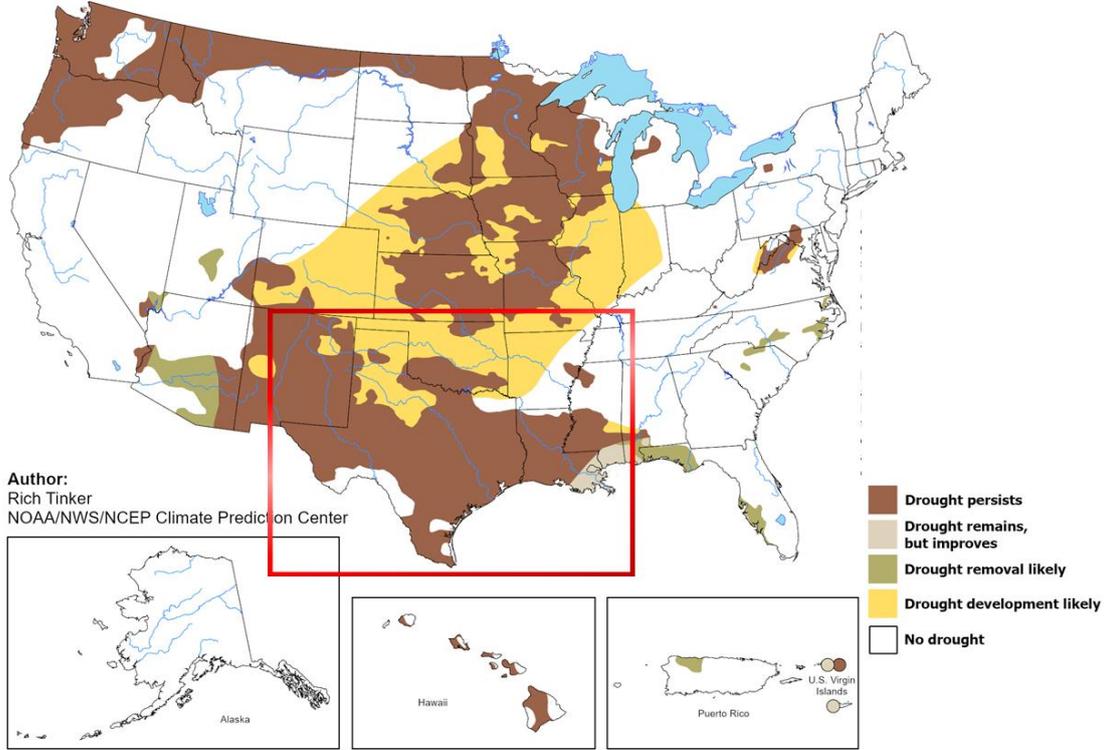
印度棉花供需变化（万吨）

| 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) | 555.20 | -1.92%  | 0.00% | 533.42 | 4.26%   | 0.00% | 261.18 | 2.56%   | 0.84% |
| 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%  |       |

美国天气跟踪

美国月度干旱情况展望

Valid for September 2023  
Released August 31, 2023



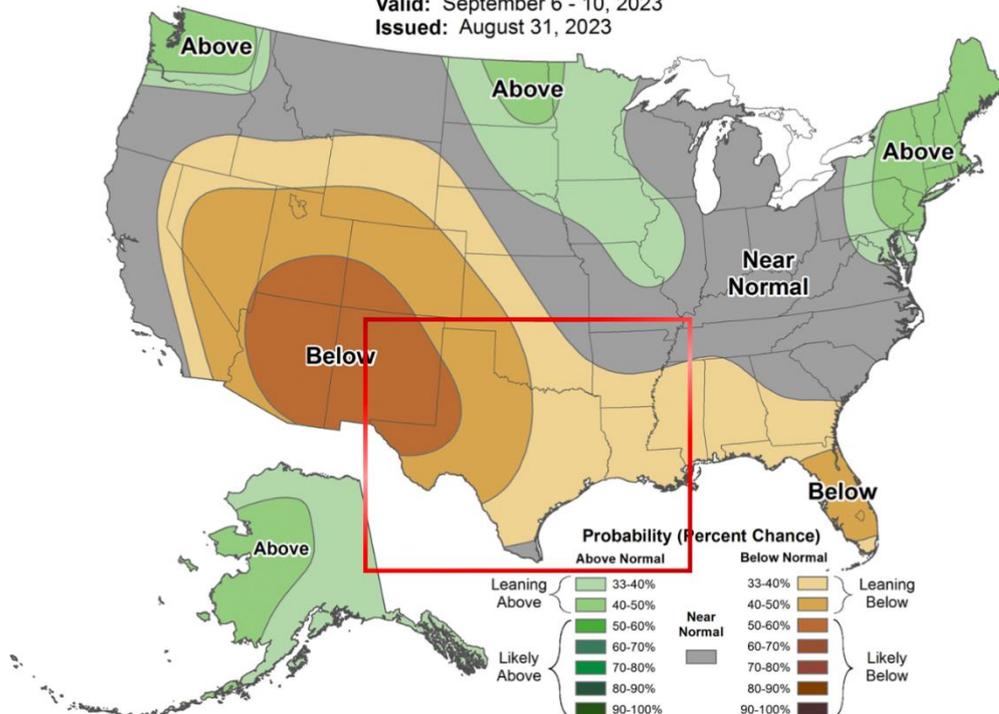
未来 6-10 日天气和降雨展望



6-10 Day Precipitation Outlook



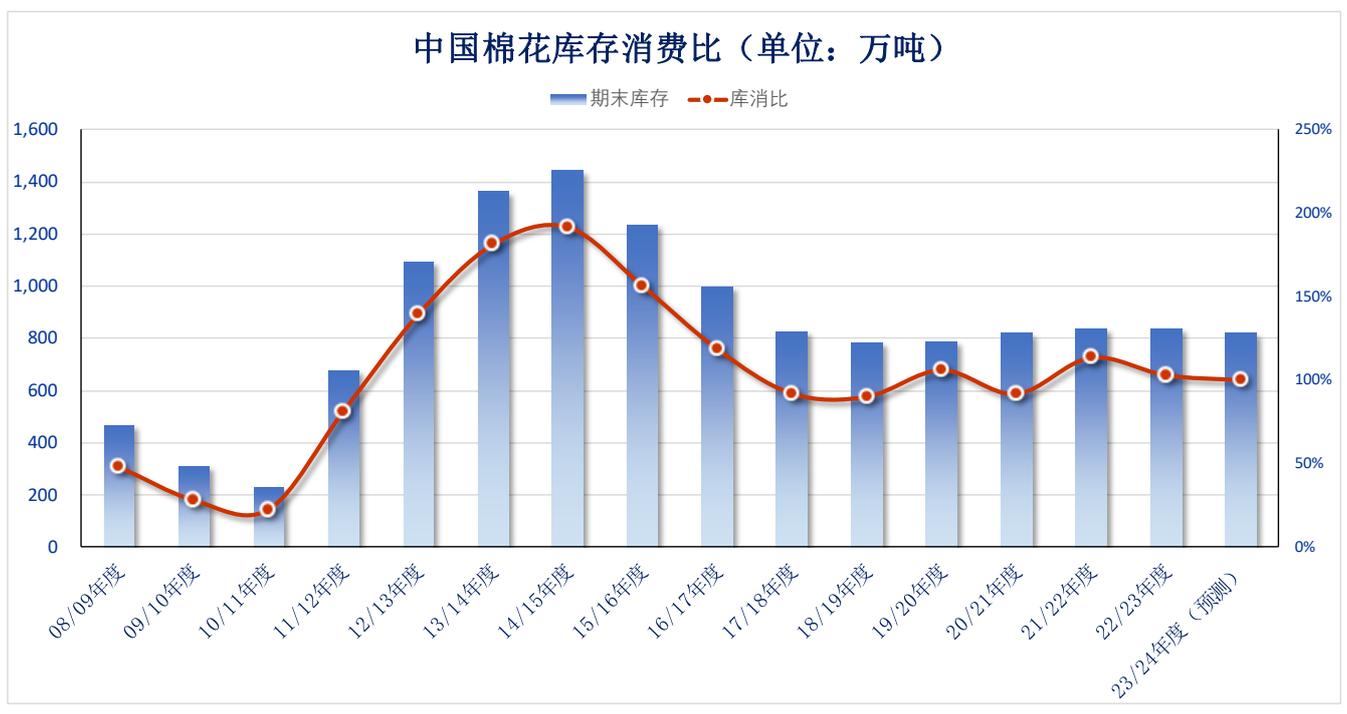
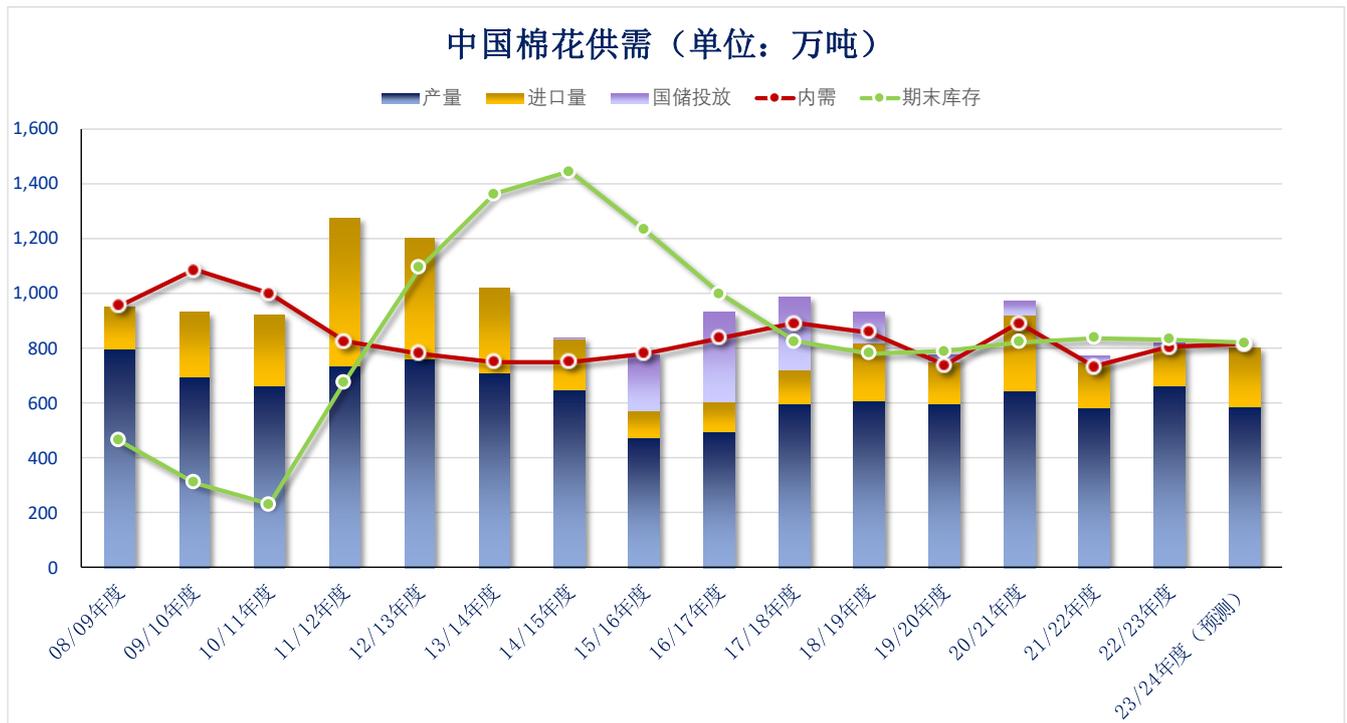
Valid: September 6 - 10, 2023  
Issued: August 31, 2023



二、中国棉花供需基本面

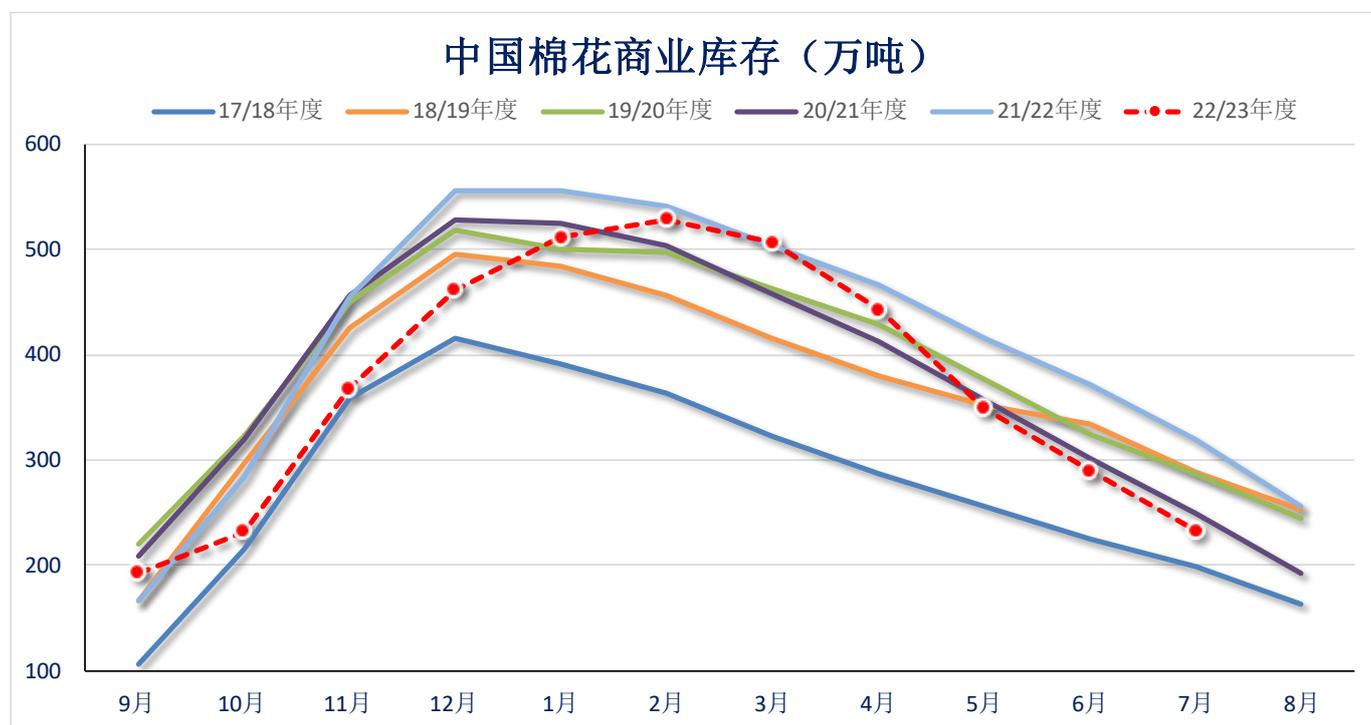
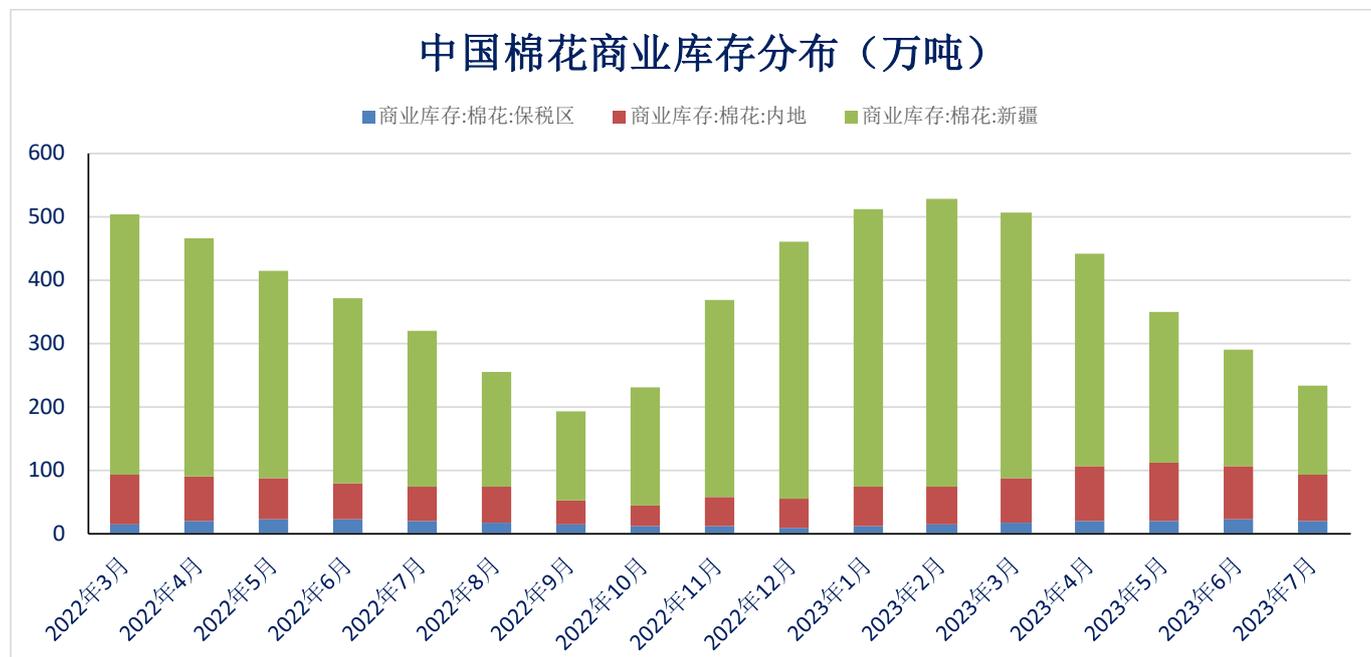
中国棉花供需平衡表

据 8 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，比上月增加 10.89 万吨（环比 1.35%），比去年增加 10.89 万吨（同比 1.35%）；期末库存 822 万吨，比上月减少 19.05 万吨（环比-2.26%），比去年减少 13.06 万吨（同比-1.56%）。



二、中国棉花库存

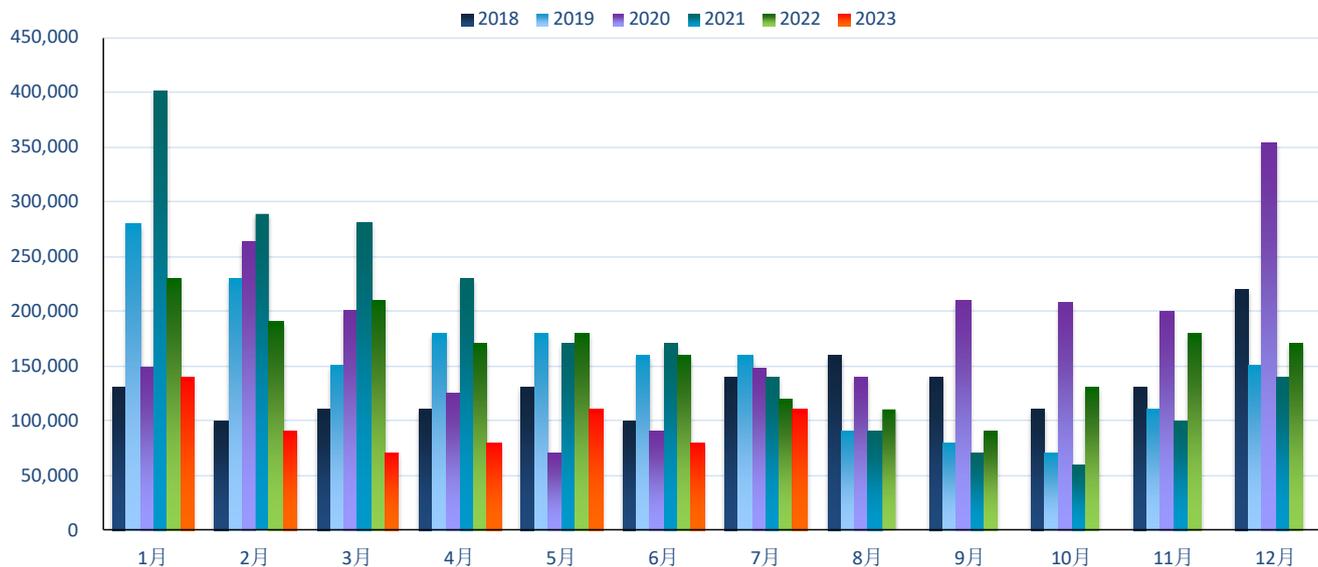
中国棉花商业库存:



### 国内棉花进口量

据 8 月 USDA 公布，中国 2023/2024 年棉花进口量预计为 218 万吨，上月预估为 212 万吨（环比 2.56%）；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)

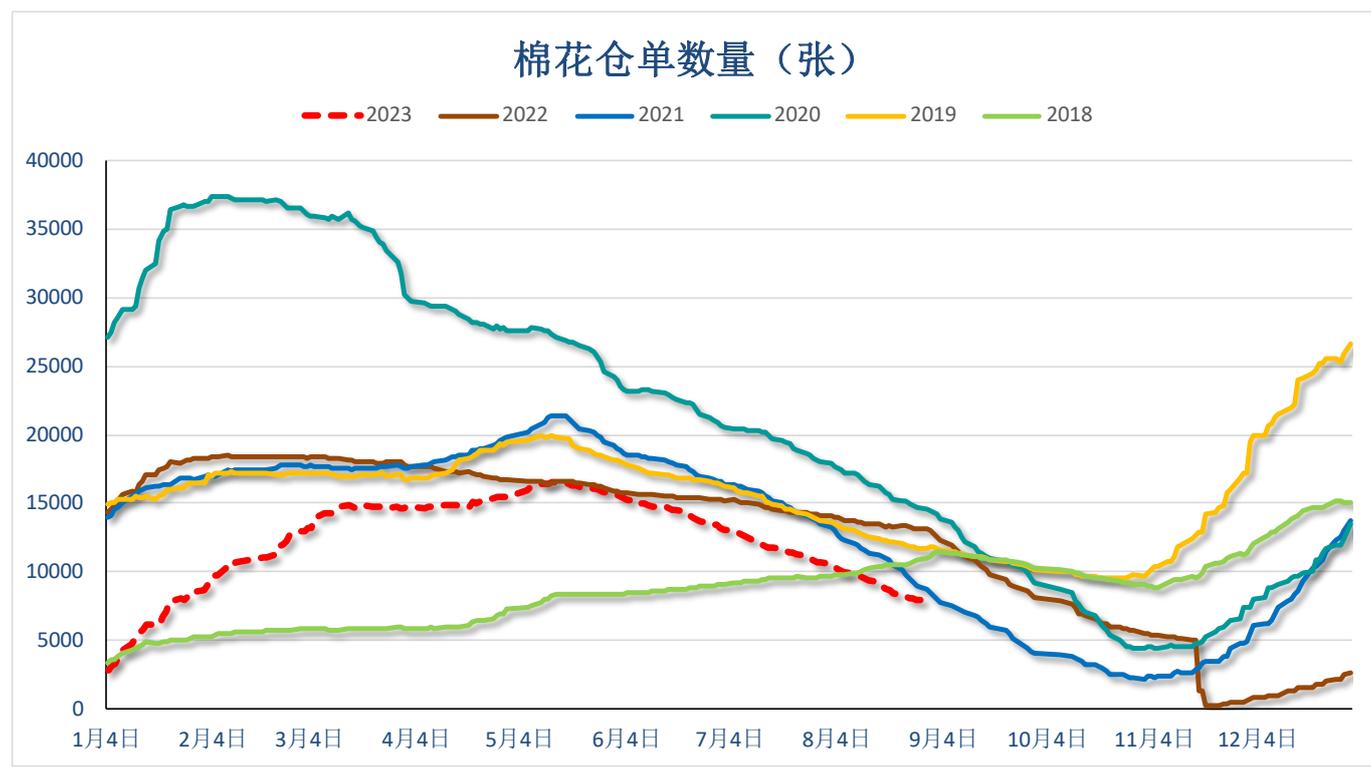


棉花期货 9-1 价差:

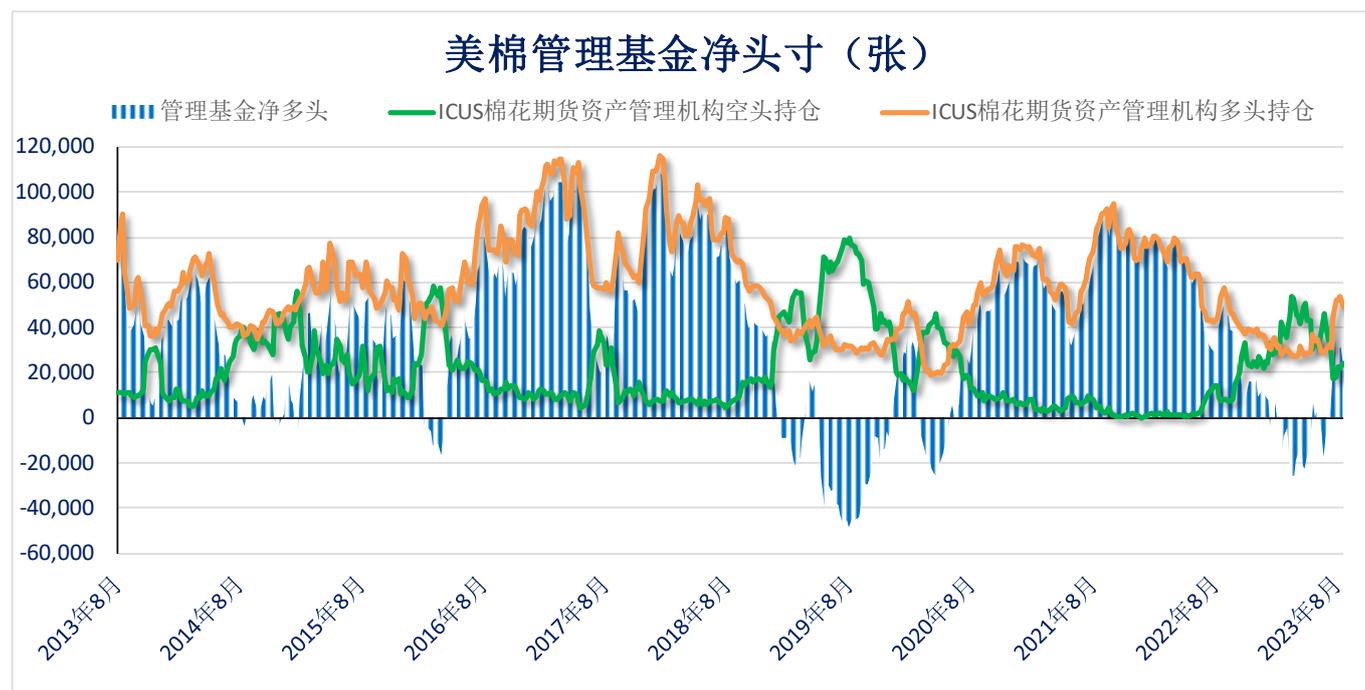
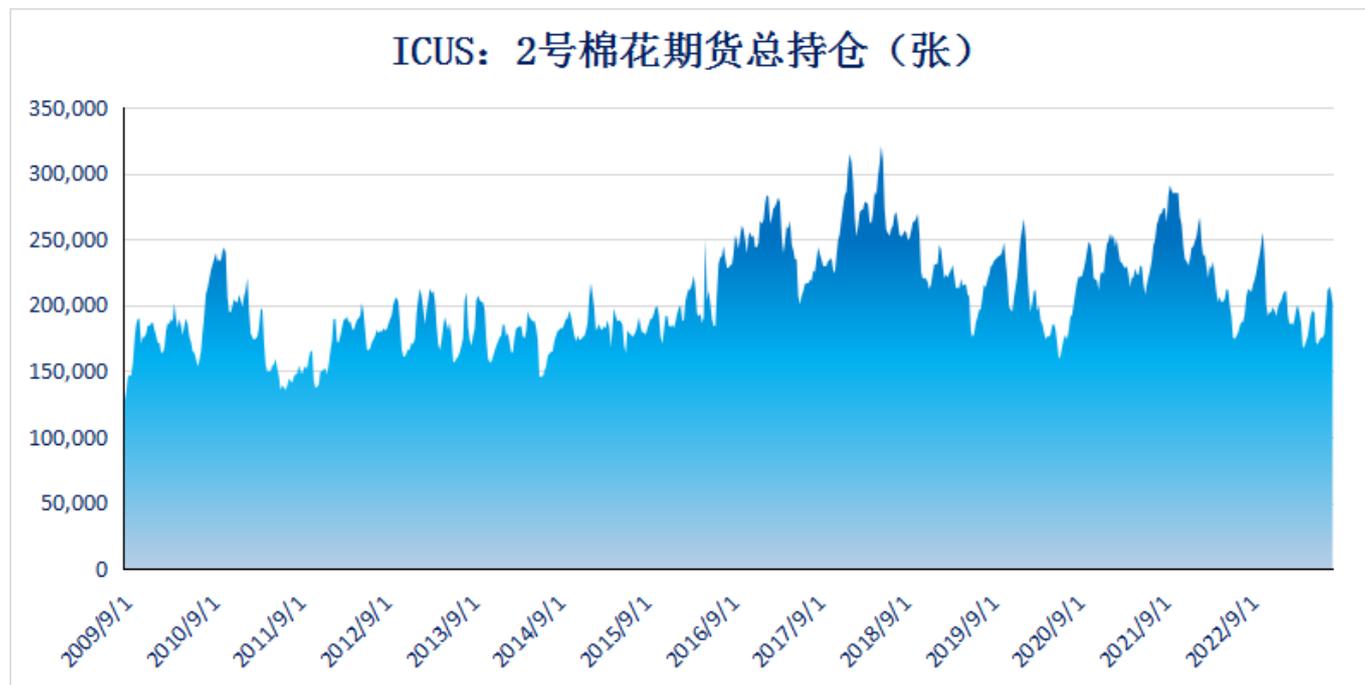


## 五、棉花仓单

棉花仓单



CFTC 持仓

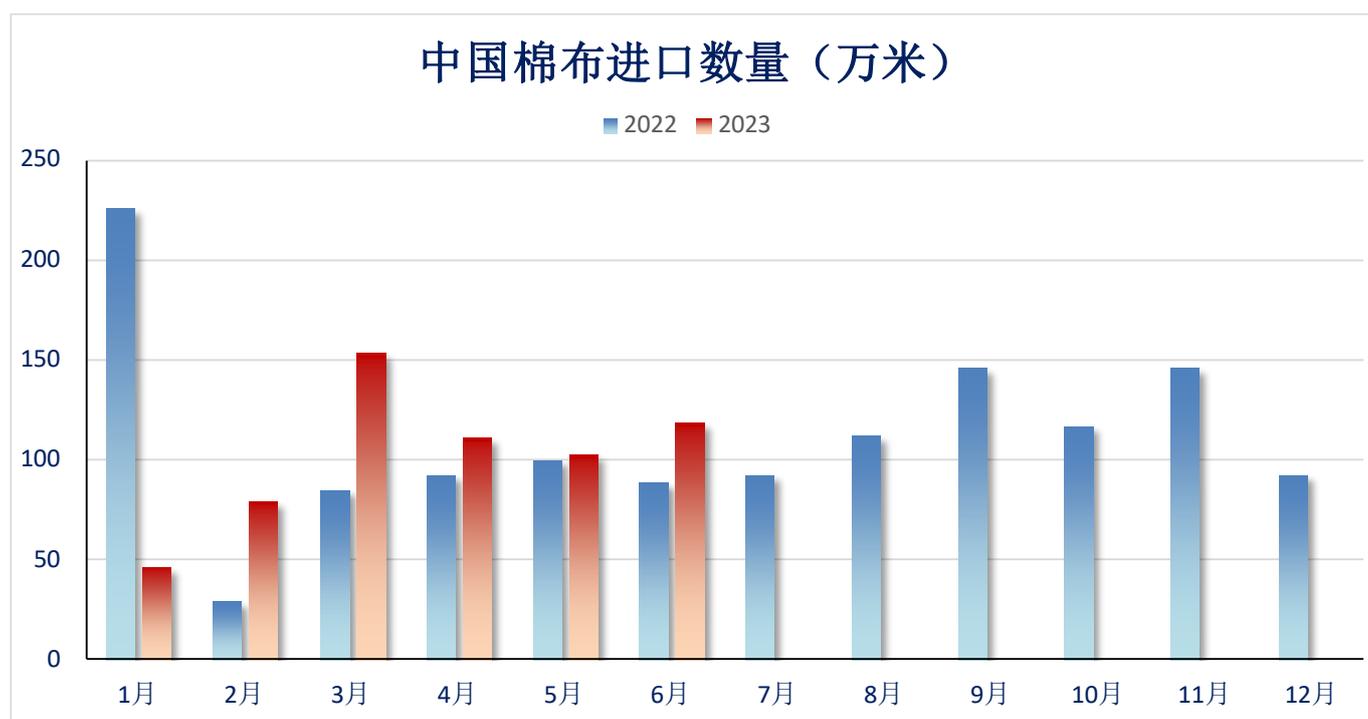


## 六、下游纺织行业数据

### 中国棉纱进口

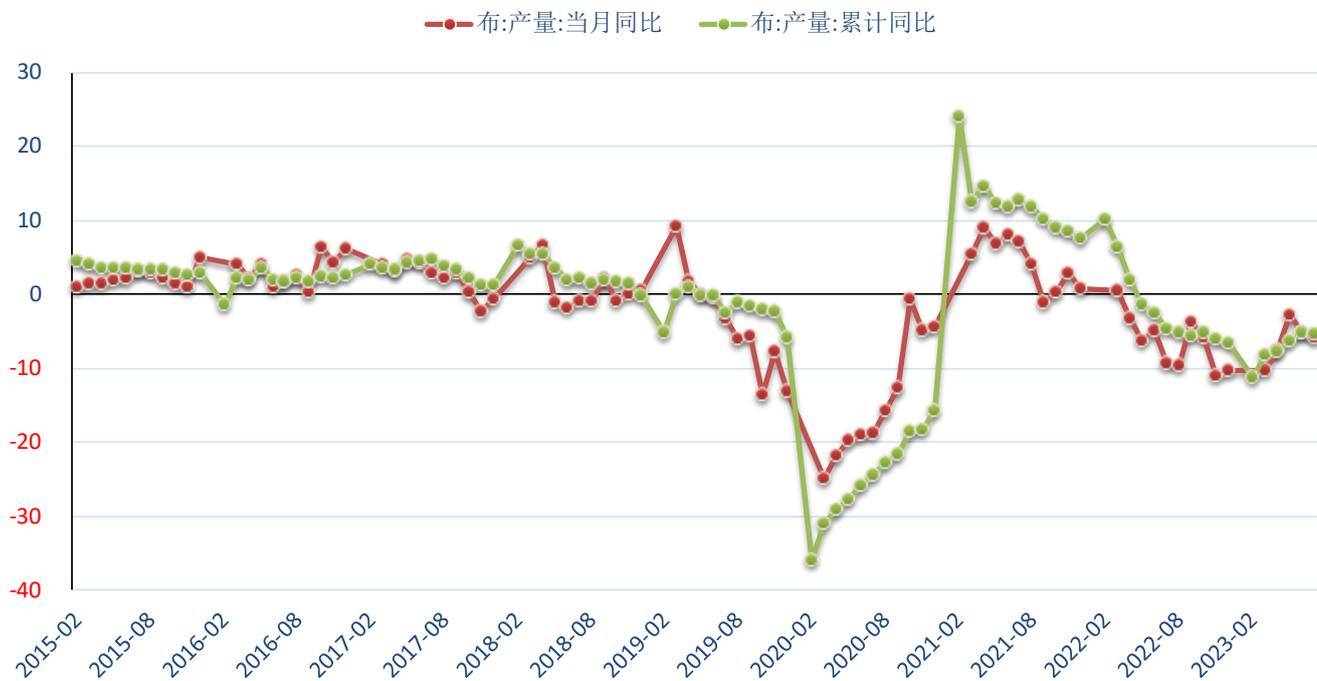


### 中国棉布进口量



纺织服装相关数据

纺织相关产量累计同比 (%)

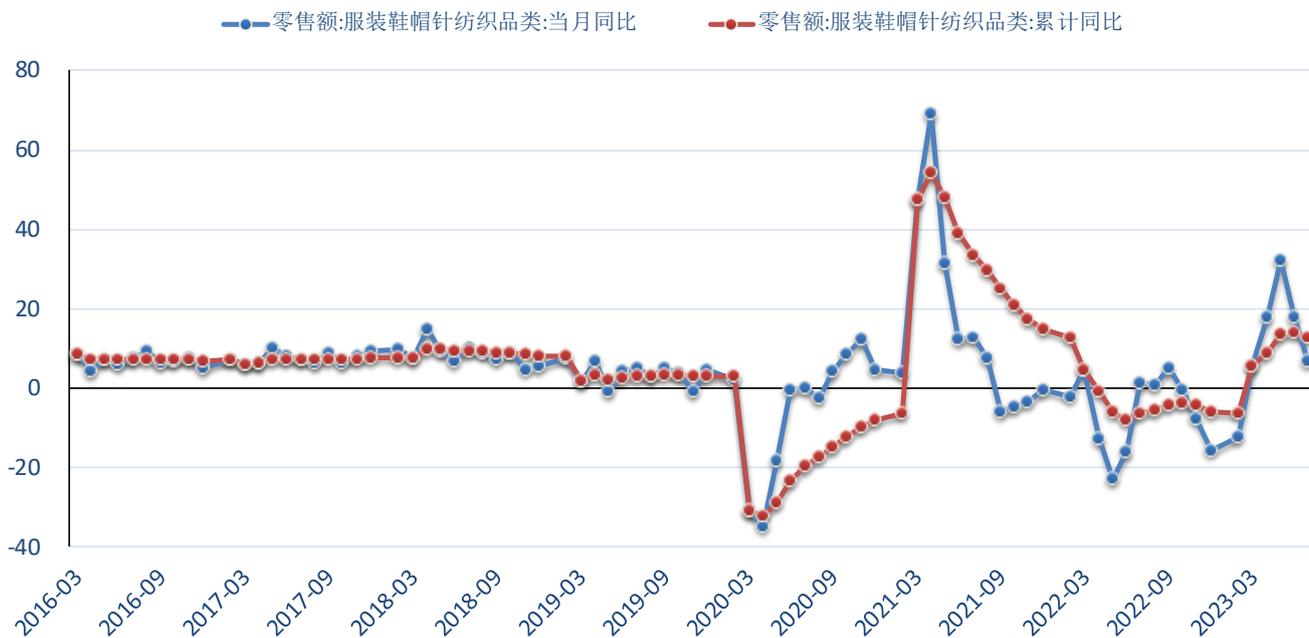


纺织服装出口同比

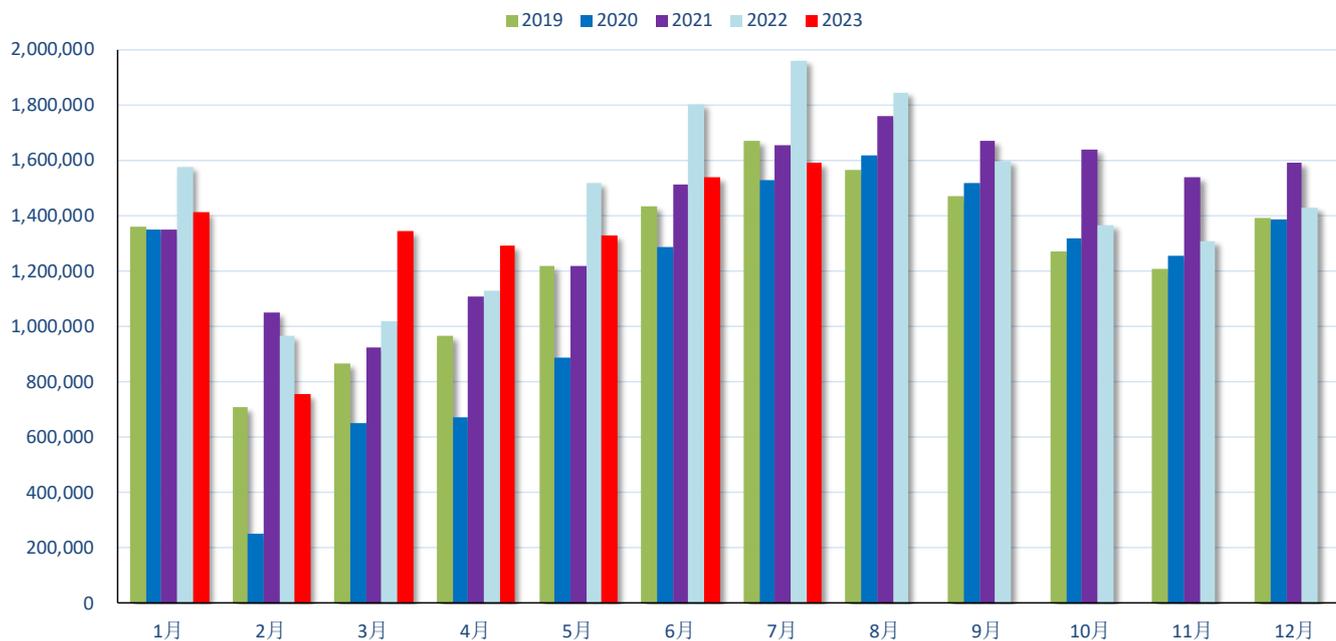
纺织服装出口金额累计同比 (%)



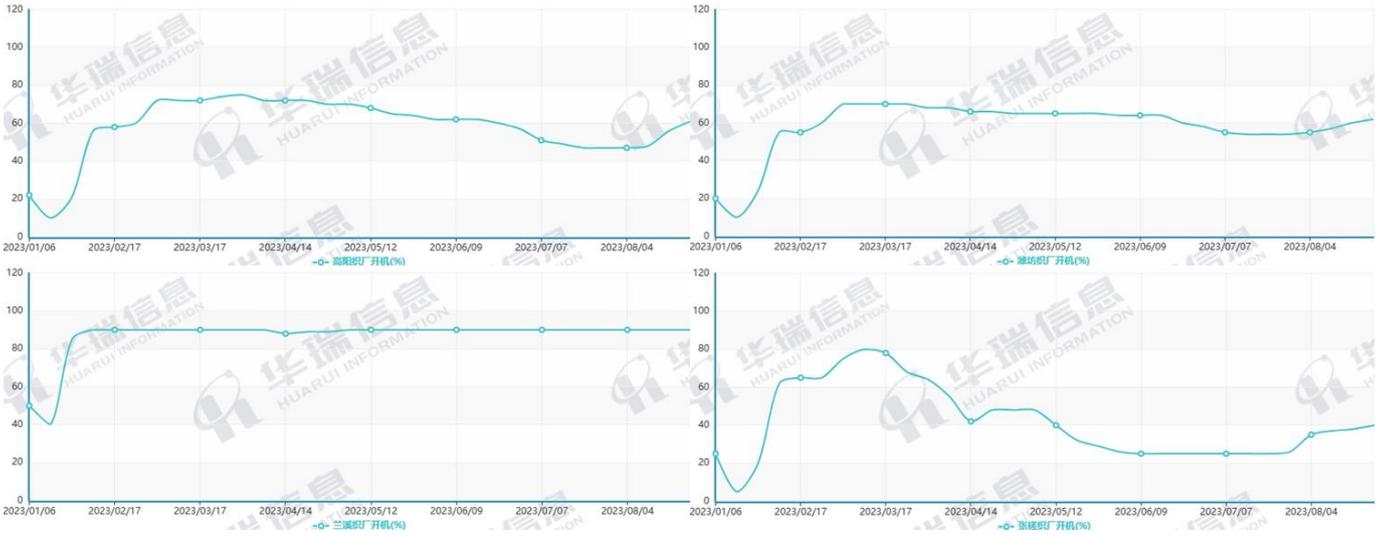
### 零售额:服装鞋帽、针、纺织品类累计同比 (%)



### 服装及衣着附件出口金额 (万美元)

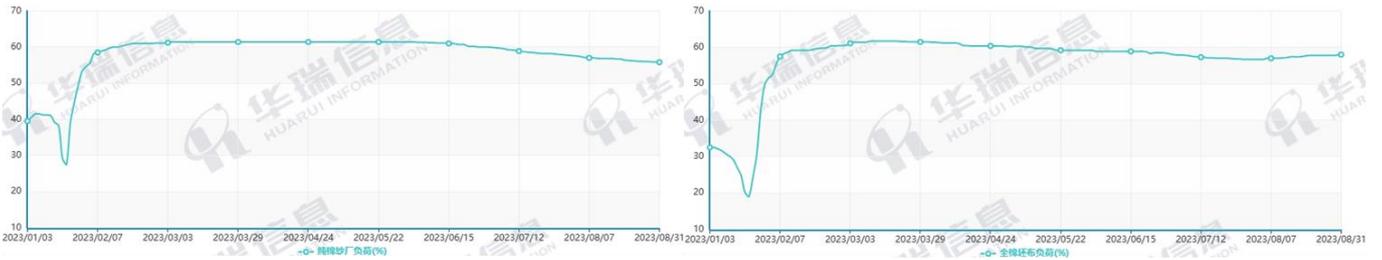


高阳、潍坊、兰溪、张槎纺织厂开机率 (%)



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 (%)

