

2023年9月22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

下周预计商业库存及订单继续走低，需求短期难明显好转，在进口棉及国储投放的稳足供应下，长期看节后旺季预期同样存在风险。

基本面

供应：

- 美国农业部 9 月份最新预估 23/24 年度美国棉花种植面积为 3246 千公顷，（环比-6.99%，同比 9.77%）。
- 23/24 年度美棉产量预估 286 万吨（环比-6.15%，同比-9.23%）。
- 9 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-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：

- 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%）。
- 中国棉纱 23 年 1-8 月进口量 3782.49 吨，其中 8 月进口量 387.59 吨（环比-13.15%，同比 0.23%）。
- 中国棉布 23 年 1-8 月进口量 876.14 万米，其中 8 月进口量 121.74 万米（环比 -16.62%，同比 9.42%）。

库存：

- 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 9 月 22 日，棉花期货 11-1 价差 170 元，进口棉到港均价（M 指数）97.92 美分/磅，折 1%关税进口成本 17308 元/吨，折滑准税进口成本 17444 元/吨，国内棉花 3128B 指数 18197 元/吨，较 21 日跌 23 元/吨。基差 922 元/吨，环比上涨 47 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 11-1 价差:	12
五、棉花仓单	13
仓单数量	13
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	15
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	19

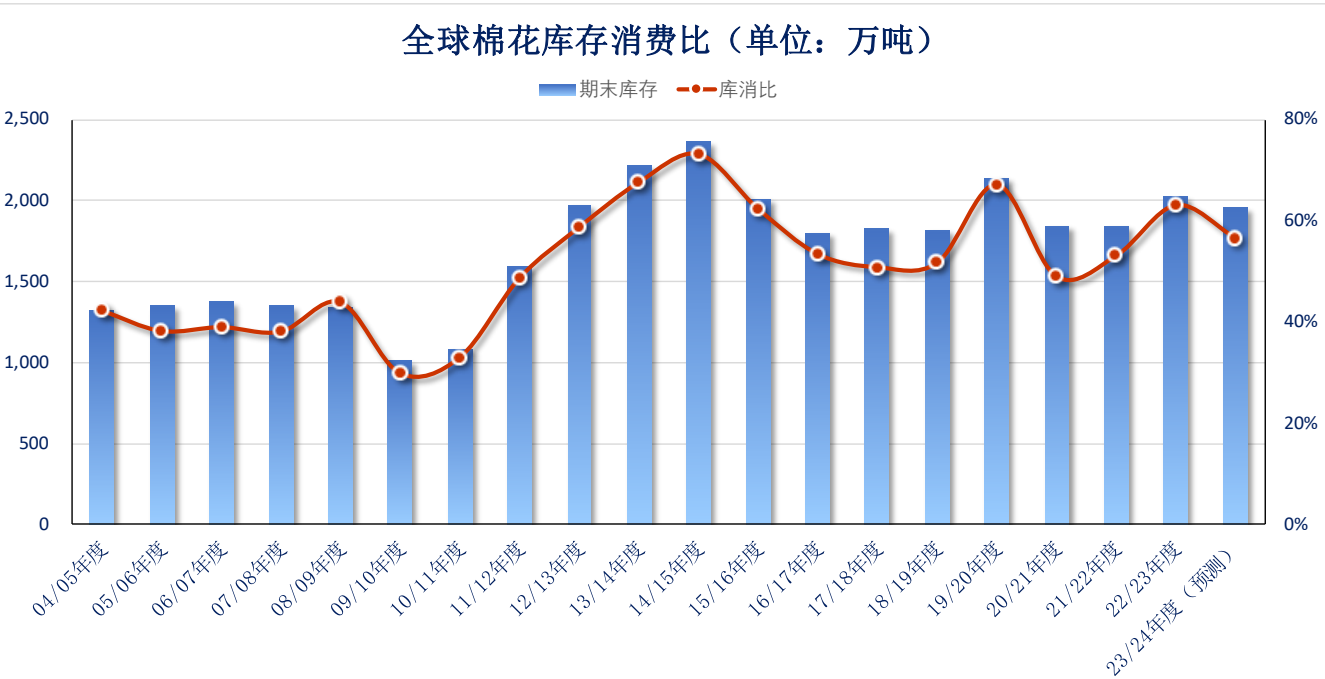
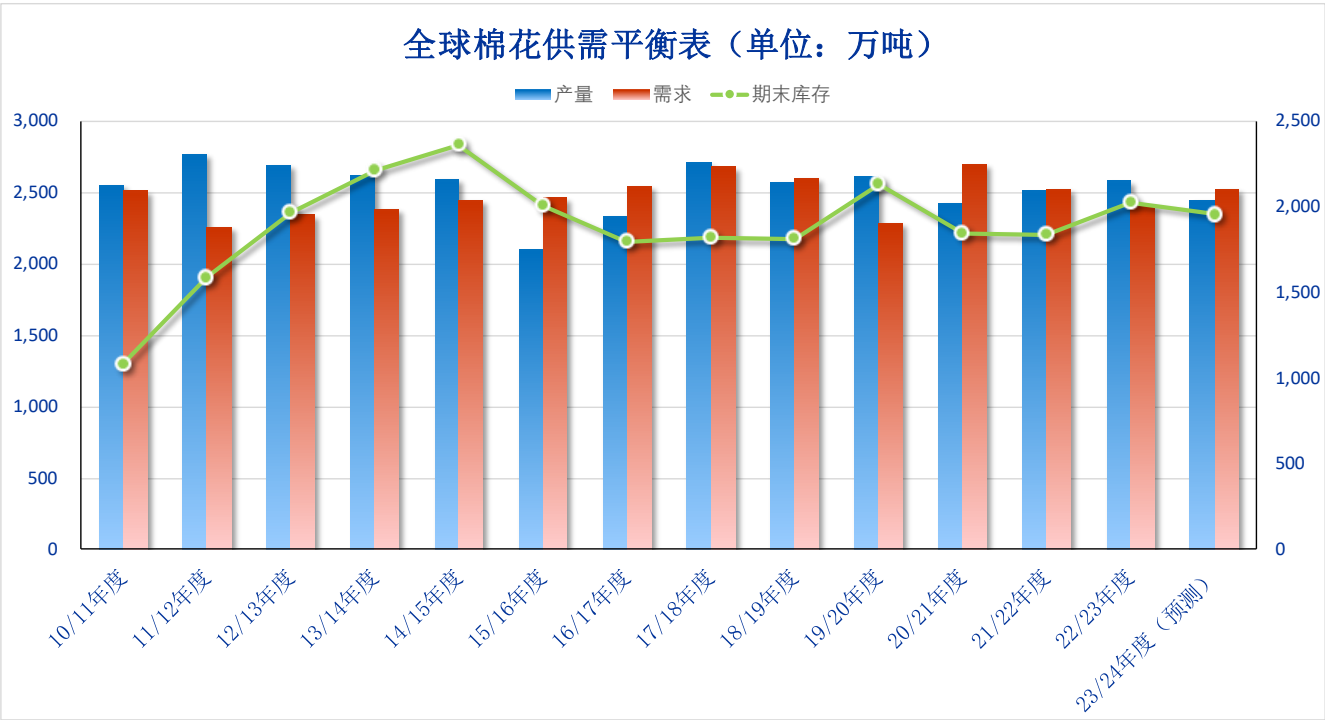
基本行情表

	内容
向上驱动	1. 美棉产区干旱持续; 预计 9 月下旬新疆的冷空气会带来剧烈降温降水, 将对棉花吐絮脱叶收获不利, 进一步强化市场新季棉减产共识; 同时内地部分产区受天气影响棉品级出现下降。 2. 棉纱线现货价格平稳, 利于下游需求传导。 3. 国内棉花商业库存维持历史同期低位, 工业库存高于往年均值水平。
向下驱动	1. 进口配额增加叠加国储投放持续, 供应充足背景下储备棉成交价, 成交比例双降。 2. 纺企开机水平维持中性利润为负, 部分棉企降价抛售皮棉去库存, 影响下游市场补库, 纺企订单仍无明显好转。 3. 美联储最新会议 9 月维持利率不变, 高利率增加压力持续抑制内外市场消费。
逻辑分析	美棉产区干旱持续, 新疆冷空气到来或重新点燃减产炒作情绪。纺企备货心态转冷国储拍卖成交热度难持续, 同时生产利润开机维持双低, 库存压力下终端需求疲软。在 9 月旺季基本落空的现况下, 市场仍对 10 月旺季预期存谨慎乐观, 棉花短期继续维持震荡, 10 月籽棉收购高峰或存提振空间。后续需关注储备棉抛售状况、籽棉开秤价格以及新疆天气影响。
观点展望	下周预计商业库存及订单继续走低, 需求短期难明显好转, 在进口棉及国储投放的稳足供应下, 长期看节后旺季预期同样存在风险。

一、棉花全球供需基本面

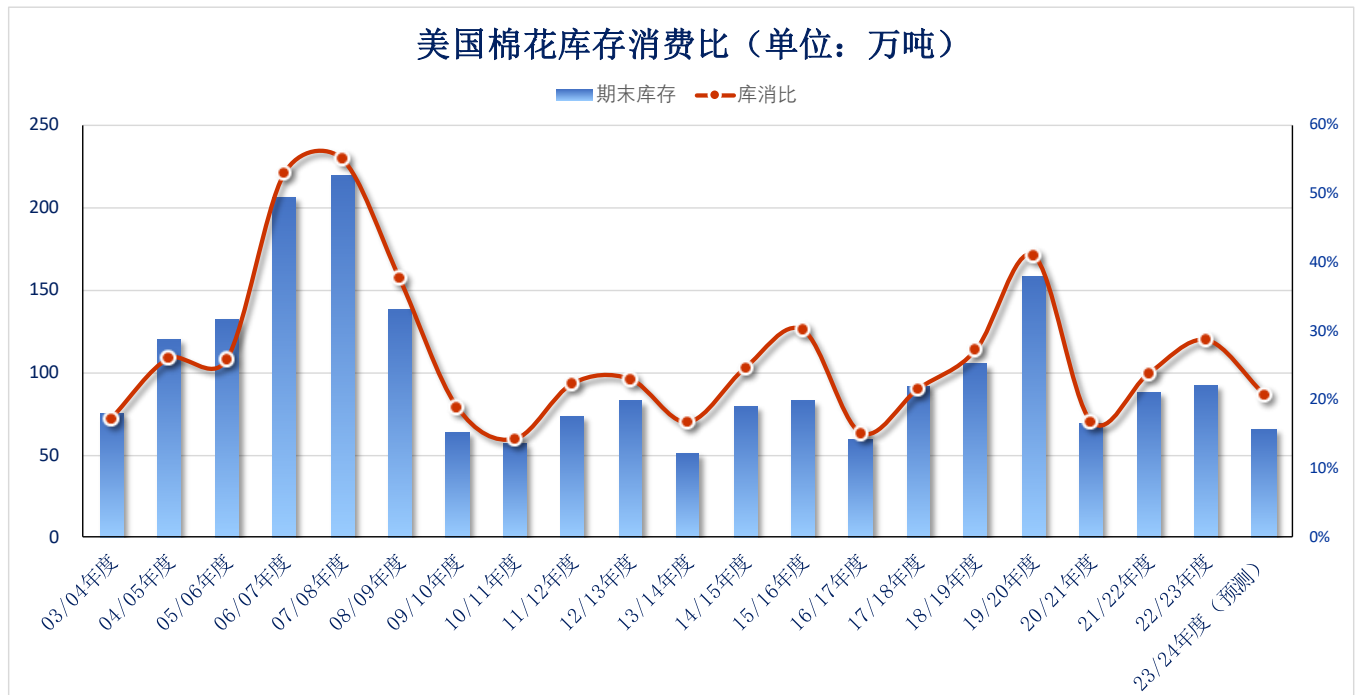
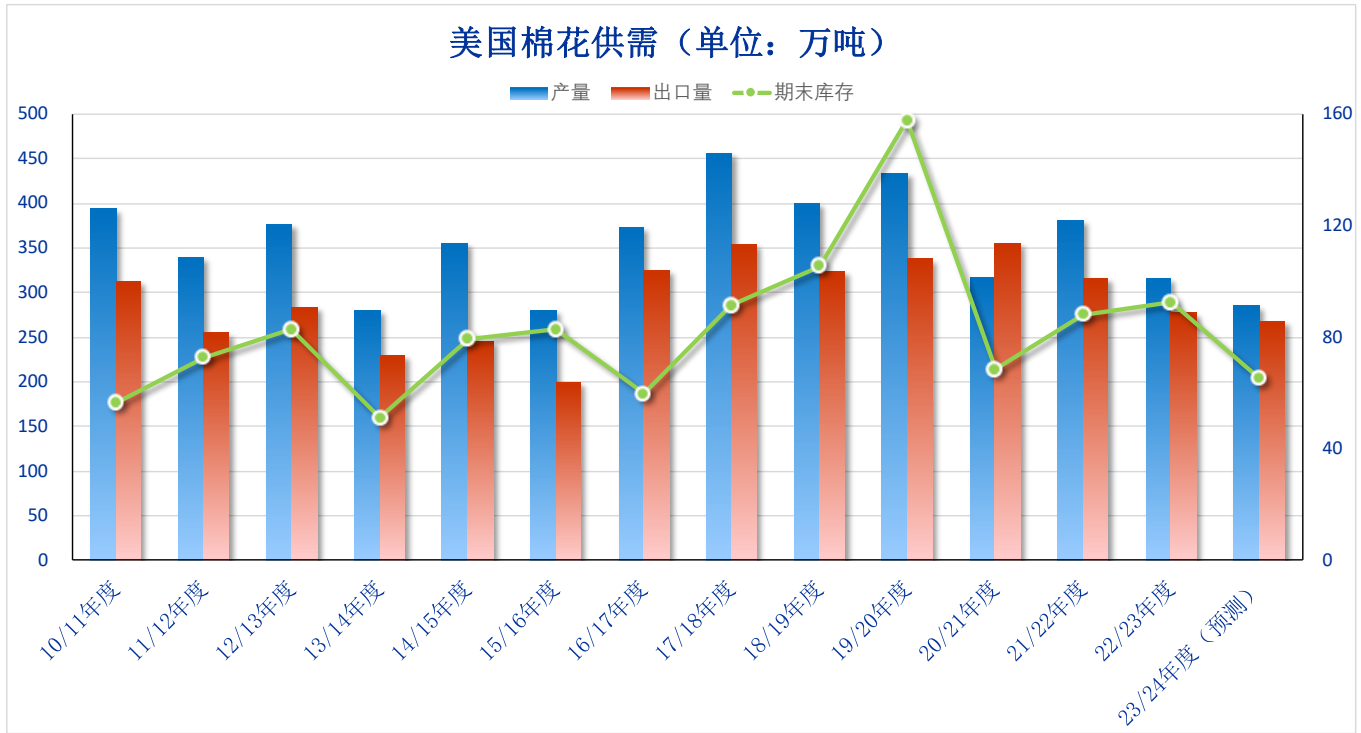
全球棉花基本面：

据 9 月美国农业部(USDA) 公布，世界 2023/2024 年所有棉花产量预计为 2447 万吨，上月预估为 2585 万吨；全球棉花需求量 2523 万吨，比上月减少 23.08 万吨（环比-0.91%），比去年增加 108.17 万吨（同比 4.48%）；期末库存 1959 万吨，比上月减少 35.58 万吨（环比-1.78%），比去年减少 70.02 万吨（同比-3.45%）。

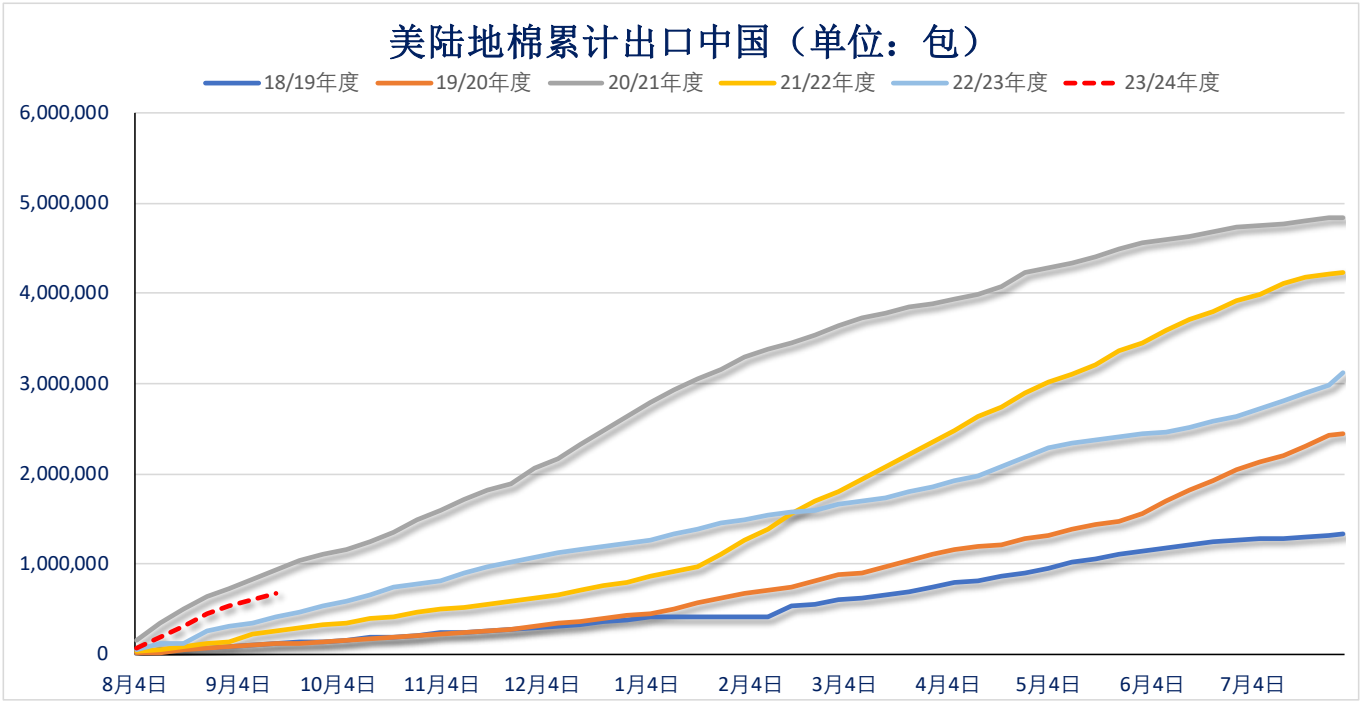
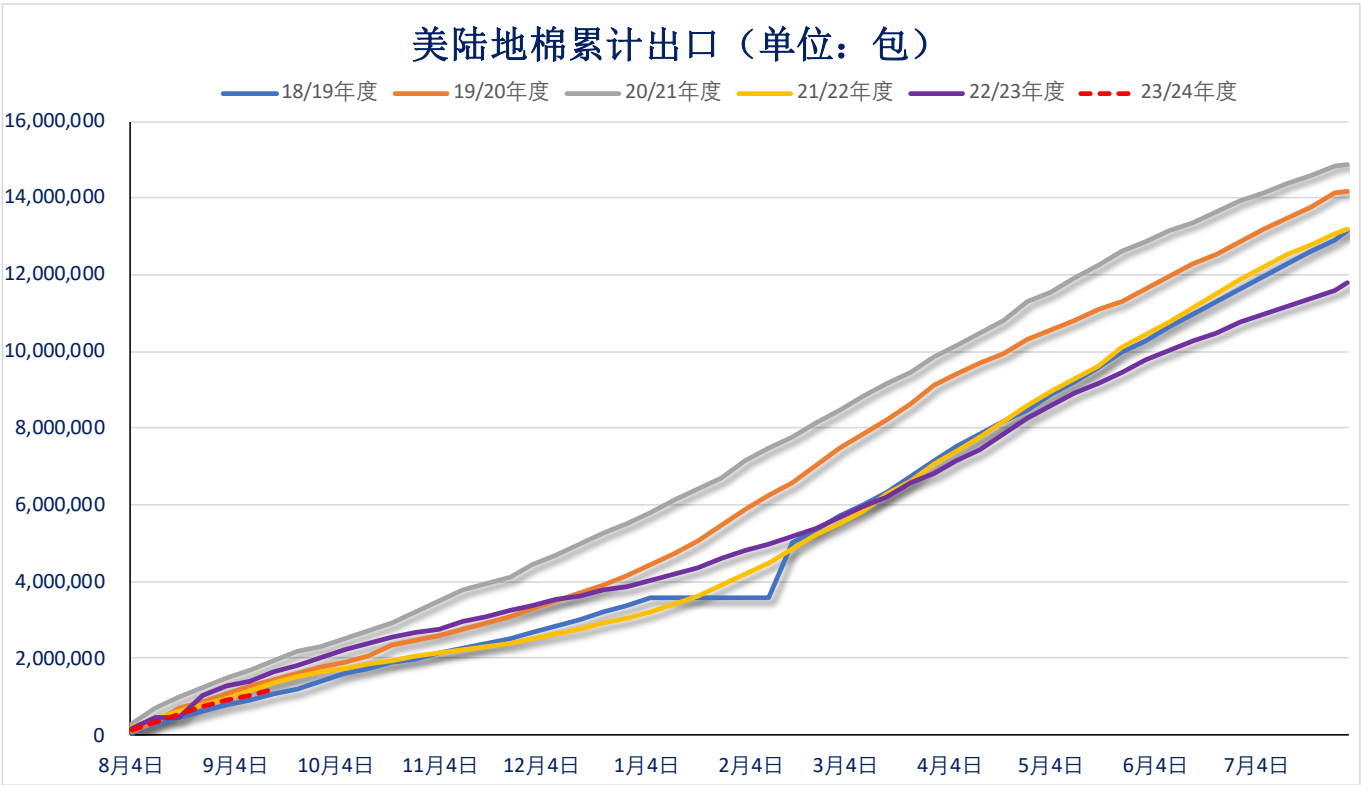


美国棉花基本面

据 9 月 USDA 公布，美国 2023/2024 年所有棉花种植面积预计为 3246 千公顷，此前市场预估为 3490 千公顷，2022/2023 年所有棉花实际种植面积为 2957 千公顷；美国 2023/2024 年棉花产量预计为 286 万吨，上月预估为 305 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 65 万吨，比上月减少 2 万吨（环比-3.23%），比去年减少 27.22 万吨（同比-29.41%）。

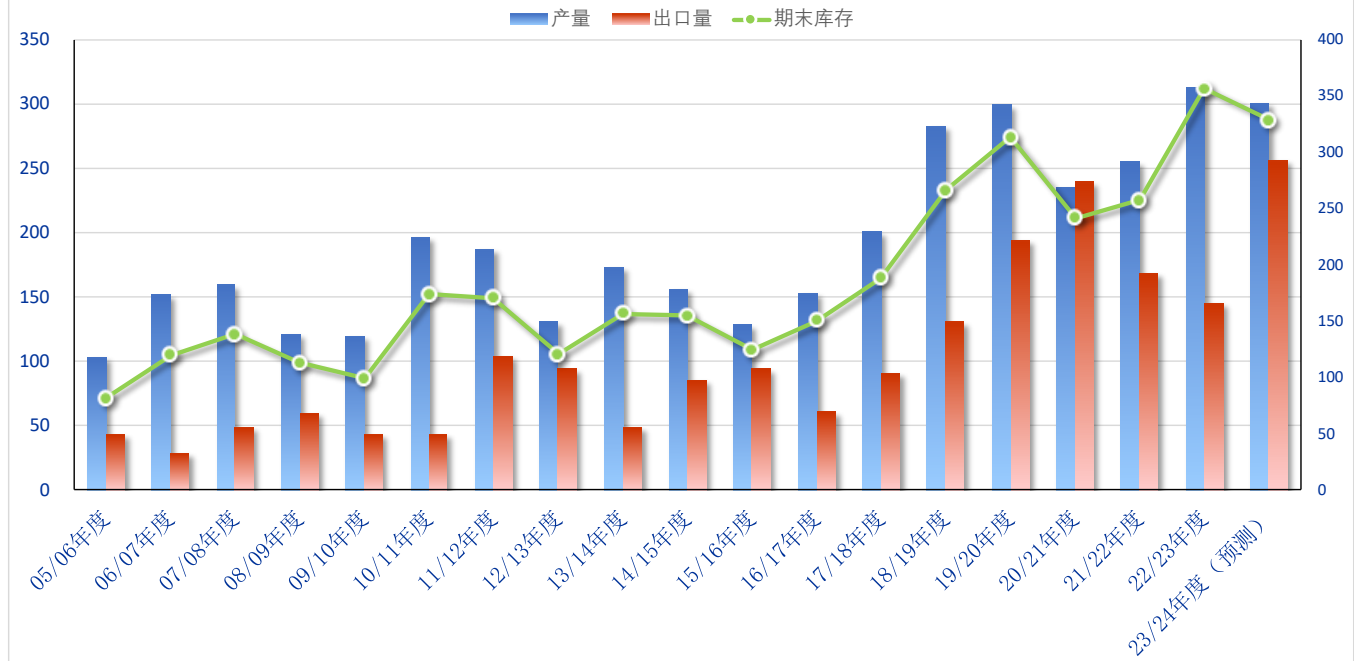


美棉出口及出口到中国的累计值

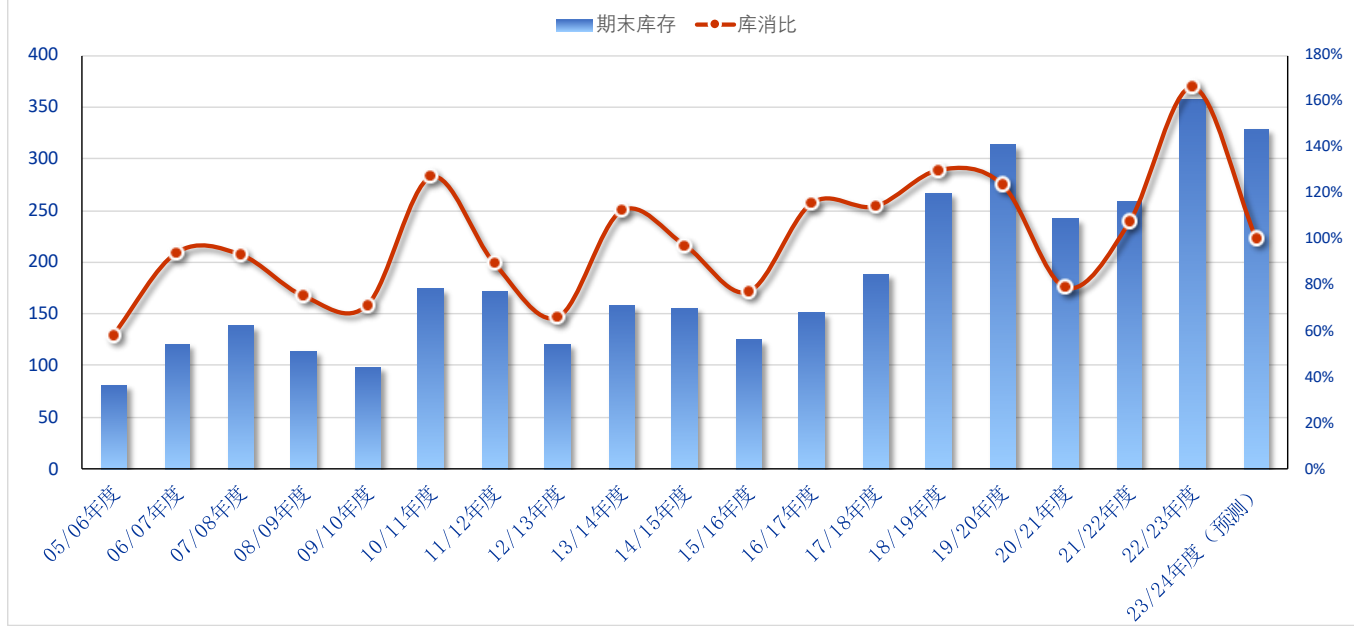


巴西棉花基本面

巴西棉花供需（单位：万吨）



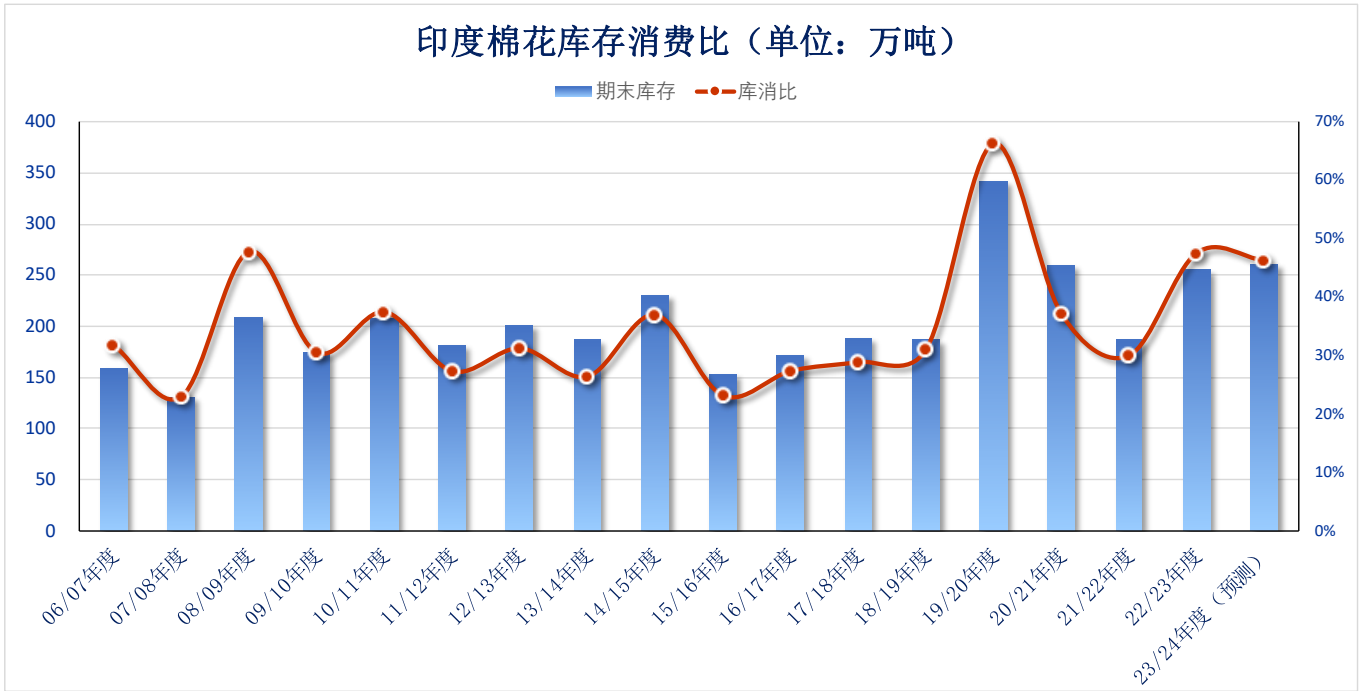
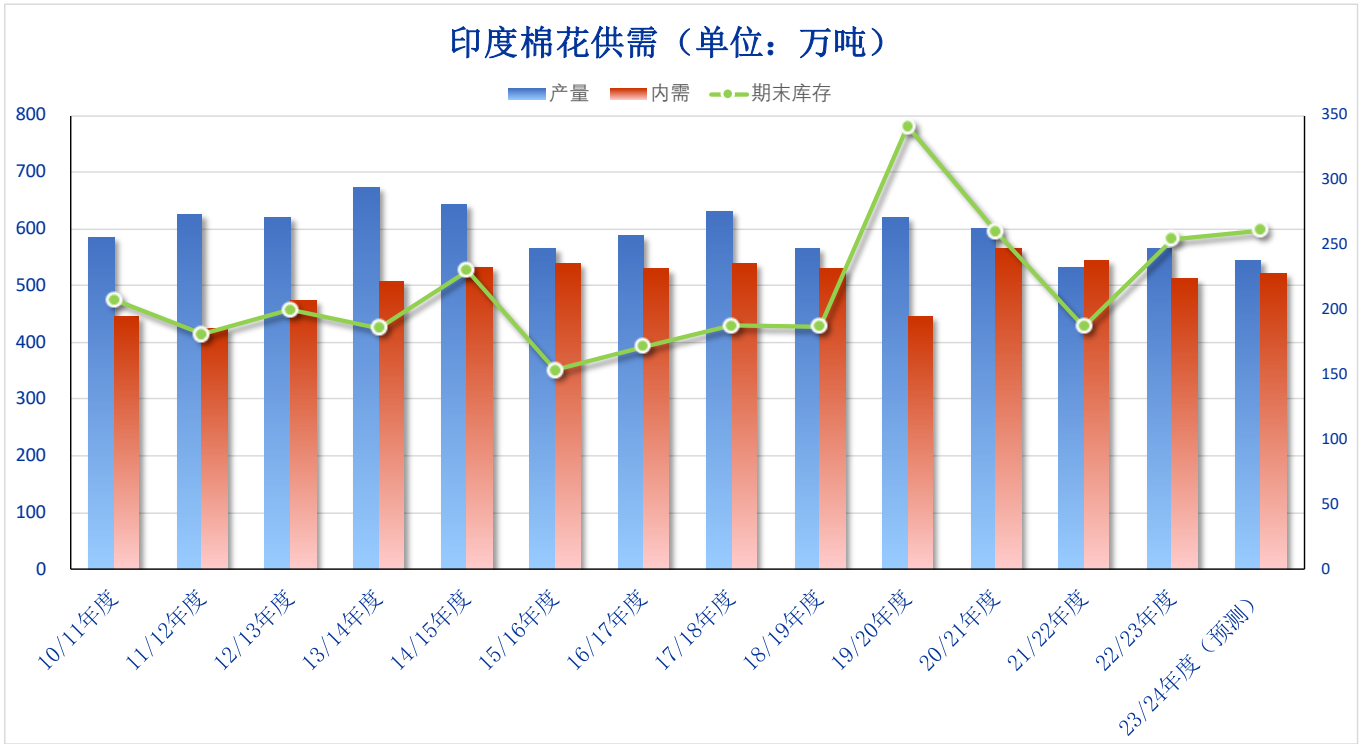
巴西棉花库存消费比（单位：万吨）



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）	300.46	-4.17%	4.15%	71.85	3.12%	0.00%	328.94	-7.81%	3.42%
22/23年度	313.52	22.87%		69.67	-3.03%		356.81	38.46%	
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%	

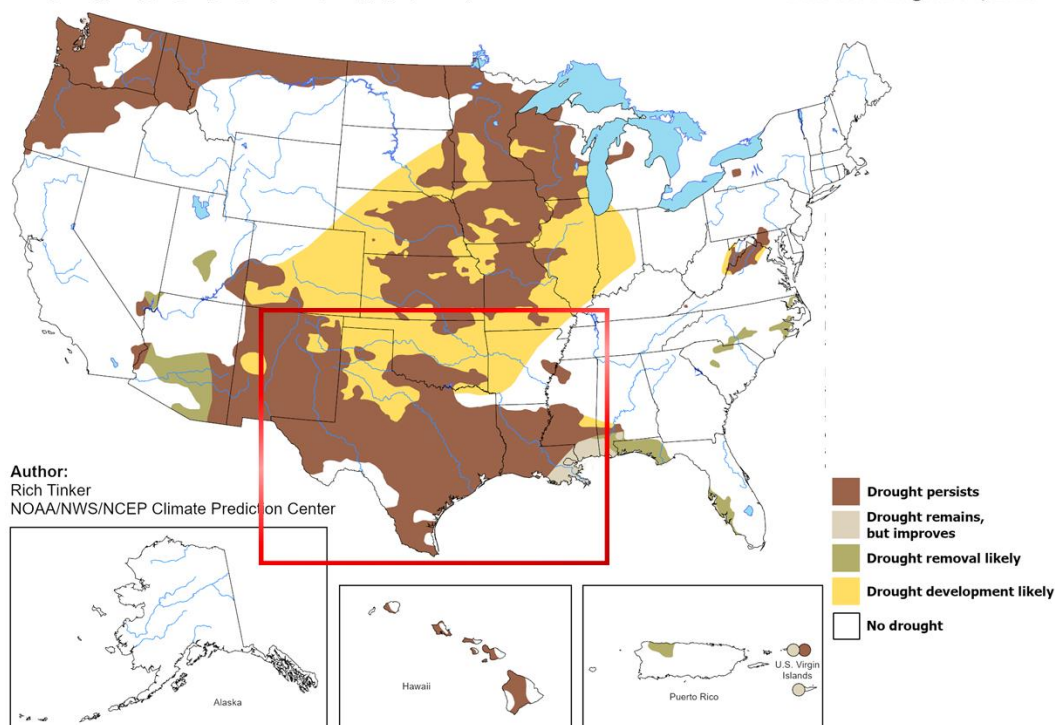
印度棉花基本面



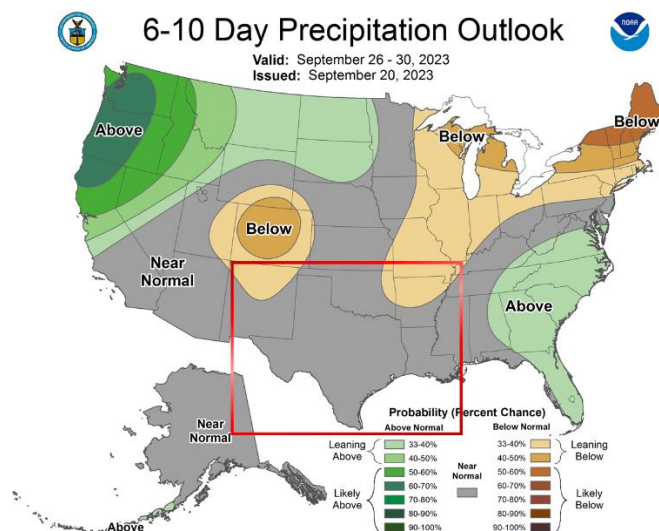
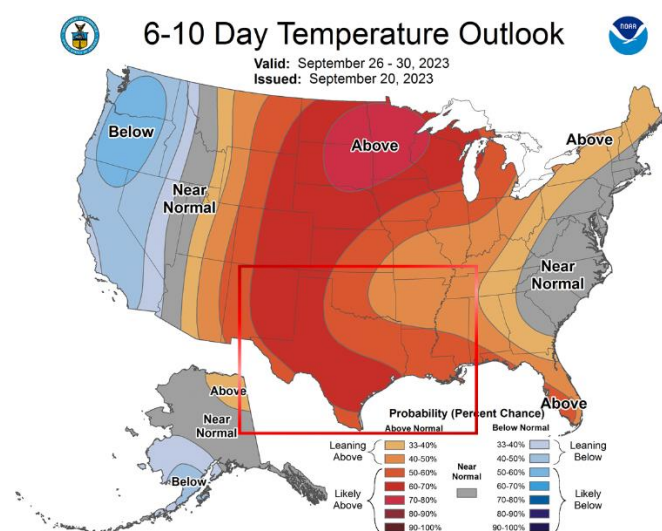
印度棉花供需变化（万吨）									
年份	产量	同比	环比	内需	同比	环比	期末库存	同比	环比
23/24年度（预测）	544.31	-3.85%	-1.96%	522.54	2.13%	-2.04%	261.18	2.56%	0.00%
22/23年度	566.08	6.56%		511.65	-6.00%		254.65	36.06%	
21/22年度	531.25	-11.59%		544.31	-3.85%		187.16	-28.00%	
20/21年度	600.92	-3.16%		566.08	26.83%		259.94	-23.88%	
19/20年度	620.51	9.62%		446.33	-15.64%		341.48	82.29%	

美棉天气跟踪

美国月度干旱情况展望

Valid for September 2023
Released August 31, 2023

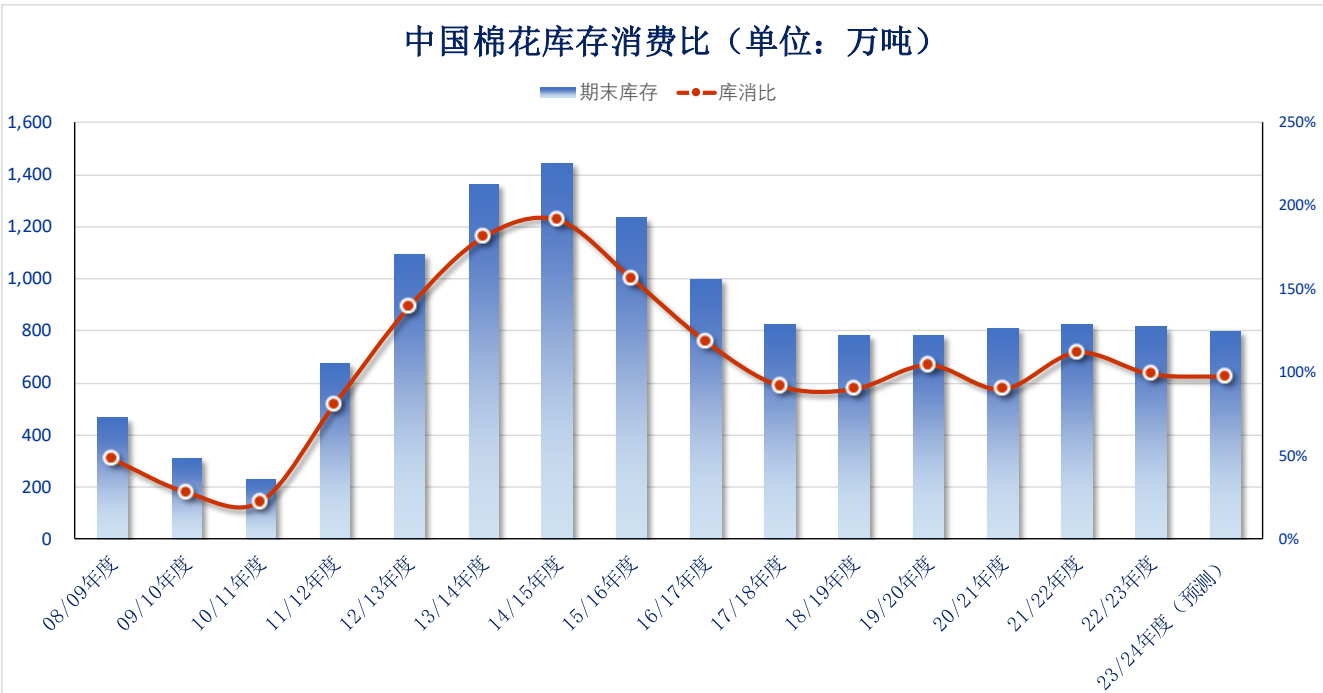
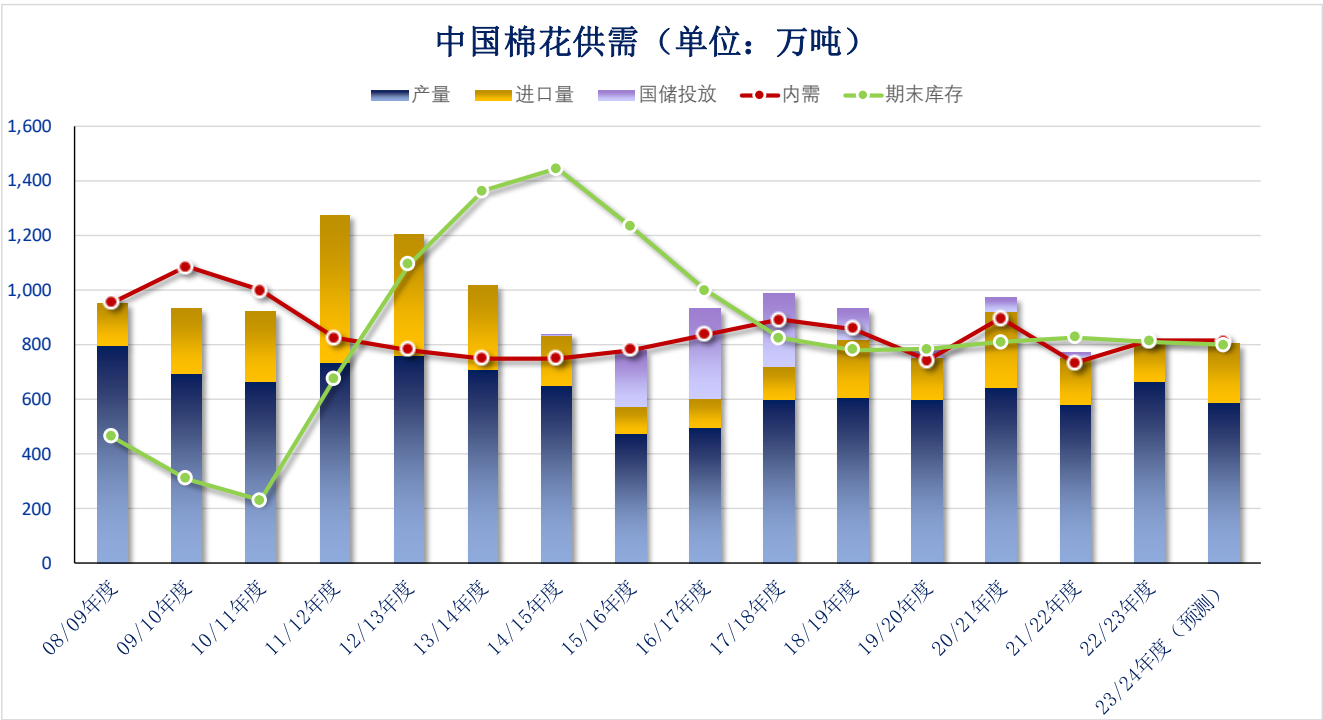
未来 6-10 日温度和降雨展望



二、中国棉花供需基本面

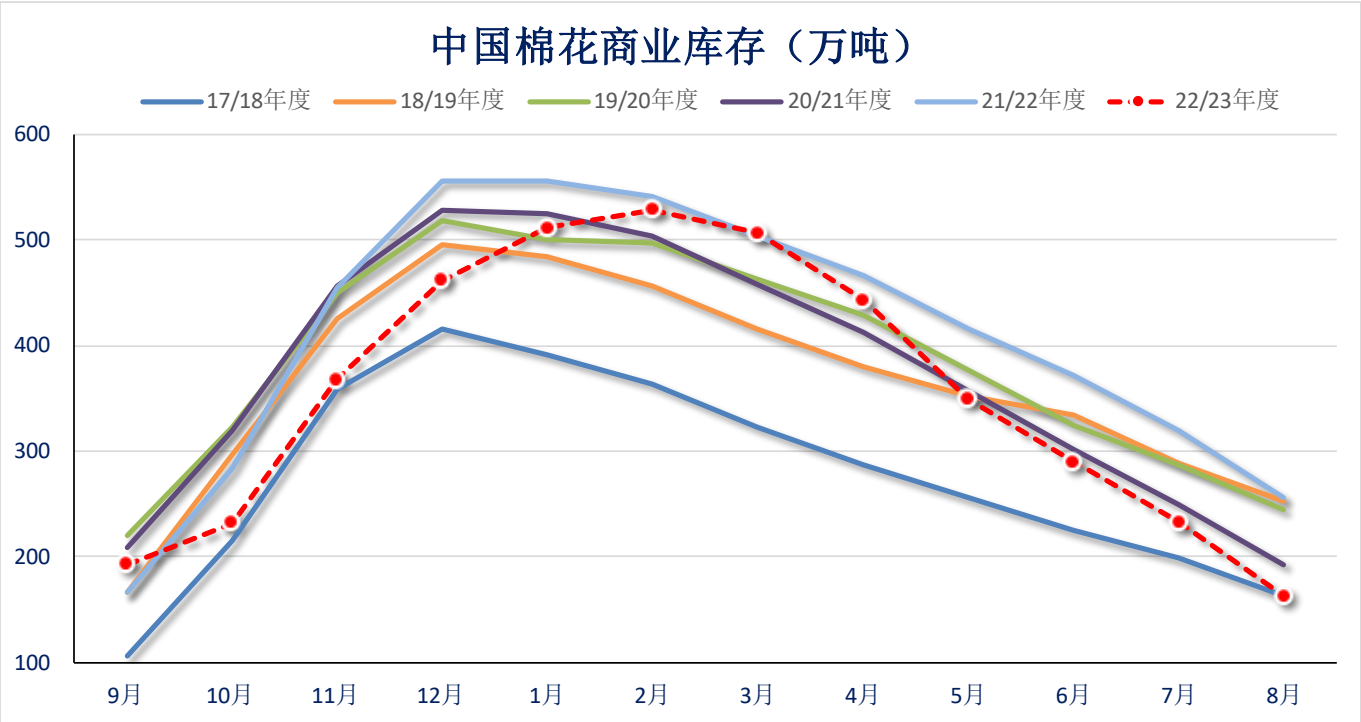
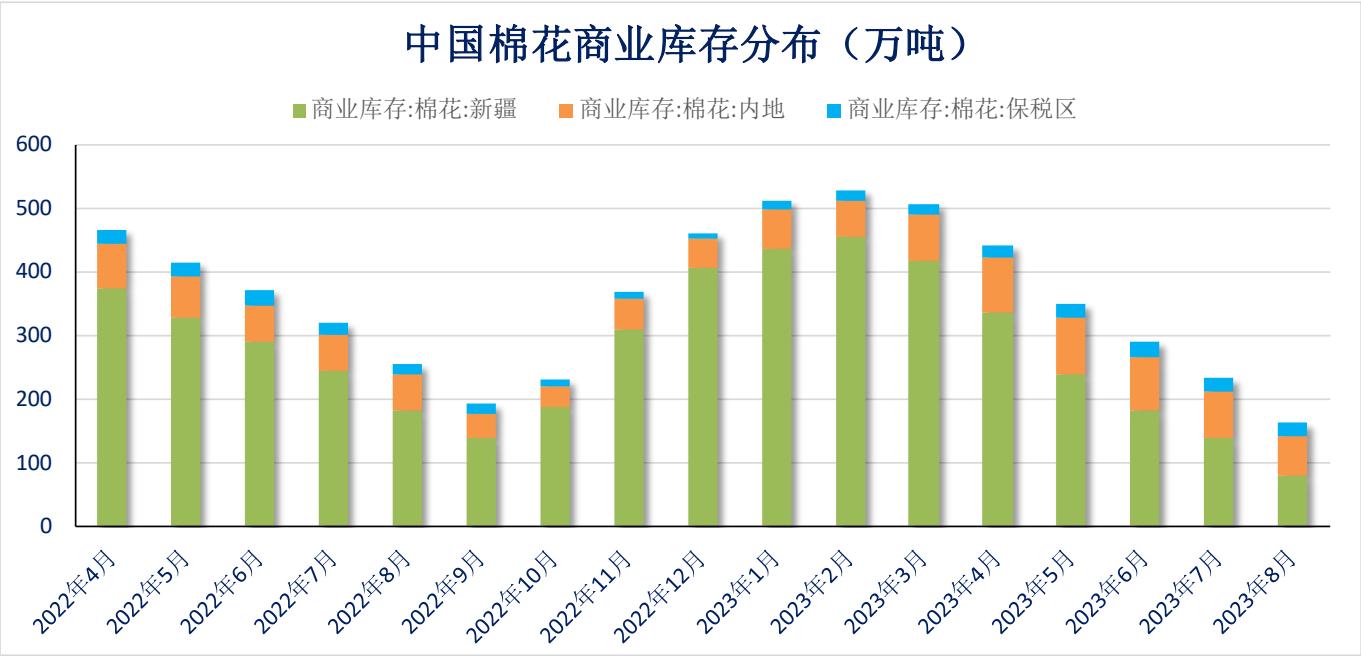
中国棉花供需平衡表

据 9 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，与上月预期持平；期末库存 801 万吨，比上月减少 20.95 万吨（环比-2.55%），比去年减少 13.06 万吨（同比-1.6%）。



三、 中国棉花库存

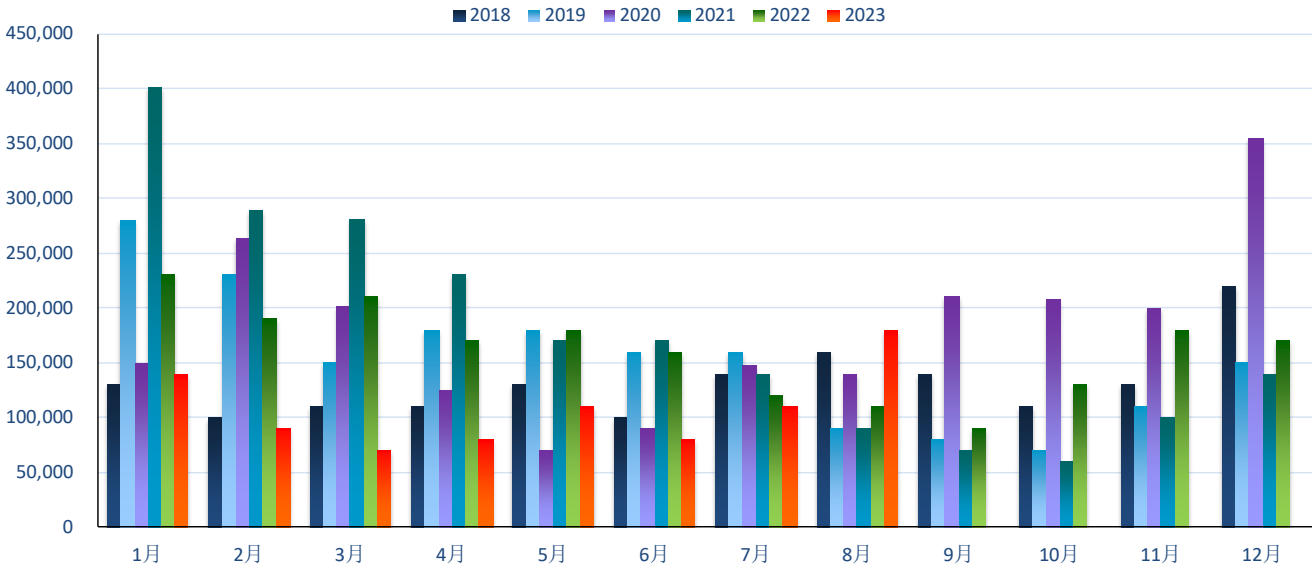
中国棉花商业库存:



国内棉花进口量

据 9 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%）。

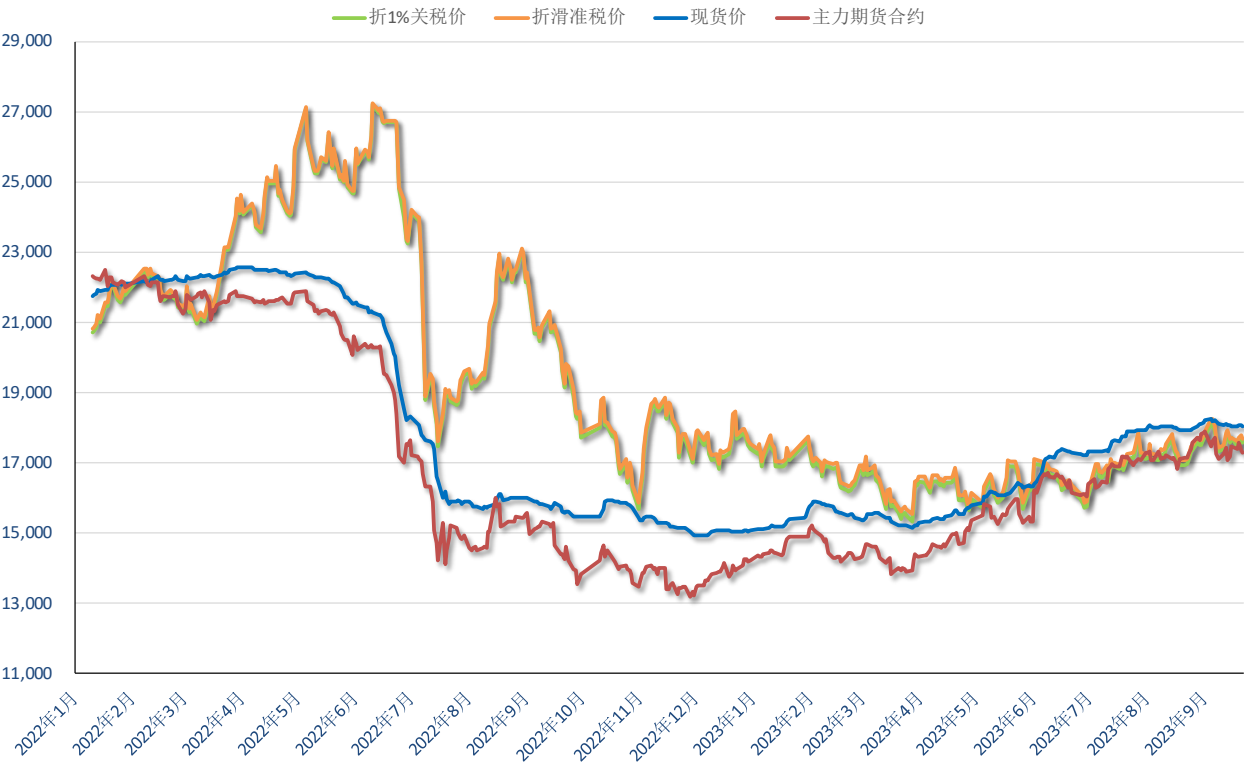
中国棉花月度进口量（单位：吨）



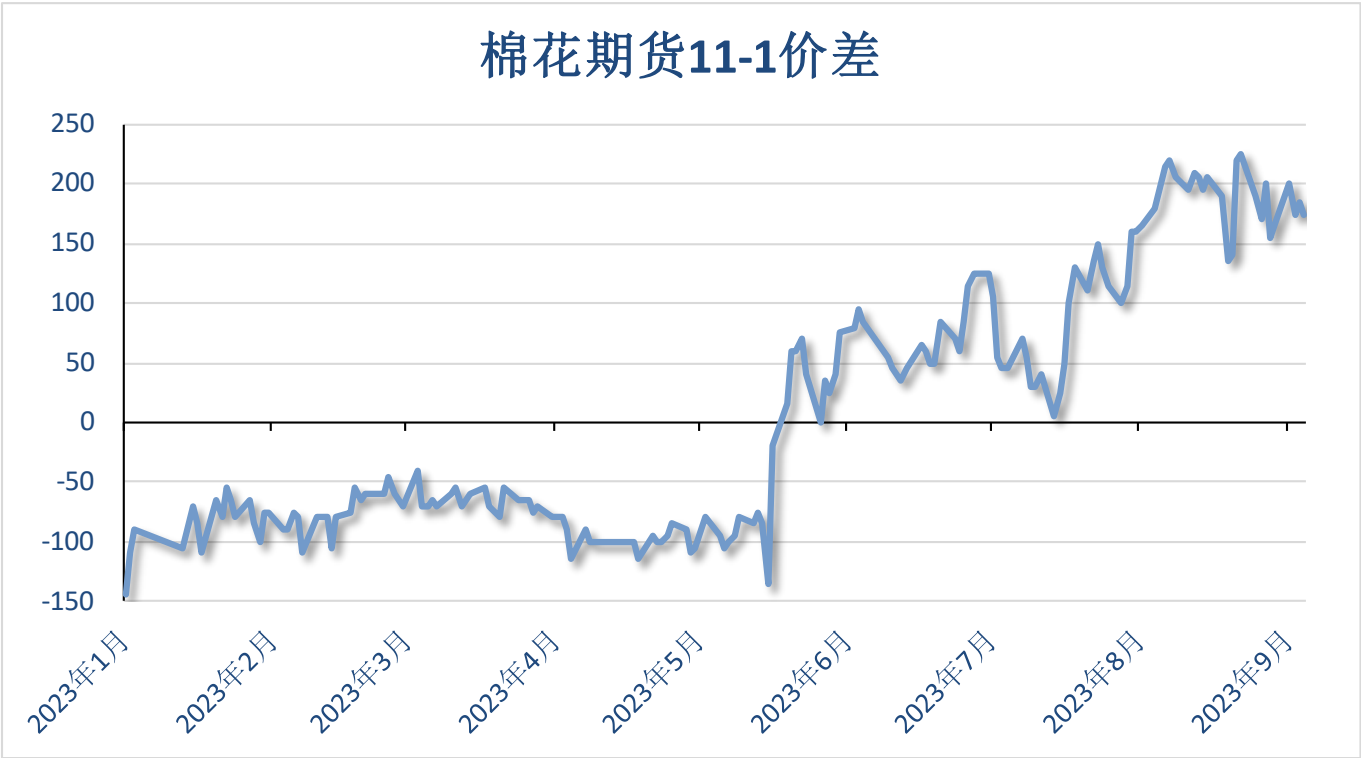
四、价格及价差

现货及进口价格

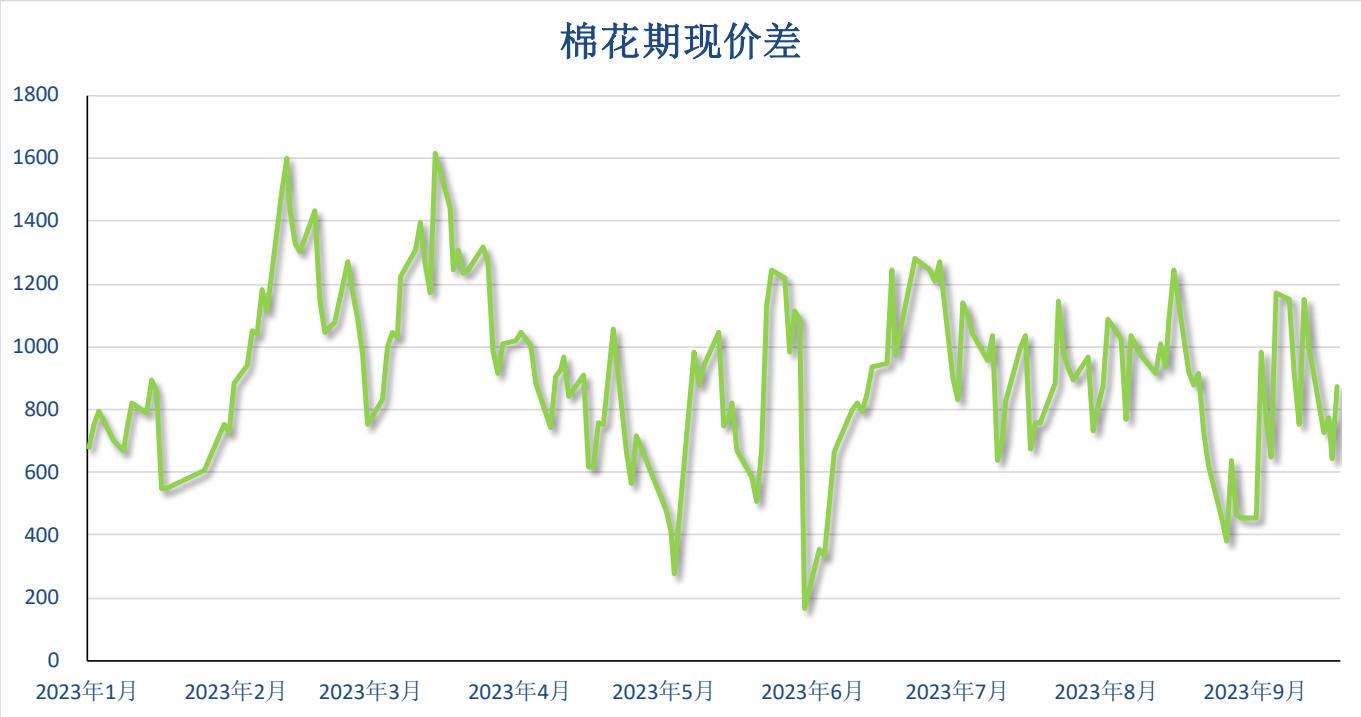
棉花进口价格指数(元/吨)



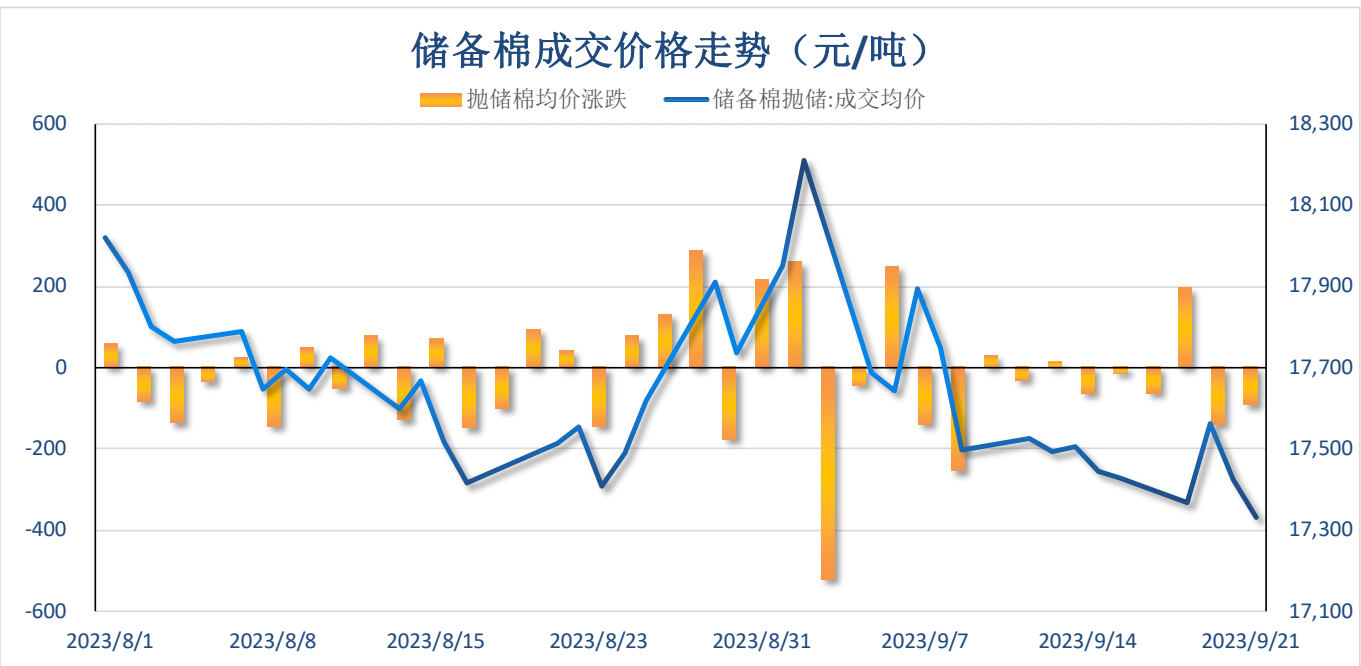
郑棉期货 11-1 价差:



棉花基差

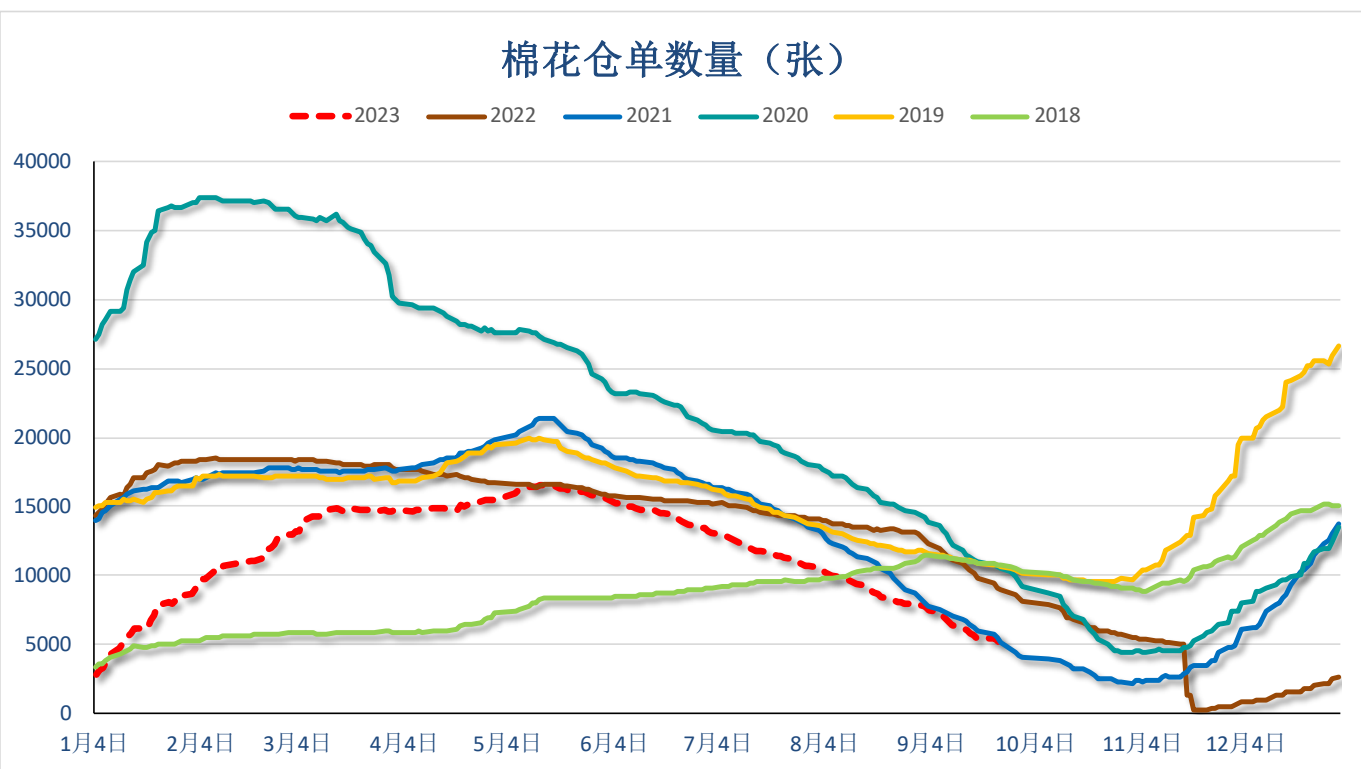


储备棉成交价格

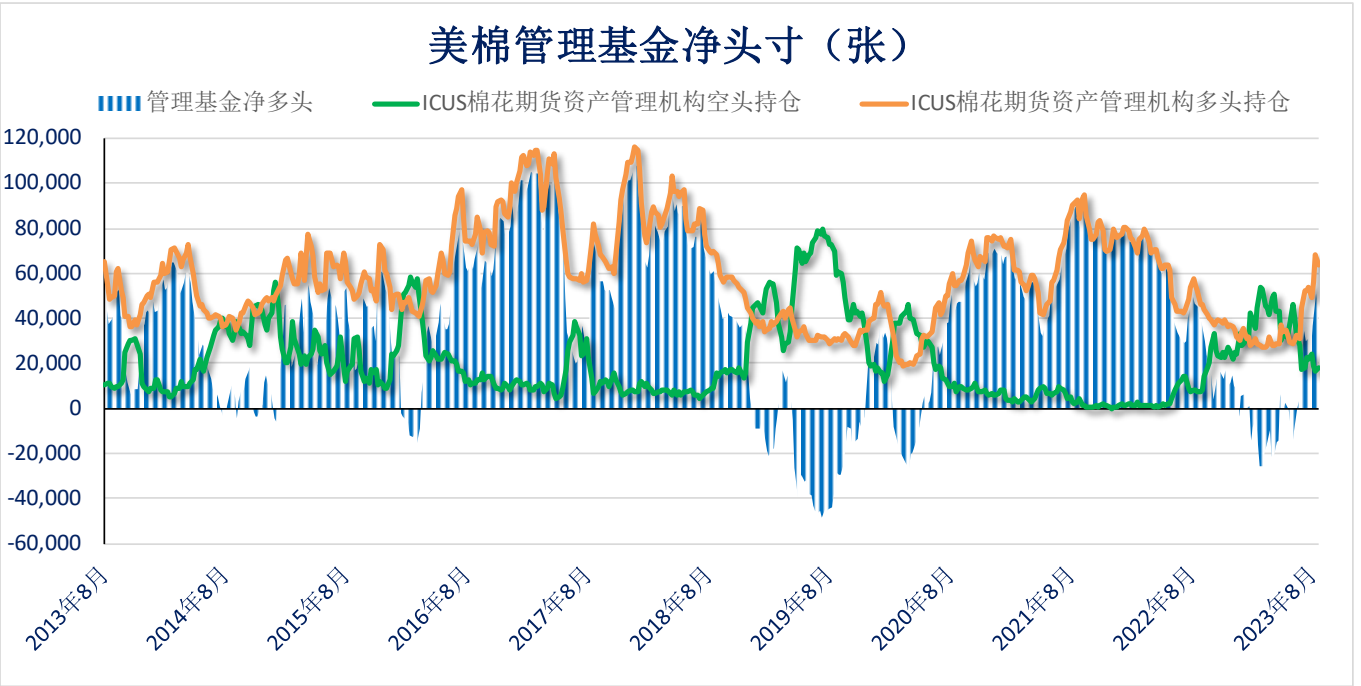
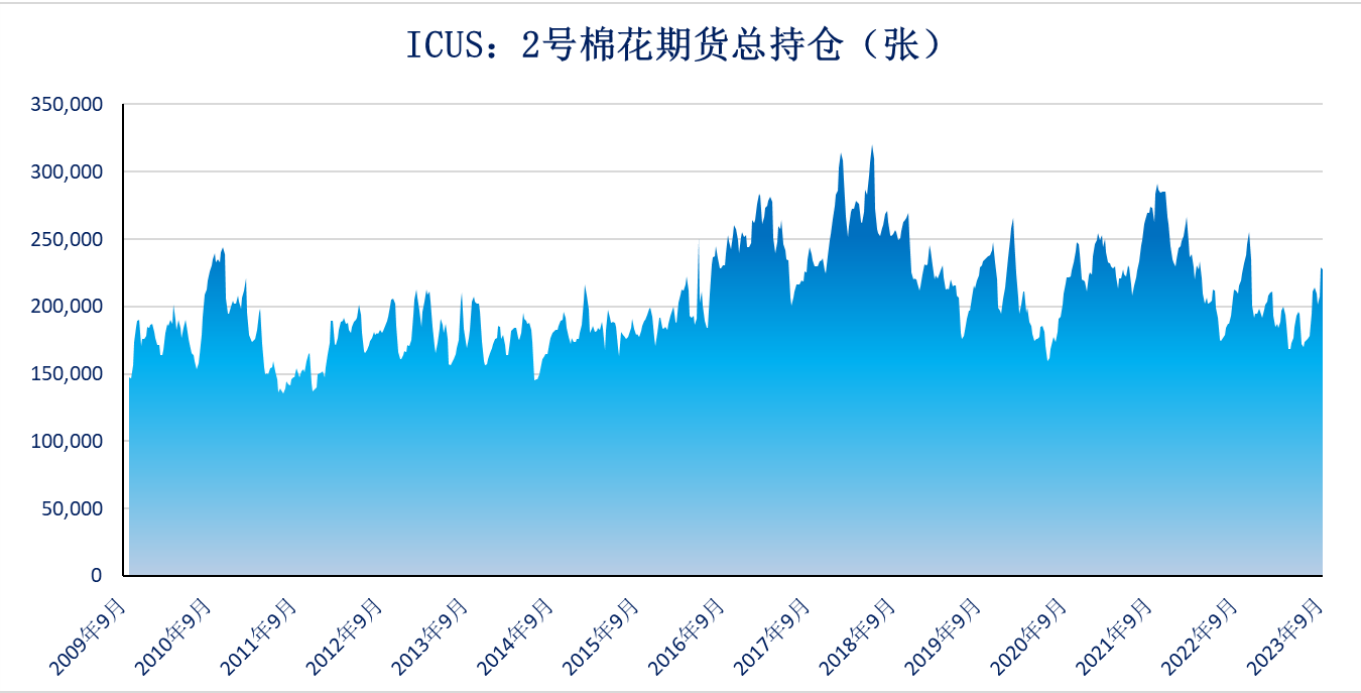


五、棉花仓单

仓单数量

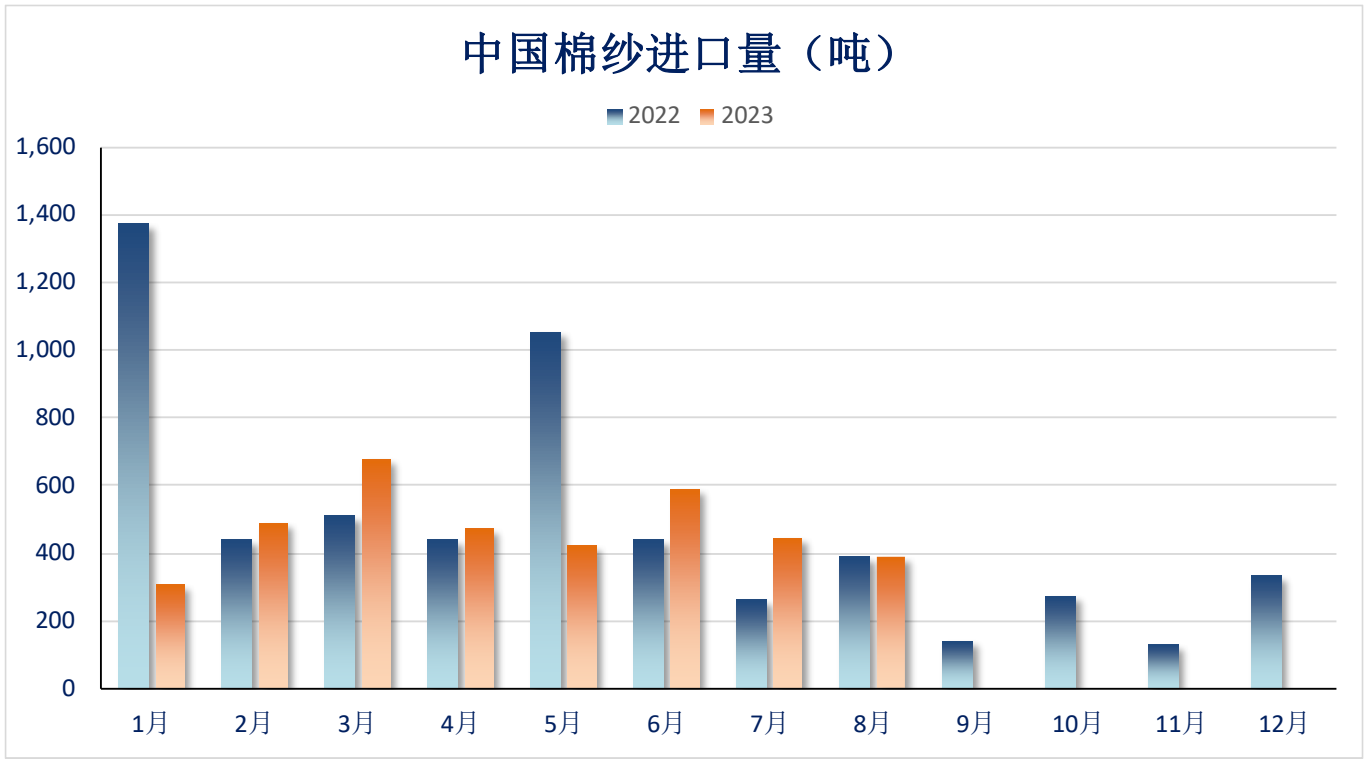


CFTC 持仓

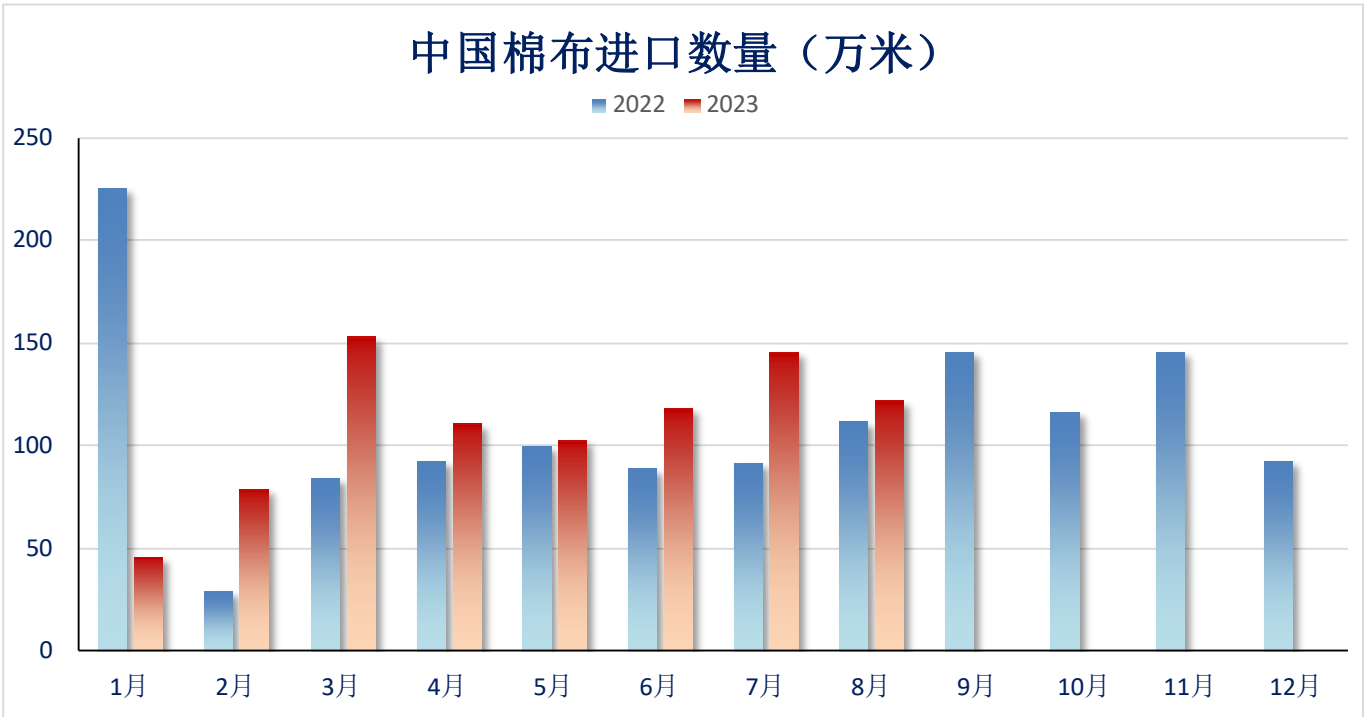


六、下游纺织行业数据

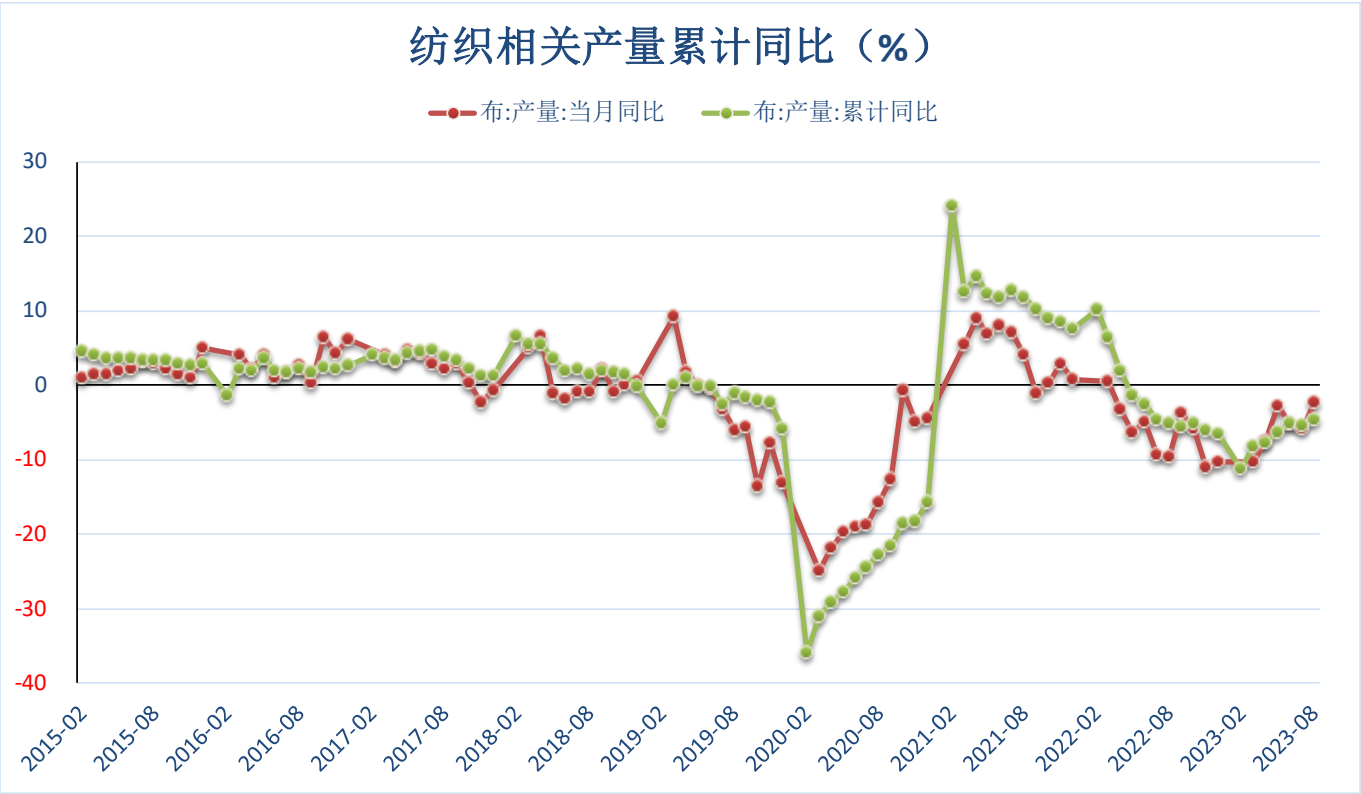
中国棉纱进口



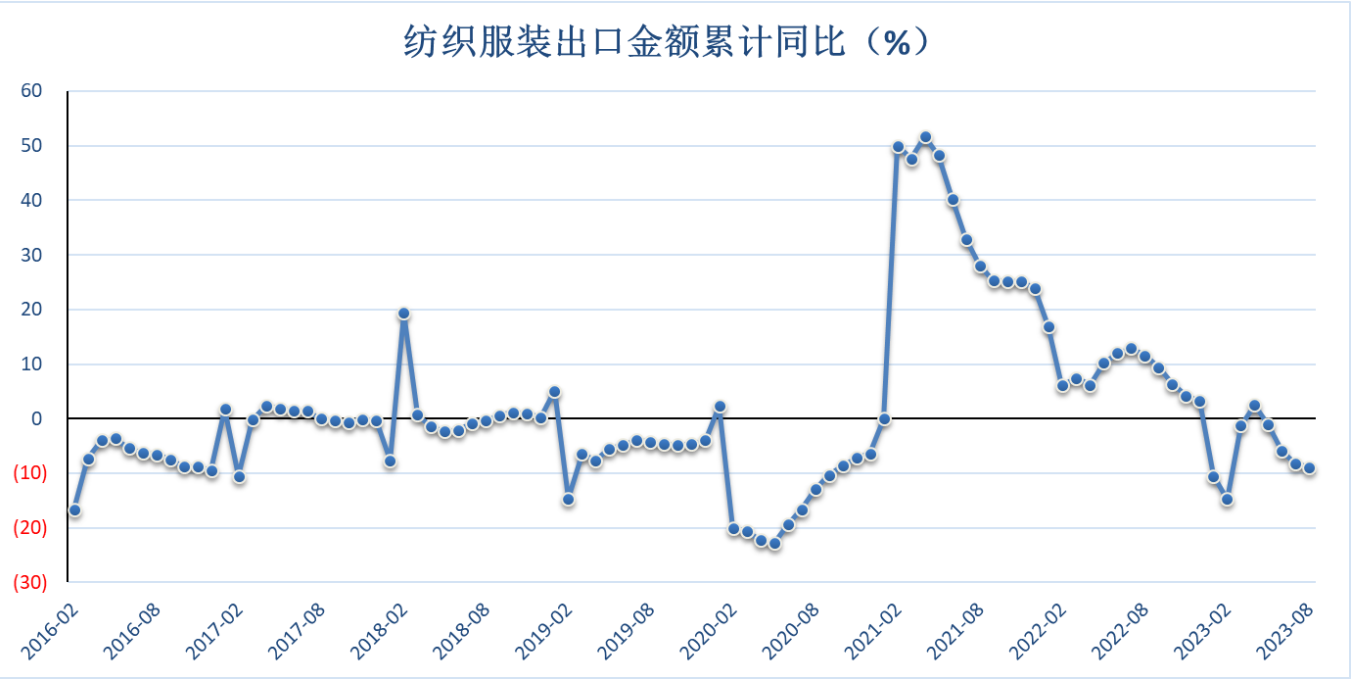
中国棉布进口量



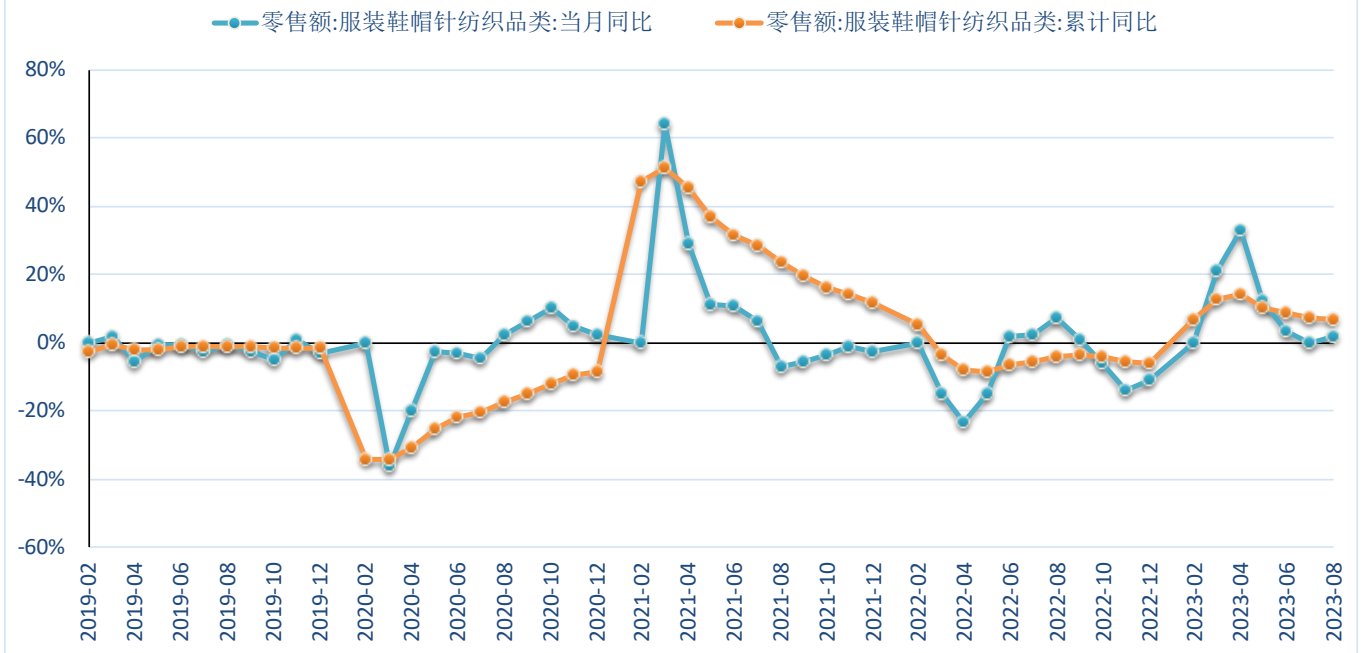
纺织服装相关数据



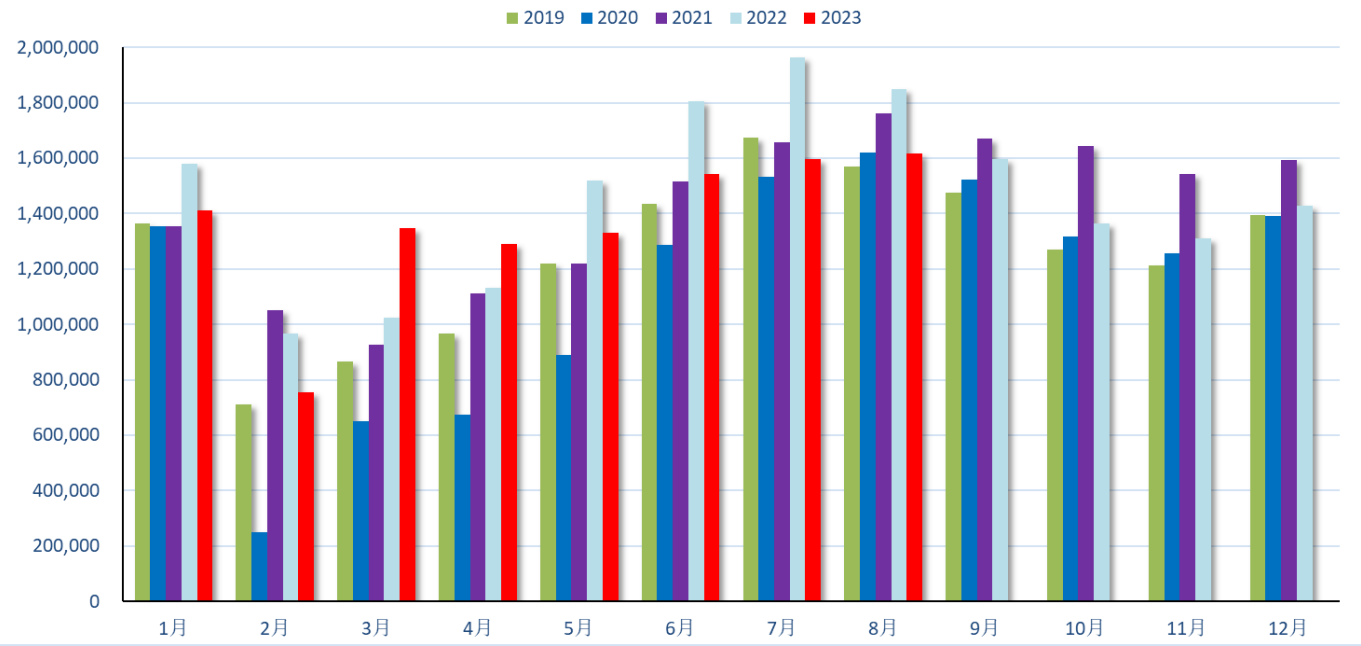
纺织服装出口同比



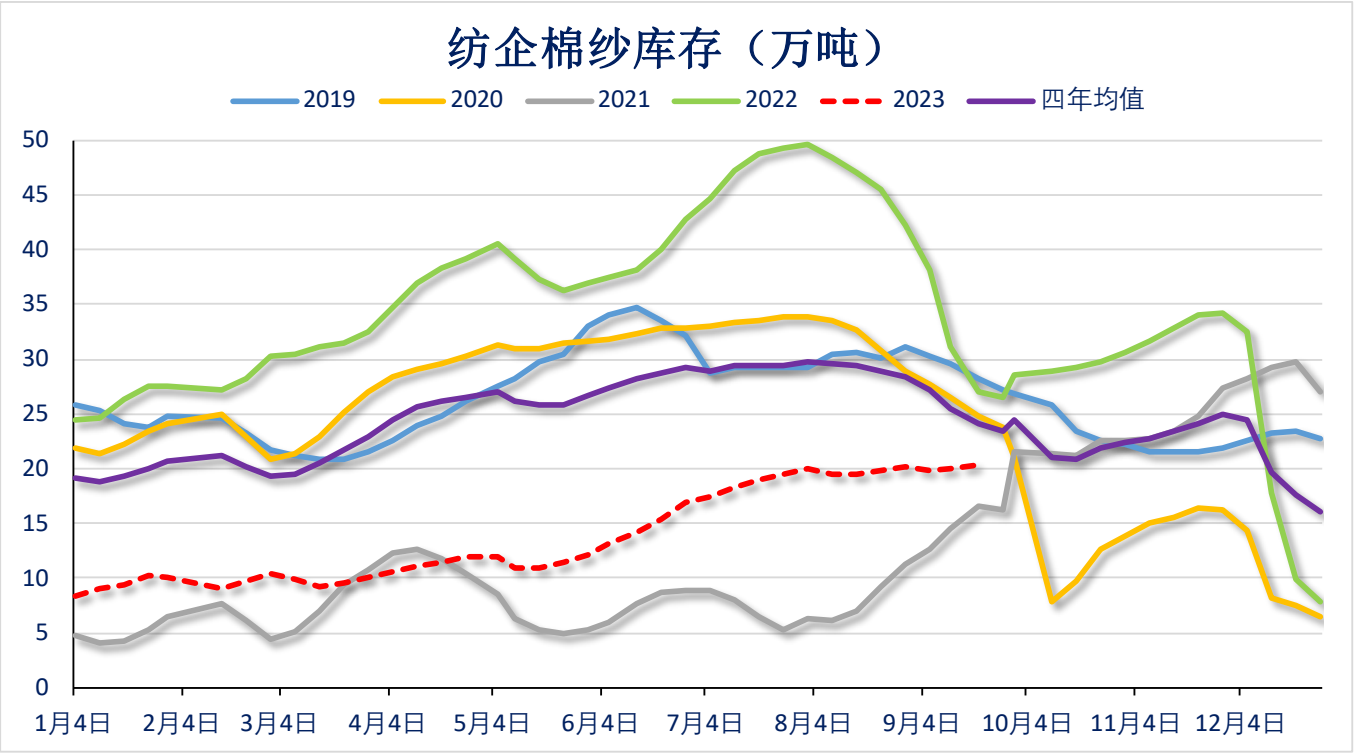
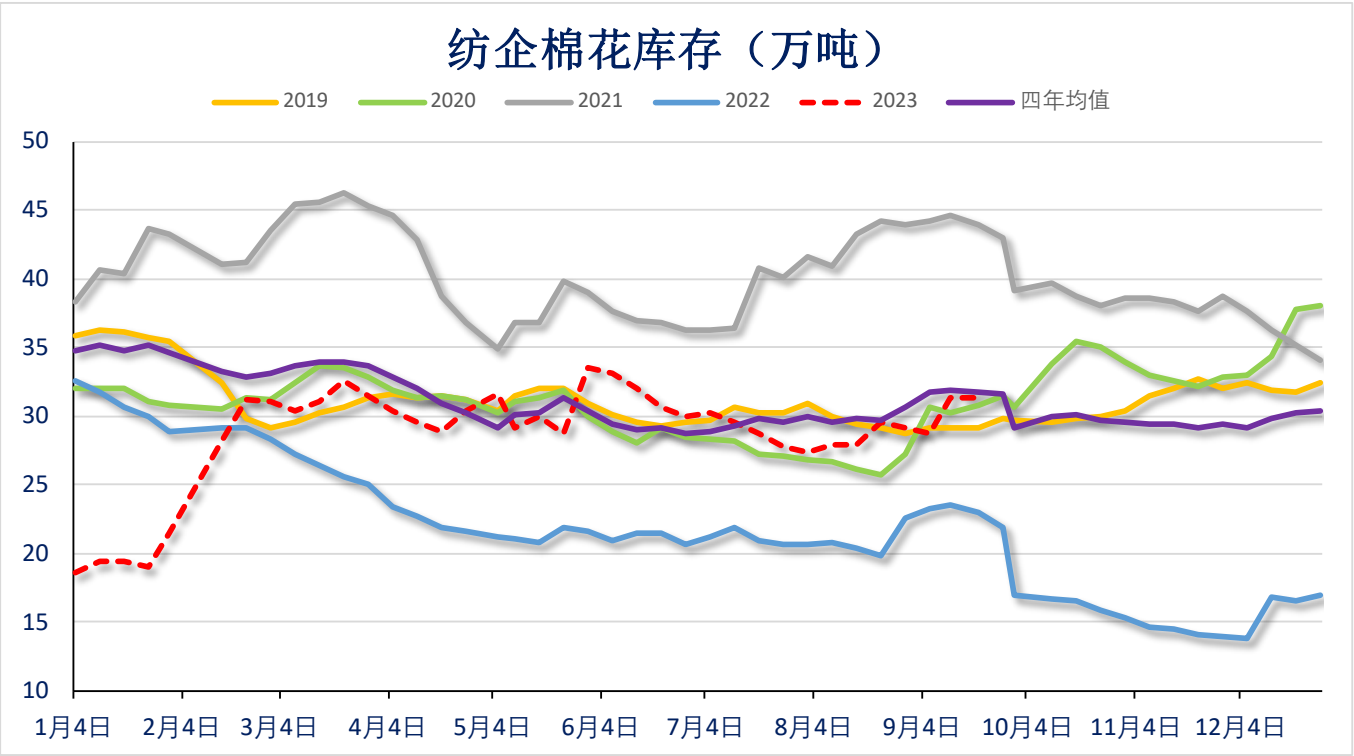
零售额:服装鞋帽、针、纺织品类累计同比



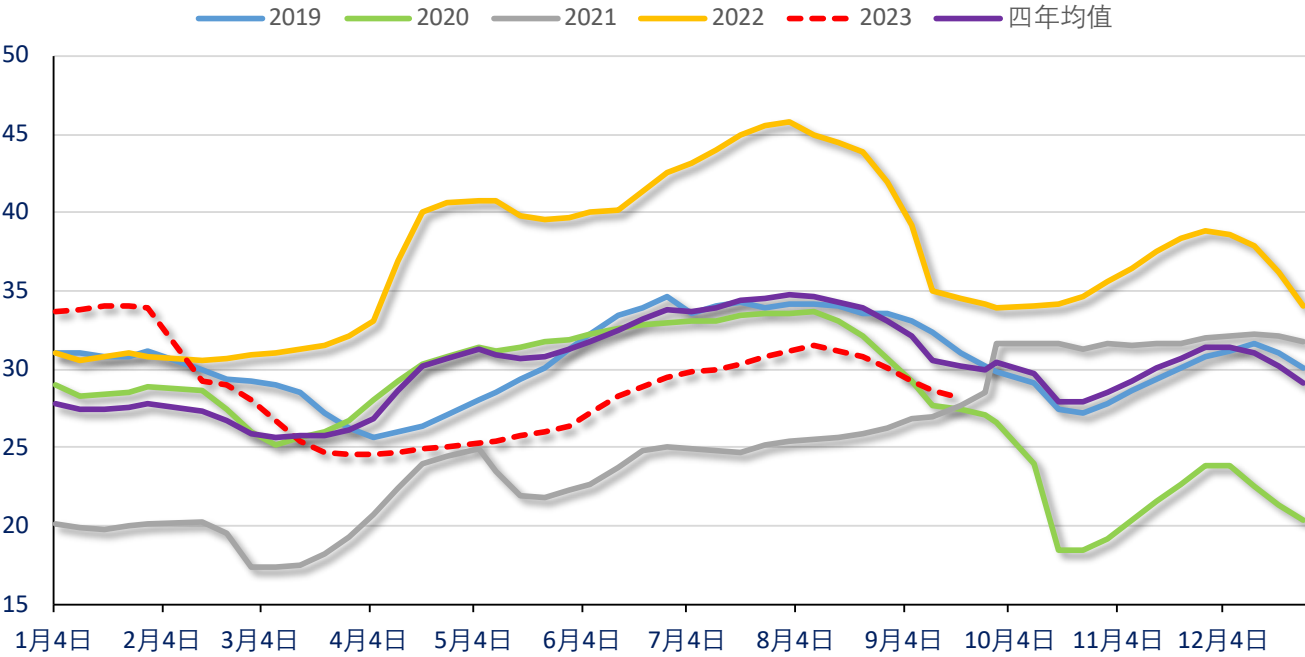
服装及衣着附件出口金额（万美元）



纺企库存

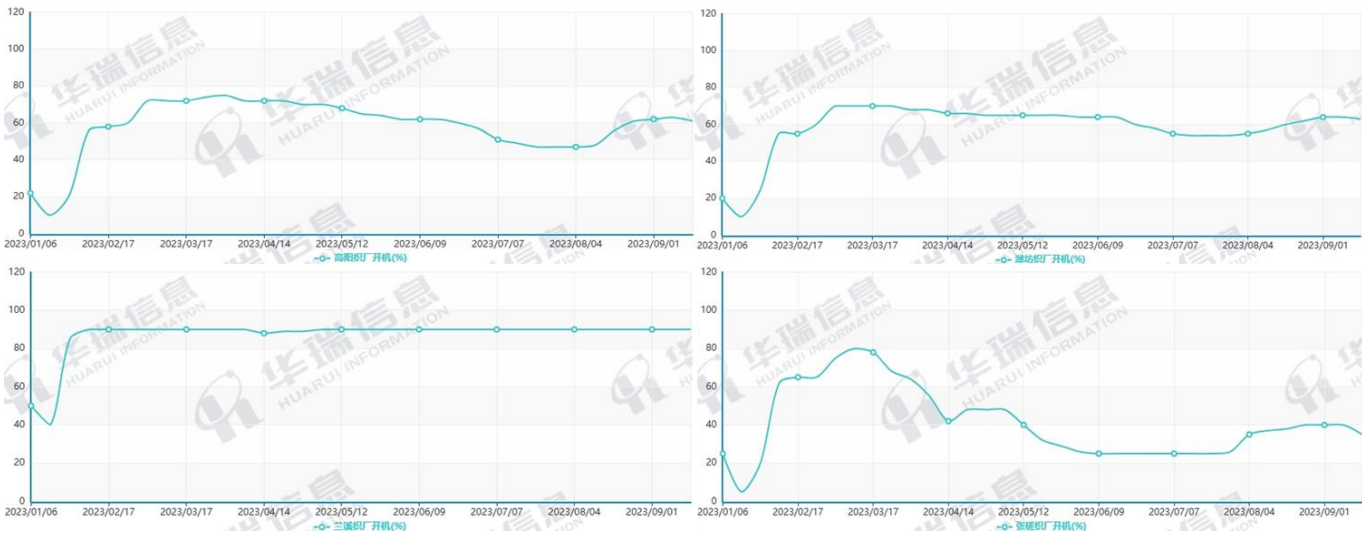


全棉坯布库存（万吨）



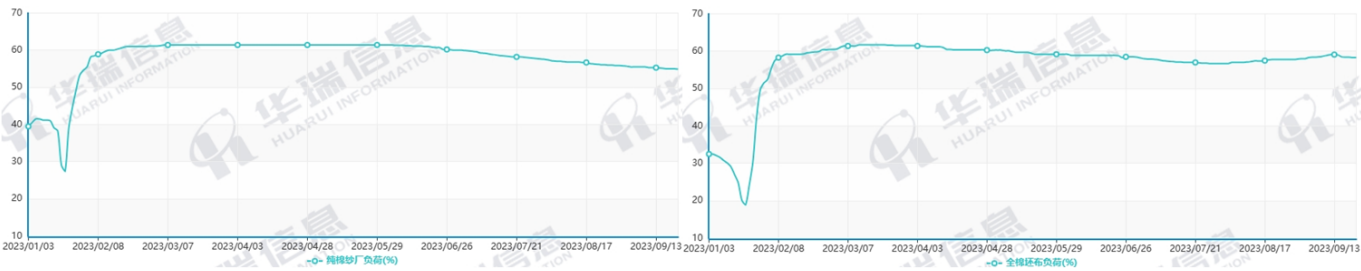
下游开机水平

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 (%)

