

2023年10月27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

供给与下游需求矛盾持续，短期棉价或难有提振空间，弱勢震荡；后续需关注减产情况，储备棉抛储政策调整，下游需求修复。

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 月中国棉纱进口量 18 万吨，较上月减少 1 万吨（环比-5.26%，同比 95.5%），9 月坯布进口 112.83 万米（环比-7.32%，同比-22.65%）。
- 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 29.8 天（环比-1.97%）、26.6 天（环比 4.72%）和 30.6 天（环比 2%）。
- 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 27 日，棉花期货 1-5 价差 65 元，进口棉到港均价（S 指数）98.35 美分/磅，折 1%关税进口成本 17323 元/吨，折滑准税进口成本 17458 元/吨，棉花主力期货收盘价 16050 元/吨，环比下跌 95 元/吨。国内棉花 3128B 指数 17349 元/吨，较 26 日下跌 54 元/吨。基差 1299 元/吨，环比上涨 41 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

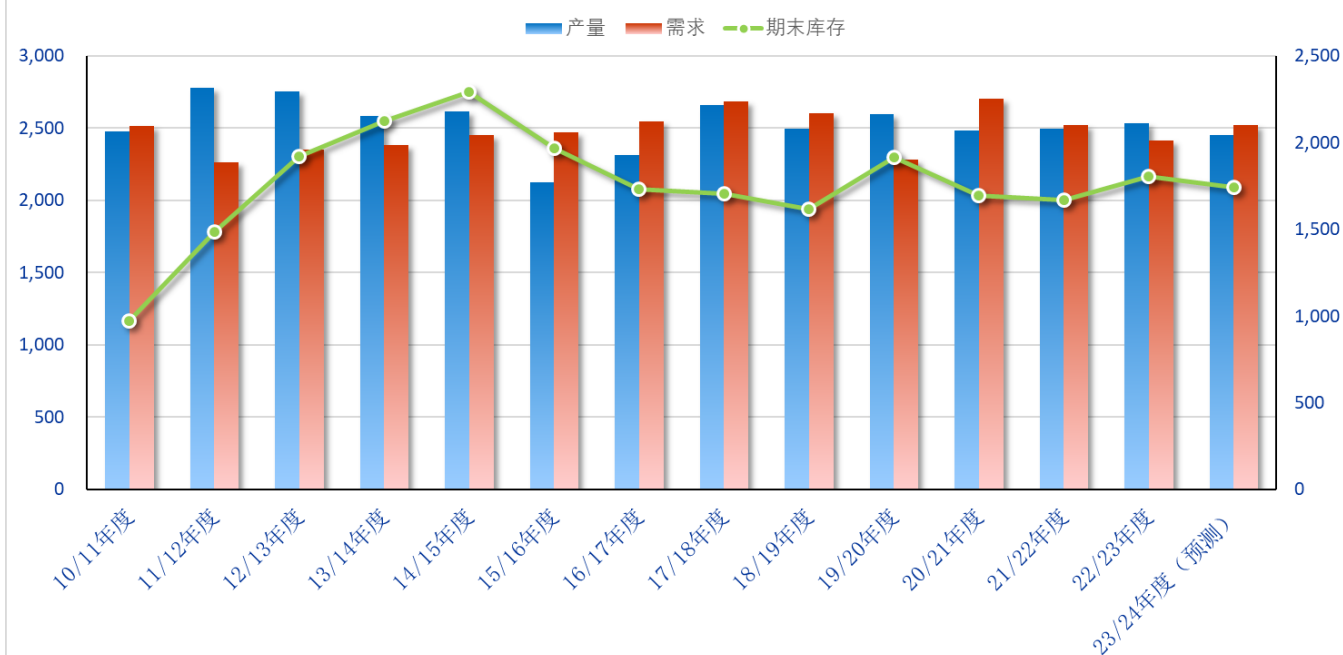
	内容
向上驱动	<ol style="list-style-type: none"> 1. 预计美棉产区未来几日降水减少，气温降低。同时本周美棉优良率 29%，显著低于往年同期。 2. 本周美棉出口销售好转。截止 10 月 19 日当周，23/24 年度美棉出口净增 18.61 万包，较之前一周增加 161%，中国大陆和孟加拉国是出口增幅主要来源。 3. 巴以冲突加剧，全球抗通胀压力增大，原油走高提升聚酯纤维成本。 4. 新疆棉补贴政策。
向下驱动	<ol style="list-style-type: none"> 1. 国家棉花市场监测系统 9 月份预测，今年国内棉花预计产量 605.0 万吨，较去年增产 17 万吨（环比 2.89%），但最终定产还需继续关注。 2. 美元走强海外进口美棉成本上升，同时纽期登记库存上升至两年来高位，市场需求不佳。 3. 储备棉成交价跌破 17000 元/吨，成交比例处于较低水平，市场供应过剩。 4. 棉纱现货价维持高位，阻碍下游织厂需求传导。纺企成品滞销，部分纺企下调开机率，利润不佳，新接订单不足，现货采购谨慎。
逻辑分析	<p>美棉优良率下滑，产量减少预期持续炒作，但出口稍好转，支撑美棉价格。国内目前新棉陆续上市，采摘交售进度近半，旺季抢收预期落空，新疆手摘籽棉价格处于 8.2-8.5 元/公斤，机采棉处于 7.2-7.65 元/公斤，最低 7.0 元，收购价趋于稳定，在本周郑棉小幅回升后不少棉农仍有保价惜售情绪，轧花厂与棉农的博弈仍在继续；需求端储备棉成交率偏低，纺企纱线坯布库存压力增加，新增订单不足，利润亏损，企业补库心态趋谨，负反馈持续，棉价上方存压。</p>
观点展望	<p>供给与下游需求矛盾持续，短期棉价或难有提振空间，弱势震荡；后续需关注减产情况，储备棉抛储政策调整，下游需求能否修复。</p>

一、棉花全球供需基本面

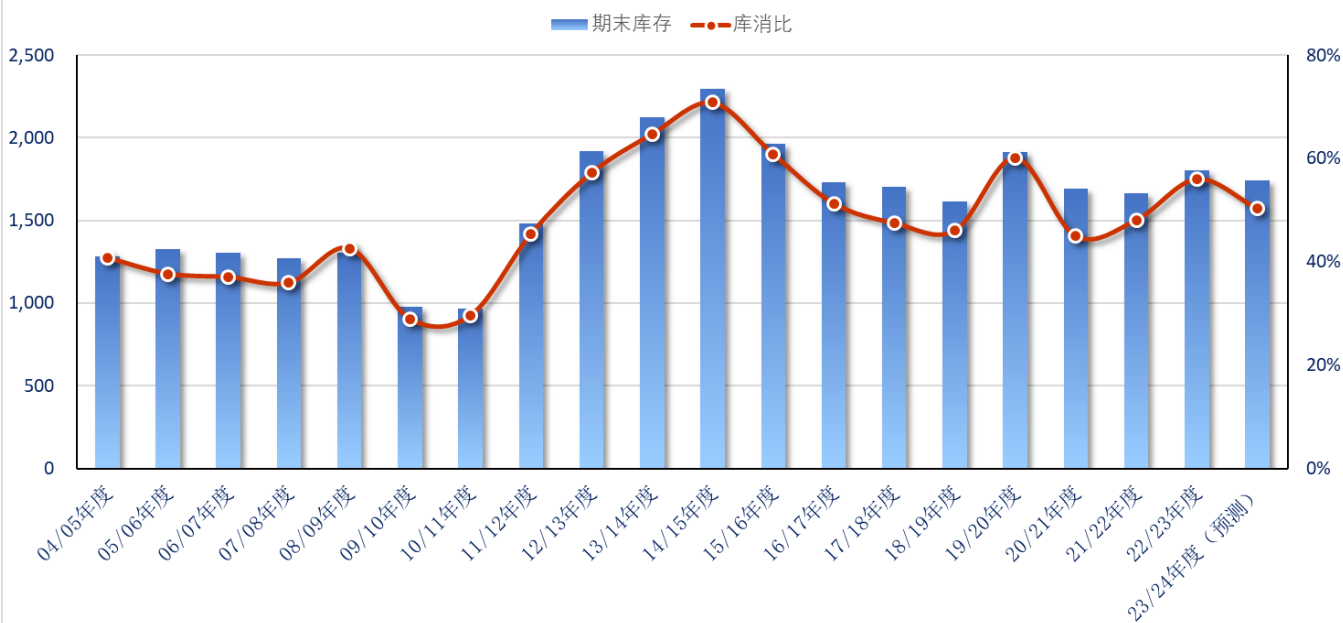
全球棉花基本面:

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)



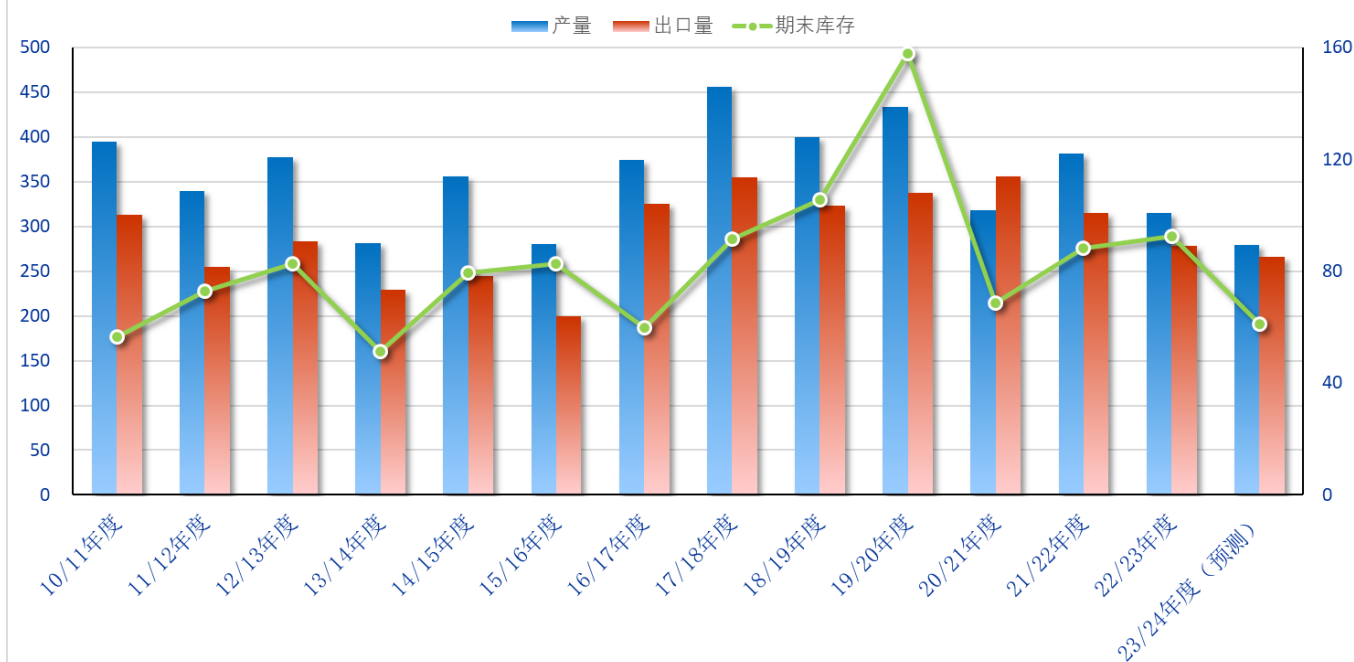
全球棉花库存消费比 (单位: 万吨)



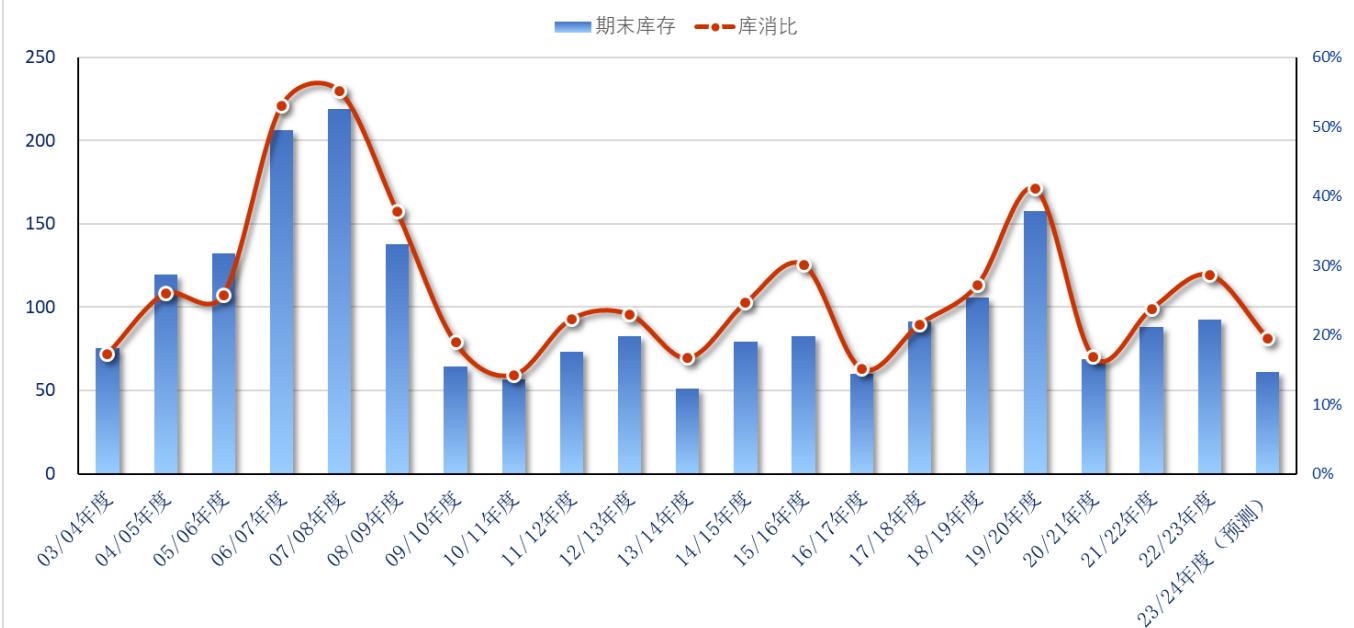
美国棉花基本面

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%）。

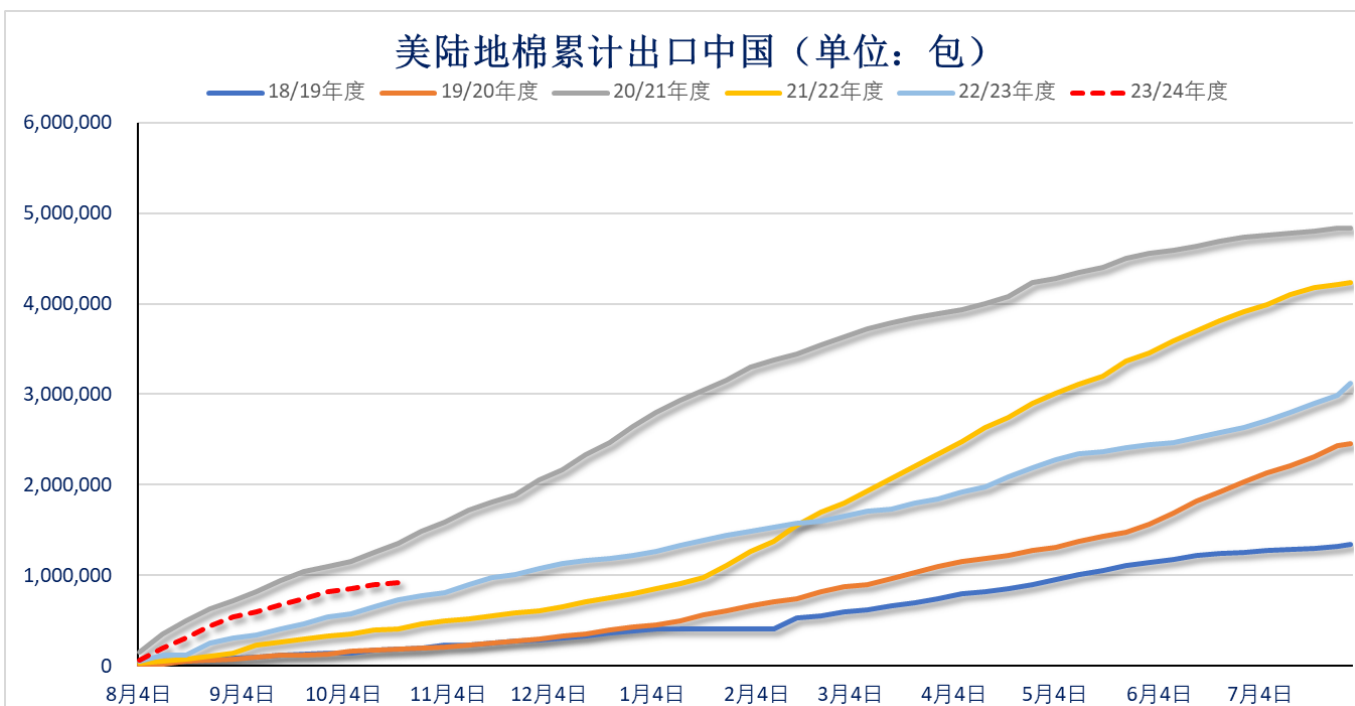
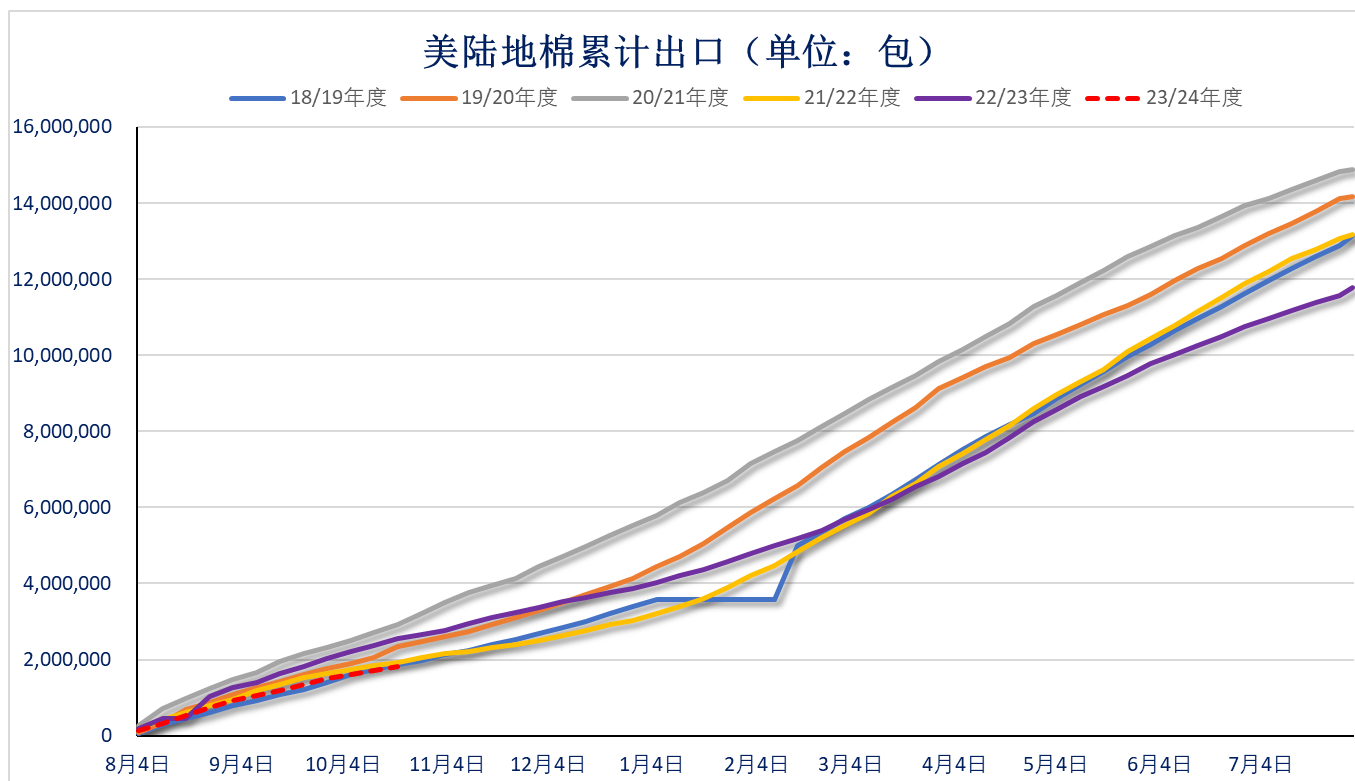
美国棉花供需（单位：万吨）



美国棉花库存消费比（单位：万吨）

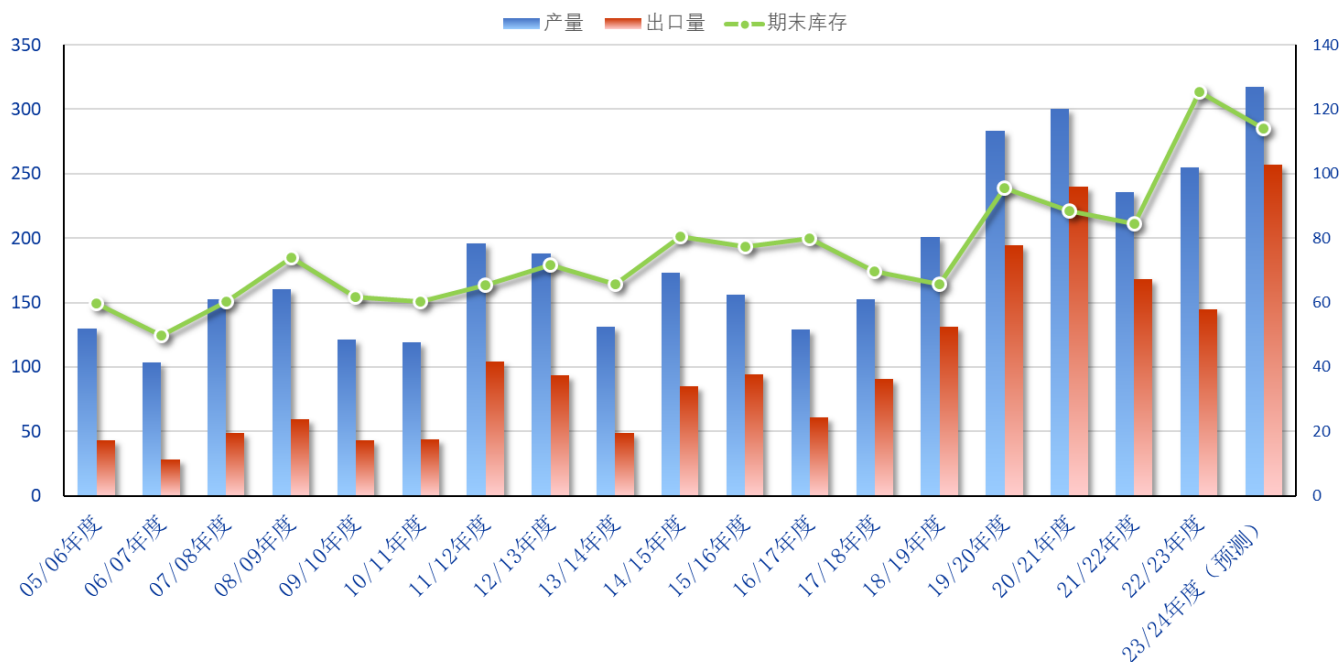


美棉出口及出口到中国的累计值

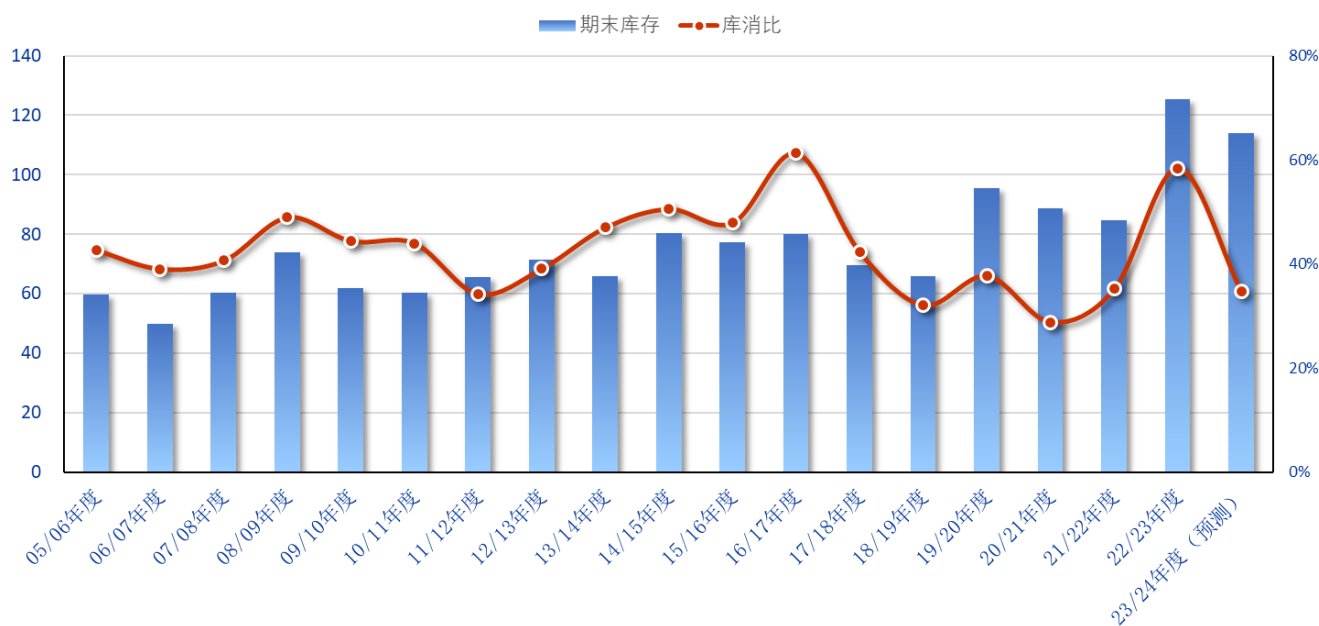


巴西棉花基本面

巴西棉花供需 (单位: 万吨)



巴西棉花库存消费比 (单位: 万吨)

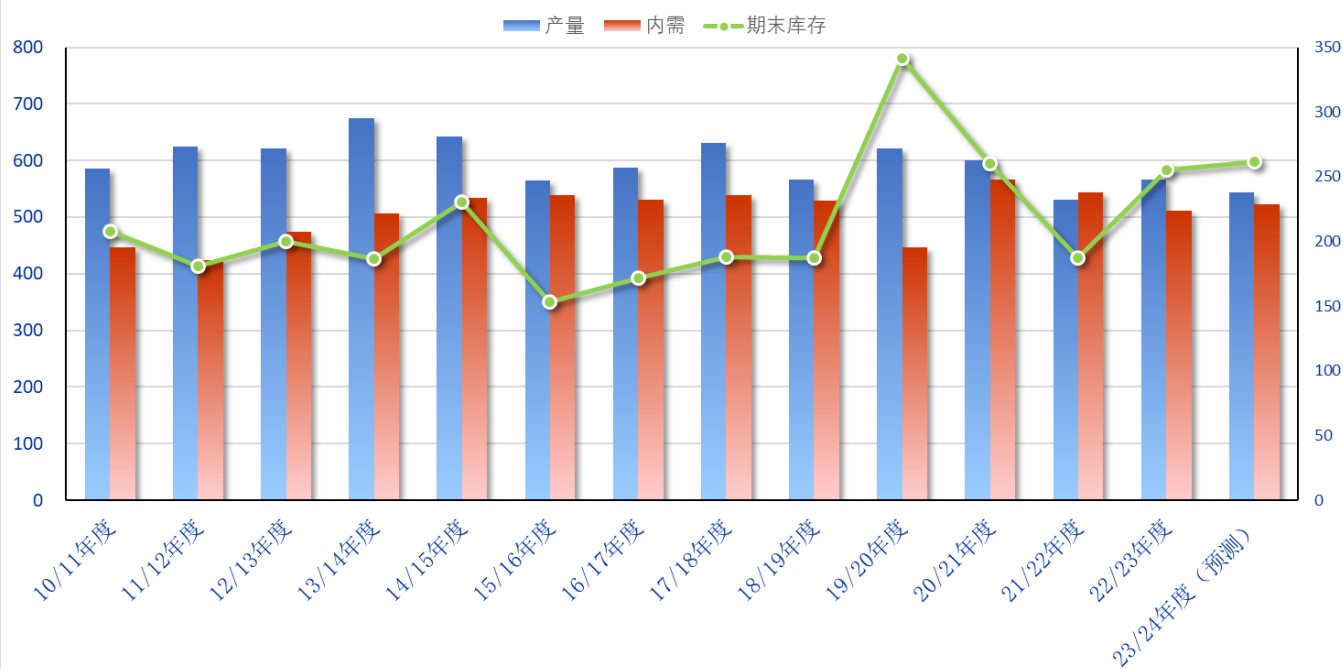


巴西棉花供需变化 (万吨)

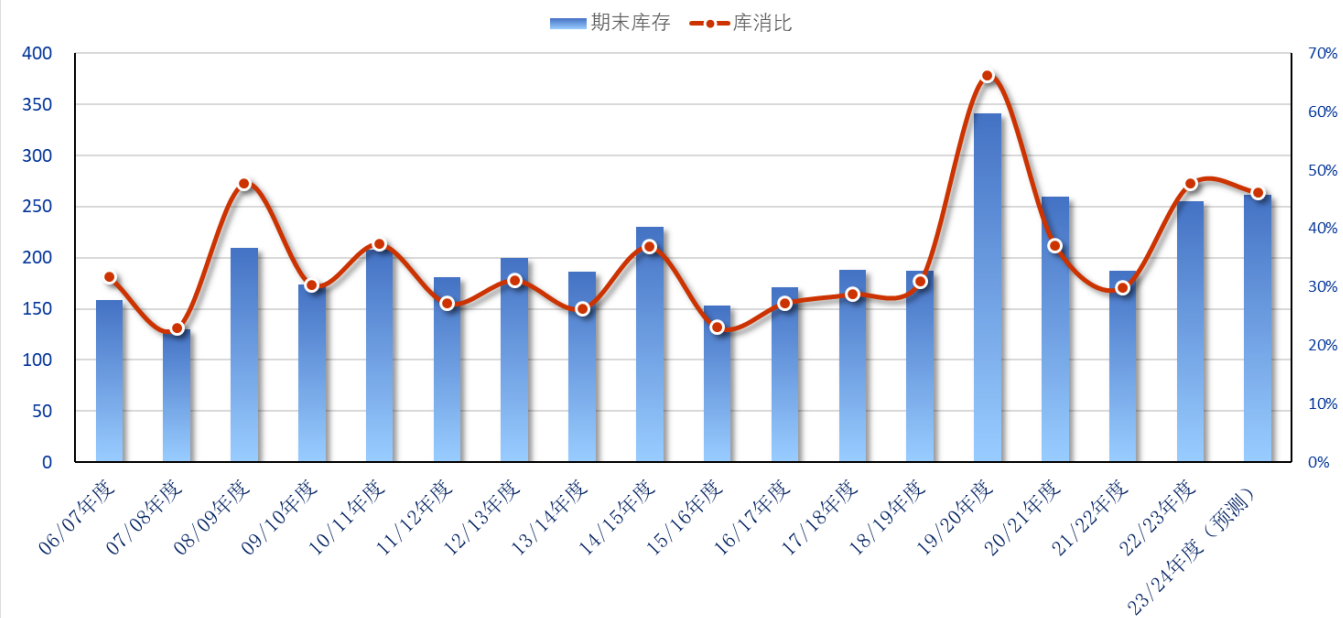
年份	产量	同比	环比	内需	同比	环比	期末库存	同比	环比
23/24年度 (预测)	317.01	24.23%	5.51%	71.85	3.12%	0.00%	113.98	-9.04%	-65.35%
22/23年度	255.17	8.32%		69.67	-3.03%		125.30	48.21%	
21/22年度	235.58	-21.48%		71.85	6.45%		84.54	-4.50%	
20/21年度	300.02	6.00%		67.49	14.81%		88.53	-7.34%	
19/20年度	283.04	6.00%		58.79	-20.59%		95.54	17.53%	

印度棉花基本面

印度棉花供需（单位：万吨）



印度棉花库存消费比（单位：万吨）



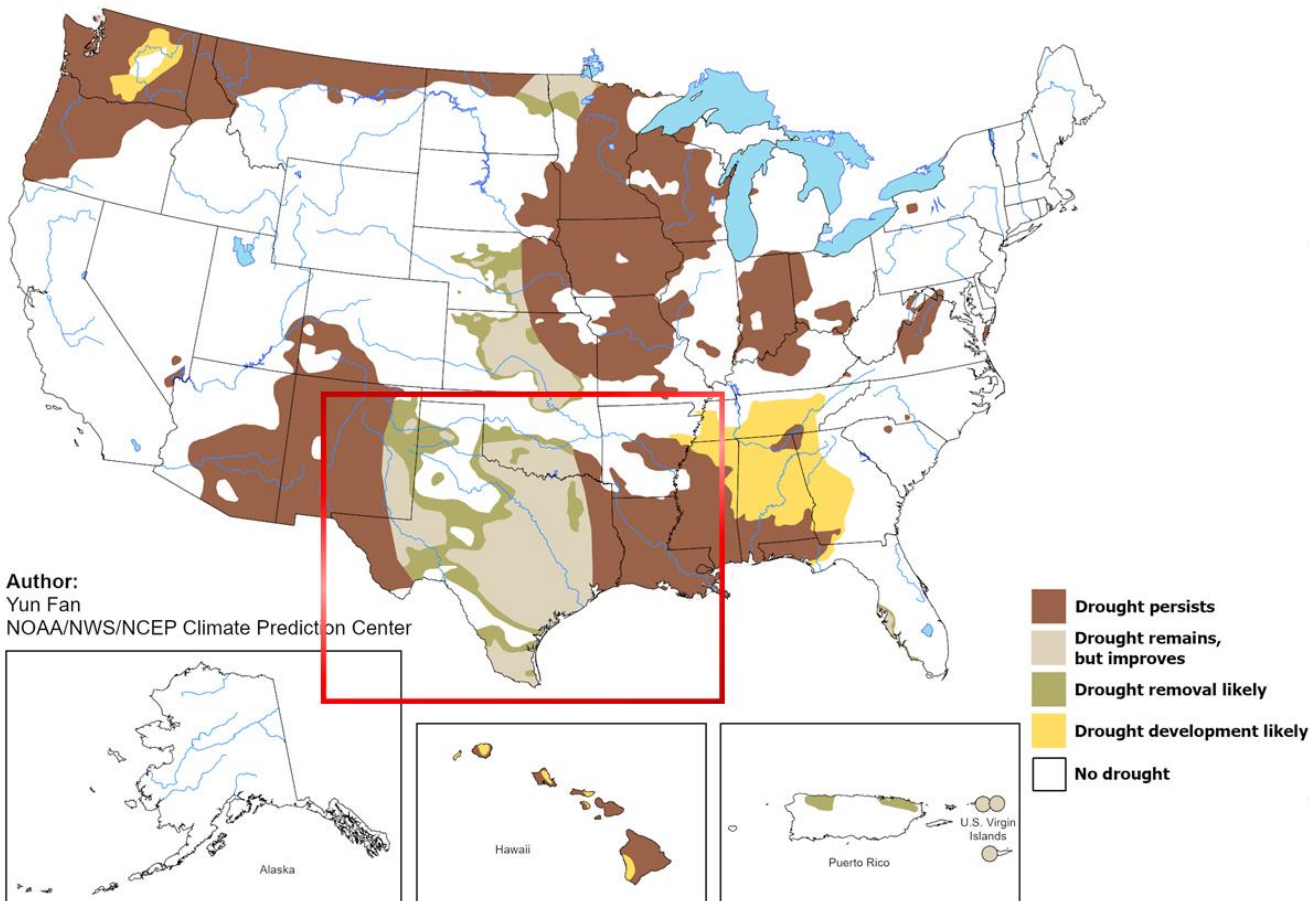
印度棉花供需变化（万吨）

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)	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%	

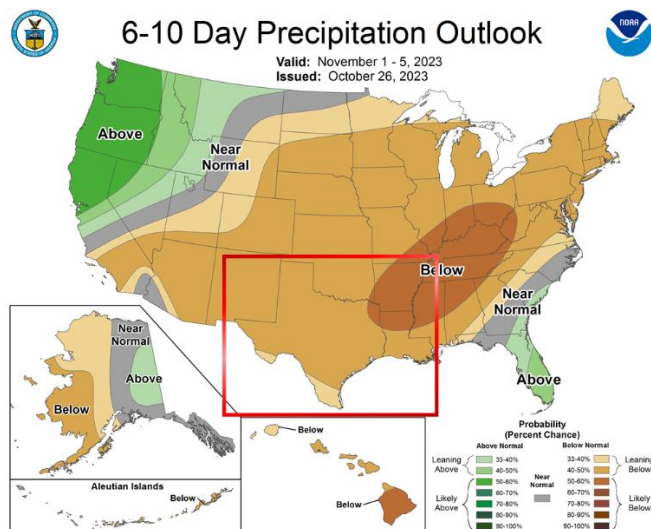
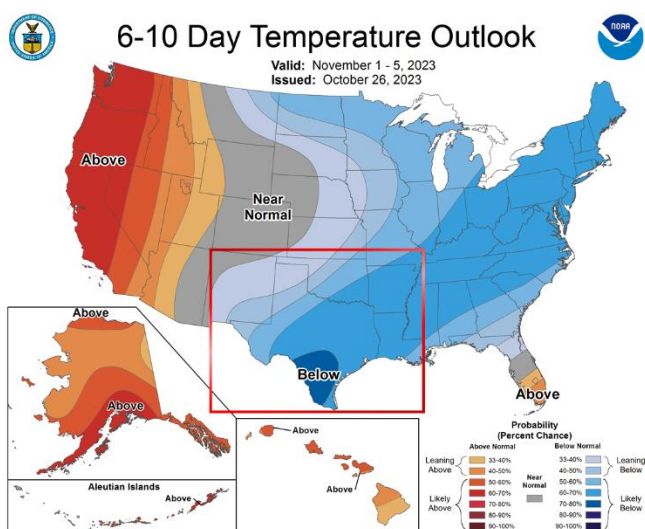
美棉天气跟踪

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

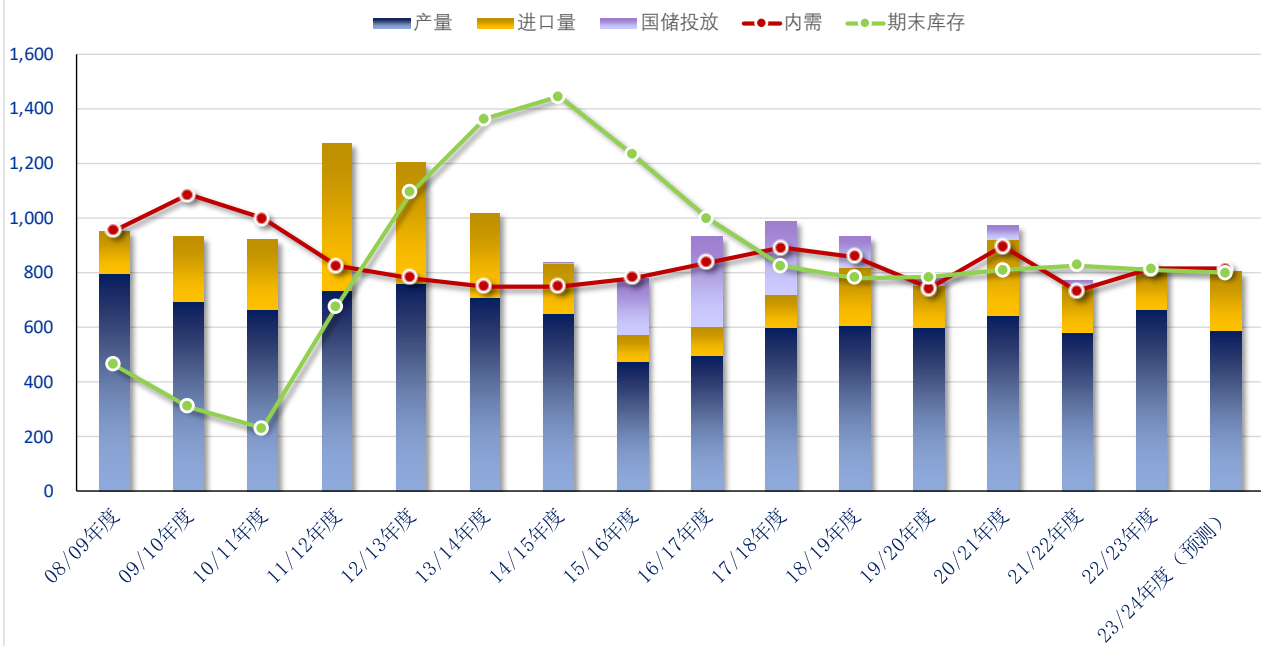


二、中国棉花供需基本面

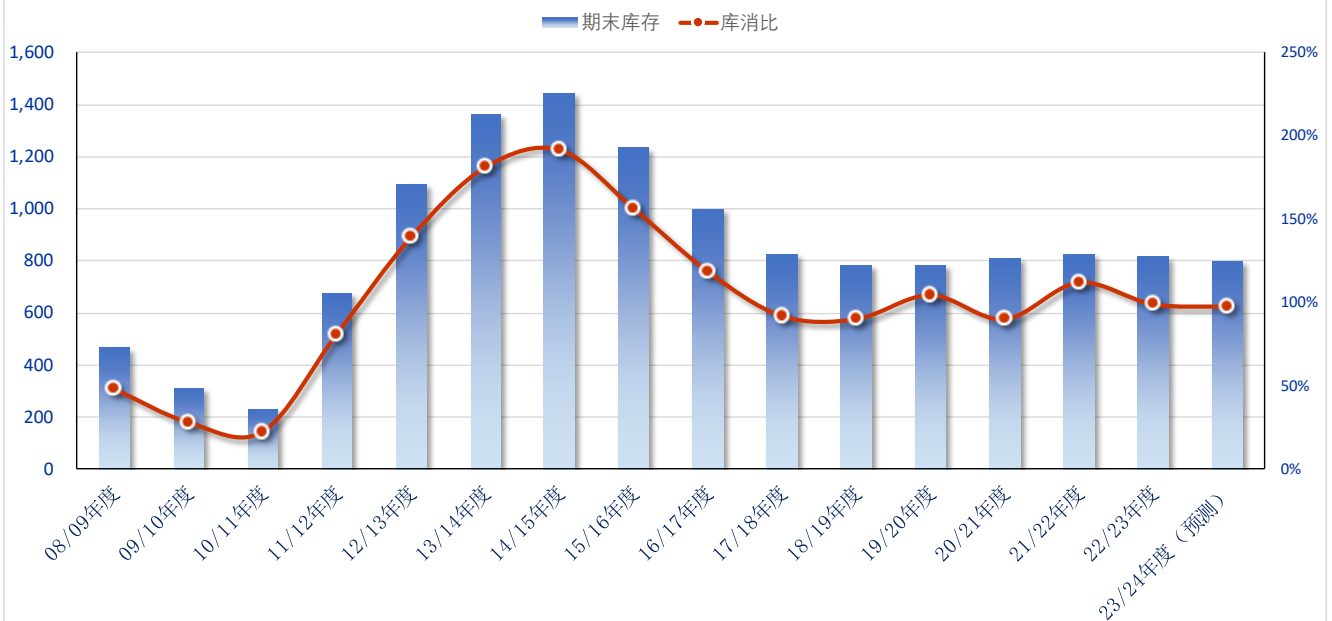
中国棉花供需平衡表

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）

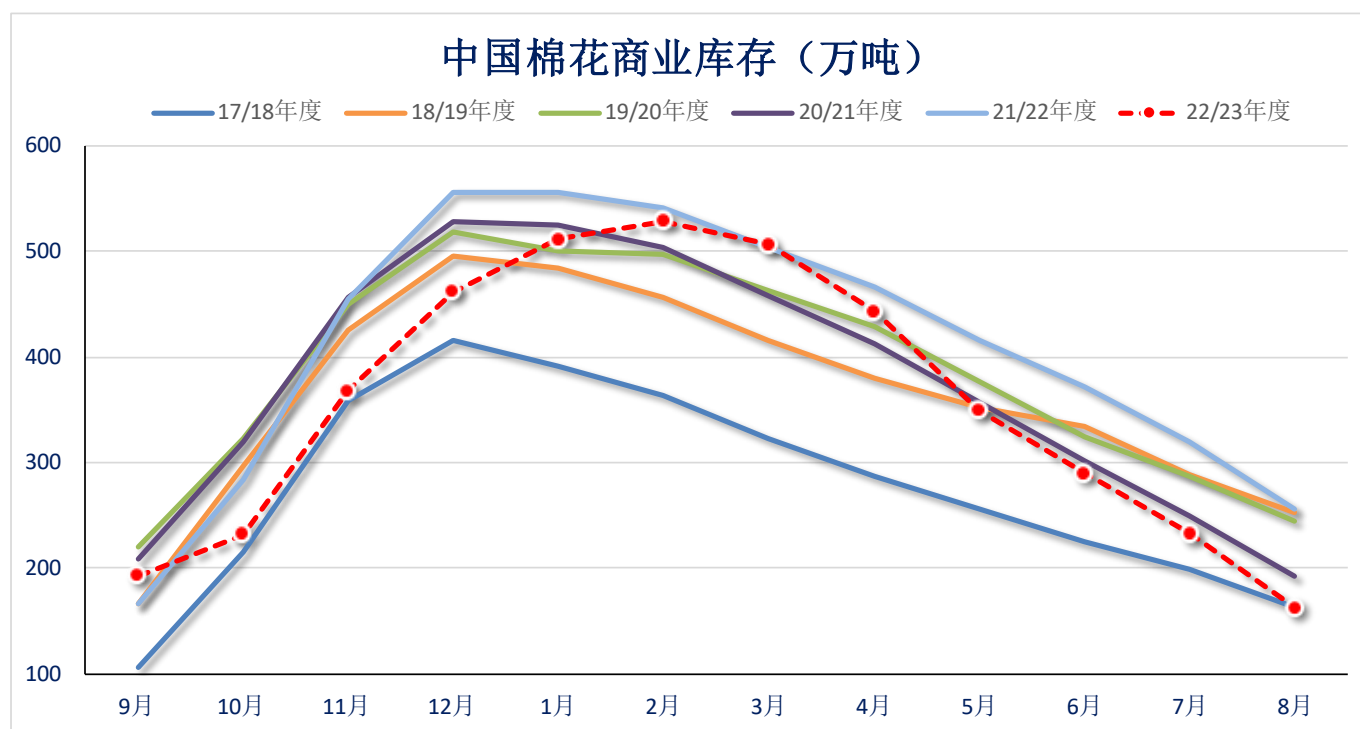
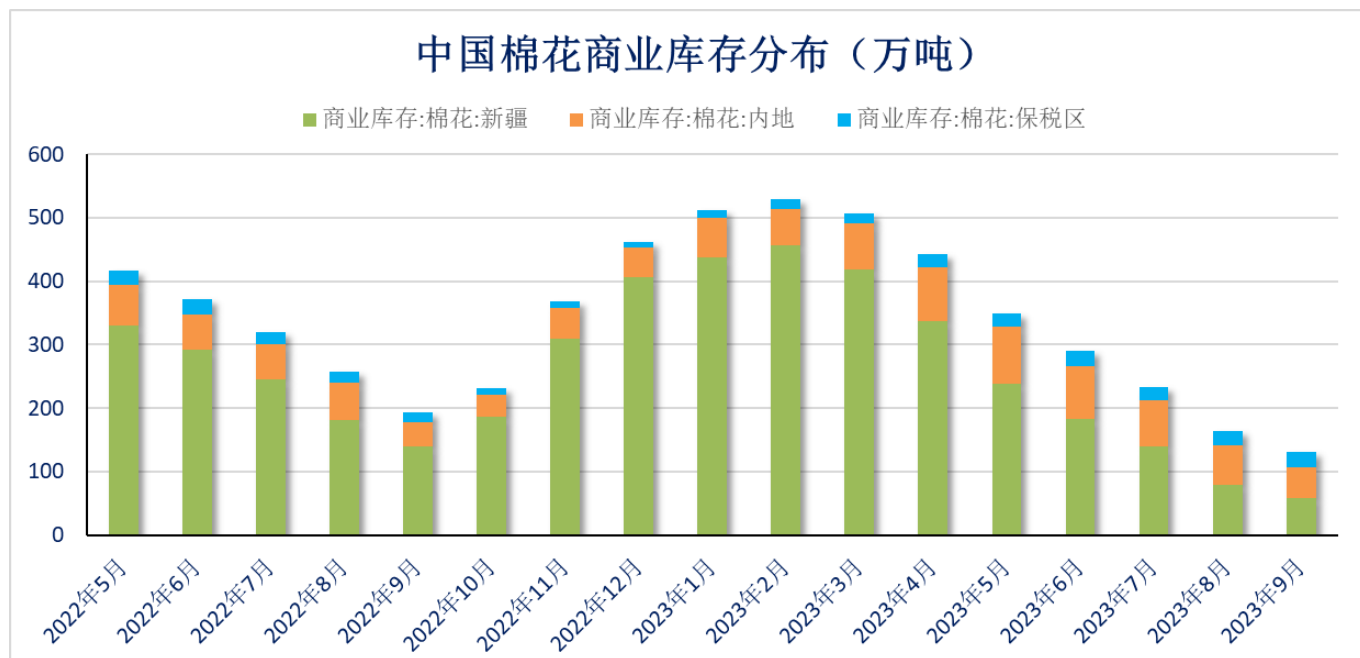


中国棉花库存消费比（单位：万吨）



三、 中国棉花库存

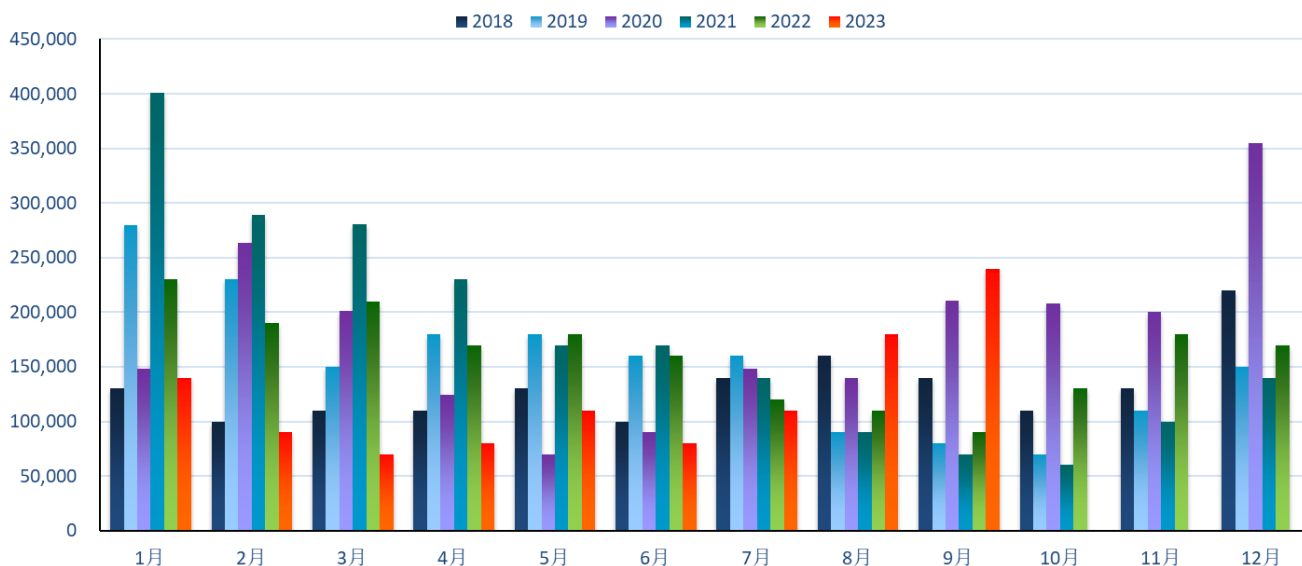
中国棉花商业库存:



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%）。

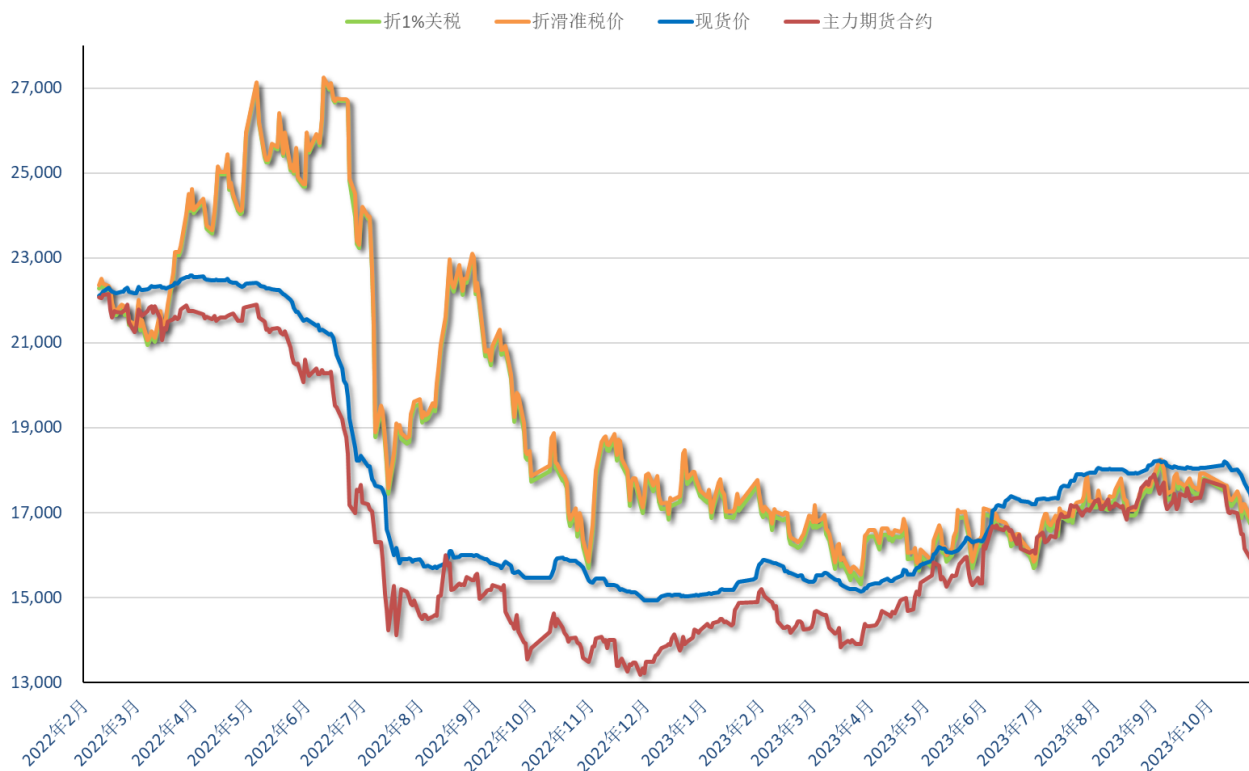
中国棉花月度进口量（单位：吨）



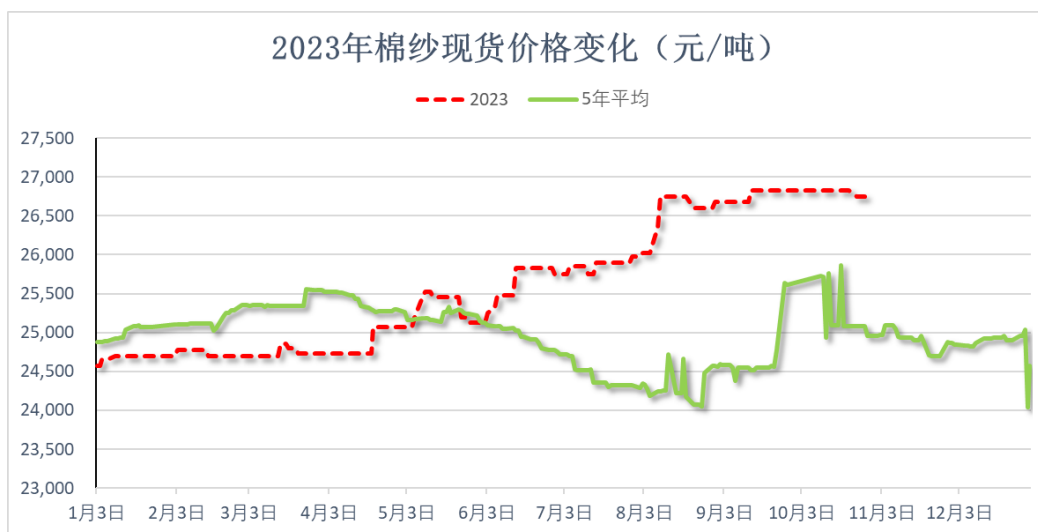
四、价格及价差

现货及进口价格

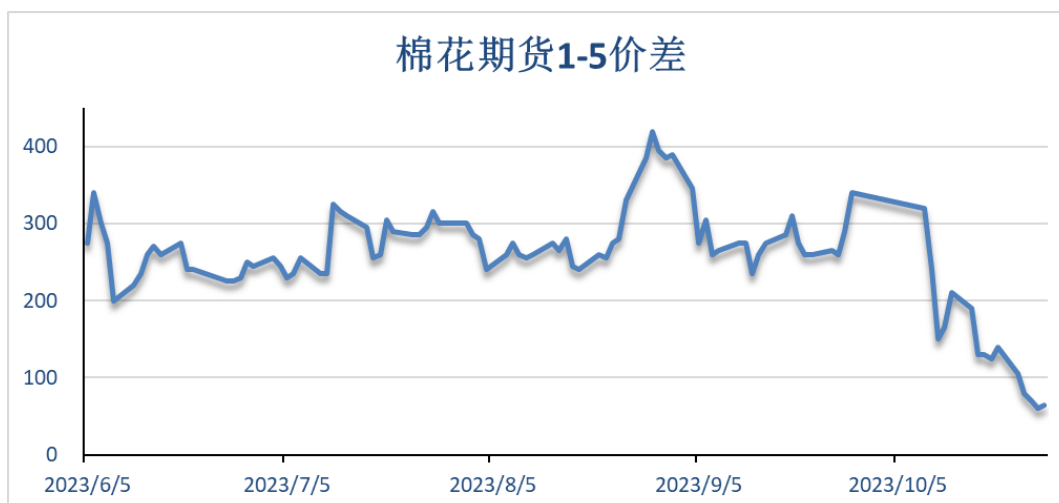
棉花进口价格指数(元/吨)



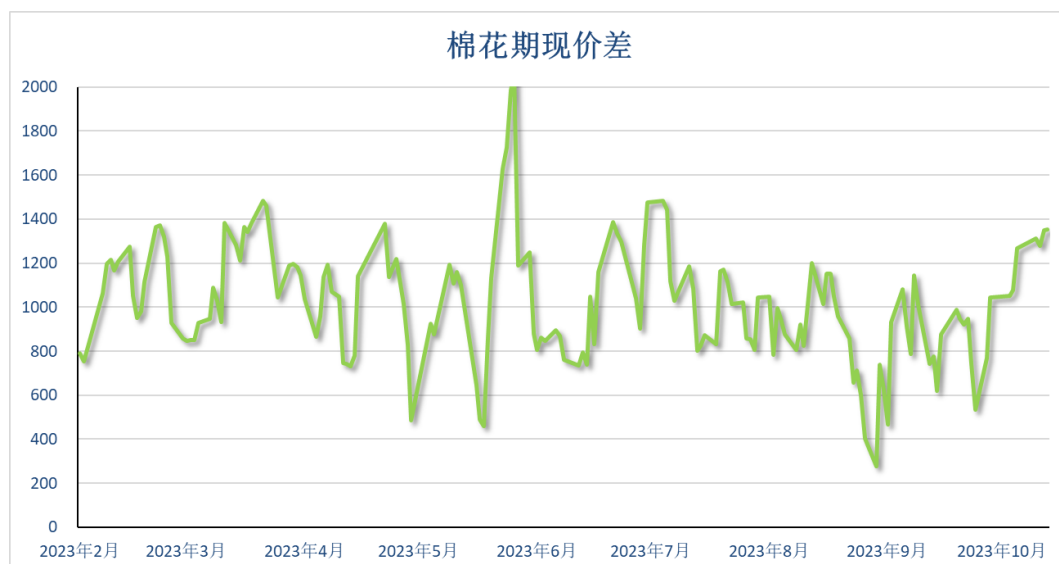
棉纱现货价格



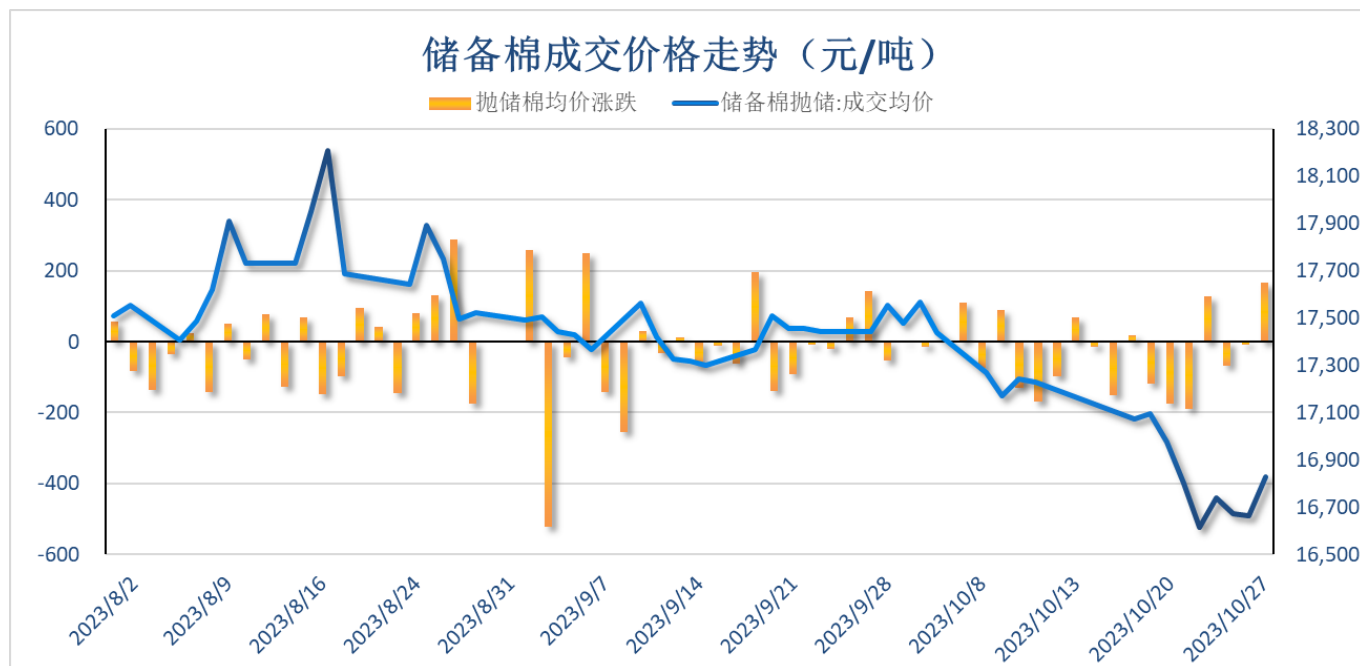
郑棉期货 1-5 价差:



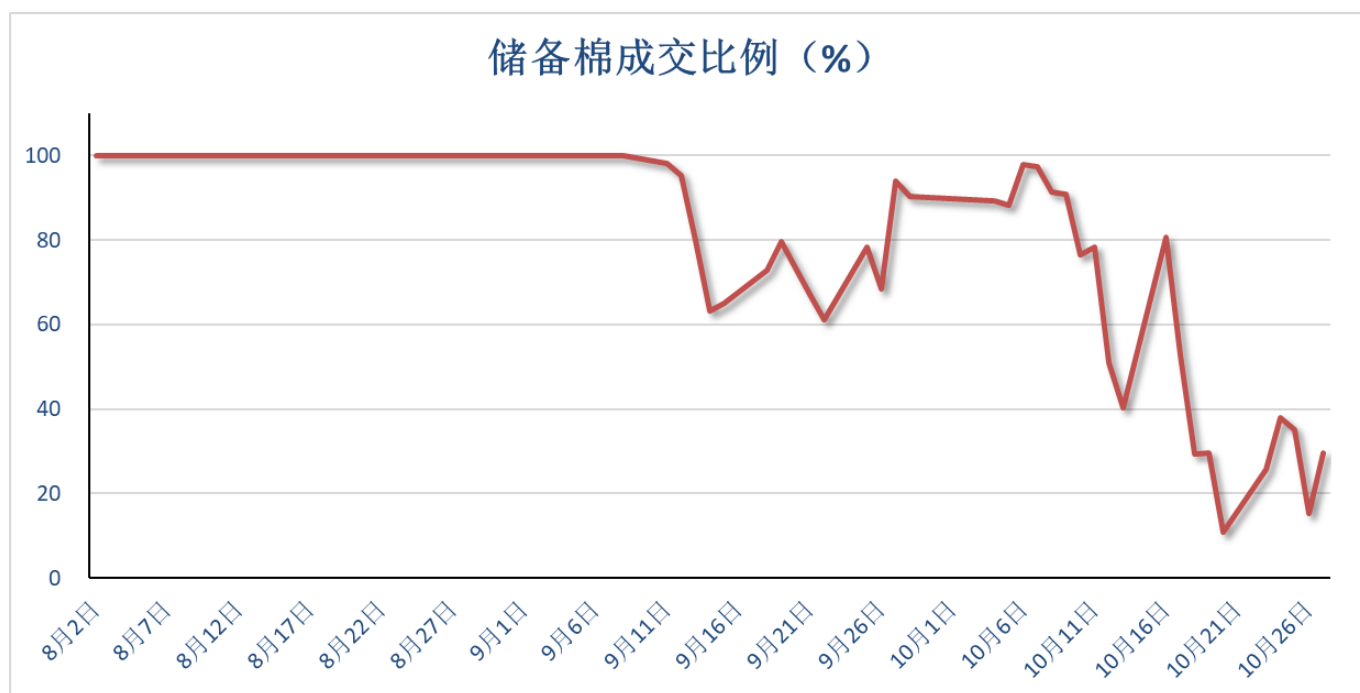
棉花基差



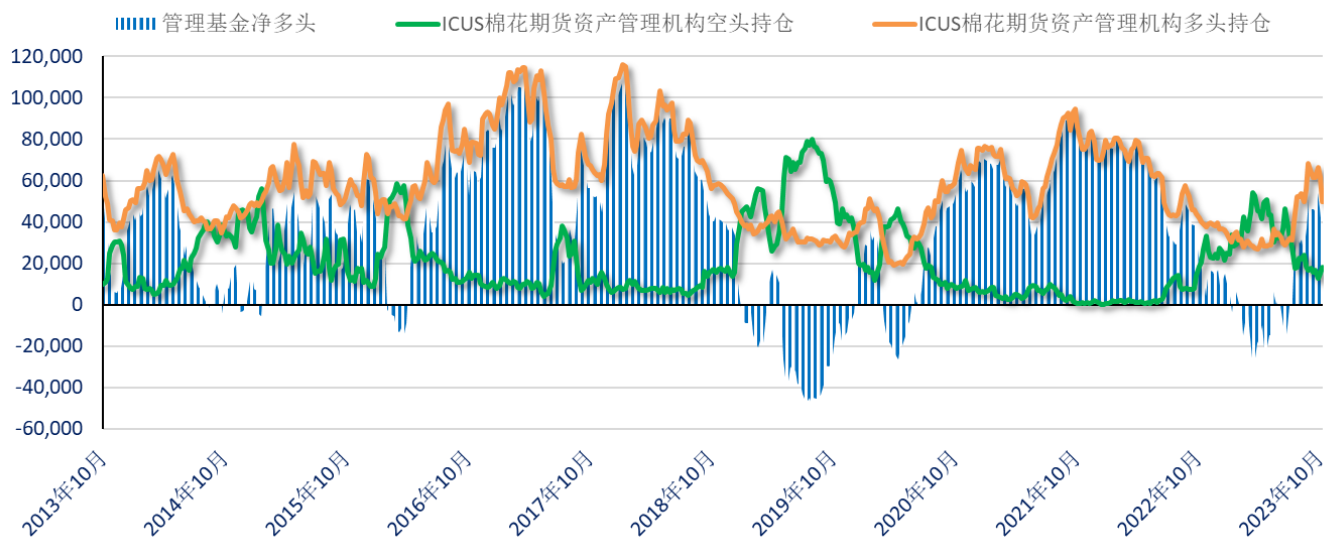
储备棉成交价格



储备棉成交比例



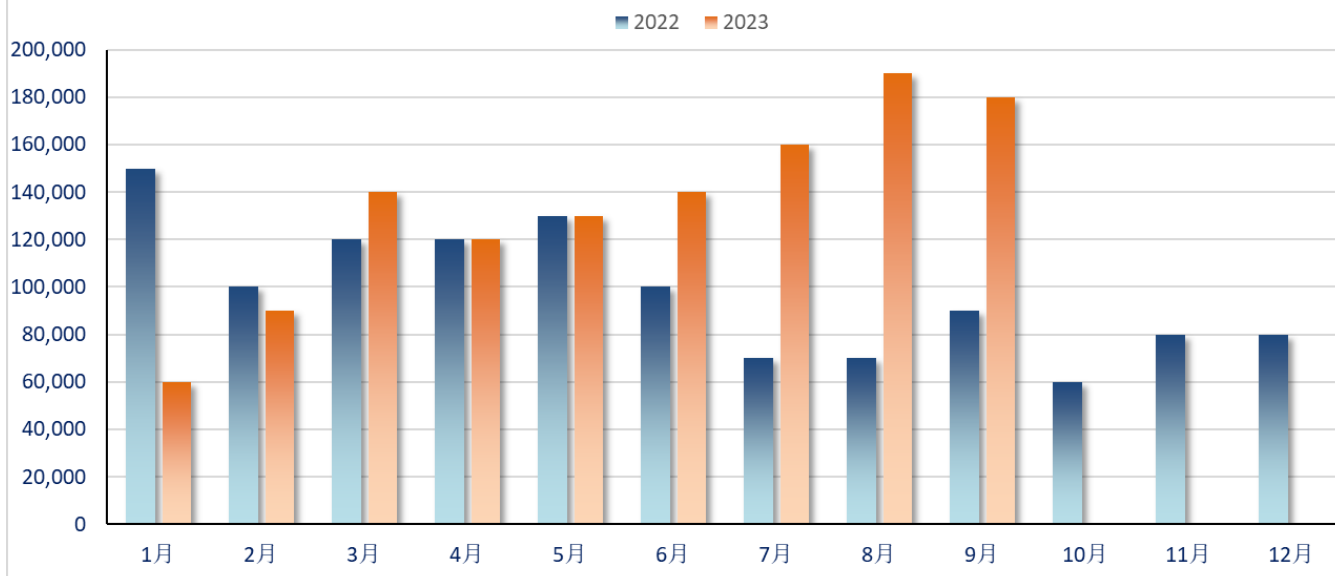
美棉管理基金净头寸 (张)



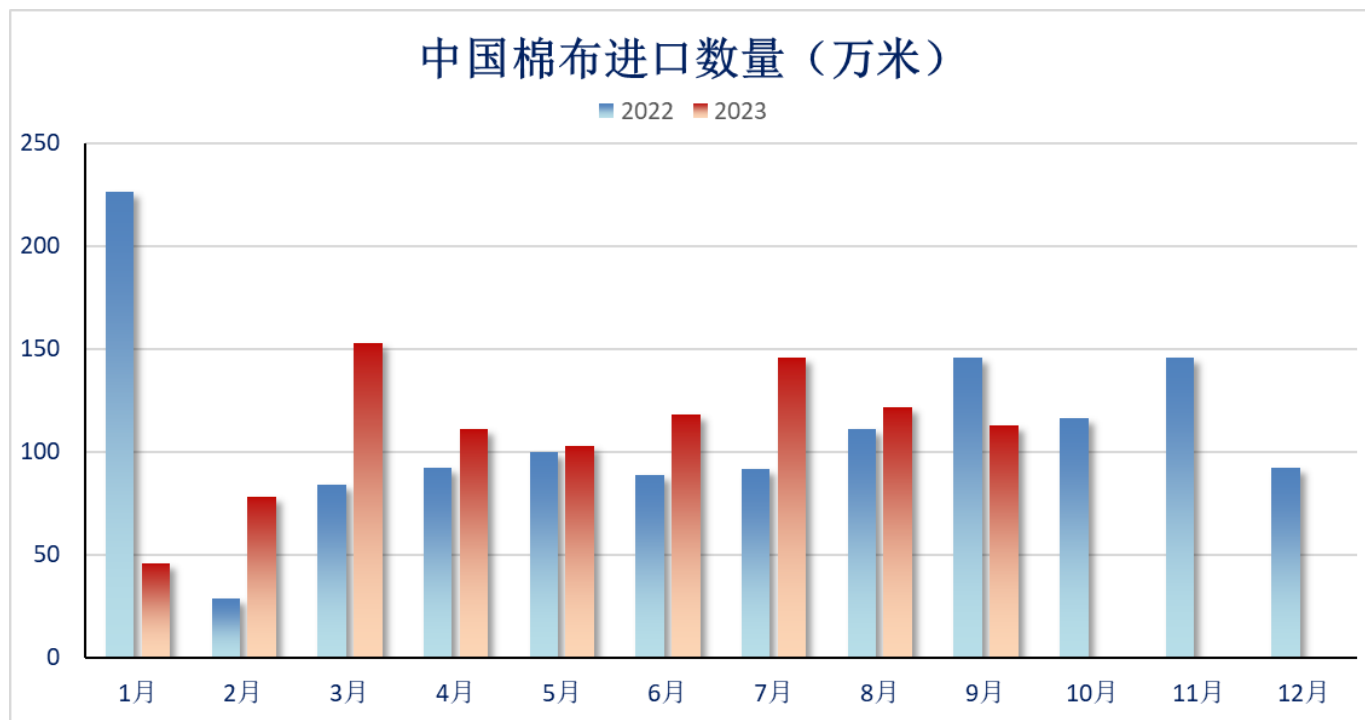
六、下游纺织行业数据

中国棉纱进口

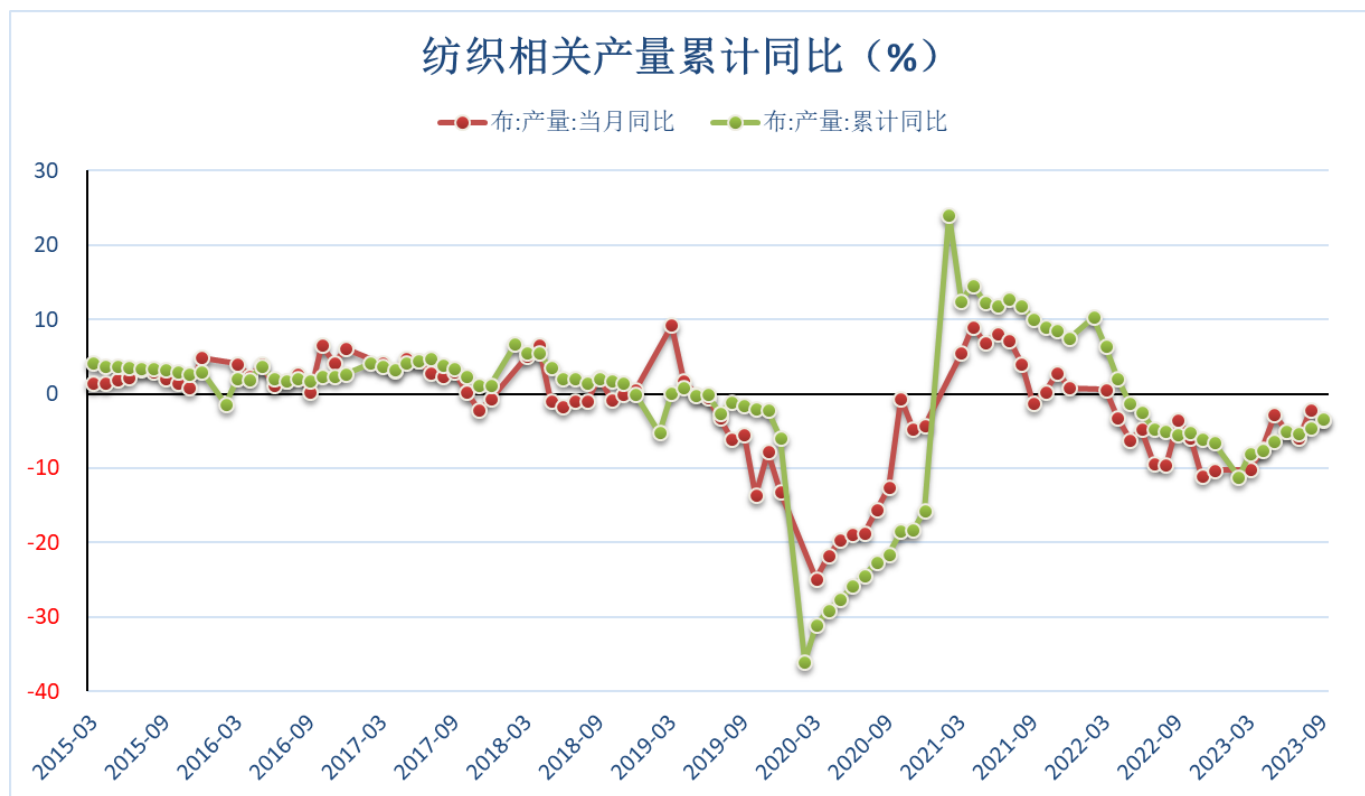
中国棉纱进口量 (吨)



中国棉布进口量

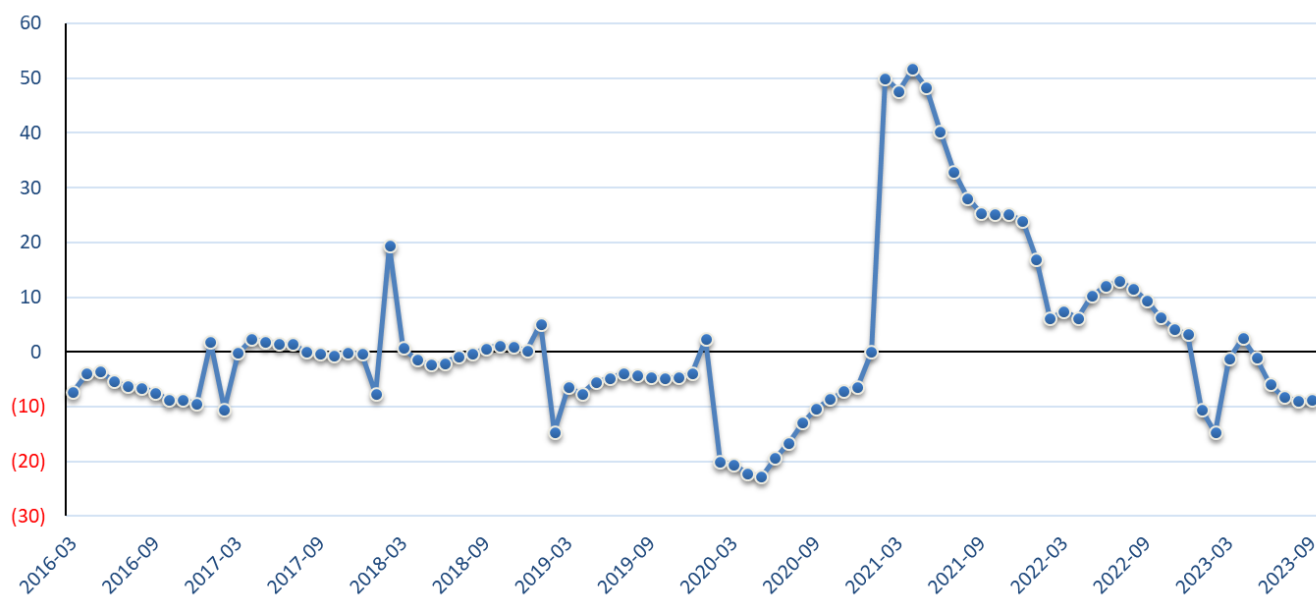


纺织服装相关数据

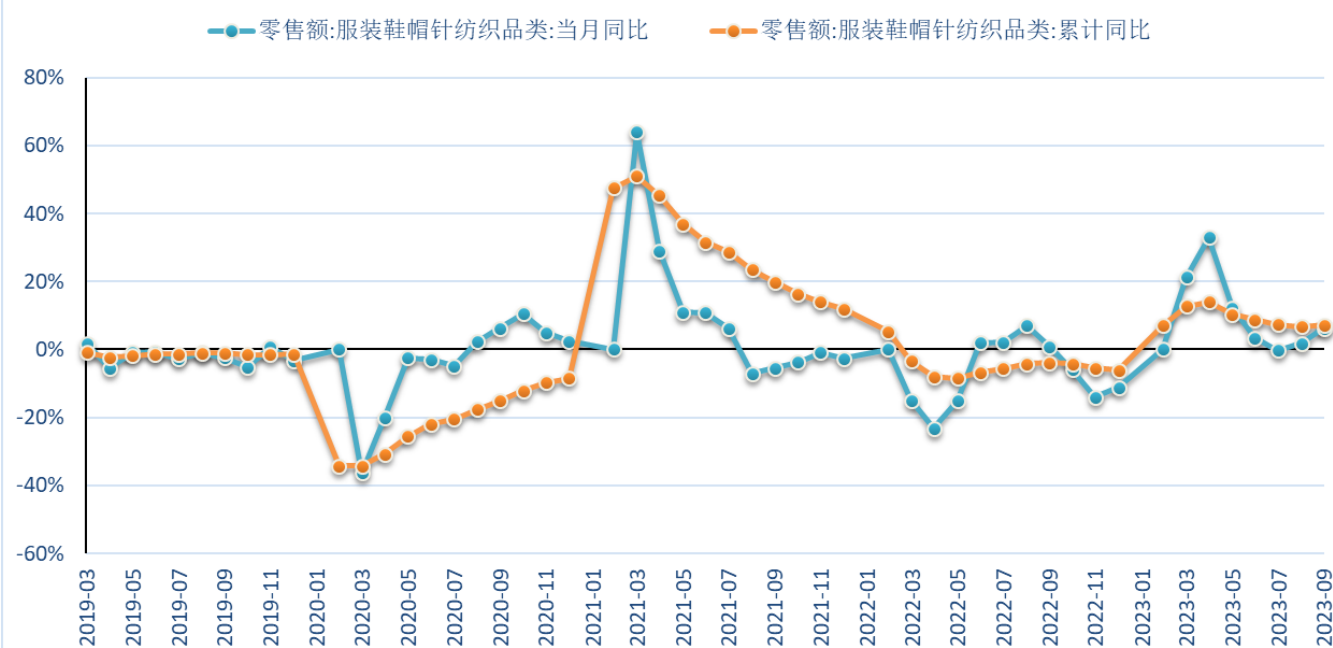


纺织服装出口同比

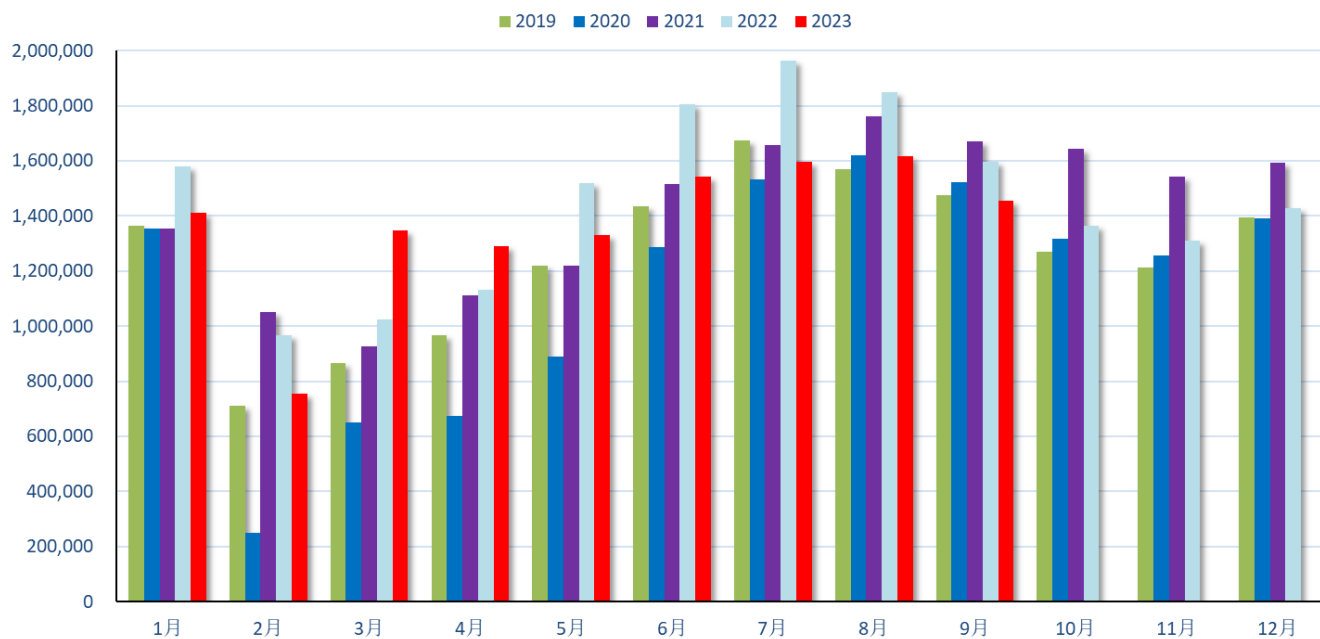
纺织服装出口金额累计同比 (%)



零售额:服装鞋帽、针、纺织品类累计同比

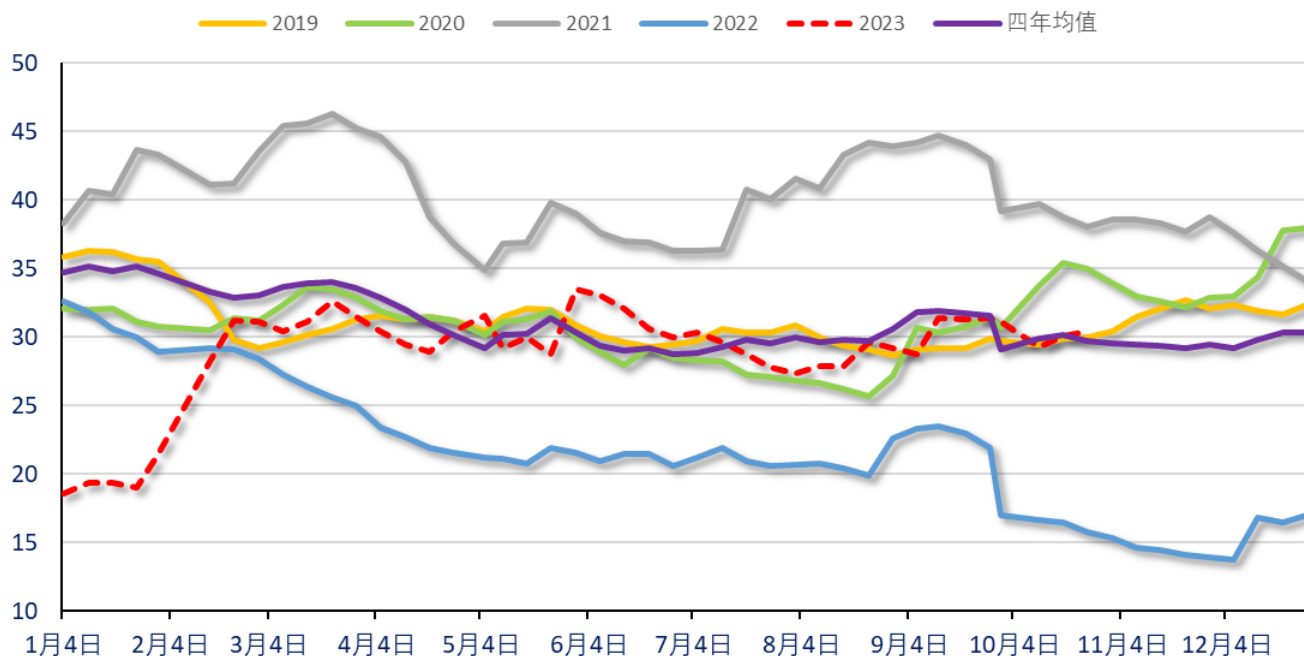


服装及衣着附件出口金额（万美元）



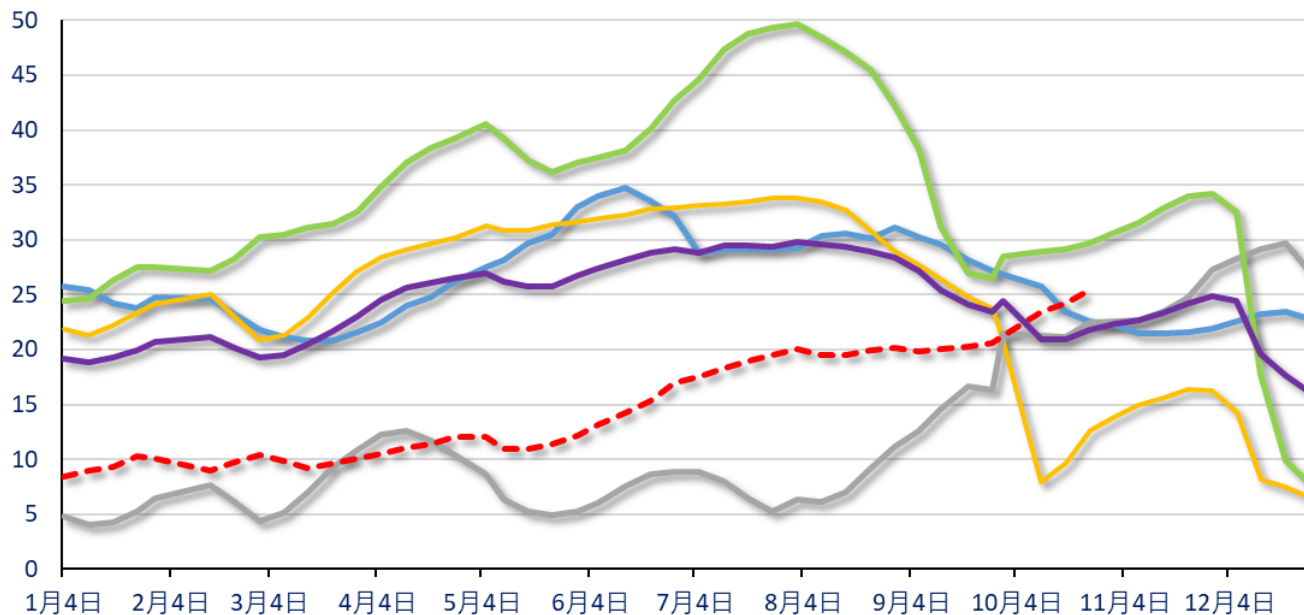
纺企库存

纺企棉花库存（天）



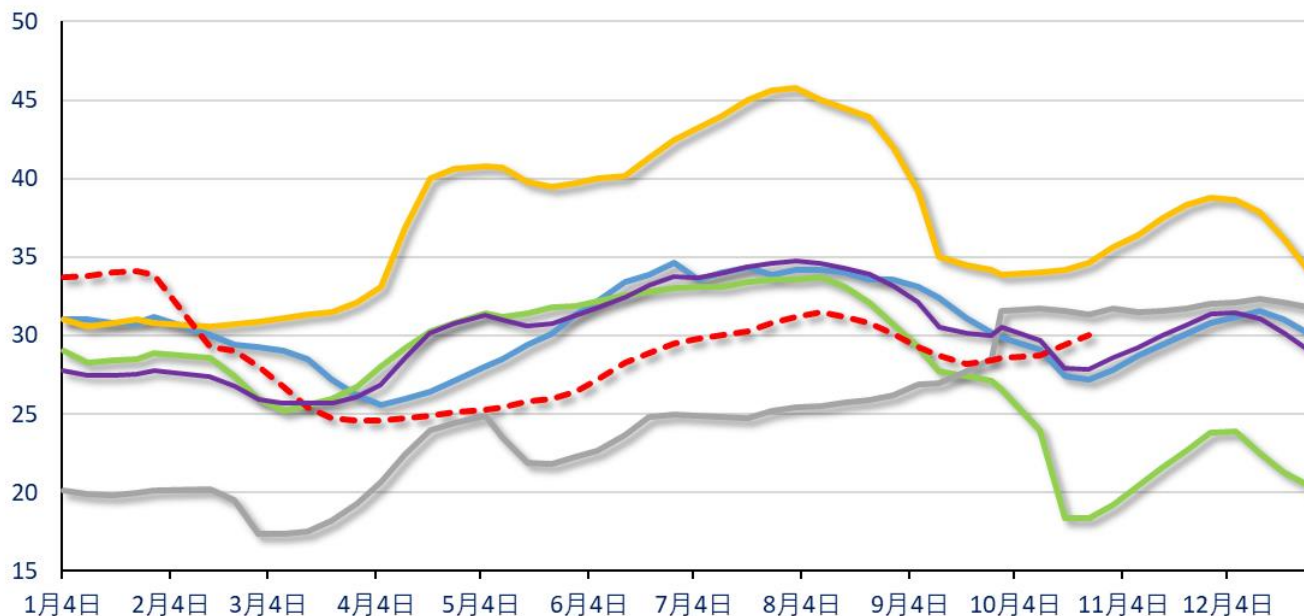
纺企棉纱库存 (天)

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



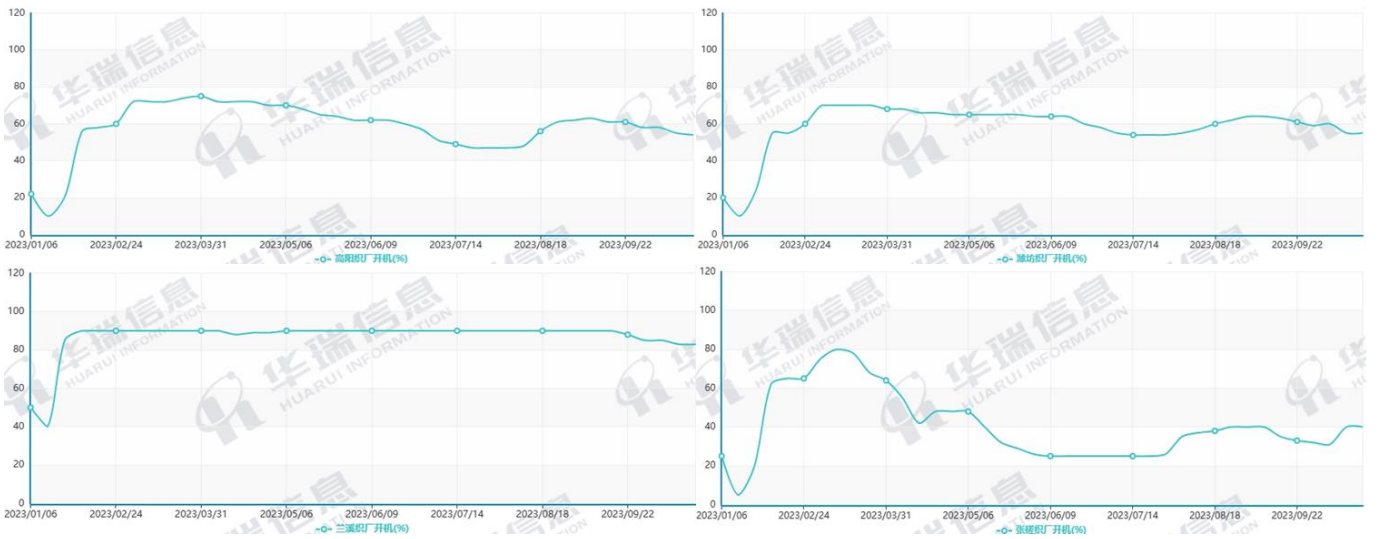
全棉坯布库存 (天)

— 2019 — 2020 — 2021 - - - 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 (%)

