

2023年7月3日

全球棉花供需缩紧，中长期价格重心将上移

——2023/24年棉花市场行情展望

分析师：

贾利军

从业资格证号：F0256916

投资咨询证号：Z0000671

电话：021-68757181

邮箱：Jialj@qh168.com.cn

联系人：

刘兵

从业资格证号：F03091165

联系电话：021-68757827

邮箱：liub@qh168.com.cn

陈宇蓉

从业资格证号：F03113400

电话：021-68758771

邮箱：chenyr@qh168.com.cn

张梦涵

从业资格证号：F03114795

电话：021-68757223

邮箱：zhangmh@qh168.com.cn

报告要点：

- USDA预期2023/24年全球棉花供应增加、且价格通胀压力降低、全球棉纱库存减少以及纺纱厂利润增加，预计将促进未来棉花消费。2023/24年度全球种植面积略有下降，但这被主要生产国更有利的预期天气所抵消，全球棉花产量基本不变，但今年结转库存偏高，新季度全球棉花供应量将高于上年。2023/24年全球棉花消费复苏预期强，但受人造纤维的竞争和宏观经济压力影响，消费量将低于趋势水平。综合看，新季棉花供需相对平衡，库存维持去年高位水平，库存比57.8%，同比紧缩5.5%。
- 目前美棉和国产棉花作物种情及天气前景改善。美棉主产区增产预期被强化，国产新疆棉减产预期相对一致，单产也存在改善空间，预期总量减仓幅度将在8%以内。需求上，美棉出口装船进度偏慢，新季预售进度偏慢，且美国终端库存依然偏高，短期需求驱动行情相对有限；国内年初报复性消费进一步降低棉花库存，供应偏紧，现进入需求淡季，外需弱、出口压力不减，国内终端消费增幅也放缓。预期到三季度末，进入8-10月行业传统旺季，将带动下半年消费回升。
- 国内方面，抛储预期叠加增发配额若兑现，需求淡季下短期的供应缓解将给棉花带来上行阻力。此外，ICE 美棉或维持弱势震荡格局，在外围市场加息紧缩的市场环境下，多头风险偏好也一定程度降低。此外，轧花厂产能过剩问题，新棉抢收问题或难避免。我们预测，今年籽棉开秤价或在7.5-8元；预计中长期棉价运行区间在15800-18800，关注低多机会。除此之外，如果国内外需求恢复不及预期，弱现实强预期结构将得到强化，空近多远的跨期套利机会也值得关注

正文目录

1. 2023/24 年全球棉花供需形势及短期消费压力.....	4
2. 2023/24 美棉供需形势及新季生产预期	5
2.1. 2023/24 年美棉在良好天气形势下丰产预期不变,	6
2.2. 美棉出口需求好转, 旧作去库导致新季预售压力偏大	7
3. 国内棉花生产形势及即将供需形势变化	8
3.1. 国内棉花减产, 供应端收紧趋势不变	8
3.2. 国内进口供应或增加, 外需疲软内需涨幅也明显放缓	10
3.3. 抛储及增发配额传闻若兑现, 短期上行阻力较大	12
4. 2023/24 年度棉花行情展望	13

图表目录

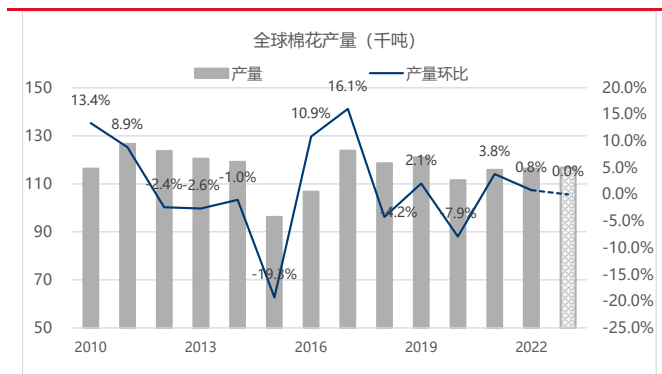
图 1 全球棉花产量	4
图 2 全球棉花需求量	4
图 3 全球实际 GDP 增长率 vs 全球棉花消费增长率	5
图 4 美国非耐用品：服装及服装面料批发库存	5
图 5 中国纺织服装、服饰业出口交货值	5
表 1 USDA 美棉供需平衡表	6
图 6 美国棉花产量地图	6
图 7 NOAA 美国 7 月降雨预测	6
图 8 美国棉花作物种植进度	7
图 9 美国棉花作物优良率	7
图 10 美国棉花产量地图	7
图 11 NOAA 美国 7 月降雨预测	7
图 12 本作物年度内美棉	8
图 13 美棉近四周平均出口装船数据	8
图 14 下一作物年度美棉周度出口签约数据	8
图 15 下一作物年度内美棉累积签约数据	8
表 2 新疆植棉期天气状况	9
图 16 全国降水量预报图	10
图 17 棉花进口量（万吨）	10
图 18 棉纱线进口数量（吨）	10
图 19 Mysteel 内外棉花价差	11
图 20 Mysteel 轧花厂新疆棉花加工利润	11
图 21 Mysteel 纺织厂纺纱即期利润	11
图 22 服装鞋帽、针、纺织品零售额	12
图 23 纺织纱线、织物及制品出口金额	12
图 24 服装及衣着附件出口金额	12
表 3 棉花抛储情况	13
表 4 2018-2022 年棉花进口滑准税政策情况	13
 表 1 USDA 美棉供需平衡表	 6
表 2 新疆植棉期天气状况	9
表 3 棉花抛储情况	13
表 3 2018-2022 年棉花进口滑准税政策情况	13

1.2023/24 年全球棉花供需形势及短期消费压力

在 6 月 USDA 预期 2023/24 年全球棉花供需表中，全球棉花产量预测增加了 100 万包，其中美国和巴基斯坦产量的增加抵消了中国减少的 50 万包。由于 2022/23 年的消费前景继续下降，期初库存增加了 25.4 万包。随着越南、巴基斯坦、孟加拉国、印度尼西亚和土耳其的消费量增加，总消费量增加了 76.5 万包。由于美国出口和中国进口的增加，预计世界贸易也将增加 90 万包。因期初库存和产量的增加抵消了消费的增加，期末库存预计将比 5 月份增加 51.5 万包，为 9280 万包，高于 5 年平均水平，这将阻止全球棉花价格大幅上涨。2022/23 年美国季节平均农产品价格预计为 78 美分/磅，比前一年下降 4 美分，2023/24 年预计为 77 美分/磅。6 月报告后，ICE 美棉维持弱势震荡。

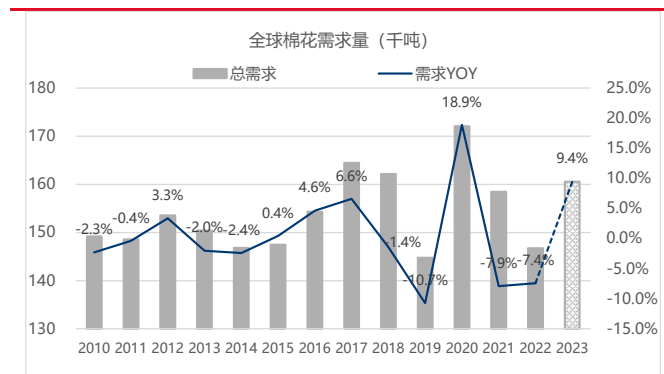
USDA 预期 2023/24 年全球棉花供应增加、且价格通胀压力降低、全球棉纱库存减少以及纺纱厂利润增加，预计将促进未来棉花消费。根据最新数据测算，2023/24 年全球棉花消费量预计将达到 5 年来的第二高水平，意味着年增长率为 7%，明显高于 1960/61 年以来的长期年均 1.5%。尽管如此，相对于全球国内生产总值和人口，最近全球棉花消费量仍然大大低于 2017/18 年前的最高消费水平。人造纤维的竞争和宏观经济挑战不仅对消费水平造成了压力，而且对消费的波动性造成了压力，预计消费量将低于趋势水平。

图1 全球棉花产量



资料来源：USDA 东海期货整理

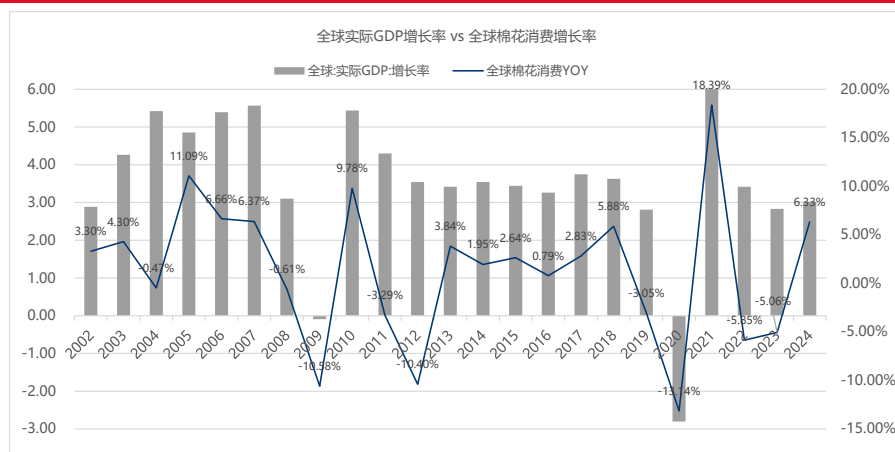
图2 全球棉花需求量



资料来源：USDA 东海期货整理

今年棉花价格相对于其他作物的竞争力较弱，预计 2023/24 年度全球种植面积略有下降，但这被主要生产国更有利的预期天气所抵消，全球棉花产量基本不变。不过新季度期初库存较高，预计 2023/24 年度全球棉花供应量将高于上年。2021 年和 2022 年消费品发货中断和延迟导致全球库存增加，中国从 2022 年初开始的封锁令也将消费放缓至异常低的水平。然而，今年全球棉纺厂的开工率已经提高，预计将持续到 2023/24 年。相对于上一年，随着大流行的影响进一步减弱，整个棉花产品供应链的库存水平预计将恢复正常，并支持更高的使用量。此外，棉花消费增加也受到全球经济增长前景的支持。皮棉消费和全球国内生产总值(GDP)的年度变化大多是相关的。国际货币基金组织(IMF)预测 2023 年全球 GDP 将增长 2.8%，2024 年将增长 3.0%。美元贬值的前景、能源成本下降，使得全球通胀压力降低，也有望促进经济增长和棉花消费。

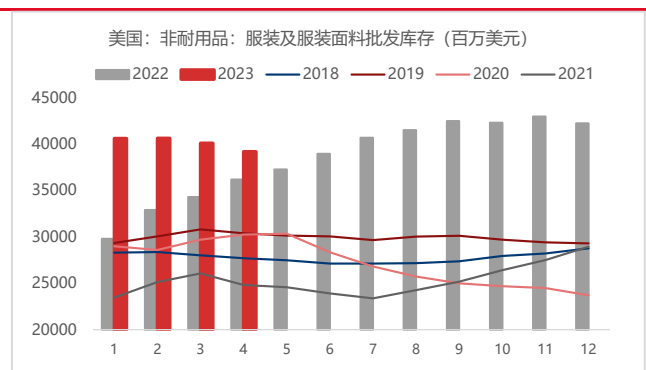
图3 全球实际 GDP 增长率 vs 全球棉花消费增长率



资料来源：USDA iFind 东海期货整理

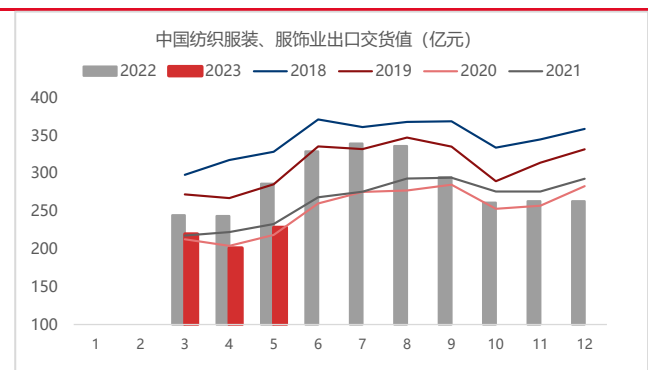
2023/24 年消费前景仍有很多不确定因素包括全球棉花生产水平、消费者持续从购买商品转向购买服务、以及为应对持续高通胀而采取的全球金融紧缩措施的意外影响。俄罗斯对乌克兰的持续入侵进一步加剧了全球经济增长的不确定性。欧洲的情况尤其严重，因为欧盟及联合国国家是世界上棉纤维消费品的最大买家。6 月欧美制造业 PMI 的初值数据均不及市场预期，显示出欧美经济的下行压力进一步凸显，其中欧元区经济承压更为明显。美联储官员认为年内还有 2 次 25bps 的加息，美国经济逐步承压。IMF 曾预计 2023 年中国对全球经济增长的贡献率将达到三分之一，但目前国内经济修复放缓，4-5 月国内公布的 PMI 和经济指标普遍低于预期，叠加美元外溢压力，人民币贬值压力不减，消费者购买信心不足。目前许多国家仍在经历棉纱、织物和整个供应链中最终产品的大量去库存。美国服装零售及批发库存偏高，去库存仍未结束，服装批发销售额同比明显下降；中国 5 月纺织服装出口同比增幅下降，内销相对稳定。短期消费端的压力不减。

图4 美国非耐用品：服装及服装面料批发库存



资料来源：iFind 东海期货整理

图5 中国纺织服装、服饰业出口交货值



资料来源：iFind 东海期货整理

2.2023/24 美棉供需形势及新季生产预期

2023/2024 年预计产量为 1650 万包。由于最近有利的降雨，西南部的预计弃种率已经减少，6 月 USDA 将 2023/24 年棉花产量预期增加了 100 万包至 1650 万包，同比增加

14%。尽管 USDA 预计美国棉花种植面积将同比减少 250 万英亩，但目前美国的总体弃种量预计为 16%，不到 2022/23 年水平的一半，接近长期平均水平。随着世界贸易的反弹，6 月 USDA 再将 2023/24 年出口预期增加 50 万包至 1400 万包。此外，6 月同时将 2022/23 年出口量预期调增 40 万包，但基于迄今滞后的纺纱活动，国产棉纺厂的使用减少了 10 万包，结转库存调减 30 万至 320 万包。预计 2023/24 年美国期末库存为 320 万包，比 5 月减少 20 万包。新销售年度平均农场价格预计为每磅 77 美分，下降 6%。

表 1 USDA 美棉供需平衡表

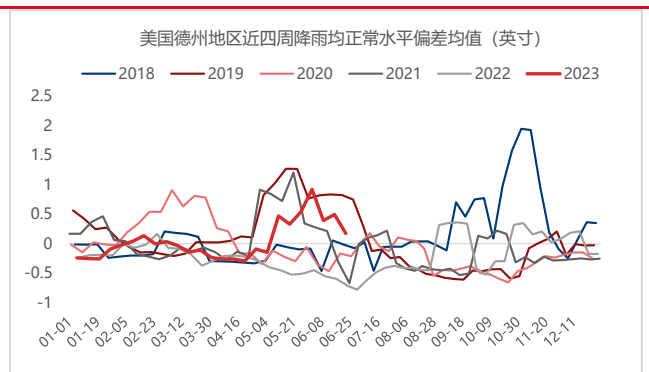
						USDA6月	USDA6月	USDA7月预估
world oilseed						旧作	新作	新作
(百万包)	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2023
播种面积 (百万英亩)	12.72	14.1	13.74	12.09	11.22	13.76	11.26	11.09
收获面积 (百万英亩)	11.10	9.99	11.50	8.22	10.27	7.31	9.41	9.27
弃种率	12.7%	29.1%	16.3%	32.0%	8.5%	46.9%	16.4%	16.4%
单产 (磅/英亩)	905.00	882.00	831.00	853.00	819.00	950.00	841	841
农场平均价 (美分/磅)	68.60	70.30	59.60	66.30	91.40	82.00	77	77
收获面积 (千公顷)	4492	4043	4653	3325	4157	2957	3810	
单产 (公斤/公顷)	1014.00	989.00	932.00	957.00	918.00	1065.00	943.00	
期初库存	2.75	4.20	4.85	7.25	3.15	3.75	3.20	3.20
产量	20.92	18.37	19.91	14.61	17.52	14.47	16.50	16.24
进口量	0.01	0.00	0.00	0.00	0.01	0.01	0.01	0.01
总供给	23.68	22.57	24.76	21.86	20.68	18.23	19.71	19.45
国内消费量	3.23	2.98	2.15	2.40	2.55	2.00	2.20	2.20
出口	16.28	14.83	15.51	16.35	14.62	13.00	14.00	14.00
损耗	-0.03	-0.09	-0.15	-0.04	-0.24	0.02	0.01	0.01
总需求	19.48	17.72	17.51	18.71	16.93	15.02	16.21	16.21
期末库存	4.20	4.85	7.25	3.15	3.75	3.20	3.50	3.24
库存比	21.6%	27.4%	41.4%	16.8%	22.1%	21.3%	21.6%	20.0%
农产品价格 (美分/磅)					91.4	82	77	78

资料来源：USDA 东海期货整理

2.1.2023/24 年美棉在良好天气形势下丰产预期不变

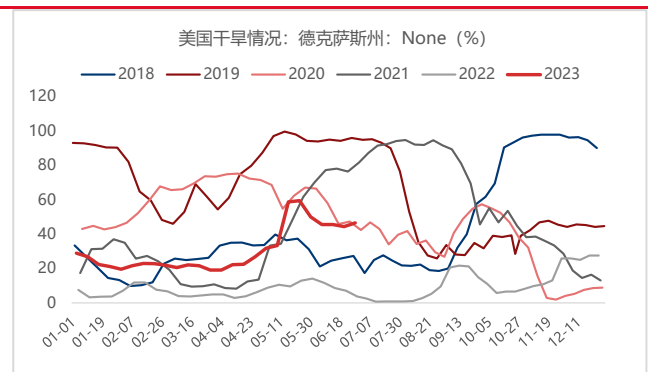
2023/24 年生产方面，主产区德州旱情结束，美棉丰产预期强化。截至 6 月 27 日观察，尽管在德克萨斯州中北部、中部和东南部，由于降水不足的增加，土壤湿度和溪流下降，导致局部干旱恶化，但将德克萨斯州西部本周的降水量和最近几周对降水的重新评估相结合，导致德克萨斯州狭长地带和邻近的俄克拉荷马州西部有了更多改善，以及拉伯克以南的严重干旱地区也有所改善。截至 6 月末，德州约仅有 10%的面积遭受干旱影响，约 20%地区干燥，70%没有干旱情况。

图6 美国棉花产量地图



资料来源：USDA

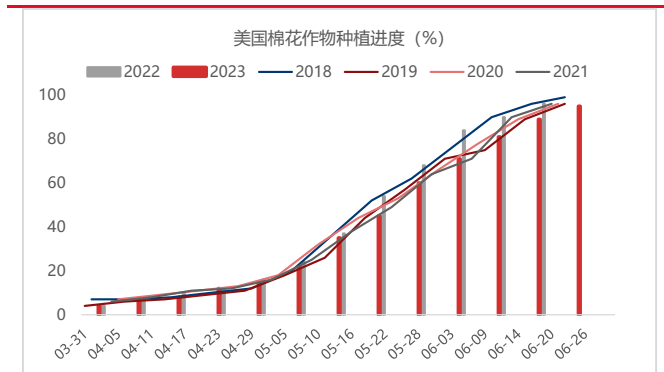
图7 NOAA 美国 7 月降雨预测



资料来源：海关总署 东海期货整理

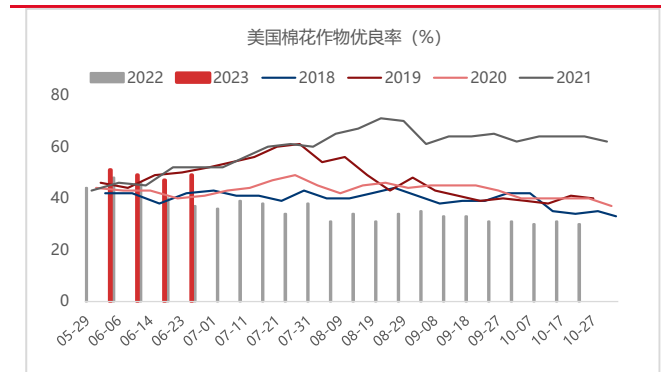
截至 6 月 25 日统计，USDA 公布的美国棉花种植率种植进度 95%，5 年平均 98%，略慢；现蕾率 28%，去年 31%。5 年平均 31%；结铃率 5%，去年 8%。5 年平均 7%。今年美棉播种及生长略慢，不过作物优良率高，生长情况较好。进入 7 月至中旬，棉花进入蕾期关键生长期，此时降雨量的多少是决定现蕾多少的关键因素，高温干旱会严重影响棉花生育。

图8 美国棉花作物种植进度



资料来源：USDA

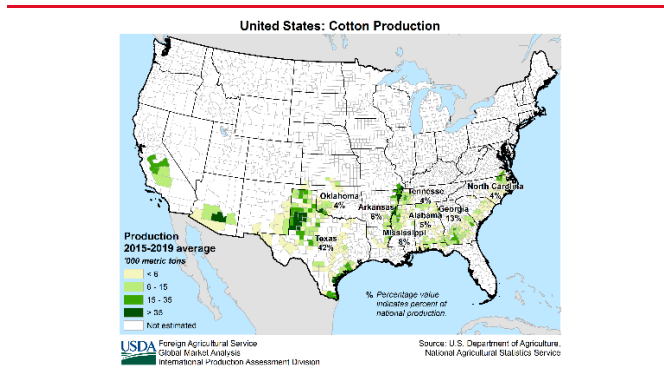
图9 美国棉花作物优良率



资料来源：海关总署 东海期货整理

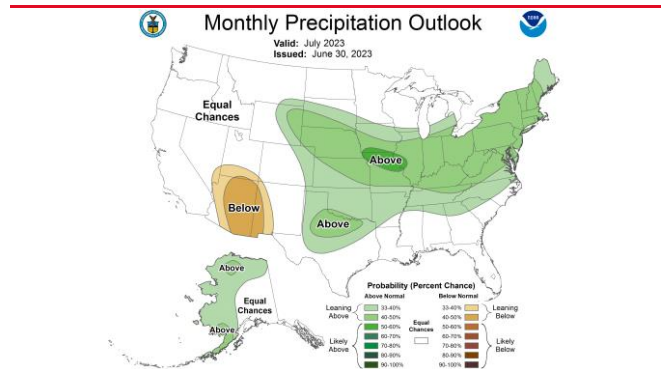
根据 NOAA 气象预测，7 月美国降雨条件改善，干旱风险将降低。从 7—9 月旱情季度预测情况看，美国棉花最大主产州得州旱情将继续好转，利于棉花生长。

图10 美国棉花产量地图



资料来源：USDA

图11 NOAA 美国 7 月降雨预测



资料来源：海关总署 东海期货整理

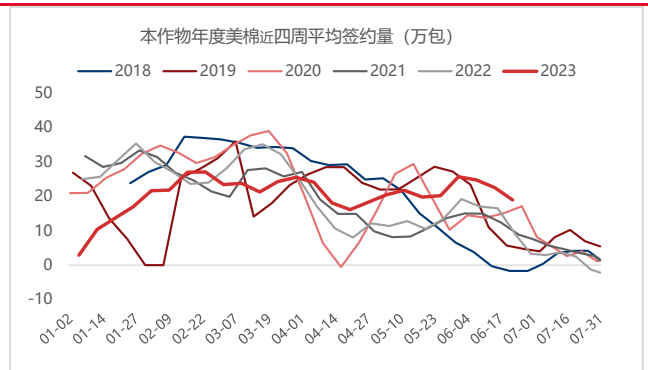
天气和种植面积是决定新季棉花产量的关键。6 月底 USDA 种植面积报告棉花的实际种植面积下调 17 万至 1109 万英亩，略低于预期。按照 16.4% 的弃种率，将带动美棉产量下调 26 万至 1624 万包，消费预期不变的情况下，期末库存将缩减至 324 万包，同比增 4 万包，处于历史低位，库存比也将缩至 20%。新季度供需同比收紧，尽管 7 月天气形势良好，新季增产预期增强，但低库存水平和良好的消费将支撑棉花价格。

2.2.美棉出口需求好转，旧作去库导致新季预售压力偏大

出口方面，6 月 USDA 将 2022/23 年出口目标上调 40 万至 1300 万包，将 2023/24 年美棉出口预期增加了 50 万包，达到 1400 万包，同比增加 7.7%。正如预计的美国这个月的供应和世界贸易量都在上升。6 月以来，美棉出口及签约数据环比下滑，但近四周平

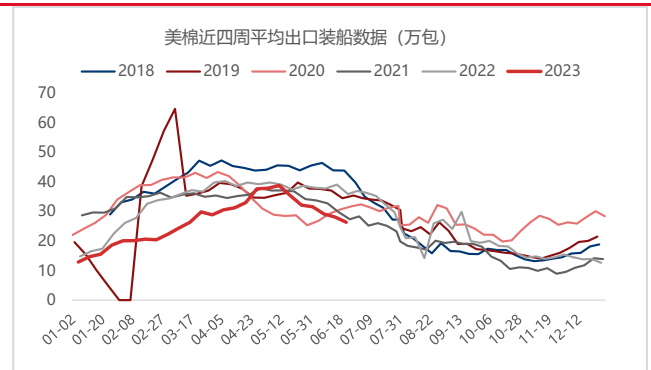
均签约数据同比往年要高，其中中国签约占比四分之一，巴基斯坦占比约 15%。截至 6 月 22 日统计，美陆地棉出口装船 1078 万包，去年同期已完成装船 1156 万包，尽管总量不及预期，但今年已完成出口 83%，去年同期 79%，近三年完成 82%。后期若完成 USDA 的出口目标，需要每周出口装船量在 30-35 万包左右，而近四周平均装运水平仅有 26.4 万包，后期装船情况是否对出口形势带来压力值得关注。

图12 本作物年度内美棉



资料来源：USDA

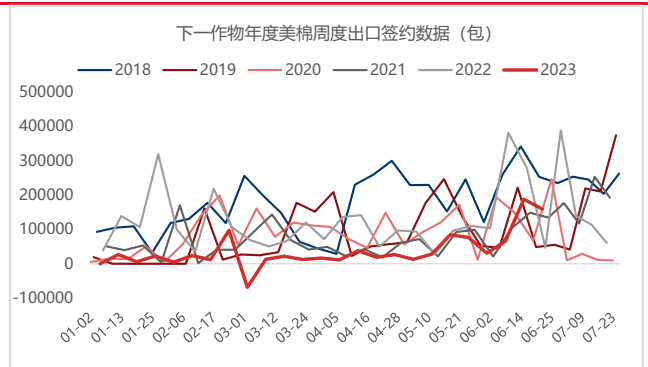
图13 美棉近四周平均出口装船数据



资料来源：海关总署 东海期货整理

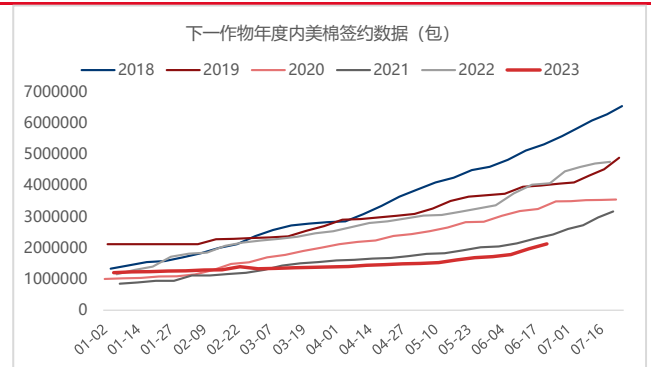
在 2023/24 年度新棉签约情况栏，截 6 月 22 日，新棉已签约完成 213 万包或 15.2%，去年签约预售 407 万包或 32%，同比下滑 50%。具体看，中国新季签约占比仅有 10%，巴基斯坦占比 36%。综合看，新季签约数据比较低，旧作棉花抛售压力偏大，造成了市场对新季采购的心态偏谨慎。

图14 下一作物年度美棉周度出口签约数据



资料来源：USDA

图15 下一作物年度内美棉累积签约数据



资料来源：海关总署 东海期货整理

3.国内棉花生产及供需形势变化

3.1.国内棉花减产，供应端收紧趋势不变

据 5 月 15 日-5 月 31 日国家棉花市场监测系统 6 月棉花实播面积调查结果，2023 年全国棉花实播面积 4140.2 万亩，同比减少 476.8 万亩，减幅 10.3%。市场预期相对一致。新疆棉花产量占比全国 90%，据调查结果反馈，新疆棉花实播面积为 3616.3 万亩，同比减少 315.5 万亩，减幅 8.0%；单产减幅 5.2%，产量减幅 12.8%。国内 4 月底到 5 月，棉花

处于苗期，影响棉苗的主要环境因素是温度。今年新疆经历近 20 年来最冷 4 月，且出现大风、冰雹、霜冻等一系列灾害性天气，导致新疆今年棉花生长进度普遍偏慢。

表 2 2023 年中国棉花实播面积调查表

2023 年中国棉花实播面积调查表

单位：万亩、公斤/亩、万吨

地区	实播面积		单产		总产量	
	预计(万亩)	同比±%	预计(公斤/亩)	同比±%	预计(万吨)	同比±%
全国	4140.2	-10.3%	140.4	-3.5%	581.3	-13.5%
黄河流域	290.1	-24.5%	77.0	-0.6%	22.3	-24.9%
山东省	126.4	-22.0%	76.8	-1.5%	9.7	-23.2%
河南省	27.2	-35.1%	64.7	6.5%	1.8	-30.8%
河北省	95.8	-29.9%	80.4	-3.9%	7.7	-32.6%
陕西省	12.6	-5.7%	75.6	12.5%	1.0	6.1%
山西省	11.0	-7.1%	75.4	9.0%	0.8	1.3%
天津市	17.1	-7.0%	79.9	4.6%	1.4	-2.7%
长江流域	196.4	-21.7%	64.9	8.8%	12.7	-14.8%
湖北省	76.7	-23.0%	64.0	-0.9%	4.9	-23.7%
安徽省	38.2	-30.3%	61.8	13.3%	2.4	-21.0%
江苏省	12.2	-18.9%	67.9	6.5%	0.8	-13.6%
湖南省	40.5	-20.3%	67.8	10.0%	2.7	-12.3%
江西省	28.8	-6.2%	65.9	39.8%	1.9	31.1%
西北内陆	3639.0	-8.1%	149.8	-5.2%	545.3	-12.9%
甘肃省	22.7	-20.7%	111.0	-1.4%	2.5	-21.9%
新疆	3616.3	-8.0%	150.1	-5.2%	542.8	-12.8%
其它	14.7	-31.7%	62.4	0.0%	0.9	-24.5%

备注：1.数据来源：国家棉花市场监测系统。

制表日期：2023 年 6 月 16 日

2.表中预计单产根据近年单产综合测算。

3.调查时间：2023 年 5 月 15 日-31 日。

资料来源：国际棉花市场监测系统

4 月下旬以来受北疆低温多雨、南疆大风沙尘等不利天气影响，整体积温水平偏低，疆内大部分棉田重播 2-4 次，生长进度较往年同期慢 15-20 天左右。据市场调研，“今年北疆棉花生长慢 1-2 周，受灾较严重多次重播的巴州地区生长进度较往年同期晚 2 周 1 个月。北疆受灾较少，主要是生长进度滞后。南疆棉花生长进度较往年同期慢 15-20 天左右，重灾区预计单产或降至 50-100 公斤/亩。”

表 3 新疆植棉期天气状况

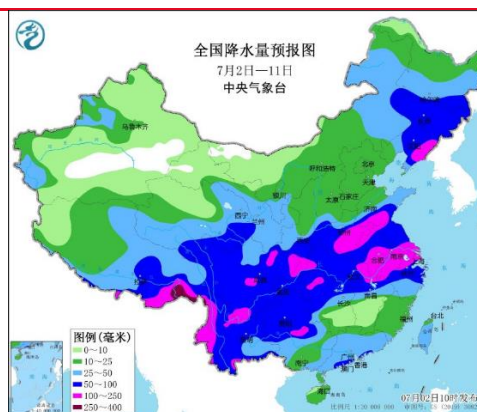
时间	最高气温	最低气温	平均气温	降水量	日照时数	当旬适宜度	适宜度
6月中旬	46.9	12.7	28.5	0.3	97.9	较适宜	较适宜
6月上旬	45.7	10.1	25.6	0.2	106	适宜	较适宜
5月度	39.1	-1	19.8	6.4	267	——	较适宜
5月下旬	35	6.2	21.2	3.5	93.6	较适宜	较适宜
5月中旬	39.1	6.8	23.2	0.8	92.9	适宜	较适宜
5月上旬	33.7	-1	14.8	2	80.6	较不适宜	较不适宜
4月度	32.1	-9.9	14.4	4.1	224.1	——	较适宜
4月下旬	31.9	1	16.2	0.5	86	较适宜	较适宜
4月中旬	32.1	-1.1	16.4	3.3	71.4	较适宜	较适宜
4月上旬	27.4	-9.9	10.4	0.3	66.6	较适宜	较适宜

资料来源：iFind

6月棉花进入蕾期，棉花蕾期生长水平直接影响到中、后期抗灾能力和最终的经济产量。尽管6月天气条件大幅改善，气温快速回升，但整体棉花生长状况仍不及往年。今年南疆补种和缺苗棉田占比在40~60%左右，尽管补种比较及时，但所选取的补种品种多是120天左右生长期的早熟品种，而南疆一般品种生长期为130天左右，生长时间不够，影响棉花的成熟度，造成单铃重减少（单个一朵棉花的重量），从而会影响总产。总体从调研及市场反馈的信息看，后期（7~8月）气候正常的话，预计全疆产量下调有望控制在8%左右，减产幅度低于国家棉花市场监测系统5月调研的总产数据。

7月进入花铃期，降雨量较为关键。花铃期是棉花一生中需水最多的时期，棉株对水反映敏感，如水分失调，则代谢过程受阻，可导致大量蕾铃脱落，并引起早衰，严重影响棉花生育进程。根据中央气象台预测，7月2日至11日，大部降水偏少，部分棉区可能会出现高温干旱，影响棉花生长发育。值得关注。

图16 全国降水量预报图

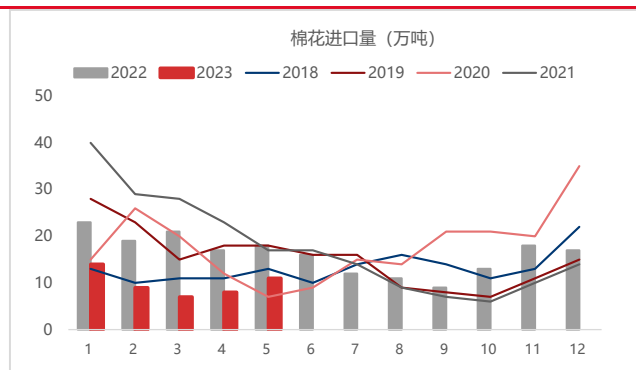


资料来源：中央气象台

3.2.国内进口供应或增加，外需疲软内需涨幅也明显放缓

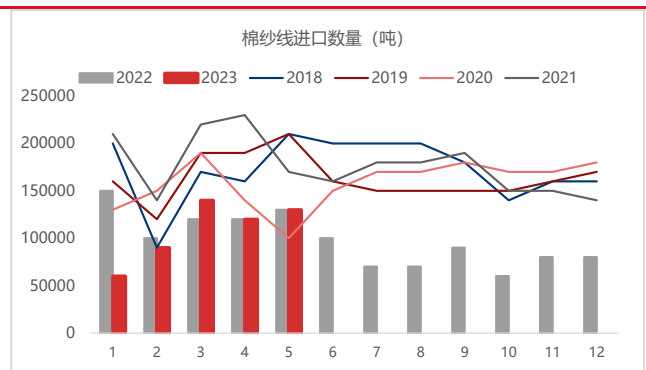
今年国内棉花种植面积大幅下滑，春播期间天气灾害频发，棉花有被迫改种的情况。今年新疆棉花的种植回报率较粮食作物要高，“控棉增粮”等相关政策并没有提高改种意愿。整体看，今年国内供应端收紧趋势基本已成定局。

图17 棉花进口量（万吨）



资料来源：USDA

图18 棉纱线进口数量（吨）



资料来源：海关总署 东海期货整理

2023 年 5 月份，中国进口棉花 10.95 万吨，同比-41%，环比增 30%。5 月棉花进口数量高于预期，其中美棉占比约 75%。截至 5 月份，2022/23 年度中国累计进口棉花 106 万吨，同比减少 21.5%。2023 年 5 月我国进口棉纱线 13 万吨，环比增加 12 万吨，同比持平 6 月末，1%关税下美棉 M1-1/8 到港价报 15435 元/吨，国内 3128B 皮棉均价报 17154 元/吨，内外棉价差为 1719 元/吨。虽内外棉价走势一致，但内外棉价差继续扩大。目前，进口窗口打开，进口供应有望增加。

图19 Mysteel 内外棉花价差



资料来源：mysteel

需求端：目前处于需求淡季，加工利润有所下滑，成品库存增加。

图20 Mysteel 轧花厂新疆棉花加工利润



资料来源：mysteel

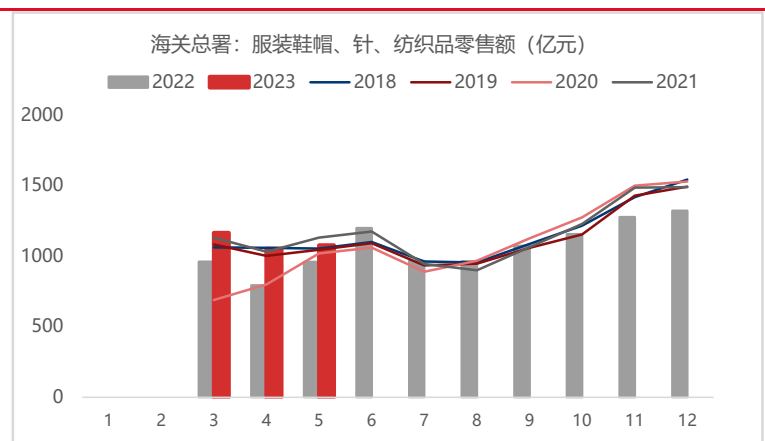
图21 Mysteel 纺织厂纺纱即期利润



资料来源：mysteel

从终端消费看，截至 2023 年 5 月，国内零售服装鞋帽、针、纺织品类零售额为 1076 亿元，同比增长 17.6%，1-5 月累计同比增加 24.5%。1-5 月我国内销受到居民报复性消费影响表现尚可，5 月环比增幅放缓。

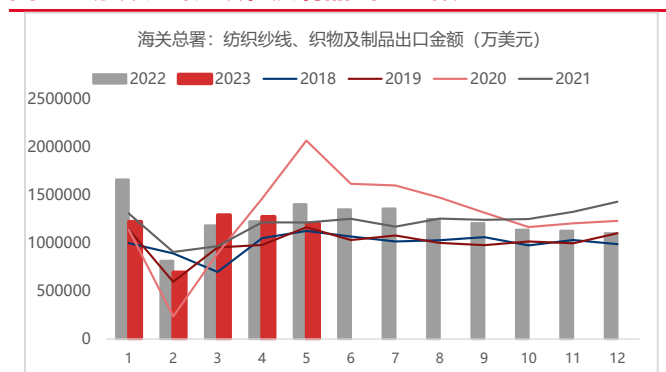
图22 服装鞋帽、针、纺织品零售额



资料来源: mysteel

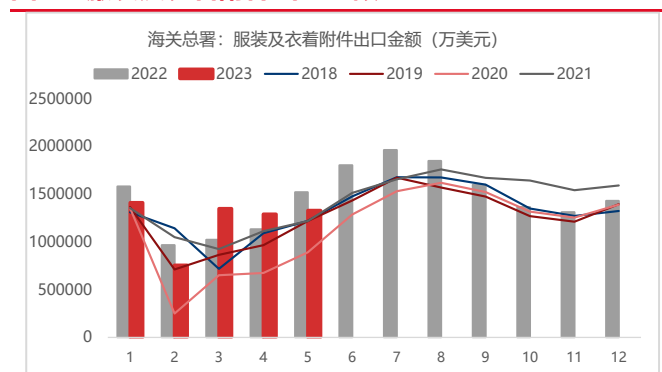
对比出口数据来看, 2023 年 5 月, 我国纺织服装出口额 253.2 亿美元, 同比下降 13.37%, 其中纺织品出口 120.2 亿美元, 环比下降 5.65%, 服装出口 133 亿美元, 环比增加 2.96%。内需明显强于外需, 内需同比增幅也在放缓, 预期消费端难以维持较强的推动力。

图23 纺织纱线、织物及制品出口金额



资料来源: 海关总署 东海期货整理

图24 服装及衣着附件出口金额



资料来源: 海关总署 东海期货整理

3.3.抛储及增发配额传闻若兑现, 短期上行阻力较大

因担忧前期不利天气导致新季棉花供应紧张, 市场对于棉花抛储的预期增加, 叠加对进口配额增发的猜测, 后期价格走势或有影响。若棉花抛储计划落地, 短期内供应增加势必会给棉价上行施加阻力, 但同时也会加深市场对于供应紧张的猜测。因此长期来看此举对市场利空影响有限, 棉价重心仍旧有望上移。

表 4 棉花抛储情况

棉花抛储情况		
抛储时间	抛储成交数量	抛储均价
2012.9	29.7万吨	18481.08元/吨
2012.09.03-2012.09.29	49万吨	18512.81元/吨
2013.01.14-2013.07.31	374万吨	18830.29元/吨
2013.11.28-2014.08.29	265万吨	17227.85元/吨
2015.07.10-2015.08.31	6万吨	12736.06元/吨
2016.05.03-2016.09.30	267万吨	13287.14元/吨
2017.03.06-2017.09.30	322万吨	14754.23元/吨
2018.03.12-2018.09.30	250万吨	14735.77元/吨
2019.05.05-2019.09.30	99万吨	12597.67元/吨
2020.07.01-2020.09.30	50万吨	11843.38元/吨
2021.07.01-2021.09.29	63万吨	17518.1元/吨
2021.10.08-2021.11.30	57万吨	19209.11元/吨

资料来源：iFind 市场公开信息整理

表 5 2018-2022 年棉花进口滑准税政策情况

2018-2022年棉花进口滑准税政策情况（单位：万吨）			
年份	发布时间	发布数量	发放对象
2018	6月12日	80	全部为非国营贸易配额
2019	4月12日	80	全部为非国营贸易配额
2020	8月31日	40	全部为非国营贸易配额 限定用于加工贸易方式
2021	4月30日	70	全部为非国营贸易配额 40万吨限定用于加工贸易方式,30万吨 不限定贸易方式
2022	3月11日	40	全部为非国营贸易配额 限定用于加工贸易方式

资料来源：iFind 市场公开信息整理

4.2023/24 年度棉花行情展望

USDA 预期 2023/24 年全球棉花供应增加、且价格通胀压力降低、全球棉纱库存减少以及纺纱利润增加，预计将促进未来棉花消费。2023/24 年度全球种植面积略有下降，但这被主要生产国更有利的预期天气所抵消，全球棉花产量基本不变，但今年结转库存偏高，新季度全球棉花供应量将高于上年。2023/24 年全球棉花消费复苏预期强，但受人造纤维的竞争和宏观经济压力影响，消费量将低于趋势水平。综合看，新季棉花供需相对平衡，库存维持去年高位水平，库存比 57.8%，同比紧缩 5.5%。

目前美棉和国产棉花作物种情及天气前景改善。美棉主产区增产预期被强化，国产新疆棉减产预期相对一致，单产也存在改善空间，预期总产减产幅度将控制在 8% 左右。需求上，美棉出口装船进度偏慢，新季预售进度偏慢，且美国终端库存依然偏高，短期需求驱动行情相对有限；国内年初报复性消费进一步降低棉花库存，供应偏紧，现进入需求淡

季，外需弱、出口压力不减，国内终端消费增幅也放缓。预期到三季度末，进入 8-10 月行业传统旺季，将带动下半年整体消费回暖。

国内方面，抛储预期叠加增发配额若兑现，需求淡季下短期的供应缓解将给棉花带来上行阻力。此外，ICE 美棉或维持弱势震荡格局，在外围市场加息紧缩的市场环境下，多头风险偏好也一定程度降低。此外，轧花厂产能过剩问题，新棉抢收问题或难避免。我们预测，今年籽棉开秤价或在 7.5-8 元；预计中长期棉价运行区间在 15800-18800，关注低多机会。除此之外，如果国内外需求恢复不及预期，弱现实强预期结构将得到强化，空近多远的跨期套利机会也值得关注。

重要提示

本报告由东海期货有限责任公司研究所团队完成，报告中信息均源于公开可获得资料。东海期货力求报告内容的客观、公正，但对这些信息的准确性及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。报告中的观点、结论和建议等全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，也未考虑个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要，客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所导致的任何损失负任何责任，交易者需自行承担风险。本报告版权仅为东海期货有限责任公司研究所所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为东海期货有限责任公司。

东海期货有限责任公司研究所

地址：上海浦东新区峨山路505号东方纯一大厦10楼

联系人：贾利军

电话：021-68757181

网址：www.qh168.com.cn

E-MAIL:Jialj@qh168.com.cn