

研究通讯

研究报告（供内部交流）

全球棉花供需格局简介

广发期货发展研究中心

电 话：020-85590051

E-Mail: liuqingli@gf.com.cn

摘要：

中国、美国和印度是世界棉花市场影响力最大的三个国家。其中，中国棉花的产量和消费量曾均位列全球第一，但近几年其第一产棉国地位被印度所取代，由于自身需求量较大，中国每年的净出口量很少；与其相反，美国的棉花产量中近 80% 用于出口贸易，是全球最大的棉花出口国，产量位列全球第三；印度棉花的产量目前位居全球第一，消费位居全球第二。由于中美印三国在棉花市场中举足轻重的地位，其产量、消费以及出口政策的变动将极大影响全球的棉花市场。

目前全球出口棉花最多的四个国家分别是美国、巴西、印度、澳大利亚，这四个国家的总出口量占全球棉花出口量的 71%，而进口棉花较多的国家和地区分别是中国、越南、孟加拉、印尼、巴基斯坦、土耳其等。

投资咨询业务资格：
证监许可【2011】1292 号

郑棉主连



相关报告

- 2019.9.17 《2019 中国郑州国际期货论坛白糖会议纪要》
- 2019.9.16 《金九银十时，郑糖重心上移是大概率走势》
- 2019.9.16 《期现结合业务（棉花）培训纪要》
- 2019.5.9 《2019 年 4 月山东棉纺市场调研报告》
- 2019.4.15 《红枣品种概况及供需状况介绍》
- 2019.3.7 《广东省玉米产业下游需求调研报告》
- 2019.1.8 《“期现结合业务（白糖）培训班”会议纪要》

目录

1. 全球棉花市场供需情况.....	1
(1) 全球棉花供需平衡表.....	1
(2) 全球棉花产量.....	1
(3) 全球棉花消费.....	2
(4) 全球棉花贸易.....	2
(5) 全球棉花库存.....	3
2. 美国棉花供需情况：主要产棉国和最大出口国	3
(1) 美国棉花供需平衡表.....	3
(2) 美国棉花产区分布	3
(3) 美国棉花产量.....	4
(4) 美国棉花出口及期末库存	5
3. 印度棉花供需情况：最大产棉国	6
(1) 印度棉花供需平衡表.....	6
(2) 印度棉花产量.....	7
(3) 印度棉花出口、消费及库存情况	7
3. 中国棉花供需情况：棉花最大消费和进口国，产不足需	7
(1) 中国棉花供需平衡表.....	8
(2) 中国棉花种植区域	8
(3) 中国棉花供给.....	9
(4) 中国棉花消费.....	9
(5) 中国棉花库存.....	10
免责声明.....	11

中国、美国和印度是世界棉花市场影响力最大的三个国家。其中，中国棉花的产量和消费量曾均位列全球第一，但近几年其第一产棉国地位被印度所取代，由于自身需求量较大，中国每年的净出口量很少；与其相反，美国的棉花产量中近 80% 用于出口贸易，是全球最大的棉花出口国，产量位列全球第三；印度棉花的产量目前位居全球第一，消费位居全球第二。由于中美印三国在棉花市场中举足轻重的地位，其产量、消费以及出口政策的变动将极大影响全球的棉花市场。

1. 全球棉花市场供需情况

(1) 全球棉花供需平衡表

表：全球棉花供需平衡表:万吨

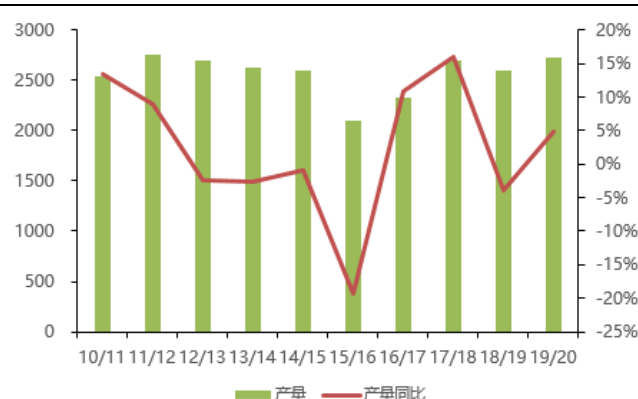
	10/11	11/12	12/13	13/14	14/15	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20
期初库存	1016	1096	1603	1995	2249	2411	1967	1748	1762	1757
产量	2533	2757	2691	2621	2595	2094	2322	2695	2591	2716
消费	2483	2239	2345	2393	2425	2445	2529	2673	2617	2647
贸易	775	980	1008	898	785	771	821	896	922	934
期末库存	1076	1599	1960	2239	2433	2066	1750	1762	1757	1822
库存消费比	43%	69%	83%	91%	95%	80%	69%	66%	67%	69%

数据来源：USDA 广发期货发展研究中心

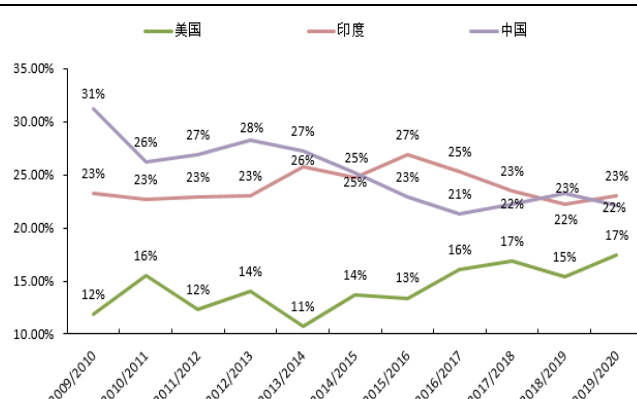
(2) 全球棉花产量

全球棉花产量在15/16年度同比减少19%后，16/17年度和17/18年度连续两年增产，17/18年度全球棉花产量为2695万吨，18/19年度全球棉花产量同比减少4%至2591万吨，19/20年度全球棉花产量将同比增产5%至2716万吨。印度、中国、美国、巴西和巴基斯坦是目前全球前五大棉花生产国，其中印度、中国和美国三个国家的产量占比超过全球比重的60%。09/10年度，中国的产量占全球比重的31%，但是经过10年的变化，中国棉花产量呈现出下滑的趋势，比重也在逐渐下降，19/20年度中国产量占比预计为22%，略低于印度。印度在09/10至12/13年度之间占比持平，13/14至15/16年度比重出现较大提高，而后逐渐回落，19/20年度比重预计为23%，为全球最大产棉国。美国十年间棉花产量整体呈现出增加的趋势，占比也较十年前有明显提升。

图：全球棉花产量（万吨）及同比



图：主要产棉国产量占比

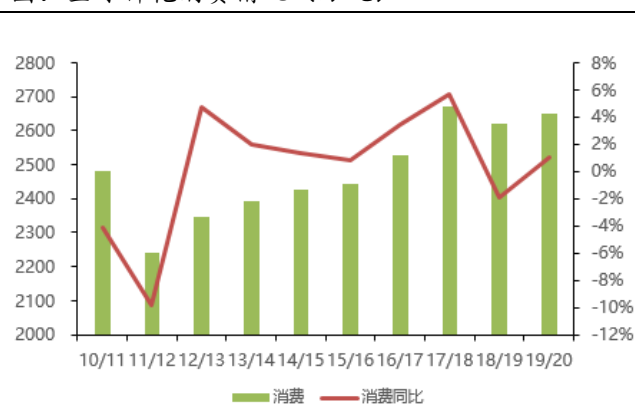


数据来源：USDA 广发期货发展研究中心

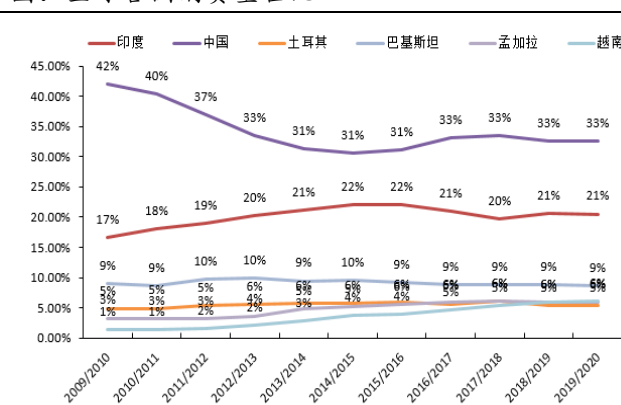
(3) 全球棉花消费

全球棉花在10/11和11/12两个年度的消费量是逐年递减的，但是自12/13年度起，全球棉花消费复苏，消费量逐年增加，在17/18年度达到顶峰后，18/19年度全球棉花消费量首次下滑至2617万吨，同比减少2%，19/20年度全球棉花消费量将增加1%至2647万吨，未超过17/18年度。根据USDA的预估报告，2019/20年度全球主要棉花消费国分别是中国（33%）、印度（21%）、巴基斯坦（8.6%）、越南（6.1%）、孟加拉（6%）和土耳其（5.4%）。其中中国在09/10至14/15年度之间消费量逐步下滑，占比从42%下滑至31%，而后逐渐复苏；印度的消费量在十年间变化不大，但占比呈缓慢增长趋势；越南的棉花消费量在十年间显著增长，消费占比自09/10年度的1%一路攀升至19/20年度的6%。

图：全球棉花消费情况（万吨）



图：全球各国消费量占比

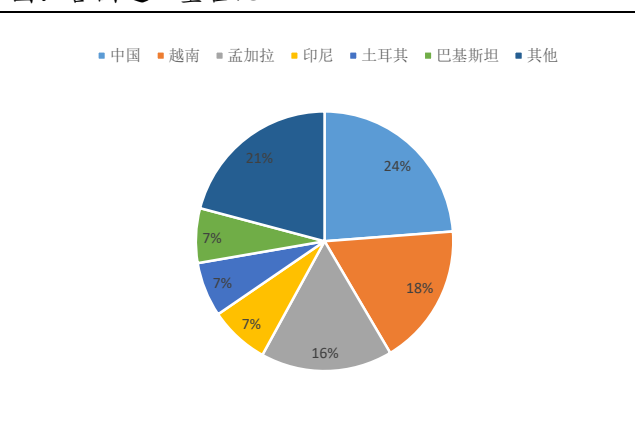


数据来源：USDA 广发期货发展研究中心

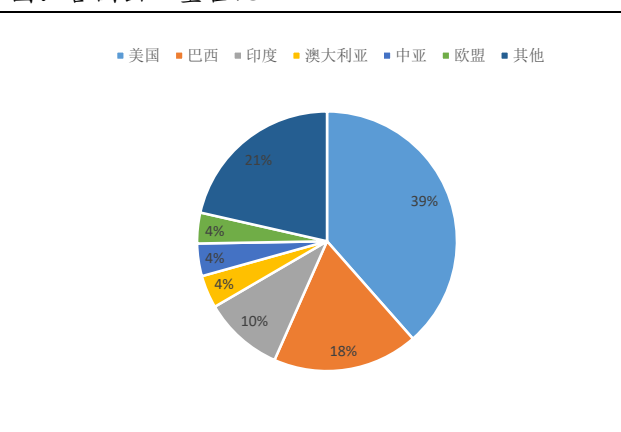
(4) 全球棉花贸易

全球棉花主要进口国分别为中国（23.8%）、越南（17.7%）、孟加拉（16.6%）、印尼（7.5%）、土耳其（6.8%）、巴基斯坦（6.8%）等国家；棉花出口大国分别是美国（38.5%）、巴西（18%）、印度（10%）、澳大利亚（4%）等。

图：各国进口量占比



图：各国出口量占比

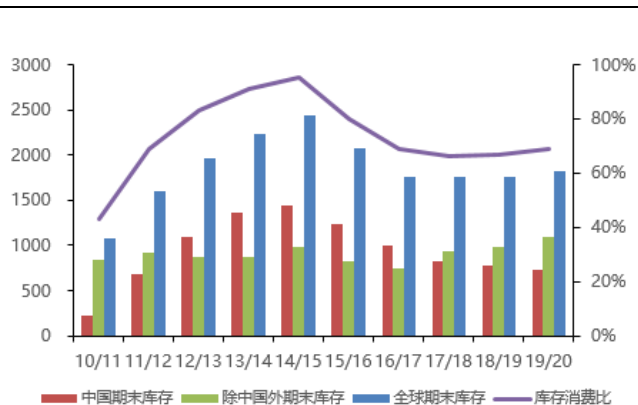


数据来源：USDA 广发期货发展研究中心

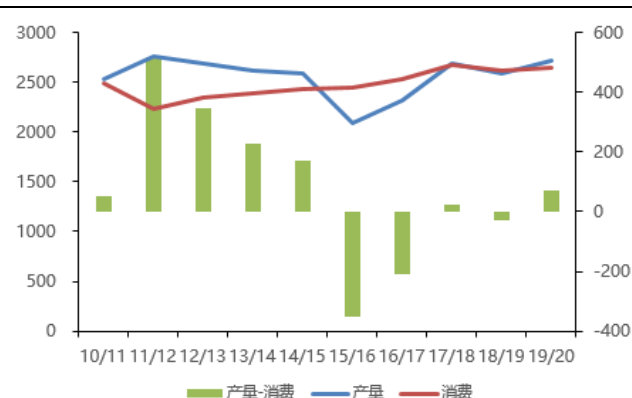
(5) 全球棉花库存

10/11年度至14/15年度，全球棉花产量都是大于全球棉花消费量的，但是15/16年度由于棉花产量大幅减少而消费量稳定增长，使得棉花产量与消费量之间达到351万吨的缺口，19/20年度全球棉花预计产大于消69万吨。全球棉花的期末库存在09/10年度至14/15年度逐年递增，呈现出累库存的变化趋势，15/16年度期末库存停止进一步积累，同比下降15%，16/17年度至2018/19年度棉花期末库存在一定区间范围内波动，变化不大，但是19/20年度期末库存同比增加。相应的，库存消费比也是先增后减再缓慢增加的走势变化。

图：全球棉花期末库存（万吨）与库存消费比



图：全球棉花产消差（右）（万吨）



数据来源：USDA 广发期货发展研究中心

2. 美国棉花供需情况：主要产棉国和最大出口国

(1) 美国棉花供需平衡表

表：美国棉花供需平衡表:万吨

	10/11	11/12	12/13	13/14	14/15	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20
期初库存	64	57	73	83	51	79	83	60	91	106
产量	394	339	377	281	355	281	374	455	400	473
进口	0	0	0	0	0	1	0	0	0	0
消费	85	72	76	77	78	75	71	70	65	65
出口	313	255	284	229	245	199	325	354	321	359
耗损	4	-4	8	6	5	4	1	-1	0	1
期末库存	57	73	83	51	79	83	60	91	106	152
库存消费比	14%	22%	23%	17%	25%	30%	15%	22%	27%	36%

数据来源：USDA 广发期货发展研究中心

(2) 美国棉花产区分布

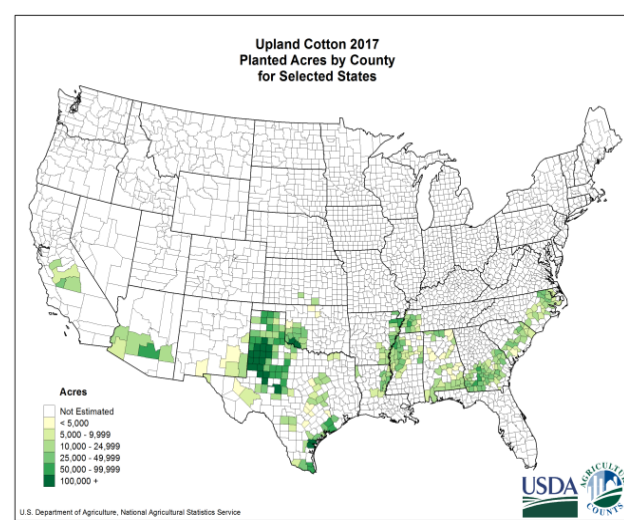
美国的棉花种植区主要分为四大区域，按种植面积大小排序分别是西南部地区、东南部地区、中南部地区和西部地区。西南部地区是美国最大的产棉区，包括堪萨斯州、俄克拉荷马州和得克萨斯州，该区域陆地棉产

量占美国陆地棉总产量的40%以上，以生产中低等棉花为主，平均长度低于1-1/16英寸，是美国棉花主要的出口地，其中得克萨斯州的播种期从每年的2月底开始，收获期为7月底到9月中旬。东南部地区包括阿拉巴马州、佐治亚州、北卡罗来纳州、佛罗里达州和费吉尼亚州，这一区域的棉花陆地棉产量占美国陆地棉总产量的26%，棉花生长周期从每年的4月初到9月初，收获期从9月底到12月底，以生产中低等级棉花为主，平均长度超过1-1/16英寸，是美国纺织业最发达的地区。中南部地区的陆地棉产量占美国陆地棉总产量的26%，生长周期从每年的4月中旬到9月初，收获期为9月底到12月初，棉花平均长度超过1-3/32英寸，该地区的棉花生产主要用于国内消费。西部地区主要生产等级较高的棉花品种，每年的2月开始播种，收获期为9月底到12月初，相比其他三个棉花产区，西部地区由于气候较为干燥，区内所有的棉花都需要引水灌溉。

图：美国地图



图：美国地产棉种植分布图



数据来源：USDA 广发期货发展研究中心

(3) 美国棉花产量

根据美国农业部USDA10月份预估报告，2019/20年度美棉的收获面积较上一年度增加22.57%，虽然单产连续第二年下半年下滑但总体的棉花产量较上一年度增加18.18%至473万吨。

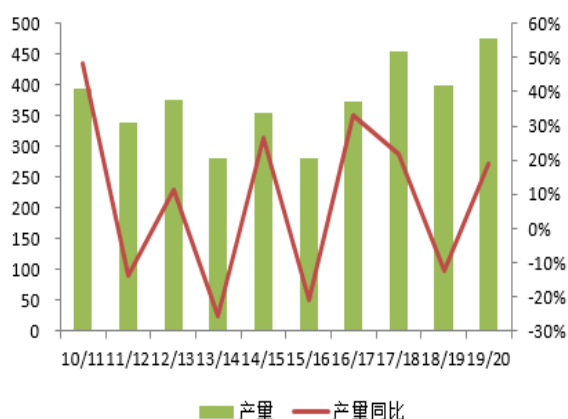
表：美国各地区棉花收获、单产及产量情况

地区			收获面积	收获面积	单产	单产	产量	产量
			2018	2019	2018	2019	2018	2019
			万英亩	万英亩	磅每英亩	磅每英亩	万吨	万吨
陆地棉	西南部 42.7%	堪萨斯	15.2	16	1077	960	7.4	7.0
		俄克拉荷马	55	57.5	595	701	14.8	18.3
		得克萨斯	435	600	756	624	149.1	169.8
		西南部合计	505.2	673.5	748	638	171.4	195.1
	东南部 26.8%	乔治亚	130.5	139	719	932	42.6	58.8
		阿拉巴马	49.7	53.5	858	951	19.3	23.1
		北卡罗来纳	41.5	49.5	812	921	15.3	20.7

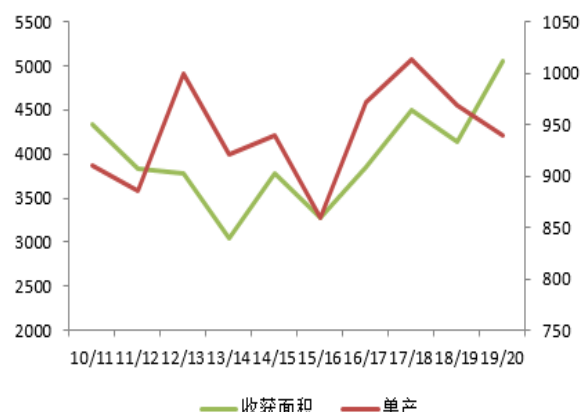
		南卡罗来纳	27.5	29.5	733	765	9.1	10.2
		佛罗里达	9.3	11.1	532	930	2.2	4.7
		维吉尼亚	9.7	10.4	896	1015	3.9	4.8
		东南部合计	268.2	293	760	920	92.5	122.2
	中南部 26.7%	阿肯色	48	61	1133	1157	24.7	32.0
		路易斯安那	18.9	27	1067	1013	9.1	12.4
		密西西比	61.5	71	1141	1115	31.8	35.9
		密苏里	32.2	36.8	1373	1265	20.1	21.1
		田纳西	35.5	40	1041	1128	16.8	20.5
		中南部合计	196.1	235.8	1152	1140	102.4	121.9
	西部 3.8%	亚利桑那	15.9	15.9	1319	1525	9.5	11.0
		加利福尼亚	4.7	5.4	1910	1742	4.1	4.3
		新墨西哥	5.6	4.5	977	1120	2.5	2.3
		西部合计	26.2	25.8	4206	4387	16.1	17.5
	陆地棉合计		995.7	1228.1	847	820	382.4	456.8
皮马棉	西部	加利福尼亚	21	20.4	1662	1593	15.8	14.7
		亚利桑那	1.45	0.8	943	1020	0.6	0.4
		新墨西哥	0.68	0.54	812	800	0.3	0.2
	西南部	得克萨斯	1.75	1.1	933	916	0.7	0.5
	皮马棉合计		24.88	22.84	1545	1521	17.4	15.8
美棉合计			1020.58	1250.94	864	833	399.8	472.5

数据来源：USDA 广发期货发展研究中心

图：美棉产量及同比（万吨）



图：美国棉花收获面积（左：千公顷）及单产（右：公斤/公顷）



数据来源：USDA 广发期货发展研究中心

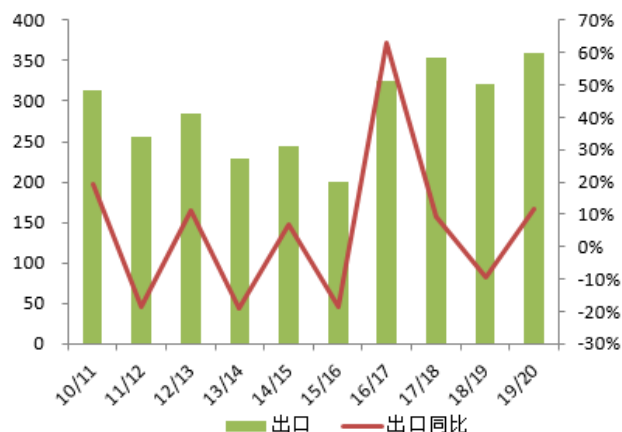
（4）美国棉花出口及期末库存

美国棉花出口在近十年整体呈现出先减后增的U型结构，国内消费则表现为缓慢下降的趋势，国内消费占美棉产量的比例也是逐年下降的，2018年为16%，美棉产量的80%都用于出口，美棉出口占产量的比例在2000年到2008年快速增长，从40%增长到超过100%，在达到峰值后逐年回落，

但仍较20年前翻了一番。

美棉的期末库存自17/18年度起逐年增长，19/20年度库存将进一步累积，库存消费比也连续三年增加。

图：美国棉花出口情况（万吨）

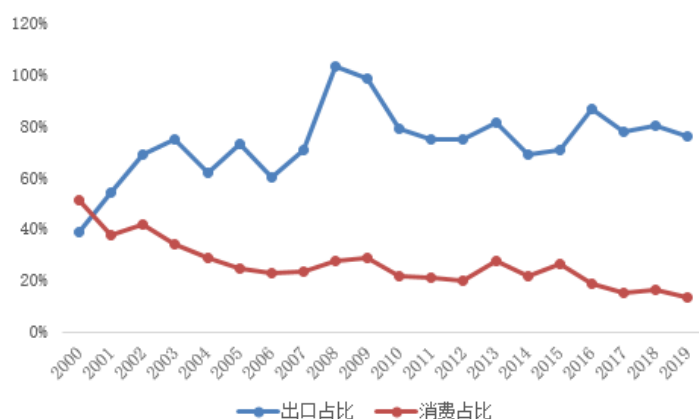


图：美国棉花消费情况（万吨）



数据来源：USDA 广发期货发展研究中心

图：美棉出口、消费占产量的比例



图：美国棉花期末库存情况（万吨）



数据来源：USDA 广发期货发展研究中心

3. 印度棉花供需情况：最大产棉国

(1) 印度棉花供需平衡表

表：印度棉花供需平衡表:万吨

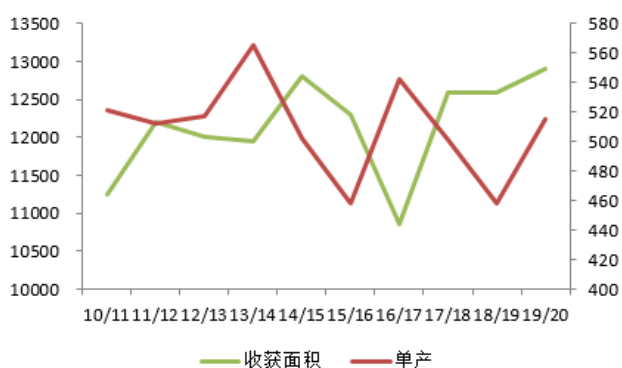
	10/11	11/12	12/13	13/14	14/15	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20
期初库存	204	257	237	257	249	294	153	172	201	218
产量	575	631	620	675	642	564	588	631	577	664
进口	10	13	26	15	27	23	60	37	39	35
消费	447	423	476	506	533	539	530	526	522	539
出口	109	241	169	202	91	125	99	113	76	87
耗损	-11	1	-22	-11	0	0	0	0	0	0
期末库存	243	237	260	249	294	216	172	201	218	291
库存消费比	37%	27%	31%	26%	37%	23%	27%	31%	36%	47%

数据来源：USDA 广发期货发展研究中心

(2) 印度棉花产量

印度棉花收获面积在2016/17年度出现明显的下滑，但是从2017/18年度开始印度棉花收获面积保持在12600千公顷。2018/19年度由于高温及虫害影响，印度棉花单产同比下滑8.6%至458公斤/公顷，使得印度棉花产量同比减产9%至577万吨，2019/20年度印度棉花单产预期提高至515公斤/公顷，棉花产量预计同比提高15%至664万吨。

图：印度棉花种植面积（千公顷）及单产（公斤/公顷）



图：印度棉花产量（万吨）



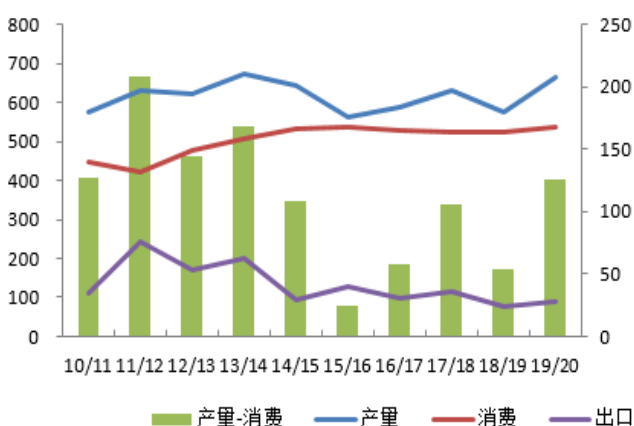
数据来源：USDA 广发期货发展研究中心

(3) 印度棉花出口、消费及库存情况

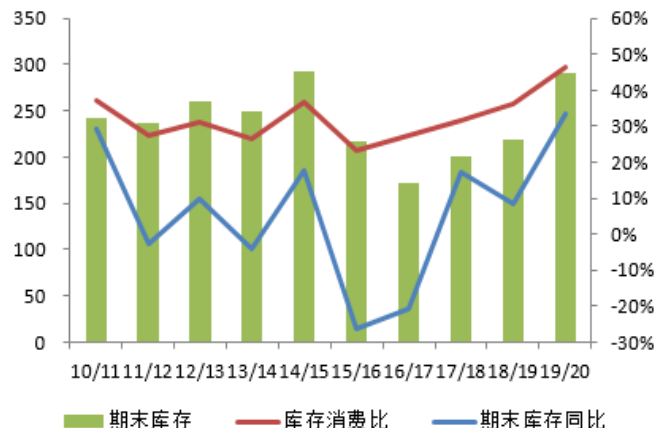
印度虽是全球排名一二的产棉国，但跟美国不同的是，印度的棉花主要用于国内消费，并且十年间印度国内棉花消费量逐年缓慢增加，2018年，印度棉花用于国内消费的比例为91%，用于出口的比例仅13%。

印度棉花期末库存自17/18年度起逐年提增，19/20年度将同比增加33%至291万吨，库存消费比也是连续四年增加。

图：印度棉花出口、消费情况（万吨）



图：印度棉花期末库存情况（万吨）



数据来源：USDA 广发期货发展研究中心

3. 中国棉花供需情况：棉花最大消费和进口国，

产不足需

(1) 中国棉花供需平衡表

表：中国棉花供需平衡表:万吨

	10/11	11/12	12/13	13/14	14/15	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20
期初库存	332	231	677	1096	1365	1446	1234	1000	827	777
产量	664	740	762	713	653	479	495	599	604	604
进口	261	534	443	307	180	96	110	124	210	207
消费	1001	827	784	751	751	784	838	893	860	860
出口	3	1	1	1	2	3	1	3	5	4
耗损	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0
期末库存	231	677	1096	1365	1446	1234	1000	827	777	724
库存消费比	23%	82%	140%	182%	192%	157%	119%	92%	90%	84%

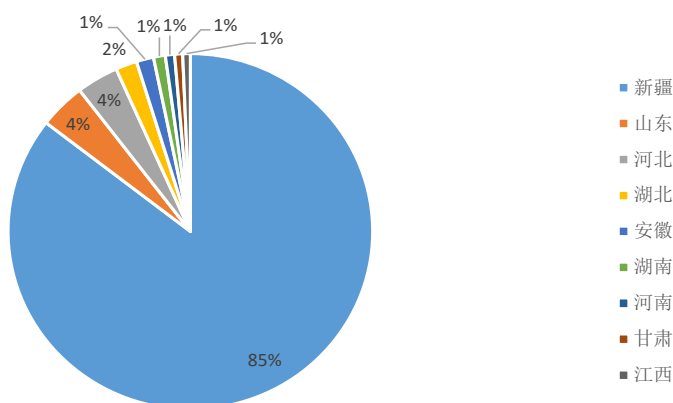
数据来源：USDA 广发期货发展研究中心

(2) 中国棉花种植区域

从区域上划分，主要有三大产棉区域，即新疆棉区、黄河流域棉区、长江流域棉区。棉花种植带大致分布在北纬18度-46度，东经76度-124度之间，气温 $\geq 10^{\circ}\text{C}$ 。根据2019年中国棉花实播面积调查报告（制表时间：2019年6月18日），2019年全国棉花实播面积4794.3万亩，同比减少30.8万亩，减幅0.6%，预测总产573万吨。具体而言，黄河流域棉花实播面积为691.9万亩，同比减少66.6万亩，减幅8.8%，长江中下游棉区实播面积为490.6万亩，同比减少38.3万亩，减幅7.2%。西北内陆棉区实播面积为3568.1万亩，同比增加77.2万亩，增幅2.2%。其中新疆实播面积为3531.3万亩，同比上升2.2%。

图：国内各地区产棉占比

单位：万亩/公斤/亩、万吨



数据来源：国家棉花市场监测系统 广发期货发展研究中心

表：2019年中国棉花实播面积调查表（制表时间：2019年6月18日）

地区	面积	单产	总产量
	实播	同化土%	预计
			同比±%

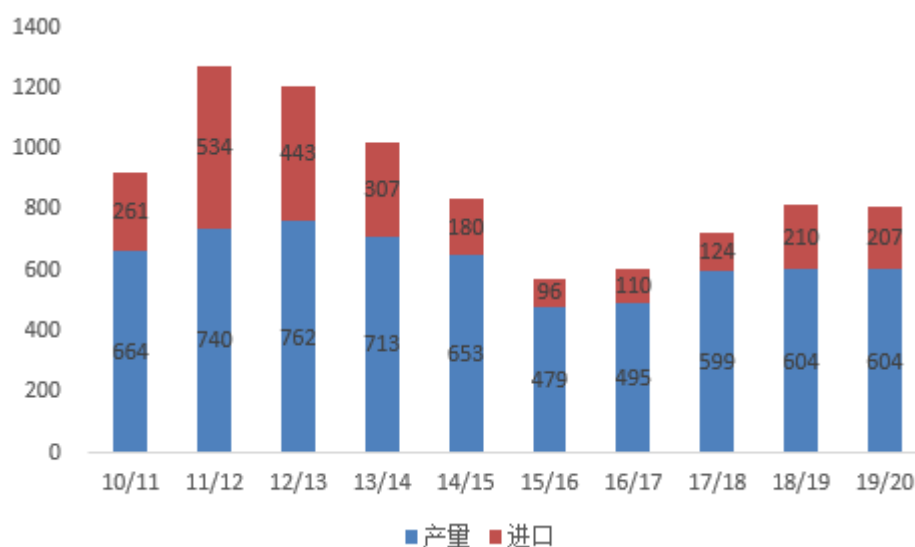
全国	4794.3	-0.6%	119.5	573.0	-6.1%
黄河流域	691.9	-8.8%	77.6	53.7	-9.6%
山东省	302.1	-9.3%	77.1	23.3	-7.9%
河南省	62.6	-15.6%	73.1	4.6	-11.9%
河北省	265.4	-7.1%	79.2	21.0	-10.9%
陕西省	18.4	-3.2%	79.0	1.5	-5.2%
山西省	16.7	-7.4%	77.4	1.3	-8.4%
天津市	26.7	-7.1%	77.0	2.1	-13.3%
长江流域	490.6	-7.2%	63.8	31.3	-8.9%
湖北省	181.8	-8.8%	58.7	10.7	-12.9%
安徽省	142.1	-8.9%	60.8	8.6	-11.3%
江苏省	32.4	-9.8%	71.0	2.3	-2.3%
湖南省	82.5	-2.7%	71.6	5.9	-6.0%
江西省	51.8	-2.2%	72.9	3.8	1.1%
西北内陆	3568.1	2.2%	136.1	485.7	-5.5%
甘肃省	36.8	8.6%	109.7	4.0	8.3%
新疆	3531.3	2.2%	136.4	481.6	-5.6%
其它	43.7	-7.9%	61.2	2.4	14.3%

数据来源：国家棉花市场监测系统 广发期货发展研究中心

(3) 中国棉花供给

中国棉花在13/14年度至15/16年度产量减少，近几个年度产量从低位缓慢回升，19/20年度预计产棉花604万吨。进口从12/13年度至15/16年度持续萎缩，近几年缓慢增加。产量与进口量总和从16/17年度起呈现出逐年递增的趋势。

图：中国棉花产量、进口情况（万吨）



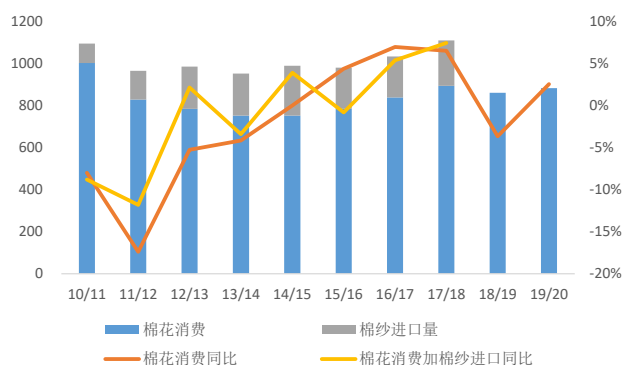
数据来源：USDA 广发期货发展研究中心

(4) 中国棉花消费

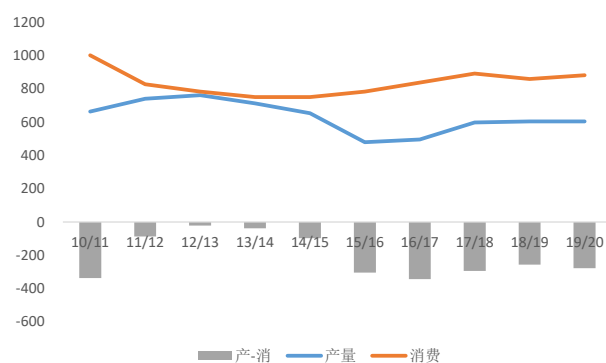
棉花消费量在十年间经历了先减后增的变化，但消费量始终在产量之

上，产消缺口长期存在。10/11至13/14年度国内棉花消费量逐年递减，产量与消费量的缺口也在逐年减小，14/15至17/18年度棉花消费开始复苏，但18/19年度情况发生了变化，中国棉花消费量同比下滑，19/20年度按照USDA的数据消费依然没有好转。

图：中国棉花消费量及棉纱进口量（万吨）



图：中国棉花产消差情况（万吨）

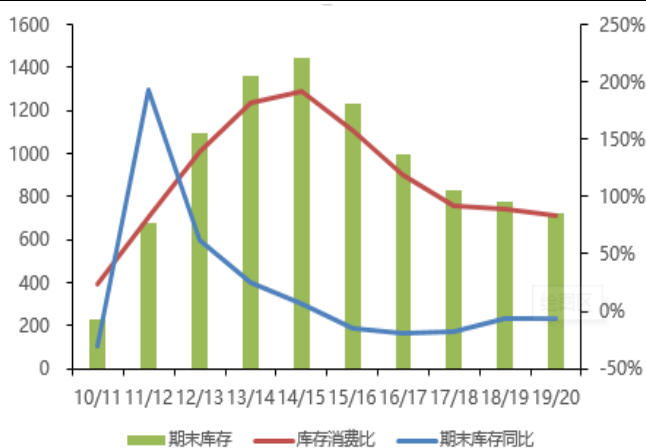


数据来源：USDA 广发期货发展研究中心

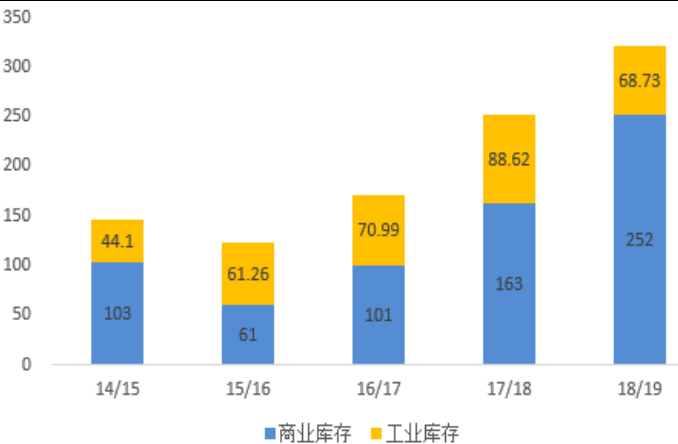
（5）中国棉花库存

中国国内棉花期末库存10/11年度至14/15年度逐年增加，并在14/15年度达到1448万吨的记录高位，之后开始去库存的进程，按照USDA的数据中国棉花期末库存近些年是逐年下降的，然而棉花工商业库存却是逐年增加的，2018/19年度9月（中国的棉花年度）商业库存结转252万吨，同比增加89万吨，为至少近五年的高位，这或许能解释棉价持续两年低迷的原因。

图：中国棉花期末库存情况（万吨）



图：中国棉花工商业库存情况（万吨）



数据来源：USDA 广发期货发展研究中心

免责声明

本报告中的信息均来源于被广发期货有限公司认为可靠的已公开资料，但广发期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。

本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发期货或其附属机构的立场。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

在任何情况下，报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价，投资者据此投资，风险自担。

本报告旨在发送给广发期货特定客户及其他专业人士，版权归广发期货所有，未经广发期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“广发期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

广发期货有限公司提醒广大投资者：期市有风险 入市需谨慎！

相关信息

广发期货发展研究中心

<http://www.gfqh.cn>

电话：020-38456888

地址：广州市天河区体育西路 57 号红盾大厦 14 楼

邮政编码：510620