

棉花期货价格 影响因素分析

市场三部 刘鸿君

内容提要

- 棉花市场价格特点
- 全球棉花供求因素
- 国内棉花供求因素
- 其他影响棉价因素
- 棉花信息主要渠道

一、棉花市场价格特点

- 影响棉花价格因素多，范围广。棉花是涉及农业与纺织工业两大产业的商品，全国有2亿多农民直接参与棉花的生产，既受供求影响，又受农业政策、纺织、外贸政策等影响。
- 棉花价格波动大，周期性强。棉花种植面积、产量每年波动很大，具有很强的周期性。大品种小属性特征明显，年度内价格往往呈单边走势。
- 国内、国外价格联动性强。我国棉花在世界上占有重要地位，对国际棉花价格走势产生重要影响，同时也受国际市场供求的影响。全球市场相互影响、相互依存、相互作用日益明显。



棉花价格影响因素

❖ **产量** - 播种面积、气候、
病虫、灾害.....

❖ **消费量** - 纺织出口形势、
化纤、棉纱、布产量、其
它用棉.....

❖ **期初（末）库存量** - 进出
口量、抛储、吸储、工业
库存、.....

供求



国内国外

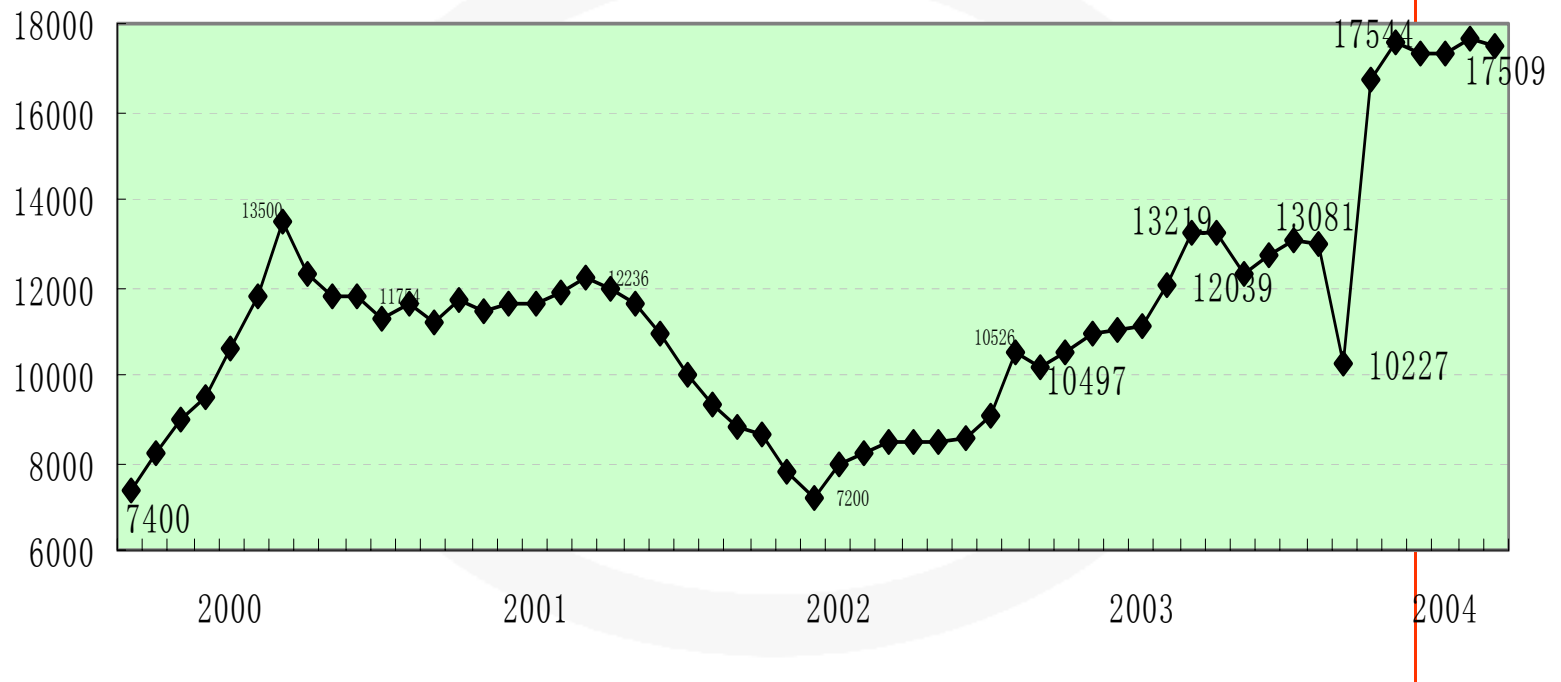
- 政策因素
- 政治因素
- 经济因素
- 自然因素
- 投机心理因素
- 信息导向
-

有长有短、有重有轻
有真有假、有利有弊

棉花市场开放以来的棉价走势

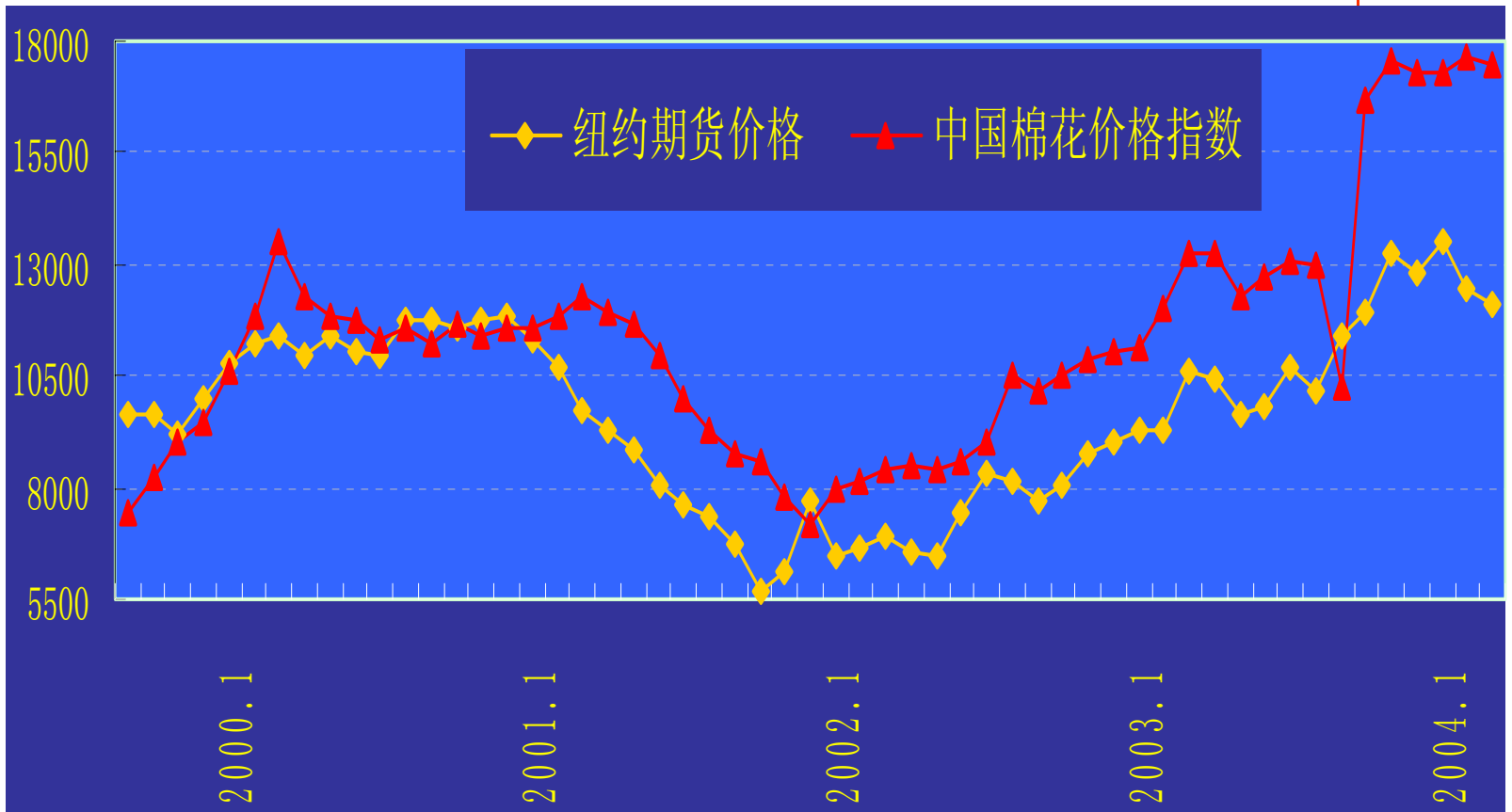


棉花市场放开以来棉价走势图

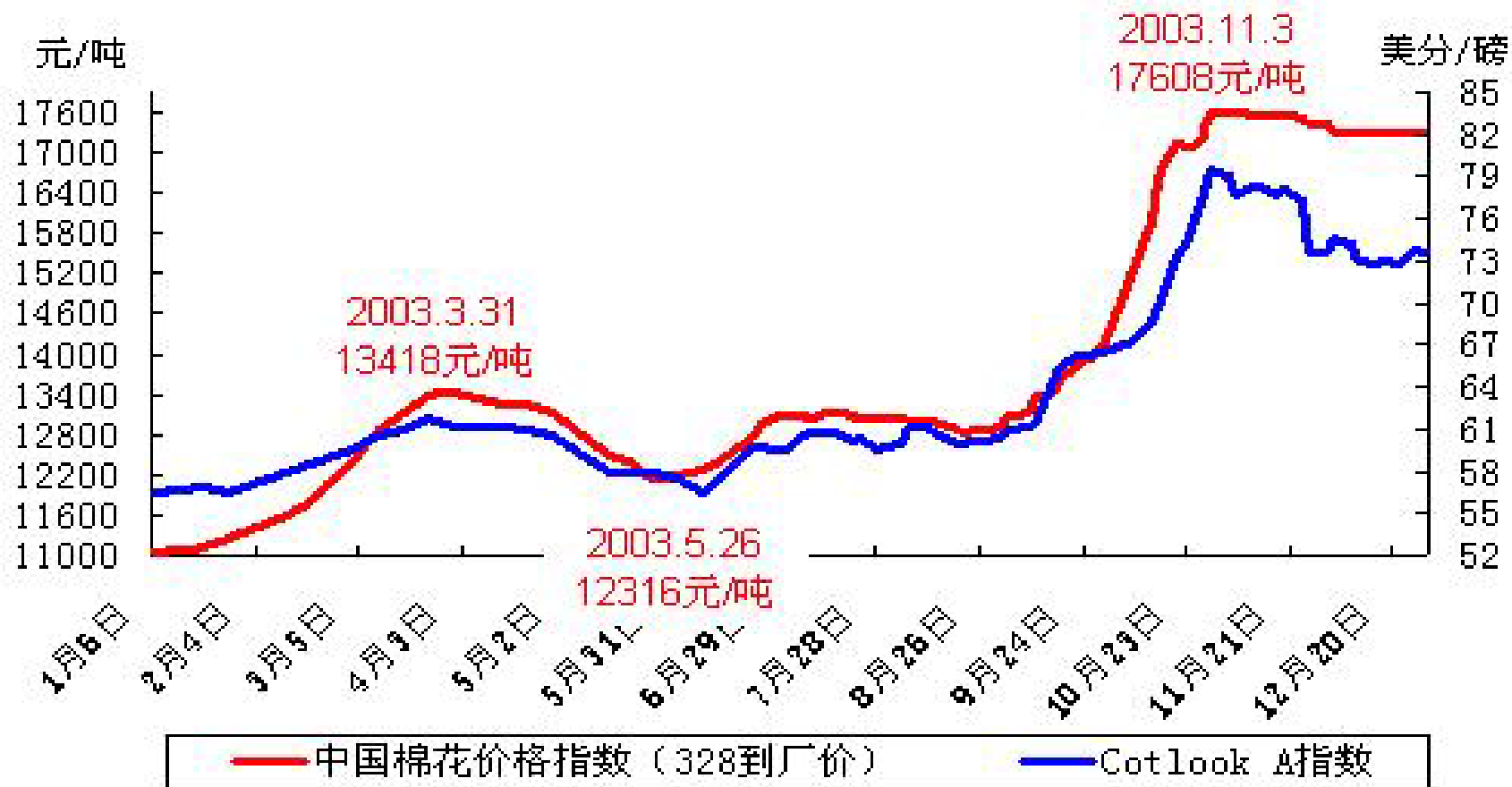


资料来源：中国棉花信息网

NYCOT与中国棉花价格指数对比



2003年中国棉花价格指数与Cotlook A指数对比走势图



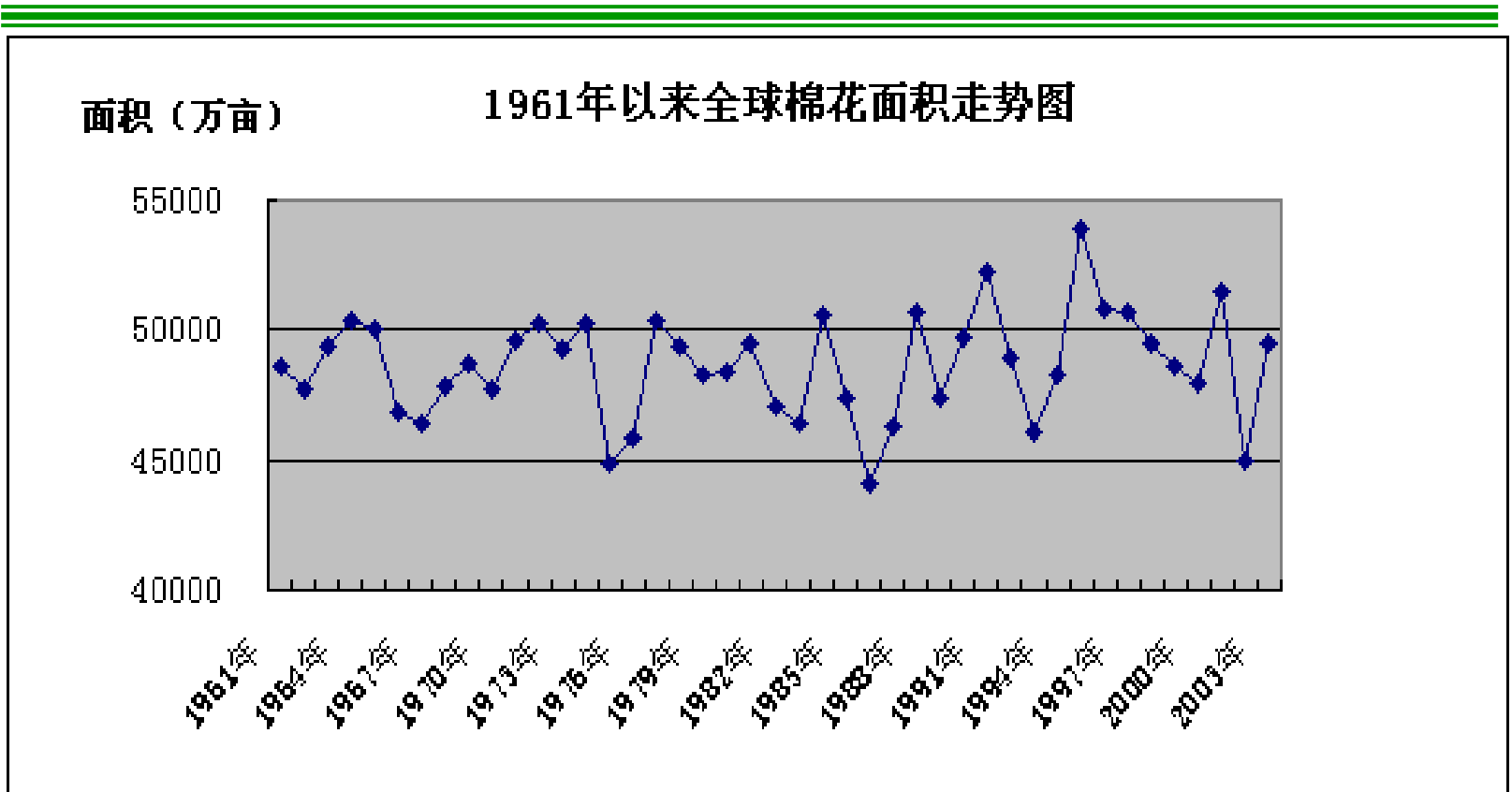
二、全球棉花供求因素

- 1、全球棉花产量
- 2、全球棉花消费
- 3、全球棉花进出口
- 4、全球棉花库存
- 5、2004年最新情况

1、全球棉花产量

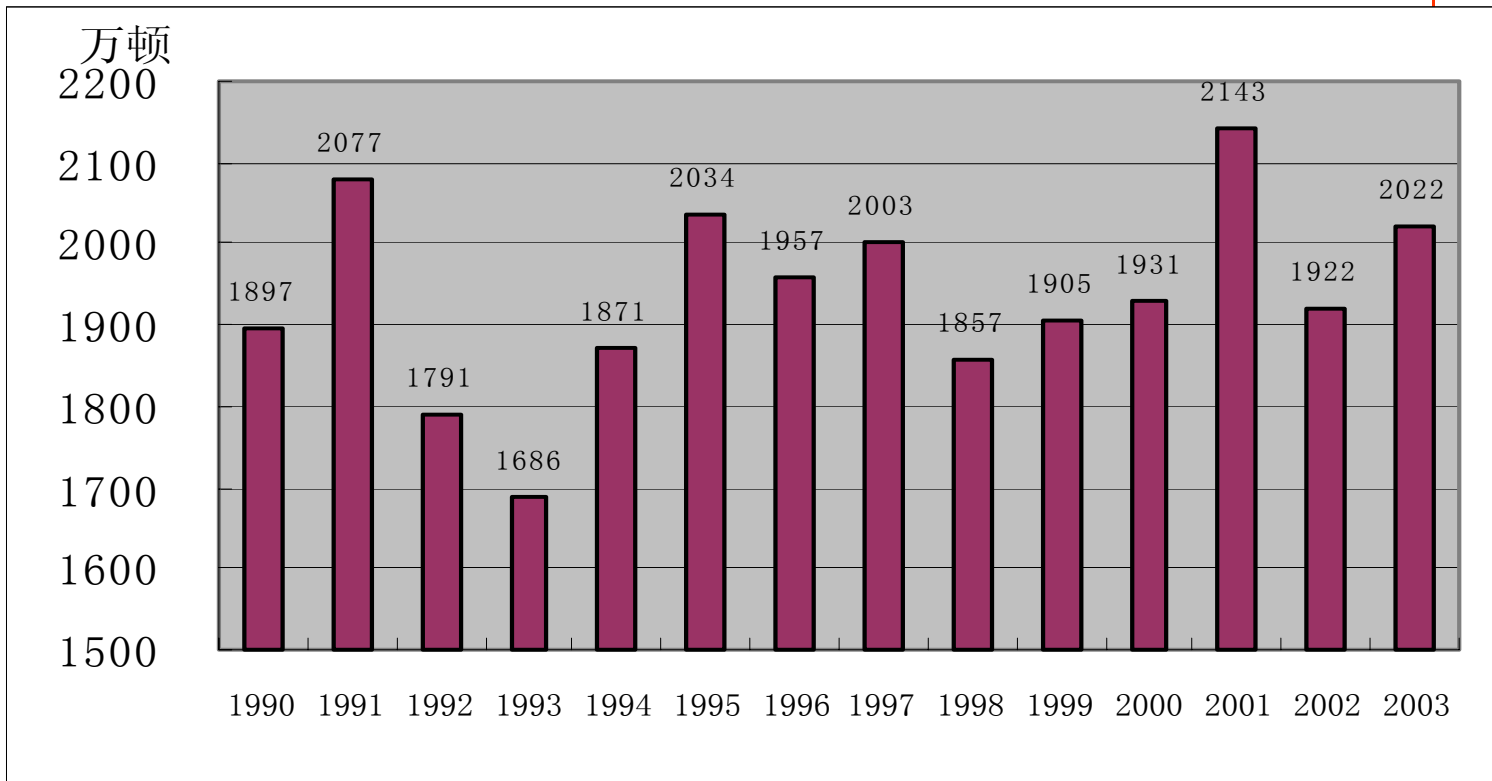
- **播种面积**：1961年以来，全球棉花面积基本稳定在4.5-5亿亩（图1）。
- **产量**：由于科技水平提高，棉花单产不断增加，总产量由1000万吨增加到2000万吨以上。（图2）
- **主要国家**：棉花生产集中在中国、美国、印度、巴基斯坦、乌兹别克等国（图3）。

图1：1961年来全球棉花种植面积



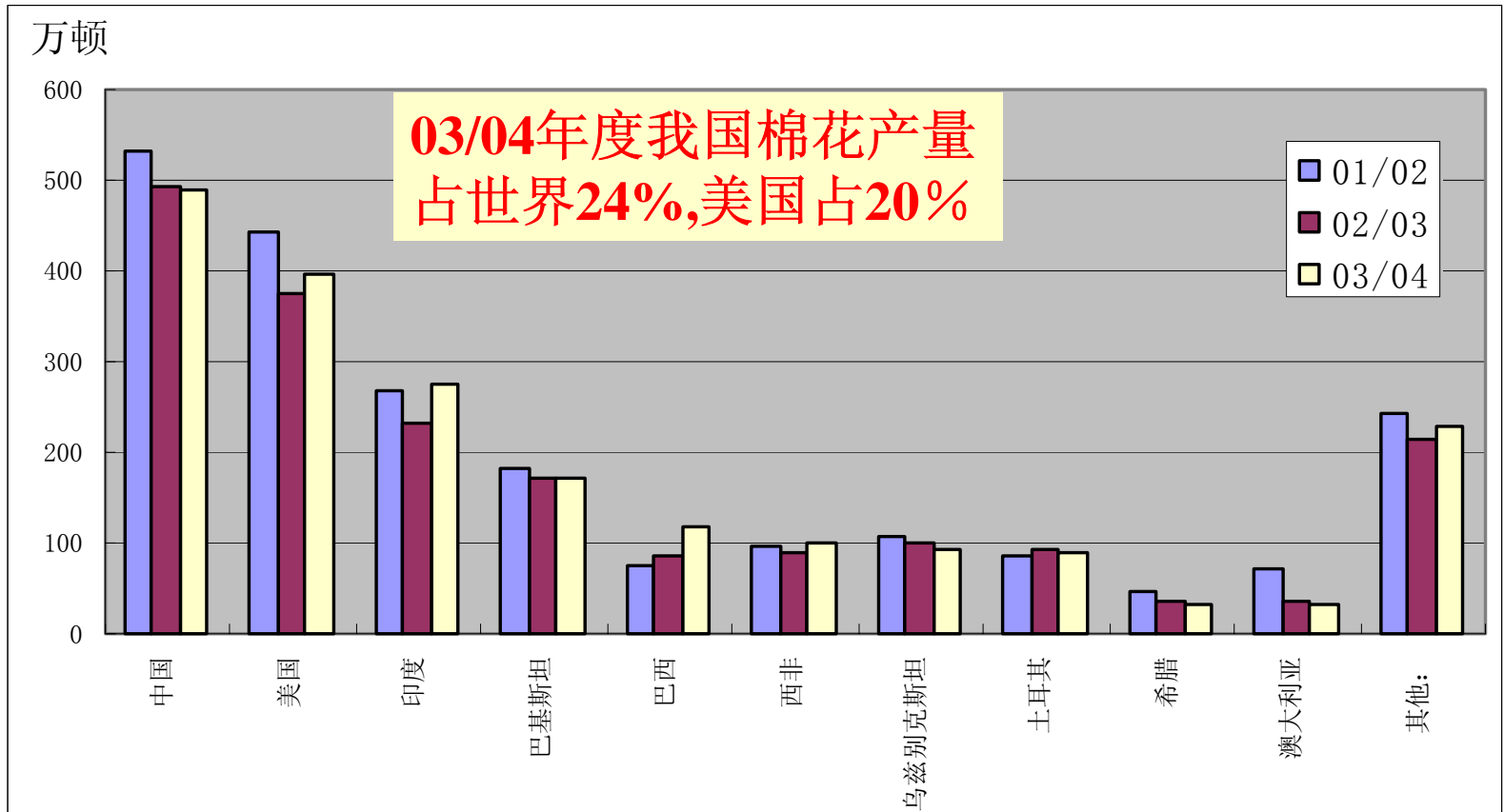
（资料来源：USDA）

图2：1990年来全球棉花产量



(资料来源：USDA)

图3：近3年主要产棉国产量情况

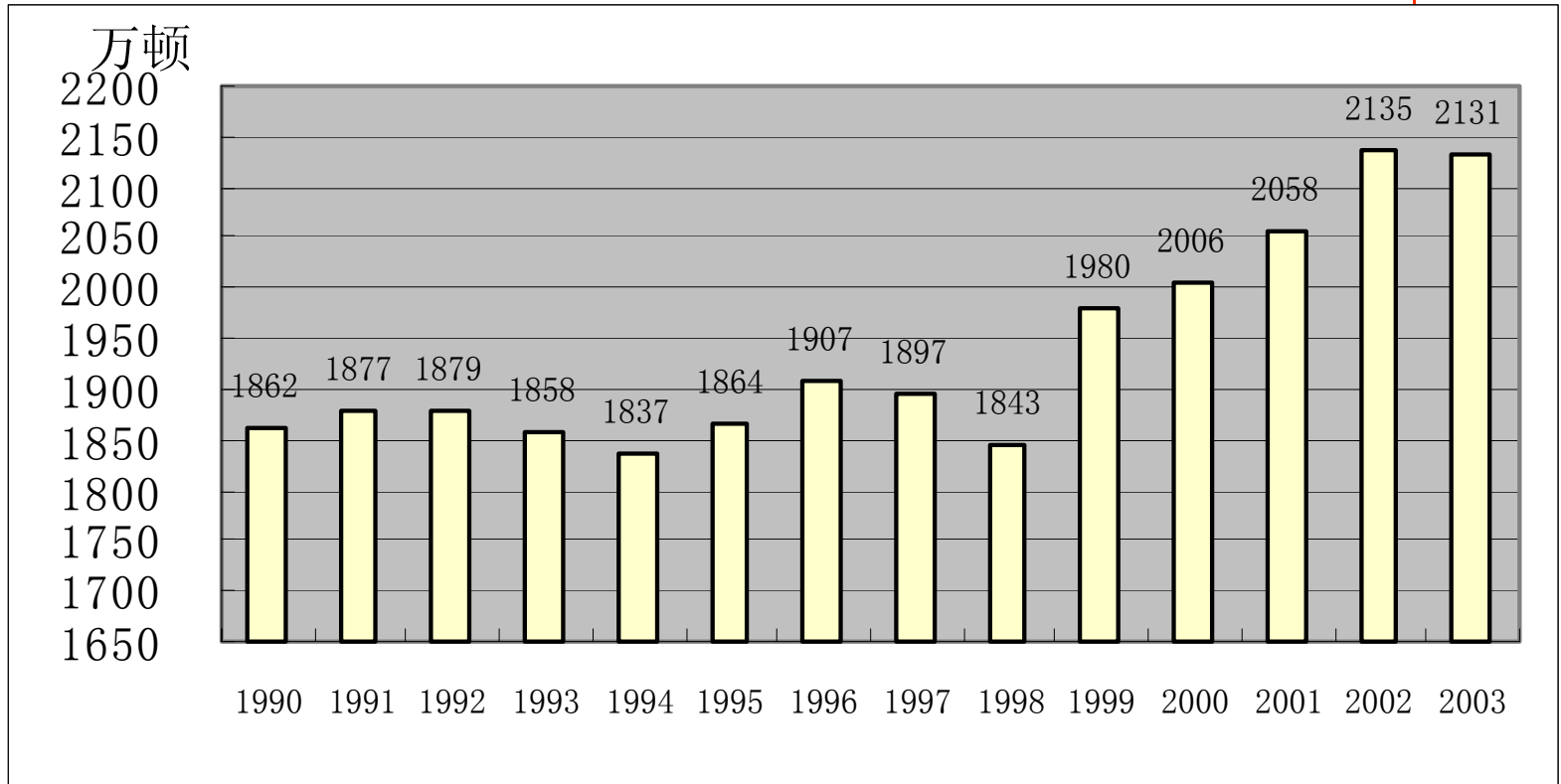


资料来源：USDA

2、全球棉花消费

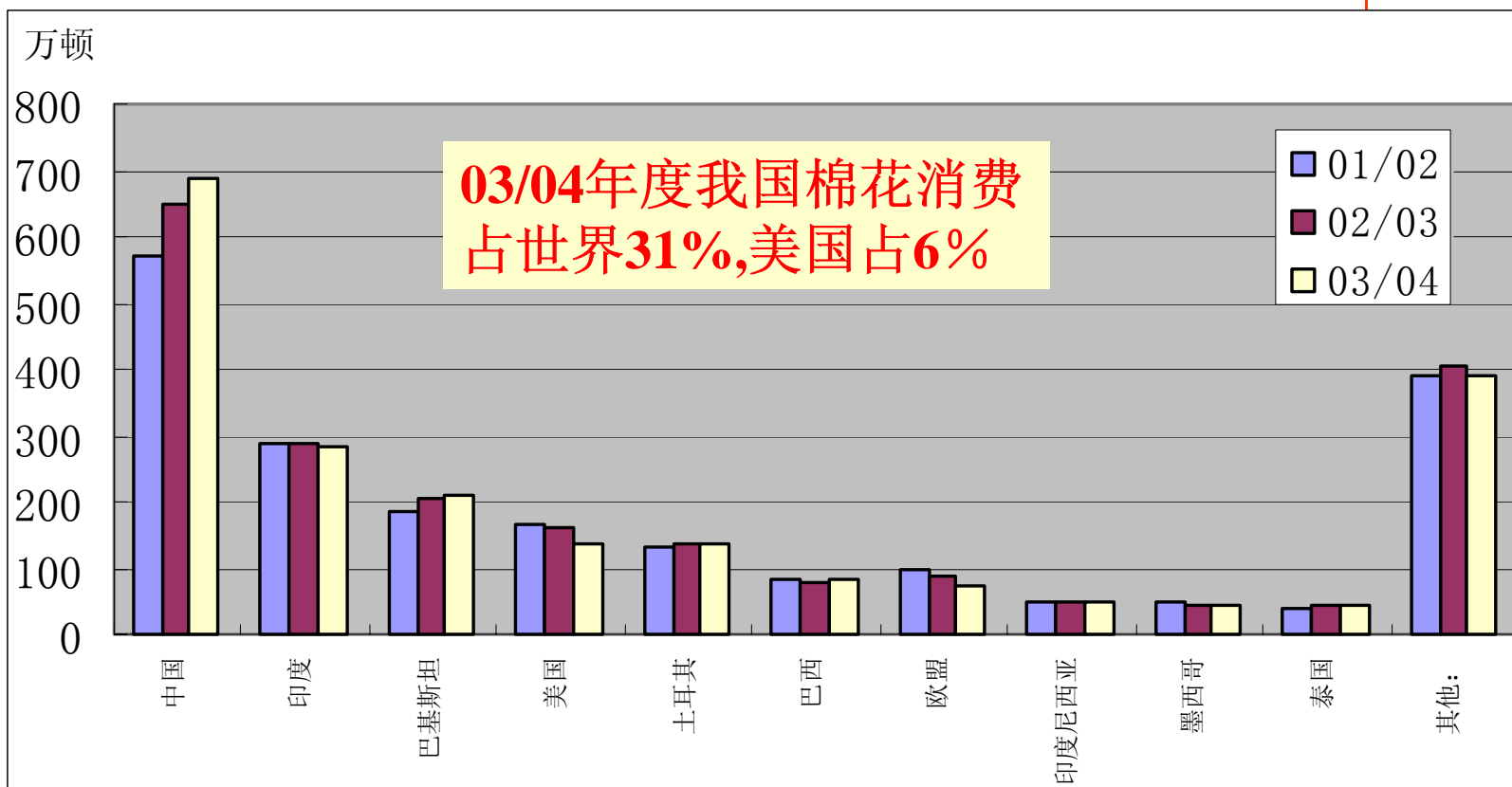
- 全球棉花消费量近年保持在2200万吨左右 (图4)。
- 棉花消费集中在中国、印度、欧盟与土耳其、美国、东亚、巴基斯坦等少数国家和地区。需求量占全球总量的80%左右 (图5)。

图4：1990年来全球棉花消费量



(资料来源：USDA)

图5：近3年主要国家棉花消费情况



资料来源：USDA

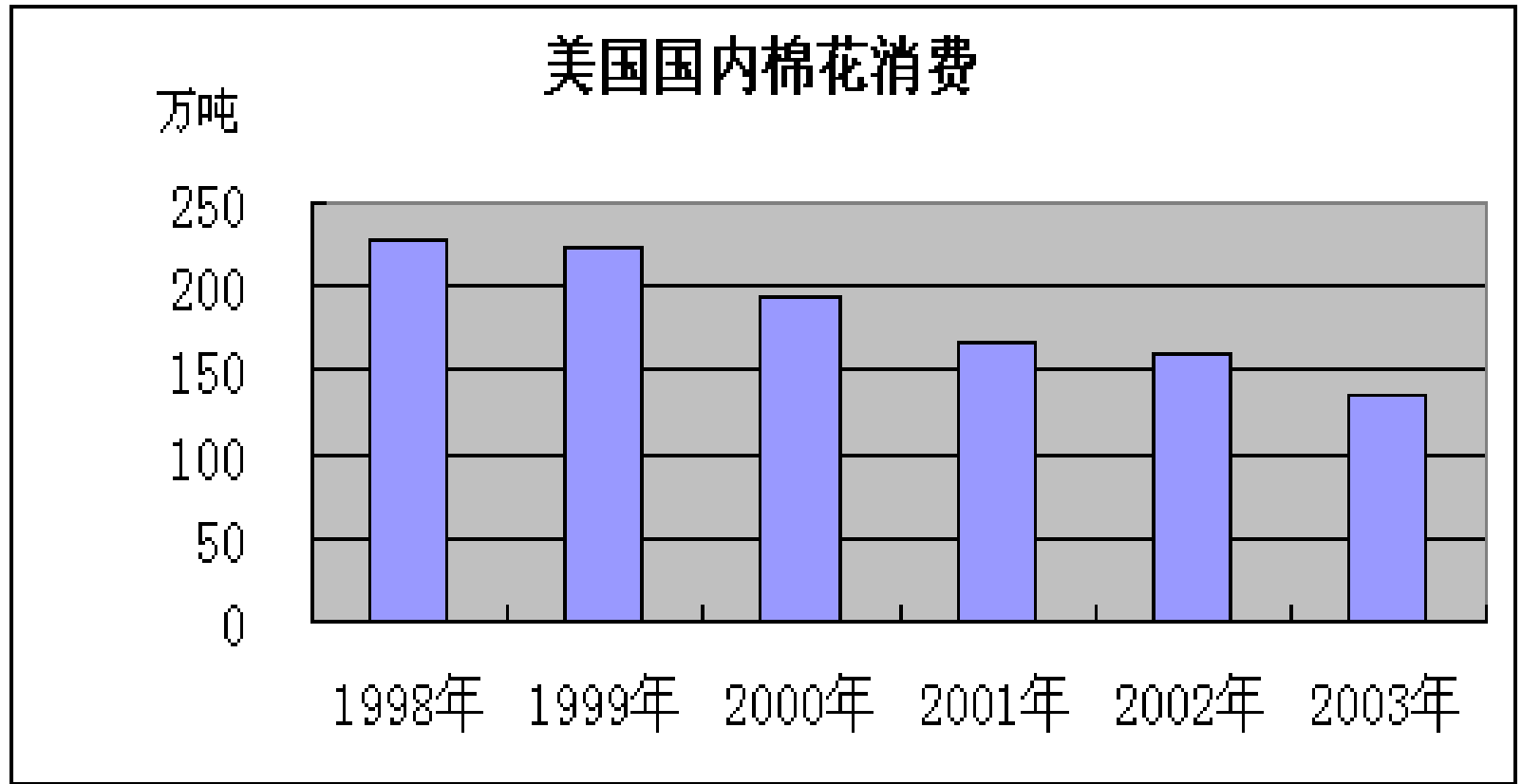
全球棉花生产消费趋势（1）

- 近年来，纺织生产格局由开始发达国家向发展中国家转移。
- 其中，中国、印度、巴基斯坦和土耳其纺织生产增长最快。2002年，4国的环锭纺产量占全球总产量的65%；中国和土耳其的气流纺产量占到世界总量的75%。

全球棉花生产消费趋势（2）

- 发展中国家用棉量大幅度增加，美国、欧盟的棉花消费逐年减少。
- 中国增幅最大，2003年比1997年增长45%；
- 美国减幅最大。2003年度比1997年减少116万吨，减幅47%。

近年美国国内棉花消费趋势

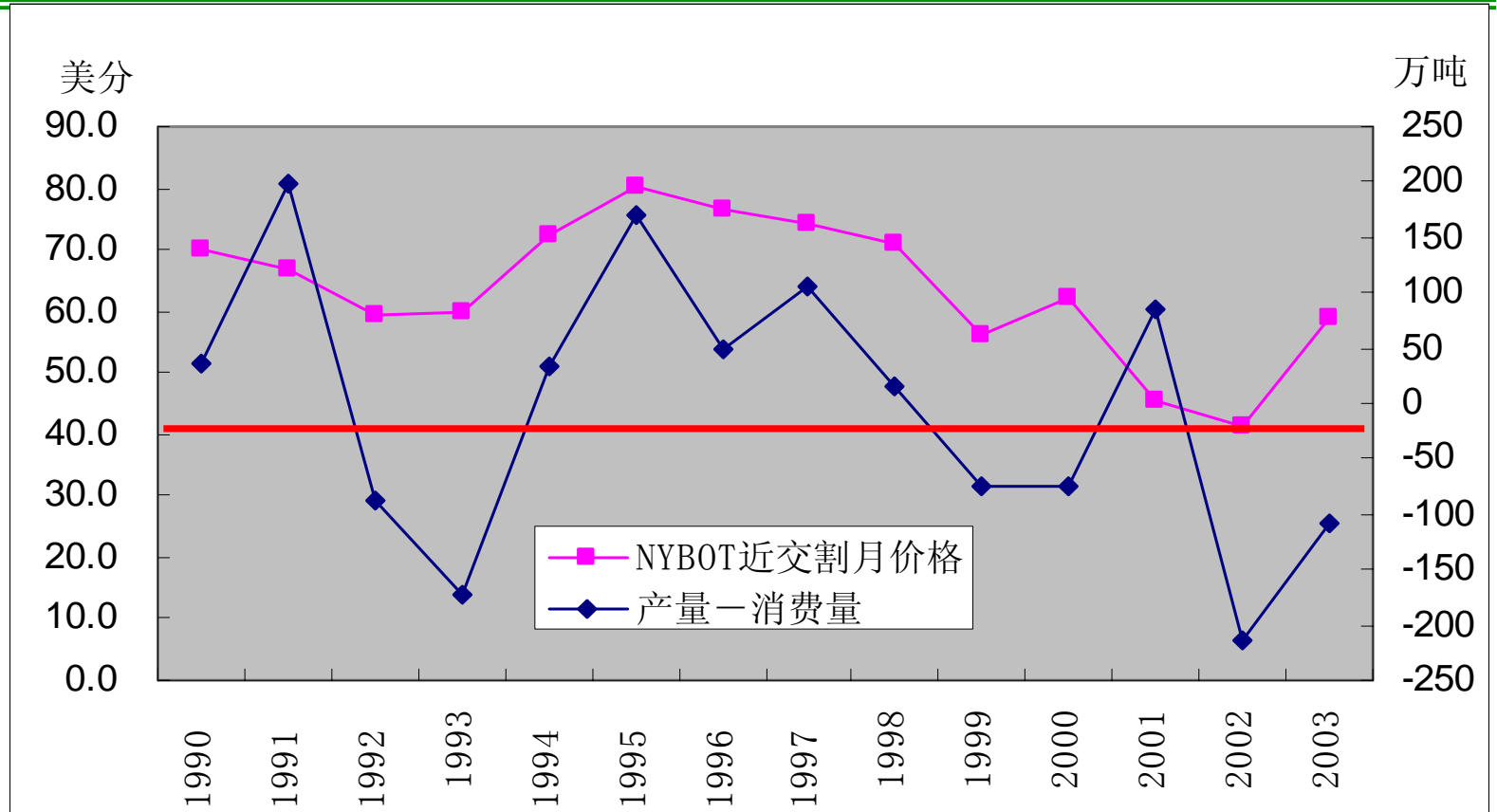


(资料来源: **USDA**)

全球棉花生产消费趋势（3）

- 棉制品生产集中在发展中国家，消费集中在发达国家。
- 2002年，发展中国家棉花消费量占全球总消费量的80%，而制成品消费只占41%。发达国家只耗用了全球15%的原棉，但制成品消费量却占世界总量的52%。

1990年来全球棉花价格与产销量对比



(资料来源: USDA)

3、全球棉花的进出口

主要进口国是：中国、土耳其、印尼、印度等国。据预测，2003/04年度，全球进口贸易总量694万吨，其中，中国进口量预计达到200万吨，占全球贸易总量的29%，成为全球棉花进口量最大的国家

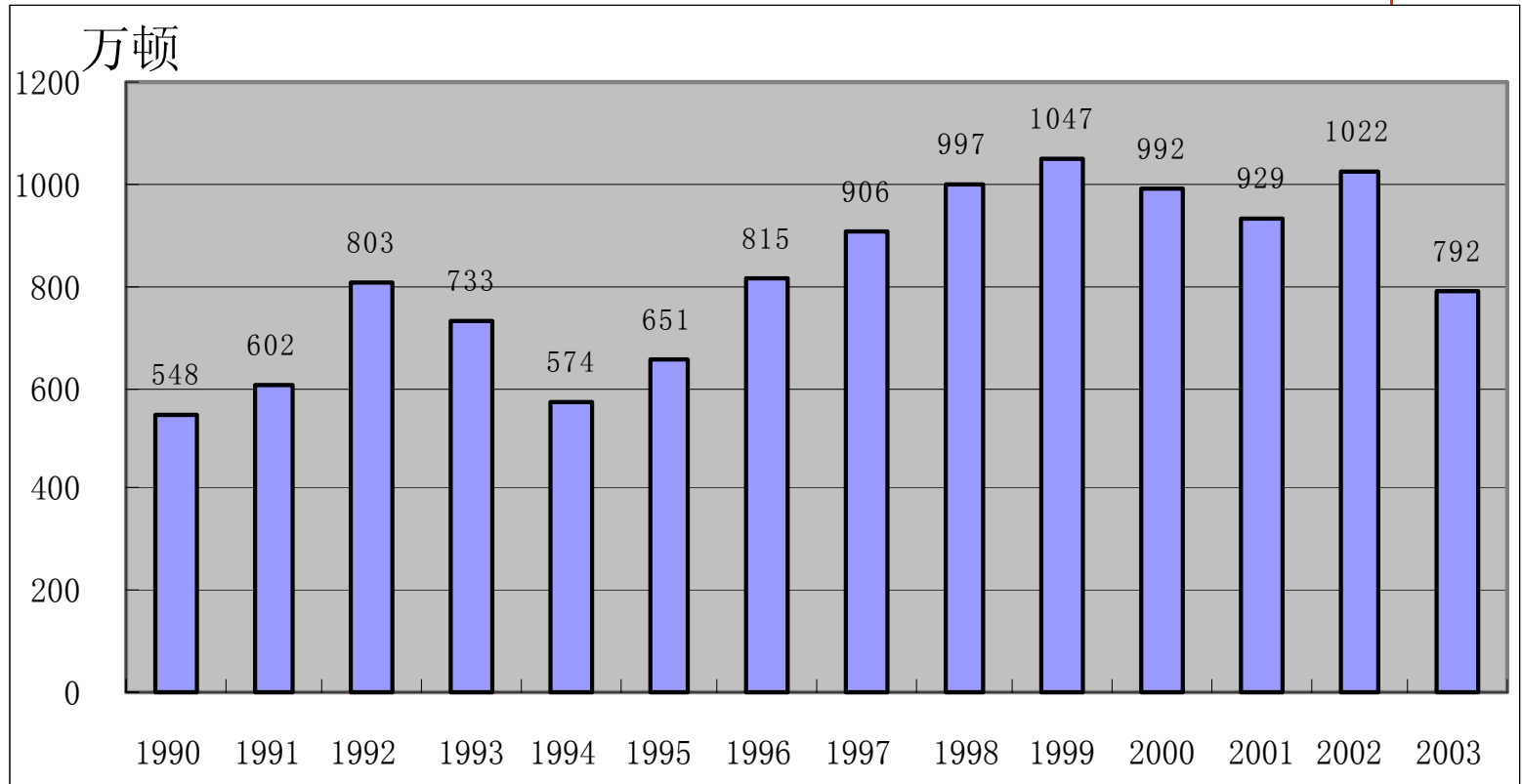
主要出口国是：美国、乌兹别克、澳大利亚、希腊等国。美国出口占世界贸易量的41%。

提示：重点关注这些国家的进出口政策及贸易情况。

4、全球棉花库存

- 近几年，全球棉花市场总体是当年产需缺口较大，库存继续减少。
- 根据美国农业部报告，2003年度全球棉花产量2021.8万吨，较上年增加100万吨；消费2131.1万吨，减少4.1万吨；当年产需缺口109.3万吨。期末库存将下降到690.8万吨，比上年度下降了13.7%；库存消费比降低到32.42%，接近历史最低水平。
- 2003年度全球产需缺口主要出现在中国，中国棉花产量487.7万吨，消费685.5万吨，产需缺口197.8万吨。

1990年以来全球棉花库存情况



资料来源：USDA

USDA全球产需预测平衡表

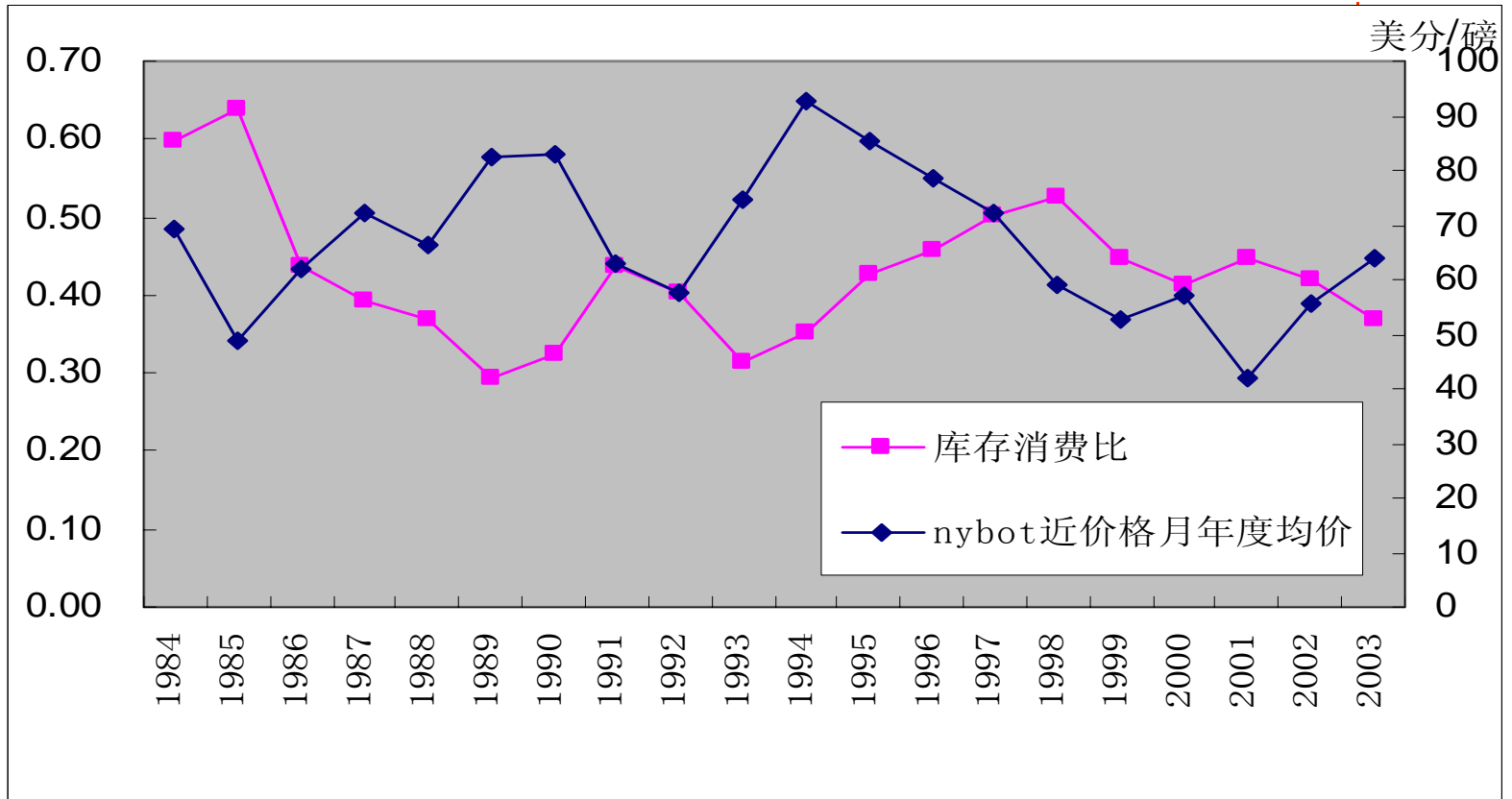
单位：万吨	1998/99	1999/00	2000/01	2001/02	2002/03	2003/04 (4月)
期初库存	997.2	1047.2	992.8	927.5	1021.8	790.1
产量	1857.2	1905.1	1931.2	2144.6	1921.8	2020.0
总供给	2854.3	2952.3	2924.0	3072.1	2943.6	2810.1
消费	1841.9	1981.3	2007.4	2058.6	2135.2	2131.1
中国	407.1	463.7	511.6	571.5	642.3	685.8
不含中国	1434.8	1517.5	1495.8	1487.0	1492.9	1445.2
期末库存	1047.2	992.8	927.5	1021.8	800.6	688.2
中国	500.8	387.5	313.5	274.5	175.9	149.8
不含中国	546.5	605.3	616.2	746.8	624.6	541.0
库存/消费比	56.85%	50.11%	46.2%	49.6%	37.5%	32.4%

关于库存消费比

- 库存消费比为评价棉花供求形势的首选指标。是期末库存与当年消费量的比值，与棉花价格有着非常一致的反比关系。一般来说，库存消费比越高，表明棉花库存越充足，棉花价格就越低。
- 从1961年以来，全球市场的期末库存消费比平均为0.43。1985年，全球期末库存消费比达到64%，当年国际棉价（年度平均价）跌到49美分；1989年度和1993-94年度，期末库存消费比下降到29%和31%，国际棉价分别上涨到82.4美分和92.7美分。

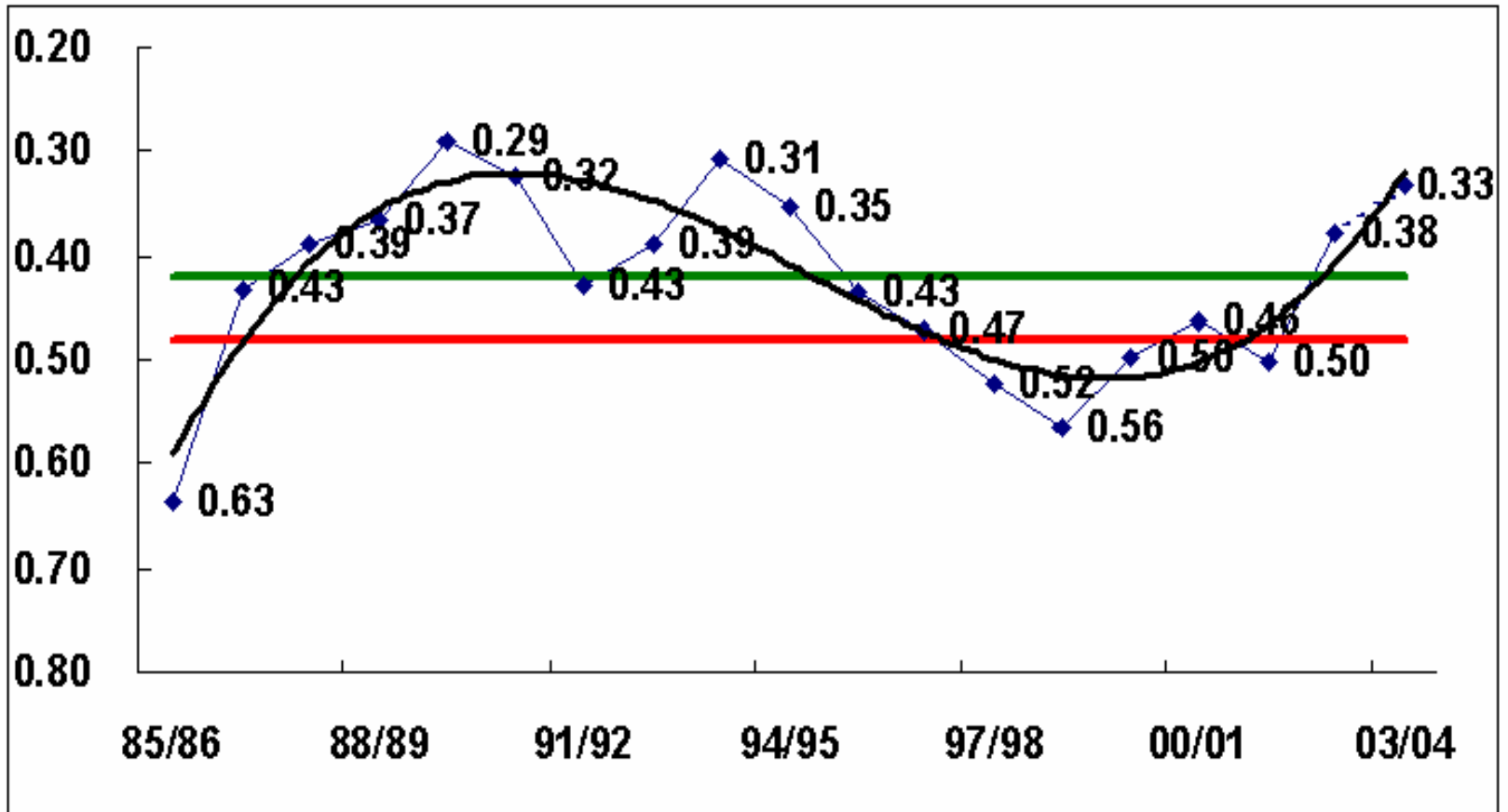
表3：历年库存消费比与价格的关系

单位：美分/磅

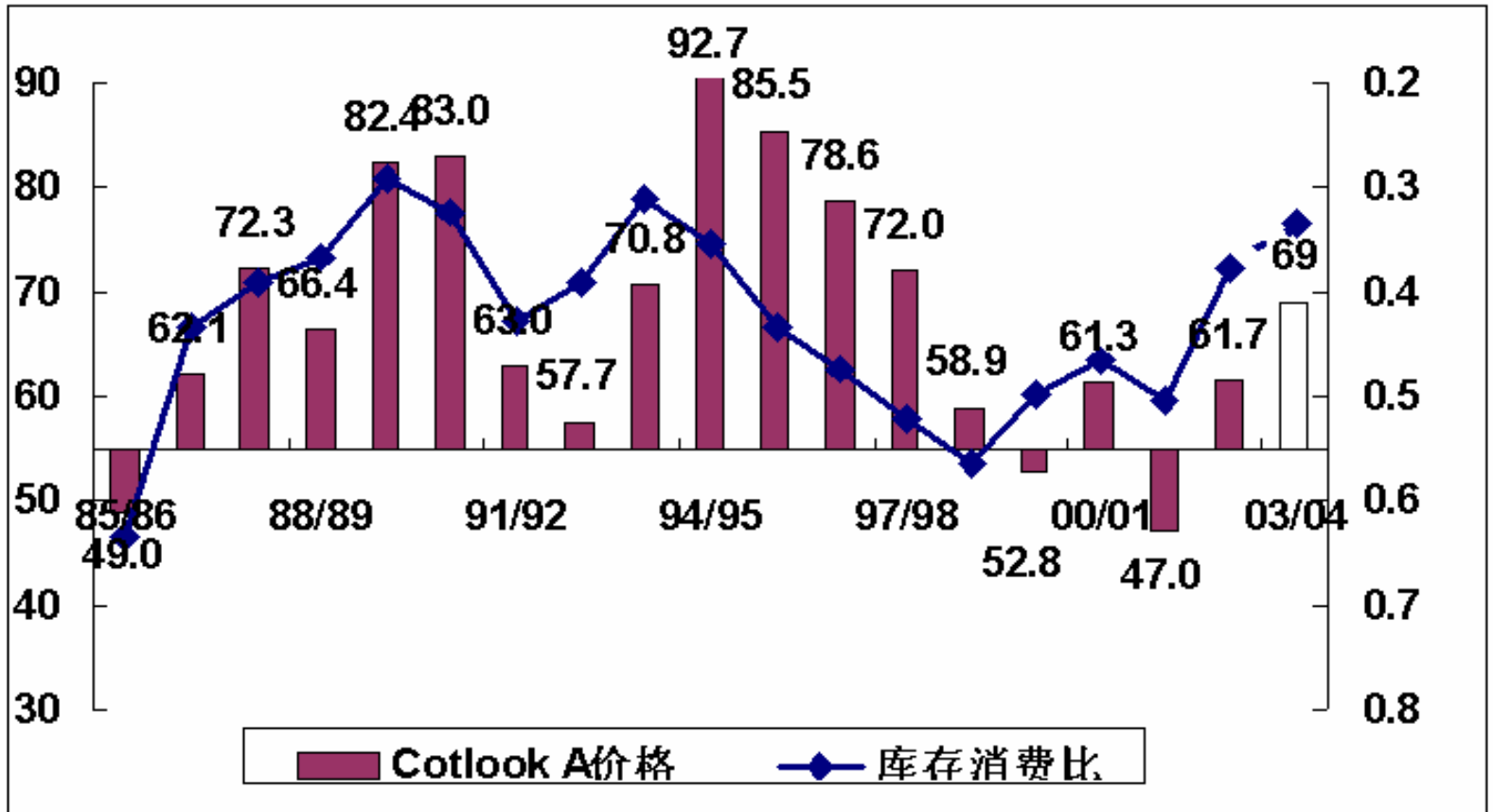


资料来源：USAD/NYBOT

近年来全球库存消费比变化情况



库存消费比和棉花价格的关系



2004年最新情况

- 北半球春播备播已经展开。各方面消息显示，2004年，全球棉花生产将呈增长态势。据美国国家棉花协会调查，2004年全美棉花面积有望增加9.5%。
- ICAC5月份预测，2004年，全球棉花产量将达2185万吨，比2003年度增加160万吨，增幅8%；棉花消费2131万吨，比2003年度增加18万吨。当年全球棉花供求总体为产大于需54万吨；期末库存为826万吨，比2003年增加54万吨。

2004年5月ICAC全球产销存预测

单位：万吨、美分/磅		02/03	03/04 (估计)	04/05 (预测)
期初库存	全球总计	1050.1	860.8	772
	中国(大陆)	263.1	156.6	110
	美国	162.2	117.2	79
全球产量	全球总计	1929	2024.3	2185
	中国(大陆)	491.6	487	610
	美国	374.7	397.2	379
全球消费	全球总计	2113.3	2112.7	2131
	中国(大陆)	650	700	735
	印度	291.4	287.3	293
全球出口	全球总计	660	709.5	654
	美国	259.1	301.9	253
	乌兹别克斯坦	79.8	64.3	68
全球进口	全球总计	658.4	709.5	654
	东亚与澳大利亚	203.6	177	177
	欧盟与土耳其	139.9	121.8	109
	中国(大陆)	68.2	170	150
期末库存	全球总计	860.8	772.4	826
	中国(大陆)	156.6	109.6	130
	美国	117.2	78.7	83

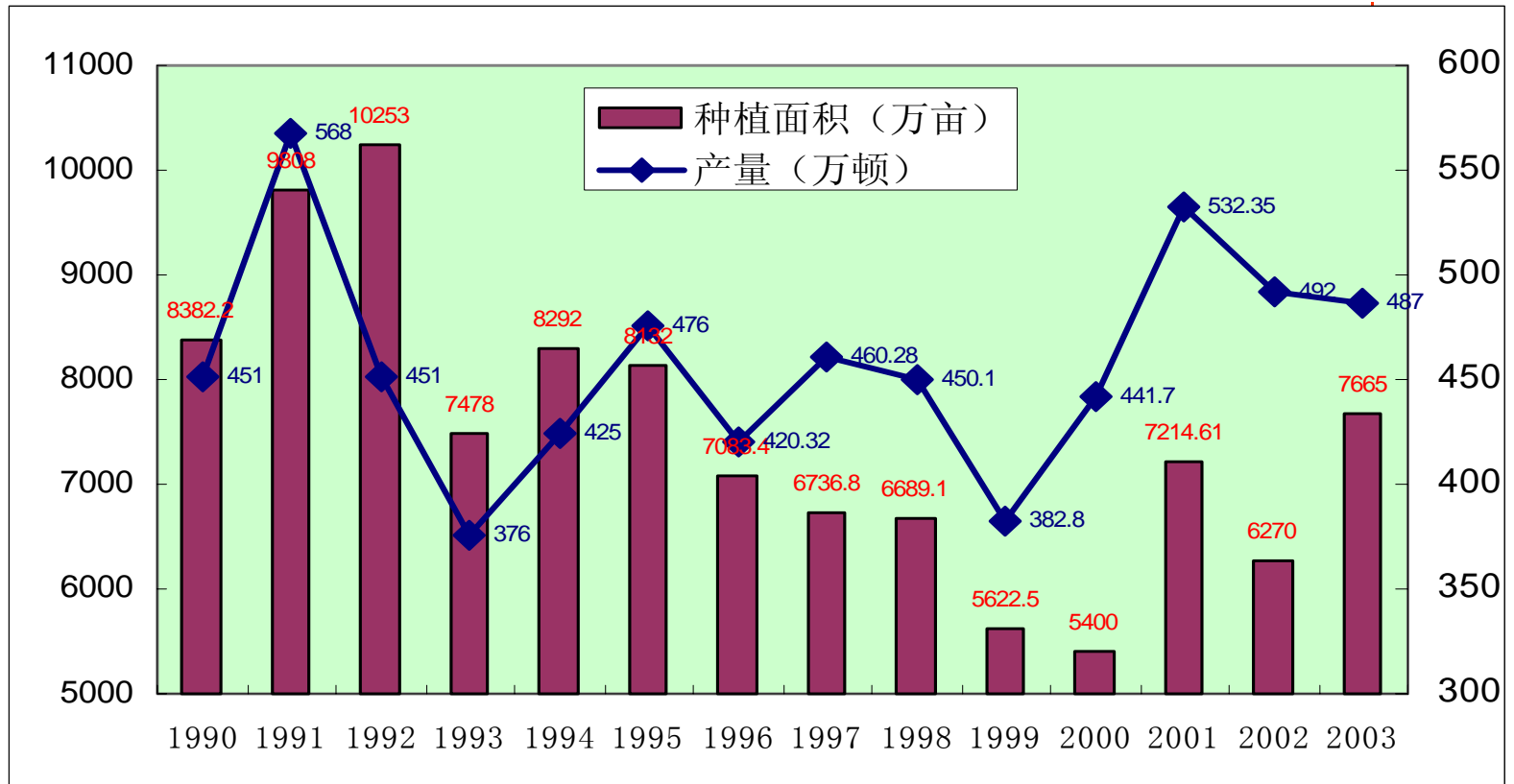
四、国内棉花供求因素

- (一) 产量：重点关注生长过程
- (二) 需求：重点关注纺织及服装行业
- (三) 库存：国家抛储、吸储
- (四) 进出口：影响大、变数多
- (五) 政策：范围广、时间长

1、产量因素分析

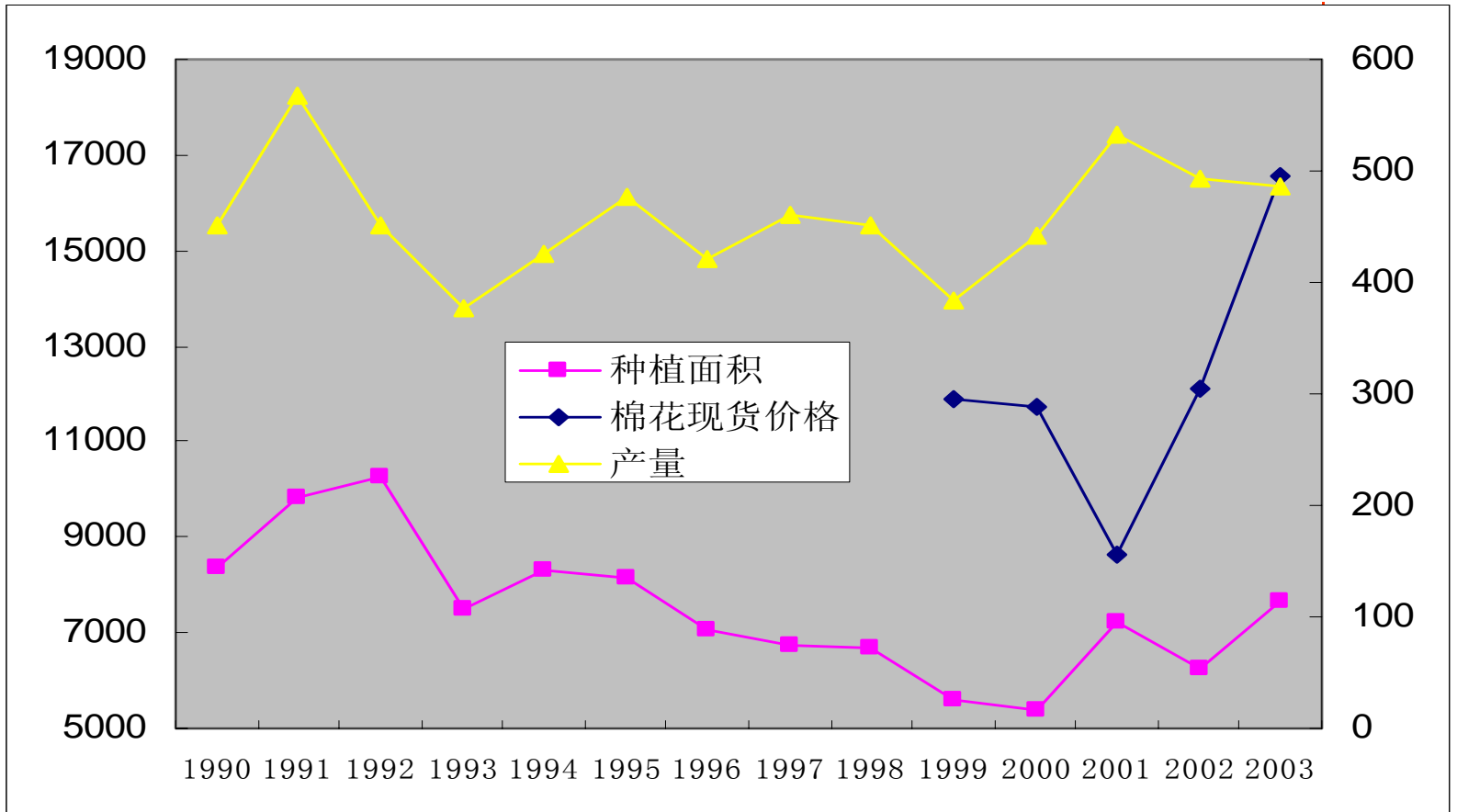
- 我国棉花种植面积在波动很大，90年以来最高为**10253**万亩，最低为**5400**万亩，相差近一倍。
- 我国棉花产量呈现周期波动，在**400**万吨至**600**万吨之间波动。

种植面积：呈周年变化态势

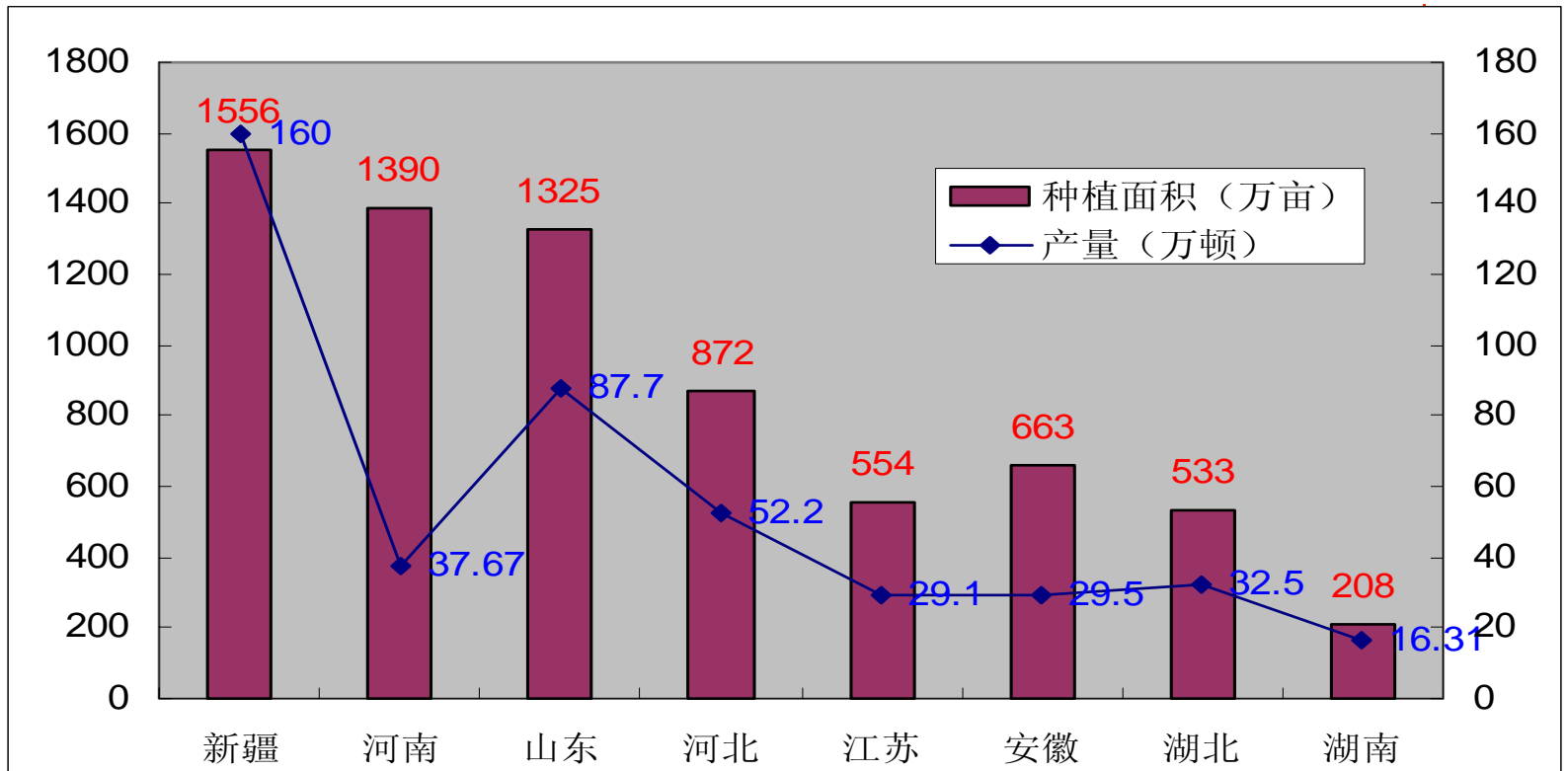


资料来源：国家统计局

面积、产量和价格的关系密切



种植：2003年我国棉花种植分布情况



棉花主产省为新疆、河南、山东、河北、江苏、湖北，其产量占全国棉花总产量的80%左右。

2003年全国棉花生产统计

2003年全国棉花生产统计数据汇总

	植棉面积 (万亩)			总产量 (万吨)			单产 (公斤/亩)		
	2003年	2002年	同比	2003年	2002年	同比	2003年	2002年	同比
全国	7665	6270	22%	487	492	-1%	63.5	78.5	-19%
主产棉区:									
新疆	1556	1415.9	9.9%	160	150	6.7%	102.9	105.9	-2.8%
河南	1390	1189.6	16.8%	37.67	76.48	-50.8%	27.1	64.3	-57.9%
山东	1325	997.3	32.8%	87.7	72.2	21.5%	66.2	72.4	-8.6%
河北	872	611.1	42.7%	52.2	40.19	29.9%	59.9	65.8	-9.0%
江苏	554	467.7	18.5%	29.1	36.28	-19.8%	52.5	77.6	-32.3%
安徽	663	546.5	21.3%	29.5	35.3	-16.4%	44.5	64.6	-31.1%
湖北	533	429.6	24%	32.5	32.26	0.7%	61	75.1	-18.8%
湖南	208	177.7	17.3%	16.31	15.3	6.6%	78.4	86.1	-8.9%

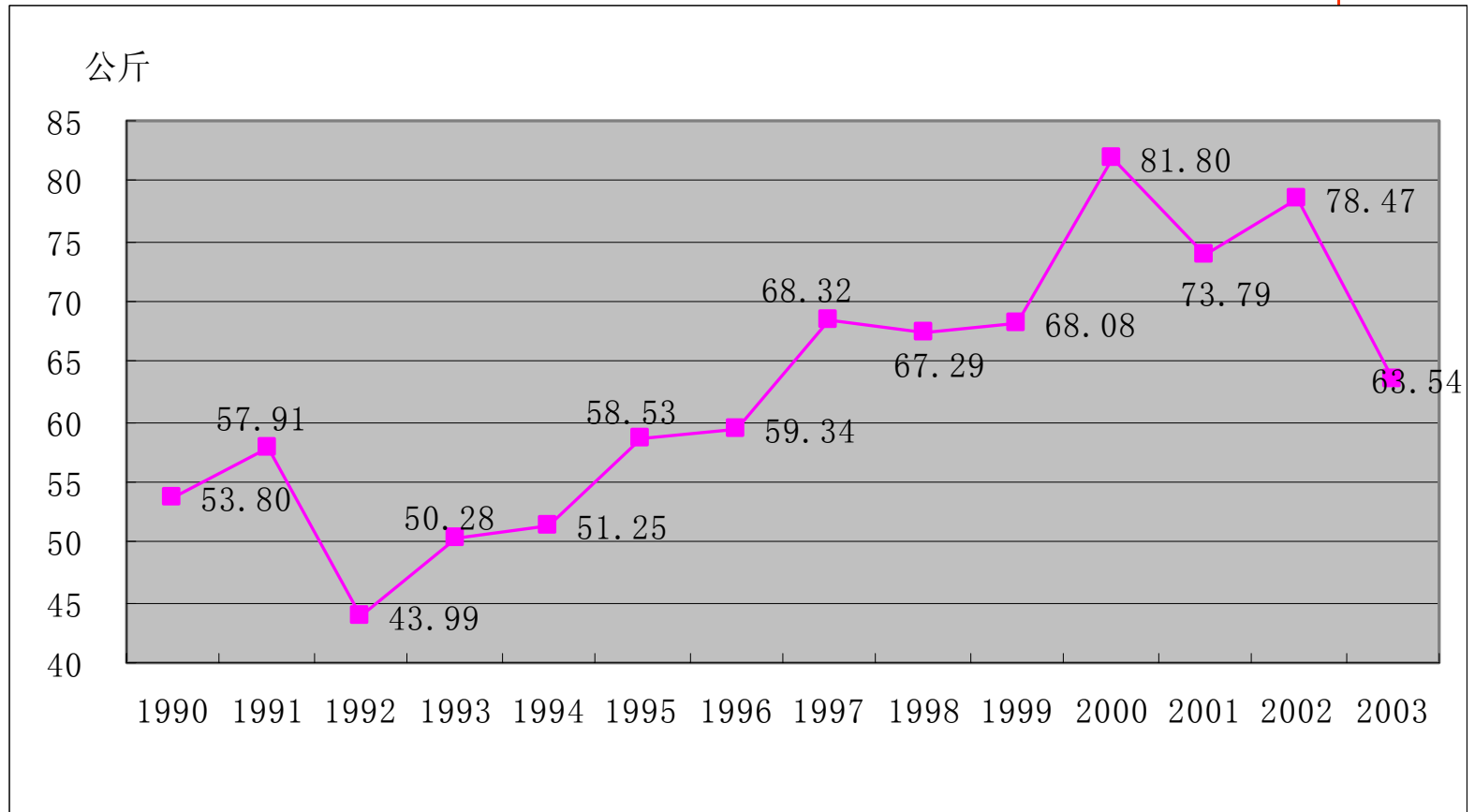
注：2003年植棉面积和产量数据为国家及各省统计局初步统计数

中国棉花信息网

2003年我国棉花生产情况

- 全国植棉面积较上年有大幅度增加。面积增加**22%**，达到**7665**万亩。
- 棉花单产显著降低，降**19%**，导致总产降**1%**。减产最多是河南，减**50.8%**。
- 棉花减产的主要原因是多雨、低温、寡照，加上枯、黄萎病发生严重，造成棉花结铃少、烂铃多。

我国棉花历年单产情况



棉花产量重要影响因素：单产

- 1、每亩株数
- 2、单株铃数
- 2、平均铃重
- 3、自然灾害
- 4、病虫害

棉花播种期生长特点及影响因素

- **时间**：黄河流域棉区播种一般在四月中旬；长江流域棉区在四月上旬可播种；新疆棉区一般在4月15日至4月25日之间播种。
- **温度**：发芽最低临界温度是 $10.5 - 12$ ，最适温度为 $28 - 30$ ，最高温度为 $40 - 45$ 。温度在临界范围内，越高发芽越快。如 12 时需要11天， 13 时需7天， 16 时需2天， $35 - 40$ 时，只需8小时就可以了。在高温下虽然发芽快，但棉苗不健壮，因此棉苗发芽温度也不能太高。
- **出苗**：棉花播种后，出苗日期主要决定此时土壤的温度和水分，在正常情况下，黄河流域棉区出苗需10-15天，长江流域棉区需7-10天，新疆棉区需15天左右。

棉花苗期生长特点及影响因素

- 时间：**从出苗到现蕾。黄河流域棉区一般从4月底、5月初至6月上中旬，长江流域棉区从4月下旬至6月上旬。
- 温度：**棉苗弱小，抗逆性差，低温会造成病害、死苗或晚发“小老苗”出现。不同苗龄忍耐低温的能力不同，左表列出了10天以内的棉苗在不同程度低温下的受害程度。
- 水分：**如果此期间连续阴雨，水分过多，缺乏光照等会造成棉苗争光上窜，形成高脚细弱苗，推迟生育期，甚至会严重影响根系发育，形成烂种、烂芽及苗期病害。

苗期	温度	持续时间 (小时)	受害程度
刚出土	0 - 1	1	发生冻害
刚出土	-2 - -3	1	幼苗死亡
苗龄4天	0	1-2	轻微冻害
苗龄8天	0	3	轻微冻害
苗龄10天	0	2-3	50%幼苗死亡

棉花蕾期生长特点及影响因素

- **时间**：从现蕾到开花期间。一般从6月上中旬至7月上旬。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，是营养生长和生殖生长并行及根系发展的重要阶段。
- **天气**：由于棉花现蕾一般在6月上、中旬，气温较高，此时降雨量的多少是决定现蕾多少的关键因素，北方棉区这时的常年降雨量较小，但气温已升高，土壤水分蒸发量大，常因干旱影响棉花生育。到现蕾盛期雨季开始，土壤水分增多，肥效逐渐发挥，这时棉株容易徒长；南方正值梅雨季节，容易引起旺长，如遇空梅或干梅，高温干旱会严重影响棉花生育。

棉花**花铃期**生长特点及影响因素

- **时间**：从开花至吐絮这一段时间，一般从7月上旬到8月底、9月初。花铃期处于经济产量形成过程中，占有决定性位置，是决定产量和品质的关键时期。此阶段根据其生育特性又分为初花期和盛花结铃期。
- **水分**：花铃期是棉花一生中需水最多的时期，棉株对水反应敏感，如水分失调，代谢过程受阻，大量蕾铃脱落，并引起早衰，严重影响棉花生育进程。

棉花吐絮期生长特点及影响因素

- **时间**：吐絮期是指开始吐絮到枯霜来临、生育结束的一段较长的时间。一般在8月下旬、9月初开始吐絮，持续70-80天，是棉纤维生长发育的主要阶段。
- **影响因素**：阴雨连绵加重棉花烂铃、冷秋年份使棉花贪青迟熟，纤维发育不良等。
- **温度**：棉花是陆续开花、结铃，陆续成熟、吐絮。在开始吐絮时，伏桃正在逐渐成熟，秋桃正在形成、长大，棉株的营养生长已衰退，生殖生长逐渐缓慢，根系吸收能力日渐下降，这时需要有充足的日照、较高的温度和较低的湿度，以加速碳水化合物的转化，促进脂肪和纤维素的形成，并加速铃壳干燥，有利于棉铃开裂，吐絮。

自然灾害：雨涝

- 雨涝灾害轻者造成棉花减产，重则绝收。长江流域棉区一般**7-8**月份发生雨涝，黄河流域棉区一般在**6-8**月份。

雨涝对我国棉花的影响

危害	轻度危害	中度危害	重度危害	严重危害	特重危害
程度	淹水10-24个小时,及时排水	淹水2-3天,未淹没整个棉株	淹水2-3天,积水40-50厘米	淹水超过4-5天,淹没棉株	淹水5天以上
	严重萎焉,幼蕾脱落,叶片发黄,基本无死苗	蕾花和叶脱落严重,有轻度死苗	70%以上的棉株没顶,多数蕾花脱落,死苗率20%左右	80%棉株顶心死亡,叶、花、蕾全部脱落,根系发黑,死亡率50%	棉花基本死亡
对产量的影响	基本不减产	减产较轻	减产30%-40%	减产幅度较大	绝产

自然灾害：冰雹

我国冰雹的危害范围广，主要棉产区历年都遭受不同程度的雹灾。在我国的产棉区中，4月份以前降雹主要集中在秦岭、淮河以南地区；4-5月份雹区由南向北扩展。6月份雹区范围最广，此时正值棉区蕾期或初花期，对棉花生长影响较大。6月份以后，雹区主要集中在华北、西北和东北地区。由于棉花具有无限生长性和较强的再生性，程度较轻的雹灾对棉花影响较小，如果冰雹程度较重，又处于棉花生长的关键时期，也会造成棉花减产甚至绝产。

冰雹对我国棉花的影响

危害	轻度危害	中度危害	重度危害	严重危害	特重危害
程度	茎叶损伤,主茎完好,果枝砸掉不足10%,处于盛花期以前	落叶破叶严重,主茎完好,果枝断枝率30%以下,断头率不足50%,处于初花期前后	无叶片;主茎基本未破裂,叶节完好,腋芽完整,断枝率60%以上,断头率50-70%处于蕾期内	无叶片,无果枝,光杆,主茎表皮破裂不足50%,30%以上腋芽完好叶节大部分完好	光杆,主茎砸破率大于50%,叶节大部分被砸坏,腋芽不足30%
对产量的影响	基本不减产	减产较轻	减产30%-40%	减产幅度较大	绝产

自然灾害：干旱

- 黄河流域棉区由于常年冬春干旱，因此在播种出苗期对棉花影响较大；长江流域棉区，对棉花影响较大的主要是夏季干旱和秋季干旱；新疆棉区常年降雨量偏小，棉田干旱经常发生，需灌溉植棉才行。

2004年国内棉花种植最新情况

- 目前春播已经结束，据棉花协会统计，2004年，棉花播种面积将比上年增长10%，达8400万亩，是1993年以来的最高点。
- 各产棉省区面积都将有不同程度增加，其中河南、山东、河北等省区增幅较大。如果气候正常，2004年度棉花产量将突破600万吨，而且可能超历史最高水平（1984年度为625万吨）。

2004年全国棉花种植意向最新统计汇总

	2004年种植意向	同比增长	数据来源	2003年统计局定案数
全国	8400	10%	中国棉花协会	7665
新疆	1500	-3.6%	自治区农业厅	1556
其中兵团	680	0%	兵团农业局	680
河南	1430 (春播1150)	2.9%	省农业厅	1390
山东	1400-1500 (春播1200)	5.7-13.2%	省农业厅	1325
	1560.6	18%	省统计局	
河北	1077	23.5%	省农业厅	872
	960	10.1%	省供销社	
江苏	615	11%	省农业局	554
安徽	700 (春播595)	5.6%	省农业局	663
湖北	600	12.6%	省农业局	533
湖南	250-260	20-25%	省农业局	208

统计截止日期：4月30日

中国棉花信息网

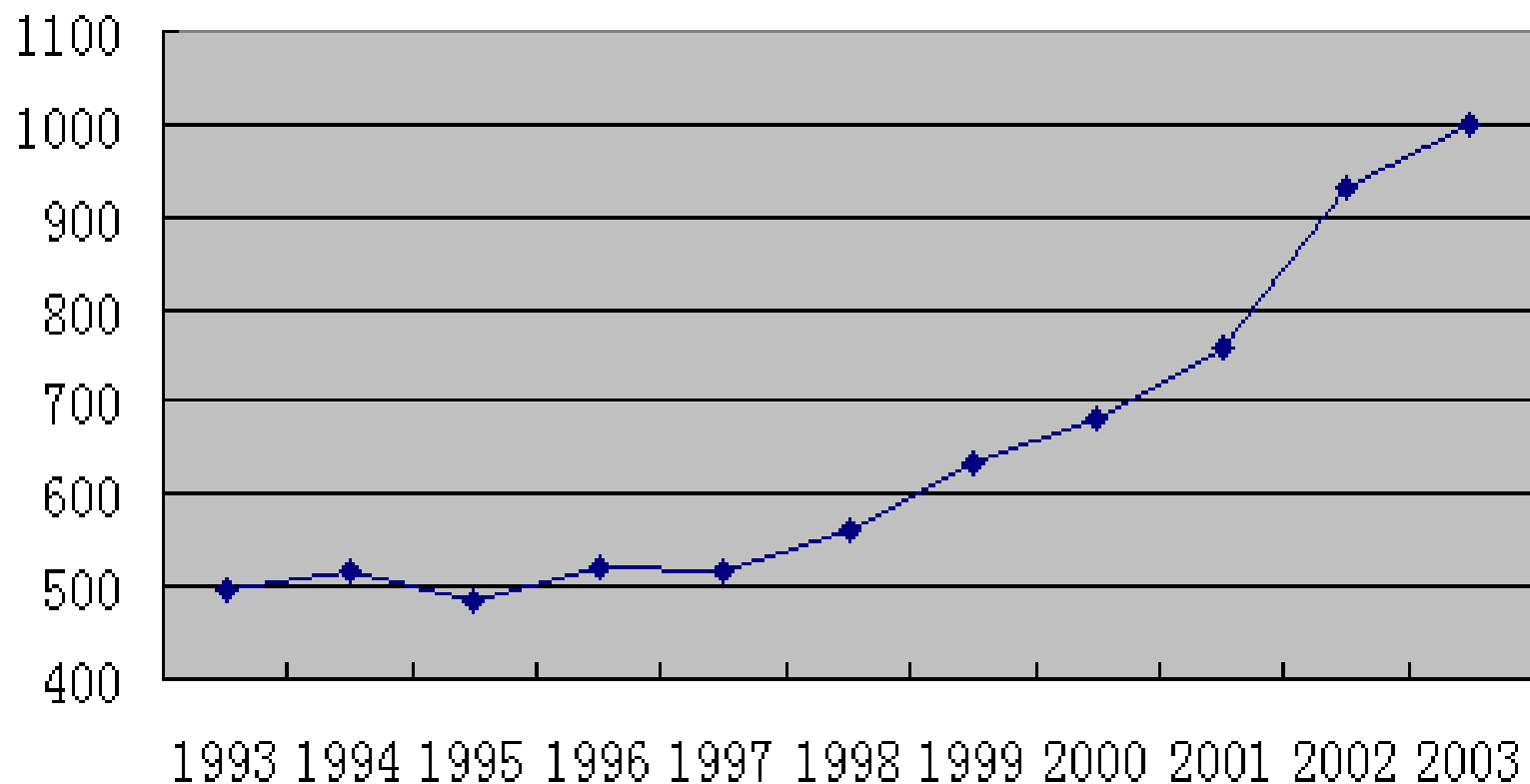
(5)产量影响因素:病虫害

- 棉花的病害——在棉花生长的各个阶段都有发生。我国已发现的棉花病害有**40**多种，危害最严重的是棉花枯萎病和黄萎病，其次是棉花的苗期病害。
- 棉花的虫害——我国棉区分布辽阔，自然条件差异大，棉花害虫种类繁多。据记载我国棉花害虫已知的有**300**多种，其中主要的有**20---30**种，最重要的有**15**种之多。所以，加强棉花田间管理，防止或减少棉花病虫害的发生，对棉花的优质、高产有着重要的作用。

2、国内棉花需求因素

- 我国棉花消费呈现持续增长态势。2003年，棉花产量比1999年增长了27%，但棉花消费增长了51%。
- 纱锭：1978年，1000万锭，2004年，估计达7000万锭左右。
- 纺纱量：据国家统计局统计，1999年，全国产量566万吨，2003年为927万吨，增长近64%。用棉比例按61%测算，纺棉需求仍在650万吨左右。加上其他用棉及损耗，年度总需求量在700万吨左右。
- 纺织品、服装：1978年出口额仅为24.3亿美元，2003年达805亿美元。

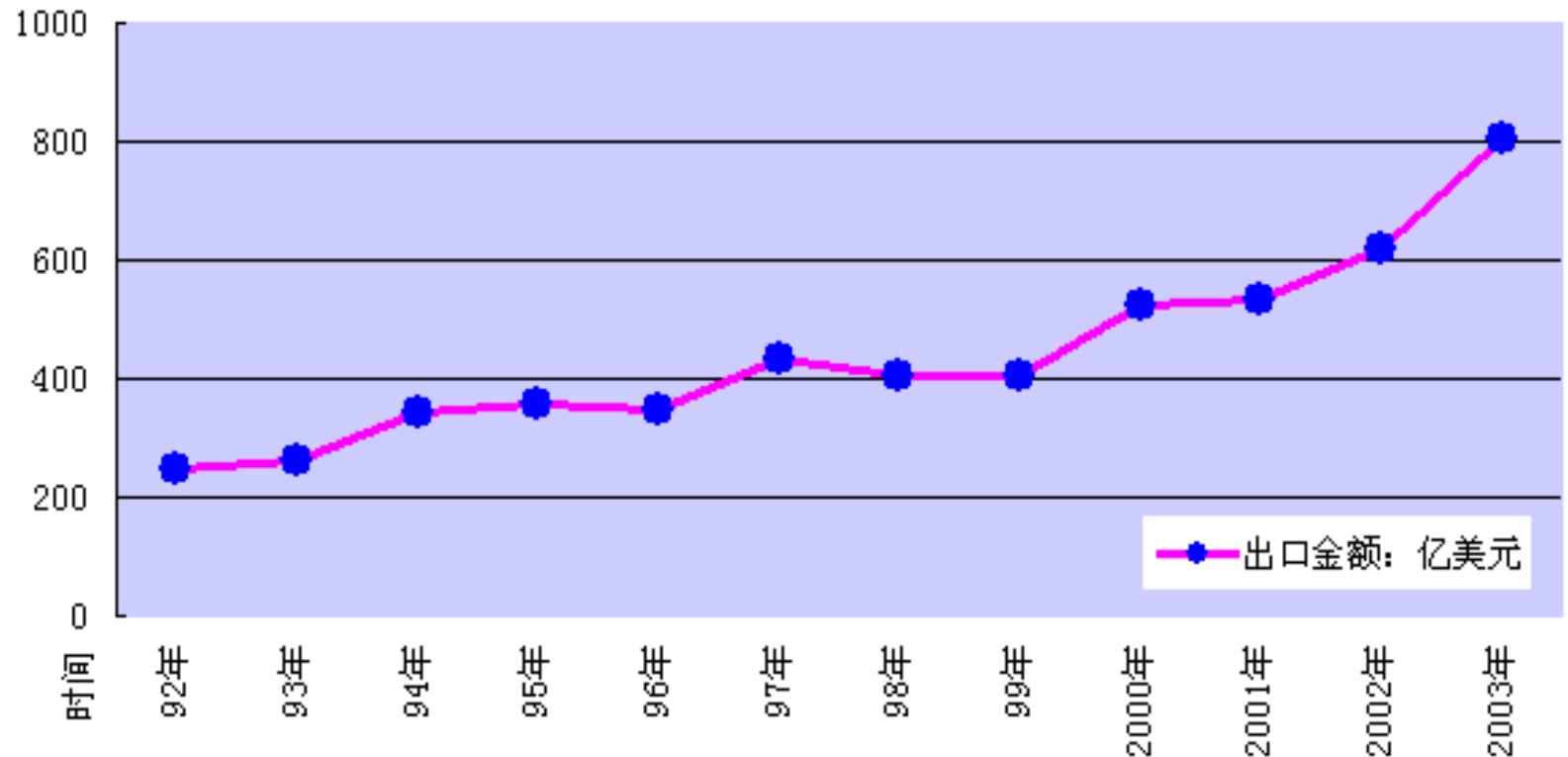
1993年以来纺纱产量走势图（万吨）



- （资料来源：国家统计局）

近年来我国纺织品、服装出口持续增长

1992-2003年纺织品服装出口走势图



3、国内棉花库存因素

一般来说，期末库存消费比在30%左右时，市场可以表现为供求基本平衡。低于这个水平，市场会出现资源紧张。

1998年度以来国内库存消费比 (单位：万吨)

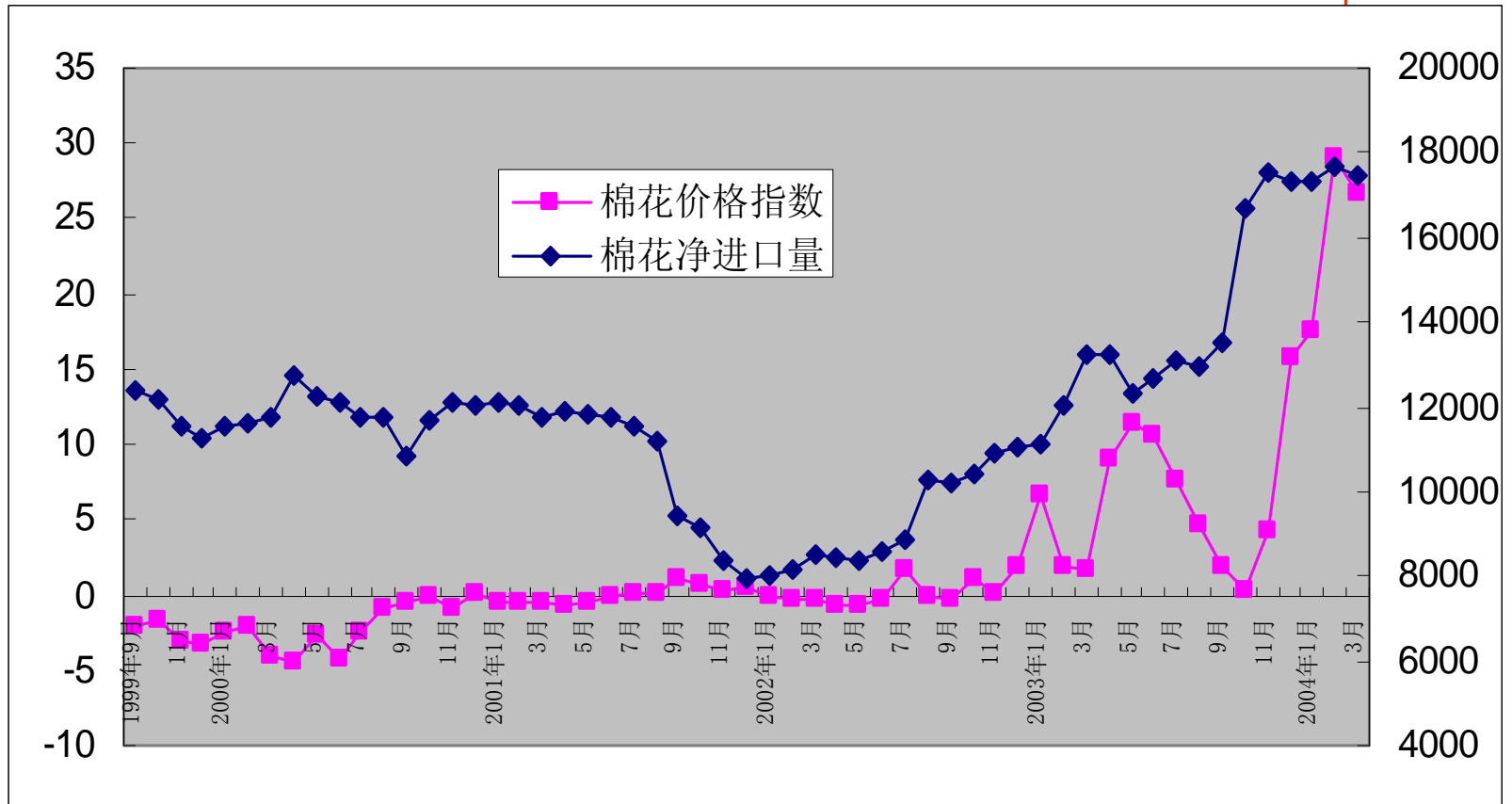
年度	期初 库存	产量	进口	纺纱 产量	国内 纺棉	其它 用棉	出口	期末 库存	库存 消费 比%
98/99	498	450	7	559	357	48	19	532	131
99/00	532	383	4	627	423	51	37	407	86
00/01	407	442	5	677	480	54	8	312	58
01/02	312	532	12	760	525	56	9	265	46
02/03	265	492	72	892	617	40	15	157	24
03/04预测	157	487	200	970	660	40	5	139	20

资料来源：美国农业部

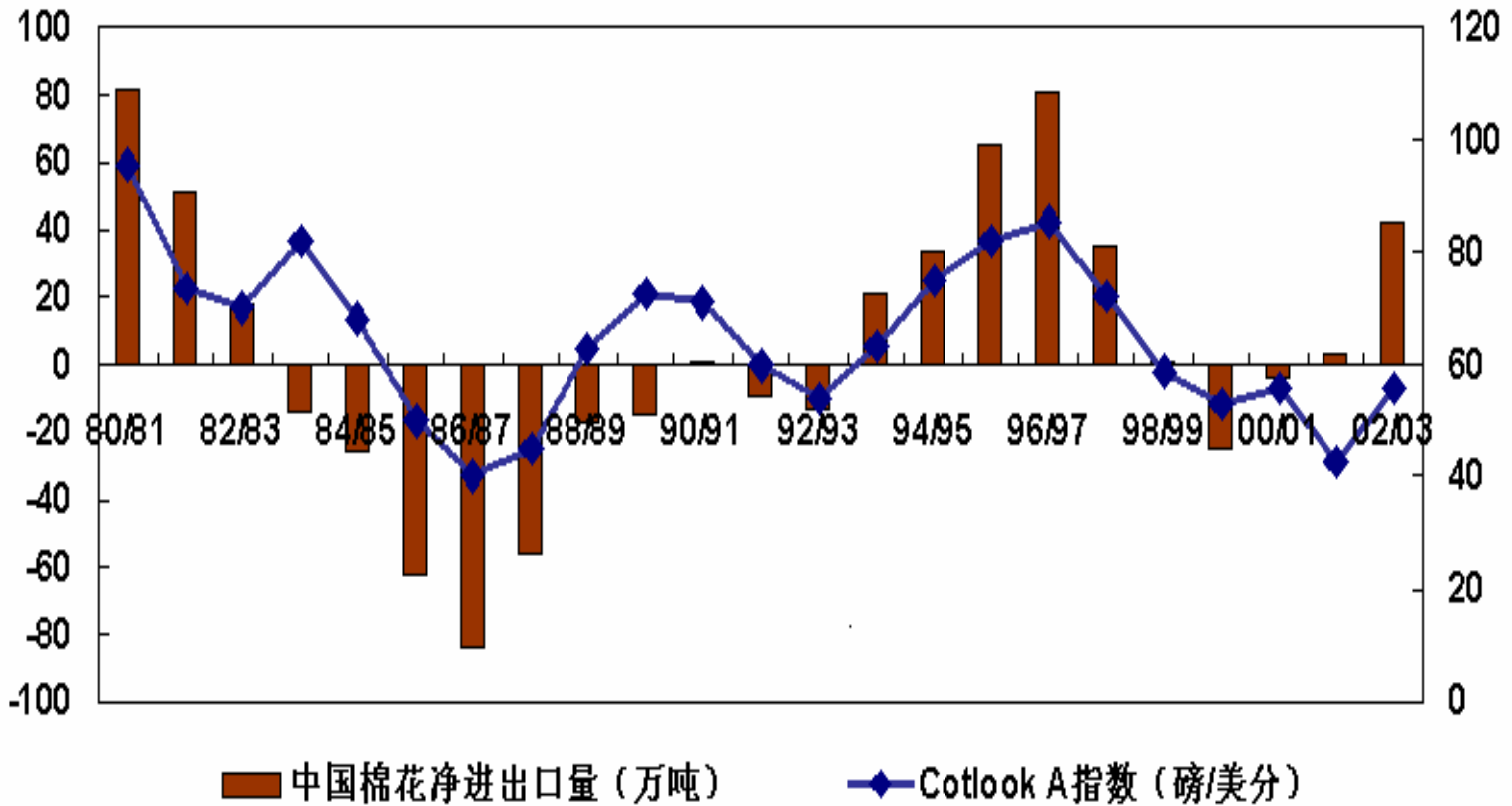
4、国内棉花进出口因素

- 我国是世界上重要的棉花进口国。中国棉花进口量对世界棉花价格影响巨大。1994年，我国采购棉花的举动曾经导致纽约棉花交易所棉花期货价格连续涨停板。
- 加入WTO后，我国纺织品产量和出口量逐年增加，用棉消费量的增幅大于产量的增幅，连续五年国内当年产需出现较大缺口。2001年以前主要靠国家抛售库存陈棉解决，而近两年则主要依靠进口棉来弥补。

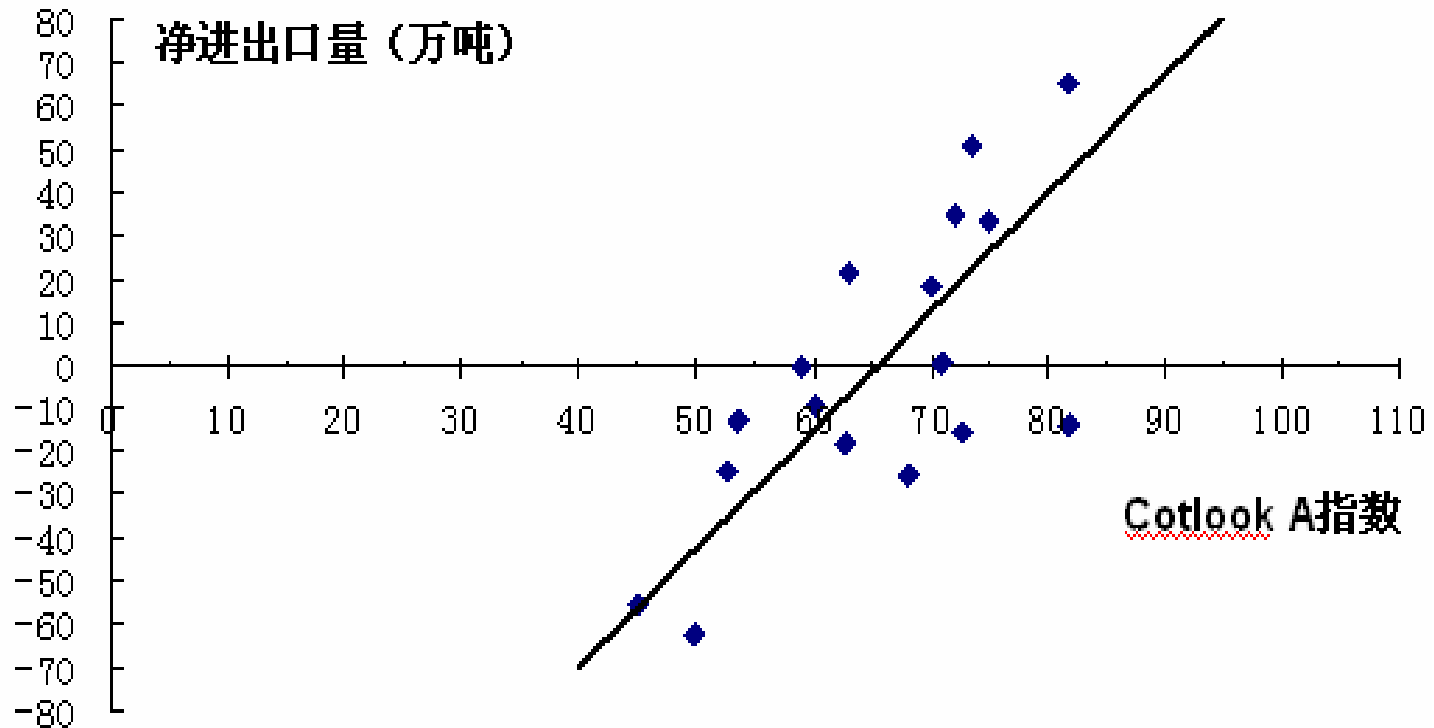
棉花进出口量与**国内**棉花价格的关系



棉花进出口量和国际棉花价格关系

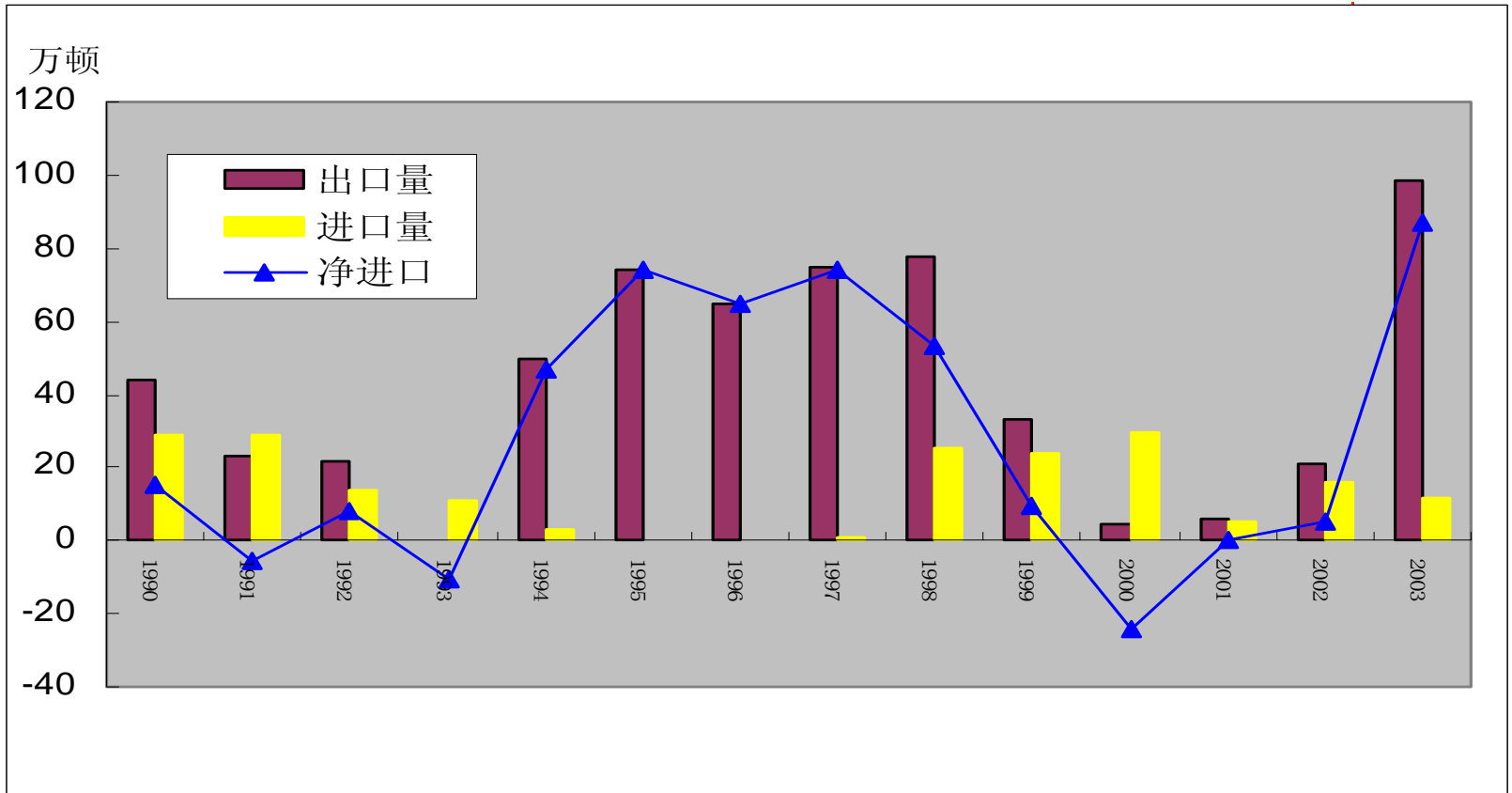


中国棉花进出口量和国际棉花价格关系图（二）



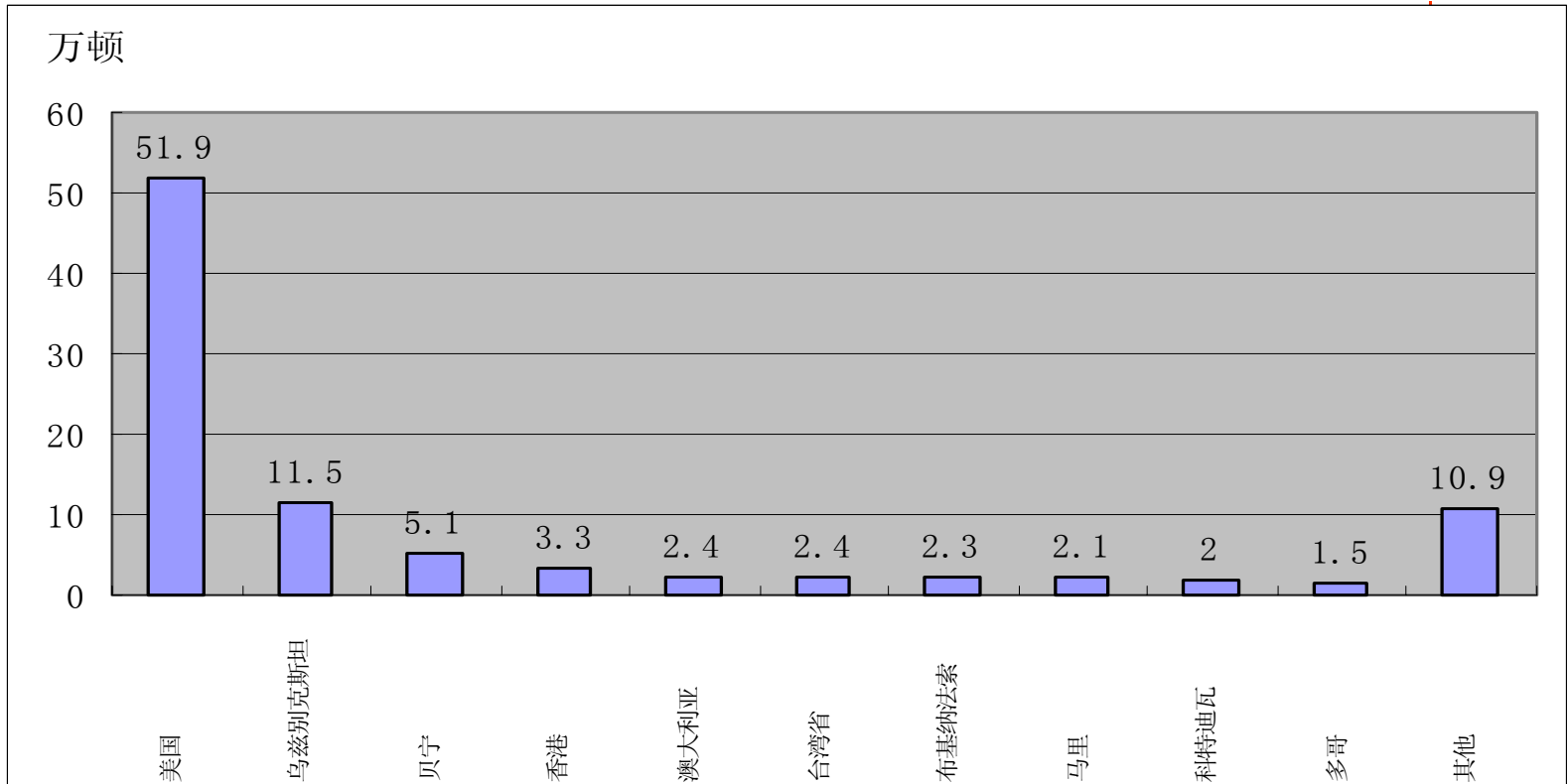
数据来源：中国海关总署、Cotlook

1990年以来国内棉花进出口情况



资料来源：国家海关总署统计资料。

2003年我国进口棉花按国别统计



资料来源：国家海关署

结论

- 中国棉花净进出口量与国内、世界棉花价格强正相关。
- 中国棉花进出口呈显著周期性波动。近年来，进口棉将成为弥补国内棉花产需缺口的重要资源。
- 棉花进口变数很大，要综合库存、纺纱情况、汇率、出口退税、纺织贸易争端、国内经济、政策等情况分析。

5、国家政策因素

- 棉花购销信贷政策
- 国家棉花储备政策
- 国家棉花进出口政策
- 棉花收购加工政策
- 国家产业政策

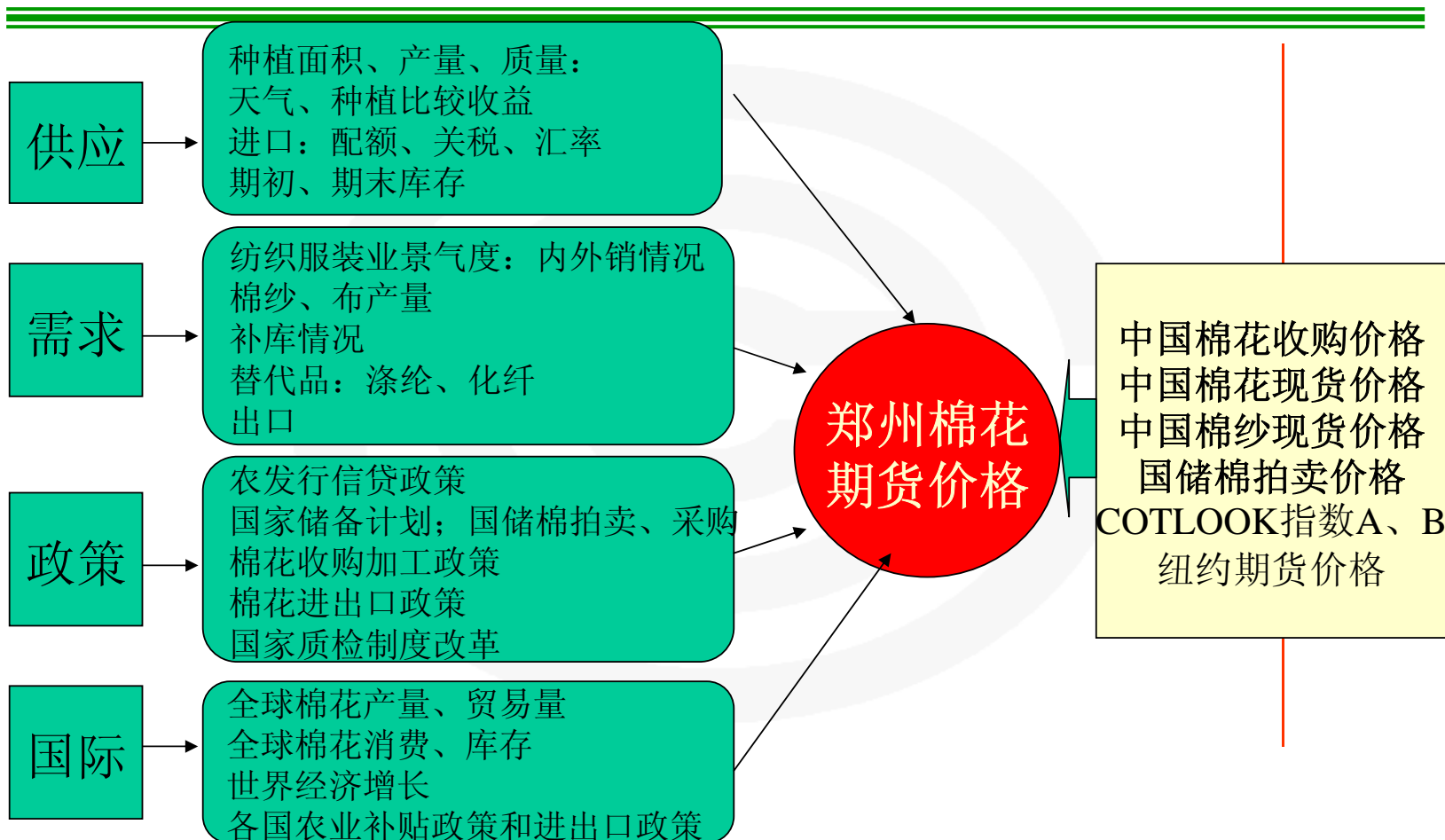
四、其他影响棉花价格的因素

- 国际技术、贸易壁垒
- 国内棉价与国际棉价比价
- 美元、人民币币值变动
- 出口退税政策调整与执行力度
- 多哈谈判、美国农业补贴政策

五、涉棉信息的选择和分析

信息类型	分析适用时间	分析难度	注意
统计数据	短中长期	难	数据来源 寻找规律
时效信息	短期	容易	辨别真伪 注意时效
分析性信息	短中长期	较难	注意权威性 消化理解

影响因素汇总



需要关注的主要信息来源

- 美国农业部报告 (USDA): WWW.USDA.GOV
- 国际棉花顾问委员会(ICAC) :WWW.ICAC.ORG
- Cotlook 价格指数:WWW.COTLOOK.COM
- 纽约期货交易所: WWW.NYBOT.COM
- 中国棉花网: WWW.CNCOTTON.CN
- 中国棉花信息网: WWW.COTTONCHINA.ORG
- 中纺网络: WWW.CNTEXTILE.COM

需要关注的棉花数据

□ 国内棉花生产数据

历年单产与种植面积
省份产量与03年预测
生产综合数据

□ 国内棉花消费数据

棉纱相关数据（分月度、分年度）
棉布相关数据（分月度、分年度）

□ 替代品数据

月度化纤、棉花价格与差价比较
纤维生产数据：全球
国内生产：月度、年度
相关农产品：价格比较、种植效益

□ 棉花平衡数据库

国内平衡：统计局
国际平衡：ICAC、USDA

□ 进出口数据：

棉花（月度、年度）
棉纱（月度、年度）
棉布（月度、年度）

□ 国际棉花数据

综合数据、分国家、
USDA、ICAC综合数据

□ 棉花价格数据库

（国际、中国棉花价格指数）

□ 棉花库存数据 国内库存

全球库存



敬
请
指
教
！

联系方式：

0371-5611209

13837119394