



2012年2月

www.cottoninc.com

上个月棉花价格继续呈窄幅震荡。美国纽约期货市场3月份合约的价格在93—100美分/磅之间波动，A指数的同期波动范围为99—104美分/磅。美国农业部本月的预测报告发布之后，3月份合约的价格出现走低，接近90美分/磅。

美国农业部最新发布的报告对亚洲数国的历史数据进行了修正。修正幅度最大的是印度，此外，几个中亚国家的数据也被小幅调整。印度2009/10年度的棉花产量上调了80万包，2010/11年度的产量上调了100万包。2010/11年度印度工厂的用棉量也被上调了35万包。以上调整使得印度2011/12年度的棉花期初库存量上升了150万包。

印度棉花供应量的增加令2月份发布的2011/12年度全球棉花期初库存预期增长了160万包。除此之外，2011/12年度全球棉花产量预期被上调50.5万包，其中巴基斯坦的增幅最大，增长了40万包。2011/12年度全球棉花消费预期被下调28.5万包，其中泰国和美国的降幅最大，分别下调了10万包。全球期初库存和产量预期的增加以及消费需求的下降，使2月份对2011/12年度全球棉花期末库存的预期较1月份的预期增长了240万包。按此预期，本年度的全球棉花期末库存量将比上一年度增长1,380万包，为1984/85年度以来的最大增幅。

2011/12年度棉花的大幅供过于求被认为是市场对2010/11年度历史高棉价的一个回应。需求降低是市场对高价格的常见反应。上一年度，棉花价格大幅上涨，各纺织服装生产国的用工成本、融资成本和能源成本也一同上升，这共同助涨了终端纺织服装产品的销售价格。成本压力以及消费者对高零售价格的抵制共同导致订单量下降。除了对订单量的影响，去年棉花价格的大幅震荡还影响了订单中的纤维成分，棉花的部分市场份额被其他纤维取代。这些因素共同导致2011/12年度全球的棉花需求量降至1.097亿包，这一数字甚至低于2008/09年度全球大萧条时期的全球棉花需求量。

除了使需求降低，高棉价还促使产量增加。去年当棉花价格处于峰值时，正值北半球的种植者决定当年种植何种作物的时期。去年春天，与可以在同区域种植的其他作物相比，棉花价格极富吸引力，这使全球棉花的种植面积上升。由于种植面积上升，美国农业部预测2011/12年度的全球棉花产量预期将达到历史峰值（1.233亿包），较上一次的历史最高产量（2006/07年度的1.222亿包）高出110万包。

高棉价带来的需求下降和产量上升共同导致库存使用比的大幅上升。据当前预测，本年度的期末库存使用比为55.4%，达到2004/05年度以来的新高，而且较上一年度高出14.4个百分点。在2004/05年度，A指数的均值为52美分/磅。本年度到目前为止，A指数的最低点为92美分/磅。尽管棉花的需求走弱、库存大增，但棉花价格相对于历史价位依然维持高位运行，上一年度棉花价格的巨幅震荡可能传递了一个信号：棉花价格和库存使用比的历史反相关关系正在发生变化。

棉花库存使用比和价格的反相关关系发生变化的主要原因想必是同棉花争夺耕地的谷物价格也在大幅走高。自2006/07年度以来，谷物和油类作物的价格持续上涨，因价格优势下降而促使种植面积下降的可能性是本年度棉花价格持续高于历史均价的原因之一。中国政府的收储计划是支撑棉花价格的另一个因素。然而，中国政府的收储价格是从棉花与小麦的价格比推导而来的，因此也是其他谷物的一个参照价格。较一年前相比，目前棉花价格的竞争优势明显下降。在价格吸引力较去年相比明显下降时，即将发布的2012/13年度的棉花种植面积预测数据将透露全球种植者对棉花价格的反应。2月11日，美国国家棉花协会将发布基于对全美棉农的调查而作出的棉花种植面积预测。2月24日，美国农业部将发布一份针对全球及部分主要棉花生产和消费国棉花供需的初步预测报告。

Data Tables and Price Charts

Balance Sheets			Production	Exports	Consumption	Imports	Prices
U.S. (bales)	China (bales)	World (bales)	Bales	Bales	Bales	Bales	Last 3 Years
U.S. (tons)	China (tons)	World (tons)	Tons	Tons	Tons	Tons	Last 3 Months

美国棉花平衡表

100万包, 每包480磅	2007/08	2008/09	2009/10	2010/11	2011/12 一月	2011/12 二月
起始存量	9.5	10.1	6.3	2.9	2.6	2.6
产量	19.2	12.8	12.2	18.1	15.7	15.7
进口	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
供应	28.7	22.9	18.5	21.1	18.3	18.3
美国工厂使用	4.6	3.5	3.6	3.9	3.6	3.5
出口	13.6	13.3	12.0	14.4	11.0	11.0
需求	18.2	16.8	15.6	18.3	14.6	14.5
结存量	10.1	6.3	2.9	2.6	3.7	3.8
存量/用量比	55.2%	37.7%	18.9%	14.2%	25.3%	26.2%

数据来源：美国农业部

中国棉花平衡表

100万包, 每包480磅	2007/08	2008/09	2009/10	2010/11	2011/12 一月	2011/12 二月
起始存量	20.5	20.5	22.4	15.2	11.6	11.6
产量	37.0	36.7	32.0	30.5	33.5	33.5
进口	11.5	7.0	10.9	12.0	16.0	17.0
供应	69.1	64.2	65.3	57.7	61.1	62.1
中国工厂使用	51.0	44.0	50.0	46.0	44.0	44.0
出口	0.1	0.1	0.0	0.1	0.1	0.1
需求	51.1	44.1	50.0	46.1	44.1	44.1
结存量	20.5	22.4	15.2	11.6	17.1	18.1
存量/用量比	40.2%	50.7%	30.5%	25.2%	38.7%	41.0%

数据来源：美国农业部

世界棉花平衡表

100万包, 每包480磅	2007/08	2008/09	2009/10	2010/11	2011/12 一月	2011/12 二月
起始存量	62.5	61.0	60.8	45.3	45.3	47.0
产量	119.7	107.5	102.6	116.5	122.8	123.3
供应	182.2	168.4	163.4	161.7	168.2	170.3
消耗	123.6	110.3	119.0	114.6	110.0	109.7
结存量	61.0	60.8	45.3	47.0	58.4	60.8
存量/用量比	49.3%	55.1%	38.1%	41.0%	53.1%	55.4%

数据来源：美国农业部

[return to text](#)

世界棉花产量

100万包, 每包480磅	2007/08	2008/09	2009/10	2010/11	2011/12 一月	2011/12 二月
中国	37.0	36.7	32.0	30.5	33.5	33.5
印度	24.0	22.6	23.8	26.4	27.0	27.0
美国	19.2	12.8	12.2	18.1	15.7	15.7
巴基斯坦	8.6	8.7	9.6	8.8	10.0	10.4
巴西	7.4	5.5	5.5	9.0	9.0	9.0
澳大利亚	0.6	1.5	1.8	4.2	5.0	5.0
乌兹别克斯坦	5.4	4.6	3.9	4.1	4.2	4.2
土耳其	3.1	1.9	1.8	2.1	3.1	3.1
欧盟27国	1.7	1.2	1.1	1.1	1.6	1.6
非洲法郎区	2.3	2.2	2.1	2.1	1.5	1.5
土库曼斯坦	1.4	1.6	1.5	1.8	1.4	1.4
希腊	1.6	1.2	0.9	0.9	1.4	1.4
阿根廷	0.7	0.6	1.0	1.3	1.2	1.2
墨西哥	0.6	0.6	0.5	0.7	1.2	1.2
叙利亚共和国	1.1	1.1	1.0	0.7	0.9	0.9
其他	6.7	5.9	5.0	5.5	7.6	7.7
世界总和	119.7	107.5	102.6	116.5	122.8	123.3

数据来源：美国农业部

世界棉花出口量

100万包, 每包480磅	2007/08	2008/09	2009/10	2010/11	2011/12 一月	2011/12 二月
美国	13.6	13.3	12.0	14.4	11.0	11.0
印度	7.5	2.4	6.6	5.1	6.0	6.3
澳大利亚	1.2	1.2	2.1	2.5	4.0	4.0
巴西	2.2	2.7	2.0	2.0	3.9	3.9
乌兹别克斯坦	4.2	3.0	3.8	2.7	2.8	2.7
欧盟27国	1.6	1.0	1.1	1.0	1.3	1.3
非洲法郎区	1.7	1.5	1.4	1.3	1.2	1.2
希腊	1.3	0.8	0.9	0.8	1.0	1.0
土库曼斯坦	0.9	0.8	1.2	1.1	0.9	0.9
布基纳法索	0.8	0.8	0.8	0.7	0.6	0.6
马里	0.5	0.3	0.4	0.5	0.6	0.6
巴基斯坦	0.3	0.4	0.7	0.6	0.5	0.6
塔吉克斯坦	0.5	0.4	0.5	0.4	0.4	0.5
津巴布韦	0.4	0.3	0.4	0.4	0.4	0.4
阿根廷	0.0	0.1	0.1	0.3	0.4	0.4
其他	4.8	3.5	3.8	3.9	3.8	4.3
世界总和	39.1	30.4	35.6	35.7	36.5	37.4

数据来源：美国农业部

[return to text](#)

世界棉花消耗量

100万包, 每包480磅	2007/08	2008/09	2009/10	2010/11	2011/12 一月	2011/12 二月
中国	51.0	44.0	50.0	46.0	44.0	44.0
印度	18.6	17.8	19.8	21.1	19.5	19.5
巴基斯坦	12.0	11.3	10.8	10.0	10.3	10.3
土耳其	6.2	5.1	5.8	5.6	5.3	5.3
巴西	4.6	4.2	4.4	4.3	4.3	4.3
美国	4.6	3.5	3.6	3.9	3.6	3.5
孟加拉国	3.5	3.8	3.9	3.7	3.4	3.4
印尼	2.5	2.3	2.2	2.1	2.0	2.0
墨西哥	2.0	1.9	1.9	1.7	1.7	1.7
越南	1.2	1.3	1.6	1.7	1.6	1.5
泰国	2.0	1.6	1.8	1.7	1.5	1.4
乌兹别克斯坦	1.0	1.0	1.1	1.3	1.3	1.3
韩国	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
台湾	1.0	0.8	1.0	0.9	0.9	0.9
阿根廷	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8
其他	11.6	10.1	9.5	9.1	9.0	9.0
世界总和	123.6	110.3	119.0	114.6	110.0	109.7

数据来源：美国农业部

世界棉花进口量

100万包, 每包480磅	2007/08	2008/09	2009/10	2010/11	2011/12 一月	2011/12 二月
中国	11.5	7.0	10.9	12.0	16.0	17.0
孟加拉国	3.6	3.8	3.9	3.7	3.2	3.3
土耳其	3.3	2.9	4.4	3.4	2.5	2.5
印尼	2.6	2.3	2.2	2.1	2.0	2.0
越南	1.2	1.3	1.7	1.6	1.5	1.5
泰国	1.9	1.6	1.8	1.8	1.4	1.3
巴基斯坦	3.9	1.9	1.6	1.5	1.3	1.2
韩国	1.0	1.0	1.0	1.0	1.1	1.1
墨西哥	1.5	1.3	1.4	1.2	1.1	1.0
台湾	1.0	0.8	1.0	0.8	0.9	0.9
俄罗斯	1.1	0.9	0.8	0.5	0.6	0.6
埃及	0.4	0.4	0.6	0.6	0.5	0.5
马来西亚	0.2	0.2	0.3	0.3	0.3	0.5
印度	0.6	0.8	0.5	0.5	0.5	0.5
日本	0.6	0.4	0.3	0.4	0.3	0.4
其他	5.0	3.8	4.0	4.5	3.6	3.4
世界总和	39.3	30.5	36.3	35.7	36.5	37.4

数据来源：美国农业部

[return to text](#)

美国棉花平衡表

100万吨	2007/08	2008/09	2009/10	2010/11	2011/12 一月	2011/12 二月
起始存量	2.1	2.2	1.4	0.6	0.6	0.6
产量	4.2	2.8	2.7	3.9	3.4	3.4
进口	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
供应	6.2	5.0	4.0	4.6	4.0	4.0
美国工厂使用	1.0	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8
出口	3.0	2.9	2.6	3.1	2.4	2.4
需求	4.0	3.7	3.4	4.0	3.2	3.2
结存量	2.2	1.4	0.6	0.6	0.8	0.8
存量/用量比	55.2%	37.7%	18.9%	14.2%	25.3%	26.2%

数据来源：美国农业部

中国棉花平衡表

100万吨	2007/08	2008/09	2009/10	2010/11	2011/12 一月	2011/12 二月
起始存量	4.5	4.5	4.9	3.3	2.5	2.5
产量	8.1	8.0	7.0	6.6	7.3	7.3
进口	2.5	1.5	2.4	2.6	3.5	3.7
供应	15.0	14.0	14.2	12.6	13.3	13.5
中国工厂使用	11.1	9.6	10.9	10.0	9.6	9.6
出口	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
需求	11.1	9.6	10.9	10.0	9.6	9.6
结存量	4.5	4.9	3.3	2.5	3.7	3.9
存量/用量比	40.2%	50.7%	30.5%	25.2%	38.7%	41.0%

数据来源：美国农业部

世界棉花平衡表

100万吨	2007/08	2008/09	2009/10	2010/11	2011/12 一月	2011/12 二月
起始存量	13.6	13.3	13.2	9.9	9.9	10.2
产量	26.1	23.4	22.3	25.4	26.7	26.9
供应	39.7	36.7	35.6	35.2	36.6	37.1
消耗	26.9	24.0	25.9	25.0	23.9	23.9
存量/用量比	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
存量/用量比	49.3%	55.1%	38.1%	41.0%	53.1%	55.4%

数据来源：美国农业部

[return to text](#)

世界棉花产量

100万吨	2007/08	2008/09	2009/10	2010/11	2011/12 一月	2011/12 二月
中国	8.1	8.0	7.0	6.6	7.3	7.3
印度	5.2	4.9	5.2	5.7	5.9	5.9
美国	4.2	2.8	2.7	3.9	3.4	3.4
巴基斯坦	1.9	1.9	2.1	1.9	2.2	2.3
巴西	1.6	1.2	1.2	2.0	2.0	2.0
澳大利亚	0.1	0.3	0.4	0.9	1.1	1.1
乌兹别克斯坦	1.2	1.0	0.8	0.9	0.9	0.9
土耳其	0.7	0.4	0.4	0.5	0.7	0.7
欧盟27国	0.4	0.3	0.2	0.2	0.4	0.4
非洲法郎区	0.5	0.5	0.5	0.5	0.3	0.3
土库曼斯坦	0.3	0.3	0.3	0.4	0.3	0.3
希腊	0.3	0.3	0.2	0.2	0.3	0.3
阿根廷	0.2	0.1	0.2	0.3	0.3	0.3
墨西哥	0.1	0.1	0.1	0.2	0.3	0.3
叙利亚共和国	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
其他	1.5	1.3	1.1	1.2	1.7	1.7
世界总和	26.1	23.4	22.3	25.4	26.7	26.9

数据来源：美国农业部

世界棉花出口量

100万吨	2007/08	2008/09	2009/10	2010/11	2011/12 一月	2011/12 二月
美国	3.0	2.9	2.6	3.1	2.4	2.4
印度	1.6	0.5	1.4	1.1	1.3	1.4
澳大利亚	0.3	0.3	0.5	0.5	0.9	0.9
巴西	0.5	0.6	0.4	0.4	0.8	0.8
乌兹别克斯坦	0.9	0.7	0.8	0.6	0.6	0.6
欧盟27国	0.4	0.2	0.2	0.2	0.3	0.3
非洲法郎区	0.4	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
希腊	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
土库曼斯坦	0.2	0.2	0.3	0.2	0.2	0.2
布基纳法索	0.2	0.2	0.2	0.1	0.1	0.1
马里	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
巴基斯坦	0.1	0.1	0.2	0.1	0.1	0.1
塔吉克斯坦	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
津巴布韦	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
阿根廷	0.0	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1
其他	1.1	0.8	0.8	0.9	0.8	0.9
世界总和	8.5	6.6	7.7	7.8	8.0	8.1

数据来源：美国农业部

[return to text](#)

世界棉花消耗量

100万吨	2007/08	2008/09	2009/10	2010/11	2011/12 一月	2011/12 二月
中国	11.1	9.6	10.9	10.0	9.6	9.6
印度	4.0	3.9	4.3	4.6	4.2	4.2
巴基斯坦	2.6	2.4	2.4	2.2	2.2	2.2
土耳其	1.3	1.1	1.3	1.2	1.2	1.2
巴西	1.0	0.9	1.0	0.9	0.9	0.9
美国	1.0	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8
孟加拉国	0.8	0.8	0.8	0.8	0.7	0.7
印尼	0.5	0.5	0.5	0.4	0.4	0.4
墨西哥	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
越南	0.3	0.3	0.3	0.4	0.3	0.3
泰国	0.4	0.3	0.4	0.4	0.3	0.3
乌兹别克斯坦	0.2	0.2	0.2	0.3	0.3	0.3
韩国	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
台湾	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
阿根廷	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
其他	2.5	2.2	2.1	2.0	2.0	2.0
世界总和	26.9	24.0	25.9	25.0	23.9	23.9

数据来源：美国农业部

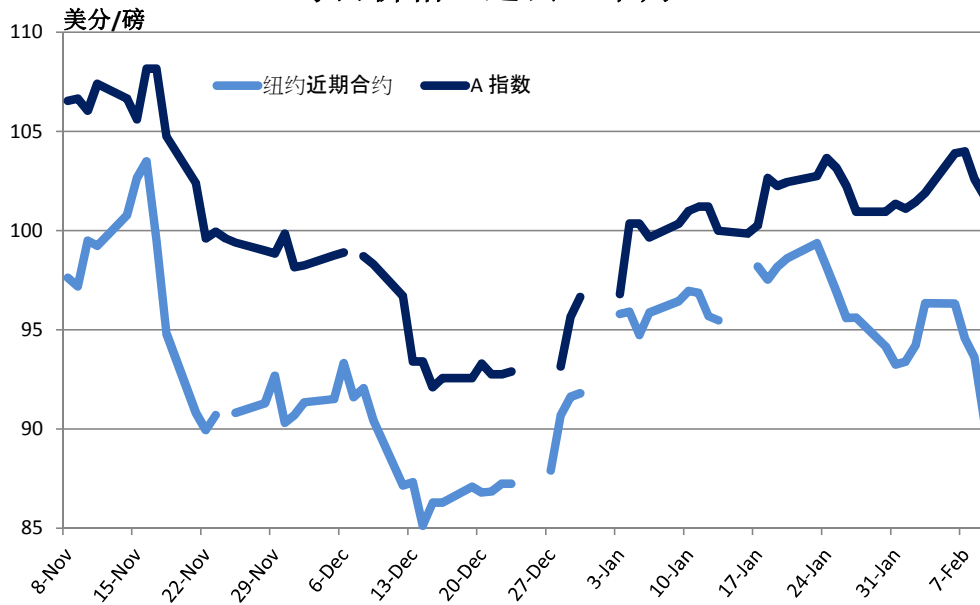
世界棉花进口量

100万吨	2007/08	2008/09	2009/10	2010/11	2011/12 一月	2011/12 二月
中国	2.5	1.5	2.4	2.6	3.5	3.7
孟加拉国	0.8	0.8	0.8	0.8	0.7	0.7
土耳其	0.7	0.6	1.0	0.7	0.5	0.5
印尼	0.6	0.5	0.5	0.5	0.4	0.4
越南	0.3	0.3	0.4	0.4	0.3	0.3
泰国	0.4	0.3	0.4	0.4	0.3	0.3
巴基斯坦	0.9	0.4	0.3	0.3	0.3	0.3
韩国	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
墨西哥	0.3	0.3	0.3	0.3	0.2	0.2
台湾	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
俄罗斯	0.2	0.2	0.2	0.1	0.1	0.1
埃及	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
马来西亚	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1
印度	0.1	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1
日本	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
其他	1.1	0.8	0.9	1.0	0.8	0.8
世界总和	8.6	6.6	7.9	7.8	7.9	8.1

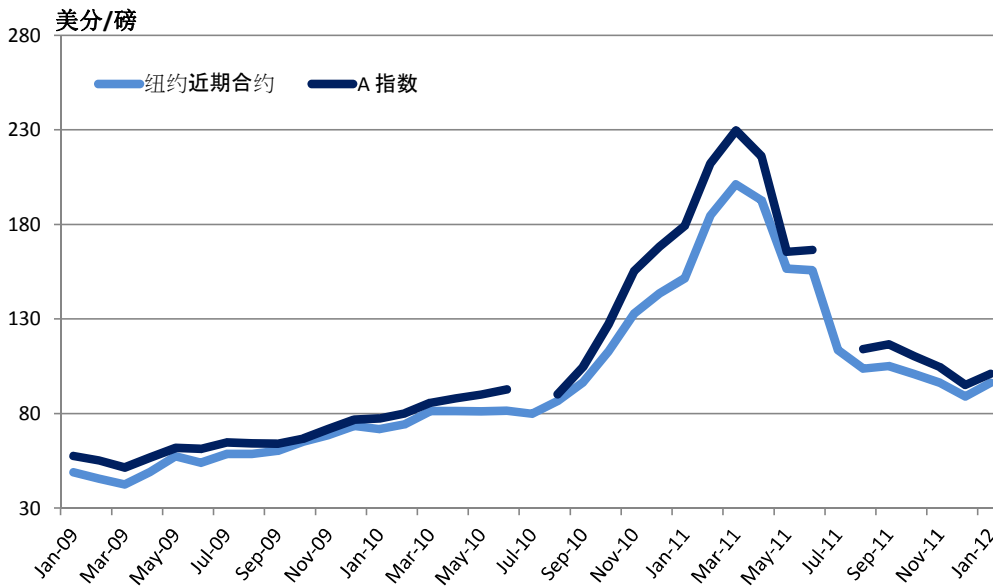
数据来源：美国农业部

[return to text](#)

每日价格 过去三个月



每月价格 过去三年



[return to text](#)