

全球棉花展望报告 2011年8月12日

美国农业部 (USDA)

新纪元期货有限公司翻译

全球棉花消费量在2011/12年度略有提高

最新的美国农业部 (USDA) 预估数据显示, 2011/12年度全球棉花消费量约为11520万包。经过2010/11年度和2011/12年度8月份的减产, 2011/12年度的棉花消费量预计将增长约1%, 而2010/11年度棉花消费量下降近4%。世界经济疲软和近期高企的棉价, 削弱了棉花需求, 厂商提高纤维替代棉花的比例, 从而限制了棉花消费的增长预期。

虽然2011/12年全球纺织用棉消费量预计约200万包, 低于2007-09棉季的平均水平, 但主要用棉国的份额有了微妙改变。前四个棉纺大国-中国、印度、巴基斯坦和土耳其的棉花消费量, 预计将占2011/12年度全球棉花消费量的近72%, 略低于2010/11年度, 但相当于2007-09棉季的平均值。棉纺第一大国, 中国, 用棉量占全球消费量的40%, 同期预估为41%。巴基斯坦出现类似的下降, 2011/12年度的份额从2007-09棉季的均值10%调减至9%。与此同时, 印度, 第二大棉纺国, 近期纺织用棉量及其在全球棉花消费量中所占份额均有所提高。2011/12年度, 印度的全球份额预测值为18%, 比近期均值高出2%。另一方面, 土耳其, 在世界消费量中所占的份额仅小幅提升至5%。

美国国内展望

据美国农业部基于首次调查后得出的预测显示，2011年美国棉花产量预计为1655万包，比7月份估计值高出55.4万包，但较2010/11年度的产量减少近160万包。2011年的产量下降主要是由于得克萨斯州的旱情使得收获面积预估低于2010年同期水平。

根据8月的预测，2011年棉花总种植面积预估为1370万英亩，和6月种植面积报告数据相同。尽管2011年种植面积增加25%，收获面积预计只有约970万英亩，较上2010/11年度减少100万英亩。因此，全国弃种率预计将创历史新高。8月的预测中，美国棉花弃种率预计为30%（410万英亩），远高于2010/11年度的2.5%（27.5万英亩）。与此同时，美国棉花单产预计为822磅/英亩，较2010/11年度提高10磅/英亩并且为近四个棉季中的最高值。由于干旱导致得克萨斯州的旱地棉花减产，全国单产的提高主要受益于占比较大的灌溉棉地的产量。

陆地棉产量预计为1580万包，比2010年低10%。过去的20年中，对8月棉花产量的预测中，9次低于最终估计值而11次高于最终估计值。8月份预测出的棉花产量和陆地棉最终产量估计之间的差别表明，2011年棉花作物产量在1440万包和1730万包之间的概率为2/3。

与2010/11年度相比，东南部、三角洲和西部地区的陆地棉产量预计将增加，而西南地区预计将大大低于2010/11年度同期水平。西南地区产量对美国总产量的贡献率5年均值超过40%，而由于持续干旱，2011年的贡献率低于30%。根据8月预测数据，西南地区的产量预计只有460万包，比2010/11年度的830万包减少44%。该地区的历

史性干旱已造成了超过50%（390万英亩）的弃种率，并减产至2003年以来的最低值。2011年的单产预计为627磅/英亩，5年均值为704磅/英亩。

东南地区预计将在40年来第一次成为2011/12年度最大的产棉地区。目前预计产量将创2001年以来的新高达到530万包。尽管3%的弃种率比正常时期略大，收获面积预计仍将达到3万英亩，成为近五个棉季中的最高值。此外，东南地区的单产预计832磅/英亩，高于2010/11年度以及5年均值。

三角洲地区，棉花种植面积和产量预计将达2007棉季以来的最高水平。2011/12棉季，三角洲地区种植面积预估为230万英亩同时产量预估为440万包，2011/12年度的弃种率较为正常。虽然三角洲地区的单产预估为928磅/英亩将低于2010年同期值，它仍高于5年均值。

在西部地区，陆地棉种植面积延续2010/11年度开始的反弹。种植面积的增加以及单产的提高将使得该地区棉花产量提高至150万包，成为2005年以来的新高。超长绒（ELS）棉花仍主要集中在加利福尼亚州。2011年度种植面积的增加使得超长融棉花产量预估提高至73.7万包，比2010/11年度增加46%，同时为4年来最高值。然而，低于平均水平的单产预估1231磅/英亩，将阻碍2011/12年度产量进一步提高。

八月初的美国棉花作物生长情况接近2010/11年度同期水平。截至8月7日，全国79%的棉花结出棉桃，2010年同期为82%。但全国仍有一半的州上棉花生长情况落后于2010/11年度同期水平，佐治亚州、

俄克拉荷马州和堪萨斯州的棉花生长水平显著低于2010/11年度以及各自的5年平均水平。此外，以亚利桑那州、路易斯安那州和得克萨斯州为代表的部分州的棉桃开始绽放。截至8月7日，全美约9%的种植区域上棉桃开始绽放，与这2010年和2006-2010年的均值相持平。

同时，干旱对2011年美国棉花生长情况的影响持续显现。八月初，只有30%的种植面积上棉花生长情况为“良”或“优”，2010年同期为65%。另一方面，2011年41%的种植面积上棉花生长情况为“差”或“非常差”，这个数字在2010年仅为10%。俄克拉荷马州和得克萨斯州的情况更为糟糕，两个州的棉花生长评级为“差”或“非常差”的面积分别为87%和61%，预计两州将遭遇有史以来最高的弃种率。

需求和库存修订

八月的修订中，美国棉花的出口预估限制了其需求。由于美国棉花供应展望的扩大以及南半球竞争力的削弱，2011/12年度美国棉花出口预测上调了30万包至1230万包。虽然8月的最新预测较前值有所增加，美国棉花出口量仍为2002/03年度以来的第二最低纪录。2011/12年度美国出口占全球棉花贸易中的份额仅为33%，为近十年的最低值。由于美国纺织厂用量保持在380万包不变，2011/12年度美国棉花总需求预计为1610万包，为2000/01年度以来的第二低位。

由于美国棉花产量预估超过需求量预估，2011/12年度期末库存预计将上升16%至330万包，仍为20世纪90年代中期以来的最低水平之一。根据目前的估计，库存消费比为20%，高于近两个棉季，但仍为过去十年中较低水平。本月初美国平均农场价格也在波动范围内整

体下调了5美分，预计2011/12年度平均农场价格在85美分/磅和1.05美元/磅之间。

2010/11棉季已经结束，最终的估计报告将在未来几个月年末数据出炉后完成。八月，2010/11年度的美国出口量在最新出口销售报告中累计装运数据的基础上略有下调。2010/11年度美国棉花出口预计为1440万包，较7月估计减少10万包。美国纺织厂用量在380万包不变，2010/11年度棉花总需求估计为1820万包，与2007/08年度相似。因此，2010/11年度期末库存估计在约290万包，库存消费比为16%，这两个数据均为1995/96年度以来的最低值。2010/11年度美国农产品价格估计仍然为每磅81.5美分，最终估计数据将在10月出炉。

全球展望

全球棉花总产量在2011/12年度将创新高

2011/12年度全球棉花总产量预计将高达1.227亿包同比增长7%，主要由于生产者对市场价格较为满意以及信贷环境显著提高。2011/12年度美国棉花生产量减少被澳大利亚、中国、印度、巴基斯坦和乌兹别克斯坦等主产国的丰产所弥补，进而使得全球产量提高。

巴西2011/12年度的棉花生产量预估为870万包，较2010/11年度增加2%。2011/12年度巴西的农作物种植规模预计将创新高，但由于2010/11年度的降水不足导致单产预估减少。与此同时，严重的干旱天气使得得克萨斯州弃种率较高，2011/12年度美国棉花产量预估仅为1660万包，较2010/11年度减少12%。美国和巴西的棉花收获面积均低于2010/11年度水平。

2011/12年度澳大利亚的作物产量预计将达450万包，比2010/11年度增加7%。澳大利亚棉花收获面积预计较2010/11年度下滑7%至55万公顷，其中高产的灌溉耕地的比例有所提高。世界产棉大国中国和印度将分别收获3300万包和2700万包棉花，较2010/11年度分别增长8%和6%。2011/12年度中国作物种植面积较2010/11年度增加7%至550万公顷，而印度预计增加12%达1200万公顷。2011/12年度巴基斯坦和乌兹别克斯坦将分别收获1030万和430万包棉花，较2010/11年度分别增长17%和5%。巴基斯坦2011/12年度的棉花种植面积预计为330万公顷，较2010/11年度增长3%。2011/12年度，全球棉花种植面积预计达3400万公顷，较2010/11年度增加6%，单产预计约755千克/公顷。

2011/12 年度全球棉花贸易量将反弹

2011/12年度全球棉花贸易量预计将高达3760万包，同比增长7%，并创四年新高。澳大利亚2011/12年度出口量预计同比增加69%，达440万包。巴西2011/12年度出口量预计同比增加85%至370万包。预计澳大利亚和巴西将成为2011/12年度南半球最大的两个棉花输出国。

非洲法郎区（AFZ）的出口量预计为240万包，较2010/11年度增加18%。乌兹别克斯坦2011/12年度的棉花出口预计达300万包，同比2010/11年度增长13%。全球最大的出口国美国预计将会出口1230万包棉花，同比2010/11年度减少15%。世界第二大棉花出口国印度，2011/12年度预计出口500万包棉花，与2010/11年度棉花出口量持平。

中国预计2011/12年度将进口1500万包棉花，同比2010/11年度增

加25%。如果达到预期目标，这将是中国有史以来规模第二大的棉花进口，然而这一目标的实现需要中国通过重新建立库存以及官方收储来推动国内棉价。孟加拉共和国和印度尼西亚在2011/12年度预计将分别进口370万包和200万包棉花，同比2010/11年度分别增长4%和11%。就目前的估计，孟加拉国棉花进口量将占全球进口量的10%，而印度尼西亚的进口量占5%。巴基斯坦和韩国预计将各自进口110万包棉花，但同比2010/11年度进口量，巴基斯坦减少24%而韩国增加5%。土耳其2011/12年度预计进口340万包棉花，与2010/11年度持平。

2011/12年度全球纺织用棉量和期末库存将反弹

预计2011/12年度全球棉花消费量达1.1152亿包，同比增长1%。世界棉花消费大国中国预计将消费4600万包棉花。印度和巴基斯坦预计分别消费2050万和1030万包棉花，较2010/11年度同比分别增长3%和1%。巴西和土耳其预计消费4600万和5900万包棉花，同比分别增长5%和2%。美国纺织用棉量将保持在380万包。

预计2011/12年度全球棉花期末库存为5270万包，较2010/11年度增长17%，约为全球消费量的一半（46%）。中国2011/12年度期末库存预计将增加17%至1360万包。巴西和印度预计期末库存分别为800万包和930万包，分别同比增长9%和22%。土耳其和美国的期末库存预计分别增长21%和16%，至190万包和330万包。

2011年8月14日