



十月美国农业部棉花市场与贸易报告

石磊 翻译

棉花:全球市场和贸易

2011/12年度中低迷的世界经济增长预计将制约全球纺织品需求，同时高棉价使得来自人造纤维的竞争力加大。

从历史上看，美国农产品价格和A-index相互影响对方。然而，在美国农产品价格预计在本季达到新高，而A-index预计将从上季度的天文水平回落，但仍高于历史水平。随着全球库存缩水，棉花价格在过去的两年飙升。在需求没有明显提高增长的前提下，2011/2012年度较高的世界生产，将有望帮助重建全球库存。

由于考虑世界GDP增速，尤其是一些占到世界用棉量一半以上发达经济体的经济增速，棉花的利用前景进一步蒙上阴影。2008年的全球经济衰退和随后棉花用量的下降突出了用棉两和经济增长之间的关系。棉花利用仍然受到限制，并进一步削弱经济前景，或将对全球用棉量产生恶性循环。

期货研究所

石磊

联系电话：0516-83831165

E-mail: shilei19870510@sohu.com

概述

尽管由于较高的期初库存和产量，世界棉花供应量有所上升，世界贸易量却有小幅下降。美国棉花生产量逐渐增加，但出口减少500,000包，主要由于来自美国主体市场（尤其是中国）的较弱的进口需求和来自南半球国家的作物出口的较强竞争。预测中值季度平均价格仍保持在创纪录的高水平。

价格

美国现货价格继续稳步下降，近一年中首次低于1美元在。面对着北半球国家顺利丰收同时鲜在主体市场上买入，A-index也继续下降。

2011/11 贸易变动

主要出口国家

美国由于受到强劲的出口竞争，出口量减少500,000包至11.5百万包。

印度由于受到强劲的出口竞争，出口量减少250,000包至5.25百万包。

巴西由于出口需求增加，出口量增加200,000包至3.8百万包。

澳大利亚由于增产，出口量增加100,000包至4.3百万包。

阿根廷由于国内需求增加，出口量减少100,000包至300,000包。

乌兹别克斯坦由于受到强劲的出口竞争，出口量减少100,000包至2.8百万包。

主要进口国家

中国由于国内用棉量减少，进口量减少500,000包至14百万包。

孟加拉国由于国内供应增加，进口量减少200,000包至3.5百万包。

越南由于国内逐渐减少的需求量，进口量减少200,000包至1.6百万包。

土耳其由于增加库存，进口量增加100,000包至3.2百万包。

新纪元期货研究所简介

新纪元期货研究所是新纪元期货旗下集研究、咨询、培训、产品开发与服务于一体的专业性研究机构。公司高度重视研究分析工作，引进了数名具有深厚理论功底和丰富金融投资管理经验的博士、硕士及海外归来人士组成专业的分析师团队。我们坚持科学严谨的分析方法和精益求精的工作态度开展各项研究分析工作，以此为客户创造价值。

目前研究所内部分为宏观经济、金属、农产品、能源化工、金融等五个研究团队，以宏观分析和产业研究为基础，以市场需求为导向，以交易策略和风险管理为核心，依托徐州多个期货交割仓库的地理区位优势，为广大企业和客户提供了一体化前瞻性服务，帮助投资者摒弃常见的交易弱点，建立成功投资者所必需的基本素质，并在瞬息万变的行情中作出适应市场环境的投资决策。

如想了解或获取研究所期货资讯请致电 0516-83831107 或发邮件至 yfb@neweraqh.com.cn 申请。

免责声明

本报告的信息来源于已公开的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性、完整性或可靠性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成期货交易依据，新纪元期货有限公司不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任。投资者不应将本报告为作出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向咨询期货研究员并谨慎决策。本报告旨在发送给新纪元期货有限公司的特定客户及其他专业人士。

报告版权仅为新纪元期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用发布，需注明出处为新纪元期货有限公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

欢迎访问我们的网站：<http://www.neweraqh.com.cn>