

棉花平衡表阅读指南



经济月报附录

棉花平衡表用以解释说明对棉花供需数据的预测变化情况。为方便首次阅读者理解经济月报，现对棉花平衡表中的核心术语和内容做如下解释说明。

棉花年度

棉花年度是所有棉花统计数据的时间框架。类似于财政年度，棉花年度不同于 1-12 月的日历年度。

但是，棉花年度（也被称为市场年度）可以被看作在下一年收获之前，销售当年所收获棉花的时间。各个国家因收获季节不同，而有不同的棉花年度日历（例如，印度的棉花年度为 10 月至下一年 9 月），国际棉花年度是基于北半球的棉花收获时间，从 8 月 1 日至来年的 7 月 31 日。

经济月报的棉花平衡表里的所有数据都是对整个棉花年度的预测。平衡表里最右侧两列标有月份的数据给出了，如何因过去一个月的最新信息变化而对整个年度的预测数据做出了调整。例如，平衡表最右侧一列的数据是 2023 年 4 月预测的，读者可以将最新（2023 年 4 月）预测的跟 2023 年 3 月预测的 2022/23 年度（2022 年 8 月-2023 年 7 月）的数据进行对比。

国际棉花年度 = 8 月初至 7 月底

不同月份对整个 2023/24 年度的预测数据

世界棉花平衡表

100万包，每包480磅	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23 3月	2022/23 4月
起始存量	82.8	82.5	98.2	86.3	86.1	86.2
产量	118.5	120.2	111.5	116.0	115.1	115.9
供应	201.3	202.7	209.7	202.3	201.2	202.1
消耗	119.9	104.2	123.3	116.3	110.1	110.2
结存量	82.5	98.2	86.3	86.2	91.1	92.0
存量/用量比	68.8%	94.2%	70.0%	74.1%	82.8%	83.5%

库存

库存指的是储存在仓库里的棉花数量。如果棉花保持干燥且不受恶劣天气的影响，几年前收获的棉花仍然可以用来纺纱。

在棉花年度开始时（8月1日）仓库里存有的棉花数量被称为期初库存量。期初库存量等于前一年度的期末库存量。期末库存量是在一个棉花年度结束时仓库里存有的棉花数量（7月31日的库存量）

世界棉花平衡表

100万包，每包480磅	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23 3月	2022/23 4月
起始存量	82.8	82.5	98.2	86.3	86.1	86.2
产量	118.5	120.2	111.5	116.0	115.1	115.9
供应	201.3	202.7	209.7	202.3	201.2	202.1
消耗	119.9	104.2	123.3	116.3	110.1	110.2
结存量	82.5	98.2	86.3	86.2	91.1	92.0
存量/用量比	68.8%	94.2%	70.0%	74.1%	82.8%	83.5%

上一年度的期末库存是下一年度的期初库存

供应

棉花供应是指库存、当年产量和进口量的总和。

一个棉花年度里收获的棉花量被称为年度棉花产量。

全球棉花平衡表里不包含进口数据（我们还不跟其他星球交易棉花）。

期初库存量 = 在棉花年度开始时（8月1日）的棉花库存量

产量 = 一个棉花年度里收获的棉花数量

进口量 = 装运进口至一个国家的棉花数量

供应 = 期初库存量+产量+进口量

中国棉花平衡表

100万包，每包480磅	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23 3月	2022/23 4月
起始存量	38.0	35.9	36.3	37.8	38.6	38.6
产量	+ 28.0	27.5	29.6	26.8	29.5	30.5
进口	9.6	7.1	12.9	7.8	7.5	7.3
供应	75.6	70.5	78.8	72.4	75.6	76.3
消耗	39.5	34.0	41.0	33.8	36.0	36.5
出口	0.2	0.2	0.0	0.1	0.1	0.1
需求	39.7	34.2	41.0	33.9	36.1	36.6
结存量	35.9	36.3	37.8	38.6	39.4	39.7
存量/用量比	90.4%	106.4%	92.2%	113.9%	109.2%	108.4%

需求

被纺成纱线或者通过无纺等工序加工成商品的棉花数量被称为工厂用量或者消费量。

棉花需求量等于工厂用量加上出口量。跟进口量一样，全球棉花平衡表里也不包含出口量。

工厂用量 = 消费量 = 被纺成纱线或制成其他商品的棉花数量

出口量 = 从一个国家装运出口的棉花数量

需求量 = 工厂用量 + 出口量

中国棉花平衡表

100万包，每包480磅	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23 3月	2022/23 4月
起始存量	38.0	35.9	36.3	37.8	38.6	38.6
产量	28.0	27.5	29.6	26.8	29.5	30.5
进口	9.6	7.1	12.9	7.8	7.5	7.3
供应	75.6	70.5	78.8	72.4	75.6	76.3
消耗	39.5	34.0	41.0	33.8	36.0	36.5
出口	+	0.2	0.2	0.1	0.1	0.1
需求	39.7	34.2	41.0	33.9	36.1	36.6
结存量	35.9	36.3	37.8	38.6	39.4	39.7
存量/用量比	90.4%	106.4%	92.2%	113.9%	109.2%	108.4%

期末库存量

供需之间的差值被定义为期末库存量，期末库存量使棉花平衡表的计算完成一个年度循环。

期末库存量 = 供应 - 需求

库存消费比

棉花平衡表里的另一个统计指标是库存消费比。

库存消费比的定义是，期末库存量跟年度需求量的比。

比如，50%的库存消费比意味着，期末库存量占一个棉花年度里需求量的 50%。传统上，这一供需衡量指标跟棉花价格相关，但偏离这一传统关系的情况也可能发生。

高库存消费比通常意味着棉花价格较低。

低库存消费比通常意味着棉花价格较高。

库存消费比 = 期末库存量/需求量

中国以外地区

过去一段时间里，中国拥有较高的国储库存。这部分库存不在市场上自由交易。因此（也为了能简单的计算中国以外地区的供需关系），通常会统计中国以外地区的棉花供需情况。

中国以外地区的棉花平衡表中的很多数据都比较明确，是除中国以外的全球数据。

中国以外地区的期初库存量 = 全球期初库存量 - 中国期初库存量

中国以外地区产量 = 全球产量 - 中国产量

中国以外地区工厂用量 = 全球工厂用量 - 中国工厂用量

中国以外地区期末库存量 = 全球期末库存量 - 中国期末库存量

交易方面的数据则略微复杂一些，进出口量分别反映了中国的进出口交易量。中国以外地区的出口量是中国的进口量。中国以外地区的进口量是中国的出口量。

中国以外地区的进口量 = 中国出口量

中国以外地区的出口量 = 中国进口量

针对中国以外地区的库存消费比，不同机构采用不同的计算公式。美国棉花公司采用跟国家层面的库存消费比相同的计算方式，即以期末库存量除以需求量（工厂用量+出口量）。其他一些机构用中国以外地区的库存量除以中国以外地区的工厂用量（不包括向中国的出口量）。经济月报里采用的计算公式如下。

中国以外地区的期末库存量/中国以外地区的需求量

在这里

中国以外地区的需求量 = 中国以外地区的工厂用量 + 中国的进口量

世界（不含中国）棉花平衡表

100万包，每包480磅	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23 3月	2022/23 4月
起始存量	44.8	46.6	61.9	48.5	47.5	47.7
产量	90.5	92.7	81.9	89.2	85.6	85.4
自中国进口量	0.2	0.2	0.0	0.1	0.1	0.1
供应	135.5	139.5	143.8	137.8	133.3	133.2
消耗	80.4	70.2	82.3	82.5	74.1	73.7
向中国出口量	9.6	7.1	12.9	7.8	7.5	7.3
需求	90.0	77.4	95.2	90.4	81.6	80.9
结存量	46.6	61.9	48.5	47.7	51.7	52.3
存量/用量比	51.8%	80.0%	51.0%	52.7%	63.4%	64.7%

数据来源：美国农业部