

惟初学行为范 逐鹿得人则通

冠通期货研究咨询部

2022 年 11 月 11 日

定制报告

美欧单方面制裁，对疆棉影响几何？

冠通期货研究咨询部

分析师：姜庭煜

执业证书号：F03096748

联系电话：15201217302

分析师：王静

执业证书号：F0235424/

Z0000771

本报告发布机构

--冠通期货股份有限公司

（已获中国证监会许可的
期货投资咨询业务资格）

公司网址：

<http://www.gt futures.com.cn/>

一、事件背景

在各国经济竞争和新冠疫情考验全球供应链的背景下，国外势力选择借由拒绝使用新疆棉，以谋求打击中国在全球纺织的领先地位。美方单方面签署的疆棉禁令在 6 月 21 日起生效，影响持续深入，该法案生效后将对来自中国新疆地区的商品实施进口禁令，该法案包含一项核心概念为“可反驳的推定”的制度，意即除非得到美国当局的认证，否则一律推定凡在新疆制造的产品均禁止进口。

9 月 14 日，欧盟委员会发布一项类似立法提案，限制新疆制品，被发现的产品既不能在欧盟销售，也不能从欧盟向其它国家出口，对于已经在欧盟市场上的产品，将必须撤回。此项提案需要经过欧洲议会和欧盟理事会的讨论和同意才能通过，在通过后 24 个月内生效。一些棉纺织、服装企业及外贸公司表示，欧盟“跟风”美国，禁止新疆棉花产品进口的概率比较大，因此国内企业需要早做准备、找到突破口。

本文将简要梳理相关事件背景、时间线；由于棉花产业链繁杂冗长，我们参考借助了三方平台—中国棉花信息网的部分数据以及推导逻辑以便探讨这些外部因素对我国棉花消费结构的影响。

我们通过 2021 年的海关数据，从我国产业链出口中所使用的棉花总用量及对美国、欧盟出口的占比入手，从中剥离掉进口后加工再出口的外棉用量（棉花、棉纱、棉布）及地产棉从而估算出用于出口的新疆棉用量，来反映禁令对疆棉消费量的影响。

二、时间线

- 2020 年 9 月，美国众议院通过禁令法案，参议院未予以通过。
- 2020 年 10 月，瑞士良好棉花发展协会 BCI 宣称将停止对新疆出产的棉花发放许可证。
- 2021 年 1 月 14 日，美国海关与边境保护局 CBP 表示将禁止进口来自中国新

疆的所有棉花及用新疆棉制成的各类纺织品和服装，同时也要追溯至第三国。

- 2021 年 3 月，BCI 再次发文提及限制疆棉。
- 2021 年 3 月 24 日，H&M 集团官方声明将拒绝使用新疆棉，引起国内广泛关注。
- 2021 年 7 月，禁令再度在美国参议院通过，而众议院未予以通过。
- 2021 年 12 月 23 日，总统拜登正式签署法案，规定其在 180 天后生效，即 2022 年 6 月 21 日。
- 2022 年 6 月 21 日，疆棉禁令正式生效。
- 9 月 14 日，欧盟委员会跟进，计划对疆棉等制品实施限制。

三、疆棉抵制对国内外棉市影响

- 除 H&M，耐克、阿迪达斯、优衣库母公司迅销均已实际抵制新疆棉的使用。

对全球棉市而言，知名品牌商的选择只会导致不同产区价格差异，但不会对全球棉花的供需格局产生重大影响，依旧围绕产地种植、天气、需求恢复等问题展开。品牌商可以寻求其它产地的棉花制品替代新疆棉织品，如印度棉、美棉或巴西棉。

- 品牌商抵制对中国棉市则是全局问题。

根据 BCI 的测算，约 50 万吨的新疆棉花无法进入国际棉纺织生产供应链。这一规模占到国内棉花总产量的 8%，占到新疆棉花产量的 9.5%。这部分新疆棉将不得不转向内需。

- 为了冲抵出口影响，2019 年末至今我国启动了两次新疆棉的国储轮入，以谋求稳定国内棉价，而上一次执行国储棉轮入还要追溯到 2011 年，但在

国内羸弱的需求下，棉价跌幅依然远超远期。

四、我国对美全产业链出口用棉量理论测算（专业数据多采用三方：中国棉花信息网）

1、对美出口产品总用棉量测算

通过对海关 HS 逐个纯棉制品编码的统计计算，得出了对美国棉制品出口的各大类的详细出口重量。具体情况如下：

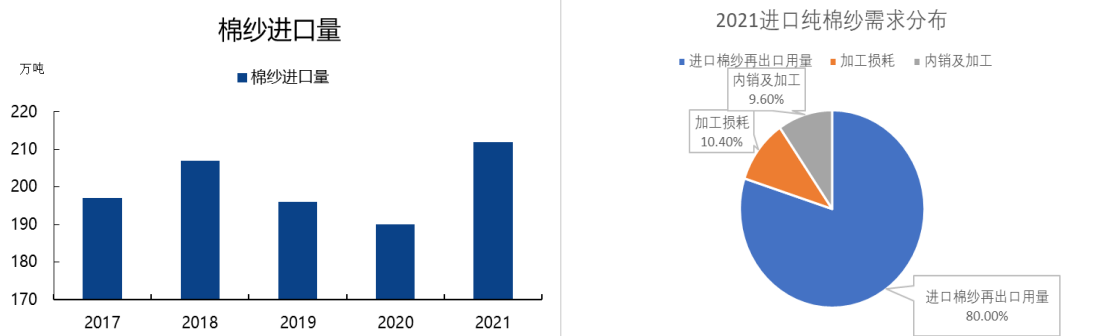
2021 年，我国对美国共出口棉纱 0.2 万吨，棉制面料 1.98 万吨，棉制产成品 15.93 万吨，棉制服装 62.45 万吨，棉制服装为我国对美国出口的最主要产品大类。产品分类重量占比如下：

据中国棉花信息网调研，依据产业不同环节对原料的耗损度，推算得出各阶段的用棉损耗的大概率可能性，具体损耗数据这里不再详细一一列出，**最终得出对美出口总用棉量约为 114.53 万吨**。这里面包括了使用进口棉花、棉纱及棉布加工复出口的产品耗棉数量，所以要计算剔除，下面一一进行具体分析计算。实际生产中，不同产品品类和工艺对原料的损耗不同，很难得出统一一致的损耗计算方法，且服装本身的附件也包含一定的重量，因而本文的计算仅供参考，得出的 114.53 万吨也仅是理论上的推理值。

2、进口棉纱和棉布作为原料端的总用棉量分析

（1）进口棉纱用棉量的折算

近几年来每年的棉纱进口量都在 200 万吨左右，据海关数据，2021 年我国棉纱进口量为 212 万吨，纯棉纱（5205）进口量为 199.85 万吨，按 80%用于出口（业内人士估计）来推算的话，约有 159.88 万吨的进口纱加工后复出口。其中普梳纱占比约 84%，精梳纱占比 16%，按照精梳纱和普梳纱不同的损耗率，得出这 80%复出口的进口纱实际上相当于 **180.7 万吨的用棉量**。



数据来源: wind、中国棉花信息网、海关总署、冠通研究

(2) 进口棉布用棉量的折算

我国从国外进口棉布量极少,经过对海关 HS 编码 5208 和 5209 的统计计算,2021 年我国共进口棉布 5.26 万吨,按 80%用于出口来推算的话,约有 4.21 万吨的棉布补充到后道出口中,按用棉损耗折算,约有 5.64 万吨的用棉量,可暂且认为全部用于出口,并可能有极少量缺口(0.38 万吨)需要内棉补充,暂忽略不计。

(3) 对美国出口的进口棉纱及棉布的用棉量计算

2021 年,我国对美出口棉纱 0.2 万吨,棉制面料 1.98 万吨,棉制产成品 15.93 万吨,棉制服装 62.45 万吨。棉制服装和棉制产成品分别占比 77.52%和 19.77%。棉纱和棉制面料数量较少,这里暂且忽略,我们取棉制产成品和棉制服装的在我国总出口的占比的重量加权比例,作为后文推算数据。

从重量上看,2021 年我国对美出口棉制服装 62.45 万吨,占我国棉制服装出口总量的 17.36%。棉制产成品 15.93 万吨,占我国相关产品出口总量的 11.1%。据中国棉花信息网重量加权折合后,权重比例约为 16.09%。

依据前文计算出的进口棉再出口用量,假定进口棉纱和棉布复出口到美国的比例和其他地区的比例一致,延用之前的 80%进行测算,棉纱棉布作为原料端供给到美国的用棉量为 $2180.7 \times 16.09\% = 29.07$ (万吨), $5.64 \times 16.09\% = 0.91$ (万吨),合计 29.98 万吨。

3、对美出口棉制品的棉花直接用量估测

将进口棉纱和棉布作为原料端的用棉量扣除后，可得出美国棉制品中内棉直接用量为： $114.53 - 29.98 = 84.55$ 万吨。

根据中国棉花信息网 2021 年的月度消费数据，2021 年我国纺棉的消费量为 818 万吨。但由于棉制品的产业链较长且复杂，消费量中内销和外销的占比难以准确计算，据统计，外销的占比大概在 40-60% 这样一个范围。因而我们按外销占比从 40% 到 60% 之间进行推算，得出外销的棉花消费量在 327 到 491 万吨之间。按照美国 16.09% 的出口占比来推算，为 55.3-82.9 万吨。区间比较大，存在一定的误差，通过 2021 年出口重量的数据测算的数值 84.55 万吨，与上述区间略有误差，暂以 82.9 计算。

4、对美出口用新疆棉数据溯源

当前我国纺织企业用棉来源主要有四类：新疆棉、进口棉、储备棉和地产棉。接下来我们逐步进行剥离计算：

（1）进口棉

根据海关统计，2021 年我国累计进口棉花 214 万吨，同比下跌 0.53%。引用中国棉花信息网的进口棉的期初与期末库存用量，结合进口和调研消费数据，2021 年我国进口棉花消费量约为 160-165 万吨。我国出口产品中进口棉的使用量较大，据了解约有 90% 的进口棉又用于出口，即 144-148 万吨，按美国 16.09% 的占比算大概是 23.5 万吨。若进口棉有 80% 和 70% 占比用于出口，那么对美出口的用量分别是 20.92 和 18.30 万吨，出口比例每减少 10%，会减少约 2.6 万吨的进口棉用量。

（2）储备棉

2021 年储备棉累计投放成交 53.4 万吨。储备棉由于存放时间较久，颜色级普遍较低，用在出口中的量普遍较低，按整体有 10% 用于出口来算，则共有 5.34 万吨用于出口，其中用在美国的量折算出来仅为 0.86 万吨。

（3）地产棉

2020/21 年度新疆棉和地产棉的产量分别是 579 万吨和 54.2 万吨，2021/22 年度新疆棉和地产棉的产量预计分别是 532 万吨和 50.5 万吨。其中有 49 万吨棉花用于絮棉等非纺棉用。由于地产棉用于出口的量比较低，按中国棉花信息网的测算方式，以 10%-15%来推算的话约有 6 万吨用于出口，则约有 0.97 万吨用于出口美国。

（4）新疆棉

现在用排除法来推算出 2021 年对美出口棉制品的新疆棉用量：

① 进口棉占 90%时： $82.9-23.5-0.86-0.97=57.57$ 万吨。

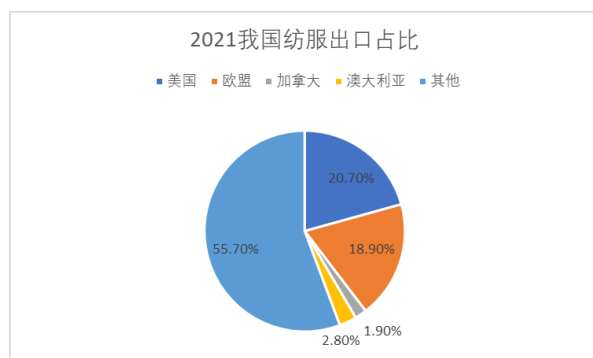
② 进口棉占 80%时： $82.9-20.92-0.86-0.97=60.15$ 万吨。

③ 进口棉占 70%时： $82.9-18.3-0.86-0.97=62.77$ 万吨。

预计最终用在美国出口的新疆棉用量大概是 57-63 万吨之间。

五、我国对欧盟全产业链出口用棉量估算：

1、在 2021 年，从出口额角度看，美国约占 20.7%，欧盟约占 18.9%，加拿大约占 1.9%，澳大利亚约占 2.8%，美欧合计约 39.0%，美欧加澳合计约占我国总纺服出口额的 43.7%。以欧盟当前的表态来看，大概率会跟进对疆棉的制裁，但严苛程度或不及美国。



数据来源：海关总署、冠通研究

2、按照美国占比 20.7%，欧盟占比 18.9%来推算，预计最终用在欧盟出口的新疆棉用量大概是 52-58 万吨之间。欧美合计为 109-121 万吨。美欧加澳合计 122-133 万吨。

六、禁令影响及对冲

1、基于前面对欧美法案的讨论，由于欧盟方案尚未正式实行，当前我国棉花消费将有至少约 57-63 万吨的新疆棉被美国限制。但美国意在打击我国纺织业所处的全球领先地位，供应链调查严苛，由于国产棉区分困难，美国服装公司对美及国外地区倾销的商品甚至难以使用一切国产棉，潜在影响棉花出口消费约 59.4-64.6 万吨。最悲观的情况是，若美国、欧洲、加拿大、澳大利亚全都严格拒绝使用新疆棉，我国棉花消费将有约 122-133 万吨不能使用新疆棉，此部分需要由进口棉填补，并大大增加内销压力。但由于供应链调查在美国外或相对放松，122-133 万吨为非常悲观的情况。

2、新疆棉禁令对于棉花贸易企业来说，最大风险是市场价格的变动，除了发掘内需外，也需要想办法开拓美欧以外的国际市场，调整市场分配以尽快抵消这些影响。国际市场上，新疆棉不能缺席。

最后，由于棉花产成品层次多，统计困难，本研究最终计算数据可能与实际情况有一定偏差，仅供参考。

冠通期货 研究咨询部 王静

执业资格证书编号：F0235424/ Z0000771

冠通期货 研究咨询部 姜庭煜

执业资格证书编号：F03096748

本报告发布机构

—冠通期货股份有限公司（已获中国证监会许可的期货投资咨询业务资格）

免责声明：

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述品种买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报告仅向特定客户传送，版权归冠通期货所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。