

棉花原產於熱帶乾燥的草原地區，後來逐步引種到亞熱帶和溫帶的濕潤地區種植，發展成一年生作物。由於育種和栽培技術的進步，棉花的種植範圍已有較大擴展，在北緯 45 度到南緯 35 度的範圍內都有種植。植株灌木狀，一般為 1 到 2 米高，熱帶可長至 6 米，花朵乳白色，開花後不久轉成深紅色然後凋謝，留下綠色小型的蒴果，稱為棉鈴。棉鈴內有棉籽，棉籽上的茸毛從棉籽表皮長出，塞滿棉鈴內部，棉鈴成熟時裂開，露出柔軟的纖維，纖維白色或白中帶黃，長約 2 至 4 釐米，含纖維素約 87~90%，即為棉花。



棉花生長期為 6 個月，通常在春季播種，秋冬間採收，因為生長的每個期間對季節環境有特殊的適應，因此一年只能一收。世界上的棉花主要分為三類，主要依棉花纖維的長短作為分類：

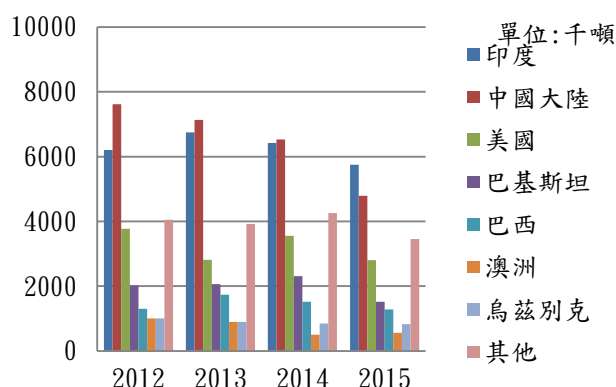
(1)粗絨棉:纖維長度只有 1~2.5 公分，也稱亞洲棉，因為產量低，纖維短，不適合機器紡織，過去只適合用在低價棉毯或是醫療用的棉花球與棉花棒，目前已逐漸淘汰。

(2)細絨棉:纖維長度約 1.3~3.3 公分，又稱陸地棉，原產於中南美，產量相較其他品種高，品質相對較佳，是全世界生產最多的品種，佔種植面積的 95%。

(3)長絨棉:纖維長度約 2.5 公分~6.5 公分，也稱海島棉，原產於南美洲，由於纖維韌性強，不易斷，是市場上最受歡迎的品種，不過因為產量相對較低，只佔種植面積的 5%左右，較費工，所以價格昂貴，比較有名的代表為埃及與蘇丹棉。

棉花這項作物是近代史的基礎之一，英國不產棉花，所以只使用羊毛作為紡織原料，但是羊毛成本較高，且品質較不如棉布柔軟與舒適。因此在 17 世紀以前，印度棉布如同是中國的絲綢一般在歐洲廣受歡迎，英國為保護本國毛紡業甚至還一度禁止棉布進口。但是 1764 年後，英國有了水力紡織機，之後進入到工業化時代，英國進口棉花，使用蒸氣紡織機織成棉布出口，打垮了各國的紡織業，包括印度，使印度由紡織的出口國倒成為進口國。這時英國主要從美國南方進口棉花，出口棉布到世界各地，直到 1861 年南北戰爭開打。英國為確保棉花來源，開始向印度與埃及進口棉花。雖然在 1820 年，埃及已開始少量出口棉花，但是在 1882 年後，英國勢力完全進入埃及，並且在埃及鼓勵大量種植棉花，埃及的棉

近年全球棉花生產概況



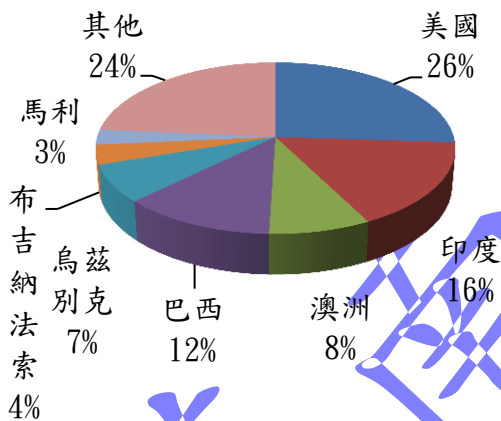
花開始舉世聞名。所以可以發現，近代的棉花種植區域與英國帝國主義的殖民史有很大的關係。

影響棉花價格的主要因素

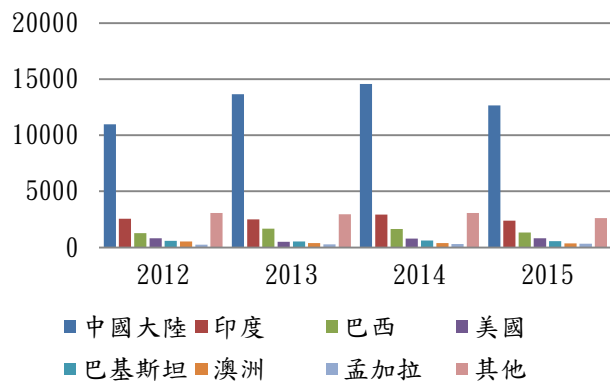
(一) 棉花供給情況

在 2014 年以前，棉花的產量都可以維持在 2500 萬噸以上，但是自 2012 年以來，因為供給長期大於需求，加上中國大陸棉花種植成本較高因素，大陸開始減產棉花，至 2015 年，中國大陸棉花的產量相較於 2012 年已減產了近 40%，從產量第一名的寶座退位，讓給了印度，而全球也在 2015 年開始減產。

2015 全球棉花出口概況



棉花庫存概況 單位:千噸



■ 中國大陸 ■ 印度 ■ 巴西 ■ 美國
■ 巴基斯坦 ■ 澳洲 ■ 孟加拉 ■ 其他

在出口方面，2015 年全球出口總量為 766 萬噸左右，美國雖然在產量只占全球第三名 13% 左右，但卻是全球棉花出口第一大國，生產的 70% 都為出口，而印度緊追在後，所以在台灣可見到進口的棉織品多是屬於中國大陸、印度或是美國製造。由於地區因素，澳洲與巴西製的棉織品就較少見了。

中國大陸雖開始減產，但是庫存量仍是全世界第一高，而且有偏高的跡象；近四年來，庫存維持在消費量的 1.6~1.7

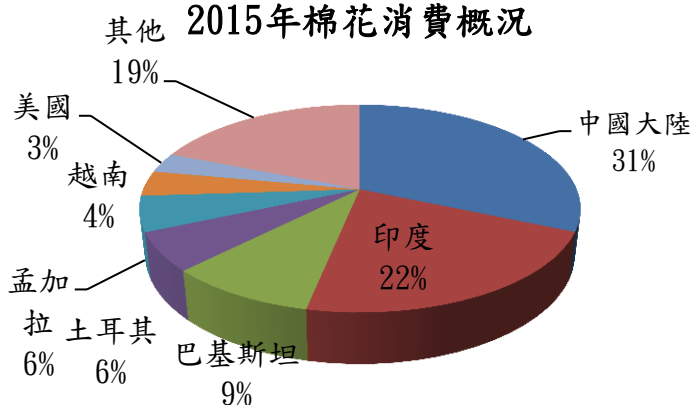
倍，也就是假設中國棉花全年無收，也可以支撐一年的消費量。

所以印度、中國大陸、美國這三個地方的產區天候發生異常，往往會影響到棉花的價格波動。

(二) 棉花需求情況

棉花主要仍是用於紡紗居多，2015 年全球消費量約為 2100 萬噸，中國大陸的消費量即佔了 31%，其次是印度，光是這兩個全世界人口最多的兩個國家，就佔了一半的棉花消

2015 年棉花消費概況



費量，由消費概況也可以發現，亞洲是棉花最大生產地區，加上紡織業是勞力密集產業，亞洲人口眾多，除了提供勞工生產，也是最大的消費地區。棉花的消費以棉紗紡織品為最大宗，若發生天候異常，冬天溫度異常寒冷且持久，也會促進棉、毛紡織品的消費，棉花價格也會受到影響，反之亦然。

(三) 國家政策

不管是美國、中國大陸或是印度，因為棉花是生活必需品、生活物資以及戰略物資，國家政府對棉花的種植都有補貼，而且每年政府都會針對政策需求或是經濟因素，利用補貼政策影響種植的面積、產量或是利用進、出口關稅來影響消費量，進而影響棉花的價格波動。所以這三個國家的政策，會影響到國際棉花的價格。

(四) 替代品

棉花最大的用途就是紡成棉紗，織成衣物，但是棉紗可用化學纖維替代，化學纖維原料為石油，因此若是石油價格上漲，化纖價格也會上漲，紡織廠會使用棉花做為代替，棉花的價格與石油也有了一定的連動性。

資料彙整：華南期貨分析師 林伯謙