

美棉种植意向上调，新年度产量有望恢复？

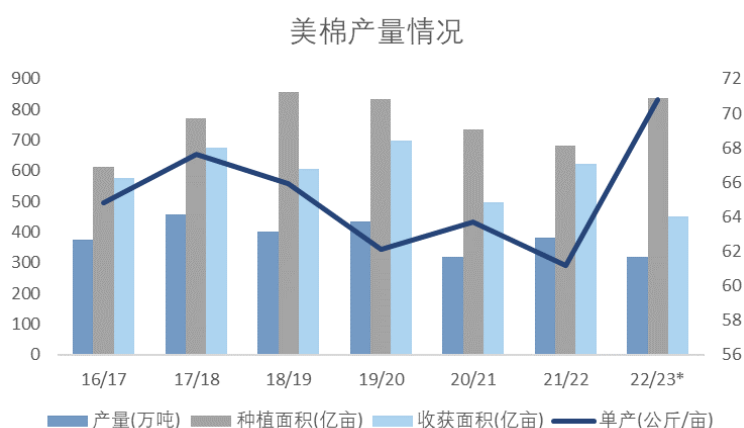
陈嘉宁 从业资格证号：F03094811

2022/23年度，美国棉花种植区深受旱情困扰，导致弃耕率高达45.94%，其中主产区得州尤为严重，弃耕率超七成，导致虽种植面积同比增加22.5，但总产却反而下降17.4%，减产严重。二季度，北半球又将步入种植关键期，新年度美棉产量是否有望恢复往年水平？

2月USDA召开了农业展望论坛，预计2023/24年度美国棉花种植面积在1090万英亩，同比减少20.8%，收获面积为890万英亩，同比增加19.6%，弃收率为18.3%，同比减少27.6%，平均单产为852磅/英亩，同比降低10%，而最终产量由于弃收率大幅下降，预计为344万吨，同比增加7.6%。整体来看，种植面积超预期下调，市场对新年度美棉供给产生担忧情绪。

4月1日，美国农业部（USDA）发布了2023/24年度作物种植意向报告，美棉新年度意向种植面积预期在1125.6万英亩，同比减少18.2%，其中陆地棉面积意向预期1110.2万英亩，同比减少18.2%；皮马棉意向面积15.4万英亩，同比减少15.8%。相比而言，USDA在此次报告中上调了种植面积，市场对美棉产量的担忧情绪在报告发布前持续发酵，连续触及涨停，报告发布后预测数据基本符合市场预期，美棉小幅回落。

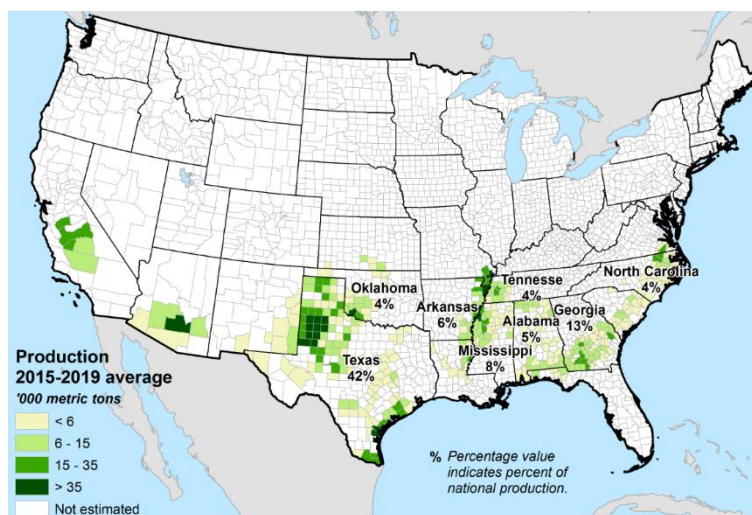
图 1：美棉产量情况



资料来源：美国农业部 南华研究

美国是第三大棉花生产国，主要分为东南部地区、中南部地区、西南部地区和西部地区四大区域，其中得克萨斯州播种面积超全美的一半，且该地棉花主要用于出口，因此成为我们关注的重点地区。整体来看，得州属于半干旱地区，全区年均降水量300-400mm，高原西部降水较少，不同地域间土壤气候条件差别较大，一般1-4月多大风，6-8月多冰雹，因此往往容易造成大面积棉田重播，或种植后失收，而8-9月温度则对棉花产量和品质增减起到重要作用，同时初霜来临时间也会影响该棉区的产量。因此，我们需紧密关注种植期的天气情况，关注天气炒作的可能性。

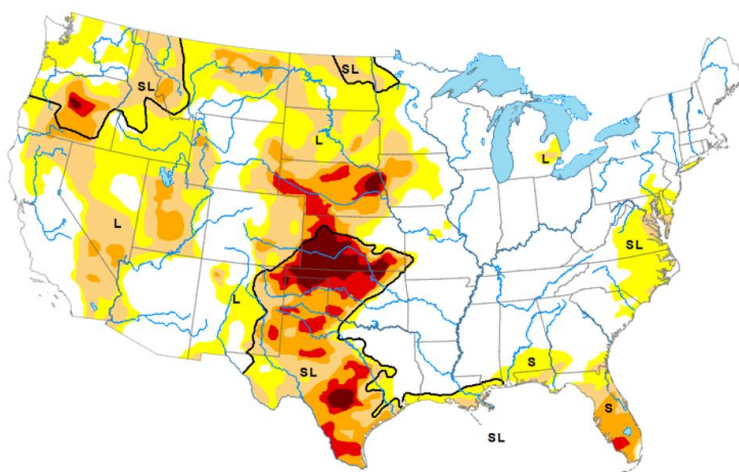
图 2：美棉产区分布情况



资料来源：美国农业部 南华研究

目前，全美旱情相比去年种植期已有明显好转，中南、东南及西部棉区在前期经历了持续降雨，植棉区中整体旱情面积区域较去年同期减少了15%，但至3月28日，全美仍有约47%的植棉区受旱情困扰，其中重度干旱及以上区域面积占比在39%，而得州近期在多日的高温多风天气下，旱情再度恶化，约95%棉区受旱情困扰，较上周增加4%，其中重度干旱及以上区域面积占比在79%，较上周大幅增加9%，且近日预计仍无明显降水，目前新年度春播已陆续展开，新棉的种植仍将面临巨大挑战，USDA预计得州美棉意向面积还将略低于21/22年度，因此若得州旱情持续，弃耕率偏高，最终产量仍将堪忧，西部高地部分地区也将受灌溉用水限制而下调植棉面积。

图 1：全美干旱监测（截至 2023.3.28）



资料来源：美国农业部 南华研究

同时，2022/23年度美国棉花种植成本与国内一样大幅上涨，约1115.7美元/英亩，较上一年度上涨约35%，但最终采购价格却不及预期，而玉米价格涨幅较大，棉粮比价处于偏低水平，收益情况优势不大，棉农的种植积极性或有所减弱，东南部、西

南部部分地区或改种小麦、大豆、玉米等粮食作物，23/24年度美国玉米种植意向面积同比增加3.84%，小麦种植意向面积同比增加9.10%。

整体来看，美棉去年大幅扩种却经历了严重旱情，且棉价不及预期，棉农的种植积极性有所降低，今年播种面积或同比大幅回调，与扩种前面积相当，但新年度棉花单产仍面临较大挑战，若天气情况不尽人意，种植期将存在炒作的可能性，但需求端恢复较为缓慢，或拖累棉价，对其上方空间形成限制。

重要申明：本报告内容及观点仅供学习和参考，不构成任何投资建议。市场有风险，投资需谨慎。