

南半球主产国棉市概况

摘要

1、巴西丰产成定局，出口有望创纪录：由于种植面积大幅增加，且主产区天气情况尚可，推动巴西棉花产量再创历史新高，多家机构预计 2023/24 年度巴西棉产量或达 350 万吨以上，同比增幅超 10%。巴西棉丰产推动出口量跃升，市场预计巴西或将超越美国成为全球最大棉花出口国。巴西 2023/24 年度新棉采摘工作在 5 月底启动，进入 6 月采摘加速，近期主产区偏干的天气条件有利于加快采摘进度。

2、澳大利亚同比减产，不改丰收格局：由于冬季降雨较为充沛，2023/24 年度澳大利亚产量同比减少，但仍处于历史高位，且新棉品质良好。近年来，由于地缘政治因素变化，澳棉出口逐渐向东南亚国家倾斜，2023 年对越出口占比最高，对其他东南亚国家的出口占比也有明显提升。截至 6 月中旬，新棉采摘进度已达 75%，收花时间有所推迟。

投资建议：震荡偏弱。

风险点：进口政策，下游消费，产区天气。

棉花

专题报告

2024 年 6 月 27 日

国贸期货·研究院
农产品研究中心

谢威

从业资格号：F03087820

投资咨询号：Z0019508

欢迎扫描下方二维码
进入国贸投研小程序



期市有风险，入市需谨慎

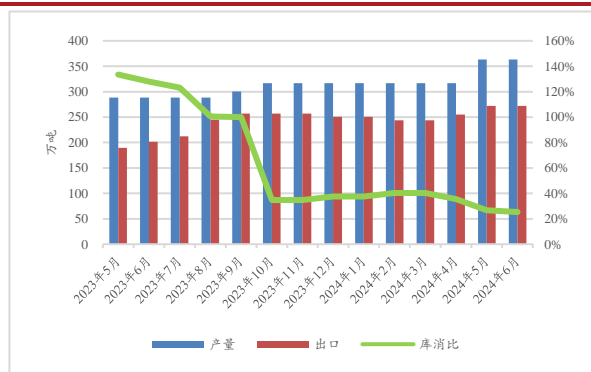
1 巴西丰产成定局，出口有望创纪录

由于种植面积大幅增加，且主产区天气情况尚可，推动巴西棉花产量再创历史新高，多家机构预计 2023/24 年度巴西棉产量或达 350 万吨以上，同比增长超 10%。CONAB 最新发布的 2023/24 年度最新产量预测数据显示，本年度巴西棉花总产预期为 365.7 万吨，月环比调增 1.4 万吨，同比增长 15.2%，其中，种植面积预估为 194.45 万公顷，同比增加 16.9%，单产预估为 1881 千克/公顷，同比减少 1.4%。其他机构均对巴西产量有较高预期，ABRAPA 最新预测，2023/24 年度巴西产量预计达到 350 万吨，同比增长 7.7%，USDA 最新发布的 6 月供需报告数据显示，巴西新作产量 363.6 万吨，同比增长 14.8%。总体来看，各机构的预测数据介于 350~365 万吨区间。

巴西棉丰产推动出口量跃升，市场预计巴西或将超越美国成为全球最大棉花出口国。巴西 2023/24 年度新棉采摘工作在 5 月底启动，进入 6 月采摘加速，近期主产区偏干的天气条件有利于加快采摘进度。据巴西海关统计，今年 5 月，巴西出口棉花 23.3 万吨，是历史最高水平。2023 年 8 月至 2024 年 5 月，巴西累计出口棉花 228.3 万吨。据巴西行业研究机构的报告，6 月份巴西棉花出口量有望维持 20 万吨以上的历史新高水平。

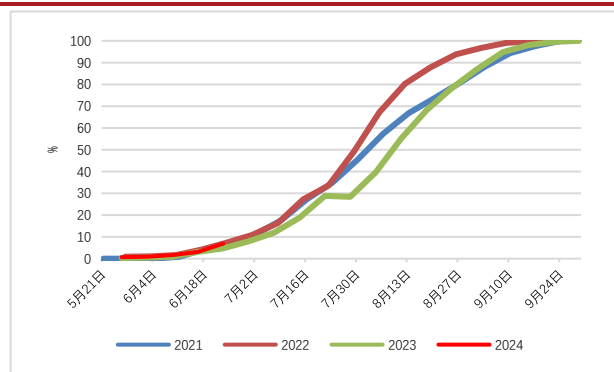
巴西 2023/24 年度新棉采摘工作在 5 月底启动，进入 6 月采摘加速，近期主产区偏干的天气条件有利于加快采摘进度。据巴西农业部统计，截至 6 月 23 日，巴西棉收获进度为 6.9%，去年同期为 4.7%。

图表 1：2023/24 年度巴西棉花供需形势



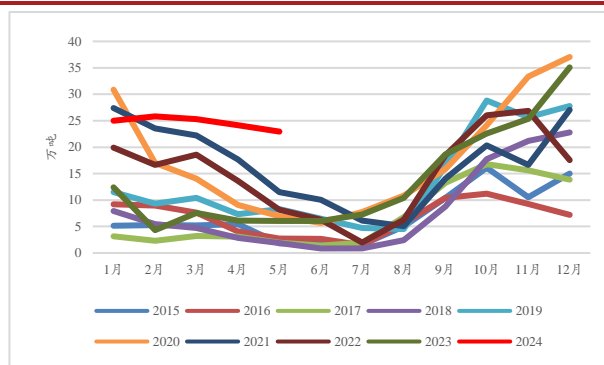
数据来源：USDA，国贸期货整理

图表 2：巴西棉花收获进度



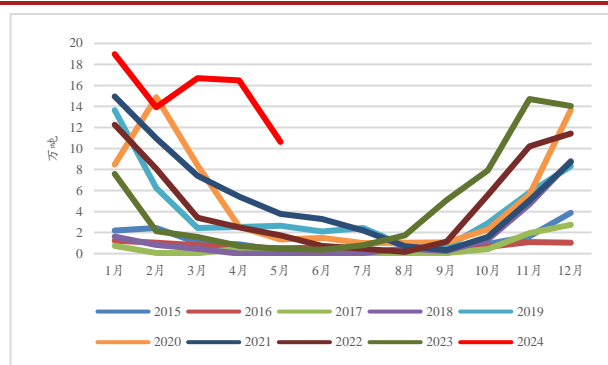
数据来源：巴西农业部，国贸期货整理

图表 3：巴西月度出口量



数据来源：巴西海关，国贸期货整理

图表 4：巴西对华月度出口量



数据来源：巴西海关，国贸期货整理

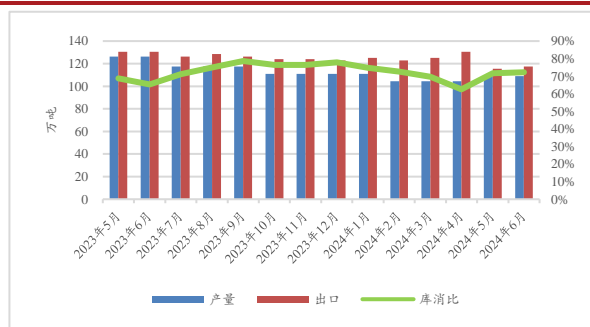
2 澳大利亚同比减产，不改丰收格局

由于冬季降雨一定程度上改善了旱地棉田的土壤湿度，2023/24 年度澳棉产量预计将维持高位。据澳大利亚当地机构预测，新年度澳棉产量预计介于 100-110 万吨，虽然同比减少约 15-25 万吨，但仍处于历史高位，且新棉纤维质量尚可。其中昆士兰州产量下降，但被新南威尔士州中部和南部的产量增加所抵消。

近年来，由于地缘政治因素变化，澳棉出口逐渐向东南亚国家倾斜，2023 年对越出口占比最高，对其他东南亚国家的出口占比也有明显提升。从流向上看，澳大利亚 80% 的棉花流入中国、越南、孟加拉国和印尼四大市场。过去三年，由于中澳关系紧张，澳棉主要流向越南、印尼、印度等东南亚国家，越南进口量连续三年位居首位，2022 年占比最高达 40%。去年中澳关系开始缓和，中国进口占比回升至 24%，位列第二。总体来看，当前亚洲市场仍是澳棉的最主要销区，每月最高发运量超 20 万吨。

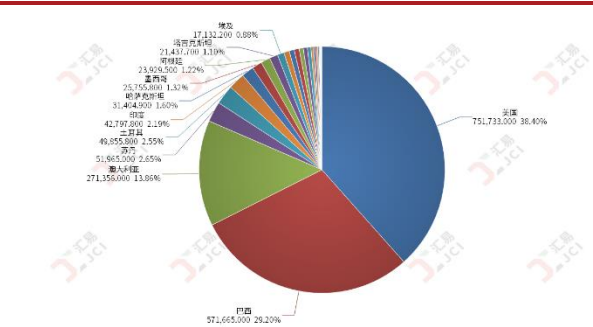
截至 6 月中旬，新棉采摘进度已达 75%，收花时间较往年有所推迟，主要因前期棉区持续降雨导致低洼地带洪涝所致。

图表 6：2023/24 年度澳大利亚棉花供需形势



数据来源：USDA，国贸期货整理

图表 7：2023 年中国棉花进口分国别



数据来源：汇易，国贸期货整理

本报告中的信息均源于公开可获得的资料，国贸期货力求准确可靠，但不对上述信息的准确性及完整性做任何保证。

本报告不构成个人投资建议，也未针对个别投资者特殊的投资目标、财务状况或需要，投资者需自行判断本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，据此投资，责任自负。

本报告仅向特定客户推送，未经国贸期货授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均构成对国贸期货的侵权，我司将视情况追究法律责任。

免责声明