

USDA 种植意向报告解读及近期美棉出口和持仓情况

摘要

1、种植意向报告利多：意向报告预测 2024 年美国棉花种植面积为 1067.3 万英亩，同比去年最终实播面积小幅增加 44.3 万英亩，低于路透预测的 1090.6 万英亩，也低于 2 月展望论坛预测的 1100 万英亩。总体来看，面积增长不及此前预期，报告内容利多。

2、签约企稳，装运正常：周度净签约量环比企稳回升，周度装运量继续维持高位，表明美棉前低附近买盘支撑较为扎实。其中，中国签约量继续回升，东南亚签约量持平略低。

3、美棉挤仓尚难证伪：美棉期货管理基金净多持仓周环比小幅回落但仍处于高位；与此同时，美棉仓单虽有所增长但仍处于低位，短期难以对盘面形成有效压制。从季节性来看，上半年美棉投机做多情绪相对积极且较为坚挺，当前距离 05 合约交割已近，关注可能的上行风险。

总体来看，外盘方面，美棉 05 合约交割前，低库存及买盘支撑较强，关注前低 90 美分一线的支撑力度；内盘方面，短期下游消费旺季不旺，中长期国内纺服主动补库周期尚未结束，随着天气炒作窗口期的到来，预计郑棉维持震荡偏强态势，节奏上以跟随美棉为主。

投资建议：美棉高位宽幅震荡，郑棉震荡偏强。

风险点：产区天气，下游消费。

棉花

专题报告

2024 年 4 月 2 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



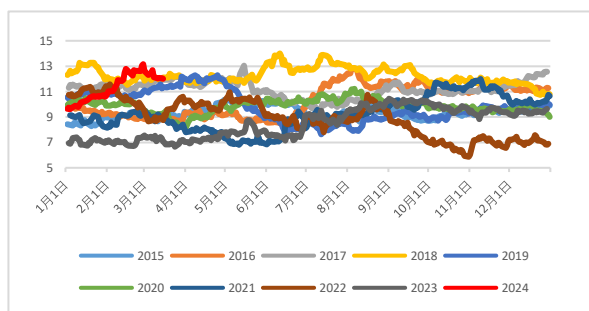
期市有风险，入市需谨慎

1 种植意向报告利多

意向报告预测 2024 年美国棉花种植面积为 1067.3 万英亩，同比去年最终实播面积小幅增加 44.3 万英亩，低于路透预测的 1090.6 万英亩，也低于 2 月展望论坛预测的 1100 万英亩。总体来看，面积增长不及此前预期，报告内容利多。

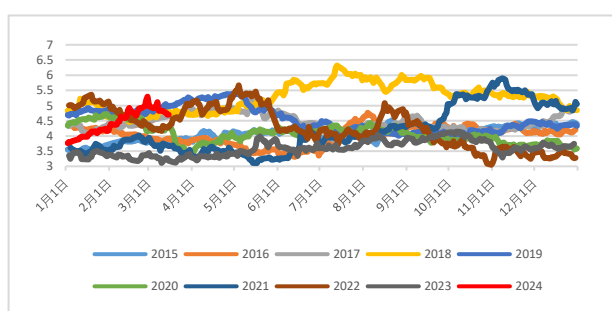
从棉粮比价来看，新年度美棉相对于其他农作物的种植性价比更高，棉花种植面积有望增长；去年受到干旱天气冲击，美棉弃耕现象较为严重，今年以来美棉主产区干旱情况明显缓解，弃耕率有望下调。但据 NOAA，今年下半年，拉尼娜气候有较大概率卷土重来，后期重点关注产区天气情况。

图表 1：美棉棉粮比价（美棉/美玉米）



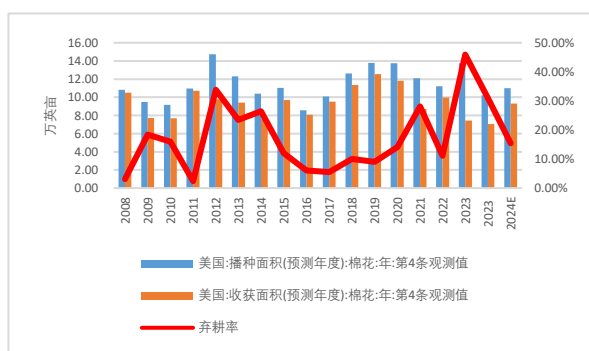
数据来源：USDA，国贸期货整理

图表 2：美棉棉粮比价（美棉/美大豆）



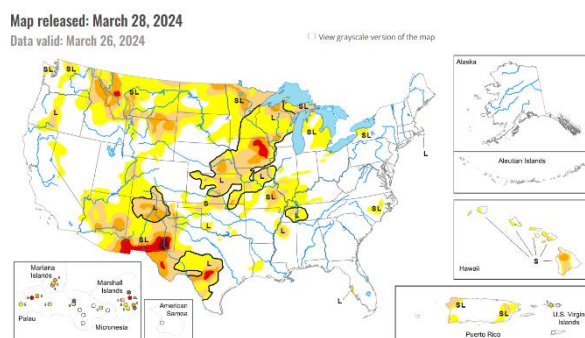
数据来源：USDA，国贸期货整理

图表 3：美棉植棉面积及弃耕率



数据来源：USDA，国贸期货整理

图表 4：美棉棉粮比价（美棉/美大豆）



数据来源：US Drought Monitor，国贸期货整理

2 签约企稳，装运正常

周度净签约量环比企稳回升，周度装运量继续维持高位，表明美棉前低附近买盘支撑较为扎实。其中，中国签约量继续回升，东南亚签约量持平略低。据美国农业部（USDA）报告显示，2024 年 3 月 15-21 日，2023/24 年度美国陆地棉出口签约量 22291 吨，较前周增长 8%，

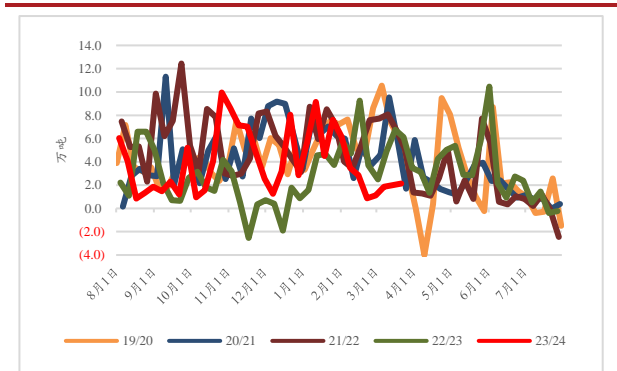
但较前 4 周平均水平增长 46%，主要买家土耳其（4654 吨）、中国（3042 吨，包括取消 454 吨）、印度尼西亚（2747 吨，包括从越南转口 68 吨）、孟加拉国（2474 吨，包括取消 1362 吨）、越南（2429 吨，包括从日本转口 204 吨从韩国转口 159 吨、从中国转口 91 吨），取消合同的有葡萄牙（613 吨）、韩国（159 吨）、巴基斯坦（136 吨）。2023/24 年度美国陆地棉出口装运量 81879 吨，较前周下降 9%，较前 4 周平均水平增长 12%，主要运往中国（33210 吨）、巴基斯坦（13484 吨）、越南（13461 吨）、土耳其（3337 吨）、孟加拉国（3155 吨）。

图表 5：23/24 年度美国细绒棉出口第 12 周周报明细

12 周	周	美国细绒棉23/24出口周报															
2024/3/21	截止日期																
单位：万吨		净签约				累计净签约				装运量				累计装运量			
		上周	上上周	去年同期		上周	上上周	去年同期		上周	上上周	去年同期		上周	上上周	去年同期	
中国		0.29	0.02	1.85	64.30	64.01	17.31	3.18	3.97	1.46	68.31	65.13	39.25	0.00	0.00	0.00	0.00
越南		0.23	0.25	1.70	21.50	21.27	21.32	1.29	1.34	2.12	16.72	15.43	20.47	0.15	0.00	0.00	0.03
巴基斯坦		-0.01	0.22	0.54	7.12	7.13	17.73	1.29	1.28	0.71	14.15	12.85	22.20	0.08	0.10	0.08	0.26
孟加拉国		0.24	0.25	0.83	8.25	8.01	4.92	0.30	0.26	0.22	8.62	8.32	7.41	0.40	0.57	0.00	0.98
印度		0.00	0.12	0.35	0.73	0.73	2.39	0.01	0.02	0.20	1.00	1.00	3.35	0.00	0.00	0.19	0.00
印度尼西亚		0.26	0.01	0.21	2.74	2.47	2.54	0.27	0.05	0.28	3.38	3.11	3.71	0.00	0.00	0.00	0.81
土耳其		0.45	0.52	0.41	5.90	5.46	10.29	0.32	0.50	0.88	6.32	5.99	15.32	0.38	0.19	0.00	2.78
墨西哥		0.04	0.21	0.00	7.76	7.72	2.06	0.09	0.33	0.23	10.01	9.92	10.94	0.00	0.00	0.00	2.69
韩国		-0.02	0.00	-0.03	1.29	1.31	2.67	0.06	0.08	0.22	0.91	0.84	1.31	0.00	0.00	0.00	0.36
泰国		0.01	0.03	0.07	1.39	1.38	0.93	0.13	0.03	0.16	1.57	1.44	2.09	0.00	0.00	0.00	0.28
以上合计		1.50	1.63	5.95	121.00	119.50	82.18	6.95	7.85	6.47	130.98	124.03	126.05	1.01	0.86	0.27	10.96
美棉合计		2.14	1.99	6.12	133.73	131.59	92.42	7.85	8.62	7.42	146.40	138.55	142.87	1.57	0.88	0.27	16.86

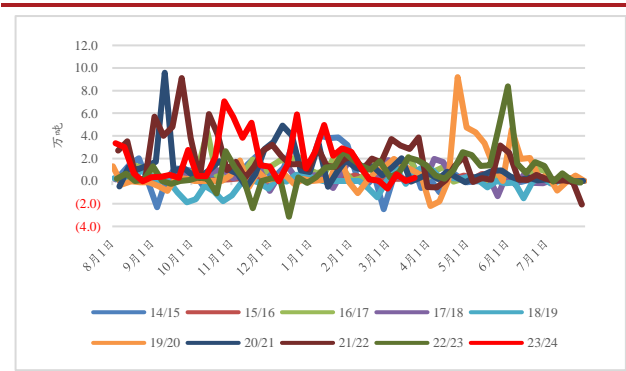
数据来源：USDA，国贸期货整理

图表 3：美棉当前年度周度净签约量-全球



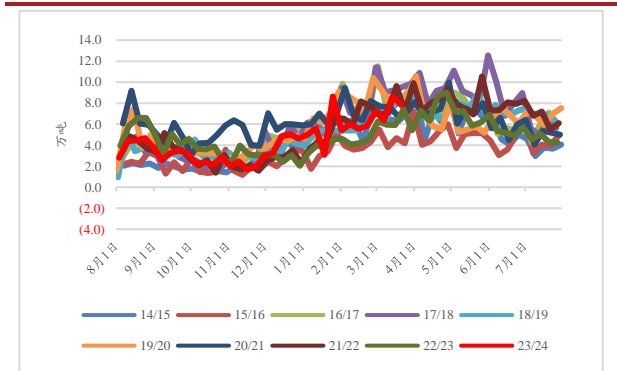
数据来源：USDA，国贸期货整理

图表 4：美棉当前年度累计净签约量-中国



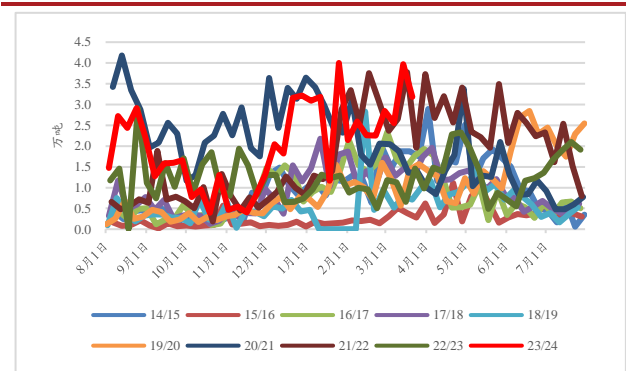
数据来源：USDA，国贸期货整理

图表 5：美棉当前年度周度装运量-全球



数据来源：USDA，国贸期货整理

图表 6：美棉当前年度周度装运量-中国

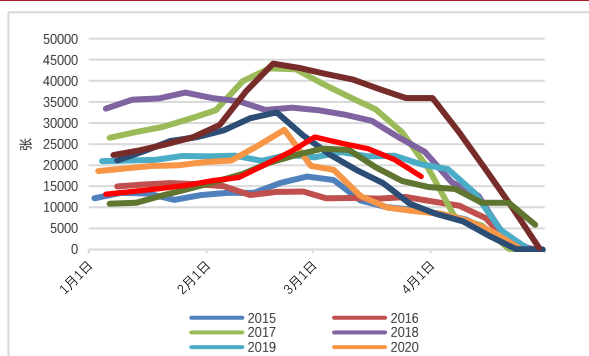


数据来源：USDA，国贸期货整理

3 美棉挤仓尚难证伪

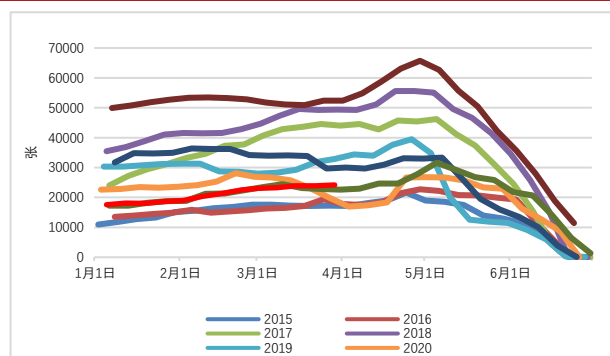
美棉期货管理基金净多持仓周环比小幅回落但仍处于高位；与此同时，美棉仓单虽有所增长但仍处于低位，短期难以对盘面形成有效压制。从季节性来看，上半年美棉投机做多情绪相对积极且较为坚挺，并且内外棉价倾向于上涨，当前距离 05 合约交割已近，关注可能的上行风险。截至 3 月 29 日，美棉 5 月合约 On-Call 数量 17308 张，周环比减少 4019 张。与此同时，美棉期货管理基金净多持仓周环比继续回落，但仍处于同期高位，多头持仓占比小幅回落至 29.3%；截至今年第 12 周，美棉管理基金净多头持仓 84827 手，周环比减少 4708 手。

图表 7：美棉 5 月末点价销售合约数量



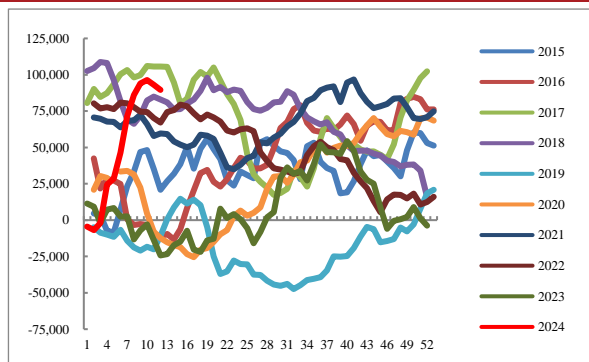
数据来源：CFITC，国贸期货整理

图表 8：美棉 7 月末点价销售合约数量



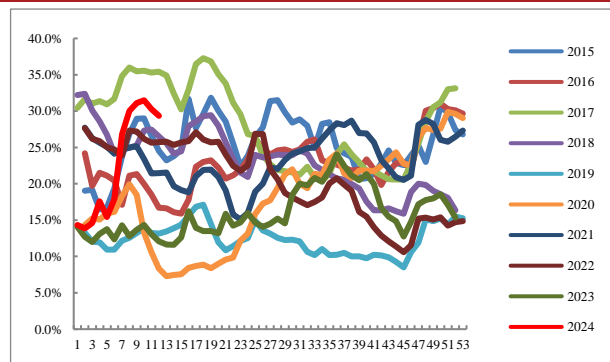
数据来源：CFITC，国贸期货整理

图表 9：美棉期货+期权管理基金净多持仓



数据来源：CFITC，国贸期货整理

图表 10：美棉期货+期权管理基金多头持仓占比



数据来源：CFITC，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