

6月 USDA 供需报告解读及近期美棉出口及持仓情况

摘要

1、供需报告偏空：6月 USDA 供需报告预测，2024/25 年度全球棉花产量和消费量小幅调增，期初库存上调，库存消费比同比持平略增。产量方面，本次报告调整不大；消费方面，本次报告小幅上调了全球消费，主要上调越南消费量；进出口方面，本次报告调整不大，主要上调了越南进口量，上调了澳大利亚出口量并下调了印度出口量。总体来看，报告内容偏空。

2、签约回落，装运持续缩量：近期美棉签约有所回落。其中，中国签约回升后再次回落，东南亚纺织国签约低位运行。装运方面，4月以来，美棉装运进度持续低迷，当前已处于近年同期最低位。

3、CFTC 持仓持续回落：美棉期货及期权净多头持仓自四月以来持续回落，现已回落至同期低位，且尚无反转驱动，对美棉盘面形成较强压制。

投资建议：震荡偏弱。

风险点：下游消费，进口政策，产区天气。

棉花

专题报告

2024年6月13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 供需报告偏空

6月USDA供需报告预测,2024/25年度全球棉花产量和消费量小幅调增,期初库存上调,库存消费比同比持平略增。产量方面,本次报告调整不大;消费方面,本次报告小幅上调了全球消费,主要上调越南消费量;进出口方面,本次报告调整不大,主要上调了越南进口量,上调了澳大利亚出口量并下调了印度出口量。总体来看,报告内容偏空,调整幅度不大。

图表 1: USDA 棉花 6 月供需报告 (2024/25 年度)

单位: 万吨	期初库存	产量	进口	出口	国内使用	损耗	期末库存	库存消费比	
全球	6月份预估	1762.93	2593.99	978.68	978.68	2546.09	(6.97)	1817.80	51.57%
	较环比预估变化	10.67	1.96	0.00	-0.65	1.74	1.09	10.45	0.00
	较环比预估%变化	0.61%	0.08%	0.00%	-0.07%	0.07%	-13.51%	0.58%	0.55%
	上一年度	1756.40	2477.29	947.55	964.09	2461.83	(7.62)	1762.93	51.46%
中国	6月份预估	892.90	587.86	261.27	1.74	849.13	0.00	891.15	104.73%
	较环比预估变化	-2.61	0.00	0.00	-0.44	0.00	0.00	-2.18	-0.00
	较环比预估%变化	-0.29%	0.00%	0.00%	-20.00%	0.00%	0.00%	-0.24%	-0.19%
	上一年度	811.68	598.75	322.24	1.74	838.25	0.00	892.90	106.30%
美国	6月份预估	62.05	348.36	0.22	283.04	41.37	(3.27)	89.27	27.52%
	较环比预估变化	9.80	0.00	0.00	0.00	0.00	1.09	8.71	0.03
	较环比预估%变化	18.75%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-25.00%	10.81%	10.81%
	上一年度	92.53	262.80	0.22	256.92	40.28	(3.92)	62.05	20.88%
澳大利亚	6月份预估	90.36	108.86	0.00	117.57	0.22	(3.92)	85.13	72.27%
	较环比预估变化	4.35	0.00	0.00	2.18	0.00	0.00	2.18	0.01
	较环比预估%变化	5.06%	0.00%	0.00%	1.89%	0.00%	0.00%	2.62%	0.73%
	上一年度	104.07	108.86	0.00	126.28	0.22	(3.92)	90.36	71.43%
巴西	6月份预估	67.28	363.60	0.22	272.16	71.85	0.00	87.09	25.32%
	较环比预估变化	-4.35	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-4.35	-0.01
	较环比预估%变化	-6.08%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-4.76%	-4.76%
	上一年度	87.31	317.23	0.22	269.98	67.50	0.00	67.28	19.94%
印度	6月份预估	249.73	544.32	32.66	41.37	548.67	0.00	236.67	40.11%
	较环比预估变化	-1.09	0.00	0.00	-2.18	0.00	0.00	1.09	0.00
	较环比预估%变化	-0.43%	0.00%	0.00%	-5.00%	0.00%	0.00%	0.46%	0.83%
	上一年度	246.47	570.44	20.68	47.90	539.96	0.00	249.73	42.48%
巴基斯坦	6月份预估	35.49	141.52	80.56	1.09	213.37	0.00	43.11	20.10%
	较环比预估变化	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	较环比预估%变化	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
	上一年度	33.31	145.88	58.79	2.18	200.31	0.00	35.49	17.53%
越南	6月份预估	22.86	0.00	154.59	0.00	154.59	0.00	22.86	14.79%
	较环比预估变化	0.00	0.00	2.18	0.00	2.18	0.00	0.00	-0.00
	较环比预估%变化	0.00%	0.00%	1.43%	0.00%	1.43%	0.00%	0.00%	-1.41%
	上一年度	22.86	0.00	150.23	0.00	150.23	0.00	22.86	15.22%
孟加拉国	6月份预估	34.62	3.48	174.18	0.00	174.18	0.00	37.88	21.75%
	较环比预估变化	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	较环比预估%变化	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
	上一年度	37.67	3.48	161.12	0.00	167.65	0.00	34.62	20.65%
土耳其	6月份预估	31.13	87.09	102.33	17.42	163.29	0.00	39.84	22.05%
	较环比预估变化	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	较环比预估%变化	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
	上一年度	57.26	69.67	76.20	30.48	141.52	0.00	31.13	18.10%

数据来源: USDA, 国贸期货整理

2 签约回落, 装运持续缩量

近期美棉签约有所回落。其中,中国签约回升后再次回落,东南亚纺织国签约低位运行。装运方面,4月以来,美棉装运进度持续低迷,当前已处于近年同期最低位。与此同时,东南

亚纺织开机率整体低位运行，两者均反映出海外补库力度的弱化。当前欧美经济数据已经出现疲软的迹象，在欧美步入衰退周期的大背景下，USDA 报告对于全球棉花消费的预估或存在高估嫌疑。

据美国农业部(USDA)报告显示，2024 年 5 月 24-30 日，2023/24 年度美国陆地棉出口签约量 31485 吨，较前周下降 38%，较前 4 周平均水平下降 34%，主要买家中国(16276 吨，包括从中国香港地区转口 250 吨、从新加坡转口 23 吨)、巴基斯坦(6401 吨)、越南(5698 吨，包括从韩国转口 91 吨)、萨尔瓦多(840 吨)、孟加拉国(772 吨)，取消合同的有中国香港地区(250 吨)、中国台湾地区(250 吨)、韩国(91 吨)、新加坡(23 吨)。2023/24 年度美国陆地棉出口装运量 35639 吨，较前周下降 9%，较前 4 周平均水平下降 27%，主要运往中国(12757 吨)、墨西哥(3496 吨)、土耳其(3314 吨)、巴基斯坦(3269 吨)、越南(2384 吨)。2024/25 年度美国陆地棉出口签约量 12281 吨，主要买家墨西哥(6515 吨)、越南(4790 吨)、韩国(749 吨)、巴基斯坦(499 吨)、中国(499 吨)，取消合同的有土耳其(999 吨)、洪都拉斯(45 吨)。

图表 2：2024 年度美国细绒棉出口第 22 周周报明细

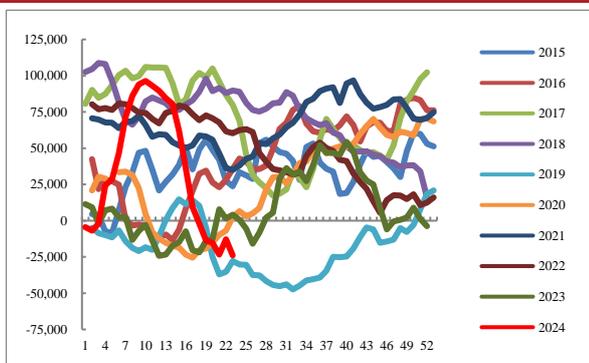
22 2024/5/30 截止日期	美国细绒棉23/24出口周报																	
	净签约			累计净签约			装运量			累计装运量			下年度净签约			下年度累计净签约		
单位：万吨	上周	上上周	去年同期	上周	上上周	去年同期	上周	上上周	去年同期	上周	上上周	去年同期	上周	上上周	去年同期	上周	上上周	去年同期
中国	1.56	4.18	8.38	82.56	80.99	41.22	1.22	1.14	0.71	88.66	87.44	53.14	0.05	0.10	0.05	1.05	1.01	0.34
越南	0.55	0.19	0.14	25.32	24.78	27.68	0.23	0.44	1.65	21.64	21.41	35.70	0.46	0.06	0.00	1.26	0.80	0.25
巴基斯坦	0.61	0.08	1.12	11.71	11.10	20.55	0.31	0.33	0.73	20.74	20.42	31.26	0.05	0.00	0.00	3.80	3.76	5.67
孟加拉国	0.07	0.13	0.29	9.14	9.07	7.81	0.18	0.21	0.33	11.09	10.91	10.84	0.00	0.00	0.00	1.61	1.61	0.42
印度	0.00	0.00	0.01	1.20	1.20	3.25	0.09	0.01	0.04	1.32	1.23	4.97	0.00	0.10	0.00	0.38	0.38	0.19
印度尼西亚	0.01	0.06	0.02	3.74	3.74	3.39	0.13	0.26	0.31	5.08	4.95	6.77	0.00	0.00	0.02	1.29	1.29	2.20
土耳其	0.06	0.11	0.41	7.64	7.58	14.86	0.32	0.67	1.95	13.33	13.02	28.47	-0.10	0.57	0.45	4.55	4.65	6.04
墨西哥	0.02	0.03	0.00	8.19	8.17	2.13	0.34	0.15	0.35	11.94	11.61	12.88	0.62	0.07	0.00	4.83	4.21	2.31
韩国	-0.01	0.10	-0.05	1.37	1.38	2.51	0.06	0.02	0.19	1.45	1.39	2.65	0.07	0.00	0.00	1.05	0.98	0.56
泰国	0.02	0.07	0.01	1.70	1.69	1.21	0.00	0.11	0.09	2.15	2.15	2.96	0.00	0.19	0.00	0.57	0.57	0.74
以上合计	2.89	4.94	10.32	152.58	149.70	124.60	2.88	3.34	6.35	177.41	174.54	189.63	1.16	1.09	0.62	20.39	19.24	18.75
美棉合计	3.02	4.85	10.46	167.73	164.71	137.06	3.42	3.75	6.90	198.04	194.62	212.96	1.18	1.70	0.67	32.50	31.33	22.73

数据来源：USDA，国贸期货整理

3 CFTC持仓持续回落

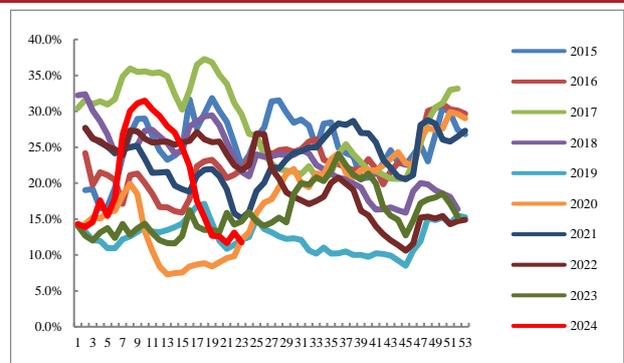
美棉期货及期权净多头持仓自四月以来持续回落，现已回落至同期低位，且尚无反转驱动，对美棉盘面形成较强压制。截至今年第 21 周，美棉管理基金净多头持仓-23908 手，周环比减少 11143 手，多头持仓占比 11.7%，周环比减少 1.4 个百分点。

图表 7：美棉期货+期权管理基金净多持仓



数据来源：CFTC，国贸期货整理

图表 8：美棉期货+期权管理基金多头持仓占比



数据来源：CTFC，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