

7月 USDA 供需报告解读及近期美棉出口情况

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：近期美棉签约和装运仍在持续回落，旧作签约进入尾声，旧作装运周环比仍在持续缩量；美棉新作签约也出现了放缓的迹象，表明当前美棉新作价格仍不具备性价比以刺激需求。

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7月15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 供需报告利空

7月USDA供需报告上调了2024/25年度全球棉花产量，小幅上调了消费量，小幅下调进出口量，由于对期初库存进行了较大幅度下调，抵消了产量增幅，库存消费比环比持平略减。具体来看，产量方面，本次报告主要上调了美国和中国的产量；消费方面，本次报告小幅上调了印度消费量；进出口方面，本次报告主要下调了中国进口量和印度出口量。对于美棉而言，本次报告继续上调美棉产量，以反映美棉主产区天气同比改善的现状，报告内容利空。

图表 1：USDA 棉花 7 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	7月份预估	1726.79	2616.86	970.84	970.84	2551.54	(6.97)	1799.07	51.08%
较环比预估变化		-36.14	22.86	-7.84	-7.84	5.44	0.00	-18.72	-0.00
较环比预估%变化		-2.05%	0.88%	-0.80%	-0.80%	0.21%	0.00%	-1.03%	-0.96%
上一年度		1730.49	2475.55	942.32	962.57	2466.62	(7.62)	1726.79	50.36%
中国	7月份预估	892.90	598.75	250.39	1.74	849.13	0.00	891.15	104.73%
较环比预估变化		0.00	10.89	-10.89	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
较环比预估%变化		0.00%	1.85%	-4.17%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
上一年度		811.68	598.75	322.24	1.74	838.25	0.00	892.90	106.30%
美国	7月份预估	66.41	370.14	0.22	283.04	41.37	(3.27)	115.40	35.57%
较环比预估变化		4.35	21.77	0.00	0.00	0.00	0.00	26.13	0.08
较环比预估%变化		7.02%	6.25%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	29.27%	29.27%
上一年度		92.53	262.80	0.22	252.56	40.28	(3.92)	66.41	22.68%
澳大利亚	7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		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		104.07	108.86	0.00	126.28	0.22	(3.92)	90.36	71.43%
巴西	7月份预估	69.45	363.60	0.22	272.16	71.85	0.00	89.27	25.95%
较环比预估变化		2.18	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	2.18	0.01
较环比预估%变化		3.24%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	2.50%	2.50%
上一年度		87.31	317.23	0.22	267.80	67.50	0.00	69.45	20.71%
印度	7月份预估	232.31	544.32	32.66	32.66	555.20	0.00	221.43	37.67%
较环比预估变化		-17.42	0.00	0.00	-8.71	6.53	0.00	-15.24	-0.02
较环比预估%变化		-6.97%	0.00%	0.00%	-21.05%	1.19%	0.00%	-6.44%	-6.09%
上一年度		235.58	570.44	19.60	48.99	544.32	0.00	232.31	39.16%
巴基斯坦	7月份预估	35.49	130.64	84.91	1.09	206.84	0.00	43.11	20.73%
较环比预估变化		0.00	-10.89	4.35	0.00	-6.53	0.00	0.00	0.01
较环比预估%变化		0.00%	-7.69%	5.41%	0.00%	-3.06%	0.00%	0.00%	3.14%
上一年度		33.31	145.88	58.79	2.18	200.31	0.00	35.49	17.53%
越南	7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	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		22.86	0.00	148.05	0.00	148.05	0.00	22.86	15.44%
孟加拉国	7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	7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

近期美棉签约和装运仍在持续回落。其中，旧作签约进入尾声，2023/24 年度中国累计签约 88.2 万吨，占美棉净签约总量的 48.6%，表明中国需求对于美棉价格而言具有举足轻重的地位；旧作装运周环比仍在持续缩量，其中，除了中国累计装运量同比显著增长之外，其他主要进口国均出现不同程度下滑，越南、巴基斯坦、土耳其降幅显著；另一方面，美棉新作签约也出现了放缓的迹象。根据 USDA 最新预估，2024/25 年度美棉产量或达 370 万吨，同比增长 40.7%，而当前美棉新作累计净签约 43 万吨，同比仅增长 20.7%，这表明当前美棉新作价格仍不具备性价比以刺激需求。

据美国农业部(USDA)报告显示，2024 年 6 月 28 日-7 月 4 日，2023/24 年度美国陆地棉出口签约量 12281 吨，较前周下降 53%，较前 4 周平均水平下降 62%，主要买家中国(3587 吨)、巴基斯坦(2293 吨，包括取消 159 吨)、土耳其(1226 吨，包括取消 23 吨)、越南(1158 吨，包括从日本转口 23 吨、取消 23 吨)、印度(1158 吨)，取消合同的有厄瓜多尔(91 吨)、印度尼西亚(68 吨)。2023/24 年度美国陆地棉出口装运量 36479 吨，较前周下降 9%，较前 4 周平均水平下降 8%，主要运往中国(14710 吨)、巴基斯坦(6016 吨)、孟加拉国(2747 吨)、墨西哥(2565 吨)、印度尼西亚(2338 吨)。2024/25 年度美国陆地棉出口签约量 15777 吨，主要买家墨西哥(5312 吨)、越南(2474 吨)、危地马拉(1793 吨)、印度尼西亚(1589 吨)、土耳其(1362 吨)，取消合同的有意大利(499 吨)。

图表 2：2024 年度美国细绒棉出口第 27 周周报明细

27	周	美国细绒棉23/24出口周报																	
2024/7/4	截止日期	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
国家		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		0.34	1.39	-0.04	88.20	87.85	46.48	1.41	1.85	1.67	95.35	93.94	59.11	-0.05	0.67	0.78	4.12	4.17	7.50
越南		0.11	0.60	0.12	27.80	27.69	29.03	0.13	0.53	0.33	23.59	23.46	39.38	0.24	0.06	0.03	3.50	3.26	0.28
巴基斯坦		0.22	0.14	-0.14	13.54	13.32	20.12	0.58	0.52	0.59	22.92	22.34	35.14	0.01	0.19	0.05	4.34	4.33	5.92
孟加拉国		0.02	0.09	0.40	9.32	9.30	9.33	0.26	0.05	0.41	11.96	11.70	12.30	0.11	0.00	0.05	1.91	1.80	0.91
印度		0.11	0.01	0.00	1.80	1.68	3.27	0.02	0.09	0.02	1.58	1.57	5.41	0.11	0.07	0.00	0.76	0.65	0.19
印度尼西亚		-0.01	0.13	0.03	4.27	4.28	3.68	0.22	0.07	0.10	5.84	5.62	7.76	0.15	0.01	0.00	1.97	1.82	2.25
土耳其		0.12	0.03	0.04	7.91	7.79	14.18	0.18	0.60	0.75	15.39	15.20	33.65	0.13	0.00	0.00	5.09	4.96	7.41
墨西哥		0.06	0.01	0.00	8.49	8.43	2.84	0.25	0.21	0.13	13.07	12.82	13.80	0.51	0.00	0.00	5.72	5.21	2.45
韩国		0.00	0.00	-0.04	1.37	1.37	2.42	0.04	0.02	0.08	1.62	1.58	3.01	0.00	0.00	-0.03	1.05	1.05	0.53
泰国		0.02	0.05	0.01	1.97	1.95	1.28	0.08	0.03	0.02	2.41	2.33	3.22	0.04	0.07	0.00	0.78	0.74	0.77
以上合计		0.99	2.44	0.38	164.67	163.68	132.62	3.17	3.47	4.11	193.73	190.56	212.79	1.26	1.07	0.89	29.23	27.97	28.21
美棉合计		1.18	2.51	0.50	181.36	180.18	145.76	3.50	3.83	4.54	216.81	213.31	238.54	1.51	1.24	1.11	43.02	41.51	35.65

数据来源：USDA，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