

8月 USDA 供需报告解读及近期美棉出口情况

摘要

1、供需报告中性偏多：8月 USDA 供需报告预测，2024/25 年度全球棉花产量、期初库存、进出口量均进行了大幅下调，库存消费比环比大幅下行。产量方面，本次报告大幅下调了美国产量，主要是对美棉收获面积进行了大幅下调；消费方面，本次报告主要下调了中国消费量；进出口方面，本次报告主要下调了美国出口量和中国进口量。总体来看，报告内容中性偏多，但产量端已经部分计价天气升水，需求端利空计价是否充分有待观察，预计美棉反弹高度较为有限，随着美棉天气炒作窗口逐渐缩窄，关注近期产区天气情况。

2、签约大量取消，装运持续疲软：新年度首周美棉再度大量取消前期签约，周内装运仍显疲软。签约情况开始向实际装运情况靠拢，表明美棉实际出口需求远不及上半年市场预期，欧美终端需求不佳或是导致美棉采购需求崩塌的主要原因。

投资建议：美棉震荡筑底。

风险点：下游消费，进口政策，产区天气。

棉花

专题报告

2024年8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 供需报告中性偏多

8 月 USDA 供需报告对 2024/25 年度全球棉花产量、期初库存、进出口量均进行了下调，由于对期初库存和产量进行了较大幅度下调，完全抵消了进出口量的下调幅度，库存消费比环比大幅下行。具体来看，期初库存方面，本次报告大幅下调了中国的期初库存；产量方面，本次报告大幅下调了美国产量，主要是对美棉收获面积进行了大幅下调，这印证了 USDA 近期连续下调美棉优良率对于美棉收获的不利影响；消费方面，本次报告主要下调了中国消费量；进出口方面，本次报告主要下调了美国出口量和中国进口量。总体来看，报告内容中性偏多，但产量端已经部分计价天气升水，需求端利空计价是否充分有待观察，预计美棉反弹高度较为有限，随着美棉天气炒作窗口逐渐缩窄，关注近期产区天气情况。

图表 1：USDA 棉花 8 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	8月份预估	1649.93	2561.34	949.94	947.98	2530.20	(6.75)	1689.78	48.58%
	较环比预估变化	-76.86	-55.52	-20.90	-22.86	-21.34	0.22	-109.30	-0.02
	较环比预估%变化	-4.45%	-2.12%	-2.15%	-2.35%	-0.84%	-3.13%	-6.08%	-4.88%
	上一年度	1638.83	2472.94	945.15	973.89	2446.16	(13.28)	1649.93	48.24%
中国	8月份预估	819.31	598.75	217.73	1.74	827.36	0.00	806.89	97.32%
	较环比预估变化	-73.59	0.00	-32.66	0.00	-21.77	0.00	-84.26	-0.07
	较环比预估%变化	-8.24%	0.00%	-13.04%	0.00%	-2.56%	0.00%	-9.46%	-7.08%
	上一年度	719.80	595.48	322.24	1.74	816.47	0.00	819.31	100.13%
美国	8月份预估	68.58	328.98	0.22	261.27	41.37	(3.05)	97.98	32.37%
	较环比预估变化	2.18	-41.15	0.00	-21.77	0.00	0.22	-17.42	-0.03
	较环比预估%变化	3.28%	-11.12%	0.00%	-7.69%	0.00%	-6.67%	-15.09%	-8.99%
	上一年度	92.53	262.80	0.22	255.83	40.28	(9.36)	68.58	23.16%
澳大利亚	8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	8月份预估	69.02	363.60	0.22	272.16	71.85	0.00	88.83	25.82%
	较环比预估变化	-0.44	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-0.44	-0.00
	较环比预估%变化	-0.63%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-0.49%	-0.49%
	上一年度	87.31	317.23	0.22	268.02	67.50	0.00	69.02	20.57%
印度	8月份预估	230.14	544.32	43.55	32.66	555.20	0.00	219.25	37.30%
	较环比预估变化	-2.18	0.00	10.89	0.00	0.00	0.00	-2.18	-0.00
	较环比预估%变化	-0.94%	0.00%	33.33%	0.00%	0.00%	0.00%	-0.98%	-0.98%
	上一年度	235.58	570.44	19.16	50.73	544.32	0.00	230.14	38.68%
巴基斯坦	8月份预估	35.92	130.64	87.09	1.09	209.02	0.00	43.55	20.73%
	较环比预估变化	0.44	0.00	2.18	0.00	2.18	0.00	0.44	-0.00
	较环比预估%变化	1.23%	0.00%	2.56%	0.00%	1.05%	0.00%	1.01%	-0.04%
	上一年度	33.31	145.88	65.32	3.92	204.66	0.00	35.92	17.22%
越南	8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	145.88	0.00	145.88	0.00	22.86	15.67%
孟加拉国	8月份预估	34.62	3.48	169.83	0.00	169.83	0.00	37.88	22.31%
	较环比预估变化	0.00	0.00	-4.35	0.00	-4.35	0.00	0.00	0.01
	较环比预估%变化	0.00%	0.00%	-2.50%	0.00%	-2.50%	0.00%	0.00%	2.56%
	上一年度	37.67	3.48	158.94	0.00	165.47	0.00	34.62	20.92%
土耳其	8月份预估	31.13	87.09	104.51	17.42	165.47	0.00	39.84	21.79%
	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%	2.13%	0.00%	1.33%	0.00%	0.00%	-1.19%
	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 签约大量取消，装运持续疲软

新年度首周美棉再度大量取消新作签约，周内装运仍显疲软。签约情况开始向实际装运情况靠拢，表明美棉实际出口需求远不及上半年市场预期，欧美终端需求不佳或是导致美棉采购需求崩塌的主要原因。

据美国农业部（USDA）报告显示，2024 年 8 月 1 日，2024/25 年度美国陆地棉出口签约量 215559 吨，主要买家印度（9897 吨，包括取消 1998 吨）、墨西哥（9171 吨，包括取消 204 吨）、哥斯达黎加（5879 吨）、土耳其（3428 吨，包括取消 182 吨）、危地马拉（1135 吨），取消合同的有中国（136926 吨）、巴基斯坦（84489 吨）、越南（25379 吨）。从截至 2024 年 7 月 31 日的 2023/24 年度转结销售额总计 222437 吨。

2024 年 7 月 26-31 日，2023/24 年度美国陆地棉出口装运量 167549 吨，主要运往中国（62063 吨，包括 55638 吨迟发）、越南（27671 吨，包括 21452 吨迟发）、巴基斯坦（23222 吨，包括 21270 吨迟发）、孟加拉国（11963 吨，包括 9194 吨迟发）、墨西哥（9421 吨，包括 7491 吨迟发）。

2023/24 年度美国陆地棉出口装运量 2512981 吨，比 2022/23 年度的 2673493 吨下降 6%。

2024 年 8 月 1 日，2024/25 年度美国陆地棉出口装运量 4903 吨，主要运往中国（1044 吨）、巴基斯坦（885 吨）、秘鲁（772 吨）、哥斯达黎加（613 吨）、洪都拉斯（477 吨）。

图表 2：2024 年度美国细绒棉出口第 31 周周报明细

31	周		美国细绒棉23/24出口周报																				
2024/8/1	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	上周	上上周	去年同期		
中国	13.3	13.01	3.36	66.96	75.18	3.36	0.10	0.61	1.48	103.47	97.42	1.48	0.00	14.15	0.00	6.30	19.43	0.00					
越南	2.33	2.75	0.30	23.97	24.28	0.30	0.02	0.40	0.07	27.53	24.85	0.07	0.00	4.68	0.00	7.20	9.64	0.00					
巴基斯坦	8.20	8.04	2.89	-0.64	5.63	2.89	0.08	0.31	0.14	26.19	23.88	0.14	0.00	9.14	0.00	6.19	14.29	0.00					
孟加拉国	-0.03	0.00	-1.09	8.44	9.32	-1.09	0.00	0.11	0.32	13.66	12.52	0.32	0.00	0.03	0.00	2.02	2.04	0.00					
印度	0.95	0.00	0.00	2.65	1.70	0.00	0.00	0.02	0.00	1.96	1.71	0.00	0.00	0.50	0.00	3.27	2.32	0.00					
印度尼西亚	0.00	0.06	0.05	4.11	4.37	0.05	0.00	0.31	0.06	6.74	6.38	0.06	0.00	0.07	0.00	2.22	2.22	0.00					
土耳其	0.33	0.00	0.11	7.20	7.78	0.11	0.00	0.15	0.13	16.34	15.85	0.13	0.00	0.30	0.00	7.14	6.82	0.00					
墨西哥	0.38	0.06	0.00	8.69	8.66	0.00	0.03	0.22	0.11	14.69	13.76	0.11	0.10	0.19	0.00	8.30	7.31	0.00					
韩国	-0.02	0.00	0.01	1.16	1.30	0.01	0.00	0.04	0.00	1.80	1.77	0.00	0.00	-0.02	0.00	1.36	1.38	0.00					
泰国	0.10	0.02	-0.01	2.00	2.02	-0.01	0.00	0.11	0.05	2.68	2.57	0.05	0.00	0.19	0.00	1.21	1.11	0.00					
以上合计	-21.47	-23.64	5.62	124.52	140.23	5.62	0.24	2.28	2.36	215.06	200.70	2.36	0.10	29.24	0.00	45.20	66.56	0.00					
美棉合计	-20.68	-23.64	6.05	140.18	156.70	6.05	0.47	2.83	2.81	241.50	224.96	2.81	0.25	29.52	0.07	61.94	82.37	0.07					

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