

北半球新棉陆续上市，新年度丰产预期维持

投资观点： 震荡

报告日期 2024-10-24

- **北半球新棉陆续上市**：国内方面，北疆收花进度接近尾声，南疆进度达 5 成，预计本月底基本收完。今年新棉采收进度快于去年同期，由于今年 9 月北疆降水偏多，对棉铃吐絮以及棉株脱叶造成一定不利影响，实际增产幅度或不及预期，棉花品质也出现不同程度下滑。美国方面，新棉基本完成吐絮，新棉采摘进度超四成，生长进度、采摘进度较快。印度方面，虽然今年西南季风推迟到达，但印度雨季总体降水量同比偏高，单产预计表现良好。除了印度因种植面积下降而减产外，中美新作仍然维持丰产预期。
- **美棉出口表现一般**：2024/25 年度，美棉出口表现持续疲软，周度签约和装运均表现平平，目前中国买家采购积极性不高，美棉主要买家为越南、巴基斯坦。美棉最新出口周报显示，美国 2024/25 年度陆地棉净出口签约量周环比明显改善，签约量净增来自越南、巴基斯坦、土耳其、尼加拉瓜和秘鲁。签约量为净负数的是中国台湾地区、韩国和日本。
- **投资建议**
供需宽松的基本面下，预计短期国内棉价底部区间震荡。
- **风险提示**
下游消费，新棉开秤，进口政策

棉花（CF）

专题报告

分析师：谢威

从业资格证号：F03087820

投资咨询证号：Z0019508

农产品指数与棉花期货价格走势



数据来源：Wind

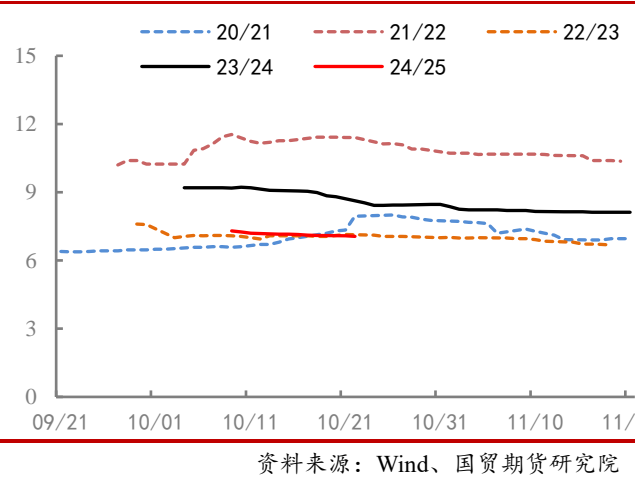
往期相关报告

1. 供需矛盾不大，郑棉区间震荡
2024. 10. 14
2. 2024 年第四季度投资报告：宏观
与中观碰撞，预期和现实交织
2024. 09. 30
3. 8 月 USDA 供需报告解读及近期美
棉出口情况 2024. 08. 13

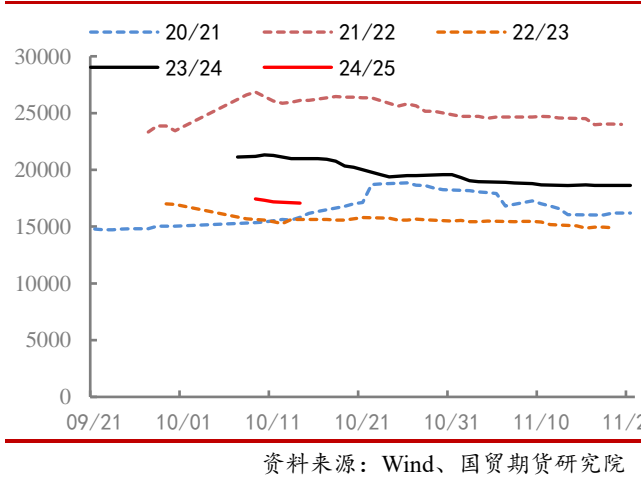
1 北半球新棉陆续上市

国内方面，北疆收花进度接近尾声，南疆进度达 5 成，预计本月底基本收完。今年新棉采收进度快于去年同期，一方面在于产区天气情况良好促使新疆棉丰产，另一方面，棉农对籽棉价格维持谨慎预期，惜售情绪不强，见好就收的销售心态促进籽棉交售。由于今年 9 月北疆降水偏多，对棉铃吐絮以及棉株脱叶造成一定不利影响，实际增产幅度或不及预期，棉花品质也出现不同程度下滑。市场预期今年新疆棉产量同比增长约 7-10%，达到 600 万吨以上的水平。美国方面，据 USDA，截至 10 月 20 日，全美棉花吐絮率 94%，同比领先 5 个百分点。全美棉花采摘进度 44%，同比领先 5 个百分点。全美棉株整体优良率 37%，较前一周上升 3 个百分点，同比提高 8 个百分点。全美新棉基本完成吐絮，新棉采摘进度超四成，生长进度、采摘进度较快。据 10 月 USDA 供需报告，2024/25 年度美棉产量 309 万吨，同比增长 17.5%。印度方面，虽然今年西南季风推迟到达，但印度雨季总体降水量同比偏高，单产预计表现良好。截至 9 月 27 日，2024/25 年度印度棉种植面积为 1129 万公顷，较上一年度同期低 104.8 万公顷，同比下滑 8.5%，目前印度棉正处于集中上市期。据 USDA，2024/25 年度印度棉产量 523 万吨，同比减少 6.9%。

图表 1、大量上市期间籽棉收购价（元/公斤）

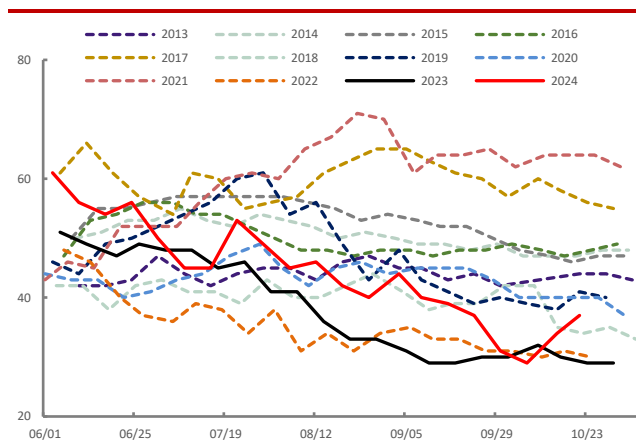
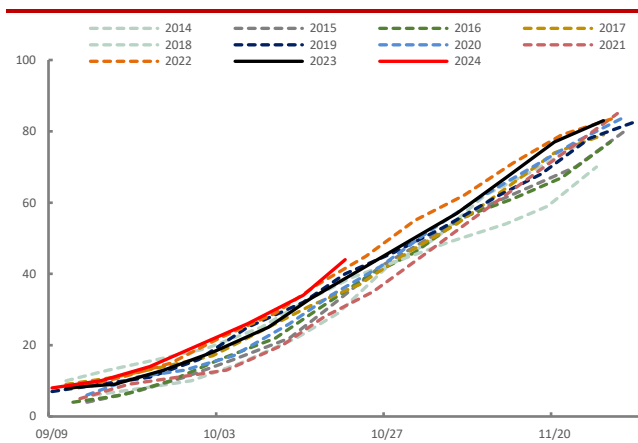


图表 2、大量上市期间籽棉折皮棉价格（元/吨）



图表 3、美棉收获率（%）

图表 4、美棉优良率（%）



2 美棉出口表现一般

2024/25 年度，美棉出口表现持续疲软，周度签约和装运均表现平平，目前中国买家采购积极性不高，美棉主要买家为越南、巴基斯坦。美棉出口周报显示，10 月 4-10 日，美国 2024/25 年度陆地棉净出口签约量为 3.62 万吨，较前周增长 78%，较前四周平均值增长 68%。签约量净增来自越南、巴基斯坦、土耳其、尼加拉瓜和秘鲁。签约量为净负数的是中国台湾地区、韩国和日本。

据美国农业部（USDA）报告显示，2024 年 10 月 4-10 日，2024/25 年度美国陆地棉出口签约量 36275 吨，较前周增长 78%，较前 4 周平均水平增长 68%，主要买家越南（10828 吨，包括从中国转口 1998 吨、从日本转口 23 吨、取消 91 吨）、巴基斯坦（10351 吨）、土耳其（3927 吨，包括从巴基斯坦转口 1226 吨）、尼加拉瓜（2860 吨）、秘鲁（2225 吨），取消合同的有中国台湾地区（522 吨）、韩国（295 吨）、日本（45 吨）。

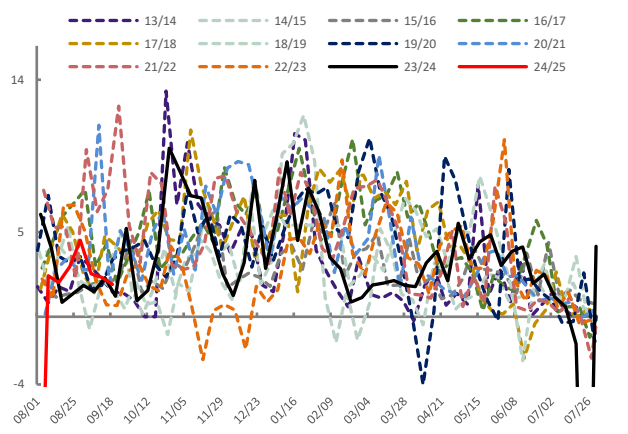
2024/25 年度美国陆地棉出口装运量 13121 吨，较前周下降 39%，较前 4 周平均水平下降 44%，主要运往巴基斯坦（3677 吨）、墨西哥（2406 吨）、孟加拉国（1339 吨）、越南（1158 吨）、中国台湾地区（704 吨）。

2024 年 10 月 4-10 日，2024/25 年度美国皮马棉出口签约量 590 吨，这是营销年度的最低点，较前周下降 72% 较前 4 周平均水平下降 76%，主要买家印度（454 吨）、巴基斯坦（136 吨，包括从阿拉伯联合酋长国转口 91 吨）、意大利（91 吨，从德国转口）、秘鲁（68 吨）、越南（45 吨，从中国香港地区转口），取消合同的有德国（91 吨）、阿拉伯联合酋长国（91 吨）、

中国香港地区（45 吨）。

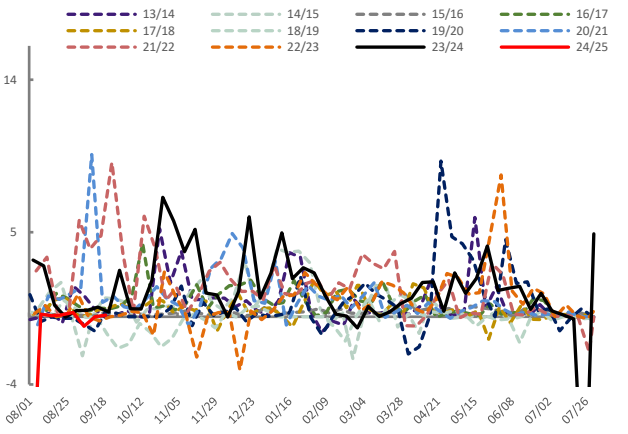
2024/25 年度美国皮马棉出口装运量 2792 吨，创下销售年度新高，较前周增长 90%，明显高于前 4 周平均水平，主要运往印度（953 吨）、中国（908 吨）、巴基斯坦（250 吨）、秘鲁（227 吨）、越南（114 吨）。

图表 5、美国陆地棉本年度签约量（万吨）



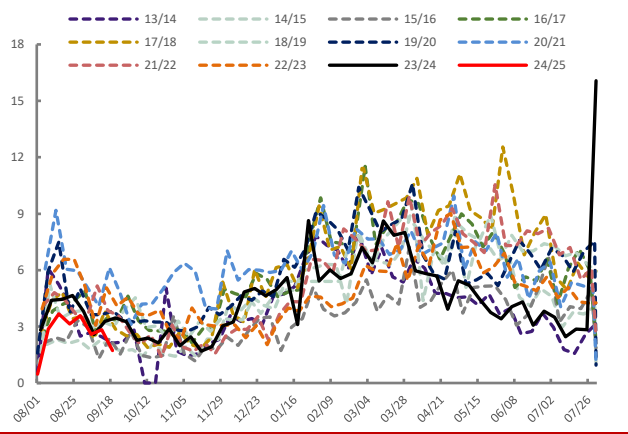
资料来源：Wind、国贸期货研究院

图表 6、美国陆地棉本年度对华签约量（万吨）



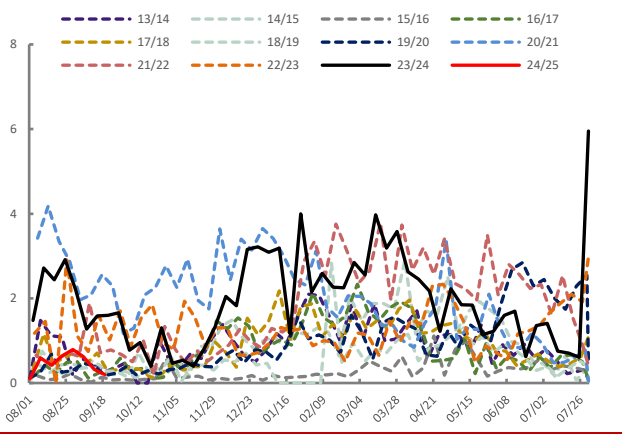
资料来源：Wind、国贸期货研究院

图表 7、美国陆地棉本年度装运量（万吨）



资料来源：Wind、国贸期货研究院

图表 8、美国陆地棉本年度对华装运量（万吨）



资料来源：Wind、国贸期货研究院

附：品种观点评价体系

观点评级	短期（1 个月以内）	中期（1-3 个月）	长期（3 个月以上）
强烈看多	上涨 15%以上	上涨 15%以上	上涨 15%以上
看多	上涨 5-15%	上涨 5-15%	上涨 5-15%
震荡	振幅-5%-5%	振幅-5%-5%	振幅-5%-5%
看空	下跌 5%-15%	下跌 5%-15%	下跌 5%-15%
强烈看空	下跌 15%以上	下跌 15%以上	下跌 15%以上

重要声明**分析师声明**

本报告署名分析师具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。分析师对信息来源的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和意见不会发生任何变化，本报告中的信息和意见仅供参考。

免责声明

国贸期货有限公司已取得期货投资咨询业务资格，投资咨询业务资格：证监许可【2012】31号。

本报告由国贸期货有限公司撰写及发布。本报告中的信息均来源于公开资料或合规渠道，国贸期货力求准确、客观、公正，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的交易建议。在任何情况下，国贸期货不承诺交易者一定获利，不与交易者分享交易收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。交易者务必注意，其据此做出的任何交易决策与国贸期货无关。

本报告仅供特定客户作参考之用，国贸期货不会因接收人收到本报告而视其为国贸期货的当然客户。未经国贸期货书面授权，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。如欲引用或转载本报告，务必联络国贸期货并获得书面许可，并需注明出处为国贸期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用或删改。如未经国贸期货授权，私自转载或者引用本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或引用者承担，国贸期货保留追究其法律责任的权利。

风险提示

期货市场具有潜在风险，交易者在进行期货交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险，建议交易者应当充分深入地了解期货市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告提供的全部分析及建议内容仅供参考，不构成对交易者的任何交易建议及入市依据，交易者应当自主做出期货交易决策，独立承担期货交易后果。

期市有风险，投资需谨慎