USDA 发布 7 月棉花预测报告，利多消息支撑棉花上涨

USDA12 日晚发布 7 月棉花供需预测报告，报告显示全球消费预期增幅和产量预期增幅皆小幅增加，且全球消费预期增幅大于产量预期增幅，全球期末库存继续下降，下降幅度预测为-1.7%。全球库存消费比继续下降，支撑棉花价格偏强。

一、 USDA 全球棉花供需预测（2021.07）：

单位：万吨

		2017/18 年度	2018/19 年度	2019/20 年度	2020/21 年度	2021/22年度		
						6月	7月	调整
产量	印度	631.4	561.7	627.1	616.2	631.4	631.4	0.0%
	中国	598.7	604.2	593.3	642.3	582.4	582.4	0.0%
	美国	**455.5**	**399.9**	**433.6**	**318.1**	**370.1**	**387.6**	**4.7%**
	巴西	200.7	283.0	300.0	234.1	288.5	288.5	0.0%
	巴基斯坦	**178.5**	**165.5**	**135.0**	**98.0**	**115.4**	**108.9**	**-5.6%**
	澳大利亚	104.5	47.9	13.6	61.0	84.9	84.9	0.0%
	土耳其	87.1	81.6	75.1	63.1	74.0	74.0	0.0%
	其它	442.4	437.6	465.9	418.0	441.4	441.7	0.1%
	共计	**2698.9**	**2581.5**	**2643.6**	**2450.6**	**2588.1**	**2599.4**	**0.4%**
消费	中国	892.7	860.0	718.5	870.9	892.7	892.7	0.0%
	印度	**525.8**	**529.1**	**435.5**	**522.5**	**544.3**	**555.2**	**2.0%**
	巴基斯坦	237.3	233.0	200.3	224.3	228.6	228.6	0.0%
	孟加拉	163.3	156.8	150.2	176.4	182.9	182.9	0.0%
	土耳其	164.4	150.2	143.7	167.6	178.5	178.5	0.0%
	越南	**143.7**	**152.4**	**143.7**	**158.9**	**163.3**	**165.5**	**1.4%**
	乌兹别克	54.4	61.0	65.3	68.6	69.7	69.7	0.0%
	其它	493.8	480.6	382.0	392.9	407.9	408.3	0.1%
	共计	**2675.4**	**2623.0**	**2239.2**	**2582.2**	**2667.9**	**2681.4**	**0.5%**

期末库存	中国	827.2	776.6	803.4	846.4	774.5	752.8	-2.8%
	印度	200.9	196.0	367.6	345.8	343.7	313.2	-8.9%
	巴西	188.5	266.8	313.6	241.2	274.4	284.2	3.6%
	美国	91.4	105.6	157.9	68.6	63.1	71.8	13.8%
	澳大利亚	66.2	34.2	17.5	47.2	57.3	59.5	3.8%
	土耳其	42.5	36.9	60.2	58.0	55.3	57.0	3.1%
	巴基斯坦	61.6	54.3	73.8	61.8	55.8	55.8	0.0%
	其它	287.3	271.7	338.0	324.7	320.2	316.0	-1.3%
	共计	1765.6	1742.3	2132.0	1993.7	1944.3	1910.3	-1.7%

二、 对此次供需预测报告的解读：

从这次发布的全球棉花预测来看，产量的增加主要是由于美国，美国由 6 月份预测的 370.1 万吨增加到为 7 月的 387.6 万吨，增幅为 4.7%。这可能是由于近期的美国主产区天气好转使得美国农业部调高了单产面积的因素。消费上增幅主要来自越南和印度，越南消费量由 6 月的 163.3 万吨上调为 7 月 165.5 万吨，印度则由 544.3 万吨上调为 555.2 万吨，分别增加为 1.4%和 2.0%。由于印度疫情的缓和，导致订单再次回到印度国内，这可能也是此次上调消费量的原因。期末库存上，可以看到的是，本次预测棉花出口国美国，巴西是主要的期末库存同比增加国，而棉花消费国印度，中国则是同比库存减少国。这也意味着全球的供给消费循环依然正常的运行。

三、 棉花目前的供需分析：

供给上，首周棉花抛储都是 100%成交，根据 2021 年中央储备棉轮出的公告对中央储备棉轮出销售底价计算公式，第二周(7 月 12 日-7 月 16 日)轮出销售底价为 15724 元/吨(折标准级 3128B)，较前一周上涨 223 元/吨。反应棉花成交较为火爆。天气方面，7 月上旬新疆绝大数地区地区出现高温，对棉花生长不利。据自治区气象台预报：7 月中旬部分地区会出现 37 度以上的高温天气。而持续的高温天气会影响棉花花铃的生长。需求上，棉花现货市场较为平

淡，虽然纱厂成品库存继续下降，处于历史低位。但是棉花商业库存去化不明显，纱厂依旧是按需采购。库存上，根据 USDA 的预测报告，国内期末库存同比继续下降，由 6 月的 774.5 万吨下降到 7 月的 752.8 万吨。经过几年的库存去化，国内棉花库存消费比下降非常大，这也支撑了棉花价格重心的上移。此次 USDA 报告偏利好，美棉随后的上涨也反应了市场对这个消息的解读，中期国内棉花趋势向上，重心上移。但是短期来看郑棉不建议追高，如果有回调可以择机建立多头仓位。

作者：
金石期货研究所
凌仕磊 投资咨询证书 TZ012353

免责声明：本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息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建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。