



上海中期期货股份有限公司

SHZQ FUTURES CO., LTD

业务内参之数据说话

WWW.SHCIFCO.COM 上海中期期货研究所 2023年10月13日

编者按：

2023年10月12日，美国农业部（以下简称USDA）公布了农产品最新月度供需报告，农产品小组对重点品种的月度修正进行解读，供投资者参考。

USDA 报告解读及分析

内容概述：

- ◆ 大豆：美豆单产下调幅度超出预期，报告偏多
- ◆ 玉米：10月美玉米下调单产及产量，报告影响中性偏多
- ◆ 棉花：2023/24全球棉花产量调增，消费与贸易量下调，10月报告中性

农产品研发团队

王舟懿

Z0000394

雍恒

Z0011282

李天尧

F3053027



请扫描关注我们的微信。

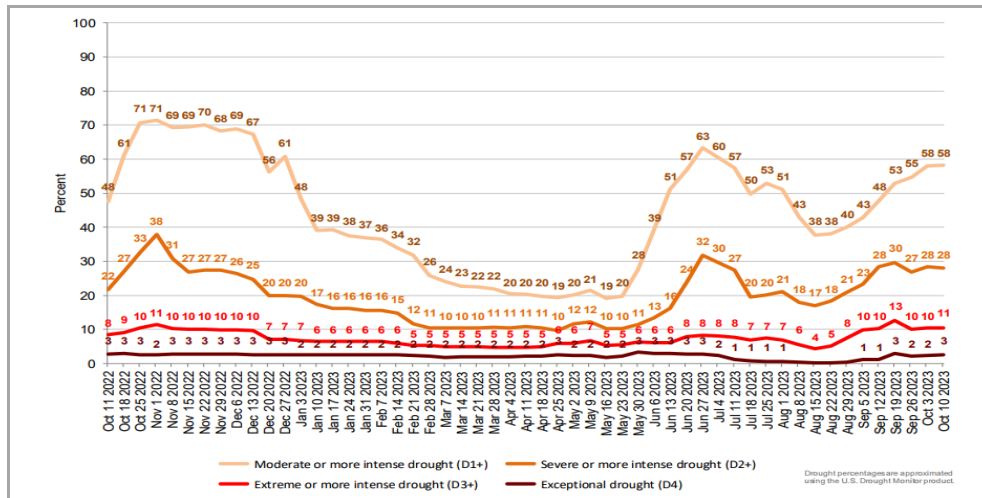
大豆：美豆单产下调幅度超出预期，报告偏多

表 1：美国大豆供需平衡表（单位：万吨，万英亩，蒲/英亩，美元/蒲）

美国大豆	2016/17	2017/18	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23			2023/24		
							9月报告	10月报告	月度变化	9月报告	10月报告	月度变化
播种面积	8340	9020	8920	7610	8340	8720	8750	8750	0	8360	8360	0
收获面积	8270	8950	8760	7490	8260	8630	8630	8620	(10)	8280	8280	0
收获率	99.16%	99.22%	98.21%	98.42%	99.04%	98.97%	98.63%	98.51%	(0)	99.04%	99.04%	0
单产	52.0	49.3	50.6	47.4	51.0	51.7	49.5	49.6	0.1	50.1	49.6	(0.5)
期初库存	535	821	1192	2474	1428	699	747	747	0	681	730	49
产量	11692	12007	12052	9667	11475	12153	11638	11622	(16)	11284	11170	(114)
进口量	61	59	38	42	54	43	82	67	(15)	82	82	0
压榨量	5168	5593	5694	5891	5826	5998	6042	6020	(22)	6232	6260	28
国内总消费	5551	5900	6052	6177	6092	6277	6370	6284	(86)	6576	6608	32
出口量	5916	5795	4756	4578	6166	5872	5416	5421	5	4872	4776	(96)
期末库存	821	1192	2474	1428	699	747	681	730	49	599	598	(1)
库存消费比	7.16%	10.19%	22.89%	13.28%	5.70%	6.15%	5.78%	6.24%	0.46%	5.23%	5.25%	0.02%
农场均价	9.47	9.33	8.48	8.57	10.80	13.30	14.20	14.20	0.00	12.90	12.90	0.00

数据来源：USDA，上海中期

图 1：美国大豆产区干旱比例（单位：%）

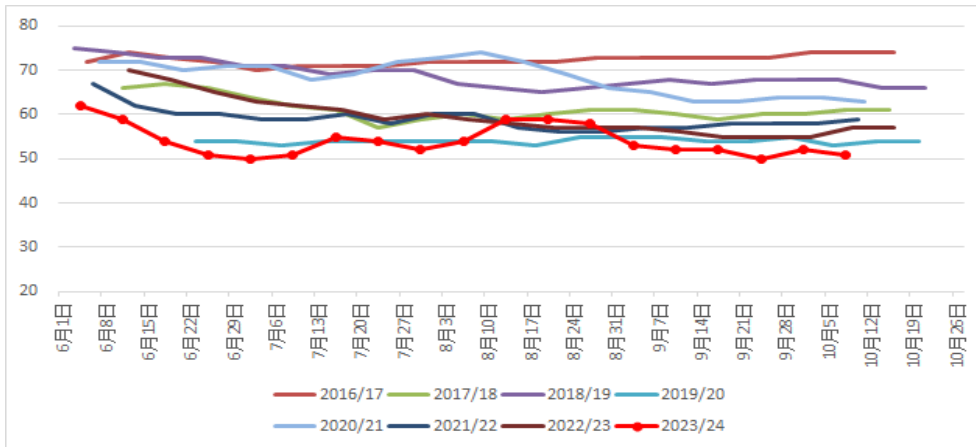


数据来源：USDA，上海中期

风险提示：市场有风险，投资需谨慎

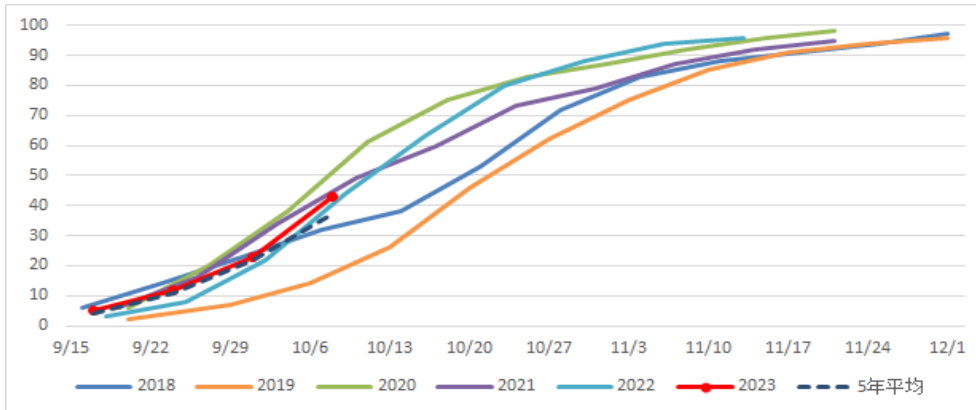
免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供投资者参考，并不构成投资建议。投资者据此操作，风险自担。我们尽力确保报告中信息的准确性、完整性和及时性，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

图 2：美豆优良率一览（单位：%）



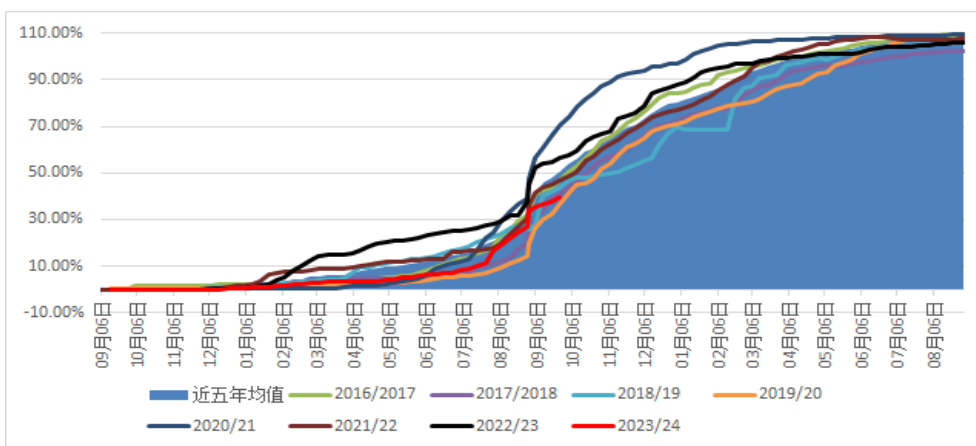
数据来源：USDA，上海中期

图 3：美豆历年收割率（单位：%）



数据来源：USDA，上海中期

图 4：美豆历年销售进度（单位：%）



数据来源：USDA，上海中期

风险提示：市场有风险，投资需谨慎

免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供投资者参考，并不构成投资建议。投资者据此操作，风险自担。我们尽力确保报告中信息的准确性、完整性和及时性，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

美豆自9月中旬起陆续展开收割，截至10月8日，美豆收割率为43%，上一周为23%，五年均值为37%，上市压力阶段性增加。回顾2023/24年度美豆生长期天气状况，6月份美豆中西部主产区发生大面积干旱，7月上旬至8月上半月美豆产区降水改善，但8月中旬至9月，美豆产区再度转干，美豆优良率走势持续偏低，截至10月8日，美豆优良率为51%，上周为52%，上年同期为57%。USDA10月报告下调美豆单产0.5蒲/英亩至49.6蒲/英亩，产量随之下调114万吨至1.17亿吨，美豆单产下调幅度超出市场预期。

下一阶段市场关注重点将逐步转向美豆需求端，2023/24年度美豆上市期面临巴西大豆出口竞争，同时，阿根廷于9月份开始执行第四轮大豆美元汇率优惠政策，美豆出口受到挤压，截至9月26日，2023/24年度美豆销售量为1886万吨，去年同期为3063万吨，显示美豆出口进度偏慢。10月报告下调2023/24年度美豆出口预估96万吨至4776万吨，较上年减少645万吨。

表2：巴西大豆供需平衡表（单位：万吨）

	2017/18	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23		2023/24	
						10月报告	月度变化	10月报告	月度变化
期初库存	3211	3270	3334	2042	2958	2760	0	3145	(50)
产量	12340	11970	12850	13950	13050	15600	0	16300	0
进口量	18	14	55	102	54	15	0	45	0
压榨量	4421	4253	4674	4668	5071	5300	0	5575	0
国内总消费	4686	4518	4984	4988	5396	5680	0	5970	0
出口量	7614	7489	9214	8165	7906	9550	50	9750	50
期末库存	3270	3334	2042	2940	2760	3145	(50)	3770	(100)
库存消费比	26.59%	27.77%	14.38%	22.35%	20.75%	20.65%	-0.40%	23.98%	-0.71%

数据来源：USDA，上海中期

表3：阿根廷大豆供需平衡表（单位：万吨）

	2017/18	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23		2023/24	
						10月报告	月度变化	10月报告	月度变化
期初库存	2700	2373	2889	2665	2506	2390	0	1750	(10)
产量	3780	5530	4880	4620	4390	2500	0	4800	0
进口量	470	641	488	482	384	920	0	570	0
压榨量	3693	4057	3877	4016	3883	3025	0	3450	0
国内总消费	4363	4745	4592	4741	4604	3650	0	4175	0
出口量	213	910	1000	520	286	410	10	460	0
期末库存	2373	2889	2665	2506	2390	1750	(10)	2485	(10)
库存消费比	51.86%	51.09%	47.66%	47.63%	48.88%	43.10%	-0.35%	53.61%	-0.22%

数据来源：USDA，上海中期

风险提示：市场有风险，投资需谨慎

免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供投资者参考，并不构成投资建议。投资者据此操作，风险自担。我们尽力确保报告中信息的准确性、完整性和及时性，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

9月中旬巴西大豆展开播种，截至10月7日，巴西2023/24年度大豆播种率为10.1%，上周为4.1%，去年同期为11%。从播种期天气来看，巴西中部及北部产区降水量偏低，而南部地区降水过量，天气仍显仍需关注，但是，2023南美大豆生长期气候模型转向厄尔尼诺，市场对南美大豆产量预期乐观，根据USDA预估，2023/24年度巴西大豆产量为1.63亿吨，较上年增加700万吨，增幅4.5%，阿根廷大豆产量为4800万吨，较上年增加2300万吨，增幅92%。

表4：全球大豆供需平衡表（单位：万吨）

全球大豆	2016/17	2017/18	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23			2023/24		
							9月报告	10月报告	月度变化	9月报告	10月报告	月度变化
期初库存	7943	9552	9964	11409	9497	10026	9909	9913	4	10299	10189	-110
产量	35056	34348	36302	34090	36860	36043	37011	37024	13	40133	39950	-183
进口量	14521	15414	14601	16524	16549	15664	16727	16704	-23	16597	16575	-22
压榨量	28839	29560	29881	31239	31582	31450	31172	31257	85	32774	32849	75
国内总消费	33208	34014	34540	35970	36413	36396	36340	36365	25	38262	38328	66
出口量	14766	15336	14917	16556	16486	15425	17008	17086	78	16842	16824	-18
期末库存	9552	9964	11409	9497	11026	9913	10299	10189	-110	11925	11562	-363
库存消费比	28.76%	29.29%	33.03%	26.40%	30.28%	27.24%	28.34%	28.02%	-0.32%	31.17%	30.17%	-1.00%

数据来源：USDA，上海中期

10月USDA大豆供需报告对美豆单产下调幅度超出市场预期，报告发布后，11月美豆主力合约较上一交易日大幅上涨2.83%，收于1288美分/蒲。短期来看，10月报告所给出的美豆49.6蒲/英亩的单产增强了美豆在1250美分/蒲的成本支撑，同时，南美大豆在生长期仍然面临天气风险，对大豆价格形成潜在利多，但是，美豆与巴西大豆出口竞争加剧，美豆需求端缺乏有效支撑，限制美豆上涨空间。长期来看，一旦厄尔尼诺气候所带来的乐观单产预期兑现，南美大豆供应压力将大幅增加，南美大豆丰产将带动2023/24年度全球大豆将向宽松转化，对大豆市场长期施压。

风险提示：市场有风险，投资需谨慎

免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供投资者参考，并不构成投资建议。投资者据此操作，风险自担。我们尽力确保报告中信息的准确性、完整性和及时性，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

玉米：10月美玉米下调单产及产量，报告影响中性偏多

表 1:美国及全球玉米供需平衡表（单位：百万英亩，蒲/英亩，百万蒲式耳，美元/蒲，百万吨）

美国玉米	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23			2023/24		
					9月报告	10月报告	月度变化	9月报告	10月报告	月度变化
播种面积	88.9	89.7	90.7	93.3	88.6	88.6	0	94.9	94.9	0
收获面积	81.3	81.3	82.3	85.3	79.2	79.1	(0.10)	87.1	87.1	0
单产	176.4	167.5	171.4	176.7	173.3	173.4	0.1	173.8	173	(0.80)
初期库存	2140	2221	1919	1235	1377	1377	0	1452	1361	(91.00)
产量	14340	13620	14111	15074	13730	13715	(15.00)	15134	15064	(70.00)
进口量	28	42	24	24	40	39	(1.00)	25	25	0
饲料及残余	5429	5900	5607	5719	5425	5549	124	5625	5600	(25.00)
燃料乙醇	5378	4857	5028	5326	5195	5177	(18.00)	5300	5300	0.00
国内总消费	12222	12186	12074	12484	12030	12108	78	12340	12315	(25.00)
出口量	2066	1777	2747	2472	1665	1661	(4.00)	2050	2025	(25.00)
期末库存	2221	1919	1235	1377	1452	1361	(91.00)	2221	2111	(110.00)
库存消费比	15.54%	13.74%	8.33%	9.21%	10.60%	9.88%	-0.72%	15.43%	14.72%	-0.71%
农场均价	3.61	3.56	4.53	6	6.55	6.54	(0.01)	4.9	4.95	0.05
全球玉米	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23			2023/24		
					9月报告	10月报告	月度变化	9月报告	10月报告	月度变化
期初库存	340.97	322.41	307.42	293.07	310.54	310.54	0	299.47	298.13	(1.34)
产量	1124.92	1120.13	1129.42	1218.7	1155.62	1154.99	(0.63)	1214.29	1214.47	0.18
进口量	164.42	167.66	184.86	184.48	175.6	174.18	(1.42)	187.12	186.92	(0.20)
国内饲料需求	703.88	716.03	723.87	745.93	730.64	731.75	1.11	756.1	756.27	0.17
国内总消费	1144.82	1136.17	1144.01	1201.9	1166.69	1167.41	0.72	1199.77	1200.2	0.43
出口量	181.71	172.25	182.7	206.46	181.66	181.01	(0.65)	196.19	196.25	0.06
期末库存	321.07	306.37	292.83	309.88	299.47	298.13	(1.34)	313.99	312.4	(1.59)
库存消费比	28.05%	26.97%	25.60%	25.78%	25.67%	25.54%	-0.13%	26.17%	26.03%	-0.14%

数据来源：USDA，上海中期

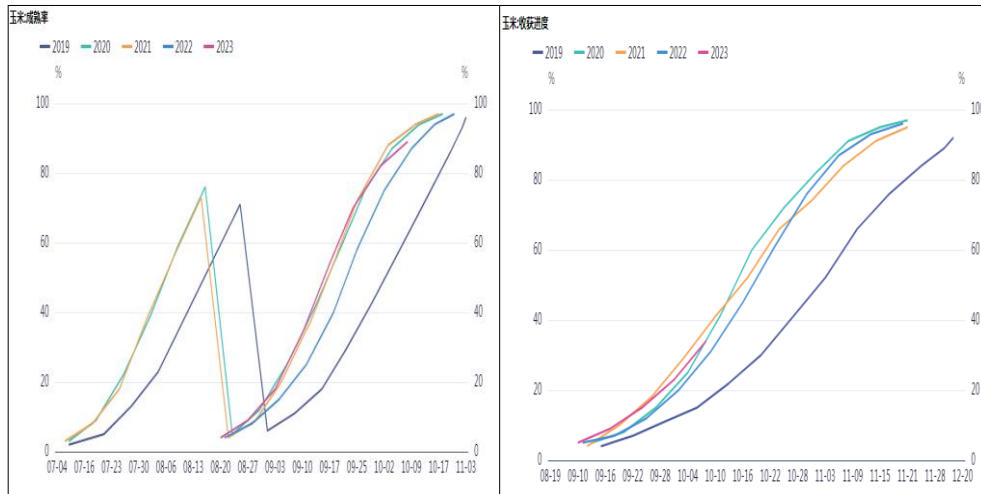
USDA 10月玉米供需报告中，预估 2023/24 年度美玉米产量、国内总消费量以及期初期末库存量均下调。10月美玉米新季单产预估调降至 173 蒲式耳/英亩，美玉米产量预估为 150.64 亿蒲式耳，较上月减少 7000 万蒲式耳。新季美玉米本月饲料及残余消费量减少 2500 万蒲式耳。此外，美国 2023/24 年度美玉米期末库存预估为 21.11 亿蒲式耳，较上月减少 4.95%。10月美玉米库销比较上月下降 0.71 个百分点至 14.72%。

全球玉米方面，2023/24 年度全球玉米产量以及总消费量均调增。10月全球新作玉米产量预估调增约 18 万吨，主要是阿根廷玉米产量调增导致。全球新季玉米总需求增加至 12 亿吨。2023/24 年度全球玉米期末库存较 9 月下调 159 万吨，全球玉米库销比较上月下调 0.14 个百分点至 26.03%，报告对市场影响中性偏多。

风险提示：市场有风险，投资需谨慎

免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供投资者参考，并不构成投资建议。投资者据此操作，风险自担。我们尽力确保报告中信息的准确性、完整性和及时性，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

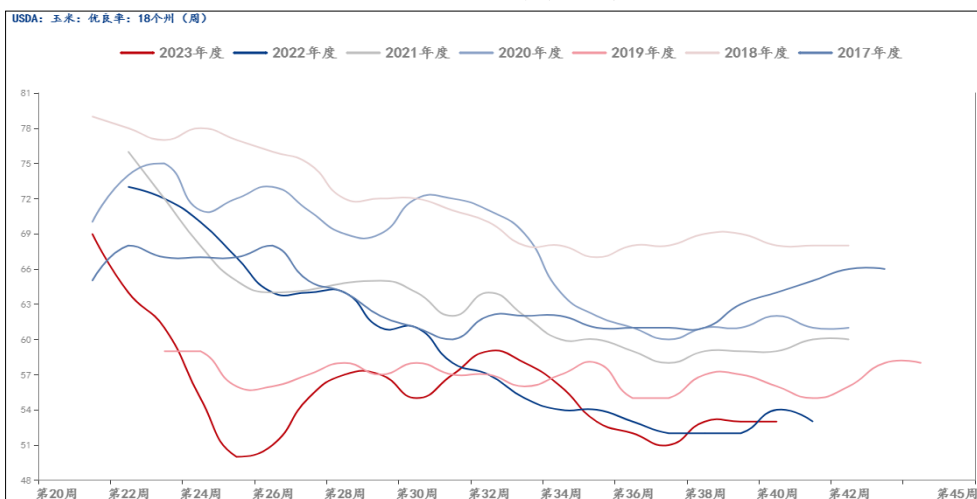
图 1-2: 美玉米成熟率及收货进度 (单位: %)



数据来源: USDA, 上海中期

美国农业部作物进展报告显示, 截至 2023 年 10 月 8 日当周, 美国玉米成熟率为 85%, 前一周为 82%, 上年同期为 87%, 五年均值为 81.2%。美国玉米收获率为 29%, 前一周为 23%, 上年同期为 31%, 五年均值为 27.6%。USDA 作物生长报告: 截至 2023 年 10 月 8 日当周, 美国玉米优良率为 53%, 前一周为 53%, 上年同期为 54%, 五年均值为 56.6%。美玉米因生长季节关键时期天气炎热且干燥拖累玉米单产。

图 3. 美玉米优良率

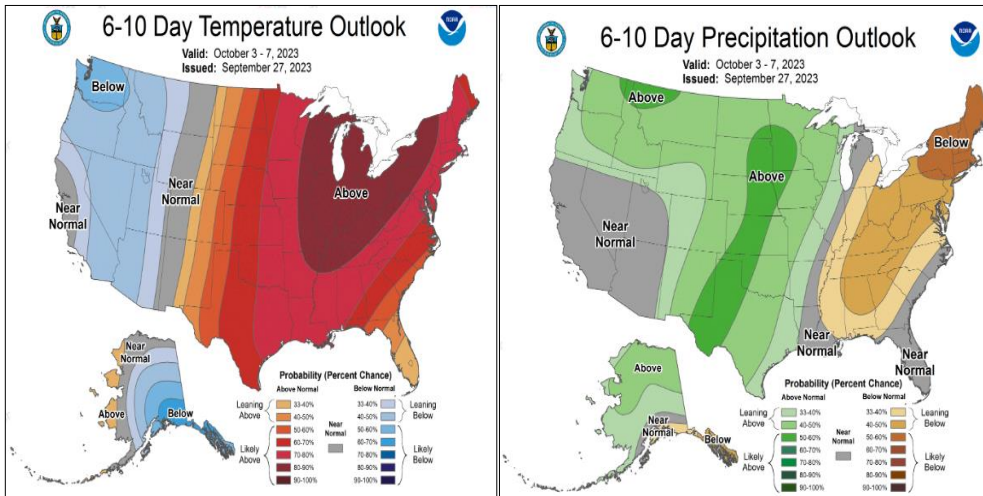


数据来源: USDA, 上海中期

风险提示: 市场有风险, 投资需谨慎

免责声明: 报告观点仅代表作者个人观点, 不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息, 仅供投资者参考, 并不构成投资建议。投资者据此操作, 风险自担。我们尽力确保报告中信息的准确性、完整性和及时性, 但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。上海中期期货研究所的所有研究报告, 版权均属于上海中期期货股份有限公司, 未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

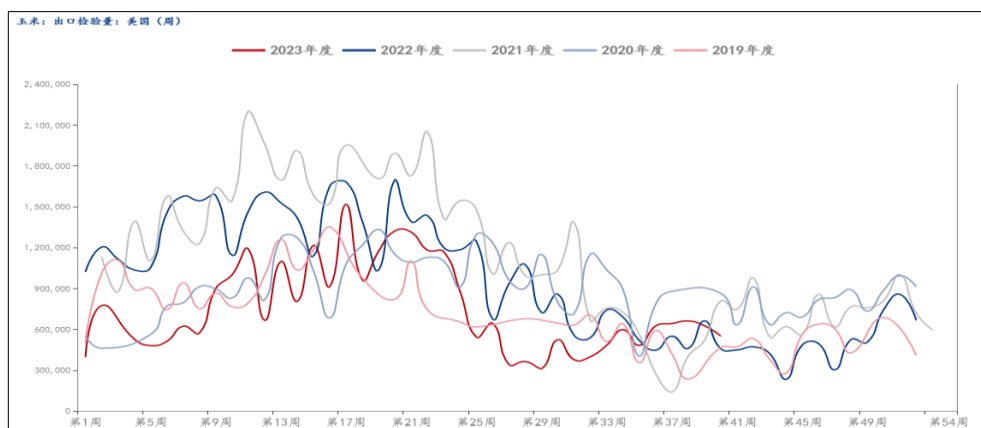
图 4-5: 未来 6-10 天美国气温及降水量预估



数据来源: NOAA, 上海中期

在玉米带, 阴郁的天气在密西西比河以东徘徊。五大湖附近的最高气温将保持在华氏 70 度以下。东部玉米带的降雨造成了暂时的现场工作延误, 但有助于补充表土水分, 9 月 24 日, 印第安纳州的表土湿度为 68%。与此同时, 西部玉米带温和干燥的天气促进了玉米的成熟和早季收获。根据美国国家气象局对当前 6 至 10 天的展望显示, 美国东部三分之一的大部分地区可能会出现比正常情况更温暖、更干燥的天气, 而西部大部分地区, 尤其是落基山脉, 可能会出现比正常情况更凉爽、更潮湿的天气。总的来说, 美玉米主产区未来 6-10 天气温高低不一, 降水量偏低。

图 6: 美玉周度出口销售检验 (单位: 吨)



数据来源: USDA, 上海中期

风险提示: 市场有风险, 投资需谨慎

免责声明: 报告观点仅代表作者个人观点, 不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息, 仅供投资者参考, 并不构成投资建议。投资者据此操作, 风险自担。我们尽力确保报告中信息的准确性、完整性和及时性, 但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。上海中期期货研究所的所有研究报告, 版权均属于上海中期期货股份有限公司, 未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

美国农业部出口销售检验周报显示，截至 2023 年 10 月 5 日当周，美国玉米出口检验量为 550585 吨，前一周修正后为 670124 吨，初值为 625870 吨。2022 年 10 月 6 日当周，美国玉米出口检验量为 457366 吨。本作物年度迄今，美国玉米出口检验量累计为 3243858 吨，上一年度同期 2837805 吨。美国玉米作物年度自 9 月 1 日开始。截至 2023 年 10 月 5 日当周，美国对中国的玉米出口检验量为 72386 吨。前一周美国对中国大陆的玉米出口检验量为 144934 吨。总的来说，美玉米出口检验进度放缓，对中国大陆装运量仅占总量的 13%，至五年最低水平。

综上所述，USDA 10 月供需报告美玉米下调单产及产量，报告对市场影响整体短暂中性利多。但美国环保署调低 2024 年和 2025 年传统玉米基乙醇强制掺混数量，使得未来需求预期下降。此外随着 10 月新季玉米逐渐上市供应，北半球乌克兰恢复性增产将面临较高的出口潜力，而巴西玉米出口高峰期仍在持续。

风险提示：市场有风险，投资需谨慎

免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供投资者参考，并不构成投资建议。投资者据此操作，风险自担。我们尽力确保报告中信息的准确性、完整性和及时性，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

棉花：2023/24 全球棉花产量调增，消费与贸易量下调，10 月报告中性

表 1：美棉及全球棉花供需平衡表（单位：百万包、磅/英亩、美分/磅）

美国棉花	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23			2023/24		
					9月报告	10月报告	月度变化	9月报告	10月报告	月度变化
种植面积	14.10	13.74	12.09	11.22	13.76	13.76	0.00	10.23	10.23	0.00
收获面积	9.99	11.50	8.22	10.27	7.31	7.31	0.00	8.02	8.02	0.00
单产	882.00	831.00	853.00	819.00	950.00	950.00	0.00	786.00	767.00	(19.00)
初期库存	4.20	4.85	7.25	3.15	4.05	4.05	0.00	4.25	4.24	(0.01)
产量	18.37	19.91	14.61	17.52	14.47	14.47	0.00	13.13	12.82	(0.31)
进口	0.00	0.00	0.00	0.01	0.00	0.00	0.00	0.01	0.01	0.00
总供给	22.57	24.77	21.86	20.68	18.52	18.52	0.00	17.39	17.07	(0.32)
国内消费	2.98	2.15	2.40	2.55	2.05	2.05	0.00	2.15	2.15	0.00
总出口	14.84	15.53	16.37	14.62	12.77	12.77	0.00	12.30	12.20	(0.10)
总消费	17.81	17.68	18.77	17.17	14.82	14.82	0.00	14.45	14.35	(0.10)
损耗*	(0.09)	(0.16)	(0.06)	(0.01)	(0.55)	(0.55)	0.00	(0.06)	(0.08)	(0.02)
期末库存	4.85	7.25	3.15	3.75	4.25	4.25	0.00	3.00	2.80	(0.20)
库销比	27.23%	41.01%	16.78%	21.84%	28.68%	28.68%	0.00%	20.76%	19.51%	-1.25%
农场均价	70.30	59.60	66.30	91.40	82.00	84.80	2.80	80.00	80.00	0.00
全球棉花	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23			2023/24		
					9月报告	10月报告	月度变化	9月报告	10月报告	月度变化
初期库存	81.11	80.05	97.65	86.30	84.50	76.54	(7.96)	93.18	82.84	(10.34)
产量	118.58	121.40	111.48	116.01	118.70	116.27	(2.43)	112.39	112.60	0.21
进口量	42.43	40.74	49.08	42.69	37.15	37.18	0.03	43.27	43.23	(0.04)
国内总消费	120.16	102.82	121.69	116.29	110.91	110.87	(0.04)	115.88	115.79	(0.09)
出口量	41.64	41.23	48.51	42.86	36.98	37.00	0.02	43.27	43.24	(0.03)
损耗*	0.04	0.00	(0.07)	(0.37)	(0.72)	(0.72)	0.00	(0.26)	(0.28)	(0.02)
期末库存	80.27	98.16	88.07	86.23	93.18	82.84	(10.34)	89.96	79.92	(10.04)
库存消费比	49.61%	68.14%	51.75%	54.18%	63.01%	56.02%	-6.98%	56.53%	50.25%	-6.27%

数据来源：USDA、上海中期

USDA 10 月棉花供需报告中对 2023/24 年度美棉花产量、出口量与期末库存调减。美棉产量预计 10 月调减 31.5 万包至 1282 万包，较上月下降 2% 左右，因得克萨斯州棉花产量大幅下降。美棉消费量保持不变，美棉出口量减少 10 万包至 1220 万包，期末库存调减 20 万包。美棉 10 月库销比下降至 19.51%，2023/24 美陆地棉农场均价保持在 80 美分/磅，低于 2022/23 年度价格 84.8 美分/磅。

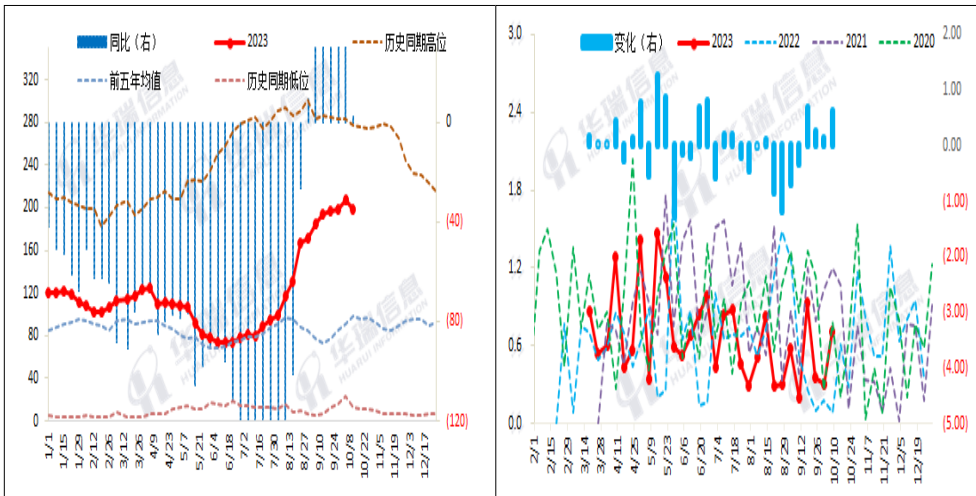
全球棉花方面，2023/24 年度全球棉花产量上调，消费量、进出口量以及期初期末库存预估有所下调。美国农业部 10 月供需报告中，全球 2023/24 年度棉花期初库存量较上月减少 1030 万包较 9 月下降至 8280 万包，主要由于 USDA 对 2000 年以来巴西棉花产量数据进行大幅度调整，导致巴西和全球棉花供需平衡表发生变化。巴西 2023/24 年度棉花产量首次超过美国，10 月 USDA 报告中全球棉花产量较上月增加 21 万包，其中巴西、阿根廷和坦桑尼亚等国家上调棉花产量。全球棉花消费量及贸易量略微下调，2023/24 年度全球棉花期末库存减少 1004 万包。全球库销比由 9 月的 56.53% 下降至 50.25%。

风险提示：市场有风险，投资需谨慎

免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供投资者参考，并不构成投资建议。投资者据此操作，风险自担。我们尽力确保报告中信息的准确性、完整性和及时性，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

图 1：美国主产区干旱程度

图 2：美棉主产区降雨量及变化



数据来源：NOAA、上海中期

数据来源：TTEB、上海中期

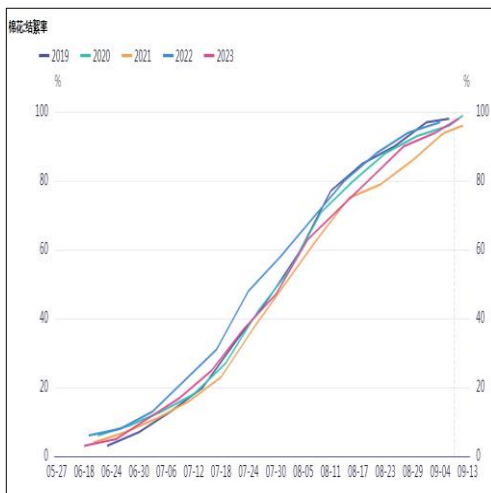
截止到 10 月 10 日，美棉主产区（92.8%）的干旱程度和覆盖率指数 198，同比高 2，环比上周降 10；德克萨斯州的干旱程度和覆盖率指数为 256，同比高 29，环比上周降 29。美棉主产区（92.9%产量占比）平均气温 74.12° F，同比高 5.31°F；平均降雨量为 0.71 英寸，同比高 0.63 英寸。德克萨斯州棉花主产区平均气温 77.44° F，同比高 5.11°F；平均降雨量 1.03 英寸，同比高 0.88 英寸。当前美棉主产区干旱天气持续。过去一周，西南棉区出现风暴天气，为部分地区带来降雨和冰雹。干燥的土壤需要水分，但是棉花也受到了部分损失。西德克萨斯州、俄克拉荷马州和堪萨斯州部分地区的收割工作也被推迟。本周应该会带来更有利的天气，使收割工作得以恢复。

截止 10 月 8 日，美棉 15 个棉花主要种植州棉花吐絮率为 82%；去年同期水平为 83%，较去年同期慢约 1 个百分点；近五年同期平均水平在 82%，与近五年同期平均水平持平。美棉 15 个棉花主要种植州棉花收割率为 25%；去年同期水平为 28%，较去年同期慢约 3 个百分点；环比上周上升 7 个百分点，比近五年同期平均水平高 1 个百分点。

风险提示：市场有风险，投资需谨慎

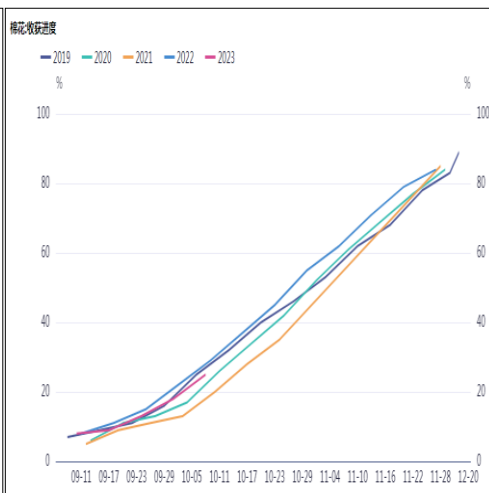
免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供投资者参考，并不构成投资建议。投资者据此操作，风险自担。我们尽力确保报告中信息的准确性、完整性和及时性，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

图 3: 美棉结絮率 (单位: %)



数据来源: IFind、上海中期

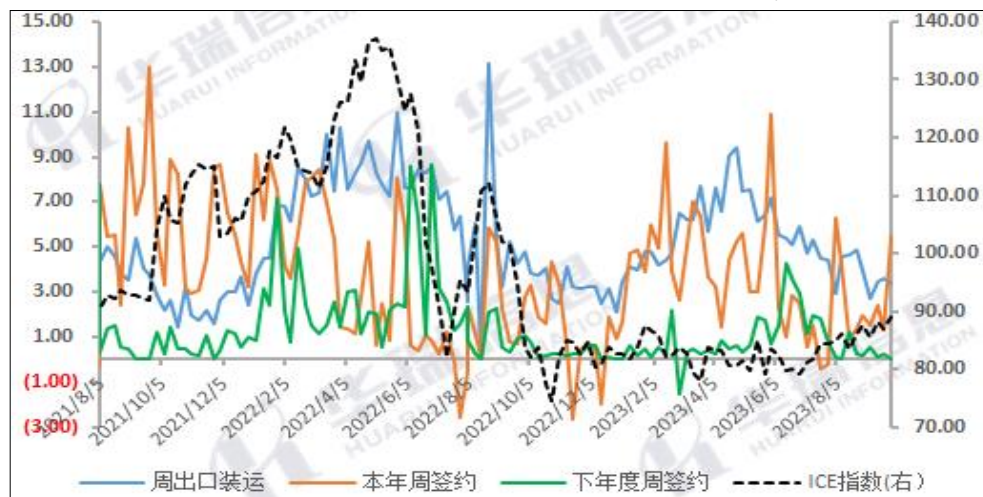
图 4: 美棉收割进度 (单位: %)



数据来源: IFind、上海中期

截止 10 月 8 日, 美棉 15 个棉花主要种植州棉花优良率为 32%; 去年同期水平为 30%, 比去年同期水平高 2 个百分点, 环比上周持平。德州棉花优良率为 15%, 去年同期水平为 10%, 较去年同期高 5 个百分点; 环比上周上升 4 个百分点。总的来说, 作物收割进度与五年均值保持一致, 但是美棉生长情况略有恶化。

图 5: 美国陆地棉每周签约 (单位: 万吨、美分/磅)



数据来源: TTEB、USDA、上海中期

截至 9 月 28 日当周, 2023/24 美陆地棉周度签约 5.44 万吨, 环比升 333.77%, 较前四周均值升 205.77%, 其中中国 2.86 万吨, 越南 1.56 万吨。2023/24 美陆

风险提示: 市场有风险, 投资需谨慎

免责声明: 报告观点仅代表作者个人观点, 不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息, 仅供投资者参考, 并不构成投资建议。投资者据此操作, 风险自担。我们尽力确保报告中信息的准确性、完整性和及时性, 但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。上海中期期货研究所的所有研究报告, 版权均属于上海中期期货股份有限公司, 未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

地棉周出口装运 3.39 万吨, 环比降 6.13%, 较前四周均值降 0.78%, 其中中国 1.73 万吨, 巴基斯坦 0.33 万吨。2023/24 美棉陆地棉和皮马棉总签售量 132.9 万吨, 占年度预测总出口量 (268 万吨) 的 50%; 累计出口装运量 34.94 万吨, 占年度总签约量的 26%。美棉销售略有回转, 美国当周签约大增。

综上所述, 在 USDA 10 月 2023/24 年度的预估中, 全球棉花产量调增, 而消费量、进出口量均下调。由于 USDA 对 2000 年以来巴西棉花产量数据进行大幅度调整, 导致巴西和全球棉花供需平衡表发生变化。近期美国棉花出口签约稍增, 10 月供需报告整体中性。

(上海中期期货研究所农产品小组)

风险提示: 市场有风险, 投资需谨慎

免责声明: 报告观点仅代表作者个人观点, 不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息, 仅供投资者参考, 并不构成投资建议。投资者据此操作, 风险自担。我们尽力确保报告中信息的准确性、完整性和及时性, 但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。上海中期期货研究所的所有研究报告, 版权均属于上海中期期货股份有限公司, 未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。