

USDA 2019/20 年度棉花新作首次预估报告分析

一德期货 李晓威 彭瑶

2019 年 5 月 12 日

据美国农业部(USDA)最新发布的 5 月份全球棉花供需预测报告, 预计 2019/20 年度全球棉花产量 2732 万吨, 同比增加 153 万吨, 消费 2742 万吨, 同比增加 70 万吨, 增速 2.6%, 全球产小于需 17 万吨, 期末库存小幅降至 1648 万吨, 库存消费比 60.1%, 同比减少 2.21 个百分点。

一、2019/20 年度全球棉花供需大体平衡, 基本符合预期

USDA5 月月报预计 2019/20 年度全球棉花收获面积 3454 万公顷, 同比增加 3.98%, 达到近 8 年最高, 全球棉花平均单产 791 公斤/公顷, 处于历史较高水平, 同比增加 1.87%;

全球棉花总产量 2732 万吨, 同比增加 153 万吨, 达到近 8 年最高, 增幅 5.9%;

全球棉花消费量 2742 万吨, 同比增加 70 万吨, 增幅 2.6%;

棉花进出口贸易量约 987 万吨, 同比增加 72 万吨, 增幅 7.9%;

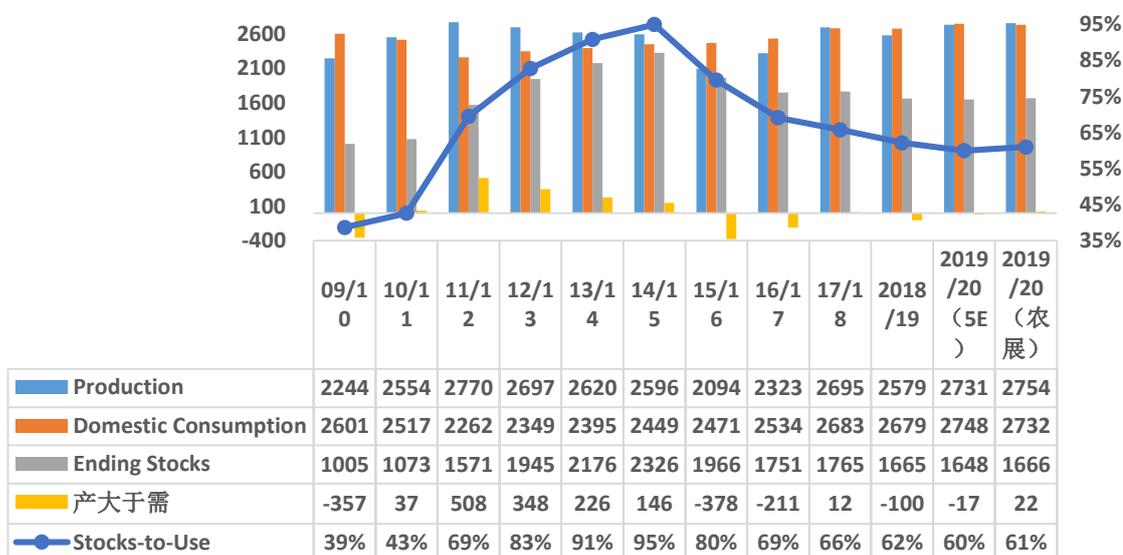
全球棉花期末库存 1648 万吨, 减少 17 万吨, 减幅 1.0%;

全球棉花库存消费比 **60.1%**, 同比减少 2.21 个百分点。

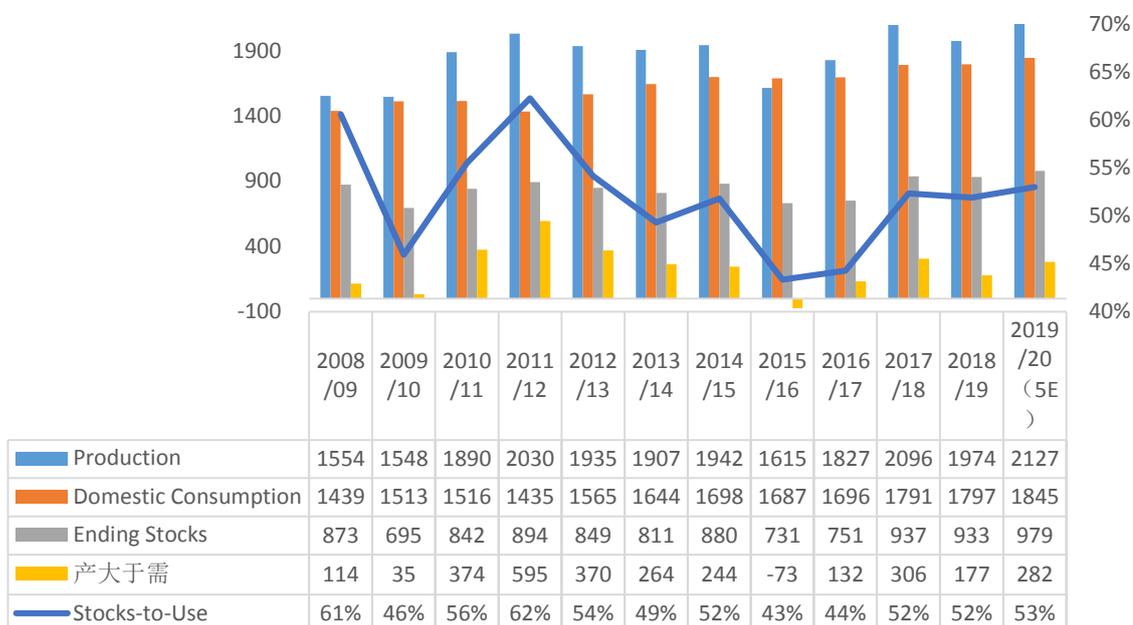
全球除中国以外地区期末库存 979 万吨, 同比增加 46 万吨。

2019/20 年度全球棉花预期产量增幅亮眼, 同比调增 153 万吨, 全球产需基本平衡, 产需缺口仅 17 万吨。与 2 月 19 日农业展望论坛数据对比, 我们发现, USDA5 月报告对 2019/20 年度供需预期较农展趋紧, 产需缺口 17 万吨(农展预期产大于需 22 万吨)。在消费端, USDA5 月月报在农展报告的基础上调高全球消费量, 对未来消费增速信心有所转好。

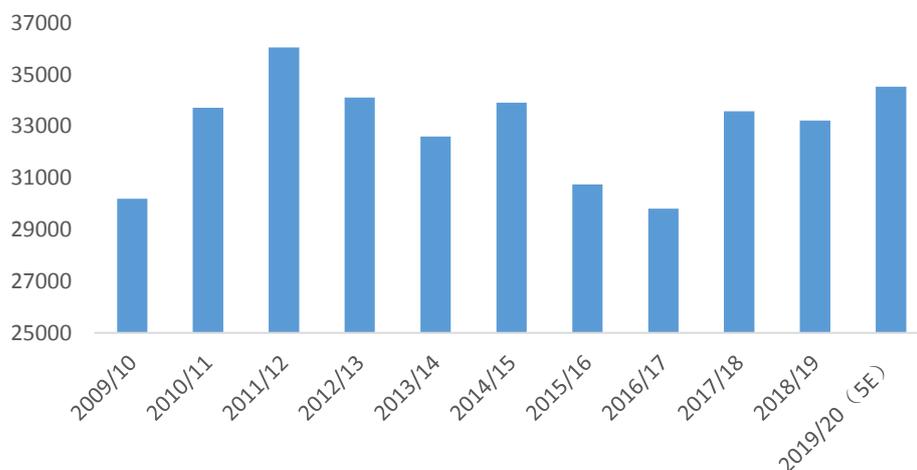
全球供需平衡表



全球除中国供需平衡表



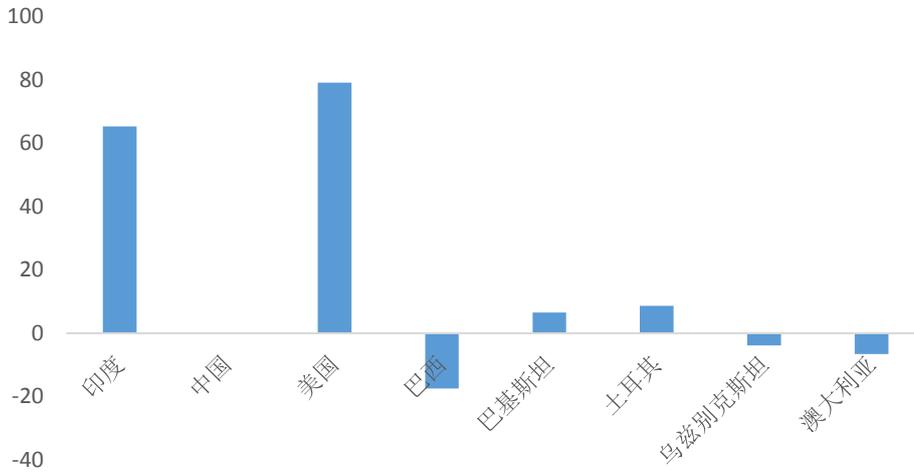
全球棉花收获面积



二、供应端数据调整情况

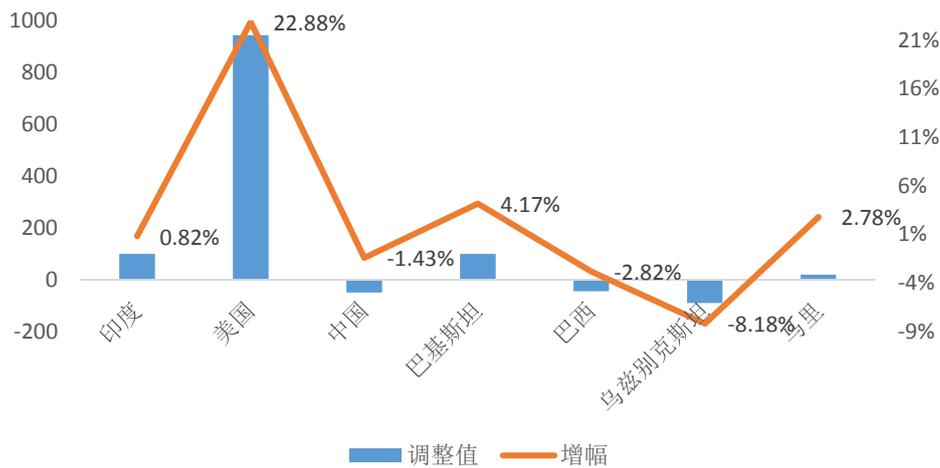
供应端来看，2019/20 年度全球棉花预期产量前七的国家依次为印度、中国、美国、巴西、巴基斯坦、土耳其和乌兹别克斯坦，共占全球棉花产量的 86%。产量同比调整幅度较大的国家有美国、印度、巴西、土耳其、巴基斯坦和澳大利亚，调整值分别为+79 万吨、+65 万吨、-17 万吨、+9 万吨、+6.5 万吨和-6.5 万吨。

2019/20年度棉花产量同比调整值

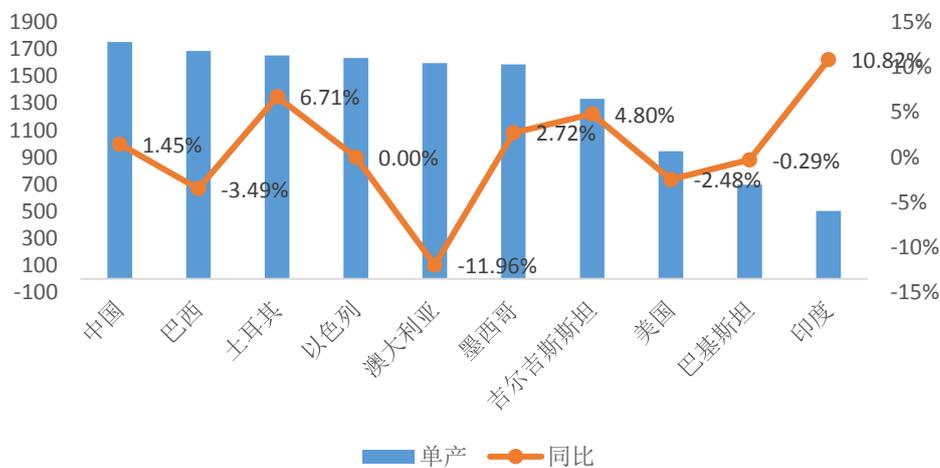


分析这几个国家的产量的决定值单产和收获面积。

2019/20年度棉花收获面积同比调整

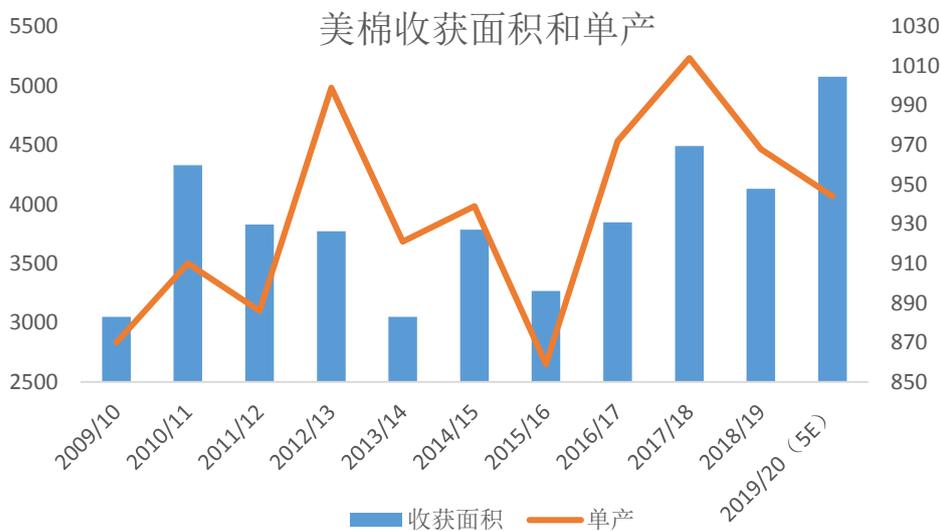
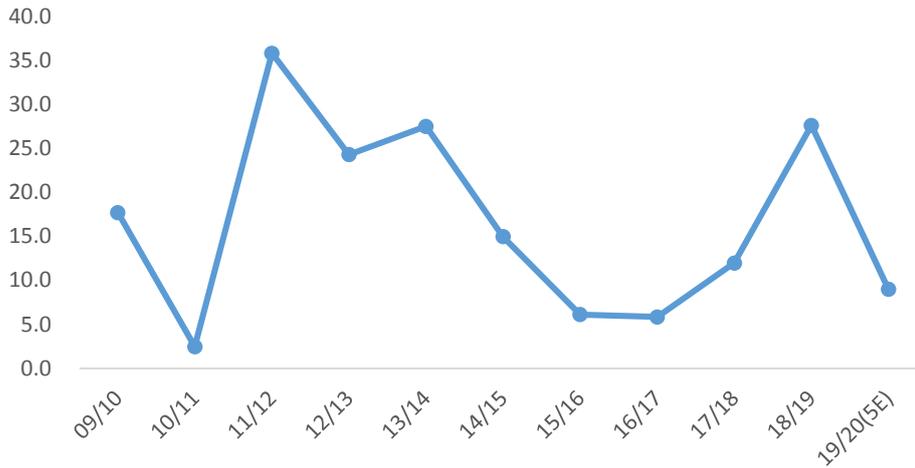


2019/20年度棉花单产



1. **美国**：预计 2019/20 年度美棉植棉面积 5577 千公顷，预计实际收获面积收获面积 5075 千公顷，同比调增 22.88%；弃耕率 9%，同比调低 18.6 个百分点；单产 944 公斤/公顷，同比调减 2.48%；产量 479 万吨，同比调增 19.8%。弃耕率的调低主要基于当前得州较好的土壤墒情，18/19 收获面积与历史同比来看处于近 10 年相对高位，但仍低于 01/02，05/06 两个年度 5596 和 5586 千公顷的高位。

美棉弃耕率



2. **印度**：预计 2019/20 年度印棉收获面积 12350 千公顷，同比调增 0.82%；单产 502 公斤/公顷，同比调增 10.82%；产量 621 万吨，同比调增 11.76%。印棉产量的调增主要来自于单产的提高，印度气象局 4 月 16 日的报告称，今年西南季风雨接近正常水平，6-9 月降雨量为历史长期均值的 96%（近 50 年的降雨均值为 89 毫米），上下波动 5%。印度气象局将于 6 月第一周更新季风雨情况报告。
3. **巴西**：预计 2019/20 年度巴西棉收获面积 1550 千公顷，同比调减-2.82%；单产 1686 公斤/公顷，同比调减 3.49%；产量 261 万吨，同比调减 6.25%。
4. **中国**：预计 2019/20 年度中国植棉面积 3450 千公顷，同比调减 1.43%；单

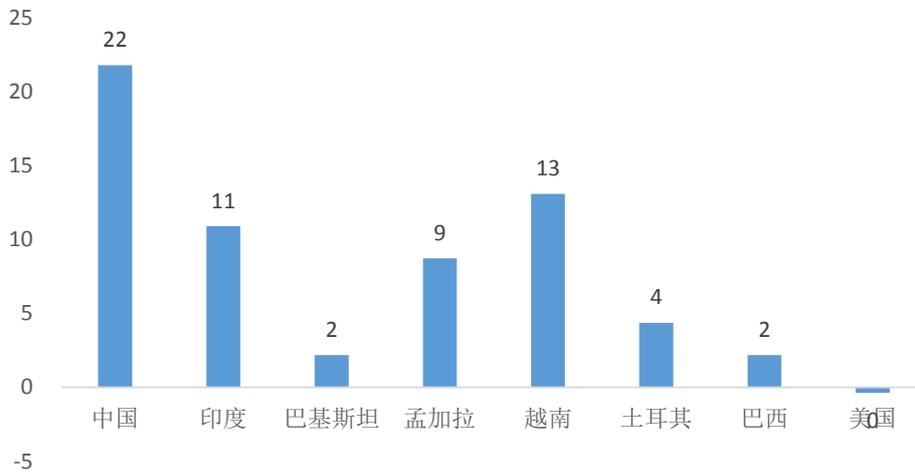
产 1751 公斤/公顷，同比调增 1.45%；产量 604 万吨，同比基本持平。

三、消费端数据调整情况

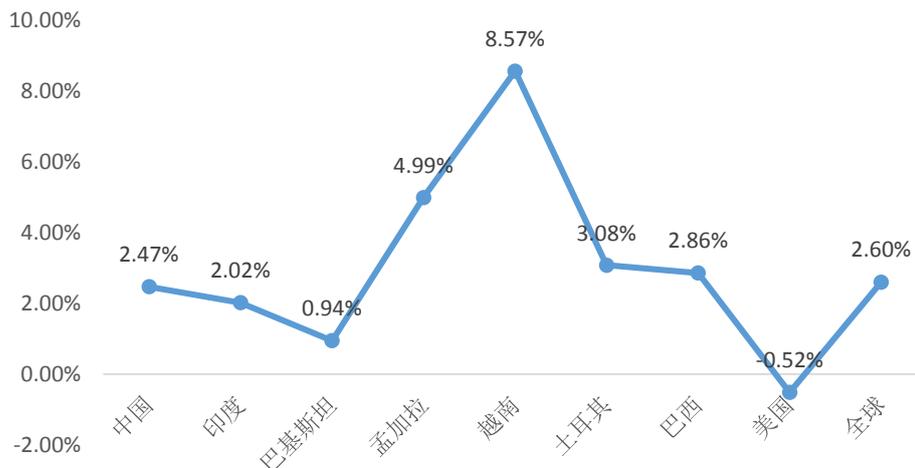
消费端来看，2019/20 年度全球棉花消费量前七的国家依次为中国、印度、巴基斯坦、孟加拉、越南、土耳其和巴西，共占全球棉花消费量的 82.3%。2019/20 年度全球棉花主要消费国消费量均有不同程度调增，其中中国、印度、孟加拉和越南累计增加 54.4 万吨，四个国家消费调增量占到了全球消费调增量的 78%。

USDA5 月报告预计 2019/20 年度全球消费量 2742 万吨（农展预期 2732 万吨），同比增加 70 万吨，增幅 2.6%，USDA5 月月报对未来消费增速信心有所转好。越南、孟加拉、土耳其和巴西四国棉花消费增速大于全球棉花消费增速，中国棉花消费略低于全球棉花消费。

2019/20年度棉花消费调整值



2019/20年度棉花消费同比增速



四、结论

在 USDA19/20 年度首次预估报告中，表现出来的趋势有：

1.供应端：对全球 2019/20 年度棉花收获面积和单产维持偏多的态度，产量同比大幅调增，达到近 8 年最高值。

2.消费端：对全球消费维持转好态度，预计 2019/20 年全球消费温和增长，以东南亚越南、孟加拉、印度等国家增加亮眼，增速明显高于全球棉花消费增速，对中国消费维持增速略低于全球增速，但绝对值偏高的观点。

整体而言 USDA2019/19 年度首次预估报告预计 2019/20 年度全球棉花供需基本平衡，维持产略小于需的局面，全球继续去库存，全球除中国外继续累库存，目前而言报告对整体棉价无上涨驱动，美棉上涨压力较大。

对报告中涉及的有关美国收获面积、印度收获面积和单产、中国消费等数据我们维持谨慎态度，随着主产国棉花的种植生产，数据变动空间较大，应灵活对相关数据进行调整。

USDA2019年5月全球产销存预测（单位：万吨）

		2014/15	2015/16	2016/17	2017/18	2018/19	2019/20May	旧作MOM	新作YOY
Production	India	642	564	588	631	555	621	-33	65
	China	653	479	495	599	604	604	0	0
	United States	355	281	374	456	400	479	-1	79
	Brazil	156	129	153	201	279	261	22	-17
	Pakistan	231	152	168	179	168	174	0	7
	Turkey	70	58	70	87	81	89	0	9
	Uzbekistan	85	83	81	84	72	68	0	-4
	Other	403	348	394	459	421	435	1	14
	Total	2595.7	2093.6	2322.7	2695.1	2578.6	2731.5	-10.8	152.9
USE Dom. Consumption	China	751	784	838	893	882	904	0	22
	India	533	539	530	526	540	551	0	11
	Pakistan	231	224	224	235	231	233	0	2
	Bangladesh	126	137	148	163	174	183	0	9
	Vietnam	89	98	118	146	152	166	-4	13
	Turkey	139	146	143	162	142	146	0	4
	Brazil	74	68	70	74	76	78	0	2
	Other	499	470	459	474	475	482	-6	7
	Total	2443.6	2465.5	2529.6	2673	2671.7	2741.8	-10.3	70.1
Imports	China	180	96	110	125	185	240	11	54
	Bangladesh	125	139	148	166	174	183	0	9
	Vietnam	93	100	120	152	155	166	-4	11
	Indonesia	73	64	74	76	70	70	-7	0
	Turkey	80	92	80	88	65	65	0	0
	Pakistan	21	72	53	72	65	63	0	-2
	India	27	23	60	37	31	31	0	0
	Other	186	186	177	179	170	171	-1	1
	Total	785.2	771.7	820.7	893.7	915.1	987.4	-1.3	72.3
Exports	United States	245	199	325	345	321	370	-6	49
	Brazil	85	94	61	91	126	179	-4	52
	India	91	126	99	113	91	98	0	7
	Australia	52	62	81	85	91	52	9	-39
	Benin	16	14	17	22	29	31	1	2
	Greece	25	21	22	23	27	30	0	3
	Mali	19	22	24	28	28	29	0	1
	Other	248	217	195	184	200	199	-1	-2
	Total	781.5	754.4	824.3	891.1	915.1	987.3	-1.2	72.2
Ending Stocks	China	1,446	1,235	1,000	828	732	669	11	-63
	Brazil	155	124	151	189	266	272	26	6
	India	231	153	172	201	155	157	-33	2
	United States	80	83	60	94	101	139	5	38
	Pakistan	63	57	50	62	61	61	0	1
	Bangladesh	29	33	36	40	43	46	0	3
	Turkey	35	33	33	39	33	34	-4	1
	Other	289	248	250	314	274	269	-5	-5
	Total	2326.2	1965.9	1750.9	1765.3	1664.9	1647.9	0.5	-17
Stocks-to-Use		95.20%	79.74%	69.22%	66.04%	62.32%	60.10%	0.26%	-2.21%

