

【棉花】美棉大幅下跌，郑棉重回前期整理区间

吴菁琛 韩广宇 国元期货研究 2022-09-21 07:30 发表于北京



短期看，在产业链条旺季补库和新花收购初期，郑棉价格有所波动；中期看，利空因素有可能还会增加，棉价将在中期承压。

国际棉市

1. 加息预期强烈，美棉价格承压

2022年下半年美联储仍有两次加息，9月加息75BP已为大概率事件，后续具体加息节奏仍要观察美国通胀率和非农就业人数两大关键指标。美国8月CPI下降幅度不及市场预期，8月CPI同比8.3%，预期8.1%，前值8.5%；8月核心CPI同比6.3%，预期6.1%，前值5.9%。截至2022年9月20日，美棉已连续两个交易日收跌3%以上。

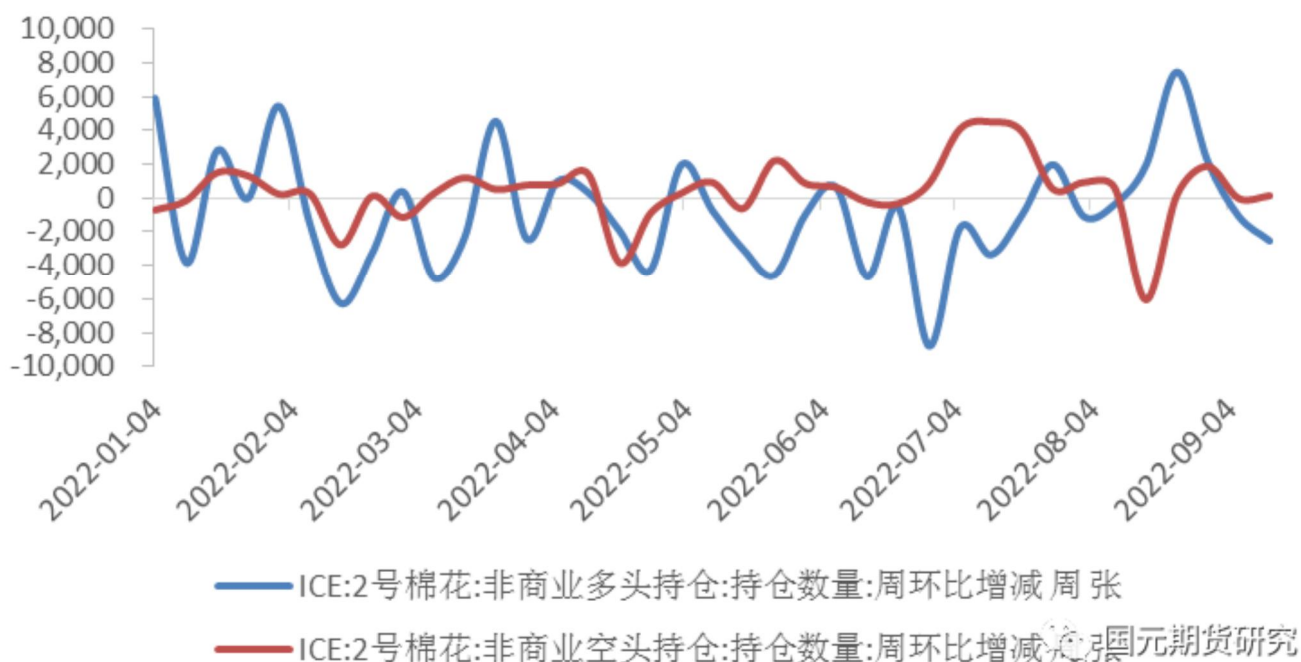
美国CPI与核心CPI



2.CFTC净多头持仓量下降，外部环境有所转弱

据美国商品交易管理委员会最新公布的基金持仓报告显示，截至9月13日，ICE棉花期货市场非商业性期货加期权持仓净多单45528张，较前一周减少2748张；仅期货非商业性持仓净多单48040张，减少2672张，净多头寸有所下滑。

ICE美棉非商业持仓变化



3.新年度印度棉花扩种缓解棉价压力

2021/22年度棉花减产叠加需求强劲致使印度棉花供应紧张棉价高涨，种棉性价比提升，2022/23年度印度扩种。当前印度棉花种植已经基本结束，在印度国内高棉价背景下，棉花种植利润高于其他作物，出现显著扩种。据印度相关部门统计，截至9月2日印度种植面积共计1257万公顷，种植进度处于历年较快水平。美国农业部9月供需报告预测2022/23年度印度棉花产量598.7万吨，环比持平，年同比增加12.24%，高于印度实际新棉种植面积的增幅，或有所高估。但总体小幅增产的可能性较大，印度棉价高企局面有望缓解。

国内棉市

1.新棉潜在收购成本对郑棉支撑力度有限且无可持续性

目前有部分机采棉价格在6-7元/公斤，对于轧花厂来讲还是有一定程度的收购意愿，若后期棉农囤棉惜售，收购价格涨至7.5元/公斤可能会大幅降低轧花厂的收购意

愿。现阶段除了有季节性补库动能的逐步弱化之外，还有银行对轧花厂贷款资金严格的风控管理，大部分银行均提出明确的还款计划，如2022年12月之前还款10%-20%，2023年3月之前还款40%，2023年5-8月还款100%。随着今年进入10月尤其是10月份以后，棉纺产业链条下游的补库动能就会逐步弱化，年底棉花的供需宽松格局就会加重，进而棉价受到压制。

2. 库存偏高但有去化预期

据中国棉花信息网发布的棉花工业库存数据显示，截至8月底我国棉花工业库存为57.32万吨，环比减少0.49万吨，棉花工业库存呈持续下降趋势。截至8月底纱线库存为35.23天，环比增加4.73天，坯布库存为41.12天，环比减少3.2天。目前仍处于历史相对高位，冬季订单尚未结束，库存仍有去化预期。





3.棉纱棉布开机负荷持续增加

根据中国棉纺织信息网数据，最近棉纱和全棉坯布开机率持续增加，数据显示，9月16日一周日均纯棉纱开机负荷率为53.2%，较一周前增加了5.7个百分点；9月16日一周日均全棉坯布开机负荷率为51.6%，较两周前增加了5个百分点。这是连续几个月开机负荷持续下降以来开始出现开机负荷持续回升的状态。

2022年9月21日发布于北京

吴菁琛

研究咨询部经理

期货从业资格号：F3051432

投资咨询资格号：Z0013764

联系电话：010-84555056

◆
韩广宇

助理分析师

期货从业资格号：F03099424

联系电话：010-84555171

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国元期货力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。



国元期货研究

期货行业资讯及投研报告

84篇原创内容

公众号

阅读 23

分享

收藏

赞

在看