

【棉花】美农报告基调偏空，后续关注收购价格

吴菁琛 韩广宇 国元期货研究 2022-10-20 07:30 发表于北京



美国农业部10月供需报告基调偏空，大幅下调了全球棉花消费量，中国下调幅度最大，较为符合市场预期。国内棉花供应相对充足，但由于近期新疆疫情导致发运受阻和下游生产的持续进行，内地库新疆棉存量持续下降；国内需求端随着“金九银十”即将过去，下游需求的疲态将逐步凸显。

国际棉市



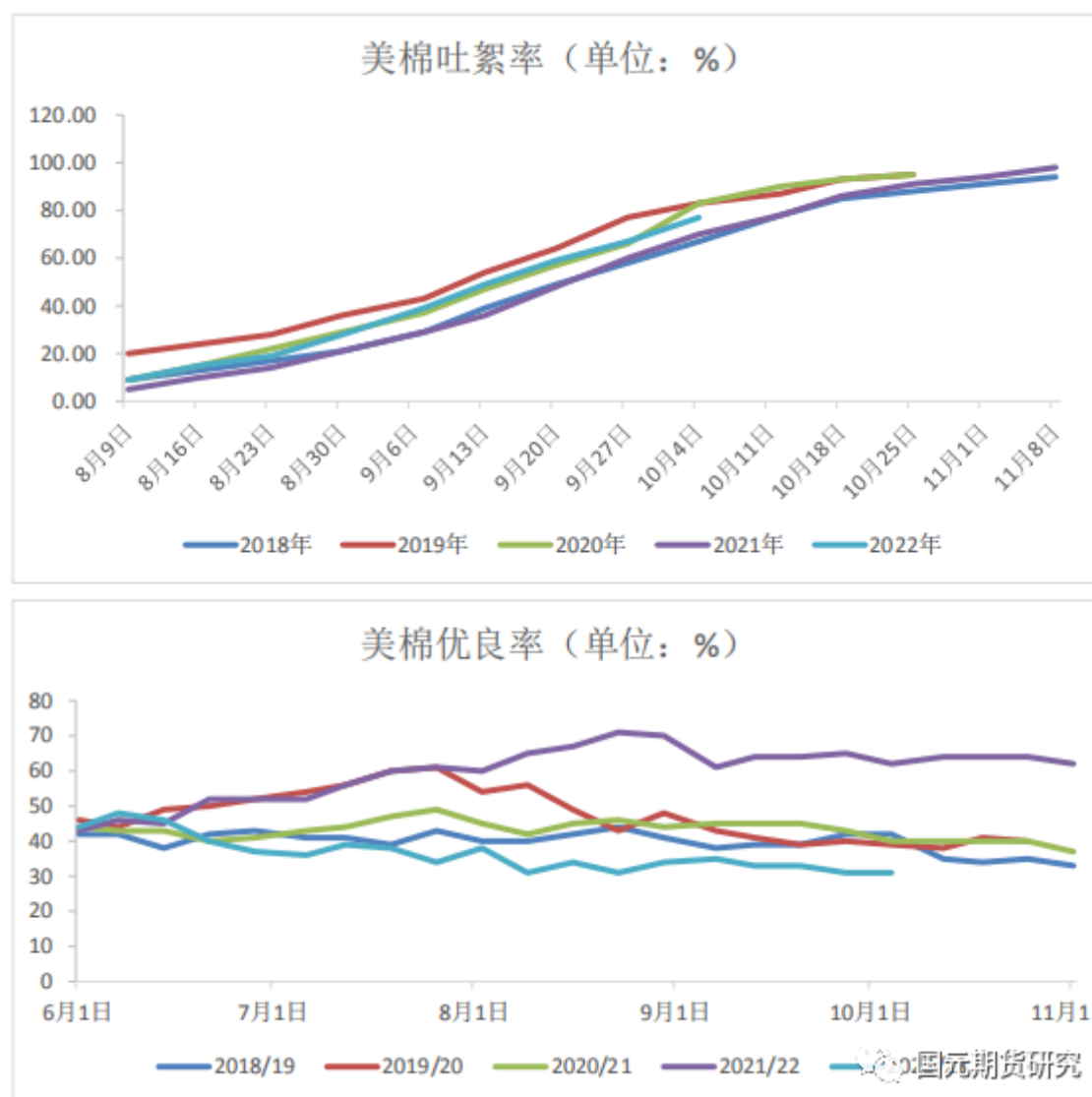
1. 美国9月通胀数据超预期，年内加息仍将激进

美国9月份通胀数据超预期，通胀压力较大，美联储11月份大概率仍将加息75BP，年内货币政策较难转向，对棉价形成压制。10月13日，美国劳工统计局公布数据显示，9月CPI同比上涨8.2%，前值8.3%，预期8.1%。CPI环比上涨0.4%，前值0.1%，预期0.2%。核心CPI同比上涨6.6%，前值6.3%，预期6.5%。



2.美棉收获进度加快，优良率维稳

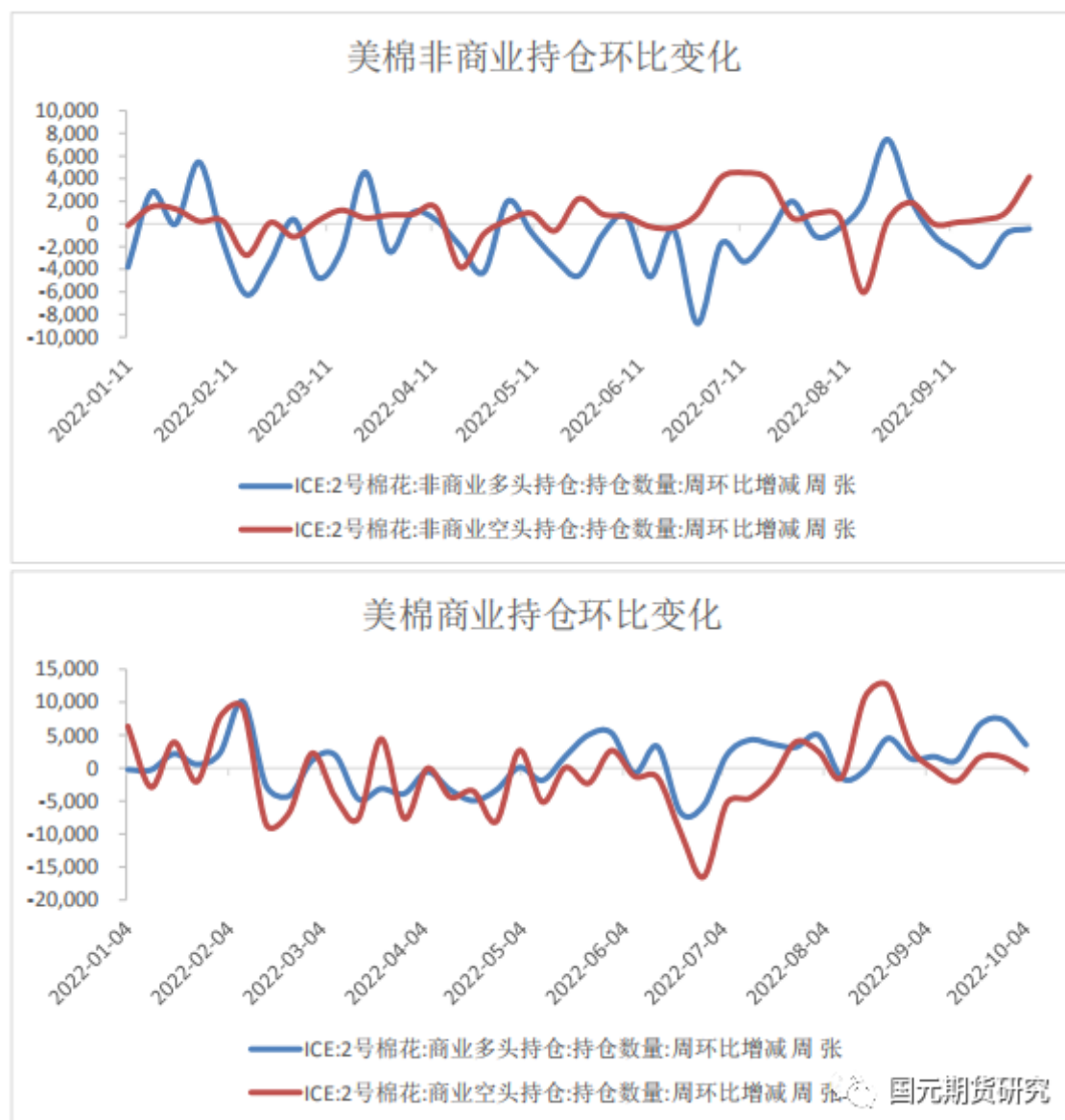
美国农业部10月3日发布的美国棉花生产报告显示，截至2022年10月2日，美国棉花吐絮进度为77%，较前周增加10个百分点，较去年同期增加8个百分点，较过去五年平均值增加4个百分点。美国棉花收获进度为22%，较前周增加7个百分点，较去年同期增加9个百分点，较过去五年平均值增加5个百分点。美国棉花生长状况达到良好以上的占31%，与前周持平。得州差苗比例为69%，较前周增加8个百分点。



3. ICE美棉多头持仓有所下滑，多头资金撤退迹象凸显

截至2022年10月4日数据显示，ICE美棉非商业多头持仓较上周减少447张，ICE美棉非商业空头持仓较上周增加4153张；ICE美棉商业多头持仓较上周增加3535张，环比增幅减少近一半，反观ICE美棉商业空头持仓较上周仅减少218张。

从市场反馈来看，目前制约ICE主力合约背靠80美分/磅反弹的因素主要包括：9月稳健的就业报告和较高的通胀率可能会让美联储在11月会议上再一次激进式加息、全球棉花消费需求下滑大大高于USDA等各机构的预期以及印度/非洲等各棉花主产国2022/23年度产量有望实现较大幅增长、新疆棉禁令的影响外溢至其它纺织大国等等利空，基金、多头被迫且战且退。



4.美国农业部10月供需报告发布，基调偏空

美国农业部10月供需报告中大幅调减棉花消费，调增期末库存。根据美国农业部最新报告，本年度全球棉花产量下调8.6万吨至2570.3万吨，各国变化不大；全球棉花消费量大幅下调65.9万吨至2516.9万吨，其中中国下调21.8万吨至794.7万吨，印度下调21.8万吨至522.5万吨，巴基斯坦下调10.9万吨至217.7万吨，上年度全球棉花消费量下调45.6万吨至2555.4万吨，两年度全球棉花消费量共下调111.5万吨；全球棉花期末库存大幅调增67.8万吨至1913.1万吨，其中中国上调22.7万吨至815.7万吨，印度上调27.4万吨至222万吨。



1.新棉即将开始大规模收购，收购价格贴水盘面

10月新疆棉大规模收购已经开始，但由于疫情、收购价格预期差等原因导致目前的收购进度较为缓慢，轧花厂报价总体偏低，多数维持5.5元/公斤附近，个别报价在6元/公斤之上，折合盘面价格12000-13000元/吨，目前较郑棉期价来说处于贴水状态，本年度轧花厂风险对冲意识较强，部分企业尚未通过盘面进行保值，假若后期郑棉小幅上涨，套保盘入市将会给期价带来较大的压力。



2.棉纱开机负荷略有下降

根据中国棉纺织信息网数据，最近棉纱开机率有所下降。10月14日一周日均纯棉纱开机负荷率为47.7%，较一周前减少了0.8个百分点，较节前大幅下降；10月14日一周日均全面坯布开机负荷率为50.6%，较前一周略增1个百分点，但略差于国庆前。综合来看，国庆节后产业链下游消费的持续力度不足。



2022年10月20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

87篇原创内容

公众号

阅读 12

分享

收藏

赞

在看