

【棉花】美联储加息靴子落地，棉花后市压力明显

吴菁琛 韩广宇 国元期货研究 2022-09-28 07:30 发表于北京



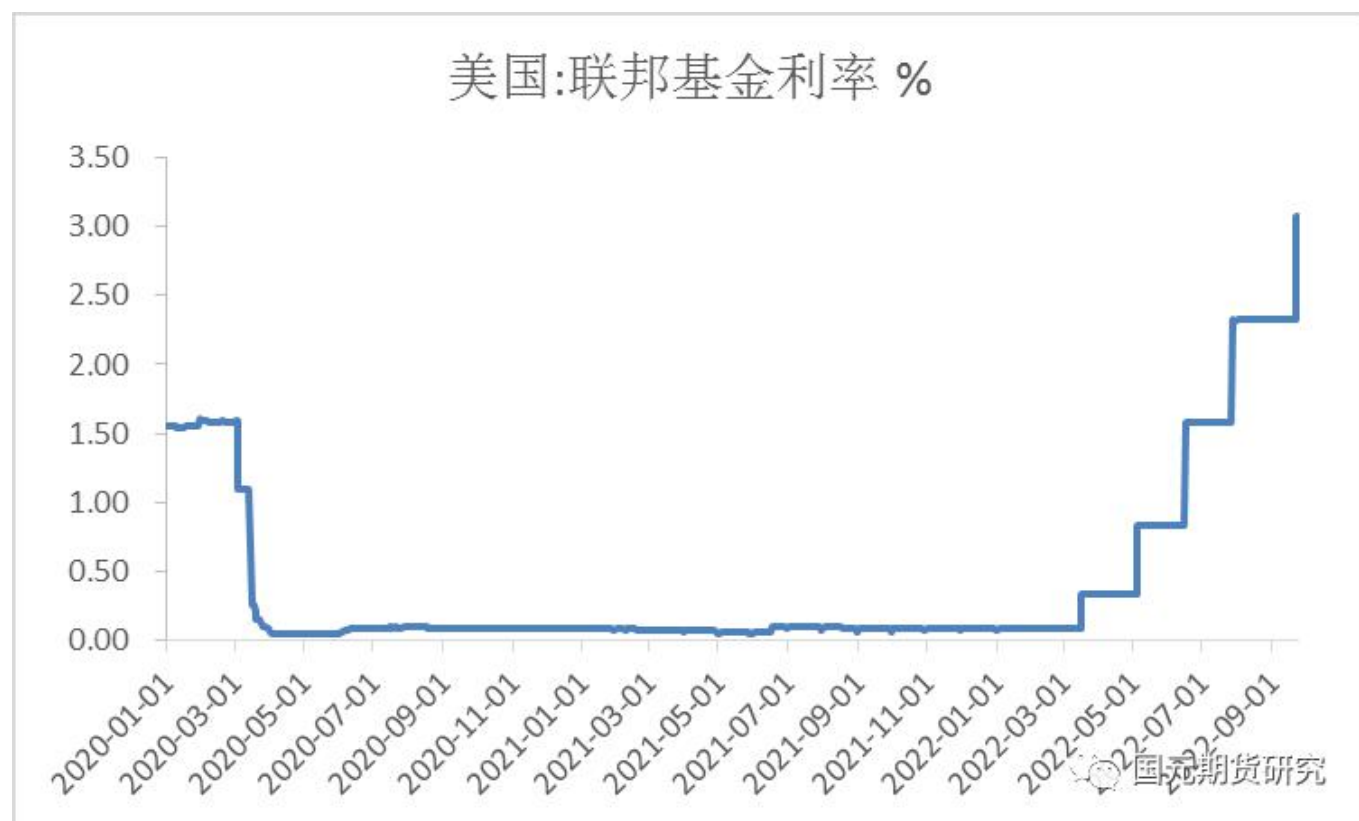
2022/23年度国内新棉供应增加，库存高企，需求阶段性进入旺季，但难改中长期走弱趋势。目前处于棉农与轧花厂价格博弈阶段，市场正在交易新棉收购，新棉收购价格将在一定程度上影响期棉运行。

国际棉市

1. 美联储加息75BP，商品承压回落

北京时间9月22日凌晨，美国联邦储备委员会宣布加息75个基点，将联邦基金利率目标区间上调至3%-3.25%，此次是美联储2022年以来的第五次加息，也是连续第三次加息75个基点，创自1981年以来的最大密集加息幅度。除加息75个基点外，美联储发表的声明也凸显了鹰派立场，市场预期美国经济衰退的风险正在上升，大宗商品集体承压，市场悲观情绪进一步发酵。

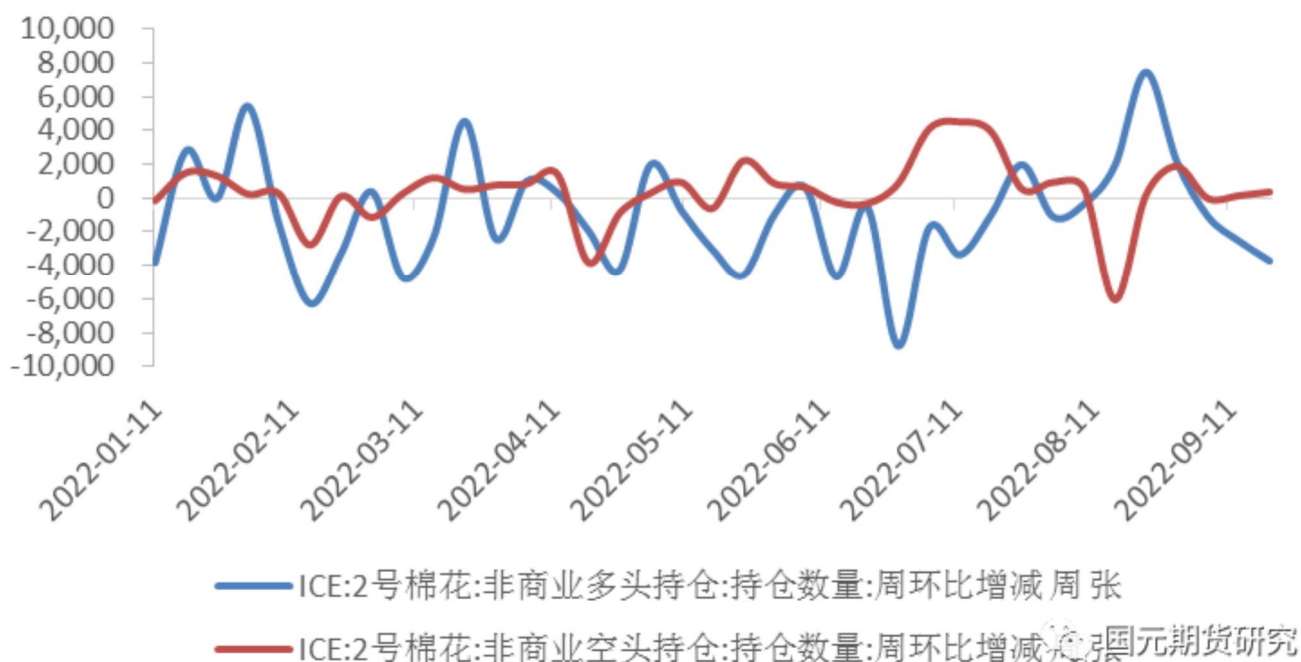
此次议息会议过后，市场加息预期小幅升温，但具体节奏与会议前保持一致，市场预计美联储2022年11月加息75BP，12月加息50BP，2023年2月加息25BP，之后可能会逐步回归到货币政策正常化，11月是观察美联储货币政策是否转向的关键窗口，棉价仍有下跌空间。



2. 市场看空情绪浓厚，美棉净多仓降幅扩大

美联储保持激进加息节奏，加息浪潮席卷全球，全球经济前景堪忧，近期期棉价格持续承压，市场看空情绪浓厚。据CFTC公布的数据显示，截至9月20日当周，对冲基金及大型投机客持有的棉花净多头仓位为43954手，环比继续下降4086手，减少量较前一周有所扩大。非商业多头持仓较上周减少3723手，空头持仓增加363手。

美棉非商业持仓变化



3. 需求逐渐塌陷，逐渐进入“杀现实”阶段

随着美联储加息的落地，棉市继续下探寻找底部，ICE美棉主力合约一度跌破90美分关口。随着2022/23年新棉供应已有雏形，超调的美棉减产产量逐渐修复，供给端故事已接近尾声，而棉花消费仍在下降。

美国农业部出口销售报告显示，截至9月15日当周，美国2022/23市场年度陆地棉出口销售净增3.24万包，销售略低于预期，其中，中国、日本、韩国取消合同。

随着北半球新棉上市逐渐展开，棉市供应压力仍继续增加，而需求无法为棉价提供足够支撑，棉市逐步进入供强需弱的“杀现实”阶段。

国内棉市

1. 受美棉重挫拖累，郑棉再创新低

因美联储如期加息75个基点，致ICE美棉主力合约价格再度重挫，9月23日再度跌停收盘。国内棉价走势虽较国际棉价抗跌，内外棉价差倒挂有所缩小，但仍受累于美棉重挫拖累，9月23日夜盘郑棉主力2301合约再创年内新低。轧花厂忧虑需求不振，籽棉收购热情较去年大幅减弱，目前籽棉收购成本折合皮棉成本要大幅低于期货盘面价格。



2. 需求难抵高库存压力，观察旺季需求持续力

“金九银十”阶段性旺季来临，纺织端生产经营形势好转。8月中下旬之前，纺织厂开机负荷低、成品库存高企，但8月中下旬起纺织端生产经营形势好转，需求步入旺季阶段，纺织厂开机率环比快速提升，据中国棉纺织信息网数据显示，截至9月16日，纯棉纱厂开机率环比增加5.7个百分点至53.2%，全棉坯布开机率环比增加5个百分点至51.6%；订单增加、走货好转，纺织厂成品去库加速，尤其是纱厂，纱厂成品库存环比下降7天至31.2天，织厂成品库存环比下降4.2天至35天；纺纱利润修复至均值以上水平利好原材料采购，原料补库的动作也在提速，纱厂原料库存环比增加0.2天至23.5天，织厂原料库存环比增加2.6天至13.4天，织厂的原料补库增加和纱厂成品库存去化也正好对应。

◆
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

86篇原创内容

公众号

阅读 14

分享

收藏

赞

在看

