

美棉暴跌50%！国内棉花、PTA创阶段新低

近期，随着大宗商品价格持续走弱，纺织相关的棉花、PTA等也创出阶段新低。ICE棉花上周五晚一度跌停，价格逼近72美分/磅，5个月时间自今年高点累计跌了50%。国内棉花期货今日大跌3%，价格创出近两年新低。



分析下来主要有以下几点原因：

1)美联储激进加息，大宗商品持续承压回落

今年3月份以来，美联储开启疯狂加息模式，其它国家也跟随加息；全球流动性骤然收紧，令整个商品价格不断承压。目前，11月加息75个基点概率基本上板上钉钉；并且12月至少还要再加息50个基点。

2)棉花进入收购期，全球棉花供应充足

目前北半球处于集中收购期，美棉整体的收割进展良好，随着新作大规模上市，全球棉花供应将逐步增加。未来全球棉花供需格局将趋于宽松

此外，USDA报告大幅调降全球棉花消费量，并继续上调全球棉花期末库存。美国农业部10月预估，本年度2022/2023年度全球增产有限，较上一年度增产54.7万吨，达2570.3万吨，本年度全球棉花消费量预计达到2516.9万吨。国内棉花方面9月份国内棉花商业库存为193.01万吨，同比增加27.18万吨，为近五年来中值；工业库存为53.56万吨，同比减少38.67万吨，为近五年新低。这说明现在棉花上游库存积

压，而下游采购不积极，信心不足。

3)需求依旧疲软

需求端在外部环境转弱的背景下表现不佳，产成品库存有攀升的迹象，棉纱价格出现下跌，纺企对后市行情预期偏悲观，对于棉花原料的采购较为谨慎。

对于棉价持续下跌，中信建投期货软商品高级研究员吴新扬告诉记者，美棉跌停、郑棉持续下行的主要原因在于，整体全球棉花市场面临的供需双弱大趋势并没有结束。目前的供需双弱局面，并非仅在于棉花市场这一环节的供需表现上面，而是在于整条棉纺织产业链，即从最上游的种植到最下游的服装消费，这两端出现了严重的供需不匹配。目前包含棉花种植面积、轧花产能及纺织产能等供应的产能因为前期消费放量，受利润回升影响出现了产能的无序扩张，而在全球市场面临消费持续衰退的趋势。当前欧美市场出现严重服装累库，并逐渐开始拖累春夏纺织服装订单的下达。供应端产能过剩必然带来渠道库存的累计，在主动降库存的周期下价格不断遭受下行压力冲击。

短期或继续下跌！多机构持续看空

对于棉花后续走势，东证期货认为将继续探底。供给方面，新季籽棉逐量上市，但因发运依旧受到限制，新棉收购、加工进度均不及往年同期。另外距离仓单注销时间不足一个月，但郑商所棉花仓单库存维持居高。需求方面，国内冬季订单力度不及往年同期，下游终端“银十”旺季提振有限，纺企对棉花原料采购维持刚需，多持有谨慎态度，纺企棉花工业库存仍维持历年相对低位水平。叠加纱线、坯布库存再次累积，可见下游需求改善程度有限。外围宏观影响因素居多，仍有可能施压棉市。棉花需求预期仍施压棉价，短期或继续探底。

宏源期货也认为棉花还处于下跌阶段，没有企稳迹象。欧洲部分国家加息以及美联储11月份加息预期背景下，以及季节性中国、美国新棉上市压力在增加，大宗商品大部分处于疲软走势，原油反弹无力，基金不断减少ICE棉花净多单，内外棉花创出新低。短期来看，棉花已经形成了再次下跌趋势，ICE棉花不断走低仍处于探底阶段，没有企稳的迹象，稳健投资者耐心等待。