



2012年10月22日

格林期货研发中心

格林期货研发中心

摘要：

研究员：马占

电话：0371-65618942

mazhan@21cgreen.com

上周受中国广交会客商大幅减少，中国9月棉花进口量下降，美棉质量欠佳，美国就业数据不佳，欧盟峰会无果而终，美棉出口保持增长等因素影响郑棉走势，郑棉上周走出了震荡上扬走势，受美棉走强和国内收储的提振，郑棉连续冲破19700元和19800元压制，短线震荡偏强，但需求并未有效改善，中期涨势能否延续还需观察，本周郑棉将继续小幅爬升，目标位19850元。

独立性声明：

作者保证报告所采用数据均来自于合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断，并得出结论，力求客观、公正、结论不受任何第三方的授意，影响特此声明。

➤ 期货行情回顾

国际市场：上周 ICE 棉花期货迅速爬升。在美棉质量的担忧下，市场普遍认为美国七大棉区的棉花马克隆值较高将影响美棉的使用，对期价产生了较强的提振作用，但是中期来看，需求依然没有起色，美棉在 80 美分处的压力依然明显，预计本周期价将高位震荡，短线强势难以维持。

图一、ICE-12 月合约日 K 线图



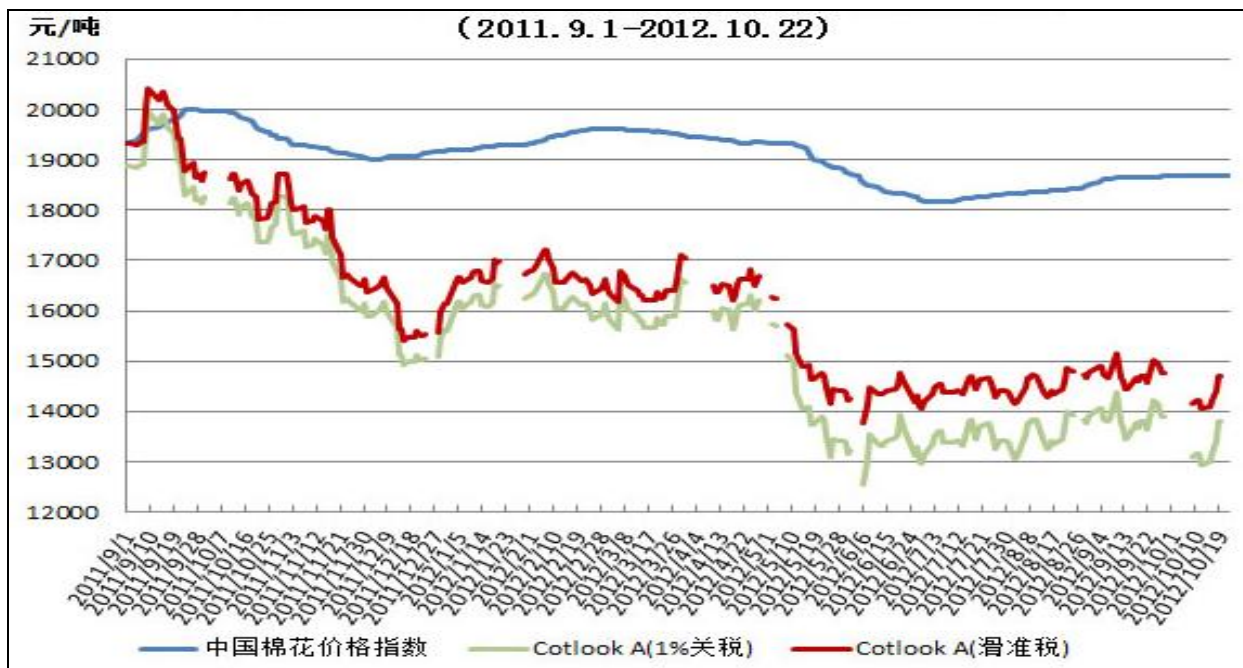
国内市场：郑棉上周走出了震荡上扬行情。中国的棉花收储和美棉质量问题的综合影响，使得郑棉和美棉期价纷纷震荡上扬，短期市场多头格局渐显，但需求持续疲软，广交会客商的大幅减少反映冬衣订单的持续低迷，短期偏强的走势还将持续，中期依然震荡偏弱。

图二、郑棉 1301 合约日 K 线图



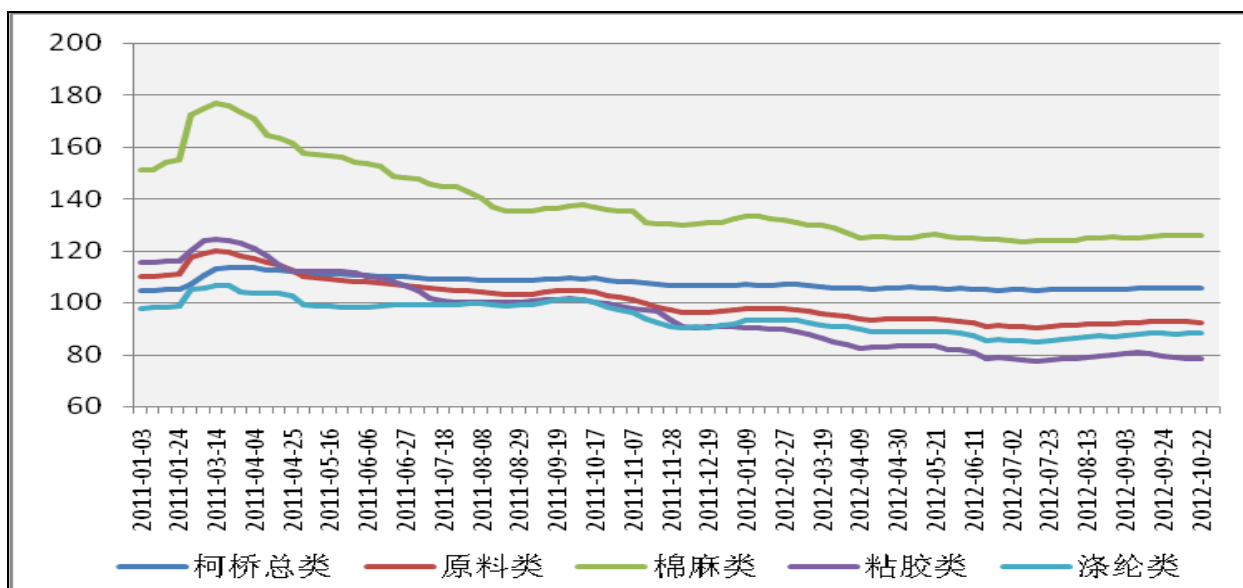
国内现货市场：上周中国棉花价格指数走势平稳回升，现货询价继续好转，但成交依然清淡。328级周均价18692元，较上周上涨14元。COTLOOK A指数也小幅回落，10月19日，COT A指数（1%关税）报价85.81美分/磅，1%关税下折合13887元/吨，滑准税下折合为14754元，国内外的棉花价差为3938元/吨，价差有所缩小。

图三、中国棉花价格指数（328级）走势图



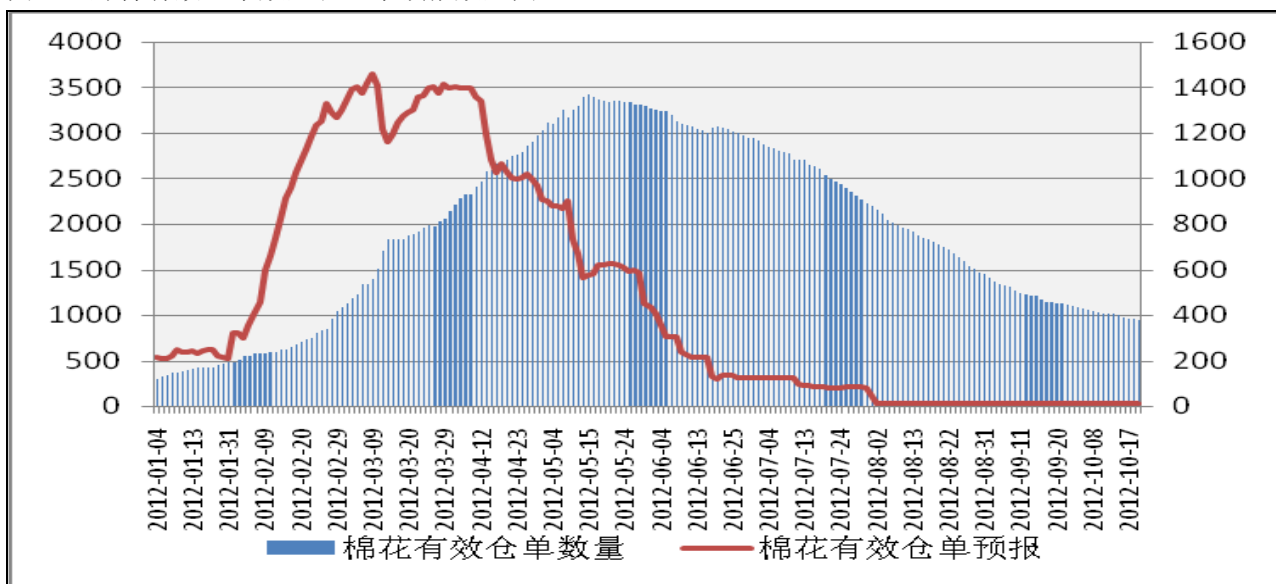
近期，中国柯桥棉纺织价格指数平稳回升，各类价格指数均出现不同程度的上涨，表明现货市场信心有所回升。上周全棉纱价格维持稳定，成交依然清淡，全棉纱部分企业有提价的迹象，棉花现货价格维持稳定，粘胶和涤纶价格略较上周持平。

图四、中国柯桥棉纺织价格指数走势图



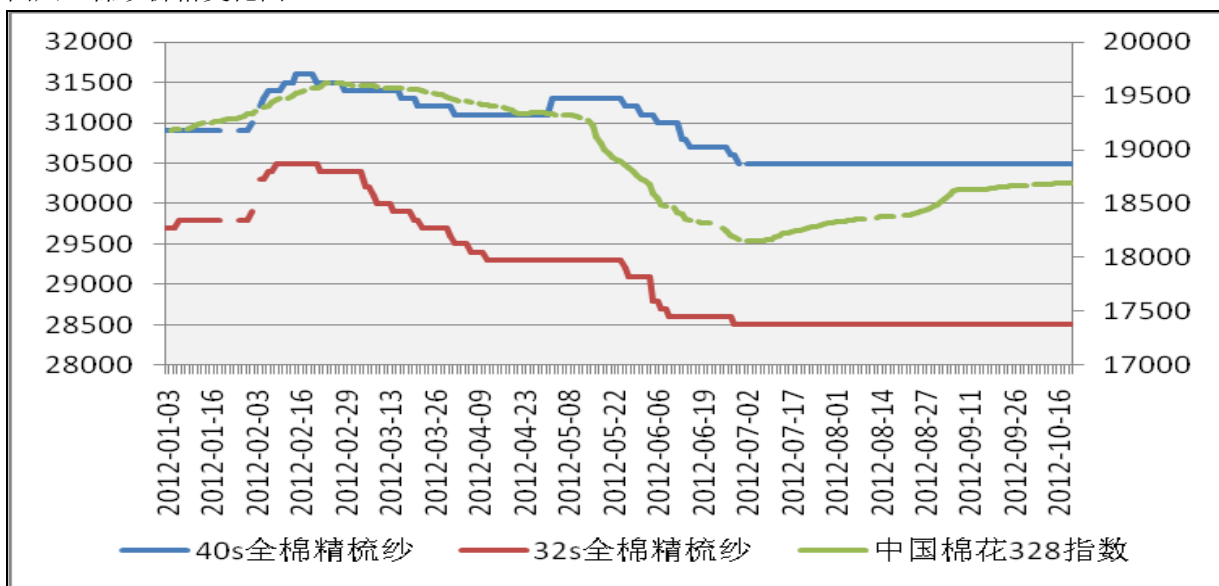
上周郑棉仓单数量继续减少，随着新棉即将上市，仓单减少的速度明显加快。截止10月19日，郑棉有效仓单数量948张，有效仓单预报13张，随着期货储备棉的投放和新年度收储的展开，期货仓单减少的速度明显放缓。

图五、郑棉有效仓单数量和仓单预报数量图



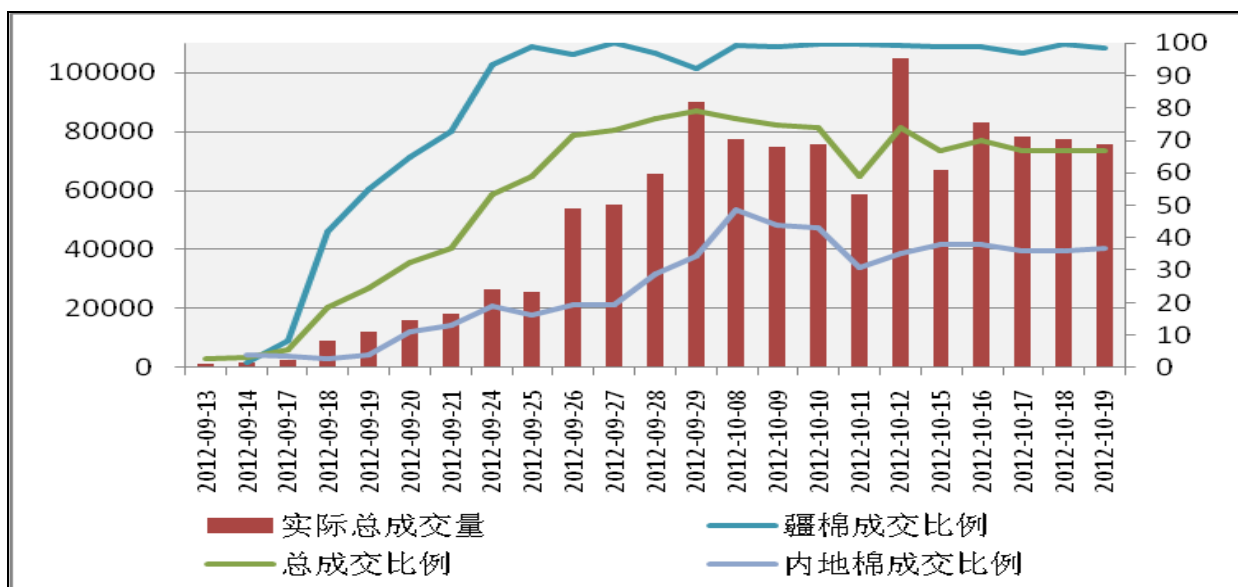
近期，棉花现货价格继续小幅回升，纱线价格基本维持稳定。上周全棉精梳纱 40S 的报价在 30500 元左右，32S 的报价在 28500 元左右，与前一周持平，纱线市场行情较前期有所好转，但是成交略显清淡，市场成交阻力依然明显，成交量处于较低水平。

图六、棉纱价格变化图



新年度的棉花收储工作也有序展开，从收储的情况来看，新疆棉企业的交储积极性明显较高，截止 10 月 19 日，新年度已经累计成交 115.4 万吨，其中新疆累计成交 90.8 万吨，占 78.6%，内地累计成交 24.6 万吨，占 21.4%，预计本月末收储总量将突破 150 万吨，后期随着籽棉的大量上市，收储量将继续增加，对期价的支撑作用将愈发明显。

图七、收储成交情况图



➤ CFTC 持仓报告

截止 10 月 16 日

棉花	总持仓	基金多头	基金空头	基金套利
本周持仓	200535	68309	79148	13922
增减	8252	2215	-4996	1103

➤ 相关市场信息

1、据美国农业部 10 月 15 日发布的棉花苗情报告，截止 10 月 14 日，美棉裂铃率达到 91%，较去年同期低 2 个百分点，但比近五年平均值均高 3 个百分点。采摘率达到 28%，分别较去年和近五年平均值低 6 个百分点和 2 个百分点。苗情与上周基本持平，仍大幅好于去年，优、良、中、可、差的比例分别为 11%、31%、28%、18%、和 12%。

2、10 月 17 日，中国棉花协会公布了 9 月份的全国棉花周转月报。月报显示，截至 2012 年 9 月底，商品棉周转库存总量为 46.9 万吨（其中内地库 36.6 万吨、新疆库 10.3 万吨），环比减少 2.9 万吨，同比增加 20 万吨。据统计，商品棉周转库存中，新疆棉 31.8 万吨，地产棉 6.2 万吨，进口棉 8.9 万吨。据此推算，全国商品棉周转库存总量约为 56 万吨，较上月减少 5 万吨。当月，新疆 22 家中转站点通过铁路共向内地发运商品棉 3 万吨，环比增加 0.7 万吨，同比减少 0.7 万吨。

3、10 月 18 日，国家统计局消息，初步测算，前三季度国内生产总值 353480 亿元，按可比价格计算，同比增长 7.7%。其中，一季度增长 8.1%，二季度增长 7.6%，三季度增长 7.4%。分产业看，第一产业增加值 33088 亿元，同比增长 4.2%；第二产业增加值 165429 亿元，增长 8.1%；第三产业增加值 154963 亿元，增长 7.9%。从环比看，三季度国内生产总值增长 2.2%。

4、第 112 届中国进出口商品交易会（广交会）的数据显示，截至开幕第三天，本届交易会到会海外采购商人数与前两届相比出现较大幅度下跌，同比和环比下滑幅度均超过 11%。广交会采购商报到处提供的数据显示，截至 17 日晚，本届到会采购商人数累计为 82311 人，比今年 4 月举行的第 111 届广交会的 93085 人下降了 11.57%，比去年同期举行的第 110 届广交会的 92989 人下降了 11.48%。其中，下降幅度较大的地区有亚洲、美洲、非洲等。截至 18 日，三天到会欧洲采购商为 14144 人，分别只比 111 届和 110 届同期的 14558 人、15519 人下降 2.84% 和 8.86%。

5、据美国农业部(USDA)10月18日发布的美棉出口周报,10月5日-10月12日这一周,美国2012/13年度陆地棉净签约销售为46766吨,较上一周增长71%,比近四周平均水平高20%。其中签约较多的地区有中国大陆(22068吨)、越南(4695吨)、土耳其(4513吨)、秘鲁(3266吨)、印尼(3198吨)和巴基斯坦(3107吨)。签约2013/14年度新棉2994吨,主要卖给土耳其。当周装运18779吨,较上周下降50%,低于近四周平均水平51%。主要运往中国大陆(6645吨)、土耳其(3198吨)、墨西哥(2971吨)和中国台湾(794吨)。中国大陆当周净签约22068吨,较上周增长149%,占总签约量的47%;装运6645吨,较上周下降65%,占总装运量的35%。

6、据海关消息,2012年9月份我国进口棉花数量继续回落,平均价格基本不变。据海关统计,2012年9月我国进口棉花26.29万吨,较上月减少4.26万吨,跌幅14%;同比增加1.02万吨,增幅4%;平均进口价格2358美元/吨,较8月高8美元,同比下跌了26.3%。2012年前9个月共进口402.96万吨,同比增长107.3%。

7、10月18日晚间消息,美国劳工部宣布,截至10月13日的一周中,首次申领失业救济人数增长4.6万人,经季调后为38.8万人。据彭博社调查,经济学家平均预期为36.5万。此前一周人数为33.9万。由于州级数据得以进一步完善,上周的数据由33.9万人调升至34.2万人。过去四周平均周首次申请失业救济人数增长750人至36.55万人。四周均值降低了周数据的季节波动性,被认为是劳动力市场趋势的更准确的晴雨表。劳工部还称,截止10月6日的一周,持续申请失业救济人数减少2.9万人,经过季调后为325万人。截止9月29日的一周,美国约有5百万人接受某种形式的州或联邦福利,较前一周减少42664人。全部申请数据有两周延后。

8、美联储16日公布的数据显示,9月美国工业产值环比上升0.4%,升幅高于市场的预期中值0.2%。美联储还将8月工业产值由环比下滑1.2%(初值)下调至下滑1.4%。美国劳工部同日公布的数据显示,9月美国通胀率经季节调整后环比上升0.6%;同比上升2%,创今年4月以来新高。

9、10月19日,欧盟领袖秋季峰会落下帷幕,各国领导人并未就西班牙和希腊问题作出任何实质性决定,而是将这些问题留在12月峰会之上加以讨论。这令西班牙申援问题再次困扰市场,这种隐忧令投资者对欧元前期涨幅进行获利了结,同时市场风险意愿重新回归避险模式,风险资产全线回落。

10、从美国已经检验的陆地棉来看,2012年陆地棉的质量不如往年,由于新棉采摘比例较低,七大产棉区中除了阿肯色州检验数量有所增加,其他六个产棉区的检验数量都明显低于往年,主体马克隆值方面除了佐治亚州与去年持平外,其余六个州的马克隆值都高于去年,并且都在4.7以上,马克隆值过高,该批棉花生长期过长,皮棉纤维较粗,不适应纺织中高档棉纱。美棉SLM级主要对应国内的四级棉,也就是符合ICE期棉的交割等级,七大主产棉区中只有路易斯安娜州的四级以上比例较去年有所提高,其他六大产棉区的四级棉以上的比例都有不同程度的降低,导致已检验的美棉中可供交割的四级以上棉花比例为46.3%,大幅低于2011年的69.7%,在美国棉花产量没有明显变化的情况下,可交割资源明显减少。

总体而言,中国广交会客商大减,中国9月棉花进口量下降,美棉质量欠佳,美国就业数据不佳,欧盟峰会无果而终,美棉出口保持增长等因素影响郑棉走势,郑棉上周走出了震荡上扬走势,受美棉走强和国内收储的提振,郑棉连续冲破19700元和19800元压制,短线震荡偏强,但需求并未有效改善,中期涨势能否延续还需观察,本周郑棉将继续小幅爬升,目标位19850元。

➤ 技术分析

上周郑棉1301合约收小阳线,周仓量略微放大,但仍处于较低位置,期价上冲19800元后没有成功守住。从日K线上看,郑棉期价连续小幅攀升,并且连续三个交易日跳空上行,表明期价短期提振作用明

显，日成交量维持低位，均线掉头向上，短线多头逐渐占据优势。

➤ 本周展望

美棉质量问题引发市场担忧，美棉和郑棉双双向上，短线多头格局渐显，而需求疲软依然没有明显改变，中期棉价依然震荡偏弱。本周郑棉将站稳 19800 元，而上方压力较大，若无仓量的有效配合，郑棉恐难以突破 20000 元压制，操作上前期多单逢高减持，空仓者建议观望。

重要声明

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证报告信息已做最新变更，也不保证分析师作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货品种买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保，投资者据此投资，投资风险自我承担。我公司可能发出与本报告意见不一致的其它报告，本报告反映公司分析师本人的意见与结论，并不代表我公司的立场。未经我公司同意，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或对本报告进行有悖原意的删节和修改。