



2012年12月10日

格林期货研发中心

格林期货研发中心

研究员：马占

电话：0371-65618942

mazhan@21cgreen.com

摘要：

上周受美国失业率好于预期，中国11月CPI同比上涨2%，欧洲综合PMI数据继续回升，美棉出口继续增加郑棉上周走出了窄幅震荡行情，受中国收储和需求持续疲软的综合影响，郑棉上有压力下有支撑，而现货价格维持稳定，棉花购销趋于平淡，新年度收储继续大幅增加，而市场对此反映平淡，短期市场处于平静期，期价还将维持震荡走势。当前收储依然是国内棉花市场的主要关注点，在政策稳定市场的预期下，若需求没有明显放大，则期价依然是弱势格局，若需求有所好转，还要看用棉量的变化，但总体上对价格的提振作用不大，郑棉再次陷入区间震荡格局，1月合约震荡区间在19700元至19800元，5月合约震荡区间为19100元至19300元，投资者低吸高抛，等待方向明朗。

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 棉花窄幅震荡。受技术性买盘和市场情绪影响，美棉继续小幅上涨，美棉出口数据持续向好，对美棉的走势产生提振作用，但是上涨势头并不坚决，这与目前低迷的市场需求有关，但是震荡爬升的走势基本确立，预计本周期价将继续试探 75 美分附近的压力。

图一、ICE-3 月合约日 K 线图



国内市场：郑棉上周走出了窄幅震荡行情。国内的收储持续放量，380 万吨的收储量已经超过全年棉花产量的一半，收储的支撑作用渐现，而前期市场对此已经有所预期，在需求疲软情况下，郑棉上有压力下有支撑，短线恐难走出震荡行情，郑棉本周保持震荡爬升思路。

图二、郑棉 1305 合约日 K 线图



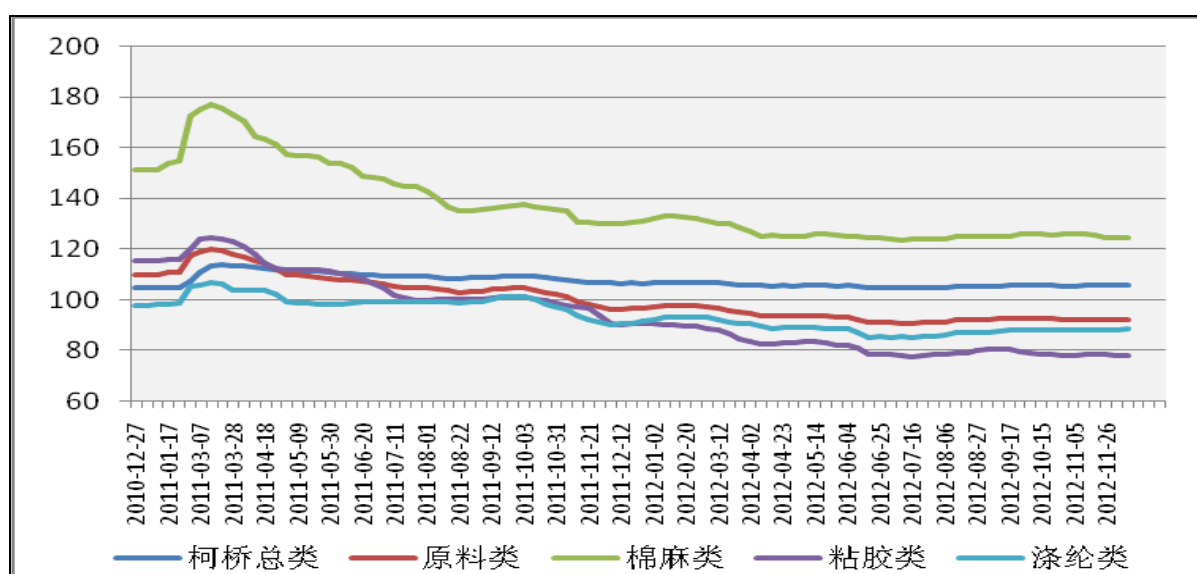
国内现货市场：上周中国棉花价格指数走势平稳回升，现货询价继续好转，但成交依然清淡。328 级周均价 18957 元，较上周上涨 68 元。COTLOOK A 指数小幅回升，12 月 7 日，COT A 指数（1%关税）报价 82.35 美分/磅，1%关税下折合 13235 元/吨，滑准税下折合为 14267 元，40%关税清关价格 18407 元，国内外的棉花价差为 4690 元/吨，价差有所扩大。

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。纺织企业关停限产现象仍然延续，部分停产小企业已很难再恢复生产。而纺织企业订单小幅回升，企业补库需求明显增加，对棉价的支撑作用增强。

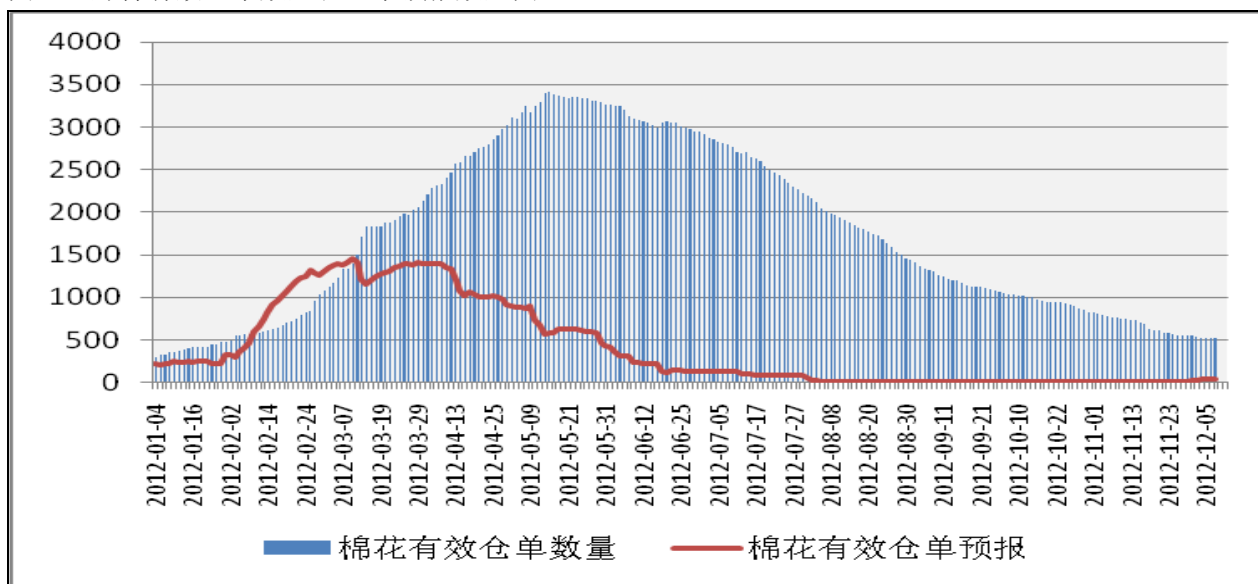
图四、中国柯桥棉纺织价格指数走势图



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，但仓单总量依然高于往

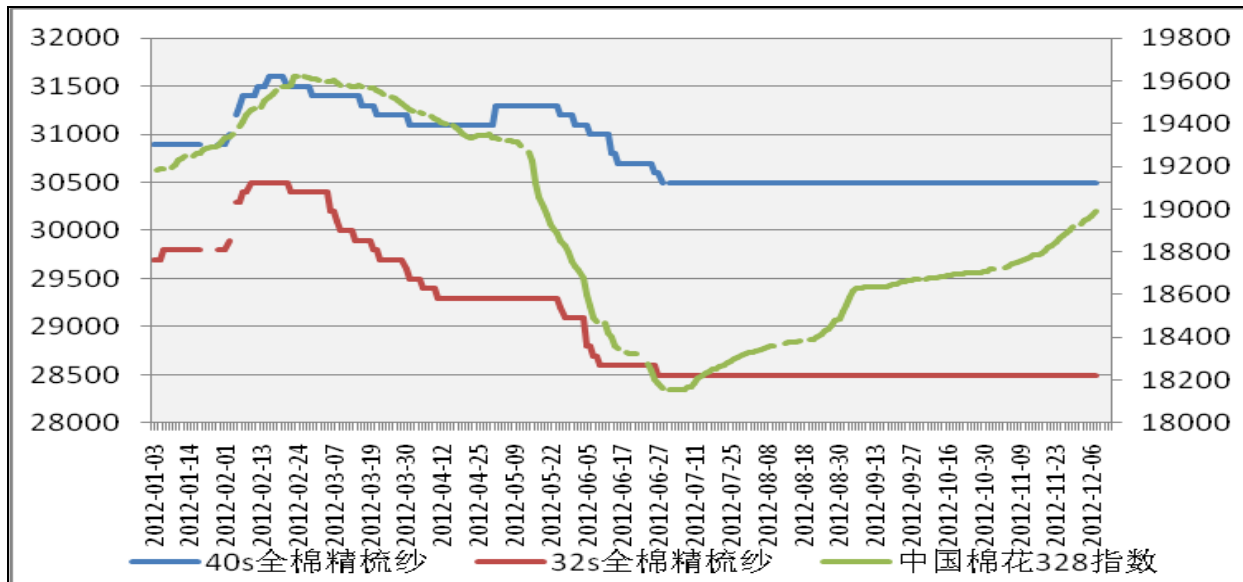
年同期。截止12月7日，郑棉有效仓单数量520张，有效仓单预报39张，随着期货储备棉的投放和新年度收储的展开，期货仓单减少的速度明显放缓。

图五、郑棉有效仓单数量和仓单预报数量图



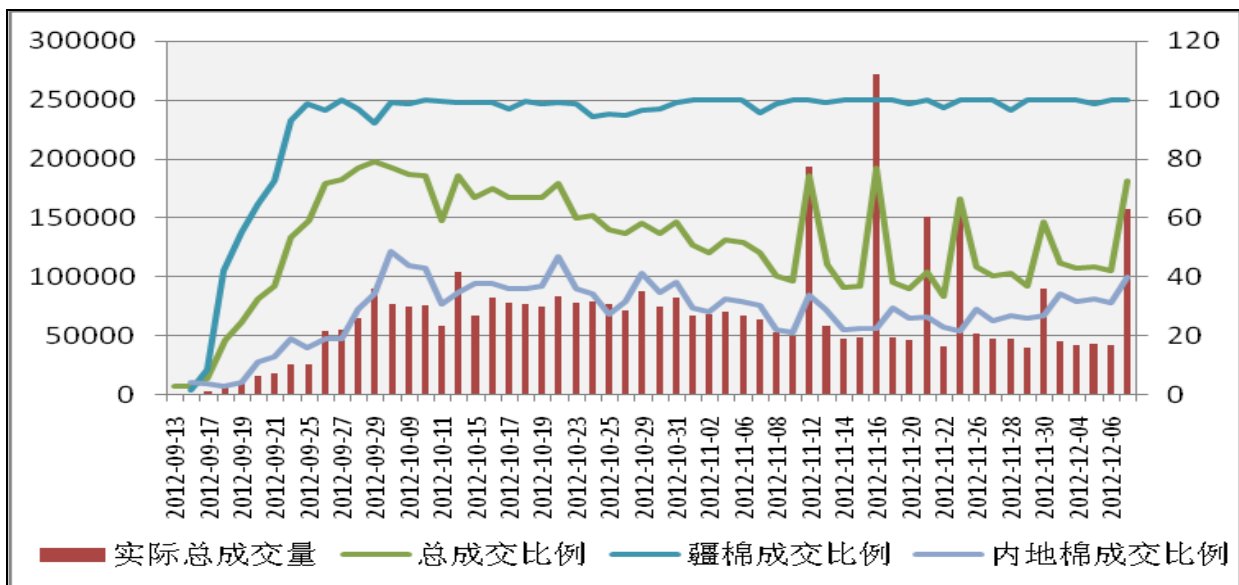
近期，棉花现货价格继续小幅回升，纱线价格基本维持稳定。上周全棉精梳纱40S的报价在30500元左右，32S的报价在28500元左右，与前一周期持平，纱线市场行情较前期有所好转，但是成交略显清淡，市场成交阻力依然明显，成交量处于较低水平。

图六、棉纱价格变化图



新年度的棉花收储工作继续展开，尤其是骨干企业的大单成交量明显增加，上周新疆地区成交率维持高位，内地收储企业收储成交率小幅下跌，但骨干企业的成交量明显上升，总成交率也有所上升。截止12月7日，新年度已经累计成交381万吨，其中新疆累计成交195万吨，占51%，内地累计成交123万吨，占32%，骨干企业累计成交62.6万吨，占16%，后期随着籽棉的大量上市，收储量将继续增加，但是单日成交量将继续小幅下降，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 12 月 04 日

棉花	总持仓	基金多头	基金空头	基金套利
本周持仓	160987	59679	49648	12363
增减	-191	2739	-7542	1143

➤ 相关市场信息

1、据美国农业部(USDA)12月6日发布的美棉出口周报,11月23日-11月29日这一周,美国2012/13年度陆地棉净签约销售为94281吨,较上周增长38%,比前四周平均水平高25%。其中签约较多的地区有中国大陆(57743吨)、土耳其(13948吨)、越南(3674吨)、巴基斯坦(3311吨)、孟加拉(3221吨)和摩洛哥(2155吨)。签约2013/14年度新棉975吨,主要卖给墨西哥等国。当周装运47855吨,较上周增长66%,高于近四周平均水平76%。主要运往中国大陆(24653吨)、土耳其(4808吨)、墨西哥(4785吨)和越南(1882吨)。中国大陆当周净签约57743吨,较上周增加206%,占总签约量的61%;装运24653吨,较上周增长60%,占总装运量的52%。

2、12月6日,商务部网站消息,孟商务部秘书Mahbub Ahmed在和印度商务部秘书S RRao举行双边会谈后表示,印度承诺每年出口150万包棉花给孟加拉。关于棉花贸易的谅解备忘录的签署已进入最后阶段,以避免印度对孟的棉花出口禁令对孟纺织业的影响。印度方面还承诺在一周内采取措施去除对孟水泥和香皂出口的阻碍,并承诺调查对孟出口的各种非关税和超关税壁垒以促进孟对印出口。

3、据新疆维吾尔自治区农业部门统计分析,2012年新疆棉花种植面积达2470万亩,较2011年增加66万亩,同比增长2.75%。其中:地方1646.04万亩,同比增加43.91万亩,增2.74%;兵团830万亩,同比增加26万亩,增3.2%。棉花种植面积增幅较大的地州分别是:克州增12.99%、巴州增9.96%、昌吉州增7.09%、塔城地区增5.67%、喀什地区增2.47%。棉花种植面积调减较大的地州分别是:伊犁州直减25.02%、和田地区减16.65%、吐鲁番地区减6.63%。

4、12月5日,据中国纺织报记者从自治区纺织行办了解到,2012年1~10月全疆纺织工业规模以上企业完成工业总产值172.01亿元,比上年同期减少24.79亿元,同比下降12.59%。其中:纺织业96.22亿元,比上年同期减少5.9亿元,同比下降5.78%;化学纤维制造业72.71亿元,比上年同期减少19.06亿

元, 同比下降 20.77%; 纺织服装制造业 3.08 亿元, 比上年同期增加 0.17 亿元, 同比增长 6.02%。同期, 全疆纺织企业完成工业增加值 31.46 亿元, 同比增长 10.42%。其中: 纺织业 20.48 亿元, 同比增长 12.9%; 化学纤维制造业 10.19 亿元, 同比增长 9.9%; 纺织服装制造业 0.79 亿元, 同比下降 30.1%。

5、美国劳工部 7 日公布的数据显示, 今年 11 月份美国非农业部门失业率较前月下降 0.2 个百分点, 降至 7.7%。美国总统奥巴马上任的 2009 年 1 月, 美国失业率为 7.8%。受金融危机冲击, 奥巴马上任之初美国就业岗位锐减, 2009 年 2 月, 失业率上升至 8.3%。11 月份是美国失业率首次降至奥巴马上任之初的 7.8% 以下。报告显示, 11 月份美国非农业部门新增就业岗位 14.6 万个, 好于市场预期。具体来看, 当月私营部门新增就业岗位 14.7 万个, 各级政府减少 0.1 万个工作岗位。当月美国失业率下降的另一个重要原因是劳动参与率下降, 从前月的 63.8% 降至 63.6%。

6、欧洲研究机构 Markit 5 日公布的最新数据显示, 欧元区 11 月份服务业采购经理人指数 (PMI) 终值为 46.7, 好于初值 45.7 以及 10 月份终值 46.0。当月欧元区综合 PMI 终值为 46.5, 同样好于初值 45.8 以及 10 月终值 45.7, 创今年 7 月以来新高。尽管如此, 11 月份欧元区综合 PMI 和服务业 PMI 仍处于 50 荣枯分界线之下, 显示产业活动持续萎缩。

7、据中国国家统计局发布的数据显示, 2012 年 11 月份, 全国居民消费价格总水平同比上涨 2.0%。其中, 肉禽及其制品价格下降 1.8%, 影响居民消费价格总水平下降约 0.14 个百分点, 而猪肉价格下降 11.5%, 影响居民消费价格总水平下降约 0.41 个百分点。其中, 鲜菜价格上涨 11.3%, 影响居民消费价格总水平上涨约 0.27 个百分点; 水产品价格上涨 4.9%, 影响居民消费价格总水平上涨约 0.12 个百分点; 粮食价格上涨 3.8%, 影响居民消费价格总水平上涨约 0.11 个百分点; 油脂价格上涨 4.1%, 影响居民消费价格总水平上涨约 0.05 个百分点; 肉禽及其制品价格下降 1.8%, 影响居民消费价格总水平下降约 0.14 个百分点 (猪肉价格下降 11.5%, 影响居民消费价格总水平下降约 0.41 个百分点); 鲜果价格下降 3.8%, 影响居民消费价格总水平下降约 0.08 个百分点。

总体而言, 美国失业率好于预期, 中国 11 月 CPI 同比上涨 2%, 欧洲综合 PMI 数据继续回升, 美棉出口继续增加郑棉上周走出了窄幅震荡行情, 受中国收储和需求持续疲软的综合影响, 郑棉上有压力下有支撑, 而现货价格维持稳定, 棉花购销趋于平淡, 新年度收储继续大幅增加, 而市场对此反映平淡, 短期市场处于平静期, 期价还将维持震荡走势。

➤ 技术分析

上周郑棉 1305 合约收小阳线, 周持仓量和成交量小幅增加, 期价在 19100 元至 19200 元窄幅震荡。从日 K 线上看, 郑棉 1305 合约目前价格基本稳定, 在 19100 元的支撑比较明显, 期价以 19150 元为中心上下波动, 5 日、10 日和 20 日均线交叉在一起, 短线方向不明。而 1301 合约回调至 19650 元后企稳回升, 目前在 19750 元一线震荡, 期货注册仓单数量较少支撑近月合约继续走高, 1 月合约或继续小幅上冲, 试探前期高点 19900 元的压力。

➤ 本周展望

近期国内现货市场不见好转, 现货走货量维持低位, 中高等级棉花相对紧俏。当前收储依然是国内棉花市场的主要关注点, 在政策稳定市场的预期下, 若需求没有明显放大, 则期价依然是弱势格局, 若需求有所好转, 还要看用棉量的变化, 但总体上对价格的提振作用不大, 郑棉再次陷入区间震荡格局, 1 月合约震荡区间在 19700 元至 19800 元, 5 月合约震荡区间为 19100 元至 19300 元, 投资者低吸高抛, 等待方向明朗。



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。