

2012年12月17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

上周受受美农报告调高棉花消费量调低期末库存，中国棉花月度进口量上升，美棉出口签约量下降，美国推行 QE4 等因素影响，郑棉上周走出了震荡盘升行情，受中国经济好转的预期提振，国内商品期货上周均有不同程度的上涨，而郑棉仓单之间不增加剧了市场的看多情绪，郑棉 1301 合约迅速飙升至 20500 元上方，超过收储价格，短线出现逼仓行情，本周期价还将震荡偏多。

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。受美国 QE4 的公布和中国的收储作用影响，美棉继续震荡攀升，美棉前期价格已经超跌，近期有回升的要求，短线还将继续回升，考验 75 美分附近的压力。

图一、ICE-3 月合约日 K 线图



国内市场：郑棉上周走出了快速飙升行情。国内的收储持续放量，430 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，而由于期货价格偏低，棉花注册仓单尚未生成，期货多头逼仓迹象明显，预计在仓单维持低位的情况下，期货价格还将继续走高。

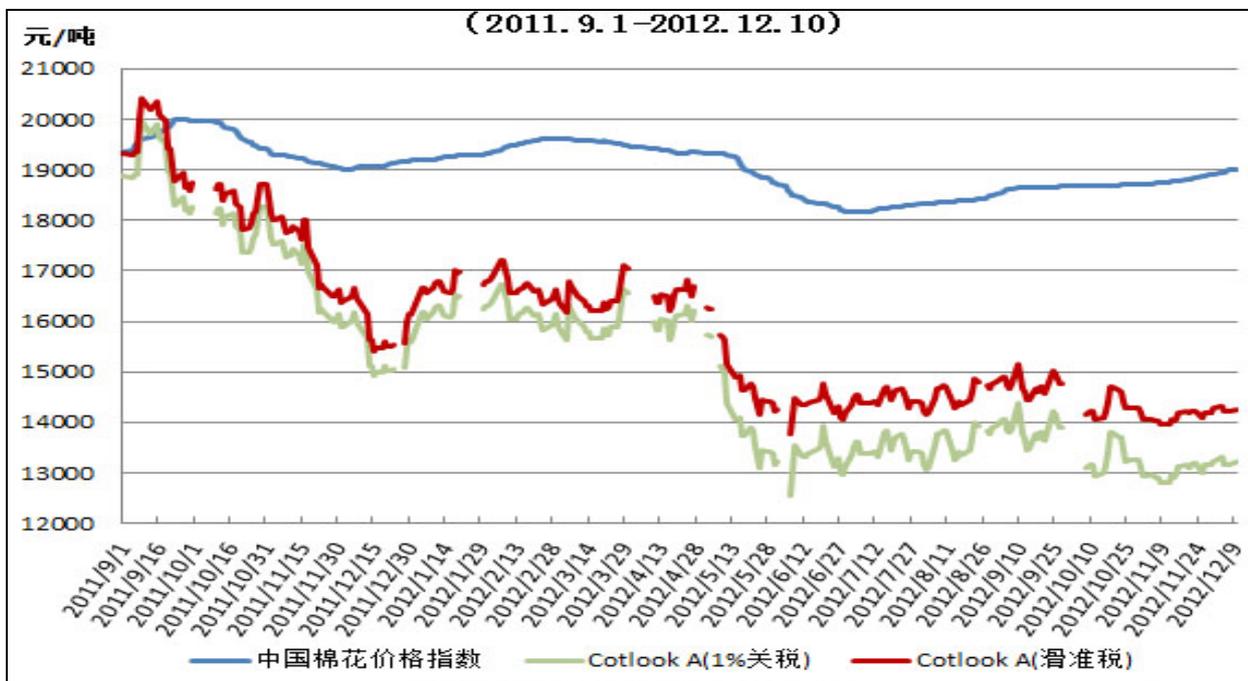
图二、郑棉 1305 合约日 K 线图



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

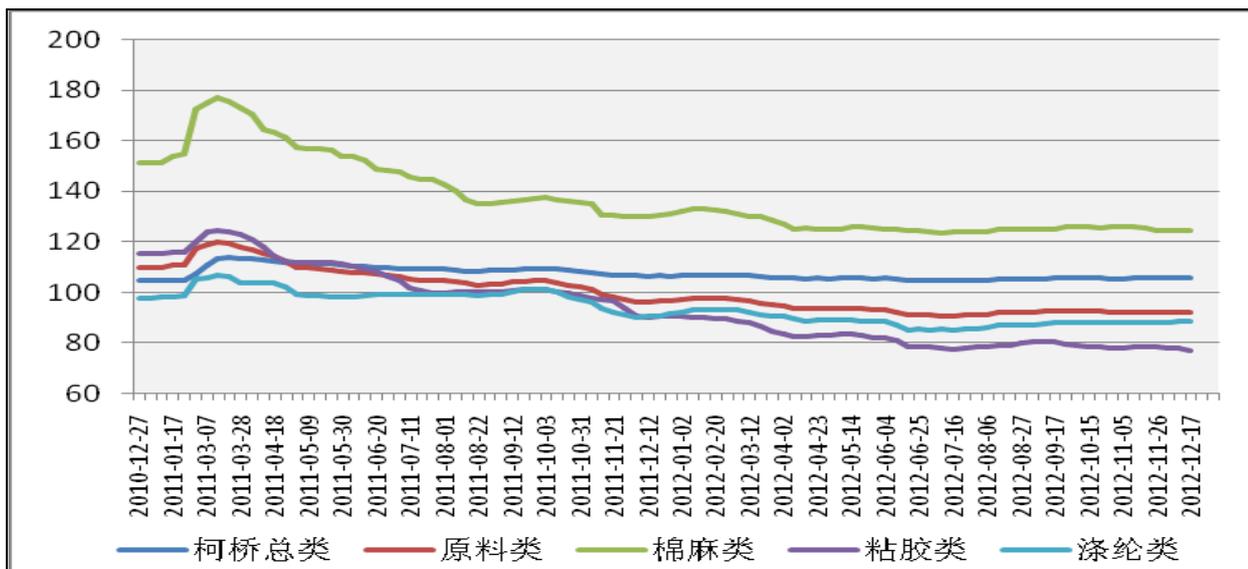
周均价 19022 元，较上周上涨 65 元。COTLOOK A 指数小幅回升，12 月 14 日，COT A 指数（1%关税）报价 83.5 美分/磅，1%关税下折合 13417 元/吨，滑准税下折合为 14398 元，40%关税清关价格 18659 元，国内外的棉花价差为 4624 元/吨，价差有所缩小。

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。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。

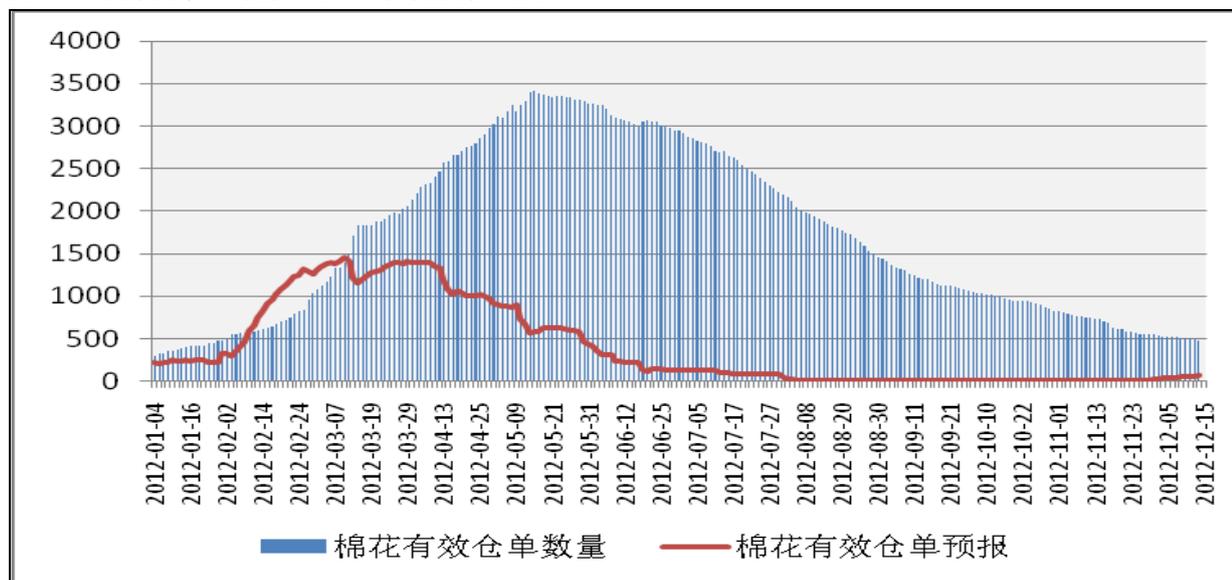
图四、中国柯桥棉纺织价格指数走势图



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 14 日，郑棉有效仓单数量 488 张，有效仓单预报 72 张，随着期货储备棉的投放和新

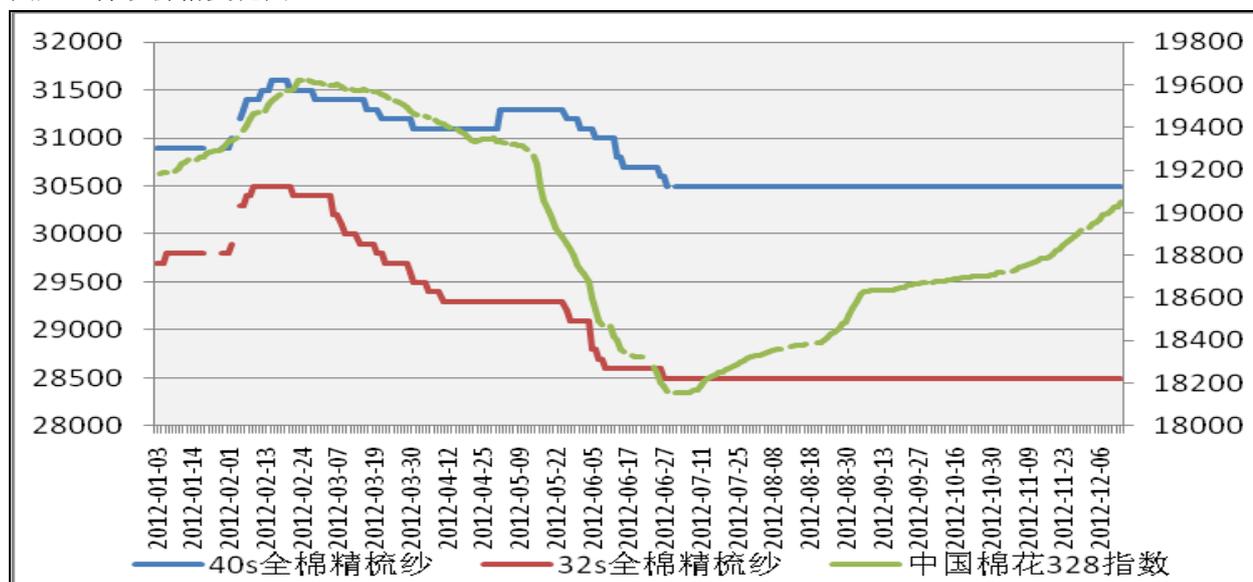
年度收储的展开，期货仓单减少的速度明显放缓。

图五、郑棉有效仓单数量和仓单预报数量图



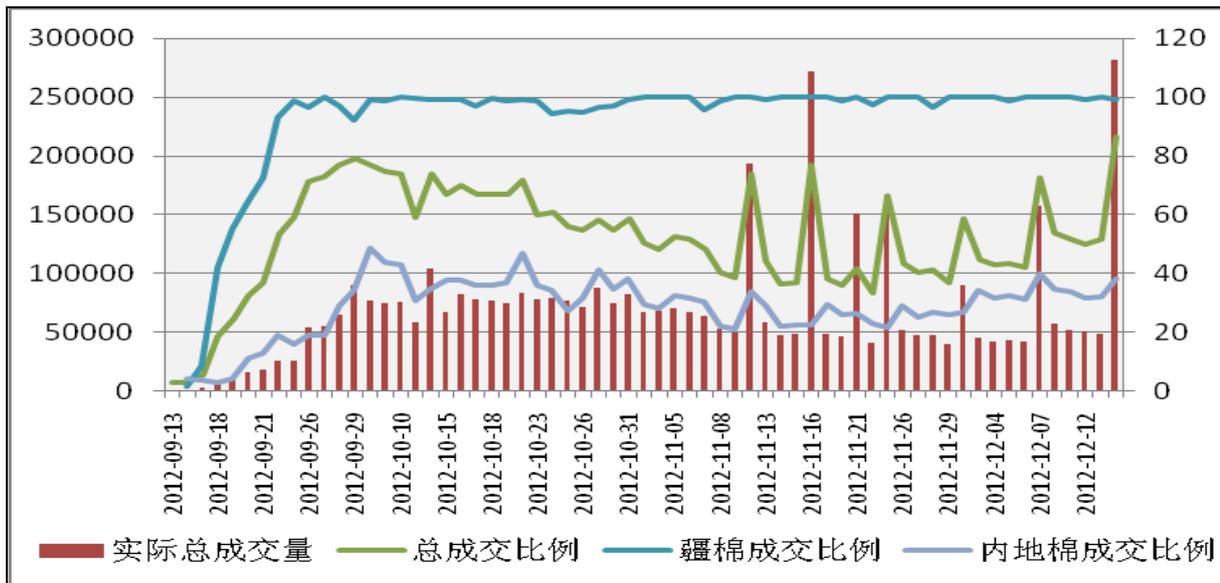
近期，棉花现货价格继续小幅回升，纱线价格基本维持稳定。上周全棉精梳纱 40S 的报价在 30500 元左右，32S 的报价在 28500 元左右，与前一周持平，纱线市场行情较前期有所好转，但是成交略显清淡，市场成交阻力依然明显，成交量处于较低水平。

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 14 日，新年度已经累计成交 430 万吨，其中新疆累计成交 209 万吨，占 48%，内地累计成交 135 万吨，占 31%，骨干企业累计成交 85 万吨，占 20%，后期成交量将会小幅下降。

图七、收储成交情况图



➤ CFTC 持仓报告

截止 12 月 11 日

棉花	总持仓	基金多头	基金空头	基金套利
本周持仓	164076	61706	44418	13248
增减	3089	2027	-5230	885

➤ 相关市场信息

1、2012 年 11 月份我国进口棉花数量继续反弹，平均价格较大幅度下跌。据海关统计，2012 年 11 月我国进口棉花 30.4 万吨，较上月增加 3.2 万吨，涨幅 11.6%；同比减少 7.4 万吨，降幅 19.7%；平均进口价格 2102 美元/吨，较 10 月低 185 美元，下跌 8.1%，同比下跌了 32.4%。2012 年前 11 个月共进口 460.5 万吨，同比增长 78.9%。2012 年度前 3 个月共进口 83.9 万吨，同比减少 5%。

2、据美国农业部 (USDA) 12 月 12 日发布的美棉出口周报，11 月 30 日-12 月 6 日这一周，美国 2012/13 年度陆地棉净签约销售为 64389 吨，较上周减少 32%，比前四周平均水平低 24%。其中签约较多的地区有中国大陆 (30936 吨)、土耳其 (14220 吨)、孟加拉 (4649 吨)、印尼 (3720 吨)、墨西哥 (2994 吨) 和巴基斯坦 (2948 吨)。签约 2013/14 年度新棉 5897 吨，主要卖给墨西哥和泰国。当周装运 41210 吨，较上周下降 14%，但仍高于近四周平均水平 26%。主要运往中国大陆 (17577 吨)、越南 (6260 吨)、土耳其 (5352 吨) 和墨西哥 (3107 吨)。中国大陆当周净签约 30936 吨，较上周减少 46%，占总签约量的 48%；装运 17577 吨，较上周下降 29%，占总装运量的 43%。

3、12 月 11 日，美国农业部发布了全球棉花供需预测月报，与上月数据相比，报告对 2012/13 年度全球棉花供给和需求的修正包括调低了期初和期末库存，主要是因为对 2005/06 年度以来的土耳其的数据做了技术性调整。全球总产量上调了 1.5 万吨，主要是由于非洲一些国家的产量增加，尽管美国和澳大利亚有所调减。全球棉花消费量也略微上调。全球贸易量因中国、印度和越南进口增加而较上月预计数上调了 24 万吨。目前显示中国 2012 年三分之二的产量会进入国储，这将极大的限制供给纺织企业的数量。与上月数据相比，报告略微调低了 2012/13 年度的美国棉花产量，而上调了出口量，因而期末库存量略有调低。

4、美国联邦储备委员会 12 日宣布，将在年底“扭转操作”到期后，扩大现有资产购买计划，并用量化数据指标来明确超低利率期限。美联储当天在结束为期两天的货币政策例会后发表声明说，在卖出

短期国债、买入中长期国债的“扭转操作”年底到期后，每月除了继续购买400亿美元抵押贷款支持证券外，还将额外购买约450亿美元长期国债。同时，美联储将继续把到期的机构债券和机构抵押贷款支持证券的本金进行再投资。此外，美联储决定，在失业率高于6.5%、未来1年至2年通胀水平预计高出2%的长期目标不超过0.5个百分点的情况下，将继续把联邦基金利率保持在零至0.25%的超低区间。

5、美国财政部12日公布的数据显示，11月份，美国联邦财政收入约为1617亿美元，比去年同期上升6.1%；财政支出约为3338亿美元，比去年同期上升15.2%。数据显示，在9月底结束的2012财年，美国联邦财政赤字共计1.089万亿美元，为连续第四个财年突破万亿美元。财政赤字占国内生产总值的比例为7%，低于2011财年的8.7%。居高不下的赤字令美国政府的财政可持续性面临挑战，而国会两党在税收改革和削减政府开支方面一直分歧难消。随着与增税和减支相关的“财政悬崖”日益临近，奥巴马政府和国会正就财政问题展开密集磋商。

总体而言，受美农报告调高棉花消费量调低期末库存，中国棉花月度进口量上升，美棉出口签约量下降，美国推行QE4等因素影响，郑棉上周走出了震荡盘升行情，受中国经济好转的预期提振，国内商品期货上周均有不同程度的上涨，而郑棉仓单之间不增加加剧了市场的看多情绪，郑棉1301合约迅速飙升至20500元上方，超过收储价格，短线出现逼仓行情，本周期价还将震荡偏多。

➤ 技术分析

上周郑棉1305合约收小阳线，周持仓量和成交量都大幅增加，期价一举冲破前期震荡区间19300元压制，在1月合约快速走强的情况下，5月合约也不同程度的得到拉涨，目前5日、10日和20日均线均掉头向上，短线维持强势上冲行情，仓量也不断增加，短线有望继续上冲。

➤ 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。而市场忽视基本面的弱势，市场注意力集中在棉花仓单偏低的现实，目前仓单总量仅为2万吨左右，直至目前没有新的仓单介入，多头逼仓迹象明显，预计短线还将推高期价，本周若仓量维持增加，1月合约有望站稳20800一线，5月合约将向19600元一线逼近。

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。