

2013年01月28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：

上周受中国 1 月份汇丰 PMI 数据创新高，美棉出口减少，美国失业人数创新低，德国景气指数超预期等因素影响，郑棉上周震荡爬升，由于受期货仓单较少和中国经济好转的预期提振，上周郑棉和美棉大幅上涨，在郑棉软逼仓预期下，预计郑短线持续走强概率增大，但中期高库存的压力依然制约上涨空间，郑棉维持短多长空思路。

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。

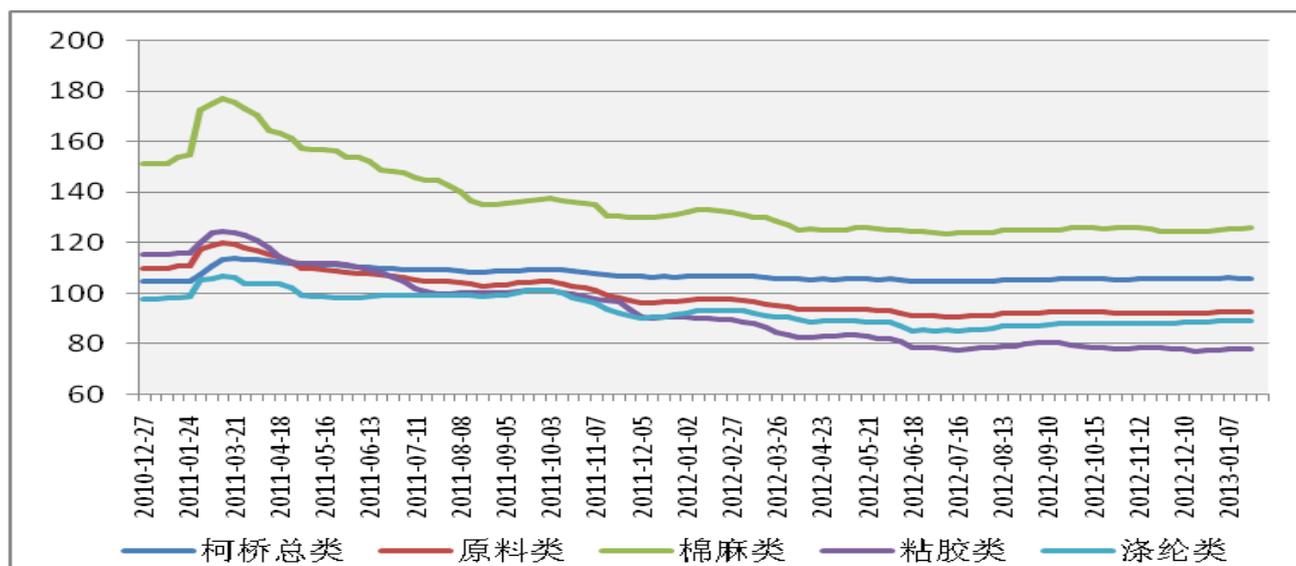
国内现货市场：上周中国棉花价格指数走势平稳回升，现货询价继续好转，但成交依然清淡。328 级周均价 19287 元，较上周上涨 13 元。COTLOOK A 指数小幅回升，1 月 25 日，COT A 指数（1%关税）报价 89.5 美分/磅，1%关税下折合 14505 元/吨，滑准税下折合为 15273 元，40%关税清关价格 19972 元，国内外的棉花价差为 4014 元/吨，价差略微缩小。

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。

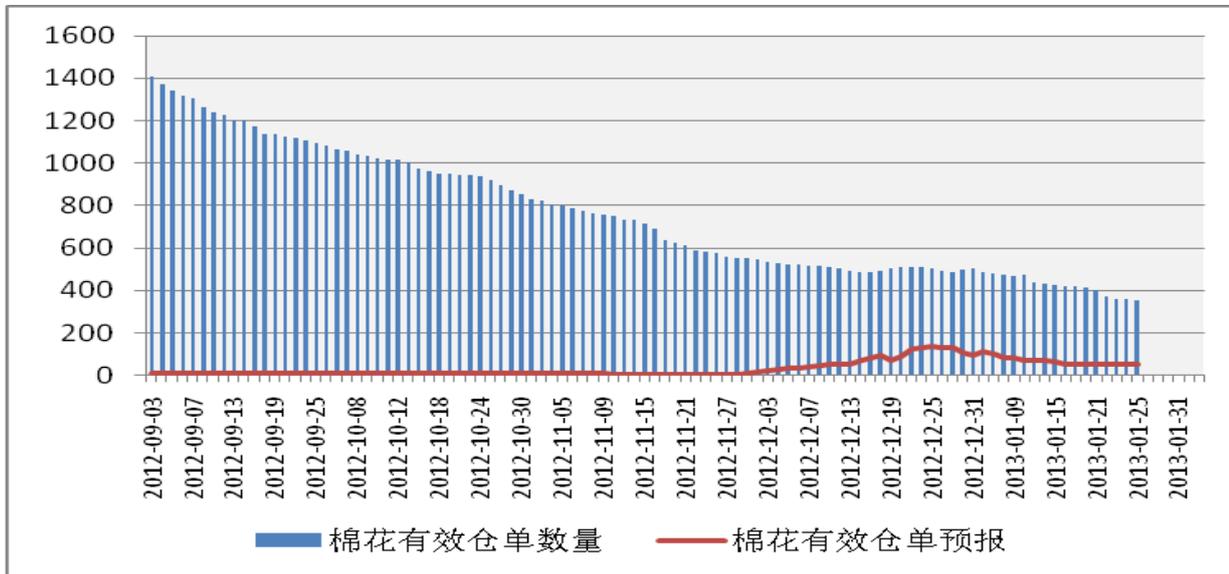
图四、中国柯桥棉纺织价格指数走势图



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

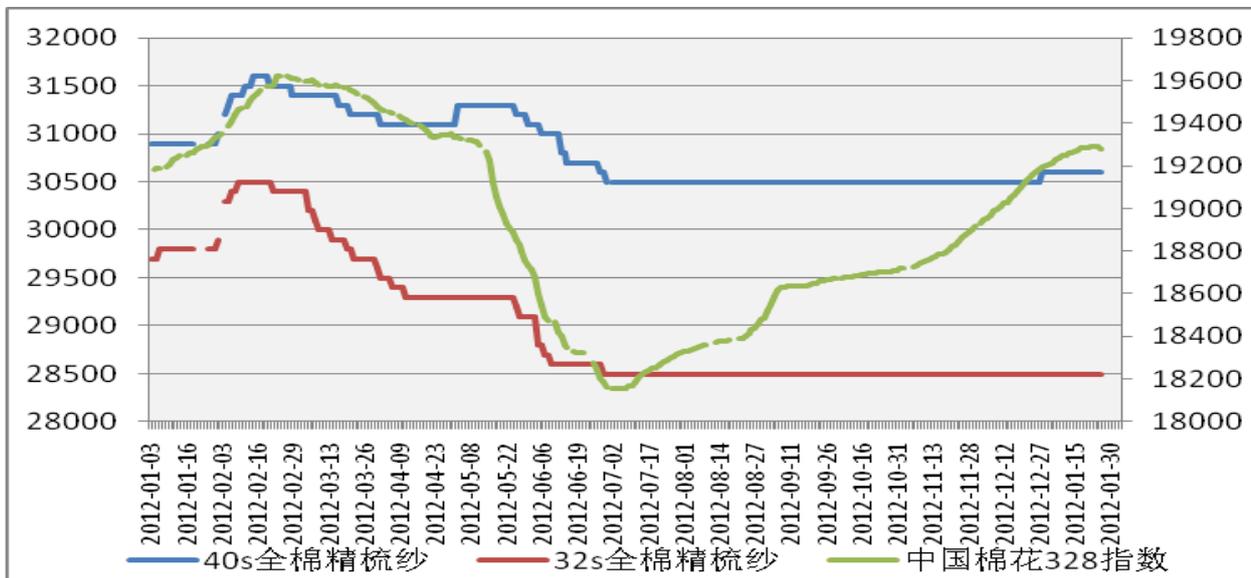
年同期。截止1月25日，郑棉有效仓单数量356张，新仓单仅103张，占总量的29%，有效仓单预报53张，由于陈棉仓单将于今年3月份到期，仓单流出的速度明显加快，而新仓单数量维持低位，造成后期5月合约的软逼仓可能增加。

图五、郑棉有效仓单数量和仓单预报数量图



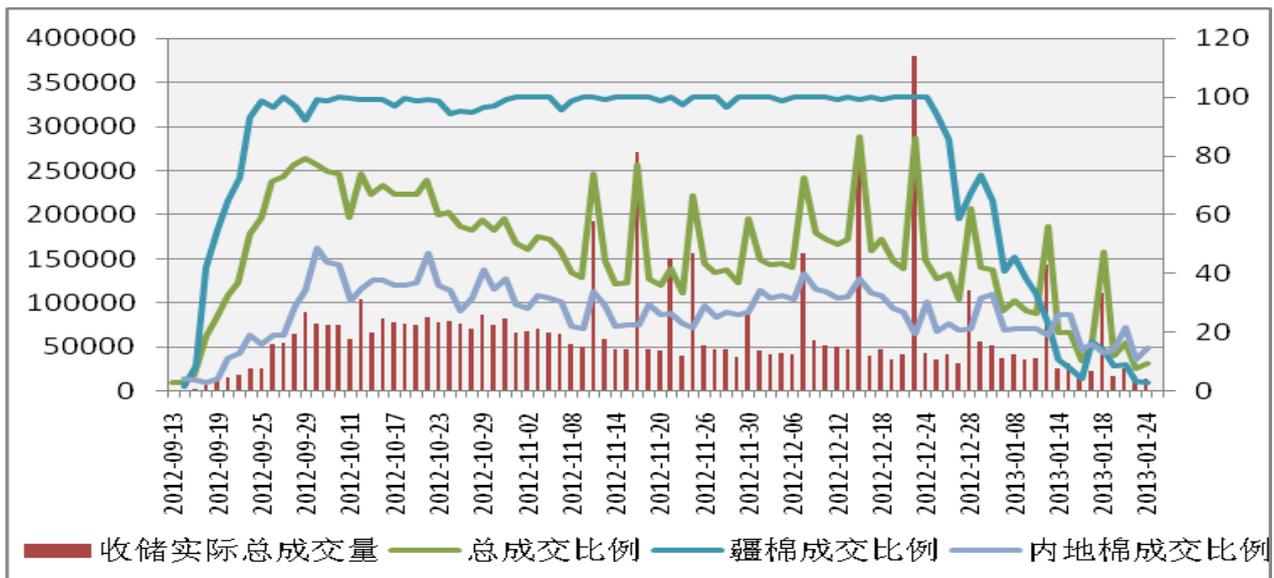
近期，棉花现货价格继续小幅回升，纱线价格基本维持稳定。上周全棉精梳纱40S的报价在30600元左右，较上周持平，32S的报价在28500元左右，与上一周持平，纱线市场行情较前期有所好转，但是成交略显清淡，市场成交阻力依然明显，成交量处于较低水平。

图六、棉纱价格变化图



新年度的棉花收储工作继续展开，但是由于雨雪天气对运输造成影响，交储量有所下降，更重要的是目前成交量已经创出历史新高，可供交储的剩余棉花资源极为有限，后期收储成交率将继续小幅下滑。截止2013年1月25日，2012年度棉花临时收储累计成交5950730吨，新疆累计成交2510920吨，内地累计成交1879740吨，骨干企业共累计成交1560070吨。自2012年12月下旬开始，收储成交率开始下滑，12月底下滑速度明显加快，1月上旬收储成交率基本稳定，预计后期收储成交率将继续小幅下滑。

图七、收储成交情况图



2013年1月14日, 2013年度储备棉投放如期举行, 首批投放的储备棉主要是05、08、09和11年度的棉花, 主要是以轮出陈棉为主, 其中前期绝大多数都是09年以前的棉花, 截止1月25日, 累计上市总量717507.19吨, 累计成交总量291086.22吨, 成交比例40.57%。据发改委公告称, 2013年将进行两个阶段的抛储, 首先是1月14日至3月31日, 将抛储300万吨的储备棉, 然后将进入第二个阶段的抛储, 全年抛储总量暂未公布。

	实际总成交	总成交比例	平均等级	折328价格
2013-1-14	20186	53.04	4.33	19263
2013-1-15	33269	83.36	4.37	19268
2013-1-16	50940	63.62	4.31	19273
2013-1-17	43349	52.27	4.29	19283
2013-1-18	26600	34.5	4.3	19039
2013-1-21	29983	37.45	4.23	19176
2013-1-22	29674	37.01	4.35	19108
2013-1-23	23273	29.05	4.28	19191
2013-1-24	15754	19.67	4.04	19289

➤ CFTC 持仓报告

截止1月22日

棉花	总持仓	基金多头	基金空头	基金套利
本周持仓	194103	79189	23115	18215
增减	19165	10902	-4475	4091

➤ 相关市场信息

1、根据印度棉花行业联会的预估, 本年度(2012年10月至2013年9月)印度总产将超过550万吨。其中最大的棉花生产邦古吉拉特邦预计产量将达到144.5万吨。安得拉邦紧随其后, 产量预计为115.6万吨。之前, 印度棉花咨询委员会曾估计棉花产量约567.8万吨。委员会新组成的咨询小组将于一月二十三日举行会议, 重新评估棉花预期产量。

2、2013年1月24日，美国农业部公布了2013年1月11-17日的美国棉花出口报告。当周，2012/13年度美国陆地棉出口净签约量为4.85万吨，较前周减少37%，较前四周平均值减少15%，主要买家为土耳其、中国（0.92万吨）、墨西哥、韩国、泰国和秘鲁。2013/14年度美国陆地棉出口净签约量为0.67万吨，主要买家为墨西哥、泰国和韩国。美国陆地棉出口装运量为7.23万吨，创本年度以来新高，较前周增长1%，较前4周平均值增长37%，主要运往中国（2.0万吨）、土耳其、墨西哥、巴基斯坦、印度尼西亚和摩洛哥。当周，2012/13年度皮马棉出口净签约量为0.47万吨，较前周下降28%，较前四周平均值增长21%，主要买家为中国（0.24万吨）、印度、巴西和巴基斯坦。皮马棉出口装运量为0.29万吨，较前周减少41%，较前四周平均值减少11%，主要运往中国（0.09万吨）、土耳其、印度、巴基斯坦和印度尼西亚。

3、汇丰银行(HSBC)周四(1月24日)公布的数据显示，中国1月汇丰制造业采购经理人指数(PMI)预览值升至51.9，创24个月最高位，为连续第五个月回升，上月终值为51.5。若该指数高于50，表明制造业活动正在扩张；若低于50，则表明制造业活动正在萎缩。1月数据为连续第三个月处在荣枯线50上方。Markit提供的新闻稿并显示，1月产出分项指数初值从上月终值51.9攀升至52.2，也创下22个月新高。

4、第43届世界经济论坛年会(达沃斯论坛)当地时间26日在瑞士达沃斯落下帷幕。中国人民银行副行长、国家外汇管理局局长易纲在当天的论坛上演讲时称，今年中国通胀压力可能会重来，CPI或会达到甚至超过3%的水平。易纲表示，中国在连续七个季度GDP下滑后，去年第四季度终于企稳回升，去年全年的GDP增速达到7.8%。在展望今年的经济趋势时，他表示同意IMF的预测，即会达到8%左右的增速。而去年我国通胀压力在下降，但今年会有所抬头，预计CPI约为3%，甚至超过3%的水平。

5、美国劳工部(DOL)周四(1月24日)公布的数据显示，上周美国初请失业金人数延续跌势，触及2008年1月以来的新低。数据显示，美国1月19日当周初请失业金人数下降0.5万人，至33.0万人，预期为35.5万。与此同时，此前一周初请失业金人数未作修正，仍为33.5万人。美国1月19日当周初请失业金人数四周均值下降0.825万人，至35.175万人，创2008年3月以来新低。此前一周数据修正后为36.0万人，初值为35.925万人。另外，1月12日当周续请失业金人数下降4.3万人，至315.7万，创2008年7月以来最低水平，预期为320.0万。此前一周的续请失业金人数被修正至322.8万，初值为321.4万。

6、德国经济研究机构Ifo周五(1月25日)公布的数据显示，德国1月Ifo商业景气指数超出预期，且为连续第三个月增长，为德国经济复苏增添了又一抹乐观的色彩。数据显示，德国1月Ifo商业景气指数为104.2，优于预期的103.1，创2012年6月以来的最高水平，去年12月为102.4。该数据基于约7000家企业的月度调查得出。与此同时，德国1月Ifo商业预期指数为100.5，高于预期的99.0；现况指数为108.0，预期为107.2。

7、国家统计局1月27日公布的数据显示，去年全国规模以上工业企业实现利润55578亿元，同比增长5.3%。去年12月当月实现利润8952亿元，同比增长17.3%。在41个工业大类行业中，29个行业利润同比增长，11个行业同比下降，1个行业由同期亏损转为盈利。主要行业利润增长情况：电力、热力生产和供应业增长69.1%，农副食品加工业利润同比增长20.6%，电气机械和器材制造业增长8.3%，计算机、通信和其他电子设备制造业增长7.9%，通用设备制造业增长4.2%，汽车制造业增长5.6%。

总体而言，受中国1月份汇丰PMI数据创新高，美棉出口减少，美国失业人数创新低，德国景气指数超预期等因素影响，郑棉上周震荡爬升，由于受期货仓单较少和中国经济好转的预期提振，上周郑棉和美棉大幅上涨，在郑棉软逼仓预期下，预计郑短线持续走强概率增大，但中期高库存的压力依然制约上涨空间，郑棉维持短多长空思路。

➤ 技术分析

上周郑棉 1305 合约震荡回升，迅速站稳 19800 元一线，然后在 19800 元一线震荡整理，均线系统呈多头排列，仓量维持低位，短线上涨动能有所减弱，若后期仓量能够有效放大，郑棉有望继续冲击前期高点。

➤ 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。而抛储主要是陈棉，质量相对较差，纺织企业接货积极性较低，而仓单维持低位，期货 5 月合约依然面临软逼仓威胁，短线做多风险较小，投资者可以背靠 19800 元逢低建立多单，目标位 20000 元。

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。