

2013 年 03 月 4 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 2 月份 PMI 数据较上月回落，美棉周报显示美棉出口数量明显减少，美国初请失业金人数温和走低，欧元区 2 月 PMI 数据小幅回升，中国 2012 年棉花产量 684 万吨，中国 1 月纺织品出口大幅增加等因素影响，郑棉上周震荡回升，春节期间国内现货市场清淡，节后外棉价格震荡走高，国内纺织企业纷纷使用国储棉替代，支撑国内棉花现货价格小幅走高，加之新年度棉花收储价格即将公布，市场预期市场价格在 21400 元左右，另外国内外植棉面积减少支撑期价，郑棉短线依然可以看高一线，本周郑棉 9 月合约目标位 20400 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 棉花快速爬升。受美国经济数据和中国需求恢复的预期，美棉上周买盘大幅增加，ICE 5 月合约一举站上 85 美分一线，短线仍有上涨空间。上周全球股市震荡明显，经济数据喜忧参半，市场预期经济恢复依然需要较长的时间，预计美棉将继续小幅爬升，若经济数据能够有效配合，美棉有望冲击 90 美分一线。

图一、ICE-5 月合约日 K 线图



国内市场：郑棉上周走出了窄幅震荡行情。上周经济数据大幅波动，造成工业品和农产品都出现了不同程度的回调，而春节刚过，国内纺织企业陆续开工，企业棉花需求缓慢回升，而外棉价格持续走高，纺织企业不得不使用国储棉替代，导致国内现货价格小幅走高，而植棉面积减少的炒作再度升温，预计郑棉短线将继续震荡走高。

图二、郑棉 1309 合约日 K 线图



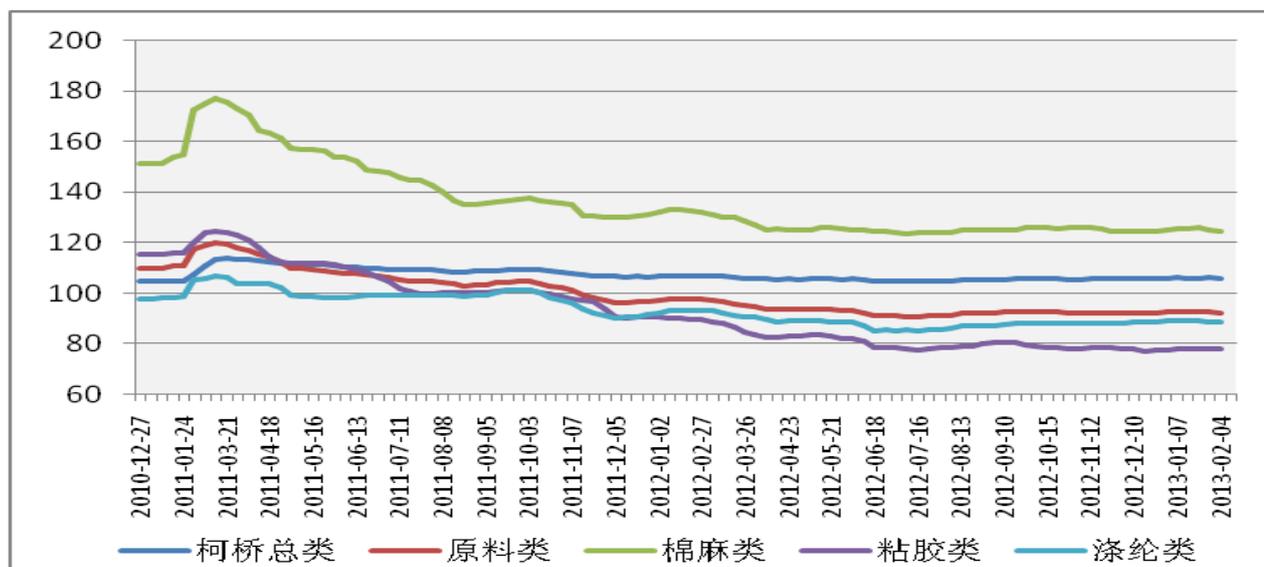
国内现货市场：上周中国棉花价格指数走势平稳回升，现货询价继续好转，但成交依然清淡。328 级周均价 19317 元，较上周上涨 29 元。COTLOOK A 指数小幅回升，3 月 1 日，COT A 指数（1%关税）报价 91.4 美分/磅，1%关税下折合 14809 元/吨，滑准税下折合为 15310 元，40%关税清关价格 20391 元，国内外的棉花价差为 4007 元/吨，价差继续缩小。

图三、中国棉花价格指数（328 级）走势图



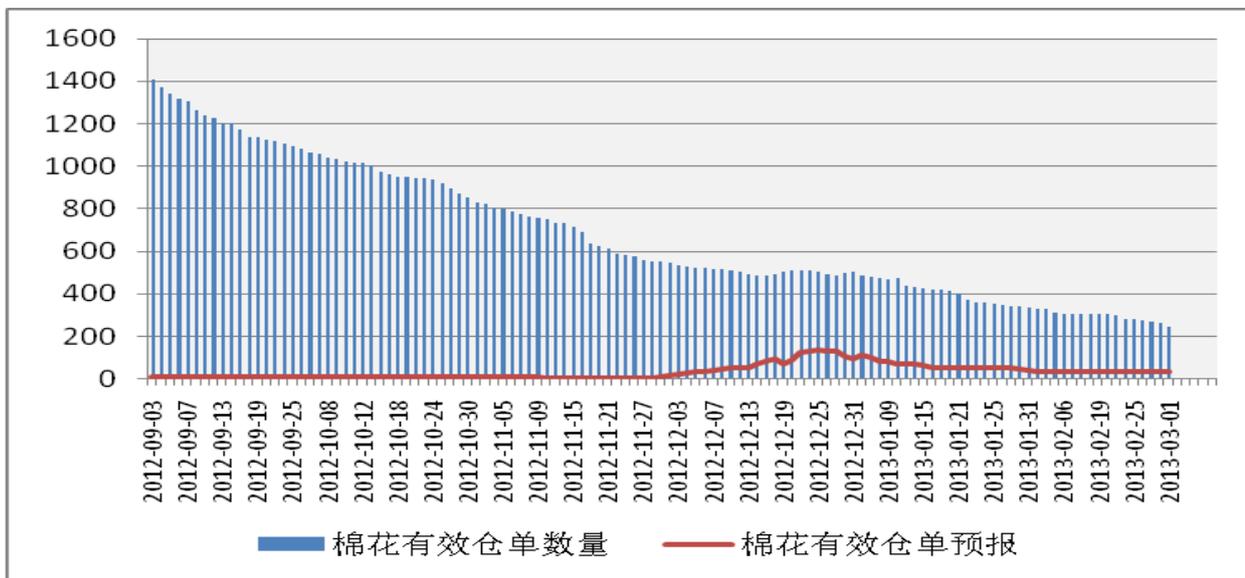
近期，中国柯桥棉纺织价格指数平稳回升，各类价格指数均出现不同程度的上涨，表明现货市场信心有所回升。纺织企业关停限产现象仍然延续，部分停产小企业已很难再恢复生产。而纺织企业订单小幅回升，企业补库需求明显增加，对棉价的支撑作用增强。

图四、中国柯桥棉纺织价格指数走势图



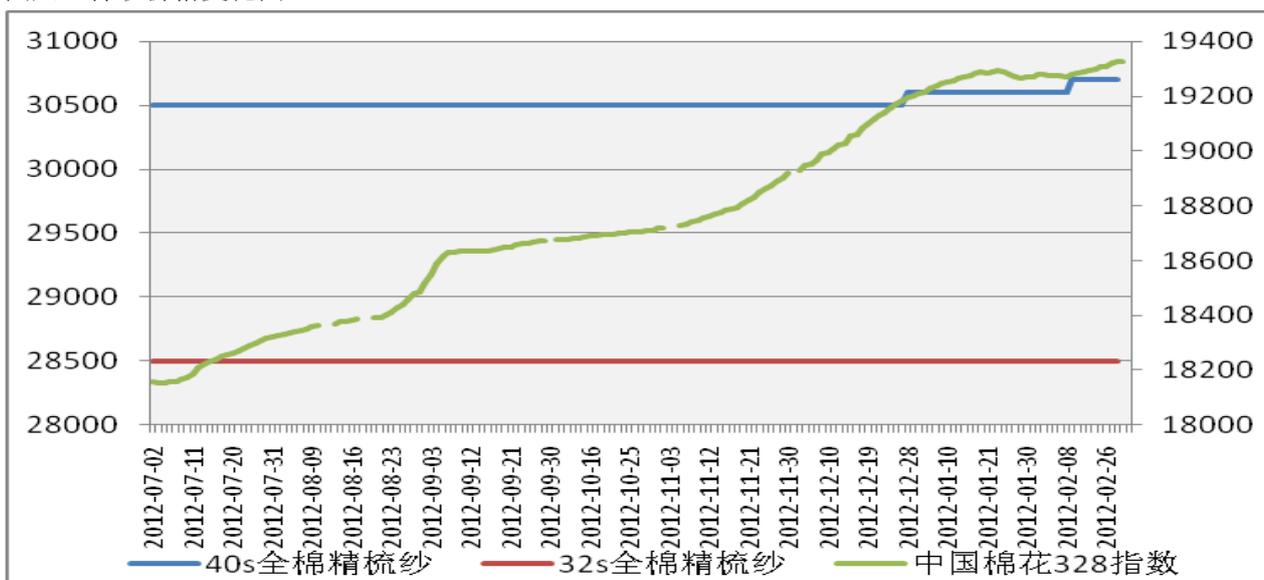
上周郑棉仓单数量继续减少，随着新棉即将上市，仓单减少的速度明显加快，但仓单总量依然高于往年同期。截止3月1日，郑棉有效仓单数量249张，新仓单仅64张，占总量的26%，有效仓单预报34张，由于陈棉仓单将于今年3月份到期，仓单流出的速度明显加快，而新仓单数量维持低位，后期依然有逼仓可能性。

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，纱线价格有上涨意愿。上周全棉精梳纱40S的报价在30700元左右，较上周上涨100元，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，部分纱线出现涨价现象。目前支撑棉价的主要原因是满足市场需求的资源不足，但另一方面受困于下游销售疲滞，年后纺织企业经营状态并不理想，使得其实际采购能力有限。由此棉价在上有压力下有支撑的情况以小幅盘升为主。不过也有乐观人士预测，由于现货市场已经没有多少棉花，而国家抛储的棉花只能满足部分纺织厂自用，并不能在市场上流通，因此市场的刚性需求将有可能刺激棉价上涨，昨日纽约棉花期货3、5、7月合约分别上涨200点以上便可见一斑。

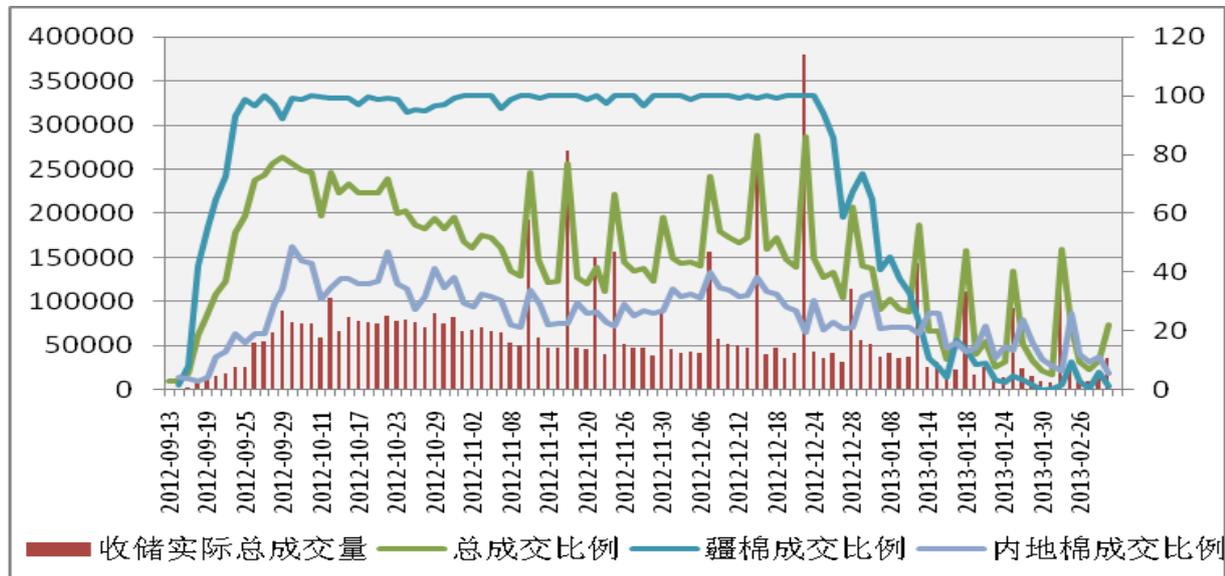
图六、棉纱价格变化图



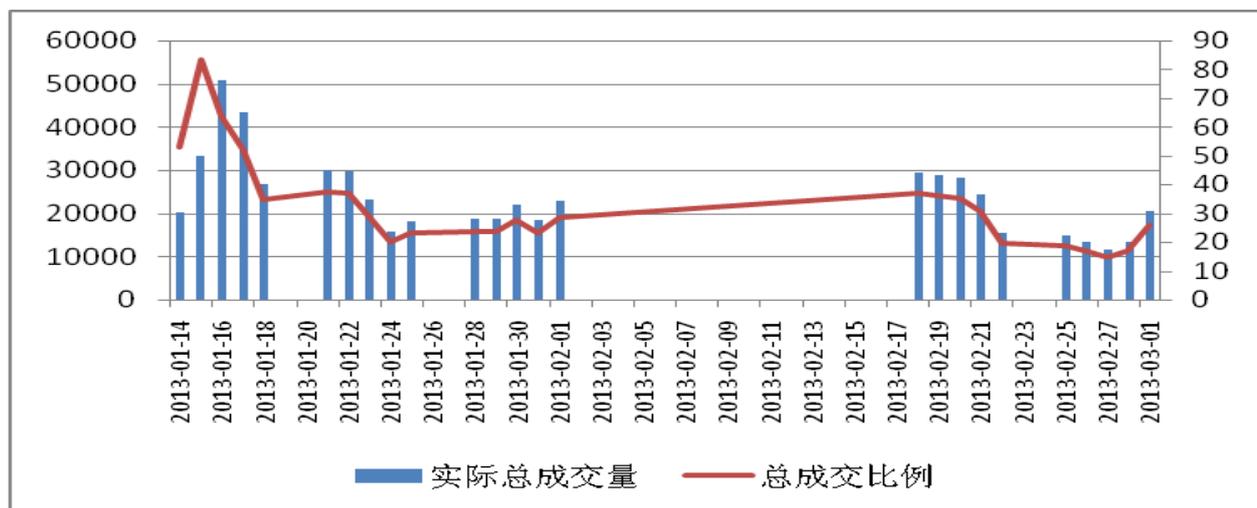
新年度的棉花收储工作继续展开，但是由于雨雪天气对运输造成影响，交储量有所下降，更重要的是目前成交量已经创出历史新高，可供交储的剩余棉花资源极为有限，后期收储成交率将继续小幅下滑。截

止 2013 年 3 月 1 日，2012 年度棉花临时收储累计成交 625.5 万吨，新疆累计成交 2523520 吨，内地累计成交 2004630 吨，骨干企业共累计成交 2523520 吨。春节过后前期交储任务基本已经完成，交储企业所剩棉花资源已经减少，3 月还有一个月时间，预计收储总量在 650 万吨以内。

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，最终确定抛储数量为 450 万吨，截止 3 月 1 日，累计上市总量 192 万吨，累计成交总量 59.2 万吨，成交比例 31%。近期由于外棉价格涨幅明显，国内纺织企业纷纷改用储备棉，使得国产储备棉投放的积极性有所增加。



➤ CFTC 持仓报告

截止 2 月 26 日

棉花	总持仓	基金多头	基金空头	基金套利
本周持仓	185155	88458	16796	7770

增减	-11905	-6030	-2325	-1458
----	--------	-------	-------	-------

➤ 相关市场信息

1、中国民主促进会中央委员会 2013 年全国政协提案建议，深化棉花流通体制改革，促进我国棉花产业健康长远发展。民进中央称，棉花是纺织工业最重要的天然原料，也是关系国计民生的重要商品。民进中央由此建议：一、试点棉花种植直补政策；二、加大对机械化种植的支持力度，降低棉花生产成本；三、改进现行的临时收储价格确定机制；四、调整现行棉花进口配额管理政策；五、解决纺织企业增值税“高征低扣”问题，切实减轻企业负担。

2、根据中国统计局数据，全年国内生产总值 519322 亿元，比上年增长 7.8%。其中，第一产业增加值 52377 亿元，增长 4.5%；第二产业增加值 235319 亿元，增长 8.1%；第三产业增加值 231626 亿元，增长 8.1%。第一产业增加值占国内生产总值的比重为 10.1%，第二产业增加值比重为 45.3%，第三产业增加值比重为 44.6%。

3、据统计局 2 月 22 日发布的《2012 年国民经济和社会发展统计公报》，2012 年我国棉花种植面积 470 万公顷，减少 34 万公顷；棉花产量 684 万吨，同比增 3.8%；纱产量 2984 万吨，增 9.8%；布产量 841 亿米，增 3.3%；化纤产量 3800 万吨，增 12.1%。国内服装类零售增长 17.7%；纺织纱线织物及制品出口 958 亿美元，增 1.2%；服装及衣着附件出口 1591 亿美元，增 3.9%。

4、2 月 25 日，国际清算银行最新公布的数据显示，1 月人民币实际有效汇率指数为 111.83，较去年 12 月升值 1.5%。自去年 10 月开始，人民币实际有效汇率已连续 4 个月上升，累计升幅达 4.1%。1 月人民币名义有效汇率指数环比上升 0.81%至 107.47。去年人民币实际有效汇率升值 2.2%，名义有效汇率升值 1.7%。1 月人民币对美元小幅升值、对日元大幅升值是当月人民币实际有效汇率上升的主要原因。

5、据海关统计，2013 年 1 月份，我国进口纺织品服装约 21.82 亿美元，同比增加 66.01%，增幅扩大 60.78 个百分点，同比增加 0.81%，增幅扩大 0.68 个百分点，其中进口纺织纱线、织物及制品 17.21 亿美元，同比增加 67.27%，增幅扩大 61.58 个百分点，环比减少 2.54%，减幅扩大 1.79 个百分点，进口服装及衣着附件 4.6 亿美元，同比增加 64.21%，增幅扩大 57.7 个百分点，环比增加 15.67%，增幅扩大 11.44 个百分点。

6、美国联邦储备委员会主席伯南克 26 日再次强调延续超宽松货币政策以改善就业，并为量化宽松政策进行强力辩护，淡化了市场对美联储可能提前退出宽松政策和大规模资产购买计划存在潜在风险的担忧。伯南克当天在国会参议院就半年期货币政策报告作证时说，过去半年间，美国经济继续呈现温和增长势头，但复苏步伐并不平稳；美国实际国内生产总值在去年第三季度按年率计算环比大幅增长约 3%，第四季度则基本持平。

7、中国物流与采购联合会、国家统计局服务业调查中心发布的 2013 年 2 月份中国制造业采购经理指数(PMI)为 50.1%，较上月回落 0.3 个百分点，主要分项指数也有不同程度回落，但这种回落主要是受春节因素影响正常性波动，波动幅度小于历史同期。目前工业生产形势基本平稳，企业后市预期也较为乐观，总体来看经济运行仍处在企稳区间。

8、2012 年纺织服装的出口面临严峻形势，全年中有半数的月份出口下降，出口现近 10 年最低增幅，仅增长 2.8%。与全国货物贸易整体情况相比，纺织品服装出口“拖了后腿”，出口增速远远低于全国货物贸易出口的增长水平，2012 年全国外贸出口增长 7.9%，增幅比纺织品服装高出 5.1 个百分点。

9、2月28日，美国农业部公布了2013年2月15-21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3.48万吨，较前周减少11%，较前四周平均值增长5%，主要买家为越南、中国（0.69万吨）、土耳其、中国台湾和危地马拉。2013/14年度美国陆地棉出口净签约量为1.83万吨，主要买家为韩国、墨西哥和孟加拉国。美国陆地棉出口装运量为9.58万吨，较前周增长8%，较前4周平均值增长16%，主要运往中国（4.95万吨）、土耳其、巴基斯坦、墨西哥、越南和泰国。当周，2012/13年度皮马棉出口净签约量为0.56万吨，较前周增长67%，较前四周平均值减少39%，主要买家为中国（0.17万吨）、埃及、印度尼西亚、印度和孟加拉国。皮马棉出口装运量为0.39万吨，较前周减少2%，较前四周平均值增长6%，主要运往中国（0.22万吨）、印度、土耳其和巴基斯坦。

10、美国劳工部2月28日公布的数据显示，上周美国初请失业金人数温和走低，此前一周续请失业金人数触及2008年6月以来的新低。数据显示，美国2月23日当周初请失业金人数下降2.2万人，至34.4万人，预期为36.0万。与此同时，此前一周初请失业金人数修正后为36.6万人，初值为36.2万人。美国2月23日当周初请失业金人数四周均值下降0.675万人，至35.5万人。此前一周数据修正后为36.175万人，初值为36.075万人。另外，2月16日当周续请失业金人数下降9.1万人，至307.4万，预期为316.0万。此前一周的续请失业金人数被修正至316.5万，初值为314.8万。

11、数据编撰机构周五（3月1日）公布的数据显示，欧元区2月制造业活动较1月持平，好于此前的初步统计，因德国制造业状况持稳抵消了其他欧元区国家总体的萧条局面。数据显示，欧元区2月Markit制造业采购经理人指数（PMI）为47.9，较初值上修0.1，与1月录得的11个月高点持平。Markit指出，爱尔兰和德国2月经济均企稳，但其他国家经济都暴露下行迹象。同时，德国出口贸易的回升也并未能抵消欧元区国家整体内需不振的影响。

总体而言，受中国2月份PMI数据较上月回落，美棉周报显示美棉出口数量明显减少，美国初请失业金人数温和走低，欧元区2月PMI数据小幅回升，中国2012年棉花产量684万吨，中国1月纺织品出口大幅增加等因素影响，郑棉上周震荡回升，春节期间国内现货市场清淡，节后外棉价格震荡走高，国内纺织企业纷纷使用国储棉替代，支撑国内棉花现货价格小幅走高，加之新年度棉花收储价格即将公布，市场预期市场价格在21400元左右，另外国内外植棉面积减少支撑期价，郑棉短线依然可以看高一线，本周郑棉9月合约目标位20400元。

➤ 技术分析

上周郑棉1309窄幅震荡，周线收十字星，日线震荡明显，先是震荡下跌然后再度回升，日K线实体都比较小，仓量小幅缩减，短线期价依然较弱，但上涨形态并未破坏，中期依然维持多头思路。

➤ 本周展望

上周美国经济数据喜忧参半，国际股市有震荡加剧的态势。有消息称，郑商所正在考虑将美棉纳入交割范围，同时在新疆建立交割库，如果消息最终落实，那么郑棉注册仓单短期内将会迅速增加，短线将对期价产生较大的打压作用，投资者注意回避郑棉回调风险。短线来看，郑棉还将延续震荡爬升势头，本周郑棉目标位20400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。