

2013年04月22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 IMF 下调全球经济增速至 3.3%，欧洲 3 月份汽车销量同比下降一成，美棉销售小幅增加，中国 3 月份棉花进口同比增加，中国一季度服装出口增加，人民币汇率持续攀升等因素影响，郑棉上周震荡下探，2013 棉花年度的收储基本上符合市场的预期，而棉花抛储数量也基本确定，后期抛储新棉的数量将对棉价影响较大，郑棉面临较大的上行压力，本周期价震荡回落的概率较大，下方支撑位 19500 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 棉花震荡下探。受美国波士顿爆炸案影响，市场悲观气氛有所加重，而中国的抛储政策对市场的打压作用明显，美棉或继续震荡下探，本周关注 85 美分一线的支持作用。

图一、ICE-7 月合约日 K 线图



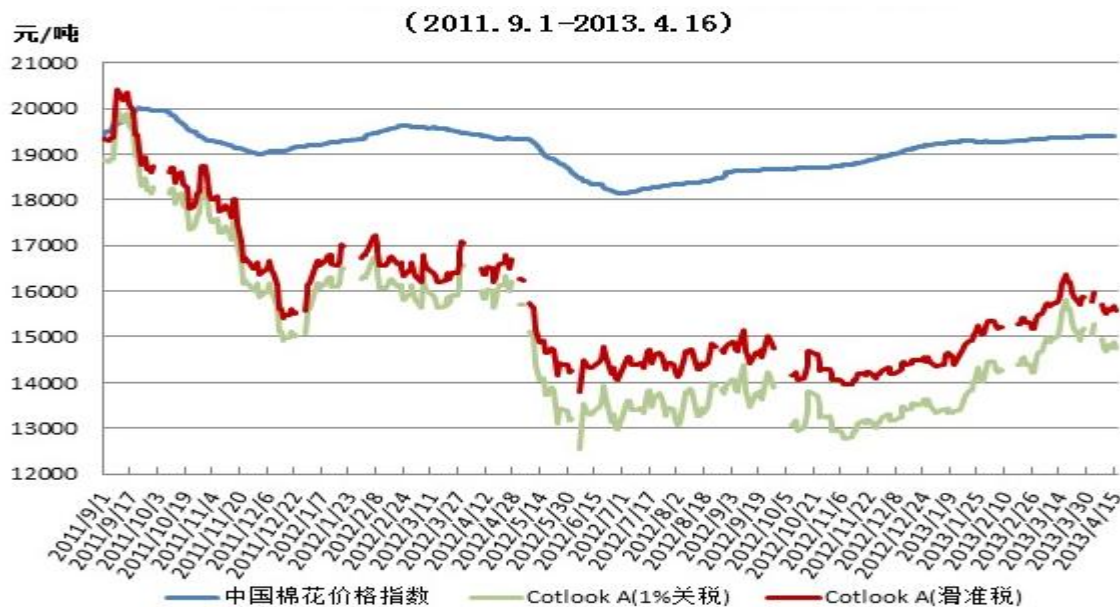
国内市场：郑棉上周走出了大幅下探行情。中国棉花抛储政策基本确定，450 万吨的棉花抛储总量对棉价产生较大的打压作用，而新棉抛储的数量对棉价影响较大，后期或将继续拖累棉价下行，预计本周期价震荡回落的概率较大。

图二、郑棉 1309 合约日 K 线图



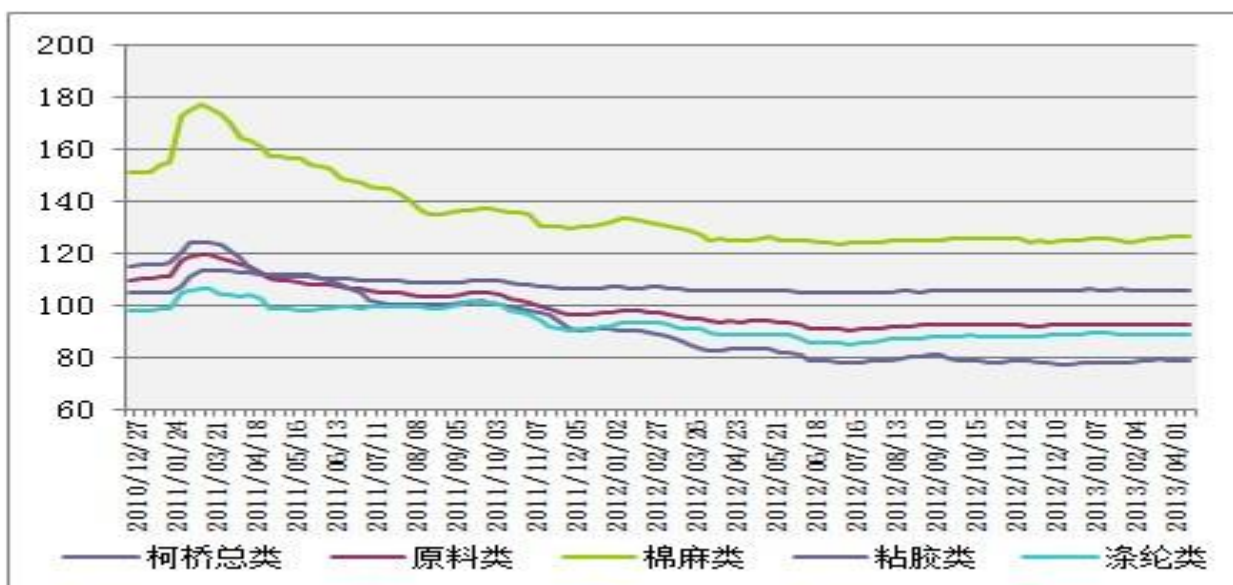
国内现货市场：上周中国棉花价格指数走势平稳回升，现货询价继续好转，但成交依然清淡。328 级周均价 19379 元，较上周下跌 6 元。COTLOOK A 指数小幅回升，4 月 19 日，COT A 指数（1%关税）报价 91.75 美分/磅，1%关税下折合 14678 元/吨，滑准税下折合为 15510 元，40%关税清关价格 20269 元，国内外的棉花价差为 3869 元/吨，价差较上周扩大。

图三、中国棉花价格指数（328 级）走势图



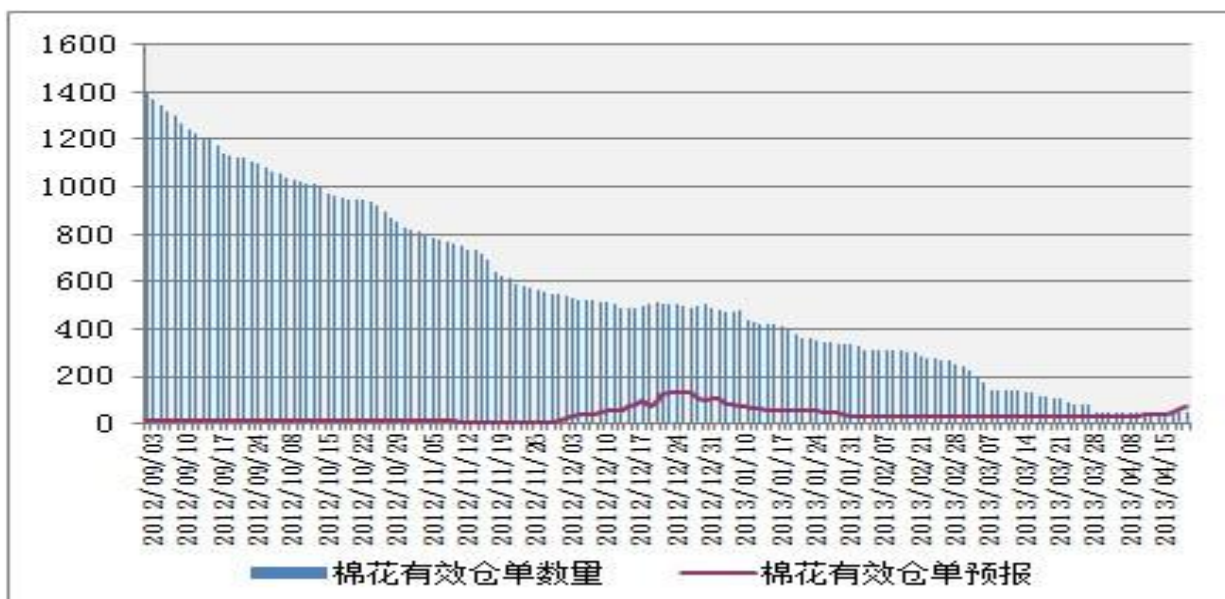
近期，中国柯桥棉纺织价格指数平稳回升，各类价格指数均出现不同程度的上涨，表明现货市场信心有所回升。纺织企业关停限产现象仍然延续，部分停产小企业已很难再恢复生产。而纺织企业订单小幅回升，企业补库需求明显增加，对棉价的支撑作用增强。

图四、中国柯桥棉纺织价格指数走势图



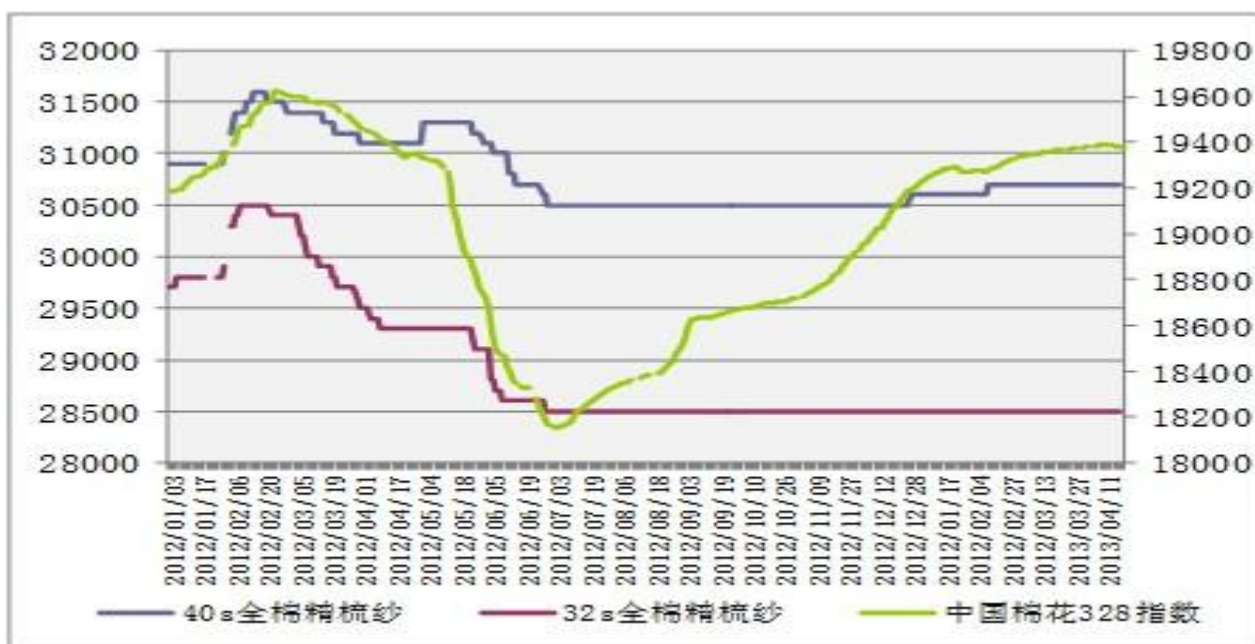
上周郑棉陈棉仓单已经全部注销，新棉数量极其有限。截止4月19日，郑棉有效仓单数量51张，较前期大幅度缩减，有效仓单预报72张，郑棉期货仓单处于历史性低位，而目前的期货价格低于收储价，很难形成期货仓单，短期郑棉仓单量还将维持低位。

图五、郑棉有效仓单数量和仓单预报数量图



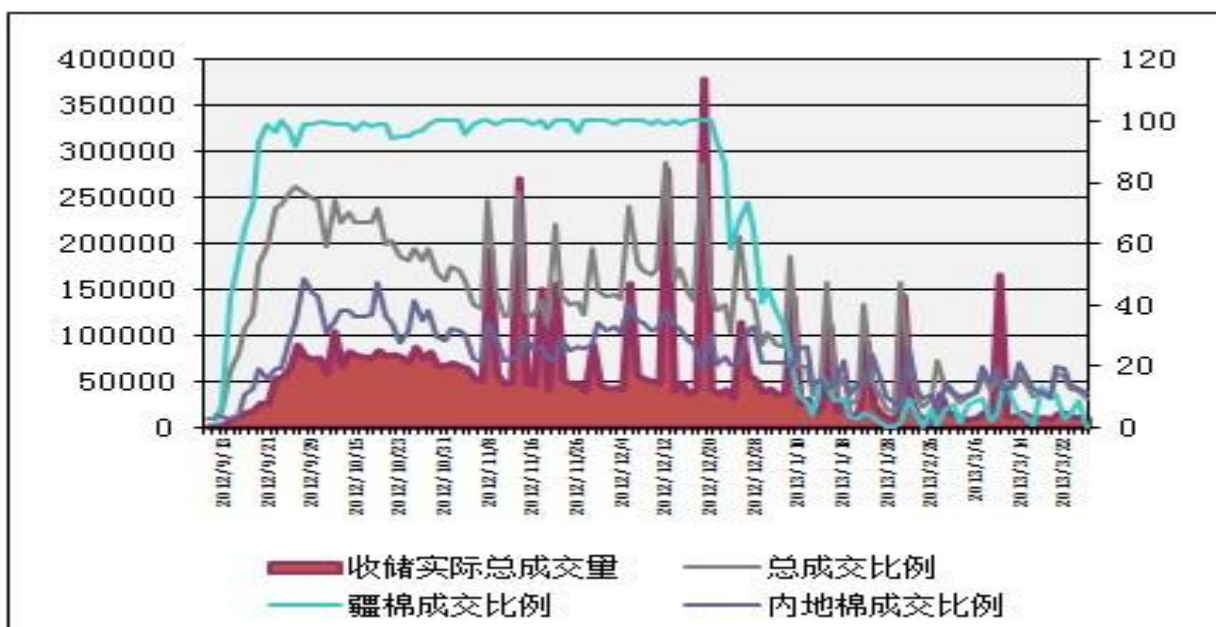
近期，棉花现货价格继续小幅回升，纱线价格有上涨意愿。上周全棉精梳纱40S的报价在30700元左右，32S的报价在28500元左右，与前一周期持平，纱线市场行情较前期有所好转，部分纱线出现涨价现象。据企业反映，因年后棉纱贸易商库存的纱线销售较好，且随着下游布厂的消化及补库，使近期的棉纱市场销售较之前活跃。

图六、棉纱价格变化图



2012/13 棉花年度棉花收储终于落幕，收储总量达到 651 万吨，其中新疆累计成交 254.98 万吨，占总量的 62.5%，内地成交 222.95 万吨，其中山东、湖北和河北成交量位于前三位，分别占比达到 9.9%、8.0% 和 7.3%，骨干企业累计成交 172.7 万吨，占总量的 26.5%。收储结束后，市场上面临着较大的抛储压力，但总体上来看，国家稳定市场的决心依然没有改变，棉价下行的空间不大。

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 年度的国产棉花以及一部分进口棉，最终确定抛储数量为 450 万吨，截止 4 月 19 日，累计上市总量 435 万吨，累计成交总量 119 万吨，成交比例 27.45%。目前国储棉竞拍积极性依然不高，在抛储计划当中已经出现了部分新棉，预计后期新棉抛储量将逐步增大。



➤ CFTC 持仓报告

截止 4 月 16 日

棉花	总持仓	基金多头	基金空头	基金套利
本周持仓	184661	79918	25808	8500
增减	-18627	-16101	-1855	-1552

➤ 相关市场信息

1、据美国农业部 4 月 15 日发布的棉花播种进度报告，截止 4 月 13 日，15 个产棉州中，已经有 8 个州开始种植，全国平均进度为 8%，比去年慢 5 个百分点，较近五年同期平均值慢 2 个百分点。最快的亚利桑那和加利福尼亚均达到了 35%。

2、据美国农业部 (USDA) 4 月 18 日发布的美棉出口周报，4 月 5 日-11 日这一周，美国 2012/13 年度陆地棉净签约销售为 47900 吨，较上周增长 44%，比前四周平均水平高 53%。其中签约较多的地区有中国大陆 (26127 吨)、越南 (4672 吨)、中国香港 (3742 吨)、印尼 (3039 吨) 和土耳其 (2903 吨)。签约 2013/14 年度新棉 8165 吨，主要卖给墨西哥和韩国。当周装运 89835 吨，较上周增长 46%，高于近四周平均水平 27%。主要运往中国大陆 (47787 吨)、土耳其 (13721 吨)、越南 (6849 吨)、墨西哥 (3505 吨)、印尼 (3425 吨) 和韩国 (3221 吨)。中国大陆当周净签约 26127 吨，较上周增长 16%，占总签约量的 55%；装运 47787 吨，较上周增长 93%，占总装运量的 53%。截至 4 月 11 日，2012/13 年度美国陆地棉已累计装运 191 万吨，签约未装运的有 63 万吨；累计签约 2013/14 年度新棉 29 万吨。

3、据海关统计，2013年3月我国棉花进口数量大幅反弹，平均价格则保持稳中略涨。据海关统计，3月我国进口棉花52.88万吨，较上月增加15万吨，增幅39.6%；同比下降15.4%；平均进口价格1882美元/吨，较2月上涨4美元，同比下跌19.2%。2012年度前7个月累计进口273.6万吨，同比减少15.6%；2013年第一季度累计进口136.5万吨，同比减少12.9%。

4、2013年一季度，纺织品服装月度出口波动剧烈。1、2月受去年同比基数低及主要市场补库存的推动，出口均实现增长，其中2月增幅近70%。而由于全球贸易环境并未实现真正好转，3月出口即转为下跌，当月出口167.2亿美元，下降11%，其中纺织品出口75亿美元，下降11.8%；服装出口92.2亿美元，下降10.4%。1-3月，纺织品服装累计出口578.8亿美元，增长15.7%，其中纺织品出口225.7亿美元，增长10.4%，服装出口353.1亿美元，增长19.4%。

5、来自中国外汇交易中心的数据显示，4月17日人民币对美元汇率中间价报6.2342，较前一交易日大涨66个基点，连续第四日创汇改以来新高。

6、据悉，13家大型零售商3月的同店销售增加1.4%，不如市场预估的增加1.8%，更大幅落后去年3月的激增2.9%。这与美国3月天气寒冷降低了消费热情，以及今年复活节在3月31日，早于去年较温暖的4月8日，让消费者延后采购春装有很大关系。零售商Costco3月同店销量增加4%，不如预期的增加5.2%；TJX公司销量减少2%，也低于预期的减少1%。不过，维多利亚的秘密母公司Limited Brands所有门店销售攀升，3月同店销售提高了3%，优于预期。低价零售商Ross Stores位于北美寒冷地区的门市较少，同店销售增加了2%，打败劲敌TJX。

7、IMF16日晚间将2013年全球经济增速预期从3.5%降至3.3%。下调中国今年经济预期至8.0%，明年料为8.2%。下调2013年美国增长预测至1.9%，此前预期增长2%。上调2013年日本增长预测至1.6%，此前预期增长1.2%。预计2013年欧元区收缩0.3%，此前预期为收缩0.2%。此外，IMF认为对日本竞争性货币贬值的谈论是夸大的。

8、北京时间4月17日下午消息，欧洲汽车制造商协会(ACEA)周三发布公告称，3月份欧洲汽车销量同比下降10%。标致雪铁龙、福特汽车[微博]和大众汽车销量下滑以及德国市场销量重挫让整个行业年销量行将创下20年来最低。ACEA数据称，3月份欧洲登记汽车销量从一年前的150万辆降到了135万辆，第一季度销量同比下滑9.7%至310万辆。源于欧洲主权债务危机的一场衰退让欧元区失业率上升到了12%，创下1995年有记录以来最高水平。3月份欧洲5个最大的汽车市场中有4个收缩，其中德国下滑幅度最大，达到17%。ACEA表示，这是欧洲汽车销量连续第18个月下滑。3月份标致的欧洲销量下滑16%；大众汽车公司销量下滑9.3%，大众品牌汽车销量下滑15%；福特销量下滑16%，福特预计2013年欧洲业务将亏损20亿美元。

总体而言，IMF下调全球经济增速至3.3%，欧洲3月份汽车销量同比下降一成，美棉销售小幅增加，中国3月份棉花进口同比增加，中国一季度服装出口增加，人民币汇率持续攀升等因素影响，郑棉上周震荡下探，2013棉花年度的收储基本上符合市场的预期，而棉花抛储数量也基本确定，后期抛储新棉的数量将对棉价影响较大，郑棉面临较大的上行压力，本周期价震荡回落的概率较大。

➤ 技术分析

上周郑棉1309窄幅震荡，周线收大阴线，日线波动幅度较大，目前市场交投清淡，成交量和持仓量均小幅下滑，1309合约已经跌破60日均线，下行空间已经打开，郑棉或将弱势下探。

➤ 本周展望

敬请阅读篇末的免责声明

近期国内纺织企业的订单回升明显，现货信心明显好转，用棉量小幅回升，给郑棉上行带来了一定的支撑作用。而收储预案已经公布，后期抛储对市场的影响较大，目前 450 万吨的抛储数量已经确定，后期抛储新棉的总量将对期价产生重大的打压作用，本周期价震荡回落概率较大。

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。