

2013年05月06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

上周受中国4月汇丰制造业PMI同比回落,中国3月份纱线和化纤略微增加,中国一季度纺织工业增加值同比增一成,欧洲宣布降息25个基点,美棉销售大幅增加等因素影响,郑棉上周窄幅震荡,国内制造业不景气显示经济依然低迷,而广交会企业纷纷注重品牌显示纺织行业转型升级正在进行,中储棉抛储新棉的数量有所增加,郑棉面临较大的上行压力,本周期价震荡回落的概率较大。

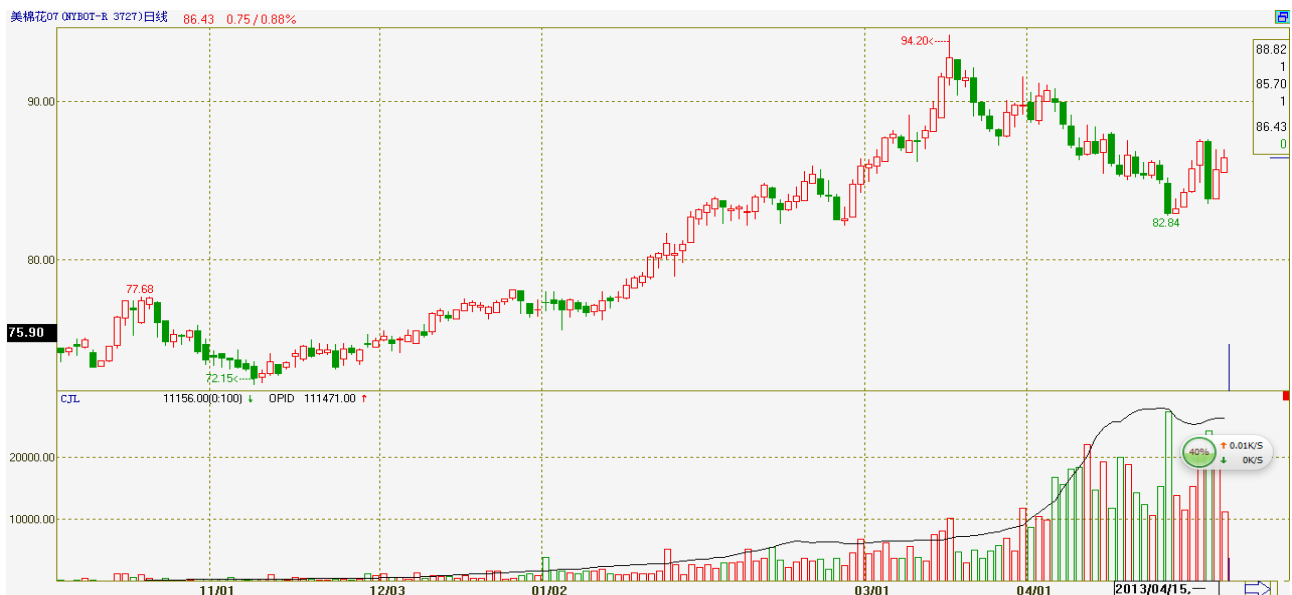
**独立性声明：**

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。受欧元区意外降息影响，市场悲观气氛有所加重，而中国的制造业 PMI 数据依然不佳，经济恢复的脚步有所放缓，中国抛储政策对市场的打压作用明显，尽管近期美棉出口良好，但棉价弱势地位不改，美棉或继续震荡下探。

图一、ICE-7 月合约日 K 线图



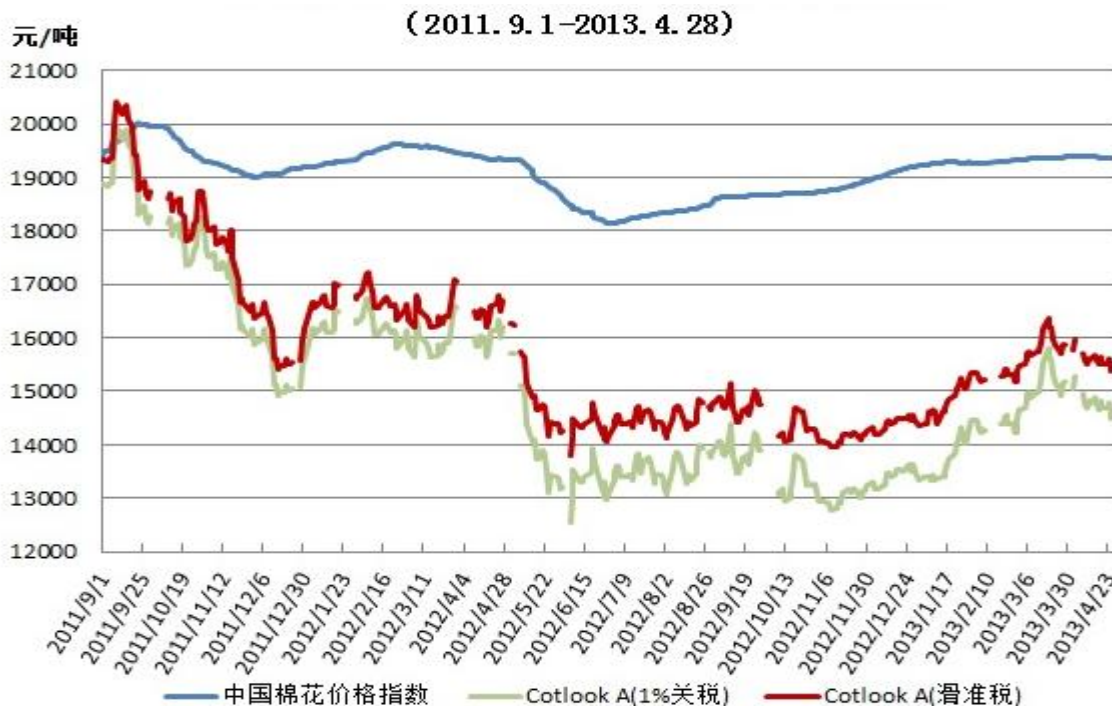
国内市场：郑棉上周走出了探底回升行情。中国制造业 PMI 数据不佳导致市场悲观气氛有所加重，广交会企业订单依然没有明显的改善，而新棉抛储的数量对棉价影响较大，后期或将继续拖累棉价下行，预计本周期价震荡回落的概率较大。

图二、郑棉 1309 合约日 K 线图



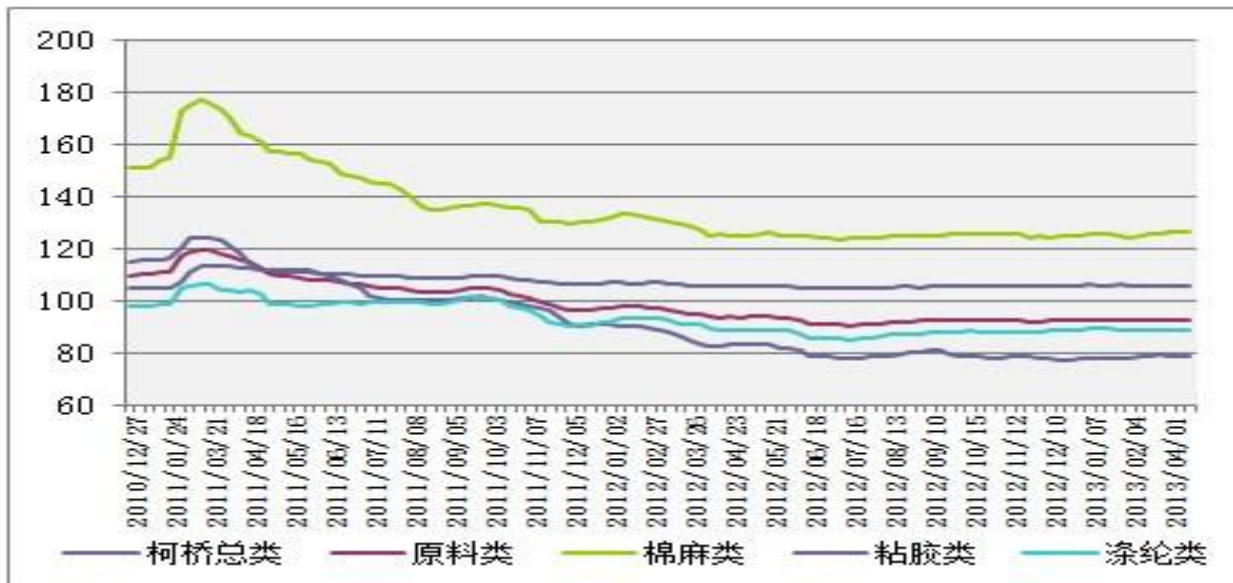
国内现货市场：上周中国棉花价格指数走势平稳回升，现货询价继续好转，但成交依然清淡。328 级周均价 19359 元，较上周下跌 5 元。COTLOOK A 指数小幅回升，5 月 3 日，COT A 指数（1%关税）报价 93.5 美分/磅，1%关税下折合 14866 元/吨，滑准税下折合为 15651 元，40%关税清关价格 20530 元，国内外的棉花价差为 3707 元/吨，价差较上周缩小。

图三、中国棉花价格指数（328 级）走势图



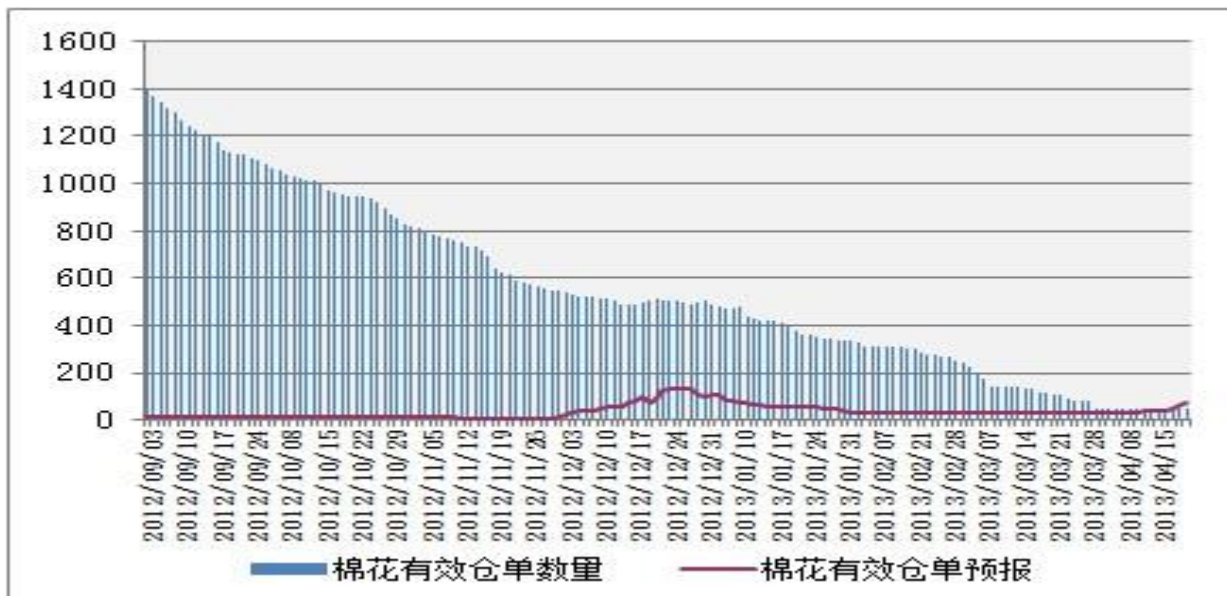
近期，中国柯桥棉纺织价格指数平稳回升，各类价格指数均出现不同程度的上涨，表明现货市场信心有所回升。纺织企业关停限产现象仍然延续，部分停产小企业已很难再恢复生产。而纺织企业订单小幅回升，企业补库需求明显增加，对棉价的支撑作用增强。

图四、中国柯桥棉纺织价格指数走势图



上周郑棉陈棉仓单已经全部注销，新棉数量极其有限。截止 5 月 3 日，郑棉有效仓单数量 84 张，较前期大幅度缩减，有效仓单预报 174 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



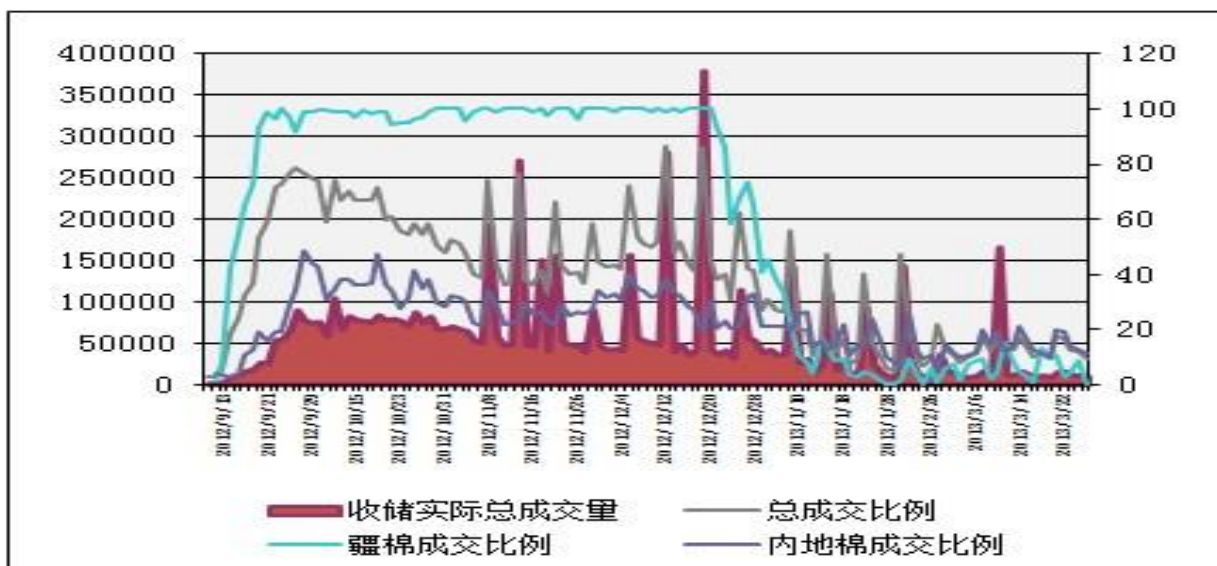
近期，棉花现货价格继续小幅回升，纱线价格有上涨意愿。上周全棉精梳纱 40S 的报价在 30700 元左右，32S 的报价在 28500 元左右，与前一周持平，纱线市场行情较前期有所好转，部分纱线出现涨价现象。据企业反映，因年后棉纱贸易商库存的纱线销售较好，且随着下游布厂的消化及补库，使近期的棉纱市场销售较之前活跃。

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



据中储棉消息，7 月底前，中储棉将抛储 450 万吨棉花，截止 5 月 3 日，累计上市总量 519 万吨，累计成交总量 135 万吨，成交比例 26.05%。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 30 日

棉花	总持仓	基金多头	基金空头	基金套利
本周持仓	165665	69511	19033	6326
增减	-4891	-6234	-4215	114

### ➤ 相关市场信息

1、据中国棉花协会的种植调查，清明前后，我国棉花播种陆续展开，其中新疆棉区气温回升较快，棉花播种提前；黄河流域棉区气温偏低，播种推迟；长江流域气象条件较为有利，育苗进度较快。截止 4 月 15 日，全国棉花已播至大田面积占预计播种面积的 45%，较上年同期加快 5 个百分点。其中黄河流域，播至大田的进度为 12.1%。被调查户中 87.1% 的棉农为直播，12.9% 的棉农为育苗播种，主要集中于河南和山东，由于多采用灌溉或营养钵方式育苗，育苗进展较快，进度分别达到 71% 和 100%。长江流域，育苗进度为 77%，明显快于上年。播至大田的棉花较少，进度为 0.11%。新疆棉区，播至大田的进度达到 96%。

2、据美国农业部 (USDA) 5 月 2 日发布的美棉出口周报，4 月 19 日-25 日这一周，美国 2012/13 年度陆地棉净签约销售为 71306 吨，较上周增长 32%，比前四周平均水平高 69%。其中签约较多的地区有中国大陆 (57766 吨)、越南 (5761 吨)、墨西哥 (2223 吨)、中国台湾 (2109 吨) 和印尼 (1724 吨)。签约 2013/14 年度新棉 19845 吨，主要卖给中国和韩国。当周装运 82737 吨，较上周增长 9%，高于近四周平均水平 7%。主要运往中国大陆 (33181 吨)、土耳其 (20344 吨)、印尼 (3515 吨)、泰国 (2880 吨)、巴西 (2608 吨) 和墨西哥 (2608 吨)。中国大陆当周净签约 57766 吨，较上周增长 43%，占总签约量的 81%；装运 33181 吨，较上周减少 14%，占总装运量的 40%。截至 4 月 25 日，2012/13 年度美国陆地棉已累计装运 207 万吨，签约未装运的有 60 万吨；累计签约 2013/14 年度新棉 32 万吨。

3、备受关注的第 113 届广交会第三期 5 月 2 日至 5 日继续在广州琶洲展馆举行，主要展出纺织服装类、鞋类、医疗保健类及食品类产品。由于低端产能向东南亚转移，中国服装企业在基础服饰上的价格优势尽失，不少企业开始寻求提高产品附加值的方法，而前段时间“例外”走红更加坚定中国服装企业加大设计投入力度的决心。

4、据国家统计局最新统计数据显示，1~3 月全国规模以上工业企业实现利润 11740 亿元，比去年同期增长 12.1%。规模以上工业企业中，国有及国有控股企业实现利润 3412 亿元，比去年同期增长 7.6%；集体企业实现利润 178 亿元，增长 7.5%；股份制企业实现利润 6843 亿元，增长 12.9%；外商及港澳台商投资企业实现利润 2688 亿元，增长 7.1%；私营企业实现利润 3757 亿元，增长 17.8%。

5、在周四举行货币政策会议后，欧洲央行宣布将欧元区主要再融资操作利率(基准利率)降低 25 个基点至 0.5%这一纪录最低水平，同时将隔夜贷款利率降低 50 个基点至 1.00%，维持隔夜存款利率 0 不变。这是欧洲央行 10 个月以来首次降息。更重要的是，面对“负利率”的可能性，欧洲央行行长德拉吉表示欧洲央行已经“在技术上准备好了”。此言一出，欧元兑美元立刻跌破 1.31。

6、据国家统计局最新统计数据显示，2012 年 3 月我国纱产量为 297.54 万吨，同比增加 6.74%，增幅较上月扩大 7.24 个百分点，较去年同期下降 13.92 个百分点；环比增加 26.18%，增幅较上月扩大 35.91 个百分点，较去年同期扩大 8.56 个百分点。据统计，2013 年 1-3 月我国纱产量累计 794.54 万吨，较去年同期增加 71.5 万吨，同比增加 9.89%，增幅较去年同期缩减 5.81 个百分点。

7、据国家统计局最新统计数据显示，2013 年 3 月我国化纤产量为 334.67 万吨，同比增加 5.65%，增幅较上月扩大 17.2 个百分点，较去年同期缩减 6.9 个百分点；环比增加 25.72%，增幅较上月扩大 44.26 个百分点，较去年同期扩大 20.47 个百分点。据统计，2013 年 1-3 月我国化纤产量累计 927.67 万吨，同比增加 3.91%，增幅较去年同期缩减 12.36 个百分点。

8、5 月 2 日，汇丰银行发布 4 月汇丰制造业采购经理人指数 (PMI) 终值为 50.4%，较上月 51.6% 有所回落，显示制造业运行略有改善，产出与新订单皆有增长，但增速放缓。新出口订单则在今年以来首次出现收缩。5 月 3 日，国家统计局和物流与采购联合会联合公布数据显示，中国 4 月官方非制造业采购经理人指数 (PMI) 由 3 月的 55.6% 回落至 54.5%。4 月官方非制造业 PMI 与制造业 PMI 保持一致回落步调。

总体而言，中国 4 月汇丰制造业 PMI 同比回落，中国 3 月份纱线和化纤略微增加，中国一季度纺织工业增加值同比增一成，欧洲宣布降息 25 个基点，美棉销售大幅增加等因素影响，郑棉上周窄幅震荡，国内制造业不景气显示经济依然低迷，而广交会企业纷纷注重品牌显示纺织行业转型升级正在进行，中储棉抛储新棉的数量有所增加，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，周线收小阳线，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，5 月合约再度出现逼仓行情，短线随着交割日临近，或将出现回落，郑棉期价短线或将继续震荡回落。

### ➤ 本周展望

近期广交会依然冷清，企业反映美国订单出现恢复性增长，非洲等国家的订单也出现了明显的增长，但是对欧洲出口下降明显，部分纺织企业开始向高附加值的产品靠拢，企业更加注重产品的品牌。棉花抛储对市场的影响作用较大，后期随着新棉抛储量的逐步增大，郑棉期价的压力将会有所增加，郑棉期价本

周或将继续震荡下行，试探 19800 元一线的支持。

### 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。