



2013年05月13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CPI基本符合预期，中国4月进出口增长约一成，中国棉花产量预期减少7.4%，郑商所提高郑棉1309合约保证金，美棉出口大幅减少，美农报告调高全球棉花库存等因素影响，郑棉上周震荡爬升，国内制造业不景气显示经济依然低迷，郑棉展开大幅上涨的基础尚不具备，而郑棉期货注册仓单量维持低位，多头再度炒作，郑棉短线持续攀升，而回调风险也在不断加大，郑棉9月合约谨慎看多。

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。受欧美经济数据不振影响，市场悲观气氛有所加重，短线经济走势依然拖累棉价，棉价面临较大的上行压力，美农报告再次调高全球期末库存利空棉价，棉价面临较大的上行压力，预计 ICE 棉价依然面临较大的上行压力，5 月下旬随着经济好转，ICE 棉价或将再度考验 90 美分附近的压力，但短线上涨空间依然有限。

图一、ICE-7 月合约日 K 线图



国内市场：郑棉上周走出了震荡爬升行情。全球经济复苏脚步缓慢，而上周公布的 CPI 数据基本符合预期，而进出口数据增长低于预期，广交会的成交情况依然不理想，郑棉不具备大幅上涨的基本面基础，但是郑棉的期货注册仓单量维持低位，多头借机进行逼空操作，短线期价或将脱离基本面，短线维持强势震荡的概率较大。

图二、郑棉 1309 合约日 K 线图



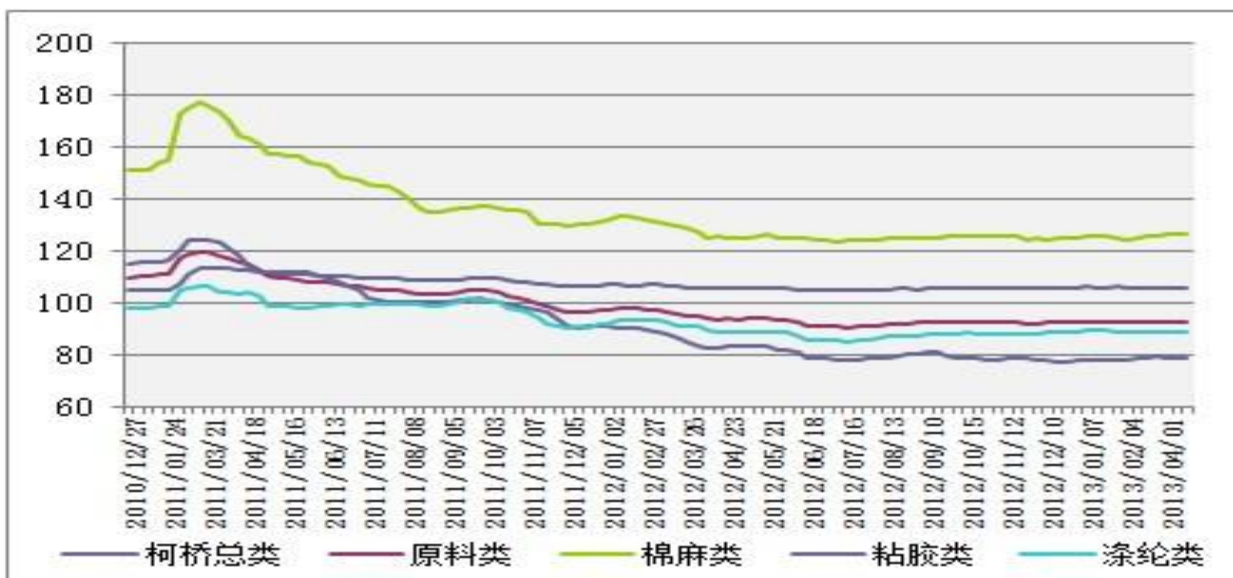
国内现货市场：上周中国棉花价格指数走势平稳回升，现货询价继续好转，但成交依然清淡。328 级周均价 19352 元，较上周下跌 7 元。COTLOOK A 指数小幅回升，5 月 10 日，COT A 指数（1%关税）报价 95.1 美分/磅，1%关税下折合 15117 元/吨，滑准税下折合为 15841 元，40%关税清关价格 20878 元，国内外的棉花价差为 3510 元/吨，价差较上周缩小。

图三、中国棉花价格指数（328 级）走势图



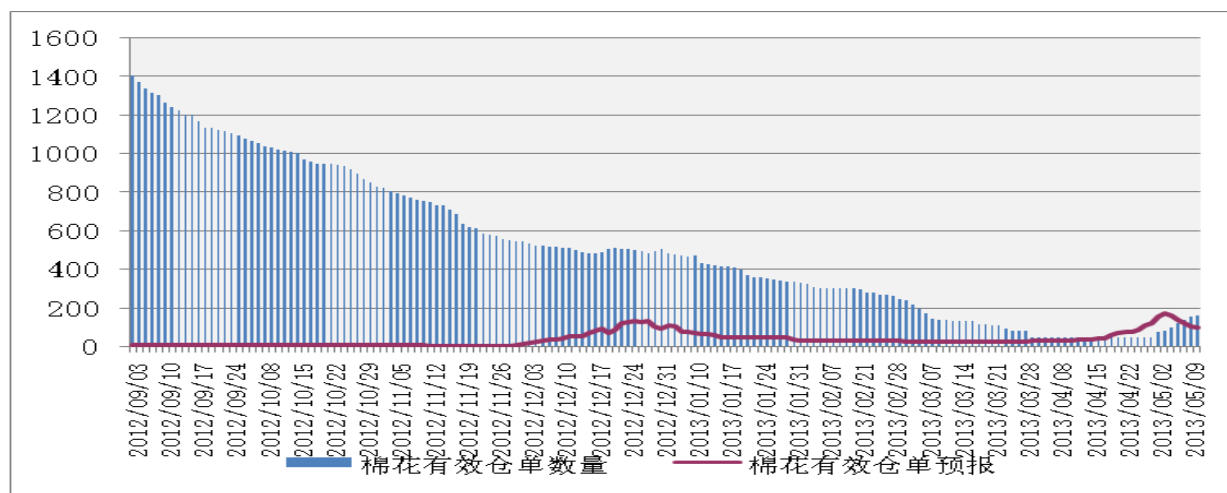
近期，中国柯桥棉纺织价格指数平稳回升，各类价格指数均出现不同程度的上涨，表明现货市场信心有所回升。纺织企业关停限产现象仍然延续，部分停产小企业已很难再恢复生产。而纺织企业订单小幅回升，企业补库需求明显增加，对棉价的支撑作用增强。

图四、中国柯桥棉纺织价格指数走势图



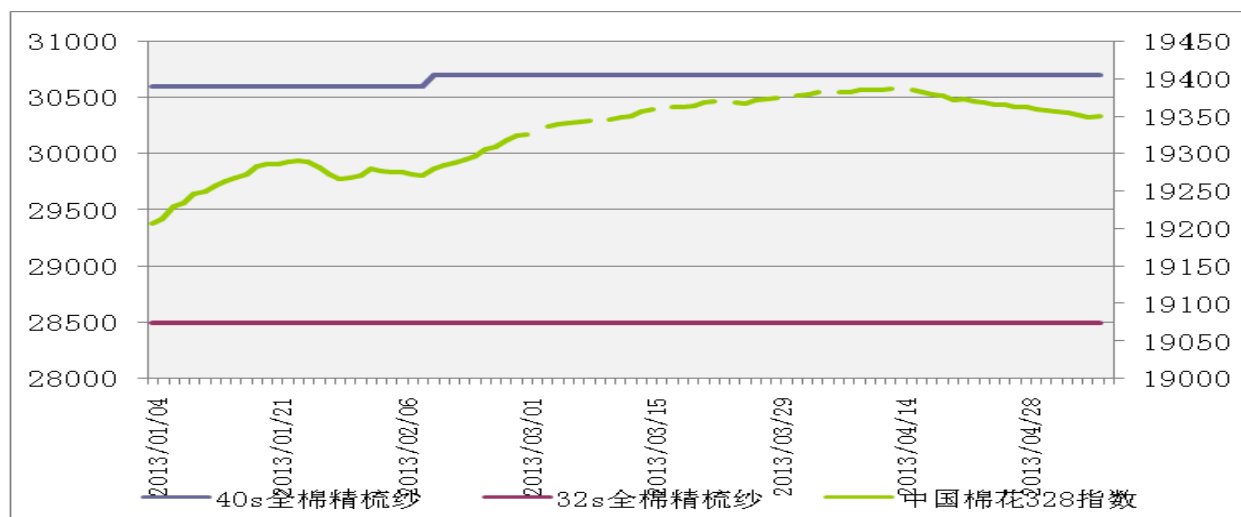
上周郑棉陈棉仓单已经全部注销，新棉数量极其有限。截止5月10日，郑棉有效仓单数量164张，较前期有明显增加，有效仓单预报100张，近期国储收储已经落下帷幕，而郑棉期价又快速走高，注册仓单开始具有吸引力，但仓单量增长依然缓慢，对棉价形成软逼仓风险。

图五、郑棉有效仓单数量和仓单预报数量图



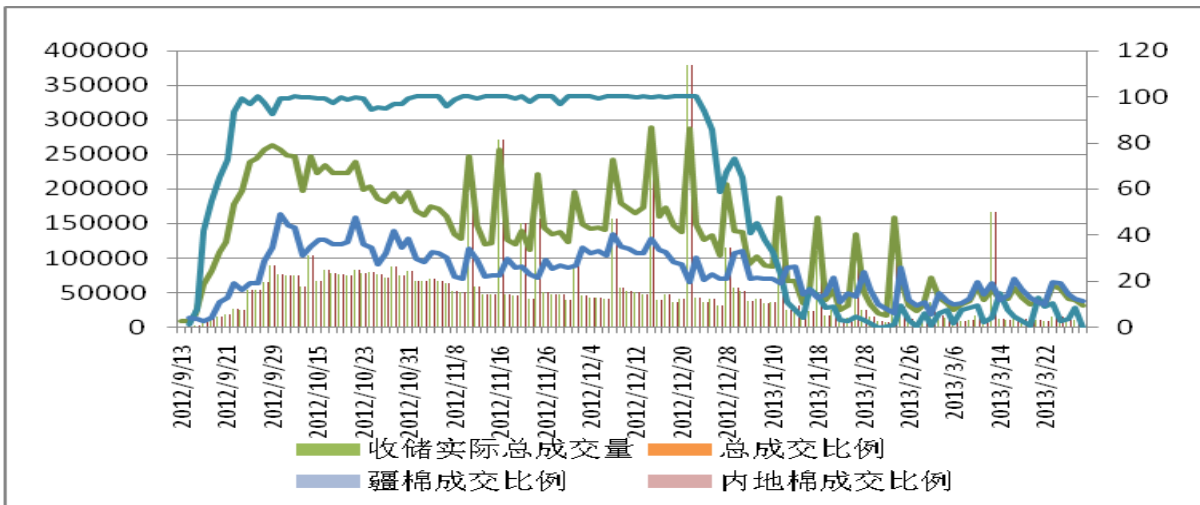
近期，棉花现货价格继续小幅回升，纱线价格有上涨意愿。上周全棉精梳纱40S的报价在30700元左右，32S的报价在28500元左右，与上一周持平，纱线市场行情较前期有所好转，部分纱线出现涨价现象。据企业反映，因年后棉纱贸易商库存的纱线销售较好，且随着下游布厂的消化及补库，使近期的棉纱市场销售较之前活跃。

图六、棉纱价格变化图



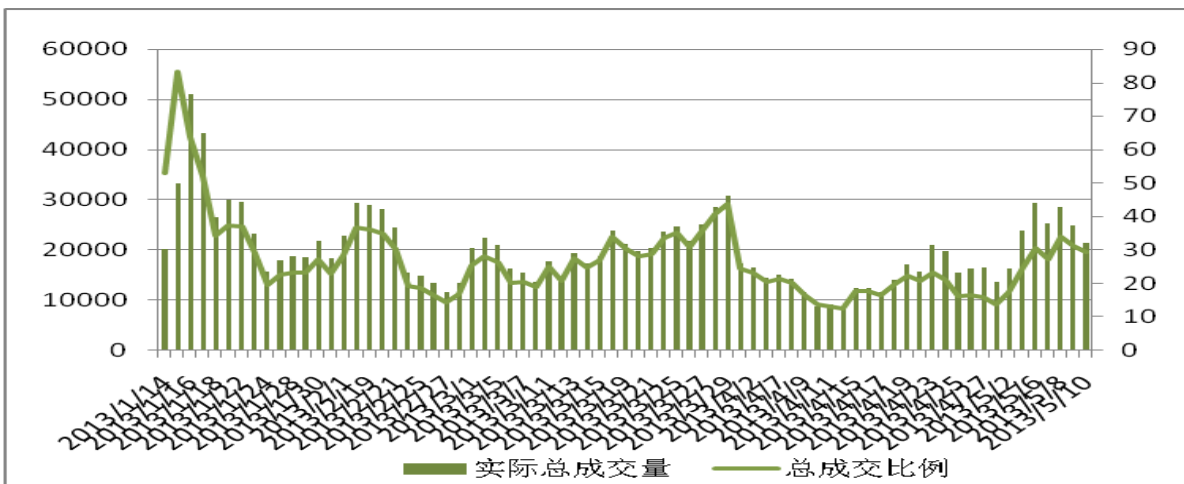
2012/13棉花年度棉花收储终于落幕，收储总量达到651万吨，其中新疆累计成交254.98万吨，占总量的62.5%，内地成交222.95万吨，其中山东、湖北和河北成交量位于前三位，分别占比达到9.9%、8.0%和7.3%，骨干企业累计成交172.7万吨，占总量的26.5%。收储结束后，市场上面临着较大的抛储压力，但总体上来看，国家稳定市场的决心依然没有改变，棉价下行的空间不大。

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 10 日，累计上市总量 561 万吨，累计成交总量 148 万吨，成交比例 26.39%，目前国储拍储的新棉和进口棉数量占总量的一般左右。目前国储棉竞拍积极性有所提高，在抛储计划新棉的成交比例明显高于其它棉，但由于目前的收储常态化，国内用棉企业并不急于竞拍。

图八、棉纱价格变化图



➤ **CFTC 持仓报告**

截止 5 月 7 日

棉花	总持仓	基金多头	基金空头	基金套利
本周持仓	173006	70810	19677	7052
增减	7341	1299	644	726

➤ 相关市场信息

1、据美国农业部（USDA）5月9日发布的美棉出口周报，4月26日-5月2日这一周，美国2012/13年度陆地棉净签约销售为26604吨，较上周减少63%，比前四周平均水平低49%。其中签约较多的地区有中国大陆（11884吨）、越南（7870吨）、土耳其（2132吨）、中国台湾（1247吨）和日本（794吨）。签约2013/14年度新棉19051吨，主要卖给摩洛哥和墨西哥。当周装运62846吨，较上周下降24%，低于近四周平均水平19%。主要运往中国大陆（21342吨）、土耳其（14243吨）、墨西哥（3765吨）、印尼（2880吨）、孟加拉（2381吨）和韩国（2133吨）。中国大陆当周净签约11884吨，较上周下降79%，占总签约量的45%；装运21342吨，较上周减少36%，占总装运量的34%。截至4月25日，2012/13年度美国陆地棉已累计装运213万吨，签约未装运的有56万吨；累计签约2013/14年度新棉33万吨。

2、5月10日，美国农业部发布了棉花供需预测月报，首次公布了对2013/14年度预测，预计期末库存为2019.2万吨，连续第三个年度创最高纪录，主要是由于中国继续实施临时收储政策。全球总产预计比本年度低3%，为2565.2万吨，主要是美国、中国、土耳其、希腊和墨西哥等国总产下降，尽管巴西、印度、巴基斯坦和澳大利亚的产量有所增加；消费总量因全球经济适度增长而调增2%，达到2404.4万吨；贸易量预计会下降12%，主要是由于中国和印度的进口大幅减少；除中国以外的期末库存预计会下降2%。

3、5月9日，商务部召开“外贸结构调整”发布会，阐述目前我国外贸结构现状以及下一步发展趋势。据介绍，2012年我国对欧盟、美国、日本、中国香港四个传统市场进出口占我国进出口比重为44%，比2007年的50.2%下降了6.2个百分点；对新兴市场和发展中国家进出口比重提高6.2个百分点。2012年一般贸易出口增速快于加工贸易4.4个百分点，占出口总额比重比2007年提高4个百分点；加工贸易产业结构从劳动密集型为主转变为劳动密集和技术、资金密集型并重，加工制造程度逐步加深，产品结构不断改善，产业链不断延伸。

4、据国家统计局最新统计数据显示，2013年4月份，全国居民消费价格总水平同比上涨2.4%。其中，城市上涨2.4%，农村上涨2.4%；食品价格上涨4.0%，非食品价格上涨1.6%；消费品价格上涨2.2%，服务价格上涨2.9%。1-4月平均，全国居民消费价格总水平比去年同期上涨2.4%。4月份，全国居民消费价格总水平环比上涨0.2%。其中，城市上涨0.3%，农村上涨0.1%；食品价格上涨0.4%，非食品价格上涨0.2%；消费品价格上涨0.2%，服务价格上涨0.3%。

5、5月8日，海关总署发布今年前4个月我国外贸情况。据海关统计，1至4月，我国进出口总值8.36万亿元人民币（折合13307.5亿美元），扣除汇率因素同比（下同）增长14%。其中出口4.37万亿元人民币（折合6958.7亿美元），增长17.4%；进口3.99万亿元人民币（折合6348.8亿美元），增长10.6%；贸易顺差3834.6亿元人民币（折合609.9亿美元）。

6、据美国农业部5月6日发布的棉花播种进度报告，截止5月5日，15个产棉州中，除堪萨斯外其余14个州都已开始种植，全国平均进度为17%，比去年慢18个百分点，较近五年同期平均值慢10个百分点。最快的加利福尼亚达到了90%。

7、为防范棉花期货市场风险，根据《郑州商品交易所期货交易风险控制管理办法》第十四条规定，经研究决定，自2013年5月15日结算时起，棉花309合约交易保证金标准调整至12%。郑商所将根据棉花期货市场运行情况，采取进一步措施。请各会员单位切实加强棉花期货风险防范工作，保证市场平稳运行。5月8日郑棉期货主力合约309早盘小幅低开，日内横盘震荡为主，尾盘小幅收跌。当日郑棉仓单141张，较7日增加19张，有效预报122张。

8、根据中国棉花信息网的预测，2012年全国种植面积约为7409万亩，预计2013年棉花意向播种面

积 7065 万亩，同比减少 343 万亩，降幅为 4.6%，初步预计下年度产量 692 万吨，同比减少 7.4%。

总体而言，中国 4 月 CPI 基本符合预期，中国 4 月进出口增长约一成，中国棉花产量预期减少 7.4%，郑商所提高郑棉 1309 合约保证金，美棉出口大幅减少，美农报告调高全球棉花库存等因素影响，郑棉上周震荡爬升，国内制造业不景气显示经济依然低迷，郑棉展开大幅上涨的基础尚不具备，而郑棉期货注册仓单量维持低位，多头再度炒作，郑棉短线持续攀升，而回调风险也在不断加大，郑棉 9 月合约谨慎看多。

➤ 技术分析

上周郑棉 1309 震荡爬升，周线收中阳线，较上周有所放大，成交量明显回升，日线缓慢爬升，近期现货成交量小幅回升，但持仓量依然维持低位，5 月和 9 月合约均出现大幅上涨的行情，短线逼空预期强烈，预计短线强势行情还将延续。

➤ 本周展望

近期经济走势依然不见好转，郑棉注册仓单量维持低位，而郑商所调高 9 月的保证金印证了多头逼仓的事实，吸引了一部分投机资金介入，另一方面，美农报告调低了棉花产量，调高了棉花期末库存，显示经济依然较差，郑棉短线维持强势，但回调的风险正在逐步加大，郑棉期价已经脱离基本面和政策面，出现了阶段性扭曲，投资者应及时回避回调风险。

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。