

2013年05月27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：

上周受美国 3 月份房价指数同比上涨，美棉销售向好，美棉播种进度慢于预期，中国 1-4 月纱线和棉布产量小幅增加，中国国内纺织企业 5 月份订单有所下滑，中国国内纱线现货市场成交清淡等因素影响，郑棉上周窄幅震荡，目前现货市场走货量缓慢，市场观望情绪浓重，而现货价格波动区间收窄，中期天量的棉花库存依然对棉价产生较大的压力，棉价依然震荡偏弱。

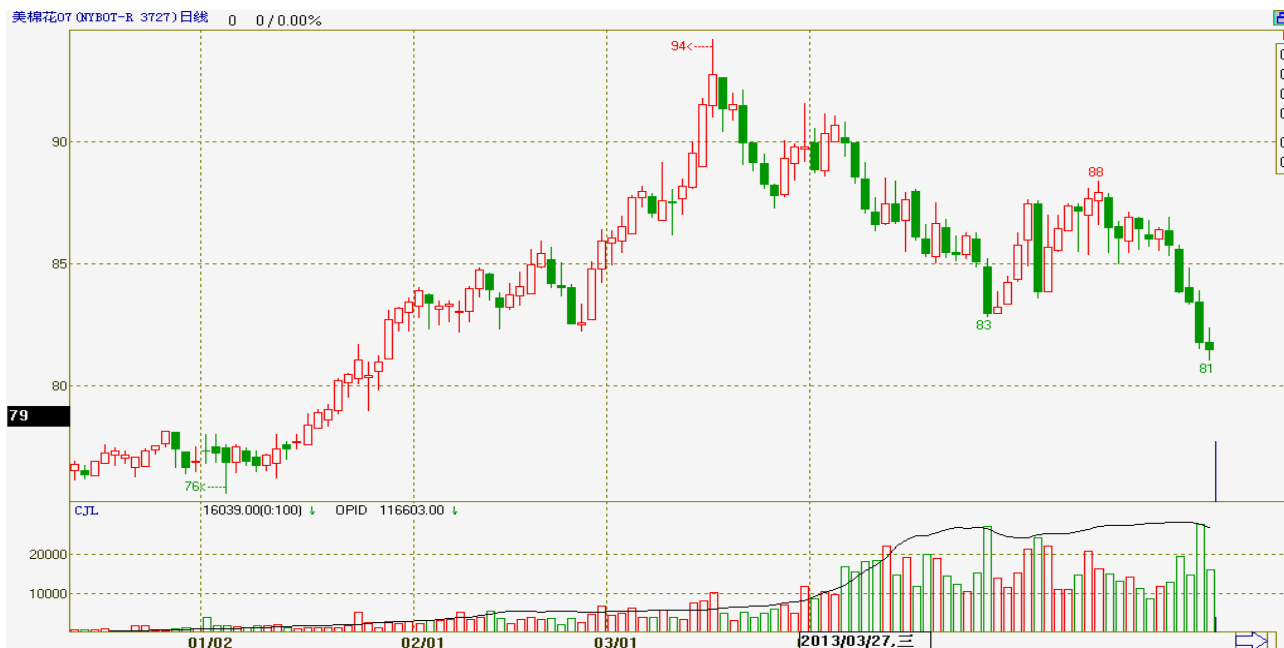
独立性声明：

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 棉花震荡下滑。受投资者悲观情绪浓重和中国经济数据不佳的影响，美棉价格上周大幅回落，ICE7 月合约连续跌破 85 美分和 83 美分的重要支撑，下跌至 81 美分上方，短线价格压力倍增，由于经济恢复缓慢，纺织品需求明显放缓等因素的影响，美棉下行空间进一步打开，本周观察 80 美分一线的支撑。

图一、ICE-7 月合约日 K 线图



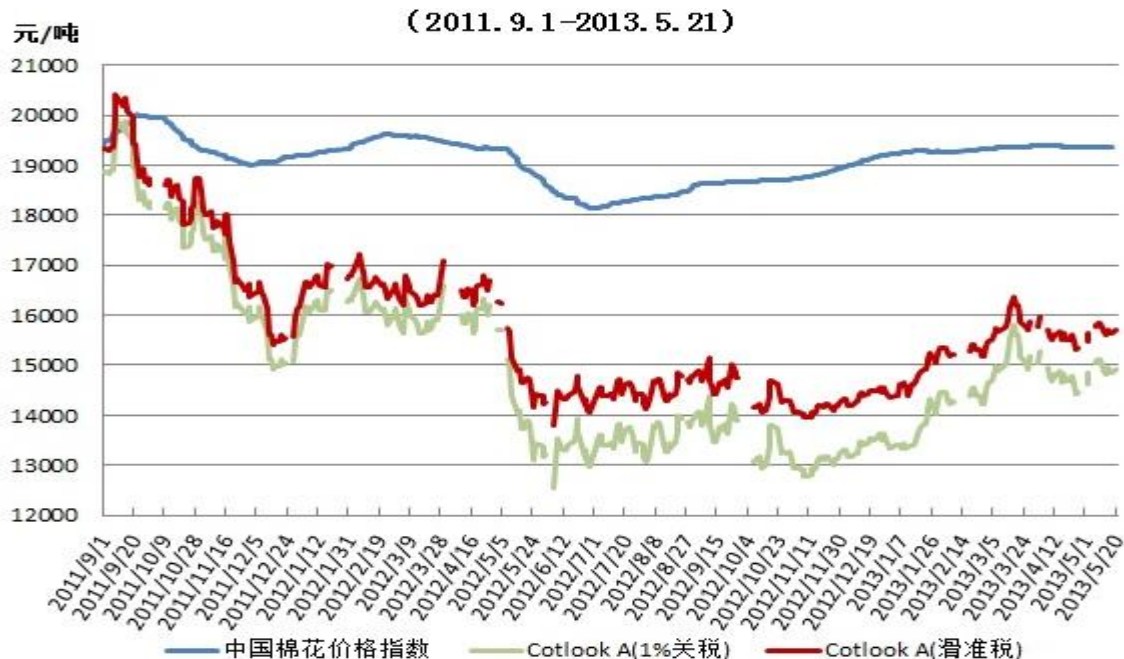
国内市场：郑棉上周走出了窄幅震荡行情。近期市场观望情绪浓重，需求疲软和收抛储政策使得棉价波动区间收窄，而 5 月份我国棉纺织企业的订单情况再度转淡，纱线走货量不断下滑，现货市场成交量再度转淡，棉价上行缺乏基本面的支撑，而下方支撑明显，棉价短期依然震荡偏弱。

图二、郑棉 1309 合约日 K 线图



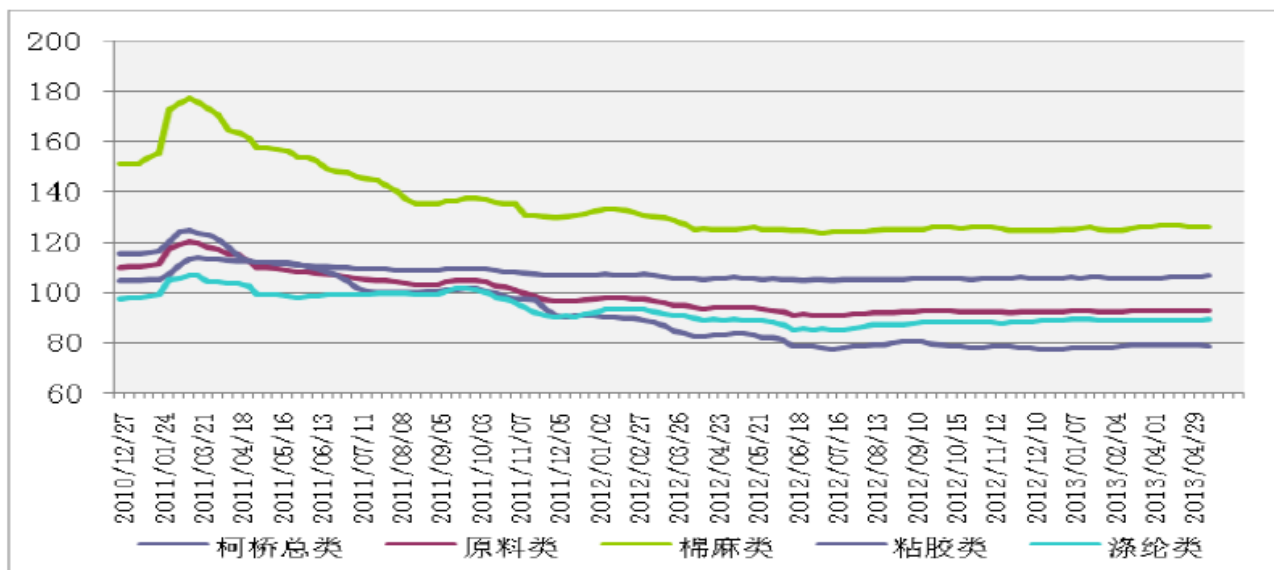
国内现货市场：上周中国棉花价格指数走势平稳回升，现货询价继续好转，但成交依然清淡。328 级周均价 19351 元，与上周基本持平。COTLOOK A 指数小幅回升，5 月 24 日，COT A 指数（1%关税）报价 90.1 美分/磅，1%关税下折合 14333 元/吨，滑准税下折合为 15257 元，40%关税清关价格 19791 元，国内外的棉花价差为 4094 元/吨，价差依然维持高位。

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。

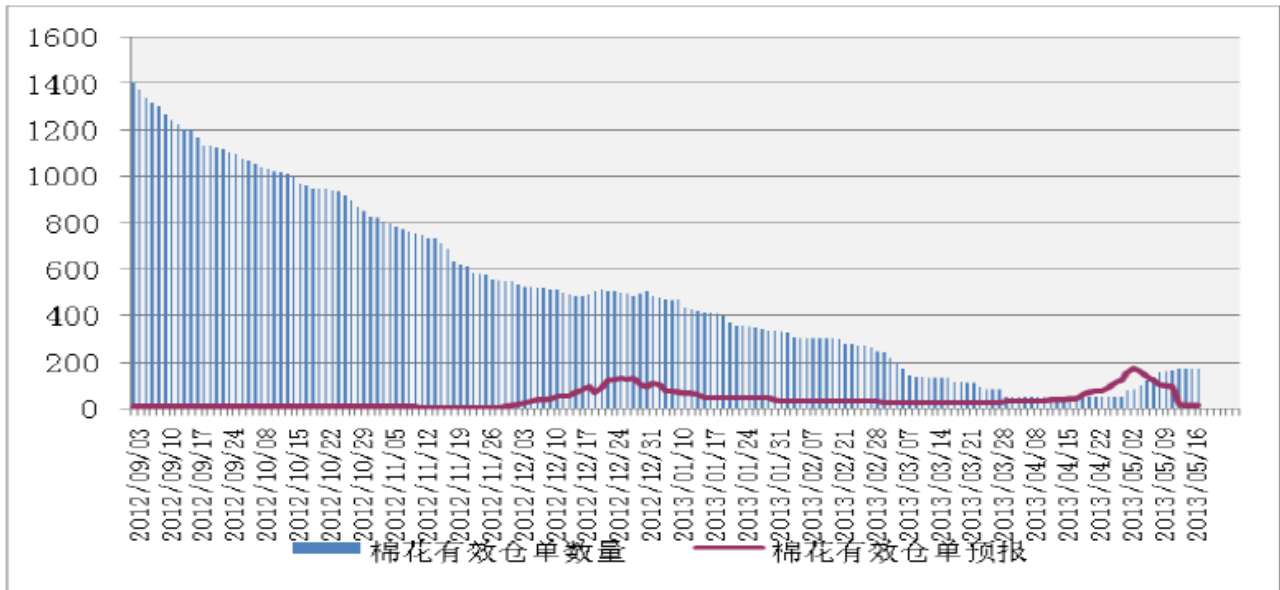
图四、中国柯桥棉纺织价格指数走势图



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 24 日，郑棉有效仓单数量仅为 175 张，较前期有所增加，有效仓单预报 22 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

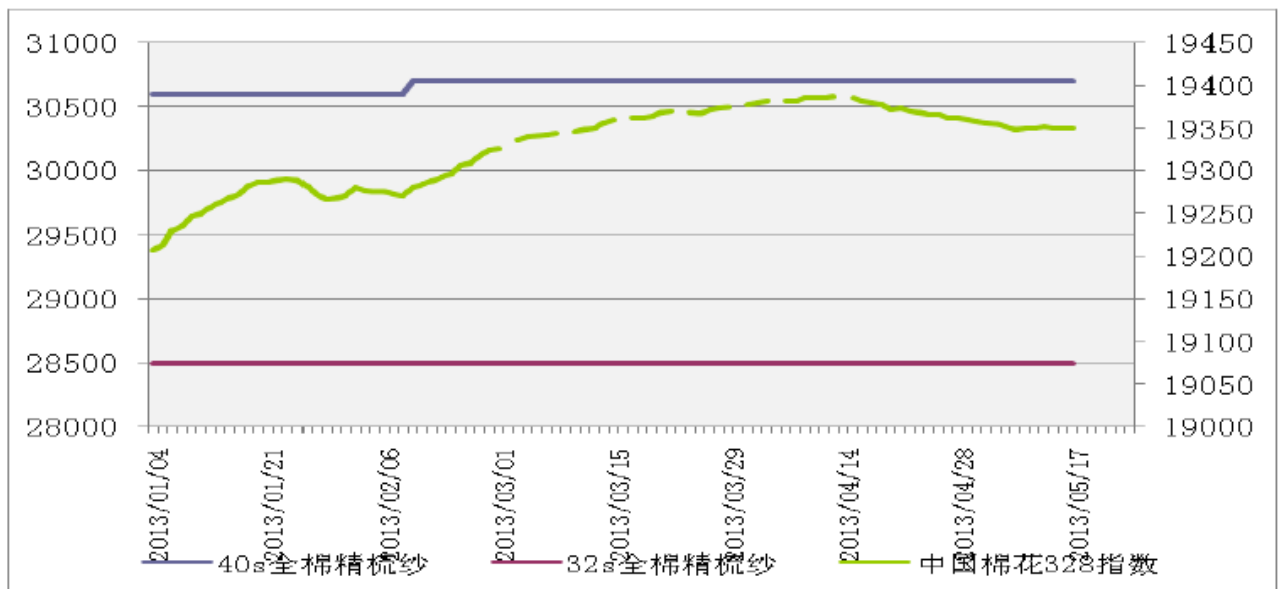
仓单开始具有吸引力，但仓单量增长依然缓慢，对棉价形成软逼仓风险。

图五、郑棉有效仓单数量和仓单预报数量图



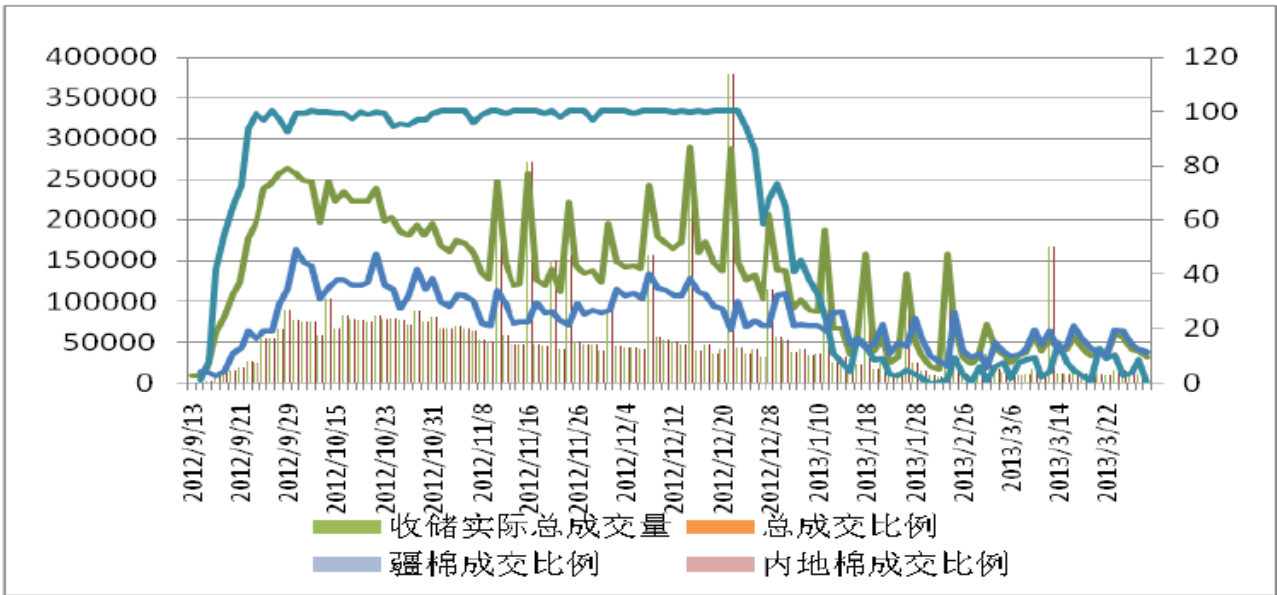
近期，棉花现货价格继续小幅回升，纱线价格有上涨意愿。上周全棉精梳纱 40S 的报价在 30700 元左右，32S 的报价在 28500 元左右，与前一周持平，纱线市场行情较前期有所好转，部分纱线出现涨价现象。据企业反映，因年后棉纱贸易商库存的纱线销售较好，且随着下游布厂的消化及补库，使近期的棉纱市场销售较之前活跃。

图六、棉纱价格变化图



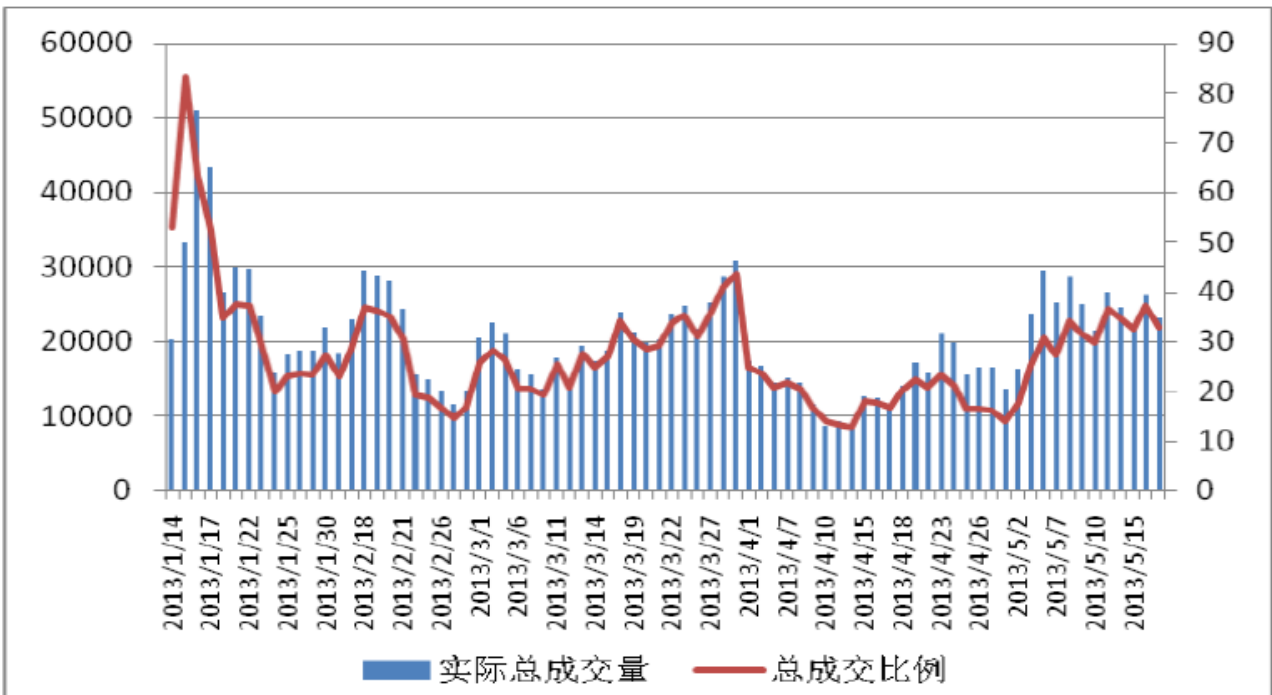
2012/13 棉花年度棉花收储终于落幕，收储总量达到 651 万吨，其中新疆累计成交 254.98 万吨，占总量的 62.5%，内地成交 222.95 万吨，其中山东、湖北和河北成交量位于前三位，分别占比达到 9.9%、8.0% 和 7.3%，骨干企业累计成交 172.7 万吨，占总量的 26.5%。收储结束后，市场上面临着较大的抛储压力，但总体上来看，国家稳定市场的决心依然没有改变，棉价下行的空间不大。

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 24 日，累计上市总量 641 万吨，累计成交总量 178 万吨，成交比例 27.78%，目前国储拍储的新棉和进口棉数量占总量的一半左右，并且新棉和进口棉的竞拍异常激烈。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、抛储成交量变化图



➤ **CFTC 持仓报告**

截止 5 月 21 日

棉花	总持仓	基金多头	基金空头	基金套利
本周持仓	190994	79998	15763	8340

增减	7722	1144	-3321	1069
----	------	------	-------	------

➤ 相关市场信息

1、据美国农业部 (USDA) 5 月 23 日发布的美棉出口周报, 5 月 10 日-5 月 16 日这一周, 美国 2012/13 年度陆地棉净签约销售为 23066 吨, 较上周增长 37%, 比前四周平均水平低 45%。其中签约较多的地区有中国大陆(6781 吨)、土耳其(3901 吨)、越南 (3629 吨)、韩国 (2427 吨) 和泰国 (2313 吨)。签约 2013/14 年度新棉 8256 吨, 主要卖给韩国、墨西哥和泰国。 当周装运 52822 吨, 较上周下降 24%, 低于近四周平均水平 28%。主要运往中国大陆 (13404 吨)、土耳其 (10501 吨)、越南 (6827 吨)、墨西哥 (3744 吨)、韩国 (3107 吨) 和中国台湾 (2812 吨)。 中国大陆当周净签约 6781 吨, 较上周增长 5%, 占总签约量的 29%; 装运 13404 吨, 较上周下降 40%, 占总装运量的 25%。 截至 5 月 16 日, 2012/13 年度美国陆地棉已累计装运 225 万吨, 签约未装运的有 48 万吨; 累计签约 2013/14 年度新棉 36 万吨。

2、据美国农业部 5 月 20 日发布的棉花播种进度报告, 截止 5 月 19 日, 全国平均进度为 39%, 比去年慢 20 个百分点, 较近五年同期平均值慢 14 个百分点。最快的加利福尼亚达到了 97%, 最慢的堪萨斯 11%。

3、中国人民银行授权中国外汇交易中心公布, 2013 年 5 月 15 日银行间外汇市场人民币汇率中间价为: 1 美元=6.2070 元人民币, 因此 2013 年 6 月份进出口货物关税汇率将按 1 美元=6.2070 元人民币计算。望有进出口业务棉花和纺织企业注意。(2013 年 5 月份为 6.2342)

4、中棉所、国家棉花产业技术体系, 于 2011 年 5 月底公布了新一期的苗情报告, 中国棉花生长指数 (CCGI) 5 月为 91 (表 1), 苗情差于去年同期一成, 也差于常年 (前 10 年 98)。真叶数 2.3 片/株, 少于去年同期 0.2 片/株。其中一类田 3 片/株上下, 约占播种面积的 50%, 少于去年同期的 20 个百分点, 缺苗断垄和长势参差不齐的问题普遍。 播种和苗情来看, 一是 5 月初全国棉花春播基本结束, 二是出苗不顺利, 出苗时间长达 10 多天, 4 月下旬播种出苗相对好些, 但幼苗素质差, 病害和局部虫害偏重。三是区域之间差异大。从大区来看, 长江好于黄河, 西北缺苗断垄普遍, 其中北疆迟发和长势参差不齐问题偏重。

5、5 月汇丰中国制造业 PMI 初值 49.6, 达到了 7 个月以来的最低水平。中国制造业 PMI 初值录得 49.6 (4 月为 50.4), 7 个月来最低。中国制造业产出指数初值录得 51.0 (4 月为 51.1), 3 个月来最低。汇丰中国首席经济学家屈宏斌评论称, 汇丰 PMI 数据显示内需走弱, 外需疲弱拖累 5 月汇丰制造业 PMI 初值进一步放缓。二季度增长下行风险有所上升。

6、据国家统计局最新统计数据, 2013 年 4 月我国化纤产量为 343.12 万吨, 同比增加 8.49%, 增幅较上月扩大 2.83 个百分点, 较去年同期缩减 10.66 个百分点; 环比增加 2.53%, 增幅较上月缩减 23.2 个百分点, 较去年同期扩大 2.68 个百分点。据统计, 2013 年 1-4 月我国化纤产量累计 1270.79 万吨, 较去年同期增加 61.76 万吨, 同比增加 5.11%, 增幅较去年同期缩减 11.9 个百分点。

7、据国家统计局最新统计数据, 2012 年 4 月我国纱产量为 286.35 万吨, 同比增加 8.63%, 增幅较上月扩大 1.89 个百分点, 较去年同期下降 5.81 个百分点; 环比下降 3.76%, 降幅较上月扩大 29.94 个百分点, 较去年同期缩小 1.67 个百分点。据统计, 2013 年 1-4 月我国纱产量累计 1080.89 万吨, 较去年同期增加 94.24 万吨, 同比增加 9.55%, 增幅较去年同期缩减 5.81 个百分点。

8、美国联邦住房金融署 23 日公布的房价指数显示, 经季节性调整, 今年 3 月份美国房价环比上涨 1.3%, 同比上涨 7.2%, 显示房地产市场在持续复苏。数据显示, 3 月份全美 9 个房价统计区域环比与同比均全线上涨, 其中夏威夷州、俄勒冈州、加利福尼亚州等地的房价同比涨幅高达 16.1%。数据还显示, 今年第一季度美国房价环比上涨 1.9%, 为连续第 7 个季度环比上涨; 当季房价与去年同期相比上涨 6.7%, 考虑到过去一年内其他商品与服务价格上涨 1.4%, 房价实际增幅约 5.2%。

总体而言，受美国3月份房价指数同比上涨，美棉销售向好，美棉播种进度慢于预期，中国1-4月纱线和棉布产量小幅增加，中国国内纺织企业5月份订单有所下滑，中国国内纱线现货市场成交清淡等因素影响，郑棉上周窄幅震荡，目前现货市场走货量缓慢，市场观望情绪浓重，而现货价格波动区间收窄，中期天量的棉花库存依然对棉价产生较大的压力，棉价依然震荡偏弱。

➤ 技术分析

上周郑棉1309窄幅震荡，周线收小阴线，日线震荡区间收窄，日K线实体有缩小的迹象，仓量维持低位，期价上冲动力依然不强，MACD指标和KDJ指标波动不明显，显示短线市场方向不明，期价依然维持弱势，投资者应保持空头思路。

➤ 本周展望

上周中国商品期货窄幅震荡，而国际股市波动也不明显。棉价再次进入小波动区间，但较高的棉花库存依然制约棉价的上行空间，预计棉价还将在20200元一线窄幅震荡，但总体上仍以偏弱格局为主。

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。