



2013年07月15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：

上周受美农报告利空期价，美棉出口有所减少，中国6月棉花进口有所减少，中国棉花长势良好，中国6月份CPI同比上涨速度加快，中国6月份纺织业PMI数据不佳，中国上半年进出口数据不佳等因素影响，郑棉期价快速明显有所下滑，美农报告显示全球棉花库存再度上调，库存压力山大给郑棉影响较大，后期郑棉面临较大的价格压力，预计本周震荡下滑的概率较大。郑棉1401合约本周将考验前期低点19680元，投资者应维持空头思路，可以19800元为止损逢高沽空，日内交投。

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 棉花走出了冲高回落行情。近期公布的美国农业部报告显示，全球棉花产量和期末库存量再度调升，而棉花消费再度调减，显示库存压力依然较大，后期美棉期价依然面临较大的压力。近期美农数据和其他经济数据不见好转，宏观经济对期价的拉动作用也比较弱，短线美棉或将震荡偏弱，在 85 美分下方震荡整理。

图一、ICE-12 月合约日 K 线图



国内市场：郑棉上周走出了震荡下滑行情。中国经济数据依然没有好转，上半年 GDP 增速 7.6%，基本符合市场预期，而国内纺织行业现货面依然较差，纱厂和布厂停产放假的不在少数，用棉量维持低位，现货价格有所下滑，而现货企业的资金紧张普遍存在，市场悲观预期浓重。预计在宏观面不佳，基本面走弱的情况下，郑棉期价震荡下滑的概率较大。

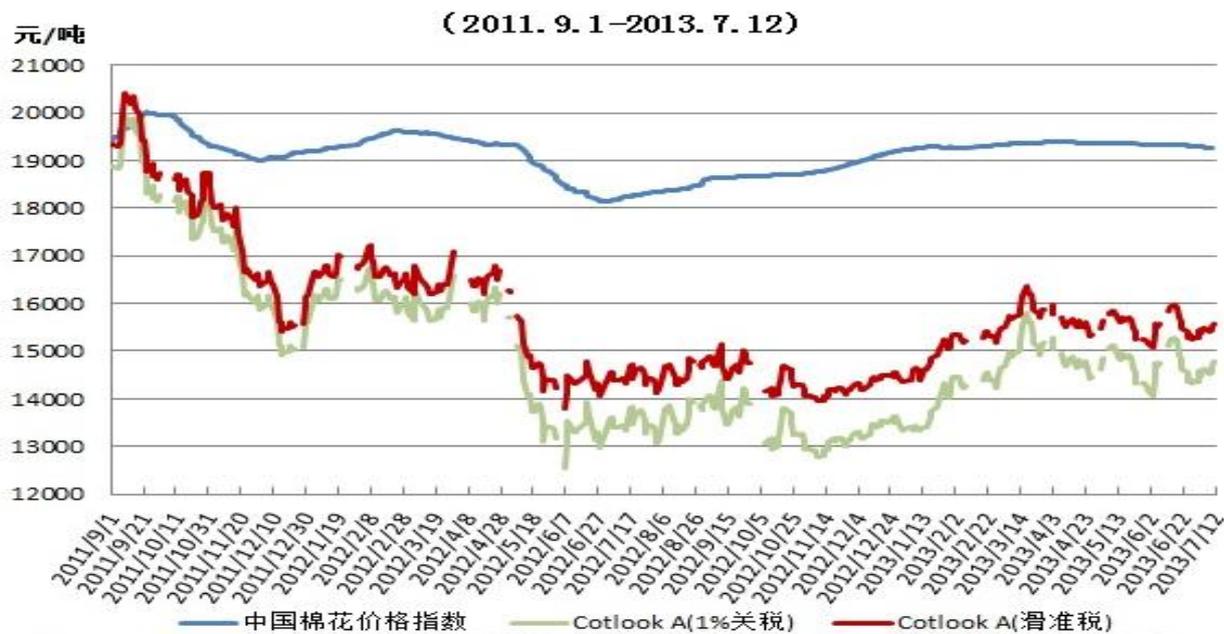
图二、郑棉 1401 合约日 K 线图





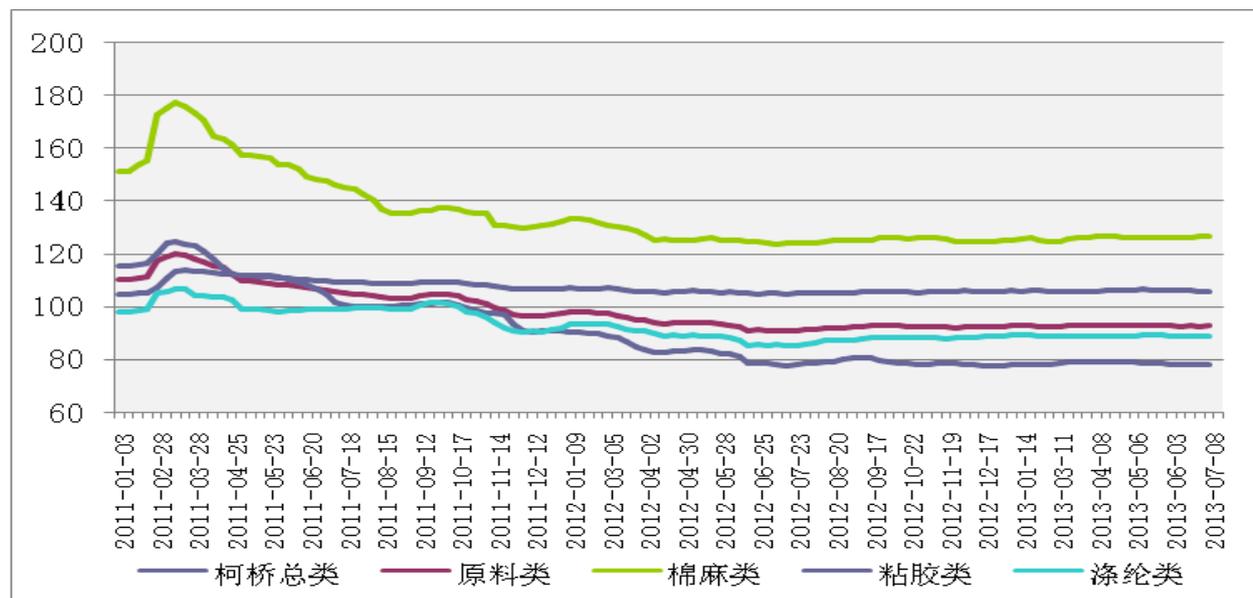
国内现货市场：上周中国棉花价格指数走势平稳回升，现货询价继续好转，但成交依然清淡。328 级周均价 19274 元，较上周下跌 11 元。COTLOOK A 指数小幅回升，7 月 12 日，COT A 指数（1%关税）报价 92.15 美分/磅，1%关税下折合 14501 元/吨，滑准税下折合为 15378 元，40%关税清关价格 20023 元，国内外的棉花价差为 3896 元/吨，价差较上周扩大。

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。近期纺织企业的订单有所好转，但是依然低于正常年份。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。

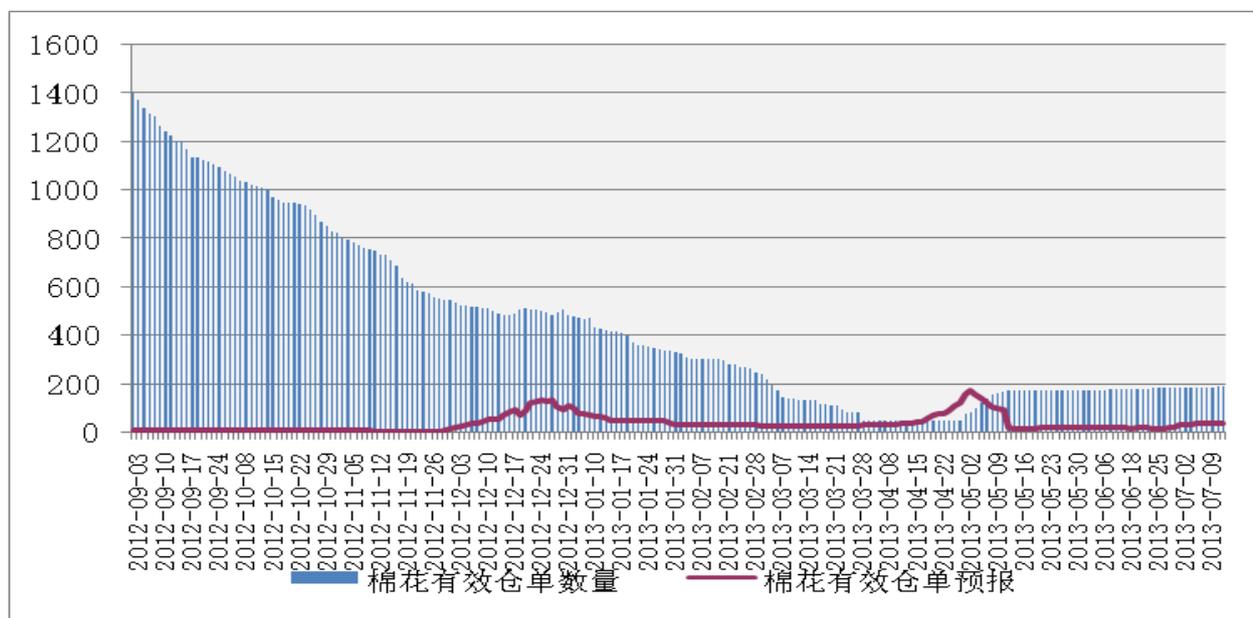
图四、中国柯桥棉纺织价格指数走势图





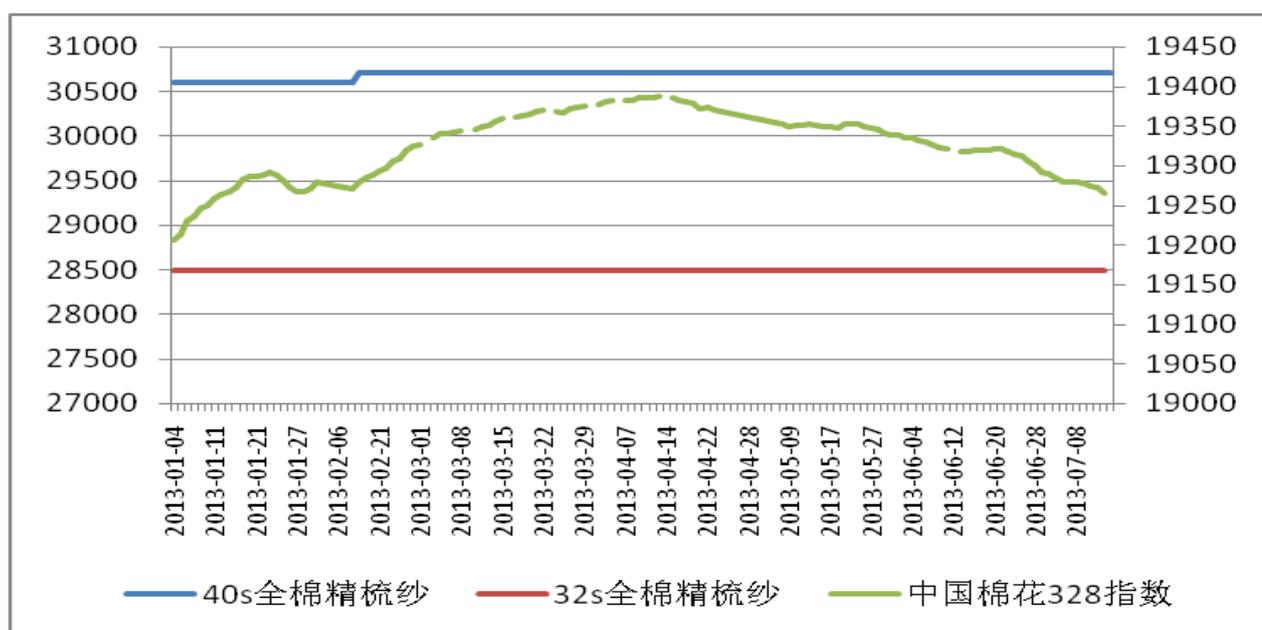
目前郑棉仓单量依然有限。截止 7 月 12 日，郑棉有效仓单数量 192 张，较前期有明显增加，有效仓单预报 38 张，近期国储收储已经落下帷幕，而郑棉期价又快速走高，注册仓单开始具有吸引力，但仓单量增长依然缓慢，对棉价形成软逼仓风险。

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。

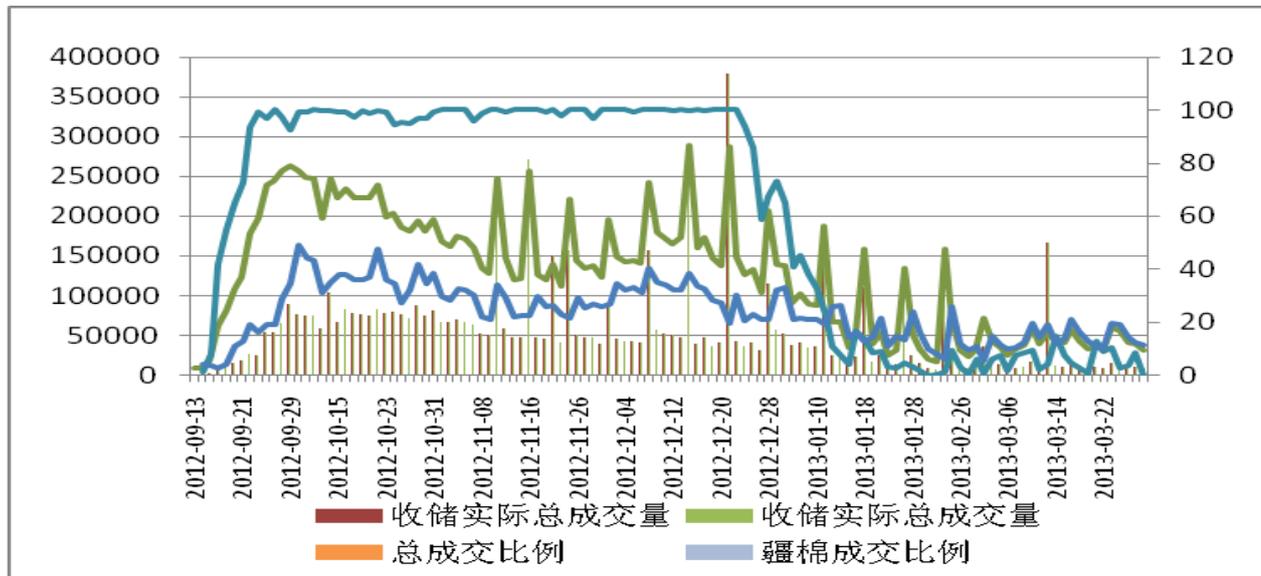
图六、棉纱价格变化图





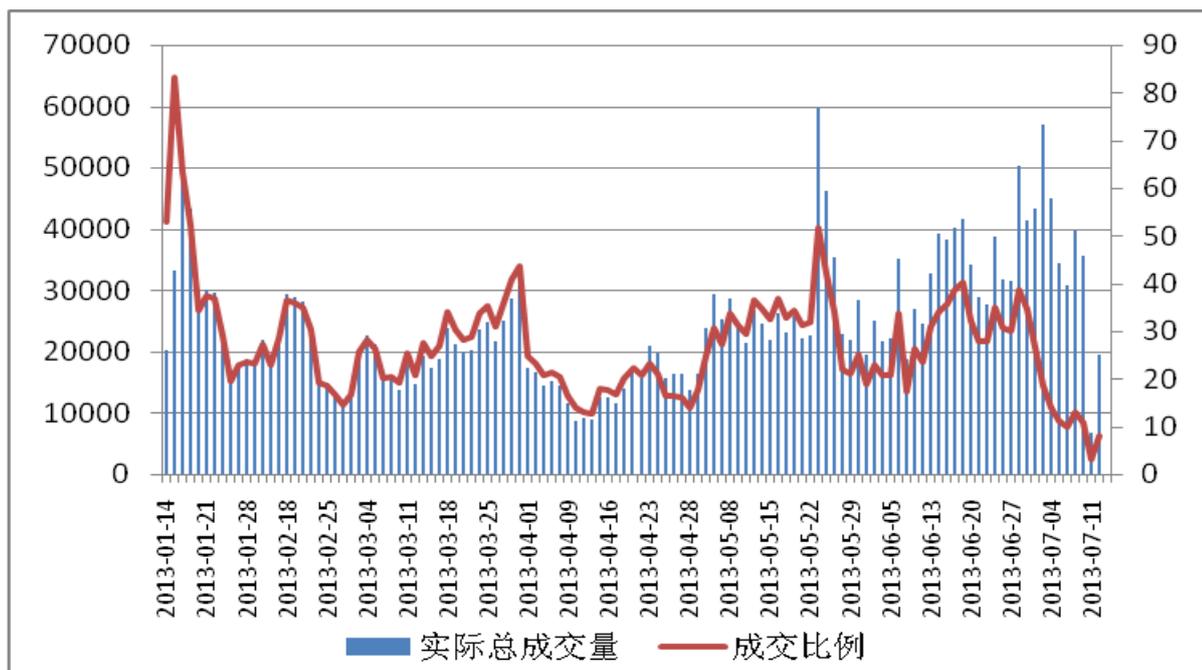
2012/13 棉花年度棉花收储终于落幕，收储总量达到 651 万吨，其中新疆累计成交 254.98 万吨，占总量的 62.5%，内地成交 222.95 万吨，其中山东、湖北和河北成交量位于前三位，分别占比达到 9.9%、8.0% 和 7.3%，骨干企业累计成交 172.7 万吨，占总量的 26.5%。收储结束后，市场上面临着较大的抛储压力，但总体上来看，国家稳定市场的决心依然没有改变，棉价下行的空间不大。

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 7 月 12 日，累计上市总量 1157 万吨，累计成交总量 287 万吨，总成交比 24.78%。其中进口棉累计成交 58 万吨，5 月 6 号至今累计成交进口棉 47 万吨。近期进口棉竞拍数量有所下滑，棉花竞拍积极性近期略有回升，但是较前期明显有所下滑。

图八、抛储情况变化图





➤ **CFTC 持仓报告**

截止 7 月 9 日

棉花	总持仓	基金多头	基金空头	基金套利
本周持仓	159794	79129	13357	5274
增减	3099	3055	-69	465

➤ **相关市场信息**

1、据美国农业部 (USDA) 7 月 11 日发布的美棉出口周报, 6 月 28 日-7 月 4 日这一周, 美国 2012/13 年度陆地棉净签约销售为 7416 吨, 创年度内新低, 较上周下降 5%, 比前四周平均水平低 50%。其中签约较多的地区有中国大陆 (3266 吨)、越南 (2041 吨)、韩国 (998 吨)、中国香港 (953 吨) 和中国台湾 (748 吨)。签约 2013/14 年度新棉 13154 吨, 主要卖给墨西哥、越南、泰国和土耳其。当周装运 28917 吨, 较上周下降 35%, 低于近四周平均水平 32%。主要运往中国大陆 (6169 吨)、墨西哥 (3153 吨)、韩国 (3062 吨) 和孟加拉 (2563 吨)。中国大陆当周净签约 3266 吨, 较上周增长 80%, 占总签约量的 44%; 装运 6169 吨, 较上周下降 58%, 占总装运量的 21%。截至 7 月 4 日, 2012/13 年度美国陆地棉已累计装运 258 万吨, 签约未装运的有 28 万吨; 累计签约 2013/14 年度新棉 46 万吨。

2、7 月 11 日, 美国农业部发布了棉花供需预测月报, 报告将 2012/13 年度和 2013/14 年度全球棉花产量上调, 而下调了消费量, 因而两个年度的库存都有所上调。其中 2012/13 年度产量上调主要是澳大利亚, 消费下调主要是巴基斯坦和印度, 而越南消费有所增加; 2013/14 年度的产量主要是印度天气条件适宜而上调, 消费下调主要是巴基斯坦和俄罗斯。中国因继续实施当前的国储政策和收放储价格, 所以本期平衡表没有变化。与上月预计相比, 由于目前出口装运不理想, 报告下调了本年度的出口量, 因而上调了 2012/13 和 2013/14 年度美国棉花期末库存。预计 2013/14 年度的产量仍保持在 294 万吨。国内用棉量和出口量也未做调整。预计 2013/14 年度棉农收到的平均价格在 70-90 美分/磅, 上下限各下调了 3 美分。

3、据海关统计, 今年上半年, 我国进出口总值 12.51 万亿元人民币 (折合 19976.9 亿美元), 扣除汇率因素后同比增长 8.6%。其中出口 6.59 万亿元人民币 (折合 10528.2 亿美元), 增长 10.4%; 进口 5.92 万亿元人民币 (折合 9448.7 亿美元, 增长 6.7%; 贸易顺差 6770.6 亿元人民币 (折合 1079.5 亿美元), 扩大 58.5%。2013 年上半年, 我国外贸进出口的主要情况是: 一、今年上半年我国进出口呈现逐步回落态势。二、一般贸易增长平缓、加工贸易增长乏力。三、与欧盟、日本双边贸易出现下降, 对美国、东盟贸易稳定增长。

4、据美国农业部 7 月 8 日发布的棉花苗情报告, 截止 7 月 7 日, 美棉现蕾率达到 51%, 比去年低 16 个百分点, 较近五年平均值低 12 个百分点。现铃率达到 10%, 比去年低 11 个百分点, 较近五年平均值低 8 个百分点。苗情略有转差, 优、良、中、可、差的比例分别为 10%、34%、32%、15%和 9%, 而去年则为 8%、36%、38%、14%和 4%。

5、2013 年 6 月份, 全国居民消费价格总水平同比上涨 2.7%。其中, 城市上涨 2.6%, 农村上涨 2.8%; 食品价格上涨 4.9%, 非食品价格上涨 1.6%; 消费品价格上涨 2.6%, 服务价格上涨 2.7%。上半年, 全国居民消费价格总水平比去年同期上涨 2.4%。2013 年 6 月份, 全国工业生产者出厂价格同比下降 2.7%, 环比下降 0.6%。工业生产者购进价格同比下降 2.6%, 环比下降 0.5%。上半年, 工业生产者出厂价格同比下降



2.2%，工业生产者购进价格同比下降 2.4%。

6、7月9日，中国棉花网记者在山东济宁实地调研了解到，当地以高温少雨天气为主，棉田整体偏旱，棉花长势良好，目前株高在 65cm 左右，果枝 8-10 台/株，开花 1 个/株。据某轧花厂相关负责人介绍，若 7 月份无大的自然灾害，同时 8 月份雨水稀少，棉花基本能够取得丰收。目前该厂处于停机整顿阶段，本年度计划在济宁、菏泽一带收购籽棉，采取两车压一车的付款方式。当地籽棉质量在黄河流域口碑最好，若后期天气正常，预计籽棉 50%左右可达到白棉级别，棉花新标规的实行对周边企业交储或将更为有利。本年度，国内外皮棉价格差距高位难下，济宁市纺织企业加工棉纱成本远远高于东南亚水平，销售情况不佳。考虑到越南、朝鲜、柬埔寨等国采购外棉无配额要求，不需要缴纳关税，工人工资低于中国，部分企业选择到当地筹办分厂，以纺高端纱为主，企业盈利可观。

7、近期，中国棉花信息网首次公布了中国棉纺织行业 PMI 指数，该指数由新订单指数、生产量指数、开机率指数、棉纱库存指数、棉花库存指数等五个分项指数构成。6 月份，中国棉纺织行业 PMI 指数为 40.3%，离 50%的荣枯线较远，显示纺织行业运行依然较差。其中新订单 32%，生产量 43%，开机率 45%，棉纱库存 63%，棉花库存 55%。

8、美国劳工部宣布，在截至 7 月 6 日一周中，首次申领失业救济人数为 36 万为两个月来最高。据彭博社调查，经济学家平均预期为 33.7 万。此一周人数 34.3 万。由于汽车厂停工整修和学年结束导致的临时裁员，7 月份的申领失业救济人数通常上下波动。7 月 4 日独立日假日也会影响数据。波动较小的四周移动均值微升 6000 至 35.18 万，显示美国劳动力市场鲜有变化。裁员数量降至后衰退时期低点，2013 年上半年每月平均增长就业 20 万。在截至 6 月 29 日的一周中，继续申领失业救济金人数增长 2.4 万至 298 万。

9、据中国海关统计，2013 年 6 月，我国进口棉花 26.98 万吨，环比减少 7.6 万吨，减幅 21.98%；同比减少 20.6 万吨，减幅 43.3%；2012 年 9 月-2013 年 6 月，我国累计进口棉花 378.23 万吨，同比减少 94.52 万吨，减幅 19.99%。2013 年 1-6 月，我国累计进口棉花 214.13 万吨，同比减少 64.1 万吨，减幅 21%。

10、7 月 15 日，国家统计局发布上半年经济数据。上半年国内生产总值 248009 亿元，按可比价格计算，同比增长 7.6%。数据显示，其中，一季度 GDP 增长 7.7%，二季度增长 7.5%。分产业看，第一产业增加值 18622 亿元，增长 3.0%；第二产业增加值 117037 亿元，增长 7.6%；第三产业增加值 112350 亿元，增长 8.3%。从环比看，二季度国内生产总值增长 1.7%。

总体而言，美农报告利空期价，美棉出口有所减少，中国 6 月棉花进口有所减少，中国棉花长势良好，中国 6 月份 CPI 同比上涨速度加快，中国 6 月份纺织业 PMI 数据不佳，中国上半年进出口数据不佳等因素影响，郑棉期价快速明显有所下滑，美农报告显示全球棉花库存再度上调，库存压力山大给郑棉影响较大，后期郑棉面临较大的价格压力，预计本周震荡下滑的概率较大。

➤ 技术分析

上周郑棉 1401 合约大幅下滑至 19700 元一线，上周三期价快速跌破重要的支撑关口，创出新低 19680 元，当日持仓量和成交量均有所放大，显示市场已经较前期明显活跃。从周线上来看，期价收出带长上下影线的中阴线，仓量也有所放大，显示期价已经跌破前期震荡区间，若本周能够跌破前低 19680 元，则下方空间将打开，市场目标位调整至 19000 元。



➤ **本周展望**

近期现货基本面较弱，企业资金紧张情况有所加重，全棉纱和面料市场走货有所减少，开机率较低，但今年利润情况较去年已经有所好转，而期货注册仓单量依然维持低位，多逼空预期较前期明显减弱，期价重回震荡下跌走势。郑棉 1401 合约本周将考验前期低点 19680 元，投资者应维持空头思路，可以 19800 元为止损逢高沽空，日内交投。

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。