

2012年11月05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：

上周受全球多数国家的制造业 PMI 下跌，中国 10 月 PMI 小幅回升，中国广交会人气与成交量双下滑，美国就业数据好于预期，中储棉调整交储竞拍方式凸显库容紧张等因素影响郑棉走势，郑棉上周走出了震荡下行走势，受美棉走弱和经济缓慢恢复的双重影响，郑棉 1305 合约快速下滑，本周一跌势有加速的迹象，远月合约明显弱于近月，显示市场对收储结束后的棉花行情不看好，本周 1305 合约或继续小幅下探，关注 19000 元附近的支撑。

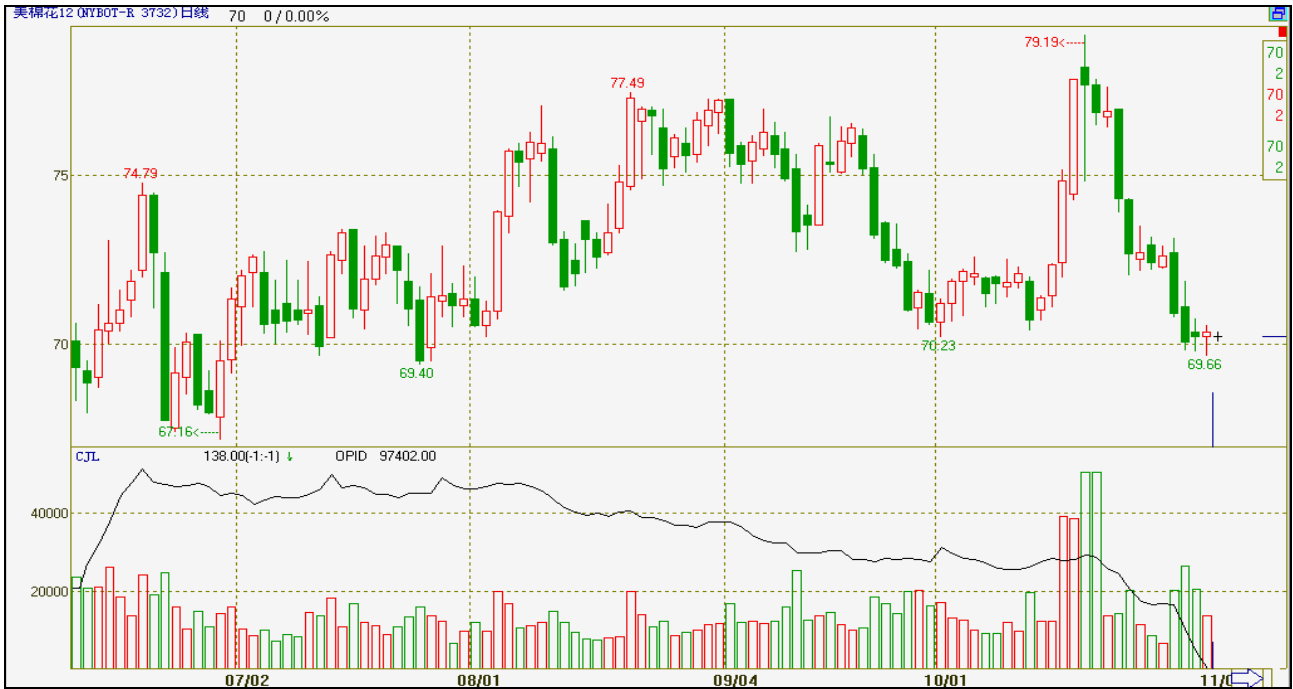
独立性声明：

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 棉花期货快速下跌。市场对于美棉质量炒作暂时告一段落，而经济走弱的打压令商品期货大幅走低，而棉价再次回到偏弱的格局中，ICE 棉价快速从 79 美分回落，目前已经下滑至 70 美分一线，偏弱的需求依然制约棉价的上涨空间，本周期价窄幅震荡的概率较大。

图一、ICE-12 月合约日 K 线图



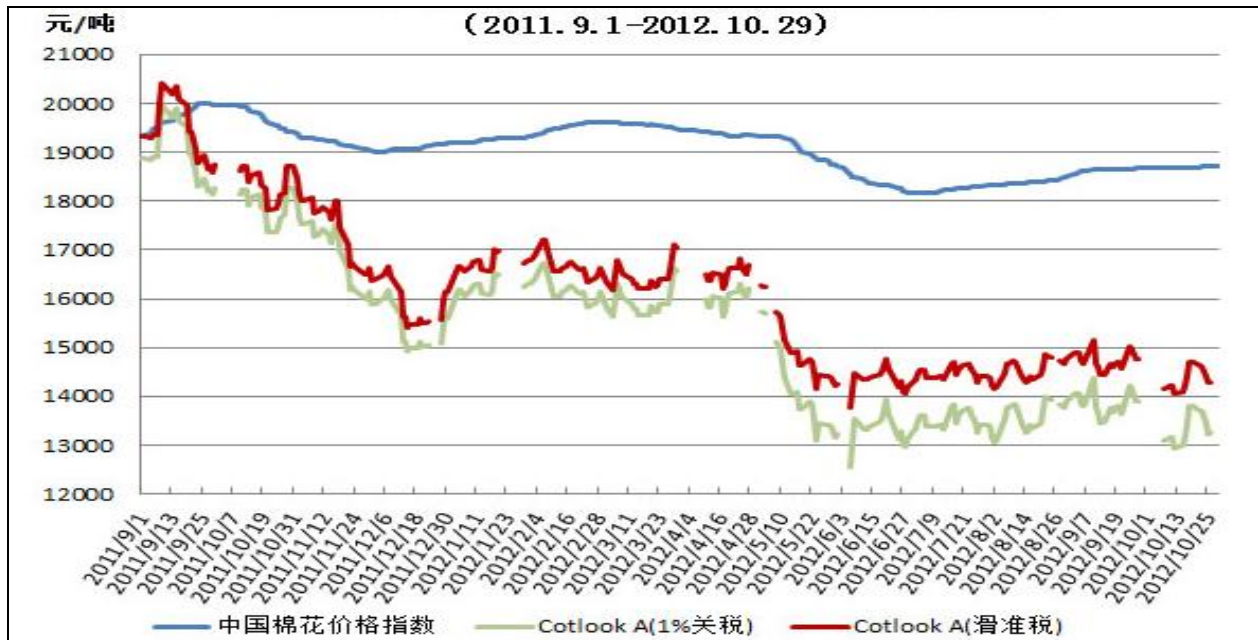
国内市场：郑棉上周走出了震荡下跌行情。郑棉已经完成移仓换月，1305 合约成为主力合约，近期宏观经济走弱持续打压国内棉价，广交会成交额的减少反映纺企订单的持续低迷，需求疲软还将继续存在，本周一 1305 合约已经跌破了前期低点 19145 元的支撑，考验 19000 元支撑，短线维持震荡偏弱走势。

图二、郑棉 1305 合约日 K 线图



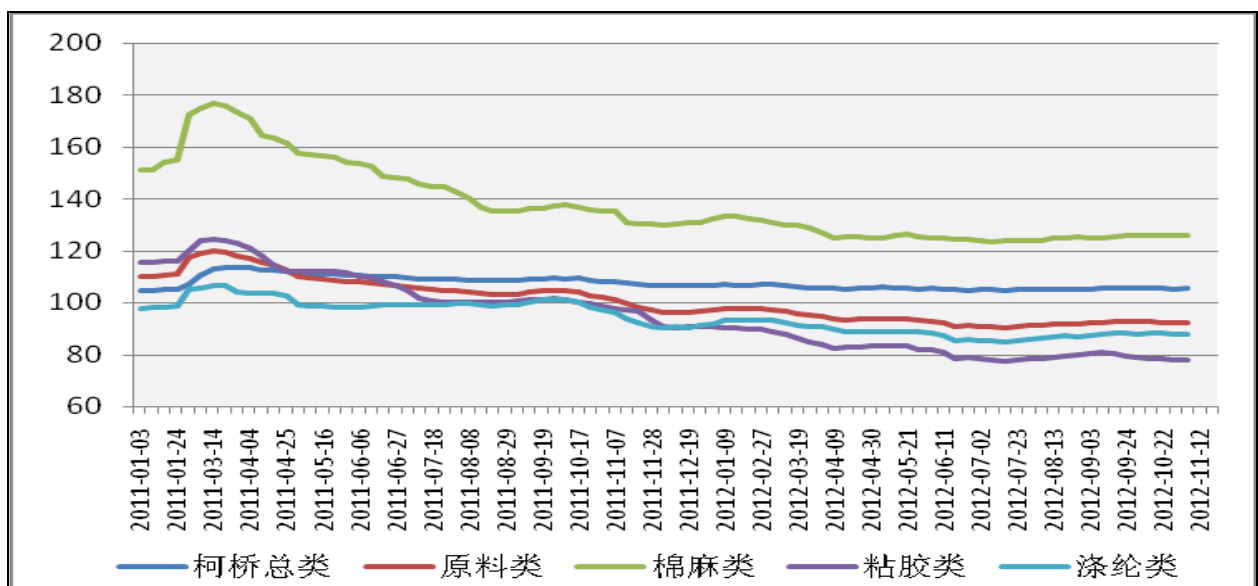
国内现货市场：上周中国棉花价格指数走势平稳回升，现货询价继续好转，但成交依然清淡。328 级周均价 18712 元，较上周上涨 12 元。COTLOOK A 指数也小幅回落，11 月 2 日，COT A 指数（1%关税）报价 80.3 美分/磅，1%关税下折合 12935 元/吨，滑准税下折合为 14057 元，国内外的棉花价差为 4655 元/吨，价差有所扩大。

图三、中国棉花价格指数（328 级）走势图



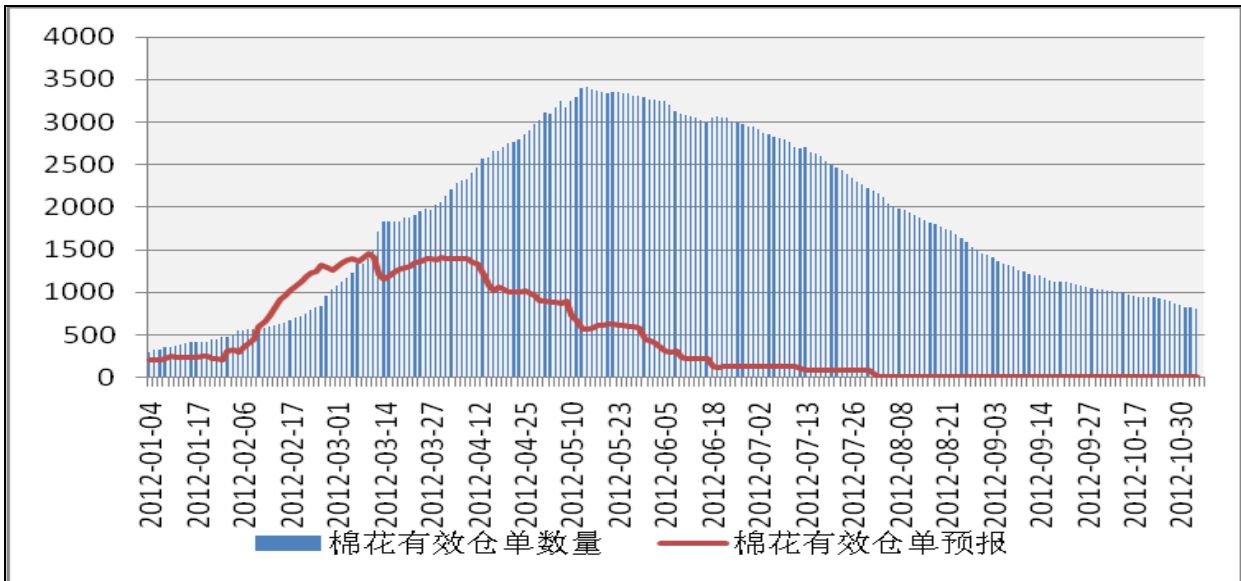
近期，中国柯桥棉纺织价格指数平稳回升，各类价格指数均出现不同程度的上涨，表明现货市场信心有所回升。纺织企业关停限产现象仍然延续，部分停产小企业已很难再恢复生产。广交会市场人气的成交量的双降显示纺织企业的生产形势依然不容乐观，现货悲观情绪依然较浓。

图四、中国柯桥棉纺织价格指数走势图



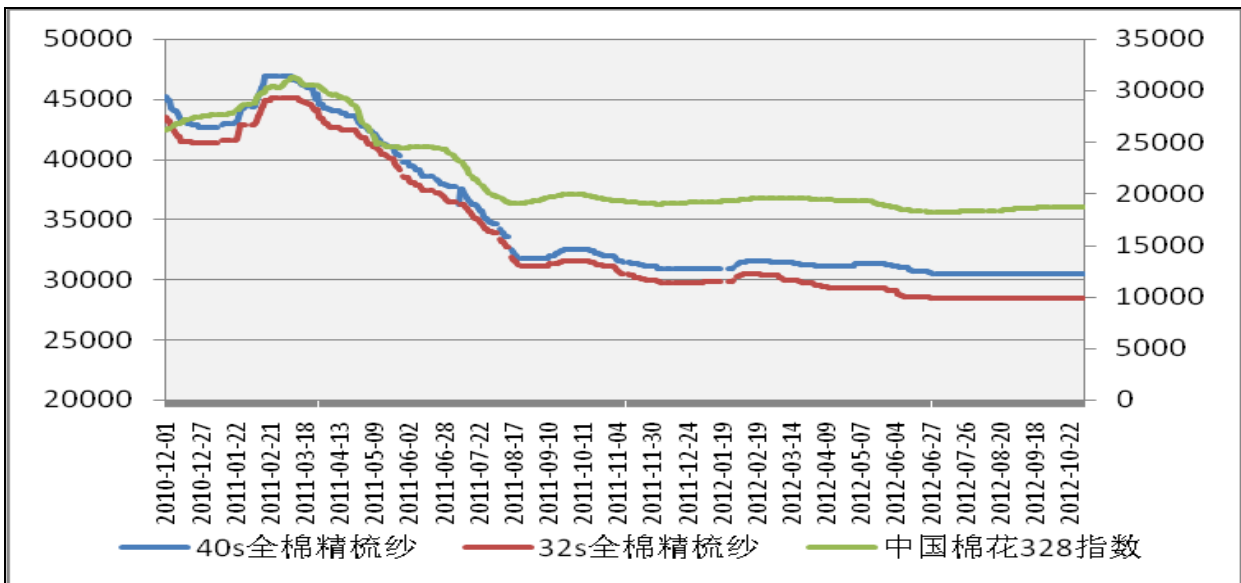
上周郑棉仓单数量继续减少，随着新棉即将上市，仓单减少的速度明显加快。截止 11 月 2 日，郑棉有效仓单数量 808 张，有效仓单预报 13 张，随着期货储备棉的投放和新年度收储的展开，期货仓单减少的速度明显放缓。

图五、郑棉有效仓单数量和仓单预报数量图



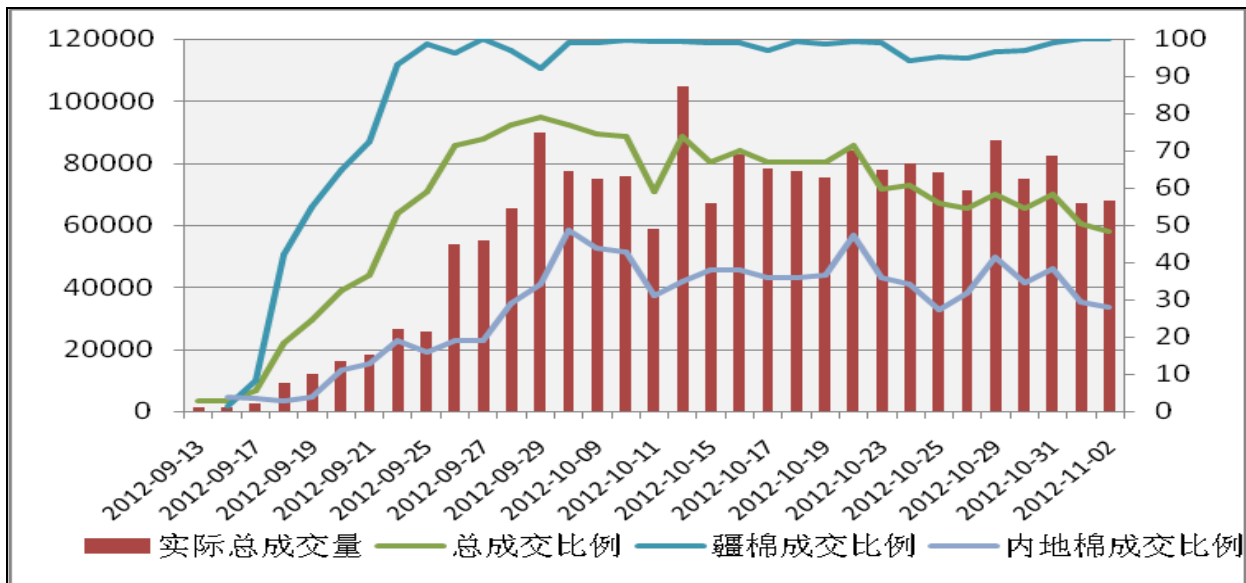
近期，棉花现货价格继续小幅回升，纱线价格基本维持稳定。上周全棉精梳纱 40S 的报价在 30500 元左右，32S 的报价在 28500 元左右，与前一周持平，纱线市场行情较前期有所好转，但是成交略显清淡，市场成交阻力依然明显，成交量处于较低水平。

图六、棉纱价格变化图



新年度的棉花收储工作也有序展开，上周内地收储企业收储成交率开始小幅回升，但总成交率有所下降。截止 11 月 2 日，新年度已经累计成交 192.4 万吨，其中新疆累计成交 137.8 吨，占 71.6%，内地累计成交 54.6 万吨，占 28.3%，后期随着籽棉的大量上市，收储量将继续增加，对期价的支撑作用将愈发明显。

图七、收储成交情况图



➤ CFTC 持仓报告

截止 10 月 30 日

棉花	总持仓	基金多头	基金空头	基金套利
本周持仓	205784	67385	67281	14070
增减	855	-3267	4034	2141

➤ 相关市场信息

1、截至 11 月 2 日，全球主要国家及地区陆续发布了 10 月制造业采购经理指数（PMI）。10 月份数据下调的国家相对较多，10 月份数据较上月回升的国家有：中国（50.2%）、韩国（47.37%）、中国台湾（47.8%）、瑞士（46.1%）；10 月份数据较上月下调的国家有：希腊（41%）、西班牙（43.5%）、意大利（45.5%）、英国（47.5%）、法国（43.7%）、德国（46%）、美国（51%）、欧元区 10 月（45.4%）；PMI 数据下跌显示全球多数国家制造业陷于萎缩。

2、10 月 30 日，中储棉和全国棉花交易市场发布公告显示，从 10 月 30 日起调整交储竞拍方式，同一加密卡同一个交易日只能成交一份收储指标。竞拍成交方式还对点击次数及有效性做出严格规定，调整显示目前的库容紧张现实。收储成交方式调整，反映中储棉库容紧张。新疆交储竞拍一直激烈，很多企业竞拍不到指标，一些仓库已满。此次调整本身不会有什么直接影响，但是发出了一个信号，即收储指标紧张，出现抢拍和数量不足的局面。中储棉表示，由于市场价低于收储价，而纺织需求短期内难有明显好转，棉花加工企业以交储为主，加上原有库存数量较大，储备仓容不足的问题会更加突出，收储工作面临空前的压力。

3、据海关总署最新统计数据显示，2012 年 9 月，我国出口棉布 7.05 亿米，环比增长 23.75%，同比增长 11.18%；进口棉布 0.71 亿米，环比减少 0.70%，同比增长 4.46%；净出口量为 6.34 亿米，环比增长 27.29%，同比增长 11.99%。2012 年 9 月，我国进口棉纱 13.76 万吨，环比减少 9.23%，同比增长 62.29%；出口棉纱 3.56 万吨，环比增长 17.52%，同比增长 52.33%；净进口量为 10.20 万吨，环比减少 15.91%，同比增长 66.08%。

4、截止到 2012 年 10 月 28 日，全国新体制棉花公证检验情况如下：全国累计检验量 854.0 万包 193.5 万吨，比上年度同期（99.2 万吨）增长 94.3 万吨、增长率 95.0%；其中新疆检验量 661.0 万包 149.6 万

吨，内地各省检验量合计 194.0 万包 43.9 万吨；全国约有 77% 的加工厂开始进行正常加工并开展检验，数量为 1573 家，比去年同期增加 308 家；全国已开展检验的实验室 71 家，比上年度同期增加 5 家。

5、10 月 29 日，汇丰中国公布了 10 月 PMI 数据，数据显示，中国 PMI 指数回升至 50.2%，较 9 月份继续回升。新订单升至 50.4%，季调后的周期循环值为 0.1%，表明需求进入新的扩张周期。订单好转来自出口的订单回升和政策刺激的拉动，其中新出口订单升至 49.3%。采购量指数升至 51.2%，需求回升促采购回升，而原材料库存仍处于 47.3% 的低位，该趋势有望延续；购进价格回升至 54.3%，表明需求相对好转；进口指数连续 2 个月回升，10 月升至 48.4%。7 月至 9 月 PMI 数据分别为 50.1%，49.2%，49.8%，这已经是 PMI 数据连续 5 个月回落且连续两个月低于 50% 的临界点，尽管 9 月数据环比回升 0.6 个百分点，仍处于较低水平。

6、11 月 4 日，第 112 届中国进出口商品交易会闭幕。据组委会统计，截至 4 日中午 12 点，本届广交会境外采购商与会 18.92 万人，来自 211 个国家和地区，与会人数较第 111 届同期减少 10.26%，较第 110 届同期减少 10.05%。其中，各大洲采购商与会人数按比例从高到低依次为：亚洲 10.16 万人，占 54.03%；欧洲 3.86 万人，占 20.51%；美洲 2.83 万人，占 15.05%；非洲 1.34 万人，占 7.10%；大洋洲 0.62 万人，占 3.31%。截至 3 日，本届广交会出口成交 326.8 亿美元，较上届下降 9.3%。刘建军表示，受欧债危机、美国经济复苏乏力和中日关系影响，对欧盟、美国、日本成交分别下降 10.5%、9.4%、36.6%。

7、中国物流与采购联合会、国家统计局服务业调查中心发布的 2012 年 10 月份的中国非制造业商务活动指数为 55.5%，环比上升 1.8 个百分点。除该指数外，新订单和从业人员指数延续稳定走势，业务活动预期指数环比增幅明显，达到 63.4%。数据变化显示，非制造业经济发展态势良好，且增速有所加快。

8、美国劳工部 (Department of Labor) 11 月 2 日公布数据显示，美国 10 月季调后非农就业人口增加 17.1 万人，预期增加 12.5 万人；9 月修正为增加 14.8 万人，初值增加 11.4 万人；8 月修正为增加 19.2 万人，初值增加 14.2 万人。数据还显示，美国 8 月季调后非农就业人口修正为增 19.2 万人，初值增 14.2 万人；9 月季调后非农就业人口修正为增 14.8 万人，初值增 11.4 万人。同时公布的失业率数据显示，美国 10 月失业率升至 7.9%，预期 7.9%，前值为近四年新低 7.8%。

9、11 月 2 日，美国商务部发布报告称，该国 9 月份工厂订单数据优于预期，主因飞机方面需求大幅回暖。数据显示，美国 9 月工厂订单环比上升 4.8%，预期上升 4.6%，9 月升幅为 2011 年 3 月以来最高。8 月份该数据环比下滑 5.2%。数据还显示，美国 9 月耐用品订单修正值环比上升 9.8%，而扣除飞机非国防资本耐用品订单修正值环比仅上升 0.2%，意味着飞机需求占据了当月耐用品的主要份额。此外，美国 9 月扣除国防的耐用品订单修正值环比上升 4.4%；扣除运输的耐用品订单修正值环比上升 1.4%。

总体而言，全球多数国家的制造业 PMI 下跌，中国 10 月 PMI 小幅回升，中国广交会人气与成交量双下滑，美国就业数据好于预期，中储棉调整交储竞拍方式凸显库容紧张等因素影响郑棉走势，郑棉上周走出了震荡下行走势，受美棉走弱和经济缓慢恢复的双重影响，郑棉 1305 合约快速下滑，本周一跌势有加速的迹象，远月合约明显弱于近月，显示市场对收储结束后的棉花行情不看好，本周 1305 合约或继续小幅下探，关注 19000 元附近的支撑。

➤ 技术分析

上周郑棉 1305 合约收小阴线，周仓量有所增加，期价继续弱势下探。从日 K 线上看，郑棉期价连续弱势下探，并且仓量维持低位，本周一 1305 合约跳空下行，跌破前期低点 19145 元，5 日和 10 日均线均掉头向下，呈空头排列，短线空方势力强劲，考验 19000 元附近的支撑。

➤ 本周展望

敬请阅读篇末的免责声明

近期全球多数国家制造业 PMI 数据走低，显示经济仍在缓慢筑底，纺织品需求依然会维持弱势，而国内的收储竞拍方式的改变显示国储的库容紧张状态，国内收储价、期货价和现货价格三种价格并存的情况还将存在，短期棉花期货市场氛围偏空，但下方空间有限，近月合约受收储支撑相对较强，但远月合约相对较弱，短期郑棉震荡偏弱的概率较大，投资者可在 05 合约上少量建立空单，止损位 19200 元。

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。