

2012年11月12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

上周受美国农业部报告利空期价，中国10月CPI同比涨1.7%，中国纺织品出口形势依然严峻，中国棉花交售进度加快等因素影响郑棉走势，郑棉上周走出了震荡下探行情，受需求疲软的影响，市场对后期棉价走低的预期升温，目前收储成交量呈递减之势，对期价的支撑有所减弱，而现货市场高等级棉紧缺对近月合约形成明显的支撑，近强远弱的格局还将持续，本周1305合约的期价将回升至19200一线，1301合约或继续在19500元附近震荡。

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 棉花小幅下探。全球经济走弱凸显纺织品需求回落的现实，美棉上方的价格压力较大，已经下跌至 70 美分左右的低点，此价格区域是三年来价格的低点，接近于其棉花的生产成本附近，将获得一定的支撑，中国的收储政策使得中国国内纺织企业外棉需求激增，目前已经有企业用全额关税进口通关进口棉花，依然低于国内棉价。

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探行情。近期国内现货市场成交清淡，但中高等级棉花略显紧缺，对近月合约形成一定的支撑，但纺织品出口回落导致市场悲观情绪升温，远月合约依然较弱，近强远弱的格局还将持续，本周期价窄幅震荡的概率较大，投资者观望为宜，多看少动。

图二、郑棉 1305 合约日 K 线图



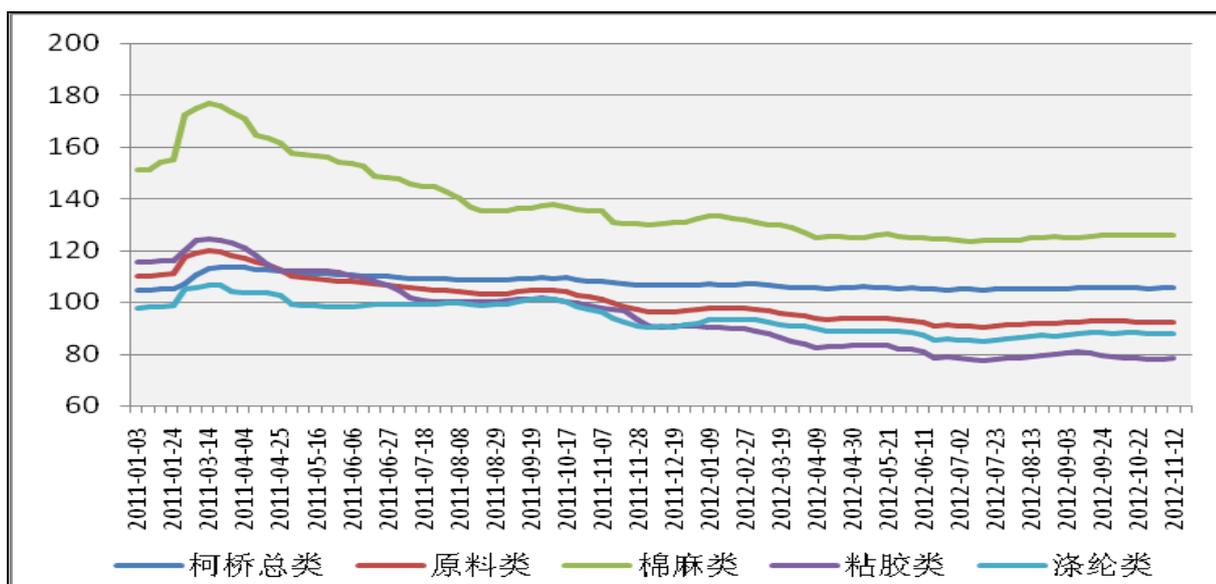
国内现货市场：上周中国棉花价格指数走势平稳回升，现货询价继续好转，但成交依然清淡。328 级周均价 18741 元，较上周上涨 29 元。COTLOOK A 指数也小幅回落，11 月 9 日，COT A 指数（1%关税）报价 79.4 美分/磅，1%关税下折合 12792 元/吨，滑准税下折合为 13951 元，国内外的棉花价差为 4803 元/吨，价差有所扩大。

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额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。

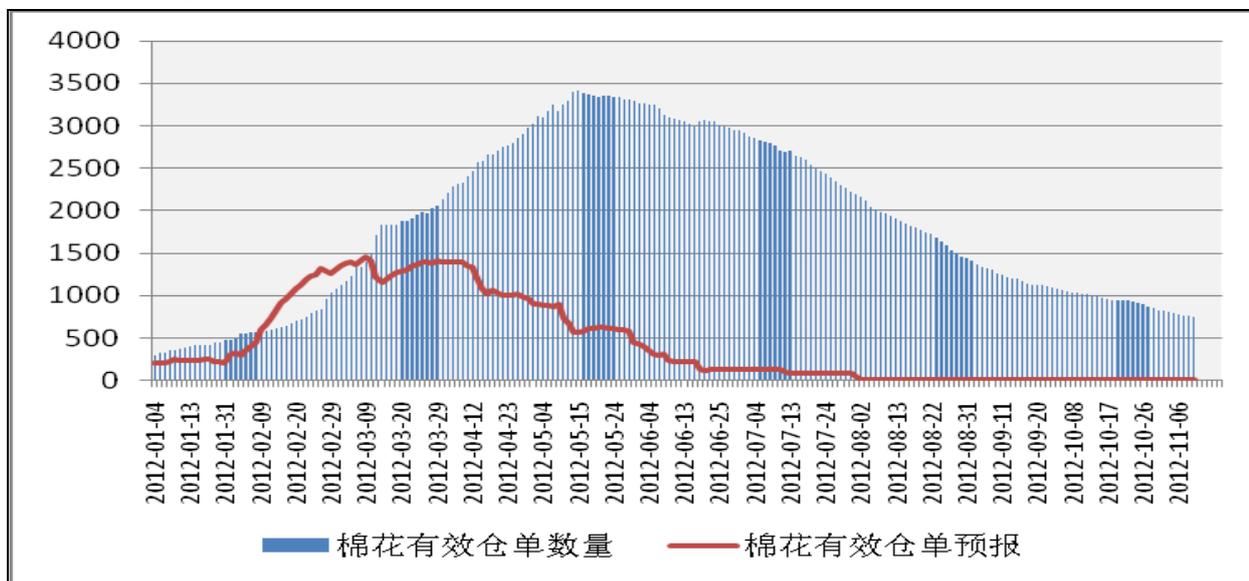
图四、中国柯桥棉纺织价格指数走势图



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 9 日，郑棉

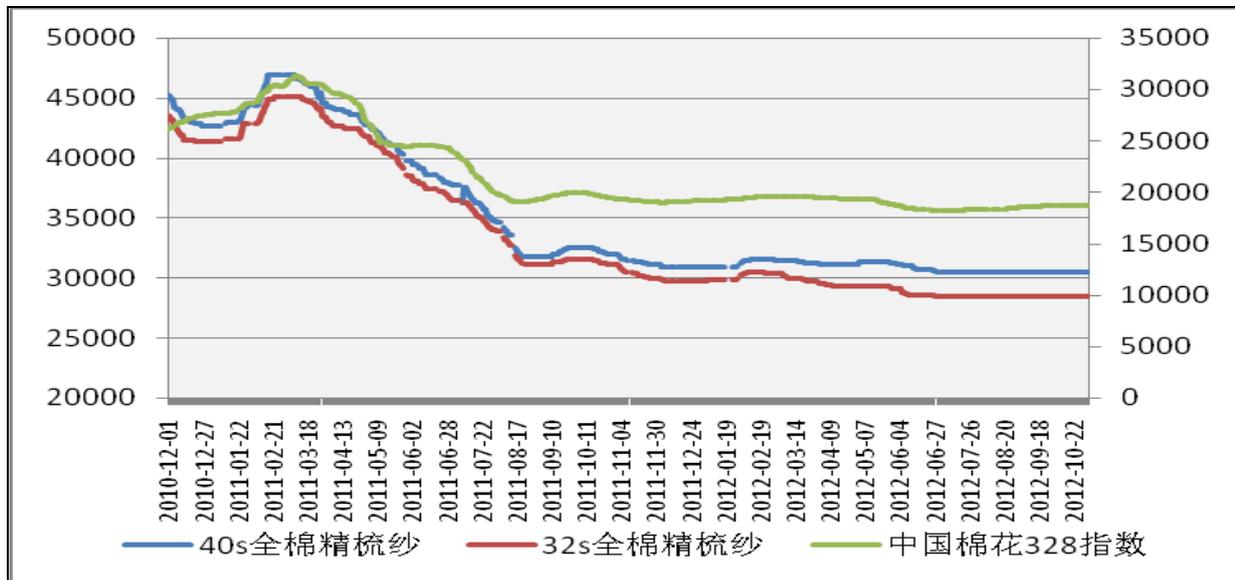
有效仓单数量 758 张，有效仓单预报 13 张，随着期货储备棉的投放和新年度收储的展开，期货仓单减少的速度明显放缓。

图五、郑棉有效仓单数量和仓单预报数量图



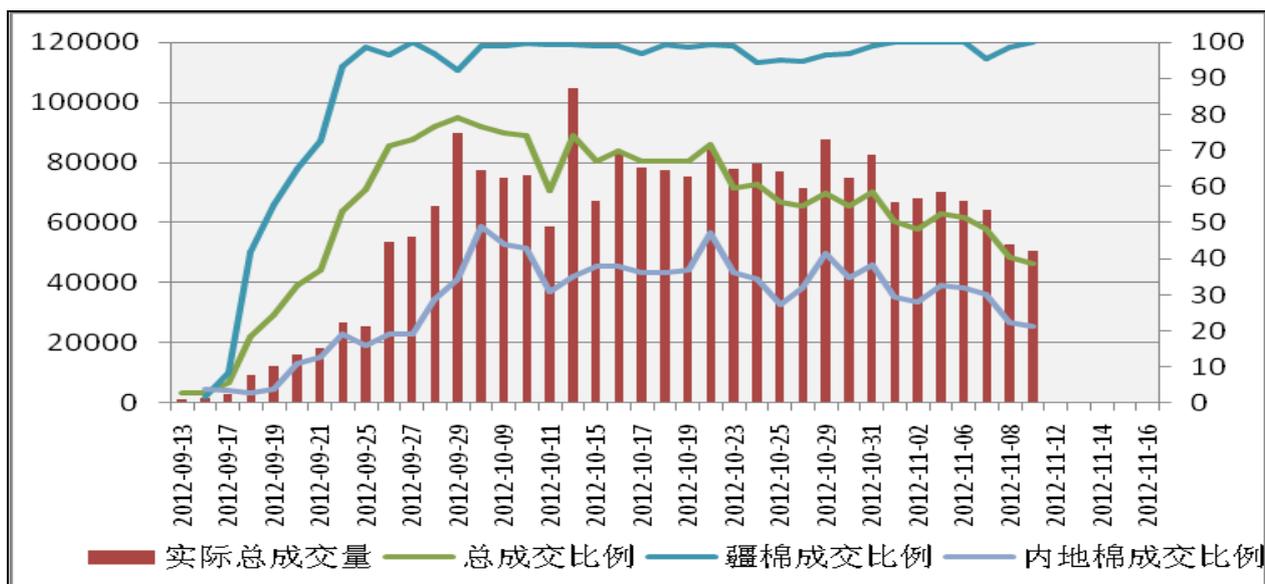
近期，棉花现货价格继续小幅回升，纱线价格基本维持稳定。上周全棉精梳纱 40S 的报价在 30500 元左右，32S 的报价在 28500 元左右，与前一周期持平，纱线市场行情较前期有所好转，但是成交略显清淡，市场成交阻力依然明显，成交量处于较低水平。

图六、棉纱价格变化图



新年度的棉花收储工作也有序展开，上周新疆地区收储依然满负荷成交，内地收储企业收储成交率小幅下跌，总成交率也有所下降。截止 11 月 9 日，新年度已经累计成交 223 万吨，其中新疆累计成交 155 万吨，占 69.5%，内地累计成交 68 万吨，占 30.5%，后期随着籽棉的大量上市，收储量将继续增加，但是单日成交量将继续小幅下降，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 11 月 06 日

棉花	总持仓	基金多头	基金空头	基金套利
本周持仓	202043	62970	76092	14327
增减	-3741	-4415	8811	257

➤ 相关市场信息

1、据美国农业部 (USDA) 11 月 8 日发布的美棉出口周报, 10 月 25 日-11 月 1 日这一周, 美国 2012/13 年度陆地棉净签约销售为 60329 吨, 较上周及前四周平均水平均有显著增长。其中签约较多的地区有中国大陆 (28645 吨)、土耳其 (14719 吨)、巴基斯坦 (6940 吨)、越南 (2744 吨) 和中国台湾 (1746 吨)。签约 2013/14 年度新棉 1270 吨, 主要卖给墨西哥。当周装运 26105 吨, 较上周增长 4%, 高于近四周平均水平 10%。主要运往中国大陆 (12247 吨)、土耳其 (3833 吨)、墨西哥 (3561 吨) 和中国台湾 (1701 吨)。中国大陆当周净签约 28645 吨, 较上周增长 3 倍, 占总签约量的 47%; 装运 12247 吨, 较上周增长 34%, 占总装运量的 47%。

2、11 月 8 日, 中棉所、国家棉花产业技术体系棉花项目组公布了 10 月棉花收购进度报告。报告显示, 截至 10 月 31 日, 全国籽棉采收进度为 87.3%, 同比增 3.4 个百分点, 加快 4.1%。三大流域采收进度都加快。长江采收进度为 80.9%, 同比增加 9.9 个百分点, 加快 13.9%, 但本流域 8 月初海葵台风导致二次生长, 采收期要延后。黄河采收进度为 86.9%, 同比减 3.4 个百分点, 减慢 4.0%。西北采收进度 91.8%, 同比增加 3.9 个百分点, 加快 4.4%, 其中北疆采收进度 95.0%, 快于南疆 7.7 百分点。截至 10 月 31 日, 全国籽棉交售进度为 40.3%, 同比增 0.5 个百分点, 加快 6.4%, 慢于常年。截至 10 月 31 日, 全国籽棉售价为 8.08 元/kg (表 3), 同比略增 0.9%, 环比略增 1.8%。

3、11 月 9 日, 国家统计局公布了宏观经济数据。数据显示, 2012 年 10 月份, 全国居民消费价格总水平同比上涨 1.7%。其中, 城市上涨 1.8%, 农村上涨 1.5%; 食品价格上涨 1.8%, 非食品价格上涨 1.7%; 消费品价格上涨 1.5%, 服务项目价格上涨 2.3%。1-10 月平均, 全国居民消费价格总水平比去年同期上涨 2.7%。2012 年 10 月份, 规模以上工业增加值同比实际增长 9.6% (以下增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率), 比 9 月份加快 0.4 个百分点。从环比看, 10 月份, 规模以上工业增加值比上月增长 0.81%。1-10 月份, 规模以上工业增加值同比增长 10.0%。

4、11月8日，中国纺织工业联合会副会长高勇在全国纺织行业质量大会上透露，1至9月我国纺织品服装出口总额1926.93亿美元，同比增长1.04%，出口形势仍然严峻。中纺联表示，将着重提升纺织服装行业质量和品牌建设，平抑外需疲软、劳动力原材料价格上涨等对行业发展带来的波动。纺联数据显示，今年1至9月我国纺织品服装出口总额1926.93亿美元，同比增长1.04%。其中，服装出口总额1167.87亿美元，同比增长1.35%，继续面临外需疲软、订单转移明显及国外贸易保护主义加剧等困难。

5、11月6日，欧盟统计局发布报告称，9月份欧元区17国工业批发价格指数比前一个月上升0.2%，为近三个月最低涨幅；与去年同期相比上升2.7%。报告显示，欧元区9月份能源外工业价格指数环比上涨0.3%，能源类价格指数与上月保持不变，中间商品和非耐用品价格指数均上涨0.4%，而资本类与耐用品价格指数均与上月持平。9月份，欧盟27国工业批发价格环比、同比分别上涨0.3%和2.6%。

6、11月8日，希腊统计机构ELSTAT公布的数据显示，希腊8月失业率连续39个月上升，再度刷新历史高点。数据显示，希腊8月失业率上升至25.4%，7月失业率自25.1%修正为24.8%。失业率人群达到127万人，较去年同期上升38%。而此前由欧盟统计局公布的数据显示，希腊失业率为25.5%，仅略低于现处欧债危机中心的西班牙。希腊失业率自5年前经济萧条的开始时上升两倍，青年失业率也从2008年的20%上升到现在的58%。

7、11月8日，美国劳工部公布的数据显示，美国上周（11月3日当周）初请失业金人数降至35.5万人，为连续第三周回落，预示美国就业状况有所改善；预期37.0万人，前值36.3万人；四周均值为37.05万人，前值36.725万人。数据还显示，美国10月27日当周续请失业金人数为312.7万人，预期325.3万人，前值326.3万人；美国10月20日当周续请失业金人数修正为326.2万人，初值326.3万人。

8、11月9日，美国农业部发布了11月份的全球棉花供需预测报告，报告显示，本年度全球棉花期初库存1516万吨，调增2万吨，产量2544万吨，调增11万吨，消费2315万吨，调减12万吨，期末库存1748万吨，调增25万吨。中国新年度棉花产量686万吨，持平，消费量773万吨，调减11万吨，期末库存808万吨，调增11万吨。美国农业部报告总体上利空期价，但影响作用有限。

总体而言，美国农业部报告利空期价，中国10月CPI同比涨1.7%，中国纺织品出口形势依然严峻，中国棉花交售进度加快等因素影响郑棉走势，郑棉上周走出了震荡下探行情，受需求疲软的影响，市场对后期棉价走低的预期升温，目前收储成交量呈递减之势，对期价的支撑有所减弱，而现货市场高等级棉紧缺对近月合约形成明显的支撑，近强远弱的格局还将持续，本周1305合约的期价将回升至19200一线，1301合约或继续在19500元附近震荡。

➤ 技术分析

上周郑棉1305合约收小阴线，周持仓量和成交量都有所增加，期价创出新低18950元。从日K线上看，郑棉期价连续弱势下探，并且有增仓之势，本周一1305合约继续小幅下探，试探19000元附近的支撑，均线系统成空头排列，但下方空间已经有限。

➤ 本周展望

近期市场显示出疲软状态，收储成交量平稳回落，美国农业部11月报告调增期末库存和产量数据，调减消费量，显示纺织品需求依然疲软的现实，短期现货市场的疲软对期价的打压作用依然较大，而农产品的普遍下跌也对棉价产生拖累，中期来看棉价依然不容乐观。但从短期来看，美棉已经下跌至70美分附近，郑棉也下跌至19000元附近，短线下方的成本支撑明显，继续下行的空间不大，短线维持窄幅震荡走势。

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。