



2012年11月19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：

上周受中国纺织品出口缓慢回暖，中储棉扩大棉花收储范围，中国10月份工业用电量小幅增加，欧盟10月份通胀率有所回落，美国上周初请失业金人数上升等因素影响郑棉走势，郑棉上周走出了震荡回升行情，受商业买盘增加和国内生产回暖双重提振，棉价小幅走高，而现货市场中高等级棉已经出现紧缺，现货对期价的支撑作用明显，而市场对后期棉价依然看淡，预计近强远弱的格局还将持续。

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 棉花震荡上扬。受中国买盘和期货技术性买盘的提振，美棉在 70 美分附近触底反弹，期价快速拉升至 75 美分处，而市场需求并未真正有效放大，短期买盘增加并未真正扭转棉花的弱势格局，预计上涨的力度将逐步减弱，美棉或将重回 70 美分附近。

图一、ICE-12 月合约日 K 线图



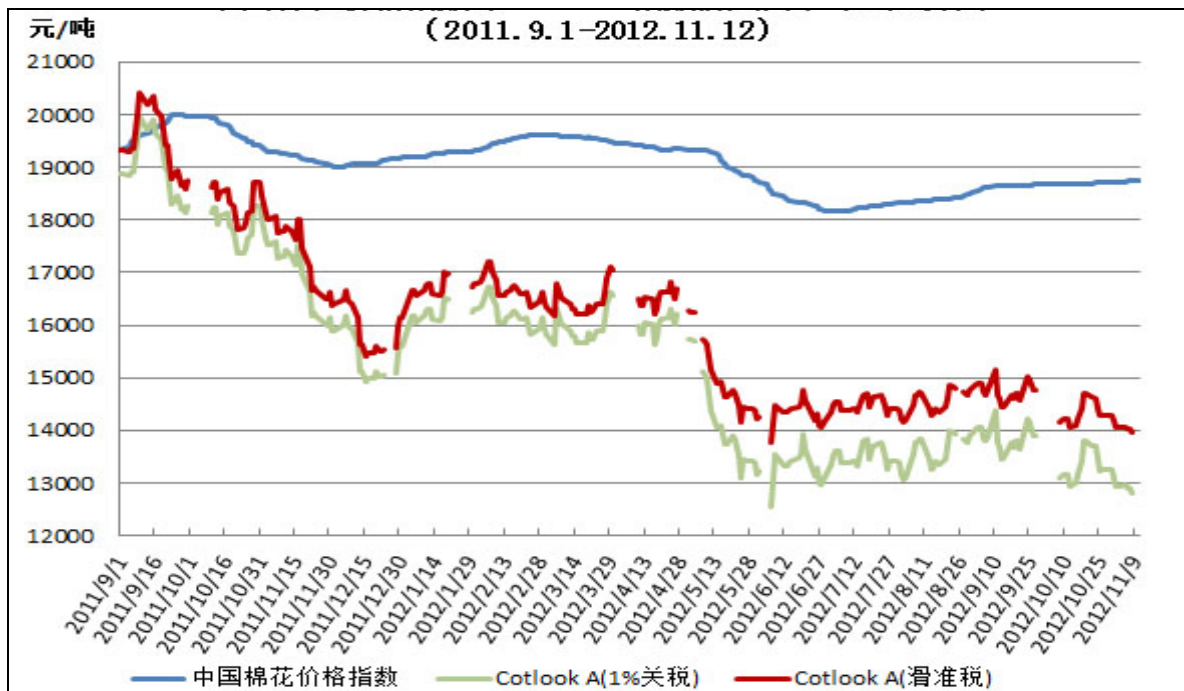
国内市场：郑棉上周走出了触底回升行情。近期国内纺织企业的订单有所好转，纺织企业补库量有所增加，中高等级棉花略显紧缺，对近月合约形成一定的支撑，但市场对后期依然不看好，远月合约价格还将在低位运行，近强远弱的格局还将持续。

图二、郑棉 1305 合约日 K 线图



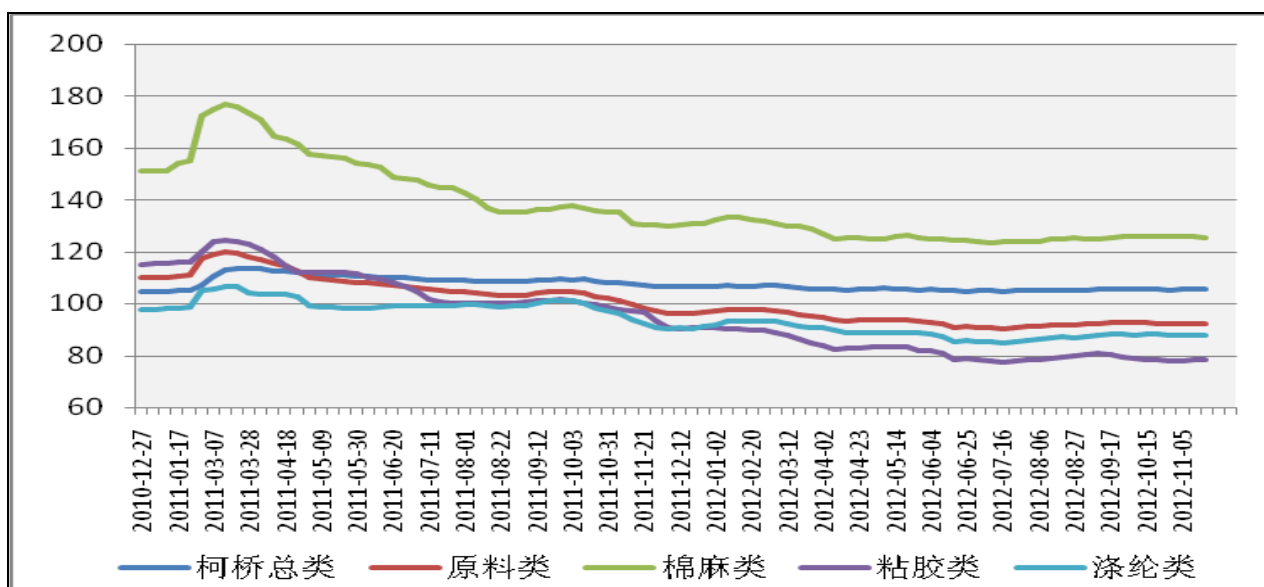
国内现货市场：上周中国棉花价格指数走势平稳回升，现货询价继续好转，但成交依然清淡。328级周均价18775元，较上周上涨34元。COTLOOK A指数也小幅回落，11月16日，COT A指数（1%关税）报价81.45美分/磅，1%关税下折合13117元/吨，滑准税下折合为14178元，国内外的棉花价差为4597元/吨，价差有所缩小。

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。

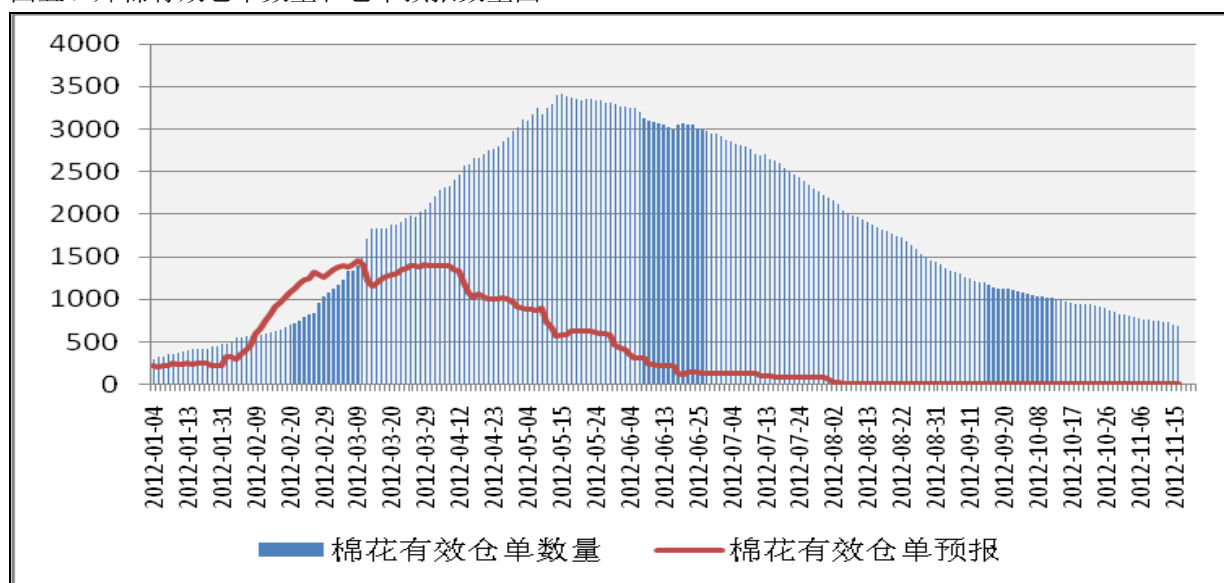
图四、中国柯桥棉纺织价格指数走势图



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，但仓单总量依然高于往

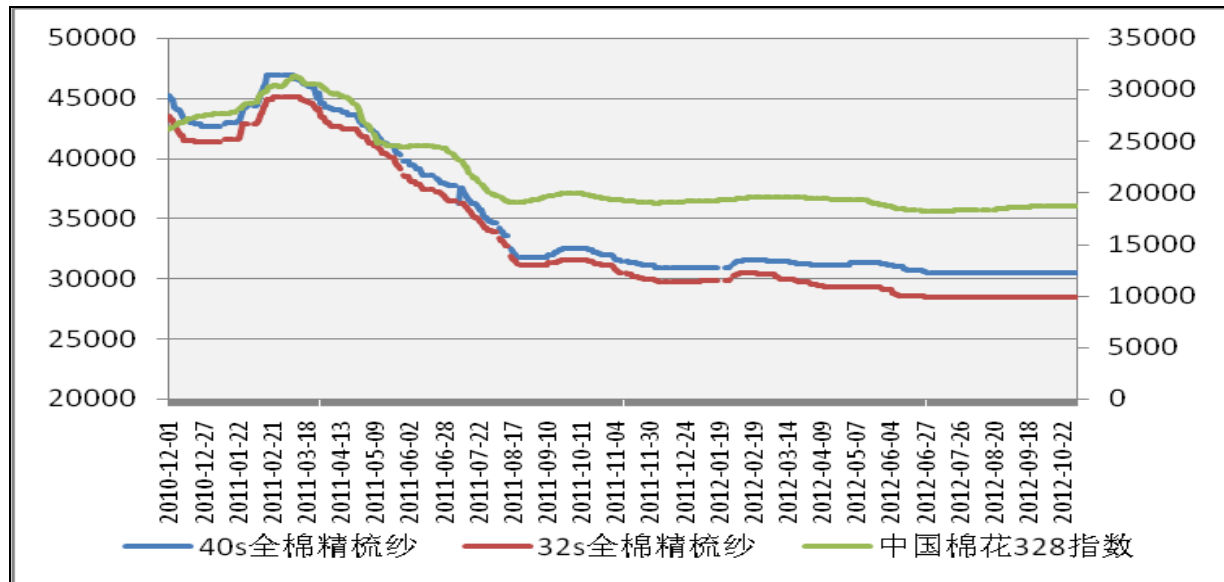
年同期。截止 11 月 16 日，郑棉有效仓单数量 690 张，有效仓单预报 6 张，随着期货储备棉的投放和新年度收储的展开，期货仓单减少的速度明显放缓。

图五、郑棉有效仓单数量和仓单预报数量图



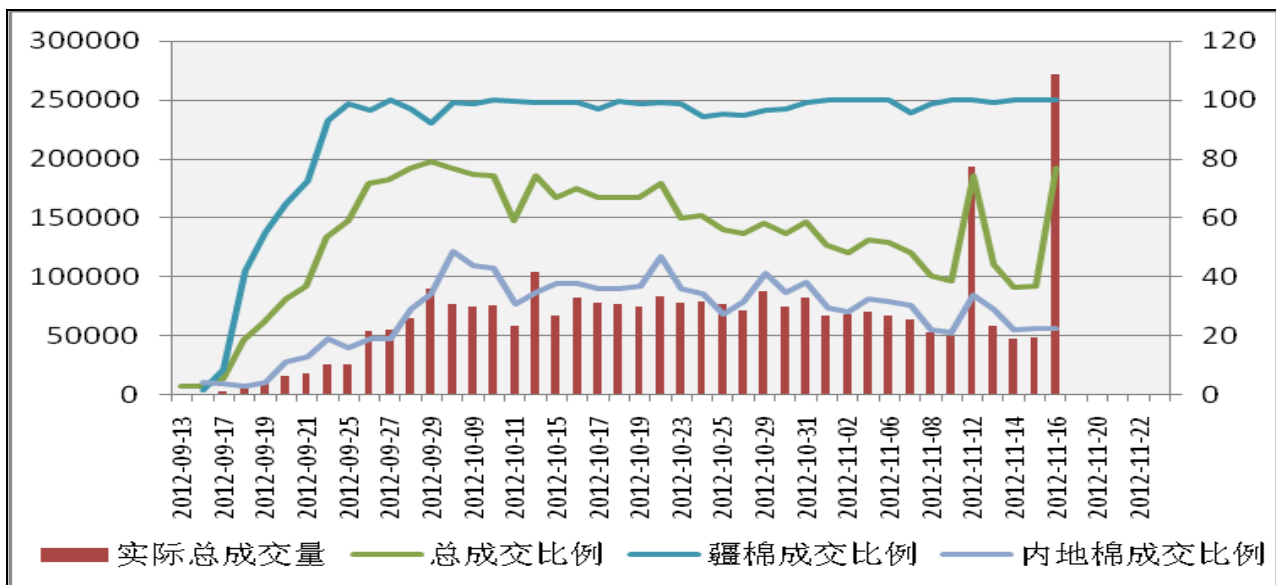
近期，棉花现货价格继续小幅回升，纱线价格基本维持稳定。上周全棉精梳纱 40S 的报价在 30500 元左右，32S 的报价在 28500 元左右，与前一周持平，纱线市场行情较前期有所好转，但是成交略显清淡，市场成交阻力依然明显，成交量处于较低水平。

图六、棉纱价格变化图



新年度的棉花收储工作继续展开，尤其是骨干企业的大单成交量明显增加，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 16 日，新年度已经累计成交 285 万吨，其中新疆累计成交 167 万吨，占 58.5%，内地累计成交 81.8 万吨，占 28.7%，骨干企业累计成交 36.1 万吨，占 12.7%，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 13 日

棉花	总持仓	基金多头	基金空头	基金套利
本周持仓	185915	57206	64989	14661
增减	-16128	-5764	-11103	334

➤ 相关市场信息

1、据海关消息，2012 年 10 月份我国进口棉花数量有所反弹，平均价格略有下跌。据海关统计，2012 年 10 月我国进口棉花 27.2 万吨，较上月增加 1.9 万吨，涨幅 3.5%；同比增加 2 万吨，增幅 7.8%；平均进口价格 2287 美元/吨，较 9 月低 71 美元，下跌 3%，同比下跌了 27.7%。2012 年前 10 个月共进口 430.16 万吨，同比增长 95.8%。2012 年度前两个月共进口 53.5 万吨，同比增长 5.9%。

2、11 月 15 日，中储棉发布公告，根据《2012 年度棉花临时收储预案》“如局部地区因遭遇严重自然灾害导致大部分棉花等级达不到 4 级以上的，经有关部门研究后可在受灾地区放宽收储质量标准到 5 级”的规定，经国家有关部门研究决定，在山东滨州、东营，河北沧州、衡水，天津静海五地区收储质量标准放宽到 5 级，交储企业必须是以上受灾地区的具有 400 型棉花加工资格的棉花企业，5 级棉花相较于标准级品级差率为 13%，即 527 级棉花每吨价格为 17544 元。

3、11 月 16 日，美国农业部公布了新一期的美棉出口周报。11 月 2 日至 11 月 8 日当周，美国净签约出口本年度陆地棉 83937 吨，较前一周增加 39%，较近四周均值大幅增加，装运 24063 吨，较前一周减少 8%，但较近四周均值增加 15%，净签约 12/13 年度皮马棉 9299 吨，装运 1610 吨，净签约下年度陆地棉 499 吨，当周中国签约 16465 吨，装运 11725 吨，净签约本年度皮马棉 3334 吨，装运 862 吨。

4、11 月 16 日，国家能源局发布数据显示，10 月份全社会用电量 3998 亿千瓦时，同比增长 6.1%，增速比去年同期回落 5.25 个百分点，但下滑态势有所缓解。1 月至 10 月，全国全社会用电量 40881 亿千瓦时，同比增长 4.9%。

5、欧盟统计局 15 日公布的数据显示，今年 10 月份，欧元区通货膨胀率按年率计算为 2.5%，比 9 月份回落 0.1 个百分点。若按月计算，10 月份通胀率为 0.2%。此外，欧盟 27 国通货膨胀率按年率计算为 2.6%，比 9 月份回落 0.1 个百分点。按月计算通胀率为 0.3%。在欧盟成员国中，10 月份通胀率较低的国家包括：

希腊为 0.9%、瑞典为 1.2%、拉脱维亚为 1.6%；通胀率较高的包括：匈牙利为 6.0%、罗马尼亚为 5.0%、爱沙尼亚为 4.2%。

6、据国家统计局统计：2012 年 10 月份，社会消费品零售总额 18934 亿元，同比名义增长 14.5%（扣除价格因素实际增长 13.5%，以下除特殊说明外均为名义增长）。其中服装鞋帽、针纺织品零售额 906 亿元，同比增长 18.7%。1-10 月份，服装鞋帽、针纺织品零售额 7573 亿元，同比增长 17.9%。同时公布的 10 月份工业增加值继续增加，2012 年 10 月份，规模以上工业增加值同比实际增长 9.6%，比 9 月份加快 0.4 个百分点。其中，纺织业工业增加值增长 11.9%，1-10 月份，纺织业工业增加值同比增长 12.5%。

7、美国劳工部(DOL)周四(11月15日)公布的数据显示，美国11月10日当周初请失业金人数上升7.8万人，至43.9万人，预期为37.5万。美国劳工部官员称，在桑迪飓风过后，初请失业金人数主要在中、北部亚特兰大地区显著走高。与此同时，此前一周初请失业金人数修正后为36.1万人，初值为35.5万人。美国11月10日当周初请失业金人数四周均值上升1.175万人，至38.375万人，创6月30日当周以来的新高。此前一周数据修正后为37.2万人，初值为37.05万人。

总体而言，中国纺织品出口缓慢回暖，中储棉扩大棉花收储范围，中国10月份工业用电量小幅增加，欧盟10月份通胀率有所回落，美国上周初请失业金人数上升等因素影响郑棉走势，郑棉上周走出了震荡回升行情，受商业买盘增加和国内生产回暖双重提振，棉价小幅走高，而现货市场中高等级棉已经出现紧缺，现货对期价的支撑作用明显，而市场对后期棉价依然看淡，预计近强远弱的格局还将持续。

➤ 技术分析

上周郑棉1305合约收小阳线，周持仓量和成交量都有所减少，期价在19000元附近窄幅震荡。从日K线上看，郑棉期价已经止跌企稳，并未再创新低，1月合约走势较强，已站稳19600元，后期还有上行空间，而5月合约依然在底部震荡，短线恐怕依然震荡偏弱。

➤ 本周展望

近期国内市场持续回暖，纺织企业采购棉花的积极性有所增加，主要是订单有所增加，而现货中高等级的棉花数量明显减少，现货价格坚挺。纺织企业一方面采购不够交储条件又能达到纺织要求的棉花，另一方面通过全额关税进口外棉，对国内现货价格形成一定的支撑作用。因此1月合约明显走强，站稳19600元，后期将向19800元靠拢，而市场对收储结束后的棉价普遍看淡，因此远月合约还将维持低位，在没有较大风险事件的前提下，远月合约还将在19000元附近的整数关口震荡整理。

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。