



2012年11月26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：

上周受美国就业数据低迷，中国棉花收购进度加快，中国修订了新的棉花质量国家标准，中国纺织品内需销售有所增加等因素影响，郑棉上周走出了探底回升行情，受需求的持续疲软影响，郑棉市场交投清淡，而现货价格维持稳定，棉花购销趋于平淡，新年度收储继续大幅增加，而市场对此放映平淡，短期市场处于平静期，期价还将维持震荡走势。1月合约站稳19800元后，多单可依次为止损逢低介入，5月合约关注19300元附近的表現，建议投资者日内短多为主，止损位19000元。

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 棉花窄幅震荡。受技术性买盘和市场情绪影响，市场对于棉花过剩的预期依然左右市场走势，而技术上美棉又处于阶段性低点，买盘有所增加，对美棉有一定的提振作用，美棉面临上有压力下支撑的两难选择，预计还将在 70 美分至 72 美分窄幅震荡，预计本周期价还将回踩 70 美分。

图一、ICE-3 月合约日 K 线图



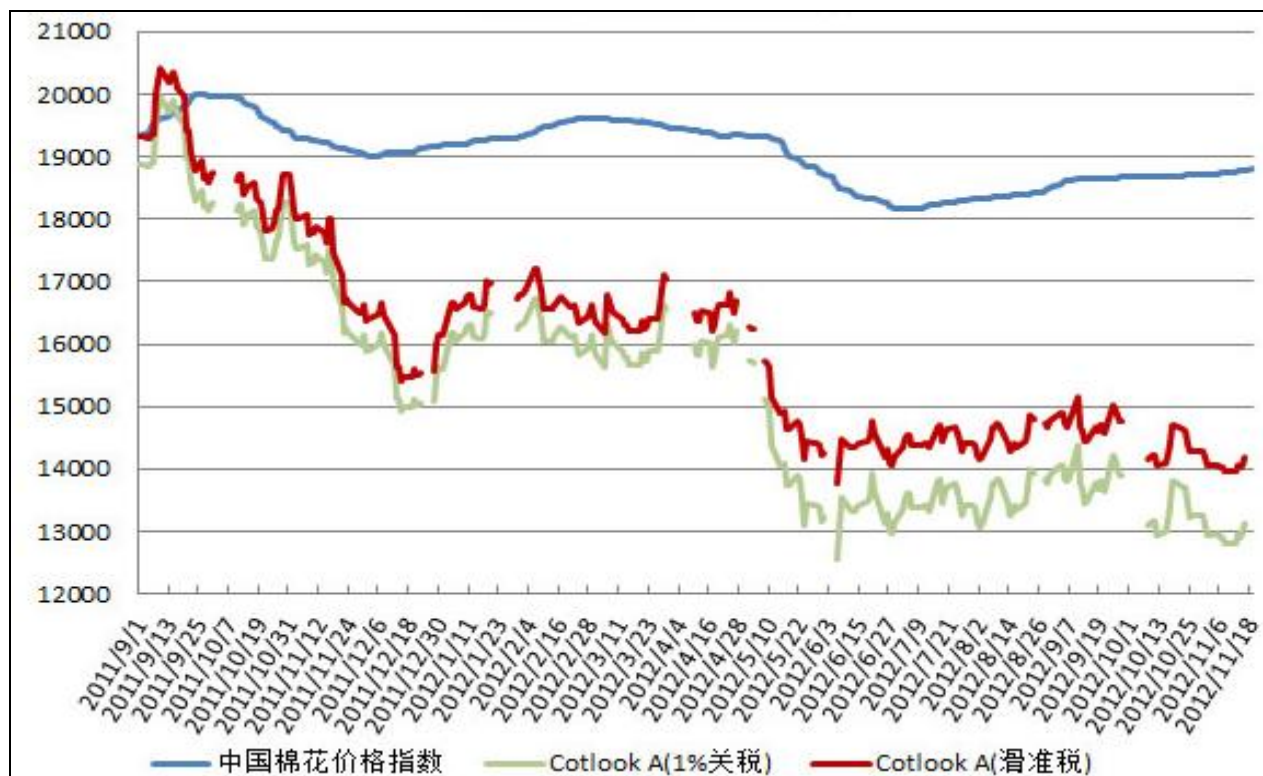
国内市场：郑棉上周走出了窄幅震荡行情。国内的收储持续放量，320 万吨的收储量已经接近全年棉花产量的一半，收储的支撑作用渐现，而前期市场对此已经有所预期，在没有新的多空因素的情况下，郑棉很难摆脱震荡行情，本周还将继续弱势震荡。

图二、郑棉 1305 合约日 K 线图



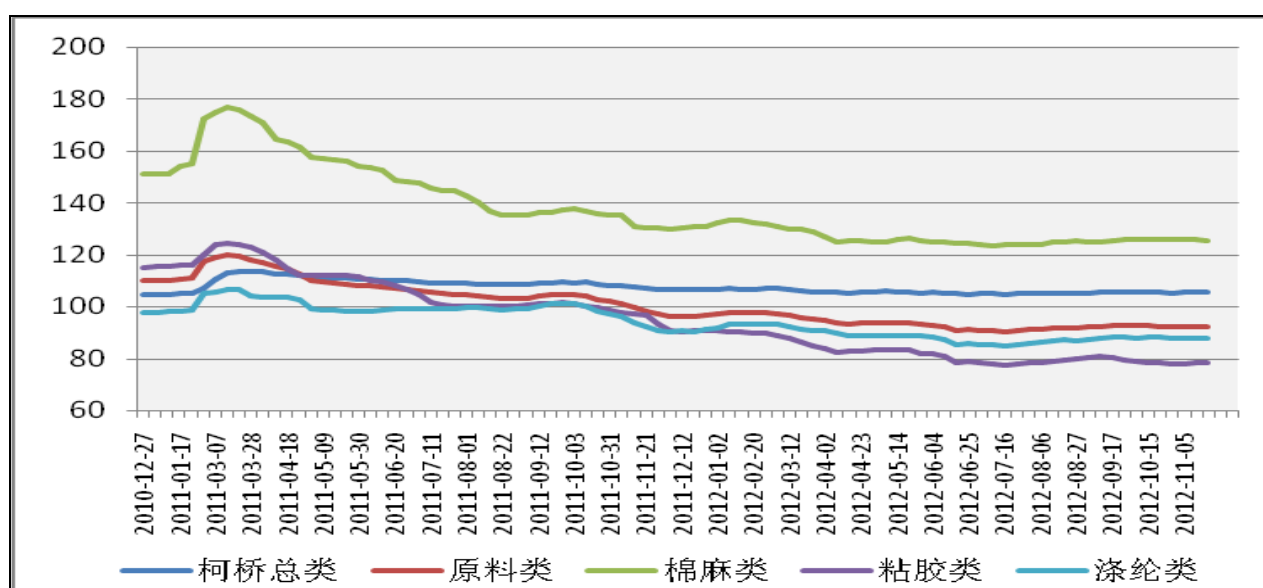
国内现货市场：上周中国棉花价格指数走势平稳回升，现货询价继续好转，但成交依然清淡。328级周均价18820元，较上周上涨45元。COTLOOK A指数也小幅回落，11月23日，COT A指数（1%关税）报价81.9美分/磅，1%关税下折合13324元/吨，滑准税下折合为14370元，40%关税清关价格18340元，国内外的棉花价差为4450元/吨，价差有所缩小。

图三、中国棉花价格指数（328级）走势图



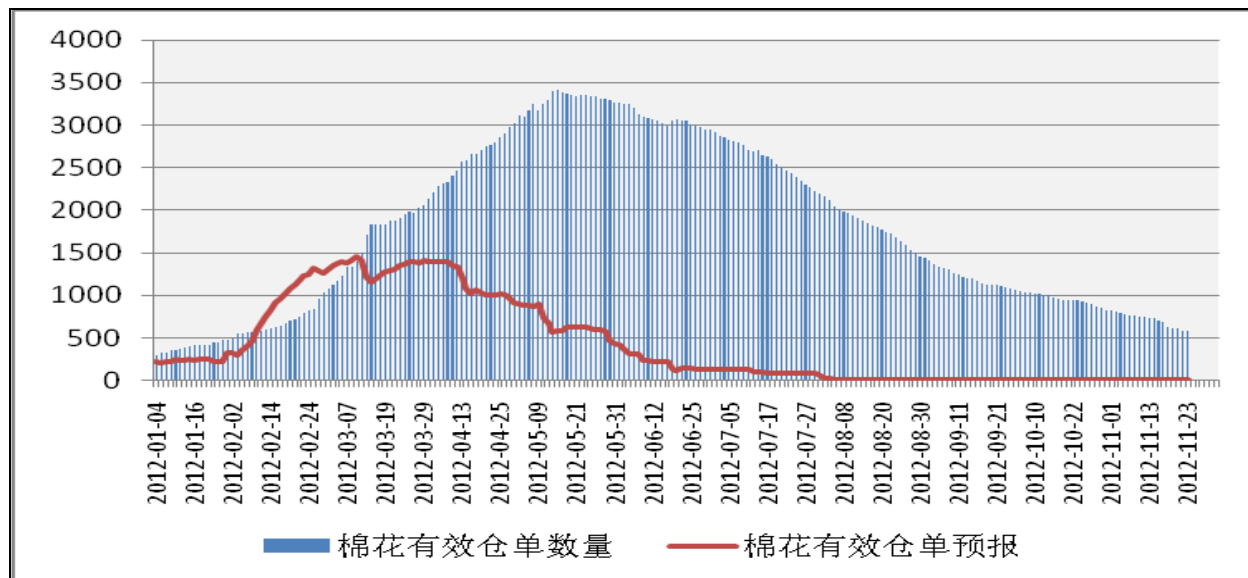
近期，中国柯桥棉纺织价格指数平稳回升，各类价格指数均出现不同程度的上涨，表明现货市场信心有所回升。纺织企业关停限产现象仍然延续，部分停产小企业已很难再恢复生产。而纺织企业订单小幅回升，企业补库需求明显增加，对棉价的支撑作用增强。

图四、中国柯桥棉纺织价格指数走势图



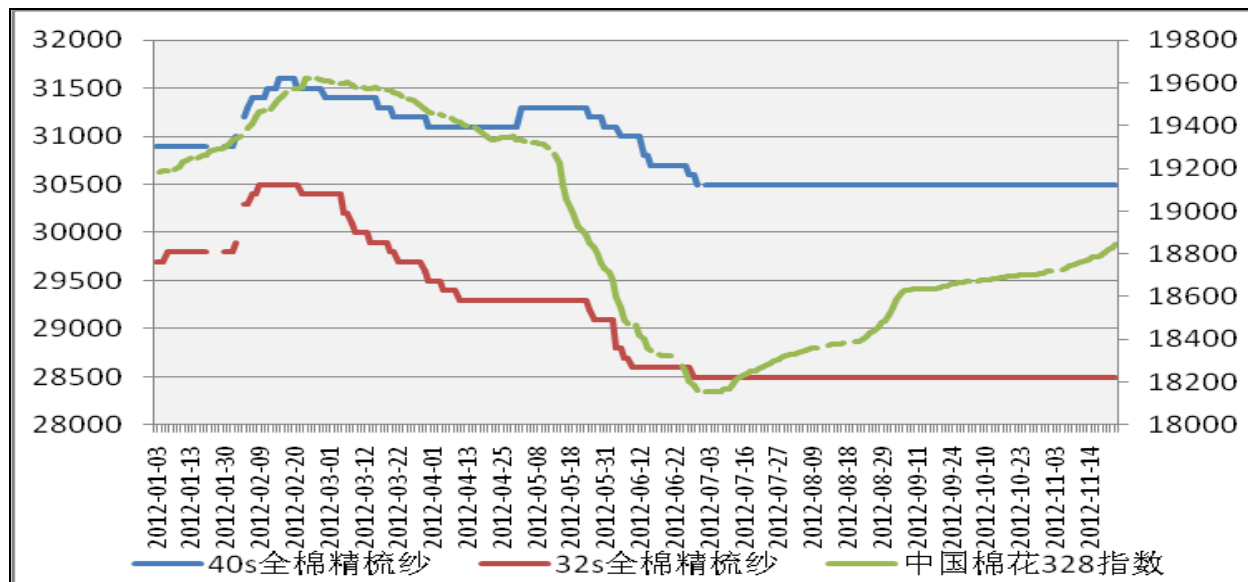
上周郑棉仓单数量继续减少，随着新棉即将上市，仓单减少的速度明显加快，但仓单总量依然高于往年同期。截止 11 月 23 日，郑棉有效仓单数量 582 张，有效仓单预报 6 张，随着期货储备棉的投放和新年度收储的展开，期货仓单减少的速度明显放缓。

图五、郑棉有效仓单数量和仓单预报数量图



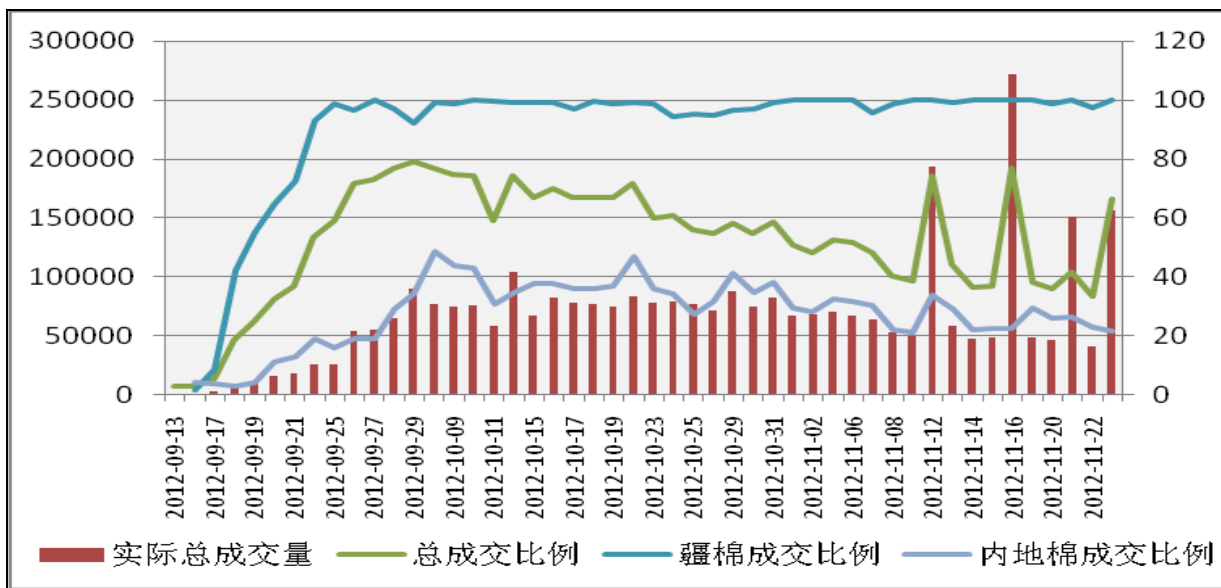
近期，棉花现货价格继续小幅回升，纱线价格基本维持稳定。上周全棉精梳纱 40S 的报价在 30500 元左右，32S 的报价在 28500 元左右，与前一周持平，纱线市场行情较前期有所好转，但是成交略显清淡，市场成交阻力依然明显，成交量处于较低水平。

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，上周新疆地区成交率维持高位，内地收储企业收储成交率小幅下跌，但骨干企业的成交量明显上升，总成交率也有所上升。截止 11 月 23 日，新年度已经累计成交 320 万吨，其中新疆累计成交 177 万吨，占 55%，内地累计成交 95 万吨，占 30%，骨干企业累计成交 47 万吨，占 15%，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、据中国棉花协会的最新的交售进度调查，截止 10 月底，全国棉农平均采摘进度 87%，较去年同期加快 7.8 个百分点；交售进度（交售量占产量比例）60.1%，同比加快 10.7 个百分点；平均交售价格 7.93 元/公斤，环比下跌 1.5%，同比下跌 0.25%。黄河流域棉区 10 月天气晴好，截止 10 月 31 日，交售进度为 31.7%，同比加快 7.6 个百分点。10 月棉农平均交售价格为 8.07 元/公斤，环比下跌 1.2%，同比上涨 5.2%。长江流域棉区月内大部天气较好，截止 10 月 31 日，交售进度 54.4%，同比加快 17.4 个百分点，交售价格 10 月平均为 8.07 元/公斤，环比上涨 1.3%，同比上涨 0.75%。新疆入秋以来以晴天居多，截止 10 月底，全疆棉农平均交售进度 83.2%，同比加快 9.5 个百分点，其中地方交售进度 81%，兵团交售进度 86%。10 月棉农平均交售价格 7.78 元/公斤，环比下跌 2.6%，同比下跌 4.3%，其中地方高于兵团。全疆交售籽棉平均衣分 38%，其中地方 38%，兵团 39%。

2、11 月 21 日，国家标准化委员会发布了新修订的棉花国家标准，新标准对棉花品级指标进行了改革，从 2013 棉花年度（2013 年 9 月 1 日起）实施。新修订的 GB1103.1 主要内容包括 19 个方面。涉及品级、长度、异性纤维含量要求、抽样规则、检验方法、检验顺序、组批规则、检验证书等等。核心内容是对棉花品级指标进行改革。棉花品级是由棉花的色泽特征、成熟程度和轧工质量来综合判定，是当前棉花贸易结价的主要指标，至今已经实行了 40 年。研究表明，HVI 无法检验棉花品级，但对反映棉花颜色特性的反射率和黄度指标进行测试，对表示棉花成熟程度的马克隆值进行测试。因此，本次标准改革品级指标的思路，是对品级指标的三条件进行拆分，代之颜色级、马克隆值、断裂比强度和轧工质量。新修订以后的棉花国家标准将重新制定贸易结算体系并且转变棉花分级观念。

3、从 22 日召开的 2012 中国服装家纺自主品牌建设成果发布会上获悉，在出口长期低迷情况下，我国服装行业积极开拓内销市场，效果显著。2011 年，全国限额以上企业(单位)服装类商品零售额为 7955 亿元，同比增长 24.2%。内销服装零售额的大幅增加反映了当前市场形势下中国纺织企业的无奈选择。

4、11月23日，美国农业部公布了11月9日至15日的美棉出口周报，报告显示，当周美国净签约出口本年度的陆地棉90220吨，较上周增8%，较四周均值大幅增加，装运30051吨，较前一周增25%，较四周均值增35%，净签约12/13年度皮马棉7575吨，装运3538吨，净签约下年度陆地棉44316吨。当周中国净签约本年度陆地棉21704吨，装运11998吨，净签约本年度皮马棉5375吨，装运2699吨。

5、汇丰控股有限公司22日公布，中国11月汇丰制造业PMI升至50.4，为13个月以来首度重返50水平上方，10月为49.5。进一步印证国内经济企稳回升步伐稳健。中国10月官方和汇丰制造业PMI双双延续升势。

6、近日，中国纺织工业联合会副会长、流通分会会长夏令敏在“中国淮海纺织服装品牌中心”授牌开工仪式上表示，今年前9月，中国规模以上纺织企业累计实现工业总产值4.16万亿元，同比增长10.93%，前10月出口增长2%。整体来看，行业产销处于低速增长区间，结构调整和转型升级正在稳步推进。

7、中国人民大学经济研究所24日最新发布的《2012-2013年中国宏观经济报告》预计，今年中国GDP增速将达8%，较去年回落1.3个百分点，明年GDP增速将重返“9”时代，回升至9.3%。预计明年CPI出现反弹，同比增幅达4.1%。

8、美国劳工部(DOL)周四(11月21日)公布的数据显示，上周美国初请失业金人数温和下滑，符合预期，劳工部称，数据依然因飓风“桑迪”而失真。数据显示，美国11月17日当周初请失业金人数下降4.1万人，至41.0万人，预期为41.0万。与此同时，此一周初请失业金人数修正后为45.1万人，初值为43.9万人。美国11月17日当周初请失业金人数四周均值上升0.95万人，至39.625万人，创去年11月以来新高。此一周数据修正后为38.675万人，初值为38.375万人。

总体而言，美国就业数据低迷，中国棉花收购进度加快，中国修订了新的棉花质量国家标准，中国纺织品内需销售有所增加等因素影响，郑棉上周走出了探底回升行情，受需求的持续疲软影响，郑棉市场交投清淡，而现货价格维持稳定，棉花购销趋于平淡，新年度收储继续大幅增加，而市场对此反映平淡，短期市场处于平静期，期价还将维持震荡走势。

➤ 技术分析

上周郑棉1305合约收小阳线，周持仓量和成交量继续减少，期价在19100元附近窄幅震荡。从日K线上看，郑棉1305合约在19000元附近的支撑明显，在19300元的压力较大，短线恐难以走出震荡区间。而1301合约在19800元一线展开争夺，前期上涨过快，短线有所调整，1月和5月的价差维持在650元左右，较前期有所减少，短线依然维持近强远弱的格局。

➤ 本周展望

近期国内市场小幅回暖，但成交量依然未见明显放大。收储依然是国内棉花市场的主要关注点，在政策稳定市场的预期下，若需求没有明显放大，则期价依然是弱势格局，若需求有所好转，则现货价格会有所好转，但出于后期轮库的需要，抛储也将如期而至，棉价上方压力依然较大，但是下方的空间也极为有限，1月合约站稳19800元后，多单可依次为止损逢低介入，5月合约关注19300元附近的表现，建议投资者日内短多为主，止损位19000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，投资者据此操作，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。