

2012年12月03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

上周受美国初请失业金人数降低，中国10月PMI数据继续回升，中国前九个月纺织企业工业总产值增速回落等因素影响郑棉市场，郑棉上周走出了震荡回落行情。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，还要看用棉量的变化，但总体上对价格的提振作用不大，郑棉再次陷入区间震荡格局，1月合约震荡区间在19800元至19900元，5月合约震荡区间为19100元至19300元，投资者低吸高抛，等待方向明朗。

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有支撑的两难选择，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



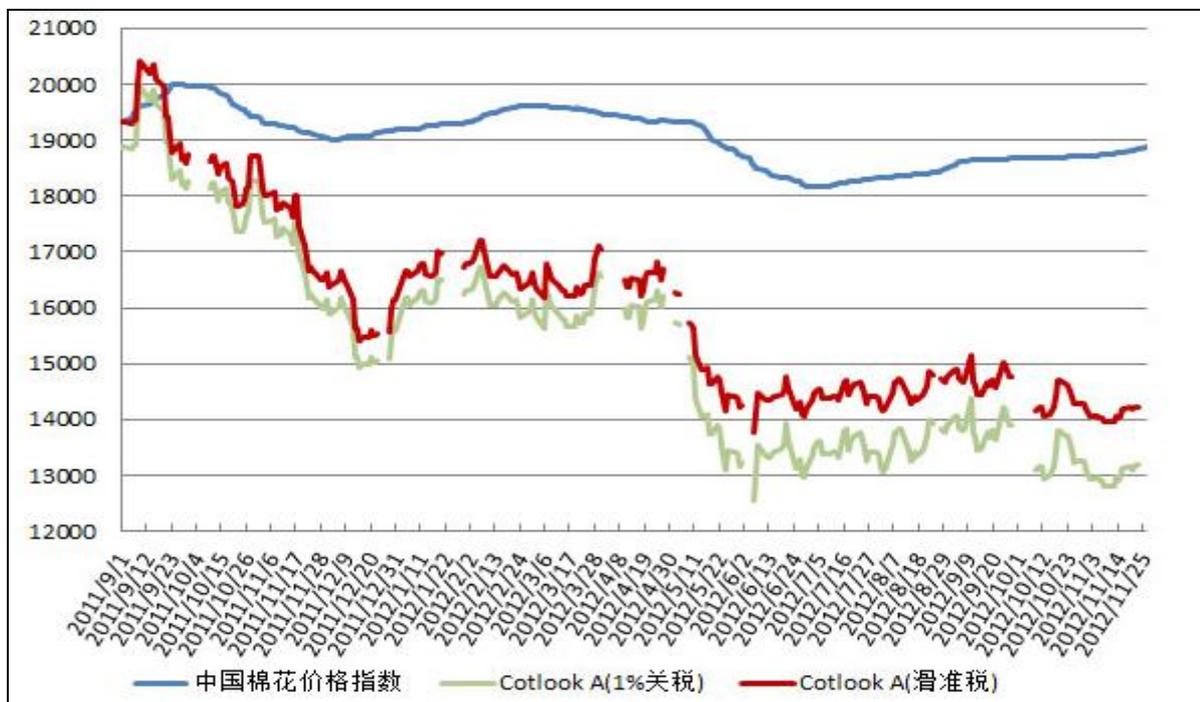
国内市场：郑棉上周走出了窄幅震荡行情。国内的收储持续放量，320 万吨的收储量已经接近全年棉花产量的一半，收储的支撑作用渐现，而前期市场对此已经有所预期，在没有新的多空因素的情况下，郑棉很难摆脱震荡行情，本周还将继续弱势震荡。

图二、郑棉 1305 合约日 K 线图



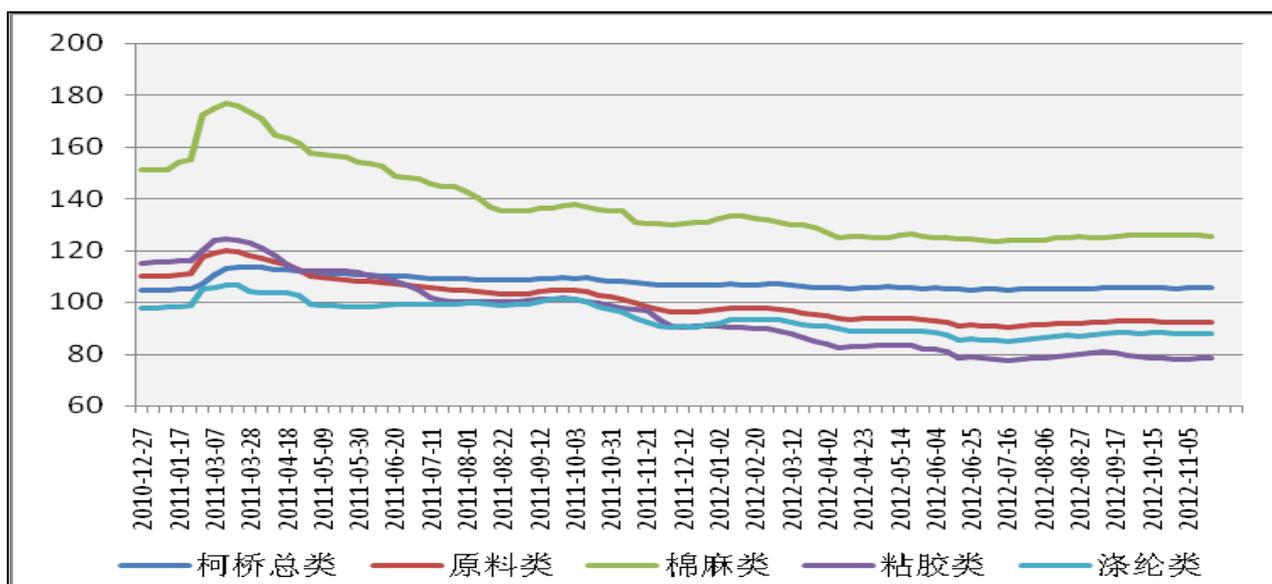
国内现货市场：上周中国棉花价格指数走势平稳回升，现货询价继续好转，但成交依然清淡。328 级周均价 18889 元，较上周上涨 69 元。COTLOOK A 指数也小幅回落，11 月 30 日，COT A 指数（1%关税）报价 82.2 美分/磅，1%关税下折合 13236 元/吨，滑准税下折合为 14268 元，40%关税清关价格 18406 元，国内外的棉花价差为 4621 元/吨，价差有所缩小。

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。

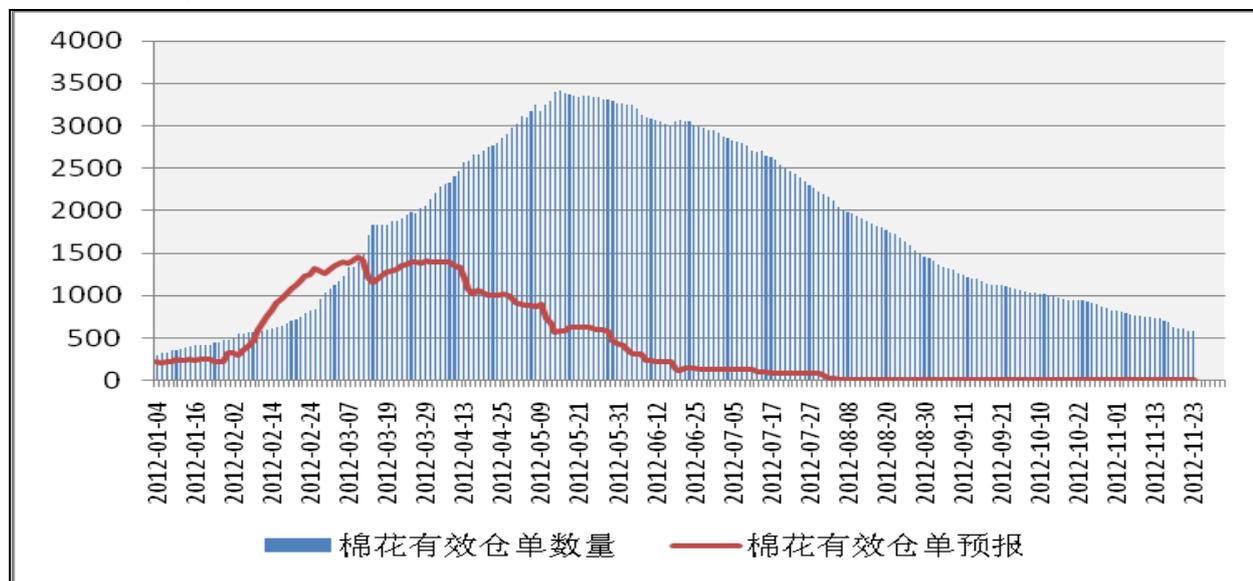
图四、中国柯桥棉纺织价格指数走势图



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

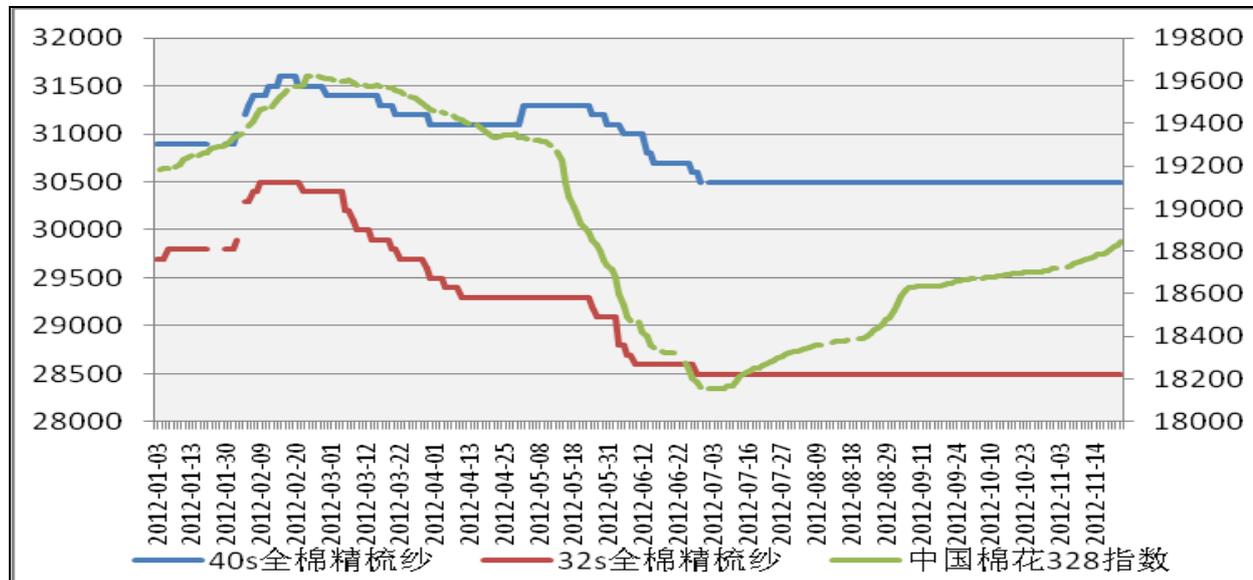
年同期。截止 11 月 30 日，郑棉有效仓单数量 550 张，有效仓单预报 15 张，随着期货储备棉的投放和新年度收储的展开，期货仓单减少的速度明显放缓。

图五、郑棉有效仓单数量和仓单预报数量图



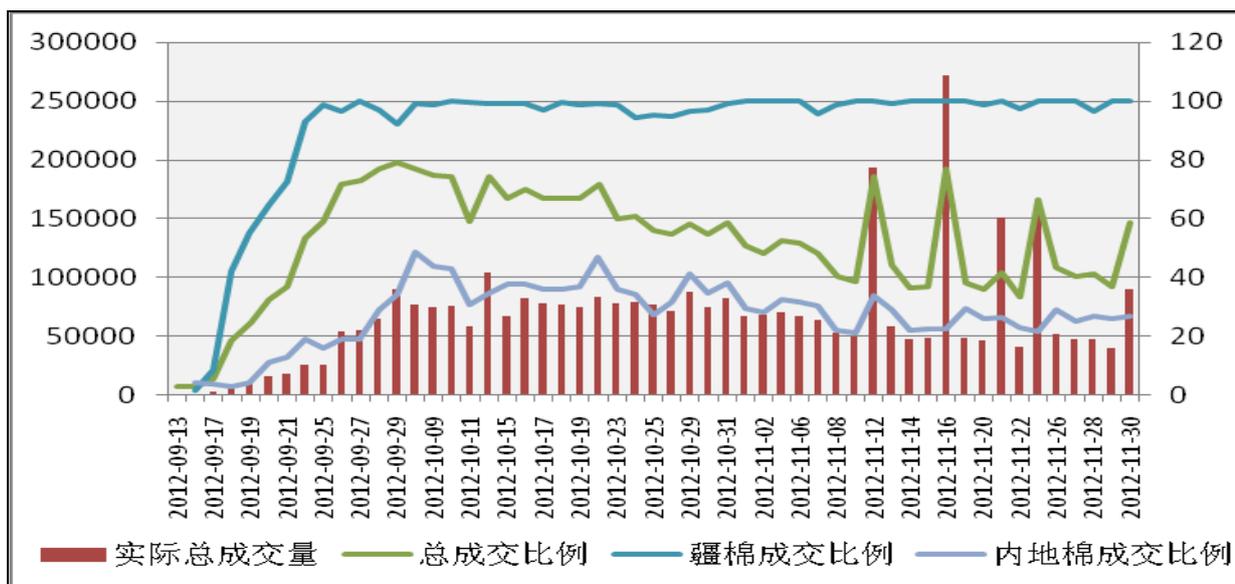
近期，棉花现货价格继续小幅回升，纱线价格基本维持稳定。上周全棉精梳纱 40S 的报价在 30500 元左右，32S 的报价在 28500 元左右，与前一周期持平，纱线市场行情较前期有所好转，但是成交略显清淡，市场成交阻力依然明显，成交量处于较低水平。

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 30 日，新年度已经累计成交 348 万吨，其中新疆累计成交 187 万吨，占 54%，内地累计成交 108 万吨，占 31%，骨干企业累计成交 50 万吨，占 14%，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 27 日

| 棉花 | 总持仓 | 基金多头 | 基金空头 | 基金套利 |
|------|--------|-------|-------|-------|
| 本周持仓 | 161178 | 56940 | 57190 | 11220 |
| 增减 | 5469 | 1439 | 634 | 0 |

➤ 相关市场信息

1、据美国农业部(USDA)11月29日发布的美棉出口周报,11月16日-11月22日这一周,美国2012/13年度陆地棉净签约销售为68108吨,较上周下降25%,比前四周平均水平高6%。其中签约较多的地区有中国大陆(18892吨)、墨西哥(14311吨)、土耳其(12451吨)、巴基斯坦(8142吨)、韩国(2313吨)和秘鲁(1928吨)。签约2013/14年度新棉3243吨,主要卖给墨西哥等国。当周装运28781吨,较上周减少4%,但高于近四周平均水平9%。主要运往中国大陆(15377吨)、土耳其(2472吨)、墨西哥(2132吨)和越南(1361吨)。中国大陆当周净签约18892吨,较上周减少13%,占总签约量的28%;装运15377吨,较上周增长28%,占总装运量的53%。

2、12月1日,国家统计局公布了11月份的PMI数据。2012年11月,中国制造业采购经理指数(PMI)为50.6%,比上月上升0.4个百分点。生产指数为52.5%,比上月上升0.4个百分点,新订单指数为51.2%,比上月上升0.8个百分点,调查结果显示,反映制造业外贸情况的新出口订单指数和进口指数分别为50.2%和48.5%,比上月回升0.9和0.1个百分点。原材料库存指数为47.9%,比上月回升0.6个百分点,从业人员指数为48.7%,比上月下降0.5个百分点,连续6个月位于临界点以下,表明制造业企业用工量持续减少。供应商配送时间指数为49.9%,比上月下降0.2个百分点,略低于临界点0.1个百分点,表明制造业原材料供应商供货时间与上月相比差别不大。主要原材料购进价格指数为50.1%,比上月回落4.2个百分点,接近扩张与收缩的临界点。

3、据国家统计局网站消息1-10月份,全国规模以上工业企业实现利润40240亿元,同比增长0.5%。10月当月实现利润5001亿元,同比增长20.5%。1-10月份,在规模以上工业企业中,国有及国有控股企业实现利润11270亿元,同比下降9.2%;集体企业实现利润630亿元,同比增长8.1%;股份制企业实现利润23526亿元,同比增长2%;外商及港澳台商投资企业实现利润9195亿元,同比下降9.2%;私营企业实现利润12623亿元,同比增长17%。

4、据中国棉花协会的报告，10月全国大部棉区天气晴好，棉花采摘进展顺利。据中国棉花协会对13个主产省(市、区)棉农调查，预计全国棉花总产量695.5万吨，同比减少4.4%。截止10月底，全国棉农平均采摘进度87%，同比加快7.8个百分点。全国棉农平均交售进度(交售量与产量之比)60.1%，同比加快10.7个百分点，其中新疆由于交储量大，交售进度最快，黄河流域受质量限制，交售进度较慢。

5、根据国家统计局数据，1-9月全国3.7万户规模以上纺织企业累计实现工业总产值4160.0亿元，同比增长10.9%，增速较上年同期回落18.1个百分点，分别较今年一、二季度回落3.8和0.3个百分点。工业增加值同比增长12.5%，比上年同期提高5个百分点，分别较今年一、二季度回落2.6和0.5个百分点。

6、美国劳工部周四公布的数据显示，上周美国初请失业金人数显著下降，但略高于预期。数据显示，美国11月24日当周初请失业金人数下降2.3万人，至39.3万人，预期为39.0万。与此同时，此前一周初请失业金人数修正后为41.6万人，初值为41.0万人。美国11月24日当周初请失业金人数四周均值上升0.75万人，至40.525万人，创2011年10月以来新高。此前一周数据修正后为39.775万人，初值为39.625万人。另外，11月17日当周续请失业金人数下降7.0万人，至328.7万，预期为332.3万。此前一周的续请失业金人数被修正至335.7万，初值为333.7万。

7、美国联邦住房金融署27日公布的房价指数显示，经季节性调整，今年9月份美国房价环比与同比均有所上涨，显示美国住房市场呈良好复苏势头。数据显示，9月份美国房价比8月份上涨0.2%，为连续第8个月环比上涨，与去年同期相比上涨4.4%。同时，8月份房价的环比涨幅由此前公布的0.7%调降至0.5%。

总体而言，美国初请失业金人数降低，中国10月PMI数据继续回升，中国前九个月纺织企业工业总产值增速回落等因素影响郑棉市场，郑棉上周走出了震荡回落行情，受需求持续疲软影响，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。

➤ 技术分析

上周郑棉1305合约收小阴线，周持仓量和成交量继续减少，期价在19100元一线窄幅震荡。从日K线上看，郑棉1305合约在19300元附近的压力明显，在19000元支撑较强，5日、10日和20日均线交叉在一起，短线方向不明。而1301合约在19800元上方震荡整理，短线上冲动能明显减弱，1月和5月的价差维持在735元左右，较前期有所扩大，短线依然维持近强远弱的格局。

➤ 本周展望

近期国内现货市场重新回到低迷状态，现货走货量维持低位，中高等级棉花相对紧俏。当前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，还要看用棉量的变化，但总体上对价格的提振作用不大，郑棉再次陷入区间震荡格局，1月合约震荡区间在19800元至19900元，5月合约震荡区间为19100元至19300元，投资者低吸高抛，等待方向明朗。



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。