

2013年01月21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 GDP 年增长率 7.8% 符合预期，中国 2013 年用电量小幅增加，中国 12 月纺织业工业增加值增一成，世界银行预计中国 2013 年经济增速为 8.4%，欧盟通胀率保持高位等因素影响，郑棉上周震荡爬升，由于中国抛储和仓单数量较少双重影响，郑棉短线软逼仓的概率增大，短线持续走强概率增大，但中期高库存的压力依然制约上涨空间。

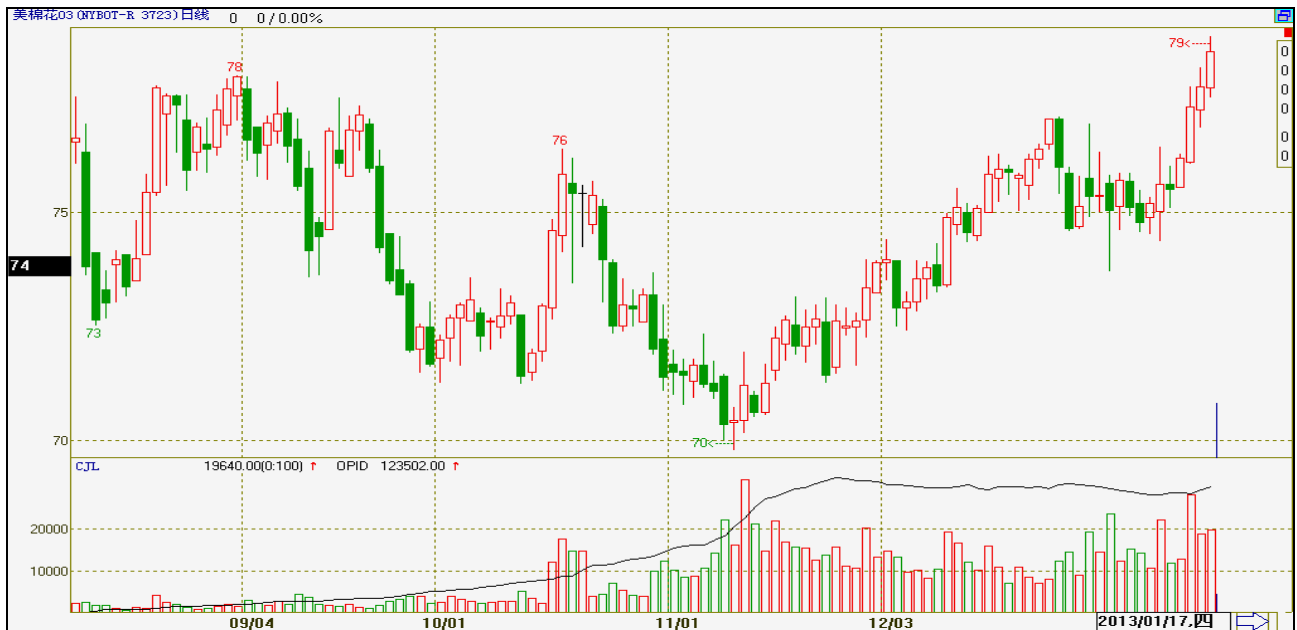
独立性声明：

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 棉花震荡爬升。受欧美经济好转和中国抛储的双重影响，美棉上周展开了震荡爬升行情，经济数据好转提振了市场信心，美棉期价一路上扬，近期在 80 美分下方震荡整理，若经济继续好转，则期棉有望站稳 80 美分一线。

图一、ICE-3 月合约日 K 线图



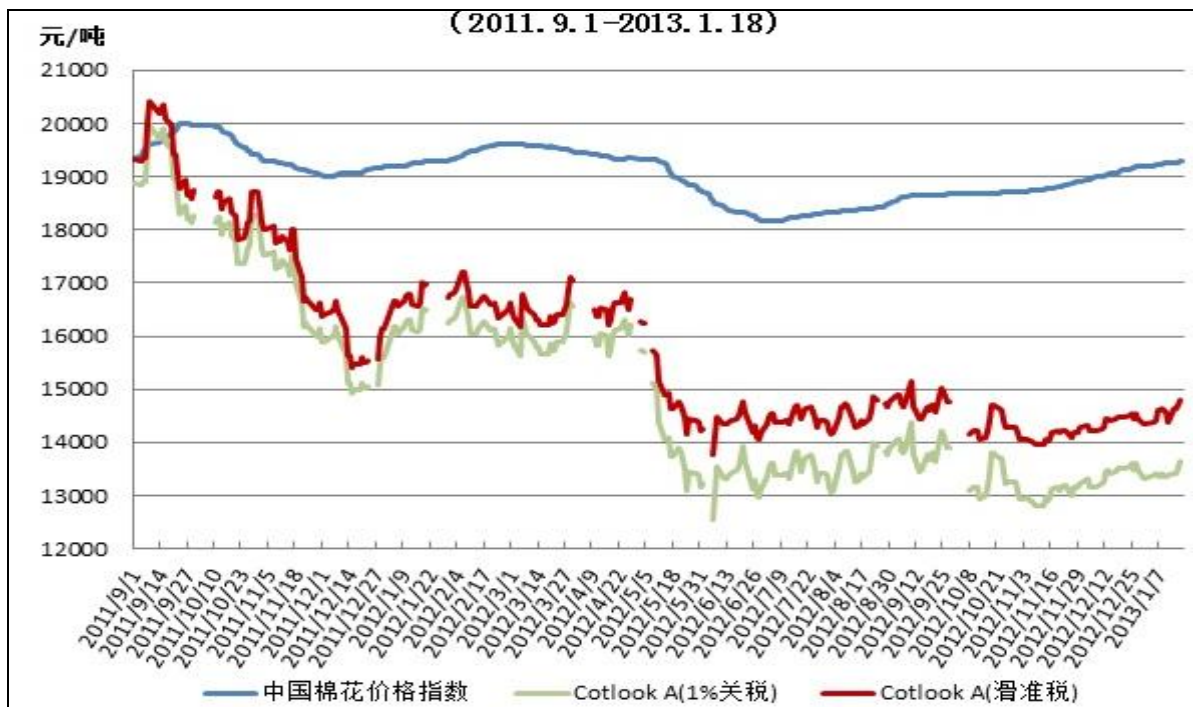
国内市场：郑棉上周走出了震荡上扬行情。国内的收储持续放量，578 万吨的收储量已经创出历史之最，而抛储也在有序进行，最新确定的消息，市场将在 3 月 31 日之前抛储 300 万吨储备棉，短线市场压力较重，但郑棉 5 月再次出现软逼仓行情，短线震荡偏多。

图二、郑棉 1305 合约日 K 线图



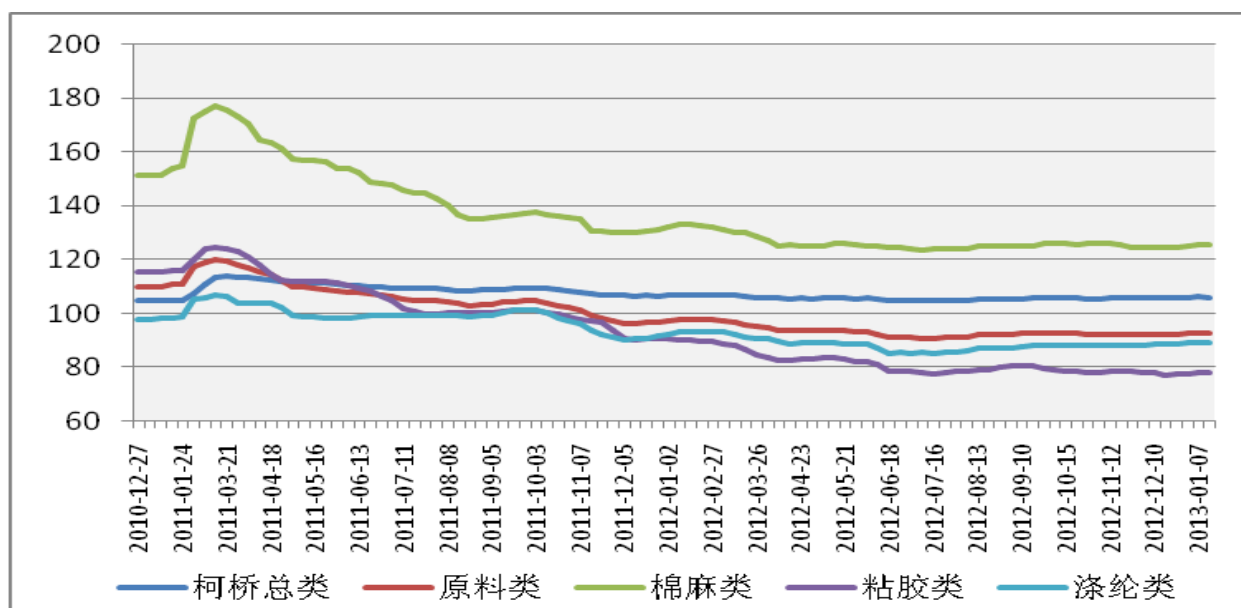
国内现货市场：上周中国棉花价格指数走势平稳回升，现货询价继续好转，但成交依然清淡。328 级周均价 19274 元，较上周上涨 30 元。COTLOOK A 指数小幅回升，1 月 18 日，COT A 指数（1%关税）报价 85 美分/磅，1%关税下折合 13786 元/吨，滑准税下折合为 14714 元，40%关税清关价格 18978 元，国内外的棉花价差为 4570 元/吨，价差略微缩小。

图三、中国棉花价格指数（328 级）走势图



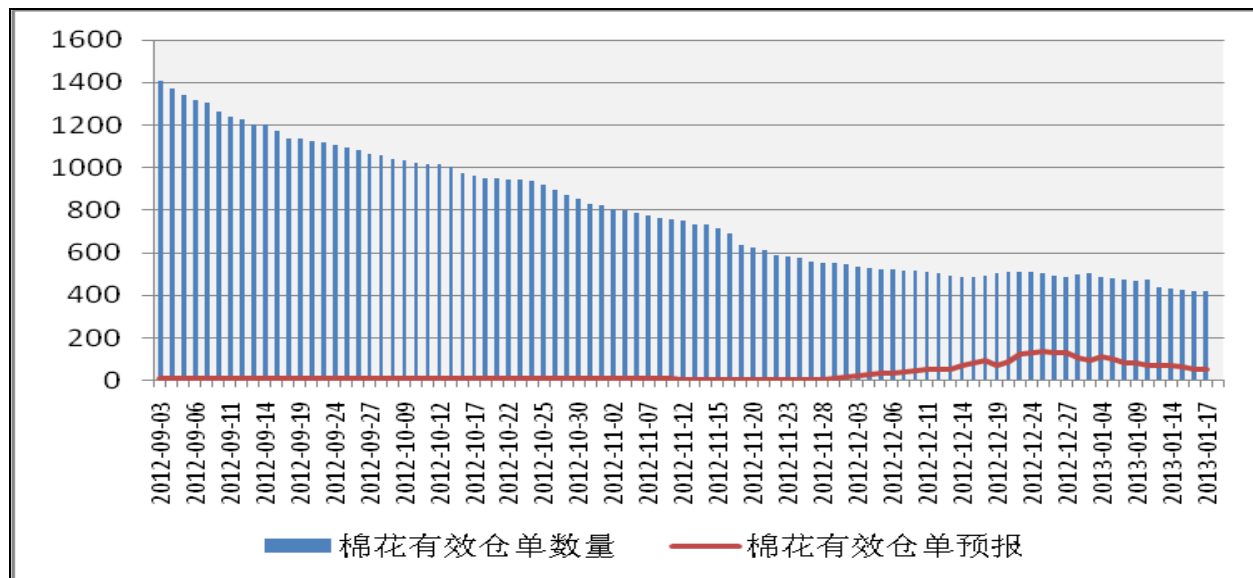
近期，中国柯桥棉纺织价格指数平稳回升，各类价格指数均出现不同程度的上涨，表明现货市场信心有所回升。纺织企业关停限产现象仍然延续，部分停产小企业已很难再恢复生产。而纺织企业订单小幅回升，企业补库需求明显增加，对棉价的支撑作用增强。

图四、中国柯桥棉纺织价格指数走势图



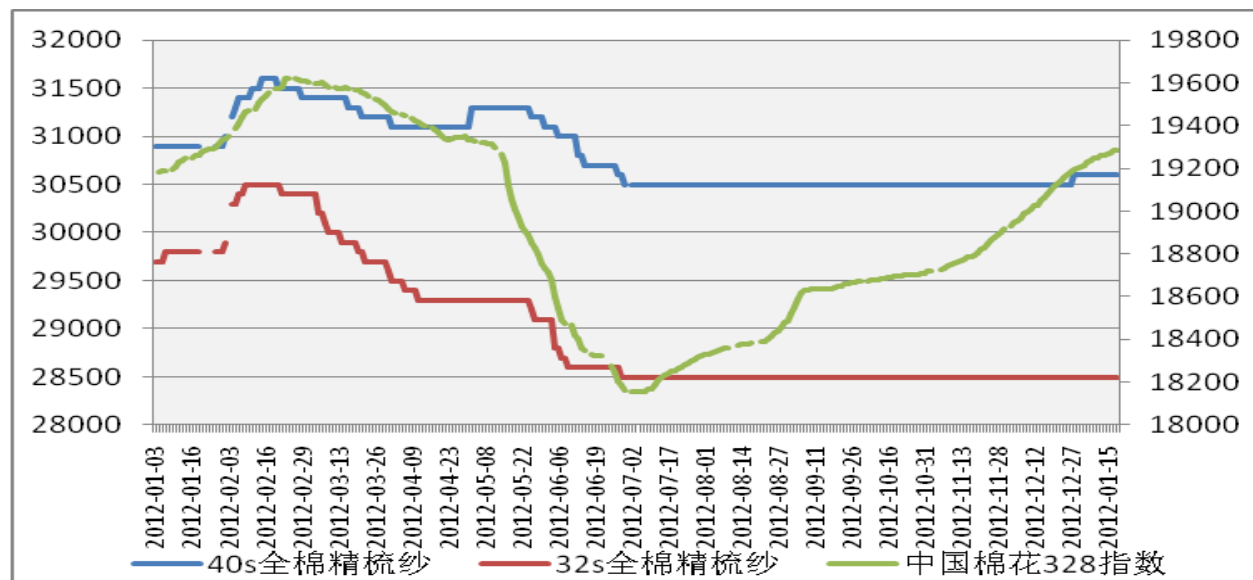
上周郑棉仓单数量继续减少，随着新棉即将上市，仓单减少的速度明显加快，但仓单总量依然高于往年同期。截止1月17日，郑棉有效仓单数量421张，有效仓单预报53张，由于陈棉仓单将于今年3月份到期，仓单流出的速度明显加快，而新仓单数量维持低位，造成后期5月合约的软逼仓可能增加。

图五、郑棉有效仓单数量和仓单预报数量图



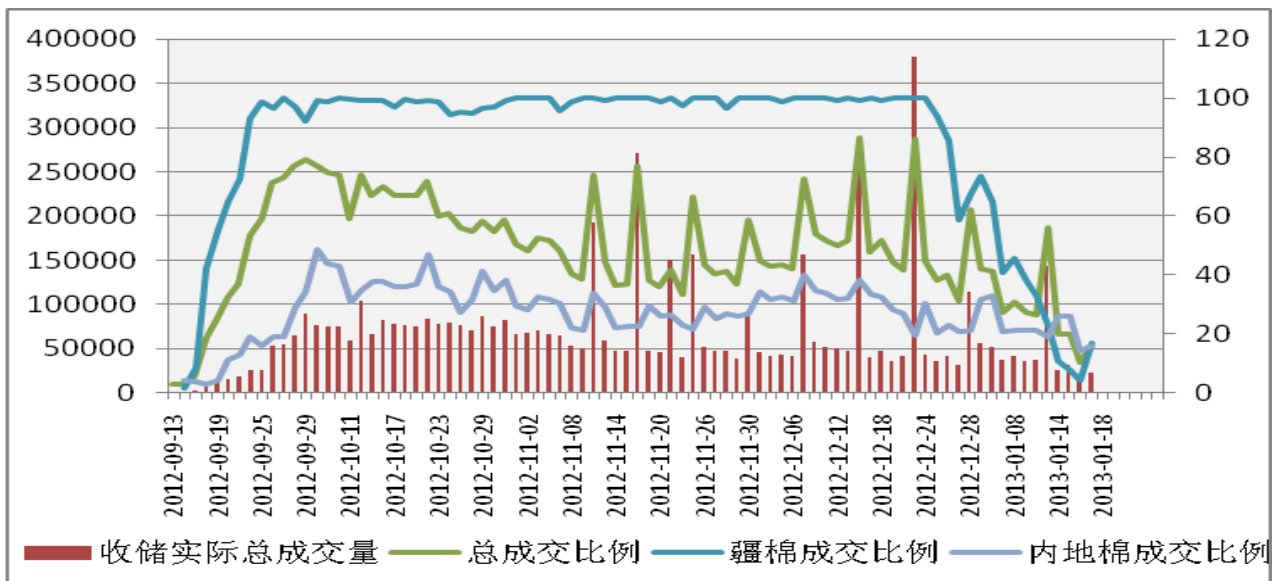
近期，棉花现货价格继续小幅回升，纱线价格基本维持稳定。上周全棉精梳纱40S的报价在30600元左右，较上周持平，32S的报价在28500元左右，与上一周持平，纱线市场行情较前期有所好转，但是成交略显清淡，市场成交阻力依然明显，成交量处于较低水平。

图六、棉纱价格变化图



新年度的棉花收储工作继续展开，但是由于雨雪天气对运输造成影响，交储量有所下降，更重要的是目前成交量已经创出历史新高，可供交储的剩余棉花资源极为有限，后期收储成交率将继续小幅下滑。截止2013年1月18日，新年度已经累计成交579万吨，其中新疆累计成交249万吨，占43%，内地累计成交181万吨，占31%，骨干企业累计成交148万吨，占25%。自2012年12月下旬开始，收储成交率开始下滑，12月底下滑速度明显加快，1月上旬收储成交率基本稳定，预计后期收储成交率将继续小幅下滑。

图七、收储成交情况图



2013年1月14日，2013年度储备棉投放如期举行，首批投放的储备棉主要是05、08、09和11年度的棉花，主要是以轮出陈棉为主，其中前期绝大多数都是09年以前的棉花，截止1月18日，累计投放储备棉总量318067.62吨，累计成交总量174345.99吨，成交比例54.81%。据发改委公告称，2013年将进行两个阶段的抛储，首先是1月14日至3月31日，将抛储300万吨的储备棉，然后将进入第二个阶段的抛储，全年抛储总量暂未公布。

	实际总成交	总成交比例	平均等级	折328价格
2013-1-14	20186	53.04	4.33	19263
2013-1-15	33269	83.36	4.37	19268
2013-1-16	50940	63.62	4.31	19273
2013-1-17	43349	52.27	4.29	19283

➤ CFTC 持仓报告

截止1月15日

棉花	总持仓	基金多头	基金空头	基金套利
本周持仓	174938	68287	27590	14124
增减	-57572	4858	5377	-39438

➤ 相关市场信息

1、据国家统计局消息，初步核算，全年国内生产总值519322亿元，按可比价格计算，比上年增长7.8%。分季度看，一季度同比增长8.1%，二季度增长7.6%，三季度增长7.4%，四季度增长7.9%。分产业看，第一产业增加值52377亿元，比上年增长4.5%；第二产业增加值235319亿元，增长8.1%；第三产业增加值231626亿元，增长8.1%。从环比看，四季度国内生产总值增长2.0%。

2、世界银行在15日公布的最新一期《全球经济展望》报告中将今年全球经济增长预期下调至2.4%。报告认为，汇率战风险、美国财政预算僵局、欧元区债务危机等因素不仅拖累全球经济增长，也将引发发展中国家采取措施确保经济增长。报告说，2013年全球经济增速为2.4%，低于去年6月份上期报告中3%

的预测值。但 2013 年数据略高于 2012 年 2.3% 的增速。报告预计 2014 年全球经济增速将提升至 3.1%。根据报告，发展中国家今明两年的经济增速分别为 5.5% 和 5.7%。中国经济今年的增速为 8.4%，明年预计为 8%。报告建议发展中国家将重点放在提升经济增长潜力上，并同时强化缓冲机制以应对欧元区和美国财政政策导致的外溢风险。

3、据海关统计，2012 年 12 月我国进口棉花 53.2 万吨，较上月增加近 23 万吨，涨幅 75.3%；同比减少近 26 万吨，降幅 32.7%；平均进口价格 1947 美元/吨，较 11 月低 155 美元，跌幅 7.4%，同比下跌了 35.6%。2012 年 12 月份我国进口棉花数量较上月大幅增长，平均价格较大幅度下跌，自 2010 年 8 月以来再次跌至 2000 美元/吨以下。2012 年全年共进口 513.7 万吨，同比增长 52.7%。2012 年度前 4 个月共进口 137.1 万吨，同比减少 18.1%。

4、中国纺织工业协会副会长兼秘书长高勇在 20 日召开的中纺圆桌论坛上表示，去年 1-11 月纺织行业工业总产值为 52240 亿，当前增长率为 11.9%，但与过去 20 年相比，增长素却是下降了。同时高勇预测道，12 月份数据出来之后，全行业的利润或将接近 2500 亿。此外，高勇预测道，今年纺织行业出口额预计将会超过 2600 亿，增速估计为 3% 左右。同时他表示，这将会是整个纺织工业出口 20 年来的第二低谷，最低时候是 2009 年，出口出现负值，为 -9.65%。

5、据国家统计局最新统计数据显示，2012 年 12 月份，规模以上工业增加值同比实际增长 10.3%（以下增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率），比 11 月份加快 0.2 个百分点。从环比看，12 月份，规模以上工业增加值比上月增长 0.87%。1-12 月份，规模以上工业增加值同比增长 10.0%。分行业看，12 月份，41 个大类行业增加值全部保持同比增长。其中，纺织业同比增长 10.7%，较 11 月减慢 0.3 个百分点。2012 年（2012.01-2012.12）纺织业工业增加值同比增长 12.2%。

6、1 月 14 日召开的银监会 2013 年度工作会议提出，今年监管工作的总体要求是：进一步健全促进宏观经济稳定、支持实体经济发展的现代银行业体系，进一步推动银行业深化改革和发展转型，进一步改进系统性和区域性风险的防范措施，促进经济金融发展质量和效率同步提升。

7、据电监会网站消息，2012 年，我国电力工业继续保持平稳发展，全社会用电量达到 4.96 万亿千瓦时，同比增长 5.5%，增速较上年回落 6.51 个百分点。全社会用电月度增速自 3 月开始波动下降，随着国家宏观调控作用显现及受去年基数较低作用影响，10 月开始用电增速逐月回升。分季度看，一、二、三季度全社会用电量分别为 11657、12095 和 13101 亿千瓦时，同比分别增长 6.8%、4.3% 和 3.9%，增速逐季回落，四季度全社会用电增速达 7.45%，回升显著。

8、欧盟统计局 16 日公布的数据显示，2012 年 12 月份，欧元区按年率计算的通货膨胀率为 2.2%，与 11 月份持平。若按月计算，当月欧元区通胀率为 0.4%。同期，欧盟 27 国按年率计算通货膨胀率为 2.3%，较此前一月的 2.4% 有所回落。按月计算的通胀率为 0.3%。

总体而言，受中国 GDP 年增长率 7.8% 符合预期，中国 2013 年用电量小幅增加，中国 12 月纺织业工业增加值增一成，世界银行预计中国 2013 年经济增速为 8.4%，欧盟通胀率保持高位等因素影响，郑棉上周震荡爬升，由于中国抛储和仓单数量较少双重影响，郑棉短线软逼仓的概率增大，短线持续走强概率增大，但中期高库存的压力依然制约上涨空间。

➤ 技术分析

上周郑棉 1305 合约震荡回升，迅速站稳 19500 元一线，然后在 19500 元至 19600 元之前震荡整理，均线系统排列整齐，仓量维持低位，短线上涨动能有所减弱，若后期仓量能够有效放大，郑棉有望继续冲击前期高点。

➤ 本周展望

近期国内现货市场不见好转，现货走货量维持低位，中高等级棉花相对紧俏。而抛储主要是陈棉，质量相对较差，纺织企业接货积极性较低，而仓单维持低位，期货5月合约依然面临软逼仓威胁，短线做多风险较小，投资者可以背靠19500元逢低建立多单，目标位19800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。