



2013年04月01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

上周受美国就业数据向好，美棉销售向好，美国农业部预测 2013 年植棉面积同比下滑 19%，中国 2013 年植棉面积下滑 10%，中国将延续收储政策，中国 2 月份棉布和棉纱进口同比减少等因素影响，郑棉上周震荡回升，节后纺织企业陆续恢复生产，企业订单情况有所好转，用棉量小幅上升，而现货资源有限，纺织企业只能通过竞拍国储棉买棉，造成现货价格坚挺，纱线销售也有所好转，价格基本维持稳定。目前植棉面积下降和新年度收储预案增强了现货信心，预计郑棉还将震荡爬升。

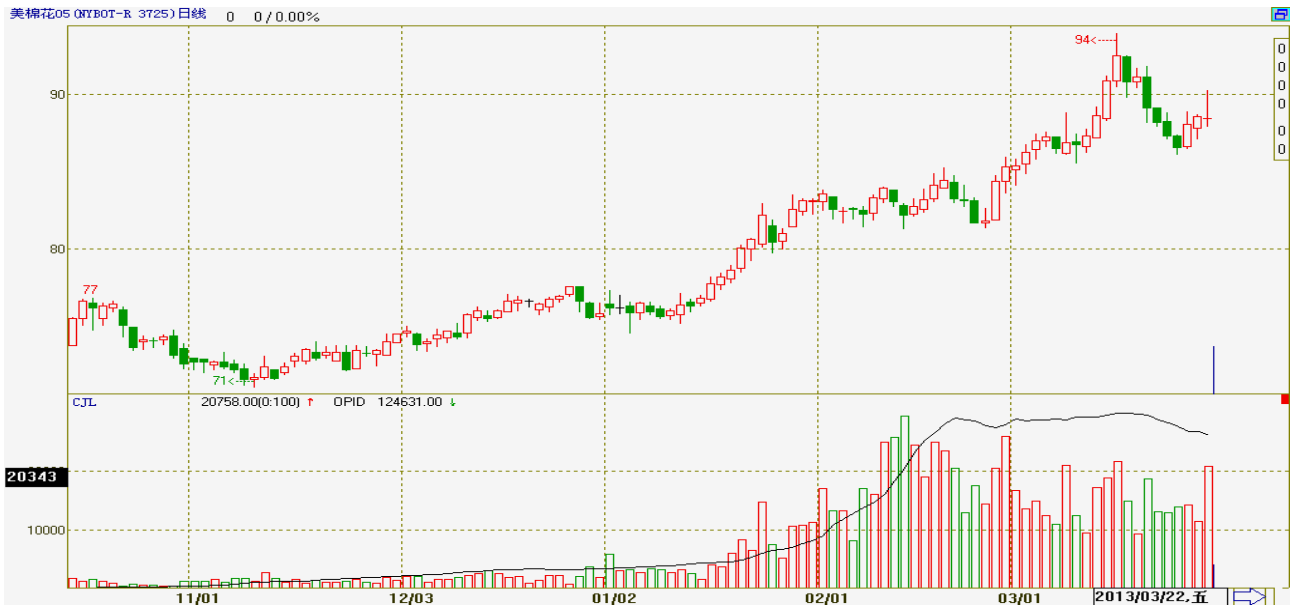
独立性声明：

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 棉花探底回升。受美棉种植面积报告和中国收储消息的带动，美棉上周市场人气小幅回升，ICE 5 月合约在 87 美分开始回升，目前回升至 90 美分一线，中国纺织企业开局良好，订单缓慢恢复提升市场人气，短线仍有上涨空间。上周全球股市也有所好转，经济数据喜忧参半，预计美棉将继续小幅爬升，但短线涨幅过快，谨防短线回调风险。

图一、ICE-5 月合约日 K 线图



国内市场：郑棉上周走出了震荡爬升行情。中国和美国植棉面积的下降都提振棉价，国内纺织企业陆续开工，企业反映订单情况良好，企业棉花需求缓慢回升，而商品期货整体震荡影响市场信心，近期植棉面积和棉花收储政策的炒作有所升温，预计郑棉短线将继续震荡走高。

图二、郑棉 1309 合约日 K 线图



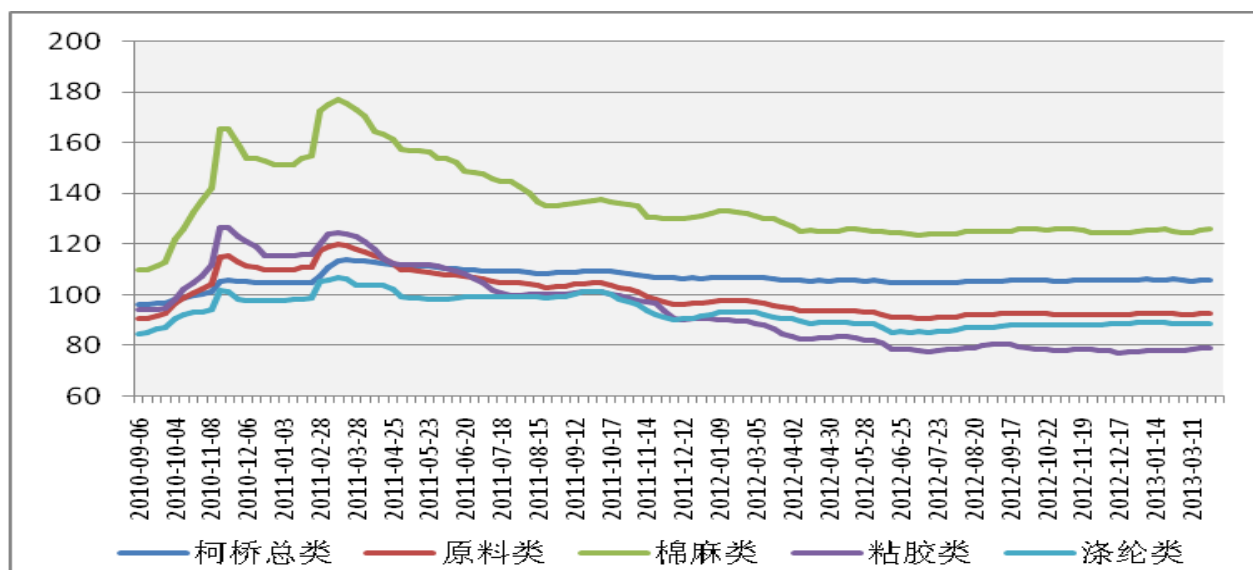
国内现货市场：上周中国棉花价格指数走势平稳回升，现货询价继续好转，但成交依然清淡。328 级周均价 19370 元，较上周上涨 5 元。COTLOOK A 指数小幅回升，3 月 29 日，COT A 指数（1%关税）报价 94.8 美分/磅，1%关税下折合 15352 元/吨，滑准税下折合为 15848 元，40%关税清关价格 21143 元，国内外的棉花价差为 3526 元/吨，价差依然维持高位。

图三、中国棉花价格指数（328 级）走势图



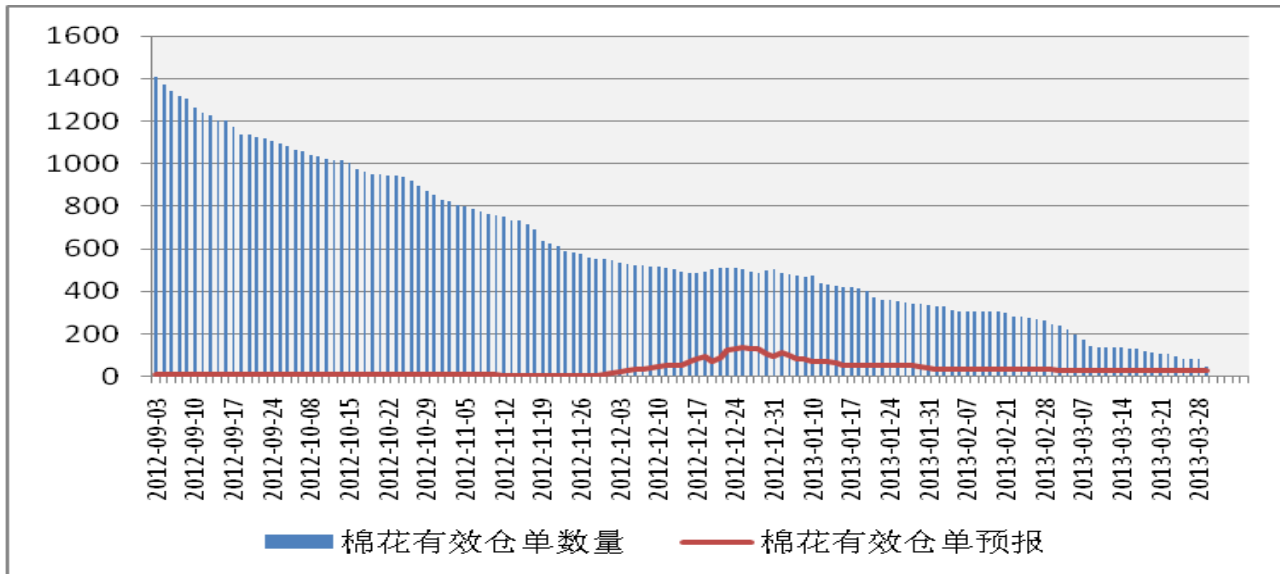
近期，中国柯桥棉纺织价格指数平稳回升，各类价格指数均出现不同程度的上涨，表明现货市场信心有所回升。纺织企业关停限产现象仍然延续，部分停产小企业已很难再恢复生产。而纺织企业订单小幅回升，企业补库需求明显增加，对棉价的支撑作用增强。

图四、中国柯桥棉纺织价格指数走势图



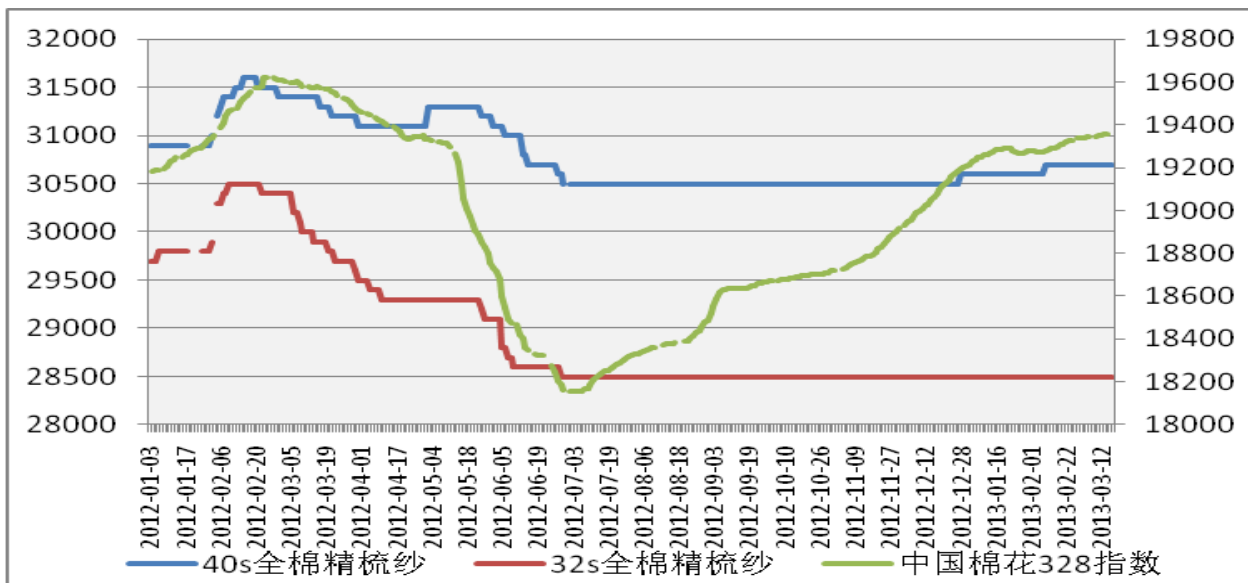
上周郑棉仓单数量继续减少，随着新棉即将上市，仓单减少的速度明显加快，但仓单总量依然高于往年同期。截止3月29日，郑棉有效仓单数量仅为51张，较前期大幅度缩减，有效仓单预报31张，目前陈棉仓单已经到期，而新仓单数量维持低位，后期依然有逼仓可能性。

图五、郑棉有效仓单数量和仓单预报数量图



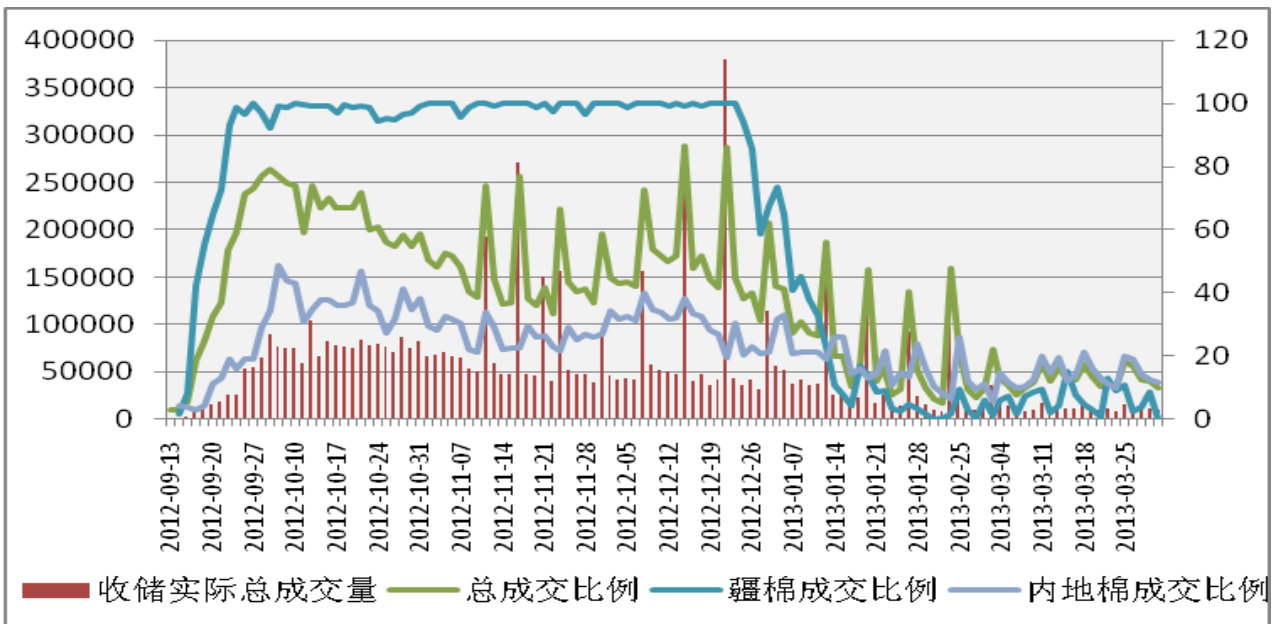
近期，棉花现货价格继续小幅回升，纱线价格有上涨意愿。上周全棉精梳纱40S的报价在30700元左右，32S的报价在28500元左右，与前一周持平，纱线市场行情较前期有所好转，部分纱线出现涨价现象。据企业反映，因年后棉纱贸易商库存的纱线销售较好，且随着下游布厂的消化及补库，使近期的棉纱市场销售较之前活跃。

图六、棉纱价格变化图

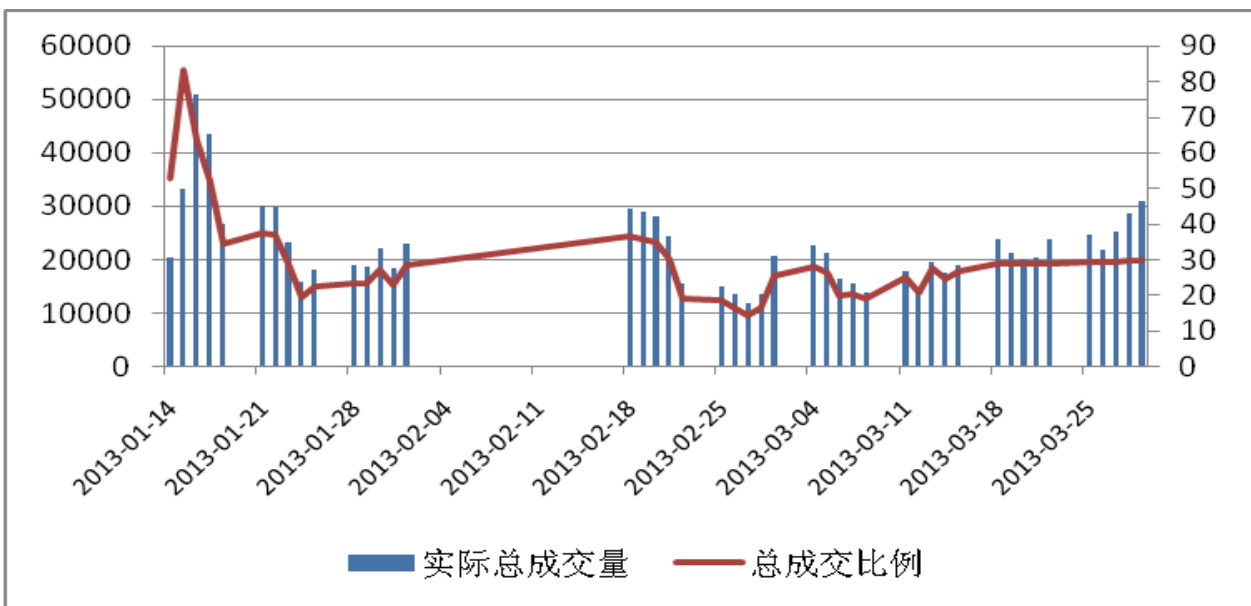


新年度的棉花收储工作接近尾声，交储企业交储量明显下降。截止2013年3月29日，2012年度棉花临时收储累计成交650.6万吨，新疆累计成交255万吨，内地累计成交223万吨，骨干企业共累计成交173万吨，收储总量与前期预测的650万吨以内基本吻合。

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年度的国产棉花以及一部分进口棉，最终确定抛储数量为450万吨，截止3月29日，累计上市总量336万吨，累计成交总量101万吨，成交比例30.3%。目前国储棉竞拍积极性依然不高，尽管企业纷纷选择国产棉，但陈棉接受度不高，国储下一步或将拍储新棉。



➤ CFTC 持仓报告

截止3月26日

棉花	总持仓	基金多头	基金空头	基金套利
本周持仓	208993	101469	22676	11033
增减	-3746	-4189	-265	2008

➤ 相关市场信息

1、3月28日，美国农业部（USDA）发布了2013年农作物种植面积预测，棉花总种植面积预计为1000万英亩（6070万亩），较去年减少19%。其中，陆地棉面积将达982万英亩（5961万亩），比2012年度低19%；长绒棉面积为20.6万英亩（125万亩），下降14%。其它作物中玉米和小麦略有增长，而大豆有所减少1%。而前期美国国家总会（NCC）的预测是植棉面积下滑26.7%，ICAC预测美国植棉面积下滑11%，INFORM的预测是面积下滑8.8%，总体上美棉种植面积下降将是大概率事件，对棉价形成一定的支撑作用。

2、根据中国棉花研究所的调查，2013年棉花意向种植面积减少近一成。据中国棉花研究所3月份的调查，2013年中国棉花种植面积将减少8.8%，其环比扩大了4.4个百分点。当前棉花产业面临的突出问题是三个冲击，即数量冲击、价格冲击和质量冲击。过剩抑制生产，植棉面积呈缩减趋势，按同口径比较，预计植棉面积减少650万亩至6965.9万亩。

3、近日，美国商务部公布，2月份美国零售销售额环比增加1.1%，优于经济学家平均预期的0.5%，增幅创2012年9月以来新高。美国商务部同日将1月零售销售额环比增幅由0.1%向上修正至0.2%。此外，2月美国成衣及服饰配件店面销售较1月份增长0.2%，并较去年同期上升3.1%。但该月，百货公司的销售额较1月份下跌1%，且比去年同期减少3.8%。美国全国零售总会提出警告，尽管零售销售数据显示带动美国经济成长动能良好，但消费者可能持续面临赚钱能力减弱的压力，致使未来的零售销售面临更多挑战。

4、2013年3月28日，美国农业部公布了2013年3月15-21日的美国棉花出口报告。当周，2012/13年度美国陆地棉出口净签约量为3.24万吨，较前周增长25%，较前四周平均值减少5%，主要买家为土耳其、中国（0.73万吨）、越南、秘鲁和泰国。2013/14年度美国陆地棉出口净签约量为2.34万吨，主要买家为土耳其和韩国。美国陆地棉出口装运量为7.70万吨，较前周增长22%，较前4周平均值减少13%，主要运往中国（2.66万吨）、土耳其、印度尼西亚、越南、墨西哥和泰国。当周，2012/13年度皮马棉出口净签约量为0.29万吨，较前周减少68%，较前四周平均值减少62%，主要买家为中国（0.12万吨）、印度、日本和埃及。2013/14年度皮马棉出口净签约量为-0.09万吨，主要买家为印度和日本，中国则取消将近0.1万吨的合同。皮马棉出口装运量为0.47万吨，主要运往中国（0.26万吨）、孟加拉国、巴基斯坦和印度。

5、据海关统计，2013年2月我国棉布进口量4064.63万米，环比减少36.55%，同比减少39.09%，棉布进口金额8559.92万美元，环比减少41.1%，同比减少42.21%；同月我国棉布出口量53633.72万米，环比减少33.69%，同比增加45.75%，棉布出口金额85943.65万美元，环比减少35.20%，同比增加48.85%。据统计，截止2月份，2013年（2013.01-2013.02）我国累计进口棉布1.05亿米，同比减少3.42%，累计进口金额2.31亿美元，同比减少1.82%；累计出口棉布13.45亿米，同比增加38.15%，累计出口金额21.86亿美元，同比增加41.68%。

6、据海关统计，2013年2月，我国棉纱进口10.24万吨，环比下降43.73%，减幅较上月扩大52.31个百分点；同比下降17.12%，减幅较上月扩大170.99个百分点。同月出口3.01万吨，环比减少45.17%，减幅较上月扩大61.99个百分点；同比增加5.26%，增幅较上月缩小122.08个百分点。据统计，截止2月份，2012-13年度（2012.09-2013.2）我国累计进口棉纱86.17万吨，较上年度同期增加30.25万吨，同比增加54.08%，增幅较去年同期扩大49.23个百分点；累计出口棉纱24.19万吨，较上年度同期增加8.92万吨，同比增加58.4%，增幅较去年同期扩大82.42个百分点。

7、据国家统计局最新统计数据显示，2013年2月，我国纺纱产量为235.8万吨，同比减少2.6万吨，减幅1.1%，环比减少25.4万吨，减幅9.7%，2012年9月-2013年2月，我国纱产量累计为1739.1万吨，同比增长15.6%；2013年1-2月，我国纱产量累计497万吨，同比增11.3%。

8、美国劳工部 28 日公布的数据显示，上周美国首次申请失业救济人数大幅上升，但四周移动平均值仍接近 5 年来的低位，显示美国就业市场并未偏离缓慢复苏轨道。数据显示，经季节调整后，在截至 23 日的一周内，美国首次申请失业救济人数增加 1.6 万人至 35.7 万，高于经济学家平均预期的 34 万，升至一个多月来的最高水平。此一周的首次申请失业救济人数修正为 34.1 万。

总体而言，受美国就业数据向好，美棉销售向好，美国农业部预测 2013 年植棉面积同比下滑 19%，中国 2013 年植棉面积下滑 10%，中国将延续收储政策，中国 2 月份棉布和棉纱进口同比减少等因素影响，郑棉上周震荡回升，节后纺织企业陆续恢复生产，企业订单情况有所好转，用棉量小幅上升，而现货资源有限，纺织企业只能通过竞拍国储棉买棉，造成现货价格坚挺，纱线销售也有所好转，价格基本维持稳定。目前植棉面积下降和新年度收储预案增强了现货信心，预计郑棉还将震荡爬升。

➤ 技术分析

上周郑棉 1309 震荡上升，周线收中阳线，日线缓慢上涨，日 K 线实体有扩大的迹象，但是期价上冲动力依然不强，仓量增加并不明显，MACD 指标和 KDJ 指标均呈上升态势，显示短线还有空间，期价虽然较弱，但上涨形态还将延续，中期依然维持多头思路。

➤ 本周展望

上周中国商品期货震荡剧烈，国际股市连续下滑。目前正值春播季节，植棉面积下降和新年度收储政策还将提振期价，预计郑棉短线有望继续走高，本周目标位 21000 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。