

2013 年 04 月 8 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：**

上周受欧洲 3 月 PMI 终值创新低，美国初请失业金人数创四个月新高，美棉累积出口数量保持增加，中国 3 月非制造业 PMI 数据小幅回升，中国 2013/14 棉花年度或将敞开收储，中国 3 月棉花社会库存同比增加等因素影响，郑棉上周窄幅震荡，2013 棉花年度的收储基本上符合市场的预期，下一步要看棉花抛储政策，抛储的数量和节奏对郑棉期价的影响较大，短线郑棉上行压力增加，本周期价震荡回落的概率较大。

**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。受美国就业数据不佳拖累，美棉上周四和周五快速下滑，市场卖盘有所增加，ICE 5 月合约继续向下试探，短线悲观情况浓重。而中国收储对市场的提振作用也极为有限，预计 ICE 棉价本周继续小幅回落的概率较大。

图一、ICE-5 月合约日 K 线图



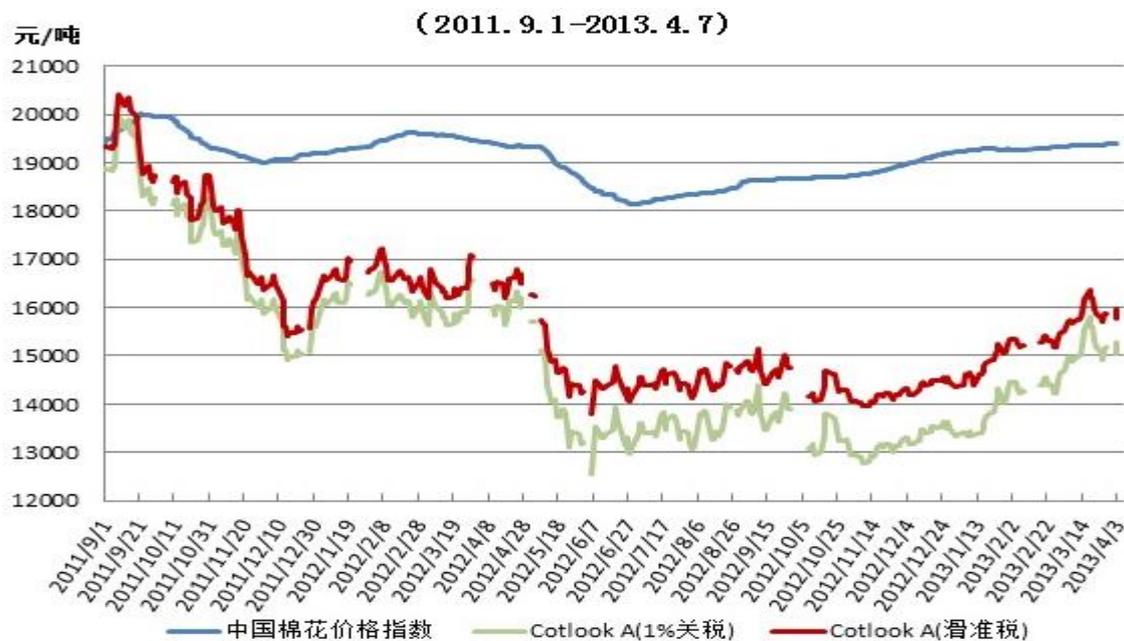
国内市场：郑棉上周走出了窄幅震荡行情。上周欧美经济数据不佳，造成市场悲观情绪有所升温，而中国 3 月份非制造业 PMI 数据小幅回升，并未挽回市场信心的颓势，棉价继续窄幅震荡。短线收储政策明朗基本符合市场预期，而抛储政策成为后期市场焦点，预计本周期价震荡回落的概率较大。

图二、郑棉 1309 合约日 K 线图



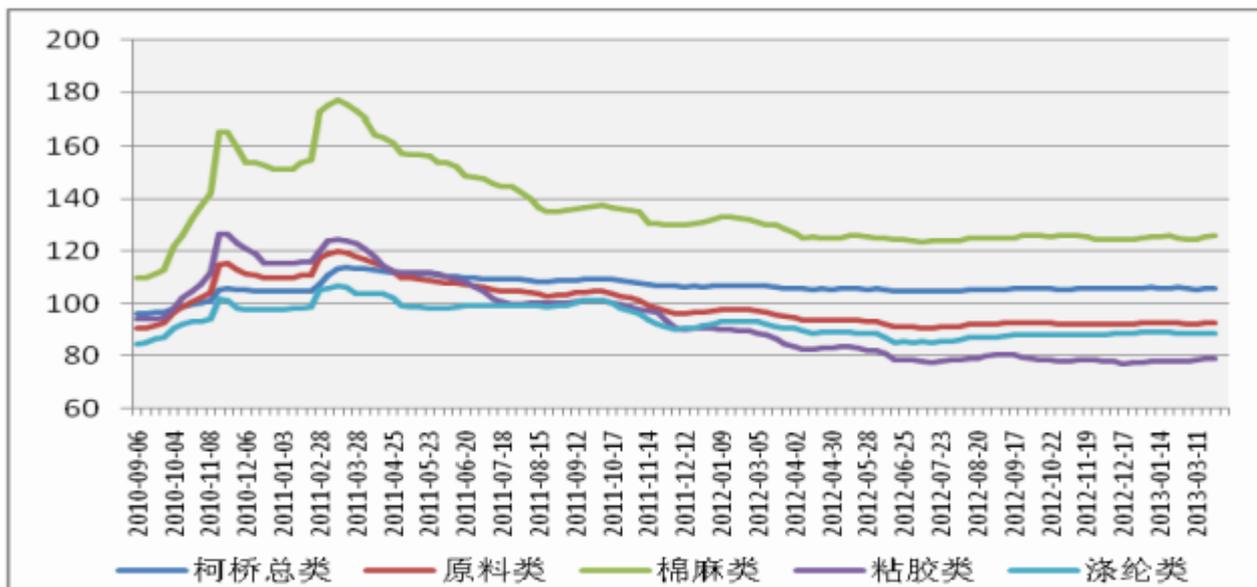
国内现货市场：上周中国棉花价格指数走势平稳回升，现货询价继续好转，但成交依然清淡。328 级周均价 19380 元，较上周上涨 9 元。COTLOOK A 指数小幅回升，4 月 3 日，COT A 指数（1%关税）报价 95.5 美分/磅，1%关税下折合 15270 元/吨，滑准税下折合为 15956 元，40%关税清关价格 21089 元，国内外的棉花价差为 3424 元/吨，价差较上周缩小。

图三、中国棉花价格指数（328 级）走势图



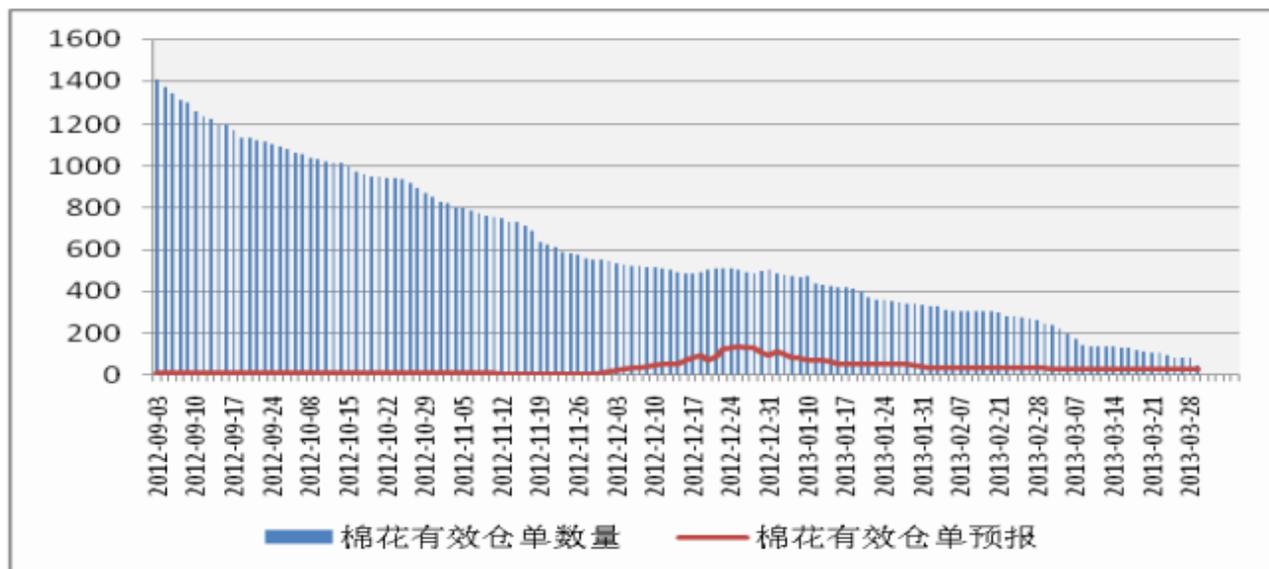
近期，中国柯桥棉纺织价格指数平稳回升，各类价格指数均出现不同程度的上涨，表明现货市场信心有所回升。纺织企业关停限产现象仍然延续，部分停产小企业已很难再恢复生产。而纺织企业订单小幅回升，企业补库需求明显增加，对棉价的支撑作用增强。

图四、中国柯桥棉纺织价格指数走势图



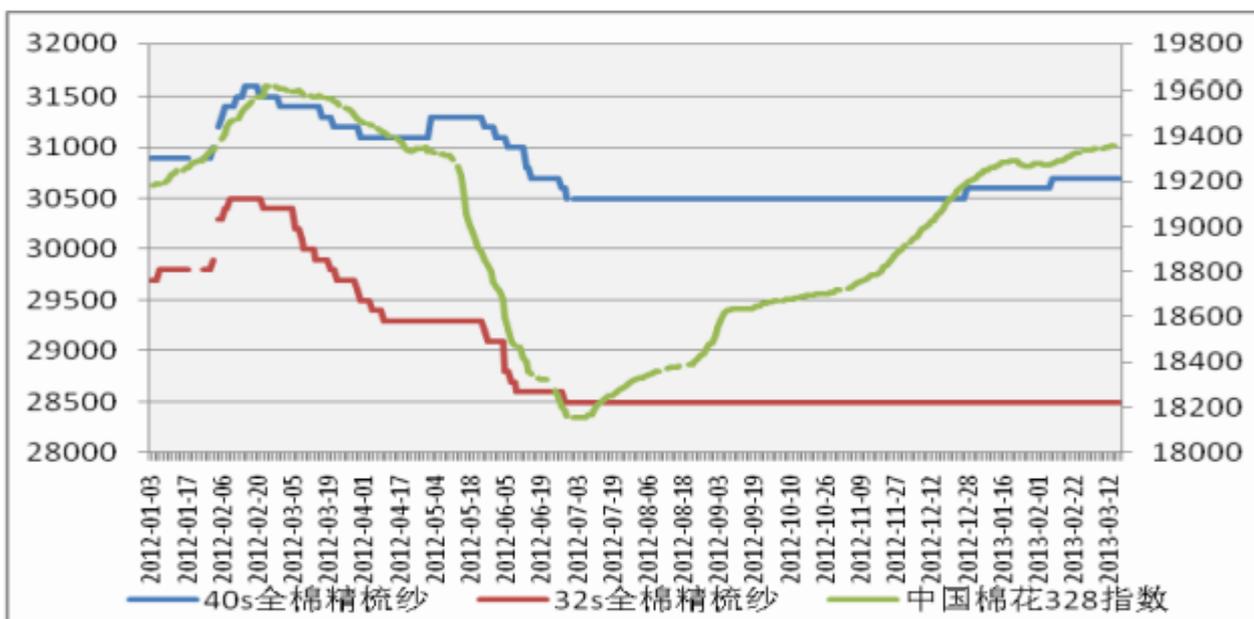
上周郑棉陈棉仓单已经全部注销，新棉数量极其有限。截止4月3日，郑棉有效仓单数量51张，较前期大幅度缩减，有效仓单预报32张，郑棉期货仓单处于历史性低位，而目前的期货价格低于收储价，很难形成期货仓单，短期郑棉仓单量还将维持低位。

图五、郑棉有效仓单数量和仓单预报数量图



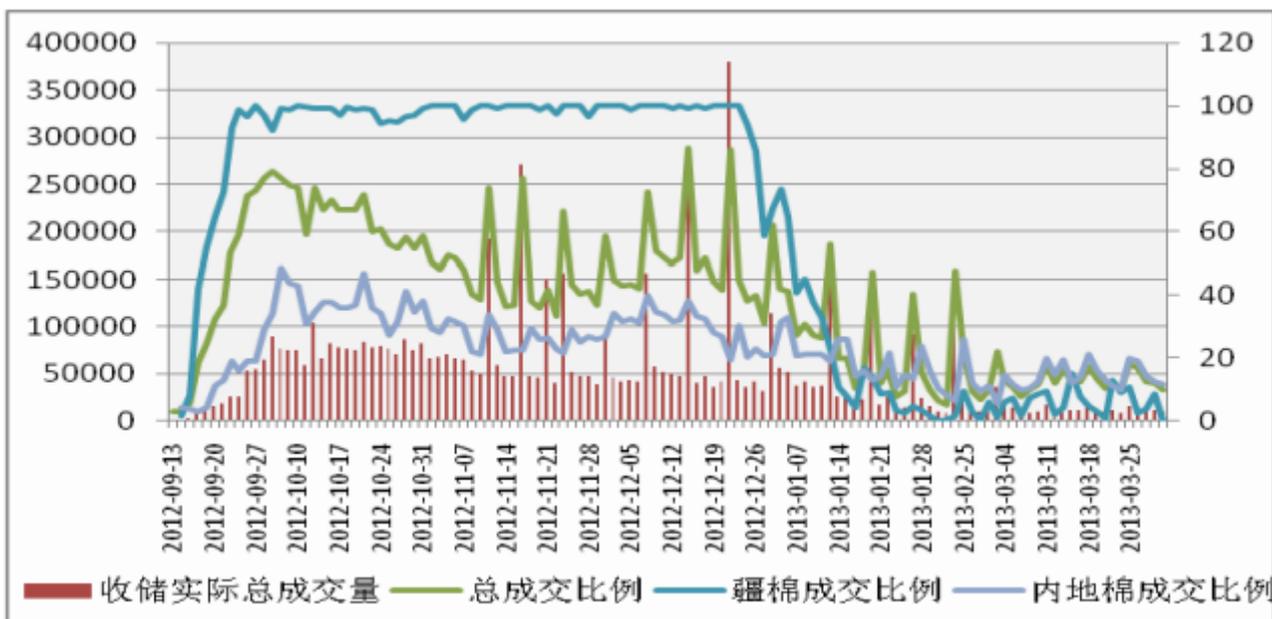
近期，棉花现货价格继续小幅回升，纱线价格有上涨意愿。上周全棉精梳纱40S的报价在30700元左右，32S的报价在28500元左右，与前一周持平，纱线市场行情较前期有所好转，部分纱线出现涨价现象。据企业反映，因年后棉纱贸易商库存的纱线销售较好，且随着下游布厂的消化及补库，使近期的棉纱市场销售较之前活跃。

图六、棉纱价格变化图

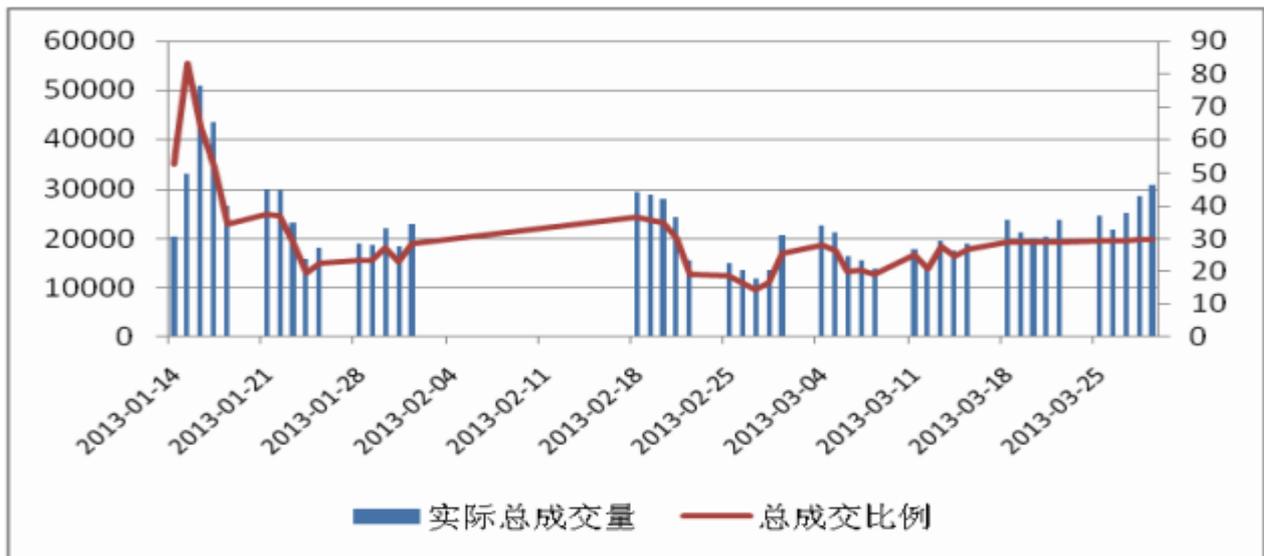


2012/13 棉花年度棉花收储终于落幕，收储总量达到 651 万吨，其中新疆累计成交 254.98 万吨，占总量的 62.5%，内地成交 222.95 万吨，其中山东、湖北和河北成交量位于前三位，分别占比达到 9.9%、8.0% 和 7.3%，骨干企业累计成交 172.7 万吨，占总量的 26.5%。收储结束后，市场上面临着较大的抛储压力，但总体上来看，国家稳定市场的决心依然没有改变，棉价下行的空间不大。

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 4 月 3 日，累计上市总量 356.93 万吨，累计成交总量 105.68 万吨，成交比例 29.61%。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 4 月 2 日

棉花	总持仓	基金多头	基金空头	基金套利
本周持仓	210835	102262	24857	11275
增减	1842	793	2181	242

➤ 相关市场信息

1、4月2日~3日，中国棉纺织行业协会第四届四次理事扩大会在北京召开。在分析今年市场形势时，中国纺织工业联合会副会长高勇提醒企业，今年棉花市场的形势将更为错综复杂，棉纺织企业应时刻关注市场变化。中国棉纺织行业协会会长朱北娜在会上指出，尽管2012年行业面临国际需求不足、内外棉价差巨大及成本上升等诸多不利因素，但经过行业的共同努力，行业技术提升、淘汰落后装备的进展明显加快，总体运行平稳。

中国棉纺织行业协会调查结果显示，目前棉纺织行业下游订单情况良好，特别是印染企业订单饱满，1~2月棉纺织品出口额增加。对此，中国纺织工业联合会副会长徐文英持乐观态度，他说，尽管2013年的不确定因素还很多，目前来看，欧洲经济并没有回暖，国家的棉花收储政策也将继续实施，国内外棉价仍是高位运行，未来纺企压力依然很大。但是2013年整体稳中向好，呈现回暖的态势，特别是下半年整体形势将有很大改观。

2、4月7日消息，据中国棉花协会了解，《2013年度棉花临时收储预案》已获国务院批准，将于近日公布。据市场预期，2013年9月份临时收储政策将继续实施敞开收储的方式，收储价格和操作方式和上一年基本无变化。

3、4月3日，中国物流与采购联合会、国家统计局服务业调查中心发布数据，3月份的中国非制造业商务活动指数为55.6%，环比上升1.1个百分点。数据还显示，3月份建筑业商务活动为去年3月以来的新高，物流业商务活动升幅较大，预示后期企业生产活动趋旺。此外，房地产商务活动指数和订单指数明显回升，而业务活动预期有所回调，反映出阶段性回升的特点。

4、据统计，截止3月28日，美国累积净签约出口本年度棉花263.7万吨，累积装运棉花186.9万吨，已经累计签约出口2013/14年度棉花29.1万吨，2014/15年度棉花0.5万吨，其中中国累积签约进口本年度美棉101.9万吨，占美棉总出口量的38.6%，累计装运美棉82.2万吨，占美棉总装运量的44%。

5、据中国棉花协会棉花仓储分会对131家仓储会员单位统计，截至2013年3月底，商品棉周转库存总量为28万吨（其中内地库27万吨、新疆库1万吨），环比增加1.5万吨，同比减少104.2万吨。商品棉周转库存仍以进口棉和新疆棉为主，其中新疆棉占37%，地产棉占6%，进口棉占57%。据此推算，全国商品棉周转库存总量约为34.8万吨，较上月增加1.9万吨。当月，新疆22家中转站点通过铁路共向内地发运商品棉1万吨，环比减少0.5万吨，同比减少14.2万吨。

6、4月4日消息，市场机构Markit公布的数据显示，3月份欧元区服务业采购经理人指数(PMI)终值从2月的47.9降到了46.4，低于初值的46.5，为去年10月以来最低。数据显示，3月份欧元区综合PMI从2月的47.9降至46.5，与初值一致，为去年11月以来最低。3月份德国综合PMI从2月的53.3降到了50.8，濒临收缩；3月份法国综合PMI从2月的43.1降到了41.9，创下4年来最低水平。

7、美国劳工部4日公布的数据显示，上周美国首次申请失业救济人数连续第三周上升，创四个月来新高。经济学家认为这主要是由于数据的季节性波动，并不意味着就业市场复苏出现反复。数据显示，经季节调整后，在截至3月30日的一周内，美国首次申请失业救济人数大幅增加2.8万人至38.5万人，高于经济学家平均预期的35万，创去年11月24日以来的最高水平。此一周的首次申请失业救济人数未作修正，仍为35.7万。同时，波动性更小的首次申请失业救济人数四周移动平均值增加1.125万至35.425万。根据经验，若首次申请失业救济人数稳定在37.5万以下，则表明就业市场雇用需求强劲，失业率也会持续下降。金融危机之前，美国每周首次申请失业救济人数在28万至35万之间，金融危机期间这一数字大增，2009年3月达到峰值65.9万。

8、欧盟统计局周三公布的数据显示，欧元区3月份CPI初值年率上升1.7%，2月份为1.8%。据路透社调查，40位经济学家平均预期3月欧元区CPI年率增长1.7%。数据显示，食品、烈酒和烟草价格上涨幅度最大，达2.7%，与前一个月持平。CPI降至1.7%意味着通胀数据仍低于欧央行接近但不高于2%的目标，可能会为欧央行在周四的利率会议上决定降息提供依据。

总体而言，欧洲3月PMI终值创新低，美国初请失业金人数创四个月新高，美棉累积出口数量保持增加，中国3月非制造业PMI数据小幅回升，中国2013/14棉花年度或将敞开收储，中国3月棉花社会库存同比增加等因素影响，郑棉上周窄幅震荡，2013棉花年度的收储基本上符合市场的预期，下一步要看棉花抛储政策，抛储的数量和节奏对郑棉期价的影响较大，短线郑棉上行压力增加，本周期价震荡回落的概率较大。

## ➤ 技术分析

上周郑棉1309窄幅震荡，周线收小阴线，日线波动幅度较小，目前市场交投清淡，成交量和持仓量均小幅下滑，市场等待政策明朗，郑棉或将迎来行情拐点。

## ➤ 本周展望

敬请阅读篇末的免责声明

近期国内纺织企业的订单回升明显，现货信心明显好转，用棉量小幅回升，给郑棉上行带来了一定的支撑作用。但收储预案即将公布，短线上行压力也有所增加，后期关注抛储政策，若抛储量增大将对期价产生较大的打压作用，本周期价震荡回落概率较大。

### 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。