

棉花周报

美棉基金炒作 连续四日收跌



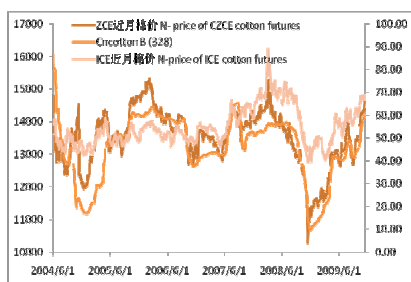
姓名：于丽娟
期货从业证号：F0247077
投资咨询证号：Z0001325
电话：0991-2361724
邮箱：yljtubaby@163.com
QQ号：759043326

报告概要

9月24日至9月28日美棉连续收跌，在CFTC持仓的多空力量的转换上来看，基金炒作是主导美棉走势的主要原因；基金净多头率由11.23%降低到6.03%，受到平仓打压美棉连续大幅下跌。

10月1日至10月5日一周美棉走势先扬后抑，印度(CAB)预测12/13年度产量高于预期和美棉销售利好的双重影响下后期走势震荡。

郑棉走势图



文字目录:

一、本周棉花市场回顾.....	3
二、本周市场热点.....	3
三、国际棉花市场数据跟踪.....	5
四、国内棉花市场数据跟踪.....	6
五、后期操作建议.....	9

图表目录:

图表 1 : 美棉周度出口销售情况.....	4
图表 2: 美棉期、现货价格走势.....	5
图表 3: ICE 登记库存图	6
图表 4: ICE 持仓净多头	6
图表 5: ZCE 期、现货价格走势	7
图表 6: 郑棉指数与仓单量走势图.....	7
图表 7: 32 支纱、棉花现货价格及纺织行业规模以上综合利润图	8
图表 8: 国内棉花期现基差走势图.....	8
图表 9: 内外棉价差图.....	9

一、本周棉花市场回顾

1、国内外棉花期、现货价格及其纱线的价格

时间	国内棉花市场 (元/吨)					国际棉花市场 (美分/磅)	
	期货价格	现货价格	32支纱线价格	涤纶短纤	粘胶短纤	期货价格	现货价格
	ZCE1209	CCIndex(328)	KC32S			ICE07	Cotlook 指数
9.21	19680	18651	25260	11170	15100	73.25	84.10
9.28	19405	18671	25260	11030	14730	70.65	81.30
周涨跌	-275	20	0	-140	-370	-2.6	-2.8

数据来源：中国棉花信息网

本周点评：上周郑棉期价大幅下跌，主力1301合约周五当日收于19405元/吨，周跌275点；棉花现货有小幅上涨，截至9月28日国内328级棉花报18671元/吨，比前一周涨20元；下游32支棉纱价格稳定，9月28日报25260元/吨；本周化纤替代品涤纶短纤下跌，粘胶短纤下跌370元至14730元/吨；涤纶短纤跌140元至11030元/吨。外盘美棉12月合约本周大幅下跌，周五收70.65美分/磅，较上周下跌2.6美分；美棉现货价格指数跌2.8美分至81.30美分/磅。

2、外棉 CNF 主港报价

时间	FC Index M			美国 EMOT M			印度 Shankar-6 M		
	到港价	滑准完税	1%关税	到港价	滑准完税	1%关税	到港价	滑准完税	1%关税
	(美分/磅)	(元/吨)	(元/吨)	(美分/磅)	(元/吨)	(元/吨)	(美分/磅)	(元/吨)	(元/吨)
9.21	89.28	15209	14461	90.10	15318	14592	89.2	15069	14288
9.28	85.72	14760	13892	84.75	14648	13737	87	14922	14096
周涨跌	-3.56	-449	-569	-5.35	-670	-855	-2.2	-147	-192

数据来源：中国棉花信息网

本周点评：本周外盘棉花进口到港价指数下跌3.56美分至85.72美分/磅。其中美国棉花到港价在84.75美分/磅，较上周下跌5.35美分；印度棉花截止9月28日报87美分/磅，较上周下跌2.2美分。外棉价格与国内棉花现货价格相比仍处于较低水平，我国采购外棉优势尚存。

二、本周市场热点

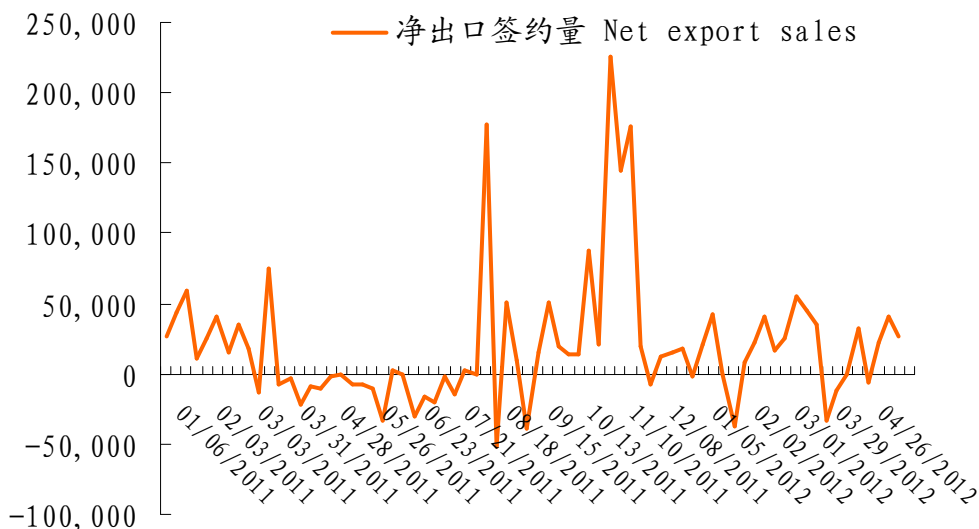
1、净签约出口新年度陆地棉1.9万吨 装运3.1万吨

据美国农业部(USDA)，9.21-9.27一周美国净签约出口12/13年度陆地棉54068吨，装运41867吨(此一周陆地棉签约为29597吨，装运34382吨)；净签约12/13年度皮马棉1588吨，装运4105吨；净签约13/14年度陆地棉590吨。

当周中国净签约12/13年度陆地棉26036吨，装运23882吨；净签约12/13年度皮马棉703吨，装运1134吨。

截止目前为止新年度美棉出口总的签约量为115.3万吨，已达到年度出口比例的47%。其中已装运的量为25.4万吨，占年度出口量的10%；尚未装运的量为90万吨。

图表 1: 美棉周度出口销售情况



数据来源: 金石期货研究所; 美国农业部

2、cotlook: 中国消费调减导致全球棉花产销差扩大

据 Cotlook (考特鲁克) 9 月份全球棉花产消预测平衡表, 2012/13 年度全球棉花产量较 8 月份调增 4.8 万吨, 至 2527.6 万吨; 消费调减 20 万吨, 至 2198 万吨; 产销差调增 24.8 万吨, 至 329.6 万吨。

2012/13 年度 9 月份较 8 月份变化情况:

产量: 中国产量 674 万吨, 调减 6 万吨; 印度调增 17 万吨, 至 552.5 万吨; 美国调减 4.3 万吨, 至 3763 万吨; 巴基斯坦、巴西及乌兹别克分别为 209.5、140 及 92 万吨, 较上月保持不变。

消费: 中国消费调减 20 万吨, 至 760 万吨; 其他国家保持不变。

2011/12 年度全球棉花总产 2669.8 万吨, 较 8 月份调增 6.5 万吨; 消费 2140.9 万吨不变; 产销差 528.9 万吨, 调增 6.5 万吨。其中中国产量调增 5 万吨, 至 720 万吨。

3、储备棉投放: 上周 (9.24-9.29) 累计成交比例 45.21% 平均等级 3.21

上周 (9.24-9.29), 储备棉投放共推出 381029.29 吨, 成交 172262.76 吨, 成交率 45.21%, 平均等级 3.21 级, 平均长度 27.87, 加权平均价格 18509 元/吨, 折 328 价格 18651 元/吨 (公重)。

上周储备棉投放最高价为 19430 元/吨, 最低价 17780 元/吨。成交资源中 2 级棉成交 23637 吨, 3 级棉成交 88382 吨, 4 级棉成交 60243 吨。

截止到 2012 年 9 月 29 日, 储备棉投放计划已完成, 累计推出 1043345.05 吨, 成交 493618.21 吨, 累计成交比例 47.31%, 平均等级 3.15, 平均长度 27.87, 平均加权价 18530 元/吨, 折 328 级成交价 18640 元/吨。

储备棉投放（第四周）日成交情况

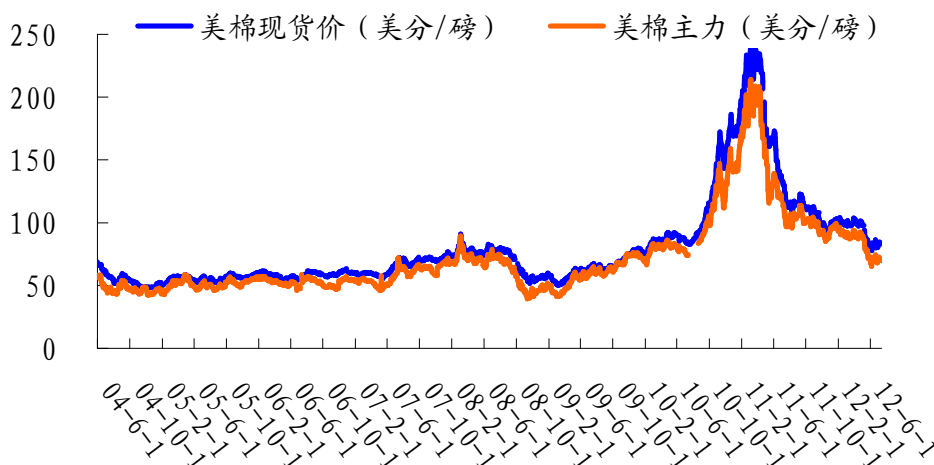
日期	计划推出	成交	平均等级	平均长度	平均价格	折328价格
9月24日	45294.735	19445.286	3.37	27.83	18407	18641
9月25日	44922.883	24760.43	3.19	27.89	18468	18594
9月26日	45090.638	26415.296	3.20	27.88	18510	18641
9月27日	45132.064	29017.046	3.27	27.80	18516	18704
9月28日	100236.28	44987.181	3.21	27.88	18525	18663
9月29日	100352.69	27637.517	3.08	27.9	18581	18645
累计	381029.29	172262.76	3.21	27.87	18509	18651

4、疆棉发运：上周日发运 120 车 储备棉剩 44 万吨

上周（9.17-9.24）出疆棉运输日装运在 120 车左右，基本全部为储备棉。截止 24 日，站台上共剩余 50 万吨疆棉未运出疆，其中储备棉剩余 44 万吨。巴楚两个站台仍有 30 万吨未运出。仓库内还未有新收储的 2012 年度新棉入库，预计 28 日左右将有部分新棉入库。

三、国际棉花市场数据跟踪

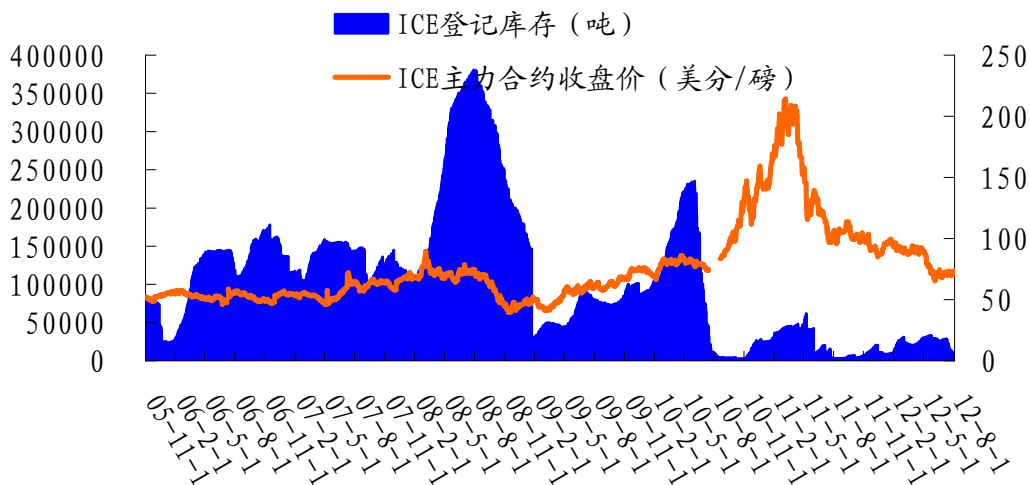
图表 1：美棉期、现货价格走势



数据来源：文华财经 中国棉花信息网 金石期货研究所

1、ICE 登记库存

图表 2: ICE 登记库存图

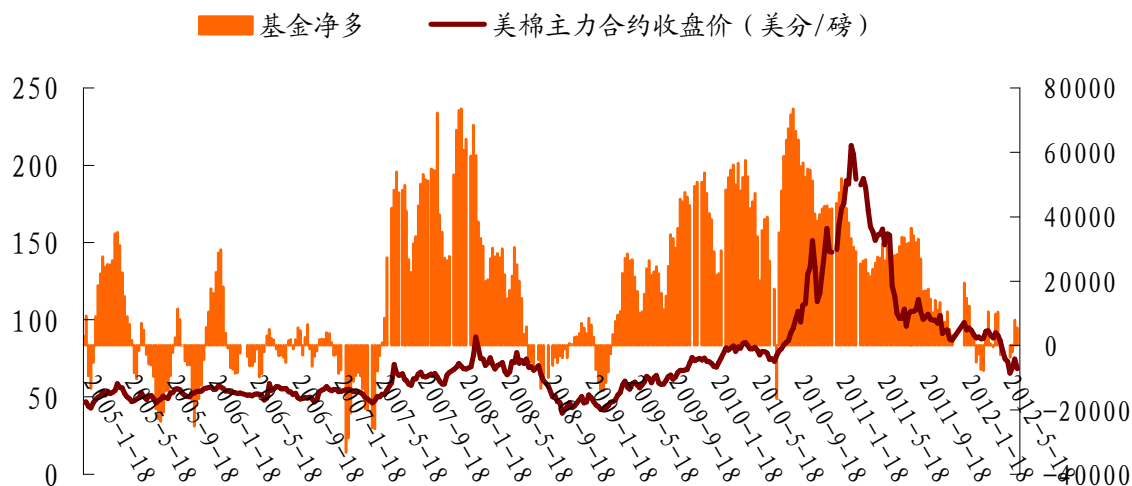


数据来源: 文华财经 中国棉花信息网 金石期货研究所

截至10月4日, ICE 期棉注册的库存较上周减少 4538 包至 9595 包 (2089 吨)。ICE 期棉登记库存总体来看仍处于历史低位, 棉企参与卖期保值意愿不强, 注册库存量对美棉价格的压制力度有限。

2、ICE 总持仓与净多头率

图表 3: ICE 持仓净多头

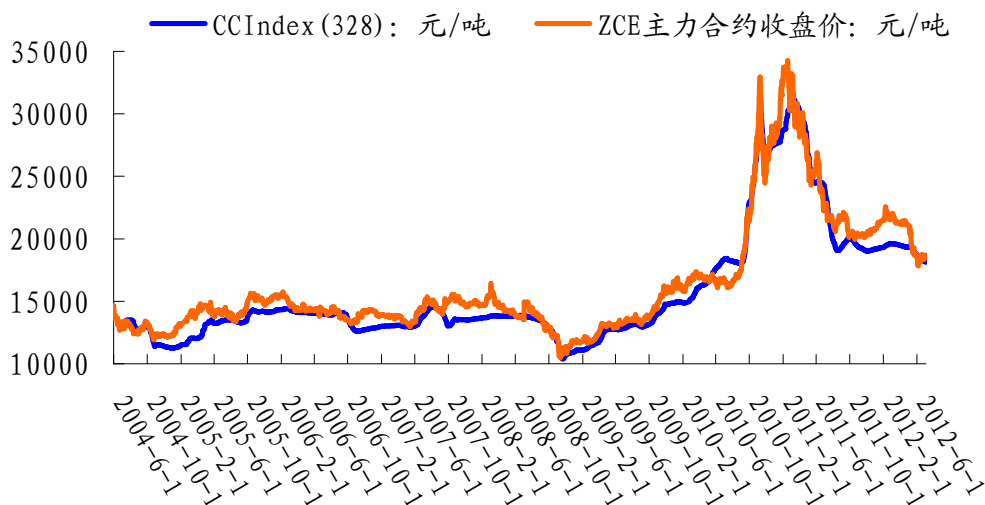


数据来源: 文华财经 金石期货研究所

截至10月2日, 美棉总持仓 288468 手, 较上周增加 2582 手; 基金净多-3556 手, 基金净多头率为-2.00%, 较上周减少 8.03 个百分点。本周基金多头力量减弱, 空头头占据优势。

四、国内棉花市场数据跟踪

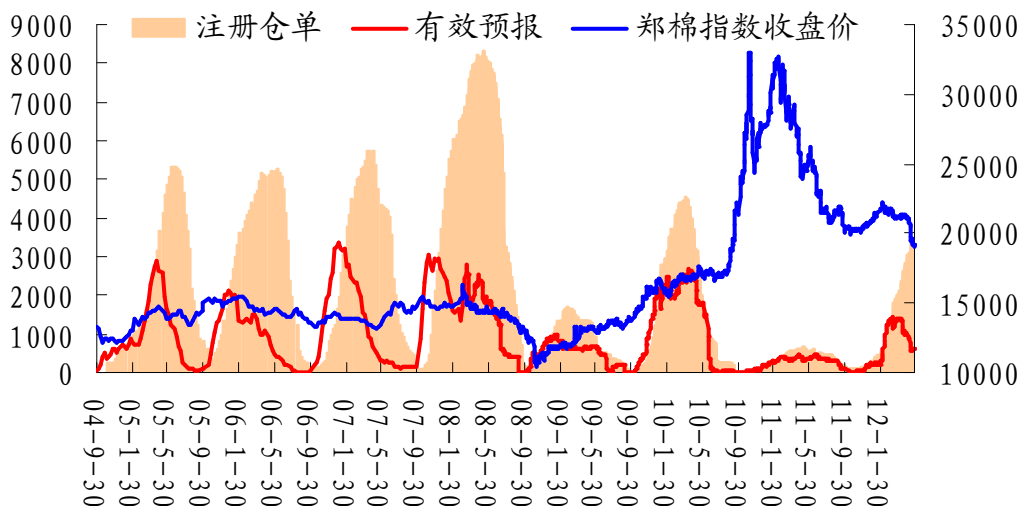
图表 4: ZCE 期、现货价格走势



数据来源: 文华财经 中国棉花信息网 金石期货研究所

1、仓单压力分析

图表 5: 郑棉指数与仓单量走势图



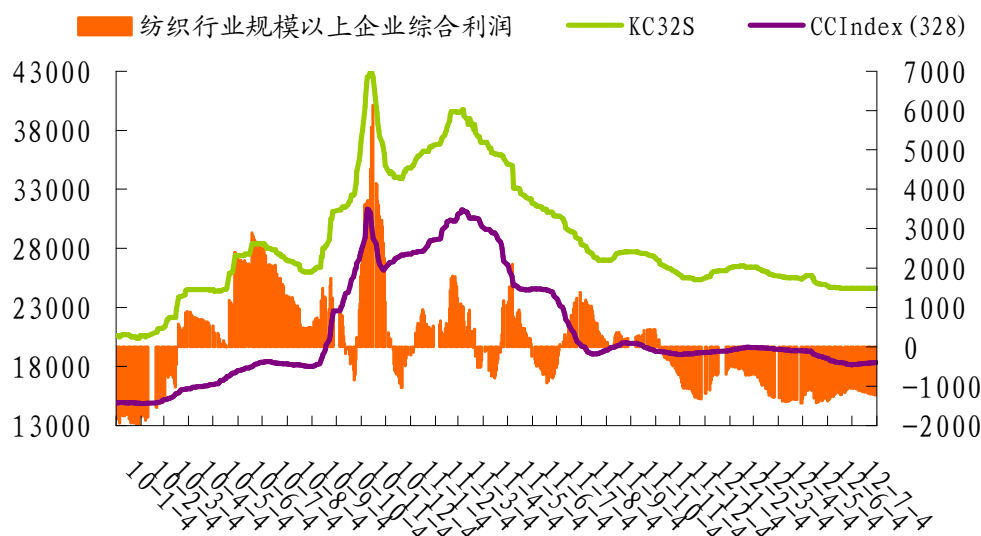
数据来源: 文华财经 郑州商品交易所 金石期研究所

截至9月28日, 郑棉注册仓单为1060张, 较9月21日减少61张; 有效预报13张, 仓单总量为1073张。

本周郑棉注册仓单呈现缩减之势, 对棉价的压制力度增强。

2、纱线价格走势

图表 6: 32 支纱、棉花现货价格及纺织行业规模以上综合利润图



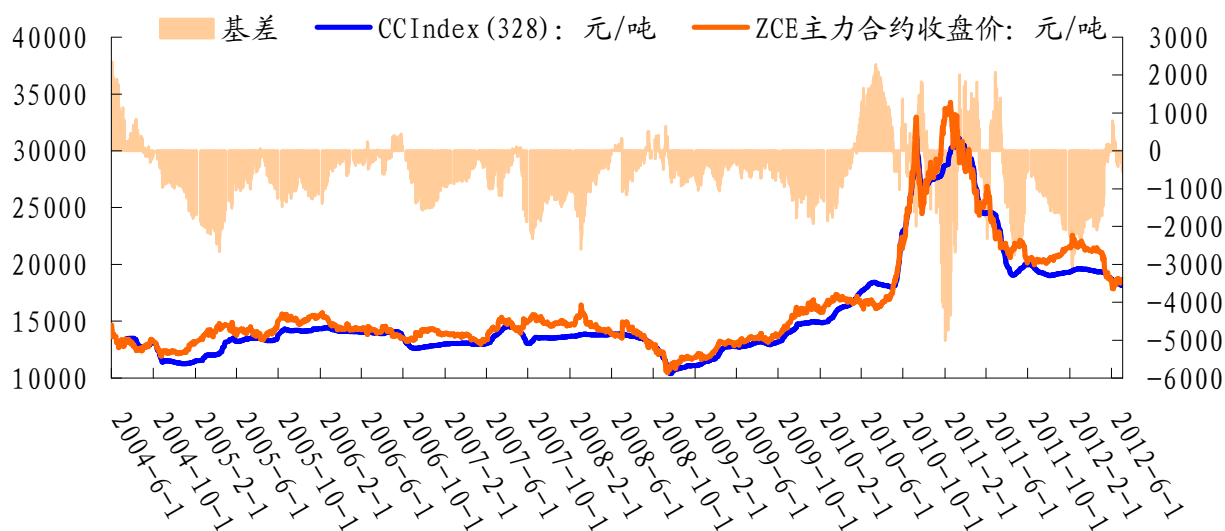
数据来源：中国棉花信息网 金石期货研究所

截止 9 月 28 日 32 支纱线价格为 25260 元/吨，较上周持平，与棉花现货价格的差价在 6589 元/吨。考虑到各纺织企业的配棉比及其加工成本不一的问题，其相应的利润空间不同。从目前的纱价与棉花价格的差值来看，扣除相应的加工成本，加工一吨 32 支纯棉纱还需亏损 911 元/吨左右，纺织企业综合利润情况暂时缓解，但仍处于亏损或无利润状态。上述计算是按 328 级棉花价格 18671 元/吨计算，加工一吨棉纱加工费按 7500 元/吨计算。

3、基差分析

根据历史的基差走势，国内棉花基差一般维持在-2000—600 元/吨的区间范围内运行。截止 9 月 28 日郑棉 1301 与棉花现货价格的价差为-734 元/吨。从基差来看，无期现套利的机会。

图表 7: 国内棉花期现基差走势图

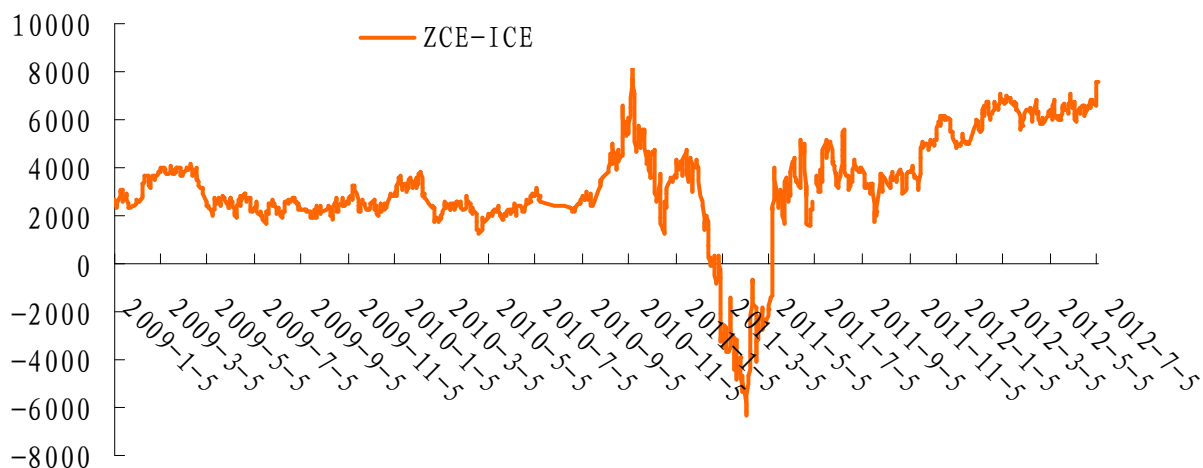


数据来源：文华财经 中国棉花信息网 金石期货研究所

4、内外棉价差

截止到 9 月 28 日，ICE12 月合约收报 70.65 美分/磅，郑棉 1301 收 19405 元/吨，ZCE-ICE 价差达 7387 元/吨，内外棉价差进一步扩大，存在一定的套利机会。

图表 8: 内外棉价差图



数据来源：文华财经 金石期货研究所

五、后期操作建议

投机建议：

美棉：上周美棉受到印度棉花咨询委员会（CAB）预计 12/13 年度产量高于预估和美棉销售利好的双重作用力下，美棉震荡小幅上扬；操作上建议短线操作，逢低买入。

郑棉: 9月24日至9月28日一周郑棉先跌后涨, 主要原因是受到棉花下游消费的影响以及28日股市大涨的影响带动了大宗商品的走高。节后的新棉已大量上市, 收储也进入较为积极阶段, 操作上建议多单操作, 建议区间在19400-19700元/吨。

价值投资机会:

对于有轧花厂的企业亦可关注在期货市场买棉花建立虚拟以摊低新年度棉花收购的成本。

公司简介

金石期货有限公司由新疆生产建设兵团投资有限公司和新疆伊力特实业股份有限公司共同投资组建，其前身是成立于1995年的新天期货经纪有限公司。

金石期货总部位于新疆乌鲁木齐市解放北路90号天际大厦，营业面积3400平方米，拥有现代化的办公环境，并配有西北地区最先进、最安全的交易设施。公司下设事业部、研究所、交易部、客户服务部、结算部、工程部、财务部、合规审查部、行政办公室等部门，并已在库尔勒、石河子、昌吉、哈密、上海、郑州设有营业部。

金石期货从事商品和金融期货经纪业务，拥有上海期货交易所、大连商品交易所、郑州商品交易所和中国金融期货交易所会员资格，可直接为客户代理国内所有期货上市品种的交易结算和交割业务。

金石期货取“精诚所至，金石为开”中“金石”二字，以精诚服务，助广大客户点石成金。

分支机构

乌鲁木齐总部

地址：乌鲁木齐市解放北路90号天际大厦

客服热线：0991 - 2361700 7824000

公司网址：<http://www.jsfco.com>

邮政编码：830002

库尔勒营业部

地址：库尔勒市人民西路金都广场19楼

电话：0996 - 2311100 2611016

邮政编码：841000

上海营业部

地址：上海市浦东福山路458号1110室

电话：021 - 68406585 68406590

邮政编码：200120

郑州营业部

地址：郑州市商务内环路海逸名门6号商铺3层

电话：0371 - 55621195 55621198

邮政编码：450000

哈密营业部

地址：哈密市爱国北路18号电力宾馆C段3层

免责条款：

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我们对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的变更，在任何情况下，我公司报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与金石期货公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表了金石期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形