



棉花周报

下游接受能力趋弱,棉或将继续疲软

杜真真

产业经济学硕士

电话: 025-66605259

邮箱: duzhenzhen5099@163.com

一、一周行情总览

	开盘	最高	最低	收盘	涨跌幅	总持仓	持仓增减
郑棉— 1201	26385	27835	25905	25915	-1.78%	125558	2376
郑棉— 1109	29235	30840	28200	28250	-3.81%	395042	-5210
美棉 07	191.62	193.7	176.46	177.4	-5.89%	73486	14299

二、一周要闻回顾

1、4月14日,近日巴基斯坦棉区天气晴好,新棉播种顺利推进。虽然今年棉种的价格高于以往任何一年,但棉农种棉积极性丝毫不减,并尽量增加生产投入来提高单产,目前新花长势良好。政府预期 2011/12 年度皮棉和参量为 1500 万包,较本年度的 1160-1170 万包高出 29%。

2、4月14日,据埃及棉花仲裁检测总局统计,至 4 月 7 日埃及已播种新棉 61.3 万亩,占预期总面积的 19%,去年同期播种 57.1 万亩,占总面积的 28%。

3、4月12日,一直唱多的高盛突然唱空,且建议抛售一篮子大宗商品,晚间外盘商品全线走低,,令市场担忧。

4、国家发改委、财政部、农业部等八部门日前联合发布《2011 年度棉花临时收储预案》,决定从 2011 年 9 月开始实行棉花临时收储制度。这是我国首次确立棉花临储制度。这意味着,棉花也开始跟粮食作物一样,享受到政府的保护价收购。

5、据中国海关统计,2010 年 9 月至 2011 年 2 月底,中国自乌兹别克斯坦进口棉花 16.2 万吨,金额 3.22 亿美元,分别同比增长 105%和 116%。

6、4月13日,国务院总理温家宝主持召开国务院常务会议,分析一季度经济形势,研究部署下一阶段经济工作。会议指出,千方百计保持物价总水平基本稳定,这是今年宏观调控的首要任务,也是最为紧迫的任务。采取多种措施综合应对国际国内物价上涨压力,把物价涨幅控制在可承受的限度内。



三、基本面分析

本周美棉主力7月合约惨跌5.89个百分点，报收于177.4美元/吨。主要原因是市场预期棉花种植面积将扩大。

受外盘影响国内郑棉主力1201合约本周下跌1.78个百分点，报收于25915元/吨；而持仓兴趣较大的1109合约下跌更大，近乎6个百分点，报收于28250元/吨。

消息面，今年美国农户的棉花种植面积可能将高于政府预估，因棉价上扬刺激农户的种植兴趣，且可能出现棉花的套种。根据各部门会商数据，判断2011年度的棉花产量仅有670万吨，而消费量则预计在1100万吨左右。这意味着，本年度棉花的供求缺口大致在400万吨，在储备棉有限的情况下，估计有300万吨左右的缺口需要通过进口来弥补。

现货市场继续下调，部分地区报价虽然保持稳定，但成交量较小。国内部分小型纺织企业由于经营压力大，停产现象继续扩大；开机的纺织厂替代性明显，纯棉纱的销售依旧不乐观，企业在低迷中继续等待行业的好转，采取的策略一方面是折价销售，一方面降低原料库存。近日新疆棉销售也趋于变缓，持货企业报价已不如原来坚挺，开始降价销售。由于下游接受能力趋弱，整体市场处于弱势震荡中。

进入4月份，北半球新棉陆续下种，天气因素炒作将逐渐兴起，目前美国德州干旱，或影响棉花种植，从而支撑棉价。因此，我们建议4月份回避空单，抛空继续等待。

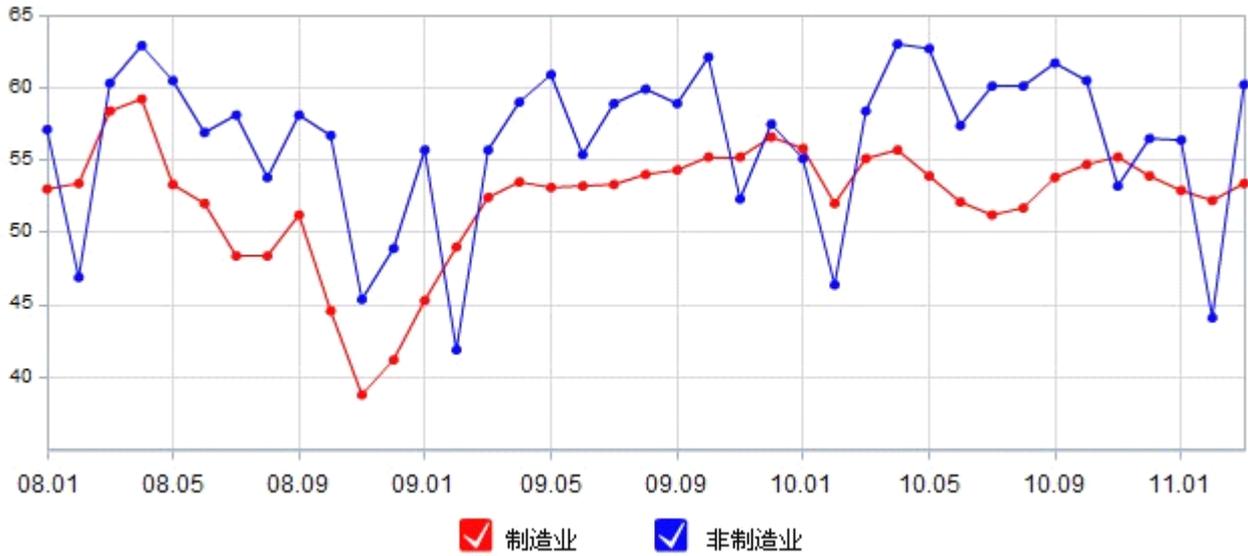
四、技术面分析

<p>美豆 05 日线</p> <p>目前行情离209.97制高点下趋势线越来越远。且伴随交易量和持仓兴趣较大，因此近期行情将继续疲弱。但仍受下方175点支撑线支撑，如果周一跌破支撑线，则下行趋势更加确定。</p>	
<p>郑棉一 1109 周线</p> <p>下降趋势线明显，交易量和持仓兴趣也在不断增加，说明看空情绪日浓。近期应逢高做空，当日交易。</p>	

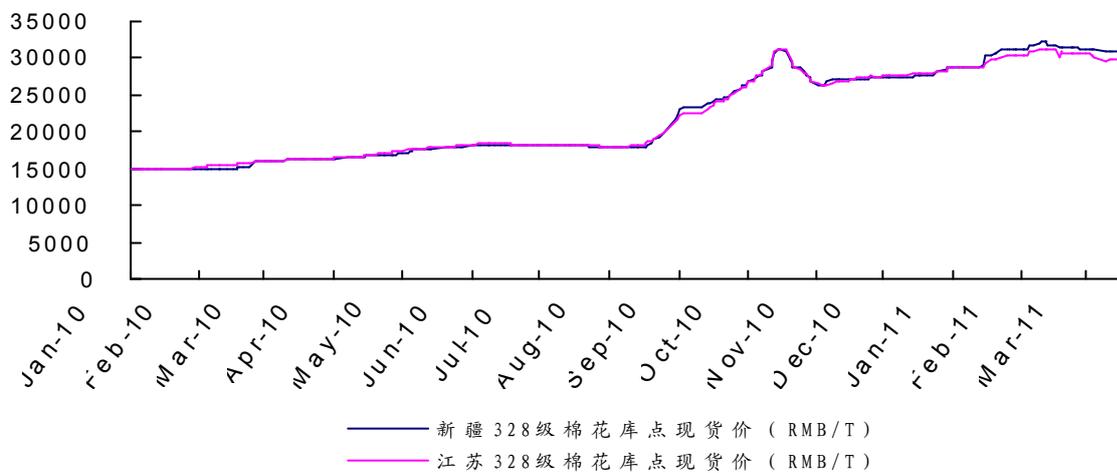


五、数据资料:

1、PMI 指数:



2、棉花现货行情:





本报告提供的有关期市/股市的投资策略及分析报告等信息仅供参考，期市/股市有风险，入市须谨慎！本公司不对因本报告资料全部或部分内容产生的或因依赖该资料而引致的任何损失承担任何责任！投资者应仔细审阅相关金融产品的合同文件等以了解其风险因素，或寻求专业的投资顾问的建议。

本报告所载的资料于刊载日期属恰当充分，您在阅读时资料的准确性或完整性已发生变化。本报告刊登的所有资料可予以更改或修订而毋须事前通知，尽管昊恩投资并不承诺定期更新本报告内容。公司并不对第三者所提供之有关资料的准确性、充足性或完整性作出任何保证，公司或其股东及雇员概不对于本报告期内第三者所提供之资料的任何错误或遗漏负任何法律责任！