



## 棉花周报

## 棉将持续跌后，本周或小幅回调

### 杜真真

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
美棉 07	168.65	172.44	146.5	158.02	-5.67%	72719	-3405
郑棉—1109	28380	28445	26140	26280	-7.25%	377496	-36416

### 二、一周要闻回顾

- 1、据纽约4月25日消息，ICE棉花期货周一多数收高，5月期棉交割热络，干旱天气威胁着12月棉花新作，在南半球棉花供应增加之际，棉花出口取消的阴霾使7月期约承压。ICE 5月期棉合约开始交割，该合约上涨1.41美分，报每磅1.8822美元。交投最为热络的7月合约跌1.12美分，报每磅1.6622美元，距当日低位1.6522美元不远。新作12月期棉合约涨1.82美分，报每磅1.3380美元，当日涨幅为1.38%。经纪商称，活跃的买家已将资金投入新作12月合约，而不是旧作7月合约。7月期棉合约下跌，因出口取消的乌云笼罩着市场，而且有大量来自澳洲、巴西和阿根廷的棉花，因此市场需求下降。
- 2、据华盛顿4月25日消息，美国农业部(USDA)在每周作物生长报告中公布，截至4月24日当周，美国棉花种植率为13%，之前一周为9%，去年同期为15%，五年均值为16%。
- 3、据班加罗尔4月25日消息，截止到4月22日，ICE可交割的2号期棉合约库存为193,411包，前一交易日为193,411包。
- 4、据期货日报4月26日报道，4月24日，中国储备棉管理总公司信息监测中心总监冯梦晓在由国信期货主办的“第二届(2011年度)棉纺企业期货套期保值交流会”上表示，不出意外的话，2011年度全球棉花供需矛盾将明显缓解，期末库存有望再次恢复到1000万吨以上。鉴于本年度工商库存比重较大，棉花消费受多种因素制约，中国棉花市场供需存在由偏紧走向平衡的可能。
- 5、据上海证券报4月27日报道，近期是纺织服装企业订货会较为集中的时期。据行业机构调查，大部分企业将对产品提价20%或更多。纺织服装业研究人士告诉记者，对品牌纺织服装企业来说，原料价格波动的影响其实有限，但现在这部分企业以原料成本上涨为由提高了定价，利润率恐怕不降反增。
- 6、据华盛顿4月28日消息，美国农业部(USDA)周四最新公布的棉花出口销售报告显示，截至4月21日当周，美国2010-11年度棉花销售净减43900包；2011-12年度棉花净销售66300包。
- 7、据彭博4月29日消息，ICE棉花期货周五涨停，4月最后一个交易日录得强劲升幅，因市场重燃对美国干燥天气恐损及棉花产量的担忧，而美元走弱亦提振投资者对大宗商品的需求，很多转投硬资产的投资者认为美国联邦储备理事会(美联储,FED)将在一段时间内维持宽松货币政策。

### 三、基本面分析

近期棉花期货价格的连连下挫，与其去年大宗商品市场上明星品种的身份形成强烈的反差。广晟期货研发中心谢祥华认为，究其原因，郑棉遭遇了供需两方面的双重压力，无论国际棉价还是国内期棉都已经处于下跌通道中，短期空头格局不变，将继续向下寻求支撑。4月初至今，虽然美元的继续下滑支撑了部分商品价格，但棉花却弱势不减，ICE 市场的棉价过去一个月蒸发了约 25%，中国国内的棉花价格也回调了超过 20%。

目前国内纺织企业开工率由 93.6% 下降到 86.92%，配棉比由 83.6% 下降到 81.54%。不少企业认为当前的市场形势倍受折磨，作为原料供应的棉花企业，皮棉销售断档脱节，纺织企业也一样备受承压，一些中型的纺织企业纱线库存较高，减产原料替代现象频增。市场各方压力均比较大。籽棉收购方面，市场资源量比较少，加之前方皮棉销售价格一路下跌，因此籽棉收购报价继续下降，棉厂基本已经停收。不少企业认为当前市场弱势难改，俨然已经进入了疲软期。

我们的观点：展望后市，技术面上，主力 1009 合约上周收一根长阴线，显示空头优势明显，市场仍处于跌势中。不过目前期价偏离短期均线较远，盘面存在反弹修正需求。因此，鉴于目前棉花下游消费偏弱，操作当中建议仍保持偏空的思路。

### 四、技术面分析

#### 郑棉 1109 日线

日线行情跌破上周我们设定的 27676 点支撑位，空方力量占主力。目前目标位或是前期低点 24180。但是考虑到行情偏离均线较远，近期或许也有回调的可能。建议投资者应保持谨慎思维，交易不隔夜。





## 五、数据资料：

中国棉花价格指数 (CC Index) 汇总表 (04月29日)

指数分类	CC Index		
	328	527	229
<b>年度平均</b>			
2007/08截止04月29日	27099	24902	28013
<b>月度平均</b>			
04月截止04月29日	29006	26333	30419
2004年08月	13089	11724	14162
2004年07月	13523	11994	14682
2004年06月	14995	13504	16065
2004年05月	16618	15214	17672
2004年04月	17210	15976	18218
<b>每日发布</b>			
04月29日	26927	24708	28544
04月28日	27309	24895	28878
04月27日	27976	25595	29370
04月26日	28300	25730	29667
04月25日	28550	25922	29925



**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！**