



棉花周报

行情持续震荡，后期或分化突破

杜真真

产业经济学硕士

电话：025-66605259

邮箱：duzhenzhen.1314@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	145.25	155.12	142.06	145.73	0.12%	68369	-834
郑棉—1109	24705	25640	24130	25410	2.52%	477772	94268

二、一周要闻回顾

1、5月8日，中国产业用纺织品行业协报出消息称，协会与有关部门联合起草的产业用纺织品行业“十二五”规划年内将出台。未来五年，产业用纺织品行业约有万亿元的市场潜力。

数据显示，最近两年来，产业用纺织品的年增长率都在18%以上。2009年，产业用纺织品总产量达到723.2万吨并以约2400亿元的产值，成为跨纺织和新材料两个产业的新型现代化工业。

业内人士指出，在万亿元市场中，战略新兴产业将成重要组成部分。例如，在新能源方面，风力发电机的重要部件叶片的制作中，就需要使用玻璃纤维、碳纤维等增强复合材料；太阳能中的电池板，电池隔膜材料也需要使用纺织品；节能环保领域中，在控制粉尘、烟尘、二氧化硫等气体排放方面，也需要高性能的过滤除尘纺织品。七大战略新兴产业无一不对产业用纺织品有着旺盛的需求。

2、5月9日，据农业部农情调度，截至5月6日，全国已春播农作物8.05亿亩，完成计划的61.7%，进度同比快4.9个百分点。其中，粮食已播5.32亿亩，完成58.1%，同比快8个百分点；棉花播种已完成91.4%，快0.7个百分点。

3、5月10日，央行9日向公开市场一级交易商询问了3年期央票的需求情况，3年期央票有望12日重启发行。这一长期限资金冻结工具“再度出山”，或许意味着公开市场工具将重新接过流动性管理的“大旗”。

去年11月25日，央行发行了当年最后一期3年期央票，操作量为10亿元，利率为3%。此后由于央票利率倒挂，公开市场操作陷入发行困境。尽管屡次传出重启风声，但3年期央票一直销声匿迹。与此同时，准备金工具走上前台，担当起回收过剩流动性的重任。时隔半年后，央行意外给出3年期央票重启发行的信号。某大银行交易员表示，9日央行在央票询价系统中加上了3年期品种。按照惯例，央行每周初会提前统计央票需求，作为决定当周各期限央票供应规模的参考。央行询问3年期央票需求意向，意味着该期限央票很有可能本周内重启发行。

分析人士判断，由于二季度后到期资金将出现趋势性下降，3年期央票若需求稳定，可降低准备金率继续上调的频率，但近期准备金率上调的可能性尚无法完全排除。



4、5月11日，为保持基础货币平稳增长和货币市场利率基本稳定，2011年5月10日(周二)中国人民银行将发行2011年第三十期中央银行票据。

5、5月11日，中国国家统计局今日发布CPI数据，4月份，居民消费价格(CPI)同比上涨5.3%。1月至4月，CPI同比上涨5.1%。另外，全国规模以上工业增加值同比增长13.4%，比3月份回落1.4个百分点；39个大类行业工业增加值全部保持增长，其中，纺织业增长5.9%。1~4月份，规模以上工业增加值同比增长14.2%。

三、基本面分析

近期一些国家公布了4月份消费者物价指数(CPI)，其中欧洲国家德国4月份CPI同比上涨2.4%，商品批发价格涨9.2%、法国因能源成本影响4月通胀率保持在两年多最高位不变。在目前欧盟主要经济体国家高通胀下，希腊的债务危机加大了市场的看空的信心，5月14日，欧盟国家商讨对希腊进行第二次救援，希腊债务给全球市场增添了变数。

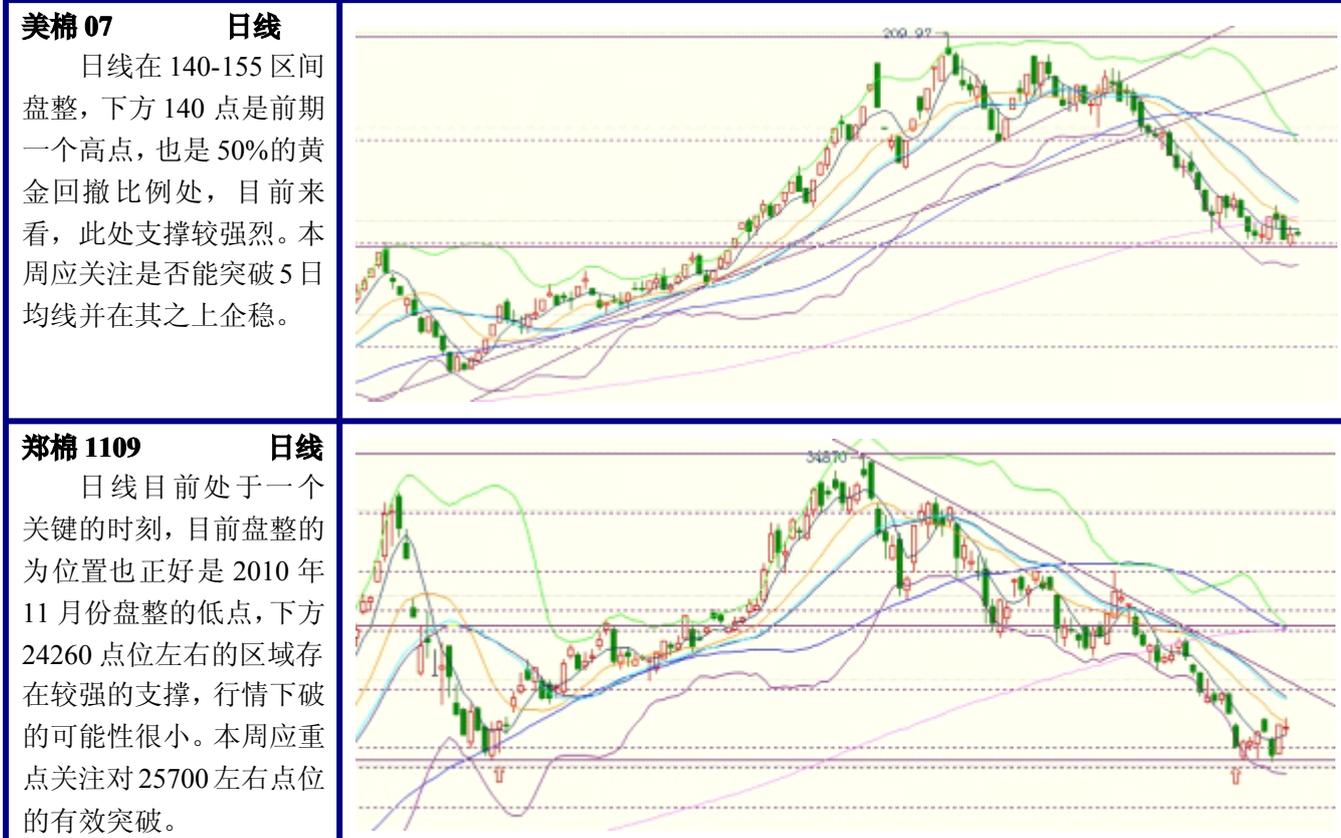
中国统计局公布4月份CPI数据为5.3%，高于市场普遍预计的5.1%，环比回落0.1个百分点，通胀压力有所缓解，但依旧保持在高位。受于国内通胀压力，央行决定自5月18日上调金融类机构人民币存款准备金率0.5个百分点，至此国内大中型金融机构的存款准备金率高达21%，市场资金流动性收紧，鉴于居高不下的通胀水平，后期紧缩政策仍将持续。

5月11日美国农业部公布全球棉花供需报告显示，新年度全球棉花产量预测值调增8.8%至2715.15万吨，消费调增2.6%至2601.9万吨，全球棉花产销缺口缩小，库存消费比重上40.1%，下一年度全球棉花供给偏紧格局将得到一定缓解；而我国新年度棉花产量预计将达到718.5万吨，消费增幅放缓，新年度棉花供需面不支撑郑棉上涨。

国内棉花现货价格止跌企稳。受山东魏桥纺织连续3次下调棉花到厂价格影响，市场悲观情绪加强，全国现货价格报价也不断往下调，日均以每吨300-400元往下跌，棉企恐慌心理加强，抛售手中棉花，无赖下游纺织企业基本不参与采购，最终全国棉花328级均价跌倒24800元/吨附近，近期有止跌企稳的迹象，这或多或少改变了市场过度看空的氛围，有利郑棉价格筑底反弹。

综合上述来看，在整个纺织行业无法转暖之前，郑棉上涨的基础就不存在，而新年度的全球播种面积增加，未来在不出现大的灾害性天气下，美国农业部公布的全球棉花产量增长8.8%是可以得到保障的，棉花供给偏紧格局进入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。建议4月回避空单，抛空继续等待。将得到缓解。在基本面疲软的情况下，及资金面紧缩的配合，郑棉中期依旧维持弱势；短期24200一线是关键技术支撑位置，若是在24200一线有效站稳，短期反弹可期，否则向下再探寻底的可能性更大。

四、技术面分析





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！