



棉花周报

基本面仍疲弱，技术面很纠结

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	146.61	161.32	145.18	155.61	6.78%	70262	1893
郑棉—1109	25300	25750	24740	25005	-1.59%	438214	-39558

二、一周要闻回顾

1、5月16日，据海关统计，2011年1~3月我国纺织机械进出口累计总额为11.04亿美元，同比增长49.12%。其中：纺织机械出口3.01亿美元，同比增长29.12%；进口8.04亿美元，同比增长58.28%。

2、5月16日，5月5日第109届广交会第三期交易顺利落幕。据广交会新闻发言人刘建军介绍，本次订单中短单再次保持了剧增的趋势，占到了全部订单中的90%，长单仅为10%。与前两年不同的是，这次不愿签长单的不再是采购商而是变成了供货商。

评论：此次广交会短单剧增的原因是出口企业为规避成本上涨、汇率变动带来的不利影响。纺织企业不是没有订单可接，欧美、日本等过的经济回暖，需求也将回升，但是纺织企业不敢接单。成本的上涨、出口退税的可能下调等不利因素，给我们纺织企业生存带来很大的压力。最好的出路就是紧跟国际潮流，根据国内外市场的变化及时调整产品结构，转变企业贸易增长方式，积极向产业链上游发展，减少流通成本，并在服装设计等领域加强研发。

3、5月17日，巴基斯坦贸易发展局进行了一次题目为“后配额时代巴基斯坦纺织品和服装出口的威胁：有差别层次的生产线鉴定”的调查。调查报告分析了配额前后纺织品和服装产品的竞争力。在551类纺织品和服装产品系列当中，有120类产品系列在后配额时代面临威胁。这些产品组成了选定类别的21.5%，占总纺织品和服装出口的33.7%。在后配额时代，巴基斯坦三分之一的纺织品和服装在欧盟和美国市场面临地区竞争对手的威胁，一位官方分析师透露。

4、5月16日，美国财政部公布的数据显示，3月份中国减持92亿美元美国国债，这是中国连续五个月减持美国国债。当月中国所持美国国债总计11449亿美元，仍为美国国债最大持有者。而日本财务省近期公布的数据显示，3月份中国净买入日本长期国债价值2345亿日元(约29亿美元)，创下自2005年1月以来的单月买入量之最。

评论：抛美元买日债，可见外储投资多元化提速。虽然目前日本国债收益率远远低于美国国债，但出于外汇投资币种分散化方面的考量，以及美国国债面临触及“天花板”问题的考虑，外汇储备投资多元化才是保持外汇价值量得明智选择。

5、5月18日，中国人民银行发布的数据显示，截至4月末我国外汇占款达240143亿元，4月份当月新增外汇占款3107亿元，增幅较3月份的4000多亿元明显收窄。这一数据低于市场的普遍预期。在4月份人



民币持续升值、贸易顺差环比大幅增加的背景下，市场曾认为4月份我国新增外汇占款将超过3月份。然而数据显示，4月新增额较3月份骤然下降了23.8%。

6、5月20日，据温州海关统计，2011年4月温州市外贸进出口总值16.95亿美元，同比增长41.29%，环比增长32.52%。从前4个月外贸进出口数据来看，3月以来我市外贸出现明显的回升态势。从商品结构来看，出口以鞋服出口为主，进口以金属原材料为主。4月份，温州市出口鞋2.81亿美元，同比增长31.52%；出口服装1.49亿美元，同比增长64.92%。

7、5月20日，1-4月，湖北省纺织工业实现出口交货值50.5亿元，同比增长31.8%，增幅较一季度下降5.8个百分点。其中纺织业实现出口交货值25.25亿元，同比增长30.7%，增幅较一季度下降17.8个百分点；化学纤维制造业实现出口交货值1.22亿元，同比增长30.4%，增幅较一季度下降13.0个百分点。出口增幅回落的主要原因是受地震影响，不少日本客户已推迟或取消订单，导致湖北省部分纺织企业出口受阻。

三、基本面分析

供给方面，一数据显示，4月份我国棉花商业库存为256万吨（包括外棉和流通中的棉花），国储棉库存为30万吨，总库存为286万吨。据国际几大主要棉花机构预计，我国本年棉花进口为270万—280万吨，到4月份进口了约200万吨，后期还有70万吨左右的棉花进口量，可知后期市场上棉花总供给量约为356万吨。截止到4月份，我国棉花消费量累计为680万吨，依据美国农业部报告预测的我国本年度棉花消费量为1023.3万吨，则后期还将消费343.3万吨。可见，在不结余棉花库存的情况下，棉花供给刚刚能够满足后期棉花需求。考虑到印度的情况，近期印度棉花价格不断下跌，目前已经下跌了近30%，工人罢工事件导致下游纺织企业雪上加霜，棉农希望提高出口配额，增加了我国棉花进口的可选择性，有可能进一步缓解前期供给偏紧的状况。

需求方面，美国农业部上周四公布的棉花出口数据显示，当周棉花实际销售为-8.66万包，大量订单被取消，其中我国对美国陆地棉的净签约量为-9979吨。其他主产国如印度、巴基斯坦棉花整体形势早已过了紧张时期，全球不同国家棉花价格都或多或少的出现下跌。

下游方面，据统计，1—3月全国规模以上纺织企业综合利润为5.14%，而中小纺织企业利润更低。在目前人民币不断升值的大背景下，纺织服装形势面临严峻挑战。截止到5月17日，今年人民币升值幅度达1.67%。在第109届的广交会上，多数企业不敢接长单，普遍选择接短单，订单中短单占90%，长单紧占10%，显示采购商对后市仍存疑虑，下单谨慎。

据中国海关总署统计，1—3月份我国纺织品服装出口总额达498.66亿元，累计同比增长23.68%，增速较上年同期提高了8.24%。单从数据来看，我国目前纺织服装形势尚可，但从我国纺织服装出口额指数分解来看，由于今年1—3月份棉花价格相比去年同期大幅度增长，提高了价格在纺织服装出口额中的贡献率，相比出口量的贡献率其实是下降的。

我们的观点：上周的走势显示技术面的反弹依然受累于无起色的基本面。本周行情或让然难以出现方向。技术面，24000的支撑不可谓不大，25500-26000区间的压力不可小视；现货方面，现货价格局部企稳的迹象已现，但仍找不到快速复苏的良好理由，本周更不宜奢望现货价格的上涨。操作方面，建议以观望为主，建议投资者保持一个区间震荡的思路来寻找较优的入场点，我们给出一个投资操作的区间【24300，25800】，背靠25800，则空单入场；下探24300，多单试探性入场。



数据资料:

图 1: 棉纱价格变化

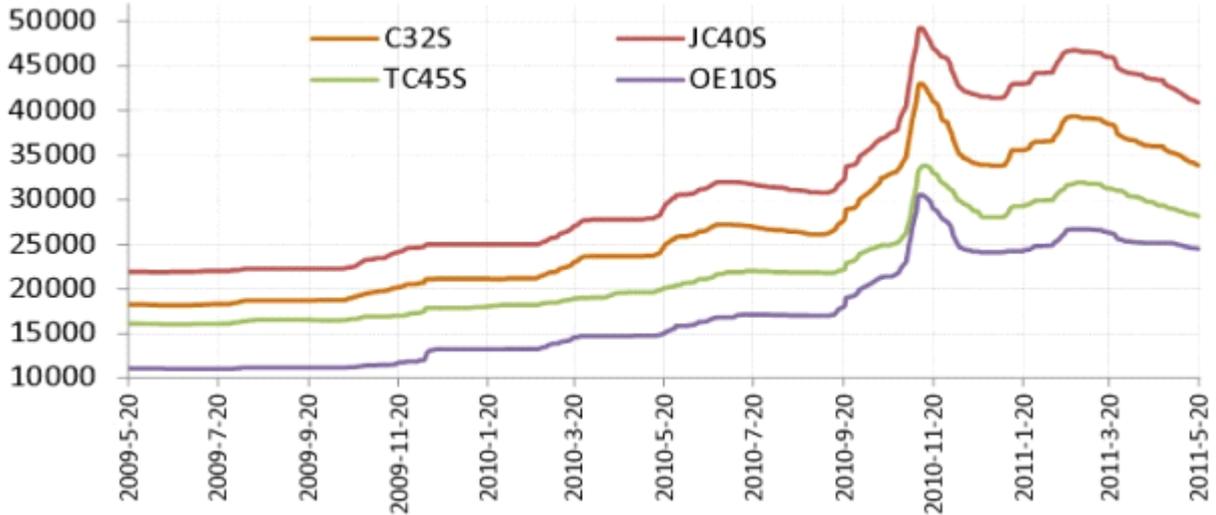
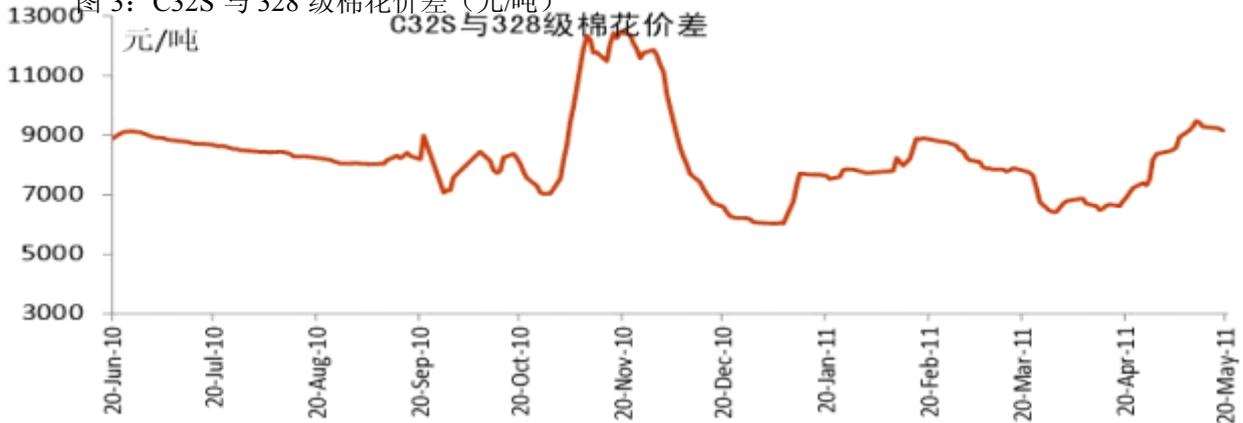


图 2: 涤纶短纤与粘胶短纤价格 (元/吨)



图 3: C32S 与 328 级棉花价差 (元/吨)

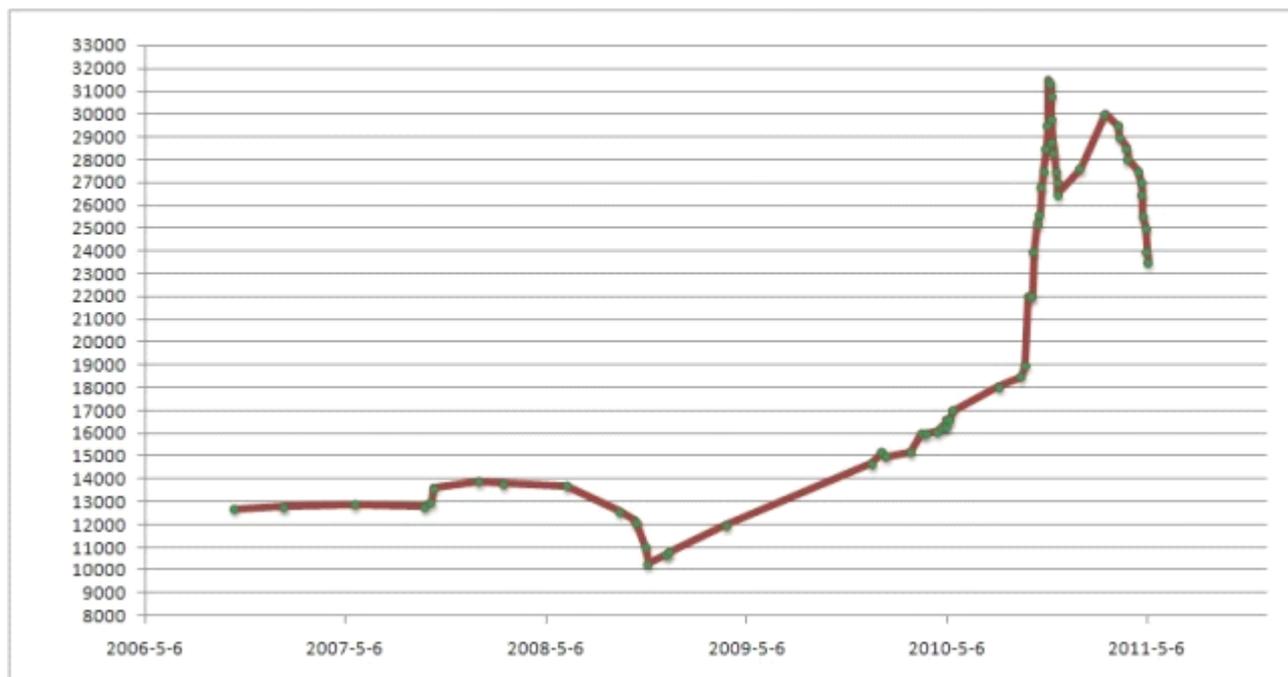


2011年4月纺织品服装出口金额统计表



类别	当月(亿美元)	环比%	同比%	1-4月累计(亿美元)	累计增幅%
纺织品服装出口	198.75	20	36.6	658	27.4
纺织纱线/织物及制品	87.67	11	37.2	289.31	34
服装及衣着附件	111.07	28.1	36.2	395.69	22.9

历年来山东某大型企业皮棉收购价



四、技术面分析

郑棉 1109 日线

日线目前处于一个关键的时刻，目前盘整的位置也正好是2010年11月份盘整的低点，支撑位在24130、24755，压力位在25800、26000；本周或在24755-25800之间以震荡疲弱为主。



郑棉 1109 周线

周线止跌但没有回升的迹象，或回升动力不足，不过下方55日均线支撑较强，MACD移动均线下到0柱以下，但绿柱有缩小的迹象，本周关注对5日均线的突破。



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！