



棉花周报

干旱炒作稍停，进口关税下调扭市利空

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
美棉 07	145.40	166.70	144.10	163.40	12.65%	2801	-23155
美棉 12	123.77	127.72	118.69	121.92	-1.60%	100511	3275
郑棉一 1109	25605	26155	25055	25215	-1.14%	207444	-17794
郑棉一 1201	23795	24065	23160	23475	-1.01%	353176	26576

二、一周要闻回顾

1、6月18日讯，近日，山东菏泽前期放假的纺企陆续恢复生产，但受资金限制，皮棉采购依然迟缓，即便是小批量采购，中小型纺企也大都采取分次提货的方式。6月17日，当地新疆329级皮棉成交价为26600元/吨(公定、公检、带票、自提)，较6月13日下跌400元/吨左右；429级地产棉成交价为24000元/吨(毛重、带票、自提)，下跌200元/吨；4级籽棉收购价格为4.9元/斤(水分8%、衣分率36%)，与13日持平，棉企籽棉日收购量在1-2万斤，较前期有所减少。

2、6月20日全球纺织网，孟加拉国纺织业呼吁政府调低服装税，帮助出口商与海外竞争对手竞争。孟加拉国纺织工厂协会会长贾汉吉尔阿拉姆(Jahangir Alam)敦促政府将现金激励从目前的5%提高到15%。他说，美国和欧洲是孟加拉国的主要出口目的地，但是美国和欧洲经济目前仍然脆弱，业内预期，近期对美国出口将下降。

3、6月21日全球纺织网，在内地设厂的香港服装制造商警告，如果政府大幅削减纺织产品出口退税，将现工厂倒闭潮。香港纺织业联合会和香港纺织商会5月联合进行的一项调查提出上述警告。两家商会成员几乎涵盖香港整个纺织及服装业。有猜测认为，中国准备将退税率从现有的16%降至11%。若猜测属实，将令出口商周转困难，利润减少。

4、6月21日，我国一位工业官员称，我国的目标是实现棉花供应的自给自足，同时进口棉花可能上升，以满足纺织品出口的需求，国家发改委经贸局的副局长刘晓楠说，中国的目标首先是满足棉花的消费需求，然而进口更多的棉花来满足加工商的出口需求。

5、6月23日，孟加拉国官员说，国家已经采取措施，鼓励本国棉花生产，以保护纺纱厂、纺织品和服装制造商，因为他们在全球棉花市场波动中受到沉重打击。由于国际市场棉花价格飞涨，导致许多纺纱厂近期流动资金严重紧缩，同时，许多买家不愿意赔偿高涨的棉花价格造成的损失，因此，纺织品和梭织服装出口成本大大提高。农业部高级官员说：“我们已经采取促使，促进本国棉花生产，旨在保护本土工业免受未来全球棉花市场波动冲击。”这位官员说，19000位农民将为明年的棉花生产接受最新的棉花生产技术培训。

6、6月27日，自2011年7月1日起，我国将大幅下调汽油、柴油、航空煤油和燃料油的进口关税，其中柴油、航空煤油将以零关税进口，同时还下调帐篷、充气褥垫、救生衣、防毒面具、雷达生命探测仪等救灾物品，混纺布(部分进口关税调整后由之前的12%下调到6%)、亚麻纱线等纺织原料，锌锭、镍废料等有色金属原料，以及变色镜等日用品的进口关税。这次降税共涉及33个税目商品，以能源、原材料为主，这是在今年初已对600多种商品实施较低进口暂定关税基础上的又一次力度较大的降税措施。



三、基本面分析

上周四，我国出台了一些能源储备相关品种的进口关税的下调政策，决定自2011年7月1日起，我国将大幅下调汽油、柴油、航空煤油和燃料油的进口关税。还将下调混纺布（部分进口关税调整后由之前的12%下调到6%）、亚麻纱线等纺织原料进口关税。此则消息一出给已经疲弱的纺织业更是雪上加霜，期棉受此消息刺激，CF1109跌至了25000-25500的前期横盘整理区间。CF1201合约也于周五回到了前期23000-23500的整理区间。主力合约CF1201跌240元/吨，周跌幅1.01%。上周现货表现仍然波澜不惊，6月24日CNCottonB(代表328级皮棉内地市场成交均价)为24437元/吨，较17日跌45元/吨，周跌幅0.18%。

国际方面，美三角洲和东南部地区普降大雨，使此地区的干旱得到有效缓解，积水退去后，上述地区的新棉花长势有望恢复，但中西部依然干旱。另外，上周四美国农业部公布了2011年6月10-16日的美国棉花出口报告。当周，纺织厂合同取消数量超过新增签约量，其中中国取消了0.38万吨，导致了2010/11年度美国陆地棉出口净签约量为-0.51万吨，2011/12年度美国陆地棉出口净签约量为-0.75万吨。而且，装运量为3.71万吨，较前周减少了25%，较前四周平均水平减少26%。印度方面，据《国际棉花杂志》的消息，尽管印度政府已经同意增加了17万吨的本年度棉花出口配额，但如果出口商不按规定执行，今后将无法获得出口许可，虽这样，但这些因素还是给市场增加了一些偏空的预期。

总之，虽然近期我们的报告未重复提及“库存压力”、“资金压力”等议题，但这些因素仍然是影响当前棉纺市场的主要因素，且预计未来一段时间仍然是限制棉花市场转暖进程的重要因素。在控制通胀的战屡目标和疲弱的棉纺产业大背景下，政府此次“调低进口关税”的大动作将对国内成品油价格、纺织原料价格构成影响，相应产业链上的企业和相关产品价格亦可能受到冲击。从宏观背景，中观产业、微观企业三个层面综合考虑，我们对未来两周的棉花市场做如下判断：**1、需求遭遇进口原料冲击，限制皮棉现货和期货价格的反弹高度；2、郑期棉在前期低点面临重要支撑，若支撑失效，则下跌空间进一步扩大，若支撑有效，则将以震荡盘整为主。**

投资建议：多空交织的基本面，建议投资者继续保持逢高做空的思路，要以日内交易为主。CF1201在【22000，24000】宽幅震荡概率较大。



四、技术面分析

<p>美棉 12 日线</p> <p>日线下方支撑区间在 115.75、119.45，压力在 126.35、124.65，均线支撑较弱，本周震荡为主。</p>	
<p>郑棉 1201 日线</p> <p>日线关注支撑点位 22465、22200，压力为关注 23655、24000，均线支撑较弱，MACD 继续下行，日线回落到前期重要支撑位，本周关注此处支撑是否有效。</p>	
<p>郑棉 1109 日线</p> <p>日线支撑关注支撑 24200、23800，压力位关注 25700、26100，MACD 黏着，本周将出方向，本周关注前期低点支撑位是否有效。</p>	



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！