



棉花周报

趋势和操作中的矛盾, 长期弱势中的短多

杜真真

产业经济学硕士

电话: 025-66606269

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 12	113.57	113.80	99.46	99.46	-12.66%	99203	-4380
郑棉— 1201	22675	22710	21155	21520	-5.74%	572380	53932

二、一周要闻回顾

1、7月11日, 据海关统计, 1至6月, 我国进出口总值17036.7亿美元, 比去年同期(下同)增长25.8%。其中出口8743亿美元, 增长24%; 进口8293.7亿美元, 增长27.6%。累计顺差449.3亿美元, 收窄18.2%。海关统计显示, 今年6月份, 我国进出口总值为3016.9亿美元, 增长18.5%。其中出口1619.8亿美元, 增长17.9%, 月度出口规模刷新了上月刚刚创下的1571.6亿美元的历史纪录; 进口1397.1亿美元, 增长19.3%。其中, 传统大宗商品出口平稳增长, 其中服装出口658.2亿美元, 增长23.7%; 纺织品出口459亿美元, 增长28.8%; 鞋类出口190.1亿美元, 增长21.7%。

2、7月12日, 欧洲理事会常任主席范龙佩(Herman Van Rompuy)呼吁在周一召开高官紧急会议, 以应对欧元区债务危机, 表明其对欧债危机可能蔓延至意大利感到担忧。意大利是欧元区第三大经济体。

3、7月12日, 据中国海关统计, 2011年6月, 我国进口棉花12万吨, 较上月减少2.46万吨, 减幅16.98%; 同比减少5.72万吨, 减幅32.29%; 2010年9月-2011年6月, 我国累计进口棉花221.20万吨, 同比增加11.62万吨, 增幅5.54%; 2011年1-6月, 我国累计进口棉花132.71万吨, 同比减少21.83万吨, 减幅14.12%。

4、生意社07月13日讯, 根据《路透》财经网显示, 世界第二大棉花出口国印度因棉田产出率下降, 可能在三到四年内变成棉花进口国, 从而迫使该国的纺织厂与全球最大棉花进口国中国竞争资源虽然印度棉田面积不断增加, 但因需要手工采摘, 棉花种植不能太密, 其产出率已经减少到大约每公顷475公斤, 比全球平均水准低38%。美国、澳大利亚等其他产棉大国的采摘已经实现机械化。印度以产量计最大的纺织厂商Alok Industries (ALOK.NS:行情)的首席财务官Sunil Khandelwal说:“印度棉花供大于求的情况将在未来三到四年内消失, 纺织厂要么得花高价进口棉花, 要么就得用人工纤维。”

5、7月15日全球纺织网, 在当前棉季, 印度政府可能不会允许更多的棉花出口, 这是因为报告的库存比以前的更低。纺织部的官员说, 棉花库存只有170万包, 而以前报道是550万包。纺织部的一位官员说, 170万包的棉花库存已经耗尽, 毫无疑问, 不应当允许出口棉花。印度政府在本棉季初决定允许额外出口100万包棉花, 本棉季到2011年9月份结束。自去年9月份以来, 印度已经出口了525万包棉花。夏玛说:“随着国内的低需求和工厂库存的加大, 这种形势相当沮丧, 需要做很多工作。纺织部门是一个主要的就业提供部门。因此, 我们将了解, 体系的功能应当更健全, 特别说蒂鲁普的恢复。”

6、7月15日全球纺织网, 7月上旬, 东疆大部棉区、巴州部分棉区、阿克苏部分棉区及和田大部棉区气温偏高, 全疆其余大部棉区偏低; 降水量昌吉州棉区偏多, 全疆其余大部棉区偏少。气象条件对大部棉区棉花开花及花铃生长较有利。旬内, 全疆绝大部棉花进入开花期。旬内部分棉区棉花遭受冰雹及轻度高温危害。

三、基本面分析

从下面图1可以看出，棉花现货市场上周（7月11日-7月15日）疲弱格局未变，3级地产棉花现货市场报价周初在23009元/吨，周末报价21971元/吨，跌幅4.51%；3级新疆棉内地市场报价本月基本回落至22800元/吨左右。棉花现货销售依旧很清淡，市场成交不多，对于年度后期这短时间各方普遍都不看好，另由于大型纺织厂的频繁大幅调价，一些地区的棉花企业报价也大幅下调。

图1 国内棉花现货市场一周走势回顾

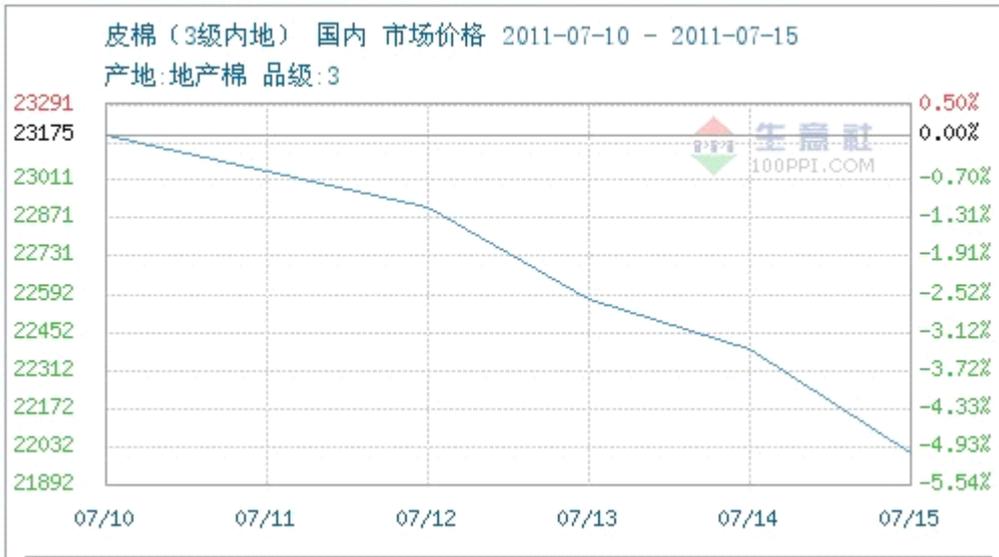
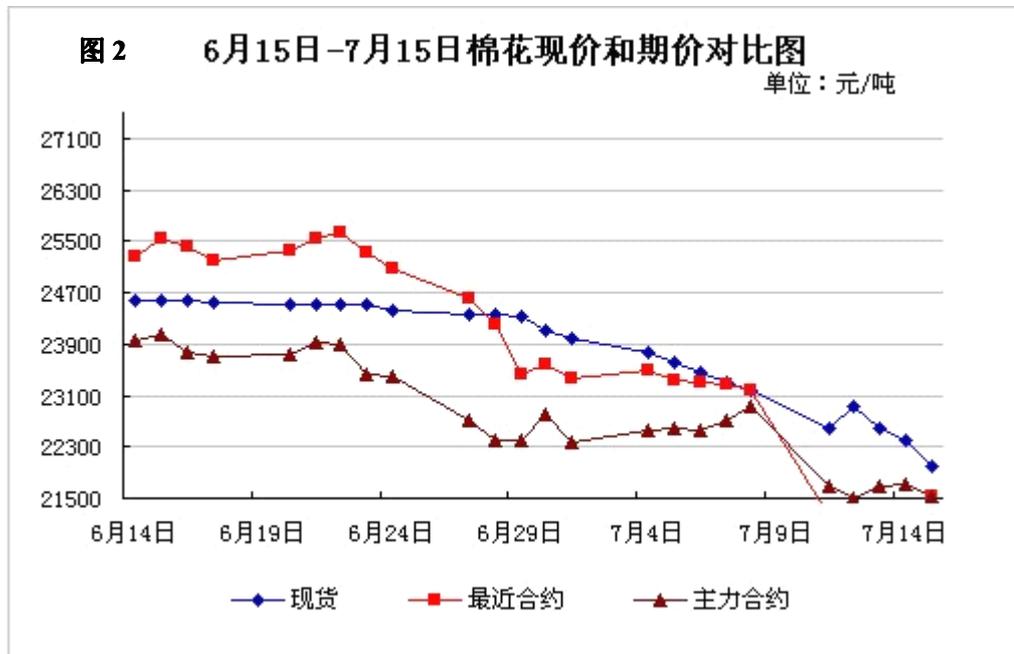


图2 6月15日-7月15日棉花现价和期价对比图



今年以来，棉价大涨大跌给纺织下游企业带来冲击，并在一定程度上反作用于棉纺织产业链前端，由下图可以看出，CNCottonB为21999元/吨，较7月8日跌11.38元/吨，跌幅高达4.92%。由于收购棉花资金缺口不断加大，部分纺织企业大力发展新型纤维，降低用棉量。人工成本上升、棉价暴涨暴跌，纺企无法接单、大单，只能接一些短单、小单，企业不能正常安排生产。据调查，目前德州市中小型纺织企业中50%的停产、30%的限产，一些大型纺企开工率也普遍不足。眼下纺企的处境比2008年金融危机时还

艰难。

国际方面，上周四美国 USDA 公布了 2011 年 7 月 1-7 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，导致 2010/11 年度美国陆地棉出口净签约量为 -2.07 万吨，主要买家为中国台湾、越南和泰国，中国、孟加拉国、墨西哥、土耳其和印度尼西亚则大量取消合同，其中中国取消了 0.9 万吨。

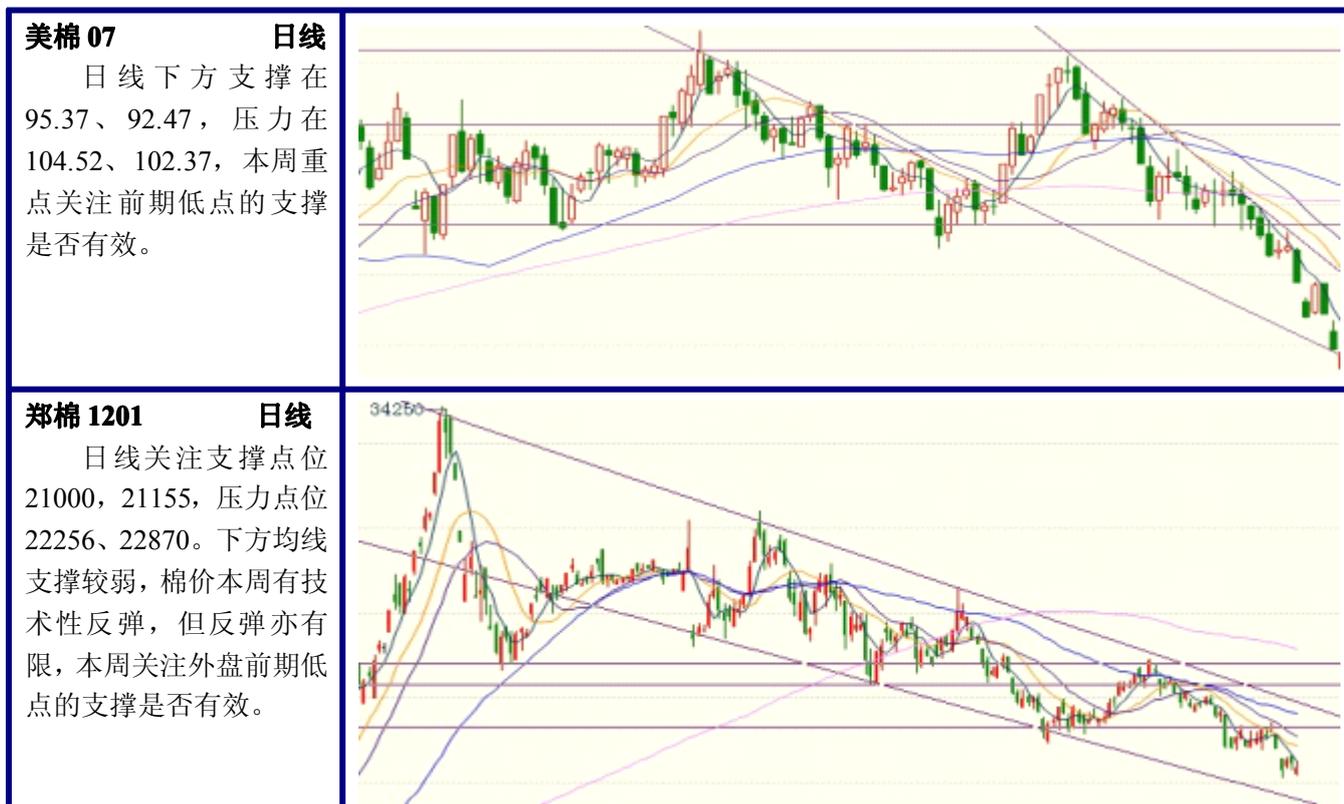
尽管 6 月份 USDA 的报告表明种植面积大幅增加，但美德克萨斯州百年不遇的干旱天气让弃耕率达到了 30% 的历史最高水平。6 月份“干旱”和“需求”是市场炒作的两大主题，7 月份仍然是两大主题的延续。相关报告预测，2011/12 年度美棉出口量占全球棉花出口比重将降至 31%，同比减少 10%，或创 2000/01 年度以来最低水平。

中国需求作为拉动全球棉价的重要力量，7 月份继续调减，这与国内棉纺产业形势想呼应。相对于对于干旱的炒作而言，需求才是真正的王者，王者是否归来才是全球棉价能否企稳反弹的关键。总之，全球棉花需求的下降是期末库存增加、供需形势渐宽松的关键。

国内国际棉花的弱势基本面毋庸置疑。但从投资的角度来看，关注棉价下方的空间似乎更有意义。7 月 15 日，ICE 期棉 12 月合约再度跌停，并跌破 100 美分/磅的关口。从技术图形看，12 月合约头肩顶形态已显现雏形，也就是说，棉价将会进一步下跌后再反弹到颈线。什么点位开始反弹？显而易见的重要支撑位是 2010 年 12 月 22 日的阶段性低点 92.47 美分/磅。国内而言，CF1201 与 CF1109 上周创下的阶段性新低距 19800 元/吨的收储价还有约 1000 元/吨的空间，但“众的莫归”，短期内郑棉跌到 2000 元/吨的关口恐非易事。

投资建议：尽管国内外棉花基本面弱势难改，但短期内期棉下方空间亦有限，投资者在目前 21000 左右面临着趋势与操作方向的矛盾。若从顺势而为的理念出发，建议投资者待反弹后继续放空。短线可以依托 21150 左右做个日内短多，美棉 12 月合约 92.47 美分/磅的支撑位是本周专注的重要点位。

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！