

华泰长城期货投资咨询部

☑ 黄玉萍

✉ huangyuping@htgwf.com

☎ (021) 68755980

郑棉涨势难以继续，延续震荡概率大

行情综述:

美棉周五收低，在周四升至五个月高位后继续有获利回吐卖压。昨日因投资者担心美国供应紧俏，引发贸易和投机性空头回补。ICE交投最活跃的12月期棉合约收低0.84美分，或1.08%，报每磅76.88美分。周四该合约一度触及5月来最高水准，自10月11日来已经大涨超过12%。本周，期棉劲升逾7%，为自6月中以来最大周度升幅。市场忧虑美国东南部棉田早期采摘的棉花具有较高水平的“马克隆值”，这可导致纺织厂在纺织过程中粗纤维断裂。这一忧虑曾引发棉价扬升。

郑棉1301上周五低开低走，成交缩量。开盘19750，最高19795，最低19655，收盘19675，较前日下降145元，或0.73%。成交持仓分别为6.2万手和18.7万手。受美棉大涨影响，上周郑棉1301仍录得240元（或1.23%）的涨幅。

市场消息:

- 湖北等地籽棉收购进度因降雨收到一定影响，前期日收购量达500吨左右，目前不足100吨。另外在原料库存相对充足的情况下，纺企多处于观望状态，因新棉大多交国储，现货市场流通数量有限且价格较高，另外旧棉质量又不能满足生产需求。
- 安徽现货与成本倒挂，棉企严控籽棉收购，全力交工交储。
- 河北籽棉采摘已完成80%以上，进度基本与去年持平，但产量质量齐降，现货市场跟涨乏力。
- 10月18日，中储棉计划收储2012年度棉花113600吨，实际成交77300吨，成交率68.05%。其中内地计划收储56600吨，实际成交20580吨，成交率36.36%；新疆计划收储57000吨，实际成交56720吨，成交率99.51%。截至10月18日，临时收储交易累计成交1079480吨，其中内地成交225480吨、新疆成交854000吨。

后市展望:

因市场担忧美棉质量ICE期棉大涨，国内跟涨。但全球基本面偏空并没有发生任何改变，涨势恐不能继续。郑棉1301再度回到19700压力位以下震荡，预计后期上涨有限，或将继续震荡行情。关注美棉质量问题的最新消息。

表1: 棉花期货报价

期货报价	收盘价	涨跌
郑棉 1301	19675	-145
郑棉 1305	19575	-200
ICE 1212	76.88	-0.84
ICE 1303	75.43	0

数据来源: 文华财经, 华泰长城期货投资咨询部

表2: 棉花现货报价

现货报价	单位	报价	涨跌
CNCotton B	元/吨	18788	0
CotlookA (FE)	美分/磅	85.3	0
FC Index M	美分/磅	87.5	-0.23
普梳 32 支纱	元/吨	25660	0
精梳 40 支纱	元/吨	30670	-5
粘胶短纤	元/吨	14410	-50

数据来源: 中国棉花网, 华泰长城期货投资咨询部

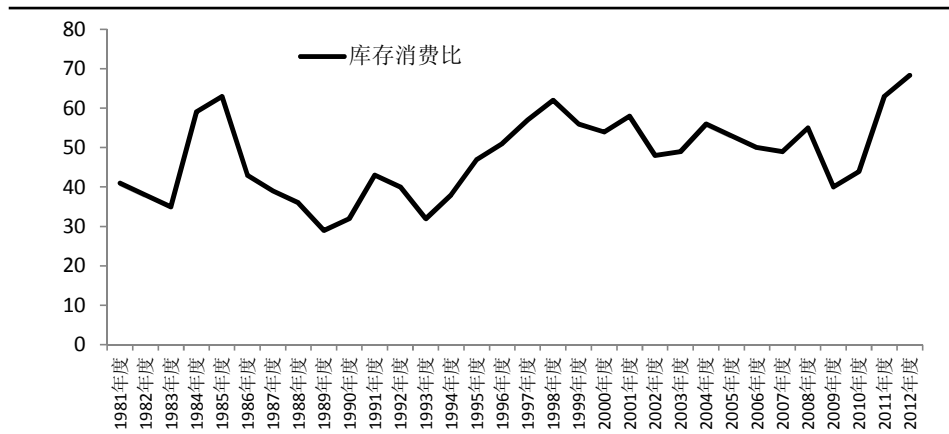
图表走势:

表 1: USDA 十月供需预测报告

		USDA全球产销预测							
		单位: 万吨、美分/磅							
		2007/2008	2008/2009	2009/2010	2010/2011	2011/2012	2012/2013 (9月)	2012/2013 (10月)	
产量	中国(大陆)	805.6	799.1	696.7	664.1	720.7	675	685.8	
	印度	522.5	492.1	518.2	574.8	598.7	533.4	555.2	
	美国	418.2	279	265.4	394.2	339.1	372.5	376.4	
	巴基斯坦	186.2	185.9	201.2	188.1	230.8	211.2	217.7	
	巴西	160.2	119.3	118.7	196	189.4	132.8	141.5	
	澳大利亚	13.9	32.7	38.6	91.4	119.7	92.5	92.5	
	乌兹别克斯坦	116.5	100.2	84.9	89.3	91.4	89.3	89.3	
	其他	381.9	328.3	302.1	336.4	412.8	375.9	374.2	
	全球	2605	2336.5	2225.8	2534.2	2702.7	2482.6	2532.7	
	消费	中国(大陆)	1110.4	958	1088.6	1001.5	827.4	827.4	783.8
印度		405	386.5	430	447.4	434.4	468.1	479	
巴基斯坦		261.3	241.7	226.4	217.7	219.9	244.9	250.4	
土耳其		135	111	126.3	121.9	121.9	121.9	130.6	
巴西		100.2	91.4	95.8	93.6	87.1	92.5	89.3	
孟加拉国		76.2	82.7	84.9	80.6	69.7	78.4	78.4	
美国		99.8	77.1	77.3	84.9	71.8	74	74	
其他		503.9	450.3	451.9	437.1	414	434.4	441.4	
全球		2691.7	2398.7	2581.3	2484.8	2246.2	2341.7	2326.9	
进口		中国(大陆)	251	152.3	237.4	260.8	534.1	261.3	239.5
	孟加拉国	78.4	82.7	84.9	80.6	68.6	78.4	78.4	
	土耳其	71.1	63.6	95.7	72.9	51.9	65.3	75.1	
	巴基斯坦	85.1	41.7	34.3	37	21.8	52.3	52.3	
	印度尼西亚	56.6	50.1	47.9	45.7	43	46.8	49	
	越南	26.3	27.2	36.9	34.2	35.4	38.1	41.4	
	泰国	42	34.9	39.3	38.1	27.5	36.5	36.5	
	其他	245.6	211	215	211.4	191.2	218.2	221.8	
	全球	856.1	663.5	791.4	780.7	973.4	796.8	793.9	
	出口	美国	296.8	288.7	262.1	313	255	256.9	252.6
澳大利亚		48.6	26.1	46	54.6	101.1	91.4	94.7	
巴西		26.5	59.6	43.3	43.5	104.3	87.1	87.1	
印度		163.3	51.4	142.6	130.6	228.6	76.2	76.2	
乌兹别克斯坦		91.4	65.3	82.7	57.7	54.4	56.6	56.6	
希腊		28.3	17.4	19.1	16.3	21.8	22.9	22.9	
土库曼斯坦		19.6	16.3	26.1	23.9	16.3	18	18	
其他		175.7	137	153	158.4	199.2	187.7	185.7	
全球		850.3	661.9	775	798.2	980.7	796.8	793.7	
期末库存		中国(大陆)	446.4	465.2	310.2	230.9	657.1	773.1	797
	印度	122.6	231.7	204.1	219.3	168.2	178	189.9	
	巴西	136.1	108.7	94.8	172.1	174	131.6	143.5	
	美国	218.8	138	64.2	56.6	72.9	115.4	121.9	
	澳大利亚	13.6	21.3	16.3	55.5	76.6	75.6	76.8	
	巴基斯坦	95.9	73.5	66.2	59.5	66.6	73.6	74.7	
	土耳其	42.5	36	42	37.5	37.5	38.2	39.3	
	其他	250.1	264.6	221.7	227.4	261.6	280.7	279.3	
	全球	1326	1339.1	1019.4	1058.8	1514.6	1666	1722.5	
	全球库存消费比	49.26%	55.83%	39.49%	42.61%	67.43%	71.14%	74.03%	

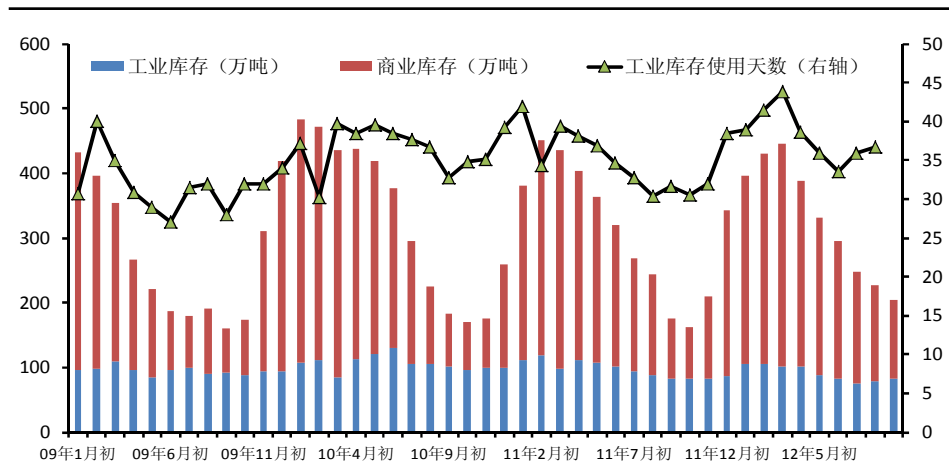
信息来源: USDA、华泰长城期货投资咨询部

图 1: 全球库存消费比



信息来源: UADA、华泰长城期货投资咨询部

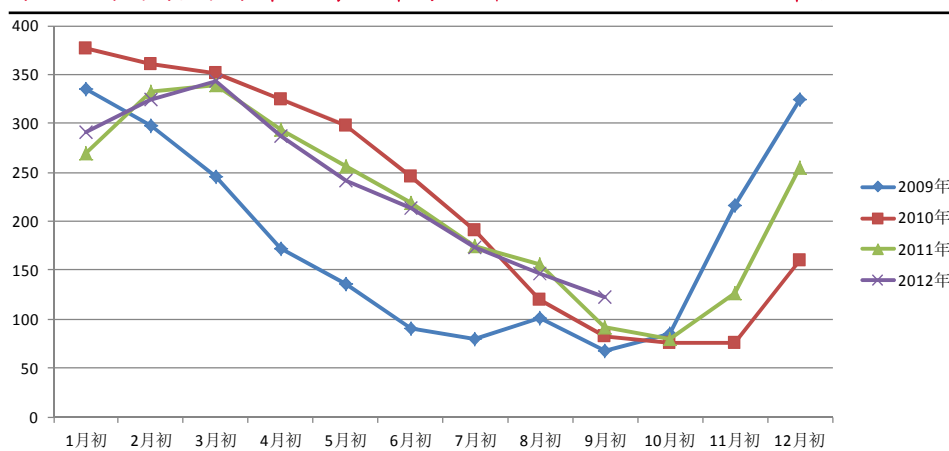
图 2: 中国棉花工商业库存以及库存使用天数



信息来源: 华泰长城期货投资咨询部

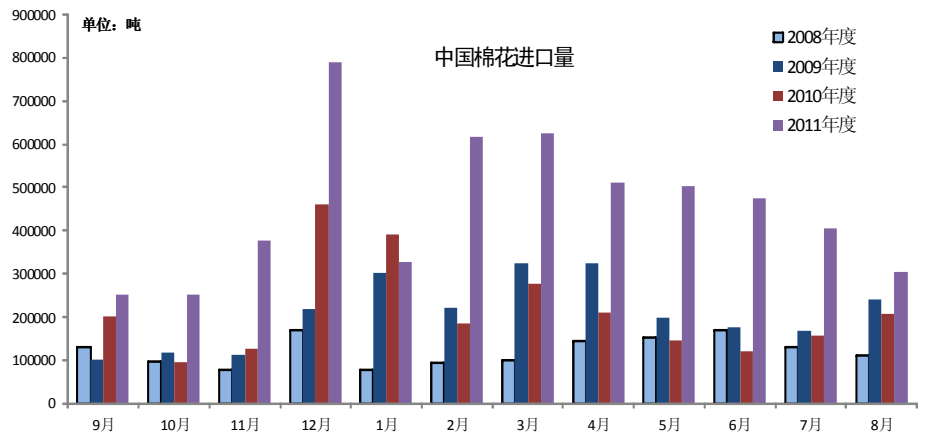
图 3: 同时期国内棉企商业库存统计

单位: 万吨



信息来源: 华泰长城期货投资咨询部

图 4: 中国棉花年度进口量



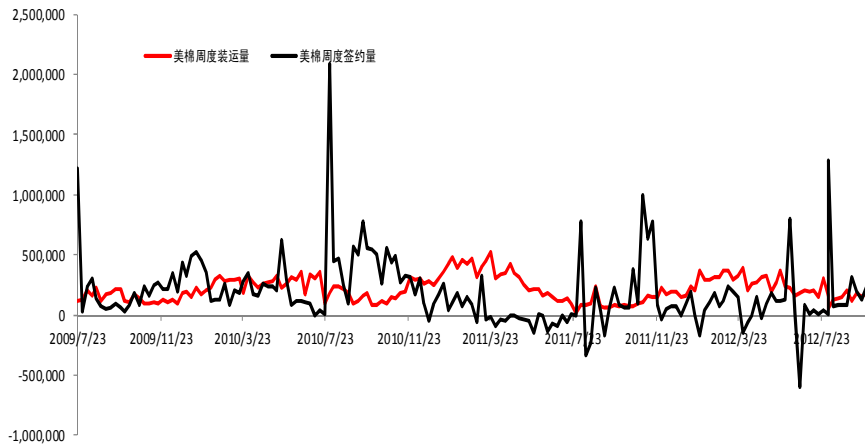
信息来源: 华泰长城期货投资咨询部

表 3: 中国棉花年度进口量统计

	2008 年度	2009 年度	2010 年度	2011 年度
9 月	129057	102162	200806	252739
10 月	96155	118604	96136	252315
11 月	76141	112866	126203	378152
12 月	168433	216776	461657	790402
1 月	77993	301359	391590	326468
2 月	93083	221046	184216	616048
3 月	98763	323807	276459	625200
4 月	145560	323819	210453	509694
5 月	151524	197955	144569	501855
6 月	168619	177248	120017	475971
7 月	131440	168882	157087	405842
8 月	109711	240172	207048	305534
合计	1446479	2504696	2576241	5440220

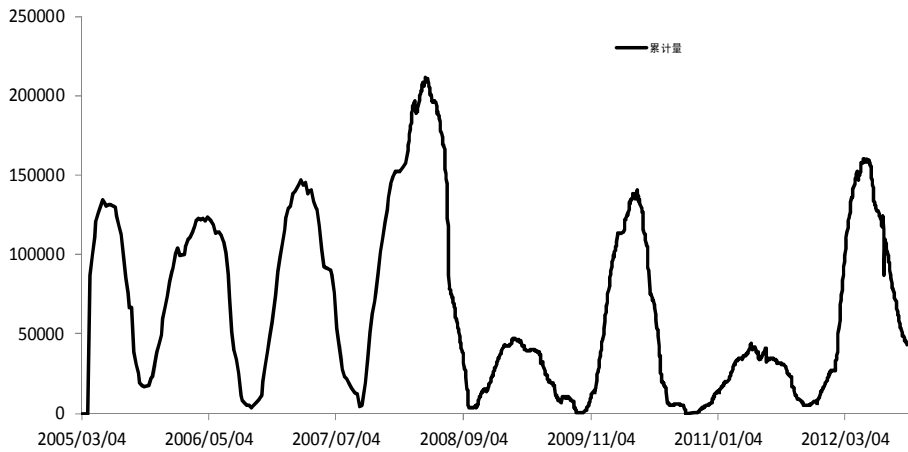
信息来源: 华泰长城期货投资咨询部

图 5: 美棉的出口装运进度



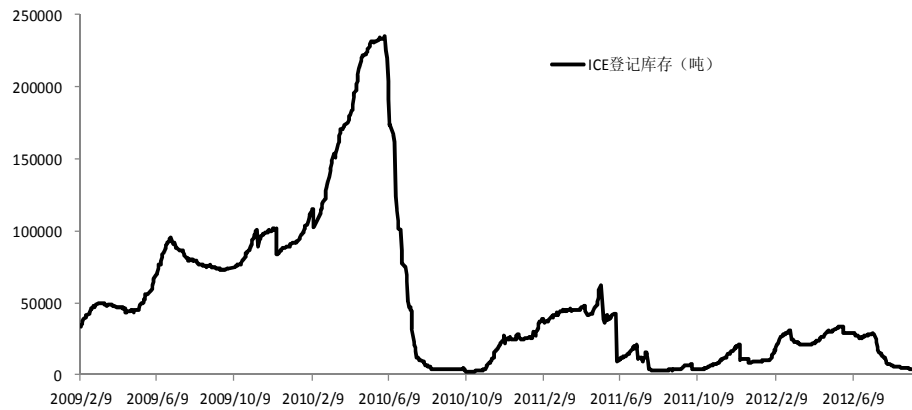
信息来源: USDA, 华泰长城期货投资咨询部

图 6: 郑商所仓单量



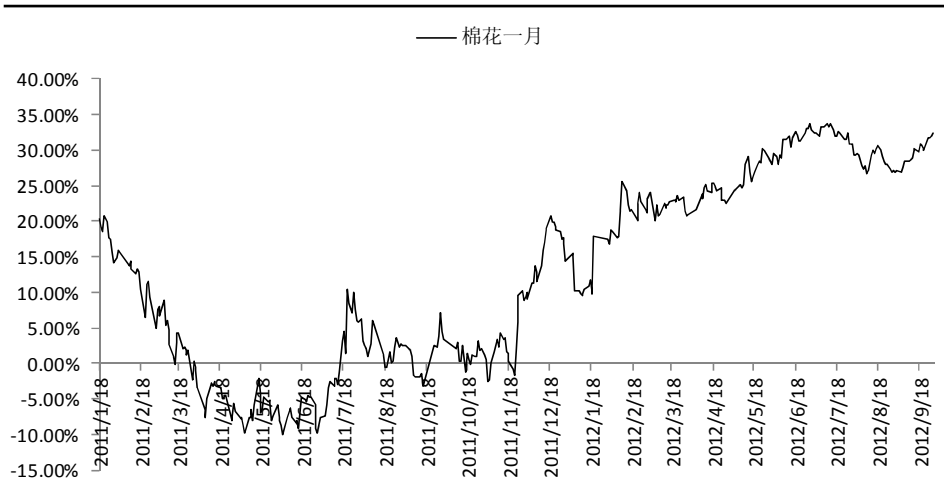
信息来源: 华泰长城期货投资咨询部

图 7: ICE 登记库存



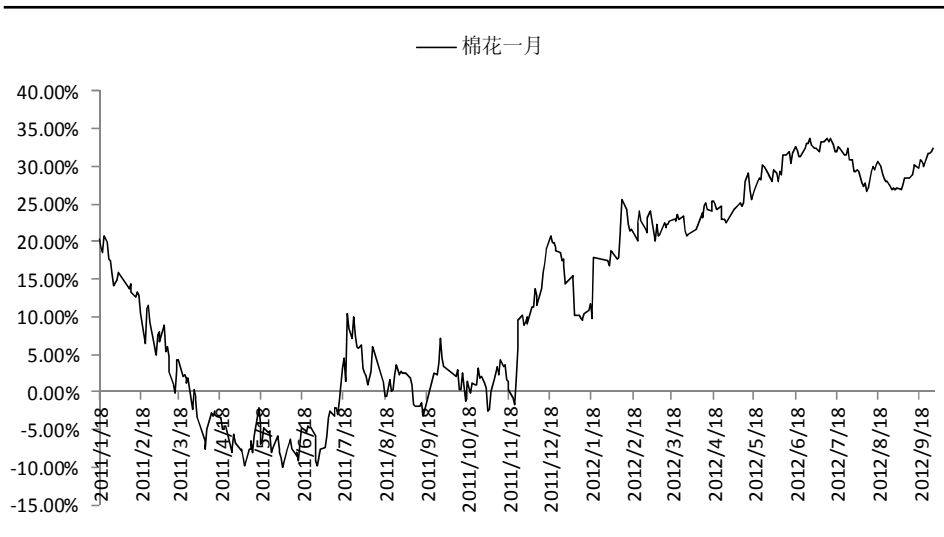
信息来源: 华泰长城期货投资咨询部

图 8: ICE 七月——郑棉九月正套收益率



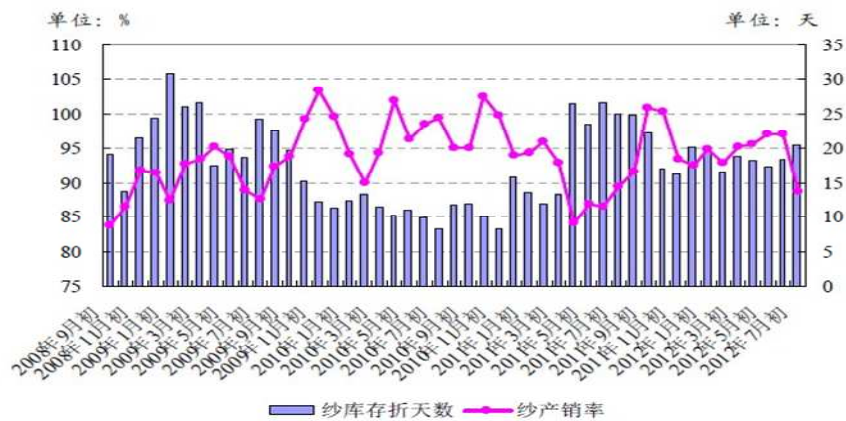
信息来源: 华泰长城期货投资咨询部

图 9: ICE 十二月——郑棉一月正套收益率



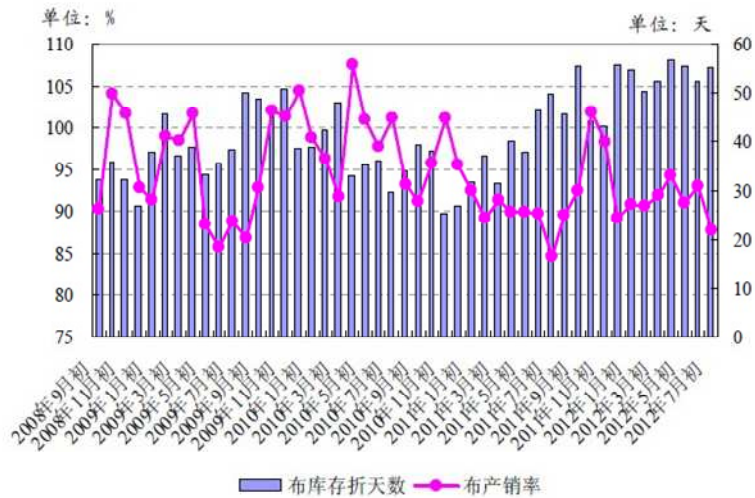
信息来源: 华泰长城期货投资咨询部

图 10: 中国纱线库存以及产销率情况



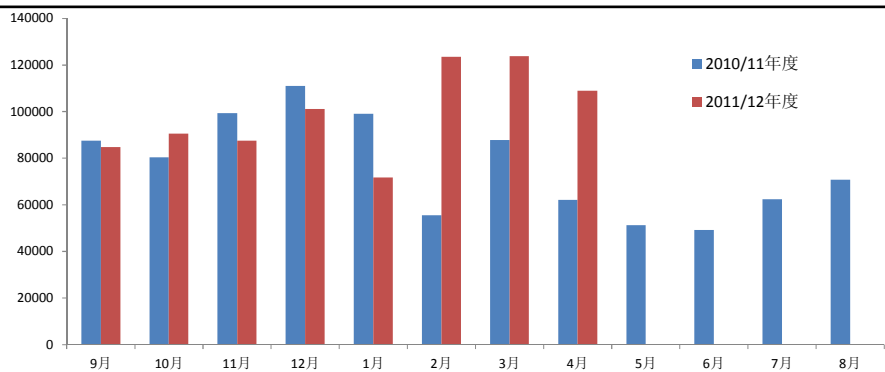
信息来源: 华泰长城期货投资咨询部

图 11: 中国布匹库存以及产销率情况



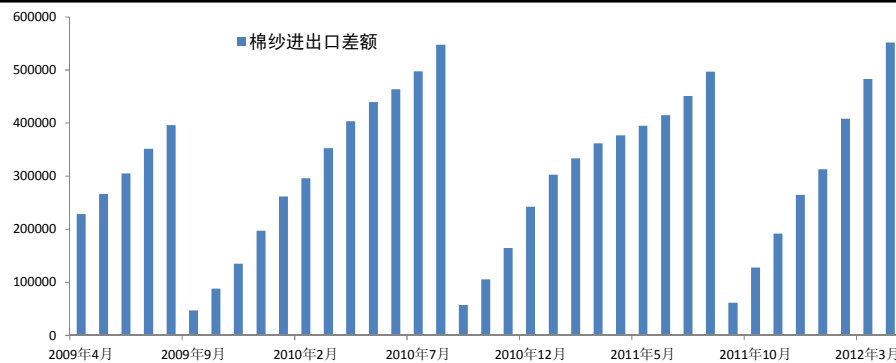
信息来源: 华泰长城期货投资咨询部

图 12: 中国棉纱进口明显增加



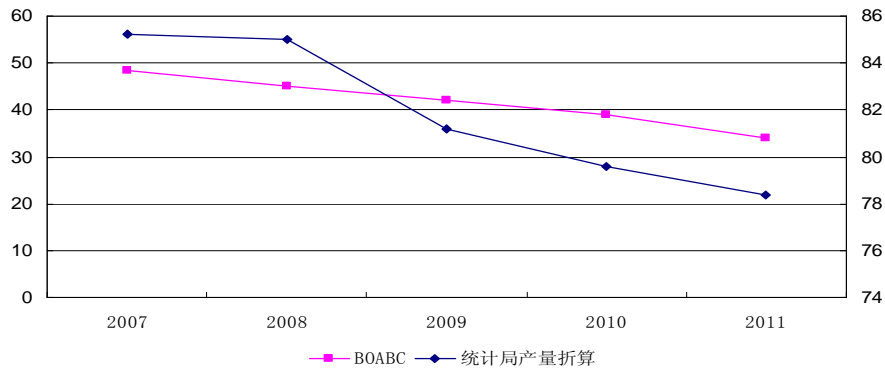
信息来源: 华泰长城期货投资咨询部

图 13: 棉纱进出口差额增大, 挤压国内棉花需求



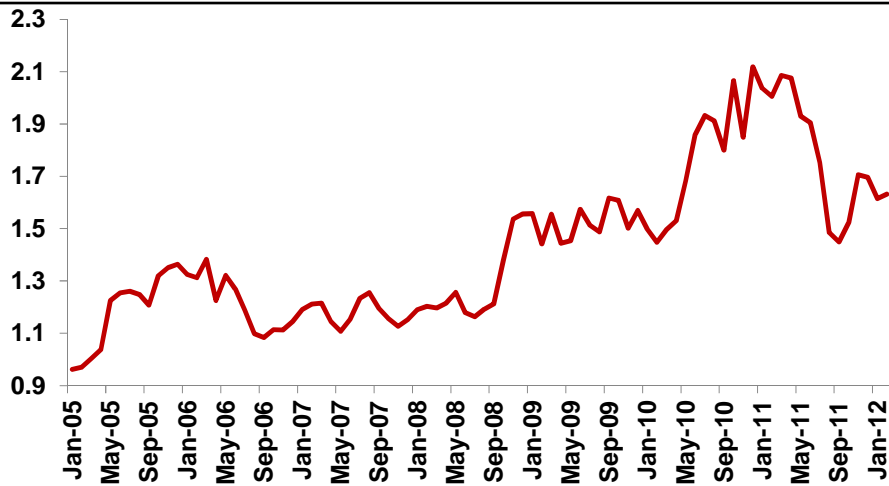
信息来源: 华泰长城期货投资咨询部

图 14: 纺织配棉比走势



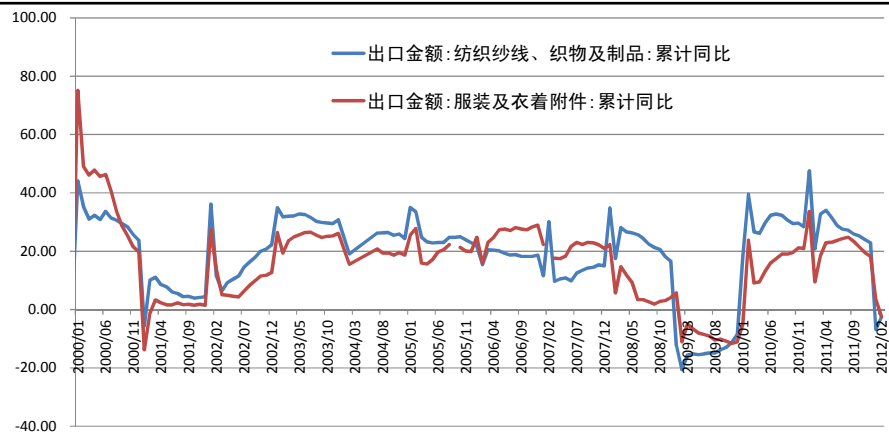
信息来源: 华泰长城期货投资咨询部

图 15: 棉花与化纤比价走势



信息来源: 华泰长城期货投资咨询部

图 16: 纺织服装行业出口增速



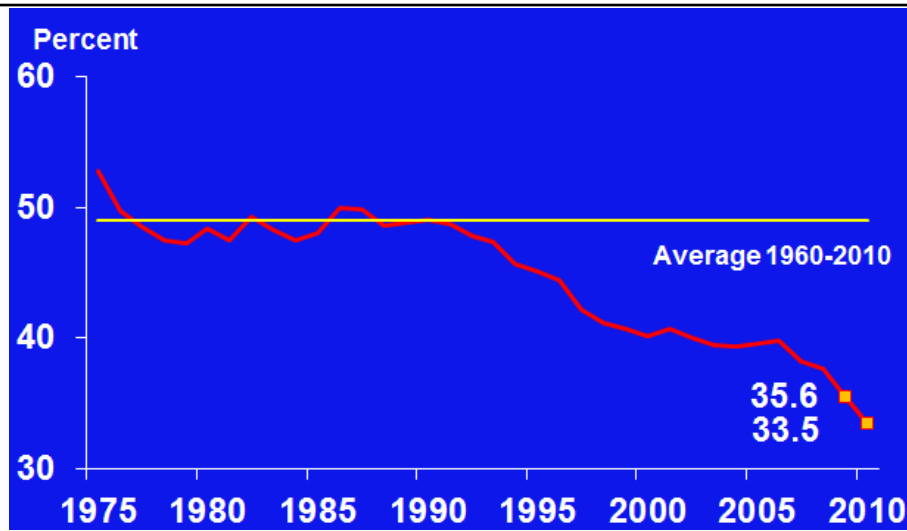
信息来源: 华泰长城期货投资咨询部

图 17: 美国农业部对中国棉花的消费预测不断调减

美国农业部对中国棉花产销存预测							
单位: 万吨, %							
年度	期初库存	产量	进口	消费	出口	期末库存	库存消费比
2012年06月	595.05	664.07	293.93	870.91	0.65	681.49	78.25
2012年05月	252.56	729.39	468.12	914.46	0.65	535.18	58.52
2012年04月	252.56	729.39	446.34	925.34	0.65	502.52	54.31
11/12年度	283.74	723.45	356.28	958.00	0.93	404.60	42.23
10/11年度	351.20	666.79	302.55	1036.93	1.09	293.44	28.30
09/10年度	467.46	702.17	199.49	1022.87	1.47	399.24	39.04

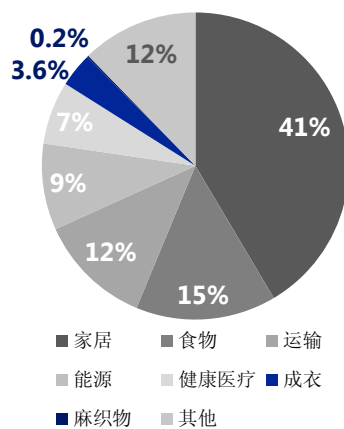
信息来源: 华泰长城期货投资咨询部

图 18: 全球纤维消费中棉花的占比明显减少



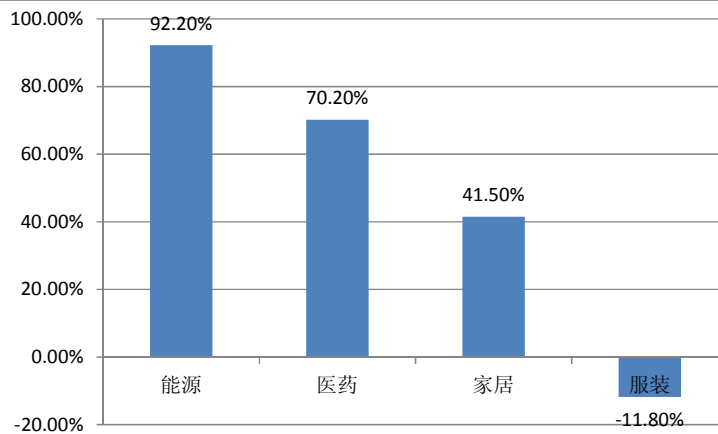
信息来源: ICAC, 华泰长城期货投资咨询部

图 19: 美国纺织品消费占总体消费比重极小



信息来源: Cotton Incorporated, 华泰长城期货投资咨询部

图 20: 最近十五年内美国物价水平统计



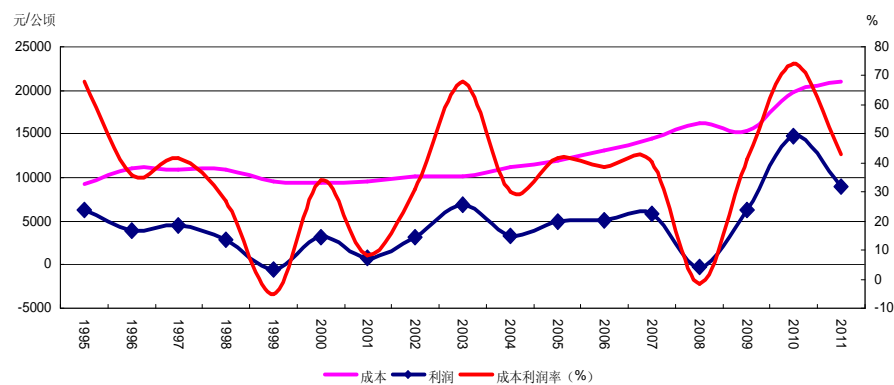
信息来源: 华泰长城期货投资咨询部

图 21: 美国消费者信心指数



信息来源: 华泰长城期货投资咨询部

图 22: 中国棉花种植收益率



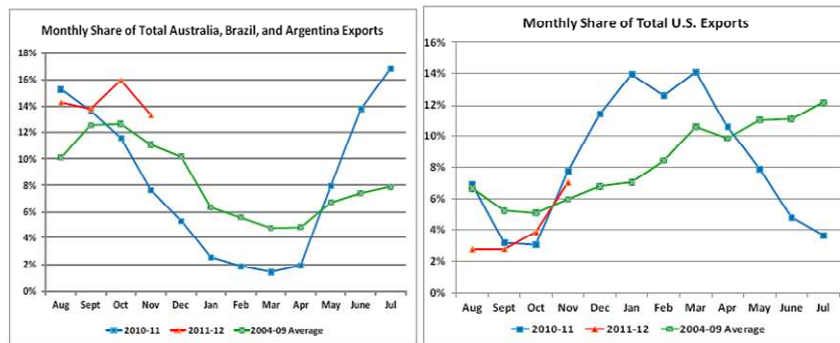
信息来源: 华泰长城期货投资咨询部

图 23: 南半球主要出口国的库存问题

	2007/2008	2008/2009	2009/2010	2010/2011	2011/2012
产量					
Brazil	1602	1193	1187	1960	2025
Austral:	139	327	386	914	1045
出口					
Austral:	265	261	460	546	871
Brazil	486	596	433	435	849
期末库存					
Brazil	1361	1087	948	1743	2102
Austral:	136	213	163	555	753

信息来源: USDA, 华泰长城期货投资咨询部

图 24: 全球供给的季节性规律发生改变



信息来源: USDA, 华泰长城期货投资咨询部

公司总部

广州市越秀区先烈中路 65 号东山广场东楼 11 层
电话: 4006280888 网址: www.htgwf.com

北京营业部

北京市朝阳区北三环东路 28 号易亨大厦 12 层 1209 房
电话: 010-64405616 传真: 010-64405650

上海世纪大道营业部

上海市浦东新区世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 7 层 01-05 单元
电话: 021-68753986 传真: 021-68752700

深圳金田路营业部

深圳市福田区金田路与福中路交界东南荣超经贸中心 1009
电话: 0755-23942178 传真: 0755-83252677

湛江营业部

湛江市开发区观海路 183 号荣基国际广场公寓 25 层 01-08 号房
电话: 0759-2669108 传真: 0759-2106021

东莞营业部

东莞市南城区胜和路华凯大厦 802B 室
电话: 0769-22806930 传真: 0769-22806929

佛山营业部

佛山市禅城区季华五路 21 号金海广场 1401—1404 室
电话: 0757-83809098 传真: 0757-83806983

郑州营业部

郑州市金水区未来大道 69 号未来公寓 601、602、603、605、616 室
电话: 0371-65628001 传真: 0371-65628002

南宁营业部

南宁市民族大道 137 号春晖花园 A 区办公楼 1501 房
电话: 0771-5570376 传真: 0771-5570372

南京营业部

南京市中山东路 288 号新世纪广场 A 座 4703 室
电话: 025-84671197 传真: 025-84671123

石家庄营业部

石家庄市中山西路 188 号中华商务中心 A 座 1608、1611 室
电话: 0311-85519307 传真: 0311-85519306

汕头营业部

汕头市龙湖区金砂路 116 号汕融大厦 1210、1212 号房
电话: 0754-8848857 传真: 0754-88488563

青岛营业部

山东省青岛市香港中路 12 号丰合广场 A 栋 3 层 A 户
电话: 0532-85029800 传真: 0532-85029802

韶关营业部

韶关市浈江区熏风路 14 号鼎禾会社 201 和 202 号
电话: 0751-8885679 传真: 0751-8221951

中山营业部

中山市石岐区兴中道 6 号假日广场南塔 510 室
电话: 0760-88863108 传真: 0760-88863109

番禺营业部

广州番禺区市桥街清河东路 338 号中银大厦 2205、2206、2207 房
电话: 020-84701499 传真: 020-84701493

惠州营业部

惠州市新岸路 1 号世贸中心第 16 层 F
电话: 0752-2055272 传真: 0752-2055275

大连营业部

大连市会展路 129 号大连国际金融中心 A 座-大连期货大厦 2312 房
电话: 0411-84807967 传真: 0411-84807267

贵阳营业部

贵阳市南明区都司路 62 号鸿灵-纽约纽约大厦 25 楼 5-6 号
电话: 0851-5833569 传真: 0851-5833570

深圳竹子林营业部

深圳福田区竹子林中国经贸大厦 22 层 ABCDEFGHJ 及 13 层 ABC
电话: 0755-83774627 传真: 0755-83774706

无锡营业部

无锡市中山路 343 号东方广场 A 栋 22 楼 H/I/J 座
电话: 0510-82728358 传真: 0510-82728913

珠海营业部

珠海市吉大海滨南路 47 号光大国际贸易中心 2308、2309 室
电话: 0756-3217877 传真: 0756-3217881

武汉营业部

武汉市汉口建设大道 847 号瑞通广场 B 座 1002 室
电话: 027-85487453 传真: 027-85487455

昆明营业部

昆明市人民中路 169 号移动通信大楼 15 层 B 座
电话: 0871-5373933 传真: 0871-5355199

宁波营业部

宁波市海曙区柳汀街 230 号华侨酒店二期三层 8306、8308 号
电话: 0574-83883688 传真: 0574-83883828

南通营业部

南通市青年中路 69 号 4 层 401 室
电话: 0513-89013838 传真: 0513-89013838

长沙营业部

长沙芙蓉区韶山北路 159 号通程国际大酒店 1301 室
电话: 0731-88271762 传真: 0731-88271761

成都营业部

成都市锦江区新光华街 1 号航天科技大厦 8 层 806 号
电话: 028-86587081 传真: 028-86587086

天津营业部

天津市河西区友谊路 35 号君谊大厦 2-2002
电话: 022-88356381 传真: 022-88356380

杭州营业部(筹)

杭州市朝晖路 203 号 1502 室
电话: 0571-85362828 传真: 0571-85362228

免责声明

本报告仅供华泰长城期货有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的资料、工具、意见及推测仅供参考，并不构成对所述期货买卖的出价或征价。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的期货或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司及其雇员不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告仅向特定客户传送，版权归华泰长城期货有限公司所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。