

华泰长城期货投资咨询部

✉ 黄玉萍

✉ huangyuping@htgwf.com

☎ (021) 68755980

美棉仍将弱势，CF1305 或仍有下跌空间

行情综述:

ICE美国棉花期货上周五小幅收高，盘中处于平盘水准附近震荡，虽然USDA将2012/13年度全球棉花库存预估上调至8000万包构成利空，但市场人士仍在寻找交投线索。部分分析师认为，在70美分/磅下方会出现海外买家，买方需求令市场难以继续下滑。部分交易商认为，中国支撑价格机制是期棉价格继续下探的阻力；另外INTL FCSStone首席分析师认为期棉年底前会在65-70美分之间交投。上周五ICE成交最活跃的12月合约结算价升0.5%报69.58美分/磅，但上周周度跌幅逾1%。

上周郑棉主力合约由1301合约移仓至1305合约。总体来说郑棉涨跌互现，由于收储价的支撑作用，1301合约继续窄幅震荡，上周上涨30元或0.15%收报19535元/吨。相比之下，1305合约表现偏弱，周一破位下行，五个交易日收盘价均低于5日均线。1305合约周跌幅195元或1.01%，收盘报19065元/吨。

市场消息:

- USDA11月9日公布的供需预报将2012/13年度全球棉花库存上调至8000万包，为首次超过8000万关口，因第三大出口国美国产量大于预期，而最大消费国中国需求不断降低。
- 11月9日，中储棉收储2012年度棉花实际成交50510吨，其中新疆29000吨，内地21510吨。截至11月9日，临时收储交易累计成交2231830吨，其中新疆成交1551120吨。
- ICE登记库存继续上涨至16001包。
- 截至11月6日当周，CFTC净多持仓由净多104手变为净空13122手，因空头增持而多头减持。

后市展望:

全球库存增加、需求不振等将使得外盘继续弱势行情。国内由于收储起到托市作用，价格面临有效支撑。综合上周来看，1301受收储政策支持窄幅震荡，而主力1305合约则偏弱下行。预计1301仍以震荡为主，收储价是波动区间顶部；而CF1305仍可能继续下跌，建议空单可继续持有。

表 1: 棉花期货报价

期货报价	收盘价	涨跌
郑棉 1301	19535	-45
郑棉 1305	19065	-60
ICE 1212	69.58	0.32
ICE 1303	70.44	0.1

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	18807	2
CotlookA(FE)	美分/磅	79.4	-0.65
FC Index M	美分/磅	83.34	-0.09
普梳 32 支纱	元/吨	25716	66
精梳 40 支纱	元/吨	30770	0
粘胶短纤	元/吨	14300	20

数据来源: 中国棉花信息网, 华泰长城期货投资咨询部

USDA 报告继续利空：根据 11 月 9 日最新发布的全球供需预报，本年度棉花期初库存调增 2 万至 1516 万吨；产量调增 11 万至 2544 万吨；消费调减 12 万至 2315 万吨，期末库存调增 25 万至 1748 万吨。其中，中国本年度产量 686 万吨，和 10 月预测持平；消费调减 11 万至 773 万吨；期末库存调增 11 万至 808 万吨。美国本年度产量调增 3 万至 380 万吨，期末库存调整 4 万至 126 万吨；消费 253 万吨，与 10 月预测持平。印度本年度产销量分别为 555、479 和 190 万吨，与 10 月预测保持不变。

国内方面，采摘不断进行，部分地区如安徽采摘已经进入后期。棉农惜售心理依旧，加工企业甚至加价抢收资源。棉企仍以收储作为第一要务，现货几无成交，导致现货价稳步上涨。上周 CC Index 328 由周一的 18726 涨至周五的 18754 元/吨。下游需求并无改善，随着纺织传统旺季即将落下帷幕，市场仍延续之前疲软情形，后市不容乐观。

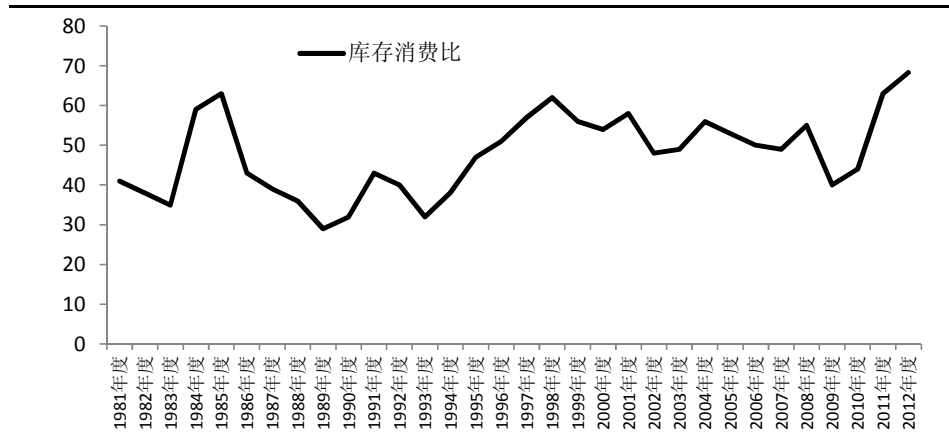
后市预测：全球库存增加、需求不振等将使得外盘继续弱势行情。国内由于收储起到托市作用，价格面临有效支撑。综合上周来看，1301 受收储政策支持窄幅震荡，而主力 1305 合约则偏弱下行。预计 1301 仍以震荡为主，收储价是波动区间顶部；而 CF1305 仍可能继续下跌，建议空单可继续持有。长期而言，澳大利亚大部棉区新棉播种基本结束，业内人士预计，整体棉区如持续缺乏雨水补给，种植面积将同比至少缩减 20%，南半球及下年度北半球棉花种植面积的大幅减少，在长期对棉花构成支撑。

表 3: USDA 十一月供需预测报告

		USDA全球产销预测					
		单位: 万吨、美分/磅					
		2008/2009	2009/2010	2010/2011	2011/2012	2012/2013 (10月)	2012/2013 (11月)
产量	中国(大陆)	799.1	696.7	664.1	720.7	685.8	685.8
	印度	492.1	518.2	574.8	598.7	555.2	555.2
	美国	279	265.4	394.2	339.1	376.4	379.9
	巴基斯坦	185.9	201.2	188.1	230.8	217.7	217.7
	巴西	119.3	118.7	196	189.4	141.5	141.5
	乌兹别克斯坦	100.2	84.9	89.3	91.4	89.3	93.6
	澳大利亚	32.7	38.6	91.4	119.7	92.5	92.5
	其他	328.3	302.1	336.4	416.1	374.2	377.5
	全球	2336.5	2225.8	2534.2	2706	2532.7	2543.8
	消费	中国(大陆)	958	1088.6	1001.5	827.4	783.8
印度		386.5	430	447.4	434.4	479	479
巴基斯坦		241.7	226.4	217.7	219.9	250.4	250.4
土耳其		111	126.3	121.9	121.9	130.6	130.6
巴西		91.4	95.8	93.6	87.1	89.3	89.3
孟加拉国		82.7	84.9	80.6	69.7	78.4	78.4
美国		77.1	77.3	84.9	71.8	74	74
其他		450.3	451.9	438.2	414.1	441.4	440.4
全球		2398.7	2581.3	2485.9	2246.3	2326.9	2315
进口		中国(大陆)	152.3	237.4	260.8	534.1	239.5
	孟加拉国	82.7	84.9	80.6	68.6	78.4	79.5
	土耳其	63.6	95.7	72.9	51.9	75.1	76.2
	巴基斯坦	41.7	34.3	37	21.8	52.3	52.3
	印度尼西亚	50.1	47.9	45.7	43	49	50.1
	越南	27.2	36.9	34.2	35.4	41.4	41.4
	泰国	34.9	39.3	38.1	27.5	36.5	36.5
	其他	211	215.1	211.5	193.2	221.8	221.6
	全球	663.6	791.4	780.9	975.4	793.9	797
	出口	美国	288.7	262.1	313	255	252.6
澳大利亚		26.1	46	54.6	101.1	94.7	92.5
巴西		59.6	43.3	43.5	104.3	87.1	87.1
印度		51.4	142.6	130.6	228.6	76.2	76.2
乌兹别克斯坦		65.3	82.7	57.7	54.4	56.6	58.8
希腊		17.4	19.1	16.3	21.8	22.9	21.8
土库曼斯坦		16.3	26.1	23.9	16.3	18	18
其他		137	153.3	155.7	204.4	185.7	190.1
全球		661.9	775.3	795.5	986	793.7	797
期末库存		中国(大陆)	465.2	310.2	230.9	657.1	797
	印度	231.7	204.1	219.3	168.2	189.9	189.9
	巴西	108.7	94.8	172.1	174	143.5	143.5
	美国	138	64.2	56.6	72.9	121.9	126.3
	澳大利亚	21.3	16.3	55.5	76.6	76.8	79
	巴基斯坦	73.5	66.2	59.5	66.6	74.7	74.7
	土耳其	36	42	37.5	37.5	39.3	40.4
	其他	264.6	221.4	228.9	263.1	279.3	285.9
	全球	1339.1	1019.1	1060.4	1516	1722.5	1747.6
	全球库存消费比	55.83%	39.48%	42.66%	67.49%	74.03%	75.49%

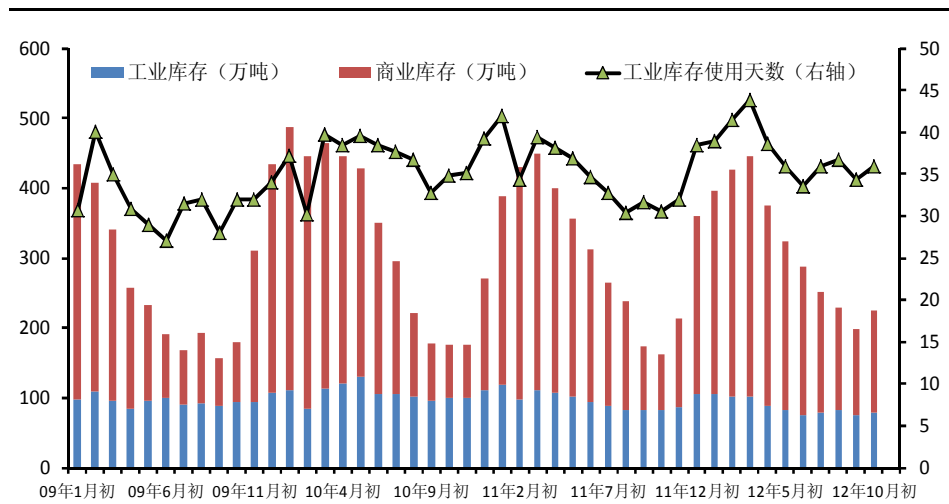
信息来源: USDA、华泰长城期货投资咨询部

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

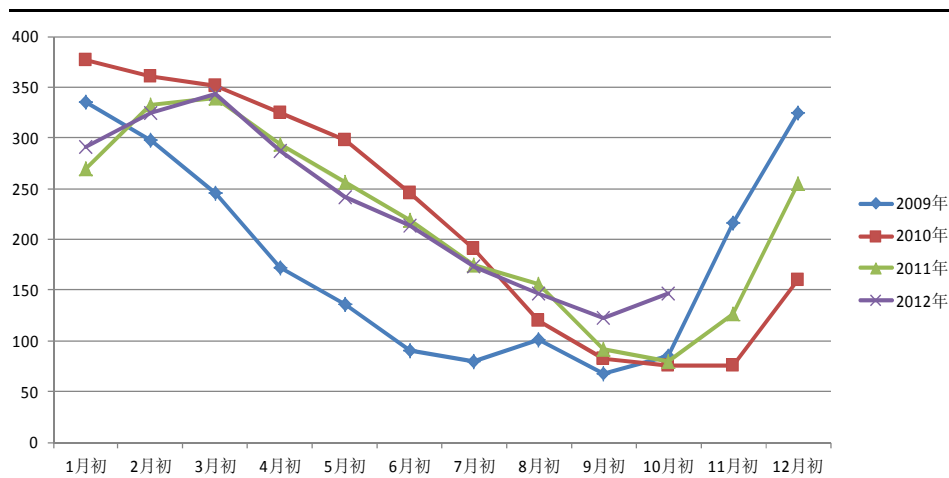
图 2: 中国棉花工商业库存以及库存使用天数



信息来源: 华泰长城期货投资咨询部

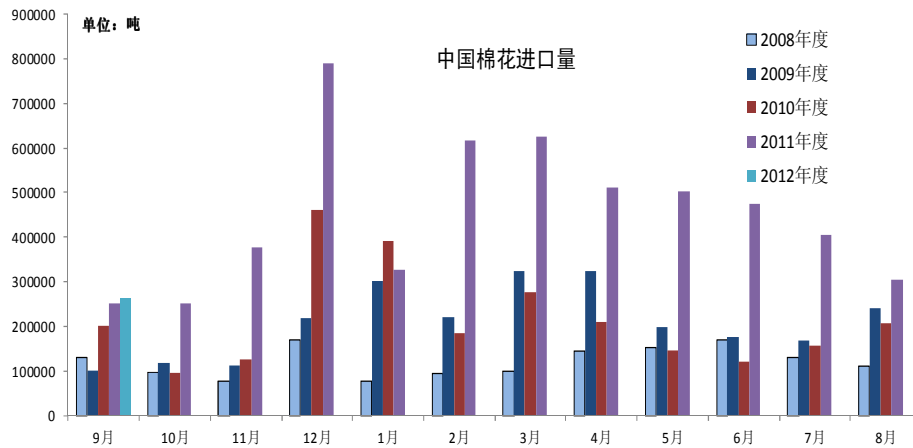
图 3: 同时期国内棉企商业库存统计

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



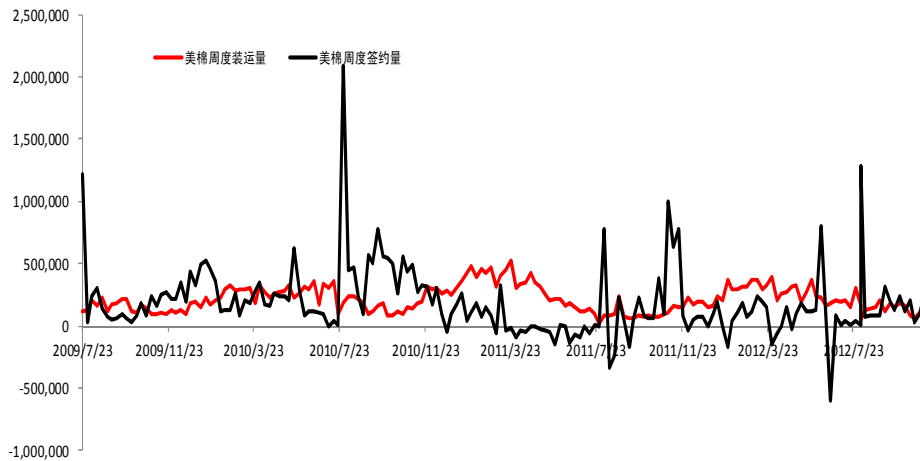
信息来源: 华泰长城期货投资咨询部

表 5: 中国棉花年度进口量统计

	2008 年度	2009 年度	2010 年度	2011 年度	2012 年度
9 月	129057	102162	200806	252739	262900
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	

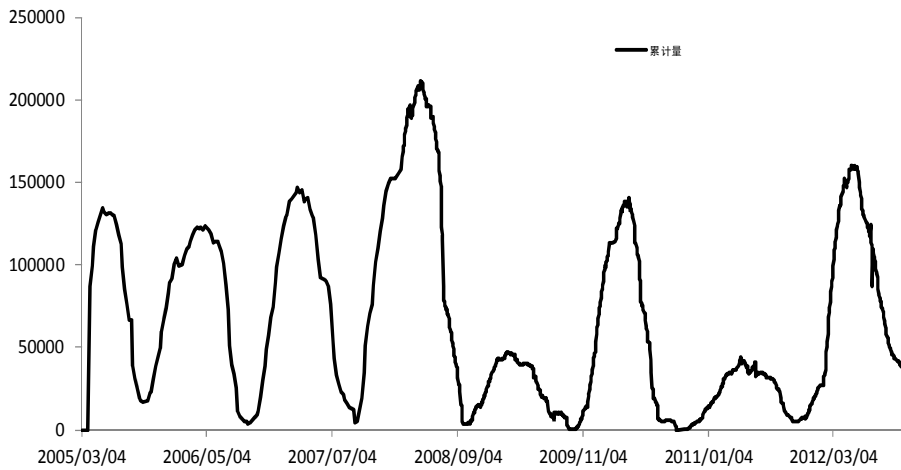
信息来源: 华泰长城期货投资咨询部

图 5: 美棉的出口装运进度



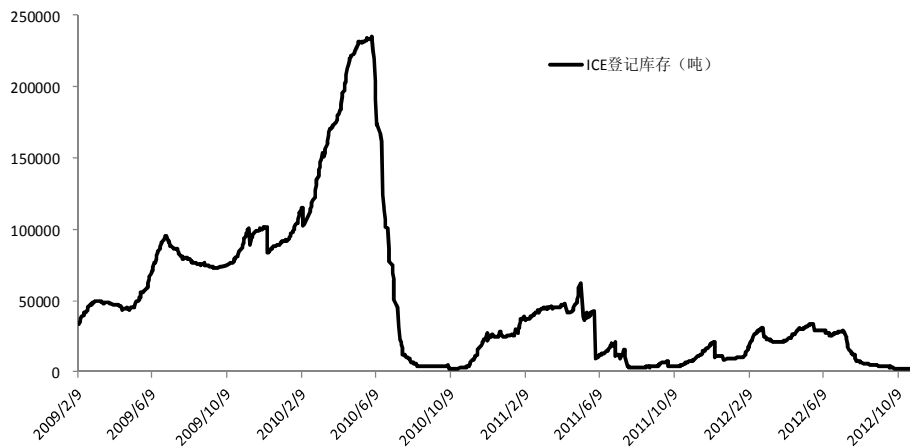
信息来源: USDA, 华泰长城期货投资咨询部

图 6: 郑商所仓单量



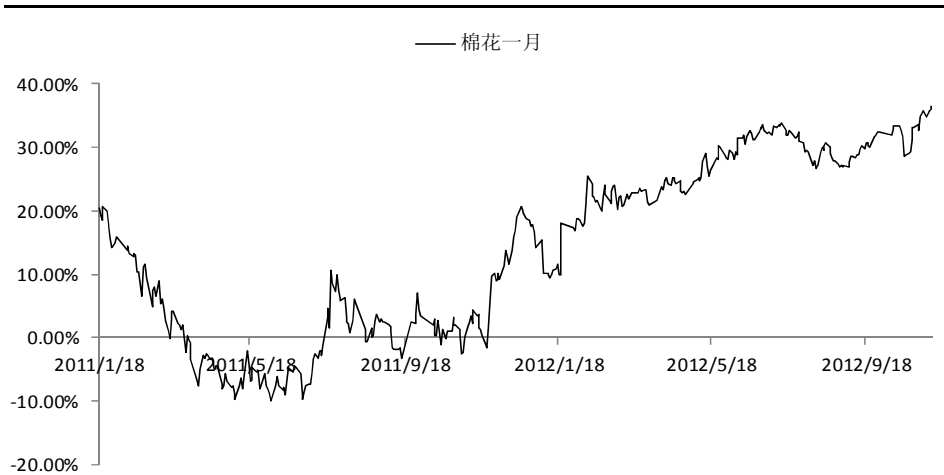
信息来源: 华泰长城期货投资咨询部

图 7: ICE 登记库存



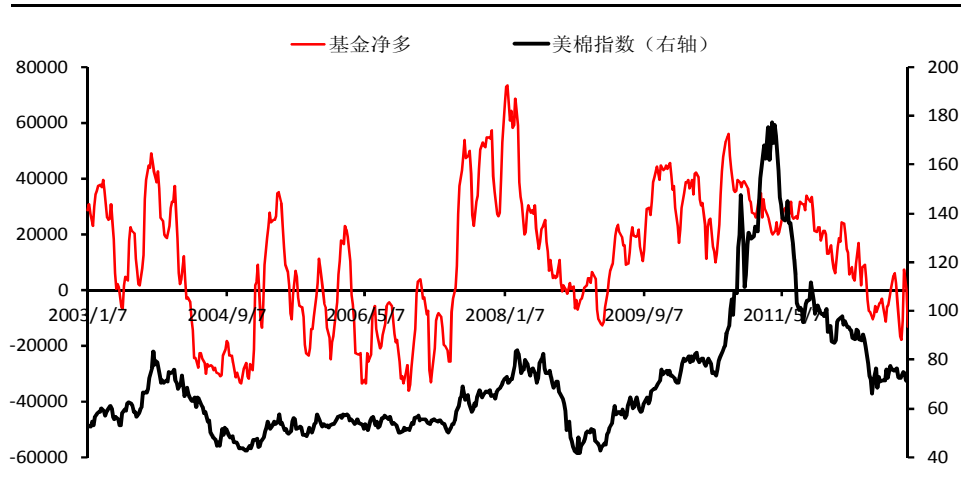
信息来源: 华泰长城期货投资咨询部

图 8: ICE 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 9: CFTC 基金净多持仓



信息来源: CFTC, 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。