



1月面临20000压力

智慧创造奇迹

一流的咨询, 卓越的服务
First class consultancy Excellent services

郑棉盘面解析

本周国内棉花主力 1 月走出五连阳，截至周五，期货价格停留在 19900 上方，成交量以及持仓量都有明显的回升。15 分钟线来看，日内触及 19800 一线后有较强的支撑，即使跌破该价位，也不会停留在此线下方太长时间，目前，期价运行仍然处于下降通道当中，在不突破图中所标注的上沿趋势线不能认为是上涨。从持仓方面来看，多空博弈加剧，所以期价在 19900~20000 区间会有较大的阻力，短期将有所反复，我们建议 19800 下方多单可以持有，等待 20000 关口压力，若稳住，则可以继续持有，寻找 20000 上方价位平仓。

美棉盘面解析

目前美棉正处于反弹趋势当中，下方 83 美分有较强支撑，但上方不容忽视的压力位 90，将令期价最终处于 83~90 美分之间震荡，因为截至上周四的 CFTC 净多持仓比例有所提高，因此下周向上的概率较大。

南华期货研究所

傅小燕

0571-87839259

fuxiaoyan@nawaa.com

一周量价统计

表 1、国内期现货价格统计			
国内棉花	价格变化	成交量变化	持仓量变化
CF1309	0.65%	-308	-2286
CF1401	0.63%	-6544	-8524
现货报价			
229		-0.03%	
328		-0.05%	
527		-0.05%	
棉纱价格			
KC32S		-0.01%	
JC40S		-0.02%	
数据来源：BLOOMBERG\中国棉花信息网 南华研究			
表 2、国外期现货价格统计			
美国棉花	价格变化	成交量变化	持仓量变化
ICE1312	0.90%	4032	-433
现货报价			
美国现货		1.57%	
巴西现货		-0.31%	
数据来源：BLOOMBERG 南华研究			
表 3、替代品价格期现货价格统计			
替代品价格	价格变化	成交量变化	持仓量变化
PTA1401	0.34%	-386578	-5066
涤纶短纤		-0.10%	
粘胶短纤		0.00%	
数据来源：BLOOMBERG\中国棉花信息网 南华研究			

期货盘面回顾

本周国内棉花主力1月走出五连阳，截至周五，期货价格停留在19900上方，成交量以及持仓量都有明显的回升。15分钟线来看，日内触及19800一线后有较强的支撑，即使跌破该价位，也不会停留在此线下方太长时间，目前，期价运行仍然处于下降通道当中，在不突破图中所标注的上沿趋势线不能认为是上涨。从持仓方面来看，多空博弈加剧，所以期价在19900~20000区间会有较大的阻力，短期将有所反复，我们建议19800下方多单可以持有，等待20000关口压力，若稳住，则可以继续持有，寻找20000上方价位平仓。

图1、CF1401 盘面走势图（15分钟图）



图片来源:博弈大师 南华研究

图2、ICE12月盘面走势图



图片来源:博弈大师 南华研究

现货市场回顾

1、内外新花生长情况

新疆地区：

总体来看，新疆地区没有与以往较为异常的天气，当前对棉市产量影响不大。

美国棉花主产区天气也没有对棉花造成大影响，总体来看较为正常。所以敬请关注后两个月棉花生长关键期的天气。这时期影响棉花产量和质量最大的风险是降雨。

7月上旬，全疆其余大部地区气温偏低；降水量除了伊犁河谷、呼图壁及以东的北疆沿天山一带、东疆大部及阿克苏部分地区偏少，全疆其余大部地区偏多。气象条件对棉花生长略有影响。旬内，全疆大部棉区棉花开花，部分地区出现的冰雹、暴雨、洪涝灾害使棉花生产遭受一定损失。目前，东疆及南疆东部地区棉花处于花铃期，持续37℃以上高温天气对棉花生长发育有不利影响。

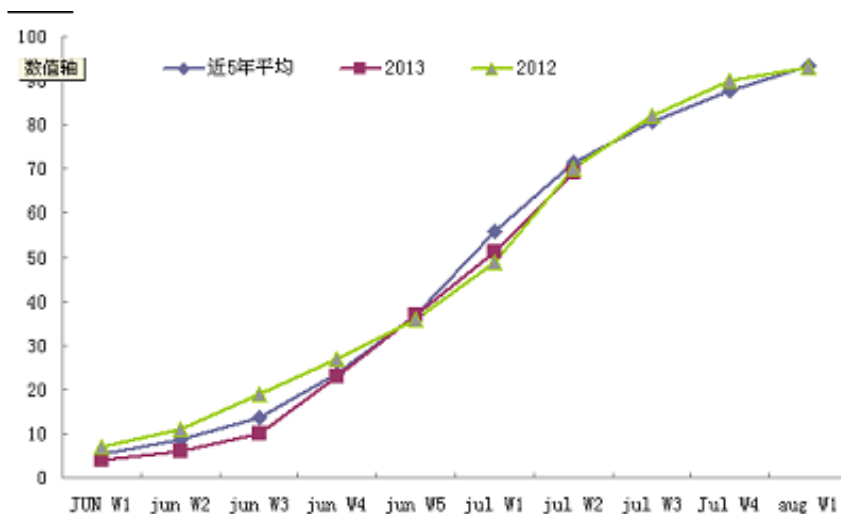
美棉：

美国德州西部降水结束，中南棉区本周末气温降低。西南棉区经过降水结束之后，对旱区有利，棉花生长有明显改善。中南棉区降水对改善图额昂湿度有利。东南棉区18日之后继续迎来降水，午后降雨发展为雷暴，该州北部有强降水和狂风天气，中部和南部降水量较小。

不过总体来看，现蕾期美棉生长进度已经接近5年均值以及2012年同期水平。

图3、美棉播种进度：现蕾期数据

单位：%



数据来源：中国棉花信息网 南华研究

2、棉纺织企业调查情况

6月份，通过对棉花加工企业、仓储物流企业和流通贸易商进行调查统计，截至5月底全国棉花商业库存138万吨，包括外棉和进入流通环节棉花、不包括国储棉，其中新疆商业库存量未出疆29万吨，内地商业库存量109万吨。

6月份棉纺织企业棉花库存数量有所上升，可支配库存（包括在库、在途、在其他仓库的，订购、已购进口棉、国产棉）上升更为明显，已达126.51万吨。其中纺织企

6月份棉花工业库存数量上升的主要原因为：

- 1、储备棉投放截至时间渐近，进口棉投放数量增加，竞买同时可以获得配额实惠，这些原因促使纺织企业积极备库。据统计，6月份储备棉竞卖市场成交量为60.94万吨，较5月份增加1.43万吨。
- 2、纺织企业配额陆续消化，部分企业手中配额已用完。

业在库棉花库存量为93.21万吨，较上月上升0.45万吨。被调查企业中，29%减少棉花库存，30%增加棉花库存。

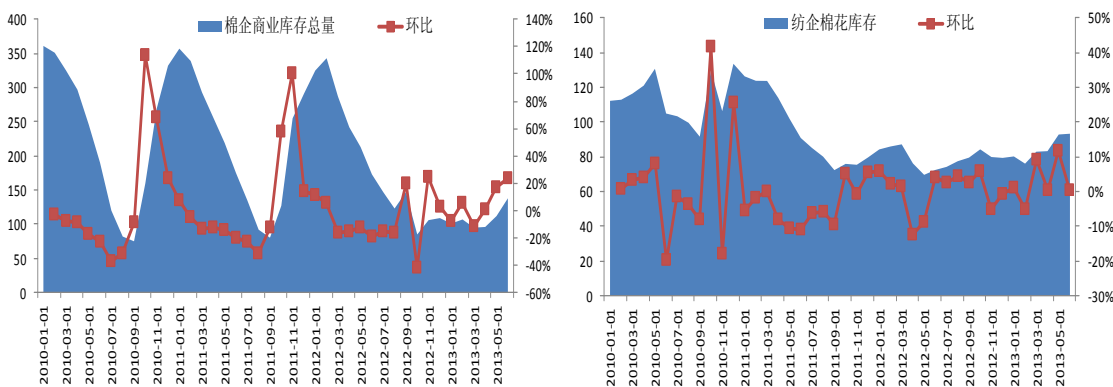
纺织企业单月用棉量变化情况。被调查企业中，15%增加棉花用量，上月为46%；30%减少棉花用量，上月为36%。

棉纺织企业纱布库存情况。纺织企业纱线库存23.26天，较上月增加3.18天；坯布库存22.85天，较上月缩减2.35天。

棉纺织企业进口棉占总用棉比重。纺织企业使用进口棉占总用棉比重为46.51%，较上月升高0.36个百分点。被调查企业中，21%增加进口棉用量，上月为36%；24%减少进口棉用量，上月为27%。纺织企业使用新疆棉占总用棉比重为35.22%，较上月下降3.67%。被调查企业中，36%增加新疆棉使用量，上月为27%；18%减少新疆棉使用量，上月为55%。

图4、棉纺织企业库存情况

单位：万吨、%



数据来源：中国棉花信息网 南华研究

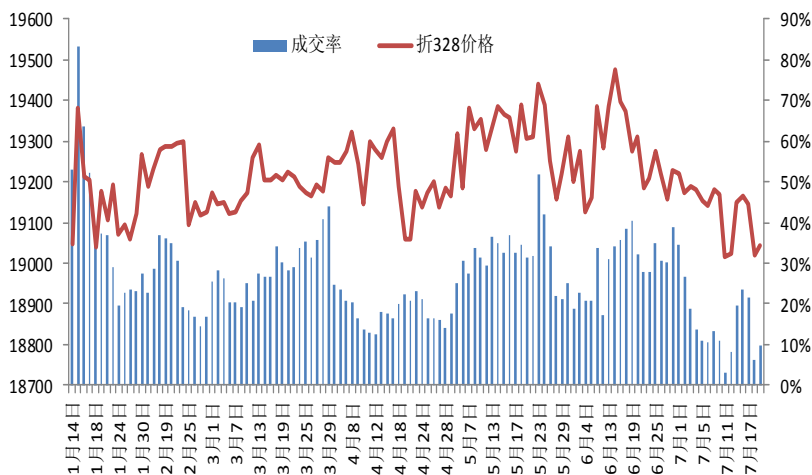
3、棉花抛储：成交比例小幅回升，折328价基本持平

7月19日，计划抛储246044.9389吨，实际成交24205.7526吨，成交比例为9.84%，其中2011年度棉花成交7388.0702吨，2012年度棉花成交16817.6824吨。2012年度棉花成交最高价19740元/吨，2011年度最低成交价17690元/吨。截止7月19日，2012年度棉花累计抛储1290.44吨，实际成交308.8吨，成交比例为23.94%。其中进口棉累计成交67.15万吨。

本周日抛储量平均24万吨以上，与上周差不多。但日成交量较上周有所提高，周均成交率在16.68%左右，较上周增加7个百分点。

图 5、国储棉成交率与均价

单位：元/吨、%



资料来源：中国棉花信息网 南华研究

4、美棉签约出口及装运统计表（7月5日至7月11日）

当周，美国净签约出口本年度陆地棉 11431 吨（较前一周增 54%，较近四周平均值增 4%），装运 28189 吨（较前一周增 1%，较近四周平均值减 20%）；净签约本年度皮马棉 1089 吨，装运 2517 吨（较前一周减 19%，较近四周平均值减 29%）；净签约下年度陆地棉 9095 吨，皮马棉 1202 吨。

当周中国净签约本年度陆地棉 4899 吨，装运 7938 吨；净签约本年度皮马棉 703 吨，装运 1633 吨；净签约下年度陆地棉 1111 吨。

表 1、美棉签约出口情况

单位：万吨

	年度陆地棉装运总量	截至目前已装运量	已装运量占年度出口量比例	尚未装运量	截至目前总签约量	已签约量占年度出口量比例
5年平均	273.7	257.2	94%	45.3	302.5	111%
08/09年度	287.1	268.4	94%	39.1	307.6	107%
09/10年度	252.9	228.2	90%	61.1	289.2	114%
10/11年度	302.1	296.3	98%	24.9	321.2	106%
11/12年度	246.6	232.6	94%	39.4	272	110%
12/13年度	281.5	261.1	95%	26.8	287.9	105%

数据来源：中国棉花信息网 南华研究

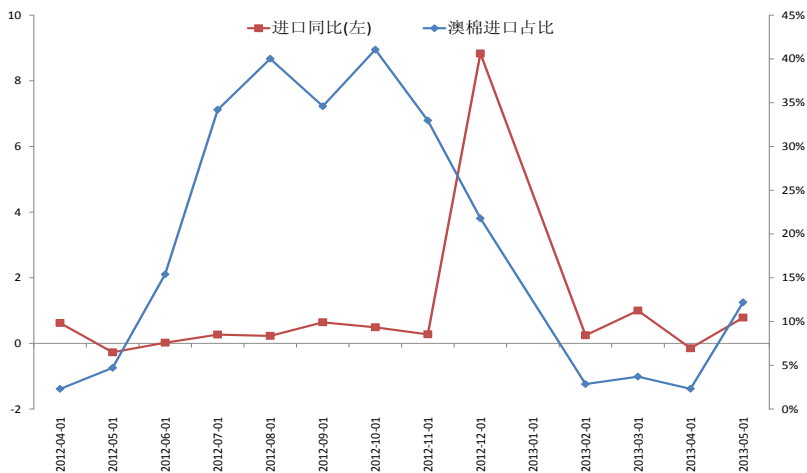
7、澳大利亚：12/13 年度澳棉质量出众，预计下年度种植面积增加

12/13 年度澳棉采摘工作现已结束，轧花厂加工进度加快，预计 8 月 1 日起，轧花厂加工量约为 150 万包（34 万吨）。截至目前，澳棉质量出众，绝大多数为次上级和中级，此外还包括一些上级棉。

2013 年上半年，中国进口棉花中美棉占比 35.83%，印度棉占比 32.3%，澳大利亚占比 8.33%，排名第三。应该说，2013 年中国进口澳棉量同比增长，而前两位同比减少。究其原因有两点：一是美棉以及印度棉供应量不足。二是澳棉质量高，加上价格合适，符合国内企业用棉要求。

图 6、澳棉进口同比以及占比

单位：%

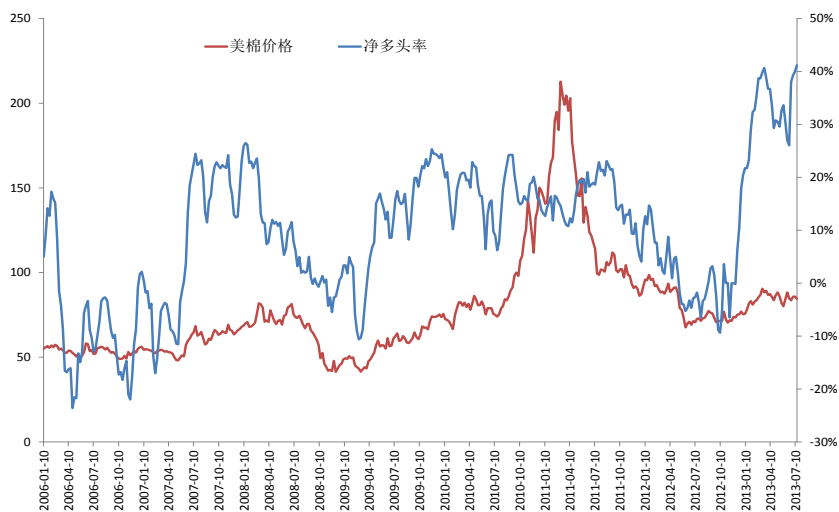


资料来源：中国棉花信息网 南华研究

其他数据关注

图 7、CFTC 净多比率与美棉期价

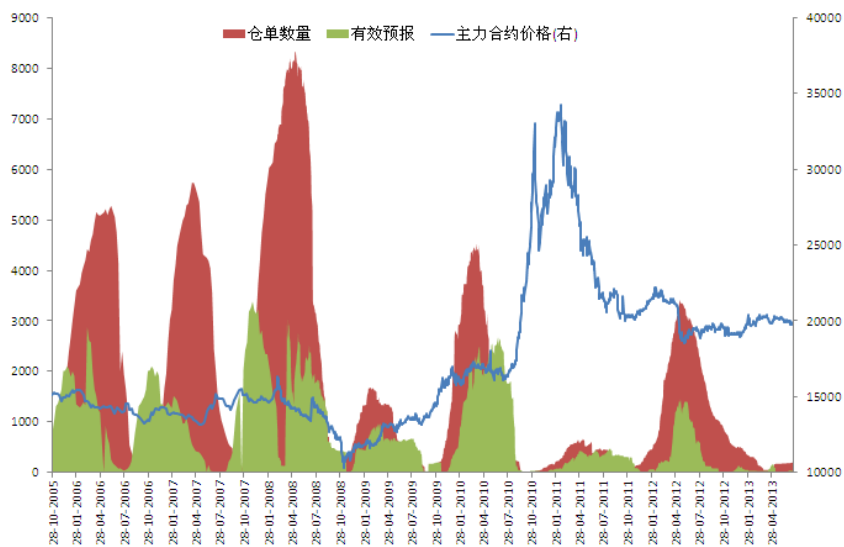
单位：%



资料来源：Bloomberg 南华研究

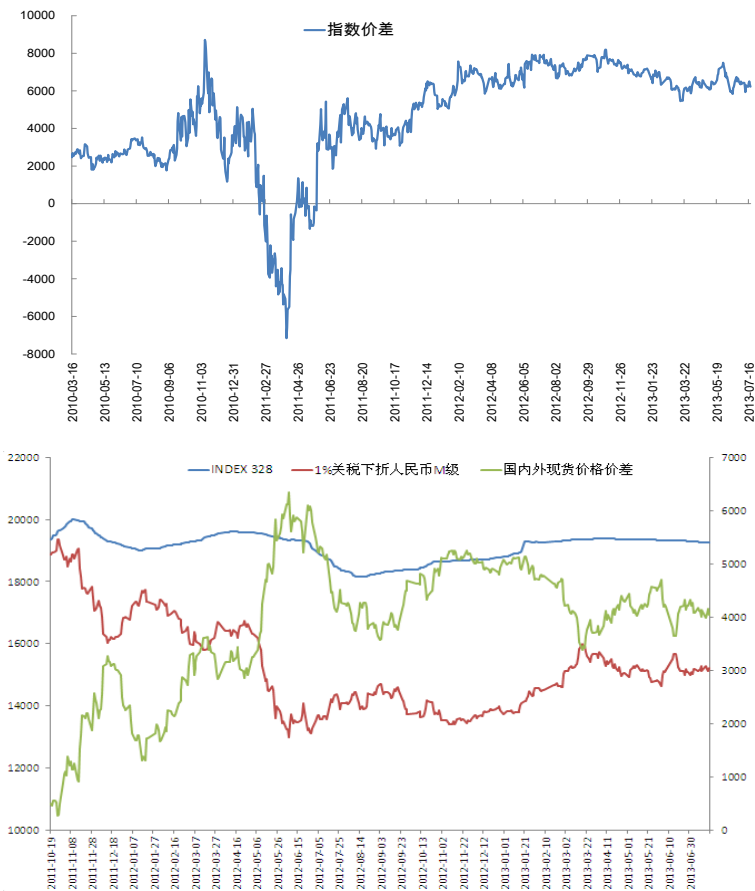
图 8、棉花仓单

单位：张



资料来源：中国棉花信息网 南华研究

图 9、内外棉花价差



资料来源：博易大师 南华研究

南华期货分支机构

杭州总部

杭州市西湖大道193号定安名都3层(310002)
电话: 0571-88388524 传真: 0571-88393740

嘉兴营业部

嘉兴市中山路133号粮食大厦东五楼(314000)
电话: 0573-82158136 传真: 0573-82158127

宁波营业部

宁波市和义路77号汇金大厦9楼(315000)
电话: 0574-87310338 传真: 0574-87273868

郑州营业部

郑州市未来路73号锦江国际花园9号楼14层(450008)
电话: 0371-65613227 传真: 0371-65613225

温州营业部

温州大自然家园3期1号楼2302室(325000)
电话: 0577-89971808/89971820 传真: 0577-89971858

北京营业部

北京市宣武区宣武门外大街28号富卓大厦B座8楼
电话: 010-63556906 传真: 010-63150526

哈尔滨营业部

哈尔滨市香坊区中山路93号保利科技大厦201室
电话: 0451-82345618 传真: 0451-82345616

深圳营业部

深圳市福田区金田路4028号荣超经贸中心2703室
电话: 0755-82577529 传真: 0755-82577539

萧山营业部

杭州市萧山区金城路429号天汇园一幢B座3层
电话: 0571-87839600 传真: 0571-83869589

天津营业部

天津市河西区友谊路41号大安大厦A座802室
电话: 022-88371080; 88371089

南华期货(香港)有限公司

中国香港上环德辅道中232号
电话: 00852-28052978 传真: 00852-28052978

广州营业部

广州市天河区河北路28号时代广场东座728-729室
电话: 020-38806542 传真: 020-38810969

永康营业部

浙江省永康市丽州中路63号11楼
电话: 0579-89292768

余姚营业部

余姚市舜达西路285号中塑商务中心3号楼1601室
电话: 0574-62509001 传真: 0574-62509006

厦门营业部

厦门市思明区鹭江道96号之二钻石海岸B幢2104-2107室
电话: 0592-2120370

上海营业部

上海市浦东新区松林路300号期货大厦1701室(200122)
电话: 021-68400681 传真: 021-68400693

台州营业部

台州市椒江区天和路95号天和大厦401室(318000)
电话: 0576-88205769 传真: 0576-88206989

大连营业部

大连市沙口区中山路554D-6号和平现代B座3-4号(116023)
电话: 0411-84378378 传真: 0411-84801433

兰州营业部

兰州市城关区小稍门外280号昌运大厦五楼北(730000)
电话: 0931-8805331 传真: 0931-8805291

成都营业部

成都市下西顺城街30号广电士百达大厦五楼(610015)
电话: 028-86532693 传真: 028-86532683

绍兴营业部

绍兴市越城区中兴路中兴商务楼501、601室
电话: 0575-85095800 传真: 0575-85095968

慈溪营业部

慈溪市开发大道1277号香格里拉711室
电话: 0574-63925104 传真: 0574-63925120

青岛营业部

青岛市闽江路2号国华大厦1单元2501室(266071)
电话: 0532-85803555 传真: 0532-80809555

上海虹桥营业部

上海虹桥路663号3楼
电话: 021-52585952 传真: 021-52585951

沈阳营业部

沈阳市沈河区北站路51号新港澳国际大厦15层
电话: 024-22566699

芜湖营业部

芜湖市中山北路77号侨鸿国际商城908室
电话: 0553-3880212 传真: 0553-3880218

重庆营业部

重庆市南岸区亚太路1号亚太商谷2幢1-20
电话: 023-62611619 传真: 023-62611619

太原营业部

太原市迎泽区解放南路2号景峰国际25层
电话: 0351-2118016

南通营业部

江苏省南通市南大街89号总部大厦6层603、604室
电话: 0513-89011160 传真: 0513-89011169

普宁营业部

广东省揭阳普宁市流沙镇中信华府小区1幢门市103-104号
电话: 0663-2663886

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的变更，在任何情况下，我公司报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与南华期货公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表了南华期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映南华期货公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经南华期货公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“南华期货公司”，并保留我公司的一切权利。



公司总部地址：杭州西湖大道 193 号定安名都 3 层 邮编：31002

全国统一客服热线：400 8888 910

网址：www.nanhua.net