

国都棉花周报

郑棉延续整理态势 短期重心下移

国都期货研发中心

分析师：唐晶

执业编号：F0288529

电话：010-84183069

邮箱：tangjing@guodu.cc

【本周焦点】

国际方面

(1) 印度被要求取消纺织品出口补贴

近日，WTO 部分成员针对印度纺织品出口补贴的指控持续升温。欧盟和日本以及美国、土耳其，联合要求印度停止对其纺织业提供新的补贴，并逐步取消现有的出口补贴。但印度坚持认为，美国及其他成员提及的许多所谓的“补贴”实际上并不是补贴，而是对投入税的退还。印度指出，在逐步取消这些措施之前，必须先对该措施的性质作出界定。

(2) 本年度印度棉产量有望创历史第二高

由于印度新棉集中上市，使得本年度新棉累计上市量已经接近上年度同期，最终产量预期有望提高。

数据显示，在截至5月26日的两周里，印度新棉上市量达到18万吨，同比增长10.6%，创下历史同期最高纪录。其中南部地区新棉上市量超过往年同期，中部地区上市量为12.9万吨，占上市总量的71%，为历史同期最高水平。

(3) 美国得州：旱情继续加重 产量更加悲观

最近一周美国得州北部和东南部出现狂风暴雨和冰雹，而西部地区维持干热，东西部地区旱涝两极分化趋势愈演愈烈。

截至上周末，得州整体播种进度只达到49%，为近20年来同期最低水平。从目前的趋势看，今年得州的弃耕率可能会明显上升，从而影响到最终产量。目前，得州有88.3%的地区处于不同程度的干旱，也是历史同期的第二高。从历史角度看，这个比例和弃耕率关系密切，而且今年最严重的干旱位于产量最为关键的西北部棉区，如果这种情况不能尽快改善，今年美国棉花产量很可能进一步下降。

(4) 泰国对外棉需求增加 南半球资源占一半

随着泰国纺织业的复苏，纺织厂对外棉的需求量继续上升。根据泰国海关

地址：北京市东城区东直门南大街3号国华投资大厦10层

国都期货有限公司

网址：www.guodu.cc

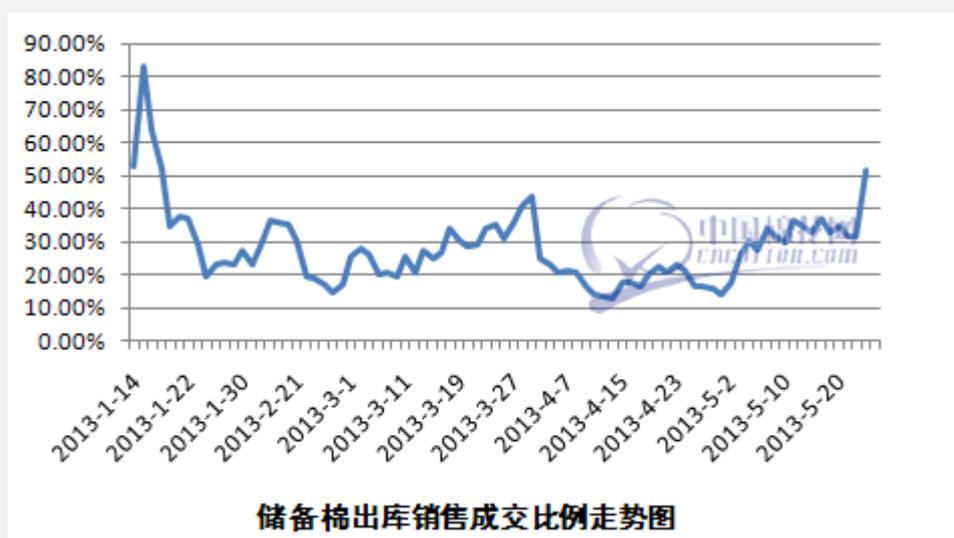


的统计，4月份泰国棉花进口量达到3.0万吨，为11个月以来最高水平，同比增长23.2%。其中对美棉进口量同比增长一倍多，达到1.4万吨，为两年最高，但对澳棉和巴西棉的进口量减少到20个月以来最低水平，仅为0.7万吨。

国内方面

(1) 储备棉出库销售整体成交率重回50%以上

为了满足纺织企业的要求，中国储备棉管理总公司近期将加大进口棉的投放，5月23日，计划出库销售储备115228.3572吨，实际成交59604.5479吨，成交率51.73%，这是自2013年1月份出库销售以来重回50%以上。其中计划出库销售2011年度进口棉30117.6651吨，全部成交，计划出库销售国产棉85110.6921吨，实际成交29487吨，成交率34.65%。



(2) 外棉质次价高遭抱怨 港口库存接近历史高点

随着夏季的来临，棉纺织服装行业也进入销售淡季。5月30日，山东、河南地区普梳32S报价26300元/吨，精梳32S报价29600元/吨，精梳40S报价31200元/吨左右，均与上周持平，但在实际成交时企业普遍给予优惠。据反映，目前下游坯布和服装外销形势低迷，普梳纱线滞销状况未改，精梳纱线也不如前期好销，企业担心后市风险纷纷调低产能。今年以来，冀鲁豫地区纺企经营举步艰难，近期反映较多的三大难题：一是原料质量差价格高，企业不敢提前大量采购；二是人民币升值加速，外销产品利润大减；三是订单外流情况越来越严重，随着我国劳动力价格的逐步上升，大量的国际订单向东南亚国家转移。

受此影响，当地纺织企业采购原料积极性大减，随用随买者较多，尤其在通关外棉采购的态度上较为消极。目前青岛港、张家港、上海港等港口外棉压港现象严重，库存量均接近历史高点。

【行情走势】

国际方面，基本面缺乏实质利好下，美棉一路顺畅下滑，周四跌破80美分。

国内方面，郑棉仍然维持震荡态势，呈现出近强远弱的态势，周四期价下破20100。在纺织下游需求进入淡季的情况下，国内郑棉6月可能重心下移。

现货方面，依然持稳，截至5月30日，328级棉花价格为19295元/吨。

【走势分析】

郑棉整理态势延续，总体来看，国内市场纺织企业订单出现减速，下游纺织企业进入消费淡季，抛储政策仍在市场上实施，不过主要是为了满足棉企的用棉需求。仓单不足依然存在，是支撑棉价底部的重要因素，但由于与之前相比，需求有所减速，且宏观经济外围市场也有所减弱。棉价短期重心下移，震荡的可能性较大，一旦跌破20000，则可空单为主。

免责声明：

如果您对本报告有任何意见或建议，请致信于国都信箱(yfb@guodu.cc)，欢迎您及时告诉我们您对本刊的任何想法！

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。但我们必须声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的投资建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。国都期货研究团队建议投资者应独立评估特定的投资和战略，并鼓励投资者征求专业财务顾问的意见。具体的投资或战略是否恰当取决于投资者自身的状况和目标。

版权声明：(c) 本报告版权为国都期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经国都期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其他任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。未经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。涉及版权的所有问题请垂询：010-64000083。