

国都棉花周报

郑棉强势一路上行

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) 美棉出口周报：签约下降 18%，装运下降 31%

据美国农业部（USDA）6月27日发布的美棉出口周报，6月14日-20日这一周，美国2012/13年度陆地棉净签约销售为12927吨，较上周下降18%，比前四周平均水平低52%。其中签约较多的地区有中国大陆（5557吨，包括转签自韩国的91吨）、土耳其（2359吨）、巴西（1451吨）、越南（907吨）和日本（499吨）。签约2013/14年度新棉18461吨，主要有印尼和秘鲁。

当周装运29597吨，较上周下降31%，低于近四周平均水平48%。主要运往中国大陆（9435吨）、土耳其（4014吨）、墨西哥（3606吨）、泰国（2654吨）和印尼（2018吨）。

中国大陆当周净签约5557吨，较上周下降0.4%，占总签约量的43%；装运9435吨，较上周下降38%，占总装运量的32%。

国内方面

(1) 皮棉临时收储继续 新棉花标准登上舞台

2013/14年度国家依旧实行皮棉临时收储工作，轧花企业所加工的皮棉交储占据主流，而本年度收储将按棉花新标准实施。在6月初举行的中国国际棉花会议上，国家发改委经贸司副司长刘小南表示，新的棉花年度将实行新的棉花标准，收储也会有新标准，新的差价、计价办法也会尽快公布。

本年度收储原则上以白棉1-4级、淡点污棉1级为主，而内地60%左右为淡点污棉。由于收储会根据指标质量的上涨而上调价格，轧花企业在新年度棉花收购加工时需大力关注籽棉的颜色、马克隆值、断裂比强度及加工质量等物理指标。首先要按级收购，产区棉花品质变化不大，同一时期的籽棉分类并不复杂，掌握分级特点。同时要分级分垛，按级分垛存放，并按级分垛加工，收购前的颜色级与加工后的颜色级基本一致，以确保交储时获得最大利润。

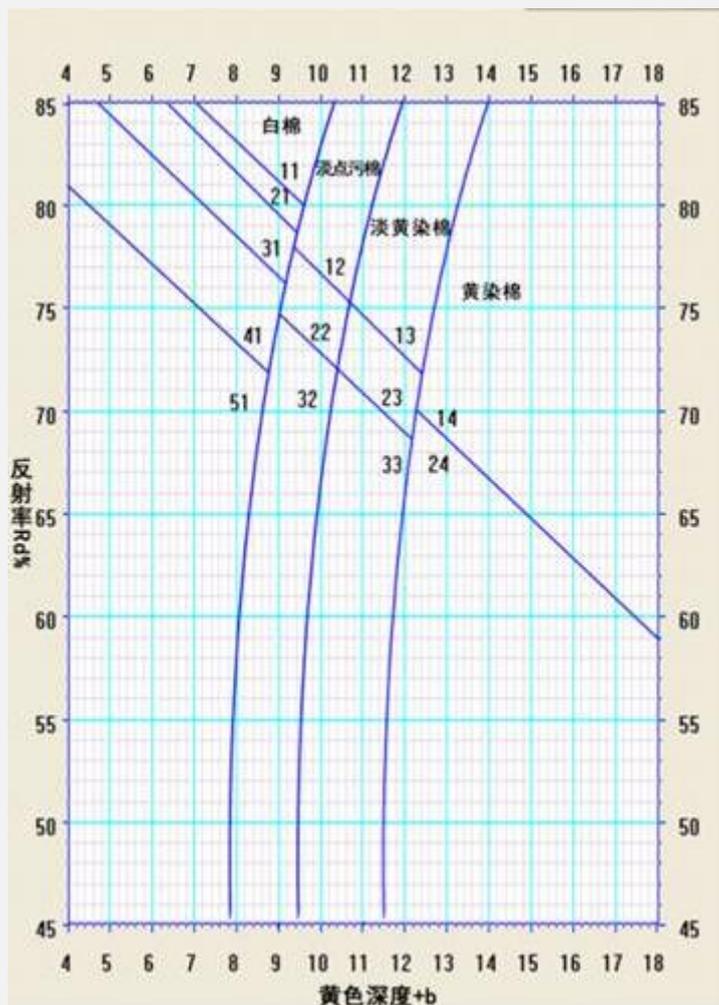
在棉花新标准中，根据白棉中混有未成熟期就因霜或干旱、虫害而死的发

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

黄纤维，或因受轻度污染和长期储存变黄的纤维的多少，依次划分为：白棉、淡点污棉、淡黄染棉、黄染棉。颜色级与品级比较，在质量评价中的权重减小，新的质量评价体系更加贴近纺织配棉。



图析：色泽测量值代表了试样的纤维色泽、含杂数量种类、皮棉表面的粗糙度或平滑度的平均值，用 R_d 和 $+b$ 的组成来表示， R_d 表示反射率， $+b$ 表示黄色深度，在坐标系中划出等级线和类型线就形成了颜色图。纵向坐标用反射率的百分数表示样品亮度，横向坐标用 $+b$ 值表示黄色深度。高等级靠近图的顶部，低等级靠近图的底部，灰色靠近左部，有黄染和染污的靠近右部。棉花品级不分类型，因此棉花的品级与颜色级二者之间不可能一一对应，也无法进行转换。

此外，在棉花新标准中根据籽棉经过加工后，皮棉外观形态粗糙及所含疵点种类的程度把棉花加工质量分为好、中、差三级。轧工质量是单独指标、单独检验，不要和其它任何指标关联。由于轧工质量和棉纤维内在质量密切相关，主要决定于棉花成熟度，在新棉花标准实施后企业要杜绝轧工质量好、中、差相当于那个品级、颜色级的理解方式。

【行情走势】

国际方面，美棉本周 5 个交易日呈大跌后弱势调整，棉价始终并未突破 85 美分，

消息面除了 6 月 24 日中国银行间流动性紧张导致的全球性恐慌外，比较平静。

国内方面，郑棉几乎独立于消息面的恐慌，一路上行，1309 周五虽收阴，但也一度逼近前高，走出高点 20470，周涨幅 0.25%，1401 相对弱势，但前四个交易日也持续上行，周五一根大阴线下跌，跌到 20000 以下。

现货方面，继续下跌，总体持稳。截至 6 月 28 日，328 级棉花价格为 19265 元/吨。储备棉成交价续跌，整体成交率下降。

【走势分析】

美棉本周处于弱势整理态势，郑棉与此背离，表现强势一路上行。

在全球经济复苏缓慢下，下游需求难以快速恢复，尽管 2013/14 年度棉花种植面积下跌，产量预测下滑，但库存仍处于高位，库存消费比还是创历史高位。这决定了棉花的上行空间长期有限。但是在下游出口改善、仓单缺失以及新年度棉花收储的支撑作用仍导致短期棉花期货价格坚挺。下周仍处于高位震荡。1309 继续 20100 以上，1401 则看 20000 关口的压力。

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。