

棉花（COTTON）市场月度分 析报告

东华期货大连研发中心

地址：辽宁省大连市沙河口区会展路115号百年汇6A702室

电话：0411-84990316

传真：0411-84990273

E-mail: sologamer@126.COM

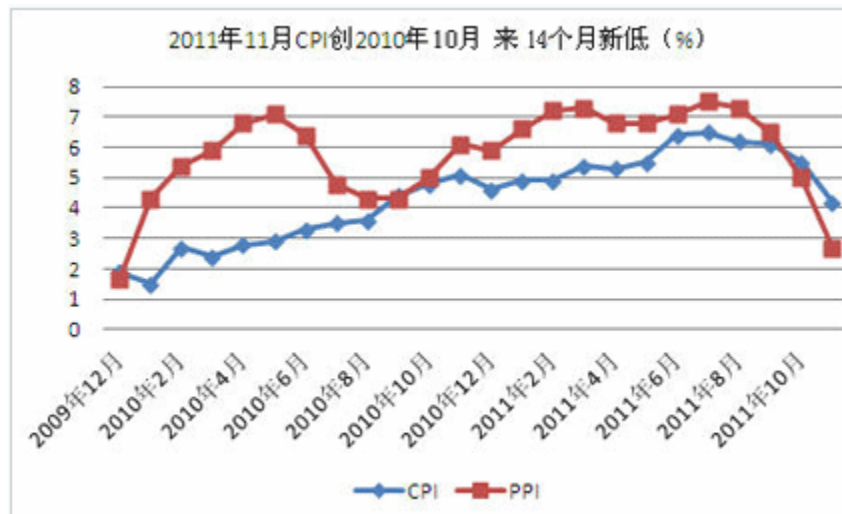
作者：汤亮

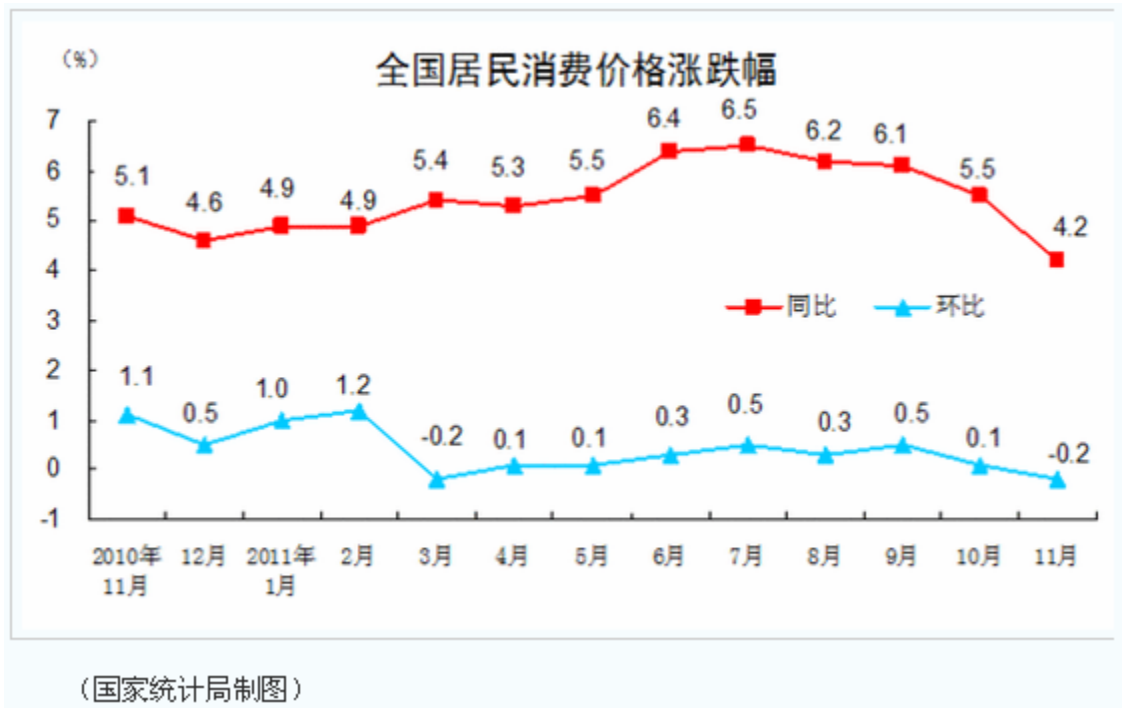
十二月期货指数（K 线月周期数据）

合约	开盘	最高	最低	收盘	收涨	成交量	持仓量	持仓变化
美棉指	91.27	93.70	84.20	91.48	0.80	20 万 较上月减少 33.3 万	15 万	20981
郑棉 1205	20325	20880	20325	20690	410	232.2 万 较上月增加 90.5 万	18.5 万	12400

一. 宏观因素

1. 11 月 CPI 创自 2010 年 10 月以来，14 个月新低，环比 8 个月以来首次下降；PPI 创 2010 年 1 月以来 23 个月新低。2011 年 11 月份，全国居民消费价格总水平同比上涨 4.2%。其中，城市上涨 4.2%，农村上涨 4.3%；食品价格上涨 8.8%，非食品价格上涨 2.2%；消费品价格上涨 5.0%，服务项目价格上涨 2.4%。全国居民消费价格总水平环比下降 0.2%。其中，城市下降 0.2%，农村下降 0.2%；食品价格下降 0.8%，非食品价格上涨 0.1%；消费品价格下降 0.2%，服务项目价格下降 0.3%。1-11 月平均，全国居民消费价格总水平比去年同期上涨 5.5%。





衣着类价格同比上涨 3.5%。其中，服装价格上涨 3.6%，鞋价格上涨 2.7%。

2.

明年全球经济形势面临很多不确定性，形势依然严峻。12月14日闭幕的中央经济工作会议明确了明年中国经济工作总基调是稳中求进，其中发展实体经济被放在了重要位置，对中小企业支持力度加大，金融政策也有所放松，为纺织行业的发展创造了良好的政策环境。在棉花方面，为保持国内棉花面积相对稳定，提高棉农植棉积极性，有关部门已着手准备，在2月底之前公布新年度收储价格，同时，为了保证纺织企业用棉需求，进口棉配额发放工作也已准备就绪。

二、供需基本面因素

国际市场，12月29日，受纽约期货价格大幅上涨的影响，大部分进口棉中国主港报价上涨幅度较大。而且，据市场传闻称，中国有可能在明年增发200万吨棉花进口配额。虽然此消息没有得到任何有关部门的证实，但已引起了市场的极大关注。此外，国外媒体称中国有可能放松对中小企业的贷款限制。上述两个因素被认为是推动棉价上涨的主要动力。

国内市场，29日，中储棉将新疆部分库点的单笔合同由400吨调整为5000吨，解决兵团企业交储困难，使得28日实际成交再创新高，累计收储接近200万吨。随着国家大量收储，市场上的高等级皮棉越来越少，棉花现货价格略有反弹，但全棉纱市场整体价位仍呈缓慢下调走势，纺企为补库继续打折销售，但市场交易量不大，迫使纺织企业减停产或提前放假，纺织企业目前关注重点是国内棉花的交储量和12月底1月初棉花进口配额的发放情况，但据了解，近期国家除发放1%配额外，同时发放部分滑准税配额的可能性很小。

现货报价，12月29日，美国C/A棉的报价为110.85（美分/磅，下同），折人民币一般港口贸易提货价18387元/吨（按滑准税计算，下同）；澳棉报价为114.35，折人民币一般港口贸易港口提货价18943元/吨；乌兹别克斯坦棉报价为113.80，折人民币一般港口贸易提货价18853元/吨；西非棉的报价为103.80，折人民币一般港口贸易提货价17263元/吨。国内棉花价格继续上涨，代表内地229级棉价格的国家棉花价格A指数为20440元/吨，较12月28日上涨7元/吨；代表内地328级棉价格的国家棉花价格B指数为19194元/吨，上涨10元/吨。

三、技术分析



美棉指数



郑棉主力合约日 K 线

近期中国棉花现货在产业链中道环节企稳的提振下，购销开始解冻，报价也呈现震荡走高态势，成为支撑期价的有力因素，但终端需求提前放假，待来年 3-4 月份广交会订单时节，需求才有望从中道传递到终端。美棉继续稳步走高，前期交易平台密集区 93 美分/磅一线压力有待释放。郑棉从盘面走势来看，20800 一线稳固，市场多头资金仍占优，下方均线系统向上发散，整体趋势依然向上，期价在 21000 下方蓄势。

四. 操作建议

操作建议，前多继续持有。

风险提示：入市有风险，投资须谨慎。以上为个人观点，仅供参考，以此为据入市交易，风险自负。