

# 棉花（COTTON）市场年度总 结报告

---

**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](mailto:sologamer@126.com)

**作者：汤亮**

## 一、前言

棉花作为生活必需品，因此跻身为我国重要的战略农产品，尤其在 2010 年度得到投资者的热捧，这不光是因为减产等原因。能够拥有如此的热度，确实值得我们仔细的去研究一下它的涨跌过程。



前提是 2010 年中国储以低价抛光了储备，我们可以看到的是在 2010 年 8 月开始棉花开始第一轮向上冲击的过程，并在 2011 年 2 月份达到最高点 34870，我们可以说百年一遇。在预计全球棉花减产的前提下，在资金的热捧中，棉花被推到了风口浪尖。进口棉一度超过 40000 元，外加用工成本以及其他成本的增加，这让国内纺织行业非常的吃不消。2 月份开始，随着货币政策的紧缩，棉花开始下行。这是一个博弈的过程，我们看到国内的纺织企业开始观望，由于资金的紧张，开始了艰难的去库存过程，而这个过程一下就是半年的时间，在这半年中，纺织行业艰苦努力将整个产业链的库存降到了最低点，那么除了去库存，我们还做了什么呢？那就是不停的洗船，我们看到国内纺织厂和贸易商将大量 23000 以下签订的进口合约洗船。通过这些，我们把数百万

吨的高价棉以及棉纱等纺织品库存留在了国外。到达 9 月，我们可喜的看到订单开始回流，9 万吨 10 万吨到现在的数百万吨（数据详细见下）。由此我们可以说，在棉花合约上取得了世界的定价权。从 10 月开始，我们可以从图中看到，棉花成为期货市场上最抗跌的明星品种。这也是本次棉花涨跌的始末。

## 二、数据

2011 年我国植棉面积呈恢复性增长。中国棉花协会监测，全国植棉面积约为 8 0 1 8 万亩，同比增长 4.1 %

截至 12 月，全国累计检验量 351.3 万吨，比上年度同期(186.9 万吨)增长 164.3 万吨，增长率 87.9%。同时从去年 9 月份开始至 11 月份，中国棉花累计进口 88.3 万吨，同比增长了 108.7%，也就是说两个月时间外部供给增加了 45 万吨，公检增量加进口增量超过 200 万吨。需求方面，截至 12 月初，国内棉花的工商业库存合计 342 万吨，去年同期为 260 万吨，工商业库存同比增加 80 万吨左右，需求端的存量处于近年来的较高水平。

据中国海关数据统计，2011 年 12 月份我国累计进口棉花 79.04 万吨，达到单月进口量历史之最，较 11 月份增加 41.2 万吨，增幅达到 109%。本年度以来（2011.9-12 月）我国累计进口棉花 167.36 万吨，2011 年全年进口 336.4 万吨。

截止 2012-1-10，2011 年度棉花临时收储累计成交 2454600 吨，新疆累计成交 1518600 吨，内地累计成交 936000 吨。累计接近 250 万吨。

另据有关人士透露，2012 年第一批滑准税配额已经获得批复，近期将下发到企业。加上 89.4 万吨 1%关税内配额，2012 年第一批配额总量将近 200 万吨。

## 三、技术分析



美棉日线



郑棉日线

## 四、展望

2011年棉花临时收储于9月8日正式启动，将于2012年的3月结束，我们很多人一直在争论于收储对于我们真正的影响，本人认为首先棉花的收储稳定的棉花价格，让我们清楚的看到，在棉花经历了大起大落的过程中，我们的纺织行业并没有死掉，我们的棉农并没有伤心欲绝到来年不去种棉花，这是一个可喜的事情，在稳定经济的前提下，至3月末收储结束，至少这个托底的价格可以不让前期高价买棉的企业死掉，不会让工人失业，银行的贷款不会成为坏账。也让我们看到了未来棉花的希望，至于下一个年度棉花是否会再次冲击更高点，笔者认为很难实现。在2012年货币政策适当宽松的前提下，棉花仍旧有一定的上涨空间。但绝不会再次出现暴涨的现象。不排除震荡上行的趋势。但向上空间有限。

*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。*