

天气炒作引发新年度期棉触底反弹 后市走高还需看新花及纺企脸色

2009-9-15 星期二

大宗农产品

董双伟

电话: 010-58379328

邮箱: dsw@scqh.com.cn

09/10 年度刚刚过去 10 多个交易日, 郑棉在触底过后大有拉开上涨序幕的劲头。而且是在周边大多商品步入回调, 国庆节前维稳强烈、资金纷纷规避长假等风险的背景之下, 个中原因, 与 8 月中旬过后, 我国棉花主产区天气有着密切关系, 在总体年度棉花价格有望阶段性攀升的大背景下, 阶段性的行情变数犹存。

一、承继旧年度, 2009/10 年度棉花底部渐获市场各方认同

8 月中旬, 期棉主力 1 月冲击万四无果, 并遭遇国家在新旧年度间加大抛售第二批储备棉政策利空打压, 行情一度脱离 13400-13600 平台区间, 并在新年度开盘第二天, 最低下探低位 13100, 市场重新下探了今年上半年行情的长期盘整区间。

但正如此前所预期, 由于上年度国家收储价格 12600 元/吨, 以及籽棉联动保护价 2.6 元/斤的底线支撑, 加上今年中国棉花减产 10% 左右, 国家稳定整个棉花种植需求, 市场预期今年开秤价格在 2.8-3 元/斤, 折合皮棉成本价格不低于 12800 元, 由此, 大致可以测算期棉主力 1 月价格在 13000-13100 元/吨, 应为合理的价值投资中枢。加上技术上处于支撑价位区间, 因此期棉下探此位置后, 出现反弹, 更多反映了价值投资, 至少是阶段性的。

二、期棉新年度呈 V 型翻转, 天气等不确定性炒作升温

行情能够企稳, 主要受到上述所说的价值决定, 但能够在新年度 10 多个交易日里大幅反弹, 与此前一段时间在技术走势上形成 V 型翻转态势, 与 8 月中旬以后天气炒作不无关系。

8 月中旬之前, 市场普遍预期今年中国棉花单产有望再创新高, 从而进一步缩小由于减少种植面积带来的产量下降, 加上国家抛储, 新旧年度间的资源供需短缺获得弥补。但伴随时间的推移, 处于裂铃吐絮期的中国主产区棉花黄河流域山东、河南、河北, 自 8 月中旬之后, 直至 9 月上旬, 不见断的出现降雨, 温度偏低, 严重影响棉花的单产和质量, 我国新疆棉区同期遭遇了光照不足, 相对低温现象, 棉花采摘推迟, 成熟度等都受到影响, 成为 9 月份第二周行情开盘大幅走强的一个主要推动力。

另外, 在本年度展开的一段时间, 市场可能面临棉花期货合约 5 周年过后的重新修订。从原则上来看, 此次交易所修订棉花期货合约本着活跃品种交易、增大新疆棉交割便利展开。但具体拟修订条款来看, 对行情未来走强不容乐观: 1、棉花仓单改为不通用, 即投资者只能到仓单所载明的指定

仓库提取对应货物；2、实行分级计价，根据检验结果，分品级、长度、马克隆值、异性纤维、公定重量等指标确定棉花价值；3、满足客户提货需求，交割月份客户限仓从 400 手放宽至 2000 手；4、在山东、江苏地区增设交割仓库等；5、对新疆棉采取升水交割是本次棉花期货合约修改的亮点之一。为鼓励新疆棉入库交割，郑商所拟对同等级的新疆棉采取每吨 200 元的升水补贴。

具体来看上述 5 个方面，市场更多的从方便交割角度，或者说吸引卖出保值者参与出发，买入保值者并未占到任何便宜，譬如之上的第 4、5 条以及第 1 条、第 2 条本身影响性还难以判断，第 3 条有活跃市场交易的目的。综合分析，笔者认为一旦这些措施实施，市场的现货参与容量将无形扩大，但一直困扰棉花期货的买入保值者缺失、投资不活跃问题将依旧存在。

不过，对于本年度的棉花行情，除了上述提到的新疆棉，交割量会加大意外，从年度一开始，可能新疆棉的问题都会影响整个行情的波动。7.5 事件之后，引发今年新疆拾花工数量减少，去新疆设厂、收购轧花厂的内地合作企业减少，将推动今年新疆棉花价格可能走高，而处于稳定需求，今年预计我国将在未来价格下滑到一定程度，有望启动新疆棉的临时收储，当然这些都是目前的一些猜测，但无论如何，对于本年度的棉花行情，新疆棉将显得尤其重要。

三、独立周边商品及资金氛围走高，价值洼地获得青睐

不过，进入 9 月份之后，棉花行情最显眼的地方在于，逆整个商品市场调整趋势而走强。除了农产品玉米、贵金属黄金之外，棉花当前可谓是农产品市市场，乃至整个国内商品市场的一个异品种，行情独自持续攀升。从整体商品市场的投资氛围来看，临近国庆，国家维稳乃第一要务，尤其对做多资金是沉重打压，而做空主力更多集中在现货商方面，目前来看，并无太大增量入场，因此整体出现资金哑火现象；但显然，经历了 8 月分下探的棉花市场，加上利多的天气炒作，投机资金在捕捉机会方面，也不会放过这一绝佳的投资机会，正因为此，相对的价值洼地，成为了资金阶段性追捧的投资对象。从另外一个方面来看，也为接下来的投资埋下了一些不确定性因素。

四、后市高度，还需看新花收购、纺企状况

如上所述，本年度棉花底部区间相对明晰，市场即便下探，也基本可以预估空间，这是当前投资棉花市场的一个重要参考。

但走高当中，就目前来看，并不十分牢固，还需进一步观察。其一，此轮推动资金仍主要是江浙投机资金为主，惯性的炒作一轮就撤的特点，还难以看到能够提供郑棉持续的资金动力；其二，毕竟当前天气对棉花产量影响仅停留在炒作阶段，实质如何，还要看 10 月中旬过后的大规模收购进度，以及在集中开秤过后，收购价格发展，如果的确出现产量下降明显，开秤企业抢购新花资源，价格持续在 3.0 元/斤之上，那么这轮长势有望延续，13400-13600 区间重新稳固后，有上冲的充足动力，否则期棉走到一定程度（13800 元，还是更低一些），最终还将被套保力量“压弯了腰”；其三，过高的成本价格，下游纺织企业能否接受，当前的一个现状是，市场炒作的全球经济回暖并未给中国出口市场带来变化，纺织服装出口 7、8 月份连续两个月再现下滑，原料成本不能有效通过下游市场转移之时，迟早将反向传导上游棉花市场。

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本报告力求客观、公正，但文中观点、结论和建议仅供参考，并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策，本公司及报告书写人不承担任何责任。

此报告版权属于北京首创期货有限责任公司，未经首创期货授权，任何个人、机构不得以任何方式更改、转载、传发及复印。

© 2009 年 北京首创期货有限责任公司 版权所有

联系我们

[总 部] 北京市西城区闹市口大街 1 号院长安兴融中心 4 号楼 11 层

电话：010-58379300

[北京营业部] 北京市朝阳区北辰东路 8 号 亚运村 1 号门

电话：010-84973081

[上海营业部] 上海市徐汇区南丹东路 181 号 2 楼

电话：021-54061510、54061523

[上海金融部] 上海市徐汇区南丹东路 181 号 2 楼

电话：021- 54061522

[大连营业部] 辽宁省大连市沙河口区会展路 18 号会展中心 M05 房间

电话：0411-84807218

[郑州营业部] 河南省郑州市未来大道 69 号未来大厦 1601 室

电话：0371-65615346

[昆明营业部] 云南省昆明市护国路 2-4 号广业大厦 15 楼 B 区

电话：0871-3116976

[哈尔滨营业部] 哈尔滨市南岗区长江路 99-9 号辰能大厦 16 层

电话：0451-82876885

[济南营业部] 山东省济南市泉城路 268 号永安大厦 902 室

电话：0531- 86908558

[沈阳营业部] 沈阳市和平区十一纬路 25 号辽宁出版集团智能大厦 1 号楼 5 层

电话：024-88661555

[厦门营业部] 厦门市思明区湖滨南路 90 号立信广场 2304 室

电话：0592-327730