



研究员：张喜 电话：39673203

2009 年 6 月 29 日星期一

(市场有风险·投资须谨慎)

5 月份棉花市场运行平稳

事件：

2009 年 5 月，棉花收购加工结束，销售接近尾声。国家开始向市场投放储备棉保障供应。国际棉价上涨。棉花进口减少，纺织出口继续下滑。棉纱、涤纶短纤价格上涨。

点评：

1. 国家投放储备棉，国内市场运行平稳。5 月 22 日，国家开始向市场投放储备棉，数量暂定 152.3 万吨。截止 5 月 31 日，累计投放 4.2 万吨，实际成交 2.4 万吨，成交率 56.1%，成交均价 12982 元/吨。国内棉花市场运行平稳。5 月底，内地标准级棉到厂均价 12852 元/吨，比月初回落 70 元/吨，降幅 0.5%。郑州棉花期货 7 月合约结算价为 13076 元/吨，较上月上涨 117 元/吨，涨幅 0.9%。全国棉花交易市场电子撮合交易 7 月合同平均价为 13131 元/吨，较上月上涨 50 元/吨，涨幅 0.4%。

另据国家棉花市场监测系统调查，截止 5 月底，新棉收购加工均已结束，销售接近尾声，平均销售率为 95.4%（含交储），同比提高 20.4 个百分点。

2. 国际棉花现货价格上涨，期货价格涨幅较大。5 月份，受美元汇率大幅走低和大宗商品期货市场普遍走强影响，国际市场棉价上涨，其中纽约期货价格涨幅较大。当月，纽约棉花期货 7 月合约均价 57.56 美分/磅，较上月上涨 7.45 美分/磅，涨幅 14.9%。亚洲主要港口到岸价 62.49 美分/磅，较上月上涨 4.07 美分/磅，涨幅 7%。按 1%关税计算，折人民币进口成本 11131 元/吨，低于国内市场 1762 元/吨。

3. 棉花进口减少，纺织出口继续下滑。据海关统计，5 月份我国进口棉花 15.2 万吨，同比减少 8.9 万吨，减幅 36.8%。1-5 月，我国累计进口棉花 56.7 万吨，同比减少 46.4 万吨，减幅 45%。截止 5 月份，2008 棉花年度我国累计进口棉花 103.7 万吨，同比减少 79.1 万吨，减幅 43.3%。

4. 5 月份全国纱产量 204.7 万吨，同比增长 11.4%；1-5 月，全国纱产量累计为 879 万吨，同比增长 9%；截止 5 月份，2008 棉花年度我国纱产量累计为 1633 万吨，同比增长 5.7%。另据海关快报统计，5 月份纺织品服装出口 123.1 亿美元，同比下降 14.7%，环比下降 1.5%。1-5 月，纺织品服装累计出口 559 亿美元，同比下降 11%。截止 5 月份，2008 棉花年度纺织品服装出口 1251 亿美元，同比下降 2.5%。

5. 维持农业板块增持评级，维持南宁糖业（000911）、绿大地（002200）增持评级。

—正文完毕—

● 公司评级、行业评级及相关定义

我们的评级制度要求分析师将其研究范围中的公司或行业进行评级，这些评级代表分析师根据历史基本面及估值对研究对象的投资前景的看法。每一种评级含义分别为：

公司评级标准

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

中性：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅低于-15%。

行业投资评级标准

增持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

大通证券股份有限公司

● 免责条款

本报告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作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、刊登或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。

大通证券股份有限公司