



北京中期期货经纪有限公司

BEIJING CIFCO FUTURES CO., LTD.

研发月报（棉花）

部门：研究发展部

撰写：张向军

8月棉花月报

——棉花现货需求不振 期市减仓资金外流

内容摘要：

7月棉花市场以弱势整理行情为主，持仓连续下跌，目前郑棉持仓仅为3月高点时的四分之一左右，存量资金大量流失对于重振棉市极为不利。基本面方面，虽然调高纺织品服装出口退税率的利好在7月底兑现，长期看对于改善纺织企业经营环境有利，但是欧美等主要进口国由于次级债影响扩散等因素的影响需求有所下降，退税政策利好能否支持纺织行业重现活力有待观察。资金面偏紧仍是抑制棉价的重要因素，新棉采摘在即，棉企纷纷抛售库存带来压力。

郑州棉花指数近期走势



一、国内棉花长势偏弱 新疆棉外运获补贴

1、7月棉花长势偏弱 区域之间不平衡

中棉所、国家棉花产业技术研发中心和公益性行业科研专项棉花项目组，于2008年7月中旬定点调查了川、湘、鄂、皖、赣、苏、豫、冀、鲁、晋、陕、新、甘、辽和吉等15省150个县（团场）4757户定点农户的棉花生长情况，结合对西北、长江和黄河的考察，发布如下监测报告。

中国棉花生长指数（CCGI）7月为92，为常年（前6年）的107，全国果节数24.7个/株，苗情差于去年半成多，但好于常年同期半成多。

总体来看，一是苗情长势偏弱，一类苗面积少于去年同期三到四成。二是区域之间不平衡。南襄盆地、黄淮大部、华北南部、南疆大部和河西走廊的苗情相对较好，长江中下游和沿海大面积迟发，苗弱，生长滞后7~10天，长势相对较差，丰产架子没有搭起来。

从天气来看，从6月到7月中旬，降水南少北多，气温北低西高，沿海日照最少，降水最多，气温明显偏低，棉花长势最差。南疆干旱，生长加快。

从灾害来看，6月中旬到7月中旬，灾害性天气仍对棉花的影响较小，其绝收面积相对较少。一是长江中游7月上旬降雨对棉花有影响，但非灾害。而沿海雨量大，局部涝灾严重，天津、冀东和鲁东绝收面积增加。二是华北平原7月上旬黄萎病重发，最高发病株率达到70%以上，其他产区相对较轻，长江大部棉盲蝻危害偏重。三是受积雪减少和河道来水量减少的影响，新疆提水和井灌困难，成本增加，远离水源棉田的灌溉次数减少，对产量的影响大。

2、财政部关于印发《出疆棉移库费用补贴管理暂行办法》的通知

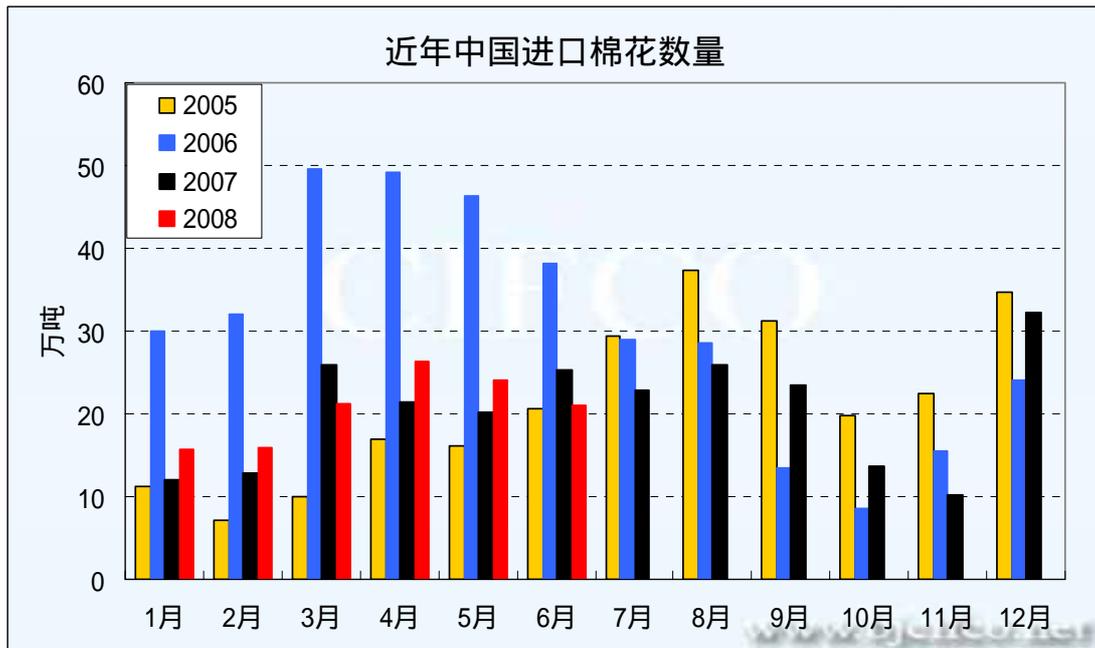
财政部日前发文称：为帮助解决新疆棉花远离内地销区移库成本较高问题，促进新疆棉花销售，保护新疆发展棉花产业的积极性，我部研究制定了《出疆棉移库费用补贴管理暂行办法》。提出拥有出疆棉所有权的棉花收购加工企业、棉花经营企业和纺织企业均可享受财政补贴。

其中，符合国家标准的出疆棉，不分品级和长度，中央财政每吨定额补贴400元。出疆棉移库费用补贴根据棉花生产年度（当年9月1日至次年8月31日）进行核算。补贴期限暂定为2007年度至2010年度。

3、6月我国棉花进口继续递减

据海关最新统计数据 displays，2008年6月，我国棉花进口量为21.1万吨，较上个月继续减少2.91万吨，环比减幅12.12%，较去年同期减少4.14万吨，同比减幅16.4%。

截至6月份，2007/08年度（2007.09-2008.06）我国累计进口棉花203.92万吨，较去年同期增加24.88万吨，同比增长13.9%。另据统计，2008年前6个月我国累计进口棉花124.34万吨，较去年同期增加6.72万吨，同比增长5.71%。



4、新疆将在今后5年压缩700万亩棉花种植面积

记者7月3日从正在召开的自治区畜牧工作会议上获悉：新疆维吾尔自治区将在今后5年压缩棉花种植面积700万亩，再用5年时间压缩到1600万亩，为农区畜牧业的发展创造条件。

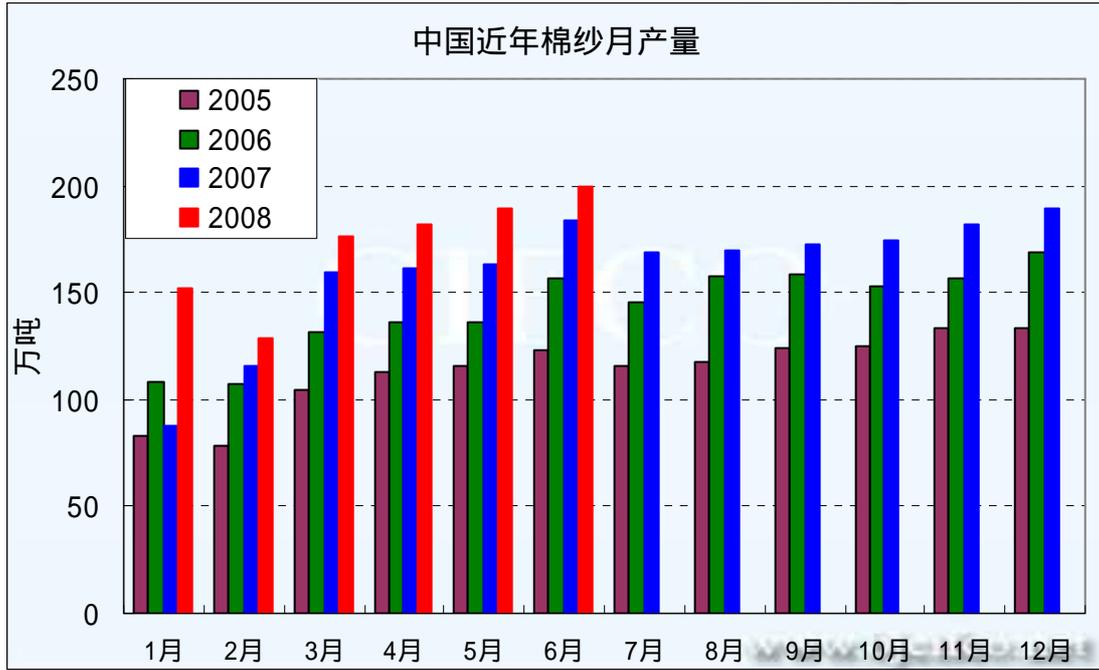
中共中央政治局委员、自治区党委书记王乐泉在会上讲话说，南疆农区畜牧业基本上没有搞起来，究其原因主要是棉花上得太快，比重过大。目前我区棉花种植面积已达2700万亩，产量达到290万吨。如果算细账，一亩地棉花，扣除成本收入在600至700元之间，如果种植苜蓿和玉米各占50%，所产饲料可养羊5只，扣除一半成本，收入可达1000元，调整种植业结构，减少棉花种植面积，增加粮食和饲草作物，其效益是显而易见的。王乐泉说，要下大决心调整种植业结构，在南疆就是要大搞一年两作的粮食和饲料作物，既解决人用主粮问题，又解决了发展畜牧业的饲草问题，这是南疆农区畜牧业发展的必由之路。

二、国内纺纱产量创新高 纺织品服装出口额减少

1、6月国内纱产量逼近200万吨

据国家统计局最新统计数据显示，2008年6月我国规模以上企业纺纱量继续增加，逼近200万吨，达到199.9万吨，较上个月增加10.36万吨，增幅5.46%，较去年同期增加16.49万吨，同比增8.99%。

据统计，2007/08年度前10个月（2007.09-2008.06）累计纺纱量达到约1744.85万吨，较去年同期增加约180.47万吨，增幅11.54%。另据统计，2008年前6个月累计纺纱量约1034万吨，较去年同期增加约106.38万吨，增幅11.47%。（数据来源：国家统计局）



2、6月我国服装出口额同比大幅缩减

海关总署最新数据显示,2008年6月,我国出口纺织品服装约155.2亿美元,较上个月继续增加10.85亿美元,增幅7.52%,较去年同期减少6.77亿美元,同比减幅4.18%。其中出口纺织纱线、织物及制品56.48亿美元,较上个月继续减少1.99亿美元,环比减幅3.4%,较去年同期增加10.61亿美元,同比增幅23.13%;出口服装及衣着附件98.72亿美元,较上个月增加12.84亿美元,环比增幅14.95%,同比大幅度减少17.38亿美元,减幅14.97%。

据统计,2008年前6个月(2008.01-2008.06)我国累计出口纺织品服装816.79亿美元,较去年同期增加83.56亿美元,同比增长11.40%。其中纺织纱线、织物及制品317.16亿美元,同比增26.76%;出口服装及衣着附件499.63亿美元,同比增加3.44%。

另据统计,2007/08年度前10个月(2007.09-2008.06)我国累计出口纺织品服装1438.88亿美元,较去年同期增加177.35亿美元,同比增长14.06%。其中纺织纱线、织物及制品519.51亿美元,同比增22.53%;出口服装及衣着附件919.37亿美元,同比增加9.77%。

3、全年输美纺织品配额使用率不及三分之一

截至到7月30日,全年输美纺织品配额使用率只有32.04%。鉴于配额利用率明显偏低,市场人士普遍认为到2009年美国将会取消对于中国纺织品的进口配额限制。

类别	品名	2008年限制数量	单位	截至7月30日 已使用数量	已使用量 占比例 (%)
200/301	缝纫线及精梳棉纱	10,131,052	千克	2,005,691	19.8
222	针织布	21,482,908	千克	5,570,355	25.9
229	特殊用途布	45,007,492	千克	7,675,864	17.1
332/432/632-T	袜子	85,058,437	打双	43,042,244	50.6
332/432/633-B	袜子	80,866,195	打双	41,890,144	51.8
338/339	棉制针织衬衫	26,938,606	打	9,973,834	37.0
340/640	男士梭织衬衫	8,724,590	打	3,480,002	39.9
347/348	棉制裤子	25,442,951	打	11,622,707	45.7
349/649	胸衣	29,479,266	打	12,635,130	42.9
352/652	棉及化纤制内衣	24,302,011	打	9,715,036	40.0
359-S/659-S	泳衣	5,990,767	千克	2,537,048	42.3
363	毛巾	134,828,519	条	58,795,941	43.6
443	毛制西装套装	1,756,637	条	631,437	35.9
447	毛制男裤	280,581	打	61,405	21.9
619	涤纶长丝织物	72,177,600	平方米	24,855,881	34.4
620	其他化纤长丝织物	103,755,190	平方米	15,994,038	15.4
622	玻璃纤维织物	43,412,575	平方米	8,026,946	18.5
638/639	化纤制针织衬衫	10,427,707	打	4,106,180	39.4
345/645/646	套衫	10,581,854	打	1,625,913	15.4
647/648	化纤制裤子	10,298,709	打	3,702,753	36.0
666	纺织制百叶窗及窗幔	1,268,884	千克	9,964	0.8
847	植物纤维制裤子	23,029,668	打	7,064,332	30.7

平均清关率：32.04%

以上图表摘自中国棉花信息网

4、人民币对美元汇率达到6.81

7月前半月人民币对美元升值速度较快，但月中到达6.8128高点之后走稳横盘，传闻为改善国内企业出口环境央行拟放缓人民币升值的速度。



三、2008/09 年度全球棉花产量预期减少 美棉出口形势难以乐观

1、USDA预测下年度中国进口不足300万吨 美棉产量调减

USDA (美国农业部) 7月发布的预测中将下年度全球棉花产量、消费量、进出口贸易量及期末库存量都有所下调。

预计下年度全球棉花总产 2502.6 万吨, 较 6 月份预测减少 32 万吨; 消费 2741.3 万吨, 减少 27 万吨; 进口 868.3 万吨, 减少 22 万吨; 出口 868.6 万吨, 减少 21 万吨; 全球期末库存最终 1159.2 万吨, 减少 19 万吨。

产量调整幅度最大的是印度。预计印度下年度产量 555.2 万吨, 较本年度水平相当, 较上月预测调减 22 万吨。另外, 美棉产量预计 304.8 万吨, 较上月减少 11 万吨。中国产量维持 772.9 万吨预测不变。

消费调整的大头是中国。预计中国下年度消费量 1175.7 万吨, 较上月减少 22 万吨。

进出口量调整最多的分别是中国和美国。预计下年度中国进口量 293.9 万吨, 低于 300 万吨, 较上月减少 22 万吨; 美棉出口 315.7 万吨, 减少 11 万吨。另外, 印度出口由上月预测的 163.3 万吨调减到 156.8 万吨, 减少 7 万吨。

预计下年度中国期末库存 357.9 万吨、印度 174.5 万吨以及美国 115.4 万吨。(F03)

2、印度政府确定取消棉花进口关税和出口退税 否认禁止出口

中国棉花信息网消息 印度政府决定取消棉花进口关税, 并取消棉花出口退税机制, 并确认不会取消棉花出口或将棉花出口量限定在一个范围内。

印度现行的棉花进口关税在14%, 出口退税1%。据USDA报告, 本年度印度棉花进口量 8.2 万吨、出口量 137 万吨; 2008/09 年度进口 8.7 万吨、163 万吨。

3、美棉苗情稳定 坐果率明显高于去年

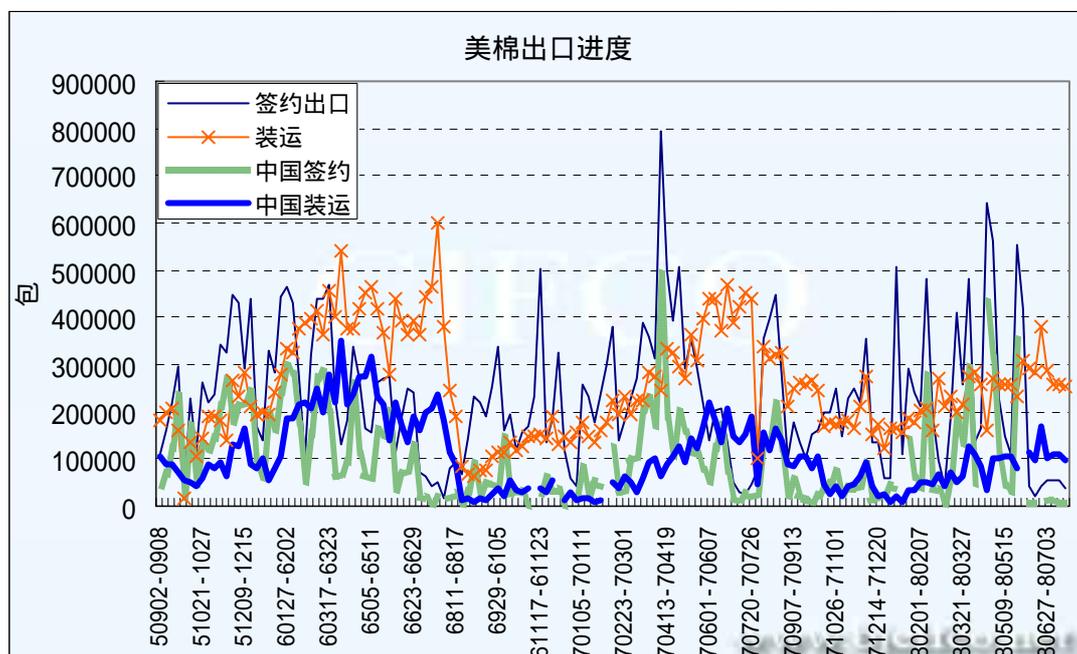
据美国农业部报告，截至08年7月27日，美棉新花现蕾率为89%，前一周为80%，去年同期为88%，近5年平均值为91%。除西南棉区外，其它各州现蕾率普遍达90%以上，其中中南棉区各州现蕾率在97%以上。西南棉区德州现蕾率为81%，较前周增加16个百分点，较去年同期高出2个百分点，但比近5年平均值少3个百分点。

美棉坐果率为58%，前一周为42%，去年同期为52%，近五年平均为58%。中南棉区现蕾率坐果率为74%-91%；东南棉区为43%-74%；德州坐果率为41%，较前周增加15个百分点，明显高于去年同期，与近5年平均值持平；西部棉区加州坐果率为75%，较前周增加25个百分点。

截止27日有80%新花生长正常（包括优秀、良好和一般），比上周增加1个百分点，去年同期为85%。其中优秀11%，良好36%，一般33%，差14%，非常差6%。西部棉区生长正常的新花达到99%，其中加州达到优良的新花有95%；德州有67%新花生长正常，为各州最差。

4、2007/08年度美国棉花出口少于预期

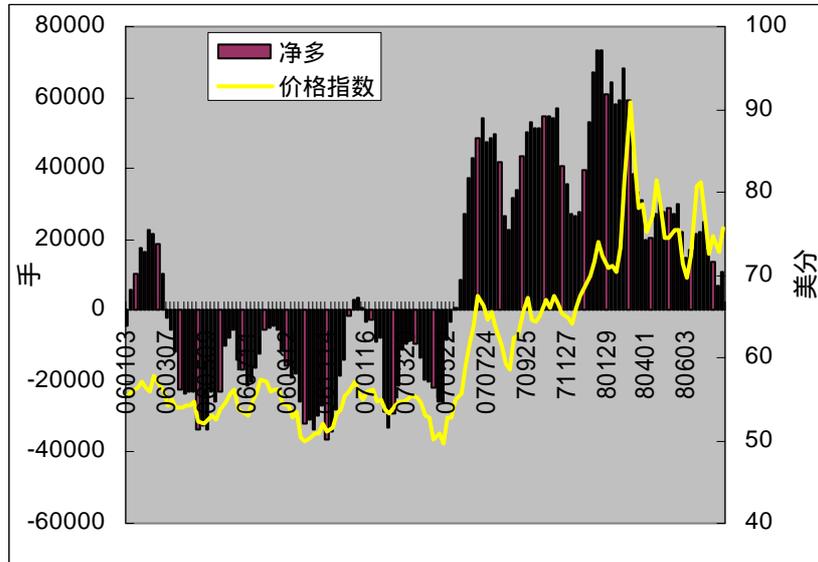
7月末美国2007/08棉花年度已经结束，根据USDA的统计，该年度实际出口装运棉花271.9万吨（截至7月24日），而供需报告中预测的目标是302.6万吨，现在看来已较难实现。这也是造成近期美棉价格回调盘整的原因之一。



四、美棉弱势整理 基金增持空单

7月ICE棉花期货持仓略有增加，基金增持空单导致棉价回落调整。据CFTC（美国商品交易管理委员会）最新公布的基金持仓报告，截至7月29日纽约棉花期货市场期货的非商业性持仓多单为54237张，较6月24日减少666张；空单43328张，增加10741张。净多单10909张，

减少11407张。



本图根据 CFTC 公布的数据制作

五、综合评论和后市展望

郑州棉花市场自年初大幅补涨之后就进入颓势，持仓显著减少意味着场内资金大量外流，恢复投资者信心应是当务之急。基本面来看，棉花市场多空因素参半，天气因素及生产资料价格上涨对于棉价有支持作用，但是宏观调控以及纺织品出口形势不理想又抑制了对于棉花的需求。

进入 8 月后新棉即将上市，而 2007/08 年度国产棉还未全部消化，部分棉企为偿还银行贷款低价甩卖令市场更加低迷。不过，由于今年农产品价格普遍上涨，农民对于新棉收购价期望较高，目前价格未必能够得到棉农认可，或许 8、9 月份棉价会出现适度回升。





技术上看郑棉指数在整理过后有望得到支撑,关键在于 CF901 合约能否在 14000 元附近确认底部成立,并且持仓不断减少的趋势也应及时得到扼制。



7 月美棉指数回落整理,出口数据不理想影响买家热情,另外 WTO 多哈回合谈判再度破裂,美国不愿放弃对本国棉花实行高额补贴的政策,这仍将对全球棉花价格产生抑制作用。8 月 USDA 将再次公布美棉种植面积的统计结果,若低于 6 月预测值则对于棉价产生支持。技术上看整理形态被突破后才会形成明确的趋势。

个人观点

仅供参考