

品种聚焦

棉花

新纪元期货研究所

副总经理

雷 渤

执业资格号: F0204988

电话: 0516-83750566

E-mail:

6076331@qq.com

研究所所长

魏 刚

执业资格号: F0264451

电话: 0516-83831185

E-mail:

wg968@sohu.com

农产品分析师

石 磊

执业资格号: F0270570

电话: 0516-83831165

E-mail:

shilei19870510@sohu.com

棉花期货策略周报

雷渤/魏刚/石磊

2011年10月23日

一、宏观分析

(一) 经济增速逐月回落，硬着陆可能基本排除

本周二国家统计局公布最新经济数据，前三季度 GDP 同比增长 9.4%。分季度看，一季度同比增长 9.7%，二季度增长 9.5%，三季度增长 9.1%，可以明显看到，经济增长呈现逐季回落的情况。三季度同比回落 0.4 个百分点，考虑到基数因素，调整幅度相对温和。预计四季度 GDP 增长仍将继续小幅回落，但不可能下降到 8% 以内，即全年增速不可能回落至 9% 以内，因此可以排除经济出现硬着陆的可能性。从环比数据来看，前三季度的 GDP 是逐季加速的，因此三季度的增长数据并不悲观。总体来说，目前在宏观经济周期上处于复苏期的调整阶段，正在为新一轮的经济增长积蓄力量。



CPI 环比增速连续两个月低于历史平均水平，非食品价格环比涨幅也开始低于历史均值，表明物价上涨压力正在减弱，7 月份 CPI 同比增速已经成为本轮 CPI 周期的阶段性高点。按照历年平均增速推测，12 月份 CPI 同比增速可能在 4.7%。

(二) 市场聚焦欧元区领导人峰会，期货市场宜坚持避险主基调

周五欧元区财长会议决定根据去年达成的协议，向希腊发放第六批数额为 80 亿欧元的援助贷款。希腊议会 20 日晚通过了新一轮紧缩措施，为获得此笔救援贷款创造了条件。此次援助贷款的发放将缓解希腊的燃眉之急，避免了政府关门窘境，暂时缓解了希腊的主权债务危机。继标普、惠誉之后，18 日穆迪宣布下调西班牙主权信用评级，并对法国的评级提出警告。此举进一步加重了投资者对于欧债危机恶化的担忧。目前市场关注的焦点在于 10 月 23 日举行的欧盟峰会是



否能够提出全面且持续的欧债问题综合解决方案。最近几日国际金融市场都在围绕与此相关消息的变动而产生波动。根据各方信息，我们判断本次会议难以达成全面的整体解决方案，往后拖延将是大概率事件。由于目前欧债危机问题成为左右市场行情的最大基本面因素，且不确定性太大，因此目前阶段投资者宜坚持“宁愿不做，不能做错”的原则，规避市场风险。

二、微观分析

1、市场解读

时至十月中旬，国内棉花主产区已收获大部分新棉。由江苏省棉花协会了解到，目前尽管江苏棉花主产区天气情况较好，但棉花采摘及交投仍然清淡。走访田间可以看出，尽管已经到了棉桃成熟的季节，田间可采摘白花依然仅限棉株的下半部分，主要可能由于前期遭遇天气影响而使得秋桃成铃较晚，当前尚未达成吐絮日龄。大丰、东台、射阳等地收棉企业节日挂价视衣分率的不同而高低不等，同时企业收购也不多，皮棉中准级价格仍在19800元/吨，棉副产品价格也偏低。而德州棉协的消息称，2011年山东省德州市植棉面积160万亩左右，小幅增长，但受到天气影响，产量预计下降5%-10%。

总体而言，国内新棉除了新疆棉花有质有量之外，其余主产区棉花的品质均有不同程度的下降，产量也有小幅减少。

2、微观平衡分析

(1) 全球棉花十月供需报告（美国农业部 USDA）

| 全球棉花供 情况 | | | | | |
|------------|---------|---------|--------|--------------|-------|
| 时间 | 供给 | 需求 | 期末库存 | 库存消费比 (天) | 供需缺口 |
| 10/11年度 | 2493.86 | 2498.91 | 966.57 | 141.18 | -5.05 |
| 11/12年度9月 | 2677.1 | 2508.6 | 1130.0 | 164.4 | 168.5 |
| 11/12年度10月 | 2704.14 | 2488.6 | 1193.8 | 175.1 | 215.5 |
| 预估变动 | +27 | -20 | +63.8 | +10.7 | +47 |

10月12日晚间美国农业部月度供需报告中上调全球2011/12年度棉花年末库存预估至5483万包，上个月预估为5191万包，上调全球棉花产量预估至1.2419亿包，上个月预估为1.2296亿包，并下调全球棉花消费量预估至1.1438亿包，上个月预估为1.1522亿包。（一包=480磅=0.2177吨）

(2) 据美国农业部（USDA），10.7-10.13一周美国净签约出口本年度陆地棉13449吨，较前一周下降5.9%，装运16239吨（较前一周低20%，较近四周平均值低4%）；净签约



本年度皮马棉 181 吨，装运 522 吨。当周中国净签约本年度陆地棉 10637 吨，较前一周增加 10.9%，装运 3175 吨，减少 38.3%。

本周美国陆地棉销售总体情况一般，但中国的进口量有所增加，国内棉花消费情况稍微好转。

(3) 2011 年 9 月，我国出口纺织纱线及织物 79.47 亿美元，出口服装及衣着附件 150.32 亿美元，分别比 8 月下降了 4.9%、12%。1~9 月，纺织品服装累计出口 1861.3 亿美元，增长 24.2%，其中纺织品出口 709 亿美元，增长 25.9%，服装出口 1152.3 亿美元，增长 23.3%。由于欧债危机悬而未决，全球经济增速放缓，市场经历了深幅下杀之后一直保持谨慎情绪，纺织市场低迷之势不改。10 月 20 日，cotlook 周四称，预计中国 2011/12 年度棉花消费量料缩减超过 5%至 940 万吨。Cotlook 称，中国棉花消费量“将进一步向下调整，主要是因为中国棉厂对原棉的需求下滑”，同比九月预计的中国消费量为 990 万吨。

3、期现价差分析

中国棉花价格指数三个级别在本周均继续下跌，周一至周四跌幅较深，其中 229 级在 10 月 20 日跌幅超过百元，周五三个级别价格指数跌幅减少。328 级当周下跌 227 点至 19623 元/吨，10 月 18 日至今连续四日低于临时收储价格；229 级下跌 279 点至 21027 元/吨，维稳于 21000 关口之上；527 级则以 197 点的跌幅报于 17009 元/吨，距万七大关仅一步之遥。本周期现跌势共振，若现货价格有所企稳，将拉动期价反弹。

| 日期 | CC Index | 涨跌 | CC Index | 涨跌 | CC Index | 涨跌 |
|--------|----------|-------|----------|-------|----------|-------|
| | (328)指数 | (元/吨) | (527)指数 | (元/吨) | (229)指数 | (元/吨) |
| 10月21日 | 19623 | -18 | 17009 | -24 | 21027 | -43 |
| 10月20日 | 19641 | -57 | 17033 | -76 | 21070 | -129 |
| 10月19日 | 19698 | -61 | 17109 | -39 | 21199 | -65 |
| 10月18日 | 19759 | -57 | 17148 | -48 | 21264 | -16 |
| 10月17日 | 19816 | -34 | 17196 | -10 | 21280 | -26 |
| 10月14日 | 19850 | -16 | 17206 | -17 | 21306 | -25 |
| 10月13日 | 19866 | -63 | 17223 | -10 | 21331 | -49 |
| 10月12日 | 19929 | -7 | 17233 | 0 | 21380 | -16 |
| 10月11日 | 19936 | -9 | 17233 | 0 | 21396 | -9 |
| 10月10日 | 19945 | -10 | 17233 | -3 | 21405 | -10 |
| 10月9日 | 19955 | 3 | 17236 | 1 | 21415 | 5 |
| 10月8日 | 19952 | -20 | 17235 | -3 | 21410 | -15 |
| 9月30日 | 19972 | -8 | 17238 | -5 | 21425 | -10 |

本周临时收储成交量逐步攀升，10月21日当天计划收储34100吨，实际成交7770吨，其中新疆库成交5760吨，内地库成交2010吨，到目前为止2011年度棉花临时收储累计成交23660吨，新疆累计成交18040吨，内地累计成交5620吨。今日成交主要集中在新疆、湖北、安徽、天津四省市仓库。收储进展良好对期价形成



一定支撑，期价的跌势或将趋缓。

三、波动分析

1、市场回顾

上周三晚间美国农业部月度供需报告中上调全球2011/12年度棉花年末库存预估至5483万包，上个月预估为5191万包，上调全球棉花产量预估至1.2419亿包，上个月预估为1.2296亿包，并下调全球棉花消费量预估至1.1438亿包，上个月预估为1.1522亿包。本月报告利空于市场，美棉指数在数据产生后立即跳水，郑棉指数在上周最后两个交易日期价窄幅波动。本周郑棉市场悲观情绪加重，期价加速下跌，内外盘跌势形成共振，前四个交易日郑棉指数均低开低走，周四更一举下破两万重要整数关口，并逼近19800临时收储价格。周五期价低开并创造近一年新低后震荡上扬，重回两万之上。

从量能方面来看，郑棉指数的成交量和持仓量自九月八日以来逐步萎缩，本周成交量小幅增加8140手至66.2万手，持仓量大幅减少17268手至33.2万手。期棉市场交投清淡若无改善，将大大不利于棉价企稳。

郑棉企稳之路较为漫长，短期内继续底部震荡的概率较大。但鉴于期价已经逼近托市收购价以及下方成本线，下行空间受压缩，操作上不宜过分沽空，但做多时机未到。

2、k线分析

截至10月21日，郑棉指数月K线报收小阴线，至此郑棉指数已经自今年二月以来连续九个月收跌，并且期价在近三个月内第一次成功突破两万重要关口，但很快期价重新收复失地，站回两万之上，下行空间有限。

郑棉指数周K线连续五周下挫，本周呈中阴线，波幅六百余点，预计郑棉后市将在底部震荡调整，有反弹的可能但动作较慢。

本周郑棉五个交易日呈四阴一阳格局，跌势不改，美棉与郑棉跌势形成共振，前四个交易日郑棉加速下跌，周四更一举跌破两万，周五期价收阳，开盘即创造近一年新低19809元/吨，收到下方临时收储价以及棉花成本线支撑，小幅反弹。

预计后市郑棉获得底部支撑后继续弱势震荡，微幅偏多的概率较大。

3、均线系统分析

日线上看，周一开始期价加速下跌，5日均线在周二下穿10日均线后坚挺向下运行，五个交易日期价始终受5日均线的紧密压制，其他长短期均线均向下发散。

周线上看，5周均线对期价的压制作用较强，除60周均线外，其他均线继续



向下发散。均线族对期价形成联合压制。

预计短期内，弱势震荡的可能性较大，向上突破5周和10周均线联合压制的
可能性不大。

4、趋势分析



郑棉指数五周内“跌跌不休”，并且在10月21日开盘创造自2010年九月以来的
阶段新低19809元/吨，本周郑棉在周四跌破两万关口、周五开盘创造新低后震荡
上扬，重回两万之上。没有量能配合，郑棉下跌至19800甚至成本线附近是困难
的。MACD 指标底部粘合钝化，但绿柱微弱。

5、相关外盘走势分析



美棉指数本周报收小阴线收跌4.33美分，报收于96.36美分/磅。下方前低92.96
美分附近支撑较为有效。和郑棉相似，美棉五个交易日呈四阴一阳格局，前四个
交易日期价加速下跌，周五期价冲高回落小幅收阳，5日均线下穿10日、20日均线
后始终压制期价，10日、20日和60日均线均向下发散并且10日军现在周五下穿20
日均线。美棉或将弱势震荡考验前低支撑。



四、结论与建议

1、下周展望

宏观经济形势不稳定仍旧挫伤市场信心，棉花市场交投清淡，下游纺织品市场产销不旺，期棉市场资金关注度极低，均不利于期价走高。近期郑棉或将弱势震荡确定底部。

2、操作建议

建议投资者快进快出短线为主，中线偏多但近期不宜盲目寻底。

分析师简介：

雷渤：新纪元期货副总经理。

魏刚：新纪元期货研究所所长，中央财经大学经济学博士，CCTV-证券资讯频道特约分析师，主要从事宏观经济、金融期货等方面的研究工作。

石磊：新纪元期货农产品分析师，擅长产业链分析和技术分析，熟悉高级衍生品和金融模型，主攻棉花期货分析和程序化交易。

新纪元期货研究所简介

新纪元期货研究所是新纪元期货旗下集研究、咨询、培训、产品开发与服务于一体的专业性研究机构。公司高度重视研究分析工作，引进了数名具有深厚理论功底和丰富金融投资管理经验的博士、硕士及海外归来人士组成专业的分析师团队。我们坚持科学严谨的分析方法和精益求精的工作态度开展各项研究分析工作，以此为客户创造价值。

目前新纪元期货研究所内部分为宏观经济、金属、农产品、能源化工、金融等五个研究团队，以宏观分析和产业研究为基础，以市场需求为导向，以交易策略和风险管理为核心，依托徐州多个期货交割仓库的地理区位优势，为广大企业和客户提供了一体化前瞻性服务，帮助投资者摒弃常见的交易弱点，建立成功投资者所必需的基本素质，并在瞬息万变的行情中作出适应市场环境的投资决策。

如想了解或获取新纪元期货研究所期货资讯请致电0516-83731107或发邮件至yfb@neweraqh.com.cn 申请。

免责声明

本报告的信息来源于已公开的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性、完整性或可靠性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成期货交易依据，新纪元期货有限公司不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任。投资者不应将本报告为作出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向咨询期货研究员并谨慎决策。

本报告旨在发送给新纪元期货有限公司的特定客户及其他专业人士。报告版权仅为新纪元期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用发布，需注明出处为新纪元期货有限公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

新纪元期货有限公司对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

欢迎访问我们的网站：<http://www.neweraqh.com.cn>