

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

棉花期货策略周报

雷渤/魏刚/石磊

2012年3月23日

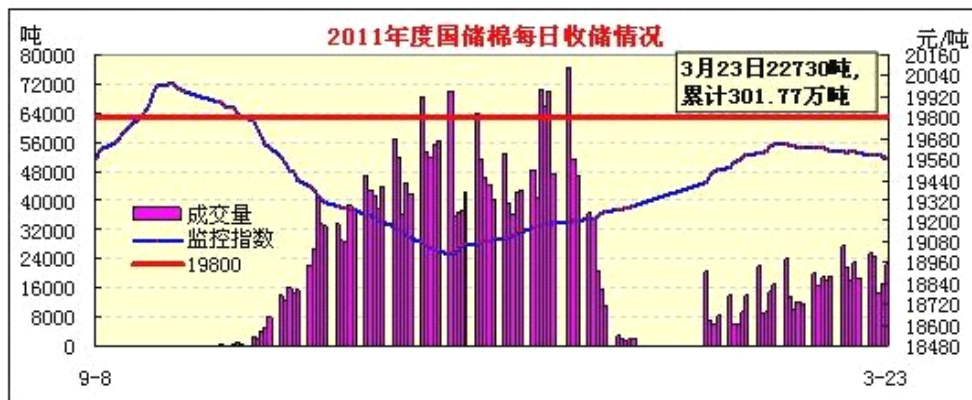
一、宏观分析

二、微观分析

1、市场解读

1) 3月23日计划收储87600吨，实际成交22730吨，成交比例26%。其中，新疆库点计划收储36000吨，实际成交14000吨，成交率39%；内地库计划收储51600吨，实际成交8730吨，成交率17%。为了腾空库容，解决兵团企业交储困难的问题，经商国家有关部门同意，将新疆部分库点的单笔合同由400吨调整为5000吨，当日兵团阿克苏站单笔合同入储5000吨。截止今日2011年度棉花临时收储累计成交3017650吨，新疆累计成交1666240吨，内地累计成交1351410吨。

本年度收储已经进入倒计时，离收储结束还有10个工作日，按照目前的交储进度，本年度收储将达到300万吨以上，占本年度产量的近半，即大部分资源进入储备库，市场上可供流通资源逐步减少。



数据及图表来源：锦桥纺织网

2、产业链相关信息



E-mail:

1) 海关总署最新数据显示, 2012年2月, 我国进口纺织品服装约



19.7 亿美元，同比增加 58.94%，环比增加 50.47%。其中进口纺织纱线、织物及制品 15.72 亿美元，同比增加 50.74%，环比增加 52.71%；进口服装及衣着附件 3.99 亿美元，同比增加 102.33%，环比增加 42.23%。2012 年 1-2 月纺织品服装累计进口 32.8 亿美元，同比增加 7.61%。

2) 据海关统计，2012 年 2 月我国棉布进口量 0.67 亿米，环比增加 60.12%，同比增加 56.81%；同月我国棉布出口量 3.68 亿米，环比减少 39.25%，同比增加 17.93%。据统计，截止 2 月份，2011/12 年度（2011.09-2012.02）我国累计进口棉布 3.84 亿米，同比减少 6.89%；累计出口棉布 36.92 亿米，同比减少 4.32%。

3) 据海关统计，2012 年 2 月我国棉纱进口量创下历史新高，达到 12.35 万吨，较上个月增加 5.19 万吨。环比增幅达到 72.36%，同比增 122.36%；棉纱出口量 2.85 万吨，环比增加 18.42%，同比增 12.73%。

据统计，截止 2 月份，2011/12 年度（2011.09-2012.02）我国累计进口棉纱 55.93 万吨，同比增 4.85%；累计出口棉纱 15.27 万吨，同比减少 24.02%。

4) 据华盛顿 3 月 22 日消息，美国农业部 (USDA) 周四公布的棉花出口销售报告显示，截至 3 月 15 日当周，美国 2011-12 年度棉花出口净销售 197,000 包；2012-13 年度棉花出口净销售 87,100 包。当周美国 2011-12 年度棉花出口装船 297,100 包。 --新销售-- 2011-12 年度 225,900 2012-13 年度 87,100 --净销售-- 2011-12 年度 197,000 2012-13 年度 87,100。其中中国大陆 87,800、越南 51,200 包、墨西哥 20,800 包。

3、期现价差分析

本周中国棉花价格指数三个级别维持窄幅下跌。CC Index328 级本周五个交易日累计下跌 34 元，最新价报于 19538 元/吨；229 级收跌 16 点报于 20886 元/吨；527 级则在 3 月 23 日报于 16933 元/吨，较 3 月 16 日收跌 16 点。现货走软不利于期价走高。



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)
3月23日	19538	-9	16933	-6	20886	-5
3月22日	19547	-10	16939	-1	20891	0
3月21日	19557	-8	16940	1	20891	-4
3月20日	19565	1	16939	4	20895	2
3月19日	19564	-8	16935	-14	20893	-9
3月16日	19572	-5	16949	0	20902	6
3月15日	19577	2	16949	4	20896	7

三、波动分析

1、市场回顾

棉花收储接近尾声，日成交放缓，成交总量突破300万吨，尽管接近去年产量一半的棉花进入国储库存导致市场流通的棉花量大量减少，其影响部分被相对低价的美棉和印度棉的大量进口所抵消，收储结束之后郑棉将失去重要支撑。现货方面表现也较不乐观，近一个月，中国棉花价格指数三个级别涨涨跌跌，整体回落，拖累期价，郑棉本周维持低位窄幅震荡。

2、k 线分析

郑棉指数本周五个交易呈三阴两阳格局，期价自前低21068处震荡回升，于5日均线附近上下跳动，波幅不过170点。

郑棉指数的周K线受到下方20周均线的支撑，报收于小阳线。形态上看跌势暂缓。

3、均线系统分析

日线周期上，5日均线自本周三开始向上拐头，有上穿10日均线的动作。60日线平缓上扬突破20日线。近期期价仍围绕5日均线波动。

周线上看，5周均线下穿10周均线后逐渐走平，对期价形成联合压制，下方20周均线仍缓慢上扬，对期价形成支撑。

预计郑棉近期将在21000-21350之间波动。

4、趋势分析



郑棉指数本周报收三阴两阳格局，期价围绕5日均线窄幅波动，始终于日线周期多空分水岭之下运行，必盈主力线在零轴之下运行，但潮起潮落指标转为多头信号。

周线周期上，郑棉指数受到20周均线支撑，勉力收于小阳线，期价仍处多空分水岭之下，必盈主力线在零轴之下开始拐头向上。潮起潮落指标显示空头信号。

综合来看，郑棉近期仍将弱势震荡。

5、相关外盘走势分析



本周美棉指数跌势趋缓，五个交易日震荡上扬报收四阳一阴，5日均线支撑期价，各周期均线转而平稳向上运行。根据波浪尺测算美棉的波动区间下沿分别为90.88, 83.67。目前期价下破90.88美分，下一目标为则在83.67。

四、结论与建议

1、下周展望

郑棉指数本周报收三阴两阳格局，期价围绕5日均线窄幅波动，始于日线周期多空分水岭之下运行，必盈主力线在零轴之下，但潮起潮落指标转为多头信号。棉花收储接近尾声，日成交放缓，成交总量突破300万吨，收储结束之后郑棉将失去重要支撑。而近一个月，中国棉花价格指数三个级别涨涨跌跌，整体回落，拖累期价。美棉与郑棉走势极为相似，均在低位窄幅震荡，两者或形成共振，但力度有限。总体上郑棉下周仍将弱势震荡，但小幅上扬的概率较大。

2、操作建议

下周仍以短线偏多操作为主，中线多单继续持有。



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，任何机构和個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>