

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:

棉花期货策略周报

雷渤/魏刚/石磊

2012年5月1日

一、微观分析

1、微观平衡分析

1) 据华盛顿4月26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4月19日当周,美国2011-12年度棉花出口净销售144800包;2012-13年度棉花出口净销售56000包。当周美国2011-12年度棉花出口装船274700包。--新销售--2011-12年度153900包 2012-13年度56000包 --净销售--2011-12年度-144800包 2012-13年度56000包。其中中国90900包,土耳其14900包,墨西哥10200包,印尼7100包。

2) 4月10日,美国农业部发布了全球棉花供需预测月报,与上月相比,报告大幅上调了2011/12年度的期末库存,主要是由于对印度的历史数据进行了修正,其期初和期末库存分别增加了70.7万吨和34.8万吨。基于对印度2011年8-12月出口报告的分析显示,其2011年8月1日的库存水平显著高于先前预期。加上中国大陆政府的收储限制了自由的供给,刺激了进口但抑制了消费。因此,中国大陆的库存调增了25.3万吨,如果到7月31日年度末仅有少量抛储,届时库存将达到502.5万吨。中国大陆的这个库存水平将占全球库存的35%。

单位: 万吨	期初库存	总供给		总消费			期末库存
		产量	进口量	国内消费量	出口量	损耗	
(2011/12年度) 全球	1099.7	2681.1	895.5	2345.8	895.3	-3.5	1438.5
中国大陆	252.6	729.4	446.3	925.3	0.7	0	502.5



印度	236.2	577	13.1	424.6	193.8	0	207.9
美国	56.6	338.8	0.4	74	248.2	-0.7	74
巴基斯坦	59	235.1	19.6	224.3	24	0.7	64.9
巴西	174.4	202.5	1.1	87.1	91.4	-3.3	202.7
中亚五国	52.3	146.1	0.2	43.5	91.9	0.7	62.7
澳大利亚	55.5	102.3	0	0.9	87.1	-3.3	73.2
土耳其	37.2	67.5	54.4	115.4	6.5	-1.7	39
非洲法朗区	12.2	64.7	0	4.1	49.6	0	23.1
欧盟	11.5	34.8	20.5	21.3	28.3	1.1	15.9
墨西哥	11.8	26.1	22.9	35.9	7.6	0.7	16.5
孟加拉	18.3	1.5	71.9	74	0	0.2	17.4
印尼	9.6	0.7	44.6	42.5	0.4	1.1	10.9
泰国	7	0	28.3	29.4	0	0.7	5.4
越南	8.3	0.4	32.7	32.7	0	0	8.7

数据来源：中国棉花协会 USDA

3) 据国家统计局最新统计数据显示，2012年3月我国纱产量278.75万吨，同比增加20.66%，环比增加17.62%。据统计局数据，1-3月份我国纱产量累计716.81万吨，同比增加14.7%。

据国家统计局最新统计数据显示，3月份我国棉布产量31.1亿米，环比增幅19.76%，同比增幅1.78%。据统计，2011/12年度（2011.09-2012.03）棉布累计产量223.32亿米，同比增加2.73%。

4) 国家统计局4月25日发布信息显示：今年一季度，规模以上工业增加值同比增长11.6%，比去年三季度、四季度分别减缓2.2个和1.2个百分点。其中，3月份工业同比增长11.9%，比1-2月加快0.5个百分点。



工业品出口低速增长。据国家统计局统计，一季度，工业品出口交货值同比增长 7.4%。原材料工业增加值同比增长 11.3%。其中，冶金、石化行业增加值同比分别增长 10.6%和 8.7%；有色和建材工业增加值分别增长 16.9%和 15.5%。装备工业增加值同比仅增长 9.1%。消费品工业增加值同比增长 14.3%。轻工、纺织行业增加值同比分别增长 14.1%和 13.1%；医药、烟草行业增加值同比分别增长 16.6%和 15.8%。电子制造业增加值同比增长 11.2%。

5) 据新德里 4 月 30 日消息，印度贸易部长 Anand Sharma 周一表示，印度将允许棉花出口且不加任何限制，取消上月颁布的出口禁令。印度为全球第二大的棉花生产国。Sharma 称，出口状况将每两周评估一次。印度当前年度（始于 10 月 1 日）迄今允许出口 1150 万包（170 公斤/包）棉花。该消息令市场供给压力凸显，抛压沉重。

6) 据悉尼 5 月 1 日消息，行业组织 cotton Australia 周二称，全球第三大的棉花出口国——澳大利亚 2011/12 年度棉花产量将达创纪录的 440-450 万包，因天气有利以及全球棉价持坚带动种植面积增加。Cotton Australia 执行总裁 Adam Kay 称：“我们预计今年棉花产量约为 440-450 万包，超过去年的 410 万包。” Kay 称，水源良好且强劲的棉价带动种植面积增加，令今年棉花产量达创纪录水准。

2、期现价差分析

截至4月28日止本周六个交易日，中国棉花价格指数三个级别止跌反弹。CC Index 328级累计上涨13元，最新价报于19351元/吨；229级上涨22点报于20669元/吨；527级则在4月28日报于16811元/吨，较4月20日上涨6点。现货的逐步止跌将会对郑棉后市形成支撑。

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)
4月28日	19351	5	16811	8	20669	-8
4月27日	19346	1	16803	7	20677	2
4月26日	19345	2	16796	1	20675	6
4月25日	19343	6	16795	2	20669	14
4月24日	19337	6	16793	0	20655	12
4月23日	19331	-7	16793	-12	20643	-4
4月20日	19338	-11	16805	-17	20647	-18



数据来源：锦桥纺织网

二、波动分析

1、郑棉指数



郑棉指数在过去的五个交易日中整体震荡下跌，周一期价自下行趋势线处承压，快速跌破5、10、20日均线，周二期价继续向震荡区间下沿回探，经过周三、周四两天的整理，周五期价再度发力报收中阴。技术指标MACD陷入钝化局面，KDJ三线向下发散运行至低位，量能较为低迷。

郑棉周K线报收小阴线，跌幅269点，吞噬前两周涨幅，期价刺破5、10和20周均线，KDJ三线继续向低位运行。

2、美棉指数





适逢国内五一休假，ICE 至周二七个交易日报收三阳四阴。上周五个交易日仍维持在91美分上下争夺，承压于60日线。本周一美棉指数受印度禁止出口政策松动的打压，长阴放量下跌，期间一度最低探至86.91美分/磅。技术指标显示空头信号。

美棉周线也未能摆脱弱势，期价于震荡区间之下窄幅波动，承压于5周和10周均线。技术指标显示空头信号。

四、展望及操作建议

郑棉近期自震荡区间上沿迅速跌回区间下沿，预计将遇到一定支撑。印度棉花出口禁令将解除，这一消息或将进一步打压市场，美棉指数已经应声回落，郑棉由于国内五一休市暂未有表现，预计下周或将探低开场。值得关注的是，中国棉花价格指数在上周的六个交易日中呈现小幅止跌企稳的迹象，将对市场形成一定利好，同时，近日起期货交易手续费将大幅调降，由于投机资金的短炒。

操作上建议区间震荡思路对待，短线高抛低吸。



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>