

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20日

一、微观分析

1、微观平衡分析

1) 5月10日，美国农业部发布了全球棉花供需预测月报，首次公布了2012/13年度的预测数据。2012/13年度，由于产过于需146.6万吨，全球棉花期末库存将连续第二个年度创新高。全球棉花产量预计为2540.7万吨，较上一年度低5%，主要产棉国中，除了美国，都会有所下降。全球棉花需求量预计会增长3.3%，由于全球GDP会适度增长，棉价下降使得棉花相对于化纤的竞争力增强。全球棉花贸易量预计会下降10%，尽管其他地区进口会略有增长，但中国大陆会大幅降低棉花进口。

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	
(2012/13年度) 全球	1456.2	2540.7	819.5	2394.1	819.1	-2.8	1605.7
中国大陆	535.2	664.1	304.8	892.7	0.7	0	610.7
印度	194.9	544.3	15.2	457.2	91.4	0	205.8
美国	74	370.1	0.2	76.2	261.3	0.2	106.7
巴基斯坦	69.2	217.7	47.9	239.5	10.9	0.7	84
巴西	189.6	174.2	1.1	92.5	95.8	-3.3	179.8
中亚五国	64.4	145.7	0.2	49	93	0.7	67.7
澳大利亚	75.3	98	0	0.9	93.6	-3.3	82.1



非洲法朗区	25.9	66.8	0	4.1	57	0	31.4
土耳其	38.1	59.9	65.3	121.9	4.4	-1.7	38.8
欧盟	16.5	31.6	19.6	20	30.3	1.1	16.3
墨西哥	16.3	22.4	26.1	38.1	8.7	0.7	17.4
孟加拉	18.7	2	78.4	78.4	0	0.2	20.5
印尼	10.5	0.7	45.7	44.6	0.4	1.1	10.7
泰国	5.4	0	38.1	35.9	0	0.7	7
越南	8.7	0.4	35.9	35.9	0	0	9.1

数据来源：中国棉

花协会 USDA

2) 据美国农业部 (USDA) 5 月 17 日发布的美棉出口周报, 5 月 4 日-5 月 10 日这一周, 美国陆地棉净签约销售为 40506 吨, 较前一周增长 80%。其中签约增加的地区有中国大陆 (17237 吨)、土耳其 (6328 吨)、中国台湾 (3606 吨)、越南 (2835 吨) 和墨西哥 (2268 吨)。净签约为负的地区有意大利 (-91 吨) 和萨尔瓦多 (-68 吨)。2012/2013 年度新棉签约 17133 吨, 主要卖给中国大陆 (5355 吨)、摩洛哥 (3614 吨) 和越南 (1916 吨)。

当周装运 43999 吨, 较前一周减少 40%, 低于近四周平均值 34 个百分点。主要运往中国大陆 (23134 吨)、土耳其 (4990 吨)、越南 (3289 吨) 和孟加拉 (2948 吨)。

中国大陆当周净签约 17237 吨, 较上周增长 15%, 占总签约量的 43%; 装运 23134 吨, 较上周减少 48%, 占总装运量的 53%。

截至 5 月 10 日, 2011/12 年度美国陆地棉已累计装运 178.1 万吨, 签约未装运的有 67.7 万吨。累计签约 2012/13 年度新棉 26.9 万吨。

3) 自去年 9 月我国启动棉花临时收储预案, 截至今年 3 月底临时收储结束, 共收储棉花 313 万吨, 约占当年产量的 43%, 托市作用明显, 棉花市场保持了总体稳定。当前, 正值棉花播种高峰, 受今年国家将进一步提高棉花收储价格等因素影响, 棉农植棉意向下降幅度有所趋缓, 预计种植面积在 7000 万—7300 万亩之间, 同比下降 4%—9% 左右。

中国棉花协会会长周声涛在论坛上表示, 受国内外经济环境影响, 当前中国棉业、纺织业面临不少困难, 但我国作为产棉大国、纺



织大国的地位短期内不会改变。周声涛建议在依靠市场配置资源的基础上，进一步建立明确有效的产业扶持政策，推动棉花产业可持续发展。

中国棉花协会最新发布分析报告显示，今年3月，棉花现货市场销售不畅，期现货价格均持续小幅回落。3月底中国棉花价格指数回落至19500元/吨以下，同比下跌36.4%，但全月平均价格仍略高于上月。受农村劳动力减少、农业生产成本增加等因素影响，2011年植棉成本上升了17%，植棉比较效益下降，棉农积极性受挫。

2、期现价差分析

本周五个交易日，中国棉花价格指数三个级别大幅下挫。CC Index 328级累计大跌288元，最新价报于19006元/吨；229级下跌95点报于20298元/吨，大跌202元/吨；527级报于16655元/吨，较5月11日下跌88点。下游消费不给力，现货价格跌势不止。

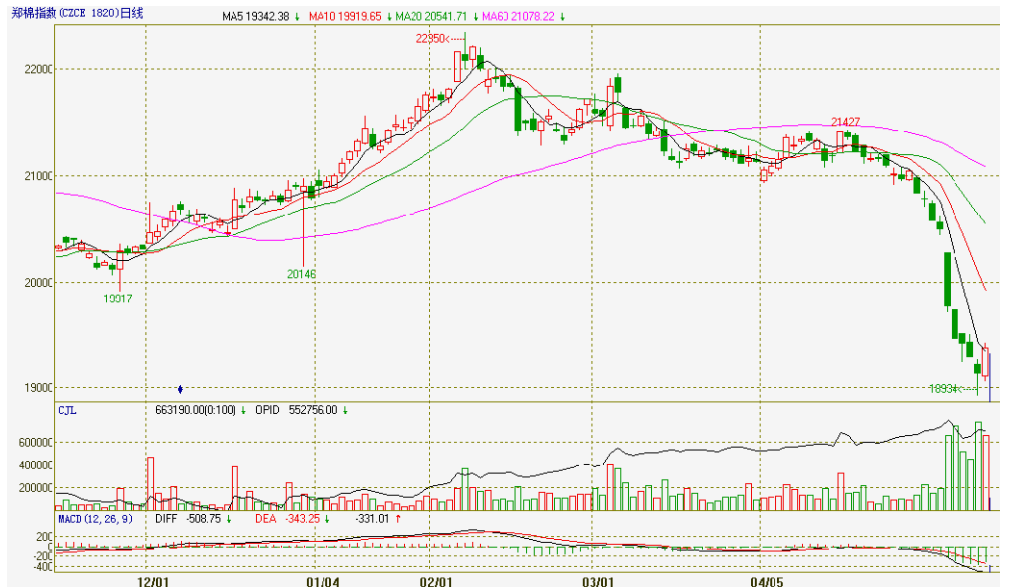
日期	CC Index	涨跌	CC Index	涨跌	CC Index	涨跌
	(328)指数	(元/吨)	(527)指数	(元/吨)	(229)指数	(元/吨)
5月18日	19006	-49	16655	-12	20298	-23
5月17日	19055	-70	16667	-15	20321	-6
5月16日	19125	-97	16682	-34	20327	-119
5月15日	19222	-47	16716	-20	20446	-29
5月14日	19289	-25	16736	-7	20475	-25
5月11日	19294	-19	16743	-49	20500	-13
5月10日	19313	-4	16792	-3	20513	-20

数据来源:

锦桥纺织网

三、波动分析

1、郑棉指数



郑棉指数本周报收四阴一阳的探低回升格局，在经历了九个交易日的暴跌之后，周五期价逆势收阳，并吞噬周四阴线实体，有反弹迹象。量能在近两周呈现年内高位，持仓于周五小幅下降，主力CF1209合约多头持仓增加，空头大幅减持。技术指标MACD绿柱缩短。郑棉在短短两周分别下破21000、20500和20000大关，一气呵成确实令市场恐慌。期价远离各周期均价。



郑棉周K线继续收跌，本周最低探至18934元/吨。各周期均线继续向下发散。郑棉本周周内短暂跌破万九大关，尾盘重回万九之上，量能巨幅增加，空单减持。郑棉有止跌需求。

2、美棉指数



美棉指数上周五个交易日冲高回落，报收三阳两阴格局，最低75.43美分/磅。美棉量能逐步走低，MACD指标随着美棉周五报收中阳线和5日均线的跌势放缓，绿柱开始缩小。美棉跌势暂时趋缓。



美棉周线本周小幅续跌，各周期均线继续向下发散。技术指标显示空头信号，下一技术目标位在70美分/磅。

四、展望及操作建议

本周五个交易日郑棉再下一城，前四个交易日期价大幅续跌，周五由于主力空头大幅减持期价呈现中阳反弹，站上5日均线。尽管中国央行宣布下调存准率，商品市场所受提振非常有限。中国棉花价格指数逐日下跌，拖累期价。全球经济复苏之路一波三折，欧洲国家的问



题此消彼长，以及政局动荡等因素导致市场信心不足。值得关注的是，郑州商品交易所一号棉仓单近三个交易日小幅减少，对郑棉是一件利好的信号，同时郑棉指数日K线呈现阳包阴的组合形态，量能增加，短期或是止跌信号。但目前影响大宗商品走势的最大基本面是宏观经济形势，因此短期震荡反弹之后，中期走势仍需观察经济形势的变化。

建议19500之下空单谨慎持有，短线可参照万九支撑偏多操作。



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>