

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27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24日发布的美棉出口周报，5月11日-5月17日这一周，美国陆地棉净签约销售为26808吨，较前一周下降34%，但高于近四周平均水平19个百分点。其中签约增加的地区有中国大陆（14946吨）、越南（2200吨）、哥伦比亚（2087吨）、土耳其（1724吨）和孟加拉（1452吨）。2012/2013年度新棉签约25188吨，主要卖给中国大陆（11407吨）、墨西哥（8577吨）和土耳其（2003吨）。

当周装运61327吨，较前一周增长39%，低于近四周平均值3个百分点。主要运往中国大陆（40892吨）、土耳其（4037吨）、越南（3425吨）和墨西哥（2767吨）。

中国大陆当周净签约14946吨，较上周下降13%，占总签约量的56%；装运40892吨，较上周增长77%，占总装运量的67%。

截至5月17日，2011/12年度美国陆地棉已累计装运184万吨，签约未装运的有64.4万吨。累计签约2012/13年度新棉29.4万吨。

3) 2012年4月，中国棉花协会棉农合作分会和新疆华泰棉花专业合作社，分别对内地12个省和新疆自治区310个县（市、团）2791户棉农进行了第四次2012年植棉意向以及棉花播种进度调查。调查结果显示：4月全国气象条件总体适宜，棉花播种全面展开，截止月底播种已近尾声，进度快于上年同期，除育苗移栽面积尚有变数外，直播面积已基本确定。其中内地植棉意向没有明显变化，新疆棉区减幅略有缩小。按照被调查棉农植棉意向加权平均计算，全国棉农平均种植意向较2011年减少9.2%，减幅较3月调查减少0.2个百分点。

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继续大幅下挫。CC



Index 328级累计下跌153元，最新价报于18835元/吨；229级下跌126点报于20112元/吨；527级报于16529元/吨，较5月18日下跌126点。进口棉优势较大，冲击国内市场。期现货价格正逐步回归。

日期	CC Index (328)指数	涨跌 (元/吨)	CC Index (527)指数	涨跌 (元/吨)	CC Index (229)指数	涨跌 (元/吨)
5月25日	18853	-35	16529	-7	20112	-65
5月24日	18888	-17	16536	-15	20177	-25
5月23日	18905	-23	16551	-1	20202	-33
5月22日	18928	-42	16552	-74	20235	-35
5月21日	18970	-36	16626	-29	20270	-28
5月18日	19006	-49	16655	-12	20298	-23

数据来源：

锦桥纺织网

二、行情回顾



在过去的一周里，郑棉指数结束了仅持续两天的小幅反弹，大幅跳空，探低回升，呈现低位震荡的走势。量能高涨，持仓变动无趋势。技术指标 MACD 绿柱缩小，KDJ 低位向上发散。5 日和 10 日均线即将交叉。郑棉近期走势首先受到宏观基本面变数较大的影响，市场对欧债的悲观情绪重燃打压了风险偏好，其次美国棉花出口受到国内进口配额的影响，美棉市场连续暴跌拖累郑棉，国储抛售旧棉的传闻也时有扰动。目前希腊退出欧元的概率已经超过五成，当消息真正发布之时，郑棉不免再有一跌。但由于棉花种植成本抬升，前期利空集中消



化等因素，郑棉下跌不会过深。

四、展望及操作建议

郑棉和美棉纷纷破位下行，下方空间被打开，郑棉将在18000-19000元/吨之间波动，美棉70美分/磅是下一阶段目标位。棉花基本面太弱，在期价回补跳空缺口之前，仍以逢高做空为主。不宜盲目抄底。



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>