

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6月3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) 6 月 1 日发布的美棉出口周报, 5 月 18 日-5 月 24 日这一周, 美国 2011-12 年度棉花出口净销售 113200 包; 2012-13 年度棉花出口净销售 197000 包。当周美国 2011-12 年度棉花出口装船 368900 包。

新销售 2011-12 年度 142700 包, 2012-13 年度 200800 包。净销售中, 来自中国大陆的订单为 89400 包, 土耳其 14800 包, 中国台湾 6200 包, 孟加拉 3000 包, 印度 2400 包等。

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。

4) 本年度以来, 国内外棉价差较大, 企业进口棉花积极性持续高涨, 前 8 个月累计进口数量 375 万吨, 已超过上年度进口总量。4 月进口数量虽较前一个月有所减少, 但仍维持高位, 平均价格略有上涨。进口国家中, 美国棉花数量基本保持稳定, 所占比例超过四成, 重新回到首位; 而印度棉受政策波动影响, 下降幅度较大, 所占比例降至三分之一。进口贸易方式仍以一般贸易为主, 但比例继续下降至四成。配额使用以滑准税为主, 超过一半, 关税内进口超过四成, 另有少量配额外进口。

据海关统计, 2012 年 4 月我国进口棉花 50.97 万吨, 较上月减少 11.55 万吨, 减幅 18.5%; 同比增加 29.92 万吨, 增幅 142.2%; 平均进口价格 2378 美元/吨, 较 3 月上涨 48 美元, 涨幅 2.1%, 同比下跌 24.9%。2012 年前 4 个月累计进口 207.7 万吨, 同比增长 95.5%。2011/12 年度 (2011 年 9 月-2012 年 4 月) 累计进口 375 万吨, 同比增长 92.6%。

5) 1-4 月, 全国服装出口艰难增长, 出口额 399.7 亿美元, 微增 1%, 其中, 针织服装出口增长 3.9%, 梭织服装出口下降 4.6%。

一、对美、日出口小幅增长, 对欧出口疲软

1-4 月, 服装对美、日出口额分别为 71.7 亿和 70.6 亿美元, 均呈小幅增长之势, 增幅分别为 6.2%和 4.8%。服装对欧盟出口出现下降, 预计上半年颓势难有转变, 出口额 87 亿美元, 下降 13.5%。

对欧出口下降除欧债危机影响需求减少外, 还有以下三个方面: 一是去年基数较大, 去年 1-4 月, 服装对欧盟出口增长 26.4%; 二是今年主要省市对欧盟出口普遍呈下降趋势, 对欧出口前十大省市中, 除江西增长 10.9%以外, 其他省市出口均呈下降趋势, 降幅在 7%-16%之间; 三是裤子、上衣等 20 大类商品对欧盟出口中, 仅 4 类产品保持增长, 其



他类别产品均呈下降趋势，其中，大衣和裙子出口降幅较大，在 30%左右，反映出欧盟市场需求低迷。

二、主要省市出口情况欠佳

粤、浙居服装出口前两位，出口小幅下降，降幅分别为 4.5%和 0.2%；苏居第三位，与去年出口持平；沪居第四位，出口小幅增长，增幅为 1.7%；闽居第五位，出口增长较快，增幅为 14.8%。

2、期现价差分析

郑棉指数持续下跌超过一个月，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141元，最新价报于18712元/吨；229级下跌150点报于19962元/吨，失守两万关口；527级报于16359元/吨，较5月25日下跌170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)
6月1日	18712	-19	16359	-20	19962	-8
5月31日	18731	-28	16379	-26	19970	-33
5月30日	18759	-39	16405	-98	20003	-34
5月29日	18798	-30	16503	-17	20037	-53
5月28日	18828	-25	16520	-9	20090	-22
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
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	19269	-25	16736	-7	20475	-25
5月11日	19294	-19	16743	-49	20500	-13

数据来源：锦桥纺织网

三、技术分析

1、郑棉指数



郑棉指数在本周五个交易日报收三阳两阴格局，期价围绕5日均线窄幅波动，呈现震荡横走之势。郑棉量能不济，20及60日均线继续向下延伸，5日均线出现了一定的波动性，5日和10日均线维持较窄距离，向下运行。KDJ指标出现背离现象。



郑棉指数周K线报收四连阴，近三周呈阶梯式小幅下跌，量能同样逐步下滑。技术指标均显示空头信号。下方支撑位18350。



美棉指数在前期断崖式下跌之后再下两城，本周五个交易日全线收跌，收到5日均线的紧密压制，期价周二、周四报收十字星，周五则收跌4.02%，击穿70美分大关！技术指标呈现空头信号，预计美棉仍将弱势震荡。

四、展望及操作建议

本周郑棉表现较为抗跌，美棉则破位下行，70美分/磅的目标被击穿，下方空间被打开。由于周五集中公布的欧元区4月失业率、欧元区及各国PMI等数据均差于预期，暗示着欧元区主要国家经济前景并不乐观，周五盘面已经做出下跌反应，预计下周期价仍将受到打压。国内棉花市场，价格跌需求淡，棉花基本面无利好。郑棉极弱难返，将在18000-19000元/吨之间偏空波动。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>