

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17日

一、微观分析

1、微观平衡分析

1) 6月12日，美国农业部发布了全球棉花供需预测月报，与上月数据相比，报告调低了2012/13年度全球棉花产量、消费量和贸易量，而略微调高了期初和期末库存量。全球棉花产量下调了30.5万吨，南半球的主产国巴西、澳大利亚和阿根廷会因近期急剧下滑的棉价而削减种植面积。全球消费量下调了20.6万吨，中国大陆和泰国会减少，而印度则有所增加。随着国际棉价的下跌，中国收储价使得纺织企业在与其他国家竞争中愈来愈困难。由于巨大的期初库存，中国大陆2012/13年度的进口量也有所下调，要占到全球14.6万吨下调量的大部分。全球期末库存较上月数上调了1%，创纪录的达到1622.3万吨，中国大陆会占其中的42%。

报告小幅调整了美国2011/12年度和2012/13年度的贸易量，而2012/13年度期末库存与上月预测数相同。2012/13年度的产量也未做调整，仍为370万吨，以等待有更进一步的种植面积和天气情况。2011/12年度的出口量上调了4.4万吨，反映了近期强劲的销售和装运情况；而由于国外进口需求预期降低，2012/13年度的出口量下调了4.4万吨。国内用棉量未调整。预计2012/13年度生产者能收到的平均价格区间为60-80美分/磅，上下限各下调了5美分。



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	1465.7	2510.2	804.9	2373.5	804.5	-19.2	1622.3
中国大陆	595.1	664.1	293.9	870.9	0.7	0	681.5
印度	169.2	544.3	15.2	462.7	87.1	-16.3	195.3
美国	69.7	370.1	0.2	76.2	256.9	0.2	106.7
巴基斯坦	68.8	217.7	47.9	239.5	10.9	0.7	83.4
巴西	180.7	152.4	1.1	92.5	89.3	-3.3	155.7
中亚五国	66.4	146.7	0.2	49	94.1	0.7	69.7
澳大利亚	68.8	92.5	0	0.9	93.6	-3.3	70.1
非洲法郎区	25	67.9	0	4.1	58.4	0	30.5
土耳其	38.1	59.9	65.3	121.9	4.4	-1.7	38.8
欧盟	16.1	31.6	19.6	19.8	30.3	1.1	15.9
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	35.9	33.7	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 14 日发布的美棉出口周报, 6 月 1 日-6 月 7 日这一周, 美国陆地棉净签约销售为 180465 吨, 较前一周和近四周平均水平显著增长。其中签约增加的地区有中国大陆 (168785 吨)、中国台湾 (2132 吨)、土耳其 (1950 吨)、泰国 (1406 吨) 和萨尔瓦多 (1315 吨)。2012/2013 年度新棉签约 49805 吨, 主要卖给中国大陆 (40937 吨)、越南 (3992 吨) 和土耳其 (3198 吨)。

当周装运 51506 吨, 较前一周下跌 6%, 低于近四周平均值 16 个百分点。主要运往中国大陆 (32931 吨)、土耳其 (3107 吨)、泰国 (2313 吨) 和印尼 (2223 吨)。

中国大陆当周净签约 168785 吨, 较上周增长 6 倍多, 占总签约量的 94%; 装运 32931 吨, 较上周增长 1%, 占总装运量的 64%。

截至 6 月 7 日, 2011/12 年度美国陆地棉已累计装运 210.6 万吨, 签约未装运的有 71.6 万吨。累计签约 2012/13 年度新棉 41.7 万吨。

3) 据 6 月 12 日塔什干广播电台报道, 根据乌兹别克斯坦总统卡里



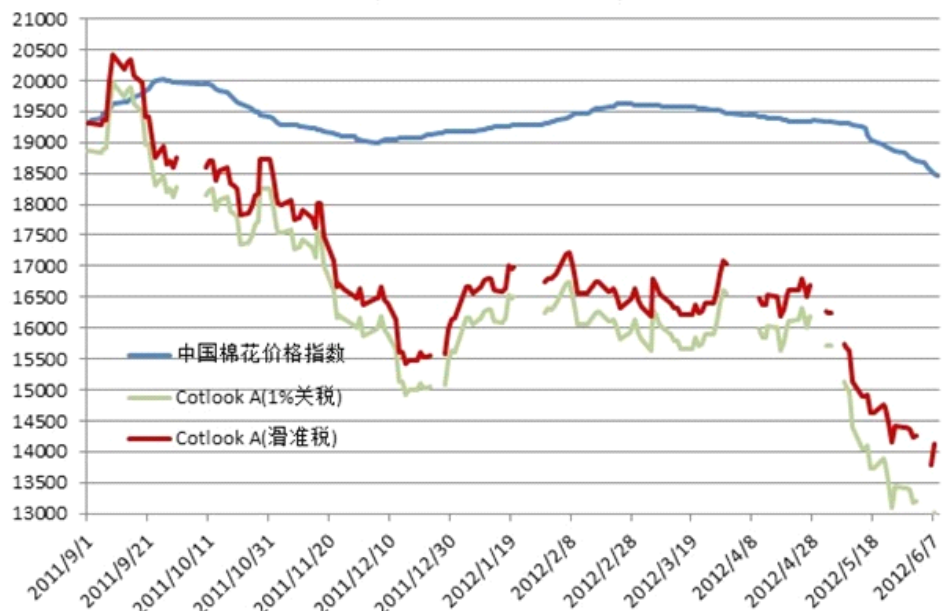
莫夫批准的年度棉花生产指标，2012年，乌全国计划生产籽棉335万吨，其中，卡什卡达利亚州、布哈拉州、锡尔河州产量居前，分别达41.7万吨、34.2万吨和33.5万吨，国家计划采购全国产量的50%。

2011年，乌全国棉花产量约350万吨，种棉收入超过13.65亿美元，比上年增长25%。

乌为世界第三大棉花出口国，年产籽棉约350万吨，皮棉100—120万吨，乌棉主要进口国为独联体国家、中国、孟加拉国、越南、日本、阿联酋、伊朗、土耳其、巴基斯坦、韩国、新加坡等。

2、内外棉价差分析

中国棉花价格指数与Cotlook A(亚洲)指数对比走势图
(2011.9.1-2012.6.8)



注：Cotlook A指数折算为到中国港口提货价（含关税和港口费用），中国棉花价格指数为到厂价
截止至6月8日，中国棉花价格指数与cotlook A的价差仍旧不断扩大，显示出进口棉较国产棉优势明显。

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，前三个交易日延续在5日均线附近震荡整固的走势，在5日均线于周四上穿10日均线的同时，郑棉放量长阳上攻，期价日内一度刺穿20日线，回补前期跳空缺口，技术指标齐齐翻多，周五受美棉提振，大幅高开于20日线之上，日内窄幅波动报收小阳线。郑棉呈现反弹之势，周K线结束五连阴，自低位小幅回升收阳，承压于5周均线。周线周期KDJ也有自低位金叉的迹象。

2、美棉指数



受宏观形势相对稳定的提振，ICE美棉指数本周五个交易日报收三阳两



阴，周一周二维持窄幅震荡，5日均线上穿10日均线，周三发力期价上攻20日线，随后两天连续报收小阳线，成功站上5日和20日线的联合支撑线。

美棉指数周K线自上周探至65.53美分/磅的阶段新低后小幅回升，结束五连阴，本周再收阳线，期价站上5周均线，KDJ三线金叉。

四、展望及操作建议

本周郑棉与美棉在经历了短暂的横走调整之后纷纷开始了反弹之路，郑棉结束连续五周的下跌靠近5周均线，美棉第二周收阳终于收复5周均线，技术指标KDJ不管在日线周期还是周线周期都一改颓势给出多头信号。从技术和形态上看，郑棉和美棉在接下来的一周仍将震荡偏强，但目前市场人气不足，需重点关注希腊大选的结果和下周美联储议息会议的决定，民众对希腊不退欧元区 and 美联储推出QE3的呼声愈加高涨，期望值较高。

操作上我们认为在敏感时期，应谨慎持有仓位，控制风险，棉花期货宜短线偏多参与。

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>