

## 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23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
		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.
中国大陆	595.1	664.1	293.9	870.9	0.7	0	681.
印度	169.2	544.3	15.2	462.7	87.1	-16.3	195.
美国	69.7	370.1	0.2	76.2	256.9	0.2	106.
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.
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	38.6
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 21 日发布的美棉出口周报, 6 月 8 日-6 月 14 日当周, 美国 2011-12 年度棉花出口净销售 17000 包, 其中土耳其的进口占绝大多数为 16900 包, 中国 9500 包, 秘鲁 1500 包, 印尼 1100 包, 中国台湾 1000 包, 泰国 1000 包, 墨西哥订单减少 11000 包, 日本减少 3000 包。2012-13 年度棉花出口净销售 471100 包。当周美国 2011-12 年度棉花出口装船 164000 包。

3) 5 月受全球经济一系列不利因素影响, 国际市场棉花价格跌幅加大, 国内外棉花价差再度增大, 加之第二批配额已经发放, 企业进口棉花积极性持续高涨。5 月棉花进口量连续第 3 个月超过 50 万吨, 同比增长近 2.5 倍, 平均进口价格与 4 月基本持平, 进口国家以美国、印度为主, 进口贸易方式以一般贸易为主, 配额使用以滑准税为主。

据海关统计, 2012 年 5 月我国进口棉花 50.2 万吨, 较上月减少 7838 吨, 减幅 1.5%; 同比增加 35.72 万吨, 增幅 247.1%; 平均进口



价格 2380 美元/吨，较 4 月上涨 2 美元，涨幅 0.1%，同比下跌 25.7%。2012 年前 5 个月累计进口 257.9 万吨，同比增长 103.3%。2011 年度（2011 年 9 月-2012 年 5 月）累计进口 425 万吨，同比增长 113.6%。

4) 据国家棉花市场监测系统监测，5 月底全国籽棉交售基本结束；棉花加工企业新棉加工率（占已交售的比重）99.1%，同比上升 0.9 个百分点；新棉销售率（占已加工的比重，含交储）89.5%，同比上升 18.3 个百分点。其中，新疆新棉加工率 99.3%，同比上升 1.2 个百分点；销售率 92.8%，同比上升 10.7 个百分点。

## 2、内外棉价差分析



截止至 6 月 22 日，中国棉花价格指数与 cotlook A 的价差小幅减少，CotlookA 指数按滑准税计算折 14044 元/吨，低于国内 4281 元，显示出进口棉较国产棉优势明显。

数据来源：锦桥纺织网

日期	CC Index (328)指数	张跌 (元/吨)	CC Index (527)指数	张跌 (元/吨)	CC Index (229)指数	张跌 (元/吨)
6月21日	18325	0	16046	-7	19426	-2
6月20日	18325	0	16053	-2	19428	-1
6月19日	18325	-8	16055	-6	19429	-6
6月18日	18333	-13	16061	-12	19435	-9
6月15日	18346	-12	16073	-24	19444	-24
6月14日	18358	-47	16097	-63	19468	-34
6月13日	18405	-16	16160	-2	19502	-39

中国棉花价格指数截至 6 月 21 日当周，跌势趋缓。328 级报于 18325 元/吨，较 6 月 15 日下跌 21 元；527 级报于 16046 元/吨，收跌



27 元/吨；229 级下跌 18 点报于 19426 元/吨。

### 三、技术分析

#### 1、郑棉指数



适逢端午节，本周仅四个交易日，郑棉指数在前三个交易日呈现小幅攀升的格局，最高探至 19356 元/吨，5 日均线不断抬升，周三晚间美联储会议上并未提及 QE3 令市场承压，美棉的大跌拖累郑棉周五大幅低开低走，收跌 2%，回踩 10 日和 20 日线的支撑。技术指标 MACD 红柱缩小，KDJ 三线高位死叉。

郑棉指数周 K 线报收小阴线，重回 5 周均线附近。量能萎缩，技术指标仍显示空头信号，KDJ 三线低位现纠缠。

#### 2、美棉指数





美棉指数本周五个交易日大幅冲高回落报收三阳两阴格局，受 QE3 预期受挫以及美棉周度出口数据低迷的打压，美棉指数周三周四连续大跌，重回 70 美分/磅之下。尤其周四，美棉指数长阴下破 5、10 和 20 日均线。三条均线纷纷向下拐头，KDJ 三线向下发散。

美棉指数周 K 线自 10 日均线处承压回落，报收中阴刺穿下行的 5 周均线。技术指标显示空头信号，KDJ 三线现纠结。

#### 四、展望及操作建议

适逢端午节，本周仅四个交易日，郑棉指数在前三个交易日呈现小幅攀升的格局，最高探至 19356 元/吨，5 日均线不断抬升，周三晚间美联储会议上并未提及 QE3 令市场承压，美棉的大跌拖累郑棉周五大幅低开低走，收跌 2%，回踩 10 日和 20 日线的支撑。技术指标 MACD 红柱缩小，KDJ 三线高位死叉。美棉指数于上周大幅冲高回落，值得关注的是，美棉指数的跌幅多数是由 7 月合约上的结清头寸所导致，周五美棉指数收小阳线，美棉涨跌互现，12 月合约相对坚挺。

预计下周郑棉将在低开后震荡重回反弹之路，操作上以观望或短多为主，中线于 19500 之下布局多单。

### 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>