

## 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29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 28 日发布的美棉出口周报, 6 月 15 日-6 月 21 日当周, 美国 2011-12 年度棉花出口净销售 602100 包, 主要源自中国取消订单 603700 包, 其他国家订单泰国 2200 包, 越南 2100 包, 韩国 1500 包, 台湾 1300 包, 印尼 1000 包。2012-13 年度棉花出口净销售 87100 包。当周美国 2011-12 年度棉花出口装船 187900 包。

3) 2012 年 5 月, 我国棉纱进出口有所回升。其中棉纱进口 12.5 万吨, 较上个月增加 1.61 万吨, 增幅 12.9%; 较去年同期增加 7.31 万吨, 增幅 141%。同月出口 4.58 万吨, 较上月增加 0.56 万吨, 增幅 12.2%; 较去年同期增加 1.19 万吨, 增幅 35.18%。

4) 2012 年 1-4 月, 规模以上纺织企业累计实现利润总额 721.22 亿元, 同比下降 2.31%, 增速低于上年同期 45.15 个百分点; 销售利润率为 4.46%, 较上年同期下降 0.62 个百分点。规模以上企业亏损面扩大到 19.07%, 亏损企业亏损额较上年同期增加了 133.4%。其中, 棉纺、化纤行业均呈现利润负增长态势, 1-4 月化纤行业利润总额同比下降 50.84%, 棉纺行业利润总额同比下降 6.66%。

2012 年 1-5 月, 纺织行业累计完成 500 万元以上项目固定资产投资



2609.58 亿元，同比增长 18.53%，增速较上年同期下降 17.69 个百分点；新开工项目 5759 个，同比减少 2.87%。中、西部地区新增投资继续保持较快增长，1-5 月中部地区投资额同比增长 21.47%，占全国的比重达到 29.36%，较上年同期提高 0.71 个百分点；西部地区投资额同比增长 28.42%，占全国的比重达到 7.76%，较上年同期提高 0.6 个百分点。

5) 据国家统计局最新统计数据显示，5 月份我国棉布产量为 29.3 亿米，与上月持平，同比减少 1.88%。据统计，2011/12 年度（2011.09-2012.05）棉布累计产量为 281.92 亿米，同比减少 2.1%。

综合以上，由于中国对美国的进口订单大量取消，美棉出口数据大幅受挫，对国棉来说是利好的一件事。而从国家统计局和工信部公布的纺织工业数据来看，我国棉布和纱线的 5 月份产量均同比下滑，纺织企业利润率不佳。棉花的下游消费仍未真正好转。

## 2、内外棉价差分析



资料来源：锦桥纺织网

截止至 6 月 28 日，中国棉花价格指数与 cotlook A 的价差小幅缩小，CotlookA 指数按滑准税计算折 14083 元/吨，低于国内 4105 元，显示进出口棉较国产棉优势明显。



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)
6月28日	18188	-19	15904	-46	19326	-15
6月27日	18207	-42	15950	-67	19341	-10
6月26日	18249	-30	16017	-7	19351	-40
6月25日	18279	-46	16024	-22	19391	-35
6月21日	18325	0	16046	-7	19426	-2
6月20日	18325	0	16053	-2	19428	-1

中国棉花价格指数截至6月28日当周，大幅下挫。328级报于18188元/吨，较6月21日下跌137元；527级报于15904元/吨，收跌120元/吨，不仅跌破一万六大关，更屡创阶段新低；229级下跌100点报于19326元/吨。

现货价格的持续走低一方面不利于期货价格企稳，但另一方面也使得内外棉价差不断小幅收窄，减少外棉对国棉的冲击。

### 三、技术分析

#### 1、郑棉指数



郑棉指数本周走势破位淡定，五个交易报收三阳两阴，整体维持横盘整理之势。由于5日均线走势较为纠结，波动相对剧烈，10日线于周二上穿20日线后两者均向上抬升。期价下方有20日线的有力支撑，上行却处处受挫。周五期价一举连续站上5日和60日线。但本周郑棉量能低迷，前两个交易日小幅回落，后三个交易日基本持平于近两个月的地位。技术指标MACD红柱放大，KDJ尽管仍向下运行，但有拐头迹象。

郑棉指数周K线报收小阳线，重回5周均线之上。同时5周均线开始走平。量能萎缩，技术指标仍显示空头信号，KDJ三线低位金叉向上。



## 2、美棉指数



截至到目前为止，美棉指数本周五个交易日报收三阳两阴格局，与郑棉走势极为相似，呈现窄幅震荡格局，期价在 70 美分附近反复震荡之后终于勉力站上 5 日均线。MACD 指标红柱小幅放大，KDJ 三线运行至低位向上拐头。

美棉指数周 K 线报收锤线阳线，站上 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

本周郑棉与美棉走势相似，均报收三阳两阴的盘整格局。中国棉花现货价格持续走低，一方面不利于期货价格企稳，但另一方面也使得内外棉价差不断小幅收窄，减少外棉对国棉的冲击。本周中国对美国的进口订单大量取消，美棉出口数据大幅受挫，对国棉来说是利好的一件事。而从国家统计局和工信部公布的纺织工业数据来看，我国棉布和纱线的 5 月份产量均同比下滑，纺织企业利润率不佳。棉花的下游消费仍未真正好转。从技术上看，棉花正在构筑阶段底部。仍需密切关注近期即将公布的 USDA 种植报告。有望利好期价。

预计下周郑棉将震荡重回反弹之路，宜多单入场。



## 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>