

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:

shilei19870510@sohu.com

棉花期货策略周报

雷渤/魏刚/石磊

2012年8月26日

一、微观平衡分析

(1) 据纽约8月10日消息,美国农业部(USDA)周五上调全球2012/13年度棉花库存预估至记录高位,致使价格下挫逾2%,引发对全球剩余增加的担忧。美国政府将明年7月结束的市场年度的全球棉花库存预估上调3%,上调幅度高于上月报告中下调的幅度。

美国农业部称,基于本年度首次田间调查,最新全球棉花期末库存预计为7467万包(480磅/包),创纪录新高,击败之前高位。

美国政府将印度棉花产量预估下调50万包,至2350万包,因气象预报机构警告称季风雨较弱恐引发干旱。但全球排名第一和第三的两大棉花生产国-中国和美国的产棉量增加抵消了印度收成下滑的影响。

问题不仅仅存在于供应面。美国农业部亦在报告中将全球棉花需求预估调降8.2万包,至1.0816亿包。尽管这一数字较2011/12年度的1.05亿包有所回升,但仍较产量预期低了6%。

美国农业部称,中国的战略性收储将在今年继续控制全球近一半的剩余库存,预计将收储3420万包棉花。这相当于全球库存预估的46%,且预计2012/13年度国储棉花库存净增加20%。基于对中国棉花消费水平3900万包的预测,国内纺织厂可以几乎一整年不进口棉花。

在全美头号产棉地-德州遭遇长期干旱后,美国棉花产量预估被上调令分析师大感意外,专家称可能有碍价格大涨。美国农业部的最新报告显示,美国2012/13年度棉花产量将在1765万包,7月预估为



1700 万包，高于分析师的预估均值 1660 万包。

(2) 新疆维吾尔自治区发展和改革委员会 23 日公布的调查测算数据显示，尽管频遭灾害天气，棉花单产比去年有所降低，但 2012 年新疆棉花总产量预计仍将达到或超过 320 万吨，较上年至少增加 11.1 万吨，增幅超过 3.59%。

新疆是中国最大的棉花产区，截至 2011 年，新疆已连续 19 年实现棉花面积、单产、总产和调出量中国第一。2012 年，新疆棉花播种面积 2470 万亩，较去年实际增加 66 万亩。

(3) 据美国农业部 (USDA) 8 月 22 日发布的美棉出口周报，8 月 10 日-8 月 16 日这一周，美国 2012/13 年度陆地棉净签约销售为 18711 吨。其中签约较多的地区有中国大陆 (8868 吨)、中国台湾 (1950 吨)、韩国 (1746 吨)、越南 (1565 吨) 和孟加拉 (1406 吨)。2013/2014 年度新棉签约 2631 吨，主要卖给土耳其 (1996 吨) 和韩国 (635 吨)。

(4) 当周装运 30686 吨，主要运往中国大陆 (7938 吨)、墨西哥 (6596 吨)、土耳其 (6237 吨) 和中国台湾 (1814 吨)。中国大陆当周净签约 8868 吨，较上周增长 262%，占总签约量的 47%。；装运 7938 吨，较上周减少 18%，占总装运量的 26%。

(5) 今年 5、6 月份及 7 月上中旬，山东省德州市气温偏高，棉花长势良好，预计吐絮时间比正常年份提早一周左右。7 月下旬以来，当地连续遭遇多次强降雨，对棉花生长影响较大，底部棉桃变黑，部分花蕾脱落，蕾花授粉也受到一定影响，棉花产量和质量下降。目前棉花已陆续开裂吐絮，吐絮时间与正常年份持平。当地棉花收购企业加工设备已检修完毕，正在等待开秤收购，预计 9 月 10 日前后开秤。

(6) 随着国内棉花价格逐步趋稳并小幅回升，7 月国内外价差有所缩窄，但总体差距仍然较大。3 月以来，月度进口量虽然持续回落，但仍超过 40 万吨，与上年度同期相比增幅很大，年度累计进口量远超上年



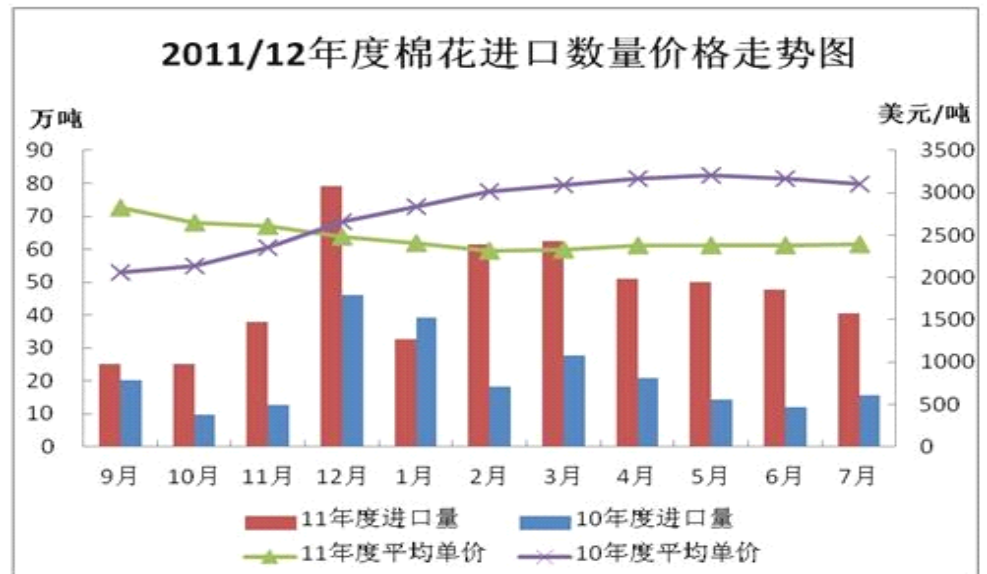
度。7月棉花平均进口价格与6月相比持平略增。由于南半球棉花开始装运，澳大利亚超越美国和印度，成为当月第一大来源国，进口贸易方式中一般贸易所占比例近六成，配额使用以滑准税为主。

据海关统计，7月我国进口棉花40.6万吨，环比减少14.7%，同比增长158%；平均进口价格2391美元/吨，环比上涨0.5%，同比下跌了23.1%。2011年度前11个月（2011年9月-2012年7月），累计进口棉花513万吨，同比增长117%。2012年前7个月累计进口346万吨，同比增长133%。

中国棉花进口量统计表(2012.7)

单位:万吨

	当月进口	环比	同比	2012年累计	同比	2011年度累计	同比
总计	40.6	-14.7%	158.4%	346.11	133.2%	513.47	116.7%
贸易方式							
一般贸易	23.52	-15.5%	158.6%	189.28	129.4%	282.25	99.5%
来料加工	0	-	-98.8%	0.022	-94.5%	0.159	-71.3%
进料加工	7.63	-2.2%	144.4%	45.08	59.3%	78.94	71.4%
保税监管场所 进出境货物	0.42	-92.5%	195.4%	40.83	281.5%	51.03	189.4%
海关特殊监管 区域物流货物	5.29	-16.4%	156.5%	67.15	163.0%	97.37	187.9%
主要来源国							
美国	10.72	-38.1%	101.5%	111.63	41.7%	127.36	18.3%
印度	6.31	-47.3%	28倍	126.24	276.7%	192.08	215.9%
澳大利亚	13.88	89.4%	205.8%	27.67	148.21	58.5	163.6%
乌兹别克	1.49	8.0%	73倍	18.72	134.9%	27.07	105.7%
巴西	0.98	-15.5%	39倍	14.46	20倍	35.28	546.9%





2、内外棉价差分析



由于本周美棉反弹强劲，截至8月24日，中国棉花价格指数与cotlook A的价差较上周五小幅收窄，CotlookA指数报于86.4美分/磅，按滑准税计算折14782元/吨，国内328级价格指数报于18430元/吨，进口棉价格较国棉低3648元；按1%关税折口岸价13926元/吨，较国棉低4504元/吨。

资料来源：锦桥纺织网

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)
8月24日	18430	17	16105	18	19450	8
8月23日	18413	11	16087	13	19442	0
8月22日	18402	9	16074	0	19442	5
8月21日	18393	2	16074	5	19437	1
8月20日	18391	4	16069	3	19436	0
8月17日	18387	6	16066	9	19436	2
8月16日	18381	2	16057	0	19434	1
8月15日	18379	3	16057	6	19433	0
8月14日	18376	6	16051	6	19433	2
8月13日	18370	8	16045	6	19431	1
8月10日	18362	3	16039	2	19430	2

中国棉花价格指数截至8月24日继续攀升。328级报于18430元/吨，较8月17日上涨43元；527级报于16105元/吨，收涨39元/吨；229级涨14点报于19450元/吨。现货价格自7月5日以来触底反弹。



二、技术分析

1、郑棉指数



郑棉主力 1301 合约本周五个交易日报收三阴两阳的冲高回落走势。由于消息面匮乏，郑棉主要受到收储预期的提振，前两个交易日郑棉维持于 5 日均线之上延续震荡上扬之势。随着周三在外盘提振下高开于 19705 元/吨，日内最高上探至 19765 元/吨，郑棉在下游消费清淡的背景下上涨乏力，19700 未能有效站稳，技术指标 MACD 红柱缩小，KDJ 死叉。周四、周五期价在美棉走弱以及抛储传闻的打压之下，接连中阴回落，跌穿 5 日和 20 日均线。本周量能仍旧低迷，持仓相对平稳。从技术形态和指标上看，郑棉短期仍将延续回落，考验 19300



元/吨。



郑棉指数本周上探 20 周均线后承压回落，报收阴线倒锤线。期价仍运行于不断收窄的 10 周均线和 20 周均线之间。仓量平稳但低迷，技术指标 MACD 低位钝化，KDJ 向上发散但并不坚挺。

尽管从形态上看，郑棉周线周期上并不能确认形成反转，但期价重心回落至前期震荡中枢，上行乏力。

2、美棉指数



美棉指数本周五个交易日冲高回落，报收三阳两阴格局。期价前



两个交易日在技术性买盘的推动下延续上一周的反弹，稳站5日均线之上，量能放大。但随着周三探低回升报收吊线，创造阶段性新高77.53美分/磅后，ICE棉价开始连续两日的下挫，主要压力来源于中国抛售储备棉的传言。周五跌幅超2%，回吐本周半数涨幅。技术指标显示超买，短期或有技术回调。



美棉指数本周报收小阳线，周内短暂刺穿20周均线，震荡回落后仍稳站5周和10周均线。技术指标MACD红柱微幅放大，KDJ三线向上发散。美棉指数连续九周震荡攀升，短期上行乏力但难以大幅下挫。

从技术面分析，预计美棉下周仍将震荡整固，难以上攻。

三、展望及操作建议

郑棉主力1301合约上周五个交易日报收三阴两阳的冲高回落走势。受到收储预期的提振，前两个交易日郑棉维持于5日均线之上延续震荡上扬之势。而后期价在美棉走弱以及抛储传闻的打压之下，接连中阴回落，跌穿5日和20日均线。本周量能仍旧低迷，持仓相对平稳。从技术形态和指标上看，郑棉短期仍将延续回落，考验19300元/吨。美棉指数上周报收小阳线，周内短暂刺穿20周均线，震荡回落后仍稳站5周和10周均线。技术指标MACD红柱微幅放大，KDJ三线向上



发散。美棉指数连续九周震荡攀升，短期上行乏力但难以大幅下挫。

中国棉花价格指数自7月5日以来不断震荡攀升，收窄内外棉价差。新棉季即将开始，新疆地区预计单产和产量较去年略有提高，总产量将占全国的49%。山东地区作物长势稍逊。尽管全国范围内丰产在即，新棉季棉花产量较去年预期会下降。棉价主要依托新棉季的收储政策支撑，在收储政策未落实之前出现抛储传闻，令市场出现小小不安和动荡。

预计本周消息面存在波动，期价波幅或加剧。郑棉和美棉存在技术性回调要求，建议多观望少操作，宜逢回调入中线多单。

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>