

## 棉花



## 期货研究所

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

## 一、微观分析

## 1、微观平衡分析

1) 中国纺织工业联合会 30 日发布, 1-7 月我国纺织行业运行情况及发展趋势。新闻发言人孙淮滨表示, 纺织业主要经济指标增速持续放缓, 规模以上纺织企业内销同比下降 20.3%, 纺织品服装出口压力明显增大, 扣除价格上涨因素, 纺织行业实际出口数量负增长。

数据显示, 1-7 月全国 3.7 万户规模以上纺织企业累计实现工业总产值 31467.1 亿元, 同比增长 10.9%, 增速较上年同期下降 18.8 个百分点, 较今年一季度下降 3.8 个百分点。

2) 据华盛顿 9 月 7 日消息, 美国农业部 (USDA) 周五公布的棉花出口销售报告显示, 截至 8 月 30 日当周, 美国 2012-13 年度棉花出口净销售 83900 包, 其中土耳其 20600 包, 中国大陆 20100 包, 越南 12500 包, 中国台湾 8100 包; 2013-14 年度棉花出口净销售 0 包。当周美国 2012-13 年度棉花出口装船 208800 包。

3) 中央气象台发布《2012 年夏季农业气象季报》, 今年夏季 (2012 年 6 月-8 月), 全国大部分农区气温接近常年或略偏高, 降水充沛, 农田土壤墒情适宜, 水热匹配良好, 秋收作物长势均衡。

西北、华北、黄淮夏季多晴好天气, 但华北、黄

准大部 5 月至 6 月下旬持续高温少雨天气，导致大部地区出现轻至中度农业干旱。6 月下旬后期至 7 月上旬，旱区出现 3 次明显降水过程，初夏旱情得到有效解除，对棉花生长发育十分有利。7-8 月大部地区降水充足，利于棉花生长发育。

4) Rabobank 周五表示，全球棉花库存高企带来的棉价前景利空以及澳元走强促使澳大利亚在下一作物年度棉农减少种植面积，因收入可能降低。该行补充表示，预计澳大利亚旱地棉种植面积最高减少 30%，因种植户转向油籽等谷物。

## 2、内外棉价差分析



资料来源：锦桥纺织网

截至 9 月 7 日，中国棉花价格指数与 cotlook A 的价差较前几周小幅扩大，CotlookA 指数报于 85.60 美分/磅，按滑准税计算折 14753 元/吨，国内 328 级价格指数报于 18631 元/吨，进口棉价格较国棉低 3878 元；按 1%关税折口岸价 13873 元/吨，较国棉低 4758 元/吨。

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)
9月7日	18631	0	16320	7	19576	11
9月6日	18631	15	16313	22	19565	4
9月5日	18616	29	16291	45	19561	24
9月4日	18587	36	16246	30	19537	31
9月3日	18551	31	16216	26	19506	12
8月31日	18520	33	16190	24	19494	19

中国棉花价格指数截至 9 月 7 日当周延续小幅升势。328 级

报于 18631 元/吨，较 8 月 31 日上涨 111 元；527 级报于 16320 元/吨，收涨 · 130 元/吨；229 级涨 82 点报于 19576 元/吨。现货价格自 7 月 5 日以来连续两个月震荡上扬。

## 二、技术分析

### 1、郑棉指数



郑棉指数本周报收三阳两阴格局，期价围绕 5 日均线震荡攀升，稳步运行于震荡三角形区间内。郑棉交投清淡不改，技术指标 MACD 红柱微弱，DIFF 和 DEA 虽在零轴之上运行，但短期粘合，效果不佳；KDJ 三线向上发散至 80 高位。从形态上看郑棉近期仍将维持震荡走势。



郑棉指数本周报收小阳线，在 5 周和 10 周均线的支撑之

下，突破 20 周均线。尽管量能平稳低迷，总持仓较上周回落。技术指标 MACD 红柱放大，DIFF 和 DEA 金叉后继续向零轴发散，KDJ 三线继续向上运行至 80 附近。

仅从郑棉形态上看，预计郑棉短期震荡偏多的概率较大。

## 2、美棉指数



由于市场对中国需求表示担忧，外围市场本周仍以震荡为主。美棉指数报收三阳两阴，但期价始终承压于 5 日均线。并且近期 77.6 美分/磅-73 美分/磅的运行区间有效，期价近期延续震荡后或将选择方向。关注区间上沿的突破情况。



周线周期上看，美棉指数本周探底回升报收小阴线，最低回踩交汇的 5 周和 20 周均线。技术指标向好。

总体而言，美棉指数震荡上涨的可能性相对较大，以看涨为主。

### 三、展望及操作建议

2012年8月份，全国居民消费价格总水平同比上涨2.0%。其中，城市上涨2.1%，农村上涨1.8%；食品价格上涨3.4%，非食品价格上涨1.4%；消费品价格上涨2.1%，服务项目价格上涨2.0%。1-8月平均，全国居民消费价格总水平比去年同期上涨2.9%。最新出炉的CPI数据自上月的1.8%反弹至2.0%，7月份有见底迹象，符合预期。下半年CPI或呈现震荡走高之势，对大宗商品形成一定的提振作用。

从技术上看，郑棉指数和美棉指数本周均报收三阳两阴格局，期价稳步运行于震荡三角形区间内。两者成交清淡、持仓度不高。但技术指标都显示偏多信号。郑棉指数的运行区间为19500-19700元/吨，美棉指数的运行区间为73-77.6美分/磅。

基本面而言，国内棉花主产区长势良好，部分区域开始采摘。棉花现货价格持续走高，对期价形成利好。但纺织业主要经济指标增速持续放缓，规模以上纺织企业内销同比下降20.3%，1-7月全国3.7万户规模以上纺织企业累计实现工业总产值31467.1亿元，同比增长10.9%，增速较上年同期下降18.8个百分点，较今年一季度下降3.8个百分点。纺织行业的不景气令国内外市场对下游需求的担忧加剧。但目前国家对棉花实施“抛旧收新”的政策，一来有利于纺企获得低价棉以降低生产成本，二来对新棉季的棉价进行托底。

总体而言，棉价近期震荡整固后偏多的可能性大。

**操作上：**建议中线多单继续持有，密切关注19700的突破情况，即使调整仓位。

## 特别声明

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。

## 公司机构

### 总部

电话：0516 - 83831105

传真：0516 - 83831100

邮编：221005

地址：江苏省徐州市淮海东路153号  
新纪元期货大厦

### 北京东四十条营业部

电话：010 - 84261653

传真：010 - 84261675

邮编：100027

地址：北京市东城区东四十条68号  
平安发展大厦4层403、407室

### 南京营业部

电话：025 - 84787997

传真：025- 84787997

邮编：210018

地址：南京市玄武区北门桥路10号  
04栋3楼

### 广州营业部

电话：020 - 87750882

邮编：510080

地址：广州市越秀区东风东路703号  
粤剧院文化大楼11层

### 苏州营业部

电话：0512 - 69560998

传真：0512 - 69560997

邮编：215021

地址：苏州市苏州园区苏华路2号  
国际大厦六层

### 常州营业部

电话：0519 - 88059972

传真：0519 - 88051000

邮编：310009

地址：杭州市上城区江城路889号  
香榭商务大厦7-E

### 上海浦东南路营业部

电话：021- 61017393

传真：021- 61017396

邮编：200125

地址：上海市浦东新区浦东南路  
256号1905B室

### 重庆营业部

电话：023 - 67917658

传真：023 - 67901088

邮编：400020

地址：重庆市江北区西环路8号B幢  
8-2、8-3、8-3A号