

## 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) 9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, 报告调高了2012/13年度的期末库存40万吨, 主要是由于大幅上调了期初库存。对中国大陆、印度和澳大利亚上一年度库存的调整占了全球期初库存增加的绝大部分。对于中国大陆, 超出预期的2011/12年度高进口量和低消费量, 使得2012/13年度的库存增加了29万吨。对于印度2010/11年度和2011/12年度平衡表的改动主要反映了印度棉花咨询委员会最后发布的修正, 2012/13年度的库存上调了22.5万吨。2012/13年度全球棉花期末库存目前预计为1666万吨, 其中包括中国大陆的773万吨。

2012/13年度全球棉花产量较上月调低了近2万吨, 主要是印度和非洲法郎区上调的幅度不及巴西和美国的下调幅度。全球消费量和进口量均调低了13万吨, 主要是中国大陆的需求下降, 澳大利亚、印度和美国的出口有所下调。由于政府的价格支持、国储棉政策, 中国大陆消费量的减幅与2011/12年度相当。

与上月数据相比, 报告略微调低了2012/13年度美国棉花的产量和出口量, 因而下调了期末库存量。由于对2011/12年度的期末库存进行了修正, 2012/13年度期初库存较大幅度上

调；得克萨斯州和密西西比州的减产导致美棉总产量预计会减少 3%；美国内用棉量未调整，但出口有所下调，主要是因为产量下降和世界进口量下降；期末库存目前预计为 115.4 万吨，占有用量的 35%。2012/13 年度农场主平均收到价格上下限各收窄 1 美分，区间为 62-78 美分/磅。

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	1521.5	2482.8	796.9	2341.7	796.9	-3.7	1666.1
中国大陆	665.8	675	261.3	827.4	1.7	0	773.2
印度	167	533.4	21.8	468.1	76.2	0	177.9
美国	72.9	372.5	0.2	74	256.9	-0.9	115.4
巴基斯坦	66.6	211.2	52.3	244.9	10.9	0.7	73.6
中亚五国	65.1	146.7	0.7	49	96.7	0.7	66.2
巴西	174	132.8	1.1	92.5	87.1	-3.3	131.5
澳大利亚	72.1	92.5	0	0.9	91.4	-3.3	75.6
非洲法朗区	23.1	74.7	0	4.1	63.8	0	29.8
土耳其	37.4	59.9	65.3	121.9	4.4	-1.7	38.1
欧盟	15.2	31.6	18.7	19.4	30	1.1	15.2
墨西哥	16.3	21.8	27.2	38.1	8.3	0.7	18.5
孟加拉	18.7	2	78.4	78.4	0	0.2	20.5
印尼	10.5	0.7	46.8	45.7	0.4	1.1	10.7
泰国	5.7	0	36.6	34.8	0	0.7	6.7
越南	9.4	0.4	38.1	38.1	0	0	9.8

2) 据美国农业部 (USDA) 9 月 27 日发布的美棉出口周报，9 月 14 日-9 月 20 日这一周，美国 2012/13 年度陆地棉净签约销售为 29597 吨。其中签约较多的地区有中国大陆 (12451 吨)、土耳其 (7326 吨)、墨西哥 (5693 吨)、印尼 (1588 吨)、韩国 (1452 吨) 和秘鲁 (1383 吨)。签约 2013/14 年度新棉 2563 吨，主要卖给墨西哥 (5216 吨) 和土耳其 (4491 吨)；而泰国取消了 7144 吨。

当周装运 34383 吨，主要运往中国大陆 (16466 吨)、墨西哥 (3402 吨)、土耳其 (2313 吨) 和中国台湾 (2223 吨)。

中国大陆当周净签约 12451 吨，较上周减少 36%，占总签约量的 42%；装运 16466 吨，较上周下降 22%，占总装运量的 48%。

3) 据海关统计，8 月我国进口棉花 30.6 万吨，环比减少

24.6%，同比增长 47.6%；平均进口价格 2350 美元/吨，环比下跌 1.7%，同比下跌 22.3%。

中国棉花进口量统计表(2012.8)

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
<b>总计</b>	30.6	-24.6%	47.6%	376.71	122.7%	544.07	111.2%
<b>贸易方式</b>							
一般贸易	17.4	-26.0%	49.9%	206.68	119.6%	299.65	95.8%
来料加工	0	-	-96.1%	0.024	-94.6%	0.181	-72.3%
进料加工	5.36	-29.8%	23.4%	50.44	54.5%	84.3	67.3%
保税监管场所 进出境货物	3.88	-6.5%	283.2%	48.44	281.7%	58.64	194.1%
海关特殊监管 区域物流货物	3.91	-26.1%	5.3%	71.07	143.0%	101.3	169.8%
<b>主要来源国</b>							
美国	8.12	-24.3%	126.3%	119.75	45.4%	135.48	21.8%
印度	2.54	-59.7%	21.2%	128.78	261.7%	194.62	209.4%
澳大利亚	12.22	-12.0%	11.8%	39.99	80.8%	70.81	113.5%
乌兹别克	1.95	30.9%	173.60%	20.67	138.1%	29.02	109.2%
巴西	0.06	-93.9%	14.7倍	15.05	19.7倍	35.88	553.2%

4) 9月29日，计划收储 113800 吨，实际成交 89970 吨，成交比例 79%，较前一日增加 24380 吨。其中，新疆库点计划收储 88000 吨，实际成交 81120 吨，成交比例 92.1%；内地库计划收储 25800 吨，实际成交 8850 吨，成交率 34.3%。单日新疆棉入储比例占到了当日总成交的九成。

截止今日 2012 年度棉花临时收储累计成交 382480 吨，新疆累计成交 334720 吨，内地累计成交 47760 吨。

5) 据美国农业部 9 月 24 日发布的棉花苗情报告，截止 9 月 23 日，美棉裂铃率达到 69%，较去年同期低 4 个百分点，较近五年平均值均高 7 个百分点。采摘率达到 10%，较去年和近五年平均值都低 1 个百分点。苗情与上周基本持平，但仍大幅好于去年，优、良、中、可、差的比例分别为 10%、33%、27%、19%、和 11%。

6) 1-7 月，纺织纱线织物及制品、服装出口均下降 0.2%，其中 7 月份分别下降 8%和 8.1%。从 1-6 月的出口结构看，纺织品中面料和制成品实现小幅增长，纱线则量、价齐跌，降幅分别为 3%和 8%，其中棉纱线下降最快，降幅分别为 3.8%和 15.3%；

服装中针织、梭织服装出口量下降 4%，出口平均单价上涨 5%。

7) 受卢比汇率疲软、单价下跌和中国需求旺盛等因素影响，巴基斯坦棉纱出口继续增加。8 月份，巴基斯坦出口棉纱 5.28 万吨，同比增长 51%，连续第六个月保持两位数增长。今年 1-8 月，巴基斯坦累计出口棉纱 43.4 万吨，同比增长 33.2%。

## 2、内外棉价差分析



资料来源：锦桥纺织网

截至 9 月 28 日，内外棉价齐跌，国际棉价跌幅更甚，本周中国棉花价格指数与 cotlook A 的价差小幅拉大，CotlookA 指数报于 81.3 美分/磅，按滑准税计算折 14227 元/吨，国内 328 级价格指数报于 18671 元/吨，进口棉价格较国棉低 4444 元；按 1%关税折口岸价 13186 元/吨，较国棉低 5485 元/吨。

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)
9月29日	18673	2	16372	5	19598	4
9月28日	18671	5	16367	7	19594	3
9月27日	18666	1	16360	2	19591	0
9月26日	18665	2	16358	3	19591	0
9月25日	18663	5	16355	6	19591	3
9月24日	18658	7	16349	6	19588	3
9月21日	18651	1	16343	3	19585	0
9月20日	18650	8	16340	0	19585	3

中国棉花价格指数截至 9 月 29 日当周继续上扬但涨势趋缓。328 级报于 18673 元/吨，较 9 月 21 日上涨仅 22 元；527 级报于 16372 元/吨，收涨 29 元/吨；229 级 6 点报于 19598 元/

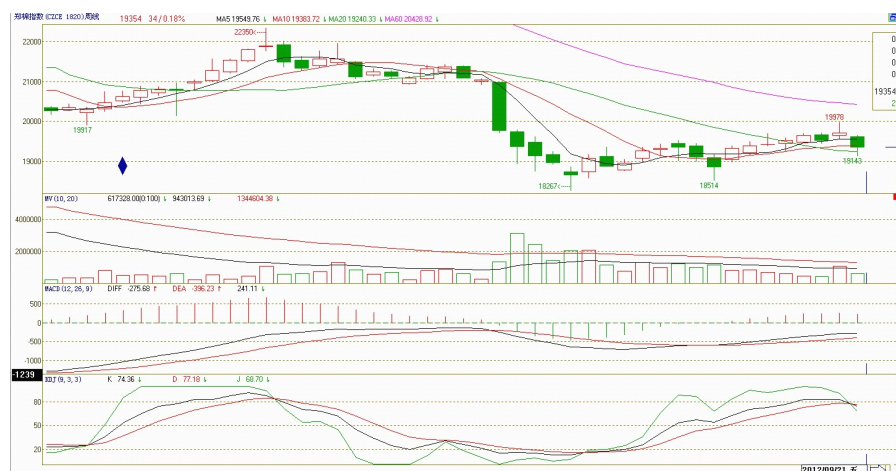
吨。现货价格自 7 月 5 日以来连续两个月震荡上扬，至今上涨力度渐弱。

## 二、技术分析

### 1、郑棉指数



郑棉指数节前五个交易日整体震荡回落，三阴两阳格局始终承压于 5 日均线，尽管国棉有收储支撑，但在外棉价格回落的背景之下，期棉受拖累，与现货价格的上涨相背离。周五期棉价格大幅探底回升报收小阳线十字星，短暂刺穿上行趋势线。技术指标 MACD 绿柱放大，DIFF 和 DEA 继续向零轴靠拢。KDJ 三线低位拐头。从日线周期的 K 线形态来看，郑棉近期仍将低位震荡整固。



郑棉指数本周报收中阴线，迅速跌穿 5、10 和 20 日均线，最低探至 19143 元/吨，量能萎缩，技术指标 MACD 红柱缩小，

上涨趋缓，KDJ 高位死叉。郑棉近期或将继续低位震荡。

## 2、美棉指数



适逢国内双节休假，ICE 期棉自 9 月 24 日跌破前期上升趋势线以来，低位震荡，两周十个交易日内，期价在 70-74 美分之间窄幅波动，阴线阳线各占一半机会，日内波幅较小。美棉指数围绕 5 日均线起伏，技术指标 MACD 绿柱收缩，DIFF 和 DEA 有金叉迹象，KDJ 三线向上发散。期价在连涨四日后阴跌整理，短期有继续向上的较大可能。5 日均线与 10 日线汇合，可能有上穿动作。



周线周期上，美棉指数在连续阴跌四周的基础之上，报收小阳线，依旧承压于短期均线族，技术指标并不向多。短期期棉价格将低位震荡整理。

### 三、展望及操作建议

从技术上看，郑棉指数短暂跌破上升趋势线，未得到验证，而美棉指数已经连续两周承压于前期上升趋势线，支撑转为压力位。形态和技术指标均不向好，短期两者仍存在回调的可能，郑棉运行区间为 19000-19500 元/吨，美棉指数的运行区间为 70-75 美分/磅。

基本面而言，棉花现货价格持续走高导致内外棉价差再度拉大，拖累期价。1-7 月纺织品出口同比下滑，预示着棉花下游消费依然清淡。虽然有收储的支撑，短期期价仍有继续下探 19000 的可能。

总体而言，棉价近期低位震荡整固的可能性大。

**操作上：**建议以 19000-19500 的区间震荡思路对待，逢低吸筹入多。

#### 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