

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) 10月11日，美国农业部发布了全球棉花供需预测报告，与上月数据相比，报告大幅调高了2012/13年度的产量，而下调了消费量，导致期末库存上调了56万吨。产量上调的地区主要有中国大陆、印度、巴西、巴基斯坦和美国。中国大陆的消费量因国内的高棉价继续下调了43.6万吨。但由于印度、土耳其、巴基斯坦、印尼、中国台湾和越南等地区较低的原料价格而消费有所增加，近四分之三的中国大陆的下调量被抵消。全球贸易量略有下调，其中中国大陆进口减少了21.8万吨，但大部分被其他国家的增长所抵消。全球棉花库存量达到1722万吨，其中797万吨存在中国大陆。

与上月数据相比，报告略微调整了2012/13年度美国棉花的供给和需求，因而上调了6.5万吨期末库存。产量因密西西比三角洲地区而比上月调高了4万吨，达到376.5万吨。美国内用棉量未调整，但出口量因中国进口下调而有所下调。2012/13年度农场主平均收到价格上限下调了4美分，区间为62-74美分/磅。另外，2011/12年度平均价格确定为88.3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	1514.5	2532.6	793.8	2326.9	793.6	-2	1722.4
中国大陆	657.1	685.8	239.5	783.8	1.7	0	797.1
印度	168.1	555.2	21.8	479	76.2	0	189.9
美国	72.9	376.5	0.2	74	252.6	0.9	121.9
巴基斯坦	66.6	217.7	52.3	250.4	10.9	0.7	74.7
中亚五国	65.1	146.7	0.7	49	96.7	0.7	66.2
巴西	174	141.5	1.1	89.3	87.1	-3.3	143.5
澳大利亚	76.6	92.5	0	0.9	94.7	-3.3	76.9
非洲法语区	23.1	74.7	0	4.1	62.7	0	30.9
土耳其	37.4	59.9	75.1	130.6	4.4	-1.7	39.2
欧盟	14.8	31.6	18.7	18.9	30	1.1	14.8
墨西哥	16.3	20	27.2	38.1	7.2	0.7	17.9
孟加拉	18.7	2	78.4	78.4	0	0.2	20.5
印尼	10.5	0.7	49	47.9	0.4	1.1	10.7
泰国	5.7	0	36.6	34.8	0	0.7	6.7
越南	7.4	0.4	41.4	40.3	0	0	8.9

2) 据美国农业部 (USDA) 10 月 11 日发布的美棉出口周报, 10 月 4 日止当周, 当前美国市场年度棉花出口销售净增 12.1 万包, 新销售 12.42 万包。

3) 据中国之声《全国新闻联播》报道, 由于市场需求不足, 国内纺织企业效益明显下滑: 1 到 8 月纺织行业利润率比去年同期下降约 12%, 亏损企业亏损额同比增加超过 100%。今年国外对纺织品的需求不足。1-7 月, 美、日自全球进口纺织品服装金额增速比去年同期下降超过了 10 个百分点, 而欧盟进口的增速下降幅度更大, 超过 20 个百分点。国内对纺织品的需求同样疲软。1-8 月, 全国限额以上企业服装鞋帽、针纺织品零售额增速比去年同期下降了 6.5 个百分点。与此同时, 国内劳动力等成本刚性上涨。今年以来劳动工资上涨幅度依然达到了 15% 左右, 低价产品订单持续向东南亚国家转移。以上因素作用下, 纺织行业效益下滑。1-8 月, 纺织行业利润总额同比下降 1.1%, 利润率比去年同期下降约 12%。亏损企业亏损额同比增加 101.8%。

4) 10 月 12 日, 计划收储 141600 吨, 实际成交 104670

吨，成交比例 74%，较前一天增加 45950 吨。其中，新疆库点计划收储 86000 吨，实际成交 85440 吨，成交比例 99.3%；内地库计划收储 55600 吨，实际成交 19230 吨，成交率 35%。截止今日 2012 年度棉花临时收储累计成交 773960 吨，新疆累计成交 631760 吨，内地累计成交 142200 吨。

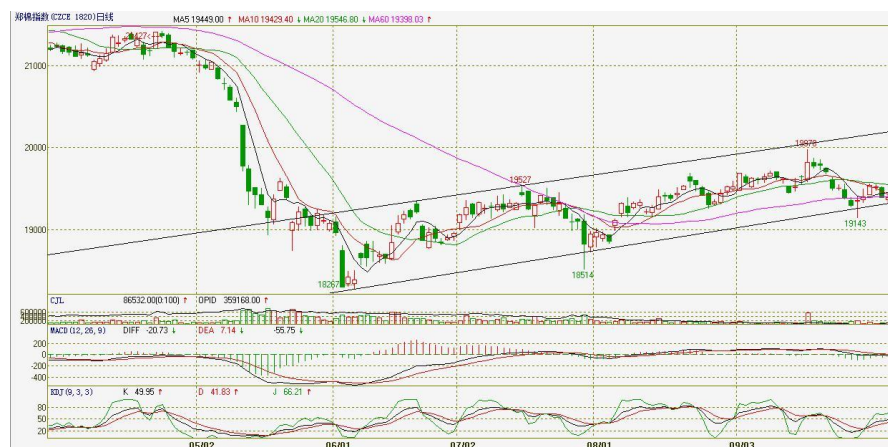
2、期现价差分析

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)
10月12日	18683	3	16384	5	19602	2
10月11日	18680	1	16379	0	19600	1
10月10日	18679	2	16379	0	19599	0
10月9日	18677	2	16379	6	19599	1
10月8日	18675	2	16373	1	19598	0
9月29日	18673	2	16372	5	19598	4

中国棉花价格指数截至 10 月 12 日当周继续上扬但涨势趋缓。328 级报于 18683 元/吨，较 9 月 29 日上涨仅 10 元；527 级报于 16384 元/吨，微幅收涨 12 元/吨；229 级涨 4 元报于 19602 元/吨。现货价格自 7 月 5 日以来连续三个月震荡上扬，至今上涨力度渐弱。

二、技术分析

1、郑棉指数



郑棉指数本周五个交易日呈现冲高回落格局，四阳一阴最高探至 19559 元/吨，最低于周五报于 19324 元/吨，周内波幅仅 235 点。郑棉自 6 月 4 日大跌之后，始终运行于楔形通道之内。国

庆长假之前期价受到季节性因素、外盘因素以及避险情绪的影响，短暂跌破通道下轨，本周窄幅震荡再度收于下轨附近，上下两难。

技术指标 MACD 显现微弱绿柱，DIFF 和 DEA 小幅探至零轴之下。KDJ 三线低位金叉后平缓向上发散。短期均线族较为凌乱，没有呈现明显趋势性排列，并且 60 日线已经失守。

郑棉价格走势举步维艰，震荡企稳和继续小幅回落的概率相当。

2、美棉指数



美棉指数连续阴跌后于 70 美分附近止住跌势，近两周始终维持震荡整理。本周五个交易日，期价围绕纠结的短期均线族波动报收三阳两阴。持仓稳步回升，技术指标 MACD 绿柱缩短至微弱，DIFF 和 DEA 靠拢，KDJ 三线中位交叉后下行缓慢，暗示跌势趋缓。

周四晚间 USDA 公布最新月度报告，打压期价，但周五正式的展望报告出炉，期价并未再度下探。美棉下方 70 美分的支撑作用显著，近期将继续考验但跌穿其，有较大难度。

三、展望及操作建议

由于季节性因素，近期棉花市场供应充足而下游纺织企业

生存状况堪忧，这就凸显了市场上棉花供过于求的不平衡，尽管有临时收储政策的支撑，现货价格自7月5日以来连续三个月震荡走高，而期货价格则易跌难涨。USDA在十月的供需报告中较上月调增全球产量同时调减消费量，无疑打击了内外棉价。

技术上看，郑棉运行至通道下轨附近，上下两难，美棉震荡整理而且下方70美分相当坚固。预计近期郑棉将继续偏弱震荡。

操作上：，若期价跌破19300元/吨，建议中线多单减持或离场观望，以弱势震荡的思路对待，目标看至19000，操作上可以短空也可等待企稳信号逢低位布局中线多单。若期价守住19300大关，则多单持有。



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申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