

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月报，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25日发布的美棉出口周报，10月13日-10月18日这一周，美国2012/13年度陆地棉净签约销售为7825吨。其中签约较多的地区有中国大陆 (10614吨)、越南 (3561吨)、巴基斯坦 (2064吨)、土耳其 (1837吨) 和中国台湾 (1746吨)，但孟加拉净签约为-16942吨。签约2013/14年度新棉2994吨，主要卖给土耳其。

当周装运 13880 吨，较上周下降 26%，低于近四周平均水平 58%。主要运往中国大陆（3583 吨）、墨西哥（2994 吨）、土耳其（1792 吨）和秘鲁（907 吨）。

中国大陆当周净签约 10614 吨，较上周减少 52%；装运 3583 吨，较上周下降 46%，占总装运量的 26%。

3) 2012 年 9 月，我国纺织品服装出口额为 251.26 亿美元，环比增长 2.14%，同比增长 9.33%。其中，纺织品（包括纺织纱线、织物及制品）出口额为 85.41 亿美元，同比增长 7.47%；服装（包括服装及衣着附件）出口额为 165.84 亿美元，同比增长 10.32%。

1~9 月，纺织品出口 710.5 亿美元，同比增长 0.2%。服装出口 1160.6 亿美元，增长 0.7%。



4) 2012年9月份我国进口棉花数量继续回落,平均价格基本不变。据海关统计,2012年9月我国进口棉花26.29万吨,较上月减少4.26万吨,跌幅14%;同比增加1.02万吨,增幅4%;平均进口价格2358美元/吨,较8月高8美元,同比下跌了26.3%。

2012年前9个月共进口402.96万吨,同比增长107.3%。

2、期现价差分析

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)
10月26日	18704	1	16422	5	19620	0
10月25日	18703	2	16417	6	19620	2
10月24日	18701	1	16411	0	19618	0
10月23日	18700	4	16411	6	19618	4
10月22日	18696	0	16405	3	19614	1
10月19日	18696	1	16402	3	19613	1

中国棉花价格指数截至10月26日当周继续上扬但涨势缓

慢。328 级报于 18704 元/吨，较 10 月 19 日上涨仅 8 元；527 级报于 16422 元/吨，微幅收涨 20 元/吨；229 级涨 7 元报于 19620 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报收三阳两阴，期价自上周五冲高至 19800 附近后震荡回落，周内跌幅 0.92%，期价回踩 60 日线。技术指标 MACD 红柱微弱，DIFF 和 DEA 与零轴粘合，趋势性不明。KDJ 三线死叉后向下发散。短期均线族拐头向下，期价上行阻力大，回落是顺其自然。

郑棉指数仍旧运行于平缓向上的楔形通道内，总体震荡上涨之势不改，但期价承压于短期均线族以及布林通道中轨，预计期价中线仍将于 19200-20000 的区间震荡，短期或继续震荡回

调。

2、美棉指数



美棉下游消费无利好，承压于 80 美分之后快速回落。本周五个交易日三阴两阳跌破均线族。量能较上周大幅回落，持仓前三个交易日递减但在周四周五小幅反弹。技术指标 MACD 红柱消失，DIFF 和 DEA 回落至零轴，KDJ 三线死叉后向下发散，未有拐头迹象。

美棉总体运行于 70-80 美分/磅区间，短期预计美棉将小幅震荡回落，重新蓄势。

三、展望及操作建议

国内外棉花消费并无实质好转，反弹动能衰竭带来技术性回调。考虑到国储对棉价的支撑以及棉价在四季度后期的季节性上涨因素，棉价同样难以大跌。

郑棉上下两难，短期将在 19200-20000 之间窄幅波动。鉴

于回调至布林中轨之下，低于 19500 元/吨，预计将继续小幅下探。

操作上：建议郑棉短空 19500 之下继续持有，目标位 19200。若 19200 之下，则可逢低入手中线多单。

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

