

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) 11月9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，报告略微调整了2012/13年度全球棉花的供给和需求，因而再次调高了期末库存。全球总产量上调了11.1万吨，主要是由于乌兹别克、美国和非洲一些国家的产量增加。全球棉花消费量下调了11.1万吨，主要发生在中国大陆，因为大部分产量都进入了国家储备导致自由流通量减少。全球贸易量较上月预计数有所增加。预计全球期末库存会超过1747万吨。

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	1516	2543.7	796.9	2315.1	796.9	-2.8	1747.7
中国大陆	657.1	685.8	239.5	772.9	1.7	0	808
印度	168.1	555.2	21.8	479	76.2	0	189.9
美国	72.9	379.9	0.2	74	252.6	0	126.3
巴基斯坦	66.6	217.7	52.3	250.4	10.9	0.7	74.7
中亚五国	65.1	151.1	0.7	49	98.8	0.7	68.4
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	92.5	-3.3	79
非洲地区	23.1	77.9	0	4.1	64.2	0	32.4
土耳其	37.4	59.9	76.2	130.6	4.4	-1.7	40.3
欧盟	15	30.5	18.9	18.9	29.2	1.1	15.2
墨西哥	16.8	20	27.2	39.2	7.2	0.7	17.2
孟加拉	18.7	2	79.5	78.4	0	0.2	21.6
印尼	10.5	0.7	50.1	47.9	0.4	1.1	11.8
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

与上月数据相比，报告略微上调了 2012/13 年度美国棉花的产量，因而期末库存有所调增。由于东南地区和三角洲地区增产的幅度超过了西南地区减产的幅度，总产量上调了 3.4 万吨。

纺织用棉和出口量未调整。期末库存调增了 4.4 万吨，达到 126.3 万吨。预计 2012/13 年度农场平均出售价格上下限各收窄 2 美分，区间为 64-72 美分/磅。

2) 11 月 30 日，计划收储 153750 吨，实际成交 90010 吨，成交比例 58.5%。其中，新疆库点计划收储 16000 吨，实际成交 16000 吨，成交比例 100%；内地库计划收储 87080 吨，实际

成交 23340 吨，成交比例 26.8%；骨干企业计划收储 50670 吨，全部成交。

截至今日 2012 年度棉花临时收储累计成交 3483960 吨，其中新疆累计成交 1877520 吨，内地累计成交 1081930 吨，骨干企业共累计成交 524510 吨。

3) 据美国农业部 (USDA) 11 月 29 日发布的美棉出口周报，11 月 16 日-11 月 22 日这一周，美国 2012/13 年度陆地棉净签约销售为 68108 吨,较上周下降 25%,比前四周平均水平高 6%。其中签约较多的地区有中国大陆 (18892 吨)、墨西哥 (14311 吨)、土耳其(12451 吨)、巴基斯坦 (8142 吨)、韩国 (2313 吨) 和秘鲁 (1928 吨)。签约 2013/14 年度新棉 3243 吨,主要卖给墨西哥等国。当周装运 28781 吨，较上周减少 4%，但高于近四周平均水平 9%。主要运往中国大陆 (15377 吨)、土耳其 (2472 吨)、墨西哥 (2132 吨) 和越南 (1361 吨)。中国大陆当周净签约 18892 吨，较上周减少 13%,占总签约量的 28%；装运 15377 吨，较上周增长 28%，占总装运量的 53%。

4) 11 月 29 日，中国纺织品进出口商会公布数据显示，1-

10月，全国服装出口小幅增长，出口额 13078.7 亿美元，增长 2.6%。10月单月，服装出口增长较快，出口额 147 亿美元，增长 20.5%。

从出口国方面来看，1-10月，服装对美、日出口略有恢复，出口额分别为 244.9 亿和 186.7 亿美元，增幅分别为 3% 和 1.7%。服装对欧盟出口降幅有所收窄，出口额 303.2 亿美元，下降 14.5%，比上月收窄了 1 个百分点。另外，服装对阿联酋、越南、马来西亚、埃及和印度尼西亚等国家出口增长较快，增幅在 28%-216% 之间。

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)
11月30日	18918	16	16641	22	19794	13
11月29日	18902	11	16619	10	19781	3
11月28日	18891	16	16609	13	19778	9
11月27日	18875	13	16596	18	19769	15
11月26日	18862	14	16578	16	19754	11
11月23日	18848	17	16562	14	19743	18
11月22日	18831	10	16548	5	19725	9
11月21日	18821	14	16543	15	19716	10
11月20日	18807	13	16528	16	19706	11

中国棉花价格指数截至 11 月 30 日当周继续反弹。328 级报于 18918 元/吨，较 11 月 23 日上涨 70 元；527 级报于 16641 元/吨，收涨 79 元/吨；229 级涨元报于 19794 元/吨，较 11 月 23 日上涨 51 元/吨。现货价格自 7 月 5 日以来连续三个月

震荡上扬，在经历漫长的小幅盘整之后，本周价格上涨力度逐步增加。

二、技术分析

1、郑棉指数



郑棉指数本周五个交易日冲高回落报收三阴两阳。周一周二两个交易日，期价延续上周的小幅反弹，获得5日均线的抬升，小幅走高，但承压于60日线，期价后三个交易日三连阴，周五收于19321元/吨，快速跌穿5日、10日和20日均线，技术指标MACD红柱缩小，DIF和DEA走平，仍于零轴之下运行。KDJ三线自周三高位死叉后向下发散。5日均线有进一步下穿10日均线的可能。郑棉指数技术面弱势。

2、美棉指数



美棉指数本周强势上攻，五个交易日全线收阳。自周一期价依托20日线低开高走，收回上周五跌势，美棉与60日线之间的拉锯维持至周三。随着持仓的不断回落，MACD红柱微弱放大，DIF和DEA上穿零轴，以及KDJ三线向上发散，美棉指数周四放量上攻，突破60日线的压制，并且在周五再度收阳，站上74美分/磅。5日均线向上与60日线交叉，短期均线族均向上发散。从技术形态上看美棉仍具上行动能，但值得关注的是，美棉上行将受到前期上升趋势线的压制，能否有效突破有待考验。

三、展望及操作建议

本周技术面郑州盘面明显弱于美盘，美棉受到连续四周出口销售好转的提振而报收五连阳，回探前期上升趋势线，但郑棉价格却冲高回落。虽然国棉有收储支撑，但力度和效果减弱，而随着中国棉花价格指数的大幅反弹，进口棉与国棉价差

进一步拉大，拖累国棉的需求。终端纺织企业，订单小幅回暖，但不足以改变棉花供过于求的格局。因此郑棉仍将于19000-19300 之间窄幅震荡。

操作上：短线波段操作，中线可轻仓逢低布局中线多单。

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

