

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) 12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，报告对2012/13年度全球棉花供给和需求的修正包括调低了期初和期末库存，主要是因为对2005/06年度以来的土耳其的数据做了技术性调整。全球总产量上调了1.5万吨，主要是由于非洲一些国家的产量增加，尽管美国和澳大利亚有所调减。全球棉花消费量也略微上调。全球贸易量因中国、印度和越南进口增加而较上月预计数上调了24万吨。目前显示中国2012年三分之二的产量会进入国储，这将极大的限制供给纺织企业的数量。

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	1506.2	2545.2	821.1	2318.4	821.5	-1.3	1734
中国大陆	657.1	685.8	250.4	772.9	1.7	0	818.9
印度	168.5	555.2	32.7	479	87.1	0	190.3
美国	72.9	375.8	0.2	74	256.9	0.2	117.6
巴基斯坦	66.6	217.7	52.3	250.4	10.9	0.7	74.7
中亚五国	64.7	151.1	0.7	50.5	97.5	0.7	67.9
巴西	174	141.5	1.1	89.3	91.4	-3.3	139.1
非洲法郎区	23.1	89.1	0	4.1	72.1	0	35.9
澳大利亚	77.7	87.1	0	0.9	91.4	-3.9	76.2
土耳其	27	59.9	76.2	130.6	4.1	0	28.5
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	43.5	42.5	0	0	8.9

与上月数据相比，报告略微调低了 2012/13 年度的美国棉花产量,而上调了出口量,因而期末库存量略有调低.产量因为东南和三角洲地区的增产不足以弥补德克萨斯州的减产而调减了 4.1 万吨.美国内用棉量未改动.出口量上调了 4.3 万吨,达到 256.9 万吨,反映了 11 月份相对强劲的出口形势.期末库存目前预计为 117.6 万吨,相当于所有需求的 36%.预计 2012/13 年度农场平均出售价格区间为 65-71 美分/磅, , 上下限各收窄 1 美分。

2) 1月6日，计划收储 132170 吨，实际成交 24820 吨，成交比例 18.8%，较前一天减少 6500 吨。其中新疆库点计划收

储 39200 吨，实际成交 7000 吨，成交比例 17.9%；内地库计划收储 92970 吨，实际成交 17820 吨，成交比例 19.2%。

截至今日 2012 年度棉花临时收储累计成交 5285570 吨，新疆累计成交 2364320 吨，内地累计成交 1644600 吨，骨干企业共累计成交 1276650 吨。

3) 为满足纺织企业配棉需要并缓解经营困难，有关部门决定近期投放部分临时储备棉花，并安排进口，以保障市场供应。

新棉上市后，按照《2012 年度棉花临时收储预案》，国家及时启动临时收储政策，有效保护了棉农利益，棉花收购加工和收储进度明显快于往年，储备库存大幅增加。截止 2013 年 1 月 5 日，已累计收储棉花 526 万吨，占当年度产量的 76%。在收储政策支撑下，市场棉价稳中有升。

但是由于新棉大部分入储，市场可供资源减少。有关部门决定按照统筹兼顾工业和农业、产业上下游、国际国内两个市场原则，决定近期视市场情况分期分批投放部分临时储备棉，并完善监管措施，切实防止出现“转圈棉”。

4) 据美国农业部 (USDA) 1 月 4 日发布的美棉出口周报，12

月 21 日-12 月 27 日这一周，美国 2012/13 年度陆地棉净签约销售为 40960 吨,较上周下降 36%,比前四周平均水平低 45%。其中签约较多的地区有中国大陆 (11680 吨)、土耳其(8165 吨)、越南 (5443 吨)、墨西哥 (4990 吨)、中国台湾 (3470 吨) 和印尼 (3447 吨)。签约 2013/14 年度新棉 726 吨,主要卖给韩国和日本。当周装运 41391 吨，较上周增长 5%，但仍低于近四周平均水平 1%。主要运往中国大陆 (22476 吨)、土耳其 (3243 吨)、墨西哥 (3243 吨)、越南 (2971 吨) 和中国台湾 (1769 吨)。

中国大陆当周净签约 11680 吨，较上周下降 32%,占总签约量的 29%；装运 22476 吨，较上周增长 28%，占总装运量的 54%。

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)
1月6日	19219	6	16862	8	20005	16
1月5日	19213	6	16854	6	19989	0
1月4日	19207	6	16848	9	19989	8
12月31日	19201	8	16839	6	19981	3
12月28日	19193	10	16833	2	19978	1

中国棉花价格指数截至 1 月 6 日当周继续反弹。328 级报于 19219 元/吨，较 12 月 31 日上涨 18 元；527 级报于 16862 元/吨，收涨 23 元/吨；229 级涨元报于 20005 元/吨，较 12 月 31 日上涨 24 元/吨，并且重回两万大关之上。现货价格自 7 月

5 日以来连续三个月震荡上扬。

二、技术分析

1、郑棉指数



郑棉指数近两周适逢元旦假期，七个交易日报收四阳三阴。周一（12月24日）期价延续上周的回调之势，中阴线下跌91点，期价回落至19278元/吨，快速跌穿各短期均线。周二至周四（12月25日-12月27日）期价震荡整固，但MACD红柱转为绿柱，DIF和DEA回落至零轴之下运行，KDJ缓慢走低。周五（12月28日）期价在美棉连续回撤的影响下，大幅低开低走收跌129元/吨，成交量能平稳，但持仓兴趣大幅下滑，期价承压于5日均线。上周一（12月31日）2012年度最后一个交易日，郑棉发力向下突破，中阴线击穿万九支撑，元旦之后复盘期价低开后收小阳线，但仍承压于前期震荡区间下沿。

郑棉技术面弱势，现货市场则有抛储迹象，双重利空之下期价

仍将维持万九之下走低，建议短空。

2、美棉指数



美棉指数上周五个交易日在郑州盘休市的情况下，报收四阴一阳，周一期价延续下跌，回踩 20 日线获得支撑，报于 75.1 美分/磅，周二低开收阳勉强维持于 20 日线之上，周三至周五美棉均呈现平开低走之势，三连阴最低回探 74.24 美分/磅，整体呈现出窄幅震荡横走的格局。5 日均线逐步走低，在周二跌穿 10 日线后已经从上方与 20 日线相交。MACD 呈现出放大的绿柱，DIF 和 DEA 高位拐头向下，并死叉。前期震荡区间上沿 78 美分压力显著，从技术形态上看美棉将延续回落。

三、展望及操作建议

棉花市场延续多周的“外强内弱”格局趋缓，郑棉指数回落至万九之下，承压于前期震荡区间下沿。而美棉上方 78 美分压力显著，短期有继续回落之势。

国储成交至本周达到 526 万吨。现货价格延续反弹。但是由于新棉大部分入储，市场可供资源减少。有关部门决定按照统筹兼顾工业和农业、产业上下游、国际国内两个市场原则，决定近期视市场情况分期分批投放部分临时储备棉。将对技术面本已弱勢的郑棉再度带来利空。

操作上：短线偏空，中线暂观望。



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