

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、消息面

1) 2月9日, 美国农业部发布了棉花供需预测月报, 与上月数据相比, 报告仅略微调整了 2012/13 年度全球棉花产量、消费量和库存量, 但调高了中国的产量和进口量, 因而中国的库存量吸引了更多的关注度。全球棉花产量略有上调, 主要发生在中国和哈萨克斯坦。全球棉花消费量略有调升, 反映了土耳其等地区的增加。中国的进口量调增了 32.6 万吨, 达到了 304.8 万吨, 带动全球贸易量增加了相当的数量, 这也是基于本年度前半期进口量的大增。美国、澳大利亚、巴西、乌兹别克、非洲法郎区、希腊等地区的出口也增加。全球棉花期末库存实际未变化, 但中国的库存量调高了 43.5 万吨, 达到了 928 万吨, 占全球库存量的 52%。

与上月数据相比, 报告调高了 2012/13 年度的美棉出口量, 而期末库存量较上月有所调减。产量和国内用棉量没有变化。出口量上调至 272.2 万吨, 主要是预期中国进口量会增加。期末库存预计为 98 万吨, 等于全部用量的 28%。预计 2012/13 年度农场平均出售价格区间为 69-73 美分/磅,, 下限提高 3 美分,

上限增加 2 美分，反映了自 12 月份以来的价格的上涨。

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	1503	2589.9	880.5	2313.1	880.3	-2.4	1782.3
中国大陆	657.1	740.3	304.8	772.9	1.7	0	927.7
印度	168.5	555.2	32.7	468.1	98	0	190.3
美国	72.9	370.4	0.2	74	272.2	-0.9	98
巴基斯坦	61.2	209	54.4	250.4	10.9	0.7	62.7
中亚五国	68.6	153.1	0.7	52	105.4	0.7	64
巴西	174	141.5	1.1	89.3	100.2	-3.3	130.4
澳大利亚	77.7	91.4	0	0.9	98	-3.9	74
非洲法朗区	23.1	90.8	0	4.1	77.9	0	31.8
土耳其	27	56.6	82.7	132.8	4.1	0	29.6
欧盟	15	30.5	18.9	18.9	31.4	1.1	13.1
墨西哥	15.5	20.5	25	39.2	7.2	0.7	14.2
孟加拉	18.7	2	77.3	78.4	0	0.2	19.4
印尼	10.5	0.7	49	47.9	0.4	1.1	10.7
泰国	5.7	0	35.9	34.8	0	0.7	6.3
越南	7.4	0.4	45.7	44.6	0	0	8.9

2) 据国家统计局 2012 年国民经济和社会发展统计公报，2012 年全国植棉面积 7050 万亩，同比减少 6.7%；棉花总产量 684 万吨，同比增长 3.8%。规模以上纺织企业增加值增长 12.2%，增幅同比增加 3.9 个百分点；全年纺织业固定资产投资 4095 亿元，同比增长 1.1%，纺织服装、鞋、帽制造业投资 2611 亿元，同比增长 0.7%；全年纱产量 2984 万吨，同比增长 9.8%，增幅

同比增加 3.1 个百分点；布产量 841 亿米，同比增长 3.3%，增幅同比回落 1.1 个百分点。限额以上企业服装商品零售额同比增长 17.7%，增幅同比回落 7.4 个百分点；纺织品出口 958 亿美元，同比增长 1.2%，增幅同比回落 21.7 个百分点；服装出口 1591 亿美元，同比增长 3.9%，增幅同比回落 14.4 个百分点。

3) 巴基斯坦统计局数据显示，2013 年 1 月，巴基斯坦出口纺织品服装 10.64 亿美元，同比增加 8.26%。其中出口原棉 0.12 亿美元，同比减少 73.76%；出口棉纱 1.54 亿美元，同比增加 0.54%；出口棉布 2.07 亿美元，同比增加 16.17%。

2012/13 财年截止 1 月份（2012.7-2013.1）巴基斯坦纺织品服装累计出口 75.24 亿美元，同比增加 8.12%。其中出口原棉累计 0.91 亿美元，同比减少 55.97%；出口棉纱累计 12.43 亿美元，同比增加 35.92%；出口棉布累计 15.05 亿美元，同比增加 16.28%。

4) 2 月 28 日储备棉投放数量为 80081.3584 吨，实际成交 13436.4717 吨，成交比例 16.78%，较前一交易日提高 2.25%；当日成交储备棉平均等级为 3.61，较前一交易日提高 0.12；平均长度 28.24，提高 0.08；加权成交价 18826 元/吨，较上一日提高 78 元，折 328 级成交价为 19124 元/吨（公重），涨 7 元，比当日 CCIndex328 价格低 201 元/吨。截止 2 月 28 日，累计上市总量 1839241 吨，累计成交总量 571341 吨，成交比例 31.06%。

5) 3 月 1 日，计划收储 166940 吨，实际成交 36380 吨，成交比例 21.8%，较前一天增加 22790 吨。其中新疆库点计划收储

38000 吨，实际成交 400 吨，成交比例 1.1%；内地库计划收储 98420 吨，实际成交 5460 吨，成交比例 5.5%；骨干企业成交 30520 吨。

截至今日 2012 年度棉花临时收储累计成交 6255100 吨，新疆累计成交 2523520 吨，内地累计成交 2004630 吨，骨干企业共累计成交 1726950 吨。

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)
3月1日	19326	1	16948	4	20058	2
2月28日	19325	6	16944	6	20056	1
2月27日	19319	10	16938	5	20055	2
2月26日	19309	3	16933	4	20053	2
2月25日	19306	9	16929	0	20051	4
2月22日	19297	4	16929	3	20047	5
2月21日	19293	5	16926	2	20042	2
2月20日	19288	3	16924	2	20040	2

中国棉花价格指数截至 3 月 1 日继续小幅反弹。328 级报于 19326 元/吨，较 2 月 22 日涨 29 元；527 级报于 16948 元/吨，收涨 19 元/吨；229 级涨元报于 20058 元/吨，较 2 月 22 日涨 11 元/吨。现货价格依然坚挺。

二、技术分析

1、郑棉指数



郑棉指数本周五个交易日跟随美棉探低回升。五个交易日报收四阴一阳格局。周一周二期价延续回落之势，两根长上影小阴线期价维持于5日均线之下，周三小阳线勉强止跌，随着隔夜美盘的强势反弹，郑棉周四跳空高开，收复5日和10日均线，但仍承压于20日线以及下降趋势线，日内波幅较小，周五维持震荡，短暂刺穿10日均线。短期均线族仍呈空头排列，MACD绿柱收缩，但DIF和DEA持续走低。

周线周期上，郑棉本周小阳线表现抗跌而已。

从技术面来看，郑棉表现抗跌，但上行仍存较大压力。

2、美棉指数



美棉指数受棉纺厂买盘激励以及出口销售增加的提振，本周大幅探低回升，五个交易日报收四阳一阴。周一期价延续上周回调之势，光脚中阴线跌破5日、10日和20日线，回踩上升通道下沿。随后的四个交易日期价止跌后长阳反弹，重新站上短期均线族，5日和10日均线随之拐头向上，托高期价，创阶段性新高85.93美分/磅，突破压力线。技术指标MACD绿柱收缩，KDJ三线中位交叉向上。

周线周期美棉指数保持强势上攻，中阳线维持在5周均线之上运行。

三、展望及操作建议

郑棉指数和美棉指数本周均探低回升，但美棉表现强于郑棉，周三长阳反弹突破压力线，周日创造阶段新高 85.93 美分/磅。郑棉尽管周四跳空高开，收复 5 日和 10 日均线，但仍承压于 20 日线以及下降趋势线，表现抗跌而已。毕竟郑棉处于季节性弱势中，加之国储抛售以及长期性的消费清淡，棉价仅仅较为抗跌，上行缺乏动力。

操作上：短期棉价恐陷入震荡整理，观望为主。



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