

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) 3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，报告调高了2012/13年度全球棉花产量、消费量和贸易量，库存量有所调低。全球棉花产量较上月上调了20万吨，包括调高中国产量17.7万吨，这主要是基于最近东部各省的统计公报和新疆的公检数据。乌兹别克、墨西哥和土库曼斯坦产量也有所调高，但巴基斯坦和巴西有所下调。中国、印度和孟加拉的棉花消费量略有调升。全球贸易量调高了32.4万吨，主要是中国、巴基斯坦和孟加拉的进口量增加，而印度、美国、澳大利亚、土库曼斯坦和乌兹别克的出口也增加。全球棉花期末库存预计为1779.7万吨。

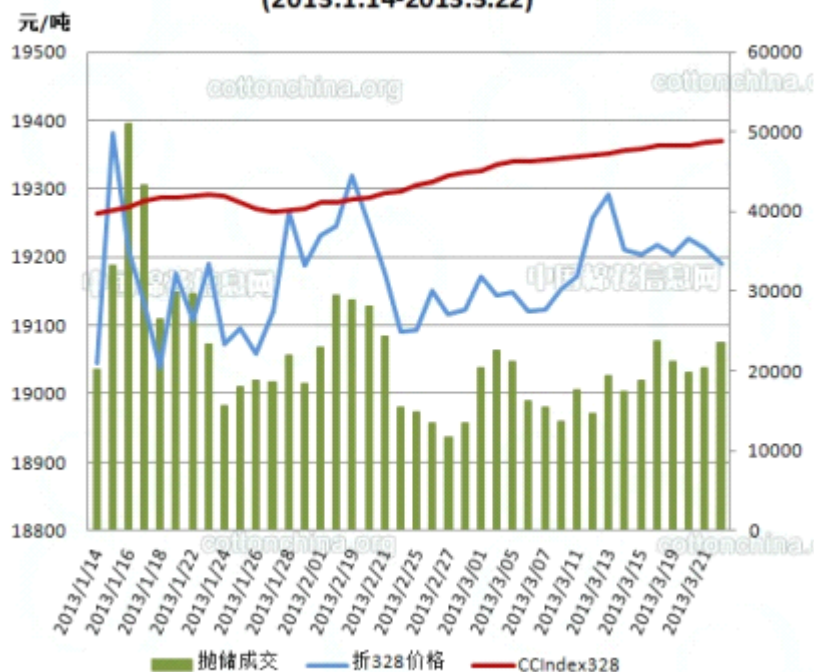
与上月数据相比，报告调高了2012/13年度的美棉出口量，而调减期末库存量。产量和国内用棉量没有变化。出口量基于近期强劲的签约量和装运量上调5.4万吨。期末库存预计为91.4万吨，等于全部用量的26%。预计2012/13年度农场平均出售价格区间为70-73美分/磅，，下限提高1美分。

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	1501.9	2609.9	911.4	2332.1	912.7	-1.3	1779.7
中国大陆	657.1	762	326.6	783.8	1.7	0	960.4
印度	168.5	555.2	32.7	473.6	119.8	0	163.1
美国	72.9	370.4	0.2	74	277.6	0.4	91.4
巴基斯坦	61.2	202.5	59.9	250.4	8.7	0.7	63.8
中亚五国	68.6	158.9	0.7	52	109.5	0.7	66
巴西	174	137.2	1.1	89.3	100.2	-3.3	126.1
非洲法朗区	23.1	91.9	0	4.1	78.6	0	32.2
澳大利亚	77.7	91.4	0	0.9	100.2	-3.9	71.9
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	22.9	25	39.2	7.6	0.7	16.1
孟加拉	17.6	2	80.6	80.6	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	46.8	45.7	0	0	8.9

2) 3月22日储备棉投放数量为69951.2308吨，实际成交23623.1481吨，成交比例33.77%，较前一交易日升高4.82%；当日成交储备棉平均等级为3.81，较前一交易日降低0.07；平均长度28.31，较前一交易日降低0.08；加权成交价18793元/吨，较上一交易日降74元/吨，折328级成交价19213元/吨（公重），降23元/吨，比当日CCIndex328价格低180元/吨。截止3月22日，累计上市总量3007458.8048吨，累计成交总量877556.5209吨，成交比例29.18%。

2013年度抛储现价量比较图
(2013.1.14-2013.3.22)



图表来源：锦桥纺织网

3) 3月22日，计划收储94120吨，实际成交9140吨，成交比例9.7%，较前一天减少1890吨。其中新疆库点计划收储20600吨，实际成交1880吨，成交比例9.1%；内地库计划收储73520吨，实际成交7260吨，成交比例9.9%。

截至今日2012年度棉花临时收储累计成交6442910吨，新疆累计成交2545880吨，内地累计成交2170080吨，骨干企业共累计成交1726950吨。

4) 据美国农业部（USDA）3月21日发布的美棉出口周报，3月8日-14日这一周，美国2012/13年度陆地棉净签约销售为25878吨，较上周下降39%，比前四周平均水平低31%。其中签约较多的地区有土耳其（8482吨）、中国大陆（6486吨）、越南（3924吨）、印尼（1429吨）和日本（1066吨）。签约2013/14年度新棉16829吨，主要卖给墨西哥、泰国和韩国。当周装运63141

吨，较上周下降21%，低于近四周平均水平34%。主要运往中国大陆（19686吨）、土耳其（11340吨）、越南（7190吨）、巴基斯坦（6357吨）、墨西哥（3515吨）和泰国（2880吨）。

中国大陆当周净签约6486吨，较上周增长9%；占总签约量的25%；装运19686吨，较上周下降45%，占总装运量的31%。截至3月14日，2012/13年度美国陆地棉已累计装运159.7万吨，签约未装运的有79.5万吨。累计签约2013/14年度新棉24万吨。

5) 据巴基斯坦《黎明报》3月19日报道：截至3月5日，巴基斯坦棉花产量达1284.5万包，同比减少170.3万包，降幅11.7%。主要由于旁遮普省受去年暴雨和水灾影响，棉花产量出现大幅减少，目前该省棉花产量仅为944.5万包，同比减少243.4万包，降幅高达20.50%。然而，在历经连续两年减产之后，信德省棉花产量迅速回升，目前产量已达到339.9万包，同比增加29.59%。另据报道，受棉花供应紧张和全球市场价格上涨影响，巴基斯坦国内市场棉花价格也出现上升势头，目前已超过7000卢比/40公斤。

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22日	19370	2	16984	1	20080	0
3月21日	19368	4	16983	0	20080	3
3月20日	19364	1	16983	0	20077	0
3月19日	19363	1	16983	2	20077	2
3月18日	19362	3	16981	3	20075	3
3月15日	19359	3	16978	1	20072	2

图表来源：锦桥纺织网

中国棉花价格指数截至3月22日继续小幅反弹。328级报于19370元/吨，较3月15日涨11元；527级报于16984元/吨，

收涨 6 元/吨；229 级涨元报于 20080 元/吨，较 3 月 15 日涨 8 元/吨。现货价格依然坚挺。

二、技术分析

1、郑棉指数



郑棉指数自高点回落并维持窄幅震荡。

日线周期上，郑棉五个交易日报收三阴两阳格局。周一期价承压于 20500 一线，低开低走大幅收跌 225 点，大阴线刺穿 5 日和 10 日均线并短暂跌落 20 日线。其余四个交易日期价维持于 20 日均线之下，20000-20250 元/吨区间窄幅震荡。尽管隔夜美棉大幅回落至 87 美分一线，郑棉仅开盘受影响，表现出较强的抗跌性。郑棉形成双顶的概率较大。技术指标 MACD 显现绿柱，DIF 下穿 DEA 并走低，KDJ 高位平缓。

周线周期上，郑棉指数结束四连阳，周跌幅 210 点，期价探底回升，仍维持于年线之上。5 周均线站上年线。MACD 红柱微弱，DIF 和 DEA 围绕零轴粘合。

从技术面来看，郑棉呈现震荡偏空走势，但大跌至两万关口，支撑较强，短期仍将以震荡为主。

2、美棉指数



本周美棉自高位回落。

日线周期上，美棉指数结束自 2012 年 11 月 9 日以来的上涨势头。本周五个交易日在美元反弹逼近 83 的背景下，期价报收四阴一阳大幅回落至 87.34 美分/磅。前期买盘逐步减仓离场，成交量能较低，5 日均线拐头向下，即将下穿 10 日均线。期价于 20 日线附近暂获支撑。技术指标 MACD 红柱翻绿，DIF 下穿 DEA，值得关注的是 KDJ 三线高位死叉后向下发散，显示空头之势。前期高点 93.19 美分/磅有望成为阶段顶部。

周线周期美棉指数结束十连阳，小阴线回吐上周涨幅，回踩 5 周均线。短期均线呈多头排列。但 KDJ 三线高位死叉，有调整需求。成交量近四周维持中位。

美棉近期仍将震荡偏空，下方支撑 84 美分。

三、展望及操作建议

美棉自 93 美分一线大幅回落至 87 一线，技术修正目标看至 84 美分/磅。郑棉上周收跌 210 元，但探至两万关口支撑较强，近期仍将维持震荡整理。时至三月中旬，新棉季即将开始，政策存在调整预期，尤其是抛储何时结束，以及 2013 年度收储政策。同时，即将开展的新棉播种同样将对市场带来影响，种植面积减少是必然的，减产幅度将成为左右市场情绪的重要因

素。近期郑棉震荡为主，操作难度较大，以观望为主。

操作上： 20000-20250 区间震荡，建议观望为主。



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