

棉花



棉花期货策略周报

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

一、微观分析

1、消息面

1) 2013年2月中国棉花形势月报数据表

类别	2月	环比	同比	2013年累计	同比	2012年度累计	同比	
棉花进口量(万吨)	37.88	-17.2%	-38.5%	83.63	-11.3%	220.71	-15.6%	
中国棉花价格指数(328)均价(元/吨)	19288	0.1%	-1.1%	19273	-0.6%	18955	-2.3%	
中国进口棉价格指数均价	FC Index M(美分/磅)	91.26	4.3%	-13.2%	89.15	-16.0%	86.99	-21.7%
	按1%关税折人民币(元/吨)	14608	4.0%	-13.7%	14290	-16.4%	14004	-22.1%
	按滑准税折人民币(元/吨)	15463	2.7%	-11.2%	15235	-13.3%	14903	-19.2%
郑州棉花期货近期合约结算均价(元/吨)	19592	-1.9%	-6.0%	19808	-3.8%	19562	-2.9%	
电子撮合近期合约均价(元/吨)	19394	0.5%	-2.5%	19337	-2.2%	19114	-2.3%	
纱产量(万吨)	235.8	-9.7%	-1.1%	497	11.3%	1739.1	15.6%	
纺织品服装出口(亿美元)	164.8	-33.3%	69.7%	411.67	31.9%	1341.2	15.6%	
商品棉周转库存(万吨)	32.9	28.5%	-76.4%					

2) 对2013年棉花生产, 有关部门和各地调查均显示, 内地植棉面积继续呈下滑趋势, 新疆基本保持稳定。中国棉花协会调查, 棉农植棉意向较上年下降6.8%, 预计植棉面积6816万亩, 近十年来首次下降至7000万亩以下。3月28日, 美国农业部(USDA)发布了2013年农作物种植面积预测, 棉花总种植面积预计为1000万英亩(6070万亩), 较去年减少19%。其中, 陆地棉面积将达982万英亩(5961万亩), 比2012年度低19%; 长绒棉面积为20.6万英亩(125万亩), 下降14%。

3) 据华盛顿4月4日消息，美国农业部（USDA）周四公布的出口销售报告显示，截至3月28日当周，美国2012-13年度棉花出口净销售148300包，其中土耳其38900包、中国大陆14000包、巴西13600包、泰国13200包、越南12900包、印尼12500包；2013-14年度棉花出口净销售59300包。当周美国2012-13年度棉花出口装船361700包，其中中国大陆占半数185400包、土耳其59500包等。

4) 4月3日储备棉投放数量为70319.2467吨，实际成交14524.4782吨，成交比例20.66%；当日成交储备棉平均等级为3.68，较前一交易日高0.02；平均长度28.40，较前一交易日高0.04；加权成交价18964元/吨，较上一交易日高48元/吨，折328级成交价19274元/吨（公重），较上一日高26元/吨，比当日CCIndex328价格低109元/吨。截止4月3日，累计上市总量3569286.519吨，累计成交总量1056809.619吨，成交比例29.61%。

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)
4月3日	19383	3	17001	6	20079	2
4月2日	19380	3	16995	0	20077	0
4月1日	19377	2	16995	2	20077	0
3月29日	19375	2	16993	6	20077	0
3月28日	19373	2	16987	1	20077	2

图表来源：锦桥纺织网

中国棉花价格指数截至4月3日小幅反弹。328级报于19383元/吨，较3月29日涨8元；527级报于17001元/吨，收涨8元/吨，站上万七大关；229级涨2元报于20079元/吨。现货价格依然坚挺。

二、技术分析

1、郑棉指数



郑棉指数因清明节假期，仅三个交易日。

日线周期上，郑棉一阳两阴仍维持震荡格局。周一期价小幅平开，日内短暂下探10日和20日均线，报收小阳线十字星勉强维持于5日均线之上。尽管周二、周三美棉连续收阳，郑棉却显示出背离走势，连收阴线，跌破短期均线族，收于20206元/吨。成交量能清淡，技术指标MACD绿柱重新放大，KDJ三线高位死叉。

周线周期上，郑棉指数报收小阴线，围绕5周均线波动。仓量近几周递减，MACD红柱收缩，DIF和DEA维持于零轴之上走高，KDJ三线再度表露死叉迹象。

从技术面来看，郑棉维持高位区间震荡的走势，继续反弹缺乏动能，蓄势之后仍存在下跌概率。

2、美棉指数



本周美棉指数冲高回落报收三阴两阳。

日线周期上，周一美棉小幅平开低走，小阴线跌落 5 日和 10 日均线，随着美元指数震荡走低，周二、周三美棉连续收阳，重新站上短期均线族，探至周日高点 89.71 美分/磅，同时 20 日线跌穿黏合的 5 日和 10 日均线。受到美国差于预期的 3 月就业数据拖累，CRB 指数连续五日收跌，录得 10 月以来最大单周跌幅，外围商品市场普跌，周四、周五美棉期价连续收跌，尽数回吐前半周涨幅，跌穿开始拐头向下的短期均线族。技术面呈现出开启三浪下跌的迹象。指标 MACD 绿柱先收缩后放大，DIF 和 DEA 继续走低，KDJ 三线中位向下交叉。显示出继续下跌的概率。

周线周期美棉指数报收小阴线，维持于 5 周均线附近震荡。短期均线呈多头排列但开始走缓。MACD 红柱继续收缩，KDJ 三线高位死叉，有调整需求。成交量放大至七周高位。

美元指数震荡调整，后期有望继续走高，美棉在利好消化之后仍存在调整的可能，目标位 84 美分/磅。

三、展望及操作建议

美棉本周收到低于预期的就业数据影响，三阴两阳报收冲高回

落态势，期价探至 89.71 美分/磅同样承压于 90 美分大关，美元指数近期回调并未给美棉带来过多提振，后期美棉有望继续回落至 84 美分一线。国内盘面本周仅三个交易日，郑棉指数仍维持于 20150-20300 元/吨的震荡区间内，但已经呈现出与美棉背离的疲弱态势，前期的反弹失去支撑，下跌一触即发。

操作上： 跌破拐头向下的短期均线族，建议逢高抛空。



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