

棉花

期货研究所

农产品分析师

石磊

执业资格号：F0270570

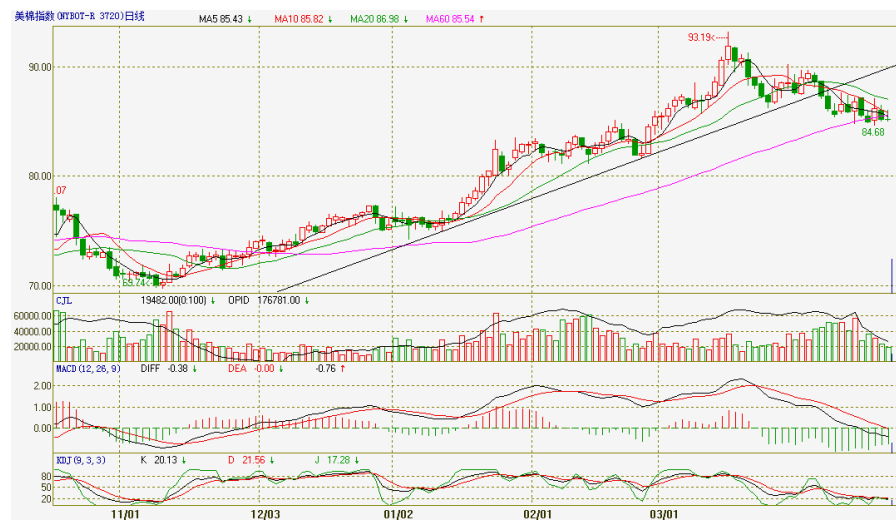
电话：0516-83831165

E-mail:

shilei19870510@sohu.com

棉花期货策略周报
一、技术看盘
1、美棉指数

日线周期



美棉指数本周五个交易日在整体商品市场的悲观氛围中，成交清淡，持仓量大幅下滑，资金外逃，报收四阴一阳。期价周一大幅下挫 1.22 美分/磅，中阴线失守 5 日均线。后半周期价维持震荡格局，重心下移至 85 美分一线，跌破 60 日线重要支撑。短期均线族继续向下发散，5 日均线率先下穿 60 日线。技术指标 MACD 绿柱小幅收缩，DIF 和 DEA 下穿零轴并继续走低。KDJ 三线在低位徘徊。

周线周期：



周线级别美棉指数近五周呈现高位回落之势，四阴一阳格局自 93 美分一线快速下跌至 85 美分，5 周拐头向下靠近 10 周均线，技术指标 MACD 红柱微弱，DIF 即将下穿 DEA，KDJ 三线向下发散。

小结：美棉指数中线有继续回落构筑阶段性头部的可能，目标位为 82 美分。短期快速下跌之后在 60 日线附近展开震荡整理，或有小幅反弹的可能。反弹视为沽空的时机。

2、郑棉指数

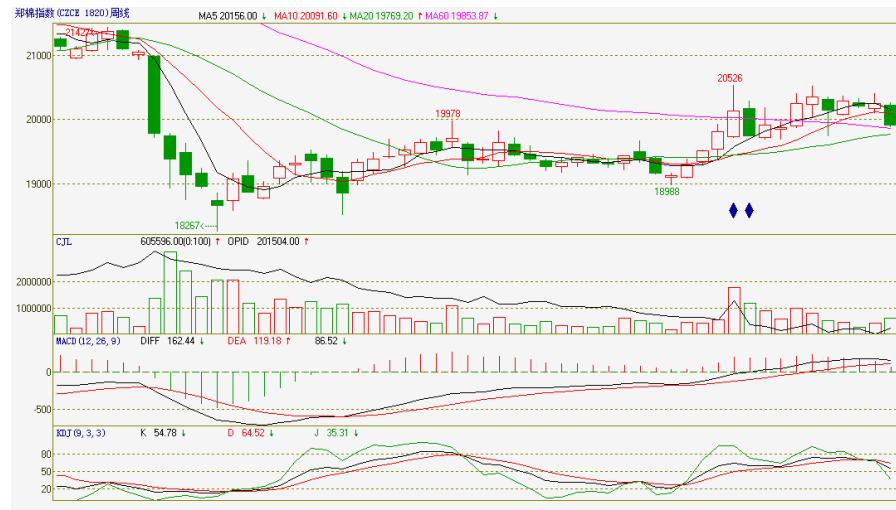
日线周期



郑棉指数本周冲高后大幅回落。周一期价延续回落，中阴收跌

75 点，周二在隔夜美盘大跌的拖累之下，大幅低开于 20080 元/吨后大幅反弹，在两万关口震荡两天之后，期价波幅加剧，短期均线族联合走低，随着大幅增仓近四万手，郑棉成交创三月以来新高 35 万手，期价大幅下挫 270 点，突破两万点和 60 日线的支撑。技术指标进一步走低显示出强劲空势。

周线周期



期棉周 K 线报收中阴线，顺利跌破拐头向下的 5 周和 10 周均线，在年线处暂获支撑。技术指标 MACD 红柱收缩，KDJ 三线高位死叉后展开发散。前期的 20500 一线双顶基本成立。期价下行目标位看向 19700 元/吨。

小结：郑棉指数本周顺利击穿两万关口的支撑，有望进一步下探 19700 一线，但下方 19850 或反弹机会。投资者需注意：反弹是沽空的机会，不建议追涨。

二、市场扰动因素简要说明

1、现货报价

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 19 日	19371	-7	17008	-3	20077	-4
4 月 18 日	19378	-2	17011	0	20081	-1
4 月 17 日	19380	-2	17011	-1	20082	-1
4 月 16 日	19382	-3	17012	3	20083	-2
4 月 15 日	19385	-2	17009	0	20085	0

4月12日	19387	1	17009	0	20085	2
-------	-------	---	-------	---	-------	---

图表来源：锦桥纺织网

中国棉花价格指数截至4月19日震荡回落。328级报于19371元/吨，较4月12日收跌16元；527级报于17008元/吨，微跌1元/吨；229级涨元报于20077元/吨，较4月12日跌8元/吨。现货价格走低，对期棉的支撑减弱。

2、4月19日当周储备棉成交量较上周有所增加，日均投放数量和成交比例均小幅反弹，而成交均价折328级后自19300元/吨回落至19050元/吨左右。截止4月19日，累计上市总量4347559.207吨，累计成交总量1193359.311吨，成交比例27.45%。同时本周开始，储备棉投放增加2011年度进口棉和2012年度储备棉花，对市场供给和后市信心造成波动。

3、四月中旬，全国棉花主产区陆续展开种植，新疆地区播种已经达到7成，出苗率也达到50%左右，但南疆出现沙尘暴和干旱情况，棉农正积极自救。安徽无为植棉热情不高，种植面积可能较去年减少20%左右。山东部分地区受到国储政策的鼓舞，种植较为积极。现在支撑棉价无法大幅下跌的因素，主要是对2013棉季种植面积减少的预期。目前需密切关注主产区种植面积和天气情况。

三、展望及操作建议

美棉再下一程跌落60日线重要支撑，有望继续寻低82美分一线，但短期存在技术修整需求。郑棉上周五大幅下跌，顺利突破两万大关支撑，仍将震荡下行。收储政策无法构成炒作题材，郑棉将震荡下行。后期需密切关注的是棉花种植面积及种植初期的天气情况。

操作上：中线目标继续看向19700一线，短期19850或存支撑小幅反弹，延续逢高沽空思路。

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