

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:

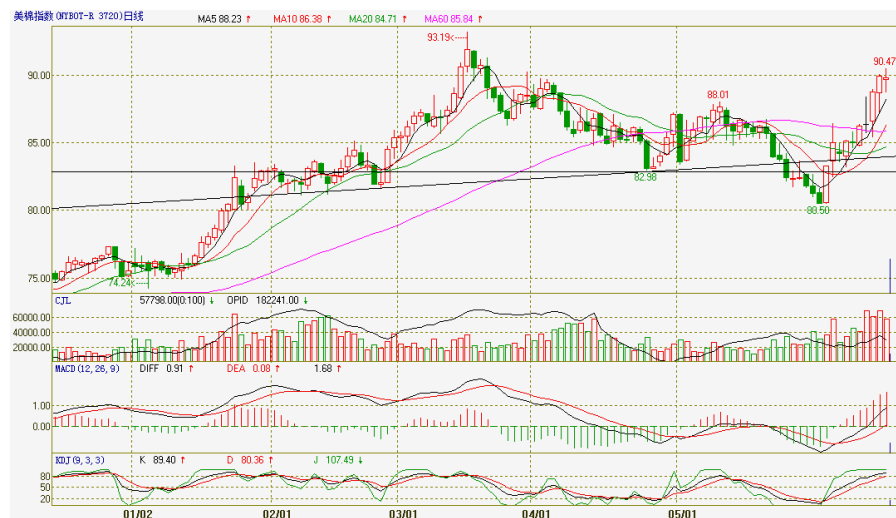
shilei19870510@sohu.com

棉花期货策略周报

一、技术看盘

1、美棉指数

日线周期



在过去的五个交易日里，美棉指数强势上扬，四阳一阴格局最高于周五触及 90.47 美分/磅。期价打破下降通道，形成鲜明的上涨趋势，技术指标 MACD 红柱不断放大，DIF 和 DEA 上穿零轴并走高，KDJ 三线则进入超买区域。期价的走高受到 5 日均线和 10 日均线的紧密支撑，20 日线也拐头向上。此番期价上涨主要受益于本周美国农业部（USDA）公布的六月供需报告调减 2013/14 年度全球及美国年度期末库存，以及美国 6 月 PPT 数据和 ECRI 领先指标纷纷好于预期。期价上行势头迅猛，在美元指数于 80 一线震荡整理之际，有继续上攻前高的可能。

周线周期：



美棉指数周K线连续第二周收阳，周涨幅5.63%，强势突破5周、10周和20周线的联合压制。MACD指标绿柱收缩，DIF再度拐头向上，KDJ三线金叉并向上发散。单周成交量创2007年4月15日当周以来最高纪录。

小结：美棉指数本周增仓放量上行，突破下降趋势，有望继续冲击前高93.19美分。

2、郑棉指数

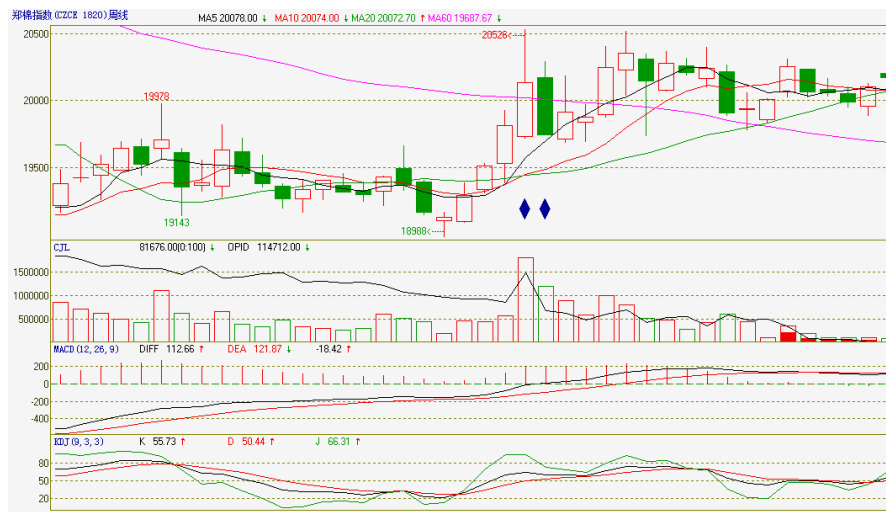
日线周期



郑棉指数上周维持于20100一线窄幅震荡，对外盘的提振表现平淡，但随着美国农业部六月供需报告的出炉，期价向上跳空，最高触及20235元/吨，成交量能大幅增加，持仓兴趣也小幅回升。五个交易日报收三阴两阳，短期均线族向上拐头。技

术指标来看，MACD 显现红柱放大，DIF 和 DEA 上穿零轴并走高。KDJ 三线发散运行至高位。

周线周期



期棉周 K 线跳空高开于 20205 元/吨，周内最高 20235 元/吨，最低 20165 元/吨，波幅仅 70 点。5 周、10 周和 20 周均线即将交叉，期价凌驾粘合点之上。技术指标 MACD 绿柱微弱，DIF 和 DEA 高位粘合，KDJ 三线中位再度交叉向上。

小结：郑棉中线暂观望，短线仍将小幅跟涨外盘。

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)
6月14日	19318	0	16956	-1	20063	-4
6月13日	19318	-3	16957	-1	20067	-2
6月9日	19321	-2	16958	-3	20069	-1
6月8日	19323	-3	16961	0	20070	0
6月7日	19326	-4	16961	-4	20070	-2
6月6日	19330	-2	16965	-2	20072	0
6月5日	19332	-3	16967	-1	20072	-1
6月4日	19335	0	16968	-2	20073	0
6月3日	19335	-1	16970	-2	20073	0
5月31日	19336	-2	16972	-3	20073	0

图表来源：锦桥纺织网

中国棉花价格指数截至 6 月 14 日继续小幅下滑。328 级报于 19318 元/吨，较 5 月 31 日收跌 18 元/吨；527 级报于 16956 元

/吨，跌 16 元/吨；229 级报于 20063 元/吨，较 5 月 31 日下降 10 元/吨。现货价格低位震荡拖累期价。

2、 6 月 14 日储备棉投放数量为 114647.6222 吨，实际成交 39138.8599 吨，成交比例 34.14%，较上一交易日增加 3.26%，其中 2011 年度国产棉花成交 15874.5432 吨，2012 年度国产棉花成交 7306.8493 吨，2011 年度进口棉 15957.4674 吨。当日成交储备棉平均等级为 3.93，较上一交易日低 0.15；平均长度 28.03，较上一交易日短 0.14；加权成交价 18953 元/吨，较上一交易日低 25 元/吨；折 328 级成交价 19474 元/吨（公重），较前一交易日上涨 88 元/吨，比当日 CCIndex328 价格高 156 元/吨。截止 6 月 14 日，累计上市总量 7893656.275 吨，累计成交总量 2149524.277 吨，总成交比例 27.23%。其中进口棉累计成交 276012.878 吨，5 月 6 号至今累计成交进口棉 164138.004 吨。

3、6 月 10 日，美国农业部发布了棉花供需预测月报，报告对 2012/13 年度和 2013/14 年度全球数据均做了调整，其中将中国 2012/13 年度的进口量上调了 38 万吨，达到了 435.5 万吨。中国本年度大量的进口拉低了出口国的库存量，而限制了 2013/14 年度中国以外国家可用于消费和贸易的供给量。2013/14 年度全球总产预计较上月数据有所减少，主要是美国、土库曼和其他国家的产量下降；消费总量也略有下调；中国的进口量较上月数据下调了 21.8 万吨，为 240 万吨，几乎占了全球贸易量调整的全部，由于上调了 2012/13 年度的进口量使得期初库存和国内供给量都有所增加。2013/14 年度全球期末库存有所下调，但

是中国的库存上调了 16.4 万吨，使得中国以外的库存下降了 3%。以上预计都是假定中国继续实施当前的国储政策和收放储价格。

与上月预计相比，报告中的美国棉花平衡表显示 2013/14 年度更低的期初和期末库存、产量，更高的价格。2012/13 年度的出口量上调了 7.6 万吨，达到 296 万吨，使得本年度期末库存有所下调。这也反映了当前中国持续强劲的进口和装运量。同时，美国 2013/14 年度的产量预计会减少至 294 万吨，由于西南地区持续的干旱，导致绝收率增加。由于 2013/14 年度美国的供给量下调了 19.6 万吨，美棉出口量也下调了 11 万吨，为 240 万吨，期末库存下调至 56.6 万吨，占全部用量的 18%。预计 2013/14 年度平均价格在 73-93 美分/磅，上下限各提高了 5 美分，比 2012/13 年度水平高 15%。（中国棉花信息网）

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	
(2013/14年度) 全球	1849.2	2550.9	836.5	2398.7	836.7	-12.6	2013.8
中国大陆	1088.9	740.3	239.5	783.8	1.7	0	1283.1
印度	167.4	587.9	21.8	506.2	124.1	-10.9	157.6
美国	78.4	293.9	0.2	76.2	239.5	0.2	56.6
巴基斯坦	63.4	206.8	65.3	261.3	6.5	0.7	67.3
中亚五国	55.5	155.2	0.7	52.5	114.1	0.7	44.4
巴西	119.1	152.4	1.7	91.4	56.6	-3.3	128.2
澳大利亚	50.3	98	0	0.9	91.4	-3.9	59.7
非洲法语区	27.7	92.5	0	4.1	91	0	25.3
土耳其	29.6	49	87.1	132.8	3.9	0	29
欧盟	12.2	25.9	18.3	18.3	27.7	1.1	9.1
墨西哥	15.9	18.5	26.1	41.4	4.4	0.7	14.2
孟加拉	20	2.6	78.4	82.7	0	0.2	18.1
印尼	10.7	0.7	53.3	53.3	0	1.1	10.2
泰国	6.3	0	35.5	34.8	0	0.7	6.3
越南	10	0.4	54.4	53.3	0	0	11.5

三、展望及操作建议

受美国宏观数据好于预期以及美国农业部报告调减全球及美国市场年度期末库存的双重利好，美棉指数强劲扭转跌势，向上突破并有迹象显示有望继续冲击前高 93 美分一线。郑棉在 19800 的强劲支撑下，跟涨美棉重回 20200 元/吨附近，上方 20300 元/吨区间上沿压力较大，上行空间有限。

操作上： 中线暂观望，短线偏多。



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

地址：江苏省徐州市淮海东路153号
新纪元期货大厦（221005）

北京东四十条营业部

电话：010 - 84261653

传真：010 - 84261675

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
(100027)

南京营业部

电话：025 - 84787997

传真：025- 84787997

地址：南京市玄武区北门桥路10号
04栋3楼（210018）

广州营业部

电话：020 - 87750882

地址：广州市越秀区东风东路703号
粤剧院文化大楼11层（510080）

苏州营业部

电话：0512 - 69560998

传真：0512 - 69560997

地址：苏州工业园区苏州大道西2号1
幢国际大厦602-604单元（215021）

常州营业部

电话：0519 - 88059972

传真：0519 - 88051000

地址：常州市武进区延政中路2号
世贸中心B栋2008-2009（213121）

杭州营业部

电话：0571 - 56282608

传真：0571 - 56282601

地址：杭州市上城区江城路889号
香榭商务大厦7-E（310009）

上海浦东南路营业部

电话：021 - 61017393

传真：021 - 61017396

地址：上海市浦东新区浦东南路
256号1905B室（200125）

重庆营业部

电话：023 - 67917658

传真：023 - 67901088

地址：重庆市江北区西环路8号B幢
8-2、8-3、8-3A号（400020）

无锡营业部

电话：0510 - 82827006

地址：无锡市南长区槐古豪庭15号
7楼（214000）

南通营业部

电话：0513-55880598

地址：南通市环城西路16号6层603-
2、604室