

## 品种聚焦

### 棉花

#### 新纪元期货研究所

##### 副总经理

雷 渤

执业资格号：F0204988

电话：0516-83750566

E-mail:

6076331@qq.com

---

##### 研究所所长

魏 刚

执业资格号：F0264451

电话：0516-83831185

E-mail:

wg968@sohu.com

---

##### 农产品分析师

石 磊

执业资格号：F0270570

电话：0516-83831165

E-mail:

## 棉花期货策略周报

雷渤/魏刚/石磊

2012年7月8日

### 一、微观分析

#### 1、微观平衡分析

1) 6月12日,美国农业部发布了全球棉花供需预测月报,与上月数据相比,报告调低了2012/13年度全球棉花产量、消费量和贸易量,而略微调高了期初和期末库存量。全球棉花产量下调了30.5万吨,南半球的主产国巴西、澳大利亚和阿根廷会因近期急剧下滑的棉价而削减种植面积。全球消费量下调了20.6万吨,中国大陆和泰国会减少,而印度则有所增加。随着国际棉价的下跌,中国收储价使得纺织企业在与其他国家竞争中愈来愈困难。由于巨大的期初库存,中国大陆2012/13年度的进口量也有所下调,要占到全球14.6万吨下调量的大部分。全球期末库存较上月数上调了1%,创纪录的达到1622.3万吨,中国大陆会占其中的42%。

报告小幅调整了美国2011/12年度和2012/13年度的贸易量,而2012/13年度期末库存与上月预测数相同。2012/13年度的产量也未做调整,仍为370万吨,以等待有更进一步的种植面积和天气情况。2011/12年度的出口量上调了4.4万吨,反映了近期强劲的销售和装运情况;而由于国外进口需求预期降低,2012/13年度的出口量下调了4.4万吨。国内用棉量未调整。预计2012/13年度生产者能收到的平均价格区间为60-80美分/磅,上下限各下调了5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	1465.7	2510.2	804.9	2373.5	804.5	-19.2	1622.3
中国大陆	595.1	664.1	293.9	870.9	0.7	0	681.5
印度	169.2	544.3	15.2	462.7	87.1	-16.3	195.3
美国	69.7	370.1	0.2	76.2	256.9	0.2	106.7
巴基斯坦	68.8	217.7	47.9	239.5	10.9	0.7	83.4
巴西	180.7	152.4	1.1	92.5	89.3	-3.3	155.7
中亚五国	66.4	146.7	0.2	49	94.1	0.7	69.7
澳大利亚	68.8	92.5	0	0.9	93.6	-3.3	70.1
非洲法语区	25	67.9	0	4.1	58.4	0	30.5
土耳其	38.1	59.9	65.3	121.9	4.4	-1.7	38.8
欧盟	16.1	31.6	19.6	19.8	30.3	1.1	15.9
墨西哥	16.3	22.4	26.1	38.1	8.7	0.7	17.4
孟加拉	18.7	2	78.4	78.4	0	0.2	20.5
印尼	10.5	0.7	45.7	44.6	0.4	1.1	10.7
泰国	5.4	0	35.9	33.7	0	0.7	7
越南	8.7	0.4	35.9	35.9	0	0	9.1

数据来源：中国棉花协会 USDA

2) 据美国农业部 (USDA) 7 月 6 日发布的美棉出口周报, 6 月 22 日-6 月 28 日当周, 美国 2011-12 年度棉花出口净销售 83800 包, 其他国家订单越南 24000 包, 土耳其 15800 包, 韩国 15700 包, 中国 15400 包, 台湾 9300 包。2012-13 年度棉花出口净销售减少 1800 包。当周美国 2011-12 年度棉花出口装船 209100 包。

3) 据中国海关统计, 2012 年 1-5 月全国纱线进出口数量 219.15 万吨, 同比增长 3%, 进出口额为 79 亿美元, 同比下降 4.9%。其中出口数量为 136.1 万吨, 下降 7.3%; 出口金额 49.2 亿美元, 下降 13.1%; 出口平均单价 3.61 美元/公斤, 下降 6.24%。进口数量 83 万吨, 增长 25.9%; 进口金额 29.8 亿美元, 增长 12.5%。

## 2、内外棉价差分析



截止至7月6日，中国棉花价格指数与cotlook A的价差小幅缩小，CotlookA指数按滑准税计算折14390元/吨，低于国内3769元，显示出进口棉较国产棉优势明显，但这种优势已经连续三周缩窄。

资料来源：锦桥纺织网

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)
7月6日	18159	0	15829	1	19320	-1
7月5日	18159	3	15828	1	19321	0
7月4日	18156	0	15827	-2	19321	2
7月3日	18156	-2	15829	-2	19319	12
7月2日	18158	-6	15831	-24	19307	-5
6月29日	18164	-24	15855	-49	19312	-14
6月28日	18188	-19	15904	-46	19326	-15
6月27日	18207	-42	15950	-67	19341	-10
6月26日	18249	-30	16017	-7	19351	-40
6月25日	18279	-46	16024	-22	19391	-35
6月21日	18325	0	16046	-7	19426	-2
6月20日	18325	0	16053	-2	19428	-1

中国棉花价格指数截至7月6日当周探低回升。328级报于18159元/吨，6月29日下跌5元；527级报于15829元/吨，收跌26元/吨；229级微涨8点报于19320元/吨。

现货价格的持续走低使得内外棉价差不断小幅收窄，减少外棉对国棉的冲击。目前来看，现货价格有逐渐止跌企稳的迹象。



### 三、技术分析

#### 1、郑棉指数



郑棉指数本周五个交易日报收四阳一阴格局，始终运行于5日均线之上。5、10和20日均线依次向上发现，短期均线组呈现经典多头排列。技术指标MACD红柱放大，KDJ三线运行至高位，DIFF有上穿0轴的迹象。但值得关注的是，J线开始自高位拐头，日K线实体均较小，同时量能逐步减少。郑棉一个月内两度上探19350压力位，目前为止并未有效突破，上行乏力。



郑棉指数周K线报收小阳线，稳站5周均线，但上攻10周均线承压回落。量能小幅回升，技术指标MACD仍显示绿柱，空头型号，KDJ三线低位金叉向上。



郑棉主力 1301 合约预计下周将运行于 19200-19700 区间内。

## 2、美棉指数



适逢美国独立日，本周 ICE 仅四个交易日，美棉指数冲高回落报收两阳两阴，期价回落至 5 日和 10 日均线之下，于 20 线勉强获得支撑，量能疲弱，MACD 红柱缩小，DIFF 和 DEA 线仍在零轴之下，KDJ 指标自中位拐头向下。



美棉指数周 K 线上探 10 周均线后承压回落，再次失守 5 周均线，可见期价在 5 周均线附近陷入震荡整理，上攻难以为继。技术指标 MACD 仍显示绿柱，KDJ 三线处于低位。



#### 四、展望及操作建议

本周郑棉指数相对美棉表现抗跌，但无量能的配合，上攻终显乏力。主力 1301 合约两次止步于 19600 附近，期价运行至技术指标关键位，上行或回落难以抉择。本周中国央行和欧洲央行联合降息，并未给市场带来大幅的助推，反而有些利多出尽之后的恐慌心理打压期价。下周中国将公布最新经济数据，据分析师预估数据恐较差，对期价不利。预计下周郑棉将现回调，建议多单 19600 附近止盈观望。

#### 分析师简介：

**雷渤：**新纪元期货副总经理。

**魏刚：**新纪元期货研究所所长，中央财经大学经济学博士，CCTV-证券资讯频道特约分析师，主要从事宏观经济、金融期货等方面的研究工作。

**石磊：**新纪元期货农产品分析师，擅长产业链分析和技术分析，熟悉高级衍生品和金融模型，主攻棉花期货分析和程序化交易。

#### 新纪元期货研究所简介

新纪元期货研究所是新纪元期货旗下集研究、咨询、培训、产品开发与服务于一体的专业性研究机构。公司高度重视研究分析工作，引进了数名具有深厚理论功底和丰富金融投资管理经验的博士、硕士及海外归来人士组成专业的分析师团队。我们坚持科学严谨的分析方法和精益求精的工作态度开展各项研究分析工作，以此为客户创造价值。

目前新纪元期货研究所内部分为宏观经济、金属、农产品、能源化工、金融等五个研究团队，以宏观分析和产业研究为基础，以市场需求为导向，以交易策略和风险管理为核心，依托徐州多个期货交割仓库的地理区位优势，为广大企业和客户提供了一体化前瞻性服务，帮助投资者摒弃常见的交易弱点，建立成功投资者所必需的基本素质，并在瞬息万变的行情中作出适应市场环境的投资决策。

如想了解或获取新纪元期货研究所期货资讯请致电0516-83731107或发邮件至yfb@neweraqh.com.cn 申请。

#### 免责声明

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。

欢迎访问我们的网站：<http://www.neweraqh.com.cn>