

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:

shilei19870510@sohu.com

棉花期货策略周报

雷渤/魏刚/石磊

2012年7月29日

一、微观分析

1、微观平衡分析

1) 7月11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年度全球棉花期初库存和产量,因而库存量削减了3%。全球棉花产量因印度、巴基斯坦和其他地区的减产而下调了32.2万吨。印度的产量下调了21.8万吨,主要是由于种植面积不及预期和推迟到来的季风。全球消费量实际上未做调整,这是因为中国大陆和美国的降幅被印度、巴基斯坦和越南的增幅所抵消。

报告对2012/13年度美国棉花供给量和销售量做了修正,这导致期末库存大幅下调。期初库存上调了2.2万吨,达到71.9万吨,这反映了2011/12年度美国内纺织用棉的下降。尽管在6月份的报告中,棉花种植面积下调了4%,但由于根据近期的气候条件对绝收率和单产进行了调整,2012/13年度美棉总产量未做调整,仍为370.1万吨。基于近期的纺织用棉水平,预计美纺织用棉会下调2.2万吨。出口由于全球进口量的增加和其他国家竞争力的下降,美棉出口量有所上调。期末库存目前预计为104.5万吨,较上月调低了2.2万吨。2012/13年度农场平均价格未有变化,区间为60-80美分/磅。



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	1451.8	2478	814.1	2372.8	814.1	-19.2	1576.1
中国大陆	595.1	664.1	293.9	860	0.7	0	692.4
印度	158.3	522.5	21.8	468.1	80.6	-16.3	170.3
美国	71.9	370.1	0.2	74	263.5	0.2	104.5
巴基斯坦	68.8	211.2	47.9	244.9	10.9	0.7	71.4
巴西	174.2	152.4	1.1	92.5	87.1	-3.3	151.3
中亚五国	65.3	146.7	0.2	49	99.5	0.7	63.1
澳大利亚	73.2	92.5	0	0.9	98	-3.3	70.1
非洲法朗区	25.7	67.9	0	4.1	60.5	0	28.7
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	31.4	1.1	14.8
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	36.6	34.8	0	0.7	6.5
越南	9.8	0.4	37	38.1	0	0	9.1

数据来源：中国棉花协会 USDA

2) 据海关统计，2012年6月我国棉布进口量0.68亿米，环比减少17.72%，同比增加19.01%；同月我国棉布出口量6.98亿米，环比减少11.7%，同比增加21.2%，较上月有所回落。

据统计，截止6月份，2011/12年度（2011.09-2012.06）我国累计进口棉布6.9亿米，同比增加1.96%；累计出口棉布66.38亿米，同比增加3.01%。

3) 海关总署最新数据显示，2012年6月，我国进口纺织品服装约20.33亿美元，同比增加1.25%，增幅下滑14.72个百分点；环比减少6.12%，增幅下滑19.42个百分点。其中进口纺织纱线、织物及制品16.83亿美元，同比增加1.62%，环比减少10.11%；进口服装及衣着附件3.50亿美元，同比减少0.50%，环比增加19.40%。

2012年1-6月纺织品服装累计进口115.10亿美元，同比增加5.10%。

4) 据海关统计，2012年6月，我国棉纱进出口高位回落。其中棉纱进口10.84万吨，环比减少13.31%，同比增加120.23%。同月出口3.89万吨，环比减少15.08%，同比增加32.98%。



据统计，截止6月份，2011/12年度（2011.09-2012.06）我国累计进口棉纱102.54万吨，较上年度同期增加24.07万吨，同比增加30.67%；累计出口棉纱32.64万吨，较上年度同期减少4.44万吨，同比减少11.96%。

2、内外棉价差分析



截止至7月27日，中国棉花价格指数与cotlook A的价差较上周重新拉大，CotlookA指数按滑准税计算折14411元/吨，低于国内3897元，进口棉价格的优势仍接近四千元。

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27日	18308	8	15988	11	19402	2
7月26日	18300	10	15977	16	19400	8
7月25日	18290	8	15961	13	19392	7
7月24日	18282	9	15948	7	19385	1
7月23日	18273	11	15941	12	19384	4
7月20日	18262	7	15929	3	19380	1
7月19日	18255	5	15926	8	19379	7
7月18日	18250	10	15918	5	19372	5
7月17日	18240	8	15913	4	19367	3
7月16日	18232	10	15909	17	19364	4
7月13日	18222	14	15892	19	19360	8
7月12日	18208	19	15873	16	19352	13
7月11日	18189	18	15857	11	19339	14
7月10日	18171	3	15846	2	19325	3

中国棉花价格指数截至7月27日当周延续小幅升势。328级报于18308元/吨，较7月20日上涨46元；527级报于15988元/吨，收涨



59 元/吨；229 级涨 20 点报于 19402 元/吨。现货价格自 7 月 5 日以来止跌企稳。

二、技术分析

1、郑棉指数



郑棉指数本周五个交易日呈现技术回调，报收四阴一阳格局。前三个交易日郑棉承压于 60 日线呈现空头排列，5 日均线逐步下穿 10 日和 20 日线，均线族集体向下运行。周三期价下破 20 日线支持，周四期棉价格短暂跌破万九支撑，报收阴线十字星，有止跌迹象。周五期价再度报收锤线。

五个交易日成交量相对平稳，仍旧较为低迷。持仓量仅在短暂触及万九的周四显著放大，由于郑棉的投资收益远不及近期十分活跃的豆类油脂，在郑棉合约上的主力持仓兴趣并不高。

技术指标 MACD 绿柱显现，同时 DIFF 和 DEA 两条技术线于零轴之上走平。KDJ 三线向下发散。K 线形态和均线族的走势也显现出郑棉近期弱势依旧。



郑棉指数本周报收中阴线，跌穿5周均线，在短暂下破10周均线后获得支撑，最终收于10周均线之上。量能小幅收窄，总持仓较上周有所回升。技术指标MACD绿柱小时，DIFF和DEA有金叉迹象，KDJ三线向上运行，但J有拐头迹象。

预计郑棉下周将震荡修复。郑棉指数有效跌穿万九的概率不是很大。

2、美棉指数



美棉指数本周五个交易日探低回升，报收三阴两阳。前三个交易日，期价在欧债问题的扰动之下连续回调，最低69.71美分/磅。随着美国较好的经济数据出炉，美元指数应声从84回落，美棉周四、周五在70美分获得支撑，小幅回升。美棉量能则呈现冲高回落的格局，持



仓逐步回暖。技术指标 MACD 和 KDJ 纷纷显现多头信号。尽管 5 日均线已经相继下穿 10 日和 20 日线，短期均线族并未向下发散。但美棉若要继续上行，恐将在 60 日线附近承压。



美棉指数本周报收长下影阴线，勉强收于 5 周与 10 周均线之上。量能平稳持仓下降。5 周均线即将上穿 10 周均线。技术指标 MACD 形成金叉，KDJ 三线在五个星期前形成金叉并坚挺向上发散。

预计美棉下周将延续震荡上行之势。美棉指数稳站 70 美分/磅后向上寻求空间是大概率事件。

三、展望及操作建议

本周在宏观事件的扰动之下，市场风险偏好降温，美元指数飙涨超 84，郑棉与美棉同其他商品陷入调整。但随着美国较好的经济数据出炉，美元指数小幅回落，美棉呈现出探低回升的走势，郑棉却跟跌不跟涨，独自在万九附近震荡。随着八月份的到来，各国货币政策放宽的时间窗口临近，商品或有上行的机会。

技术上看，郑棉显弱势而美棉或将迎来技术性反弹。但郑棉在美棉的提振之下，或将渐渐脱离回调，走出探低回升格局。

操作上建议，中线可逢低入多。



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>