

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8月5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
非洲法语区	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) 国际棉花咨询委员会 (ICAC) 发布的 8 月份全球产需预测认为，全球库存高企和中国政策将对棉价产生重要影响，新年度中国储备棉数量可能继续增加。

全球棉花库存在维持了两年的低水平之后在 2011/12 年度猛增 47%，达到 1360 万吨，主要原因是棉花供应超过需求 440 万吨。2011/12 年度，全球棉花产量增长 8%，达到 2710 万吨的历史新高，消费量则下降 7%，为 2270 万吨。受全球经济增长减慢和棉价高企的影响，全球棉花消费量已连续两个年度减少。

3) 据美国农业部 (USDA) 8 月 2 日发布的美棉出口周报，7 月 20 日-7 月 26 日这一周，美国陆地棉净签约销售为 9004 吨，较前一周显著增长，高于近四周平均水平 10 个百分点。其中签约增加的地区有中国大陆 (2540 吨)、墨西哥 (1860 吨)、土耳其 (1338 吨) 和韩国 (1565 吨)。2012/2013 年度新棉签约 38352 吨，主要卖给土耳其 (8437 吨)、墨西哥 (5194 吨)、摩洛哥 (4332 吨) 和中国大陆 (3788 吨)。



当周装运 68358 吨，较前一周增加 97%，高于近四周平均值 56 个百分点。主要运往中国大陆（42661 吨）、土耳其（6464 吨）、墨西哥（5602 吨）和泰国（2336 吨）。

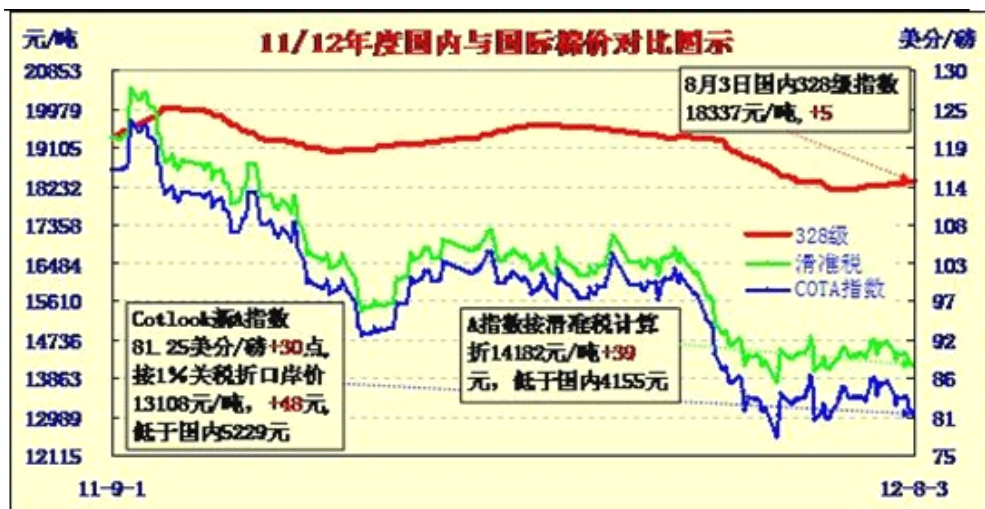
中国大陆当周净签约 2540 吨，较上周增长 124%，占总签约量的 28%。；装运 42661 吨，较上周增长 175%，占总装运量的 62%。

截至 7 月 26 日，2011/12 年度美国陆地棉已累计装运 243 万吨，签约未装运的有 30.2 万吨。累计签约 2012/13 年度新棉 64 万吨。

4) 至 7 月末，全国棉区大部棉花处于开花期，新疆局部进入裂铃吐絮期。月内，全国棉区平均气温为 28.2℃，比上年和常年同期分别偏高 0.3℃和 0.8℃；平均日照时数为 230.1 小时，比上年和常年同期分别偏多 15.9 和 8.3 小时；平均降水量为 148.1 毫米，比上年和常年同期分别偏多 38.9 毫米和 7.6 毫米。月内，棉区大部热量充足，北方棉区降水充沛、南方棉区光照较好，气象条件总体上利于棉花开花结铃；但新疆部分棉区多冰雹灾害、华北部分棉区降水强度大、长江流域部分棉区持续高温，对棉花生长发育造成不利影响。

棉花播种至 7 月末，全国棉区综合气候适宜指数为适宜；与 2011 年相比，全国棉花平均单产趋势为持平略增。

2、内外棉价差分析



截至 8 月 3 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 14182 元/吨，国内 328 级价格指数报于 18227 元/吨，进口棉价格的优势达到 4155 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)
8月3日	18337	5	16016	3	19419	3
8月2日	18332	3	16013	2	19416	0
8月1日	18329	6	16011	4	19416	4
7月31日	18323	7	16007	10	19412	6
7月30日	18316	8	15997	9	19406	4
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

中国棉花价格指数截至 8 月 3 日当周延续小幅升势。328 级报于 18337 元/吨，较 7 月 27 日上涨 29 元；527 级报于 16016 元/吨，收涨 28 元/吨；229 级涨 17 点报于 19419 元/吨。现货价格自 7 月 5 日以来止跌企稳。

三、技术分析

1、郑棉指数



郑棉指数本周五个交易日始终承压于 5 日均线，期价于周一受到超百万吨抛储传闻的打压，大幅下挫 1.48%，日内跌破万九支撑，最低



探至 18514 元/吨。随后的四个交易日内，郑棉期价延续横盘整理，波动幅仅百点。短期均线族均向下发散。

五个交易日成交量相对平稳，仍旧较为低迷。技术指标 MACD 绿柱显现，同时 DIFF 和 DEA 两条技术线重回零轴之下。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。



郑棉指数本周报收长下影小阴线，跌穿 5 周和 10 周均线，两者粘合同时 5 周均线有下穿 10 周均线的动作。量能平稳低迷，总持仓较上周回落。技术指标 MACD 绿柱小时，DIFF 和 DEA 有金叉迹象，KDJ 三线向下拐头。仅从郑棉形态上看，预计郑棉下周仍将震荡整固，短期难以突破万九。

2、美棉指数





美棉指数本周五个交易日报收三阳两阴。前四个交易日，期价于 70 美分附近横盘整理，短期均线族粘合，期价承压于 60 日线。随着美国好于预期的经济数据出炉，美元指数再度回落，周五大跌 1.2% 重回 82，美棉周五飙涨 4.13%，创阶段性高点 74.27 美分/磅，增仓放量站上 60 日线。美棉量能和持仓逐步回暖。技术指标 MACD 和 KDJ 纷纷显现多头信号。



美棉指数本周报收小阳线，稳站于 5 周与 10 周均线之上。量能平稳持仓下降。5 周均线上穿 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/磅以及 60 日线后向上寻求空间是大概率事件。

四、展望及操作建议

本周前四个交易日相对平稳，郑棉围绕万九、美棉围绕 70 美分分别横盘整理。随着美国好于预期的经济数据出炉，大幅下杀美元指数，原油飙涨，美棉大幅上扬 4.13%。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，郑棉显弱势而美棉在站稳 60 日线后将迎来技术性反弹。郑棉在美棉的提振之下，将有上行机会，但鉴于国棉基本面仍旧疲弱，尤其是下游需求不振，郑棉上行缺乏延续的理由。

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。