

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11日

一、微观分析

1、微观平衡分析

1) 据纽约8月10日消息，美国农业部(USDA)周五上调全球2012/13年度棉花库存预估至记录高位，致使价格下挫逾2%，引发对全球剩余增加的担忧。美国政府将明年7月结束的市场年度的全球棉花库存预估上调3%，上调幅度高于上月报告中下调的幅度。

美国农业部称，基于本年度首次田间调查，最新全球棉花期末库存预计为7467万包(480磅/包)，创纪录新高，击败之前高位。

美国政府将印度棉花产量预估下调50万包，至2350万包，因气象预报机构警告称季风雨较弱恐引发干旱。但全球排名第一和第三的两大棉花生产国-中国和美国的产棉量增加抵消了印度收成下滑的影响。

问题不仅仅存在于供应面。美国农业部亦在报告中将全球棉花需求预估调降8.2万包，至1.0816亿包。尽管这一数字较2011/12年度的1.05亿包有所回升，但仍较产量预期低了6%。

美国农业部称，中国的战略性收储将在今年继续控制全球近一半的剩余库存，预计将收储3420万包棉花。这相当于全球库存预估的46%，且预计2012/13年度国储棉花库存净增加20%。基于对中国棉花消费水平3900万包的预测，国内纺织厂可以几乎一整年不进口棉花。

在全美头号产棉地-德州遭遇长期干旱后，美国棉花产量预估被上调令分析师大感意外，专家称可能有碍价格大涨。美国农业部的最新报告显示，美国2012/13年度棉花产量将在1765万包，7月预估为1700万包，高于分析师的预估均值1660万包。

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 9 日发布的美棉出口周报，7 月 27 日-8 月 2 日这一周，美国 2012/13 年度陆地棉净签约销售为 24925 吨。其中签约较多的地区有越南 (5670 吨)、韩国 (5262 吨)、中国大陆 (4695 吨)、墨西哥 (3765 吨) 和印度 (2041 吨)。2013/2014 年度新棉签约 7144 吨，主要卖给泰国。共有 26.6127 万吨 2011/12 年度出售的棉花结转到 2012/13 年度。

7 月 27 日-31 日装运 37127 吨，主要运往中国大陆 (17963 吨)、越南 (3946 吨)、土耳其 (2812 吨) 和墨西哥 (2699 吨)。因此 2011/12 年度累计装运 246.6563 万吨，较上年度的 302.0931 万吨的减少 18%。8 月 1 日-2 日共装运 12134 吨，主要运往越南 (3447 吨)、中国大陆 (3221 吨)、土耳其 (1860 吨) 和墨西哥 (1429 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9日，中国棉花价格指数与 cotlook A 的价差震荡收窄，CotlookA 指数报于 85.90 美分/磅，按滑准税计算折 14725 元/吨，国内 328 级价格指数报于 18359 元/吨，进口棉价格较国棉低 3634 元；按 1% 关税折口岸价 13847 元/吨，较国棉低 4512 元/吨。近期内外棉价差缩小至 3600 元附近。

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10日	18362	3	16039	2	19430	2
8月9日	18359	7	16037	2	19428	3
8月8日	18352	6	16035	9	19425	2
8月7日	18346	3	16026	3	19423	1
8月6日	18343	6	16023	7	19422	3
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

中国棉花价格指数截至8月10日当周延续小幅升势。328级报于 18362 元/吨，较8月3日上涨 229 元；527级报于 16039 元/吨，收涨 23 元/吨；229级涨 11 点报于 19430 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报收四阳一阴格局。周一、周二连续大幅攀升，期价回到 19300 一线，并维持于 20 日线之上之窄幅震荡。5 日均线在周内相继上穿 10 日、60 日和 20 日线，并不断抬升期价。

五个交易日成交量低迷。技术指标 MACD 重现红柱，同时 DIFF 和 DEA 两条技术线重回零轴之上。KDJ 三线向上发散。从形态上看正面近期维持震荡偏多走势。



郑棉指数本周报收小阳线，收复 5 周和 10 周均线。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 三线继续席上发散。



仅从郑棉形态上看，预计郑棉下周仍将震荡整固。

2、美棉指数



美棉指数本周五个交易日报收三阳两阴。本周前四个交易日在上周五大涨之后维持高位震荡，期价周四最高探至 77.23 美分/磅，5 日均线上穿 60 日线后向上坚挺运行，10 日、20 日和 60 日线平滑向上发散。但周五 USDA 公布最新报告后，高企的库存预估严重挫伤美棉期价，指数周五深幅下挫 3.81%，回吐上周涨幅，刺穿 10 日线。量能低位平稳，持仓兴趣下降。技术指标 MACD 红柱缩小，KDJ 高位死叉。



美棉指数本周报收长上影小阴线，周内曾上探 20 日线后回落，勉强收于 5 周与 10 周均线之上。量能平稳持仓下降。5 周均线上穿 10 周均线。技术指标 MACD 形成金叉，KDJ 三线继续向上发散，但 J 指标出



现高位拐头。

预计美棉指数在 USDA 报告的打压之下，下周仍将震荡整固，难以上攻。

三、展望及操作建议

据纽约 8 月 10 日消息，美国农业部（USDA）周五上调全球 2012/13 年度棉花库存预估至记录高位，致使价格下挫逾 2%，引发对全球剩余增加的担忧。美国政府将明年 7 月结束的市场年度的全球棉花库存预估上调 3%，上调幅度高于上月报告中下调的幅度。美国农业部称，基于本年度首次田间调查，最新全球棉花期末库存预计为 7467 万包（480 磅/包），创纪录新高，击败之前高位。

郑棉指数本周五个交易日报收四阳一阴格局。周一、周二连续大幅攀升，期价回到 19300 一线，并维持于 20 日线之上之窄幅震荡。5 日均线在周内相继上穿 10 日、60 日和 20 日线，并不断抬升期价。美棉指数本周五个交易日报收三阳两阴。本周前四个交易日在上周五大涨之后维持高位震荡，期价周四最高探至 77.23 美分/磅，5 日均线上穿 60 日线后向上坚挺运行，10 日、20 日和 60 日线平滑向上发散。但周五 USDA 公布最新报告后，高企的库存预估严重挫伤美棉期价，指数周五深幅下挫 3.81%，回吐上周涨幅，刺穿 10 日线。技术上看，郑棉和美棉均进入震荡调整的阶段。然在 USDA 报告的打压之下，或将震荡回落。

操作上：建议中线多单逢高暂离场观望，短线以偏空震荡思路为主。



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>