

## 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、微观分析

#### 1、微观平衡分析

1) 10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，报告大幅调高了2012/13年度的产量，而下调了消费量，导致期末库存上调了56万吨。产量上调的地区主要有中国大陆、印度、巴西、巴基斯坦和美国。中国大陆的消费量因国内的高棉价继续下调了43.6万吨。但由于印度、土耳其、巴基斯坦、印尼、中国台湾和越南等地区较低的原料价格而消费有所增加，近四分之三的中国大陆的下调量被抵消。全球贸易量略有下调，其中中国大陆进口减少了21.8万吨，但大部分被其他国家的增长所抵消。全球棉花库存量达到1722万吨，其中797万吨存在中国大陆。

与上月数据相比，报告略微调整了2012/13年度美国棉花的供给和需求，因而上调了6.5万吨期末库存。产量因密西西比三角洲地区而比上月调高了4万吨，达到376.5万吨。美国内

用棉量未调整，但出口量因中国进口下调而有所下调。2012/13年度农场主平均收到价格上限下调了4美分，区间为62-74美分/磅。另外，2011/12年度平均价格确定为88.3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	1514.5	2532.6	793.8	2326.9	793.6	-2	1722.4
中国大陆	657.1	685.8	239.5	783.8	1.7	0	797.1
印度	168.1	555.2	21.8	479	76.2	0	189.9
美国	72.9	376.5	0.2	74	252.6	0.9	121.9
巴基斯坦	66.6	217.7	52.3	250.4	10.9	0.7	74.7
中亚五国	65.1	146.7	0.7	49	96.7	0.7	66.2
巴西	174	141.5	1.1	89.3	87.1	-3.3	143.5
澳大利亚	76.6	92.5	0	0.9	94.7	-3.3	76.9
非洲法郎区	23.1	74.7	0	4.1	62.7	0	30.9
土耳其	37.4	59.9	75.1	130.6	4.4	-1.7	39.2
欧盟	14.8	31.6	18.7	18.9	30	1.1	14.8
墨西哥	16.3	20	27.2	38.1	7.2	0.7	17.9
孟加拉	18.7	2	78.4	78.4	0	0.2	20.5
印尼	10.5	0.7	49	47.9	0.4	1.1	10.7
泰国	5.7	0	36.6	34.8	0	0.7	6.7
越南	7.4	0.4	41.4	40.3	0	0	8.9

2)2012年11月2日，计划收储140660吨，实际成交67950吨，成交比例48.3%，较前一天增加840吨。其中，新疆库点计划收储39600吨，实际成交39600吨，成交比例100%；内地库计划收储101060吨，实际成交28350吨，成交比例28.1%。

截至今日2012年度棉花临时收储累计成交1924480吨，

新疆累计成交 1378320 吨，内地累计成交 546160 吨。

3) 据海关统计，2012 年 9 月我国棉布进口量 0.72 亿米，环比减少 0.58%，同比增加 4.36%；同月我国棉布出口量 7.06 亿米，环比增加 23.64%，同比增加 11.11%。

据统计，截止 9 月份，2012 年（2012.01-2012.09）我国累计进口棉布 6.25 亿米，同比增加 11.47%；累计出口棉布 57.8 亿米，同比增加 3.98%。

4)据海关统计，2012 年 9 月，我国棉纱进口 13.76 万吨，环比减少 9.23%，同比增加 62.27%。同月出口 3.57 万吨，环比增加 17.51%，同比增加 51.39%。

据统计，截止 9 月份，2012 年（2012.01-2012.09）我国累计进口棉纱 108.67 万吨，较上年度同期增加 46.28 万吨，同比增加 74.17%；累计出口棉纱 32.03 万吨，较上年度同期增加 1.08 万吨，同比增加 3.48%。

## 2、期现价差分析

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)
11月2日	18721	3	16448	6	19637	4
11月1日	18718	9	16442	8	19633	8
10月31日	18709	1	16434	2	19625	0
10月30日	18708	3	16432	7	19625	3
10月29日	18705	1	16425	3	19622	2
10月26日	18704	1	16422	5	19620	0

中国棉花价格指数截至 11 月 2 日当周继续上扬但涨势缓慢。328 级报于 18721 元/吨，较 10 月 26 日上涨仅 17 元；527 级报于 16448 元/吨，收涨 26 元/吨；229 级涨 17 元报于 19637 元/吨。现货价格自 7 月 5 日以来连续三个月震荡上扬，至今上涨力度渐弱。

## 二、技术分析

### 1、郑棉指数



郑棉指数本周五个交易日报收三阴两阳，整体维持窄幅震荡。期价自上周高位回落后，周内继续缓慢回落，期价围绕下行的 5 日均线走低，周五小阴线收于上升趋势线附近。郑棉指数从

形态上看上下两难，而技术面 MACD 于零轴附近粘合的局面已经持续两周，KDJ 三线继续向下发散，显示出郑棉短期仍不乐观。

郑棉指数仍旧运行于平缓向上的楔形通道内，总体震荡上涨之势不改，但期价承压于短期均线族以及布林通道中轨，预计期价中线仍将于 19200-20000 的区间震荡，短期或继续震荡回调。

## 2、美棉指数



美棉指数本周再下一城后维持低位震荡。本周五个交易日三阴两阳始终承压于 5 日均线。量能小幅反弹，期价重回 70 美分大关附近。技术指标 MACD 绿柱放下，DIFF 和 DEA 远离零轴发散，KDJ 三线运行至低位有超卖迹象。

美棉总体运行于 70-80 美分/磅区间，目前已经接近下限，期价有震荡整固的要求，下周或保守小阳线。

### 三、展望及操作建议

国内外棉花消费并无实质好转，反弹动能衰竭带来技术性回调。考虑到国储对棉价的支撑以及棉价在四季度后期的季节性上涨因素，棉价同样难以大跌。

美棉技术性超卖或将使期价自 70 美分大关开始小幅反弹。

郑棉指数逐步靠近 19200 下限，但抗跌性强，下周预计将保守小阳线。

**操作上：**建议郑棉短空离场，以逢低买入为主。

#### 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

邮编：221005

地址：江苏省徐州市淮海东路153号

新纪元期货大厦

**北京东四十条营业部**

电话：010 - 84261653

传真：010 - 84261675

邮编：100027

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

**南京营业部**

电话：025 - 84787997

传真：025- 84787997

邮编：210018

地址：南京市玄武区北门桥路10号

04栋3楼

**广州营业部**

电话：020 - 87750882

邮编：510080

地址：广州市越秀区东风东路703号

粤剧院文化大楼11层

**苏州营业部**

电话：0512 - 69560998

传真：0512 - 69560997

邮编：215021

地址：苏州市苏州园区苏华路2号

国际大厦六层

**常州营业部**

电话：0519 - 88059972

传真：0519 - 88051000

邮编：310009

地址：杭州市上城区江城路889号

香榭商务大厦7-E

**上海浦东南路营业部**

电话：021- 61017393

传真：021- 61017396

邮编：200125

地址：上海市浦东新区浦东南路

256号1905B室

**重庆营业部**

电话：023 - 67917658

传真：023 - 67901088

邮编：400020

地址：重庆市江北区西环路8号B幢

8-2、8-3、8-3A号