

## 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) 11月9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，报告略微调整了2012/13年度全球棉花的供给和需求，因而再次调高了期末库存。全球总产量上调了11.1万吨，主要是由于乌兹别克、美国和非洲一些国家的产量增加。全球棉花消费量下调了11.1万吨，主要发生在中国大陆，因为大部分产量都进入了国家储备导致自由流通量减少。全球贸易量较上月预计数有所增加。预计全球期末库存会超过1747万吨。

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	1516	2543.7	796.9	2315.1	796.9	-2.8	1747.7
中国大陆	657.1	685.8	239.5	772.9	1.7	0	808
印度	168.1	555.2	21.8	479	76.2	0	189.9
美国	72.9	379.9	0.2	74	252.6	0	126.3
巴基斯坦	66.6	217.7	52.3	250.4	10.9	0.7	74.7
中亚五国	65.1	151.1	0.7	49	98.8	0.7	68.4
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	92.5	-3.3	79
非洲法郎区	23.1	77.9	0	4.1	64.2	0	32.4
土耳其	37.4	59.9	76.2	130.6	4.4	-1.7	40.3
欧盟	15	30.5	18.9	18.9	29.2	1.1	15.2
墨西哥	16.8	20	27.2	39.2	7.2	0.7	17.2
孟加拉	18.7	2	79.5	78.4	0	0.2	21.6
印尼	10.5	0.7	50.1	47.9	0.4	1.1	11.8
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

与上月数据相比，报告略微上调了 2012/13 年度美国棉花的产量，因而期末库存有所调增。由于东南地区和三角洲地区增产的幅度超过了西南地区减产的幅度，总产量上调了 3.4 万吨。纺织用棉和出口量未调整。期末库存调增了 4.4 万吨，达到 126.3 万吨。预计 2012/13 年度农场平均出售价格上下限各收窄 2 美分，区间为 64-72 美分/磅。

2) 1-9 月，纺织纱线织物及制品、服装出口增速分别为 0.2% 和 0.7%；其中 9 月份增速分别为 7.5% 和 10.3%，远高于 8 月份的 -3.8% 和 -3.1%。

3) 11月22日，计划收储123020吨，实际成交41140吨，成交比例33.4%，较前一天减少21600吨。其中，新疆库点计划收储17000吨，实际成交16600吨，成交比例97.6%；内地库计划收储106020吨，实际成交24540吨，成交比例23.1%。

截至今日2012年度棉花临时收储累计成交3050240吨，新疆累计成交1752320吨，内地累计成交936880吨，骨干企业共累计成交361040吨。

4) 据华盛顿11月23日消息，美国农业部(USDA)周五公布的棉花出口销售报告显示，截至11月15日当周，美国2012-13年度棉花出口净销售397800包；2013-14年度棉花出口净销售195400包。当周美国2012-13年度棉花出口装船132400包。2012-13年度净销售中95700来自中国大陆，95200来自巴基斯坦，土耳其签约64200包，墨西哥56200包。

## 2、期现价差分析

日期	CC Index (328)指数	涨跌 (元/吨)	CC Index (527)指数	涨跌 (元/吨)	CC Index (229)指数	涨跌 (元/吨)
11月23日	18848	17	16562	14	19743	18
11月22日	18831	10	16548	5	19725	9
11月21日	18821	14	16543	15	19716	10
11月20日	18807	13	16528	16	19706	11
11月19日	18794	6	16512	4	19695	4
11月16日	18788	4	16508	5	19691	6

中国棉花价格指数截至11月23日当周继续反弹。328级

报于 18848 元/吨，较 11 月 16 日上涨 60 元；527 级报于 16562 元/吨，收涨 54 元/吨；229 级涨元报于 19743 元/吨，较 11 月 16 日上涨 52 元/吨。现货价格自 7 月 5 日以来连续三个月震荡上扬，在经历漫长的小幅盘整之后，本周价格上涨力度逐步增加。

## 二、技术分析

### 1、郑棉指数



郑棉指数本周五个交易日报收三阳两阴格局，期价自上周触底反弹后，本周获得 5 日和 10 日均线的支撑延续小幅反弹。期价站稳 20 日线，短期均线族也于周五粘合对期价形成较强支撑。郑棉正在回探前期趋势线的道路上，技术指标 MACD 显现红柱，KDJ 三线继续向上运行。但考虑到郑棉量能低迷，难以配合其上攻。预计反弹难以维系。

### 2、美棉指数



美棉指数本周高位盘整后快速回落。适逢感恩节假期，本周ICE 四个交易日美棉指数报收两阳两阴，前三个交易日期价震荡横走，尽管5日均线不断走高，期价承压于下降的60日线以及前期上升趋势线，仓量齐跌。周五期价大跌1.7%，迅速回吐50%前期涨幅，日K线跌穿5日、10日和20日均线。技术指标变坏，MACD红柱缩小，并且DIFF未能有效突破零轴转而走低，KDJ三线高位死叉。

美棉指数上行乏力，短期仍将弱势震荡。

### 三、展望及操作建议

2012年临时收储目前成交已经突破300万吨，收储范围的扩大少许提振市场信心。中国棉花价格指数反弹幅度开始扩大，现货行情走好对棉价形成支撑。但考虑到郑棉和美棉的技术面仍旧疲弱，反弹回探上升趋势线的动作难以维系。

**操作上：**短线波段操作，中线可轻仓逢低布局中线多单。

## 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

### 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

国际大厦六层

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

