

## 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) 1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，报告上调了2012/13年度全球棉花产量，而略微调低了消费量，因而期末库存调高到1779.3万吨。产量上调主要发生在中国，最近的公检数据和收储数量显示总产量超过先前的预计。澳大利亚的产量也有所调增，而美国产量有所下调。全球棉花消费量略有下调，主要发生在印度。中国进口量上调了21.8万吨，带动全球棉花贸易量上升，印度、美国、巴西和澳大利亚的出口量也有所增加。中国进口的增加主要是由于近期强劲的进口需求和大量国储导致的可流通资源趋紧。全球棉花期末库存较上月调增了2.5个百分点。

与上月数据相比，报告略微调低了 2012/13 年度的美国棉花产量,而调高了销售量,因此期末库存量较上月有所调减。产量下调了一个百分点，因为德克萨斯州超过原来预计的绝收率导致减产 10.9 万吨，尽管部分被其他地区的增产抵消。美国内用棉量未改动.出口量上调了 8.7 万吨,达到 265.6 万吨，反映了中国强劲的进口需求和近期积极的美棉出口数据。期末库存目前预计为 104.5 万吨，等于全部用量的 31%。预计 2012/13 年度农场平均出售价格区间为 66-71 美分/磅，，下限收窄 1 美分。

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	1499.1	2587.3	846.3	2309.2	846.7	-2.4	1779.3
中国大陆	657.1	729.4	272.2	772.9	1.7	0	884.2
印度	168.5	555.2	32.7	468.1	98	0	190.3
美国	72.9	370.4	0.2	74	265.6	-0.9	104.5
巴基斯坦	61.2	217.7	52.3	250.4	10.9	0.7	69.2
中亚五国	64.7	150.9	0.7	50.5	97.3	0.7	67.7
巴西	174	141.5	1.1	89.3	95.8	-3.3	134.8
澳大利亚	77.7	91.4	0	0.9	93.6	-3.9	78.4
非洲法语区	23.1	89.5	0	4.1	72.3	0	36.1
土耳其	27	59.9	76.2	130.6	4.1	0	28.5
欧盟	15	30.5	18.9	18.9	29.2	1.1	15.2
墨西哥	15.5	20.5	27.2	39.2	7.2	0.7	16.3
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	45.7	44.6	0	0	8.9

2)1月18日，计划收储234600吨，实际成交111220吨，成交比例47.4%，较前一天增加88000吨。其中新疆库点计划收储58000吨，实际成交8000吨，成交比例13.8%；内地库计划收储84270吨，实际成交10890吨，成交比例12.9%；骨干企业成交92330吨。

截至今日2012年度棉花临时收储累计成交5788660吨，新疆累计成交2492120吨，内地累计成交1814040吨，骨干企业共累计成交1482500吨。

3)1月25日储备棉投放数量为78990.17吨，实际成交18053.71吨，成交比例22.86%；当日成交储备棉平均等级为4.14，较昨日平均等级低0.10；平均长度28.02，较昨日平均长度低0.12；加权成交价18468元/吨，折328级成交价为19096元/吨（公重），比当日CCIndex328价格比低185元/吨；较当日撮合近月价格低172元/吨。截止1月25日，累计上市总量717507.19吨，累计成交总量291086.22吨，成交比例40.57%。

4) 1月25日，计划收储231040吨，实际成交92560吨，成交比例40.1%，较前一天增加78280吨。其中新疆库点计划收储66000吨，实际成交3200吨，成交比例4.8%；内地库计划收储

87470吨，实际成交11790吨，成交比例13.5%。骨干企业成交77570吨。

截至今日2012年度棉花临时收储累计成交5950730吨，新疆累计成交2510920吨，内地累计成交1879740吨，骨干企业共累计成交1560070吨。

5)

中国棉花进口量统计表(2012.12)

单位:万吨

	当月进口	环比	同比	2012年累计	同比	2012年度累计	同比
总计	53.2	75.2%	-32.7%	513.77	52.7%	137.06	-18.1%
<b>贸易方式</b>							
一般贸易	20.7	41.8%	-52.5%	276	47.6%	69.3	-25.4%
来料加工	0.1	-72.8%	1152.2%	0.4	-30.9%	0.4	150.7%
进料加工	21.8	106.2%	21.4%	93.8	41.0%	43.3	28.0%
保税监管场所 进出境货物	4.5	152.8%	-7.8%	57.6	151.8%	9.2	-9.9%
海关特殊监管 区域物流货物	6.1	95.8%	-51.7%	85.9	44.4%	14.8	-51.0%
<b>主要来源国</b>							
美国	7.9	37.6%	-27.1%	146.4	49.2%	26.6	69.1%
印度	13.4	913.2%	-64.2%	143.9	41.8%	15.1	-77.1%
澳大利亚	11.6	15.8%	47.8%	81.9	54.6%	41.9	35.8%
乌兹别克	4.9	280.3%	82.3%	31	84.7%	10.3	23.3%
巴西	7.2	1.8%	-19.0%	36.7	70.3%	21.7	4.0%

## 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)
1月25日	19281	-8	16913	-3	20042	0
1月24日	19289	-2	16916	-7	20042	-5
1月23日	19291	2	16923	3	20047	6
1月22日	19289	3	16920	8	20041	2
1月21日	19286	-1	16912	7	20039	0
1月18日	19287	4	16905	4	20039	2

中国棉花价格指数截至1月25日当周结束反弹，不同等级涨跌互现。328级报于19281元/吨，较1月18日微跌6元；

527 级报于 16913 元/吨，收涨 8 元/吨；229 级涨元报于 20042 元/吨，较 1 月 18 日微涨 3 元/吨，稳站两万关口。现货价格上行乏力。

## 二、技术分析

### 1、郑棉指数



郑棉指数本周探低回升，五个交易日报收三阳两阴。前两个交易日期价自 19000-20000 元/吨震荡区间的中位承压回落，回踩 10 日线。在美盘强势走高的背景下，周三期价发力上攻，高开高走放量突破前高，中阳线收于 19680 元/吨。技术指标 MACD 红柱不断放大，DIF 上穿零轴并发散，KDJ 三线再度高位拐头向上。期价周四探低回升后，周五跳空高开，最高上探 19928 元/吨，逼近两万大关，但指标已经显示超买。五月合约仓单数量较少，多头有逼空嫌疑。

周线周期郑棉四连阳逼近年线，压力较大。继续突破两万大关

从技术上看困难较大。郑棉基本面包括消费清淡以及抛储政策均不支持期价继续走高。唯有资金和外盘提振市场。预计将出现回落。

## 2、美棉指数



受美国经济走好以及对美国收储政策促进消费预期的提振，美棉指数本周五个交易日报收四阳一阴格局。前四个交易日期价持续走高，加之前一周指数报收七连阳。持仓持续攀升，成交量屡创阶段新高。期价不断刷新阶段新高，强势站上80美分。周五期价平开低走回落至80美分附近，5日均线附近获得支撑。技术指标MACD红柱冲高回落，DIF和DEA走高，KDJ三线高位死叉，显示超买信号。周线周期承压于年线，向上突破发力，近期恐将延续小幅回调。

## 三、展望及操作建议

美棉在年线附近承压回落，短期技术面存在回调需求。郑

棉冲高至两万元附近，震荡区间上沿压力较大。五月合约有“多逼空”嫌疑，考虑到市场上抛储风头正旺，多头单边行情难以维系，两万点突破较难。

**操作上：**郑棉多单逢高止盈，切忌追多。



## 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