

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、消息面

1) 2月9日, 美国农业部发布了棉花供需预测月报, 与上月数据相比, 报告仅略微调整了2012/13年度全球棉花产量、消费量和库存量, 但调高了中国的产量和进口量, 因而中国的库存量吸引了更多的关注度。全球棉花产量略有上调, 主要发生在中国和哈萨克斯坦。全球棉花消费量略有调升, 反映了土耳其等地区的增加。中国的进口量调增了32.6万吨, 达到了304.8万吨, 带动全球贸易量增加了相当的数量, 这也是基于本年度前半期进口量的大增。美国、澳大利亚、巴西、乌兹别克、非洲法郎区、希腊等地区的出口也增加。全球棉花期末库存实际未变化, 但中国的库存量调高了43.5万吨, 达到了928万吨, 占全球库存量的52%。

与上月数据相比, 报告调高了2012/13年度的美棉出口量, 而期末库存量较上月有所调减。产量和国内用棉量没有变化。出口量上调至272.2万吨, 主要是预期中国进口量会增加。期末库存预计为98万吨, 等于全部用量的28%。预计2012/13年度农场平均出售价格区间为69-73美分/磅, 下限提高3美分, 上限增加2美分, 反映了自12月份以来的价格的上涨。

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	1503	2589.9	880.5	2313.1	880.3	-2.4	1782.3
中国大陆	657.1	740.3	304.8	772.9	1.7	0	927.7
印度	168.5	555.2	32.7	468.1	98	0	190.3
美国	72.9	370.4	0.2	74	272.2	-0.9	98
巴基斯坦	61.2	209	54.4	250.4	10.9	0.7	62.7
中亚五国	68.6	153.1	0.7	52	105.4	0.7	64
巴西	174	141.5	1.1	89.3	100.2	-3.3	130.4
澳大利亚	77.7	91.4	0	0.9	98	-3.9	74
非洲法朗区	23.1	90.8	0	4.1	77.9	0	31.8
土耳其	27	56.6	82.7	132.8	4.1	0	29.6
欧盟	15	30.5	18.9	18.9	31.4	1.1	13.1
墨西哥	15.5	20.5	25	39.2	7.2	0.7	14.2
孟加拉	18.7	2	77.3	78.4	0	0.2	19.4
印尼	10.5	0.7	49	47.9	0.4	1.1	10.7
泰国	5.7	0	35.9	34.8	0	0.7	6.3
越南	7.4	0.4	45.7	44.6	0	0	8.9

2) 美国棉花总会 (NCC) 在孟菲斯举行的第30届年度会议上发布了2013年初步植棉意向报告, 预计2013年美国棉农将仅种植901万英亩 (5469万亩), 较2012年下降26.8%。其中陆地棉881万英亩 (5347.7万亩), 下降27%; 长绒棉面积为20.3万英亩 (123万亩), 下降15%。如果西南地区绝收率因干旱略高于平均水平, 而其他州按历史平均水平算, 全部美国棉花收获面积将为765万英亩 (4643.6万亩), 低于种植面积15.2%。如果按平均单产计算, 预计总产将为280万吨, 而2012年的产量为370万吨。

3) 海关总署最新数据显示, 2013年1月, 我国出口纺织品服装约246.91亿美元, 同比增加14.74%, 增幅较上月扩大3.91个百分点, 环比增加2.45%, 增幅较上月缩小12.46个百分点。其中出口纺织纱线、织物及制品91.81亿美元, 同比增19.59%, 增幅较上月扩大16.34个百分点, 环比增加7.11%, 增幅较上月扩大

1. 43个百分点；出口服装及衣着附件155.10亿美元，同比增加12.05%，增幅较上月缩减3.47个百分点，环比缩小0.12%，减幅较上月扩大20.85个百分点。

4) 二月开始国棉收储和抛储均暂时停止。

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)
2月17日	19275	2	16915	2	20033	3
2月16日	19273	2	16913	2	20030	0
2月8日	19271	-2	16911	-6	20030	-3
2月7日	19273	-2	16917	-3	20033	-2
2月6日	19275	-1	16920	-1	20035	-2
2月5日	19276	-1	16921	-1	20037	-1
2月4日	19277	-3	16922	0	20038	-6
2月1日	19280	9	16922	11	20044	3
1月31日	19271	3	16911	2	20041	1

中国棉花价格指数截至2月17日两周探低回升。328级报于19275元/吨，较2月1日微跌5元；527级报于16915元/吨，收跌7元/吨；229级涨元报于20033元/吨，较2月1日跌11元/吨，维持于两万之上。现货价格结束单边上扬行情，展开窄幅震荡格局。

二、技术分析

1、郑棉指数



郑棉指数节前一周资金出逃惯性回落，五个交易日报收三阴两

阳，延续回落。期价自 19000 元/吨附近快速飙涨到 20500 元/吨一线，仅花费 17 个交易日。遇阻 2012 年 5 月 11 日的跳空缺口上沿，同时基本上，国棉收储超 600 万吨现停滞，抛储棉存在可流转的政策传言，郑棉回撤超前期涨幅的 50%也仅耗时 8 个交易日。成交量冲高回落，短期均线族纷纷拐头，MACD 显现绿柱，KDJ 三线发散至低位。

期价回撤至 20 日均线之下，跌幅超 700 点，有进一步回踩 60 日线的可能。

2、美棉指数



美棉指数连续四个月上涨，其中一月涨幅达 9.78%，期价突破 80 美分的重要关口后继续上行至 83 美分/磅一线，近两周维持高位震荡，上行乏力，期价与短期均线粘合，抗跌性强。2 月 15 日报阶段新高 83.72 美分/磅。技术指标 MACD 趋弱但 KDJ 三线中位交叉向上。周 K 线至目前报收五连阳，站上年线，5 周、10 周和 20 周均线纷纷向上运行，5 周均线即将跨越年线。

从技术形态上看，美棉仍将高位震荡偏多。

三、展望及操作建议

郑棉指数节前一周资金出逃惯性回落，五个交易日报收三阴两阳，延续回落。期价遇阻 2012 年 5 月 11 日的跳空缺口上沿，同时基本上，国棉收储超 600 万吨现停滞，抛储棉存在可流

转的政策传言，郑棉回撤超前期涨幅的 50%也仅耗时 8 个交易日。期价跌破 20 日线，下一目标位指向 19500 一线。美棉指数连续四个月上涨，一月涨幅高达 9.78%，期价近两周位于 83 美分/磅一线震荡，上行乏力但抗跌性强。2 月 9 日，美国农业部发布了棉花供需预测月报，与上月数据相比，2012/13 年度全球棉花产量微幅上调、消费量略升而库存量持平，对国际棉价影响偏中性，而美国出口量受中国因素影响小幅增加，对美棉有所提振。

操作上：郑棉近期仍以调整为主，九月合约操作上轻仓偏空，目标位 19580，止损位 19800。五月合约 20 日线之下偏空，目标位 19500。



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