

棉花



棉花期货策略周报

一、微观分析

1、消息面

1) 2013年2月中国棉花形势月报数据表

类别	2月	环比	同比	2013年累计	同比	2012年度累计	同比	
棉花进口量(万吨)	37.88	-17.2%	-38.5%	83.63	-11.3%	220.71	-15.6%	
中国棉花价格指数(328)均价(元/吨)	19288	0.1%	-1.1%	19273	-0.6%	18955	-2.3%	
中国进口棉价格指数均价	FC Index M (美分/磅)	91.26	4.3%	-13.2%	89.15	-16.0%	86.99	-21.7%
	按1%关税折人民币(元/吨)	14608	4.0%	-13.7%	14290	-16.4%	14004	-22.1%
	按滑准税折人民币(元/吨)	15463	2.7%	-11.2%	15235	-13.3%	14903	-19.2%
郑州棉花期货近期合约结算均价(元/吨)	19592	-1.9%	-6.0%	19808	-3.8%	19562	-2.9%	
电子撮合近期合约均价(元/吨)	19394	0.5%	-2.5%	19337	-2.2%	19114	-2.3%	
纱产量(万吨)	235.8	-9.7%	-1.1%	497	11.3%	1739.1	15.6%	
纺织品服装出口(亿美元)	164.8	-33.3%	69.7%	411.67	31.9%	1341.2	15.6%	
商品棉周转库存(万吨)	32.9	28.5%	-76.4%					

2) 对2013年棉花生产，有关部门和各地调查均显示，内地植棉面积继续呈下滑趋势，新疆基本保持稳定。中国棉花协会调查，棉农植棉意向较上年下降6.8%，预计植棉面积6816万亩，近十年来首次下降至7000万亩以下。3月28日，美国农业部(USDA)发布了2013年农作物种植面积预测，棉花总种植面积预计为1000万英亩(6070万亩)，较去年减少19%。其中，陆地棉面积将达982万英亩(5961万亩)，比2012年度低19%；长绒棉面积为20.6万英亩(125万亩)，下降14%。

期货研究所

农产品分析师

石磊

执业资格号：F0270570

电话：0516-83831165

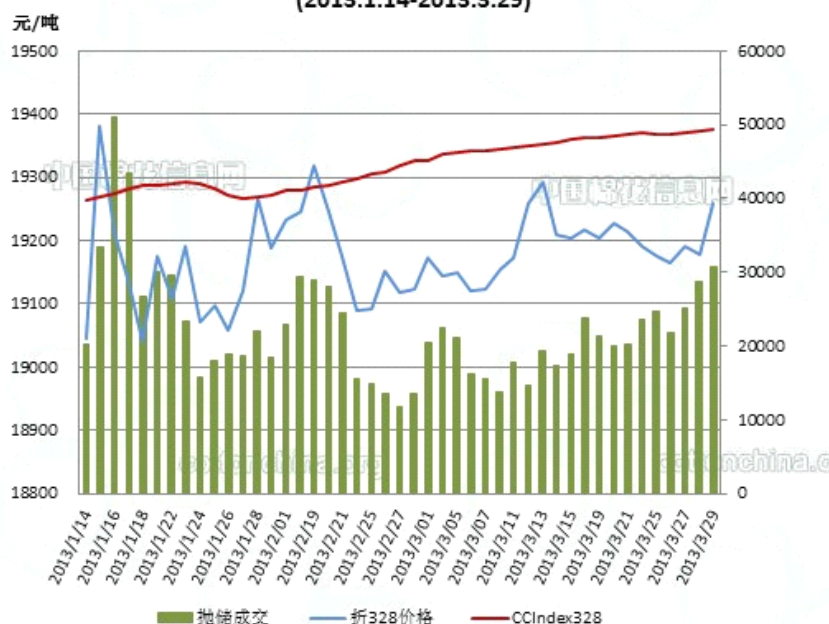
E-mail:

shilei19870510@sohu.com

3) 3月29日，计划收储97070吨，实际成交9450吨，成交比例9.7%，较前一天减少1890吨。其中新疆库点计划收储15000吨，实际成交0吨，成交比例0.0%；内地库计划收储82070吨，实际成交9450吨，成交比例11.5%。截至今日2012年度棉花临时收储累计成交6506410吨，新疆累计成交2549800吨，内地累计成交2229660吨，骨干企业共累计成交1726950吨。

4) 3月29日储备棉投放数量为70200.0554吨，实际成交30728.8388吨，成交比例43.77%；当日成交储备棉平均等级为3.9，较前一交易日低0.07；平均长度28.37，较前一交易日高0.01；加权成交价18821元/吨，较上一交易日高43元/吨，折328级成交价19259元/吨（公重），涨81元/吨，比当日CCIndex328价格低116元/吨。截止3月29日，累计上市总量3357941.111吨，累计成交总量1008416.274吨，成交比例30.03%。

2013年度储备棉投放现价量比较图
(2013.1.14-2013.3.29)



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)
3月29日	19375	2	16993	6	20077	0
3月28日	19373	2	16987	1	20077	2
3月27日	19371	4	16986	1	20075	2
3月26日	19367	-1	16985	2	20073	-6
3月25日	19368	-2	16983	-1	20079	-1
3月22日	19370	2	16984	1	20080	0

图表来源：锦桥纺织网

中国棉花价格指数截至 3 月 29 日涨跌互现。328 级报于 19375 元/吨，较 3 月 22 日涨 5 元；527 级报于 16993 元/吨，收涨 9 元/吨；229 级涨元报于 20077 元/吨，较 3 月 22 日微跌 3 元/吨。现货价格依然坚挺。

二、技术分析

1、郑棉指数



郑棉指数本周维持于 20000-20300 区间震荡但波幅加剧。

日线周期上，郑棉五个交易日报收三三阳两阴格局。周一期价在美盘持续走跌的拖累之下，大幅低开于 20 日线之下，在 60 日线附近获得支撑小幅收阳，周二在发改委作出继续敞开收储

的表态下，期价大幅反弹，中阳线站上短期均线族。尽管中棉协公布新棉季棉花种植预估较去年有所减少，但减幅小于预期，期价上行并没有强劲的动能支撑。周三、周四期价维持于20300一线窄幅震荡。

周线周期上，郑棉指数低开高走报收中阳线，收回上周跌幅，仍维持于年线之上。5周均线和10周均线站上年线。MACD红柱微弱，DIF和DEA维持于零轴之上走高，KDJ三线高位反复。

从技术面来看，郑棉高位震荡的走势，继续反弹缺乏动能，在利好消化过后，仍存在下跌概率。

2、美棉指数



本周美棉探低回升报收三阳两阴。

日线周期上，本周前两个交易日，在美元指数在20日线获得支撑连续反弹的背景下，美棉延续低开低走，阴线下跌至86.29美分/磅，刺穿20日线。周三尽管美元大涨但投资者继续离场观望，以待美国农业部的种植意向报告，美棉大幅反弹，站上纠缠的5日和10日线，周四期棉维持震荡，晚间美国农业部发布2013/14棉季棉花种植面积预估，数据显示美国2013年所有棉花种植面积预计达到1002.6万英亩，较2012年实际种植面

积 1231.5 万英亩大幅减少近 20%。数据提振美棉在 29 日凌晨大幅冲高，但因数据基本符合市场预期，期价最终报收长上影类十字阳线，收于 10 日均线之下。技术指标 MACD 始终呈现绿柱，DIF 下穿 DEA 后走低，KDJ 三线低位拐头向上有金叉迹象。周线周期美棉指数报收小阳线，维持于 5 周均线附近震荡。短期均线呈多头排列。但 KDJ 三线高位死叉，有调整需求。成交量近六周维持中位。

美元指数继续冲击 83，美棉在利好消化之后仍存在调整的可能，目标位 84 美分/磅。

三、展望及操作建议

美棉本周受周度出口数据以及 2013 新棉季美国种植面积大幅减少等消息的提振，无惧美元站上 83，探底回升站上 88 美分。但周五期价冲高回落承压于 10 日均线。郑棉整体冲高，但仍维持于 20000-20300 元/吨的震荡区间内，波动幅度加剧。发改委表态继续敞开收储为棉价带来支撑，但 4 月即将扩大规模的抛储也令棉价承压，短期郑棉抗跌，但反弹不具备持续的动能。

操作上： 20000-20300 区间震荡，建议逢高抛空。

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