

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、消息面

1) 棉花春播即将展开。为稳定棉花生产者、经营者和用棉企业市场预期，保护棉农利益，保证市场供应，经国务院批准，国家发展改革委同财政部、农业部、工业和信息化部、国家质检总局、供销合作总社、中国农业发展银行制定了《2013年度棉花临时收储预案》(以下简称《预案》)，继续敞开收储，临时收储价格维持不变，收储质量按新棉花标准执行。2013年度棉花临时收储价格为标准级皮棉到库价格每吨20400元(公重)，由于全面采用仪器化检验的新棉花质量标准将于新年度正式实施，收储棉花的质量要求和质量差价率将按新标准做相应调整，具体方式另行公布。《预案》确定的收储时间为2013年9月1日至2014年3月31日，执行地区为新疆等13个棉花主产省市自治区，其他产区需要纳入收储范围的，经有关部门研究后另行公布。同时，国家继续委托中国棉花协会按照相关参数测算籽棉收购参考价并向社会公布，交储企业实际收购价格不得低于参考价。

2) 本周(4.8-4.12)五个工作日累计投放储备棉350820.77吨，较上周增加69291.6411吨，实际成交53717.568吨，较上周

减少9746.1986吨，五日累计成交比例15.31%，较上周降低7.23%；当周成交储备棉平均等级为3.77，平均长度28.38，加权成交价18899元/吨，折328级成交价19262元/吨（公重），较上周降13元/吨，比当周 CCIndex328价格低123元/吨。截止本周，2013年以来累计上市投放储备棉3990291.019吨，累计成交总量1125597.608吨，成交比例28.21%。



图表来源：锦桥纺织网 中国棉花信息网

3) 美国农业部4月11日公布最新月度供需报告，报告上调全球2012/13年度棉花年末库存预估至纪录高位8245万包，上月预估为8174万包，这已经是美国农业部在月度供需报告中连续7度上调全球棉花年末库存预估值。中国2012/13年度棉花年末库存预估也从上月的4411万包上调至4561万包。中国的产量预估持平于3月预估的3500万包。

4) 2012年新疆棉花生产成本及收益情况：

2012年棉花每亩总成本1806.85元，较上年增加176.02元，增长10.79%。其中：生产成本1462.63元，较上年增加121.21元，增长9.04%；土地成本344.22元，较上年增加54.81元，增幅18.94%。生产成本增加：一是由于物质与服务费用较上年增加28.91元，增长3.8%，其中：租赁作业费增加14.48元，增幅4.91%，成品油价格上涨使得租赁作业费涨幅较大；二是由于人工成本较上年增加92.3元，增幅15.9%。其中：家庭用工折价较上年增加81.58元，增幅30.04%；雇工费用较上年增加10.72元，增幅3.47%，主要原因：2012年劳动日工价上调使得人工成本增加。棉花收购价格与上年相比略降，每亩净利润略增。

2012年全区皮棉每50公斤平均出售价格为890.06元，与上年相比略降6.3元，降幅0.7%。2012年每亩净利润为682.77元，较上年增加100.12元，增幅为17.18%。虽然我区棉花价格与去年相比略降、成本上升，由于棉花亩产增加13.71公斤，每亩棉花净利润。

5) 据中国海关统计，2013年3月份我国进口棉花52.9万吨，环比增加40%，同比减少15%。本年度以来（2012.9-2013.3）累计进口273.6万吨，同比减少16%。今年前三个月（1-3月份）累计进口136.5万吨，同比减少13%，有所增加。

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)
4月12日	19387	1	17009	0	20085	2
4月11日	19386	0	17009	2	20083	-1
4月10日	19386	1	17007	2	20084	2
4月9日	19385	2	17005	3	20082	1
4月8日	19383	1	17002	3	20081	2
4月7日	19382	-1	16999	-2	20079	0
4月3日	19383	3	17001	6	20079	2

中国棉花价格指数截至4月12日继续小幅反弹。328级报于19387元/吨，较4月3日涨4元；527级报于17009元/吨，收涨8元/吨；229级涨元报于20085元/吨，较4月3日涨6元/吨。现货价格依然坚挺。

二、技术分析

1、郑棉指数



郑棉指数本周小幅冲高回落，高位整理格局未破。

日线周期上，郑棉五个交易日报收三阳两阴格局。周一、周二期价围绕短期均线组延续弱势整理，周一最低下探20105元/吨，周三期价在美盘反弹的背景下平开高走，向上突破20300震荡区间上沿。但棉价的上行未能延续，周四期价商谈20395后中银回落，伴随着美国农业部最新月度数据利空的压力和国储2013年度继续收储的提振，郑棉周五无奈低开，冲高回落，重回弱势。本周量能并不意外，持仓量逐步下滑。技术指标来看，MACD绿柱再度小幅现身，DIF和DEA走低，KDJ三线高位死叉。

周线周期上，郑棉指数冲高回落报收长上影小阳线，周跌幅95点，回落至5周均线之下，在10周均线暂获支撑。5周均线站上年线。郑棉指数近五周维持整理格局，MACD红柱收缩，KDJ

三线高位死叉，与日线周期形成共振。

从技术面来看，郑棉呈现震荡偏空走势。

2、美棉指数



本周美棉指数跌落上升趋势线，并维持震荡整理格局。

日线周期上，美棉指数三阴两阳重回 86 美分一线。周一期价延续跌势，中阴线跌破颈线位 86.29 美分/磅，并且跌落 2012 年 11 月 9 日以来的上升趋势线，随后期价维持于 86 一线震荡整理，周五期价一度在美国农业部报告调增全球 2012/13 年度期末库存的打压下探至 84.79 美分/磅。

周线周期美棉指数再度收阴，长下影短暂跌破 10 周均线，阴线实体承压于拐头向下的 5 周均线。短期均线的多头排列开始出现动摇。KDJ 三线继续向下发散，有调整需求。成交量能为近八周的高位。

美棉指数遭遇下跌抵抗，下方支撑 84 美分。

三、展望及操作建议

美棉自 93 美分一线大幅回落至 86 一线，技术修正目标看至 84 美分/磅。郑棉上周收跌 95 元，短暂突破震荡区间上沿后回落，报于 20240 元/吨。新棉季即将开始，2013 年收储政策出炉，维持敞开收储不变，收储价格与今年持平 20400 元/吨。收

储政策符合市场预期，同时美国农业部公布最新月度供需报告，维持 2012/13 年度中国棉花产量预估为 3500 万吨不变，但调增中国期末库存，对市场带来打压。收储政策无法构成炒作题材，郑棉将震荡下行。后期需密切关注的是棉花种植面积及种植初期的天气情况。

操作上：20000-20250 区间震荡，短期震荡偏空。



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申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