

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、技术看盘

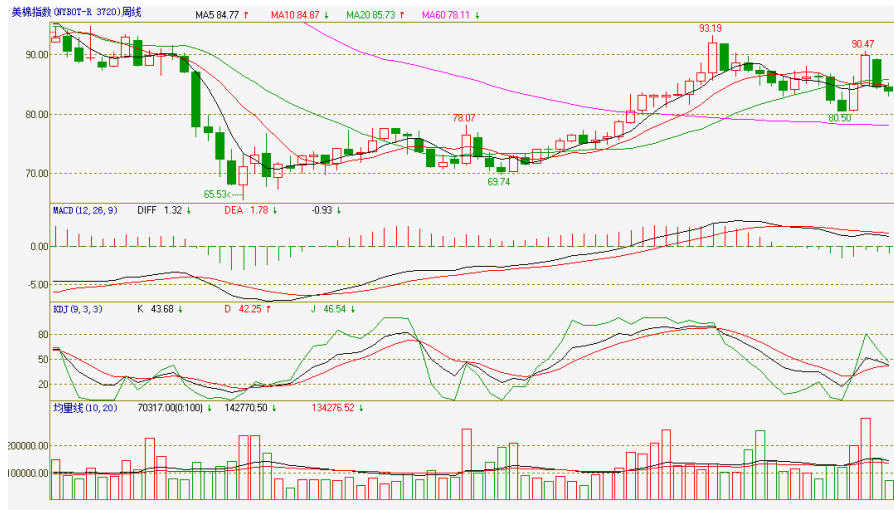
1、美棉指数

日线周期



在过去的五个交易日里，陷入低位震荡整理，三阳两阴格局期价最高报于 85.23 美分/磅，最低报于 83.02 美分/磅，波幅仅两美分。5 日均线跌势趋缓，10 日均线下穿 20 日和 60 日线，对期价形成压制。技术指标 MACD 显现绿柱，并且 DIF 和 DEA 跌穿零轴，而 KDJ 三线则维持低位，有超卖迹象。美棉近期受到美联储退出 QE 言论以及美元指数大幅飙涨的打压而走低，83 美分一线支撑较强，但涨跌两难。

周线周期：



美棉指数周K线回吐前阳涨幅之后，上周再度收阴，急涨急跌之后波幅收窄，成交量能大幅收缩，技术指标均显示偏空信号。

小结：美棉指数上周无量震荡，83一线支撑较强，但上行缺乏动能，或继续震荡整理。

2、郑棉主力

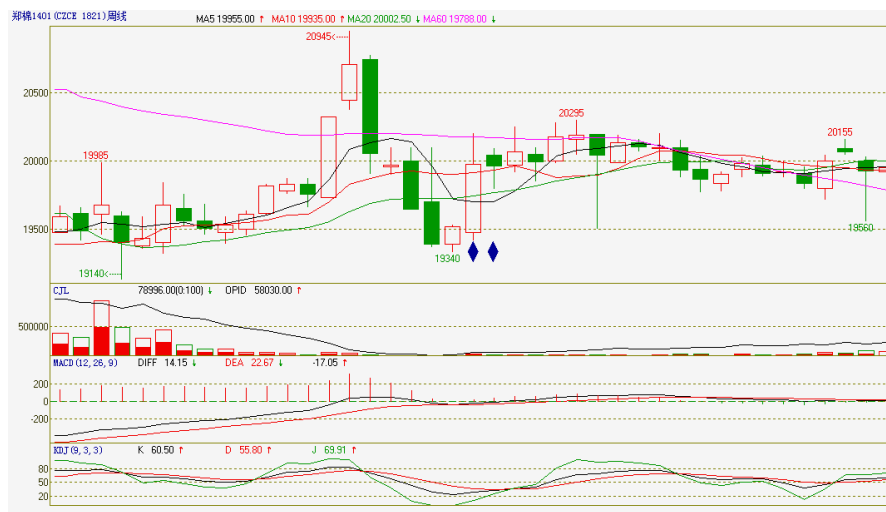
日线周期



郑棉主力 1401 合约上周冲高回落，三阳两阴最高报于 20100 元/吨，最低触及 19905 元/吨，收于 19950 元/吨。期棉成交较前期有所增加，持仓量震荡攀升，期价对美联储退出 QE 以及国内“钱荒”等大利空反应较为迟缓，前半周更与外盘和国内其他

商品形成背离，行知周五才有所补跌。技术指标来看，前期并不强烈的偏多信号已经扭空，MACD 红柱收缩，KDJ 三线高位死叉。郑棉从技术盘面到季节性规律都具备继续走低的条件。

周线周期



期棉周 K 线冲高回落报收锤线，仓量小幅放大，波幅也相对放大。5 周、10 周和 20 周均线向下交叉，期价或失守粘合点。技术指标 MACD 绿柱微弱，KDJ 三线中位横走。

小结：郑棉近期与美盘严重背离，价差有修复要求，在宏观环境没有企稳之前，郑棉仍具备小幅回落的空间。

二、市场扰动因素简要说明

1、现货报价

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)
6月28日	19300	-5	16941	-1	20061	-1
6月27日	19305	-7	16942	-3	20062	-1
6月26日	19312	-3	16945	-3	20063	-5
6月25日	19315	-3	16948	-1	20068	-1
6月24日	19318	-3	16949	-1	20069	0
6月21日	19321	-1	16950	-1	20069	1
6月20日	19322	2	16951	-2	20068	1

图表来源：锦桥纺织网

中国棉花价格指数截至 6 月 28 日跌速加剧。328 级报于 19300 元/吨，较 6 月 21 日收跌 21 元/吨；527 级报于 16941 元/吨，

跌 9 元/吨；229 级报于 20061 元/吨，较 6 月 21 日下降 8 元/吨。现货价格低位震荡拖累期价。

2、中国棉花形势月报（中国棉花协会）

2013 年 5 月形势月报数据表

	5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）	34.58	-19.8%	-31.1%	214.2	-17.0%	351.3	-17.4%	
中国棉花价格指数（328）均价（元/吨）	19350	-0.1%	1.4%	19327	-0.2%	19095	-1.5%	
中国进口棉价格指数均价	FC Index M（美分/磅）	94.62	-1.2%	2.2%	93.24	-8.0%	90.01	-15.7%
	按1%关税折人民币（元/吨）	15043	-1.8%	1.2%	14906	-8.5%	14446	-16.1%
	按滑准税折人民币（元/吨）	15783	-1.3%	1.4%	15688	-6.7%	15271	-13.9%
郑州棉花期货近期合约结算均价（元/吨）	20487	0.3%	7.7%	20103	-0.5%	19807	-1.4%	
电子撮合近期合约均价（元/吨）	19405	-2.5%	3.8%	19615	0.0%	19345	-1.0%	
纱产量（万吨）	292.5	2.1%	7.1%	1365.6	8.5%	2305.5	0.8%	
纺织品服装出口（亿美元）	229.7	3.1%	5.2%	1031.2	13.8%	1960.9	11.8%	
商品棉周转库存（万吨）	35.7	0.2%	-73.7%					
2013年植棉面积（万亩）	6822	0.0%	-6.7%					

3、储备棉抛售成交情况

6 月 28 日储备棉投放数量为 129613.3397 吨，实际成交 50311.5557 吨，成交比例 38.82%，较上一交易日升高 8.75%，其中 2011 年度国产棉花成交 13423.9049 吨，2012 年度国产棉花成交 5143.5561 吨，2011 年度进口棉 31744.0947 吨。截止 6 月 28 日，累计上市总量 8965908.3808 吨，累计成交总量 2512805.3045 吨，总成交比例 28.03%。其中进口棉累计成交 439896.8069 吨，5 月 6 号至今累计成交进口棉 327349.0567 吨。

三、展望及操作建议

美棉近期受到美联储退出 QE 言论以及美元指数大幅飙涨的打压而走低，83 美分一线支撑较强，技术指标有超卖迹象，但涨跌两难。郑棉主力 1401 合约上周冲高回落，期棉成交较前期有所增加，持仓量震荡攀升，期价对宏观面的大利空反应较为迟缓，前半周更与外盘和国内其他商品形成背离，行知周五才有所补跌。技术指标来看，前期并不强烈的偏多信号已经扭空，MACD 红柱收缩，KDJ 三线高位死叉。郑棉从技术盘面到季节性规律都具备继续走低的条件。

操作上：中线空单继续持有。



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

地址：苏州工业园区苏州大道西2号1
幢国际大厦602-604单元（215021）

常州营业部

电话：0519 - 88059972

传真：0519 - 88051000

地址：杭州市上城区江城路889号
香榭商务大厦7-E（310009）

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

南通营业部

电话：0513-55880598

地址：南通市环城西路16号6层603-
2、604室