

品种聚焦

棉花

棉花期货策略周报

新纪元期货研究所

雷渤/魏刚/石磊

2012年2月12日

副总经理

一、微观分析

雷渤

1、市场解读

执业资格号: F0204988

1) 2月10日计划收储100240吨, 实际成交8470吨, 成交比例8.4%。其中新疆库点计划收储24800吨, 实际成交400吨, 成交比例1.6%; 内地库计划收储75440吨, 实际成交8070吨, 成交率10.7%。截止今日2011年度棉花临时收储累计成交2518160吨, 新疆累计成交1520480吨, 内地累计成交997680吨。

电话: 0516-83750566

E-mail:

6076331@qq.com

研究所所长

魏刚

执业资格号: F0264451

电话: 0516-83831185

E-mail:

wg968@sohu.com

农产品分析师

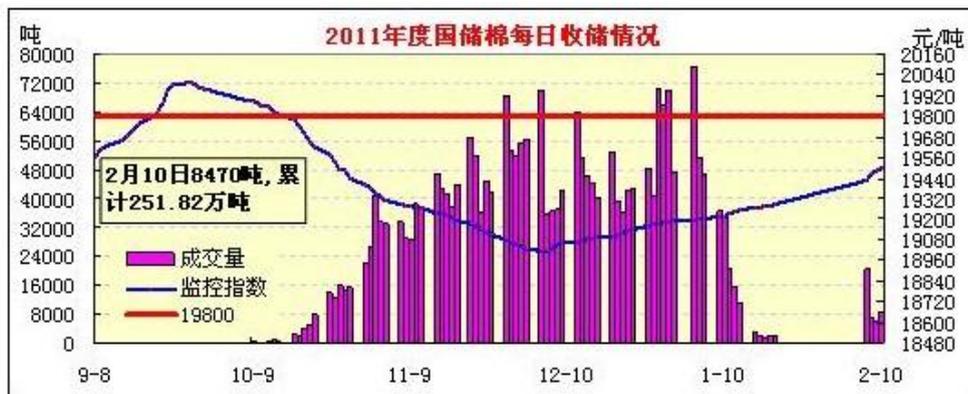
石磊

执业资格号: F0270570

电话: 0516-83831165

E-mail:

shilei19870510@sohu.com



数据及图表来源: 锦桥纺织网

织网

2、微观平衡分析

- 1) 华盛顿2月9日消息, 美国农业部(USDA)周四公布的棉花出口销售报告显示, 截至2月2日当周, 美国2011-12年度棉花出口净销售35,700包; 2012-13年度棉花出口净销售14,000包。当周美国2011-12年度棉花出口装船297,400包。--新销售-- 2011-12年度159,800 2012-13年度14,000 --净销售-- 2011-12年度35,700 2012-13年度14,000。
- 2) 美国农业部(USDA)公布月度供需报告显示, 2011/12作物年全球棉花结存量预估在6,077万包, 上月报告预估为5,835万包。USDA也将2011/12作物年全球棉花产量预估从1.2284亿包上调1.2334亿包, 且将2011/12作物年全球消费量预估从1.0999亿包



降低至 1.0971 亿包。

美国 2011/12 年度棉花种植面积预估为 1473 万英亩，1 月预估为 1473 万英亩。美国 2010/11 年度棉花种植面积预估为 1097 万英亩。2009/10 年度实际种植面积为 915 万英亩。

美国 2011/12 年度棉花单产预估为每英亩 772 包，1 月预估为每英亩 772 包。美国 2010/11 年度棉花单产预估为每英亩 812 包。2009/10 年度实际单产为每英亩 777 包。

美国 2011/12 年度棉花产量预估为 1567 万包，1 月预估为 1567 万包。美国 2010/11 年度棉花产量预估为 1810 万包。2009/10 年度实际产量为 1219 万包。

美国 2011/12 年度棉花出口预估为 1100 万包，1 月预估为 1100 万包。美国 2010/11 年度棉花出口预估为 1438 万包。2009/10 年度实际出口为 1204 万包。

美国 2011/12 年度棉花年末库存预估为 380 万包，1 月预估为 370 万包。美国 2010/11 年度棉花年末库存预估为 260 万包。2009/10 年度实际年末库存为 295 万包。

中国 2011/12 年度棉花产量预估为 3350 万包，1 月预估为 3350 万包。中国 2010/11 年度棉花产量预估为 3050 万包，1 月预估为 3050 万包。

### 3、期现价差分析

本周中国棉花价格指数三个级别延续反弹走势。CC Index328级本周五个交易日累计上涨119元，最新价报于19472元/吨；229级累计上涨115点报于20685元/吨；527级则在2月10日报于16848元/吨，较2月3日上涨95元/吨。现货价格对棉价的支撑作用良好。

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10日	19472	6	16848	20	20685	13
2月9日	19466	23	16828	13	20672	9
2月8日	19443	32	16819	24	20663	29
2月7日	19411	22	16795	24	20634	29
2月6日	19389	36	16771	18	20605	35
2月3日	19353	15	16753	13	20570	9
2月2日	19338	6	16740	9	20561	22
2月1日	19332	19	16731	15	20539	22
1月31日	19313	15	16716	4	20517	1
1月30日	19298	9	16712	12	20516	3
1月29日	19289	1	16700	0	20513	5
1月21日	19288	5	16700	4	20508	3
1月20日	19283	5	16696	0	20505	2

## 二、波动分析

### 1、市场回顾

本周受伊朗石油禁运等政治因素的影响，原油价格不断攀升，美



元指数相对弱势，大宗商品在前半周呈现补涨行情，然而多数商品连涨数日，多头风险急剧增加，在后半周，期价均出现回调态势。

## 2、k 线分析

郑棉指数本周 K 线呈长上影阳线十字星，在连续十周的上涨之后呈现出滞涨的态势，期价创造自 2011 年 7 月 15 日以来的阶段新高 22350 元/吨。期价仍维稳于短周期均线之上。

本周五个交易日郑棉跟随大宗商品呈现冲高回落的走势。全周报收三阳两阴，期价自周四大幅收阴跌穿 5 日均线后，周五更跳空低开于 10 日均线之下，随后勉强收阳。

## 3、均线系统分析

日线上看，本周前三个交易日 5 日均线延续上升态势，不断抬升抬升期价高度，然而周四开始 5 日均线上穿期价，并一改坚挺向上的走势出现走平迹象。10 日均线和 5 日均线走势相似，20 和 30 日均线依然延续前期走势。

周线上看，5 周和 10 周均线以 30° 角倾斜向上抬升期价，上方年线依旧缓慢向下，期价的运行区间收窄。

## 4、趋势分析





郑棉指数本周大幅冲高至22350元/吨后回落，报收阳线十字星。日线上，期价下破上升趋势线和5日均线，勉强收于10日均线之上，下方20日日安支撑有效。MACD 指标红柱缩小，KDJ 指标金叉后向下发散。尽管日线周期上的技术指标均显示去郑棉指数存在调整需要，周线周期上，郑棉指数仍在多空分水岭上方，显示出多头市场，而潮起潮落指标即将进入多头危险区，以及必盈主力线朝零轴运行则暗示出郑棉近期可能确实存在调整需求，但只要郑棉指数仍在多空分水岭之上，其上行趋势就不认为发生改变。

### 5、相关外盘走势分析



本周美棉指数全线阴跌，五个交易日期价逐渐跌破个周期均线，较上周下跌5.02美分报收于92.08美分/磅。根据波浪尺测算美棉的波动区间下沿分别为90.88, 83.67. 美棉在美元指数调整的同时出现调整，并



且运动到区间下沿附近，料若无进一步利空，美棉或呈现震荡走势。

## 6、郑棉主力分析

本周郑棉总持仓量较上周增加3.8万至37.5万手，本周五个交易日分别经历了两轮增仓和减仓的交替。其中主力多头不断增持或保持原有头寸，主力空头表现相对不稳定，时而增仓时而减仓。从排名前20的主力机构来看，观点明确的分析师中看多与看空的占比在6:2左右。因此对待郑棉，总体上维持反弹思路，现阶段期棉处回调期。

## 三、结论与建议

### 1、下周展望

本周在美棉指数的拖累、USDA 报告的小幅利空以及前期累计的多头风险共同影响下，郑棉指数冲高回落。从基本面看，春节之后，纺织企业陆续开工并且出现“用工荒”，下游产品价格抬升可能会导致订单减少，从而拉低棉花价格，另一方面，收储进程逐渐接近尾声，对棉花的托市效果也相对不明显。从技术上看，郑棉存在调整需求，但在期价仍维持在多空分水岭之上时，不可轻言郑棉反弹结束，也就是说，郑棉的调整不会太深，整体上行趋势仍未改变。预计下周郑棉或呈现小幅调整或震荡的走势。

### 2、操作建议

多单逢高离场，可适当短空。

## 分析师简介：

**雷渤：**新纪元期货副总经理。

**魏刚：**新纪元期货研究所所长，中央财经大学经济学博士，CCTV-证券资讯频道特约分析师，主要从事宏观经济、金融期货等方面的研究工作。

**石磊：**新纪元期货农产品分析师，擅长产业链分析和技术分析，熟悉高级衍生品和金融模型，主攻棉花期货分析和程序化交易。

## 新纪元期货研究所简介

新纪元期货研究所是新纪元期货旗下集研究、咨询、培训、产品开发与服务于一体的专业性研究机构。公司高度重视研究分析工作，引进了数名具有深厚理论功底和丰富金融投资管理经验的博士、硕士及海外归来人士组成专业的分析师团队。我们坚持科学严谨的分析方法和精益求精的工作态度开展各项研究分析工作，以此为客户创造价值。

目前新纪元期货研究所内部分为宏观经济、金属、农产品、能源化工、金融等五个研究团队，以宏观分析和产业研究为基



础，以市场需求为导向，以交易策略和风险管理为核心，依托徐州多个期货交割仓库的地理区位优势，为广大企业和客户提供了  
一体化前瞻性服务，帮助投资者摒弃常见的交易弱点，建立成功投资者所必需的基本素质，并在瞬息万变的行情中作出适应市场  
环境的投资决策。

如想了解或获取新纪元期货研究所期货资讯请致电0516-83731107或发邮件至yfb@neweraqh.com.cn 申请。

## 免责声明

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。

欢迎访问我们的网站：<http://www.neweraqh.com.cn>