

品种聚焦

棉花

新纪元期货研究所

副总经理

雷 渤

执业资格号: F0204988

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

棉花期货策略周报

雷渤/魏刚/石磊

2012年2月18日

一、微观分析

1、市场解读

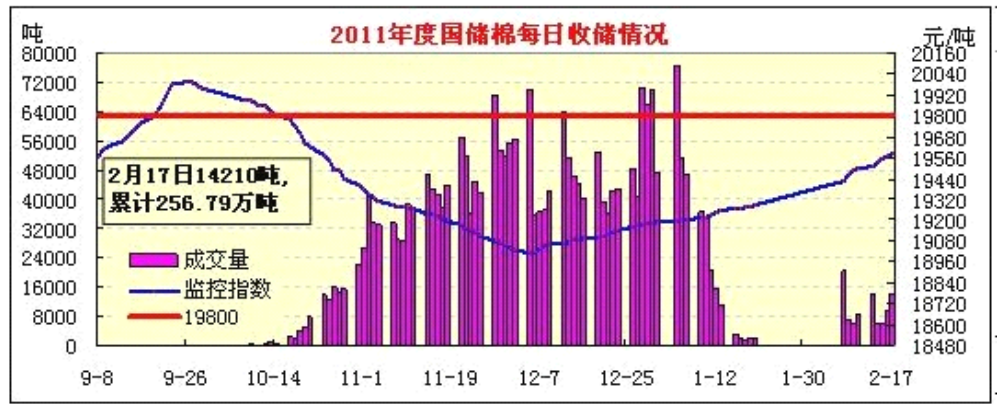
(1) 上周五(2月17日)中国的贸易官员在洛杉矶仪式上签署9个美国棉花合约,价值5亿美元。中国代表团当日上午在Peabody会见主要的孟菲斯棉花交易商和托运人,交流在棉花贸易中的想法,据贸易官员说,在过去8年中,中国与美国的棉花贸易平均为16亿美元/年。

中国纺织品进出口商会副会长姜辉说,与中国纺织厂签署220,000吨棉花协议的棉商有,Allenberg棉花和嘉吉棉花(位于孟菲斯),格林伍德Staplcotn(位于密西西比州)。

中国对美国棉花的大量进口势必增加中国市场上棉花供给量,冲击国棉需求,或导致“外强内弱”格局。

(2) 2月17日计划收储100200吨,实际成交14210吨,成交比例14.2%。其中新疆库点计划收储24000吨,成交1040吨,成交比例4.3%;内地库计划收储76200吨,实际成交13170吨,成交率17.3%。截止今日2011年度棉花临时收储累计成交2567880吨,新疆累计成交1523160吨,内地累计成交1044720吨。

从锦桥纺织网对收储情况的监控我们可以看出,自2012年1月以来国棉收储的成交量呈下降态势,其对郑棉价格的托市作用也相对弱势。而2011年收储总成交量已经达到256.8万吨,加之中国从美国大量进口的棉花,中国市场面临供过于求的局面。



数据及图表来源：锦桥纺织网

2、微观平衡分析

(1) --据华盛顿 2 月 16 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 9 日当周，美国 2011-12 年度棉花出口净销售 101,400 包；2012-13 年度棉花出口净销售 65,200 包。

当周美国 2011-12 年度棉花出口装船 293,000 包。

--新销售--

2011-12 年度 202,500 2012-13 年度 65,200

--净销售--

2011-12 年度 101,400 2012-13 年度 65,200

中国 51,200

土耳其 33,400

墨西哥 26,100

台湾 3,900

泰国 3,200

巴基斯坦 2,500

越南 -13,800

孟加拉国 -7,100

--出口装船--

2011-12 年度 293,000

中国 210,100

(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81元，最新价报于19553元/吨；229级累计上涨97点报于20782元/吨；527级则在2月17日报于16910元/吨，较2月10日上漲62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17日	19553	16	16910	8	20782	12
2月16日	19537	15	16902	8	20770	13
2月15日	19522	16	16894	5	20757	39
2月14日	19506	31	16889	29	20718	22
2月13日	19475	3	16860	12	20696	11
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

二、波动分析

1、市场回顾

周内美国棉花周度出口销售状况良、美国初请失业金人数好于预期等因素提振本周美元指数冲高，最高探至80.119，郑棉及其他大宗商品均出现回调走势，郑棉指数甚至在周四长阴领跌大宗商品。

2、k线分析

郑棉指数在连续十周的上涨之后呈现出滞涨的态势，本周报收下挫399点报收于21520元/吨，中阴线实体吞噬上两周涨幅。

本周五个交易日全线下跌报收五连阴，前三个交易日期价呈现上涨乏力的弱势震荡整理格局，空头于周四发力，郑棉长阴下跌最低探至21374元/吨，周五期价小幅回升但仍收阴。

3、均线系统分析

日线周期上，5日和10日均线拐头向下，并且5日均线分别下穿10日和20日均线，紧密压制期价，当周四期价下穿20日均线之后，20日线开始向下拐头。

周线上看，5周和10周均线仍以30°角倾斜向上，上方年线依旧缓慢向下，期价下破5周均线之后，运行至5周和10周均线之间，预计期价下周将围绕5周均线窄幅震荡。

4、趋势分析



郑棉指数本周报收五连阴，期价逐渐下破5日、10日和20日均线，跌穿前期上升趋势线并且下破日线周期多空分水岭，潮起潮落指标显示空头信号，必盈主力线在零轴附近运行。

周线周期上，郑棉指数结束五连阳，阴线实体勉强收于多空分水岭之上，根据波浪尺绘制的上方21900元/吨的压力位十分有效，潮起潮落指标空头信号开始显现。

综合来看，郑棉若下破周线多空分水岭，则中期转为看跌，短期郑棉仍有下行风险。

5、相关外盘走势分析



本周美棉指数全线阴跌，五个交易日期价呈之窄幅震荡格局，报收四阳一阴，期价维持在5日和10日均线附近震荡，较上周微涨0.69美分报收于92.78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。在美棉周度出口数据量好，美国经济数据好于预期以及中国大量进口美棉的各种利好因素下，美棉下周料将止跌回升。

三、结论与建议

1、下周展望

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。令棉花境况雪上加霜的是，中国代表团上周访问美国，并于周五于美国签订一份价值5亿美元的棉花进口订单，这将使得国内呈现供过于求的格局，冲淡国棉的需求量。另一方面，收储进程逐渐接近尾声，成交量不断减少，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，上周期价下破日线周期多空分水岭，周线周期上期价也跌至分水岭附近，这将促使郑棉继续震荡下行。然而时至周末，突现利好，中国央行宣布将从本月24日起下调存准率0.5个百分点，释放4000亿流动性。郑棉下周走势或将冲高回落。

2、操作建议

下周以短线操作为主。



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>