

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25日

一、宏观分析

汇丰 PMI 初值连升三月

2月22日汇丰银行公布,中国2月制造业采购经理人指数(PMI)初值为49.7,比上月终值48.8回升0.9个百分点,连续第三个月回升。虽然PMI指数连续三个月回升,已有企稳迹象,但还在荣枯分界线以下,显示中国中小制造业企业生产情况仍处于减速过程中。本月PMI初值的回升主要是由于春节假期后的补库存所致。而需要警惕的是新出口订单指数从上月的50.4骤降至47.4,创下8个月来的最低水平,显示外需萎缩相当严重。总体来看,2月份制造业较1月份并没出现明显改善,预计经济增速仍将维持两个月左右的下行趋势。由于汇丰PMI数据采样以中小企业为主,与以大型企业为主的官方PMI有一定差异,若欲了解中国整体经济走势,仍需等待下周公布的官方数据。我们仍然坚持认为:2012年中国经济增长将明显放缓,第一季度将延续下滑趋势,第二季度见到年内低点,呈现先回落再弹升的V型走势。

二、微观分析

1、市场解读

1) 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)。

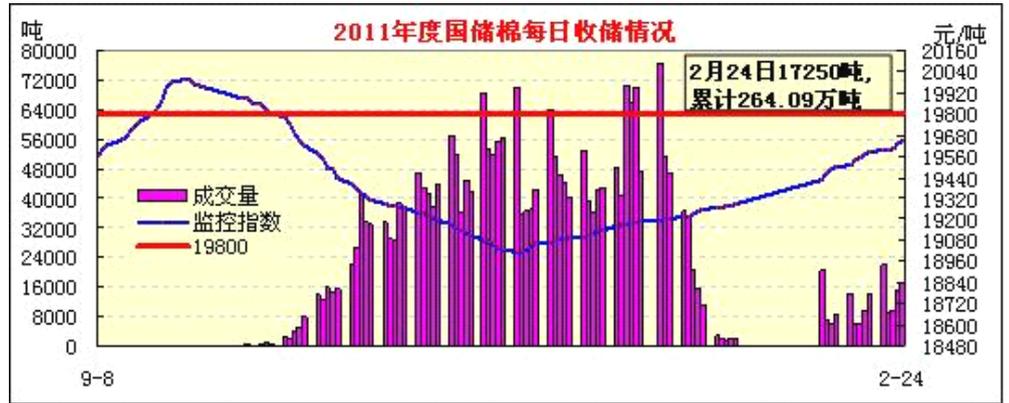
中国对美国棉花的大量进口势必增加中国市场上棉花供给量,冲击国棉需求,或导致“外强内弱”格局。

2) 2月24日计划收储100650吨,实际成交17250吨,成交比例17%。其中,新疆库点计划收储24000吨,实际成交3360吨,成交率14%;内地库计划收储76650吨,实际成交13890吨,成交率18%。截止今日2011年度棉花临时收储累计成交2640870吨,新疆累计



成交 1535520 吨，内地累计成交 1105350 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) 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70元，最新价报于19623元/吨；229级累计上涨79点报于20881元/吨；527级则在2月24日报于16968元/吨，较2月17日上涨58元/吨。现货价格对棉价的支撑作用良好。

日期	CC Index (328)指数	涨跌 (元/吨)	CC Index (527)指数	涨跌 (元/吨)	CC Index (229)指数	涨跌 (元/吨)
2月24日	19623	5	16968	0	20881	15
2月23日	19618	39	16968	11	20866	40
2月22日	19579	7	16957	14	20826	8
2月21日	19572	2	16943	5	20818	3
2月20日	19570	17	16938	28	20815	33
2月17日	19553	16	16910	8	20782	12
2月16日	19537	15	16902	8	20770	13

## 三、波动分析

### 1、市场回顾

过去的一周美元指数小幅回调,国际油价连收十根阳线,屡屡刷新新高,2月24日油价创自2011年5月3日以来的阶段性新高。然而宏观经济方面的利好并没有对棉花和 PTA 价格形成提振,两者在过去的一周以震荡调整为主。

### 2、k 线分析

郑棉指数自创造22350元/吨的阶段高点之后连续两周报收阴线,期价陷入震荡整理阶段,回撤幅度近50%。

本周五个交易日郑棉指数冲高回落,周一期价延续收阴,呈现上涨乏力的弱势震荡整理格局,周二周三郑棉探低回声,站上5日均线,而随后的两个交易日,期价重回5日均线之下,并且下降速度较快。

### 3、均线系统分析

日线周期上,5日均线在周二有所抬头,但随后转而倾斜向下,5日于10日均线坚挺运行,间距稍有收窄,下方60日线支撑期价。



周线上看，5周与10周均线之间距离收窄，压缩期价波动空间，料下方10周均线或能为期价托底。

#### 4、趋势分析



郑棉指数本周报收三阴两阳格局，期价围绕5日线展开争夺最终收于5日线之下，期价维持在日线周期多空分水岭之下运行，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，郑棉指数出现第二周回调，阴线实体收于多空分水岭之下，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，郑棉下破周线多空分水岭以及日线周期分水岭，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



本周美棉指数再现大幅回撤，五个交易日报收三阴两阳，期价下破5日和10日均线。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。

#### 四、结论与建议

##### 1、下周展望

郑棉技术回调至60日线重要支撑位，由于目前市场并无重大利空，美元指数逐步走强甚至主推期价上涨，因此郑棉下破60日线概率不大。但值得关注的是，郑州商品交易所一号棉的注册仓单创历史高位，2月24日仓单接近800张，有效预报过千张，这将使得郑棉抛压沉重。总之郑棉或于21300附近震荡整理。

##### 2、操作建议

下周仍以短线操作为主，激进的投资者可逢低吸纳多头头寸。

### 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>