

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:

棉花期货策略周报

雷渤/魏刚/石磊

2012年4月4日

一、微观分析

1、市场解读

1) 3月31日为最后一天收储, 2011年度临时收储告一段落。今日计划收储 103900 吨, 实际成交 16970 吨, 成交比例 16%。其中, 新疆库点计划收储 31000 吨, 实际成交 5960 吨, 成交率 19%; 内地库计划收储 72900 吨, 实际成交 11010 吨, 成交率 15%; 截止今日 2011 年度棉花临时收储累计成交 3130320 吨(占生产量的 47.4%), 新疆累计成交 1709400 吨, 内地累计成交 1420920 吨。

本年度收储已经结束, 成交总量 313 万吨, 符合市场预期。尽管接近去年全国产量一半的棉花目前都已进入国储库存, 市场上流通的棉花数量减少, 应该对棉花价格有所提振, 但由于进口棉花价格仍然存在优势, 进口量弥补了棉花部分供需差, 因此四月份开始棉花失去收储价支撑后, 价格走势不乐观。



数据及图表来源: 锦桥纺织网

2、微观平衡分析

1) 来自锦桥纺织网消息, 巴基斯坦联邦统计局的最新数据显示, 因出口均价涨至新高, 今年2月份巴基斯坦服装出口量同比下降 28.1%, 连续第五个月呈现两位数跌幅。统计显



示，今年2月份巴基斯坦的服装出口均价同比上涨了29.4%，针织服装和成衣的均价同比增幅均达到两位数。

受出口均价持续上涨的影响，巴基斯坦服装的出口竞争力。今年1-2月，巴基斯坦服装出口量同比下降30.5%，本年度后期的出口前景也不乐观。从后期看，出口单价、汇率、国外需求以及其他出口国的竞争都将影响巴基斯坦的服装出口。

由于国内棉花产量创历史新高、国外纱布需求低迷，今年2月份巴基斯坦棉花进口量仅为1.62万吨，同比减少73.4%。目前，美国农业部对本年度巴基斯坦棉花进口量的预测是21.8万吨，为9年来的最低水平。

5) 据华盛顿3月29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3月22日当周，美国2011-12年度棉花出口净销售152700包；2012-13年度棉花出口净销售3700包。当周美国2011-12年度棉花出口装船329500包。 --新销售--
2011-12年度 155300 2012-13年度 3700 --净销售-- 2011-12年度 152700 2012-13年度 3700。其中中国大陆 106000、土耳其 16200、墨西哥 9000包。

3、期现价差分析

截至4月1日止中国棉花价格指数三个级别继续回落。CC Index328级本周7个交易日累计下跌82元，最新价报于19456元/吨；229级下跌64点报于20822元/吨；527级则在4月1日报于16899元/吨，较3月23日下跌24点。现货走软不利于期价走高。

| 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) |
|-------|---------------------|-------------|---------------------|-------------|---------------------|-------------|
| 4月1日 | 19456 | -6 | 16899 | -2 | 20822 | -3 |
| 3月31日 | 19462 | -17 | 16901 | -1 | 20825 | -7 |
| 3月30日 | 19479 | -16 | 16902 | -10 | 20832 | -11 |
| 3月29日 | 19495 | -13 | 16912 | -8 | 20843 | -16 |
| 3月28日 | 19508 | -9 | 16920 | -3 | 20859 | -11 |
| 3月27日 | 19517 | -5 | 16923 | -2 | 20870 | -5 |
| 3月26日 | 19522 | -16 | 16925 | -8 | 20875 | -11 |
| 3月23日 | 19538 | -9 | 16933 | -6 | 20886 | -5 |

数据来源：锦桥纺织网

二、波动分析

1、郑棉

上周五个交易日，郑棉指数五个交易日呈四阴一阳格局，日K线围绕5日和10日均线震荡回落，期价仍落于21068-21317的横走区间内。郑棉周线报收小阴线，回踩20日均线，上方5周和10日均线缓慢向下拐头，5日均线紧密压制期价。



2、美棉

3月31日至4月4日适逢国内清明节休盘，美棉指数到目前为止八个交易日冲高回落报收五阳三阴格局。3月26日至3月28日美棉连收三根中阳线，重回90美分之上，周四（3月29日）期价承压于60日线小幅回落，随后开始三日震荡下行之势，期价于4月4日大幅下挫，一举回头刺穿5日、20日线。KDJ 指标迅速死叉向下发散。周线周期上美棉高开低走报收小阴线，在5周均线处录得支撑。

3、展望及操作建议

3月30日，美国农业部公布，2012年美国棉花种植面积预估为1315.5万英亩，造成美棉指数连续三日大跌。郑棉本周五个交易日四阴一阳震荡下跌，逼近前期震荡区间下沿。进入四月，郑棉失去收储支撑，同时内外棉以及现货齐跌，郑棉走势十分不利。预计郑棉仍将偏空震荡。

操作上建议区间震荡未改中线以观望为主，短线偏空。



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>