

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5月13日

一、微观分析

1、微观平衡分析

1) 5月10日，美国农业部发布了全球棉花供需预测月报，首次公布了2012/13年度的预测数据。2012/13年度，由于产过于需146.6万吨，全球棉花期末库存将连续第二个年度创新高。全球棉花产量预计为2540.7万吨，较上一年度低5%，主要产棉国中，除了美国，都会有所下降。全球棉花需求量预计会增长3.3%，由于全球GDP会适度增长，棉价下降使得棉花相对于化纤的竞争力增强。全球棉花贸易量预计会下降10%，尽管其他地区进口会略有增长，但中国大陆会大幅降低棉花进口。

单位：万吨	期初库存	总供给		总消费			期末库存
		产量	进口量	国内消费量	出口量	损耗	
(2012/13年度) 全球	1456.2	2540.7	819.5	2394.1	819.1	-2.8	1605.7
中国大陆	535.2	664.1	304.8	892.7	0.7	0	610.7
印度	194.9	544.3	15.2	457.2	91.4	0	205.8
美国	74	370.1	0.2	76.2	261.3	0.2	106.7
巴基斯坦	69.2	217.7	47.9	239.5	10.9	0.7	84
巴西	189.6	174.2	1.1	92.5	95.8	-3.3	179.8
中亚五国	64.4	145.7	0.2	49	93	0.7	67.7
澳大利亚	75.3	98	0	0.9	93.6	-3.3	82.1
非洲法朗区	25.9	66.8	0	4.1	57	0	31.4
土耳其	38.1	59.9	65.3	121.9	4.4	-1.7	38.8
欧盟	16.5	31.6	19.6	20	30.3	1.1	16.3
墨西哥	16.3	22.4	26.1	38.1	8.7	0.7	17.4
孟加拉	18.7	2	78.4	78.4	0	0.2	20.5
印尼	10.5	0.7	45.7	44.6	0.4	1.1	10.7



泰国	5.4	0	38.1	35.9	0	0.7	7
越南	8.7	0.4	35.9	35.9	0	0	9.1

数据来源：中国棉花协会 USDA

2) 据美国农业部（USDA）5月10日发布的美棉出口周报，4月27日-5月3日这一周，美国陆地棉净签约销售为22544吨。其中签约增加的地区有中国大陆（15037吨）、土耳其（2654吨）、中国台湾（2155吨）、泰国（1950吨）和韩国（1814吨）。净签约为负的地区有越南（-1938吨）、危地马拉（-771吨）和意大利（-295吨）。2012/2013年度新棉签约20507吨，主要卖给中国大陆（6204吨）、土耳其（4964吨）和越南（3353吨）。当周装运73188吨，较前一周增长1%，高于近四周平均值22个百分点。主要运往中国大陆（44657吨）、土耳其（4854吨）、韩国（3515吨）和墨西哥（3198吨）。中国大陆当周净签约15037吨，占总签约量的67%；装运44657吨，较上周增长7%，占总装运量的61%。截至5月3日，2011/12年度美国陆地棉已累计装运173.8万吨，签约未装运的有68万吨；签约2012/13年度新棉25.2万吨。

2、期现价差分析

本周五个交易日，中国棉花价格指数三个级别大幅下挫。CC Index 328级累计下跌34元，最新价报于19294元/吨；229级下跌95点报于20500元/吨；527级报于16743元/吨，较5月4日下跌66点。下游消费不给力，现货价格跌势不止。

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)
5月11日	19294	-19	16743	-49	20500	-13
5月10日	19313	-4	16792	-3	20513	-20
5月9日	19317	-1	16795	-6	20533	-19
5月8日	19318	-2	16801	-8	20552	-18
5月7日	19320	-8	16809	0	20570	-25
5月4日	19328	-2	16809	-2	20595	-57

数据来源：锦桥纺织网

三、波动分析

1、郑棉指数



郑棉指数本周五个交易日“跌跌不休”连收阴线，周五空头大肆宣泄，期价低开后暴跌封于停板。郑棉在短短两周分别下破21000、20500和20000大关，一气呵成确实令市场恐慌。期价远离各周期均价，MACD绿柱持续放大，KDJ三线运行至低位。技术形态上看，郑棉已经打开下跌空间。



郑棉周K线在弱势震荡数周之后报收大阴线，一周跌幅惊人的吞噬了半年来郑棉努力的攀幅。期价自震荡区间中上部回落，收盘跌破区间下沿。下一目标位为19000元/吨。

2、美棉指数



美棉指数本周五个交易日与郑棉走势较为一致，期价连续大跌报收六连阴，其中周四美棉各合约纷纷下跌4美分报收跌停，周五续跌下破80美分。MACD 指标绿柱放大，KDJ 三线超低位运行，技术指标显示空头信号。



美棉周线呈崩溃式下跌，长阴下破震荡区间。技术指标显示空头信号，下一技术目标位在70美分/磅。

四、展望及操作建议

本周五个交易日郑棉空头来势汹汹，大幅加仓引发期价连跌五日并与周五封于跌停板。这一轮下跌空方如此坚定砸盘的背后有众多利空因素的支持，除了“旺季不旺”这件老生常谈的问题之外，5月10日（周四）美国农业部五月供需报告出炉，首次公布了2012/13年度的预测数据。2012/13年度，由于产过于需146.6万吨，全球棉花期末库存将连续第二个年度创新高同时全球棉花贸易量预计会下降10%，这一利空消息令本就疲弱不堪的棉市再下一程。再之，全球经济复苏之路一波三折，欧洲国家的问题此消彼长。全球棉市利空不断。郑棉和美棉纷纷破位下行，下方空间被打开，郑棉19000元/吨，美棉70美分/磅是下一阶段目标位。周六晚间，中国央行宣布降准以刺激低迷的市场，或能暂缓棉价跌势。周一商品高开的几率较大，但棉花基本面太弱，在期价回补跳空缺口之前，仍以逢



高做空为主。

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>