

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7月15日

一、微观分析

1、微观平衡分析

1) 7月11日,美国农业部发布了全球棉花供需预测月报,与上月数据相比,报告调低了2012/13年度全球棉花期初库存和产量,因而库存量削减了3%。全球棉花产量因印度、巴基斯坦和其他地区的减产而下调了32.2万吨。印度的产量下调了21.8万吨,主要是由于种植面积不及预期和推迟到来的季风。全球消费量实际上未做调整,这是因为中国大陆和美国的降幅被印度、巴基斯坦和越南的增幅所抵消。

报告对2012/13年度美国棉花供给量和销售量做了修正,这导致期末库存大幅下调。期初库存上调了2.2万吨,达到71.9万吨,这反映了2011/12年度美国内纺织用棉的下降。尽管在6月份的报告中,棉花种植面积下调了4%,但由于根据近期的气候条件对绝收率和单产进行了调整,2012/13年度美棉总产量未做调整,仍为370.1万吨。基于近期的纺织用棉水平,预计美纺织用棉会下调2.2万吨。出口由于全球进口量的增加和其他国家竞争力的下降,美棉出口量有所上调。期末库存目前预计为104.5万吨,较上月调低了2.2万吨。2012/13年度农场平均价格未有变化,区间为60-80美分/磅。



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	1451.8	2478	814.1	2372.8	814.1	-19.2	1576.1
中国大陆	595.1	664.1	293.9	860	0.7	0	692.4
印度	158.3	522.5	21.8	468.1	80.6	-16.3	170.3
美国	71.9	370.1	0.2	74	263.5	0.2	104.5
巴基斯坦	68.8	211.2	47.9	244.9	10.9	0.7	71.4
巴西	174.2	152.4	1.1	92.5	87.1	-3.3	151.3
中亚五国	65.3	146.7	0.2	49	99.5	0.7	63.1
澳大利亚	73.2	92.5	0	0.9	98	-3.3	70.1
非洲法朗区	25.7	67.9	0	4.1	60.5	0	28.7
土耳其	38.1	59.9	65.3	121.9	4.4	-1.7	38.8
欧盟	16.1	31.6	19.6	19.8	31.4	1.1	14.8
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	36.6	34.8	0	0.7	6.5
越南	9.8	0.4	37	38.1	0	0	9.1

数据来源：中国棉花协会 USDA

2) 据美国农业部 (USDA) 7 月 12 日发布的美棉出口周报, 6 月 29 日-7 月 5 日这一周, 美国陆地棉净签约销售为 1996 吨。其中签约增加的地区有中国台湾 (1950 吨)、土耳其 (1814 吨)、巴基斯坦 (1769 吨) 和墨西哥 (1361 吨)。净签约为负的地区有中国大陆 (-5012 吨) 和秘鲁拉 (-1315 吨)。2012/2013 年度新棉签约 21569 吨, 主要卖给墨西哥 (7439 吨)、中国大陆 (5670 吨) 和危地马拉 (5466 吨)。

当周装运 45247 吨, 较前一周下跌 5%, 但高于近四周平均值 1 个百分点。主要运往中国大陆 (18960 吨)、土耳其 (6827 吨)、墨西哥 (2654 吨) 和中国台湾 (2200 吨)。

中国大陆当周净签约-5012 吨; 装运 18960 吨, 较上周增长 24%, 占总装运量的 42%。

截至 7 月 5 日, 2011/12 年度美国陆地棉已累计装运 227.9 万吨, 签约未装运的有 43.2 万吨。累计签约 2012/13 年度新棉 56.5 万吨。



3) 据海关统计, 今年上半年, 我国外贸进出口总值 18398.4 亿美元, 同比(下同) 增长 8%。其中出口 9543.8 亿美元, 增长 9.2%; 进口 8854.6 亿美元, 增长 6.7%; 贸易顺差 689.2 亿美元, 扩大 56.4%。6 月份当月, 我国进出口总值 3286.9 亿美元, 同比增长 9%。其中出口 1802.1 亿美元, 增长 11.3%; 进口 1484.8 亿美元, 增长 6.3%; 贸易顺差 317.3 亿美元, 扩大 42.9%。

6 月份, 纺织服装出口 228.87 亿美元, 同比微降 0.1%, 环比上升 4.8。其中纺织纱线、织物及制品出口 84.08 亿美元, 同比微增 0.6%, 环比下降 8.9%; 服装及附件出口 144.79 亿美元, 同比微降 0.4%, 环比上升 14.8%。今年上半年, 纺织服装出口 1135.22 亿美元, 同比微增 1.6%(远低于全国其他商品出口 10.3%的增速)。其中纺织 464.76 亿美元, 增长 1.3%, 服装 670.46 亿美元, 增长 1.9%。

2、内外棉价差分析



截止至 7 月 12 日, 中国棉花价格指数与 cotlook A 的价差较上周小幅扩大, CotlookA 指数按滑准税计算折 14411 元/吨, 低于国内 3797 元, 显示进出口棉较国产棉优势明显。

资料来源: 锦桥纺织网



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)
7月13日	18222	14	15892	19	19360	8
7月12日	18208	19	15873	16	19352	13
7月11日	18189	18	15857	11	19339	14
7月10日	18171	3	15846	2	19325	3
7月9日	18168	9	15844	15	19322	2
7月6日	18159	0	15829	1	19320	-1
7月5日	18159	3	15828	1	19321	0
7月4日	18158	0	15827	-2	19321	2
7月3日	18156	-2	15829	-2	19319	12
7月2日	18158	-6	15831	-24	19307	-5

中国棉花价格指数截至7月12日当周延续小幅升势。328级报于18222元/吨，较7月6日上涨63元；527级报于15892元/吨，收涨63元/吨；229级涨40点报于19360元/吨。目前来看，现货价格有逐渐止跌企稳的迹象。

三、技术分析

1、郑棉指数



郑棉指数本周五个交易日延续上周的盘整局面，五个交易日三阳两阴始终运行于5日均线附近。5日均线走平，10日和20日均线继续向上发散，并有上穿5日均线的迹象。前期经典的多头排列被打破。技术指标MACD红柱微微缩小，但DIFF自下上穿零轴，显示多头信号，但KDJ三线高位死叉。成交量和持仓兴趣下滑。郑棉近期仍将以震荡为主，但下跌



的潜力不大。



郑棉指数周K线报收小阳线，稳站5周均线，但上攻10周均线承压回落。量能小幅回升，技术指标MACD绿柱缩小，空头信号，KDJ三线低位金叉向上发散。5周均线上行逐步靠近10周均线。

2、美棉指数



美棉指数本周五个交易日报收三阴两阳格局。周一至周四，期价维持弱势震荡，短期均线族粘合。但周五期价发力上攻，收高3.85%。量能小幅回升，技术指标MACD红柱小幅放大，DIFF和DEA向上靠近零轴。



美棉指数周K线上探10周均线后承压，仍稳站5周均线。技术指标MACD低位金叉，红柱显现，KDJ三线处于低位向上发散，呈现多头信号。

四、展望及操作建议

本周郑棉指数和美棉指数几乎同步延续盘整局面，无量能的配合，下跌和上行均显得力不从心。技术指标逐渐由空转多。本周期价在十分“难看的”经济数据背景下表现淡定，利空因素被提前消化，而USDA7月供需报告的利多也并未对期价直接产生影响，仅在周五提振了美棉市场。预计下周，郑棉将呈现震荡偏多的走势。操作上建议多头谨慎观望，突破19600可加码多单。空单不宜入场。

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>