

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8月18日

一、微观分析

1、微观平衡分析

1) 据纽约8月10日消息,美国农业部(USDA)周五上调全球2012/13年度棉花库存预估至记录高位,致使价格下挫逾2%,引发对全球剩余增加的担忧。美国政府将明年7月结束的市场年度的全球棉花库存预估上调3%,上调幅度高于上月报告中下调的幅度。

美国农业部称,基于本年度首次田间调查,最新全球棉花期末库存预计为7467万包(480磅/包),创纪录新高,击败之前高位。

美国政府将印度棉花产量预估下调50万包,至2350万包,因气象预报机构警告称季风雨较弱恐引发干旱。但全球排名第一和第三的两大棉花生产国-中国和美国的产棉量增加抵消了印度收成下滑的影响。

问题不仅仅存在于供应面。美国农业部亦在报告中将全球棉花需求预估调降8.2万包,至1.0816亿包。尽管这一数字较2011/12年度的1.05亿包有所回升,但仍较产量预期低了6%。

美国农业部称,中国的战略性收储将在今年继续控制全球近一半的剩余库存,预计将收储3420万包棉花。这相当于全球库存预估的46%,且预计2012/13年度国储棉花库存净增加20%。基于对中国棉花消费水平3900万包的预测,国内纺织厂可以几乎一整年不进口棉花。

在全美头号产棉地-德州遭遇长期干旱后,美国棉花产量预估被上调令分析师大感意外,专家称可能有碍价格大涨。美国农业部的最新报告显示,美国2012/13年度棉花产量将在1765万包,7月预估为1700万包,高于分析师的预估均值1660万包。

2) 据中国海关统计,2012年7月,我国进口棉花40.6万吨,环比减少7.0万吨,减幅14.7%;同比增加24.89万吨,增幅158.46%。

2011年9月-2012年7月,我国累计进口棉花513.48万吨,同比增加276.71万吨,增幅116.87%;2012年1-7月,我国累计进口棉花346.12万吨,同比增加197.82万吨,增幅133.39%。

3) 至7月末,全国棉区大部棉花处于开花期,新疆局部进入裂铃吐絮期。月内,全国棉区平均气温为28.2℃,比上年和常年同期分别偏高



0.3℃和0.8℃；平均日照时数为230.1小时，比上年和常年同期分别偏多15.9和8.3小时；平均降水量为148.1毫米，比上年和常年同期分别偏多38.9毫米和7.6毫米。月内，棉区大部热量充足，北方棉区降水充沛、南方棉区光照较好，气象条件总体上利于棉花开花结铃；但新疆部分棉区多冰雹灾害、华北部分棉区降水强度大、长江流域部分棉区持续高温，对棉花生长发育造成不利影响。

棉花播种至7月末，全国棉区综合气候适宜指数为适宜；与2011年相比，全国棉花平均单产趋势为持平略增。

4) 据国家统计局最新统计数据显示，2012年7月我国纱产量273万吨，同比增加11.54%，增幅增加2.89个百分点，环比减少3.67%，减幅扩大9.85个百分点。

据统计，2012年上半年我国纱产量累计1809.95万吨，同比增长12.99%。2011/12棉花年度（2011.09-2012.07）累计产量2884.37万吨，同比增加11.56%。

2、内外棉价差分析



截至8月17日，中国棉花价格指数与cotlook A的价差再度拉大，CotlookA指数报于82.75美分/磅，按滑准税计算折14349元/吨，国内328级价格指数报于18387元/吨，进口棉价格较国棉低4038元；按1%关税折口岸价13346元/吨，较国棉低5041元/吨。由于外棉价格回落和国棉现货价格持续反弹，内外棉价差再次扩大至五千元之上。

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)
8月17日	18387	6	16066	9	19436	2
8月16日	18381	2	16057	0	19434	1
8月15日	18379	3	16057	6	19433	0
8月14日	18376	6	16051	6	19433	2
8月13日	18370	8	16045	6	19431	1
8月10日	18362	3	16039	2	19430	2
8月9日	18359	7	16037	2	19428	3
8月8日	18352	6	16035	9	19425	2
8月7日	18346	3	16026	3	19423	1
8月6日	18343	6	16023	7	19422	3
8月3日	18337	5	16016	3	19419	3
8月2日	18332	3	16013	2	19416	0
8月1日	18329	6	16011	4	19416	4
7月31日	18323	7	16007	10	19412	6

中国棉花价格指数截至 8 月 17 日当周延续小幅升势。328 级报于 18387 元/吨，较 8 月 10 日上涨 25 元；527 级报于 16066 元/吨，收涨 27 元/吨；229 级涨 6 点报于 19436 元/吨。现货价格自 7 月 5 日以来触底反弹。

二、技术分析

1、郑棉指数



尽管本周外盘走势疲弱，郑棉表现十分抗跌。郑棉指数本周五个交易日报收三阳两阴格局。周一、周二维持在 60 日线附近窄幅震荡，周三郑棉在午盘郑糖飙涨的带动下，增仓放量上攻站上 5 日均线，截至周五，5、10、20 和 60 日均线重回多头排列，期价后两个交易日维持于 5 日均线之上窄幅震荡。

五个交易日成交量低迷，仅周三一天成交量相对显著。技术指标 MACD 重现红柱，同时 DIFF 和 DEA 两条技术线重回零轴之上。但 KDJ 三



线高位死叉。从技术上看，郑棉偏多行情暂未终结。



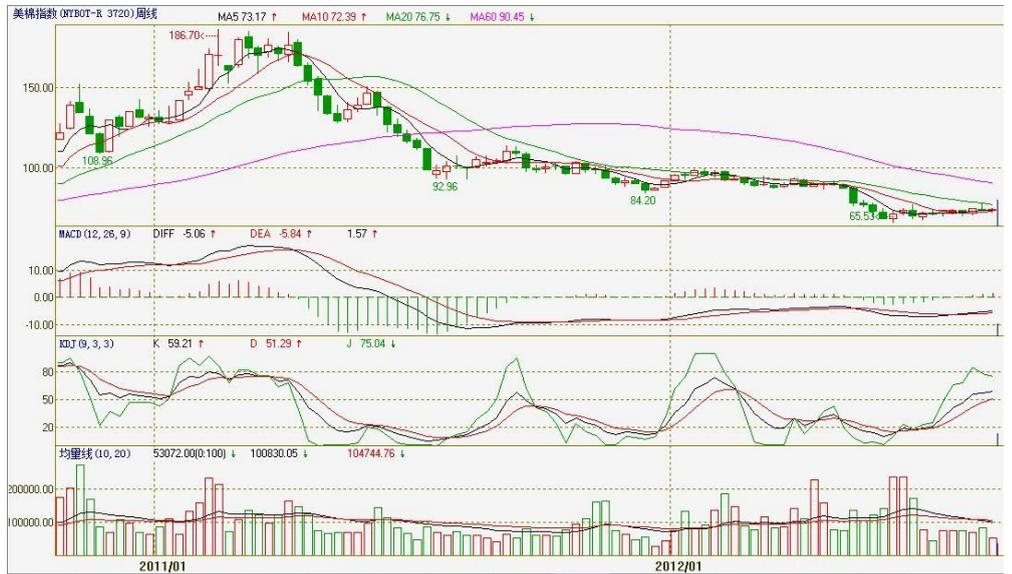
郑棉指数本周报收小阳线，稳站5周和10日均线。量能平稳低迷，总持仓较上周回落。技术指标MACD显现微弱红柱，DIFF和DEA有金叉迹象，KDJ三线继续向上发散。

周线周期上郑棉反弹行情仍在继续。

2、美棉指数



美棉指数本周五个交易日受累于美国疲弱的经济数据，始终承压于10日均线，围绕20日线窄幅波动报收四阴一阳格局。量能逐步走低，持仓下降。短期均线向下拐头，MACD指标钝化，KDJ三线向下发散，但有拐头向上的迹象。



美棉指数本周报收小阳线，周内波幅仅 2.46 美分，勉强收于 5 周与 10 周均线之上。量能平稳持仓下降。MACD 红柱小幅放大，KDJ 三线高位拐头。

从技术面分析，预计美棉下周仍将震荡整固，难以上攻。

三、展望及操作建议

本周美棉指数在 USDA 最新报告中公布的高库存数据打压下，维持窄幅震荡，周内波幅仅 2.46 美分。郑棉指数相对抗跌，五个交易日报收三阳两阴格局，周三增仓放量上攻站上 5 日均线。技术指标仍显示偏多信号。目前棉花处在结铃吐絮期，但近期长江中下游等地将出现高温天气，可能导致棉花花铃大量脱落，引发产量炒作。同时新棉季即将到来，市场正密切关注收储政策的出炉。因此预计下周美棉仍将以弱势震荡为主，但郑棉将延续偏多。

操作上建议，郑棉遇多头炒作概率加大，宜持有多单。

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>