

棉花



期货研究所

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

一、微观分析

1、微观平衡分析

1) 9月12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, 报告调高了2012/13年度的期末库存40万吨, 主要是由于大幅上调了期初库存。对中国大陆、印度和澳大利亚上一年度库存的调整占了全球期初库存增加的绝大部分。对于中国大陆, 超出预期的2011/12年度高进口量和低消费量, 使得2012/13年度的库存增加了29万吨。对于印度2010/11年度和2011/12年度平衡表的改动主要反映了印度棉花咨询委员会最后发布的修正, 2012/13年度的库存上调了22.5万吨。2012/13年度全球棉花期末库存目前预计为1666万吨, 其中包括中国大陆的773万吨。

2012/13年度全球棉花产量较上月调低了近2万吨, 主要是印度和非洲法郎区上调的幅度不及巴西和美国的下调幅度。全球消费量和进口量均调低了13万吨, 主要是中国大陆的需求下降, 澳大利亚、印度和美国的出口有所下调。由于政府的价格支持、国储棉政策, 中国大陆消费量的减幅与2011/12年度相当。

与上月数据相比, 报告略微调低了2012/13年度美国棉花的产量和出口量, 因而下调了期末库存量。由于对2011/12年度的期末库存进行了修正, 2012/13年度期初库存较大幅度上

调；得克萨斯州和密西西比州的减产导致美棉总产量预计会减少 3%；美国内用棉量未调整，但出口有所下调，主要是因为产量下降和世界进口量下降；期末库存目前预计为 115.4 万吨，占有用量的 35%。2012/13 年度农场主平均收到价格上下限各收窄 1 美分，区间为 62-78 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	1521.5	2482.8	796.9	2341.7	796.9	-3.7	1666.1
中国大陆	665.8	675	261.3	827.4	1.7	0	773.2
印度	167	533.4	21.8	468.1	76.2	0	177.9
美国	72.9	372.5	0.2	74	256.9	-0.9	115.4
巴基斯坦	66.6	211.2	52.3	244.9	10.9	0.7	73.6
中亚五国	65.1	146.7	0.7	49	96.7	0.7	66.2
巴西	174	132.8	1.1	92.5	87.1	-3.3	131.5
澳大利亚	72.1	92.5	0	0.9	91.4	-3.3	75.6
非洲法语区	23.1	74.7	0	4.1	63.8	0	29.8
土耳其	37.4	59.9	65.3	121.9	4.4	-1.7	38.1
欧盟	15.2	31.6	18.7	19.4	30	1.1	15.2
墨西哥	16.3	21.8	27.2	38.1	8.3	0.7	18.5
孟加拉	18.7	2	78.4	78.4	0	0.2	20.5
印尼	10.5	0.7	46.8	45.7	0.4	1.1	10.7
泰国	5.7	0	36.6	34.8	0	0.7	6.7
越南	9.4	0.4	38.1	38.1	0	0	9.8

2) 据美国农业部 (USDA) 9 月 13 日发布的美棉出口周报，8 月 31 日-9 月 6 日这一周，美国 2012/13 年度陆地棉净签约销售为 72009 吨。其中签约较多的地区有中国大陆 (60238 吨)、土耳其 (2880 吨)、中国台湾 (2041 吨)、越南 (1746 吨)、墨西哥 (1701 吨) 和韩国 (1656 吨)。

当周装运 25764 吨，主要运往中国大陆 (9027 吨)、墨西哥 (3493 吨)、越南 (3039 吨) 和中国台湾 (2790 吨)。

中国大陆当周净签约 60238 吨，较上周增长 12 倍，占总签约量的 84%。；装运 9027 吨，较上周减少 42%，占总装运量的 35%。

3) 海关总署最新数据显示，2012 年 8 月，我国出口纺织品服装约 246 亿美元，同比减少 3.35%，减幅缩小 4.76 个百分

点，环比增加 2.97%，增幅缩减 1.4 个百分点。其中出口纺织纱线、织物及制品 80.42 亿美元，同比减少 8.64%，减幅扩大 0.59 个百分点，环比增加 4.05%，增幅扩大 8.88 个百分点；出口服装及衣着附件 165.58 亿美元，同比减少 7.73%，减幅缩小 0.41 个百分点，环比减少 5.14%，减幅扩大 14.86 个百分点。

2012 年 1-8 月，纺织品服装累计出口 1620.31 亿美元，比去年同期减少 11.57 亿美元。同比减少 0.71%，减幅扩大 26.44 个百分点。

2、内外棉价差分析



资料来源：锦桥纺织网

截至 9 月 14 日，由于国际棉价的下滑，中国棉花价格指数与 cotlook A 的价差继续小幅扩大，CotlookA 指数报于 83.05 美分/磅，按滑准税计算折 14437 元/吨，国内 328 级价格指数报于 18637 元/吨，进口棉价格较国棉低 4200 元；按 1% 关税折口岸价 13466 元/吨，较国棉低 5171 元/吨。

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)
9月14日	18637	0	16329	0	19579	1
9月13日	18637	1	16329	4	19578	0
9月12日	18636	0	16325	2	19578	1
9月11日	18636	1	16323	1	19577	0
9月10日	18635	4	16322	2	19577	1
9月7日	18631	0	16320	7	19576	11
9月6日	18631	15	16313	22	19565	4
9月5日	18616	29	16291	45	19561	24
9月4日	18587	36	16246	30	19537	31
9月3日	18551	31	16216	26	19506	12
8月31日	18520	33	16190	24	19494	19

中国棉花价格指数截至9月14日当周继续上扬但涨势趋缓。328级报于18637元/吨，较9月7日上涨仅2元；527级报于16329元/吨，微幅收涨7元/吨；229级涨3点报于19579元/吨。现货价格自7月5日以来连续两个月震荡上扬，至今上涨力度渐弱。

二、技术分析

1、郑棉指数



郑棉指数本周五个交易日震荡回落报收三阳两阴，前三个交易日期棉价格围绕走平的5日均线窄幅波动，始终运行于震荡三角形内，并于周三触及三角形下沿，期价面临方向性选择。周三晚间美国农业部九月报告出炉，数据利空导致郑棉在关键位置向下突破，回踩60日线收阴，而随着美联储QE3尘埃落定，郑棉近十字阳线短暂回踩三角形下沿。

日线周期技术指标 MACD 呈现偏空信号，KDJ 高位死叉后向下发散。

郑棉破位下行，但受到下方 60 日线的支撑，若跌破 60 日线则将回试第二目标位 19300 元/吨附近。我们认为在 19300 元/吨之上，期价震荡整固的可能性较大。



郑棉本周结束五连阳，以小阴线微幅收跌，近四周呈现 19500-19700 元/吨的区间震荡格局。5 周均线走平，10 周均线即将上穿 20 周线。成交量和持仓量连续五周下滑，技术指标来看，MACD 红柱小幅收缩，KDJ 三线高位收拢。

周线周期分析来看，郑棉近期仍将以震荡整理为主，支撑位 19300 元/吨。

2、美棉指数



美棉指数本周五个交易日波动相对剧烈，四连阴和大阳线的组

合让人应接不暇。前两个交易日期价仍维持于短期均线附近窄幅震荡，周三周四在 USDA 九月供需报告的利空作用下加速回调，试探 60 日线，但随着美联储 QE3 的昭告天下，周五美棉大阳线反抽，回补周内部分跌幅。

我们认为美棉于 60 日线以及反弹趋势线之上，反弹通道未破，美联储的行为将为大宗商品带来提振，因此美棉后期仍以偏多为主。

三、展望及操作建议

宏观面本周出现重大利好，美国联邦储备委员会 13 日宣布，为了刺激经济复苏和就业市场改善，将进行新一轮资产购买计划，并将超低的联邦基金利率指引延长至 2015 年年中。

为了刺激经济复苏和就业增长，美联储决定每月购买 400 亿美元抵押贷款支持证券，但未说明总购买规模和执行期限。同时，美联储将继续执行卖出短期国债、买入长期国债的“扭转操作”，并继续把到期的机构债券和机构抵押贷款支持证券的本金进行再投资。

另外，美联储决定继续将联邦基金利率保持在零至 0.25% 的超低区间，并计划将这一水平至少保持到 2015 年年中。美联储终于正式推行 QE3，将对大宗商品带来上涨契机。

从技术面看，郑棉破位下行，但受到下方 60 日线的支撑，若跌破 60 日线则将回试第二目标位 19300 元/吨附近。但由于美棉始终运行于 60 日线以及反弹趋势线之上，反弹通道未破，后期仍旧以看涨为主。郑棉价格不会回调过深。

操作上：建议多单谨慎持有，可逢回调适当加仓。

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。

公司机构

总部

电话：0516 - 83831105

传真：0516 - 83831100

邮编：221005

地址：江苏省徐州市淮海东路153号
新纪元期货大厦

北京东四十条营业部

电话：010 - 84261653

传真：010 - 84261675

邮编：100027

地址：北京市东城区东四十条68号
平安发展大厦4层403、407室

南京营业部

电话：025 - 84787997

传真：025 - 84787997

邮编：210018

地址：南京市玄武区北门桥路10号
04栋3楼

广州营业部

电话：020 - 87750882

邮编：510080

地址：广州市越秀区东风东路703号
粤剧院文化大楼11层

苏州营业部

电话：0512 - 69560998

传真：0512 - 69560997

邮编：215021

地址：苏州市苏州园区苏华路2号
国际大厦六层

常州营业部

电话：0519 - 88059972

传真：0519 - 88051000

邮编：213121

地址：常州市武进区延政中路2号
世贸中心B栋2008-2009

杭州营业部

电话：0571 - 56282608

传真：0571 - 56282601

邮编：310009

地址：杭州市上城区江城路889号
香榭商务大厦7-E

上海浦东南路营业部

电话：021 - 61017393

传真：021 - 61017396

邮编：200125

地址：上海市浦东新区浦东南路
256号1905B室

重庆营业部

电话：023 - 67917658

传真：023 - 67901088

邮编：400020

地址：重庆市江北区西环路8号B幢
8-2、8-3、8-3A号