

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
非洲法朗区	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 20 日发布的美棉出口周报，9 月 7 日-9 月 13 日这一周，美国 2012/13 年度陆地棉净签约销售为 44725 吨。其中签约较多的地区有中国大陆 (19414 吨)、土耳其 (8550 吨)、墨西哥 (5988 吨)、中国香港 (3493 吨)、秘鲁 (1860 吨) 和中国台湾 (1701 吨)。签约 2013/14 年度新棉 3357 吨，主要卖给土耳其。

当周装运 40665 吨，主要运往中国大陆 (21092 吨)、墨西哥 (4581 吨)、土耳其 (3946 吨) 和中国台湾 (2586 吨)。

中国大陆当周净签约 19414 吨，较上周减少 68%，占总签约量的 43%；装运 21092 吨，较上周增长 134%，占总装运量的 52%。

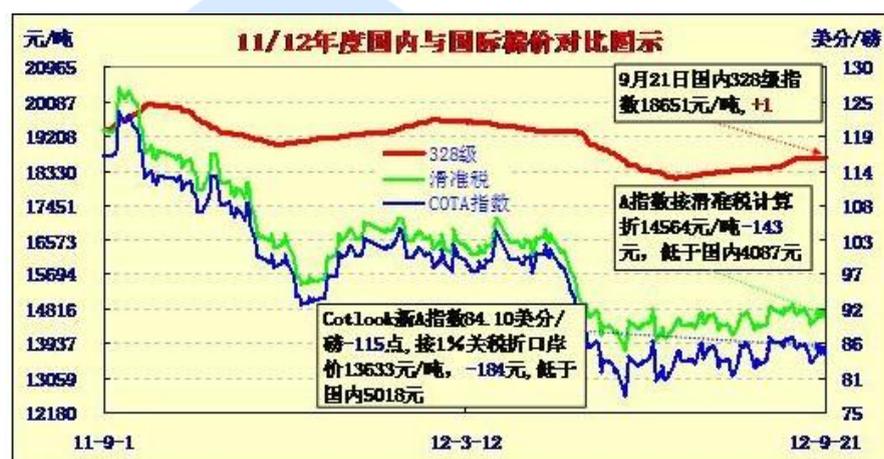
3) 8 月全国百家重点大型企业零售额同比增长 8.41%，其

中服装零售额同比增长 16.72%，较上月提高 5.2 个百分点，是今年以来的次高月度增速。服装销售情况明显回升，零售量同比增长 5.03%，环比提高 2.5 个百分点，较去年同期提高 5.3 个百分点。8 月纺织品和服装两类出口额分别同比下滑 3.8% 和 3.1%，下滑幅度虽有所放缓，但出口形势亦没有好转。

4) 9 月 21 日，计划收储 50000 吨，实际成交 18390 吨，成交比例 36.8%，较前一日增加 2100 吨。其中，新疆库点计划收储 20000 吨，实际成交 14520 吨，成交率 72.6%；内地库计划收储 30000 吨，实际成交 3870 吨，成交率 12.9%。

截止今日 2011 年度棉花临时收储累计成交 61790 吨，新疆累计成交 49070 吨，内地累计成交 12720 吨。

2、内外棉价差分析



资料来源：锦桥纺织网

截至 9 月 21 日，由于国际棉价的下滑，中国棉花价格指数与 cotlook A 的价差微幅收窄，CotlookA 指数报于 84.10 美分/磅，按滑准税计算折 14564 元/吨，国内 328 级价格指数报于 18651 元/吨，进口棉价格较国棉低 4087 元；按 1% 关税折口岸价 13633 元/吨，较国棉低 5018 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21日	18651	1	16343	3	19585	0
9月20日	18650	8	16340	0	19585	3
9月19日	18642	3	16340	5	19582	0
9月18日	18639	2	16335	5	19582	2
9月17日	18637	0	16330	1	19580	1
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

中国棉花价格指数截至9月21日当周继续上扬但涨势趋缓。328级报于18651元/吨，较9月14日上涨仅14元；527级报于16343元/吨，微幅收涨14元/吨；229级6点报于19585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



郑棉指数上周五个交易日报收四阴一阳的冲高回落格局。周一发改委宣布将严厉打击收储中的不法行为，期价收阴线十字星，微涨；周二在有关部门公布即将于9月29日暂停抛储的利好之下，郑棉期货价格大幅飙升，几乎触及两万关口。除了收储的利好之外，发改委称目前暂不考虑发放2012年进口棉花配额，对国内棉花市场的走势影响十分明显，但储备棉推出兵

团棉花专场，却打压了棉花价格，导致后三日棉价疲软下行。技术上同样可以验证，19800 处为前期震荡三角形上沿，压力较大。日线周期技术指标 MACD 纠结不该如何，KDJ 中位死叉后向下发散。

郑棉价格近期疲弱，震荡回调的可能性较大，但受到收储支撑，回探幅度不会过深。第一支撑位 19600 元/吨，第二支撑位 19400 元/吨。



郑棉指数本周冲高回落，最高探至 19978 元/吨，最低回踩 5 周均线。上行趋势不改。但技术指标 KDJ 高位拐头，有死叉的前兆。

2、美棉指数



本周美棉指数在美元走强、外部谷物及原油市场普遍走低等利空因素的拖累下弱势震荡。美联储 QE3 对 ICE 期棉提振有限。

周二在国棉大涨的背景之下小幅反弹。周三受到美国成屋销量增幅高于预期的利好支持下，小幅上涨。较差的中国汇丰 PMI 数据以及美国非农数据打压商品后两日普跌。

技术上看，美棉指数回落至上升趋势线附近，MACD 指标绿柱放大，KDJ 中位交叉向下发散，短期看美棉有击穿 73 美分的可能。



周线周期上，美棉指数中阴跌破 5 周和 10 周均线，在 20 周均线处获得支撑。KDJ 高位死叉。短期走势转为回调。

三、展望及操作建议

从技术上看，郑棉在 19800 处承压回落，美棉跌破上升趋势线，周线周期更一路击穿 5 周和 10 周均线。短期两者存在回调趋势，郑棉运行区间为 19400-19600 元/吨，美棉指数的运行区间为 70-76 美分/磅。

基本面而言，国内棉花主产区长势良好，部分区域开始采摘。棉花现货价格持续走高，对期价形成利好。纺织行业的不景气令国内外市场对下游需求的担忧加剧。

总体而言，棉价近期震荡回调的可能性大。

操作上：建议中线多单减持或离场观望，以 19400-19600 的区间震荡思路对待。

特别声明

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。

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：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

重庆营业部

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

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

