

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) 10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，报告大幅调高了2012/13年度的产量，而下调了消费量，导致期末库存上调了56万吨。产量上调的地区主要有中国大陆、印度、巴西、巴基斯坦和美国。中国大陆的消费量因国内的高棉价继续下调了43.6万吨。但由于印度、土耳其、巴基斯坦、印尼、中国台湾和越南等地区较低的原料价格而消费有所增加，近四分之三的中国大陆的下调量被抵消。全球贸易量略有下调，其中中国大陆进口减少了21.8万吨，但大部分被其他国家的增长所抵消。全球棉花库存量达到1722万吨，其中797万吨存在中国大陆。

与上月数据相比，报告略微调整了2012/13年度美国棉花的供给和需求，因而上调了6.5万吨期末库存。产量因密西西比三角洲地区而比上月调高了4万吨，达到376.5万吨。美国内

用棉量未调整，但出口量因中国进口下调而有所下调。2012/13年度农场主平均收到价格上限下调了4美分，区间为62-74美分/磅。另外，2011/12年度平均价格确定为88.3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	1514.5	2532.6	793.8	2326.9	793.6	-2	1722.4
中国大陆	657.1	685.8	239.5	783.8	1.7	0	797.1
印度	168.1	555.2	21.8	479	76.2	0	189.9
美国	72.9	376.5	0.2	74	252.6	0.9	121.9
巴基斯坦	66.6	217.7	52.3	250.4	10.9	0.7	74.7
中亚五国	65.1	146.7	0.7	49	96.7	0.7	66.2
巴西	174	141.5	1.1	89.3	87.1	-3.3	143.5
澳大利亚	76.6	92.5	0	0.9	94.7	-3.3	76.9
非洲法郎区	23.1	74.7	0	4.1	62.7	0	30.9
土耳其	37.4	59.9	75.1	130.6	4.4	-1.7	39.2
欧盟	14.8	31.6	18.7	18.9	30	1.1	14.8
墨西哥	16.3	20	27.2	38.1	7.2	0.7	17.9
孟加拉	18.7	2	78.4	78.4	0	0.2	20.5
印尼	10.5	0.7	49	47.9	0.4	1.1	10.7
泰国	5.7	0	36.6	34.8	0	0.7	6.7
越南	7.4	0.4	41.4	40.3	0	0	8.9

2) 据美国农业部 (USDA) 11 月 8 日发布的美棉出口周报，10 月 25 日-11 月 1 日这一周，美国 2012/13 年度陆地棉净签约销售为 60329 吨,较上周及前四周平均水平均有显著增长。其中签约较多的地区有中国大陆 (28645 吨)、土耳其(14719 吨)、巴基斯坦 (6940 吨)、越南 (2744 吨) 和中国台湾 (1746 吨)。签约 2013/14 年度新棉 1270 吨,主要卖给墨西哥。

当周装运 26105 吨，较上周增长 4%，高于近四周平均水

平 10%。主要运往中国大陆 (12247 吨)、土耳其 (3833 吨)、墨西哥 (3561 吨) 和中国台湾 (1701 吨)。

中国大陆当周净签约 28645 吨，较上周增长 3 倍,占总签约量的 47%；装运 12247 吨，较上周增长 34%，占总装运量的 47%。

3) 经过三个月的连续下跌后，9 月我国纺织品服装出口实现反弹，当月出口额达到 251.3 亿美元，创年内新高。受圣诞订单、美国经济企稳的拉动，新出口订单指数收缩幅度减小，促进出口实现增长。

9 月，我国纺织品服装贸易额 272.6 亿美元，增长 9%，其中出口 251.3 亿美元，增长 9.3%，进口 21.3 亿美元，增长 4.6%，当月贸易顺差 230 亿美元，增长 9.8%。

1-9 月，我国纺织品服装累计贸易额 2053.2 亿美元，增长 1%，其中出口 1871.6 亿美元,增长 0.5%;进口 181.7 亿美元，增长 6.4%。累计顺差 1689.9 亿美元，基本持平。

4) 2012 年 11 月 9 日，计划收储 130800 吨，实际成交 50510 吨，成交比例 38.6%，较前一天减少 2380 吨。其中，新疆库

点计划收储 29000 吨，实际成交 29000 吨，成交比例 100.0%；内地库计划收储 101800 吨，实际成交 21510 吨，成交比例 21.1%。

截至今日 2012 年度棉花临时收储累计成交 2231830 吨，新疆累计成交 1551120 吨，内地累计成交 680710 吨。

2、期现价差分析

日期	CCIndex	涨跌	CCIndex	涨跌	CCIndex	涨跌
	328	元/吨	527	元/吨	229	元/吨
11-09	18754	5.00	16480	5.00	19659	2.00
11-08	18749	7.00	16475	8.00	19657	5.00
11-07	18742	8.00	16467	11.00	19652	10.00
11-06	18734	8.00	16456	4.00	19642	2.00
11-05	18726	5.00	16452	4.00	19640	3.00
11-02	18721	3.00	16448	6.00	19637	4.00

中国棉花价格指数截至 11 月 9 日当周继续小幅反弹。328 级报于 18754 元/吨，较 11 月 2 日上涨 33 元；527 级报于 16480 元/吨，收涨 32 元/吨；229 级涨元报于 19659 元/吨。现货价格自 7 月 5 日以来连续三个月震荡上扬，在经历漫长的小幅盘整之后，本周价格上涨力度较大。

二、技术分析

1、郑棉指数



郑棉指数本周五个交易日报收三阴两阳，期价再跌落一个阶梯后维持窄幅震荡。期价跌破上升通道下轨，承压于向下发散的短期均线族。郑棉指数从形态上看已经跌落上升趋势，而技术面 MACD 绿柱放大，DIFF 和 DEA 于零轴之下运行，KDJ 三线继续向下发散，显示出郑棉短期仍不乐观。

预计期价中线仍将于 19200-20000 的区间震荡，短期或继续震荡回调。

2、美棉指数



美棉指数本周延续震荡下行态势。本周五个交易日三阴两阳始终承压于5日均线。量能小幅反弹，期价跌破70美分大关。技术指标MACD绿柱放大，DIFF和DEA远离零轴发散，KDJ三线运行至低位有超卖迹象。

美棉跌破前期运行区间70-80美分，短期或继续下探，但受成本因素支撑，期价下跌空间有限。

三、展望及操作建议

棉花市场最根本的问题在于供过于求，在消费好转之前，棉价难以真正获得提振。短期国内外棉价均跌落上升趋势线，形态和技术指标不向好。国储的总成交量已突破两百万吨，但日内成交率开始下滑，对棉价的支撑力度减弱。

USDA报告即将出炉，预计数据变动不大，对市场影响有限。郑棉和美棉短期难以摆脱低位格局，但下跌空间较为有限。

操作上：短线交易为主，中线可轻仓逢低布局中线多单。

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

苏州营业部

电话：0512 - 69560998

传真：0512 - 69560997

常州营业部

电话：0519 - 88059972

传真：0519 - 88051000

地址：广州市越秀区东风东路703号

邮编：215021

邮编：310009

粤剧院文化大楼11层

地址：苏州市苏州园区苏华路2号

地址：杭州市上城区江城路889号

国际大厦六层

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

