

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) 11月9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，报告略微调整了2012/13年度全球棉花的供给和需求，因而再次调高了期末库存。全球总产量上调了11.1万吨，主要是由于乌兹别克、美国和非洲一些国家的产量增加。全球棉花消费量下调了11.1万吨，主要发生在中国大陆，因为大部分产量都进入了国家储备导致自由流通量减少。全球贸易量较上月预计数有所增加。预计全球期末库存会超过1747万吨。

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	损失	
(2012/13年度)全球	1516	2543.7	796.9	2315.1	796.9	-2.8	1747.7
中国大陆	657.1	685.8	239.5	772.9	1.7	0	808
印度	168.1	555.2	21.8	479	76.2	0	189.9
美国	72.9	379.9	0.2	74	252.6	0	126.3
巴基斯坦	66.6	217.7	52.3	250.4	10.9	0.7	74.7
中亚五国	65.1	151.1	0.7	49	98.8	0.7	68.4
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	92.5	-3.3	79
非洲地区	23.1	77.9	0	4.1	64.2	0	32.4
土耳其	37.4	59.9	76.2	130.6	4.4	-1.7	40.3
欧盟	15	30.5	18.9	18.9	29.2	1.1	15.2
墨西哥	16.8	20	27.2	39.2	7.2	0.7	17.2
孟加拉	18.7	2	79.5	78.4	0	0.2	21.6
印尼	10.5	0.7	50.1	47.9	0.4	1.1	11.8
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

与上月数据相比，报告略微上调了 2012/13 年度美国棉花的产量，因而期末库存有所调增。由于东南地区和三角洲地区增产的幅度超过了西南地区减产的幅度，总产量上调了 3.4 万吨。

纺织用棉和出口量未调整。期末库存调增了 4.4 万吨，达到 126.3 万吨。预计 2012/13 年度农场平均出售价格上下限各收窄 2 美分，区间为 64-72 美分/磅。

2) 12 月 7 日，计划收储 216760 吨，实际成交 157180 吨，成交比例 72.5%，较前一天增加 115290 吨。其中，新疆库点计划收储 16000 吨，实际成交 16000 吨，成交比例 100.0%；内

地库计划收储 99620 吨，实际成交 40040 吨，成交比例 40.2%。另有骨干企业成交 101140 吨。截至今日 2012 年度棉花临时收储累计成交 3814950 吨，新疆累计成交 1957320 吨，内地累计成交 1231980 吨，骨干企业共累计成交 625650 吨。

3) 据美国农业部 (USDA) 12 月 6 日发布的美棉出口周报，11 月 23 日-11 月 29 日这一周，美国 2012/13 年度陆地棉净签约销售为 94281 吨,较上周增长 38%,比前四周平均水平高 25%。

其中签约较多的地区有中国大陆 (57743 吨)、土耳其(13948 吨)、越南 (3674 吨)、巴基斯坦 (3311 吨)、孟加拉 (3221 吨) 和摩洛哥 (2155 吨)。签约 2013/14 年度新棉 975 吨,主要卖给墨西哥等国。当周装运 47855 吨，较上周增长 66%，高于近四周平均水平 76%。主要运往中国大陆 (24653 吨)、土耳其 (4808 吨)、墨西哥 (4785 吨) 和越南 (1882 吨)。中国大陆当周净签约 57743 吨，较上周增加 206%,占总签约量的 61%；装运 24653 吨，较上周增长 60%，占总装运量的 52%。

4) 明年的经济政策令人关注，中央一号文件也引发猜想。接受《经济参考报》记者采访的专家表示，2013 年中央一号文件有

望聚焦农业经营体制，政策的基本精神应该是在坚持农户作为农业生产经营主体的基础上，创新发展专业大户、家庭农场、专业合作社、农业产业化等生产经营形式，但不鼓励工商企业大面积、长时间租种农户土地。据了解，调研工作今年年中即已开始，这将是中央一号文件连续第十年聚焦“三农”。

2、期现价差分析

日期	CC Index (328)指数	涨跌 (元/吨)	CC Index (527)指数	涨跌 (元/吨)	CC Index (229)指数	涨跌 (元/吨)
12月7日	18991	24	16690	3	19836	4
12月6日	18967	14	16687	11	19832	6
12月5日	18953	7	16676	14	19826	9
12月4日	18946	16	16662	15	19817	14
12月3日	18930	12	16647	6	19803	9
11月30日	18918	16	16641	22	19794	13

中国棉花价格指数截至12月7日当周继续反弹。328级报于18991元/吨，较11月30日上涨73元；527级报于16690元/吨，收涨49元/吨；229级涨元报于19836元/吨，较11月30日上涨42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，本周价格上涨力度逐步增加。

二、技术分析

1、郑棉指数



郑棉指数自上周上探 60 日线及前期上升趋势线后，震荡回落，本周报收三阴两阳。周一指数报收长上下影的小阳线，日内伴随着成交量的小幅放大波动剧烈。周二至周四期价随着 5 日均线下穿 20 日线震荡回落，最低探至 19249 元/吨，周五收于 19301 元/吨，虽日内最高触及 20 日线，收盘仍承压于 5 日均线，技术指标 MACD 红柱消失，DIF 和 DEA 粘合走低，仍于零轴之下运行，KDJ 三线平缓走低。郑棉指数技术面弱势。

2、美棉指数



美棉指数本周五个交易日上探上升趋势线后震荡回落，五个交易日报收四阳一阴。周一期价最高报于 74.54 美分/磅后承压报收小阳线类十字星。周二美棉大幅跌落 1 美分，短暂刺穿 10 日和 60 日均线。成交量小幅回落，MACD 红柱微弱但平稳，DIF 和 DEA 始终位于零轴之上，KDJ 三线高位反复，有再度上穿迹象，美棉指数周三至周五受到出口数据的利好报收三连阳，收复短期均线族，重回 74 美分/磅，短期均线族均向上发散。从技术形态上看美棉仍具上行动能，但值得关注的是，美棉上行将受到前期上升趋势线的压制，能否有效突破有待考验。

三、展望及操作建议

本周内弱外强格局显著，郑棉指数震荡回落，而美棉在回踩 60 日线后三连阳快速收复失地。美棉受到连续五周出口销售好转的提振，有进一步回探前期上升趋势线的动能。国棉虽有收储支撑，但随着收储成交量的不断扩大，市场对 13 年一季度抛储的预期增强，同时棉花消费终端的纺织企业订单清淡。12 月 9 日，国家统计局发布最近统计数据，11 月份，CPI 同比上涨 2%，这是 CPI 在 9 月和 10 月均在“1”时代低位徘徊后，重回“2”时代，市场对此解读为“温和反弹”，因此对商品期货价格的提振有限。郑棉仍将于 19000-19300 之间窄幅震荡。

操作上：短线波段操作，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

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

