

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) 1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，报告上调了2012/13年度全球棉花产量，而略微调低了消费量，因而期末库存调高到1779.3万吨。产量上调主要发生在中国，最近的公检数据和收储数量显示总产量超过先前的预计。澳大利亚的产量也有所调增，而美国产量有所下调。全球棉花消费量略有下调，主要发生在印度。中国进口量上调了21.8万吨，带动全球棉花贸易量上升，印度、美国、巴西和澳大利亚的出口量也有所增加。中国进口的增加主要是由于近期强劲的进口需求和大量国储导致的可流通资源趋紧。全球棉花期末库存较上月调增了2.5个百分点。

与上月数据相比，报告略微调低了 2012/13 年度的美国棉花产量,而调高了销售量,因此期末库存量较上月有所调减。产量下调了一个百分点，因为德克萨斯州超过原来预计的绝收率导致减产 10.9 万吨，尽管部分被其他地区的增产抵消。美国内用棉量未改动.出口量上调了 8.7 万吨,达到 265.6 万吨，反映了中国强劲的进口需求和近期积极的美棉出口数据。期末库存目前预计为 104.5 万吨，等于全部用量的 31%。预计 2012/13 年度农场平均出售价格区间为 66-71 美分/磅，，下限收窄 1 美分。

| 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 | 1499.1 | 2587.3 | 846.3 | 2309.2 | 846.7 | -2.4 | 1779.3 |
| 中国大陆 | 657.1 | 729.4 | 272.2 | 772.9 | 1.7 | 0 | 884.2 |
| 印度 | 168.5 | 555.2 | 32.7 | 468.1 | 98 | 0 | 190.3 |
| 美国 | 72.9 | 370.4 | 0.2 | 74 | 265.6 | -0.9 | 104.5 |
| 巴基斯坦 | 61.2 | 217.7 | 52.3 | 250.4 | 10.9 | 0.7 | 69.2 |
| 中亚五国 | 64.7 | 150.9 | 0.7 | 50.5 | 97.3 | 0.7 | 67.7 |
| 巴西 | 174 | 141.5 | 1.1 | 89.3 | 95.8 | -3.3 | 134.8 |
| 澳大利亚 | 77.7 | 91.4 | 0 | 0.9 | 93.6 | -3.9 | 78.4 |
| 非洲法语区 | 23.1 | 89.5 | 0 | 4.1 | 72.3 | 0 | 36.1 |
| 土耳其 | 27 | 59.9 | 76.2 | 130.6 | 4.1 | 0 | 28.5 |
| 欧盟 | 15 | 30.5 | 18.9 | 18.9 | 29.2 | 1.1 | 15.2 |
| 墨西哥 | 15.5 | 20.5 | 27.2 | 39.2 | 7.2 | 0.7 | 16.3 |
| 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 | 45.7 | 44.6 | 0 | 0 | 8.9 |

2)1月18日，计划收储234600吨，实际成交111220吨，成交比例47.4%，较前一天增加88000吨。其中新疆库点计划收储58000吨，实际成交8000吨，成交比例13.8%；内地库计划收储84270吨，实际成交10890吨，成交比例12.9%；骨干企业成交92330吨。

截至今日2012年度棉花临时收储累计成交5788660吨，新疆累计成交2492120吨，内地累计成交1814040吨，骨干企业共累计成交1482500吨。

3)



表1 2012年棉花主产品产值、成本和收益比较

| 项目 | 年份 | 全国 | 长江流域 | 黄河流域 | 西北内陆 |
|-----------------------|------|--------|--------|--------|--------|
| 籽棉产量(千克/亩) | 2011 | 254.8 | 216.2 | 205.9 | 326.8 |
| | 2012 | 273.1 | 231.1 | 224.4 | 363.3 |
| 籽棉产量2012年比2011年增(%) | | 7.2 | 6.9 | 9.0 | 11.2 |
| 皮棉产量(千克/亩) | 2011 | 96.1 | 79.5 | 76.3 | 123.5 |
| | 2012 | 101.9 | 85.0 | 83.2 | 137.2 |
| 皮棉产量2012年比2011年增(%) | | 7.2 | 6.9 | 9.0 | 11.2 |
| 籽棉售价(元/千克) | 2011 | 7.83 | 7.83 | 7.60 | 8.35 |
| | 2012 | 8.03 | 7.92 | 8.02 | 8.14 |
| 籽棉价格2012年比2011年增(%) | | 2.6 | 1.2 | 5.6 | -2.5 |
| 产值(元/亩) | 2011 | 1995.1 | 1692.8 | 1564.8 | 2726.8 |
| | 2012 | 2194.5 | 1831.1 | 1800.6 | 2957.3 |
| 主产品产值2012年比2011年增(%) | | 10.0 | 8.2 | 15.1 | 8.4 |
| 总成本(元/亩) | 2011 | 1503.6 | 1412.2 | 1169.5 | 1883.0 |
| | 2012 | 1596.6 | 1586.1 | 1253.4 | 1925.6 |
| 总成本2012年比2011年增(%) | | 6.2 | 12.3 | 7.2 | 6.0 |
| 其中物质投入(元/亩) | 2011 | 584.7 | 451.2 | 486.5 | 768.0 |
| | 2012 | 614.8 | 533.0 | 507.8 | 798.3 |
| 物质投入2012年比2011年增减(%) | | 5.2 | 18.1 | 4.4 | 3.9 |
| 其中人工投入(元/亩) | 2011 | 782.1 | 847.2 | 585.0 | 923.0 |
| | 2012 | 853.1 | 921.4 | 657.4 | 1017.3 |
| 人工投入2012年比2011年增(%) | | 9.1 | 8.8 | 12.4 | 10.2 |
| 用工数量(个/亩) | 2011 | 15.7 | 16.0 | 16.6 | 14.9 |
| | 2012 | 15.9 | 16.9 | 17.6 | 15.4 |
| 用工数量2012年比2011年增(%) | | 1.3 | 5.6 | 6.0 | -10.1 |
| 其中固定成本 | 2011 | 62.5 | 24.1 | 28.0 | 135.0 |
| | 2012 | 64.2 | 24.7 | 35.2 | 130.0 |
| 固定成本2012年比2011年增(%) | | 2.7 | 2.7 | 25.7 | -3.7 |
| 其中间接成本 | 2011 | 74.4 | 89.7 | 70.0 | 57.0 |
| | 2012 | 64.5 | 106.9 | 53.0 | 50.0 |
| 间接成本2012年比2011年增(%) | | -13.2 | 19.2 | -24.2 | -12.3 |
| 纯收益(元/亩) | 2011 | 491.5 | 280.6 | 395.3 | 845.8 |
| | 2012 | 597.9 | 245.0 | 547.2 | 961.7 |
| 纯收益2012年比2011年增(%) | | 21.6 | -12.7 | 38.4 | 13.7 |
| 每千克皮棉成本 | 2011 | 15.8 | 17.8 | 15.3 | 15.3 |
| | 2012 | 15.7 | 18.7 | 15.1 | 14.5 |
| 千克皮棉成本2012年比2011年增(%) | | -0.9 | 5.1 | -1.7 | -4.7 |
| 补贴:100%样本户获得补贴 | 2011 | 19.5 | 27.5 | 17.4 | 15.0 |
| | 2012 | 21.2 | 29.1 | 20.9 | 15.0 |
| 补贴2012年比2011年增(%) | | 8.7 | 5.8 | 20.1 | 0.0 |

4) 海关总署最新数据显示,2012年12月,我国进口纺织品服装约21.64亿美元,同比增加5.83%,增幅扩大0.16个百分点;环比增加0.12%,增幅缩减9.68个百分点。其中进口纺织纱线、织物及制品17.66亿美元,同比增加5.68%,增幅扩大0.52个百分点;环比减少0.76%,增幅缩减11.76个百分点;进口服装及衣着附件3.98亿美元,同比增加6.51%,增幅缩减1.57个百分点;环比增加4.22%,增幅缩减0.34个百分点。

2012年1-12月纺织品服装累计进口244.61亿美元，比去年同期增加14.19亿美元，同比增加6.16%。增幅同比缩减7.72个百分点。

2、期现价差分析

| 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) |
| 1月18日 | 19287 | 4 | 16905 | 4 | 20039 | 2 |
| 1月17日 | 19283 | 10 | 16901 | 2 | 20037 | 6 |
| 1月16日 | 19273 | 5 | 16899 | 8 | 20031 | 16 |
| 1月15日 | 19268 | 5 | 16891 | 0 | 20015 | 4 |
| 1月14日 | 19263 | 5 | 16891 | 0 | 20011 | -1 |
| 1月11日 | 19258 | 8 | 16891 | 5 | 20012 | 5 |

中国棉花价格指数截至1月18日当周继续反弹。328级报于19287元/吨，较1月11日上涨29元；527级报于16905元/吨，收涨14元/吨；229级涨元报于20039元/吨，较1月11日上涨27元/吨，稳站两万关口。现货价格自7月5日以来持续震荡上扬。

二、技术分析

1、郑棉指数

郑棉指数1月14日至1月18日当周，五个交易日报收三阳两阴。前两个交易日期价维持于20日线附近窄幅震荡，周三期价发力上攻，高开高走中阳线逼近19500元/吨，站上60日线，技术指标MACD红柱放大，DIF上穿零轴并发散，KDJ三线运行至相对高位。在1月16日有关部门公布棉花抛储政策后，郑棉指数连续收阴，从K线形态看，周五报收阴锤线，若周一再

收阴则涨势近期将结束，回调可能性大，而如果周一收阳，郑棉近期运行仍以偏多为主。周线周期上看，郑棉报收三连阳，突破 20 周线，偏多不改。



期价两周反弹超 500 点，近期运行于 19000-20000 宽幅震荡区间的中位，有望延续小幅反弹。

2、美棉指数



受美国经济走好提振，美棉指数本周五个交易日报收四阳一阴格局。周一期价延续窄幅震荡报收小阴线，随后的四个交易

日，美棉指数连续发力上攻，四连阳伴随成交和持仓的双增，快速突破延续多时的震荡区间，并创阶段新高 78.94 美分/磅。技术指标 MACD 转而显现红柱，DIF 上穿 DEA 并走高，KDJ 三线运行至高位。

从形态上看，美棉强势突破震荡区间上沿，技术上看仍以偏多为主。

三、展望及操作建议

郑棉与美棉形成上涨共振，近期有望进一步偏多走高。

操作上：郑棉主力合约多单继续持有。

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

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