

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、技术看盘

1、美棉指数

日线周期



美棉指数本周五个交易日延续震荡回升。前四个交易日除周二探低回升报收长下影阴线，微幅收跌之外，其余三个交易日均震荡收阳，稳站上行的5日均线，10日均线继5日均线也上穿60日线，对期价形成支撑。周五晚间期棉大跌1.36美分/磅。主要原因是新出炉的USDA供需报告大幅调整2013/14年度全球棉花期末库存。技术指标MACD红柱逐步放大后收缩，DIF和DEA回到零轴附近，DIF有走平迹象，KDJ三线运行至高位，显示美棉近期超买迹象。

周线周期：



周线级别美棉指数连续第二周小幅反弹那。小阳线稳站 20 日均线之上，站上 5 日均线，仍承压于 10 日均线。前期震荡密集区 83 美分的支撑显著。

小结：美棉指数中线有继续回落构筑阶段性头部的可能。短期快速下跌之后在 60 日线附近展开震荡整理，或有小幅反弹的可能。反弹视为沽空的时机。

2、郑棉指数

日线周期



郑棉指数本周延续震荡反弹之势。周一跳空高开于 20065 元/吨，突破两万关口。随着 5 日均线和 10 日均线的相继走高，上穿 20 日和 60 日均线，对期价形成重要支撑，周五期价最高上探 20310 元/吨，收于 20255 元。期间除了美棉的提振因素之外，五月合约的

“逼仓”行为也使得期价快速拉升，尽管交易所大幅提高九月合约保证金，也未能遏制住多头热情。九月合约持仓大幅下滑，主力移仓远月。本周持仓量和成交量反弹。技术指标 MACD 显现红柱同时 DIF 和 DEA 金叉靠近零轴。KDJ 三线向上发散逐步走平。技术面中线跌势未得到翻转。

周线周期



期棉周 K 线连续三周收阳，维稳于 20 周均线和年线之上。并且突破 5 周和 10 周均线，但自 3 月 15 日当周以来的下降趋势尚未改变。技术指标 MACD 红柱收缩，DIF 和 DEA 粘合，KDJ 三线中位拐头。前期的 20500 一线双顶成立。期价小幅反弹后仍存在下行风险。

小结：投资者需注意：反弹是沽空的机会，不建议追涨。

二、市场扰动因素简要说明

1、现货报价

| 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) |
| 5 月 10 日 | 19351 | 2 | 16989 | 0 | 20067 | 2 |
| 5 月 9 日 | 19349 | -3 | 16989 | -1 | 20065 | -1 |
| 5 月 8 日 | 19352 | -3 | 16990 | -2 | 20066 | -2 |
| 5 月 7 日 | 19355 | -1 | 16992 | -3 | 20068 | 0 |
| 5 月 6 日 | 19356 | -2 | 16995 | -3 | 20068 | -2 |
| 5 月 3 日 | 19358 | -2 | 16998 | -1 | 20070 | -2 |

图表来源：锦桥纺织网

中国棉花价格指数截至 5 月 10 日震荡回落。328 级报于 19351 元/吨，较 5 月 3 日收跌 7 元；527 级报于 16989 元/吨，微跌 9 元/吨；229 级报于 20067 元/吨，较 5 月 3 日跌 3 元/吨。现货价格走低，对期棉的支撑减弱。

2、5 月 10 日储备棉投放数量为 72521.8718 吨，实际成交 21432.9962 吨，成交比例 29.55%；其中 2011 年度棉花成交 10188.1218 吨，2012 年度棉花成交 9670.531 吨；当日 2011 年度 1574.3434 吨进口棉全部成交。截止 5 月 10 日，累计上市总量 5614228.678 吨，累计成交总量 1481424.656 吨，成交比例 26.39%。

3、海关总署最新数据显示，2013 年 4 月，我国出口纺织品服装约 222.82 亿美元，同比增加 18.52%，增幅较上月扩大 29.53 个百分点，较去年同期扩大 23.92 个百分点；环比增加 33.26%，增幅较上月扩大 31.77 个百分点，较去年同期扩大 33.20 个百分点。其中出口纺织纱线、织物及制品 96.51 亿美元，同比增加 14.8%，增幅较上月扩大 26.56 个百分点，较去年同期扩大 18.91 个百分点；环比增加 28.61%，增幅较上月扩大 1.15 个百分点，较去年同期扩大 29.76 个百分点；出口服装及衣着附件 126.24 亿美元，同比增加 21.46%，增幅较上月扩大 31.84 个百分点，较去年同期扩大 27.88 个百分点；环比增加 36.96%，增幅较上月扩大 49.91 个百分点，较去年同期扩大 35.9 个百分点。2013 年 1-4 月，纺织品服装累计出口 801.71 亿美元，比去年同期增加 113.5 亿美元。同比增加 16.49%，增幅较去年同期扩大 16.03 个百分点。

4、据美国农业部（USDA）5 月 9 日发布的美棉出口周报，4 月 26 日-5 月 2 日这一周，美国 2012/13 年度陆地棉净签约销售为 26604 吨，较上周减少 63%，比前四周平均水平低 49%。当周装运 62846 吨，

较上周下降 24%，低于近四周平均水平 19%。中国大陆当周净签约 11884 吨，较上周下降 79%，占总签约量的 45%；装运 21342 吨，较上周减少 36%，占总装运量的 34%。截至 4 月 25 日，2012/13 年度美国陆地棉已累计装运 213 万吨，签约未装运的有 56 万吨；累计签约 2013/14 年度新棉 33 万吨。

5、据纽约 5 月 10 日消息，美国农业部（USDA）预计全球 2013/14 年度棉花库存将上升近 10%至纪录高位，导致棉花价格下滑，加深市场对中国需求陷入迟滞的担忧。5 月供需报告显示，全球 2013/14 年度棉花年末库存料触及 9274 万包的纪录高位。其中中国 2013/14 年度年末库存预估值为 5818 万包。

三、展望及操作建议

内外盘均延续反弹，郑棉稳站两万大关并上探 20310 元/吨。但值得关注的是，中线内外盘的跌势尚未反转。USDA 五月份供需报告大幅调整全球 2013/14 年度期末库存，尤其看涨中国库存和看空中国需求。预计郑棉的反弹将受到偏空 USDA 报告的打压。

操作上：中线延续逢高沽空思路，短线不追涨。

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

地址：江苏省徐州市淮海东路153号
新纪元期货大厦（221005）

北京东四十条营业部

电话：010 - 84261653

传真：010 - 84261675

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
（100027）

南京营业部

电话：025 - 84787997

传真：025 - 84787997

地址：南京市玄武区北门桥路10号
04栋3楼（210018）

广州营业部

电话：020 - 87750882

地址：广州市越秀区东风东路703号
粤剧院文化大楼11层（510080）

苏州营业部

电话：0512 - 69560998

传真：0512 - 69560997

地址：苏州市苏州园区苏华路2号
国际大厦六层（215021）

常州营业部

电话：0519 - 88059972

传真：0519 - 88051000

地址：常州市武进区延政中路2号
世贸中心B栋2008-2009（213121）

杭州营业部

电话：0571 - 56282608

传真：0571 - 56282601

地址：杭州市上城区江城路889号
香榭商务大厦7-E（310009）

上海浦东南路营业部

电话：021 - 61017393

传真：021 - 61017396

地址：上海市浦东新区浦东南路
256号1905B室（200125）

重庆营业部

电话：023 - 67917658

传真：023 - 67901088

地址：重庆市江北区西环路8号B幢
8-2、8-3、8-3A号（400020）

无锡营业部

电话：0510 - 82827006

地址：无锡市南长区槐古豪庭15号
7楼（214000）

南通营业部

电话：0513-55880598

地址：南通市环城西路16号6层603-
2、604室