

品种聚焦

棉花

新纪元期货研究所

副总经理

雷 渤

执业资格号：F0204988

电话：0516-83750566

E-mail:

6076331@qq.com

研究所所长

魏 刚

执业资格号：F0264451

电话：0516-83831185

E-mail:

wg968@sohu.com

农产品分析师

石 磊

执业资格号：F0270570

电话：0516-83831165

E-mail:

棉花期货策略周报

雷渤/魏刚/石磊

2012年7月22日

一、微观分析

1、微观平衡分析

1) 7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,报告调低了2012/13年度全球棉花期初库存和产量,因而库存量削减了3%。全球棉花产量因印度、巴基斯坦和其他地区的减产而下调了32.2万吨。印度的产量下调了21.8万吨,主要是由于种植面积不及预期和推迟到来的季风。全球消费量实际上未做调整,这是因为中国大陆和美国的降幅被印度、巴基斯坦和越南的增幅所抵消。

报告对2012/13年度美国棉花供给量和销售量做了修正,这导致期末库存大幅下调。期初库存上调了2.2万吨,达到71.9万吨,这反映了2011/12年度美国内纺织用棉的下降。尽管在6月份的报告中,棉花种植面积下调了4%,但由于根据近期的气候条件对绝收率和单产进行了调整,2012/13年度美棉总产量未做调整,仍为370.1万吨。基于近期的纺织用棉水平,预计美纺织用棉会下调2.2万吨。出口由于全球进口量的增加和其他国家竞争力的下降,美棉出口量有所上调。期末库存目前预计为104.5万吨,较上月调低了2.2万吨。2012/13年度农场平均价格未有变化,区间为60-80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	1451.8	2478	814.1	2372.8	814.1	-19.2	1576.1
中国大陆	595.1	664.1	293.9	860	0.7	0	692.4
印度	158.3	522.5	21.8	468.1	80.6	-16.3	170.3
美国	71.9	370.1	0.2	74	263.5	0.2	104.5
巴基斯坦	68.8	211.2	47.9	244.9	10.9	0.7	71.4
巴西	174.2	152.4	1.1	92.5	87.1	-3.3	151.3
中亚五国	65.3	146.7	0.2	49	99.5	0.7	63.1
澳大利亚	73.2	92.5	0	0.9	98	-3.3	70.1
非洲法语区	25.7	67.9	0	4.1	60.5	0	28.7
土耳其	38.1	59.9	65.3	121.9	4.4	-1.7	38.8
欧盟	16.1	31.6	19.6	19.8	31.4	1.1	14.8
墨西哥	16.3	22.4	26.1	38.1	8.7	0.7	17.4
孟加拉	18.7	2	78.4	78.4	0	0.2	20.5
印尼	10.5	0.7	45.7	44.6	0.4	1.1	10.7
泰国	5.4	0	36.6	34.8	0	0.7	6.5
越南	9.8	0.4	37	38.1	0	0	9.1

数据来源：中国棉花协会 USDA

2) 据美国农业部 (USDA) 7 月 19 日发布的美棉出口周报, 7 月 6 日-7 月 12 日这一周, 美国陆地棉净签约销售为 9435 吨, 较前一周显著增长, 但仍大幅低于近四周平均水平。其中签约增加的地区有中国大陆 (1882 吨)、越南 (1610 吨)、土耳其 (1338 吨) 和墨西哥 (1043 吨)。净签约为负的地区有日本 (-748 吨) 和哥伦比亚 (-408 吨)。2012/2013 年度新棉签约 7734 吨, 主要卖给土耳其 (5511 吨) 和墨西哥 (3878 吨), 部分地区取消了合同。

当周装运 47605 吨, 较前一周增加 5%, 高于近四周平均值 10 个百分点。主要运往中国大陆 (26331 吨)、土耳其 (7008 吨)、墨西哥 (5557 吨) 和韩国 (1383 吨)。

中国大陆当周净签约 1882 吨; 装运 26331 吨, 较上周增长 39%, 占总装运量的 55%。

截至 7 月 12 日, 2011/12 年度美国陆地棉已累计装运 232.6 万吨, 签约未装运的有 39.4 万吨。累计签约 2012/13 年度新棉 57.2 万吨。



3) 第一纺织网统计数据显示, 2012 年以来, 纺织行业的经营情况急剧恶化, 主要经营指标均出现大幅滑落。其中, 出口微增 0.48%, 消费增长 14.6%, 行业利润更是出现 2.21% 的负增长, 规模以上纺织企业亏损企业户数同比增长 35.5%, 亏损企业亏损总额同比增长 95.9%。

据河南省棉花协会表示, 众多小型纺企从年初到现在大多没有开工生产。中国棉纺协会的消息也显示, 其跟踪的企业亏损面达到 40%, 3 万锭以下纺纱企业减产、停产面接近 50%。据悉, 主要原因是棉纱销售困难, 企业接不到较大订单, 棉纱现在是亏本生产、销售, 纺企根本不愿全开工生产。

开工率不足的另一个表现则是原料库存的积压。根据中国棉花协会棉花仓储分会统计, 截至 2012 年 6 月底, 商品棉周转库存总量为 94.2 万吨, 同比增加了 15.9 万吨。

4) 据中国海关统计, 5 月, 我对欧盟纺织品服装出口 39.2 亿美元, 比去年同期(下同)下降 12.6%。其中, 纺织品 10.3 亿美元, 下降 5.1%; 服装 28.9 亿美元, 下降 15%。

1-5 月, 在我纺织品服装三大出口市场中, 仅对欧盟出口下降。出口额 162.6 亿美元, 下降 11.5%。对其中几个重点国家德国下降 18.1%、对法国下降 13.8%、对意大利下降 23%、对英国增长 2.1%。对东扩国家整体增长 2.9%。

对欧盟纺织品出口 46.7 亿美元, 下降 4.8%; 服装 115.9 亿美元, 下降 13.9%。纺织品中的纱线、面料和家用纺织品出口分别为 5.3 亿美元, 14.9 亿美元和 10.3 亿美元, 分别下降 19.5%、8%和 1.7%。服装中的针、梭织服装合计出口 24.4 亿件(套)、100.6 亿美元, 量、值分别下降 14.4%和 15%, 出口平均单价下降 0.7%。

2、内外棉价差分析



截止至7月20日，中国棉花价格指数与cotlook A的价差较上周小幅缩小，CotlookA指数按滑准税计算折14624元/吨，低于国内3638元，进口棉价格优势逐渐收缩。

资料来源：锦桥纺织网

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)
7月20日	18262	7	15929	3	19380	1
7月19日	18255	5	15926	8	19379	7
7月18日	18250	10	15918	5	19372	5
7月17日	18240	8	15913	4	19367	3
7月16日	18232	10	15909	17	19364	4
7月13日	18222	14	15892	19	19360	8
7月12日	18208	19	15873	16	19352	13
7月11日	18189	18	15857	11	19339	14
7月10日	18171	3	15846	2	19325	3

中国棉花价格指数截至7月20日当周延续小幅升势。328级报于18262元/吨，较7月13日上涨60元；527级报于15929元/吨，收涨37元/吨；229级涨20点报于19380元/吨。目前来看，现货价格有逐渐止跌企稳的迹象。

三、技术分析

1、郑棉指数



郑棉指数本周波幅放大，突破前期震荡区间，五个交易日报收三阴两阳的探底回升格局。周一郑棉受外棉提振跳空高开，上探 60 日线后震荡回落。随后期价受到 30 万吨国储抛储传闻的打压，周二平开收阴跌破 5 日和 10 日均线。周三期价大幅低开，快速回落直指 19000 元/吨，获得有效支撑后反弹重回短期均线周围。后两个交易日期价窄幅震荡，遭遇上方 60 日线重压。

五个交易日成交量相对平稳，仍旧较为低迷。持仓量逐日下降，由于郑棉的投资收益远不及近期十分活跃的豆类油脂，在郑棉合约上的主力持仓兴趣递减。

技术指标 MACD 红柱缩小，同时 DIFF 和 DEA 两条技术线于零轴之上走平。KDJ 三线向下发散后重新拐头向上，并且处于粘合状态，上下两难。





郑棉指数本周报收阴线锤子线，稳站5周均线之上，整体呈现多头排列之势。量能平稳持仓下降。5周均线即将上穿10周均线。技术指标MACD形成金叉，KDJ三线在四个星期前形成金叉并坚挺向上发散。

预计郑棉下周将延续震荡上行之势。郑棉指数稳站19400后向上寻求空间是大概率事件。

2、美棉指数



美棉指数本周探低回升报收四阳一阴，短期均线族5、10和20日均线呈现出多头排列。持仓量低迷，技术指标MACD红柱放大，DIFF线运行至零轴附近，有上穿动作。KDJ三线拐头向上交叉后发散。





美棉指数本周报收阳线锤子线，稳站 10 周均线之上，整体呈现区间震荡。量能平稳持仓下降。5 周均线即将上穿 10 周均线。技术指标 MACD 形成金叉，KDJ 三线在四个星期前形成金叉并坚挺向上发散。

预计美棉下周将延续震荡上行之势。美棉指数稳站 70 美分/磅后向上寻求空间是大概率事件。

四、展望及操作建议

本周郑棉指数和美棉指数在中国 30 万吨抛储谣言的扰动之下，齐齐探底回升。郑棉指数最低回踩 19000 元/吨整数大关，最高上探 60 日线。技术指标上下两难与期价相呼应，同时给出大概率偏多的推论。但由于美元指数在震荡回落之后强势反弹收阳，将对大宗商品走高不利。预计下周，郑棉将呈现震荡偏多的走势。操作上建议多头谨慎持单。空单仅限短线。

分析师简介：

雷渤：新纪元期货副总经理。

魏刚：新纪元期货研究所所长，中央财经大学经济学博士，CCTV-证券资讯频道特约分析师，主要从事宏观经济、金融期货等方面的研究工作。

石磊：新纪元期货农产品分析师，擅长产业链分析和技术分析，熟悉高级衍生品和金融模型，主攻棉花期货分析和程序化交易。

新纪元期货研究所简介

新纪元期货研究所是新纪元期货旗下集研究、咨询、培训、产品开发与服务于一体的专业性研究机构。公司高度重视研究工作，引进了数名具有深厚理论功底和丰富金融投资管理经验的博士、硕士及海外归来人士组成专业的分析师团队。我们坚持科学严谨的分析方法和精益求精的工作态度开展各项研究分析工作，以此为客户创造价值。

目前新纪元期货研究所内部分为宏观经济、金属、农产品、能源化工、金融等五个研究团队，以宏观分析和产业研究为基础，以市场需求为导向，以交易策略和风险管理为核心，依托徐州多个期货交割仓库的地理区位优势，为广大企业和客户提供了一体化前瞻性服务，帮助投资者摒弃常见的交易弱点，建立成功投资者所必需的基本素质，并在瞬息万变的行情中作出适应市场环境的投资决策。

如想了解或获取新纪元期货研究所期货资讯请致电0516-83731107或发邮件至yfb@neweraqh.com.cn 申请。

免责声明

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申明条款具有修改权和最终解释权。

欢迎访问我们的网站：<http://www.neweraqh.com.cn>