

## 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) 12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,报告对2012/13年度全球棉花供给和需求的修正包括调低了期初和期末库存,主要是因为对2005/06年度以来的土耳其的数据做了技术性调整。全球总产量上调了1.5万吨,主要是由于非洲一些国家的产量增加,尽管美国和澳大利亚有所调减。全球棉花消费量也略微上调。全球贸易量因中国、印度和越南进口增加而较上月预计数上调了24万吨。目前显示中国2012年三分之二的产量会进入国储,这将极大的限制供给纺织企业的数量。

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	1506.2	2545.2	821.1	2318.4	821.5	-1.3	1734
中国大陆	657.1	685.8	250.4	772.9	1.7	0	818.9
印度	168.5	555.2	32.7	479	87.1	0	190.3
美国	72.9	375.8	0.2	74	256.9	0.2	117.6
巴基斯坦	66.6	217.7	52.3	250.4	10.9	0.7	74.7
中亚五国	64.7	151.1	0.7	50.5	97.5	0.7	67.9
巴西	174	141.5	1.1	89.3	91.4	-3.3	139.1
非洲法郎区	23.1	89.1	0	4.1	72.1	0	35.9
澳大利亚	77.7	87.1	0	0.9	91.4	-3.9	76.2
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	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	43.5	42.5	0	0	8.9

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，而上调了出口量，因而期末库存量略有调低。产量因为东南和三角洲地区的增产不足以弥补德克萨斯州的减产而调减了 4.1 万吨。美国内用棉量未改动。出口量上调了 4.3 万吨，达到 256.9 万吨，反映了 11 月份相对强劲的出口形势。期末库存目前预计为 117.6 万吨，相当于所有需求的 36%。预计 2012/13 年度农场平均出售价格区间为 65-71 美分/磅，，上下限各收窄 1 美分。

2) 12 月 28 日，计划收储 184690 吨，实际成交 114710 吨，成交比例 62.1%，较前一天增加 82560 吨。其中新疆库点计划收储 30000 吨，实际成交 20200 吨，成交比例 67.3%；内地库计划收储 76170 吨，实际成交 15990 吨，成交比例 21.0%；骨干企业成交 78520 吨。

截至今日 2012 年度棉花临时收储累计成交 5119750 吨，新

疆累计成交 2300920 吨，内地累计成交 1542180 吨，骨干企业共累计成交 1276650 吨。

3) 据国家统计局最新统计数据显示，2012 年 11 月我国纱产量为 316.47 万吨，同比增加 14.95%，增幅较上月缩小 0.06 个百分点；环比增加 4.35%，增幅较上月扩大 2.66 个百分点。据统计，2012 年 1-11 月我国纱产量累计 3006.06 万吨，同比增加 13.53%，增幅较去年同期扩大 7.04 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)
12月28日	19193	10	16833	2	19978	1
12月27日	19183	11	16831	3	19977	6
12月26日	19172	12	16828	7	19971	9
12月25日	19160	19	16821	11	19962	17
12月24日	19141	12	16810	10	19945	7
12月21日	19129	11	16800	9	19938	5

中国棉花价格指数截至 12 月 28 日当周继续反弹。328 级报于 19193 元/吨，较 12 月 21 日上涨 64 元；527 级报于 16833 元/吨，收涨 33 元/吨；229 级涨元报于 19978 元/吨，较 12 月 21 日上涨 40 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。其中 328 指数自 12 月 11 日重回 19000 元/吨，并维持震荡攀升。

## 二、技术分析

### 1、郑棉指数



郑棉指数本周五个交易日报收三阳两阴。周一期价延续上周的回调之势，中阴线下跌 91 点，期价回落至 19278 元/吨，快速跌穿各短期均线。周二至周四期价震荡整固，但 MACD 红柱转为绿柱，DIF 和 DEA 回落至零轴之下运行，KDJ 缓慢走低。周五期价在美棉连续回撤的影响下，大幅低开低走收跌 129 元/吨，成交量能平稳，但持仓兴趣大幅下滑，期价承压于 5 日均线。

郑棉重回前期震荡区间下沿 19000 附近，有继续调整的可能。若期价跌破 19000 元/吨，则适合逢低入手中线多单。

## 2、美棉指数



美棉指数本周五个交易日三阳两阴，周一至周三期价延续冲高之势，三连阳稳站 5 日均线之上，但在卖盘的打压之下，周四周五连续两日大跌近 3%，回吐上半周涨幅。期价依次击穿 5 日、10 日和 20 日线。MACD 红柱显著但 DIF 和 DEA 高位拐头向下，并死叉。前期震荡区间上沿 78 美分压力显著，从技术形态上看美棉将延续回落。

## 三、展望及操作建议

棉花市场延续多周的“外强内弱”格局趋缓，郑棉指数自

两周前的 19600 元/吨回落至 19150 附近，重回震荡区间下沿。万九能否守住有待进一步考验。而美棉结束八连阳，周四周五大幅回落超 3%，上方 78 美分压力显著，短期有继续回落之势。

国储成交本周突破 500 万吨，交投氛围较好，短期对期价支撑作用仍存。现货价格延续反弹。

总的来说，郑棉万九关口较为重要，预计在该点位多空争夺激烈，或陷入震荡整理。

**操作上：**短线偏空，中线暂观望。

## 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  
粤剧院文化大楼11层

邮编：215021

地址：苏州市苏州园区苏华路2号  
国际大厦六层

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

