

## 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、消息面

1) 2月9日,美国农业部发布了棉花供需预测月报,与上月数据相比,报告仅略微调整了2012/13年度全球棉花产量、消费量和库存量,但调高了中国的产量和进口量,因而中国的库存量吸引了更多的关注度。全球棉花产量略有上调,主要发生在中国和哈萨克斯坦。全球棉花消费量略有调升,反映了土耳其等地区的增加。中国的进口量调增了32.6万吨,达到了304.8万吨,带动全球贸易量增加了相当的数量,这也是基于本年度前半期进口量的大增。美国、澳大利亚、巴西、乌兹别克、非洲法郎区、希腊等地区的出口也增加。全球棉花期末库存实际未变化,但中国的库存量调高了43.5万吨,达到了928万吨,占全球库存量的52%。

与上月数据相比,报告调高了2012/13年度的美棉出口量,而期末库存量较上月有所调减。产量和国内用棉量没有变化。出口量上调至272.2万吨,主要是预期中国进口量会增加。期末库存预计为98万吨,等于全部用量的28%。预计2012/13

年度农场平均出售价格区间为 69-73 美分/磅,, 下限提高 3 美分, 上限增加 2 美分, 反映了自 12 月份以来的价格的上涨。

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	1503	2589.9	880.5	2313.1	880.3	-2.4	1782.3
中国大陆	657.1	740.3	304.8	772.9	1.7	0	927.7
印度	168.5	555.2	32.7	468.1	98	0	190.3
美国	72.9	370.4	0.2	74	272.2	-0.9	98
巴基斯坦	61.2	209	54.4	250.4	10.9	0.7	62.7
中亚五国	68.6	153.1	0.7	52	105.4	0.7	64
巴西	174	141.5	1.1	89.3	100.2	-3.3	130.4
澳大利亚	77.7	91.4	0	0.9	98	-3.9	74
非洲法朗区	23.1	90.8	0	4.1	77.9	0	31.8
土耳其	27	56.6	82.7	132.8	4.1	0	29.6
欧盟	15	30.5	18.9	18.9	31.4	1.1	13.1
墨西哥	15.5	20.5	25	39.2	7.2	0.7	14.2
孟加拉	18.7	2	77.3	78.4	0	0.2	19.4
印尼	10.5	0.7	49	47.9	0.4	1.1	10.7
泰国	5.7	0	35.9	34.8	0	0.7	6.3
越南	7.4	0.4	45.7	44.6	0	0	8.9

2) 国际纺织制造商联合会 (ITMF) 在 2 月份发布的 2012 年第三季度全球纱和布的报告中对主要生产地区未来前景进行了预测。

ITMF 预测, 2013 年第 1 季度全球棉纱和布产量将总体维持稳定, 其中亚洲地区的纱和布基本保持稳定产出, 欧洲的纱产

量可能下滑，但布产量则维持现有水平，南美地区的两项产出则都有望实现增长。

ITMF 发布的去年第三季度数字显示，全球的纱产量较上一季度增长了 7.5%，同比增长了 12.8%；全球的布产量则较上一季度增长 3%，但同比下跌了 5.1%。

3) 2 月 22 日储备棉投放数量为 80177.37 吨，实际成交 15418.79 吨，成交比例 19.23%；当日成交储备棉平均等级为 3.82，与前一交易日平均等级持平；平均长度 28.10，与前一交易日平均长度持平；加权成交价 18649 元/吨，折 328 级成交价为 19090 元/吨（公重），比当日 CCIndex328 价格比低 207 元/吨。截止 2 月 22 日，累计上市总量 1518999.70 吨，累计成交总量 517975.12 吨，成交比例 34.09%。

4) 据海关统计，2013 年 1 月份我国进口棉花 45.8 万吨，环比减少 14%，同比增加 27%。

本年度以来（2012.9-2013.1）我国累计进口棉花 182.8 万吨，同比减少 9%。

5) 近日，有消息人士称相关部门将从 3 月起抛储部分新棉，此次抛储新棉、陈棉将按 3：7 的比例进行，即抛售储备棉中 30% 为新棉，70% 为陈棉。业内人士认为，如果消息属实，棉纺企业将有更多选择空间，短期对棉花价格或有所压制。

## 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)
2月22日	19297	4	16929	3	20047	5
2月21日	19293	5	16926	2	20042	2
2月20日	19288	3	16924	2	20040	2
2月19日	19285	5	16922	5	20038	3
2月18日	19280	5	16917	2	20035	2

2月17日	19275	2	16915	2	20033	3
2月16日	19273	2	16913	2	20030	0

中国棉花价格指数截至2月22日继续小幅反弹。328级报于19297元/吨，较2月16日涨24元；527级报于16929元/吨，收涨16元/吨；229级涨元报于20047元/吨，较2月16日涨17元/吨。现货价格依然坚挺。

## 二、技术分析

### 1、郑棉指数



郑棉指数本周五个交易日冲高回落报收三阳两阴格局。周一、周二，期价在美盘走高的提振之下大幅反弹，收复前期跌幅的50%左右，成交量逐步放大。但由于郑棉的上涨脱离其自身基本面情况，期价周三短暂站上10日均线后，中阴线回落，而随着美元指数的飙涨，周三晚间隔夜商品全线收跌，郑棉周四跳空低开，日内宽幅震荡报收长下影阴险，周五期价震荡整理。5日均线在本周探底回升，下穿坚挺向上的20日线又再度上穿，并与10日线靠拢，短期均线族现纠结。

周线周期上，郑棉上周中阴结束五连阳，重回年线之下，本周减仓低开后冲高回落。短期均线族呈多头发散，技术指标偏多。

从技术面来看，郑棉表现抗跌，但再度突破两万点仍有较大难

度。

## 2、美棉指数



美棉指数与郑棉指数前期走势出现背离，本周五个交易日走势相近，四阳一阴格局最高上探 85.11 美分，后两个交易日涨幅尽数回吐。技术指标 MACD 显现微弱绿柱，DIF 和 DEA 胶着，KDJ 三线高位死叉，向下发散。周线周期报收阳线十字星，上涨乏力，KDJ 即将死叉。美棉承压于上升趋势线，技术面呈现出回调迹象。

## 三、展望及操作建议

郑棉指数本周五个交易日冲高回落报收三阳两阴格局。周线周期上重回年线之下。从技术面来看，郑棉表现抗跌，但再度突破两万点仍有较大难度。美棉承压于上升趋势线，技术面呈现出回调迹象。因收储导致市场流通的棉花数量不多，国内棉花现货价格仍较为坚挺。抛储成交节后更为活跃，市场传闻相关部门将从 3 月起抛储部分新棉，此次抛储新棉、陈棉将按 3:7 的比例进行，即抛售储备棉中 30% 为新棉，70% 为陈棉。如果消息属实，棉纺企业将有更多选择空间，短期对棉花价格或有所压制。

**操作上：**短期棉价仍以逢高短空为主，两万点止损。

## 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