



品种聚焦

棉花

期货研究所

农产品分析师

石磊

执业证书编号: F0270570

联系电话:

0516-83831134

E-mail:

shilei19870510@sohu.com

棉花期货投资策略报告

2011年7月29日

一、市场行情回顾

7月以来,郑棉指数的走势经历了两个阶段。

阶段一,7月1日-8日,郑棉指数维持在22500一线震荡偏多整理。

阶段二,7月11日-至今,郑棉指数下一个台阶,在21600一线维持低位震荡整理。

这两个阶段中间,“郑棉即将触底反弹”的声音在市场上不绝于耳,有些激进的投资者甚至早在22500平台就大胆入多,至今饱受被套牢之苦又不忍砍仓。事实上,郑棉究竟能否就此反弹仍需怀疑。

二、下半年行情分析及预测

笔者曾在新纪元期货半年报中指出,2011下半年中,主要由供需关系引导棉价走向。预计2011/12年度,全球棉花供求和中国棉花供求偏紧情况将逐渐缓解,这将引导棉价向基本面回归。除此之外,棉花下游需求的整体低迷情况也将影响棉价走低。纺织企业订单减少,销售不畅。紧缩的货币政策和人民币升值因素,使得纺企利润微薄、出口竞争力降低。这种情况在今年下半年将持续。

总体而言,期棉在上半年已经结束牛市行情,进入熊市,目前处于弱势震荡整理阶段,三季度市场通常处于季节性供需偏紧时期,期价将有所反弹,但四季度新棉上市之后,棉价预计将稳步走低。下半年棉花价格有望在20000-26000的区间内平稳震荡运行。

但值得投资者密切关注的有三点:

其一：近一个月，郑棉指数的走势相比较一路下滑的美棉，表现出抗跌性，但这并不能作为判断郑棉即将反弹的依据。因为从周线、月线上看，郑棉始终受趋势线压制，没有破位迹象。在国内棉花市场的基本面和消息面都基本无进展的情况下，美棉的走势将给郑棉一定的指引，偏偏看似有反弹意愿的美棉也依旧没有突破趋势线。

其二：棉花“产、销、存”的季节性规律在今年表现不佳。以往在三季度，新棉上市之前，纺织企业扩大库存的时候，通常棉价会有一次大的反弹行情，然而今年纺企到目前为止即使“割肉”也仍未完成去库存化，三季度棉花消费量较去年将大幅回落，目前在新棉上市之前，棉价即使反弹，高度也很有限。而9月新棉季到来，大量棉花涌入市场时，价格将大幅回落。

其三：对临时收储预案的解读。许多投资者认为国家出台新棉临时收储政策，给出托市收购价 19800 元/吨，那么市价和期价一定不会跌破 19800，下跌空间有限。这也是一些投资者在 7 月下半旬开始入多的原因。实则不然！该政策仅面向国内九月收获的新棉，并不计入进口棉花。若美棉持续走低，进口成本低于收储价格时，用棉单位完全可以任由国内棉花流入中储棉库存，而大量使用进口棉。这种情况在前几年曾出现过。换句话说，棉价是有可能跌破收储价格的，只是可能性不大。若果真如此，新的建仓机会也将出现。

三、操作建议

不可过分期待反弹！操作上前期空单在 22000 之下继续持有，多单仅限轻仓日内，不可盲目寻底大幅做多，密切关注美棉走势及美债危机的进展。若美棉突破趋势线上行拉动郑棉走高，那么可适当入中线多单，前期亏损多单也可逢高减仓止损出场。若期价没有反弹持续走低，那么破 21000 则亏损多单坚决止损离场，前期空单继续持有。但是现在棉花的下降趋势没有发生改变，建议投资者保持冷静耐心等待。

想在期货市场中盈利，必须顺势而为。宁可错过一些风险较大的行情，也要保护好资金以待趋势机会的来临。祝各位投资顺利!

下半年行情展望，请参照 [新纪元期货下半年投资报告](#)

<http://www.neweraqh.com.cn/Htmls//Study/Depth/QuarterlyReport/6X8880JFL64668T286.html>

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声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>