

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:

shilei19870510@sohu.com

棉花期货策略周报

雷渤/魏刚/石磊

2012年4月7日

一、微观分析

1、市场解读

1) 本年度收储已经结束, 成交总量 313 万吨, 符合市场预期。尽管接近去年全国产量一半的棉花目前都已进入国储库存, 市场上流通的棉花数量减少, 应该对棉花价格有所提振, 但由于进口棉花价格仍然存在优势, 进口量弥补了棉花部分供需差, 因此四月份开始棉花失去收储价支撑后, 价格走势不乐观。

2、微观平衡分析

1) 据华盛顿 4 月 5 日消息, 美国农业部 (USDA) 周四公布的棉花出口销售报告显示, 截至 3 月 29 日当周, 美国 2011-12 年度棉花出口净销售减少 143700 包; 2012-13 年度棉花出口净销售 96200 包。 当周美国 2011-12 年度棉花出口装船 392200 包。 --新销售-- 2011-12 年度 54400 包 2012-13 年度 96200 包 --净销售-- 2011-12 年度 -143700 包 2012-13 年度 96200 包。其中日本 6200 包、墨西哥 5800 包、印尼 5100 包, 净销售的减少主要因为中国订单的大量取消。

3、期现价差分析

截至4月6日止本周两个交易日, 中国棉花价格指数三个级别继续小幅回落。CC Index328级本周2个交易日累计下跌10元, 最新价报于19446元/吨; 229级下跌5点报于20817元/吨; 527级则在4月6日报于16882元/吨, 较4月1日下跌17点。现货走软不利于期价走高。

日期	CC Index (328)指数	涨跌 (元/吨)	CC Index (527)指数	涨跌 (元/吨)	CC Index (229)指数	涨跌 (元/吨)
4月6日	19446	-5	16882	-15	20817	-3
4月5日	19451	-5	16897	-2	20820	-2
4月1日	19456	-6	16899	-2	20822	-3
3月31日	19462	-17	16901	-1	20825	-7
3月30日	19479	-16	16902	-10	20832	-11



二、波动分析

1、郑棉

本周两个交易日郑棉指数连续收阳，周四期价跳空低开下破横走多日的震荡区间，周五收盘重回区间内。上方5、10和20日均线齐齐向下运行压制期价，KDJ 指标低位粘合。周线周期上郑棉指数下破20周均线支撑，尽管本周小幅收阳，期价空头排列之势不改。本周郑棉量能大幅萎缩47万手，仓位维稳，主力多空持仓和增仓力度相当。期价近期走势现纠结。

2、美棉

3月31日至4月4日适逢国内清明节休盘，美棉指数到目前为止九个交易日冲高回落报收五阳四阴格局。3月26日至3月28日美棉连收三根中阳线，重回90美分之上，周四（3月29日）期价承压于60日线小幅回落，随后开始三日震荡下行之势，期价于4月4日大幅下挫，一举回头刺穿5日、20日线。KDJ 指标迅速死叉向下发散。周线周期上美棉高开低走报收小阴线，在5周均线处录得支撑。

2、展望及操作建议

3月30日，美国农业部公布，2012年美国棉花种植面积预估为1315.5万英亩，造成美棉指数连续四日大跌。郑棉指数周四大幅跳空低开后震荡收阳，周五再度上涨，期价重回前期震荡区间。进入四月，郑棉失去收储支撑，同时内外棉以及现货齐跌，郑棉走势十分不利。预计郑棉仍将偏空震荡。

操作上建议区间震荡未改中线以观望为主，短线偏空。

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。公司高度重视研究分析工作，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作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>