

华融期货研发团队

吴之亮

0898-66781250

wuzhiliangok@163.com

责任编辑：王志凌

基本面变化不大 郑棉振荡整理

一、今日行情

郑棉 1301 合约开盘于 18960 点，最高 19080 点，最低下探至 18835 点，收盘于 19020 点，全天上涨 85 点，涨幅为 0.45%；成交量减少 66838 手至 17.3 万手，持仓减少 6226 手至 30.8 万手。

二、基本面消息

1、中国棉花协会副秘书长王建红介绍，2011/12年度，我国棉花产量预计达720万吨，消费量900万吨左右。

2、进口棉中国主港报价普遍下跌，其中美棉跌幅明显，不同品种下跌1-2.5美分，其他品种下跌0.25美分。

3、现货方面：棉花指数328价格为18329元/吨，比上一交易日上涨6元/吨。仓单库存：交易所注册仓单为2201张，较上一交易日减少31张，有效预报为44张（每张对应棉花40吨）。

4、印度方面：紧张的国内棉花供应量和海外的低价格促使该国的纺织工厂增加了进口，到2012年9月30日的本棉季末，印度的棉花进口可能达到150万包，大多数的棉花进口来自于非洲国家、澳大利亚和巴西。2011-12棉季迄今为止，印度已经出口了1150万包(1包=170千克)的棉花，耗尽了棉花库存。在2012-13棉季的期初库存估计为150万包，而在一年前为391万包。截至7月20日，农民播种棉花837万公顷，一年前的播种面积为924万公顷。印度2011-12棉季的棉花产量上升到创记录的3470万包，一年前的产量为3390万包，但是明年的产量可能下降到3000万包。

三、操作建议

ICE 期棉维持横盘整理走势，市场交投清淡。国内棉花现货价格小幅上涨，市场成交依旧无法扩大。从盘面来看，目前郑棉上方面临均线系统的压力，下方则受布林通道下轨的支撑，预计后市将延续振荡整理走势，操作上建议日内短线交易，高抛低吸。

分析师承诺

本人(或研究团队)以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了本人(或研究团队)的研究观点。本人(或研究团队)不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。