

华期理财

农产品·棉花

2012年09月03日 星期一

资讯纵横

资讯纵横栏目是华融期货推出的信息资讯套餐系列，涵盖华融早报、每日盘解、大盘风向标、外盘跟踪、要闻解读、焦点聚集、华期周刊和每周一评等栏目，为客户提供最全面、最迅速、最准确的各类投资信息，为客户提供优质高效的资讯服务。

每日盘解

郑棉一路走高 后市有望延续

一、今日行情

今日郑棉1301合约开盘报19480元/吨，收盘于19660元/吨，较前一交易日涨115元/吨，最高价19670元/吨，最低价19480元/吨。成交量小幅增加至117848手，持仓量增加3908手至253568手。

二、基本面消息

1、据海关统计，截至2012年7月底，我国已进口外棉(包含保税区未清关的棉花)513.45万吨，创下历史最高纪录。粗略估计，2011年9月份-2012年8月份的可供使用进口棉配额资源为520万吨。2010/2011棉花年度结转至2011/2012棉花年度的进口配额约为180万吨，2012年1-8月份，政府发放的进口棉配额约为340万吨，合计为520万吨。若保税区的棉花全部清关，国家不再增发配额，则2012年四季度企业可用的进口棉配额较为紧张。在收储的影响下，纺织企业对性价比高的进口棉仍有较大需求。由于国家增发进口棉配额，近期可继续关注内外棉价差缩小产生的套利机会。

2、国家决定于9月3日起向市场投放一定数量的储备棉，这部分棉花为2011年度临时收储的棉花，不再进行重新检验，抛储底价为18500元/吨(标准级)，等级和长度价差分别为3%和1%。据中国棉花协会的消息，将要抛售的储备棉主要为新疆棉。中纤局公布的公检数据显示，截至2012年3月底，公检的2011/2012年度新疆棉平均等级为2.86级，平均长度为29.34mm，整体质量指标好于前三年平均水

产品简介: 华融期货将在每日收盘后汇总各分析师和投顾人员对各个品种走势盘解，涵盖基本面、近日盘内表现、重大消息、后市操作建议等重要观点。

风险说明: 本产品为投顾人员独立观点，不构成投资建议，谨供投资者参考。

客户适配: 适合所有客户使用，尤其是日内短线客户，本产品汇总专项投顾人员对于今日品种的走势分析和个人的独立观点。

投资顾问: 吴之亮

电话: 0898-66781250

邮箱: wuzhiliang@hrfutu.com.cn

地址: 海南省海口市龙昆北路53-1号

邮编: 570105

期市有风险 入市须谨慎

平。考虑到等级和长度价差，实际抛储价格高于18500元/吨。

另外，本次抛储采取向上竞价的形式，棉纺协会核准纺织企业的最大竞卖数量为1个月用量，如果竞卖的储备棉质量比较理想，在数量有限的情况下，纺织企业的踊跃购棉必将抬高竞拍价格。同时，在国家20400元/吨收储价的影响下，市场上新棉资源将集中流向国储库，在临时收储期间抛储，对市场产生的不利影响将比较有限。

3、郑棉仓单数据显示，近期仓单继续流向现货市场。截至8月31日，郑棉仓单有1445张，有效预报量为13张，合计1458张，约5.832万吨，较7月底减少3.43万吨，其中新疆棉仓单200张，较7月底减少200张，仓单对实盘的压力减轻。近期受到抛储政策影响，仓单流向现货的速度减缓，预计近月合约及1月合约仍受仓单压力，涨幅落后于远月合约。短期可继续关注买5月合约卖1月合约的套利操作机会。

三、操作建议

郑棉 1301 合约一路走强，在收储政策影响下，后市将继续向收储价靠拢，因此建议投资者适量逢低建多。由于新年度收储质量控制可能较严，下游需求仍较弱，投资者也应注意控制风险，在急涨时不宜追多。后期市场需要关注天气等不确定因素。

免责声明

本报告分析师/投资顾问在此声明，本人取得中国期货业协会授予期货从业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。

本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，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收到任何形式的补偿等。

本公司已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。

本报告仅提供给华融期货有限责任公司客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归华融期货有限责任公司所有。未获得华融期货有限责任公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、意见等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述期货合约的买卖价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。

华融期货有限责任公司研发部及其投资顾问认为本报告所载资料来源可靠，但我公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。