

华期理财

农产品·棉花

2012年09月04日 星期二

/// 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

受国储轮库影响 郑棉缩量回调

一、今日行情

今日郑棉1301合约开盘报19620元/吨，收盘于19540元/吨，最高价19635元/吨，最低价19505元/吨。下跌70元/吨，跌幅0.36%。成交量小幅减少至84614手，持仓量增加1050手至254618手。

二、基本面消息

1、截止2012年8月31日，兵团棉花收购、销售、库存、发运情况如下：累计收购皮棉1199369吨（折2398.74万担），去年同期收购895144吨；今年平均品级2.95级，平均长度28.07毫米；累计销售1075810吨（折2151.62万担），去年同期销售867075吨；今年库存123559吨，加上各师交兵团储备78600吨，共库存棉花202159吨。截止2012年8月31日累计发运棉花18751车，每车按43吨计，共发运806293吨，去年同期发运棉花13868车。

2、2011年度棉花收储期间，内外盘价差相对正常，国内库存不足300万吨，收储有效地吸收了市场供应，收储期间价格高于收储价近2000元/吨。但由于收储结束后，国内棉花价格并未跟随外盘下跌，国内外棉花价差持续拉大，目前价差已经超过4000元/吨，这刺激贸易商大量进口。USDA 数据显示，2011/2012年度中国棉花进口量527.99万吨，相当于当年度棉花产量的72%，为1960年以来的最高值。

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

3、根据中储棉发布的国家储备棉出库销售公告，从9月3日起将公开竞卖2011年收购的国产棉花，竞卖底价为18500元/吨(标准级，公定重)，每日投放数量以前一日发布的公告为准。由于2011/2012年度优质新疆棉数量已经不多，目前现货价格大约在19400元/吨。我们认为，短期内竞卖成交价将高于底价，这会给予市场一定信心。但若抛储数量过大，成交价接近底价后，将压制棉花价格的上涨空间。

三、操作建议

由于受国储轮库的影响，郑棉 1301 合约今天缩量回调。根据《2012 年棉花临时收储预案》，9 月 1 日收储进入执行期，8 月 31 日中国棉花价格指数 328 级价格仅为 18520 元/吨，远低于 20400 元/吨的收储价，这意味着收储将于 9 月 10 日正式开始。但鉴于国内棉花基本面情况，今年的收储恐怕很难像去年那样阶段性地完全吸收过剩量，但仍会对郑棉期价构成较强支撑，并且技术上，郑棉 1301 合约下方有均线系统支撑。对于后市，维持多头思路，操作上建议适量逢低建多，止损 19200 点。

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。