

华期理财

农产品·棉花

2012年9月11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

收储支撑 棉价振荡偏强

一、今日行情

今日郑棉 1301 合约小幅回调，开盘报 19645 点，最高为 19655 点，最低为 19550 点，收盘于 19585 点。成交量和昨日持平，持仓量减少 514 手至 24.3 万手。

外盘方面，美棉花 12 月合约周一出现回调，开盘于 76.18，收盘于 75.63，下跌 0.67 美分/磅，跌幅 0.88%。成交量增加 511 手至 12377 手，持仓减少 558 手至 12.3 万手。

二、基本面消息

1、8月份，我国制造业 PMI 指数报 49.2%，连续第四个月回落，反映经济依然处于下行过程中。但从分项数据来看，购进价格指数明显回升，产成品库存指数略微回升，新订单指数降幅回落，表明国内需求趋稳，库存调整加快，也就是说当前经济运行呈现逐渐筑底迹象。

2、据全球棉花咨询委员会 (ICAC) 9 月的报告，2012/2013 年度，全球棉花期末库存量将达到 1593 万吨，较上月调增 74 万吨，中国的棉花期末库存将达到 685 万吨，中国棉花库存消费比将达到 79%。中国的棉花的库存维持高位对棉价形成了较大的压制作用。从期货棉花库存情况来看，截至 9 月 7 日，期货仓单棉库存量为 5.2 万吨，较去年增加了 189%，处于历史高位。从当前的仓单结构来看，3 级以上的棉花占 25.8%，新疆棉占比 23.1%，棉花等级总体偏低，且价格较储备棉高，仓单减少速度明显放缓。

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、目前，国内产棉区的新花已经陆续开始采摘，开秤收购价在4元/斤以上，山东、河南和河北等地已经有企业送检。国内储备棉投放运行良好，并未对市场形成明显的冲击。截止到9月7日，储备棉计划投放21.1万吨，累计成交14.5万吨，成交率为68.7%，平均等级3级，成交价18500元/吨至18700元/吨，较高的成交率和棉花等级表明当前市场棉花供给略微偏紧，中高等级的棉花较受欢迎。同时，国内的棉花收储预案也已经启动，收储和抛储的政策博弈将会上演。总体上来看，政府主要目标是稳定市场，收储稳定棉价的作用要更大一些。但是短期抛储量增大将导致期价短线压力较大，也将使收储企业的收购风险增加，削弱收储的支撑作用。而从中期来看，收储成交量的增大作用将逐步发挥，最终还要看棉花净收储量，若能达到150万吨以上，对棉价的提振作用才会显现。

三、操作建议

郑棉主力1301合约近期在19450-19650点区域内窄幅振荡。短期受抛储影响力度较大，但随着收储工作的展开其支撑作用将逐步增强，新年度的净收储量对棉价的走向将产生重要指引作用。技术上，郑棉CF1301合约重心缓慢上移，已站稳19500点一线，均线系统呈多头排列。但是仓量持续低迷，预计上涨力度有限，若本周能够突破前期高点19765点，后期有望加速向收储价靠拢。操作上，建议前多继续持单，逢回调可适量建多，止损设在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。