

⑤ 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。

⑤ 每周一评

郑棉有压有撑 延续区间振荡

一、行情回顾

本周郑棉 1301 合约期价小幅振荡下行，开盘于 19655 点，最高上探至 19760 点，最低为 19570 点，收盘在 19560 点，下跌 115 点，跌幅 0.58%，成交量大幅减少 25.7 万手至 19.5 万手，持仓减少 19176 手至 16.8 万手。1305 合约本周下跌 245 点，跌幅 1.25%，成交量减少 10372 手至 18.3 万手，持仓增加 20774 手至 14.2 万手。主力合约从 1301 转为 1305。

外盘方面，由于新棉陆续上市，供应压力增加，而需求因欧元区经济衰退维持弱势，ICE-12 期棉呈现振荡回落走势。但目前跌速已放缓，后市下跌幅度有限。

二、基本面分析

1、研究分地区的库存数据发现，中国以外地区棉花库存从 2010/2011 年度的 828 万吨增加到 2012/2013 年度的 925.5 万吨，增幅为 11.78%，而中国棉花期末库存却从 230.86 万吨增加到 797.02 万吨，增幅高达 245.24%。可以说，中国吸收了全球的过剩量，将棉花的库存沉淀在了国内。因此，虽然 USDA 报告奠定了本年度国内棉花价格偏空的趋势，但中短期的价格波动将受到库存变化的影响。

2、棉商交储积极，棉商现阶段的工作重心全部放在交储上，早交早回款多循环已经成为有交储资质棉商的共识。截至 10 月 24 日，2012

产品简介: 华融期货将在周五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、本周盘内表现、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

年收储累计成交已达 139.58 万吨，远超去年同期 3.7 万吨的水平。其中，新疆每天收储的成交率自 9 月 24 日起持续超过 90%，10 月以来更是几乎每天全部成交。受制于棉籽质量，内地交储成交比例相对较低。从了解到的情况看，本年度河北、山东、安徽等内地主产区普遍面临棉花长度不够、等级不高等问题，交储难度较大。据河北威县一家棉商介绍，今年当地籽棉衣分特别低，前一段时间价格高还能有所成交，现在棉价下跌了，每天只能收几千斤。在收不到合适籽棉交储的情况下，许多工厂选择停工，基本不考虑交储以外的销售。

3、流通市场的价格过低，新棉很难销售。目前，新疆地区籽棉收购价达到 9 元/公斤，按照棉籽 0.95 元/斤、衣分 40%、加工费 600 元/吨计算，成本已经接近 20400 元/吨的收储价。新棉成本高，但流通市场对棉花的定价更多地参考抛储成交价，同期兵团棉花竞卖成交价折合 328 级不足 18800 元/吨，新棉进入流通市场即面临亏损，企业在市场销售的情况不会太乐观。

三、结论及操作建议

目前北半球美国、印度、中国等新棉陆续上市，供应压力增加，而需求因欧元区经济衰退维持弱势，棉价难以吸引消费买盘支撑。进口棉价相对国内棉价更具吸引力，这也导致国内棉花的需求量进一步受到遏制。盘面而言，目前国内期棉市场受到收储政策的保护，相对美棉波动较小，但整体区间振荡格局不会改变，1301 合约振荡区间 19300-19800 点，1305 合约振荡区间 19100-19800 点。操作上，建议临近区间上沿适量抛空，临近下沿适量建多，进行区间波段操作。

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。