

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

郑棉振荡运行 区间内波段操作

一、行情回顾

本周郑棉期价继续横盘整理运行，主力1305合约开盘于19325点，最高为19500点，最低为19220点，收盘于19260点，下跌70点，跌幅0.36%。成交量增加30426手至21.4万手，持仓增加16532手至15.9万手。1301合约收盘于19505点，下跌55点，跌幅0.28%。成交量减少7.8万手至11.6万手，持仓减少7518手至16万手。

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期棉延续振荡下行走势。在70美分/磅附件有较强支撑，短期可能在此支撑位上方进行弱势振荡。

二、基本面分析

1、国际棉花咨询委员会(ICAC)近日表示，因全球经济放缓导致纺织品消费需求下降，全球本销售年度末棉花库存将达到1640万吨。ICAC表示，预期期末库存将较去年增长17%，全球棉花贸易料下降21%。此外，ICAC指出，2012/2013年度棉花供应及消费前景可能较为黯淡，棉花产量为2590万吨，而消费则为2340万吨。

2、2012年9月1日到2013年3月31日，国家按标准级皮棉到库20400元/吨的价格继续实行无限量收储。11月1日当天实际成交67110吨，其中新疆库成交39600吨，内地库成交27510吨。截至11月1日，2012年度棉花累计收储1856530吨，其中新疆累计成交1338720

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

吨。由于收储价高于棉花现货市场流通价，棉企交储积极性高涨，这点从公检量上可以看出。截至10月28日，全国1573家棉花加工企业公证检验量高达191.4万吨，而去年同期仅有94.7万吨。在此情况下，棉农销售心理受到影响，若棉企收购价达不到心理价位，棉农惜售严重。

3、收储对现货和期货市场都产生了明显的托市作用。现在正值本年度新棉上市和棉花收购加工时期，然而多数棉企对现货销售并不感兴趣，始终把交储作为第一选择，直接导致的后果就是市场上现货供应不足，棉花现货价格稳中有升。中国棉花价格指数(CC Index 328)已经从9月3日的18551元/吨涨至11月1日的18718元/吨。郑棉1301合约受此影响，呈现出波动重心缓慢上移的趋势。

4、9月份我国进口棉花26.29万吨，较8月份有所下滑，但和去年同期相比仍有增长。截至10月18日，美棉2012/2013年度出口净销售34500包，其中46800包销往中国，而出口装船61200包，其中15900包运往中国。国外棉花价格低廉，有助于纺企降低生产成本，但由于进口配额政策打破了自由国际贸易，使得内外价差始终不见缩小。以11月1日开盘价计算，郑棉1301合约对ICE12月合约的价差大于4700元/吨，进口收益率高达35%。如果价差持续扩大，国内纺企更愿意支付40%的关税来进口外棉。

5、中国棉花信息网调查结果显示，9月份纺企棉花库存量在79.45万吨，较8月份增加2.06万吨，被访企业中46%增加了棉花库存。日益上涨的生产成本和招工难问题，使得纺企生产经营面临严峻挑战。另外，随着收储的快速推进，棉籽和棉副产品集中上市，中下游需求继续疲软。无论是棉籽、棉粕、还是棉短绒、棉壳等棉副产品，均延续疲弱行情。

三、结论及操作建议

目前北半球美国、印度、中国等新棉继续上市，供应压力依然较重，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。盘面上看，6月份至今，郑棉一直持续区间振荡格局。虽然收储起到托市作用，但需求不振、下游纺织企业经营状况不佳的情况并未发生改变。在此情况下，郑棉区间振荡格局并未改变，1301合约振荡区间19300-19800点，1305合约振荡区间19100-19800点，后市郑棉仍将振荡运行。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。