

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

郑棉重心上移 多单继续持有

一、行情回顾

本周郑棉 1305 合约低位整理，重心已开始小幅上移。开盘于 19165 点，收盘于 19190 点，较上周结算价小幅上涨 40 点，涨幅 0.21%。成交量减少 5.4 万手至 20.6 万手，持仓减少 2464 手至 17.1 万手。近月 1301 合约继续振荡上行，本周报收 19820 点，上涨 210 元/吨，涨幅为 1.07%。

外盘方面，美国现货月期棉价格周三收低，经纪商指出，周五第一通知日及 12 月合约到期前的展期操作使 12 月合约价格承压。远月市场走势和现货月市场相背离，3 月期货合约守在近期创下的三周高位附近。总体来说，在美国感恩节假期前市场交投清淡，市场周四休市。

二、基本面分析

1、进口棉花：11月22日，进口棉中国主港报价继续小幅上涨。经过几日的上涨，全额关税通关的吸引力减弱，现货需求受到明显抑制。目前，随着新棉大量入储，国内纺织企业采购棉花渠道狭窄，内外棉花尚不能形成有效且充分的供应。

2、11月22日，中国储备棉管理总公司计划收储2012年度棉花122420吨，实际成交41140吨，成交率33.61%，其中内地计划收储105420吨，实际成交24540吨，成交率23.28%；新疆计划收储17000吨，实际成交16600吨，成交率97.65%。截至11月22日，2012年度棉

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

花临时收储交易累计成交2689200吨，其中内地成交936880吨、新疆成交1752320吨。

3、国内现货：11月22日，中国棉花价格指数（CCIndex328）18831元/吨，涨10元/吨；527级16548元/吨，涨5元/吨；229级19725元/吨，涨9元/吨。

4、撮合市场：11月22日，MA1212收于18990元，均价18975元，上涨43元；MA1301收于18990元，均价18979元，上涨29元；MA1303收于19030元，均价19065元，下跌37元；全场成交10140吨，较上一交易日减少2200吨；总订货量为39180吨，减少160吨。

5、仓单方面：国家收储价格20400元/吨，高于CF1301合约价格19800元/吨，更高于现货价格18800元/吨。作为生产商，交储才是最佳选择，因此在期棉价低条件下，一号棉仓单大减。截止到2012年11月21日，郑州商品交易所一号棉仓单共计614张。

三、结论及操作建议

外棉价格的再度企稳，市场成交趋于平静。目前，国内棉价略微走强，而国际棉价相对稳定，内外价差仍是吸引中小企业采购外棉的动力。在大企业库存逐渐充裕之后，中小企业仍在期盼得到充足的棉花资源。在国家开始新一轮抛储前，市场关注热点仍将是外棉，但限于资金问题，纺企很难大量采购。国内随着国家收储数量的增加，优质棉花的供应减少，然而国家期货规则和抛储政策完全可以避免逼仓的发生。虽然1301合约继续保持强势，但基本面的弱势和政策的制约将限制棉价上涨空间，在19800点附近操作价值已不大，建议投资者前期多单适量减持。主力1305合约操作价值相对较大，后市相对偏强，建议投资者多单继续持有。

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。