

华期理财

农产品·棉花

2012年12月21日 星期五

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

郑棉冲高回落 依旧区间操作

一、行情回顾

本周郑棉 1305 合约周一延续之前的上涨，但随后回落至前阶段小幅整理区间。开盘于 19280 点，最高价 19450 点，最低为 19115 点，收盘于 19190 点，较上周收盘价下跌 40 点，跌幅 0.21%。成交量减少 90482 手至 40.2 万手，持仓增加 1352 手至 19.2 万手。

外盘方面，ICE 期棉主力 3 月合约延续偏强走势，维持在 75 美分/磅之上振荡运行。主要原因在于出口需求增加、投机性买盘介入等提供支撑。但宏观面的不确定因素对期棉价格有一定的压力作用，上涨空间有限，市场在很大程度上面临高位回落的风险，多单谨慎持有。

二、基本面分析

1、进口棉花：12月20日，进口棉报价在连续上涨后稳定下来，其中销售较好的印度棉报价为85.85美分。据了解，尽管滑准税调整政策已经出台，但市场依然关心滑准税何时并将以何种方式下发到纺织厂手中，同时由于近期以40%全额支付关税的进口合同较多，纺织厂对国家是否对此进行限制颇为忌惮，签订合同时小心谨慎以便规避风险。整体来说，目前棉价水平令纺织厂难以接受，外棉继续上涨的空间较为有限。

2、12月20日，中国储备棉管理总公司计划收储2012年度棉花101120吨，实际成交41990吨，成交率41.52%，其中内地计划收储81120吨，实际成交21990吨，成交率27.11%；新疆计划收储20000吨，

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

实际成交 20000 吨，成交率 100%。

截至 12 月 20 日，2012 年度棉花临时收储交易累计成交 4472270 吨，其中挂牌累计成交 3619140 吨（内地成交 1440420 吨、新疆成交 2178720 吨），骨干企业大合同累计成交 853130 吨。

3、国内现货：12月20日，中国棉花价格指数（CCIIndex328）19118元/吨，涨19元/吨；527级16791元/吨，涨14元/吨；229级19933元/吨，涨17元/吨。

4、撮合市场：12月20日，MA1212收于19570元，均价19459元，上涨76元；MA1301收于19495元，均价19467元，上涨13元；MA1303收于19620元，均价19586元，下跌40元；全场成交11940吨，较上一交易日增加720吨；总订货量为29260吨，减少1380吨。

三、结论及操作建议

美棉因出口需求增加、投机性买盘介入以及 USDA12月份供需报告提供一定利多，近期出现了一波较为明显的反弹行情。国内方面，一方面国家不限量收储，另一方面年内不再发放进口配额，2013年棉花现货市场的供给紧张只能靠进口和抛储来缓解。1305合约的走势将主要取决于这两个方面。就进口而言，不仅受配额限制，且新滑准税公式下进口成本增加，难以大量进口。抛储方面，国家不愿意高价收购低价抛售。但值得注意的是，由于棉花现价高企，目前纺织企业面临需求不济、人工成本增加等诸多经营问题，如果国家抛储价较高，则纺织企业只有在1%关税配额内进口棉花，才有可能在出口时占据价格优势。综合来看，后市1305合约维持区间振荡运行的可能性较大。操作上，建议投资者暂且观望，等待期价进一步靠近振荡区间的下沿时，在尝试买入是较为稳妥的策略。参考价格区间为19000-19500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。