

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

郑棉继续回落 区间思路为主

一、行情回顾

本周郑棉 1305 合约在均线系统的交织区域振荡运行，周五出现了较大幅度的回落。开盘价为 19230 点，最高价 19315 点，最低为 19040 点，收盘于 19070 点，较上周收盘价下跌 120 点，跌幅 0.63%。成交量减少 6.7 万手至 33.5 万手，持仓减少 4732 手至 18.7 万手。

外盘方面，ICE 期棉周一在节日的清淡交投中攀升至三个月高位，持续的投机性买兴推动期棉测试长期技术阻力位，周三突破长期技术阻力位。但由于美国财政悬崖谈判毫无进展，导致多头在高位获利回吐，3 月合约周四盘中直线下挫，尾盘在 76 美分附近振荡，最终跌幅超过 1 美分，成交量有所放大，后市依然相对偏弱。

二、基本面分析

1、进口棉花：12月27日，进口棉中国主港报价小幅上涨，其中美棉和巴西棉上涨0.5美分，西非棉上涨0.25美分。目前，外棉因全球种植面积下降以及中国收储导致短期内市场高等级棉短缺而看涨，此外，市场极为关注中国的调控政策，有关抛储搭配滑准税配额的传言愈演愈烈，从而加重了纺织厂的观望情绪。

2、12月27日，中国储备棉管理总公司计划收储2012年度棉花103570吨，实际成交32150吨，成交率39.85%。其中，内地计划收储75570吨，实际成交15750吨，成交率20.84%；新疆计划收储28000吨，实际成交16400吨，成交率58.57%。

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

截至12月27日，2012年度棉花临时收储交易累计成交5005040吨，其中挂牌累计成交3806910吨（内地成交1526190吨、新疆成交2280720吨），骨干企业大合同累计成交1198130吨。

3、现货方面：12月27日，中国棉花价格指数（CCIIndex328）19183元/吨，涨11元/吨；527级16831元/吨，涨3元/吨；229级19977元/吨，涨6元/吨。

国际棉花指数（SM）90.38，涨35点，折一般贸易港口提货价15251元/吨（按滑准税计算，汇率按中国银行中间价计算，下同）；国际棉花指数（M）85.91，涨34点，折一般贸易港口提货价14696元/吨。

4、撮合市场：12月27日，MA1301收于19460元，均价19597元，下跌9元；MA1302收于19600元，均价19602元，下跌6元；MA1304收于19300元，均价19321元，下跌39元；全场成交10340吨，与上一交易日持平；总订货量为22500吨，增加120吨。

三、结论及操作建议

美棉因财政悬崖谈判毫无进展，多头投资者获利回吐，ICE期棉从高位开始回落。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，因此，抛售价格不会偏离收储价格太多。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，由于目前期价已经跌至振荡区间的下沿，19000点是一较为有力的支撑点位，因此激进投资者可尝试轻仓建多，谨慎投资者保持观望，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。