

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

郑棉持续反弹 关注前期高点

一、行情回顾

本周郑棉 1305 合约延续上周的反弹走势，持续上行。开盘价为 19355 点，最高价 19615 点，最低为 19330 点，收盘于 19600 点，较上周收盘价上涨 280 点，涨幅 1.45%。成交量累计为 34.6 万手，持仓增加 1900 手至 17.7 万手。

外盘方面，下年度美棉植棉面积预计缩减及澳大利亚天气因素影响，加上此前美国出口销售触及一个月最高水平，并且中国对棉花的买兴也有反弹，对 ICE 期棉形成支持，本周突破前期的振荡区间，但由于基本面依旧偏弱，预计后市在高位振荡整理的可能性较大。

二、基本面分析

1、进口棉花：1月17日，进口棉中国主港报价继续上涨，美棉和澳棉等品种上涨1美分，西非棉上涨0.75美分。目前，虽然中国在尽力缓解纺织厂的用棉压力，但纺织厂没有停止对廉价外棉的进口，正是因为市场看好中国需求，才使得最近外棉价格持续飘红。不过，全球供需格局依然宽松，并且随着中国对市场的调控将会更为深入，一旦外棉以40%完全关税进口的价格优势消失，那么有限的配额将限制纺织厂的进口需求。

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

2、据美国农业部（USDA），1.4-1.10一周美国净签约出口本年度陆地棉76884吨（较前一周增73%，较近四周平均值增36%），装运71577吨（较前一周增23%，较近四周平均值增61%）；净签约本年度皮马棉6509吨（较前一周及近四周平均值大幅增加），装运4944吨。

3、1月17日，中国储备棉管理总公司公告计划收储2012年度棉花141820吨，实际挂牌成交23220吨，成交率16.37%。其中，内地计划收储84620吨，实际成交13620吨，成交率16.10%，其中安徽（1110吨），河北（3330吨），河南（660吨），湖北（2130吨），湖南（930吨），江苏（240吨），江西（180吨），山东（4080吨），陕西（150吨），陕西（150吨），天津（510吨），浙江（180吨）；新疆计划收储57200吨，实际成交9600吨，成交率16.78%。

截至1月17日，2012年度棉花临时收储交易累计成交5677440吨，其中挂牌累计成交4287270吨（内地成交1803750吨、新疆成交2483520吨），骨干企业大合同累计成交1390170吨。

4、1月17日，中国储备棉管理总公司计划挂牌出库销售储备棉82929.2516吨，实际成交43349.1413吨，成交率52.27%。当日，成交平均等级4.29级，平均长度28.53，平均成交价18512元/吨，折328级成交价为19132元/吨（公重），较当日代表内地328级棉价格的国家棉花价格B指数（CNCotton B）19290元/吨低158元/吨。

当日挂牌资源总捆数为487捆，实际成交271捆，成交153家，最高成交价19660元/吨（公重），平均品级3.1级，共计203.3825吨，承储在盐城直属库；最低成交价17240元/吨（公重），平均品级5.5级，共计116.7388吨，承储在西安代储库。

5、国内现货：1月17日，中国棉花价格指数（CCIIndex328）19283元/吨，涨10元/吨；527级16901元/吨，涨2元/吨；229级20037元/吨，涨6元/吨。

三、结论及操作建议

从供求关系看，全球和中国棉花期末库存居高不下，料将压制郑棉期价。美国农业部1月份报告预测2012/13年度全球棉花产量2587.3万吨，调增42万吨；消费2309.2万吨，调减9.2万吨；期末库存1779.2万吨，调增45.2万吨，全球库存消费比再创新高，达到77.05%，高于12月份的74.79%。中国方面的库存压力继续增加。报告预计，中国全年棉花产量729.4万吨，较上月调增43.6万吨，消费772.9万吨，与上月预测持平；期末库存为884.1万吨，调增65.3万吨。中国库存消费比再创新高，达到了114.24%。这意味着，即使下年度中国棉花产量为零，库存棉花也足够一年使用。郑棉主力1305合约本周持续反弹，但在高库存压力下，上行空间预计有限，建议关注前期高点的压力情况，短线以偏多交易为主。

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。