

高位震荡加剧



下周走势评级

看涨 震荡 回调

杨卫东

农产品高级分析师

021-68400610-813

报告日期

2010年03月07日 星期日

yangweidong@dzqh.com.cn

- **现货报价：**本周价格略有回升。安徽本周最新报价 15200 元/吨，较上周上调 200 元/吨；河北本周最新报价为 15243 元/吨，较上周上调 266 元/吨；山东本周最新报价为 15073 元/吨，较上周上调 210 元/吨；新疆本周最新报价为 14800 元/吨，较上周没有变动。
- **库存表现：**本周注册仓单逐渐增加，有效预报同样增加，库存上升对期价有一定压力。
- **持仓分析：**从 1005 合约持仓上看，本周单项持仓与持仓总量比例和换手率均呈现低水平，资金活跃度较低。从 1101 合约持仓上看，本周单项持仓与持仓总量比例维持高位，换手率变动较大，反映资金炒作并不稳定。
- **技术分析：**本周郑面 1009 维持高位震荡，处于保利加通道中轨线之上，后期仍有上涨动力。本周美棉 5 月合约期价经过前期大幅飙升之后，面临技术回调压力。

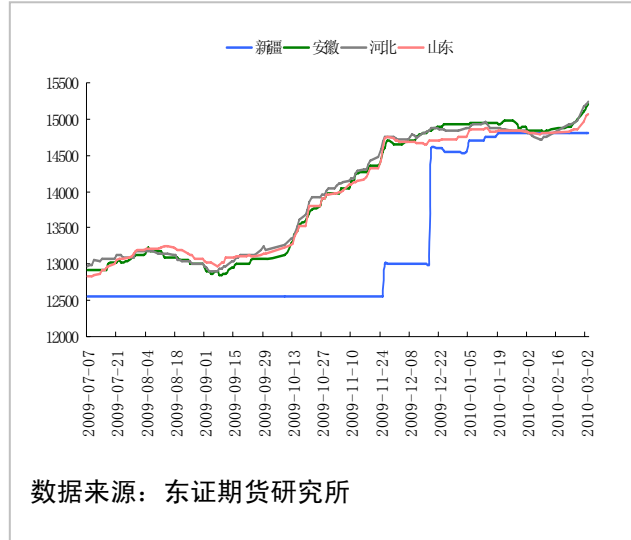
后市研判：

由于目前是棉花的消费淡季，加上宏观政策面上国家紧缩流动性的调控不断，因此期棉承压运行。国内现货价格走势相对平稳，成交不十分活跃，买方热情不很高。外盘虽然表现强劲，但高位震荡加剧，随时可能出现深幅回调。所以，此时郑棉市场上观望气氛较为浓厚，近期可能难有出色表现。投资者把握节奏，波段操作为宜。

重要事项：本报告版权归上海东证期货有限公司所有。未获得东证期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成交易建议，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

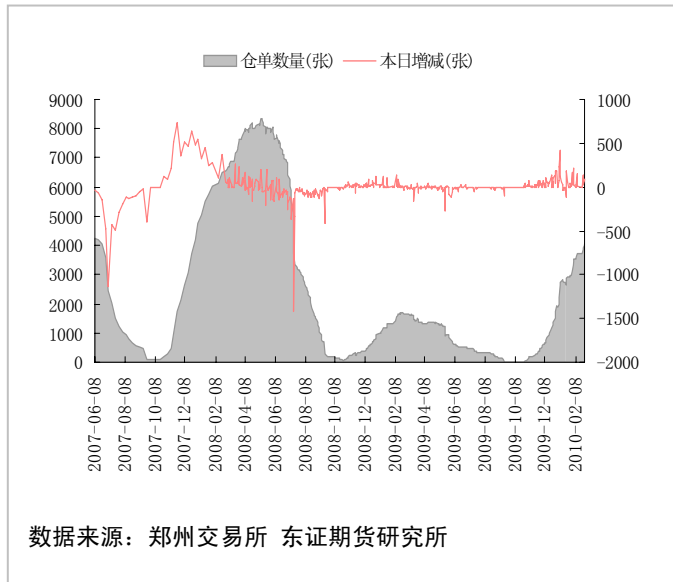
现货价格走势

本周价格略有回升。安徽本周最新报价 15200 元/吨，较上周上调 200 元/吨；河北本周最新报价为 15243 元/吨，较上周上调 266 元/吨；山东本周最新报价为 15073 元/吨，较上周上调 210 元/吨；新疆本周最新报价为 14800 元/吨，较上周没有变动。



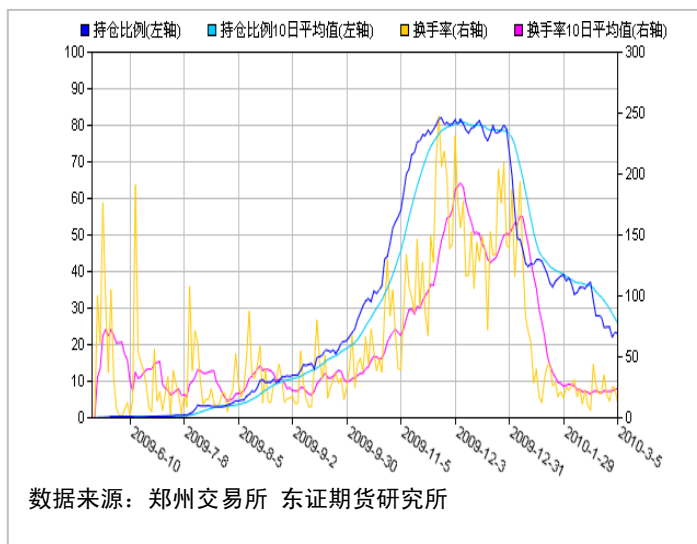
库存表现

本周注册仓单逐渐增加，有效预报同样增加，库存上升对期价有一定压力。



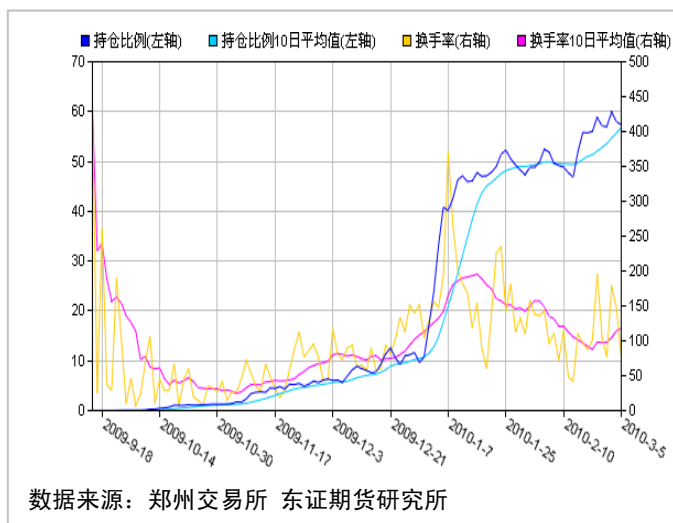
1005 持仓分析

从 1005 合约持仓上看，本周单项持仓与持仓总量比例和换手率均呈现低水平，资金活跃度较低。



1009 持仓分析

从 1101 合约持仓上看，本周单项持仓与持仓总量比例维持高位，换手率变动较大，反映资金炒作并不稳定。



技术分析

从右边上图来看，本周郑面 1009 维持高位震荡，处于保利加通道中轨线之上，后期仍有上涨动力。

CF1009 合约日线图



从右边下图来看，本周美棉 5 月合约期价经过前期大幅飙升之后，面临技术回调压力。

美棉 5 月合约日线图



数据来源：文华财经 东证期货研究所

棉花收购参考价

中国棉花收购参考价及分省参考价

标准：36%衣分、10%水分 328级参考价：3.47 (0) 14676 (-31) 单位：元/斤、/吨										
地区	129		229		329		429		527	
河北	-	-	-	-	3.46	14619	3.42	14403	-	-
山东	-	-	-	-	3.50	14842	3.47	14794	3.40	14542
河南	-	-	-	-	-	-	3.49	14905	-	-
江苏	-	-	-	-	-	-	3.47	14851	3.35	14390
安徽	-	-	-	-	-	-	3.43	14771	3.30	13884
湖北	-	-	-	-	-	-	3.42	14625	3.33	14181
湖南	-	-	-	-	-	-	3.37	14831	-	-
山西	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
陕西	-	-	-	-	-	-	3.37	14292	-	-
内地平均	-	-	-	-	3.50	14824	3.45	14774	3.36	14330
新疆	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

一周信息

山东金乡棉花收购冷清 皮棉成交清淡

因元宵节前后出现降雨天气，山东省金乡县的棉花企业籽棉收购受到一定影响，同时棉农对后市价格期望值较高，普遍惜售，收购市场比较冷清。

3月3日，当地统花收购报价在3.70元/斤左右，与春节前基本持平；3级皮棉报价为15100元/吨（毛重、带票、提货），4级为14800元/吨，均较上周上涨100元/吨左右，由于纺织企业采购不积极，且多数棉企看好后市，并不急于销售，因此，市场成交相对清淡。

2010年新疆意向棉花种植面积有所增加

国家统计局新疆调查总队2010年2月对新疆30个县265个村2650户农民进行的种植意向调查。

结果显示，今年被调查农户全年意向种植农作物面积为6.29万亩左右，与上年基本持平，户均农作物播种面积为23.7亩，其中，被调查户棉花意向种植面积为1.76万亩，较上年增加3.2%，户均棉花意向种植面积为6.7亩。

巴西美国决定“和平”解决两国棉花贸易问题

美国国务卿希拉里·克林顿和巴西外长塞尔索·阿莫林3日在共同举行的联合记者会上透露，巴西和美国从下周起将开始谈判，解决由于美国对本国棉花生产者补贴而造成的巴美两国贸易纠纷。

双方均表示已经做好准备寻求避免巴西对美国实施贸易制裁的解决方法，华盛顿方面将派技术人员到巴西商讨补偿措施。

由于不满美国对本国棉农提供非法补贴而导致巴西棉花无法进入美国市场，巴西从2002年起在世贸组织向美国提出诉讼，最终世贸组织判巴西胜诉，并授权巴西对美国实施贸易制裁。

巴西外贸商会2月9日决定通过一项对美国实施贸易制裁的决议，以报复美国对本国棉花产品的补贴，并将在3月8日列出将遭受制裁的美国商品清单，对清单上所列产品征税将从30天之后生效。但在这期间，双方还有时间通过谈判找到双方都满意的解决方案。

分析师承诺

杨卫东：农产品高级分析师

本人具有中国期货业协会授予的期货执业资格或相当的专业胜任能力，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接收到任何形式的报酬。

上海东证期货有限公司

上海东证期货有限公司（简称东证期货）是东方证券股份有限公司全资子公司，注册资本2亿元。东证期货是国内三家商品期货交易所的全权结算会员，是中国金融期货交易所的交易结算会员。东证期货专注于股指期货和金属、农产品、能源化工等商品期货的研究与服务，提供权威、及时的研发产品服务和投资策略支持；专注于信息技术的完善和创新，创建安全、快捷的交易通道，开发多样化、个性化的交易系统；专注于规范管理和诚信经营，构筑全面的风险管理和客户服务平台。

东证期货管理团队管理经验丰富，业绩出众，在业内享有盛誉。人才管理及激励机制完善，目前公司拥有硕士研究生学历以上人员占比20%，具有海外专门从事股指期货研究与交易的高端人才占比8%。东证期货以创建一流衍生品投资服务提供商为目标，致力于打造国内最专业的期货经营机构。

2009年，东证期货全年成交总量2775万手，较上年增长了210%；成交额2.1万亿，较上年增长了256%；市场占有率1.6%，较上年增长了100%；客户资产规模较上年增长了236%；主营业务收入较上年增长了343%；净利润较上年增长了26倍。2009年，东证期货客户交易量在上海期货交易所排名第七名，创造了国内期货市场成立仅两年即荣获上海期货交易所优秀会员的纪录。

重要事项：本报告版权归上海东证期货有限公司所有。未获得东证期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成交易建议，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

东证期货研究所

地址：上海市浦东新区浦电路 500 号期货大厦 14 楼

联系人：张嘉纓

电话：021—68401381

传真：021—68400627

网址：www.dzqh.com.cn

Email：research@dzqh.com.cn