

2015年6月15日星期一

晨会纪要

国际市场

指数	最新价	涨跌	涨跌幅%
标普 500	2,094.11	-14.75	-0.70
纳斯达克	5,051.10	-31.41	-0.62
富时 100	6,784.92	-61.82	-0.90
DAX	11,196.49	-136.29	-1.20
日经 225	20,288.98	-118.10	-0.58

大宗商品

大宗商品	最新价	涨跌	涨跌幅%
CBOT 大豆	904.75	0.50	0.06
NYMEX 原油	60.30	-0.10	-0.17
COMEX 黄金	1,181.30	2.10	0.18
LME 铜	5,905.50	-9.50	-0.16

外汇汇率

外汇汇率	最新价	涨跌	涨跌幅%
美元/人民币	6.21	0.00	0.00
美元指数	95.16	-0.01	-0.01
欧元/美元	1.12	0.00	0.06
澳元/美元	0.77	0.00	-0.34
美元/日元	123.40	0.18	0.15

国内市场

指数	最新价	涨跌	涨跌幅%
沪深 300	5,335.12	28.53	0.54
中证国债	157.17	-0.16	-0.10

利率

利率	最新价	涨跌	涨跌幅%
隔夜拆借	1.25	0.16	14.68
7日拆借	2.24	0.24	12.00

大宗商品

大宗商品	最新价	涨跌	涨跌幅%
沪金	239.05	-0.30	-0.13
沪银	3,546.00	-10.00	-0.28
沪铜	42,770.00	50.00	0.12
螺纹钢	2,313.00	-8.00	-0.34
动力煤	414.80	-0.40	-0.10
铁矿石	452.00	3.00	0.67
橡胶	13,965.00	-155.00	-1.10
豆粕	2,489.00	-22.00	-0.88
豆油	5,700.00	2.00	0.04
棕榈油	5,178.00	-14.00	-0.27
白糖	5,471.00	-38.00	-0.69
棉花	12,810.00	50.00	0.39

今日头条

证监会降杠杆意图明显 新两融管理办法征求意见

国都看市

德国不满欧元走强，市场担心货币战再起，欧元承压，未来美元或再度走强，大宗商品将继续承压。国内股债市场牛市格局未变，短期波动加大，现阶段建议降低仓位控制风险。(徐疆)

重点推荐

黑色金属：铁矿石港口库存继续下降，推动铁矿石期货价格走高，我们认为短期矿强螺纹弱的局势会继续维持，但是并不过分看高铁矿的上升空间。我们认为现货偏紧只是暂时的情况，当前铁矿石价格维持高位，矿山前期收缩的产能在逐步恢复，而国内矿山的开工率也出现一定程度的回升，尤其是100万吨以上的矿山开工率已经回升至69.8%，所以我们认为后期矿石的供给又会逐步增大。而本轮反弹的特点是铁矿并没有带动下游螺纹价格，反映出市场对螺纹预期较为悲观，矿强螺纹弱会压缩钢厂利润，使得后期减产成为可能，而且6月部分钢厂开始检修，我们维持对铁矿的看空观点，建议逢高沽空。(廖鹏程)

今日操作参考

股指：中国影子银行社融规模 23 万亿元创纪录新高；中国证监会拟允许两融展期，或适度降低不断扩大的两融风险；IMF 据称今明与中国央行讨论人民币加入 SDR 的技术问题；证监会将与 MSCI 成立联合工作小组，促进 A 股早日纳入 MSCI 指数，人民币国际化推进明显；肖钢称牛市建立在保 7% 预期基础上，此轮“改革牛”逻辑成立；中国股市市值首次升破 10 万亿美元，过去 12 个月增加了 6.7 万亿美元；联想控股相关 IPO 据称拟筹资约 20 亿美元，本周起接受认购；国泰君安周四将发行 152500 万股。近期市场分化，震荡上行可能性大，建议短多 IH 空 IC。

贵金属：贵金属价格出现一定程度回升，纽约金反弹回升至 1180 美元之上，纽约银基本维持弱势震荡，在 16 美元附近波动。我们维持对贵金属看多的看法。我们认为年内加息概率较大，但是时间可能推迟，而且前期市场价格下跌已经将这一风险考虑在内，短期内加息预期难以再继续打压贵金属价格。而与此同时我们认为对贵金属的避险保值需求可能趋于回升。我们相对更看多白银，主要理由在于避险需求叠加工业需求下其价格弹性较大，当前白银运行在震荡区间下沿，我们看多白银，目标价为 17 美元。（廖鹏程）

有色金属：沪铜延续低迷走势，此前出现一定反弹，但最终受压于短期均线，周五跳空低开，破位下行，我们对沪铜维持看空的观点。5 月中国数据延续低迷，虽然较前期有回升迹象，但是回暖迹象并不明显，零售数据和工业增加值有所回升，固定资产投资依旧小幅回落，这表明国内铜的消费依旧疲软。从铜的主要下游来看，电缆和空调行业都不太乐观，电缆行业在 3、4 月份有所恢复，但随后开始走低；而空调行业库存在 4 月后开始增加，5 月份行业开始减产，未来去库存压力巨大，继续看淡未来的需求。当前沪铜已经出现破位下行的迹象，操作上以逢高沽空为主。（廖鹏程）

橡胶：橡胶 1509 的行情周五有效的向下突破了前期行情横盘低位 14100 一线的支持，并且，期价也跌破了行情自 12210 开始上涨的上行通道的支撑，周五尾盘行情收在了全天的最低区间，因此，橡胶后市行情继续下行的可能性比较大，所以交易上今天应该以设好止损逢高做空为主。另一方面，从小结构上来看，期价自 14625 下跌到周五波段上是一个五浪结构，所以今天的行情在小级别上可能会触底反弹，所以今天不要追空，可以等反弹做空。（董奇峰）

塑料：塑料 1509 的行情周五振荡下行，而且，尾盘行情收在了全天的最低价区，从图形上看，目前的行情有自 9170 上涨到 9750 应该是一个 A-B-C 调整已经完成后市即便不会形成大的下跌行情，也会向下振荡到这一调整行情的底部区间，因此，塑料 1509 的行情短期内下跌的可能性比较大，操作建议上设好止损逢高做空。（董奇峰）

甲醇：郑醇 1509 的行情周五小幅震荡，从较大结构上看，目前的行情是在震荡区间的低位整理，从较小的结构上看是期价自 2493 下跌后的整理，而且，日均线目前都在周五收盘价的上方，因此从趋势上看短期内郑醇 1509 行情下跌的可能性比较大，所以，我们今天的操作上应该设好止损逢高做空。（董奇峰）

PTA：PTA1509 的行情，周五行情振荡下行尤其是下午尾盘行情跳水跌破了 5080 一线的支撑位，而这一个支撑位是 PTA1509 行情自 4950 上涨到 5298 后的 0.618 的支撑位，虽然尾盘行情向下击穿的点位并不多，但是这种情况下，在交易策略上多单思路就应该暂时放弃，而应采取逢高短线做空的交易思路。（董奇峰）

粕类：美国天气良好利于作物生长，昨日美豆收低。南美进口大豆集中到港，而粕类下游需求疲弱，部分贸易商和饲料企业前期采购的基差合同已经大幅亏损，跌破保证金，出现违约的可能，下游的弱势进一步传导至油厂，粕类下跌趋势未变，昨日豆粕破位下跌，建议保持空头思路。（鲁娟）

油脂：东南亚棕榈油季节性高产期，BMD 棕榈油受增产压制回调，CBOT 豆油也受天气良好影响下跌。国内大豆压榨企业开工率提升，豆油库存逐渐上升，不过近期豆粕市场弱势，若油厂豆粕胀库，将导致油厂降低开工率，则利好豆油，棕榈油短期受高产期影响偏弱，但厄尔尼诺气候依然是未来棕榈油产量存在不确定性，操作上建议不追空，棕榈油 1509 回调至上升通道下沿，关注 5000 附近支撑，若支撑有效，则尝试短多。（鲁娟）

白糖：上周五 ICE 原糖在经历急跌后底部持稳，最大因素仍是过剩的供给所至；国内糖市基本面仍旧平静，由于正值消费淡季，郑糖表现不强，弱势振荡下行，但仍在高位振荡区间内，预计待后期

需求高企或国际糖价企稳回升都会对糖价有提振作用，建议郑糖短期暂且观望为主。（鲁娟）

棉花：上周国内外棉花市场受国储棉花抛储消息打击大幅下跌，周五技术性反弹，国储棉花具体抛储细节将在6月下行公布，此轮抛储是不对称轮换，轮出多与轮入，因此国储棉花是净投放市场，且棉花价格随行就市，对国内棉花压力较大，技术上看，郑棉处于空头趋势，建议逢高短空，1509合约关注12500附近支撑。（鲁娟）

鸡蛋：鸡蛋周五再次下跌，价格创新低，技术上保持空头趋势，基本面来看，去年补栏鸡蛋集中上市，鸡蛋供应充足，虽然端午节备货使鸡蛋贸易有所活跃，但对价格提振有限，建议逢高短空。（鲁娟）

隔夜要闻

证监会降杠杆意图明显 新两融管理办法征求意见

证监会上周五宣布，就修订后的《证券公司融资融券业务管理办法》向社会公开征求意见（下称“新两融管理办法”）。同时，沪深交易所也同期就修订两融交易实施细则公开征求意见。

多位业内人士强调，不宜简单将此次修订视为利空或利好消息，应看到两融管理办法更趋合理和灵活；部分自主权由监管层交至交易所、券商的手中，机制更为长效和完善。但另一方面，行政硬性规定的褪去，或也将加剧两融的行业竞争。

新规机制更趋合理灵活

“之前的业务管理办法，部分条款规定得太细，实际操作中会出现不尽合理的地方，尤其是像担保品、平仓线这些本应交给券商和客户沟通的合同条款内容，不该由监管层来硬性规定。”一家券商两融业务部高管接受采访时向《第一财经日报》表示，在新的修订办法下，券商两融业务将有更多的可操作性，后续也会有更适合客户的方案创新出来。

与该券商两融业务部高管感受相同，更加合理和灵活是业内人士对此次修订最直接的评价。取消部分不适应业务发展实际的限制性规定、提升融资融券业务服务资本市场和投资者的能力，也是证监会此次修订办法的重要目标之一，其中，客户担保物违约处置标准和方式的改变更集中地体现了这一基调。

现行的两融条例对客户违约条件规定较严，券商对担保物的处置方式仅有强制平仓一种方式；最

低维持担保比例(平仓线)为 130%，追加保证金后的维持担保比例最低标准为 150%。修订后的新两融管理办法规定，券商应当在符合证券交易所规定的前提下，根据客户信用状况、担保物质量等情况，与客户约定最低维持担保比例、补足担保物期限以及违约处置方式等。

“担保物违约处置条款的改变，实际是加大了对投资者的保护。按照之前的规定，一旦市场波动触及平仓线，客户资产损失最为严重，有担保比例在，券商的损失不会特别大。而修订后的规则，对券商风控能力提出更高要求，短期内券商风险加大，但长期看这种机制更利于券商维持客户关系。”另一券商两融业务负责人说。

类似更趋合理和灵活的规则调整，还包括被坐实的合约展期。证监会的新两融管理办法规定，融资融券合约到期前，券商可以根据客户的申请为其办理展期，每次展期期限不得超过证券交易所规定的期限。展期次数由券商根据市场情况、担保物情况以及客户信用状况，自主确定。

但灵活并不等同于全面放宽。

此次证监会新两融管理办法和交易所细则修订中，均进一步明确两融客户的适当性管理，最低证券资产要求从此前的总资产 50 万变更为“最近 20 个交易日日均证券类资产不低于 50 万元”。

西藏同信两融业务部相关人士就强调，在目前行情波动较大、资产波动较为剧烈的情况下，新的资产计算方法其实提高了对客户资产的要求，这也是风险控制更合理的一种体现。

“从这次修订中可见，监管态度不是一味给两融降温，部分业务条款也让有能力利用两融获利的新增量进场。”上述西藏同信人士就表示，由于杠杆效应的存在，两融业务更希望有相配的风险承受能力的用户来参与，修订后的业务规则更合理。

行业竞争或加剧

业内对此次两融管理办法修订的另一主要观点是“基本未超预期”。但对市场而言，更重要的意义在于稳定了市场对两融业务监管的预期。

“新两融管理办法的出台使得悬在空中的‘靴子’落地，未来市场因为两融所带来的政策风险将大大降低。”国金证券策略分析师李立峰点评道。

证监会表示，此次修改《管理办法》旨在加强监管和防控风险。此次新两融管理办法修订的主要内容，还包括将《管理办法》由证监会公告上升至部门规章；完善融资融券业务监测监控机制，强化中国证券金融股份有限公司的统计与监测监控职责；明确监管底线，规定证券公司开展融资融券业务的具体六种禁止行为。

尽管部分条款早已在市场预期内，但部分新规的落地仍将为行业带来更为深刻的影响。

备受关注的券商两融业务规模匹配净资本，此次被写进新两融管理办法。新规要求，券商两融金额不得超过其净资本的4倍；对于不符合上述规定的券商，可维持现有业务规模，但不得再新增融资融券合约。业内普遍预计，该条款仍将引发券商的再融资热潮。

“净资本4倍被明确，对券商综合盈利能力提出了更高的要求，若单纯或主要依靠经纪业务的券商，净资本增长的持续性和动力或会出现不足，进而影响到两融业务发展规模。反之，综合能力较强、勇于创新的券商将更为受益。”西藏同信上述人士强调称。

此外，新两融管理办法中还取消投资者在同一券商交易满半年等要求。上述某券商两融负责人还表示，此调整将会引发行业竞争加剧，“在两融业务刚推出试点时，强调投资者在同一券商交易满半年的规定，似乎有意防止行业竞争、力保业务稳定发展。在一人一户放开之后，两融业务的行业竞争已经开始了，此次修订后，理论上用户只需要耽误两三天就可以完成信用账户的转户。

某券商两融负责人表示，两融用户最看重资金成本和杠杆率，由于各家券商的费率、佣金、杠杆各不相同，未来客户的流动将加剧行业竞争。此外，可能推出的信用账户网上开户，也会造成券商成本差距；而此次新规落地后，券商的维持担保比例也将各不相同，这些都会成为竞争点。

A股本周迎最大规模申购

本周三至周五，今年第8批中的23只新股将集中申购，17日、18日、19日分别发行3只、11只、9只。加上23日将发行的2只新股，这25只新股募集资金将达416.33亿元，其中大盘股国泰君安的单只募集资金达300.58亿元，创5年多来A股最大IPO。经济导报记者注意到，两只鲁股也现身在这批新股中，即国恩股份和恒通股份。

在中金公司看来，这批新股冻结资金或在6.5万亿-7.1万亿元，预计中签率整体偏高。其中，18日单日新增资金冻结高峰或近4.45万亿，19日单日新增冻结资金或近1.06万亿。考虑大资金入围安全系数较高，且资金委托存在一定要求，可在参与国泰君安的同时适当参与其他“小票”。对于相对较小的资金，中金公司建议以“小票”优先。

“新股冻结资金高企，但市场对新股发行冲击并不担忧。”北京印刷学院经济管理学院副教授刘寿先对导报记者表示，进一步而言，在牛市中，亦没有必要纠结于短期波动。

商务部：前5月FDI同比增长10.5%至3309.5亿元

据统计，2015年1-5月，全国吸收外资继续保持增长态势，全国设立外商投资企业9582家，合同外资金额7715.5亿元人民币（折1257.7亿美元），实际使用外资金额3309.5亿元人民币（折538.3亿美元），同比分别增长9.6%、40.8%和10.5%。嘉吉、汉莎航空、奔驰等知名跨国企业继续追加对华

国都期货交易好参谋

投资。

外资司负责人指出，今年前五个月，我国吸收外资呈现以下几个特点：

一是现代服务业领域吸收外资增幅较高。1-5月，服务业新设外商投资企业6830家，实际使用外资339.4亿美元，同比分别增长20.9%和23.5%，占全国吸收外资比重分别为71.3%和63.0%。其中，金融服务业、综合技术服务业、科学研究业实际使用外资增幅显著，同比分别增长475.7%、34.7%和132.5%。

二是部分高端制造业吸收外资增势良好。1-5月，在制造业吸收外资下降的情况下，通信设备、计算机及其他电子设备制造业、交通运输设备制造业、化学原料及化学制品等高端制造业实际使用外资同比分别增长4.8%、4.4%和2.0%。

三是主要国家/地区对华投资总体保持稳定。1-5月，前十位国家/地区实际投入外资总额509.6亿美元，占全国实际使用外资金额的94.7%，同比增长10.7%。其中，香港、法国、英国和澳门实际投资增长显著；东盟对华实际投入外资总额26.3亿美元，同比增长3.6%；欧盟28国对华实际投入外资总额33.1亿美元，同比增长23.2%；一带一路沿线64国/地区对华实际投入外资总额29.2亿美元，同比增长11.6%。

四是外资并购交易规模提高。1-5月，以并购方式设立外商投资企业527家，合同外资金额129.2亿美元，实际使用外资金额97.9亿美元，同比分别增长20.9%、186.5%和333.8%。今年1-5月全国实际使用外资中并购所占比重由上年同期的4.6%上升到18.2%。

国内三大商品期交所发布端午节期间风控安排

国内三大商品期交所12日分别发布端午节期间风控安排。本次端午节休市期间为6月20日至6月22日。大商所决定，自本月18日（星期四）结算时起，将铁矿石涨跌停板幅度调整至7%，最低交易保证金标准调整至9%。对于其他交易品种，三家期交所未提出具体的保证金调整方案，但请各会员单位做好风险防范工作。

根据三家期交所的提示，本月19日（周五）当晚不进行夜盘交易；本月23日（周二）所有期货品种集合竞价时间为8:55—9:00，当晚交易时段恢复夜盘交易。

机构：6月钢厂盈利难度加大

兰格钢铁信息研究中心发布的分析显示，6月钢铁流通市场需求景气减弱，钢厂盈利难度加大。

兰格钢铁信息研究中心发布的2015年5月份钢铁流通业PMI总指数为47.0，环比下降2.9个百分点，显示需求偏弱，钢铁流通市场活跃度不高。分指数显示，企业销售量下降，下游订单减少，钢

国都期货交易好参谋

贸企业看跌心理加重，采购意愿降低，总体判断6月钢铁流通市场需求景气减弱。

虽然社会库存下降，但粗钢日产和钢厂库存连增，供求格局难改。兰格钢铁信息研究中心统计的全国29个重点城市的钢材社会库存从3月中的顶部逐步下降，但粗钢日产的连续增加，使得供过于求的局面延续。

全球铁矿石市场却在“逆势”反弹。据“西本新干线”的最新报告，在国产矿市场上，河北地区铁精粉价格稳中小涨。在国家下调税费及矿山减员增效等措施的影响下，国产矿山在成本方面有所减压，在目前的矿价水平上，部分矿山已略有盈利。进口矿价继续上涨，创出本轮价格反弹以来的新高，截至11日，62%品位普氏铁矿石指数报收于每吨65.75美元，一周上涨1美元/吨。今年4月和5月，我国铁矿石进口量连续2个月同比下降，今年前5个月我国铁矿石进口累计数更是近年来罕见地出现同比下降。目前港口铁矿石库存已连续8周出现下降，从前期的1亿吨左右降至8000万吨左右。

兰格钢铁信息研究中心分析师张琳认为，面对高温、梅雨当道的6月淡季，且年中资金面偏紧，市场价格继续低位振荡的概率较大。“成本涨、钢价跌”将贯穿整个6月，钢铁企业盈利难度加大。

中国氧化铝降价 生产成本下降带来更多供应

据中国业内消息人士称，自1月份以来，中国的氧化铝已降价超过10%，到今年年底都不太可能翻身，这是因为较低的生产成本鼓励炼厂加大产出。

氧化铝是制铝的主要原材料，因此精炼厂通常会将氧化铝出售给铝冶炼商。铝广泛用于从汽车到炊具的诸多领域。

中国是全球最大的铝消费国和生产国。氧化铝价格的走软将可能提升中国的铝产量，并抑制进口需求。氧化铝通常占到原铝生产成本的40%。

据冶炼商消息人士称，本周中国市场现货氧化铝报价每吨约2,350-2,550元人民币，低于1月份时大概2,800元人民币的价格。交易商称，这一价位也低于大约2,550-2,650元人民币的进口氧化铝完税价。

本月，一艘售给中国的氧化铝船货的现货价格为每吨347美元，4月时为逾350美元。

相比而言，上海期铝价格周四从1月所及的今年低点上涨逾1%，至12,785元人民币，受大型冶炼厂限制现货销售举措支撑。

“今年进口成本一直高于本土氧化铝价格，大多数进口都属于长约，”一家国有铝冶炼厂的贸易经理说，因未被授权对媒体发表评论，他拒绝具名。

中国2015年1-4月氧化铝进口较上年同期骤降40%。

上述贸易经理表示，由于煤炭和电力价格下降，中国很多氧化铝冶炼厂的生产成本下滑。他估计目前生产成本约为每吨 1,600-2,300 元人民币。

阿根廷罗萨里奥谷物交易所上调大豆和玉米产量数据

布宜诺斯艾利斯 6 月 11 日消息：阿根廷罗萨里奥谷物交易所发布暑期 6 月 11 日的报告，将 2014/15 年度阿根廷大豆产量预测数据上调到 6010 万吨，高于 5 月份预测的 5960 万吨，也高于上年度的 5340 万吨。

作为对比，美国农业部在 6 月份供需报告里预测阿根廷大豆产量为 5950 万吨，高于上月预测的 5850 万吨。

阿根廷罗萨里奥谷物交易所还将玉米产量预测数据上调到 2580 万吨，高于美国农业部当前预测的 2500 万吨。

阿根廷罗萨里奥谷物交易所预计今年阿根廷小麦播种面积为 350 万公顷。

印尼将从 6 月 15 日起实施棕榈油出口收费

雅加达 6 月 11 日消息：印尼经济事务部协调部长 Sofyan Djalil 周五表示，印尼将在 6 月 15 日开始对毛棕榈油出口收取每吨 50 美元的费用。

Djalil 表示，规定将从周一生效。根据这项规定，印尼出口商将为零关税出口的棕榈油产品缴纳每吨 30 到 50 美元的费用，其中毛棕榈油的出口费为每吨 50 美元，加工棕榈油产品为每吨 30 美元。收取的资金将用于补贴国内生物柴油项目。

当棕榈油平均价格低于每吨 750 美元时，印尼的毛棕榈油出口税将减少到零。

今年国储棉轮出将随行就市

上周末，在宁波召开的 2015 中国国际棉花会议上，有关部门负责人表示，今年国储棉轮出将在不打压市场价格、保持市场平稳运行的前提下，在新棉上市前随行就市，有序开展。

据期货日报记者了解，国储棉轮出的具体方案有望在 6 月下旬公布。国储棉库存消化工作将采取不对称轮换、多轮出少轮入、先轮出后轮入的方式有序推进，实行有进有出，动态调整，改善库存质量结构，用若干年时间将国储棉库存消化到合理水平。

湖北银丰实业集团总经理助理黄俊飞告诉记者，有关部门负责人在 2015 中国国际棉花会议上的讲话内容和前期的市场预期存在较大差别。前期市场传闻的国储棉起拍价较高，同时市场还预期国储棉抛售是和收储新疆棉同步进行。如果国储棉在今年 7—8 月进行抛售，并采取了在新棉上市前以随行就市的方式进行，在抛售和轮入数量与时间上采取出大于入与先出后入的措施，那么在国储棉去库

国都期货交易好参谋

存的过程中，国内棉市会受到较大的冲击。

“国储棉开始抛售，相当于国内棉价的顶部被确定，市场供应缺口也将不复存在。”黄俊飞说，虽然近日国内期现货棉价下跌，可能已经对国储棉即将抛售做出了反馈，但如果国储棉抛售价格随行就市地向下调整，那么棉价的下跌还将持续。

自去年开始，政府在新疆棉区实施目标价格政策，同时在内地棉区实施种棉补贴政策，之前实施多年的棉花托市收购政策停止执行。这虽然遏制了国储棉库存继续增加的势头，但多年来累积下来的托市棉花库存依然庞大，且部分国储棉质量偏差。面对庞大的国储棉库存，面对由此产生的财政负担，国储棉去库存迫在眉睫。

不过，从国内棉市的形势分析，国储棉去库化的过程不会一帆风顺。近年来我国纺织业转型升级加快，低端纱产能缩小，中高端纱产能增加，对棉花质量提出了更高的要求，而国储棉质量不太好，一部分国储棉不符合市场需求标准。在这种情况下，国储棉想要加快去库存速度，除非降价促销。

目前，国内符合纺织企业采购要求的高品质的棉花仍是供不应求。此外，在目标价格政策的引导下，国内外棉市联动性增强，加之低价棉纱和棉花进入国内市场的数量较大，市场预期在国储棉开始抛售后，不同质量的棉花价差会拉大，市场分化会比较严重。

期货日报记者在内地棉区调研时发现，由于种棉比较效益低，种棉费时、费工、费力，加之种棉补贴少且迟迟拿不到手，今年内地棉花种植面积下滑幅度较大，如河北省棉花种植面积在430万亩左右，比去年减少186万亩，下降幅度为30%。市场预期今年我国棉花总产量下滑的几率较大。同时，也预期需求将回升，而这，有利于国储棉库存的消化。

更多资讯，敬请扫描关注国都期货官方微信：



免责声明：

如果您对本报告有任何意见或建议，请致信于国都信箱 (yfb@guodu.cc)，欢迎您及时告诉我们您对本刊的任何想法！

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。但我们必须声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的投资建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。国都期货研究团队建议投资者应独立评估特定的投资和战略，并鼓励投资者征求专业财务顾问的意见。具体的投资或战略是否恰当取决于投资者自身的状况和目标。

版权声明：(c) 本报告版权为国都期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经国都期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其他任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。未经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。涉及版权的所有问题请垂询：010-64000083。