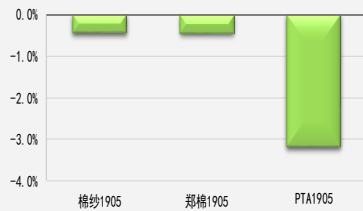


纺织旺季来临 郑棉获支撑

板块 纺织

一周涨跌幅监测：



前海期货有限公司

投资咨询业务资格

投资研究中心

期货分析师：周云

电话：021-58777763

邮箱：zhouyun@qhfc.com

从业资格号：F3043652

投资咨询号：Z0014060

核心观点

- 棉花：**据国家棉花市场监测系统对 14 省区 57 县市 1140 户农户调查数据显示，截至 2019 年 3 月 15 日，全国新棉采摘基本结束；全国交售率为 98.3%，同比提高 0.7 个百分点，较过去四年均值提高 1.7 个百分点，其中新疆交售率为 100%。目前郑棉仓单数量创历史新高，但传统纺织旺季将到，纺企补库意愿逐步加强，中美贸易摩擦暂时缓和，操作上逢低做多。
- PTA：**随着国内 PX 投产预期的临近，成本端对 PTA 的利空因素开始发酵。并且近期终端在投机备货以后，对聚酯采购恢复至平淡，下游支撑表现平淡。但从供需的角度上而言，目前 PTA 的库存无压力，且后期有去库的预期，对 PTA 有支撑，关键的利空在于 PX 投产的影响。操作上建议观望。

策略建议

- 1) 郑棉逢低做多，入场点位 15200 附近，目标 15500；
- 2) PTA 建议观望。

风险提示

- 1) 中美贸易战进展；
- 2) 原油价格大幅波动。

一、产业核心数据观测

棉花产业核心数据观测				更新日期: 20190317			前海期货 QIANHAI FUTURES	
现货		单位	当期值	前次值	变化	幅度		
国内	棉花							
	目标补贴价格	2017-2019年	元/吨	18,600.00	18,600.00	0.00	0.00%	
价格	皮棉市场价	全国平均	元/吨	15,511.90	15,504.20	7.70	0.05%	
	主要纱线价格	C32S	元/吨	23,150.00	23,140.00	10.00	0.04%	
		T32S	元/吨	13,450.00	13,450.00	0.00	0.00%	
		JC40S	元/吨	26,440.00	26,450.00	-10.00	-0.04%	
供需平衡	产量	播种面积	千公顷	3,367.00	3,367.00	0.00	0.00%	
		单产	千克/公顷	1,764.00	1,764.00	0.00	0.00%	
		产量	万吨	594.00	594.00	0.00	0.00%	
	进出口	棉花进口量	万吨	28.00	22.00	6.00	27.27%	
		棉花进口利润 (美棉 CA SM)	1%关税 元/吨	810.00	1,200.00	-390.00	-32.50%	
			滑准税率 元/吨	191.00	444.00	-253.00	-56.98%	
		棉花进口利润 (印棉 S-6)	1%关税 元/吨	1,514.00	1,779.00	-265.00	-14.90%	
			滑准税率 元/吨	649.00	812.00	-163.00	-20.07%	
			棉纱进口量 万吨	16.00	16.00	0.00	0.00%	
		棉纱出口量 万吨	3.93	3.08	0.85	27.70%		
		棉纱平均进口成本	美元/吨	2,711.87	2,606.63	105.24	4.04%	
	下游消费	新棉采摘进度	%	100.00	97.80	2.20	2.25%	
		纱线产量 (全国)	万吨	272.80	284.00	-11.20	-3.94%	
		纱线产量 (新疆)	万吨	18.30	16.95	1.34	7.93%	
坯布产量		亿米	47.60	48.20	-0.60	-1.24%		
库存	棉花	商业库存	万吨	80.93	85.36	-4.43	-5.19%	
		工业库存	天	35.20	31.70	3.50	11.04%	
	棉纱	工业库存 (纱)	天	21.20	21.90	-0.70	-3.20%	
		坯布	天	29.45	31.98	-2.53	-7.91%	
国际	美棉种植情况	周度种植进度	%	96.00	90.00	6.00	6.67%	
		5年平均种植进度	%	94.00	88.00	6.00	6.82%	
	美棉出口销售	出口签约	万吨	3.77	2.58	1.19	46.12%	
		陆地棉	包	287,001.00	358,976.00	-71,975.00	-20.05%	
		皮马棉	包	12,970.00	28,300.00	-15,330.00	-54.17%	
国际棉花价格指数	Cotlook A	美分/磅	83.05	81.25	1.80	2.22%		
期货		单位	当期值	前次值	变化	幅度		
品种	郑棉 (一号棉花)							
	ICE	CT	美元/吨	75.54	73.31	2.23	3.04%	
	CZC	CF1905	元/吨	15195.00	15230.00	-35.00	-0.23%	
	主力成交持仓比	CF1905	%	0.44	0.65	-0.21	-31.93%	
	多空持仓比观测	CF1905	%	0.55	0.52	0.03	5.52%	
	主力基差	CF1905	元/吨	390.00	410.00	-20.00	-4.88%	
	波动率观测	近一周	%	7.59	11.16	-3.57	-31.99%	
		近一月	%	13.61	14.00	-0.39	-2.76%	
		近一年	%	17.43	17.44	-0.01	-0.08%	
	纺织系相对强弱排名	2						
	季节性观测	3月上漲概率35.71%、下跌概率64.29%						
	交易所库存	仓单	注册仓单	张	17,002.00	17,060.00	-58.00	-0.34%
			有效预报	张	3,305.00	2,701.00	604.00	22.36%
	持仓情况	CFTC持仓 (非商业)	净多头	手	68,757.00	68,179.00	578.00	0.85%
			净空头	手	62,051.00	63,311.00	-1,260.00	-1.99%
			套利	手	31,008.00	34,851.00	-3,843.00	-11.03%
		On-Call (July 2019)	卖	手	28,340.00	28,000.00	340.00	1.21%
买			手	4,331.00	4,197.00	134.00	3.19%	
品种国内持仓 (前20名)			净多头	手	73,880.00	76,238.00	-2,358.00	-3.09%
	净空头	手	133,622.00	145,499.00	-11,877.00	-8.16%		
行业		单位	当期值	前次值	变化	幅度		
行业	行业估值							
	PE_TTM		倍	23.12	22.29	0.83	3.72%	
	PB_LF		倍	1.85	1.79	0.06	3.35%	
	ROE		%	2.27	2.35	-0.08		
	行业指数							
	相对沪深300强弱		%	1.22	4.07	-2.84	-69.92%	
	一周涨跌		%	-0.23	-0.72	0.49	-67.95%	
	柯桥纺织景气指数	总类		1,214.05	1,271.82	-57.77	-4.54%	
		原料类		932.42	1,017.20	-84.78	-8.33%	
		胚布类		1,136.27	1,152.40	-16.13	-1.40%	
		服装面料类		1,453.13	1,489.38	-36.25	-2.43%	
家纺类			1,264.26	1,378.64	-114.38	-8.30%		
服饰辅料类			2,134.73	2,269.78	-135.05	-5.95%		

数据来源: wind 资讯, 前海期货

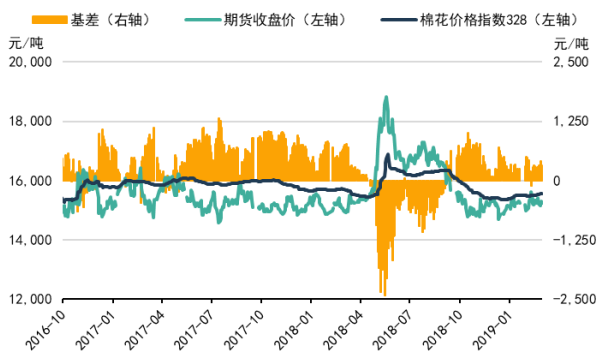
PTA产业核心数据观测				更新日期: 20190317		前海期货 QIANHAI FUTURES	
现货			单位	当期值	前次值	变化	幅度
价格	PTA						
	上游 (原油、PX)	原油	美元/桶	66.39	63.75	2.64	▲ 4.14%
		石脑油	元/吨	6,600.00	6,600.00	0.00	▬ 0.00%
		PX	元/吨	7,431.30	7,596.85	-165.55	▼ -2.18%
	中游 (PTA、MEG)	PTA	元/吨	6,565.00	6,670.00	-105.00	▼ -1.57%
		MEG	元/吨	5,160.00	5,235.00	-75.00	▼ -1.43%
	下游 (切片、涤纶)	半光切片 (华东地区)	元/吨	8,200.00	8,200.00	0.00	▬ 0.00%
		CCFEI 涤短	元/吨	8,833.33	8,910.00	-76.67	▼ -0.86%
		DTY	元/吨	10,550.00	10,550.00	0.00	▬ 0.00%
		POY	元/吨	8,790.00	8,850.00	-60.00	▼ -0.68%
价差	PTA-PX	元/吨	-866.30	-926.85	60.55	▼ -6.53%	
	PX-石脑油	元/吨	831.30	996.85	-165.55	▼ -16.61%	
供需平衡	产量	原油 (月累计)	万吨	10,995.30	9,409.20	1,586.10	▲ 16.86%
		石脑油 (月累计)	万吨	2,055.70	1,755.00	300.70	▲ 17.13%
		聚酯	万吨	102.72	96.63	6.08	▲ 6.30%
	进出口	进口PX (国内)	万吨	119.41	129.23	-9.82	▼ -7.60%
		进口原油 (国内)	万吨	3,923.30	4,260.00	-336.70	▼ -7.90%
		进口原油 (美国)	千桶/日	6,746.00	7,001.00	-255.00	▼ -3.64%
		进口成品油 (美国)	千桶/日	2,152.00	1,910.00	242.00	▲ 12.67%
库存	PTA	天	3.50	4.50	-1.00	▼ -22.22%	
国际	石脑油	CFR日本	美元/吨	560.88	535.13	-25.76	▼ -4.81%
		FOB新加坡	美元/桶	61.16	58.00	-3.16	▼ -5.45%
	PX	FOB韩国 (溶剂级)	美元/吨	621.00	636.00	-15.00	▼ -2.36%
		CFR台湾	美元/吨	1,104.00	1,116.00	-12.00	▼ -1.08%
		FOB韩国	美元/吨	1,085.00	1,097.00	-12.00	▼ -1.09%
	PTA	CCFEI外盘	美元/吨	860.00	865.00	5.00	▲ 0.58%
	聚酯	CCFEI外盘 (瓶片级)	美元/吨	1,100.00	1,110.00	10.00	▲ 0.90%
期货			单位	当期值	前次值	变化	幅度
品种	PTA						
	CZC	TA1905	元/吨	6430.00	6604.00	-174.00	▼ -2.63%
	主力成交持仓比	TA1905		2.44	2.57	-0.13	▼ -5.14%
	多空持仓比观测	TA1905		0.89	0.98	-0.09	▼ -9.48%
	主力基差	TA1905	元/吨	95.00	66.00	29.00	▲ 43.94%
	波动率观测	近一周	%	8.76	19.03	-10.28	▼ -53.98%
		近一月	%	18.76	23.52	-4.76	▼ -20.25%
		近一年	%	22.54	22.52	0.03	▲ 0.11%
	纺织系相对强弱排名				3		
	季节性观测				3月份上涨概率45.45%，下跌概率54.55%		
交易所库存	仓单	注册仓单	张	36033.00	27662.00	8371.00	▲ 30.26%
持仓情况	国内持仓 (前20名)	净多头	手	219,631.00	257,392.00	-37,761.00	▼ -14.67%
		净空头	手	248,093.00	263,171.00	-15,078.00	▼ -5.73%
行业			单位	当期值	前次值	变化	幅度
行业	行业估值						
	PE_TTM		倍	16.85	15.96	0.89	▲ 5.58%
	PB_LF		倍	1.87	1.79	0.08	▲ 4.47%
	ROE		%	3.58	2.80	0.78	▲ 27.86%
	行业指数						
	相对沪深300强弱		%	2.00	2.13	-0.12	▼ -5.85%
	一周涨跌		%	-2.63	0.21	-2.85	▼ -1340.22%
化工行业综合景气指数	预览值		103.30	103.30	0.00	▬ 0.00%	

数据来源: wind 资讯, 前海期货

二、产业数据监测百图

棉花数据监测

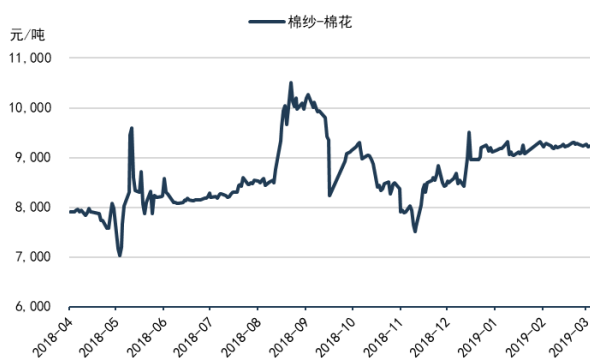
棉花基差走强



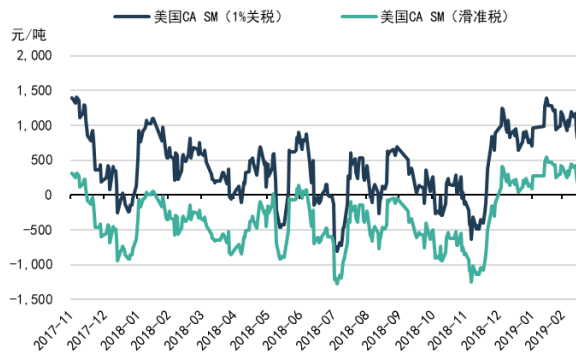
棉花内外价差（不含税）小幅回落



（棉）纱（棉）花价差企稳



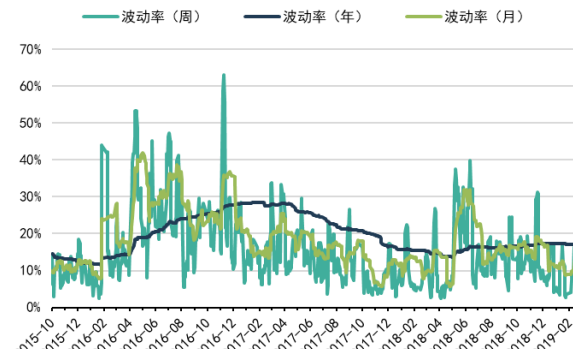
美棉进口利润企稳



普梳 32S 棉纱加工利润回落

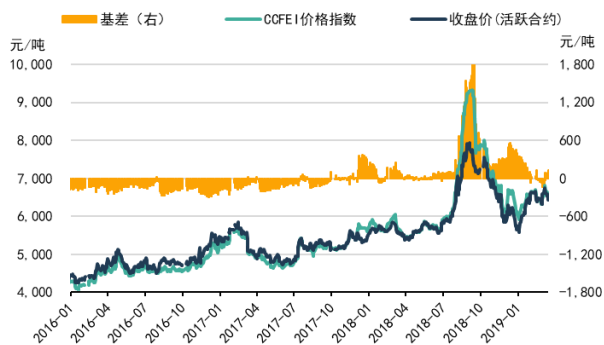


棉花主力周波动率下降

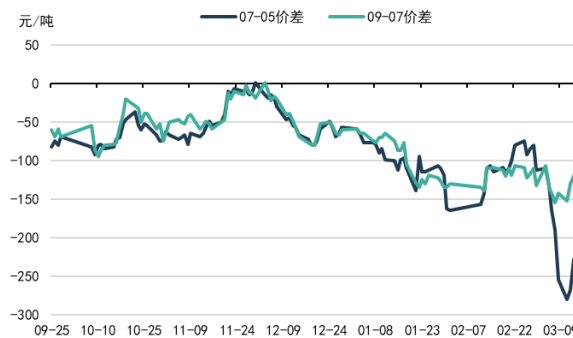


PTA 数据监测

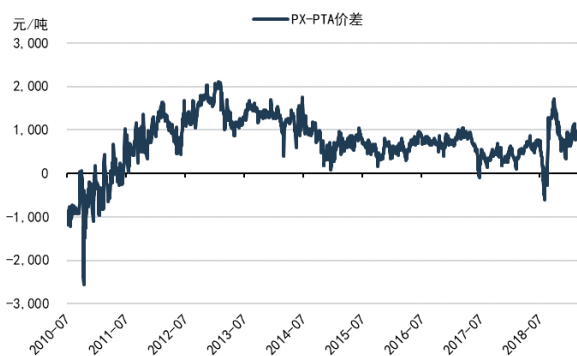
PTA 主力基差走强



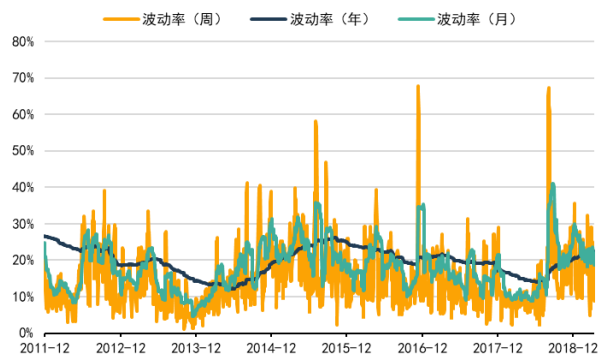
PTA07-05 跨月价差走弱



PX-PTA 价差走强



PTA 周度波动率变小



免责声明

本报告中的信息均源于公开资料，仅作参考之用。前海期货有限公司力求准确可靠，但对于信息的准确性、完整性不作任何保证。不管在何种情况下，此报告所载的全部内容仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议，且前海期货有限公司不因接收人收到此报告而视其为客户，因根据本报告及所载材料操作而造成的损失不承担任何责任，敬请投资者注意可能存在的交易风险。

本报告版权归前海期货有限公司所有，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用之证明或依据，或投入商业使用。

如遵循原文本义的引用、刊发，需注明出处为前海期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，并保留我公司一切权利。

关于我们

总部地址：深圳市前海深港合作区梦海大道 5033 号卓越前海壹号 A 栋 26 楼 08 单元

邮政编码：518052

全国统一客服电话：400-686-9368

网址：<http://www.qhfco.net>

