



## 郑棉破前低 剑指历史大底

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.net

从业资格号: F3043652

投资咨询号: Z0014060

## 核心观点

	短期趋势	短期波动率	长期方向	基差
棉花	▼	▼	▲	▼
PTA	▼	▲	▼	▼
EG	▼	▼	▼	▲

	产量/产能	加工费/利润	库存	消费
棉花	▼	-	▲	▼
PTA	▲	▲	▲	-
EG	▲	▲	▼	-

重点因素影响	
棉花	2020年美国棉花种植意向减弱, 面积预计减少12%▲ NCP疫情在全球范围扩散, 导致国内棉花去库放缓, 终端出口受阻▼ 棉花仓单及商业库存处于历史同期最高▼ 下游纱线和坯布库存处于历史高位▼
PTA	产能扩展较快, 并将陆续释放▼ 加工费处于历史地位▲
EG	国内煤制产能较快▼ 煤制成本较高▲

## 策略建议

- 1) 棉花建议观望;
- 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: 20200322		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	2020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	13,000.30	13,329.90	-329.60	-2.47%	
	主要纱线价格	C32S	元/吨	20,600.00	20,515.00	85.00	0.41%	
		T32S	元/吨	1,083.76	1,088.48	-4.72	-0.43%	
		JC40S	元/吨	23,890.00	23,850.00	40.00	0.17%	
供需平衡	产量	播种面积	千公顷	3,300.00	3,300.00	0.00	0.00%	
		单产	千克/公顷	1,758.00	1,794.00	-36.00	-2.01%	
		产量	万吨	580.00	580.00	0.00	0.00%	
	进出口	棉花进口量	万吨	15.00	11.00	4.00	36.36%	
		棉花进口利润(美棉 CA SM)	1%关税	元/吨	12,231.00	12,324.00	-93.00	-0.75%
		棉花进口利润(印棉 S-6)	1%关税	元/吨	13,886.00	13,933.00	-47.00	-0.34%
			滑准税率	元/吨	-259.00	-341.00	82.00	-24.05%
		棉花进口利润(印棉 S-6)	滑准税率	元/吨	-1,498.00	-1,549.00	51.00	-3.29%
		棉纱进口量	万吨	17.00	16.00	1.00	6.25%	
	下游消费	棉纱出口量	万吨	2.85	2.82	0.02	0.84%	
		棉纱平均进口成本	美元/吨	2,372.89	2,347.09	25.81	1.10%	
		新棉采摘进度	%	100.00	97.80	2.20	2.25%	
		纱线产量(全国)	万吨	261.40	248.70	12.70	5.11%	
		纱线产量(新疆)	万吨	17.92	16.92	1.00	5.92%	
库存	棉花	商业库存	万吨	41.00	41.60	-0.60	-1.44%	
		工业库存	万吨	72.18	72.65	-0.47	-0.65%	
	棉纱	工业库存(纱)	天	35.20	31.70	3.50	11.04%	
		还布	天	24.15	24.22	-0.07	-0.29%	
国际	美棉种植情况	周度种植进度	%	29.21	29.45	-0.24	-0.81%	
		5年平均种植进度	%	96.00	89.00	7.00	7.87%	
	美棉出口销售	出口签约(陆地棉)	万吨	98.00	94.00	4.00	4.26%	
		陆地棉	包	20,363.00	16,450.00	3,913.00	23.79%	
		皮马棉	包	369,544.00	424,633.00	-55,089.00	-12.97%	
国际棉花价格指数	Cotlook A	美分/磅	15,726.00	14,801.00	925.00	6.25%		
			72.60	71.40	1.20	1.68%		
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	53.63	60.50	-6.87	-11.26%	
	CZC	CF2005	元/吨	10990.00	11775.00	-785.00	-6.67%	
	主力成交持仓比	CF2005	%	1.44	1.44	0.00	0.14%	
	多空持仓比观测	CF2005	%	0.99	0.92	0.06	6.98%	
	主力基差	CF2005	元/吨	43895.00	43892.00	3.00	0.01%	
	波动率观测	近一周	%	1.30	1.39	-0.09	-6.44%	
		近一月	%	1.61	2.09	-0.48	-22.92%	
		近一年	%	20.68	22.10	-1.42	-6.44%	
	纺织系相对强弱排名	2						
	季节性观测	3月上涨概率66.67%，下跌概率33.33%						
	交易所库存	仓单	注册仓单	张	34,904.00	36,197.00	-1,293.00	-3.57%
			有效预报	张	4,514.00	4,574.00	-60.00	-1.31%
	持仓情况	CFTC持仓(非商业)	净多头	手	45,828.00	49,563.00	-3,735.00	-7.54%
净空头			手	49,696.00	45,587.00	4,109.00	9.01%	
On-Call (May 2020)		套利	手	33,706.00	39,675.00	-5,969.00	-15.04%	
		卖	手	12,717.00	18,897.00	-6,180.00	-42.85%	
品种国内持仓(前20名)		买	手	12,519.00	14,421.00	-1,902.00	-0.67%	
		空头	手	245,455.00	283,585.00	-38,130.00	-13.45%	
			249,110.00	307,899.00	-58,789.00	-19.09%		
行业		单位	当期值	前次值	变化	幅度		
行业	行业估值							
	PE_TTM		倍	24.34	25.74	-1.40	-5.44%	
	PB_LF		倍	1.77	1.86	-0.09	-4.84%	
	ROE		%	2.27	2.35	-0.08	-3.40%	
	行业指数							
	相对沪深300强弱		%	1.76	-4.41	6.17	139.88%	
	一周涨跌		%	-6.67	-6.55	-0.12	1.82%	
	柯桥纺织景气指数	总类		1,210.00	1,210.36	-0.36	-0.03%	
		原料类		933.75	949.34	-15.59	-1.64%	
		胚布类		1,236.02	1,193.13	42.89	3.59%	
服装面料类			1,366.67	1,365.87	0.80	0.06%		
家纺类			1,262.91	1,304.35	-41.44	-3.18%		
	服饰辅料类		2,163.00	2,193.15	-30.15	-1.37%		

数据来源: wind 资讯, 前海期货

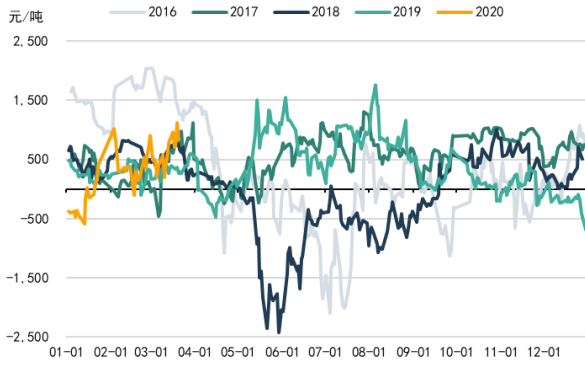
PTA产业核心数据观测				更新日期: 20200322		前海期货 QIANHAI FUTURES			
现货		单位	当期值	前次值	变化	幅度			
价格	PTA								
	上游 (原油、PX)	原油	美元/桶	25.40	31.93	-6.53	▲	-20.45%	
		石脑油	元/吨	5,150.00	6,150.00	-1,000.00	▲	-16.26%	
		PX	元/吨	4,029.79	4,072.46	-42.67	▲	-1.05%	
	中游 (PTA、MEG)	PTA	元/吨	3,415.00	3,730.00	-315.00	▲	-8.45%	
		MEG	元/吨	3,600.00	3,905.00	-305.00	▲	-7.81%	
	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	5,900.00	6,220.00	-320.00	▲	-5.14%	
		DTY	元/吨	7,850.00	8,150.00	-300.00	▲	-3.68%	
		POY	元/吨	5,830.00	6,230.00	-400.00	▲	-6.42%	
	价差	PTA-PX	元/吨	-614.79	-342.46	-272.33	▲	79.52%	
		PX-石脑油	元/吨	-1,120.21	-2,077.54	957.33	▲	-46.08%	
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	4,548.00	4,574.00	-26.00	▲	-0.57%	
		进口原油 (美国)	千桶/日	6,539.00	6,412.00	127.00	▲	1.98%	
进口成品油 (美国)		千桶/日	2,428.00	2,299.00	129.00	▲	5.61%		
库存	PTA	天	7.50	9.00	-1.50	▲	-16.67%		
国际	石脑油	CFR日本	美元/吨	227.63	305.38	77.75	▲	25.46%	
		FOB新加坡	美元/桶	25.05	32.15	7.10	▲	22.08%	
	PX	FOB韩国 (溶剂级)	美元/吨	553.00	553.00	0.00	▬	0.00%	
		CFR台湾	美元/吨	574.00	612.00	-38.00	▲	-6.21%	
		FOB韩国	美元/吨	554.00	592.00	-38.00	▲	-6.42%	
	PTA	CCFEI外盘	美元/吨	455.00	480.00	25.00	▲	5.21%	
	聚酯	CCFEI外盘 (瓶片级)	美元/吨	700.00	750.00	50.00	▲	6.67%	
	期货		单位	当期值	前次值	变化	幅度		
品种	PTA								
	CZC	TA2005	元/吨	3538.00	3852.00	-314.00	▲	-8.15%	
	主力成交持仓比	TA2005		1.01	1.05	-0.03	▲	-3.17%	
	多空持仓比观测	TA2005		0.87	0.87	-0.01	▲	-0.85%	
	主力基差	TA2005	元/吨	-92.00	-64.00	-28.00	▲	43.75%	
	波动率观测	近一周	%	33.88	32.04	1.84	▲	5.73%	
		近一月	%	28.74	24.54	4.20	▲	17.11%	
		近一年	%	25.16	24.64	0.52	▲	2.12%	
	纺织系相对强弱排名	3							
	季节性观测	3月份上涨概率66.67%, 下跌概率33.33%							
	交易所库存	仓单	注册仓单	张	137,696.00	128,253.00	9,443.00	▲	7.36%
	持仓情况	国内持仓 (前20名)	多头	手	465,963.00	429,980.00	35,983.00	▲	8.37%
空头			手	538,252.00	492,451.00	45,801.00	▲	9.30%	
行业		单位	当期值	前次值	变化	幅度			
行业	行业估值								
	PE_TTM		倍	20.54	21.35	-0.81	▲	-3.79%	
	PB_LF		倍	1.78	1.86	-0.08	▲	-4.30%	
	RDE		%	3.58	2.80	0.78	▲	27.86%	
	行业指数								
	相对沪深300强弱		%	2.19	-2.84	5.03	▲	176.92%	
	一周涨跌		%	-8.15	-10.13	1.97	▲	-19.50%	
化工行业综合景气指数	预览值		101.50	101.40	0.10	▲	0.10%		

数据来源: wind 资讯, 前海期货

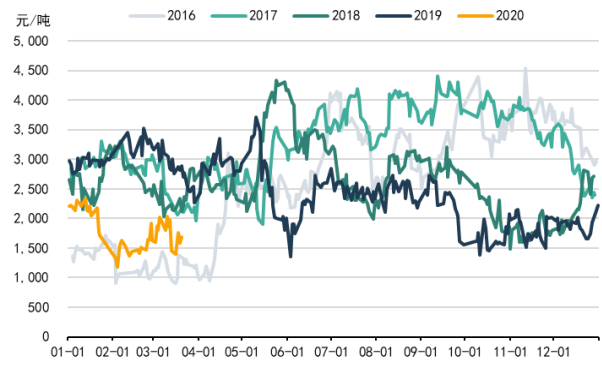
## 二、产业数据监测百图

### 棉花数据监测

棉花基差走强



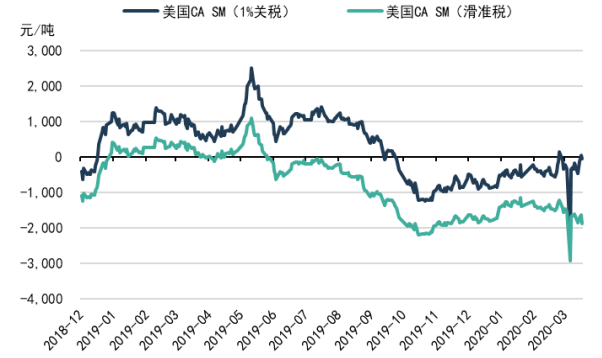
棉花盘面内外价差（不含税）小幅回落



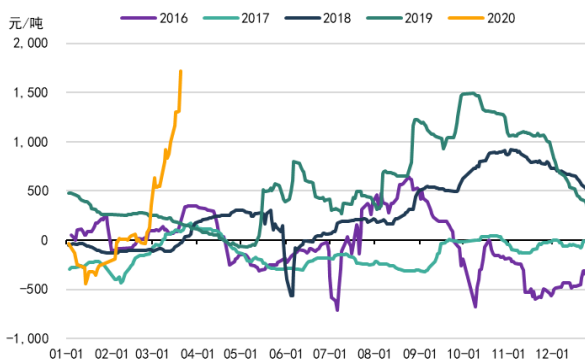
(棉) 纱(棉) 花价差走弱



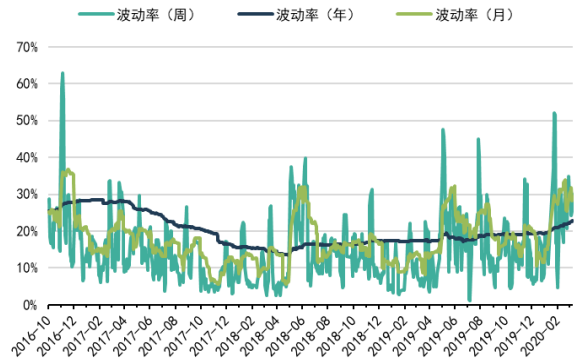
美棉进口利润回落



普梳 32S 棉纱加工利润回升

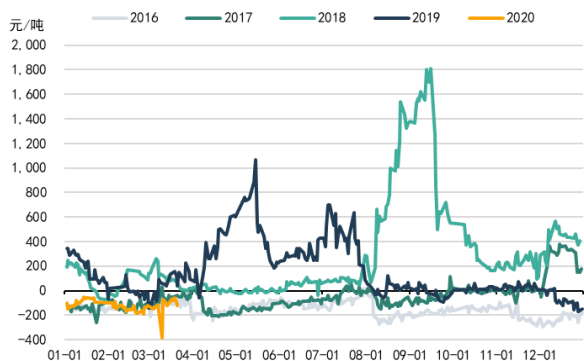


棉花主力周波动率回升

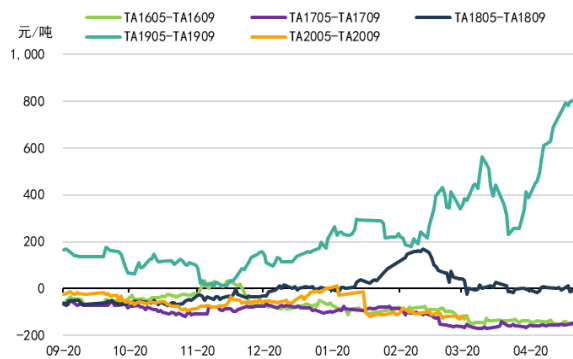


PTA 数据监测

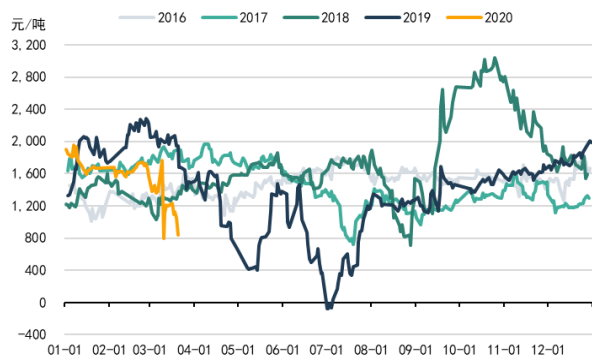
PTA 主力基差走弱



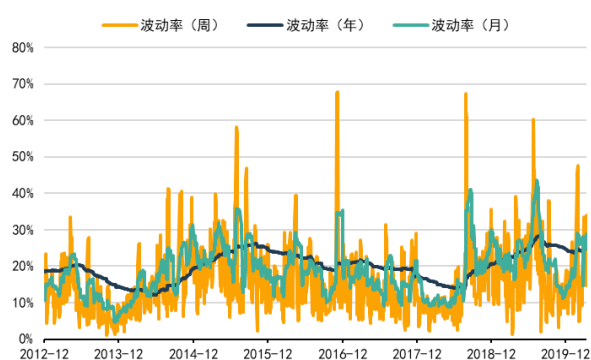
PTA05-09 跨月价差回落



PX-PTA 价差走弱



PTA 周度波动率回升



## 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>

