



籽棉开秤价格走高 提振郑棉

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	2020/21 年度, 全球棉花期初库存、产量、消费量和期末库存环比均下调▲ 国家棉花市场监测系统, 调查显示, 2020 年新棉总产量 586.8 万吨, 同比增长 0.4%▼ 江浙织机开工率持续回升▲
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) 棉花建议逢低做多;
- 2) PTA 建议观望。

风险提示

- 1) 全球 NCP 防控情况;
- 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: 20200927		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	12,643.90	12,624.90	19.00	0.15%
		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	3,211.00	3,300.00	-89.00	-2.70%
			单产	千克/公顷	1,770.00	1,794.00	-24.00	-1.34%
			产量	万吨	568.00	580.00	-12.00	-2.07%
		进出口	棉花进口量	万吨	14.00	15.00	-1.00	-6.67%
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%
			滑准税率	元/吨	13,886.00	13,933.00	-47.00	-0.34%
棉花进口利润 (印棉 S-6)			1%关税	元/吨	-259.00	-341.00	82.00	-24.05%
			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	17.00	0.00	0.00%		
下游消费		棉纱平均进口成本	美元/吨	2,056.31	2,173.02	-116.71	-5.37%	
	新棉采摘进度	%	100.00	97.80	2.20	2.25%		
	纱线产量 (全国)	万吨	223.90	234.20	-10.30	-4.40%		
	纱线产量 (新疆)	万吨	16.33	16.18	0.16	0.96%		
	坯布产量	亿米	32.40	32.90	-0.50	-1.52%		
库存	棉花	商业库存	万吨	60.56	62.95	-2.39	-3.80%	
		工业库存	天	35.20	31.70	3.50	11.04%	
	棉纱	工业库存 (纱)	天	27.86	29.78	-1.92	-6.45%	
		坯布	天	34.93	35.80	-0.87	-2.43%	
国际	美棉种植情况	周度种植进度	%	96.00	89.00	7.00	7.87%	
		5年平均种植进度	%	98.00	94.00	4.00	4.26%	
	美棉出口销售	出口签约 (陆地棉)	万吨	20,363.00	16,450.00	3,913.00	23.79%	
		陆地棉	包	281,948.00	187,872.00	94,076.00	50.07%	
		皮马棉	包	12,923.00	16,531.00	-3,608.00	-21.83%	
	国际棉花价格指数	Cotlook A	美分/磅	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	65.98	65.65	0.33	0.50%	
	C2C	CF2101	元/吨	12675.00	12815.00	-140.00	-1.09%	
	主力成交持仓比	CF2101	%	0.74	0.59	0.15	25.83%	
	多空持仓比观测	CF2101		0.76	0.72	0.03	4.83%	
	主力基差	CF2101	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						1	
	季节性观测						9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	9,857.00	10,971.00	-1,114.00	-10.15%
			有效预报	张	31.00	30.00	1.00	3.33%
	持仓情况	CFTC持仓 (非商业)	净多头	手	75,132.00	71,728.00	3,404.00	4.75%
			净空头	手	16,620.00	13,790.00	2,830.00	20.52%
套利			手	33,648.00	35,562.00	-1,914.00	-5.38%	
On-Call (Dec. 2020)		卖	手	36,824.00	37,224.00	-400.00	-1.97%	
		买	手	19,627.00	20,335.00	-708.00	-3.37%	
品种国内持仓 (前20名)		多头	手	190,930.00	192,865.00	-1,935.00	-1.00%	
	空头	手	252,119.00	266,967.00	-14,848.00	-5.56%		
行业		单位	当期值	前次值	变化	幅度		
行业	行业估值							
	PE_TTM		倍	36.63	35.92	0.71	1.98%	
	PB_LF		倍	1.92	1.89	0.03	1.59%	
	ROE		%	2.27	2.35	-0.08	-3.40%	
	行业指数							
	相对沪深300强弱		%	2.15	-1.21	3.36	277.57%	
	一周涨跌		%	-1.09	1.79	-2.88	-161.13%	
	柯桥纺织景气指数	总类		1,105.40	1,099.33	6.07	0.55%	
		原料类		803.09	786.80	16.29	2.07%	
		胚布类		1,106.91	1,111.38	-4.47	-0.40%	
服装面料类			1,320.61	1,315.78	4.83	0.37%		
家纺类			1,122.21	1,112.05	10.16	0.91%		
服饰辅料类		2,005.95	2,040.03	-34.08	-1.67%			

数据来源: wind 资讯, 前海期货

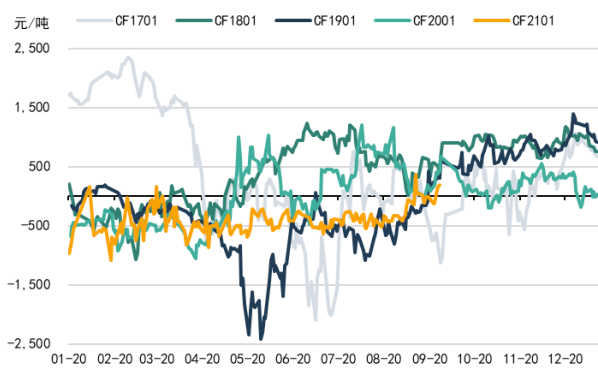
PTA产业核心数据观测				更新日期: 20200927		前海期货 QIANHAI FUTURES			
现货		单位	当期值	前次值	变化	幅度			
价格	PTA								
	上游 (原油、PX)	原油	美元/桶	41.08	42.76	-1.68	▲	-3.93%	
		PX	元/吨	3,646.30	3,646.30	0.00	▬	0.00%	
	中游 (PTA、MEG)	PTA	元/吨	3,330.00	3,405.00	-75.00	▲	-2.20%	
		MEG	元/吨	460.00	476.00	-16.00	▲	-3.36%	
	下游 (切片、涤纶)	半光切片 (华东地区)		元/吨	8,200.00	8,200.00	0.00	▬	0.00%
		CFEI	涤短	元/吨	5,333.33	5,436.67	-103.33	▲	-1.90%
			DTY	元/吨	6,450.00	6,450.00	0.00	▬	0.00%
			POY	元/吨	5,040.00	4,950.00	90.00	▲	1.82%
	价差	PTA-PX	元/吨	-316.30	-241.30	-75.00	▲	31.08%	
PX-石脑油		元/吨	135.63	149.88	-14.25	▲	-9.51%		
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	2,323.60	2,055.70	267.90	▲	13.03%		
供需平衡	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	4,748.00	5,129.00	-381.00	▲	-7.43%	
		进口原油 (美国)	千桶/日	5,168.00	5,730.00	-562.00	▲	-9.81%	
		净进口原油 (美国)	千桶/日	2,146.00	3,593.00	-1,447.00	▲	-40.27%	
库存	PTA	天	7.50	7.50	0.00	▬	0.00%		
国际	石脑油	CFR日本	美元/吨	406.38	412.13	5.75	▲	1.40%	
		FOB新加坡	美元/桶	410.51	416.82	6.31	▲	1.51%	
	PX	FOB韩国 (溶剂级)	美元/吨	442.00	432.00	10.00	▲	2.31%	
		CFR台湾	美元/吨	537.00	563.00	-26.00	▲	-4.62%	
		FOB韩国	美元/吨	519.00	545.00	-26.00	▲	-4.77%	
	PTA	CFEI外盘	美元/吨	435.00	455.00	20.00	▲	4.40%	
聚酯	CFEI外盘 (瓶片级)	美元/吨	650.00	655.00	5.00	▲	0.76%		
期货		单位	当期值	前次值	变化	幅度			
品种	PTA								
	GZC	TA2101	元/吨	3542.00	3626.00	-84.00	▲	-2.32%	
	主力成交持仓比	TA2101		0.36	0.32	0.03	▲	10.50%	
	多空持仓比观测	TA2101		0.79	0.84	-0.05	▲	-5.92%	
	主力基差	TA2101	元/吨	-196.00	-213.00	17.00	▲	-7.98%	
	波动率观测	近一周	%	15.47	10.74	4.73	▲	44.02%	
		近一月	%	16.06	14.45	1.62	▲	11.21%	
		近一年	%	24.03	24.01	0.02	▲	0.10%	
	纺织系相对强弱排名			1					
	季节性观测			9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	39,845.00	339.00	39,506.00	▲	11653.69%	
持仓情况	国内持仓 (前20名)	多头	手	799,997.00	752,489.00	47,508.00	▲	6.31%	
		空头	手	1,017,974.00	900,883.00	117,091.00	▲	13.00%	
行业		单位	当期值	前次值	变化	幅度			
行业	行业估值								
	PE_TTM		倍	29.75	31.19	-1.44	▲	-4.62%	
	PB_LF		倍	2.29	2.40	-0.11	▲	-4.58%	
	ROE		%	3.58	2.80	0.78	▲	27.86%	
	行业指数								
	相对沪深300强弱		%	-1.35	2.02	-3.36	▲	166.81%	
一周涨跌		%	-2.32	-0.55	-1.77	▲	322.32%		
化工行业综合景气指数	预览值		101.40	99.00	2.40	▲	2.42%		

数据来源: wind 资讯, 前海期货

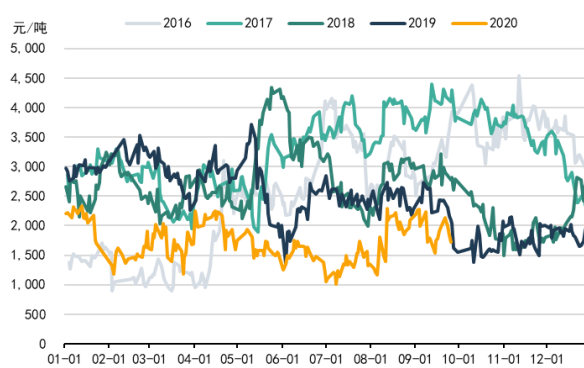
二、产业数据监测百图

棉花数据监测

棉花基差走强



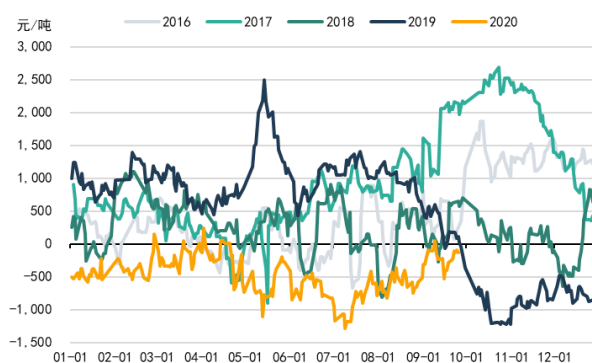
棉花盘面内外价差（不含税）小幅回落



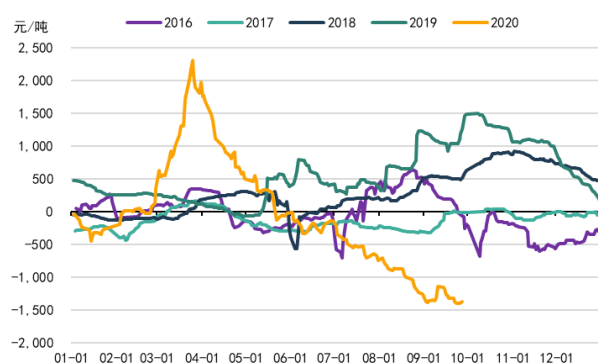
(棉) 纱(棉) 花价差走弱



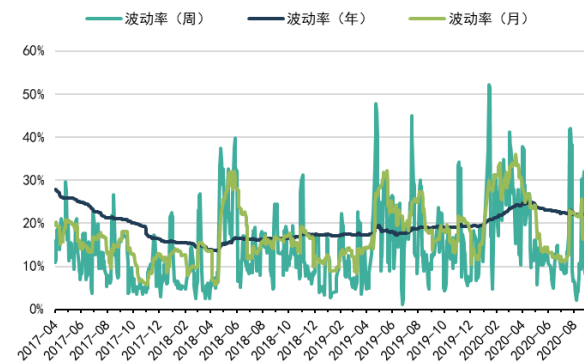
美棉进口(1%关税) 利润回升



普梳 32S 棉纱加工利润回落

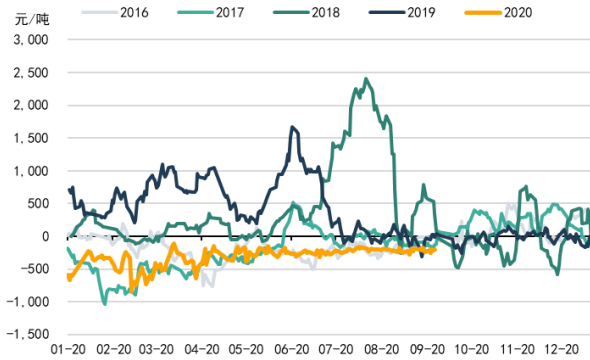


棉花主力周波动率回升

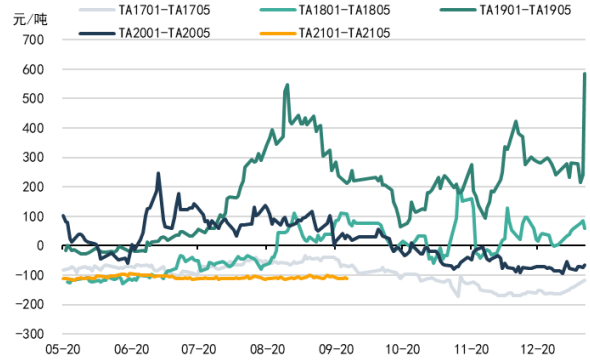


聚酯数据监测

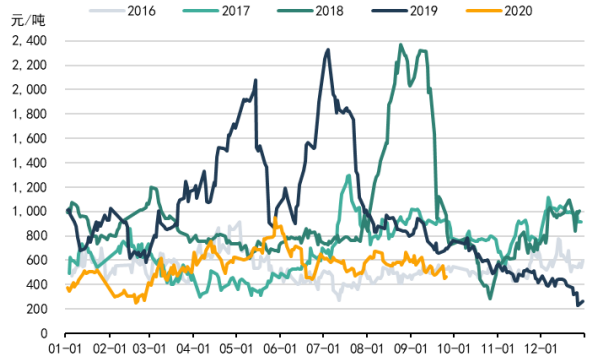
PTA 主力基差走强



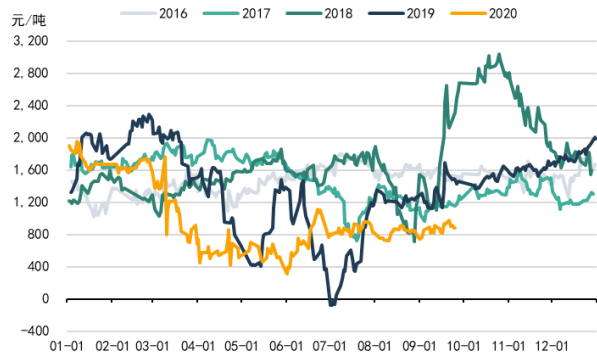
PTA01-05 跨月价差持平



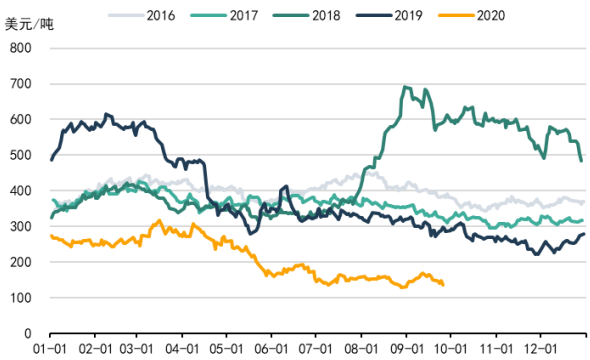
PTA 平均加工费回落



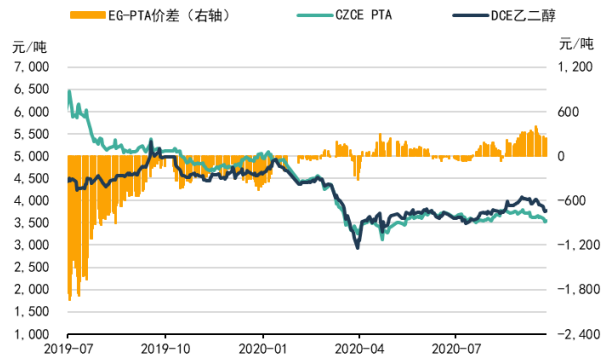
PX-PTA 价差回升



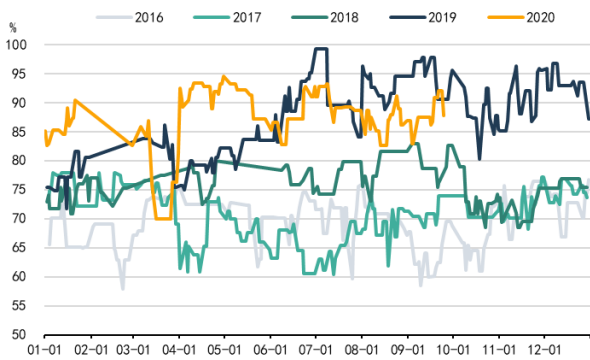
PX-石脑油价差继续回落



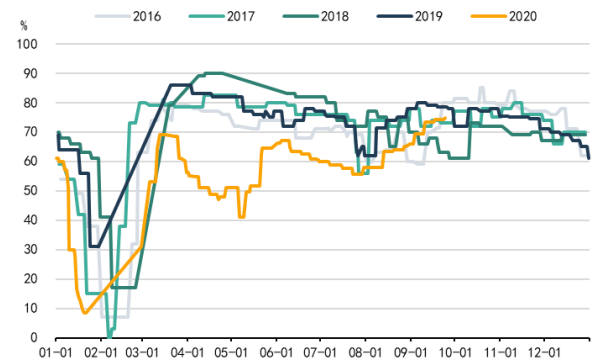
EG-PTA 盘面价差走强



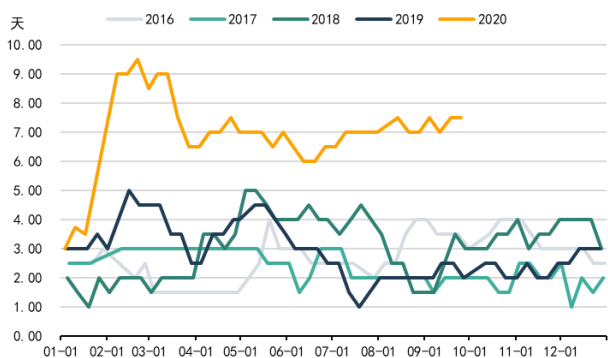
PTA 开工率回落



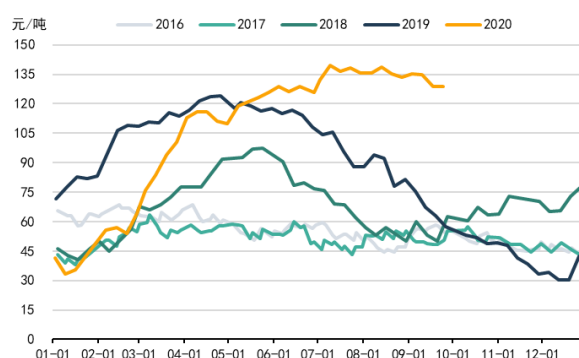
江浙织机开工率回升



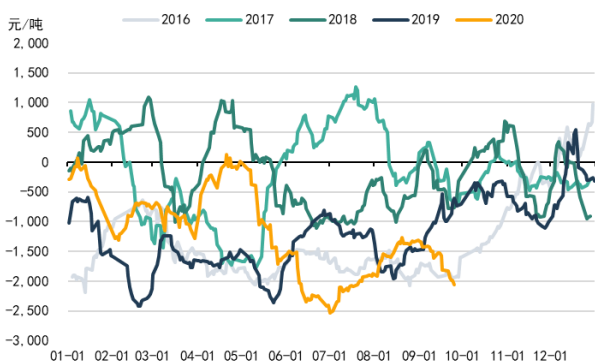
PTA 仓单小幅回升



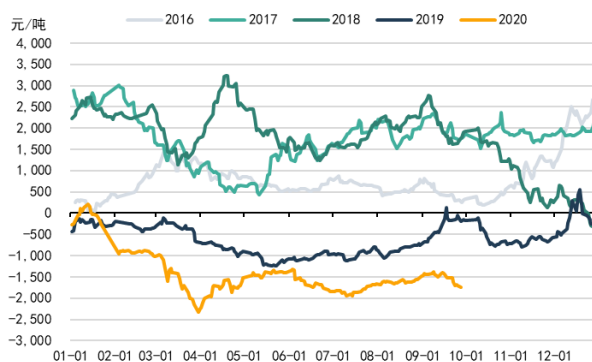
EG 华东地区库存回落



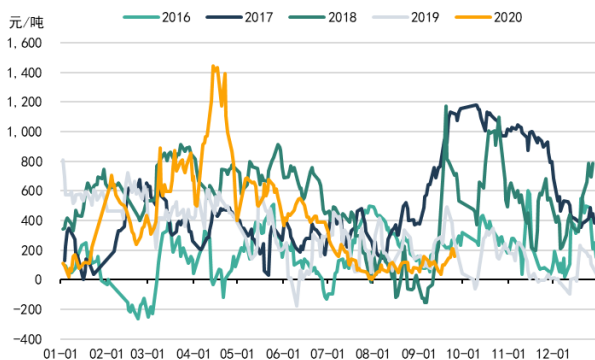
进口乙烯制备 EG 利润回落



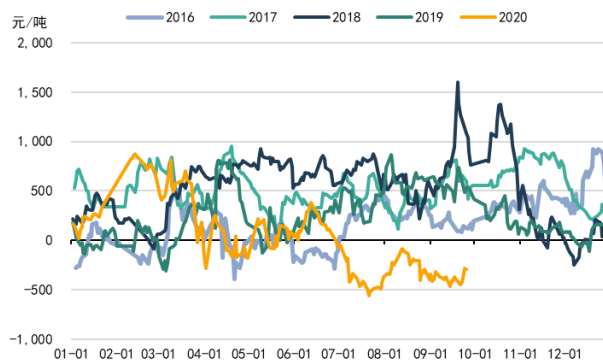
煤制 EG 利润回落



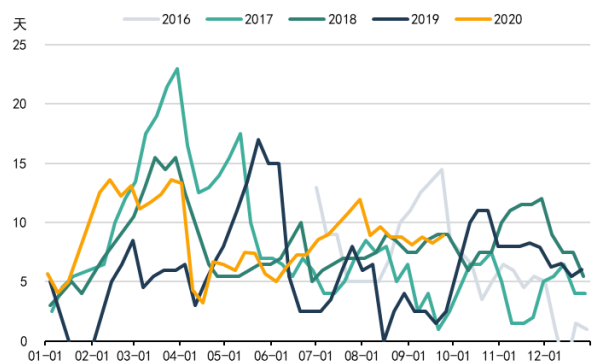
涤纶短纤加工价差走强



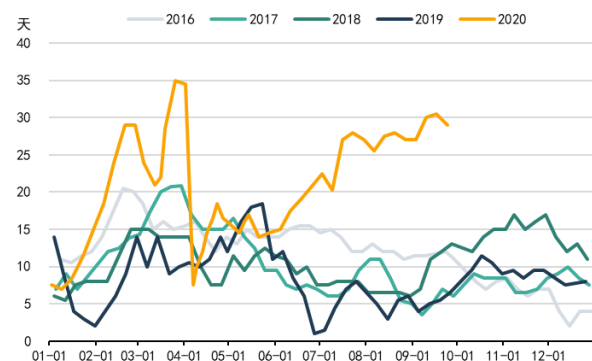
POY 150D/48F 华东加工价差走弱



涤纶短纤库存下降



POY 库存回落



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>

