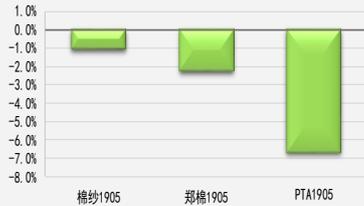




新棉采摘结束 郑棉可逢低短多

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

- **棉花**：截至 2018 年 12 月 28 日，全国新棉采摘基本结束；全国交售率为 94.6%，同比提高 2.3 个百分点，较过去四年均值提高 2.6 个百分点，其中新疆交售率为 99.9%。国内棉花种植意向增加，利空盘面，但目前具备成本支撑，建议逢低短多。
- **PTA**：12 月，国内装置变动较前两个月显著减少，开工率回升至 80% 附近波动、产量预估在 352 万吨附近，整体 2018 年全年 PTA 产量预计较上一年增加 500 万吨、增速约 14% 附近。12 月 TA 加工利润回升显著、接近 950 元/吨附近，主要受益于前期 TA 集中检修带来的供应收缩使得库存降至低位、以及大厂调节负荷改善经营利润的积极操作，在 12 月油价大幅下挫时整体 TA 加工利润得到显著支撑；郑商所 PTA 仓单库存继续处于低位。PTA 建议观望。

策略建议

- 1) 郑棉逢低做多，入场点位：15000 附近，目标：15200；
- 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: 20190101		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%	
	皮棉市场价	全国平均	元/吨	15,593.70	15,614.30	-20.60	-0.13%	
	价格	主要纱线价格	C32S	元/吨	23,200.00	23,290.00	-90.00	-0.39%
T32S			元/吨	13,450.00	13,450.00	50.00	0.37%	
JC40S			元/吨	26,440.00	26,480.00	-40.00	-0.15%	
供需平衡	产量	播种面积	千公顷	3,367.00	3,287.00	80.00	2.43%	
		单产	千克/公顷	1,764.00	1,764.00	0.00	0.00%	
		产量	万吨	594.00	580.00	14.00	2.41%	
	进出口	棉花进口量		万吨	13.00	11.00	2.00	18.18%
		棉花进口利润 (美棉 CA SM)	1%关税	元/吨	894.00	710.00	184.00	25.92%
			滑准税率	元/吨	-124.00	-252.00	128.00	-50.79%
		棉花进口利润 (印棉 S-6)	1%关税	元/吨	1,532.00	1,560.00	-28.00	-1.79%
			滑准税率	元/吨	316.00	344.00	-28.00	-8.14%
		棉纱进口量	万吨	16.00	14.00	2.00	14.29%	
	下游消费	新棉采摘进度	%	97.80	97.30	0.50	0.51%	
		纱线产量 (全国)	万吨	284.00	286.80	-2.80	-0.98%	
		纱线产量 (新疆)	万吨	16.95	14.50	2.45	16.93%	
	库存	棉花	商业库存	万吨	86.65	89.05	-2.40	-2.70%
			工业库存	天	35.20	31.70	3.50	11.04%
		棉纱	工业库存 (纱)	天	19.85	21.52	-1.67	-7.76%
			坯布	天	30.56	30.43	0.13	0.43%
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%		
国际	美棉出口销售	出口签约	万吨	3.23	1.07	2.16	201.87%	
		陆地棉	包	154,246.00	154,547.00	-301.00	-0.19%	
		皮马棉	包	10,243.00	11,659.00	-1,416.00	-12.15%	
国际棉花价格指数	Cotlook A	美分/磅	80.80	85.05	-4.25	-5.00%		
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	72.23	73.23	-1.00	-1.37%	
	CZC	CF1905	元/吨	14880.00	15185.00	-305.00	-2.01%	
	主力成交持仓比	CF1905	%	0.31	0.38	-0.07	-18.69%	
	多空持仓比观测	CF1905		0.78	0.58	0.20	34.53%	
	主力基差	CF1905	元/吨	503.00	366.00	137.00	37.43%	
	波动率观测	近一周	%	17.32	7.88	9.45	119.92%	
		近一月	%	11.77	10.00	1.78	17.75%	
		近一年	%	17.40	17.22	0.18	1.04%	
	纺织系相对强弱排名	2						
	季节性观测	11月上涨概率35.71%、下跌概率64.29%						
	交易所库存	仓单	注册仓单	张	15,019.00	14,840.00	179.00	1.21%
			有效预报	张	1,549.00	1,768.00	-219.00	-12.39%
	持仓情况	CFTC持仓 (非商业)	净多头	手	72,559.00	74,059.00	-1,500.00	-2.03%
			净空头	手	21,984.00	20,684.00	1,300.00	6.29%
			套利	手	25,262.00	24,942.00	320.00	1.28%
On-Call (March 2019)		卖	手	40,079.00	41,574.00	-1,495.00	-3.60%	
		买	手	15,256.00	14,985.00	271.00	1.81%	
品种国内持仓 (前20名)		净多头	手	53,079.00	44,981.00	8,098.00	18.00%	
	净空头	手	67,817.00	77,314.00	-9,497.00	-12.28%		

数据来源: wind 资讯, 前海期货

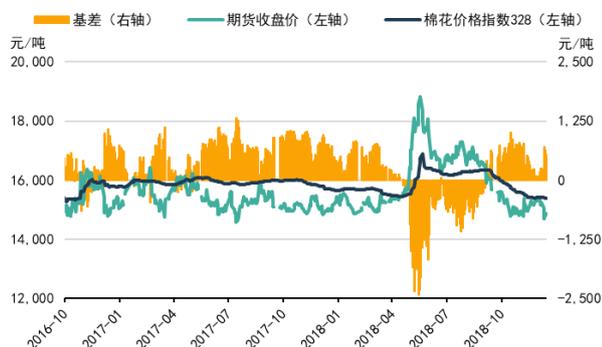
PTA产业核心数据观测				更新日期: 20190101		前海期货 QIANHAI FUTURES		
现货			单位	当期值	前次值	变化	幅度	
价格	PTA							
	上游 (原油、PX)	原油	美元/桶	50.34	55.97	-5.63	▼	-10.06%
		石脑油	元/吨	6,100.00	6,500.00	-400.00	▼	-6.15%
		PX	元/吨	6,629.85	7,068.33	-438.48	▼	-6.20%
	中游 (PTA、MEG)	PTA	元/吨	6,045.00	6,335.00	-290.00	▼	-4.58%
		MEG	元/吨	5,200.00	5,485.00	-285.00	▼	-5.20%
	下游 (切片、涤纶)	半光切片 (华东地区)	元/吨	7,900.00	7,900.00	0.00	▬	0.00%
		CCFEI 涤短	元/吨	8,840.00	8,980.00	-140.00	▼	-1.56%
		DTY	元/吨	10,100.00	10,400.00	-300.00	▼	-2.88%
		POY	元/吨	8,270.00	8,525.00	-255.00	▼	-2.99%
	价差	PTA-PX	元/吨	-584.85	-733.33	148.48	▼	-20.25%
		PX-石脑油	元/吨	529.85	568.33	-38.48	▼	-6.77%
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	117.98	123.63	-5.64	▼	-4.56%
	进出口	进口PX (国内)	万吨	119.42	129.24	-9.82	▼	-7.60%
		进口原油 (国内)	万吨	4,287.00	4,080.00	207.00	▲	5.07%
		进口原油 (美国)	千桶/日	7,656.00	7,423.00	233.00	▲	3.14%
进口成品油 (美国)		千桶/日	1,842.00	1,812.00	30.00	▲	1.66%	
库存	PTA	天	3.00	4.00	-1.00	▼	-25.00%	
国际	石脑油	CFR日本	美元/吨	464.75	466.88	2.13	▲	0.46%
		FOB新加坡	美元/桶	48.89	49.53	0.64	▲	1.29%
	PX	FOB韩国 (溶剂级)	美元/吨	581.00	581.00	0.00	▬	0.00%
		CFR台湾	美元/吨	947.00	1,004.00	-57.00	▼	-5.68%
		FOB韩国	美元/吨	927.00	984.00	-57.00	▼	-5.79%
	PTA	CCFEI外盘	美元/吨	820.00	845.00	25.00	▲	2.96%
	聚酯	CCFEI外盘 (瓶片级)	美元/吨	1,025.00	1,060.00	35.00	▲	3.30%
期货			单位	当期值	前次值	变化	幅度	
品种	PTA							
	CZC	TA1905	元/吨	5640.00	6018.00	-378.00	▼	-6.28%
	主力成交持仓比	TA1905		2.77	2.27	0.51	▲	22.30%
	多空持仓比观测	TA1905		1.20	1.37	-0.18	▼	-13.00%
	主力基差	TA1905	元/吨	405.00	432.00	-27.00	▼	-6.25%
	波动率观测	近一周	%	18.83	11.63	7.20	▲	61.90%
		近一月	%	25.53	26.65	-1.12	▼	-4.19%
		近一年	%	20.91	20.59	0.32	▲	1.55%
	纺织系相对强弱排名				3			
	季节性观测				1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	6758.00	7656.00	-898.00	▼
持仓情况	国内持仓 (前20名)	净多头	手	214,799.00	312,439.00	-97,640.00	▼	-31.25%
		净空头	手	179,698.00	227,413.00	-47,715.00	▼	-20.98%
行业			单位	当期值	前次值	变化	幅度	
行业	行业估值							
	PE_TTM		倍	13.24	13.60	-0.36	▼	-2.65%
	PB_LF		倍	1.57	1.61	-0.04	▼	-2.48%
	ROE		%	3.58	2.80	0.78	▲	27.86%
	行业指数							
	相对沪深300强弱		%	-2.23	1.05	-3.28	▼	313.29%
	一周涨跌		%	-6.28	-3.00	-3.28	▼	109.51%
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

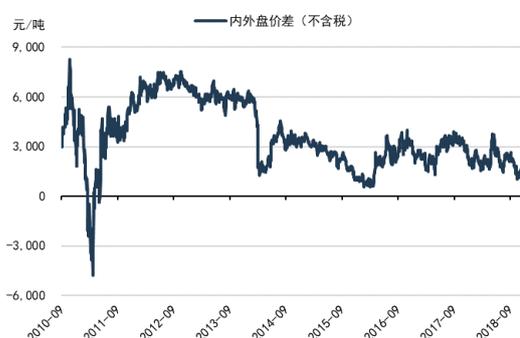
二、产业数据监测百图

棉花数据监测

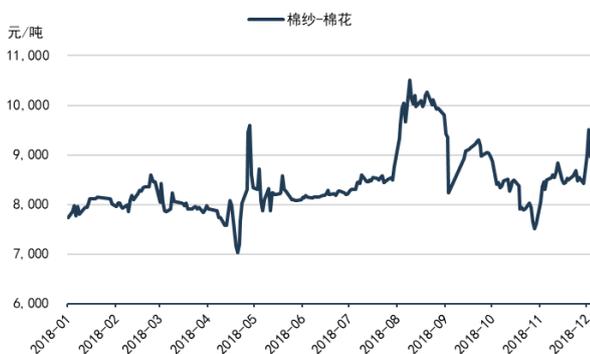
棉花基差小幅上升



棉花内外价差（不含税）小幅下降



(棉) 纱(棉) 花价差扩大



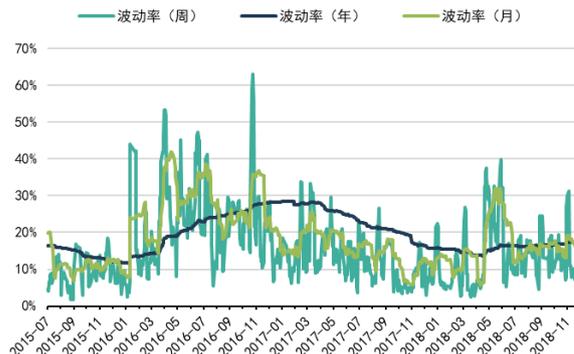
美棉进口利润回升



普梳 32S 棉纱加工利润小幅回落

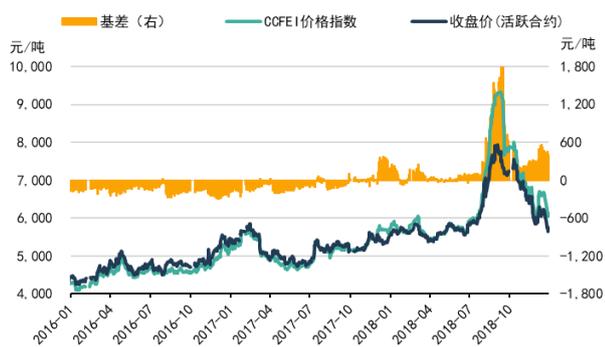


棉花主力周波动率上升



PTA 数据监测

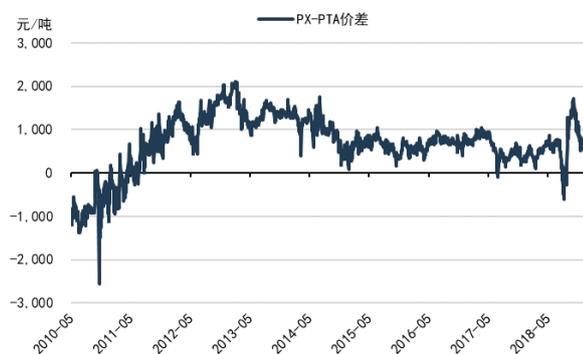
PTA 主力基差企稳



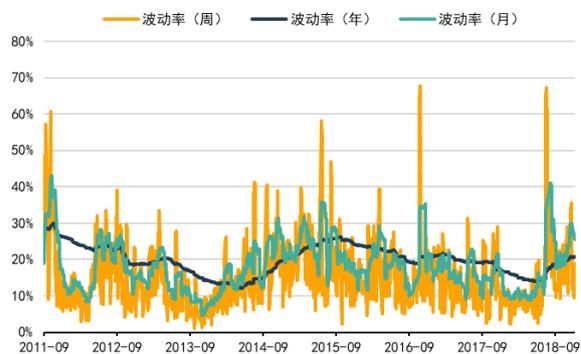
PTA03-01 跨月价差小幅震荡



PX-PTA 价差缩小



PTA 周度波动率变大



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>

