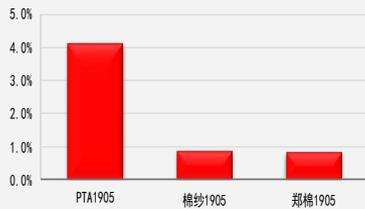


棉花价格中枢继续上移

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**：截至 2019 年 1 月 18 日，全国新棉采摘基本结束；全国交售率为 96.0%，同比提高 1.8 个百分点，较过去四年均值提高 1.9 个百分点，其中新疆交售率为 100%。郑棉价格中枢将稳步上移，操作上建议逢低布局中长线多单。
- **PTA**：成本方面，油价短期反弹回升，利好支撑 PTA。供需方面，供应逐渐回升而需求开始下降，供需面逐渐趋向利空。PTA 短期超跌反弹走势，但当前 PTA 价格仍相对油价处虚高状态，同时随着下游需求回落，估计反弹过后将重回弱势，空头暂观望，待 5、10 日均线走平后短空参与。

策略建议

- 1) 郑棉逢低做多，入场点位：15150 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: 20190120			前海期货 QIANHAI FUTURES	
现货		单位	当期值	前次值	变化	幅度		
国内	棉花							
	价格	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	15,488.80	15,559.50	-70.70	-0.45%
		主要纱线价格	C32S	元/吨	23,110.00	23,130.00	-20.00	-0.09%
	T32S		元/吨	13,450.00	13,450.00	0.00	0.00%	
	JC40S		元/吨	26,400.00	26,400.00	0.00	0.00%	
	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	13.00	11.00	2.00	18.18%
棉花进口利润 (美棉 CA SM)			1%关税 滑准税率	元/吨	642.00	882.00	-240.00	-27.21%
棉花进口利润 (印棉 S-6)			1%关税	元/吨	1,215.00	1,371.00	-156.00	-11.38%
			滑准税率	元/吨	410.00	496.00	-86.00	-17.34%
棉纱进口量			万吨	16.00	14.00	2.00	14.29%	
棉纱出口量			万吨	2.76	2.81	-0.05	-1.87%	
棉纱平均进口成本		美元/吨	2,788.68	2,858.21	-69.53	-2.43%		
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	48.00	48.20	-0.20	-0.41%		
库存	棉花	商业库存	万吨	87.02	86.65	0.37	0.43%	
		工业库存	天	35.20	31.70	3.50	11.04%	
	棉纱	工业库存 (纱)	天	22.97	19.85	3.12	15.72%	
		坯布	天	31.44	30.56	0.88	2.88%	
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	3.23	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	83.80	82.40	1.40	1.70%		
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	73.95	72.51	1.44	1.99%	
	CZC	CF1905	元/吨	15280.00	15140.00	140.00	0.92%	
	主力成交持仓比	CF1905	%	0.46	0.30	0.16	51.40%	
	多空持仓比观测	CF1905	%	0.71	0.81	-0.10	-12.84%	
	主力基差	CF1905	元/吨	153.00	238.00	-85.00	-35.71%	
	波动率观测	近一周	%	11.69	4.93	6.76	137.12%	
		近一月	%	11.89	10.79	1.11	10.25%	
		近一年	%	17.36	17.34	0.02	0.09%	
	纺织系相对强弱排名	3						
	季节性观测	1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	15,682.00	15,365.00	317.00	2.06%
			有效预报	张	2,210.00	2,118.00	92.00	4.34%
	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	62,514.00	59,528.00	2,986.00	5.02%	
	净空头	手	88,016.00	73,052.00	14,964.00	20.48%		
行业		单位	当期值	前次值	变化	幅度		
行业	行业估值							
	PE_TTM		倍	19.60	19.49	0.11	0.56%	
	PB_LF		倍	1.57	1.57	0.00	0.00%	
	ROE		%	2.27	2.35	-0.08	-3.40%	
	行业指数							
	相对沪深300强弱		%	-2.06	0.30	-2.36	-785.44%	
	一周涨跌		%	0.92	1.24	-0.31	-25.25%	
	柯桥纺织景气指数	总类		1,271.82	1,257.73	14.09	1.12%	
		原料类		1,017.20	1,019.17	-1.97	-0.19%	
		胚布类		1,152.40	1,156.65	-4.25	-0.37%	
服装面料类			1,489.38	1,430.91	58.47	4.09%		
家纺类			1,378.64	1,399.83	-21.19	-1.51%		
服饰辅料类		2,269.78	2,295.58	-25.80	-1.12%			

数据来源: wind 资讯, 前海期货

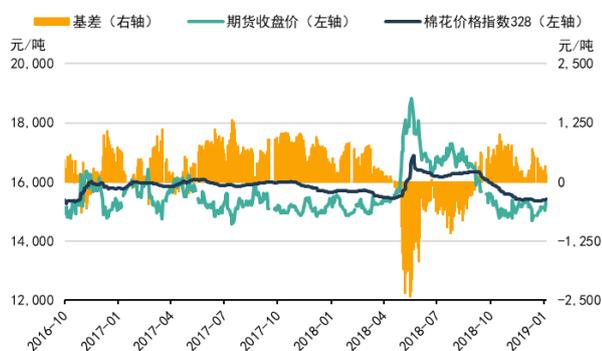
PTA产业核心数据观测				更新日期: 20190120		前海期货 QIANHAI FUTURES	
现货			单位	当期值	前次值	变化	幅度
价格	PTA						
	上游 (原油、PX)	原油	美元/桶	62.02	59.11	2.91	▲ 4.92%
		石脑油	元/吨	6,400.00	6,100.00	300.00	▲ 4.92%
		PX	元/吨	7,232.34	7,095.46	136.89	▲ 1.93%
	中游 (PTA、MEG)	PTA	元/吨	6,325.00	6,275.00	50.00	▲ 0.80%
		MEG	元/吨	4,990.00	5,100.00	-110.00	▼ -2.16%
	下游 (切片、涤纶)	半光切片 (华东地区)	元/吨	8,200.00	7,900.00	300.00	▲ 3.80%
		CCFEI 涤短	元/吨	8,793.33	8,793.33	0.00	▬ 0.00%
		DTY	元/吨	10,100.00	10,050.00	50.00	▲ 0.50%
		POY	元/吨	8,120.00	8,090.00	30.00	▲ 0.37%
价差	PTA-PX	元/吨	-907.34	-820.46	-86.89	▲ 10.59%	
	PX-石脑油	元/吨	832.34	995.46	-163.11	▼ -16.39%	
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	90.39	103.97	-13.59	▼ -13.07%
	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	4,378.20	4,287.00	91.20	▲ 2.13%
		进口原油 (美国)	千桶/日	7,527.00	7,846.00	-319.00	▼ -4.07%
		进口成品油 (美国)	千桶/日	2,395.00	2,085.00	310.00	▲ 14.87%
库存	PTA	天	3.00	3.00	0.00	▬ 0.00%	
国际	石脑油	CFR日本	美元/吨	498.63	503.25	4.63	▲ 0.92%
		FOB新加坡	美元/桶	52.87	53.55	0.68	▲ 1.27%
	PX	FOB韩国 (溶剂级)	美元/吨	0.00	592.00	-592.00	▼ -100.00%
		CFR台湾	美元/吨	1,071.00	1,071.00	0.00	▬ 0.00%
		FOB韩国	美元/吨	1,051.00	1,051.00	0.00	▬ 0.00%
	PTA	CCFEI外盘	美元/吨	820.00	815.00	-5.00	▼ -0.61%
	聚酯	CCFEI外盘 (瓶片级)	美元/吨	1,050.00	1,045.00	-5.00	▼ -0.48%
期货			单位	当期值	前次值	变化	幅度
品种	PTA						
	CZC	TA1905	元/吨	6232.00	6020.00	212.00	▲ 3.52%
	主力成交持仓比	TA1905		1.99	2.26	-0.27	▼ -11.83%
	多空持仓比观测	TA1905		1.28	1.53	-0.26	▼ -16.72%
	主力基差	TA1905	元/吨	237.00	298.00	-61.00	▼ -20.47%
	波动率观测	近一周	%	19.03	9.73	9.30	▲ 95.51%
		近一月	%	22.54	21.54	1.01	▲ 4.68%
		近一年	%	21.32	21.18	0.14	▲ 0.67%
	纺织系相对强弱排名				1		
	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	18132.00	22121.00	-3989.00	▼ -18.03%
持仓情况	国内持仓 (前20名)	净多头	手	203,093.00	191,963.00	11,130.00	▲ 5.80%
		净空头	手	158,929.00	125,099.00	33,830.00	▲ 27.04%
行业			单位	当期值	前次值	变化	幅度
行业	行业估值						
	PE_TTM		倍	13.70	13.67	0.03	▲ 0.22%
	PB_LF		倍	1.62	1.61	0.01	▲ 0.62%
	ROE		%	3.58	2.80	0.78	▲ 27.86%
	行业指数						
	相对沪深300强弱		%	-2.21	0.93	-3.13	▼ 337.62%
	一周涨跌		%	3.52	3.19	0.33	▲ 10.46%
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

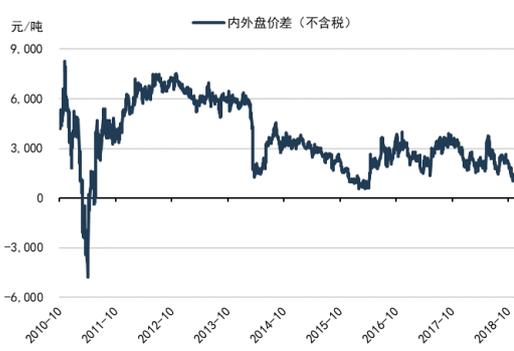
二、产业数据监测百图

棉花数据监测

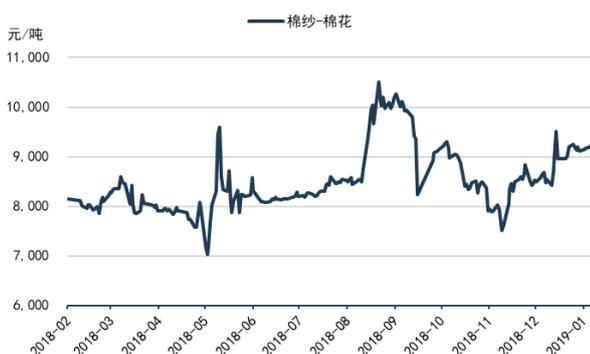
棉花基差小幅走弱



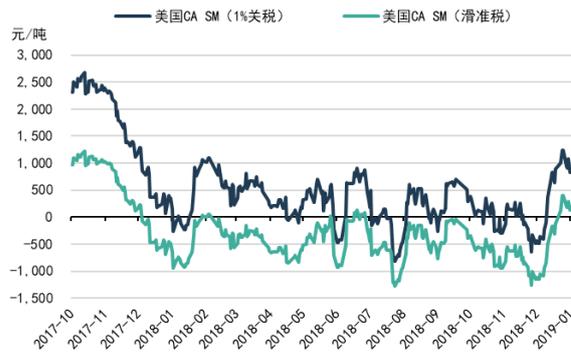
棉花内外价差（不含税）小幅回落



（棉）纱（棉）花价差企稳



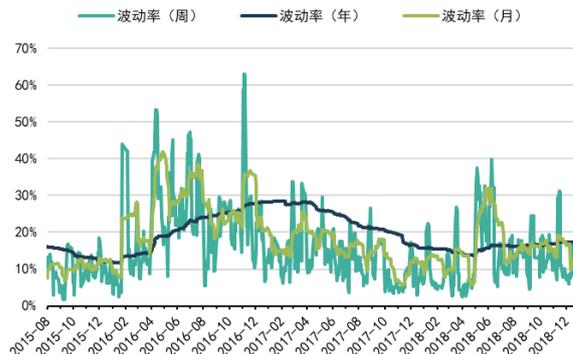
美棉进口利润继续回落



普梳 32S 棉纱加工利润小幅回落

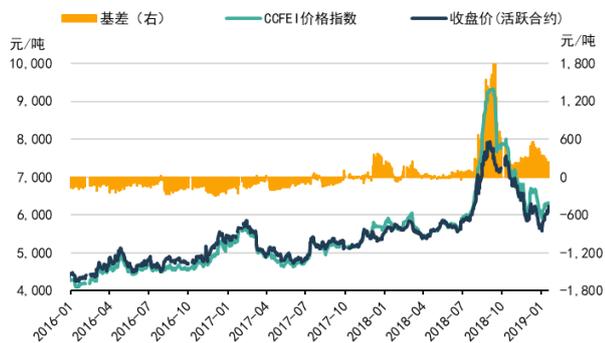


棉花主力周波动率上升



PTA 数据监测

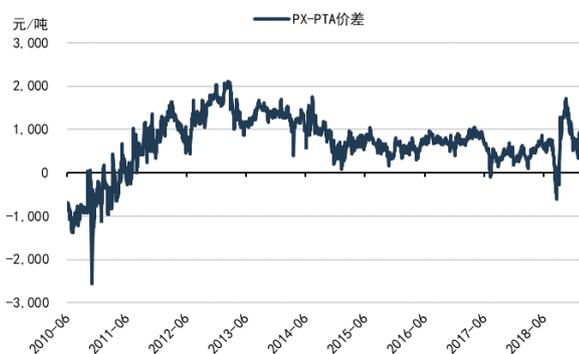
PTA 主力基差走弱



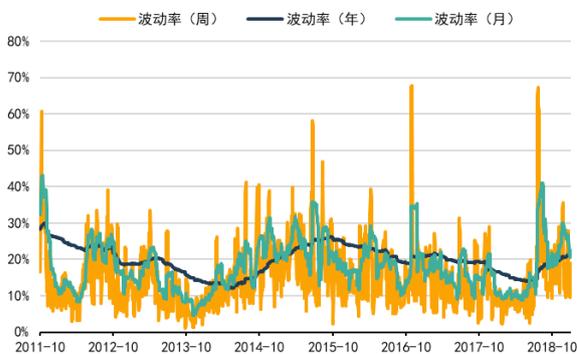
PTA05-03 跨月价差小幅反弹



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>

