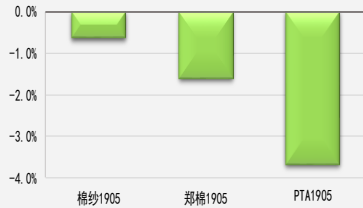


棉花小幅回调结束

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 2 月 15 日，全国新棉采摘基本结束；全国交售率为 97.2%，同比提高 1.5 个百分点，较过去四年均值提高 2.0 个百分点，其中新疆交售率为 100%。郑棉价格中枢上移趋势不变，操作上建议逢低布局中长线多单。
- **PTA**：从基本面来看，期价触及 MID 线，但近两日的大幅度下挫显示期价仍存有一定下行压力。从上游成本端来看，美原油主要以小幅上涨为主，但是动力不足是导致 PTA 成本端支撑力偏弱的主要原因。从下游需求端来看，终端需求依旧薄弱，织造端开工率临近于低值。操作上建议观望。

策略建议

- 1) 郑棉逢低做多，入场点位：15100 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: 20190217			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	15,485.70	15,485.70	0.00	0.00%
		主要纱线价格	C32S	元/吨	23,120.00	23,120.00	0.00	0.00%
	T32S		元/吨	13,450.00	13,450.00	0.00	0.00%	
	JC40S		元/吨	26,430.00	26,430.00	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	22.00	13.00	9.00	▲ 69.23%
棉花进口利润 (美棉 CA 5M)			1%关税	元/吨	1,287.00	986.00	301.00	▲ 30.53%
			滑准税率	元/吨	469.00	277.00	192.00	▲ 69.31%
棉花进口利润 (印棉 S-6)			1%关税	元/吨	2,015.00	1,574.00	441.00	▲ 28.02%
			滑准税率	元/吨	938.00	663.00	275.00	▲ 41.48%
			棉花进口量	万吨	16.00	16.00	0.00	0.00%
		棉纱出口量	万吨	3.08	2.76	0.32	▲ 11.57%	
		棉纱平均进口成本	美元/吨	2,606.63	2,788.68	-182.04	▼ -6.53%	
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	85.36	87.02	-1.66	▼ -1.91%	
		工业库存	天	35.20	31.70	3.50	▲ 11.04%	
	棉纱	工业库存 (纱)	天	21.90	22.97	-1.07	▼ -4.66%	
		坯布	天	31.98	31.44	0.54	▲ 1.72%	
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	181,091.00	189,798.00	-8,707.00	▼ -4.59%	
		皮马棉	包	16,216.00	12,486.00	3,730.00	▲ 29.87%	
国际棉花价格指数	Cotlook A	美分/磅	79.95	82.05	-2.10	▼ -2.56%		
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	71.96	72.53	-0.57	▼ -0.79%	
	CZC	CF1905	元/吨	15005.00	15250.00	-245.00	▼ -1.61%	
	主力成交持仓比	CF1905	%	0.30	0.33	-0.03	▼ -9.16%	
	多空持仓比观测	CF1905		0.61	0.71	-0.10	▼ -13.83%	
	主力基差	CF1905	元/吨	484.00	303.00	181.00	▲ 59.74%	
	波动率观测	近一周	%	8.55	3.66	4.89	▲ 133.41%	
		近一月	%	9.64	9.00	0.64	▲ 7.14%	
		近一年	%	17.12	17.14	-0.02	▼ -0.11%	
	纺织系相对强弱排名	2						
	季节性观测	2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	17,223.00	16,986.00	237.00	▲ 1.40%
			有效预报	张	1,798.00	1,962.00	-164.00	▼ -8.36%
	持仓情况	CFTC持仓 (非商业)	净多头	手	68,650.00	67,218.00	1,432.00	▲ 2.13%
			净空头	手	53,035.00	52,018.00	1,017.00	▲ 1.96%
套利			手	34,967.00	35,165.00	-198.00	▼ -0.56%	
On-Call (March 2019)		卖	手	22,295.00	23,225.00	-930.00	▼ -4.00%	
		买	手	17,076.00	16,729.00	347.00	▲ 2.07%	
		品种国内持仓 (前20名)	净多头	手	53,037.00	63,083.00	-10,046.00	▼ -15.93%
	净空头	手	86,810.00	88,969.00	-2,159.00	▼ -2.43%		
行业		单位	当期值	前次值	变化	幅度		
行业	行业估值							
	PE_TTM		倍	19.96	19.09	0.87	▲ 4.56%	
	PB_LF		倍	1.60	1.53	0.07	▲ 4.58%	
	ROE		%	2.27	2.35	-0.08	▼ -3.40%	
	行业指数							
	相对沪深300强弱		%	1.55	-4.25	5.80	▲ 136.39%	
	一周涨跌		%	-1.61	-0.03	-1.57	▼ 4801.61%	
	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

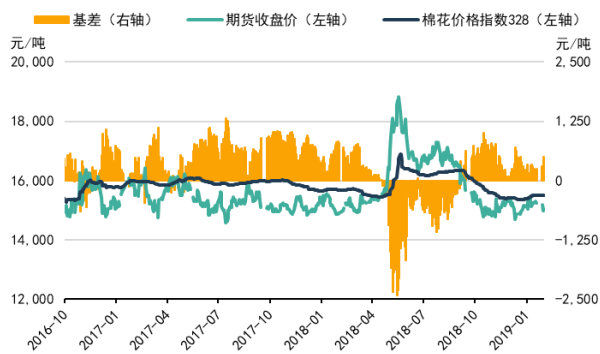
PTA产业核心数据观测				更新日期: 20190217		前海期货 QIANHAI FUTURES	
现货			单位	当期值	前次值	变化	幅度
价格	PTA						
	上游 (原油、PX)	原油	美元/桶	65.89	61.49	4.40	▲ 7.16%
		石脑油	元/吨	6,200.00	6,200.00	0.00	▬ 0.00%
		PX	元/吨	7,411.19	7,191.78	219.41	▲ 3.05%
	中游 (PTA、MEG)	PTA	元/吨	6,380.00	6,655.00	-275.00	▼ -4.13%
		MEG	元/吨	5,005.00	5,140.00	-135.00	▼ -2.63%
	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	8,873.33	8,883.33	-10.00	▼ -0.11%
		DTY	元/吨	10,400.00	10,400.00	0.00	▬ 0.00%
		POY	元/吨	8,500.00	8,535.00	-35.00	▼ -0.41%
价差	PTA-PX	元/吨	-1,031.19	-536.78	-494.41	▲ 92.11%	
	PX-石脑油	元/吨	1,211.19	991.78	219.41	▲ 22.12%	
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	96.63	90.39	6.25	▲ 6.91%
	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	4,259.70	4,378.00	-118.30	▼ -2.70%
		进口原油 (美国)	千桶/日	6,210.00	7,146.00	-936.00	▼ -13.10%
		进口成品油 (美国)	千桶/日	1,962.00	2,762.00	-800.00	▼ -28.96%
库存	PTA	天	5.00	3.00	2.00	▲ 66.67%	
国际	石脑油	CFR日本	美元/吨	520.00	485.13	-34.88	▼ -7.19%
		FOB新加坡	美元/桶	55.89	52.45	-3.44	▼ -6.56%
	PX	FOB韩国 (溶剂级)	美元/吨	621.00	602.00	19.00	▲ 3.16%
		CFR台湾	美元/吨	1,107.00	1,103.00	4.00	▲ 0.36%
		FOB韩国	美元/吨	1,088.00	1,083.00	5.00	▲ 0.46%
	PTA	CCFEI外盘	美元/吨	850.00	850.00	0.00	▬ 0.00%
	聚酯	CCFEI外盘 (瓶片级)	美元/吨	1,080.00	1,090.00	10.00	▲ 0.92%
期货			单位	当期值	前次值	变化	幅度
品种	PTA						
	CZC	TA1905	元/吨	6392.00	6636.00	-244.00	▼ -3.68%
	主力成交持仓比	TA1905		3.29	2.17	1.11	▲ 51.12%
	多空持仓比观测	TA1905		1.30	1.10	0.20	▲ 18.58%
	主力基差	TA1905	元/吨	25.00	-67.00	92.00	▲ -137.31%
	波动率观测	近一周	%	23.53	22.71	0.82	▲ 3.62%
		近一月	%	22.69	19.65	3.04	▲ 15.46%
		近一年	%	22.03	21.77	0.26	▲ 1.19%
	纺织系相对强弱排名				3		
	季节性观测				2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	18696.00	18256.00	440.00	▲ 2.41%
持仓情况	国内持仓 (前20名)	净多头	手	201,386.00	204,650.00	-3,264.00	▼ -1.59%
		净空头	手	154,537.00	186,223.00	-31,686.00	▼ -17.02%
行业			单位	当期值	前次值	变化	幅度
行业	行业估值						
	PE_TTM		倍	14.37	13.65	0.72	▲ 5.27%
	PB_LF		倍	1.61	1.61	0.00	▬ 0.00%
	ROE		%	3.58	2.80	0.78	▲ 27.86%
	行业指数						
	相对沪深300强弱		%	2.43	-2.91	5.34	▲ 183.27%
	一周涨跌		%	-3.68	2.57	-6.24	▼ -243.31%
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

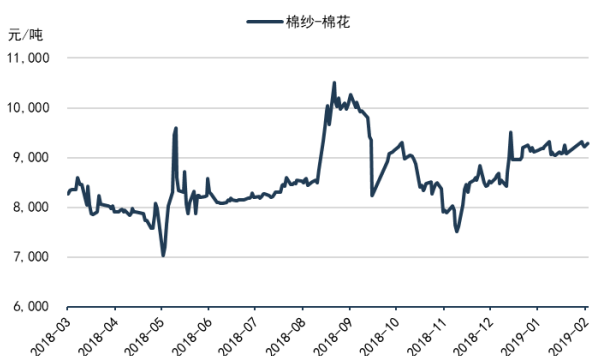
棉花基差走强



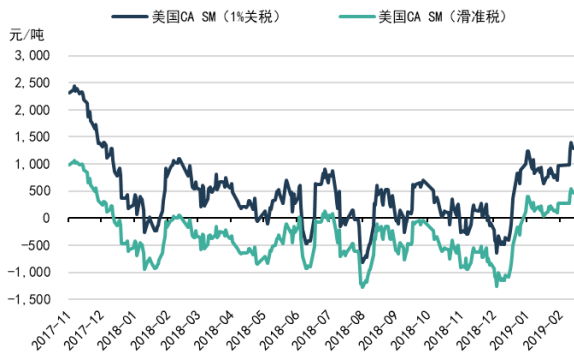
棉花内外价差 (不含税) 小幅反弹



(棉) 纱 (棉) 花价差走强



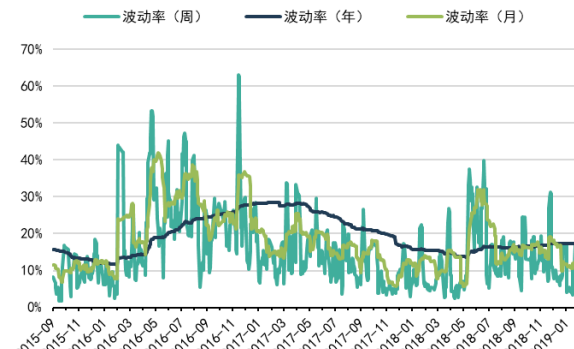
美棉进口利润上升



普梳 32S 棉纱加工利润回落

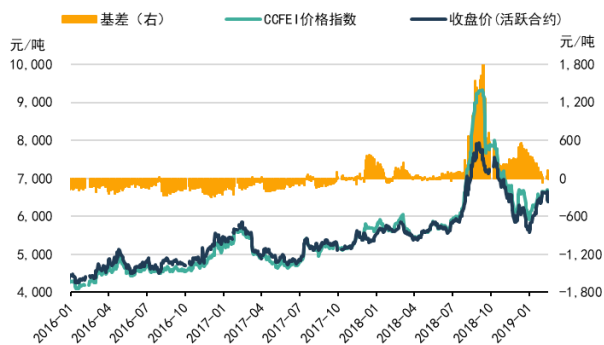


棉花主力周波动率回升

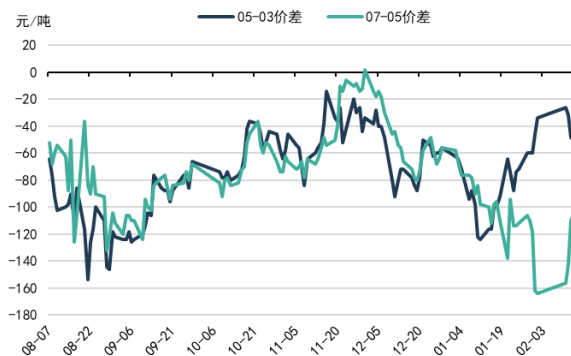


PTA 数据监测

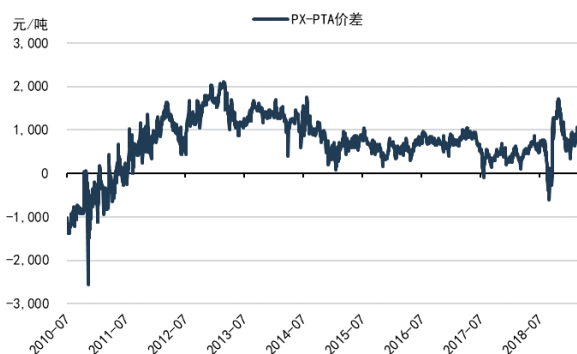
PTA 主力基差走弱



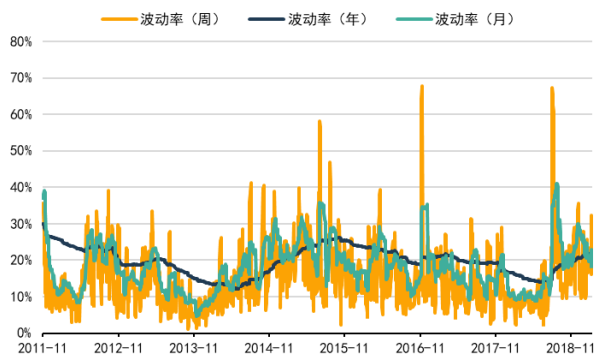
PTA05-03 跨月价差回落



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>

