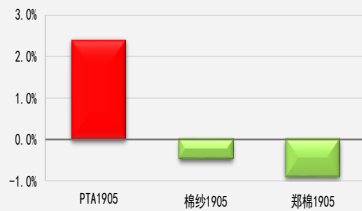


下游开工率回升 棉花偏强

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：**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 3 月 1 日，全国新棉采摘基本结束；全国交售率为 97.8%，同比提高 1.3 个百分点，较过去四年均值提高 1.8 个百分点，其中新疆交售率为 100%。目前虽仓单数量创历史新高，但贸易商及纺企棉花库存较低，传统纺织旺季将到，纺企补库意愿逐步加强，中美贸易摩擦暂时缓和，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：**在下游聚酯开工率大幅提升的拉动下，本周 PTA 价格有所上涨，且由于上游原材料降价，价差也有所上升：PTA 价格环比上升 6000 元/吨至 6465 元/吨，价差环比上升 153 元/吨至 764 元/吨。目前市场整体开工率较高，在 86%左右，同时，由于现阶段各装置检修与重启并存，PTA 总体供应将维持稳定。本周 PTA 库存小幅下滑 0.5 天至 4.5 天。未来随着中美贸易谈判信号积极利好原油价格上涨支撑 PTA 成本端，以及终端织造业恢复生产带来聚酯行业稳定开工，PTA 市场将持续走强。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: 20190303			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%	
价格	皮棉市场价	全国平均	元/吨	15,504.20	15,486.20	18.00	0.12%	
	主要纱线价格	C32S	元/吨	23,125.00	23,140.00	-15.00	-0.06%	
		T32S	元/吨	13,450.00	13,450.00	0.00	0.00%	
		JC40S	元/吨	26,440.00	26,450.00	-10.00	-0.04%	
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	28.00	22.00	6.00	27.27%	
		棉花进口利润 (美棉 CA SM)	1%关税 元/吨	1,090.00	988.00	102.00	10.32%	
			滑准税率 元/吨	357.00	293.00	64.00	21.84%	
		棉花进口利润 (印棉 S-6)	1%关税 元/吨	1,768.00	1,758.00	10.00	0.57%	
			滑准税率 元/吨	789.00	791.00	-2.00	-0.25%	
			棉纱进口量 万吨	16.00	16.00	0.00	0.00%	
		棉纱出口量 万吨	3.93	3.08	0.85	27.70%		
		棉纱平均进口成本	美元/吨	2,711.87	2,606.63	105.24	4.04%	
	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 5年平均种植进度	%	96.00 94.00	90.00 88.00	6.00 6.00	6.67% 6.82%	
	美棉出口销售	出口签约	万吨	1.94	3.23	-1.29	-39.94%	
		陆地棉	包	345,654.00	1,431,483.00	-1,085,829.00	-75.85%	
		皮马棉	包	15,817.00	110,543.00	-94,726.00	-85.69%	
	国际棉花价格指数	Cotlook A	美分/磅	80.85	82.25	-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	73.90	72.94	0.96	1.32%	
	CZC	CF1905	元/吨	15340.00	15610.00	-270.00	-1.73%	
	主力成交持仓比	CF1905	%	0.49	1.17	-0.68	-57.78%	
	多空持仓比观测	CF1905	%	0.53	0.59	-0.06	-9.62%	
	主力基差	CF1905	元/吨	172.00	153.00	19.00	12.42%	
	波动率观测	近一周	%	13.68	15.84	-2.16	-13.62%	
		近一月	%	13.06	13.27	-0.21	-1.58%	
		近一年	%	17.39	17.30	0.09	0.49%	
	纺织系相对强弱排名	3						
	季节性观测	3月上漲概率35.71%、下跌概率64.29%						
	交易所库存	仓单	注册仓单 有效预报	张	17,247.00 2,251.00	17,077.00 2,497.00	170.00 -246.00	1.00% -9.85%
		持仓情况	CFTC持仓 (非商业)	净多头	手	60,542.00	59,195.00	1,347.00
	净空头			手	62,072.00	54,645.00	7,427.00	13.59%
	On-Call (July 2019)		套利	手	35,488.00	38,638.00	-3,150.00	-8.15%
卖			手	28,740.00	31,269.00	-2,529.00	-8.09%	
买			手	2,930.00	2,942.00	-12.00	-0.41%	
品种国内持仓 (前20名)	净多头	手	73,177.00	86,961.00	-13,784.00	-15.85%		
	净空头	手	137,699.00	147,901.00	-10,202.00	-6.90%		
行业		单位	当期值	前次值	变化	幅度		
行业	行业估值							
	PE_TTM		倍	21.90	20.68	1.22	5.90%	
	PB_LF		倍	1.76	1.66	0.10	6.02%	
	ROE		%	2.27	2.35	-0.08		
	行业指数							
	相对沪深300强弱		%	-0.74	-1.88	1.13	60.39%	
	一周涨跌		%	-1.73	4.03	-5.76	-142.90%	
	桐桥纺织景气指数	总类		1,214.05	1,271.82	-57.77	-4.54%	
		原料类		932.42	1,017.20	-84.78	-8.33%	
		胚布类		1,136.27	1,152.40	-16.13	-1.40%	
服装面料类			1,453.13	1,489.38	-36.25	-2.43%		
家纺类			1,264.26	1,378.64	-114.38	-8.30%		
服饰辅料类		2,134.73	2,269.78	-135.05	-5.95%			

数据来源: wind 资讯, 前海期货

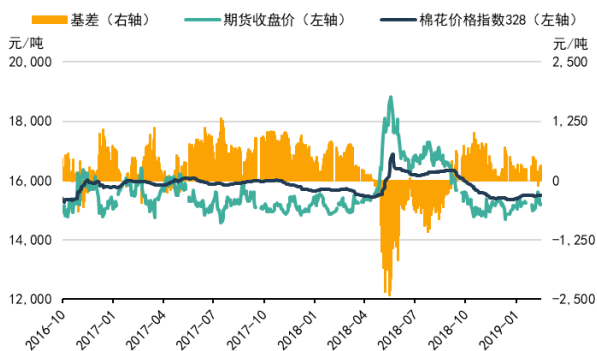
PTA产业核心数据观测				更新日期: 20190303		前海期货 QIANHAI FUTURES	
现货			单位	当期值	前次值	变化	幅度
价格	PTA						
	上游 (原油、PX)	原油	美元/桶	64.16	67.31	-3.15	▲ -4.68%
		石脑油	元/吨	6,450.00	6,300.00	150.00	▲ 2.38%
		PX	元/吨	7,405.94	7,468.14	-62.20	▲ -0.83%
	中游 (PTA、MEG)	PTA	元/吨	6,450.00	6,410.00	40.00	▲ 0.62%
		MEG	元/吨	5,140.00	4,965.00	175.00	▲ 3.52%
	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	8,740.00	8,840.00	-100.00	▲ -1.13%
		DTY	元/吨	10,200.00	10,400.00	-200.00	▲ -1.92%
		POY	元/吨	8,175.00	8,460.00	-285.00	▲ -3.37%
价差	PTA-PX	元/吨	-955.94	-1,058.14	102.20	▲ -9.66%	
	PX-石脑油	元/吨	955.94	1,168.14	-212.20	▲ -18.17%	
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	119.42	129.24	-9.82	▲ -7.60%
		进口原油 (国内)	万吨	4,260.00	4,378.00	-118.00	▲ -2.70%
		进口原油 (美国)	千桶/日	5,917.00	7,522.00	-1,605.00	▲ -21.34%
进口成品油 (美国)		千桶/日	2,085.00	1,914.00	171.00	▲ 8.93%	
库存	PTA	天	4.50	4.50	0.00	▬ 0.00%	
国际	石脑油	CFR日本	美元/吨	544.50	541.50	-3.00	▲ -0.55%
		FOB新加坡	美元/桶	58.98	58.63	-0.35	▲ -0.60%
	PX	FOB韩国 (溶剂级)	美元/吨	0.00	631.00	-631.00	▲ -100.00%
		CFR台湾	美元/吨	1,122.00	1,119.00	3.00	▲ 0.27%
		FOB韩国	美元/吨	1,103.00	1,100.00	3.00	▲ 0.27%
	PTA	CCFEI外盘	美元/吨	858.00	855.00	-3.00	▲ -0.35%
	聚酯	CCFEI外盘 (瓶片级)	美元/吨	1,085.00	1,080.00	-5.00	▲ -0.46%
期货			单位	当期值	前次值	变化	幅度
品种	PTA						
	CZC	TA1905	元/吨	6590.00	6460.00	130.00	▲ 2.01%
	主力成交持仓比	TA1905		2.72	2.06	0.66	▲ 31.87%
	多空持仓比观测	TA1905		1.11	1.30	-0.20	▲ -15.17%
	主力基差	TA1905	元/吨	-14.00	-50.00	36.00	▲ -72.00%
	波动率观测	近一周	%	29.10	10.98	18.13	▲ 165.15%
		近一月	%	23.20	22.85	0.36	▲ 1.56%
		近一年	%	22.41	22.03	0.38	▲ 1.72%
	纺织系相对强弱排名			1			
	季节性观测			3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	18673.00	18696.00	-23.00	▲ -0.12%
持仓情况	国内持仓 (前20名)	净多头	手	173,592.00	201,386.00	-27,794.00	▲ -13.80%
		净空头	手	157,029.00	154,537.00	2,492.00	▲ 1.61%
行业			单位	当期值	前次值	变化	幅度
行业	行业估值						
	PE_TTM		倍	16.10	15.13	0.97	▲ 6.41%
	PB_LF		倍	1.80	1.69	0.11	▲ 6.51%
	ROE		%	3.58	2.80	0.78	▲ 27.86%
	行业指数						
	相对沪深300强弱		%	-0.31	-1.55	1.24	▲ 79.79%
	一周涨跌		%	2.01	1.06	0.95	▲ 89.16%
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

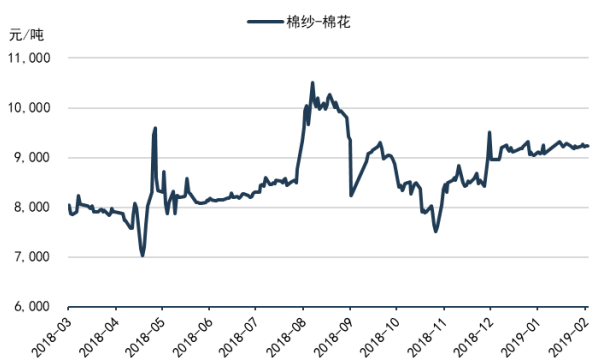
棉花基差走弱



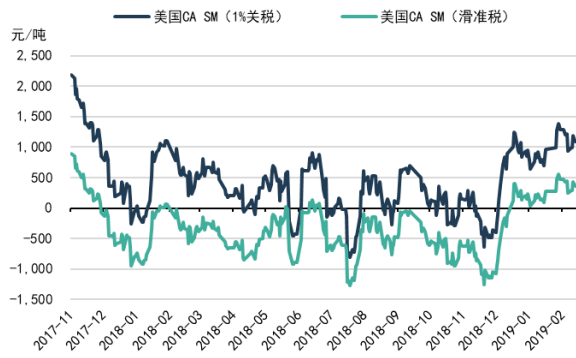
棉花内外价差（不含税）小幅反弹



（棉）纱（棉）花价差企稳



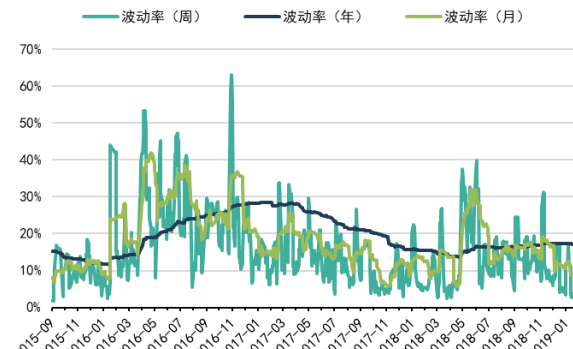
美棉进口利润回落



普梳 32S 棉纱加工利润止跌

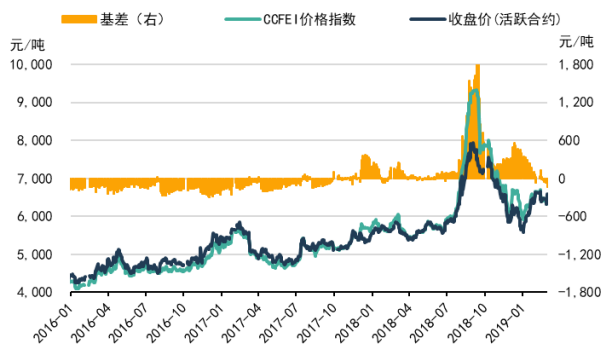


棉花主力周波动率回落



PTA 数据监测

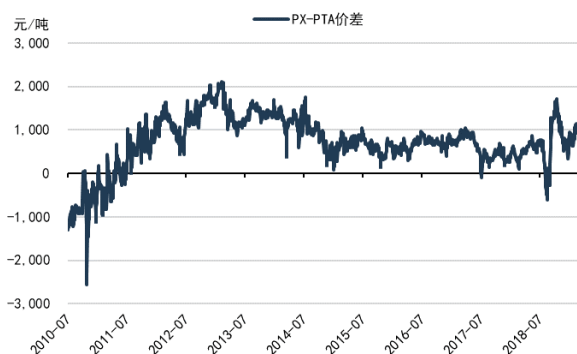
PTA 主力基差走弱



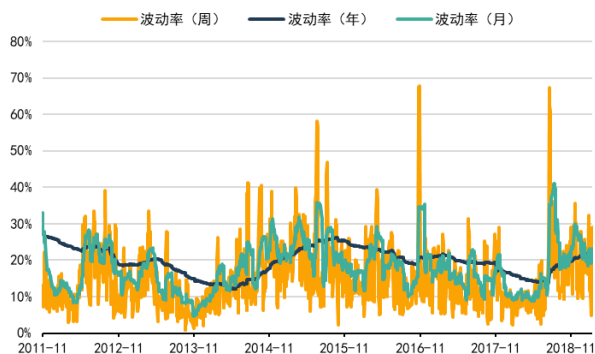
PTA05-03 跨月价差走强



PX-PTA 价差走弱



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>

