

3月USDA报告利空内外棉价

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：**据中国海关总署最新统计数据显示，2019年2月，我国纺织品服装出口额为130.76亿美元，环比下降47.83%，同比下降35.72%。其中，纺织品（包括纺织纱线、织物及制品）出口额为59.59亿美元，同比下降33.17%；服装（包括服装及衣着附件）出口额为71.16亿美元，同比下降37.71%。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，操作上建议观望。
- PTA：**成本方面，近月油价多空交织，仍将延续区间震荡走势，成本端影响有限。供需方面，当前PTA动态供应偏宽松，但随着PTA部分装置检修及下游开工率回升，动态供应压力逐渐减小。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) 郑棉建议观望；
- 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: 20190310			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	15,504.20	15,486.20	18.00	0.12%
		主要纱线价格	C32S	元/吨	23,140.00	23,125.00	15.00	0.06%
	T32S		元/吨	13,450.00	13,450.00	0.00	0.00%	
	JC40S		元/吨	26,450.00	26,440.00	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	1,063.00	1,090.00	-27.00	-2.48%
			滑准税率	元/吨	342.00	357.00	-15.00	-4.20%
棉花进口利润 (印棉 S-6)			1%关税	元/吨	1,716.00	1,768.00	-52.00	-2.94%
			滑准税率	元/吨	772.00	789.00	-17.00	-2.15%
			棉花进口量	万吨	16.00	16.00	0.00	0.00%
		棉花出口量	万吨	3.93	3.08	0.85	27.70%	
	棉花平均进口成本	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	%	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	2.58	1.94	0.64	32.99%	
		陆地棉	包	358,976.00	345,654.00	13,322.00	3.85%	
	皮马棉	包	28,300.00	15,817.00	12,483.00	78.92%		
国际棉花价格指数	Cotlook A	美分/磅	81.25	80.85	0.40	0.49%		
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	73.31	73.90	-0.59	-0.80%	
	CZC	CF1905	元/吨	15230.00	15340.00	-110.00	-0.72%	
	主力成交持仓比	CF1905	%	0.65	0.49	0.15	31.25%	
	多空持仓比观测	CF1905	%	0.52	0.53	-0.01	-1.40%	
	主力基差	CF1905	元/吨	318.00	178.00	140.00	78.65%	
	波动率观测	近一周	%	11.16	13.68	-2.52	-18.44%	
		近一月	%	14.00	13.06	0.94	7.22%	
		近一年	%	17.44	17.39	0.05	0.30%	
	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	张	17,060.00	17,247.00	-187.00	-1.08%
			有效预报	张	2,701.00	2,251.00	450.00	19.99%
	持仓情况	CFTC持仓 (非商业)	净多头	手	68,179.00	64,257.00	3,922.00	6.10%
			净空头	手	63,311.00	63,498.00	-187.00	-0.29%
套利			手	34,851.00	32,698.00	2,153.00	6.58%	
On-Call (July 2019)		卖	手	28,000.00	28,740.00	-740.00	-2.57%	
		买	手	4,197.00	2,930.00	1,267.00	43.24%	
品种国内持仓 (前20名)		净多头	手	76,238.00	73,177.00	3,061.00	4.18%	
	净空头	手	145,499.00	137,699.00	7,800.00	5.66%		
行业		单位	当期值	前次值	变化	幅度		
行业	行业估值							
	PE_TTM		倍	22.29	21.90	0.39	1.78%	
	PB_LF		倍	1.79	1.76	0.03	1.70%	
	ROE		%	2.27	2.35	-0.08		
	行业指数							
	相对沪深300强弱		%	4.07	-0.74	4.81	647.56%	
	一周涨跌		%	-0.72	-1.73	1.01	-58.54%	
	柯桥纺织景气指数	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

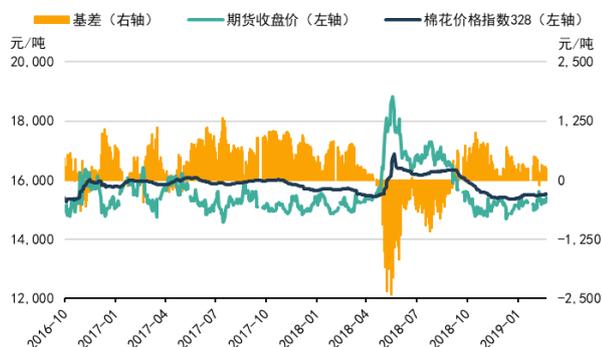
PTA产业核心数据观测				更新日期: 20190310			前海期货 QIANHAI FUTURES		
现货		单位	当期值	前次值	变化	幅度			
价格	PTA								
	上游 (原油、PX)	原油	美元/桶	63.75	64.16	-0.41	▲	-0.64%	
		石脑油	元/吨	6,600.00	6,600.00	0.00	▬	0.00%	
		PX	元/吨	7,536.76	7,441.18	95.57	▲	1.28%	
	中游 (PTA、MEG)	PTA	元/吨	6,670.00	6,450.00	220.00	▲	3.41%	
		MEG	元/吨	5,235.00	5,140.00	95.00	▲	1.85%	
	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	涤纶短	元/吨	8,910.00	8,740.00	170.00	▲	1.95%
			DTY	元/吨	10,550.00	10,200.00	350.00	▲	3.43%
			POY	元/吨	8,850.00	8,175.00	675.00	▲	8.26%
	价差	PTA-PX	元/吨	-866.76	-991.18	124.43	▲	-12.55%	
		PX-石脑油	元/吨	936.76	841.18	95.57	▲	11.36%	
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	119.41	129.23	-9.82	▼	-7.60%	
		进口原油 (国内)	万吨	3,923.30	4,260.00	-336.70	▼	-7.90%	
		进口原油 (美国)	千桶/日	7,001.00	5,917.00	1,084.00	▲	18.32%	
		进口成品油 (美国)	千桶/日	1,910.00	2,085.00	-175.00	▼	-8.39%	
库存	PTA	天	4.50	4.50	0.00	▬	0.00%		
国际	石脑油	CFR日本	美元/吨	535.13	544.50	9.38	▲	1.72%	
		FOB新加坡	美元/桶	58.91	59.54	0.63	▲	1.06%	
	PX	FOB韩国 (溶剂级)	美元/吨	636.00	626.00	10.00	▲	1.60%	
		CFR台湾	美元/吨	1,116.00	1,122.00	-6.00	▼	-0.53%	
		FOB韩国	美元/吨	1,097.00	1,103.00	-6.00	▼	-0.54%	
	PTA	CCFEI外盘	美元/吨	865.00	858.00	-7.00	▼	-0.82%	
	聚酯	CCFEI外盘 (瓶片吸)	美元/吨	1,110.00	1,085.00	-25.00	▼	-2.30%	
期货		单位	当期值	前次值	变化	幅度			
品种	PTA								
	CZC	TA1905	元/吨	6604.00	6590.00	14.00	▲	0.21%	
	主力成交持仓比	TA1905		2.57	2.72	-0.14	▼	-5.29%	
	多空持仓比观测	TA1905		0.98	1.11	-0.13	▼	-11.53%	
	主力基差	TA1905	元/吨	96.00	-140.00	236.00	▲	-168.57%	
	波动率观测	近一周	%	19.03	29.10	-10.07	▼	-34.60%	
		近一月	%	23.52	23.20	0.32	▲	1.39%	
		近一年	%	22.52	22.41	0.11	▲	0.48%	
	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	27662.00	18673.00	8989.00	▲	48.14%
持仓情况	国内持仓 (前20名)	净多头	手	257,392.00	173,592.00	83,800.00	▲	48.27%	
		净空头	手	263,171.00	157,029.00	106,142.00	▲	67.59%	
行业		单位	当期值	前次值	变化	幅度			
行业	行业估值								
	PE_TTM		倍	15.96	16.10	-0.14	▼	-0.87%	
	PB_LF		倍	1.79	1.80	-0.01	▼	-0.56%	
	ROE		%	3.58	2.80	0.78	▲	27.86%	
	行业指数								
	相对沪深300强弱		%	2.13	-0.31	2.44	▲	777.46%	
	一周涨跌		%	0.21	2.01	-1.80	▼	-89.44%	
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

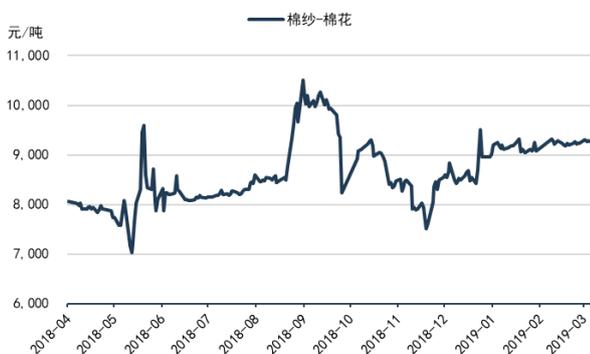
棉花基差走强



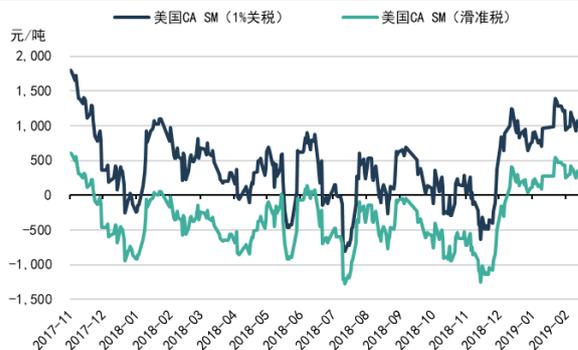
棉花内外价差 (不含税) 小幅回落



(棉) 纱 (棉) 花价差企稳



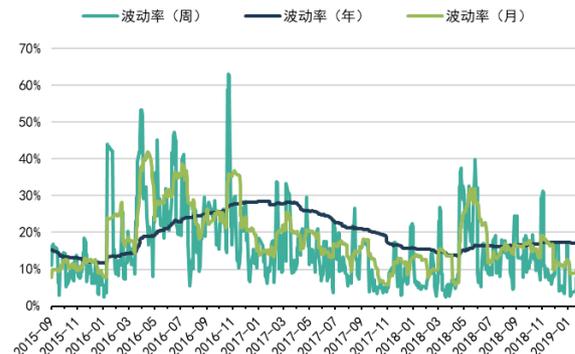
美棉进口利润企稳



普梳 32S 棉纱加工利润回落



棉花主力周波动率上升

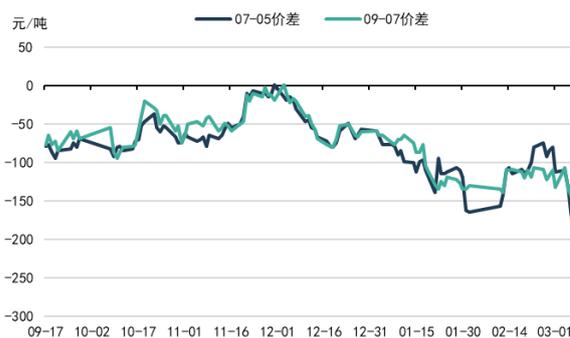


PTA 数据监测

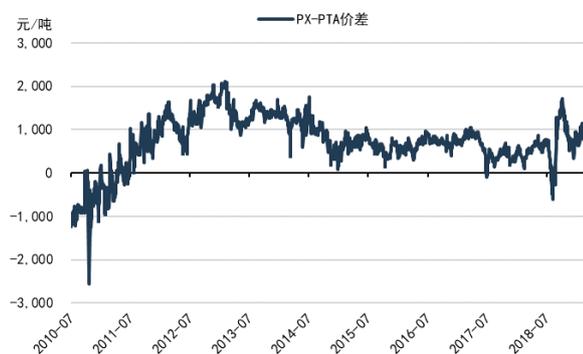
PTA 主力基差走强



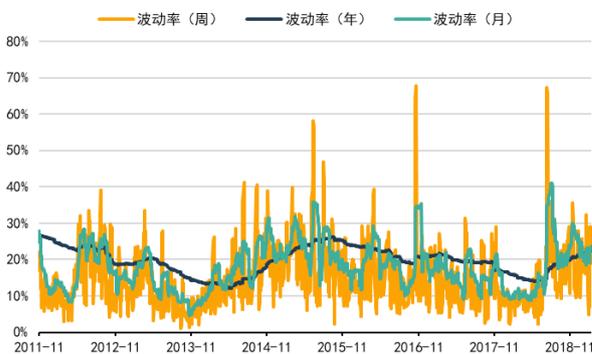
PTA07-05 跨月价差走弱



PX-PTA 价差走弱



PTA 周度波动率变小



 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>

