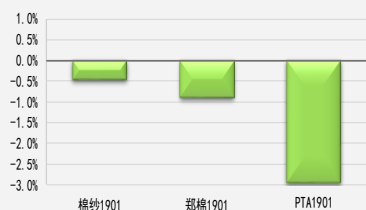




意向种植面积微增 郑棉可逢低布局短多

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: TZ010725

期货分析师: 张蕾

电话: 021-68770057

邮箱: zhanglei@qhfc.com.net

从业资格号: F3033523

投资咨询号: Z0012812

核心观点

- **棉花:** 国家棉花市场监测系统于 11 月中旬就全国范围棉花种植意向展开调查。样本涉及 15 个省(自治区)、50 个植棉县(市、团场)、2300 多个定点植棉信息联系户。调查结果显示, 2019 年中国棉花意向种植面积 4930.9 万亩, 同比增加 30.8 万亩, 增幅 0.6%。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:** 国际原油市场价格小幅下跌, 亚洲地区 PX 价格持续下跌, 国内市场 PTA 现货价格同样持续下跌, 国际 PTA 市场除 CFR 中国现货价下跌外维持稳定; 整个 PTA 产业链负荷情况基本稳定, 聚酯工厂负荷率略有下降, 下游聚酯切片价格持续下跌, 涤纶产品价格基本稳定, 产销方面则持续清淡, 涤丝和涤纶产销率维持在较低水平; 郑商所 PTA 仓单库存继续处于低位。

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: 20181223			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	15,593.70	15,614.30	-20.60	-0.13%
		主要纱线价格	C32S	元/吨	23,320.00	23,420.00	-100.00	-0.43%
	T32S		元/吨	13,450.00	13,450.00	50.00	0.37%	
	JC40S		元/吨	26,490.00	26,540.00	-50.00	-0.19%	
	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	11.00	14.00	-3.00	-21.43%
棉花进口利润 (美棉 CA SM)			1%关税	元/吨	367.00	-353.00	720.00	-203.97%
			滑准税率	元/吨	-500.00	-1,047.00	547.00	-52.24%
棉花进口利润 (印棉 S-6)			1%关税	元/吨	1,303.00	710.00	593.00	83.52%
			滑准税率	元/吨	160.00	-252.00	412.00	-163.49%
			滑准税率	元/吨	14.00	18.00	-4.00	-22.22%
		棉纱进口量	万吨	2.81	3.07	-0.26	-8.50%	
	棉纱出口量	万吨	14.00	18.00	-4.00	-22.22%		
	棉纱平均进口成本	美元/吨	2,858.21	2,812.23	45.98	1.63%		
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%		
	坯布产量	亿米	48.20	46.70	1.50	3.21%		
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%	
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	1.07	2.15	-1.08	-50.23%	
		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	83.40	87.75	-4.35	-4.96%		
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	73.23	79.60	-6.37	-8.00%	
	CZC	CF1905	元/吨	15185.00	15370.00	-185.00	-1.20%	
	主力成交持仓比	CF1905	%	0.38	0.39	-0.01	-3.46%	
	多空持仓比观测	CF1905	%	0.58	0.62	-0.04	-5.74%	
	主力基差	CF1905	元/吨	224.00	41.00	183.00	446.34%	
	波动率观测	近一周	%	7.88	11.02	-3.14	-28.53%	
		近一月	%	13.26	17.33	-4.06	-23.44%	
		近一年	%	16.53	16.53	0.00	0.02%	
	纺织系相对强弱排名	2						
	季节性观测	12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	14,840.00	14,413.00	427.00	2.96%
			有效预报	张	1,768.00	1,624.00	144.00	8.87%
	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	44,981.00	51,789.00	-6,808.00	-13.15%
	净空头	手	77,314.00	83,902.00	-6,588.00	-7.85%		
行业		单位	当期值	前次值	变化	幅度		
行业	行业估值							
	PE_TTM		倍	19.19	19.72	-0.53	-2.69%	
	PB_LF		倍	1.60	1.63	-0.03	-1.84%	
	ROE		%	2.27	2.35	-0.08	-3.40%	
	行业指数							
	相对沪深300强弱		%	2.31	-1.36	3.68	269.88%	
	一周涨跌		%	-1.20	1.35	-2.56	-189.04%	
	桐桥纺织景气指数	总类		1,273.05	1,294.31	-21.26	-1.64%	
		原料类		1,062.28	1,065.32	-3.04	-0.29%	
		胚布类		1,141.56	1,173.90	-32.34	-2.75%	
服装面料类			1,461.64	1,489.82	-28.18	-1.89%		
家纺类			1,361.25	1,380.84	-19.59	-1.42%		
	服饰辅料类		2,428.62	2,487.87	-59.25	-2.38%		

数据来源: wind 资讯, 前海期货

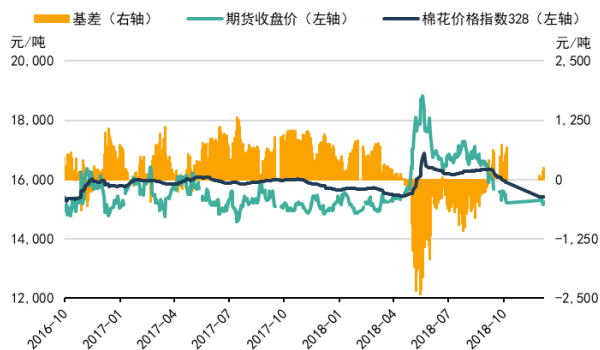
PTA产业核心数据观测				更新日期: 20181223		前海期货 QIANHAI FUTURES	
现货			单位	当期值	前次值	变化	幅度
价格	PTA						
	上游 (原油、PX)	原油	美元/桶	51.48	59.20	-7.72	▼ -13.04%
		石脑油	元/吨	6,500.00	6,550.00	-50.00	▼ -0.76%
		PX	元/吨	7,176.24	7,282.64	-106.40	▼ -1.46%
	中游 (PTA、MEG)	PTA	元/吨	6,450.00	6,665.00	-215.00	▼ -3.23%
		MEG	元/吨	5,580.00	5,815.00	-235.00	▼ -4.04%
	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	8,990.00	8,980.00	10.00	▲ 0.11%
		DTY	元/吨	10,500.00	10,500.00	0.00	▬ 0.00%
		POY	元/吨	8,695.00	8,725.00	-30.00	▼ -0.34%
价差	PTA-PX	元/吨	-726.24	-617.64	-108.60	▲ 17.58%	
	PX-石脑油	元/吨	676.24	732.64	-56.40	▼ -7.70%	
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	3,721.30	3,838.00	-116.70	▼ -3.04%
		进口原油 (美国)	千桶/日	7,423.00	7,393.00	30.00	▲ 0.41%
		进口成品油 (美国)	千桶/日	1,812.00	1,743.00	69.00	▲ 3.96%
库存	PTA	天	4.00	4.00	0.00	▬ 0.00%	
国际	石脑油	CFR日本	美元/吨	466.88	506.88	40.00	▲ 7.89%
		FOB新加坡	美元/桶	49.71	54.25	4.54	▲ 8.37%
	PX	FOB韩国 (溶剂级)	美元/吨	0.00	614.00	-614.00	▼ -100.00%
		CFR台湾	美元/吨	1,004.00	1,073.00	-69.00	▼ -6.43%
		FOB韩国	美元/吨	984.00	1,053.00	-69.00	▼ -6.55%
	PTA	CCFEI外盘	美元/吨	850.00	865.00	15.00	▲ 1.73%
	聚酯	CCFEI外盘 (瓶片级)	美元/吨	1,065.00	1,090.00	25.00	▲ 2.29%
期货			单位	当期值	前次值	变化	幅度
品种	PTA						
	CZC	TA1905	元/吨	6018.00	6204.00	-186.00	▼ -3.00%
	主力成交持仓比	TA1905		2.27	1.67	0.59	▲ 35.32%
	多空持仓比观测	TA1905		1.37	1.35	0.02	▲ 1.46%
	主力基差	TA1905	元/吨	436.00	527.00	-91.00	▼ -17.27%
	波动率观测	近一周	%	11.63	24.25	-12.62	▼ -52.04%
		近一月	%	26.65	29.37	-2.72	▼ -9.25%
		近一年	%	20.59	20.62	-0.02	▼ -0.12%
	纺织系相对强弱排名			3			
	季节性观测			12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	7656.00	8605.00	-949.00	▼ -11.03%
持仓情况	国内持仓 (前20名)	净多头	手	312,439.00	304,648.00	7,791.00	▲ 2.56%
		净空头	手	227,413.00	224,977.00	2,436.00	▲ 1.08%
行业			单位	当期值	前次值	变化	幅度
行业	行业估值						
	PE_TTM		倍	13.60	14.07	-0.47	▼ -3.34%
	PB_LF		倍	1.61	1.67	-0.06	▼ -3.59%
	ROE		%	3.58	2.80	0.78	▲ 27.86%
	行业指数						
	相对沪深300强弱		%	1.05	-0.58	1.62	▲ 281.90%
	一周涨跌		%	-3.00	-1.40	-1.60	▲ 114.36%
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

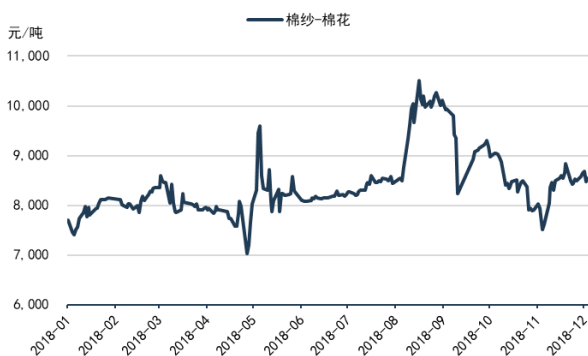
棉花基差小幅上升



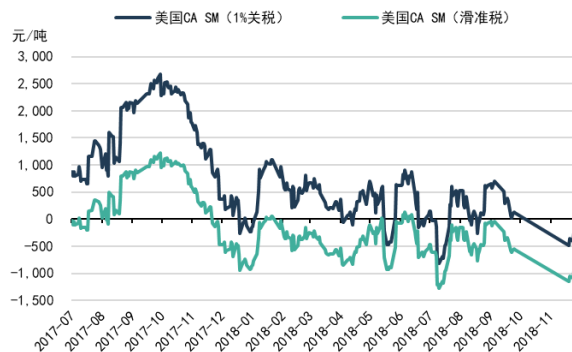
棉花内外价差（不含税）小幅反弹



(棉) 纱 (棉) 花价差企稳



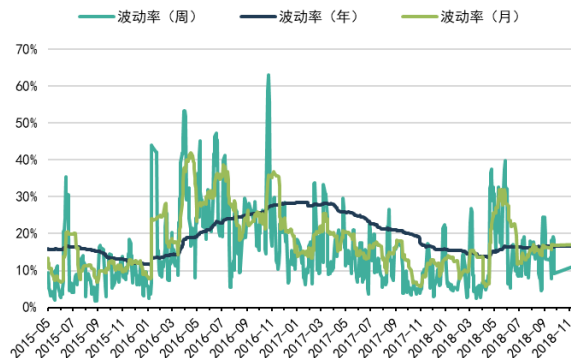
美棉进口利润回升



普梳 32S 棉纱加工利润小幅回落

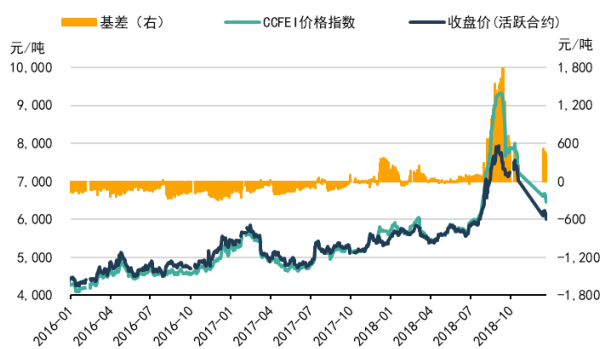


棉花主力周波动率下降



PTA 数据监测

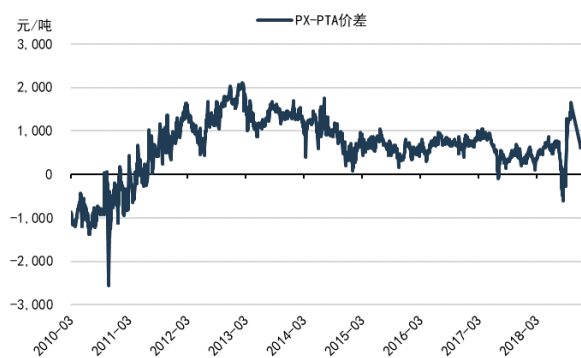
PTA 主力基差扩大



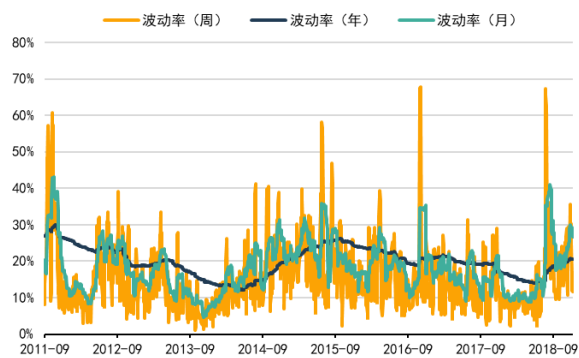
PTA03-01 跨月价差小幅震荡



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>

