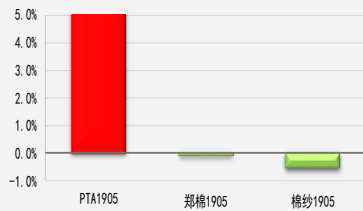


棉花价格中枢上移延续

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 1 月 25 日，全国新棉采摘基本结束；全国交售率为 96.5%，同比提高 1.6 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%。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**：供需面 2019 年相对较好，目前库存相对较低，需求预期尚可，上半年应作为多头配置。下半年风险在于大炼化投产导致的 PX 价格下跌，PTA 成本塌陷。操作上建议观望。

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: 20190127			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%	
	皮棉市场价	全国平均		元/吨	15,485.70	15,488.80	-3.10	-0.02%	
	价格	主要纱线价格	C32S	元/吨	23,120.00	23,110.00	10.00	0.04%	
T32S			元/吨	13,450.00	13,450.00	0.00	0.00%		
JC40S			元/吨	26,420.00	26,400.00	20.00	0.08%		
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 SM)	1%关税	元/吨	823.00	786.00	37.00	4.71%	
			滑准税率	元/吨	165.00	114.00	51.00	44.74%	
		棉花进口利润 (印棉 S-6)	1%关税	元/吨	1,414.00	1,190.00	224.00	18.82%	
			滑准税率	元/吨	562.00	385.00	177.00	45.97%	
		棉纱进口量	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	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	82.60	83.80	-1.20	-1.43%			
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	74.09	74.31	-0.22	-0.30%	
	CZC	CF1905		元/吨	15255.00	15280.00	-25.00	-0.16%	
	主力成交持仓比	CF1905		%	0.39	0.46	-0.07	-15.59%	
	多空持仓比观测	CF1905		%	0.65	0.71	-0.06	-8.41%	
	主力基差	CF1905		元/吨	243.00	153.00	90.00	58.82%	
	波动率观测	近一周			%	12.28	11.69	0.59	5.09%
		近一月			%	12.15	11.89	0.26	2.18%
		近一年			%	17.40	17.36	0.05	0.26%
	纺织系相对强弱排名			2					
	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	16,373.00	15,682.00	691.00	4.41%	
			有效预报	张	2,184.00	2,210.00	-26.00	-1.16%	
	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	60,914.00	62,514.00	-1,600.00	-2.56%		
	净空头	手	93,643.00	88,016.00	5,627.00	6.39%			
行业			单位	当期值	前次值	变化	幅度		
行业	行业估值								
	PE_TTM			倍	19.44	19.60	-0.16	-0.82%	
	PB_LF			倍	1.56	1.57	-0.01	-0.64%	
	ROE			%	2.27	2.35	-0.08	-3.40%	
	行业指数								
	相对沪深300强弱			%	-1.25	-2.06	0.81	39.35%	
	一周涨跌			%	-0.16	0.92	-1.09	-117.69%	
	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

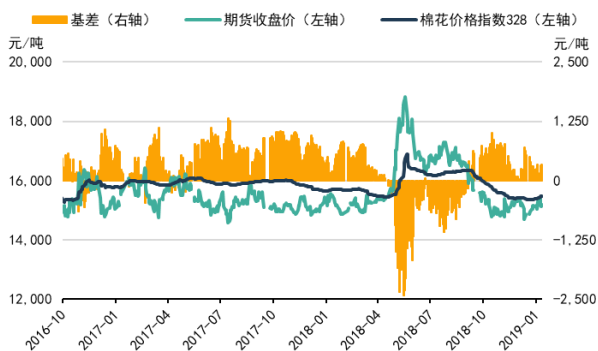
PTA产业核心数据观测				更新日期: 20190127		前海期货 QIANHAI FUTURES		
现货			单位	当期值	前次值	变化	幅度	
价格	PTA							
	上游 (原油、PX)	原油	美元/桶	61.78	62.50	-0.72	▼ -1.15%	
		石脑油	元/吨	6,200.00	6,200.00	0.00	▬ 0.00%	
		PX	元/吨	7,388.23	7,261.85	126.38	▲ 1.74%	
	中游 (PTA、MEG)	PTA	元/吨	6,530.00	6,325.00	205.00	▲ 3.24%	
		MEG	元/吨	5,025.00	4,990.00	35.00	▲ 0.70%	
	下游 (切片、涤纶)	CCFEI	半光切片 (华东地区)	元/吨	8,200.00	7,900.00	300.00	▲ 3.80%
			涤纶短纤	元/吨	8,883.33	8,793.33	90.00	▲ 1.02%
			DTY	元/吨	10,400.00	10,100.00	300.00	▲ 2.97%
			POY	元/吨	8,535.00	8,120.00	415.00	▲ 5.11%
	价差	PTA-PX	元/吨	-858.23	-936.85	78.62	▼ -8.39%	
		PX-石脑油	元/吨	1,188.23	1,061.85	126.38	▲ 11.90%	
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	4,378.00	4,287.00	91.00	▲ 2.12%	
		进口原油 (美国)	千桶/日	8,191.00	7,527.00	664.00	▲ 8.82%	
		进口成品油 (美国)	千桶/日	2,121.00	2,395.00	-274.00	▼ -11.44%	
库存	PTA	天	3.50	3.00	0.50	▲ 16.67%		
国际	石脑油	CFR日本	美元/吨	492.50	498.63	6.13	▼ 1.23%	
		FOB新加坡	美元/桶	50.95	53.28	2.33	▼ 4.37%	
	PX	FOB韩国 (溶剂级)	美元/吨	0.00	602.00	-602.00	▼ -100.00%	
		CFR台湾	美元/吨	1,078.00	1,071.00	7.00	▲ 0.65%	
		FOB韩国	美元/吨	1,058.00	1,051.00	7.00	▲ 0.67%	
	PTA	CCFEI外盘	美元/吨	830.00	820.00	-10.00	▼ -1.22%	
	聚酯	CCFEI外盘 (瓶片级)	美元/吨	1,080.00	1,050.00	-30.00	▼ -2.86%	
	期货			单位	当期值	前次值	变化	幅度
品种	PTA							
	CZC	TA1905	元/吨	6470.00	6232.00	238.00	▲ 3.82%	
	主力成交持仓比	TA1905		3.05	1.99	1.05	▲ 52.79%	
	多空持仓比观测	TA1905		1.14	1.28	-0.14	▼ -10.62%	
	主力基差	TA1905	元/吨	80.00	237.00	-157.00	▼ -66.24%	
	波动率观测	近一周	%	21.34	19.03	2.31	▲ 12.15%	
		近一月	%	22.69	22.54	0.14	▲ 0.64%	
		近一年	%	21.55	21.32	0.23	▲ 1.08%	
	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	18456.00	18132.00	324.00	▲ 1.79%
持仓情况	国内持仓 (前20名)	净多头	手	230,793.00	203,093.00	27,700.00	▲ 13.64%	
		净空头	手	202,061.00	158,929.00	43,132.00	▲ 27.14%	
行业			单位	当期值	前次值	变化	幅度	
行业	行业估值							
	PE_TTM		倍	13.75	13.70	0.05	▲ 0.36%	
	PB_LF		倍	1.62	1.62	0.00	▬ 0.00%	
	ROE		%	3.58	2.80	0.78	▲ 27.86%	
	行业指数							
	相对沪深300强弱		%	0.09	-2.21	2.29	▲ 103.91%	
	一周涨跌		%	3.82	3.52	0.30	▲ 8.45%	
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

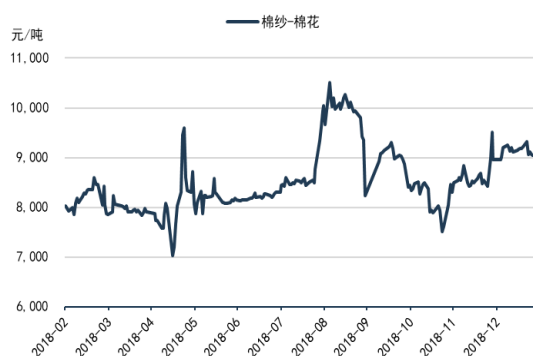
棉花基差企稳



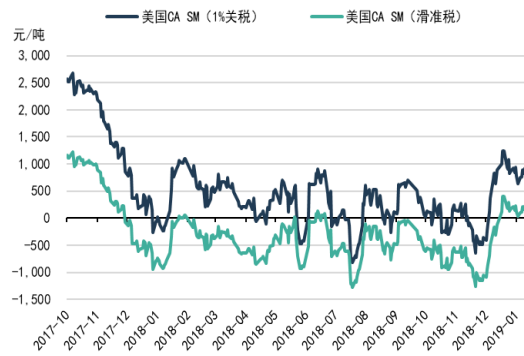
棉花内外价差（不含税）小幅反弹



（棉）纱（棉）花价差走弱



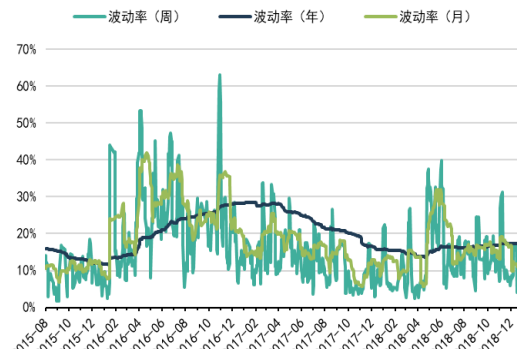
美棉进口利润继续反弹



普梳 32S 棉纱加工利润小幅回落

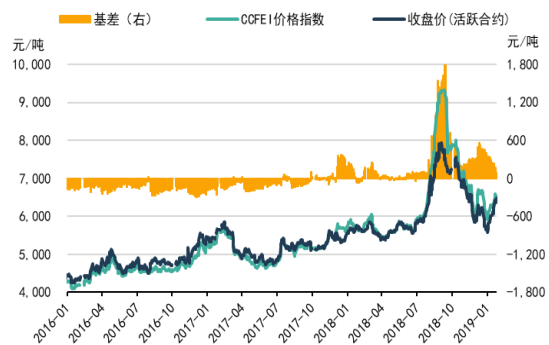


棉花主力周波动率上升

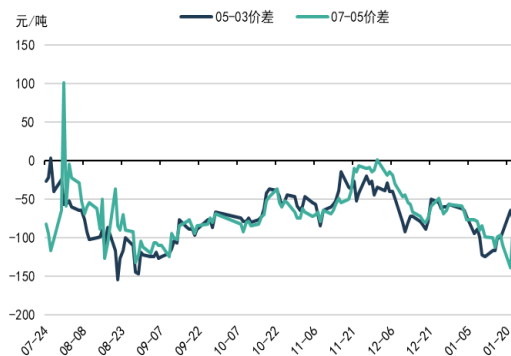


PTA 数据监测

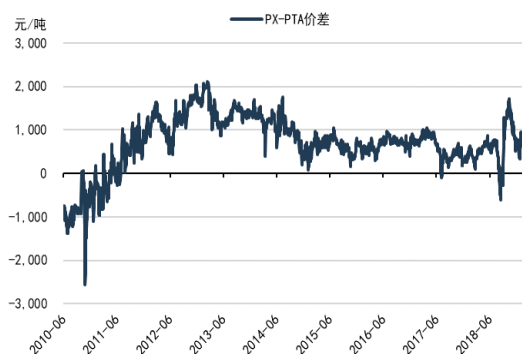
PTA 主力基差走弱



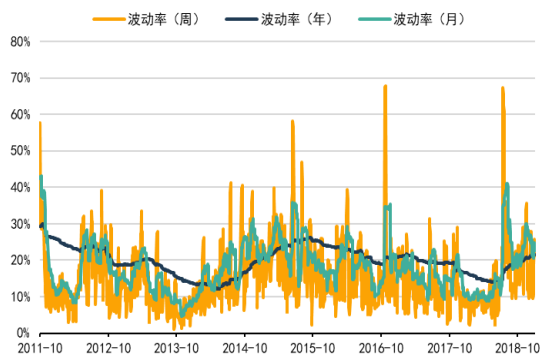
PTA05-03 跨月价差小幅反弹



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>

