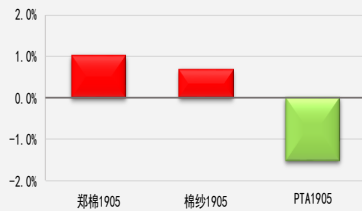


纺织旺季来临 郑棉震荡为主

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 3 月 22 日，全国新棉采摘基本结束；全国交售率为 98.7%，同比提高 0.5 个百分点，较过去四年均值提高 1.6 个百分点，其中新疆交售率为 100%。目前郑棉仓单数量创历史新高，但传统纺织旺季将到，纺企补库意愿逐步加强，中美贸易摩擦暂时缓和，操作上逢低做多。
- PTA：**上周期现货坚挺，降税影响基差走强，PTA 加工费平均 900 左右。PTA 部分装置祭出检修计划，当下仍是累库阶段，3 月份预计小幅累库，4-6 可能见到去库。供需面相对较好，但遭遇成本端不确定性的塌陷+降税，价格重估。操作上建议观望。

策略建议

- 郑棉逢低做多，入场点位 15200 附近，目标 15500；
- PTA 建议观望。

风险提示

- 中美贸易战进展；
- 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: 20190324			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	15,525.40	15,511.90	13.50	0.09%
		主要纱线价格	C32S	元/吨	23,150.00	23,150.00	0.00	0.00%
	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	608.00	876.00	-268.00	-30.59%	
			滑准税率 元/吨	66.00	243.00	-177.00	-72.84%	
棉花进口利润 (印棉 S-6)			1%关税 元/吨	898.00	1,331.00	-433.00	-32.53%	
			滑准税率 元/吨	265.00	537.00	-272.00	-50.65%	
			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	80.93	85.36	-4.43	-5.19%		
		工业库存 天	35.20	31.70	3.50	11.04%		
	棉纱	工业库存 (纱) 天	21.20	21.90	-0.70	-3.20%		
	坯布	天	29.45	31.98	-2.53	-7.91%		
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	2.84	3.77	-0.93	-24.67%	
		陆地棉	包	350,146.00	287,001.00	63,145.00	22.00%	
		皮马棉	包	16,619.00	12,970.00	3,649.00	28.13%	
	国际棉花价格指数	Cotlook A	美分/磅	86.40	83.05	3.35	4.03%	
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	76.60	75.54	1.06	1.40%	
	CZC	CF1905	元/吨	15345.00	15195.00	150.00	0.99%	
	主力成交持仓比	CF1905	%	0.48	0.44	0.04	8.23%	
	多空持仓比观测	CF1905	%	0.47	0.55	-0.08	-14.58%	
	主力基差	CF1905	元/吨	273.00	331.00	-58.00	-17.52%	
	波动率观测	近一周	%	5.10	7.59	-2.49	-32.80%	
		近一月	%	12.26	13.61	-1.35	-9.95%	
		近一年	%	17.32	17.43	-0.10	-0.59%	
	纺织系相对强弱排名	1						
	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	17,137.00	17,002.00	135.00	0.79%
				张	3,717.00	3,305.00	412.00	12.47%
	持仓情况	CFTC持仓 (非商业)	净多头	手	70,452.00	68,757.00	1,695.00	2.47%
			净空头	手	54,098.00	62,051.00	-7,953.00	-12.82%
套利			手	33,637.00	31,008.00	2,629.00	8.48%	
On-Call (July 2019)		卖	手	29,211.00	28,340.00	871.00	3.07%	
		买	手	4,523.00	4,331.00	192.00	4.43%	
品种国内持仓 (前20名)		净多头	手	64,577.00	73,880.00	-9,303.00	-12.59%	
	净空头	手	136,724.00	133,622.00	3,102.00	2.32%		
行业		单位	当期值	前次值	变化	幅度		
行业	行业估值							
	PE_TTM		倍	24.44	23.12	1.32	5.71%	
	PB_LF		倍	1.95	1.85	0.10	5.41%	
	ROE		%	2.27	2.35	-0.08		
	行业指数							
	相对沪深300强弱		%	2.58	1.22	1.35	-110.50%	
	一周涨跌		%	0.99	-0.23	1.22	-529.56%	
	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

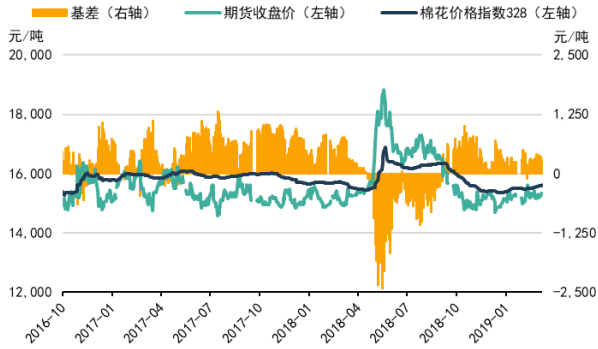
PTA产业核心数据观测				更新日期: 20190324		前海期货 QIANHAI FUTURES	
现货			单位	当期值	前次值	变化	幅度
价格	PTA						
	上游 (原油、PX)	原油	美元/桶	66.60	66.39	0.21	▲ 0.32%
		石脑油	元/吨	6,600.00	6,600.00	0.00	▬ 0.00%
		PX	元/吨	7,099.47	7,431.30	-331.83	▼ -4.47%
	中游 (PTA、MEG)	PTA	元/吨	6,490.00	6,565.00	-75.00	▼ -1.14%
		MEG	元/吨	5,095.00	5,160.00	-65.00	▼ -1.26%
	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	8,760.00	8,833.33	-73.33	▼ -0.83%
		DTY	元/吨	10,600.00	10,550.00	50.00	▲ 0.47%
		POY	元/吨	8,990.00	8,790.00	200.00	▲ 2.28%
价差	PTA-PX	元/吨	-609.47	-866.30	256.83	▼ -29.65%	
	PX-石脑油	元/吨	499.47	831.30	-331.83	▼ -39.92%	
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	6,932.00	6,746.00	186.00	▲ 2.76%
		进口成品油 (美国)	千桶/日	2,116.00	2,152.00	-36.00	▼ -1.67%
库存	PTA	天	3.50	3.50	0.00	▬ 0.00%	
国际	石脑油	CFR日本	美元/吨	563.63	560.88	-2.75	▼ -0.49%
		FOB新加坡	美元/桶	61.79	60.85	-0.94	▼ -1.54%
	PX	FOB韩国 (溶剂级)	美元/吨	619.00	621.00	-2.00	▼ -0.32%
		CFR台湾	美元/吨	1,047.00	1,104.00	-57.00	▼ -5.16%
		FOB韩国	美元/吨	1,028.00	1,085.00	-57.00	▼ -5.25%
	PTA	CCFEI外盘	美元/吨	845.00	860.00	15.00	▲ 1.74%
	聚酯	CCFEI外盘 (瓶片级)	美元/吨	1,095.00	1,100.00	5.00	▲ 0.45%
期货			单位	当期值	前次值	变化	幅度
品种	PTA						
	CZC	TA1905	元/吨	6362.00	6430.00	-68.00	▼ -1.06%
	主力成交持仓比	TA1905		1.64	2.44	-0.80	▼ -32.79%
	多空持仓比观测	TA1905		0.91	0.89	0.02	▲ 2.25%
	主力基差	TA1905	元/吨	148.00	135.00	13.00	▲ 9.63%
	波动率观测	近一周	%	15.07	8.76	6.31	▲ 72.09%
		近一月	%	19.36	18.76	0.59	▲ 3.17%
		近一年	%	22.54	22.54	0.00	▬ -0.02%
	纺织系相对强弱排名			3			
	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	30942.00	36033.00	-5091.00	▼ -14.13%
持仓情况	国内持仓 (前20名)	净多头	手	218,693.00	219,631.00	-938.00	▼ -0.43%
		净空头	手	241,594.00	248,093.00	-6499.00	▼ -2.62%
行业			单位	当期值	前次值	变化	幅度
行业	行业估值						
	PE_TTM		倍	17.65	16.85	0.80	▲ 4.75%
	PB_LF		倍	1.94	1.87	0.07	▲ 3.74%
	ROE		%	3.58	2.80	0.78	▲ 27.86%
	行业指数						
	相对沪深300强弱		%	1.92	2.00	-0.08	▼ -4.10%
	一周涨跌		%	-1.06	-2.63	1.58	▼ -59.86%
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

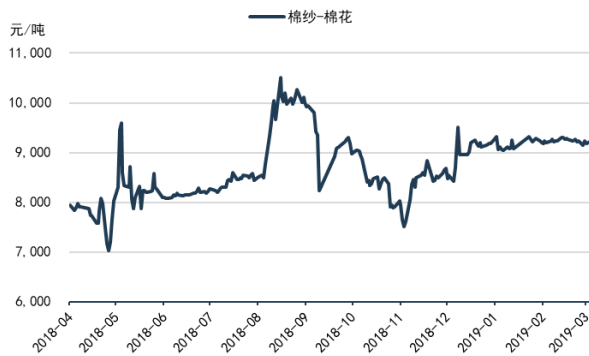
棉花基差走弱



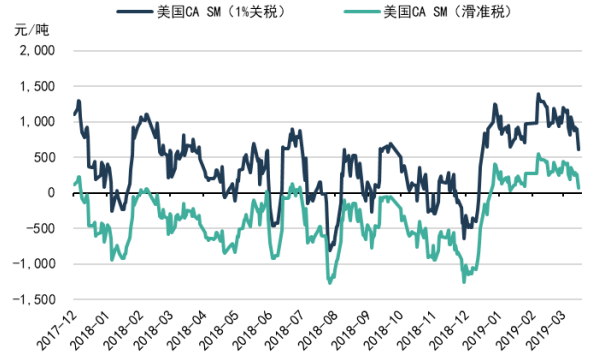
棉花内外价差（不含税）小幅回升



（棉）纱（棉）花价差企稳



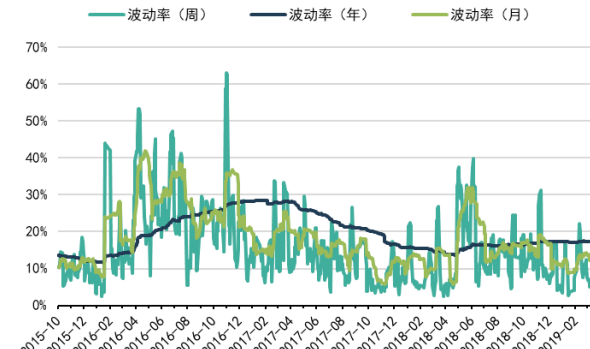
美棉进口利润回落



普梳 32S 棉纱加工利润回落

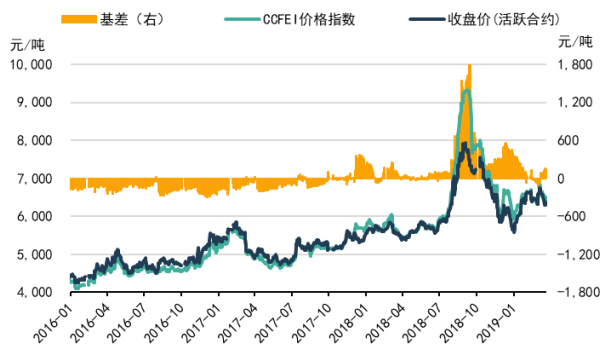


棉花主力周波动率下降

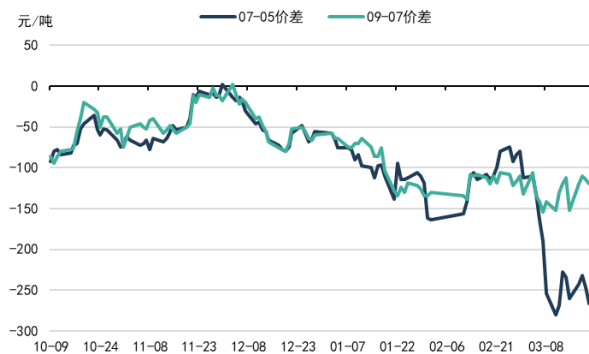


PTA 数据监测

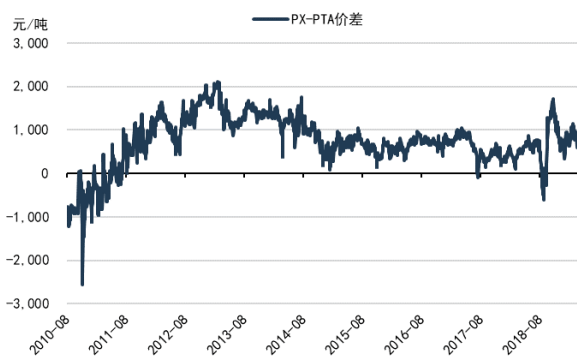
PTA 主力基差走强



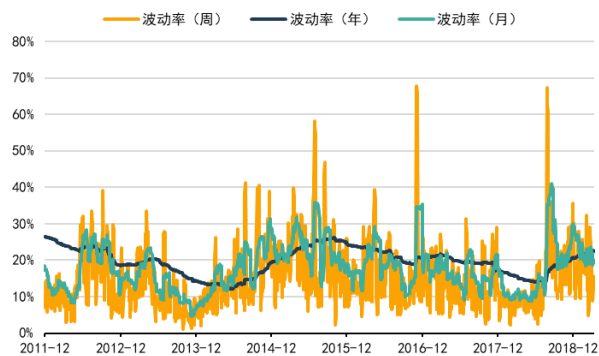
PTA07-05 跨月价差走弱



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>

