

内外价差扩大 国储轮入暂停

 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

	短期趋势	短期波动率	长期方向	基差
棉花	▲	▼	▼	▼
PTA	▲	▲	▼	▼
EG	▼	▼	▼	▲

	产量/产能	加工费/利润	库存	消费
棉花	▼	-	▲	▼
PTA	▲	▲	▲	-
EG	▲	▲	▼	-

重点因素影响	
棉花	2020年美国棉花种植意向减弱，面积预计减少12%▲ NCP疫情在全球范围扩散，导致国内棉花去库放缓，终端出口受阻▼ 棉花仓单及商业库存处于历史同期最高▼ 下游纱线和坯布库存处于历史高位▼
PTA	产能扩展较快，并将陆续释放▼ 加工费处于历史地位▲
EG	国内煤制产能较快▼ 煤制成本较高▲

策略建议

- 1) 棉花建议观望；
- 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: 20200301		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	2020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	13,473.80	13,505.70	-31.90	-0.24%	
	主要纱线价格	C32S	元/吨	20,515.00	20,580.00	-65.00	-0.32%	
		T32S	元/吨	1,083.76	1,088.48	-4.72	-0.43%	
		JC40S	元/吨	23,850.00	23,915.00	-65.00	-0.27%	
供需平衡	产量	播种面积	千公顷	3,300.00	3,300.00	0.00	0.00%	
		单产	千克/公顷	1,758.00	1,794.00	-36.00	-2.01%	
		产量	万吨	580.00	580.00	0.00	0.00%	
	进出口	棉花进口量	万吨	15.00	11.00	4.00	36.36%	
		棉花进口利润(美棉 CA SM)	1%关税	元/吨	12,498.00	13,083.00	-585.00	-4.47%
		棉花进口利润(印棉 S-6)	1%关税	元/吨	14,032.00	14,384.00	-352.00	-2.45%
			滑准税率	元/吨	-119.00	-561.00	442.00	-78.79%
			滑准税率	元/吨	-1,273.00	-1,505.00	232.00	-15.42%
		棉纱进口量	万吨	17.00	16.00	1.00	6.25%	
	棉纱出口量	万吨	2.85	2.82	0.02	0.84%		
	棉纱平均进口成本	美元/吨	2,372.89	2,347.09	25.81	1.10%		
	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	261.40	248.70	12.70	5.11%	
		纱线产量(新疆)	万吨	17.92	16.92	1.00	5.92%	
坯布产量		亿米	41.00	41.60	-0.60	-1.44%		
库存	棉花	商业库存	万吨	72.65	73.25	-0.60	-0.82%	
		工业库存	天	35.20	31.70	3.50	11.04%	
	棉纱	工业库存(纱)	天	24.22	23.56	0.66	2.80%	
		坯布	天	29.45	29.20	0.25	0.86%	
国际	美棉种植情况	周度种植进度	%	96.00	89.00	7.00	7.87%	
	5年平均种植进度	%	98.00	94.00	4.00	4.26%		
	美棉出口销售	出口签约(陆地棉)	万吨	20,363.00	16,450.00	3,913.00	23.79%	
		陆地棉	包	324,084.00	375,681.00	-51,597.00	-13.73%	
		皮马棉	包	18,213.00	10,169.00	8,044.00	79.10%	
国际棉花价格指数	Cotlook A	美分/磅	71.40	78.05	-6.65	-8.52%		
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	61.81	68.95	-7.14	-10.36%	
	CZC	CF2005	元/吨	12180.00	13265.00	-1085.00	-8.18%	
	主力成交持仓比	CF2005	%	0.88	0.49	0.39	78.85%	
	多空持仓比观测	CF2005	%	0.81	0.76	0.05	6.73%	
	主力基差	CF2005	元/吨	43888.00	43885.00	3.00	0.01%	
	波动率观测	近一周	%	1.39	1.97	-0.58	-29.28%	
		近一月	%	2.09	1.93	0.16	8.15%	
		近一年	%	22.10	31.25	-9.15	-29.28%	
	纺织系相对强弱排名	2						
	季节性观测	3月上漲概率66.67%，下跌概率33.33%						
	交易所库存	仓单	注册仓单	张	36,523.00	37,111.00	-588.00	-1.58%
			有效预报	张	5,880.00	5,605.00	275.00	4.91%
	持仓情况	CFTC持仓(非商业)	净多头	手	61,340.00	64,950.00	-3,610.00	-5.56%
净空头			手	32,390.00	27,637.00	4,753.00	17.20%	
套利			手	35,706.00	41,610.00	-5,904.00	-14.19%	
On-Call (May 2020)		卖	手	28,385.00	24,599.00	3,786.00	37.17%	
		买	手	14,577.00	10,187.00	4,390.00	1.53%	
品种国内持仓(前20名)		多头	手	278,734.00	286,382.00	-7,648.00	-2.67%	
	空头	手	344,379.00	377,658.00	-33,279.00	-8.81%		
行业		单位	当期值	前次值	变化	幅度		
行业	行业估值							
	PE_TTM		倍	25.84	25.09	0.75	2.99%	
	PB_LF		倍	1.86	1.80	0.06	3.33%	
	ROE		%	2.27	2.35	-0.08	-3.40%	
	行业指数							
	相对沪深300强弱		%	6.71	0.01	6.70	-84159.47%	
	一周涨跌		%	-8.18	1.80	-9.98	-553.52%	
	柯桥纺织景气指数	总类		1,210.00	1,210.36	-0.36	-0.03%	
		原料类		933.75	949.34	-15.59	-1.64%	
		胚布类		1,236.02	1,193.13	42.89	3.59%	
服装面料类			1,366.67	1,365.87	0.80	0.06%		
家纺类			1,262.91	1,304.35	-41.44	-3.18%		
服饰辅料类		2,163.00	2,193.15	-30.15	-1.37%			

数据来源: wind 资讯, 前海期货

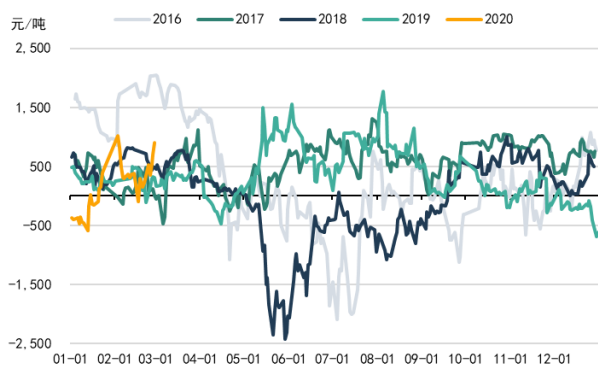
PTA产业核心数据观测				更新日期: 20200301		前海期货 QIANHAI FUTURES			
现货		单位	当期值	前次值	变化	幅度			
价格	PTA								
	上游 (原油、PX)	原油	美元/桶	50.57	58.76	-8.19	▲	-13.94%	
		石脑油	元/吨	6,150.00	6,250.00	-100.00	▲	-1.60%	
		PX	元/吨	5,076.54	5,196.34	-119.79	▲	-2.31%	
	中游 (PTA、MEG)	PTA	元/吨	4,130.00	4,375.00	-245.00	▲	-5.60%	
		MEG	元/吨	4,280.00	4,415.00	-135.00	▲	-3.06%	
	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	涤短	元/吨	6,483.33	6,540.00	-56.67	▲	-0.87%
			DTY	元/吨	8,550.00	8,750.00	-200.00	▲	-2.29%
			POY	元/吨	6,650.00	7,050.00	-400.00	▲	-5.67%
价差	PTA-PX	元/吨	-946.54	-821.34	-125.21	▲	15.24%		
	PX-石脑油	元/吨	-1,073.46	-1,053.66	-19.79	▲	1.88%		
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	4,548.00	4,574.00	-26.00	▲	-0.57%	
		进口原油 (美国)	千桶/日	6,217.00	6,547.00	-330.00	▲	-5.04%	
		进口成品油 (美国)	千桶/日	1,687.00	1,535.00	152.00	▲	9.90%	
库存	PTA	天	8.50	9.50	-1.00	▲	-10.53%		
国际	石脑油	CFR日本	美元/吨	432.00	496.50	64.50	▲	12.99%	
		FOB新加坡	美元/桶	47.35	53.82	6.47	▲	12.02%	
	PX	FOB韩国 (溶剂级)	美元/吨	606.00	592.00	14.00	▲	2.36%	
		CFR台湾	美元/吨	724.00	751.00	-27.00	▲	-3.60%	
		FOB韩国	美元/吨	704.00	731.00	-27.00	▲	-3.69%	
	PTA	CCFEI外盘	美元/吨	540.00	565.00	25.00	▲	4.42%	
	聚酯	CCFEI外盘 (瓶片级)	美元/吨	800.00	815.00	15.00	▲	1.84%	
期货		单位	当期值	前次值	变化	幅度			
品种	PTA								
	CZC	TA2005	元/吨	4252.00	4556.00	-304.00	▲	-6.67%	
	主力成交持仓比	TA2005		0.67	0.62	0.05	▲	8.26%	
	多空持仓比观测	TA2005		0.84	0.83	0.01	▲	1.14%	
	主力基差	TA2005	元/吨	-132.00	-164.00	32.00	▲	-19.51%	
	波动率观测	近一周	%	9.25	9.64	-0.39	▲	-4.01%	
		近一月	%	27.28	26.63	0.65	▲	2.43%	
		近一年	%	24.17	24.24	-0.07	▲	-0.30%	
	纺织系相对强弱排名			3					
	季节性观测			3月份上涨概率66.67%, 下跌概率33.33%					
交易所库存	仓单	注册仓单	张	90,395.00	47,299.00	43,096.00	▲	91.11%	
持仓情况	国内持仓 (前20名)	多头	手	460,951.00	411,785.00	49,166.00	▲	11.94%	
		空头	手	547,973.00	495,105.00	52,868.00	▲	10.68%	
行业		单位	当期值	前次值	变化	幅度			
行业	行业估值								
	PE_TTM		倍	21.65	23.09	-1.44	▲	-6.24%	
	PB_LF		倍	1.89	2.02	-0.13	▲	-6.44%	
	RDE		%	3.58	2.80	0.78	▲	27.86%	
	行业指数								
	相对沪深300强弱		%	-1.27	2.37	-3.64	▲	153.78%	
	一周涨跌		%	-6.67	1.74	-8.41	▲	-483.07%	
化工行业综合景气指数	预览值		101.50	101.40	0.10	▲	0.10%		

数据来源: wind 资讯, 前海期货

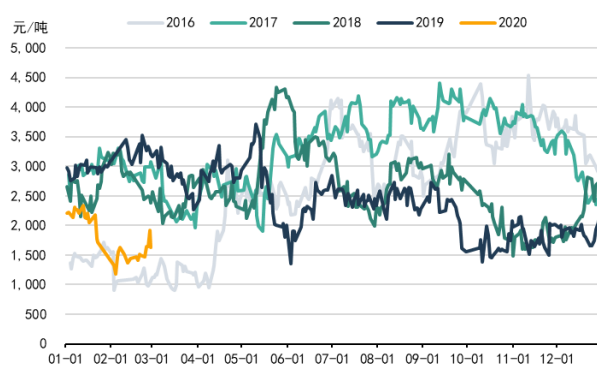
二、产业数据监测百图

棉花数据监测

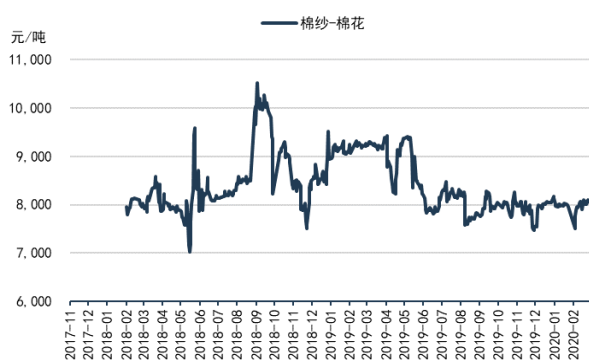
棉花基差走强



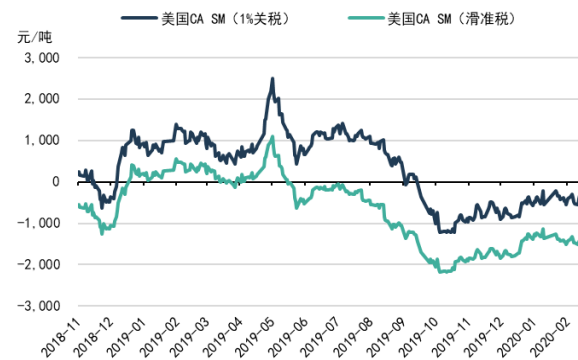
棉花盘面内外价差（不含税）小幅回落



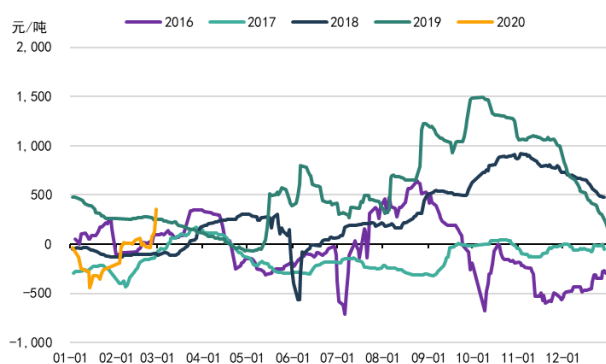
(棉) 纱(棉) 花价差走强



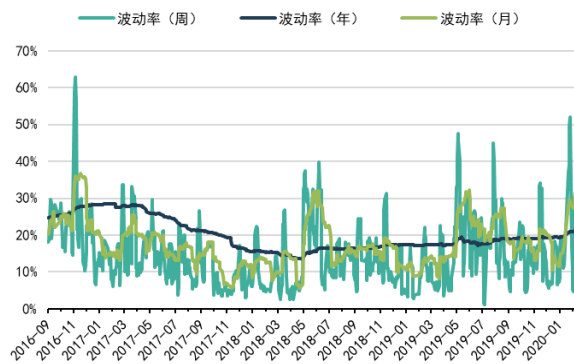
美棉进口利润回落



普梳 32S 棉纱加工利润回升

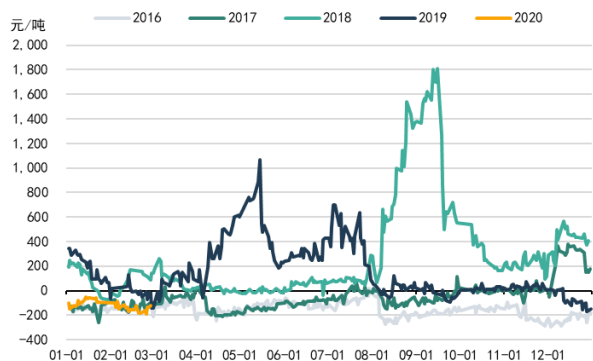


棉花主力周波动率回落

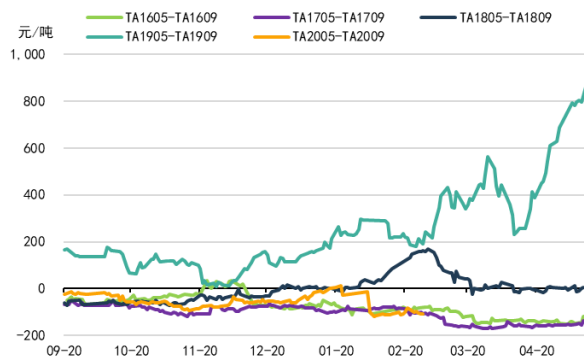


PTA 数据监测

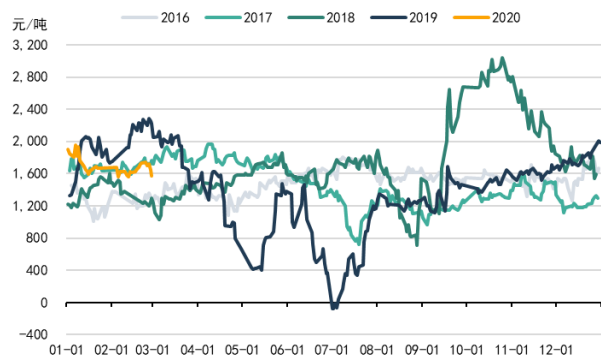
PTA 主力基差走强



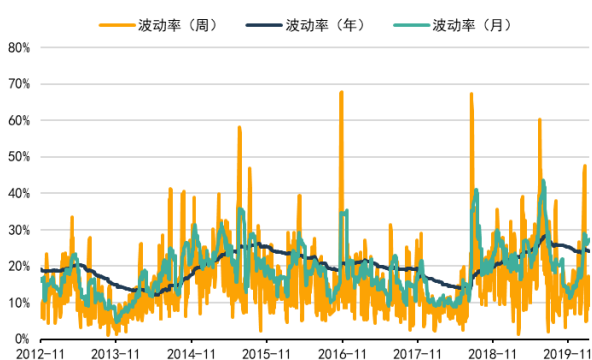
PTA05-09 跨月价差回落



PX-PTA 价差走弱



PTA 周度波动率回升



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>

