



## 郑棉底部抬升 静待订单回暖

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     | <p>2020年美国棉花种植意向减弱, 面积预计减少 12%▲</p> <p>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▼</p> <p>2020年全国棉花实播面积 4568.2 万亩, 同比减少 226.1 万亩, 减幅 4.7%, 同比持平▲</p> <p>下游纱线和坯布库存处于历史高位▼</p> |
| PTA    | <p>产能扩展较快, 并将陆续释放▼</p> <p>加工费处于历史地位▲</p>  |
| EG     | <p>国内煤制产能较快▼</p> <p>煤制成本较高▲</p>   |

### 策略建议

- 1) 棉花建议逢低做多;
- 2) PTA 建议观望。

### 风险提示

- 1) 全球 NCP 防控情况;
- 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: 20200823                      |                                     | 前海期货<br>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                                 | 12,351.30                           | 12,217.70                    | 133.60                    | 1.09%  |
|                   |                     | 主要纱线价格           | C32S     | 元/吨                                 | 20,600.00                           | 20,515.00                    | 85.00                     | 0.41%  |
|                   |                     |                  | T32S     | 元/吨                                 | 1,083.76                            | 1,088.48                     | -4.72                     | -0.43% |
|                   | JC40S               |                  | 元/吨      | 23,890.00                           | 23,850.00                           | 40.00                        | 0.17%                     |        |
|                   | 供需平衡                | 产量               | 播种面积     | 千公顷                                 | 3,211.00                            | 3,300.00                     | -89.00                    | -2.70% |
|                   |                     |                  | 单产       | 千克/公顷                               | 1,770.00                            | 1,794.00                     | -24.00                    | -1.34% |
|                   |                     | 进出口              | 产量       | 万吨                                  | 568.00                              | 580.00                       | -12.00                    | -2.07% |
|                   |                     |                  | 棉花进口量    | 万吨                                  | 9.00                                | 7.00                         | 2.00                      | 28.57% |
| 棉花进口利润 (美棉 CA SM) |                     |                  | 1%关税     | 元/吨                                 | 12,231.00                           | 12,324.00                    | -93.00                    | -0.75% |
|                   |                     |                  | 滑准税率     | 元/吨                                 | 13,886.00                           | 13,933.00                    | -47.00                    | -0.34% |
| 棉花进口利润 (印棉 S-6)   |                     | 1%关税             | 元/吨      | -259.00                             | -341.00                             | 82.00                        | -24.05%                   |        |
|                   |                     | 滑准税率             | 元/吨      | -1,498.00                           | -1,549.00                           | 51.00                        | -3.29%                    |        |
| 下游消费              |                     | 棉纱进口量            | 万吨       | 10.00                               | 10.00                               | 0.00                         | 0.00%                     |        |
|                   |                     | 棉纱平均进口成本         | 美元/吨     | 2,102.93                            | 2,302.68                            | -199.75                      | -8.67%                    |        |
| 库存                | 新棉采摘进度              | %                | 100.00   | 97.80                               | 2.20                                | 2.25%                        |                           |        |
|                   | 纱线产量 (全国)           | 万吨               | 234.20   | 219.80                              | 14.40                               | 6.55%                        |                           |        |
|                   | 纱线产量 (新疆)           | 万吨               | 16.18    | 15.32                               | 0.86                                | 5.59%                        |                           |        |
|                   | 坯布产量                | 亿米               | 32.90    | 33.50                               | -0.60                               | -1.79%                       |                           |        |
| 国际                | 美棉种植情况              | 棉花 商业库存          | 万吨       | 62.95                               | 65.83                               | -2.88                        | -4.37%                    |        |
|                   |                     | 棉花 工业库存          | 天        | 35.20                               | 31.70                               | 3.50                         | 11.04%                    |        |
| 品种                | 美棉出口销售              | 棉花 工业库存 (纱)      | 天        | 29.78                               | 29.64                               | 0.14                         | 0.47%                     |        |
|                   |                     | 棉花 坯布            | 天        | 35.80                               | 35.76                               | 0.04                         | 0.11%                     |        |
|                   | 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        | 421,533.00                          | 278,612.00                          | 142,921.00                   | 51.30%                    |        |
|                   | 国际棉花价格指数            | 皮马棉              | 包        | 8,479.00                            | 5,625.00                            | 2,854.00                     | 50.74%                    |        |
|                   |                     | Cotlook A        | 美分/磅     | 72.60                               | 71.40                               | 1.20                         | 1.68%                     |        |
|                   | 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     | 64.28                               | 62.95                               | 1.33                         | 2.11%                     |        |
| C2C               |                     | CF2009           | 元/吨      | 12930.00                            | 12840.00                            | 90.00                        | 0.70%                     |        |
| 主力成交持仓比           |                     | CF2009           | %        | 0.82                                | 0.67                                | 0.16                         | 23.58%                    |        |
| 多空持仓比观测           |                     | CF2009           |          | 0.63                                | 0.63                                | 0.00                         | -0.53%                    |        |
| 主力基差              |                     | CF2009           | 元/吨      | 43895.00                            | 43892.00                            | 3.00                         | 0.01%                     |        |
| 波动率观测             |                     | 近一周              | %        | 1.30                                | 1.39                                | -0.09                        | -6.44%                    |        |
|                   |                     | 近一月              | %        | 1.61                                | 2.09                                | -0.48                        | -22.92%                   |        |
|                   |                     | 近一年              | %        | 20.68                               | 22.10                               | -1.42                        | -6.44%                    |        |
| 纺织系相对强弱排名         |                     |                  |          |                                     |                                     | 1                            |                           |        |
| 季节性观测             |                     |                  |          |                                     | 8月上涨概率66.67%，下跌概率33.33%             |                              |                           |        |
| 交易所库存             | 仓单                  | 注册仓单<br>有效预报     | 张        | 15,312.00<br>278.00                 | 16,396.00<br>1,392.00               | -1,084.00<br>-1,114.00       | -6.61%<br>-80.03%         |        |
| 持仓情况              | CF20持仓 (非商业)        | 净多头<br>净空头<br>套利 | 手        | 65,468.00<br>17,404.00<br>29,541.00 | 65,715.00<br>17,841.00<br>29,002.00 | -247.00<br>-437.00<br>539.00 | -0.38%<br>-2.45%<br>1.86% |        |
|                   | On-Call (Dec. 2020) | 卖<br>买           | 手        | 38,315.00<br>24,276.00              | 37,994.00<br>23,945.00              | 321.00<br>331.00             | 1.34%<br>0.21%            |        |
|                   | 品种国内持仓 (前20名)       | 多头<br>空头         | 手        | 175,086.00<br>277,665.00            | 156,128.00<br>246,281.00            | 18,958.00<br>31,384.00       | 12.14%<br>12.74%          |        |
| 行业                |                     | 单位               | 当期值      | 前次值                                 | 变化                                  | 幅度                           |                           |        |
| 行业                | 行业估值                |                  |          |                                     |                                     |                              |                           |        |
|                   | PE_TTM              |                  | 倍        | 32.70                               | 32.62                               | 0.08                         | 0.25%                     |        |
|                   | PB_LF               |                  | 倍        | 1.87                                | 1.85                                | 0.02                         | 1.05%                     |        |
|                   | ROE                 |                  | %        | 2.27                                | 2.35                                | -0.08                        | -3.40%                    |        |
|                   | 行业指数                |                  |          |                                     |                                     |                              |                           |        |
|                   | 相对沪深300强弱           |                  | %        | 0.30                                | 0.83                                | -0.53                        | -63.96%                   |        |
|                   | 一周涨跌                |                  | %        | 0.70                                | 4.05                                | -3.35                        | -82.70%                   |        |
|                   | 柯桥纺织景气指数            | 总类               |          | 1,099.33                            | 1,110.42                            | -11.09                       | -1.00%                    |        |
|                   |                     | 原料类              |          | 786.80                              | 781.64                              | 5.16                         | 0.66%                     |        |
|                   |                     | 胚布类              |          | 1,111.38                            | 1,144.97                            | -33.59                       | -2.93%                    |        |
| 服装面料类             |                     |                  | 1,315.78 | 1,324.35                            | -8.57                               | -0.65%                       |                           |        |
| 家纺类               |                     |                  | 1,112.05 | 1,120.87                            | -8.82                               | -0.79%                       |                           |        |
| 服饰辅料类             |                     | 2,040.03         | 2,082.88 | -42.85                              | -2.06%                              |                              |                           |        |

数据来源: wind 资讯, 前海期货

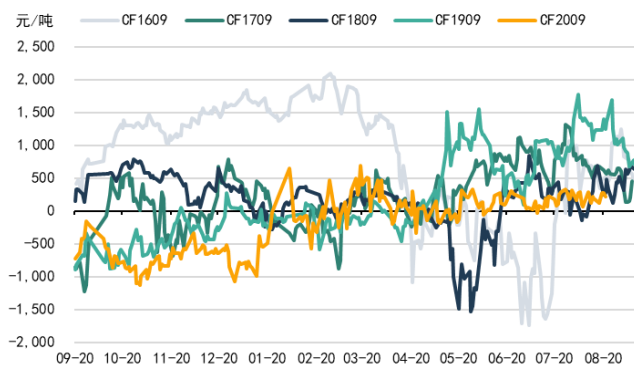
| PTA产业核心数据观测 |              |             |           | 更新日期: 20200823           |            | 前海期货<br>QIANHAI FUTURES |            |          |        |
|-------------|--------------|-------------|-----------|--------------------------|------------|-------------------------|------------|----------|--------|
| 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      | 43.60                    | 44.96      | -1.36                   | ▲          | -3.02%   |        |
|             |              | PX          | 元/吨       | 3,873.41                 | 3,873.41   | 0.00                    | ▬          | 0.00%    |        |
|             | 中游 (PTA、MEG) | PTA         | 元/吨       | 3,530.00                 | 3,570.00   | -40.00                  | ▲          | -1.12%   |        |
|             |              | MEG         | 元/吨       | 452.00                   | 448.00     | 4.00                    | ▲          | 0.89%    |        |
|             | 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%    |        |
|             |              | CFEI 涤纶     | DTY       | 元/吨                      | 5,473.33   | 5,490.00                | -16.67     | ▲        | -0.30% |
|             |              |             | DTY       | 元/吨                      | 6,650.00   | 6,700.00                | -50.00     | ▲        | -0.75% |
|             |              |             | POY       | 元/吨                      | 5,180.00   | 5,320.00                | -140.00    | ▲        | -2.63% |
|             | 价差           | PTA-PX      | 元/吨       | -343.41                  | -303.41    | -40.00                  | ▲          | 13.18%   |        |
| PX-石脑油      |              | 元/吨         | 150.17    | 156.88                   | -6.71      | ▲                       | -4.27%     |          |        |
| 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          | 2,323.60  | 2,055.70                 | 267.90     | ▲                       | 13.03%     |          |        |
| 供需平衡        | 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        | 5,129.10                 | 5,318.00   | -188.90                 | ▲          | -3.55%   |        |
|             |              | 进口原油 (美国)   | 千桶/日      | 5,730.00                 | 5,567.00   | 163.00                  | ▲          | 2.93%    |        |
|             |              | 净进口原油 (美国)  | 千桶/日      | 3,593.00                 | 3,024.00   | 569.00                  | ▲          | 18.82%   |        |
|             | 库存           | PTA         | 天         | 7.00                     | 7.50       | -0.50                   | ▲          | -6.67%   |        |
| 石脑油         | CFR日本        | 美元/吨        | 403.13    | 399.13                   | -4.00      | ▲                       | -1.00%     |          |        |
|             | FOB新加坡       | 美元/桶        | 396.18    | 397.22                   | -1.04      | ▲                       | -0.26%     |          |        |
| PX          | FOB韩国 (溶剂级)  | 美元/吨        | 393.00    | 407.00                   | -14.00     | ▲                       | -3.44%     |          |        |
|             | CFR台湾        | 美元/吨        | 556.00    | 555.00                   | 1.00       | ▲                       | 0.18%      |          |        |
|             | FOB韩国        | 美元/吨        | 538.00    | 537.00                   | 1.00       | ▲                       | 0.19%      |          |        |
|             | PTA          | CFEI外盘      | 美元/吨      | 465.00                   | 465.00     | 0.00                    | ▬          | 0.00%    |        |
| 聚酯          | CFEI外盘 (瓶片级) | 美元/吨        | 665.00    | 665.00                   | 0.00       | ▬                       | 0.00%      |          |        |
| 期货          |              | 单位          | 当期值       | 前次值                      | 变化         | 幅度                      |            |          |        |
| 品种          | PTA          |             |           |                          |            |                         |            |          |        |
|             | GZC          | TA2009      | 元/吨       | 3728.00                  | 3764.00    | -36.00                  | ▲          | -0.96%   |        |
|             | 主力成交持仓比      | TA2009      |           | 0.44                     | 0.42       | 0.02                    | ▲          | 5.10%    |        |
|             | 多空持仓比观测      | TA2009      |           | 0.78                     | 0.76       | 0.02                    | ▲          | 2.15%    |        |
|             | 主力基差         | TA2009      | 元/吨       | -193.00                  | -27.00     | -166.00                 | ▲          | 614.81%  |        |
|             | 波动率观测        | 近一周         | %         | 4.30                     | 23.73      | -19.43                  | ▲          | -81.88%  |        |
|             |              | 近一月         | %         | 14.47                    | 15.44      | -0.97                   | ▲          | -6.28%   |        |
|             |              | 近一年         | %         | 24.29                    | 24.45      | -0.16                   | ▲          | -0.65%   |        |
|             | 纺织系相对强弱排名    |             |           | 2                        |            |                         |            |          |        |
|             | 季节性观测        |             |           | 8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                        | 150,691.00 | 155,501.00              | -4810.00   | ▲        | -3.09% |
|             | 持仓情况         | 国内持仓 (前20名) | 多头        | 手                        | 667,880.00 | 564,874.00              | 103,006.00 | ▲        | 18.24% |
| 空头          |              |             | 手         | 860,526.00               | 743,454.00 | 117,072.00              | ▲          | 15.75%   |        |
| 行业          |              | 单位          | 当期值       | 前次值                      | 变化         | 幅度                      |            |          |        |
| 行业          | 行业估值         |             |           |                          |            |                         |            |          |        |
|             | PE_TTM       |             | 倍         | 30.19                    | 29.79      | 0.40                    | ▲          | 1.34%    |        |
|             | PB_LF        |             | 倍         | 2.38                     | 2.36       | 0.02                    | ▲          | 0.85%    |        |
|             | ROE          |             | %         | 3.58                     | 2.80       | 0.78                    | ▲          | 27.86%   |        |
|             | 行业指数         |             |           |                          |            |                         |            |          |        |
|             | 相对沪深300强弱    |             | %         | 0.93                     | -1.89      | 2.83                    | ▲          | 149.41%  |        |
|             | 一周涨跌         |             | %         | -0.96                    | 3.58       | -4.53                   | ▲          | -126.74% |        |
| 化工行业综合景气指数  | 预览值          |             | 99.00     | 100.90                   | -1.90      | ▲                       | -1.88%     |          |        |

数据来源: wind 资讯, 前海期货

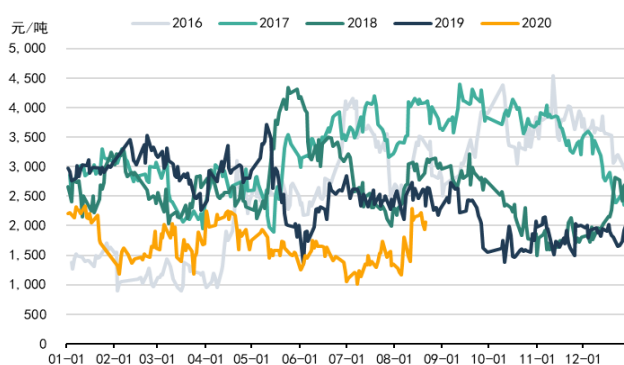
## 二、产业数据监测百图

### 棉花数据监测

棉花基差走强



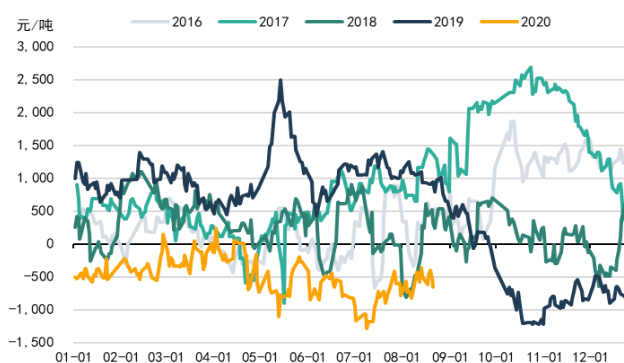
棉花盘面内外价差（不含税）小幅回升



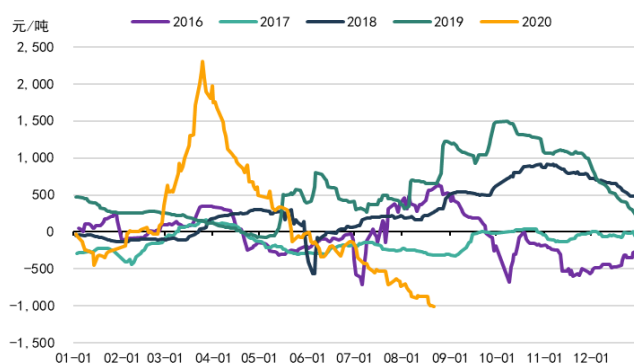
(棉) 纱(棉) 花价差走弱



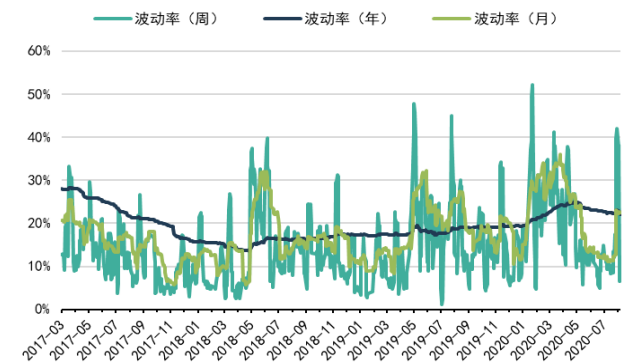
美棉进口（1%关税）利润回落



普梳 32S 棉纱加工利润回落

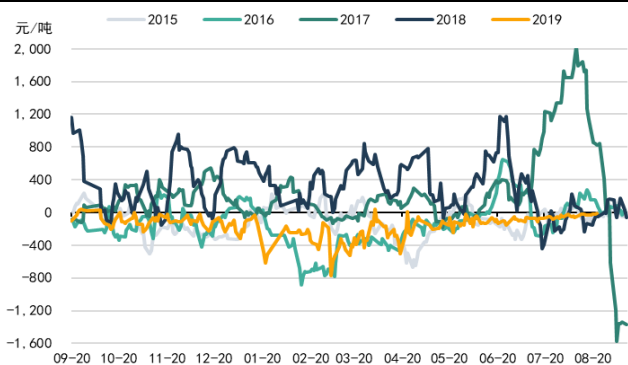


棉花主力周波动率回升

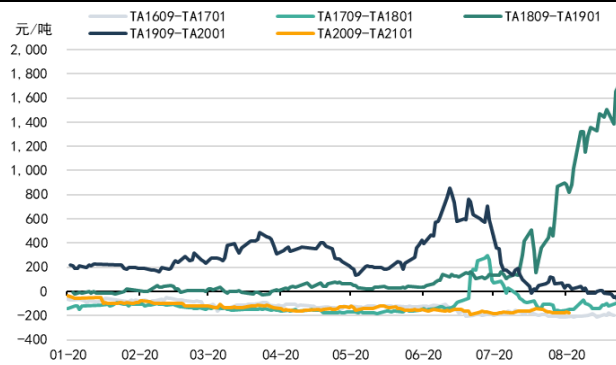


聚酯数据监测

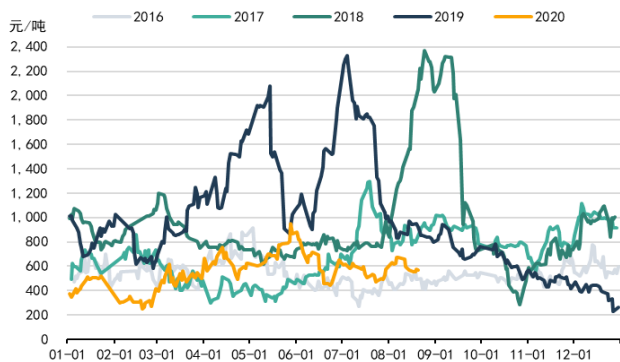
PTA 主力基差走强



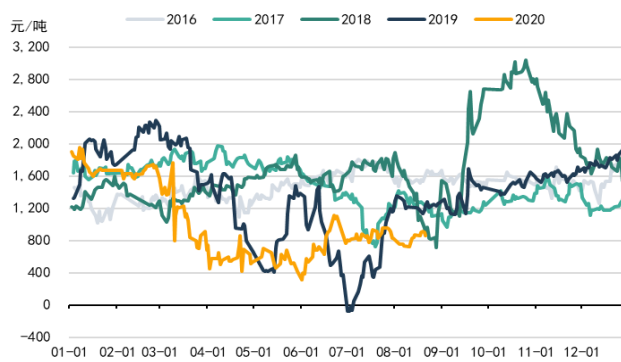
PTA09-01 跨月价差持平



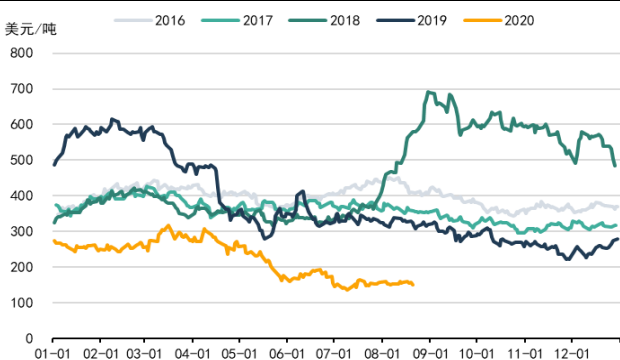
PTA 平均加工费回升



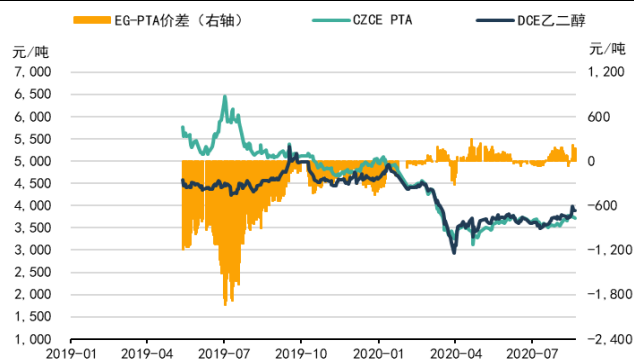
PX-PTA 价差回落



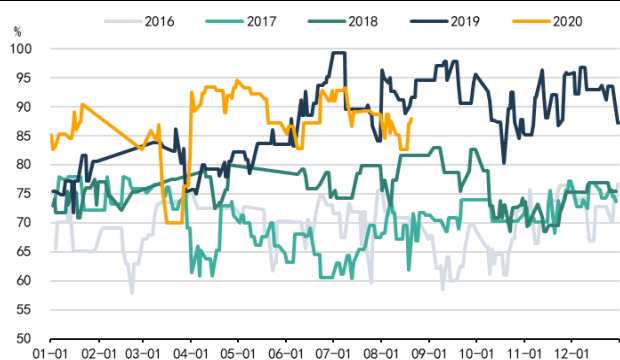
PX-石脑油价差继续回落



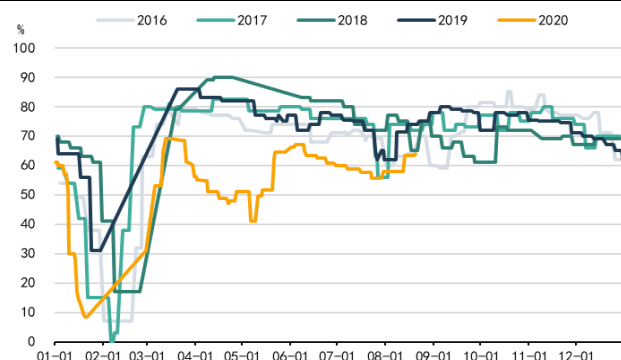
EG-PTA 盘面价差走弱



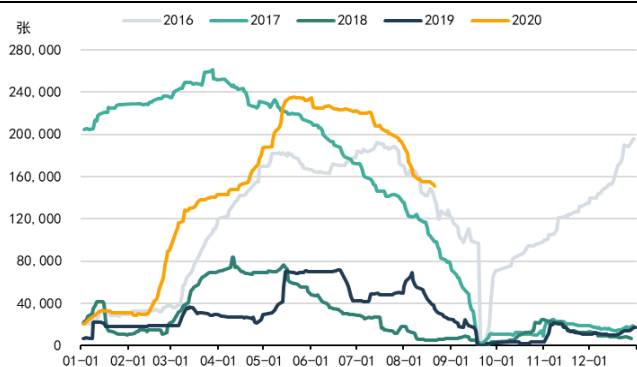
PTA 开工率回升



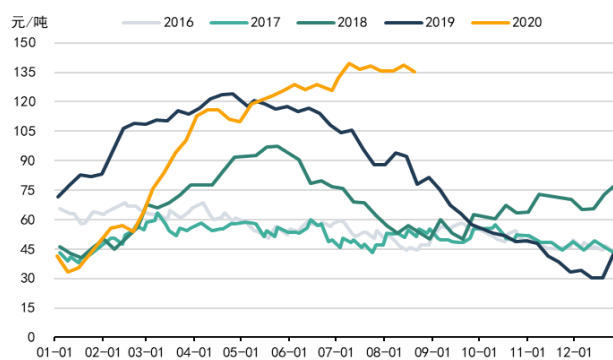
江浙织机开工率回升



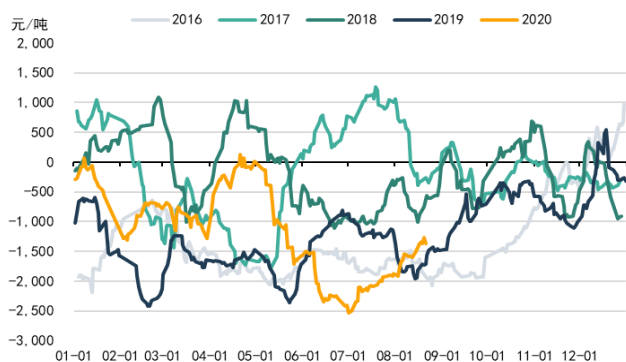
PTA 仓单小幅回落



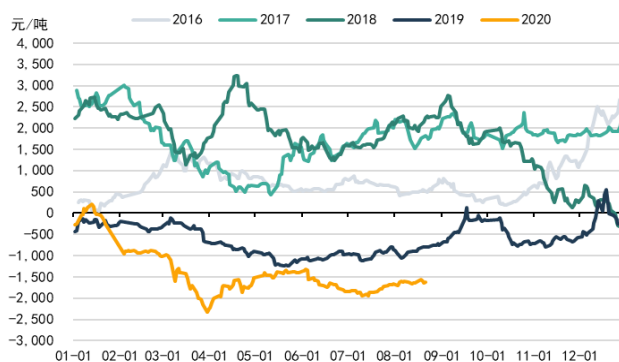
EG 华东地区库存回落



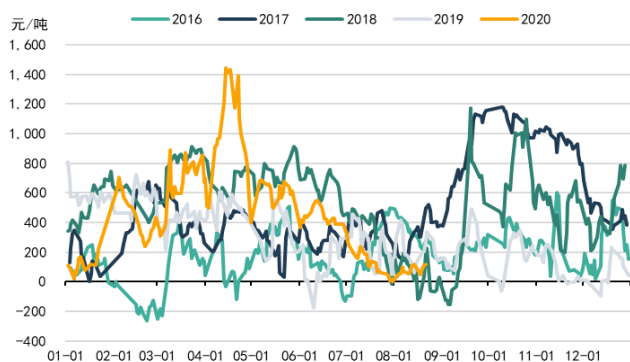
进口乙烯制备 EG 利润回升



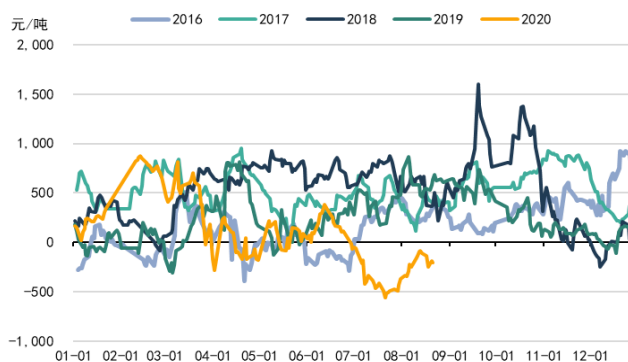
煤制 EG 利润回落



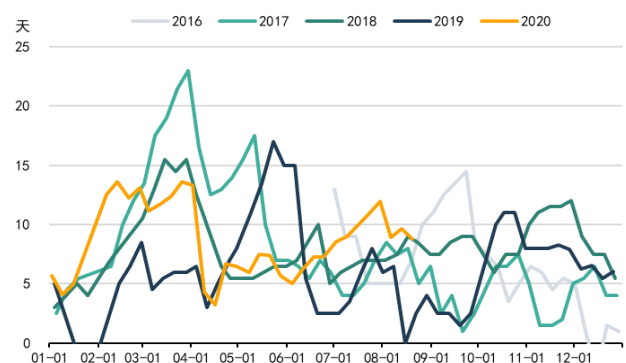
涤纶短纤加工价差走强



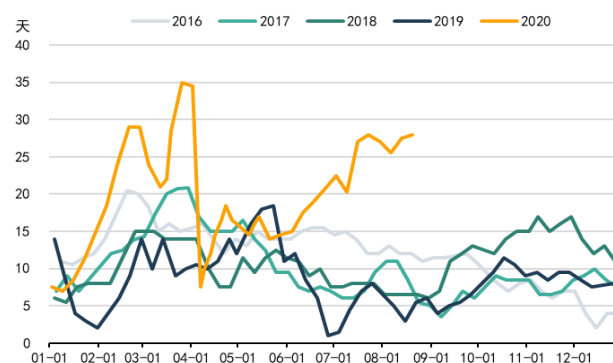
POY 150D/48F 华东加工价差走强



涤纶短纤库存下降



POY 库存回落



## 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>

