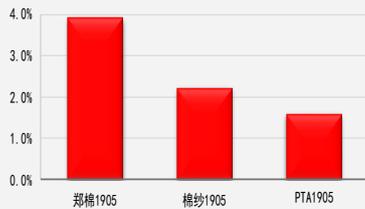


## 棉花上升趋势不变

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 2 月 22 日，全国新棉采摘基本结束；全国交售率为 97.4%，同比提高 1.4 个百分点，较过去四年均值提高 2.1 个百分点，其中新疆交售率为 100%。目前虽仓单数量创历史新高，但贸易商及纺企棉花库存较低，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，郑棉价格中枢上移趋势不变，操作上建议逢低布局中长线多单。
- PTA：**成本方面，油价多空因素交织，估计近月大概率呈宽幅震荡走势，对 PTA 成本端利好支撑有限。供需方面，目前 PTA 供需面偏利空，但随着节后终端纺织负荷率回升，下游需求相应回升，动态供应压力逐渐减小。PTA 短期基本面中性略偏空。操作上建议观望。

### 策略建议

- 郑棉逢低做多，入场点位：15100 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: 20190224		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	15,485.70	15,485.70	0.00	0.00%
		主要纱线价格	C32S		元/吨	23,130.00	23,120.00	10.00
	T32S			元/吨	13,450.00	13,450.00	0.00	0.00%
	JC40S			元/吨	26,440.00	26,430.00	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	22.00	13.00	9.00
棉花进口利润 (美棉 CA SM)			1%关税	元/吨	1,216.00	1,287.00	-71.00	-5.52%
			滑准税率	元/吨	436.00	469.00	-33.00	-7.04%
棉花进口利润 (印棉 S-6)			1%关税	元/吨	1,945.00	2,015.00	-70.00	-3.47%
			滑准税率	元/吨	887.00	938.00	-51.00	-5.44%
				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	85.36	87.02	-1.66	-1.91%	
		工业库存	天	35.20	31.70	3.50	11.04%	
	棉纱	工业库存 (纱)	天	21.90	22.97	-1.07	-4.66%	
		坯布	天	31.98	31.44	0.54	1.72%	
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	1,431,483.00	0.00	1,431,483.00	#DIV/0!	
	皮马棉	包	110,543.00	0.00	110,543.00	#DIV/0!		
国际棉花价格指数	Cotlook A	美分/磅	82.25	79.95	2.30	2.88%		
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	72.94	71.68	1.26	1.76%	
	CZC	CF1905	元/吨	15610.00	15005.00	605.00	4.03%	
	主力成交持仓比	CF1905	%	1.17	0.30	0.87	287.91%	
	多空持仓比观测	CF1905	%	0.59	0.61	-0.02	-3.76%	
	主力基差	CF1905	元/吨	-109.00	428.00	-537.00	-125.47%	
	波动率观测	近一周	%	15.84	8.55	7.29	85.22%	
		近一月	%	13.27	9.64	3.63	37.67%	
		近一年	%	17.30	17.12	0.19	1.08%	
	纺织系相对强弱排名	1						
季节性观测	2月上涨概率35.71%、下跌概率64.29%							
持仓情况	交易所库存	仓单	注册仓单	张	17,077.00	17,223.00	-146.00	-0.85%
			有效预报	张	2,497.00	1,798.00	699.00	38.88%
	CFTC持仓 (非商业)	净多头	手	68,388.00	67,300.00	1,088.00	1.62%	
		净空头	手	46,111.00	51,782.00	-5,671.00	-10.95%	
套利		手	41,119.00	36,278.00	4,841.00	13.34%		
On-Call (July 2019)		卖	手	31,269.00	31,228.00	41.00	0.13%	
	买	手	2,942.00	2,797.00	145.00	5.18%		
品种国内持仓 (前20名)	净多头	手	86,961.00	53,037.00	33,924.00	63.96%		
	净空头	手	147,901.00	86,810.00	61,091.00	70.37%		
行业			单位	当期值	前次值	变化	幅度	
行业	行业估值							
	PE_TTM		倍	20.68	19.96	0.72	3.61%	
	PB_LF		倍	1.66	1.60	0.06	3.75%	
	ROE		%	2.27	2.35	-0.08		
	行业指数							
	相对沪深300强弱		%	-1.88	1.55	-3.42	221.32%	
	一周涨跌		%	4.03	-1.61	5.64	-350.97%	
	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

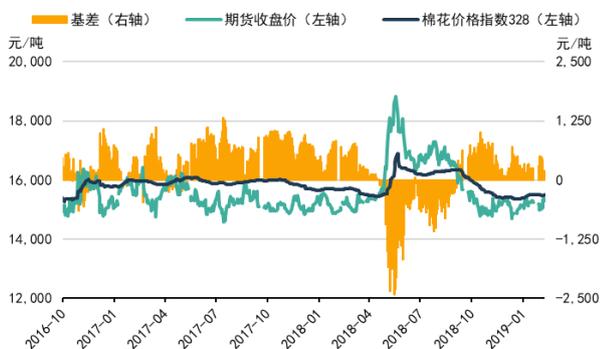
PTA产业核心数据观测				更新日期: 20190224		前海期货 QIANHAI FUTURES	
现货			单位	当期值	前次值	变化	幅度
价格	PTA						
	上游 (原油、PX)	原油	美元/桶	67.31	65.89	1.42	▲ 2.16%
		石脑油	元/吨	6,200.00	6,200.00	0.00	▬ 0.00%
		PX	元/吨	7,498.94	7,505.16	-6.22	▼ -0.08%
	中游 (PTA、MEG)	PTA	元/吨	6,410.00	6,380.00	30.00	▲ 0.47%
		MEG	元/吨	4,965.00	5,005.00	-40.00	▼ -0.80%
	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	8,840.00	8,873.33	-33.33	▼ -0.38%
		DTY	元/吨	10,400.00	10,400.00	0.00	▬ 0.00%
		POY	元/吨	8,460.00	8,500.00	-40.00	▼ -0.47%
价差	PTA-PX	元/吨	-1,088.94	-1,125.16	36.22	▼ -3.22%	
	PX-石脑油	元/吨	1,298.94	1,305.16	-6.22	▼ -0.48%	
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	119.42	129.24	-9.82	▼ -7.60%
		进口原油 (国内)	万吨	4,259.70	4,378.00	-118.30	▼ -2.70%
进口原油 (美国)		千桶/日	7,522.00	6,210.00	1,312.00	▲ 21.13%	
进口成品油 (美国)		千桶/日	1,914.00	1,962.00	-48.00	▼ -2.45%	
库存	PTA	天	4.50	5.00	-0.50	▼ -10.00%	
国际	石脑油	CFR日本	美元/吨	541.50	520.00	21.50	▲ -4.13%
		FOB新加坡	美元/桶	58.73	56.39	2.34	▲ -4.15%
	PX	FOB韩国 (溶剂级)	美元/吨	0.00	621.00	-621.00	▼ -100.00%
		CFR台湾	美元/吨	1,119.00	1,107.00	12.00	▲ 1.08%
		FOB韩国	美元/吨	1,100.00	1,088.00	12.00	▲ 1.10%
	PTA	CCFEI外盘	美元/吨	855.00	850.00	5.00	▲ -0.59%
	聚酯	CCFEI外盘 (瓶片级)	美元/吨	1,080.00	1,080.00	0.00	▬ 0.00%
期货			单位	当期值	前次值	变化	幅度
品种	PTA						
	CZC	TA1905	元/吨	6460.00	6392.00	68.00	▲ 1.06%
	主力成交持仓比	TA1905		2.06	3.29	-1.22	▼ -37.27%
	多空持仓比观测	TA1905		1.30	1.10	0.20	▲ 18.58%
	主力基差	TA1905	元/吨	0.00	25.00	-25.00	▼ -100.00%
	波动率观测	近一周	%	10.98	23.53	-12.56	▼ -53.36%
		近一月	%	22.85	22.69	0.16	▲ 0.68%
		近一年	%	22.03	22.03	0.00	▬ 0.02%
	纺织系相对强弱排名				3		
	季节性观测				2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	18696.00	18696.00	0.00	▬ 0.00%
持仓情况	国内持仓 (前20名)	净多头	手	201,386.00	204,650.00	-3,264.00	▼ -1.59%
		净空头	手	154,537.00	186,223.00	-31,686.00	▼ -17.02%
行业			单位	当期值	前次值	变化	幅度
行业	行业估值						
	PE_TTM		倍	15.13	14.37	0.76	▲ 5.29%
	PB_LF		倍	1.69	1.61	0.08	▲ 4.97%
	ROE		%	3.58	2.80	0.78	▲ 27.86%
	行业指数						
	相对沪深300强弱		%	-1.55	2.43	-3.98	▼ 163.97%
	一周涨跌		%	1.06	-3.68	4.74	▼ -128.93%
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

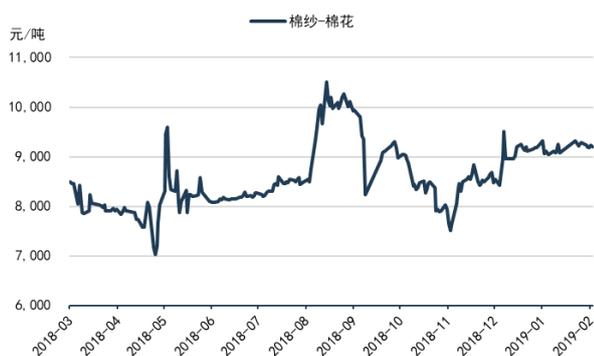
棉花基差走弱



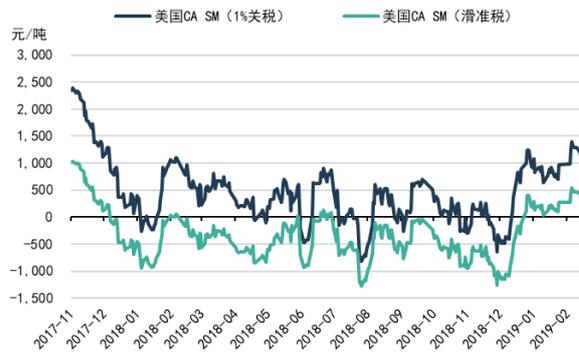
棉花内外价差（不含税）小幅反弹



（棉）纱（棉）花价差企稳



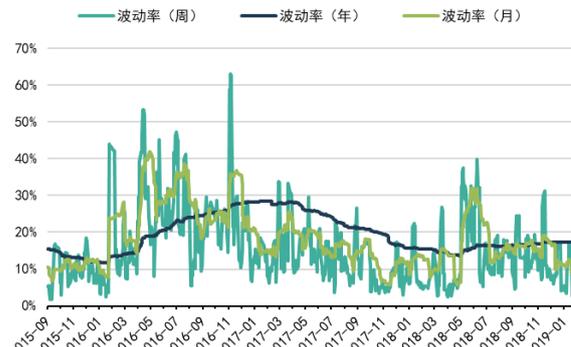
美棉进口利润回落



普梳 32S 棉纱加工利润止跌



棉花主力周波动率回升



PTA 数据监测

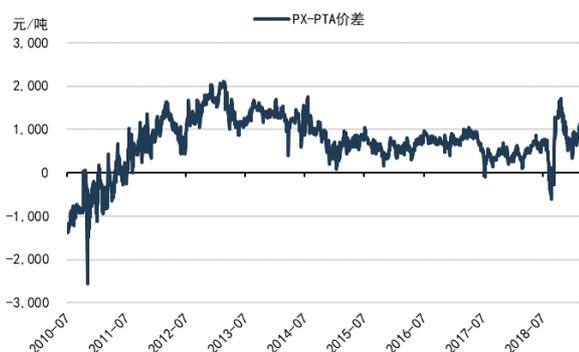
PTA 主力基差走弱



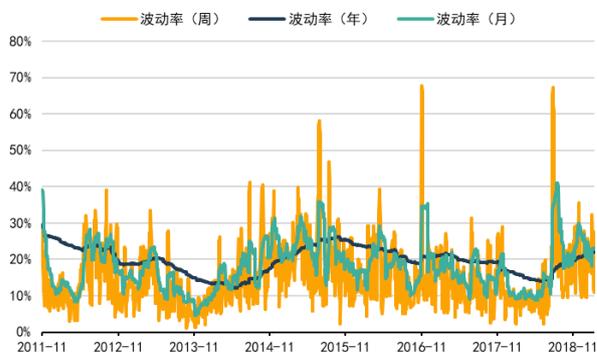
PTA05-03 跨月价差反弹



PX-PTA 价差走强



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>

