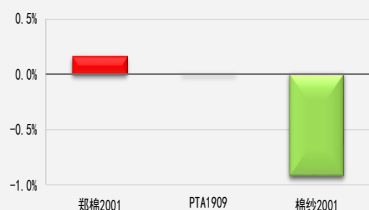


国内棉花预估增产 郑棉震荡偏空

 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：**国家棉花市场监测系统于8月中下旬就中国棉花长势展开调查，调查显示，截至8月底，各主产棉区天气整体利于棉花成铃、吐絮，预计2019年新棉单产128.5公斤/亩，同比增长1.5%，总产量616.0万吨，同比增长0.9%，较6月份调查结果提高4.0个百分点。美棉出口周报显示，下年度签约增加，中国毁约加倍，2019年9月6-12日，2019/20年度美国陆地棉净签约量为1.93万吨，较前周增长14%，较前四周平均值减少38%。周末有消息称中国贸易谈判团，取消了前往美国农场访问的安排，提前回国。中美贸易谈判任重而道远，郑棉震荡偏弱对待。
- PTA：**供给方面，本周川能化学以及蓬威石化装置计划重启，届时国内PTA装置开工将回升至高位，PTA供给仍然宽松。需求方面，下周聚酯企业开工基本维持稳定，由于终端织造需求提升幅度有限，因此PTA需求将大概率继续保持稳定，操作上建议观望。

策略建议

- 1) 郑棉逢高短空；
- 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: 20190922		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%
价格	皮棉市场价	全国平均		元/吨	12,679.60	13,033.70	-354.10	-2.72%
	主要纱线价格	C32S		元/吨	21,140.00	21,150.00	-10.00	-0.05%
		T32S		元/吨	13,450.00	11,650.00	1,850.00	15.95%
		JC40S		元/吨	24,430.00	24,470.00	-40.00	-0.16%
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	592.00	-12.00	-2.03%
	进出口	棉花进口量		万吨	16.00	16.00	0.00	0.00%
		棉花进口利润 (美棉 CA SM)	1%关税	元/吨	177.00	-64.00	241.00	-376.56%
			滑准税率	元/吨	-1,214.00	-1,355.00	141.00	-10.41%
		棉花进口利润 (印棉 S-6)	1%关税	元/吨	-429.00	-756.00	327.00	-43.25%
			滑准税率	元/吨	-1,585.00	-1,780.00	195.00	-10.96%
		棉纱进口量	万吨	15.00	16.00	-1.00	-6.25%	
	下游消费	棉纱出口量		万吨	2.82	3.78	-0.96	-25.38%
		棉纱平均进口成本		美元/吨	2,573.39	2,591.54	-18.16	-0.70%
		新棉采摘进度		%	100.00	97.80	2.20	2.25%
		纱线产量 (全国)		万吨	263.40	245.30	18.10	7.38%
		纱线产量 (新疆)		万吨	13.86	14.00	-0.14	-1.03%
		坯布产量		亿米	43.10	46.90	-3.80	-8.10%
库存	棉花	商业库存	万吨	68.73	70.55	-1.82	-2.58%	
		工业库存	天	35.20	31.70	3.50	11.04%	
	棉纱	工业库存 (纱)	天	29.53	29.12	0.41	1.41%	
		坯布	天	31.16	31.53	-0.37	-1.17%	
国际	美棉种植情况		%	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	万吨	1.93	1.69	0.24	14.20%	
		陆地棉	包	166,602.00	166,869.00	-267.00	-0.16%	
	皮马棉	包	7,241.00	4,615.00	2,626.00	56.90%		
国际棉花价格指数	Cotlook A		美分/磅	71.25	73.55	-2.30	-3.13%	
期货			单位	当期值	前次值	变化	幅度	
品种	郑棉 (一号棉花)							
	ICE	CF		美元/吨	60.57	62.28	-1.71	-2.75%
	CZC	CF2001		元/吨	12950.00	12970.00	-20.00	-0.15%
	主力成交持仓比	CF2001		%	0.67	0.81	-0.14	-17.52%
		CF2001		%	0.46	0.46	-0.01	-1.26%
	主力基差	CF2001		元/吨	86.00	61.00	25.00	40.98%
		CF2001		元/吨	86.00	61.00	25.00	40.98%
	波动率观测	近一周		%	10.68	12.65	-1.97	-15.58%
		近一月		%	18.24	18.39	-0.14	-0.78%
		近一年		%	18.91	18.97	-0.07	-0.35%
	纺织系相对强弱排名				1			
	季节性观测				9月上漲概率46.67%，下跌概率53.33%			
	交易所库存	仓单	注册仓单	张	10,767.00	11,122.00	-355.00	-3.19%
			有效预报	张	23.00	0.00	23.00	#DIV/0!
	持仓情况	CFTC持仓 (非商业)	净多头	手	55,226.00	56,738.00	-1,512.00	-2.66%
净空头			手	72,739.00	82,526.00	-9,787.00	-11.86%	
On-Call (Dec. 2019)		套利	手	47,962.00	45,535.00	2,427.00	5.33%	
		卖	手	23,888.00	23,879.00	9.00	0.04%	
品种国内持仓 (前20名)		买	手	38,610.00	39,660.00	-1,050.00	-2.65%	
		净多头	手	52,867.00	45,538.00	7,329.00	16.09%	
净空头	手	115,337.00	98,092.00	17,245.00	17.58%			
行业			单位	当期值	前次值	变化	幅度	
行业	行业估值							
	PE_TTM			倍	23.74	23.71	0.03	0.13%
	PB_LF			倍	1.82	1.81	0.01	0.55%
	RDE			%	2.27	2.35	-0.08	-3.40%
	行业指数							
	相对沪深300强弱			%	0.90	-0.09	0.98	1127.69%
	一周涨跌			%	-0.15	2.37	-2.52	-106.51%
	柯桥纺织景气指数	总类			1,249.64	1,241.95	7.69	0.62%
		原料类			895.12	878.77	16.35	1.86%
		胚布类			1,281.11	1,266.65	14.46	1.14%
		服装面料类			1,412.13	1,400.67	11.46	0.82%
家纺类			1,440.14	1,470.64	-30.50	-2.07%		
服饰辅料类			2,193.87	2,182.09	11.78	0.54%		

数据来源: wind 资讯, 前海期货

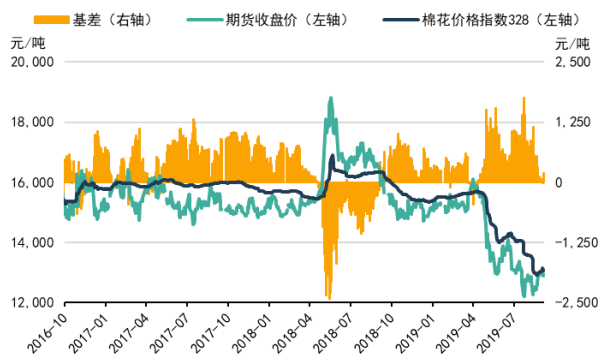
PTA产业核心数据观测				更新日期: 20190922		前海期货 QIANHAI FUTURES		
现货			单位	当期值	前次值	变化	幅度	
价格	PTA							
	上游 (原油、PX)	原油	美元/桶	64.78	61.26	3.52	▲ 5.75%	
		石脑油	元/吨	6,550.00	6,400.00	150.00	▲ 2.34%	
		PX	元/吨	5,729.13	5,611.00	118.13	▲ 2.11%	
	中游 (PTA、MEG)	PTA	元/吨	5,065.00	5,080.00	-15.00	▼ -0.30%	
		MEG	元/吨	5,115.00	4,840.00	275.00	▲ 5.68%	
	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	涤纶短	元/吨	7,566.67	7,303.33	263.33	▲ 3.61%
			DTY	元/吨	9,370.00	9,200.00	170.00	▲ 1.85%
			POY	元/吨	7,920.00	7,735.00	185.00	▲ 2.39%
	价差	PTA-PX	元/吨	-664.13	-531.00	-133.13	▲ 25.07%	
		PX-石脑油	元/吨	-820.87	-789.00	-31.87	▲ 4.04%	
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	4,217.40	4,104.00	113.40	▲ 2.76%	
		进口原油 (美国)	千桶/日	7,050.00	6,725.00	325.00	▲ 4.83%	
		进口成品油 (美国)	千桶/日	1,859.00	1,816.00	43.00	▲ 2.37%	
库存	PTA	天	2.50	2.50	0.00	▬ 0.00%		
国际	石脑油	CFR日本	美元/吨	531.00	470.63	-60.38	▼ -12.83%	
		FOB新加坡	美元/桶	56.72	50.68	-6.04	▼ -11.92%	
	PX	FOB韩国 (溶剂级)	美元/吨	670.00	670.00	0.00	▬ 0.00%	
		CFR台湾	美元/吨	810.00	783.00	27.00	▲ 3.45%	
		FOB韩国	美元/吨	791.00	764.00	27.00	▲ 3.53%	
	PTA	CCFEI外盘	美元/吨	660.00	650.00	-10.00	▼ -1.54%	
	聚酯	CCFEI外盘 (瓶片级)	美元/吨	880.00	860.00	-20.00	▼ -2.33%	
	期货			单位	当期值	前次值	变化	幅度
品种	PTA							
	CZC	TA2001	元/吨	5142.00	5098.00	44.00	▲ 0.86%	
	主力成交持仓比	TA2001		0.88	0.94	-0.06	▼ -6.46%	
	多空持仓比观测	TA2001		0.58	0.67	-0.09	▼ -13.25%	
	主力基差	TA2001	元/吨	-77.00	-30.00	-47.00	▲ 156.67%	
	波动率观测	近一周	%	37.79	12.49	25.29	▲ 202.43%	
		近一月	%	22.03	19.87	2.16	▲ 10.89%	
		近一年	%	26.02	25.56	0.46	▲ 1.81%	
	纺织系相对强弱排名				2			
	季节性观测				9月份上涨概率33.33%, 下跌概率66.67%			
	交易所库存	仓单	注册仓单	张	140.00	18,761.00	-18621.00	▼ -99.25%
持仓情况	国内持仓 (前20名)	净多头	手	241,077.00	243,322.00	-2,245.00	▼ -0.92%	
		净空头	手	412,603.00	361,275.00	51,328.00	▲ 14.21%	
行业			单位	当期值	前次值	变化	幅度	
行业	行业估值							
	PE_TTM		倍	19.64	20.06	-0.42	▼ -2.09%	
	PB_LF		倍	1.85	1.88	-0.03	▼ -1.60%	
	ROE		%	3.58	2.80	0.78	▲ 27.86%	
	行业指数							
	相对沪深300强弱		%	-0.98	2.38	-3.35	▼ 141.07%	
	一周涨跌		%	0.86	-1.51	2.37	▲ -157.27%	
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

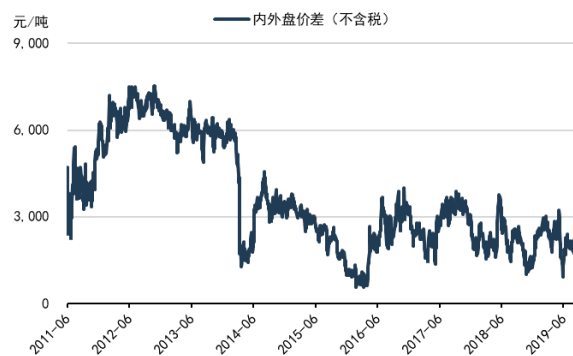
二、产业数据监测百图

棉花数据监测

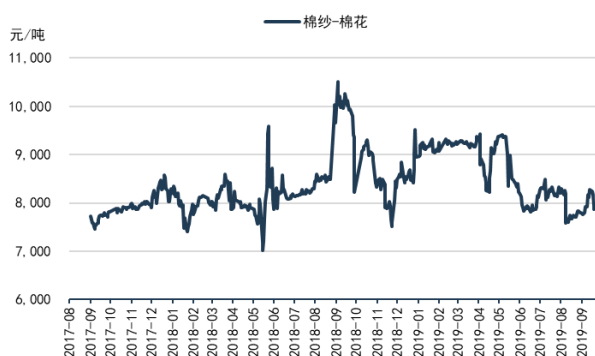
棉花基差走强



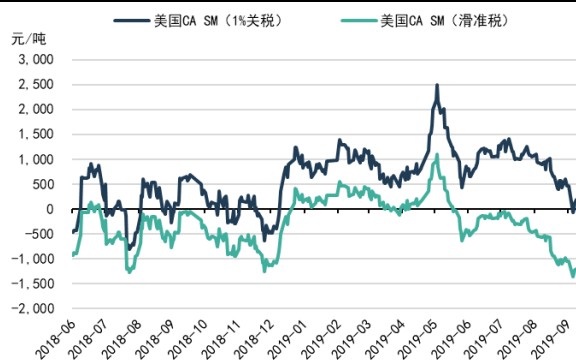
棉花内外价差 (不含税) 小幅回落



(棉) 纱 (棉) 花价差走强



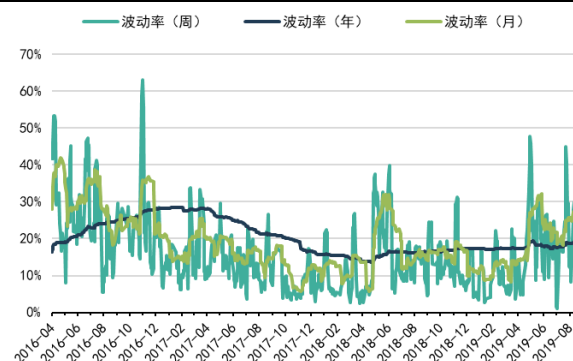
美棉进口利润回落



普梳 32S 棉纱加工利润回落

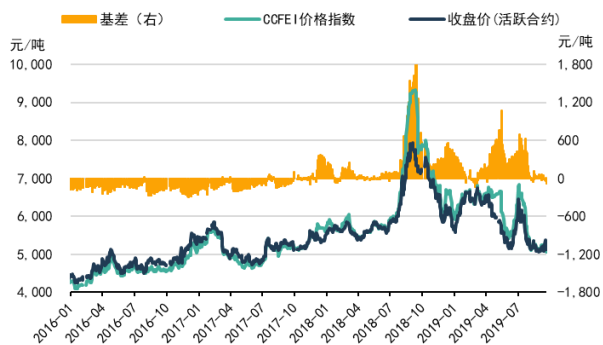


棉花主力周波动率回落



PTA 数据监测

PTA 主力基差走弱



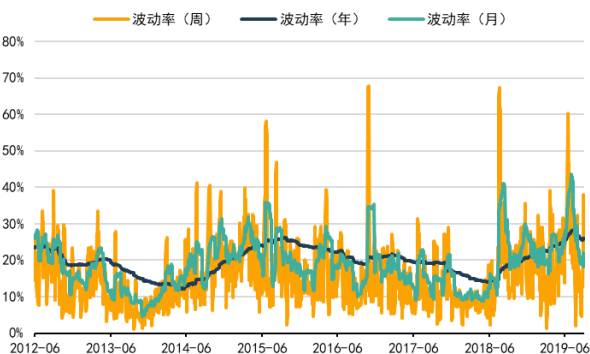
PTA01-11 跨月价差反弹



PX-PTA 价差走强



PTA 周度波动率上升



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>

