



年前交投转淡 郑棉震荡

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	1月 USDA 报告中性偏多 ▲ 江浙织机开工率创近5年同期新高, 开始回落 ▲
PTA	产能扩展较快, 并将陆续释放 ▼ 加工费处于历史低位 ▲
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: 20210124		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	15,529.20	15,203.40	325.80	2.14%	
	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	1,823.00	1,758.00	65.00	3.70%	
	进出口	棉花进口量	万吨	585.00	580.00	5.00	0.86%	
		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%
	下游消费	棉花进口利润 (印棉 S-6)	1%关税	元/吨	13,886.00	13,933.00	-47.00	-0.34%
		棉花进口利润 (印棉 S-6)	滑准税率	元/吨	-259.00	-341.00	82.00	-24.05%
		棉花进口利润 (印棉 S-6)	滑准税率	元/吨	-1,498.00	-1,549.00	51.00	-3.29%
		棉纱进口量	万吨	17.00	17.00	0.00	0.00%	
	库存	棉纱平均进口成本	美元/吨	2,295.71	2,251.61	44.09	1.96%	
		新棉采摘进度	%	100.00	97.80	2.20	2.25%	
		纱线产量 (全国)	万吨	264.60	247.00	17.60	7.13%	
		纱线产量 (新疆)	万吨	19.99	20.16	-0.17	-0.84%	
	国际	坯布产量	亿米	38.10	35.80	2.30	6.42%	
		商业库存	棉花	万吨	72.12	65.86	6.26	9.51%
棉纱			天	35.20	31.70	3.50	11.04%	
工业库存 (纱)		棉花	天	13.43	23.82	-10.39	-43.62%	
	坯布	天	18.53	31.14	-12.61	-40.49%		
国际	美棉种植情况	年度种植进度	%	96.00	89.00	7.00	7.87%	
	美棉种植情况	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	322,381.00	274,554.00	47,827.00	17.42%	
国际棉花价格指数	皮马棉	包	8,351.00	10,306.00	-1,955.00	-18.97%		
		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	81.56	81.69	-0.13	-0.16%	
	C2C	CF2105	元/吨	15205.00	14975.00	230.00	1.54%	
	主力成交持仓比	CF2105	%	0.79	0.54	0.25	45.96%	
	多空持仓比观测	CF2105		2.05	1.91	0.14	7.45%	
	主力基差	CF2105	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				2			
	季节性观测				1月上涨概率66.67%，下跌概率33.33%			
	交易所库存	仓单	注册仓单	张	16,407.00	16,126.00	281.00	1.74%
			有效预报	张	2,216.00	1,920.00	296.00	15.42%
	持仓情况	CF2C持仓 (非商业)	净多头	手	94,690.00	95,709.00	-1,019.00	-1.06%
净空头			手	15,267.00	13,805.00	1,462.00	10.59%	
套利			手	41,302.00	33,846.00	7,456.00	22.03%	
On-Call (Mar. 2021)		卖	手	26,892.00	29,765.00	-2,873.00	-9.65%	
		买	手	8,693.00	8,320.00	373.00	4.48%	
品种国内持仓 (前20名)		多头	手	32,753.00	32,393.00	360.00	1.11%	
	空头	手	15,983.00	16,985.00	-1,002.00	-5.90%		
行业		单位	当期值	前次值	变化	幅度		
行业	行业估值							
	PE_TTM		倍	35.94	35.33	0.61	1.73%	
	PB_LF		倍	1.78	1.75	0.03	1.71%	
	ROE		%	2.27	2.35	-0.08	-3.40%	
	行业指数							
	相对沪深300强弱		%	-0.64	-0.27	-0.37	-136.32%	
	一周涨跌		%	1.54	-2.85	4.39	-153.81%	
	柯桥纺织景气指数	总类		1,153.06	1,160.07	-7.01	-0.60%	
		原料类		771.40	745.19	26.21	3.52%	
		胚布类		1,282.40	1,269.07	13.33	1.05%	
服装面料类			1,347.47	1,378.75	-31.28	-2.27%		
家纺类			1,160.01	1,216.39	-56.38	-4.64%		
服饰辅料类		2,101.16	2,071.13	30.03	1.45%			

数据来源: wind 资讯, 前海期货

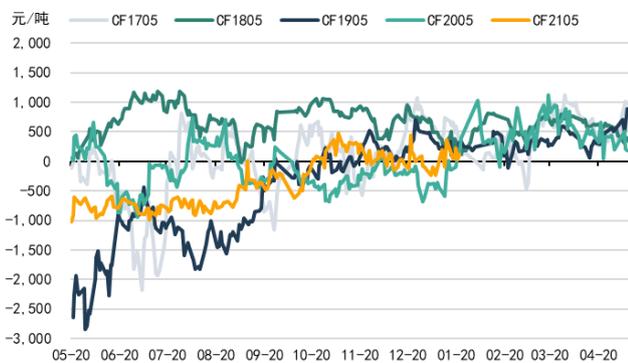
PTA产业核心数据观测				更新日期: 20210124		前海期货 QIANHAI FUTURES			
现货		单位	当期值	前次值	变化	幅度			
价格	PTA								
	上游 (原油、PX)	原油	美元/桶	55.37	54.73	0.64	▲	1.17%	
		PX	元/吨	4,447.75	4,447.75	0.00	▬	0.00%	
	中游 (PTA、MEG)	PTA	元/吨	3,775.00	3,845.00	-70.00	▼	-1.82%	
		MEG	元/吨	595.00	590.00	5.00	▲	0.85%	
	下游 (切片、涤纶)	半光切片 (华东地区)	元/吨	8,200.00	8,200.00	0.00	▬	0.00%	
		COFEI 涤纶短	DTY	元/吨	6,306.67	6,340.00	-33.33	▼	-0.53%
			DTY	元/吨	8,000.00	8,000.00	0.00	▬	0.00%
			POY	元/吨	5,900.00	6,250.00	-350.00	▼	-5.60%
	价差	PTA-PX	元/吨	-672.75	-602.75	-70.00	▼	11.61%	
PX-石脑油		元/吨	172.17	161.71	10.46	▲	6.47%		
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	2,323.60	2,055.70	267.90	▲	13.03%	
	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	3,847.00	4,536.00	-689.00	▼	-15.19%	
		进口原油 (美国)	千桶/日	6,045.00	5,424.00	621.00	▲	11.45%	
净进口原油 (美国)		千桶/日	3,794.00	2,797.00	997.00	▲	35.65%		
库存	PTA	天	4.50	4.40	0.10	▲	2.27%		
国际	石脑油	CFR日本	美元/吨	515.50	528.63	13.13	▼	2.48%	
		FOB新加坡	美元/桶	516.36	539.33	22.97	▼	4.26%	
	PX	FOB韩国 (溶剂级)	美元/吨	514.50	514.50	0.00	▬	0.00%	
		CFR台湾	美元/吨	692.00	690.00	2.00	▼	0.29%	
		FOB韩国	美元/吨	674.00	672.00	2.00	▼	0.30%	
	PTA	COFEI外盘	美元/吨	555.00	560.00	5.00	▼	0.89%	
聚酯	COFEI外盘 (瓶片级)	美元/吨	820.00	805.00	-15.00	▼	-1.86%		
期货		单位	当期值	前次值	变化	幅度			
品种	PTA								
	CZC	TA2105	元/吨	3892.00	4036.00	-144.00	▼	-3.57%	
	主力成交持仓比	TA2105		0.54	0.78	-0.24	▼	-30.66%	
	多空持仓比观测	TA2105		0.70	0.71	-0.02	▼	-2.21%	
	主力基差	TA2105	元/吨	-187.00	-175.00	-12.00	▼	6.86%	
	波动率观测	近一周	%	11.93	29.41	-17.48	▼	-59.45%	
		近一月	%	22.86	22.38	0.48	▲	2.13%	
		近一年	%	25.26	25.44	-0.18	▼	-0.71%	
	纺织系相对强弱排名			3					
	季节性观测			1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	369,038.00	362,523.00	6515.00	▲	1.80%
	持仓情况	国内持仓 (前20名)	多头	手	1,211,530.00	1,240,597.00	-29,067.00	▼	-2.34%
空头			手	1,739,118.00	1,741,412.00	-2294.00	▼	-0.13%	
行业		单位	当期值	前次值	变化	幅度			
行业	行业估值								
	PE_TTM		倍	34.87	32.47	2.40	▲	7.39%	
	PB_LF		倍	2.89	2.70	0.19	▲	7.04%	
	ROE		%	3.58	2.80	0.78	▲	27.86%	
	行业指数								
	相对沪深300强弱		%	4.63	-0.13	4.76	▲	3606.92%	
	一周涨跌		%	-3.57	0.20	-3.77	▼	-1896.43%	
化工行业综合景气指数	预览值		101.40	99.20	2.20	▲	2.22%		

数据来源: wind 资讯, 前海期货

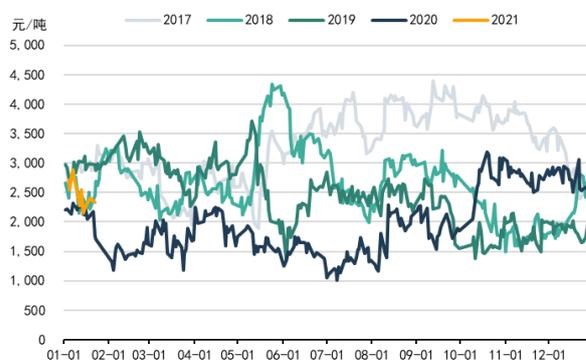
二、产业数据监测百图

棉花数据监测

棉花基差走强



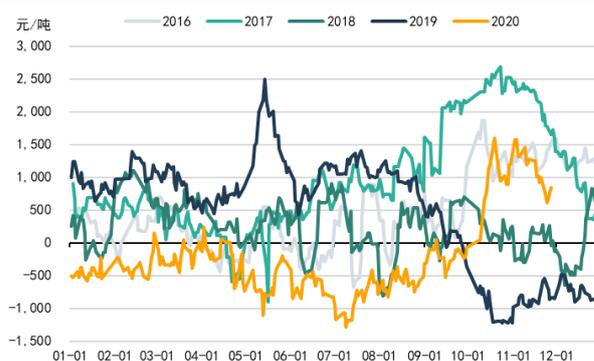
棉花盘面内外价差（不含税）小幅回强



（棉）纱（棉）花价差走强



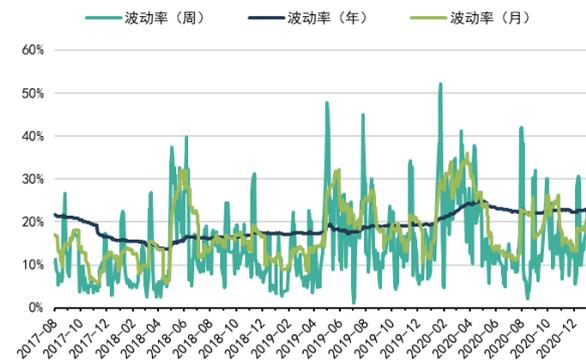
美棉进口（1%关税）利润回升



普梳 32S 棉纱加工利润回升

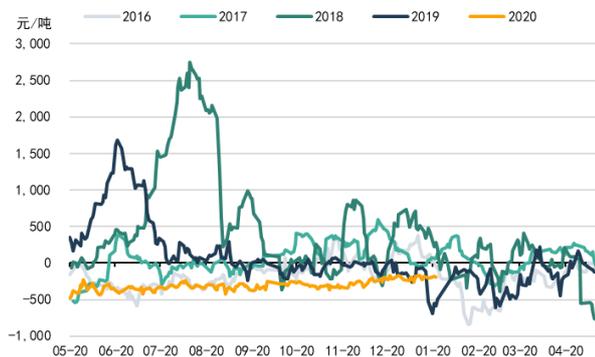


棉花主力周波动率回升

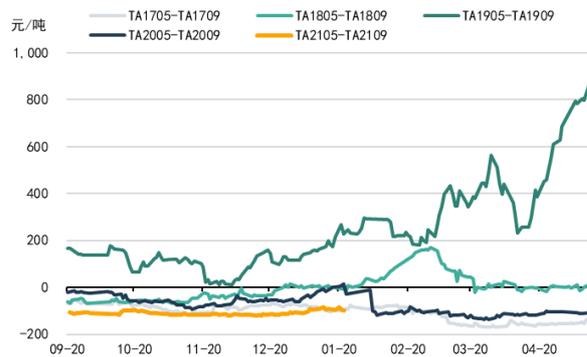


聚酯数据监测

PTA 主力基差回升



PTA05-09 跨月价差稳定



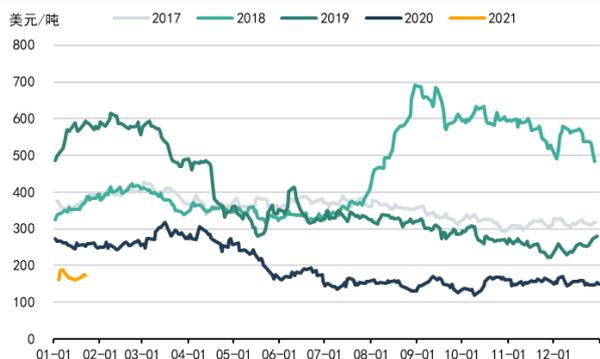
PTA 平均加工费回升



PX-PTA 价差回升



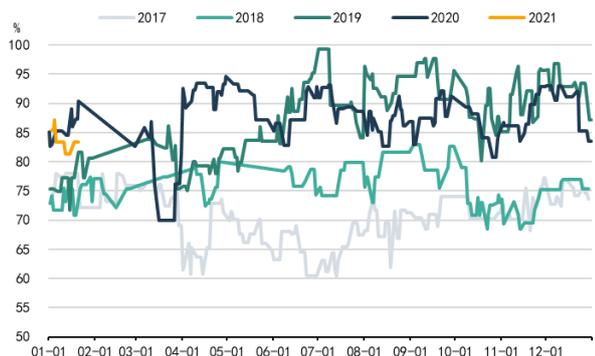
PX-石脑油价差继续回落



EG-PTA 盘面价差走强



PTA 开工率回落



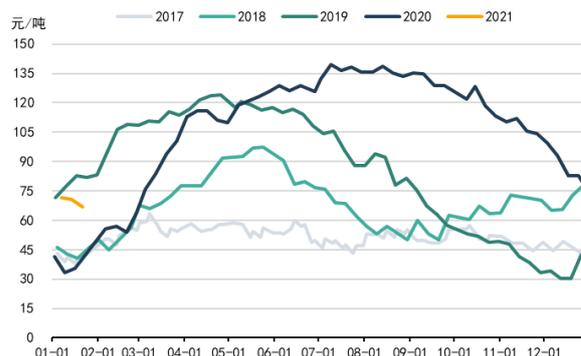
江浙织机开工率回落



PTA 仓单小幅回落



EG 华东地区库存回落



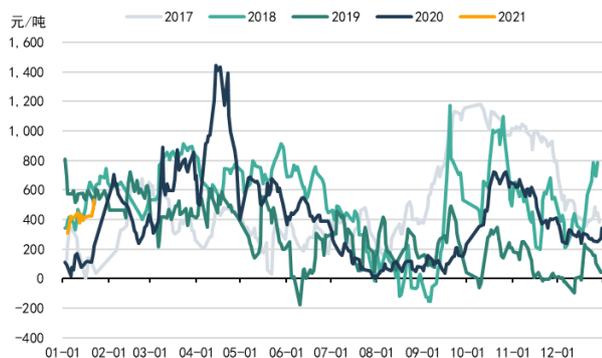
进口乙烯制备 EG 利润回升



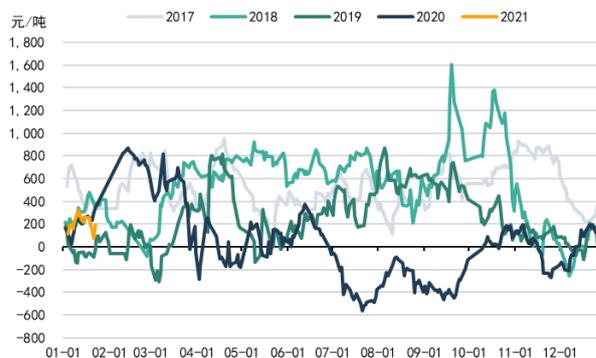
煤制 EG 利润回落



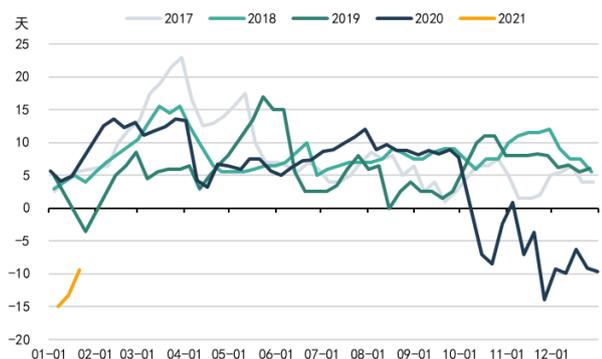
涤纶短纤加工价差走强



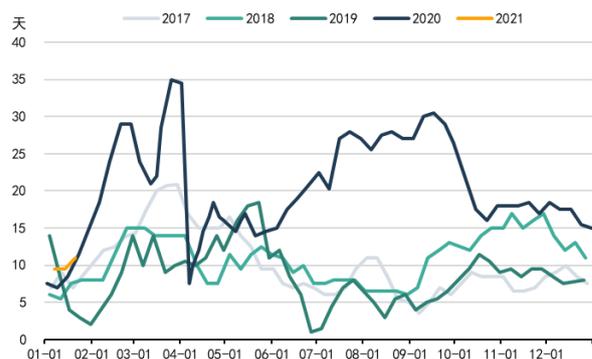
POY 150D/48F 华东加工价差走强



涤纶短纤库存回升



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>

