



郑棉破万 下游订单锐减

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: 20200329		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	12,387.00	13,000.30	-613.30	-4.72%	
	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	3,300.00	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	41.00	15.00	26.00	173.33%	
		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%
		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%
			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%
		棉花出口量	万吨	17.00	17.00	0.00	0.00%	
	下游消费	棉纱进口量	万吨	2.85	2.85	0.00	0.00%	
		棉纱平均进口成本	美元/吨	2,352.24	2,372.89	-20.66	-0.87%	
		新棉采摘进度	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%
库存		还布产量	亿米	41.00	41.60	-0.60	-1.44%	
	棉花	商业库存	万吨	72.18	72.65	-0.47	-0.65%	
		工业库存	天	35.20	31.70	3.50	11.04%	
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	386,823.00	369,544.00	17,279.00	4.68%	
		皮马棉	包	17,389.00	15,726.00	1,663.00	10.57%	
	国际棉花价格指数	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	51.19	53.63	-2.44	-4.55%
		CZC	CF2005	元/吨	10720.00	10990.00	-270.00	-2.46%
主力成交持仓比		CF2005	%	1.14	1.44	-0.30	-20.97%	
多空持仓比观测		CF2005	%	1.01	0.99	0.03	2.56%	
主力基差		CF2005	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				3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	32,658.00	34,904.00	-2,246.00	-6.43%
			有效预报	张	4,280.00	4,514.00	-234.00	-5.18%
持仓情况		CFTC持仓(非商业)	净多头	手	42,727.00	45,828.00	-3,101.00	-6.77%
	净空头		手	48,232.00	49,696.00	-1,464.00	-2.95%	
	On-Call (May 2020)	套利	手	29,190.00	33,706.00	-4,516.00	-13.40%	
		卖	手	9,969.00	12,717.00	-2,748.00	-21.95%	
	品种国内持仓(前20名)	买	手	8,498.00	12,519.00	-4,021.00	-1.64%	
		空头	手	224,670.00	245,455.00	-20,785.00	-8.47%	
行业	行业估值							
	PE_TTM		倍	24.83	24.34	0.49	2.01%	
	PB_LF		倍	1.81	1.77	0.04	2.26%	
	ROE		%	2.27	2.35	-0.08	-3.40%	
	行业指数							
	相对沪深300强弱		%	0.61	1.76	-1.15	-65.49%	
	一周涨跌		%	-2.46	-6.67	4.21	-63.15%	
	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

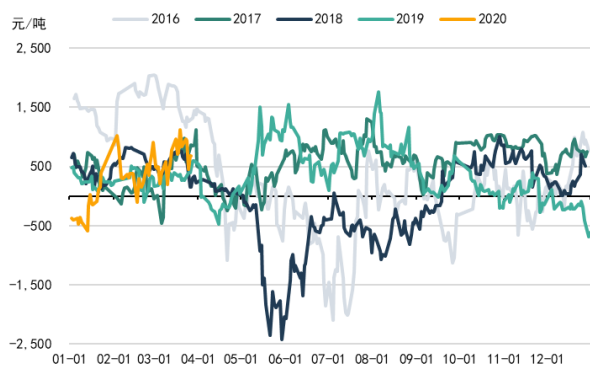
PTA产业核心数据观测				更新日期: 20200329		前海期货 QIANHAI FUTURES			
现货		单位	当期值	前次值	变化	幅度			
价格	PTA								
	上游(原油、PX)	原油	美元/桶	21.21	25.40	-4.19	▲	-16.50%	
		石脑油	元/吨	5,150.00	5,150.00	0.00	■	0.00%	
		PX	元/吨	3,463.91	3,459.28	4.62	▲	0.13%	
	中游(PTA、MEG)	PTA	元/吨	3,240.00	3,415.00	-175.00	▲	-5.12%	
		MEG	元/吨	3,140.00	3,600.00	-460.00	▲	-12.78%	
	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	5,616.67	5,950.00	-333.33	▲	-5.60%
			DTY	元/吨	7,200.00	7,850.00	-650.00	▲	-8.28%
			POY	元/吨	5,000.00	5,830.00	-830.00	▲	-14.24%
价差	PTA-PX	元/吨	-223.91	-44.28	-179.62	▲	405.62%		
	PX-石脑油	元/吨	-1,686.09	-1,690.72	4.62	▲	-0.27%		
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	8,609.00	4,548.00	4,061.00	▲	89.29%	
进口原油(美国)		千桶/日	6,117.00	6,539.00	-422.00	▲	-6.45%		
进口成品油(美国)		千桶/日	2,016.00	2,428.00	-412.00	▲	-16.97%		
库存	PTA	天	6.50	7.50	-1.00	▲	-13.33%		
国际	石脑油	CFR日本	美元/吨	200.25	251.88	51.63	▲	20.50%	
		FOB新加坡	美元/桶	21.85	26.00	4.15	▲	15.96%	
	PX	FOB韩国(溶剂级)	美元/吨	382.00	459.00	77.00	▲	-16.78%	
		CFR台湾	美元/吨	490.00	533.00	43.00	▲	-8.07%	
		FOB韩国	美元/吨	470.00	513.00	43.00	▲	-8.38%	
	PTA	CCFEI外盘	美元/吨	430.00	455.00	25.00	▲	5.49%	
	聚酯	CCFEI外盘(瓶片级)	美元/吨	685.00	700.00	15.00	▲	2.14%	
期货		单位	当期值	前次值	变化	幅度			
品种	PTA								
	CZC	TA2005	元/吨	3428.00	3538.00	-110.00	▲	-3.11%	
	主力成交持仓比	TA2005		0.74	1.01	-0.28	▲	-27.20%	
	多空持仓比观测	TA2005		0.79	0.87	-0.07	▲	-8.49%	
	主力基差	TA2005	元/吨	-58.00	-114.00	56.00	▲	-49.12%	
	波动率观测	近一周	%	36.23	33.88	2.35	▲	6.95%	
		近一月	%	32.23	28.74	3.50	▲	12.17%	
		近一年	%	25.65	25.16	0.49	▲	1.94%	
	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	140,132.00	136,332.00	3800.00	▲	2.79%	
持仓情况	国内持仓(前20名)	多头	手	500,682.00	465,963.00	34,719.00	▲	7.45%	
		空头	手	632,007.00	538,252.00	93,755.00	▲	17.42%	
行业		单位	当期值	前次值	变化	幅度			
行业	行业估值								
	PE_TTM		倍	20.17	20.54	-0.37	▲	-1.80%	
	PB_LF		倍	1.74	1.78	-0.04	▲	-2.25%	
	RDE		%	3.58	2.80	0.78	▲	27.86%	
	行业指数								
	相对沪深300强弱		%	-3.86	2.19	-6.04	▲	276.41%	
	一周涨跌		%	-3.11	-8.15	5.04	▲	-61.86%	
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

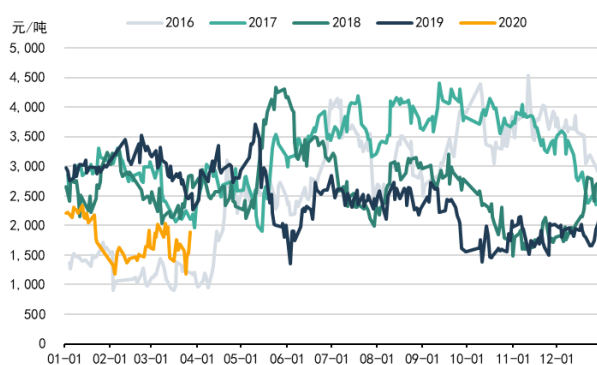
二、产业数据监测百图

棉花数据监测

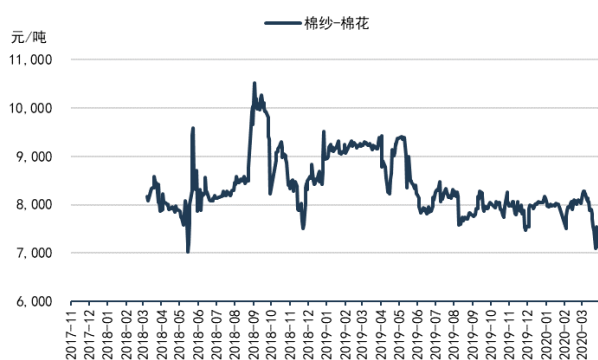
棉花基差走弱



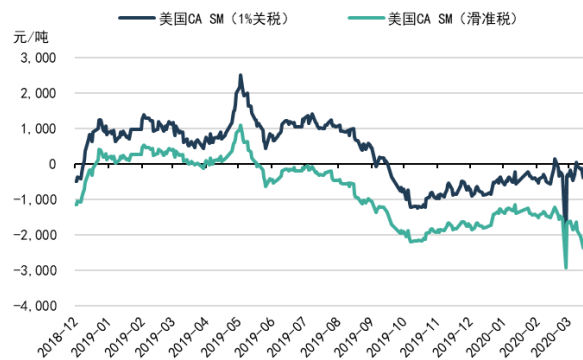
棉花盘面内外价差（不含税）小幅回升



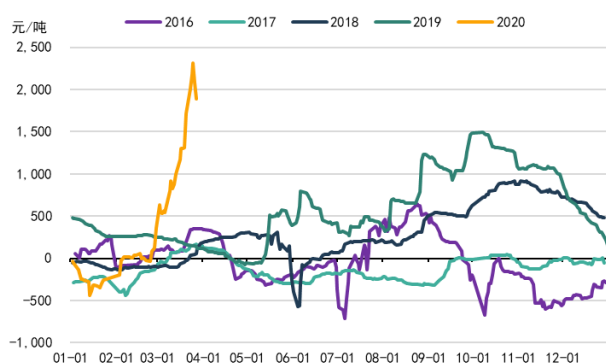
(棉) 纱(棉) 花价差走弱



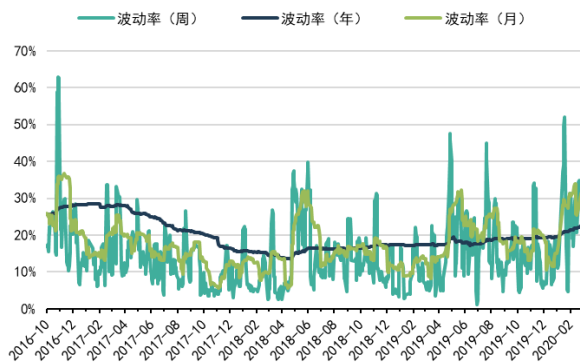
美棉进口利润回落



普梳 32S 棉纱加工利润回升

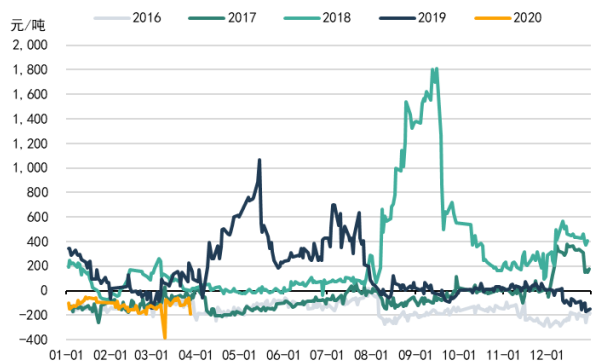


棉花主力周波动率回升

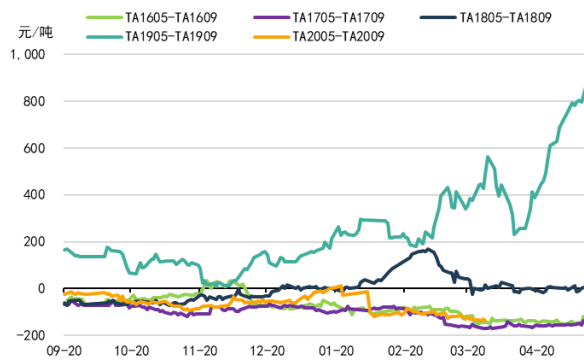


PTA 数据监测

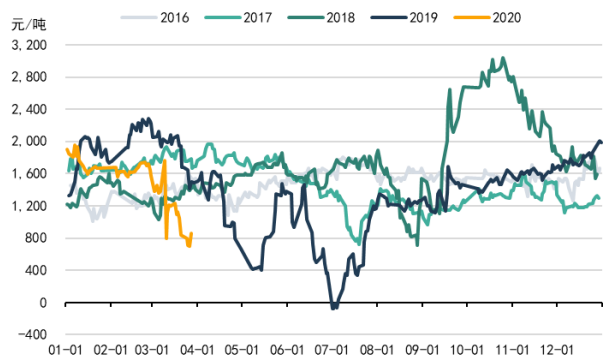
PTA 主力基差走弱



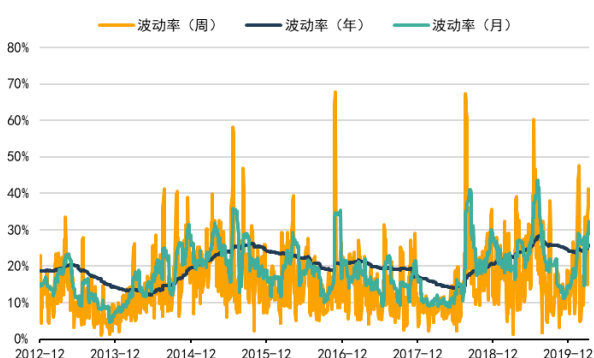
PTA05-09 跨月价差回落



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>

