

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: TZ010725

期货分析师: 张蕾

电话: 021-68770057

邮箱: zhanglei@qhfc.com.net

从业资格号: F3033523

投资咨询号: Z0012812

纺织下游需求疲软 郑棉承压

核心观点

- 棉花:** 截至2018年10月26日, 全国新棉采摘进度为70.2%, 同比下降4.1个百分点, 较过去四年均值降低4.3个百分点, 其中新疆采摘进度为69.9%; 全国交售率为71.7%, 同比下降6.4个百分点, 较过去四年均值降低1.7个百分点, 其中新疆交售率为78.7%。美国农业部报告显示, 2018年10月12-18日, 2018/19年度美棉出口净签约量9208吨, 较前周增长24%, 较前四周平均值减少27%。新棉采摘交售偏低, 下游需求疲软, 建议观望。
- PTA:** PTA周平均开工率在71.7%, 较上期下降1.3%; 实时开工率在72.8%, 有效开工率在82.3%。需求面, 聚酯周平均负荷进一步小升0.4%至83.2%, 实时开工率升至84.4%, 实时有效开工率小升至87.2%。库存方面, PTA流通库存(不含仓单)下跌0.5万吨至96.5万吨, 下游涤纶库存在产销较弱下小幅上升处于较高水平。PTA整体承压, 宜空不宜多。

策略建议

- 1) 郑棉建议观望;
- 2) PTA建议观望。

风险提示

- 1) 中美贸易战升级;
- 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: 20181028			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	15,842.30	15,864.30	-22.00	-0.14%	
	主要纱线价格	C32S		元/吨	24,130.00	24,190.00	-60.00	-0.25%	
		T32S		元/吨	15,000.00	15,000.00	-200.00	-1.32%	
		JC40S		元/吨	26,950.00	27,020.00	-70.00	-0.26%	
供需平衡	产量	播种面积		千公顷	3,287.00	3,287.00	0.00	0.00%	
		单产		千克/公顷	1,719.00	1,742.00	-23.00	-1.32%	
		产量		万吨	565.04	572.60	-7.56	-1.32%	
	进出口	棉花进口量		万吨	14.00	16.00	-2.00	-12.50%	
		棉花进口利润 (美棉 CA SM)	1%关税	元/吨	222.00	121.00	101.00	83.47%	
			滑准税率	元/吨	-495.00	-558.00	63.00	-11.29%	
		棉花进口利润 (印棉 S-6)	1%关税	元/吨	1,103.00	751.00	352.00	46.87%	
			滑准税率	元/吨	154.00	-93.00	247.00	-265.59%	
		棉花进口量		万吨	18.00	20.00	-2.00	-10.00%	
	棉花出口量		万吨	3.07	3.24	-0.17	-5.11%		
	下游消费	棉纱平均进口成本		美元/吨	2,812.23	2,982.98	-170.75	-5.72%	
		新棉采摘进度		%	2.20	3.00	-0.80	-26.67%	
纱线产量 (全国)		万吨	277.20	288.60	-11.40	-3.95%			
纱线产量 (新疆)		万吨	13.55	14.12	-0.58	-4.09%			
库存	棉花	商业库存	万吨	92.47	88.62	3.85	4.34%		
		工业库存	天	35.20	31.70	3.50	11.04%		
	棉纱	工业库存 (纱)	天	18.78	18.75	0.03	0.16%		
		坯布	天	28.22	26.74	1.48	5.53%		
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%		
国际	美棉出口销售	出口签约		万吨	0.92	0.74	0.18	24.32%	
		陆地棉		包	139,155.00	135,325.00	3,830.00	2.83%	
		皮马棉		包	5,072.00	6,332.00	-1,260.00	-19.90%	
	国际棉花价格指数	Cotlook A		美分/磅	86.80	87.25	-0.45	-0.52%	
期货			单位	当期值	前次值	变化	幅度		
品种	郑棉 (一号棉花)								
	ICE	CT12		美元/吨	78.52	77.90	0.62	0.80%	
	CZC	CF1901		元/吨	15060.00	15220.00	-160.00	-1.05%	
	主力成交持仓比	CF1901		%	0.29	0.52	-0.22	-43.20%	
	多空持仓比观测	CF1901			0.66	0.57	0.09	16.57%	
	主力基差	CF1901		元/吨	771.00	678.00	93.00	13.72%	
	波动率观测	近一周		%	11.72	9.20	2.52	27.33%	
		近一月		%	17.68	16.97	0.71	4.18%	
		近一年		%	16.56	16.51	0.05	0.29%	
	纺织系相对强弱排名				1				
	季节性观测				10月上涨概率50%、下跌概率50%				
	交易所库存	仓单	注册仓单	张	9,071.00	9,380.00	-309.00	-3.29%	
			有效预报	张	655.00	212.00	443.00	208.96%	
	持仓情况	CFTC持仓 (非商业)	净多头	手	91,513.00	92,008.00	-495.00	-0.54%	
			净空头	手	27,796.00	27,980.00	-184.00	-0.66%	
套利			手	30,088.00	29,260.00	828.00	2.83%		
On-Call (December 2018)		卖	手	22,681.00	23,421.00	-740.00	-3.16%		
		买	手	17,689.00	18,329.00	-640.00	-3.49%		
品种国内持仓 (前20名)		净多头	手	78,806.00	66,676.00	12,130.00	18.19%		
	净空头	手	119,128.00	117,489.00	1,639.00	1.40%			
行业			单位	当期值	前次值	变化	幅度		
行业	行业估值								
	PE_TTM			倍	19.02	18.31	0.71	3.88%	
	PB_LF			倍	1.58	1.54	0.04	2.60%	
	ROE			%	2.27	2.35	-0.08	-3.40%	
	行业指数								
	相对沪深300强弱			%	2.62	-3.07	5.69	185.16%	
	一周涨跌			%	-1.05	-2.50	1.45	-57.92%	
	桐桥纺织景气指数	总类			1,273.05	1,294.31	-21.26	-1.64%	
		原料类			1,062.28	1,065.32	-3.04	-0.29%	
		胚布类			1,141.56	1,173.90	-32.34	-2.75%	
服装面料类			1,461.64	1,489.82	-28.18	-1.89%			
家纺类			1,361.25	1,380.84	-19.59	-1.42%			
服饰辅料类			2,428.62	2,487.87	-59.25	-2.38%			

数据来源: wind 资讯, 前海期货

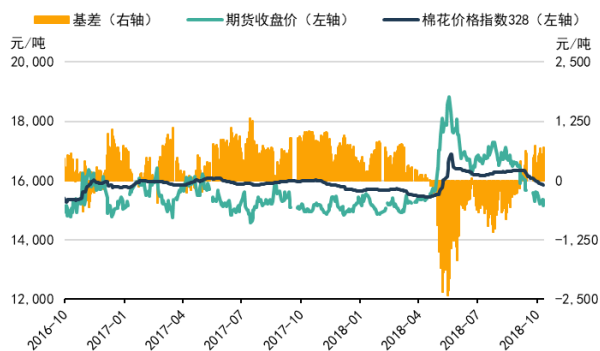
PTA产业核心数据观测				更新日期: 20181028			前海期货 QIANHAI FUTURES		
现货				单位	当期值	前次值	变化	幅度	
价格	PTA								
	上游 (原油、PX)	原油	美元/桶	76.88	79.97	-3.09	▲	-3.86%	
		石脑油	元/吨	7,750.00	7,850.00	-100.00	▲	-1.27%	
		PX	元/吨	8,676.13	8,929.55	-253.42	▲	-2.84%	
	中游 (PTA、MEG)	PTA	元/吨	6,960.00	7,275.00	-315.00	▲	-4.33%	
		MEG	元/吨	6,820.00	7,230.00	-410.00	▲	-5.67%	
	下游 (切片、涤纶)	半光切片 (华东地区)	元/吨	7,900.00	7,900.00	0.00	▬	0.00%	
		CCFEI	涤短	元/吨	10,250.00	10,656.67	-406.67	▲	-3.82%
			DTY	元/吨	12,150.00	12,600.00	-450.00	▲	-3.57%
			POY	元/吨	10,385.00	11,025.00	-640.00	▲	-5.80%
	价差	PTA-PX	元/吨	-1,716.13	-1,654.55	-61.58	▲	3.72%	
		PX-石脑油	元/吨	926.13	1,079.55	-153.42	▲	-14.21%	
	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	411.00	123.63	287.37	▲	232.46%	
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	3,721.00	3,838.00	-117.00	▲	-3.05%	
		进口原油 (美国)	千桶/日	7,678.00	7,615.00	63.00	▲	0.83%	
		进口成品油 (美国)	千桶/日	1,705.00	2,108.00	-403.00	▲	-19.12%	
		涤纶	进口	万吨	40,618.67	23,370.36	17,248.31	▲	73.80%
		出口	万吨	241,110.69	154,321.08	86,789.61	▲	56.24%	
库存		PTA	天	3.50	3.00	0.50	▲	16.67%	
国际	石脑油	CFR日本	美元/吨	637.13	669.88	32.75	▲	4.89%	
		FOB新加坡	美元/桶	69.08	72.53	3.45	▲	4.76%	
	PX	FOB韩国 (溶剂级)	美元/吨	842.00	837.00	5.00	▲	0.60%	
		CFR台湾	美元/吨	1,236.00	1,260.00	-24.00	▲	-1.90%	
		FOB韩国	美元/吨	1,216.00	1,240.00	-24.00	▲	-1.94%	
	PTA	CCFEI外盘	美元/吨	950.00	990.00	40.00	▲	4.04%	
	聚酯	CCFEI外盘 (瓶片级)	美元/吨	1,225.00	1,260.00	35.00	▲	2.78%	
期货				单位	当期值	前次值	变化	幅度	
品种	PTA								
	CZC	TA1901	元/吨	6772.00	6988.00	-216.00	▲	-3.09%	
	主力成交持仓比	TA1901		0.56	0.74	-0.18	▲	-24.17%	
	多空持仓比观测	TA1901		1.20	1.37	-0.17	▲	-12.43%	
	主力基差	TA1901	元/吨	190.00	251.00	-61.00	▲	-24.30%	
	波动率观测	近一周	%	14.23	15.93	-1.71	▲	-10.72%	
		近一月	%	18.65	18.87	-0.22	▲	-1.14%	
		近一年	%	19.08	18.91	0.17	▲	0.91%	
	纺织系相对强弱排名	3							
	季节性观测	10月份上涨概率36.36%，下跌概率63.64%							
	交易所库存	仓单	注册仓单	张	22291.00	12049.00	10242.00	▲	85.00%
持仓情况	国内持仓 (前20名)	净多头	手	249,322.00	202,180.00	47,142.00	▲	23.32%	
		净空头	手	208,555.00	148,093.00	60,462.00	▲	40.83%	
行业				单位	当期值	前次值	变化	幅度	
行业	行业估值								
	PE_TTM		倍	14.68	14.51	0.17	▲	1.17%	
	PB_LF		倍	1.68	1.69	-0.01	▲	-0.59%	
	ROE		%	3.58	2.80	0.78	▲	27.86%	
	行业指数								
	相对沪深300强弱		%	-0.03	-4.74	4.71	▲	99.41%	
	一周涨跌		%	-3.09	-5.82	2.73	▲	-46.91%	
化工行业综合景气指数	预览值		103.50	103.40	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

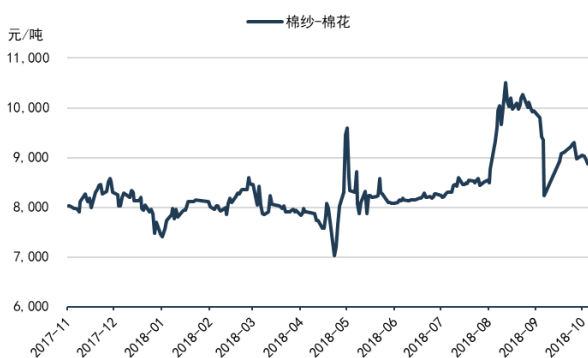
棉花基差走强



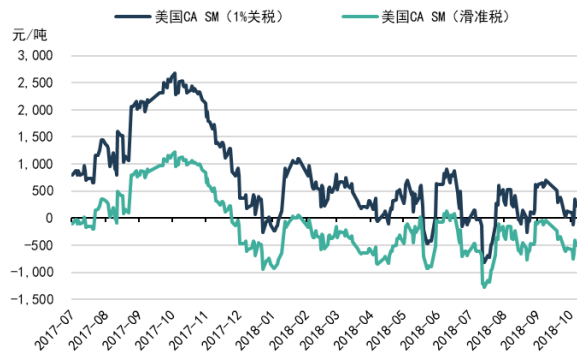
棉花内外价差（不含税）缩小



(棉) 纱(棉) 花价差回落



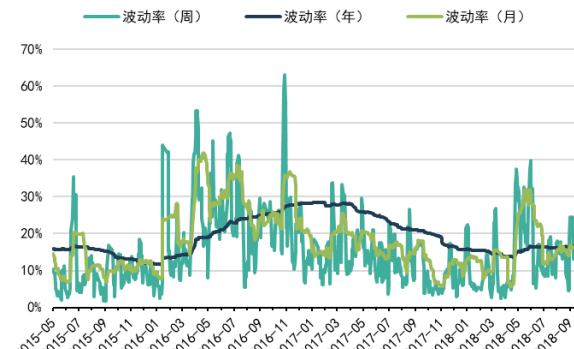
美棉进口利润回升



普梳 32S 棉纱加工利润上涨

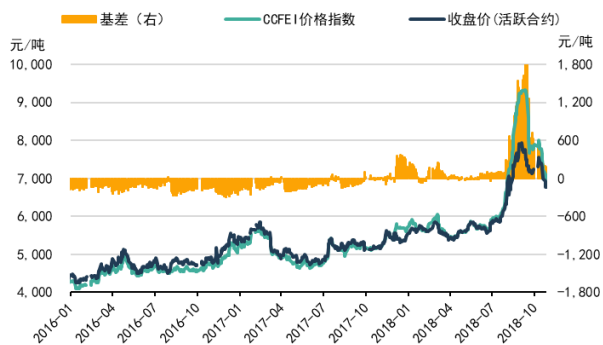


棉花主力波动率稳定

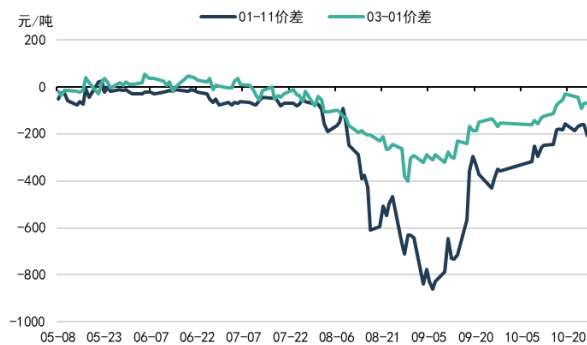


PTA 数据监测

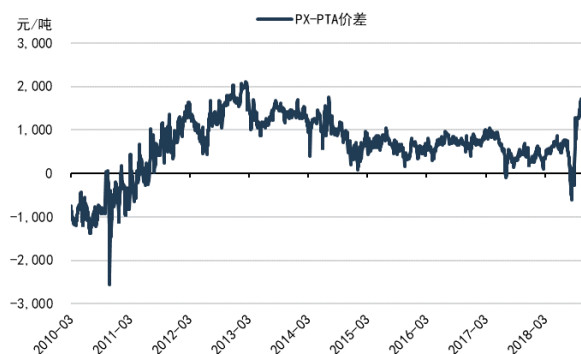
PTA 基差企稳



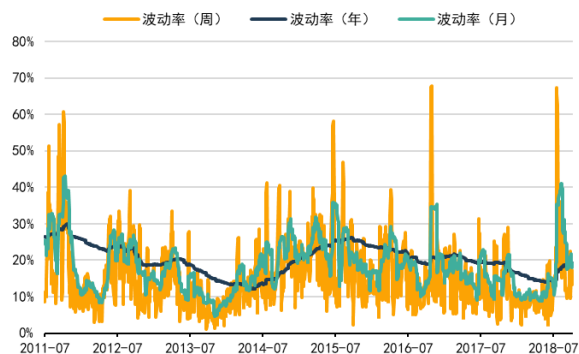
PTA 跨月价差反弹并收窄



PX-PTA 价差走强



PTA 周度波动率企稳



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>

