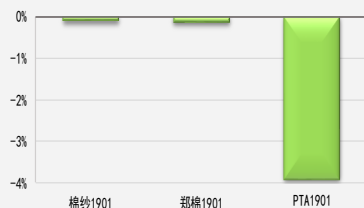


板块  纺织

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

## 新棉采摘缓慢 棉企需求偏弱

### 核心观点

■ **棉花:** 截至 2018 年 11 月 9 日, 全国新棉采摘进度为 84.0%, 同比下降 4.2 个百分点, 较过去四年均值降低 4.6 个百分点, 其中新疆采摘进度为 83.4%; 全国交售率为 81.1%, 同比下降 2.9 个百分点, 较过去四年均值提高 2.0 个百分点, 其中新疆交售率为 88.9%。据中国海关总署最新统计数据显示, 2018 年 10 月, 我国纺织品服装出口额为 232.56 亿美元, 环比减少 12.6%, 同比增长 7.26%。新棉采摘交售偏低, 下游纺织品出口同比稳定增长, 好于预期; 纺企整体需求偏弱, 郑棉建议观望。

■ **PTA:** PTA 周平均开工率 73.7%, 较上期上升 1.8 个百分点; 实时开工率在 73.7%, 实时有效开工率在 83.3%。需求面, 聚酯周平均负荷小降 0.8% 至 84.3%, 实时开工率为 84.3%, 实时有效开工率为 88.3%。库存方面, PTA 流通库存 (不含仓单) 下跌 0.1 万吨至 89.1 万吨, 下游涤纶库存继续上升处于年内高位。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: 20181111			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	15,775.50	15,842.30	-66.80	▾	-0.42%	
	主要纱线价格	C32S	元/吨	23,860.00	23,970.00	-110.00	▾	-0.46%	
		T32S	元/吨	14,225.00	14,400.00	-175.00	▾	-1.23%	
		JC40S	元/吨	26,740.00	26,830.00	-90.00	▾	-0.34%	
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	-293.00	-270.00	-23.00	▾	8.52%	
			滑准税率 元/吨	-945.00	-909.00	-36.00	▾	3.96%	
		棉花进口利润 (印棉 S-6)	1%关税 元/吨	808.00	576.00	232.00	▴	40.28%	
			滑准税率 元/吨	-132.00	-279.00	147.00	▾	-52.69%	
			万吨	18.00	20.00	-2.00	▾	-10.00%	
		棉纱进口量	万吨	3.07	3.24	-0.17	▾	-5.11%	
		棉纱出口量	万吨	2,812.23	2,982.98	-170.75	▾	-5.72%	
		棉纱平均进口成本	美元/吨	2,812.23	2,982.98	-170.75	▾	-5.72%	
	下游消费	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%	
		坯布产量	亿米	46.90	45.50	1.40	▴	3.08%	
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%	
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	2.06	1.11	0.95	▴	85.59%	
		陆地棉	包	150,982.00	109,778.00	41,204.00	▴	37.53%	
		皮马棉	包	3,419.00	4,879.00	-1,460.00	▾	-29.92%	
	国际棉花价格指数	Cotlook A	美分/磅	88.35	88.60	-0.25	▾	-0.28%	
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	79.90	78.92	0.98	▴	1.24%	
	CZC	CF1901	元/吨	15050.00	15115.00	-65.00	▾	-0.43%	
	主力成交持仓比	CF1901	%	0.38	0.81	-0.43	▾	-53.15%	
	多空持仓比观测	CF1901		0.64	0.68	-0.04	▾	-5.73%	
	主力基差	CF1901	元/吨	556.00	556.00	0.00	▬	0.00%	
	波动率观测	近一周	%	9.67	19.39	-9.72	▾	-50.15%	
		近一月	%	15.53	16.39	-0.86	▾	-5.26%	
		近一年	%	16.80	16.76	0.04	▴	0.24%	
	纺织系相对强弱排名				2				
	季节性观测				11月上涨概率35.71%、下跌概率64.29%				
	交易所库存	仓单	注册仓单	张	9,452.00	8,807.00	645.00	▴	7.32%
			有效预报	张	1,581.00	1,277.00	304.00	▴	23.81%
	持仓情况	CFTC持仓 (非商业)	净多头	手	89,989.00	90,935.00	-946.00	▾	-1.04%
			净空头	手	29,664.00	28,513.00	1,151.00	▴	4.04%
			套利	手	29,029.00	31,629.00	-2,600.00	▾	-8.22%
On-Call (December 2018)		卖	手	18,131.00	21,079.00	-2,948.00	▾	-13.99%	
		买	手	15,193.00	16,361.00	-1,168.00	▾	-7.14%	
品种国内持仓 (前20名)		净多头	手	68,552.00	70,170.00	-1,618.00	▾	-2.31%	
	净空头	手	107,022.00	103,275.00	3,747.00	▴	3.63%		
行业			单位	当期值	前次值	变化	幅度		
行业	行业估值								
	PE_TTM		倍	19.72	19.43	0.29	▴	1.49%	
	PB_LF		倍	1.64	1.62	0.02	▴	1.23%	
	ROE		%	2.27	2.35	-0.08	▾	-3.40%	
	行业指数								
	相对沪深300强弱		%	4.99	-0.99	5.98	▴	602.00%	
	一周涨跌		%	-0.43	0.37	-0.80	▾	-217.75%	
	桐桥纺织景气指数	总类		1,274.85	1,273.05	1.80	▴	0.14%	
		原料类		1,022.97	1,062.28	-39.31	▾	-3.70%	
		胚布类		1,193.84	1,141.56	52.28	▴	4.58%	
		服装面料类		1,423.77	1,461.64	-37.87	▾	-2.59%	
家纺类			1,459.03	1,361.25	97.78	▴	7.18%		
服饰辅料类		2,383.73	2,428.62	-44.89	▾	-1.85%			

数据来源: wind 资讯, 前海期货

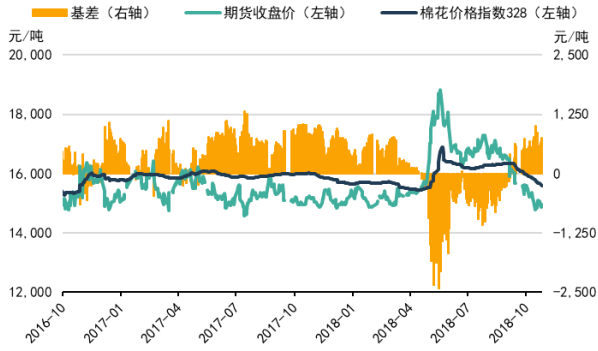
PTA产业核心数据观测				更新日期: 20181112		前海期货 QIANHAI FUTURES		
现货			单位	当期值	前次值	变化	幅度	
价格	PTA							
	上游 (原油、PX)	原油	美元/桶	68.03	72.08	-4.05	▼ -5.62%	
		石脑油	元/吨	7,250.00	7,300.00	-50.00	▼ -0.68%	
		PX	元/吨	7,981.41	8,597.28	-615.87	▼ -7.16%	
	中游 (PTA、MEG)	PTA	元/吨	6,680.00	6,945.00	-265.00	▼ -3.82%	
		MEG	元/吨	6,150.00	6,720.00	-570.00	▼ -8.48%	
	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	涤纶短	元/吨	9,330.00	9,850.00	-520.00	▼ -5.28%
			DTY	元/吨	11,000.00	11,700.00	-700.00	▼ -5.98%
			POY	元/吨	9,050.00	9,800.00	-750.00	▼ -7.65%
	价差	PTA-PX	元/吨	-1,301.41	-1,652.28	350.87	▼ -21.24%	
		PX-石脑油	元/吨	731.41	1,297.28	-565.87	▼ -43.62%	
	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	0.00	411.00	-411.00	▼ -100.00%		
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	4,079.90	3,721.00	358.90	▲ 9.65%	
	进口原油 (美国)		千桶/日	7,539.00	7,344.00	195.00	▲ 2.66%	
	进口成品油 (美国)		千桶/日	1,904.00	1,699.00	205.00	▲ 12.07%	
	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	3.00	4.00	-1.00	▼ -25.00%	
国际	石脑油	CFR日本	美元/吨	543.38	594.13	50.75	▲ 8.54%	
		FOB新加坡	美元/桶	58.06	64.04	5.98	▲ 9.34%	
	PX	FOB韩国 (溶剂级)	美元/吨	766.00	828.00	-62.00	▼ -7.49%	
		CFR台湾	美元/吨	1,133.00	1,189.00	-56.00	▼ -4.71%	
		FOB韩国	美元/吨	1,113.00	1,169.00	-56.00	▼ -4.79%	
	PTA	CCFEI外盘	美元/吨	880.00	920.00	40.00	▲ 4.35%	
聚酯	CCFEI外盘 (瓶片级)	美元/吨	1,140.00	1,180.00	40.00	▲ 3.39%		
期货			单位	当期值	前次值	变化	幅度	
品种	PTA							
	CZC	TA1901	元/吨	6490.00	6756.00	-266.00	▼ -3.94%	
	主力成交持仓比	TA1901		0.92	1.30	-0.38	▼ -29.05%	
	多空持仓比观测	TA1901		1.31	1.36	-0.05	▼ -3.78%	
	主力基差	TA1901	元/吨	213.00	233.00	-20.00	▼ -8.58%	
	波动率观测	近一周	%	16.15	23.41	-7.26	▼ -31.02%	
		近一月	%	18.35	21.30	-2.95	▼ -13.83%	
		近一年	%	19.53	19.30	0.23	▲ 1.18%	
	纺织系相对强弱排名				3			
	季节性观测				11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	21517.00	23521.00	-2004.00	▼ -8.52%
持仓情况	国内持仓 (前20名)		净多头	手	267,968.00	231,798.00	36,170.00	▲ 15.60%
			净空头	手	204,577.00	170,266.00	34,311.00	▲ 20.15%
行业			单位	当期值	前次值	变化	幅度	
行业	行业估值							
	PE_TTM			倍	14.12	14.47	-0.35	▼ -2.42%
	PB_LF			倍	1.69	1.73	-0.04	▼ -2.31%
	ROE			%	3.58	2.80	0.78	▲ 27.86%
	行业指数							
	相对沪深300强弱			%	1.45	0.49	0.96	▼ -197.35%
	一周涨跌			%	-3.94	-0.24	-3.70	▲ 1566.44%
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

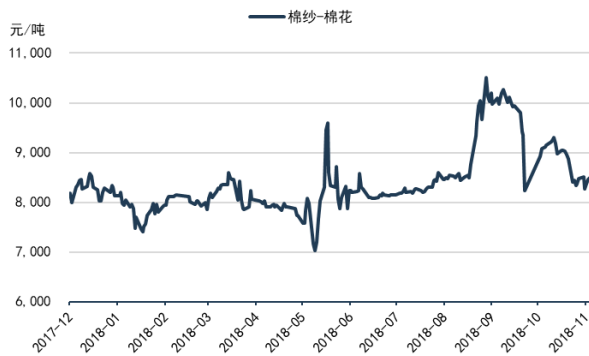
棉花基差企稳



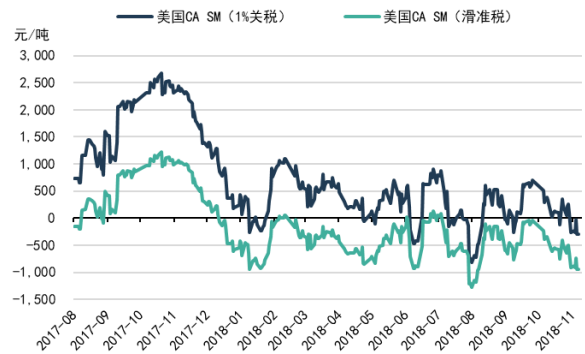
棉花内外价差（不含税）回落



(棉) 纱 (棉) 花价差企稳



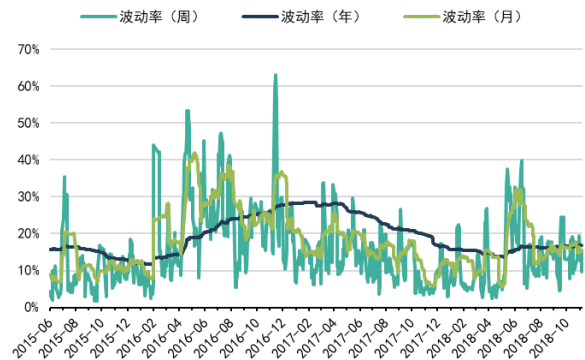
美棉进口利润下滑



普梳 32S 棉纱加工利润上涨

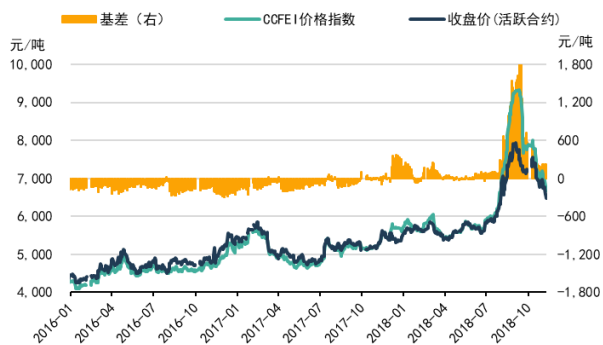


棉花主力波动率稳定

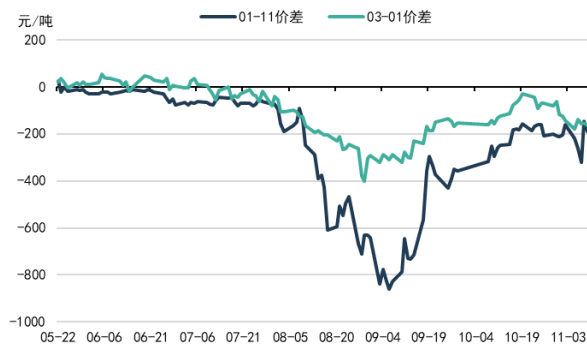


PTA 数据监测

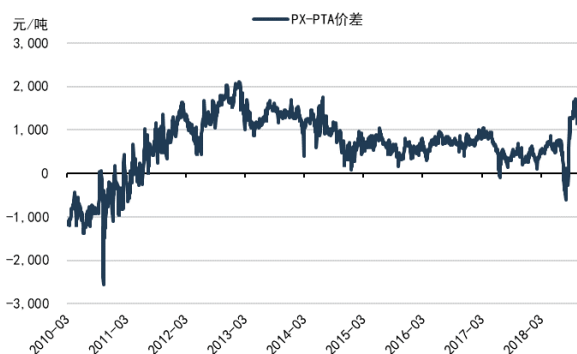
PTA 基差扩大



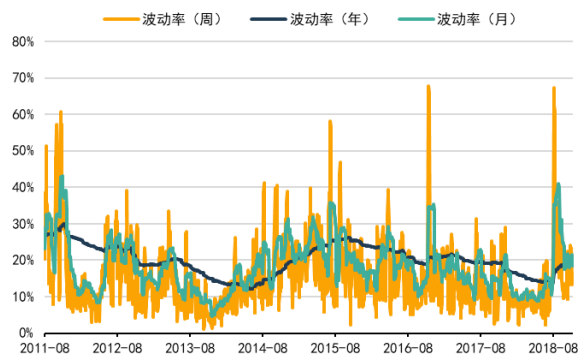
PTA 跨月价差反弹收窄



PX-PTA 价差回落



PTA 周度波动率变小



## 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>

