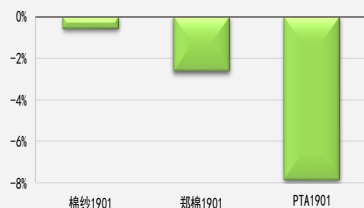


板块  纺织

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

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

从业资格号: F3033523

投资咨询号: Z0012812

## 悲观情绪依旧 棉花 TA 创新低

### 核心观点

- 棉花:** 截至 2018 年 11 月 23 日, 全国新棉采摘进度为 92.9%, 同比下降 0.2 个百分点, 较过去四年均值降低 2.7 个百分点, 其中新疆采摘进度为 92.8%; 全国交售率为 87.8%, 同比提高 0.5 个百分点, 较过去四年均值提高 3.0 个百分点, 其中新疆交售率为 95.3%。美国农业部报告显示, 2018 年 11 月 9-15 日, 2018/19 年度美棉出口净签约量为 4.77 万吨, 较前周和前四周平均值大幅增加, 创本年度新高。新棉采摘交售偏低, 纺企整体需求偏弱, 郑棉建议观望。
- PTA:** PTA 周平均开工率在 73.4%, 较上期增加 1.9%; 实时开工率在 73.4%, 实时有效开工率在 83.0%。需求面, 聚酯周平均负荷下 PTA 流通库存(不含仓单)上升 0.4 万吨至 90.5 万吨, 下游涤纶库存小幅升高。本周原油价格继续下行, 而聚酯工厂产销阶段性好转后再度回落, 库存持续积累叠加成本继续塌陷, 市场整体气氛仍然较为悲观。近期受原油大跌的影响, PTA 波动加大, 聚酯工厂产销阶段性好转后再度回落, 库存持续积累叠加成本继续塌陷, 市场悲观情绪较浓, 近期宜空不宜多。

### 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: 20181125			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	15,682.70	15,749.00	-66.30	▾	-0.42%	
	主要纱线价格	C32S	元/吨	23,650.00	23,740.00	-90.00	▾	-0.38%	
		T32S	元/吨	13,450.00	13,460.00	-10.00	▾	-0.07%	
		JC40S	元/吨	26,650.00	26,680.00	-30.00	▾	-0.11%	
供需平衡	产量	播种面积	千公顷	3,367.00	3,287.00	80.00	▴	2.43%	
		单产	千克/公顷	1,764.00	1,764.00	0.00	▬	0.00%	
		产量	万吨	594.00	580.00	14.00	▴	2.41%	
	进出口	棉花进口量	万吨	11.00	14.00	-3.00	▾	-21.43%	
		棉花进口利润 (美棉 CA SM)	1%关税 元/吨	33.00	149.00	-116.00	▾	-77.85%	
			滑准税率 元/吨	-724.00	-620.00	-104.00	▾	16.77%	
		棉花进口利润 (印棉 S-6)	1%关税 元/吨	921.00	995.00	-74.00	▾	-7.44%	
			滑准税率 元/吨	-76.00	-2.00	-74.00	▾	3700.00%	
			万吨	14.00	18.00	-4.00	▾	-22.22%	
		棉花出口量	万吨	0.00	3.07	-3.07	▾	-100.00%	
		棉纱平均进口成本	美元/吨	2,858.21	2,812.23	45.98	▴	1.63%	
	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	286.80	277.20	9.60	▴	3.46%	
		纱线产量 (新疆)	万吨	14.50	13.55	0.95	▴	7.03%	
坯布产量		亿米	46.70	46.90	-0.20	▾	-0.43%		
库存	棉花	商业库存	万吨	89.05	92.47	-3.42	▾	-3.70%	
		工业库存	天	35.20	31.70	3.50	▴	11.04%	
	棉纱	工业库存 (纱)	天	21.52	18.78	2.74	▴	14.59%	
		坯布	天	30.43	28.22	2.21	▴	7.83%	
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	1.53	2.06	-0.53	▾	-25.73%	
		陆地棉	包	150,827.00	112,973.00	37,854.00	▴	33.51%	
		皮马棉	包	5,248.00	3,305.00	1,943.00	▴	58.79%	
	国际棉花价格指数	Cotlook A	美分/磅	86.75	86.30	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	77.20	78.23	-1.03	▾	-1.32%	
	CZC	CF1901	元/吨	15180.00	14965.00	215.00	▴	1.44%	
	主力成交持仓比	CF1901	%	0.31	0.45	-0.14	▾	-31.60%	
	多空持仓比观测	CF1901		0.73	0.74	-0.01	▾	-0.78%	
	主力基差	CF1901	元/吨	328.00	617.00	-289.00	▾	-46.84%	
	波动率观测	近一周	%	29.75	10.84	18.92	▴	174.55%	
		近一月	%	19.20	13.52	5.68	▴	42.01%	
		近一年	%	17.35	16.84	0.51	▴	3.04%	
	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 有效预报	张	11,134.00 2,568.00	10,330.00 1,793.00	804.00 775.00	▴ ▴	7.78% 43.22%
	持仓情况	CFTC持仓 (非商业)	净多头	手	78,583.00	89,989.00	-11,406.00	▾	-12.67%
			净空头	手	26,619.00	29,664.00	-3,045.00	▾	-10.26%
			套利	手	26,966.00	29,029.00	-2,063.00	▾	-7.11%
		On-Call (March 2019)	卖	手	42,838.00	39,331.00	3,507.00	▴	8.92%
买			手	7,139.00	5,330.00	1,809.00	▴	33.94%	
品种国内持仓 (前20名)		净多头	手	64,306.00	73,371.00	-9,065.00	▾	-12.36%	
	净空头	手	87,788.00	99,381.00	-11,593.00	▾	-11.67%		
行业			单位	当期值	前次值	变化	幅度		
行业	行业估值								
	PE_TTM		倍	19.81	21.16	-1.35	▾	-6.38%	
	PB_LF		倍	1.65	1.76	-0.11	▾	-6.25%	
	ROE		%	2.27	2.35	-0.08	▾	-3.40%	
	行业指数								
	相对沪深300强弱		%	-2.64	4.62	-7.26	▾	157.20%	
	一周涨跌		%	1.44	-0.56	2.00	▴	-354.38%	
	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

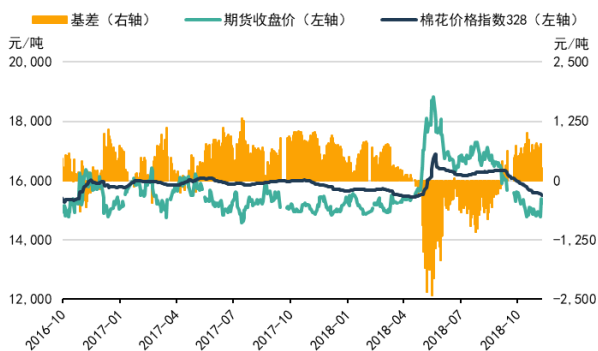
PTA产业核心数据观测				更新日期: 20181125			前海期货 QIANHAI FUTURES		
现货			单位	当期值	前次值	变化	幅度		
价格	PTA								
	上游 (原油、PX)	原油	美元/桶	58.17	64.85	-6.68	▲	-10.30%	
		石脑油	元/吨	6,550.00	6,650.00	-100.00	▲	-1.50%	
		PX	元/吨	7,521.98	7,723.33	-201.35	▲	-2.61%	
	中游 (PTA、MEG)	PTA	元/吨	6,330.00	6,770.00	-440.00	▲	-6.50%	
		MEG	元/吨	5,780.00	6,100.00	-320.00	▲	-5.25%	
	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	8,950.00	9,050.00	-100.00	▲	-1.10%
			DTY	元/吨	10,550.00	10,700.00	-150.00	▲	-1.40%
			POY	元/吨	8,700.00	8,905.00	-205.00	▲	-2.30%
	价差	PTA-PX	元/吨	-1,191.98	-953.33	-238.65	▲	25.03%	
		PX-石脑油	元/吨	971.98	1,073.33	-101.35	▲	-9.44%	
	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	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	4,080.00	3,721.00	359.00	▲	9.65%		
	进口原油 (美国)	千桶/日	7,554.00	7,452.00	102.00	▲	1.37%		
	进口成品油 (美国)	千桶/日	1,832.00	1,641.00	191.00	▲	11.64%		
	涤纶	进口	万吨	0.00	0.00	0.00	▲	#DIV/0!	
库存	PTA		天	3.50	3.50	0.00	▬	0.00%	
	石脑油	CFR日本	美元/吨	488.00	545.25	57.25	▲	10.50%	
FOB新加坡		美元/桶	52.26	58.27	6.01	▲	10.31%		
国际	PX	FOB韩国 (溶剂级)	美元/吨	671.00	711.00	-40.00	▲	-5.63%	
		CFR台湾	美元/吨	1,035.00	1,117.00	-82.00	▲	-7.34%	
		FOB韩国	美元/吨	1,015.00	1,097.00	-82.00	▲	-7.47%	
	PTA	CCFEI外盘	美元/吨	855.00	895.00	40.00	▲	4.47%	
聚酯	CCFEI外盘 (瓶片级)	美元/吨	1,070.00	1,110.00	40.00	▲	3.60%		
期货			单位	当期值	前次值	变化	幅度		
品种	PTA								
	CZC	TA1901	元/吨	6014.00	6568.00	-554.00	▲	-8.43%	
	主力成交持仓比	TA1901		0.81	1.13	-0.32	▲	-28.33%	
	多空持仓比观测	TA1901		1.14	1.45	-0.31	▲	-21.25%	
	主力基差	TA1901	元/吨	246.00	218.00	28.00	▲	12.84%	
	波动率观测	近一周	%	16.76	25.23	-8.47	▲	-33.57%	
		近一月	%	23.82	22.20	1.62	▲	7.29%	
		近一年	%	19.98	19.69	0.29	▲	1.47%	
	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	12772.00	13810.00	-1038.00	▲	-7.52%	
持仓情况	国内持仓 (前20名)		净多头	手	292,514.00	248,854.00	43,660.00	▲	17.54%
			净空头	手	256,840.00	172,066.00	84,774.00	▲	49.27%
行业			单位	当期值	前次值	变化	幅度		
行业	行业估值								
	PE_TTM		倍	13.88	14.73	-0.85	▲	-5.77%	
	PB_LF		倍	1.65	1.76	-0.11	▲	-6.25%	
	ROE		%	3.58	2.80	0.78	▲	27.86%	
	行业指数								
	相对沪深300强弱		%	-2.42	1.65	-4.07	▲	246.23%	
	一周涨跌		%	-8.43	1.20	-9.64	▲	-801.82%	
化工行业综合景气指数	预览值		103.30	103.50	-0.20	▲	-0.19%		

数据来源: wind 资讯, 前海期货

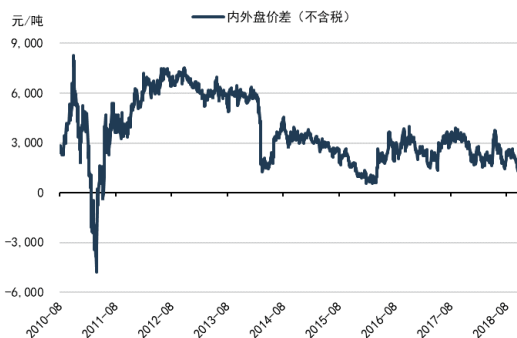
## 二、产业数据监测百图

### 棉花数据监测

棉花基差小幅走弱



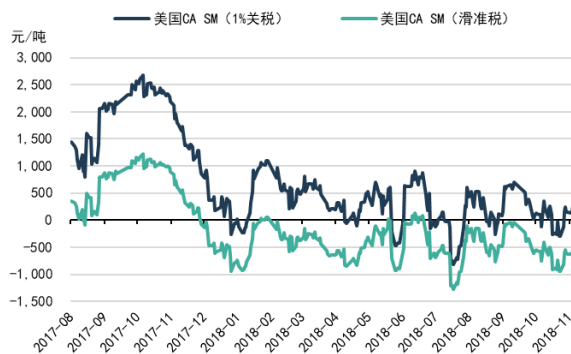
棉花内外价差（不含税）扩大



(棉) 纱(棉) 花价差回落



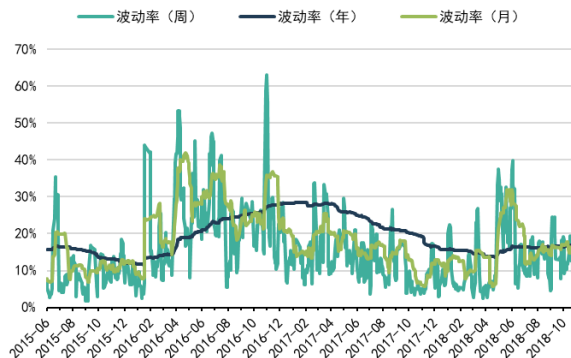
美棉进口利润减少



普梳 32S 棉纱加工利润小幅回落



棉花主力周波动率增大

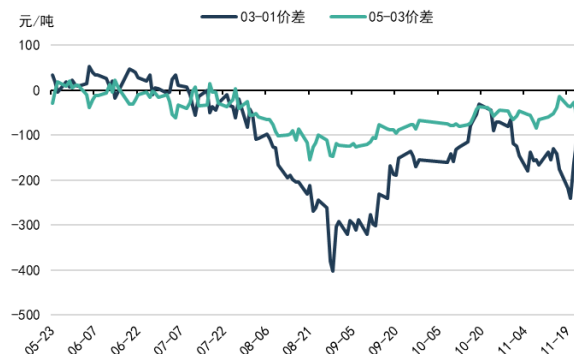


PTA 数据监测

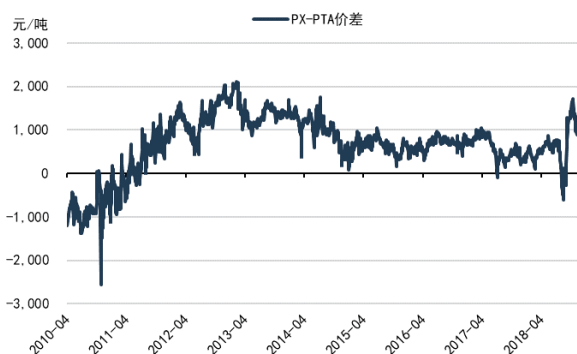
PTA 主力基差扩大



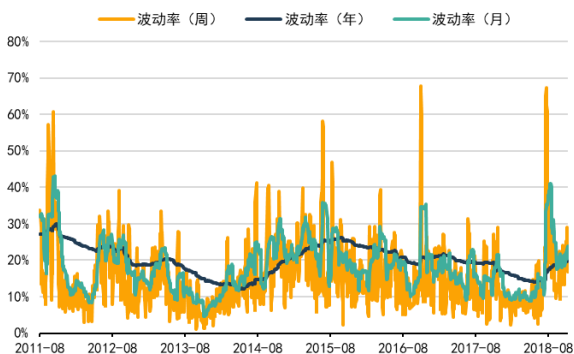
PTA03-01 跨月价差反弹



PX-PTA 价差回升



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>

