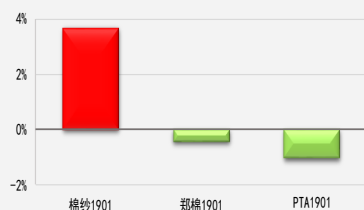


贸易战缓和 郑棉逢低做多

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

核心观点

- 棉花:** 截至 2018 年 11 月 30 日, 全国新棉采摘进度为 95.7%, 同比提高 0.7 个百分点, 较过去四年均值降低 1.7 个百分点, 其中新疆采摘进度为 95.3%; 全国交售率为 90.2%, 同比提高 1.9 个百分点, 较过去四年均值提高 3.9 个百分点, 其中新疆交售率为 97.3%。国农业部报告显示, 2018 年 11 月 16-22 日, 2018/19 年度美棉出口净签约量为 4.01 万吨, 较前周减少 16%, 较前四周平均值大幅增加。新棉采摘交售提速, 中美贸易战缓和, 下游低迷的需求或将改变, 郑棉建议逢低做多。
- PTA:** 上周周平均开工率在 77.0%, 较上期增加 3.6%; 实时开工率在 77.4%, 实时有效开工率在 87.5%。需求面, 聚酯周平均负荷小升 1.1% 至 82.0%, 实时开工率为 82.0%, 实时有效开工率为 84.3%。库存方面, PTA 流通库存 (不含仓单) 下降 1.2 万吨至 89.3 万吨, 下游涤纶库存基本维持仍处于年内高位。近期中美贸易战缓和, 原油止跌企稳, PTA 波动加大, 下游纺织悲观情绪将缓和, PTA 建议观望。

策略建议

- 1) 郑棉逢低做多, 入场点位: 14400 附近, 目标: 15000;
- 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: 20181202			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	23,500.00	23,650.00	-150.00	-0.63%	
		T32S		元/吨	13,450.00	13,500.00	-50.00	-0.37%	
		JC40S		元/吨	26,580.00	26,650.00	-70.00	-0.26%	
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	-95.00	33.00	-128.00	-387.88%	
			滑准税率	元/吨	-838.00	-724.00	-114.00	15.75%	
		棉花进口利润 (印棉 S-6)	1%关税	元/吨	794.00	921.00	-127.00	-13.79%	
			滑准税率	元/吨	-192.00	-76.00	-116.00	152.63%	
		棉花进口量		万吨	14.00	18.00	-4.00	-22.22%	
	棉花出口量		万吨	2.81	3.07	-0.26	-8.50%		
下游消费	棉纱平均进口成本		美元/吨	2,858.21	2,812.23	45.98	1.63%		
	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%		
库存	坯布产量		亿米	46.70	46.90	-0.20	-0.43%		
	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	4.00	1.53	2.47	161.44%	
		陆地棉		包	126,148.00	150,827.00	-24,679.00	-16.36%	
		皮马棉		包	9,775.00	5,248.00	4,527.00	86.26%	
	国际棉花价格指数		Cotlook A	美分/磅	86.80	86.75	0.05	0.06%	
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	78.83	77.20	1.63	2.11%	
	CZC	CF1901		元/吨	15105.00	15180.00	-75.00	-0.49%	
	主力成交持仓比	CF1901		%	0.36	0.31	0.05	15.71%	
	多空持仓比观测	CF1901			0.73	0.73	-0.01	-0.73%	
	主力基差	CF1901		元/吨	318.00	328.00	-10.00	-3.05%	
	波动率观测	近一周		%	10.94	29.75	-18.82	-63.24%	
		近一月		%	17.92	19.20	-1.27	-6.62%	
		近一年		%	17.39	17.35	0.04	0.22%	
	纺织系相对强弱排名				2				
	季节性观测				12月上漲概率35.71%、下跌概率64.29%				
	交易所库存	仓单	注册仓单	张	12,058.00	11,134.00	924.00	8.30%	
			有效预报	张	2,461.00	2,568.00	-107.00	-4.17%	
	持仓情况	CFTC持仓 (非商业)	净多头	手	74,553.00	76,199.00	-1,646.00	-2.16%	
净空头			手	26,438.00	25,186.00	1,252.00	4.97%		
套利			手	25,443.00	24,414.00	1,029.00	4.21%		
On-Call (March 2019)		卖	手	43,110.00	42,354.00	756.00	1.78%		
		买	手	14,641.00	8,360.00	6,281.00	75.13%		
品种国内持仓 (前20名)		净多头	手	55,476.00	64,306.00	-8,830.00	-13.73%		
	净空头	手	76,288.00	87,788.00	-11,500.00	-13.10%			
行业			单位	当期值	前次值	变化	幅度		
行业	行业估值								
	PE_TTM			倍	19.76	19.81	-0.05	-0.25%	
	PB_LF			倍	1.64	1.65	-0.01	-0.61%	
	ROE			%	2.27	2.35	-0.08	-3.40%	
	行业指数								
	相对沪深300强弱			%	-1.33	-2.64	1.31	49.55%	
	一周涨跌			%	-0.49	1.44	-1.93	-134.39%	
	桐桥纺织景气指数	总类			1,257.73	1,274.85	-17.12	-1.34%	
		原料类			1,019.17	1,022.97	-3.80	-0.37%	
		胚布类			1,156.65	1,193.84	-37.19	-3.12%	
服装面料类			1,430.91	1,423.77	7.14	0.50%			
家纺类			1,399.83	1,459.03	-59.20	-4.06%			
服饰辅料类			2,295.58	2,383.73	-88.15	-3.70%			

数据来源: wind 资讯, 前海期货

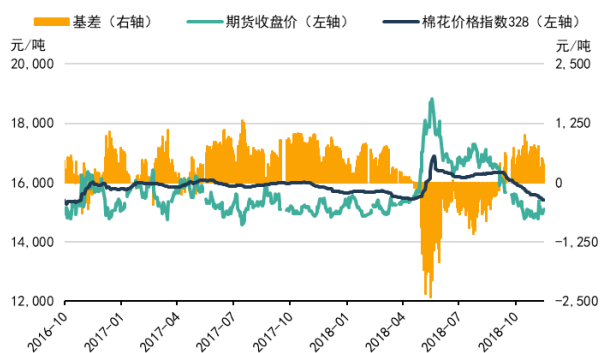
PTA产业核心数据观测				更新日期: 20181202			前海期货 QIANHAI FUTURES		
现货				单位	当期值	前次值	变化	幅度	
价格	PTA								
	上游 (原油、PX)	原油	美元/桶	57.15	58.17	-1.02	▲	-1.75%	
		石脑油	元/吨	0.00	6,400.00	-6,400.00	▲	-100.00%	
		PX	元/吨	6,990.78	7,521.98	-531.20	▲	-7.06%	
	中游 (PTA、MEG)	PTA	元/吨	6,135.00	6,330.00	-195.00	▲	-3.08%	
		MEG	元/吨	5,780.00	5,780.00	0.00	▬	0.00%	
	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	8,706.67	8,950.00	-243.33	▲	-2.72%
			DTY	元/吨	10,200.00	10,550.00	-350.00	▲	-3.32%
			POY	元/吨	8,250.00	8,700.00	-450.00	▲	-5.17%
	价差	PTA-PX	元/吨	-855.78	-1,191.98	336.20	▲	-28.21%	
		PX-石脑油	元/吨	6,990.78	1,121.98	5,868.80	▲	523.07%	
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	4,080.00	3,721.00	359.00	▲	9.65%	
		进口原油 (美国)	千桶/日	8,162.00	7,554.00	608.00	▲	8.05%	
		进口成品油 (美国)	千桶/日	1,934.00	1,832.00	102.00	▲	5.57%	
库存	PTA	天	4.00	3.50	0.50	▲	14.29%		
国际	石脑油	CFR日本	美元/吨	487.00	488.00	1.00	▲	0.20%	
		FOB新加坡	美元/桶	52.16	52.26	0.10	▲	0.19%	
	PX	FOB韩国 (溶剂级)	美元/吨	0.00	671.00	-671.00	▲	-100.00%	
		CFR台湾	美元/吨	1,005.00	1,035.00	-30.00	▲	-2.90%	
		FOB韩国	美元/吨	985.00	1,015.00	-30.00	▲	-2.96%	
	PTA	CCFEI外盘	美元/吨	835.00	855.00	20.00	▲	2.34%	
	聚酯	CCFEI外盘 (瓶片级)	美元/吨	1,030.00	1,070.00	40.00	▲	3.74%	
期货				单位	当期值	前次值	变化	幅度	
品种	PTA								
	CZC	TA1901	元/吨	5846.00	6014.00	-168.00	▲	-2.79%	
	主力成交持仓比	TA1901		1.35	0.81	0.54	▲	66.57%	
	多空持仓比观测	TA1901		1.19	1.14	0.05	▲	4.20%	
	主力基差	TA1901	元/吨	116.00	246.00	-130.00	▲	-52.85%	
	波动率观测	近一周	%	28.47	16.76	11.70	▲	69.82%	
		近一月	%	24.16	23.82	0.34	▲	1.43%	
		近一年	%	20.24	19.98	0.26	▲	1.31%	
	纺织系相对强弱排名				3				
	季节性观测				12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	12944.00	12772.00	172.00	▲	1.35%
	持仓情况	国内持仓 (前20名)	净多头	手	324,512.00	292,514.00	31,998.00	▲	10.94%
净空头			手	273,448.00	256,840.00	16,608.00	▲	6.47%	
行业				单位	当期值	前次值	变化	幅度	
行业	行业估值								
	PE_TTM		倍	13.89	13.88	0.01	▲	0.07%	
	PB_LF		倍	1.65	1.65	0.00	▬	0.00%	
	ROE		%	3.58	2.80	0.78	▲	27.86%	
	行业指数								
	相对沪深300强弱		%	-0.71	-2.42	1.70	▲	70.44%	
	一周涨跌		%	-2.79	-8.43	5.64	▲	-66.88%	
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

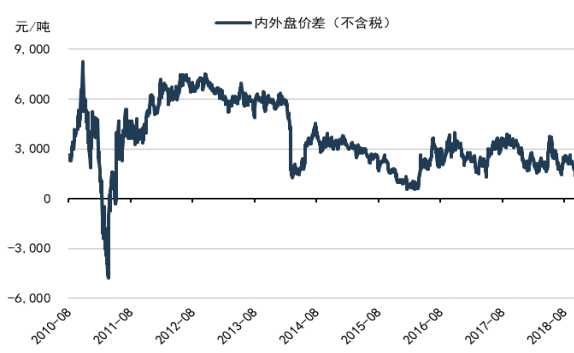
二、产业数据监测百图

棉花数据监测

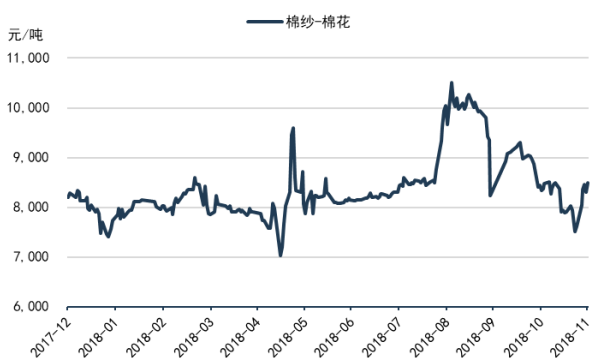
棉花基差小幅走弱



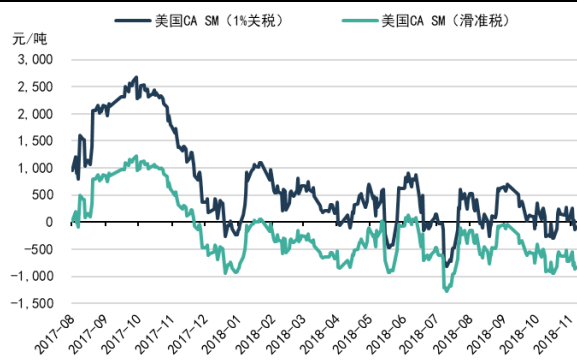
棉花内外价差 (不含税) 扩大



(棉) 纱 (棉) 花价差扩大



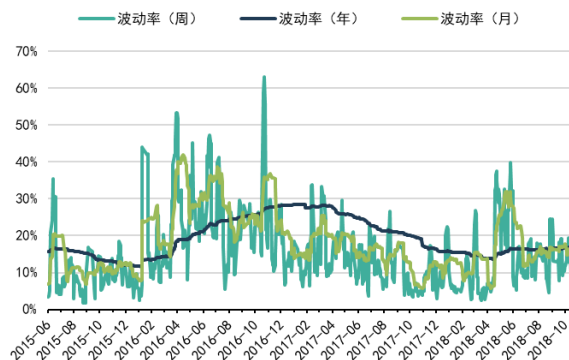
美棉进口利润减少



普梳 32S 棉纱加工利润小幅回落

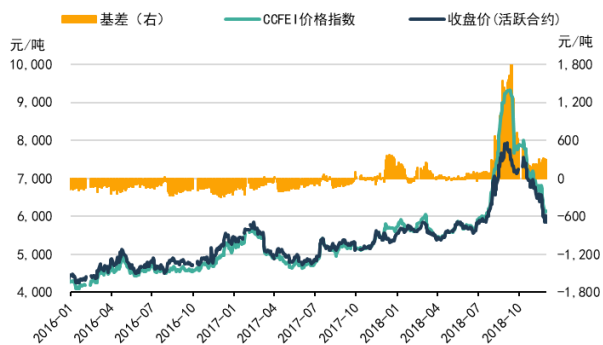


棉花主力周波动率回落



PTA 数据监测

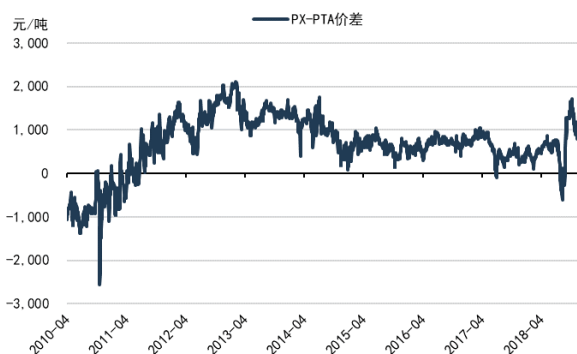
PTA 主力基差缩小



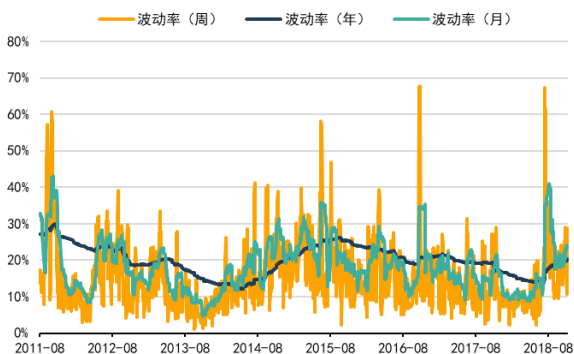
PTA03-01 跨月价差反弹



PX-PTA 价差缩小



PTA 周度波动率变大



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>

