



新棉开秤在即 郑棉压力不改

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▼ 2020年全国棉花实播面积4568.2万亩, 同比减少226.1万亩, 减幅4.7%, 同比持平▲ 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) 棉花建议逢低做多;
- 2) PTA建议观望。

风险提示

- 1) 全球NCP防控情况;
- 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: 20200913		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	12,495.80	12,414.40	81.40	0.66%	
	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	3,211.00	3,300.00	-89.00	-2.70%	
		单产	千克/公顷	1,770.00	1,794.00	-24.00	-1.34%	
	进出口	棉花进口量	万吨	568.00	580.00	-12.00	-2.07%	
		棉花进口利润 (美棉 CA SM)	1%关税	元/吨	15.00	9.00	6.00	66.67%
	下游消费	棉花进口利润 (印棉 S-6)	1%关税	元/吨	12,231.00	12,324.00	-93.00	-0.75%
		新棉采摘进度	滑准税率	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%
		还布产量	滑准税率	元/吨	-1,498.00	-1,549.00	51.00	-3.29%
	棉纱进口量		万吨	15.00	15.00	0.00	0.00%	
	库存	棉纱平均进口成本	美元/吨	2,173.02	2,102.93	70.08	3.33%	
		棉花	新棉采摘进度	%	100.00	97.80	2.20	2.25%
			工业库存	天	35.20	31.70	3.50	11.04%
		棉纱	纱线产量 (全国)	万吨	234.20	219.80	14.40	6.55%
	工业库存 (纱)		天	16.18	15.32	0.86	5.59%	
国际	美棉种植情况	还布产量	亿米	32.90	33.50	-0.60	-1.79%	
		周度种植进度	%	96.00	89.00	7.00	7.87%	
国际	美棉出口销售	5年平均种植进度	%	98.00	94.00	4.00	4.26%	
		出口签约 (陆地棉)	万吨	20,363.00	16,450.00	3,913.00	23.79%	
	皮马棉	陆地棉	包	230,526.00	273,891.00	-43,365.00	-15.83%	
		包	10,725.00	12,135.00	-1,410.00	-11.62%		
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	64.82	64.26	0.56	0.87%	
	C2C	CF2101	元/吨	12590.00	12870.00	-280.00	-2.18%	
	主力成交持仓比	CF2101	%	0.46	0.80	-0.34	-42.33%	
	多空持仓比观测	CF2101		0.70	0.64	0.06	8.88%	
	主力基差	CF2101	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				9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	12,209.00	13,878.00	-1,669.00	-12.03%
			有效预报	张	0.00	123.00	-123.00	-100.00%
	持仓情况	CFTC持仓 (非商业)	净多头	手	70,555.00	77,513.00	-6,958.00	-8.98%
净空头			手	16,864.00	14,878.00	1,986.00	13.35%	
On-Call (Dec. 2020)		套利	手	34,693.00	30,901.00	3,792.00	12.27%	
		卖	手	37,896.00	37,574.00	322.00	1.58%	
品种国内持仓 (前20名)		买	手	19,768.00	20,331.00	-563.00	-0.28%	
		空头	手	202,845.00	202,592.00	253.00	0.12%	
行业								
行业	行业估值							
	PE_TTM		倍	35.67	36.22	-0.55	-1.52%	
	PB_LF		倍	1.88	1.91	-0.03	-1.57%	
	ROE		%	2.27	2.35	-0.08	-3.40%	
	行业指数							
	相对沪深300强弱		%	1.04	2.03	-0.99	-48.70%	
	一周涨跌		%	-2.18	-1.23	-0.95	77.18%	
	柯桥纺织景气指数	总类		1,105.40	1,099.33	6.07	0.55%	
		原料类		803.09	786.80	16.29	2.07%	
		胚布类		1,106.91	1,111.38	-4.47	-0.40%	
服装面料类			1,320.61	1,315.78	4.83	0.37%		
家纺类			1,122.21	1,112.05	10.16	0.91%		
服饰辅料类		2,005.95	2,040.03	-34.08	-1.67%			

数据来源: wind 资讯, 前海期货

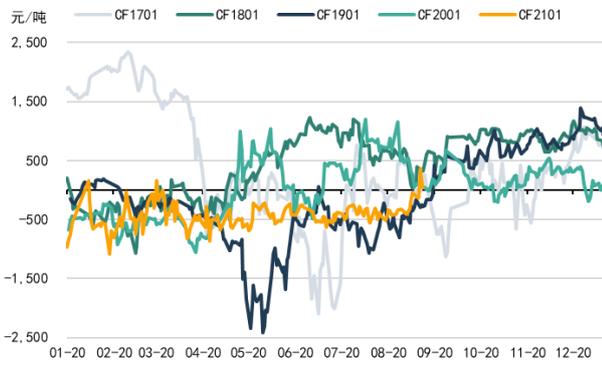
PTA产业核心数据观测				更新日期: 20200913		前海期货 QIANHAI FUTURES			
现货		单位	当期值	前次值	变化	幅度			
价格	PTA								
	上游 (原油、PX)	原油	美元/桶	39.27	41.46	-2.19	▲	-5.28%	
		PX	元/吨	3,742.74	3,742.74	0.00	▬	0.00%	
	中游 (PTA、MEG)	PTA	元/吨	3,425.00	3,485.00	-60.00	▲	-1.72%	
		MEG	元/吨	480.00	482.00	-2.00	▲	-0.41%	
	下游 (切片、涤纶)	半光切片 (华东地区)	元/吨	8,200.00	8,200.00	0.00	▬	0.00%	
		CFEI 涤纶	DTY	元/吨	5,456.67	5,573.33	-116.67	▲	-2.09%
			DTY	元/吨	6,500.00	6,500.00	0.00	▬	0.00%
			POY	元/吨	4,990.00	5,125.00	-135.00	▲	-2.63%
	价差	PTA-PX	元/吨	-317.74	-257.74	-60.00	▲	23.28%	
PX-石脑油		元/吨	170.83	146.83	24.00	▲	16.35%		
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	2,323.60	2,055.70	267.90	▲	13.03%		
供需平衡	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	4,748.30	5,129.00	-380.70	▲	-7.42%	
		进口原油 (美国)	千桶/日	5,423.00	6,010.00	-587.00	▲	-9.77%	
		净进口原油 (美国)	千桶/日	2,479.00	3,191.00	-712.00	▲	-22.31%	
	库存	PTA	天	7.00	7.50	-0.50	▲	-6.67%	
国际	石脑油	CFR日本	美元/吨	378.50	409.50	31.00	▲	7.57%	
		FOB新加坡	美元/桶	390.49	407.62	17.13	▲	4.20%	
	PX	FOB韩国 (溶剂级)	美元/吨	405.00	385.00	20.00	▲	5.19%	
		CFR台湾	美元/吨	542.00	555.00	-13.00	▲	-2.34%	
		FOB韩国	美元/吨	524.00	537.00	-13.00	▲	-2.42%	
	PTA	CFEI外盘	美元/吨	450.00	455.00	5.00	▲	1.10%	
聚酯	CFEI外盘 (瓶片级)	美元/吨	660.00	665.00	5.00	▲	0.75%		
期货		单位	当期值	前次值	变化	幅度			
品种	PTA								
	GZC	TA2101	元/吨	3612.00	3722.00	-110.00	▲	-2.96%	
	主力成交持仓比	TA2101		0.49	0.52	-0.02	▲	-4.16%	
	多空持仓比观测	TA2101		0.80	0.78	0.02	▲	2.39%	
	主力基差	TA2101	元/吨	-201.00	-258.00	57.00	▲	-22.09%	
		波动率观测	近一周	%	19.13	17.56	1.56	▲	8.90%
			近一月	%	13.87	15.84	-1.97	▲	-12.46%
		近一年	%	23.99	23.91	0.08	▲	0.35%	
	纺织系相对强弱排名			3					
	季节性观测			9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	36,598.00	110,341.00	-73,743.00	▲	-66.83%	
持仓情况	国内持仓 (前20名)	多头	手	746,406.00	811,499.00	-65,093.00	▲	-8.02%	
		空头	手	935,196.00	1,041,003.00	-105,807.00	▲	-10.16%	
行业		单位	当期值	前次值	变化	幅度			
行业	行业估值								
	PE_TTM		倍	29.85	31.59	-1.74	▲	-5.51%	
	PB_LF		倍	2.30	2.43	-0.13	▲	-5.35%	
	ROE		%	3.58	2.80	0.78	▲	27.86%	
	行业指数								
	相对沪深300强弱		%	-2.75	2.47	-5.21	▲	211.42%	
	一周涨跌		%	-2.96	0.54	-3.50	▲	-647.04%	
化工行业综合景气指数	预览值		99.00	100.90	-1.90	▲	-1.88%		

数据来源: wind 资讯, 前海期货

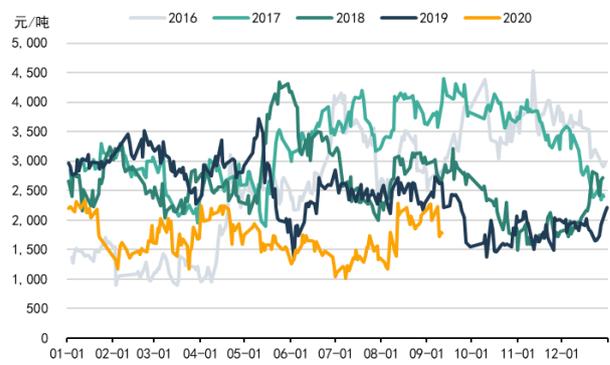
二、产业数据监测百图

棉花数据监测

棉花基差走强



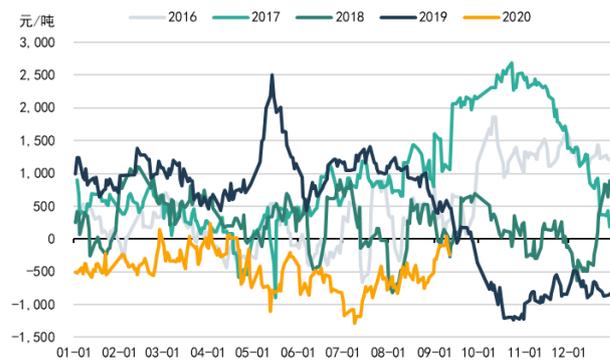
棉花盘面内外价差（不含税）小幅回落



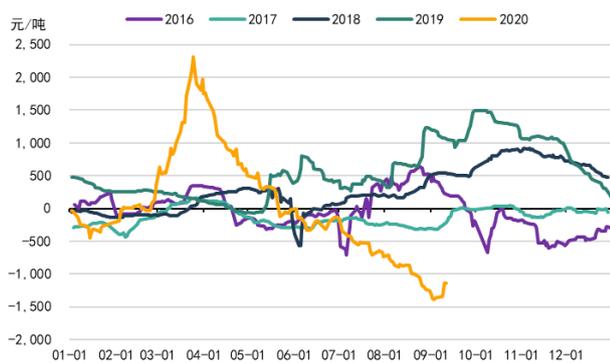
(棉) 纱(棉) 花价差走弱



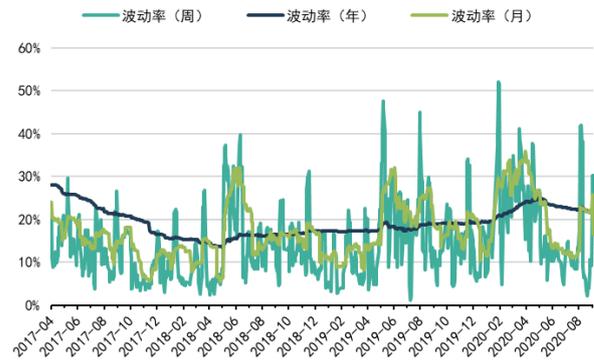
美棉进口(1%关税) 利润回升



普梳 32S 棉纱加工利润回升

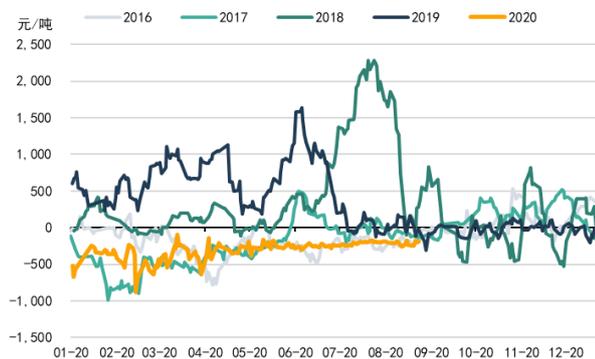


棉花主力周波动率回升

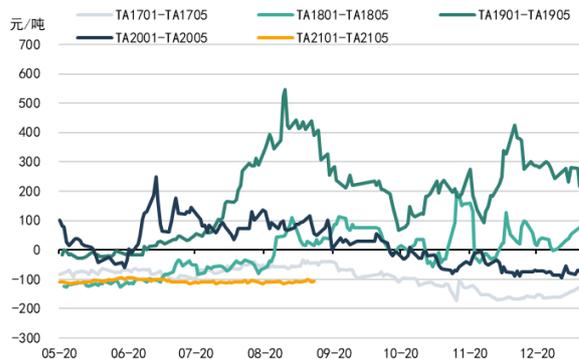


聚酯数据监测

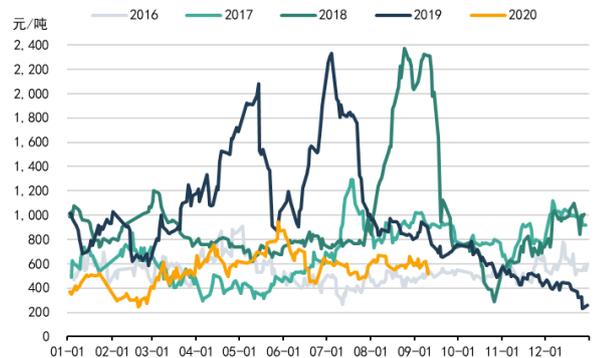
PTA 主力基差走强



PTA01-05 跨月价差持平



PTA 平均加工费回落



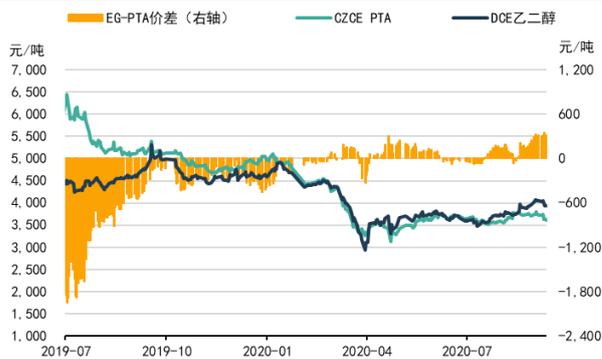
PX-PTA 价差回升



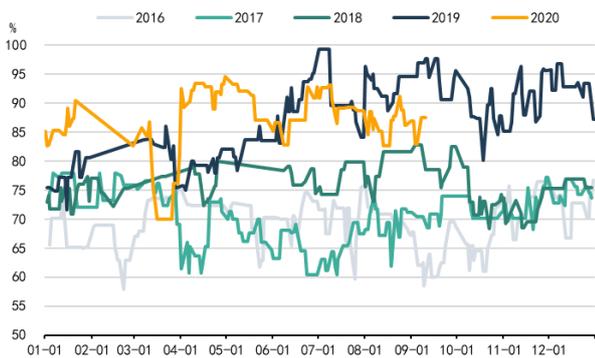
PX-石脑油价差继续回升



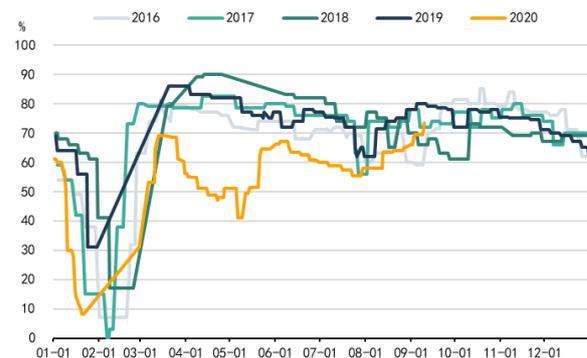
EG-PTA 盘面价差走强



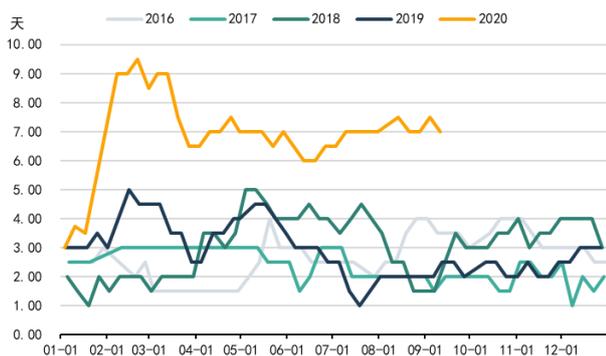
PTA 开工率回落



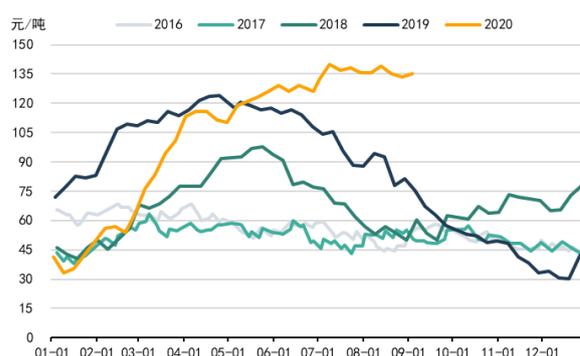
江浙织机开工率回升



PTA 仓单小幅回落



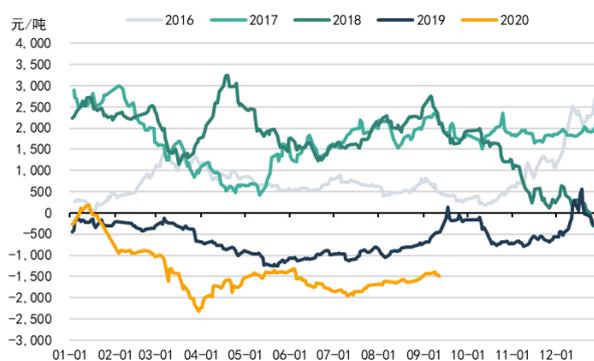
EG 华东地区库存回升



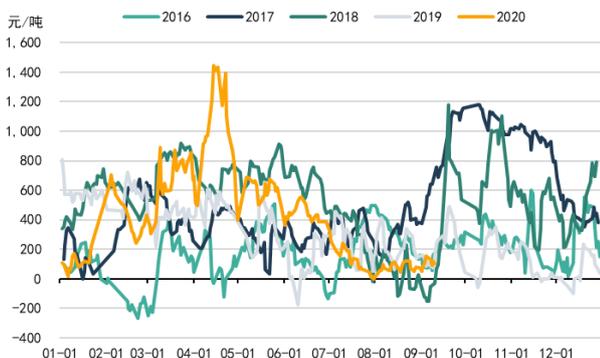
进口乙烯制备 EG 利润回升



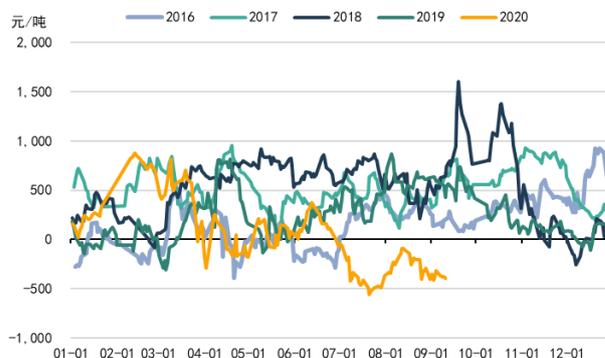
煤制 EG 利润回落



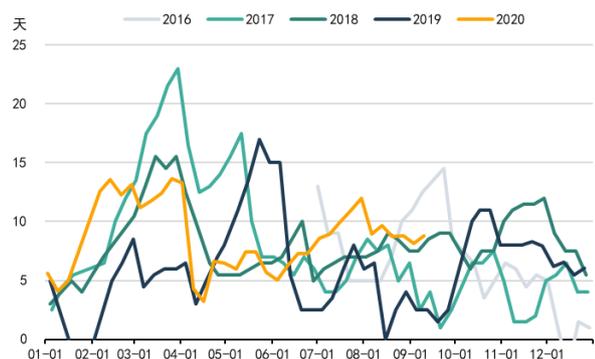
涤纶短纤加工价差走强



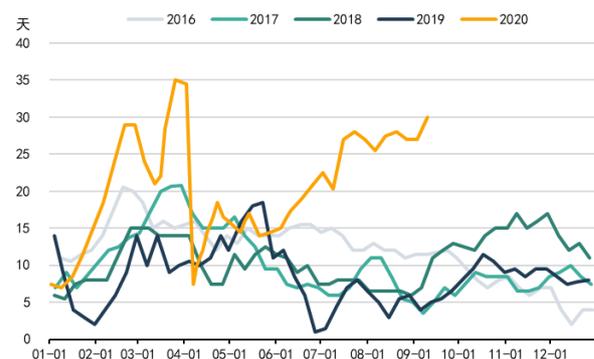
POY 150D/48F 华东加工价差走弱



涤纶短纤库存下降



POY 库存回升



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>

