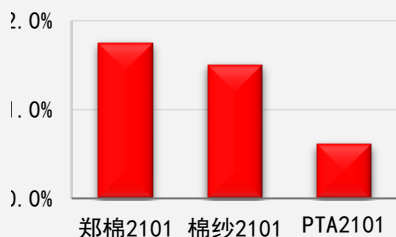




新棉产量上调 郑棉震荡上行

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	2020/21 年度, 全球棉花期初库存、产量、消费量和期末库存环比均下调▲ 国家棉花市场监测系统, 调查显示, 2020 年新棉总产量 586.8 万吨, 同比增长 0.4%▼ 江浙织机开工率持续回升▲
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: 20200920		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	12,624.90	12,495.80	129.10	1.03%	
		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	产量	万吨	568.00	580.00	-12.00	-2.07%	
			棉花进口量	万吨	15.00	9.00	6.00	66.67%	
			棉花进口利润 (美棉 CA SM)	1%关税	元/吨	12,231.00	12,324.00	-93.00	-0.75%
				滑准税率	元/吨	13,886.00	13,933.00	-47.00	-0.34%
		棉花进口利润 (印棉 S-6)	1%关税	元/吨	-259.00	-341.00	82.00	-24.05%	
			滑准税率	元/吨	-1,498.00	-1,549.00	51.00	-3.29%	
		下游消费	棉纱进口量	万吨	15.00	15.00	0.00	0.00%	
			棉纱平均进口成本	美元/吨	2,173.02	2,102.93	70.08	3.33%	
		库存	新棉采摘进度	%	100.00	97.80	2.20	2.25%	
			纱线产量 (全国)	万吨	223.90	234.20	-10.30	-4.40%	
	纱线产量 (新疆)		万吨	16.33	16.18	0.16	0.96%		
	坯布产量		亿米	32.40	32.90	-0.50	-1.52%		
国际	美棉种植情况	商业库存	万吨	60.56	62.95	-2.39	-3.80%		
		工业库存	天	35.20	31.70	3.50	11.04%		
	美棉出口销售	工业库存 (纱)	天	27.86	29.78	-1.92	-6.45%		
		坯布	天	34.93	35.80	-0.87	-2.43%		
美棉种植情况	周度种植进度	%	96.00	89.00	7.00	7.87%			
	5年平均种植进度	%	98.00	94.00	4.00	4.26%			
美棉出口销售	出口签约 (陆地棉)	万吨	20,363.00	16,450.00	3,913.00	23.79%			
	陆地棉	包	187,872.00	230,526.00	-42,654.00	-18.50%			
国际棉花价格指数	皮马棉	包	16,531.00	10,725.00	5,806.00	54.14%			
	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	65.65	64.82	0.83	1.28%		
	C2C	CF2101	元/吨	12815.00	12590.00	225.00	1.79%		
	主力成交持仓比	CF2101	%	0.59	0.46	0.12	26.85%		
	多空持仓比观测	CF2101		0.72	0.70	0.02	3.26%		
	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			1					
	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	10,971.00	12,209.00	-1,238.00	-10.14%	
			有效预报	张	30.00	0.00	30.00	#DIV/0!	
	持仓情况	CF2C持仓 (非商业)	净多头	手	71,728.00	70,555.00	1,173.00	1.66%	
			净空头	手	13,790.00	16,864.00	-3,074.00	-18.23%	
		On-Call (Dec. 2020)	套利	手	35,562.00	34,693.00	869.00	2.50%	
			卖	手	37,224.00	37,896.00	-672.00	-3.40%	
		品种国内持仓 (前20名)	买	手	20,335.00	19,768.00	567.00	0.28%	
			空头	手	192,865.00	202,845.00	-9,980.00	-4.92%	
	行业	行业估值							
PE_TTM			倍	35.92	35.67	0.25	0.70%		
PB_LF			倍	1.89	1.88	0.01	0.53%		
ROE			%	2.27	2.35	-0.08	-3.40%		
行业指数									
相对沪深300强弱			%	-1.21	1.04	-2.25	216.00%		
一周涨跌			%	1.79	-2.18	3.96	-182.14%		
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

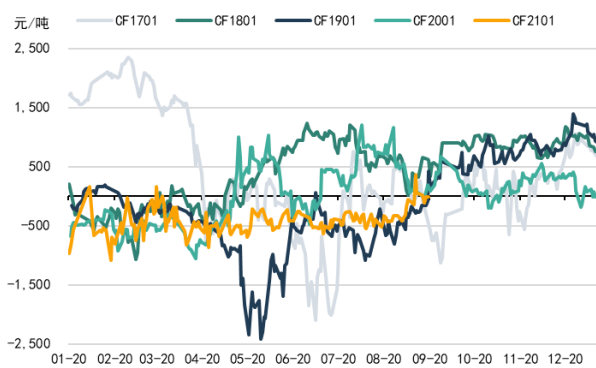
PTA产业核心数据观测				更新日期: 20200920		前海期货 QIANHAI FUTURES			
现货		单位	当期值	前次值	变化	幅度			
价格	PTA								
	上游 (原油、PX)	原油	美元/桶	42.76	39.27	3.49	▲	8.89%	
		PX	元/吨	3,710.03	3,710.03	0.00	▬	0.00%	
	中游 (PTA、MEG)	PTA	元/吨	3,450.00	3,425.00	25.00	▲	0.73%	
		MEG	元/吨	478.00	480.00	-2.00	▼	-0.42%	
	下游 (切片、涤纶)	半光切片 (华东地区)	元/吨	8,200.00	8,200.00	0.00	▬	0.00%	
		CCFEI 涤纶短	DTY	元/吨	5,436.67	5,456.67	-20.00	▼	-0.37%
			DTY	元/吨	6,450.00	6,500.00	-50.00	▼	-0.77%
			POY	元/吨	4,950.00	4,990.00	-40.00	▼	-0.80%
	价差	PTA-PX	元/吨	-260.03	-285.03	25.00	▲	-8.77%	
PX-石脑油		元/吨	160.88	165.17	-4.29	▼	-2.60%		
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	2,323.60	2,055.70	267.90	▲	13.03%	
	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	5,008.00	5,621.00	-613.00	▼	-10.91%		
净进口原油 (美国)		千桶/日	2,413.00	2,478.00	-65.00	▼	-2.62%		
库存	PTA	天	7.50	7.00	0.50	▲	7.14%		
国际	石脑油	CFR日本	美元/吨	401.13	385.50	-15.63	▼	-4.05%	
		FOB新加坡	美元/桶	405.82	390.49	-15.33	▼	-3.93%	
	PX	FOB韩国 (溶剂级)	美元/吨	405.00	405.00	0.00	▬	0.00%	
		CFR台湾	美元/吨	548.00	550.00	-2.00	▼	-0.36%	
		FOB韩国	美元/吨	530.00	532.00	-2.00	▼	-0.38%	
	PTA	CCFEI外盘	美元/吨	455.00	450.00	-5.00	▼	-1.11%	
聚酯	CCFEI外盘 (瓶片级)	美元/吨	655.00	660.00	5.00	▲	0.76%		
期货		单位	当期值	前次值	变化	幅度			
品种	PTA								
	GZC	TA2101	元/吨	3650.00	3612.00	38.00	▲	1.05%	
	主力成交持仓比	TA2101		0.32	0.49	-0.17	▼	-34.94%	
	多空持仓比观测	TA2101		0.84	0.80	0.04	▲	4.65%	
	主力基差	TA2101	元/吨	-186.00	-241.00	55.00	▲	-22.82%	
	波动率观测	近一周	%	9.22	19.13	-9.91	▼	-51.79%	
		近一月	%	14.67	13.87	0.80	▲	5.74%	
		近一年	%	24.00	23.99	0.01	▲	0.03%	
	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	89.00	47,419.00	-47330.00	▼	-99.81%
	持仓情况	国内持仓 (前20名)	多头	手	752,489.00	746,406.00	6,083.00	▲	0.81%
空头			手	900,883.00	935,196.00	-34313.00	▼	-3.67%	
行业		单位	当期值	前次值	变化	幅度			
行业	行业估值								
	PE_TTM		倍	31.19	29.85	1.34	▲	4.49%	
	PB_LF		倍	2.40	2.30	0.10	▲	4.35%	
	ROE		%	3.58	2.80	0.78	▲	27.86%	
	行业指数								
	相对沪深300强弱		%	2.02	-2.75	4.76	▲	173.38%	
	一周涨跌		%	1.05	-2.96	4.01	▲	-135.60%	
化工行业综合景气指数	预览值		101.40	99.00	2.40	▲	2.42%		

数据来源: wind 资讯, 前海期货

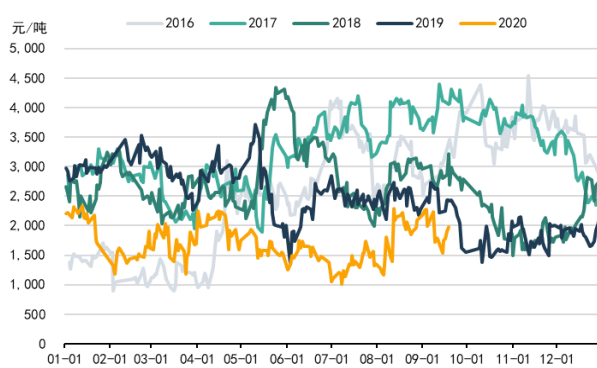
二、产业数据监测百图

棉花数据监测

棉花基差走弱



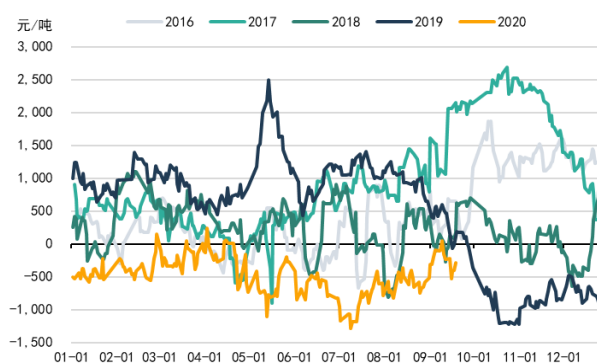
棉花盘面内外价差（不含税）小幅回升



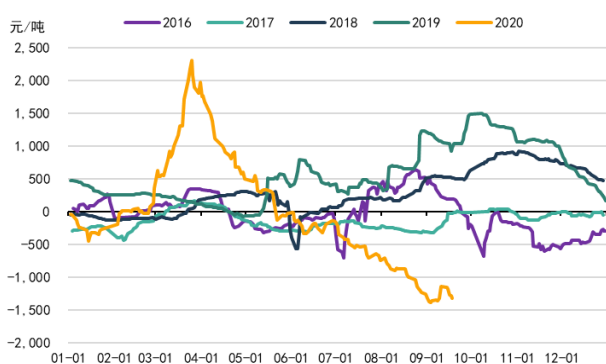
(棉) 纱(棉) 花价差走强



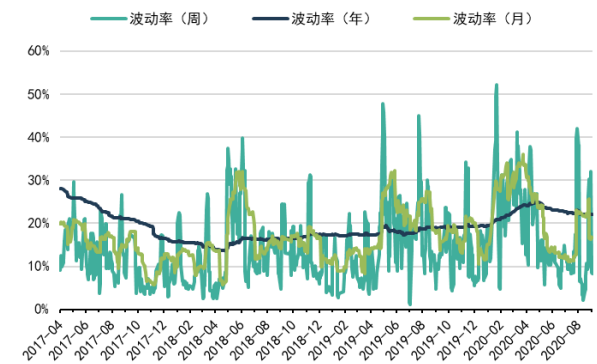
美棉进口(1%关税) 利润回升



普梳 32S 棉纱加工利润回落

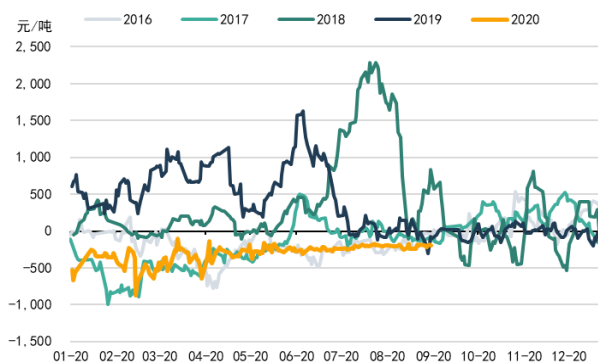


棉花主力周波动率回落

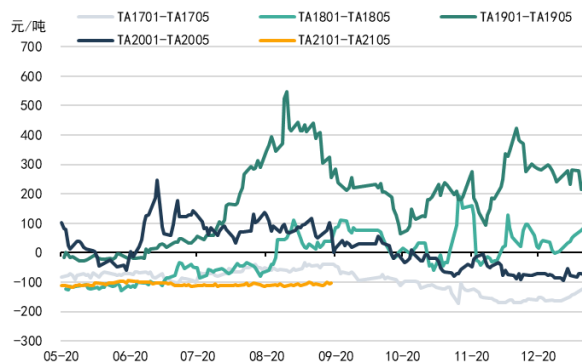


聚酯数据监测

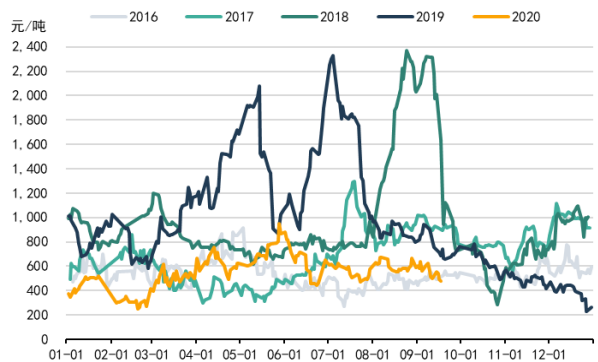
PTA 主力基差走强



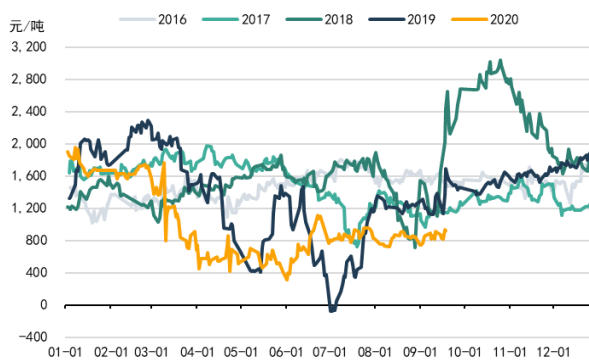
PTA01-05 跨月价差持平



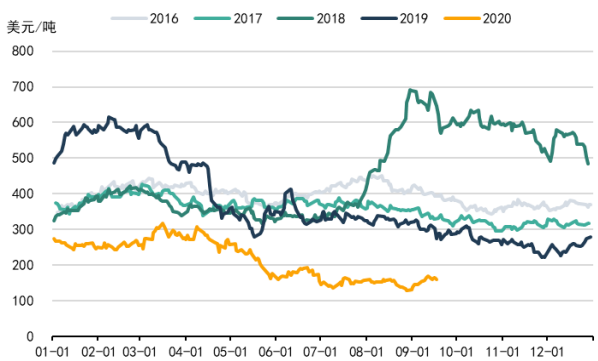
PTA 平均加工费回落



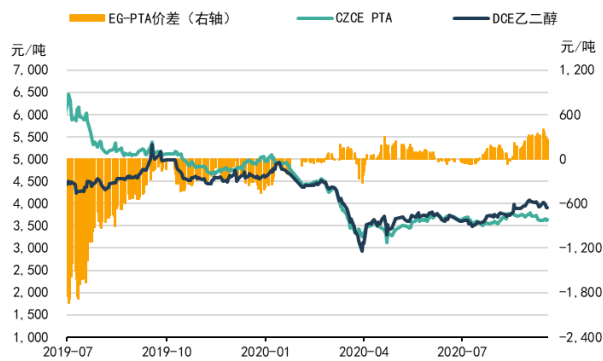
PX-PTA 价差回升



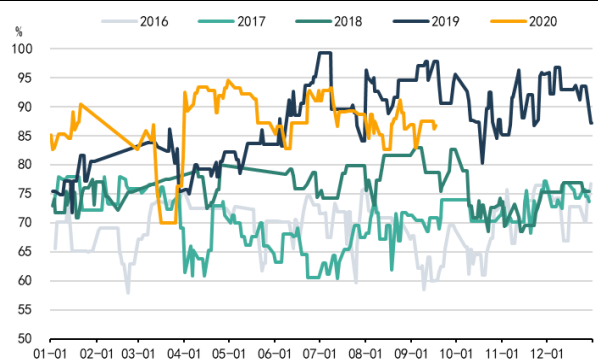
PX-石脑油价差继续回落



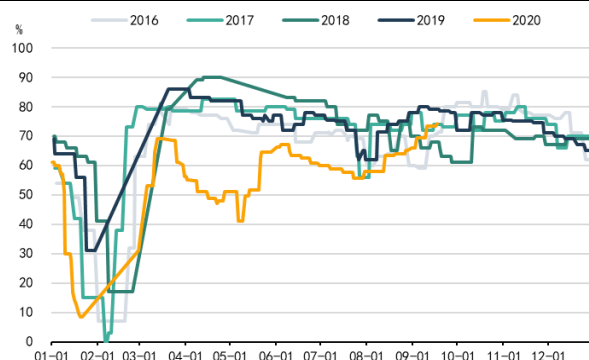
EG-PTA 盘面价差走强



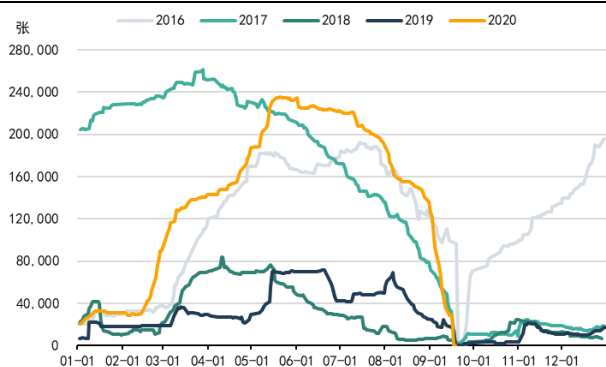
PTA 开工率回落



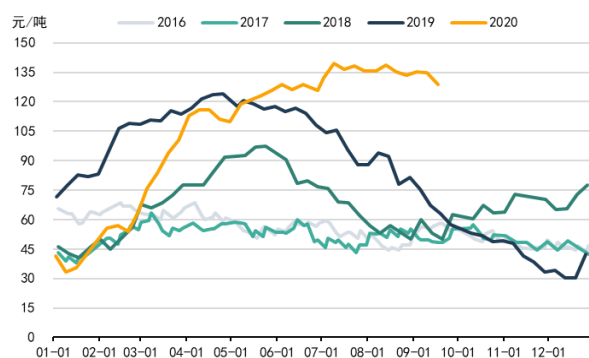
江浙织机开工率回升



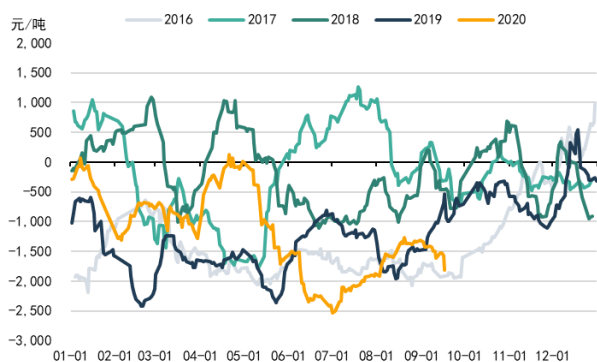
PTA 仓单小幅回落



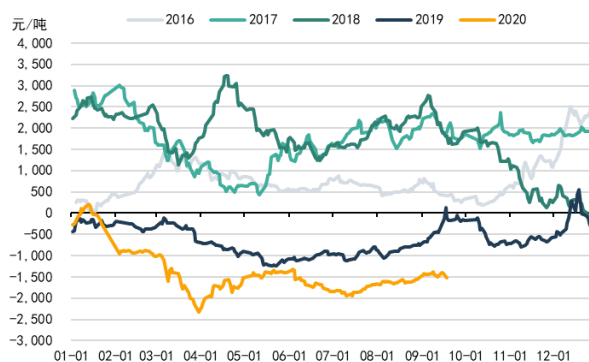
EG 华东地区库存回升



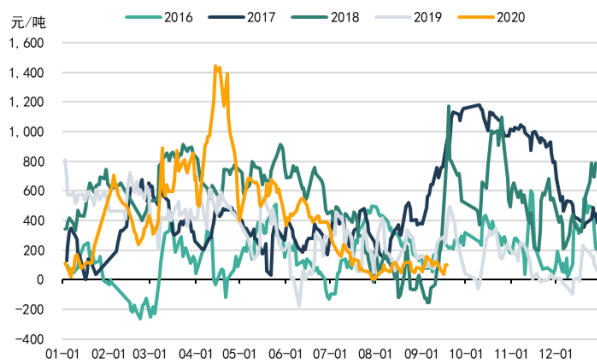
进口乙烯制备 EG 利润回落



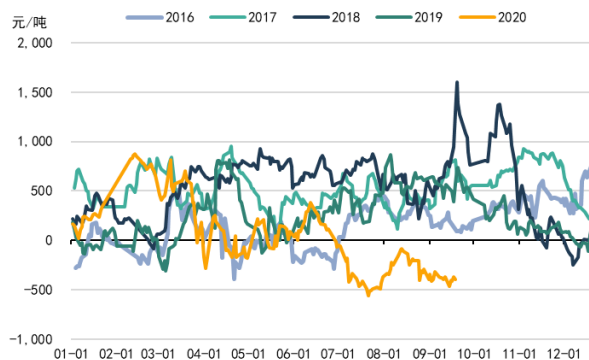
煤制 EG 利润回落



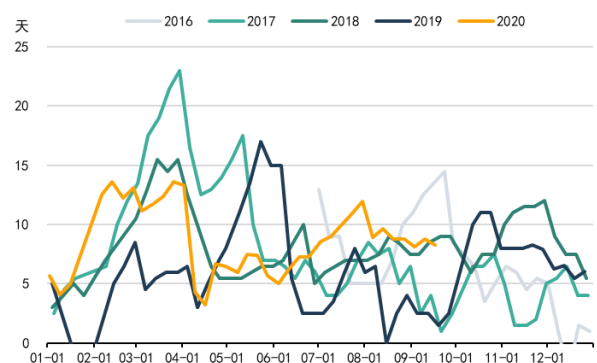
涤纶短纤加工价差走强



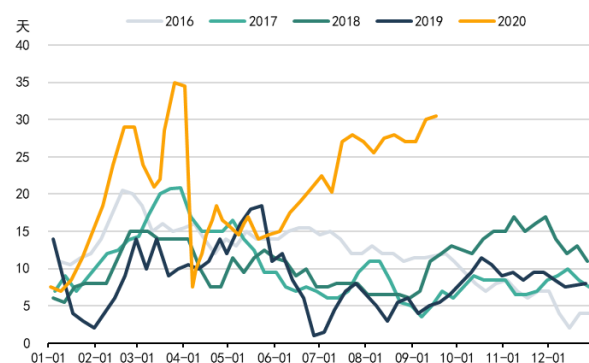
POY 150D/48F 华东加工价差走弱



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>

