



新疆“解封” 新棉压力依旧

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: 20200906		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	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%
		棉花进口利润(印棉 S-6)	1%关税	元/吨	13,886.00	13,933.00	-47.00	-0.34%
	下游消费	棉花进口利润	滑准税率	元/吨	-259.00	-341.00	82.00	-24.05%
		棉花进口利润	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%	
		棉纱平均进口成本	美元/吨	2,173.02	2,102.93	70.08	3.33%	
		新棉采摘进度	%	100.00	97.80	2.20	2.25%	
		纱线产量(全国)	万吨	234.20	219.80	14.40	6.55%	
	库存	纱线产量(新疆)	万吨	16.18	15.32	0.86	5.59%	
		坯布产量	亿米	32.90	33.50	-0.60	-1.79%	
棉花		商业库存	万吨	62.95	65.83	-2.88	-4.37%	
		工业库存	天	35.20	31.70	3.50	11.04%	
国际	美棉种植情况	工业库存(纱)	天	29.78	29.64	0.14	0.47%	
		坯布	天	35.80	35.76	0.04	0.11%	
	美棉出口销售	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%	
	出口签约(陆地棉)	陆地棉	万吨	20,363.00	16,450.00	3,913.00	23.79%	
		皮马棉	包	273,891.00	277,513.00	-3,622.00	-1.31%	
		皮马棉	包	12,135.00	10,152.00	1,983.00	19.53%	
	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	65.11	64.96	0.15	0.23%	
C2C		CF2101	元/吨	12870.00	13030.00	-160.00	-1.23%	
主力成交持仓比		CF2101	%	0.80	0.55	0.25	46.01%	
多空持仓比观测		CF2101		0.64	0.64	0.00	-0.20%	
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				3				
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	13,878.00	14,664.00	-786.00	-5.36%
			有效预报	张	123.00	188.00	-65.00	-34.57%
持仓情况		CF2C持仓(非商业)	净多头	手	77,513.00	72,894.00	4,619.00	6.34%
			净空头	手	14,878.00	14,045.00	833.00	5.93%
		On-Call(Dec. 2020)	套利	手	30,901.00	29,466.00	1,435.00	4.87%
			卖	手	37,574.00	38,074.00	-500.00	-2.27%
		品种国内持仓(前20名)	买	手	20,331.00	22,075.00	-1,744.00	-9.93%
	空头		手	202,592.00	188,324.00	14,268.00	7.58%	
			315,299.00	292,521.00	22,778.00	7.79%		
行业		单位	当期值	前次值	变化	幅度		
行业	行业估值							
	PE_TTM		倍	36.22	32.70	3.52	10.76%	
	PB_LF		倍	1.91	1.89	0.02	1.06%	
	ROE		%	2.27	2.35	-0.08	-3.40%	
	行业指数							
	相对沪深300强弱		%	2.03	-2.37	4.40	185.71%	
	一周涨跌		%	-1.23	0.77	-2.00	-258.77%	
	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

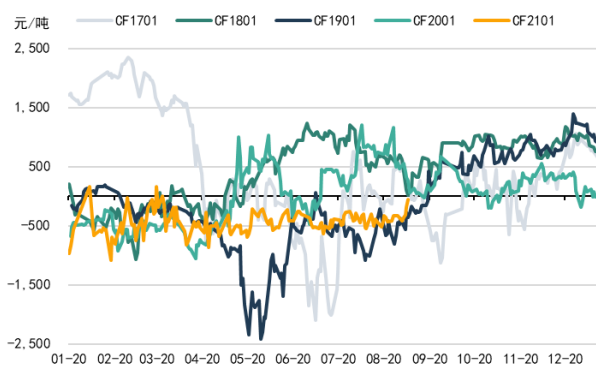
PTA产业核心数据观测				更新日期: 20200906		前海期货 QIANHAI FUTURES			
现货		单位	当期值	前次值	变化	幅度			
价格	PTA								
	上游 (原油、PX)	原油	美元/桶	41.46	44.97	-3.51	▲	-7.81%	
		PX	元/吨	3,825.86	3,825.86	0.00	▬	0.00%	
	中游 (PTA、MEG)	PTA	元/吨	3,485.00	3,515.00	-30.00	▲	-0.85%	
		MEG	元/吨	485.00	463.00	22.00	▲	4.75%	
	下游 (切片、涤纶)	半光切片 (华东地区)	元/吨	8,200.00	8,200.00	0.00	▬	0.00%	
		CCFEI 涤纶短	DTY	元/吨	5,573.33	5,466.67	106.67	▲	1.95%
			DTY	元/吨	6,500.00	6,550.00	-50.00	▲	-0.76%
			POY	元/吨	5,125.00	5,100.00	25.00	▲	0.49%
	价差	PTA-PX	元/吨	-340.86	-310.86	-30.00	▲	9.65%	
PX-石脑油		元/吨	146.83	130.17	16.66	▲	12.80%		
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	5,129.00	5,318.00	-189.00	▲	-3.55%	
		进口原油 (美国)	千桶/日	4,900.00	5,146.00	-246.00	▲	-4.78%	
		净进口原油 (美国)	千桶/日	1,898.00	1,935.00	-37.00	▲	-1.91%	
库存	PTA	天	7.50	7.00	0.50	▲	7.14%		
国际	石脑油	CFR日本	美元/吨	409.50	405.00	-4.50	▲	-1.11%	
		FOB新加坡	美元/桶	413.38	403.89	-9.49	▲	-2.35%	
	PX	FOB韩国 (溶剂级)	美元/吨	385.00	399.00	-14.00	▲	-3.51%	
		CFR台湾	美元/吨	560.00	536.00	24.00	▲	4.48%	
		FOB韩国	美元/吨	542.00	518.00	24.00	▲	4.63%	
	PTA	CCFEI外盘	美元/吨	455.00	465.00	10.00	▲	2.15%	
聚酯	CCFEI外盘 (瓶片级)	美元/吨	665.00	665.00	0.00	▬	0.00%		
期货		单位	当期值	前次值	变化	幅度			
品种	PTA								
	GZC	TA2101	元/吨	3722.00	3702.00	20.00	▲	0.54%	
	主力成交持仓比	TA2101		0.52	0.59	-0.07	▲	-12.54%	
	多空持仓比观测	TA2101		0.78	0.81	-0.03	▲	-3.79%	
	主力基差	TA2101	元/吨	-176.00	-208.00	32.00	▲	-15.38%	
	波动率观测	近一周	%	17.56	9.06	8.50	▲	93.80%	
		近一月	%	15.84	14.86	0.99	▲	6.66%	
		近一年	%	23.91	23.89	0.02	▲	0.10%	
	纺织系相对强弱排名			2					
	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	92,702.00	145,150.00	-52,448.00	▲	-36.13%	
持仓情况	国内持仓 (前20名)	多头	手	811,499.00	709,304.00	102,195.00	▲	14.41%	
		空头	手	1,041,003.00	875,463.00	165,540.00	▲	18.91%	
行业		单位	当期值	前次值	变化	幅度			
行业	行业估值								
	PE_TTM		倍	31.59	30.45	1.14	▲	3.74%	
	PB_LF		倍	2.43	2.40	0.03	▲	1.25%	
	ROE		%	3.58	2.80	0.78	▲	27.86%	
	行业指数								
	相对沪深300强弱		%	2.47	-1.75	4.21	▲	241.28%	
一周涨跌		%	0.54	-0.59	1.13	▲	-191.45%		
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

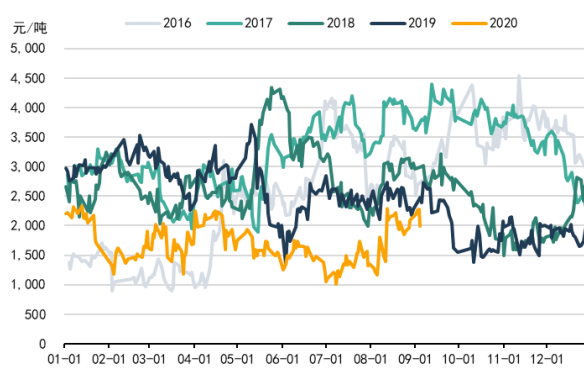
二、产业数据监测百图

棉花数据监测

棉花基差走强



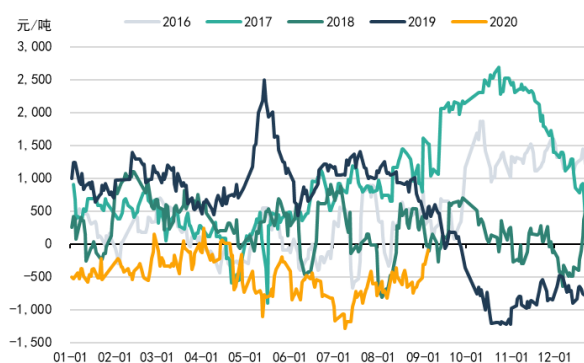
棉花盘面内外价差（不含税）小幅回落



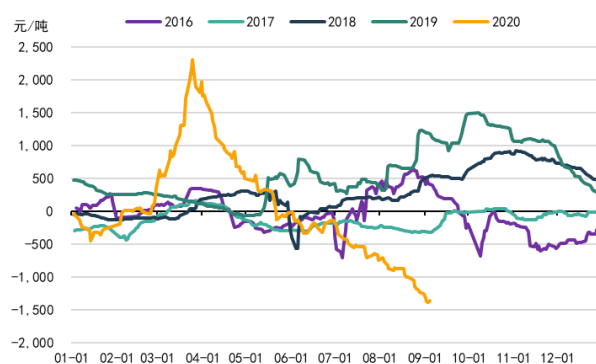
（棉）纱（棉）花价差走强



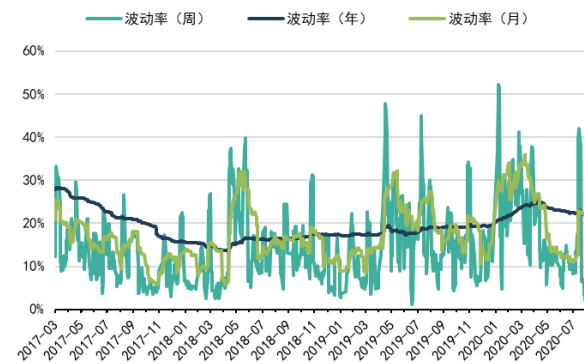
美棉进口（1%关税）利润回升



普梳 32S 棉纱加工利润回落

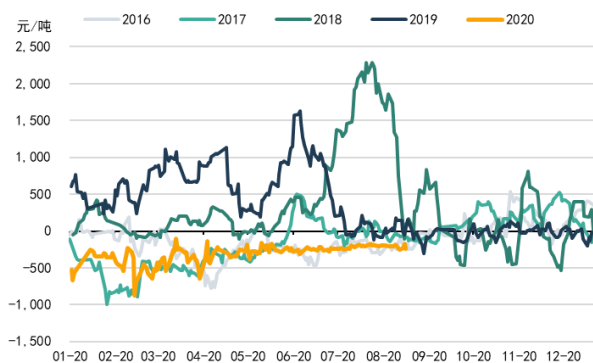


棉花主力周波动率回升

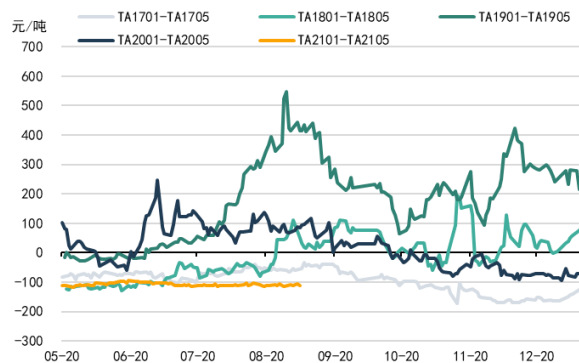


聚酯数据监测

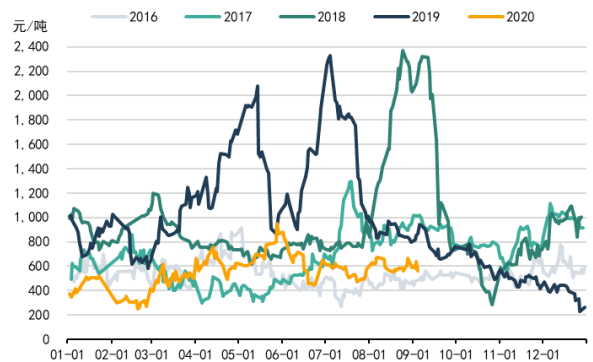
PTA 主力基差走强



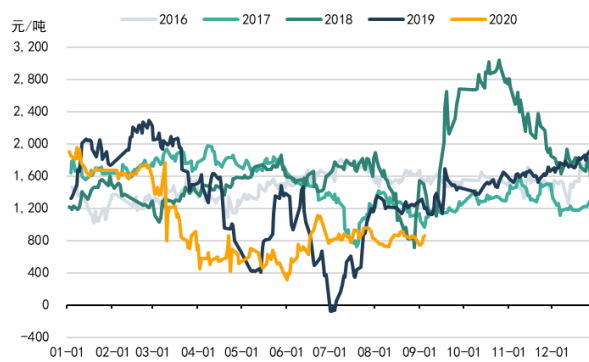
PTA01-05 跨月价差持平



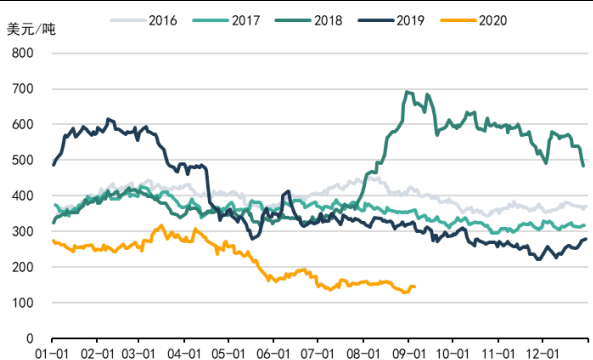
PTA 平均加工费回升



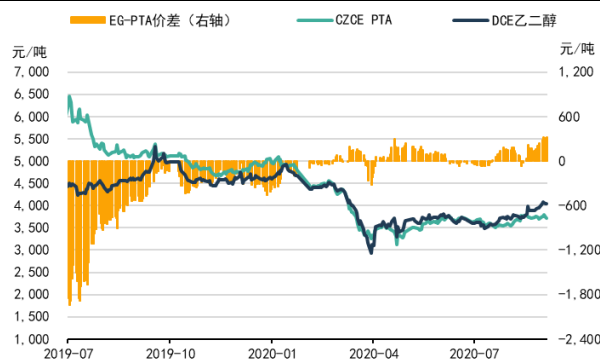
PX-PTA 价差回落



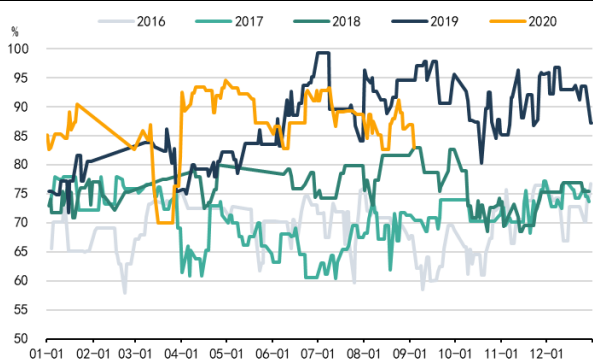
PX-石脑油价差继续回升



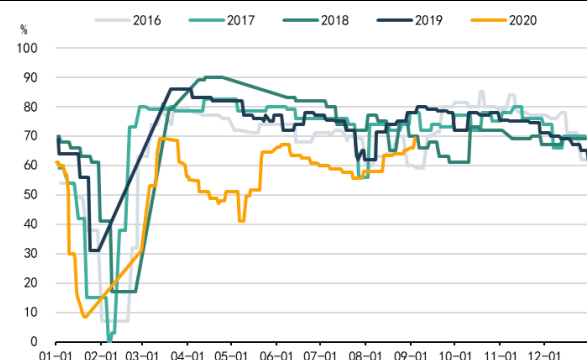
EG-PTA 盘面价差走强



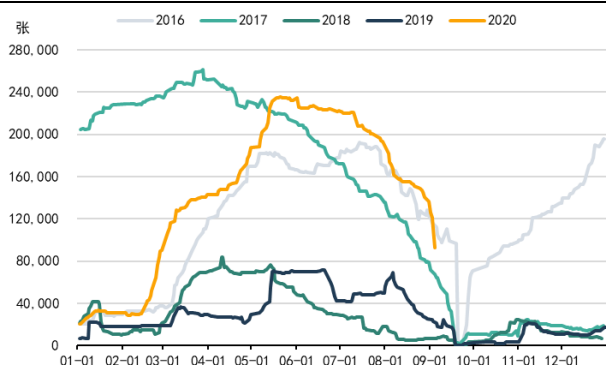
PTA 开工率回落



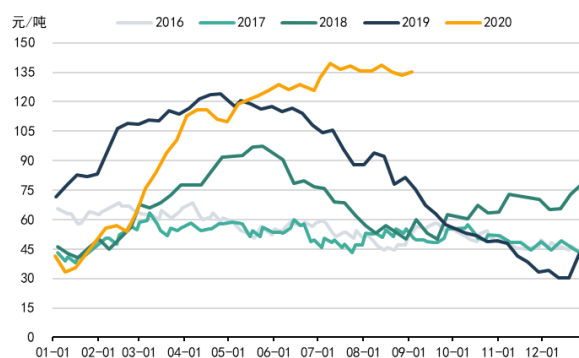
江浙织机开工率回升



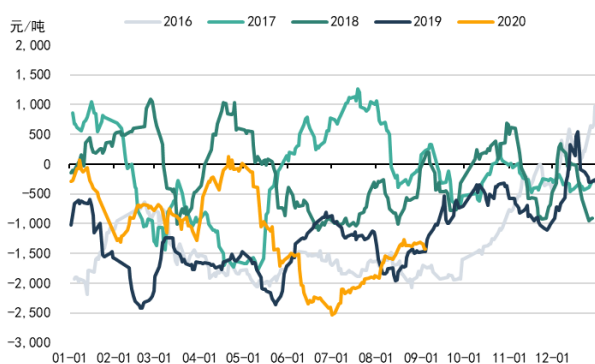
PTA 仓单小幅回落



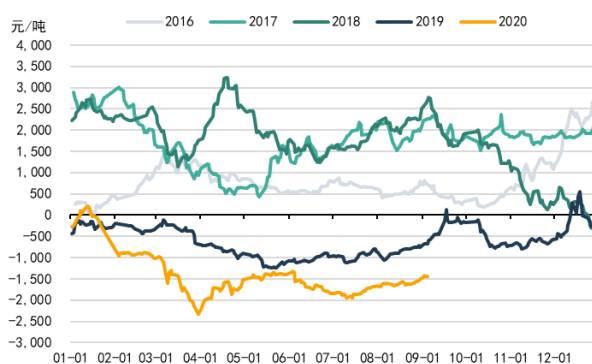
EG 华东地区库存回升



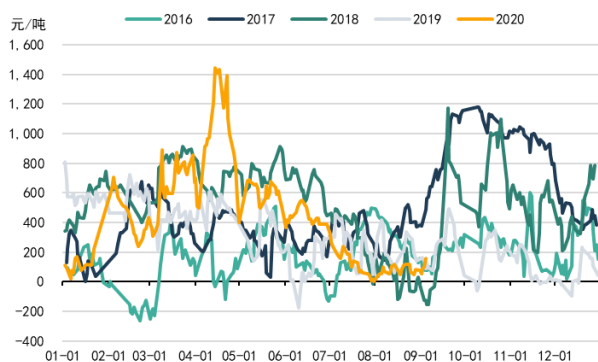
进口乙烯制备 EG 利润回升



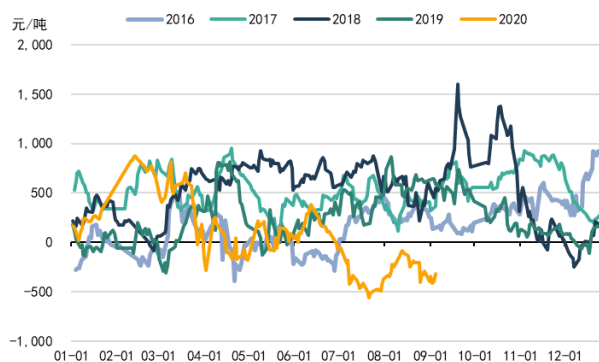
煤制 EG 利润回落



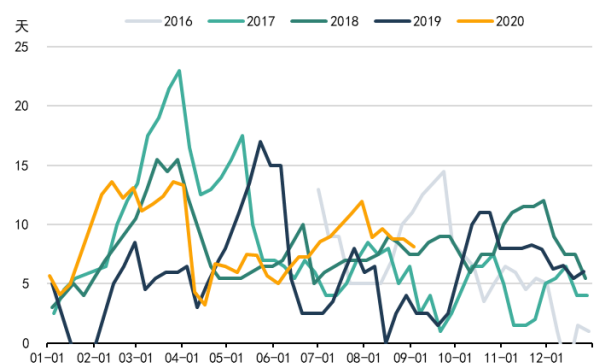
涤纶短纤加工价差走强



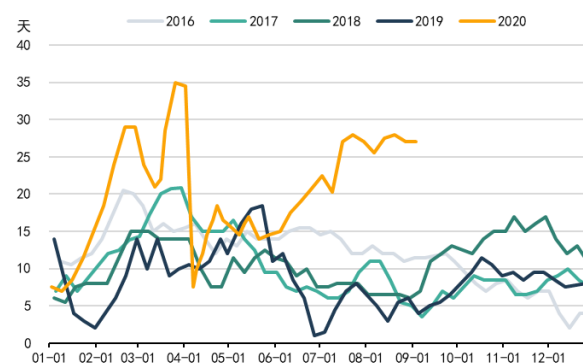
POY 150D/48F 华东加工价差走强



涤纶短纤库存下降



POY 库存回落



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>

