

棉花、PTA 月报

2016 年 4 月 3 日

观点：郑棉低位震荡，PTA 震荡反弹

本期摘要：

技术分析

本月郑棉主力 cf609 合约维持冲高回落，小幅上涨走势，成交量较上月增加明显，持仓量均较上月小幅增加。技术指标方面，月线 macd 指标 0 轴以下低位弱势震荡，月线 macd 柱状图 0 轴以下绿柱弱势震荡有所缩短，月线指标显示 cf609 合约仍处弱势；周线 macd 柱状图 0 轴以下绿柱震荡缩短，周线 macd 指标 0 轴以下低位震荡接近金叉，周线指标显示 cf609 合约下跌动能有所衰减；技术图形显示，本约 cf609 合约上攻前期高点 10600 元/吨前期高点未果，cf609 合约整体围绕 9900—10600 元/吨区间弱势震荡为主，接近区间上沿时成交量未能有效放大，短期来看 cf609 合约向上突破可能性不大，或仍将围绕底部区间弱势震荡，综合以上情况来看，下月行情 cf609 合约延续低位区间震荡走势概率较大。

本月 PTA 主力合约 TA609 合约维持放量震荡反弹走势，本月 ta609 合约成交量、持仓量均较上月增加明显。技术指标方面，月线 macd 指标 0 轴以下低位金叉震荡上行，月线 macd 柱状图 0 轴以上红柱延续上攻，月线指标显示 ta609 合约上涨走势或将延续；周线 macd 指标 0 轴以下金叉向上，周线 macd 柱状图 0 轴以上红柱延续上攻，周线指标显示 ta609 合约指标走好迹象明显；技术图形来看，ta609 合本月价格重心震荡上行，ta609 合约位于短期上升趋势线以上，短期上涨趋势未变，接近前期盘整区间上沿 4850 元/吨一线成交持仓放大明显，ta609 合约价格有进一步走高可能，然而日线技术指标顶背离迹象渐显，ta609 合约在 4850 元/吨一线争夺或有反复，综合以上情况来看，下月行情 ta609 合约维持先抑后扬整体震荡上涨概率较大。

操作建议：

Cf609 合约高位空单酌情止盈离场；日内短线依托 10400 元/吨上多下空，滚动操作。

TA609 合约下月行情或维持高位震荡上涨走势。操作上来看，低位多单谨慎持有，下破 4850 元/吨一线则多单部分止盈离场；日内短线依托 4850 元/吨上多下空，滚动操作。

长安期货研发部

品种分析师：赵永博

投资咨询资格

号：Z0002246

电话：13603456375

1、行情评述

本月 cf609 合约维持冲高回落小幅反弹走势。Cf609 合约本月开盘 10000 元/吨，最高价 10640 元/吨，最低价 9890 元/吨，收盘报收 10200 元/吨，较上月上涨 210 元/吨，或涨幅 2.10%，成交量较上月增加 520.4 万手至 756.3 万手，持仓量较上月增加 15458 手至 53.6 万手。

CF609 合约日线图



数据来源：文华财经

本月 ta609 合约维持放量震荡上涨走势。Ta609 合约本月开盘 4476 元/吨，最低价 4472 元/吨，最高价 4898 元/吨，收盘报收 4854 元/吨，较上月上涨 390 元/吨，或涨幅 8.74%，本月 ta609 合约成交量较上月增加 905.5 万手至 992.1 万手，持仓量较上月增加 65.9 万手至 82.9 万手。

TA609 合约日线图



数据来源：文华财经

2、棉花、PTA 基本面情况回顾

(1) USDA:全球棉花库存小幅下调，国内外棉花延续弱势。

美国农业部公布的最新3月供需报告显示,美国2015/16年度棉花种植面积预估为858万英亩,较2月预估持平;美国2015/16年度棉花产量预估为1294万包,较2月数据持平;美国2015/16年度棉花出口预估为950万包,与2月数据持平;美国2015/16年度棉花年末库存预估为360万包,较2月数据持平。

中国2015/16年度棉花产量预估为2380万包,较2月数据持平;中国2015/16年度棉花进口预估为500万包,与2月数据持平;中国2015/16年度棉花年末库存预估为6452万包,较2月数据持平。印度2015/16年度棉花产量预估为2680万包,较2月数据下调10万包。

USDA下调2015/16年度全球棉花结转库存预估64万吨至1.0344亿包;全球棉花产量与消费量则小幅下调,本月USDA月度报告调整幅度较小,供需状况变化不慎明显,后市棉花市场关注重点为中国国储棉的抛储,而中国高企的棉花库存势必长期压制期现货棉花价格,国内棉花长期弱势格局不变。

(2) 中国海关:2月棉花进口量同比大降64.65%至5.62万吨。

中国海关公布的最新棉花进口数据显示，2016 年 2 月份，我国进口棉花 5.62 万吨，环比减少 3.94 万吨，降幅 41.17%，同比减少 10.28 万吨，降幅 64.65%；2015 年 9 月—2016 年 2 月，我国累计进口棉花 51.75 万吨，同比减少 36.42 万吨，减幅 41.31%。

为消化国内高企的棉花库存，同时由于国内外棉花价差持续收窄，中国 2015 年棉花进口量降至九年来最低，而棉花进口量的萎缩或将成为常态，以达到国内棉花去库存目的；受制于高额的库存，国内棉价弱势格局或将延续。

(3) 中棉所：2016 年意向植棉面积继续回落。

中棉所、国家棉花产业技术体系于 2016 年 3 月对 15 个植棉省市区 90 个定点县、2631 个定点农户的植棉意向调查结果显示：2016 年 3 月全国意向植棉减少 9.4%，比 2015 年同期减幅下降了 12 个百分点，环比 1 月扩大 0.6 个百分点；其中长江流域预计减少 5.9%，黄河流域预计减少 11.9%，西北地区减少 9.3%，其中南疆减少 13.1%，北疆减少 4.0%。

(4) Cotlook 维持今年两年全球棉花库存减少预期。

因全球消费超出产量，Cotlook 维持其对于当前 2015/16 年度和 2016/17 年度全球棉花库存减少的预期。

Cotlook 在月度预估中预计，2016/17 年度全球原棉产量为 2275 万吨，持平于 2 月预估，且高于 2015/16 年度的 2102 万吨的产量；同时该公司维持 2016/17 年度全球消费预估 2332 万吨不变，这也略高于 2015/16 年度的 2300 万吨的消费量。

受中国库存减少影响，Cotlook 维持 2015/16 年度库存减少 198 万吨的预估不变，且预计 2016/17 年度将再减少 56.9 万吨。

(4) 中国拟在 4 月中下旬重启储备棉拍卖，质量数量未知。

据发改委经贸司尹坚副处长对《华尔街日报》记者表示，将在 4 月中下旬举行国储棉拍卖，但尚未公布参与拍卖的棉花数量与质量，此举势必令棉花价格承压。

由于目前中国棉花储备总量在 1100 万吨左右，国家为降库存连年限制棉花进口，而随着国内外棉花价差的逐步缩小，进口棉价格优势降低，市场对国储中高等级棉需求强烈，据报道发改委计划出售更多高品质棉花满足市场需求，而随着时间的推移国储棉品级的降低，同时考虑去年的棉花轮储结果的不甚理想，预计此次棉花抛储价格或更接近市场价格，或对后期棉花价格形成压制。

(5) USDA 预计中国 2016/17 年度棉花播种面积减缩 9%左右。

美国农业部在一份参赞报告中称，受政府棉花收储政策调整影响，中国 2016/17 年度棉花播种面积料减缩 9%左右。

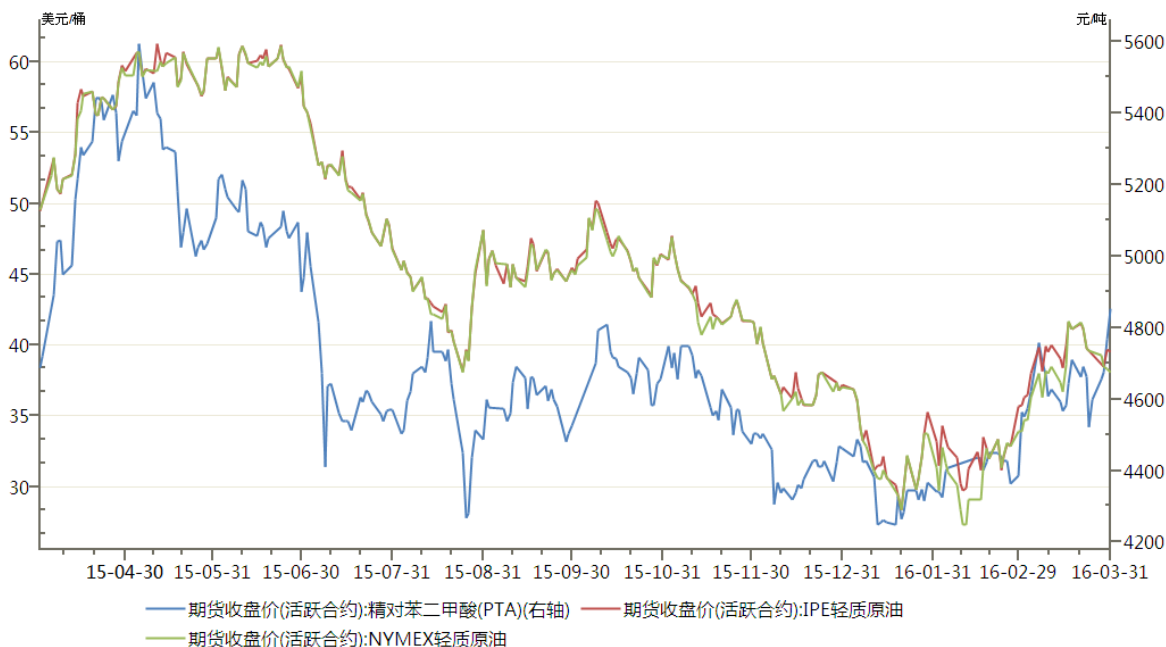
中国棉花收储政策调整后，黄河和长江流域的棉农获得的支持力度大幅减少，但对新疆地区的棉农支持力度仍将维持，因棉花价格持续低迷，种植棉花收益减少，预计 2016/17 年度新疆地区棉花种植面积也将减少。

3、产业链上下游行情回顾

PTA 部分

(1) PTA 与上游产品价格走势对比

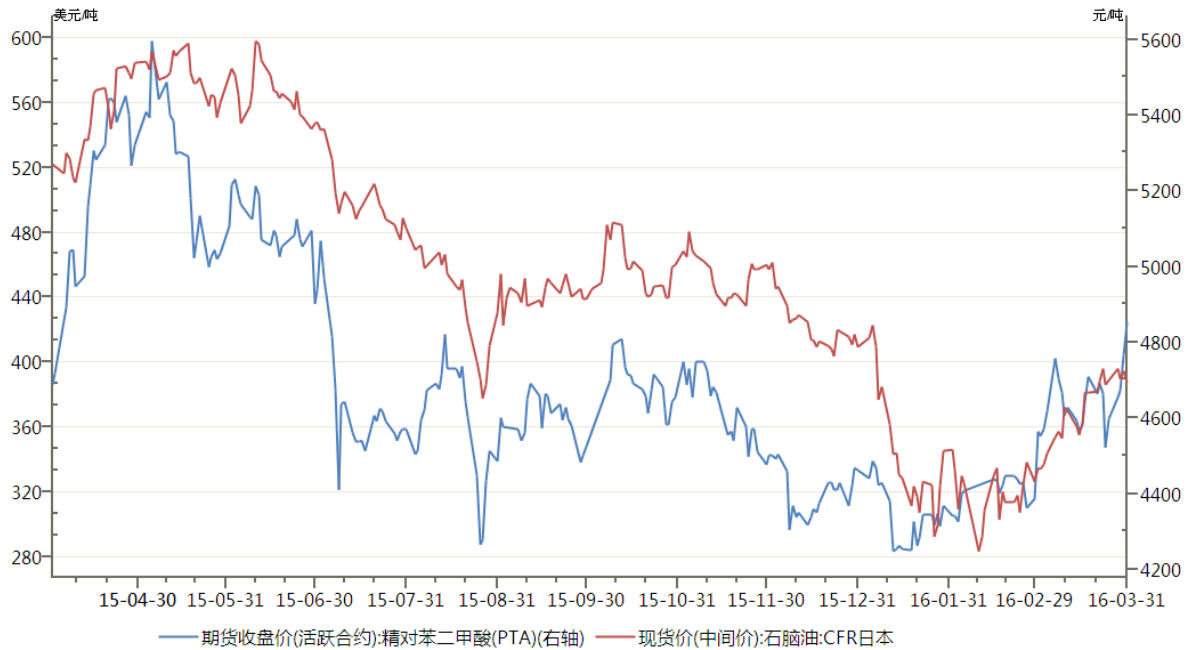
原油与PTA走势对比



数据来源:Wind资讯

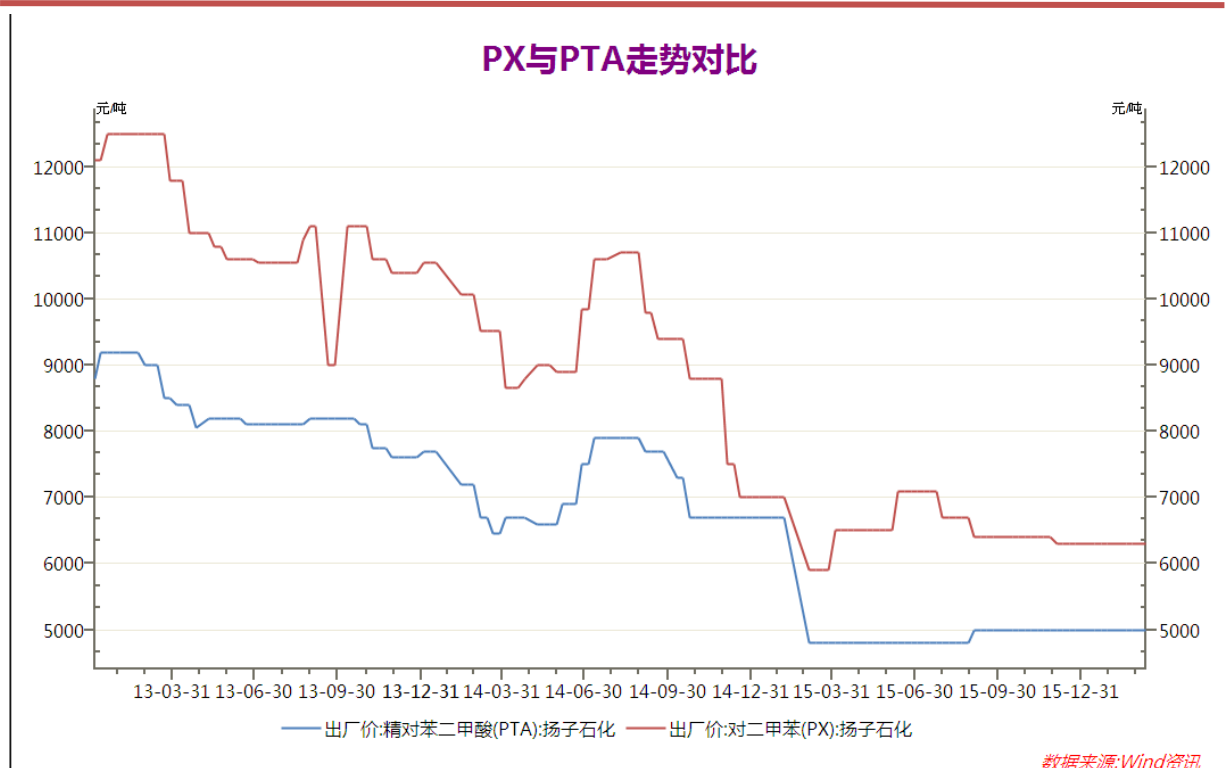
数据来源: wind

石脑油与PTA走势对比



数据来源:Wind资讯

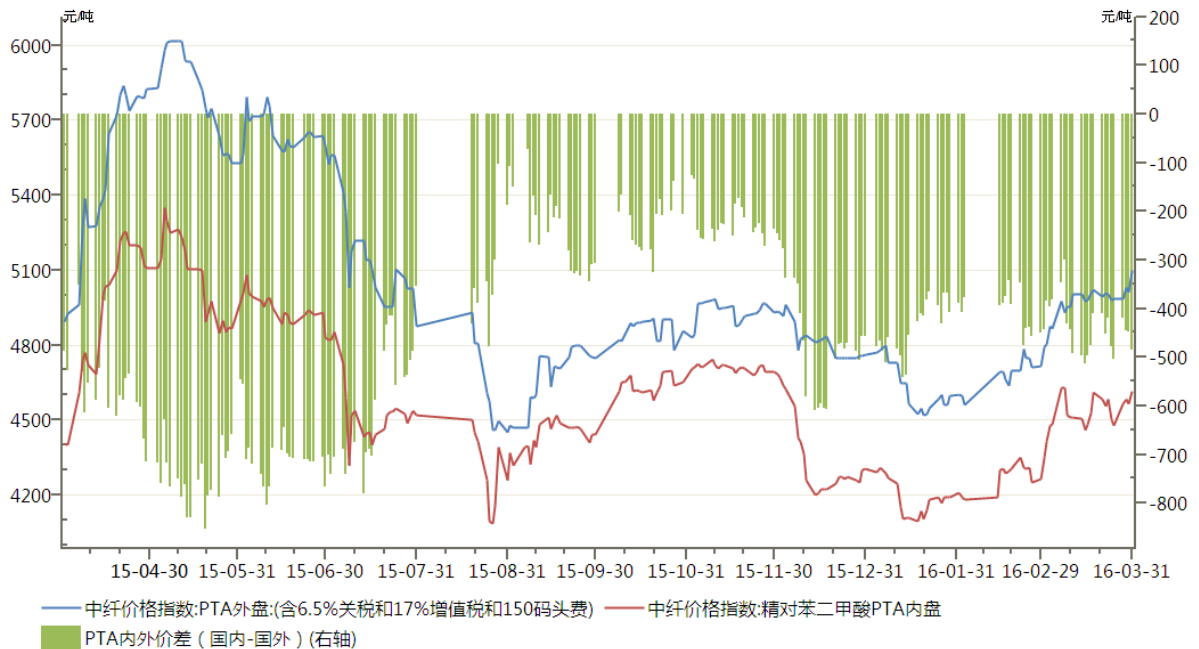
数据来源: wind



数据来源:Wind资讯

数据来源: wind

PTA内外价差

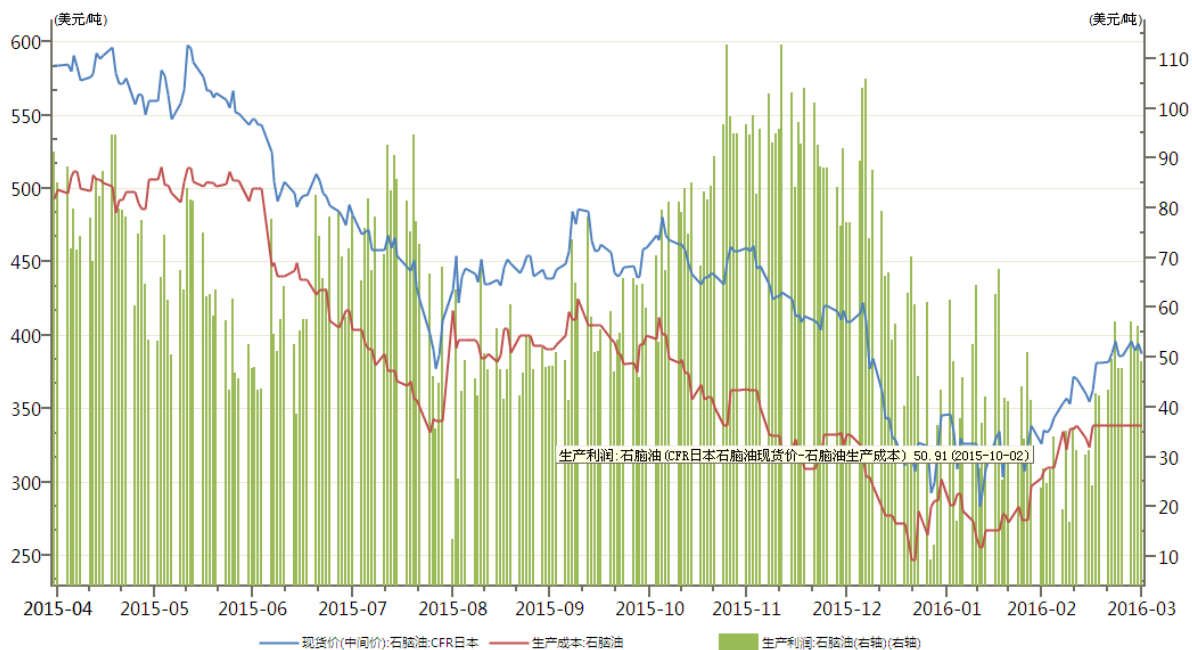


数据来源:Wind资讯

数据来源: wind

(2) PTA 上下游利润走势

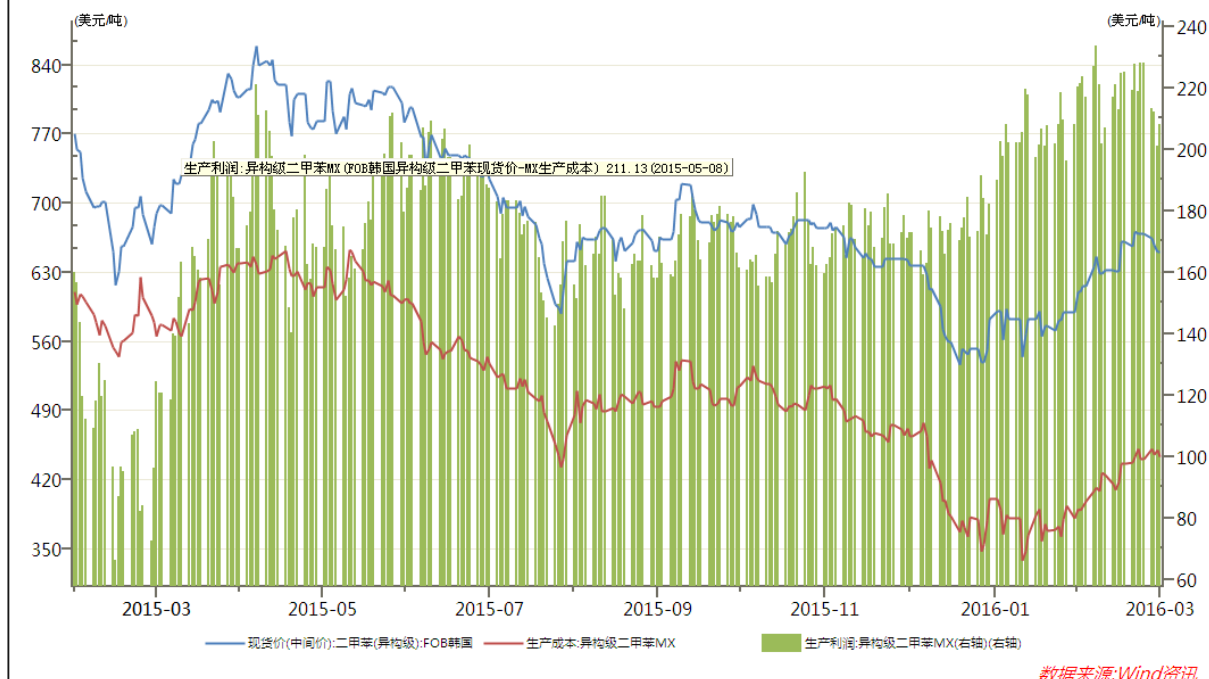
石脑油生产利润估算



数据来源:Wind资讯

数据来源: wind

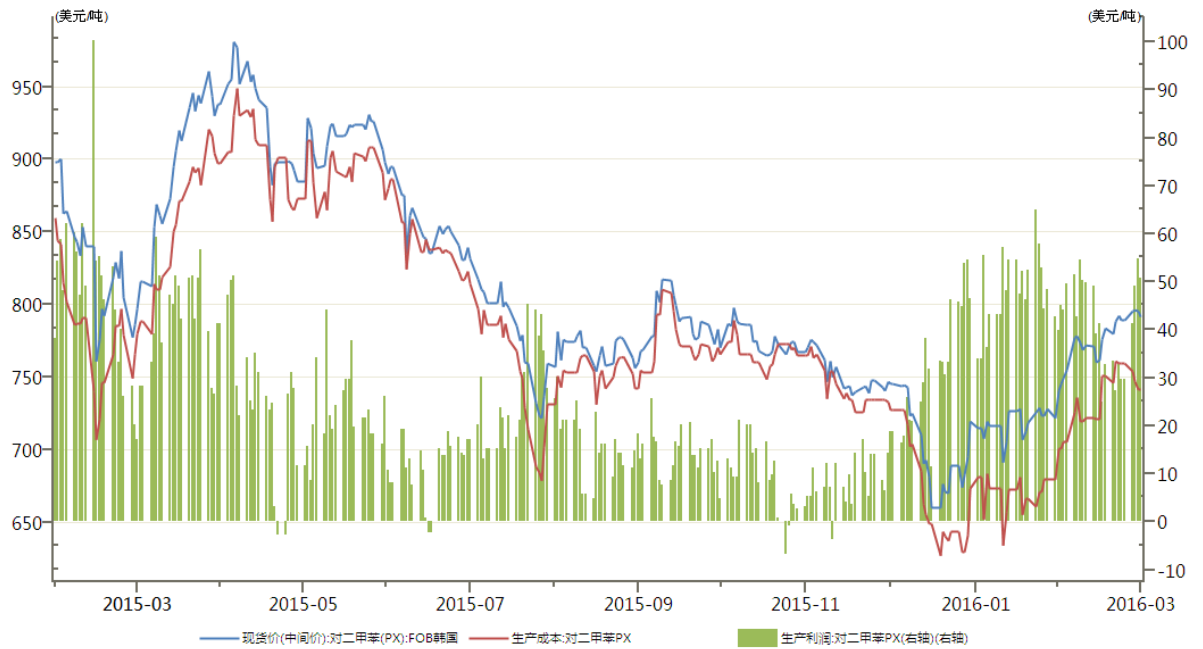
MX生产利润估算



数据来源:Wind资讯

数据来源: wind

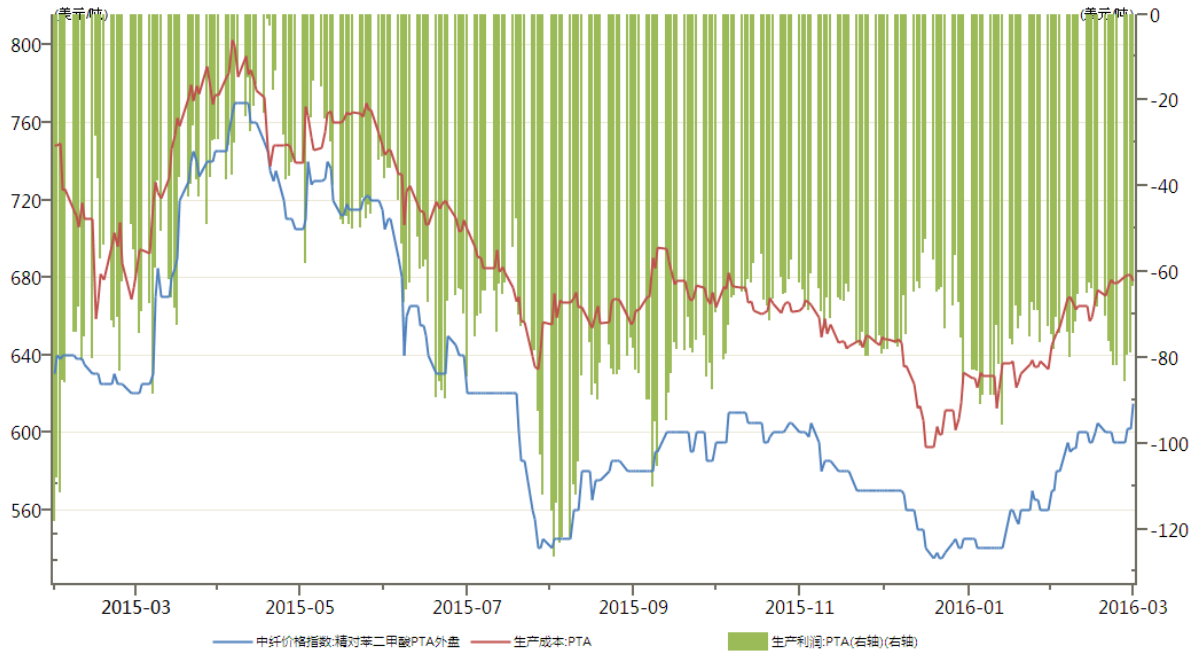
PX生产利润估算



数据来源: Wind资讯

数据来源: wind

PTA生产利润估算



数据来源:Wind资讯

数据来源: wind

(3) PTA 现货走势

华东 PTA 现货价

PTA华东地区现货价

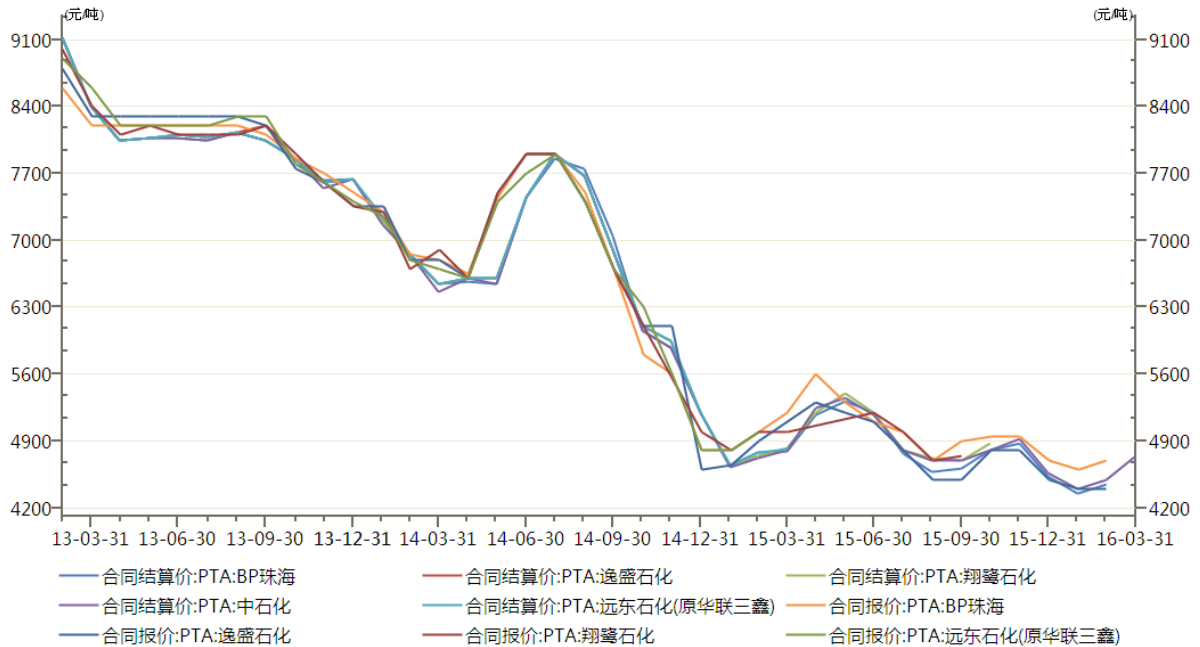


数据来源: Wind资讯

数据来源: wind

PTA 厂商合同结算价

PTA厂商合同结算价

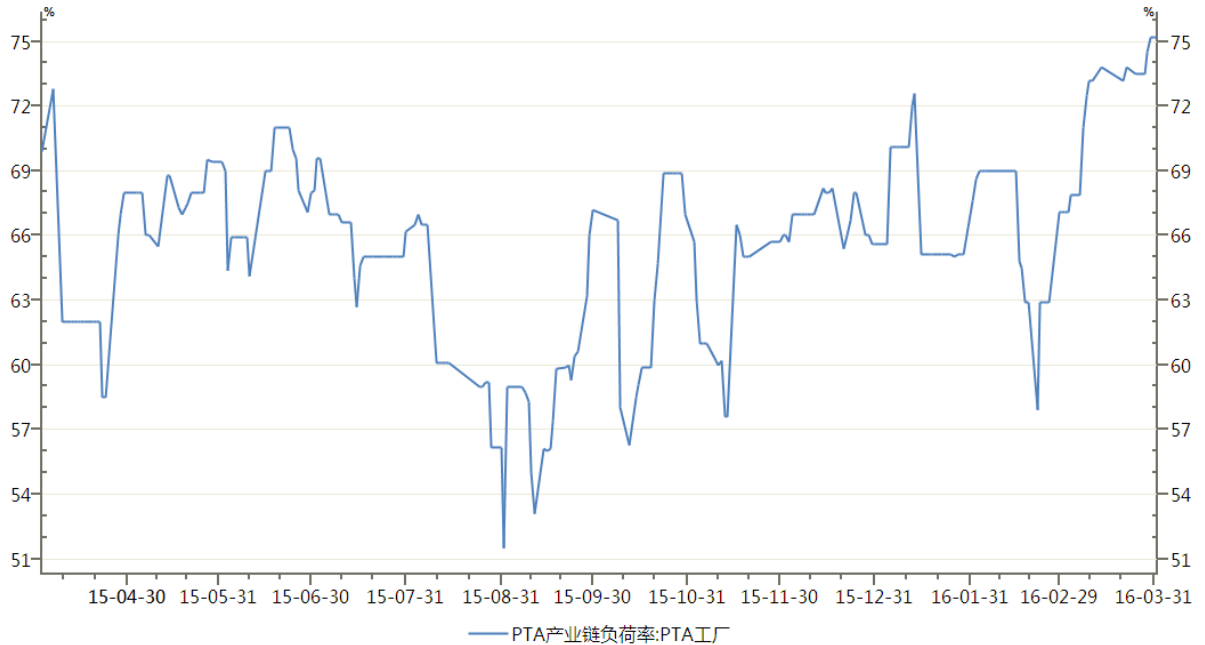


数据来源:Wind资讯

数据来源: wind

(4) PTA 产业负荷率及开工率

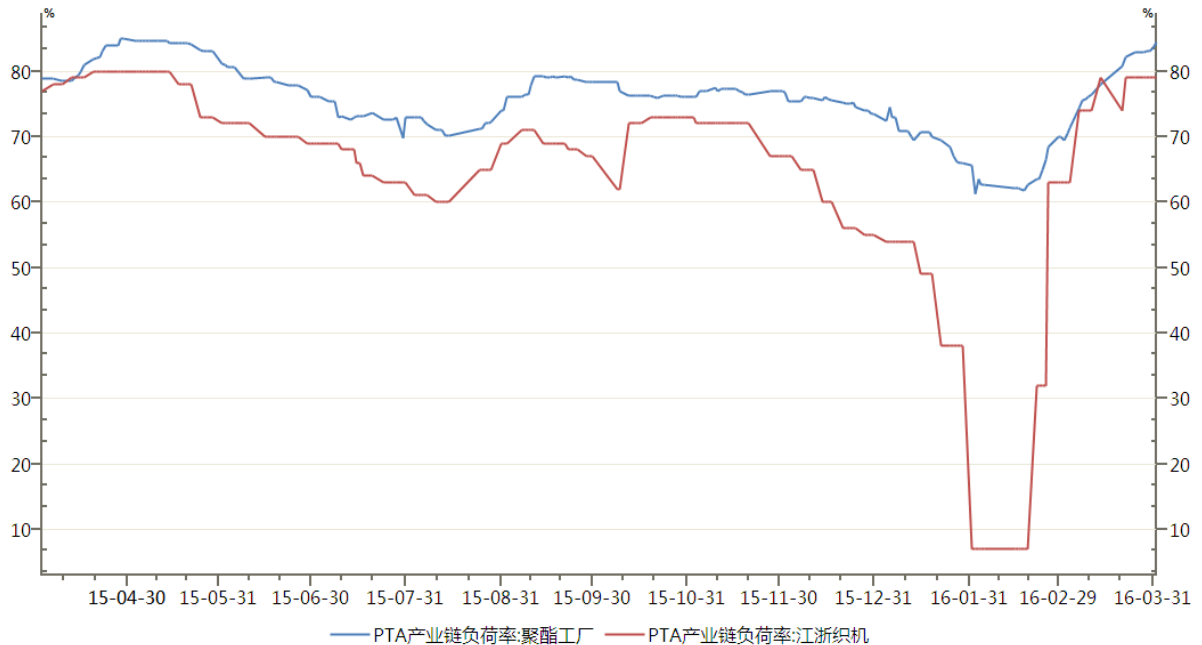
PTA产业链(生产)负荷率



数据来源:Wind资讯

数据来源: wind

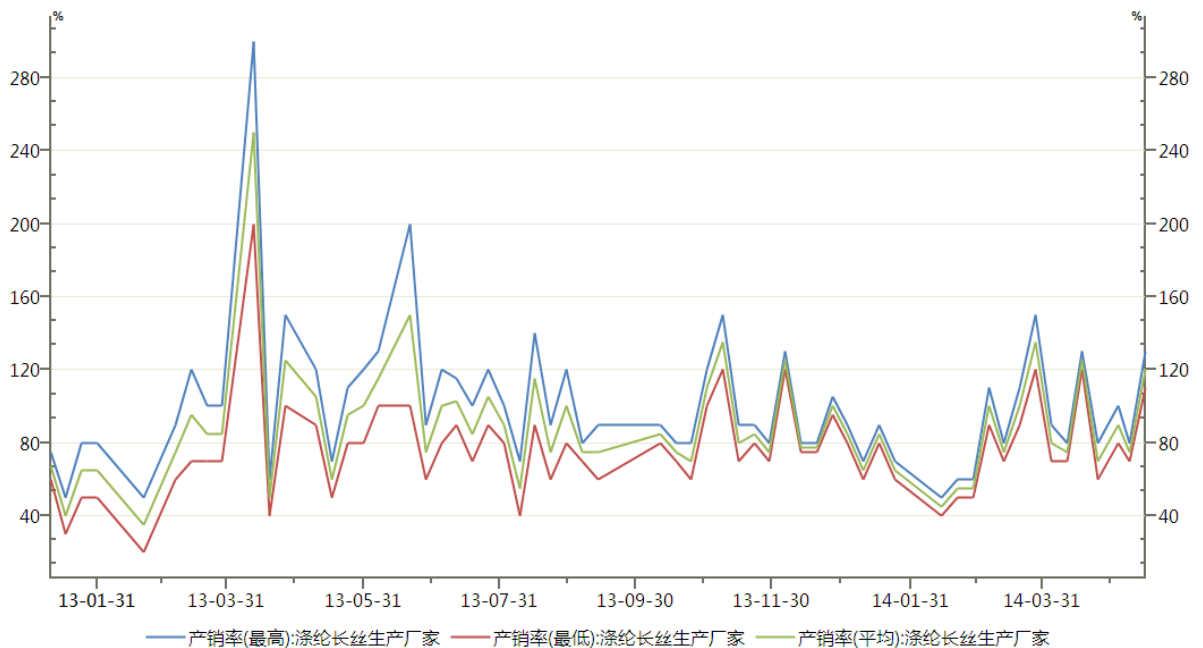
PTA产业链(下游)负荷率



数据来源:Wind资讯

数据来源: wind

涤纶长丝生产厂家产销率



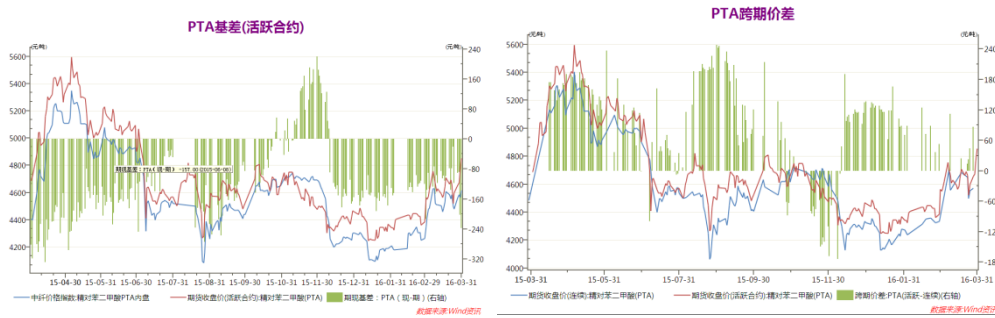
数据来源:Wind资讯

棉花、PTA 月报

2016 年 4 月 3 日

数据来源: wind

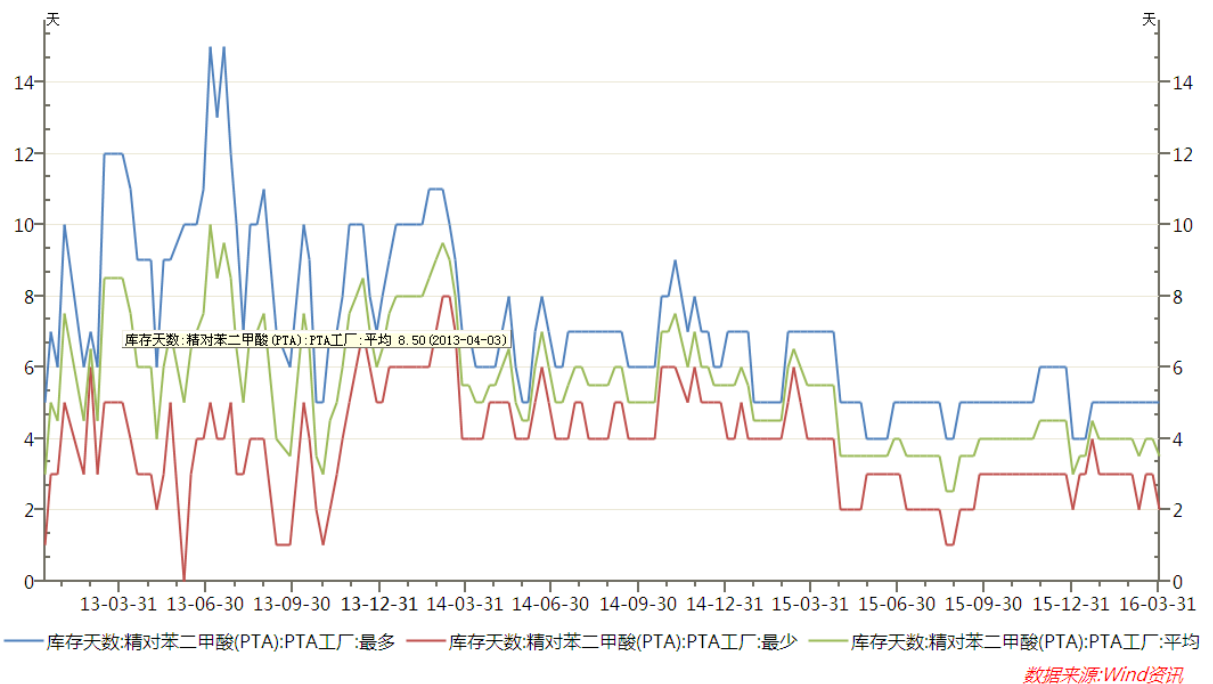
(5) PTA 基差与跨期价差



数据来源: wind

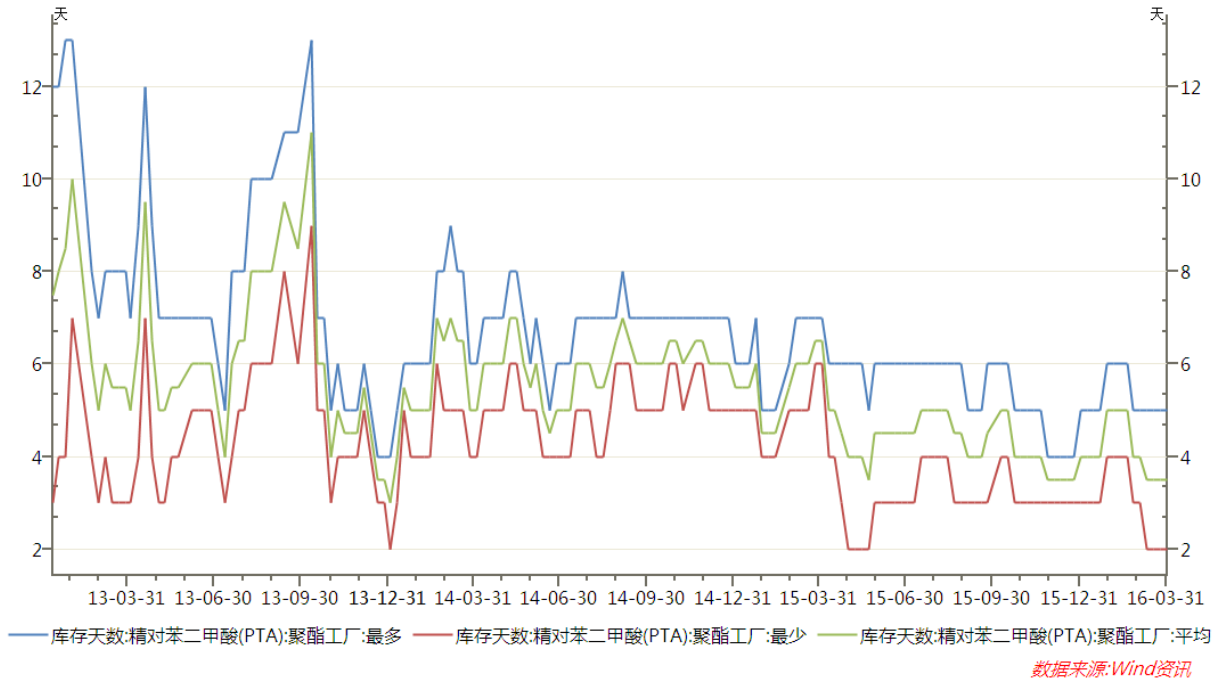
(6) PTA 产业链库存

国内PTA库存(PTA工厂)



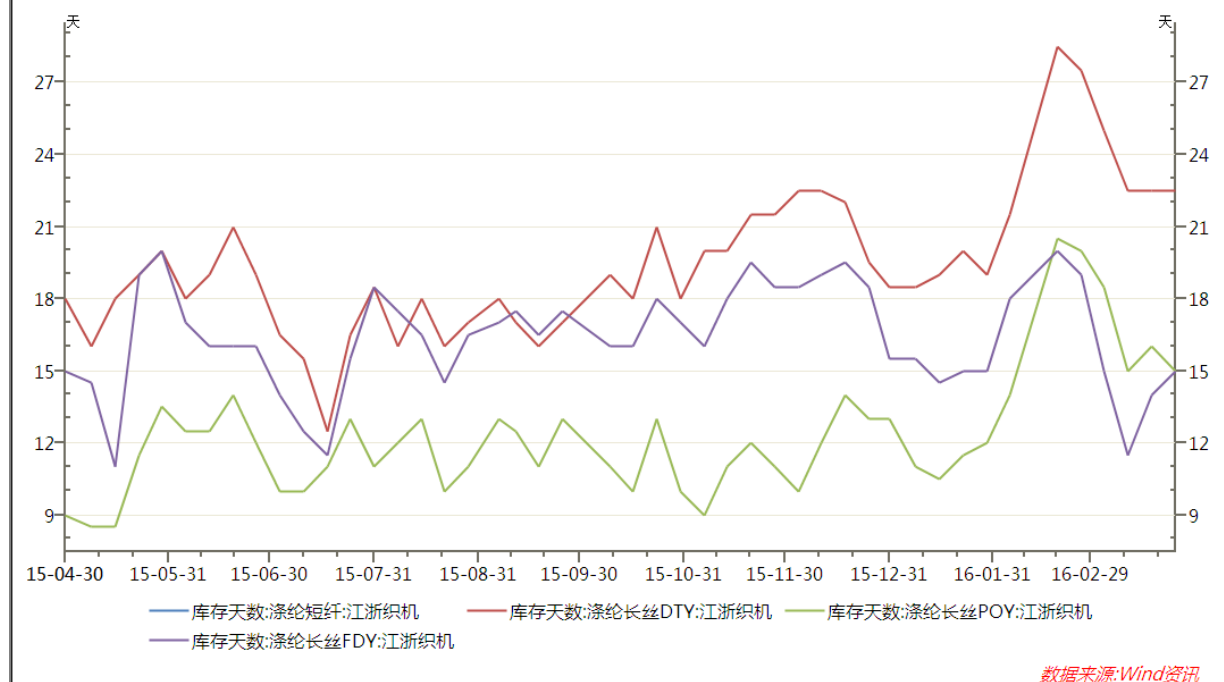
数据来源: wind

国内PTA库存(聚酯工厂)



数据来源: wind

长丝、短纤库存(江浙织机)

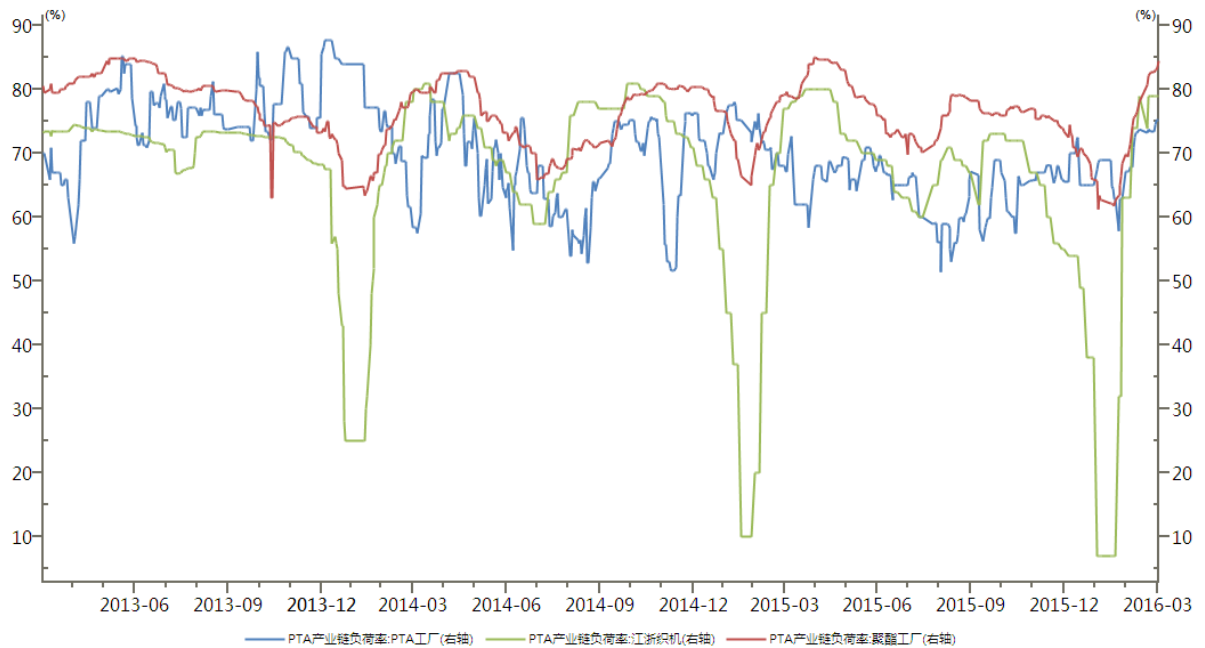


棉花、PTA 月报

2016年4月3日

数据来源: Wind

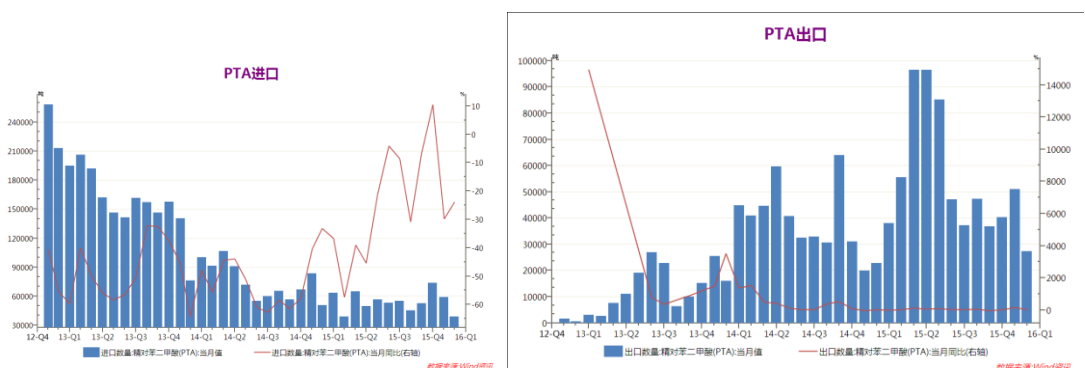
PTA产业链工厂开工率



数据来源: Wind资讯

数据来源: wind

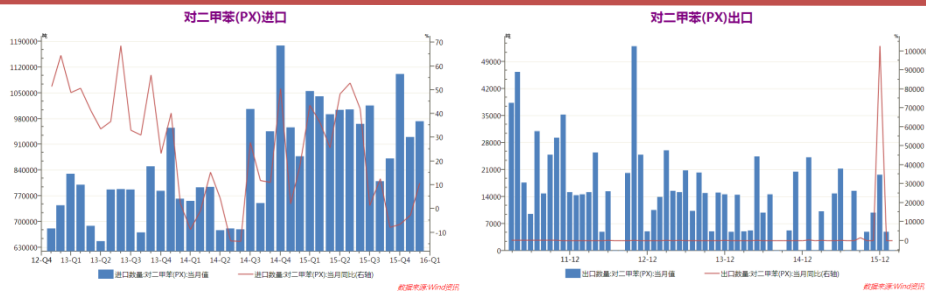
(7) PTA、PX 进出口



数据来源: wind

棉花、PTA 月报

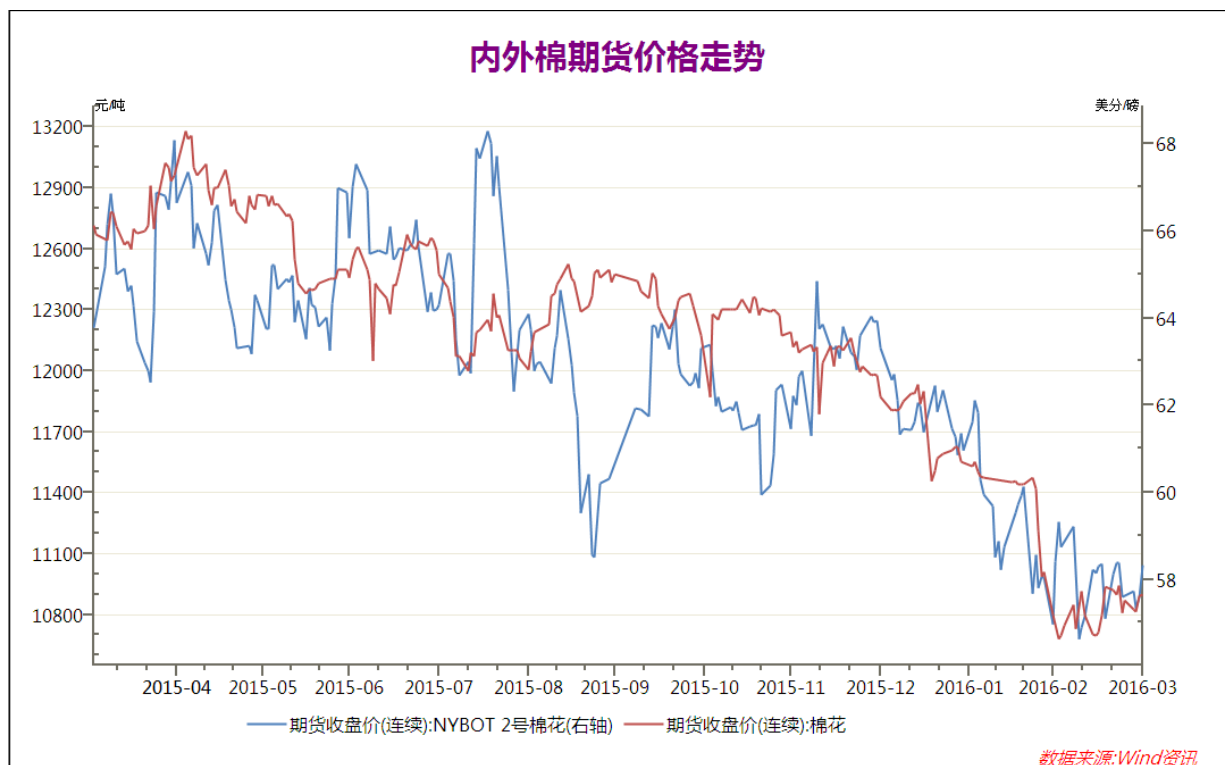
2016年4月3日



数据来源: wind

棉花部分:

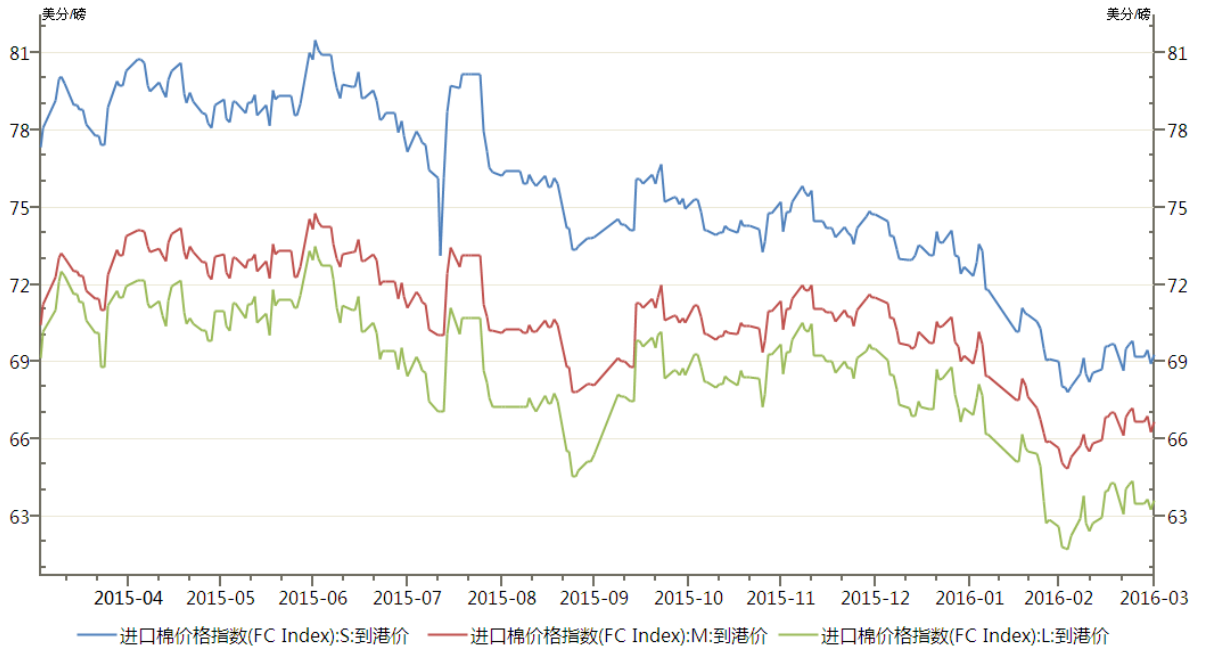
(1) 内外棉期货价格走势



数据来源: wind

(2) 外棉现货价格及进口棉到港价格指数

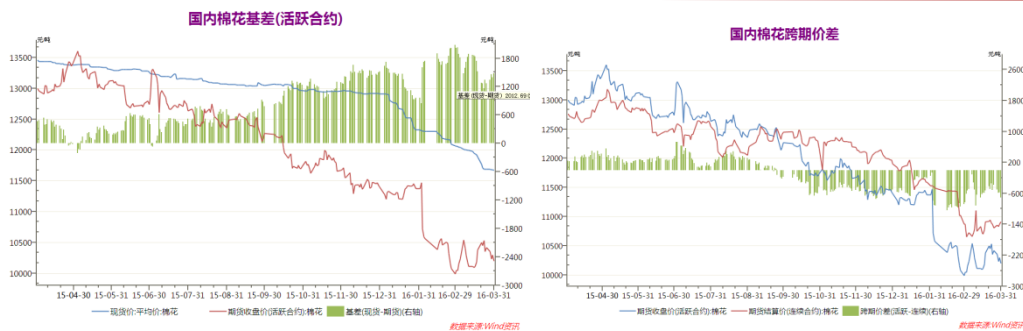
各等级棉进口到岸价指数



数据来源:Wind资讯

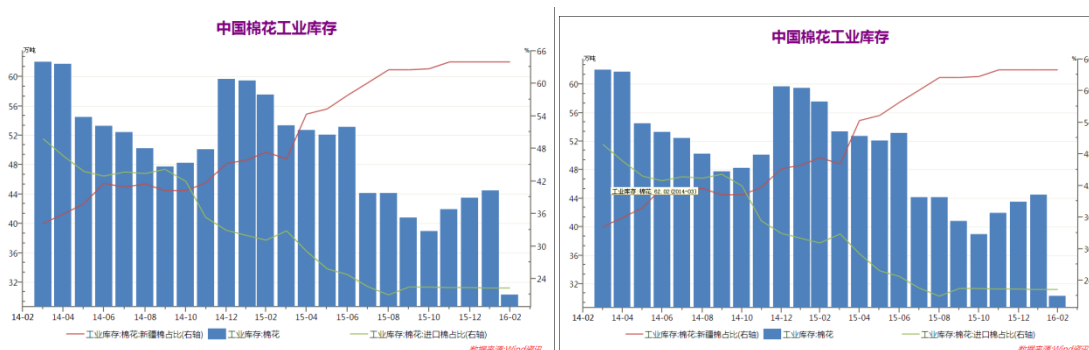
数据来源: wind

(3) 中国棉花基差与跨期价差



数据来源: wind

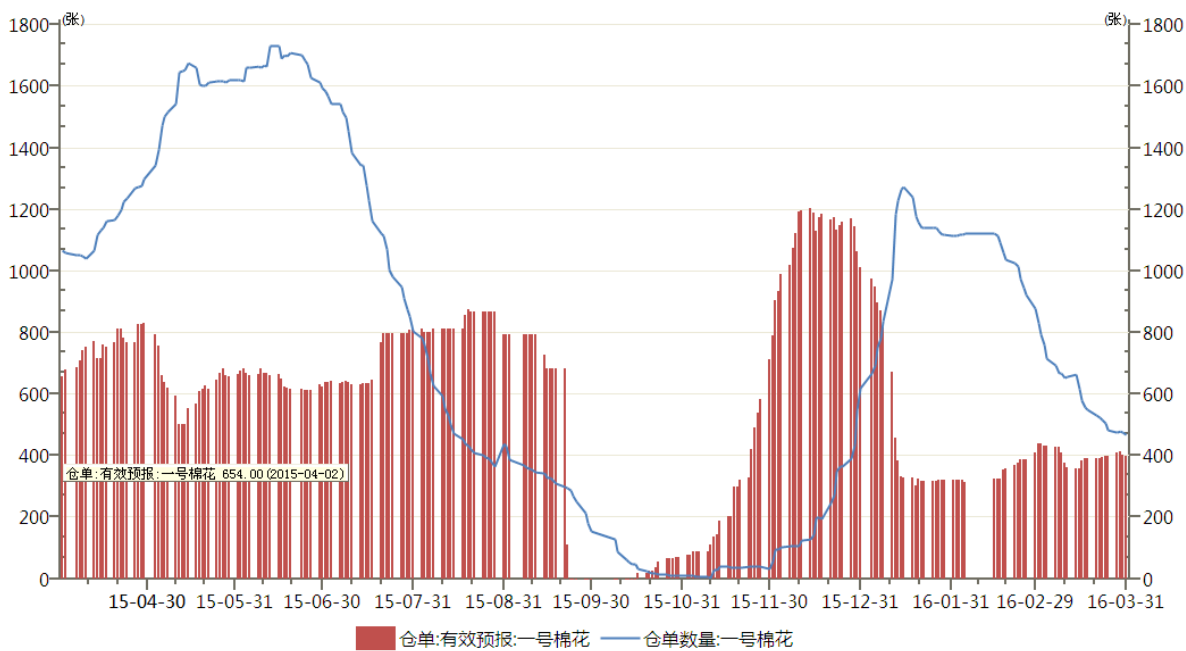
(4) 中国棉花库存



数据来源: wind

(5) 注册仓单及有效预报

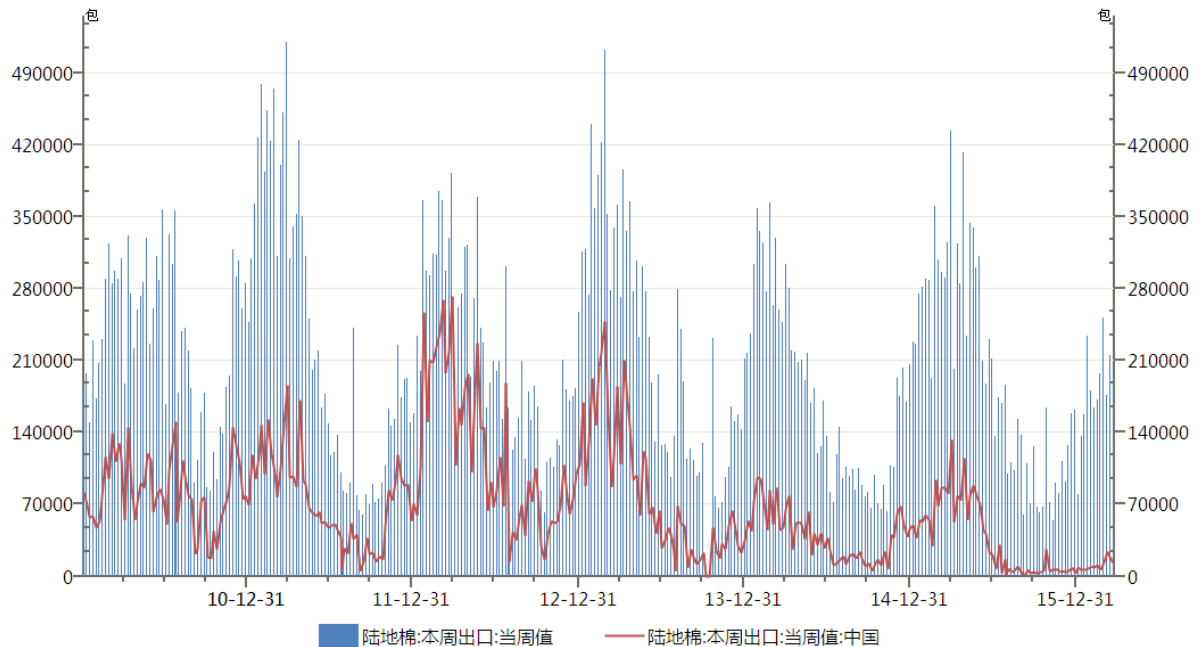
郑棉注册仓单与有效预报仓单



数据来源: wind

(6) 美棉周度出口情况

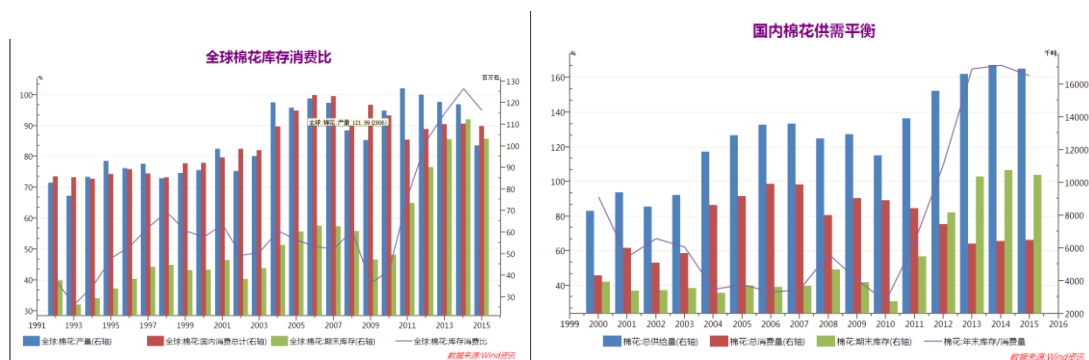
美陆地棉周度出口



数据来源:Wind资讯

数据来源: Wind

(7) 全球棉花库存消费、中国棉花库存消费

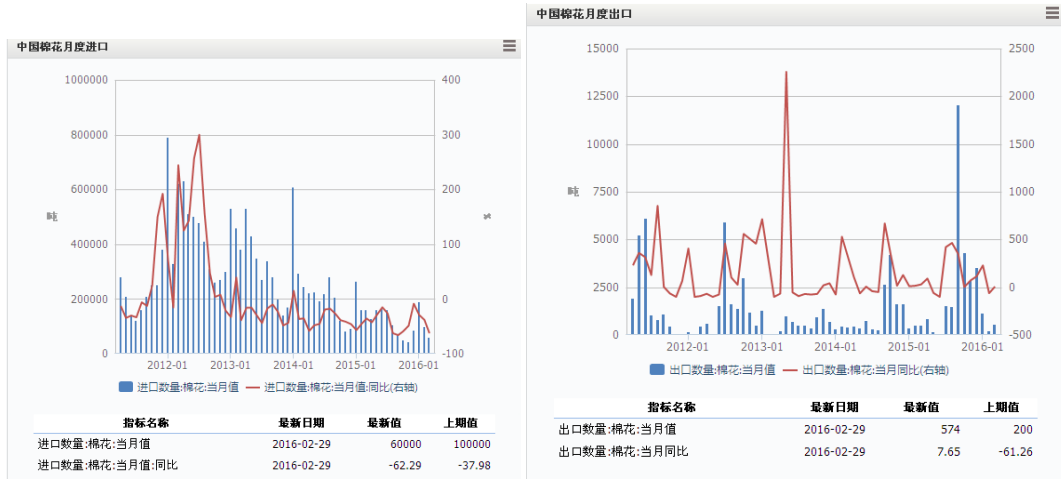


数据来源: wind

(8) 中国棉花月度进出口

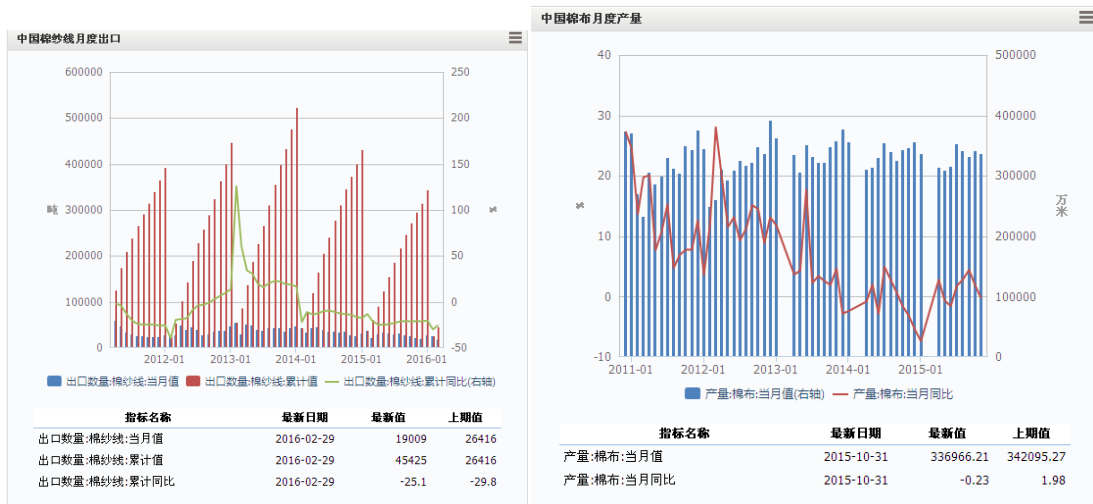
棉花、PTA 月报

2016年4月3日



数据来源: wind

(9) 中国棉纱月度出口、中国棉布月度产量



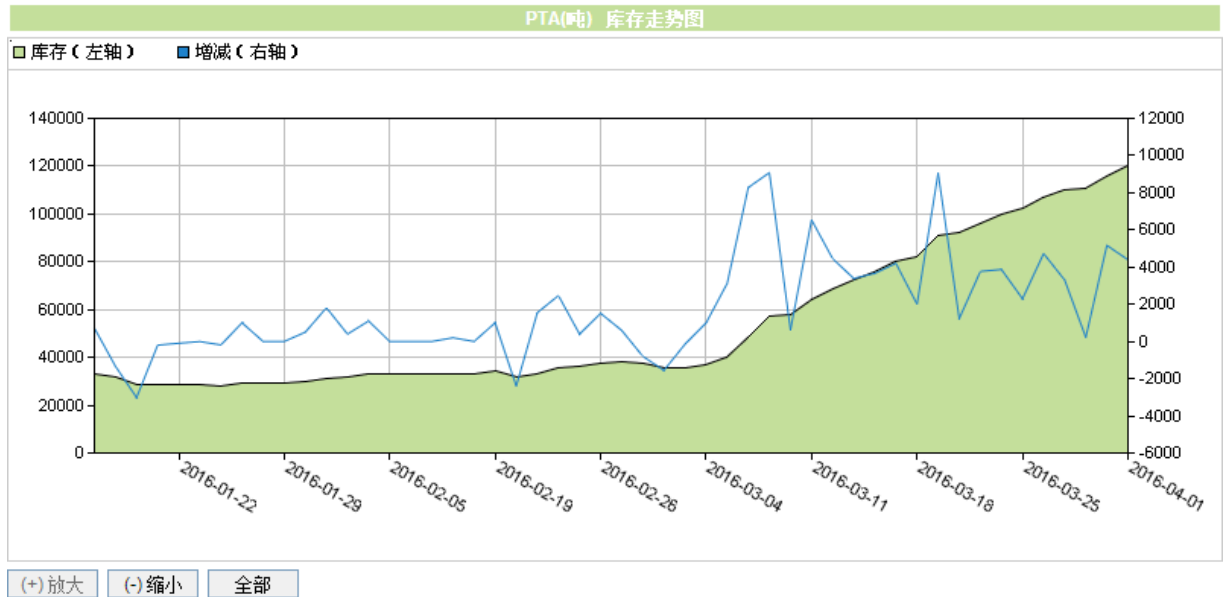
数据来源: wind

四、库存持仓情况分析

PTA 库存持仓图

棉花、PTA 月报

2016年4月3日



最新数据

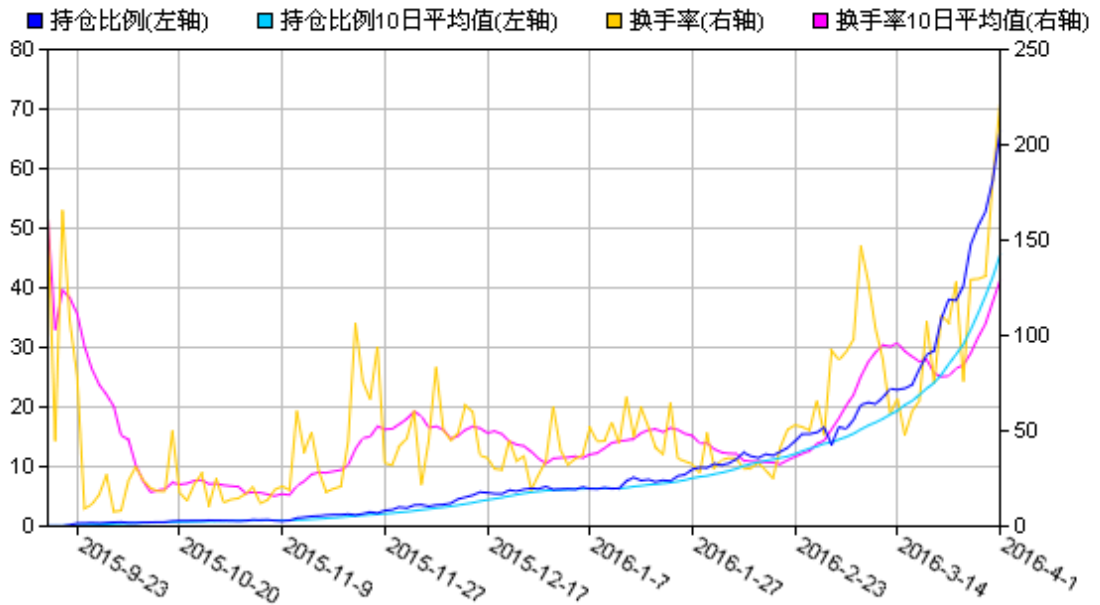
日期	2016-04-01	2016-03-31	2016-03-30	2016-03-29	2016-03-28	2016-03-25	2016-03-24	2016-03-23	2016-03-22	2016-03-21
库存	120157	115763	110596	110376	107076	102346	100050	96176	92410	91180
增减	4394	5167	220	3300	4730	2296	3874	3766	1230	9056

数据来源：99 期货

TA609 合约持仓图

棉花、PTA 月报

2016年4月3日



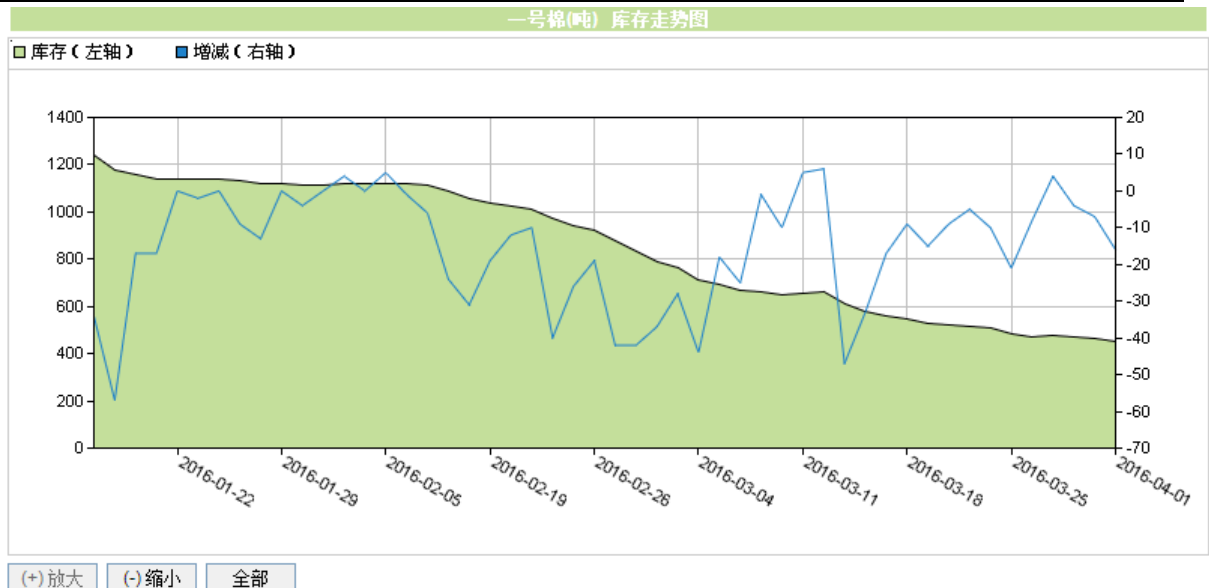
	2016-4-1	2016-3-31	2016-3-30	2016-3-29	2016-3-28
单项持仓与持仓总量比例(%)	66.17	58.05	52.76	50.34	47.23
持仓比例10日平均值(%)	45.52	41.78	38.61	35.71	32.99
换手率(%)	221.93	181.21	131.08	129.66	129.40
换手率10日平均值(%)	129.04	117.57	106.04	98.95	90.76

数据来源：99 期货

棉花库存图

棉花、PTA 月报

2016 年 4 月 3 日

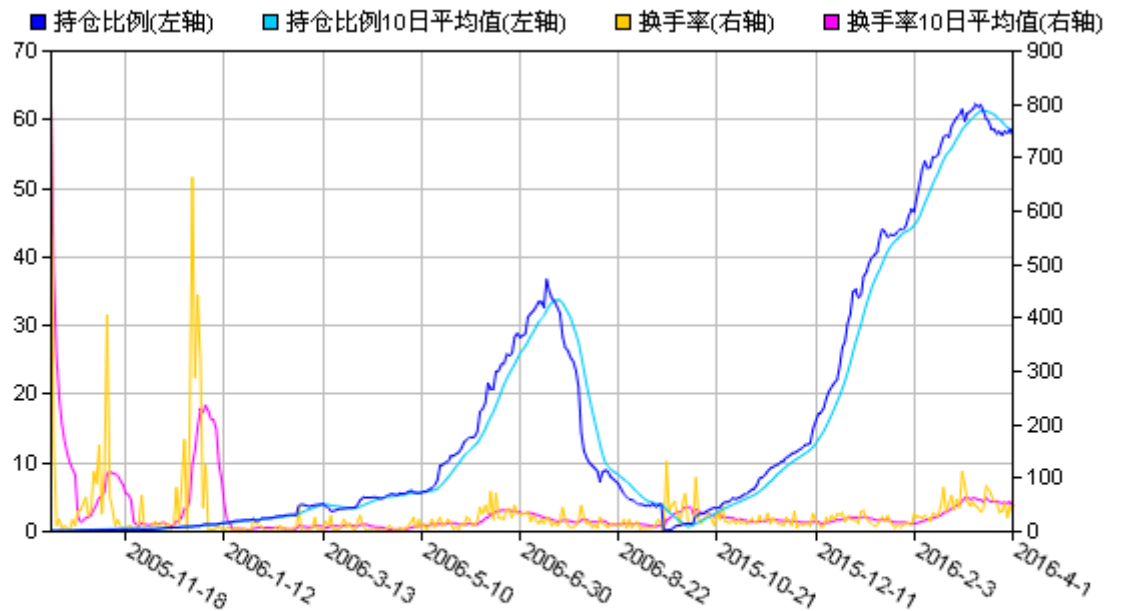


最新数据

日期	2016-04-01	2016-03-31	2016-03-30	2016-03-29	2016-03-28	2016-03-25	2016-03-24	2016-03-23	2016-03-22	2016-03-21
库存	449	466	473	477	473	482	506	516	522	531
增减	-16	-7	-4	4	-8	-21	-10	-5	-9	-15

数据来源：99 期货

Cf609 合约持仓图



	2016-4-1	2016-3-31	2016-3-30	2016-3-29	2016-3-28
单项持仓与持仓总里比例(%)	57.65	58.65	57.95	58.38	57.83
持仓比例10日平均值(%)	58.35	58.60	58.86	59.28	59.64
换手率(%)	32.28	48.91	27.54	52.15	38.70
换手率10日平均值(%)	49.22	54.46	53.57	54.56	53.77

数据来源：99 期货

5 、技术分析及操作建议

PTA609 走势图

棉花、PTA 月报

2016 年 4 月 3 日



数据来源：文华财经

本月 PTA 主力合约 TA609 合约维持放量震荡反弹走势，本月 ta609 合约成交量、持仓量均较上月增加明显。技术指标方面，月线 macd 指标 0 轴以下低位金叉震荡上行，月线 macd 柱状图 0 轴以上红柱延续上攻，月线指标显示 ta609 合约上涨走势或将延续；周线 macd 指标 0 轴以下金叉向上，周线 macd 柱状图 0 轴以上红柱延续上攻，周线指标显示 ta609 合约指标走好迹象明显；技术图形来看，ta609 合本月价格重心震荡上行，ta609 合约位于短期上升趋势线以上，短期上涨趋势未变，接近前期盘整区间上沿 4850 元/吨一线成交持仓放大明显，ta609 合约价格有进一步走高可能，然而日线技术指标顶背离迹象渐显，ta609 合约在 4850 元/吨一线争夺或有反复，综合以上情况来看，下月行情 ta609 合约维持先抑后扬整体震荡上涨概率较大。

TA609 合约下月行情或维持高位震荡上涨走势。操作上来看，低位多单谨慎持有，下破 4850 元/吨一线则多单部分止盈离场；日内短线依托 4850 元/吨上多下空，滚动操作。

cf609 合约日线走势图



数据来源:文华财经

本月郑棉主力 cf609 合约维持冲高回落，小幅上涨走势，成交量较上月增加明显，持仓量均较上月小幅增加。技术指标方面，月线 macd 指标 0 轴以下低位弱势震荡，月线 macd 柱状图 0 轴以下绿柱弱势震荡有所缩短，月线指标显示 cf609 合约仍处弱势；周线 macd 柱状图 0 轴以下绿柱震荡缩短，周线 macd 指标 0 轴以下低位震荡接近金叉，周线指标显示 cf609 合约下跌动能有所衰减；技术图形显示，本约 cf609 合约上攻前期高点 10600 元/吨前期高点未果，cf609 合约整体围绕 9900—10600 元/吨区间弱势震荡为主，接近区间上沿时成交量未能有效放大，短期来看 cf609 合约向上突破可能性不大，或仍将围绕底部区间弱势震荡，综合以上情况来看，下月行情 cf609 合约延续低位区间震荡走势概率较大。

操作上来看，Cf609 合约高位空单酌情止盈离场；日内短线依托 10400 元/吨上多下空，滚动操作。

免责声明

此报告并非针对或意图送发给或为任何就送发、发布、可得到或使用此报告而使长安期货有限公司违反当地的法律或法规或可致使长安期货有限公司受制于的法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则所有此报告中的材料的版权均属长安期货有限公司。未经长安期货有限公司事先书面授权下，不得更改或以任何方式发送、复印此报告的材料、内容或其复印本予任何其它人。所有于此报告中使用的商标、服务标记及标记均为长安期货有限公司的商标、服务标记及标记。此报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作查照之用。此报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而长安

棉花、PTA 月报**2016 年 4 月 3 日**

期货有限公司不会因接收人收到此报告而视他们为其客户。此报告所载资料的来源及观点的出处皆被长安期货有限公司认为可靠,但长安期货有限公司不能担保其准确性或完整性,而长安期货有限公司不对因使用此报告的材料而引致的损失而负任何责任。并不能依靠此报告以取代行使独立判断。长安期货有限公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。为免生疑,本报告所载的观点并不代表长安期货有限公司,或任何其附属或联营公司的立场。此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下,我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何投资或策略适合或切合阁下个别情况。此报告并不构成给予阁下私人咨询建议。

长安期货有限公司 2015 版权所有。保留一切权利。