

棉花、PTA 月报

2016年5月4日

观点：郑棉放量大涨，PTA 震荡上涨

本期摘要：

技术分析

本月郑棉主力 cf609 合约维持放量震荡上涨走势，成交量较上月放量增加明显，持仓量较上月减少显著。技术指标方面，月线 macd 指标 0 轴以下低位金叉延续上攻，月线 macd 柱状图 0 轴以上红柱震荡放大，月线指标显示 cf609 合约仍处强势；周线 macd 柱状图 0 轴以上红柱延续高位震荡上涨幅度有所收窄，周线 macd 指标上穿 0 轴延续上攻，周线指标显示 cf609 合约上涨动能有一定衰减迹象；技术图形显示，本月 cf609 合约放量突破前期盘整区间上沿 10600 元/吨位置后，放量拉升，价格重心走高明显，扭转前期下跌之势报复性上涨，在 13000 元/吨整数关口有所承压后进入高位震荡区，总体来看本月 cf609 合约上涨趋势明显，然而短期的急剧拉升后市有消化前期涨势的需求，综合以上情况来看，下月行情 cf609 合约延续高位震荡小幅上涨概率较大。

本月 PTA 主力合约 TA609 合约维持宽幅震荡小幅上涨走势，本月 ta609 合约成交量较上月放量增加明显，持仓量较上月大幅增加。技术指标方面，月线 macd 指标 0 轴以下金叉震荡向上，月线 macd 柱状图 0 轴以上红柱延续放大，月线指标显示 ta609 合约上涨动能充足；周线 macd 指标 0 轴以上延续向上发散，周线 macd 柱状图 0 轴以上红柱延续震荡，周线指标显示 ta609 合约上涨动能有所减弱；技术图形来看，ta609 合约本月维持宽幅震荡小幅上涨走势，价格重心小幅走高，ta609 合约整体位于上升通道中运行，接近通道上沿 5150 元/吨一线后未能有效突破，展开震荡回调，有回踩前期高点 4898 元/吨位置可能，然目前 ta609 合约仍位于短期上升通道中，故综合以上情况来看，下月行情 ta609 合约或维持先抑后扬，震荡上升走势。

操作建议：

Cf609 合约低位多单酌情止盈离场；日内短线关注 12800 元/吨位置得失，日内操作适当依托 12800 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，低位多单酌情部分离场，滚动操作；日内短线关注 4898 元/吨位置得失，不能有效下破则适当依托该位置逢低试仓短多，滚动操作，行情下破 4800 元/吨一线则短多止损离场，严格量化风险。

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 合约维持放量震荡上涨走势。Cf609 合约本月开盘 10215 元/吨，最低价 10185 元/吨，最高价 13450 元/吨，收盘报收 12555 元/吨，较上月上涨 2355 元/吨，或涨幅 23.09%，成交量较上月增加 1379.9 万手至 2136.2 万手，持仓量较上月减少 21.7 万手至 31.9 万手。

CF609 合约日线图



数据来源：文华财经

本月 ta609 合约维持震荡上涨走势。Ta609 合约本月开盘 4866 元/吨，最低价 4662 元/吨，最高价 5212 元/吨，收盘报收 5012 元/吨，较上月上涨 158 元/吨，或涨幅 3.26%，本月 ta609 合约成交量较上月增加 3227.4 万手至 4219.6 万手，持仓量较上月增加 33.0 万手至 115.3 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：全球及美国棉花产量、库存小幅下调，内外棉价格上涨为主。

美国农业部公布的最新4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3月预估持平；美国2015/16年度棉花产量预估为1287万包，较3月数据小幅下调；美国2015/16年度棉花出口预估为950万包，与3月数据持平；美国2015/16年度棉花年末库存预估为350万包，较3月数据下调10万包。

中国2015/16年度棉花产量预估为2380万包，较3月数据持平；中国2015/16年度棉花进口预估为500万包，与3月数据持平；中国2015/16年度棉花年末库存预估为6402万包，较3月数据下调50万包。印度2015/16年度棉花产量预估为2680万包，较3月数据持平。

USDA下调2015/16年度全球棉花结转库存预估122万吨至1.0222亿包，为连续第二个月下调；全球及美国棉花库存、产量的下调或预示本年度棉花供求状况有所好转，国内外棉花价格本月上漲明显，后市国内期棉或延续强势。

(2) 发改委出台国家储备棉轮出安排，逐步消化库存。

发改委发布最新公告称，经国务院批准，国家发改委、财政部决定从今年开始桌布有序消化国家储备棉库存。储备棉消化主要按照“不对称轮换、先轮出后轮入、多轮出少轮入”的方式，逐步消化国内棉花库存。轮出方式原则上通过国家棉花交易市场以公开竞价的方式挂牌销售，如有需要国家将增加其他指定的交易平台开展储备棉交易。‘琳出时间原则上每年 3 月至 8 月国家法定工作日均安排储备棉挂牌竞价销售，当年 9 月一下年 2 月新棉集中上市期间暂停储备棉轮出。

关于 2015/16 年度储备棉轮出，轮出时间为 2016 年 5 月 3 日—2016 年 8 月 31 日的国家法定工作日，轮出总量不超过 200 万吨，原则上每日挂牌销售数量不超过 3 万吨，有限安排进口棉轮出，轮出价格原则上为挂牌销售底价与国内外现货价格挂钩联动，由国内市场棉花价格指数和国际市场棉花现货价格指数各按 50%的权重计算确定，调整时间为每周一次。

由于上月国内棉花期货价格暴涨明显，在发改委发布棉花轮出政策后，发改委 4 月 20 日紧急召集部门和机构，对近期国内棉花期货市场异常波动表示关注，并研讨应对措施，近期有望加强市场调控，稳定产业预期，保障市场相对平稳运行。

国家发改委明确表示，2015/16 年度储备棉投放将保障市场需求，在市场需要的情况下，在原有 200 万吨基础上可以适当增加投放量，同时明确表示，出库进度不会受到公检进度影响，保障每日至少 3 万吨投放量，给棉花市场降温。

(3) 中国海关：2016 年 3 月我国棉花进口量同比减少 54.73%。

据中国海关总署统计，2016 年 3 月，我国进口棉花 5.79 万吨，环比增加 0.17 万吨，增幅 2.97%；同比减少 7.0 万吨，减幅 54.73%。

2015 年 9 月至 2016 年 3 月，我国累计棉花进口 57.54 万吨，同比减少 43.42 万吨，减幅 43.01%。2016 年 1 月至 3 月，我国累计进口棉花 20.97 万吨，同比减少 23.85 万吨，减幅 53.21%。

(4) 新棉采摘已结束，新疆销售量猛增。

据国家棉花市场监测系统对 14 个省区 87 县市 1837 户农户调查数据显示，截止 2016 年 4 月 22 日，新棉采摘已经结束，全国交售率为 95.2%，同比减缓 0.5 个百分点，较过去四年正常年份减缓 2.5 个百分点，其中内地交售率为 84.4%，新疆交售已经结束。

按照国内棉花预计产量 521.6 万吨测算，截止 4 月 22 日，全国累计加工皮棉 489.5 万吨，同比减少 108.2 万吨，较过去四年正常年份减少 211.1 万吨，其中新疆加工皮棉 364.2 万吨，累计销售皮棉 387.3 万吨，同比减少 6.2 万吨，较过去四年正常年份减少 225.5 万吨，其中新疆销售皮棉 271.4 万吨。

(5) 全国平均植棉意向下降 11.5%，略持平于上期，全国棉花播种进度为 46.78%，同比慢 13.5%。

中国棉花协会棉农合作分会和新疆华泰专业合作社针对内地 12 个省和新疆自治区 310 个县、市、团近 2714 个定点农户进行了第三次植棉意向面积调查，调查结果显示，全国平均植棉意向下降 11.5%，与上期持平略低。以协会 2015 年面积为基数，预计 2016 年全国植棉面积为 4266 万亩，分区域看，新疆棉区植棉意向下降 8.6%，较上期回升 0.5 个百分点，内地棉区植棉意向下降幅度较上期略持平，其中黄河流域棉区下降 19.06%，较上期增加 0.1 个百分点，厂家流域棉区下降 15.1%，较上期增加 0.8%。

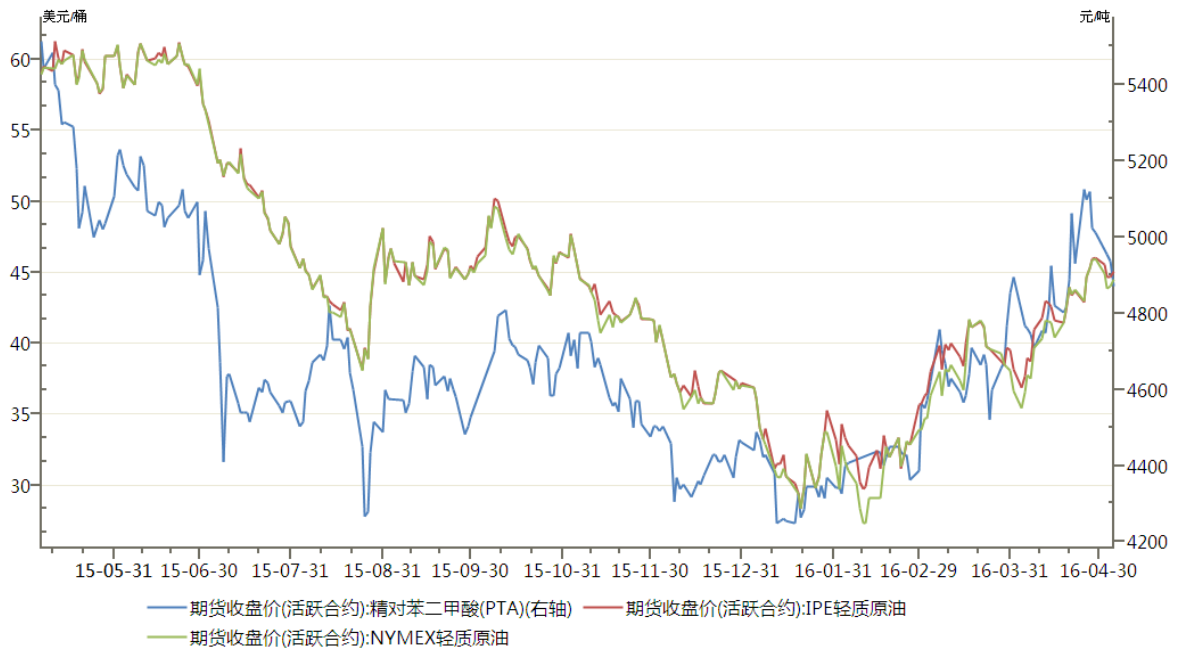
截止 4 月 15 日，全国棉花播种进度为 46.78%，同比放慢 13.5 个百分点，其中新疆播种进度为 63.3%，同比减少 25.8 个百分点，兵团播种进度快于地方，黄河流域进度为 33.0%，长江流域进度为 1.8%，育苗进度为 70.3%，内地播种进度快于去年同期。

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

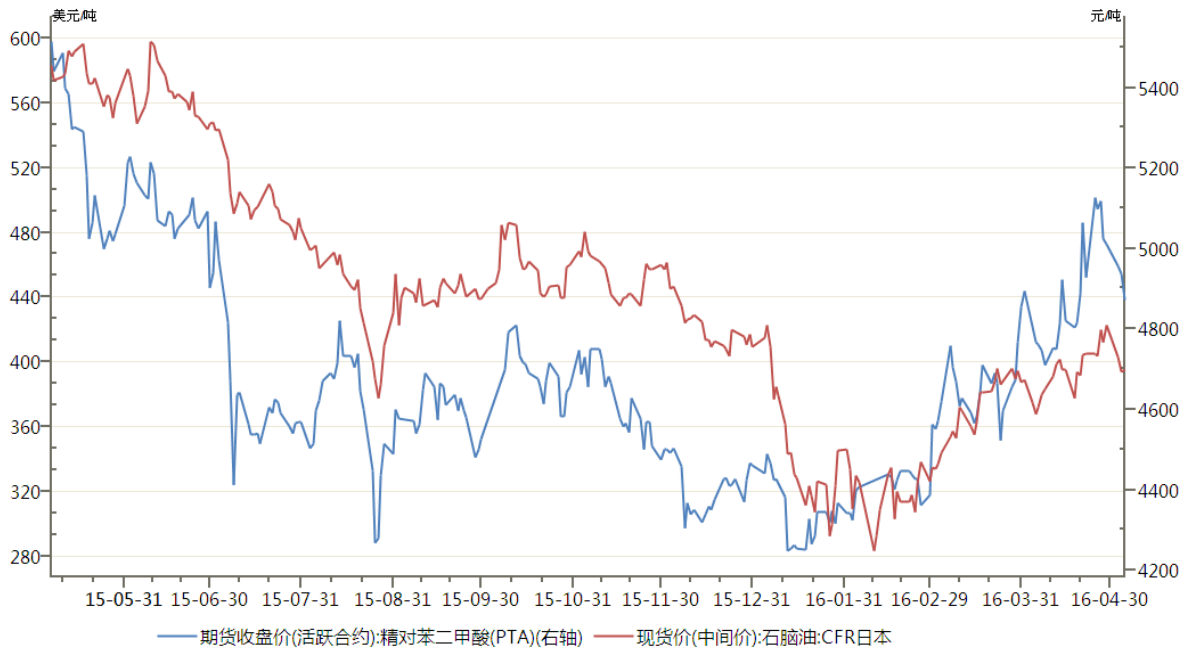
原油与PTA走势对比



数据来源:Wind资讯

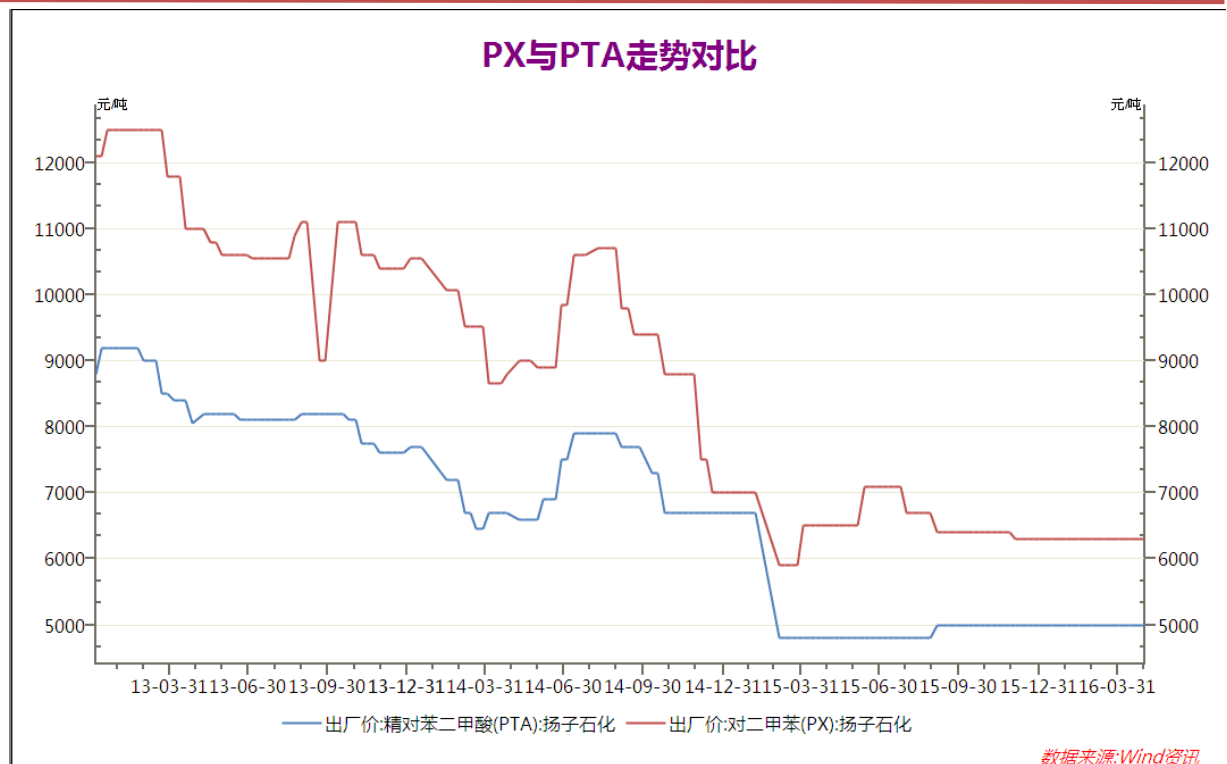
数据来源: wind

石脑油与PTA走势对比



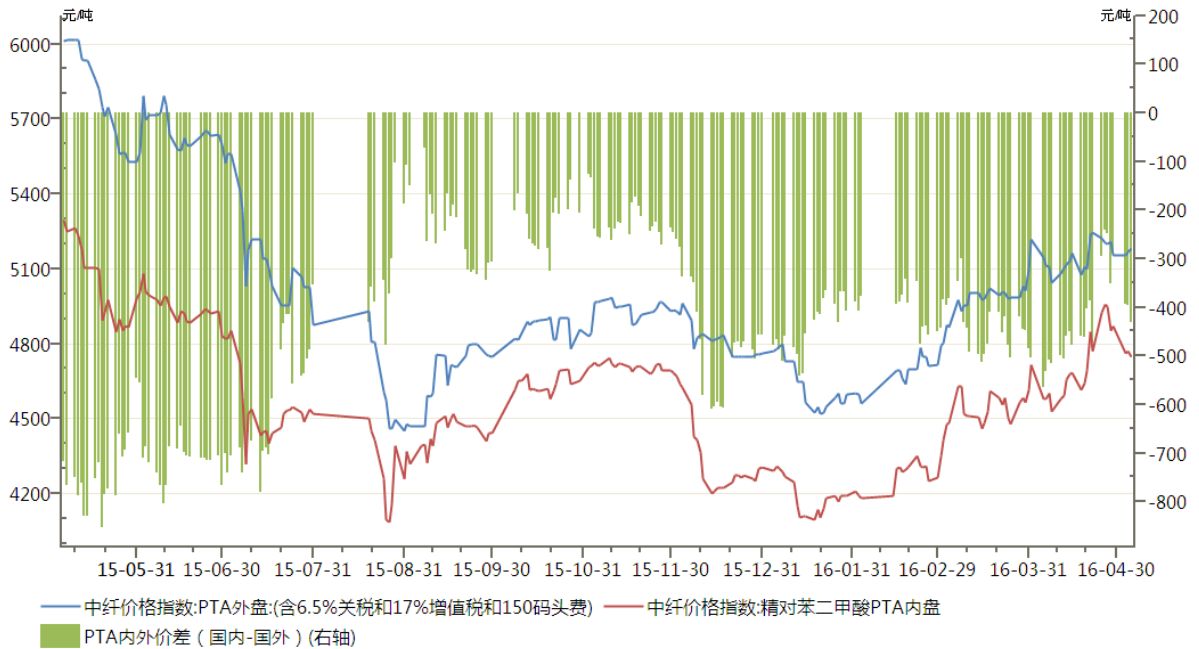
数据来源:Wind资讯

数据来源: wind



数据来源: wind

PTA内外价差

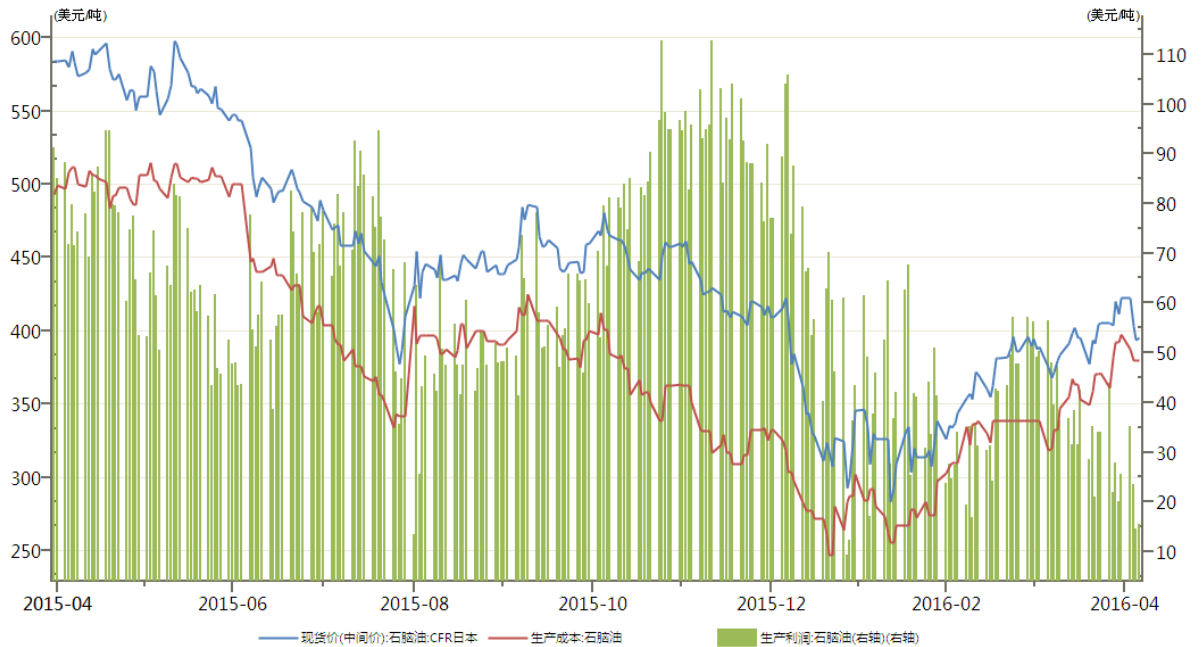


数据来源:Wind资讯

数据来源: wind

(2) PTA 上下游利润走势

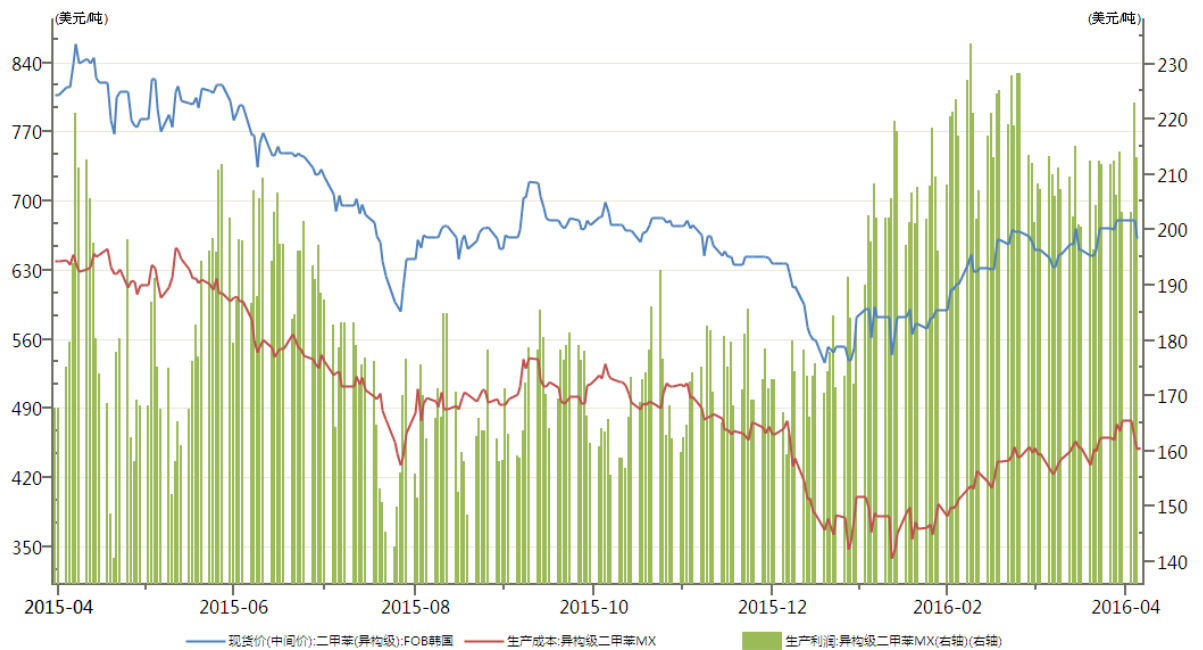
石脑油生产利润估算



数据来源:Wind资讯

数据来源: wind

MX生产利润估算



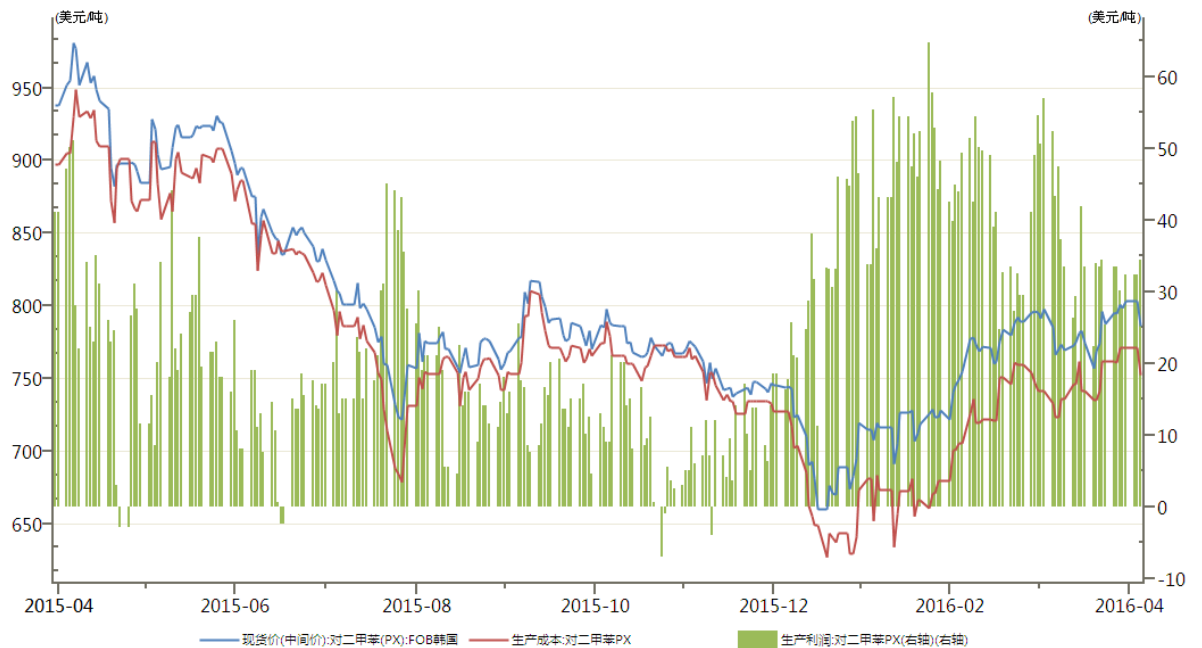
数据来源:Wind资讯

棉花、PTA 月报

2016年5月4日

数据来源: wind

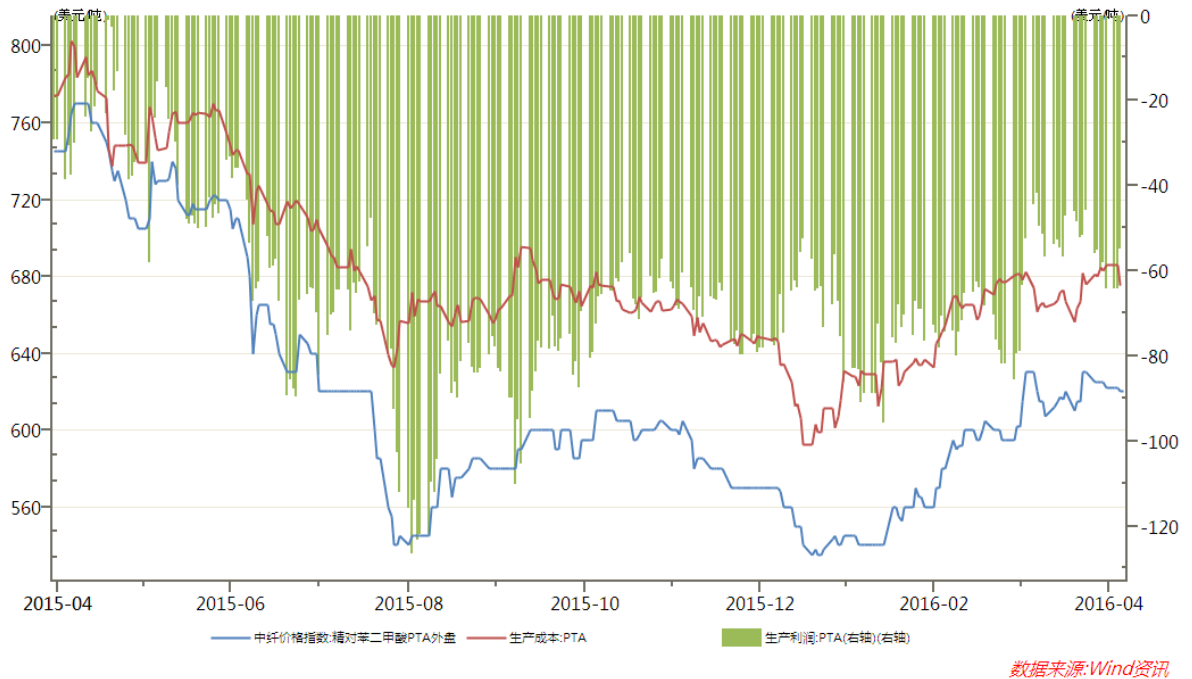
PX生产利润估算



数据来源: Wind资讯

数据来源: wind

PTA生产利润估算



数据来源: wind

(3) PTA 现货走势

华东 PTA 现货价

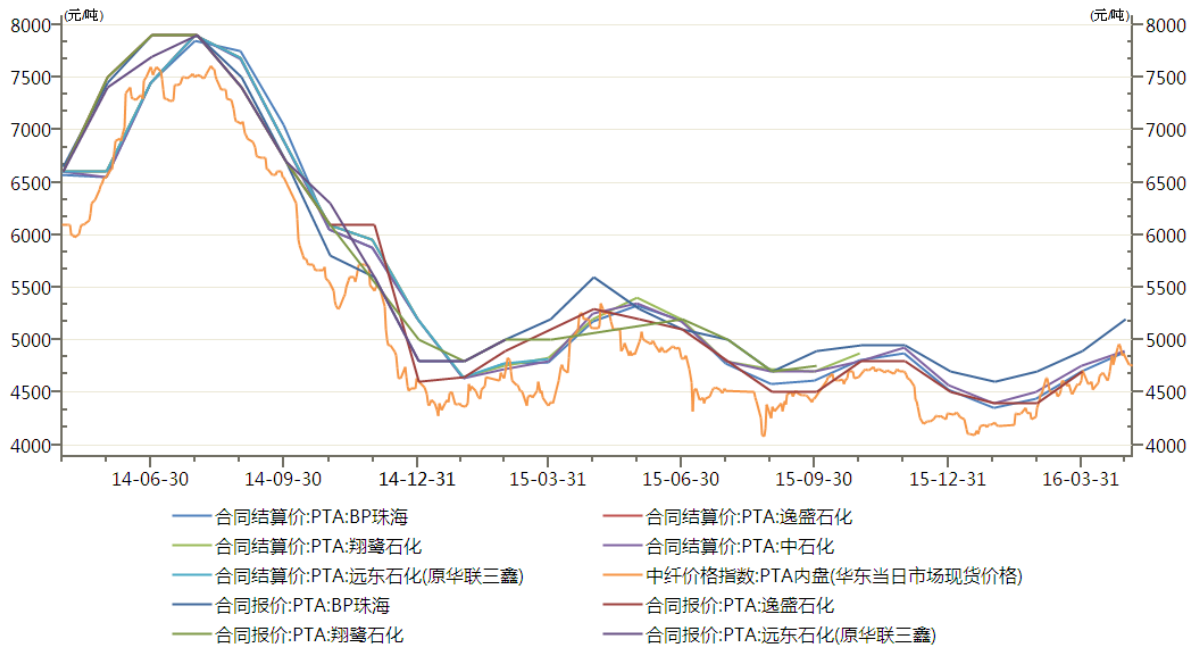


数据来源:Wind资讯

数据来源: wind

PTA 厂商合同结算价

PTA厂商合同结算价

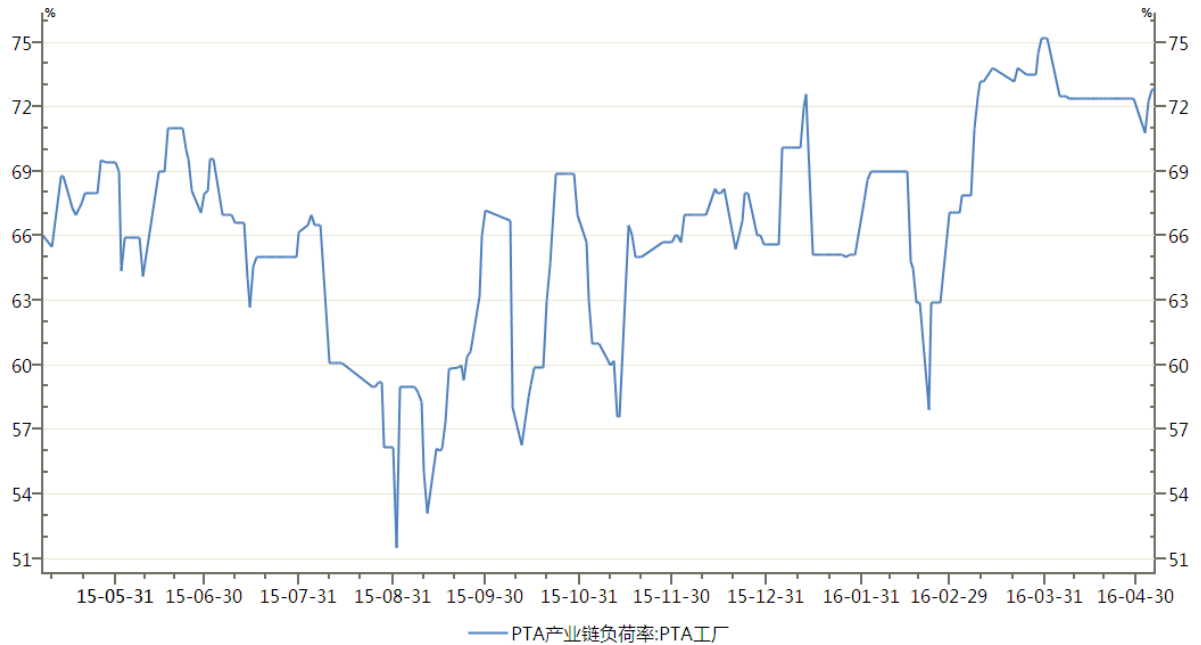


数据来源:Wind资讯

数据来源: wind

(4) PTA 产业负荷率及开工率

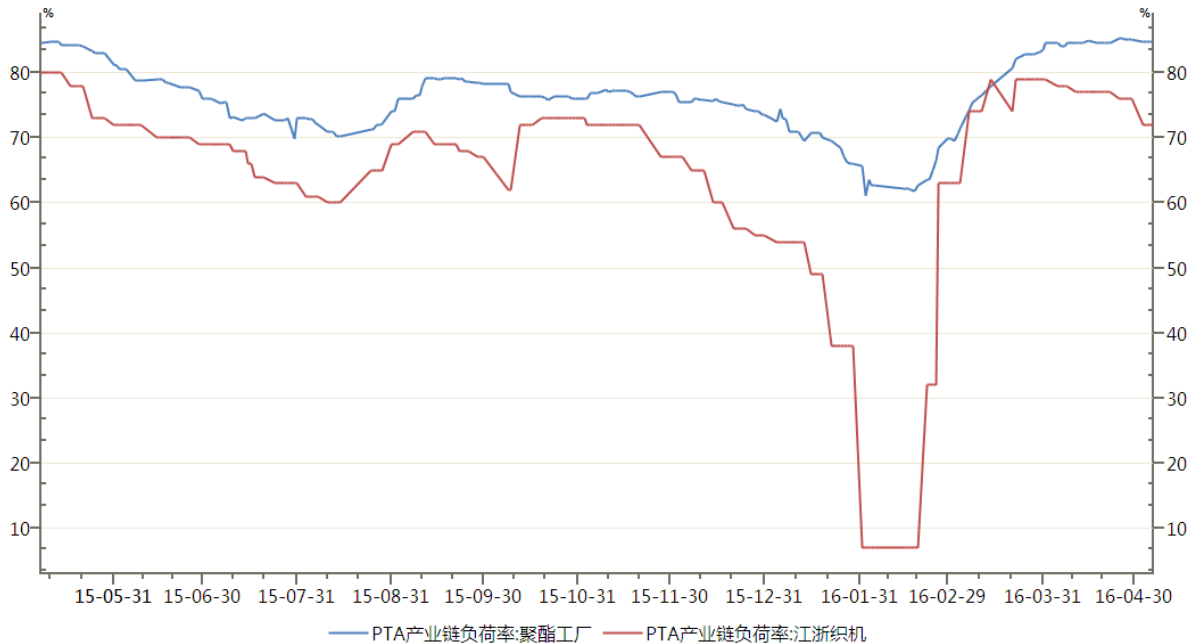
PTA产业链(生产)负荷率



数据来源:Wind资讯

数据来源: wind

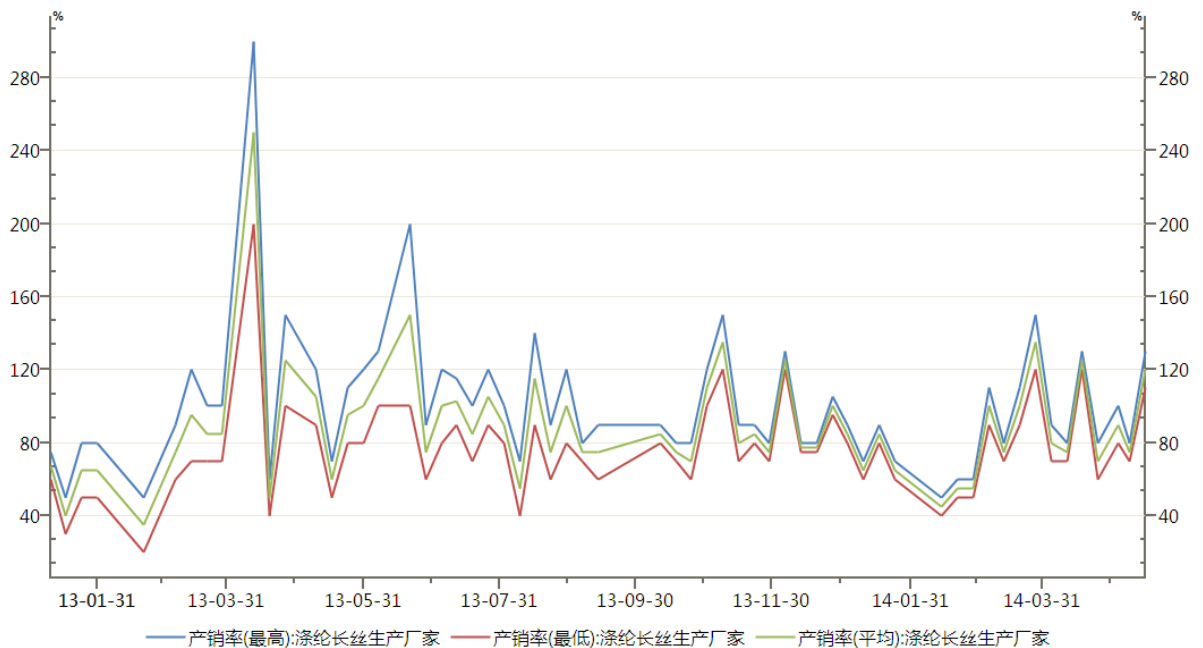
PTA产业链(下游)负荷率



数据来源:Wind资讯

数据来源: wind

涤纶长丝生产厂家产销率



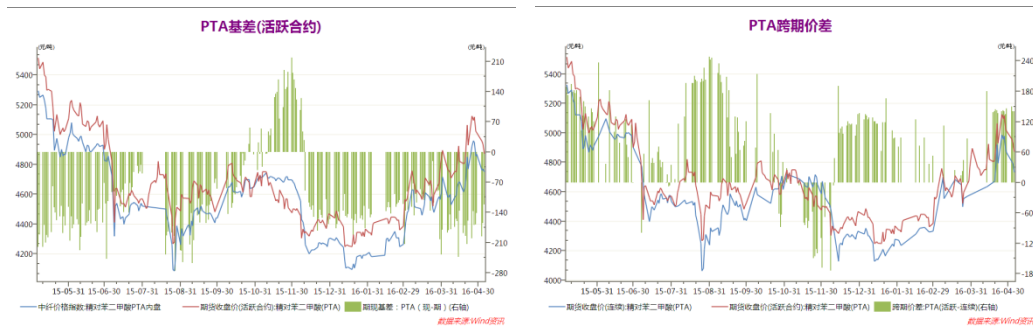
数据来源:Wind资讯

棉花、PTA 月报

2016年5月4日

数据来源: wind

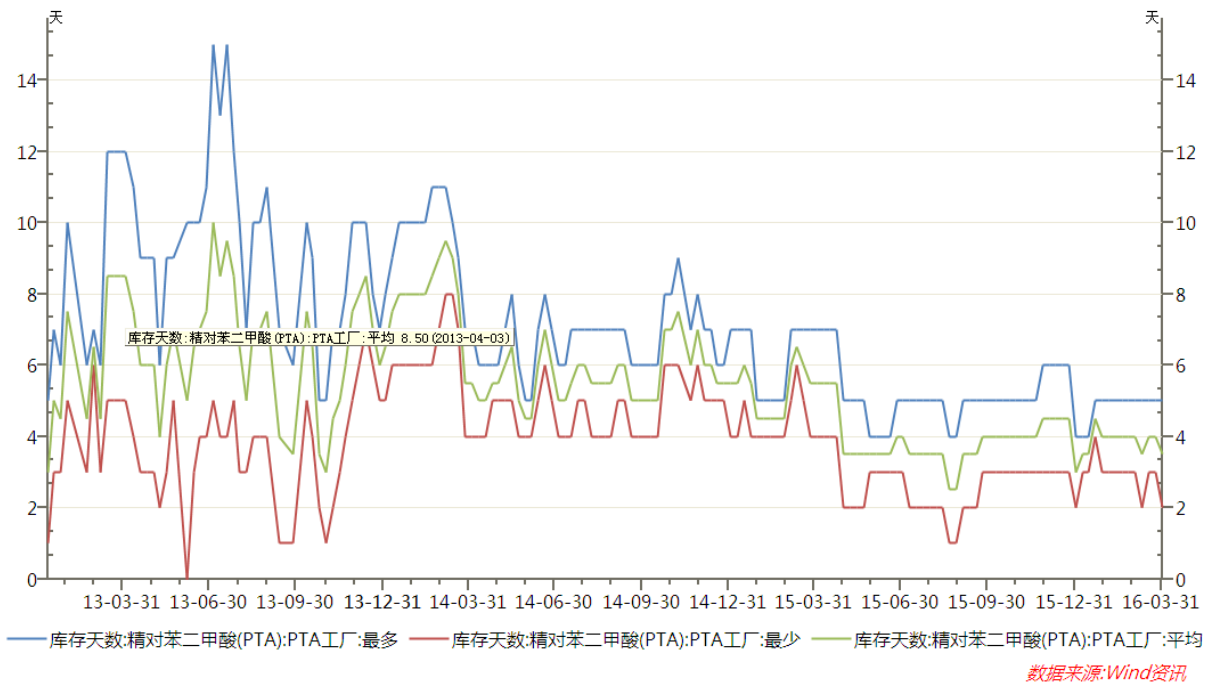
(5) PTA 基差与跨期价差



数据来源: wind

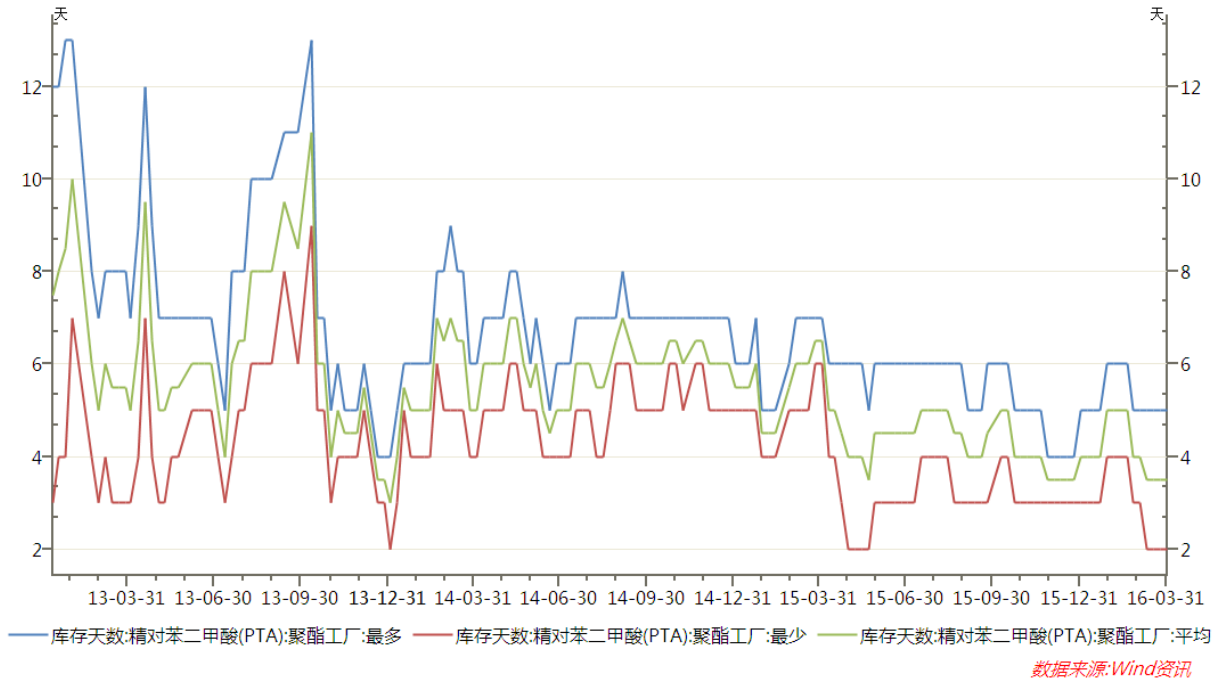
(6) PTA 产业链库存

国内PTA库存(PTA工厂)



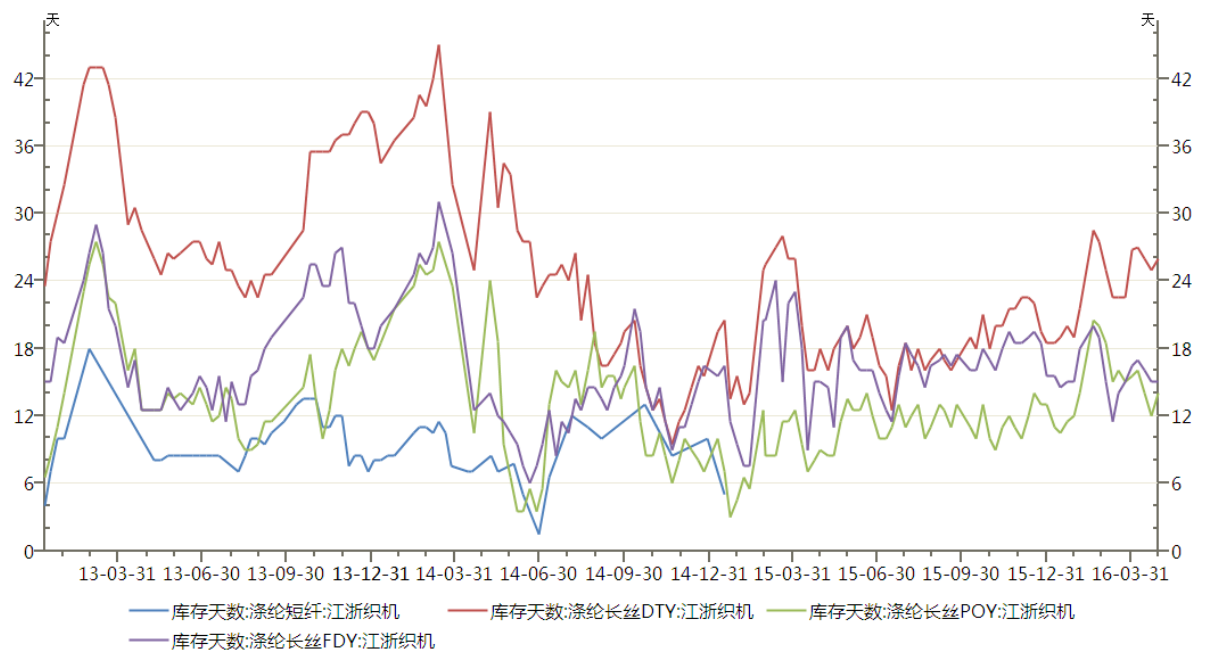
数据来源: wind

国内PTA库存(聚酯工厂)



数据来源: wind

长丝、短纤库存(江浙织机)

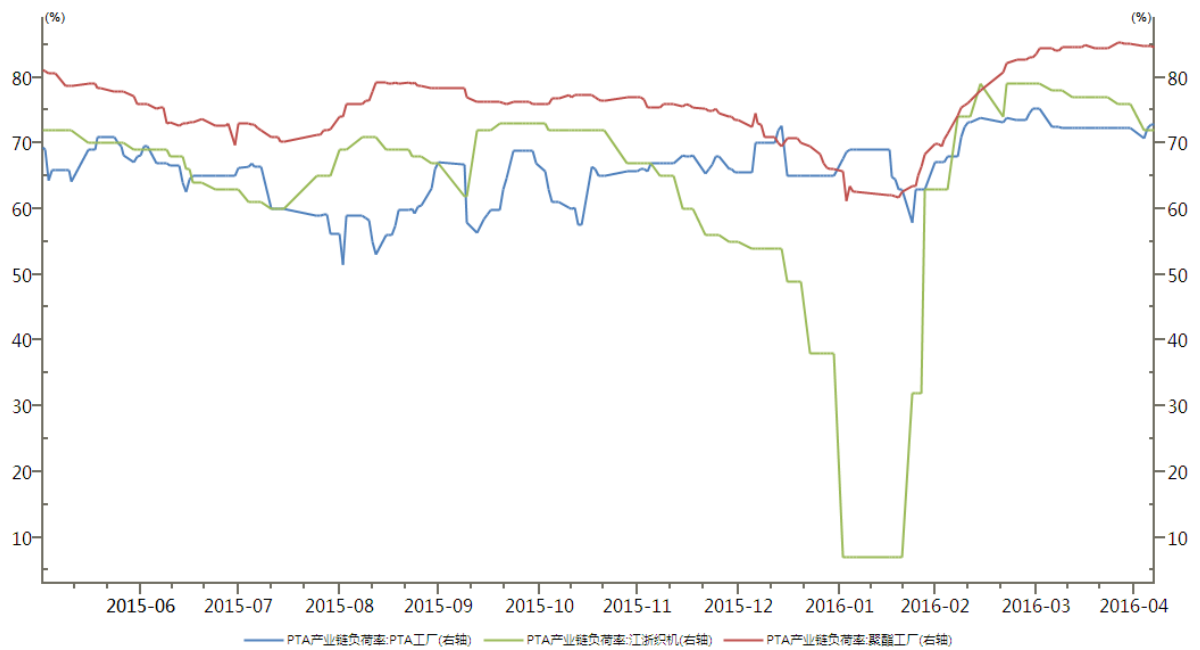


棉花、PTA 月报

2016年5月4日

数据来源: Wind

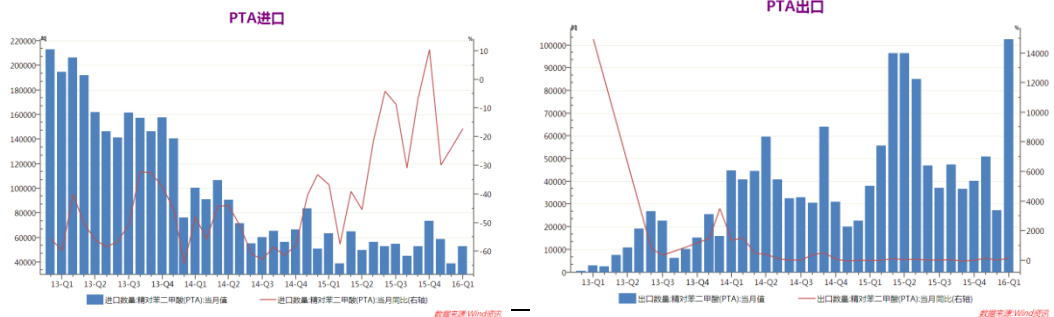
PTA产业链工厂开工率



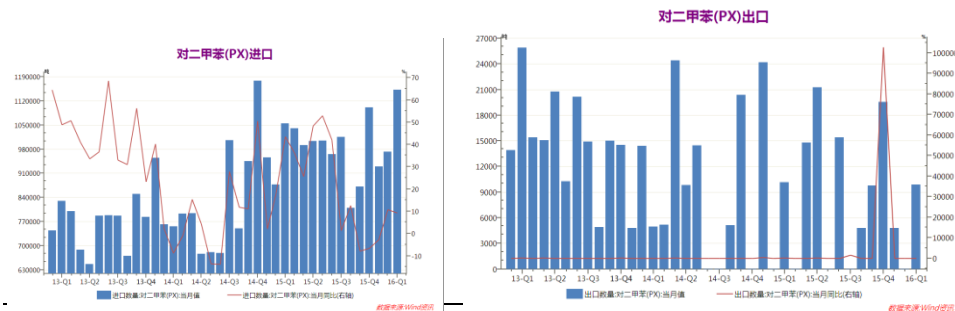
数据来源: Wind资讯

数据来源: wind

(7) PTA、PX 进出口



数据来源: wind



数据来源: wind

棉花部分:

(1) 内外棉期货价格走势



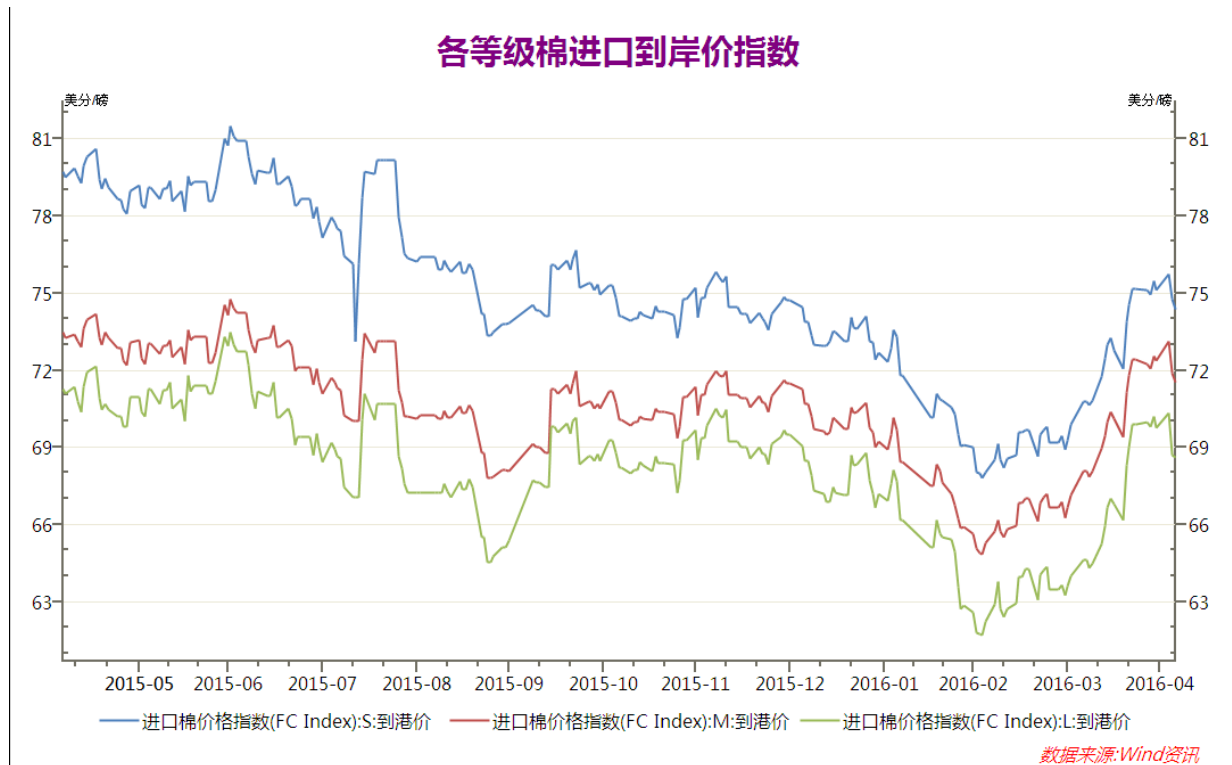
数据来源:Wind资讯

数据来源: wind

棉花、PTA 月报

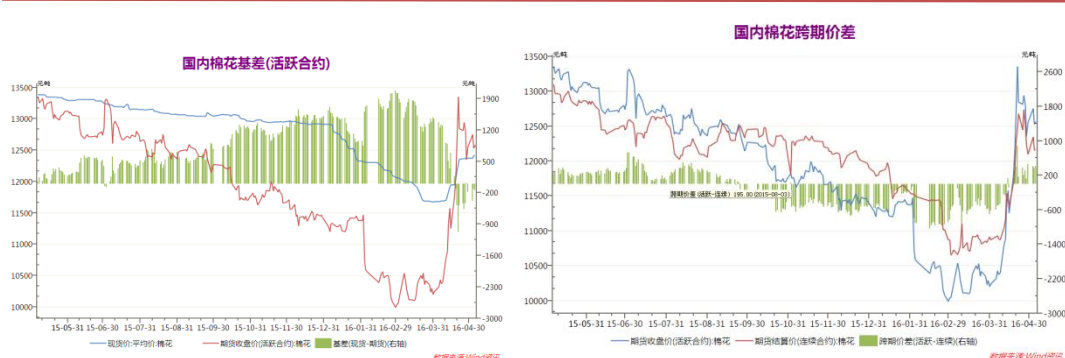
2016年5月4日

(2) 外棉现货价格及进口棉到港价格指数



数据来源: wind

(3) 中国棉花基差与跨期价差

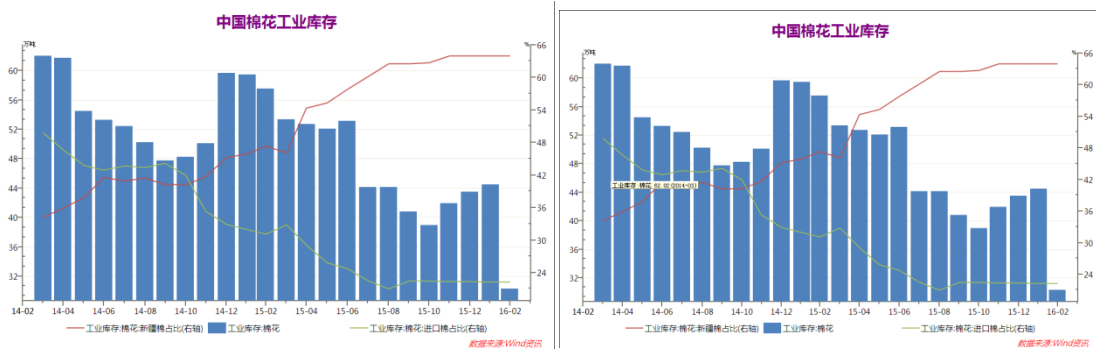


数据来源: wind

(4) 中国棉花库存

棉花、PTA 月报

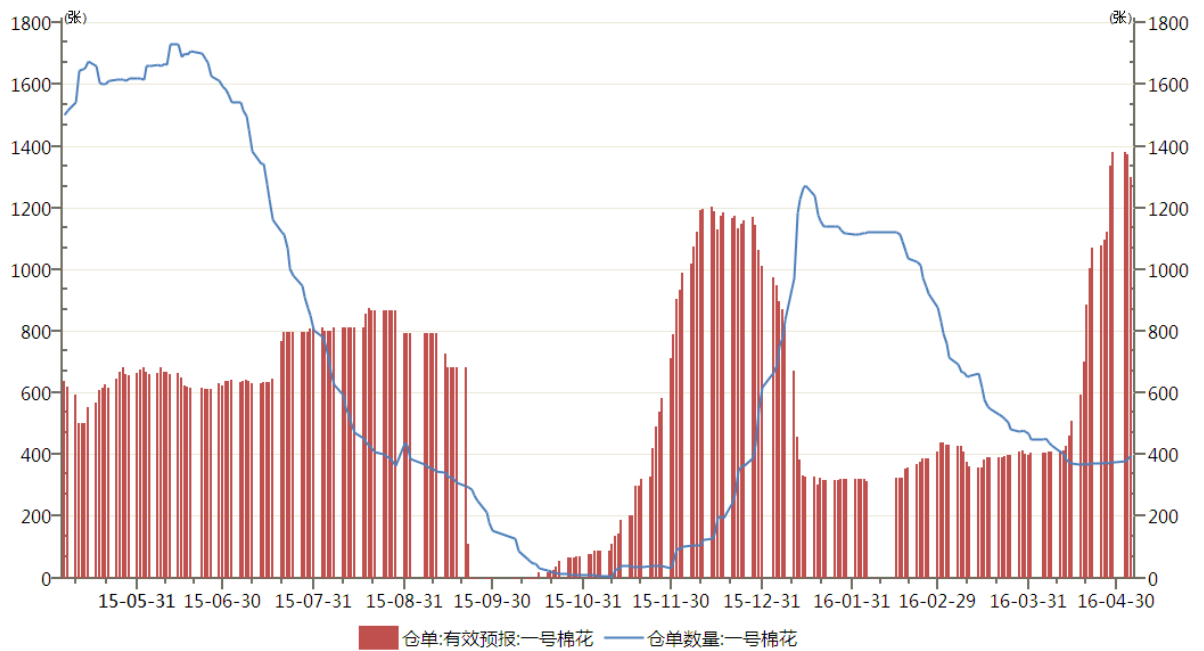
2016年5月4日



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

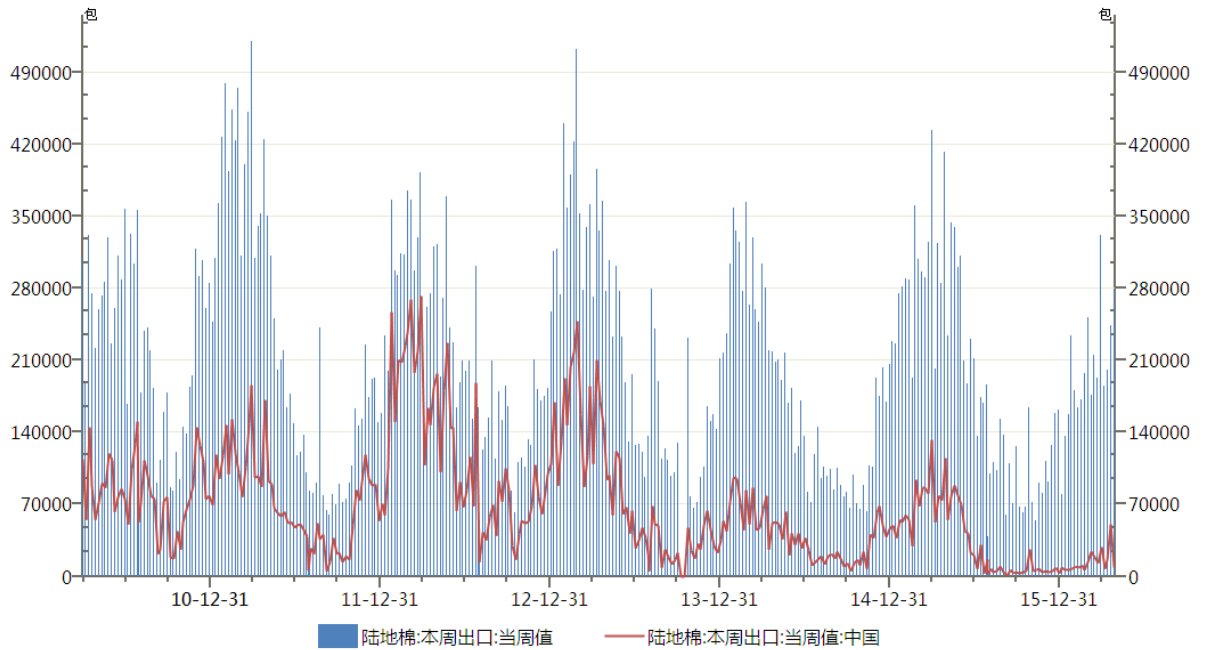


数据来源:Wind资讯

数据来源: wind

(6) 美棉周度出口情况

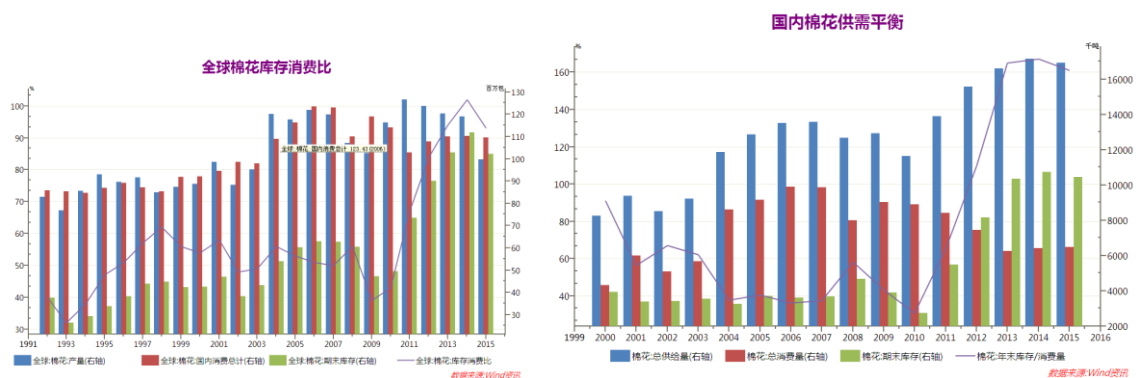
美陆地棉周度出口



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

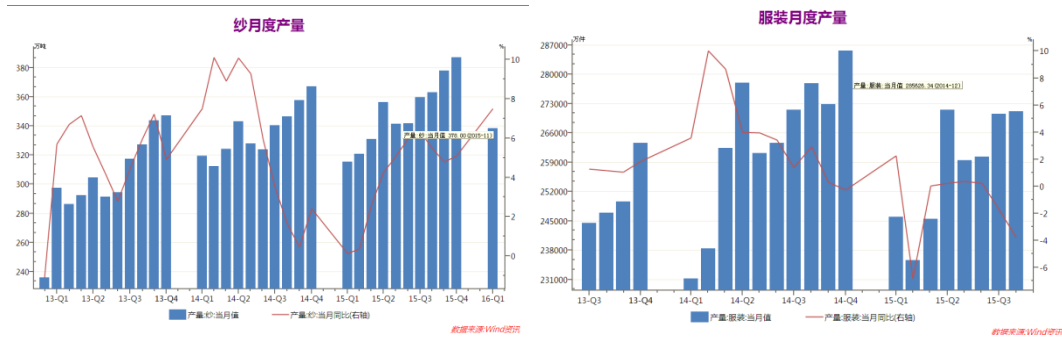


数据来源: wind

(8) 纱线、服装月度产量

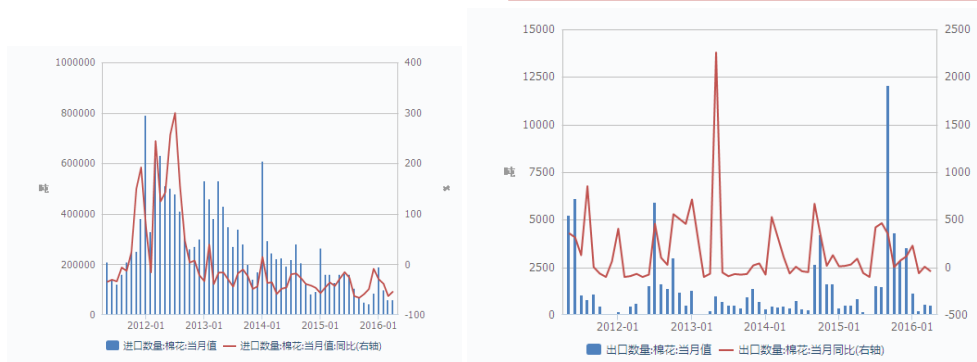
棉花、PTA 月报

2016年5月4日



数据来源: wind

(9) 中国棉花月度进出口



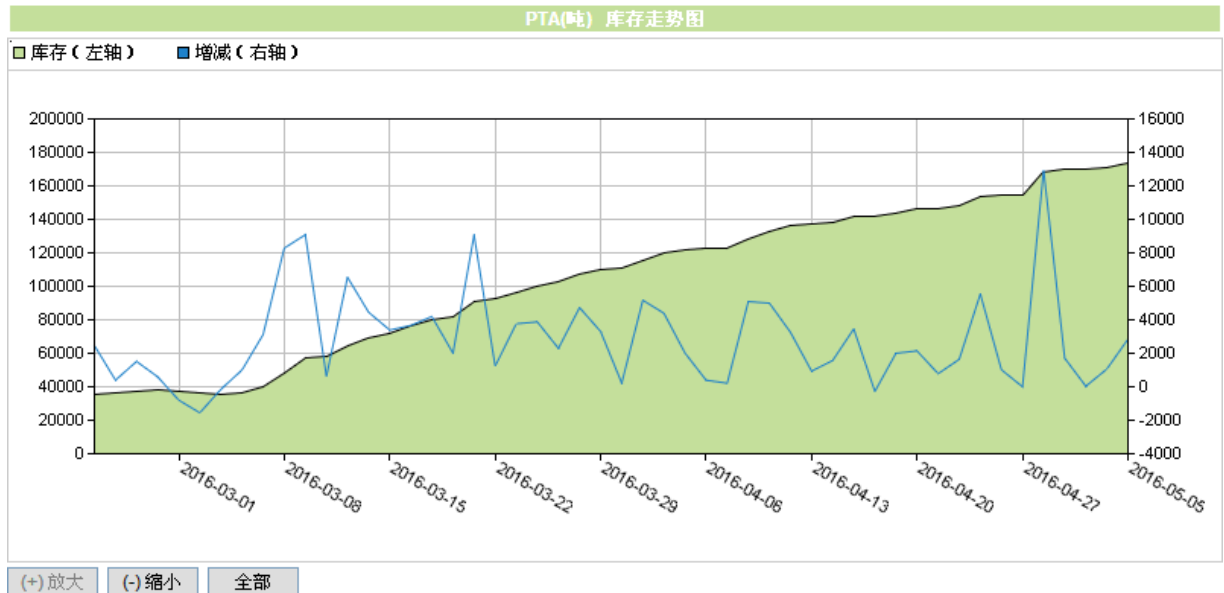
数据来源: wind

四、库存持仓情况分析

PTA 库存持仓图

棉花、PTA 月报

2016年5月4日



最新数据

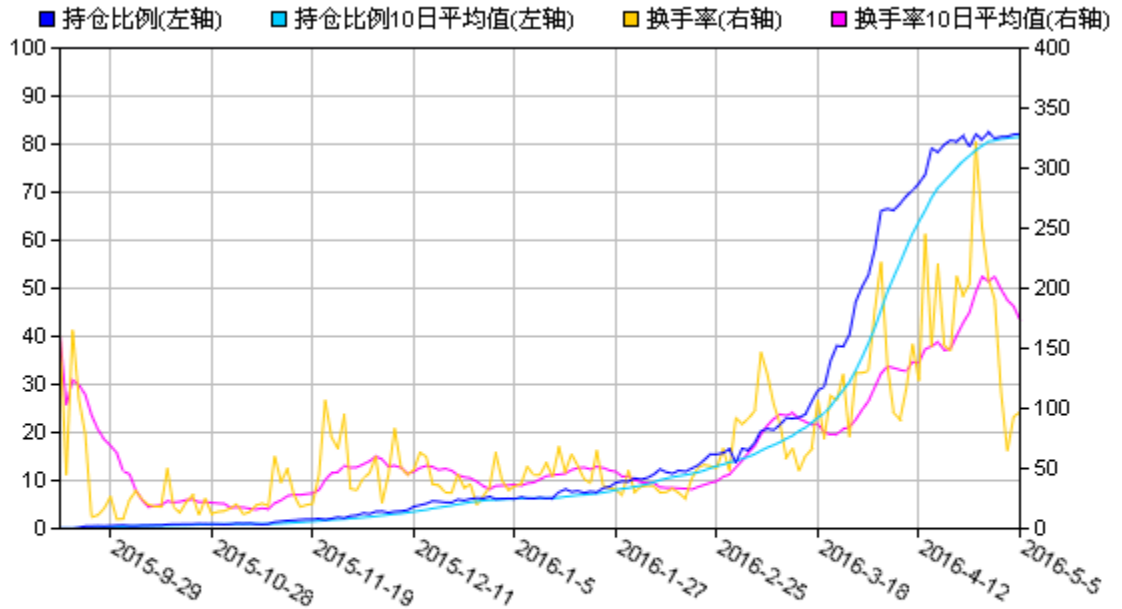
日期	2016-05-05	2016-05-04	2016-05-03	2016-04-29	2016-04-28	2016-04-27	2016-04-26	2016-04-25	2016-04-22	2016-04-21
库存	173506	170658	169600	169567	167857	154913	154913	153898	148354	146715
增减	2848	1058	33	1710	12944	0	1015	5544	1639	781

数据来源：99 期货

TA609 合约持仓图

棉花、PTA 月报

2016年5月4日



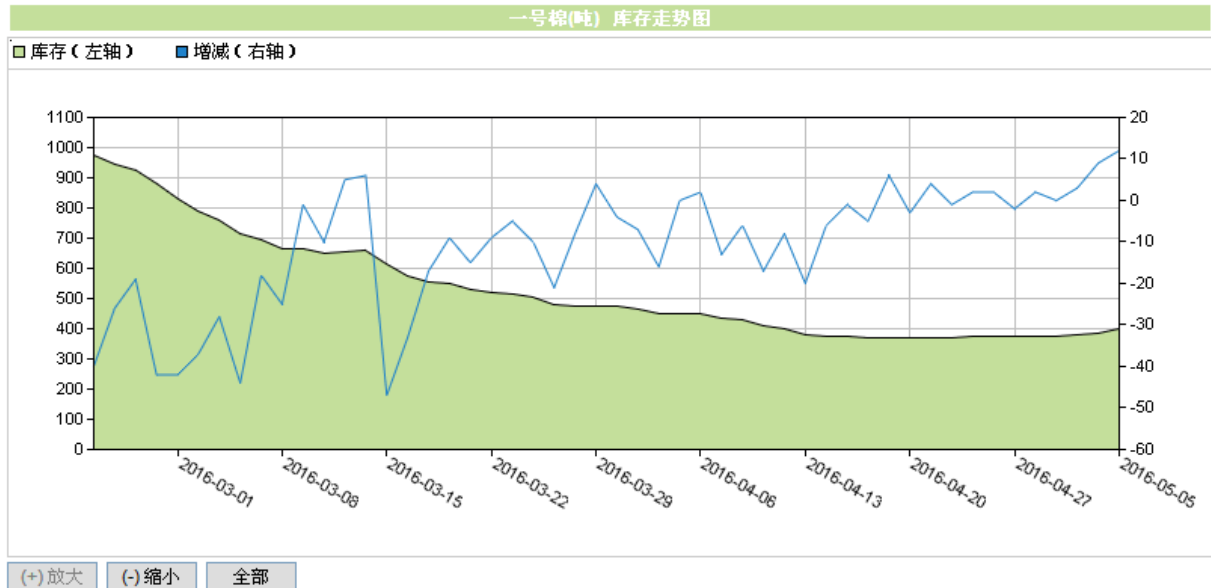
	2016-5-5	2016-5-4	2016-5-3	2016-4-29	2016-4-28	↑
单项持仓与持仓总量比例(%)	82.13	82.04	81.60	81.54	81.24	
持仓比例10日平均值(%)	81.52	81.37	81.24	81.07	80.75	
换手率(%)	96.89	93.30	64.46	113.85	190.62	
换手率10日平均值(%)	173.68	184.95	190.37	199.21	209.75	↓

数据来源：99 期货

棉花库存图

棉花、PTA 月报

2016年5月4日

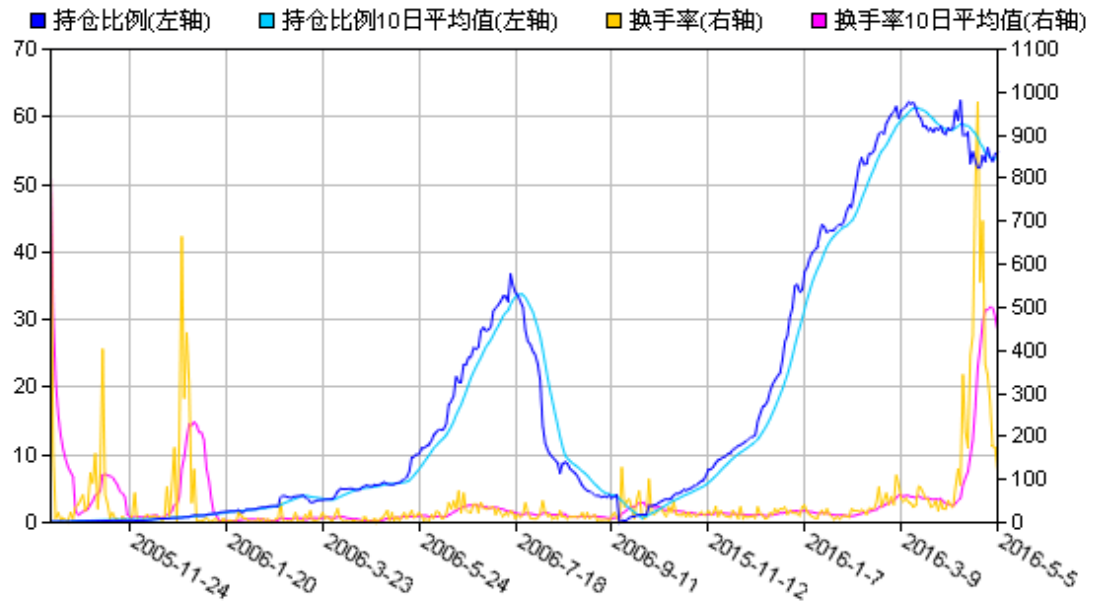


最新数据

日期	2016-05-05	2016-05-04	2016-05-03	2016-04-29	2016-04-28	2016-04-27	2016-04-26	2016-04-25	2016-04-22	2016-04-21
库存	398	387	378	375	375	373	375	373	371	372
增减	12	9	3	0	2	-2	2	2	-1	4

数据来源：99 期货

Cf609 合约持仓图



	2016-5-5	2016-5-4	2016-5-3	2016-4-29	2016-4-28	↑
单项持仓与持仓总量比例(%)	54.83	54.42	53.39	54.07	55.51	
持仓比例10日平均值(%)	53.83	53.83	53.71	54.13	54.46	
换手率(%)	120.37	174.58	177.46	280.14	342.86	
换手率10日平均值(%)	448.01	479.40	500.73	500.63	493.73	↓

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5月4日



数据来源：文华财经

本月 PTA 主力合约 TA609 合约维持宽幅震荡小幅上涨走势，本月 ta609 合约成交量较上月放量增加明显，持仓量较上月大幅增加。技术指标方面，月线 macd 指标 0 轴以下金叉震荡向上，月线 macd 柱状图 0 轴以上红柱延续放大，月线指标显示 ta609 合约上涨动能充足；周线 macd 指标 0 轴以上延续向上发散，周线 macd 柱状图 0 轴以上红柱延续震荡，周线指标显示 ta609 合约上涨动能有所减弱；技术图形来看，ta609 合约本月维持宽幅震荡小幅上涨走势，价格重心小幅走高，ta609 合约整体位于上升通道中运行，接近通道上沿 5150 元/吨一线后未能有效突破，展开震荡回调，有回踩前期高点 4898 元/吨位置可能，然目前 ta609 合约仍位于短期上升通道中，故综合以上情况来看，下月行情 ta609 合约或维持先抑后扬，震荡上升走势。

TA609 合约下月行情或维持高位震荡上涨走势。操作上来看，低位多单酌情部分离场，滚动操作；日内短线关注 4898 元/吨位置得失，不能有效下破则适当依托该位置逢低试仓短多，滚动操作，行情下破 4800 元/吨一线则短多止损离场，严格量化风险。

cf609 合约日线走势图



数据来源:文华财经

本月郑棉主力 cf609 合约维持放量震荡上涨走势,成交量较上月放量增加明显,持仓量较上月减少显著。技术指标方面,月线 macd 指标 0 轴以下低位金叉延续上攻,月线 macd 柱状图 0 轴以上红柱震荡放大,月线指标显示 cf609 合约仍处强势;周线 macd 柱状图 0 轴以上红柱延续高位震荡上涨幅度有所收窄,周线 macd 指标上穿 0 轴延续上攻,周线指标显示 cf609 合约上涨动能有一定衰减迹象;技术图形显示,本月 cf609 合约放量突破前期盘整区间上沿 10600 元/吨位置后,放量拉升,价格重心走高明显,扭转前期下跌之势报复性上涨,在 13000 元/吨整数关口有所承压后进入高位震荡区,总体来看本月 cf609 合约上涨趋势明显,然而短期的急剧拉升后后市有消化前期涨势的需求,综合以上情况来看,下月行情 cf609 合约延续高位震荡小幅上涨概率较大。

操作上来看,Cf609 合约低位多单酌情止盈离场;日内短线关注 12800 元/吨位置得失,日内操作适当依托 12800 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

棉花、PTA 月报**2016 年 5 月 4 日**

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。