

棉花、PTA 月报

2016 年 1 月 3 日

观点：郑棉延续下跌，PTA 或有反弹

本期摘要：

技术分析

本月郑棉主力 cf605 合约延续低位震荡下跌走势，成交量较上月有所增加，持仓量均较上月减少明显。技术指标方面，月线 macd 指标 0 轴以下延续低位弱势震荡走势，月线 macd 柱状图围绕 0 轴震荡为主，月线指标显示 cf605 合约仍处跌势，弱势依旧；周线 macd 柱状图位于 0 轴以下绿柱弱势震荡缩短，周线 macd 指标 0 轴以下低位弱势震荡，周线指标弱跌势延续，积弱难返；技术图形显示，本月 cf605 合约仍处长期下降趋势线以下，价格重心不断走低，经历月初的下跌后，cf605 合约跌势虽有所放缓，但仍处于前期盘整区间下沿 11600 元/吨以下，未能形成有效上攻，弱势明显，综合以上情况来看，下月行情 cf605 合约或仍延续弱势震荡下跌寻底走势。

本月 PTA 主力合约 TA605 合约维持震荡下跌、探底回升走势，月线收盘报收低位十字星，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 轴以下低位金叉延续向上，月线 macd 柱状图站上 0 轴红柱延续放大走势，月线指标显示 ta605 合约近期跌势有所放缓；周线 macd 指标 0 轴以下弱势震荡接近金叉，周线 macd 柱状图 0 轴以下接近 0 轴延续震荡，周线指标显示 ta605 合约跌势有所放缓，周线指标有向好迹象；技术图形来看，ta605 合约位于下降趋势线以下，整体仍处跌势，ta605 合约在前期低点 4300 元/吨位置一线获得短暂支撑后，价格重心跌势放缓，有所企稳反弹，然 ta605 行情不能有效上攻前期下降趋势线，则行情难现反转，后市行情反弹结束后或仍以诊断下跌为主，综合以上情况来看，下月行情 ta605 合约或先扬后抑，前期反弹后期寻底走势，整体而言 ta605 合约延续低位宽幅震荡概率较大。

操作建议：

Cf605 合约高位空单部分持有；日内短线 11600 元/吨以下适当逢高短空，滚动操作。

TA605 合约下月行情或维持宽幅区间震荡走势。操作上来看，高位空单酌情持有，日内短线依托 4600 元/吨位置上多下空，滚动操作，严控风险。

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

棉花、PTA 月报

2016 年 1 月 3 日

1、行情评述

本月 cf605 合约延续震荡下跌走势。Cf605 合约本月开盘 11660 元/吨，最高价 11855 元/吨，最低价 11280 元/吨，收盘报收 11400 元/吨，较上月下跌 270 元/吨，或跌幅 2.31%，成交量较上月增加 45172 手至 346.3 万手，持仓量较上月减少 47838 手至 33.0 万手。

CF605 合约日线图



数据来源：文华财经

本月 ta605 合约维持探底回升，小幅下跌走势。Ta605 合约本月开盘 4490 元/吨，最高价 4554 元/吨，最低价 4260 元/吨，收盘报收 4462 元/吨，较上月下跌 14 元/吨，或跌幅 0.31%，本月 ta605 合约成交量较上月增加 1594.7 万手至 2877.1 万手，持仓量较上月增加 33.7 万手至 82.0 万手。

TA605 合约日线图

棉花、PTA 月报

2016 年 1 月 3 日



数据来源：文华财经

2、棉花、PTA 基本面情况回顾

(1) USDA:2015/16 年度产量小幅减少，消费下调，库存与上月基本持平。

美国农业部 (USDA) 公布的最新 12 月供需报告显示，美国 2015/16 年度棉花种植面积预估为 856 万英亩，较 11 月预估数据持平；美国 2015/16 年度棉花产量预估为 1303 万包，较 11 月预估数据下调 25 万包；美国 2015/16 年度棉花出口预估为 1000 万包，较 11 月数据下调 20 万包；美国 2015/16 年度棉花年末库存预估为 300 万包，较 11 月预估数据下调 10 万包。

中国 2015/16 年度棉花产量预估为 2430 万包，较 11 月预估数据下调 70 万包；中国 2015/16 年度棉花进口预估为 550 万包，较 11 月预估数据下调 25 万包；中国 2015/16 年度棉花年末库存预估为 6502 万包，较 11 月预估数据下调 45 万包；印度 2015/16 年度棉花产量预估为 2850 万包，较 11 月预估持平。全球期末库存预计比上月的 1.044 亿包下调 170 万包。

USDA 预计 2015/16 年度世界棉花产量减少，消费小幅下调，期末库存基本与上月持平。因为巴基斯坦，中国，美国，土耳其，希腊和土库曼斯坦的减产部分抵消了澳大利亚的增产，全球产量较

棉花、PTA 月报**2016 年 1 月 3 日**

上月预估值下调 190 万包；因为中国，印度和巴基斯坦的消费量减少部分抵消了越南和孟加拉国的消费量增加，总体消费小幅下调。

(2) 中国海关：2015 年 11 月中国棉花进口同比下降 8.3%。

中国棉花协会援引海关数据公布最新棉花进出口数据显示，2015 年 11 月份，我国棉花进口数量 8.45 万吨，环比增加 100.65，同比仍下降 8.3%。

2015 年前 11 个月共进口棉花 128.71 万吨，同比下降 40.9%。2015/16 年度前三个月共进口棉花 17.75 万吨，同比下降 40.2%。

由于中国棉花价格长期低位运行，使得进口棉竞争力有所减弱，同时，政府发放的低税进口配额减少也限制了棉花的进口数量。

(3) 中国 2015 年度棉花总产量 560.5 万吨，同比减少 9.3%。

国家统计局公布最新数据显示，根据对全国 31 个省（区、市）的统计调查，2015 年全国棉花播种面积 3799.0 千公顷（5698.4 万亩），比 2014 年减少 423.4 千公顷（635.1 万亩），同比减少 10.0%。

全国棉花单位面积产量 1475.3 公斤/公顷（98.4 公斤/亩），比 2014 年增加 12.1 公斤/公顷（0.8 公斤/亩），比 2014 年同比提高 0.8%。全国棉花总产量 560.5 万吨，比 2014 年减少 57.4 万吨，减产 9.3%。其中新疆 350.3 万吨，内地棉区 210.2 万吨，该数据中新疆棉花产量基本符合市场预期，而由于内地山东、河北、湖北三大棉区皮棉公检数量比较少，截至 12 月 23 日，仅为 17.4 万吨，占预估产量的 8.33%，棉花质量颜色级、品质尚无法确定，内地棉区 210 万吨产量或难实现，一些棉花企业认为 2015 年度国内高等级、高品质棉花供应缺口或提前显现，而对于中国棉花需求，机构预估集中在 650—700 万吨，少数机构、纺织企业预估应该在 620—650 万吨左右。

(4) 2016 年中国进口纱格局或将发生改变。

根据新疆维吾尔自治区经信委介绍，目前新疆已形成乌鲁木齐—昌吉、石河子—奎屯、库尔勒—尉犁、阿克苏—阿拉尔以及喀什五大纺织产业集聚区域，全疆纺织规模 2015 年将增加 400 万锭、总规模超过 1000 万锭。在此背景下，进口纱压力明显，明年进口量或出现较大降幅。

近些年，由于国内外棉花价差进一步扩大，导致中低端外纱价格优势大量涌入中国，对国内中低端纱市场造成很大冲击。海关数据显示，2015 年前三季度，我国从印度进口 54.7 万吨棉纱，同比增长 40.5%，进口单价 2.7 美元/公斤，下滑 11.4%；从巴基斯坦、越南分别进口 42.9 万吨和 37.8 万吨棉纱线，增幅分别为 19.9%和 34.1%，进口单价分别为 2.37 美元/公斤和 2.86 美元/公斤。虽然进口数量增加明显，但利润相较往年出现大幅下滑。

棉花、PTA 月报

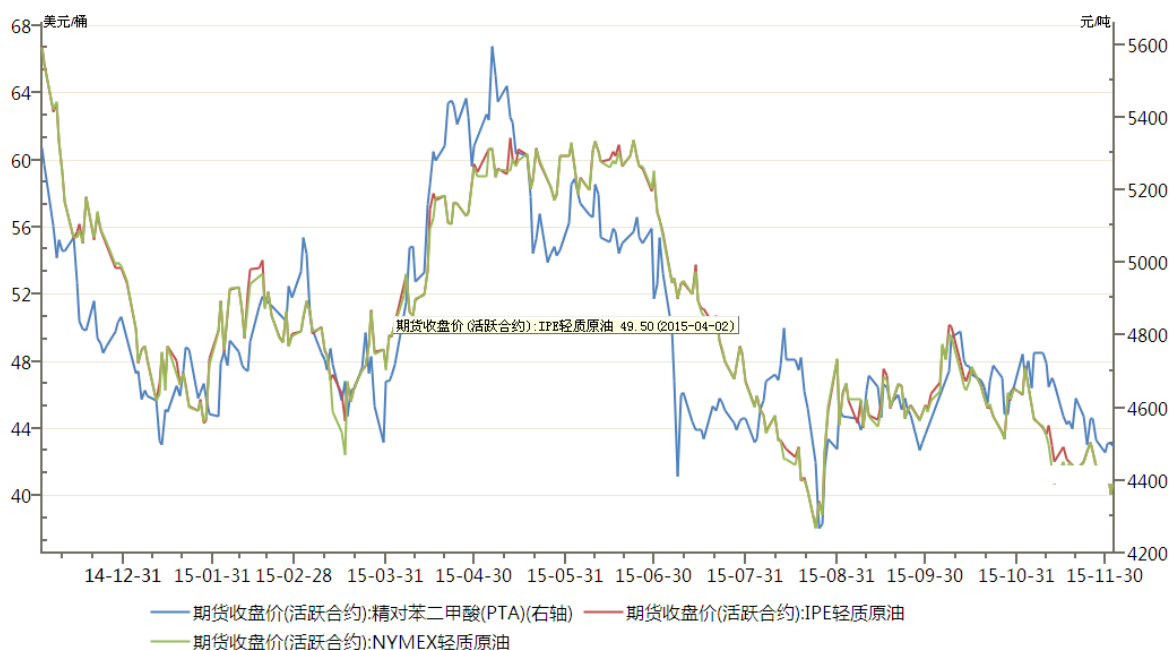
2016 年 1 月 3 日

由于国内外棉花价差逐步缩小，棉纱价差也在缩小。而进口纱线跟国内纱线相比已经缩小到 1000—2000 元/吨，当差价低于 2000 元/吨时，中国的纱线将会有相当竞争力，尤其是新疆纱。国内外棉价进一步缩小，致使内地纱和新疆纱生产成本进一步下降，外纱优势正在丧失。2016 年中国棉纱进口格局或将发生改变。

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

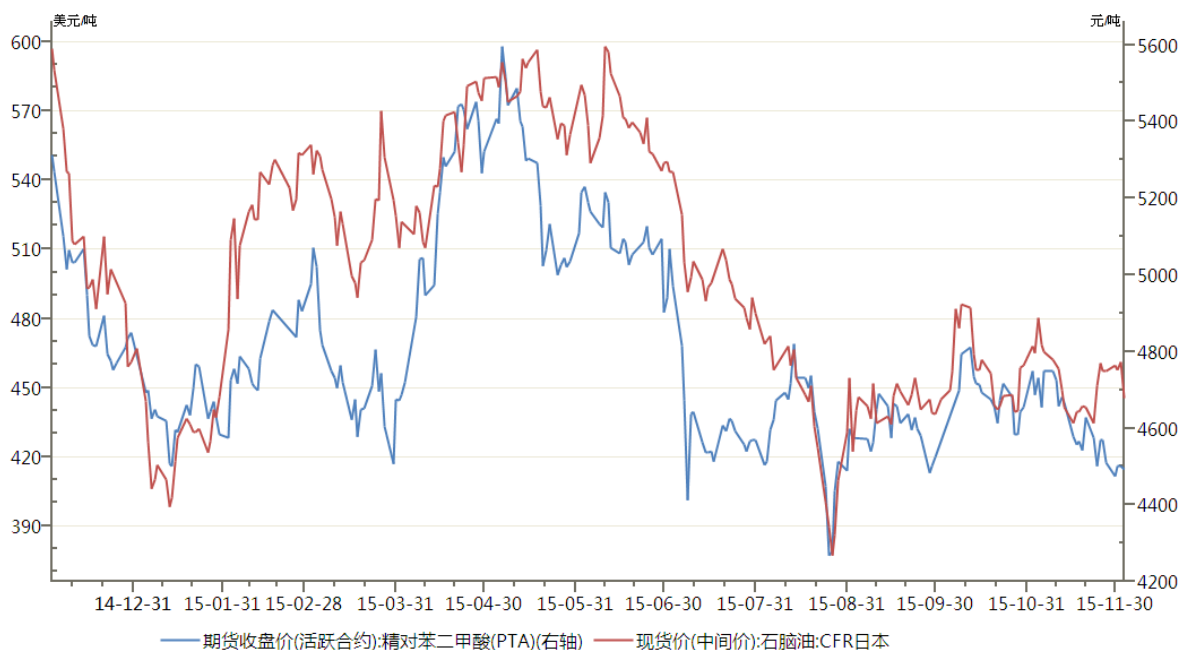
数据来源: Wind 资讯

数据来源: wind

棉花、PTA 月报

2016 年 1 月 3 日

石脑油与PTA走势对比



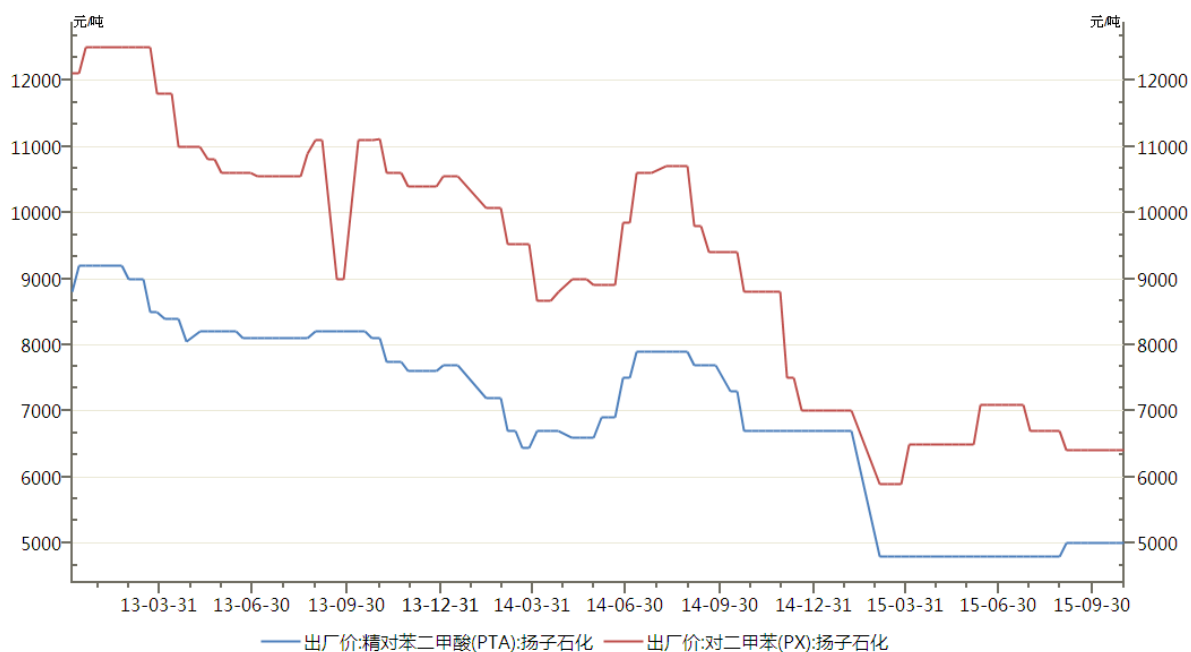
数据来源:Wind资讯

数据来源: wind

棉花、PTA 月报

2016 年 1 月 3 日

PX与PTA走势对比

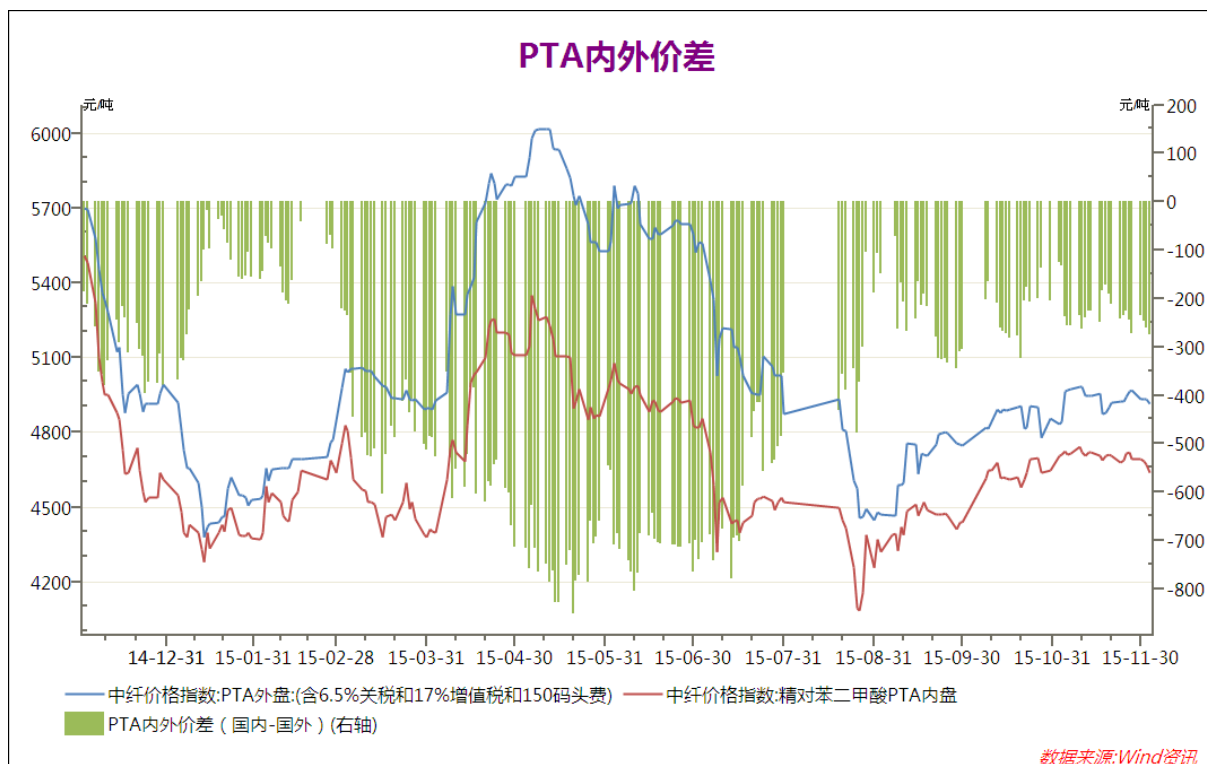


数据来源:Wind资讯

数据来源: wind

棉花、PTA 月报

2016 年 1 月 3 日



数据来源:Wind资讯

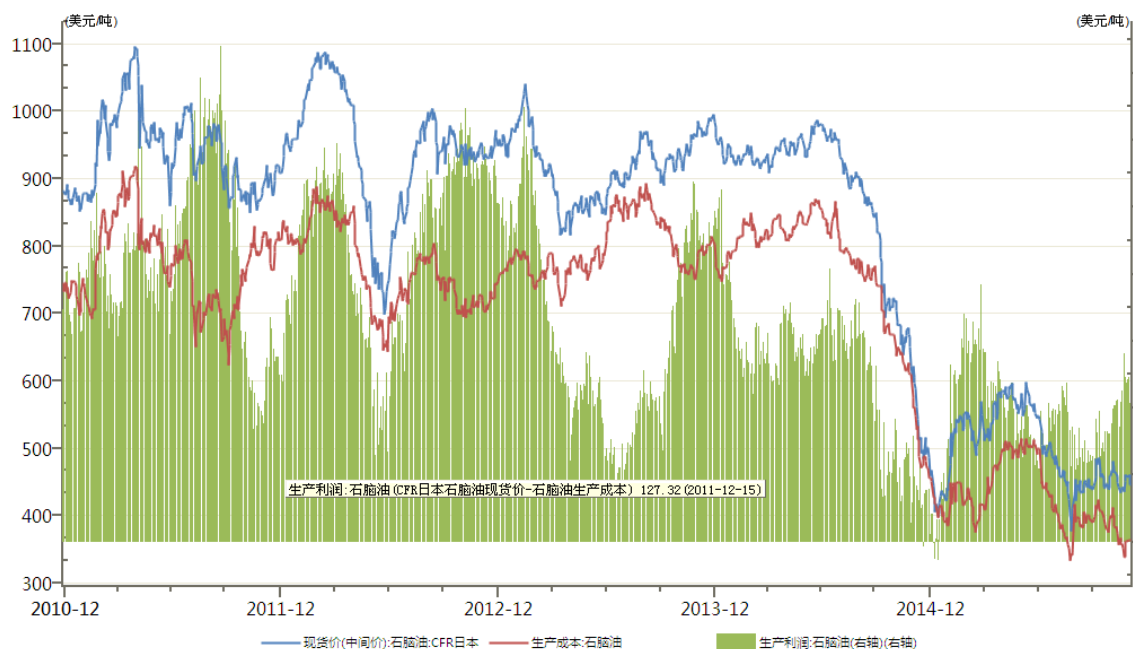
数据来源: wind

(2) PTA 上下游利润走势

棉花、PTA 月报

2016 年 1 月 3 日

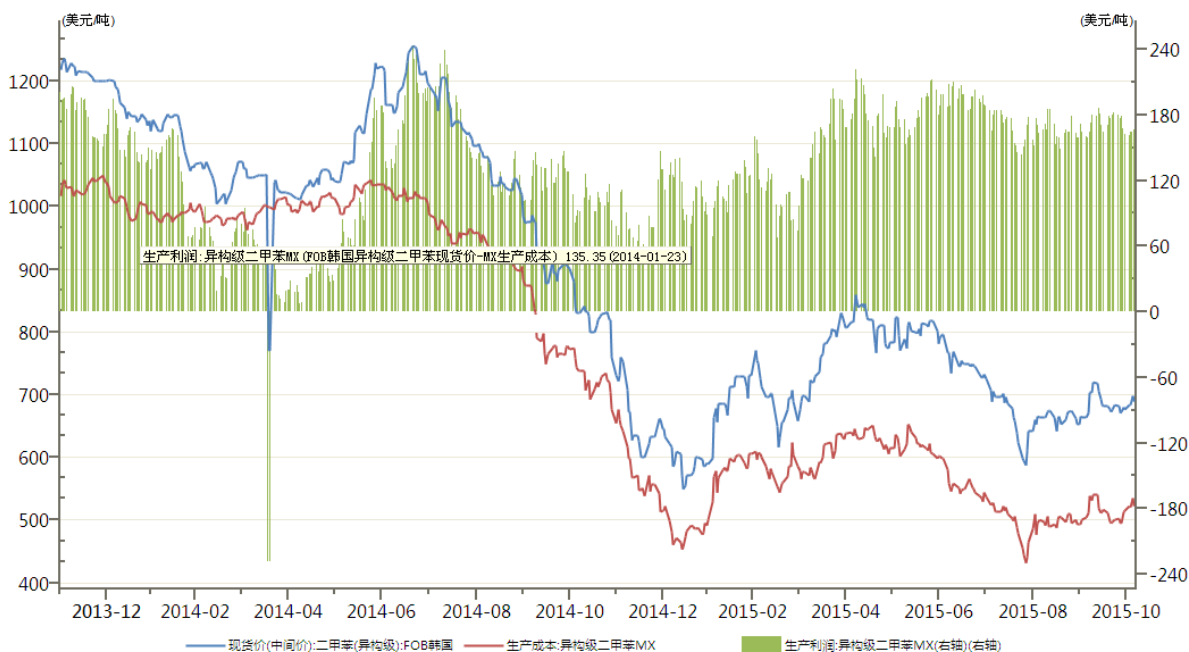
石脑油生产利润估算



数据来源: Wind资讯

数据来源: wind

MX生产利润估算



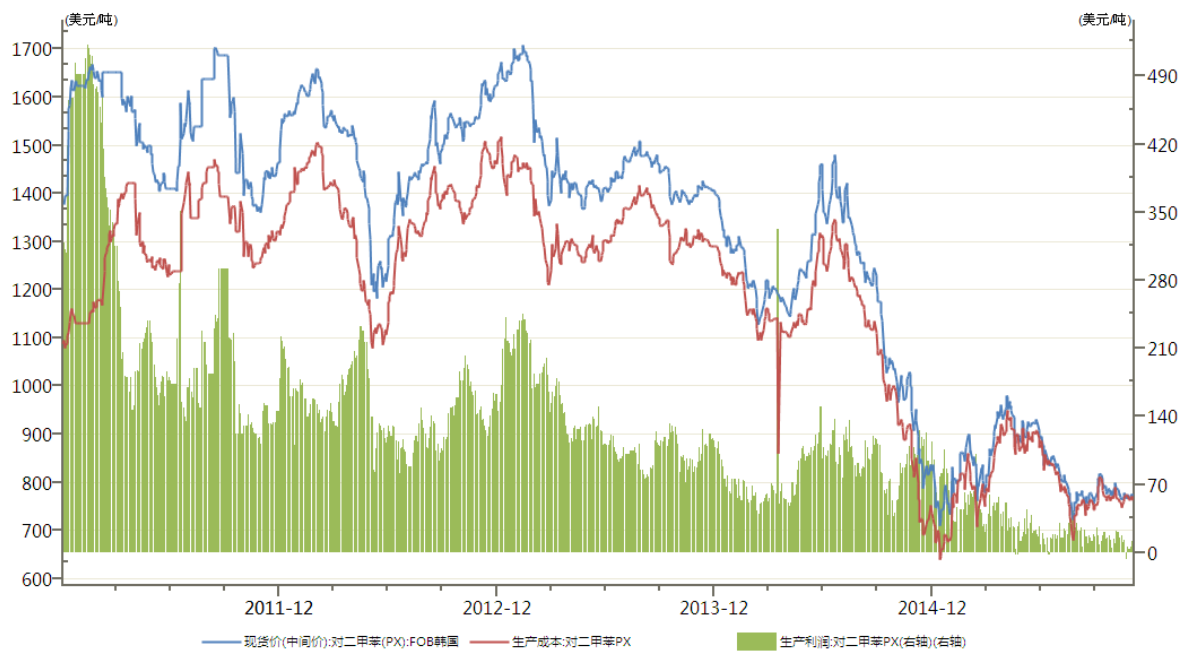
数据来源: Wind资讯

棉花、PTA 月报

2016 年 1 月 3 日

数据来源: wind

PX生产利润估算



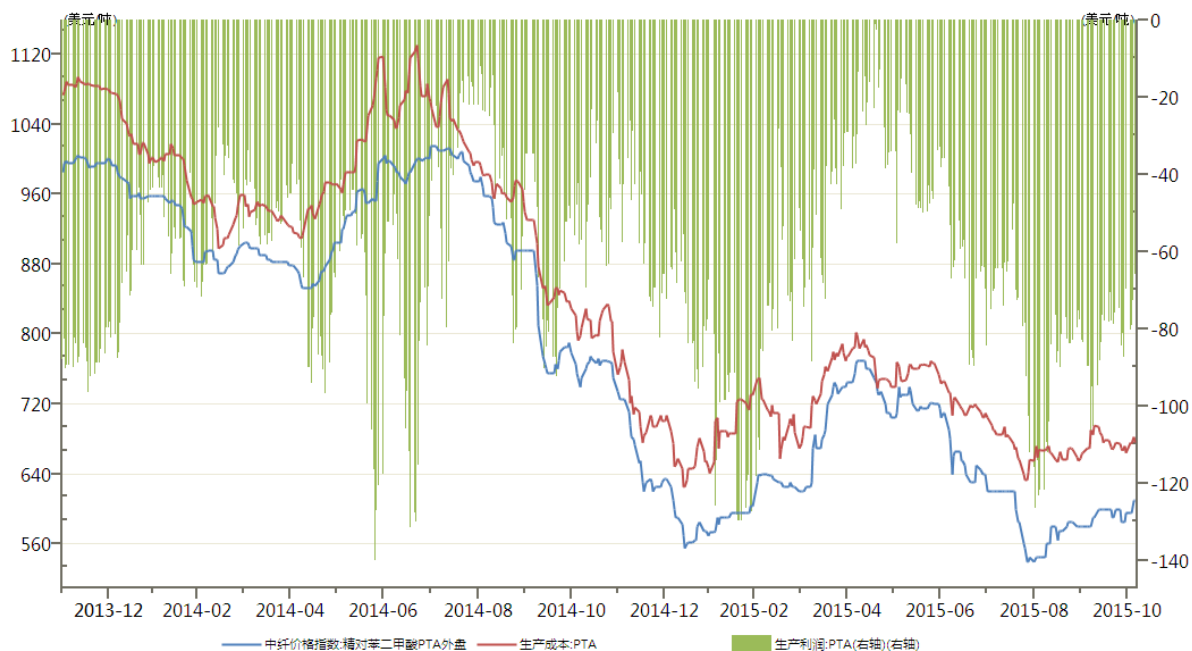
数据来源:Wind资讯

数据来源: wind

棉花、PTA 月报

2016 年 1 月 3 日

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

棉花、PTA 月报

2016 年 1 月 3 日

华东地区PTA现货价



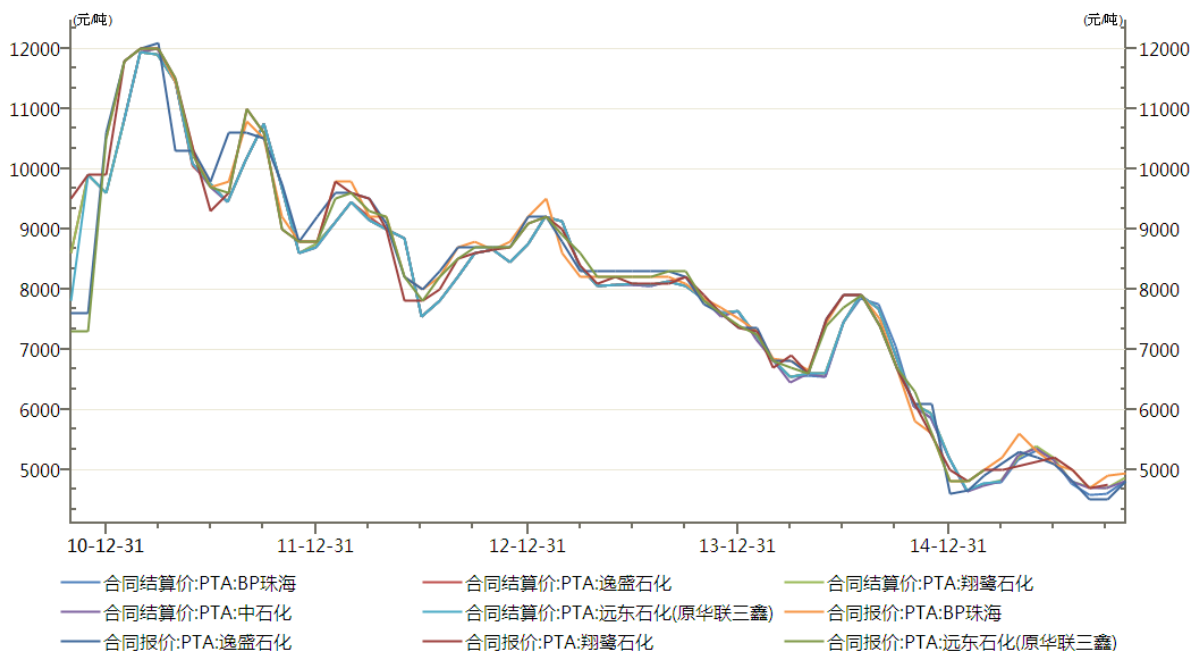
数据来源: wind

PTA 厂商合同结算价

棉花、PTA 月报

2016 年 1 月 3 日

PTA 厂商合同结算价



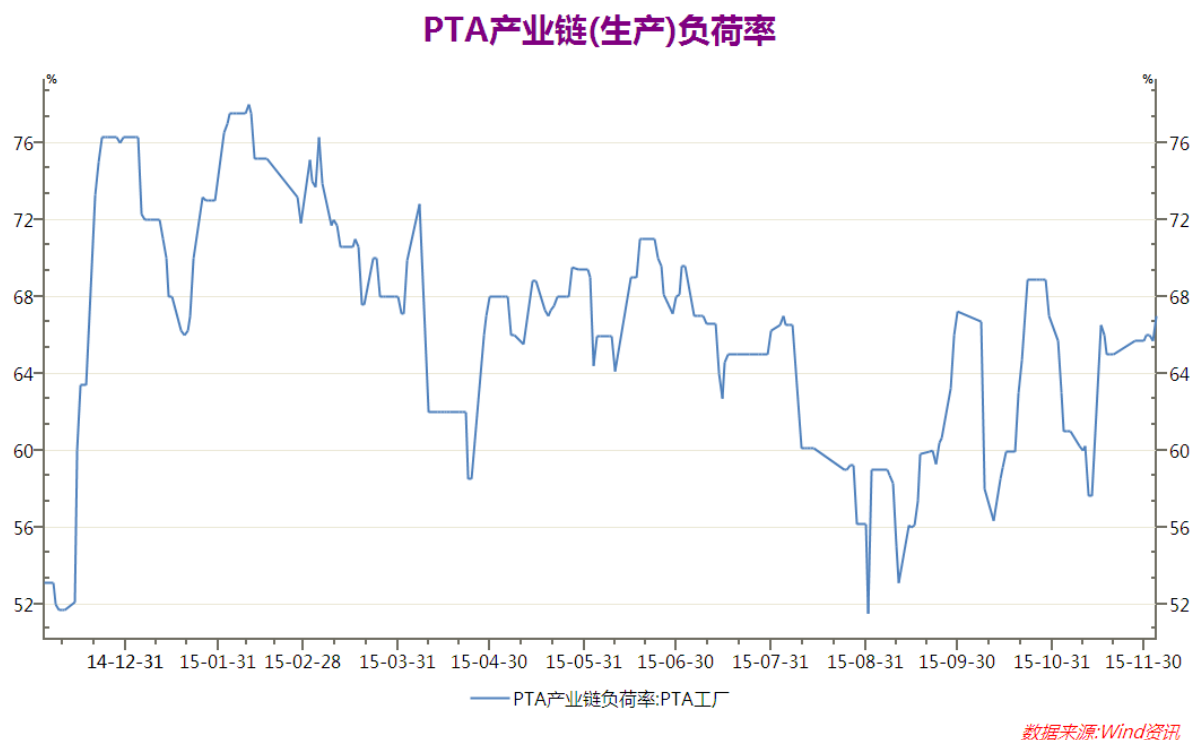
数据来源:Wind资讯

数据来源: wind

(4) PTA 产业负荷率及开工率

棉花、PTA 月报

2016 年 1 月 3 日

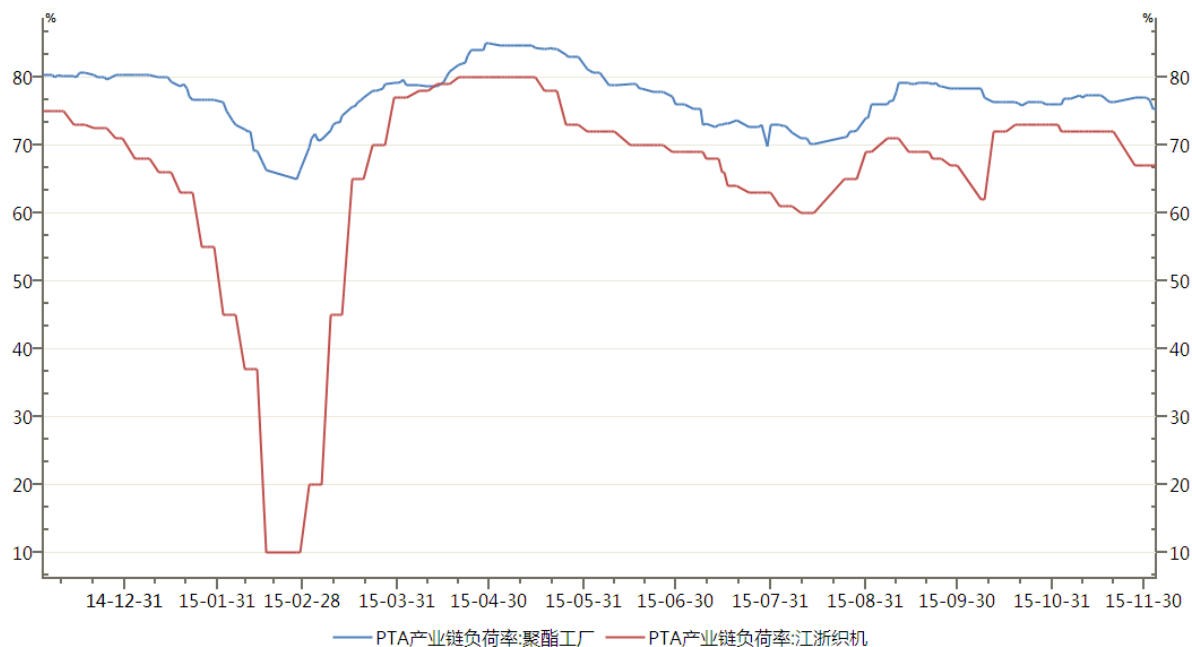


数据来源: wind

棉花、PTA 月报

2016 年 1 月 3 日

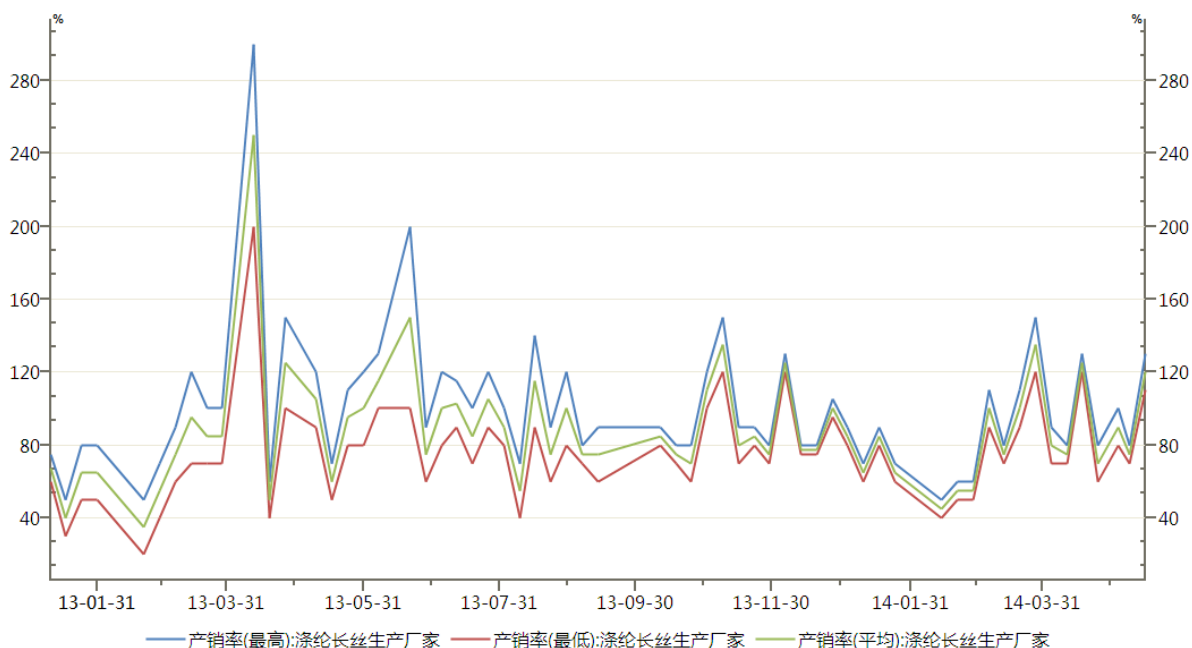
PTA产业链(下游)负荷率



数据来源:Wind资讯

数据来源: wind

涤纶长丝生产厂家产销率



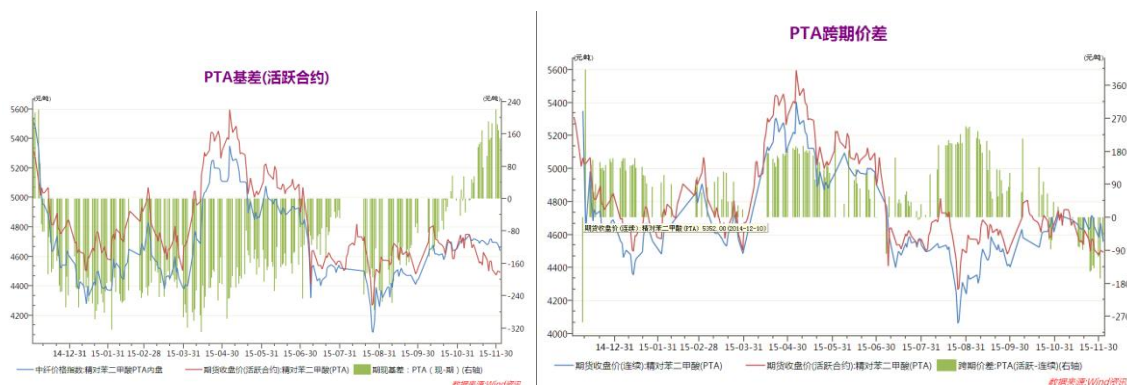
数据来源:Wind资讯

棉花、PTA 月报

2016 年 1 月 3 日

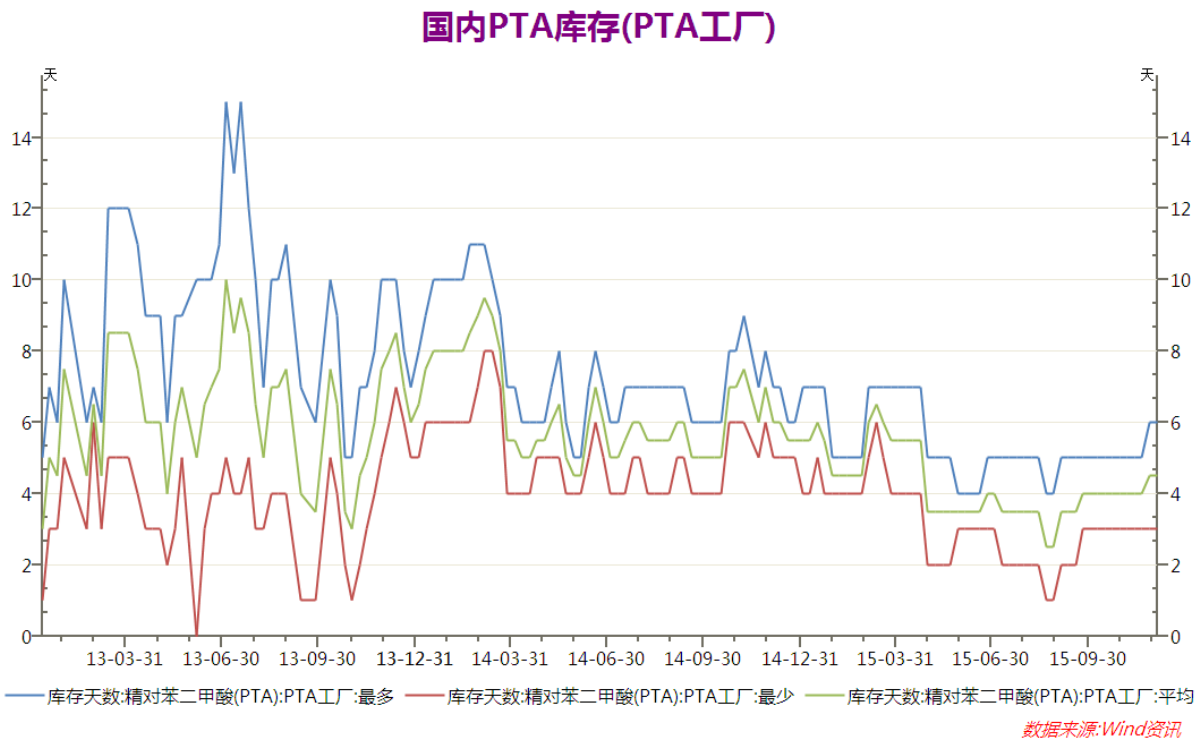
数据来源: wind

(5) PTA 基差与跨期价差



数据来源: wind

(6) PTA 产业链库存

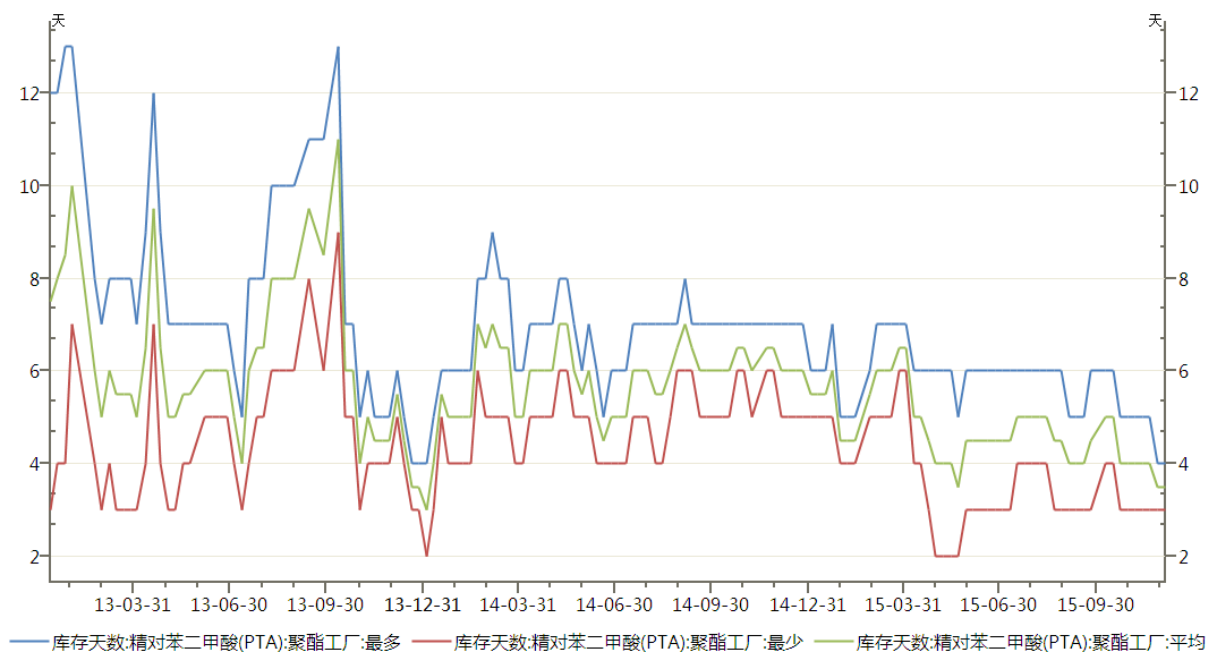


数据来源: wind

棉花、PTA 月报

2016 年 1 月 3 日

国内PTA库存(聚酯工厂)



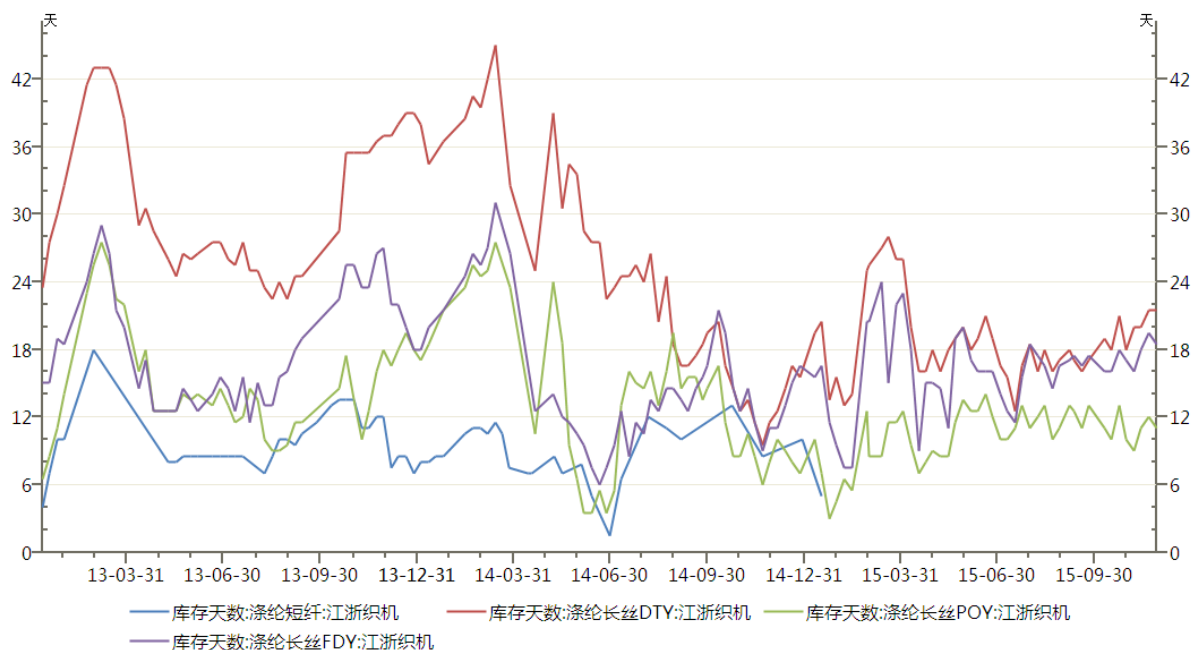
数据来源:Wind资讯

数据来源: wind

棉花、PTA 月报

2016 年 1 月 3 日

长丝、短纤库存(江浙织机)



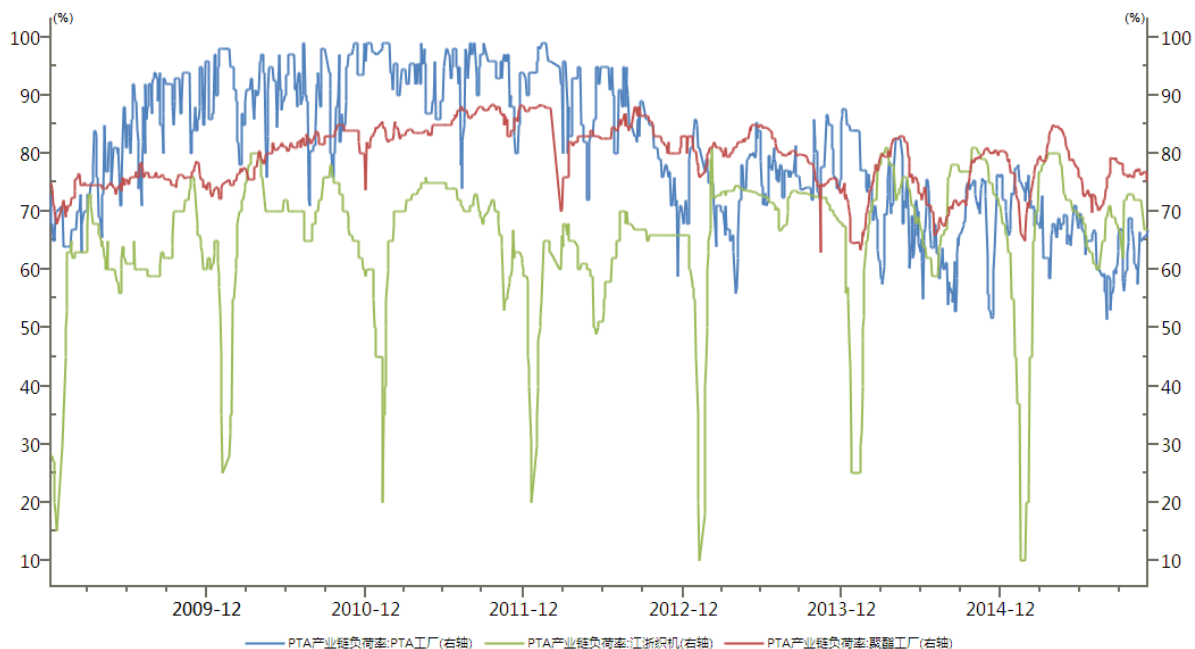
数据来源:Wind资讯

数据来源: Wind

棉花、PTA 月报

2016 年 1 月 3 日

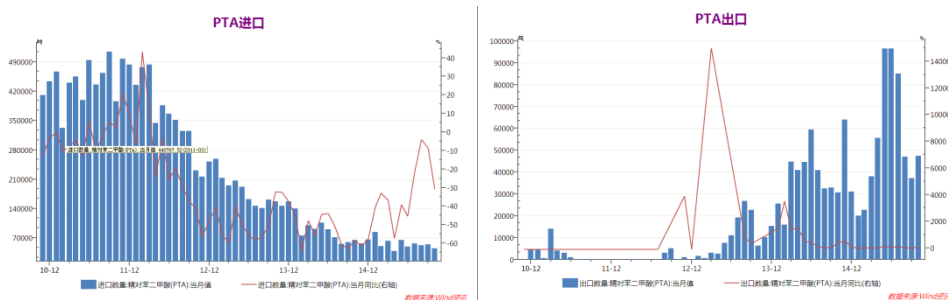
PTA产业链工厂开工率



数据来源:Wind资讯

数据来源: wind

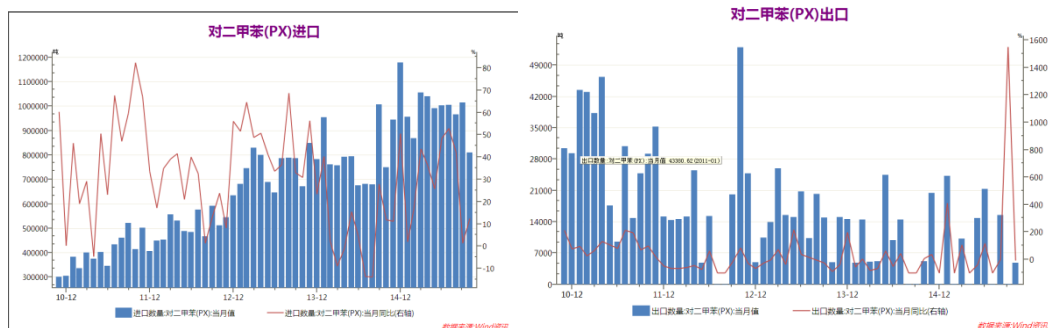
(7) PX、PTA 进出口



数据来源: wind

棉花、PTA 月报

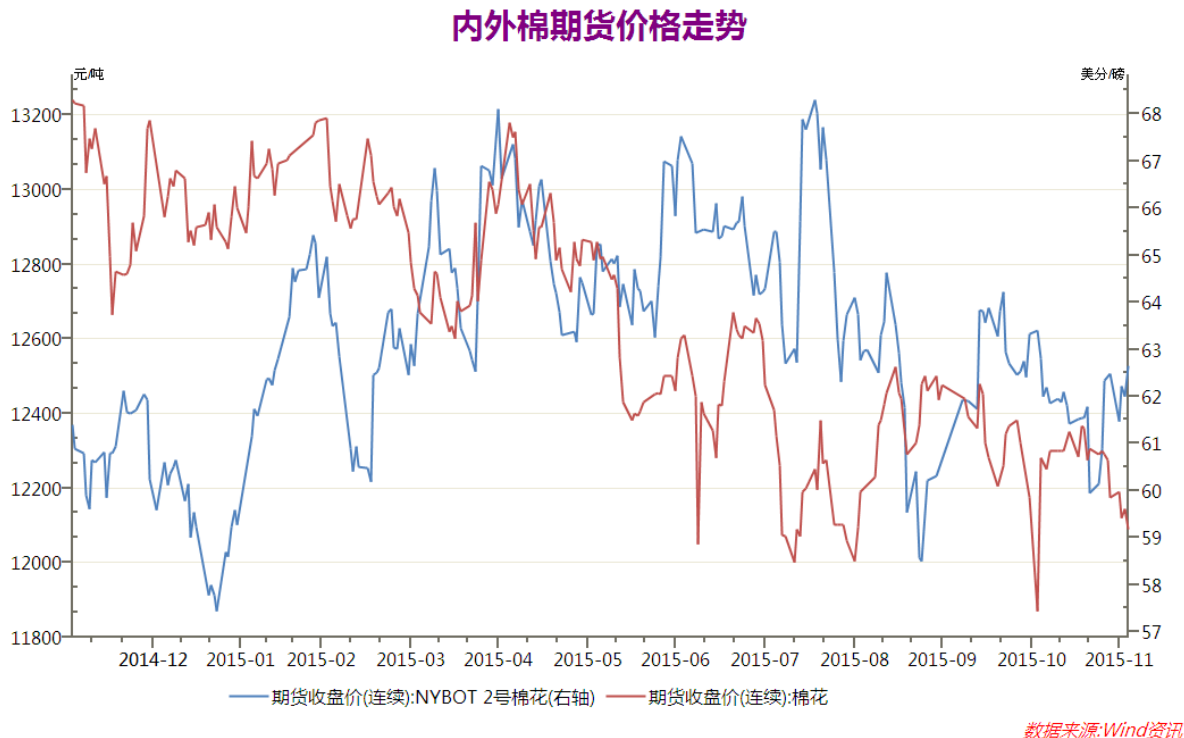
2016 年 1 月 3 日



数据来源: wind

棉花部分:

(1) 内外棉期货价格走势



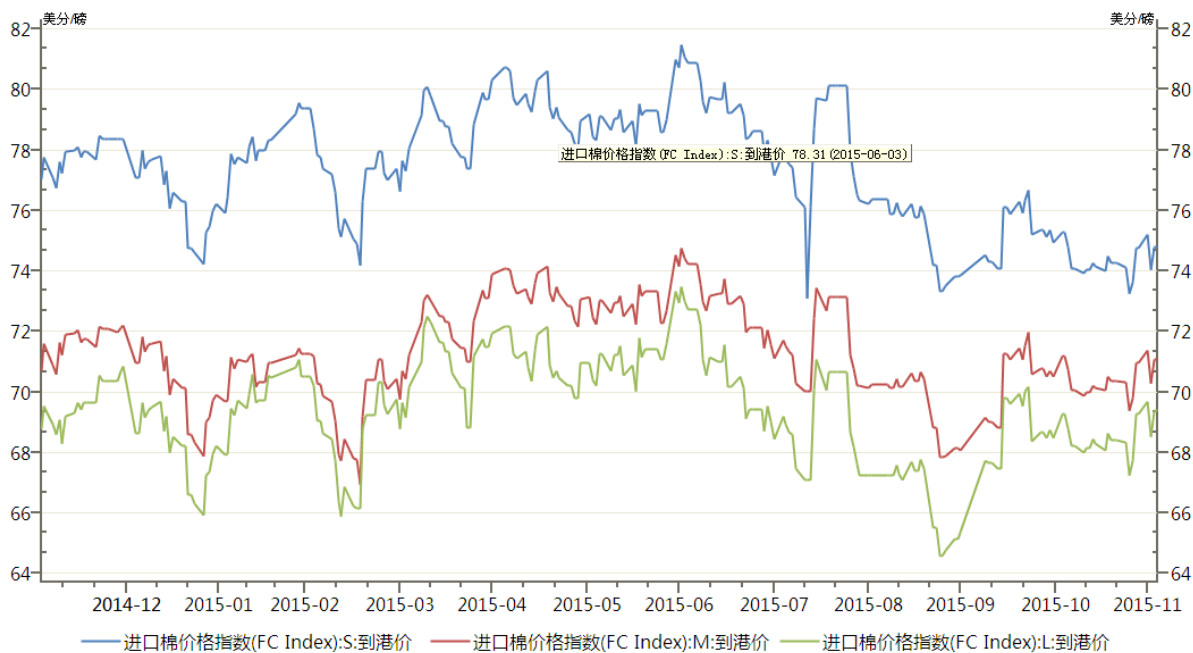
数据来源: wind

棉花、PTA 月报

2016 年 1 月 3 日

(2) 外棉现货价格及进口棉到港价格指数

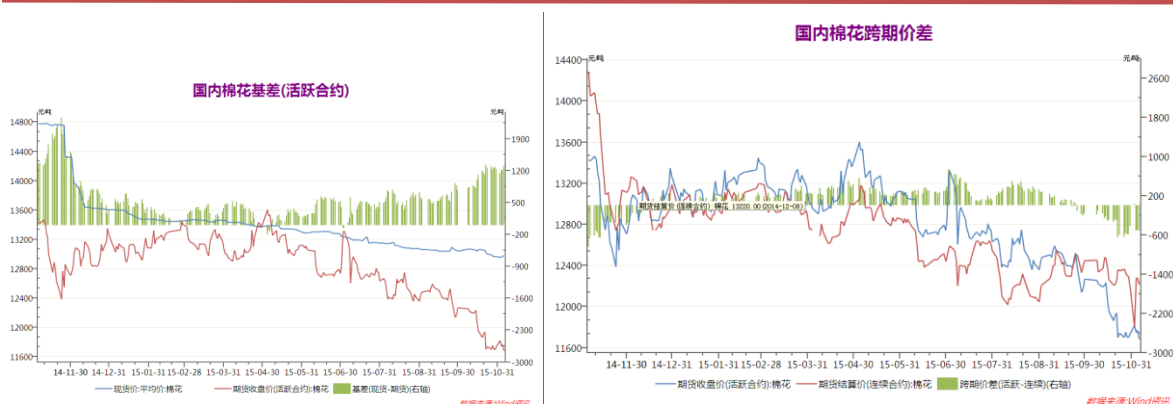
各等级棉进口到岸价指数



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

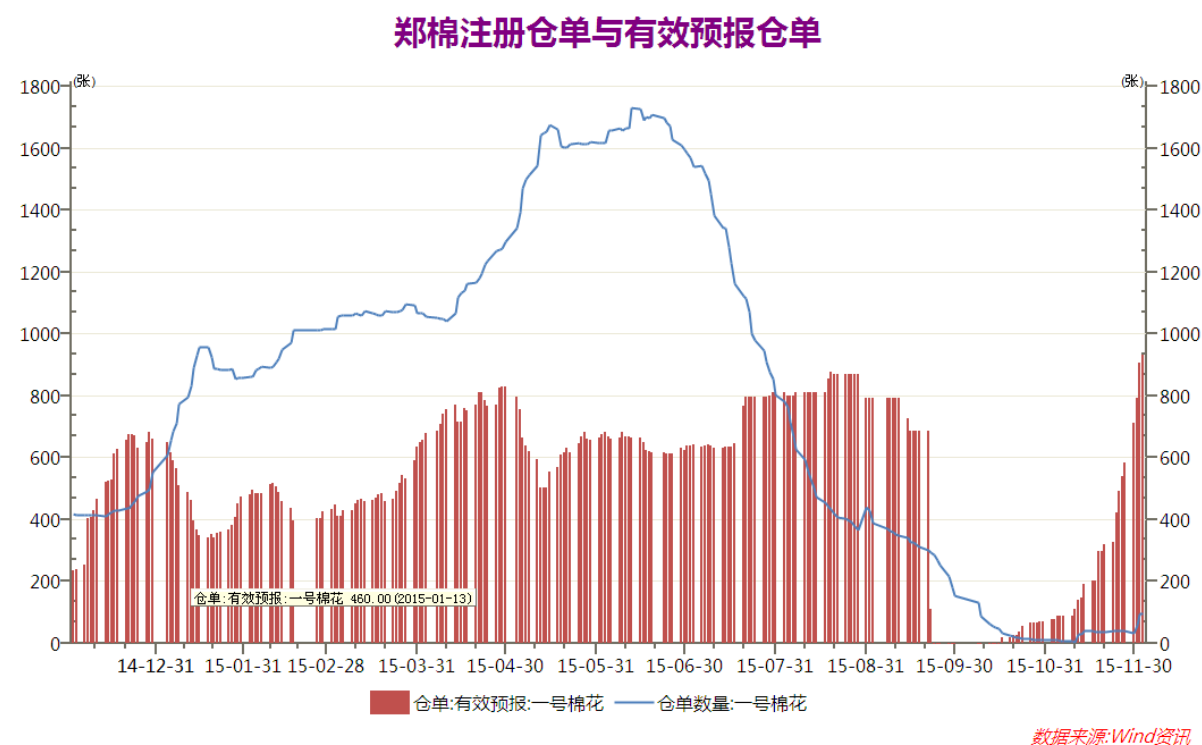
棉花、PTA 月报

2016 年 1 月 3 日

(4) 中国棉花库存



(5) 注册仓单及有效预报



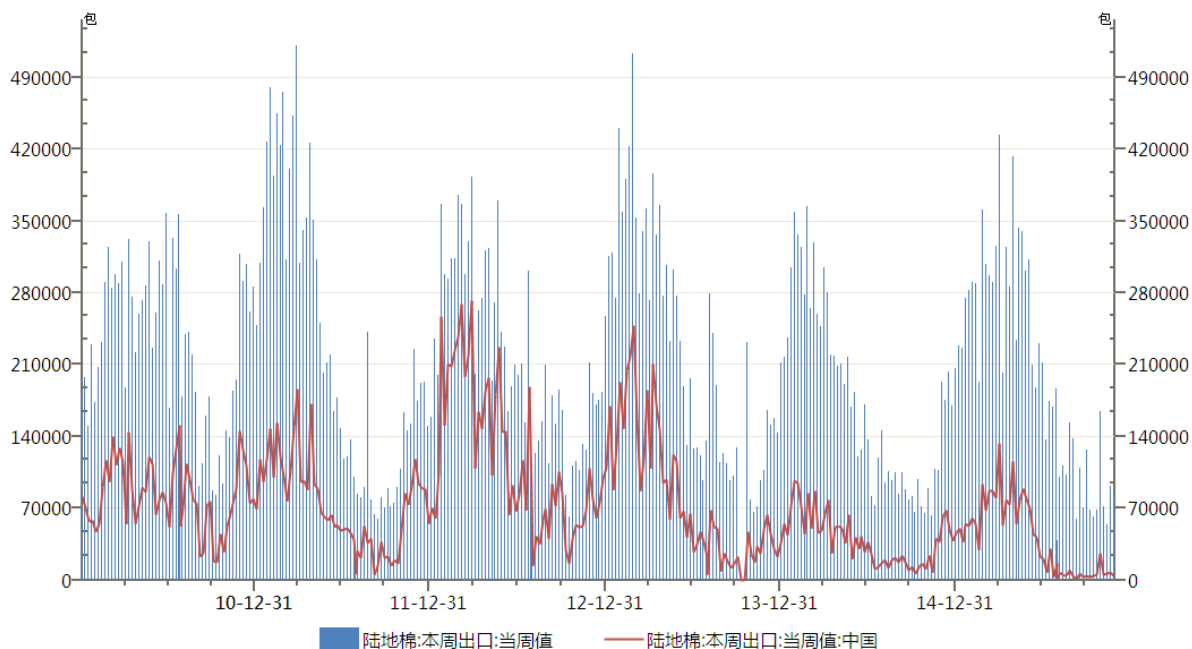
数据来源: wind

(6) 美棉周度出口情况

棉花、PTA 月报

2016 年 1 月 3 日

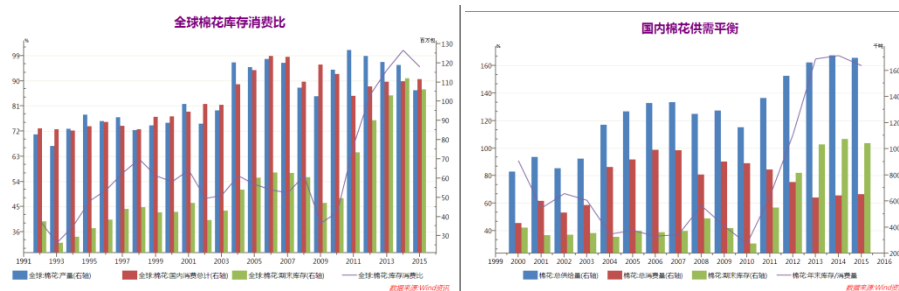
美陆地棉周度出口



数据来源:Wind资讯

数据来源: Wind

(7) 全球棉花库存消费比、中国棉花供需平衡表

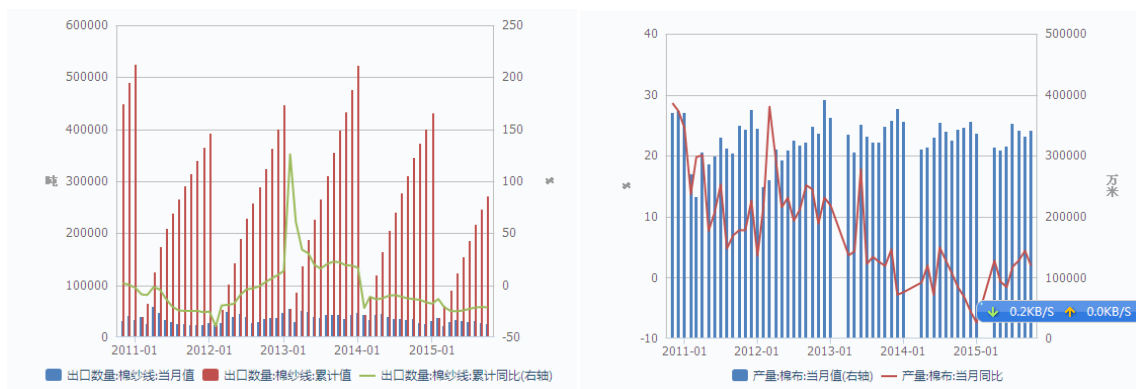


数据来源: wind

(8) 中国棉纱月度出口、棉布月度产量

棉花、PTA 月报

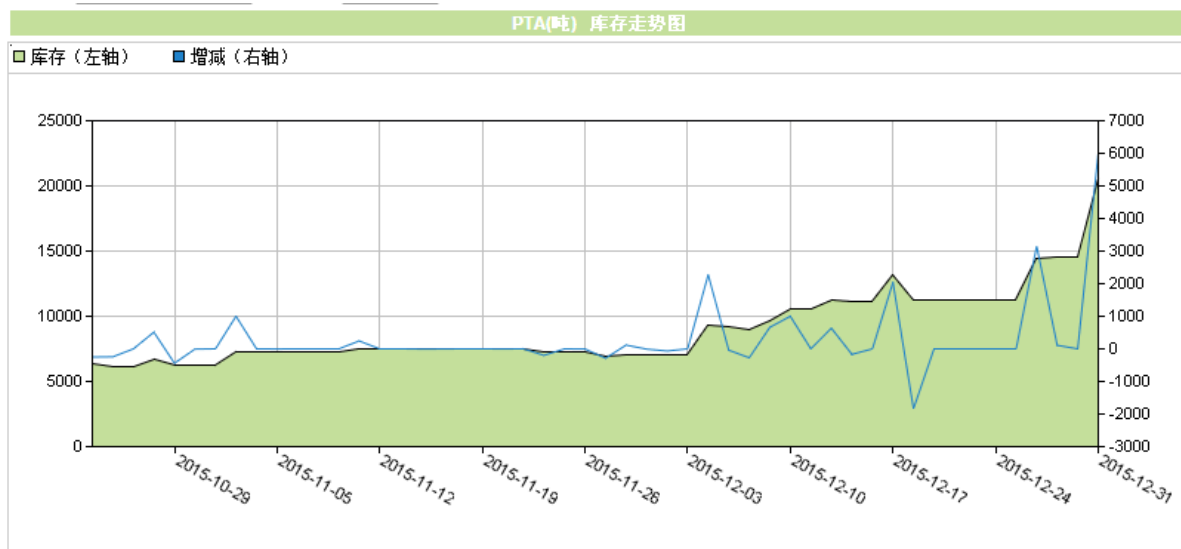
2016 年 1 月 3 日



数据来源: wind

四、库存持仓情况分析

PTA 库存持仓图



最新数据

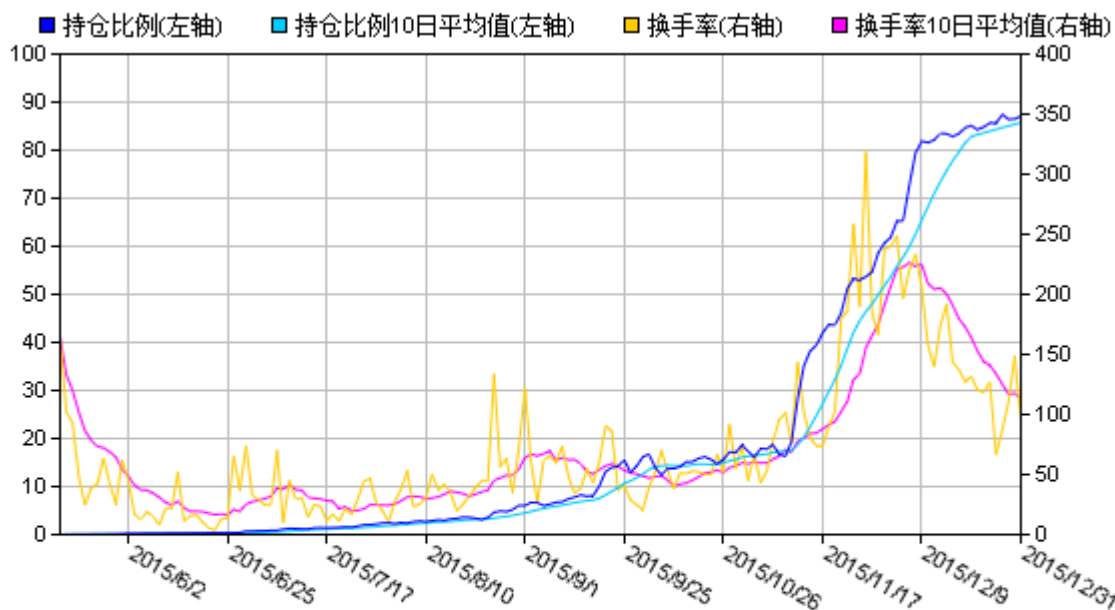
日期	2015-12-31	2015-12-30	2015-12-29	2015-12-28	2015-12-25	2015-12-24	2015-12-23	2015-12-22	2015-12-21	2015-12-18
库存	20542	14536	14536	14426	11274	11274	11290	11290	11290	11290
增减	6006	0	110	3152	0	0	0	0	0	-1840

数据来源: 99 期货

棉花、PTA 月报

2016 年 1 月 3 日

TA605 合约持仓图



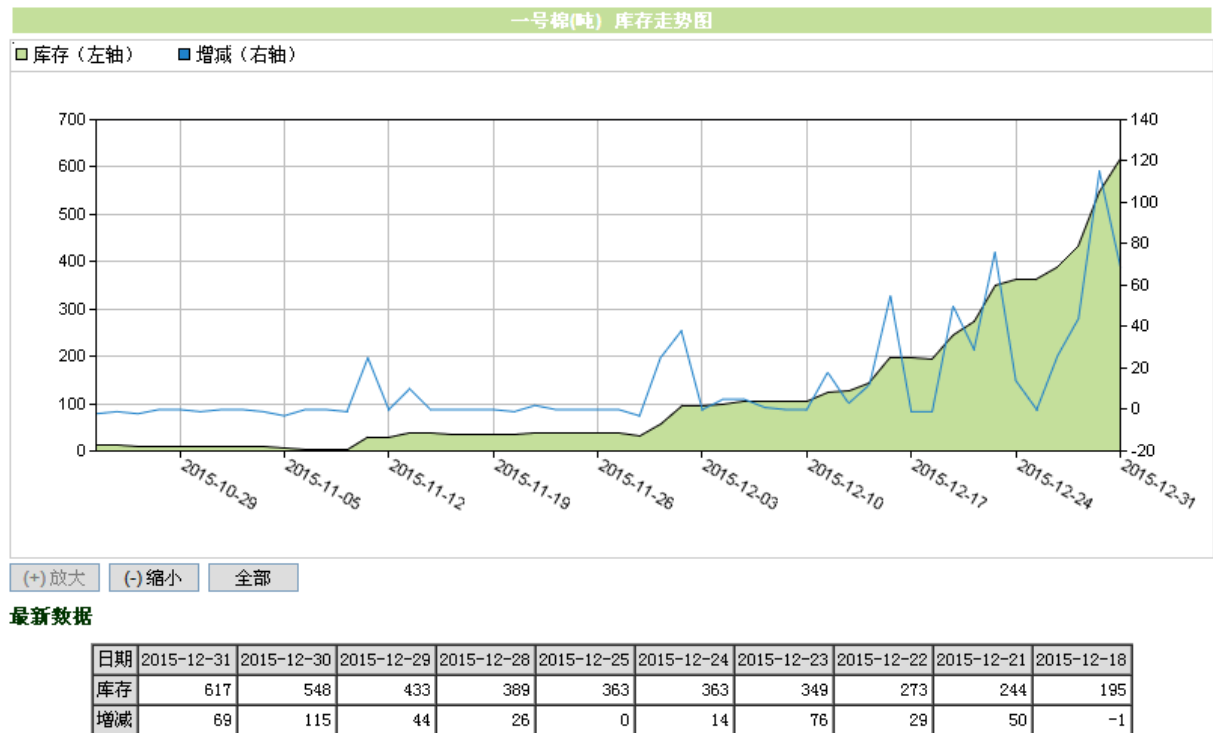
	2015/12/31	2015/12/30	2015/12/29	2015/12/28	2015/12/27
单项持仓与持仓总量比例(%)	87.09	86.50	86.45	87.41	85.61
持仓比例10日平均值(%)	85.76	85.39	85.03	84.72	84.31
换手率(%)	94.86	148.22	110.60	86.91	66.61
换手率10日平均值(%)	113.20	117.44	116.98	125.08	133.71

数据来源：99 期货

棉花库存图

棉花、PTA 月报

2016 年 1 月 3 日

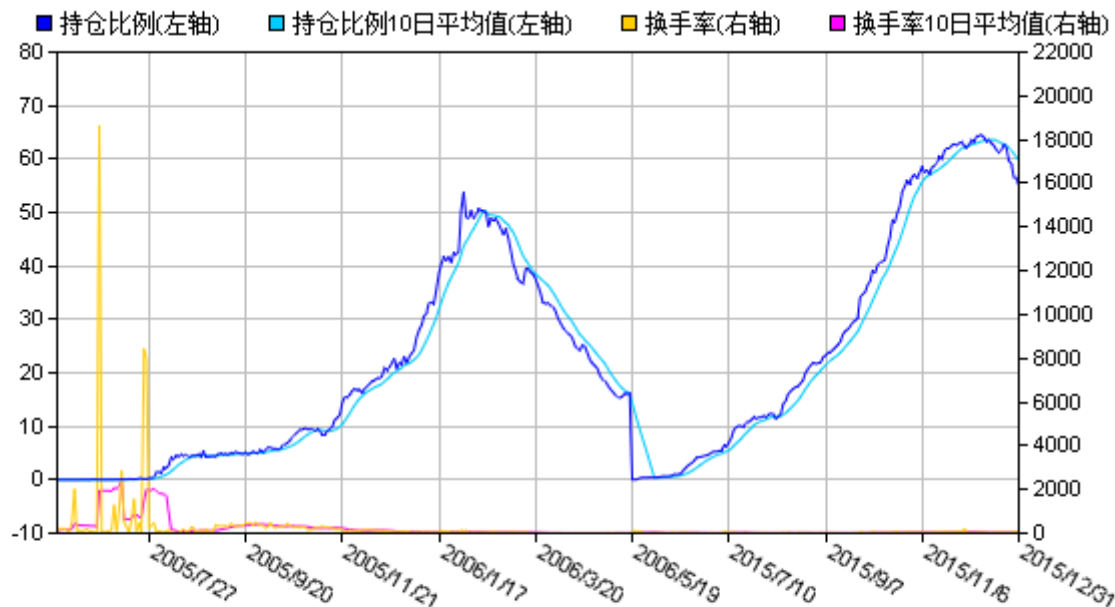


数据来源: 99 期货

Cf605 合约持仓图

棉花、PTA 月报

2016 年 1 月 3 日



	2015/12/31	2015/12/30	2015/12/29	2015/12/28	2015/12/27
单项持仓与持仓总量比例(%)	54.94	56.51	56.54	59.12	59.70
持仓比例10日平均值(%)	59.61	60.37	61.01	61.72	62.13
换手率(%)	39.07	56.56	59.38	31.38	40.81
换手率10日平均值(%)	41.52	41.34	38.20	34.63	34.81

数据来源：99 期货

5 、技术分析及操作建议

PTA605 走势图

棉花、PTA 月报

2016 年 1 月 3 日



数据来源：文华财经

本月 PTA 主力合约 TA605 合约维持震荡下跌、探底回升走势，月线收盘报收低位十字星，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 轴以下低位金叉延续向上，月线 macd 柱状图站上 0 轴红柱延续放大走势，月线指标显示 ta605 合约近期跌势有所放缓；周线 macd 指标 0 轴以下弱势震荡接近金叉，周线 macd 柱状图 0 轴以下接近 0 轴延续震荡，周线指标显示 ta605 合约跌势有所放缓，周线指标有向好迹象；技术图形来看，ta605 合约位于下降趋势线以下，整体仍处跌势，ta605 合约在前期低点 4300 元/吨位置一线获得短暂支撑后，价格重心跌势放缓，有所企稳反弹，然 ta605 行情不能有效上攻前期下降趋势线，则行情难现反转，后市行情反弹结束后或仍以诊断下跌为主，综合以上情况来看，下月行情 ta605 合约或先扬后抑，前期反弹后期寻底走势，整体而言 ta605 合约延续低位宽幅震荡概率较大。

TA605 合约下月行情或维持宽幅区间震荡走势。操作上来看，高位空单酌情持有，日内短线依托 4600 元/吨位置上多下空，滚动操作，严控风险。

cf605 合约日线走势图

棉花、PTA 月报

2016 年 1 月 3 日



数据来源:文华财经

本月郑棉主力 cf605 合约延续低位震荡下跌走势，成交量较上月有所增加，持仓量均较上月减少明显。技术指标方面，月线 macd 指标 0 轴以下延续低位弱势震荡走势，月线 macd 柱状图围绕 0 轴震荡为主，月线指标显示 cf605 合约仍处跌势，弱势依旧；周线 macd 柱状图位于 0 轴以下绿柱弱势震荡缩短，周线 macd 指标 0 轴以下低位弱势震荡，周线指标弱跌势延续，积弱难返；技术图形显示，本月 cf605 合约仍处长期下降趋势线以下，价格重心不断走低，经历月初的下跌后，cf605 合约跌势虽有所放缓，但仍处于前期盘整区间下沿 11600 元/吨以下，未能形成有效上攻，弱势明显，综合以上情况来看，下月行情 cf605 合约或仍延续弱势震荡下跌寻底走势。

操作上来看，Cf605 合约高位空单部分持有；日内短线 11600 元/吨以下适当逢高短空，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、

棉花、PTA 月报

2016 年 1 月 3 日

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。