

棉花、PTA 月报

2016 年 3 月 5 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 合约延续低位震荡下跌走势，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 轴以下延续低位弱势震荡走势，月线 macd 柱状图 0 轴以下绿柱延续弱势震荡，月线指标显示 cf609 合约仍处跌势，弱势依旧；周线 macd 柱状图 0 轴以下绿柱延续放大，周线 macd 指标 0 轴以下低位震荡下行，周线指标显示 cf605 合约亦处弱势，积弱难返；技术图形显示，本月 cf605 合约突破下降趋势线，跌势有所缓解，本月 cf609 合约位于长期下降趋势线以下，价格重心下行明显，接近 10000 元/吨整数关口后成交持仓增加明显，或围绕该位置震荡整理为主，而随着短期技术指标下跌动能的衰减不排除出现反弹的可能，综合以上情况来看，下月行情 cf605 合约延续低位弱势震荡概率较大。

本月 PTA 主力合约 TA605 合约维持低位震荡走势，月线收盘报收低位十字星，成交量较上月减少明显，持仓量较上周小幅减少。技术指标方面，月线 macd 指标 0 轴以下低位金叉震荡向上发散，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 合约近期止跌迹象渐显有所向好；周线 macd 指标 0 轴以下金叉震荡上行，周线 macd 柱状图 0 轴以上红柱向上发散，周线指标显示 ta605 合约向上动能逐渐积聚；技术图形来看，ta605 合约接近下降趋势线表现出一定突破迹象，ta605 合约价格重心稳步上行，成交量近期增仓明显，后市行情或将有一定向上突破走势，综合以上情况来看，下月行情 ta605 合约维持震荡反弹走势概率较大。

操作建议：

Cf609 合约高位空单酌情止盈离场；日内短线依托 10300 元/吨上多下空，滚动操作。

TA605 合约下月行情或维持震荡反弹走势。操作上来看，高位空单酌情离场，日内短线 4500 元/吨以上适当逢低试仓短多，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 合约维持放量震荡下跌走势。Cf609 合约本月开盘 10935 元/吨，最高价 10945 元/吨，最低价 9975 元/吨，收盘报收 9990 元/吨，较上月下跌 945 元/吨，或跌幅 8.64%，成交量较上月增加 134.4 万手至 235.9 万手，持仓量较上月增加 20.0 万手至 52.0 万手。

CF609 合约日线图



数据来源：文华财经

本月 ta605 合约维持低位震荡走势。Ta605 合约本月开盘 4374 元/吨，最高价 4486 元/吨，最低价 4302 元/吨，收盘报收 4386 元/吨，较上月上涨 18 元/吨，或涨幅 0.41%，本月 ta605 合约成交量较上月减少 1100.7 万手至 1275.4 万手，持仓量较上月减少 17.6 万手至 82.0 万手。

TA605 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: 上修全球棉花库存预估, 国内外棉花延续弱势。

美国农业部公布的最新 2 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 1 月预估持平; 美国 2015/16 年度棉花产量预估为 1294 万包, 较 1 月数据持平; 美国 2015/16 年度棉花出口预估为 950 万包, 与 1 月数据下调 50 万包; 美国 2015/16 年度棉花年末库存预估为 360 万包, 较 1 月数据上调 50 万包。

中国 2015/16 年度棉花产量预估为 2380 万包, 较 1 月数据持平; 中国 2015/16 年度棉花进口预估为 500 万包, 与 1 月数据下调 50 万包; 中国 2015/16 年度棉花年末库存预估为 6452 万包, 较 1 月数据下调 50 万包。印度 2015/16 年度棉花产量预估为 2780 万包, 较 1 月数据下调 20 万包。

USDA 上修 2015/16 年度全球棉花结转库存预估由上月的 1.0286 亿包至 1.0408 亿包; USDA 调高美国 2015/16 年度棉花结转库存至 360 万包, 下修棉花出口预估至 950 万包。棉花库存的再次调高使得国际国内棉价再次承压, 后市恐延续弱势震荡下跌走势。

(2) 中国海关：1 月我国棉花进口量同比减少 40.71%至 9.56 万吨。

中国海关公布的最新棉花进口数据显示，2016 年 1 月份，中国进口棉花 9.56 万吨，环比减少 9.23 万吨，减幅 49.20%，同比减少 6.56 万吨，降幅 40.71%。2015 年 9 月至 2016 年 1 月，我国累计进口棉花 46.13 万吨，同比减少 26.14 万吨，降幅 36.17%。

2015 年以来中国棉花月度进口情况



(3) Cotlook：因中国印度减产，下调全球 2015/16 年度棉花产量预估。

棉花研究机构 Cotton outlook 预计，2015/16 棉花作物年度，因中国、印度和巴基斯坦棉花产量减少，全球棉花库存降幅高于此前预期。Cotlook 预计在截至 7 月的 2015/16 作物年度，全球棉花库存预计减少 200 万吨，高于上个月预估的减少 150 万吨。

Cotlook 下调 2015/16 年度全球棉花产量预估至 2120 万吨，较上个月预估值下调 71.8 万吨。其中，中国棉花产量预估下调 26 万吨至 480 万吨，印度产量预估下调 25.5 万吨至 590 万吨，巴基斯坦棉花产量预估下调 10 万吨至 150 万吨。全球 2015/16 年度棉花需求预估下调 22.5 万吨至 2320 万吨，主要受印度棉花消费量预估减少 13.4 万吨至 870 万吨影响。

(4) ICAC：全球 2016/17 年度棉花库存下滑，但产量增加。

国际棉花咨询委员会（ICAC）发布的最新作物市场状况的预估报告显示，因需求增加，预计 2016/17 年度全球棉花库存将下滑，尽管同期棉花产量有望增加 3%。

ICAC 预计，在今年 8 月开始的新的作物年度内，全球棉花产量预计在 2308 万吨，较当前市场年度的 2015/16 年度预估的 2246 万吨增加 2.8%；棉花消费量预计将在 2413 万吨，较 2015/16 年度的 2408 万吨增加 0.2%。

（5）美国 2016 棉花种植面积增幅扩大至 6.2%。

美国棉花协会（NCC）预计，今年美国农户的棉花种植面积或增加 6.2%，因包括玉米和大豆等农作物市场价格疲软，令他们将更多的土地用于种植棉花。

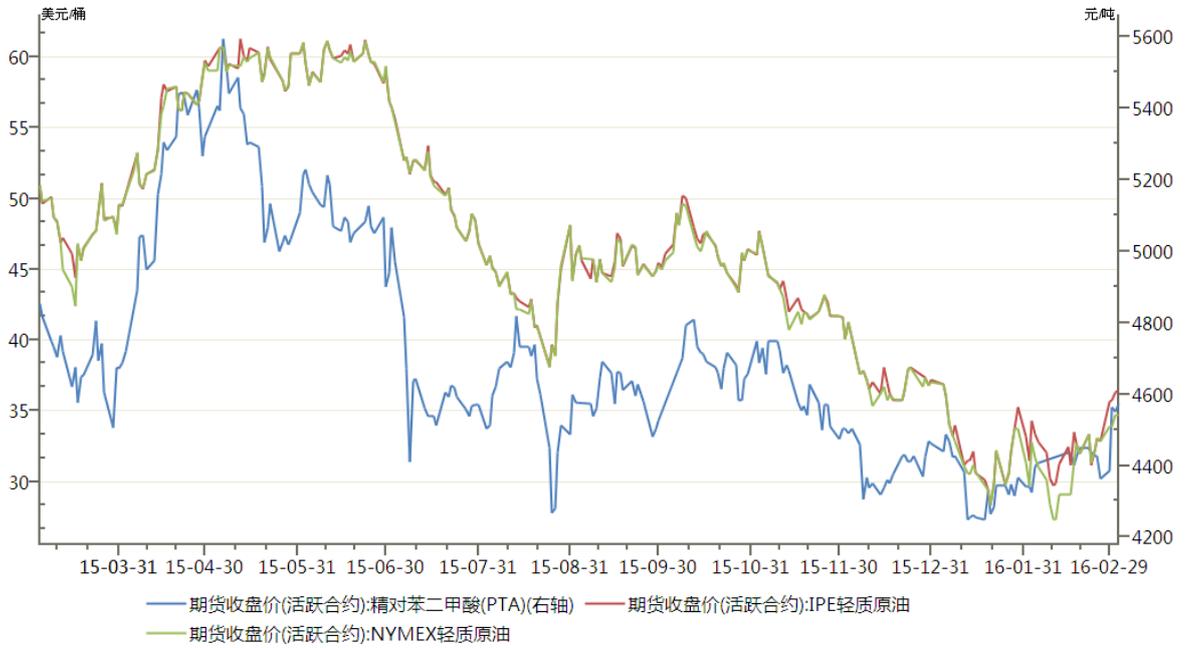
NCC 预计 2016 年美国棉花终值面积或将扩大至 910 万英亩，略低于市场调查中值的 970 万英亩；但高于去年棉花的种植面积 860 万英亩。

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

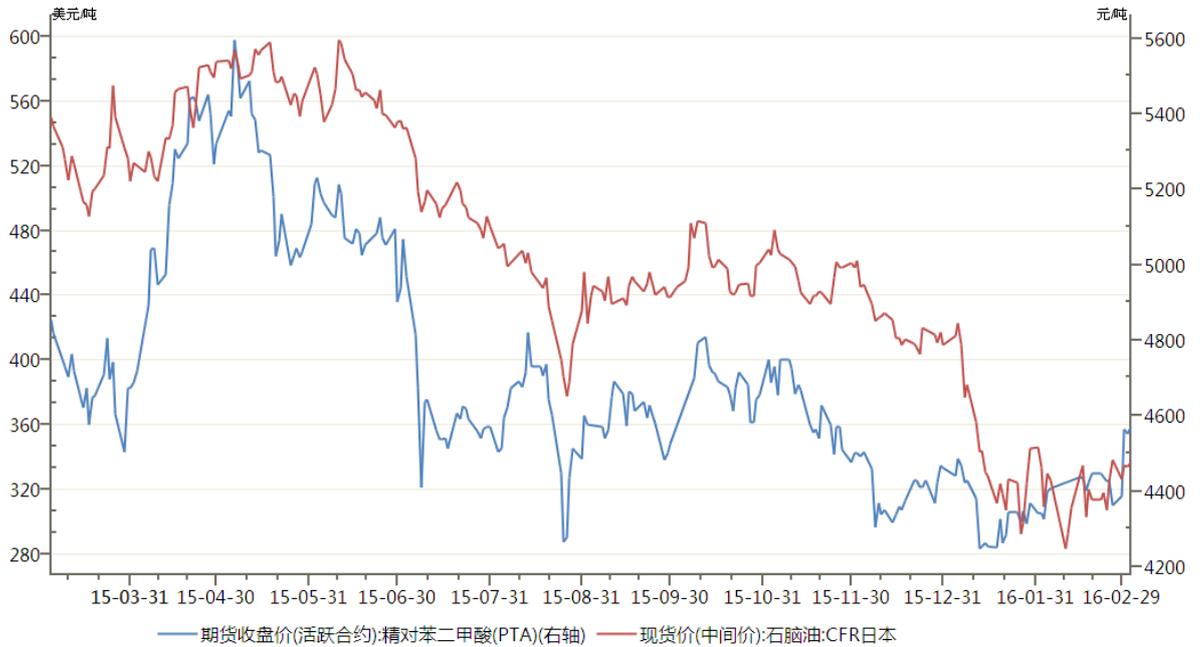
原油与PTA走势对比



数据来源:Wind资讯

数据来源: wind

石脑油与PTA走势对比



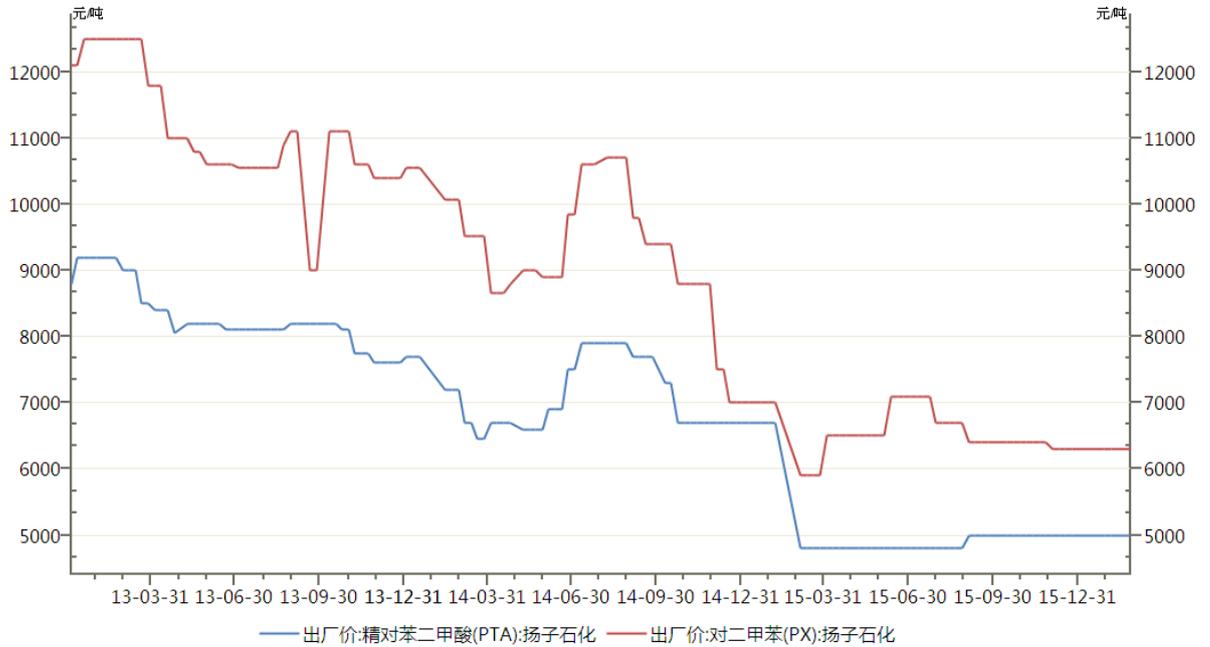
数据来源:Wind资讯

数据来源: wind

棉花、PTA 月报

2016年3月5日

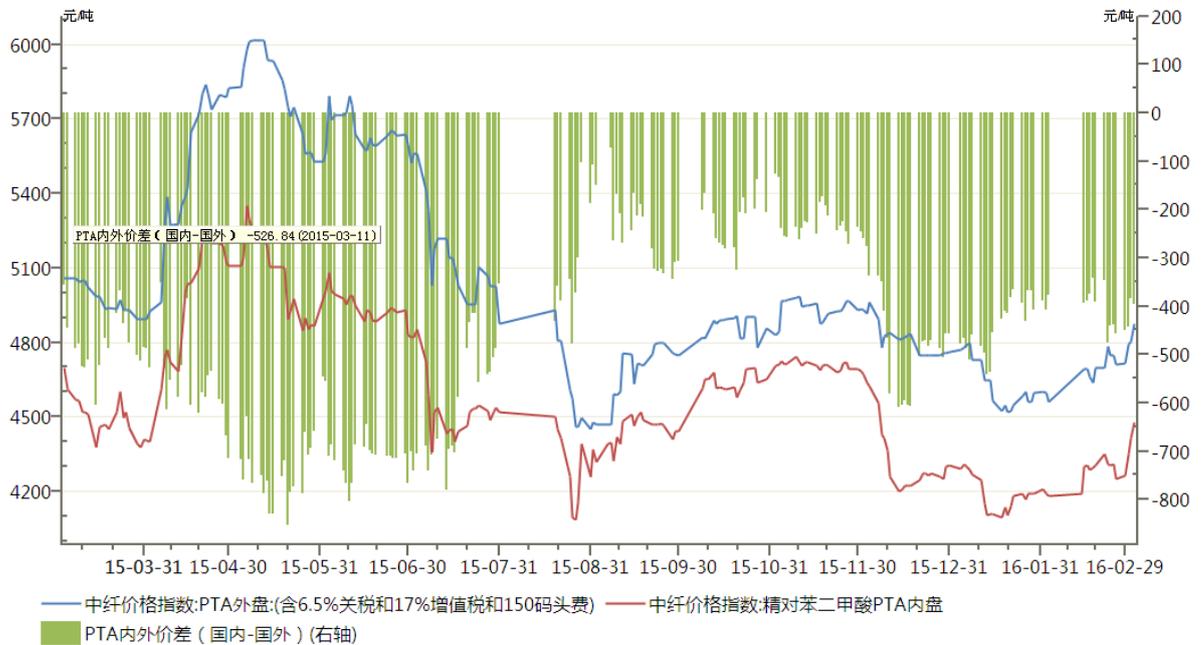
PX与PTA走势对比



数据来源:Wind资讯

数据来源: wind

PTA内外价差

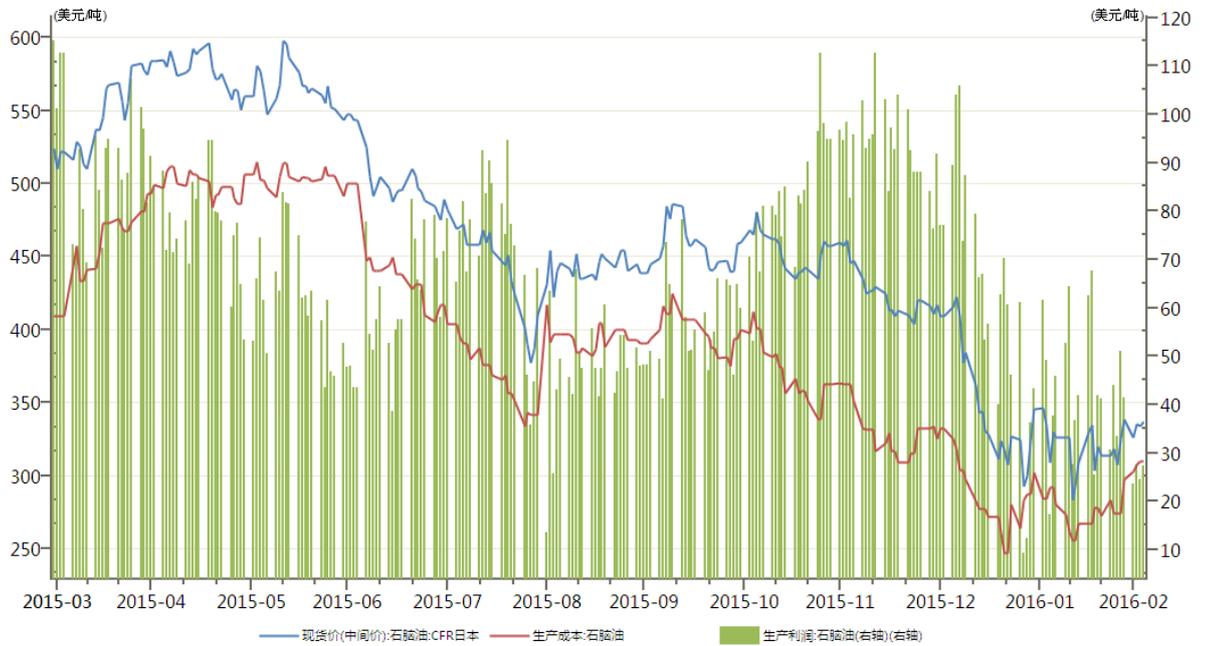


数据来源:Wind资讯

数据来源: wind

(2) PTA 上下游利润走势

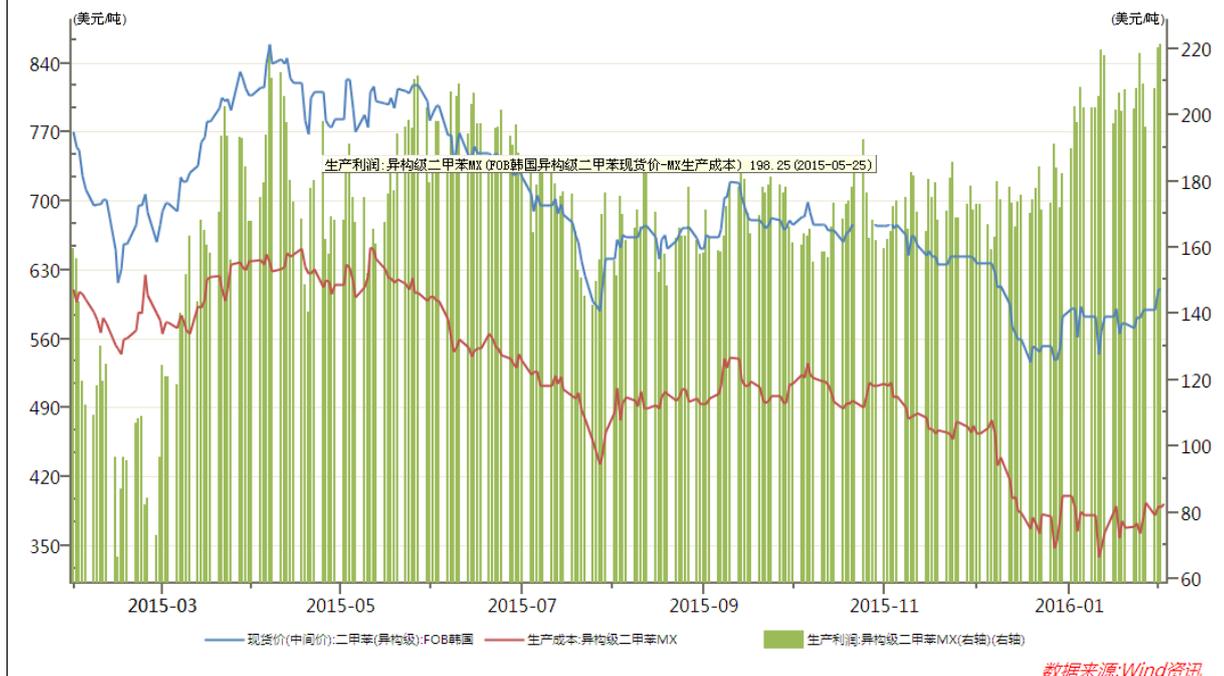
石脑油生产利润估算



数据来源:Wind资讯

数据来源: wind

MX生产利润估算



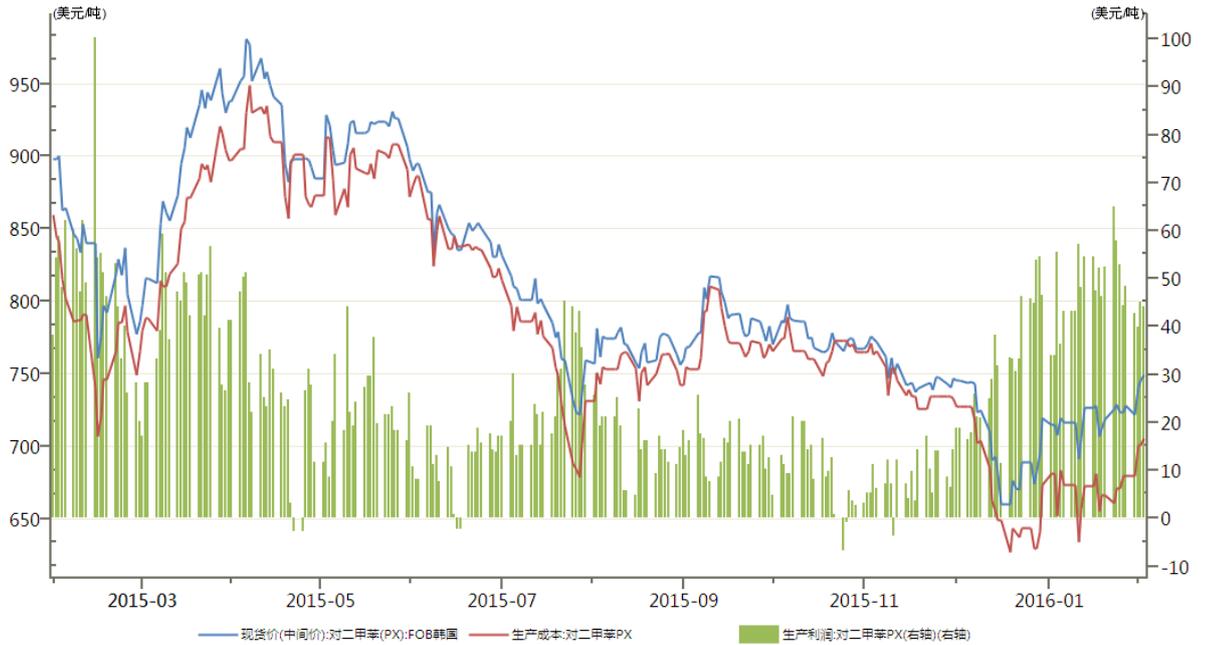
数据来源:Wind资讯

棉花、PTA 月报

2016年3月5日

数据来源: wind

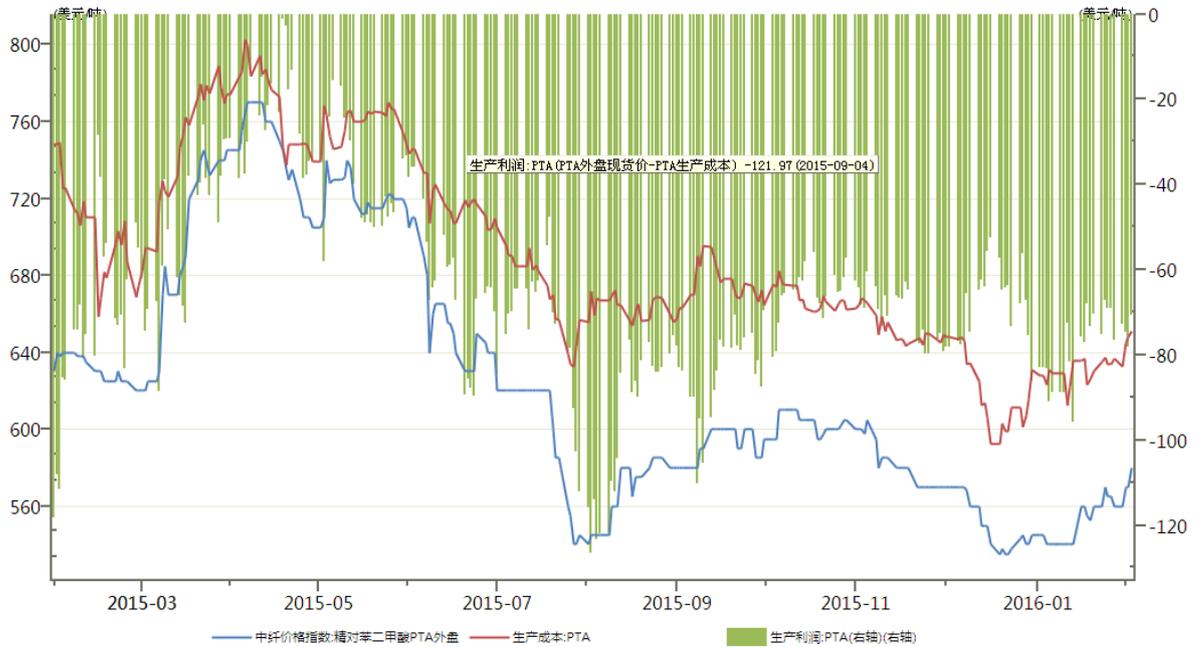
PX生产利润估算



数据来源: Wind资讯

数据来源: wind

PTA生产利润估算



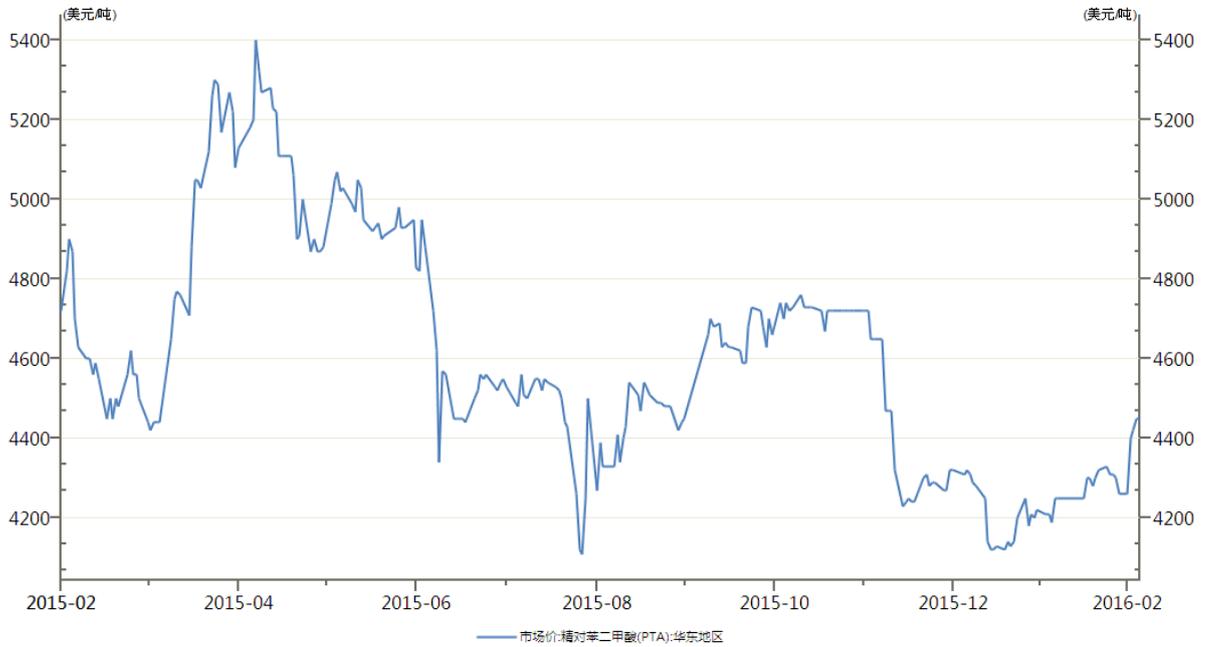
数据来源: Wind资讯

数据来源: wind

(3) PTA 现货走势

华东 PTA 现货价

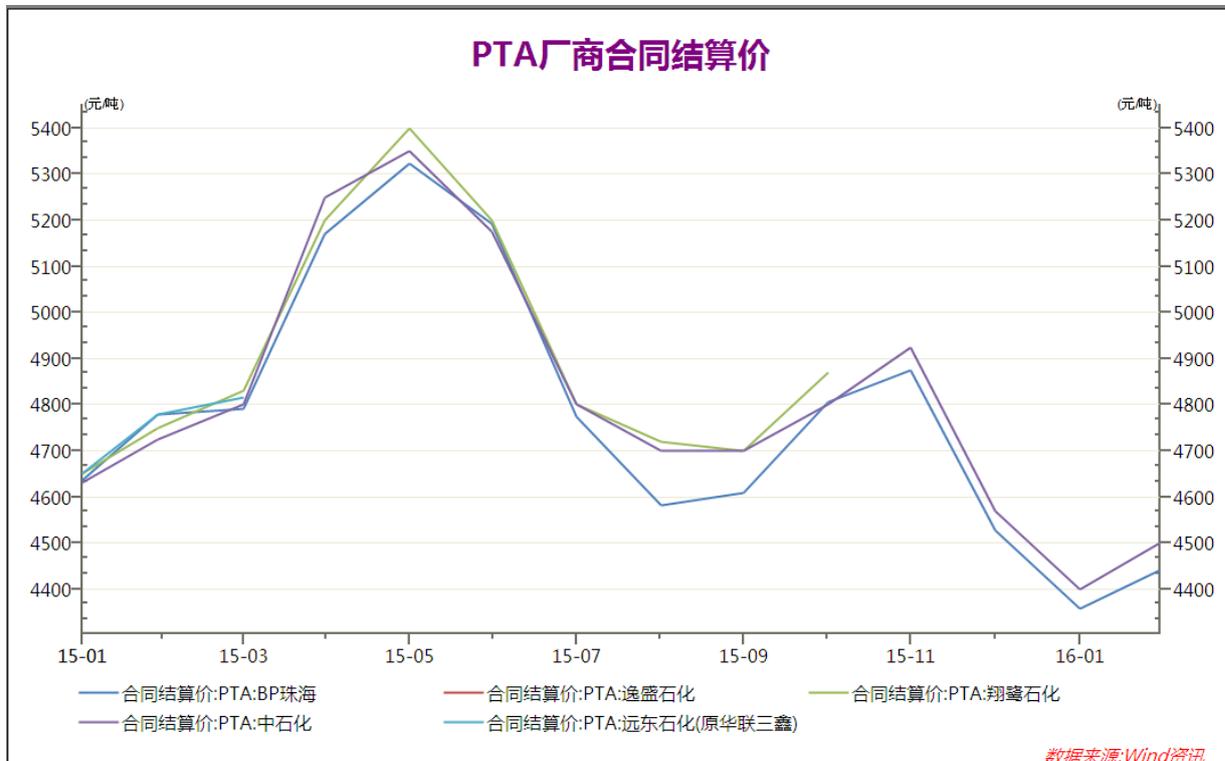
PTA华东地区现货价



数据来源: Wind资讯

数据来源: wind

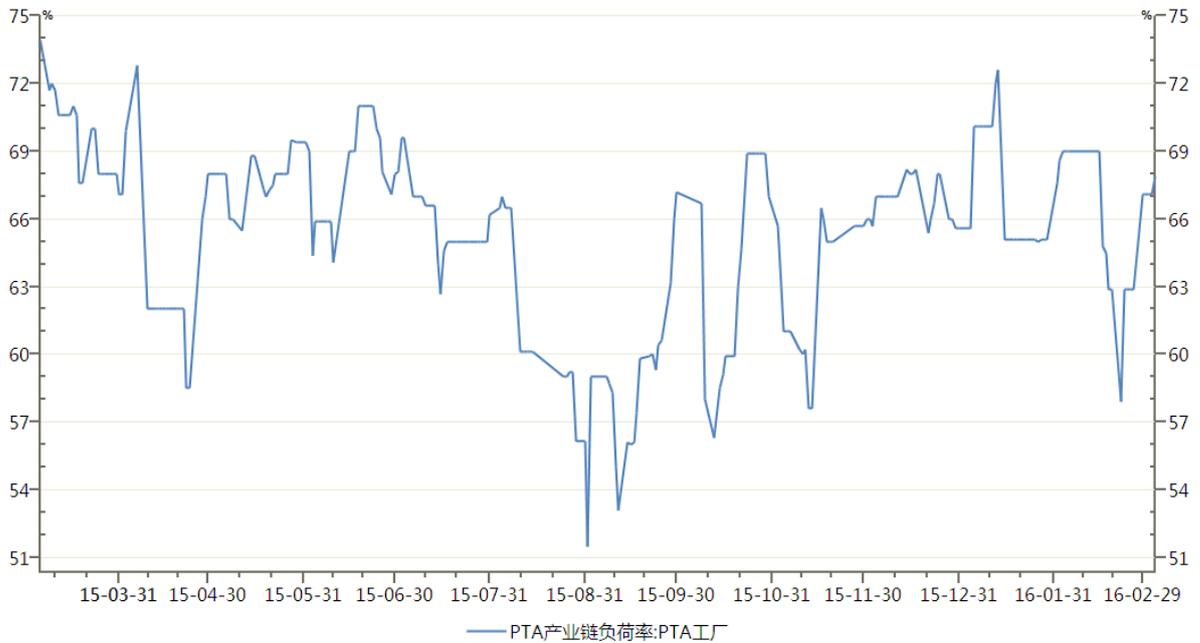
PTA 厂商合同结算价



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

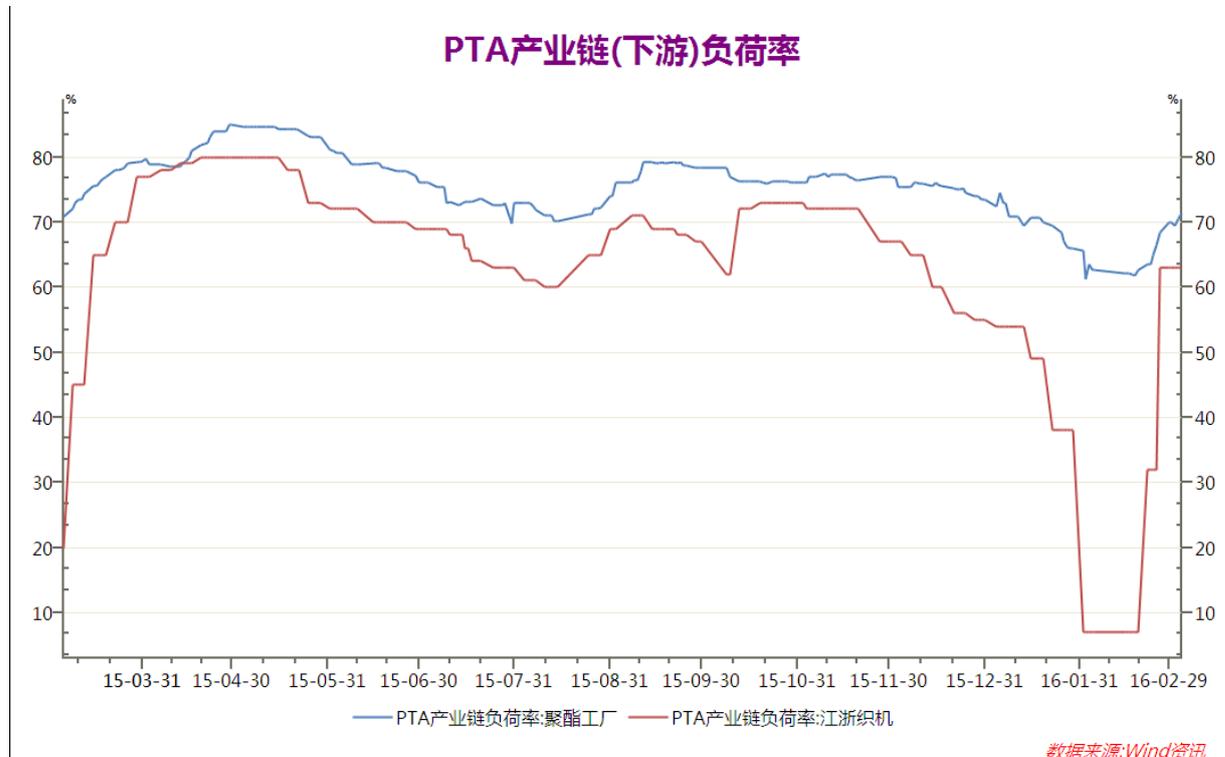


数据来源:Wind资讯

数据来源: wind

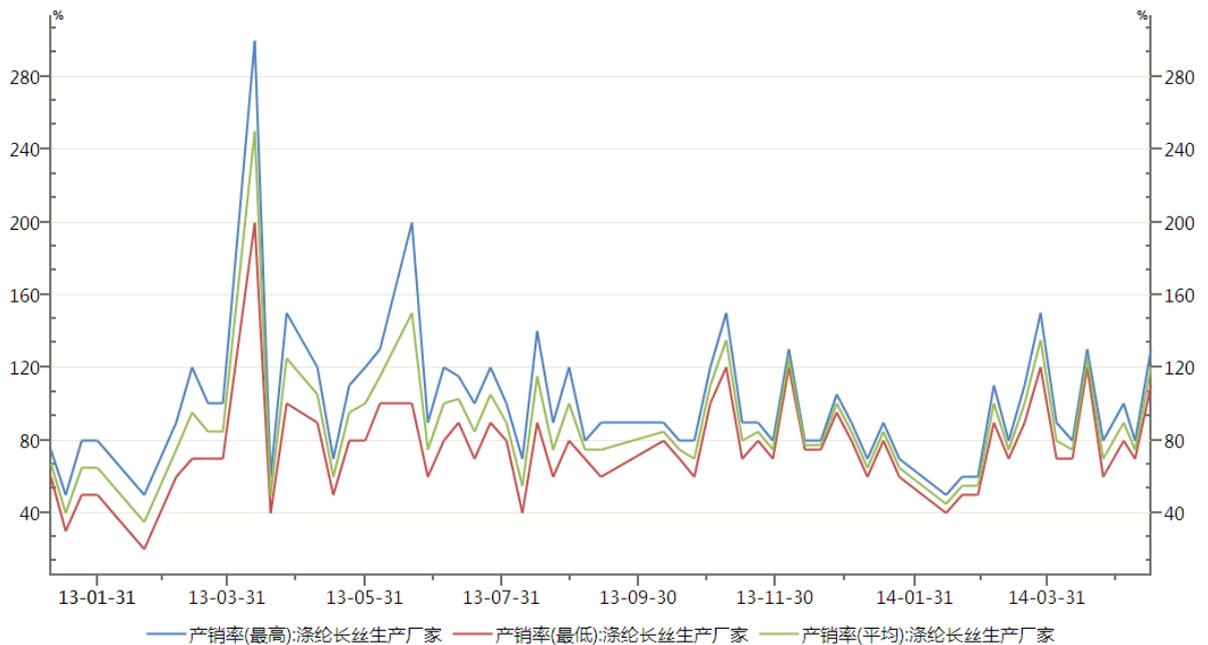
棉花、PTA 月报

2016年3月5日



数据来源: wind

涤纶长丝生产厂家产销率

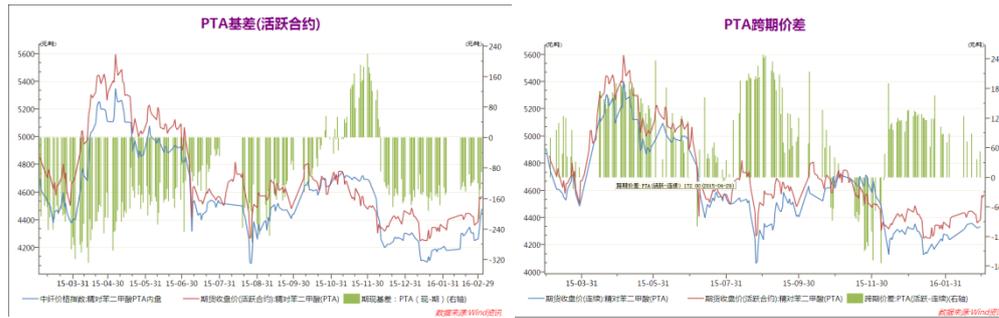


棉花、PTA 月报

2016年3月5日

数据来源: wind

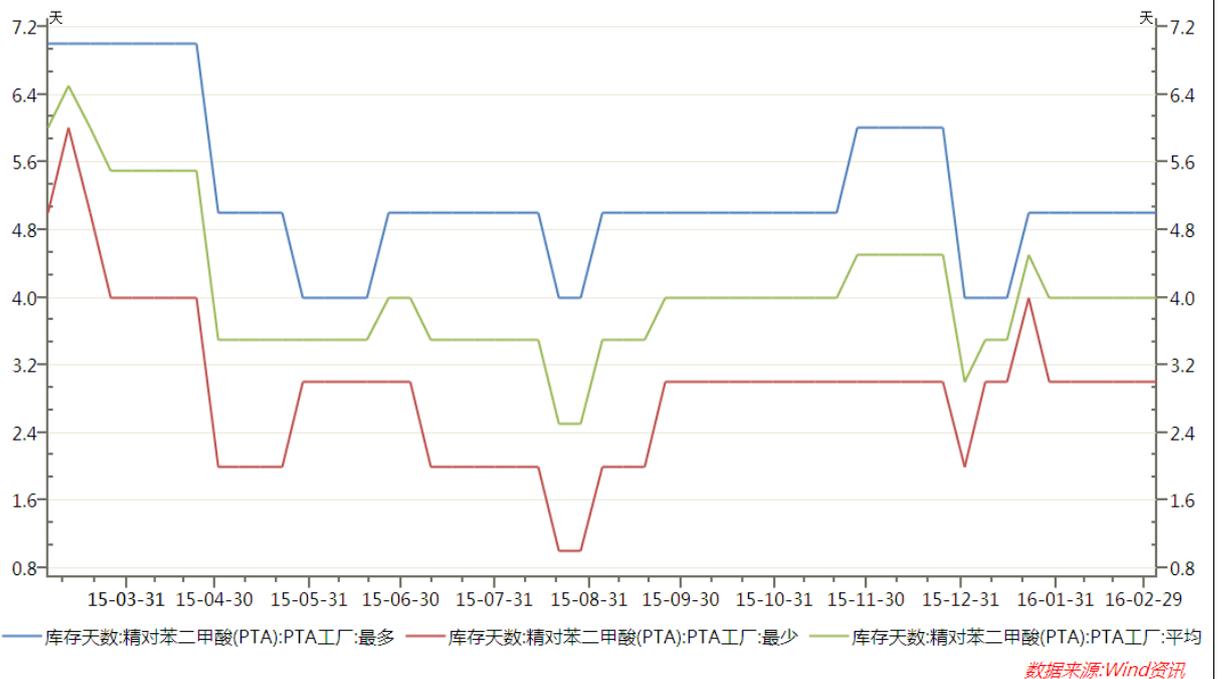
(5) PTA 基差与跨期价差



数据来源: wind

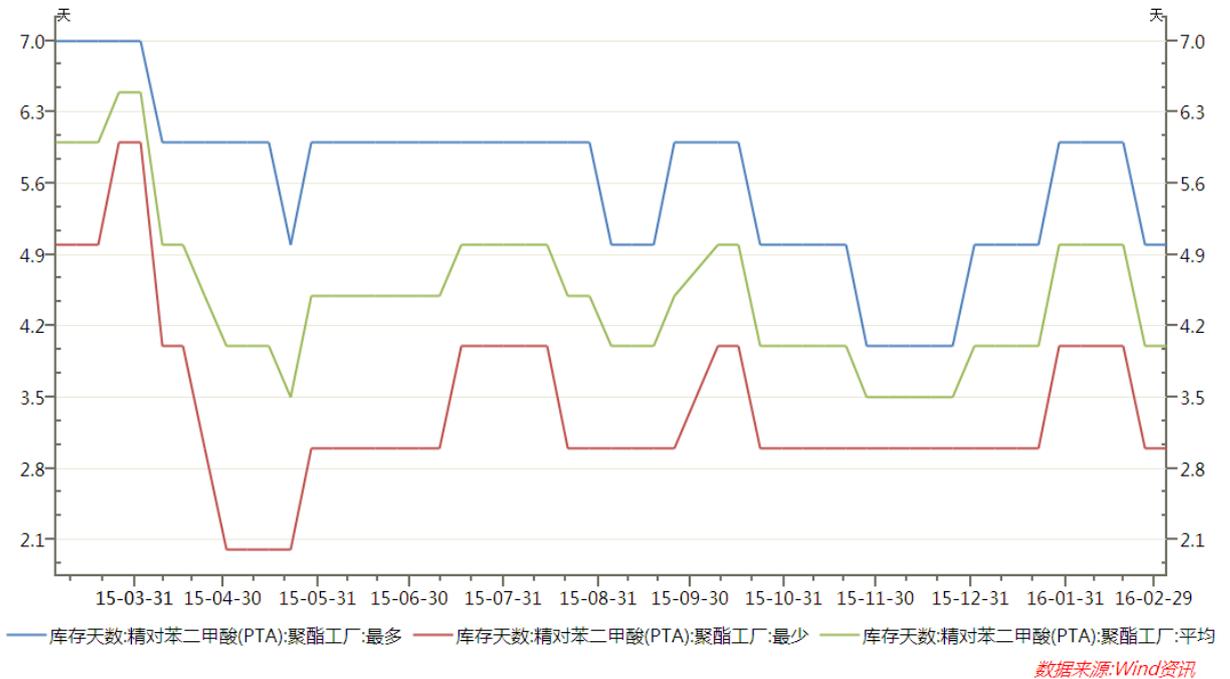
(6) PTA 产业链库存

国内PTA库存(PTA工厂)



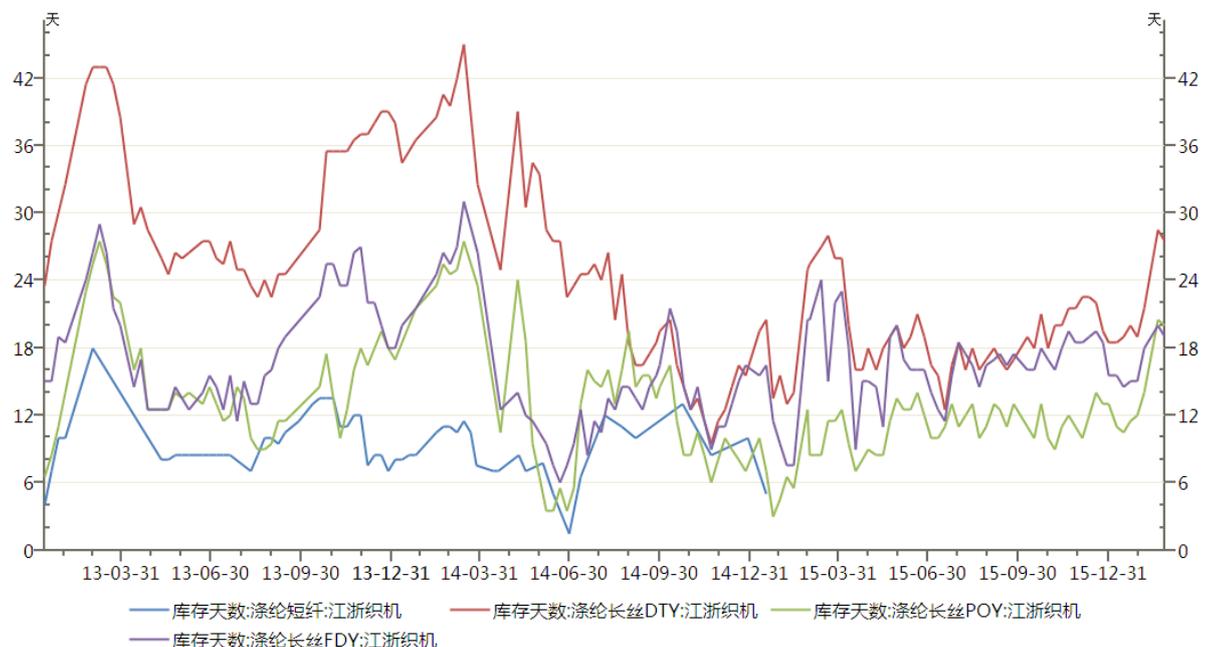
数据来源: wind

国内PTA库存(聚酯工厂)



数据来源: wind

长丝、短纤库存(江浙织机)

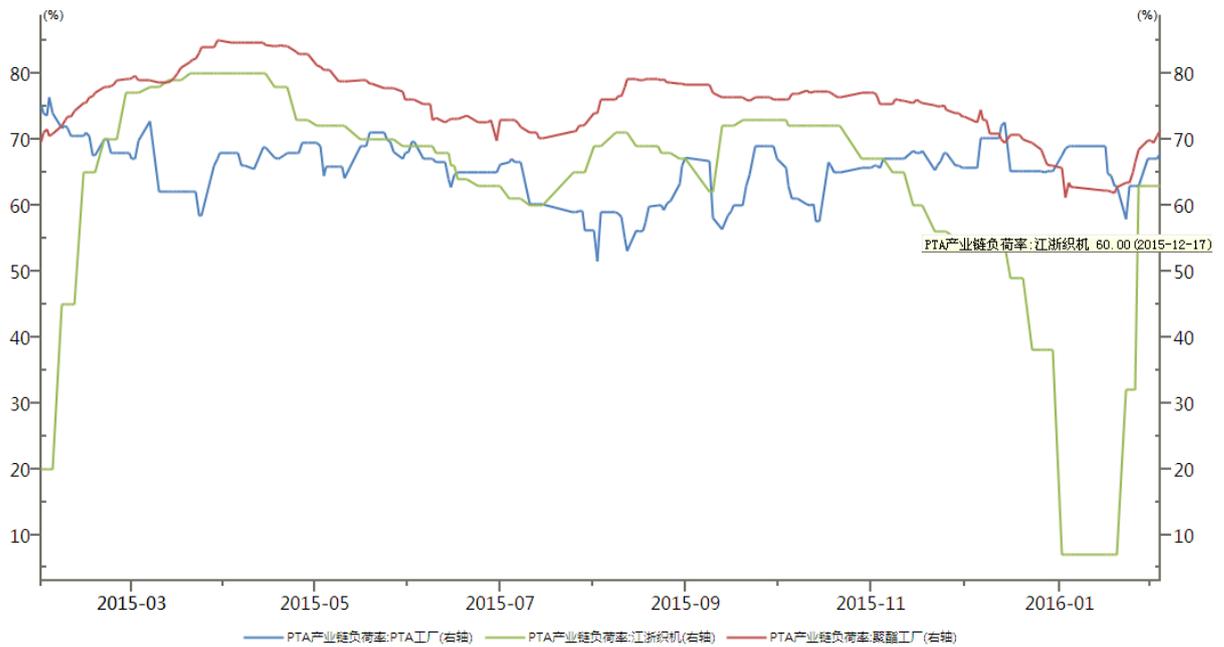


棉花、PTA 月报

2016年3月5日

数据来源: Wind

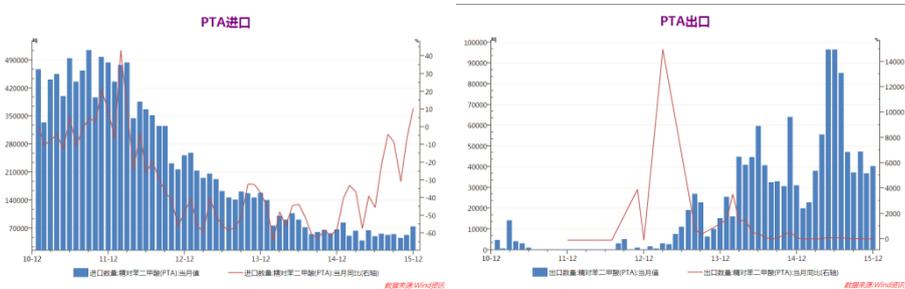
PTA产业链工厂开工率



数据来源: Wind资讯

数据来源: wind

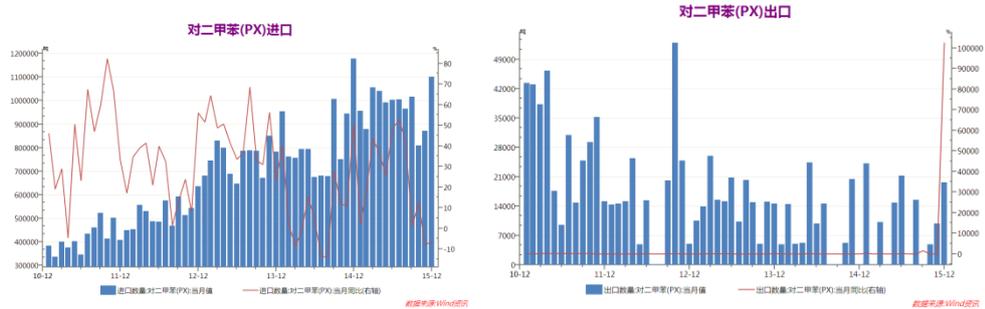
(7) PX、PTA 进出口



数据来源: wind

棉花、PTA 月报

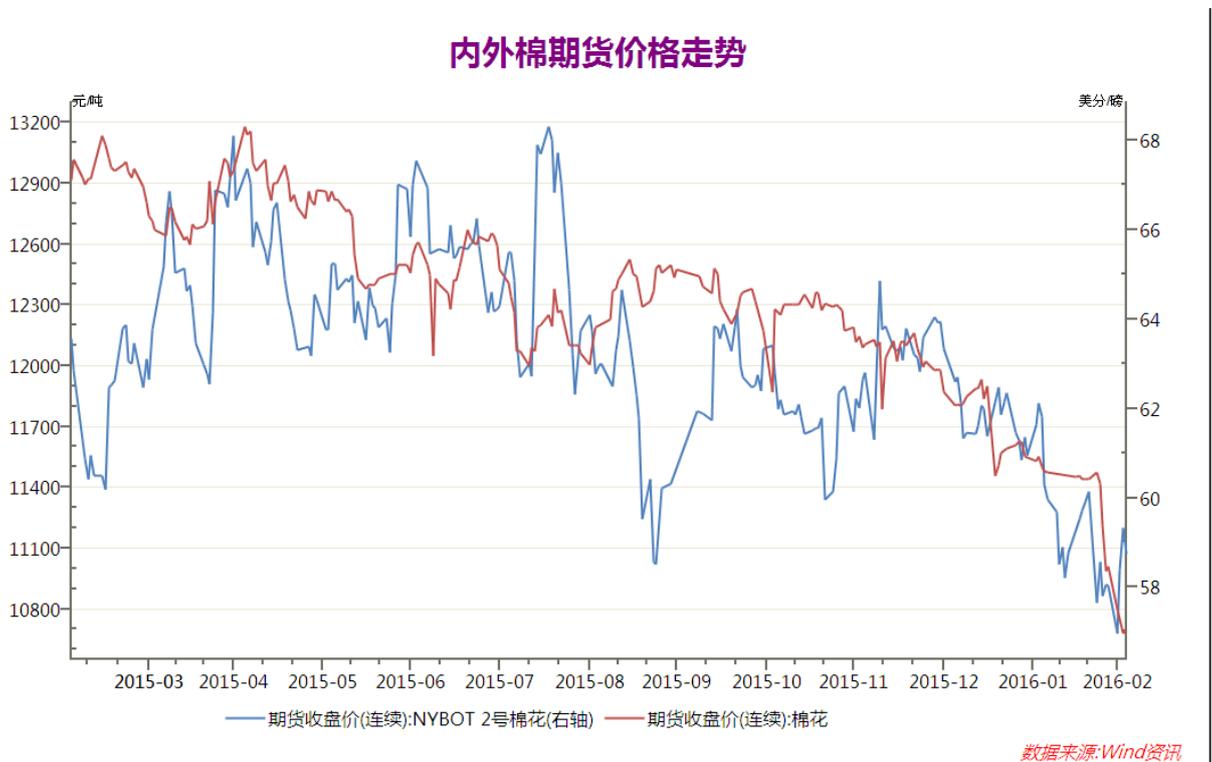
2016年3月5日



数据来源: wind

棉花部分:

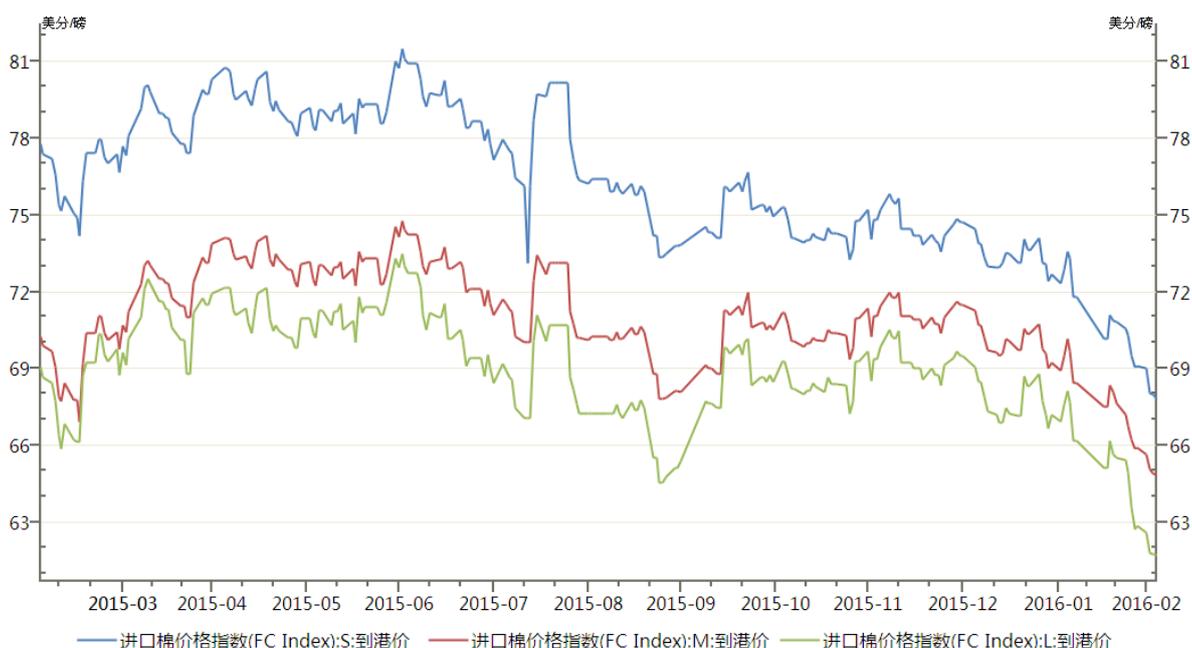
(1) 内外棉期货价格走势



数据来源: wind

(2) 外棉现货价格及进口棉到港价格指数

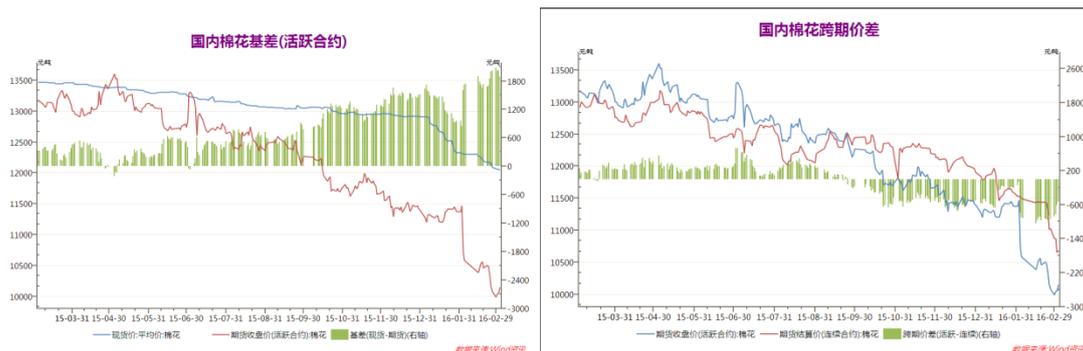
各等级棉进口到岸价指数



数据来源:Wind资讯

数据来源: wind

(3) 中国棉花基差与跨期价差

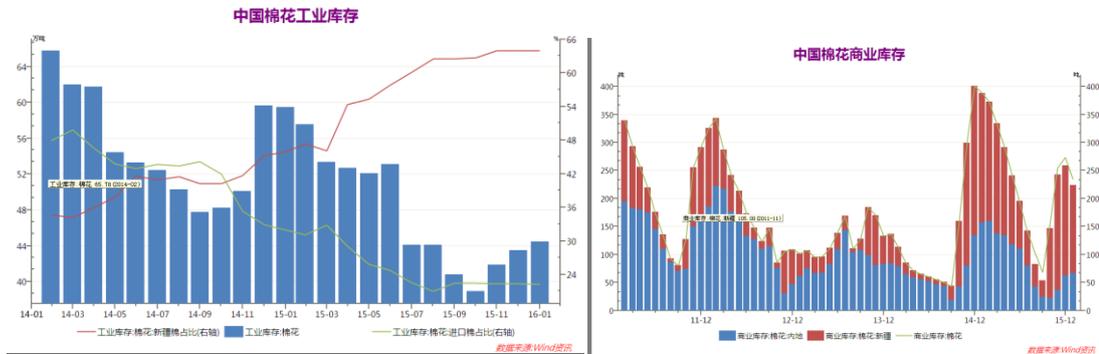


数据来源: wind

(4) 中国棉花库存

棉花、PTA 月报

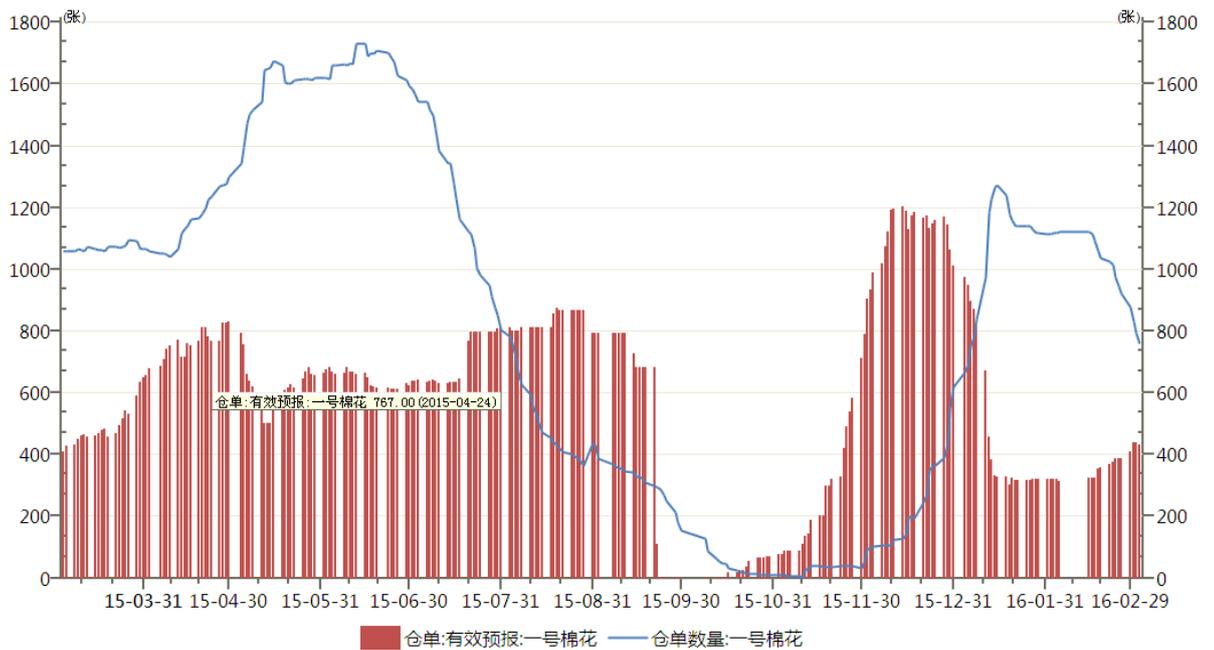
2016年3月5日



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

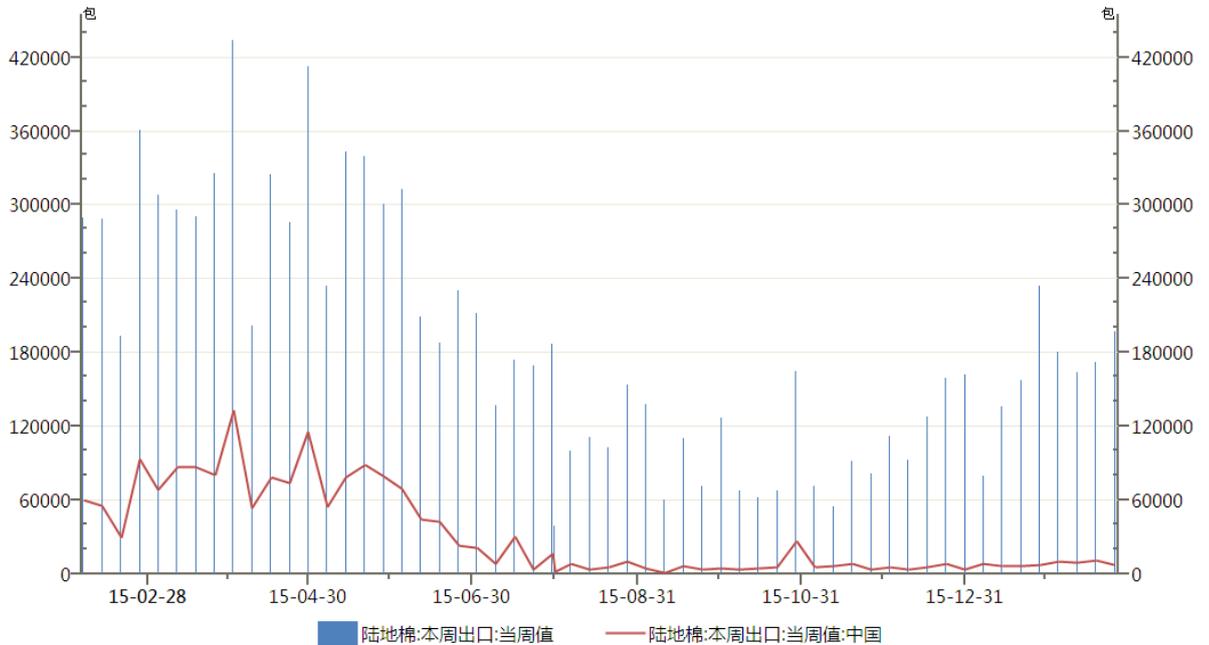


数据来源: Wind资讯

数据来源: wind

(6) 美棉周度出口情况

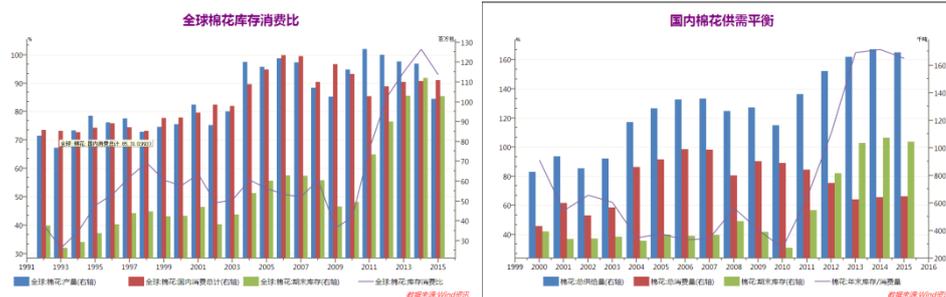
美陆地棉周度出口



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

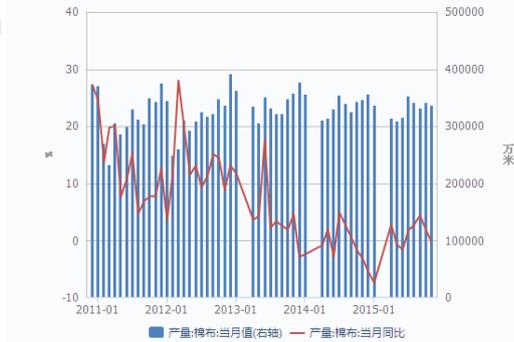


数据来源: wind

(8) 中国棉纱月度出口、棉布月度产量

棉花、PTA 月报

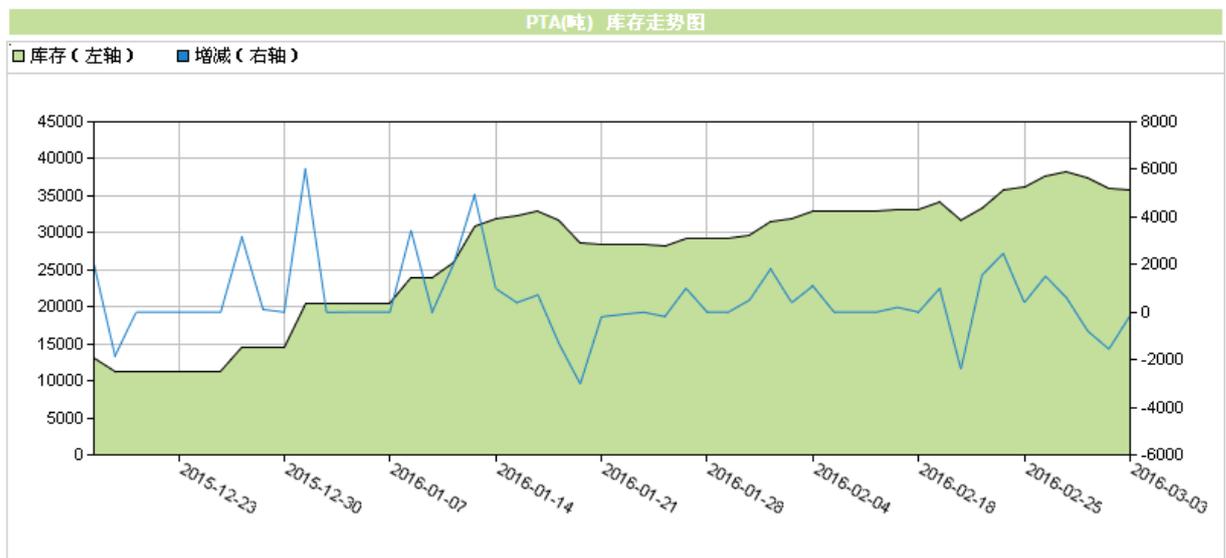
2016年3月5日



数据来源: wind

四、库存持仓情况分析

PTA 库存持仓图



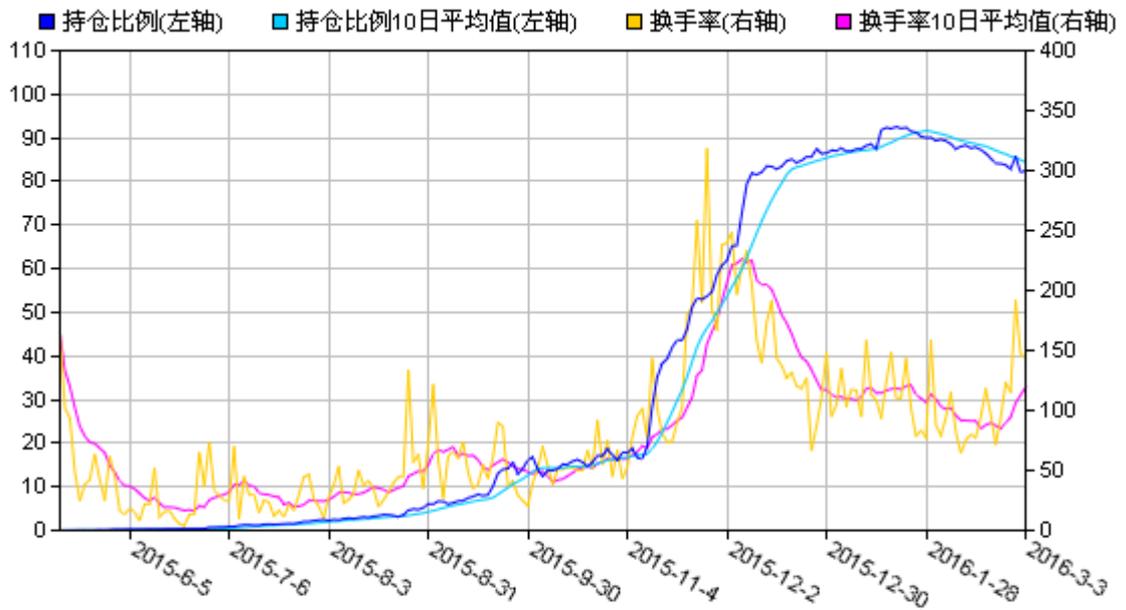
(+) 放大 (-) 缩小 全部

最新数据

日期	2016-03-03	2016-03-02	2016-03-01	2016-02-29	2016-02-26	2016-02-25	2016-02-24	2016-02-23	2016-02-22	2016-02-19
库存	35780	35926	37481	38282	37688	36178	35782	33315	31764	34161
增减	-146	-1555	-801	594	1510	396	2467	1551	-2397	1001

数据来源: 99 期货

TA605 合约持仓图



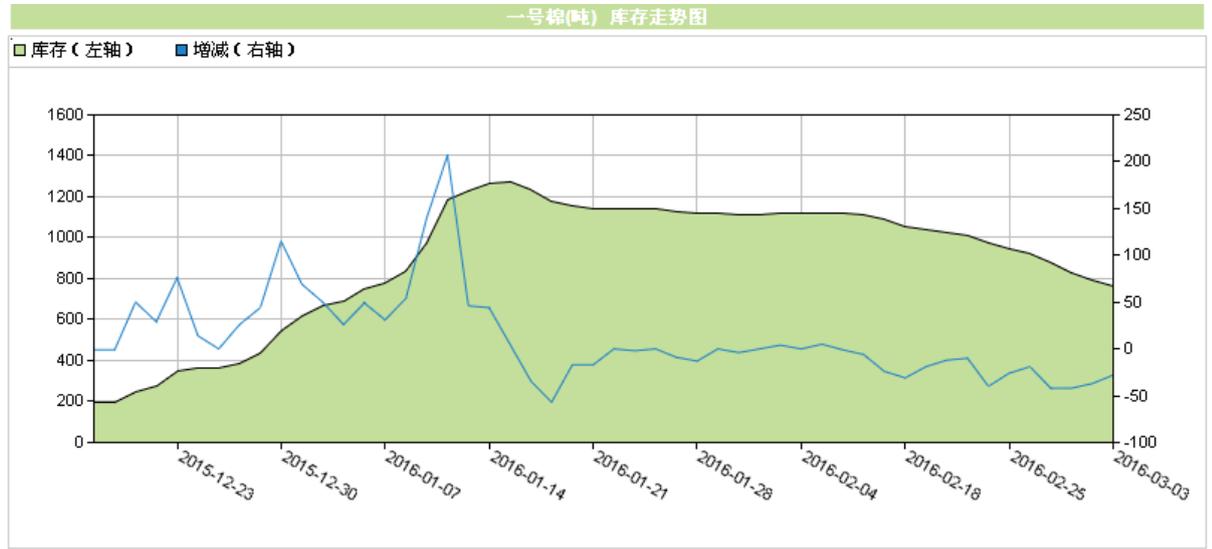
	2016-3-3	2016-3-2	2016-3-1	2016-2-29	2016-2-26
单项持仓与持仓总量比例(%)	82.51	82.08	85.69	82.84	83.76
持仓比例10日平均值(%)	84.41	84.94	85.50	85.76	86.28
换手率(%)	143.37	147.30	191.50	115.75	123.16
换手率10日平均值(%)	119.49	112.89	106.17	94.53	89.38

数据来源：99 期货

棉花库存图

棉花、PTA 月报

2016年3月5日



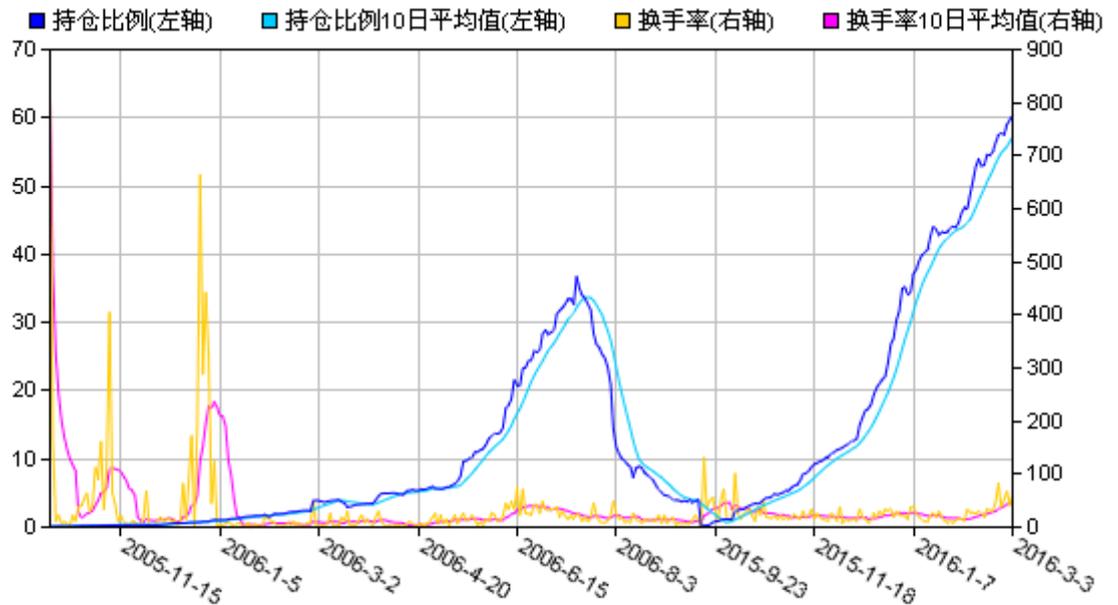
(+) 放大 (-) 缩小 全部

最新数据

日期	2016-03-03	2016-03-02	2016-03-01	2016-02-29	2016-02-26	2016-02-25	2016-02-24	2016-02-23	2016-02-22	2016-02-19
库存	761	791	831	879	923	945	974	1014	1025	1037
增减	-28	-37	-42	-42	-19	-26	-40	-10	-12	-19

数据来源：99 期货

Cf609 合约持仓图



	2016-3-3	2016-3-2	2016-3-1	2016-2-29	2016-2-26	↑
单项持仓与持仓总量比例(%)	60.37	59.69	59.00	57.42	57.88	
持仓比例10日平均值(%)	57.22	56.49	55.82	55.31	54.85	
换手率(%)	60.09	42.17	68.16	51.67	38.87	
换手率10日平均值(%)	48.58	44.50	43.01	39.15	36.51	↓

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3月5日


数据来源：文华财经

本月 PTA 主力合约 TA605 合约维持低位震荡走势，月线收盘报收低位十字星，成交量较上月减少明显，持仓量较上周小幅减少。技术指标方面，月线 macd 指标 0 轴以下低位金叉震荡向上发散，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 合约近期止跌迹象渐显有所向好；周线 macd 指标 0 轴以下金叉震荡上行，周线 macd 柱状图 0 轴以上红柱向上发散，周线指标显示 ta605 合约向上动能逐渐积聚；技术图形来看，ta605 合约接近下降趋势线表现出一定突破迹象，ta605 合约价格重心稳步上行，成交量近期增仓明显，后市行情或将有一定向上突破走势，综合以上情况来看，下月行情 ta605 合约维持震荡反弹走势概率较大。

TA605 合约下月行情或维持震荡反弹走势。操作上来看，高位空单酌情离场，日内短线 4500 元/吨以上适当逢低试仓短多，滚动操作。

cf609 合约日线走势图

棉花、PTA 月报

2016年3月5日



数据来源:文华财经

本月郑棉主力 cf609 合约延续低位震荡下跌走势，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 轴以下延续低位弱势震荡走势，月线 macd 柱状图 0 轴以下绿柱延续弱势震荡，月线指标显示 cf609 合约仍处跌势，弱势依旧；周线 macd 柱状图 0 轴以下绿柱延续放大，周线 macd 指标 0 轴以下低位震荡下行，周线指标显示 cf605 合约亦处弱势，积弱难返；技术图形显示，本月 cf605 合约突破下降趋势线，跌势有所缓解，本月 cf609 合约位于长期下降趋势线以下，价格重心下行明显，接近 10000 元/吨整数关口后成交持仓增加明显，或围绕该位置震荡整理为主，而随着短期技术指标下跌动能的衰减不排除出现反弹的可能，综合以上情况来看，下月行情 cf605 合约延续低位弱势震荡概率较大。

操作上来看，Cf609 合约高位空单酌情止盈离场；日内短线依托 10300 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

棉花、PTA 月报

2016 年 3 月 5 日

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。