

# 棉纺策略日报

## 简要观点

### ◆ 棉花：震荡运行

短中期棉花震荡，波动加剧，关注突入其来的宏观风险，叠加淡季 6、7、8 月，新疆棉过剩问题将会突显，棉价或出现大跌（国家出政策除外），内需方面，整体下半年将会比上半年好，美联储 5 月加息封顶，后面或转而降息，所以长线看涨。

操作上，皮棉加工企业，提前做好对冲套保准备，可逢高进行对冲套保；纺织用棉企业，结合自身库存，可进行库存套保；投机者，建议暂时观望。

### ◆ PTA：高位震荡

原油方面：欧佩克及其减产同盟国突然宣布进一步减产，国际油价急速大涨，WTI 再次突破每桶 80 美元，涨幅为近一年来最高。

现货情况：PTA 现货价格收涨 116 至 6518。原油及下游多空消息交织，市场开盘逼近涨停后震荡回落，现货报盘相对稳定，买盘观望居多，市场交投零星，日内现货基差走弱，价格走高，现货均基差收跌 45 至 2305+115；PX 收 1126 美元/吨，PTA 加工区间参考 669.04 元/吨；供需方面，海伦重启，PTA 整体负荷提升至 80.05%，聚酯开工 85.89%。（数据来源：隆众资讯）

总结：原油上涨，短期成本支撑较强，现货价格升至高位，但下游对高价原料补货意愿不强，需求不足，预计近日 PTA 价格高位震荡，操作上建议多单持有。

### ◆ 乙二醇：低位做多

成本方面支撑有限，供应端乙二醇仍处于宽松阶段，下游聚酯产品需求不振，使的需求端回落机率增加，供需情况疲弱下，市场难以摆脱弱势，但好在估值上仍处于偏低状态，可尝试低位做多。

### ◆ 短纤：高位整理

现货方面：涤纶短纤现货价格涨 40 元到 7470 元/吨。PTA 强势上涨支撑下，上午短纤价格继续跟涨，但下游对高价货源略有抵触，实单成交价格跟进不足，后市来看，聚酯减产有限，PTA 供需暂且平衡之下市场大跌风险不大，短纤价格或仍高位整理。（数据来源：隆众资讯）

产销方面：中国涤纶短纤产能利用率暂时稳定在 77.20%，直纺涤纶短纤工厂产销数据为 22.93%，较上一交易日下滑 12.52%。（数据来源：隆众资讯）

总结：短期受成本支撑，涤纶短纤价格被动跟涨；中长期加工利润亏损及终端需求不佳或激发聚酯工厂减产意愿，届时将对原料端带来利空，价格存在下滑风险，因而操作上建议前期多单可部分获利平仓，重点关注聚酯端开工变化情况。

### ◆ 白糖：强势调整

国际方面，印度传来不及预期，市场供需偏紧张，等待巴西开榨或有缓解。整体国际市场估计年度偏宽松，但存在不确定性。国内市场需求有一定改善，市场预期较好，关注后期刺激消费政策的情况。整体白糖价格倒挂明显，未来有望小幅缩小，支撑国内糖价维持强势。

### ◆ 纸浆：震荡走弱

针叶浆供需逐步转宽松，国内消费端改善的预期仍在，但阔叶浆新项目投产后，美金报价下调预期增强，利空针叶浆市场，同时成品纸价格上涨前，纸厂低利润

## 公司资质

长江期货股份有限公司投资咨询业务资格：鄂证监期货字[2014]1 号

## 棉纺团队

### 研究员：

#### 洪润霞

咨询电话：027-65261575

从业编号：F0260331

投资咨询编号：Z0017099

#### 黄尚海

咨询电话：027-65261573

从业编号：F0270997

投资咨询编号：Z0002826

### 研究助理：

#### 钟舟

咨询电话：027-65261353

从业编号：F3059360

#### 顾振翔

咨询电话：027-65261576

从业编号：F3033495

将继续压制浆价。整体看，供应和国内弱消费影响持续，下游弱势及部分品牌价格调整冲击下盘面短期调整，长线继续看空，短期注意调整节奏。

#### ◆ 苹果：暂时观望

产区方面，栖霞产区整体交易尚可，存货商按需发货补充清明所需，调货商多挑拣一些价格合适的果农货采购，当前库存果农纸袋富士 80#以上一二级条纹价格在 3.80-4.40 元/斤，片红价格在 3.50-3.80 元/斤；洛川产区目前冷库走货速度尚可，发市场客商以及电商按需采购，果农以及客商存货均有交易，当前库存纸袋富士果农货 70#起步价格在 3.80-4.20 元/斤，客商存货 80#价格在 4.40-4.50 元/斤。（数据来源：中果网）

销区方面，市场近期苹果货源供应充足，随着清明节临近，苹果需求有所回升，走货量有所增加，但相较往年同期销售速度明显不如。

总体来说，清明备货逐步进入后期，现在市场除了受当前高价位支撑以外，需求偏弱是主要因素。产区整体行情变化不大，但存货商及果农均存在明显的惜售心理，部分货源不足的客商按需补货为主；销区市场市场到货量明显增加，走货速度有所好转，但日内消化压力仍存。在当前市场消费低迷的情况下，价格或继续承压运行，短期建议暂时观望。进入 4 月，部分产区苹果将进入花期，需重点关注产区天气对花期的影响。

## 宏观重点信息

- ◆ 3月财新中国制造业 PMI 录得 50，较 2 月下降 1.6 个百分点，落在荣枯线上，显示制造业经济活动总体与上月持平，回暖势头放缓。
- ◆ 美国 3 月 ISM 制造业 PMI 为 46.3，创 2020 年 5 月以来新低；美国 3 月 Markit 制造业 PMI 终值为 49.2。
- ◆ 以色列央行宣布加息 25 个基点至 4.5%，利率水平创 2008 年以来的最高纪录。这也是以色列央行连续第 9 次加息。

## ◆各品种基本面信息跟踪

### 棉花：

1. 4月3日中国棉花价格指数( CC Index )价格 15379 元/吨,较上个交易日上调 32 元/吨。4月3日棉纱指数 ( CY Index C32S ) 价格 23300 元/吨, 较上个交易日持平。据郑州商品交易所, 2023 年 4 月 3 日棉花仓单总量 17369(+41) 张,其中注册仓单 14696(+0) 张, 有效预报 2673 (+41) 张。(数据来源: 中国棉花信息网 郑州商品交易所)
2. 据 CFTC (美国商品交易管理委员会) 最新公布的基金持仓报告, 截至 3 月 28 日, ICE 棉花期货市场非商业性期货加期权持仓净多单-10750 张, 较前一周增加 2617 张; 仅期货非商业性持仓净多单-10121 张, 增加 1461 张; 商品指数基金净多单 54078 张, 减少-2002 张。(资讯来源: 中国棉花信息网)
3. 2023 年 3 月 27 日-4 月 2 日, 据全国棉花交易市场库对库新疆核查点统计, 公路出疆棉运输量总计 13.54 万吨, 环比增加 1.22 万吨, 增幅 9.9%; 同比增加 10.5 万吨, 增幅 345.7%。运输价格: 2023 年 3 月 27 日-4 月 2 日期间, 出疆棉公路运价较上周小幅下跌。奎屯运至河南省平均运价约 616 元/吨, 较前一周运价下跌 19 元/吨; 奎屯运至山东省平均运价约 652 元/吨, 较前一周运价下跌 26 元/吨。库尔勒运至河南省平均运价约 552 元/吨, 较前一周运价下跌 17 元/吨; 库尔勒运至山东省平均运价约 618 元/吨, 较前一周运价下跌 20 元/吨。(注: 此价格均为裸车价格, 不包含财务等其他费用, 仅供参考)(资讯来源: 中国棉花信息网)

### PTA:

1. PTA 现货价格收涨 26 至 6250 元/吨, 现货均基差收稳 2305+165; PX 收 1100.17 美元/吨, PTA 加工区间参考 539.87 元/吨; (资讯来源: 隆众资讯)
2. PTA 装置方面, 亚东 75 万吨装置检修, PTA 整体负荷下滑至 79.57%, 下游聚酯开工下滑至 86.52%。(资讯来源: 隆众资讯)

## 乙二醇:

1. 供应端: 3月28日国内乙二醇总开工 58.77% (平稳), 一体化 63.42% (平稳); 煤化工 50.39%(平稳)煤制日产 13996.91 油制日产 31694.36。(资讯来源: 隆众资讯)
2. 截至3月27日, 华东主港地区 MEG 港口库存总量 102.69 吨, 较上一统计周期减少 0.52 万吨。终端整体情况不佳, 聚酯维持刚需采购为主, 近期港口抵港偏少, 华东主港库存小幅去化。(资讯来源: 隆众资讯)

## 短纤:

1. 涤纶短纤现货价格涨 60 至 7405 元/吨。高成本、低加工费背景下, 日内涤纶短纤市场商谈重心继续抬升。具体价格来看, 江苏市场涨 40 至 7385 自提; 福建市场涨 100 至 7550 送到; 山东市场涨 15 至 7435 送到; 河北市场稳于 7450 送到; 浙江市场涨 50 至 7450 送到; 西南市场涨 150 至 7700 送到 (单位: 元/吨)。(资讯来源: 隆众资讯)
2. PTA 现货价格涨 26 至 6250, MEG 涨 70 至 4120, 折合聚合成本涨 46 至 6724, 涤纶短纤基准价涨 60 至 7405, 现货加费空间涨 14 至 681。(单位: 元/吨) (资讯来源: 隆众资讯)

## 白糖:

1. 印度糖业贸易协会(AISTA)3月13日表示, 2022/23 榨季截至3月9日, 印度已经出口了 377.5 万吨糖, 而政府允许的糖出口量为 600 万吨。业界要求政府增加出口配额。(资讯来源: 泛糖科技)
2. 据农业农村部, 本月对 2022/23 年度食糖生产及价格预测数据进行调整。北方甜菜糖厂已全部收榨, 本月将甜菜糖产量下调 6 万吨, 至 108 万吨。南方除云南甘蔗糖厂正处于生产旺季, 其他产区陆续收榨。由于广西前期受不利天气影响, 甘蔗单产降幅高于预期。本月将甘蔗单产下调 4.8 吨/公顷, 至 60 吨/公顷, 甘蔗糖产量下调 66 万吨, 至 825 万吨, 食糖总产量下调 72 万吨, 至 933 万吨。(资讯来源: 泛糖科技)

## 纸浆:

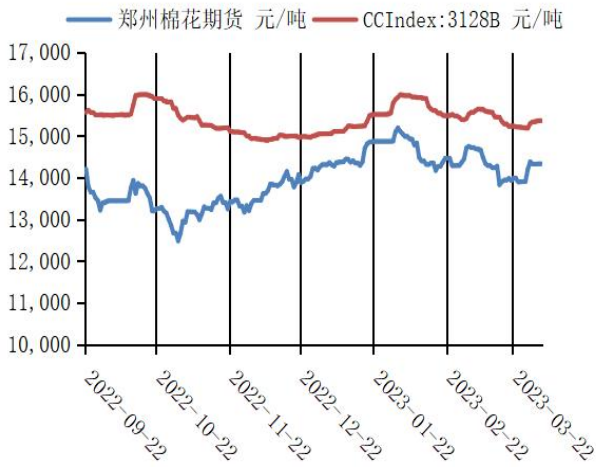
1. 加拿大海关公布 2023 年 1 月加拿大纸浆出口中国情况, 其中: 针叶浆 13.68 万吨, 阔叶浆 2.21 万吨, 本色浆 1.38 万吨, 化机浆 7.59 万吨。(资讯来源: 卓创资讯)
2. 智利海关公布 2023 年 2 月智利纸浆出口中国情况, 其中: 针叶浆 8.75 万吨, 阔叶浆 3.38 万吨, 本色浆 1.27 万吨。(资讯来源: 卓创资讯)
3. 据悉, 智利 Arauco 公布 2023 年 3 月份面价: 针叶浆银星 920 美元/吨; 阔叶浆明星 730 美元/吨, 本色浆金星 770 美元/吨。部分阔叶浆数量由新明星供应。(资讯来源: 卓创资讯)

## 苹果:

1. 据统计，截止到 2023 年 3 月 30 日全国冷库目前存储量约为 586.77 万吨，冷库去库存率为 33.05%。本周（20230323-0329）共计出货量 30.55 万吨。（数据来源：卓创资讯）
2. 现货产区方面，栖霞产区当前库存果农纸袋富士 80#以上一二级条纹价格在 3.80-4.40 元/斤，片红价格在 3.50-3.80 元/斤；洛川产区当前库存纸袋富士果农货 70#起步价格在 3.80-4.20 元/斤，客商存货 80#价格在 4.40-4.50 元/斤。（数据来源：中果网）

◆各品种重要数据跟踪

图 1：棉花价格走势



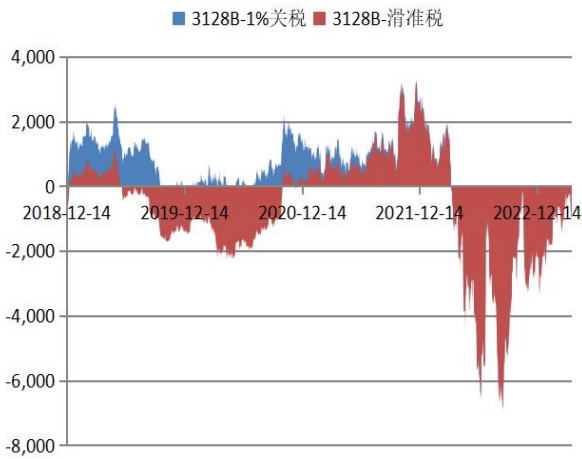
资料来源：IFND 长江期货

图 2：棉纱价格走势



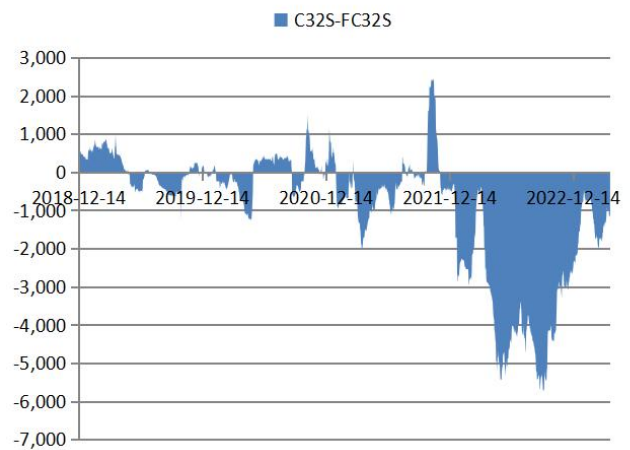
资料来源：IFND 长江期货

图 3：内外棉价差缩小



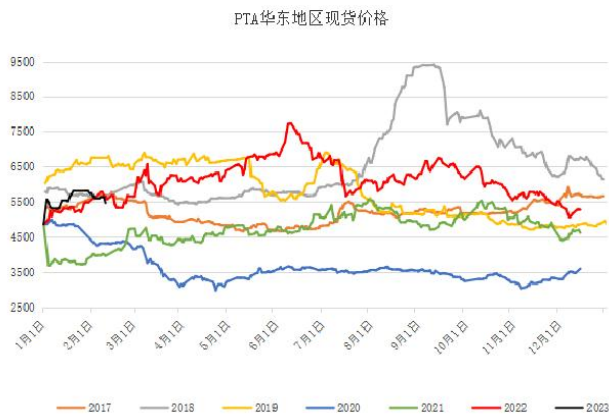
资料来源：IFND 长江期货

图 4：内外棉纱价差缩小



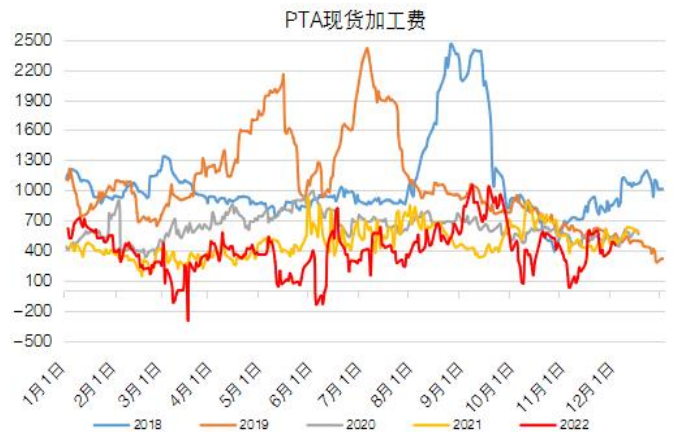
资料来源：IFND 长江期货

图 5：PTA 现货价格走势



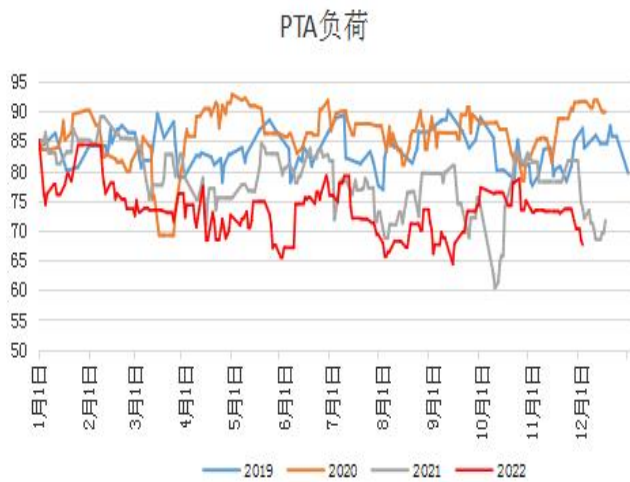
资料来源：IFIND 长江期货

图 6：PTA 现货加工费走势



资料来源：IFIND 长江期货

图 7: PTA 负荷趋势图



资料来源: IFIND 长江期货

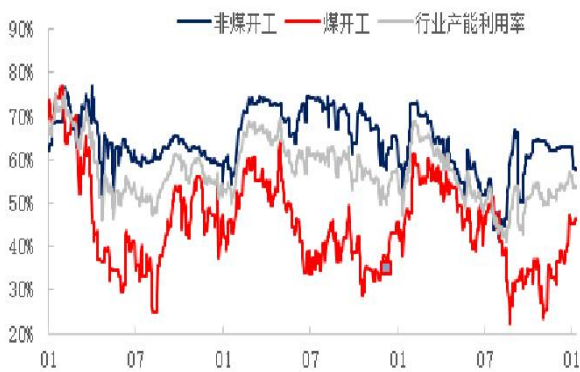
图 8: PTA 聚酯负荷趋势图



资料来源: IFIND 长江期货

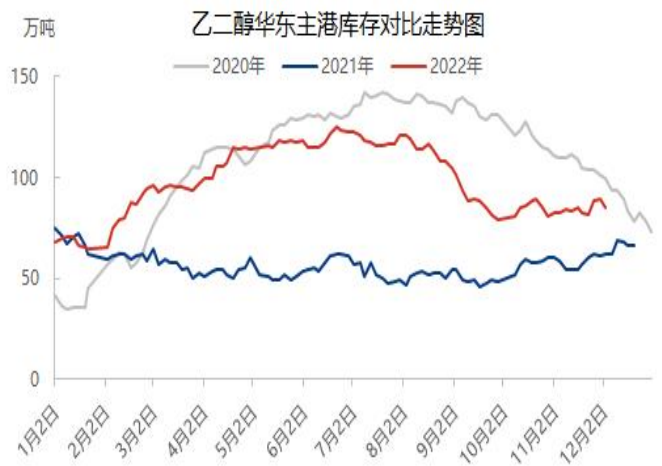
图 9: 乙二醇本产能利用率周数据趋势图

国内乙二醇行业样本产能利用率周数据趋势



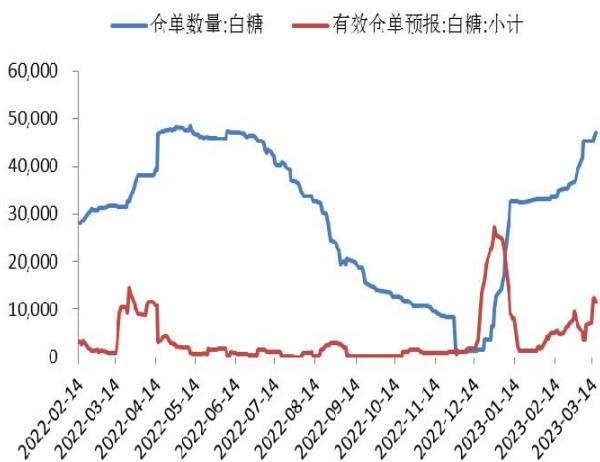
资料来源: IFIND 长江期货

图 10: 乙二醇港口库存



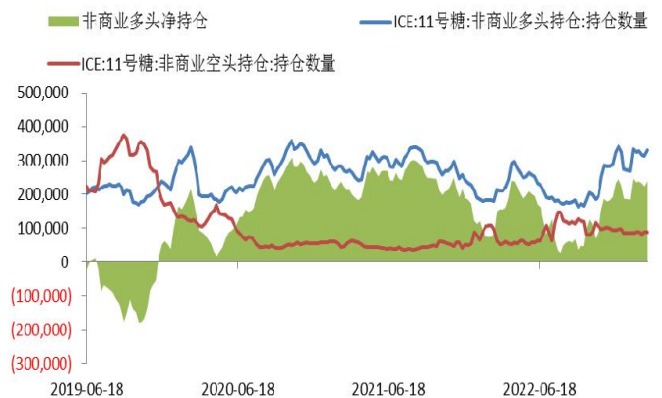
资料来源: IFIND 长江期货

图 11: 白糖仓单数量数据



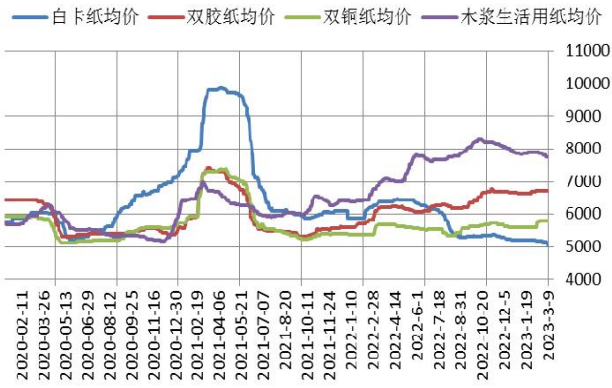
资料来源: IFIND 长江期货

图 12: ICE 基金原糖持仓数据



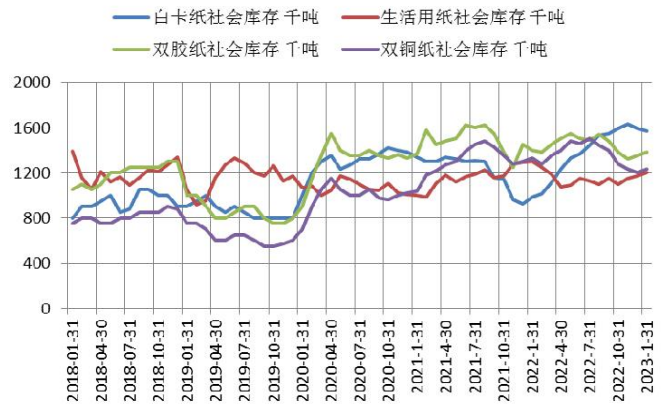
资料来源: IFIND 长江期货

图 13：下游纸品价格走势图



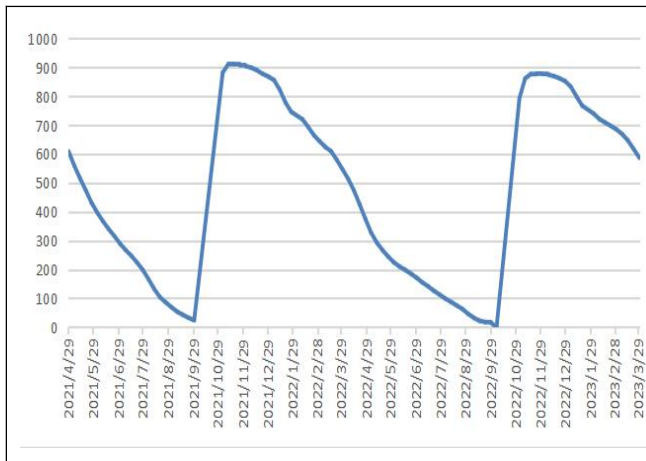
资料来源：IFIND 长江期货

图 14：纸浆社会库存数据



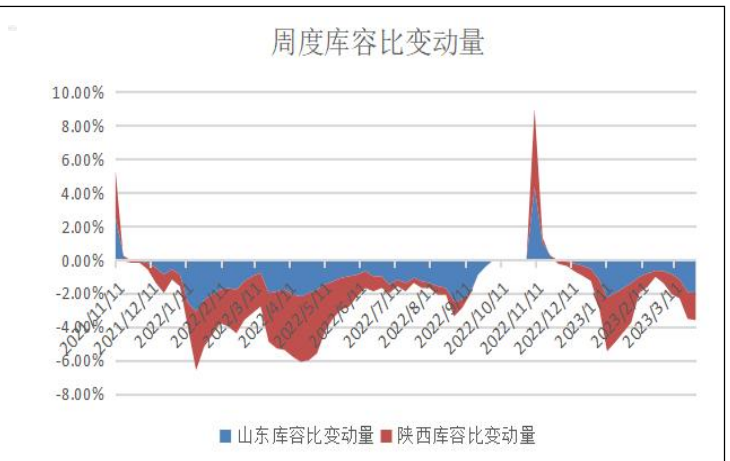
资料来源：IFIND 长江期货

图 15：苹果主产区冷库入库量



资料来源：卓创资讯 长江期货

图 16：苹果主产区周度库容比



资料来源：卓创资讯 长江期货



## 风险提示

本报告仅供参考之用，不构成卖出或买入期货、期权合约或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享投资收益或者分担投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应当充分了解报告内容的局限性，结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及员工对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

## 免责声明

长江期货股份有限公司拥有期货投资咨询资格。长江期货系列报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告所载明日期的判断，本公司可随时修改，毋需提前通知，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不代表对期货价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述期货的买卖出价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司及作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的交易机会不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、引用或再次分发他人，或投入商业使用。如征得本公司同意引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“长江期货股份有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。

## 武汉总部

地址：湖北省武汉市武昌区中北路长城汇 T2 27 层

邮编：430000

电话：（027）65261325

网址：<http://www.cjfc.com.cn>