

总体观点

◆ 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。

盘面分析和预判：4月13日郑棉期货收涨。CF309合约收盘价为14875元/吨，涨115元/吨，或0.78%。仓单方面截止11日，郑棉注册仓单14824张，较昨日减少49张，其中新疆库12651张，内地库2173张。有效预报3098张，增加204张。合计17922张，增加155张。盘面上技术反弹快临近压力位置，警惕反弹回落。（数据来源：博易大师郑州商品交易所）

◆ PTA：高位震荡

原油高位震荡，短期成本支撑仍在，供需格局尚可，多方推涨意愿较强，PTA现货价格仍将保持高位震荡。

期货方面，PTA主力合约2309收盘较昨日结算-54元/晚至5834元/吨，日内扯仓1501401手，成交量2473506手。操作上建议暂时观望。

◆ 乙二醇：区间震荡

国际油价高位，乙二醇成本支撑仍在，供需方面受装置检修影短期略有好转，但下游聚酯利润较差，企业降负意愿较强，后期乙二醇供需仍然宽松，因此在未有实质性利好支撑下，乙二醇仍将维持震荡运行走势。

◆ 短纤：高位整理

成本支撑不减，但供需端无明显利好情况下，市场向上动能不足，短期区间震荡为主。但需警惕涤纶短纤绝对价格持续上涨后，终端传导困难导致的负反馈，建议密切关注聚酯端减产安排，及聚酯环节加工费变化。

◆ 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

山东地区进口针叶浆现货市场供应量平稳，业者根据自身成本确定报价及出货，随行就市居多，接单商谈为主。市场部分含税参考价：银星6100-6200元/吨，马牌月亮6200-6250元/吨。目前全球供需紧张情况逐步缓解，库存缓慢回升。下游虽然需求不佳，但利润逐步好转，有望提升下游开工。上游产能逐步投放，叠加欧美需求下滑等影响，预期纸浆价格继续缓步下行，但短期快速下行后，价格或有反复，建议暂时观望。（数据来源：卓创资讯）

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

◆ **苹果：暂时观望**

苹果：产区方面，栖霞产区整体走货速度尚可，库内包装发货客商增加，整体拿货积极，果农卖货心态稳定，成交以质论价，行情稳健维持。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；洛川产区走货尚可，目前果农及持货商要价坚挺，部分货源不足的客商挑拣合适货源补充市场，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）

销区市场：整体走货速度一般，陆续缓慢出库，市场整体交易量尚可，但高价果货源走货仍不畅。

总体来说，山东产区整体交易氛围尚可，市场客商按需补货，陕西产区走货速度尚可，市场果农货源剩余不多，但要价坚挺，冷库客商走货多以客商自存发货为主。目前产区已进入新季花期，近期调研来看，西北产区整体情况良好，花芽及部分产区坐果良好，不过仍需重点关注后期天气状况。批发市场目前出库速度放缓，除高价果外，性价比货源走货良好。但目前市场惜售情绪仍存，叠加即将进入五月，时令水果逐步上市，或对苹果市场有一定冲击，需重点关注。短期建议暂时观望为主。

◆ 宏观重点信息

- ◆ 宏观层面：今年一季度，我国外贸进出口开局平稳、逐月向好。据海关统计，一季度我国外贸进出口总值 9.89 万亿元，同比增长 4.8%，其中出口 5.65 万亿元，同比增长 8.4%；进口 4.24 万亿元，同比增长 0.2%。3 月当月外贸进出口总值 3.71 万亿元，同比增长 15.5%，其中出口 2.16 万亿元，同比增长 23.4%；进口 1.55 万亿元，同比增长 6.1%。海关总署表示，相信随着我国经济运行持续整体好转，外贸向好势头有望进一步延续。（数据来源：海关总署公布）。

◆ 各品种基本面信息跟踪

棉花：

1. 昨日现货 3128B 指数 15509 元/吨，较前一交易日下跌 7 元/吨，32S 棉纱价格为 23110 元/吨，较前一交易日无变化。涤纶短纤价格 7400 元/吨，较前一交易日无变化。（数据来源：中国棉花信息网）
2. 近日阿根廷棉区普遍潮湿，各地降雨强度不尽相同，总体来看，平均降雨量在 50mm。次轮降雨对于已经待采的棉花或将带来不利影响，此外由于大豆作物尚未完全成熟，因此受到的不利影响或相对有限。（资讯来源：中国棉花信息网）
3. 3 月巴西棉花出口约 7.2 万吨，环比（4.3 万吨）增加 67.0%，同比（18.6 万吨）减少 61.4%。本年度（2022.7-2023.3）巴西棉累计出口 121 万吨，同比（125.8 万吨）减少 16.1%。（资讯来源：中国棉花信息网）

PTA:

1. PTA 现货价格收涨 8 至 6358 元/吨，现货均基差收涨 15 至 2305+85；PX 收 1121.67 美元/吨，PTA 加工区间参考 527.39 元/吨。（资讯来源：隆众资讯）
2. 国 PTA 整体负荷稳定在 78.54%，（3 月 21 日国内产能基数上调至 7275 万吨），目前长期停车及检修产能为 1561 万吨；聚酯开工 86.49%（3 月 27 日国内聚酯产能基数上调至 7286 万吨/年）；国内涤纶长丝样本企业产销率 33.3%。（资讯来源：隆众资讯）

乙二醇：

1. 供需方面：乙二醇产能利用率在 53.39% 附近，聚酯综合产能利用率下滑至 86.28%（资讯来源：隆众资讯）。
2. 截至 4 月 10 日，华东主港地区 MEG 港口库存总量 105.1 万吨，较上一统计周期减少 0.57 万吨。传统旺季下刚性需求稳定，近期港口抵港稳定，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 10 至 7440 元/吨。终端需求疲软态势延续: 但涤纶短纤行业亏损严重, 且日内部分涤纶短纤企业集中检修, 多因素带动下市场商谈重心稍有抬升。(资料来源: 隆众资讯)
2. PTA 现货价格涨 8 至 6358, MEG 跌 32 至 4085, 折合聚合成本跌 4 至 6804, 涤纶短纤基准价涨 10 至 7430, 现货加费空间涨 14 至 625 元/吨。(资料来源: 隆众资讯)

白糖:

3. 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。(资料来源: 泛糖科技)
4. 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。(资料来源: 泛糖科技)

纸浆:

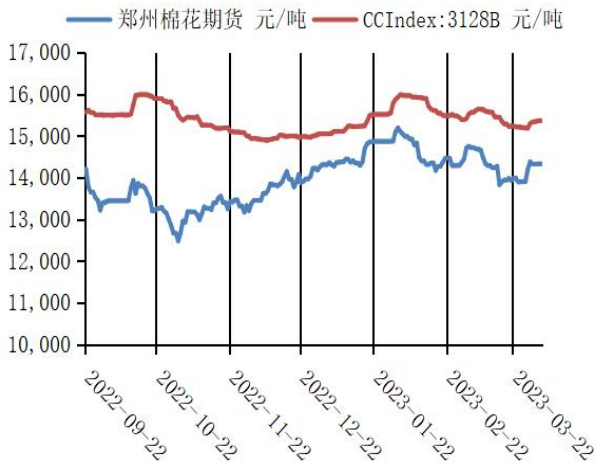
1. 加拿大海关公布 2023 年 1 月加拿大纸浆出口中国情况, 其中: 针叶浆 13.68 万吨, 阔叶浆 2.21 万吨, 本色浆 1.38 万吨, 化机浆 7.59 万吨。(资料来源: 卓创资讯)
2. 智利海关公布 2023 年 2 月智利纸浆出口中国情况, 其中: 针叶浆 8.75 万吨, 阔叶浆 3.38 万吨, 本色浆 1.27 万吨。(资料来源: 卓创资讯)
3. 据悉, 智利 Arauco 公布 2023 年 3 月份面价: 针叶浆银星 920 美元/吨; 阔叶浆明星 730 美元/吨, 本色浆金星 770 美元/吨。部分阔叶浆数量由新明星供应。(资料来源: 卓创资讯)

苹果:

1. 据统计, 截止到 2023 年 4 月 6 日全国冷库目前存储量约为 555.67 万吨, 冷库去库存率为 36.6%。本周 (20230330-0405) 共计出货量 31.11 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



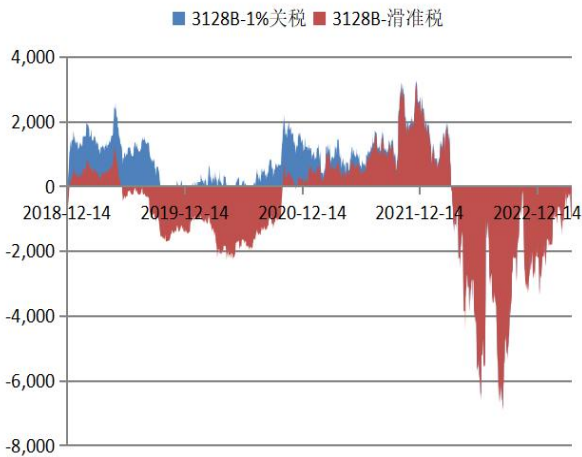
资料来源：IFND 长江期货

图 2：棉纱价格走势



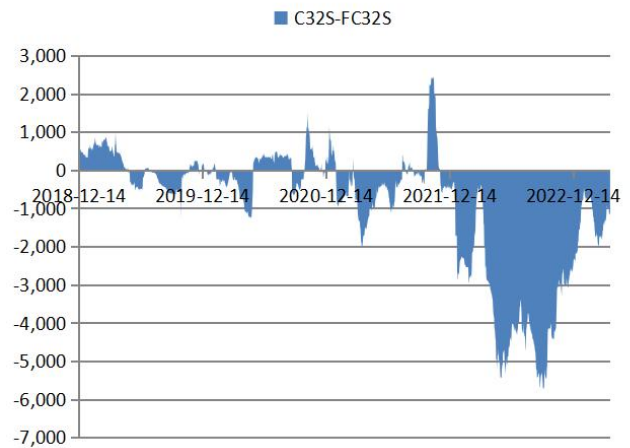
资料来源：IFND 长江期货

图 3：内外棉价差缩小



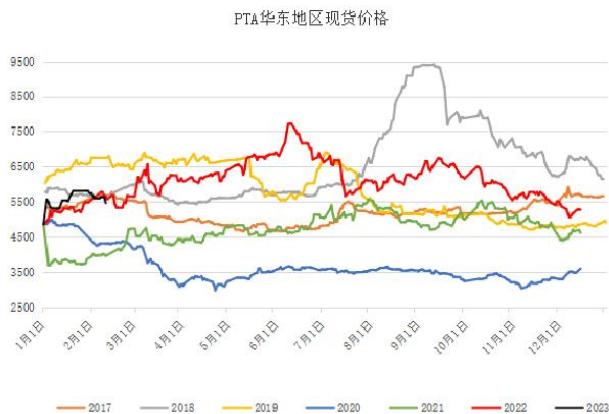
资料来源：IFND 长江期货

图 4：内外棉纱价差缩小



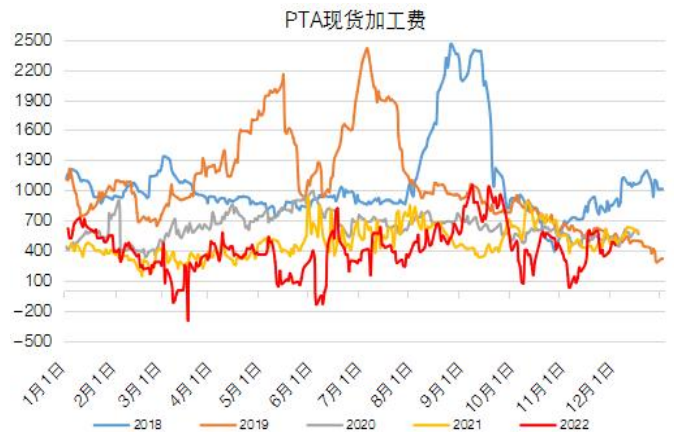
资料来源：IFND 长江期货

图 5：PTA 现货价格走势



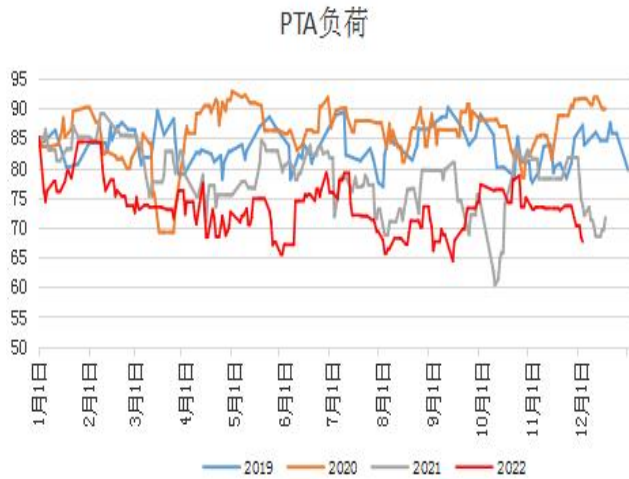
资料来源：IFIND 长江期货

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

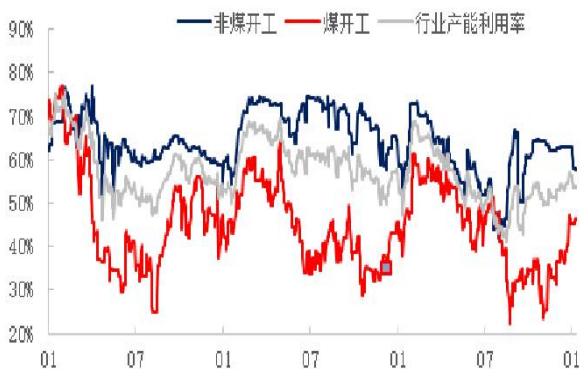
图 8: PTA 聚酯负荷趋势图



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



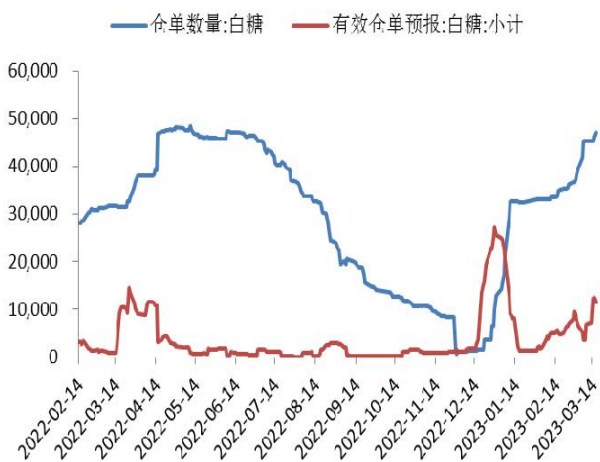
资料来源: IFIND 长江期货

图 10: 乙二醇港口库存



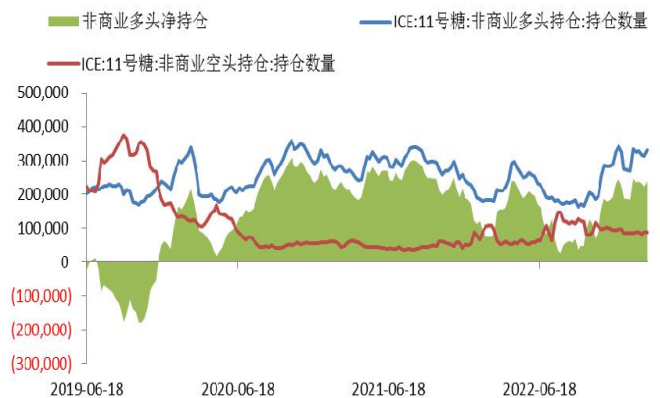
资料来源: IFIND 长江期货

图 11: 白糖仓单数量数据



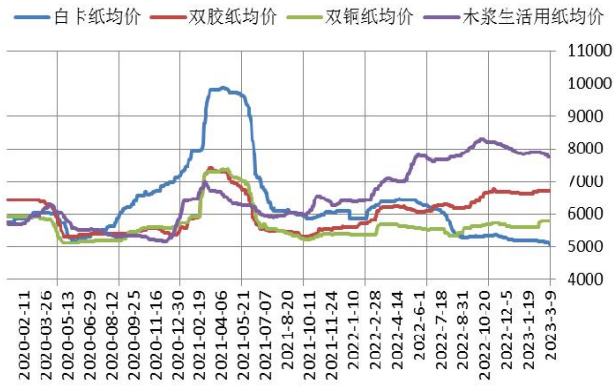
资料来源: IFIND 长江期货

图 12: ICE 基金原糖持仓数据



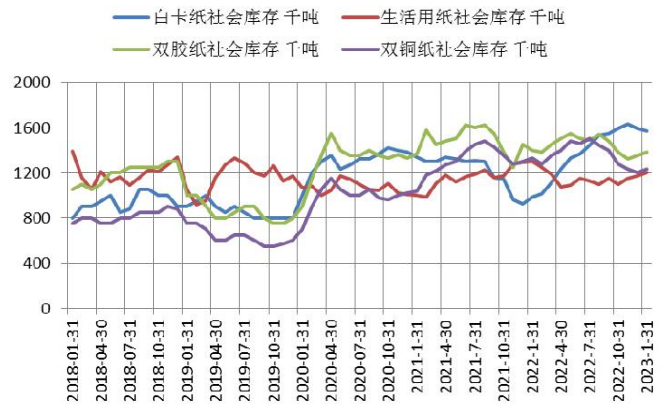
资料来源: IFIND 长江期货

图 13：下游纸品价格走势图



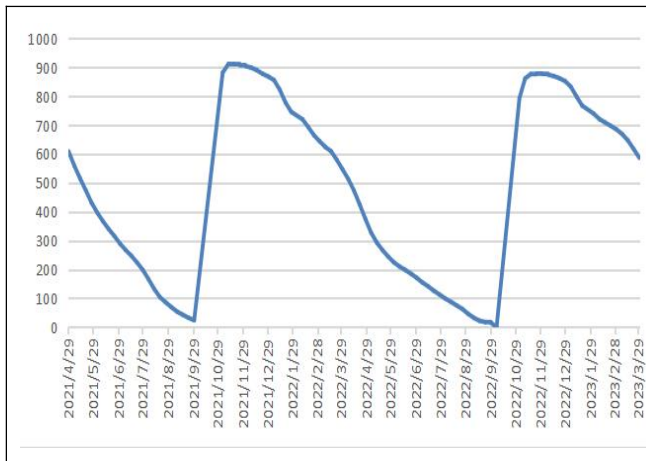
资料来源：IFIND 长江期货

图 14：纸浆社会库存数据



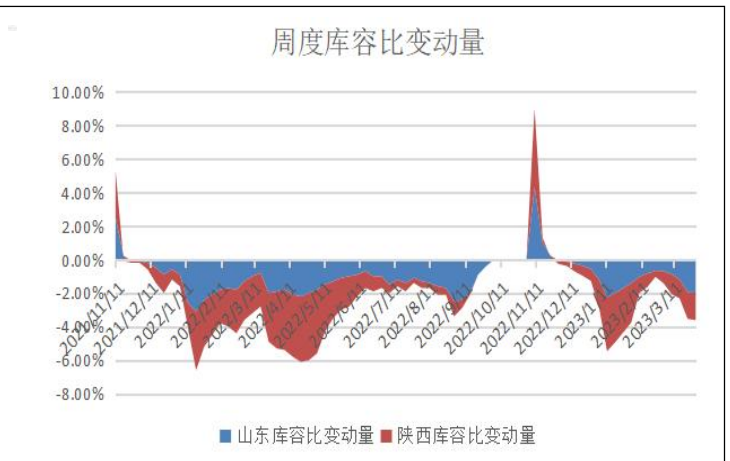
资料来源：IFIND 长江期货

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>