

# 棉纺策略日报

## 简要观点

### ◆ 棉花：震荡偏强

短中期偏强，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，棉价或出现回落，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。之前盘面偏强，在炒作新疆棉减产预期、抢收，尤其是新疆天气担忧，低温、冰雹、需要补种，周末天气灾害预警，阿克苏、巴州地区降温，盘面是否继续上涨，需要看持仓是否持续增加，如果出现减仓，反弹便告一段落。

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：震荡偏强

国际油价：美国非农就业数据强劲，市场对经济的担忧情绪有所缓和，国际油价大幅反弹；

总体观点：国际油价止跌，短期 PTA 价格成本支撑仍在，供需方面无向上驱动，预计今日期货反弹有限，中长期终端消费一般，季节性淡季仍在，需关注 PTA 上下游装置动态。预计盘面反弹继续。

### ◆ 乙二醇：震荡偏强

昨日乙二醇主力合约开盘 4230，最高 4322，最低 4105，收 4320 元/吨，较前一交易日上涨 145，涨幅 3.47%，本次上涨主要受国际油价反弹带动。（数据来源：博易大师）

现货方面：受国际油价上涨影响，乙二醇现货价格高开，随后受期货带动，现货价格跟涨，截止下午收盘，张家港现货价格涨至 4200 元/吨。

基差方面现货报价 09 合约贴水 115 元/吨。（数据来源：隆众资讯）

开工方面，截止 8 日，国内乙二醇总开工 60.30%（较上周五上升 0.71%），一体化开工 61.49%（较之前下降 0.10%）；煤化工开工 58.16%（较之前上升 2.16%），下游聚酯开工平稳在 84.70%。（数据来源：隆众资讯）

港口库存方面，截至 5 月 8 日，华东主港地区 MEG 港口库存总量 96.15 万吨，较上一统计周期减少 2.95 万吨。近期港口到港较少，传统旺季下刚性需求稳定发货良好，华东主港库存持续去化。（数据来源：隆众资讯）

总结，成本端止跌反弹，供需来看，供应端情况受工厂检修影响，压力预计减小，需求端目前表现尚可，供需矛盾缓解下，市场仍有上涨动力，预计今日乙二醇仍将处于偏强态势。

### ◆ 短纤：震荡偏强

行业利润不佳，终端负反馈继续向上传到，生产企业减产意愿强烈，因此短纤在亏损及减产集中之下预计后续价格深跌的可能不大，加之 5 月 PX-PTA 供应好转，上游压力或将减小，可尝试远月空 PTA 多短纤，做多短纤加工利润。

### ◆ 白糖：维持强势

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

## 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

解。整体国际市场估计年度偏紧张，但存在不确定性。国内市场需求有一定改善，白糖销售较好，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:暂时观望**

山东地区进口针叶浆现货市场交投以来单商谈为主，业者根据自身成本确定报价及出货。市场部分含税参考价：乌针、布针 5000 元/吨，银星 5050-5200 元/吨，月亮、马牌 5100-5200 元/吨。其余品牌报价较少。目前全球供需逐步转向过剩，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。

◆ **苹果: 震荡运行**

产区方面，栖霞产区走货速度尚可，客商根据当前市场走货量按需补货，果农及存货商随着货源减少，卖货心态比较平稳，好货有惜售心理，当前库存果农纸袋富士 80#以上一二级条纹价格在 4.00-4.50 元/斤，片红价格在 3.50-4.00 元/斤；洛川产区走货速度一般，客商按需挑拣合适货源补货，市场客商以及电商均有，持货商卖货心态稳定，当前库存纸袋富士客商货 70#起步半商品价格在 4.30-4.50 元/斤，80#价格在 4.60-4.80 元/斤。（数据来源：中果网）

销区方面，5月8日，广东批发市场早间到车量稳定，日内到车较为稳定，市场交易氛围尚可，日内到车消化压力小。

总体来说，产区东强西弱延续，整体交易相对稳定，走货速度快慢不一，随着果农货源持续减少，存货商卖货积极性增加，陆续出货。进入五月，甜瓜类、樱桃等水果将大量上市，对苹果销售或将形成一定冲击，后期重点关注终端市场反馈。目前全国产区已陆续进入新季苹果定果阶段，关注果农留果意愿及幼果膨大情况。短期苹果震荡运行为主。

## ◆ 宏观重点信息

- ◆ 国务院联防联控机制：“五一”期间部分地区新冠疫情小幅上升，但各地在院重症病例数未大幅增加，出现区域性规模性疫情的可能性不大（数据来源：财经早餐）
- ◆ 美国财长耶伦：必须有所妥协，国会必须提高债务上限；债务违约将对美国经济造成巨大打击；美国债务违约可能引发金融混乱；美国违约将影响美元作为储备货币的地位。（数据来源：财经早餐）
- ◆ 美国总统拜登将于5月9日与美国众议院议长麦卡锡、众议院民主党领袖杰弗里斯、参议院多数党领袖舒默以及参议院少数党领袖麦康奈尔会面，并于5月10日就债务上限问题发表讲话。（数据来源：财经早餐）

## ◆ 各品种基本面信息跟踪

### 棉花：

1. 5月8日中国棉花价格指数（CC Index）价格16363元/吨，较上个交易日上涨200元/吨。5月8日棉纱指数（CY Index C32S）价格234500元/吨，较上个交易日上涨200元/吨。据郑州商品交易所，2023年5月8日棉花仓单总量18131(-68)张，其中注册仓单16173(+255)张，有效预报1958(-323)张。（数据来源：中国棉花信息网 郑州商品交易所）
2. 科特迪瓦4月棉花出口量6975吨，环比（1.1万吨）减少34.0%，同比（2.5万吨）减少78.2%。从当月出口目的地来看，巴基斯坦（3573吨）占比最高，约占当月出口总量的51.2%；孟加拉（3102吨）排在第二，占比44.5%。今年（2023.1-4）科特迪瓦棉花出口总量为4.4万吨，同比（10.8万吨）减少58.8%。（资料来源：中国棉花信息网）
3. 3月澳大利亚棉花出口6.3万吨，环比上月（5.3万吨）增加19.1%，同比（7503吨）增加738.4%。从当月出口目的地来看，越南（1.7万吨）占比第一，约为27.1%；印尼（1.1万吨）占比第二，约为18.0%；巴基斯坦（7496吨）位列第三，占比11.9%。本年度（2022.8-2023.7）截至3月，澳大利亚累计出口棉花94.4万吨，同比（49.6万吨）增加90.4%。（资料来源：中国棉花信息网）

### PTA:

1. PX CFR 中国价格收1089.33美元/吨，PTA加工区间参考458元/吨；。（资料来源：隆众资讯）
2. PTA现货价格收跌56至6152元/吨。市场交易心态谨慎，聚酯刚需补货依然偏少，整体成交气氛一般，基差方面供应商买盘涨至09合约升水520元/吨。供需方面：PTA整体负荷至80.21%，基本无变化；下游聚酯开

工降至 83.31%，较前一日下降 0.33%，PTA 供需边际转弱。

### 乙二醇：

1. 乙二醇企业装置周度产量在 29.30 万吨，较上周增加 0.17 万吨，环比增加 0.59%。其中一体化乙二醇产量在 19.44 万吨，较上周增加 0.01 万吨，环比提升 0.07%；煤制乙二醇产量在 9.86 万吨，较上周增加 0.16 万吨，环比增 1.65%。
2. 截至 4 月 24 日，华东主港地区 MEG 港口库存总量 107.63 万吨，较上一统计周期减少 0.24 万吨。近期港口抵港稳定，传统旺季下刚性需求稳定，华东主港库存小幅去化。（资讯来源：隆众资讯）

### 短纤：

1. 涤纶短纤现货价格跌 90 至 7330。成本端转弱，叠加临近五一部分终端及下游纱厂减停产意愿增加，多因素拖累下，日内涤纶短纤市场主流价格下滑。具体价格来看，江苏市场跌 80 至 7320 自提；福建市场跌 80 至 7520 送到；山东市场跌 65 至 7435 送到；河北市场跌 90 至 7450 送到；浙江市场跌 100 至 7400 送到；西南市场稳于 7900 送到（单位：元/吨）。（资讯来源：隆众资讯）
2. PTA 现货价格跌 56 至 6152，MEG 跌 27 至 4087，折合聚合成本跌 57 至 6629，涤纶短纤基准价跌 90 至 7330，现货加费空间跌 33 至 701。（单位：元/吨）（资讯来源：隆众资讯）

### 白糖：

1. 海关总署公布数据显示，2023 年 3 月我国进口食糖 7 万吨，同比减少 5.17 万吨，降幅 42.48%。2023 年 1-3 月累计进口食糖 95 万吨，同比增加 1.15 万吨，增幅 1.23%。2022/23 榨季截至 3 月累计进口食糖 272.2 万吨，同比减少 4.62 万吨，降幅 1.67%。（资讯来源：泛糖科技）
2. 泛糖科技 17 日讯，马山南华于 4 月 14 日顺利收榨。至此，广西 2022/23 榨季糖厂生产全部结束。广西 2022/23 榨季生产始于 2022 年 11 月 15 日，开机糖厂数量为 73 家，较上榨季减少 1 家；生产持续时间 152 天，较上榨季减少 4 天；平均开机时长 87 天，同比减少 18 天。（资讯来源：泛糖科技）

### 纸浆：

1. 智利海关公布 2023 年 3 月智利纸浆出口中国情况，其中：针叶浆 11.30 万吨，阔叶浆 6.82 万吨，本色浆 1.07 万吨。（资讯来源：卓创资讯）
2. 据 Europulp 数据显示，2023 年 2 月欧洲港口总库存较 1 月提升 10.55%，较 2022 年同期提升 45.32%。其中 2023 年 2 月除法国/瑞士港口库存环比下滑外，荷兰/比利时、英国、德国、意大利以及西班牙港口库存环比均

有提升。（资讯来源：卓创资讯）

3. 据悉，UPM Paso de los Toros 工厂从环境部门获得了最终运营许可，于 4 月 14 日正式开机启动，预计首批纸浆将于 5 月份发货。（资讯来源：卓创资讯）

#### 苹果：

1. 据统计，截至 5 月 3 日，本周全国主产区库存剩余量为 345.31 万吨，单周出库量 32.60 万吨。山东产区库容比为 31.13%，较上周减少 2.41%，陕西产区库容比为 26.34%，较上周减少 1.99%。（数据来源：上海钢联）
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 4.00–4.50 元/斤，片红价格在 3.50–4.00 元/斤；洛川产区当前库存纸袋富士果农货 70#起步价格在 4.30–4.50 元/斤，客商存货 80#价格在 4.60–4.80 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



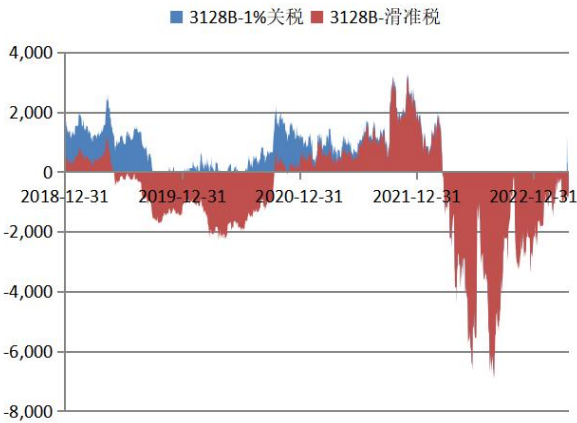
资料来源：IFND 长江期货

图 2：棉纱价格走势



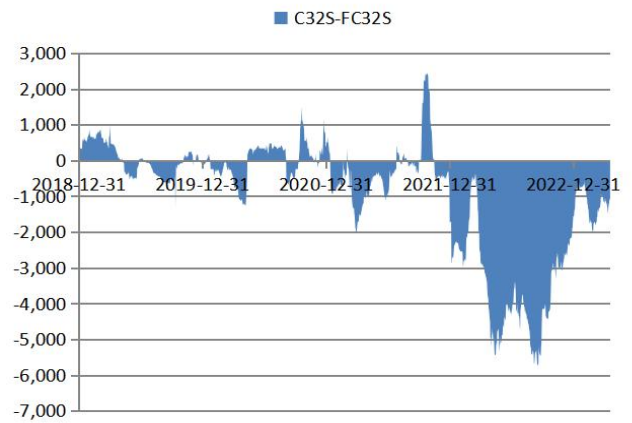
资料来源：IFND 长江期货

图 3：内外棉价差缩小



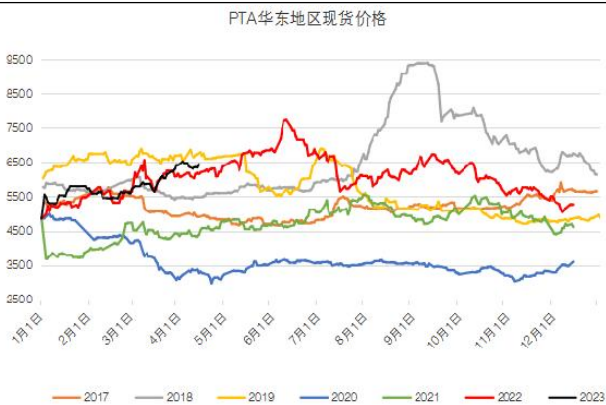
资料来源：IFND 长江期货

图 4：内外棉纱价差扩大



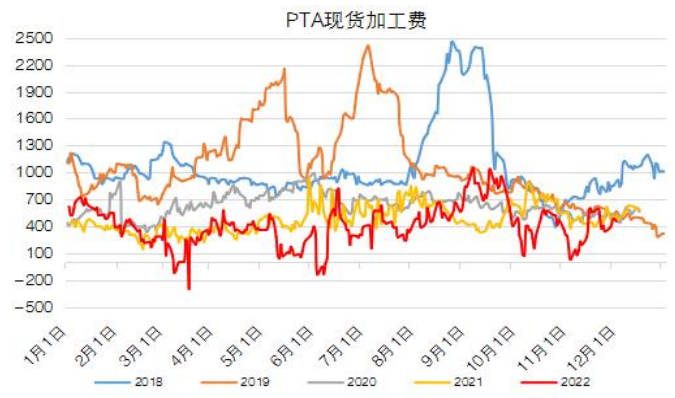
资料来源：IFND 长江期货

图 5：PTA 现货价格走势



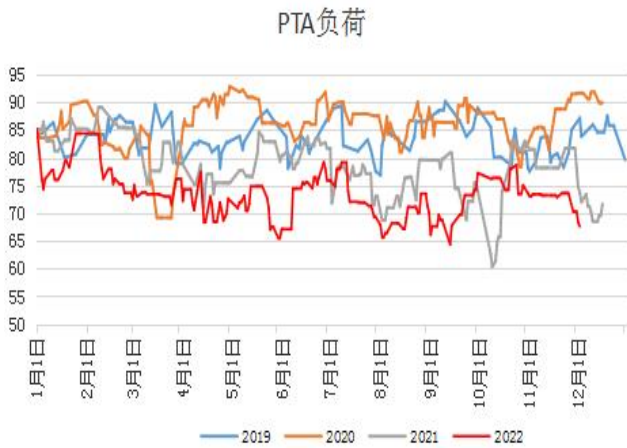
资料来源：IFIND 长江期货

图 6：PTA 现货加工费走势



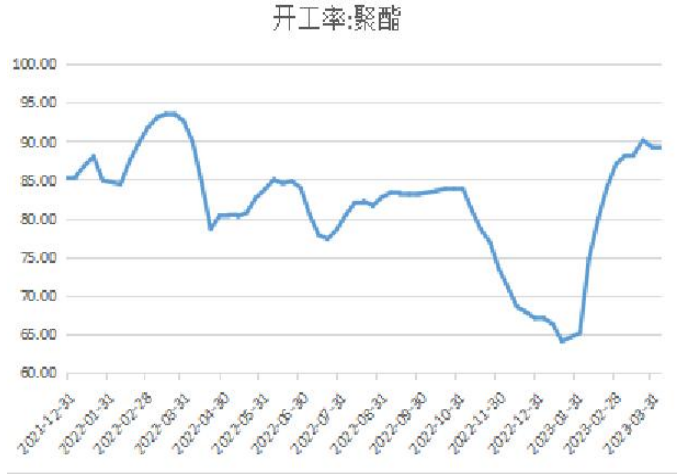
资料来源：IFIND 长江期货

图 7： PTA 负荷趋势图



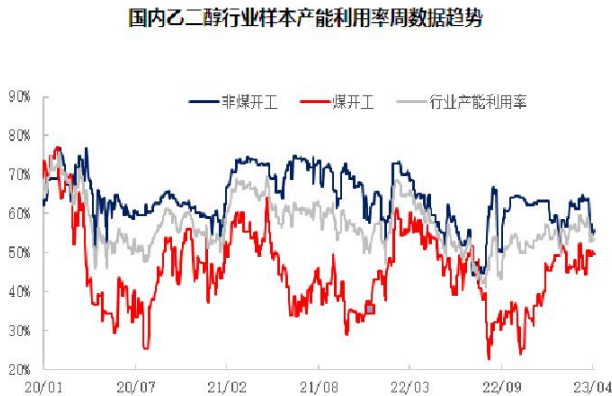
资料来源：IFIND 长江期货

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



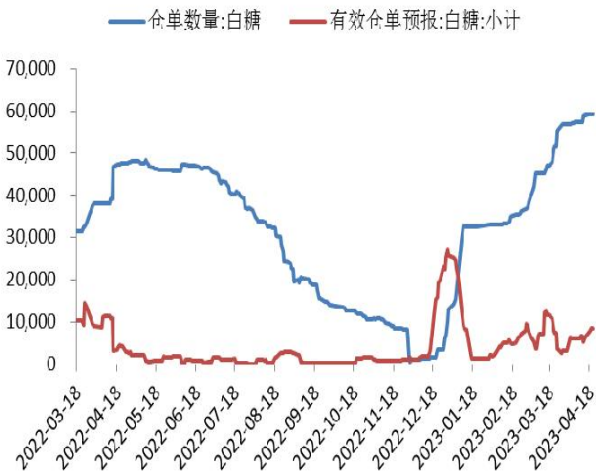
资料来源：IFIND 长江期货

图 10： 乙二醇港口库存



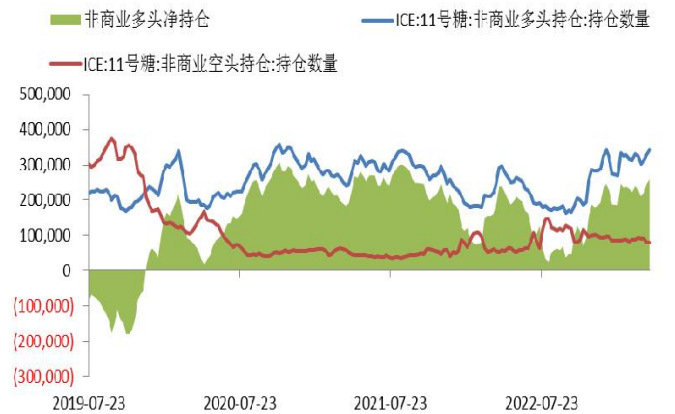
资料来源：IFIND 长江期货

图 11： 白糖仓单数量数据



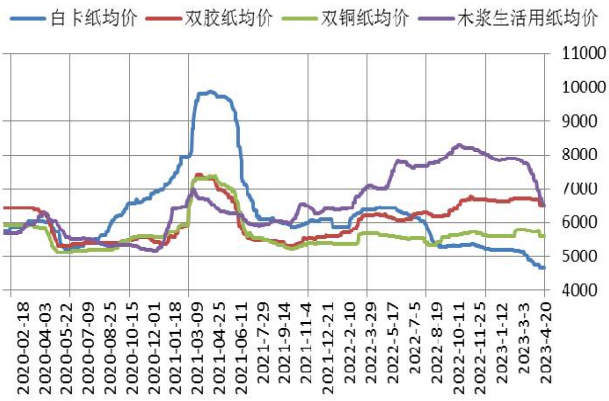
资料来源：IFIND 长江期货

图 12： ICE 基金原糖持仓数据



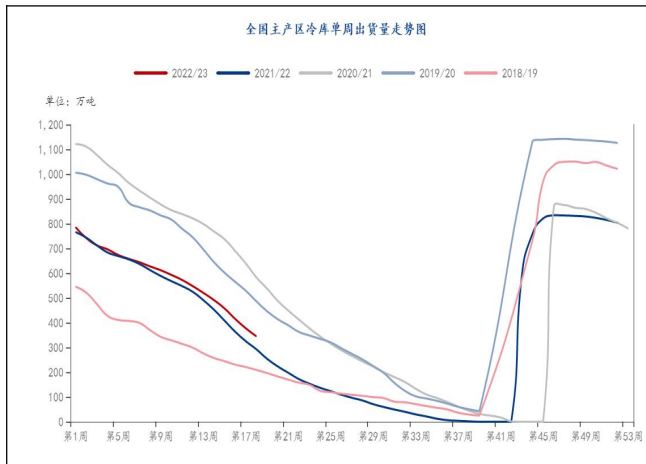
资料来源：IFIND 长江期货

图 13：下游纸品价格走势



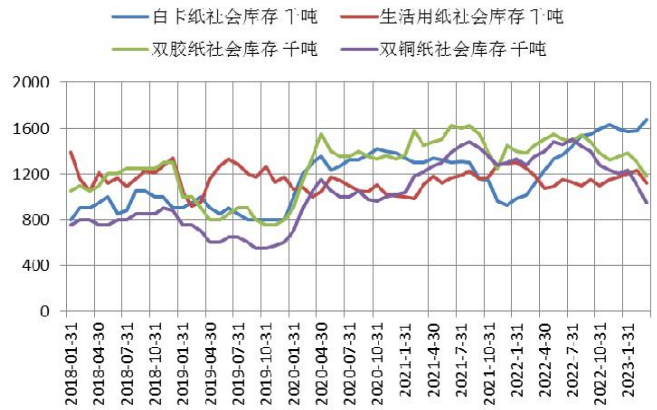
资料来源：IFIND 长江期货

图 15：苹果主产区冷库出货量



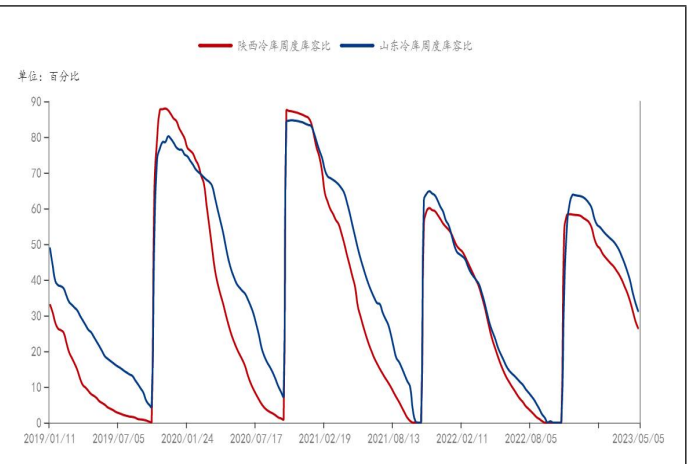
资料来源：上海钢联 长江期货

图 14：纸浆社会库存数据



资料来源：IFIND 长江期货

图 16：苹果主产区周度库存比



资料来源：上海钢联 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，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：43000

电话：（027）65261325

网址：<http://www.cjfc.com.cn>