

棉纺策略日报

简要观点

◆ 棉花：震荡运行

短中期震荡，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 月加息可能封顶，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：震荡偏弱

出行旺季，原油回暖支撑化工品价格，产业方面近期下游织造订单有所增加，预计短期聚酯企业减产有限，PTA：需求尚可，但随着 5 月之后纺织淡季来临，终端市场恐将继续走弱，届时上游 PX-PTA 装置检修结束，供需走弱，PTA 累库在所难免，总体而言短期 PTA 价格或将企稳，但中长期若无重大利好，PTA 难言乐观。

◆ 乙二醇：震荡偏弱

短期下游聚酯需求尚可，供应减少支撑现货价格，但中旬，装置重启与投产并存，下旬海外集中到港，供应压力增大，将对价格形成一定压制，或将对乙二醇价格形成拖累。

◆ 短纤：震荡偏弱

加工费逐渐修复后，行业供应量或延续增长态势；且上下支撑乏力，预计日内涤纶短纤大概率将偏弱整理。但美出行高峰即将来临，仍需关注原油、汽油逻辑对成本的支撑力度。

◆ 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

截至 5 月 10 日，本周全国主产区冷库单周出库量 29.97 万吨，主产区冷库剩余库存量 315.34 万吨。山东产区库容比为 28.97%，较上周减少 2.16%，陕西产区库容比为 24.38%，较上周减少 1.96%。（数据来源：上海钢联）

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

产区方面，栖霞产区库存果农纸袋富士 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，广东三大批发市场早间到车量较为稳定，早间到车日内消化压力小。

总体来说，产区东强西弱局势延续，产区库存富士价格维持稳定，部分产区冷库进入清库阶段，整体看好货价格稳硬，一般货购销以质论价，交易氛围尚可。新季苹果陆续进入疏果农忙阶段，产地用工略显紧张，库存包装费用也有所上涨，挤压客商利润，需关注客商调货心态的持续性。销区批发市场交易平稳，广东市场到车维持偏低位置，日内到车消化压力小。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，预计短期苹果价格震荡运行为主。

◆ 宏观重点信息

- ◆ 国家统计局公布数据显示，中国 4 月 CPI 同比涨幅由上月的 0.7% 回落至 0.1%，创下自 2021 年 3 月以来的新低；环比则下降 0.1%，连续两个月降幅收窄。4 月 PPI 同比降幅扩大至 3.6%，连续 7 个月下降，环比由上月持平转为下降 0.5%；中国 4 月份金融数据重磅出炉；（数据来源：财经早餐）
- ◆ 据央行初步统计，4 月社会融资规模增量为 1.22 万亿元，同比多 2729 亿元；新增人民币贷款 7188 亿元，同比多增 649 亿元；M2 同比增速回落至 12.4%；（数据来源：财经早餐）
- ◆ 美国 4 月 PPI 同比升 2.3%，为 2021 年初以来最小涨幅，低于预期值 2.4%；环比为上升 0.2%，预期为升 0.3%。核心 PPI 环比上涨 0.2%，同比上涨 3.2%。（数据来源：财经早餐）

◆ 各品种基本面信息跟踪

棉花：

1. 5 月 11 日中国棉花价格指数（CC Index）价格 16337 元/吨，较上个交易日下调 16 元/吨。5 月 11 日棉纱指数（CY Index C32S）价格 23460 元/吨，较上个交易日持平。据郑州商品交易所，2023 年 5 月 11 日棉花仓单总量 17935(-77) 张，其中注册仓单 16443 (+33) 张，有效预报 1492(-110) 张。（数据来源：中国棉花信息网 郑州商品交易所）
2. 据美国农业部（USDA），4.28-5.4 日一周美国 2022/23 年度陆地棉净签约 55973 吨（含签约 58763 吨，取消前期签约 2790 吨），较前一周增加 7%，较近四周平均增加 56%。装运陆地棉 75070 吨，较前一周减少 20%，较近四周平均减少 8%。净签约本年度皮马棉 3447 吨，较前一周减少 38%；装运皮马棉 4604 吨，较前一周减少 18%。新年度陆地棉签约 2903 吨，无新年度皮马棉签约。当周中国对本年度陆地棉净签约量 24086 吨（含新签约 23451 吨，转签入 635 吨），较前一周减少 9%；装运 20162 吨，较前一周减少 17%。无新增签约皮马棉，装运皮马棉 1610 吨。（资讯来源：中国棉花信息网）
3. 据 USDA 下属机构最新消息，2023/24 年度孟加拉植棉面积预期在 4.6 万地区，同比（4.5 万公顷）扩大 2.2%，植棉总面积或仅占该国可耕种面积的 0.55%。产量预期在 3.4 万吨，同比（3.3 万吨）增加约 1.3%，预计不足国内消费的 2%。受需求恢复影响，进口预期上调至 185.1 万吨，同比（167.4 万吨）增加 10.4%。从需求情况来看，新年度孟加拉消费预期在 191.6 万，同比（176.6 万吨）增加 8.6%。基于以上，孟加拉新年度期末库存预期在 41.4 万吨，同比（45.7 万吨）减少约 7%。（资讯来源：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;。(资讯来源: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 10 日，本周全国主产区冷库单周出库量 29.97 万吨，主产区冷库剩余库存量 315.34 万吨。山东产区库容比为 28.97%，较上周减少 2.16%，陕西产区库容比为 24.38%，较上周减少 1.96%。（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



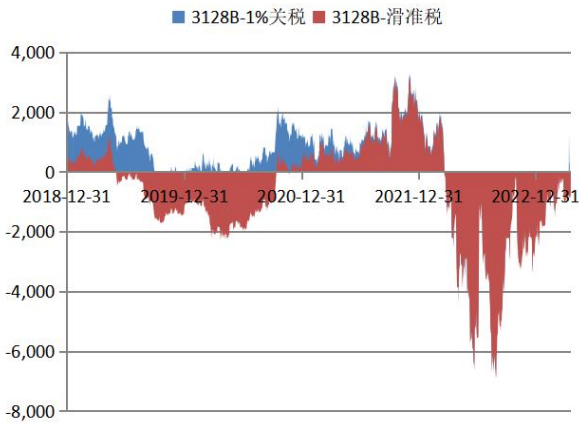
资料来源：IFND 长江期货

图 2：棉纱价格走势



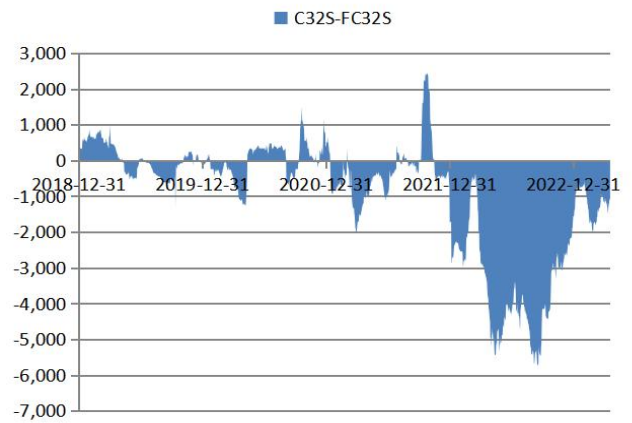
资料来源：IFND 长江期货

图 3：内外棉价差缩小



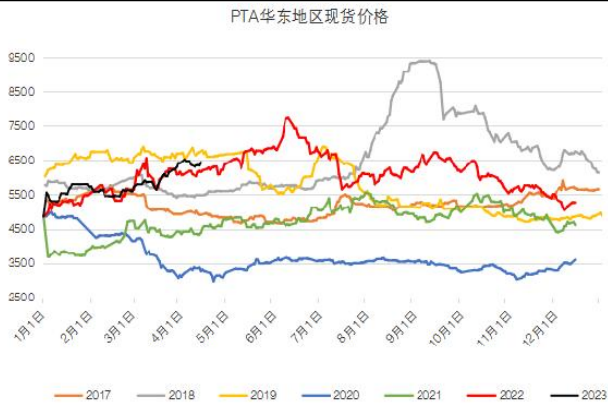
资料来源：IFND 长江期货

图 4：内外棉纱价差扩大



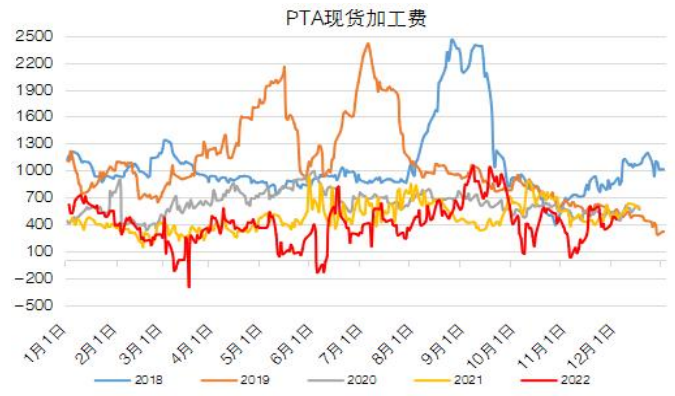
资料来源：IFND 长江期货

图 5：PTA 现货价格走势



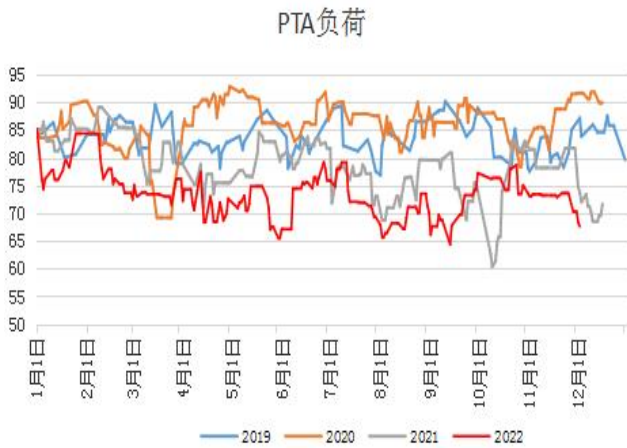
资料来源：IFIND 长江期货

图 6：PTA 现货加工费走势



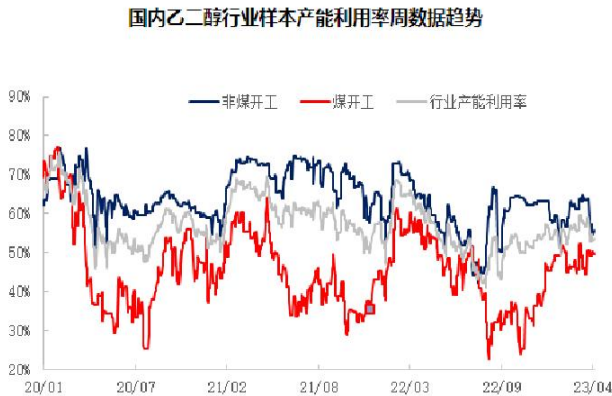
资料来源：IFIND 长江期货

图 7： PTA 负荷趋势图



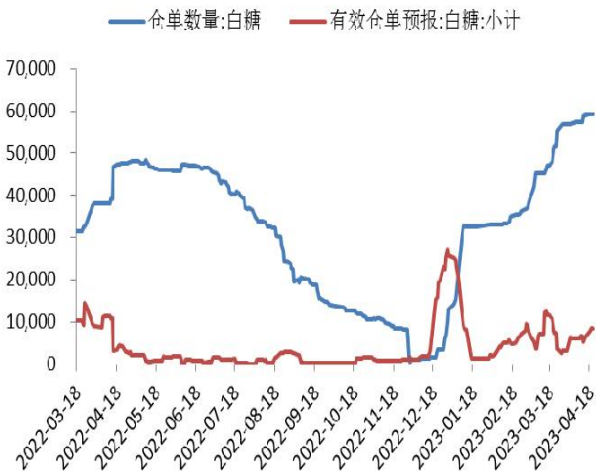
资料来源：IFIND 长江期货

图 9： 乙二醇本产能利用率周数据趋势图



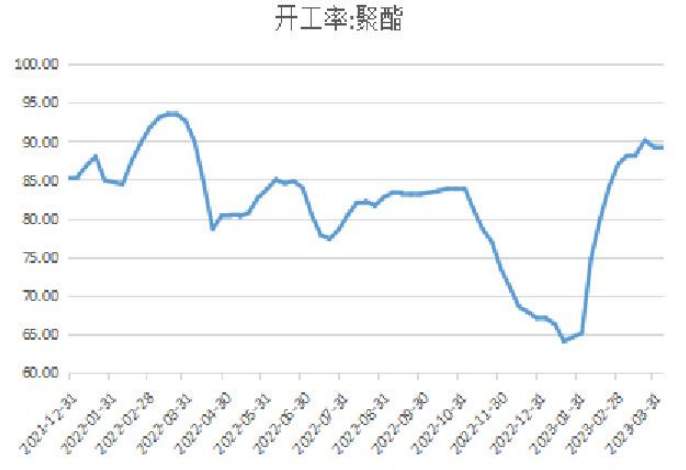
资料来源：IFIND 长江期货

图 11： 白糖仓单数量数据



资料来源：IFIND 长江期货

图 8： PTA 聚酯负荷趋势图



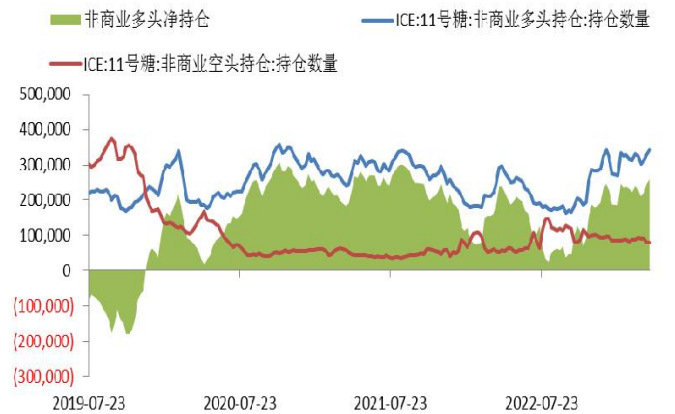
资料来源：IFIND 长江期货

图 10： 乙二醇港口库存



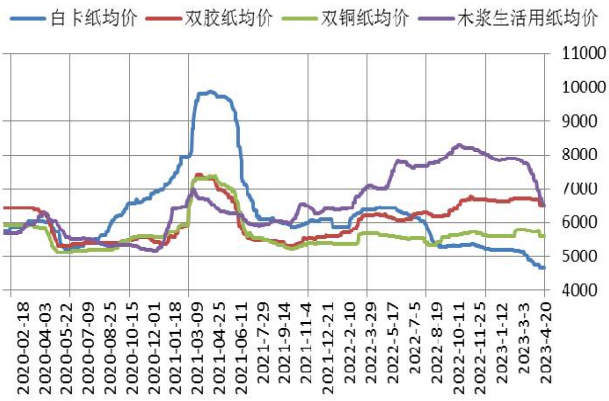
资料来源：IFIND 长江期货

图 12： ICE 基金原糖持仓数据



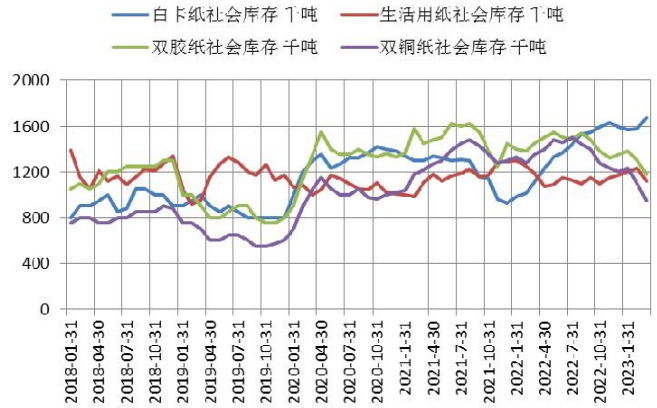
资料来源：IFIND 长江期货

图 13：下游纸品价格走势



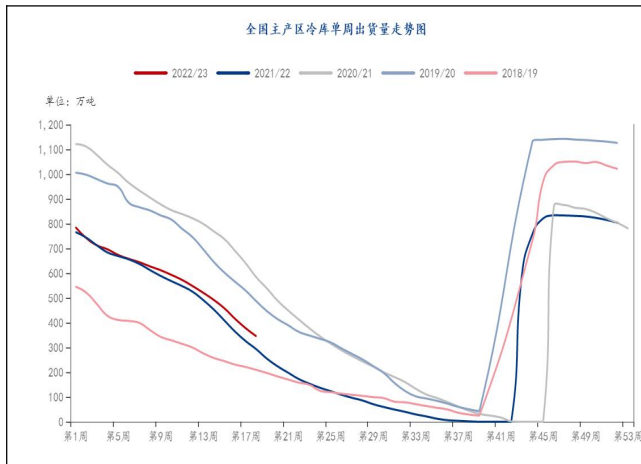
资料来源：IFIND 长江期货

图 14：纸浆社会库存数据



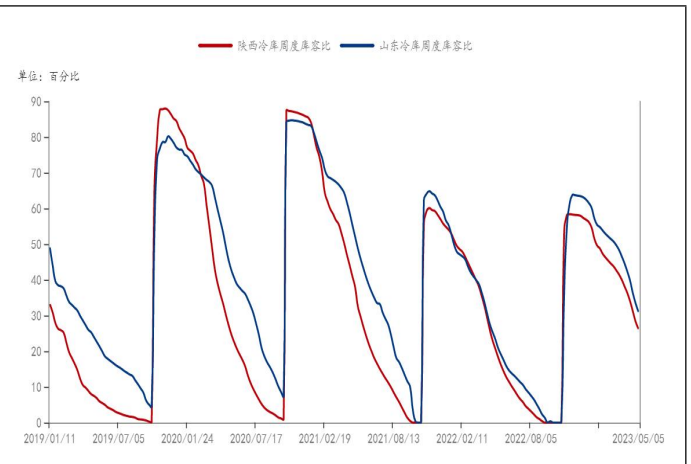
资料来源：IFIND 长江期货

图 15：苹果主产区冷库出货量



资料来源：上海钢联 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>