

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：震荡运行

国际原油：美国延长债务上限和避免美国违约协议的乐观情绪抵消了美国原油库存增加的影响，国际油价反弹。总体来说，原油价格上涨支撑化工品价格，供需稍微转好，预计近日 PTA 价格企稳回升。

◆ 乙二醇：震荡偏强

国际原油仍处于下跌趋势，乙二醇市场成本端支撑力度降低，但工厂目前利润水平仍在低位下，后期检修计划较多，供应压力预期减少，需求来看，聚酯工厂目前开工情况有所稳定，需求也有一定好转迹象，供需矛盾有望缓解下，市场趋势仍然偏强运行。

◆ 短纤：震荡偏强

PTA 在现货增加下价格下行，成本支撑乏力，且伴随短纤加工费的适度修复，部分前期减产装置存在重启预期，短纤加工费继续修复困难；但绝对价格来看，聚酯新装置的投产及前期减产装置的重启将对原料形成一定支撑，短纤绝对价格亦下滑有限。

◆ 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：暂时观望

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 4.40-4.50 元/斤，80# 价格在 4.70-4.80 元/斤。（数据来源：中果网）

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

销区方面，批发市场早间到车量稍有增多，日内消化压力不大。（数据来源：上海钢联）

总体来说，产销区交易稳定，受产地农忙工人减少以及时令水果上市等影响，整体走货速度有所减缓，随着交易的持续进行，库存苹果销售进入后期，叠加气温升高，库存货源质量将会整体下滑，各产区货源量持续减少，尤其果农货剩余不多，西部产区果农货交易进入扫尾阶段，果农及存货商卖货心态整体稳定，存在明显挺价心理。销区市场，客商多以消耗手中库存为主，产区调货的客商有所减少，加上市场时令水果上货量明显增加，部分客商陆续转向时令鲜果交易，相对挤占部分苹果销售份额，后期重点关注终端市场反馈，预计短期苹果承压运行。

◆ 宏观重点信息

- ◆ 国家统计局发布报告显示，4月70城房价环比上涨城市个数减少，环比整体涨幅回落，二手房价回落更为明显，新房和二手房价环比上涨城市分别有62个和36个，比上月分别减少2个和21个；（数据来源：财经早餐）
- ◆ 欧元区4月CPI终值同比升7%，预期7%，初值升7%；环比升0.6%，预期升0.7%，初值升0.7%。（数据来源：财经早餐）

◆ 各品种基本面信息跟踪

棉花：

1. 5月17日中国棉花价格指数（CC Index）价格16340元/吨，较上个交易日上调67元/吨。5月17日棉纱指数（CY Index C32S）价格23430元/吨，较上个交易日持平。据郑州商品交易所，2023年5月17日棉花仓单总量17299(-189)张，其中注册仓单16435(-112)张，有效预报864(-77)张。（数据来源：中国棉花信息网 郑州商品交易所）
2. 3月印尼进口棉花2.6万吨，环比（1.9万吨）增加36.8%，同比（4.8万吨）减少45.2%，处于近年同期低位。从当月棉花进口来源来看，澳棉（1.1万吨）占比第一，在40.3%；巴西棉（5350吨）第二，占比20.4%，美棉（4876吨）排在第三，占比18.6%。2022/23年度印尼累计进口棉花23.4万吨，同比（39.6万吨）减少40.9%。（资讯来源：中国棉花信息网）
3. 4月韩国进口棉花6138吨，环比（7589吨）减少19.1%，同比（1.2万吨）减少47.3%。从进口来源来看，美棉（4439吨）占当月进口量比重最高，占比72.3%，其次为巴西棉（1361吨）和澳棉（306吨），占比分别在22.2%和5.0%。2022/23年度韩国累计进口棉花7.1万吨，同比（9.0万吨）减少20.4%。（资讯来源：中国棉花信息网）

PTA:

1. 截至5月10日，PXN收于425.25美元/吨，环比下跌6.03美元/吨。PX-M收于63.43美元/吨，环比下跌15.66美元/吨。（资讯来源：隆众资讯）
2. PTA周均产能利用率至77.94%，环比-2.66个百分点，同比+6.29个百分点。周内1套装置降负，1套装置停车。其中，逸盛大化降负，新疆中泰停车，已减停装置延续检修。（资讯来源：隆众资讯）

乙二醇:

1. 国内乙二醇总产能利用率 57.89%，环比降低 0.57%，其中一体化装置产能利用率 60.24%，环比降低 0.48%；煤制乙二醇产能利用率 53.66%，环比降低 0.54%。乙二醇企业装置周度产量在 31.51 万吨，较上周减少 0.31 万吨，环比跌 0.98%。其中一体化乙二醇产量在 21.07 万吨，较上周跌 0.21 万吨，环比降低 0.97%；煤制乙二醇产量在 10.44 万吨，较上周减少 0.11 万吨，环比降低 1%。(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. 22/23 制糖期新疆累计产糖 45.58 万吨，同比增加 11.83 万吨；截至 4 月底累计销糖 20.09 万吨，同比增加 5.18 万吨；产销率 44.08%，同比下降 0.1 个百分点；工业库存 25.49 万吨，同比增加 6.65 万吨。（资讯来源：泛糖科技）
2. 2022/23 年制糖期(以下简称本制糖期)截至 2023 年 4 月底，甜菜糖厂已全部停机，甘蔗糖厂除云南省有 3 家尚在生产外，其他省(区)糖厂已全部收榨。本制糖期全国共生产食糖 896 万吨，同比减少 39 万吨。全国累计销售食糖 515 万吨，同比增加 71 万吨；累计销糖率 57.4%，同比加快 10 个百分点。全国制糖工业企业成品白糖累计平均销售价格 5865 元/吨，同比回升 129 元/吨；2023 年 4 月成品白糖平均销售价格 6383 元/吨。（资讯来源：泛糖科技）

纸浆:

1. 智利海关公布 2023 年 4 月智利纸浆出口中国情况，其中：针叶浆 14.67 万吨，阔叶浆 7.55 万吨，本色浆 0.40 万吨。（资讯来源：卓创资讯）
2. 据悉，智利 Arauco2023 年 4 月份面价：针叶浆银星 720 美元/吨；阔叶浆明星 550 美元/吨，本色浆金星 630 美元/吨。新一轮外盘暂未公开。（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客商货 70#起步半商品价格在 4.40–4.50 元/斤，80#价格在 4.70–4.80 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



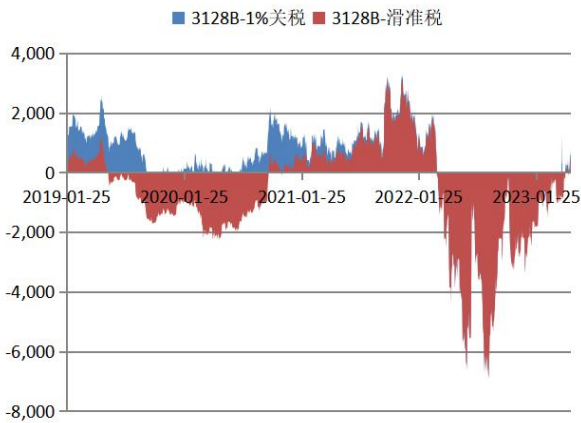
资料来源：IFND 长江期货

图 2：棉纱价格走势



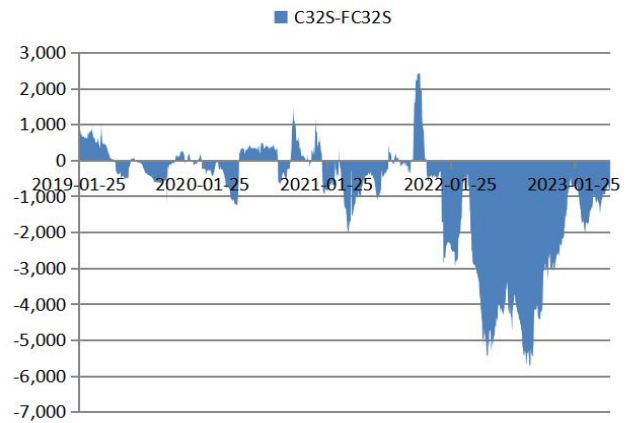
资料来源：IFND 长江期货

图 3：内外棉价差扩大



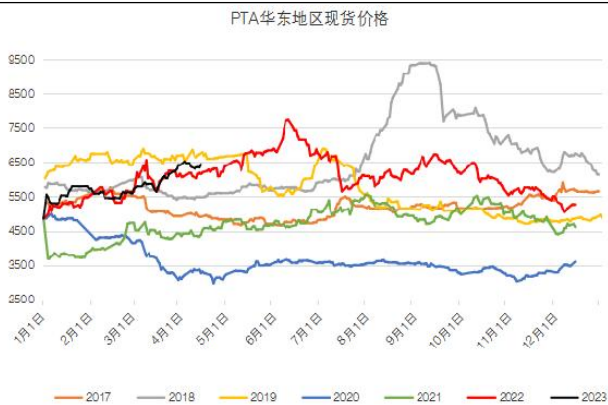
资料来源：IFND 长江期货

图 4：内外棉纱价差缩小



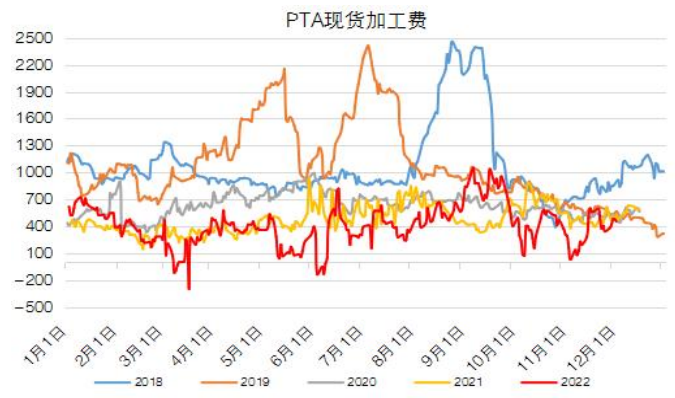
资料来源：IFND 长江期货

图 5：PTA 现货价格走势



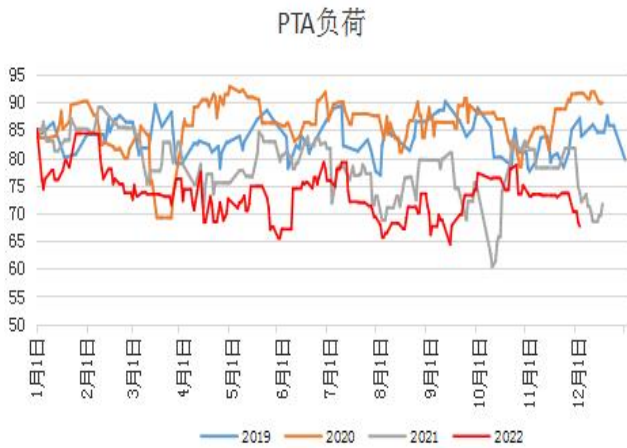
资料来源：IFIND 长江期货

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



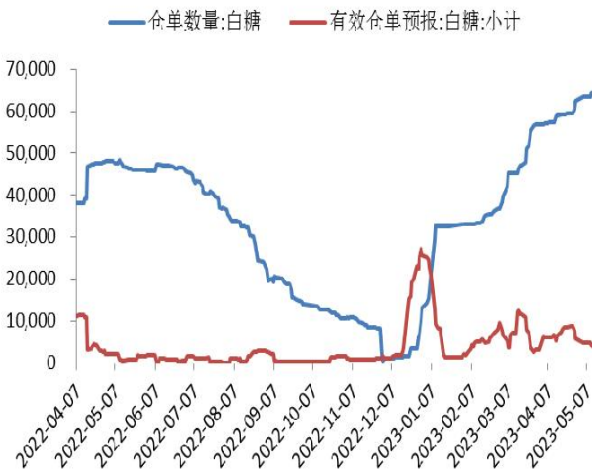
资料来源：IFIND 长江期货

图 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



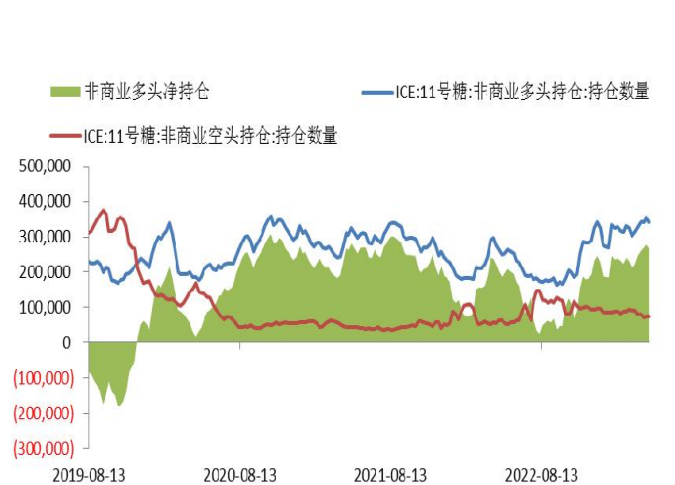
资料来源：IFIND 长江期货

图 10： 乙二醇港口库存



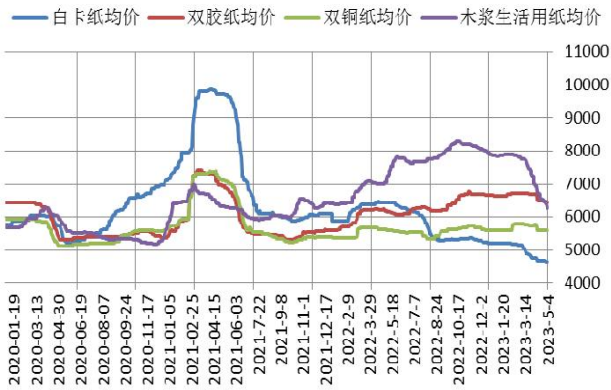
资料来源：IFIND 长江期货

图 12： ICE 基金原糖持仓数据



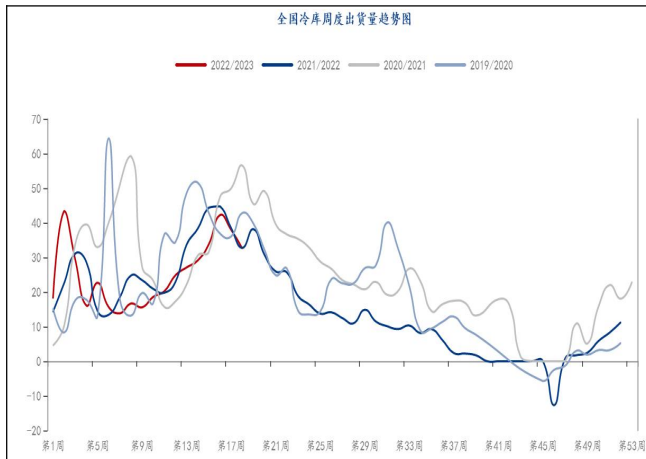
资料来源：IFIND 长江期货

图 13：下游纸品价格走势



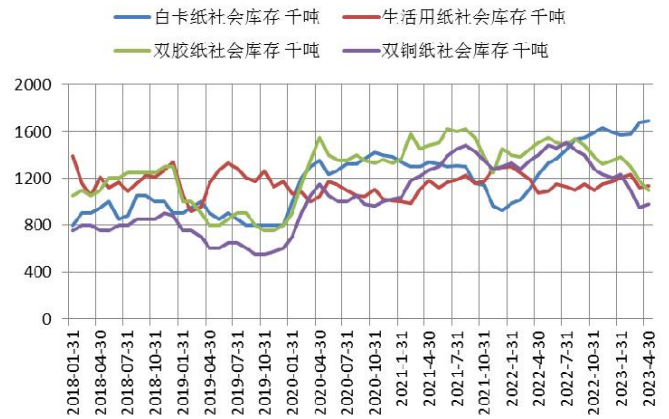
资料来源：IFIND 长江期货

图 15：苹果主产区冷库出货量



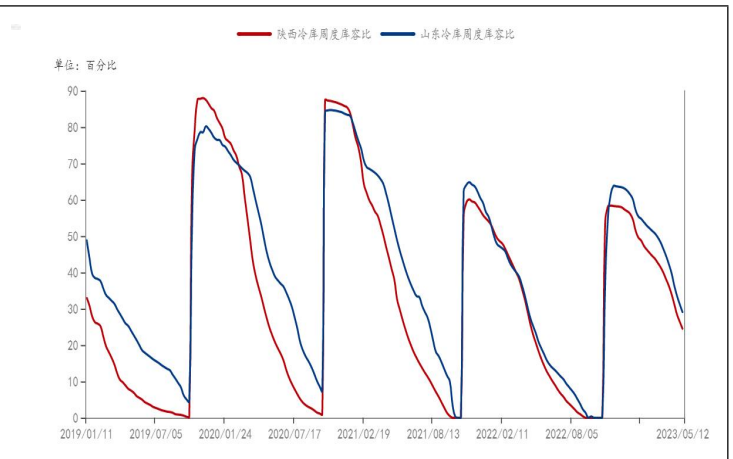
资料来源：上海钢联 长江期货

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>