

棉纺策略日报

简要观点

◆ 棉花：

USDA 报告上调产量和消费，再度下调期末库存，提振市场。储备棉成本偏低，企业竞拍积极性高，仍保持高成交率。USDA 美棉种植面积同比均有所减少，在市场预期之内。后期关注下游复苏节奏，棉花生长种植情况，以及 9 月份新棉上市的预期。操作上，皮棉加工企业，建议企业在 09 合约价格 16500 元以上，可选择卖出套保；纺织用棉企业，可随买随用为主，如市场出现急跌，可在市场上买入套期保值，建议在 2201 合约 16800-16900 区间择机买入，逢低建立远期虚拟库存；投机者，可在 2201 合约 16800-16900 区间，逢低做多。

◆ 白糖：

目前白糖步入市场旺季，虽然供应端有较大压力，但需求会支撑价格。目前内外价差较低，国际糖价受支撑比较明显，建议以逢低买入为主。

◆ 纸浆：

纸浆快速拉涨。近期强势反弹总结有以下几点原因：（1）之前内外价差过大，盘面成为国内最便宜的纸浆货源，价差有修复的必要；（2）纸厂下游贸易商库存的消化导致纸价的快速下跌直至企稳，利空已经有所反映；（3）下半年旺季的预期，之前高价延后了部分需求叠加下游补库的需求可能会有一定超越季节性因素的需求增量。近期以逢低买入为主。

◆ PTA：

成本端原油价格持续反弹支撑化工品价格，原料 PX 方面受台风天气影响船货供应偏紧，现货价格止跌反弹；供应端，国内 PTA 装置整体开工负荷稳定在 78.25%，但市场预期 8 月大厂可能继续减少合约货供应量，市场成交较好，卖家有惜售心理，华南地区现货基差走强为 09 合约升水 50 元/吨；库存方面去库态势未改。下游聚酯综合开工仍维持在 92% 附近，聚酯产品价格被动跟涨，自 7 月以来外贸订单略有好转，聚酯产销回暖，支撑上游 PTA 价格。

总结，短期内，PTA 供需面良好，原油方面暂时企稳反弹，提振化工品成本及心态，因此 PTA 期现市场或将延续涨势，可继续维持 09 合约单边逢低多的思路。

◆ 苹果：

现货方面产区果农出货积极，但库存果由于质量参差不齐，价格比较混乱，成交不多。产区价格方面：山东栖霞 80 果径以上富士价格 2.4 元/斤；陕西洛川纸袋 70 果径以上价格为 2.2 元/公斤；全国富士苹果平均收购价格较稳；但新果方面：早熟嘎啦 70 果径价格为 1.10 元/斤左右，价格较去年下降 0.5 元/斤左右。

下游销区：销区市场苹果在大量时令水果的冲击下，成交低迷，销售速度缓慢；主要原因是相比其他时令水果，苹果价格较高，无明显价格优势，销售市场被挤占。

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：

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

多空分析：

利多因素：1、中小果价格较低利于产区出库，好货价格坚挺支撑现货价格；2、据中国苹果产业协会数据显示，新年度山东产区苹果套袋数量比去年有所减少，预计21/22年度全国产量较去年虽有增加，但相比19/20年度，仍属于减产年度。

利空因素：1、当前全国苹果冷库在库165.13万吨，高于去年同期的121.67万吨，冷库库存压力仍然较大；2、受其他夏季时令水果大量上市影响，挤占苹果销售市场；3、早熟品种嘎啦70果径价格为1.10元/斤左右，价格较去年下滑近0.5元/斤。

总结：果农出货情绪加剧，但目前产区库存仍是高位，下游消费市场受时令水果影响，销售不快，加之新年度产量有望恢复，早熟苹果价格低，短期果价难有起色，建议逢高抛空对待。

◆ 乙二醇：

乙二醇总体开工率保持低位，目前乙二醇各工艺多出现一定幅度的亏损。华东主港库存57.63万吨，较上个统计周期增加6.57万吨，库存重新累积。目前来看，乙二醇成本端减弱，供需面虽然有良好预期，但分歧较大，后期走势出现调整的机会概率较大。

◆ 宏观重点信息

- ◆ 英国 7 月制造业 PMI 为 60.4，预期 62.5，前值 63.9。
- ◆ 南京首轮全员核酸检测完成发现 57 例阳性；印尼最严格防疫封锁措施延长一周；福奇称美国抗疫“方向有误”，可能需疫苗加强针。

◆ 各品种基本面信息跟踪

棉花：

1. 7 月 23 日中国棉花价格指数 (CC Index) 至 17292 元/吨，较上个交易日上调 195 元/吨。7 月 23 日棉纱指数 (CY Index C32S) 价格为 26350 元/吨，较上个交易日上调 50 元/吨。2021 年 07 月 23 日棉花仓单总量 15324(-175)张,其中注册仓单 14279(-162)张，有效预报 1045(-13)张。
2. 据统计，截至 2021 年 7 月 15 日，美国累计净签约出口 2020/21 年度棉花 386.2 万吨，达到年度预期出口量的 108.15% (USDA 最新预计出口量为 357.1 万吨)，累计装运棉花 342.4 万吨，装运率 88.67%。其中陆地棉签约量为 325.8 万吨，装运率 88.73%。皮马棉签约量为 19 万吨，装运 16.6 万吨，装运率为 87.66%。其中，中国累计签约进口 2020/21 年度美棉 119.2 万吨，占美棉已签约量的 30.87%；累计装运美棉 112.万吨，占美棉总装运量的 32.73%，占中国已签约量的 94%。

白糖：

1. 印度糖厂协会 (ISMA) 发布的声明称，印度糖库存已减少 19%，意味着 2021/22 年度期初库存可能创下四年来的最低点，因为今年出口创下历史新高。库存减少有助支持本地糖价，并导致下一年度的出口供应下降，从而支撑全球价格。ISMA 称，在始于 10 月 1 日的 2021/22 年度，印度糖期初库存预计为 870 万吨，低于一年前的 1070 万吨。印度 2021/22 年度可能生产 3100 万吨糖，高于本年度的 3090 万吨。

纸浆：

1. 斯道拉恩索将投资 2600 万欧元对瑞典 Nymolla 浆厂进行现代化改造，2022 年 3 季度将针叶浆年产能提升 2.5 万吨至 24.5 万吨。巴西 Bracell 罗塞浆厂 150 万吨 (约占全球 2%) 桉木浆新生产线预计将于今年 Q3 投产，智利 Arauco MAPA 项目 156 万吨产能有所推迟。漂针浆供应端仍偏紧，漂阔浆 3 季度有新产能投放。

PTA:

1. 虽然美国商业原油库存出现增长，但库欣地区原油库存降至 18 个月来新低，且成品油库存下降，叠加美股上涨提振市场信心，国际油价大幅上扬，支撑化工品成本及心态。

2. 原料 PX CFR 中国价格收 916.83 美元/吨，PTA 加工区间收涨至 598.46 元/吨。
3. 国内 PTA 装置整体开工负荷稳定在 78.71% (增加逸盛新材料一期，2021 年 7 月 9 日产能基数调至 6629 万吨/年)，据 7 月份 PTA 例行检修计划核算，当月国内 PTA 供需继续去库。

苹果:

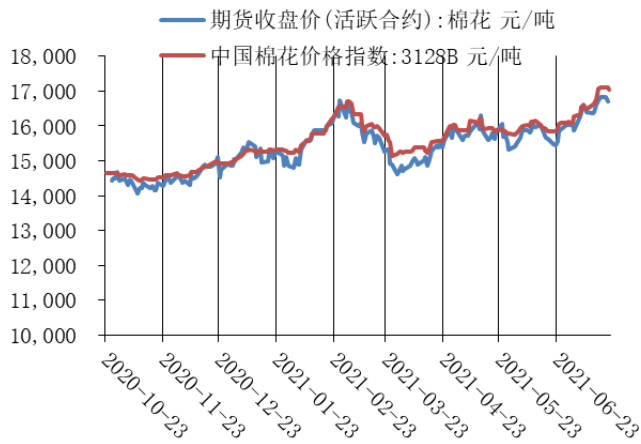
1. 栖霞产区纸袋富士客商货 80#起步一二级片红在 2.30-2.50 元/斤，果农货 80#起步一二级在 1.60-1.80 元/斤，80#起步统货 1.30-1.50 元/斤；
2. 洛川产区当前库存半商品货 70#起步价格在 2.20-2.50 元/斤；
3. 运城临猗产区客商库存纸加膜 80#起步在 1.30-1.40 元/斤，膜袋富士 75#起步价格在 0.30-0.40 元/斤。

乙二醇:

1. 据隆众统计 7 月 19 日华东主港库存 51.06 万吨，较上个统计周期减少 6.48 万吨，库存大幅去化。
2. 国内聚酯综合开工负荷微幅上涨至 91.87% (2021 年 7 月 5 日产能基数上调至 6527.5 万吨/年)，进入 7 月，内需增加，聚酯库存压力有所缓解，且有聚酯新装置投产。
3. 部分检修装置重启，国内乙二醇负荷整体负荷维持在 61%附近。

◆各品种重要数据跟踪

图 1：棉花价格走势



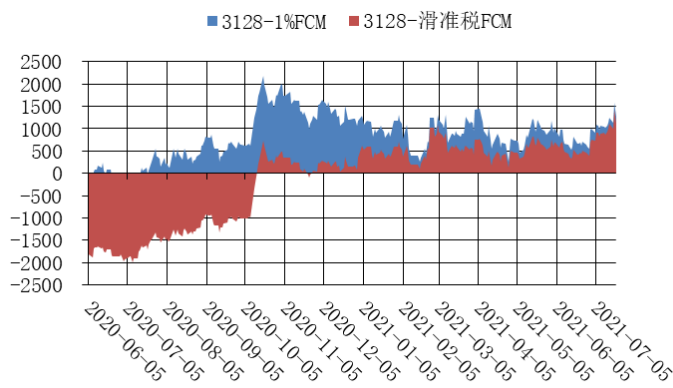
资料来源：WIND 长江期货棉纺产业服务中心

图 2：棉纱价格走势



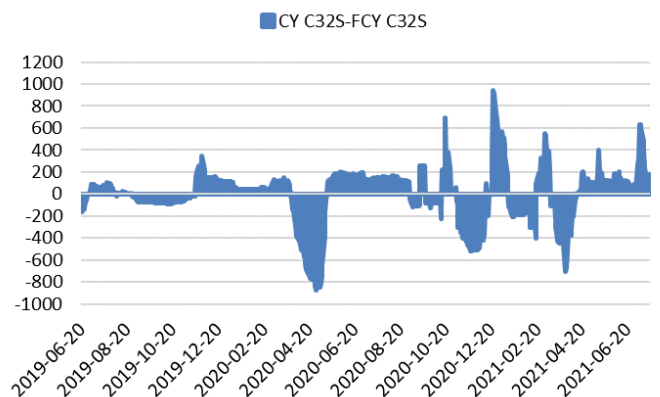
资料来源：WIND 长江期货棉纺产业服务中心

图 3：内外棉价差扩大



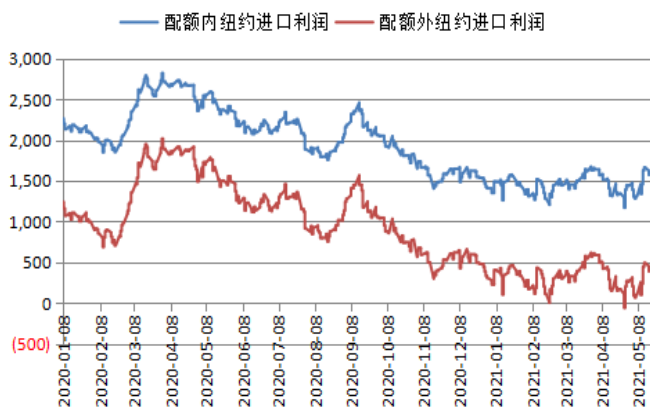
资料来源：WIND 长江期货棉纺产业服务中心

图 4：内外棉纱价差缩小



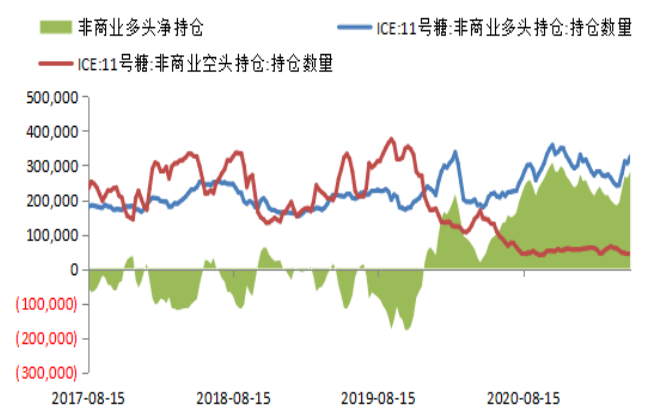
资料来源：WIND 长江期货棉纺产业服务中心

图 5：进口糖利润走势



资料来源：WIND 长江期货棉纺产业服务中心

图 6：ICE 基金原糖持仓数据



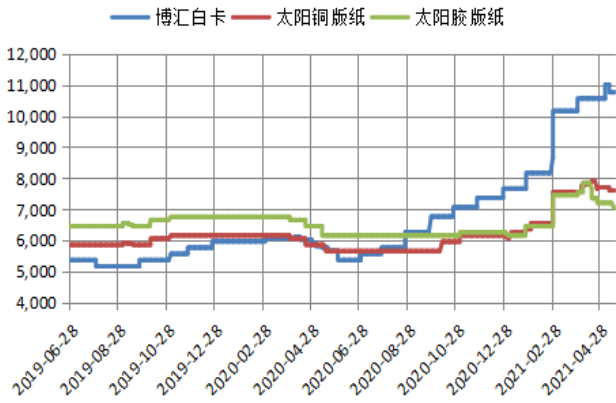
资料来源：WIND 长江期货棉纺产业服务中心

图 7：下游纸品价格走势

图 7：下游纸品价格走势

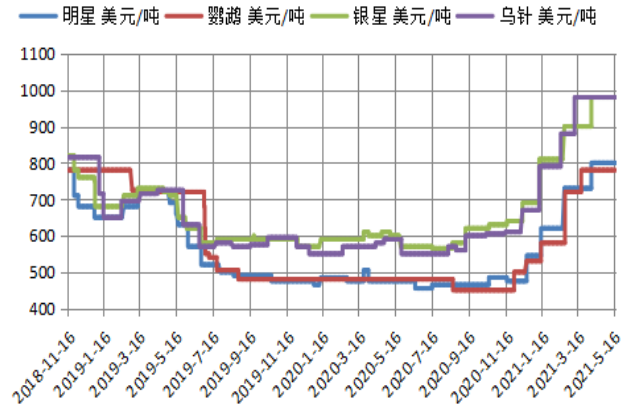
图 8：纸浆外盘报价

图 8：纸浆外盘报价



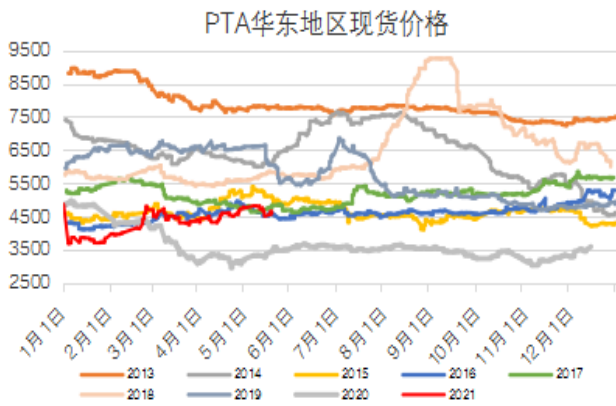
资料来源: WIND 长江期货棉纺产业服务中心

图9: PTA 现货价格走势



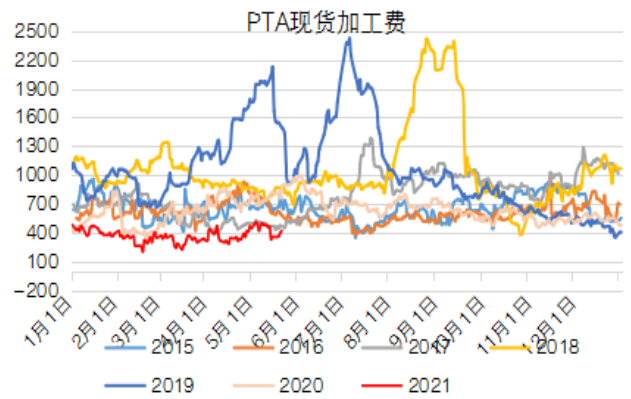
资料来源: WIND 长江期货棉纺产业服务中心

图10: PTA 现货加工费走势



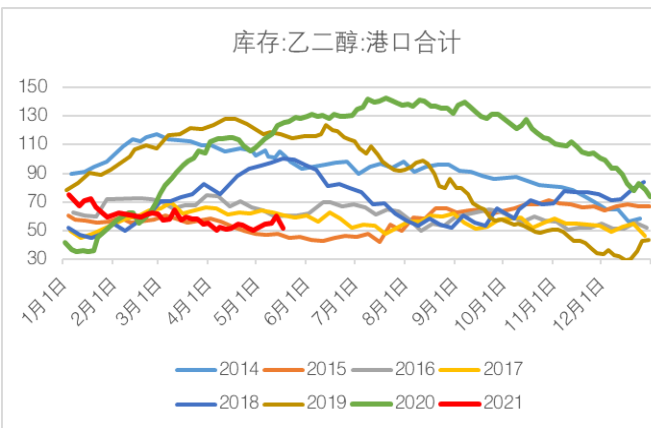
资料来源: WIND 长江期货棉纺产业服务中心

图11: 乙二醇港口合计走势

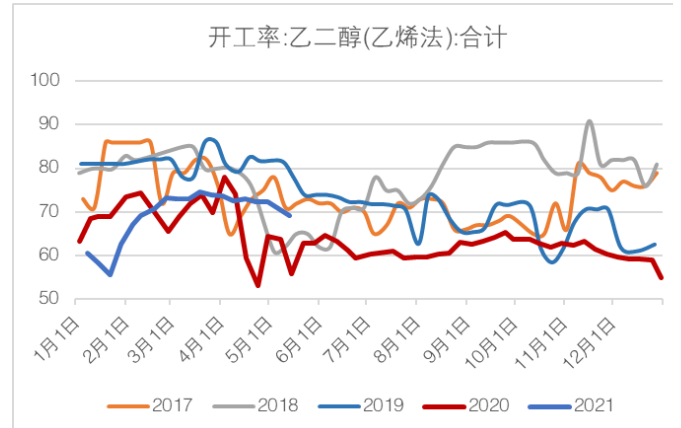


资料来源: WIND 长江期货棉纺产业服务中心

图12: 乙二醇开工率



资料来源: WIND 长江期货棉纺产业服务中心



资料来源: WIND 长江期货棉纺产业服务中心

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>