

棉纺策略日报

简要观点

◆ 棉花：

最新 USDA 报告上调期末库存，下调消费，报告整体中性偏空。籽棉价格再次上涨，棉农销售积极性有所提升，新棉抢购意愿较强，同时中美关系好转，利好棉花。但由于前期棉花价格过快上涨，积累了一定的风险，双控限电限产政策对下游需求形成一定遏制，纺企对后市信心不足，市场主要以随行就市为主。操作上，皮棉加工企业，等待新花上市，根据成本价可进行高位套保；纺织用棉企业，如市场出现急跌，可在市场上买入套期保值，逢低建立远期虚拟库存；投机者，前期多单持有，逢高可减持部分，棉花支撑位 19300。

◆ 白糖：

国际方面，全球市场依然供小于求。在国内需要靠进口补充，以及四季度因为甜菜糖减产，新旧交接期供应可能偏紧的情况下，远期期价或将向配额外进口成本靠拢，因此国内期价后期仍将向原糖靠拢。

◆ 纸浆：

由于前期需求持续低迷，且受到国庆前限电影响，9月木浆下游成品纸开工率普遍回落，部分降至历史最低，导致纸浆需求进一步走弱。库存方面，国内库存显性化，交割压力较大，导致近期纸浆崩塌。后期消费暂时难以看到起色，但是针叶浆价格已经处于较低位置，下跌空间有限。

◆ PTA：

国际原油价格或仍有小涨空间，维持高位运行姿态、底部支撑稳固，支撑化工品成本及心态；生产端，PTA 装置 10 月检修重启并存，但本周重启多于检修，负荷有望回升；聚酯端仍受双控影响开工难以回升，预计本周库存维持累库状态，但目前价格侧重点在成本与开工率，而成本利多与供需利空影响下，预计本周 PTA 市场将维持高位调整状态。

◆ 苹果：

库存方面：库存富士走货快，价格上涨，西部收尾，山东库存进入尾声；西部产区客商货几乎清库，山东产区果农货收尾，客商货剩余货量不多，新果未大量下树，库存富士走货加快，价格上涨。

产区新果方面：山东烟台产区晚富士上货量有所增加，但好货量未见大量增多，市场客商按需采购，入库客商观望居多，交易以质论价，优质好货有高价，当前 80# 以上统货价格 1.80-2.30 元/斤，但受前期阴雨天气影响，此类苹果水锈瑕疵较多不符合交割品级；而优质好货苹果价格在 3.5-3.7 左右，因此交割成本较高。陕甘产区红货量继续增加，客商订货采购积极，好货价格高位稳定，洛川地区当前纸袋富士 70# 起步半商品价格是按照 80# 果子占比在定价，价格区间在

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

2.80–3.30 元/斤，统货价格在 2.00–2.50 元/斤，虽商品率较低，但现货销售较好，果农暂无交割意向。

总的来说今年西部受早期干旱与近期阴雨天气影响，晚熟富士上市晚于往年，且果经偏小，商品率较低，而山东产区近期也由于阴雨天气，使得目前上市的新果上色较差，且表面整洁度不高，商品率也低于去年，因此使得近期市面优果数量较少，价格偏高，需要注意的是山东产区新果预计在未来 2 周处于大量上市，可选货源增多（虽然 80# 优果较少，但对应的 75# 的会增加），目前交割货源少成本高的局面可能会缓解。因此认为短期盘面走势仍偏强，波动加剧，建议观望；中期待晚富士大量上市后，关注是否有逢高做空机会。

◆ 乙二醇：

供应方面：在 17 号内蒙古新杭能源年产 40 万吨的乙二醇装置临时故障停车，预计检修 3–4 天，造成煤制开工下滑至 31.82%（较前一日–5.71%。），而非煤负荷 72.79%（较前一日+0.98%）稳定，总体来说总开工下滑至 58.4%（较前一日–1.36%），需要注意的是濮阳永金化工有限公司，20 万吨/年煤制乙二醇装置，计划 10 月 20 日停车检修，为期 25 天左右，届时总体开工将再次下滑。下游需求方面，因聚酯需求增速偏慢，上午成交冷清，但随着乙二醇价格不断上涨，下游企业恐原料价格再涨也开始询盘采购，聚酯总体产销回暖；库存方面，截止到本周一华东主港地区 MEG 港口库存总量 51.5 万吨，较上周四增加 3.15 万，港口库存虽然有所增加，但仍保持低位。

总体来说，受成本端油、煤价格上涨影响，市场做多意愿强烈，后市有惯性上涨动能，但是短期来看由于上涨速度过快，且供需面情况偏弱的环境下，行情缺少持续上涨动力，预计后期上涨空间有限，不宜过度乐观，操作上切勿盲目追涨，前期多单可部分获利离场。

◆宏观重点信息

- ◆ 发改委：为确保今冬明春煤炭供应，在保障安全生产的前提下，大力推动具备增产潜力的煤矿尽快释放产能，煤炭增产增供取得明显成效。炭产能加快释放，四季度可增产 5000 万吨以上；煤炭日产量创今年新高，晋陕蒙日均产量 860 万吨，创今年以来新高。

◆各品种基本面信息跟踪

棉花：

1. 10月19日中国棉花价格指数（CC Index）至 22136 元/吨，较上个交易日是上调 27 元/吨。10月19日棉纱指数（CY Index C32S）价格为 30550 元/吨，较上个交易日持平。2021年10月19日棉花仓单总量 3558(-179)张，其中注册仓单 3030(-155)张，有效预报 528(-24)张。
2. 9月，棉纺织企业棉花工业库存环比下降。据调查，截至9月底纺织企业在库棉花工业库存量为 91.42 万吨，较上月底下降 4.13 万吨。纺织企业可支配棉花库存量为 128.86 万吨，较上月下降 6.29 万吨。
3. 2021-22财年，巴基斯坦9月份纺织品服装的收入同环比稳步增长，纺织品服装出口额达 14.87 亿美元，同比增长 24.98%，环比增长 1.67%；出口棉纱 2.89 万吨，同比增长 13.51%，环比下降 12.07%；出口棉布 0.46 亿平方米，同比下降 77.85%，环比增长 4.91%。9月份纱线、织物、针织品、床上用品和成衣的出口额为 12.24 亿美元，环比增长 1.66%。9月纱线出口价值为 9500 万美元，同比增长 72.72%，环比下降 8.65%。棉布的出口额为 1.89 亿美元，环比增长 0.53%，针织品为 3.88 亿美元，环比增长 6.59%，床上用品为 2.75 亿美元，环比增长 3.77%，成衣为 2.76 亿美元，环比下降 2.82%。

白糖：

1. 国际糖业组织(ISO)发布的首份 2021/22 年度供需预测显示，在始于 10月1日的下个年度，全球糖的供应缺口达到 382.4 万吨，高于 ISO 在 5月份预测的 260 万吨。

纸浆：

1. 生活用纸据闻河北地区个别偏高价位目前缺乏有效实单跟进，当地部分实单重心略偏低；山东、河南地区纸企目前稳价出货为主，个别纸企仍有意明日开始再次提价，但需观望实际需求配合情况。
2. 据悉，华南地区意向下月初继续拉涨。双胶纸纸厂报价坚挺，山东某规模纸厂部分产线计划转产双胶纸，中小纸厂个别价格略有松动。经销商交投一般，业者多持观望心态。

PTA:

1. 亚洲疫情出现局部性缓和，本周末飓风可能侵袭美国墨西哥湾带来供应收缩担忧，国际油价上涨，支撑化工品成本及心态。
2. 原料 PX CFR 中国价格收稳至 913.67 美元/吨，PTA 加工区间收跌至 456.89 元/吨。
3. 国内织造负荷稳定在 67.82%，中长期终端订单复苏仍然受贸易摩擦及国外事件恢复等多重压力。

苹果：

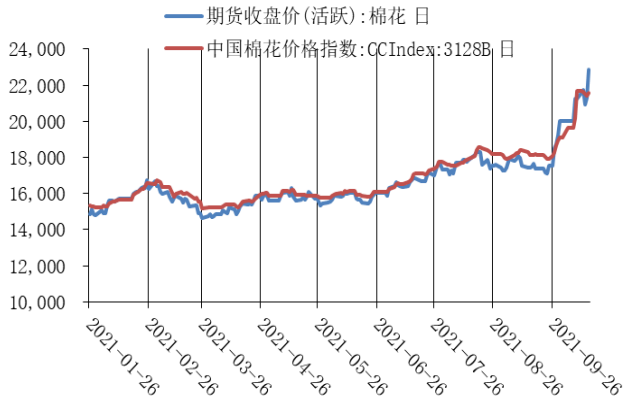
1. 栖霞产区嘎啦交易随行就市，实际交易以质论价。当前库存果农货 80#起步一二级在 1.40-1.80 元/斤，客商一二级片红在 1.80-2.00 元/斤。
2. 洛川产区目前红嘎啦交易基本结束，早富士目前上色中，订货客商零星，正式收购交易还需两三天时间，目前纸袋黄嘎啦 70#起步价格在 1.60-1.80 元/斤，光果黄嘎啦价格在 1.00-1.30 元/斤。

乙二醇：

1. 截止到本周一华东主港地区 MEG 港口库存总量 51.5 万吨，较上周四增加 3.15 万，港口库存虽然有所增加，但仍保持低位。
2. 聚酯综合开工负荷稳定在 86.33%，目前聚酯需求良好，但终端需求不佳或牵制市场。

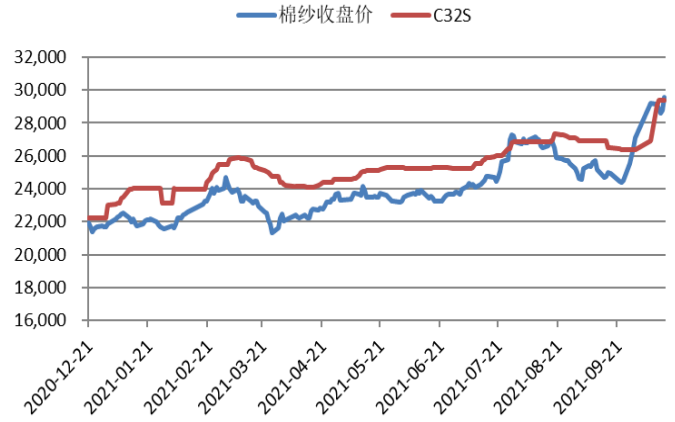
◆各品种重要数据跟踪

图 1：棉花价格走势



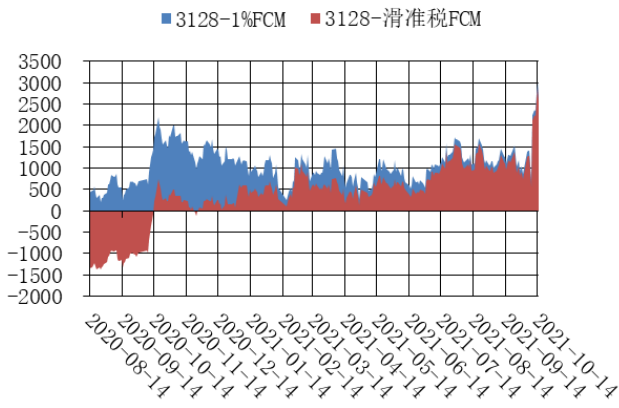
资料来源：WIND 长江期货棉纺产业服务中心

图 2：棉纱价格走势



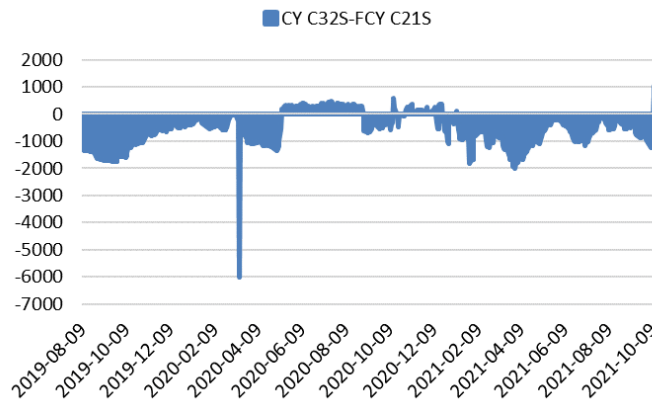
资料来源：WIND 长江期货棉纺产业服务中心

图 3：内外棉价差扩大



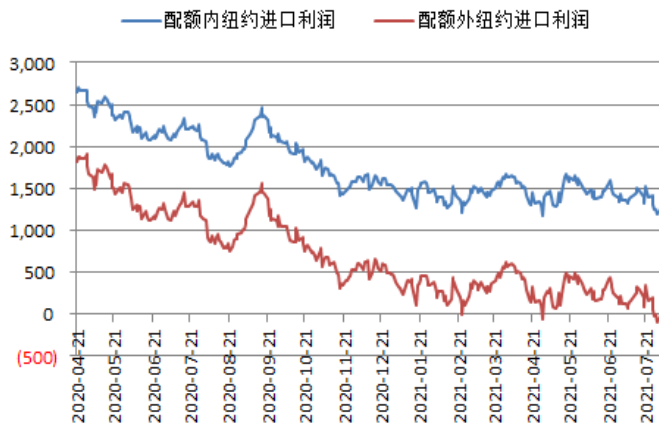
资料来源：WIND 长江期货棉纺产业服务中心

图 4：内外棉纱价差扩大



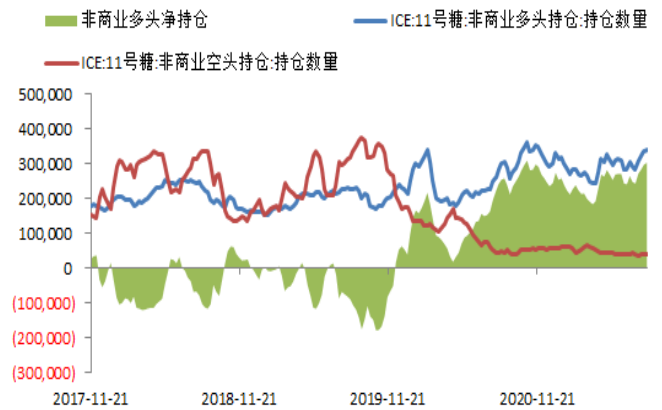
资料来源：WIND 长江期货棉纺产业服务中心

图 5：进口糖利润走势



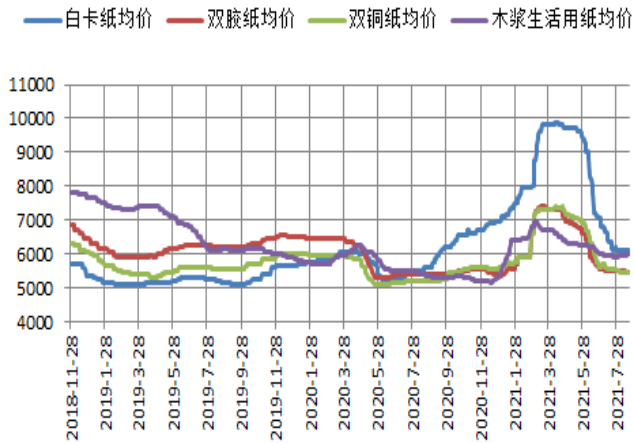
资料来源：WIND 长江期货棉纺产业服务中心

图 6：ICE 基金原糖持仓数据



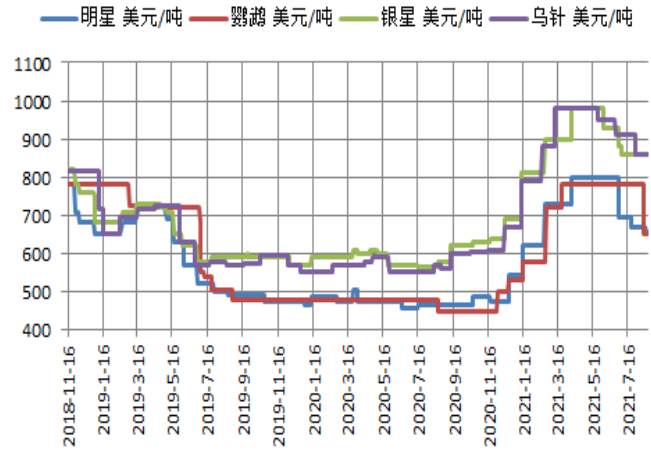
资料来源：WIND 长江期货棉纺产业服务中心

图 7： 下游纸品价格走势



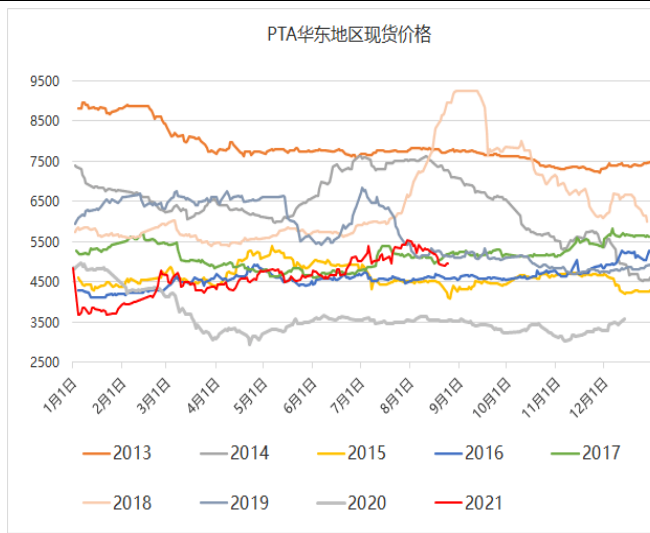
资料来源：WIND 长江期货棉纺产业服务中心

图 8： 纸浆外盘报价



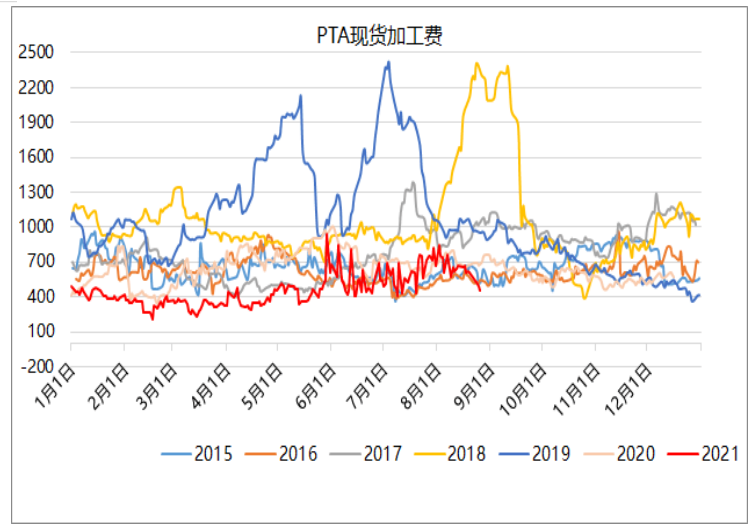
资料来源：WIND 长江期货棉纺产业服务中心

图 9： PTA 现货价格走势



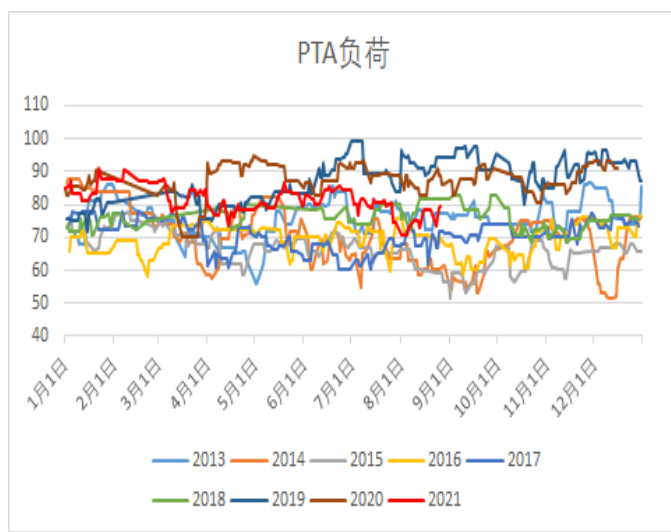
资料来源：WIND 长江期货棉纺产业服务中心

图 10： PTA 现货加工费走势



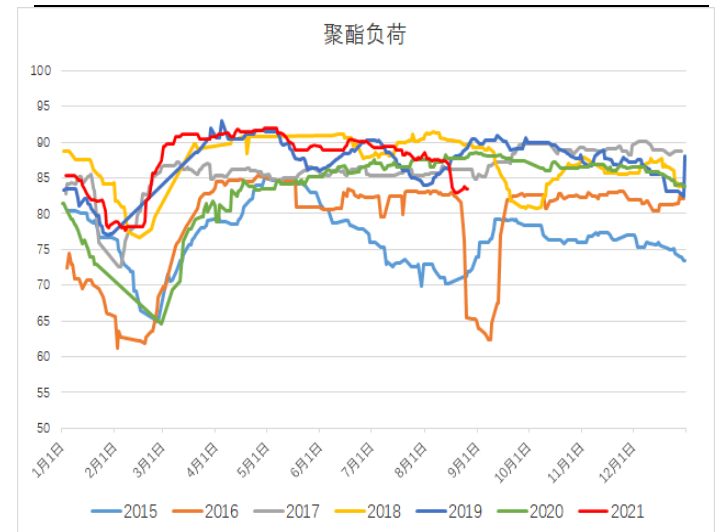
资料来源：WIND 长江期货棉纺产业服务中心

图 11： PTA 负荷趋势图



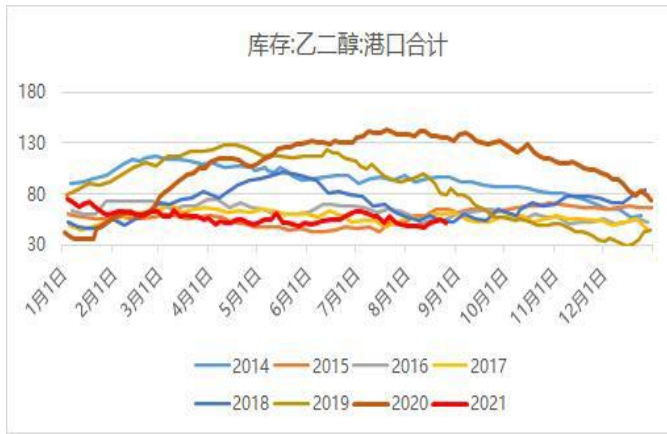
资料来源：WIND 长江期货棉纺产业服务中心

图 12： PTA 聚酯负荷趋势图



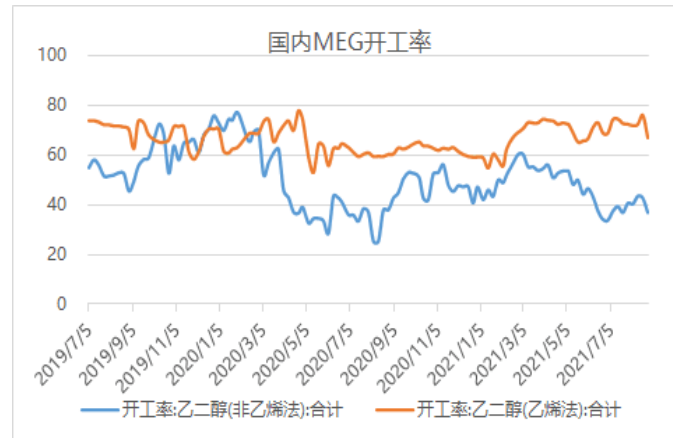
资料来源：WIND 长江期货棉纺产业服务中心

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

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>