

# 棉纺策略日报

## 简要观点

### ◆ 棉花：震荡运行

据 USDA 月报显示，或因旱情持续不见好转，西南棉区预期弃耕率较高等影响，美国 2022/23 年度产量大幅调减，同比减幅在 5.8%，加之出口预期显著调增，期末库存大幅减少，同比减幅达 14.7%。

市场销售疲软，维持刚需，订单稀少，整体库存压力仍然较大，缓慢去库中。目前棉价处于外强内弱的格局下，国际市场供应紧张，价格处于高位，近期美棉高位剧烈震荡。国内消费不旺，纱线市场惨淡，但内外棉价差倒挂，期货倒挂，下跌空间有限，但近期疫情和宏观市场多变，预期棉价仍以震荡运行为主，价格区间在 20000-23000。

操作上，皮棉加工企业，提前做好对冲套保准备，可在 2209 合约 21600-22000 以上进行套保；纺织用棉企业，结合自身库存，可进行反向套保；投机者，建议区间交易，在 21000 以下逢低买入，22000 以上逢高做空。

### ◆ PTA：偏强运行

现货价格方面，PTA 现货价格收涨 38 至 6790 元/吨，现货均基差收稳 2209+92；周日 PX 休市，前一交易日收涨至 1289.67 美元/吨，加工区间收跌至 141.18 元/吨；

供需方面：PTA 整体负荷稳定在 74.81%；聚酯开工提升至 81.28%，PTA 小幅类库。

总结：成本端支撑强劲，聚酯库存较低，下游阶段性刚需补货，基差走强，但考虑到大幅上涨后有调整需求，预计 PTA 市场或暂时趋稳，关注原油动态。

### ◆ 乙二醇：区间震荡

开工：总开工 53.28%（稳定）非煤开工 55.42%（稳定）恒力负荷下调；煤化工稳定 49.37%

港口库存方面，5 月 16 日，中国华东主港乙二醇样本库存量：115.11 万吨，较上周期跌 1.05 万吨，环比跌 0.90%。本周主港发货有所好转，港口实际到货偏少，库存小幅去化。

总体来说，成本端原油持续高位支撑较强，而未来石化减产预期对市场形成支撑。但供需来看短时间暂难好转，短期缺少持续向上动力，仍将维持低位震荡走势。

### ◆ 短纤：区间震荡

成本：PTA 现货价格涨 38 至 6790，MEG 跌 5 至 5005，折合聚合成本涨 30.8 到 7482；涤纶短纤基准价稳于 8400，现货加工费空间缩减 30.8 到 917.9。（单位：元/吨）

涤纶短纤现货供货仍偏紧，但需求疲软、叠加成本端继续下滑，日内短纤价格继续回吐。总体而言短纤市场呈供需双低的态势。

后期来看，市场或供增需减，价格存一定下滑压力。但考虑到短纤行业亏损压力高企，且部分头部工厂现货供应偏紧，短期价格仍跟随成本波动。

### ◆ 白糖：逐步筑底

由于北半球的增产，市场预期下年度全球糖供应过剩，虽然巴西当前压榨情况不佳，但美糖持续回调。不过 18 美分原糖有明显的基本面支撑，同时国内糖价倒挂

## 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：027-65261578

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

明显，进入纯销期，国内糖价底部坚实，建议看涨为主。

#### ◆ 纸浆：高位震荡

供应端依然上游逐步缓解，外盘报价止涨；库存端，全球库存均在下滑，对价格形成支撑；国际市场，下游纸品强势以应对纸浆价格高企。国内下游受成本影响，逐步上调价格，但接受度不高，依然处于亏损局面。大宗商品的价格维持高位，但美联储缩表加息，近期国内疫情严重，下游物流不畅，纸浆价格下游接受度不强。后市纸浆预期高位震荡。

#### ◆ 苹果：高位震荡

据统计，截止到 2022 年 5 月 12 日全国冷库目前存储量约为 292.88 万吨，本周全国冷库出库量约为 34.58 万吨，冷库去库存率约为 67.85%。本周冷库出库环比上周降低 12.94 万吨，单周出库不及上周，出货速度不及去年同期。

产区价格方面，山东烟台产区库存果农货 80#一二级价格在 3.8 元/斤左右；洛川果农库存货 70#以上半商品价格在 3.5-3.6 元/斤，上调 0.3-0.4 元/斤，产区整体走货速度减缓，且随着时间推移，待售货源质量下滑，部分果农及存货商卖货意愿增强，要价心态有所松动，加上拿货客商压价，部分产区交易价格小幅滑落。

销区方面：随着应季水果接连上市，很多客商陆续转向时令鲜果交易，前去产区调货的客商减少。

总体来说，随着鲜果上市量增加，苹果销售量有所下滑，但因目前库存货量偏少，多数市场苹果交易价格相对稳定。新季苹果方面，本年度化肥价格上涨与劳动力成本偏高导致种植成本增加、种植面积减少的可能性有所增加，目前处于苹果坐果期，部分产区由于高温、砍伐、冻害等影响下，导致坐果较差，但减产预期的利多因素还需要等带 6 月底套袋完成才能知晓。近期需持续动态关注能够影响新季苹果产量、质量的诸多因素。因此操作方面产业客户可根据自身成本逢高套保，投机客户 2210 建议逢低试多。

## 宏观重点信息

- ◆ 据财政部数据,今年前4个月,全国一般公共预算收入74293亿元,扣除留抵退税因素后增长5%,按自然口径计算下降4.8%。全国税收收入62319亿元,扣除留抵退税因素后增长3.7%,按自然口径计算下降7.6%;其中,证券交易印花税1250亿元,同比增长21.9%。前4个月全国政府性基金预算收入17565亿元,同比下降27.6%;其中,国有土地使用权出让收入15012亿元,同比下降29.8%。
- ◆ 美联储主席鲍威尔在接受媒体采访时表示,联邦公开市场委员会(FOMC)广泛支持在接下来的两次会议上各加息50个基点。他还强调了其降低通胀的决心,称美联储将毫不犹豫地继续加息,直到通胀回落。

## ◆ 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)至22245元/吨,较上个交易日下调24元/吨。据郑州商品交易所,2022年5月17日棉花仓单总量17385(-38)张,其中注册仓单16574(+46)张,有效预报811(-84)张。
2. 4月,棉纺织企业棉花工业库存延续下降趋势。据调查,截至4月底纺织企业在库棉花工业库存量为58.43万吨,较上月底下降8.02万吨。纺织企业可支配棉花库存量为82.34万吨,较上月底下降15.32万吨。
3. 据美国农业部统计,至5月15日全美棉花播种进度37%,同比领先1%,较近五年平均水平持平。其中得州播种进度在30%,同比滞后4%,较近五年平均水平滞后3%;加州地区播种进度达99%,同比领先15%,较近五年平均水平领先16%。

### PTA:

1. PTA开工负荷回升至70.87%;聚酯负荷继续下降至回升至81.64%;PTA现货价格收跌76至6470元/吨,现货均基差收跌5至2209+85;今日PX收涨至1212.17美元/吨,加工区间收跌至347.86元/吨;

### 乙二醇:

1. 截至5月9日,华东主港地区MEG港口库存总量115.32万吨,较上一统计周期涨1.19万吨。
2. 本周主港发货有所恢复,到港量偏多,华东主港库存小幅累积。国内总开工54.66%(+0.4%);非煤负荷57.55%(稳定);煤制负荷49.37%(+1.13%)。

### 短纤:

1. 聚酯开工回升至81.64%,PTA现货价格跌76至6470,MEG跌10至4875,折合聚合成本跌68到7165;涤纶短纤基准价跌50至8250,现货加工费空间涨18到1085。

## 白糖：

1. 据泰国蔗糖产业办公室和制糖企业官方数据显示，自 2021 年 12 月开始的泰国 2021/22 榨季，截至 4 月 27 日，泰国制糖企业累计压榨甘蔗 9200 万吨，高于上榨季(2020/21 榨季)的 6670 万吨，累计产糖 1013 万吨，其中原糖 744 万吨、成品白糖 228 万吨、其他精制糖 41 万吨。
2. 4 月 22 日,随着广西田林和平糖业有限公司顺利收榨，标志着广西 2021/22 年榨季生产圆满结束。本榨季广西甘蔗入榨总量 5019.41 万吨，同比增加 98.41 万吨；产混合糖 611.94 万吨，同比减少 16.85 万吨；产糖率 12.19%，同比下降 0.59 个百分点。截至 4 月底，全区累计销糖 273.97 万吨，同比增加 0.38 万吨；产销率 44.77%，同比增加 1.26 个百分点。

## 纸浆：

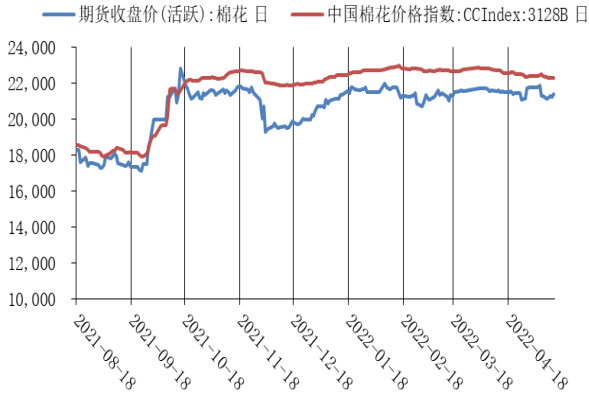
1. 据 UTIPULP 数据显示，2022 年 2 月份欧洲化学浆消费量 94.99 万吨（针叶浆 31.50 万吨、阔叶浆 62.23 万吨、本色浆 1.26 万吨），同比增加 1.48%。2022 年 2 月欧洲化学纸浆库存量 62.77 万吨（针叶浆 23.11 万吨、阔叶浆 38.73 万吨、本色浆 0.93 万吨），同比下降 21.48%。库存天数 19 天，较去年同期下降 7 天。
2. 芬兰造纸工会一致批准芬欧汇川所有五个业务运营的和解提议，作为新的公司特定集体协议。芬欧汇川的业务部门也接受了和解。达成的解决方案涵盖所有芬欧汇川纸业联盟成员。新协议有效期为四年，从 2022 年 4 月 22 日至 2026 年 4 月 21 日。加薪遵循行业一般的 2+2 年模式，即两年后重新协商加薪。

## 苹果：

1. 据统计，截止至 2022 年 5 月 12 日全国冷库目前存储量约为 292.88 万吨，本周全国冷库出库量约为 34.58 万吨，冷库去库存率约为 67.85%。本周冷库出库环比上周降低 12.94 万吨，单周出库不及上周，出货速度不及去年同期。
2. 现货产区方面，山东烟台产区库存果农货 80#一二级价格在 3.8 元/斤左右，80#统货 2.8-3.3 元/斤左右；洛川果农库存货 70#以上半商品价格在 3.5-3.6 元/斤。

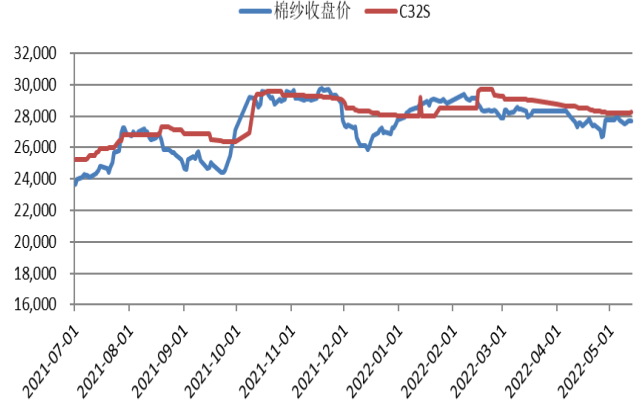
## ◆各品种重要数据跟踪

图 1：棉花价格走势



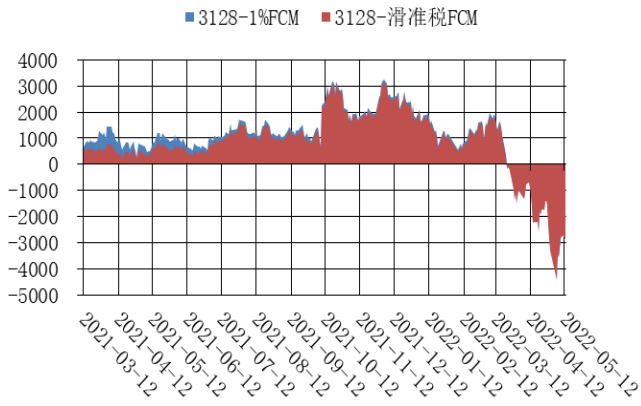
资料来源：WIND 长江期货棉纺产业服务中心

图 2：棉纱价格走势



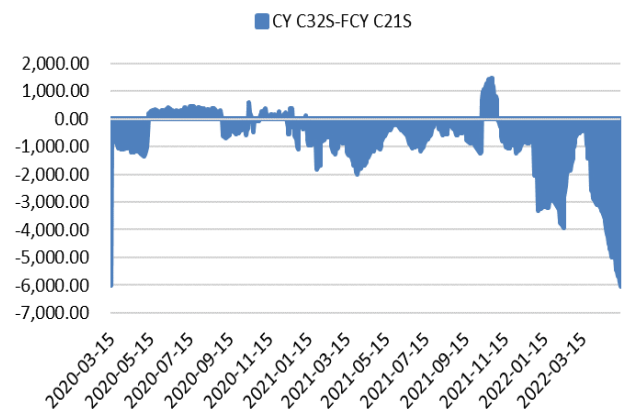
资料来源：WIND 长江期货棉纺产业服务中心

图 3：内外棉价差缩小



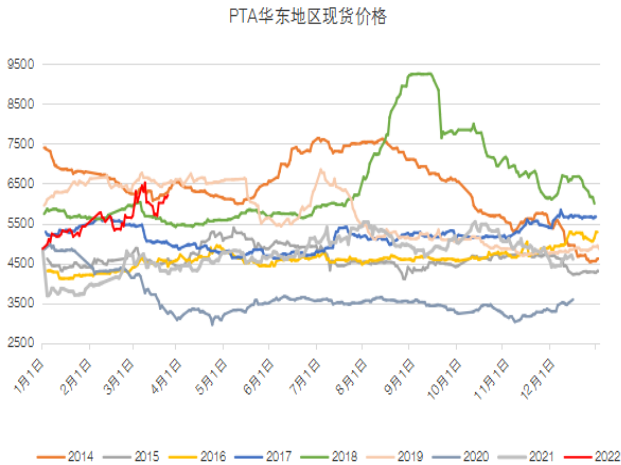
资料来源：WIND 长江期货棉纺产业服务中心

图 4：内外棉纱价差缩小



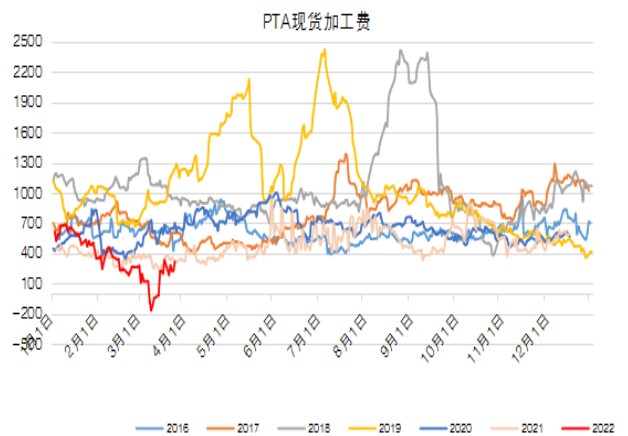
资料来源：WIND 长江期货棉纺产业服务中心

图 5：PTA 现货价格走势



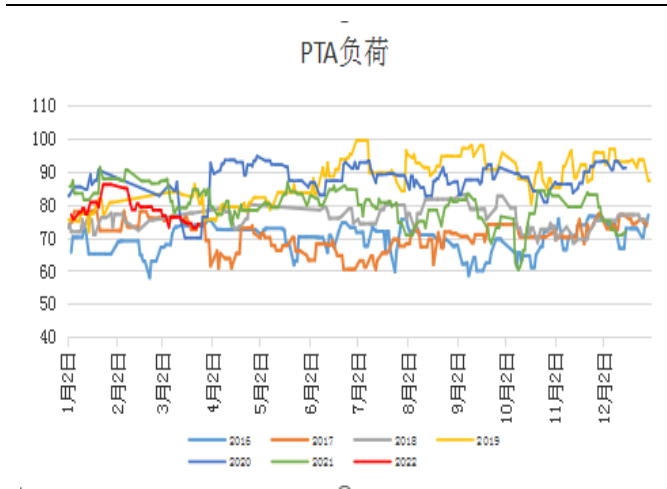
资料来源：WIND 长江期货棉纺产业服务中心

图 6：PTA 现货加工费走势



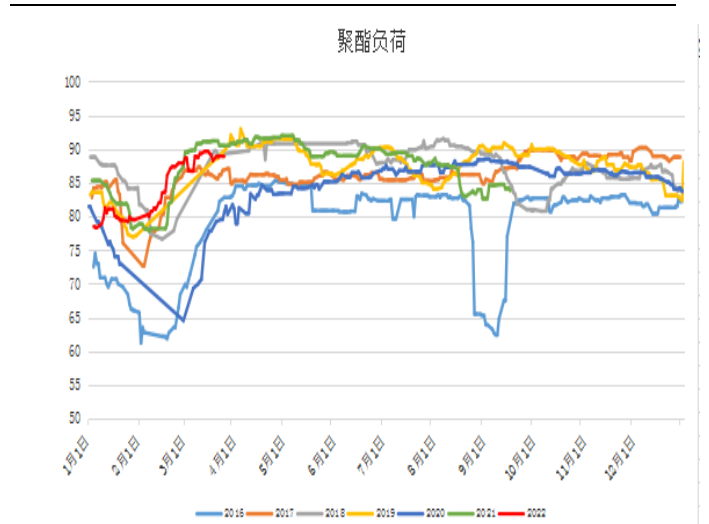
资料来源：WIND 长江期货棉纺产业服务中心

图 7： PTA 负荷趋势图



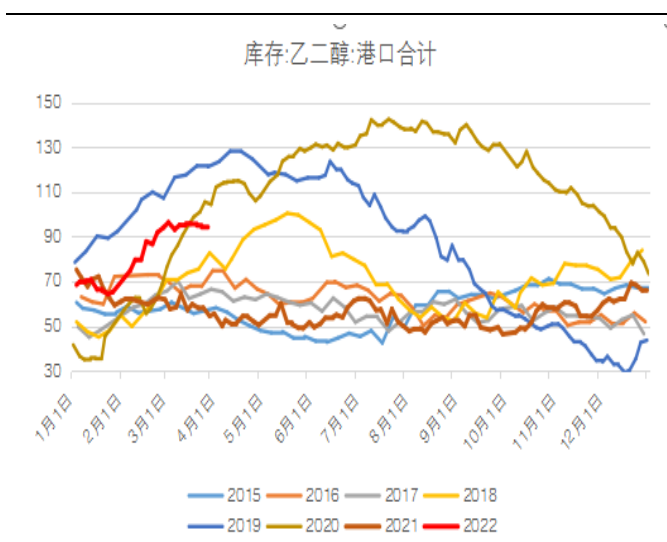
资料来源：WIND 长江期货棉纺产业服务中心

图 8： PTA 聚酯负荷趋势图



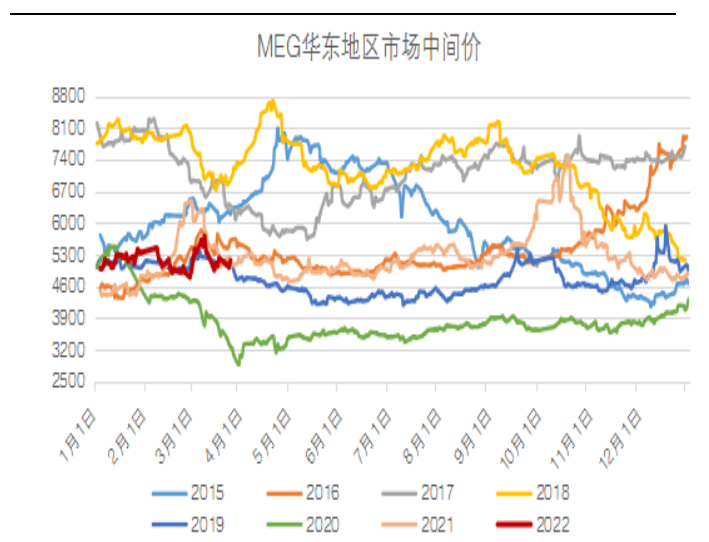
资料来源：WIND 长江期货棉纺产业服务中心

图 9： 乙二醇港口合计走势



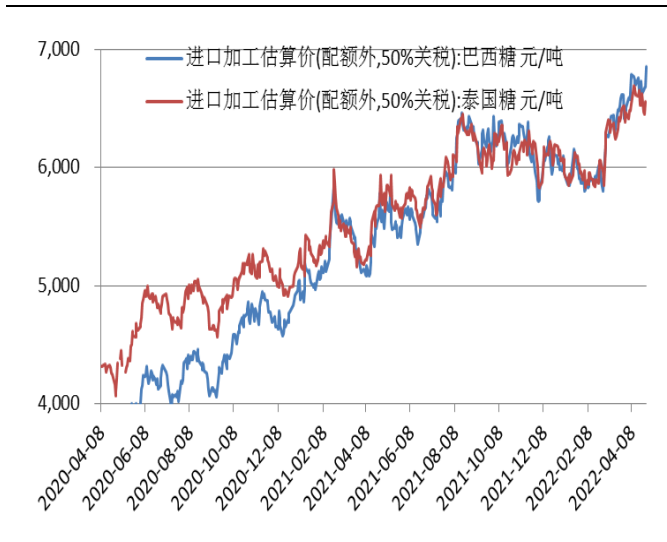
资料来源：WIND 长江期货棉纺产业服务中心

图 10： 乙二醇华东地区市场中间价



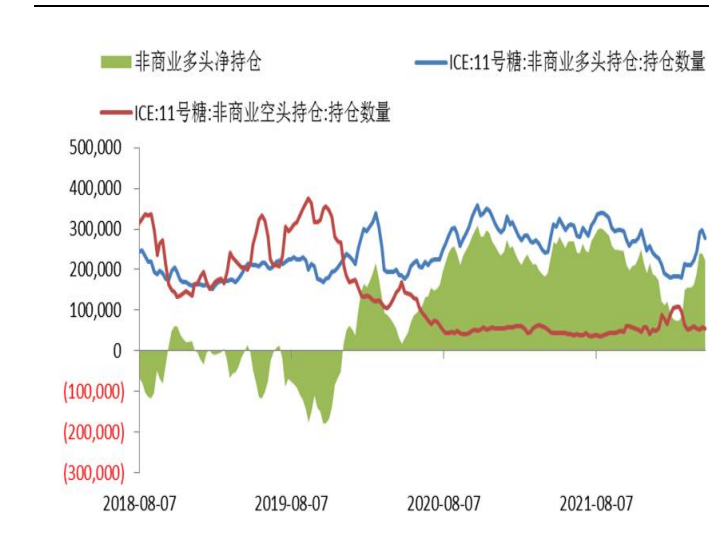
资料来源：WIND 长江期货棉纺产业服务中心

图 11： 进口糖加工价格走势



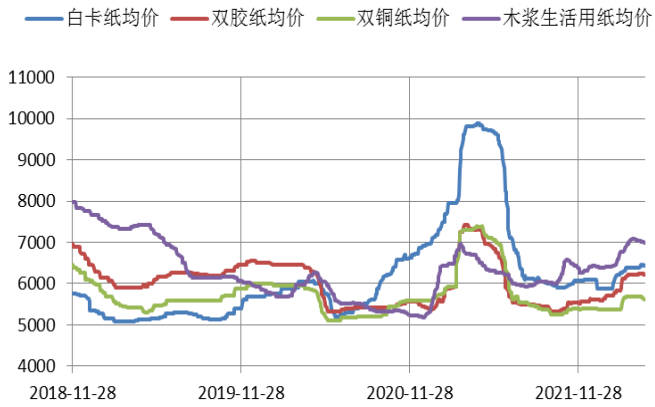
资料来源：WIND 长江期货棉纺产业服务中心

图 12： ICE 基金原糖持仓数据



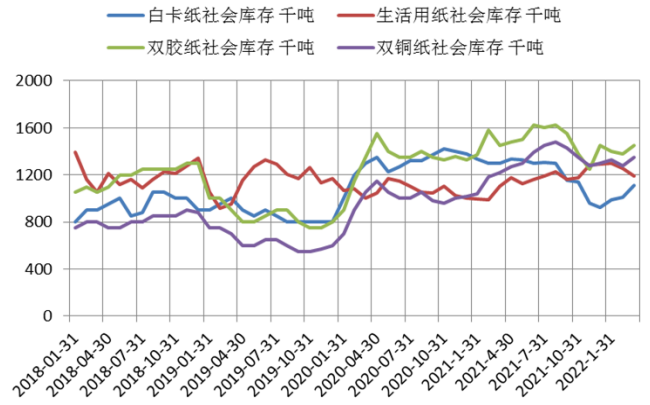
资料来源：WIND 长江期货棉纺产业服务中心

图 11：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 12：纸浆社会库存数据



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>