

# 棉纺策略日报

## 简要观点

### ◆ 棉花：震荡偏弱

供应方面：截止 6 月 21 日，美国棉花播种进度为 96%，作物优良率为 40%，前值为 46%，干旱影响优良率连续两周下降。印度播种面积增加约 12%，但干旱天气下产量再次下调 83 万包。巴西棉花收割顺利进行，产量符合预期。国内棉花处于蕾期，长势良好，产量有望增加，但近期将面临高温天气，需加强棉田管理。需求方面：全球通胀上升，经济衰退风险加剧，美国出口销售仍处于年度低位，印度、越南纺织业开机率下滑，原料采购意愿降低。

国内方面，皮棉库存保持高位，下游需求未见起色，国内订单匮乏，外需订单受疆民禁令干扰出口压力增加，产成品库存持续累积，截止 24 日，纱线原料库存为 21.29 天，成品库存为 37.85 天，织厂原料库存为 6.89 天，成品坯布库存为 40.08 天，中小织厂开始停产或降低开机率来止损，原材料采购积极性低。

展望后市：临近 8 月，轧花厂还贷压力增加，下游淡季终端消费改善有限，内需订单复苏缓慢，外需订单受疆棉禁令影响较大，外贸企业转向港口清关棉或地产棉，疆棉成交整体不佳，市场预期收储政策存在大不确定性。整体来看，鉴于国内棉市供需双弱，加之外棉大幅下挫，短期棉价难言可观，但不排除快速下跌后的剧烈反弹。

操作上，皮棉加工企业，提前做好对冲套保准备，可在 2209 合约 17500-18000 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，建议逢高做空。

### ◆ PTA：震荡运行

原油方面：七国集团会议计划对俄实施更多制裁，且利比亚供应不稳定性延续，国际油价继续上行；

现货方面：PTA 现货价格收跌 121 至 6755 元/吨，现货均基差收涨 5 至 2209+215；PX 收跌至 1260.67 美元/吨，PTA 加工区间收涨至 374.97 元/吨

供需方面：逸盛新材料开工 8 成，PTA 整体负荷下滑至 75.90%；下游聚酯开工回升至 85.68%。

总结：原油价格高位震荡，成本支撑仍在，市场传言聚酯大厂 7 月降负，担心需求下滑，因此期价下行。

### ◆ 乙二醇：震荡偏弱

供需方面：国内乙二醇总开工 49.06% (-2.15%)，一体化 51.73% (-0.91) 聚酯开工升至 85.68%。

港口库存方面累库延续，截止 6 月 27 日，华东主港地区 MEG 港口库存总量 123.7 万吨，较上一统计周期跌 1 万吨。本周市场持续下跌，低价买气回升，华东主港库存小幅去化。

总体来说，原油价格高位震荡，供需整体偏弱，港口库存高位，下游聚酯需求难有起色；但目前乙二醇整体价格处于较低水平，估值偏低，下方空间有限，因此短期仍以震荡偏弱对待。

### ◆ 短纤：震荡偏弱

成本方面：PTA 现货价格跌 121 至 6755，MEG 跌 83 至 4364，折合聚合成本跌

## 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

131 到 7237；涤纶短纤基准价跌 70 至 8470，现货加工费空间涨 61 到 1232。

（单位：元/吨）

开工方面：聚酯开工回升至 85.68%；中国直纺涤纶短纤工厂产销大幅上涨。原油持续反弹下成本支撑增强，市场偏空情绪有所消化；叠加局部货源偏紧，整体入市积极性提升明显。截至 15:30 工厂总体产销在 145.42%，较上一交易上涨 65.42%；

总体来说，市场悲观情绪释放，原油价格仍处高位，成本支撑偏强，7 月降负预期较强，昨日跟跌 PTA，且考虑到 7 月装置重启较多，上方压力加大，预计短期震荡运行。

#### ◆ 白糖：震荡筑底

国内方面，内外价差大幅倒挂，将减少进口，本年度进口量同比也是持续减少。进口成本也对国内期价形成一定支撑。国内新榨季产量预期下调，进口减少，供需形势好转，国内压榨进入尾声，后期将进入去库存，将支撑期现货价格震荡走高。短期来看，6 月国内前期补库的现货需要一定时间消化，期价回调空间预计基本到位，但仍需时间震荡磨底，暂时观望为宜。

#### ◆ 纸浆：震荡偏弱

供应扰动减弱，国际供应面突发消息减少、国产浆厂结束年度检修恢复正常运行，交易逻辑由供应驱动切换为需求驱动，需求端，延续弱格局，生活用纸价格疲软，开始下跌，下游原纸全线回落，利润继续走弱，开工维持低水平。目前需求依然疲弱态势，生活用纸价格也开始走弱，下游维持低利润低开工高库存格局，期价或震荡偏弱走势为主。

#### ◆ 苹果：震荡运行

截止到 2022 年 6 月 23 日全国冷库存储量约为 184.77 万吨，本周冷库出库量为 13.07 万吨，冷库去库存率约为 79.72%。本周冷库出库环比上周增加 1.27 万吨，单周出库略优于上周，但未明显增加，出货速度远不及去年同期。

产区价格方面，山东栖霞和陕西洛川产区价格较前期持平。陕甘产区剩余库存货源不多，以存货商自行出货为主，多数交易转向时令鲜果；山东产区调货客商不多，整体成交量一般，买卖以质论价，议价成交为主。

销区市场，从交易来看，当前客商卖货心态平稳，均有一定的利润空间，暂无低价抛货情况。但到产区拿货比较谨慎，基本以保住下游客户为主，主销品种多以转向时令鲜果。

总体来说，时令水果量大冲击苹果销售市场，产区实际成交有限，库存富士走货不快。新季苹果套袋基本结束，预计后期补袋或偏少，据了解新季苹果果袋量销售同比去年同期仍有较大的差距，需动态关注套袋量；同样需重点关注影响苹果质量、产量的影响因素。目前苹果库存偏少，供应偏紧，后期销售压力有限。操作方面产业客户可根据自身成本逢高套保，投机客户 2210 建议短期逢低少量试多。

## 宏观重点信息

- ◆ 央行货币政策委员会召开 2022 年第二季度例会。会议指出，要按照“疫情要防住、经济要稳住、发展要安全”的明确要求，统筹抓好稳就业和稳物价，稳字当头、稳中求进，强化跨周期和逆周期调节，加大稳健货币政策实施力度，发挥好货币政策工具的总量和结构双重功能，主动应对，提振信心，为实体经济提供更有力的支持，稳定宏观经济大盘。
- ◆ 国务院关税税则委员会公布对美加征关税商品第八次排除延期清单，对《国务院关税税则委员会关于对美加征关税商品第六次排除延期清单的公告》（税委会公告〔2021〕9号）中的相关商品，延长排除期限，自 2022 年 7 月 1 日至 2023 年 2 月 15 日，继续不加征我为反制美 301 措施所加征的关税。

## ◆各品种基本面信息跟踪

### 棉花：

1. 6 月 29 日中国棉花价格指数（CC Index）价格为 18341 元/吨，较上个交易日上调 16 元/吨。6 月 29 日棉纱指数（CY Index C32S）价格为 27790 元/吨，较上个交易日下调 35 元/吨。据郑州商品交易所，2022 年 6 月 29 日棉花仓单总量 16228（-84）张，其中注册仓单 15335（-24）张，有效预报 893（-60）张。
2. 巴基斯坦总理上周五宣布，巴基斯坦拟对包括纺织行业在内的关键行业征收 10% 的超级税，以提高财政收入，政府表示这些税收将被用于消除贫困和稳定国民经济。相关人士表示，纺织行业已经缴纳了 29% 的税，进一步增加税收将严重损害行业发展，并进一步导致经济放缓。对纺织行业加征重税的政策加重了市场担忧情绪，巴基斯坦棉花价格持续下跌，目前信德省的成交价目前在 18000-19500 卢比/莫恩德，旁遮普省棉花成交价格 18500 卢比/莫恩德上下。周二卡拉奇棉花协会（KCA）现货报价再度下调 500 卢比至 18800 卢比/莫恩德。各地籽棉收购价格同样下调，目前根据质量不同收购价在 7000-8500 卢比/莫恩德。
3. 近日国际棉价大幅下挫，印度棉价随之大幅回调至 10 万卢比一线以内，目前 S-6 现货报价在 97000 卢比/坎地左右。但由于市场对棉纱及其他下游产品需求疲软，印度棉花市场购销冷清。印度当地组织表示，目前远期合约的价格正在为进入新年度进行季节性调整，供需偏紧格局已趋于缓解，未来三个月印度棉价或仍将逐步下降。近期印度市场上已有较高等级棉花报价在 90000 卢比/坎地左右，较低等级棉花报价 75000 卢比/坎地。但据市场反馈，因本年度棉花品质较差，较低等级棉花无法满足下游生产需求，并不会会有纺企进行采购。此外，因 2212 合约价格持续下挫，有贸易商要求纱厂降低纱线价格，纱厂表示即便以目前价格售出仍有部分亏损，并且纱厂不能以未来的棉价来调整纱线价格。

### PTA:

1. PTA 现货价格收涨 123 至 6876 元/吨，现货均基差收涨 2 至 2209+210；PX 收涨至 1292 美元/吨，PTA 加工区间收跌至 347.95 元/吨；
2. PTA 整体负荷略降至 77.97%；聚酯开工提升至 85.28%；

### 乙二醇：

1. 截至 6 月 27 日，华东主港地区 MEG 港口库存总量 123.7 万吨，较上一统计周期跌 1 万吨。本周市场持续下跌，低价买气回升，华东主港库存小幅去化。
2. 供应国内乙二醇总开工 49.06% (-2.15%)，一体化 51.73% (-0.91)。

### 短纤：

1. PTA 现货价格涨 123 至 6876，MEG 涨 28 至 4447，折合聚合成本涨 114 到 7369；涤纶短纤基准价涨 90 至 8540，现货加工费空间跌 24 到 1171。（单位：元/吨）。
2. 据海关数据统计，2022 年 4 月涤纶短纤（55032000）共出口 8.9 万吨，同比增长 10.1%，环比增长 7.9%，分国别来看，越南、美国和土耳其是前三大出口国，共占我国涤纶短纤出口的 33%。

### 白糖：

1. 北方邦是印度第二大产糖邦，由于糖转化为乙醇生产和作物虫害，21/22 榨季食糖产量有所下降（上榨季产糖量为 1105.9 万吨）。随着甘蔗压榨渐入尾声，糖厂已经支付 2691.2 亿卢布的蔗款，占总蔗款的 76.62%。入榨甘蔗 10147.6 万吨，产糖 1024.8 万吨。
2. 2021/22 年榨季广西全区共入榨甘蔗 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 5 月 31 日，广西累计销糖 336.45 万吨，同比增加 10.90 万吨；产销率 54.98%，同比增加 3.21 个百分点。其中，5 月单月销糖 62.48 万吨，同比增加 10.52 万吨；月度累计工业库存 275.49 万吨，同比减少 27.75 万吨

### 纸浆：

1. 进口针叶浆周均价 7253 元/吨，较上周下跌 0.58%，同比上涨 16.37%；进口阔叶浆周均价 6627 元/吨，较上周下滑 0.48%，同比上涨 36.14%。
2. 据卓创资讯数据监测统计，6 月第 3 周，青岛港、常熟港、高栏港、天津港及保定地区纸浆库存量较上周下降 3%，各港口出货速度不一。

### 苹果：

1. 据统计，截止到 2022 年 6 月 23 日全国冷库存储量约为 184.77 万吨，本周冷库出库量为 13.07 万吨，冷库

去库存率约为 79.72%。

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 3.2-3.8 元/斤左右，80#统货 2.3-2.8 元/斤左右；

洛川果农库存货 70#以上半商品价格在 3.9-4.3 元/斤。

## ◆各品种重要数据跟踪

图 1：棉花价格走势



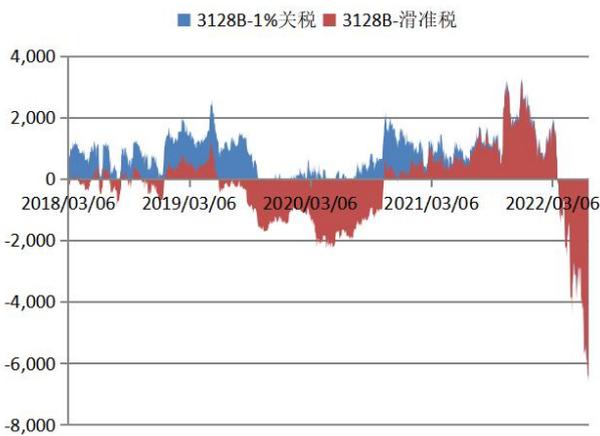
资料来源：WIND 长江期货棉纺产业服务中心

图 2：棉纱价格走势



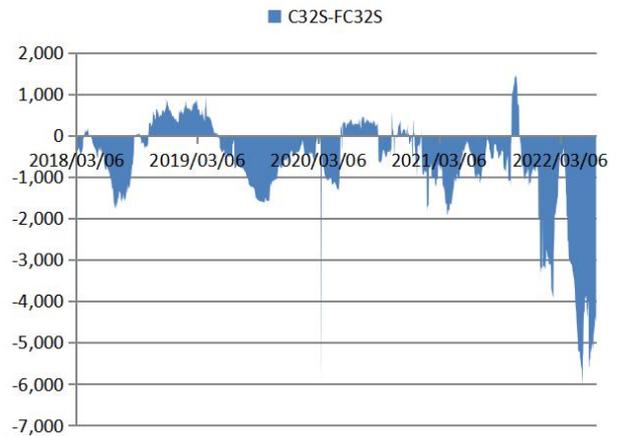
资料来源：WIND 长江期货棉纺产业服务中心

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：内外棉纱价差扩大



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



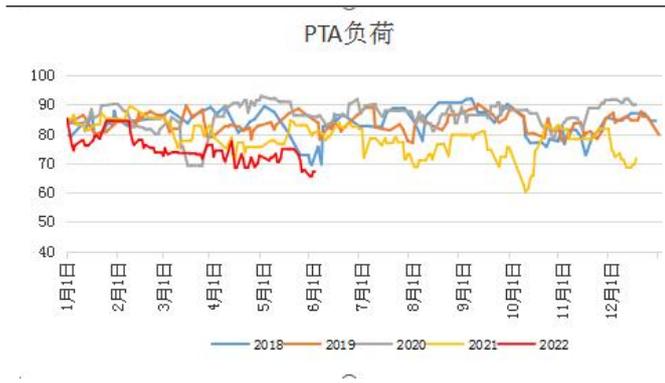
资料来源：WIND 长江期货棉纺产业服务中心

图 6：PTA 现货加工费走势



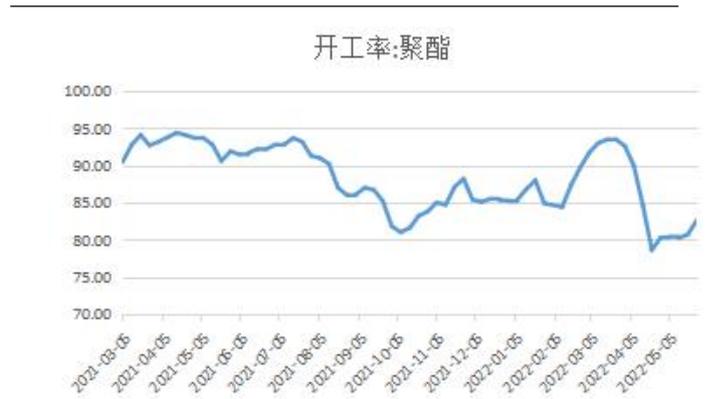
资料来源：WIND 长江期货棉纺产业服务中心

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



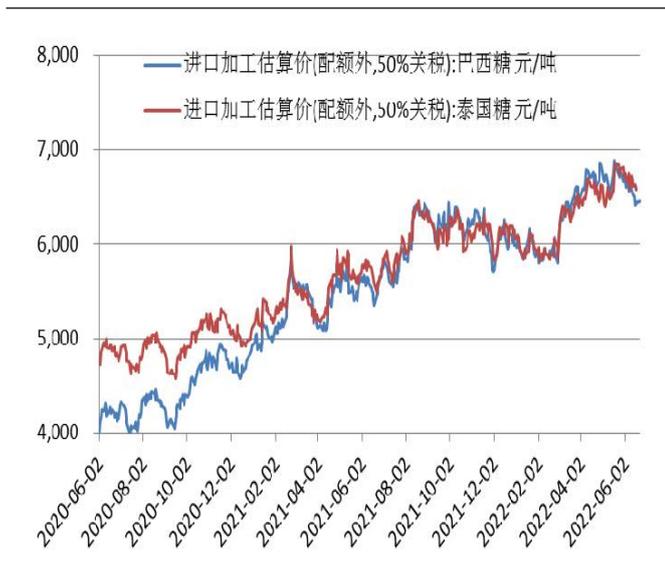
资料来源: WIND 长江期货棉纺产业服务中心

图 10: 乙二醇华东地区市场中间价



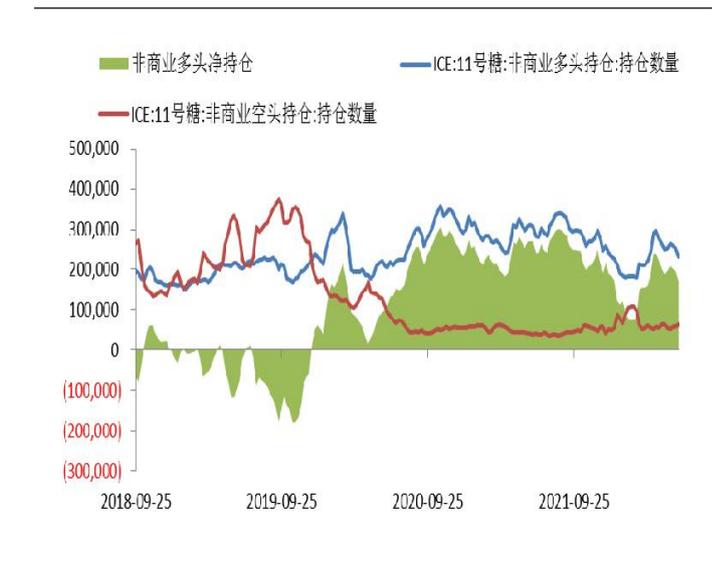
资料来源: WIND 长江期货棉纺产业服务中心

图 11: 进口糖加工价格走势



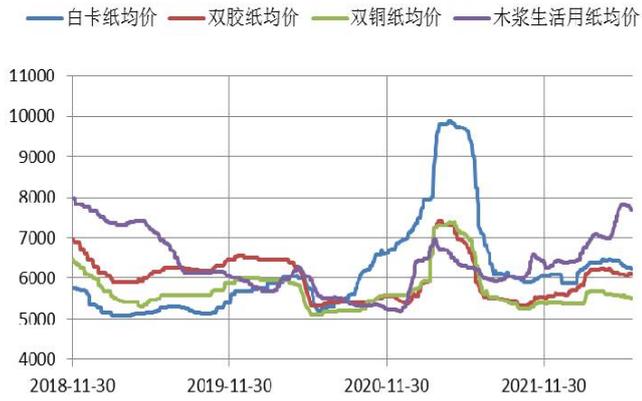
资料来源: WIND 长江期货棉纺产业服务中心

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>