

棉纺策略日报

简要观点

◆ 棉花：低位震荡

11 月份 USDA 下调了全球棉花产量，也消费下调了全球棉花消费量，但是整体变化不大，对市场影响也相对较小。

受累于周度销售数据疲弱，美棉震荡偏弱。国内郑棉走势震荡，受仓单低位影响 1-5 价差维持高位。公检与同期比仍处于较的水平，但是公检和加工进度加快，继续关注人员到岗和物流恢复情况。下游非常疲弱，可能会成为后期盘面下跌动力。目前，上方套保压制明显，震荡时间越久，承载的压力越大，对后期盘面造成的负反馈风险也会加剧。但国家政策也会对市场产生较大影响。整体看，棉花依然处于低位震荡走势，建议观望为宜。

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，可反弹做空。

◆ PTA：震荡偏弱

供需方面，PTA 生产装置方面亚东石化、逸盛大化 1#、珠海 BP1#有检修预期，富海新装置投产，总体供应减少；而下游聚酯装置开工仍有减产预期，产业链整体去库减缓，且考虑到宏观方面仍有偏空预期，且 10 月 PTA 供应增加预期，本周价格或将维持震荡偏弱态势。

◆ 乙二醇：震荡偏强

目前国内乙二醇行情主要受供需影响，但短期内，乙二醇供需结构表现尚可，加上较低的估值水平导致部分逢低买盘兴趣提升，使的市场有一定的抗跌性，因此预计本周市场反弹为主。

◆ 短纤：震荡偏弱

短期涤纶短纤近期供应低位，现货支撑犹存，但本周大厂仍有降负减产计划，加之下游需求仍然不佳，终端织造有提前放假可能，总体来说供需仍然偏弱，在当前成本支撑减弱局面下，短期短纤市场偏弱局面难改，仍以偏空对待。

◆ 白糖：回调走势

国际方面，全球本年度产需形势由短缺转过剩，总体供应偏宽松。关注国际市场原油变化。国内方面，内外价差大幅倒挂，进口成本对国内期价形成一定支撑。目前新糖逐步上升，陈糖去化加速，需求一般，整体低位支撑明显，但上行驱动不足。预期白糖震荡运行。

◆ 纸浆：高位震荡

国内成品纸稳定，纸厂利润走好。纸浆需求港口库存小幅下降，全球整体发货已有所改善，供应端的影响逐步下降。纸浆海外需求占比 2/3，内外浆价倒挂，海外经济及纸浆需求下滑风险加大，压制市场远期价格。整体而言，短期内，国内纸浆价格受供应问题，低库存，价格有所支撑，长期看，欧美未来需求弱势，国内需求也不振，整体价格长期看跌。

◆ 苹果：震荡偏弱

据统计，截止到 2022 年 11 月 24 日全国冷库目前存储量约为 878.10 万吨，全国库容比为 64.19%。单周冷库库存量增加 1.70 万吨。

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

产区方面，栖霞产区库内晚富士交易清淡，有渠道的客商主要调自存货发往市场，果农货交易有限，以质论价，当前库存果农纸袋富士 80#以上一二级价格在 4.00 元/斤左右，洛川产区果农仍有惜售情绪，目前客商调货积极性不高，冷库交易基本以客商包装自存货为主，以质论价，当前纸袋红富士果农存货 70#起步价格在 3.60-4.00 元/斤。

销区市场：走货不佳，加上各地加强防疫管控，目前产区冷库中走货交易情况零星，而果农仍普遍存在惜售挺价心理，买卖博弈仍在继续。

总体来说，产区晚富士入库基本结束，交易逐渐转向库内，但整体交易未见明显起色，目前苹果市场处于消费淡季，果农挺价，苹果市场有价无市。客商采购态度谨慎，主要以自存货销售为主，调货积极性较差，库内整体成交较少，目前需求偏弱，走货不振，短期苹果期价呈现震荡偏弱走势，后期重点关注苹果出库节奏。

宏观重点信息

- ◆ 中国证监会：恢复涉房上市公司并购重组及配套融资，恢复上市房企和涉房上市公司再融资。
- ◆ 联储二把手称供应链危机带给通胀更多不确定性，须警惕通胀预期上升风险，三把手暗示加息或持续到后年，今年票委警告市场低估明年加息几率；欧央行行长拉加德：通胀可能还未见顶，甚至有高于目前预期的风险

◆各品种基本面信息跟踪

棉花：

1. 11月28日中国棉花价格指数（CC Index）价格为15061元/吨，较上个交易日下调34元/吨。11月28日棉纱指数（CY Index C32S）价格为22675元/吨，较上个交易日下调80元/吨。
2. 2022年11月21日-11月27日，据全国棉花交易市场库对库新疆核查点统计，公路出疆棉运输量总计6.75万吨，环比减少1.08万吨，减幅13.7%；同比增加4.66万吨，增幅222.5%。运输价格：2022年11月21日-11月27日期间，出疆棉公路运价较前一周持续上涨。乌鲁木齐运至河南省平均运价约896元/吨，较前一周运价上涨28元/吨；乌鲁木齐运至山东省平均运价约973元/吨，较前一周运价上涨42元/吨。库尔勒运至河南省平均运价约918元/吨，较前一周运价上涨35元/吨；库尔勒市运至山东省平均运价约997元/吨，较前一周运价上涨56元/吨（注：此价格均为裸车价格，不包含财务等其他费用，仅供参考）。
3. 据阿根廷气象部门消息，近期阿根廷主产棉区普遍干燥，仅主产棉区查科省局地迎来少量降水，近期多地累计降水约在25mm，一定程度利好新棉播种工作顺利进行。预期未来短期内将以晴朗天气为主，气温在30摄氏度上下，但要实现在窗口期及时播种以及预期植棉目标仍需更多降雨助力。从新棉播种情况来看，受近期多地干燥少雨影响，新棉播种进度持续缓慢，截至22日，查科省新棉播种进度约在23%。另外，圣地亚哥棉区已有5-6万公顷灌溉棉田完成播种。从当地市场运行情况来看，棉花购销持续冷清；出口方面进度缓慢依旧。

PTA：

1. 国内PTA周均产能利用率至73.26%，环比加0.05个百分点，同比减7.59个百分点。周内一套装置降负后提满。
2. PTA整体负荷稳定在73.21%，产能基数为6989万吨，目前长期停车及检修产能为1873万吨。

乙二醇：

1. 国内乙二醇总产能利用率51.70%，环比升0.12%，其中一体化装置产能利用率62.30%，环比降0.81%；煤制乙二醇产能利用率33.52%，环比升0.70%。

短纤:

1. 据海关数据统计, 2022年8月涤纶短纤(55032000)共出口8.76万吨, 同比减少8.02%, 环比增加3.59%。2022年1-8月涤纶短纤共出口65.97万吨, 同比增加5.63%。2022年分国别来看, 越南、巴基斯坦和印尼是前三大出口国, 共占我国涤纶短纤出口的31.7%。
2. PTA现货价格跌17至5715, MEG跌17至3951, 折合聚合成本跌20至6210, 涤纶短纤基准价跌85至7400, 现货加费空间跌65到1190。(单位: 元/吨)

白糖:

1. 2022/23榨季截至10月下半月, 巴西中南部地区累计入榨量为49022.2万吨, 较去年同期的50473万吨减少了1450.8万吨, 同比降幅达2.87%; 甘蔗累计ATR为141.35kg/吨, 较去年同期的143.29kg/吨下降了2.19kg/吨; 累计制糖比为45.86%, 较去年同期的45.33%增加了0.53%; 累计产乙醇244.49亿升, 较去年同期的251.28亿升下降了6.79亿升, 同比降幅达2.70%; 累计产糖量3028.1万吨, 较去年同期的3123.9万吨下降了95.8万吨, 同比降幅达3.07%。
2. 北方邦的糖厂以高于当前市场食糖的出口价格的10%进行出口配额交易, 获取了高额利润。据贸易消息人士透露, 北方邦的糖厂已经售出了50万吨至60万吨的食糖出口配额, 每吨约溢价2500卢比至4000卢比。在印度政府11月5日宣布的2022/23榨季食糖出口政策中, 允许出口600万吨食糖。糖厂可以自己出口或通过出口商出口, 或其他糖厂的国内销售配额互换。

纸浆:

1. 2022年11月份加拿大漂白针叶浆北木外盘报价下调30美元/吨至960美元/吨。
2. 智利海关公布2022年10月智利纸浆出口中国情况, 其中: 针叶浆9.98万吨, 阔叶浆7.15万吨, 本色浆2.21万吨。
3. 美国海关公布2022年8月美国纸浆出口中国情况, 其中: 针叶浆12.36万吨; 阔叶浆0.00万吨, 本色浆0.86万吨。

苹果:

1. 据统计, 截止到2022年11月24日全国冷库目前存储量约为878.10万吨, 全国库容比为64.19%。单周冷库库存量增加1.70万吨。
2. 现货产区方面, 山东栖霞当前库存果农纸袋富士80#以上一二级价格在4.00元/斤左右, 统货价格在3.00-3.20元/斤; 洛川产区当前纸袋红富士果农存货70#起步价格在3.60-4.00元/斤, 70#起步高次价格在2.50-2.80元/斤。

◆各品种重要数据跟踪

图 1：棉花价格走势



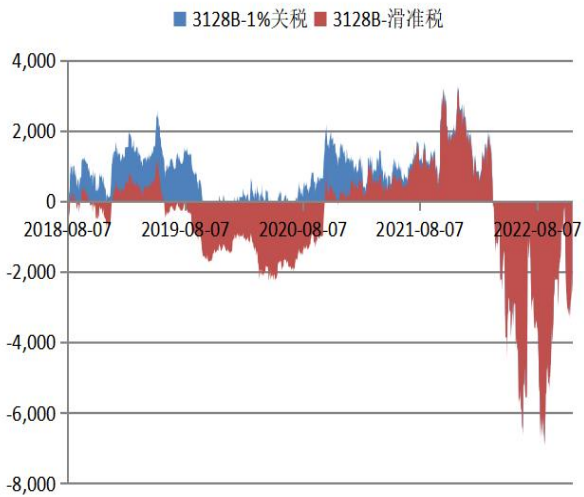
资料来源：IFND 长江期货

图 2：棉纱价格走势



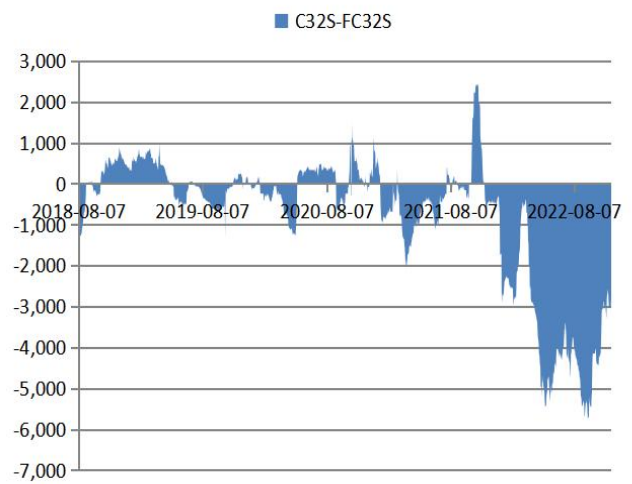
资料来源：IFND 长江期货

图 3：内外棉价差扩大



资料来源：IFND 长江期货

图 4：内外棉纱价差扩大



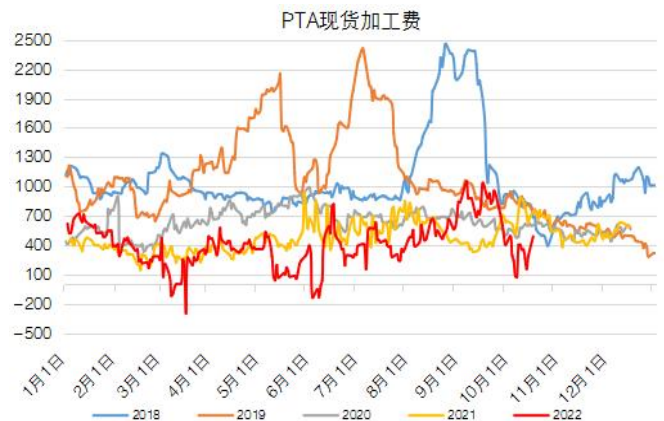
资料来源：IFND 长江期货

图 5：PTA 现货价格走势



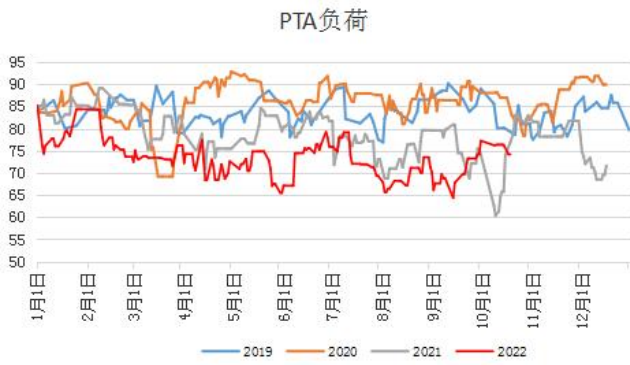
资料来源：IFIND 长江期货

图 6：PTA 现货加工费走势



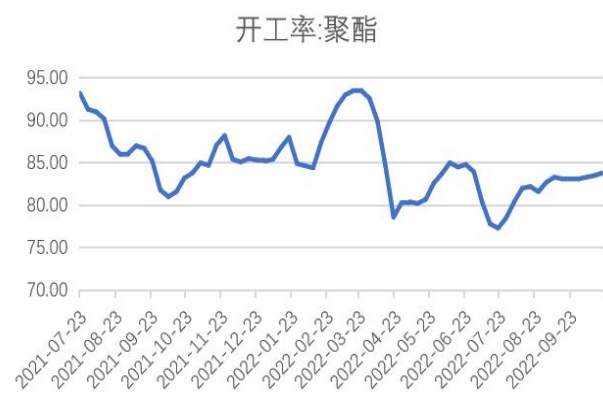
资料来源：IFIND 长江期货

图 7: PTA 负荷趋势图



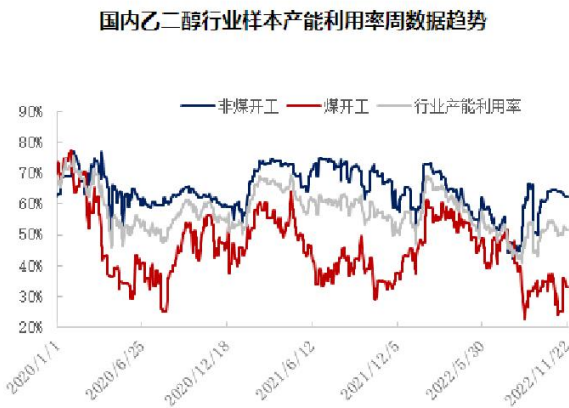
资料来源: IFIND 长江期货

图 8: PTA 聚酯负荷趋势图



资料来源: IFIND 长江期货

图 9: 乙二醇行业开工



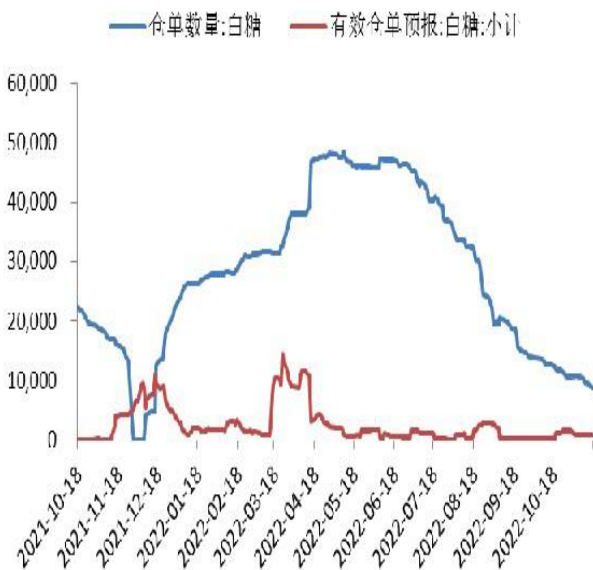
资料来源: IFIND 长江期货

图 10: 乙二醇港口库存



资料来源: IFIND 长江期货

图 11: 白糖仓单数量数据



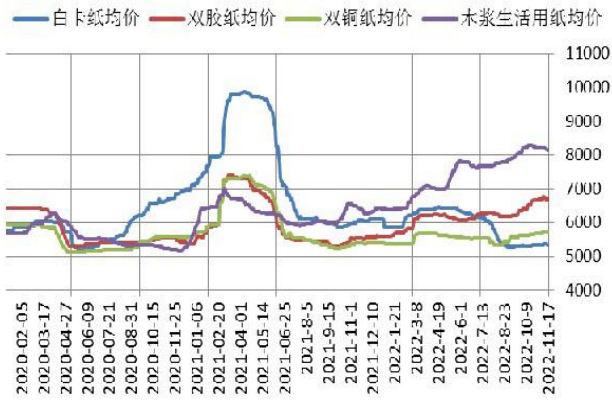
资料来源: IFIND 长江期货

图 12: ICE 基金原糖持仓数据



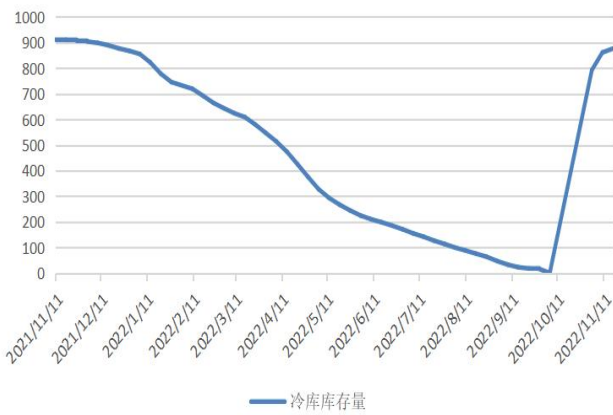
资料来源: IFIND 长江期货

图 13：下游纸品价格走势



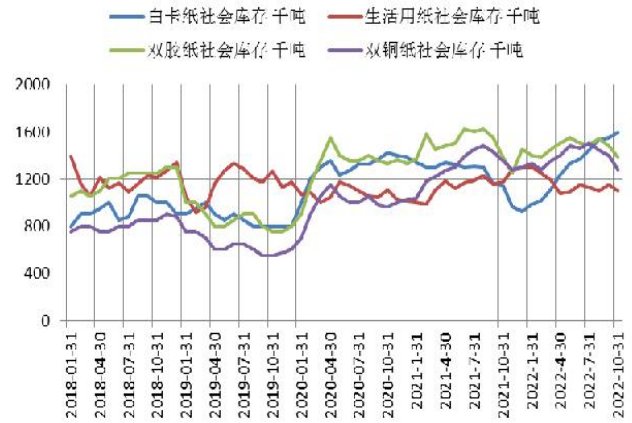
资料来源：IFIND 长江期货

图 15：苹果主产区冷库入库量



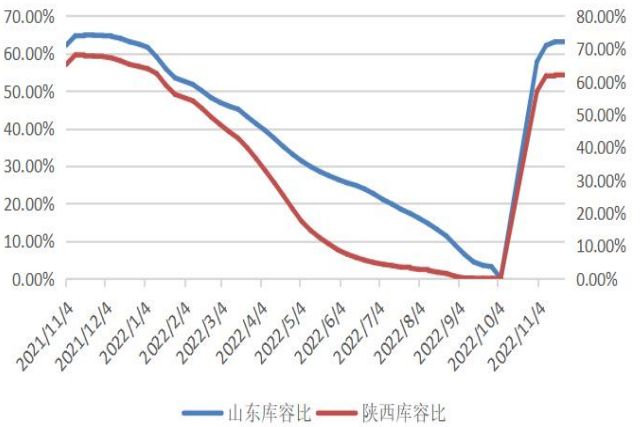
资料来源：卓创资讯 长江期货

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：卓创资讯 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>