

# 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，暂时观望。

### ◆ 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，栖霞产区冷库中寻货客商不多，交易清淡，仅有少量客商采购三级次果等低价货，有渠道的客商主要调自存货发往市场，以质论价，行情暂无明显波动，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，洛川产区冷库包装发货客商有所增加，但多数以客商包自存货为主，果农存货依旧有惜售挺价情绪，低价卖货意愿不强，交易略显僵持，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：货源消化缓慢，客商前来冷库寻货问价的积极性不高，少数客商出价偏低，果农低价卖货意愿不强，整体交易略显僵持。但受防疫管控影响，部分产区发货以及物流运输受阻。

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

- ◆ 中国物流与采购联合会数据显示，今年 1-10 月份，全国社会物流总额为 275.4 万亿元，同比增长 3.6%，增速比 1-9 月份提高 0.1 个百分点。其中，10 月份高技术制造业物流需求同比增长 10.6%，增速比 9 月份加快 1.3 个百分点。
- ◆ 欧元区 11 月经济景气指数录得 93.7，略高于预期的 93.5，前值为 92.5。欧元区 11 月工业景气指数录得-2，为 2021 年 1 月以来新低，预期-0.5，前值-1.2。欧元区 11 月消费者信心指数终值为-23.9，较初值持平，10 月终值-27.6。

## ◆各品种基本面信息跟踪

### 棉花：

1. 11 月 29 日中国棉花价格指数（CC Index）价格为 14998 元/吨，较上个交易日下调 63 元/吨。11 月 29 日棉纱指数（CY Index C32S）价格为 22675 元/吨，较上个交易日持平。据郑州商品交易所，2022 年 11 月 29 日棉花仓单总量 636（+48）张，其中注册仓单 428（-2）张，有效预报 208（+50）张。
2. 近期巴基斯坦棉区天气持续凉爽，日间最高气温在 20 摄氏度左右，据气象部门预测未来一周气候不会有明显变化。目前巴基斯坦国内棉花采摘已基本结束，大部分棉农已开始冬小麦播种。目前棉农惜售情绪持续，每日籽棉到货量较低，近期日均到货量折皮棉在 1550-2300 吨左右，籽棉收购价格根据质量不同在 5500-9000 卢比/40 公斤。目前当地私人机构维持前期预期，预计新年度巴基斯坦籽棉产量仅 70-77.5 万吨。
3. 截至 11 月 26 日当周，埃及 2022/23 年度棉花登记净出口 4119 吨，环比上周（885 吨）骤增 365.4%。从成交价格来看，吉扎 94 新棉成交价（FOB）在 122 美分/磅。从当周登记出口主要目的地来看，印度签约 3201 吨，巴基斯坦签约 686 吨。埃及本年度累计登记出口量 2.1 万吨，同比（2.3 万吨）减少约 8.7%，装运总量 4735 吨，装运进度在 22.5%。

### 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. 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。
2. 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



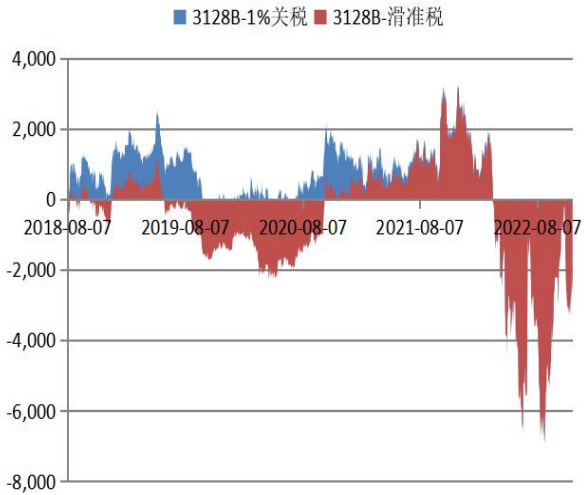
资料来源：IFND 长江期货

图 2：棉纱价格走势



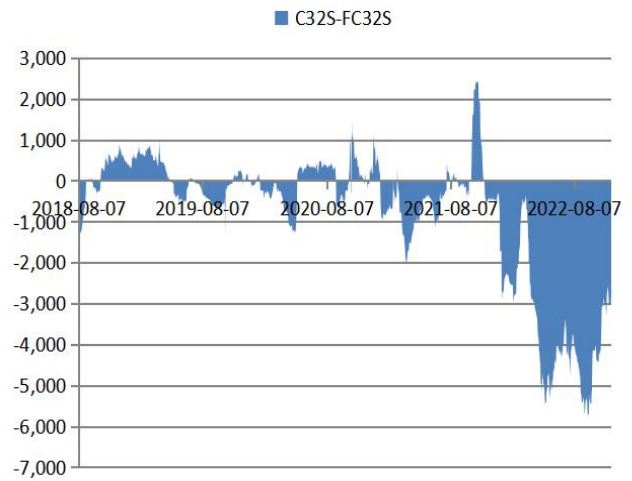
资料来源：IFND 长江期货

图 3：内外棉价差扩大



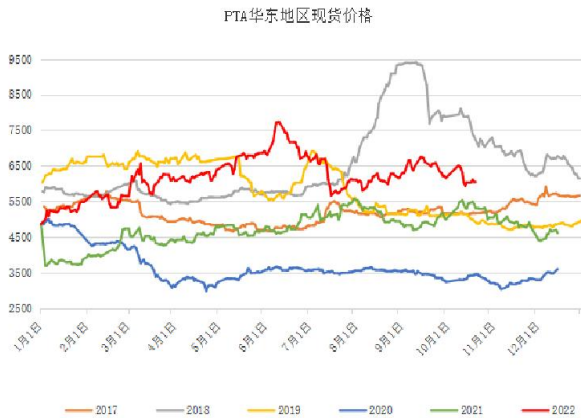
资料来源：IFND 长江期货

图 4：内外棉纱价差扩大



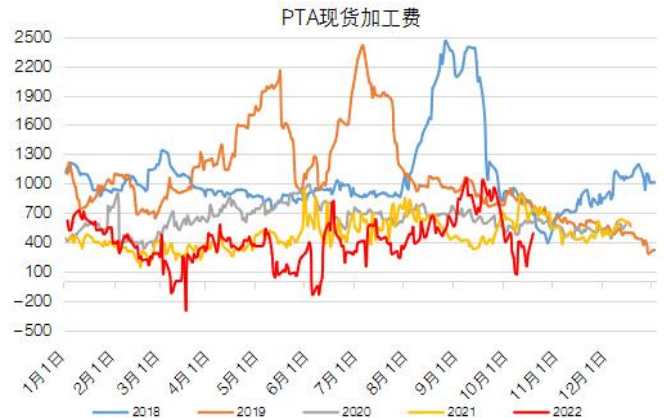
资料来源：IFND 长江期货

图 5：PTA 现货价格走势



资料来源：IFIND 长江期货

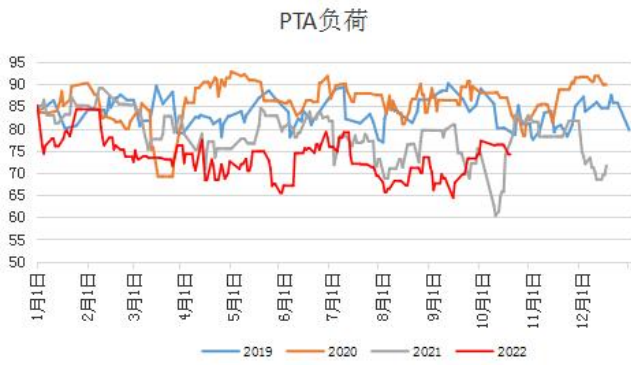
图 6：PTA 现货加工费走势



资料来源：IFIND 长江期货

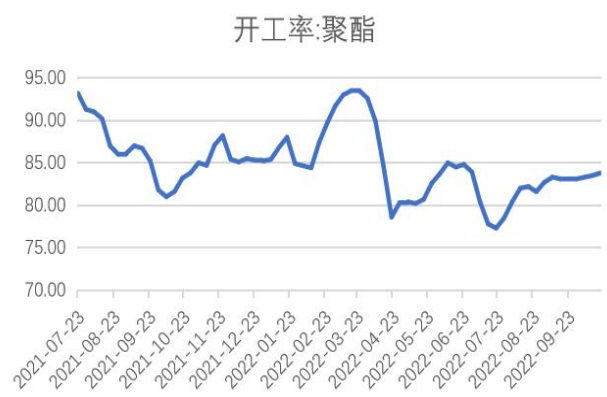


图 7: PTA 负荷趋势图



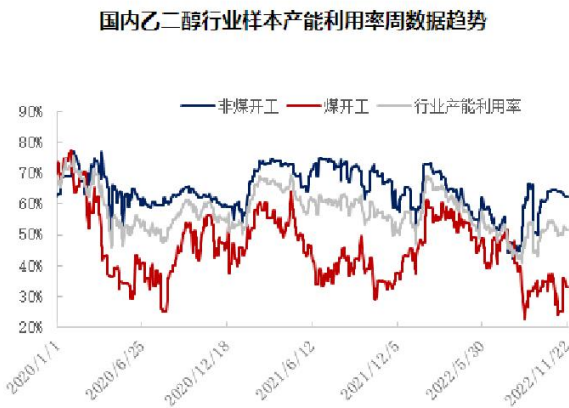
资料来源: IFIND 长江期货

图 8: PTA 聚酯负荷趋势图



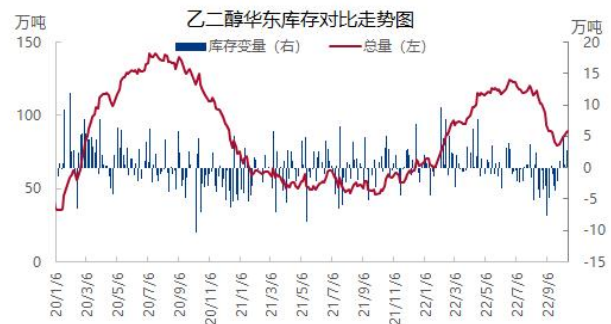
资料来源: IFIND 长江期货

图 9: 乙二醇行业开工



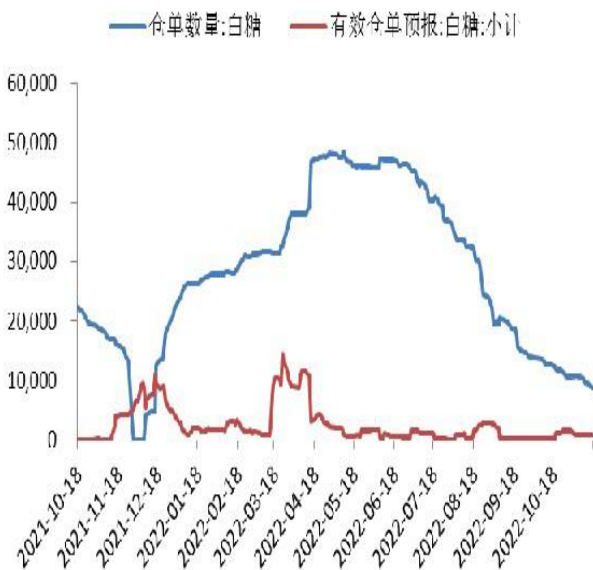
资料来源: IFIND 长江期货

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



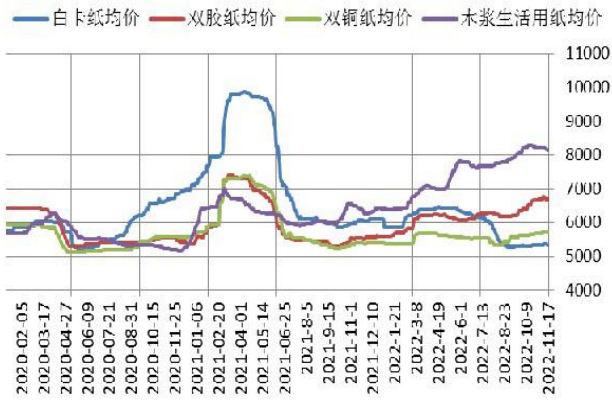
资料来源: IFIND 长江期货

图 12: ICE 基金原糖持仓数据



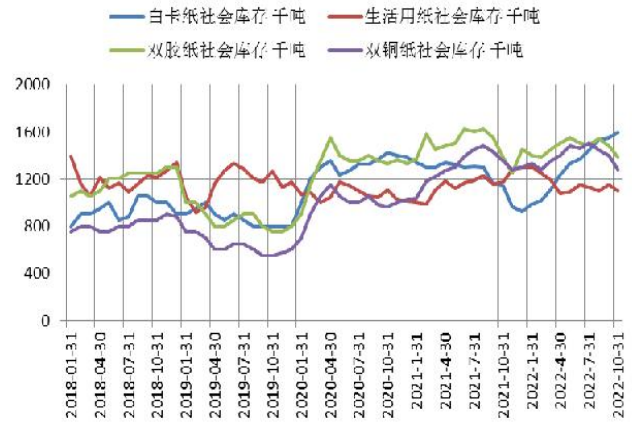
资料来源: IFIND 长江期货

图 13：下游纸品价格走势



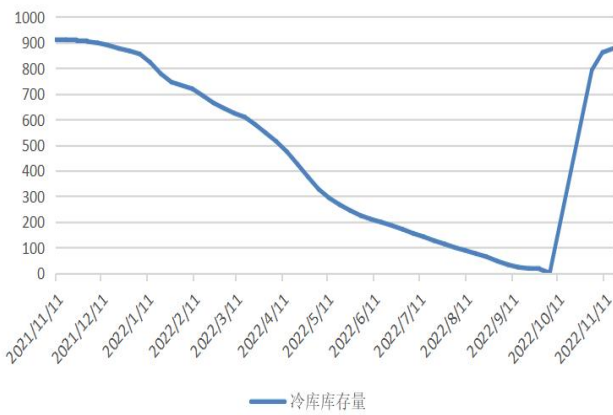
资料来源：IFIND 长江期货

图 14：纸浆社会库存数据



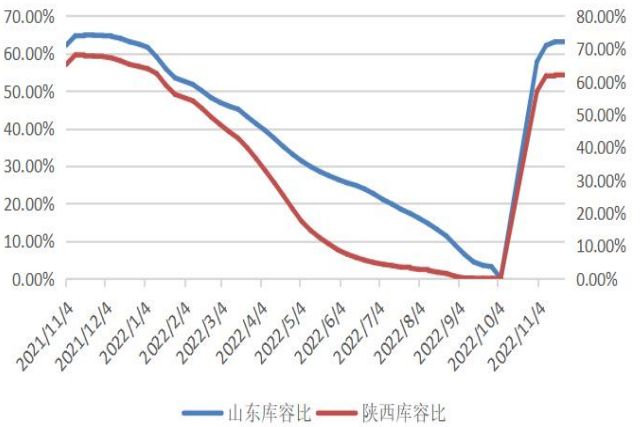
资料来源：IFIND 长江期货

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 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>