

# 棉纺策略日报

## 简要观点

### ◆ 棉花：震荡偏强

据 USDA1 月月报，新年度全球棉花消费继续下调，期末库存小幅增加，压制美棉走势。

近期市场交投气氛较淡，临近春节，市场已进入放假模式，物流逐渐停运，年后工厂排单较后。国内方面，经过一段时间的上涨，后期可能进入观望等待期，不过春节后疫情防控带来的复苏会慢慢开始传导，预计消费较乐观，纺企业纱线库存又偏低，预计棉花行情保持震荡偏强的态势。

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，建议轻仓过节。

### ◆ PTA：震荡偏强

供需方面，本周，东营威联、逸盛新材料、逸盛宁波 3#、虹港石化 2#装置重启，总体供应增加；而国内部分聚酯工厂计划进一步减产，产业链整体累库，虽然本周供应增加，但考虑节后需求将有修复，期货价格或有回调，但仍将维持震荡偏强态势。

### ◆ 乙二醇：震荡偏强

一方面原油价格反弹是的成本支撑偏强，另一方面由于部分装置前期亏损较多，第二季度转产较多，使得当前悲观情绪缓解，虽然当前下游需求不佳，但节后消费预期较好，加之乙二醇供应偏低，因此短期乙二醇价格仍将继续反弹。

### ◆ 短纤：震荡运行

原料端价格预期偏强，产量方面下周部分企业减产继续，虽然终端织造开工不佳，但企业原料库存较低，节后开工恢复，补库行情预期较好，短期将以震荡为主。

### ◆ 白糖：回调明显

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，但随着国内疫情管理的变化，未来消费预期向好。预期白糖震荡走强。

### ◆ 纸浆：震荡走弱

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：暂时观望

据统计，截止到 2023 年 1 月 12 日全国冷库目前存储量约为 798.88 万吨，冷库去库存率为 8.85%。单周冷库出库量 33.83 万吨。单周冷库出货速度较上周增加，出货量微幅高于去年同期（20220113 期），低于春节前二周（20220120 期）。产区方面，栖霞产区年前库存富士交易收尾，目前在产区包装发货的客商已经不多，冷库陆续放假，当前库存果农纸袋富士 80#以上一二级价格在 3.50-4.00 元/斤

## 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

左右；洛川产区春节备货进入扫尾阶段，部分冷库已经放假，包装发货的情况较少，年前交易基本结束，当前库存纸袋富士果农货 70#起步半商品价格在 3.60-3.80 元/斤。

销区方面，目前苹果交易重心向销区转移，礼盒装货源销售增加。

总体来说，受春节备货提振，产区冷库出货量明显增大，且礼盒包装走货较好，销区市场目前新到货源增多，交易量有所增加。但考虑到春节备货已进入尾声，后期冷库出库速度或将下滑，加之本年度苹果优果率高且价格偏高，不利于后期去库，年后或面临较大的销售压力。短中期需重点关注苹果去库及市场消费情况。

## 宏观重点信息

- ◆ 国务院副总理刘鹤与美财政部长耶伦会谈。双方讨论了深化宏观经济和金融领域合作的有关问题。中方表达了对美国对华经贸和技术政策的关切，希望美方重视这些政策对双方的影响。中方欢迎耶伦财长今年适当时候访问中国。双方同意经贸团队在各个层级继续保持沟通交流。
- ◆ 美国 2022 年 12 月 PPI 环比下降 0.5%，为 2020 年 4 月以来最大降幅，同比则上扬 6.2%，低于预期的增长 6.8%。核心 PPI 当月上涨 0.1%，同比攀升 5.5%。
- ◆ 美国 2022 年 12 月零售销售环比降 1.1%，预期降 0.8%，11 月数据下修至降 1%；核心零售销售环比降 1.1%，预期降 0.4%，前值由降 0.2%修正至降 0.6%。

## ◆ 各品种基本面信息跟踪

### 棉花:

1. 1 月 18 日中国棉花价格指数 (CC Index) 价格 15252 元/吨, 较上个交易日上调 18 元/吨。1 月 18 日棉纱指数 (CY Index C32S) 价格为 23400 元/吨, 较上个交易日持平。据郑州商品交易所, 2023 年 1 月 18 日棉花仓单总量 8026 (+180) 张, 其中注册仓单 6095 (-23) 张, 有效预报 1931 (+203) 张。
2. 据海关统计数据, 2022 年 12 月我国棉花进口量 17 万吨, 环比 (18 万吨) 减少 1 万吨, 减幅在 5.6%; 同比 (14 万吨) 增加 3 万吨, 增幅在 24.9%。2022 年我国累计进口棉花 194 万吨, 同比减少 9.8%。2022/23 年度(2022.9-2022.12)累计进口棉花 57 万吨, 同比增加 54.1%。
3. 据海关统计数据, 2022 年 12 月我国棉花进口量 17 万吨, 环比 (18 万吨) 减少 1 万吨, 减幅在 5.6%; 同比 (14 万吨) 增加 3 万吨, 增幅在 24.9%。2022 年我国累计进口棉花 194 万吨, 同比减少 9.8%。2022/23 年度(2022.9-2022.12)累计进口棉花 57 万吨, 同比增加 54.1%。

### PTA:

1. PTA 周加工费为 351.50 元/吨, 环比下滑 33.27%, 同比下滑 46.4%。主要受 PX 上涨、PTA 价格下滑影响, PTA 加工区间环比大幅下挫。
2. PTA 周均产能利用率至 69.56%, 环比+4.75 个百分点, 同比-7.38 个百分点。周内 2 套装置降负, 1 套装置停车; 其中亚东石化、新疆中泰降负, 虹港石化 2#停车, 其余装置无甚变化。

### 乙二醇:

1. 上周国内乙二醇总产能利用率 53.63%, 环比降 2.35%, 其中一体化装置产能利用率 58.12%, 环比降 4.33%;

煤制乙二醇产能利用率 45.93%，环比升 0.30%。

2. 乙二醇企业装置周度产量在 28.29 万吨，较上周减少 1.24 万吨，环比减少 4.19%。其中一体化乙二醇产量在 19.36 万吨，较上周跌 1.31 万吨，环比减少 6.32%；煤制乙二醇产量在 8.93 万吨，较上周增加 0.07 万吨，环比增加 0.77%。

### 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 27 至 5478，MEG 涨 8 至 4014，折合聚合成本跌 20 至 6028，涤纶短纤基准价涨 10 至 7050，现货加费空间涨 30 到 1021。

### 白糖：

1. 据欧亚糖业协会公布的数据显示，2022/23 榨季截至 2023 年 1 月 9 日，欧亚经济联盟国家生产的甜菜糖总量超过了 600 万吨，比去年增长 6%。2022/23 榨季欧亚经济联盟国家甜菜糖产量预测保持不变，为 680 至 690 万吨。
2. 全印度糖贸易商协会（AISTA）预测，2022/23 榨季印度的食糖产量为 3450 万吨。这一预测低于印度糖厂协会（ISMA）此前预测的 3650 万吨。AISTA 表示其预测考虑了榨季初期的降雨过多的状况。由于产量的下调，AISTA 预计本榨季印度出口量将降至 700 万吨，低于 ISMA 此前预估的 800 万吨。

### 纸浆：

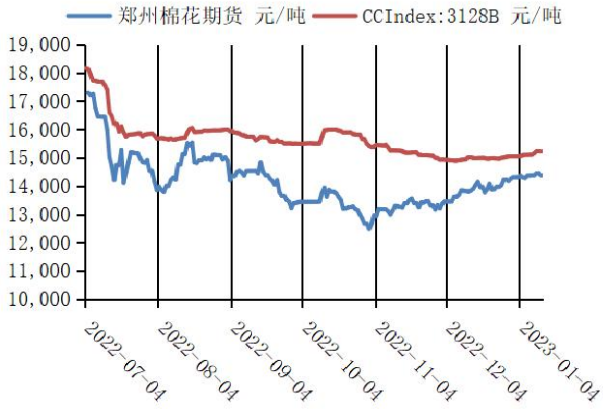
1. 智利海关公布 2022 年 12 月智利纸浆出口中国情况，其中：针叶浆 14.38 万吨，阔叶浆 5.68 万吨，本色浆 2.64 万吨。
2. 据 Europulp 数据显示，11 月欧洲港口总库存较 10 月提升 1.33%，较去年同期提升 12.97%。其中 11 月除法国/瑞士以及西班牙港口库存环比下滑外，荷兰/比利时、英国、德国以及意大利港口库存环比均有提升。

### 苹果：

1. 据统计，截止到 2023 年 1 月 12 日全国冷库目前存储量约为 798.88 万吨，冷库去库存率为 8.85%。单周冷库出库量 33.83 万吨。单周冷库出货速度较上周增加，出货量微幅高于去年同期（20220113 期），低于春节前二周（20220120 期）。
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 3.50-4.00 元/斤左右，统货价格在 2.80-3.20 元/斤；洛川产区当前纸袋红富士果农存货 70#起步价格在 3.60-3.80 元/斤，统货 3.30-3.50 元/斤。

◆各品种重要数据跟踪

图 1：棉花价格走势



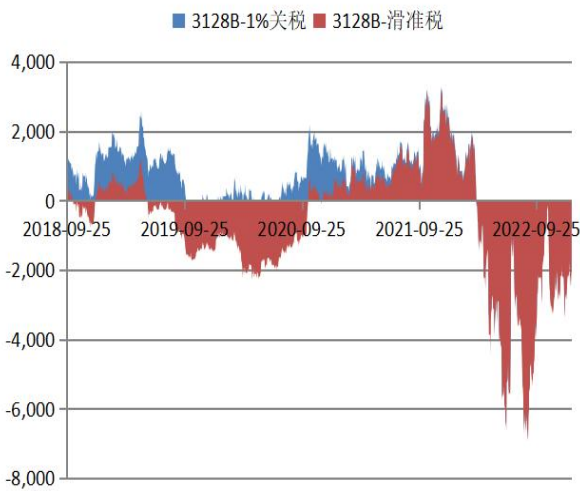
资料来源：IFND 长江期货

图 2：棉纱价格走势



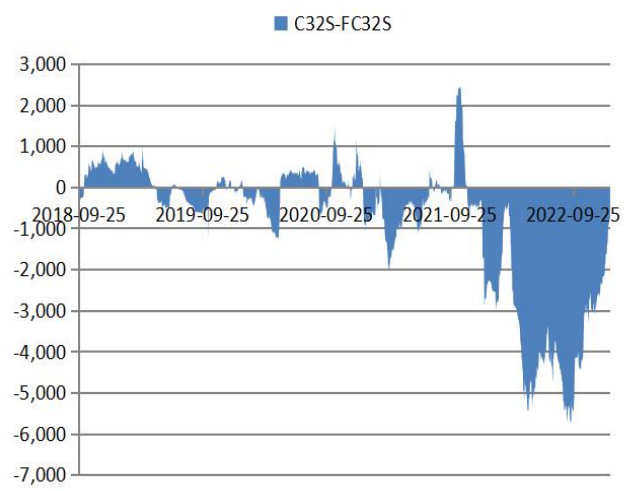
资料来源：IFND 长江期货

图 3：内外棉价差缩小



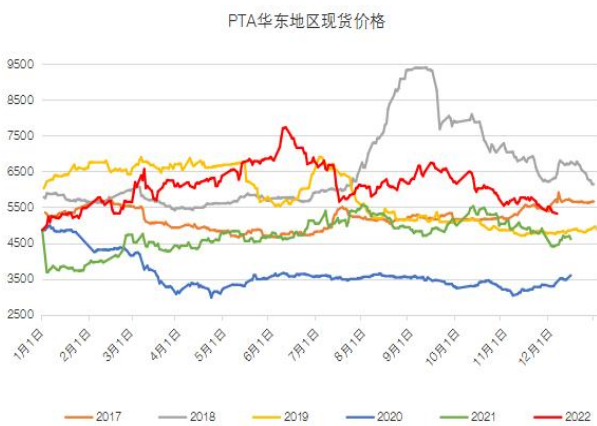
资料来源：IFND 长江期货

图 4：内外棉纱价差扩大



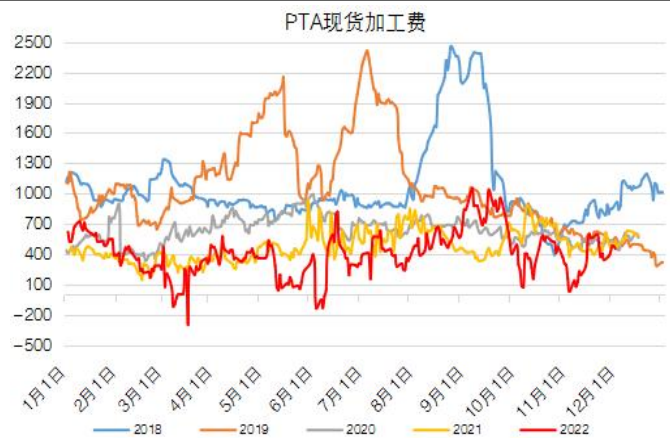
资料来源：IFND 长江期货

图 5：PTA 现货价格走势



资料来源：IFIND 长江期货

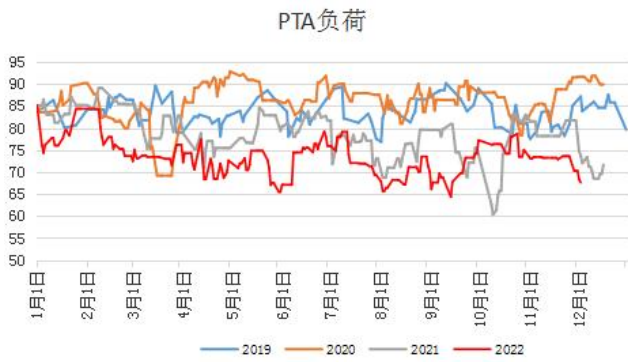
图 6：PTA 现货加工费走势



资料来源：IFIND 长江期货

图 7：PTA 负荷趋势图

图 8：PTA 聚酯负荷趋势图



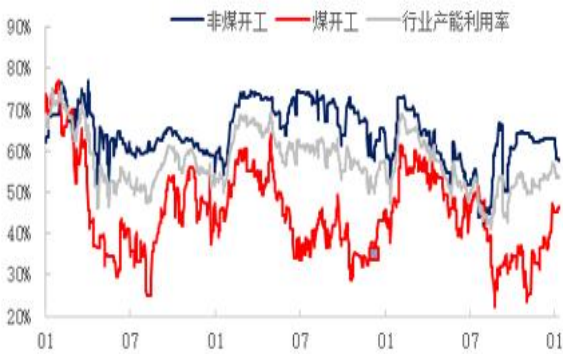
资料来源: IFIND 长江期货

图 9: 乙二醇本产能利用率周数据趋势图



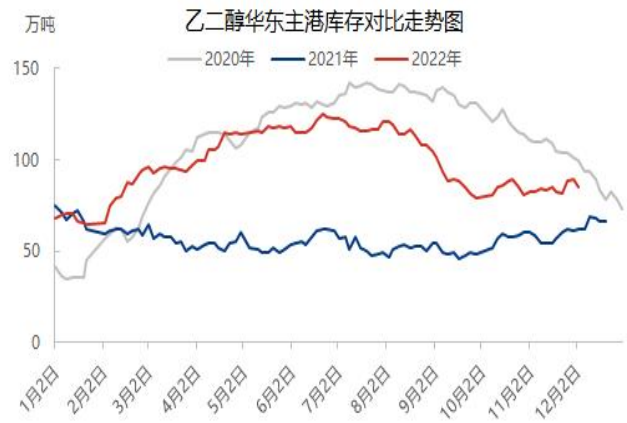
资料来源: IFIND 长江期货

图 10: 乙二醇港口库存



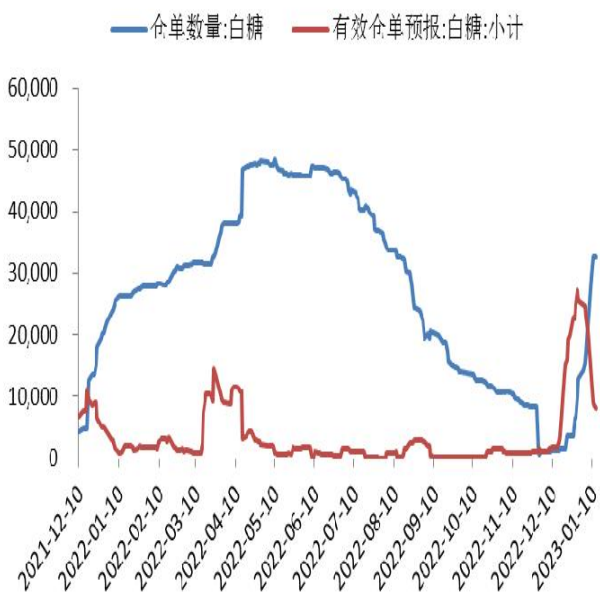
资料来源: IFIND 长江期货

图 11: 白糖仓单数量数据

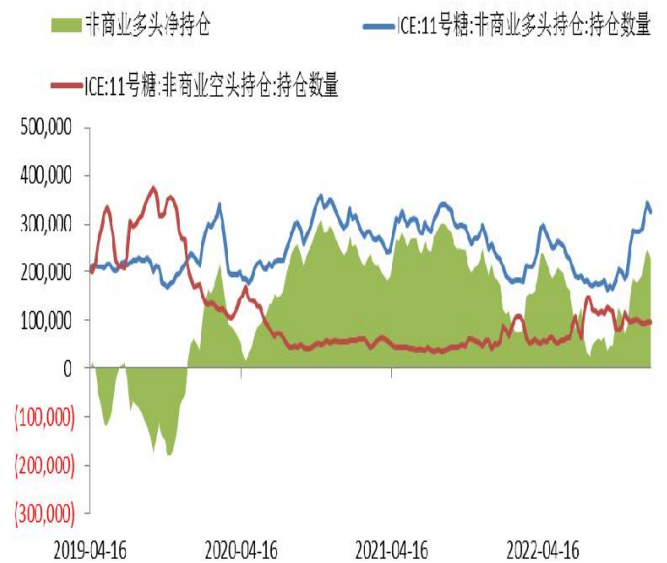


资料来源: IFIND 长江期货

图 12: ICE 基金原糖持仓数据

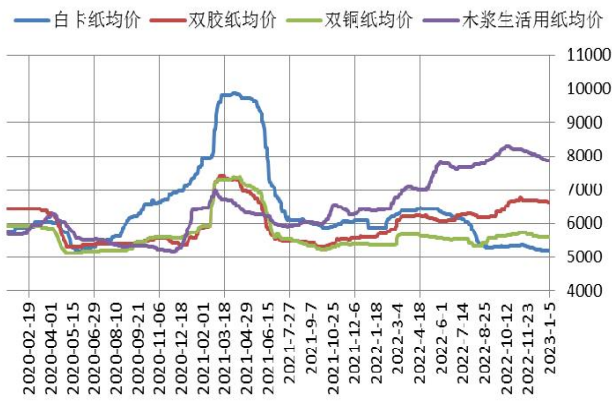


资料来源: IFIND 长江期货



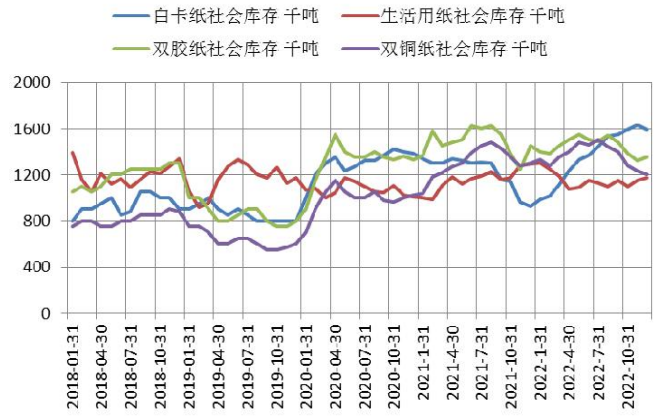
资料来源: IFIND 长江期货

图 13：下游纸品价格走势



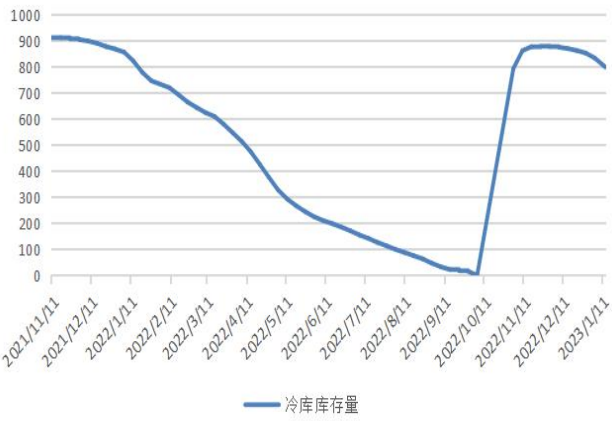
资料来源：IFIND 长江期货

图 14：纸浆社会库存数据



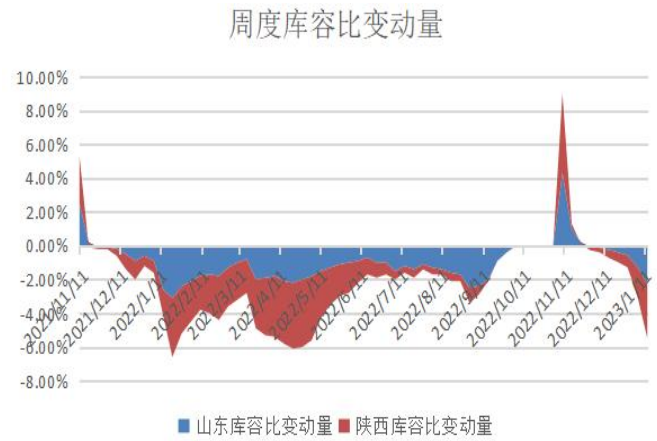
资料来源：IFIND 长江期货

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>