棉纺策略日报

产业服务总部

棉纺团队

2023-6-2

简要观点

- **棉花：震荡偏强**

  短中期震荡偏强，警惕淡季 6、7、8 月棉价或出现回落，但下面空间有限，内需方面，整体下半年将会比上半年好，供应端新疆减面积和减单产，由于国内消费的复苏和进口棉数量的减少，新疆棉库存下降很快，长线看涨（建立在全球经济未出现衰退的前提下）。6 月 1 日盘面一根阳线，夯实了重要关键节点 15400 已验证获得支撑，棉花上涨态势抱持完好，顺势而为。

- **PTA：逢低做多**

  PTA 现货价格收涨 48 至 5520 元/吨，现货均基差收跌 10 至 2309+108；PX 收 954.83 美元/吨，PTA 加工区间参考 404.48 元/吨；三房检修，PTA 开工负荷下滑至 70.49%，聚酯开工下滑至 89.07%，综合供需 PTA 小幅去库。（数据来源：隆众资讯）

  总结：原油回升，支撑 PTA 价格，供应端装置继续检修较多，但下游需求同样减少，综合供需小幅去库，预计今日 PTA 价格跟随原油波动，操作上建议逢低做多。

- **乙二醇：低位震荡**

  美国债务上限协议达成，商品情绪缓和，上一个交易日张家港乙二醇现货收涨至 3997 元/吨。虽然终端多以中小订单为主，市场缺乏投机性需求，然聚酯端负荷持续提升，刚需稳定，供需维持紧平衡，且宏观情绪阶段性缓和，短期国内乙二醇市场维持反弹预期，预计今日仍处于低位震荡阶段。

- **短纤：震荡偏弱**

  虽然美国两党就债务上限谈判达成协议避免违约风险，但美联储 6 月加息概率仍存，国际油价小幅上涨。短期宏观利好对成本带来一定支撑，短纤价格受到支撑；但后续供需利好不足，市场上涨乏力。

- **白糖：维持强势**

  巴西石油公司改变近 5 年国际油价与汽油平价政策，使得市场有点措手不及，以公布政策看，巴西乙醇折糖价低于糖价 11 美分/磅左右，未来糖醇比调整更有弹性，生产商将以保持高糖醇比产糖。由于新政策缺乏相应的解释条款，需重点关注后续政策性解读。目前巴西产能开榨加速，中南部预计 5 月上半月天气利好，双周甘蔗压榨量同比有所提高，食糖产量提速虽有利于增加市场供应，然而港口排船期受制于谷物挤占发运，装运时间延长至 24-30 天左右。短期原糖在供应端增加和物流拉扯，投机基金净头寸持仓略有下降，预计原糖缓慢向下调整，寻求下方支撑点。国内现货市场交投情绪偏好，产区集团现货报价重心上移，市场对后市价格保持乐观。郑糖近月合约维持强势，价差结构以正套固化，跟随现货价格走强。4 月进口食糖仅有 7 万吨，但糖浆及预拌糖粉进口量达到 17.92 万吨，说明市场寻求低价糖源来弥补需求。国储糖源投放（或轮储加工）信息未明确，且按以往投放节奏，需要分批再加工，短期难解决供应偏紧状况。预期国内糖价维持强势。

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：027-65261575

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

◆ **纸浆:震荡筑底**

山东地区进口针叶浆现货市场交投以来单商谈为主，业者根据自身成本确定报价及出货。市场部分含税参考价：乌针、布针 5000 元/吨，银星 5050-5200 元/吨，月亮、马牌 5100-5200 元/吨。其余品牌报价较少。目前全球供需逐步转向过剩，库存缓慢回升。下游虽然需求不佳，但利润逐步好转，有望提升下游开工。上游产能逐步投放，叠加欧美需求下滑等影响，预期纸浆价格弱势，但快速下行后，价格或震荡筑底。（数据来源：卓创资讯）

◆ **苹果：暂时观望**

截至 5 月 31 日，本周全国主产区库存剩余量为 220.03 万吨，单周出库量 34.64 万吨，环比上周走货有所加速，相比去年同期走货继续加快。（数据来源：上海钢联）

产区方面，栖霞产区库存果农纸袋富士 80#以上一二级条纹价格在 4.20-4.70 元/斤，片红价格在 3.50-4.00 元/斤；洛川产区当前库存纸袋富士客商货 70#起步半商品价格在 4.40-4.50 元/斤，80#价格在 4.70-4.80 元/斤。（数据来源：中果网）

总体来说，产区库存富士整体交易平稳，山东产区走货尚可，客商逐步开启端午备货，调货多倾向质量稍好的货源，好货交易价格维持稳硬态势，西部产区以客商自提出货为主，局部持货商受货源质量影响，出货意向增强，但调货客商采购谨慎。库存方面，冷库剩余量处于近五年中等偏低水平，叠加市场进入端午备货阶段，产地去库速度有所加快；销区方面，批发市场到车辆量变化不大，日内消化压力较小，但近期时令水果大量上市，西瓜类成交量明显增加，对苹果销售形成一定冲击。近期苹果期价日内波动较大，操作上建议暂时观望。

◆宏观重点信息

- 5 月财新中国制造业 PMI 为 50.9，较 4 月回升 1.4 个百分点，时隔两个月重回扩张区间。从分项数据看，生产指数升至 2022 年 7 月来最高；新订单指数重新升至临界点以上，为过去两年来次高；新出口订单指数继续小幅反弹。（数据来源：财经早餐）
- 美国 5 月 ISM 制造业指数由前值 47.1 回落至 46.9，不及预期值 47，连续七个月萎缩，持续萎缩时间创下 2009 年以来最长。其中，新订单加速萎缩，价格指数降幅创去年 7 月以来最大。美国 5 月 Markit 制造业 PMI 终值为 48.4，初值 48.5，4 月终值 50.2。（数据来源：财经早餐）
- 美国 5 月 ADP 就业人数增加 27.8 万人，远超市场预期的 18 万人，前值小幅下修至 29.1 万人。美国上周初请失业金人数为 23.2 万人，略低于预期的 23.5 万人，前值修正至 23 万人。美国 5 月挑战者企业裁员人数 8 万人，前值 6.7 万人。（数据来源：财经早餐）

◆各品种基本面信息跟踪

棉花：

1. 6 月 1 日中国棉花价格指数(CC Index)价格 16390 元/吨，较上个交易日下调 18 元/吨。6 月 1 日棉纱指数（CY Index C32S）价格 23600 元/吨，较上个交易日上调 100 元/吨。（数据来源：中国棉花信息网　郑州商品交易所）
2. 据巴西国家商品供应公司（CONAB）最新调查数据，截至 5 月下旬，巴西新棉坐果率在 49.5%，吐絮率 50.2%，收获进度在 0.3%。从市场运行情况来看，目前巴西国内市场购销双方持续僵持，实际成交极为有限。价格方面，5 月巴西棉花现货均价为 78.86 美分/磅，环比（85.92 美分/磅）下跌 8.22%，同比（161.13 美分/磅）下跌 51.06%。（资讯来源：中国棉花信息网）
3. 近日南印度纺织厂协会（SIMA）主席表示，建议棉农在西南季风来临之前尽快售出手中的籽棉，因为轧花厂在雨季来临后很难保持正常加工进度，籽棉的质量很可能因受潮而不得不低价出售。另外他预测指出，印度棉花目前价格水平将持续至六月底，并建议国家在新年度之前允许零关税进口超长绒棉（ELS），因为在新棉大量上市之前，下游很可能会面临棉花短缺的问题。另据当地消息，由于印度很多种植玉米、大豆等作物的农户将转向植棉，新年度印度棉花种植面积有望维持甚至超过本年度水平，但目前棉种正在出现供应紧张的情况。其中中部及南部棉区棉种短缺问题较为严重，因为两地去年过量的雨水影响了棉种的质量。当地种子公司表示，目前转基因棉种流转速度很快，本年度结转的种子有望全部销售殆尽。（资讯来源：中国棉花信息网）

PTA:

1. PTA 现货：PTA 现货价格收涨 90 至 5605 元/吨，现货均基差收跌 18 至 2309+155；PX 收 985.67 美元/吨，PTA 加工区间参考 353.27 元/吨。供应端受四川能投临时停车，PTA 负荷降至 72.84%，下游聚酯开工升至 89.42，供减需增，PTA 供需边际转好。（数据来源：隆众资讯）

2. PTA 周均产能利用率至 74.22%，环比-5.73 个百分点，同比+3.41 个百分点。周内 2 套装置提负，4 套装置停车。(资讯来源：隆众资讯）

乙二醇：

1. 国内 5 月 29 日张家港某主流库区 MEG 发货 5100 吨左右，同比-1.92%，环比-23.5%；太仓两主流库区 MEG 发货 3600 吨左右，同比-60%，环比-26.02%。(资讯来源：隆众资讯）

短纤：

1. 纶短纤现货价格涨 20 至 7280。宏观气氛偏暖带动成本上涨，日内涤纶短纤市场商谈重心有所上涨；但下游跟进乏力，成交气氛一般。具体价格来看，江苏市场稳于 7260 自提；福建市场涨 20 至 7400 送到；山东市场涨 30 至 7360 送到；河北市场涨 30 至 7380 送到；浙江市场涨 40 至 7290 送到；西南市场张 50 至 7650 送到（单位：元/吨）。(资讯来源：隆众资讯）

2. PTA 现货价格涨 90 至 5605，MEG 涨 40 至 3997，折合聚合成本涨 90 至 6131，涤纶短纤基准价涨 60 至 7260，现货加费空间跌 30 至 1129。（单位：元/吨）(资讯来源：隆众资讯）

白糖：

1. 22/23 制糖期新疆累计产糖 45.58 万吨，同比增加 11.83 万吨；截至 4 月底累计销糖 20.09 万吨，同比增加 5.18 万吨；产销率 44.08%，同比下降 0.1 个百分点；工业库存 25.49 万吨，同比增加 6.65 万吨。（资讯来源：泛糖科技）

2. 2022/23 年制糖期(以下简称本制糖期)截至 2023 年 4 月底，甜菜糖厂已全部停机，甘蔗糖厂除云南省有 3 家尚在生产外，其他省(区)糖厂已全部收榨。本制糖期全国共生产食糖 896 万吨，同比减少 39 万吨。全国累计销售食糖 515 万吨，同比增加 71 万吨；累计销糖率 57.4%，同比加快 10 个百分点。全国制糖工业企业成品白糖累计平均销售价格 5865 元吨，同比回升 129 元/吨；2023 年 4 月成品白糖平均销售价格 6383 元/吨。（资讯来源：泛糖科技）

纸浆：

1. 智利海关公布 2023 年 4 月智利纸浆出口中国情况，其中：针叶浆 14.67 万吨，阔叶浆 7.55 万吨，本色浆 0.40 万吨。（资讯来源：卓创资讯）

2. 据悉，智利 Arauco2023 年 4 月份面价：针叶浆银星 720 美元/吨；阔叶浆明星 550 美元/吨，本色浆金星 630 美元/吨。新一轮外盘暂未公开。（资讯来源：卓创资讯）

苹果：

1. 据统计，截至 5 月 31 日，本周全国主产区库存剩余量为 220.03 万吨，单周出库量 34.64 万吨，山东产区库容比为 21.96%，较上周减少 2.49%；陕西产区库容比为 18.19%，较上周减少 2.23%。（数据来源：上海钢联）

2. 现货产区方面，栖霞产区当前库存果农纸袋富士 80#以上一二级条纹价格在 4.20-4.70 元/斤，片红价格在 3.50-4.00 元/斤；洛川产区当前库存纸袋富士客商货 70#起步半商品价格在 4.40-4.50 元/斤，80#价格在 4.70-4.80 元/斤。（数据来源：中果网）

◆各品种重要数据跟踪

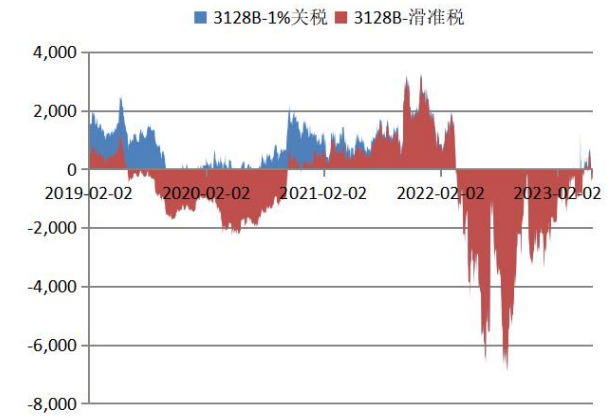
图 1：棉花价格走势

资料来源：IFND　长江期货

图 2：棉纱价格走势

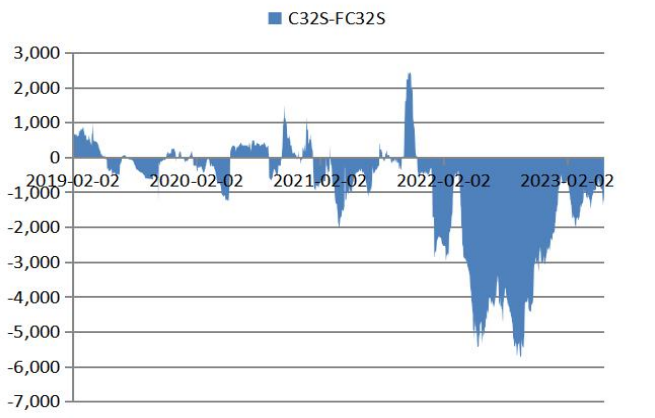
资料来源：IFND　长江期货

图 3：内外棉价差缩小



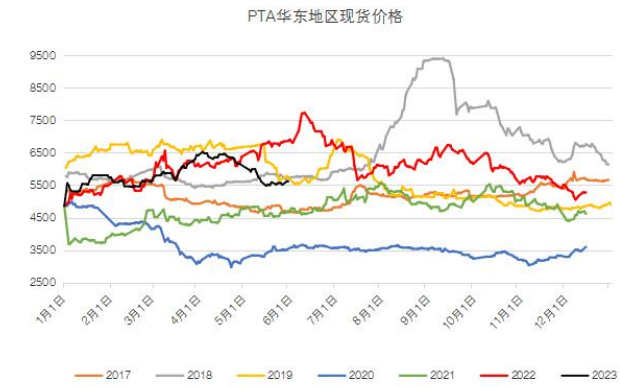
资料来源：IFND　长江期货

图 4：内外棉纱价差缩小



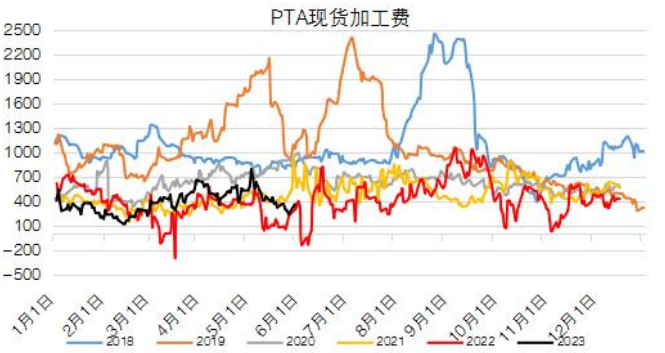
资料来源：IFND　长江期货

图 5：　PTA 现货价格走势



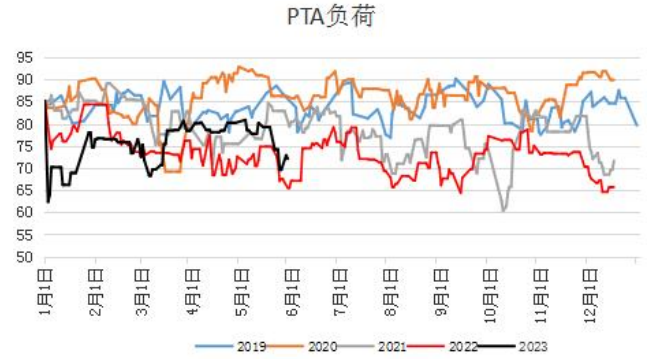
资料来源：IFIND　长江期货

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

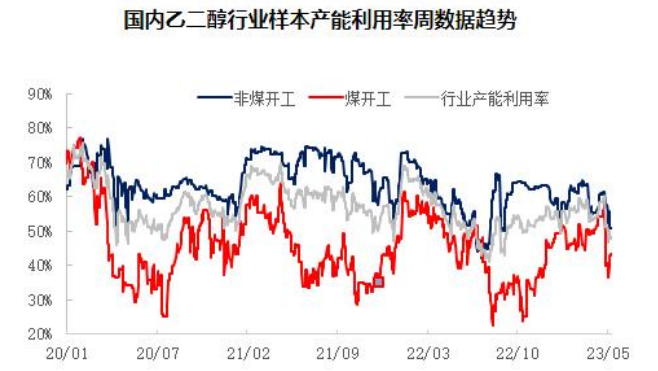


资料来源：IFIND 长江期货

图 8： PTA 聚酯负荷趋势图

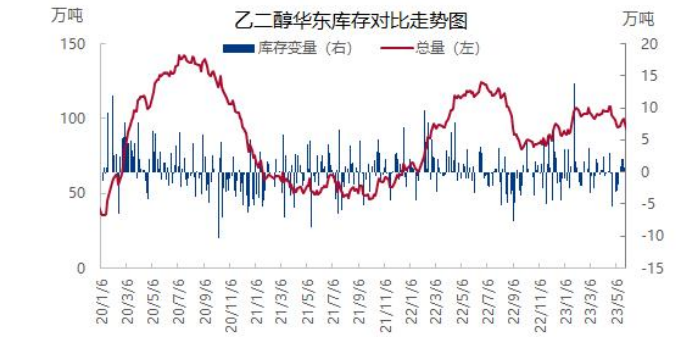
资料来源：IFIND 长江期货

图 9：乙二醇本产能利用率周数据趋势图



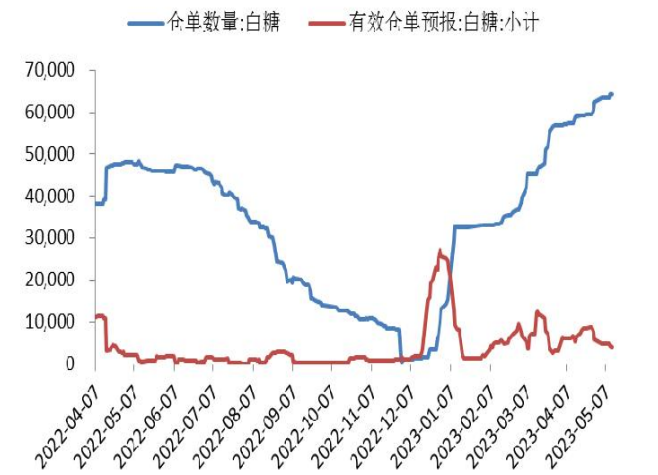
资料来源：IFIND 长江期货

图 10：乙二醇港口库存



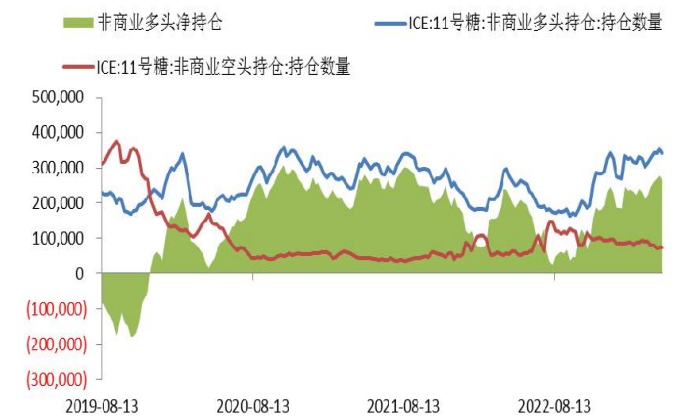
资料来源：IFIND 长江期货

图 11： 白糖仓单数量数据



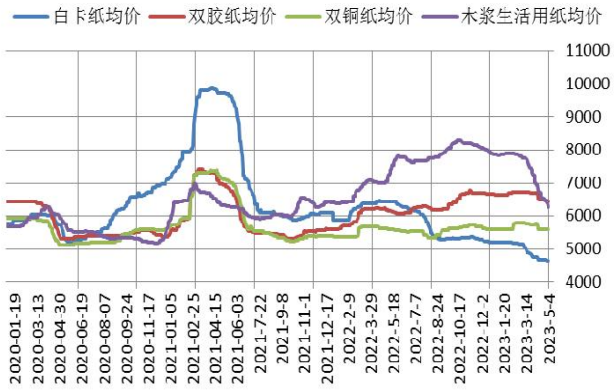
资料来源：IFIND 长江期货

图 12： ICE 基金原糖持仓数据



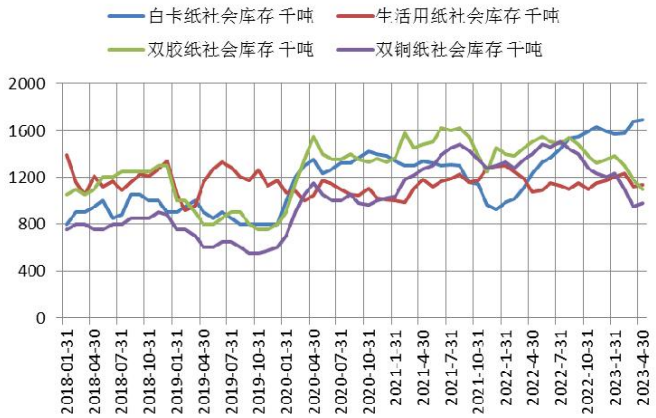
资料来源：IFIND 长江期货

图 13：下游纸品价格走势



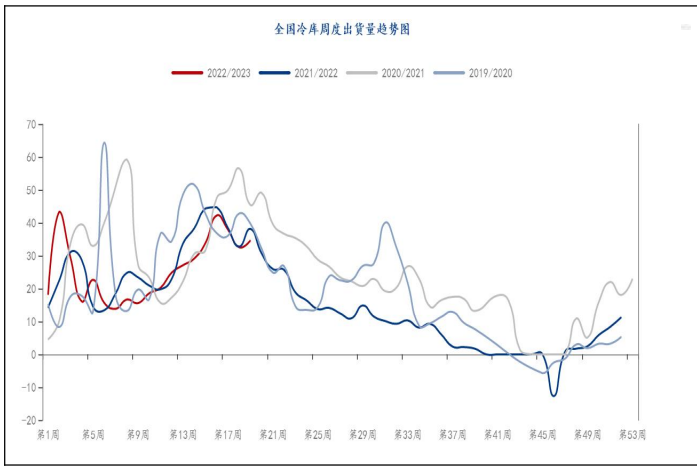
资料来源：IFIND 长江期货

图 14：纸浆社会库存数据



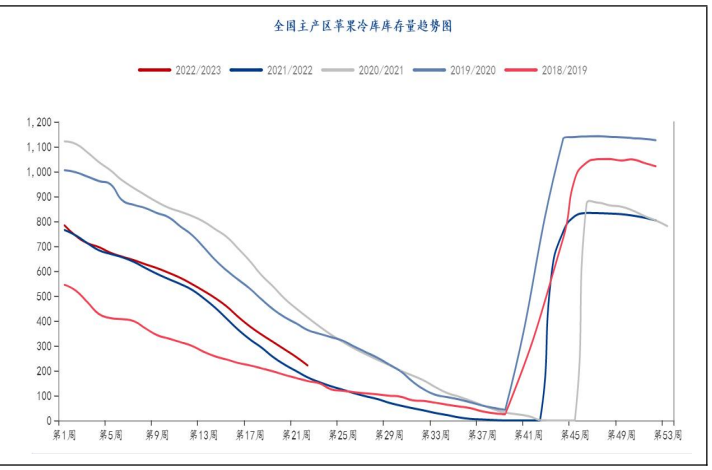
资料来源：IFIND 长江期货

图 15：苹果主产区冷库出库量



资料来源：上海钢联　长江期货

图 16：苹果主产区冷库库存量



资料来源：上海钢联　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，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：43000
电话：（027）65261325
网址：http://www.cjfco.com.cn