

棉纺策略日报

简要观点

◆ 棉花：震荡偏弱

近期由于硅谷银行倒闭，引起金融市场震动，宏观风险特别大，恐担忧硅谷银行倒闭成为经济衰退的导火索，大宗商品集体暴跌，资金出逃规避风险，远期合约增仓下行，短中期棉花偏空，叠加淡季6、7、8月，新疆棉过剩问题将会突显，棉价或出现大跌（国家出政策除外），内需方面，整体下半年将会比上半年好，美联储5月加息封顶，后面或转而降息，所以长线看涨。近期关注3月底usda种植面积报告，是否减面积超预期，以及3月21日-22日美联储议息会议，有可能不加息，引起的市场动荡。维持短中期偏弱观点，关注本周3月21-22日晚上美联储议息，恐对盘面也有所波动，注意仓位控制。

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，建议暂时观望。

◆ PTA：逢高试空

现货方面，PTA现货价格收涨272至6044。市场流动性集中，叠加周末有PX装置降低负荷，持货商报盘继续走强，买家补货积极，基差继续大幅走高，日内现货价格再度强势上涨。主港主流货源，3月交割现货05升水190附近、4月交割05升水185-190附近成交及商谈。（单位：元/吨）

期货方面，2305主力合约PTA收盘较昨日结算+248元/吨至5838/吨，日内持仓1439787手，成交量3989839手。

产业方面，欧美银行业风险带来的忧虑延续，国际油价盘中一度大跌，但美元指数下行，叠加逢低吸纳，最终反跌为涨。PTA现货价格收涨272至6044元/吨，现货均基差收涨45至2305+190；PX收1068.67美元/吨，PTA加工区间参考501.80元/吨；开工方面，PTA整体负荷稳定在78.44%，下游聚酯开工下滑至87.55%，PTA日度供需平衡。

总结：原油下跌暂缓，下游低价补库，现货流动性增加，支撑PTA价格，但3-4月份供应压力仍在，PTA价格涨幅受限，操作上仍以逢高空对待。

◆ 乙二醇：震荡偏弱

乙二醇成本端处于下降趋势，供需来看，国产开工情况偏高，进口货物逐步增多，需求端来看，主要下游聚酯成本压力较大，有一定减产要求，供需结构仍然偏空下，乙二醇下跌趋势或将延续，

◆ 短纤：震荡偏强

受原料价格上涨支撑，涤纶短纤价格反弹，但需求端疲弱的格局未发生变化，预计中长线市场续涨难度依旧较大，建议密切关注成本端开工及涤纶短纤行业开工变化，操作上可尝试空PTA多短纤，做多PTA-短纤价差。

◆ 白糖：强势调整

国际方面，印度传来不及预期，市场供需偏紧张，等待巴西开榨或有缓解。整体国际市场估计年度偏宽松，但存在不确定性。国内市场需求有一定改善，市场预期较好，关注后期刺激消费政策的情况。整体白糖价格倒挂明显，未来有望小幅缩小，支撑国内糖价维持强势。

◆ 纸浆：震荡走弱

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

针叶浆供需逐步转宽松，国内消费端改善的预期仍在，但阔叶浆新项目投产后，美金报价下调预期增强，利空针叶浆市场，同时成品纸价格上涨前，纸厂低利润将继续压制浆价。整体看，供应和国内弱消费影响持续，下游弱势及部分品牌价格调整冲击下盘面短期调整，长线继续看空，短期注意调整节奏。

◆ 苹果：震荡偏弱

产区方面，栖霞产区交易平稳，果农整体卖货心态尚可，拿货采购客商未见明显增加，且成交仍以低价果农货居多，因货源质量参差不齐，价格区间较大，当前库存果农纸袋富士 80#以上一二级价格在 3.50-4.20 元/斤；洛川产区目前交易一般，果农货要价普遍坚挺，客商拿货略显谨慎，多数以发自存货补充市场为主，整体走货速度未见明显提升，当前库存纸袋富士果农货 70#起步价格在 3.80-4.00 元/斤。

销区方面，市场人气不高，苹果交易未见明显放量。

总体来说，产区交易平稳，客商按需挑拣采购，果农好货及低价次果交易居多，销区方面，市场整体交易未见明显放量，致使客商采购补货略显谨慎。受清明备货提振，到货量逐渐增加，但高价对消费抑制仍然存在，日内消化压力较大。上周冷库去库速度出现边际性提升，但冷库库存量仍高于去年同期；近期新季水果供应不足且价格偏高，一定程度上或增加苹果市场需求，短期需重点关注苹果消费情况，由于现货价格坚挺，市场接受度不高，需求持续性仍有待观察，叠加雨季来临或影响苹果走货，短期苹果价格或出现承压。

宏观重点信息

- ◆ 习近平会见俄罗斯总统普京。普京表示，俄方认真研究了中方关于政治解决乌克兰问题的立场文件，对和谈持开放态度；
- ◆ 3月LPR报价出炉，1年期品种报3.65%，5年期以上品种报4.30%，连续7个月“按兵不动”；
- ◆ “新美联储通讯社”：美联储在加息问题上面临艰难决定，高盛预计美联储本周不会加息，互换合约押注美联储明年降息3%以上；
- ◆ 欧元区1月末季调贸易帐逆差306亿欧元，前值逆差88亿欧元；季调后贸易帐逆差113亿欧元，前值逆差181亿欧元。

◆各品种基本面信息跟踪

棉花：

1. 3月20日中国棉花价格指数（CC Index）价格15226元/吨，较上个交易日下调117元/吨。3月20日棉纱指数（CY Index C32S）价格23400元/吨，较上个交易日下调25元/吨。据郑州商品交易所，2023年3月20日棉花仓单总量16267(-26)张,其中注册仓单14863(+89)张，有效预报1404(-115)张。
2. 2023年3月13日-3月19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10.27万吨，环比增加1.36万吨，增幅15.3%；同比增加7.17万吨，增幅230.6%。运输价格：2023年3月13日-3月19日期间，出疆棉公路运价较上周小幅下跌。奎屯运至河南省平均运价约652元/吨，较前一周运价下跌23元/吨；奎屯运至山东省平均运价约651元/吨，较前一周运价下跌37元/吨。库尔勒运至河南省平均运价约575元/吨，较前一周运价下跌10元/吨；库尔勒运至山东省平均运价约628元/吨，较前一周运价基本持平。（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. 据海关统计数据，2023年1月我国棉纱进口量6万吨，同比减少7万吨，减幅为60.80%，环比下降2万吨，降幅为25%。2023年2月我国棉纱进口量9万吨，同比减少1万吨，减幅为3.70%，环比增长3万吨，增幅为50%。2023年1-2月累计进口棉纱15万吨，同比减幅38.60%。2022/23年度(2022.9-2023.2)累计进口棉纱46万吨，同比减幅为47.73%。

PTA:

1. PTA现货价格收涨272至6044元/吨，现货均基差收涨45至2305+190；PX收1068.67美元/吨，PTA加工区间参考501.80元/吨；

2. PTA 装置方面，PTA 整体开工上升至 78.44%，；聚酯开工提升至 87.35%。

乙二醇：

1. 供应端：截止 3 月 20 日国内乙二醇总开工 59.08%(升 0.51%)，一体化 64.28%(升 0.80%)；煤化工 49.72%(平稳)煤制日产 13811.98 油制日产 32121.51。
2. 截至 3 月 20 日，华东主港地区 MEG 港口库存总量 101.86 吨，较上一统计周期增加 2.01 万吨。

短纤：

1. PX 检修集中带来的成本支撑较强，日内 PTA 及短纤价格强势上涨。具体价格来看，江苏市场涨 180 至 7230 自提；福建市场涨 100 至 7300 送到；山东市场涨 225 至 7310 送到；河北市场涨 265 于 7355 送到；浙江市场涨 150 至 7280 送到；西南市场涨 100 于 7550 送到（单位：元/吨）。
2. PTA 现货价格涨 272 至 6044，MEG 涨 32 至 4064，折合聚合成本涨 243 至 6529，涤纶短纤基准价涨 180 至 7230，现货加费空间跌 63 至 701。

白糖：

1. 印度糖业贸易协会(AISTA)3 月 13 日表示，2022/23 榨季截至 3 月 9 日，印度已经出口了 377.5 万吨糖，而政府允许的糖出口量为 600 万吨。业界要求政府增加出口配额。
2. 据农业农村部，本月对 2022/23 年度食糖生产及价格预测数据进行调整。北方甜菜糖厂已全部收榨，本月将甜菜糖产量下调 6 万吨，至 108 万吨。南方除云南甘蔗糖厂正处于生产旺季，其他产区陆续收榨。由于广西前期受不利天气影响，甘蔗单产降幅高于预期。本月将甘蔗单产下调 4.8 吨/公顷，至 60 吨/公顷，甘蔗糖产量下调 66 万吨，至 825 万吨，食糖总产量下调 72 万吨，至 933 万吨。

纸浆：

1. 加拿大海关公布 2023 年 1 月加拿大纸浆出口中国情况，其中：针叶浆 13.68 万吨，阔叶浆 2.21 万吨，本色浆 1.38 万吨，化机浆 7.59 万吨。
2. 智利海关公布 2023 年 2 月智利纸浆出口中国情况，其中：针叶浆 8.75 万吨，阔叶浆 3.38 万吨，本色浆 1.27 万吨。
3. 据悉，智利 Arauco 公布 2023 年 3 月份面价：针叶浆银星 920 美元/吨；阔叶浆明星 730 美元/吨，本色浆金星 770 美元/吨。部分阔叶浆数量由新明星供应。

苹果：

1. 据卓创数据统计，截止到 2023 年 3 月 16 日全国冷库目前存储量约为 646.66 万吨，冷库去库存率为 26.22%。

本周（20230309-0315）共计出货量 21.95 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 3.50-4.20 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 3.80-4.00 元/斤。

◆各品种重要数据跟踪

图 1：棉花价格走势



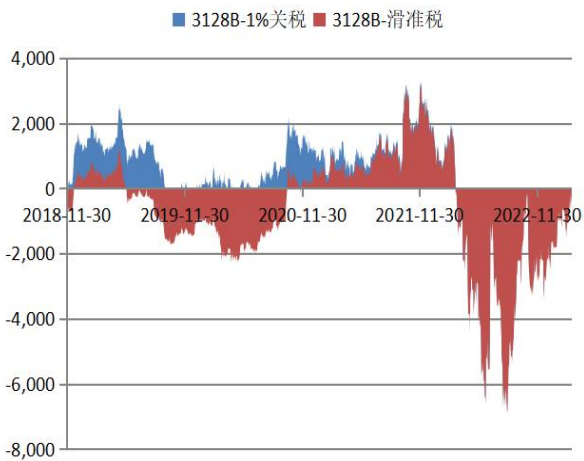
资料来源：IFND 长江期货

图 2：棉纱价格走势



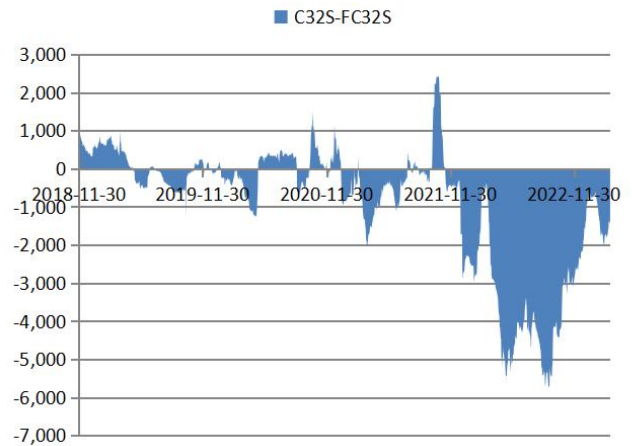
资料来源：IFND 长江期货

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



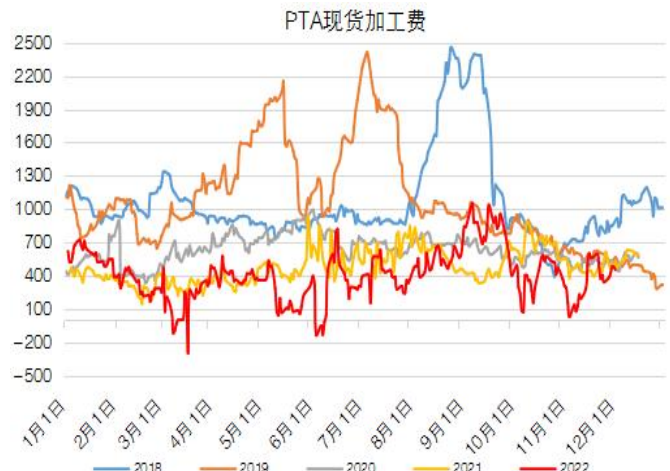
资料来源：IFND 长江期货

图 5：PTA 现货价格走势



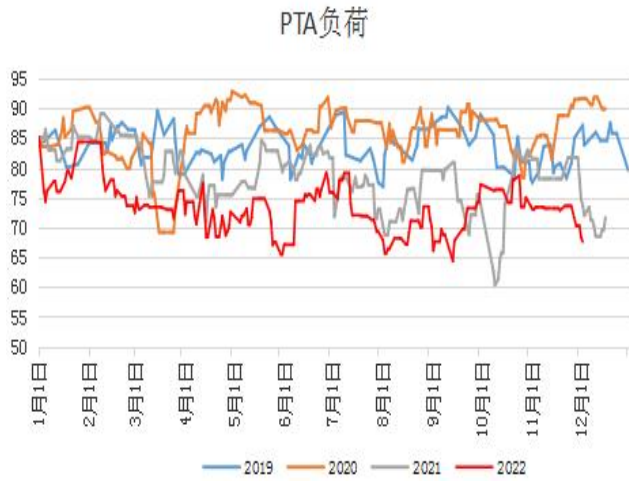
资料来源：IFIND 长江期货

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

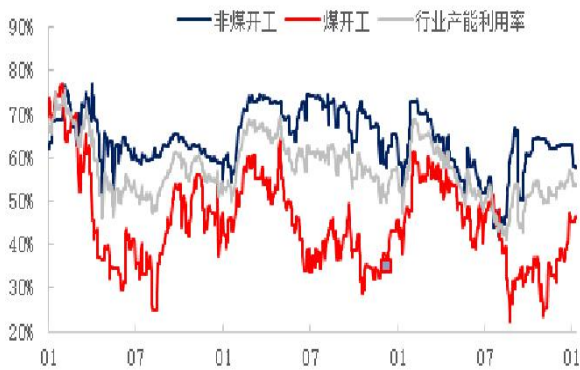
图 8: PTA 聚酯负荷趋势图



资料来源: IFIND 长江期货

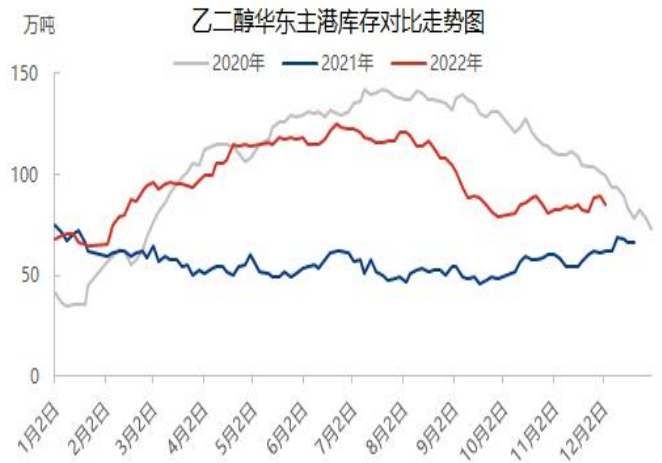
图 9: 乙二醇本产能利用率周数据趋势图

国内乙二醇行业样本产能利用率周数据趋势



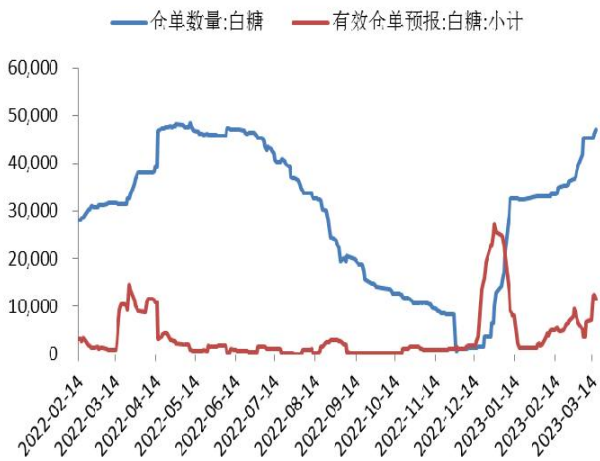
资料来源: IFIND 长江期货

图 10: 乙二醇港口库存



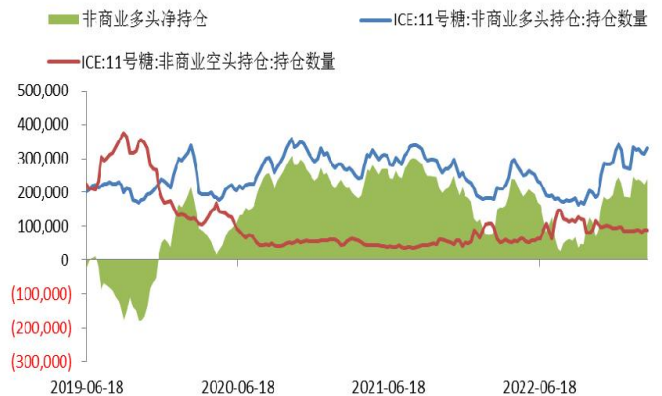
资料来源: IFIND 长江期货

图 11: 白糖仓单数量数据



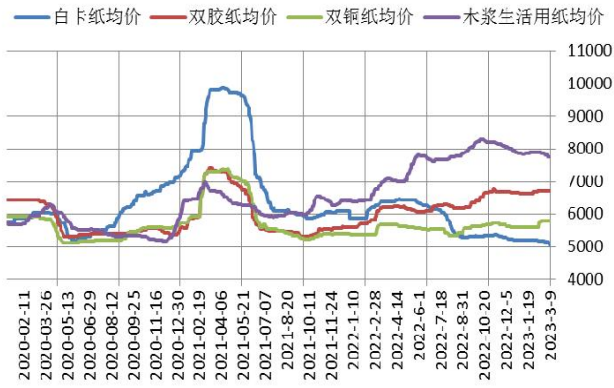
资料来源: IFIND 长江期货

图 12: ICE 基金原糖持仓数据



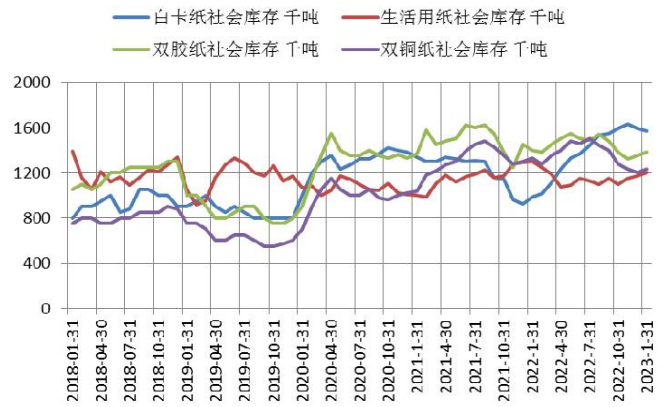
资料来源: IFIND 长江期货

图 13：下游纸品价格走势图



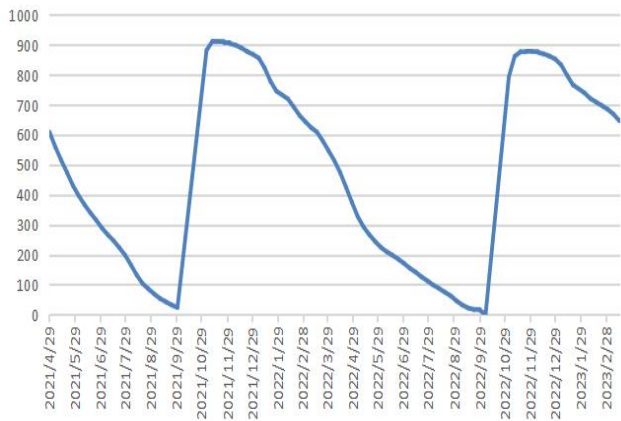
资料来源：IFIND 长江期货

图 14：纸浆社会库存数据



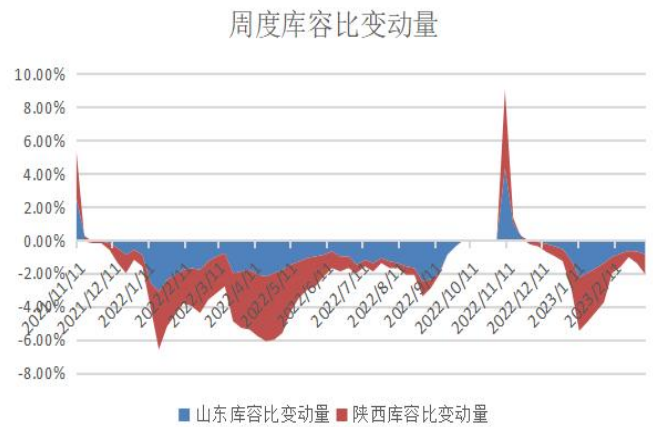
资料来源：IFIND 长江期货

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：苹果主产区周度库容比



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>