

投资咨询业务资格：
证监许可[2012]338号

恒力期货聚酯纺织周报20231112

恒力期货研究院

宏观氛围转好，预期与现实劈叉

方向：偏弱

上周行情回顾：上周五05合约收盘价为8470，周内走势较为震荡。成本端，石脑油在630美金附近，PX加工费在368美金，维持较高水平。供应方面，浙石化前期因故障降负，目前已恢复正常，福佳大化140万吨PX装置初步计划11月底短停检修7-10天，中金石化四季度有检修计划时间未定，山东威联100万吨装置周初停车计划检修10天左右；海外装置方面，GS韩国55万吨装置计划11月上旬重启，日本Eneos29万吨装置已长停。需求端，国内PTA开工率在75.4%附近，逸盛海南250万吨PTA新装置目前升温中，其中一条线预计近期投料生产，福海创450万吨降负至5成运行，预计会长期维持该负荷，逸盛宁波220万吨装置11月1日停机检修，预计检修2周左右，亚东75万吨装置检修，恒力220万吨装置重启时间不确定，英力士110万吨装置已停车检修，预计11月底重启。继续关注窗口买盘及装置变动情况。

向上驱动：1. PX远期供应偏紧；2. PTA新投产能需求支撑；

向下驱动：1. PXN维持较高水平；2. 调油步入淡季；3. 亚洲及中国PX负荷上升；

风险提示：油价大幅波动风险

方向：偏弱

上周行情回顾：上周TA期价走势震荡偏弱，周五01合约收盘价为5824，周内下跌40元；成本端，PXN位于368美金附近，维持较高水平，PTA加工费453元/吨附近，修复显著；供应端，本周PTA开工率在75.4%附近，逸盛海南250万吨PTA新装置目前升温中，其中一条线预计近期投料生产，逸盛宁波220万吨装置11月1日停机检修，预计检修2周左右，亚东75万吨装置检修，恒力220万吨装置重启时间不确定，11月整体合约量减少30%附近；需求端，本周聚酯开工率维持在89.6%附近，聚酯产能基数调整至7981万吨，大连一套30万吨聚酯切片新装置将于近两日投料，配套产品为膜级切片，后续关注聚酯步入季节性淡季的信号。

向上驱动：1. 供应端改善明显；2. 聚酯开工维持高位；

向下驱动：1. 基差弱势；2. 终端需求边际走弱；

变量：低加工费下PTA装置运行情况

风险提示：油价大幅波动风险

观点：低位震荡，短期观望

上周行情回顾：上周五01合约收盘价4212，周内上涨53元，华东主港地区MEG港口库存约126.5万吨附近，环比上期减少1.1万吨，港口库存仍旧高位；供应端，本周乙二醇开工负荷在62.11%（-0.43%），其中煤制乙二醇开工负荷在65.01%（+0.53%）；油制方面，上海石化预计检修持续至11月底，壳牌40万吨装置10月中旬停车检修，预计检修2个月，中化泉州50万吨装置近日起停车检修；煤化工方面，广汇40万吨装置重启待定，陕西榆林单线轮检推迟至12月底，榆能40万吨合成气制新装置试开车顺利，预计11月中下旬出料，中昆已于近日投料试车，预计11月底左右出聚酯级产品；需求端，预计本周聚酯开工率维持在89.6%附近，聚酯产能基数调整至7981万吨，大连一套30万吨聚酯切片新装置将于近两日投料，配套产品为膜级切片，后续关注聚酯步入季节性淡季的信号。

向上驱动：1. 利润亏损严重；2. 聚酯开工依旧高位；

向下驱动：1. 下游持货意愿较差；2. 港口库存高位；

变量：上游装置检修进度以及去库节奏

风险提示：原油大幅波动风险

涤纶短纤

方向：偏弱。

行情回顾：周度涤纶短纤工厂产销不佳；化纤纱价格下调，销售疲软，库存累积。涤纶短纤期货止跌企稳，走势强于原料TA。

逻辑：

1. 现货加工费偏低；
2. 短纤工厂累库，产销不佳；
3. 纱厂加工亏损、累库，逢低补原料。

变量：下游补库力度。

风险提示：

- 装置变动；
- 油价走势。

棉花与棉纱

方向：CF1-5扩大。

行情回顾：周度ICE期棉止跌企稳。国内棉花现货继续下调，基差下调，纺企刚需采购；纯棉纱价格继续下调，成交低迷。郑棉主力弱势下探，CF1-5价差收于185。

逻辑：

1. 期现倒挂明显，轧花厂套保意愿弱；
2. 社会库存下降，进口到港增加、储备投放减量；
3. 下游加工亏损，负荷继续下滑，原料去库成品累库。

风险提示：

- 储备投放调整；
- ICE期棉走势等。

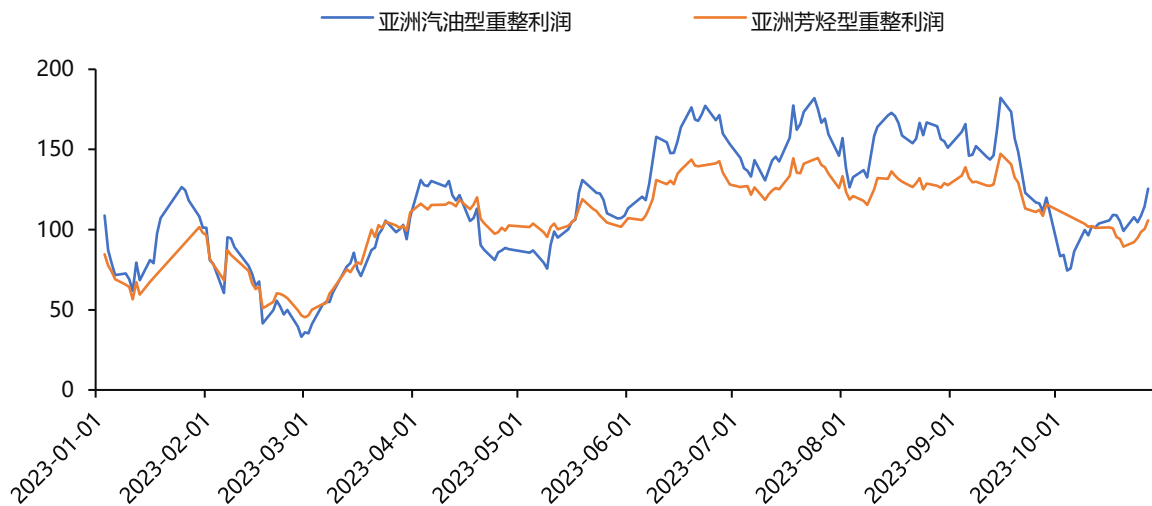
目录

PX-PTA

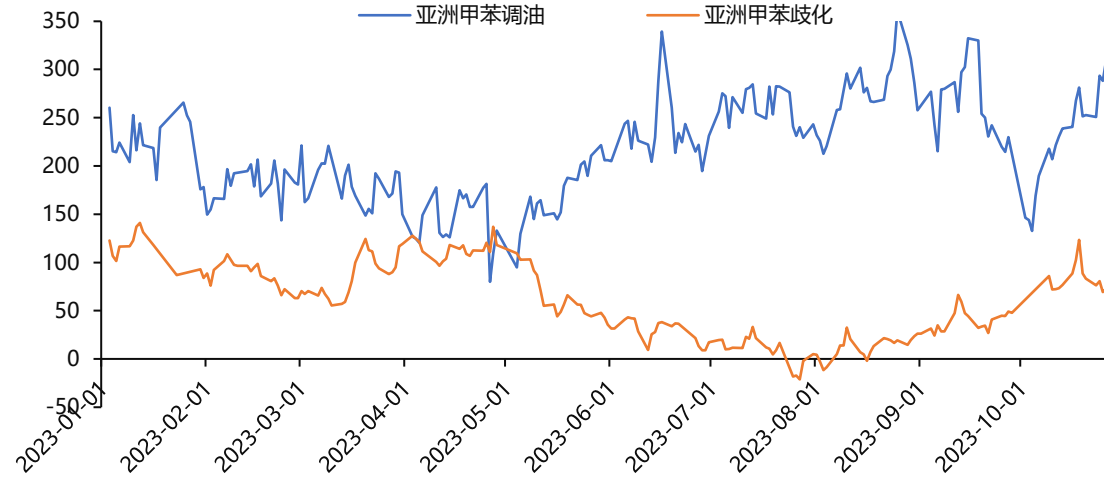
2 **乙二醇 (EG) -短纤 (PF)**

3 **棉花 (CF) -棉纱 (CY)**

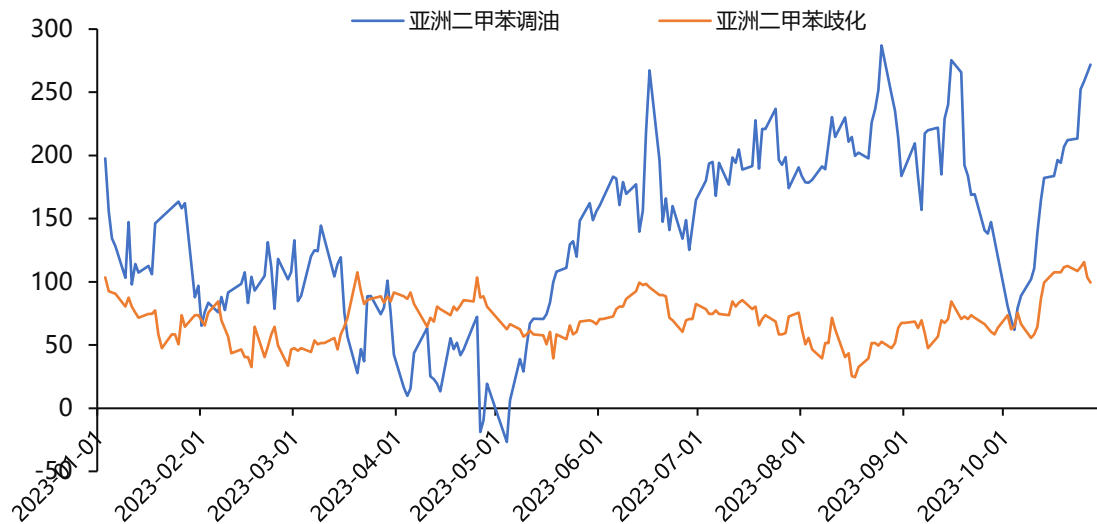
亚洲汽油型VS芳烃型重整利润



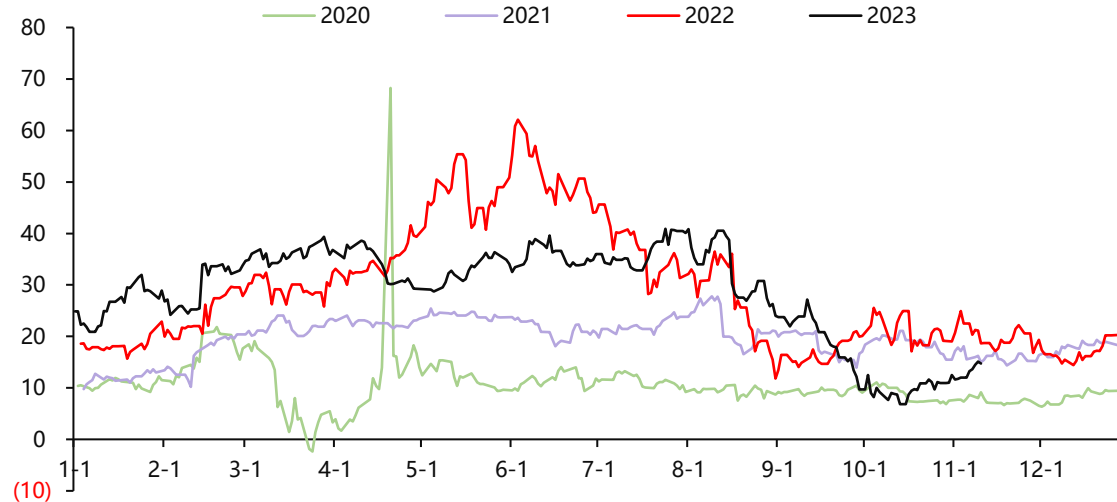
亚洲甲苯调油VS歧化

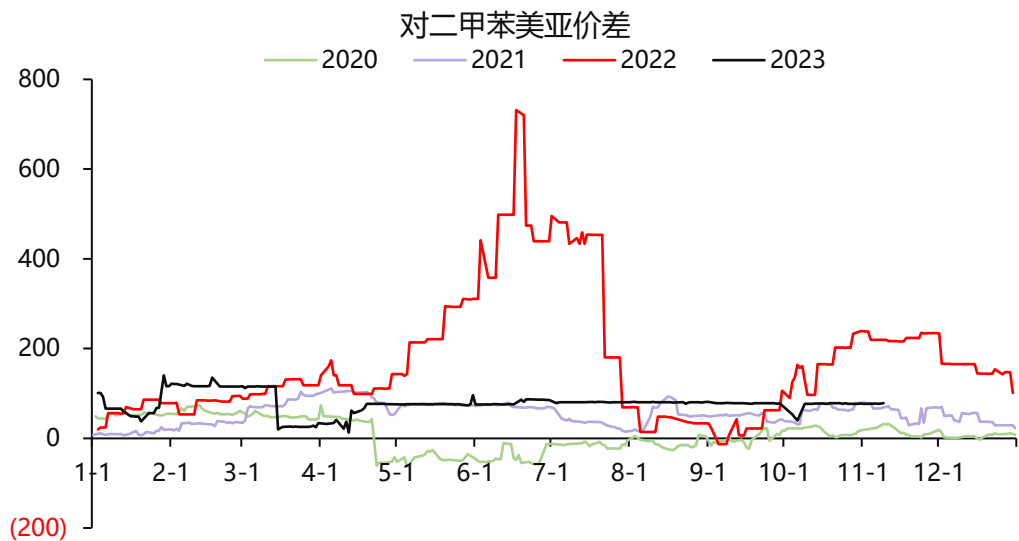
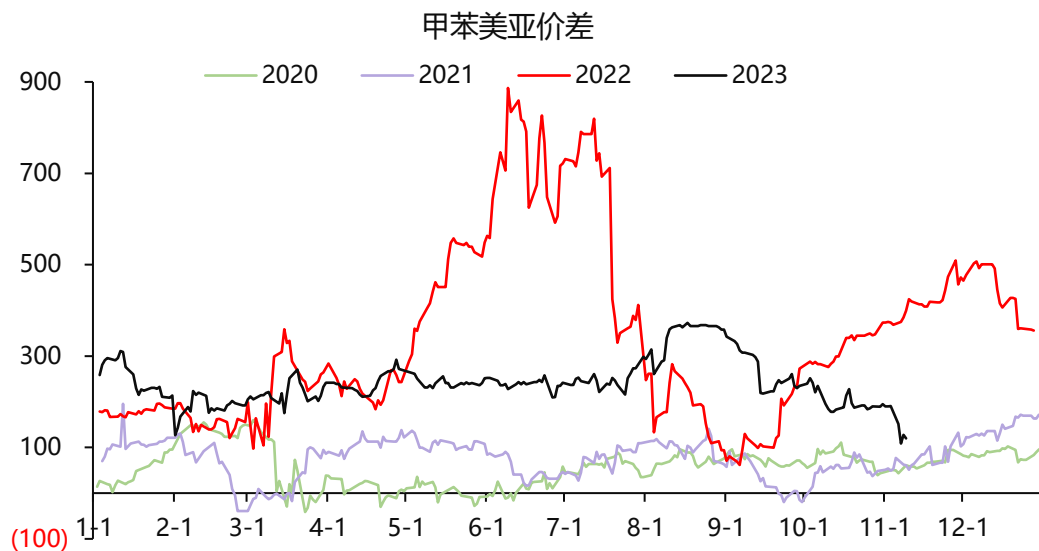


亚洲二甲苯调油VS歧化

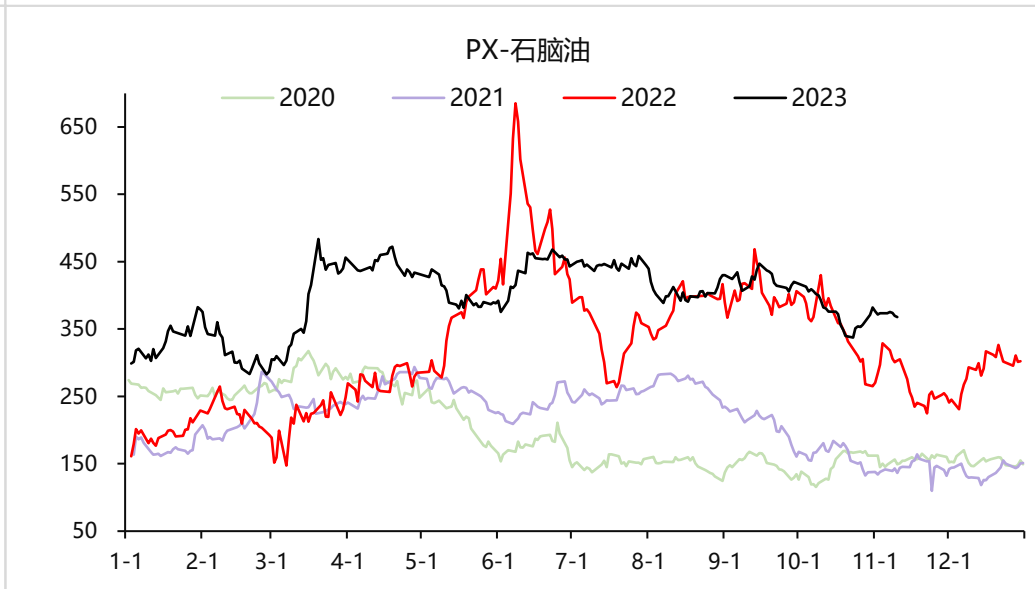
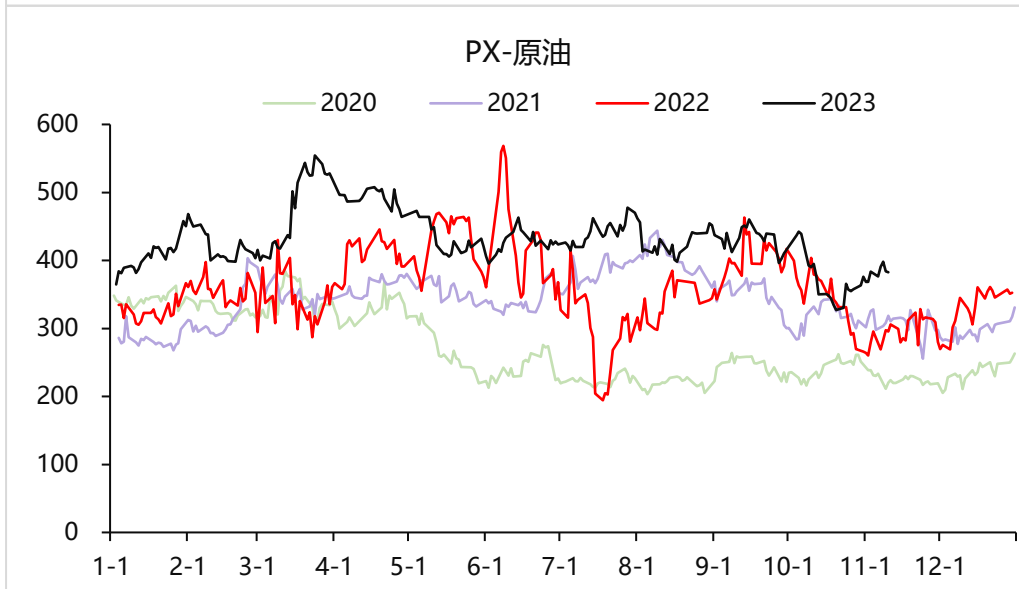
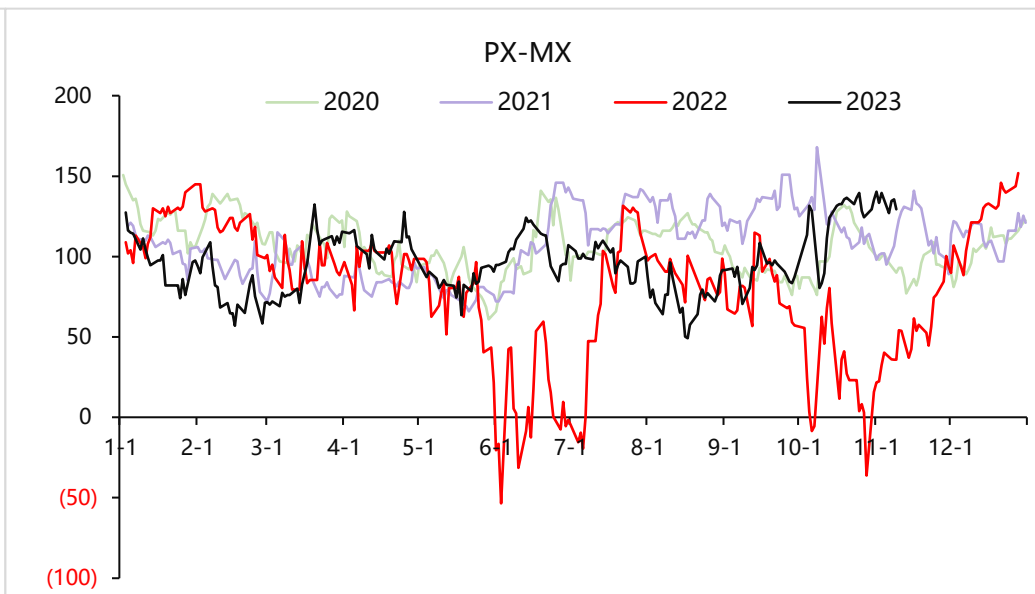


美国汽油裂解价差

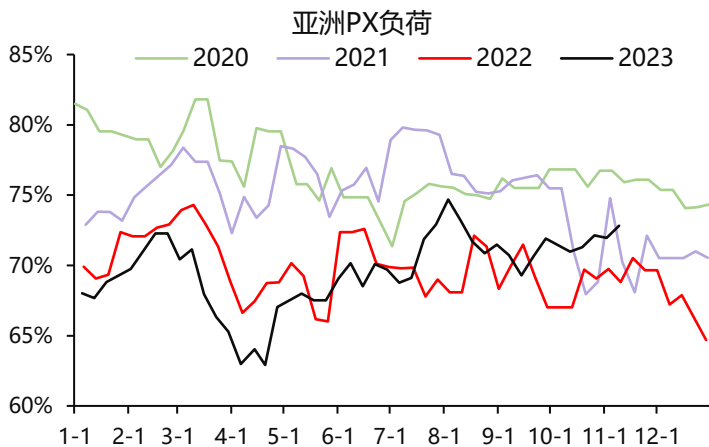
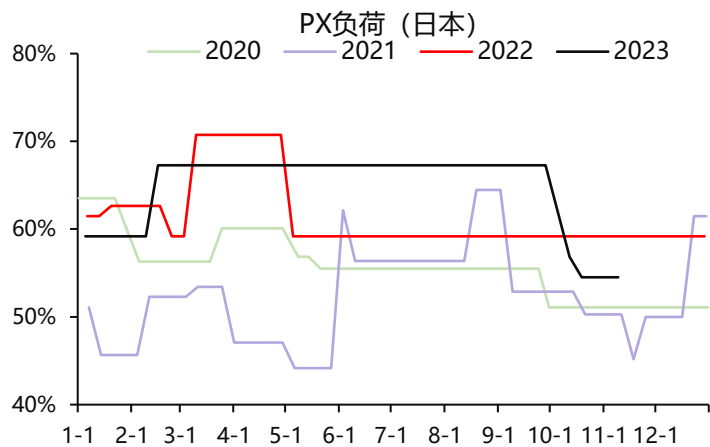
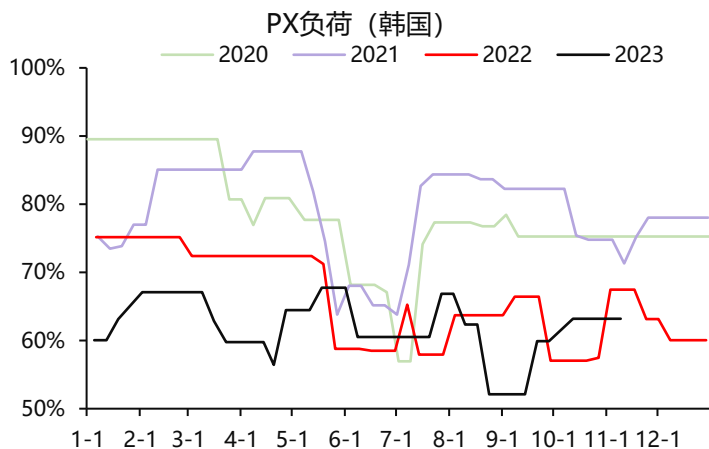
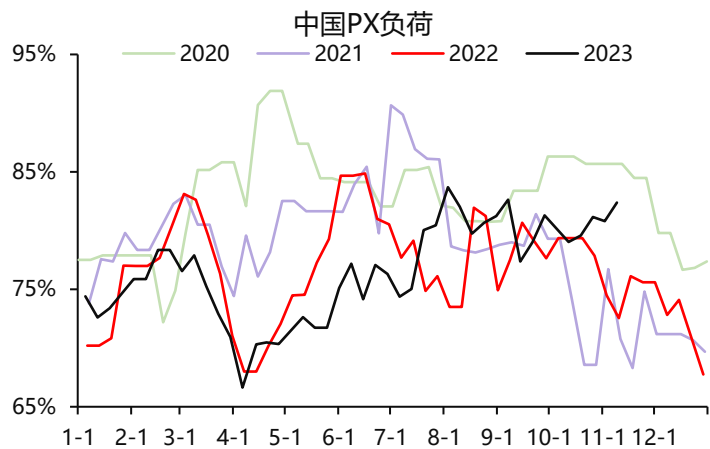




➤ 本周汽油裂解价差有所回升，但调油已进入淡季，芳烃美亚价差继续收缩；



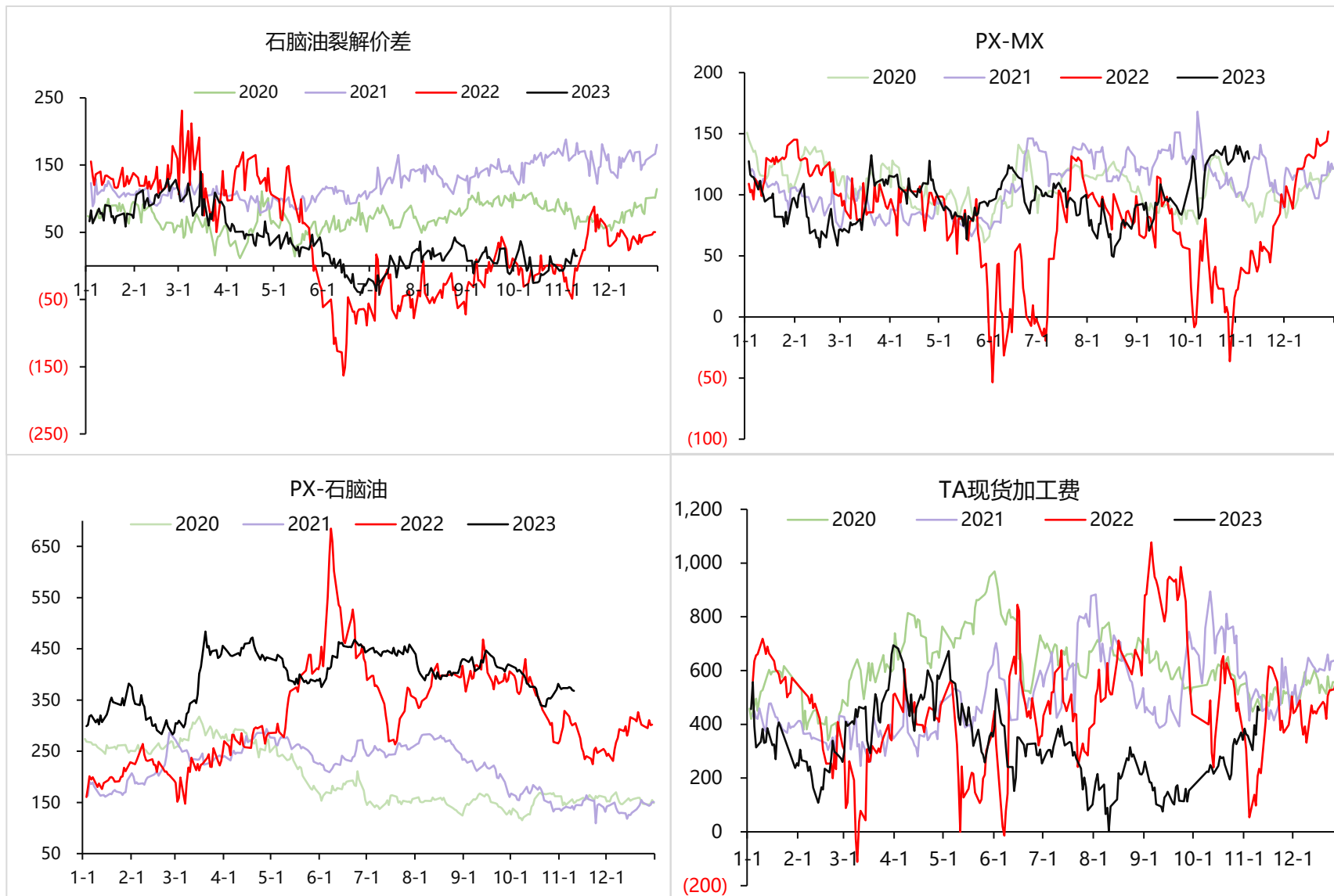
亚洲及中国PX负荷上升



企业名称	产能	地址	负荷	备注
镇海炼化	80	浙江宁波	85-95%	10月下旬降负荷, 11月上左右恢复
扬子石化	89	江苏南京	90~100%	
天津石化	39	天津	80-90%	
金陵石化	70	江苏南京	90~100%	前道一套重整装置4-5月有检修, 4月初PX负荷有所下降, 6月逐步回升。
洛阳石化	23	河南洛阳	0%	5月16日停车检修, 重启时间待跟踪。
上海石化	70	上海	90%-100%	
海南炼化	166	海南洋浦	80~90%	100万吨2022/10/11日停车, 6/19附近重启。66万吨装置6月28日停车, 8.29左右出产品
福建联合石化	100	福建泉州	65~70%	负荷有所下降
乌鲁木齐石化	100	新疆乌鲁木齐	60-70%	4月11日按计划停车, 7月11日附近恢复。9月有所下降降负荷, 9月底逐步恢复。
辽阳石化	100	辽宁辽阳	65-70%	4月7日-5/31停车检修
彭州石化	75	四川彭州	0%	9.10日附近停车检修2个月, 前道重启中, 预计下周PX重启
青岛丽东	100	山东青岛	50%	4月25附近降至48%, 4月底5月初恢复至52%附近。6月初负荷下降。7月负荷有所提升, 8月负荷有所降低, 9月负荷下降。11月负荷提升至5成
中海油惠州	245	广东惠州	80-90%	95万装置3/15-5/31停车检修; 二期150万7月1日计入产能。
福佳大化	140	大连大孤山	65~75%	初步计划11月底短停检修7-10天
福化集团	160	福建漳州	80-85%	一条80万吨2022年6月停车。一条80万在6/20停车检修。一套8/31附近出产品。一条9/18重启出产品
中金石化	160	浙江宁波	80-85%	4/6-4/8检修。四季度有检修计划, 具体时间未定。
恒力炼化	500	中国大连	100-105%	
弘润石化	60	山东潍坊	0%	
浙江石化	900	浙江宁波	85~95%	加氢装置检修, 6/15附近PX负荷下降, 6/19逐步提升; 7月初歧化装置检修, 7月中下PX负荷恢复。9月11日歧化检修降负荷, 9月22日附近逐步提升。11月初一条线停车导致降负荷, 恢复正常
东营威联石化 (富海)	200	山东东营	50~55%	其中一条3月26日停车, 另外一条4月8日停车。一条线5月底出产品; 另一条线6月上出产品。一条线11月6日停车检修10天左右。
中化泉州	80	福建泉州	75~85%	
九江石化	90	江西九江	75~85%	
盛虹炼化	400	连云港	85~90%	10月7日附近负荷下降, 11月初恢复, 目前负荷恢复中
广东石化	260	广东揭阳	90~100%	
大榭石化	160	浙江宁波	55~60%	
中国国内总计	4367		80.20%	

PX月度库存变化-2023E							
	产量	净进口	总供应	PTA产量	PX消耗	其他	库存变化
2021年10月	179.00	109.26	288.26	438.25	287.05	2.93	(1.73)
2021年11月	169.00	121.74	290.74	467.00	305.89	3.12	(18.27)
2021年12月	189.00	107.93	296.93	435.00	284.93	2.91	9.09
2022年1月	182.00	120.45	302.45	470.00	307.85	3.14	(8.54)
2022年2月	191.00	94.12	285.12	453.00	296.72	3.03	(14.62)
2022年3月	206.00	114.92	320.92	463.00	303.27	3.09	14.56
2022年4月	184.00	91.03	275.03	442.00	289.51	2.95	(17.44)
2022年5月	205.00	82.32	287.32	457.00	299.34	3.05	(15.07)
2022年6月	221.00	70.80	291.80	457.00	299.34	3.05	(10.59)
2022年7月	218.00	56.06	274.06	465.00	304.58	3.11	(33.62)
2022年8月	205.00	78.32	283.32	430.00	281.65	2.87	(1.21)
2022年9月	207.00	91.80	298.80	429.00	281.00	2.87	14.94
2022年10月	210.00	84.67	294.67	478.00	313.09	3.19	(21.61)
2022年11月	205.00	86.19	291.19	436.00	285.58	2.91	2.69
2022年12月	215.00	79.19	294.19	409.00	267.90	2.73	23.56
2023年1月	233.00	71.81	304.81	448.00	293.44	2.99	8.38
2023年2月	227.00	81.87	308.87	442.00	289.51	2.95	16.41
2023年3月	270.00	85.31	355.31	512.00	335.36	3.42	16.53
2023年4月	253.00	53.82	306.82	530.00	347.15	3.54	(43.88)
2023年5月	267.00	87.52	354.52	541.00	354.36	3.62	(3.45)
2023年6月	275.00	85.41	360.41	538.00	352.39	3.60	4.42
2023年7月	293.00	73.36	366.36	554.10	362.94	3.70	(0.28)
2023年8月	303.00	79.90	382.90	573.00	375.32	3.83	3.76
2023年9月	295.00	67.45	362.45	554.00	362.87	3.70	(4.12)
2023年10月	302.00	75.00	377.00	558.00	365.49	3.73	7.78
2023年11月	294.91	80.00	374.91	543.62	356.07	3.63	15.21
2023年12月	297.52	80.00	377.52	593.02	385.46	3.93	(11.88)

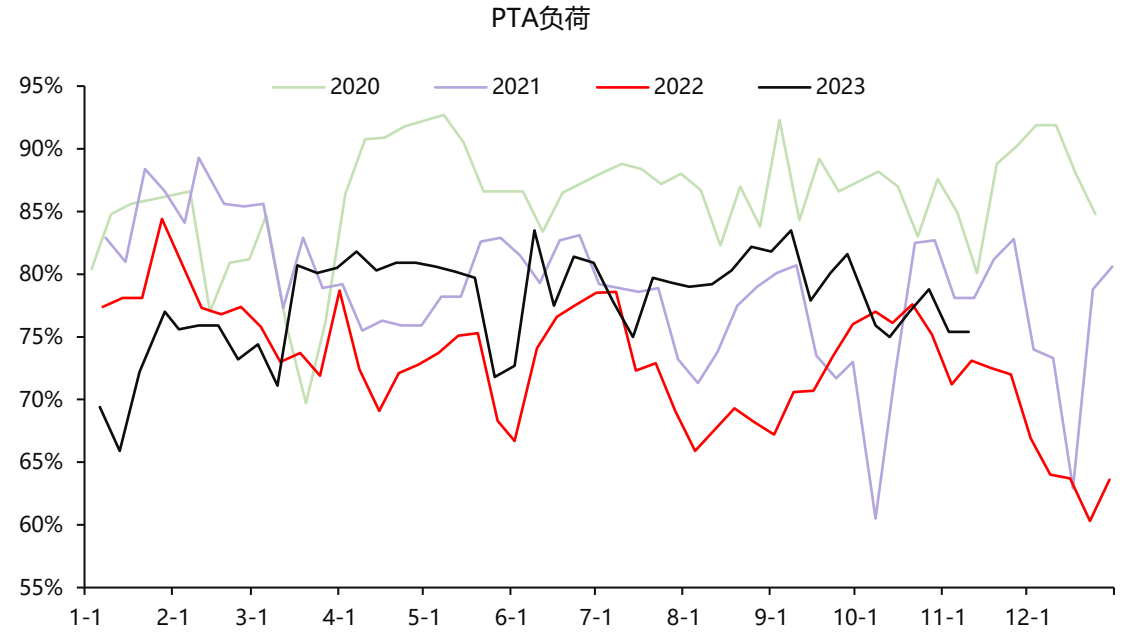
PTA上游利润——PXN较高水平TA加工费修复明显



- 本周WTI在77美金附近走势震荡偏弱，石脑油裂解15美金附近，PXN368美金附近，周内走弱4美金附近，仍维持在较高水平；
- PTA加工费相比前期有明显修复，目前位于453元/吨附近，周内加工费在375-470区间，目前处于相对中性水平，后续继续关注PTA装置端的变动情况。

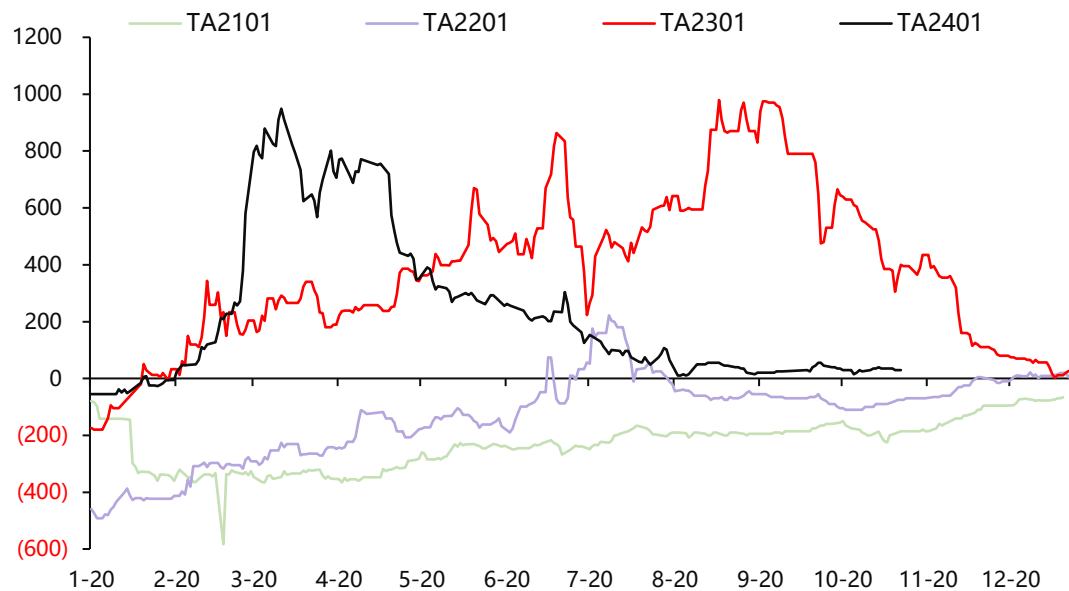
PTA装置变化

中国大陆			
企业名称	设计产能	地点	备注
虹港石化	150	连云港	2022年3月15日起停车
虹港石化(二期)	250		正常运行
福海创	150	福建漳州	7月中附近重启, 9月上负荷提升至7成附近, 10.9附近降负至5成
	150		
	150		
扬子石化	60		2022.12.2开始停车, 重启待定
仪征化纤	35	江苏仪征市	4.13起停车检修, 重启待定
	64		正常运行, 计划11月中开始检修10天
台化兴业	120	浙江宁波	正常运行
浙江利万聚酯	70	浙江宁波	2021.5.13起停车, 长停
逸盛(宁波)	65	浙江宁波	2021.6起停车
	200		正常运行
	220		11.1起停车, 预计2周
逸盛(大连)	225	辽宁大连	正常运行
	375		正常运行
			正常运行
逸盛新材料1	360	浙江	正常运行
逸盛新材料2	360	浙江	正常运行
逸盛海南	200	海南	正常运行
亚东石化	75	上海市	11.1起停车, 重启时间待跟踪
上海金山石化	40	上海市	2021.2.20起停车, 长停
英力士(原珠海BP)	110	珠海	10.15起停车, 计划11月底重启
	125		目前负荷9成偏上
中石化洛阳石化总厂	32.5	河南洛阳	3月初停车, 重启待定
中石油乌鲁木齐石化	7.5	新疆乌鲁木齐	2021年4月停车, 长停
汉邦石化	220	江苏江阴	2021.1.7起停车, 计划近期重启
三房巷	120	江苏江阴	正常运行
	120	江苏江阴	10.7附近停车, 重启待定
嘉兴石化	150	嘉兴	正常运行
	220		正常运行
	220		正常运行
恒力	220	大连	10.7按计划停车检修
	220		正常运行
	250		正常运行
	250		正常运行
			正常运行
蓬威	90	重庆	9.10附近停车检修, 重启待跟踪
四川能投(原晟达)	100	四川	9.20检修, 计划2个月
独山能源(新风鸣)	250	浙江嘉兴	正常运行
	250	浙江嘉兴	正常运行
中泰石化	120	新疆	负荷8成上下波动
福建百宏	250	福建	正常运行
山东威联化学	250	东营	8成偏上
嘉通能源	250	江苏	正常运行
嘉通能源	250	江苏	正常运行
恒力惠州	250	广东	正常运行
恒力惠州二期	250	广东	正常运行
总负荷(产能7894万吨)	75.40%		
逸盛海南	250		11.8附近升温, 预计近期投料生产

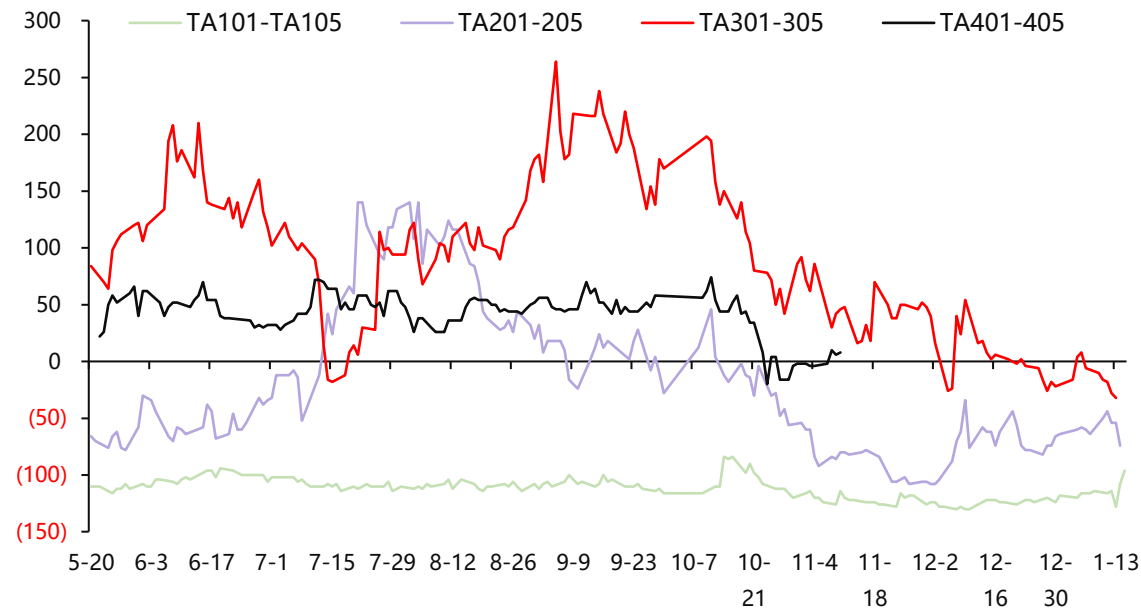


- 本周装置方面变动较少, 逸盛宁波220万吨装置月初停车, 预计2周附近, 恒力220万吨装置重启时间仍然待定;
- 逸盛海南250万吨PTA新装置目前已升温, 预计近期投料生产;
- 本周PTA负荷在75.4%附近, 与上周维持不变;

TA01基差

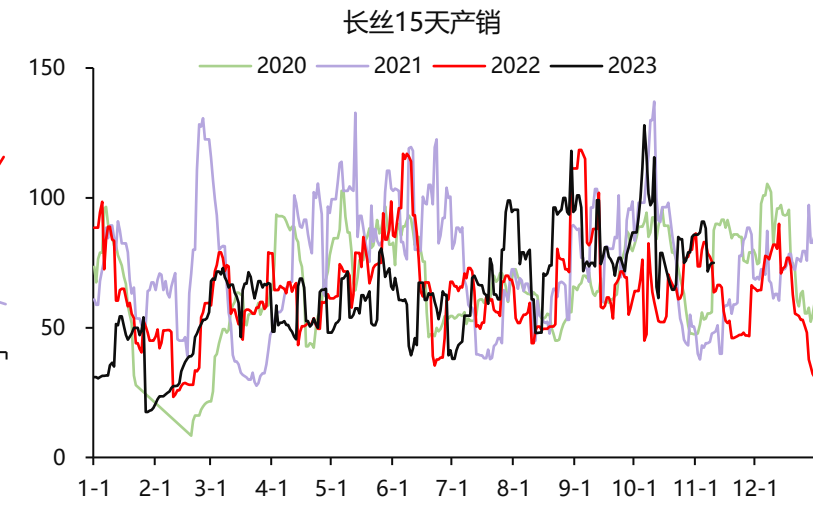
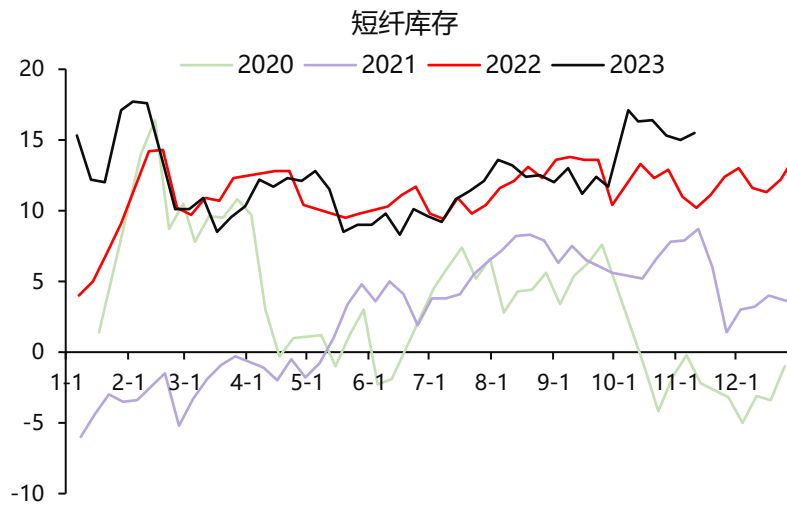
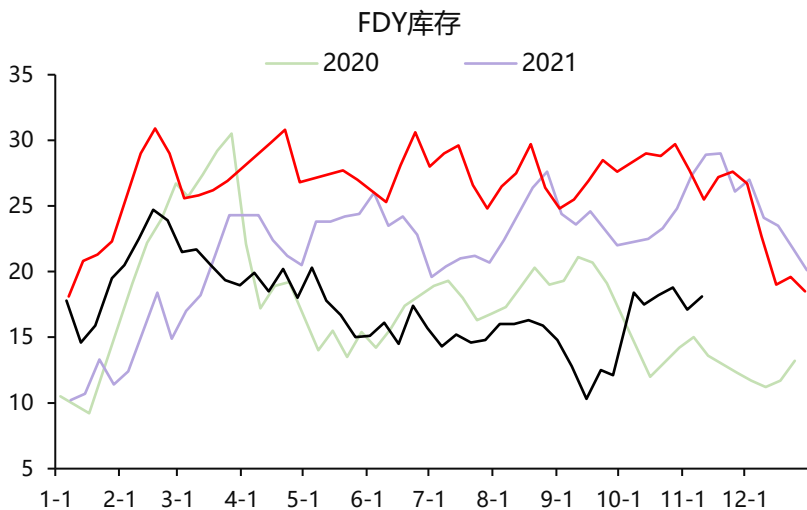
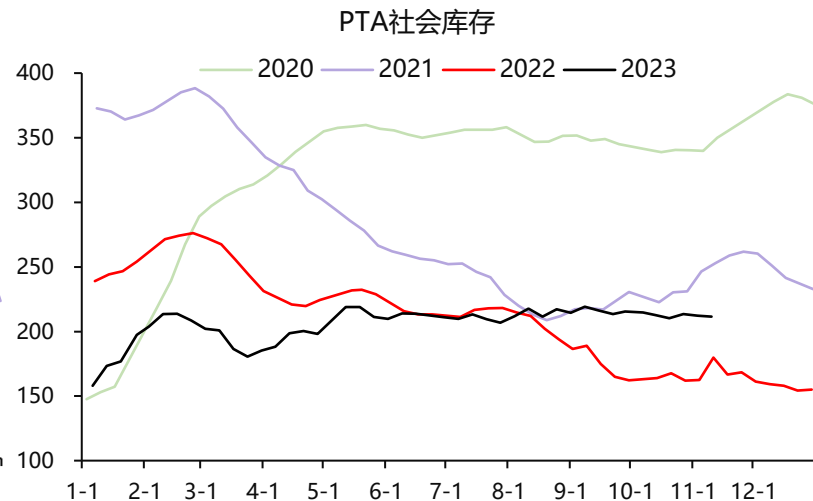
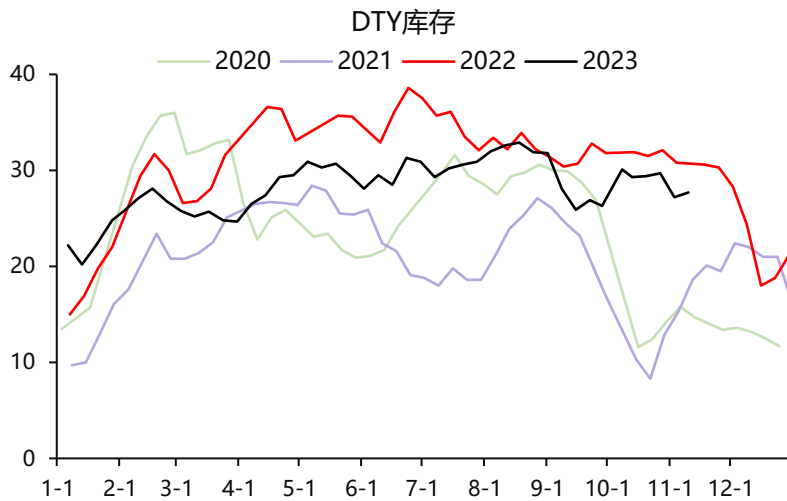
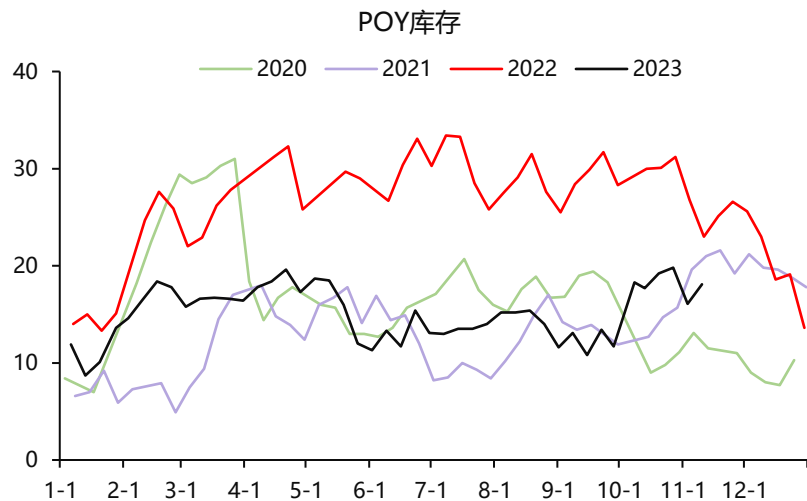


TA01-TA05



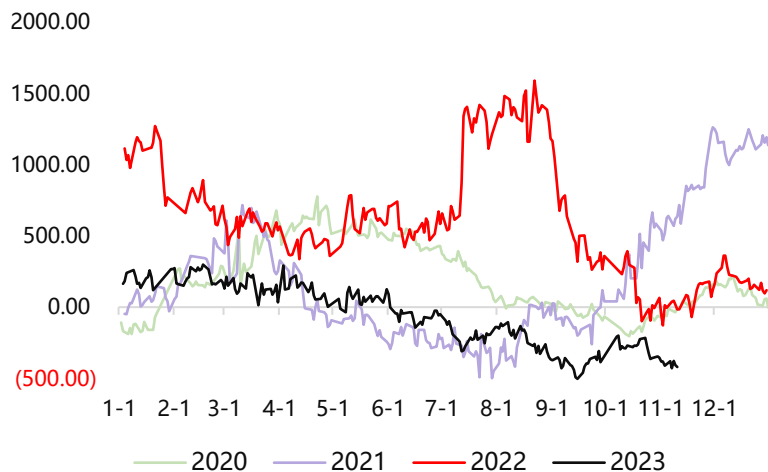
➤ TA基差01+30附近，TA1-5价差8附近；

上下游库存——聚酯工厂成品库存压力上升

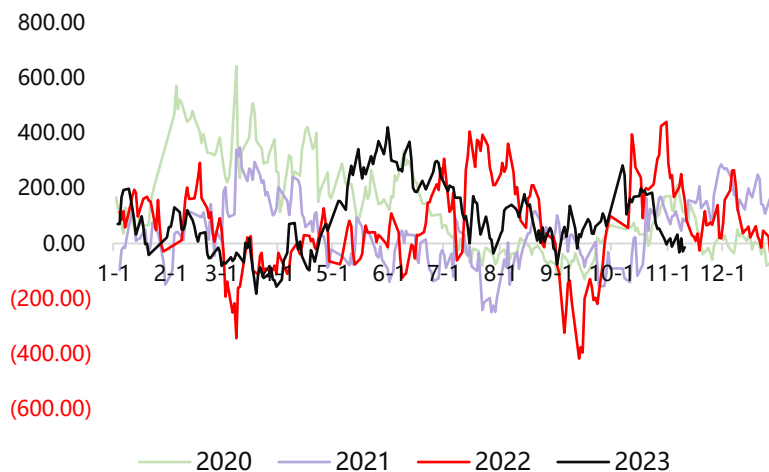


PTA下游利润

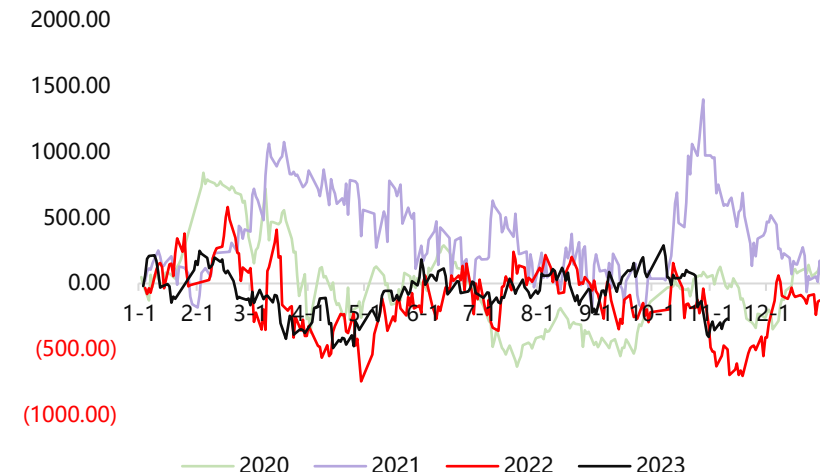
聚酯瓶片利润



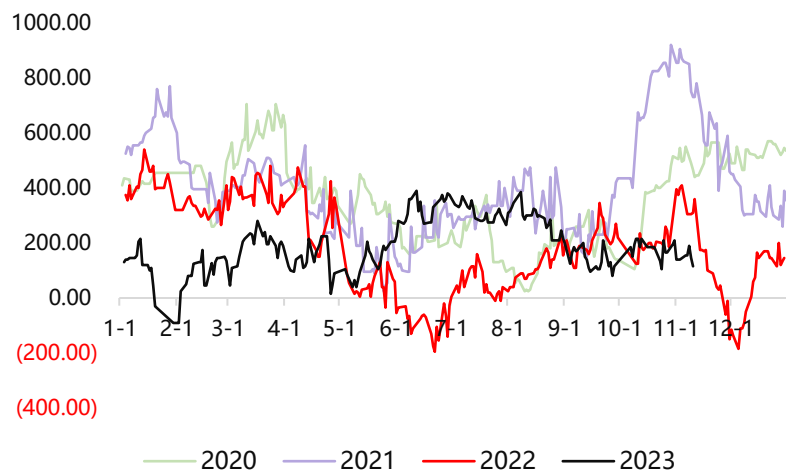
聚酯切片利润



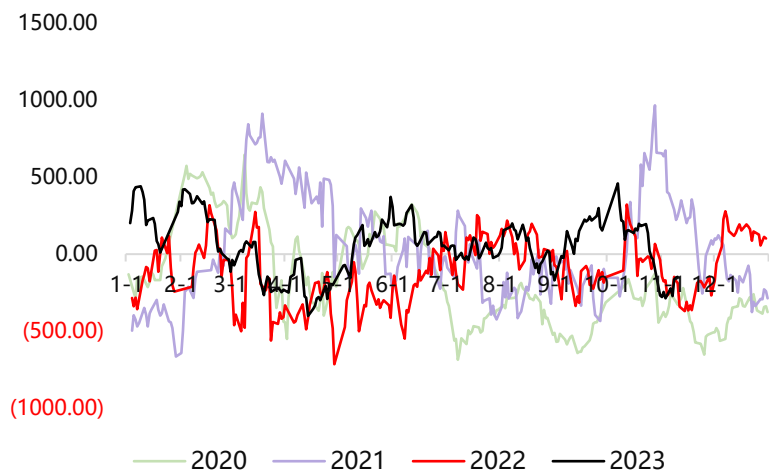
POY利润



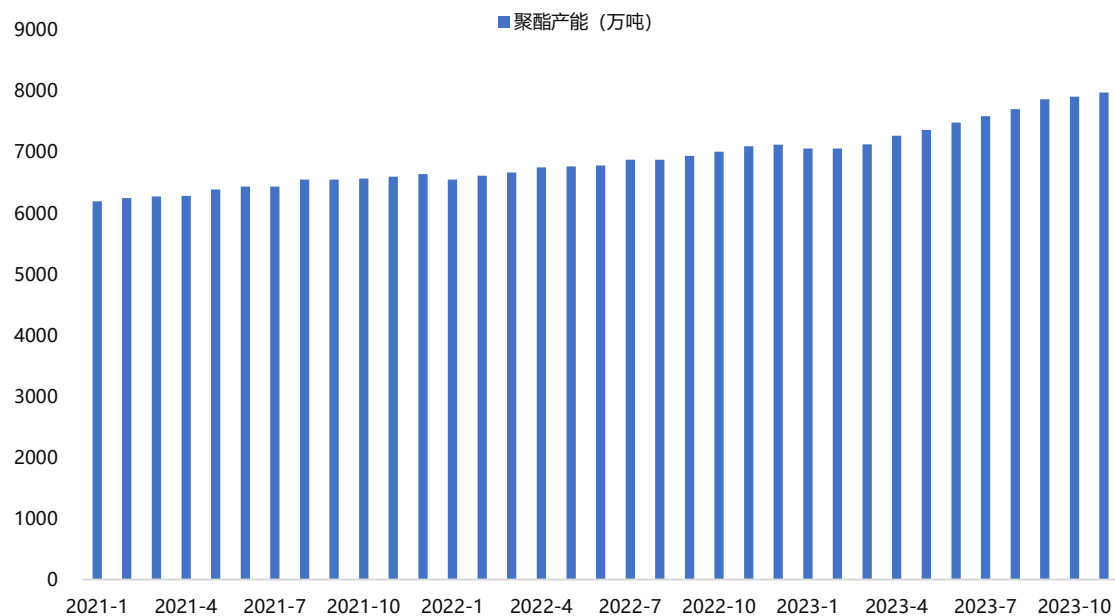
DTY利润



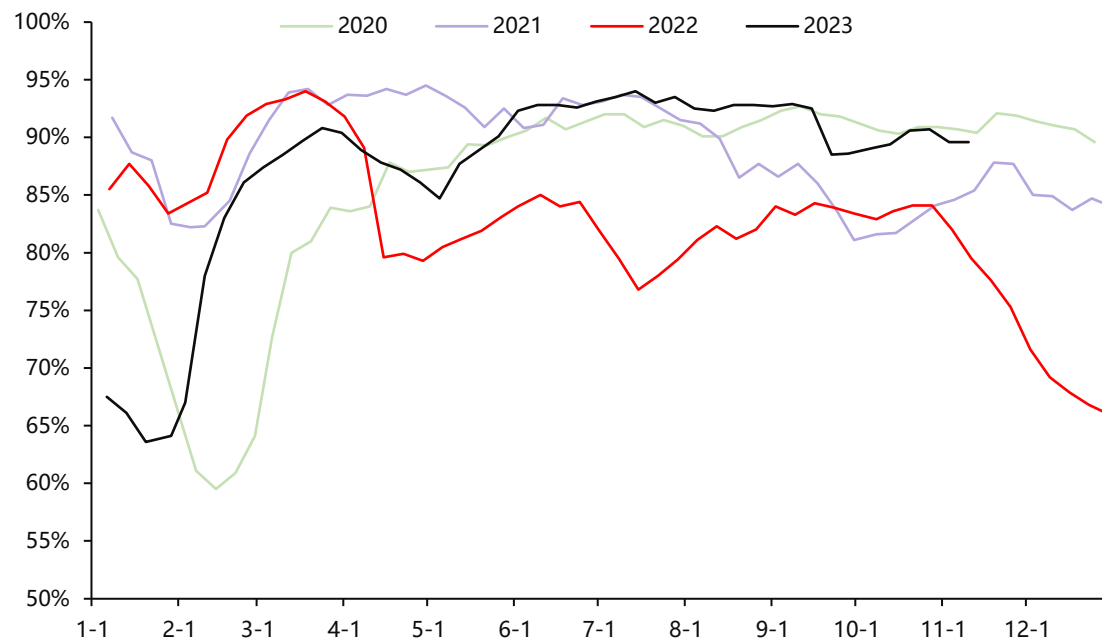
FDY利润



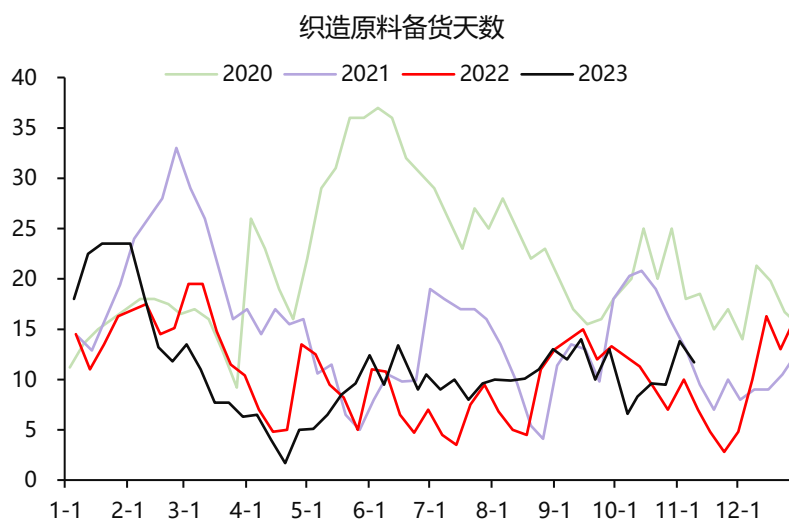
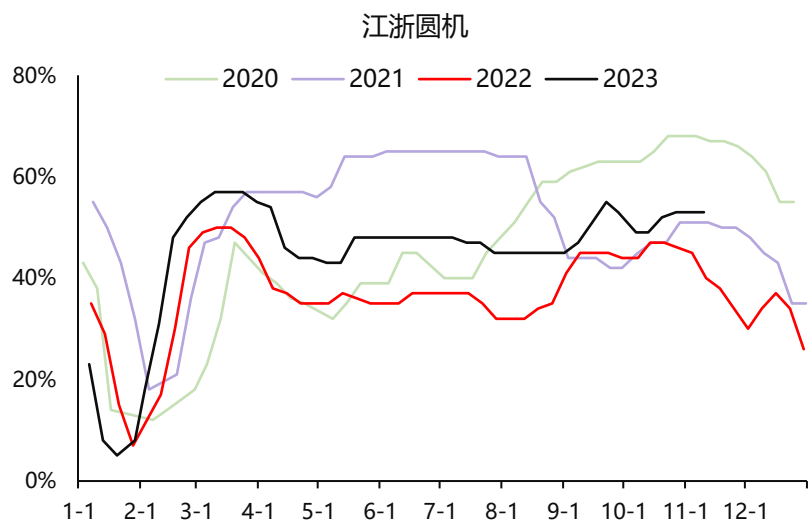
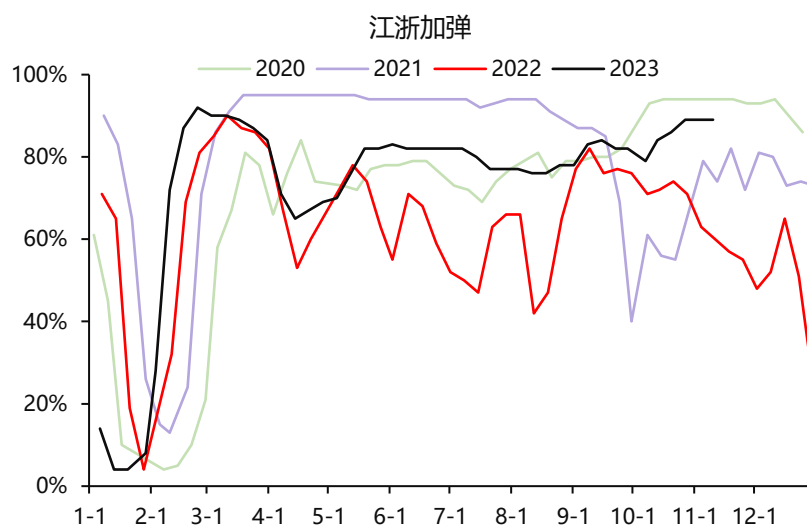
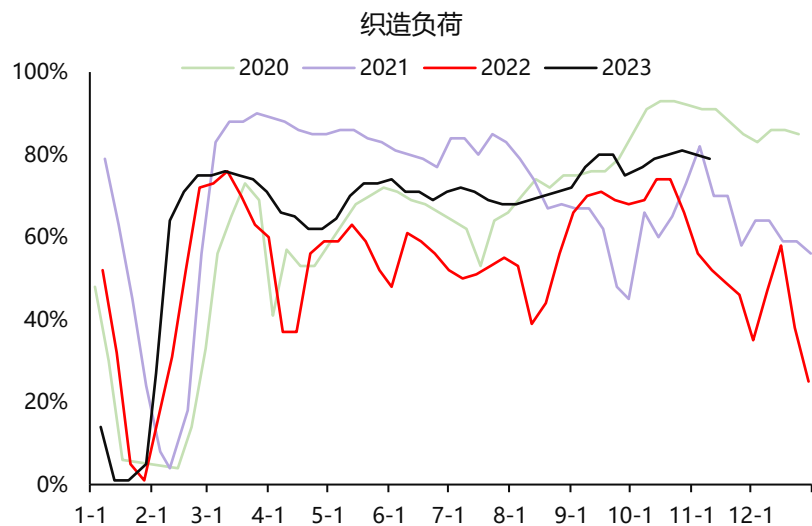
聚酯产能投放进程



聚酯负荷



➤ 11月起聚酯产能基数调整至7981万吨，本周聚酯负荷维持在89.6%附近；聚酯成品库存相比前期有所上升，但与往年相比整体库存压力不大；



- 进入旺季尾声，本周终端负荷小幅下滑，织造负荷在79%附近，相比上周下滑1%；加弹负荷89%，与上周相比维持，圆机负荷与上周相比维持在53%水平；
- 本周涤纶产销整体一般，周内聚酯工厂产销没有放量，聚酯逐步进入淡季，下游整体备货心态偏谨慎，继续关注终端需求变化。

PTA月度库存变化-2023E									
	产量	净进口	总供应	聚酯产能	聚酯负荷	聚酯产量	PTA消耗	其他需求	库存变化
2021年10月	438.25	(16.63)	421.62	6569	83%	462.00	395.01	18	8.61
2021年11月	467.00	(25.18)	441.82	6599	86%	470.00	401.85	19	20.97
2021年12月	435.00	(24.78)	410.22	6641	84%	478.00	408.69	20	(18.47)
2022年1月	470.00	(41.23)	428.77	6556	87%	482.00	412.11	18	(1.34)
2022年2月	453.00	(25.75)	427.25	6616	88%	443.00	378.77	16	32.49
2022年3月	463.00	(28.82)	434.18	6671	93%	532.00	454.86	19	(39.68)
2022年4月	442.00	(39.12)	402.88	6751	84%	462.00	395.01	18	(10.13)
2022年5月	457.00	(30.98)	426.02	6771	82%	467.00	399.29	19	7.73
2022年6月	457.00	(38.81)	418.19	6787	84%	471.00	402.71	19	(3.51)
2022年7月	465.00	(29.01)	435.99	6877	82%	461.00	394.16	18	23.84
2022年8月	430.00	(19.15)	410.85	6880	82%	480.00	410.40	19	(18.55)
2022年9月	429.00	(23.65)	405.35	6940	83%	480.00	410.40	20	(25.05)
2022年10月	478.00	(18.27)	459.73	7009	83%	502.00	429.21	20	10.52
2022年11月	436.00	(19.39)	416.61	7099	79%	462.00	395.01	17	4.60
2022年12月	409.00	(23.10)	385.90	7124	69%	424.00	362.52	17	6.38
2023年1月	448.00	(18.96)	429.04	7064	69%	396.00	338.58	17	73.46
2023年2月	442.00	(30.25)	411.75	7064	78%	436.00	372.78	18	20.97
2023年3月	512.00	(41.06)	470.94	7130	88%	556.00	475.38	21	(25.44)
2023年4月	530.00	(30.86)	499.14	7270	89%	532.00	454.86	19	25.28
2023年5月	541.00	(45.63)	495.37	7365	88%	562.00	480.51	22	(7.14)
2023年6月	538.00	(30.86)	507.14	7485	92%	575.00	491.63	21	(5.49)
2023年7月	554.10	(24.65)	529.45	7590	92%	603.00	515.57	21	(7.11)
2023年8月	573.00	(20.93)	552.07	7705	92%	609.00	520.70	20	11.38
2023年9月	554.00	(27.94)	526.06	7871	91%	589.00	503.60	20	2.46
2023年10月	558.00	(25.00)	533.00	7911	90%	606.00	518.13	21	(6.13)
2023年11月	543.62	(25.00)	518.62	7981	89%	591.92	506.10	20	(7.48)
2023年12月	593.02	(25.00)	568.02	8071	88%	611.60	522.92	20	25.10

目录

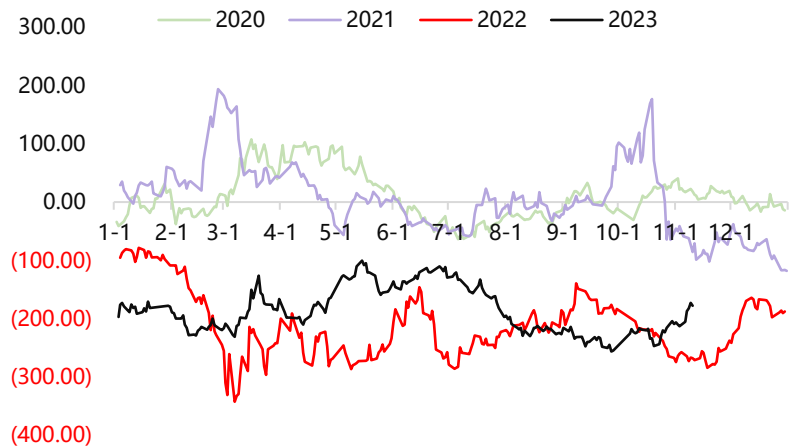
PX-PTA

2 **乙二醇 (EG) -短纤 (PF)**

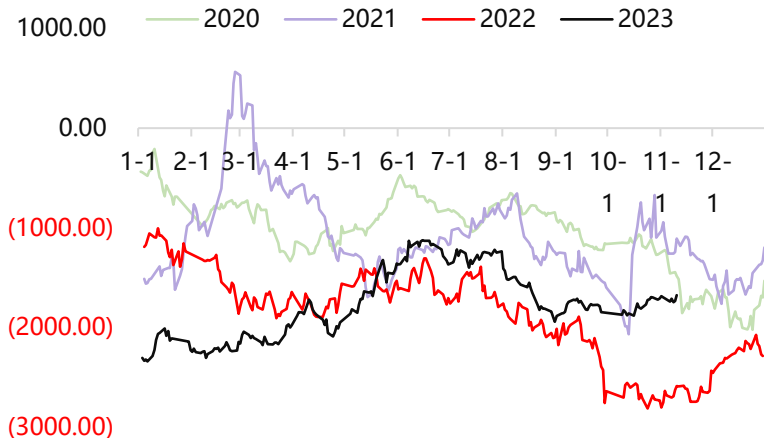
3 **棉花 (CF) -棉纱 (CY)**

各生产工艺亏损严重

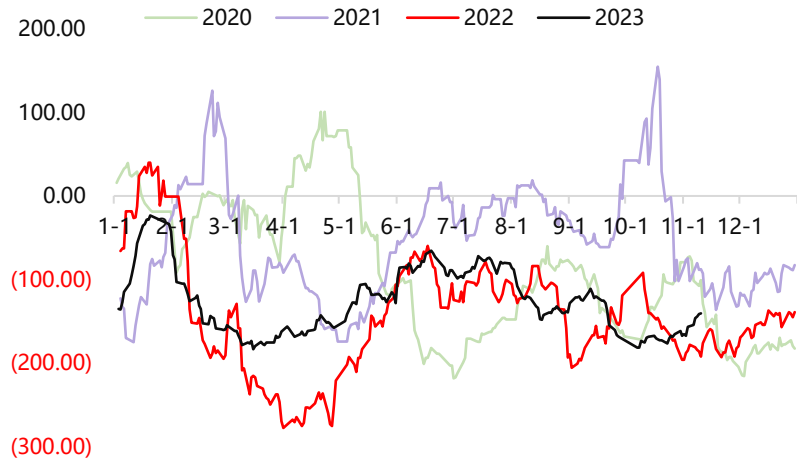
石脑油制MEG外盘现金流



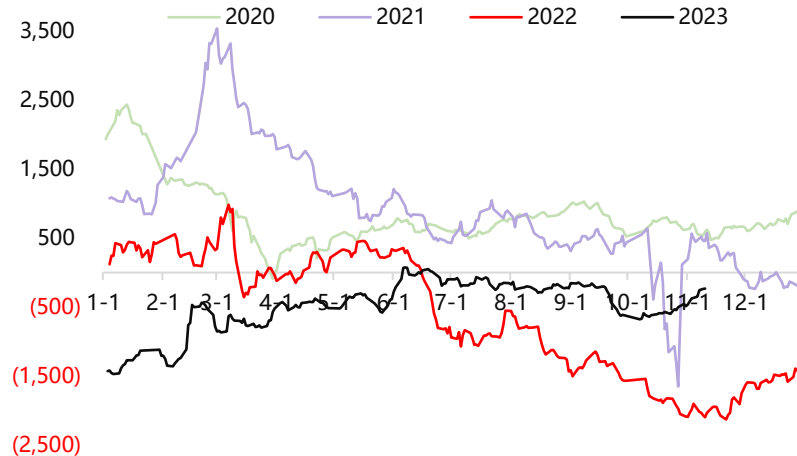
甲醇制MEG利润



乙烯制MEG外盘现金流

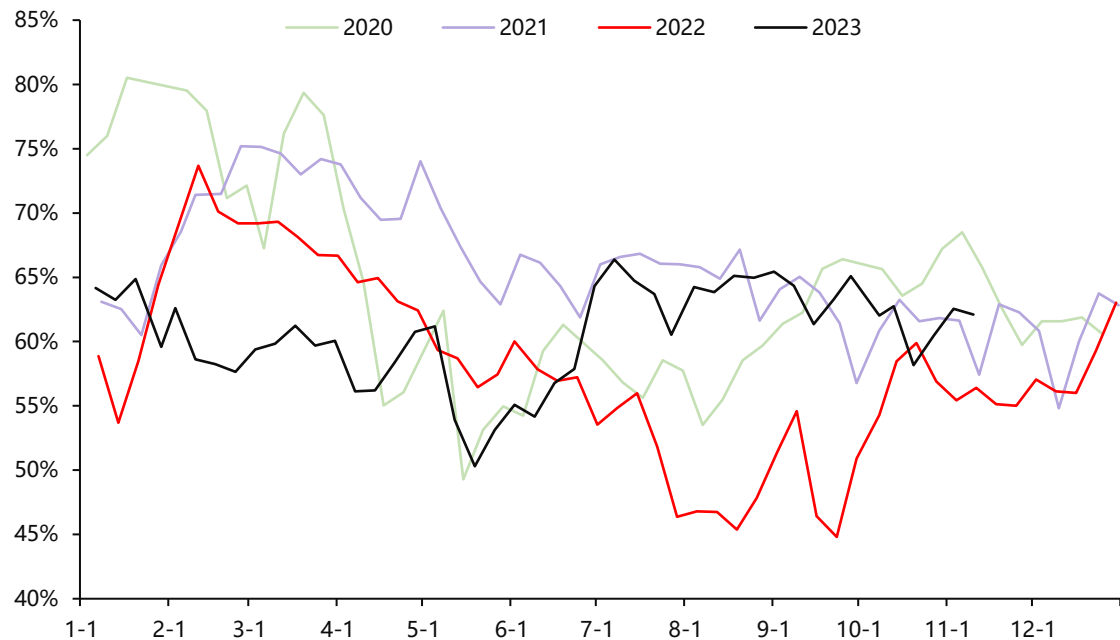


煤制MEG现金流利润

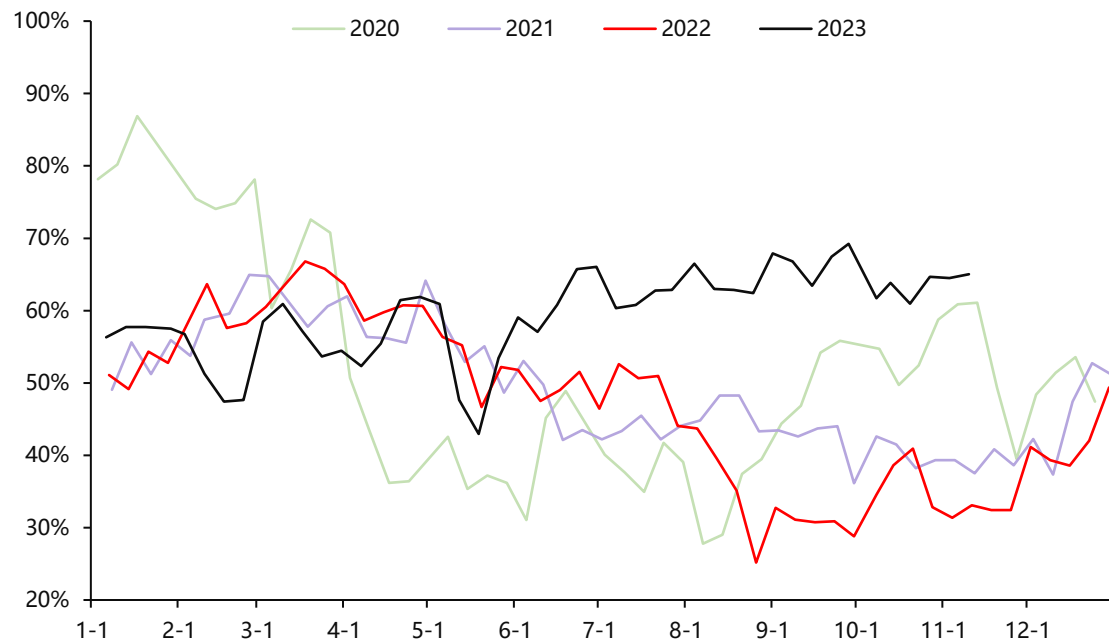


- 利润方面，石脑油制利润目前亏损178美元/吨附近；本周受宏观因素影响原油价格走势震荡偏弱，石脑油制利润相比上周有所修复，但亏损依旧严重；
- 本周动力煤价格走势偏弱，煤制工艺相比前期现金流有所修复，但依旧亏损严重，关注后续煤价走势；

MEG总负荷

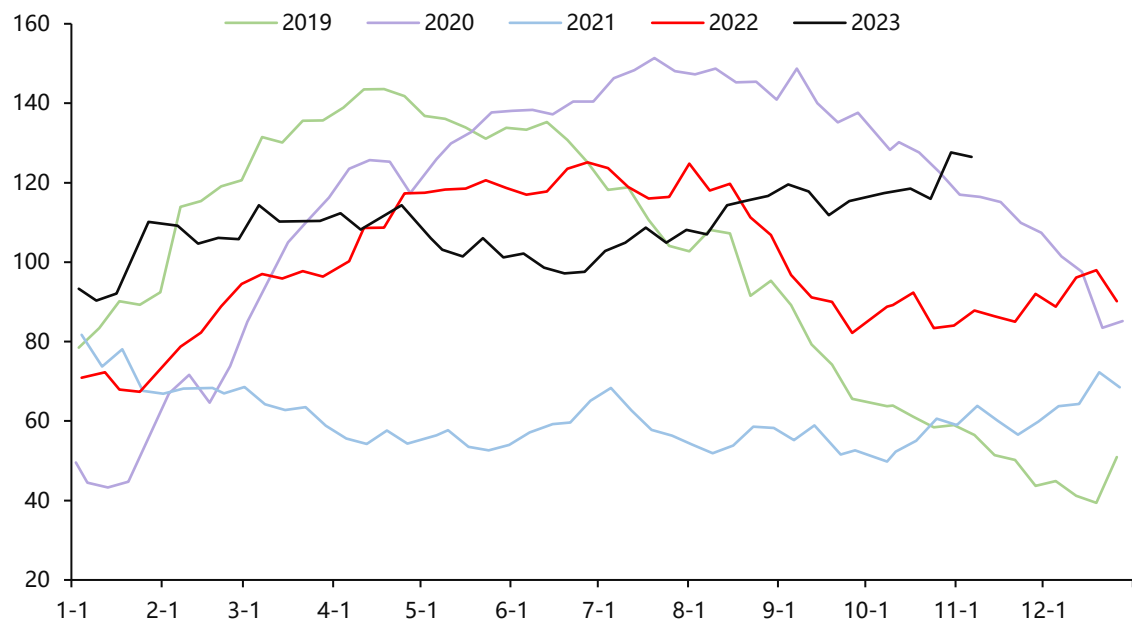


MEG煤制负荷

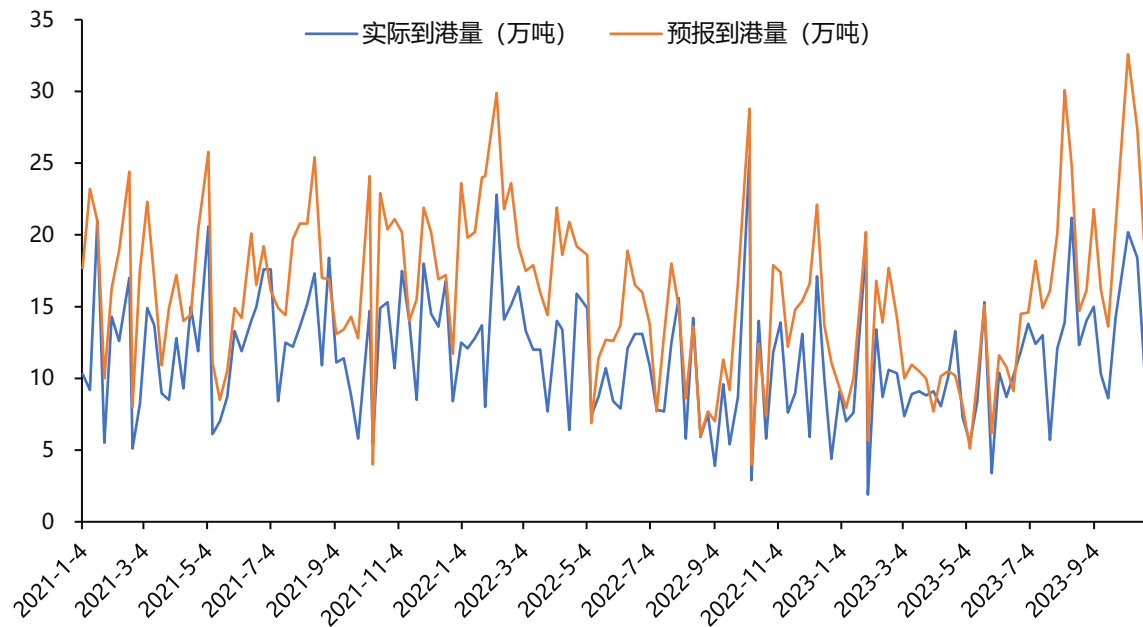


- 本周大陆地区乙二醇开工负荷在62.11% (-0.43%)，其中煤制乙二醇开工负荷在65.01% (+0.53%)；
- 油制方面，上海石化预计检修持续至11月底，壳牌40万吨装置10月中旬停车检修，预计检修2个月，中化泉州50万吨装置近日起停车检修；
- 煤化工方面，陕西榆林单线轮检推迟至12月底，榆能40万吨合成气制新装置试开车顺利，预计11月中下旬出料，中昆已于近日投料试车，预计11月底左右出聚酯级产品；

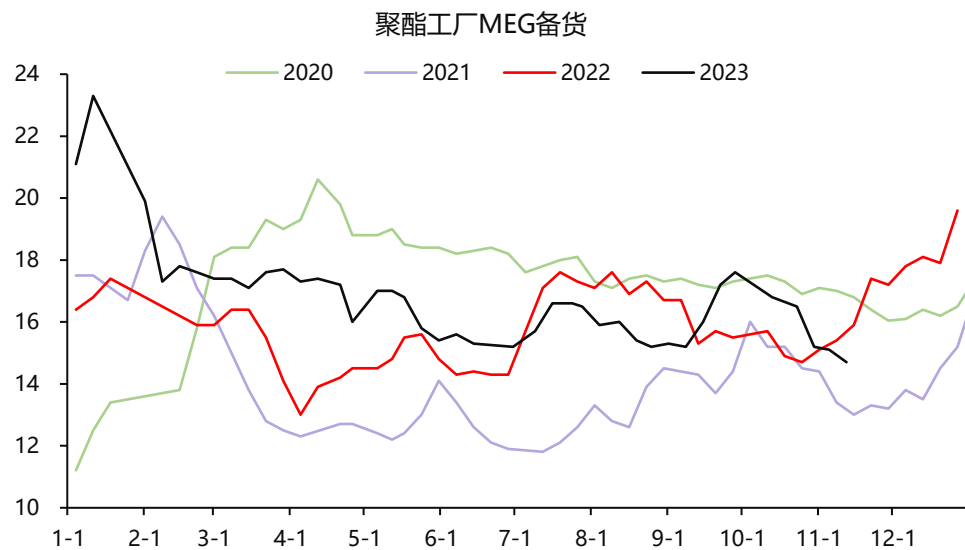
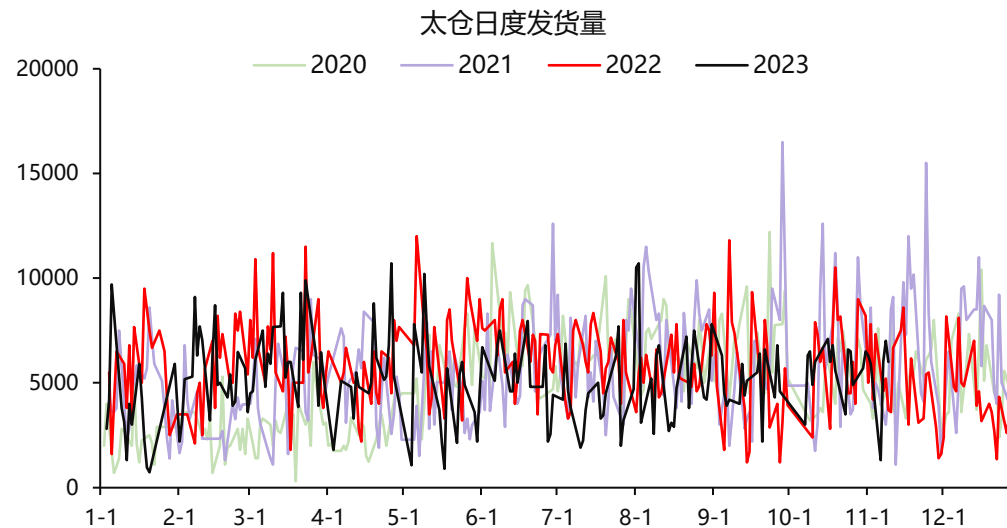
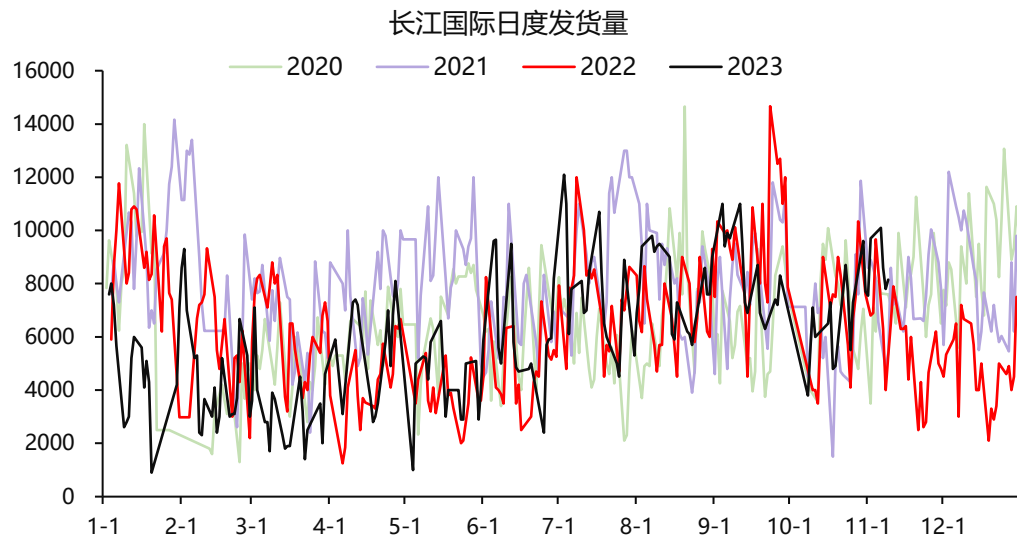
乙二醇华东港口库存



乙二醇实际到港量及预报到港量

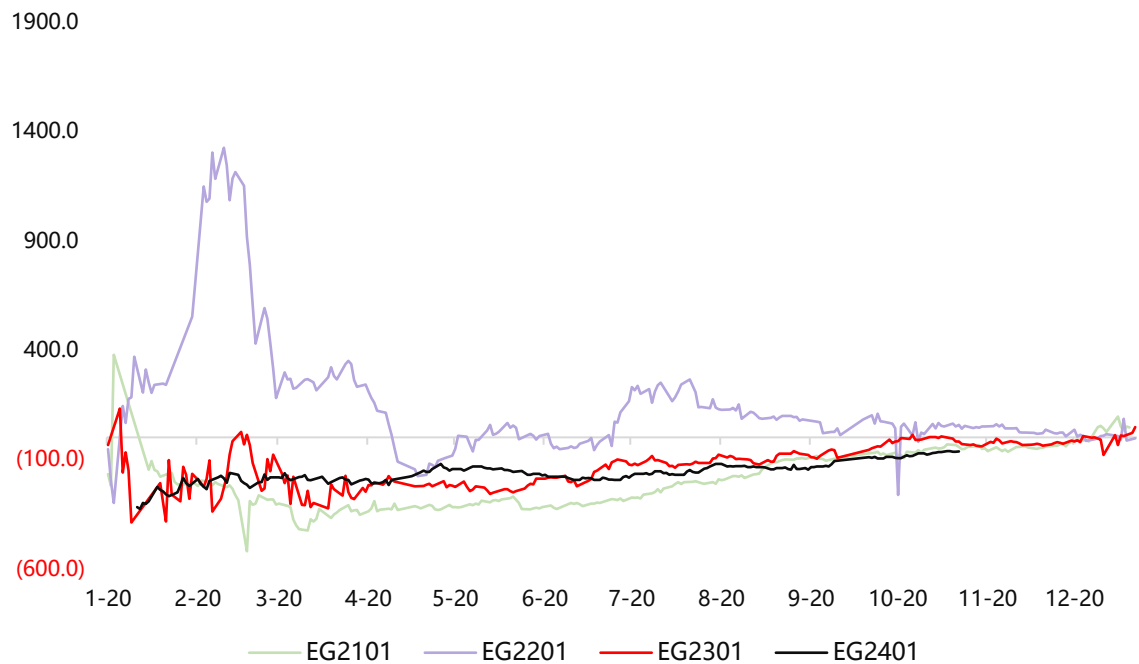


➤ 华东主港地区MEG港口库存约126.5万吨附近，环比上期减少1.1万吨；

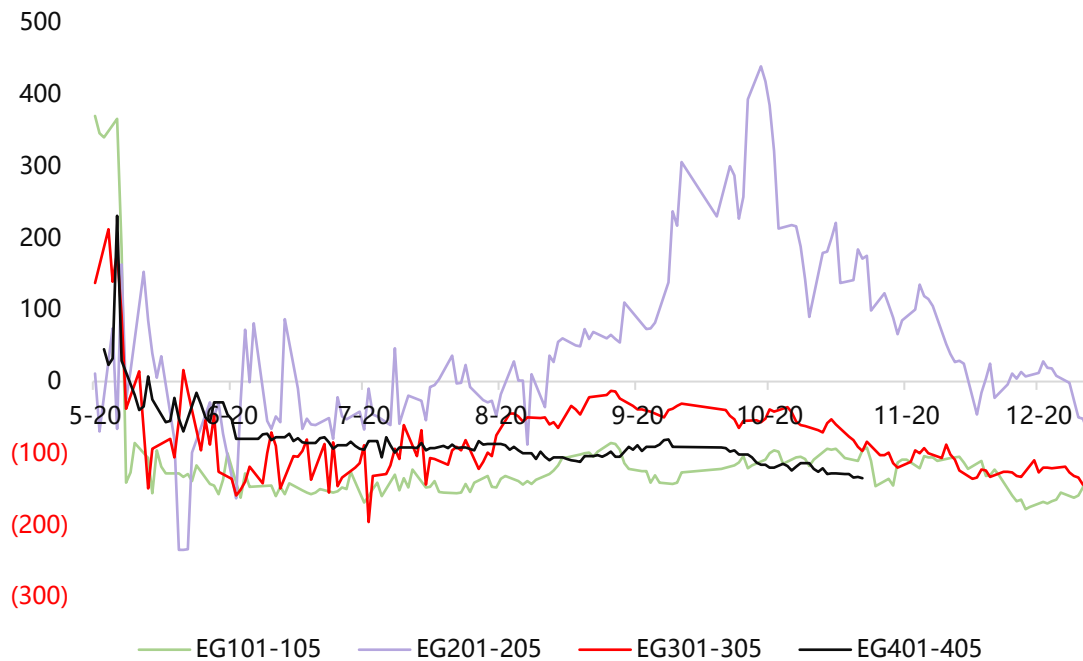


- 聚酯工厂MEG备货天数14.7天；
- 本周长江国际发货量有所好转，太仓港周初发货量一般，周内发货量有所回升；

EG01基差



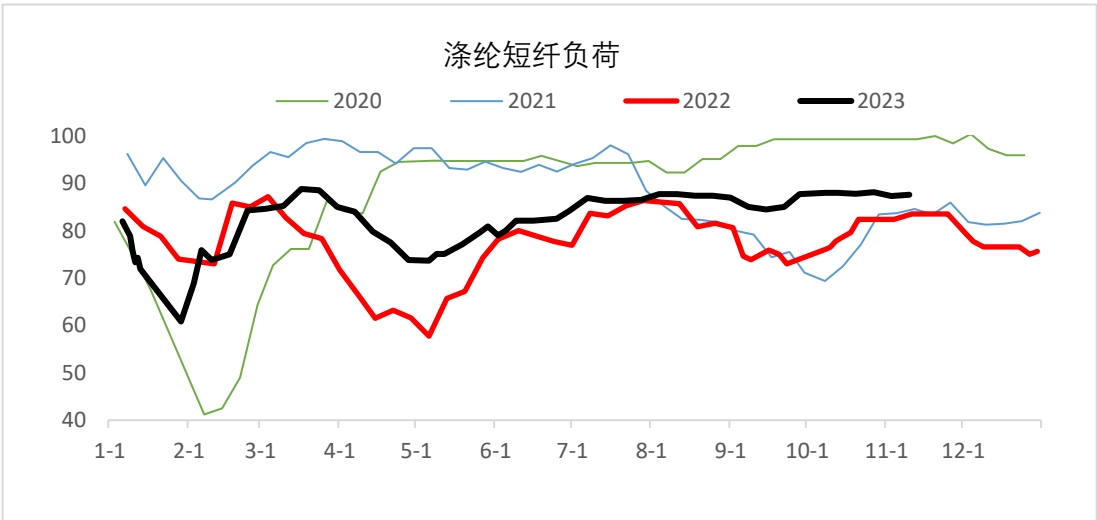
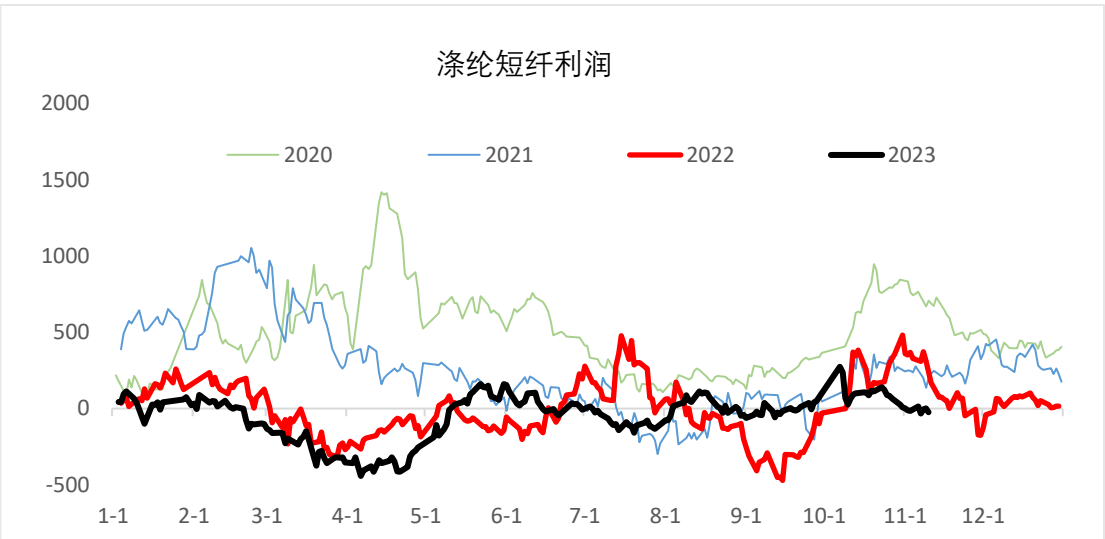
EG01-05



➤ 现货基差01 -65, EG 1-5 -135;

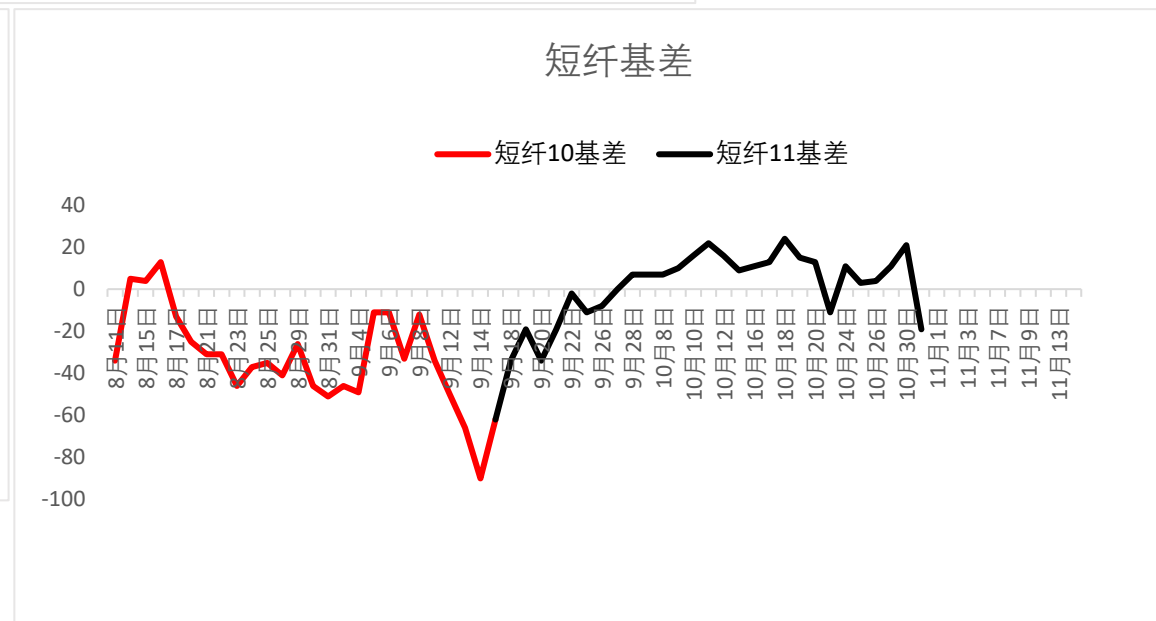
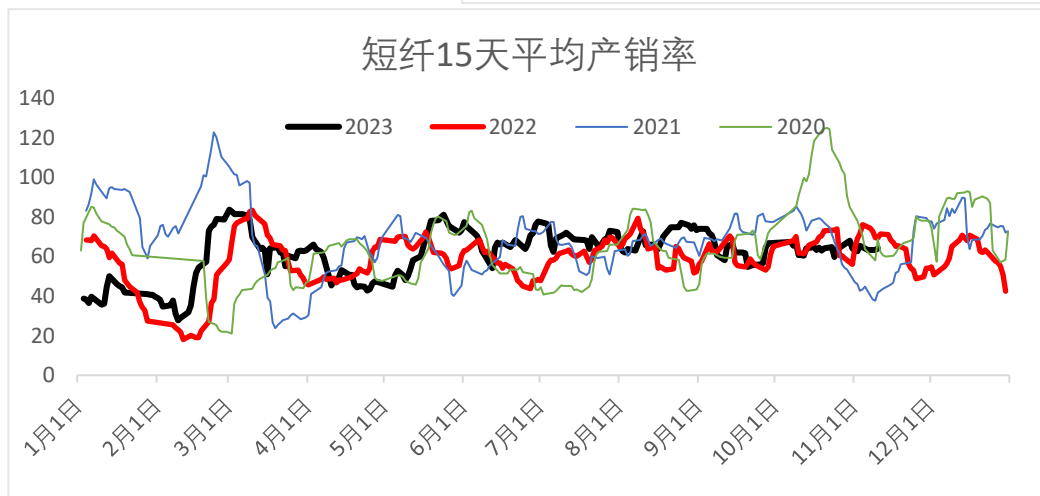
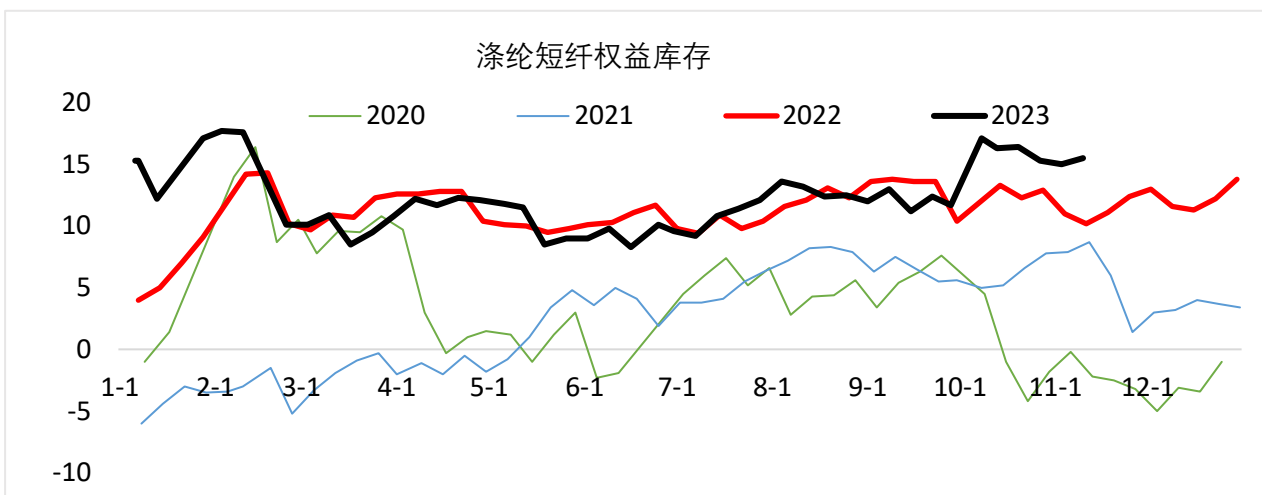
MEG月度库存变化-2023E								
	MEG供应			MEG需求				库存变化
	国产量	净进口	总供应	聚酯产能	聚酯产量	MEG消耗	其他需求	
2021年11月	102.20	74.24	176.44	6599	470.00	157.45	7.87	11.12
2021年12月	106.60	72.05	178.65	6641	478.00	160.13	8.01	10.52
2022年1月	108.80	83.10	191.90	6556	482.00	161.47	8.07	22.36
2022年2月	123.10	71.90	195.00	6616	443.00	148.41	7.42	39.17
2022年3月	128.00	69.82	197.82	6671	532.00	178.22	8.91	10.69
2022年4月	118.30	57.46	175.76	6751	462.00	154.77	7.74	13.26
2022年5月	113.40	55.17	168.57	6771	467.00	156.45	7.82	4.30
2022年6月	108.10	64.53	172.63	6787	471.00	157.79	7.89	6.96
2022年7月	101.70	57.00	158.70	6877	461.00	154.44	7.72	(3.46)
2022年8月	95.30	59.39	154.69	6880	480.00	160.80	8.04	(14.15)
2022年9月	96.90	61.80	158.70	6940	480.00	160.80	8.04	(10.14)
2022年10月	112.30	60.06	172.36	7009	502.00	168.17	8.41	(4.22)
2022年11月	111.10	54.29	165.39	7099	462.00	154.77	7.74	2.88
2022年12月	128.50	55.40	183.90	7124	424.00	142.04	7.10	34.76
2023年1月	132.10	43.10	175.20	7064	396.00	132.66	6.63	35.90
2023年2月	119.00	62.26	181.26	7064	436.00	146.06	7.30	27.90
2023年3月	136.60	45.32	181.92	7130	556.00	186.26	9.31	(13.66)
2023年4月	125.90	42.26	168.16	7270	532.00	178.22	8.91	(18.97)
2023年5月	127.00	50.03	177.03	7365	562.00	188.27	9.41	(20.65)
2023年6月	126.80	60.68	187.48	7485	575.00	192.63	9.63	(14.78)
2023年7月	149.80	54.78	204.58	7590	603.00	202.01	10.10	(7.53)
2023年8月	150.50	87.87	238.37	7705	609.00	204.02	10.20	24.15
2023年9月	145.70	65.12	210.82	7871	589.00	197.32	9.87	3.64
2023年10月	144.60	70.00	214.60	7911	606.00	203.01	10.15	1.44
2023年11月	138.26	60.00	198.26	7981	591.92	198.29	9.91	(9.95)
2023年12月	155.59	60.00	215.59	8071	611.60	204.89	10.24	0.45

短纤加工费低位，负荷持稳



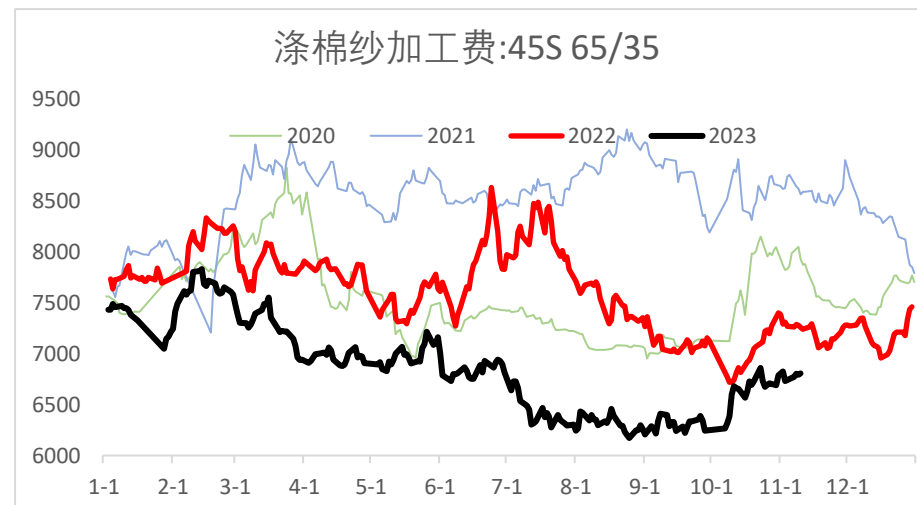
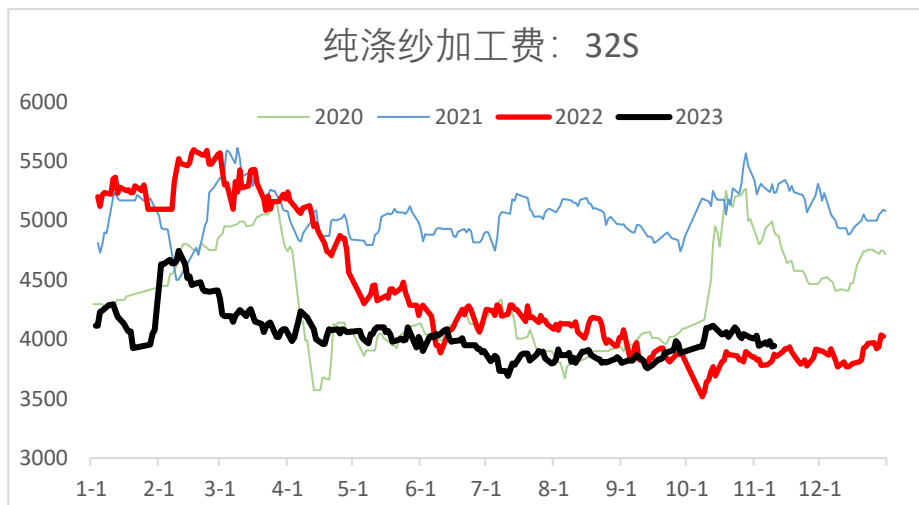
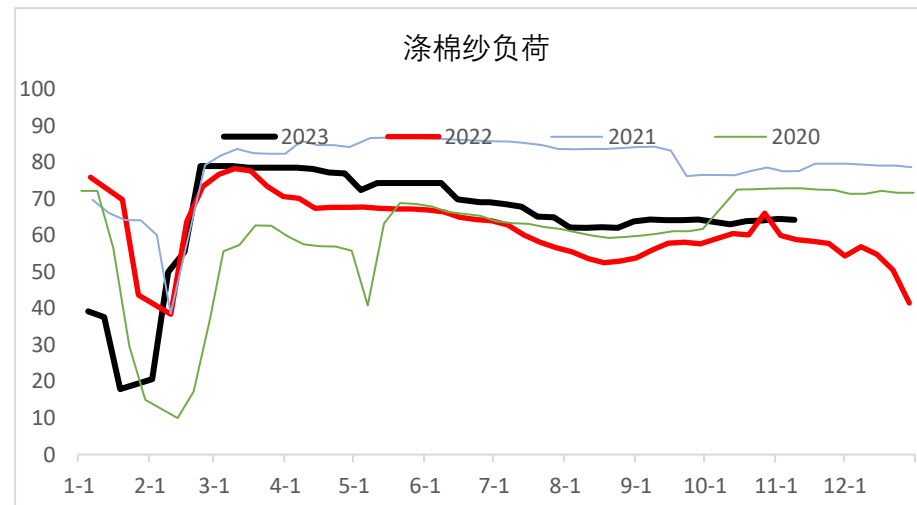
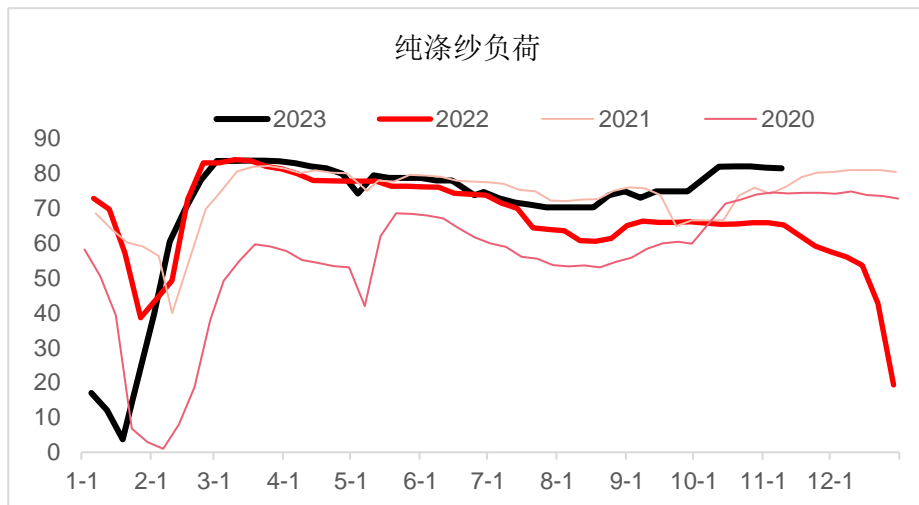
数据来源：CCF 恒力期货研究院

产销一般，库存累积，基差走弱



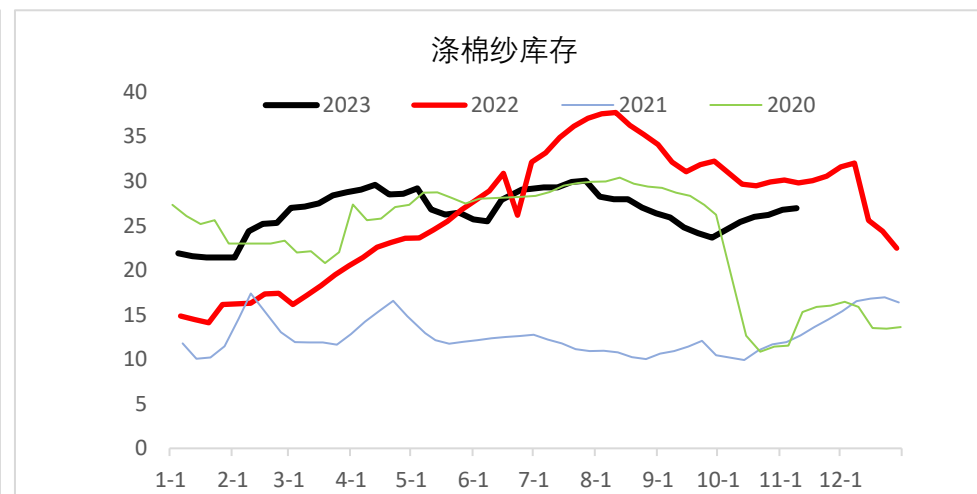
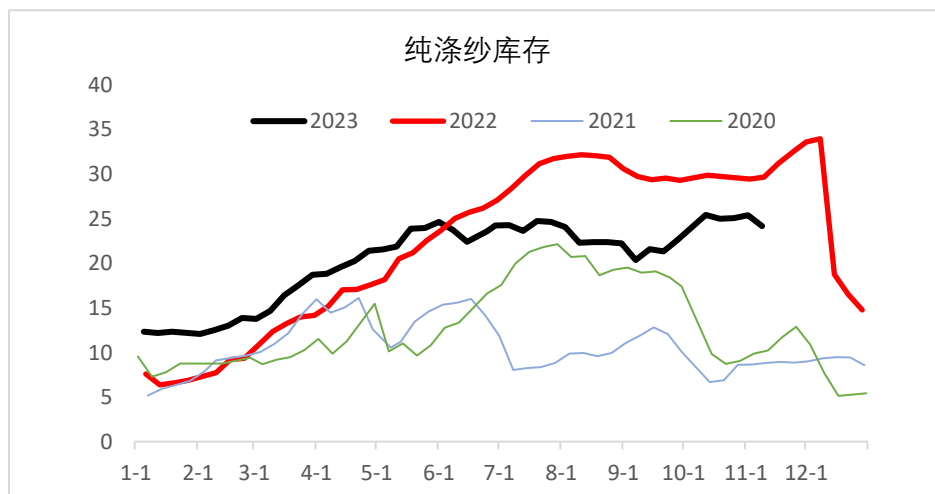
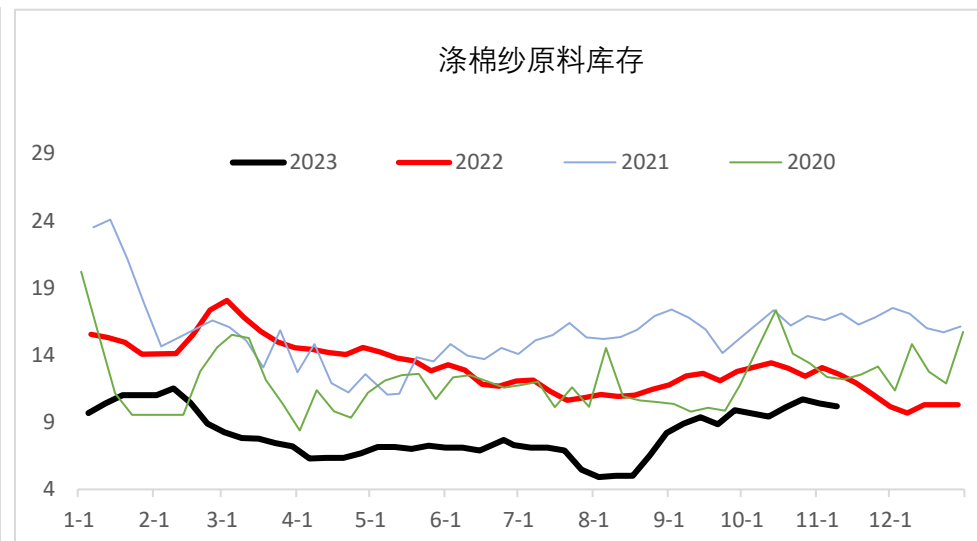
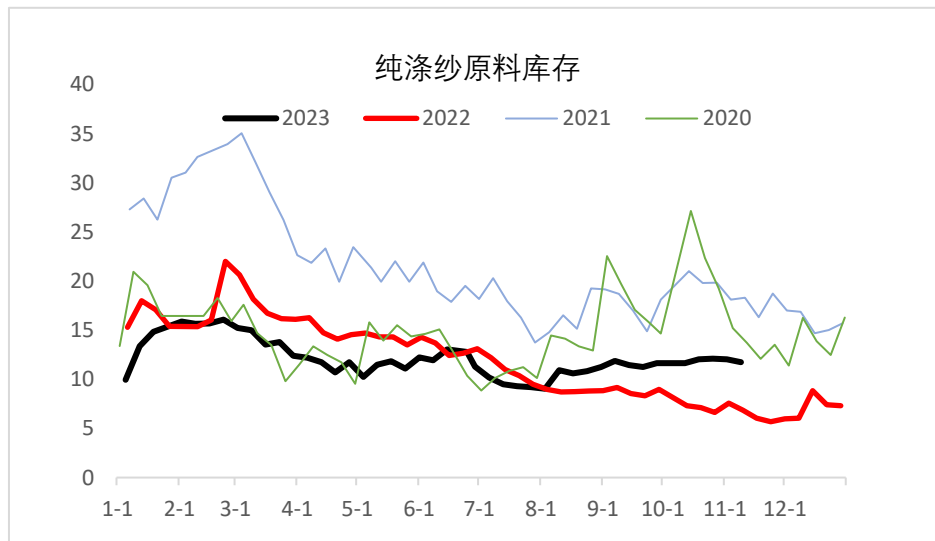
数据来源: Wind CCF 恒力期货研究院

下游负荷回落，加工费低位回升

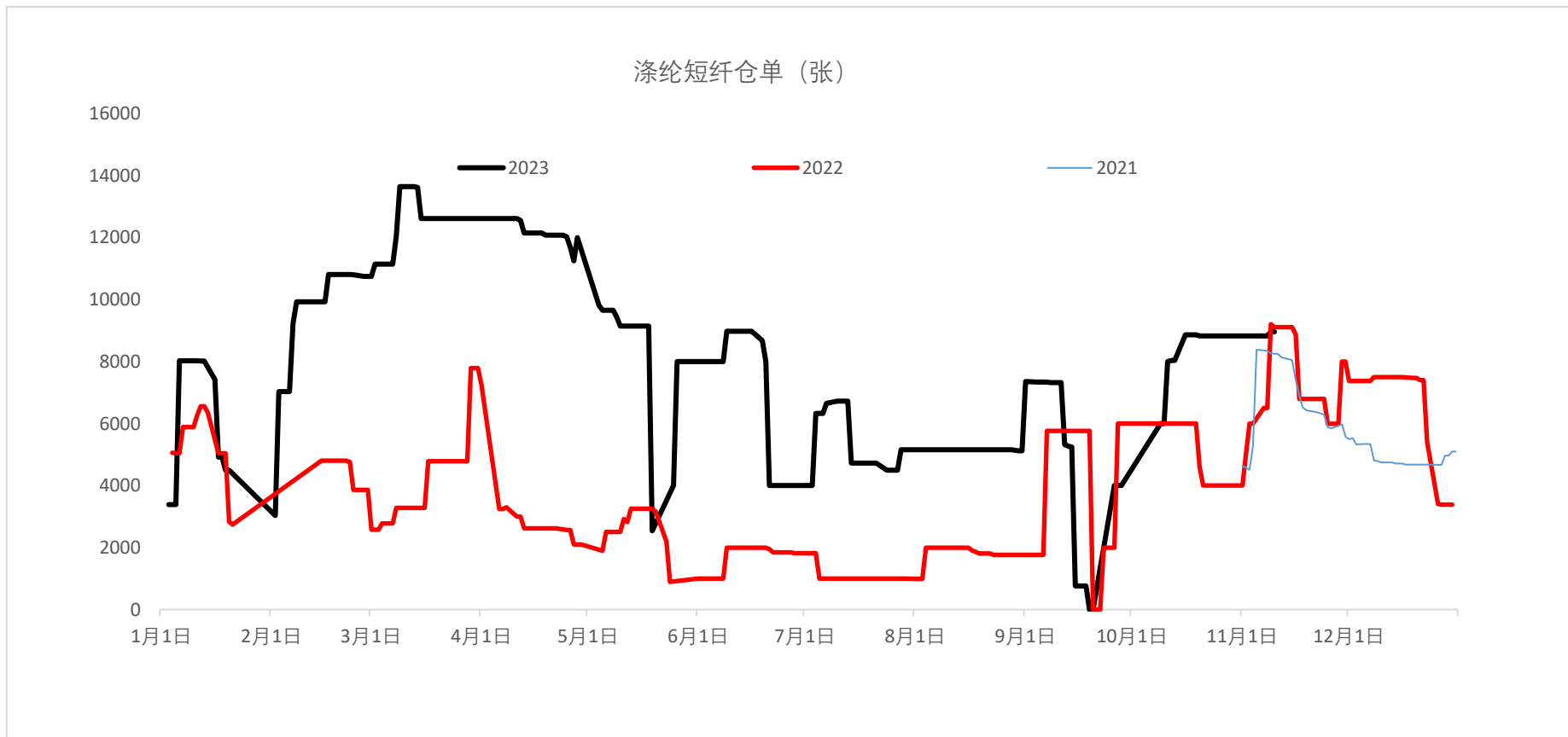


数据来源：隆众 恒力期货研究院

纱企库存：成品库存高企，原料去库

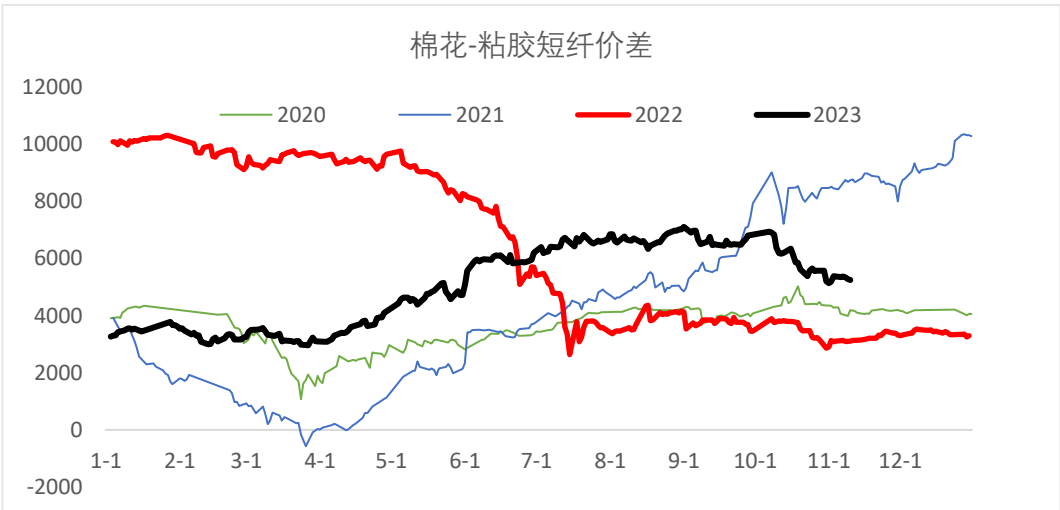
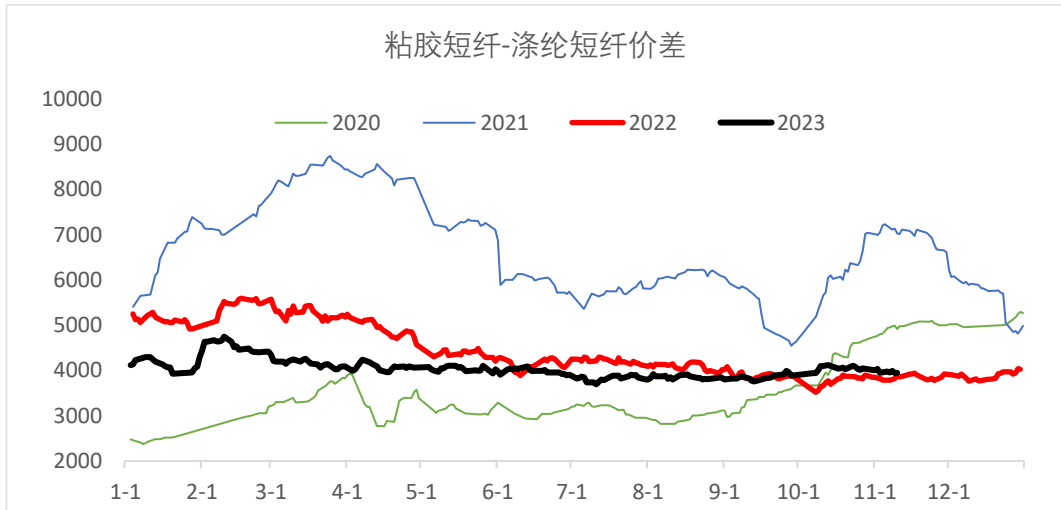
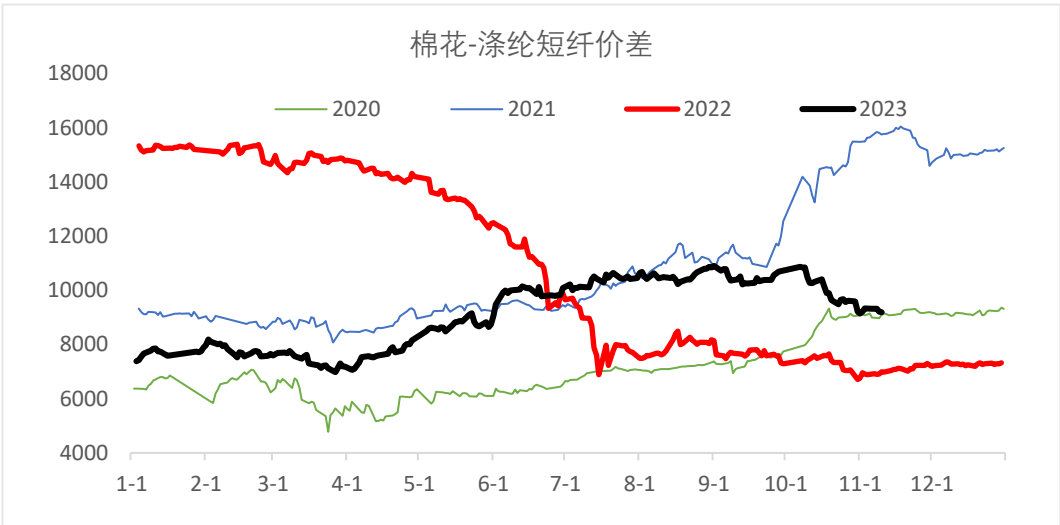
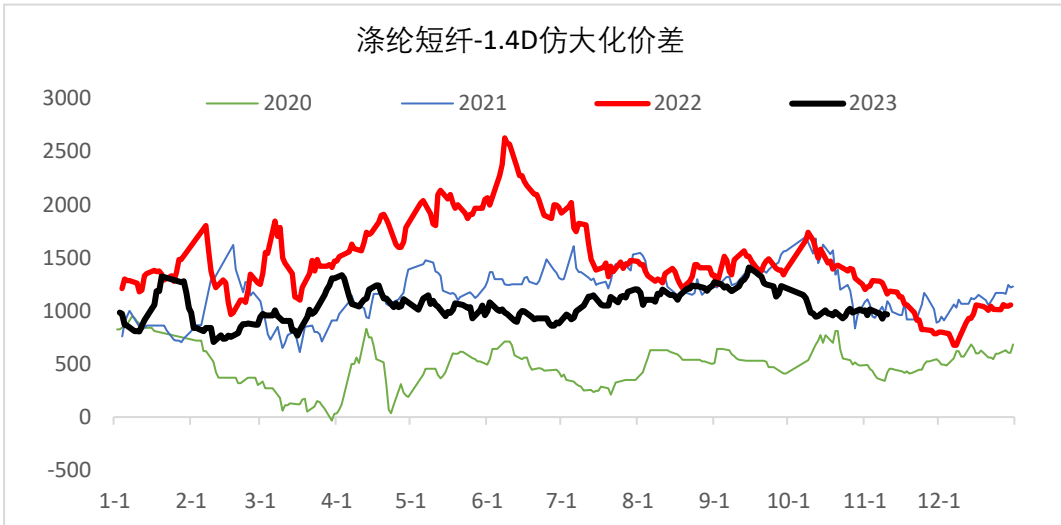


数据来源：隆众 恒力期货研究院



数据来源: Wind 恒力期货研究院

涤纶短纤与再生棉型短纤价差回落



数据来源: Wind 恒力期货研究院

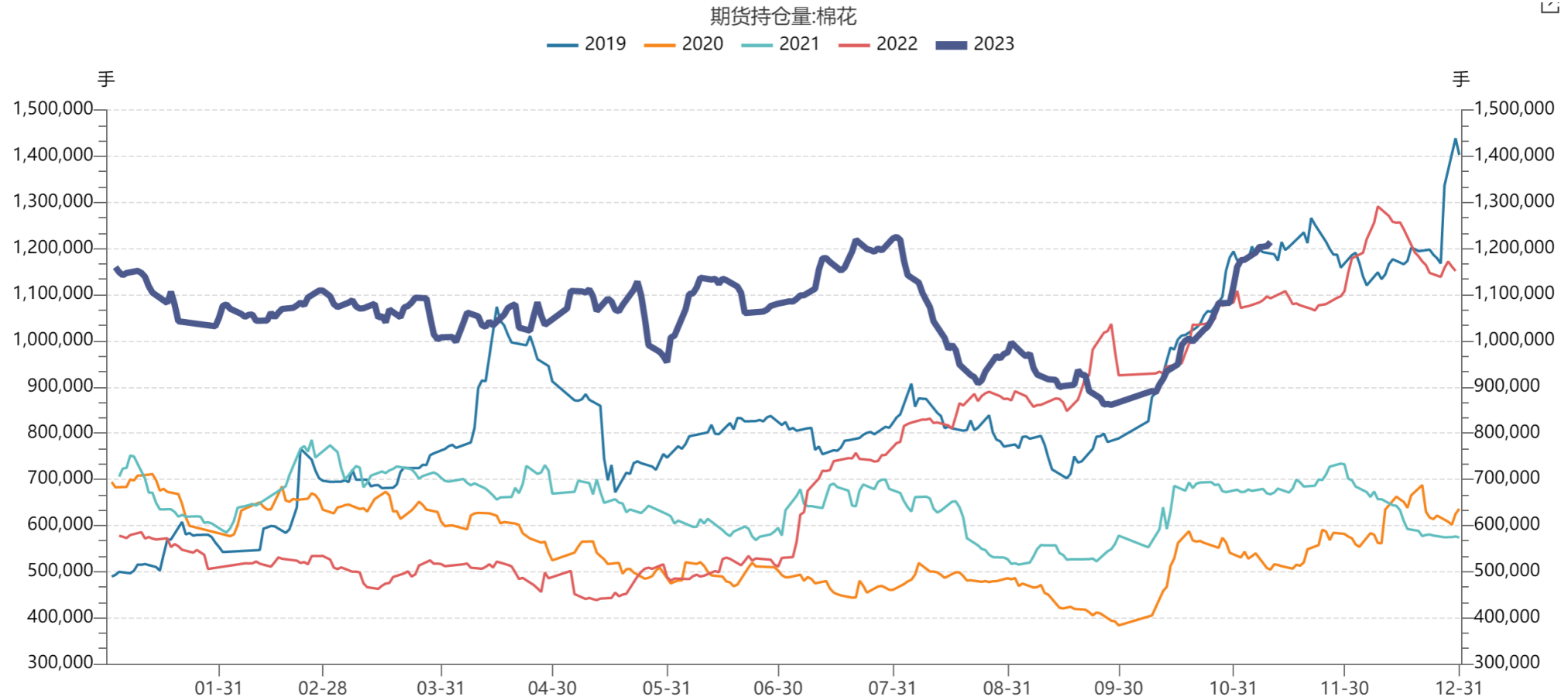
目录

PX-PTA

2 **乙二醇 (EG) -短纤 (PF)**

3 **棉花 (CF) -棉纱 (CY)**

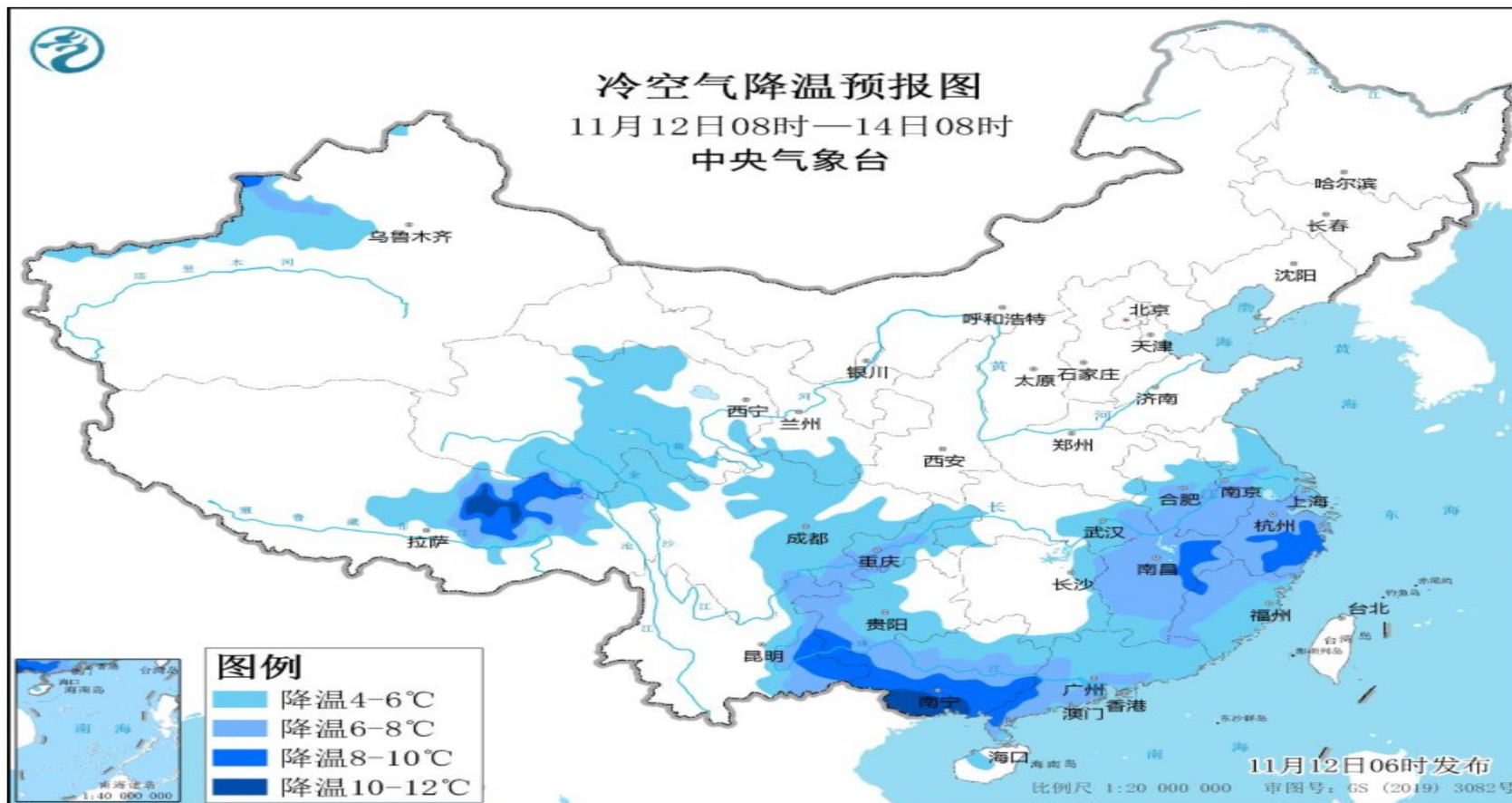
棉花持仓下降



数据来源: Wind 恒力期货研究院

请阅读最后一页的重要声明

新疆气温变动影响籽棉交售进度



数据来源：中央气象台 恒力期货研究院

请阅读最后一页的重要声明

储备棉销售挂牌量比上周少了0.8万吨



[首页](#) [国内](#) [新疆](#) [国际](#) [纺织](#) [展望报告](#) [数据中心](#) [统计](#) [价格](#) [期货](#) [储备棉](#)

关于发布11月6日储备棉销售挂牌库点及数量的公告

2023年11月06日 09:23

中国储备棉管理有限公司定于11月6日通过全国棉花交易市场上市销售储备棉重量**12005.6762**吨，共**34**捆。具体库点及数量见下表。

国庆假期继续投放储备棉

关于国庆节假日期间组织中央储备棉销售的公告

中储棉信息中心 中储棉信息中心 2023-09-27 20:08 发表于北京

纺织用棉企业：

根据国家有关部门通知精神，定于国庆节假日期间2023年10月4日至6日安排储备棉销售，2023年10月7日至8日及后续工作日正常挂牌销售。

特此公告。

中国储备棉管理有限公司
全国棉花交易市场
2023年9月27日

国储棉销售：新棉收购期间将根据形式继续销售储备棉

关于发布《2023年中央储备棉销售实施细则》的公告

中储棉信息中心 中储棉信息中心 2023-07-27 18:06 发表于北京

各纺织企业：

为切实做好2023年中央储备棉销售工作，中国储备棉管理有限公司制定了《2023年中央储备棉销售实施细则》，现予以发布。储备棉销售工作将于2023年7月31日开始。特此公告。

附件：2023年中央储备棉销售实施细则

中国储备棉管理有限公司
2023年7月27日

2023年中央储备棉销售实施细则

根据国家有关部门要求，中国储备棉管理有限公司制订2023年中央储备棉销售实施细则。

一、销售储备棉结构和库点安排

本年度销售储备棉的结构和库点根据出库公证检验情况，同时兼顾储备棉安全管理需要进行安排。

二、储备棉销售和提货流程

（一）销售方式。2023年储备棉销售通过全国棉花交易市场（以下简称“交易市场”）公开竞价挂牌销售。

（二）销售价格。销售储备棉的销售底价按《中央储备棉销售销售底价计算公式》确定，质量等级价差按中国棉花协会公布的2023年7月棉花质量差价表执行。每日上市数量和实际批次储备棉的销售底价届时以公布的上市数据为准。

（三）销售时间。销售时间自2023年7月31日开始，原则上每个国家法定工作日挂牌销售。截止时间根据市场情况确定。每日具体交易时间为15:00开始交易，15:15开始30秒倒计时，15:30开始15秒倒计时，直至闭市。

关于发布8月14日储备棉销售挂牌库点及数量的公告

中储棉信息中心 中储棉信息中心 2023-08-13 09:00 发表于河南

中国储备棉管理有限公司定于8月14日通过全国棉花交易市场上市销售储备棉重量12001.3852吨，共37捆。具体库点及数量见下表。

数据来源：中储棉 恒力期货研究院

关于发布9月4日储备棉销售挂牌库点及数量的公告

中储棉信息中心 中储棉信息中心 2023-09-02 18:58 发表于北京

中国储备棉管理有限公司定于9月4日通过全国棉花交易市场上市销售储备棉重量20001.2021吨，共50捆。

具体库点及数量见下表。

75万吨棉花进口滑准税配额已下达 新棉收购期间预计持续销售储备棉

中国棉花协会 中国棉花协会 2023-09-07 11:58 发表于北京

为保障棉纺企业用棉需要、加强市场调控，今年7月有关部门公告增发75万吨棉花进口滑准税配额，并启动中央储备棉销售。

据中国棉花协会从有关部门获悉，近日滑准税配额已下达给棉纺企业，新棉收购期间将根据形势继续销售中央储备棉，以进一步稳定国内棉花市场，保障新棉收购有序进行。

10月BCO：新年度期初下调、消费下调，期末库存继续下调

BCO 中国棉花产消存量资源表

(2023年10月)

单位：万吨

项目	2021/22	2022/23	2023/24
总供应	1302 (-17)	1386(-12)	1347(-14)
其中：期初库存	545 (-17)	564 (-17)	569 (-14)
产量	583 (0)	679 (0)	598 (0)
进口	174 (0)	143 (+5)	180 (0)
总需求	738 (0)	817 (+2)	812 (-5)
其中：纺棉消费	690 (0)	770 (+2)	770 (0)
其他消费	45 (0)	45 (0)	40 (-5)
出口	3 (0)	2 (0)	2 (0)
期末库存	564 (-17)	569(-14)	535(-9)

BCO 中国棉花产消存量资源表

(2023年9月)

单位：万吨

项目	2021/22	2022/23	2023/24
总供应	1319 (0)	1398(+3)	1361(-3)
其中：期初库存	562 (0)	581 (0)	583 (-3)
产量	583 (0)	679 (0)	598 (0)
进口	174 (0)	138 (+3)	180 (0)
总需求	738 (0)	815 (+6)	817 (+7)
其中：纺棉消费	690 (0)	768 (+6)	770 (+7)
其他消费	45 (0)	45 (0)	45 (0)
出口	3 (0)	2 (0)	2 (0)
期末库存	581 (0)	583(-3)	544(-10)

11月BCO：新疆总产较上期下调20万吨至537万吨

BCO：2023年全国棉花实播面积调查（截至2023年11月初）

单位：万亩、万吨

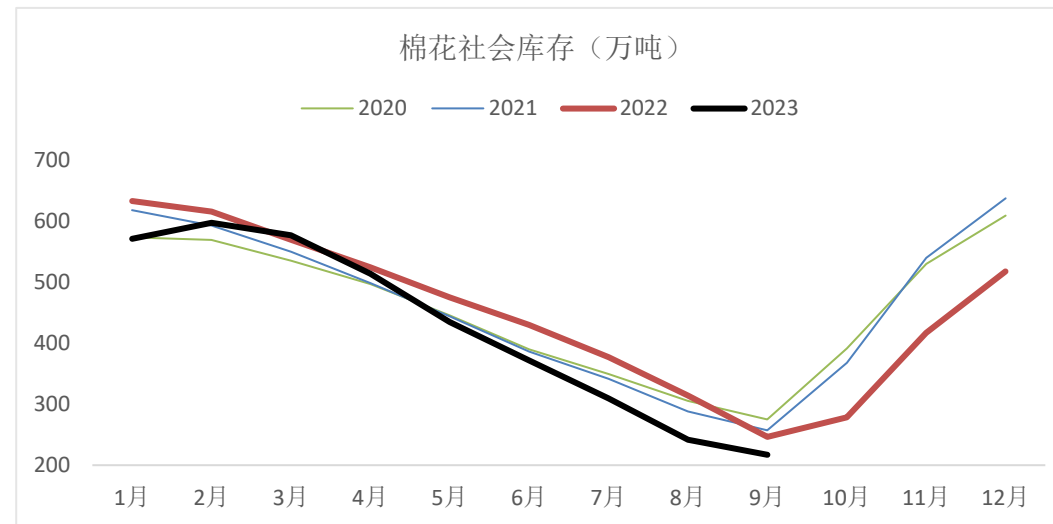
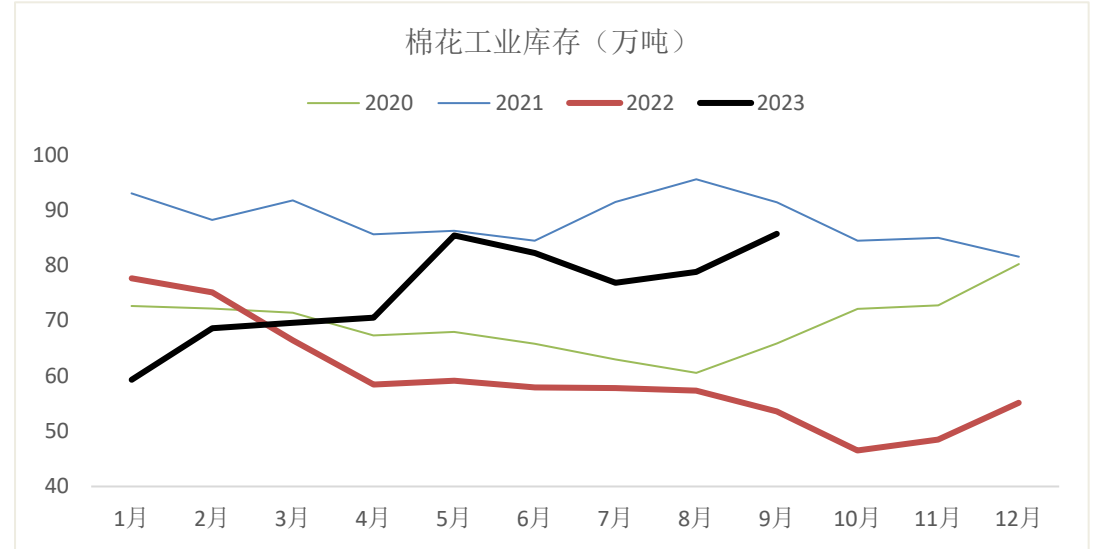
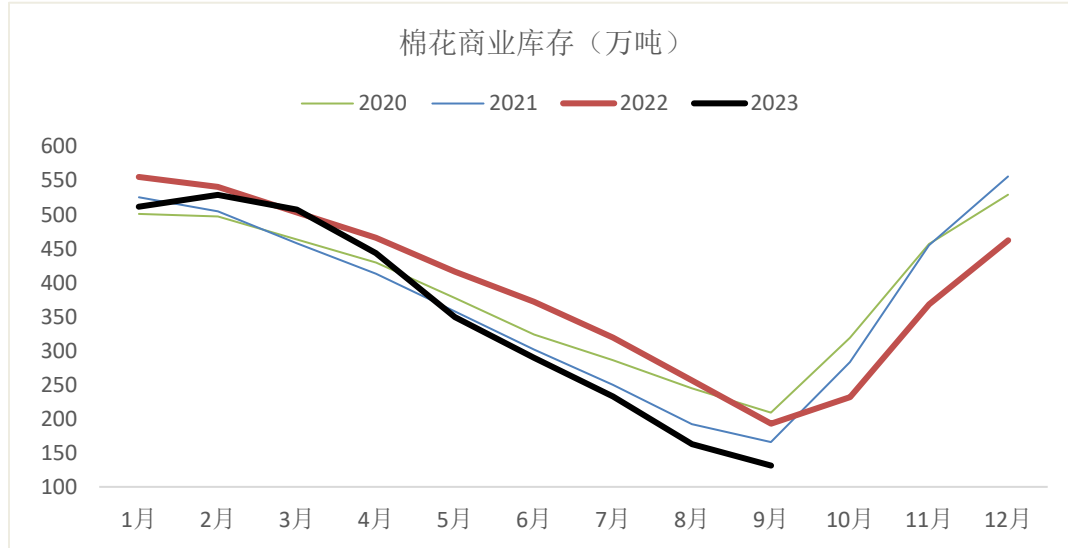
主产省	2023年面积	较上年变化	2023年产量	较上年变化
新疆	3666	-7.5%	537.1	-14.2%
甘肃	30.7	-11.0%	3.1	-13.9%
山东	133.6	-20.9%	12.6	-13.7%
河北	115.3	-35.6%	11.1	-36.6%
河南	22.4	-38.0%	1.6	-46.7%
湖北	56.8	-10.0%	4.8	9.1%
安徽	21.2	-48.4%	1.7	-41.4%
湖南	30.1	-6.5%	2.7	12.5%
江苏	8.5	-29.8%	0.6	-33.3%
内地主产区	418.6	-26.2%	38.2	-22.5%
内地其他产区	33.2	-16.8%	2.7	-18.2%
内地合计	451.8	-25.6%	40.9	-22.2%
全国合计	4117.8	-9.9%	578.0	-14.8%

注：1、内地其他产区包括天津、山西、陕西、江西、浙江及其他分散产区；

2、部分合计项目与分散项目加和后数值存在微小出入，因小数点后部分四舍五入产生。

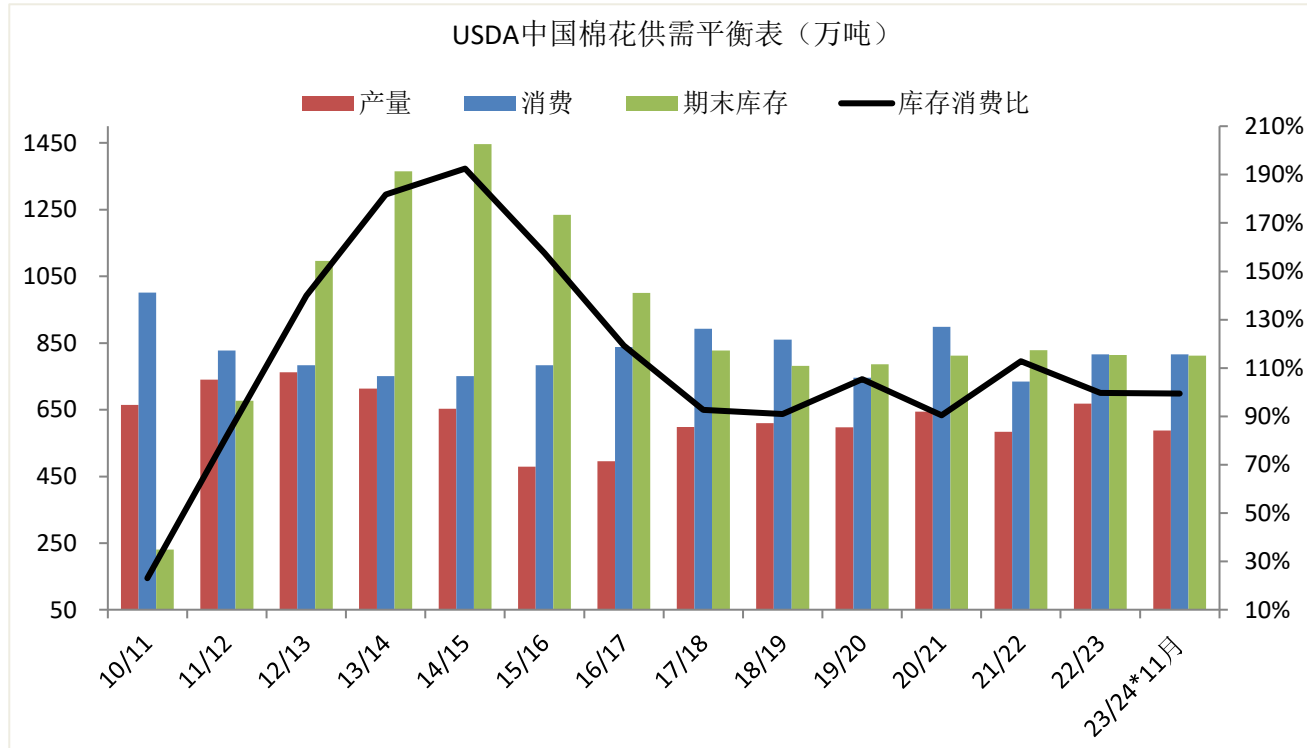
3、数据来源于棉花展望BCO，引用或转载请注明。

9月社会库存降幅收窄



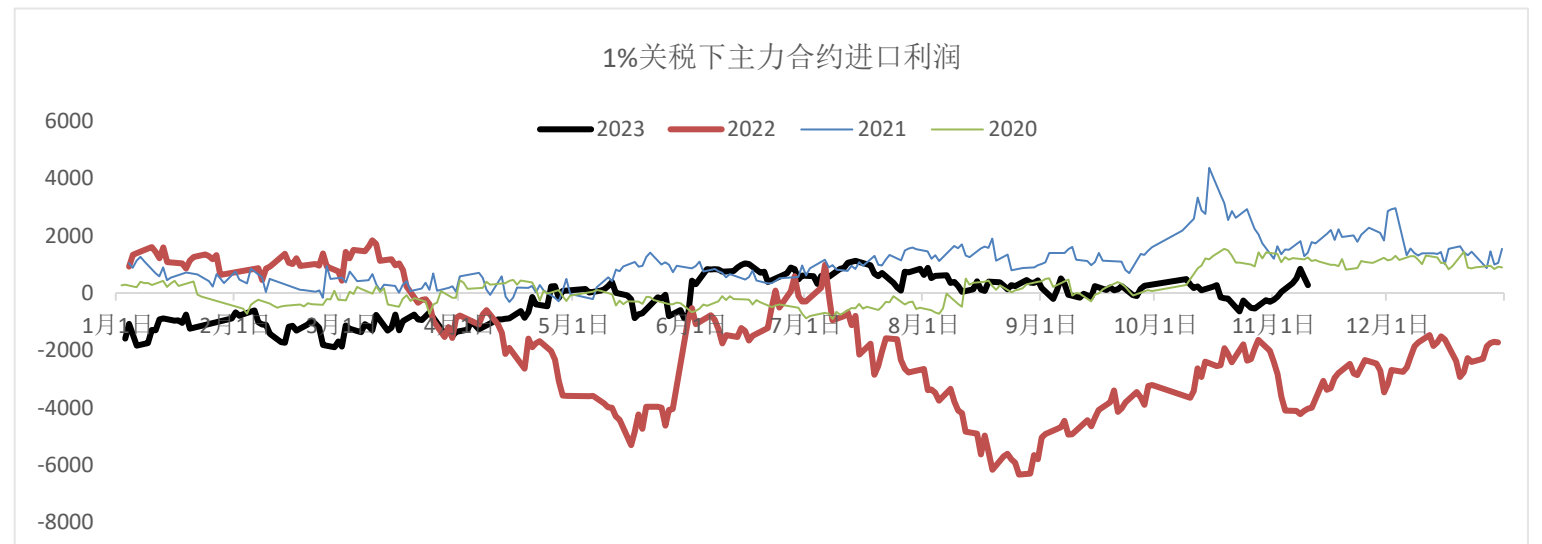
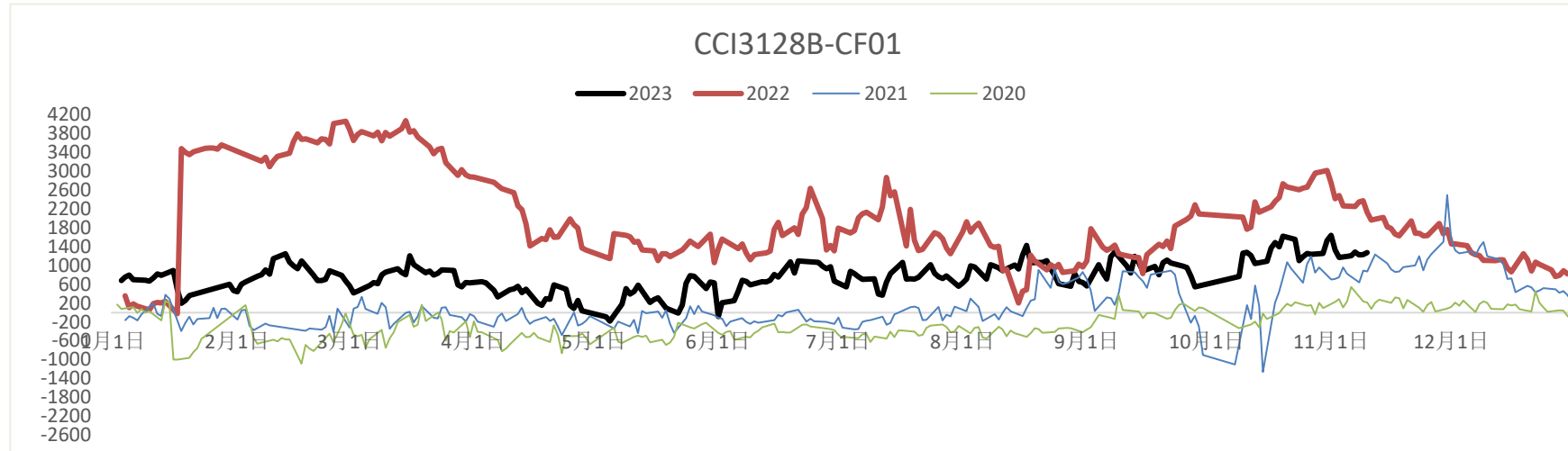
数据来源：中国棉花信息网 恒力期货研究院

中国棉花供需11月：进口上调令期末库存上调



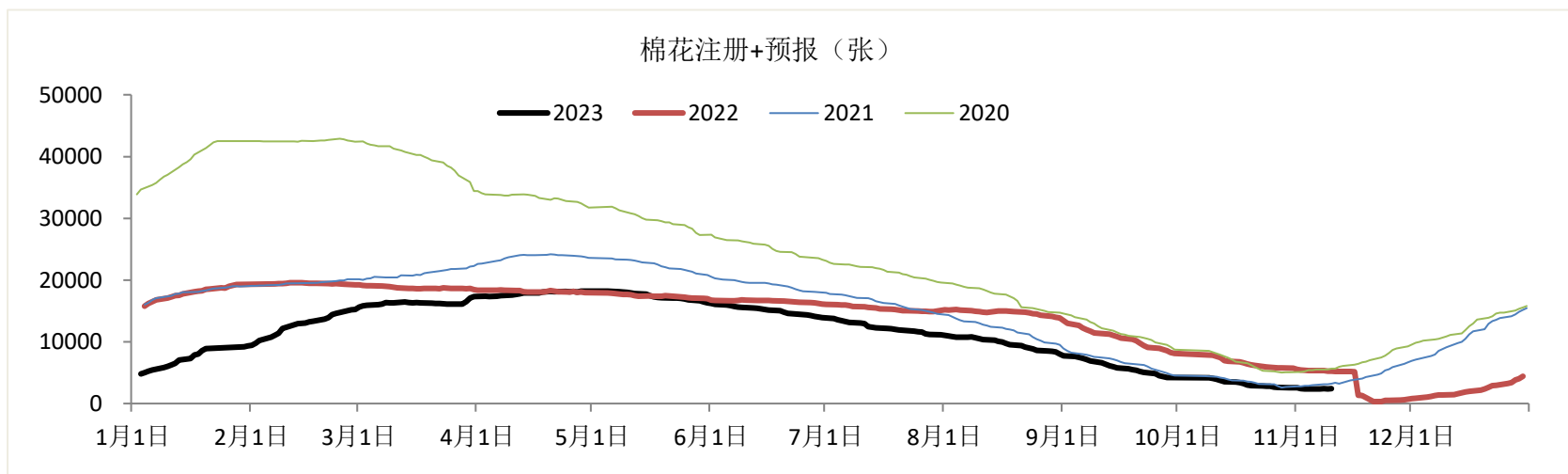
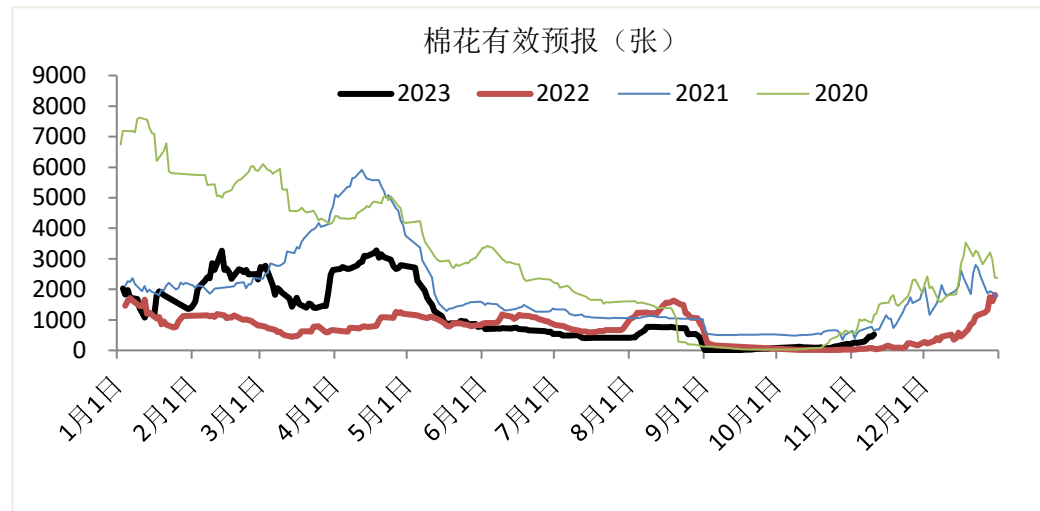
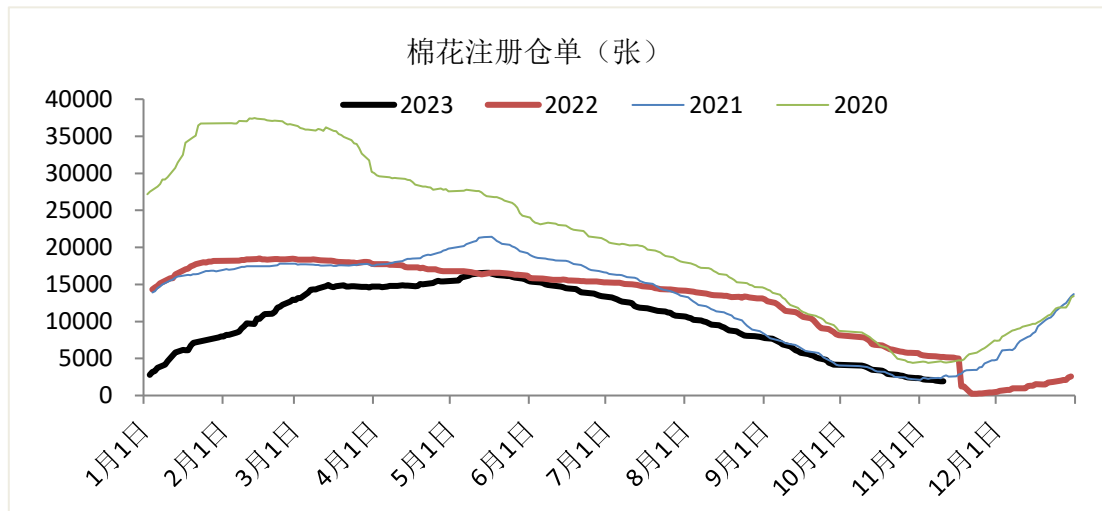
日期	产量	进口	消费	期末库存	库存消费比
12/13	762.0	442.6	783.8	1096.5	139.9%
13/14	713.0	307.4	751.1	1365.3	181.8%
14/15	653.2	180.3	751.1	1446.1	192.5%
15/16	479.0	96.0	783.8	1234.5	157.5%
16/17	495.3	109.5	838.2	999.8	119.3%
17/18	598.7	124.3	892.7	827.1	92.7%
18/19	604.2	209.9	860.0	776.6	90.3%
19/20	593.3	155.5	718.5	803.4	111.8%
20/21	644.5	280.0	898.1	812.0	90.4%
21/22	583.5	170.7	734.8	828.7	112.8%
22/23	668.4	135.7	816.5	814.3	99.7%
23/24*11月	587.9	228.6	816.5	812.2	99.5%
23/24*10月	587.9	217.7	816.5	801.3	98.1%
环比调整	0.0	10.9	0.0	10.9	1.3%

基差走弱，进口利润回落

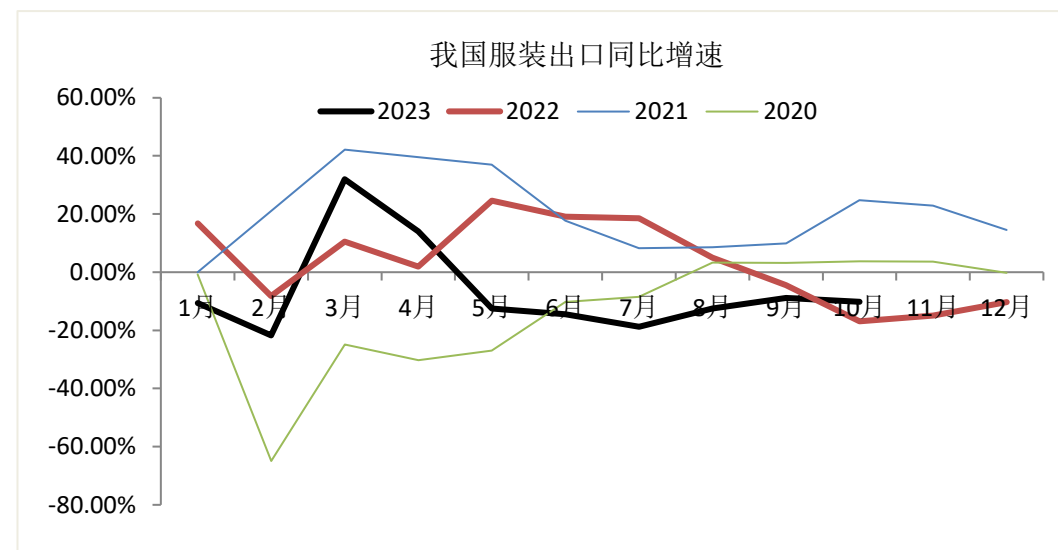
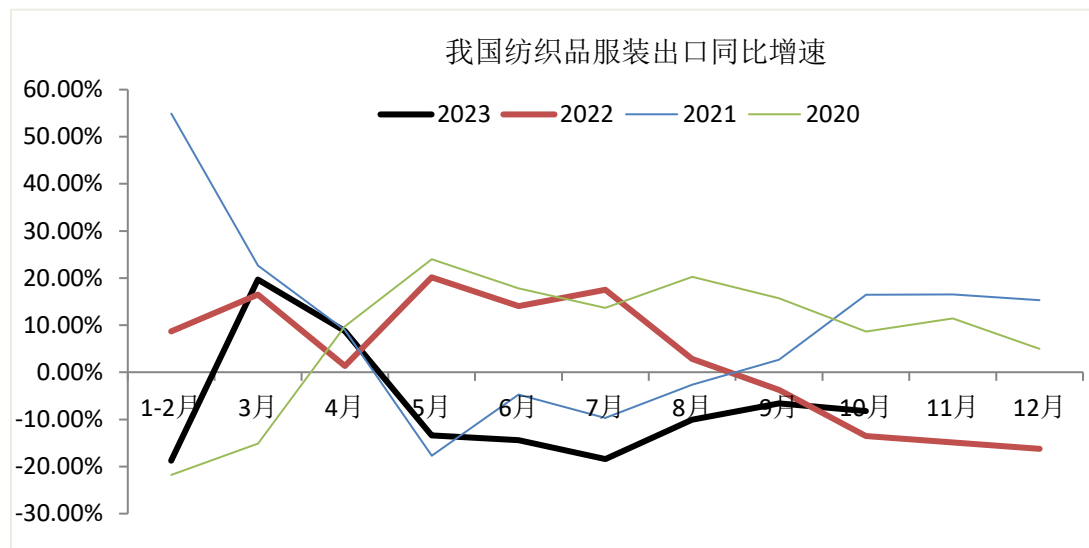


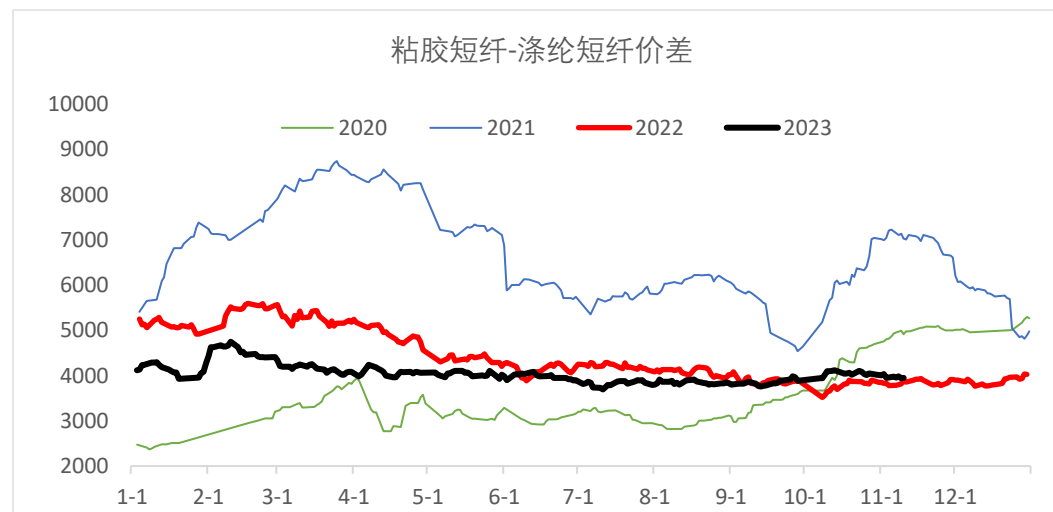
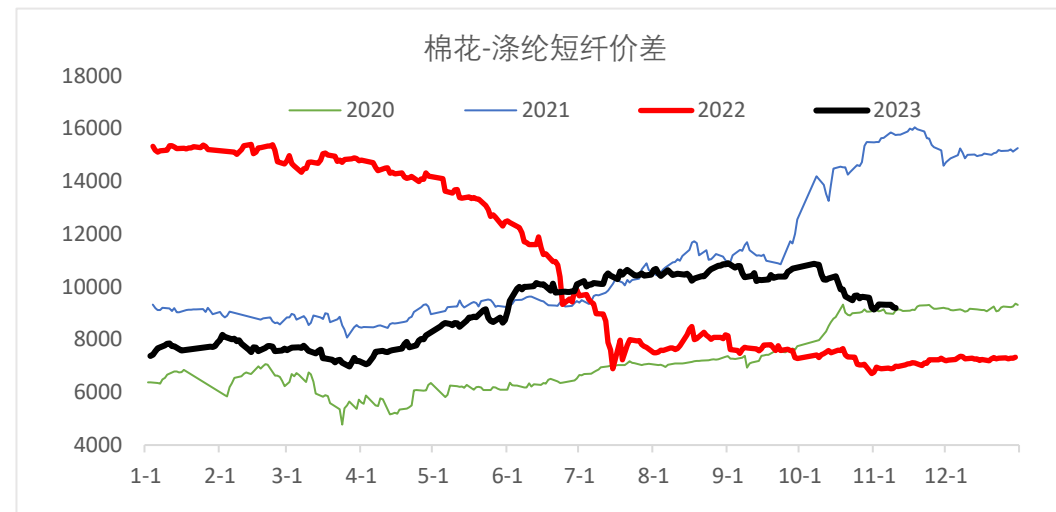
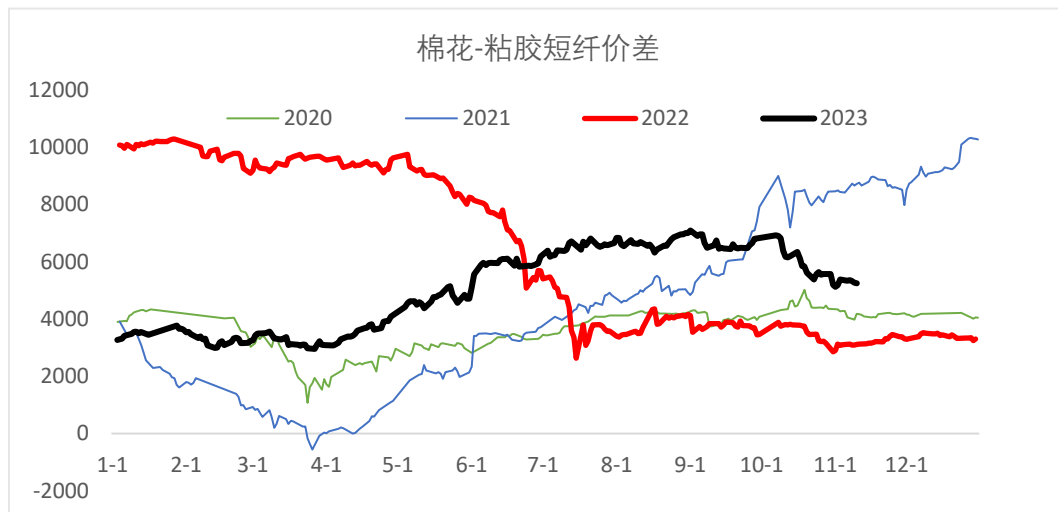
数据来源：Wind 恒力期货研究院

棉花注册仓单与有效预报累计继续下降，处于近年低位

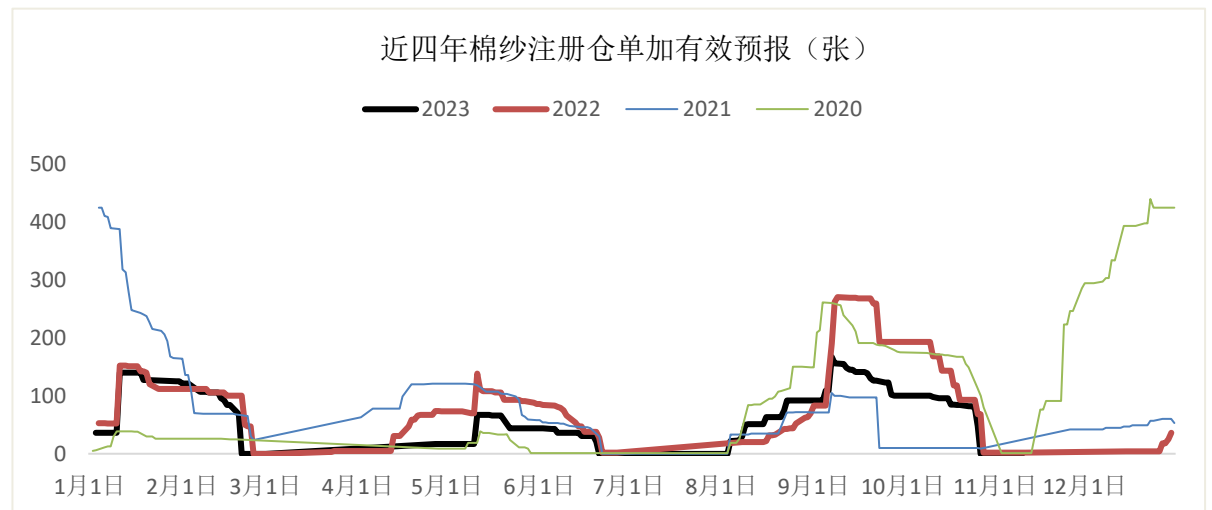
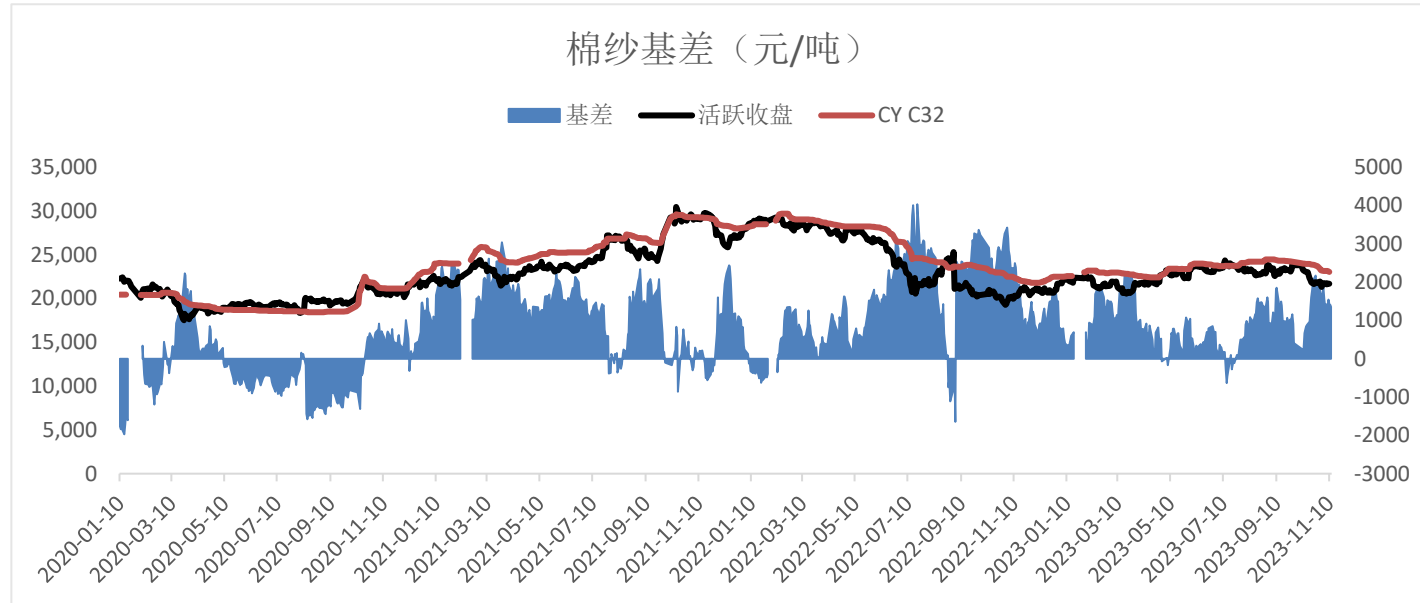


10月我国纺织品服装出口降幅转而扩大





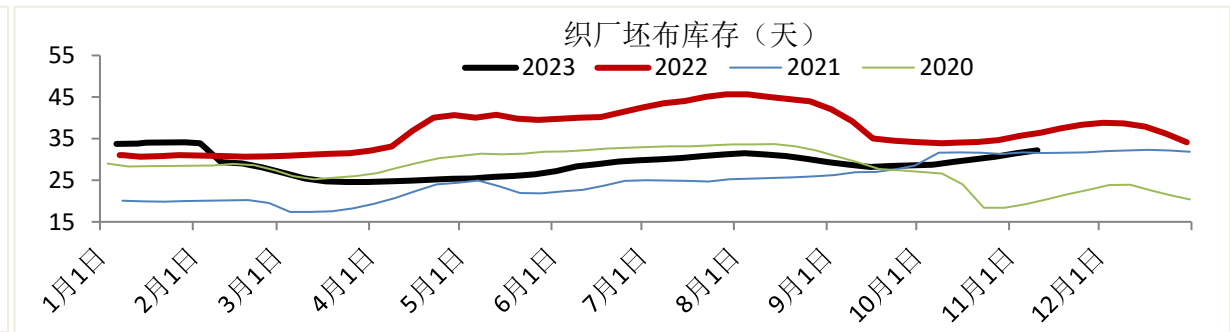
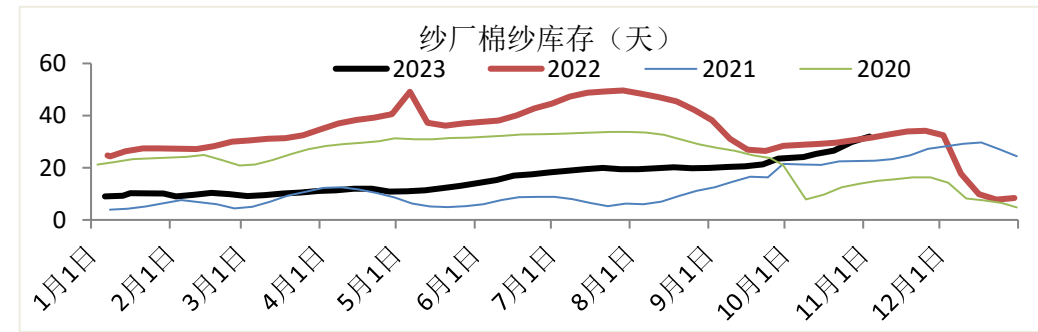
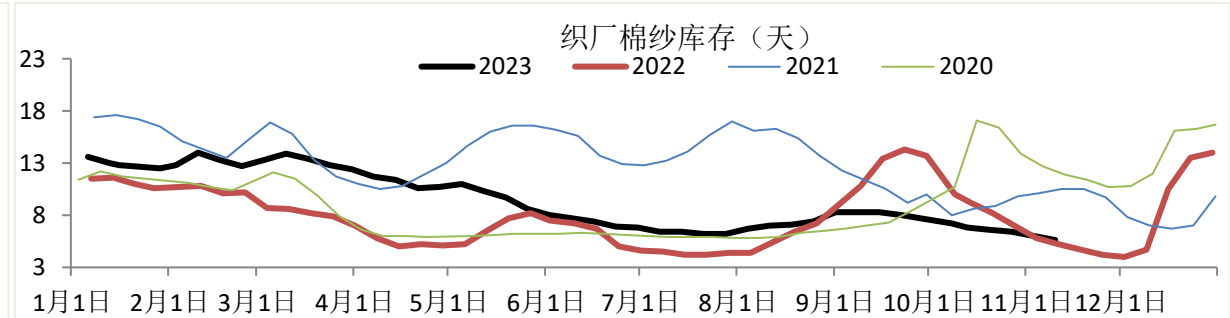
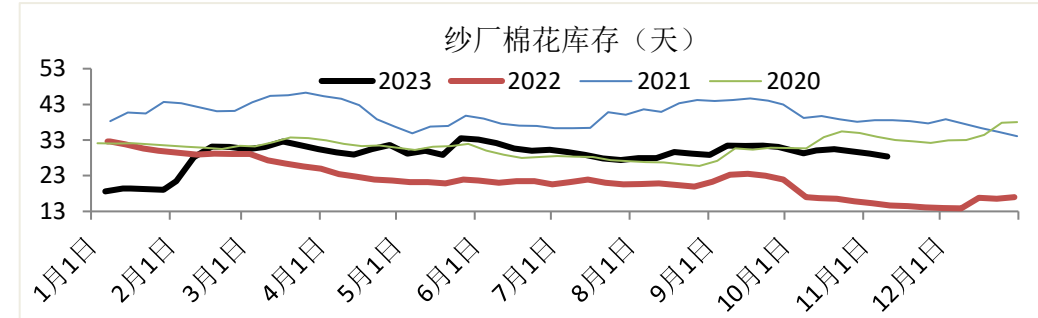
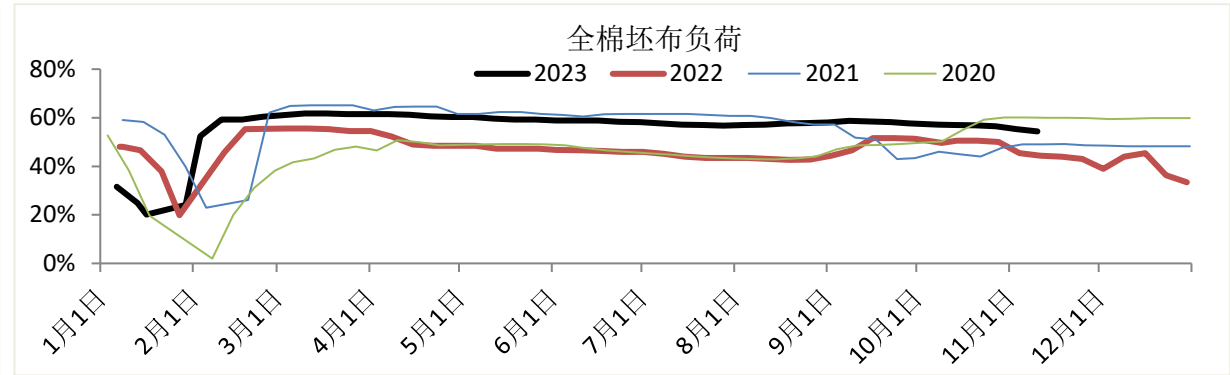
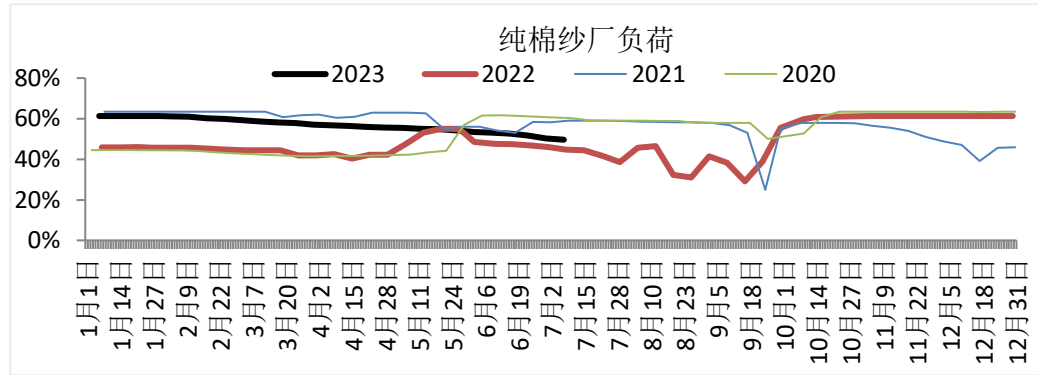
棉纱基差走强，仓单下降



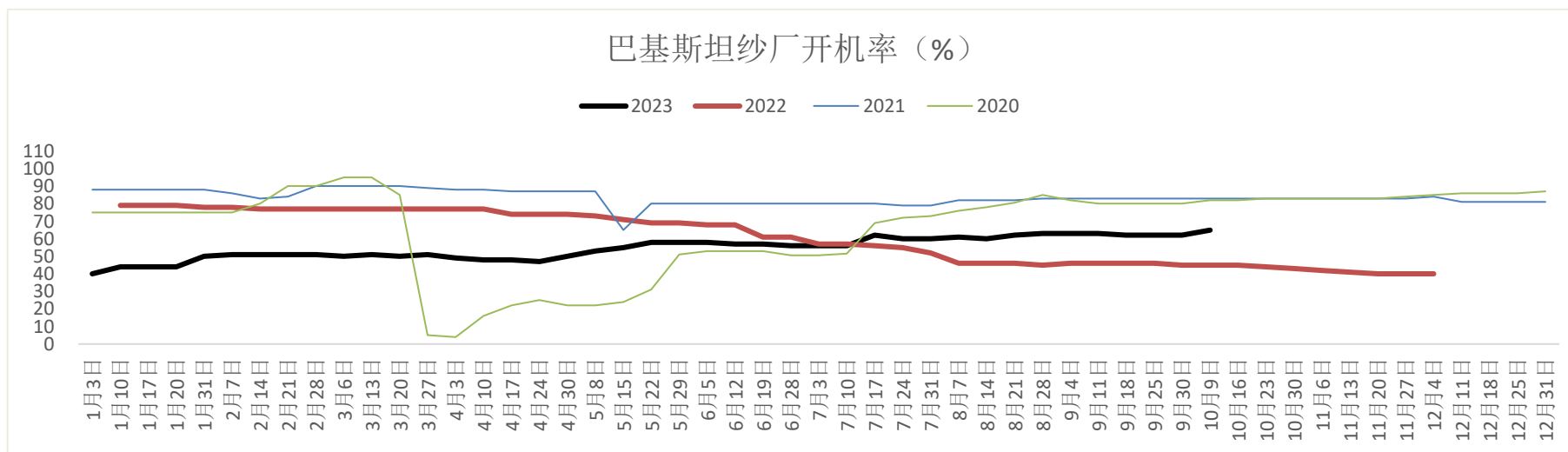
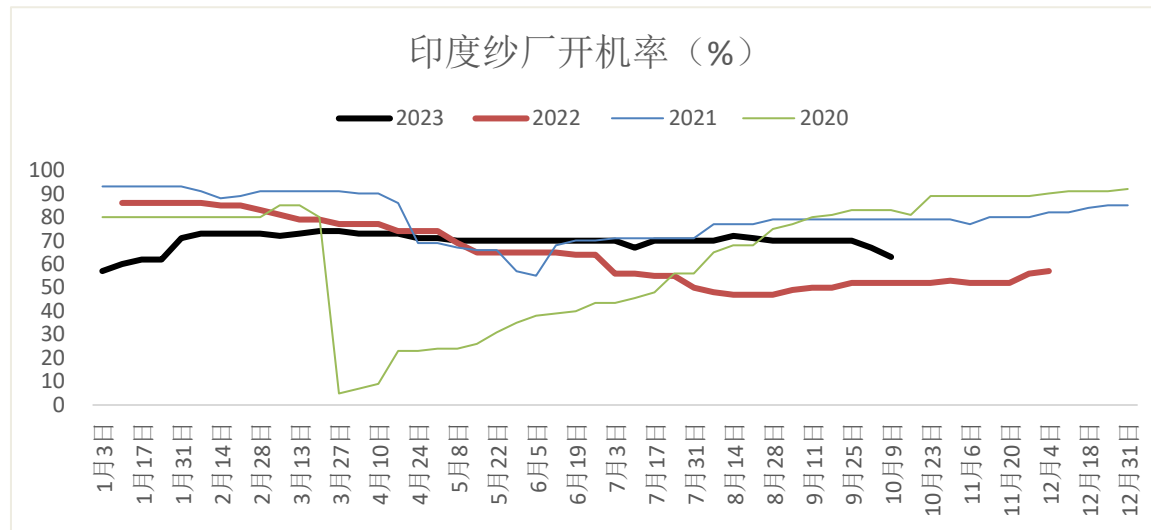
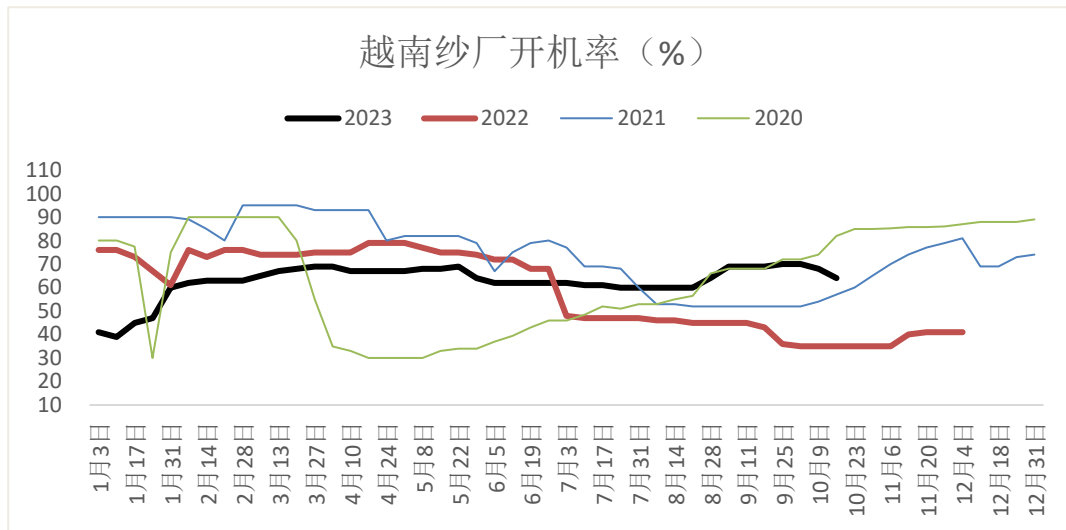
数据来源: Wind 恒力期货研究院

请阅读最后一页的重要声明

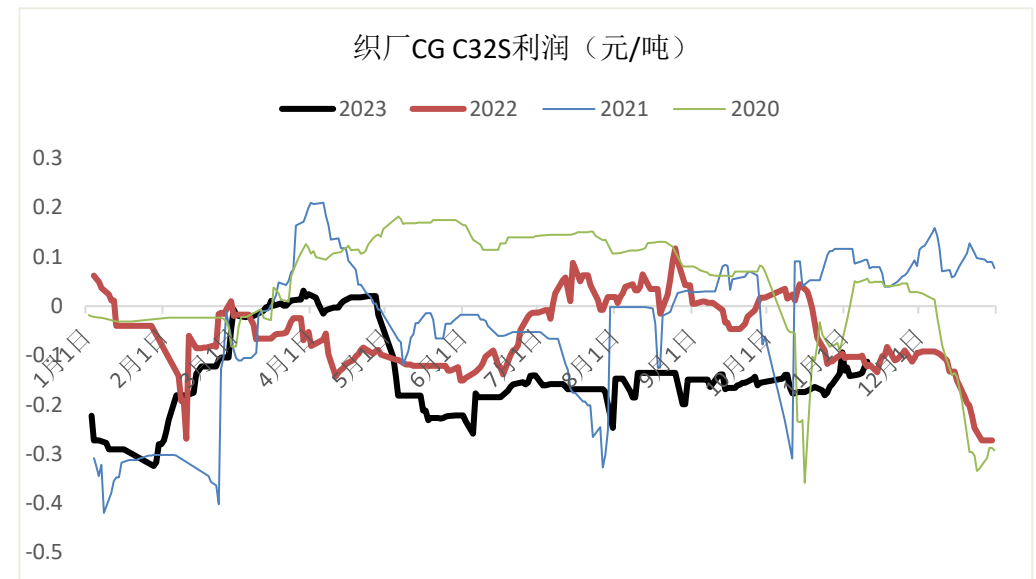
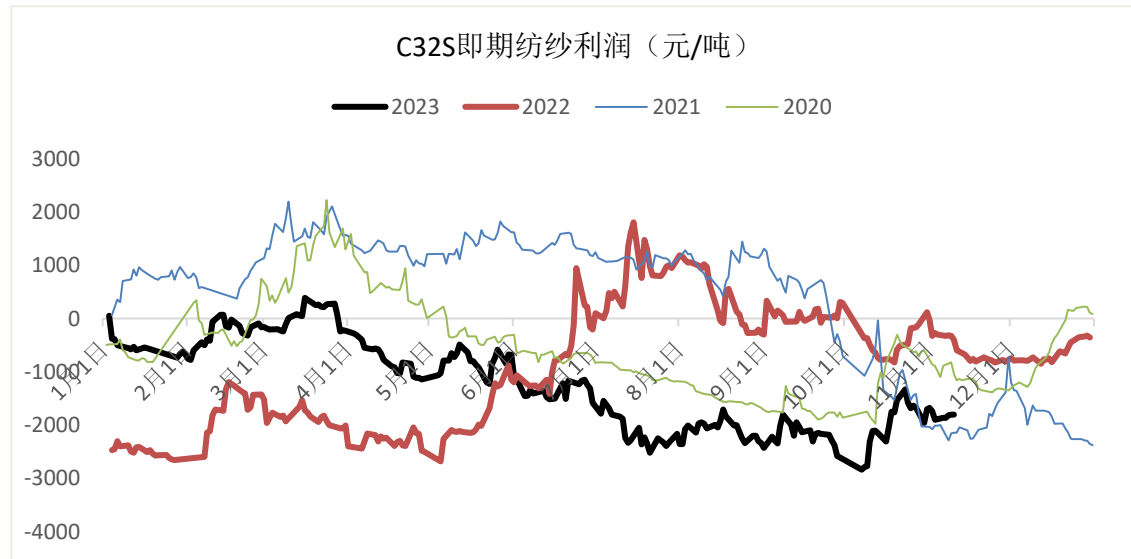
下游负荷继续下滑，原料去库，成品累库



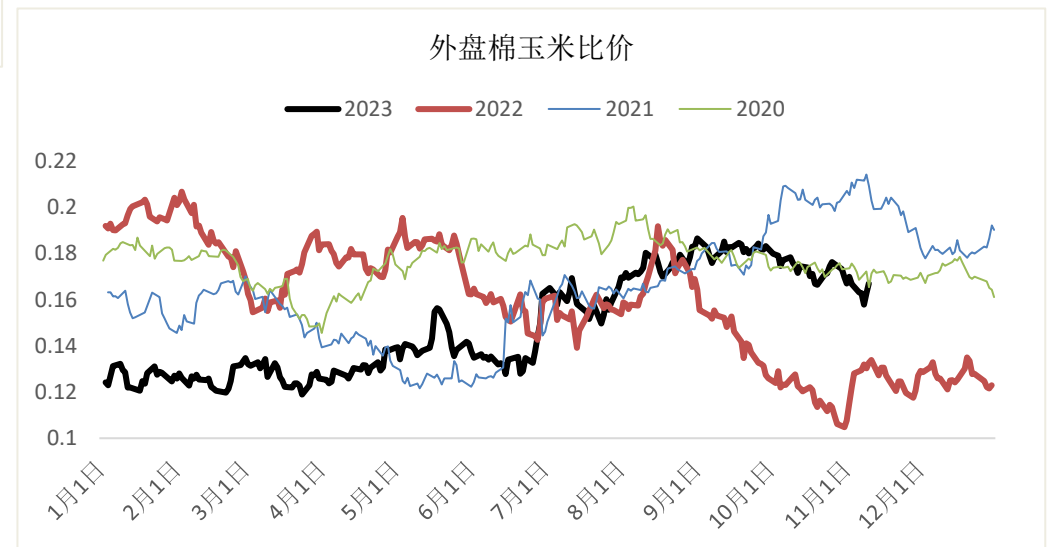
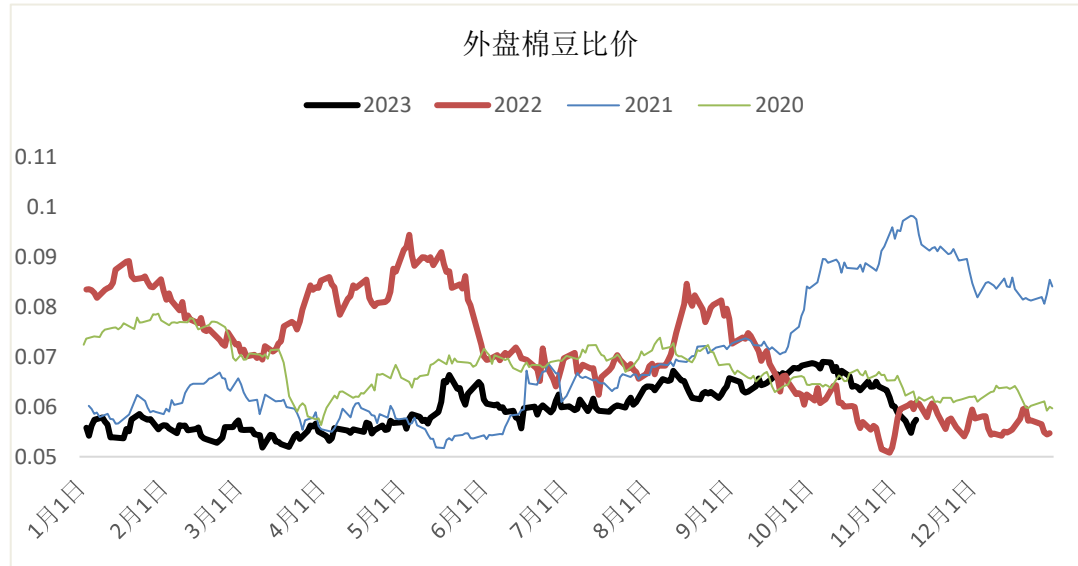
国外纱厂负荷有升有降



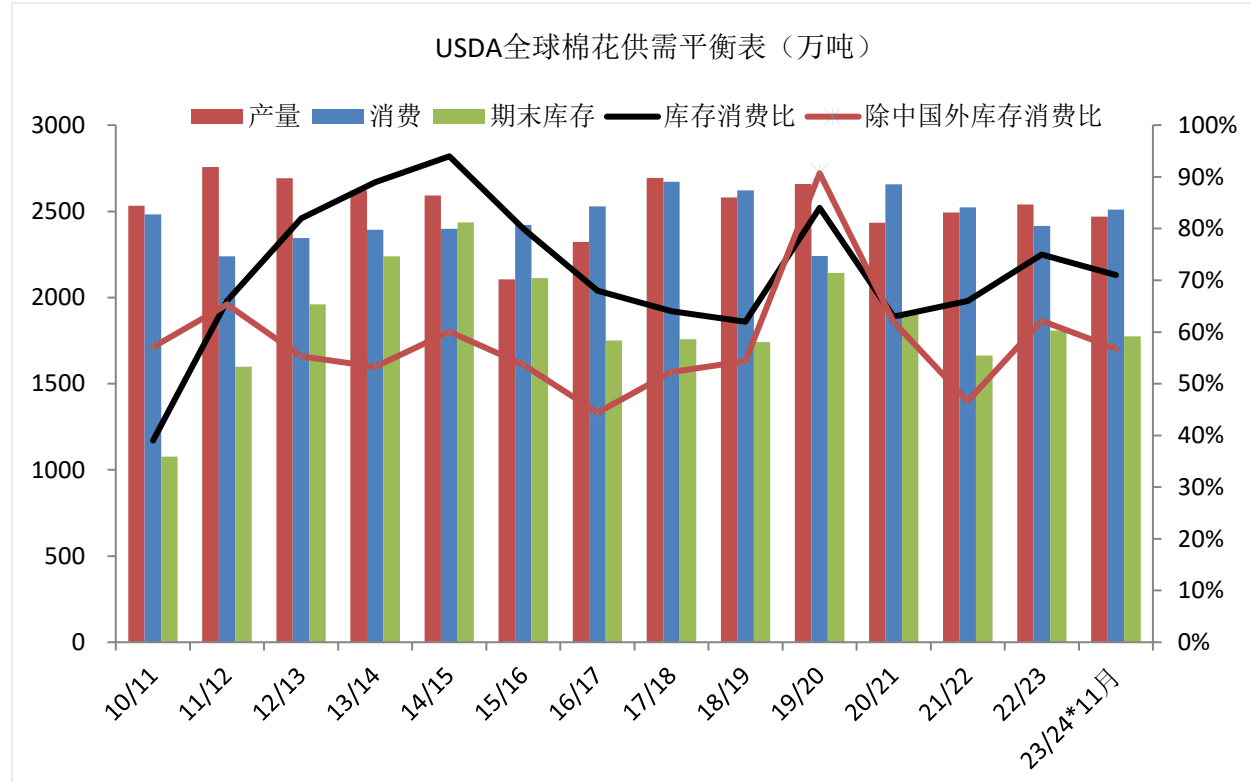
即期加工：纺纱与织布亏损缩窄



外盘棉豆比价低位

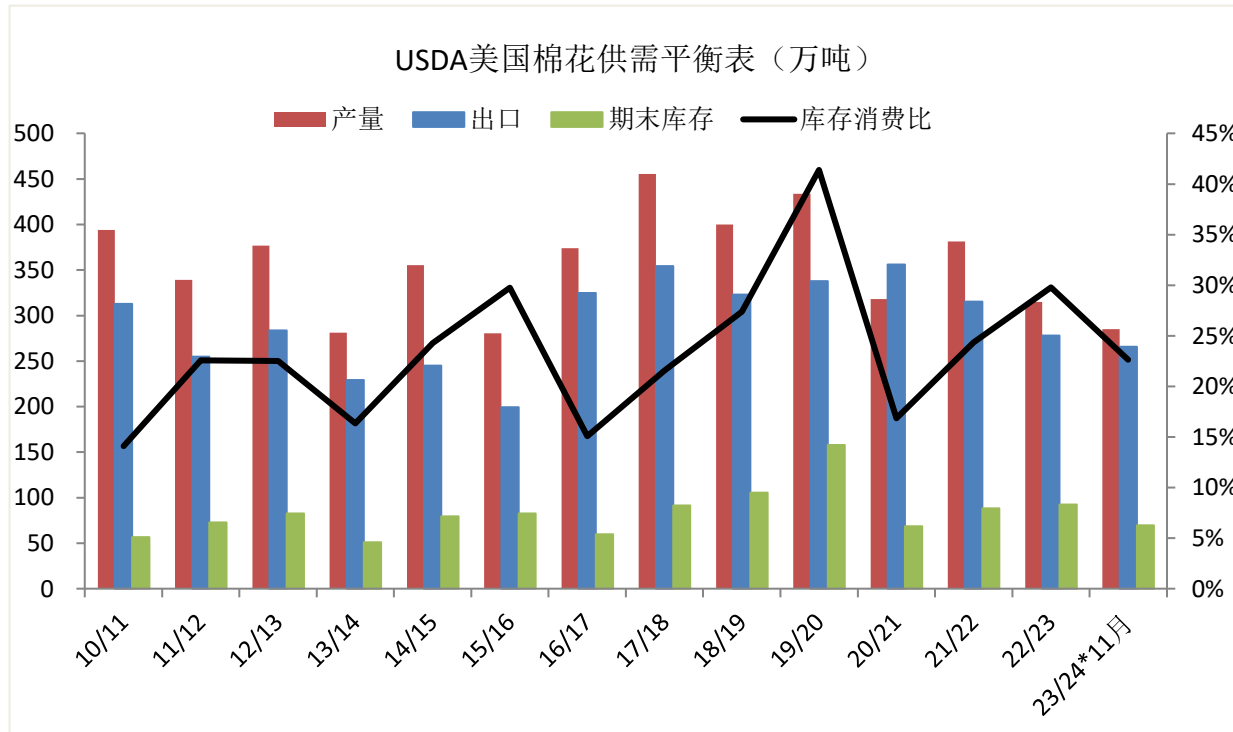


全球棉花供需11月：期初产量上调消费下调，期末库存上调



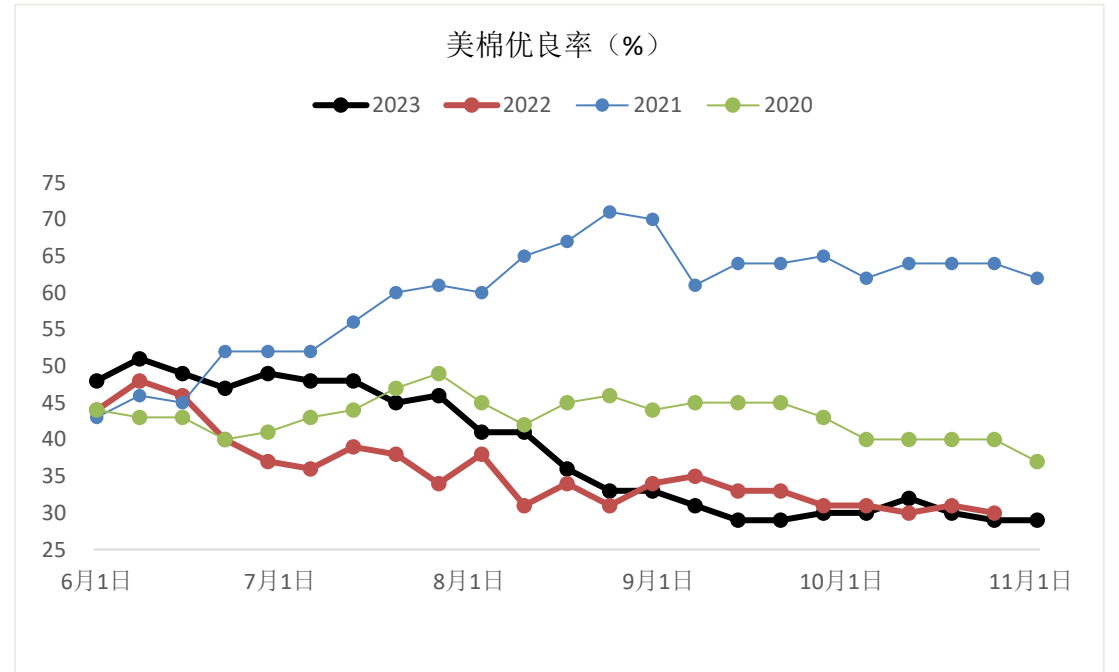
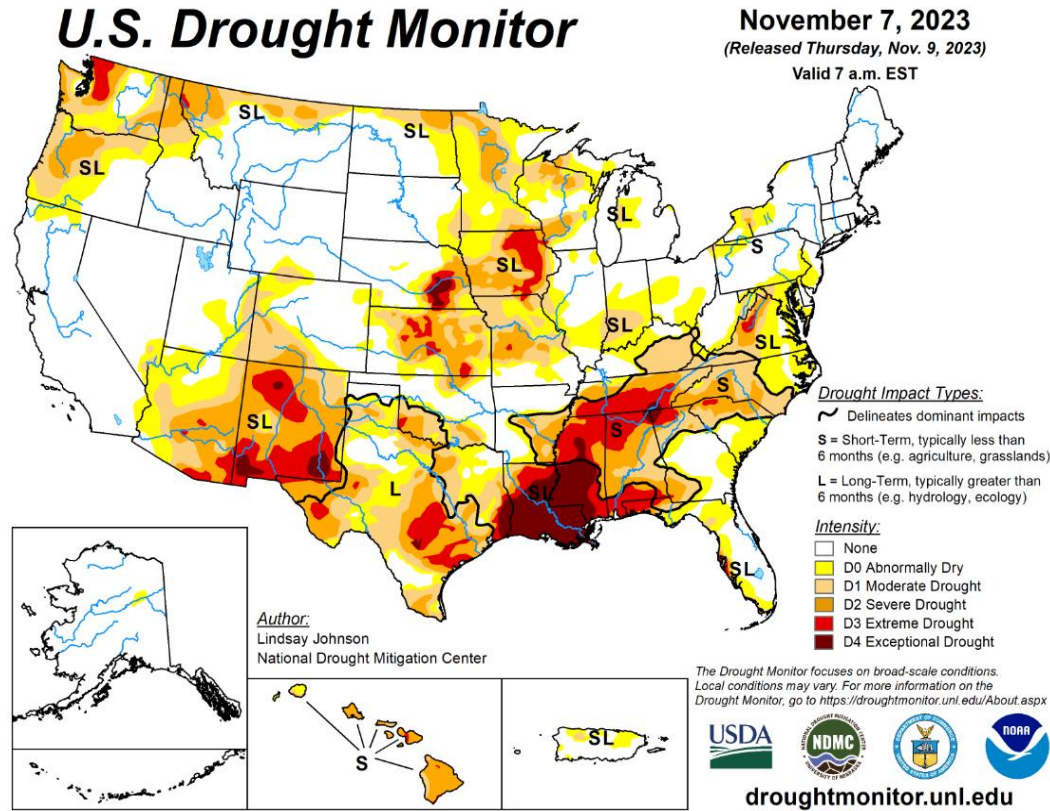
USDA全球棉花供需平衡表（单位：万吨）					
日期	产量	消费	期末库存	库存消费比	除中国外库存消费比
12/13	2691.7	2345.5	1960.4	82.0%	55.3%
13/14	2621.6	2393.2	2239.5	89.0%	53.2%
14/15	2592.4	2399.3	2435.9	94.0%	60.1%
15/16	2105.6	2422.0	2113.7	80.0%	53.7%
16/17	2322.2	2529.5	1750.5	68.0%	44.4%
17/18	2695.0	2672.6	1757.9	64.0%	52.3%
18/19	2581.3	2622.7	1740.7	62.0%	54.4%
19/20	2658.8	2241.0	2142.6	84.0%	90.7%
20/21	2434.4	2656.5	1901.8	63.0%	62.0%
21/22	2494.0	2524.1	1663.2	66.0%	46.6%
22/23	2539.8	2415.0	1808.0	75.0%	62.2%
23/24*11月	2470.3	2510.4	1774.5	71.0%	56.8%
23/24*10月	2451.6	2521.0	1740.1	69.0%	55.1%
环比调整	18.7	-10.7	34.4	2.0%	1.7%

美国棉花供需11月：产量上调消费下调，期末库存上调



日期	产量	消费	出口	期末库存	库存消费比
12/13	376.9	76.2	283.7	82.7	23.0%
13/14	281.1	77.3	229.3	51.2	16.7%
14/15	355.3	77.9	244.9	79.5	24.6%
15/16	280.6	75.1	199.2	82.7	30.2%
16/17	373.8	70.8	324.8	59.9	15.1%
17/18	455.5	70.3	354.5	91.4	21.5%
18/19	400.0	64.9	323.1	105.6	27.2%
19/20	433.5	46.8	337.7	157.9	41.1%
20/21	318.1	51.3	356.0	68.6	16.8%
21/22	381.5	46.7	315.3	88.2	24.4%
22/23	315.0	32.7	277.9	92.5	29.8%
23/24*11月	285.0	42.3	265.6	69.7	22.6%
23/24*10月	279.1	45.1	265.6	61.0	19.6%
环比调整	5.9	-2.8	0.0	8.7	3.0%

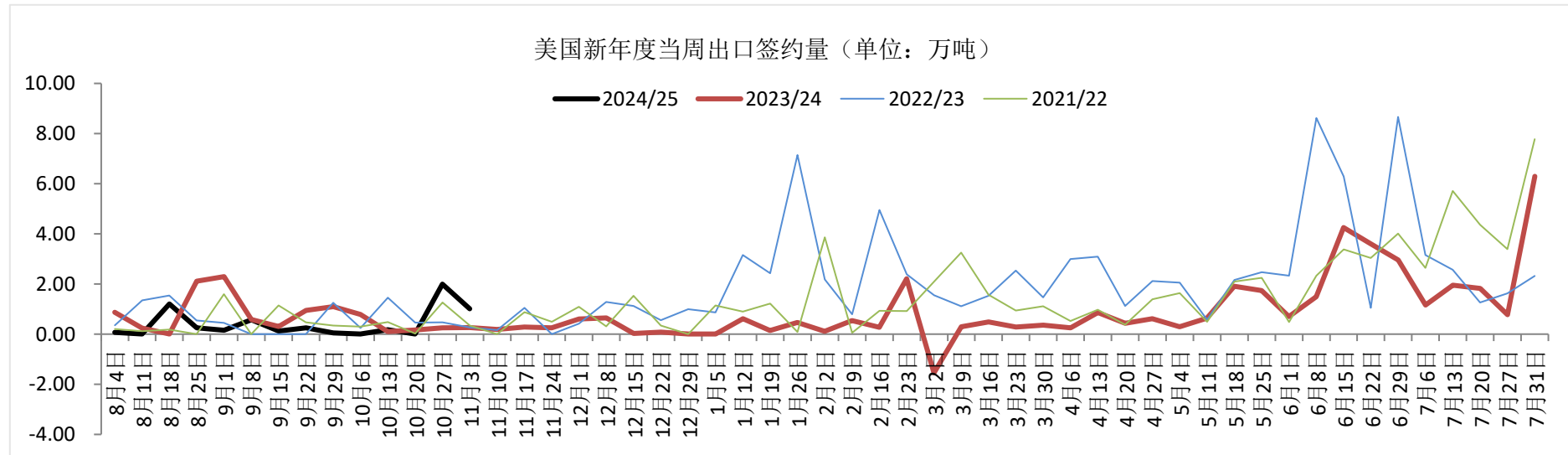
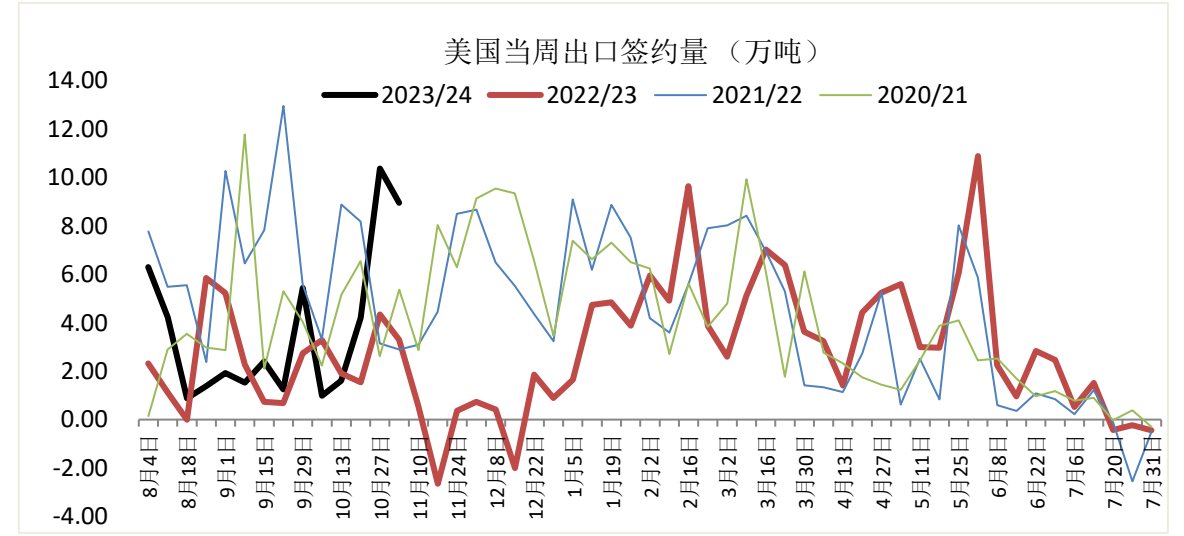
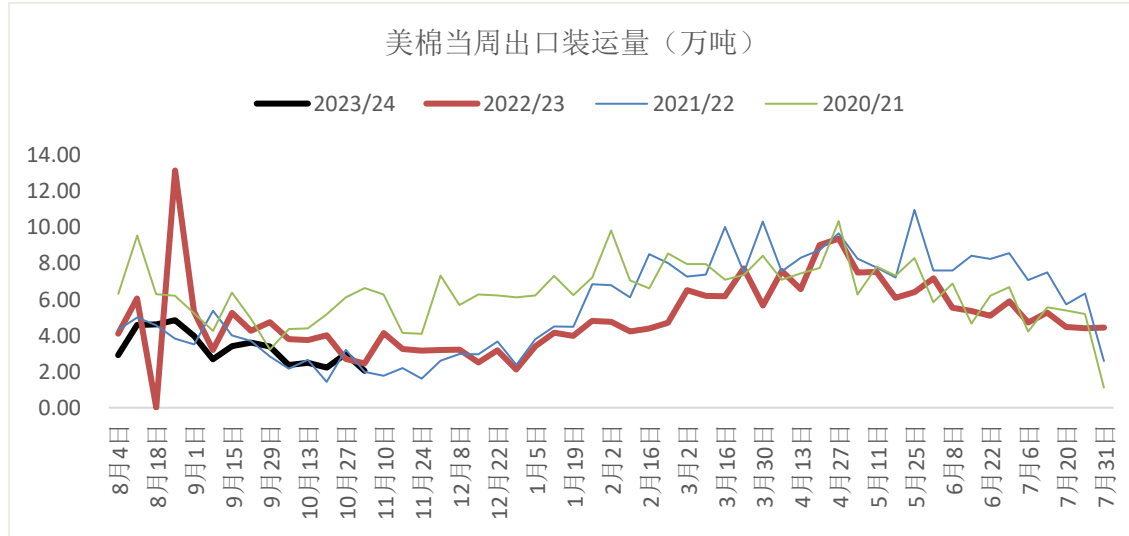
主产棉区干旱缓解，美棉优良率低位



数据来源：NOAA USDA 恒力期货研究院

请阅读最后一页的重要声明

周度美棉出口：装运与签约环比都回落



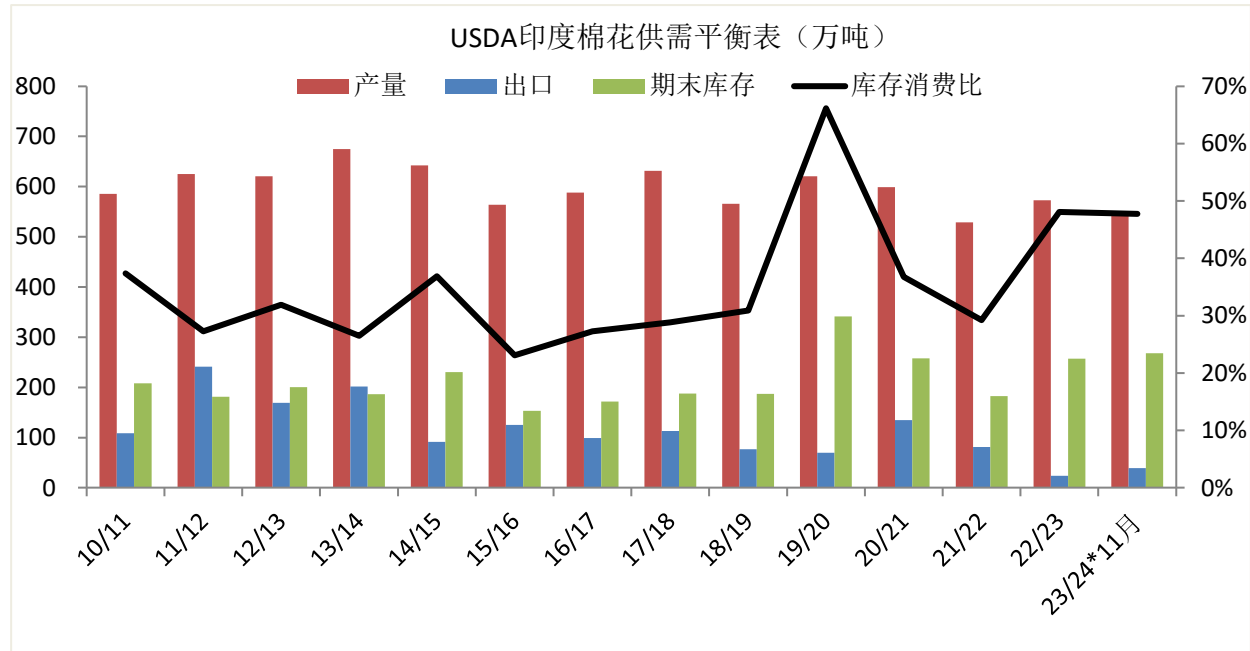
数据来源：Wind 恒力期货研究院

ICE期棉持仓环比增加，ON-CALL合约总量回落

Futures Based On:	Call Cotton Based New York				Open Futures Contracts ICE Futures U.S.	
	Unfixed Call Sales	Change From Previous Week	Unfixed Call Purchases	Change From Previous Week	At Close 11/03/2023	Change From Previous Week
December 2023	17,221	-8,656	21,670	-3,248	94,240	-4,676
March 2024	26,056	-172	6,937	1,389	68,560	5,578
May 2024	10,505	1,054	1,122	159	37,750	1,100
July 2024	15,413	629	2,655	1,262	19,359	2,636
October 2024	0	0	0	0	7	0
December 2024	6,781	813	31,150	283	18,240	21
March 2025	184	0	0	0	537	4
May 2025	379	-27	0	0	17	0
July 2025	114	0	0	0	3	0
December 2025	375	0	1,757	110	39	5
Totals	77,028	-6,359	65,291	-45	238,752	4,668

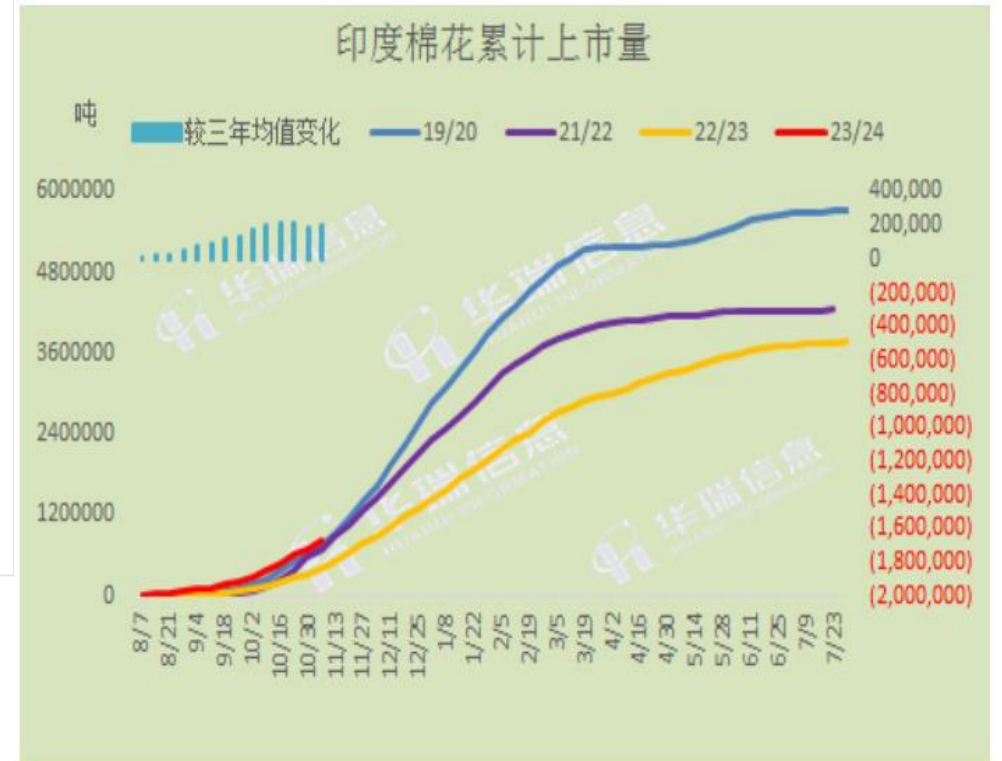
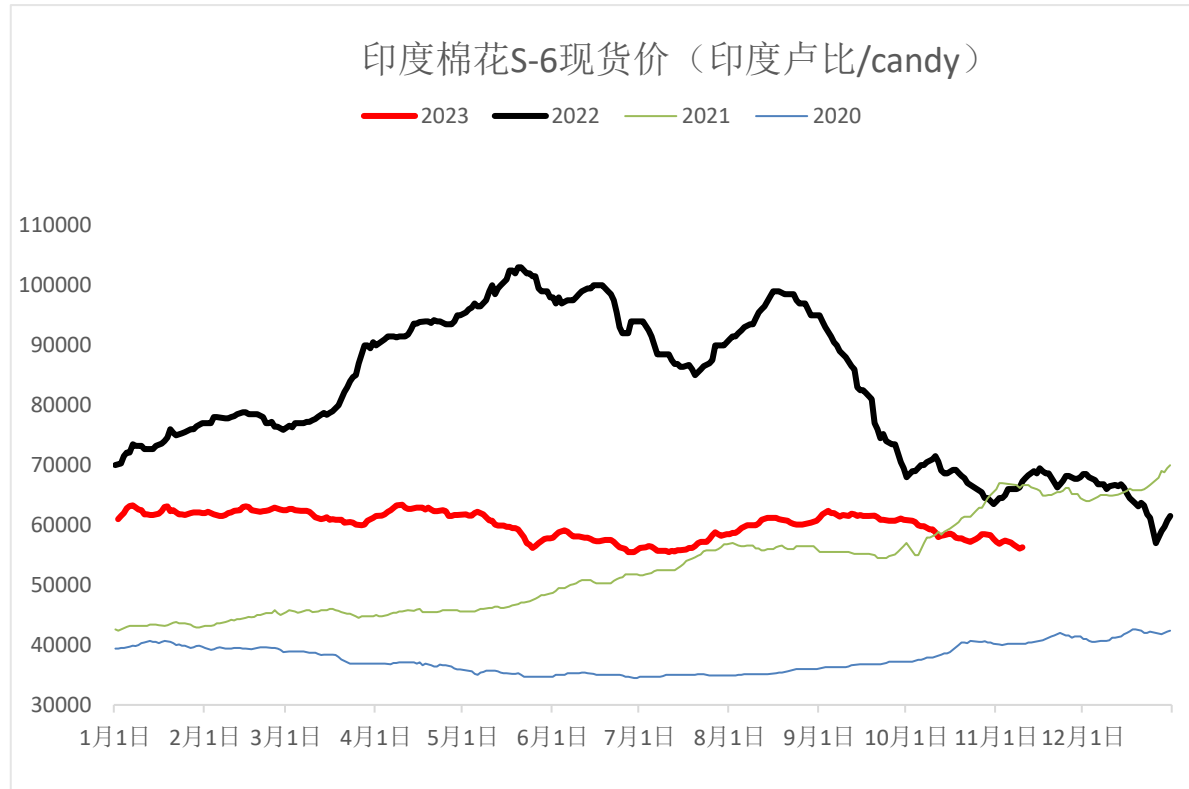
Futures Based On:	Call Cotton Based New York				Open Futures Contracts ICE Futures U.S.	
	Unfixed Call Sales	Change From Previous Week	Unfixed Call Purchases	Change From Previous Week	At Close 10/27/2023	Change From Previous Week
December 2023	25,877	-4,507	24,918	-63	98,916	-10,380
March 2024	26,228	3,099	5,548	-88	62,982	-2,573
May 2024	9,451	600	963	-131	36,650	-73
July 2024	14,784	2,821	1,393	981	16,723	1,769
October 2024	0	0	0	0	7	0
December 2024	5,968	247	30,867	1,400	18,219	483
March 2025	184	0	0	0	533	180
May 2025	406	133	0	0	17	1
July 2025	114	0	0	0	3	0
December 2025	375	0	1,647	26	34	0
Totals	83,387	2,393	65,336	2,125	234,084	-10,593

印度棉花供需11月：期初库存上调出口下调，期末库存上调



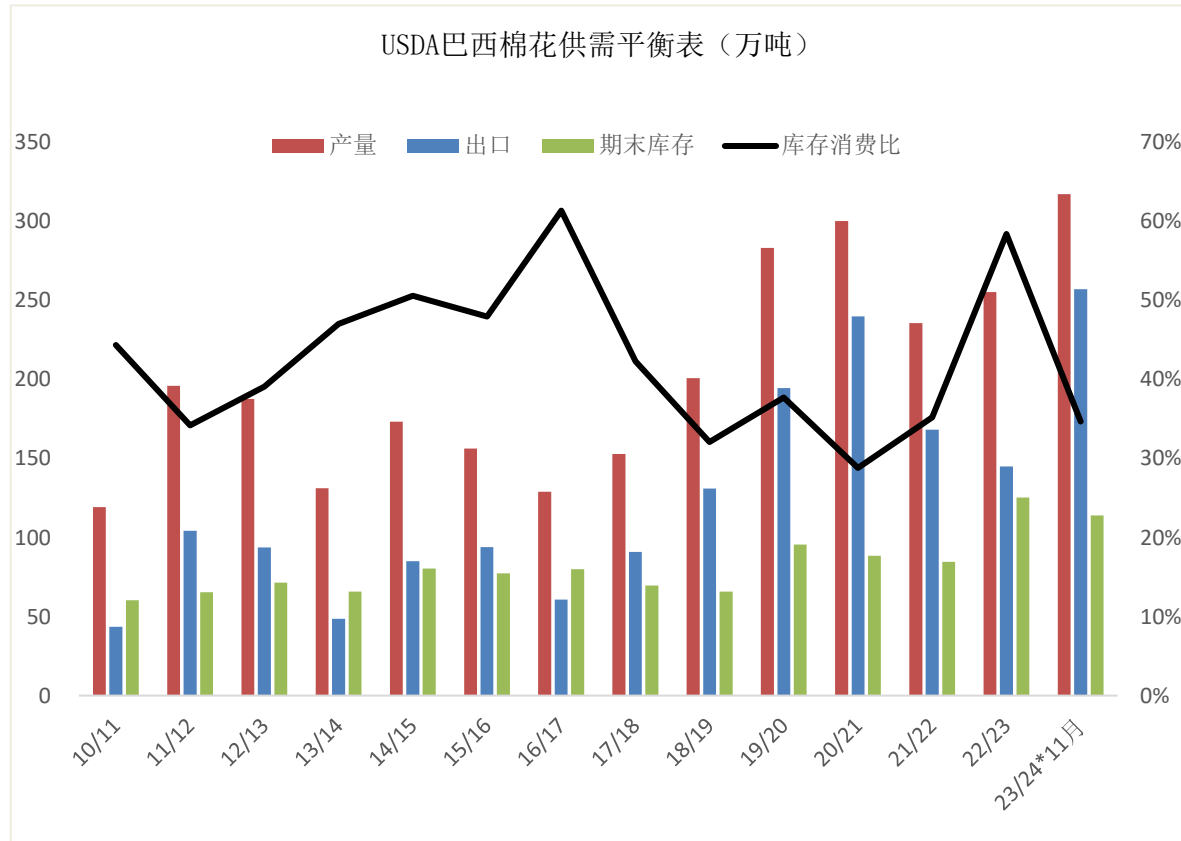
日期	产量	消费	出口	期末库存	库存消费比
12/13	620.5	475.7	169.0	260.2	40.4%
13/14	674.9	506.2	201.6	249.5	35.3%
14/15	642.3	533.4	91.4	293.7	47.0%
15/16	563.9	538.9	125.4	216.4	32.6%
16/17	587.9	530.2	99.1	171.6	27.3%
17/18	631.4	525.8	112.8	201.0	31.5%
18/19	561.7	529.1	76.6	196.0	32.4%
19/20	620.5	446.3	69.7	341.4	66.2%
20/21	600.9	566.1	134.7	259.9	37.1%
21/22	529.1	544.3	81.5	182.8	29.2%
22/23	572.6	511.7	23.9	257.4	48.1%
23/24*11月	544.3	522.5	39.2	268.3	47.8%
23/24*10月	544.3	522.5	43.5	261.8	46.2%
环比调整	0.0	0.0	-4.4	6.5	1.5%

印度棉花现货小幅回落



数据来源：Wind TTEB 恒力期货研究院

巴西棉花供需11月：供需各分项未作调整



日期	产量	消费	出口	期末库存	库存消费比
13/14	131.1	91.4	48.6	65.8	47.0%
14/15	173.3	74.0	85.1	80.5	50.6%
15/16	156.3	67.5	93.9	77.4	47.9%
16/17	128.9	69.7	60.7	80.0	61.3%
17/18	152.8	74.0	90.9	69.7	42.3%
18/19	200.7	74.0	131.0	65.8	32.1%
19/20	283.0	58.8	194.6	95.5	37.7%
20/21	300.0	67.5	239.8	88.5	28.8%
21/22	235.6	71.8	168.2	84.5	35.2%
22/23	255.2	69.7	144.9	125.3	58.4%
23/24*11月	317.0	71.8	256.9	114.0	34.7%
23/24*10月	317.0	71.8	256.9	114.0	34.7%
环比调整	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0%

本报告基于本公司研究院及研究人员认为可信的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表恒力期货有限公司，或任何其附属公司的立场，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应征求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买投资标的的邀请或向人作出邀请。

在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所导致的任何损失负任何作用，投资者需自行承担风险。

本报告版权归“恒力期货有限公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

谢谢观看

Thanks for watching



研究团队

刘文波	F03095242	Z0017330	朱展天	F3082956	Z0016234	潘诚成	F3081830
郭嘉君	F3083904	Z0016668	黄科	F3082924	Z0017898	程驰文	F03112826
贺涵	F03089954	Z0016783	王阳	F3085280	Z0016385	龚慧娴	F03105896
周云	F03089066	Z0016657	尹嵘	F3080813	Z0019213	王青青	F03116687
杨怡菁	F03090247	Z0016789	董嘉奕	F03119656	Z0019597	许家浩	F03102230
万承植	F03086250	Z0016538	徐通	F03093736			