



研究院 农产品组

研究员

邓绍瑞

☎ 010-64405663

✉ dengshaorui@htfc.com

从业资格号: F3047125

投资咨询号: Z0015474

投资咨询业务资格:

证监许可【2011】1289号

## 棉花观点

### ■ 市场分析

期货方面，昨日收盘棉花 2305 合约 15190 元/吨，较前日上涨 90 元/吨，涨幅 0.60%。持仓量 776930 手，仓单数 9437 张。现货方面，新疆 3128B 棉新疆到厂价 15535 元/吨，较前日上涨 135 元/吨。现货基差 CF05+350，较前日上涨 50。全国均价 15923 元/吨，较前日上涨 51 元/吨。现货基差 CF05+730，较前日下跌 40。

国际方面，由于出口数据强劲且明显高于前几周均值，叠加美棉种植面积存在减少预期，因此本周美棉价格延续上周涨势。国内方面，受春节假期影响，现货与期货市场暂停交易。但从假期的消费与出行等情况来看，后期市场需求预期向好。在经济恢复的乐观情绪以及拉动内需等一系列消费改善预期的影响下，节后或出现价格的短期上涨。综合来看，预计郑棉短期或将出现重心上移，但中长期仍将维持震荡态势。

### ■ 策略

单边中性

### ■ 风险

无

## 纸浆观点

### ■ 市场分析

期货方面，昨日收盘纸浆 2305 合约 6904 元/吨，较前日上涨 30 元，涨幅 0.44%。现货方面：山东地区“银星”针叶浆现货价格 7250 元/吨，较前一日下跌 50 元/吨。现货基差 sp05+350，相较前一日下跌 80。山东地区“月亮”针叶浆 7300 元/吨，较前一日上涨 50 元/吨。现货基差 sp05+400。相较前一日上涨 20。山东地区“马牌”针叶浆 7300 元/吨，较前一日上涨 50 元/吨。现货基差 sp05+400。相较前一日上涨 20。山东地区“北木”针叶浆现货价格 7700 元/吨，较前一日不变。现货基差 sp05+800。相较前一日下跌 30。

近期汇率已下降至 6.75 附近，进口成本有所下降，但仍然维持高位，纸浆金融属性较强，需要密切关注离岸人民币兑换美元情况以及纸浆贴水情况。截止 1 月第 2 周，各港口纸浆库存量较上周下降 2.8%，总体库存量维持窄幅整理态势。受春节假期影响，进口木浆现货市场交投基本停滞，在此期间，大部分下游纸厂的状态为停机检修或消

耗前期库存。春节放假结束后，山东，华南地区市场反馈多数业者还未返回市场，且进口木浆外盘暂无新价公布，因此短期内纸浆市场无价无市。部分业者仍以消耗前期原料库存为主，暂未返市采买原料，预计市场价格短期内横盘整理，观望气氛浓郁。

### ■ 策略

单边中性

### ■ 风险

无

## 目录

棉花观点 .....	1
纸浆观点 .....	1
市场要闻及动态 .....	4

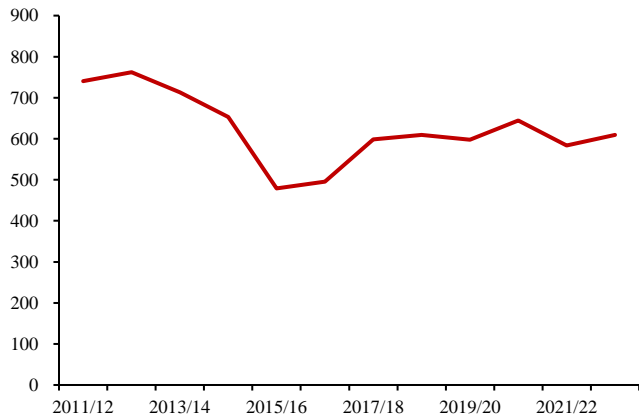
## 图表

图 1:中国棉花产量   单位: 万吨.....	5
图 2:中国棉花单产   单位: 千克/公顷.....	5
图 3:中国棉花库存   单位: 万吨.....	5
图 4:国际主要出口国棉花单产   单位: 千克/公顷.....	5
图 5:国际主要出口国棉花产量   单位: 万吨.....	5
图 6:国际主要出口棉花库存   单位: 万吨.....	5
图 7:全球各国库消比   单位: % .....	6
图 8:棉花主力期货   单位: 元/吨 .....	6
图 9:国内棉花 1-5 月价差   单位: 元/吨 .....	6
图 10:国内棉花 5-9 月价差   单位: 元/吨 .....	6
图 11:国内棉花 9-1 月价差   单位: 元/吨 .....	6
图 12:国内棉花仓单量   单位: 手.....	6
图 13:欧洲纸浆港口库存   单位: 万吨.....	7
图 14:中国阔叶浆月度进口量   单位: 千吨.....	7
图 15:中国针叶浆月度进口量   单位: 千吨.....	7
图 16:中国针叶浆月度表观消费量   单位: 千吨.....	7
图 17:中国针叶浆月度表观库存   单位: 千吨.....	7
图 18:纸浆下游产量   单位: 千吨.....	7
图 19:纸浆下游库存   单位: 千吨.....	8
图 20:银星进口报价   单位: 元/吨 .....	8
图 21:北木进口报价   单位: 元/吨 .....	8
图 22:纸浆进口利润   单位: 元/吨 .....	8
图 23:纸浆基差   单位: 元/吨 .....	8
图 24:中国白卡纸日度均价   单位: 元/吨.....	8
图 25:中国双胶纸日度均价   单位: 元/吨.....	9
图 26:中国双铜纸日度均价   单位: 元/吨.....	9
图 27:瓦楞纸日度均价   单位: 元/吨 .....	9
图 28:木浆生活用纸市场主流价   单位: 元/吨.....	9

## 市场要闻及动态

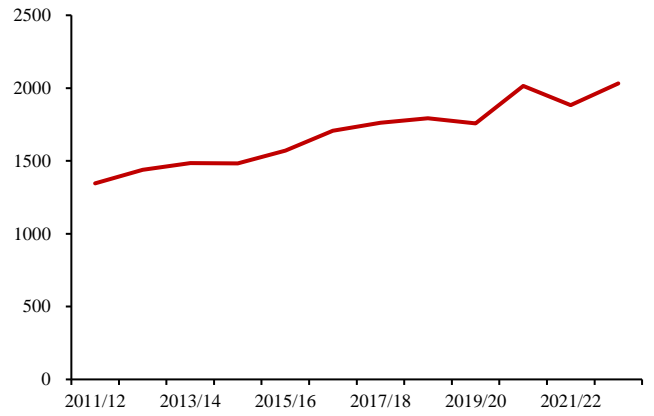
- 1、据巴西马托格罗索州农业经济研究所(IMEA)消息，受大豆作物收获推迟影响，巴西 23 年度新棉播种开始较晚。截至 27 日一周，马托格罗索州棉区新棉播种进度有所提高，较前一周增加约 22 个百分点至 48%，较去年同期减少 21 个百分点。
- 2、因近期印度 S-6 现货价格稳定在 61500-62500 卢比/坎地范围，古吉拉特邦纺企棉花采购兴趣有所增加。此外据当地媒体报道，目前印度国内纺服需求因传统节庆增多需求逐步增加，1 月 15 日后下游订单已出现好转。据悉古吉拉特邦纺服行业目前开机率约 60%，行业预计 2 月后下游需求会进一步回升。近期印度新棉日均上市量持续稳定在 2 万吨上下，稳定的新棉供应让市场价格持稳，有专家指出这是新年度以来印度棉价首次趋于稳定。从分邦上市情况来看，古吉拉特邦日均上市量在 6000-7000 吨上下，马哈拉施特拉邦日均上市量在 5000-6000 吨左右，后期上市情况仍有待观望。
- 3、31 日西得州地区持续为低温小雪天气，此外仍有概率遭遇风暴天气。次日气温有望回升，但转暖程度或有限。周中当地有望迎来新一轮的冬季降水，或导致户外作业暂停。随着风暴系统持续东移，中部以及北部地区有望迎来更多雨雪天气。同日得州南部地区为多云低温天气，沿海地区出现浓雾。据气象部门消息，近日当地有 40-80%的概率迎来降雨，累计降雨量或在 2-13mm。格兰德流域地区仍然亟需降雨，以确保春播顺利进行。30 日晚孟菲斯北部地区迎来降水，气温降至零下 6 摄氏度左右。预计今日晚间北三角洲地区或将迎来降雨，其他地区预计将出现小到中雨，且将持续至本周四。

图 1: 中国棉花产量 | 单位: 万吨



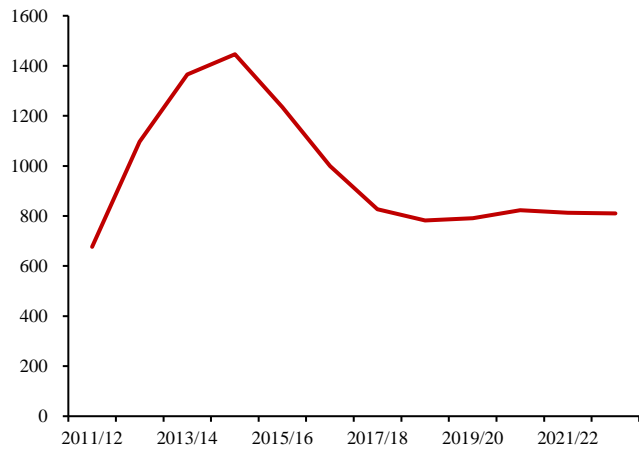
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 2: 中国棉花单产 | 单位: 千克/公顷



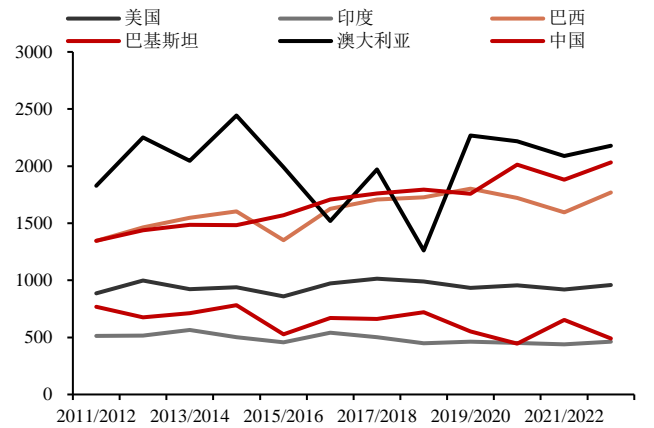
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 3: 中国棉花库存 | 单位: 万吨



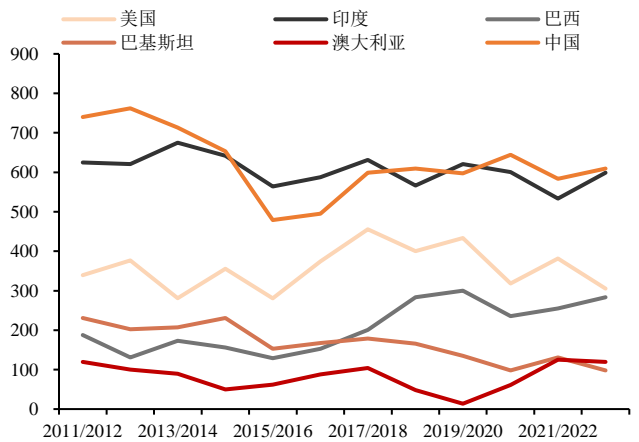
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 4: 国际主要出口国棉花单产 | 单位: 千克/公顷



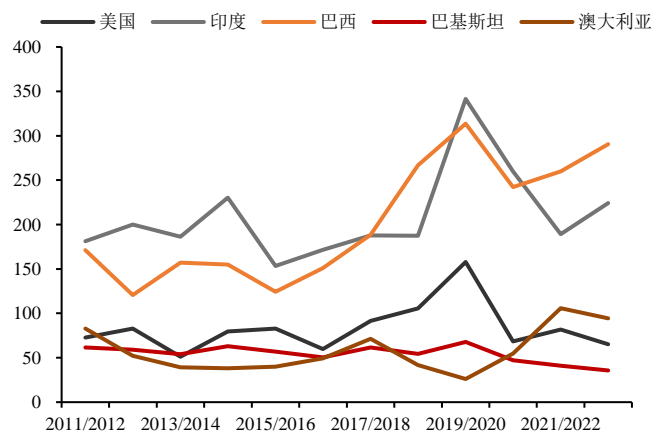
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 5: 国际主要出口国棉花产量 | 单位: 万吨



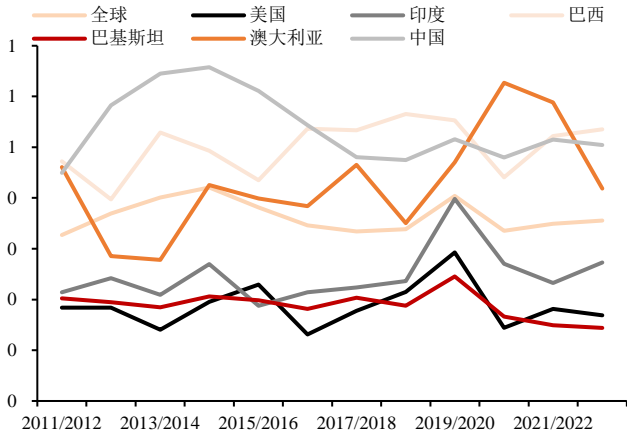
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 6: 国际主要出口棉花库存 | 单位: 万吨



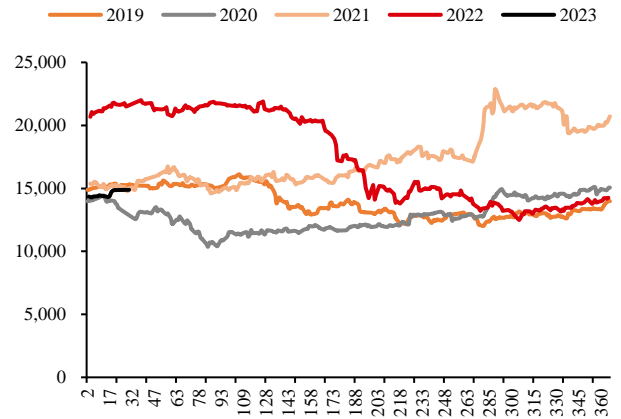
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 7:全球各国库消比 | 单位: %



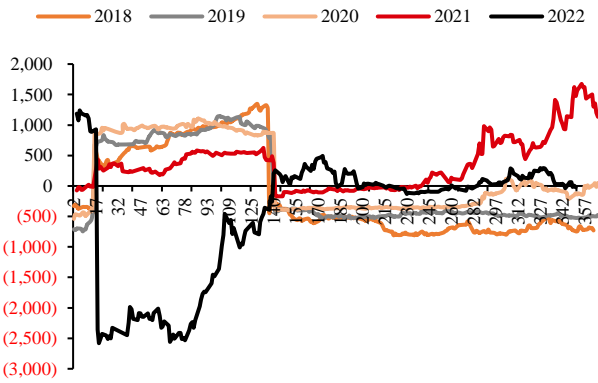
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 8:棉花主力期货 | 单位: 元/吨



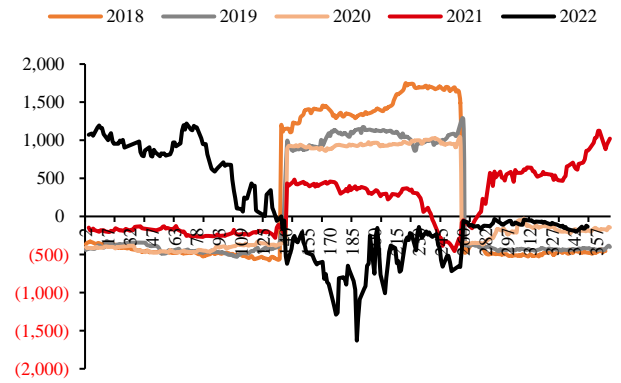
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 9:国内棉花 1-5 月价差 | 单位: 元/吨



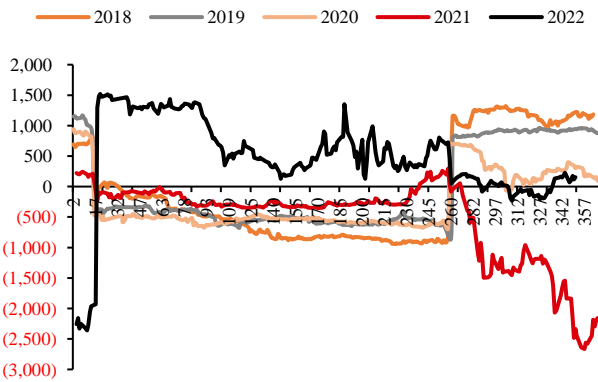
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 10:国内棉花 5-9 月价差 | 单位: 元/吨



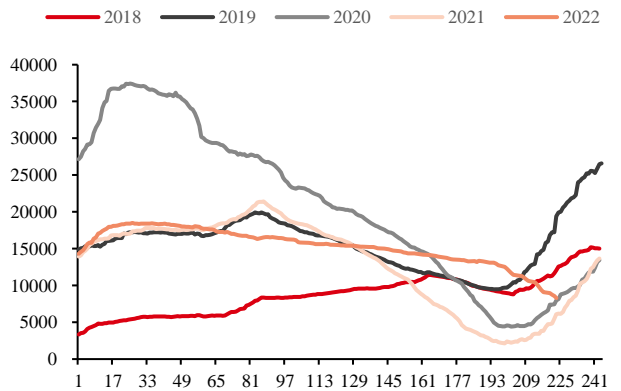
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 11:国内棉花 9-1 月价差 | 单位: 元/吨



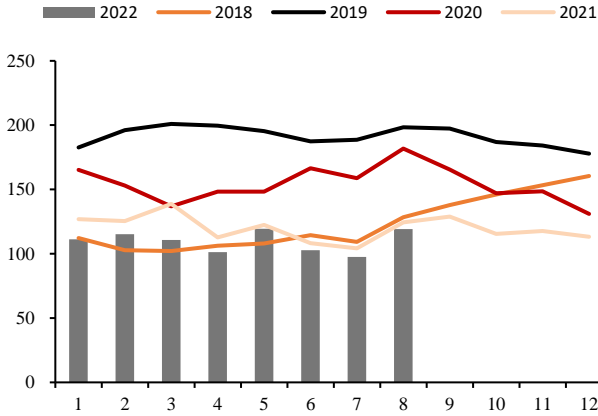
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 12:国内棉花仓单量 | 单位: 手



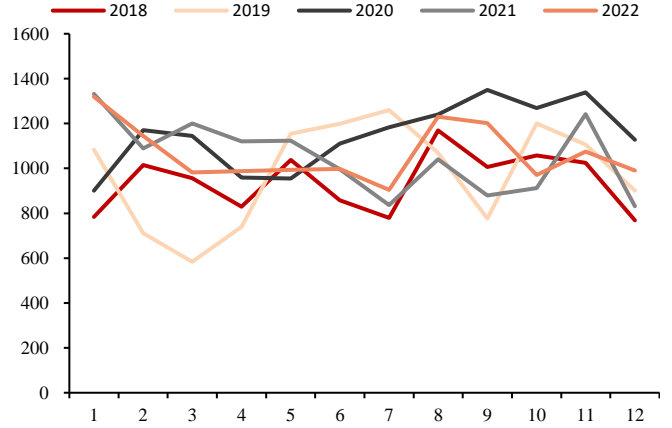
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 13: 欧洲纸浆港口库存 | 单位: 万吨



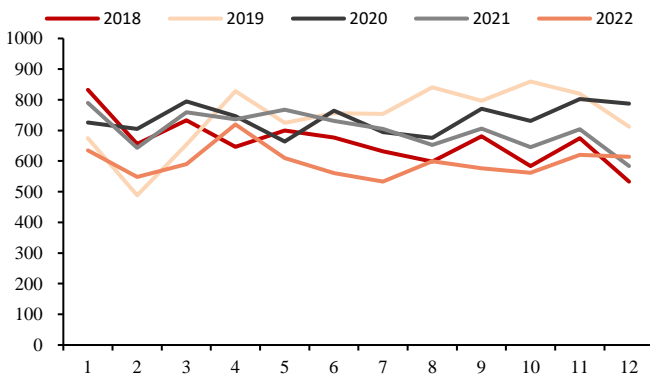
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 14: 中国阔叶浆月度进口量 | 单位: 千吨



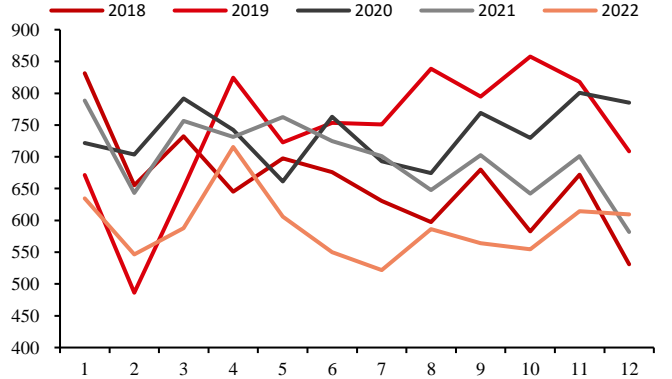
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 15: 中国针叶浆月度进口量 | 单位: 千吨



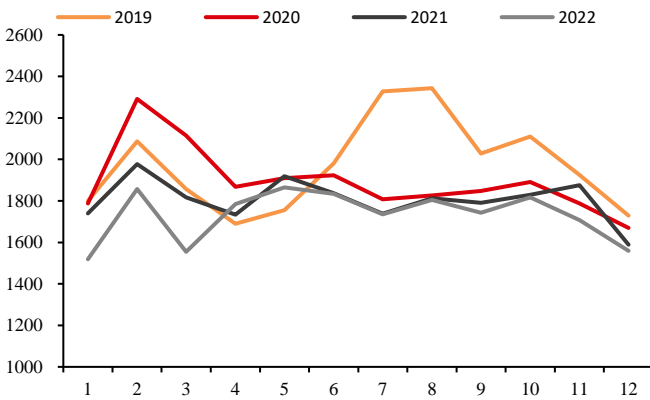
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 16: 中国针叶浆月度表观消费量 | 单位: 千吨



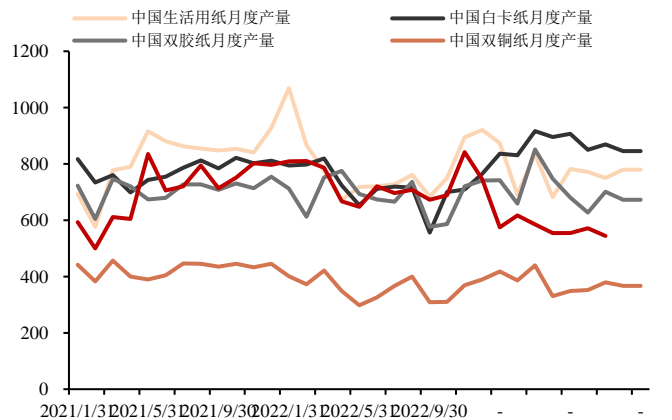
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 17: 中国针叶浆月度表观库存 | 单位: 千吨



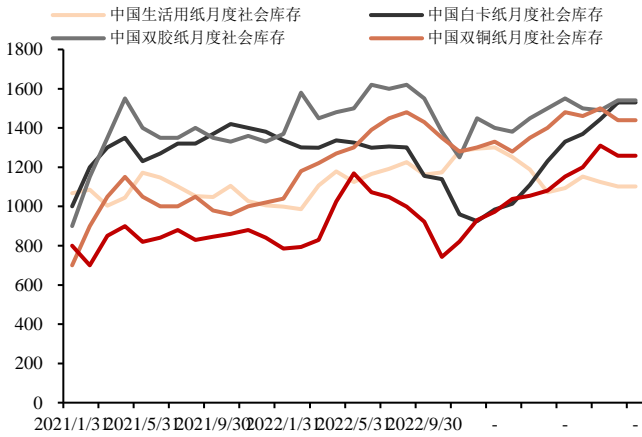
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 18: 纸浆下游产量 | 单位: 千吨



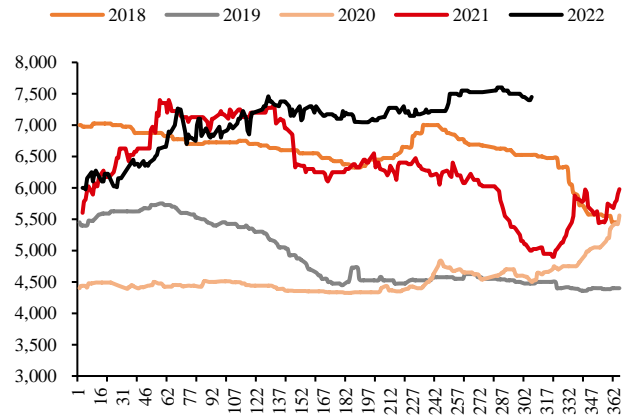
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 19: 纸浆下游库存 | 单位: 千吨



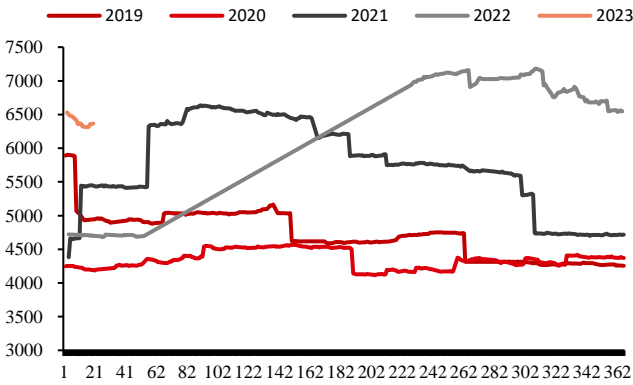
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 20: 银星进口报价 | 单位: 元/吨



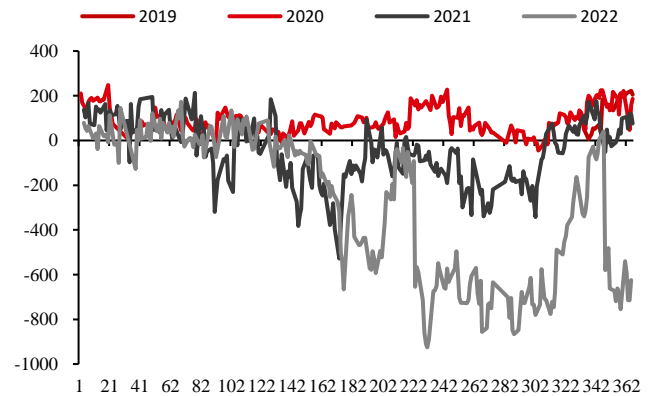
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 21: 北木进口报价 | 单位: 元/吨



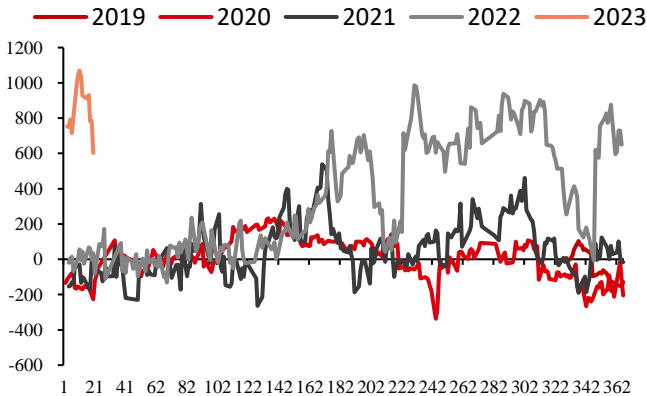
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 22: 纸浆进口利润 | 单位: 元/吨



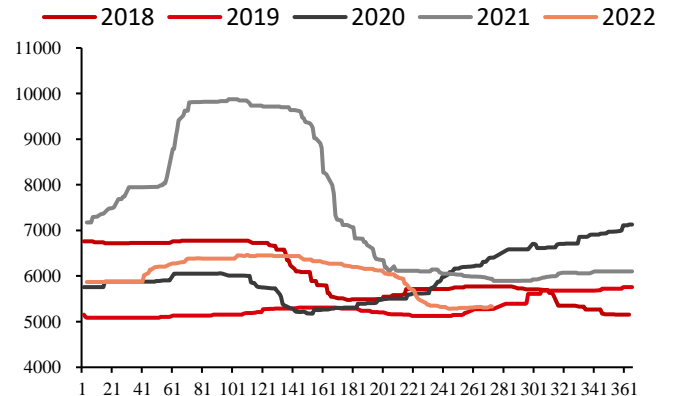
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 23: 纸浆基差 | 单位: 元/吨



数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

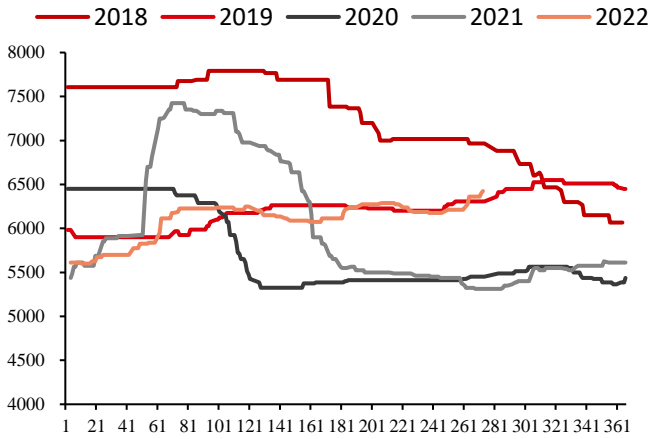
图 24: 中国白卡纸日度均价 | 单位: 元/吨



数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

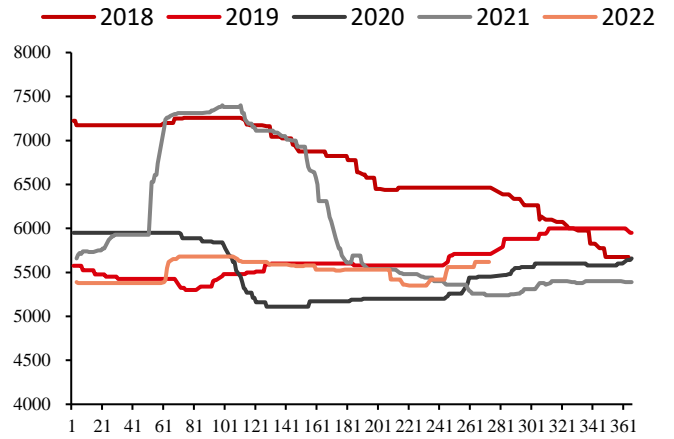


图 25: 中国双胶纸日度均价 | 单位: 元/吨



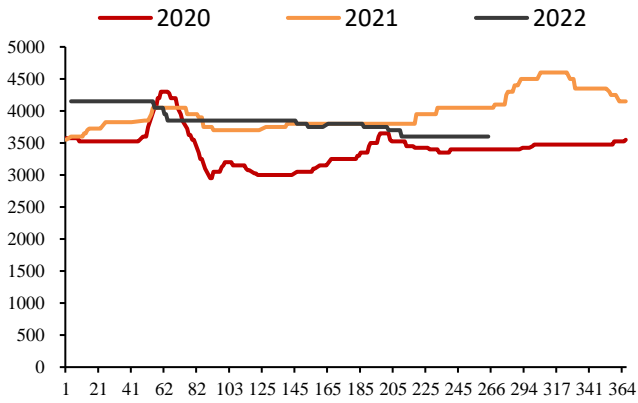
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 26: 中国双铜纸日度均价 | 单位: 元/吨



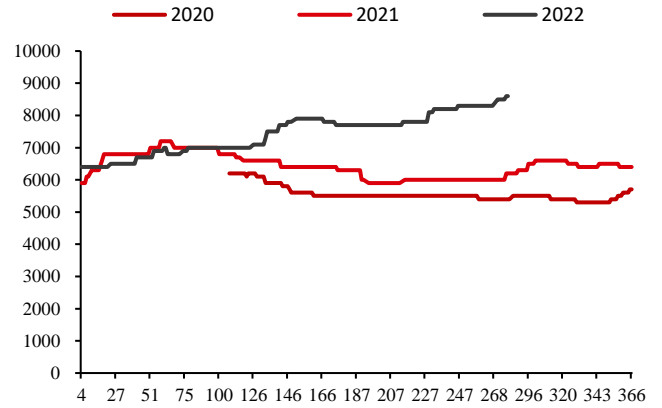
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 27: 瓦楞纸日度均价 | 单位: 元/吨



数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 28: 木浆生活用纸市场主流价 | 单位: 元/吨



数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

## 免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

## 公司总部

广州市天河区临江大道1号之一2101-2106单元 | 邮编：510000

电话：400-6280-888

网址：[www.htfc.com](http://www.htfc.com)