

棉纺策略日报

简要观点

◆ 棉花：震荡运行

全球今年可能因为棉花和白糖种植收益最高，新年度美国棉花种植面积会大幅度增加，另外美国和新疆天气好转而增产，全球期末库存属于中高值，供应宽裕，不缺棉花，国内今年工商期末库存供给平衡略偏紧，目前纱厂纱线库存偏低，贸易商库存有所积累稍微大些，织布厂坯布库存同样下降也快，服装库存有所降库。轧花厂收购的棉花成本先高后低，目前棉花销售进度偏低，大家手上库存较多，棉花目前还未解套，随着郑棉期货上涨，套保机会已经来临，可以锁价卖出套保。目前需要关注金三银四消费是否能持续，市场预期不乐观，国内市场大家普遍不指望，国外市场也有所好转，但是需要观察能否持续，重点关注美国经济变化；临近4、5月又是新疆天气炒作期，由于去年美棉的减产，导致现阶段低库存，目前美棉基金多头持仓达到13万多张持仓，持仓偏大，美棉涨到什么位置，难以预料，所以今年上半年维持震荡的概率大，棉价上方压力位17000，下方支撑位15000。

操作上，建议皮棉加工企业实际库存进行高位套保；纺织用棉企业建议低位买入；投机者建议高抛低吸。

◆ PTA：震荡运行

原料端PX下跌，下游聚酯不及预期，短期市场供应充足，重点关注聚酯需求修复及检修落地，短期价格区间整理。

◆ 乙二醇：震荡运行

国内供应增加明显，虽刚库库存低位，但短期聚酯需求尚未恢复，市场缺乏持续利好，乙二醇上涨幅度有限，关注成本波动及聚酯复产情况。

◆ 短纤：震荡运行

短纤现货加工费低位，短期涤纶短纤价格跟随原料波动；近期下游纱线企业陆续复产，但终端似乎否好转仍需验证，建议密切关注下游复工进程及涤纶短纤行业加工费空间变化。

◆ 白糖：震荡运行

国际方面，目前由于天气条件的不乐观，巴西干旱和印度水位偏低影响甘蔗单产，新榨季产量或面临下修，随着榨季进入中后期，印度和泰国的生产进度加快，产量预计高于榨季初期的预估量，短期北半球食糖供应有限，目前国际贸易流依然依赖巴西，整体供应呈现偏紧的格局，关注天气端的影响。国内方面，仍处于压榨高峰期，累库周期持续，不过由于销售进度较快，糖厂库存处于同期低位，期价震荡运行，叠加现货购销氛围有所回暖，现货报价稳定，但目前糖市场进入传统淡季，市场多空因素并存，预计短期白糖价格震荡运行为主。（资讯来源：沐甜科技 泛糖科技）

◆ 纸浆：震荡偏强

3月部分外盘纸浆报价持平，对国内市场支撑有限。本周国内纸浆主要港口库存下降，下游纸企逐渐复工复产，对纸浆刚需消耗提振，短期纸浆市场价格偏强震荡。（数据来源：同花顺 iFinD，卓创资讯）

公司资质

长江期货股份有限公司交易咨询业务资格：鄂证监期货字[2014]1号

棉纺团队

研究员：

洪润霞

咨询电话：027-65777176

从业编号：F0260331

投资咨询编号：Z0017099

黄尚海

咨询电话：027-65777089

从业编号：F0270997

投资咨询编号：Z0002826

联系人：

钟舟

咨询电话：027-65777091

从业编号：F3059360

顾振翔

咨询电话：027-65777090

从业编号：F3033495

◆ **苹果：震荡调整**

产区方面，山东栖霞产区目前纸袋晚富士 80#以上片红一二级果农货价格在 3.20-3.50 元/斤，纸袋晚富士 80#条纹一二级果农货价格 3.80-4.20 元/斤；洛川产区 70#起步果农统货价格在 2.70-3.00 元/斤。
(数据来源：中果网)

销区市场情况：3月12日，广东批发市场到货偏少，市场交易进度缓慢，客商发货偏谨慎，中转库逐步累库。(数据来源：上海钢联)
整体来看，产区低价货源交易量有所增多，山东产区走货稍有加快，西北产区寻好货客商陆续撤离，前期小果走货有所放缓，受产区两级分化影响，市场走货仍以两级货源为主，销区低价货源销售压力增加，好货价格仍维持稳定为主，关注下游消费情况，短期苹果期价震荡调整为主。

◆ 宏观重点信息

- ◆ 海关总署署长俞建华表示，总体来看，今年我国外贸开局良好，初步判断上半年可以保持在增长的通道，全年实现《政府工作报告》提出的“质升量稳”有基础、有条件。展望未来，东方金诚研究发展部总监冯琳表示，预计今年政策面将加大对外贸出口的支持力度，着力改善出口企业面临的政策和制度环境。（数据来源：财经早餐、陆家嘴财经早餐）
- ◆ 美国 2 月 CPI 涨幅高于预期。美国 2 月未季调 CPI 同比升 3.2%，为去年 12 月以来新高，预期升 3.1%，前值升 3.1%；季调后 CPI 环比升 0.4%，预期升 0.4%，前值升 0.3%；未季调核心 CPI 同比升 3.8%，为 2021 年 5 月以来新低，预期升 3.7%，前值升 3.9%；环比升 0.4%，预期升 0.3%，前值升 0.4%。（数据来源：财经早餐、陆家嘴财经早餐）

◆ 各品种基本面信息跟踪

棉花：

1. 3 月 12 日中国棉花价格指数（CC Index）价格 17196 元/吨，较上个交易日下调 66 元/吨。3 月 12 日棉纱指数（CY Index C32S）价 23400 元/吨，较上个交易日下调 30 元/吨。据郑州商品交易所，2024 年 3 月 12 日棉花仓单总量 15139(-14)张，其中注册仓单 14349(-37)张，有效预报 790(+23)张。（数据来源：中国棉花信息网 郑州商品交易所）
2. 据悉，印度农业部发布了 2023/24 年度第二次总产预估，目前总产预期在 549.3 万吨（3231 万包），较上次预估（538.2 万吨）上调约 2%，但仍未达到其制定的本年度棉花总产目标（595 万吨），但目前预估已远高于印度棉花协会（CAI）给出本年度的 500 万吨总产预期。（资讯来源：中国棉花信息网）
3. 据张家港保税区纺织原料市场统计，截至 2024 年 03 月 11 日，张家港保税区棉花总库存 4.6 万吨，较上周环比增加 0.53%；其中，保税棉 3.29 万吨，较上周环比增加 6.17%，非保税棉 1.32 万吨，较上周环比减少 13.54%。从进口棉来源地来看，张家港保税区棉花库存中：美棉占比 28.01%，较上周环比增加 0.65 个百分点；巴西棉占比 31.74%，较上周环比增加 0.48 个百分点；印度棉占比 2.24%，较上周环比减少 0.47 个百分点；其他国家及地区占比 38.01%，较上周环比增加 31.47 个百分点。当周进口棉进出库动态变化情况，张家港保税区棉花库存中，出库 3871.37 吨，入库 2651.64 吨，净入库（-1219.73）吨。（资讯来源：中国棉花信息网）

PTA:

1. 国内 PTA 周均产能利用率至 82.94%，环比+0.16%，同比+12.60%。周内，1 套装置提负。其中，福海创提负，已减停装置延续检修。（数据来源：隆众资讯）

乙二醇：

1. 乙二醇总产能利用率在 66.21%，环比降 1.51%，其中一体化装置产能利用率 71.95%，环比降 2.06%；煤制乙二醇产能利用率 55.97%，环比降 0.52%。（数据来源：隆众资讯）
2. 乙二醇企业装置周度产量 39.59 万吨，较上周降低 0.9 万吨，环比降低 2.23%。其中一体化乙二醇产量在 27.59 万吨，较上周降 0.79 万吨，环比降 2.79%；煤制乙二醇产量在 12 万吨，较上周减少 0.11 万吨，环比减少 0.92%。（数据来源：隆众资讯）

短纤：

1. 2 月，中国涤纶短纤总产量在 51.95 万吨，较上期减少 13.86 万吨，环比下跌 21.06%。产能利用率平均值为 64.81%，环比下跌 11.99 个百分点。产量变化原因为，因春节假期影响，安邦、恒鸣、华宏等企业 2 月份均有停车检修/降负现象，因此产能利用率下滑明显。
2. 2 月逸盛大化 35 万吨聚酯瓶片装置计入聚酯产能，修正个别工厂产能，截至月底，中国聚酯行业产能基数在 8096 万吨/年。（资讯来源：隆众资讯）

白糖：

1. 海南省 2023/24 年榨季于 2023 年 12 月 21 日开始，至 2024 年 3 月 11 日结束。本榨季海南省共有 5 家糖厂投入生产，实际投入产能 1.50 万吨/日，同比持平。初步统计，全省入榨蔗量 61.79 万吨，比上榨季的 71.33 万吨减少 9.54 万吨；产糖 7.42 万吨，比上榨季的 8.65 万吨减少 1.23 万吨，混合产糖率 12.01%，比上榨季的 12.13% 下降 0.12 个百分点(最高为昌江糖厂 12.82%，最低为龙力糖厂 11.10%)。甘蔗款已经基本支付完毕。本榨季各糖厂原料甘蔗田头收购价 530 元/吨，比上季提高 30 元/吨。（资讯来源：泛糖科技）
2. 据外媒近日报道，2023/24 榨季截至 3 月 10 日，印度马邦累计甘蔗入榨量为 9668.2 万吨，同比下降 461.2 万吨，降幅 4.77%；产糖量为 977.8 万吨，同比下降 28.82 万吨，降幅 3%；平均产糖率为 9.95%，同比增加 0.19%。（资讯来源：泛糖科技）
3. 巴西对外贸易秘书处（Secex）公布的最新出口数据显示，巴西 3 月前两周出口糖和糖蜜 109.47 万吨，日均出口量为 18.25 万吨，较去年 3 月全月的日均出口量 7.95 万吨增加 130%。去年 3 月全月出口量为 182.76 万吨。（资讯来源：泛糖科技）

纸浆：

1. 据悉,巴西 Suzano 公司宣布 3 月份在北美和欧洲市场桉木阔叶浆金鱼报价提涨 80 美元/吨,亚洲市场提涨 30 美元/吨。(资料来源:卓创资讯)
2. 据悉,Arauco 公司公布 3 月份纸浆报盘。其中,针叶浆银星 745 美元/吨,阔叶浆明星 650 美元/吨,本色浆金星 690 美元/吨。(资料来源:卓创资讯)
3. 截至 3 月 1 日,生活用纸均价 6469 元/吨,环比下滑 0.23%,跌幅收窄 0.13 个百分点。其中木浆生活用纸均价 6627 元/吨,环比下滑 0.2%,跌势收窄 0.81 个百分点。(资料来源:卓创资讯)

苹果:

1. 据统计,截至 2024 年 3 月 6 日,全国主产区苹果冷库库存量为 692.07 万吨,库存量较上周较上周减少 26.31 万吨,走货较上周有所增加。山东产区库容比为 52.65%,较上周减少 1.14%,陕西产区库容比为 60.97%,较上周减少 2.44%,甘肃产区库容比为 38.02%,山西产区库容比为 41.52%。(数据来源:上海钢联)
2. 据海关数据统计显示,2023 年 12 月份鲜苹果出口量为 9.58 万吨,出口金额 8.67 亿美元,出口量较 11 月份环比减少 13.50%,较 2022 年 12 月份同期减少 0.21%。(数据来源:海关总署)

◆各品种重要数据跟踪

图1：棉花价格走势



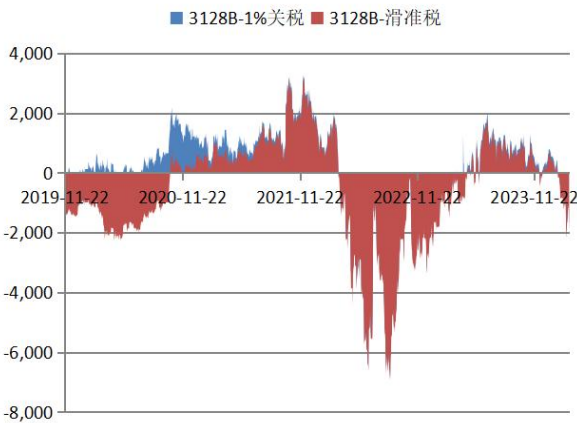
资料来源：IFND 长江期货

图2：棉纱价格走势



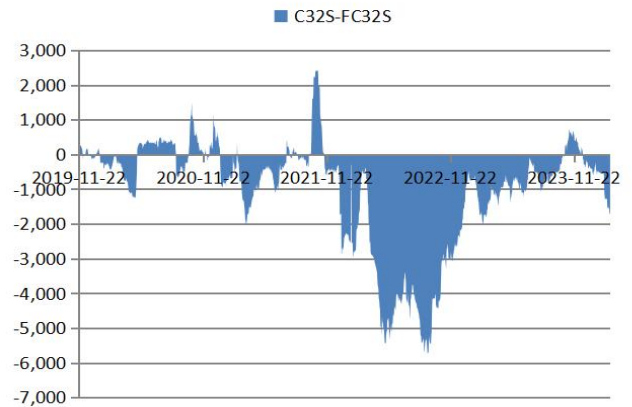
资料来源：IFND 长江期货

图3：内外棉价差缩小



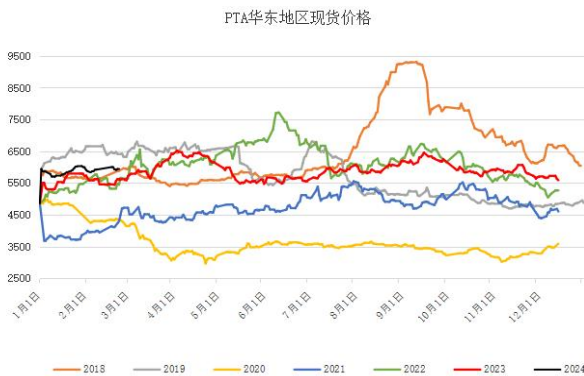
资料来源：IFIND 长江期货

图4：内外棉纱价差缩小



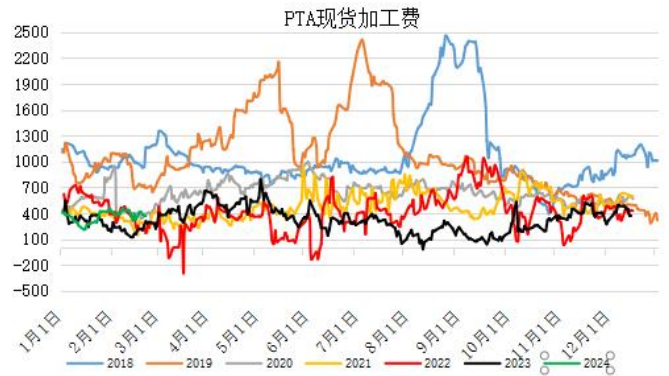
资料来源：IFIND 长江期货

图5：PTA 现货价格走势



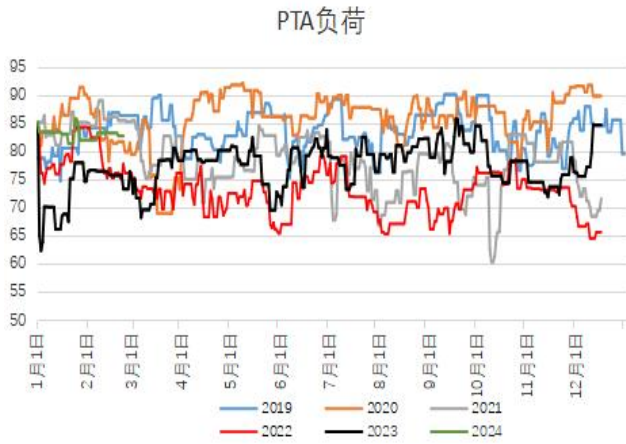
资料来源：IFIND 长江期货

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： 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



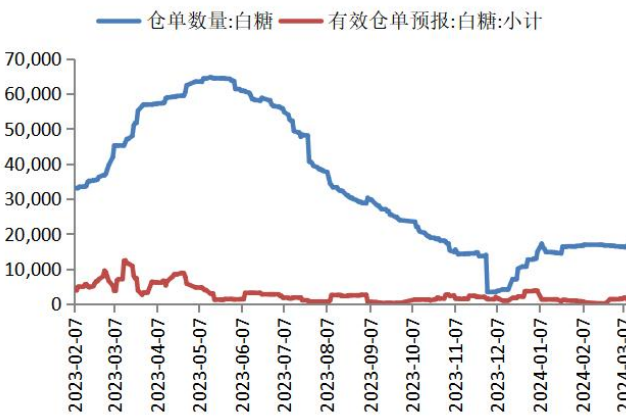
资料来源：IFIND 长江期货

图 10： 乙二醇港口库存



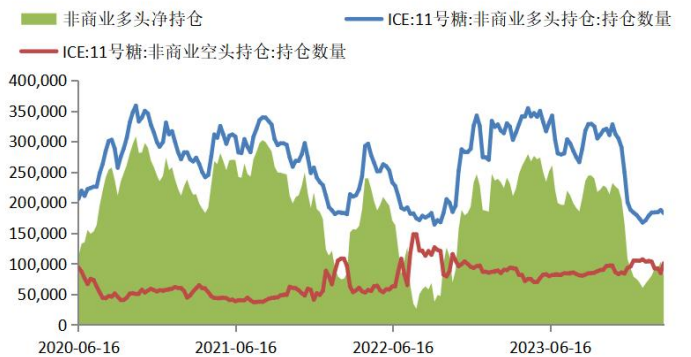
资料来源：IFIND 长江期货

图 11： 白糖仓单数量数据



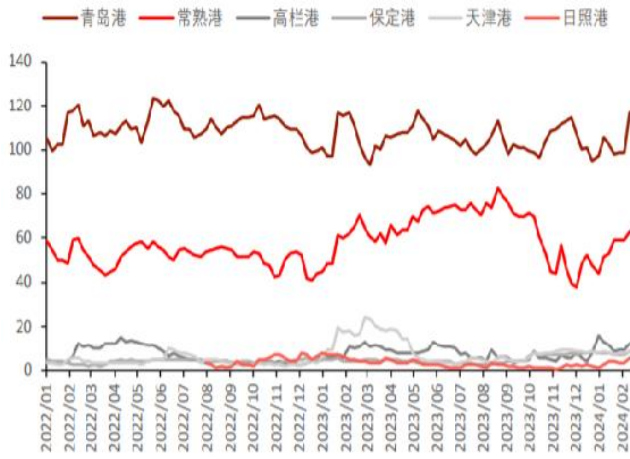
资料来源：IFIND 长江期货

图 12： ICE 基金原糖持仓数据



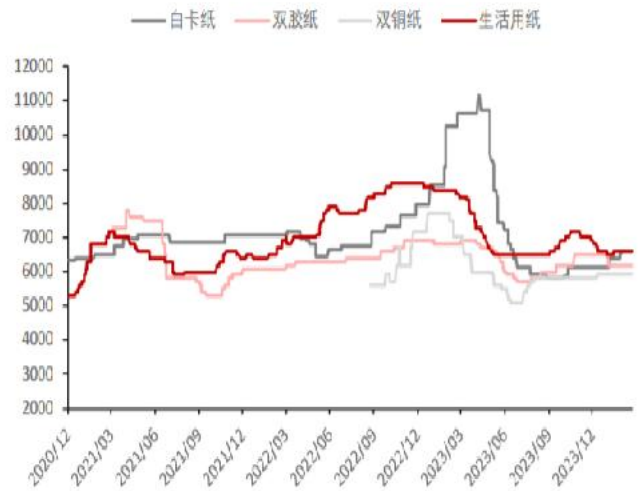
资料来源：IFIND 长江期货

图 13：各地港口库存图（万吨）



资料来源：IFIND 长江期货

图 14：浆纸价格对比（元/吨）



资料来源：IFIND 长江期货

图 15：苹果主产区冷库出货量走势图



资料来源：上海钢联 长江期货

图 16：苹果主产区冷库剩余变化量趋势图



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交易咨询资格。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：武汉市江汉区淮海路 88 号 13、14 层

邮编：430000

电话：（027）65777137

网址：<http://www.cjfc.com.cn>