

# 棉纺策略日报

## 简要观点

### ◆ 棉花：震荡下行

美国农业部 USDA 公布的种植意向报告显示 24/25 美国棉花意向种植面积同比增加 4.3%，目前美国天气尚好，美棉有可能增产，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，但是今年进口棉有望到 309 万吨，极大的增加了国内的供应，国内供应不愁，金三银四旺季不旺，需求出现明显下滑，市场逐步进入传统淡季，淡季 5、6、7、8 月时间过长，后期暂无订单支撑，市场悲观情绪逐步蔓延，受下游纺企利润持续亏损 500-1000 元/吨前提下，纺织企业 5 月中旬或出现较大幅度减产情况，国外市场略有所好转，但是需要观察能否持续，后期可能有脉冲式补库需求，重点关注美国经济变化；进入 5 月，需关注天气变化情况，如果天气没有变化，棉花会持续偏弱。短中期来看，棉价受下游消费转淡影响，期价或有继续下行趋势，中长期来看，8 月后棉价维持震荡的概率大整体上方压力位 17000，下方支撑位 14500。

操作上，建议皮棉加工企业对实际库存进行高位套保；纺织用棉企业建议暂时观望；投机者短中期建议逢高做空。

### ◆ PTA：震荡企稳

成本端 PTA 现货价格收稳 5925 元/吨，现货均基差收涨 2 至 2409-9；PX 收 1036 美元/吨，PTA 加工区间参考 366.71 元/吨；供需方面 PTA 开工稳定 81.69%，聚酯开工 90.00%，综合供需累库延续。成本及供需均无明显驱动，短期 PTA 价格区间震荡。

### ◆ 乙二醇：低位反弹

港口库存增加，但旺季支撑下聚酯刚需稳定，节前备货下港口发货好转，然港口到港相对集中，华东主港库存小幅累库。目前乙二醇成本端表现坚挺，但对市场影响有限，供需结构来看，目前暂未出现明显利空下，期价以低位反弹为主。

## 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

◆ **短纤：低位震荡**

短纤现货加工费低位，涤纶短纤价格跟随原料波动；虽然终端服装面料出货尚可，但终端服装客户囤货积极性不高，市场订单不及预期，好在工厂库存低位无压力，短期价格偏弱但下方空间有限。

◆ **白糖：逢高试空**

国际方面，北半球产糖基本定量，较榨季初期的产量预估数值增加了超300万吨。巴西新榨季产糖量预期保持历史高位，供给增量预期强化，ICE糖价上行动能有限；国内方面，基本面供需逐步发生变化，本榨季广西主产区增产，食糖供应充足，随着全国产销数据公布，国内工业库存累库加快叠加远期供应压力较大，不过随着市场即将进入纯消费阶段，累库状态压力会逐渐衰退，叠加天气转暖，市场用糖需求得到提振，价格或有望得到提振。但目前国内外食糖供应充足的背景下，糖价长期来看依旧承压，建议逢高试空，关注巴西新榨季及出口情况，同时国内下游市场消费情况。（资讯来源：上海钢联 泛糖科技）

◆ **苹果：逢高沽空**

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2.00-2.20元/斤，纸袋晚富士80#以上条纹一二级果农货价格在2.50-2.60元/斤；洛川产区70#起步果农统货价格在1.50-2.00元/斤。目前全国主产区晚富士走货一般，慢于去年同期，五一假期提振作用有限，客商多发自存货源，果农货质量下滑，客商大多压价收购，整体成交价格趋于混乱。洛川产区库存苹果走货速度尚可，果农积极处理库存货源，买卖议价成交为主；栖霞产区库存苹果交易相对清淡，冷库中客商采购积极性不高。整体来看，目前走货依旧偏慢，旧季库存果去库压力继续后移，库内中下等货源占比较高，终端消费市场消化速度偏慢，一般及以下货源继续降价促售的概率偏高。新果已经开花，目前天气正常，主力合约价格偏高，建议观望等待反弹沽空。（数据来源：上海钢联 中果网）

## ◆ 宏观重点信息

- ◆ 经中美双方商定，中国气候变化事务特使刘振民将于5月7日-16日率团赴美，与美国总统国际气候政策高级顾问波德斯塔进行会谈。（数据来源：财经早餐、陆家嘴财经早餐）
- ◆ 澳洲联储连续第四次将政策利率维持在4.35%不变，符合市场预期。澳洲联储发表货币政策声明，假设现金利率在2025年中之前一直保持在目前水平，比2月份假设延长约9个月。（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. 5月7日中国棉花价格指数（CC Index）价格16591元/吨，较上个交易日下调117元/吨。5月7日棉纱指数（CY Index C32S）价格22850元/吨，较上个交易日持平。据郑州商品交易所，2024年5月7日棉花仓单总量16237(-114)张，其中注册仓单14020(-112)张，有效预报2217(-2)张。（数据来源：中国棉花信息网 郑州商品交易所）
2. 2024年4月，出疆棉运输量保持增加态势。其中，铁路运价优惠幅度扩大，运价优势凸显，运输量明显回升。同时，汽运车辆充足以及运价持续下跌，并未对公路发运量造成较为明显的损失，在整体发运需求增长的情况下，公路发运量仍保持较高位置。（资讯来源：中国棉花信息网）
3. 2024年3月美国纺织品服装进口量76.3亿平方米，同比增加6.86%，环比增加2.6%；纺服进口金额81.4亿美元，同比下降2.16%，环比下降1.63%。其中数量上看，来自中国的进口量为19.7亿平方米，同比增加16.1%，环比减少17.3%；来自越南的进口量为5.17亿平方米，同比增加22.16%，环比增加0.58%；来自印度的进口量为9.57亿平方米，同比增加51.54%，环比增加15.72%；来自土耳其的进口量为7.42亿平方米，同比增加98.39%，环比增加20.65%；金额上看，来自中国的纺织品服装进口额为15.1亿美元，同比增加3.29%，环比下降17.61%；来自越南的进口额为11.4亿美元，同比增加5.06%，环比下降9.78%；来自印度的进口额为8.86亿美元，同比增加12.22%，环比增长17.87%；来自土耳其的进口额为2.17亿美元，同比增加18.07%，环比增加15.15%。（资讯来源：中国棉花信息网）

### PTA:

1. 截止 29 日 PTA 现货价格收稳 5925，现货均基差收涨 2 至 2409-9。临近假期，少量卖盘稳健，买盘仍有部分刚需，日内基差走坚，绝对价格稳定。本周主港及仓单交割 09 贴水 8、05 贴水 7、6，5 月中下主港交割 09 贴水 5、7 成交，6 月上主港交割 09 贴水 3、5、0 成交。（单位：元/吨）（数据来源：隆众资讯）
2. 上周国内 PTA 周均产能利用率至 75.75%，环比+3.98%，同比-3.95%。周内检修装置陆续重启，1 套装置重启，1 套装置提负。其中，恒力惠州 2#重启，逸盛大化提负，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 54.19%，环比降低 0.78%，其中一体化装置产能利用率 55.03%，环比降 0.34%；煤制乙二醇产能利用率 52.69%，环比降 1.58%。（数据来源：隆众资讯）
2. 中国乙二醇装置周度产量在 32.4 万吨，较上周降低 0.47 万吨，环比降低 1.42%。其中一体化乙二醇产量在 21.1 万吨，较上周跌 0.13 万吨，环比减少 0.61%；煤制乙二醇产量在 11.3 万吨，较上周降 0.34 万吨，环比降 2.91%。（数据来源：隆众资讯）

### 短纤：

1. 中国涤纶短纤产量为 15.36 万吨，较上期间增加 0.55 万吨，增幅为 3.71%；产能利用率平均值为 75.61%，较上周期增加 0.47%。本周期产量环比增加的主要原因为，四川汇维仕装置重启、新疆中泰正常生产。
2. 中国涤纶短纤聚合成本：PTA 现货价格稳至 5925，MEG 涨 1 至 4346，折合聚合成本涨 1 至 6522，涤纶短纤基准价涨 10 至 7410，现货加费空间涨 10 至 888。（单位：元/吨）（资讯来源：隆众资讯）

### 白糖：

1. 泛糖科技 4 月 29 日讯，上林南华于 4 月 28 日顺利收榨。至此，广西 2023/24 榨季糖厂生产全部结束。广西 2023/24 榨季生产始于 2023 年 11 月 20 日，开机糖厂数量为 74 家，较上榨季增加 1 家；生产持续时间 161 天，较上榨季增加 9 天；平均开机时长 107 天，同比增加 20 天。预计 2023/24 榨季广西产糖量为 619 万吨，同比增加 92 万吨。（资讯来源：泛糖科技）
2. 据巴西航运机构 Williams 发布的数据，截至 4 月 24 日当周，巴西港口等待装运食糖的船只数量为 95 艘，此前一周期为 80 艘。港口等待装运的食糖数量为 335.31 万吨，此前一周期为 286.86 万吨。在当周等待出口的食糖总量中，高等级原糖（VHP）数量为 324.52 万吨。桑托斯港等待出口的食糖数量为 228.99 万吨，帕拉纳瓜港等待出口的食糖数量为 70.12 万吨。（资讯来源：泛糖科技）
3. 4 月上半月，巴西中南部地区甘蔗入榨量为 1581 万吨，较去年同期的 1385.5 万吨增加了 195.5 万吨，同比增

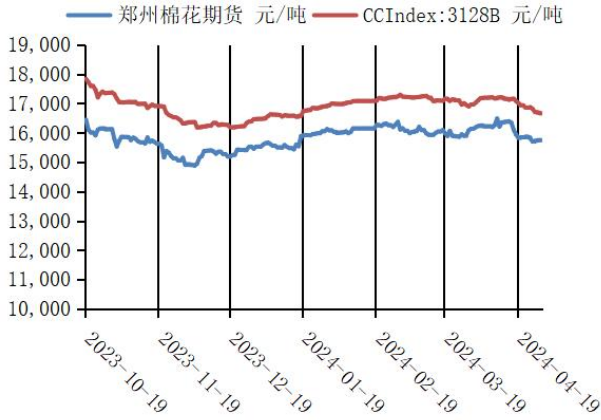
幅达 14.11%；甘蔗 ATR 为 107.93kg/吨，较去年同期的 107.97kg/吨下降了 0.04kg/吨；制糖比为 43.64%，较去年同期的 38.01%增加了 5.63%；产乙醇 8.41 亿升，较去年同期的 7.84 亿升增加了 0.57 亿升，同比增幅达 7.20%；产糖量为 71 万吨，较去年同期的 54.2 万吨增加了 16.8 万吨，同比增幅达 30.97%。（资讯来源：泛糖科技）

### 苹果：

1. 据统计，截至 2024 年 5 月 1 日，全国主产区苹果冷库库存量为 414.04 万吨，库存量较上周减少 43.38 万吨。走货较上周基本持平。（数据来源：上海钢联）
2. 2024 年 3 月我国鲜苹果合计出口约 9.44 万吨( 94445416 千克 )，出口金额 104608754 美元，出口均价 1108.05 美元/吨。出口量较 2 月份环比增幅 75.34%，较 2023 年 3 月同期增幅 32.46% 。（数据来源：上海钢联）

## ◆各品种重要数据跟踪

图 1：棉花价格走势



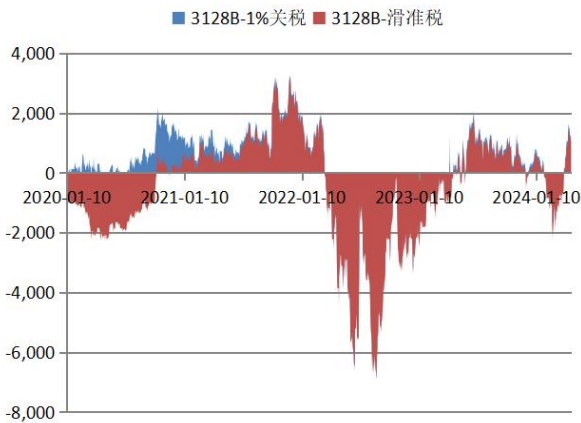
资料来源：IFIND 长江期货

图 2：棉纱价格走势



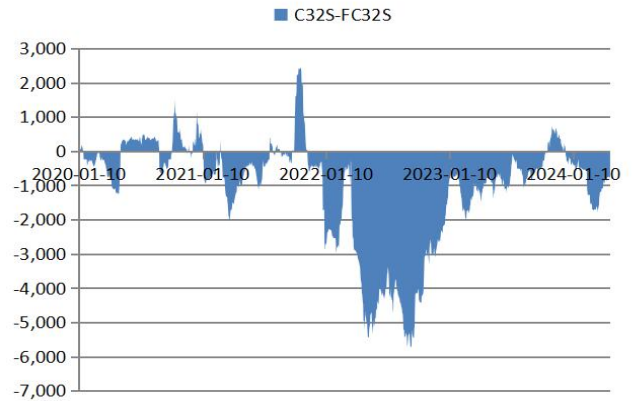
资料来源：IFIND 长江期货

图 3：内外棉价差扩大



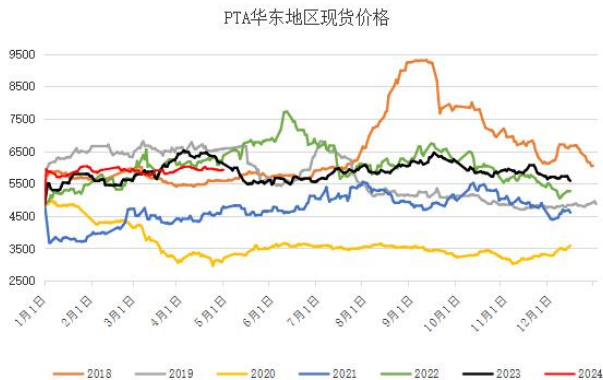
资料来源：IFIND 长江期货

图 4：内外棉纱价差扩大



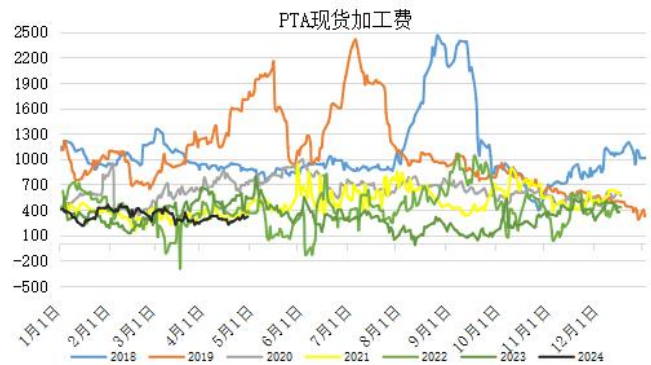
资料来源：IFIND 长江期货

图 5：PTA 现货价格走势



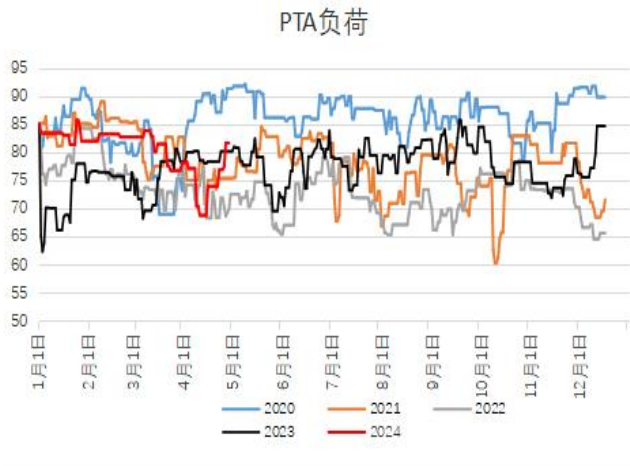
资料来源：IFIND 长江期货

图 6：PTA 现货加工费走势



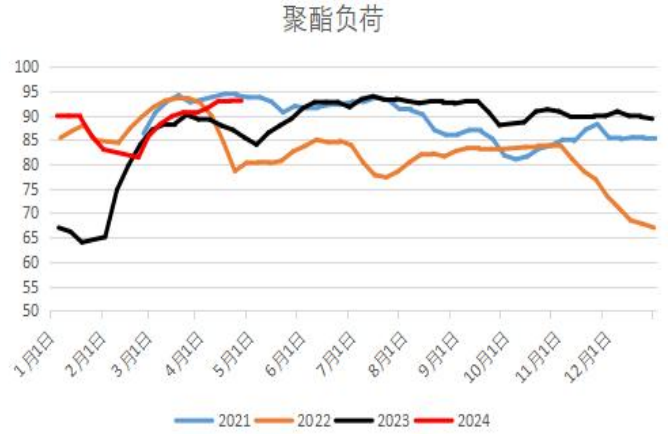
资料来源：IFIND 长江期货

图 7：PTA 负荷趋势图



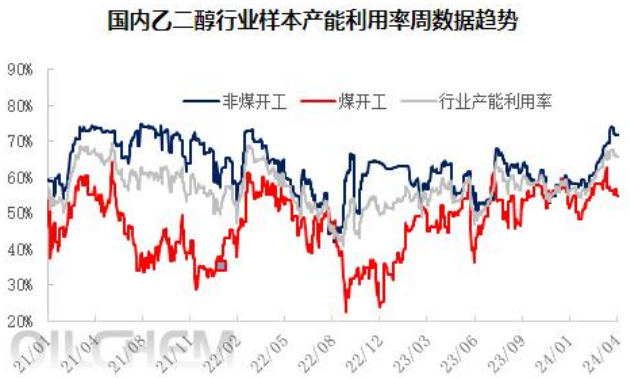
资料来源：IFIND 长江期货

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



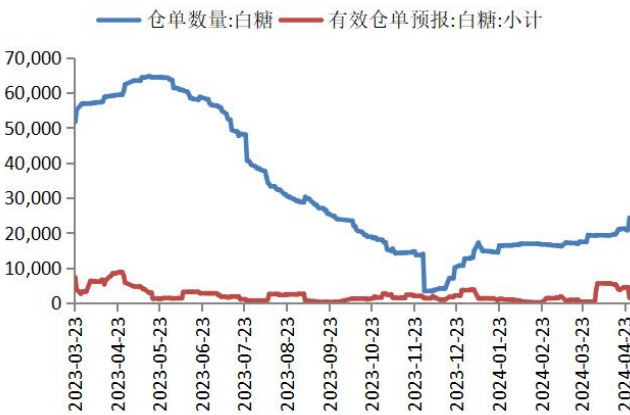
资料来源：IFIND 长江期货

图 10：乙二醇港口库存



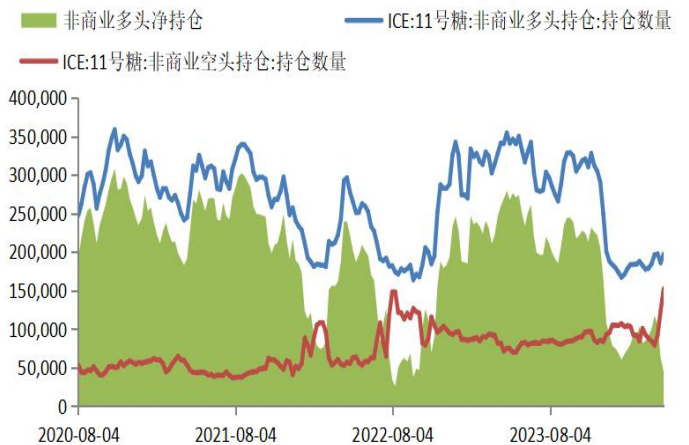
资料来源：IFIND 长江期货

图 11：白糖仓单数量数据



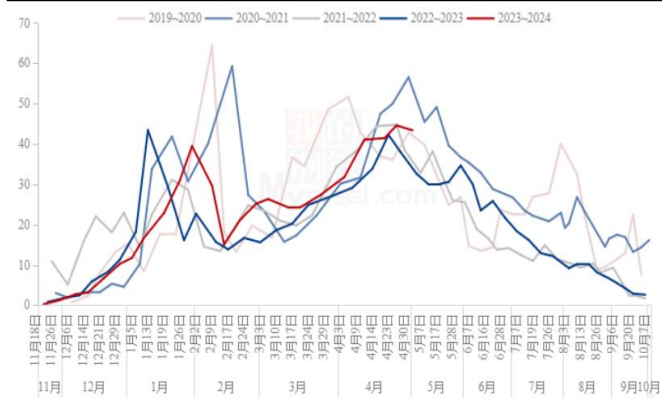
资料来源：IFIND 长江期货

图 12：ICE 基金原糖持仓数据



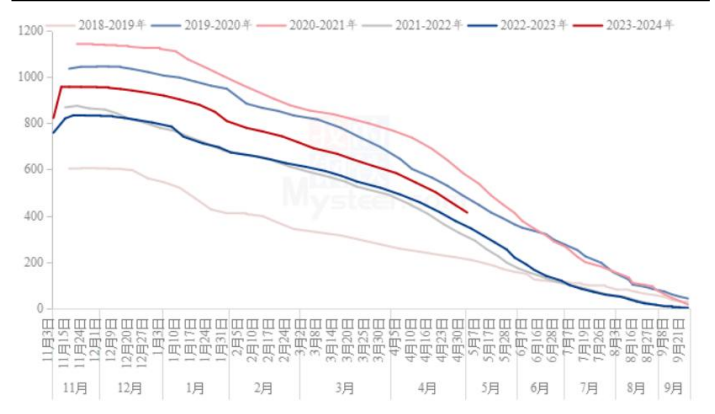
资料来源：IFIND 长江期货

图 13：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 14：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>