

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前提下，纺织企业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：震荡运行

成本端支撑逐步减弱，供应端生产装置开工低位，下游聚酯变化不大，综合供需预计本周去库延续，盘面价格跟随成本端波动。

◆ 乙二醇：震荡偏弱

成本端支撑持续走弱，虽然主港库存持续走低，但下游旺季已过，企业备货意愿不强，短期产业端无利好支撑，预计乙二醇价格或将偏弱震荡。

◆ 短纤：震荡运行

供应端部分装置检修，供应呈现缩量，下游需求虽在，但订单持续性尚待讨论，成本端价格主要跟随原油波动，好在短纤现货加工费与库存尚在低位，或将对价格有所支撑，预计短纤价格将跟对成本波动。

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

◆ 白糖：逢高试空

国际方面，受天气的变化影响，市场对主产国的产量预期产生分歧，市场担忧旱情影响巴西中南部新榨季甘蔗产量，担忧巴西产量存在不确定，2024/25 榨季全球食糖供给过剩预期压制，叠加 4 月下半月产糖量公布在即，市场预计同比大幅增产，ICE 原糖价格上行动力不足。国内方面，近期 4 月产销数据陆续公布，食糖销量数据亮眼，现货成交价出现回升，整体市场交投氛围转暖，去库速度加快。进入五月后，市场进入食糖纯消费阶段，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，国内需求回暖，价格企稳抬升，关注下游市场消费情况。短中期来看，国内基本面存在好转迹象，后期或企稳反弹。当前盘面对产销数据偏好已消化，利多支撑减弱，叠加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。苹果产区整体交易氛围尚可，采购商继续采购合适货源，果农顺价出货，山东栖霞产区目前整体走货速度尚可，采购商按需随行备货，整体走货速度稳定；西部产区近期走货速度加快，果农卖货积极，库存果农货质量参差不齐，成交价格略显混乱。整体来看，现阶段果农货去库同比仍旧偏慢，随天气升温，叠加时令鲜果陆续上市，后市对苹果销售起一定制约，目前整体走货进度慢于去年同期，库内中下等货源占比较高，旧季库存果去库压力继续后移，后期关注库存果去库速度。新果已经开花，目前天气正常，天气变化及坐果情况亦需关注。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

- ◆ 国家领导人同俄罗斯总统普京举行会谈，并共同见证签署经贸、自然保护、检验检疫、媒体等领域多项双边合作文件。中俄联合发布声明提出：加快制定并于 2024 年批准新版《中俄投资合作规划纲要》；共同推进中俄两国企业落实大型能源项目；探讨以一揽子方式开展核燃料循环前端和共建核电站合作；提升双边贸易、融资和其他经济活动中的本币份额；实施符合中俄共同利益的国家航天计划大项目；推动共建“一带一路”与欧亚经济联盟建设对接合作。（数据来源：财经早餐、陆家嘴财经早餐）
- ◆ 美国至 5 月 11 日当周初请失业金人数减少 1 万人至 22.2 万，略高于市场预期。截至 5 月 4 日当周的持续申领人数升至 179.4 万。（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 16 日中国棉花价格指数（CC Index）价格 16161 元/吨，较上个交易日下调 84 元/吨。5 月 16 日棉纱指数（CY Index C32S）价格 22780 元/吨，较上个交易日持平。据郑州商品交易所，2024 年 5 月 16 日棉花仓单总量 15914(+39)张，其中注册仓单 14859(+73)张，有效预报 1055(-34)张。（数据来源：中国棉花信息网 郑州商品交易所）
2. 据美国农业部（USDA），5.3-5.9 日一周美国 2023/24 年度陆地棉净签 35470 吨（含签约 37013 吨，取消前期签约 1543 吨），较前一周减少 38%，较近四周平均减少 7%。装运陆地棉 54159 吨，较前一周略减 4%，较近四周平均基本持平。净签约本年度皮马棉 816 吨，较前一周减少 36%，装运皮马棉 1179 吨，较前一周减少 37%。签约新年度陆地棉 31888 吨，签约新年度皮马棉 227 吨。当周中国对本年度陆地棉净签约量 14424 吨（新签约 13857 吨，转签入 567 吨），较前一周减少 47%；装运 19278 吨，较前一周减少 17%。未签约本年度皮马棉，未装运本年度皮马棉。（资讯来源：中国棉花信息网）
3. 4 月底，棉纺织企业棉花工业库存呈稳中略增态势。据调查，截至 4 月底纺织企业在库棉花工业库存量为 90.63 万吨，较上月底增加 0.66 万吨。纺织企业可支配棉花库存量为 125.97 万吨，较上月底增加 0.19 万吨。（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. 2023/24 榨季新疆累计产糖 55.86 万吨，同比增加 10.28 万吨。截至 4 月底，累计销糖 35.77 万吨，同比增加 15.68 万吨；产销率 64.04%，同比提高 19.96%；工业库存 20.09 万吨，同比减少 5.4 万吨。其中，4 月销糖 4.29 万吨。（资讯来源：泛糖科技）
2. 据乌克兰国家财政局数据，2024 年 1 至 4 月乌克兰累计出口食糖 31.34 万吨；同期食糖进口量为 741.00 吨。其中，4 月食糖出口量为 10.02 万吨；食糖进口量为 117.0 吨。（资讯来源：泛糖科技）
3. 近日，古巴总统 Miguel Diaz-Canel 透露，2023/24 榨季迄今古巴糖厂的产糖量仅约 30 万吨，只完成预定生产目标 41.2 万吨的 73%。据悉，2022/23 榨季古巴产糖量为 35 万吨。古巴曾是世界上最大的食糖出口国，1989 年原糖产量约 800 万吨，随苏联解体后，古巴的原糖产量逐年下降。（资讯来源：泛糖科技）

苹果：

1. 截至 2024 年 5 月 15 日，全国主产区苹果冷库库存量为 332.25 万吨，库存量较上周减少 42.62 万吨。走货较上周有所加快。（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



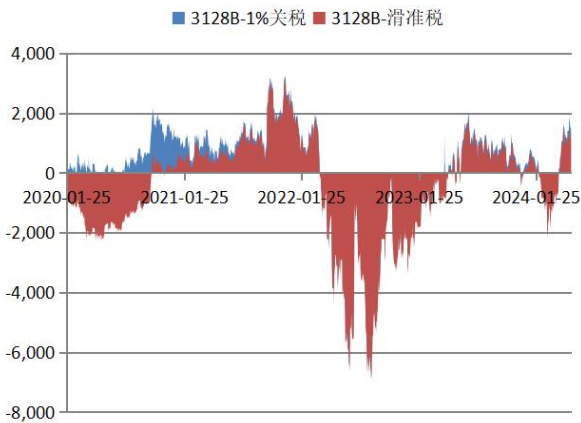
资料来源：IFND 长江期货

图 2：棉纱价格走势



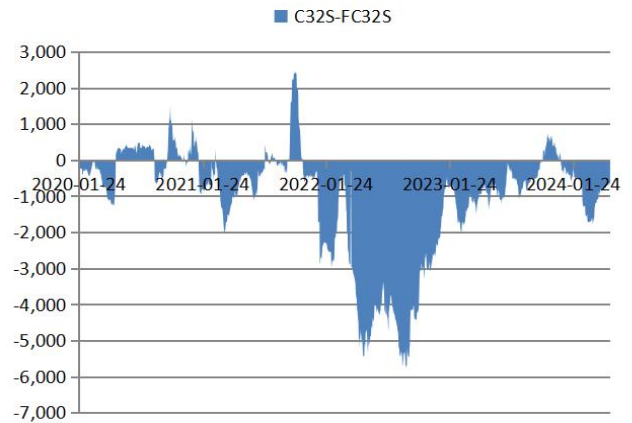
资料来源：IFND 长江期货

图 3：内外棉价差扩大



资料来源：IFIND 长江期货

图 4：内外棉纱价差缩小



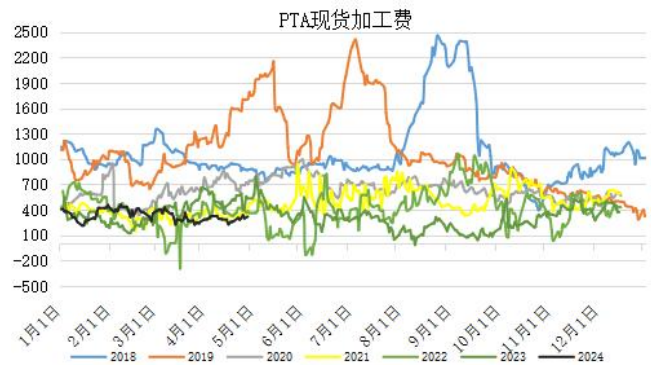
资料来源：IFIND 长江期货

图 5：PTA 现货价格走势



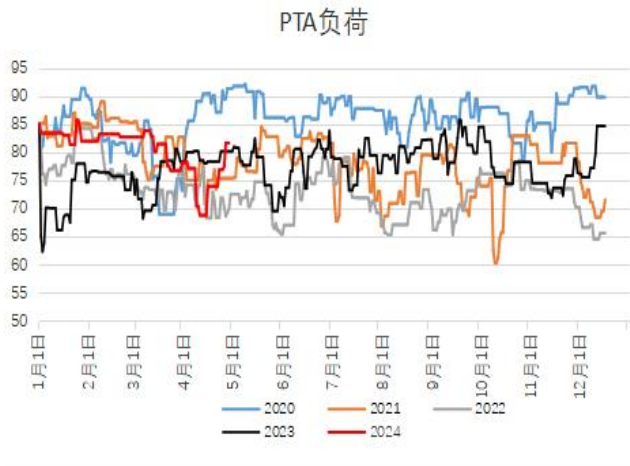
资料来源：IFIND 长江期货

图 6：PTA 现货加工费走势



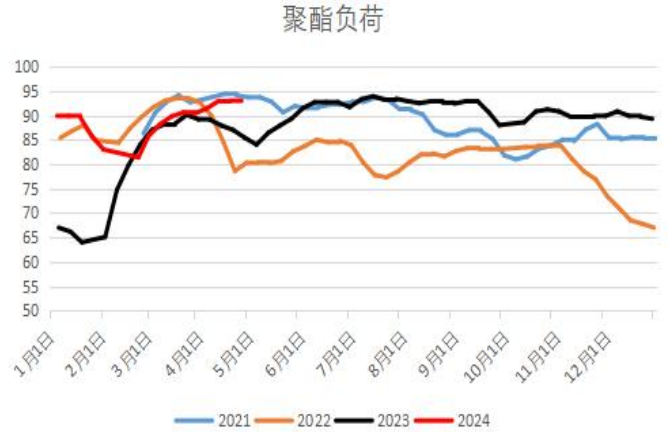
资料来源：IFIND 长江期货

图 7： PTA 负荷趋势图



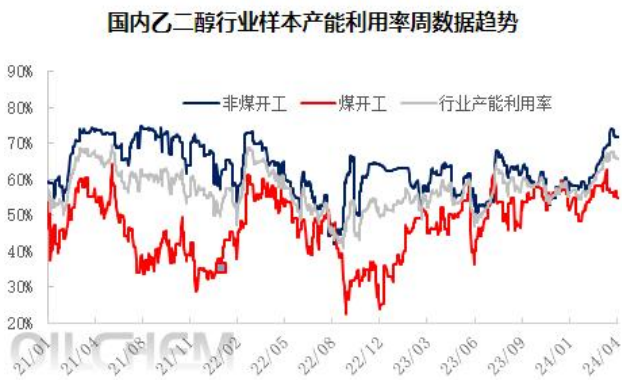
资料来源：IFIND 长江期货

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



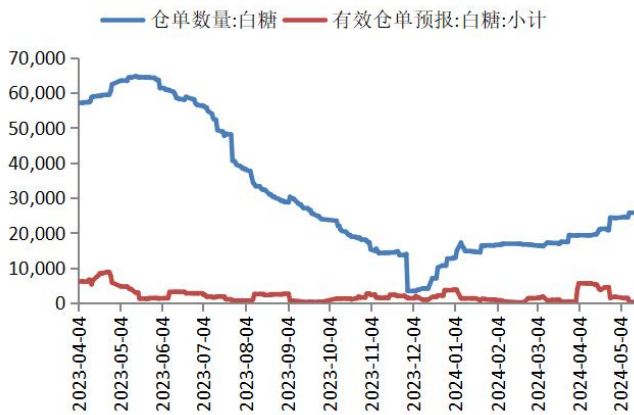
资料来源：IFIND 长江期货

图 10： 乙二醇港口库存



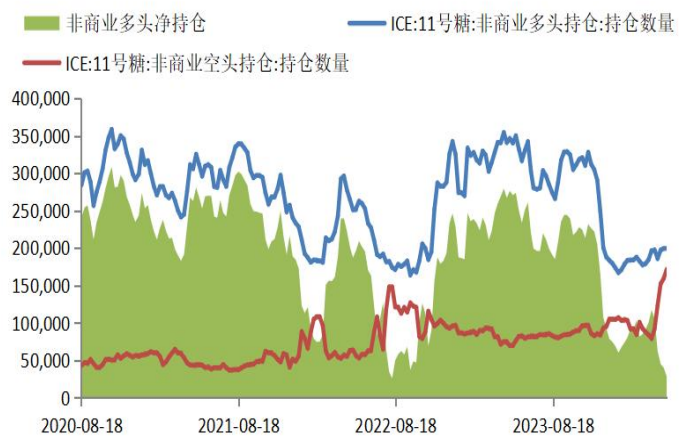
资料来源：IFIND 长江期货

图 11： 白糖仓单数量数据



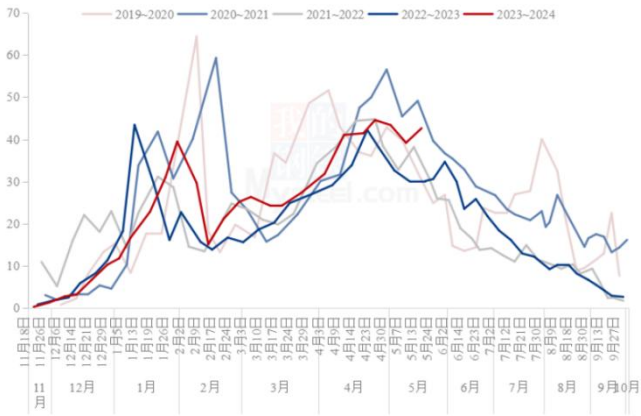
资料来源：IFIND 长江期货

图 12： ICE 基金原糖持仓数据



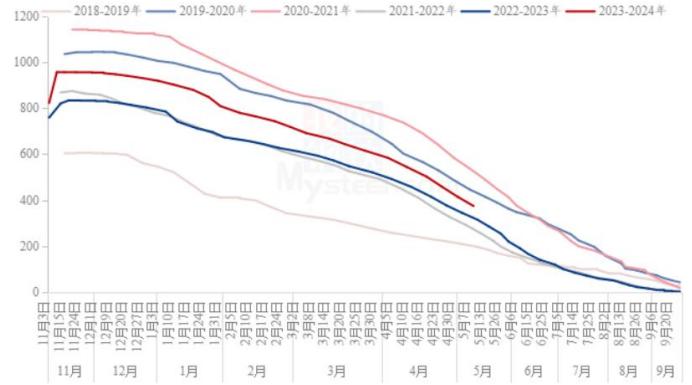
资料来源：IFIND 长江期货

图 13：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>