

棉纺策略日报

简要观点

◆ 棉花：震荡运行

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%，美国天气尚好，美棉有可能增产，全球期末库存属于中高位值，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。目前需要关注金三银四消费是否能持续，3 月份订单偏淡，随着气温的上升，4 月份稍有好转，整体国内市场消费大家不指望，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；临近 4、5 月又是新疆天气炒作期，可能有反弹高点出现，由于去年美棉的减产，导致现阶段低库存，美棉基金持仓多头从 13 万张高峰已经逐步下降，下降至 11 万张，美棉持续下跌，似乎资金作用已经结束，所以今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，建议皮棉加工企业对实际库存进行高位套保；纺织用棉企业建议低位买入；投机者建议逢低买入。

◆ PTA：震荡偏强

原料端 PX 价格走弱，需求端聚酯降负，好在供应端装置如期减产，PTA 加工费小幅恢复，但本周福化重启，仪化 3# 量产，供应压力之下，虽有原油支撑，但预计价格反弹有限。

◆ 乙二醇：低位反弹

国际油价上涨，乙二醇成本支撑尚可，华东主港库存下滑，但国内前期检修装置即将重启，市场挺价下游买盘谨慎，乙二醇价格反弹受限。

◆ 短纤：低位震荡

短纤现货加工费低位，价格跟随原料波动；虽然终端服装面料出货尚可，但客户囤货原料积极性不高，市场订单不及预期，短期短纤价格仍将偏弱整理。

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：偏弱运行

国际方面，市场围绕巴西 24/25 新榨季开始，市场预计巴西增产情绪升温，叠加巴西 4 月前两周出口数据维持高位，加之机构预计今年印度季风季节降雨较正常值偏高，ICE 原糖主力合约震荡下行；国内方面，近期国内产销数据陆续公布，产销进度不及预期，食糖产量同比增加，工业库存同比也有小幅升高，国内本年度食糖产量超预期增产，目前市场处于累库周期，消费处于淡季，下游终端以随采随用为主，整体成交一般，国内基本面供需逐步发生变化，市场关注焦点由低库存转移至远期增产、进口糖增量以及市场消费情况等，国内糖价跟随原糖偏弱运行。不过后期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，建议逢高做空，关注下游市场消费情况。（资讯来源：上海钢联 泛糖科技）

◆ 苹果：暂时观望

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 2.50-3.00 元/斤，纸袋晚富士 80#以上条纹一二级果农货价格在 2.70-3.50 元/斤；洛川产区 70#起步果农统货价格在 2.50-2.60 元/斤。

（数据来源：中果网）

销区市场情况：4 月 16 日，广东批发市场早间到车量减少，市场整体成交氛围清淡，维持刚需采购为主。（数据来源：上海钢联）

整体来看，苹果产区整体客商采购积极性不高，成交多以性价比较高的货源为主，清明节后果农让价出货心态增强，价格出现明显下滑，周内产区走货速度环比加快，但库存仍处于同期高位，现阶段市场水果竞品种类偏少，或利好苹果销售，等待期价企稳，建议暂时观望。关注产地去库及销区市场成交情况，同时由于各产区陆续进入花期，亦需关注产区天气情况。

◆ 宏观重点信息

- ◆ 中国 2024 年第一季度国民经济实现良好开局。据国家统计局初步核算，一季度国内生产总值（GDP）296299 亿元，按不变价格计算，同比增长 5.3%，环比增长 1.6%；全国规模以上工业增加值同比增长 6.1%；服务业增加值增长 5.0%，现代服务业较快增长；社会消费品零售总额 120327 亿元，增长 4.7%；全国固定资产投资（不含农户）100042 亿元，增长 4.5%；就业形势总体稳定，全国城镇调查失业率平均值为 5.2%，同比下降 0.3 个百分点；全国居民人均可支配收入 11539 元，同比名义增长 6.2%，扣除价格因素实际增长 6.2%。（数据来源：财经早餐、陆家嘴财经早餐）
- ◆ 美联储副主席杰斐逊表示，劳动力市场将保持强劲，继续实现再平衡；预计通胀率将随着美联储利率保持稳定而下降；如果通胀持续高企，应将利率维持较高水平更长时间。（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. 4 月 16 日中国棉花价格指数（CC Index）价格 17153 元/吨，较上个交易日上调 37 元/吨。4 月 16 日棉纱指数（CY Index C32S）价格 23165 元/吨，较上个交易日持平。据郑州商品交易所，2024 年 4 月 16 日棉花仓单总量 16638(+288)张，其中注册仓单 13842(-74)张，有效预报 2796(+362)张。（数据来源：中国棉花信息网 郑州商品交易所）
2. 2024 年 3 月，中国棉纺织行业采购经理人指数（PMI）为 52.75%，较上月回升 15.30 个百分点，重新升至枯荣线以上。3 月份市场摆脱春节扰动因素，生产恢复正常，但传统产销旺季市场表现平淡。本月新订单指数小幅回升，略超枯荣线；生产量指数和开机率指数受到节后企业恢复生产，开机率重回偏高位影响，整体明显回升；由于节前接单的生产接近尾声，企业产成品库存有所增多，棉纱库存指数同样回到 50%以上；基于对市场前景预期低迷，纺企逢低价刚需补库，棉花库存指数微幅上升但仍低于枯荣线。（资讯来源：中国棉花信息网）
3. 据美国农业部统计，至 4 月 14 日全美棉花播种进度 8%，较去年同期领先 1 个百分点，较近五年均值持平。其中得州播种进度 13%，较去年同期领先 1 个百分点，较近五年均值落后 1 个百分点。（资讯来源：中国棉花信息网）

PTA:

1. 国内 PTA 周均产能利用率至 72.86%，环比-4.89%，同比-6.35%。国内 PTA 产量为 121.41 万吨，较上周-6.81 万吨，较同期+5.42 万吨。（数据来源：隆众资讯）
2. 截止 2024 年 4 月 10 日，中国 PTA 平均加工区间：335.76 元/吨，环比+11.45%，同比-38.37%。周内 PX 略偏弱、PTA 均价微幅上涨，本周 PTA 加工区间环比有改善。

乙二醇：

1. 国内乙二醇总产能利用率 54.52%，环比降 0.86%，其中一体化装置产能利用率 56.11%，环比降 1.33%；煤制乙二醇产能利用率 51.69%，环比降 0.01%。（数据来源：隆众资讯）
2. 截至 4 月 15 日，华东主港地区 MEG 港口库存总量 82.36 万吨，较上一统计周期减少 3.98 万吨。聚酯维持高负荷，刚需支撑下港口发货有所好转，华东主港库存小幅回落。

短纤：

1. 中国涤纶短纤产能利用率平均值为 76.12%，环比下滑 1.09%。本周期产能利用率均值较上周期下滑的主要原因为，四川汇维仕停工检修。
2. 中国涤纶短纤聚合成本平均在 6586.20 元/吨，环比下跌 0.61%。涤纶短纤行业现金流平均在-346.20 元/吨，环比上涨 9.29%。周内成本弱化明显，但低加工费支撑下，短纤跌幅小于成本，现货利润小幅修复。（资讯来源：隆众资讯）
3. 中国涤纶短纤聚合成本：PTA 现货价格涨 33 至 5948，MEG 涨 9 至 4453，折合聚合成本涨 31 至 6577，涤纶短纤基准价涨 5 至 7370，现货加费空间跌 26 至 793。（资讯来源：隆众资讯）

白糖：

1. 泛糖科技 4 月 15 日讯，据不完全统计，4 月 11 日-4 月 15 日新增广糖西江、凤糖柳城、凤糖鹿寨 3 家糖厂收榨。广西 2023/24 榨季开榨糖厂合计 74 家，截至 4 月 15 日累计收榨糖厂 69 家，合计日榨蔗能力约 55.75 万吨，同比分别减少 4 家、3.05 万吨；剩余 5 家糖厂未收榨，合计日榨蔗能力约 3.25 万吨。（资讯来源：泛糖科技）
2. 美国农业部(USDA)4 月份最新公布的供需报告显示，美国 2023/24 榨季食糖总产量预计为 921.5 万短吨。其中，甜菜糖产量为 514.4 万短吨；甘蔗糖产量为 407.1 万短吨；食糖库存/消费比预估为 13.5%。USDA 大幅下调对 2023/24 榨季墨西哥糖进口量的预测：预计将从墨西哥进口 49.9 万短吨糖，低于 3 月份预估的 66.6 万短吨，因墨西哥已经连续两年甘蔗收成不佳。（资讯来源：泛糖科技）

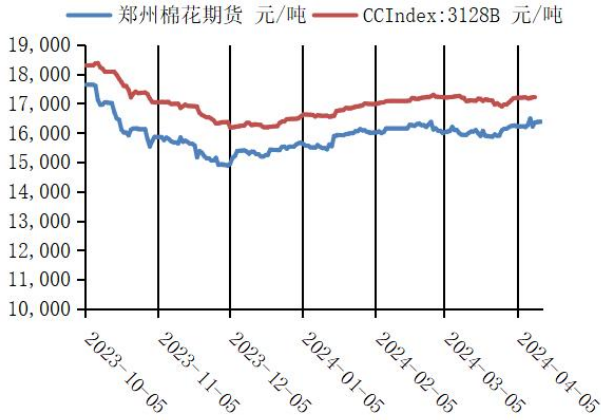
3. 据外媒近日报道，印度北方邦 2023/24 榨季截至 4 月上旬，已有 74 家糖厂收榨，尚有 47 家糖厂在生产。预计 2023/24 榨季北方邦食糖产量为 1050 万吨。（资讯来源：泛糖科技）

苹果：

1. 据统计，截至 2024 年 4 月 10 日，全国主产区苹果冷库库存量为 543.42 万吨，库存量较上周减少 41.04 万吨。走货较上周明显加快。（数据来源：上海钢联）
2. 2024 年 2 月我国鲜苹果合计出口 5.39 万吨，出口金额 62,830,570 美元，出口均价 1166.48 美元/吨。出口量较 2024 年 1 月份环比减少 36.64%，较 2023 年同比减少 10.53%。（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



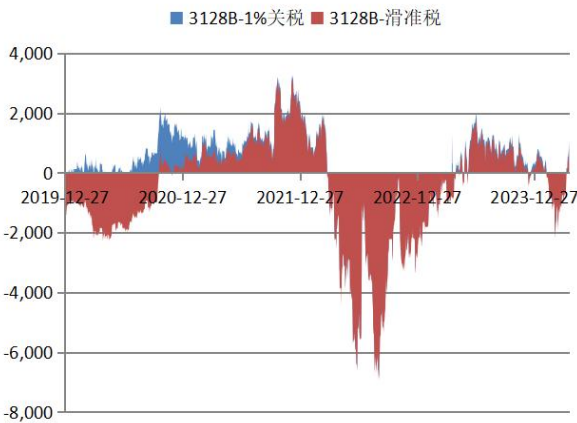
资料来源：IFND 长江期货

图2：棉纱价格走势



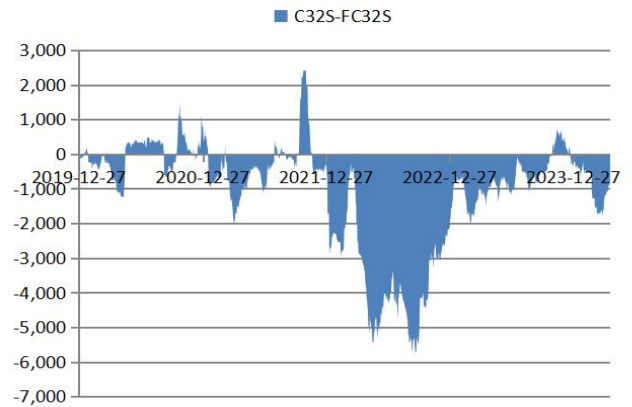
资料来源：IFND 长江期货

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



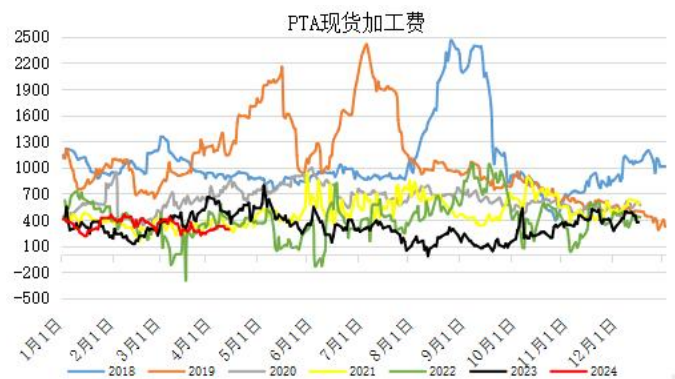
资料来源：IFIND 长江期货

图5：PTA 现货价格走势



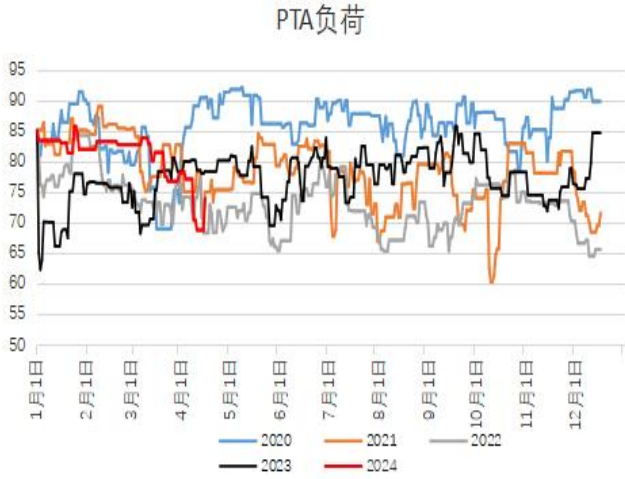
资料来源：IFIND 长江期货

图6：PTA 现货加工费走势



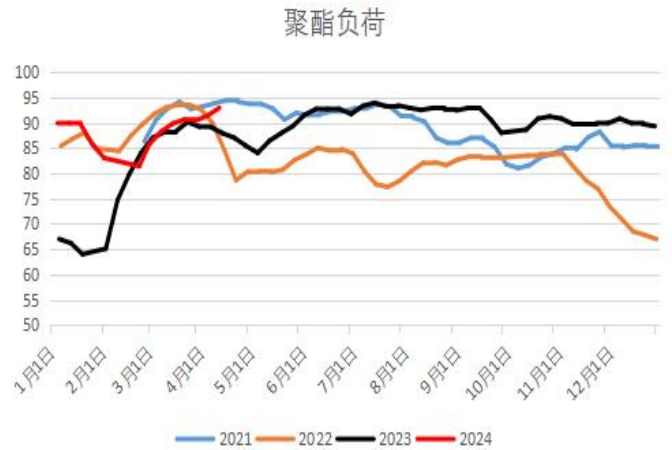
资料来源：IFIND 长江期货

图 7： PTA 负荷趋势图



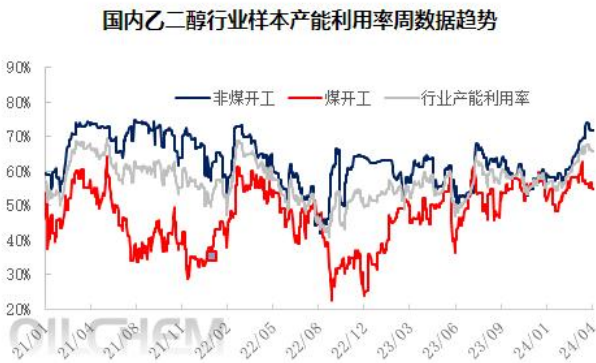
资料来源：IFIND 长江期货

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



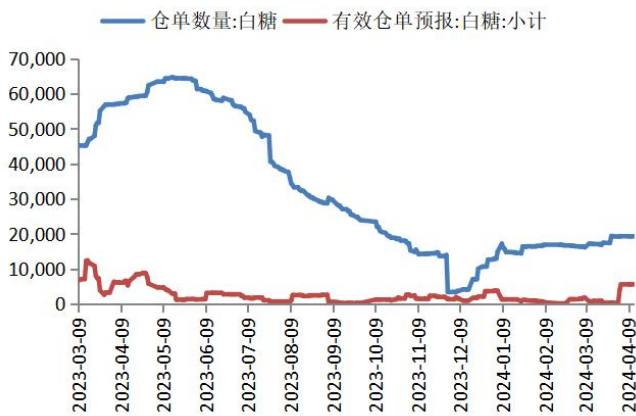
资料来源：IFIND 长江期货

图 10： 乙二醇港口库存



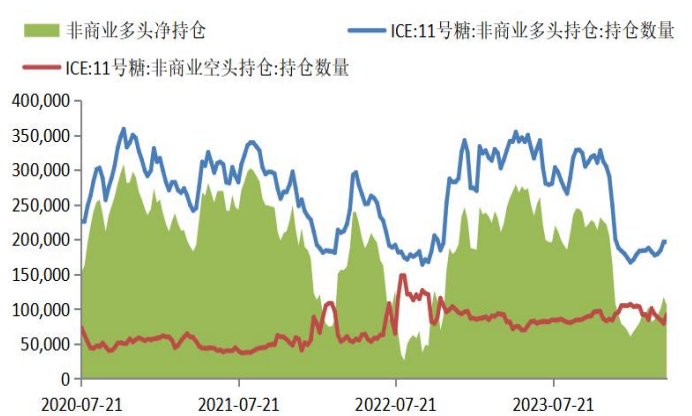
资料来源：IFIND 长江期货

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



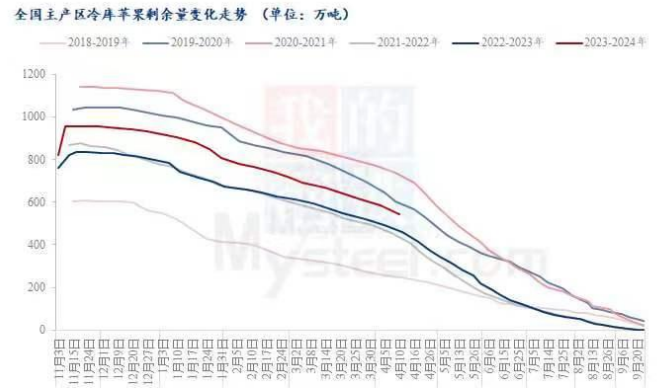
资料来源：IFIND 长江期货

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>