

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，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：震荡回落

成本端原油与 PX 支撑减弱，且供应端部分装置重启，好在需求端聚酯稳定，且加工费维持低位，预计 PTA 下跌空间有限。

◆ 乙二醇：低位反弹

成本端对市场影响力度持续趋弱，供需格局来看，短期内下游聚酯情况表现尚可，国产供应量总体仍处于低位，短期供需平衡表仍然是去库节奏，市场经过前期下跌后，下跌驱动减弱，因此本周价格可能反弹。

◆ 短纤：震荡偏弱

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。

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：低位震荡

国际方面，市场围绕巴西 24/25 新榨季开始，预计巴西增产情绪升温，北半球食糖或将迎来恢复性增产，经过前期持续下跌后，ICE 期价止跌企稳，但供应增加预期下，ICE 原糖上行动力不足；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，下游终端采购积极性不佳，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，国内糖价跟随原糖低位震荡。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：弱稳运行

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 2.20-2.60 元/斤。

（数据来源：中果网）

周内山东产区客商有所增加，低价货源经过前期大量走货后，客商压价采购，果农急售情绪浓厚。整体出库速度较上周持平，剩余货源质量不佳。新季花量充足，目前基本进入盛花期或未花期。周内陕西产区走货速度略有加快，果农出货心态焦急，让价意愿增强，客商压价采购，拿货谨慎。虽处于五一备货期，但节日提振效果一般，区内整体走货仍偏不温不火。广东三大市场整体到货环比上周变化不大，周内受连续降雨天气影响，市场整体走货未见明显加快，受五一节日备货提振，市场到车逐渐增加，中下等货存压力不减。产地中下等货源占比较高，批发市场走量未见明显提升，果农存一定让价出货心态。预计短期价格维持弱稳运行态势。近期关注重点：产地天气情况、产地去库情况、客商及果农心态、销区市场交易氛围、库存货源质量问题。

◆ 宏观重点信息

- ◆ 中国 4 月 LPR “按兵不动”。央行授权全国银行间同业拆借中心公布，4 月 1 年期货币市场报价利率（LPR）为 3.45%，5 年期以上 LPR 为 3.95%，均较 3 月保持不变。分析指出，由于部分银行面临较大的净息差压力，加之 4 月中期借贷便利（MLF）利率保持稳定，市场对于 4 月 LPR 报价保持不变已有预期。短期内 LPR 缺乏进一步下调动因。（数据来源：财经早餐、陆家嘴财经早餐）
- ◆ 贝莱德预计，欧洲央行今年可能比美联储更早开始降息，美国经济增长弹性和居高不下的通胀可能会促使美联储将降息推迟到 6 月之后。（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 22 日中国棉花价格指数（CC Index）价格 16857 元/吨，较上个交易日下调 157 元/吨。4 月 22 日棉纱指数（CY Index C32S）价格 23050 元/吨，较上个交易日持平。据郑州商品交易所，2024 年 4 月 22 日棉花仓单总量 16703(-73)张，其中注册仓单 13597(-113)张，有效预报 3106(+40)张。（数据来源：中国棉花信息网 郑州商品交易所）
2. 据 CFTC（美国商品交易管理委员会）最新公布的基金持仓报告，截至 4 月 9 日，ICE 棉花期货市场非商业性期货加期权持仓净多单 52576 张，较前一周减少 24836 张；仅期货非商业性持仓净多单 52329 张，减少 20347 张；商品指数基金净多单 70799 张，增加 1565 张。（资讯来源：中国棉花信息网）
3. 2024 年 4 月 15 日-4 月 21 日，据全国棉花交易市场库对库新疆核查点统计，公路出疆棉运输量总计 9.83 万吨，环比增加 1.67 万吨，增幅 20.4%，同比增加 0.48 万吨，增幅 5.1%。运输流向：2024 年 4 月 15 日-4 月 21 日期间，出疆棉运往山东省、河南省、江苏省，分别占主要流向的 36.6%、23.4%、18.7%，这三个省份总计运输量 6.92 万吨，较前一周增加 0.67 万吨，占周发运总量的 70.42%。运输价格：2024 年 4 月 15 日-4 月 21 日期间，出疆棉公路运价较上周小幅上涨。奎屯运至河南省平均运价约 447 元/吨，较前一周上涨 15 元/吨；奎屯运至山东省平均运价约 476 元/吨，较前一周上涨 19 元/吨。库尔勒运至河南省平均运价约 409 元/吨，较前一周上涨 8 元/吨，库尔勒运至山东省平均运价约 457 元/吨，较前一周上涨 14 元/吨。（注：此价格均为裸车价格，不包含财务等其他费用，仅供参考）（资讯来源：中国棉花信息网）

PTA:

1. 截止 19 日 PTA 现货价格收涨 5 至 5960。现货货源偏少，市场卖家惜售，聚酯节前有补货需求，买盘跟随走高，日内基差仍有走强，地缘消息对冲自身供需及成本利空，绝对价格基本稳定。4 月主港及仓单交割 05 平水-贴水 10 成交，5 月主港交割 05 升水 5、09 贴水 25-38 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 71.77%，环比-1.09%，同比-6.61%。周内 1 套装置提负，1 套装置重启。其中，仪化 3#提负，福化重启，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 54.97%，环比上 0.45%，其中一体化装置产能利用率 55.37%，环比降 0.74%；煤制乙二醇产能利用率 54.26%，环比提升 2.58%。（数据来源：隆众资讯）
2. 中国乙二醇装置周度产量在 32.87 万吨，较上周增加 0.27 万吨，环比增加 0.82%。其中一体化乙二醇产量在 21.23 万吨，较上周跌 0.28 万吨，环比减少 1.32%；煤制乙二醇产量在 11.64 万吨，较上周增加 0.55 万吨，环比提升 4.99%。（数据来源：隆众资讯）

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. 据国家统计局最新发布的数据，2024 年 3 月份我国成品糖产量为 231.6 万吨，同比增长 51.6%；1-3 月份我国成品糖产量为 774.4 万吨，同比增长 14.2%。（资讯来源：泛糖科技）
2. 据巴西航运机构 Williams 发布的数据显示，截至 4 月 17 日当周，巴西港口等待装运食糖的船只数量为 80 艘，此前一周为 72 艘。港口等待装运的食糖数量为 286.86 万吨，此前一周为 265.1 万吨。在当周等待出口的食糖总量中，高等级原糖（VHP）数量为 279.51 万吨。桑托斯港等待出口的食糖数量为 203.68 万吨，帕拉纳瓜港等待出口的食糖数量为 53.24 万吨。（资讯来源：泛糖科技）

- 据外媒 4 月 22 日报道，泰国甘蔗及糖业委员会办公室（OCSB）代表 Verasak Kwanmuang 表示，受干旱影响，2023/24 榨季泰国的甘蔗入榨量从上榨季的 9390 万吨下降了 1170 万吨至 8820 万吨，其中 70% 为新鲜甘蔗，其余为火烧甘蔗；约 57 家糖厂生产了 877 万吨糖；甘蔗产糖量为 107 公斤/吨，含糖分为 12.35%。OCSB 表示，因甘蔗收购价上涨，农民可能会从种植木薯转向种植甘蔗，预计泰国 2024/25 榨季甘蔗产量将增加。（资讯来源：泛糖科技）

苹果：

- 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）
- 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



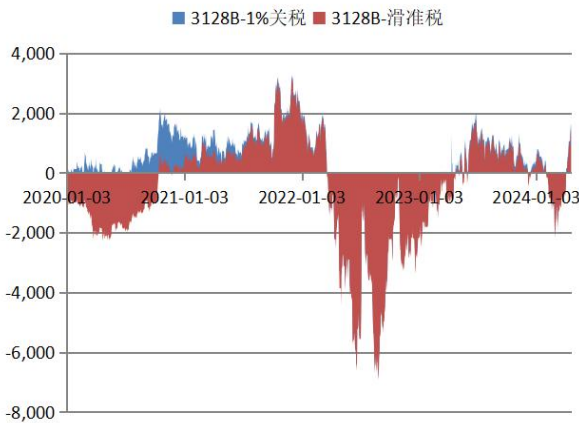
资料来源：IFIND 长江期货

图2：棉纱价格走势



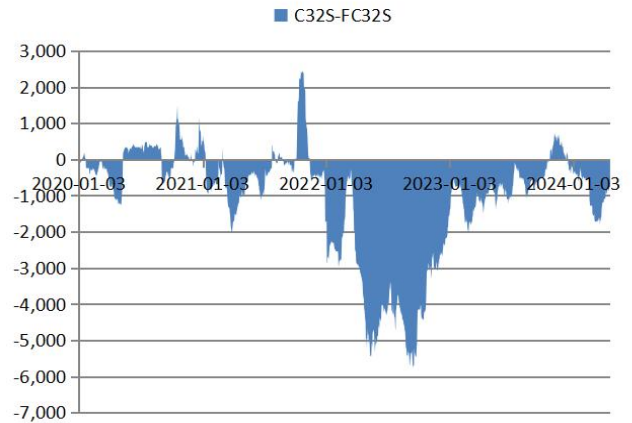
资料来源：IFIND 长江期货

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



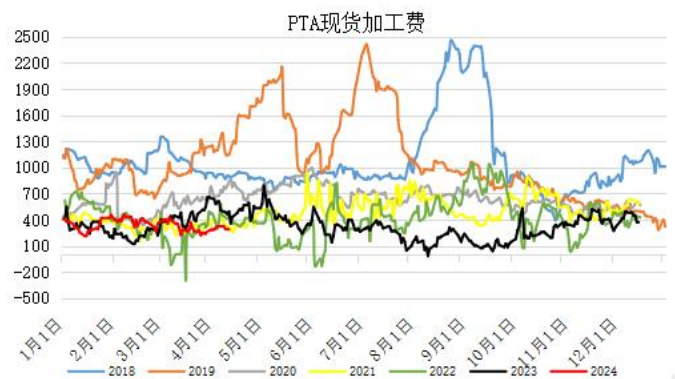
资料来源：IFIND 长江期货

图5：PTA 现货价格走势



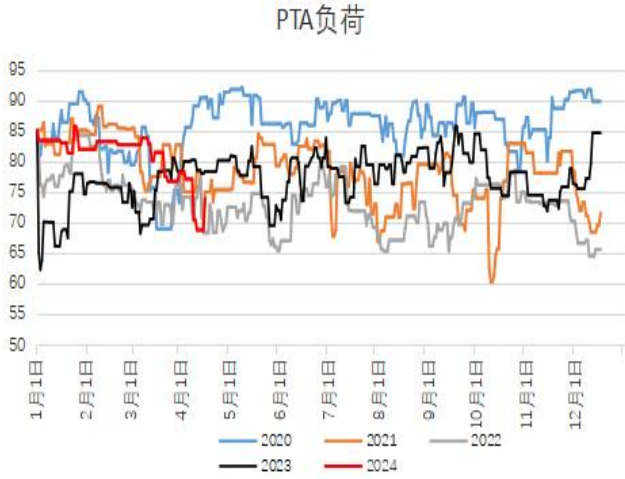
资料来源：IFIND 长江期货

图6：PTA 现货加工费走势



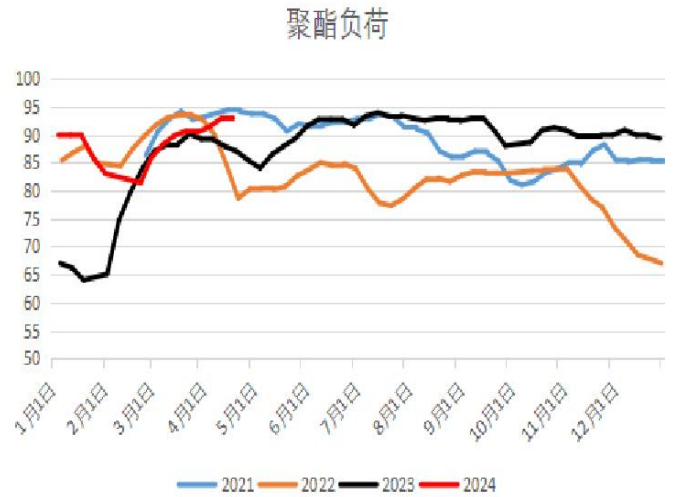
资料来源：IFIND 长江期货

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



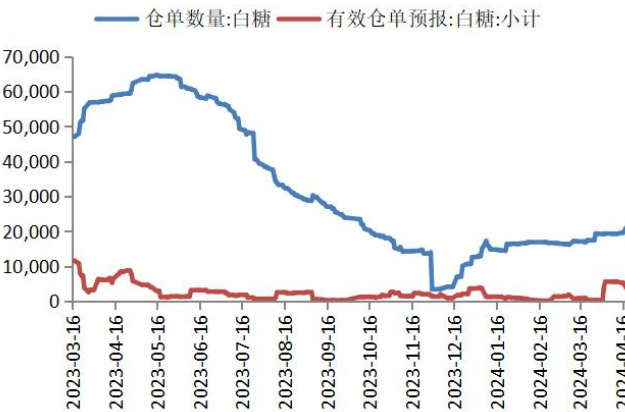
资料来源：IFIND 长江期货

图 10：乙二醇港口库存



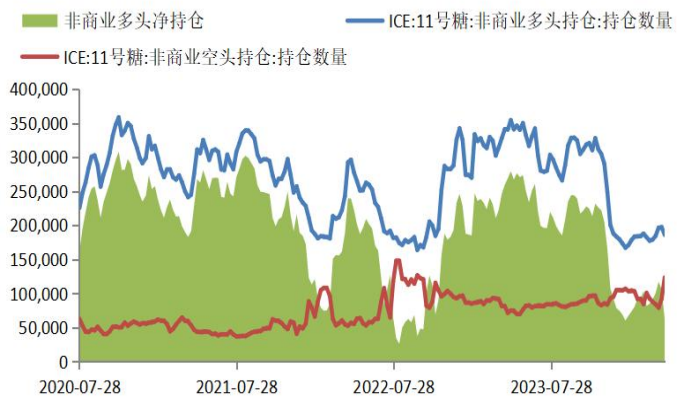
资料来源：IFIND 长江期货

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



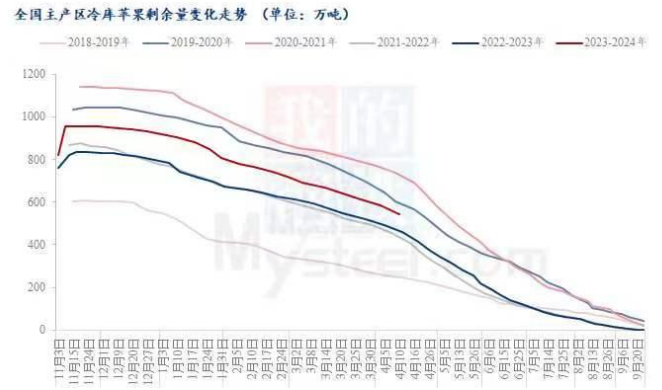
资料来源：IFIND 长江期货

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>