

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位置，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12万多张持仓，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；投机者建议高抛低吸。

◆ PTA：震荡偏强

原料端PX上涨，供应端降负减产，需求端缓慢恢复，虽然供减需增，但加工空间逐步被压缩，短期跟随成本端上涨。

◆ 乙二醇：震荡运行

国内供应略有减缓，但仍处高位，港口库存增加，下游聚酯开工恢复缓慢，且对高价货接受度不高，市场暂无其他利好，短期区间整理。

◆ 短纤：震荡运行

短纤现货加工费低位，涤纶短纤价格跟随原料波动；近期下游纱线企业陆续复产，且终端受金三银四预期补货逐步增加，但仍需等待下游实际订单跟进情况，预计本周短纤价格跟随成本上涨，但涨幅有限。

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：出现回调

国际方面，受巴西干旱和印度水位偏低影响甘蔗单产，市场预期新榨季产量或面临下修，近日巴西迎来降雨有利于甘蔗作物，ICE 原糖期货价格大幅走弱。国内方面，近期期价主要跟随外盘运行，短期现货价格企稳，贸易商以刚需采购为主，整体成交一般，叠加受 1-2 月我国食糖进口数据增长明显影响，期价出现回调，但目前低库存背景下，对糖价支撑仍存，关注后期市场购销情况。（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）

◆ 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#条纹一二级果农货价格 3.00-3.30 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 19 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，中转库持续累库。（数据来源：上海钢联）

整体来看，产地整体走货不快，客商寻好货为主，实际成交量不大。西部产区整体走货放缓，客商数量减少，好货有限且价格偏硬，客商收购意愿低，山东产区实际成交有限，质量差的果农货源陆续降价促成交。临近清明备货阶段，但目前产地备货积极性不高，客商按需发货为主，销区低价货源销售压力增加，短期好货价格持稳，差货货源价格或有继续走弱的可能，短期期价或继续承压运行，暂时观望，关注清明备货及走货情况。

◆ 宏观重点信息

- ◆ 澳洲联储维持利率在 4.35% 不变，符合市场预期。澳洲联储表示，对利率问题不排除任何可能性；决心将通胀恢复至目标水平，预计通胀持续在目标范围之前还需要一段时间。（数据来源：财经早餐、陆家嘴财经早餐）
- ◆ 美国 2 月新屋开工总数年化 152.1 万户，预期 142.5 万户，前值 133.1 万户；环比上升 10.7%，预期升 8.2%，前值降 14.8%。（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 19 日中国棉花价格指数（CC Index）价格 17162 元/吨，较上个交易日上调 78 元/吨。3 月 19 日棉纱指数（CY Index C32S）价 23310 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 19 日棉花仓单总量 14949(-30)张，其中注册仓单 14486(-18)张，有效预报 463(-12)张。（数据来源：中国棉花信息网 郑州商品交易所）
2. 据张家港保税区纺织原料市场统计，截至 2024 年 03 月 18 日，张家港保税区棉花总库存 5.15 万吨，较上周环比增加 11.31%；其中，保税棉 3.94 万吨，较上周环比增加 12.98%，非保税棉 1.21 万吨，较上周环比增加 6.22%。从进口棉来源地来看，张家港保税区棉花库存中：美棉占比 26.19%，较上周环比减少 1.82 个百分点；巴西棉占比 33.64%，较上周环比增加 1.9 个百分点；印度棉占比 3.95%，较上周环比增加 1.71 个百分点；其他国家及地区占比 36.22%，较上周环比减少 1.79 个百分点。当周进口棉进出入库动态变化情况，张家港保税区棉花库存中，出库 1434.09 吨，入库 6166.21 吨，净入库（4732.12）吨。（资讯来源：中国棉花信息网）
3. 近期阿根廷主产棉区气温在 40 摄氏度上下，有利于棉株加速成熟。部分地区新棉已经开启采摘，预计至 4 月进度将明显加快。由于目前新棉到货量较少，仅少数轧花厂开始加工工作。从市场运行情况来看，目前阿根廷棉出口签约势头较前期有所转弱，仅部分品级的棉花成交略好；该国国内纺织企业运营状况不佳，消费持续低迷，甚至有裁员现象出现。（资讯来源：中国棉花信息网）

PTA:

1. 国内 PTA 周均产能利用率至 82.56%，环比-0.38%，同比+10.84%。周内 3 套装置停车。其中，新疆中泰停车，英力士 2#故障停车、3#提前停车，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 65.50%，环比降 0.71%，其中一体化装置产能利用率 71.54%，环比降 0.41%；煤制乙二醇产能利用率 54.72%，环比降 1.25%。乙二醇企业装置周度产量 39.16 万吨，较上周减少 0.43 万吨，环比减少 1.08%。其中一体化乙二醇产量在 27.43 万吨，较上周跌 0.16 万吨，环比减少 0.57%；煤制乙二醇产量在 11.73 万吨，较上周减少 0.27 万吨，环比减少 2.24%。（数据来源：隆众资讯）

短纤：

1. 中国涤纶短纤产量 13.46 万吨，环比减少 0.4 万吨，跌幅为 2.89%；产能利用率平均值为 69.59%，环比下滑 2.05%。数据环比下滑的主要原因为，周内中磊化纤开工负荷有所下滑。
2. 中国涤纶短纤聚合成本平均在 6472.97 元/吨，环比下跌 0.86%。涤纶短纤行业现金流平均在 -395.97 元/吨，环比上涨 8.35%。低加工费支撑，短纤跌幅小于成本，现货利润维持修复状态。（资讯来源：隆众资讯）

白糖：

1. 据海关总署 3 月 18 日公布的数据显示，2024 年 1 月份、2 月份我国进口糖分别为 70 万吨、49 万吨，同比上年同期分别增长 22.6%、58.8%；1-2 月份我国累计进口糖 119 万吨，同比增长 35.4%。2023 年 10-12 月份我国进口食糖数量分别为 92 万吨、44 万吨及 50 万吨。2023/24 榨季截至 2 月，我国进口食糖 304.99 万吨，同比增加 39.79 万吨，增幅 15%。（资讯来源：泛糖科技）
2. 2023/24 榨季截至 3 月 13 日，俄罗斯甜菜累计入榨量为 4762 万吨；累计产糖 662.45 万吨。（资讯来源：泛糖科技）
3. 据印度糖厂联合会（NFCSF）公布的最新数据，2023/24 榨季截至 3 月 15 日，印度尚有 371 家糖厂在生产，同比增加 72 家；甘蔗入榨量为 2.78 亿吨，同比下降 0.12 亿吨，降幅 4.45%；产糖量为 2799 万吨，同比下降 48 万吨，降幅 1.71%；全国平均产糖率为 9.95%，同比增加 0.19%。其中，马邦产糖 1004.5 万吨；北方邦产糖 885.5 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。（资讯来源：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。（资讯来源：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。（资讯来源：卓创资讯）

苹果：

1. 据统计，截至 2024 年 3 月 13 日，全国主产区苹果冷库库存量为 667.82 万吨，库存量较上周较上周减少 24.24 万吨，走货较上周有所减少。山东产区库容比为 51.44%，较上周减少 1.21%，陕西产区库容比为 58.95%，较上周减少 2.02%，甘肃产区库容比为 36.39%，山西产区库容比为 39.70%。（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



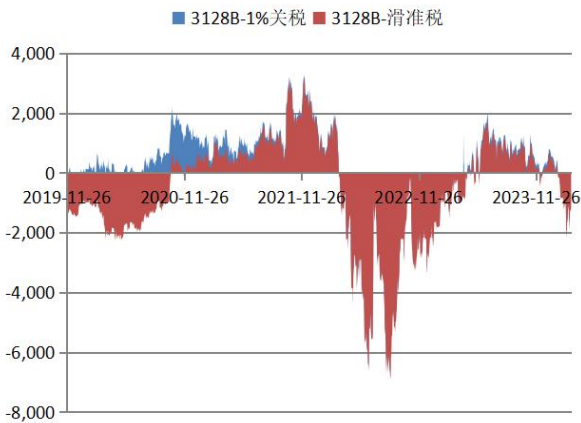
资料来源：IFND 长江期货

图2：棉纱价格走势



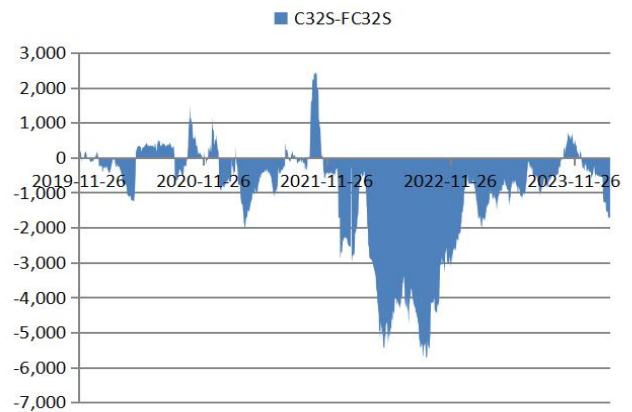
资料来源：IFND 长江期货

图3：内外棉价差扩大



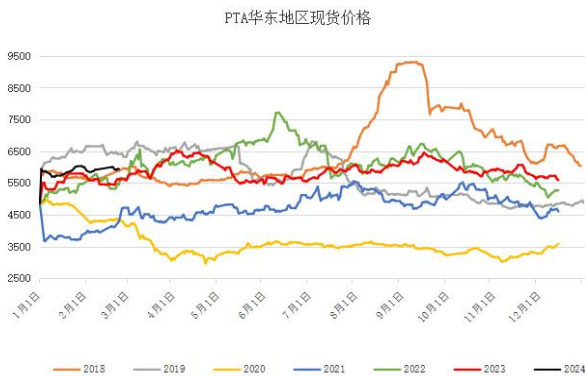
资料来源：IFIND 长江期货

图4：内外棉纱价差扩大



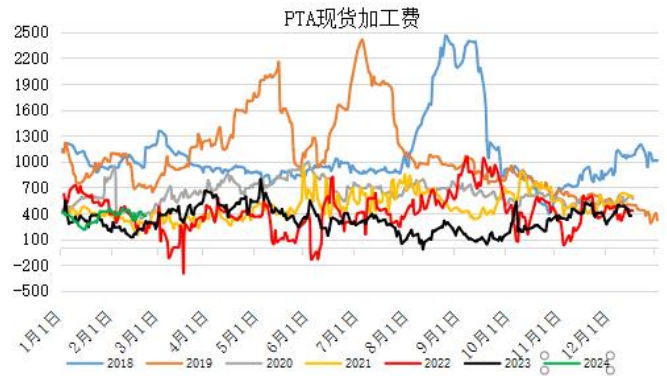
资料来源：IFIND 长江期货

图5：PTA 现货价格走势



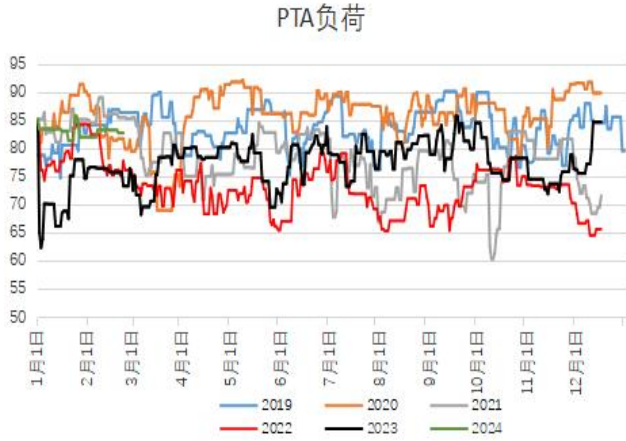
资料来源：IFIND 长江期货

图6：PTA 现货加工费走势



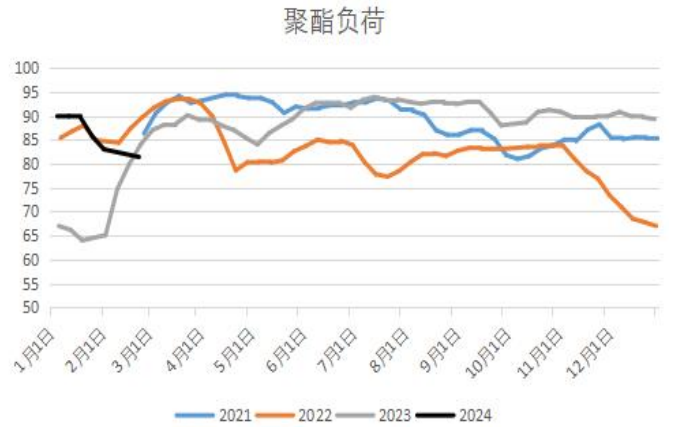
资料来源：IFIND 长江期货

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



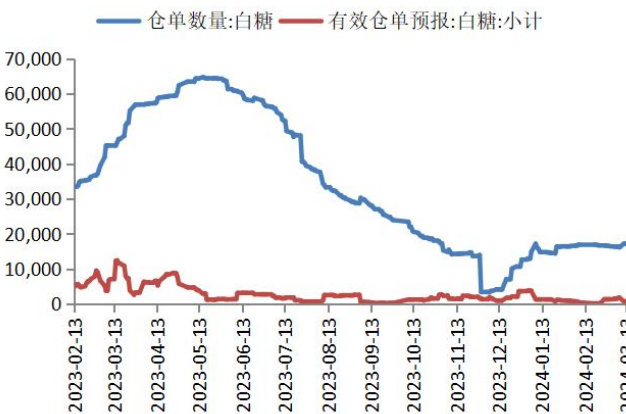
资料来源: IFIND 长江期货

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



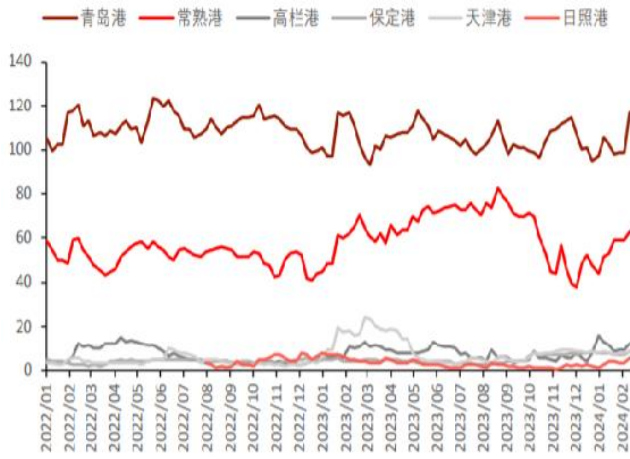
资料来源: IFIND 长江期货

图 12: ICE 基金原糖持仓数据



资料来源: IFIND 长江期货

图 13：各地港口库存图（万吨）



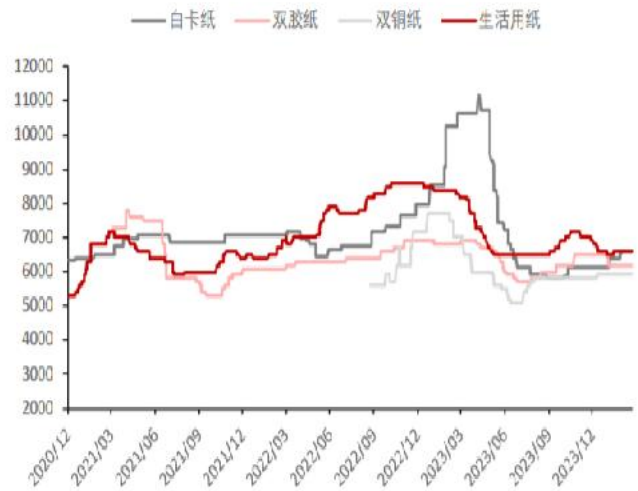
资料来源：IFIND 长江期货

图 15：苹果主产区冷库出货量走势图



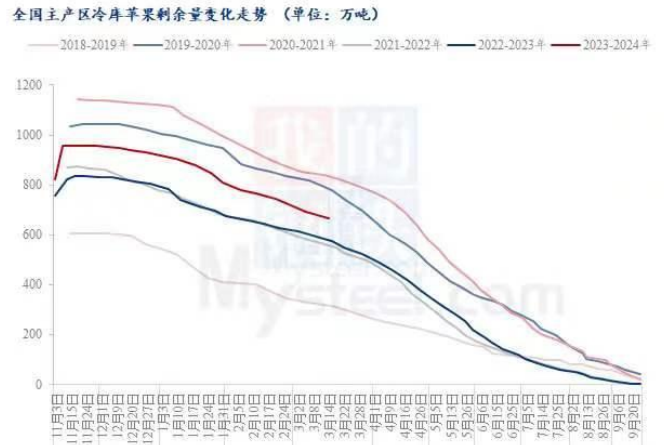
资料来源：上海钢联 长江期货

图 14：浆纸价格对比（元/吨）



资料来源：IFIND 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>