

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。目前需要关注消费是否能持续，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：震荡运行

原料端 PX 回落，供应端所有减少，但需求端缓慢恢复，企业加工空间逐步被压缩，短期价格跟随原料波动，需重点关注 PTA 新装置投产动态。

◆ 乙二醇：震荡偏弱

国内供应增加，港口库存上升，下游聚酯开工恢复缓慢，且对高价货接受度不高，市场受油价回落影响，乙二醇期价走弱。

◆ 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波动，重点关注 PTA 新装置投产进度。

◆ 白糖：震荡运行

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

国际方面，市场围绕巴西 24/25 新榨季减产和印度、泰国减产不及预期两方面因素围绕下运行，目前巴西食糖生产已接近尾声，印度食糖维持暂不出口政策，国际食糖贸易流仍主要依赖巴西，巴西食糖出口量远高于历年同期水平，短期内国际糖市基本面未有明显变化，但原白价差持续高位，支撑 ICE 原糖期价维持偏强震荡，后续关注巴西降雨的持续性以及印度出口相关政策。国内方面，目前处于我国食糖季节性累库周期，叠加食糖消费处于传统消费淡季，趋势上郑糖跟随原糖运行为主，前期国产糖销售进度较好，库存处于低位，糖厂挺价意愿偏强，但现阶段国内多糖源供给增加，市场交投氛围偏淡，整体成交一般，短期期价维持震荡运行为主。（资讯来源：沐甜科技 泛糖科技）

◆ 纸浆:震荡偏强

本周纸浆主流港口样本库存量为 201.1 万吨，环比下降 2.1 万吨。昨日上海期货交易所纸浆期货主力合约震荡上扬，支撑现货市场心态，且下游文化纸以及生活用纸部分企业继续发布涨价函，木浆市场挺价意愿浓厚。供应方面，据悉，芬兰汽车和运输工人联盟（AKT）宣布为期十四天的罢工，港口运输陷入停滞，部分浆纸厂因运输中断而停工，供应扰动持续。需求方面，3-4 月为造纸行业小旺季，下游原纸价格提涨陆续落地，短期预计对浆价起到提振作用。3 月部分外盘报价持平或小幅探涨 30 美元/吨，对国内市场形成支撑。因上周国内纸浆主要港口库存继续下降，下游对纸浆刚需消耗环比提升，且纸浆工厂挺价意愿较强，预计短期纸浆价格偏强震荡。（数据来源：同花顺 iFinD，卓创资讯）

◆ 苹果：震荡运行

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# 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 28 日，广东批发市场到货增多，临近清明，市场交易氛围有所好转，走货稍有加快。（数据来源：上海钢联）

整体来看，产地价格随货源继续呈两极分化的趋势，山东烟台产区低价

货源交易顺畅，客商随行采购；西部产区苹果整体交易大体稳定，但走货速度不快。目前处于清明备货阶段，产地备货氛围一般，目前销区传导效果未见良好反馈，低价货源走货尚可，高价货源成交有限，短期好货价格持稳，差货货源价格或有继续走弱的可能，短期期价或继续维持震荡运行为主，关注清明备货及市场走货情况。

◆ 宏观重点信息

- ◆ 美国 2023 年第四季度实际 GDP 年化季率终值升 3.4%，预期升 3.2%，修正值升 3.2%，初值升 3.3%，三季度终值升 4.9%；消费者支出年化季率终值 3.3%，预期升 3.0%，修正值升 3.0%，初值升 2.8%，第三季度终值升 3.1%。（数据来源：财经早餐、陆家嘴财经早餐）
- ◆ 美国截至 3 月 23 日当周初请失业金人数 21.0 万人，预期 21.2 万人，前值 21.0 万人。（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 28 日中国棉花价格指数（CC Index）价格 16944 元/吨，较上个交易日下调 63 元/吨。3 月 28 日棉纱指数（CY Index C32S）价格 23140 元/吨，较上个交易日下调 20 元/吨。据郑州商品交易所，2024 年 3 月 28 日棉花仓单总量 15180(+127)张，其中注册仓单 14175(-45)张，有效预报 1005(+172)张。（数据来源：中国棉花信息网 郑州商品交易所）
2. 1 月印度尼西亚进口棉花 3.9 万吨，环比（3.3 万吨）增加 17.7%。同比（1.6 万吨）大幅增加 136.5%。从进口来源来看，巴西棉（1.6 万吨）进口量最大，占比 42.0%；其次为澳棉（1.0 万吨），占比在 27.5%；其他包括美棉(4556 万吨)，占比在 11.8%。从累计情况来看，本年度印尼累计棉花进口量 21.6 万吨，同比（18.9 万吨）增加 14.2%。（资讯来源：中国棉花信息网）
3. 据美国农业部（USDA），3.15-3.21 日一周美国 2023/24 年度陆地棉净签 22249 吨（含签约 26036 吨，取消前期签约 3788 吨），较前一周增加 8%，较近四周平均增加 46%。装运陆地棉 81805 吨，较前一周减少 9%，较近四周平均增加 12%。净签约本年度皮马棉 3062 吨，装运皮马棉 1021 吨，均较前一周显著增加。签约新年度陆地棉 16375 吨，无新增签约新年度皮马棉。当周中国对本年度陆地棉净签约量 3062 吨（新签约 3606 吨，转签出 91 吨，取消前期签约 454 吨），较前一周增加 514%；装运 33180 吨，较前一周减少 20%。新增本年度签约皮马棉 998 吨，装运皮马棉 318 吨。（资讯来源：中国棉花信息网）

PTA:

1. 国内 PTA 周均产能利用率至 80.98%，环比-1.58%，同比+2.49%。周内 1 套装置重启，1 套装置停车。其中，英力士 2#短停后重启、福海创按计划停车，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 62.85%，环比降 2.66%，其中一体化装置产能利用率 69.86%，环比降 1.67%；煤制乙二醇产能利用率 50.29%，环比降 4.42%。乙二醇企业装置周度产量在 37.57 万吨，较上周减少 1.59 万吨，环比减少 4.06%。其中一体化乙二醇产量在 26.79 万吨，较上周跌 0.64 万吨，环比减少 2.34%；煤制乙二醇产量在 10.78 万吨，较上周减少 0.95 万吨，环比减少 8.08%。（数据来源：隆众资讯）

短纤:

1. 中国涤纶短纤产量 14.12 万吨，环比增加 0.66 万吨，涨幅为 4.90%；产能利用率平均值为 72.96%，环比增加 3.37%。产量数据环比小幅增加的主要原因为，周内江南高纤开工负荷有所提升。
2. 中国涤纶短纤聚合成本平均在 6541.91 元/吨，环比上涨 1.07%。涤纶短纤行业现金流平均在 -370.91 元/吨，环比上涨 6.33%。成本支撑明显，叠加低加工费支撑，短纤涨幅大于成本，现货利润维持修复状态。（资讯来源：隆众资讯）

白糖:

1. 泛糖科技 3 月 26 日讯，3 月 22 日-26 日新增广糖金光、广糖达华、东糖石龙、来宾湘桂、小平阳湘桂、平果南华等 7 家糖厂收榨。广西 2023/24 榨季开榨糖厂合计 74 家，据不完全统计，截至 3 月 26 日累计收榨糖厂 48 家，合计日榨蔗能力约 42.5 万吨，同比分别减少 23 家、15.55 万吨；剩余 26 家糖厂未收榨，合计日榨蔗能力约 16.5 万吨。（资讯来源：泛糖科技）
2. 3 月上半月，巴西中南部地区甘蔗入榨量为 222.4 万吨，较去年同期的 60.5 万吨增加了 161.9 万吨，同比增幅达 267.40%；甘蔗 ATR 为 109.95kg/吨，较去年同期的 100.56kg/吨增加了 9.39kg/吨；制糖比为 27.60%，较去年同期的 26.83%增加了 0.77%；产乙醇 3.67 亿升，较去年同期的 2.65 亿升增加了 1.02 亿升，同比增幅达 38.57%；产糖量为 6.4 万吨，较去年同期的 1.6 万吨增加了 4.8 万吨，同比增幅达 313.21%；2023/24 榨季截至 3 月上半月，巴西中南部地区累计入榨量为 64938.9 万吨，较去年同期的 54388.9 万吨增加了 10550 万吨，同比增幅达 19.40%；甘蔗 ATR 为 139.44kg/吨，较去年同期的 141.09kg/吨下降了 1.65kg/吨；累计制糖比为 48.96%，较去年同期的 45.93%增加了 3.03%；累计产乙醇 330.71 亿升，较去年同期的 285.35 亿升增加了 45.36 亿升，同比增幅达 15.90%；累计产糖量为 4224.5 万吨，较去年同期的 3358.3 万吨增加了 866.2 万吨，同比增幅达 25.80%。（资讯来源：泛糖科技）
3. 据外媒近日报道，2023/24 榨季截至 3 月 25 日，印度马邦共有 106 家糖厂收榨；甘蔗入榨量为 10329 万吨，同比下降 157.4 万吨，降幅 1.52%；产糖量为 1052.9 万吨，同比增加 7 万吨，涨幅 0.66%；平均产糖率为 10.19%，同比增加 0.22%。（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。(资料来源: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。(资料来源: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。(资料来源:卓创资讯)

苹果:

1. 据统计,截至 2024 年 3 月 27 日,全国主产区苹果冷库库存量为 616.24 万吨,库存量较上周较上周减少 27.31 万吨。走货较上周略有加快。山东产区库容比为 48.33%,较上周减少 1.68%;陕西产区库容比在 54.85%,较上周减少 2.17%;甘肃产区库容比为 32.98%,较上周减少 1.82%;山西产区库容比为 36.07%,较上周减少 1.91%。(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(53863286 千克),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 2 月同比减少 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



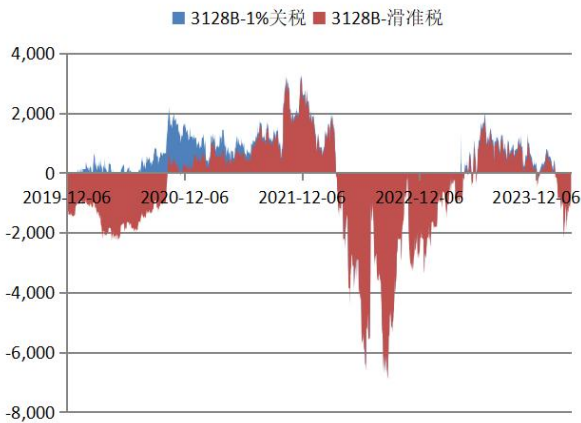
资料来源：IFND 长江期货

图2：棉纱价格走势



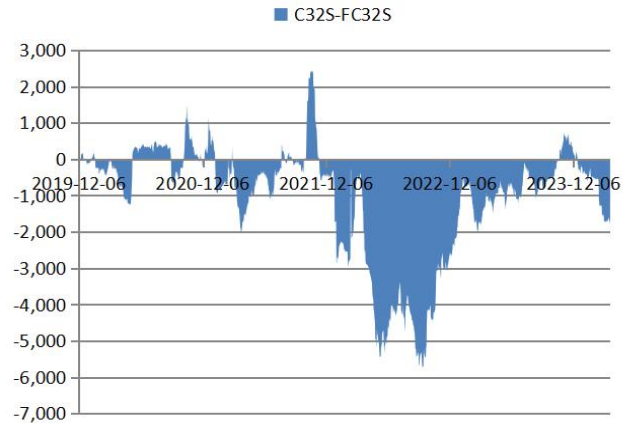
资料来源：IFND 长江期货

图3：内外棉价差扩大



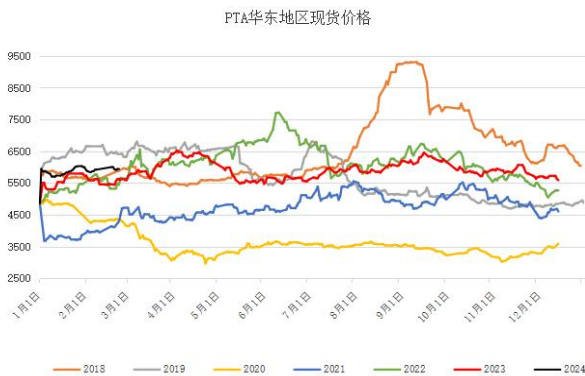
资料来源：IFIND 长江期货

图4：内外棉纱价差扩大



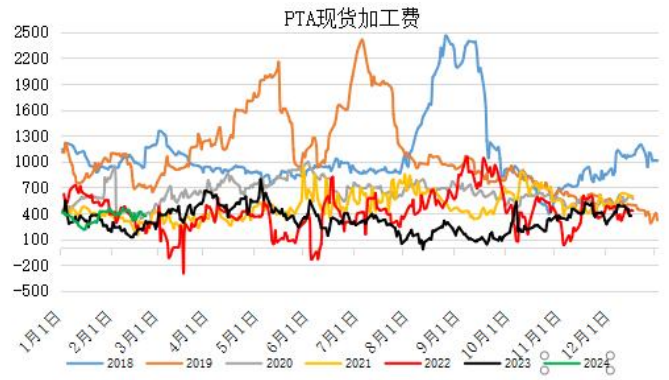
资料来源：IFIND 长江期货

图5：PTA 现货价格走势



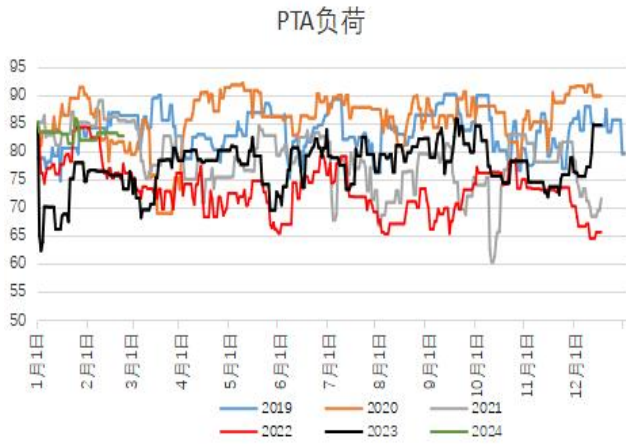
资料来源：IFIND 长江期货

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



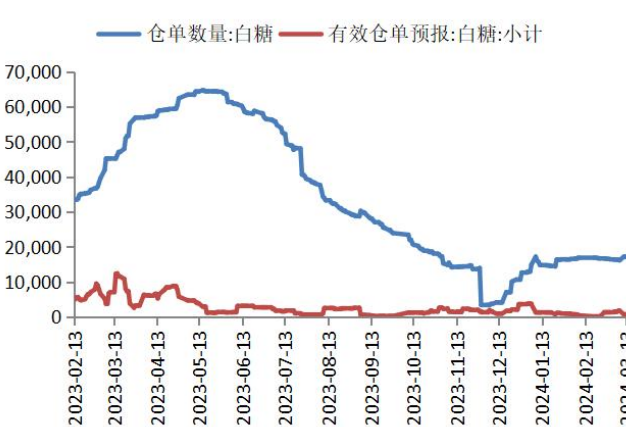
资料来源: IFIND 长江期货

图 10: 乙二醇港口库存



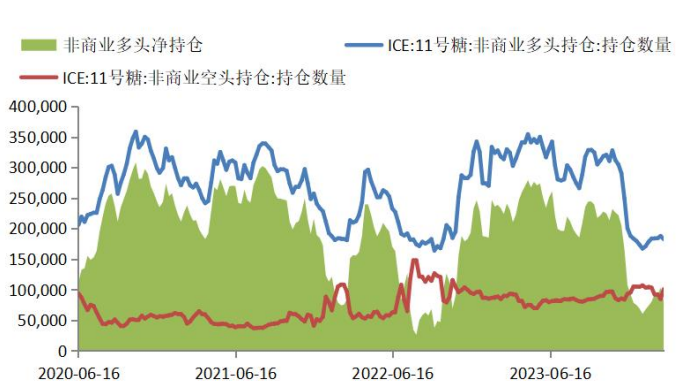
资料来源: IFIND 长江期货

图 11: 白糖仓单数量数据



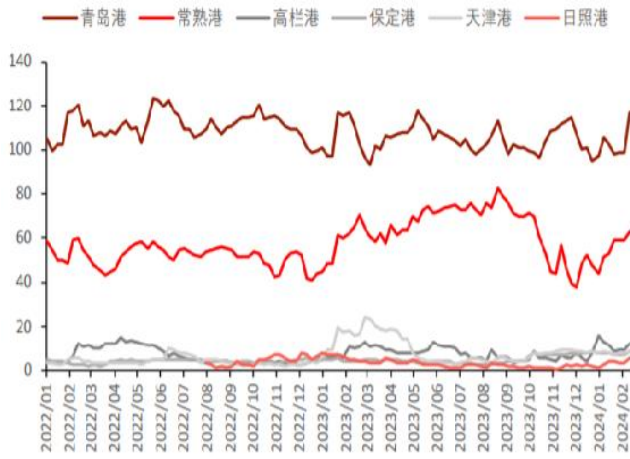
资料来源: IFIND 长江期货

图 12: ICE 基金原糖持仓数据



资料来源: IFIND 长江期货

图 13: 各地港口库存图 (万吨)



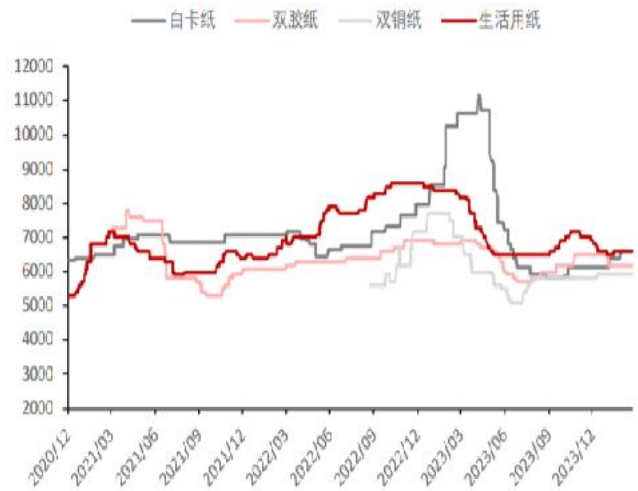
资料来源: IFIND 长江期货

图 15: 苹果主产区冷库出货量走势图



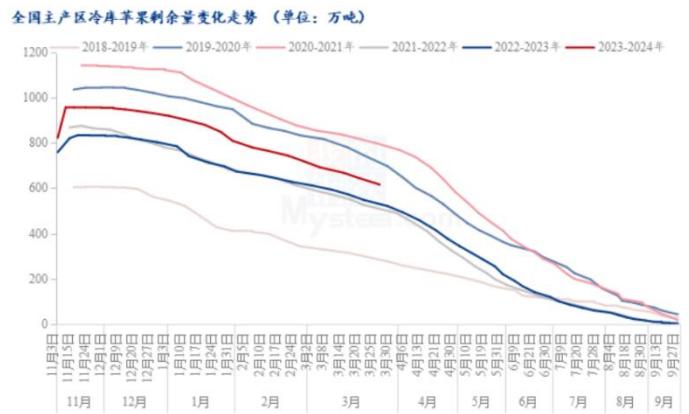
资料来源: 上海钢联 长江期货

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量变化量趋势图



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>