

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，目前美棉基金多头持仓达到 11 万多张持仓，持仓偏大，美棉涨到什么位置，难以预料，但是美棉旧作合约只持续到 07 合约，所以资金推动行情偏强运行大概 5 月底或者 6 月初结束，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卖出套保；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

原油：伊朗及以色列令中东局势继续紧张，地缘风险有增无减，国际油价六连涨；

现货方面：PTA 现货价格收稳 6022 元/吨，现货均基差收稳 2405-16；

节日期间 PX 收跌 5 至 1059 美元/吨，PTA 加工区间参考 350 元/吨；

供需：PTA 开工稳定 77.16%，惠州及嘉通 2#按计划近日将检修，聚酯开工稳定在 89.07%，综合供需 PTA 去库延续；

节日期间国际油价大幅上涨，国内 PTA 去库延续，预计进入 PTA 震荡向上。

◆ 乙二醇：低位反弹

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

节假日期间国际油价上涨，乙二醇成本支撑尚可，国内装置如期检修，综合供需，国内乙二醇去库，虽然需求一般，但乙二醇局势较节前由累库转为去库，预计乙二醇低位反弹。

◆ **短纤：震荡偏强**

短纤现货加工费低位，涤纶短纤价格跟随原料价格震荡大概率上涨，下游需求尚可，若无太大利空，预计本周短纤价格偏强震荡。

◆ **白糖：偏弱运行**

国际方面，巴西压榨数据高于同期，北半球印度泰国的减产不及预期，印度食糖出口限制政策或将松动，巴西中南部新榨季开启，3-4月巴西降雨改善，市场预估巴西新榨季将延续丰产，基本面供给端持续施压，短期原糖期价或承压运行。国内方面，近期国内糖源处于累库高峰，糖企报价相对坚挺，下游终端采购意愿不强，加之目前消费淡季背景下，市场交投气氛平淡，整体成交一般。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，价格有望反弹。短期内国内糖价仍跟随外盘运行，预计国内糖价或继续偏弱。（资料来源：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#条纹一二级果农货价格2.70-3.50元/斤；洛川产区70#起步果农统货价格在2.50-3.00元/斤。

（数据来源：中果网）

销区市场情况：4月10日，广东批发市场到货增多，客商维持按需补货，市场成交气氛暂无明显提升。（数据来源：上海钢联）

整体来看，周内产区走货速度环比加快，但整体交易依旧清淡，山东产区交易集中在低价货源，客商挑拣压价采购；西部产区冷库中采购客商不多，拿货积极性不高，果农一般货源交易缓慢，果农急售情绪升温，清明节后随着果农货质量下滑，存在较大库存压力，果农让价出货意愿增强，关注苹果产地去库及销区市场成交情况，建议暂时观望。（数据来源：中果网 上海钢联）

◆ 宏观重点信息

- ◆ 美国 3 月 CPI 涨幅超预期，打压美联储降息预期，6 月降息基本无望，市场对美联储年内降息次数预期已降至两次。美国总统拜登表示，通胀从峰值下降超过 60%，但仍需多努力。数据显示，美国 3 月未季调 CPI 同比上涨 3.5%，创 2023 年 9 月以来新高，预期 3.4%，前值 3.2%；季调后 CPI 环比上涨 0.4%，预期 0.3%，前值 0.4%。剔除波动较大的食品和能源价格后，美国 3 月未季调核心 CPI 同比上涨 3.8%，预期 3.7%，前值 3.8%；环比上涨 0.4%，预期 0.3%，前值 0.4%。（数据来源：财经早餐、陆家嘴财经早餐）
- ◆ 美联储会议纪要显示，几乎所有与会者都认为今年降息是合适的；对进一步缩表采取“谨慎”态度是恰当的；官员们寻求“迅速”放慢缩表速度；美联储倾向于将月度资产减持规模降低大约一半；与会者指出，通胀放缓的过程仍在沿着普遍预期有些不平坦的道路继续进行；与会者普遍指出，近期数据并未“增强”通胀持续降至 2% 的信心；美联储倾向于调整国债减持限额而不是 MBS 来放慢缩表。（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 10 日中国棉花价格指数（CC Index）价格 17197 元/吨，较上个交易日上调 29 元/吨。4 月 10 日棉纱指数（CY Index C32S）价格 23175 元/吨，较上个交易日持平。据郑州商品交易所，2024 年 4 月 10 日棉花仓单总量 16378(+52)张，其中注册仓单 14046(+152)张，有效预报 2332(-100)张。（数据来源：中国棉花信息网 郑州商品交易所）
2. 近期，巴基斯坦植棉区天气炎热干燥。据报道，白天最高气温在 40℃ 以上。气象部门预测，短期内天气将持续温暖干燥。过去几日，早播工作持续取得进展。天气温暖，棉农对此喜闻乐见，棉花作物长势喜人，冬小麦成熟较快，预计开斋节假期后便可收割，随后将可播种棉花。旁遮普省政府预计今年种植面积在 400 万亩左右，去年是 410 万亩。但是，联邦政府尚未宣布下一年度的种植面积预期和产量目标。据报道，5 月底至 6 月初上市的新年度籽棉价格约在 9000-9500 卢比/40 公斤。（资讯来源：中国棉花信息网）
3. 据 USDA 下属机构最新消息，2024/25 年度孟加拉植棉面积预期在 4.6 万公顷，产量预期在 3.4 万吨，同比持平。消费预期在 174.2 万吨，同比增加 2.6%，进一步有望刺激棉花进口增加。据此，新年度进口预期在 174.2 万吨，同比增加 6.7%。从本年度进口情况来看，前七个月累计进口量近 80 万吨，其中西非棉和印度棉为最大来源；进口成本方面，美棉和西非棉进口成本相对略高，印度棉相对较低。此外，目前孟加拉国内依旧面临着

严峻挑战，包括通胀高企，外汇储备枯竭等，部分企业信用证开立困难，孟加拉或将减少纱线和布的进口量，而是利用进口棉花增加本土纱线的生产。基于以上，孟加拉本年度期末库存在 38.1 万吨，同比增加 9.4%。（资讯来源：中国棉花信息网）

PTA:

1. 国内 PTA 周均产能利用率至 77.75%，环比+0.83%，同比-1.87%。周内 1 套装置投产，1 套新装置重启，1 套装置检修。其中，宁波台化 2#投产，英力士 3#重启，四川能投停车，已减停装置延续检修。（数据来源：隆众资讯）

乙二醇:

1. 国内乙二醇总产能利用率 56.03%，环比降 3.8%，其中一体化装置产能利用率 57.45%，环比降 7.62%；煤制乙二醇产能利用率 53.51%，环比涨 3.03%。中国乙二醇装置周度产量在 33.5 万吨，较上周减少 2.27 万吨，环比减少 6.35%。其中一体化乙二醇产量在 22.03 万吨，较上周跌 2.92 万吨，环比减少 11.72%；煤制乙二醇产量在 11.47 万吨，较上周增加 0.65 万吨，环比提升 6.01%。（数据来源：隆众资讯）

短纤:

1. 中国涤纶短纤工厂平均产销率为 50.05%，环比下滑 2.83%。周内产销数据环比稍有转弱的主要原因为，部分纱厂对清明节后订单下达情况信心不足。（资讯来源：隆众资讯）
2. 中国涤纶短纤聚合成本：PTA 现货价格涨 12 至 6022，MEG 跌 4 至 4494，折合聚合成本涨 9 至 6654，涤纶短纤基准价稳至 7460，现货加费空间跌 9 至 806。（资讯来源：隆众资讯）

白糖:

1. 截至 3 月底，2023/24 年制糖期（以下简称本制糖期）甘蔗糖厂已陆续收榨。本制糖期全国共生产食糖 957.31 万吨，同比增加 85.51 万吨，增幅 9.81%。全国累计销售食糖 473.45 万吨，同比增加 35.98 万吨，增幅 8.23%；累计销糖率 49.46%，同比放缓 0.72 个百分点。食糖工业库存 483.86 万吨，同比增加 49.53 万吨。本制糖期全国制糖工业企业成品白糖累计平均销售价格 6621 元/吨，同比回升 869 元/吨。2024 年 3 月，成品白糖平均销售价格 6543 元/吨，同比回升 573 元/吨，环比下跌 19 元/吨。（资讯来源：泛糖科技）
2. 印度政府近日发布通知表示，根据与马尔代夫的双边贸易协定，允许在 2024/25 榨季期间向马尔代夫出口糖和其他基本商品。根据通知，政府已批准在新榨季向该国出口 64494 吨糖。（资讯来源：泛糖科技）
3. 据外媒近日报道，2023/24 榨季截至 4 月 3 日，泰国累计甘蔗入榨量为 8202 万吨，较去年同期的 9388 万吨

下降 1186 万吨，降幅约 12.64%；产糖率为 10.67%，较去年同期的 11.74%下降约 1%；产糖量为 875 万吨，较去年同期的 1102.4 万吨下降 227 万吨，降幅约 20.6%。（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



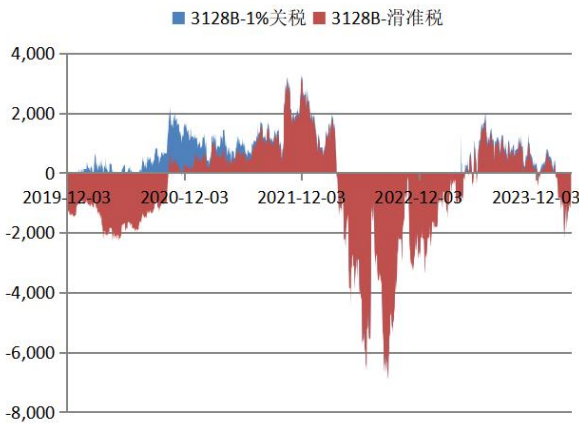
资料来源：IFND 长江期货

图2：棉纱价格走势



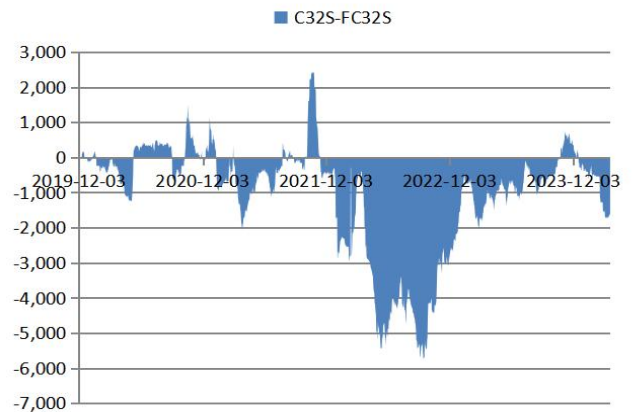
资料来源：IFND 长江期货

图3：内外棉价差扩大



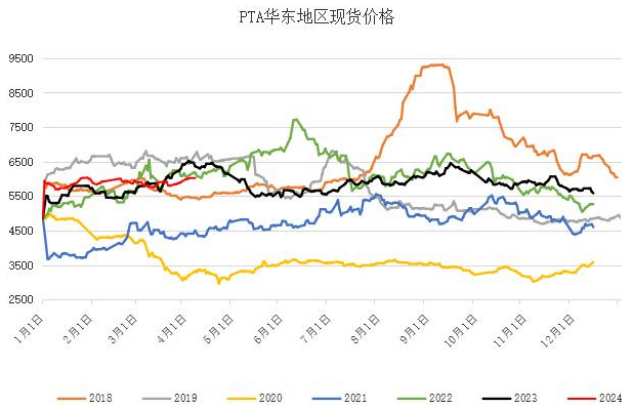
资料来源：IFIND 长江期货

图4：内外棉纱价差扩大



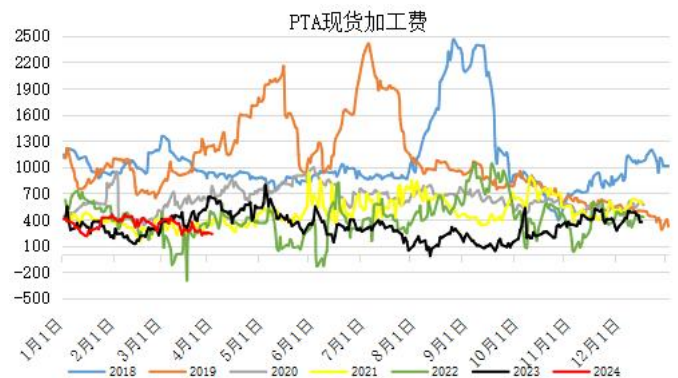
资料来源：IFIND 长江期货

图5：PTA 现货价格走势



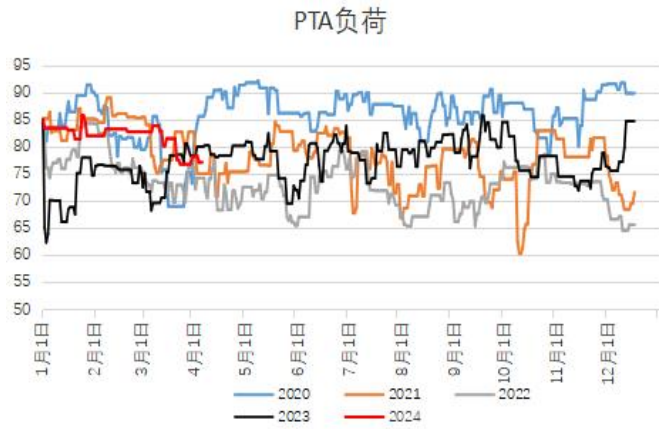
资料来源：IFIND 长江期货

图6：PTA 现货加工费走势



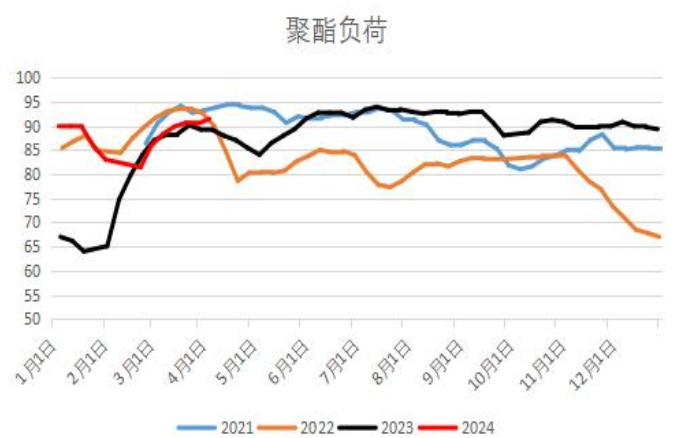
资料来源：IFIND 长江期货

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



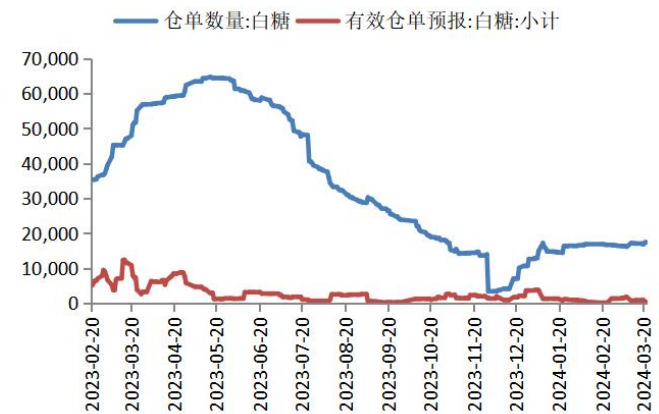
资料来源: IFIND 长江期货

图 10: 乙二醇港口库存



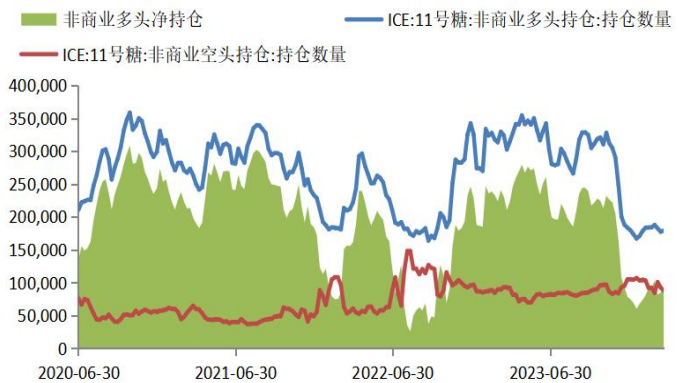
资料来源: IFIND 长江期货

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



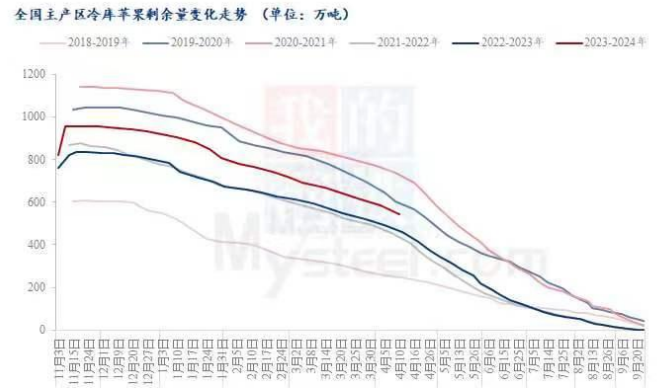
资料来源: IFIND 长江期货

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>