

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，下降至 10 万余张，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，供应增加预期下，ICE 原糖主力合约继续承压下行；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 2.20-2.60 元/斤。（数据来源：中果网）

整体来看，苹果产区整体客商采购积极性不高，整体交易略显清淡，清明节后果农让价出货心态增强，价格出现明显下滑，山东产区冷库采购客商略有增加，多是压价采购，库存压力偏大，果农卖货积极，陕西产区冷库交易略显清淡，客商多发自存货源，中后期的货源质量下降明显，果农卖货积极。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

- ◆ 3月份，我国城镇不包含在校生的25-29岁劳动力失业率为7.2%，环比上升0.8个百分点；不包含在校生的16-24岁劳动力失业率为15.3%，环比持平；不包含在校生的30-59岁劳动力失业率为4.1%，下降0.1个百分点。（数据来源：财经早餐、陆家嘴财经早餐）
- ◆ 美联储威廉姆斯表示，货币政策处于良好状态，美联储不急于降息，最终利率需要降低，将在某个时点降息。国际货币基金组织（IMF）总裁格奥尔基耶娃表示，仍然对美联储能够在2024年降息持乐观态度。（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18日中国棉花价格指数（CC Index）价格17076元/吨，较上个交易日下调89元/吨。4月18日棉纱指数（CY Index C32S）价格23050元/吨，较上个交易日下调30元/吨。据郑州商品交易所，2024年4月18日棉花仓单总量16891(+134)张，其中注册仓单13798(-106)张，有效预报3093(+240)张。（数据来源：中国棉花信息网 郑州商品交易所）
2. 据海关统计数据，2024年3月我国棉纱进口量19万吨，同比增加5万吨，增幅为35.71%；环比增加8万吨，增幅为72.73%。2024年1-3月累计进口棉纱43万吨，同比增加48.28%。2023/24年度(2023.9-2024.3)累计进口棉纱108万吨，同比增加80%。（资讯来源：中国棉花信息网）
3. 3月韩国进口6975吨，环比（6127吨）增加13.8%，同比（7589吨）减少8.1%。从进口来源来看，当月巴西棉占当月进口量比重最高，占比约在50.0%；其次为澳棉、美棉，占比分别为36.0%和14.0%。从累计情况来看，本年度韩国（2023.8-2024.3）累计进口棉花3.9万吨，同比（6.5万吨）减少40.4%。（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:

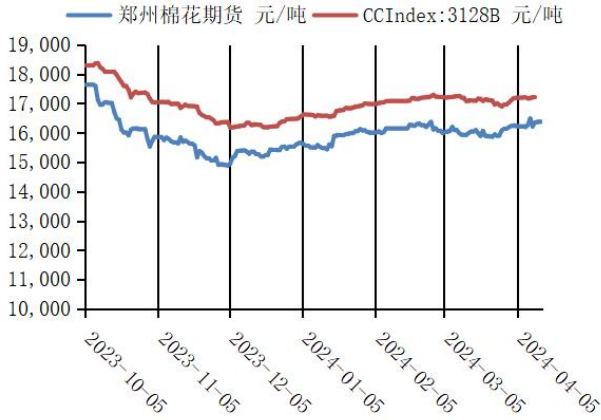
1. 据了解，随着广垦华丰及调丰糖厂分别于 4 月 9 日及 4 月 12 日收榨，2023/24 榨季湛江 17 家糖厂已经全部收榨。最终糖产量为 45.77 万吨，同比减少 0.35 万吨；产糖率 9.29%，同比减少 0.45 个百分点。2023/24 榨季广东最终糖产量为 53.61 万吨，同比增加 1.77 万吨。其中 4 月产糖 0.78 万吨，同比增加 0.78 万吨。（资讯来源：泛糖科技）
2. 据外媒 4 月 16 日报道，俄罗斯农业部近期预测 2024 年俄罗斯甜菜产量为 4700 万吨，较 2023 年的 5310 万吨下降 610 万吨，降幅约 13%。（资讯来源：泛糖科技）
3. 据印度糖业和生物能源制造商协会（ISMA）公布的数据，2023/24 榨季截至 4 月 15 日，印度尚有 84 家糖厂在生产，同比下降 48 家；产糖量为 3109.3 万吨，同比下降 14.5 万吨，降幅 0.46%。其中，北方邦尚在生产的糖厂数量为 42 家，较去年同期的 77 家减少了 35 家；累计产糖量为 1014.50 万吨，较去年同期的 967.00 万吨增加 47.50 万吨，涨幅 4.91%。马邦尚在生产的糖厂数量为 15 家，较去年同期增加了 15 家；累计产糖量为 1092.00 万吨，较去年同期的 1059.00 万吨增加 33 万吨，涨幅 3.12%。（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



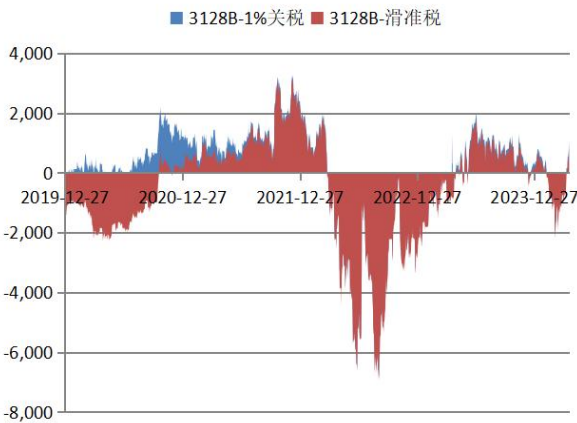
资料来源：IFIND 长江期货

图2：棉纱价格走势



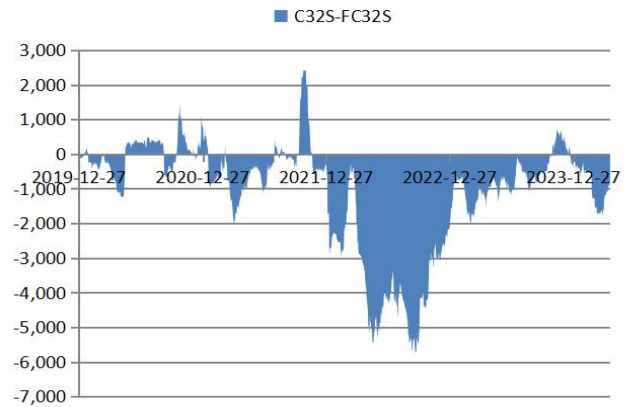
资料来源：IFIND 长江期货

图3：内外棉价差扩大



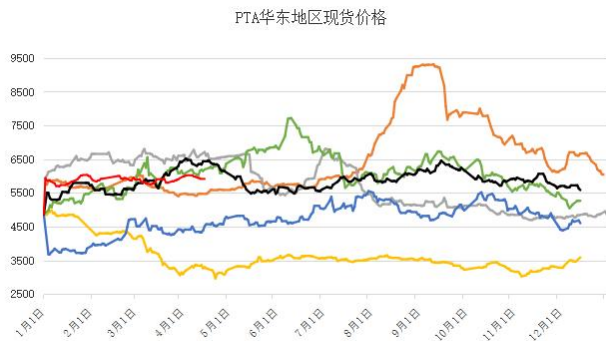
资料来源：IFIND 长江期货

图4：内外棉纱价差扩大



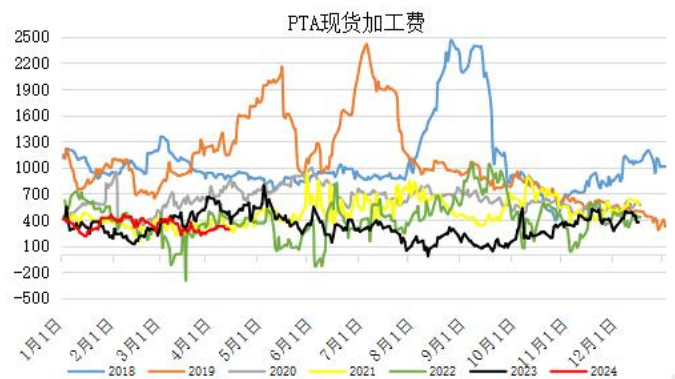
资料来源：IFIND 长江期货

图5：PTA 现货价格走势



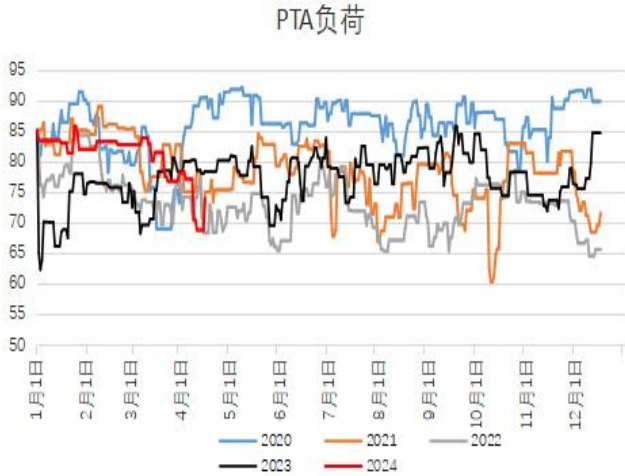
资料来源：IFIND 长江期货

图6：PTA 现货加工费走势



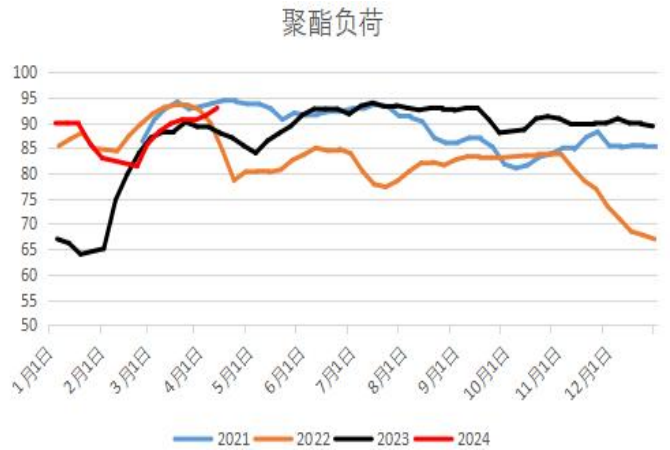
资料来源：IFIND 长江期货

图 7：PTA 负荷趋势图



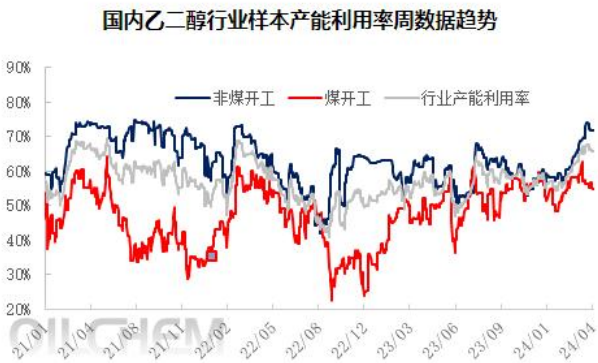
资料来源：IFIND 长江期货

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



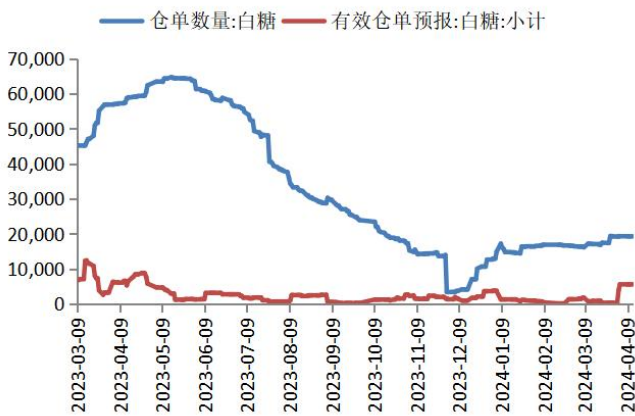
资料来源：IFIND 长江期货

图 10：乙二醇港口库存



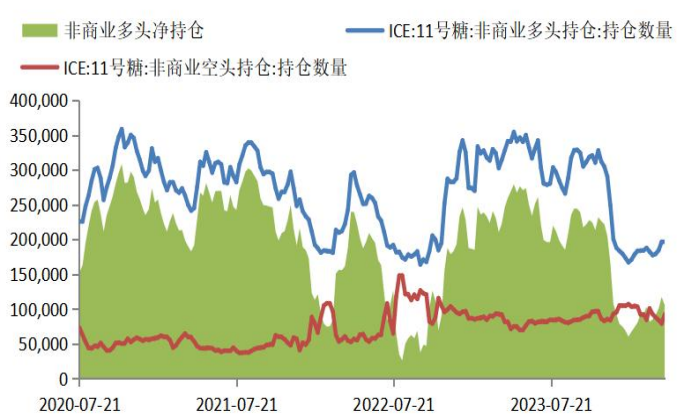
资料来源：IFIND 长江期货

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



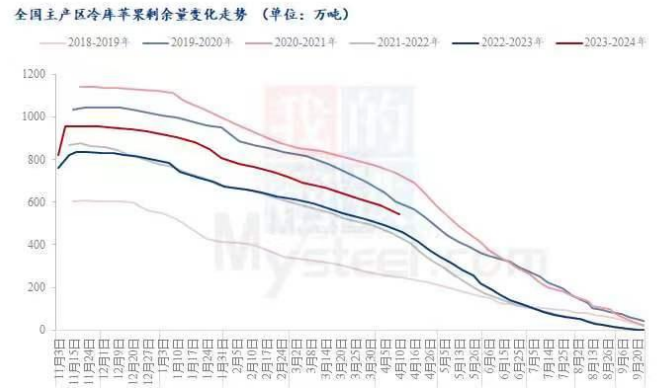
资料来源：IFIND 长江期货

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>