棉纺策略日报

产业服务总部

棉纺团队

2025-3-5

简要观点

◆ **棉花：震荡偏弱**

全球新年度产量目前预期波动幅度较小，属于高产量、高消费、高库存状态，棉花供需总体宽松局面延续，目前最大的变数是在国内宏观刺激政策的落地，国内经济提振消费是否变好，中美贸易壁垒对出口担忧形成博弈，特朗普上台，美国对华关税再度增加，累计加征 20%关税，不利于出口，影响经济，后续关税影响存在长期性和不确定性，市场谨慎心态或持续，本来国内进入金三银四传统消费旺季，冲淡了下游对原料的备货信心，临近国内 3 月召开两会，市场期待政策落地，是否对棉价有所提振，美联储在利率政策上面是否存在变数，总体市场担忧增加，总体在弱基本面及中美关税加征背景下，期价维持区间震荡偏弱运行。企业在风险管理策略方面，采取合适的期货和期权策略进行规避风险。（数据来源：中国棉花信息网 TTEB）

◆ **PTA：震荡调整**

原油方面：美国及乌克兰未能签署矿产协议，俄乌和谈进程可能放缓但仍在推进，0PEC+内部对于 4 月按计划增产还是推迟增产存在分歧，国际油价下跌。现货方面：PTA 现货价格+30 在 5000 元/吨，现货基差+5 在 2505-32。PX 收 862.67 美元/吨，PTA 现货加工区间参考 327.43 元/吨。开工方面，PTA 产能利用率较上一工作日-3.14%在 75.88%。恒力石化 3#、仪征化纤按计划检修，恒力惠州重启，国内聚酯行业产能利用率为 87.8%，较上周五+0.18%，累库放缓。

总结，生产端装置按计划检修，下游聚酯开工缓慢恢复，供需好转；但由于成本端支撑不佳，PTA 期价反弹受限，受成本拖累，短期 PTA 价格低位震荡。（数据来源：隆众资讯）

◆ **乙二醇：低位整理**

港口库存降低，国内装置供应持续减产，聚酯需求逐步好转，供需压力减小，但由于成本端煤炭与原油价格持续下跌，成本支撑不佳，因为在

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

缺乏重大利好背景下，预计本周乙二醇价格低位整理。

◆ **短纤：低位震荡**

原料端价格疲软，难以对短纤价格形成支撑，但考虑到金三银四即将到来，下游需求预期提振，加之生产企业挺价，短纤下方空间有限，短期底部盘整。

◆ **白糖：震荡整理**

国际糖市，受巴西库存偏低，印度产量前景下降，出口或受到影响，实际出口兑现存疑，短期贸易流偏紧对国际糖价的支撑仍存，但泰国2024/25 榨季累计产糖量同比增加，叠加一季度巴西降雨充沛，新榨季生产前景或得到改善，中长期来看，产业供需偏宽松格局延续，或对糖价形成压制。国内方面，受前期干旱影响收榨时间较去年提前，产糖量预期下调，近期广西出现了持续性的小雨，旱情或有所缓解，糖厂榨期有所延长，现货市场进入传统消费淡季，产区累库进程加快，下游市场产销节奏放缓，主要以按需采购为主，整体成交清淡，随着产区累库进程加快，国内加速进入累库高峰期，截止 2 月下旬，广西第三方仓库食糖库存远超同期水平，工业库存增加，供应充足，叠加消费逐步进入淡季，需求维持刚需，短期维持震荡整理，中长期仍有下行风险，关注主产区天气及外盘走势指引情况。（数据来源：沐甜科技 泛糖科技）

◆ **苹果：震荡偏弱**

苹果产区库内果农交易氛围尚可，市场客商多按需拿货，炒货热度降低。西部交易多集中于陕西产区，陕北果农货源成交增多，多以统货及高次寻货为主；山东外贸及小单车陆续寻货，小果、一般及以下质量货源交易为主，走货尚可。销区市场到车不多表现稳定，下游拿货商拿货放缓，终端需求一般。陕西洛川产区目前库内果农统货 70#起步主流价格 3.2-3.3 元/斤，70#高次 1.8-2.2 元/斤，以质论价。山东栖霞产区果农三四级 1.5-1.8 元/斤，果农 80#以上统货 2.1-2.5 元/斤，果农一般统货 1.7-2 元/斤。苹果期价收跌，产区走货较顺，销区走货有所放缓，产销区略现倒挂，短期苹果价格暂稳，不同产区波动情况稍有差异，关注后续走货情况变化。整体来看，苹果市场剩余库存明显少于近年同期，

去库速度也略好于去年同期，基本面无明显矛盾，3 月中下旬苹果的生长周期进入萌芽期，果树开始生长枝丫，需要关注天气变化对生长的影响。预期短期以震荡偏弱运行为主。（数据来源：上海钢联）

◆宏观重点信息

- 商务部就美方对中国输美产品再次加征 10%关税发表谈话表示，中方对此强烈不满，坚决反对；中方已在世贸组织争端解决机制下起诉美方最新加征关税措施。（数据来源：财经早餐、陆家嘴财经早餐）
- 十四届全国人大三次会议将于 3 月 5 日上午 9 时开幕，3 月 11 日下午闭幕，会期 7 天，共安排 3 次全体会议。大会主要议程包括审议政府工作报告、审查 2025 年国民经济和社会发展计划草案及 2025 年中央和地方预算草案等。会议期间将举行三场记者会，请国务院有关部门主要负责同志分别就外交、经济、民生等主题回答记者的提问。每次全体会议前，将安排“代表通道”，全体会议后将安排“部长通道”。（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 4 日中国棉花价格指数(CC Index)价格 14880 元/吨,较上个交易日下调 17 元/吨。3 月 4 日棉纱指数（CY Index C32S）价格 21120 元/吨，较上个交易日持平。据郑州商品交易所，2025 年 3 月 4 日棉花仓单总量 10050(+68)张，其中注册仓单 7399(-54)张，有效预报 2651(+122)张。（数据来源：中国棉花信息网 郑州商品交易所）
2. 据亚历山大出口商协会（Alcotexa）统计，截至 3 月 1 日当周，埃及棉花净签约出口为 950 吨；当周装运量为 652 吨。从成交价格来看，吉扎 94 平均成交价为 140 美分/磅。截至目前，埃及 2024/25 年度(2024.9-2025.8) 棉花累计签约出口量约为 2.2 万吨，占去年同期累计签约出口量的 67%左右，新年度累计装运量为 1.2 万吨，装运进度为 52.6%。（资讯来源：中国棉花信息网）
3. 据巴基斯坦棉花种植者协会(PCGA)2024/25 年度最终报告数据，籽棉累计上市量折皮棉约为 85.6 万吨，同比（约 129.9 万吨）减少约 34.1%，较 2022/23 年度累计上市量增加约 12%（该年度大部分棉花受洪涝灾害影响，因此总产相对较低）。如之前报道所述，为了规避 18%的销售税，2024/25 年度有部分棉花通过非官方渠道流通，因此或未被纳入 PCGA 的统计中，实际的上市量可能比目前所报告的要高。其中，信德省籽棉上市量折皮棉约为 43.5 万吨，占总上市量的 50.8%，同比减少约 32%；旁遮普省籽棉上市量折皮棉约为 42.1 万吨，占总上市量的 49.2%，同比减少约 37%。截至 2 月 28 日，从已上市棉花流向来看，巴基斯坦国内纱厂皮棉采购量约 79.2 万吨，而出口仅 7239 吨，剩余轧花厂未售出库存约 5.7 万吨。（资讯来源：中国棉花信息网）

PTA:

1. 截止 27 日国内 PTA 周均产能利用率至 79.02%，环比-0.12%，同比-3.76%。本周恒力惠州重启时间推迟，其余装置维持稳定，总体来看，国内产能利用率下降。（数据来源：隆众资讯）

2. 上周国内 PTA 产量为 137.58 万吨，较上周-0.20 万吨，较去年同期+3.06 万吨。本周恒力惠州重启时间推迟，其余装置无新的变化，使得国内产量持续萎缩。（数据来源：隆众资讯）

乙二醇：

1. 截至 27 日，中国乙二醇总产能利用率 65.19%，环比-1.74%，其中一体化装置产能利用率 65.25%，环比-3.37%；煤制乙二醇产能利用率 65.09%，环比+1.07%。（数据来源：隆众资讯）

2. 截至 3 月 3 日，华东主港地区 MEG 港口库存总量 67.12 万吨，较上一周期降低 4.07 万吨。本周主要港口提货相对好转，且整体到货偏少，库存总量去化。（数据来源：隆众资讯）

短纤：

1. 截至 25 日，国内短纤周产量 14.54 万吨，环比增加 0.26 万吨，增幅为 1.82%；产能利用率平均值为 75.65%，环比增加 1.33%。周内宁波卓成装置重启。（数据来源：隆众资讯）

2. 截至 27 日，中国涤纶短纤聚合成本平均在 5836.77 元/吨，环比跌 1.44%。涤纶短纤行业现金流平均在-118.64 元/吨，环比上涨 14.62%。周期内成本窄幅下滑，但短纤现货绝对价格偏低支撑下，短纤价格跌幅空间小于成本，利润缓慢修复。（数据来源：隆众资讯）

白糖：

1. 印度马邦糖业委员会办公室近日发布报告显示，2024/25 榨季截至 3 月 2 日，该邦已有 82 家糖厂收榨，同比增加 49 家；其中 Solapur 地区 39 家，Nanded 地区 8 家，Kolhapur 地区 14 家，Pune 地区 9 家，Ahilyanagar 地区 4 家，Chhatrapati Sambhajinagar 地区 8 家。目前仍有 118 家糖厂在进行食糖生产工作；共入榨甘蔗 8091.5 万吨，同比减少 1318.6 万吨，降幅 16.3%；产糖 757 万吨，同比减少 187 万吨，降幅 19.8%。（资讯来源：泛糖科技）

2. 国际糖业组织（ISO）近日发布供需报告，公布其对于全球 2024/25 榨季糖市供需的第二次预估。预计 2024/25 榨季全球供应短缺将从 2024 年 11 月预估的 251.3 万吨扩大至 488.1 万吨，达 9 年来供应短缺的最高值。（资讯来源：泛糖科技）

3. 2024/25 榨季截至 2025 年 2 月底，累计榨蔗量 514.35 万吨(去年同期 477.14 万吨)，产糖量 52.98 万吨(去年同期 44.25 万吨)，出糖率 10.30%(去年同期 9.27%)，销量 38.61 万吨(去年同期 30.89 万吨)，库存 14.37 万

吨(去年同期 13.36 万吨)，产销率 72.88%(去年同期 69.8%)。其中 2 月单月产糖 18.84 万吨，同比增加 7.13 万吨；销糖 9.68 万吨，同比增加 6.28 万吨。（资讯来源：泛糖科技）

苹果：

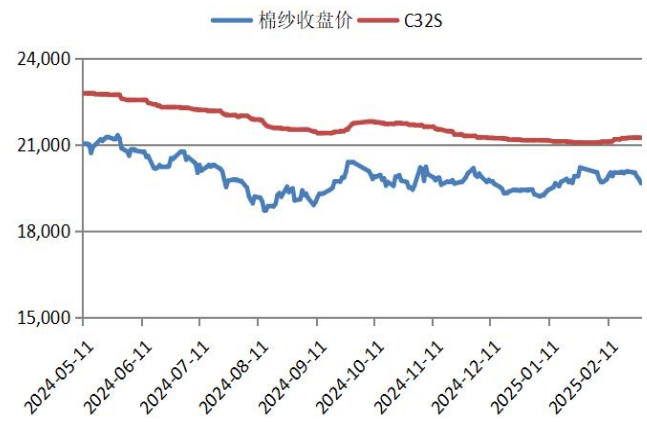
1. 截至 2025 年 2 月 26 日，全国主产区苹果冷库库存量为 571.03 万吨，环比上周减少 31.38 万吨，走货较上周环比减速。（数据来源：上海钢联）
2. 2024 年 12 月我国鲜苹果合计出口约 12.34 万吨（123431418 千克），出口金额 124626392 美元，出口均价 1009.72 美元/吨。出口量较 11 月份环比增幅 14.04%，较 2023 年 12 月同期增幅 28.81%。（数据来源：上海钢联）

◆各品种重要数据跟踪

图 1：棉花价格走势

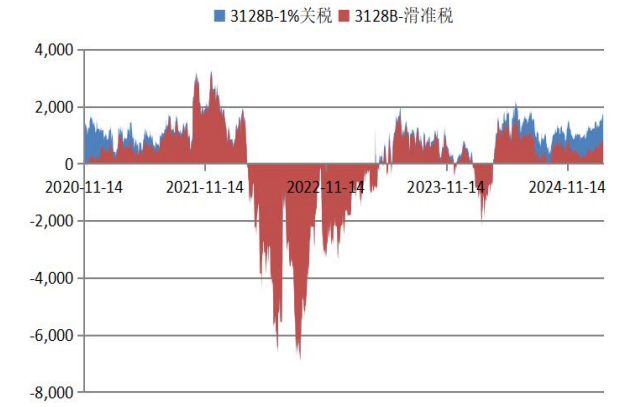
资料来源：IFND 长江期货

图 2：棉纱价格走势



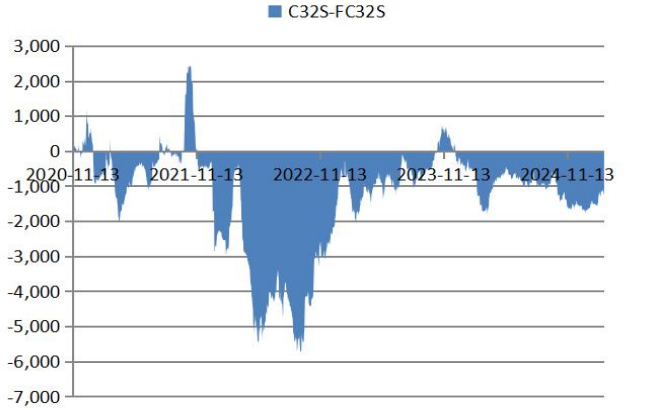
资料来源：IFND 长江期货

图 3： 内外棉价差扩大



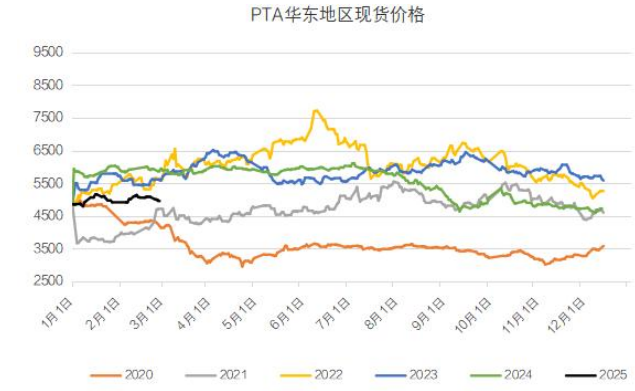
资料来源：IFIND 长江期货

图 4： 内外棉纱价差扩大



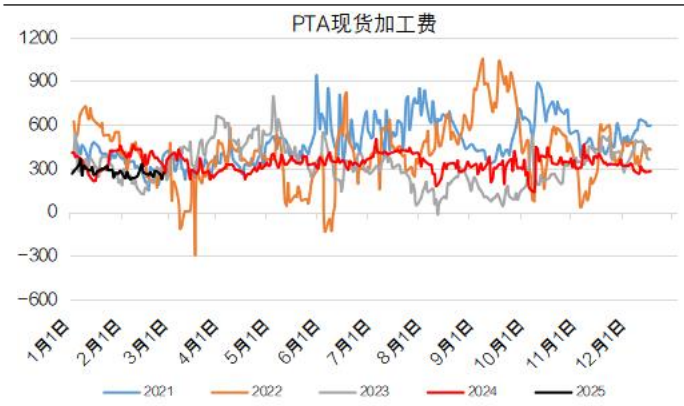
资料来源：IFIND 长江期货

图 5： PTA 现货价格走势



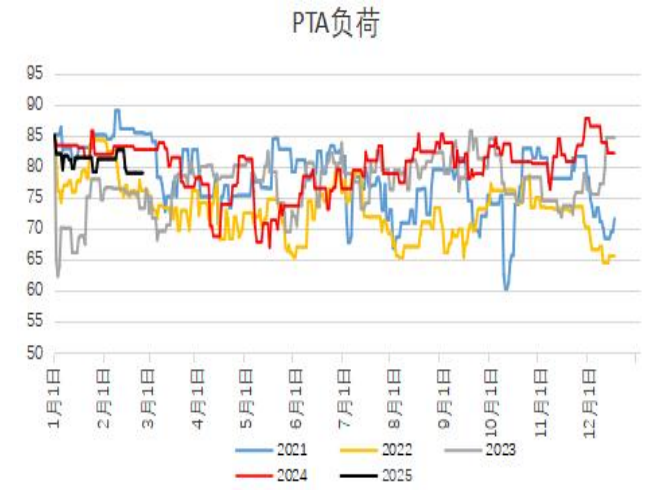
资料来源：隆众资讯 长江期货

图 6： PTA 现货加工费走势



资料来源：隆众资讯 长江期货

图 7： PTA 负荷趋势图

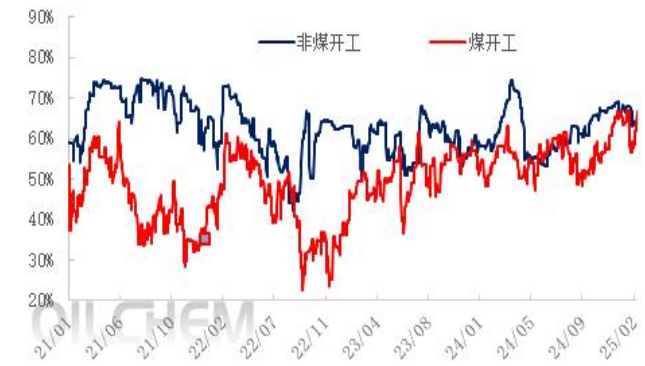


资料来源：隆众资讯 长江期货

图 8： 聚酯产能利用率趋势图

资料来源：隆众资讯 长江期货

图 9：乙二醇本产能利用率周数据趋势图

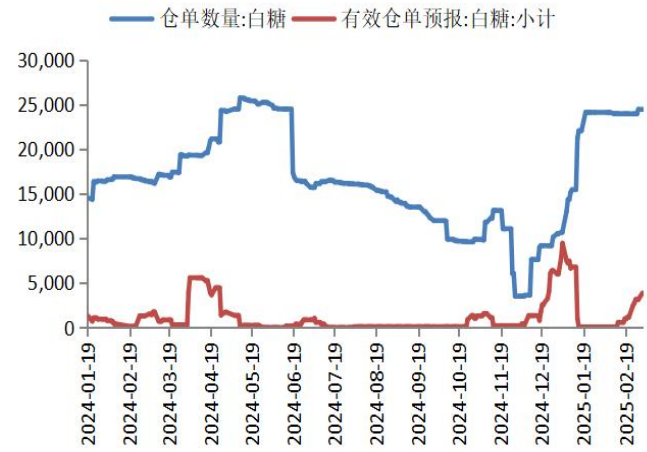


资料来源：隆众资讯 长江期货

图 10：乙二醇港口库存

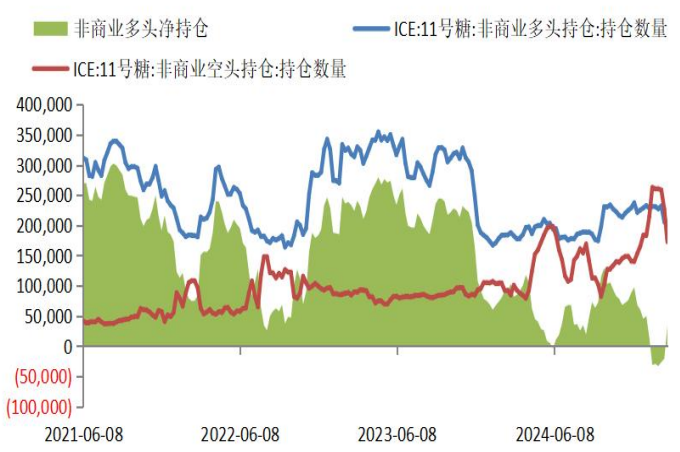
资料来源：隆众资讯 长江期货

图 11：白糖仓单数量数据



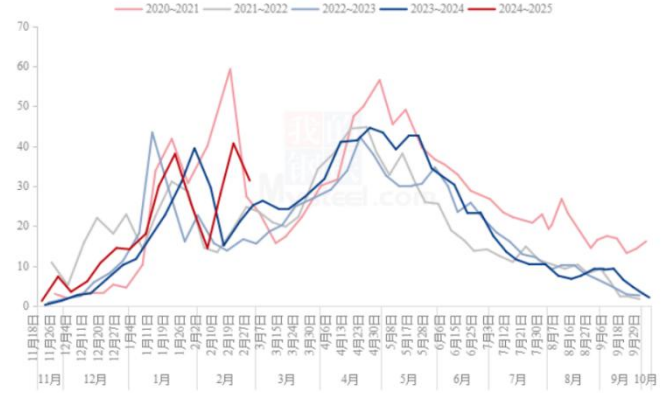
资料来源：IFIND 长江期货

图 12： ICE 基金原糖持仓数据



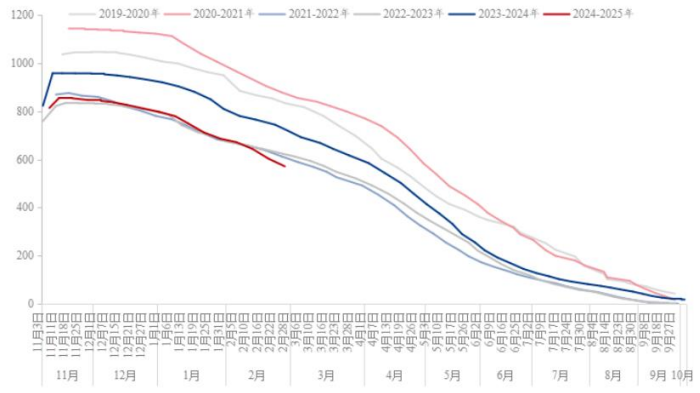
资料来源：IFIND 长江期货

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.cjfco.com.cn