

棉纺策略日报

产业服务总部

棉纺团队

2025-6-12

简要观点

◆ 棉花：震荡运行

宏观方面，一是6月美国国债到期，市场存担忧情绪，二是国内宏观利好政策出台，央行在6月5日开展1万亿元买断式逆回购，来缓冲市场资金流动性，三是中美关系异动，6月5日晚中美首脑3个月内第一次通电话，预计特朗普即将访问中国，并且启动新一轮中美贸易谈判，四是6月5日欧洲央行降息，五是CFTC基金持仓净空恢复维持2.94万手。基本面来看，国内目前供需形势，本年度商业库存预测8月底为155万吨，去年是214万吨，23年是163万吨，今年显然商业库存偏紧。对于09合约，显然有支撑，所以现货基差偏强，棉花短期基本面供应是偏紧的，在国内通缩和出口受阻的形势下，棉花整体表现震荡抗跌的形态。新季度全球今年丰产概率增大，新疆丰产，预计产量720-750万吨，巴西丰产至395万吨，美国干旱指数出现拐点向下，预计单产提升，虽然面积减少，可能产量跟与去年保持持平。消费端，可变性较大，主要取决于美国对等关税的态度以及美联储降息时间，跟中国宏观持有积极态度，何时形成共振。短中期来看，进入6、7月为对等关税谈判密集期，市场保持观望情绪较多，预期在谈判之前期货价格继续震荡，等待谈判结果。由于近期利多出现，07合约仓单大概率移仓至09合约，压力会显示在09合约，有很多升水较高的垃圾仓单，通过期货下跌，在7、8月打出性价比，总体继续保持震荡，预计下周价格在13300-13625区间内震荡运行，关注7、8月价格回落。关注12000-12500区间低点。长期来看，远期供应增加，宏观及消费端不确定仍存，远期趋势存在劈叉概率大，主要取决于对等关税的态度，决定行情是向上或者向下，中美新一轮谈判启动，或有利好迹象，继续关注。（数据来源：中国棉花信息网 TTEB）

◆ PTA：承压运行

原油方面：地缘局势仍有紧张迹象，且加拿大野火减少原油生产，国际

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

顾振翔

咨询电话：027-65777090

从业编号：F3033495

投资咨询编号：Z0022409

联系人：

钟舟

咨询电话：027-65777091

从业编号：F3059360

油价上涨。现货方面，截至 20 日 PTA 现货价格-35 至 4905。本周及下周主港交割 09 升水 208-210 成交，6 月中下主港交割 09 升水 200-205 商谈。国内弱宏观消极情绪，化工板块整体弱势，产业供需边际趋弱，日内绝对价格冲高回落，现货基差有松动，整体交易清平。

（单位：元/吨）开工方面，国内 PTA 装置开工+3.49%至 80.13%，嘉通能源重启；下游聚酯行业产能利用率为 89.31%，较上周五+0.24%，综合供需去库减缓。聚酯产销方面，国内聚酯样本企业综合产销率 34.1%，较前一交易日收盘数据下降 1.2%。下游纺织企业心态谨慎，刚需补货，终端用户前期多已补仓，短期内询盘意愿不强，聚酯产销率小幅下降。总结：随着宏观利好逐步消化，且现货基差处于年内高点，下游企业面对高基差现货采购意愿不强，并且随着前期检修的生产企业逐步重启，PTA 供需有转弱预期，若无新的利好，短期国内 PTA 市场或将持续承压。（数据来源：隆众资讯）

◆ 乙二醇：区间震荡

近期国际油价下行，乙二醇成本端下移；现货方面：6 月 3 日张家港乙二醇收盘价格在 4478 元/吨,下跌 10，华南市场收盘送到价格在 4530 元/吨,下跌 20，美金收盘价格在 520 美元/吨,下跌 4。供需格局来看，国产开工恢复，进口到货维持低位，需求端保持较高开工率，对市场形成利好支撑，但下游聚酯备货谨慎，乙二醇上行有压力。（数据来源：隆众资讯）

◆ 短纤：底部支撑

原料端 PX-PTA 自身供应偏紧导致成本支撑偏强，短纤在低加工费下仍被动跟进成本为主，下周市场或仍高位震荡；但下游传导不畅，短纤市场涨幅不及成本，加工费存继续下滑可能；但目前已有部分企业开始减产，市场供应可能减少，因而短纤下方空间有限，不易过分看空。（数据来源：隆众资讯）

◆ 白糖：弱势震荡

国际方面，随着巴西中南部新榨季开榨，巴西中南部甘蔗产糖量和压榨量同比增加，叠加巴西中南部天气相对干燥有利于压榨，存增产预期，

加之印度泰国迎来季节性降雨，糖料作物生长前景改善，总体来看，市场对全球 2025/26 榨季增产预期仍存，期价承压运行。国内方面，市场因素多空交织，本产季产销速度偏快，夏季消费旺季带动，下游终端采购意愿边际改善，食品饮料行业对白糖的采购需求有所增加，糖浆、预混粉进口管控政策延续，短期进口压力尚小，支撑期价，但广西甘蔗主产区连续性的降雨，前期干旱炒作结束，加之配额外进口利润窗口打开，远期进口压力仍存，当前糖价维持弱势震荡运行，关注后续食糖消费及 ICE 糖价走势指引。（数据来源：沐甜科技 泛糖科技）

◆ 苹果：震荡运行

苹果市场主流行情维持稳定，产区新季苹果套袋工作继续，库内货源交易氛围一般，产地包装发货不快，客商多自行发货为主。西部产区客商货源找货热度不高，个别冷库货源出现水烂点等质量问题，持货商整体惜售情绪减弱；山东产区具有性价比的货源找货尚可，大果及好果走货一般，客商按需采购。销区市场走货一般，天气转热，瓜类水果存在一定冲击。陕西洛川产区目前库内 70#起步果农统货 4.2-4.5 元/斤，70#起步半商品 4.5-5.0 元/斤，以质论价。山东栖霞产区果农三级 2.5-3 元/斤，果农 80#以上统货 3-3.5 元/斤，80#一二级条纹 4.0-4.5 元/斤，80#一二级片红 3.8-4.0 元/斤。伴随时令水果大量上市冲击，终端市场苹果消费一般。目前产区走货略慢，高性价比货源寻货尚可，副产区基本清库，主产区库存同比低位，卖压不大。后续逐渐进入季节性淡季，生产端没有利多情况下，价格维持 7500 附近震荡走势。（数据来源：上海钢联）

◆ 宏观重点信息

- ◆ 当地时间 6 月 9 日至 10 日，中美经贸磋商机制首次会议在英国伦敦举行。双方进行了坦诚、深入的对话，就各自关心的经贸议题深入交换意见，就落实两国元首 6 月 5 日通话重要共识和巩固日内瓦经贸会谈成果的措施框架达成原则一致，就解决双方彼此经贸关切取得新进展。中美经贸中方牵头人、国务院副总理何立峰表示，下一步，双方要按照两国元首通话达成的重要共识和要求，进一步发挥好中美经贸磋商机制作用，不断增进共识、减少误解、加强合作。美方表示，本次会议取得积极成果，进一步稳定了双边经贸关系，将按照两国元首通话要求，与中方相向而行，共同落实好本次会议共识。（数据来源：财经早餐、陆家嘴财经早餐）
- ◆ 美国最新通胀数据仍保持温和。美国劳工部数据显示，5 月 CPI 同比增长 2.4%、环比增长 0.1%，剔除食品和能源价格的核心 CPI 同比上涨 2.8%、环比增长 0.1%，均低于预期。（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

1. 6 月 11 日中国棉花价格指数（CC Index）价格 14784 元/吨，较上个交易日上调 41 元/吨。6 月 11 日棉纱指数（CY Index C32S）价 20300 元/吨，较上个交易日持平。据郑州商品交易所，2025 年 6 月 11 日棉花仓单总量 11144(-8)张，其中注册仓单 10794(-21)张，有效预报 350(+13)张。（数据来源：中国棉花信息网 郑州商品交易）
2. 5 月巴西棉出口量为 19.2 万吨，环比（23.9 万吨）减少 19.6%，同比（22.9 万吨）减少 16.2%。从当月出口目的地看，巴基斯坦为主要出口目的地，出口量占总量的 20%；越南其次，占比 18%；孟加拉排第三，占比 16%。此外，部分出口至土耳其，占比 15%。截至目前，巴西 2024/25 年度（2024.7-2025.6）累计出口棉花约 274.2 万吨，同比（约 242.6 万吨）增加 13.1%。从累计出口目的地看，越南（53.0 万吨）为巴西棉花最大出口国，占总出口量的约 19.3%；巴基斯坦（48.9 万吨）位居第二，占比约 17.8%；中国（48.1 万吨）排第三，占比约 17.6%。（资讯来源：中国棉花信息网）
3. 据古吉拉特邦政府相关部门统计，截至 6 月 9 日，印度古邦新棉播种面积在 34 万公顷，同比（76.9 万公顷）减少 55.8%。另据卡纳塔克邦农业部早期数据显示，当地新棉面积达 2.6 万公顷，同比（3.3 万公顷）减少 23.2%。该机构预计，卡纳塔克邦最终植棉面积或在 81.7 万公顷，同比（68.4 万公顷）增加 19.4%；产量预期为 4.2 万吨。（资讯来源：中国棉花信息网）

PTA:

1. 截止 2025 年 5 月 22 日，中国 PTA 平均加工区间 365.57 元/吨，环比-8.65%，同比-6.82%。前期检修装置重启，聚酯端减产预期浓郁，平衡表将逐步转弱，本周 PTA 加工区间下降。（单位：元/吨）（数据来源：隆众资讯）
2. 截至 22 日国内 PTA 周均产能利用率至 77.64%，环比+0.42%，同比+4.10%。本周四川能投重启并稳定运行，其余装置维持稳定，总体来看，国内产能利用率小幅提升。（数据来源：隆众资讯）

乙二醇：

1. 中国乙二醇总产能利用率 52.63%，环比-2.74%，其中一体化装置产能利用率 54.62%，环比-0.97%；煤制乙二醇产能利用率 49.2%，环比-5.8%。（数据来源：隆众资讯）
2. 中国乙二醇装置周度产量在 31.64 万吨，较上周-4.96%。其中一体化乙二醇产量在 20.78 万吨，较上周-1.75%；煤制乙二醇产量在 10.86 万吨，较上周-10.54%。（数据来源：隆众资讯）

短纤：

1. 截至五月底国内短纤月产量中国涤纶短纤产量为 72.15 万吨，较上期增加 4.17 万吨，环比上涨 6.13%。产能利用率平均值为 86.14%，环比上涨 2.04 个百分点。月内前期减停装置陆续恢复重启，月中金纶高纤 25 万吨计划内减停；且下旬，受加工费持续下降影响，个别常规棉型涤纶短纤企业开始减产；因此导致月内产量及产能利用率同比增幅有限。（数据来源：隆众资讯）
2. 中国涤纶短纤聚合成本平均在 5700 元/吨，环比跌 0.48%。涤纶短纤行业现金流平均在-374.5 元/吨，环比跌 21.99%。成本表现仍强于短纤，周内短纤加工费继续降低。（数据来源：隆众资讯）

白糖：

1. 标准普尔全球大宗商品洞察（S&P Global Commodity Insights）公布的一项针对 20 位行业分析师的调查结果显示，因 5 月底的有利天气将加快巴西甘蔗的收割和压榨速度，预计巴西中南部地区 5 月下半月甘蔗压榨量为 4591 万吨，同比增加 1.2%；预计食糖产量为 284 万吨，同比增加 4.7%。（资讯来源：泛糖科技）
2. 运机构 Williams 发布的数据显示，截至 6 月 4 日当周，巴西港口等待装运食糖的船只数量为 90 艘，与上周数量持平。港口等待装运的食糖数量为 324.7 万吨（高级原糖数量为 303.73 万吨），此前一周为 338.66 万吨，环比减少 13.96 万吨，降幅 4.12%。桑托斯港等待出口的食糖数量为 216.61 万吨，帕拉纳瓜港等待出口的食糖数量为 68.62 万吨。（资讯来源：泛糖科技）
3. 2024/25 榨季广东累计产糖 65.45 万吨，同比增加 12.28 万吨。截至 5 月底，广东累计销糖 65.45 万吨，同比

增加 22.36 万吨；工业库存 0 吨，同比减少 10.08 万吨；产销率 100%，同比提高 18.97%。其中 5 月份广东单月销糖 0.39 万吨。（资讯来源：泛糖科技）

苹果：

1. 截至 2025 年 6 月 4 日，全国主产区苹果冷库库存量为 138.20 万吨，环比上周减少 13.77 万吨，走货速度较上周放缓。（数据来源：上海钢联）
2. 陕西洛川产区目前库内 70#起步果农统货 4.2–4.5 元/斤，70#起步半商品 4.5–5.0 元/斤，以质论价。山东栖霞产区果农三级 2.5–3 元/斤，果农 80#以上统货 3–3.5 元/斤，80#一二级条纹 4.0–4.5 元/斤，80#一二级片红 3.8–4.0 元/斤。（数据来源：上海钢联）

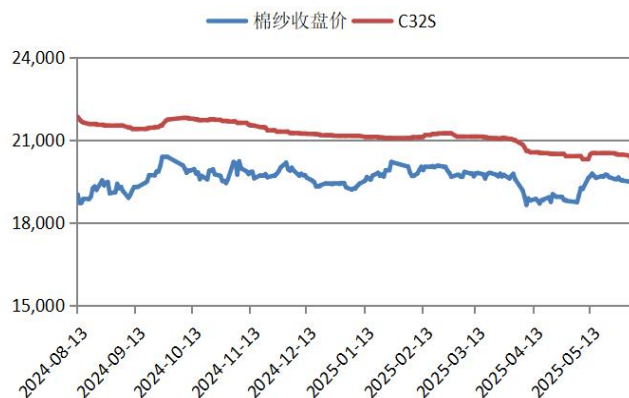
◆各品种重要数据跟踪

图 1：棉花价格走势



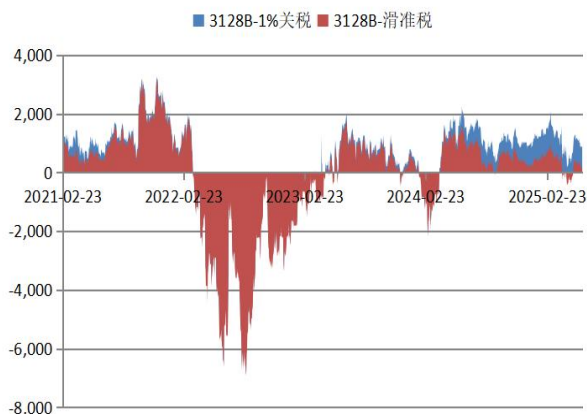
资料来源：IFND 长江期货

图 2：棉纱价格走势



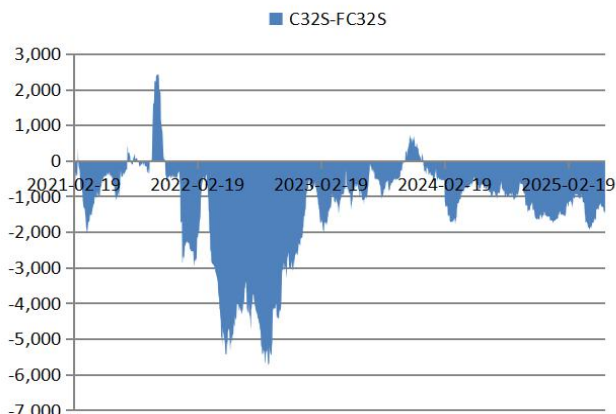
资料来源：IFND 长江期货

图 3：内外棉价差缩小



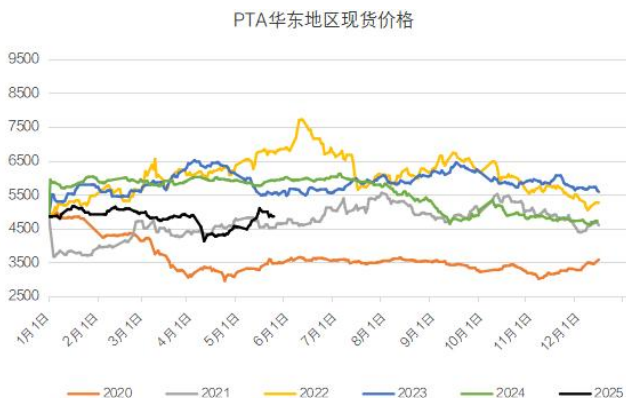
资料来源：IFIND 长江期货

图 4：内外棉纱价差缩小



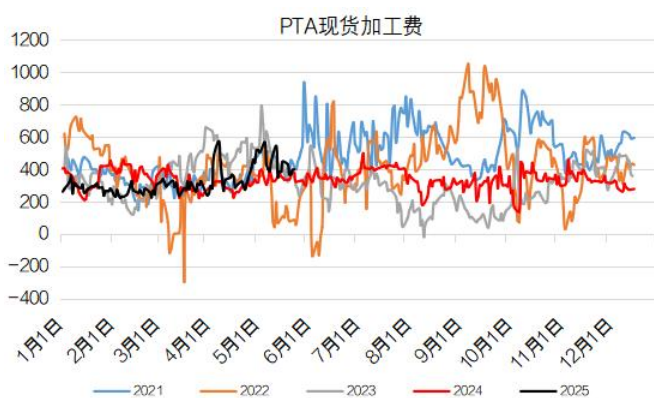
资料来源：IFIND 长江期货

图 5：PTA 期货价格走势



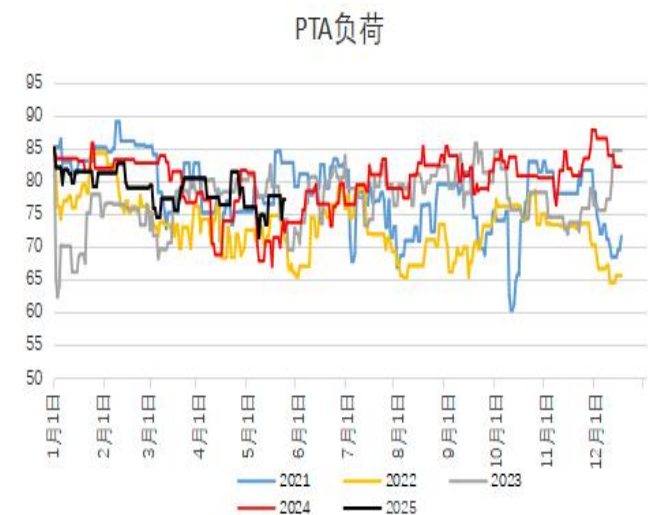
资料来源：隆众资讯 长江期货

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



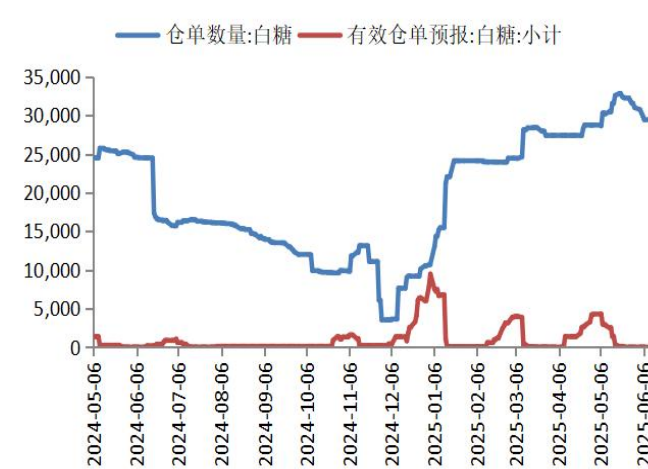
资料来源：隆众资讯 长江期货

图 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 11： 白糖仓单数量数据



资料来源：IFIND 长江期货

图 8： 聚酯产能利用率趋势图



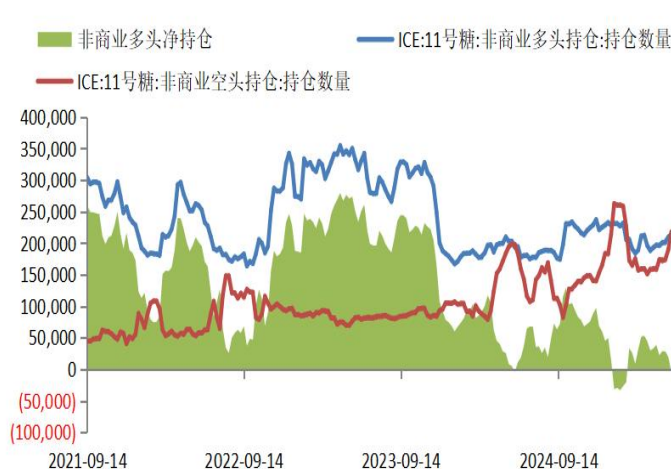
资料来源：隆众资讯 长江期货

图 10： 乙二醇港口库存



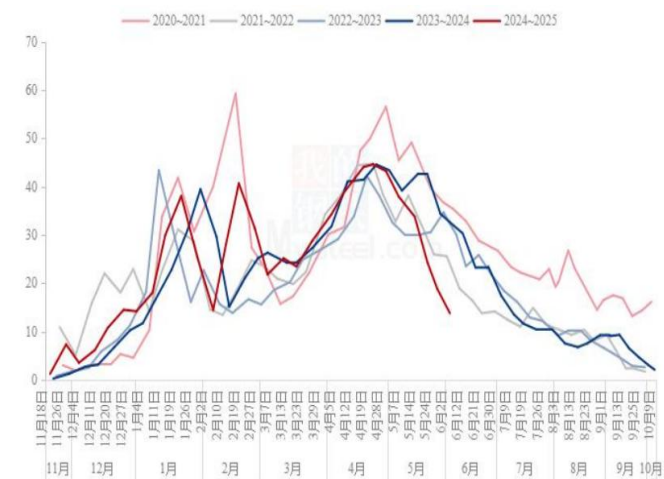
资料来源：隆众资讯 长江期货

图 12： ICE 基金原糖持仓数据



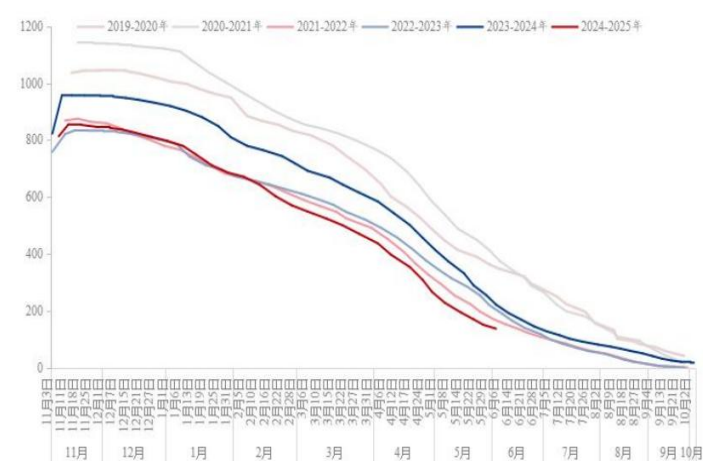
资料来源：IFIND 长江期货

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>