

综合分析及投资建议

本周策略推荐: 1.短期乙二醇市场价格弱势运行,可适当短空参与,目标位4900。

上周俄乌局势稍显缓和,原油高位下挫,聚酯双料及短纤受成本端影响均高位回落。分品种来看,当前短纤受到终端订单跟进不足影响,在聚酯链品种中基本面较弱,价格走势偏弱,PTA加工差压缩至历史低位,装置检修增加,但下游聚酯库存及现金流压力较大,短期加工差修复困难。上周棉价窄幅波动,目前下游纯棉纱订单不佳,纺纱利润亏损,产成品库存持续累库,但市场买盘情绪存在,“金三银四”在即,主力合约于21000处支撑较强。品种强弱上,棉花>PTA>短纤>乙二醇。

品种解析

PTA: PTA盘面跟随成本端原油冲高回落。基本面上看,目前TA装置检修逐渐明朗供应端部分装置检修回归,且现货流通性较为充裕,在成本支撑转弱的背景下,产业链需求表现平淡,传统旺季“金三银四”迟迟未见到来迹象,目前聚酯环节库存及现金流压力加大,产销持续清淡,市场对聚酯负荷下调存在较大预期,因此本周TA市场价格以跟随成本端弱势运行为主。

乙二醇: 目前煤制开工陆续回升至68%左右,下游聚酯产销不佳导致库存累积,需求偏弱,乙二醇难以有效去库,短期乙二醇市场价格弱势运行,可适当短空参与,目标位4900。

短纤: 上周聚酯原料跟随原油冲高回落,短纤主力跟随成本端冲击前高8500后大幅回调。虽已至三月中旬,但传统金三银四需求旺季并未开启,终端订单表现不佳,下游多观望,仅按需采购,涤短工厂库存累积至10天,负荷下降至82.7%,基本面表现偏弱,加之俄乌局势缓和,原油市场回归理性,国际油价下滑,预计短纤承压弱势下行,等待金三银四需求回归,暂且观望为宜。

棉花: 上周因国际宏观环境波动剧烈,内外棉价高位波动,重心小幅上移。国内棉花现货市场成交不旺,下游纺企订单清淡,纺纱利润亏损,成品库存高企,上下游持续僵持,整体基本面偏弱,当前40万进口滑准税配额落地,一定程度上支撑棉价,短期棉价维持高位震荡,建议暂且观望,后续关注金三银四需求恢复情况。

行业新闻

【宏观】

1. 中国2月CPI同比涨0.9%，其中，城市上涨1.0%，农村上涨0.5%；食品价格下降3.9%，非食品价格上涨2.1%；消费品价格上涨0.7%，服务价格上涨1.2%。2月PPI同比涨8.8%，预期涨8.7%，前值涨9.1%；环比上涨0.5%；

2. 2022年政府工作报告提出，有序推进碳达峰碳中和工作。落实碳达峰行动方案。推动能源革命，确保能源供应。加强煤炭清洁高效利用，有序减量替代，推动煤电节能降碳改造、灵活性改造、供热改造。推进大型风光电基地及其配套调节性电源规划建设，提升电网对可再生能源发电的消纳能力；

【棉纺织】

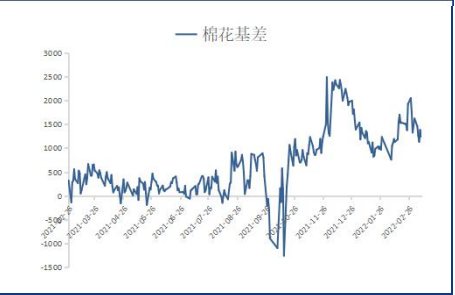
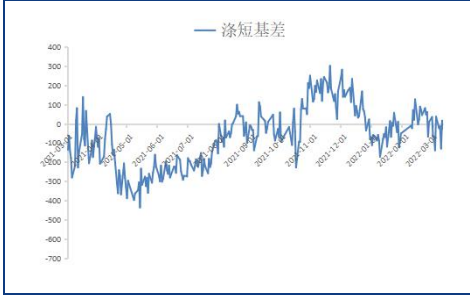
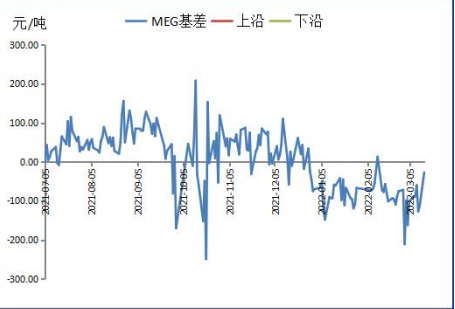
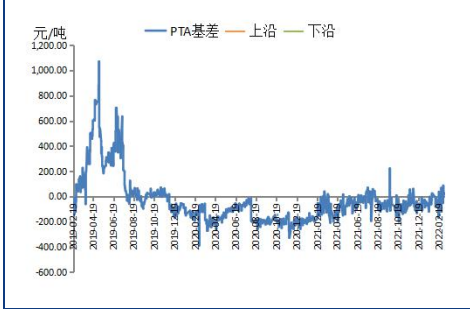
1. 2022年中央一号文件发布。这是21世纪以来第19个指导“三农”工作的中央一号文件。文件指出，完善棉花目标价格政策，严格落实耕地利用优先序，耕地主要用于粮食和棉、油、糖、蔬菜等农产品及饲草饲料生产，永久基本农田重点用于粮食生产，高标准农田原则上全部用于粮食生产。完善棉花目标价格政策的总体思路：一是保持政策框架总体稳定，将改革实践证明有效的好做法保留下来，针对突出问题完善政策设计，实现政策常态化、长效化；二是保持支持力度总体不减，保障棉农收益稳定，同时更好调动地方积极性，精准高效使用补贴资金；三是保持棉花产量基本稳定，在保障国内棉花自给率的同时符合世贸规则；四是坚持市场化方向，进一步引导新疆棉花生产提质增效，同时积极探索新型补贴方式；

2. 为保障纺织企业用棉需要，经研究决定，国家发展改革委近期发放2022年第一批棉花关税配额外优惠关税税率进口配额，本次发放棉花进口滑准税配额数量为40万吨，全部为非国营贸易配额，限定用于加工贸易方式进口。

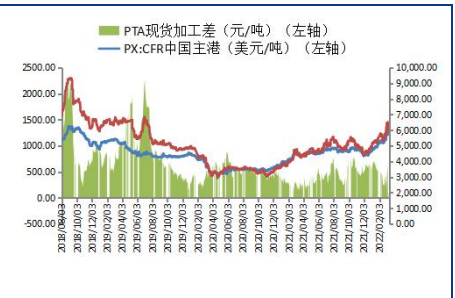
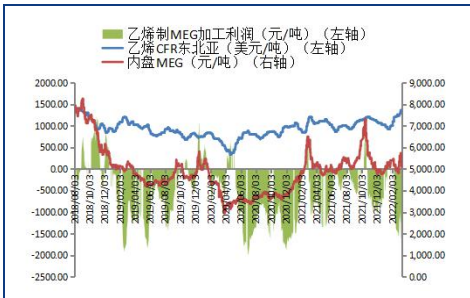
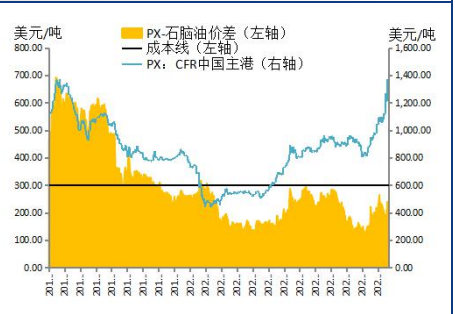
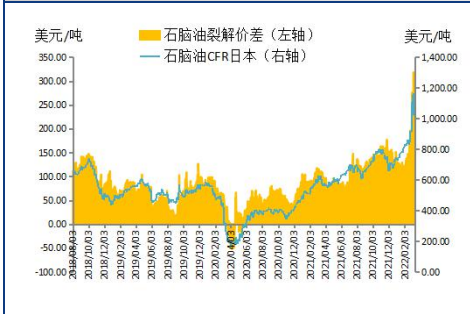
主要数据变动

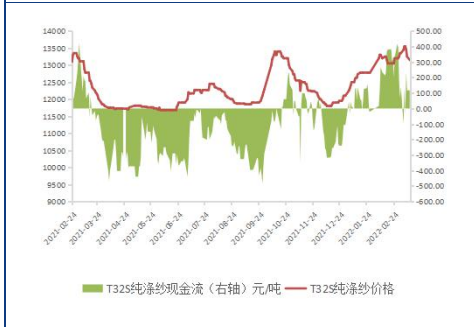
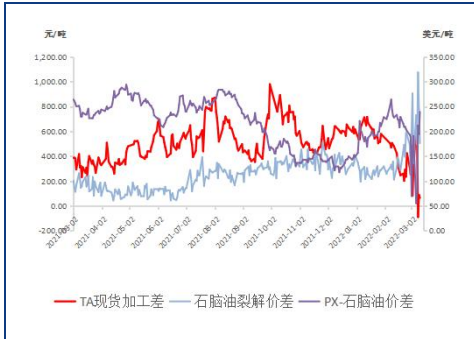
品种	单位	本期	上期	涨跌	涨跌 (%)
NYMEX期货	美元/桶	109.09	120.32	-11.23	-9.33
石脑油	美元/吨	1019.63	1158.63	-139	-12.00
PX	美元/吨	1258.67	1213.7	45	3.71
内盘PTA	元/吨	6095	6460	-365	-5.65
PTA期货	元/吨	6064	6466	-402	-6.22
内盘MEG	元/吨	5295	5610	-315	-5.61
外盘MEG	美元/吨	710	752	-42	-5.59
涤纶POY 150D	元/吨	8345	8300	45	0.54
涤纶FDY 150D	元/吨	8715	8650	65	0.75
涤纶DTY 150D	元/吨	9920	9875	45	0.46
半光聚酯切片	元/吨	7100	7500	-400	-5.33
华东聚酯水瓶片	元/吨	8300	8800	-500	-5.68
短纤期货	元/吨	7718	8324	-606	-7.28
1.4D直纺涤短	元/吨	7860	8355	-495	-5.92
棉花期货	元/吨	21245	21225	20	0.09
中国棉花价格指数	元/吨	22734	22684	50	0.22
T32S纯涤纱	元/吨	13150	13450	-300	-2.23
涤棉纱65/35 45S	元/吨	21000	21000	0	0.00
C32S纯棉纱	元/吨	29180	28680	500	1.74
TA基差	元/吨	31	-6	37	-616.67
短纤基差	元/吨	142	31	111	358.06
郑棉基差	元/吨	1489	1459	30	2.06
亚洲px负荷	%	74.7	77.6	-2.9	-3.74
TA负荷	%	73	75.8	-2.8	-3.69
聚酯负荷	%	93.3	92.9	0.4	0.43
直纺涤短负荷	%	82.7	87.2	-4.5	-5.16

基差走势

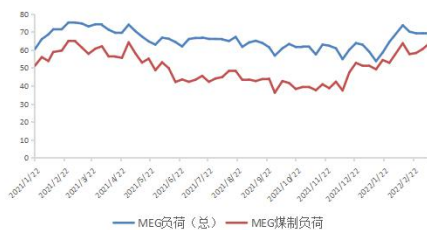


产业链利润





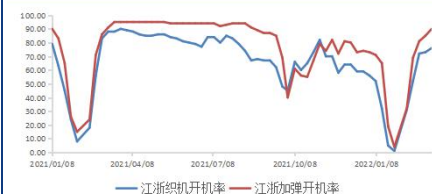
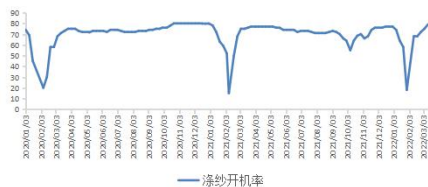
供应



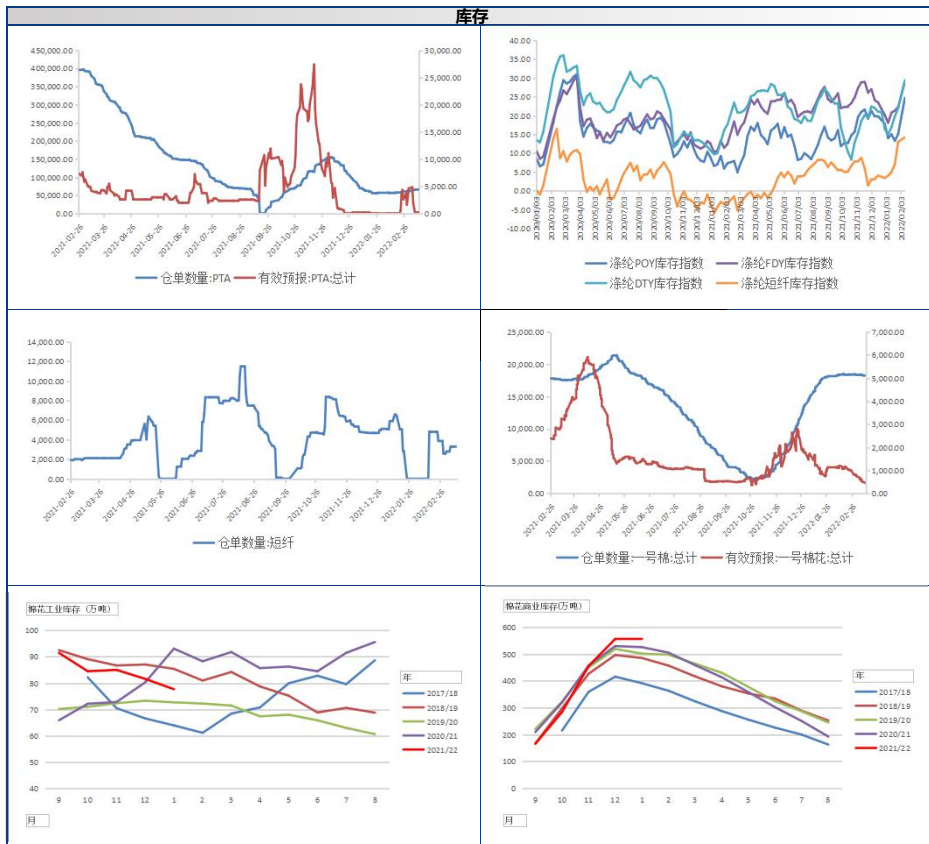
装置动态

TA装置开工率	73 %	前值	75.8 %
聚酯开工率	93.3 %	前值	92.9 %
直纺涤短开工率	82.7 %	前值	87.2 %

下游&终端



库存



免责声明

以上报告版权属于福能期货，仅作参考之用。不管在何种情况下，本报告都不能当作买卖所述品种的依据。报告是针对商业客户和职业投资者准备的，所以不得转给其他人员。尽管我们相信报告中数据和资料的来源是可靠的，但我们不保证它们的准确性及完整性。我们也不承担因根据本报告操作而导致的损失。未经授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播本报告的行为均可能承担法律责任。福能期货提醒广大投资者：期市有风险，入市需谨慎！