

**综合分析及投资建议**

**本周策略推荐:** 短期聚酯链随成本维持强势运行, TA厂商关注盘面高位锁加工差机会。

上周市场对奥密克戎及经济前景预期乐观, 叠加美原油连续去库存, 国际原油价格上涨, 聚酯产业链受到成本端原油强支撑影响, 整体偏强运行, 其中, 乙二醇受到供应收缩影响, 主力合约涨3.29%, PTA在供需面阶段性改善背景下主力合约涨3.02%, 短纤主力合约亦跟涨聚酯原料端, 但由于临近春节, 终端订单跟进有限, 涨幅受限, 测算在2.32%, 棉花价格在前期持续走高后, 高棉价与需求偏弱矛盾日益积累, 持续上行空间受限, 郑棉主力合约涨幅在0.80%。本周成本端原油料将继续维持强势, 聚酯链整体高位运行为主, 品种强弱上, PTA > 乙二醇 > 短纤 > 棉花。

**品种解析**

**PTA:** 上周PTA价格宽幅上涨, 逻辑有二: 1) 成本端推动: 原油受到经济预期转暖及去库影响, 价格上涨, 布伦特原油上涨3%至84.47美元/桶, PX环节跟涨; 2) 供需面阶段性改善: 三房巷及逸盛大化装置降负停车, TA负荷小幅下滑, 聚酯环节由于产销尚可, 开工环比提升。短期虽主流供应商出货有所增加, 但市场流通性完全释放仍需要时间, 短期在成本强支撑及流通性较紧供需面阶段性改善局面下, TA期价仍将保持偏强运行为主, 后续随着春节临近, 下游聚酯负荷下滑预期明显, 供需面存转弱预期, 届时TA加工费或将适度压缩, PTA厂商可在盘面利润可观时, 如800元/吨附近, 进行盘面卖出锁加工差, 单边价格方面PTA仍将随成本端运行, 若国际原油价格高位维持, TA亦难打开下跌空间。

**乙二醇:** 上周乙二醇价格整体先抑后扬, 主要由于下半周开始, 受成本端原油强驱动影响, 乙二醇市场信心受到一定提振, 且下游聚酯开工尚可, 乙二醇累库幅度有所收窄, 价格走高。目前乙二醇供应端扰动较多, 装置短停频发, 周内负荷维持在53%低位, 但后续煤化工装置或将有所回归, 且镇海炼化正处于产品调试阶段, 预计近期将实现产出, 对市场带来供应增量。但短线在成本端原油价格较为强势背景下, 乙二醇价格存在一定支撑, 以宽幅调整为主, 1-2月供需面仍是供过于求预期, 价格存高位回落风险, 后续关注逢高做空机会。

**短纤:** 上周涤短震荡偏强, 主要受原油走强带动, 聚酯原料价格跟随上涨, 短纤受成本端推动震荡上行。目前因下游纱厂陆续放假, 需求转弱下涤短出货一般, 短纤上行动能不足, 当前基本面未有新利好出现, 且今年春节前后, 短纤工厂检修有限, 供应偏强, 短期在原油价格强支撑下维持高位盘整, 关注近期油价变化。

**棉花:** 上周国内外棉价均有所上涨, 美棉涨势强于郑棉, 国内外价差收窄。一方面, 国内棉花因年底纱线销售回暖, 纺企及贸易商适度补仓原料, 棉企积极销售并抬高报价, 另一方面, 进入交割月, 郑棉期现回归, 推动期价向现货价靠拢。美棉表现强势主要因为USDA最新供需预测调减印度和美棉产量, 使得全球总供应和期末库存下降, 且美棉出口周报显示美棉签约势头强劲, 市场供求呈现偏紧格局。短期看, 本周市场外围有经济复苏和供应链紧张支撑, 国内有下游纺企订单回暖和对节后春季市场行情的期待, 棉价将延续高位运行, 但当前价格处于历史高点, 能否走强仍待需求反馈。

## 行业新闻

### 【聚酯链】

1. 荣盛石化1月12日晚间宣布，控股子公司浙石化4000万吨/年炼化一体化项目(二期)全面投产。截止目前，项目二期炼油、芳烃、乙烯及下游化工品装置等已全面投料试车，打通全流程。项目二期投产后，浙石化新增2000万吨/年炼油能力、660万吨/年芳烃和140万吨/年乙烯生产能力，化工品收率、丰富度和产品附加值进一步提高。

2. 1月12日，东方盛虹发布公告，公司旗下两家子公司拟合计斥资64.5亿元扩产两大项目——超仿真功能性纤维及再生差别化和功能性涤纶长丝。其中，二级全资子公司国望高科纤维(宿迁)有限公司拟以自有资金及银行借款投资建设二期年产50万吨超仿真功能性纤维项目，预计总投资为36.12亿元，建设期为2年；二级全资子公司江苏芮邦科技有限公司拟以自有资金及银行借款投资建设二期年产25万吨再生差别化和功能性涤纶长丝及配套加弹项目，预计总投资为28.38亿元，建设期为2年。

### 【棉纺】

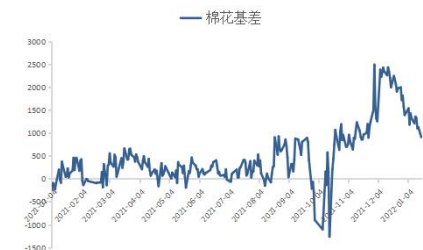
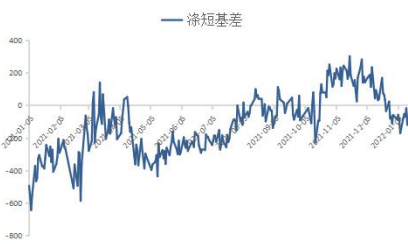
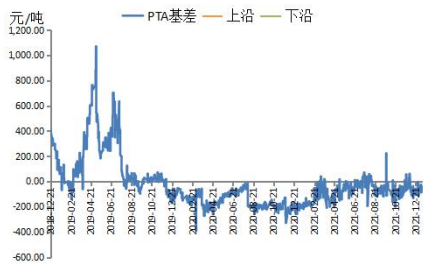
1. 2022年1月14日上午，新疆维吾尔自治区发展改革委召开“棉花市场形势分析会”了解新棉销售和贷款回笼情况，研判未来棉花市场形势，研究促进新棉销售和防控风险的措施。目前，棉花加工企业收购加工成本和期、现价格倒挂问题突出，新疆棉花协会和参会企业建议：一是争取国家尽快启动棉花收储机制，自治区研究建立地方商业储备，以稳定棉花市场预期；二是采取进口棉配额发放与新疆棉销售相结合的方式，引导纺织企业使用新疆棉；三是加强金融服务，引导企业实施均衡销售，尤其加快棉副产品的销售力度，进一步加大新疆棉的促销力度，稳实体经济、促金融生态，有效防范系统性风险。

2. 农业农村部近日印发的《“十四五”全国种植业发展规划》中指出：“十四五”期间，着力建设西北内陆、黄河流域、长江流域三大优势棉区，巩固提升棉花生产保护区综合生产能力，稳定种植面积，调整优化品种结构，推广集中成熟轻简高效栽培技术模式，大力提升棉花品质，提高机械化采收水平和质量。到2025年，全国棉花播种面积稳定在4800万亩左右，产量590万吨左右，高品质棉占比达到45%。稳定西北内陆棉区，新疆棉花面积稳定在3600万亩左右，扩大甘肃适宜区棉花种植面积。适度恢复黄河流域和长江流域棉区，力争恢复到1100万亩以上。建设高品质棉花种植带。

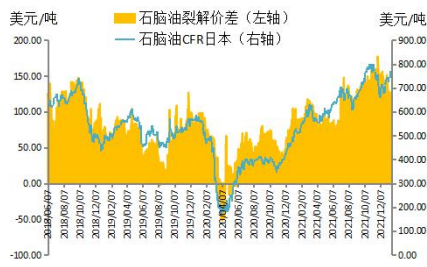
## 主要数据变动

品种	单位	本期	上期	涨跌	涨跌(%)
NYMEX期货	美元/桶	#N/A	78.43	#N/A	#N/A
石脑油	美元/吨	774.50	746.63	27.87	3.73
PX	美元/吨	#N/A	926.33	#N/A	#N/A
内盘PTA	元/吨	5290	5185	105	2.03
PTA期货	元/吨	5330	5228	102	1.95
内盘MEG	元/吨	5270	5100	170	3.33
外盘MEG	美元/吨	698	675	23	3.41
涤纶POY 150D	元/吨	7685	7495	190	2.54
涤纶FDY 150D	元/吨	8060	7720	340	4.40
涤纶DTY 150D	元/吨	9345	9100	245	2.69
半光聚酯切片	元/吨	6800	6630	170	2.56
华东聚酯水瓶片	元/吨	8250	8150	100	1.23
短纤期货	元/吨	7452	7320	132	1.80
1.4D直纺涤纶	元/吨	7530	7280	250	3.43
棉花期货	元/吨	21570	21165	405	1.91
中国棉花价格指数	元/吨	22477	22333	144	0.64
T32S纯涤纱	元/吨	12780	12500	280	2.24
涤纶纱65/35 45S	元/吨	20600	20350	250	1.23
C32S纯棉纱	元/吨	29174	29033	141	0.49
TA基差	元/吨	-40	-43	3	-6.98
短纤基差	元/吨	78	-40	118	-295.00
郑棉基差	元/吨	907	1168	-261	-22.35
亚洲px负荷	%	65.6	65.2	0.4	0.61
TA负荷	%	78.1	77.4	0.7	0.90
聚酯负荷	%	87.7	85.5	2.2	2.57
直纺涤纶负荷	%	80.9	84.6	-3.7	-4.37

### 基差走势



### 产业链利润





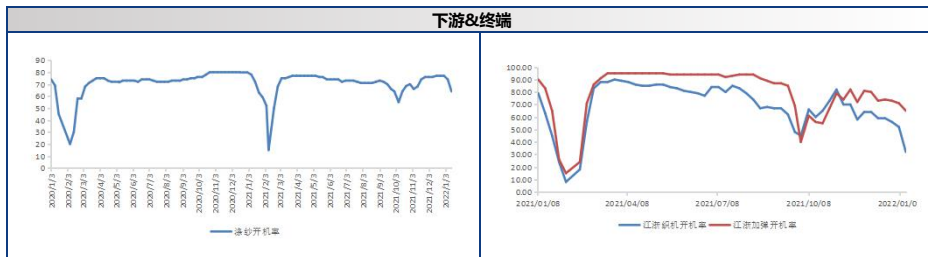
### 供应



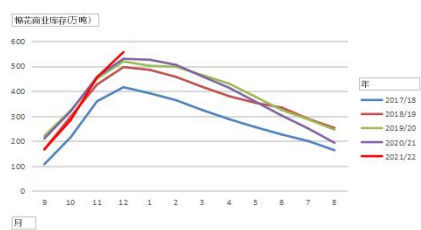
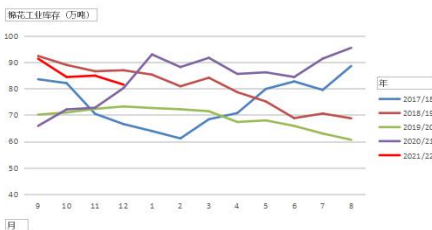
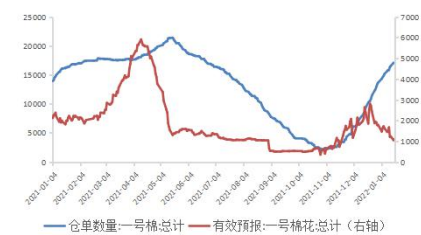
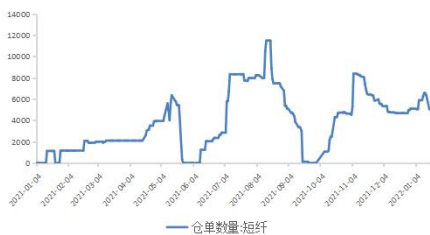
### 装置动态

TA装置开工率	78.1	%	前值	77.4	%
聚酯开工率	87.7	%	前值	85.5	%
直纺涤纶开工率	80.9	%	前值	84.6	%

### 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！