

## 聚酯棉纺周报

(2022.6.27-7.3)

### 综合分析及投资建议

**本周策略推荐:** 1.PTA2301背靠5日均线做空; 2.棉花长期维持偏空思路。

宏观经济增速放缓, 但OPEC预计增产有限, 国际油价维持高位震荡。PTA部分装置存检修预期, 叠加下游聚酯计划减产, 供需转向累库, 盘面价格上方承压; 乙二醇现货基差依然偏弱, 且港口库存及仓单高位维持, 价格低位震荡; 短纤终端订单未有实质性改善, 且7月上旬长乐及江阴地区有部分装置将重启, 且成本支撑转弱, 价格弱勢震荡为主; 新季棉花供应预计稳中有增, 内需外贸均无实质性改善, 基本面偏弱, 棉价易跌难涨, 长期偏空思路对待。品种强弱上, PTA > 短纤 > 乙二醇 > 棉花。

### 品种解析

**PTA:** 上周受到成本支撑转弱以及宏观商品氛围转弱影响, TA盘面延续震荡下行。供应方面, 恒力、福海创装置陆续检修, 7月份供应量预期缩减, 市场整体现货流通性偏紧, 基差较为坚挺。需求方面, 聚酯负荷下滑至83%左右, 且聚酯工厂龙头企业计划减产30%, 后续若陆续执行, PTA供需将转向累库。7、8月份美国成品油旺季接近尾声, PX调油逻辑或将退散, 下半年PTA重心存下移空间。预计PTA短期弱勢震荡, 建议PTA2301背靠5日均线做空。

**乙二醇:** 上周乙二醇连续下跌后, 跌幅有所放缓。当前国内部分装置落实检修, 乙二醇整体负荷降至53.55%, 供应收缩, 但因终端订单无改善, 下游纺织开机率持续下滑, 倒逼聚酯执行减产, 7-8月份乙二醇去库幅度收窄, 市场承压为主, 可偏空思路对待, 关注4200关口附近支撑力度。

**短纤:** 上周短纤跟随成本端震荡下行。当前宏观经济增速放缓, 原油价格承压, 且7月上旬长乐及江阴地区有部分短纤装置将重启, 短纤负荷将提升, 供应压力增加, 终端纺服需求难有实质性改善, 预计价格偏弱整理。

**棉花:** 内外棉价差偏大、郑棉基差偏强, 棉价下方仍有支撑, 跌幅放缓。但棉花商业库存减少缓慢, 新年度棉花预计小幅增产, “疆棉禁令”下进口或增加, 棉花总供应充裕。随着宏观经济下行, 疫情反复阻碍消费, 终端订单稀少, 棉花需求疲软, 基本面呈现供需强弱局面, 未来棉价易跌难涨, 建议长期持续偏空思路对待。

## 行业新闻

### 【聚酯】

1. 6月27日晚间, 东方盛虹发布公告称, 公司的二级全资子公司江苏虹港石化有限公司(以下简称“虹港石化”)将投资建设240万吨/年精对苯二甲酸(PTA)三期项目。该项目总投资39.39亿元, 建设期拟定为28个月。目前虹港石化拥有390万吨/年PTA产能, 是华东地区主要PTA供应商之一。若该项目得以顺利投产, 公司将合计拥有630万吨/年PTA产能。

### 【棉纺】

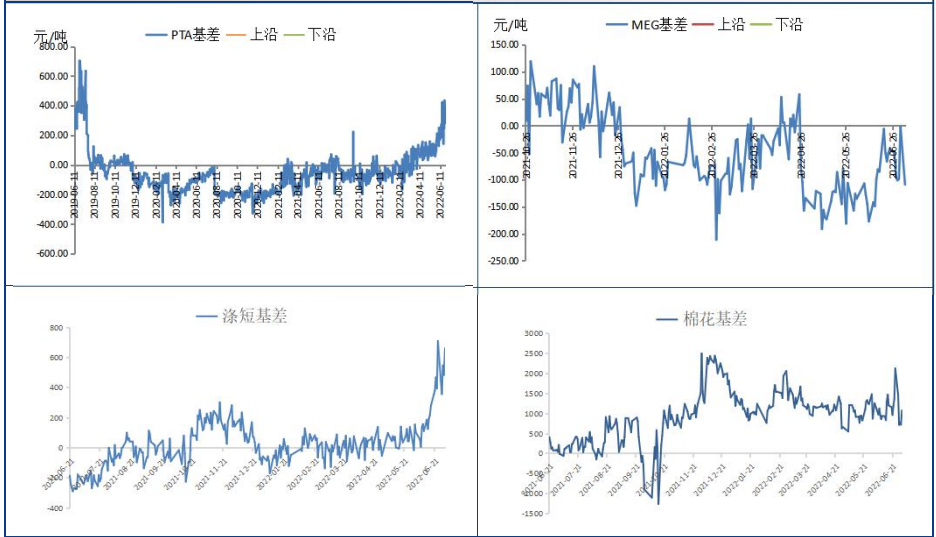
1. 美国农业部6月30日公布美国棉花实播面积数据, 预计2022年全美棉花种植面积为1250万英亩, 较去年增长11%。其中高地棉花种植面积为1230万英亩, 较2021年增加11%; 美国皮乌种植面积估计为1.56万英亩, 较2021年增加23%。

2. 2022年6月24日, H&M淮海中路店正式闭店。该店铺于2006年开业, 为H&M在中国内地首家店铺。H&M在华市场衰退一方面在于质量问题。为了节省成本, H&M选择代工生产, 这样一来服装的质量无法得到保障。从2017年到2022年, H&M的关联公司海恩斯莫里斯(上海)商业有限公司因产品质量不合格、虚假宣传等原因受到了32次行政处罚。此外, H&M曾多次因产品质量不合格而被召回相应产品; 另一方面, “新疆棉事件”加速了H&M在华业务下滑。H&M店铺在各大电商平台下架, 企业声誉也跌到谷底。随后第二季度H&M在中国市场的销售额暴跌23%。第三季度, 中国掉出其全球前十大市场的名单。

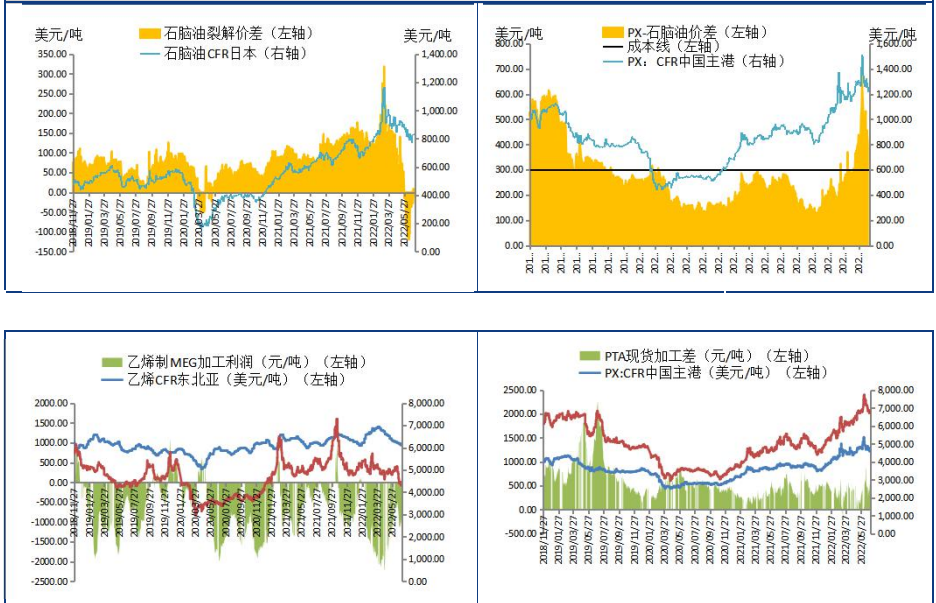
## 主要数据变动

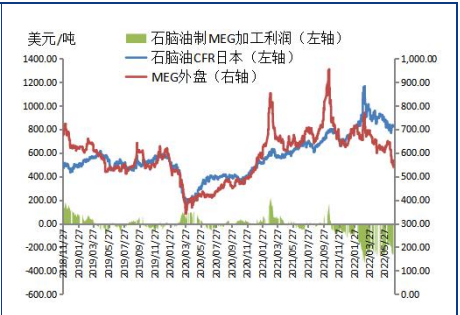
品种	单位	本期	上期	涨跌	涨跌(%)
NYMEX期货	美元/桶	#N/A	111.84	#N/A	#N/A
石脑油	美元/吨	#N/A	836.00	#N/A	#N/A
PX	美元/吨	#N/A	1292	#N/A	#N/A
内盘PTA	元/吨	#N/A	6860	#N/A	#N/A
PTA期货	元/吨	#N/A	6718	#N/A	#N/A
内盘MEG	元/吨	#N/A	4430	#N/A	#N/A
外盘MEG	美元/吨	#N/A	565	#N/A	#N/A
涤纶POY 150D	元/吨	8260	8455	-195	-2.31
涤纶FDY 150D	元/吨	8900	9025	-125	-1.39
涤纶DTY 150D	元/吨	9505	9635	-130	-1.35
半光聚酯切片	元/吨	7675	7850	-175	-2.23
华东聚酯水瓶片	元/吨	8600	8650	-50	-0.58
短纤期货	元/吨	7914	8008	-94	-1.17
1.4D直纺涤短	元/吨	8460	8460	0	0.00
棉花期货	元/吨	17300	17145	155	0.90
中国棉花价格指数	元/吨	18172	18603	-431	-2.32
T32S纯涤纱	元/吨	12700	12550	150	1.20
涤棉纱65/35 45S	元/吨	19800	20000	-200	-1.00
C32S纯棉纱	元/吨	27200	27430	-230	-0.84
TA基差	元/吨	#N/A	142	#N/A	#N/A
短纤基差	元/吨	546	452	94	20.80
郑棉基差	元/吨	872	1458	-586	-40.19
亚洲px负荷	%	79.5	73.8	5.7	7.72
TA负荷	%	78.5	77.6	0.9	1.16
聚酯负荷	%	81.9	84.4	-2.5	-2.96
直纺涤短负荷	%	76.9	77.7	-0.8	-1.03

### 基差走势



### 产业链利润





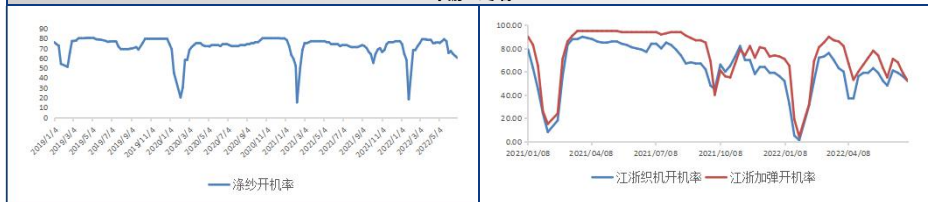
### 供应



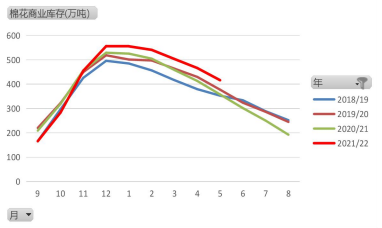
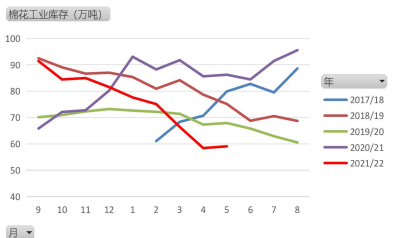
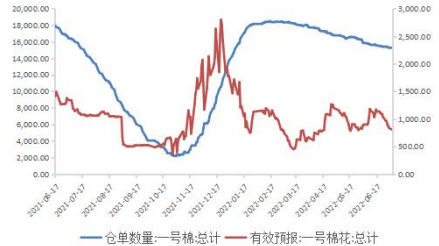
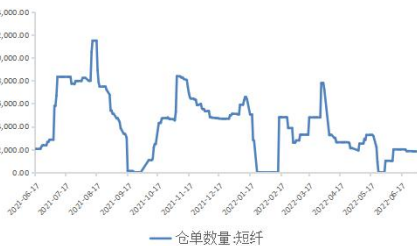
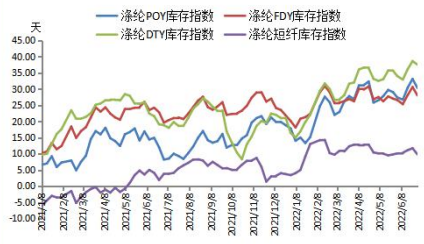
### 装置动态

<b>TA装置开工率</b>	<b>78.5 %</b>	<b>前值</b>	<b>77.6 %</b>
<b>聚酯开工率</b>	<b>81.9 %</b>	<b>前值</b>	<b>84.4 %</b>
<b>直纺涤短开工率</b>	<b>76.9 %</b>	<b>前值</b>	<b>77.7 %</b>

### 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！