

## 聚酯周报：供需环比偏弱，价格跟随成本端波动

聚酯周报

2023年6月12日

张秀峰

化工研究员

投资咨询编号：Z0011152

从业资格号：F0289189

联系电话：0571-28132619

邮箱：zhangxiufeng@cindasc.com

章轩瑜

化工研究员

从业资格号：F03100563

联系电话：0571-28132515

邮箱：zhangxuanyu@cindasc.com

信达期货有限公司

CINDA FUTURES CO., LTD

杭州市萧山区宁围街道利一路188号

天人大厦19-20层

全国统一服务电话：

4006-728-728

信达期货网址：www.cindaqh.com

### 提示要点：

受到宏观方面的影响较多，沙特减产不及预期等影响，原油价格震荡下行。但是目前，宏观风险释放充分，我们认为成本端的价格下行区间已经不大，目前聚酯处于淡旺季交界处，聚酯下行的动力逐渐减弱，并且由于后续旺季的来临，聚酯震荡上行。

**PTA：驱动层面**，上周原油价格下跌，但是由于PTA供应增加，PX有支撑力度。**供需方面**，威联化学、能投、百宏、亚东装置重启并正常运行，三房巷120万吨装置重启中，台化120万吨装置计划内停车，PTA供应环比增长。聚酯需求继续好转，利润也开始逐渐盈利，目前聚酯开工率为92.8%，但江浙加弹和江浙织机开工率环比小幅下降。

**乙二醇：驱动层面**，需求增长，乙二醇港口库存去库。**供需方面**，乙二醇总开工率为54.7%，较上月明显下降，煤制利润修复较快，开工率为57.06%，乙二醇油制利润及煤制利润继续向上修复。

**短纤：驱动层面**，价格跟随PTA和乙二醇价格波动。**供需方面**，装置重启，短纤目前开工率为82.1。目前处于传统淡季，纯涤纱行业目前平均开工率在77.93%。

**操作建议：单边逢低做多。**

**注意成本端的波动和聚酯需求端负荷的变化。**

# 聚酯

## 1.行情回顾

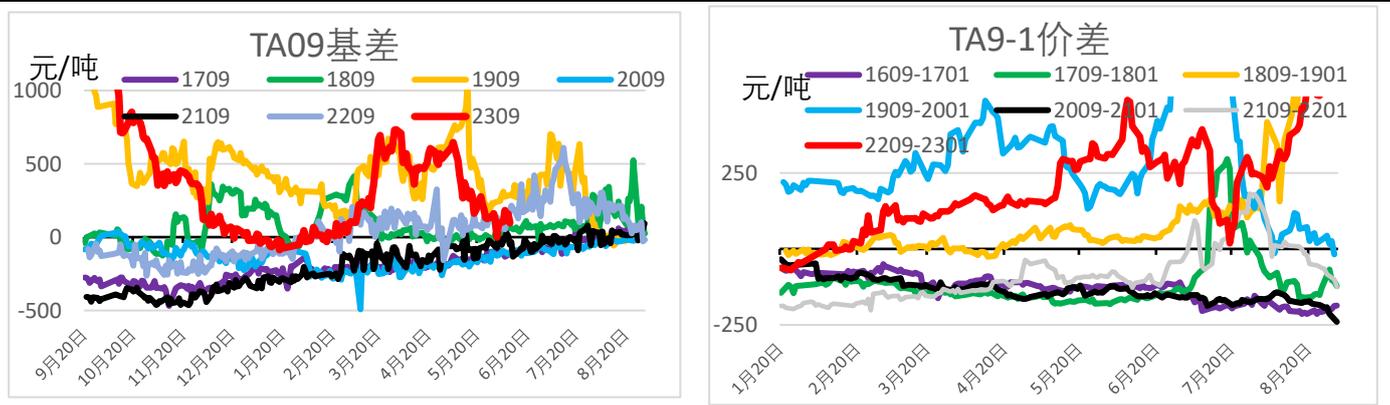
### 1.1.聚酯本周价格走势回顾



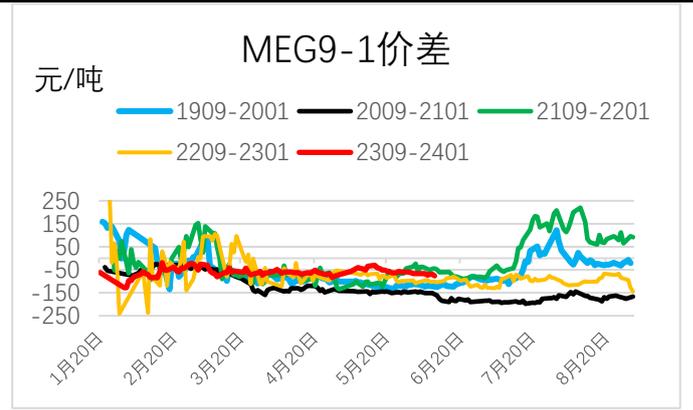
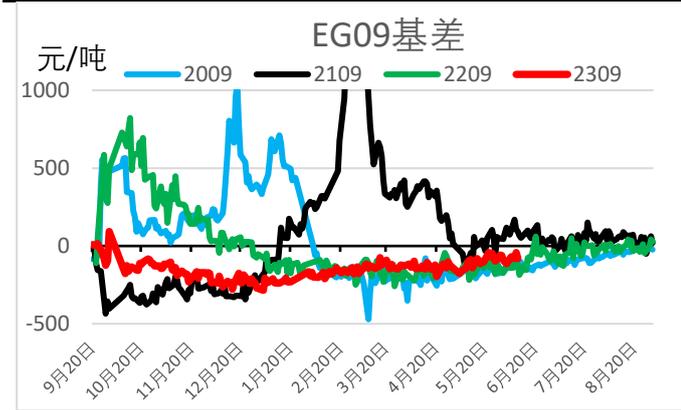
来源：wind，信达期货研发中心

市场焦点：本周供需双增，聚酯开工率继续提振，为 92.8%；部分装置重启，所以 PTA 开工率明显提升，为 79.3%；短纤开工率提升，为 82.1%；乙二醇开工率提升，为 54.7%。

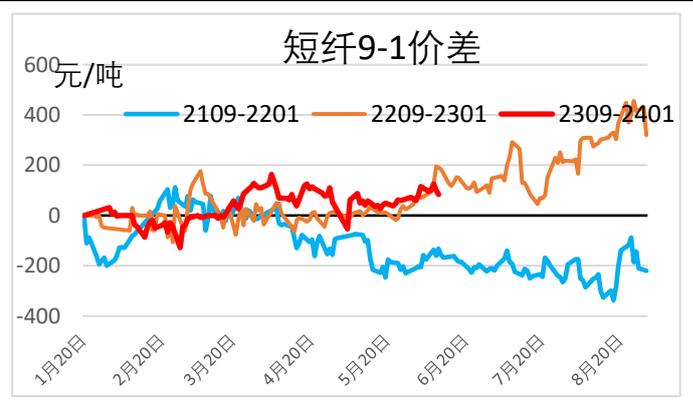
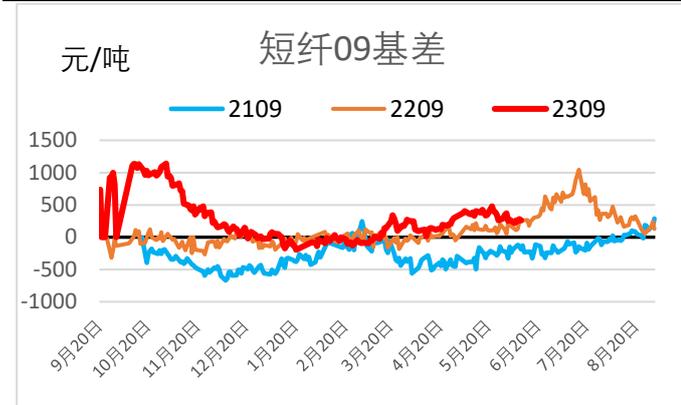
### 1.2.期现结构：PTA 基差价差收窄；MEG 基差价差收窄；短纤基差走阔，价差收窄。



来源：wind，信达期货研发中心



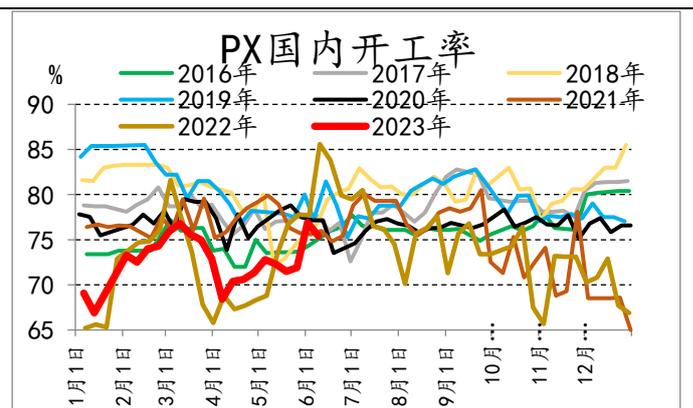
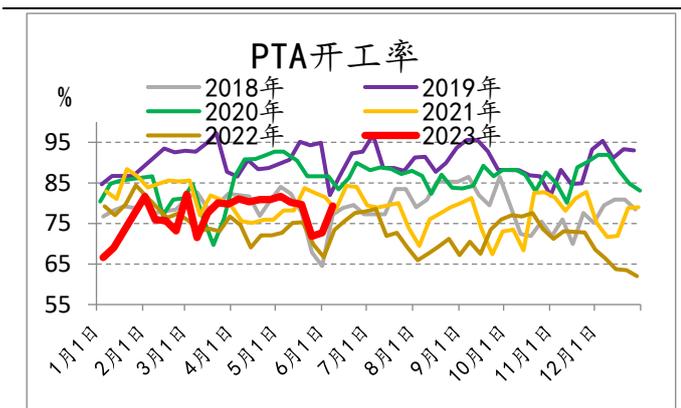
来源: wind, 信达期货研发中心



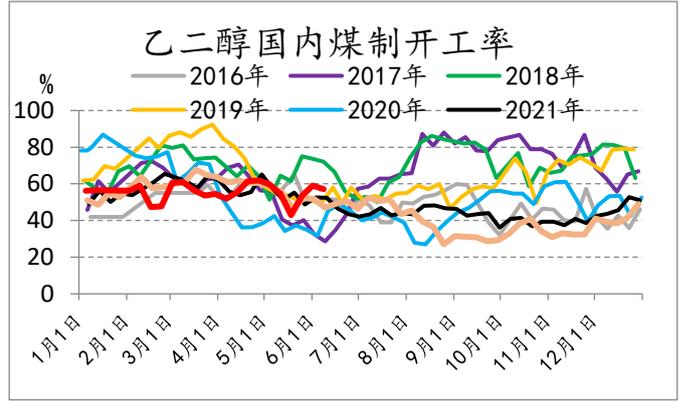
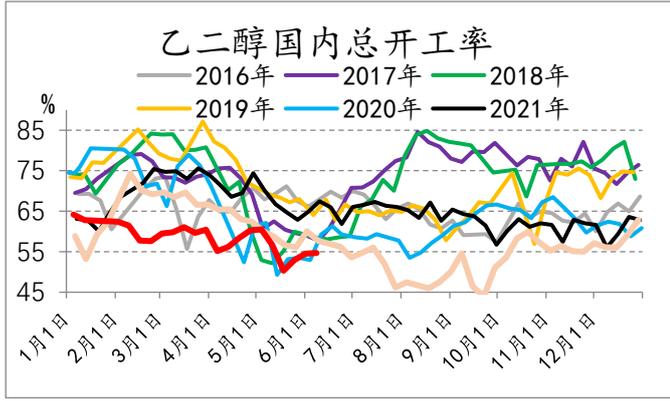
来源: wind, 信达期货研发中心

## 2. 驱动指标

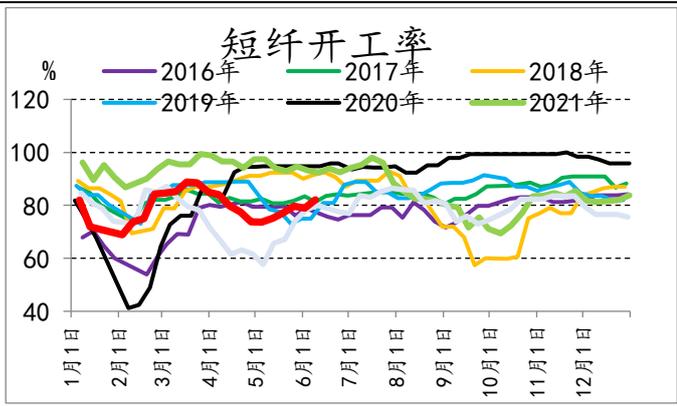
2.1. 供应端: 本周 PTA 开工率提升, PX 开工率下降, EG 开工率提升, 短纤开工率提升。



来源: CCF, 信达期货研发中心

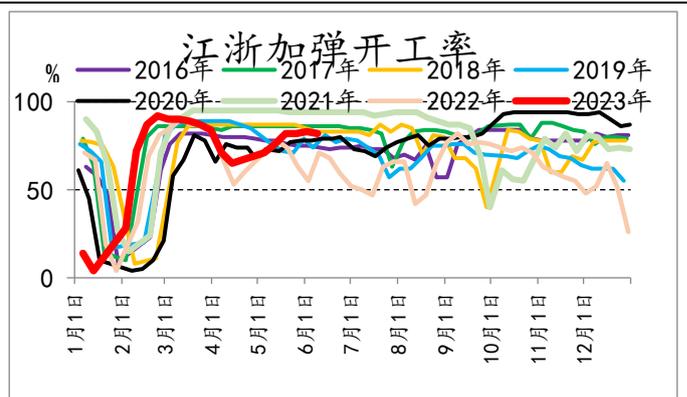
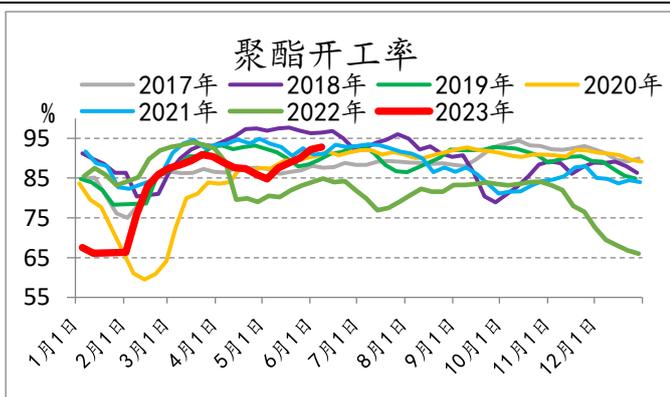


来源：CCF，信达期货研发中心

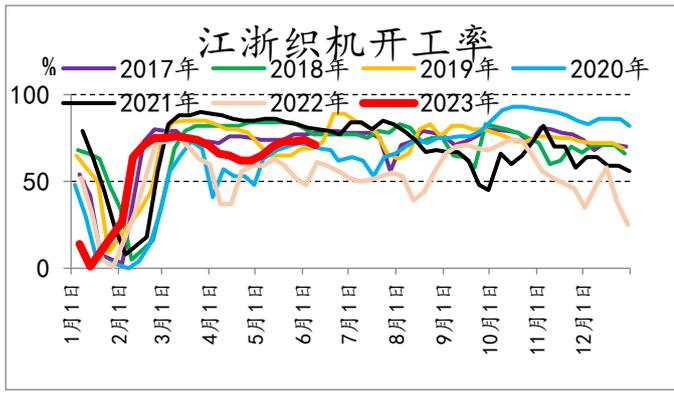


来源：CCF，信达期货研发中心

**2.2.需求端：聚酯开工率持续提高，加弹和织机开工率环比下降。**

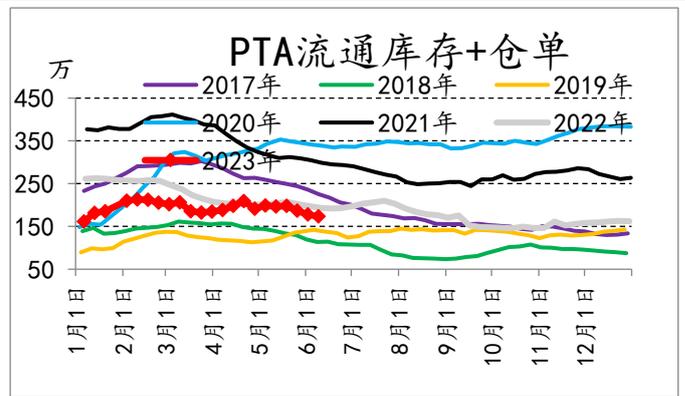
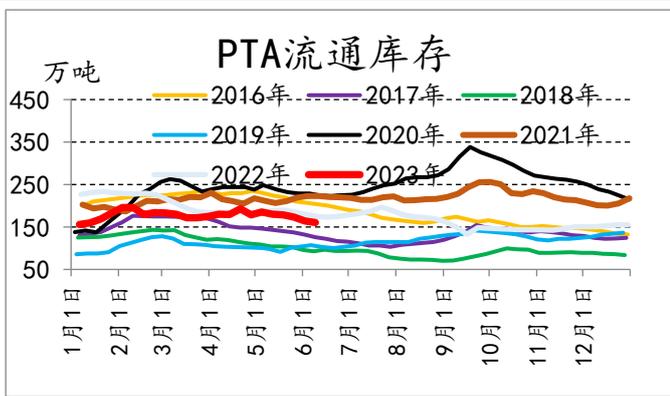


来源：CCF，信达期货研发中心

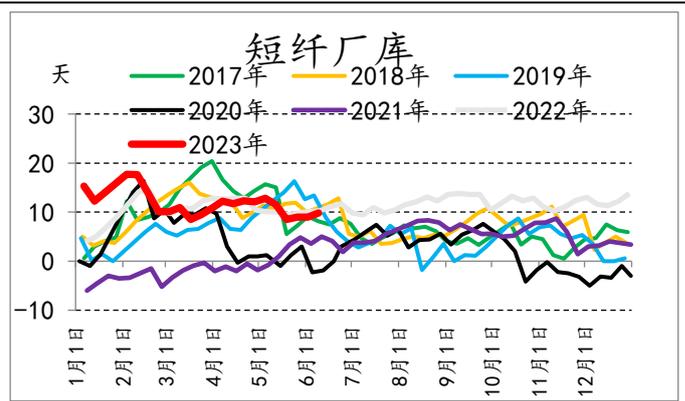
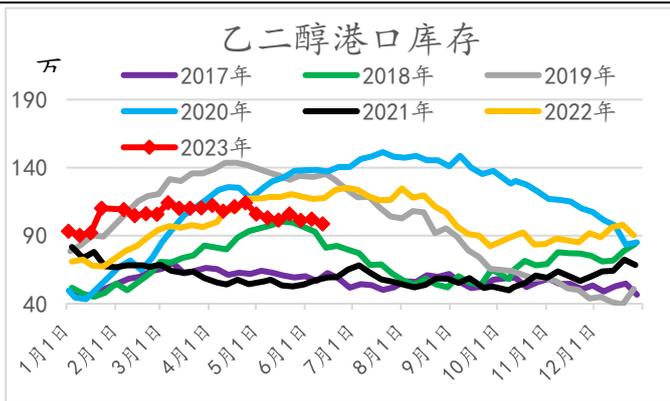


来源：CCF，信达期货研发中心

### 2.3.库存：PTA 流通库存去库，MEG 港口库存去库，短纤厂库累库。



来源：中纤网，信达期货研发中心



来源：中纤网，信达期货研发中心

### 3. 估值指标

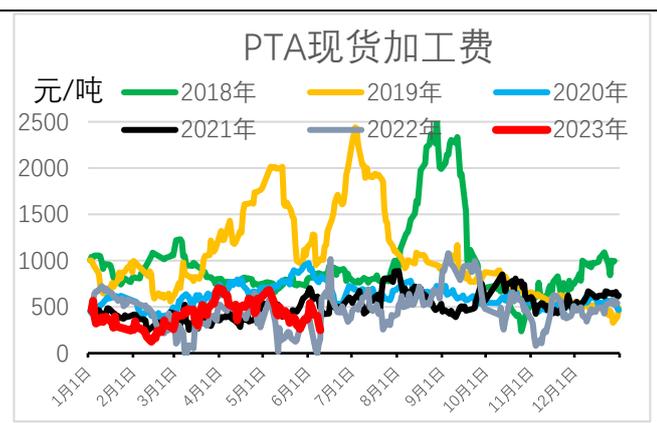
#### 3.1. 原料：布油价格上周震荡下跌



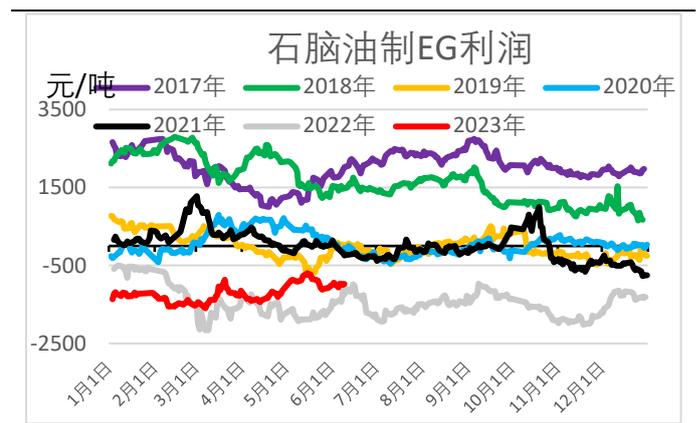
来源：wind，信达期货研发中心

### 3.2. 产业链利润

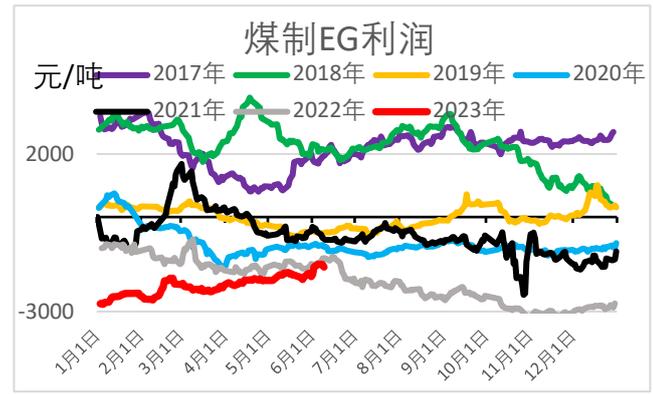
#### 3.2.1. 生产利润：PTA 现货加工费下降；石脑油 EG 利润提升，煤制利润上升；短纤利润提高。



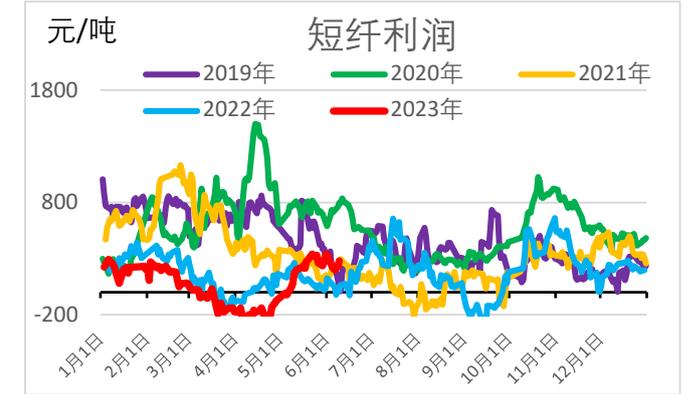
数据来源：Wind，信达期货研究所



数据来源：Wind，信达期货研究所

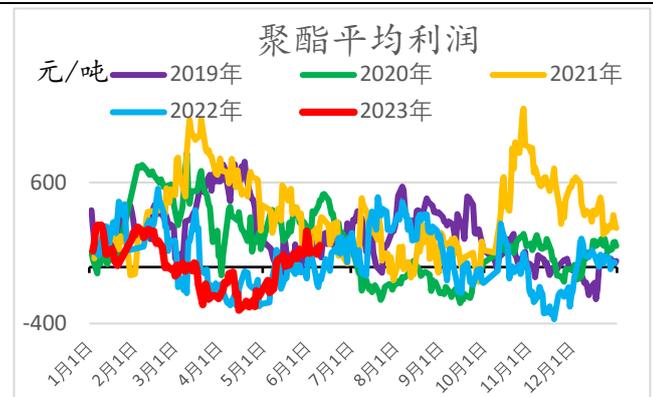


数据来源: Wind, 信达期货研究所



数据来源: Wind, 信达期货研究所

### 3.2.2. 下游利润: 下游环节利润持续向上修复, 下游开工信心开始增加



数据来源: Wind, 信达期货研究所

**免责声明：**

本报告版权归“信达期货”所有，未经事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“信达期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。本报告基于我公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但我公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，我公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布前已使用或了解其中信息。本公司具有中国证监会许可的期货投资咨询业务资格（证监许可[2011]1445号）。研究报告全部内容不代表协会观点，仅供交流使用，不构成任何投资建议。

