

聚酯周报：宏观预期改善，成本反弹，聚酯下方有支撑

聚酯周报

2023 年 6 月 19 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

提示要点：

聚酯上周受到成本端原油影响较多，上周原油震荡上涨主要是由于一方面国内经济政策的刺激，使宏观情绪有所好转，另一方面美国加息落地。

PTA：驱动层面，上周原油价格震荡上涨，并且由于供应减量和需求持续好转，PTA 下方支撑力度较强。**供需方面**，逸盛大化 375 万吨降负至 5 成，威联化学 250 万吨计划外停车，嘉通 250 万吨检修，个别装置负荷小幅波动，至周四 PTA 负荷下降至 76.1%。聚酯需求近期继续好转，利润也开始逐渐盈利，目前聚酯开工率为 92.8%，与上周持平。

乙二醇：驱动层面，需求增长，乙二醇港口库存去库。**供需方面**，受到利润修复影响，乙二醇总开工率是目前 57.03%，库存较上周下降 3.6 万吨，目前为 98.6 万吨。

短纤：驱动层面，价格跟随 PTA 和乙二醇价格波动。**供需方面**，短纤目前开工率较上周持平，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。

信达期货有限公司

CINDA FUTURES CO., LTD

杭州市萧山区宁国街道利一路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

聚酯

1.行情回顾

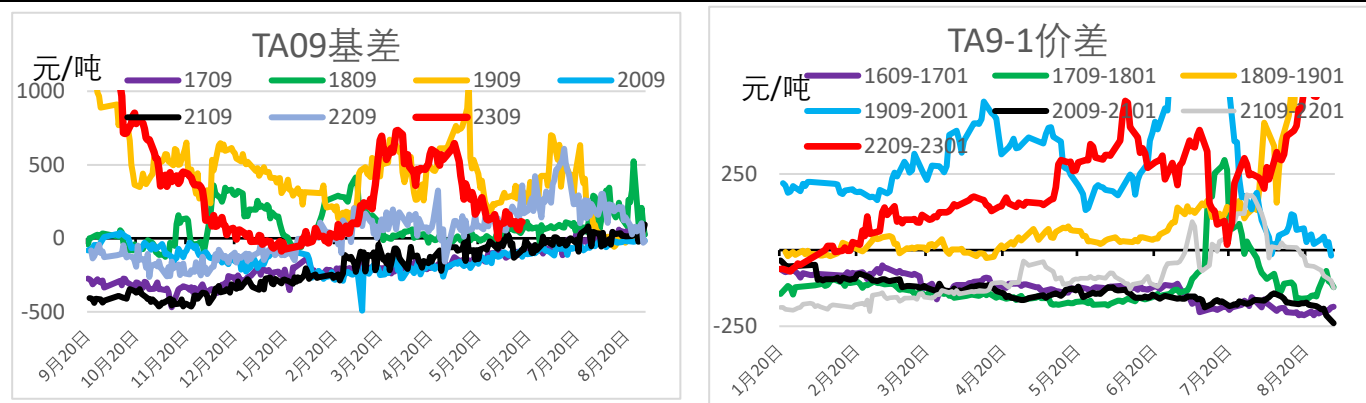
1.1.聚酯本周价格走势回顾



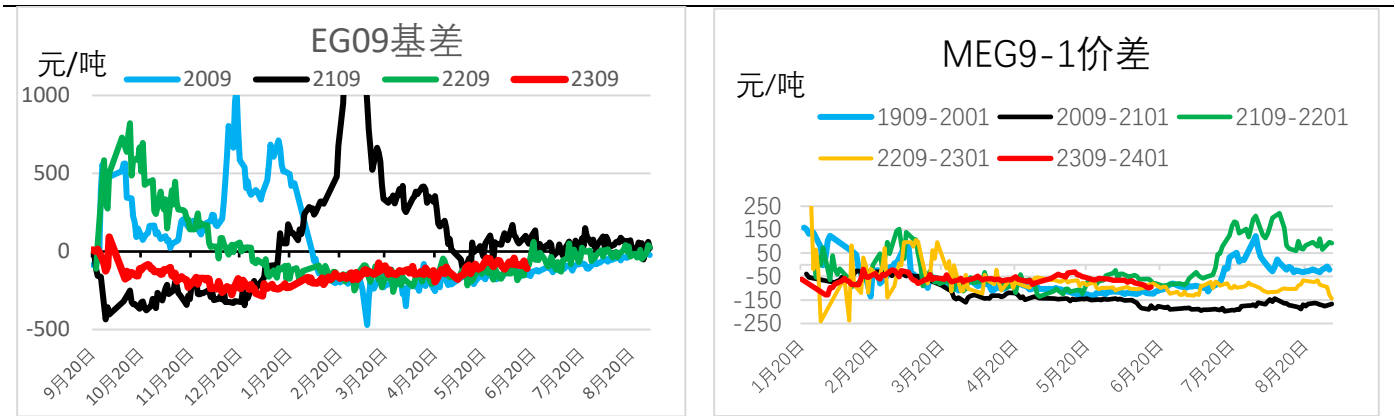
来源: wind, 信达期货研发中心

市场焦点: 本周供需双增, 聚酯开工率环比持平, 为 92.8%; 个别装置降负或停车, PTA 开工率下降, 为 76.1%; 短纤开工率持平, 为 82.1%; 乙二醇开工率提升, 为 57.03%。

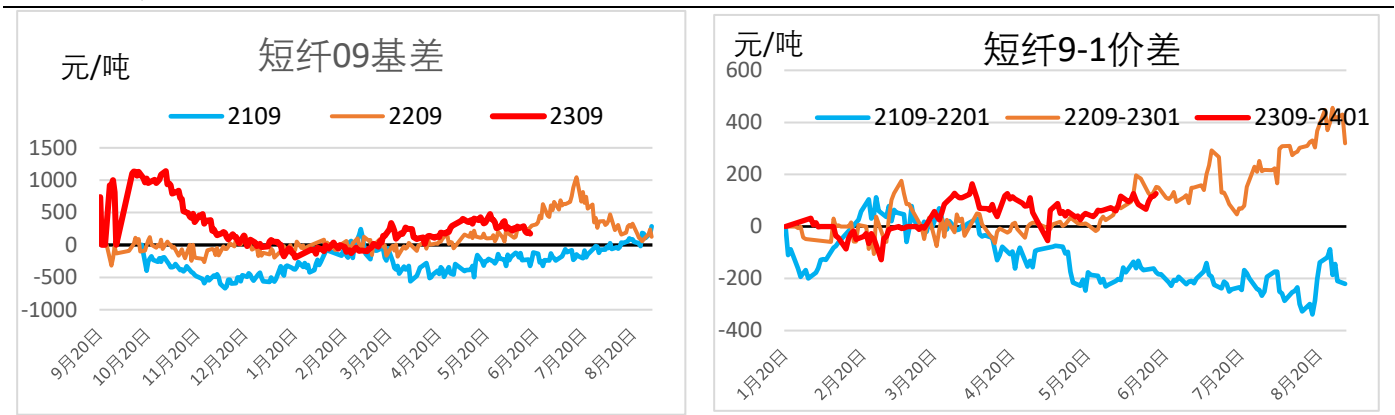
1.2.期现结构: PTA 基差变化不大, 价差继续扩大; MEG 基差价差收窄; 短纤基差收窄, 价差走阔。



来源: wind, 信达期货研发中心



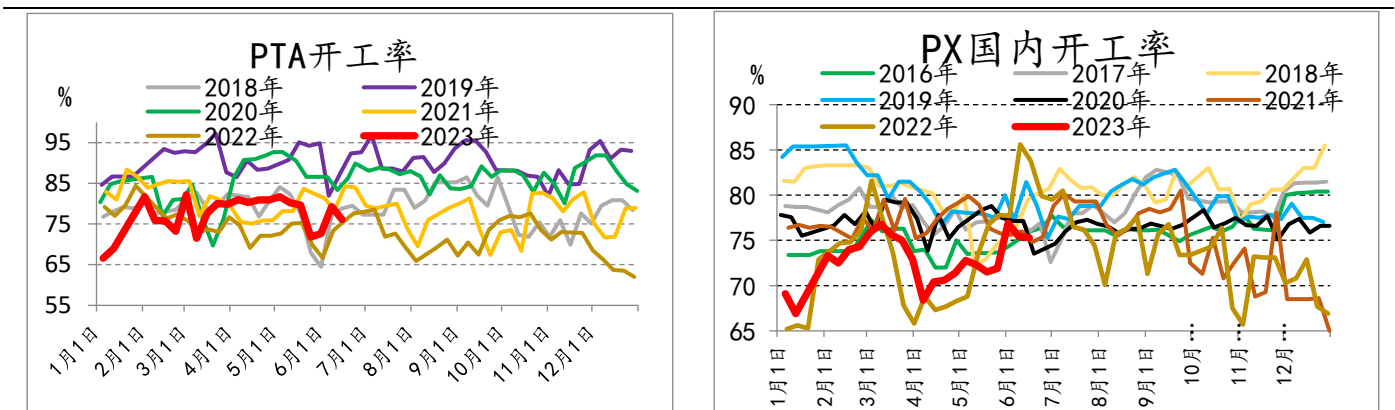
来源: wind, 信达期货研发中心



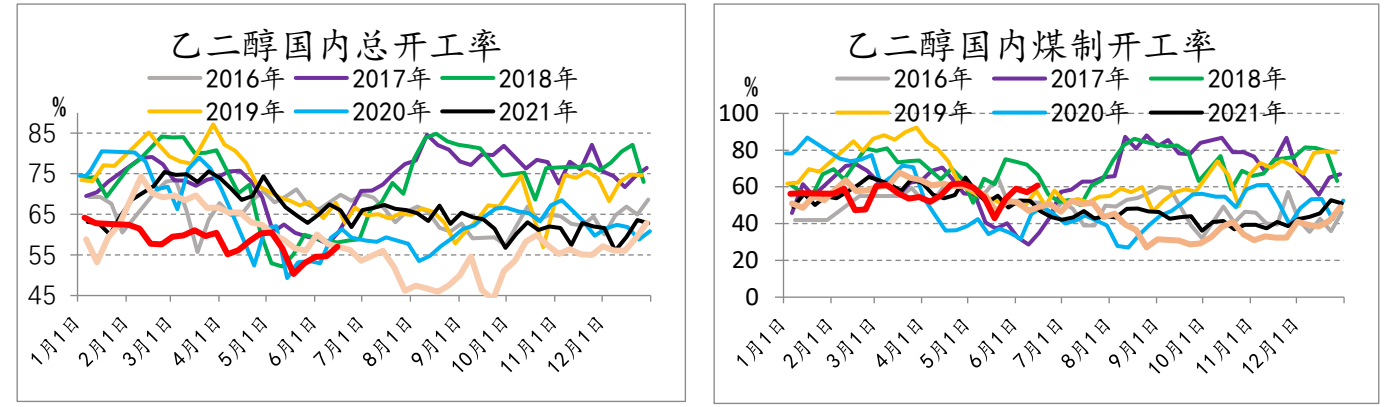
来源: wind, 信达期货研发中心

2.驱动指标

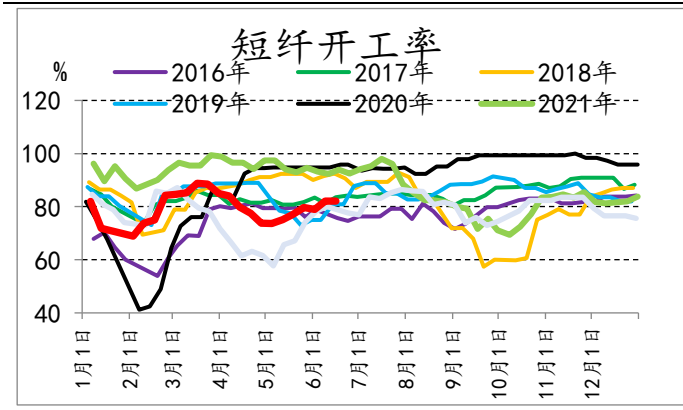
2.1.供应端：本周 PTA 开工率下降，PX 开工率下降，EG 开工率提升，短纤开工率环比持平。



来源: CCF, 信达期货研发中心

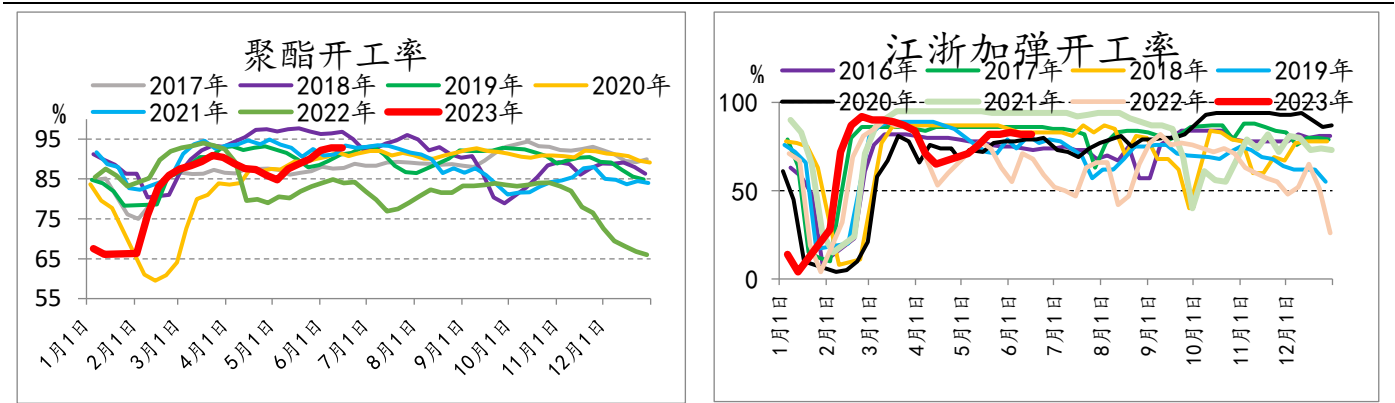


来源：CCF，信达期货研发中心

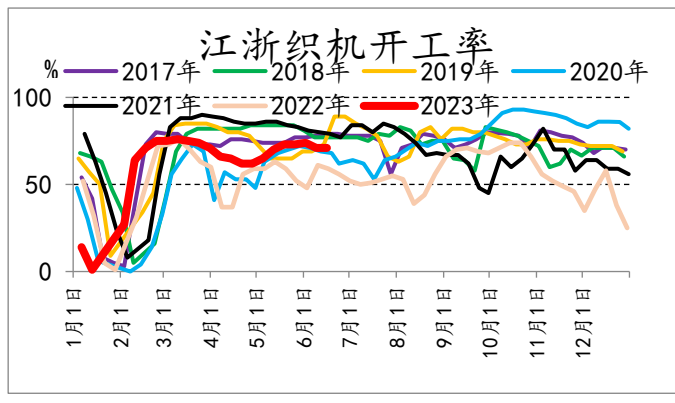


来源：CCF，信达期货研发中心

2.2.需求端：聚酯开工率环比持平，加弹和织机开工率环比持平。

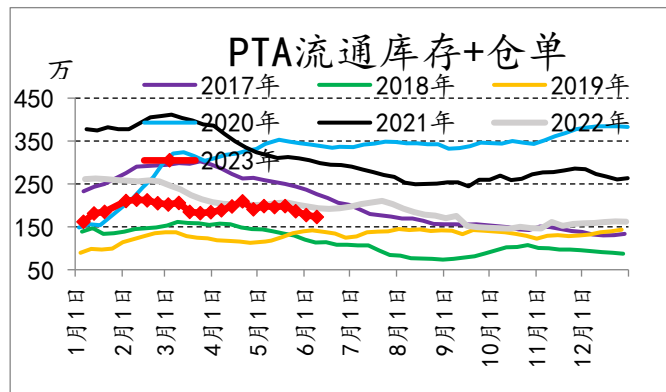
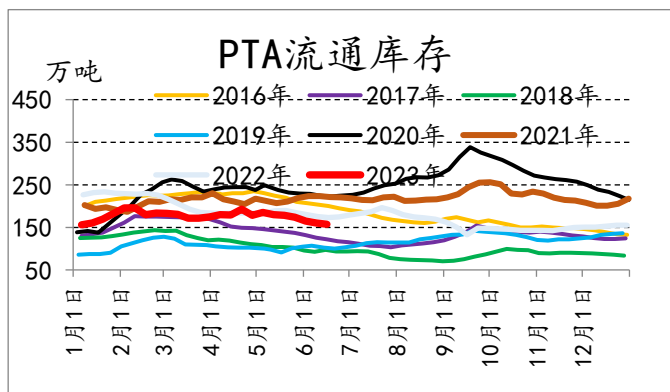


来源：CCF，信达期货研发中心

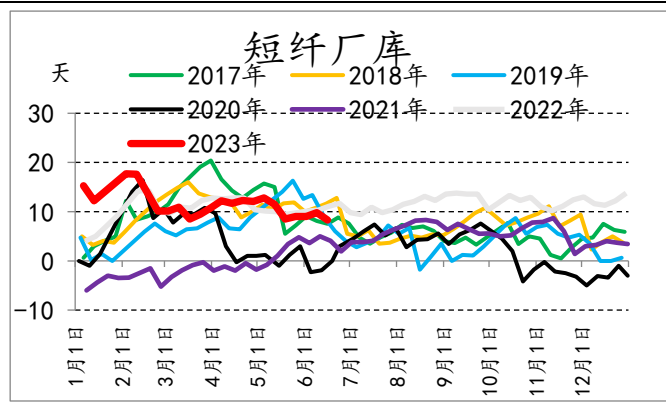
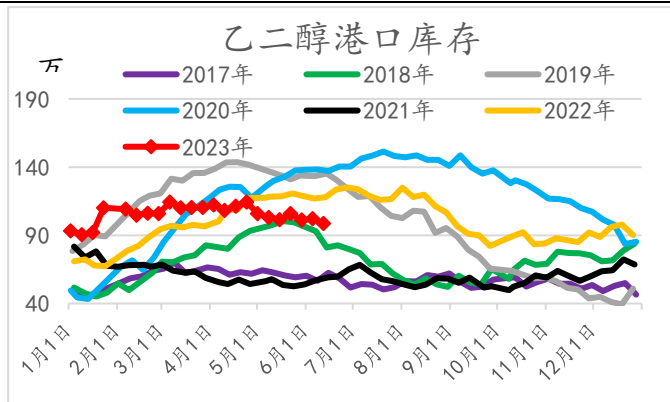


来源：CCF，信达期货研发中心

2.3.库存：PTA 流通库存自 5 月以来持续去库，但是去库幅度放缓。MEG 港口库存去库，短纤厂库去库。



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

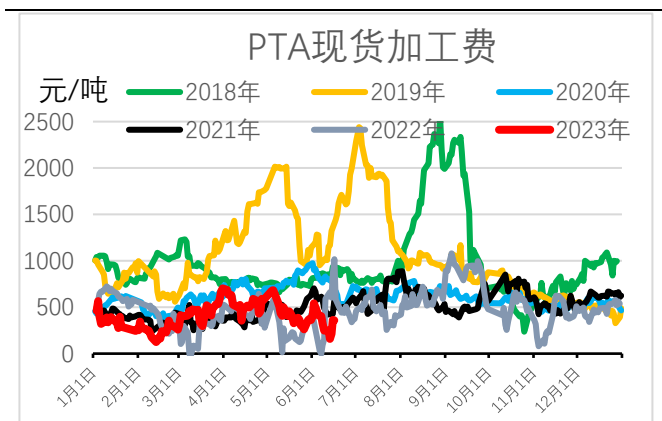
3.1.原料：布油价格上周震荡上涨



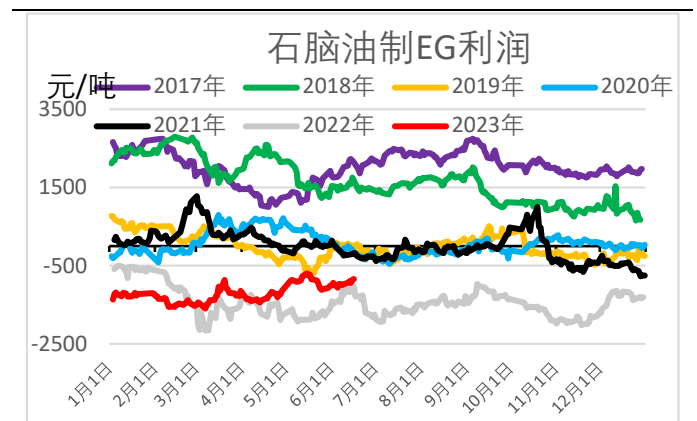
来源：wind，信达期货研发中心

3.2.产业链利润

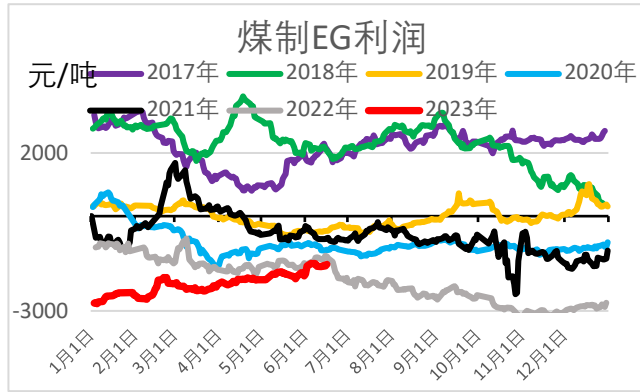
3.2.1.生产利润：PTA 现货加工费提高；石脑油 EG 利润提升，煤制利润上升；短纤利润下降。



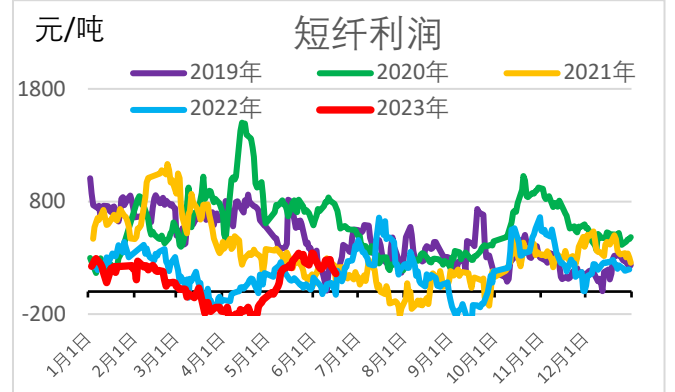
数据来源：Wind，信达期货研究所



数据来源：Wind，信达期货研究所

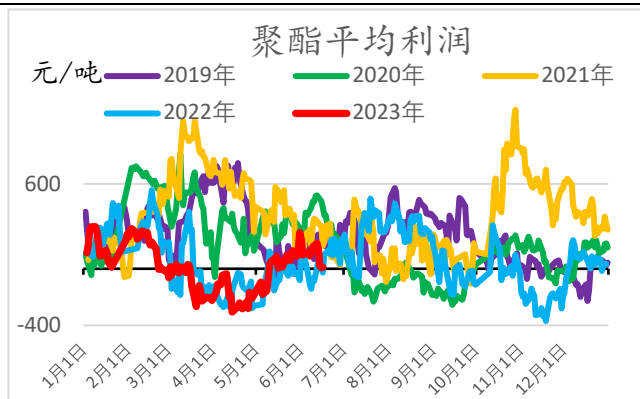


数据来源: Wind, 信达期货研究所



数据来源: Wind, 信达期货研究所

3.2.2. 下游利润：下游环节利润下降



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。

