

期货研究报告

商品研究

聚酯周报

走势评级：PTA——震荡

乙二醇——看涨

短纤——震荡

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

信达期货股份有限公司

CINDAFUTURESCO. LTD

杭州市萧山区钱江世纪城天人大厦19-20楼

邮编：311200

矛盾有限，聚酯下方空间不大

报告日期：

2024年3月25日

报告内容摘要：

◆提示要点：目前油价煤价对于聚酯价格的支撑性中性偏强，叠加近期整体宏观氛围不差，聚酯也迎来了金三银四，总体而言下方空间不大。

◆PTA：原料端，原油震荡偏强，PX供需偏宽松，但是库存压力较大。供需方面，PTA装置负荷下调，英力士110万吨恢复，福海创450万吨PTA装置停车检修，至周四PTA装置负荷降至78.1%。聚酯检修装置继续恢复，截至本周五，初步核算国内大陆地区聚酯负荷在90.7%附近。江浙织机和江浙加弹的开工率已经到了94%和83%。供需环比改善PTA流通库存上周去库，目前库存为201.8万吨。整体来说PTA基本面近期较弱，PTA价格随着成本端和宏观情绪波动。

◆乙二醇：煤价和油价近期偏坚挺。供需方面，中国大陆地区乙二醇整体开工负荷在63.98%（环比上期下降3.43%），后期还有其他煤制装置检修，预计供应有下降趋势。港口库存环比累库（86.1万吨）。基本面来看，供需格局偏好的情况下，乙二醇今年整体都偏多。

◆短纤：跟随成本端波动居多。短纤开工率环比提升（87.6%），但是产销偏弱，库存压力环比提高（21万吨）。

◆套利策略建议：多EG空TA套利。

◆风险提示：注意宏观情绪转变，成本端波动，需求端开工波动的风险。

一、行情回顾

1、行情回顾

图 1：聚酯本周期期货价格走势回顾

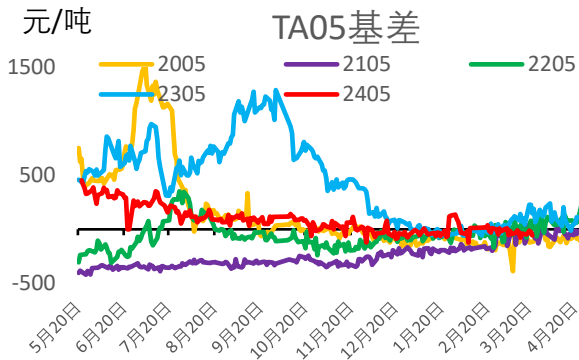


资料来源：wind，信达期货研究所

油价震荡偏强，煤炭价格反弹，需求端恢复对于期货盘面的价格也有支撑性，本周聚酯价格偏震荡为主。

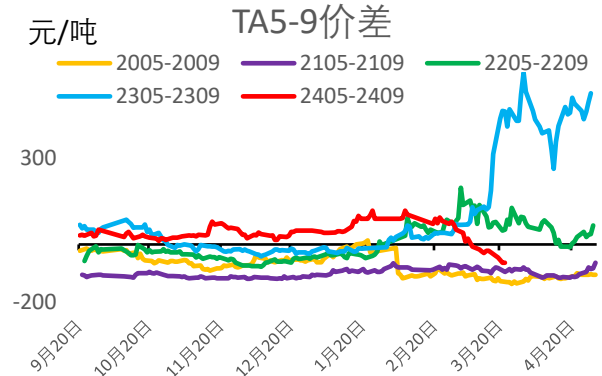
2、 期限结构：PTA 基差价差收窄；MEG 基差价差收窄；短纤基差走扩，价差收窄。

图 2：PTA05 基差



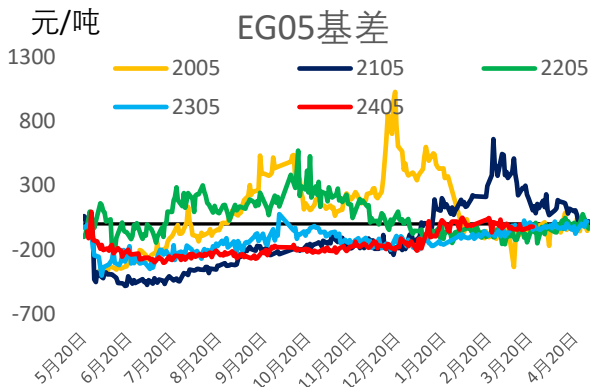
资料来源：wind，信达期货研究所

图 3：PTA59 价差



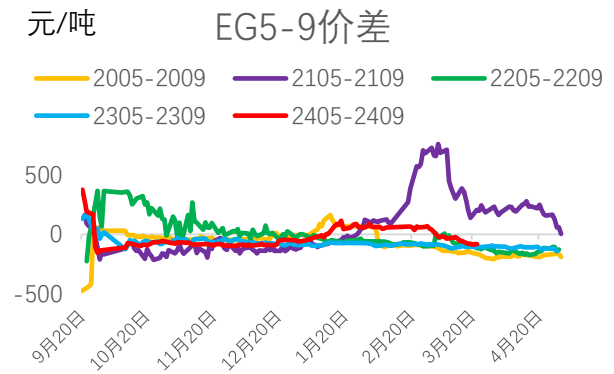
资料来源：wind，信达期货研究所

图 4：EG05 基差



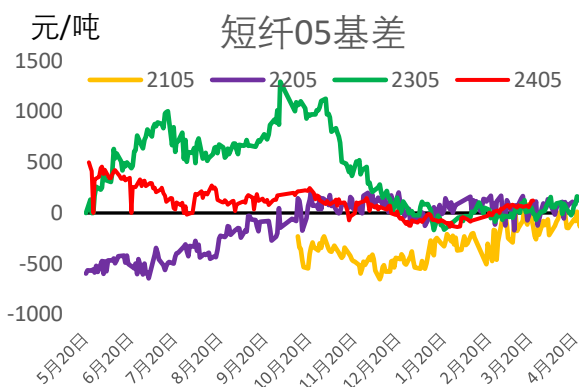
资料来源：wind，信达期货研究所

图 5：EG59 价差



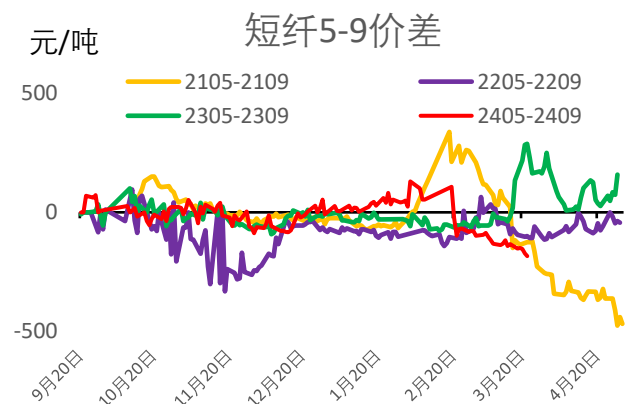
资料来源：wind，信达期货研究所

图 6：短纤 05 基差



资料来源：wind，信达期货研究所

图 7：短纤 59 价差

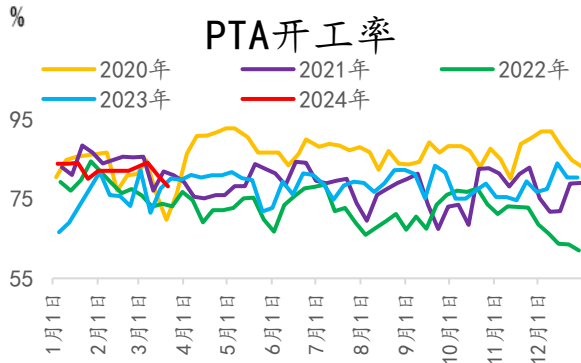


资料来源：wind，信达期货研究所

二、驱动指标

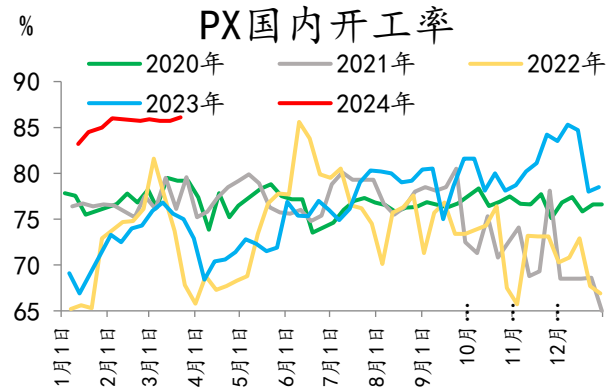
- 1、供应端：PX 供应仍然偏宽松，本周 PX 开工环比提高到 86.1%，PTA 装置负荷下调，英力士 110 万吨装置恢复，海富创 450 万吨装置检修，至周四 PTA 装置负荷降至 78.1%。中国大陆地区乙二醇整体开工负荷在 63.98%（环比上期下降 3.43%）。短纤开工率环比提高到 87.6%。

图 8：PTA 开工率



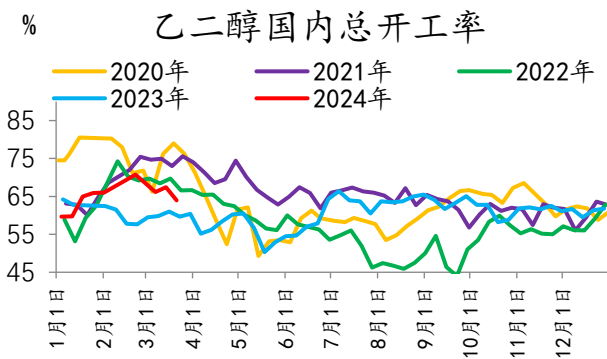
资料来源：CCF，信达期货研究所

图 9：PX 国内开工率



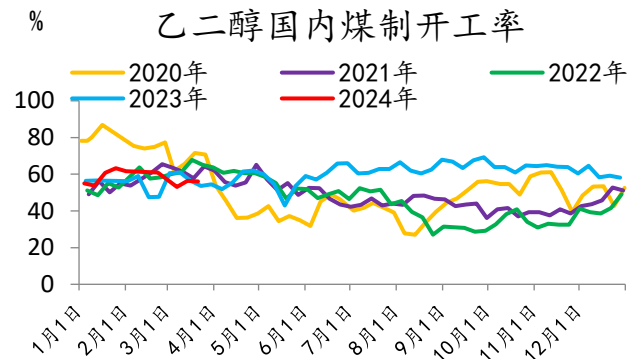
资料来源：CCF，信达期货研究所

图 10：乙二醇国内开工率



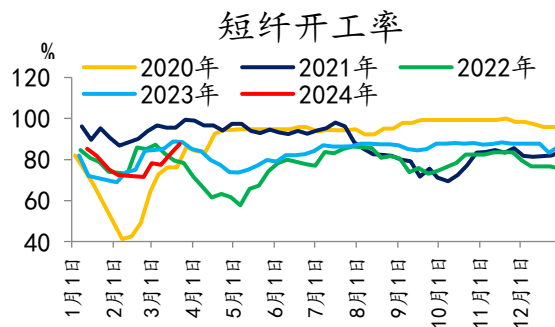
资料来源：CCF，信达期货研究所

图 11：乙二醇国内煤制开工率



资料来源：CCF，信达期货研究所

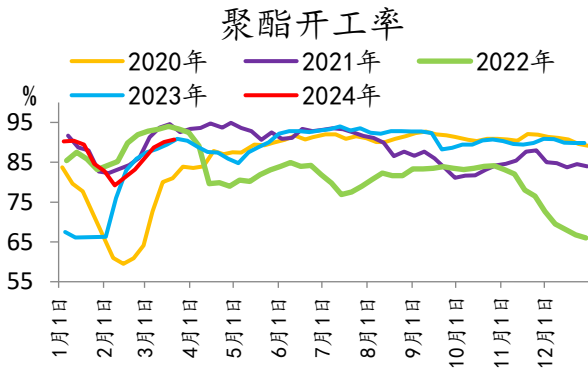
图 12：短纤开工率



资料来源：CCF，信达期货研究所

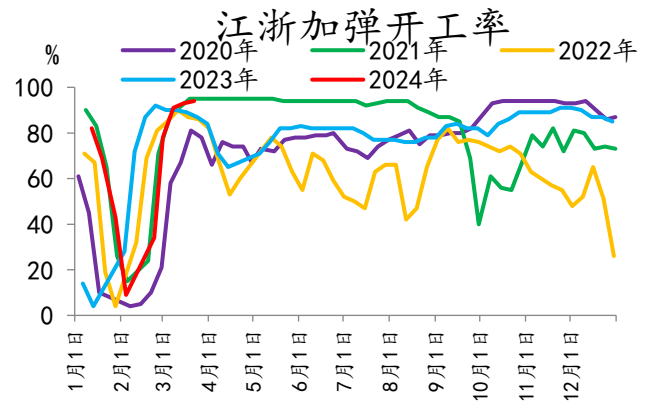
2、需求端及终端：聚酯检修装置继续恢复，截至本周五，初步核算国内大陆地区聚酯负荷在 90.7%附近。。江浙织机和江浙加弹恢复至 94%和 83%。

图 13：聚酯开工率



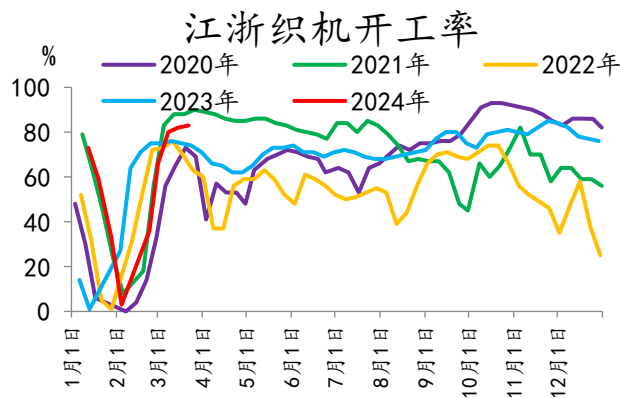
资料来源：CCF，信达期货研究所

图 14：江浙加弹开工率



资料来源：CCF，信达期货研究所

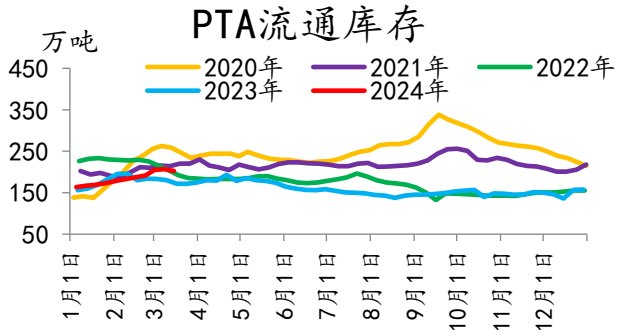
图 15：江浙织机开工率



资料来源：CCF，信达期货研究所

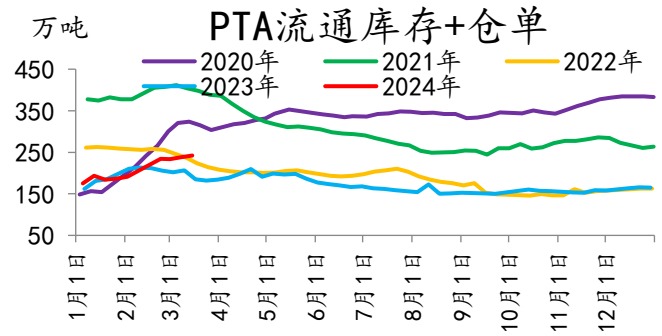
3、库存：PTA 供需环比改善，周内去库。乙二醇港口到港较多，库存累库。短纤供应近期较高，终端需求跟进不足，持续累库。

图 16: PTA 流通库存



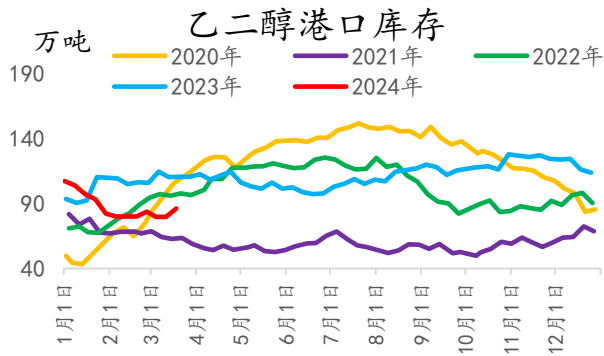
资料来源：CCFEI，信达期货研究所

图 17: PTA 流通库存+仓单



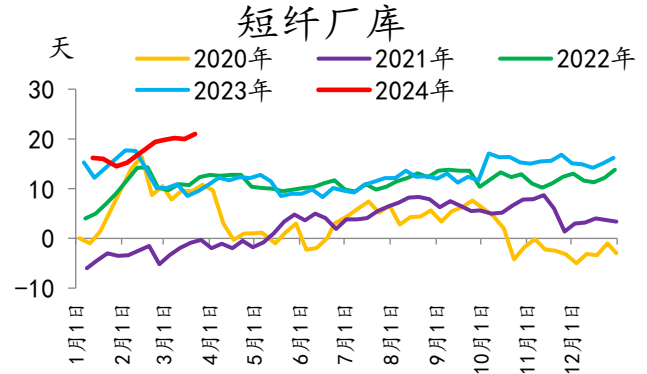
资料来源：CCFEI，wind，信达期货研究所

图 18: 乙二醇港口库存



资料来源：CCF，信达期货研究所

图 19: 短纤厂库



资料来源：CCF，信达期货研究所

三、估值指标

1、原料：布油价格震荡

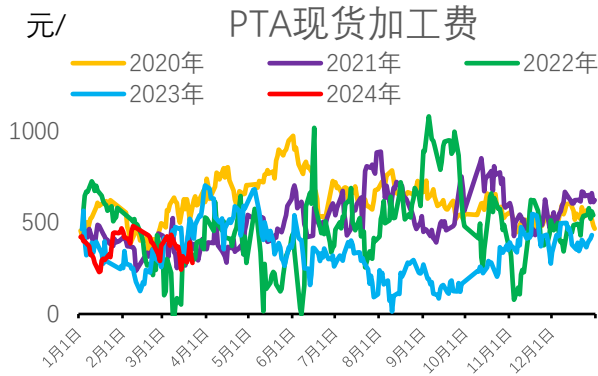
图 20：布油本周期货价格走势回顾



资料来源：wind，信达期货研究所

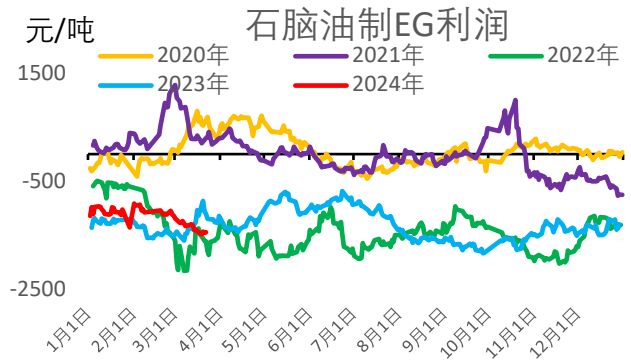
2、产业链利润：PTA 现货加工费震荡，目前 300 左右。油价与煤价近期坚挺，EG 利润下降，短纤利润好转。

图 21：PTA 现货加工费



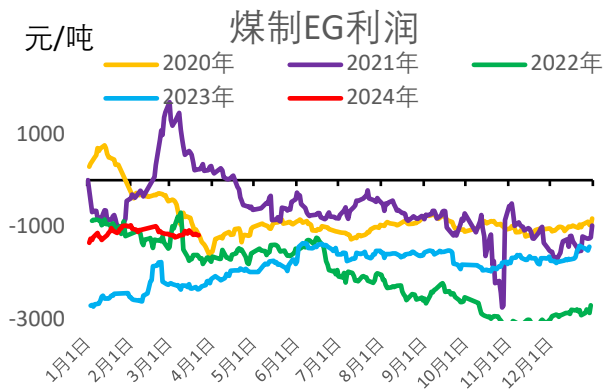
资料来源：CCF，信达期货研究所

图 22：石脑油 EG 利润



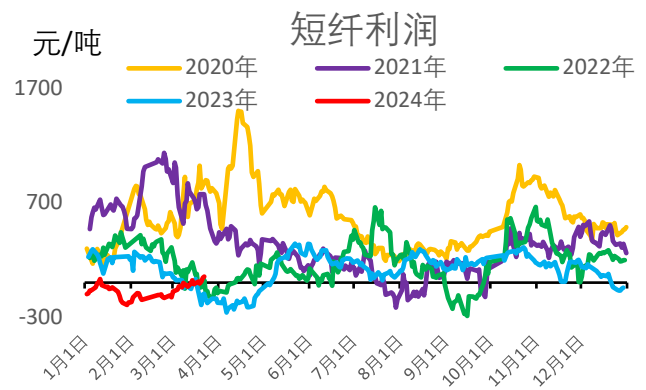
资料来源：CCF，信达期货研究所

图 23：煤制 EG 利润



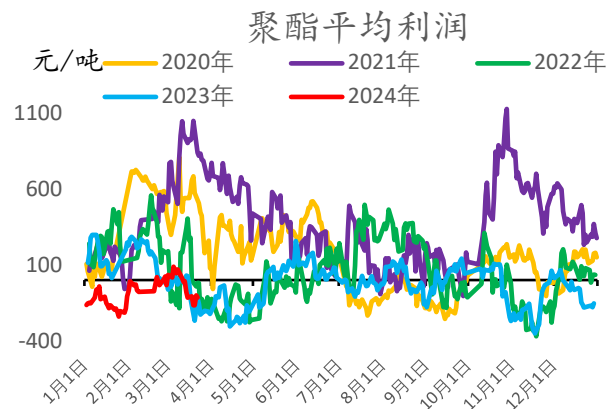
资料来源：CCF，信达期货研究所

图 24：短纤利润



资料来源：CCF，信达期货研究所

图 25：聚酯平均利润



资料来源：CCF，信达期货研究所

免责声明

本报告由信达期货有限公司（以下简称“信达期货”）制作及发布。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。

本公司已取得期货交易咨询业务资格，交易咨询业务资格：证监许可【2011】1445号。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，因此任何人不得对本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性产生任何依赖，且信达期货不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

此报告所载的全部内容仅作参考之用。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，且信达期货不会因接收人收到此报告而视其为客户。

如果在任何国家或地区管辖范围内，本报告内容或其适用与任何政府机构、监管机构、自律组织或者清算机构的法律、规则或规定内容相抵触，或者信达期货未被授权在当地提供这种信息或服务，那么本报告的内容并不意图提供给这些地区的个人或组织，任何个人或组织也不得在当地查看或使用本报告。本报告所载的内容并非适用于所有国家或地区或者适用于所有人。

除非另有说明，信达期货拥有本报告的版权和/或其他相关知识产权。未经信达期货有限公司事先书面许可，任何单位或个人不得以任何方式复制、转载、引用、刊登、发表、发行、修改、翻译此报告的全部或部分材料、内容。除非另有说明，本报告中使用的所有商标、服务标记及标记均为信达期货所有或经合法授权被许可使用的商标、服务标记及标记。未经信达期货或商标所有权人的书面许可，任何单位或个人不得使用该商标、服务标记及标记。

评级说明

走势评级	短期（1-3个月）	中期（3-6个月）	长期（6-12个月）
强烈看涨	上涨 15%以上	上涨 15%以上	上涨 15%以上
看涨	上涨 5-15%	上涨 5-15%	上涨 5-15%
震荡	振幅-5%-+5%	振幅-5%-+5%	振幅-5%-+5%
看跌	下跌 5-15%	下跌 5-15%	下跌 5-15%
强烈看跌	下跌 15%以上	下跌 15%以上	下跌 15%以上

【信达期货简介】

信达期货有限公司是专营国内期货业务的有限责任公司，系经中国证券监督管理委员会核发《经营期货业务许可证》，浙江省工商行政管理局核准登记注册（统一社会信用代码：913300001000226378），由信达证券股份有限公司全资控股，注册资本6亿元人民币，是国内规范化、信誉高的大型期货公司之一。公司现为中国金融期货交易所全面结算会员单位，为上海期货交易所、郑州商品交易所、大连商品交易所全权会员单位，为中国证券业协会观察员、上海国际能源交易中心会员、中国证券投资基金业协会观察会员。

【全国分支机构】

■ 分支机构分布

CINDA FUTURES



安卓版



iOS版

扫一扫

下载“信达期货赢+”App