

期货研究报告

商品研究

聚酯周报

走势评级：PTA——看涨

乙二醇——看涨

短纤——看涨

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

短期基本面逐渐好转，一切都往着好的方向发展

报告日期：

2024年4月7日

报告内容摘要：

◆提示要点：目前油价仍然受到不断的地缘冲突影响，价格偏强，叠加4月PX和PTA检修落地，聚酯需求仍然在金三银四影响下上行，整体短期供需改善。

◆PTA：原料端，原油受地缘政治影响价格震荡偏强，PX检修逐步兑现，供需好转。供需方面，能投110万吨装置停车，恒力惠州2期检修停车，前期检修落地，PTA装置负荷下调至74.4%。聚酯检修装置继续恢复，目前聚酯负荷在92.2%附近。供需环比改善PTA流通库存上周去库，目前库存为183.2万吨。目前PTA基本面逐渐好转，预计偏强震荡。

◆乙二醇：原料端劈叉，油价近期偏坚挺，煤价较弱。供需方面，中国大陆地区乙二醇整体开工负荷下降至63.24%，4月还有浙石化80万吨装置，黔希煤化工30万吨和卫星石化180万吨装置检修，预计供应有继续下降趋势。港口库存环比去库至88万吨。受煤价拖累近期乙二醇价格偏弱震荡，但是供需环比仍然有好转现象。

◆短纤：跟随成本端波动居多。短纤开工率下降至84.9%，受到纱厂备货和需求好转的影响，库存压力下降至13天。

◆套利策略建议：多EG空TA套利结束。

◆单边策略建议：逢低做多。

◆风险提示：注意宏观情绪转弱，原油价格回落，需求端开工下降的风险。

一、行情回顾

1、行情回顾

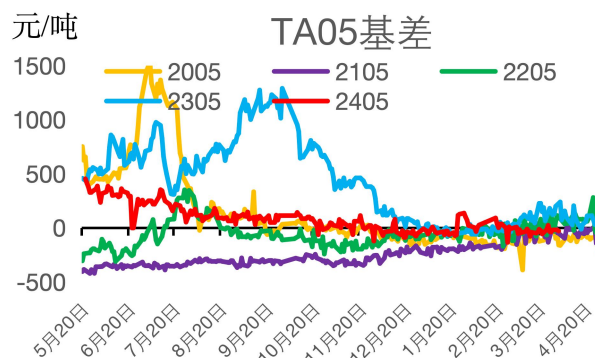
图 1：聚酯本周期货价格走势回顾



地缘政治仍然紧张，油价震荡偏强，本周聚酯中 PTA 和短线震荡偏强。PTA 和 PX 的检修兑现中，乙二醇煤制高负荷，去库幅度较慢压制价格。

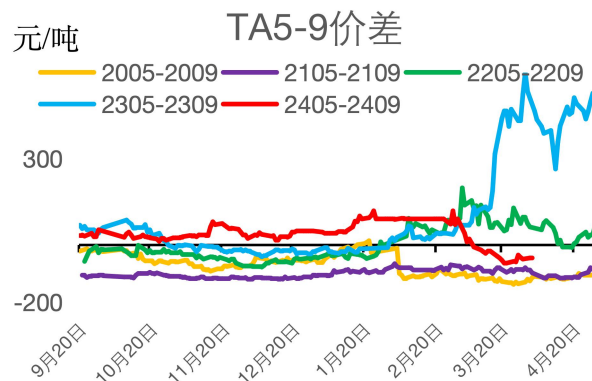
2、 期限结构：本周 PTA 基差价差收窄；MEG 基差价差走扩；短纤基差收窄，价差走扩。

图 2：PTA05 基差



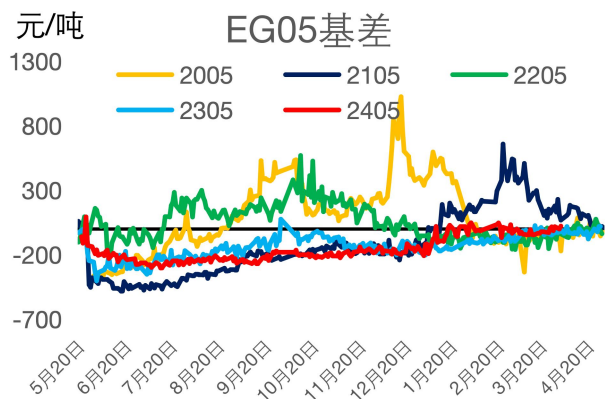
资料来源：wind，信达期货研究所

图 3：PTA59 价差



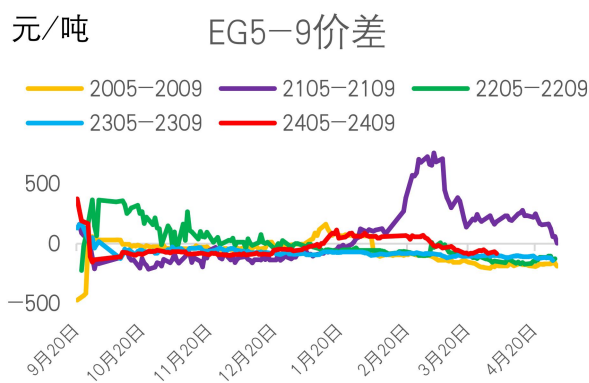
资料来源：wind，信达期货研究所

图 4：EG05 基差



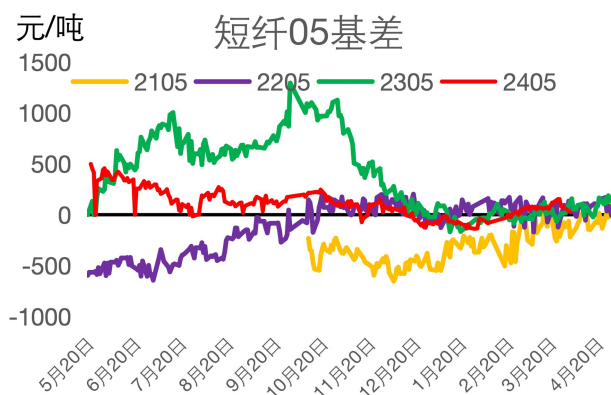
资料来源：wind，信达期货研究所

图 5：EG59 价差



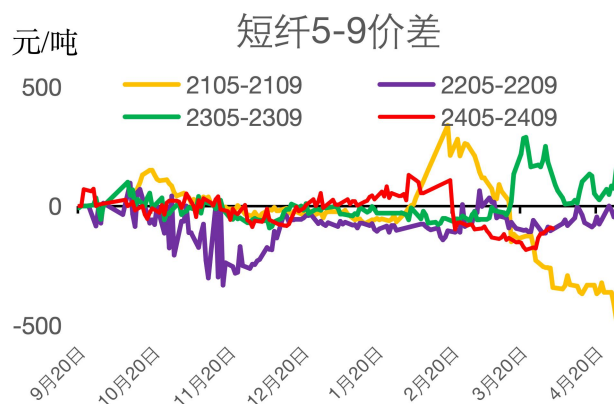
资料来源：wind，信达期货研究所

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

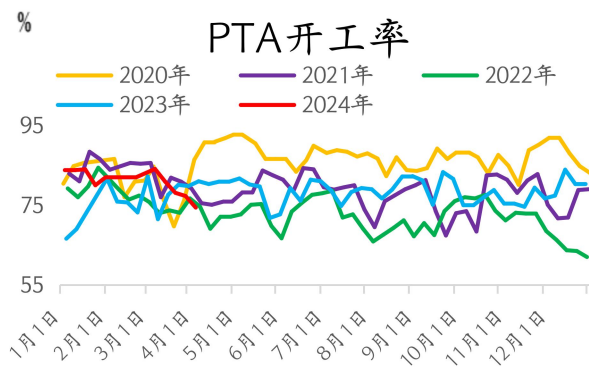


资料来源：wind，信达期货研究所

二、驱动指标：PX、PTA 预期检修落地

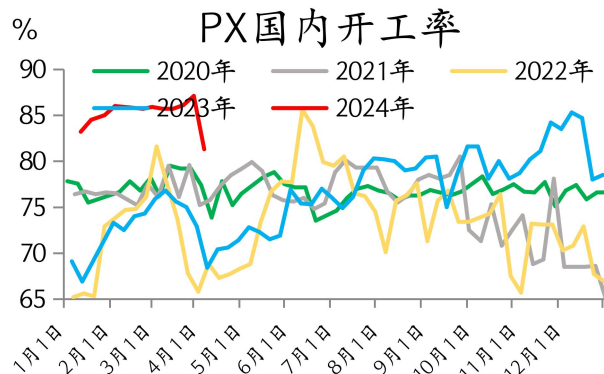
- 1、供应端：PX 供应压力缓解，3 月 30 日浙江石化停车 30 天左右，4 月镇海炼化预计停车 20 天左右，恒力炼化在 4 月有降负可能性，本周 PX 开工环比下降到 81.3%。PTA 装置负荷下调至 74.4%，能投 110 万吨装置停车，恒力惠州 2 期检修停车。中国大陆地区乙二醇整体开工负荷下降至 63.24%。

图 8：PTA 开工率



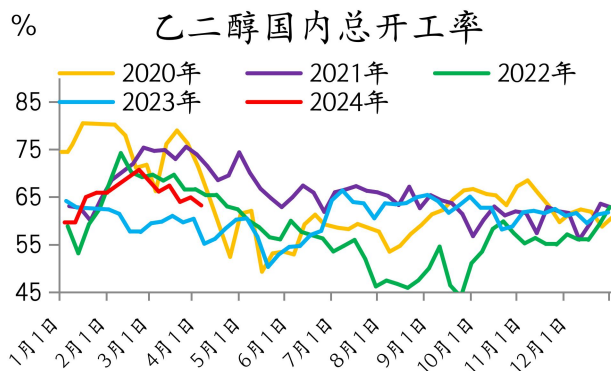
资料来源：CCF，信达期货研究所

图 9：PX 国内开工率



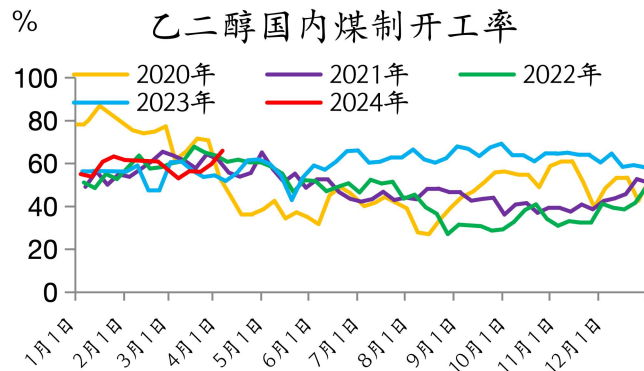
资料来源：CCF，信达期货研究所

图 10：乙二醇国内开工率



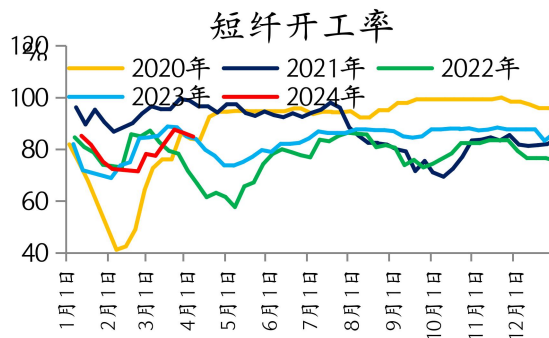
资料来源：CCF，信达期货研究所

图 11：乙二醇国内煤制开工率



资料来源：CCF，信达期货研究所

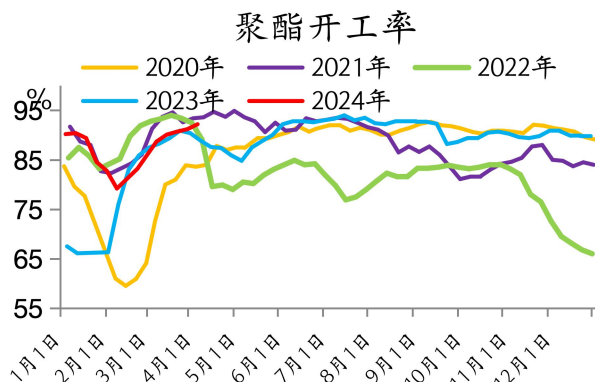
图 12：短纤开工率



资料来源：CCF，信达期货研究所

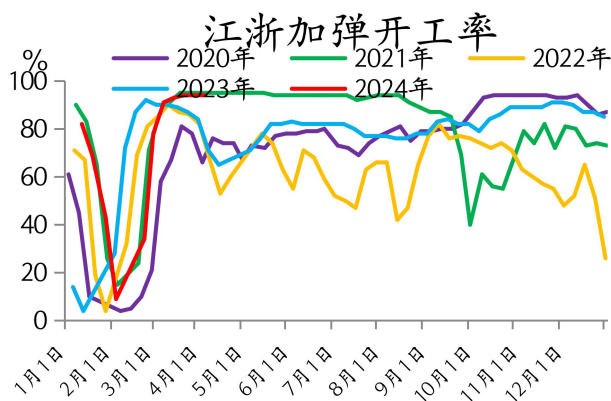
2、需求端及终端：随着局部产量增加，聚酯装置目前提高至 92.2%。江浙织机和江浙加弹目前开工为 94%和 80%。

图 13：聚酯开工率



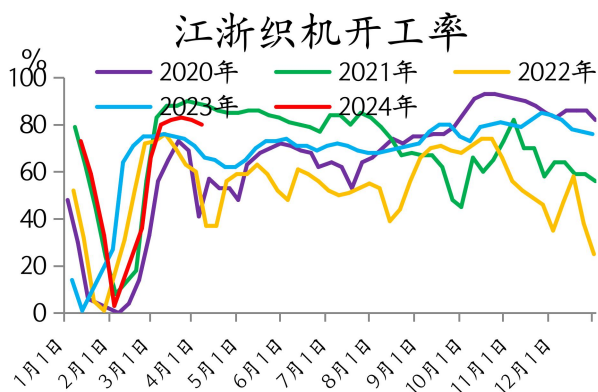
资料来源：CCF，信达期货研究所

图 14：江浙加弹开工率



资料来源：CCF，信达期货研究所

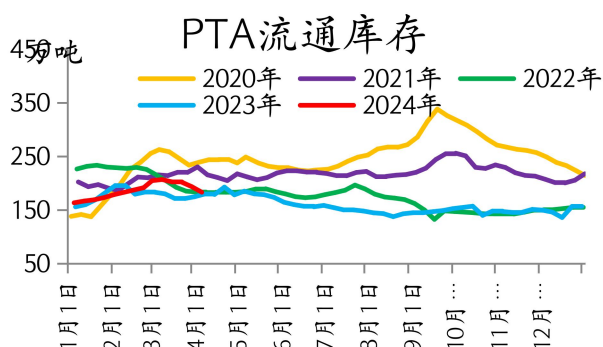
图 15：江浙织机开工率



资料来源：CCF，信达期货研究所

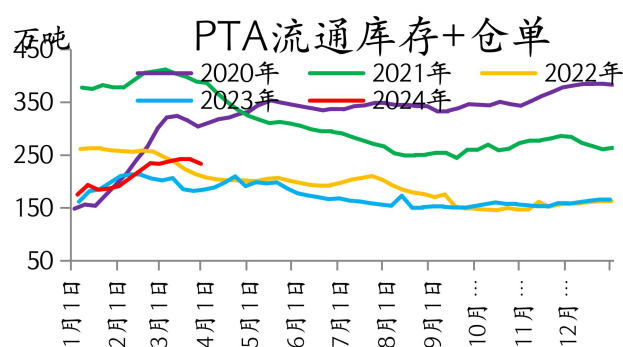
3、库存：PTA 供需环比持续改善，周内去库至 183.2 万吨。乙二醇港口去库至 88 万吨，但是去库幅度变小。短纤供应下降至 84.9%，伴随纱厂备货和需求的恢复下，库存下降至 13 天。

图 16：PTA 流通库存



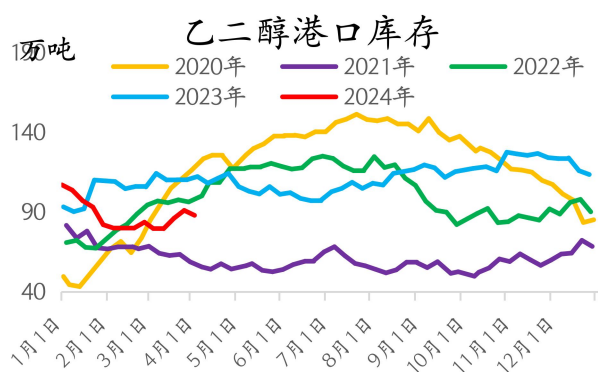
资料来源：CCFEI，信达期货研究所

图 17：PTA 流通库存+仓单



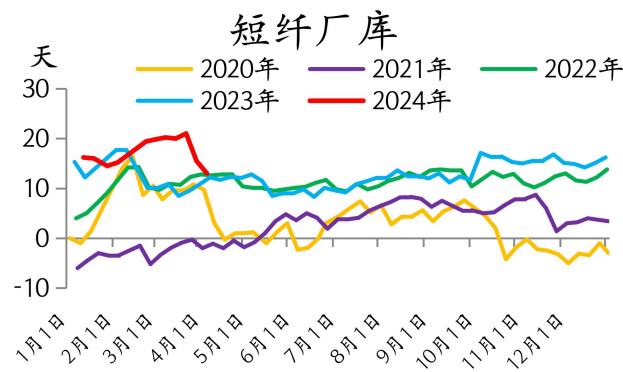
资料来源：CCFEI，wind，信达期货研究所

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

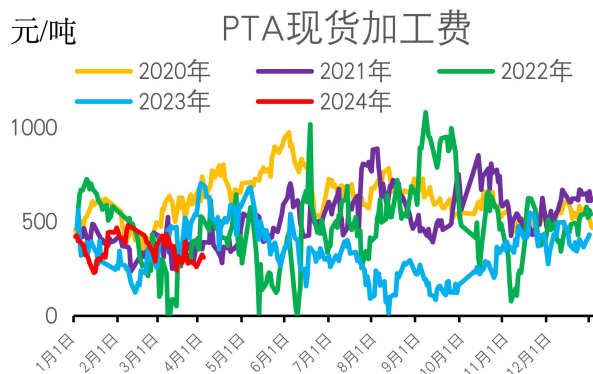
1、原料：布油价格偏强

图 20：布油本周期货价格走势回顾



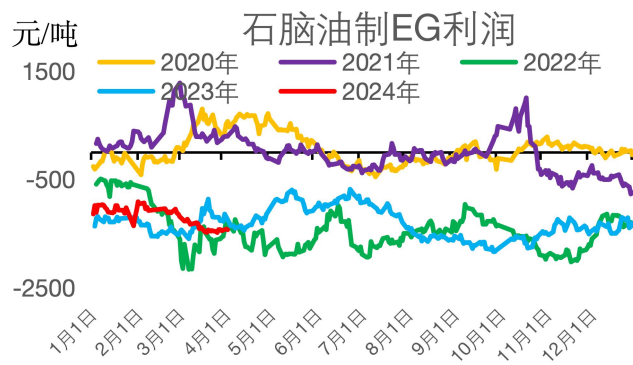
2、产业链利润：PTA 现货加工费震荡，目前 310 元/吨左右。油价近期坚挺，石脑油 EG 利润下降，受煤价下行影响，煤制 EG 利润逐渐上行，也刺激了煤制企业开工上行。短纤利润好转。

图 21：PTA 现货加工费



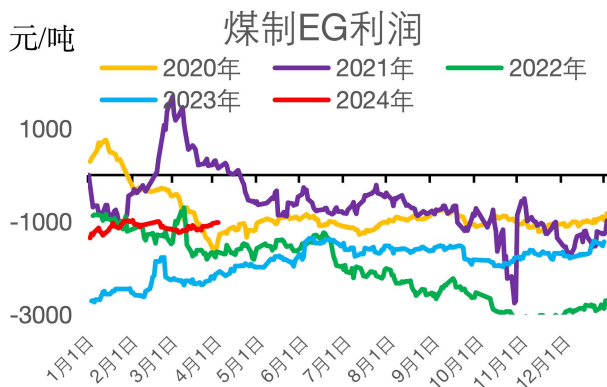
资料来源：CCF，信达期货研究所

图 22：石脑油 EG 利润



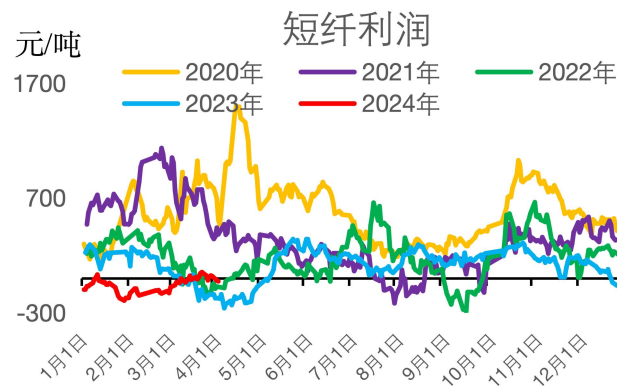
资料来源：CCF，信达期货研究所

图 23：煤制 EG 利润



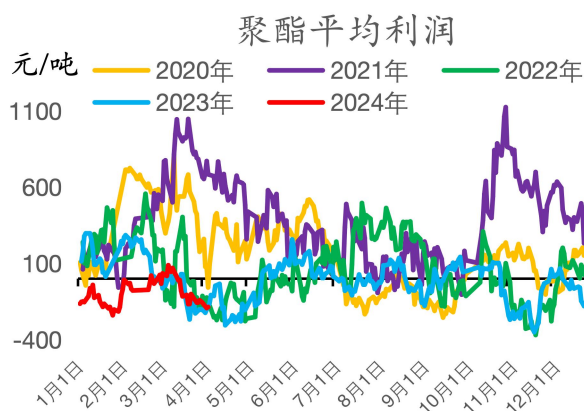
资料来源：CCF，信达期货研究所

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

公司分支机构分布

11家分公司 7家营业部

金华分公司、台州分公司、深圳分公司
福建分公司、苏州分公司、四川分公司
宁波分公司、东北分公司、广东分公司
上海分公司、湖北分公司

北京营业部、上海营业部、哈尔滨营业部
大连营业部、石家庄营业部
乐清营业部、富阳营业部



安卓版



iOS版

扫一扫

下载 "信达期货赢+" App