

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

油价触底回升，聚酯驱动一般，主要观察后续供应扰动

报告日期：

2024年6月17日

报告内容摘要：

◆提示要点：近期来看油价的回暖对化工品仍然具有成本支撑，但是随着淡季的逐步深入，可能后续仍然开始交易聚酯的基本面情况。不过也要注意7月份的重要会议是否继续给宏观情绪加码。

◆PTA：原料端，煤炭和油上周触底回升。目前PX估值有所修复，供需有所好转，对于PTA支撑性仍然存在。供需方面，恒力惠州250万吨落实检修，新材料360万吨负荷提升，蓬威90万吨PTA装置预计周末投料，至周四PTA负荷调整至76.6%。本周聚酯装置运行大体平稳为主，个别装置负荷适度修正。截至本周五，初步核算国内大陆地区聚酯负荷在89.3%附近。PTA企业库存去库，目前为4.49天。目前PTA的基本较为一般，自身驱动不大，主要跟随宏观情绪和原料端向上走。

◆乙二醇：原料端，触底回升。供需方面，中国大陆地区乙二醇整体开工负荷在63.49%（环比上期上升0.35%），其中草酸催化加氢法（合成气）制乙二醇开工负荷在65.91%（环比上期下降0.49%）。本周聚酯装置运行大体平稳为主，个别装置负荷适度修正。截至本周五，初步核算国内大陆地区聚酯负荷在89.3%附近。华东主港地区MEG港口库存约77.6万吨附近，环比上期增加3.6万吨。目前在宏观情绪偏好，乙二醇自身矛盾也不大，建议逢低做多。

◆短纤：跟随成本端波动居多。短纤开工率环比下降至86.8%，短纤库存目前为12.3天，环比去库。

◆策略建议：逢低做多

◆风险提示：成本塌陷，需求不及预期，宏观情绪转弱。

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

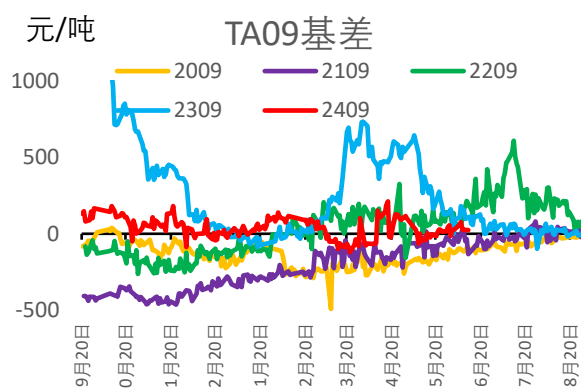


资料来源：wind，信达期货研究所

近期来看油价的回暖对化工品仍然具有成本支撑，但是随着淡季的逐步深入，可能后续仍然开始交易聚酯的基本面情况。不过也要注意7月份的重要会议是否继续给宏观情绪加码。

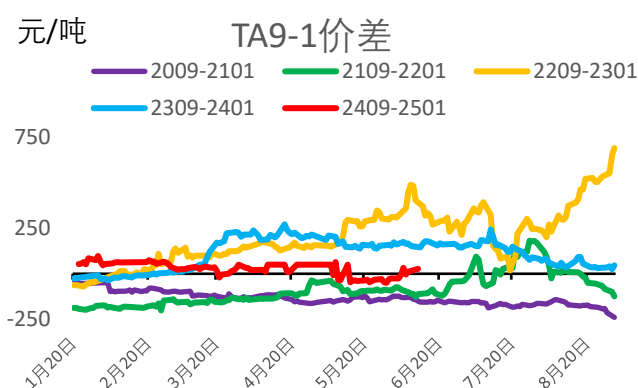
2、 期限结构：库存逐渐好转，PTA 基差震荡整理，价差向上；环比去库情况不佳，MEG 基差向上，价差向下；受产销情况偏好影响，短纤基差偏强，价差震荡整理。

图 2：PTA09 基差



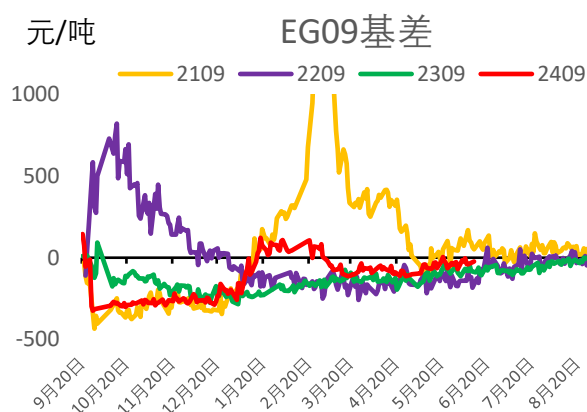
资料来源：wind，信达期货研究所

图 3：PTA91 价差



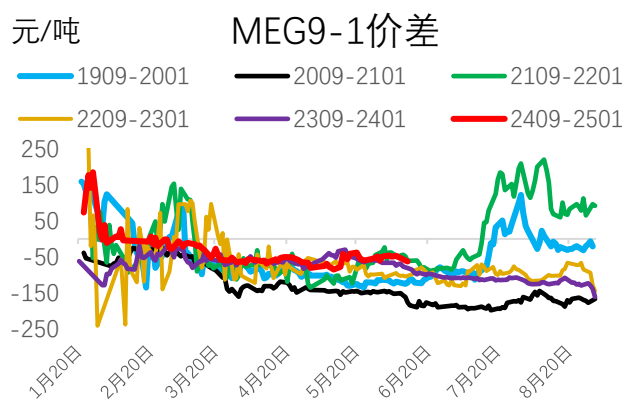
资料来源：wind，信达期货研究所

图 4：EG09 基差



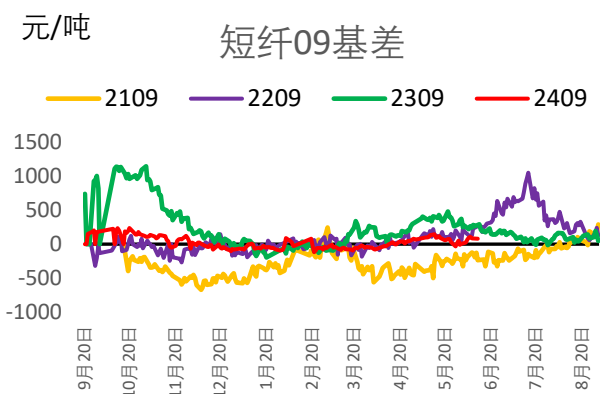
资料来源：wind，信达期货研究所

图 5：EG91 价差



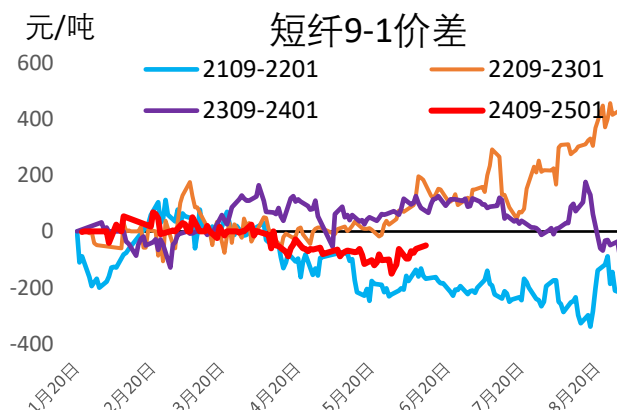
资料来源：wind，信达期货研究所

图 6：短纤 09 基差



资料来源：wind，信达期货研究所

图 7：短纤 91 价差

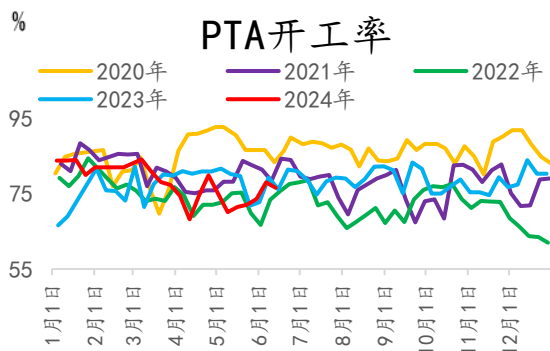


资料来源：wind，信达期货研究所

二、驱动指标：

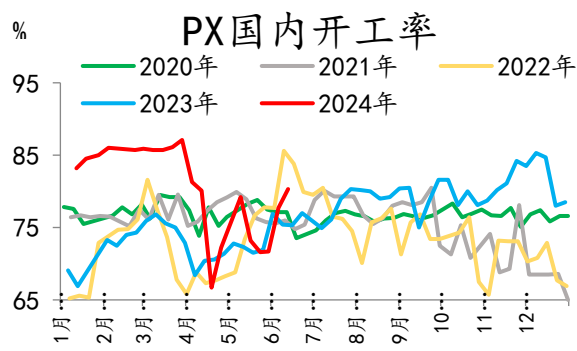
- 供应端：**恒力惠州 250 万吨落实检修，新材料 360 万吨负荷提升，蓬威 90 万吨 PTA 装置预计周末投料，至周四 PTA 负荷调整至 76.6%。中国大陆地区乙二醇整体开工负荷在 63.49%（环比上期上升 0.35%），其中草酸催化加氢法（合成气）制乙二醇开工负荷在 65.91%（环比上期下降 0.49%）。受部分装置检修的原因，短纤的开工率环比提升至 86.8%。

图 8：PTA 开工率



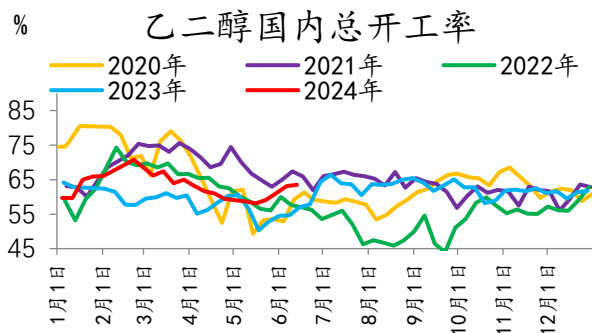
资料来源：CCF，信达期货研究所

图 9：PX 国内开工率



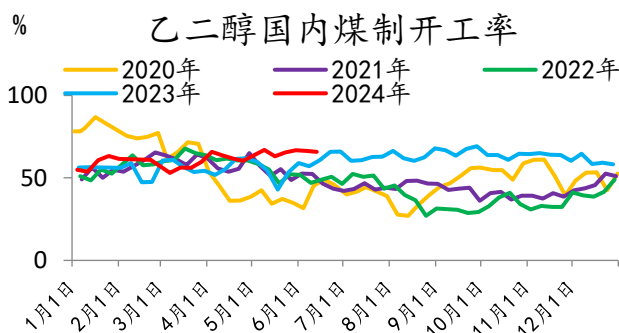
资料来源：CCF，信达期货研究所

图 10：乙二醇国内开工率



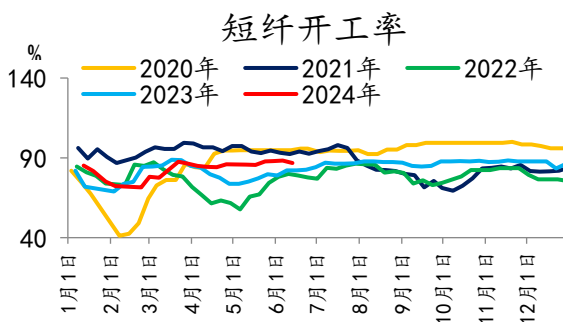
资料来源：CCF，信达期货研究所

图 11：乙二醇国内煤制开工率



资料来源：CCF，信达期货研究所

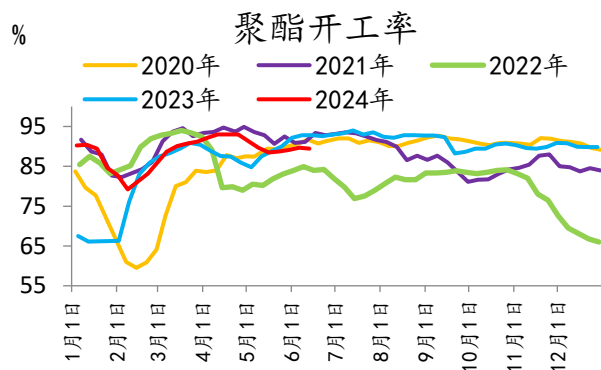
图 12：短纤开工率



资料来源：CCF，信达期货研究所

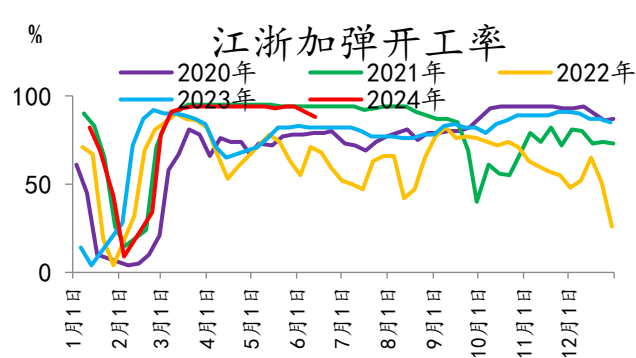
2、**需求端及终端**：淡季影响以及终端订单不足的负反馈，江浙加弹综合开工下降至88%：萧绍、太仓、常熟、慈溪均在9成附近，长兴8成附近。江浙织机综合开工下降至77%：喷水织机开工吴江9成偏上，长兴8-9成，苏北9成偏下；经编机开工海宁8成附近，常熟5成略偏上；大圆机开工萧绍6成略偏上，常熟3-4成。

图 13：聚酯开工率



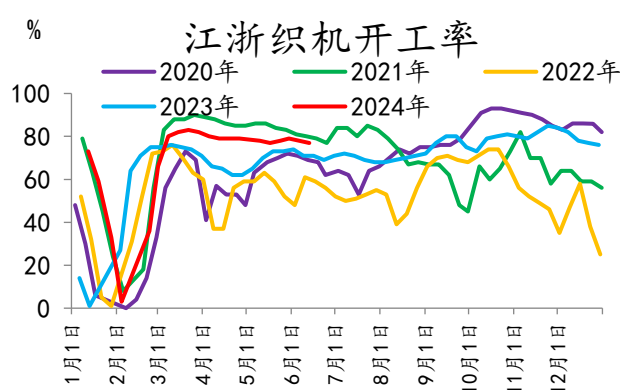
资料来源：CCF，信达期货研究所

图 14：江浙加弹开工率



资料来源：CCF，信达期货研究所

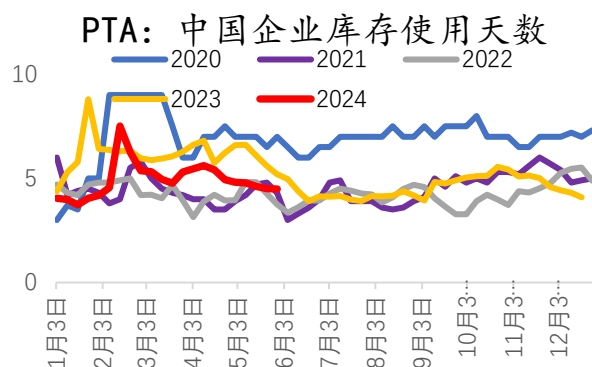
图 15：江浙织机开工率



资料来源：CCF，信达期货研究所

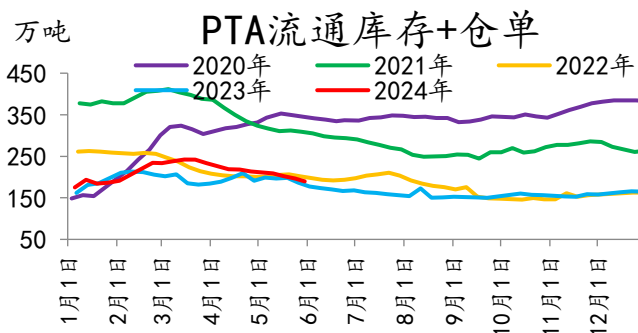
3、库存：工厂库存消化，PTA 企业库存环比去库至 4.49 天。本周乙二醇小幅累库。

图 16：PTA 中国企业库存使用天数



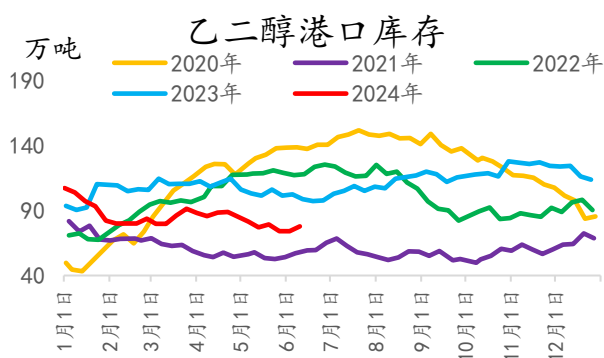
资料来源：CCFEI，信达期货研究所

图 17：PTA 流通库存+仓单



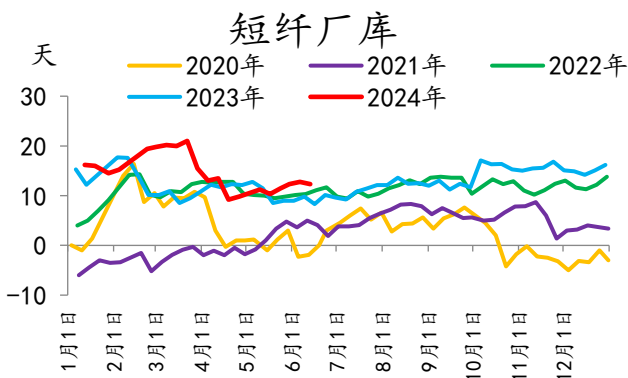
资料来源：CCFEI，wind，信达期货研究所

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：布油价格底部回升

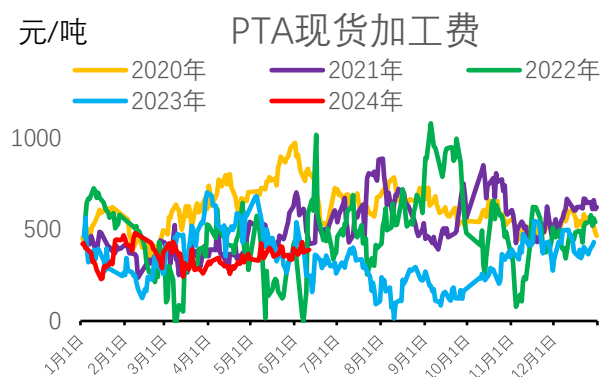
图 20：布油本周期货价格走势回顾



资料来源：wind，信达期货研究所

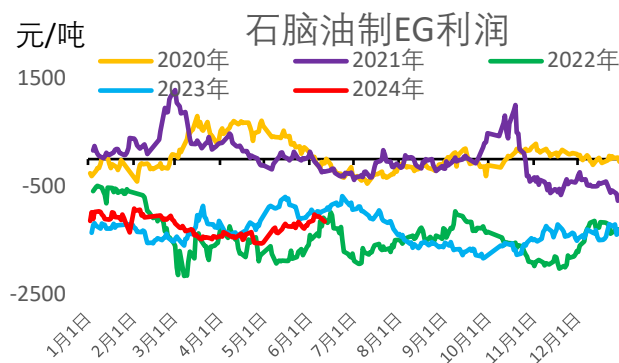
2、产业链利润：油价总体下跌幅度过大，下游油制品利润被动大幅扩张。 PTA 现货加工费和石脑油 EG 利润大幅上涨。

图 21：PTA 现货加工费



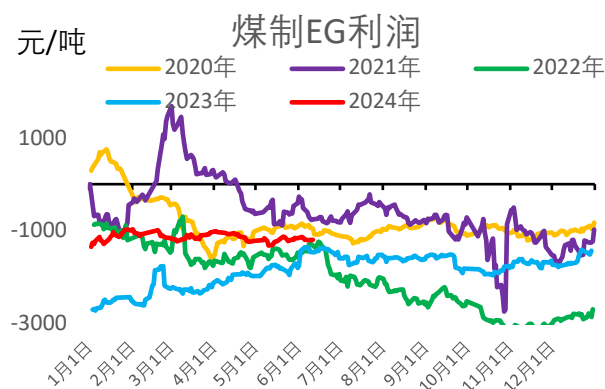
资料来源：CCF，信达期货研究所

图 22：石脑油 EG 利润



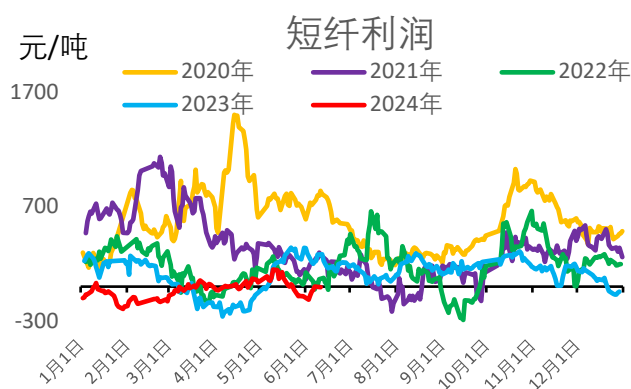
资料来源：CCF，信达期货研究所

图 23：煤制 EG 利润



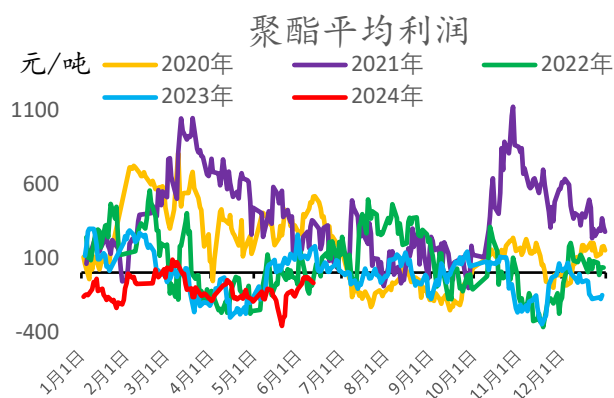
资料来源：CCF，信达期货研究所

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