

期货研究报告

商品研究

聚酯早报

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

油价持续偏强，化工继续逢低做多

报告日期：

2024年7月2日

报告内容摘要：

◆相关咨询：

1. 对以色列和真主党之间对抗加剧可能将其他产油国卷入这场地缘局势的担忧，对夏季需求强劲的预期，以及大西洋飓风季活动频繁的早期迹象，共同推动国际油价在第三季度伊始走高；市场还在关注美国原油钻井平台数量减少的情况，这可能最终导致原油产量下降。欧美原油期货上涨。

◆PTA：

- 微观数据：**（1）威联化学 250 万吨 PTA 装置正常运行，蓬威 90 万吨装置投产低负荷运行，海南逸盛 200 万吨 PTA 装置短停后重启，台化 120 万吨 PTA 装置延迟开车，独山能源 250 万吨装置因故停车，至周四 PTA 负荷调整之 77.3%。（2）本周附近装置变动有所增多，一方面浙江长丝大厂及个别短纤工厂陆续开始减产，聚酯负荷有所下调，另一方面也有检修装置计划重启或正在升温过程中，因此后续负荷预计仍会浮动。截至本周四，初步核算国内大陆地区聚酯负荷在 87.9%附近。（3）PTA 现货价格 6015 元/吨，中国 PX 价格 1044 美元/吨，石脑油价格 716.13 美元/吨，PTA 现货加工费 370 元/吨。
- 市场核心逻辑：**原料端，油价煤价双双偏强。供需方面供需双增。PTA 流通库存环比去库，目前为 173.5 万吨。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

- 微观数据：**（1）华东主港地区 MEG 港口库存约 74.0 万吨附近，环比上期下降 0.9 万吨。（2）中国大陆地区乙二醇整体开工负荷在 65%（环比上期上升 1.65%），其中草酸催化加氢法（合成气）制乙二醇开工负荷在 70.14%（环比上期上升 2.56%）。（3）MEG 外盘价 545 美元/吨，内盘 4675 元/吨。
- 市场核心逻辑：**原料端目前都偏强，支撑性比较好。供需方面，供需双降。港口库存环比去库至 74.1 万吨。目前在宏观情绪偏好，成本端发力以及乙二醇自身去库的情况下，乙二醇再次成为了聚酯内部可能最为强势的品种，建议逢低做多。

◆短纤

- 微观数据：**（1）短纤开工率为 85.2%，涤短库存为 12.4 万吨，纺织企业订单天数下降至 11.84 天。（2）短纤现货 7925 元/吨。
- 市场核心逻辑：**跟随成本端波动居多。短纤开工率环比下降，短纤库存环比去库。

3. ◆策略建议及风险提示

- 策略建议：**区间内逢低做多。
- 风险提示：**成本塌陷；需求不急预期；宏观情绪转弱。

信达期货有限公司

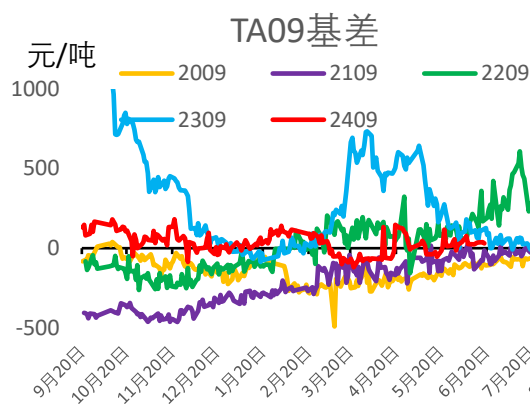
CINDAFUTURESCO. LTD

杭州市萧山区钱江世纪城天人大厦 19-20 楼

邮编：311200

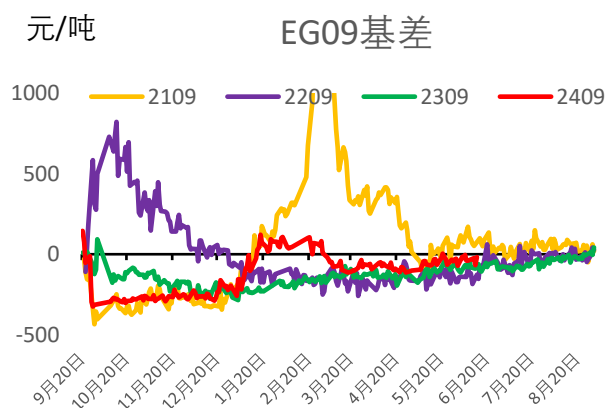
1. 基差价差

图 1：PTA09 基差



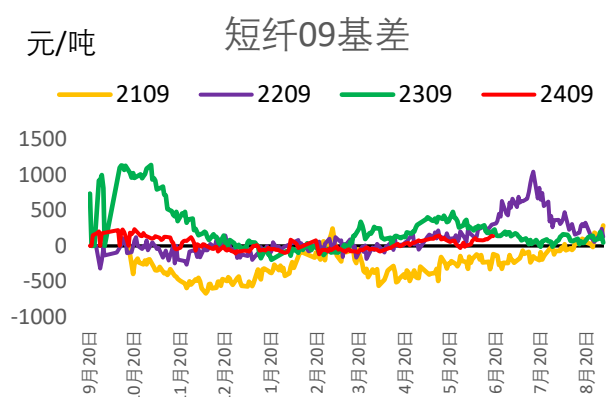
资料来源：Wind，信达期货研究所

图 3：EG09 基差



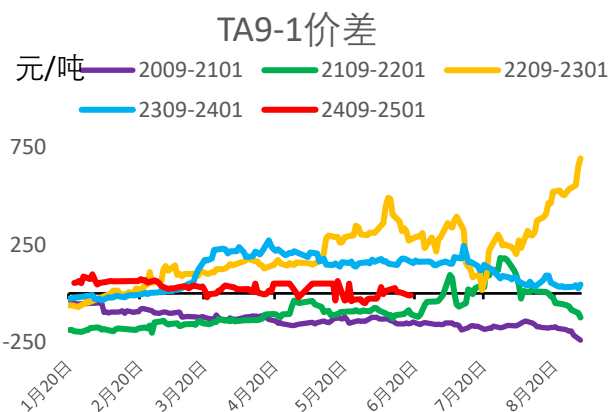
资料来源：Wind，信达期货研究所

图 5：短纤 05 基差



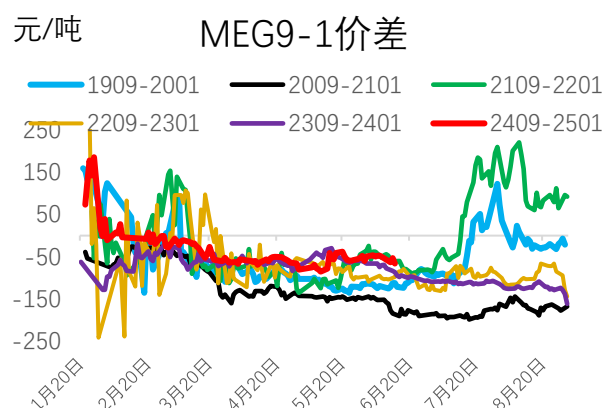
资料来源：Wind，信达期货研究所

图 2：PTA91 价差



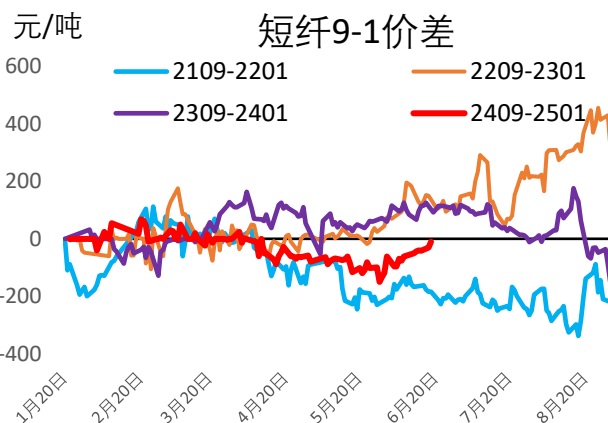
资料来源：Wind，信达期货研究所

图 4：EG91 价差



资料来源：Wind，信达期货研究所

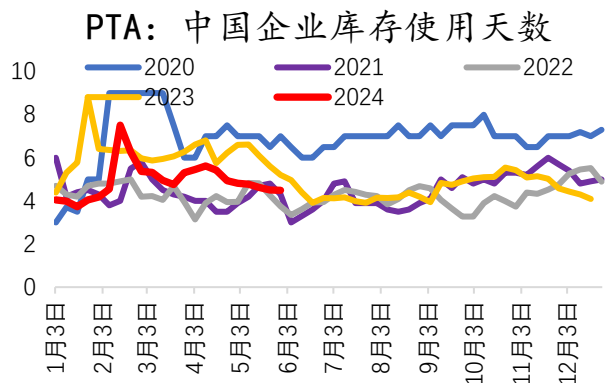
图 6：短纤 91 价差



资料来源：Wind，信达期货研究所

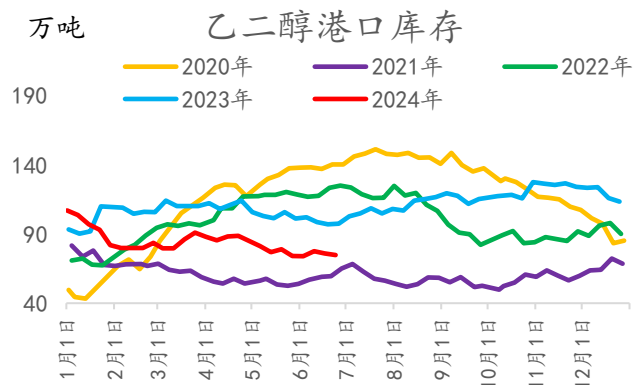
2. 库存

图 7：PTA 中国企业库存使用天数



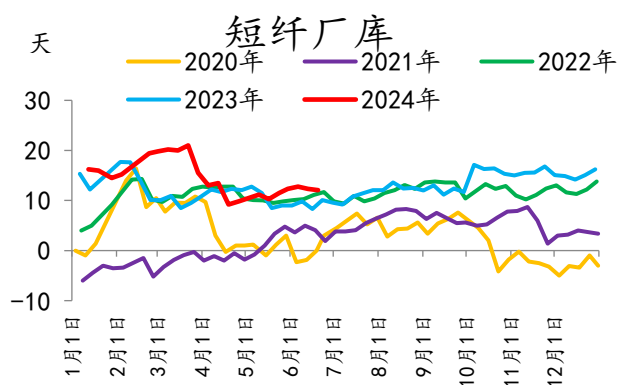
数据来源：钢联，信达期货研究所

图 8：乙二醇港口库存



数据来源：CCF，信达期货研究所

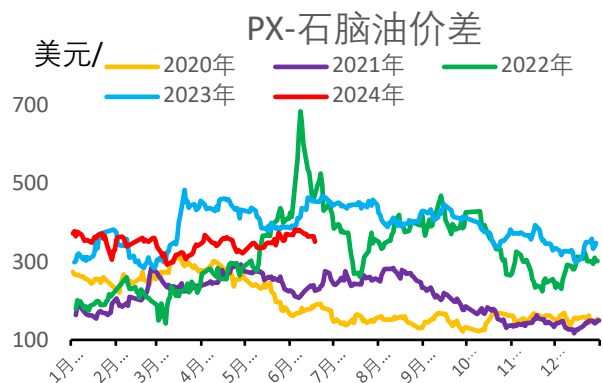
图 9：短纤厂库



数据来源：CCF，信达期货研究所

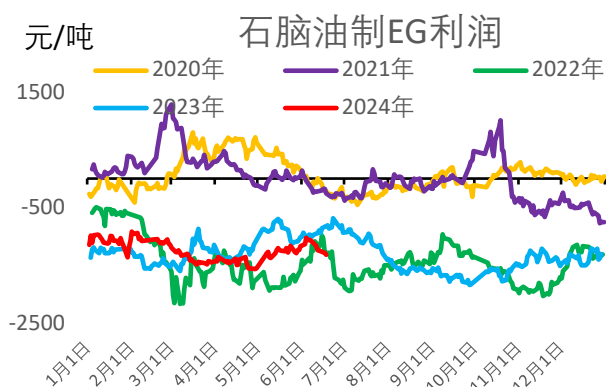
3. 生产利润

图 10: PX-石脑油价差



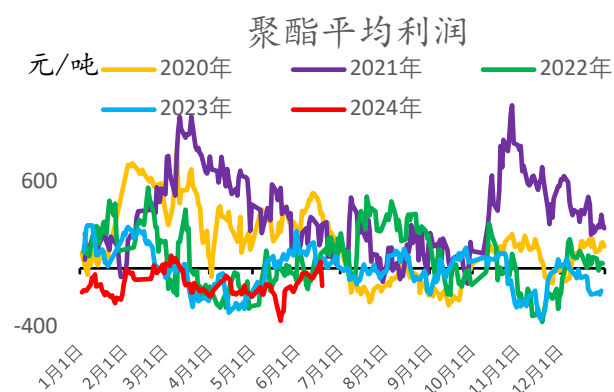
数据来源: Wind, 信达期货研究所

图 12: 石脑油制 EG 利润



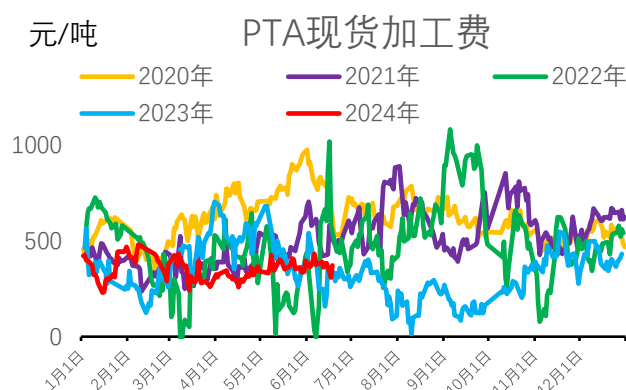
数据来源: Wind, 信达期货研究所

图 12: 聚酯平均利润



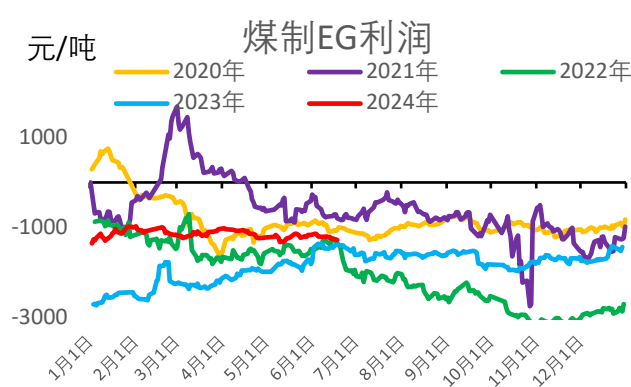
数据来源: Wind, 信达期货研究所

图 11: PTA 现货加工费



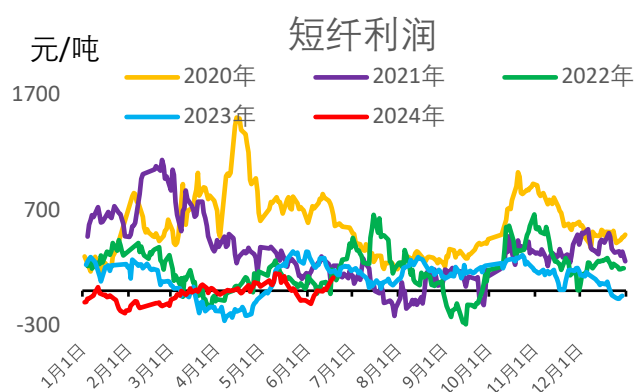
数据来源: Wind, 信达期货研究所

图 13: 煤制 EG 利润



数据来源: Wind, 信达期货研究所

图 13: 短纤利润



数据来源: Wind, 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。

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