

期货研究报告

商品研究

聚酯周报

走势评级：PTA——震荡

乙二醇——震荡

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

供应端存在提升风险，多单逢高减持

报告日期：

2024年7月7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，但是目前淡季逐渐深入，终端织机开工率偏弱，况且聚酯涨幅已经很大，供应端也有回升预期，在目前多单尚有不错盈利的同时我们建议逢高减持。

◆PTA：原料端，油强煤弱。供需方面，据 CCF 报道，恒力大连 250 万吨 PTA 装置检修，海南逸盛 200 万吨装置恢复正常，蓬威 90 万吨 PTA 装置已出优等品，负荷提升，个别装置小幅波动，至周四 PTA 负荷调整至 77.1%。月底月初有部分装置检修，也有个别装置开启，同期其他装置负荷有调整或修正，综合来看聚酯负荷有所下滑，初步核算国内大陆地区聚酯负荷在 87.7%附近。PTA 企业库存去库，目前为 3.83 天。目前 PTA 的基本较为一般，自身驱动不大。

◆乙二醇：原料端，油强煤弱。供需方面，据 CCF 报道，中国大陆地区乙二醇整体开工负荷在 65.54%（环比上期上升 0.54%），其中草酸催化加氢法（合成气）制乙二醇开工负荷在 69.06%（环比上期下降 1.08%）。月底月初有部分装置检修，也有个别装置开启，同期其他装置负荷有调整或修正，综合来看聚酯负荷有所下滑，初步核算国内大陆地区聚酯负荷在 87.7%附近。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。目前乙二醇供需紧平衡，整体区间内逢低做多为主，注意供应增长后库存累库的风险。

◆短纤：跟随成本端波动居多，上周乙二醇和 PTA 还是有几天回落。随着淡季继续以及终端开工率下降，短纤开工率环比下降到 85%，短纤库存目前为 13.6 天，环比累库。

◆策略建议：多单逢高减持。

◆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

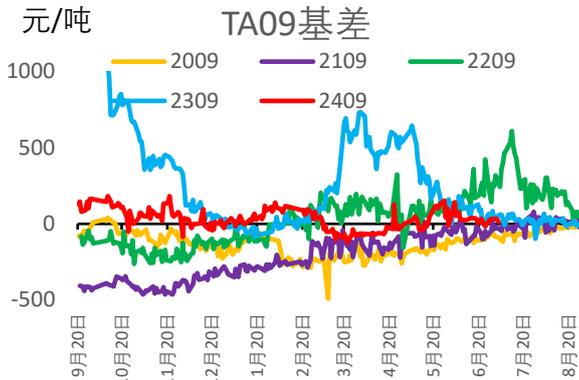
图 1：聚酯本周期期货价格走势回顾



上周随着油价持续反弹以及聚酯库存持续去化，乙二醇，PTA 和短纤上周震荡向上。但是随着日后供应增加的预期以及聚酯继续减产带来的影响，目前聚酯有回调风险。

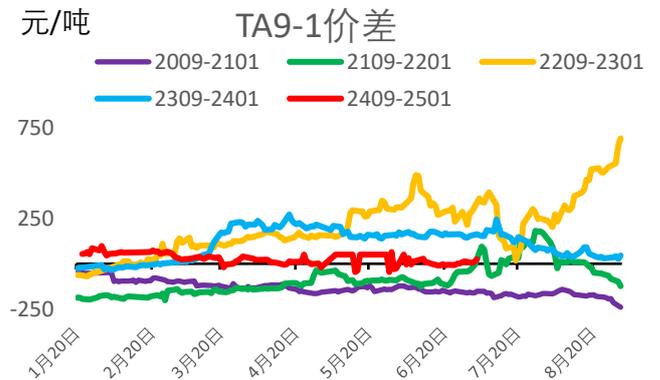
2、 期限结构：PTA 价差走弱基差走强；价格高位，有抛压，乙二醇基差走强价差向下；短纤开始累库，基差价差回落。

图 2：PTA09 基差



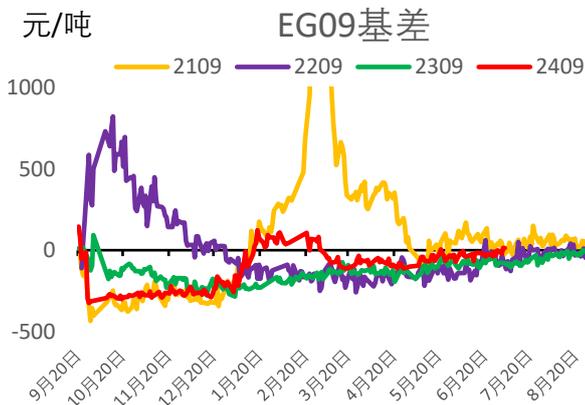
资料来源：wind，信达期货研究所

图 3：PTA91 价差



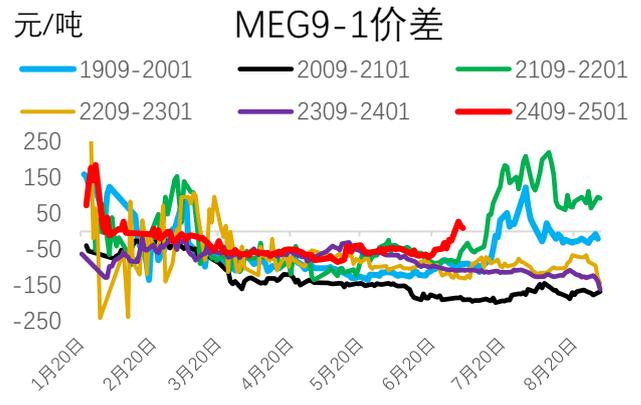
资料来源：wind，信达期货研究所

图 4：EG09 基差



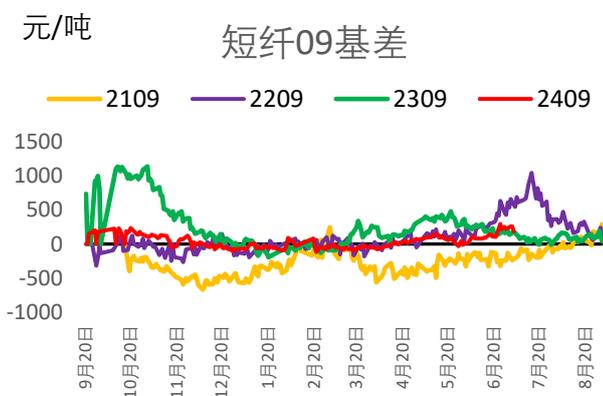
资料来源：wind，信达期货研究所

图 5：EG91 价差



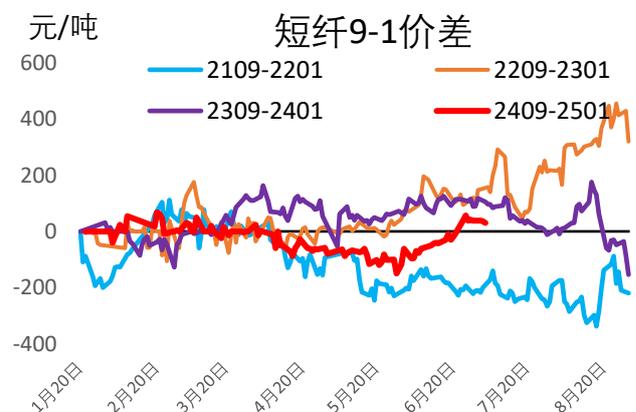
资料来源：wind，信达期货研究所

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

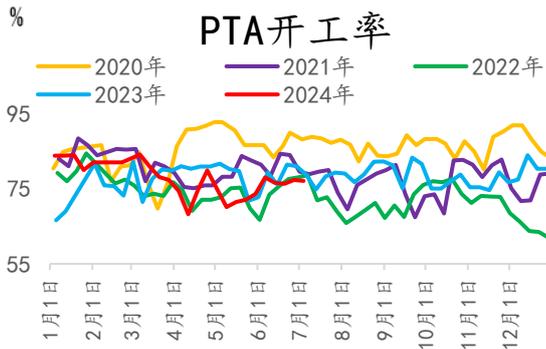


资料来源：wind，信达期货研究所

二、驱动指标：

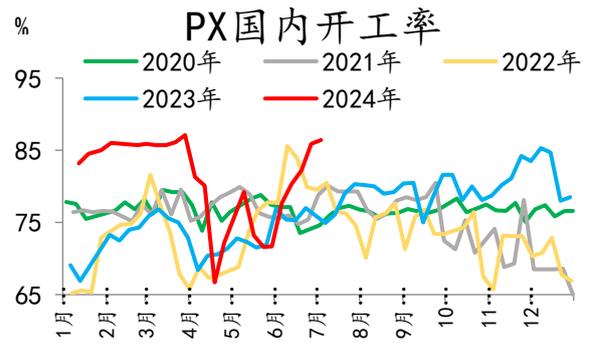
- 1、供应端：据 CCF 报道，恒力大连 250 万吨 PTA 装置检修，海南逸盛 200 万吨装置恢复正常，蓬威 90 万吨 PTA 装置已出优等品，负荷提升，个别装置小幅波动，至周四 PTA 负荷调整至 77.1%。中国大陆地区乙二醇整体开工负荷在 65.54%（环比上期上升 0.54%），其中草酸催化加氢法（合成气）制乙二醇开工负荷在 69.06%（环比上期下降 1.08%）。

图 8：PTA 开工率



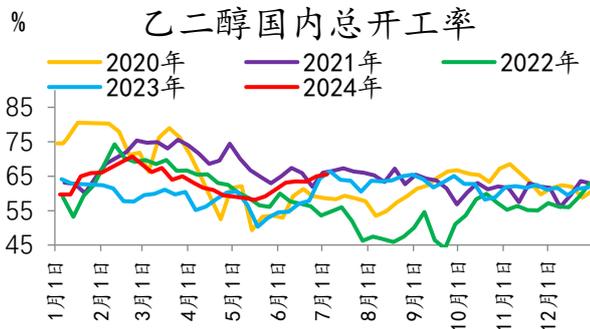
资料来源：CCF，信达期货研究所

图 9：PX 国内开工率



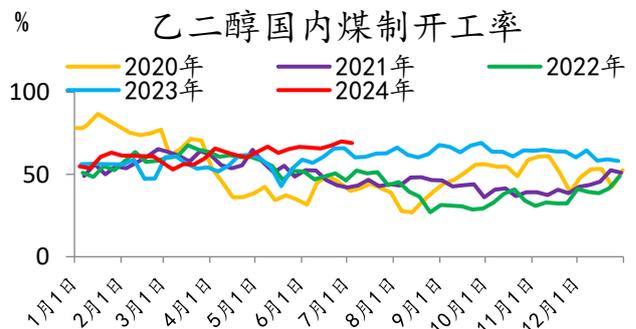
资料来源：CCF，信达期货研究所

图 10：乙二醇国内开工率



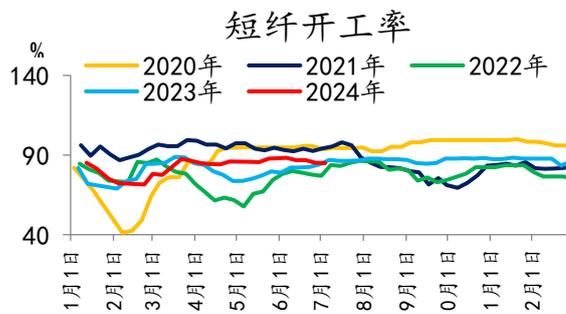
资料来源：CCF，信达期货研究所

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

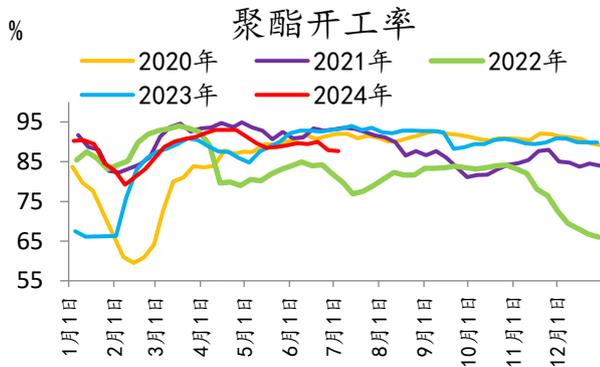


资料来源：CCF，信达期货研究所

3、需求端及终端：月底月初有部分装置检修，也有个别装置开启，同期其他装置负荷有调整或修正，综合来看聚酯负荷有所下滑。据此计算，截至本周五，初步核算国内大陆地区聚酯负荷在 87.7%附近。

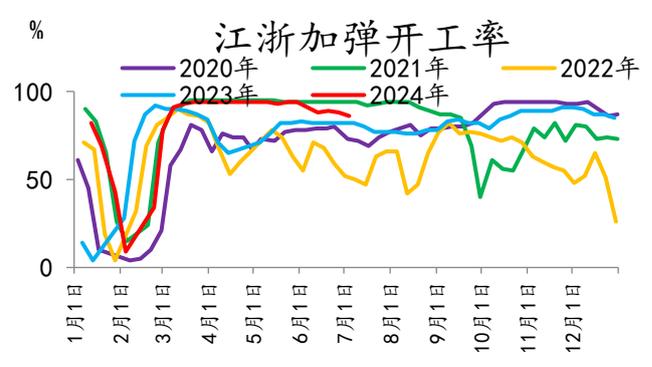
江浙加弹综合开工下降至 86%：慈溪均 9 成附近，萧绍 9 成略偏下，常熟、长兴、太仓 8-9 成。江浙织机综合开工下降至 73%：喷水织机开工吴江、长兴均 8-9 成，苏北 9 成附近；经编机开工海宁 8 成附近，常熟 4-5 成；大圆机开工萧绍 5-6 成，常熟 4 成附近。

图 13：聚酯开工率



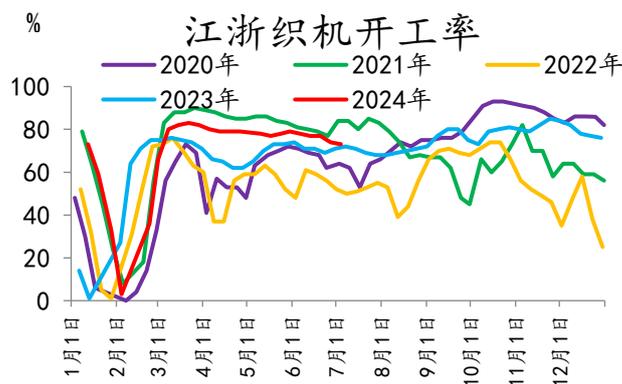
资料来源：CCF，信达期货研究所

图 14：江浙加弹开工率



资料来源：CCF，信达期货研究所

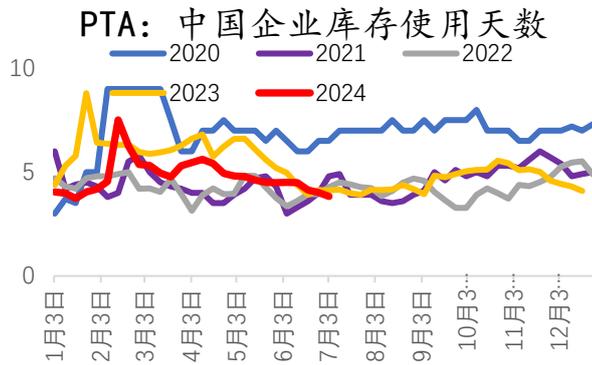
图 15：江浙织机开工率



资料来源：CCF，信达期货研究所

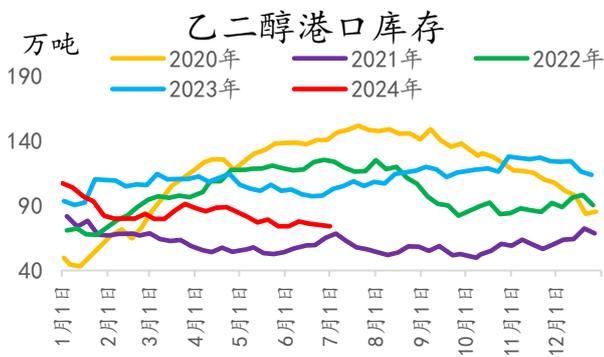
3、库存：PTA 库存情况较上周下降，乙二醇库存去化。下游织机开工率开始下降，短纤近期库存持续上周累库。

图 16: PTA 中国企业库存使用天数



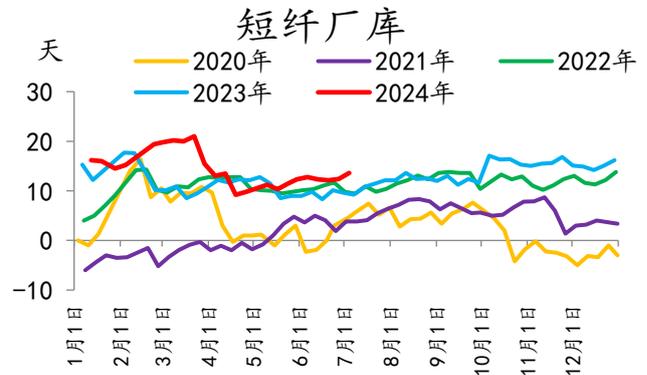
资料来源: CCFEI, 信达期货研究所

图 17: 乙二醇港口库存



资料来源: CCF, 信达期货研究所

图 18: 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

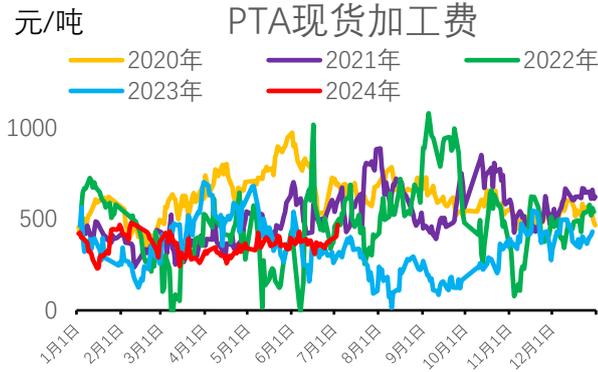
图 19：布油本周期期货价格走势回顾



资料来源：wind，信达期货研究所

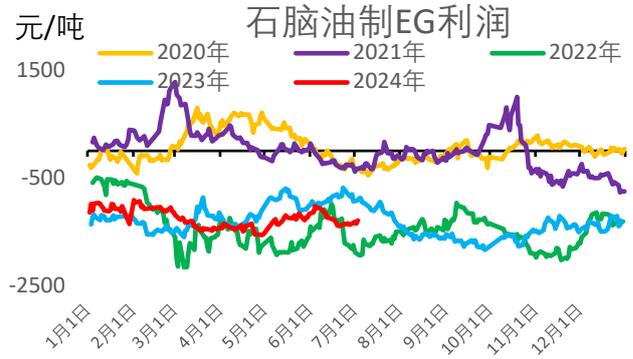
2、产业链利润：PTA 加工费目前年内高点。油强煤弱下，EG 利润出现分化。短纤加工费高位回落。

图 20：PTA 现货加工费



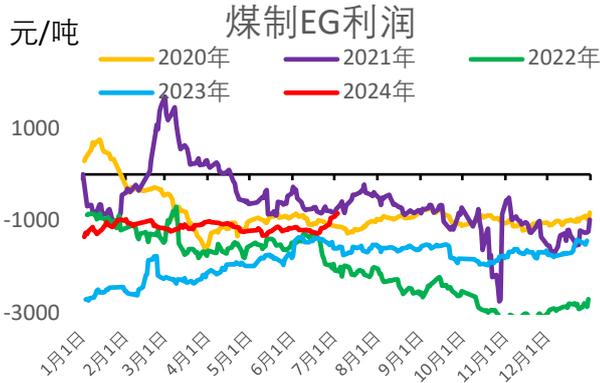
资料来源：CCF，信达期货研究所

图 21：石脑油 EG 利润



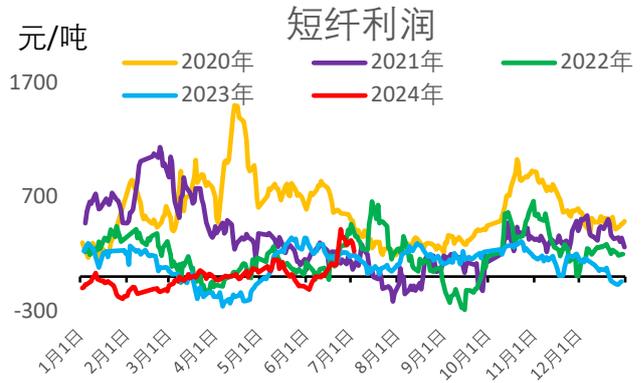
资料来源：CCF，信达期货研究所

图 22：煤制 EG 利润



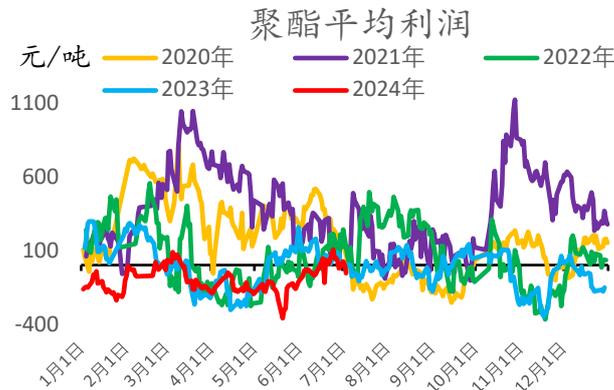
资料来源：CCF，信达期货研究所

图 23：短纤利润



资料来源：CCF，信达期货研究所

图 24：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