

# 信达聚酯周报

## 成本偏强，供需偏弱

研究发展中心能化团队

2021年6月6日

## 核心提要

---

本周聚酯产业链先涨后跌，偏震荡。聚酯产业链整体矛盾在于自身偏弱供需和成本端偏强。

### PTA

PTA自身供需看不到持续好转驱动，加工费表现为低位区间震荡。本周 PTA加工费回升至600以上再度冲高回落，当加工费回落至300-400时，PTA以跟随成本波动为主。目前，原油表现偏强，Back结构有加深迹象，预计原油短期仍将保持偏强格局。

### 乙二醇

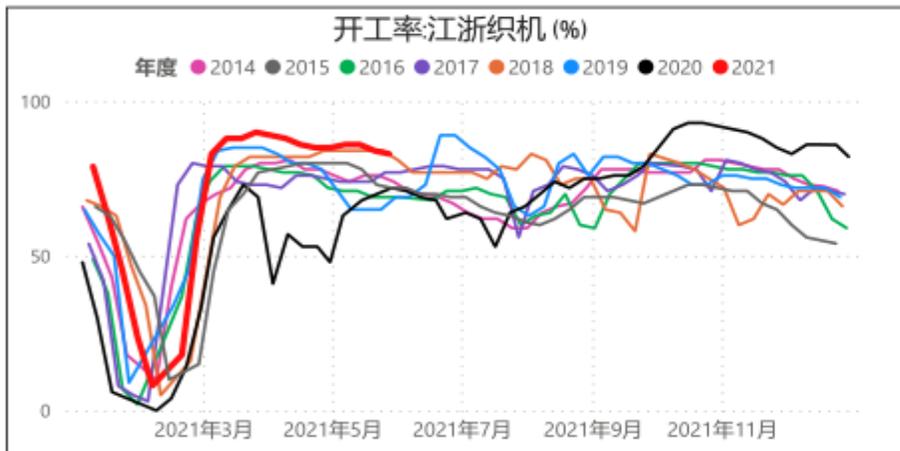
本周乙二醇现实库存延续偏低。乙二醇2109合约供给端面临新装置投产预期，进口货源回升预期亦较强，供需层面乙二醇远期较为悲观。近期卫星石化投产兑现，但短期乙二醇库存累积幅度并不大，关注浙石化投产进度。预计短期偏震荡。

### 短纤

淡季下终端需求持续偏弱，短纤短期压力较大，库存阶段性累积。长期来看，短纤自身供需结构健康，整体以逢低做多加工费为主。目前纯涤纱企业原料库存仍未降至低位，库存还需时间消化。从历史季节性走势来看，短纤加工费扩张最佳建仓时间点为6-7月。建议关注做多短纤加工费策略，0附近可建仓。

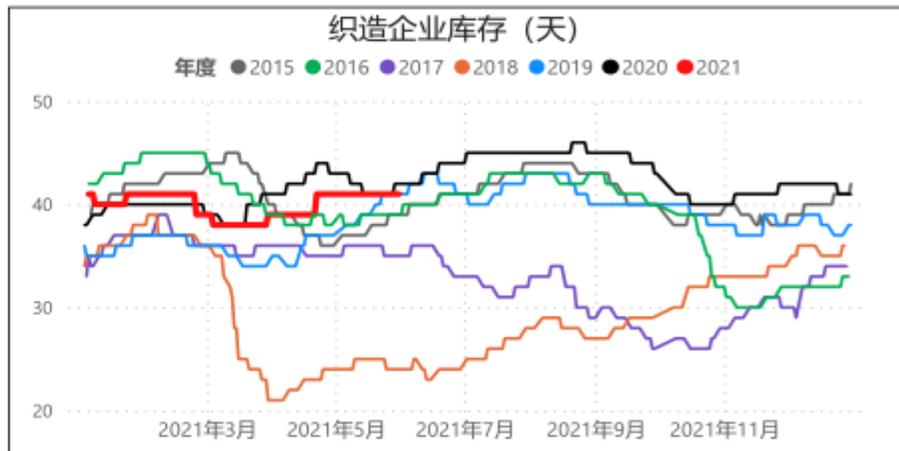
## 【终端织造与加弹】终端开工维持稳定，需求未见起色

### 图 1: 江浙织机开工率 (%)



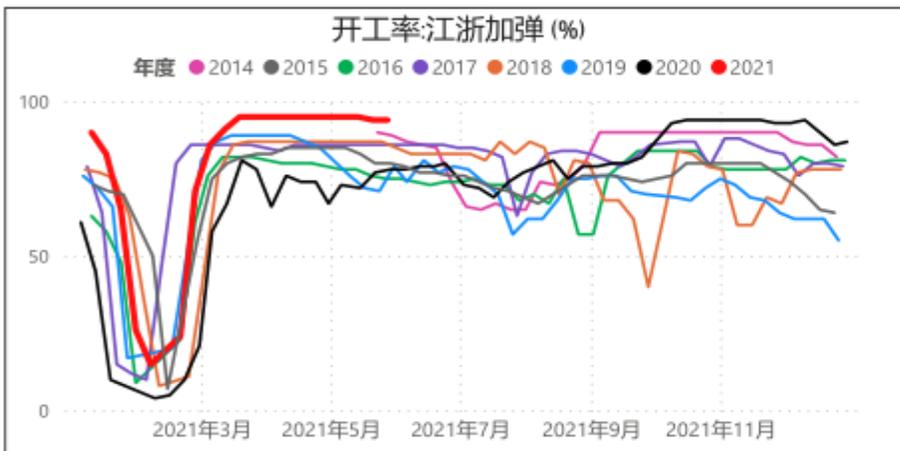
数据来源: CCF、信达期货研发中心

### 图 2: 织造企业产品库存 (天)



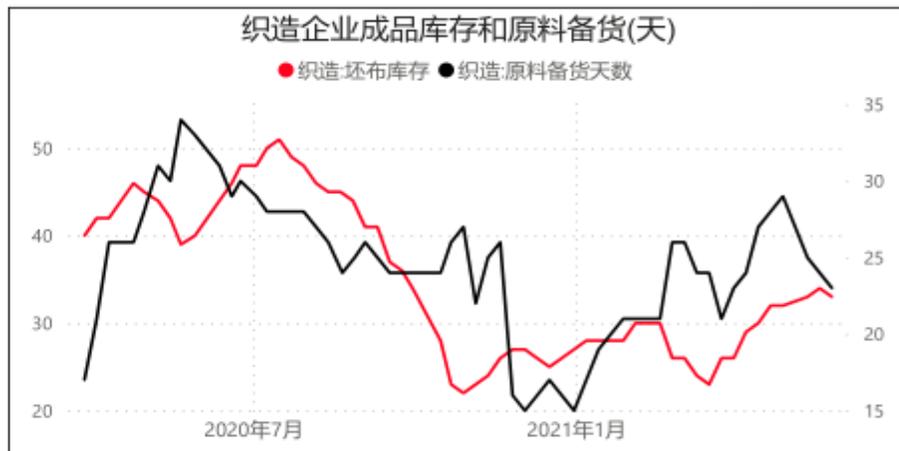
数据来源: 绸都网、信达期货研发中心

### 图 3: 江浙加弹开工率 (%)



数据来源: CCF、信达期货研发中心

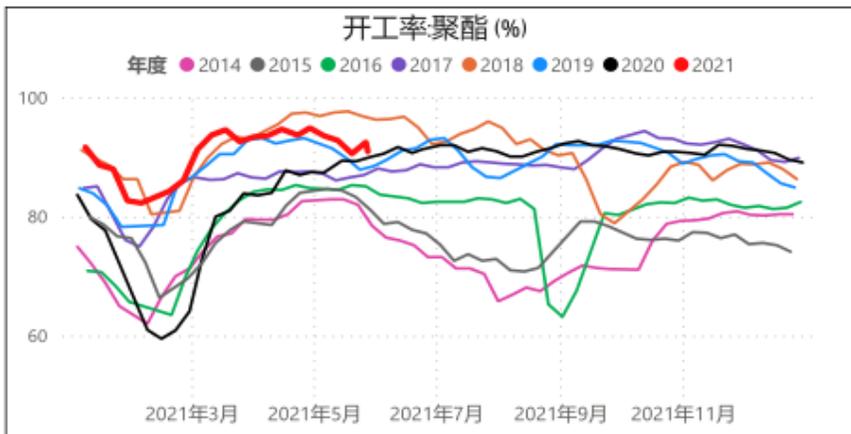
### 图 4: 织造企业成品库存和原料备货(天)



数据来源: 隆众、信达期货研发中心

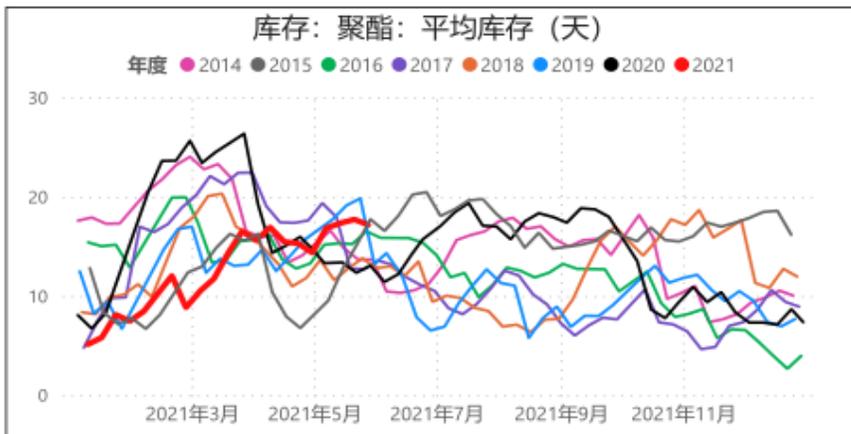
## 【聚酯】聚酯产销变化不大 整体偏弱

图 5: 聚酯开工率 (%)



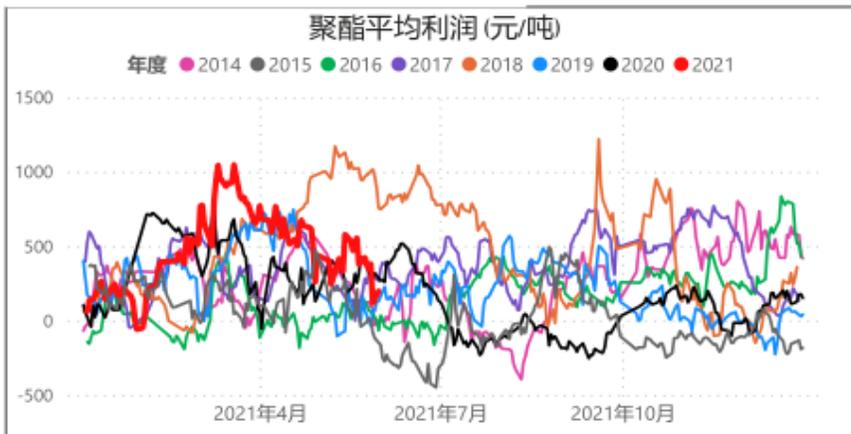
数据来源: CCF、信达期货研发中心

图 6: 聚酯产品库存 (天)



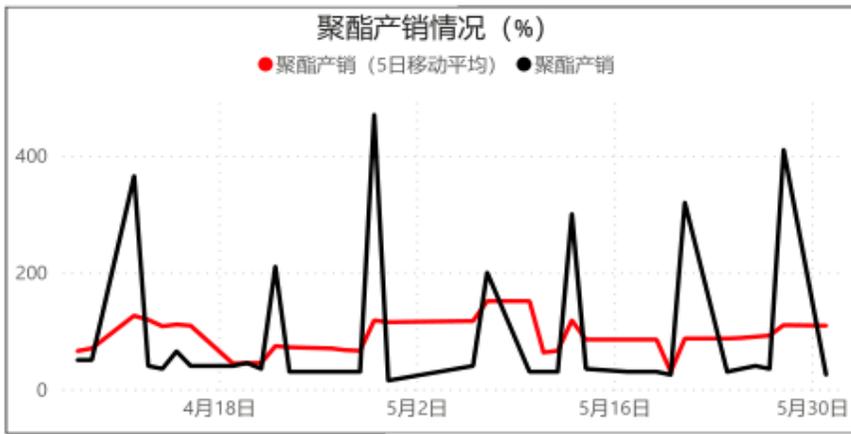
数据来源: CCF、信达期货研发中心

图 7: 聚酯产品综合利润 (元/吨)



数据来源: CCF、信达期货研发中心

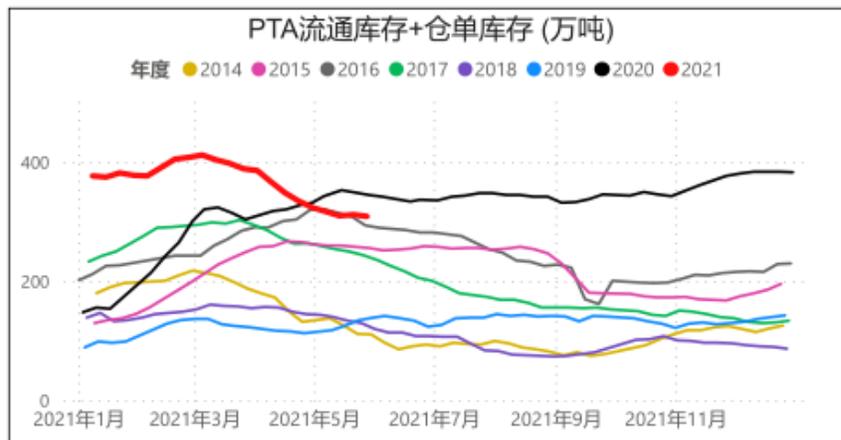
图 8: 聚酯产销情况 (%)



数据来源: CCF、信达期货研发中心

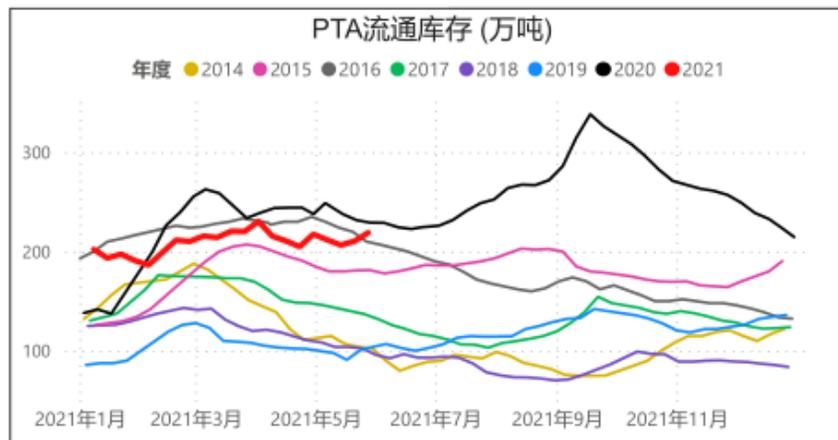
## 【PTA库存】检修陆续结束，库存去化速度放缓，预计重回累库格局

图 9: PTA社会库存 (万吨)



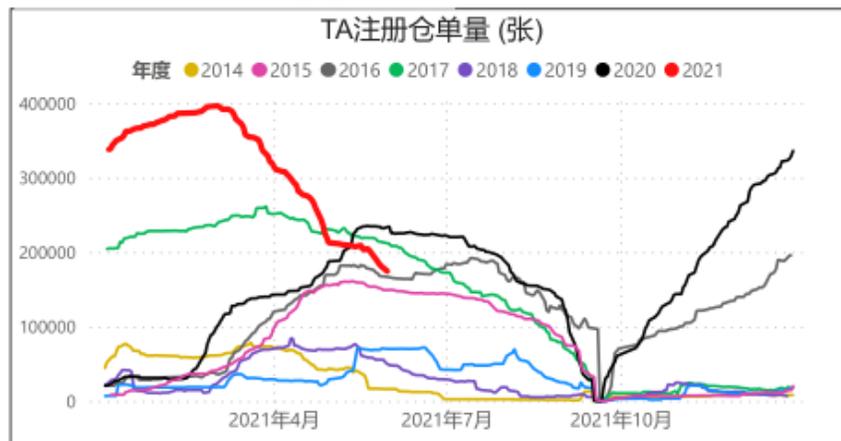
数据来源: CCFEI、wind、信达期货研发中心

图 10: PTA流通库存 (万吨)



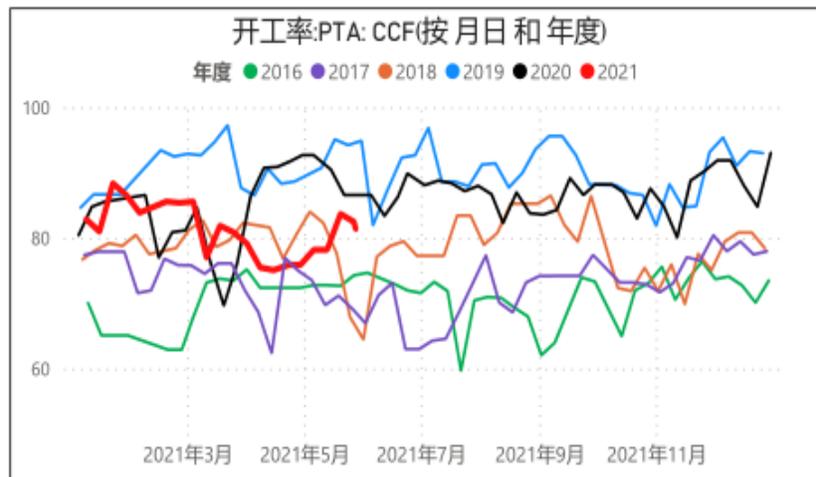
数据来源: CCFEI、信达期货研发中心

图 11: PTA仓单数量 (张)



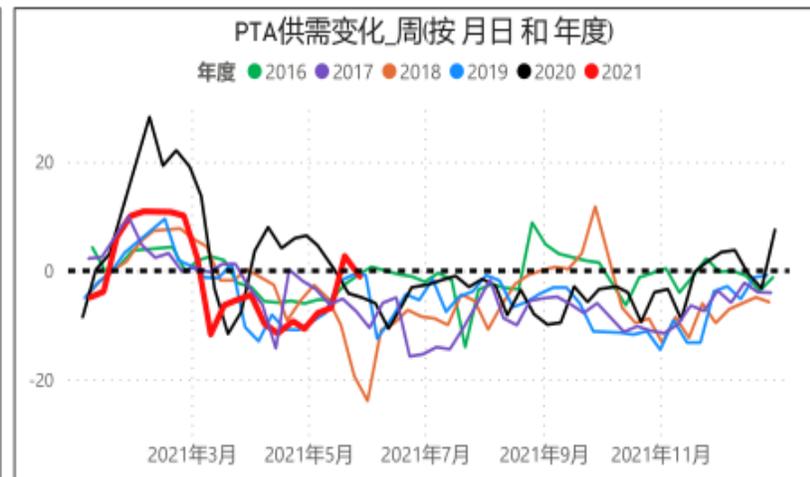
数据来源: wind、信达期货研发中心

图 12: PTA开工率 (%)



数据来源: CCF、信达期货研发中心

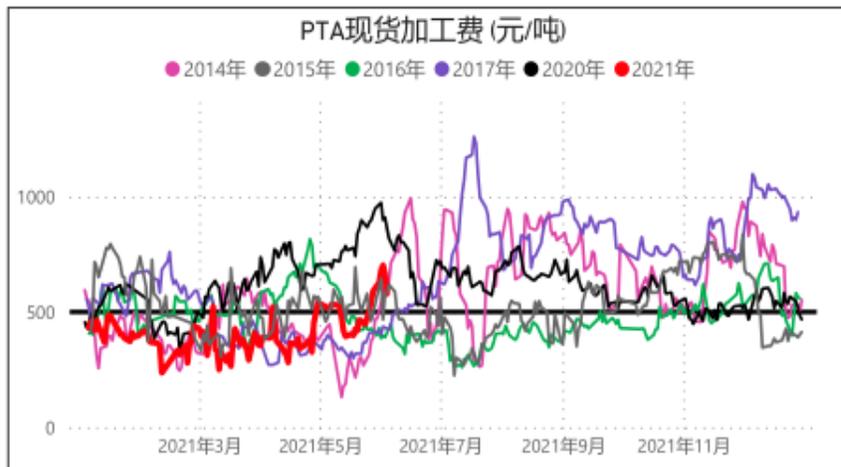
图 13: PTA供需评估 (万吨)



数据来源: 信达期货研发中心

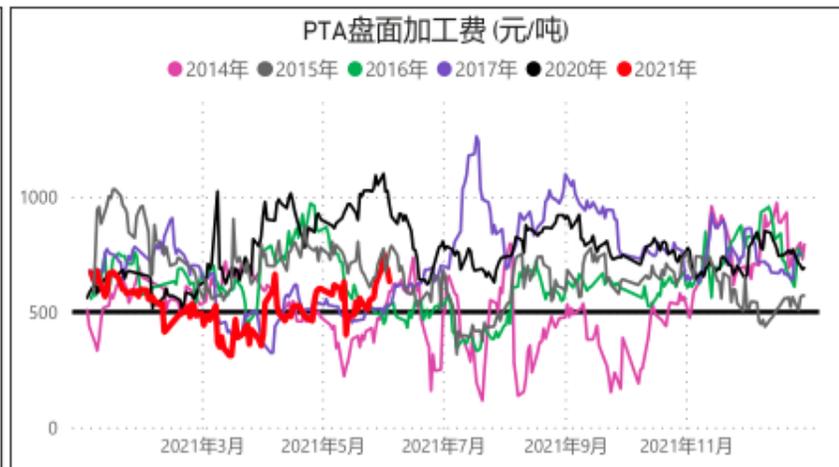
## 【PTA利润】本周PTA加工费小幅回落

图15: PTA现货加工费 (元/吨)



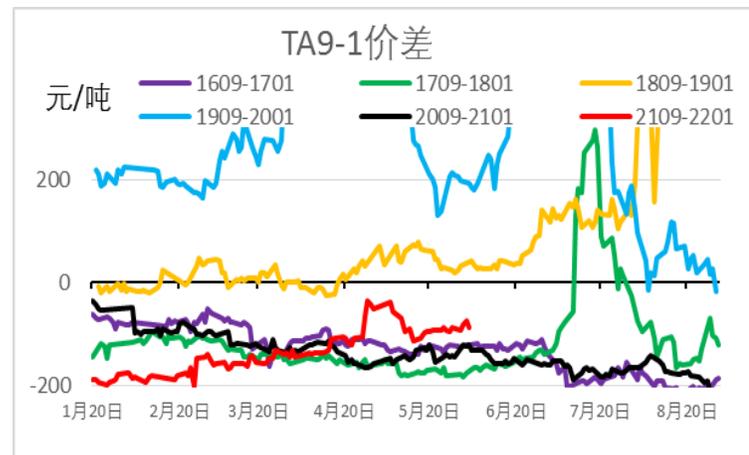
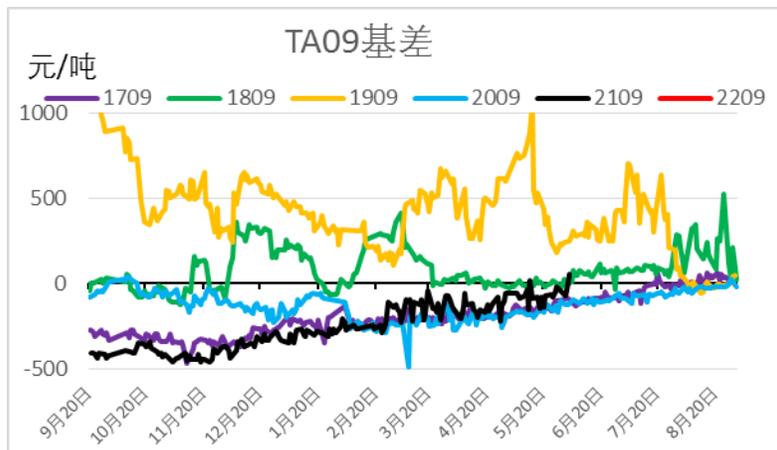
数据来源: CCF、信达期货研发中心

图16: PTA盘面加工费 (元/吨)



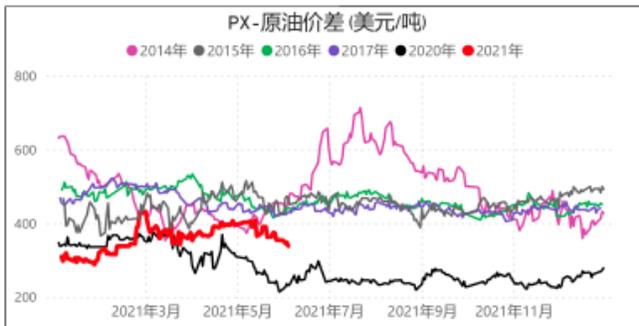
数据来源: CCF、信达期货研发中心

## 【PTA基差价差】



## 【PX】加工费继续回落

图 21: PX-原油价差 (元/吨)



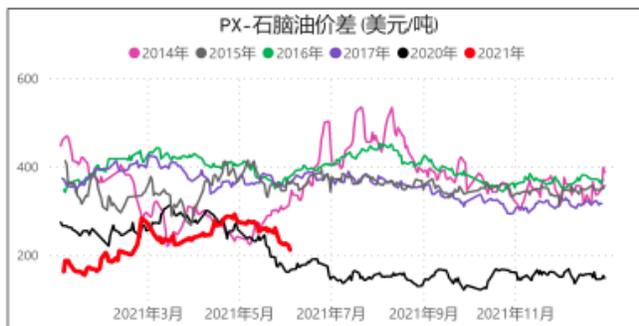
数据来源: CCF、wind、信达期货研发中心

图 22: 台湾PX价格走势 (美元/吨)



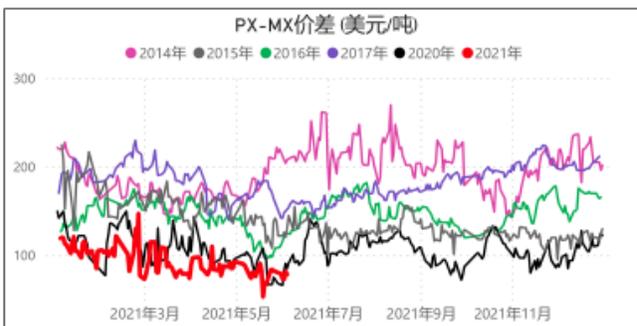
数据来源: CCF、信达期货研发中心

图 23: PX-石脑油价差 (元/吨)



数据来源: CCF、信达期货研发中心

图 24: PX-MX价差 (元/吨)



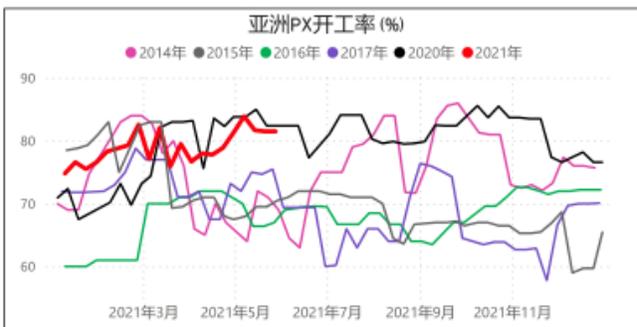
数据来源: CCF、信达期货研发中心

图 25: 国内PX开工率 (%)



数据来源: 石化资讯网、信达期货研发中心

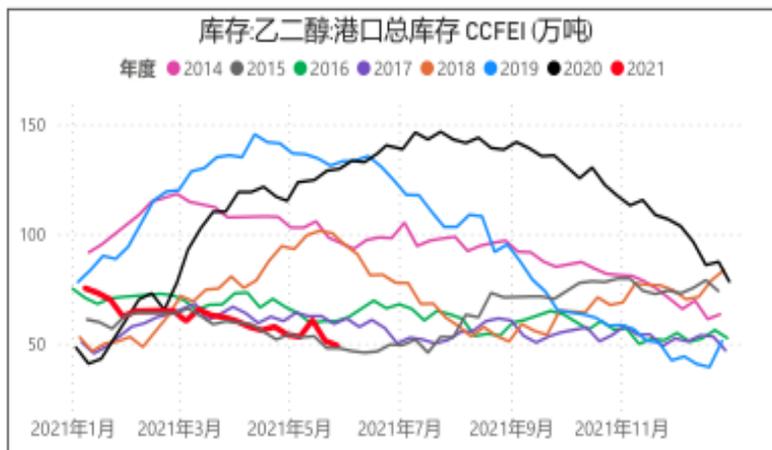
图 26: 亚洲PX开工率 (%)



数据来源: 石化资讯网、信达期货研发中心

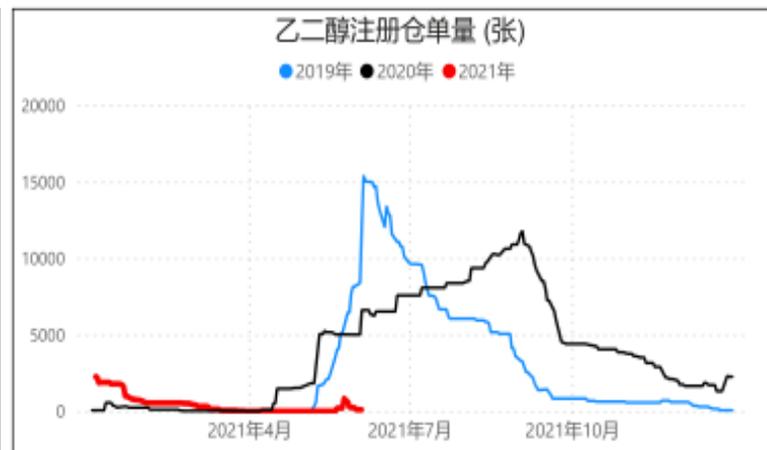
## 【MEG库存】库存持续偏低

图 27: 乙二醇港口库存 (万吨)



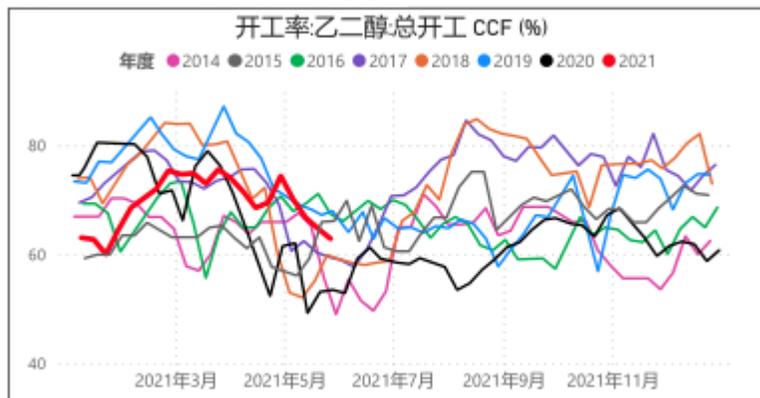
数据来源: CCFEI、信达期货研发中心

图 28: 乙二醇仓单数量 (张)



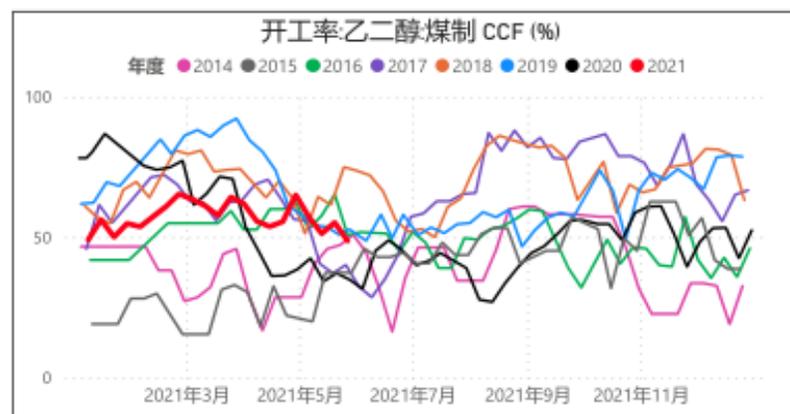
数据来源: wind、信达期货研发中心

图 29: 乙二醇国内开工率 (%)



数据来源: CCF、信达期货研发中心

图 31: 煤制乙二醇开工率 (%)



数据来源: CCF、信达期货研发中心

## 【MEG利润】油制利润低位震荡，煤制利润回升

图 33: 乙二醇期现货价格 (元/吨)



数据来源: CCF、wind、信达期货研发中心

图 34: 石脑油制乙二醇利润 (元/吨)



数据来源: CCF、wind、信达期货研发中心

图 35: 外采乙烯制乙二醇利润 (元/吨)



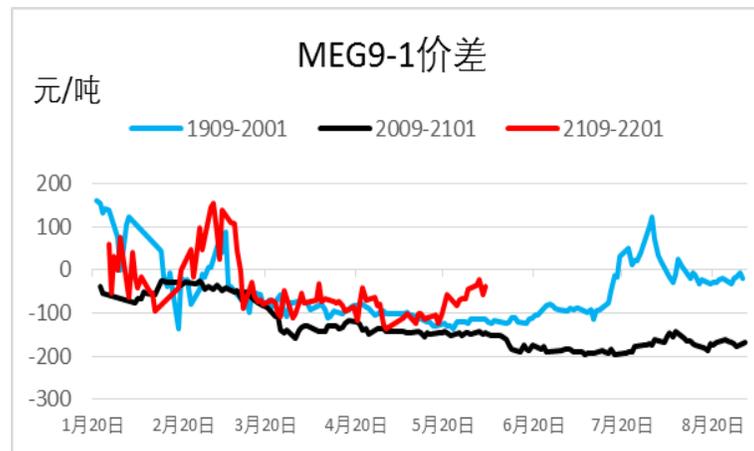
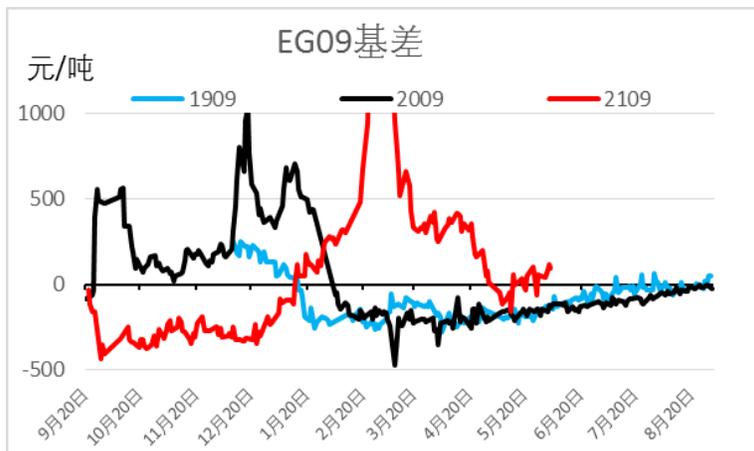
数据来源: CCF、wind、信达期货研发中心

图 36: 煤制乙二醇利润 (元/吨)



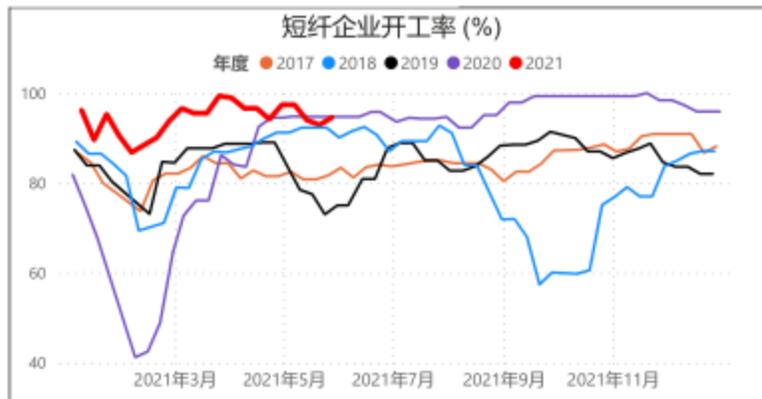
数据来源: CCF、wind、信达期货研发中心

## 【MEG基差价差】基差偏弱



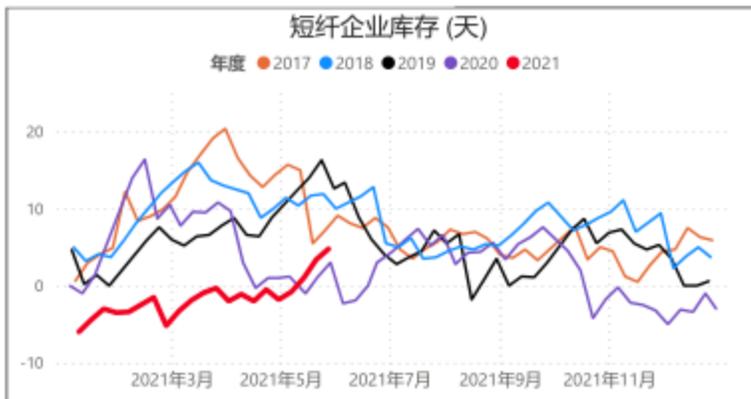
## 【短纤】需求维持弱势，短纤库存累积，利润压缩至极值附近

图 41: 短纤开工率 (%)



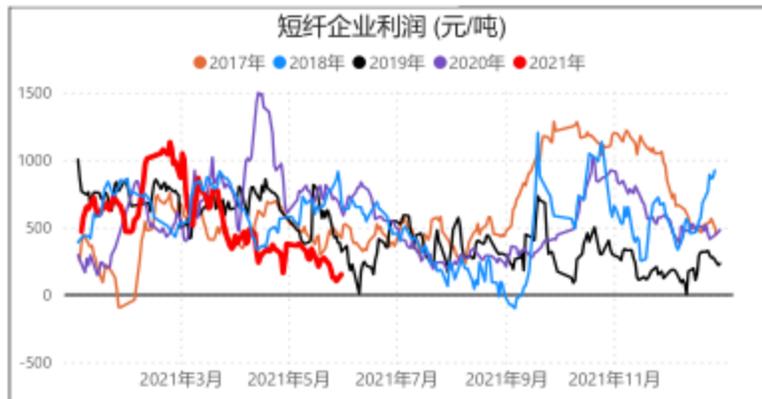
数据来源: CCF、信达期货研发中心

图 42: 短纤企业库存 (天)



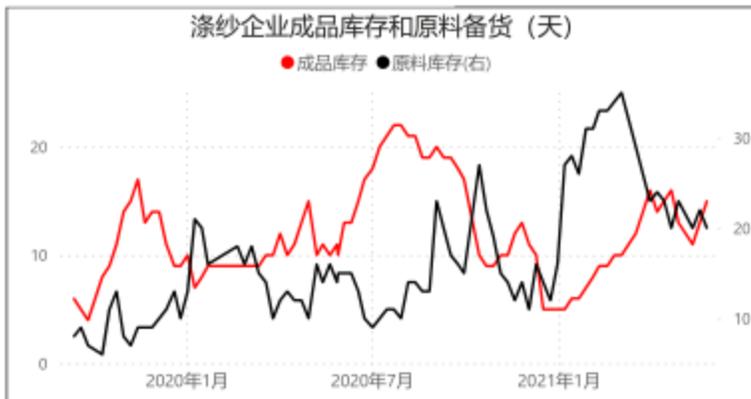
数据来源: CCF、信达期货研发中心

图 43: 短纤企业生产利润 (元/吨)



数据来源: CCF、信达期货研发中心

图 44: 短纤产品和原料库存 (天)



数据来源: 隆众、信达期货研发中心

## 【短纤基差价差】



---

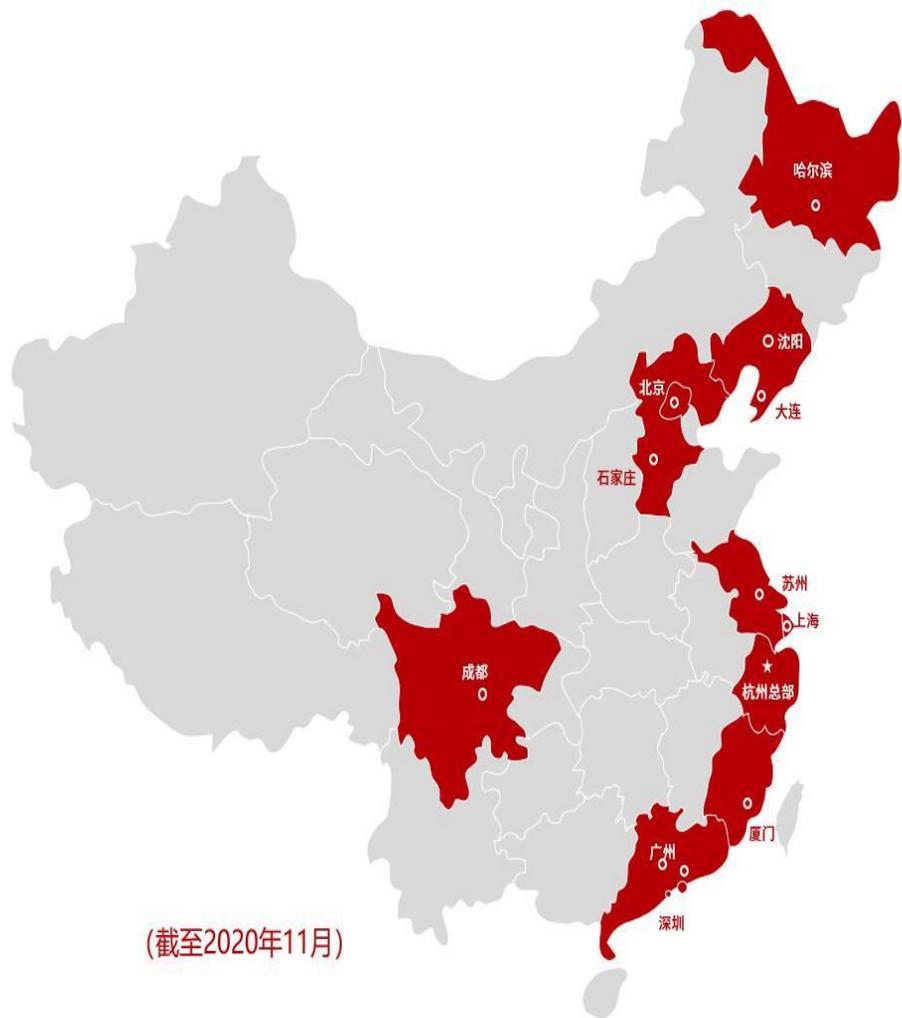
**报告联系人：**  
信达期货研发中心能化团队  
电话：0571-28132515

---

报告中的信息均来源于公开可获得的资料，信达期货有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。

客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定情况。未经信达期货有限公司授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播本报告的行为均可能承担法律责任。



## 公司分支机构分布

7家分公司 10家营业部

金华分公司、台州分公司、深圳分公司

苏州分公司、四川分公司、福建分公司、宁波分公司

北京营业部、上海营业部、广州营业部

哈尔滨营业部、大连营业部、沈阳营业部、石家庄营业部

乐清营业部、富阳营业部、萧山营业部

