

聚酯周报：强预期弱现实继续，需求并未明显好转，聚酯震荡

聚酯周报

2023年1月9日

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

信达期货有限公司

CINDA FUTURES CO., LTD

杭州市萧山区宁围街道利一路188号

天人大厦19-20层

全国统一服务电话：

4006-728-728

信达期货网址：www.cindaqh.com

提示要点：

PTA

PTA 负荷本周提升，聚酯负荷小幅好转。PTA 现货加工费下滑，整体仍然处于低位，抑制PTA开工率的提升。PX 开工率较上周回升，仍然维持在低位，并且价格走弱。原油价格上周下跌。

乙二醇

乙二醇负荷本周提振，库存去库。成本方面，原油价格上周下跌，天然气价格下跌，煤炭价格上涨。

短纤

短纤负荷本周提振明显，下游原料库存本周累库，下游织造成品库存去库，织造生产开工低，江浙加弹和江浙织机开工率大幅下降。

核心逻辑：聚酯开工率仍位于低位，对于原料的需求低。与前段时间疫情大规模爆发相比确实有所好转，但是目前需求端没有明显的提振。重点关注终端订单情况。

操作建议：震荡，节前观望为主。

风险提示：油价暴涨；政策变化。

聚酯

1.行情回顾

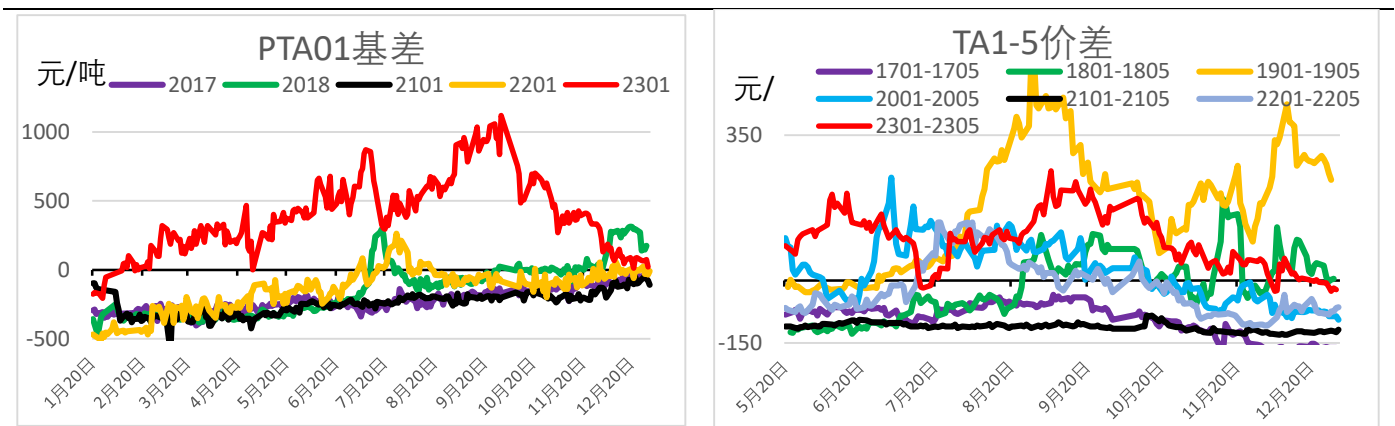
1.1.聚酯本周价格走势回顾



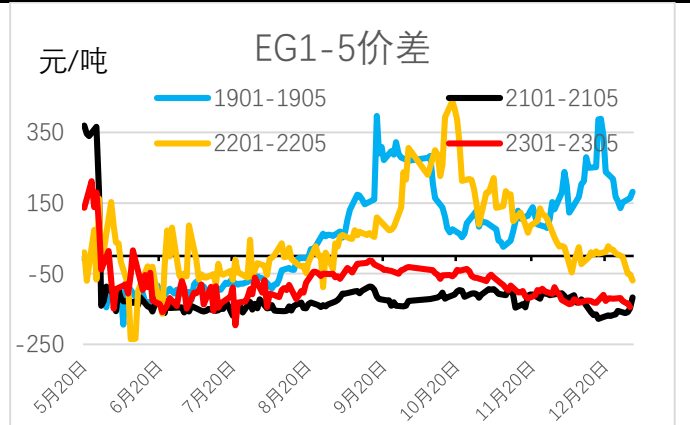
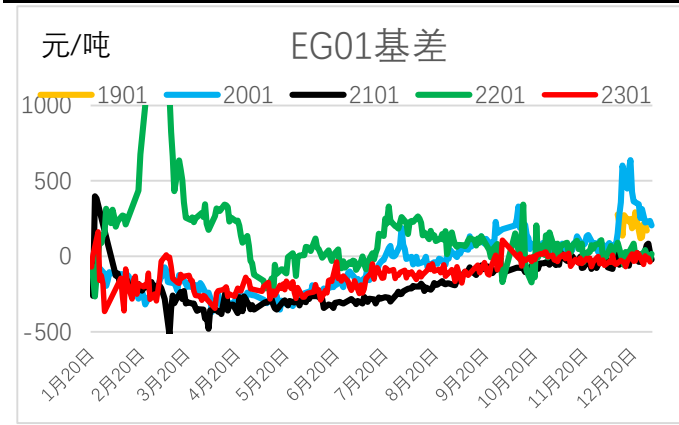
来源：wind，信达期货研发中心

市场焦点：聚酯开工率提升，为 67.5%；短纤开工率提升，为 82%；乙二醇开工率提升，为 64.18%。最新数据显示：PTA2301 合约在 5304 元/吨，现货商谈价在 5310 元/吨，中国 PX 价格在 959/吨。MEG01 合约在 3972 元/吨，MEG 现货商谈价在 3965 元/吨。短纤主力合约在 6954 元/吨，短纤现货主流商谈价在 7060 元/吨。

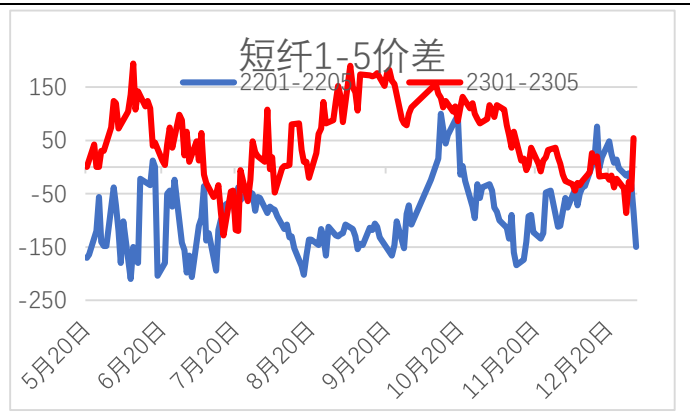
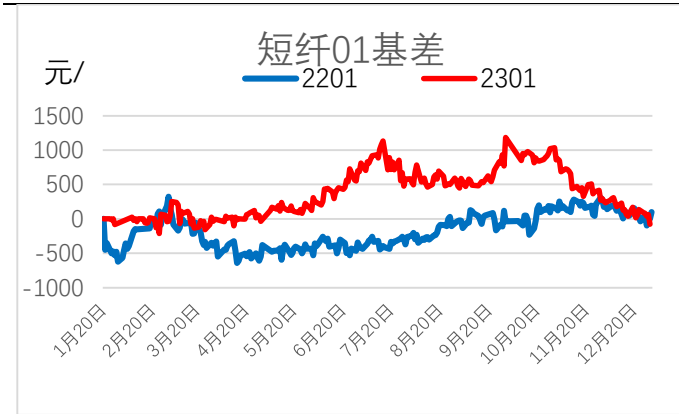
1.2.期现结构：PTA 基差不变，价差走阔；MEG 基差价差走阔；短纤基差走阔，价差收窄。



来源：wind，信达期货研发中心



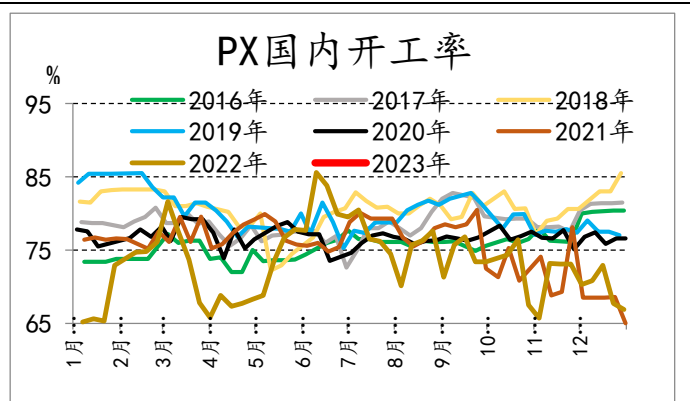
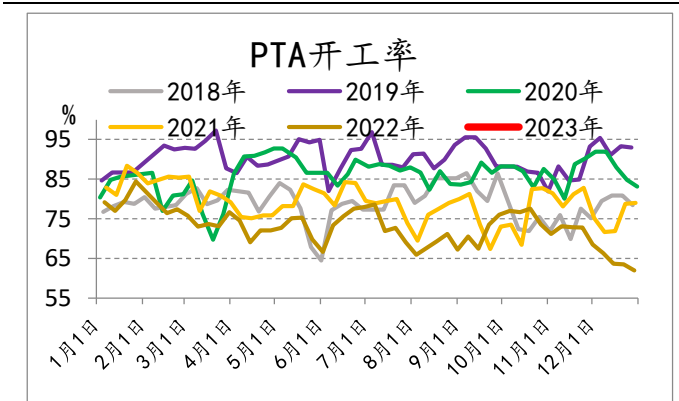
来源: wind, 信达期货研发中心



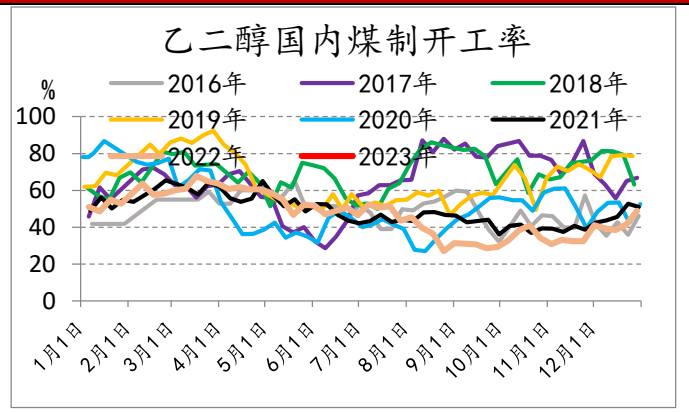
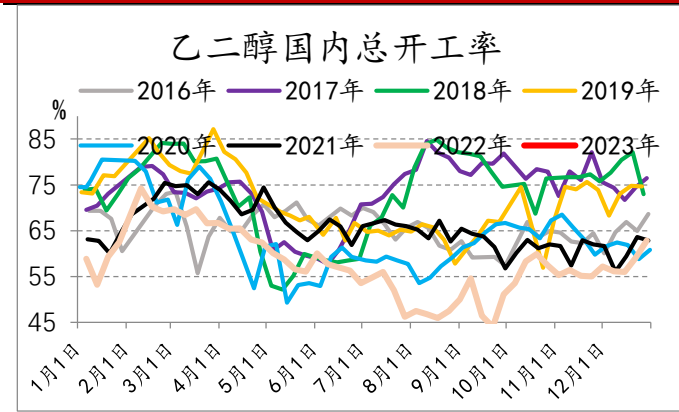
来源: wind, 信达期货研发中心

2. 驱动指标

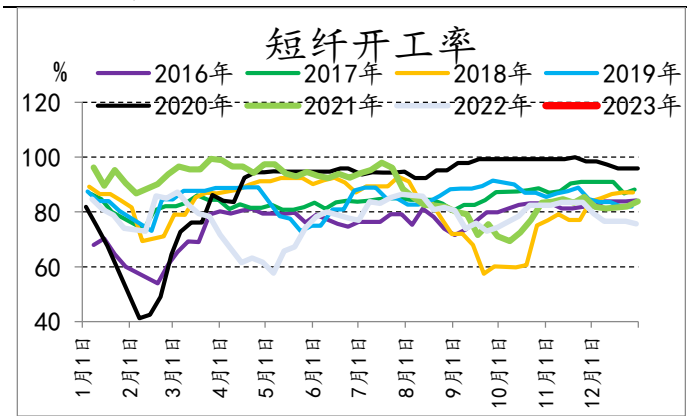
2.1. 供应端：PTA, MEG，短纤开工率均提升。



来源: CCF, 信达期货研发中心

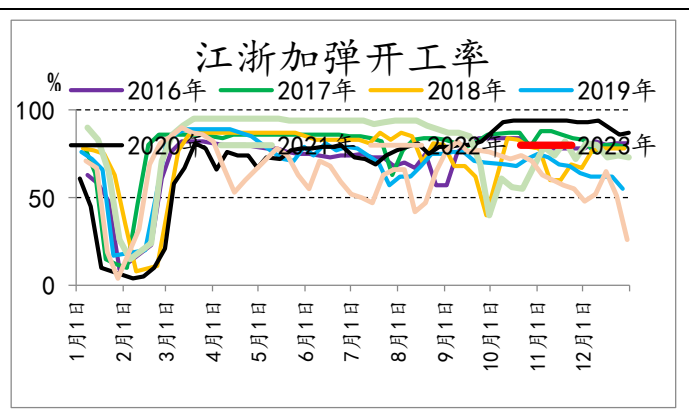
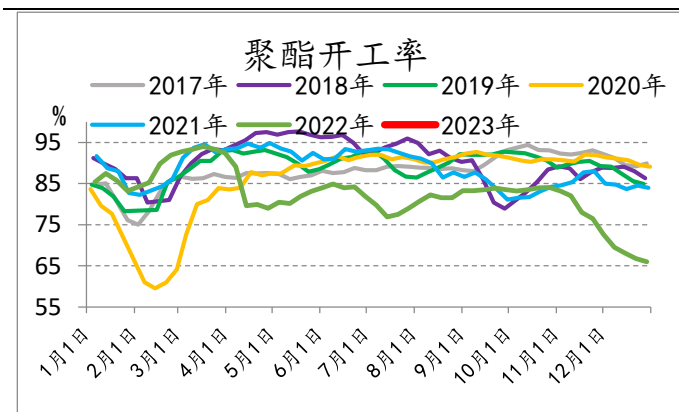


来源：CCF，信达期货研发中心

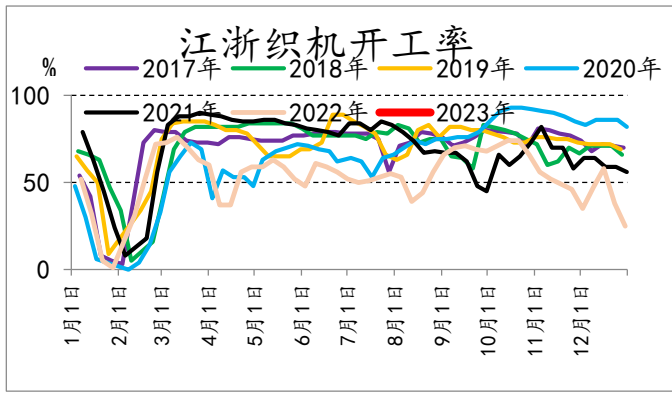


来源：CCF，信达期货研发中心

2.2.需求端：聚酯开工率提升。江浙加弹和江浙织机开工率大幅下降。

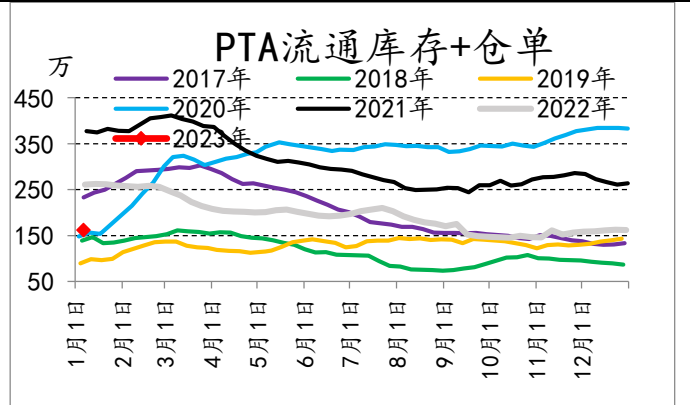
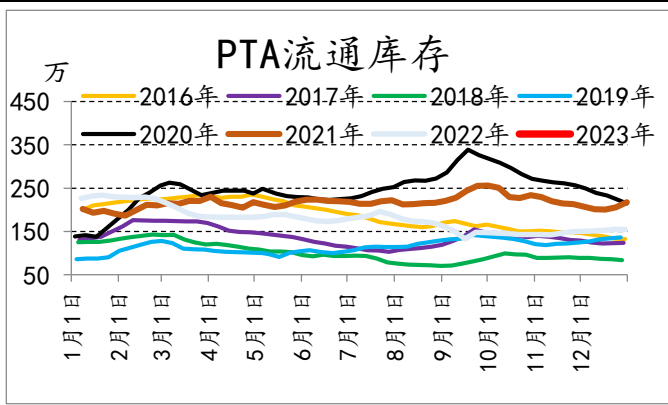


来源：CCF，信达期货研发中心

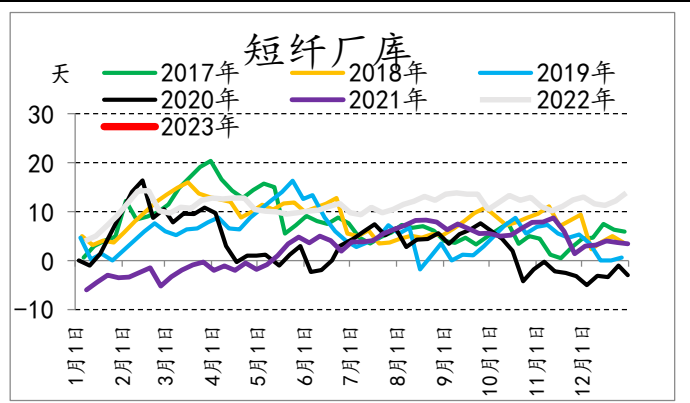
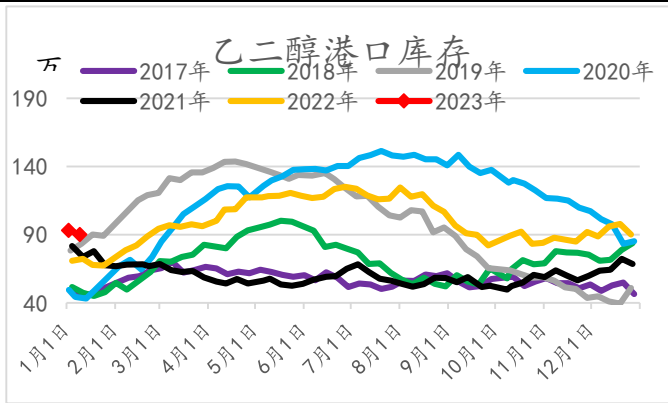


来源：CCF，信达期货研发中心

2.3.库存：PTA 流通库存小幅累库，MEG 港口库存去库，短纤厂库累库。



来源：中纤网，信达期货研发中心



来源：中纤网，信达期货研发中心

3.估值指标

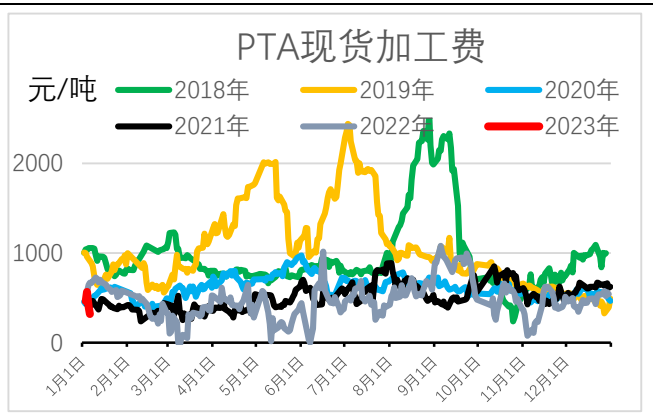
3.1.原料：上周油价下跌



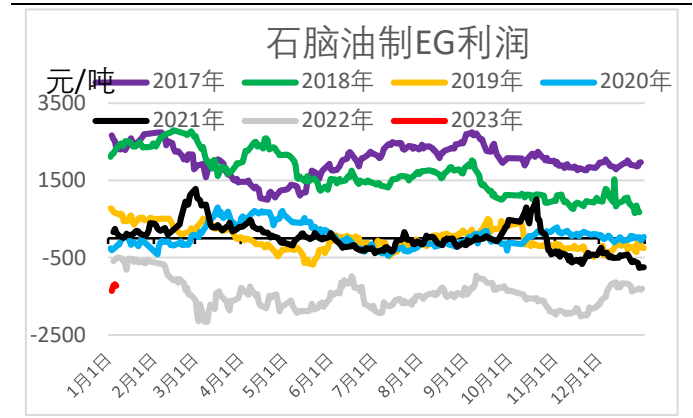
来源：wind，信达期货研发中心

3.2.产业链利润

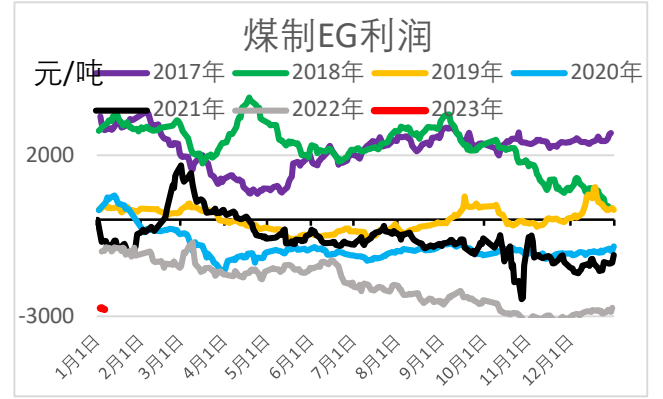
3.2.1.生产利润：PTA 现货加工费下降；石脑油 EG 利润和煤制利润提升，仍处于同比低位；短纤利润上涨。



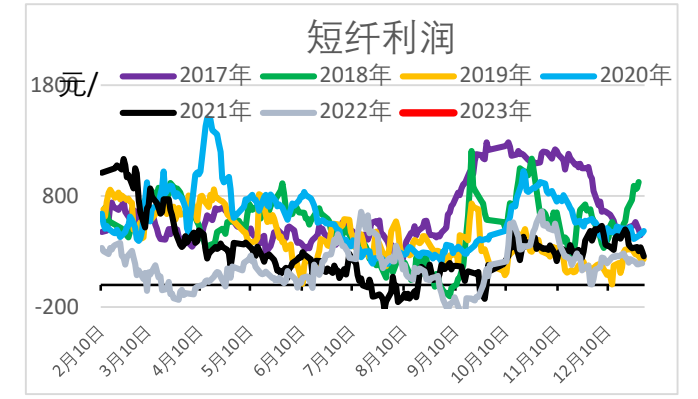
数据来源：Wind，信达期货研究所



数据来源：Wind，信达期货研究所

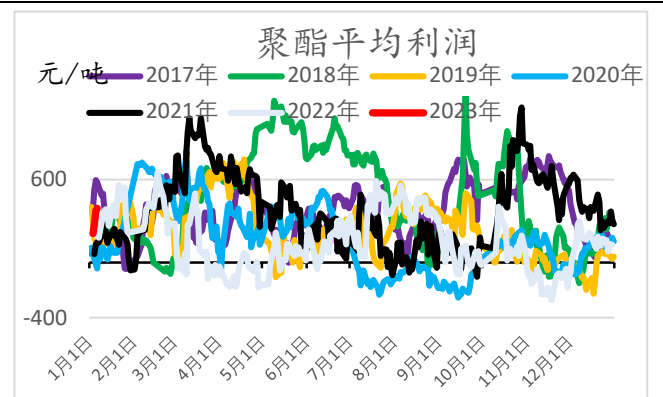


数据来源：Wind，信达期货研究所



数据来源：Wind，信达期货研究所

3.2.2. 下游利润：下游环节利润本周上涨



数据来源：Wind，信达期货研究所

免责声明：

本报告版权归“信达期货”所有，未经事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“信达期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。本报告基于我公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但我公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，我公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布前已使用或了解其中信息。




扫一扫

下载“信达期货赢+”App

安卓版 iOS版