

聚酯产业链月报：淡旺季交界处，聚酯静待花开

2023年6月15日

提示要点

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

受到宏观情绪影响较多，尤其是美国债务违约预期，五月原油价格在底部震荡，煤价也是一路下跌，影响乙二醇期货价格，PTA在这三个品种里面较强。目前，我们认为聚酯下行的动力逐渐减弱。

PTA：驱动层面，受到原油下跌的压力，PTA5先下跌，但是由于需求端的好转，后半月开始震荡。**供需方面**，独山能源250万吨装置重启，目前PTA开工率为72.7%。聚酯需求开始好转，利润也开始逐渐盈利，目前聚酯开工率为92.2%，江浙加弹和江浙织机开工率明显提振，为82%和73%。

乙二醇：驱动层面，本月煤炭价格跌幅较大，乙二醇的成本支撑较弱，后期可以关注夏季用电高峰带给煤炭的支撑。**供需方面**，乙二醇总开工率为54.52%，较上月明显下降，煤制利润修复较快，开工率为59.04%，煤制开工率提高。乙二醇利润修复较多。需求整体好转。

短纤：驱动层面，跟随PTA和乙二醇价格波动。**供需方面**，短纤目前开工率为79.7%，小幅提升。目前处于传统淡季，纯涤纱行业目前平均开工率在78.67%。

操作建议：单边逢低做多，套利TA91正套。

注意成本端的波动和聚酯需求端负荷的变化。

一、行情回顾



来源: wind, 信达期货研究所

5月聚酯走势主要受到了美国债务违约预期和宏观预期等的影响,原油波动较大,聚酯跟随原料端。而聚酯本身来说,5月份的基本面均有所改善。乙二醇港口库存5月整体较4月为去库,目前库存为101.2万吨,开工率较上月下降明显,目前为52.92%。PTA开工率较上月也下降明显,目前为71.8%,流通库存目前为173.8万吨也较上月下降,下游聚酯的开工率为90%。

目前来看虽然属于淡季,下游也偏谨慎,终端消费偏乏力,但是从环比来看已经有所改善,目前是属于淡旺季交界处。

二、终端织造与加弹 (PTA 下游的下游)

终端订单仍然延续低位,多数工厂订单较少,厂商对于目前行情比较谨慎。

据CCF报道:江浙加弹综合开工维持在82%:萧绍8-9成;长兴9成附近;常熟8成附近;慈溪8成附近;太仓7成附近。

江浙织机综合开工维持在73%:喷水织机开工吴江8成略偏下,长兴9成附近,苏北8-9成;经编机开工海宁8-9成,常熟5成偏上;大圆机开工萧绍、常熟均5成偏下。

江浙印染综合开工下调至 77%：吴江 8 成附近；萧绍 7 成附近；常熟 6 成附近；海宁、苏北、长兴 9 成附近。

据隆众资讯报道：截至 6 月 1 日，终端织造企业原料（涤丝）库存平均水平为 13.83 天左右，较上周减少 1.39 天。但是目前来看，已经比上个月要明显好转。

图 1：江浙加弹开工率

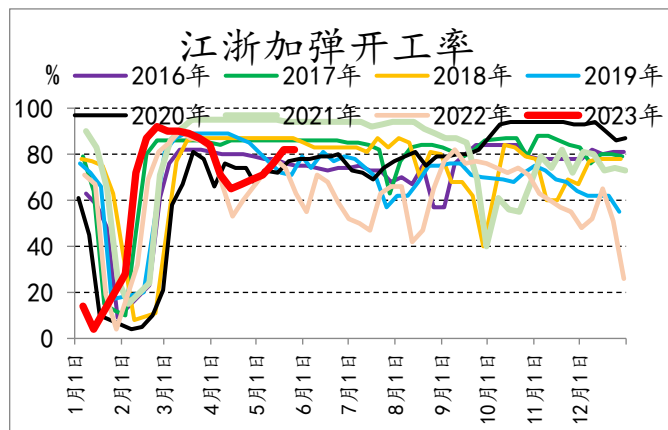
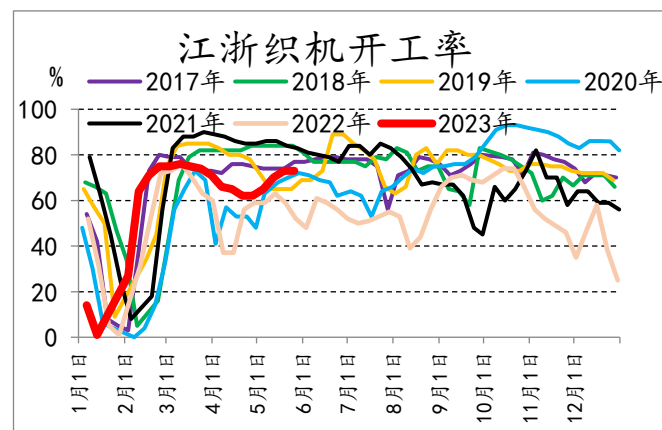


图 2：江浙织机开工率



资料来源：CCF，信达期货研究所

图 3：织造企业库存

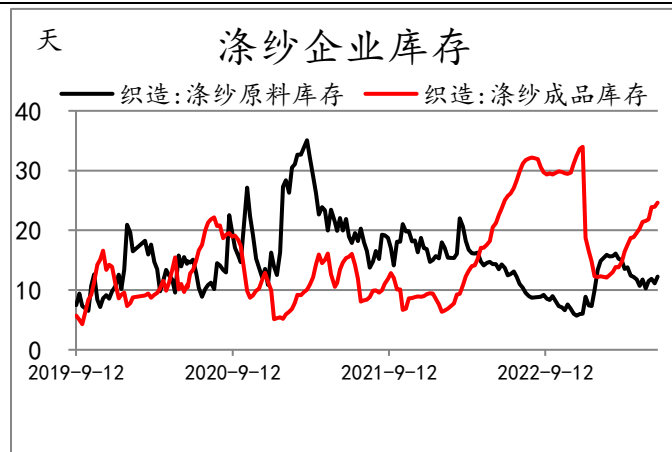
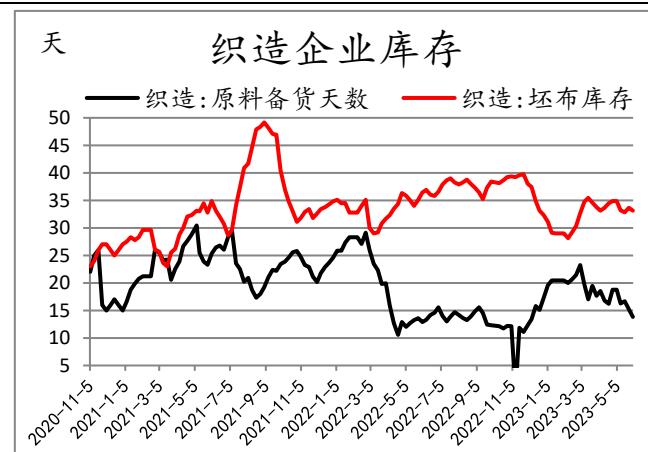


图 4：涤纱企业库存



资料来源：隆众资讯，信达期货研究所

三、聚酯&短纤（PTA 的直接下游）

目前较多工厂提负，聚酯整体负荷开始回暖，据 CCF 报道：初步核算国内大陆地区聚酯负荷在 92.2% 附近。

聚酯利润来看，5月聚酯和短纤的利润开始明显好转并且逐步提高。

库存来看，目前长丝和短纤库存目前开始明显去库。

图 5：聚酯综合利润

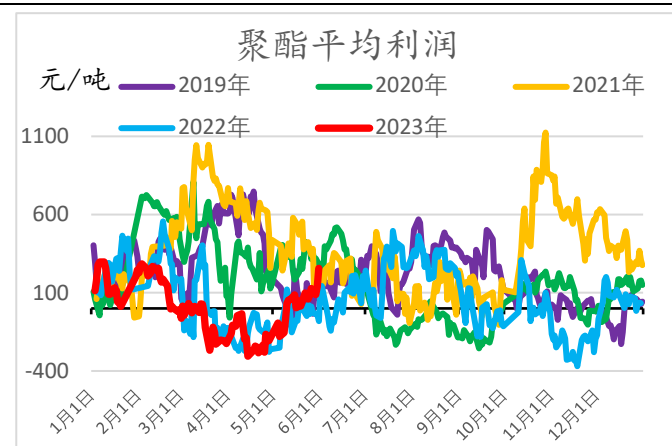


图 6：短纤利润

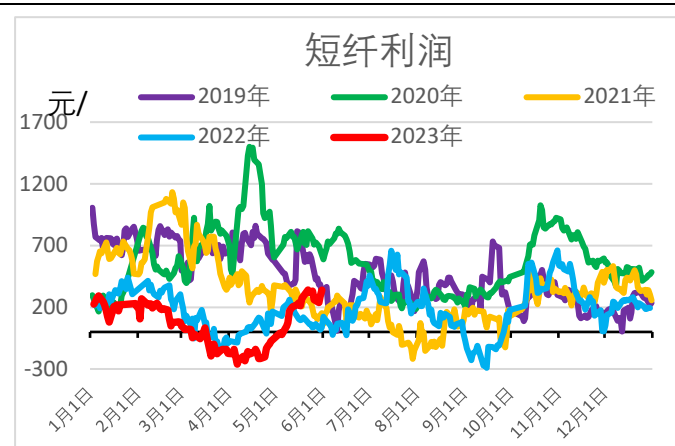


图 7：POY, FDY, DTY 平均库存

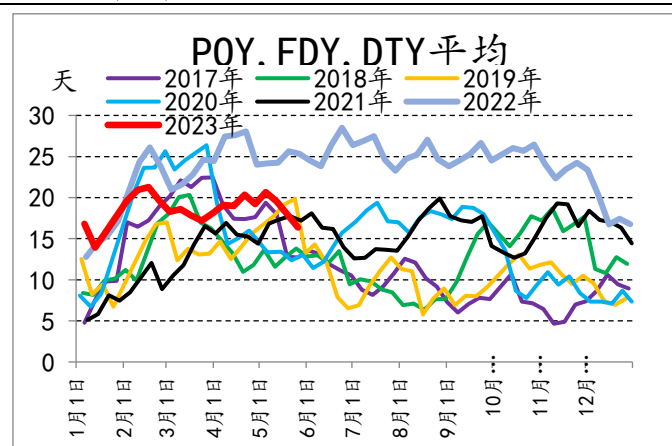
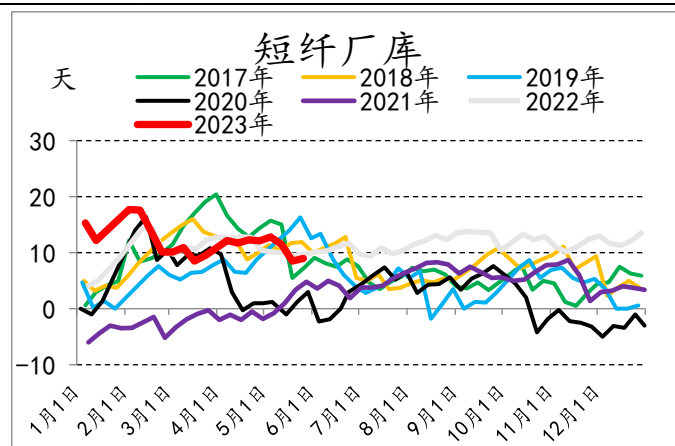


图 8：短纤库存



资料来源：CCF，，信达期货研究所

图 9：聚酯开工率

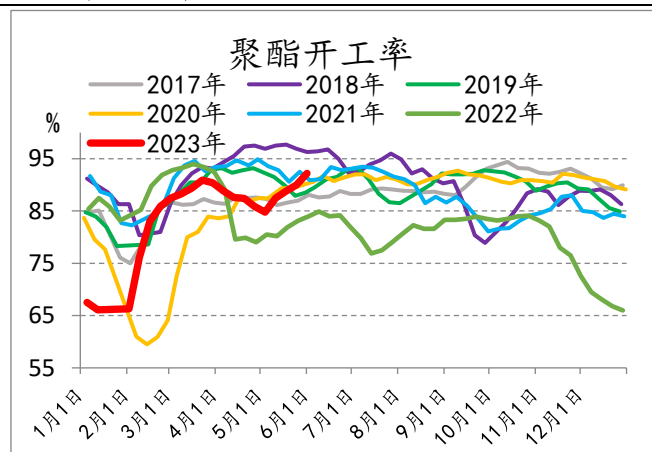
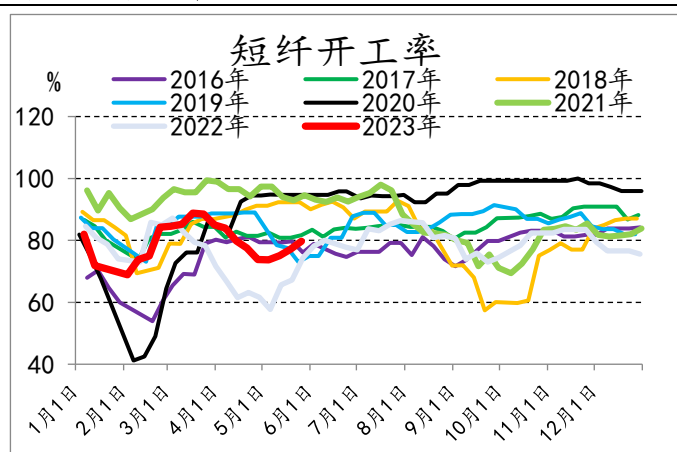


图 10：短纤开工率



资料来源：CCF，信达期货研究所

四、PTA

1. 库存

下游压力有所缓解，PTA 流通库存五月去库，目前库存在 173.8 万吨。

图 11：PTA 流通库存

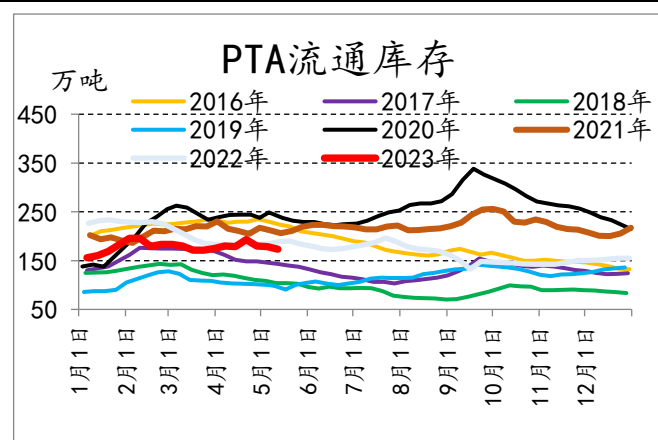
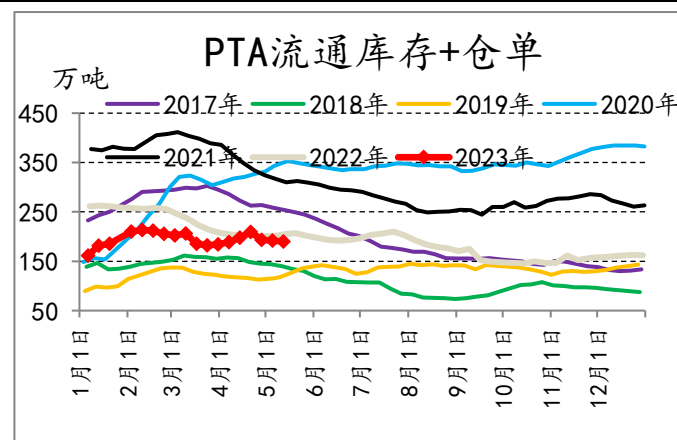


图 12：PTA 流通库存+仓单



资料来源：CCFEI, 郑商所

2. PTA 供应

据 CCF 报道：中国大陆装置变动：独山能源 250 万吨重启，威联化学重启未出产品，亚东 75 万吨停车，三房巷 120 万吨装置停车，至周四 PTA 负荷调整至 72.7%。

PX 检修季节逐步结束，PX 开工率有所提升，预计后期 PX 开工率还会继续往上攀升，之前供需偏紧的局面可能会变为小幅累库。

图 13: PTA 开工率

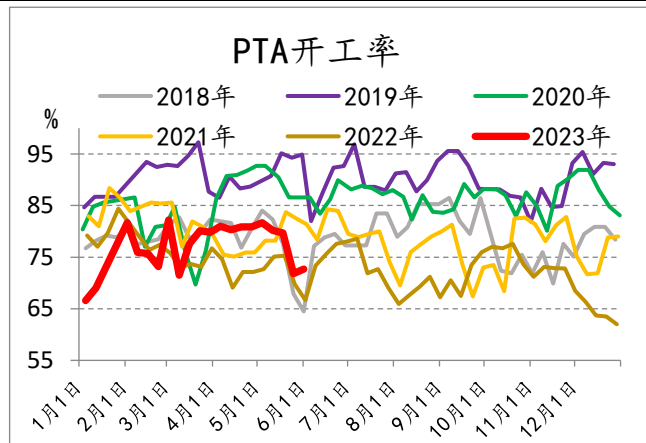
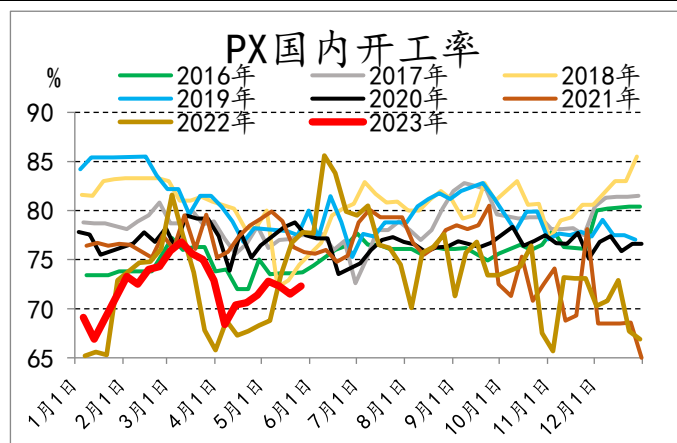


图 14: PX 开工率



资料来源：CCF，信达期货研究所

图 15: PX 装置动态

企业名称	产能	地址	负荷	备注
镇海炼化	80	浙江宁波	80-85%	
扬子石化	89	江苏南京	100~105%	
天津石化	39	天津	80-90%	
金陵石化	70	江苏南京	85~90%	前道一套重整装置4-5月有检修，4月初PX负荷有所下降
洛阳石化	23	河南洛阳	0	5月16日停车检修50天左右
上海石化	70	上海	90-100%	
海南炼化	166	海南洋浦	35~40%	100万吨2022/10/11日停车,初步预计可能在6月重启,但具体待跟踪。
福建联合石化	100	福建泉州	75~80%	
乌鲁木齐石化	100	新疆乌鲁木齐	0	4月11日按计划停车，检修70天
辽阳石化	100	辽宁辽阳	0	4月7日停车，重启中，预计本周末出产品
彭州石化	75	四川彭州	80-90%	
青岛丽东	100	山东青岛	0.52	4月25附近降至48%,4月底5月初恢复至52%附近。
中海油惠州	95	广东惠州	0	3月15日停车检修，按计划5月底重启
福佳大化	140	大连大孤山	85~95%	
福化集团	160	福建漳州	50-60%	一条80万吨2022年6月停车，重启时间未定。计划在6月中检修一个半月。
中金石化	160	浙江宁波	80-85%	4月6日停车，4月8日重启
恒力炼化	500	中国大连	97-100%	
弘润石化	60	山东潍坊		
浙江石化	900	浙江宁波	80~90%	
东营威联石化(富海)	200	山东东营	0	其中一条3月26日停车，另外一条4月8日停车。重启中，预计5月底6月初出产品
中化泉州	80	福建泉州	80~85%	
九江石化	90	江西九江	80-85%	
盛虹炼化	400	连云港	90~100%	
广东石化	260	广东揭阳	75~85%	
大榭石化	160	浙江宁波	35~45%	
中国国内总计	4217		71.90%	

来源：CCF，信达期货研究所



图 16: PTA 装置动态

企业名称	设计产能	地点	备注	三房巷	120	江苏江阴	一套120万吨装置停车检修, 预估一周
虹港石化	150	连云港	2022年3月15日起停车		120	江苏江阴	
虹港石化(二期)	250		正常运行	嘉兴石化	150	嘉兴	正常运行
福海创	150	福建漳州	负荷8成	恒力	220	大连	正常运行
	150				220		正常运行
	150				220		正常运行
扬子石化	60		2022.12.2开始停车, 重启待定		220		正常运行
仪征化纤	35	江苏仪征市	4.13起停车检修, 重启待定		250		5.20起检修, 预计3周附近
	64				250		正常运行
台化兴业	120	浙江宁波	正常运行, 计划6月上旬起检修20天	道威	90	重庆	停车中
浙江利万聚酯	70	浙江宁波	2021.5.13起停车, 长停	四川能投(原晟达)	100	四川	5.25起停车, 预计6月初重启
逸盛(宁波)	65	浙江宁波	2021.6起停车	独山能源(新凤鸣)	250	浙江嘉兴	正常运行
	200				250	浙江嘉兴	5.16起检修, 周初恢复
	220			中泰石化	120	新疆	5.7起检修, 预计7月重启
逸盛(大连)	225	辽宁大连	正常运行	福建百宏	250	福建	5.20起检修, 预估6月上重启
	375			山东威联化学	250	东营	4月11日附近停车, 目前重启中
逸盛新材料1	360	浙江	正常运行	应通能源	250	江苏	正常运行
逸盛新材料2	360	浙江		应通能源	250	江苏	正常运行
逸盛海南	200	海南		恒力惠州	250	广东	正常运行
辽东石化	75	上海市	周初停车, 预计下周初恢复	总负荷(产能7644万吨)	0.727		
上海金山石化	40	上海市	2021.2.20起停车, 长停				
英力士(原珠海BP)	110	珠海	正常运行				
	125		正常运行				
中石化洛阳石化总厂	32.5	河南洛阳	3月初停车, 重启待定				
中石油乌鲁木齐石化	7.5	新疆乌鲁木齐	2021年4月停车, 长停				
汉邦石化	220	江苏江阴	2021.1.7起停车				

资料来源: CCF, 信达期货研究所

3. 生产利润

原油波动幅度较大，石脑油受原油影响，五月份价格有所下跌，PX 虽然检修季节已经过去，但是整体供需仍然偏紧，跌幅小于石脑油，PX-石脑油价差目前仍然在高位。受原油的影响，PX 下跌，PTA 现货加工费五月份下跌。

图 17: PX 加工差

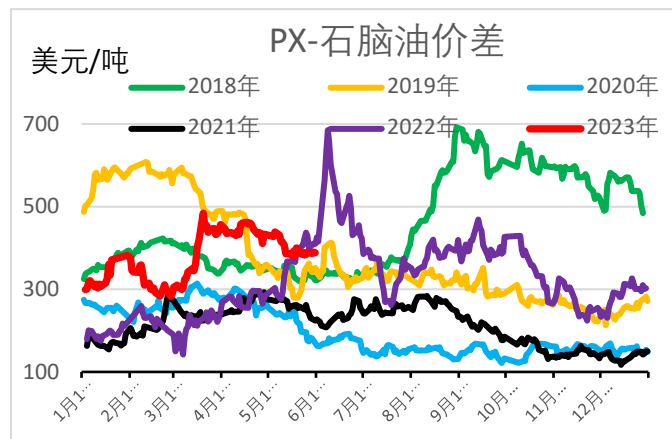
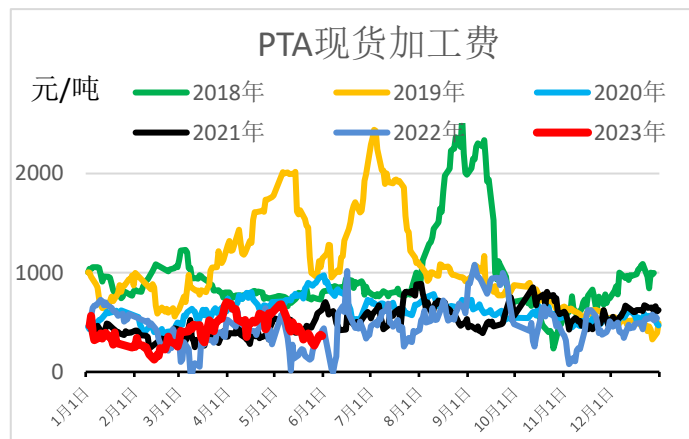


图 18: PTA 现货加工费



资料来源：CCF，信达期货研究所

4. 基差、价差

受到原油成本端的影响，现货端情绪氛围较差，5 月 TA09 基差收窄，91 价差走阔。

图 19: TA09 基差

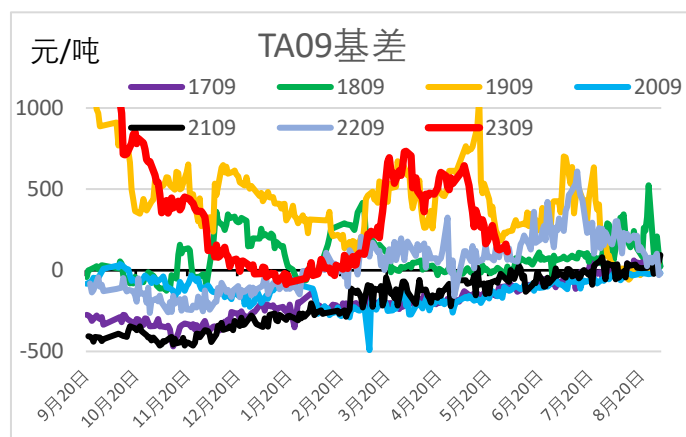
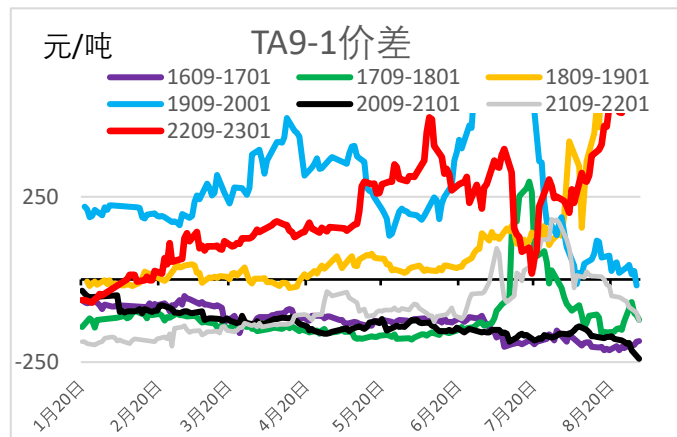


图 20: TA9-1 价差



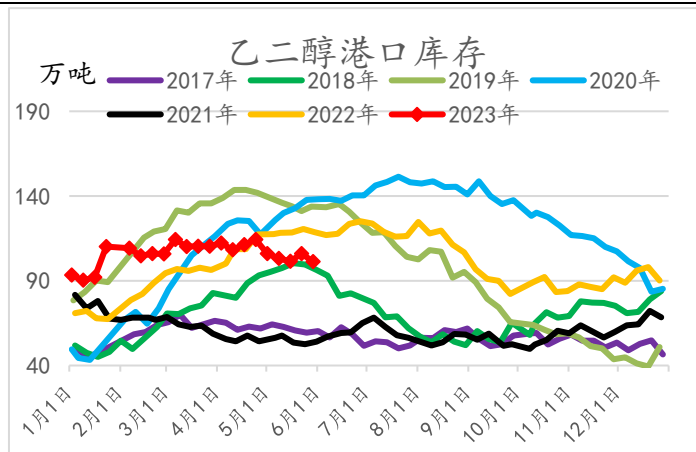
资料来源：Wind，信达期货研究所

五、乙二醇

1. 库存

乙二醇库存压力稍微缓解，据 CCF 报道：华东主港地区 MEG 港口库存约 101.2 万吨附近。比上个月月初减少 11.1 万吨。

图 21：乙二醇港口库存



资料来源：CCF, Wind

2. 开工率

截至 6 月 1 日，中国大陆地区乙二醇整体开工负荷在 54.52%（较上期上涨 1.60%），其中煤制乙二醇开工负荷在 59.04%（较上期上涨 5.59%）。

图 22：乙二醇国内总开工率

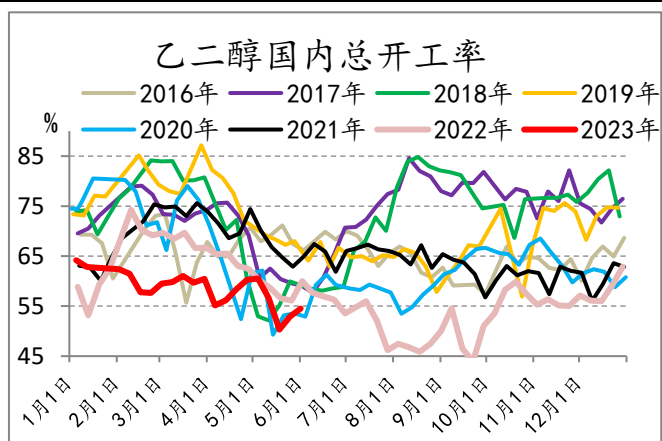
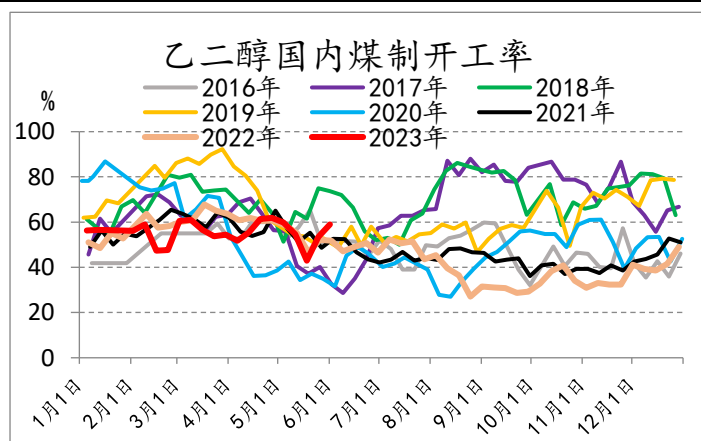


图 23：乙二醇煤制开工率



资料来源：CCF, 信达期货研究所

3. 生产利润

5月乙二醇各工艺利润有明显的好转，尤其是煤制利润较油制利润修复较多。

图 24：乙二醇油制利润

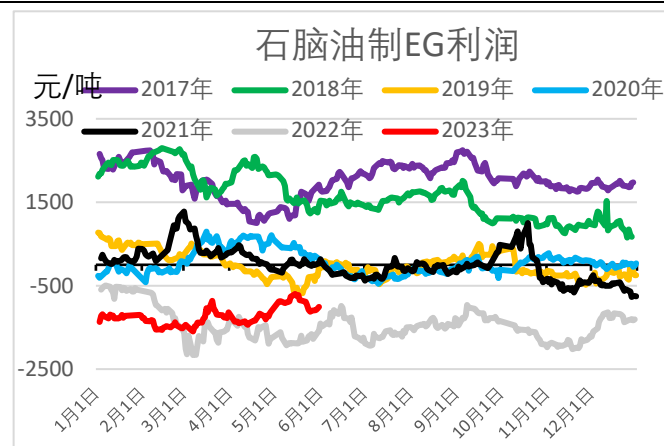
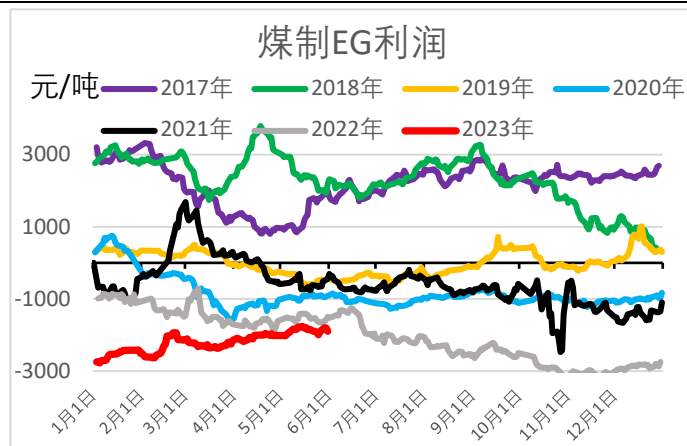


图 25：乙二醇煤制利润



资料来源：CCF，信达期货研究所

4. 基差、价差

乙二醇基差走阔，价差小幅收窄。

图 26：EG09 基差

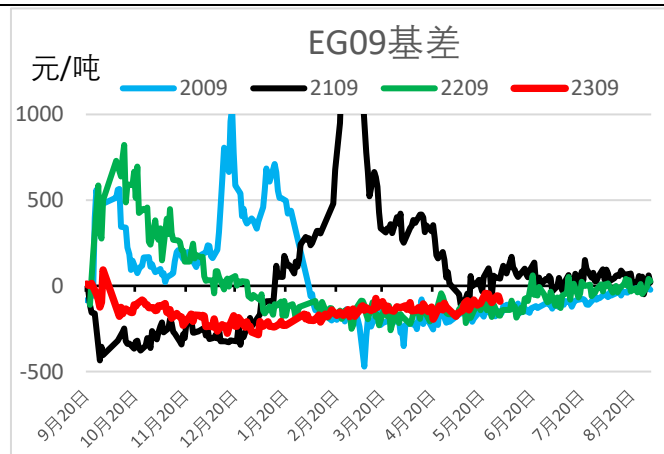
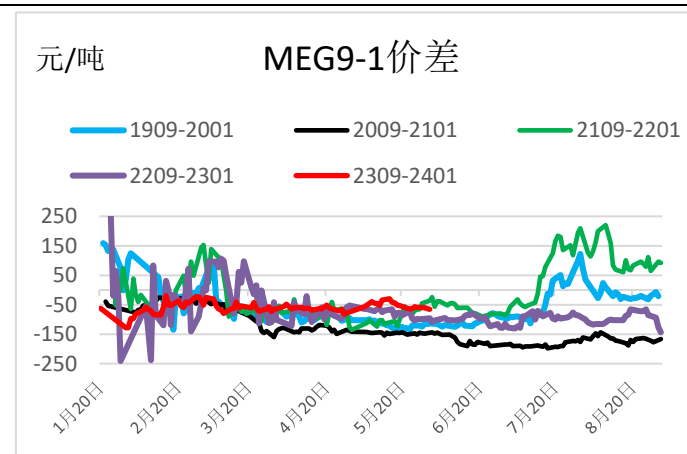


图 27：EG9-1 价差



资料来源：Wind，信达期货研究所

【重要声明】

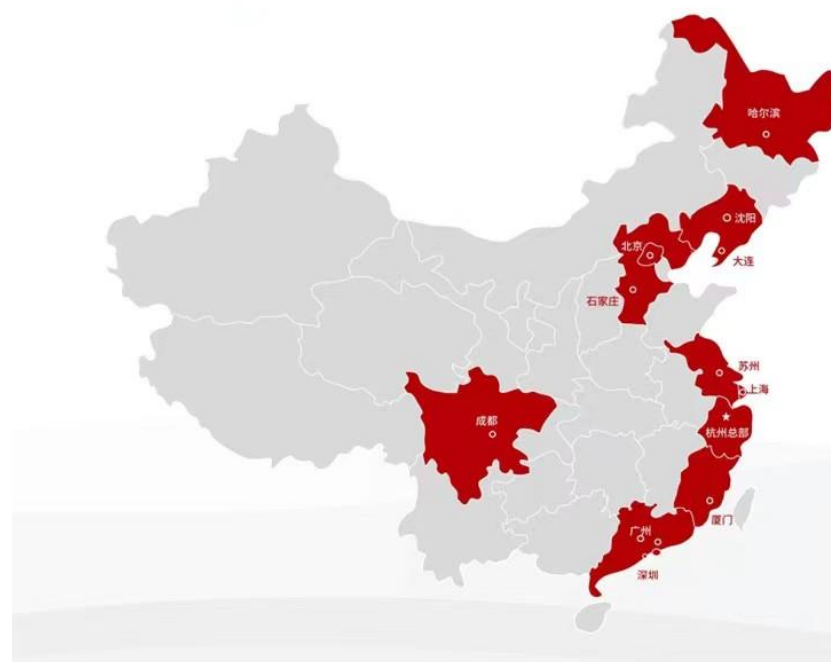
- 报告中的信息均来源于公开可获得的资料,信达期货有限公司力求准确可靠,但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证,据此投资,责任自负。本报告不构成个人投资建议,也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定情况。期市有风险,入市需谨慎。未经信达期货有限公司授权许可,任何引用、转载以及向第三方传播本报告的行为均可能承担法律责任。

【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。

■ 分支机构分布

CINDA FUTURES



公司分支机构分布

9家分公司 7家营业部

金华分公司、台州分公司、深圳分公司
东北分公司、苏州分公司、四川分公司
福建分公司、宁波分公司、广东分公司

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