期货研究报告

商品研究

聚酯早报

走势评级： PTA-震荡

乙二醇-看涨

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

宏观发力，商品期货集体反弹，聚酯上涨

报告日期： 2024年9月25日

报告内容摘要:

◆相关咨询：

◆1. 据卓创报道：中国采取刺激经济政策，中东紧张局势加剧，另一场风暴威胁墨西哥湾油气生产，国际油价上涨。

◆PTA：

1. **微观数据：**（1）据CCF报道，英力士110万吨恢复，三房巷120万吨装置短停后恢复，汉邦220万吨目前重启中，逸盛大化375降负至5成，能投100万吨停车，他个别装置负荷零星有调整，至周四PTA负荷下降至75.5%。（2）9月中旬萧山荣盛50万吨装置已经开启并产出产品，但中秋假期受到台风影响，江阴工厂装置临时短停，导致聚酯负荷整体有所下调，不过目前已经在陆续恢复中，预计后续负荷将继续提升。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4800元/吨，中国PX价格848美元/吨，石脑油价格658.9美元/吨。
2. **市场核心逻辑：**受到宏观情绪影响原料端涨幅较大，供需边际好转，目前PTA的基本较为一般，终端补库欲望不强，自身驱动不大，主要跟随成本端和宏观。政策组合拳发布后，商品和故事的情绪好转，PTA之前跌幅较大并且前期价格已经计价利空，可以跟随宏观情绪逢低做多。

◆乙二醇

1. **微观数据：**（1）华东主港地区MEG港口库存约55万吨附近，环比上期（9.18）下降4.7万吨（2）中国大陆地区乙二醇整体开工负荷在68.01%（环比上期上升 4.45%），其中草酸催化加氢法（合成气）制乙二醇开工负荷在64.44%（环比上期上升6.29%）。（3）MEG外盘价531美元/吨，内盘4447元/吨。

市场核心逻辑：：受到宏观情绪影响原料端涨幅较大。EG港口库存环比去库，乙二醇库存水平整日全年一直偏低，基本面在聚酯内对比之下较强，但是近期由于利润提升等原因，装置开工开始上行，本月累库可能性较大，多EG空TA套利择机止盈，并且EG可以尝试逢低多。

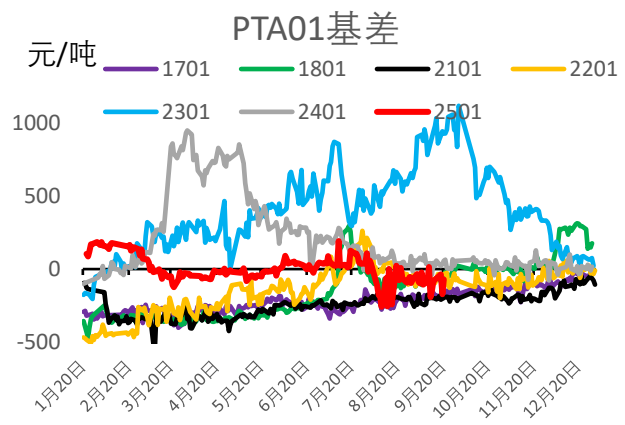
◆短纤

1. **微观数据：**（1）短纤开工率为82.2%，涤短库存为17.3天（2）短纤现货7215元/吨。
2. **市场核心逻辑：**下游织机开工率也逐步提升，短纤库存目前为17.3天，环比去库。

◆风险提示：1.成本端下跌 2.宏观情绪偏弱 3.需求偏弱

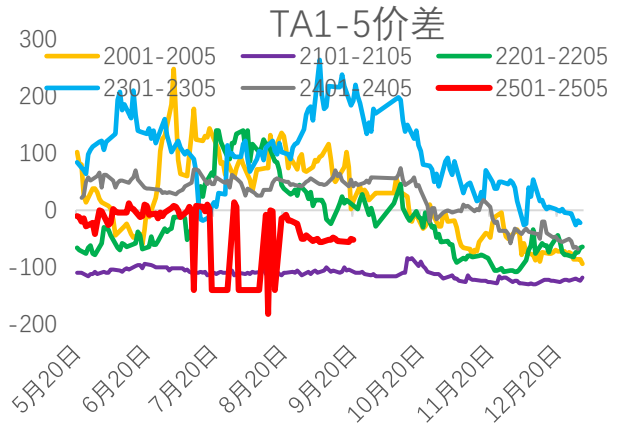
1. 基差价差

图 1：PTA01 基差



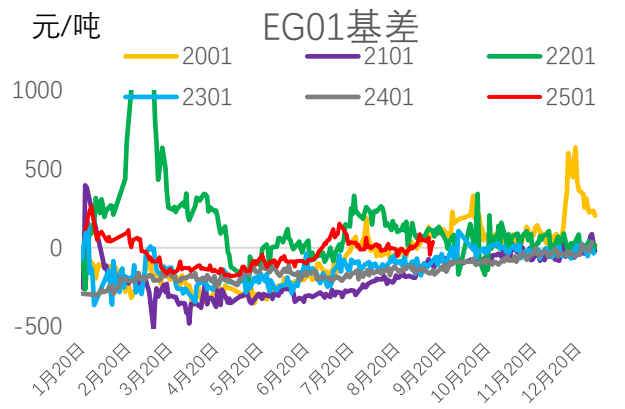
资料来源：Wind，信达期货研究所

图 2：PTA15 价差



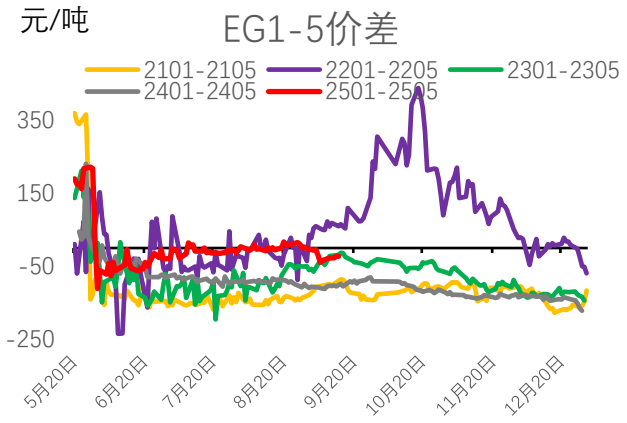
资料来源：Wind，信达期货研究所

图 3：EG01 基差



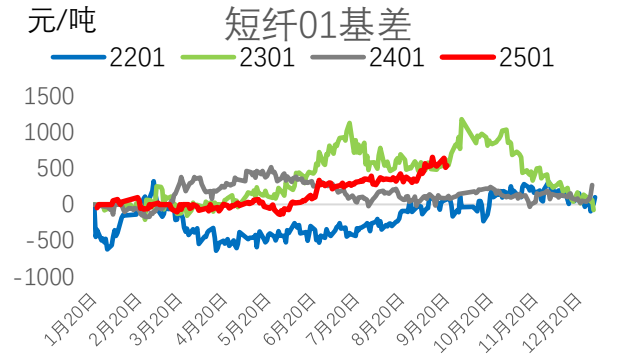
资料来源：Wind，信达期货研究所

图 4：EG15 价差



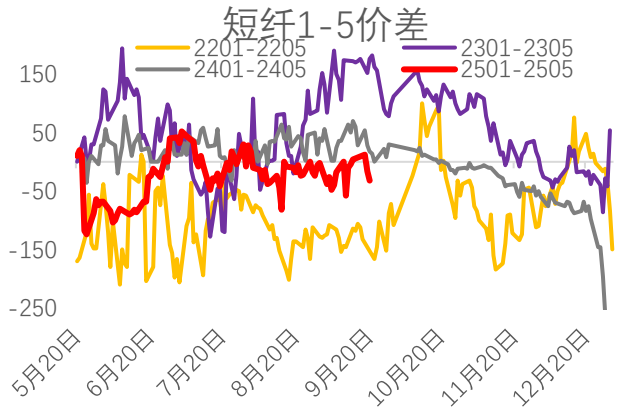
资料来源：Wind，信达期货研究所

图 5：短纤 01 基差



资料来源：Wind，信达期货研究所

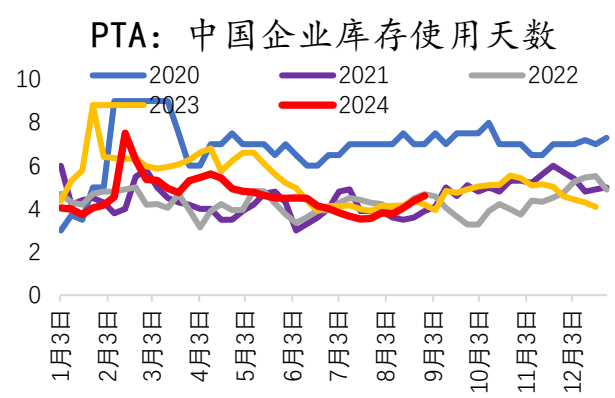
图 6：短纤 15 价差



资料来源：Wind，信达期货研究所

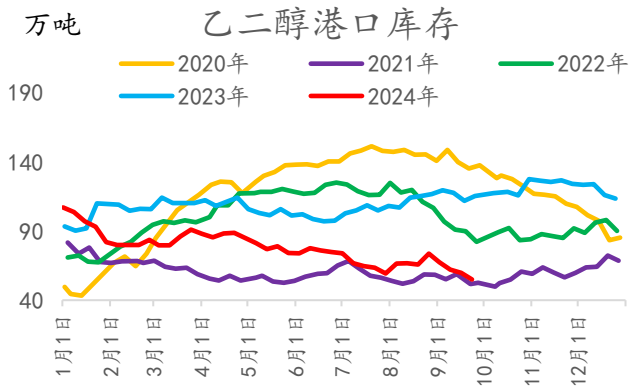
2. 库存

图 7：PTA 中国企业库存使用天数



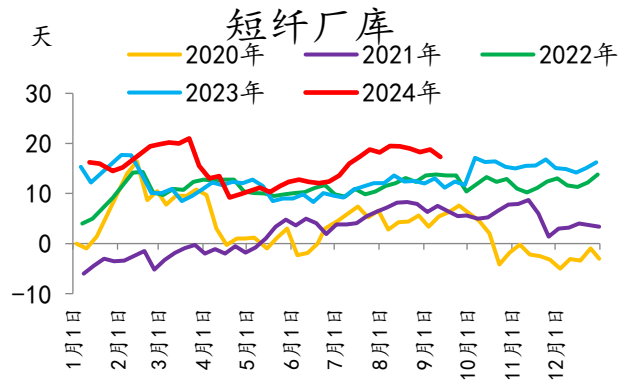
数据来源：钢联，信达期货研究所

图 8：乙二醇港口库存



数据来源：CCF，信达期货研究所

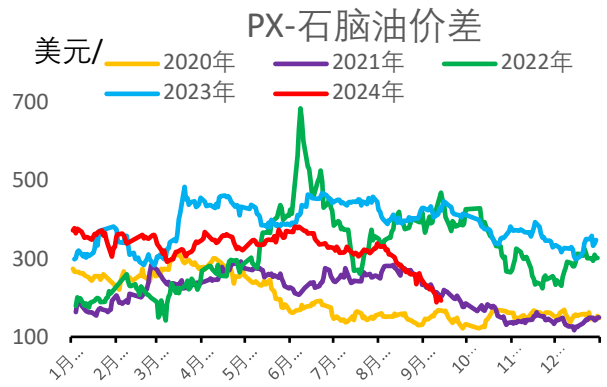
图 9：短纤厂库



数据来源：CCF，信达期货研究所

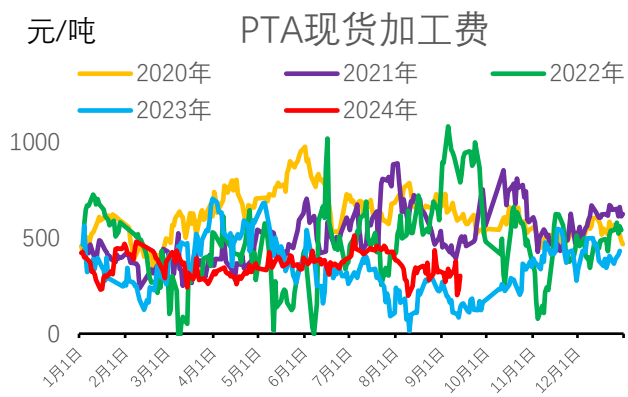
3. 生产利润

图 10：PX-石脑油价差



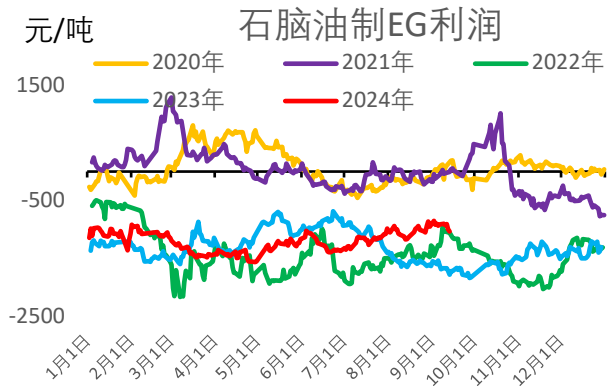
数据来源：Wind，信达期货研究所

图 11：PTA 现货加工费



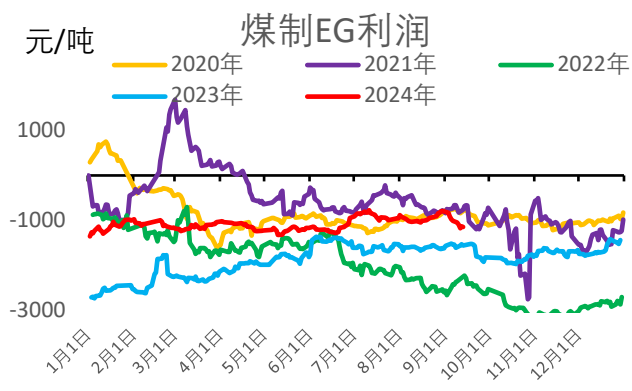
数据来源：Wind，信达期货研究所

图 12：石脑油制 EG 利润



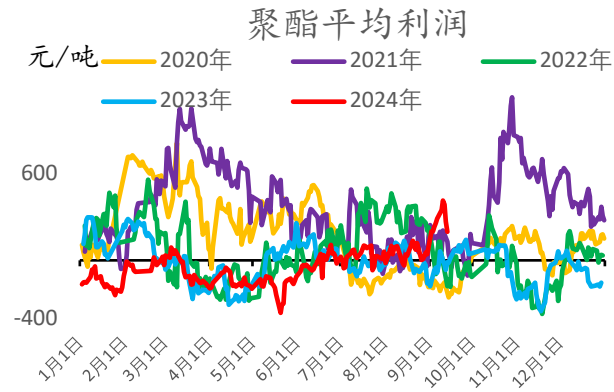
数据来源：Wind，信达期货研究所

图 13：煤制 EG 利润



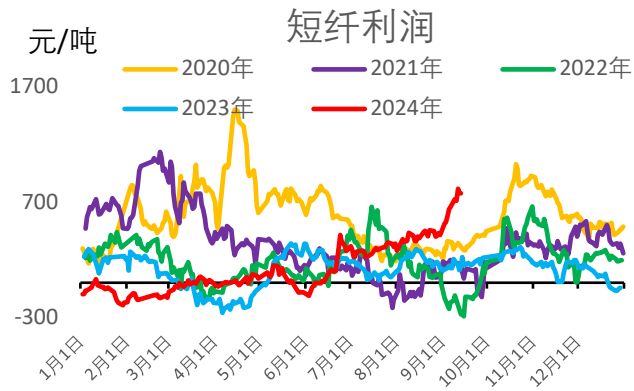
数据来源：Wind，信达期货研究所

图 12：聚酯平均利润



数据来源：Wind，信达期货研究所

图 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】