

# 期市博览-聚酯

## 行情分析

广州期货 研究中心

联系电话: 020-22139813

### 摘要:

**PTA:** 截止6月30日, PTA09合约收于5074元/吨, 环比上月上涨6.87%。供应方面受装置检修及新增投产影响, 供应商如恒力、逸盛7月份合约供应缩减, 结构端依然维持偏紧状态。需求方面, 终端的投机性得到了有效释放, 而前期终端工厂的原料备货相对较少, 当前处于淡季不淡, 7月大厂拉涨预期, 7月下旬-8月存需求提升预期。月底浙石化一期PX装置停车检修, 二期装置投产时间从6月底推迟至7月中, 进一步助涨了PX价格走强, 并传导至TA。供需面来看, PTA7月份检修损失量较多, 7月仍存去库预期及多头支撑。PTA走强的主逻辑在成本端和聚酯开工稳定, 波段做多, 压力位5400-5500。

**MGE:** 截止6月30日, EG09合约收于4913元/吨, 环比上月下跌1.58%。供应方面, 油价+煤价冲高, 导致乙二醇行业全面亏损。开工率的下跌主要源于石脑油及煤化工制亏损状态、高油价+煤价(短期支撑因素)。累库的主要逻辑也源于国内新装置投产方面, 但存量装置的开工缩减冲减国内新增产能的供应增量。需求方面, 终端淡季不淡, 听闻下游聚酯需求随着出口运输缓慢恢复逐渐释放, 7月聚酯下游订单实际情况表现良好。综合来看, 除已投产320万吨/年装置外, 下半年还有近100万吨/年新装置投产预期, 油制及煤制利润亏损导致下跌空间有限, 但随着新增产能投产及港口库存累积, 乙二醇三季度基本面表现偏弱, 中期逢高空思路不变。

**短纤:** 截止6月30日, PF09合约收于7194元/吨, 环比上月上涨3.18%。聚酯开工6月实际开工率92%左右, 考虑到部分短纤计划检修, 7月开工下调至92%左右(下调1%)。短纤供应端相对稳定, 集中投产集中在9月份以后。终端需求方面, 下半年既有传统“金九银十”的内贸旺季, 又有7-8月的外贸旺季下达, 故预计下半年行业需求量将高于上半年。

投资咨询业务资格:  
证监许可【2012】1497号

### 联系信息

林德斌

期货从业资格: F0263093

投资咨询资格: Z0012783

邮箱: lin.debin@gzf2010.com.cn

薛晴

期货从业资格: F3035906

邮箱: xue.qing@gzf2010.com.cn

### 相关图表



### 相关报告

- 2021.06.25 《广州期货聚酯专题: 成本端支撑叠加聚酯开工稳定 期价走势偏强》
- 2021.06.18 《一周集萃-聚酯》
- 2021.06.11 《广州期货聚酯专题: 6月仍有检修TA 期价偏强震荡》

## 目录

一、聚酯产业链供应端差异明显 终端需求提升.....	1
(一) PTA 成本端提振 7月仍维持去库.....	1
1. PX 部分装置开工率明显提升 原料供应趋于宽松.....	1
2. PTA 装置运行及库存表现.....	1
(二) 乙二醇新装置投产压力大 产能增量逐渐释放.....	2
(三) 终端需求恢复 等待旺季需求启动.....	3
二、聚酯三季度行情研判.....	4
研究中心简介.....	6
广州期货业务单元一览.....	7

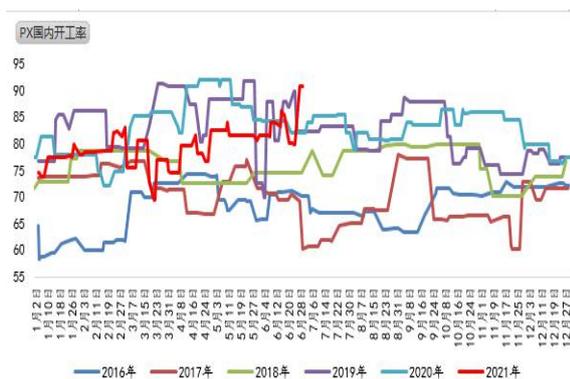
## 一、聚酯产业链供应端差异明显 终端需求提升

### (一) PTA成本端提振 7月仍维持去库

#### 1. PX部分装置开工率明显提升 原料供应趋于宽松

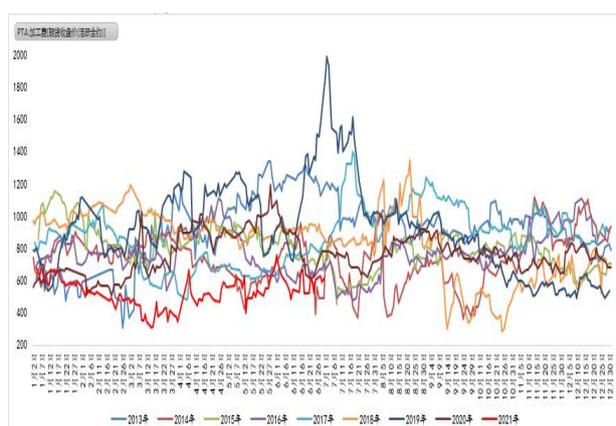
OPEC内部就增产幅度有分歧,减产同盟国产量政策会议延长到周五继续举行,传言多数参与国同意8-12月份每月增加日产量40万桶,低于此前预期,国际油价大涨,WTI突破每桶75美元,与布伦特原油期货差价缩窄。受成本端原油上涨影响,PX价格上涨,本周五PX已上升至914美元/吨附近,环比上月提升8.17%。前期装置故障消息消化完毕,在高利润驱动下,国内PX高开工,预计PX加工费有回落趋势。原料端原油及PX价格上涨带动,PX-PTA加工费压缩严重影响部分PTA工厂开工情况。7月如恒力5线,独山2期,逸盛大化,虹港石化的装置具体检修仍视加工费情况而定。7月份PTA供需表现为动态平衡或者小幅去库,8月份货小幅累库。且7月大成供应商继续缩减合约,基差偏强,因此PTA供需结构尚可。

图表 1: PX 装置开工情况



数据来源: Wind 广州期货

图表 2: PX-PTA 价差



数据来源: Wind 广州期货

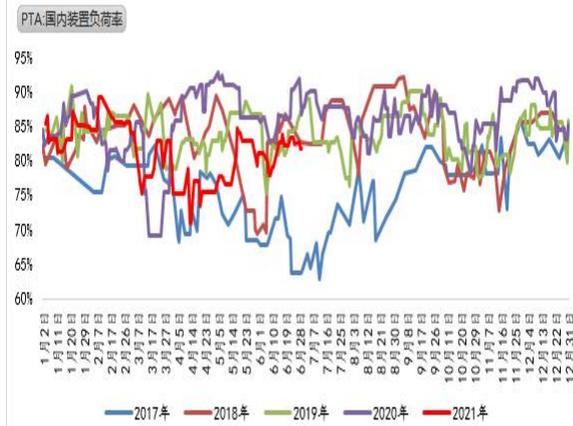
#### 2. PTA装置运行及库存表现

截止6月30日,PTA装置开工率81.66%,环比上周下降1.76%。装置检修情况本周PTA装置动态为:三房巷1# 120万吨6.5起技改停车;逸盛石化2套(200、220)装置6.11重启;亚东石化75万吨6.16重启;逸盛石化65万吨PTA装置6.25起停车检修10天左右;逸盛石化宁波70万吨生产线6.29起开始永久性关停;仪征化纤65万吨装置6.25起检修7天左右。按照生产企业排产计划,6月装置检修损失量达到95万吨左右。虹港石化原计划6月检修现推迟至7月,7月新风鸣2#、恒力石化5#有检修计划,7月预估装置损失122万吨左右,6-7月检修量损失量仍高。市场一直关注的逸盛新材料的投产情况,一期360万吨/年已经于6月19日投料,预计7月出产品,二期330万吨/年的投产时间预计在今年年底。7月份新材料一期的投产对于市场的供应端扰动并未有市场预期那么大。粗略估计,下半年国内PTA产量2850万吨附近,环比增8.7%,同比增

10.1%。

截止6月30日，PTA有效仓单14.58万张，由于新装置投产后移，装置计划检修量仍大，PTA累库时间点预计后移至8月之后，短期现货维持偏紧去库格局。近几月供应商逸盛、恒力继续公布缩减合约供应后，现货流通性偏紧，贸易商和聚酯工厂集中补货需求提升，现货基差走强。

图表 3：PTA 国内装置负荷率



数据来源：Wind 广州期货

图表 4：PTA 社会库存情况



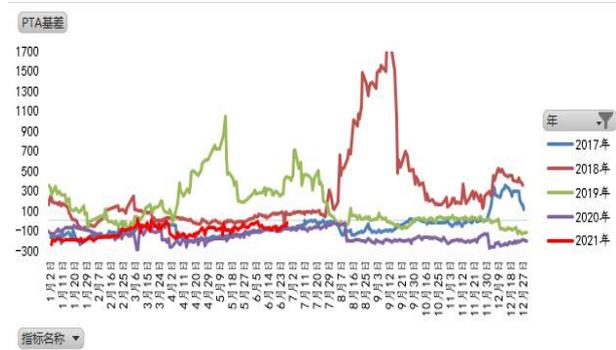
数据来源：杭州忠朴 广州期货

图表 5：主流供应商合约减量情况

	逸盛	恒力
3月	20%	20%
4月	20%	30%
5月	50%	35%
6月	50%	40%
7月	30%	50%

数据来源：华瑞资讯 广州期货

图表 6：现货华东基差表现



数据来源：华瑞资讯 广州期货

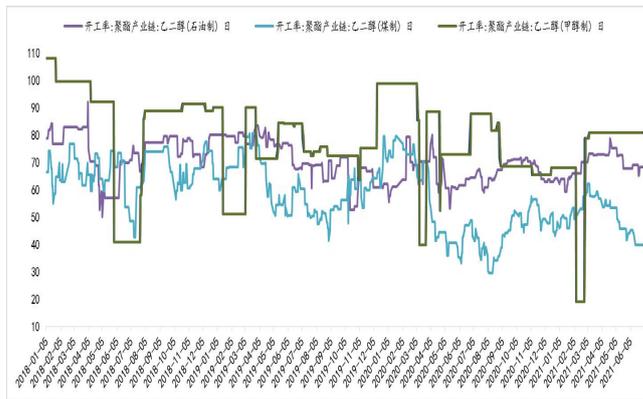
## （二）乙二醇新装置投产压力大 产能增量逐渐释放

### 1. 乙二醇库存及装置运行情况

截至6月30日，国内乙二醇整体开工负荷在58.23%，环比上涨1.62%。其中煤制乙二醇开工负荷在39.89%，环比上周持平。开工率低位主要源于石脑油及煤化工制亏损状态、高油价+煤价（短期支撑因素）。截止7月1日，华东主港地区MEG港口库存约65.5万吨附近，环比上期增加4.1万吨。6月28日至7月4日预计到港15.7万吨，到港量回升。随着新装置投产下游提货放缓。累库的主要逻辑也源于国内新装置投产方面，目前卫星石化180万吨/年的MEG装置已运行稳定，6月份提升至满负荷运行。浙石化二期80万吨装置、

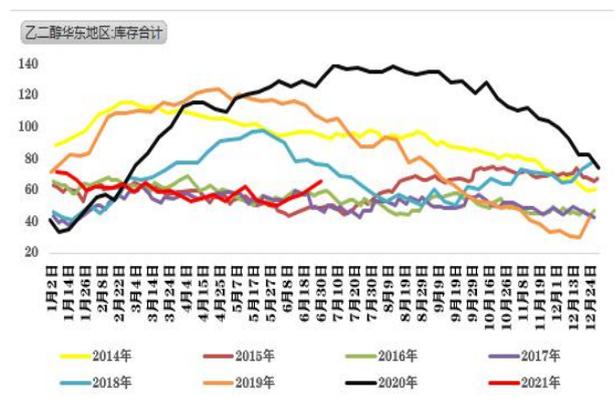
煤化工装置内蒙古建元以及湖北三宁装置已出料，若以6月聚酯开工9成来计，乙二醇月内过剩幅度在5-6万吨附近。虽6-7月国内新装置投放集中，中长线产能释放过程中，乙二醇市场承压明显。但存量装置的开工缩减冲减国内新增产能的供应增量，且进口方面来看，7-8月外盘装置计划性检修集中，合计产能在108万吨附近，进口端恢复缓慢，但新增产能增量逐渐释放。

图表7：乙二醇装置开工率



数据来源：Wind 广州期货

图表8：乙二醇港口库存



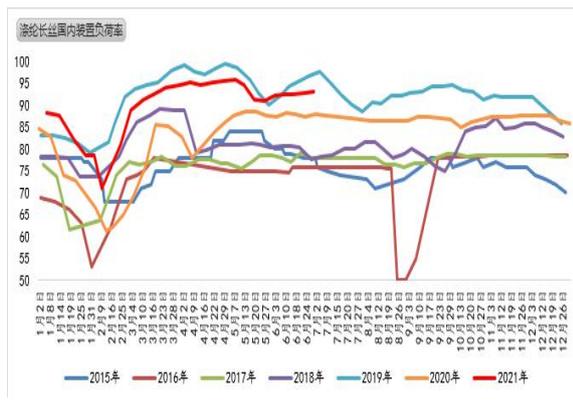
数据来源：Wind 广州期货

### （三）终端需求恢复 等待旺季需求启动

聚酯传统淡季，前期装置检修结束。本周有部分装置检修或减产，上调7月预估开工率至92%预估，终端工厂备货大幅增加，除了成本端给了支撑外，还有部分秋冬订单的提前。上周，终端的江浙织机、印染开工也分别提升至84%、85%，分别较前一期提升7、5个百分点，靠近前期高点。成本端强劲支撑，涤纶长丝近期市场氛围偏暖运行，考虑到近期下游织造已适度补仓，及下游环保限产压力下，或制约涤纶长丝上浮空间，预计短期内若原料无明显回落，涤纶长丝视库存及规格局部仍有上涨预期。

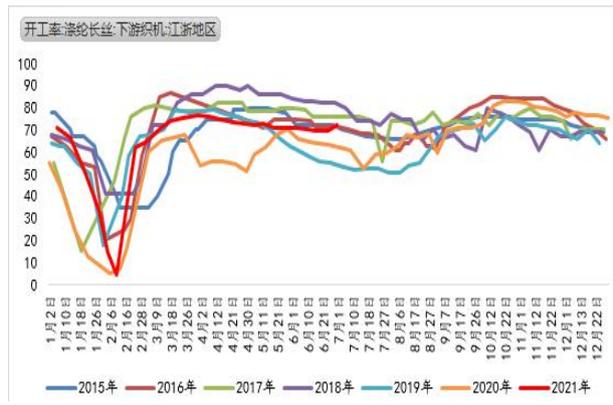
综合来看，涤丝一改一周促销的节奏走出来上涨放量去库的行情，除了成本端的有效带动外，主要还是本次终端的投机性得到了有效释放，而前期终端工厂的原料备货相对较少。近期，预计盛泽限排或会取消，织机开工还会小幅提升。后市的终端织造、加弹等环节依旧有消费的支撑，三季度淡季不淡。从宏观上看，也有就业扩大、经济向好的同向性支撑，而主要的压力在于海运问题和部分下游的资金流转问题。7月大厂有拉涨预期，需求在7月下旬-8月估计能起来。

图表9：涤纶短纤装置开工率



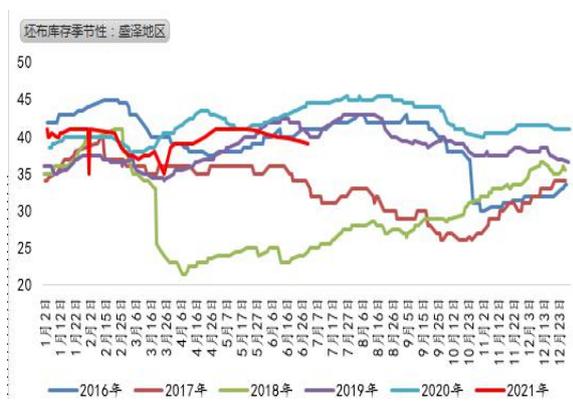
数据来源：Wind 广州期货

图表10：涤纶长丝：下游织机开工率



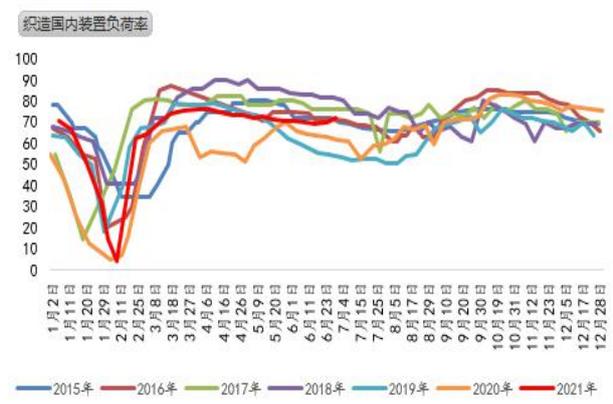
数据来源：Wind 广州期货

图表11：坯布库存季节性-盛泽



数据来源：Wind 广州期货

图表12：织造国内装置负荷率



数据来源：Wind 广州期货

## 二、聚酯三季度行情研判

PTA: 供应端：下半年，预计逸盛新材料（360万吨PTA）先于浙石化二期（250万吨）投产，预计7月PX维持紧平衡，7-8月检修量仍偏高，新产能逸盛新材料推迟投放，供应端偏强。需求端：当前处于淡季不淡，终端的投机性得到了有效释放，而前期终端工厂的原料备货相对较少。7月大厂有拉涨预期，需求在7月下旬-8月估计能起来，聚酯工厂消化库存有压力暂未到减产的地步。供需面来看，PTA部分装置自检修中恢复提升国内装置开工率，但PTA7-8月份检修损失量较多。7月份PTA供需表现为动态平衡或者小幅去库，8月份货小幅累库，且供应商缩减合约，基差偏强。下半年来看，逸盛新材料二期的投产时间预计在年底，年底之前无其他新装置新装置投产。因此PTA供需结构尚可。短期来看，PTA走强的主逻辑在成本端、低库存及聚酯端开工恢复提升，波段做多。中长期，由于PTA处于产能过剩周期，随着新材料的投产，PTA仍面临过剩状态，四季度原油端，部分供给存回归可能，可以考虑逢高做空01合约。

乙二醇：供应方面，7月份国内乙二醇企业黔希煤化、山西阳煤寿阳、永城永金等装置重启；红四方等个别企业装置负荷提升，预计整体产量将突破百万吨。中国市场受新装置投产影响，如卫星石化（180万吨）5月已经稳定投产、浙石化二期（80万吨）、湖北三宁（60万吨）已出新料。需求方面，

终端进入淡季，外单集装箱紧缺，产销刚需维持，织机同比走弱，织造库存较高。下半年看，投产相对靠谱的装置主要包括建元、安徽昊源、古雷石化及广西华谊，产能共计144万吨。投产时间主要集中在7-8月份，预计8月期国内产量或将明显增加。综合来看，除前面320万吨/年装置外，下半年还有近100万吨/年新装置投产预期，油制及煤制利润亏损导致下跌空间有限，但随着新增产能投产及港口库存累积，乙二醇三季度基本面表现偏弱，中期逢高空。

短纤：短纤装置开工率仍存在下调的空间，供应减少有利于短纤价格以及加工费的修复。需求端，聚酯总体库存水平较高，现金流受产销压力而下降至较低水平，聚酯生产强度面临下降风险。周末听闻下游终端需求6月份表现尚可，随着出口运输的恢复，7月聚酯需求将得到释放。内销方面，淡季部分订单出货较慢，秋冬季打样服装相对较好。市场对下半年的消费旺季持乐观态度，下半年既有传统“金九银十”的内贸旺季，又有7-8月的外贸旺季下达，故预计下半年行业需求量将高于上半年。短纤波段加多。

## 免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

## 研究中心简介

广州期货研究中心秉承公司“不断超越、更加优秀”的核心价值观和“简单、用心、创新、拼搏”的团队文化，以“稳中求进、志存高远”为指导思想，在“合规、诚信、专业、图强”的经营方针下，试图将研究能力打造成引领公司业务发展的名片，让风险管理文化惠及全球的衍生品投资者。

研究中心下设综合部、农产品研究部、金属研究部、化工能源研究部、金融衍生品研究部、创新研究部等六个二级部门，覆盖了宏观、金融、金属、能化、农牧等全品种衍生工具的研究，拥有一批理论基础扎实、产业经验丰富、机构服务有效的分析师，以满足业务开发及机构、产业和个人投资者的需求。同时，研究中心形成了以早报、晨会、周报、月报、年报等定期报告和深度专题、行情分析、调研报告、数据时事点评、策略报告等不定期报告为主体的研究报告体系，通过纸质/电子报告、公司网站、公众号、媒体转载、电视台等方式推动给客户，力争为投资者提供全面、深入、及时的研究服务。此外，研究中心还会提供定制的套保套利方案、委托课题研究等，以满足客户的个性化、专业化需求。

研究中心在服务公司业务的同时，也积极地为期货市场发展建言献策。研究中心与监管部门、政府部门、行业协会、期货交易所、高校及各类研究机构都有着广泛的交流与合作，在期货行业发展、交易策略模式、风险管理控制、投资者行为等方面做了很多前瞻性研究。

未来，广州期货研究中心将依托股东越秀金控在研究中的资源优势，进一步搭建适合公司发展、适合期货市场现状的研究模式，更好服务公司业务、公司品牌和公司战略，成为公司的人才培养基地。

### 研究中心联系方式

金融衍生品研究部：（020）22139858

金属研究部：（020）22139817

化工能源研究部：(020) 23382623                      创新研究部：(020) 23382614  
 农产品研究部：(020) 22139813                      综合部：(020) 22139817  
 办公地址：广州市天河区珠江西路5号广州国际金融中心主塔写字楼10楼  
 邮政编码：510623

## 广州期货业务单元一览

广州期货是大连商品交易所（会员号：0225）、郑州商品交易所（会员号：0225）、上海期货交易所（会员号：0338）、上海国际能源交易中心（会员号：8338）会员单位，中国金融期货交易所（会员号：0196）交易结算会员单位，可代理国内所有商品期货和期权、金融期货品种交易。除从事传统期货经纪业务外，公司可开展期货投资咨询、资产管理、银行间债券市场交易以及风险管理子公司业务。公司总部位于广州，业务范围覆盖全国，可为投资者提供一站式的金融服务。

### 广州期货主要业务单元联系方式

<b>成都营业部</b>	<b>佛山南海营业部</b>	<b>清远营业部</b>	<b>上海陆家嘴营业部</b>
联系方式：028-86528580 办公地址：成都市高新区交子大道88号2栋5层507号	联系电话：0757-88772888 办公地址：佛山市南海区桂城街道海五路28号华南国际金融中心2幢2301房	联系电话：0763-3882201 办公地址：清远市清城区人民四路36号美吉特华南装饰商贸中心永泰中心5层(19-23A号)	联系电话：021-50568018 办公地址：中国(上海)自由贸易试验区东方路899号1201-1202室
<b>北京分公司</b>	<b>深圳营业部</b>	<b>长沙营业部</b>	<b>东莞营业部</b>
联系电话：010-68525389 办公地址：北京市西城区月坛南街59号5层501-1、501-26、501-27	联系电话：0755-83533302 办公地址：广东省深圳市福田区梅林街道梅林路卓越梅林中心广场(南区)A座704A、705	联系电话：0731-82898516 办公地址：湖南省长沙市芙蓉区五一大道618号银华大酒店18楼1801	联系电话：0769-22900598 办公地址：广东省东莞市南城街道三元路2号粤丰大厦办公1501B
<b>广州体育中心营业部</b>	<b>杭州城星路营业部</b>	<b>天津营业部</b>	<b>郑州营业部</b>
联系电话：020-28180338 办公地址：广州市天河区体育东路136、138号17层02房、17层03房自编A	联系电话：0571-89809632 办公地址：浙江省杭州市江干区城星路111号钱江国际时代广场2幢1301室	联系电话：022-87560710 办公地址：天津市南开区长江道与南开三马路交口融汇广场2-1-1604、1605、1606	联系电话：0371-86533821 办公地址：河南自贸试验区郑州片区(郑东)普惠路80号1号楼2单元23层2301号
<b>湖北分公司</b>	<b>苏州营业部</b>	<b>山东分公司</b>	<b>肇庆营业部</b>
联系电话：027-59219121 办公地址：湖北省武汉市江汉区香港路193号中华城A写字楼14层1401-9号	联系电话：0512-69883586 办公地址：中国(江苏)自由贸易试验区苏州片区苏州工业园区苏州中心广场58幢苏州中心广场办公楼A座07层07号	联系电话：0531-85181099 办公地址：山东省济南市历下区泺源大街150号中信广场主楼七层703、705室	联系电话：0758-2270760 办公地址：广东省肇庆市端州区星湖大道六路36号大唐盛世第一幢首层04A
<b>广东金融高新区分公司</b>	<b>青岛分公司</b>	<b>四川分公司</b>	<b>广期资本管理(上海)有限公司</b>
联系电话：0757-88772666 办公地址：广东省佛山市南海区海五路28号华南国际金融中心2幢2302房	联系电话：0532-88697836 办公地址：山东省青岛市崂山区秦岭路6号农商财富大厦8层801室	联系电话：028-86282772 办公地址：四川省成都市武侯区人民南路4段12号6栋802号	联系电话：(021) 50390265 办公地址：上海市浦东新区福山路388号越秀大厦701室
<b>总部金融发展部</b>	<b>总部机构发展部</b>	<b>总部产业发展部</b>	<b>总部机构业务部</b>
联系电话：020-22139814 办公地址：广州市天河区珠江江西路5号广州国际金融中心主塔写字楼10楼	联系电话：020-22139836 办公地址：广州市天河区珠江江西路5号广州国际金融中心主塔写字楼10楼	联系电话：020-23382586 办公地址：广州市天河区珠江江西路5号广州国际金融中心主塔写字楼10楼	联系电话：020-22139802 办公地址：广州市天河区珠江江西路5号广州国际金融中心主塔写字楼10楼

