

# 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8月2日, PTA09合约收于5500元/吨, 环比上月下跌0.22%。供应方面供应商如恒力、逸盛8月份合约供应持续缩减, 结构端依然维持偏紧状态。按照生产企业排产计划, 逸盛新材料(360)、中泰化学(120)8月装置检修损失量仍较多。需求方面, 月底随着长丝促销, 下游集中备货至8月下旬。目前聚酯下游除长丝外, 短纤、瓶片、切片均面临亏损状态, 下游需求支持走弱预期。供需面来看, PTA8月份检修损失量较多, 8月仍存去库预期及多头支撑。短期来看, PTA走强的主逻辑在成本端、低库存及聚酯端开工高位维持, 波段做多, 压力位5500-5700。

**MEG:** 截止8月2日, EG09合约收于5329元/吨, 环比上月下跌2.56%。供应方面, 整体开工率的下跌主要源于镇海炼化、福炼等的7成负荷。前期检修的煤化工装置重启, 阳煤寿阳(20)顺利出料并提升至满负荷运行, 河南能源永城(40)预期周末出料, 陕煤渭化(30)8月中完成后检修重启, 预估8月中煤制开工将提升至5成。需求方面, 终端淡季不淡, 市场普遍看好下半年需求恢复导致终端补库持续做成品库存, 下游旺季需求前置。综合来看, 乙二醇下半年面临近100万吨/年新装置投产预期, 随着煤制产能装置重启及进口端供应恢复, 预估8月中旬乙二醇将面临累库压力。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8月2日, PF09合约收于7450元/吨, 环比上月上涨0.38%。上游原料价格高企, 下游订单走弱, 短纤现金流亏损加剧, 减产力度增加。江苏三房巷(40)、山东诚汇金300吨/天直纺涤短装置停车技改。短纤装置开工率86.04%(-1%)。库存方面小幅累库, 实物库存上升至22.9天附近。供应端相对稳定, 集中投产集中在9月份以后。需求方面, 终端淡季不淡, 市场普遍看好下半年需求恢复导致终端补库持续做成品库存, 下游旺季需求前置。综合来看, 短期关注原料走势, 若原料出现回落, 直纺涤短高位也将难以支撑。

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

2021.07.23 《一周集萃-聚酯》

2021.07.22 《广州期货聚酯专题: 好风凭油势 送TA上青云》

2021.07.16 《一周集萃-聚酯》

## 目录

一、 聚酯产业链供应端差异明显 终端需求提前.....	1
(一) PTA 成本端提振 8 月仍维持去库.....	1
1. PX 部分装置开工率稳定 原料供应趋于紧张.....	1
2. PTA 装置运行及库存表现.....	1
(二) 乙二醇新装置负荷稳步提升 供应端压力逐渐释放.....	2
(三) 终端需求前置 下游成品库存累积.....	3
二、 聚酯产业链短期行情研判.....	4
研究中心简介.....	6
广州期货业务单元一览.....	7

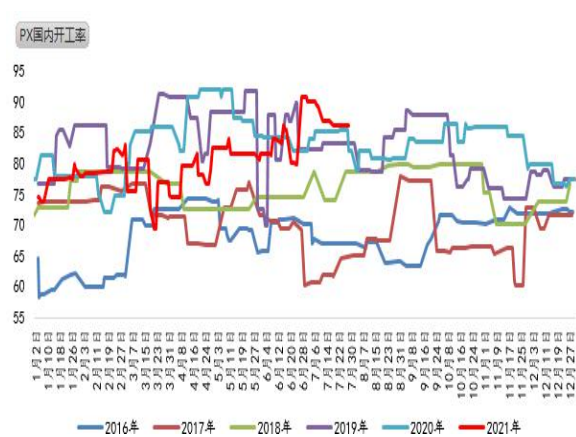
## 一、聚酯产业链供应端差异明显 终端需求提前

### (一) PTA成本端提振 8月仍维持去库

#### 1. PX部分装置开工率稳定 原料供应趋于紧张

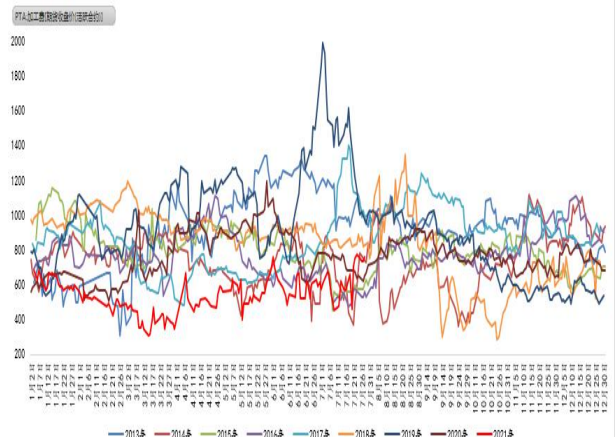
本月国际油价呈现稳-跌-涨的态势。OPEC+会议出炉的新版增产协议一度重挫市场心态，同时德尔塔变异毒株蔓延可能导致多国重新加强封锁，但美国夏季出行高峰和经济数据带来利好支撑。本月PXN均值251.43美元/吨，环比上涨19.84美元/吨。逸盛新材本月整体在6-8成负荷运行，需求的增加，导致PXN扩大。石脑油和原油月均价差在139.22美元/吨，涨33.11美元/吨，西方套利减少、亚洲需求增加，石脑油偏强。供应来看，7月PX产量196万吨，PX月均开工90.6%，前期降负荷、故障装置均已回归，本月PX产量增加。且8月大厂供应商继续缩减合约，基差偏强，PTA供需结构尚可，8月PX产量维持高位，但PTA需求亦较高，预期PX延续紧平衡。石脑油基本面好，PXN有压缩态势。

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

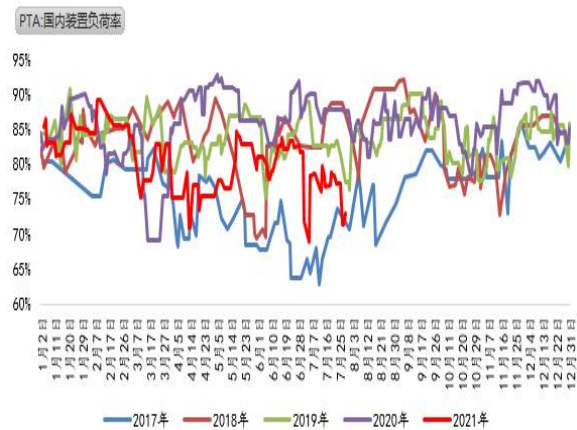
#### 2. PTA装置运行及库存表现

截止7月30日，PTA装置开工率73.9%，环比上周下降6.1%。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；亚东75万吨重启，扬子60，洛阳32.5，能投100万吨负荷提升。福化450万吨停车检修7.27检修10天，虹港150万吨PTA装置降负至5成，预计维持3-4周，台化120万吨停车，逸盛新材料360万吨8.1计划停车，西北一套PTA装置近期将按计划停车检修，中泰石化120万吨8月开始检修1-2个月。按照生产企业排产计划，8月装置检修损失量仍较多。供应方面受装置检修及新增投产增加影响，逸盛石化8月PTA合约量调整至8成供应，恒力石化供应量调整至4成左右，据悉后期部分合约减量供应。四川能投8-12月对华东减30%-70%供应，西北西南企业由于PX问题的供应减少亦助推Q4的PTA供应减量。

截止7月30日，PTA有效仓单8.8568万张，环比上周降1.2906万张，由于

下半年PTA暂无新增装置投产预期，PTA累库时间点预计后移至9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。临近交割，09合约相对保持偏强态势。

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



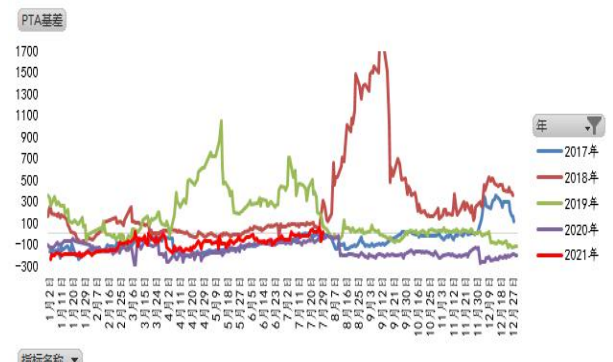
数据来源: 杭州忠朴 广州期货

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%
8月	80%	40%

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

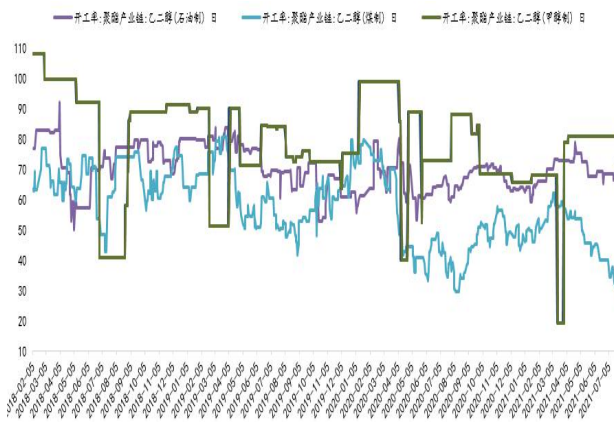
## (二) 乙二醇新装置负荷稳步提升 供应端压力逐渐释放

### 1. 乙二醇库存及装置运行情况

截至7月29日，国内乙二醇整体开工负荷在66.01%，环比下跌0.31%；其中煤制乙二醇开工负荷在44.06%，环比上涨1.14%。部分石化装置如镇海炼化（65）、福炼（40）、卫星石化（180）7成偏下运行，导致整体开工率偏低。前期检修的煤化工装置重启，阳煤寿阳（20）顺利出料并提升至满负荷运行，河南能源永城（40）预期周末出料，永宇计划提升至满负荷运行，陕煤渭化（30）8月中完成后检修重启，预估8月中煤制开工将提升至5成。截止8月2日华东主港地区MEG港口库存约54.1万吨附近，环比上期减少2.2万吨。7月26日至8月1日，预计到货总量在20.8万吨附近，到港量明显回升。进口方

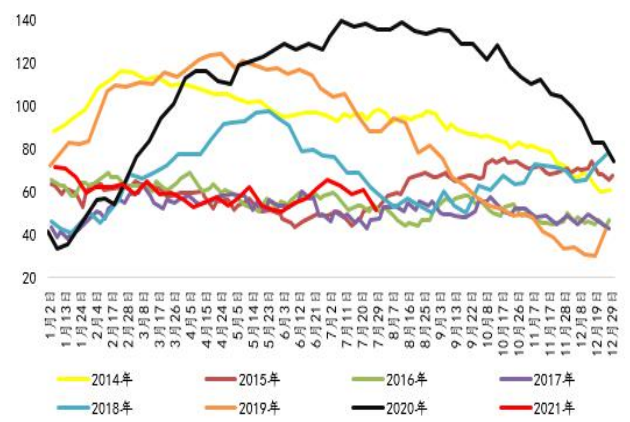
面来看，8月外盘装置计划性检修较少，8月中来自于国产货源以及进口到船的现货补充均将陆续兑现。

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



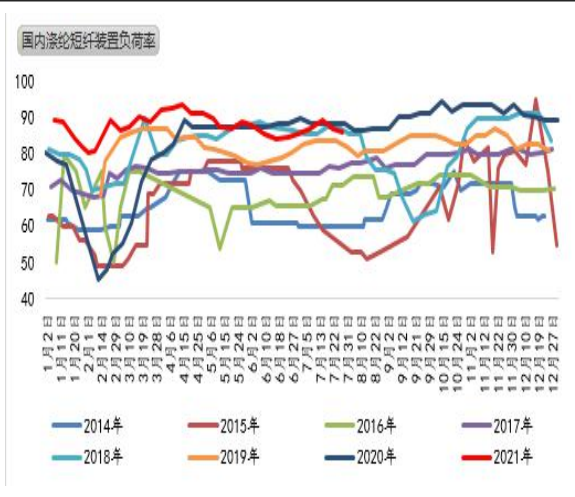
数据来源: Wind 广州期货

### (三) 终端需求前置 下游成品库存累积

近期短纤瓶片装置检修或减产有所增多，聚酯负荷有所下滑。截至7.29，初步核算国内聚酯负荷在91.6%附近。截止7月30日，江浙加弹开工率提升至94% (+1%)，织机开工率恢复至83% (-2%)，印染开工提升至89% (持平)。江浙终端工厂在月底优惠下集中采购。月底，涤丝工厂优惠扩大，终端备货少的部分工厂原料采购跟进，尤其是加弹厂对POY的采购量相对较大，织造厂跟进一般。截至目前，终端工厂的原料备货至8月中至8月下。

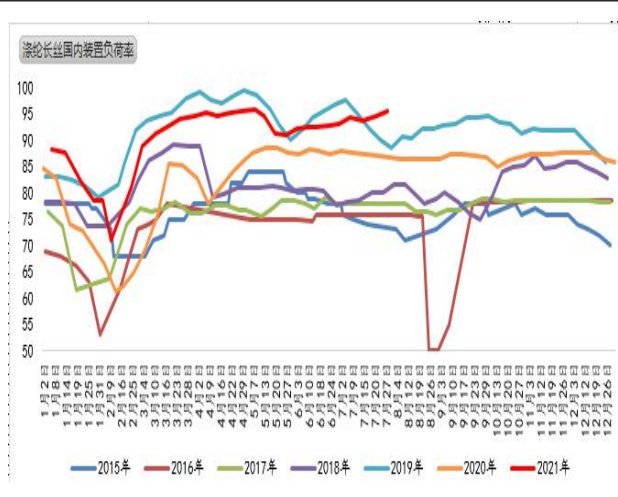
综合来看，成本端强劲支撑，从上半年至今，无论是旺季还是淡季时期，聚酯负荷和下游织造加弹开机一直维持高负荷运行，叠加今年聚酯和下游的大幅扩能，上下游产量也是明显增长。但下游对上游持续高价的原料接盘能力下降，聚酯下游除长丝中的POY、DTY以外，短纤、瓶片、切片现金流均面临亏损状态，终端订单不足，聚酯下游需求走弱预期。市场预期下半年需求旺季，提前备货做库存，目前可以说无论是织造企业的坯布库存，还是织造后道的贸易商和档口的成品备货都已经到了比较高的水平。

图表9：涤纶短纤装置开工率



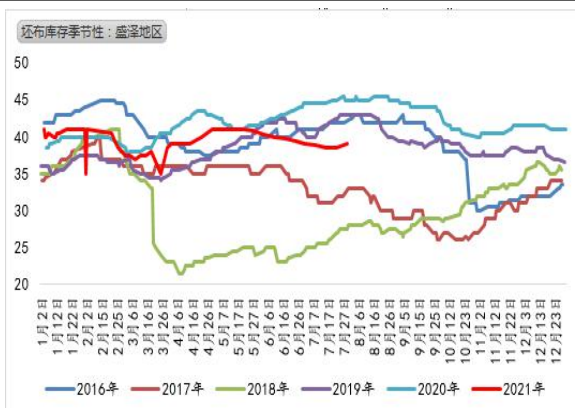
数据来源：Wind 广州期货

图表10：涤纶长丝装置开工率



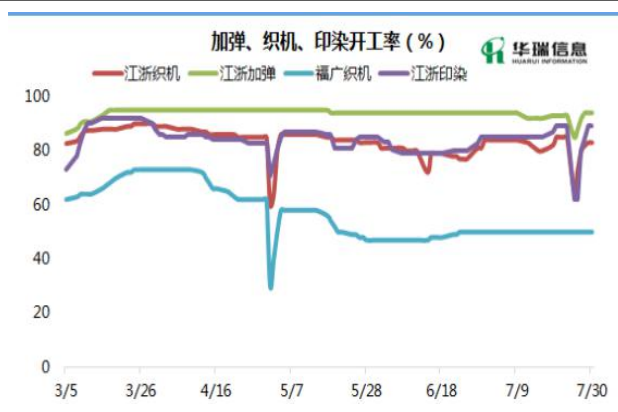
数据来源：Wind 广州期货

图表11：坯布库存季节性-盛泽



数据来源：Wind 广州期货

图表12：下游整体开工情况



数据来源：Wind 广州期货

## 二、聚酯产业链短期行情研判

**PTA:** 供应方面供应商如恒力、逸盛8月份合约供应持续缩减，据悉后期部分合约按照4成、8成减量供应。四川能投8-12月对华东减30%-70%供应，西北西南企业由于PX问题的供应减少亦助推Q4的PTA供应减量，结构端依然维持偏紧状态。按照生产企业排产计划，逸盛新材料(360)、中泰化学(120)8月装置检修损失量仍较多。年底之前无其他新装置新装置投产。因此PTA供需结构尚可。需求方面，月底随着长丝促销，下游集中备货至8月下旬。目前聚酯下游除长丝外，短纤、瓶片、切片均面临亏损状态，下游需求支持走弱预期。供需面来看，PTA8月份检修损失量较多，8月仍存去库预期及多头支撑。PTA 09仍走势偏强，短期来看，PTA走强的主逻辑在成本端、低库存及聚酯端开工高位维持，波段做多，压力位5500-5700。

**MEG:** 供应方面，整体开工率的下跌主要源于镇海炼化、福炼等的7成负荷。前期检修的煤化工装置重启，阳煤寿阳(20)顺利出料并提升至满负荷运行，河南能源永城(40)预期周末出料，陕煤渭化(30)8月中完成后检修重启，预估8月中煤制开工将提升至5成。需求方面，终端淡季不淡，市场普遍看好下半年需求恢复导致终端补库持续做成品库存，下游旺季需求

前置。综合来看，乙二醇下半年面临近 100 万吨/年新装置投产预期，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 8 月份，预计 8 月期国内产量或将明显增加。随着煤制产能装置重启及进口端供应恢复，预估 8 月中旬乙二醇将面临累库压力。乙二醇三季度基本面表现偏弱，中期逢高空思路不变。

**短纤：**上游原料价格高企，下游订单走弱，短纤现金流亏损加剧，减产力度增加。江苏三房巷（40）、山东诚汇金 300 吨/天直纺涤短装置停车技改。短纤装置开工率 86.04%（-1%）。宁波卓成 3 万吨直纺涤短装置试车，8 月份计入总产能。库存方面小幅累库，目前 1.4D 权益库存在 6 天，实物库存上升至 22.9 天附近。供应端相对稳定，集中投产集中在 9 月份以后。需求方面，终端淡季不淡，市场普遍看好下半年需求恢复导致终端补库持续做成品库存，下游旺季需求前置。综合来看，短期关注原料走势，若原料出现回落，直纺涤短高位也将难以支撑。

## 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**

成都营业部	佛山南海营业部	清远营业部	上海陆家嘴营业部
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
北京分公司	深圳营业部	长沙营业部	东莞营业部
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
广州体育中心营业部	杭州城星路营业部	天津营业部	郑州营业部
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
湖北分公司	苏州营业部	山东分公司	肇庆营业部
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
广东金融高新区分公司	青岛分公司	四川分公司	广期资本管理（上海）有限公司
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
总部金融发展部	总部机构发展部	总部产业发展部	总部机构业务部
联系电话：020-22139814 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	联系电话：020-22139836 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	联系电话：020-23382586 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	联系电话：020-22139802 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