

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31日, PTA01 合约收于4930元/吨, 环比上月下跌7.71%。8月PTA 大厂检修逐渐恢复, 后市来看开工负荷有望进一步提升, 目前PTA 加工费严重压缩。供应方面供应商如恒力9月份合约8成供应、逸盛满供, 供应商合约减量较少, 前期华东地区区域货源偏紧的态势将得到缓解。按照生产企业检修排产计划, 预估下半年仍有1780万吨的产能装置视加工费情况11月份之前安排检修, 年底之前无其他新装置新装置投产。需求方面, 涤纶长丝及终端织造库存呈现上升态势。海内外疫情反复, 纺服出口不振, 且内销需求尚未起来, 下游疲软的原料需求拖动整个聚酯产业链向下。供需面来看, PTA 9月份检修损失量暂不明朗, 9月存累库预期。短期来看, PTA 走弱的主逻辑在成本端及聚酯需求疲软, 中长期高位布空, 压力位5150-5300。

MEG: 截止8月31日, EG09 合约收于5008元/吨, 环比上月下跌4.79%。供应方面, 整体开工提升缓慢, 煤化工新旧产能交替检修。新增产能方面, 古雷石化、广西华谊试车, 预估9月实现供应增量。外盘方面, 进口到港持续不及预期, 美国货源因天气原因年内稳定性不足, 北美地区加拿大仍检修, 预估9月进口仍缩量。需求方面, 聚酯开工负荷小幅回升, 市场对9月中下旬内销仍存旺季需求预期。综合来看, 虽9月进口缩量仍明显, 但国内新增产能及存量装置开工的供应增量仍存, 聚酯产销不振, 库存不断累积, 终端持续下滑的情况下, 乙二醇在前期消息面带动反弹后难逃中期偏弱格局。

短纤: 截止8月31日, PF09 合约收于6930元/吨, 环比上月下跌9.01%。涤纶短纤1-8月面临产能过剩的压力, 开机负荷8月之前整体维持在90%以上水平, 8月份以来, 因现金流持续亏损, 工厂权益库存上升, 开机负荷逐步下调至8成甚至偏内, 后续随着新凤鸣30万吨装置投产, 供应端压力增加明显。需求端, 目前“旺季”可能性非常小, “双十一”之类的内需订单有可能适度体现, 因此后期直纺涤纶短纤依旧面临供需过剩的压力, 若原料端无利好刺激, 直纺涤纶维持弱势格局。

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

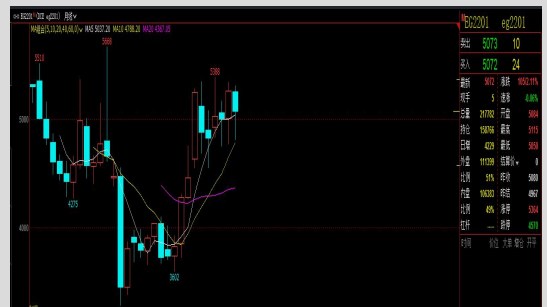
邮箱: lin.debin@gzgf2010.com.cn

薛晴

期货从业资格: F3035906

邮箱: xue.qing@gzgf2010.com.cn

相关图表



相关报告

- 2021.08.27 《一周集萃-聚酯》
- 2021.08.19 《一周集萃-聚酯》
- 2021.08.13 《一周集萃-聚酯》

目录

一、 聚酯上游成本端供应各异 终端需求小幅回调.....	1
(一) PTA 成本端提振 9 月存累库预期.....	1
1. PX 部分装置开工率提升 聚酯上游原料供应趋于宽松.....	1
2. PTA 装置运行及库存表现.....	1
(二) 乙二醇装置负荷提升缓慢 进口到港不及预期.....	2
(三) 终端开工小幅回升 关注实际订单改善.....	3
二、 聚酯产业链短期行情研判.....	5
研究中心简介.....	6
广州期货业务单元一览.....	6

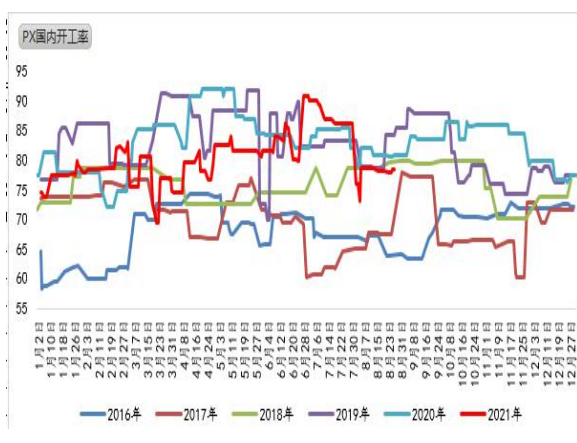
一、聚酯上游成本端供应各异 终端需求小幅回调

(一) PTA成本端提振 9月存累库预期

1. PX部分装置开工率提升 聚酯上游原料供应趋于宽松

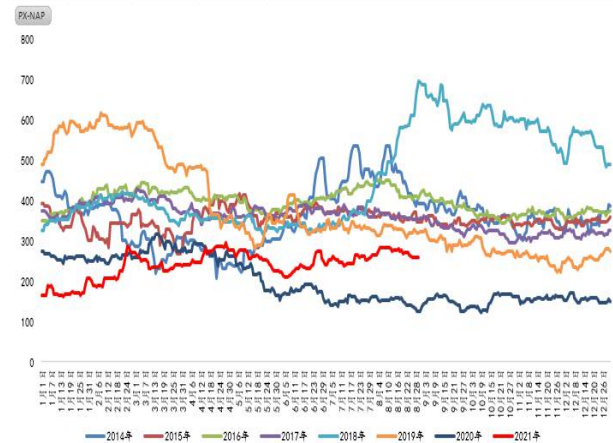
成本端来看，本月国际油价呈现先回调后反弹的态势。墨西哥石油平台发生火灾令该国原油日产量减少，以及EIA报告显示原油持续去库，汽油去库，成品油需求达到疫情爆发以来最高水平，原油低位反弹。8月27日，飓风艾达威胁美国墨西哥湾沿岸，破坏墨西哥湾油气生产平台，国际油价应声强劲上涨。原油的再度上涨，带动聚酯原料反弹，短期成本端维持走势偏强。供应来看，8月预估PX产量191万吨，环比上月增加。前期降负荷、故障装置均已回归，而PX近期浙石化的配额下发以及海外PX负荷提升，供应端恢复预期下，PXN加工费将适度压缩，PX月均924美元/吨，环比上月下跌12美元/吨。

图表 1: PX 装置开工情况



数据来源: Wind 广州期货

图表 2: PX-NAP 价差



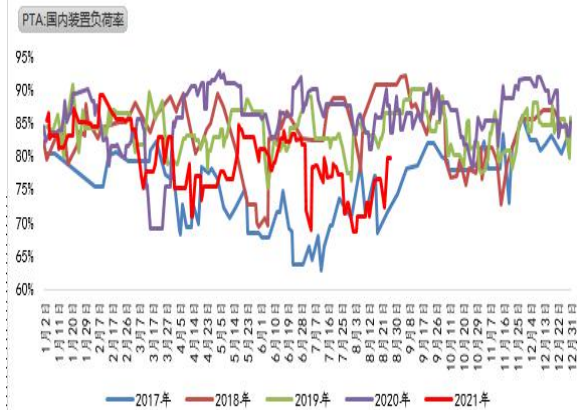
数据来源: Wind 广州期货

2. PTA装置运行及库存表现

截止8月30日，PTA装置开工率79.61%，环比上月增加5.71%。装置动态为：周内虹港石化二期250万吨装置短停后恢复，150万吨装置停车检修，逸盛新材料360万吨PTA装置负荷提升至8成。预计本周虹港石化1# 75万吨重启；三房巷120万吨重启，中泰化学120万吨计划重启，PTA开工率预计至85.3%左右。随着前期停车装置开车及逸盛新材料稳定投产，PX-PTA加工费高位回落，目前已由月初的879.4元/吨回落至485.07元/吨。供应方面逸盛石化9月PTA合约量调整至满供，恒力石化供应量调整至8成左右，主流供应商9月供应端缩量有限。7月PTA净出口18.85万吨，环比上月减少2.44万吨，随着前期船货集中到港，部分区域缺货的态势得到缓解。

截止8月30日，PTA有效仓单6.915万张，环比上周降0.09万张。9月后供应商逸盛、恒力供应缩量有限，目前PTA累库节点已现，9月存PTA累库预期。但考虑到PTA下半年暂无新增装置投产预期，且下半年还有4套大产能PTA待检修，如逸盛大化、恒力石化等。后续需关注装置检修计划及临停情况。

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: 主流供应商装置检修计划

装置名称	产能 (万吨/年)	上次检修时间 (万吨/年)	距离目前 (天)
逸盛大化1#	225	2019-12-29	599
逸盛大化2#	375	2020-11-1	291
恒力石化2#	220	2020-10-12	311
恒力石化3#	220	2020-3-12	525
恒力石化5#	250	2020-7-13	402
三房海化2#	120	2020-8-2	382
嘉兴石化	220	2020-7-12	403
虹港石化1#	150	2020-8-10	374
合计有1780万吨/年的产能未检修			

数据来源: 华瑞资讯 广州期货

图表 6: 主流供应商合约减量情况

	逸盛	恒力
3月	80%	80%
4月	80%	70%
5月	50%	65%
6月	50%	60%
7月	50%	50%
8月	80%*	40%
9月	满供	80%

备注: 从80%调整至50%供应; 或者维持80%供应, 量价保留, 但部分发货量延迟至9月完成。

数据来源: 华瑞资讯 广州期货

(二) 乙二醇装置负荷提升缓慢 进口到港不及预期

1. 乙二醇库存及装置运行情况

截至8月26日, 国内乙二醇整体开工负荷在62.66%, 环比下跌3.35%; 其中煤制乙二醇开工负荷在46.62%, 环比上涨2.56%。部分石化装置如卫星石化(180)1线临停, 2线7成偏下运行、远东联(50)5成运行至9月底、中科炼化(50), 福炼(40)8成运行等, 导致整体开工率偏低。煤化工新老装置交替检修, 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)满负荷运行, 华鲁恒升(50)计划月底提升重启。9月中新杭能源(40), 通辽金煤(30), 山西沃能(30)装置将按计划执行检修, 预计9月煤制乙二醇开工率依旧维持在50%上下。随着新增产能如古雷炼化、广西华谊的稳定投产, 供应端增量明显。外盘方面, 乙二醇外盘货源进口尤其是美国稳定性不足, 年内因天气原因外盘检修较多。本次美国飓风天气, 对美国当地MEG装置中南亚、乐天、陶氏、萨索影响不大, 暂未传出停车传闻。但加拿大陶氏仍在执行检修计划, 当地整体货源较为紧张。10月份美国南亚以及乐

天仍存检修计划，年内北美市场乙二醇供需结构都将表现较为紧张。7月乙二醇净进口59.29万吨，环比减少30万吨。北美地区整体供应偏紧，现货供应量稀少，具体影响仍需关注北美装置落地情况。

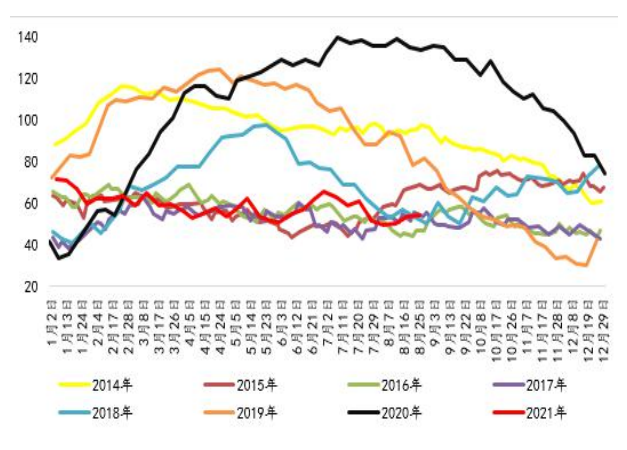
截止8月30日华东主港地区MEG港口库存约58.3万吨附近，环比上期减少0.3万吨。8月23日至8月29日，预计到货总量在17.5万吨附近，到港量持续不急预期。进口方面来看，受前期sabic以及伊朗装置临时停车影响，9月整体进口量将缩减明显，将导致进口到港量持续不及预期。9月预估乙二醇小幅累库，目前供需偏宽松，受市场消息面影响较大。

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

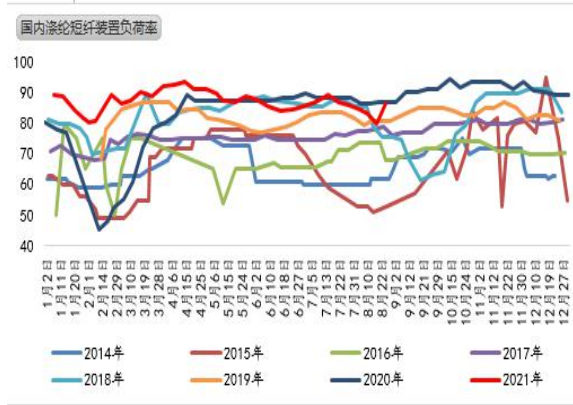


数据来源：Wind 广州期货

（三）终端开工小幅回升 关注实际订单改善

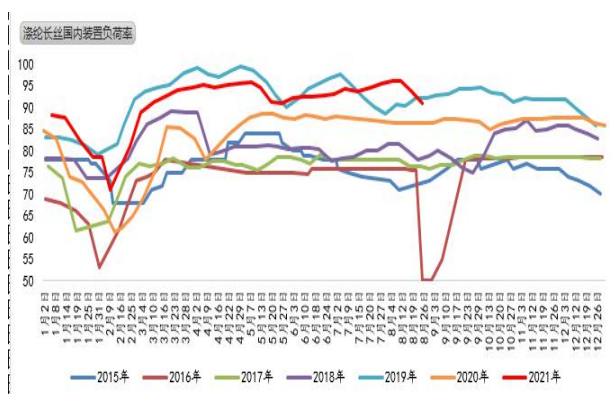
截止8月30日，聚酯整体开工率87.7%，环比上月下降3.9%。月中恒逸、桐昆、新凤鸣、天圣几家工厂宣布实行减产政策，随着需求及成本端趋弱，聚酯上游原料PTA、乙二醇回调，聚酯下游现金流明显改善。目前聚酯下游除短纤外、长丝、瓶片、切片均有盈利。聚酯下游需求利空暂时出尽，聚酯下游开工缓慢回升。江浙加弹、织机、印染开工局部调整。加弹开工率89%，环比上周降2%；浙江织机68%，环比上周增加1%；江浙印染开工68%，环比上周降2%。长丝及短纤库存累积，终端坯布库存持续走高，聚酯下游订单依旧没有起色，织造企业维持低负荷运行。出口受高价海运费及货柜紧张影响，订单较少；内销下半年旺季还没启动，订单也偏少。后续还是要关注内销实际订单好转情况。终端原料存补库预期，预估聚酯负荷及终端开工进一步下跌空间有限，随着月末长丝聚酯工厂促销，涤丝工厂库存预估阶段性去库。市场普遍对9月内销需求存旺季预期，下游负荷等内销旺季订单启动估计才会明显回升。

图表9：涤纶短纤装置开工率



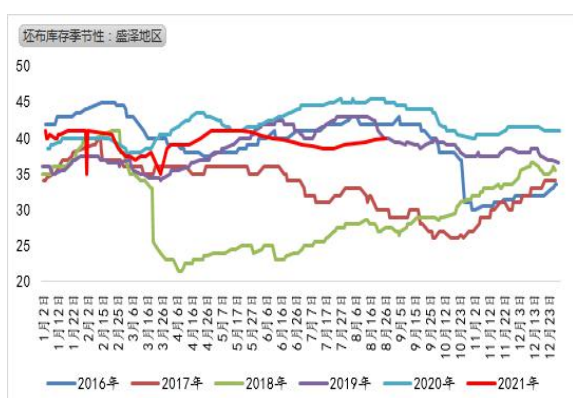
数据来源：Wind 广州期货

图表10：涤纶长丝装置开工率



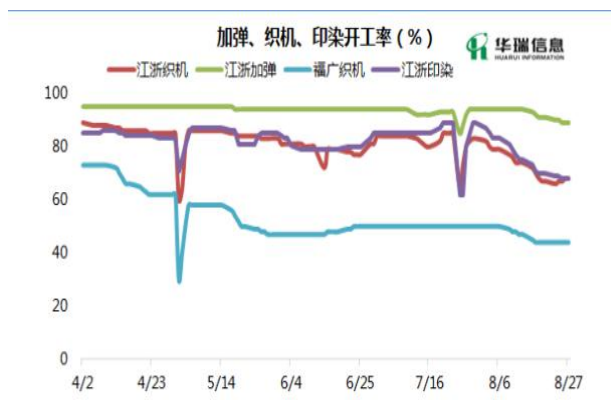
数据来源：Wind 广州期货

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



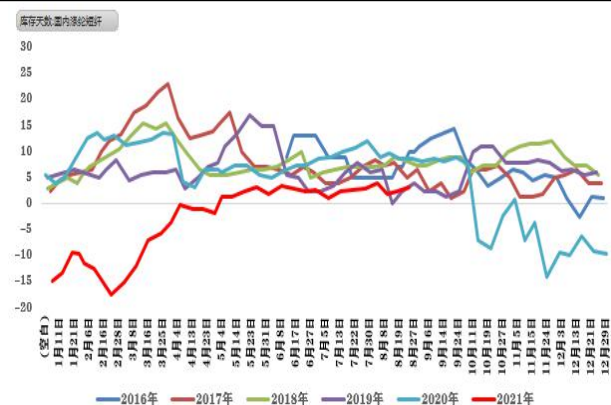
数据来源：华瑞资讯 广州期货

图表13：长丝库存天数



数据来源：Wind 广州期货

图表14：短纤库存天数



数据来源：Wind 广州期货

二、聚酯产业链短期行情研判

PTA: 8月PTA大厂检修逐渐恢复, PTA开工率已提升至79%, 后市来看开工负荷有望进一步提升, 目前PTA加工费严重压缩。供应方面供应商如恒力9月份合约8成供应、逸盛满供, 供应商合约减量较少, 前期华东地区区域货源偏紧的态势将得到缓解。按照生产企业检修排产计划, 逸盛大化(225)、恒力石化(250)、虹港石化(150)、嘉兴石化(220)等装置年内仍未检修, 预估视加工费情况11月份之前安排检修, 年底之前无其他新装置新装置投产。需求方面, 涤纶长丝及终端织造库存呈现上升态势。海内外疫情反复, 纺服出口不振, 且内销需求尚未起来, 下游疲软的原料需求拖动整个聚酯产业链向下。供需面来看, PTA 9月份检修损失量暂不明朗, 9月仍存累库预期。短期来看, PTA走弱的主逻辑在成本端及聚酯需求疲软, 中长期高位布空, 压力位5150-5300。

MEG: 供应方面, 整体开工提升缓慢, 煤化工方面, 新旧产能交替检修, 前期停车检修的煤化工装置开车, 9月西北地区煤化工装置检修高峰。新增产能方面, 古雷石化、广西华谊试车, 预估9月实现供应。外盘方面, 进口到港持续不及预期, 美国货源因天气原因年内稳定性不足, 北美地区加拿大仍检修, 预估9月进口仍缩量。需求方面, 聚酯开工负荷小幅回升, 市场对9月中下旬内销仍存旺季需求预期。目前短纤及瓶片随前期减产现金流小幅回升, 预估开工率将提升。综合来看, 虽9月进口缩量仍明显, 但国内新增产能及存量装置开工的供应增量仍存, 聚酯产销不振, 库存不断累积, 终端持续下滑的情况下, 乙二醇在前期消息面带动反弹后难逃中期偏弱格局。

短纤: 涤纶短纤1-8月面临产能过剩的压力, 直纺涤短开机负荷8月之前整体维持在90%以上水平, 8月份以来, 因现金流持续亏损, 工厂权益库存上升, 开机负荷逐步下调至8成甚至偏内, 后续随着新凤鸣30万吨装置投产, 供应端压力增加明显。需求端, 目前“旺季”可能性非常小, “双十一”之类的内需订单有可能适度体现, 因此后期直纺涤短依旧面临供需过剩的压力, 若原料端无利好刺激, 直纺涤短维持弱势格局。

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	上海分公司
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：021-68905325 办公地址：上海市浦东新区向城路69号1幢12层(电梯楼层15层)03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
广期资本管理(上海)有限公司			
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			