

## 聚酯周报

(2022/9/23-9/30)

执笔: 唐咏琦  
 电话: 0591-87892521  
 从业资格号: F3076316  
 投资咨询号: Z0018083

### 综合分析及投资建议

#### 总述:

受OPEC大幅减产及地缘政治因素再次发酵影响, 成本端原油大幅上涨, 聚酯产业链受成本带动短期或整体偏强震荡, 延续上强下弱格局。PTA工厂原料表现偏紧, 产量增量幅度受限, 下游聚酯工厂去库偏慢, 有降负预期。乙二醇主港到货集中, 库存增加, 需求刚需采购为主, 暂无明显利好; 短纤成本端原料抬升, 下游需要不足, 加工费继续抬升难度加大, 价格预计随成本端宽幅震荡。(仅供参考)

#### 重点策略:

近期短纤受成本带动上涨, 但需求端缺乏实质性支撑, 可关注PF11合约逢高抛空机会。

### 品种解析

**PTA:** 节前PTA 盘面价格在成本端及负荷提升影响下偏弱震荡。基本面来看, PTA供应小幅上升, 开工率为77% (+4.76%); 下游需求弱改善, 江浙织机周度平均开工率69% (+1.47%); PTA去库缩减, 社会库存量约在170万吨, 去库20万吨; PTA加工差收缩幅度较大, 降低至408元/吨 (-93.6%); 本周受OPEC大幅减产及地缘政治因素再次发酵影响, 国际油价持续走强, 成本支撑增强, 供应方面上游PX新装置投产尚未明确时间, PTA工厂原料表现偏紧, 产量增量幅度受限, 下游聚酯工厂去库偏慢, 如果后期没有产销支撑, 不排除进一步降负。后期PTA的上涨更多依赖成本推动, 预计盘面价格或随成本端偏强震荡。(仅供参考)

**乙二醇:** 上周乙二醇乙二醇价格重心窄幅整理。基本面来看, 乙二醇开工率为50.9% (+13.64%), 下游需求方面, 江浙织机周度平均开工率69% (+1.47%); 华东主港乙二醇库存增加至88.8万吨 (+8.03%), 石脑油制加工差-183美元/吨 (+3.83%)。节后乙二醇主港到货较为集中, 显性库存将呈现一定堆积, 需求暂无明显利好, 维持刚需采购, 成本端原油受OPEC减产及地缘政治影响偏强运行。预计本周乙二醇将依然处于平台震荡通道中, 或随成本端偏强震荡。(仅供参考)

**短纤:** 节前短纤整体震荡下跌, 基本面来看, 开工率为76% (+2.15%), 短纤加工差平均在970元/吨 (+26.49%), 库存指数12.7天 (+22.12%); 随着原料下跌, 短纤加工费走扩, 但下游纱厂需求跟涨不足。假期期间油价大涨, 成本端大幅抬升, 短纤加工费继续抬升难度大。目前纱厂需求仍显不足, 下游备货积极性不高。聚酯产业链延续上强下弱格局, 预计本周短纤价格跟随成本端宽幅震荡。(仅供参考)

### 行业新闻

1. OPEC+ 日均减产200万桶稳油价, 美国威胁或采取反制措施。
2. 欧盟正式批准对俄罗斯的第八轮制裁, 增加了运输服务的石油上限。
3. 法国能源巨头道达尔工人近两周的罢工, 法国6座炼油厂中的3座继续保持关闭状态, 罢工造成了法国炼油厂的总产量减少了60%。

### 行业数据一览

#### 价格变动情况



名称 (元/吨)	上周数据	本周数据	涨跌	涨跌幅	名称 (元/吨)	上周数据	本周数据	涨跌	涨跌幅
PTA主力合约结算价	5608	5354	-254	-4.53%	MEG主力合约结算价	4400	4306	-94	-2.14%
PTA现货价	6285	6480	195	3.10%	MEG现货价	4190	4418	228	5.44%
PTA基差	677	1126	449	66.32%	MEG基差	-210	112	322	-153.33%



名称 (元/吨)	上周数据	本周数据	涨跌	涨跌幅
短纤主力合约结算价	7446	7148	-298	-4.00%
短纤现货价	7650	8000	350	4.58%
短纤基差	204	852	648	317.65%

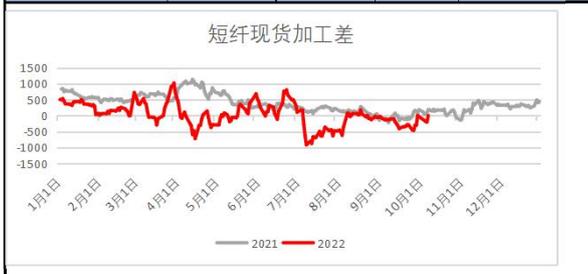
名称 (美元/吨)	上周数据	本周数据	涨跌	涨跌幅
PX现货加工差	1044	1104	60	5.75%

### 成本利润情况



名称 (元/吨)	上周数据	本周数据	涨跌	涨跌幅
PTA现货加工差	1099	551	-548	-49.88%

名称 (元/吨)	上周数据	本周数据	涨跌	涨跌幅
MEG石脑油制加工差	-1261	-1299	-38	-3.04%



名称 (元/吨)	上周数据	本周数据	涨跌	涨跌幅
短纤现货加工差	-314	-208	106	33.75%

名称 (美元/吨)	上周数据	本周数据	涨跌	涨跌幅
PX-石脑油价差	364	385	21	5.67%



名称 (美元/吨)	上周数据	本周数据	涨跌	涨跌幅
石脑油裂解价差	5	-10	-15	-294.43%

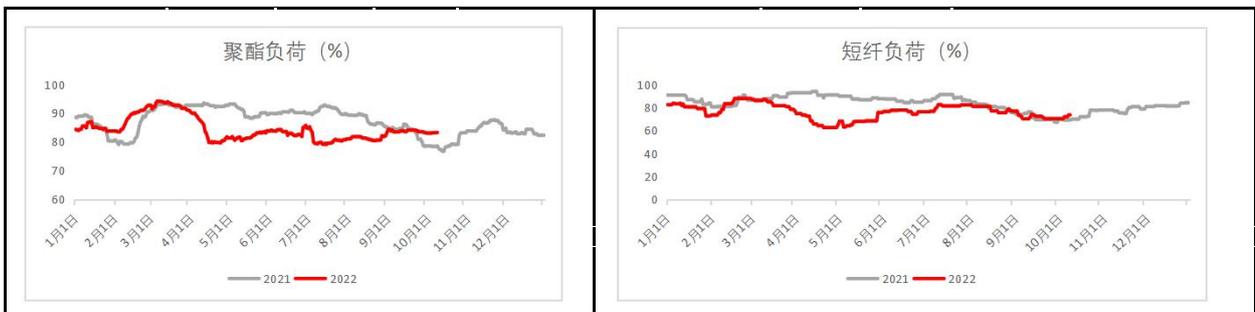
名称 (元/吨)	上周数据	本周数据	涨跌	涨跌幅
直纺半光长丝POY150D/48F现金流	-189	-333	-144	-76.23%

### 开工情况



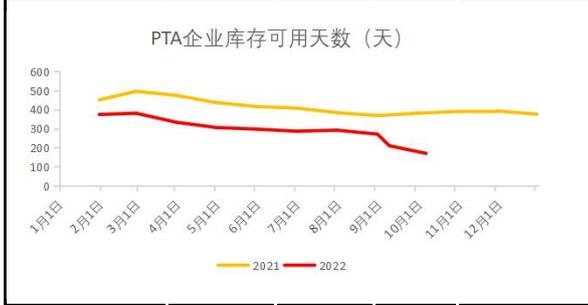
名称	上周数据	本周数据	涨跌	涨跌幅
PX负荷 (%)	78.17	79.12	0.95	1.22%

名称	上周数据	本周数据	涨跌	涨跌幅
PTA负荷 (%)	76.22	76.33	0.11	0.14%

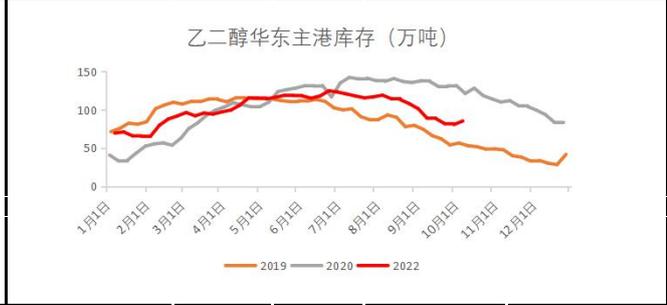


名称	上周数据	本周数据	涨跌	涨跌幅	名称	上周数据	本周数据	涨跌	涨跌幅
聚酯负荷 (%)	83.00	83.22	0.22	0.27%	短纤负荷 (%)	70.23	73.42	3.19	4.54%

**库存情况**



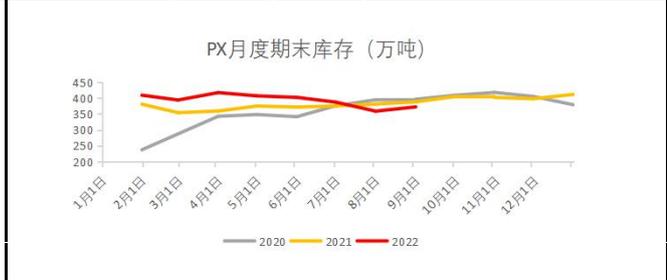
名称 (天)	上周数据	本周数据	涨跌	涨跌幅
PTA企业库存	3.28	3.28	0.00	0.00%



名称 (万吨)	上周数据	本周数据	涨跌	涨跌幅
乙二醇华东主港库存	101.34	85.21	-16.13	-15.92%



名称 (天)	上周数据	本周数据	涨跌	涨跌幅
短纤企业库存	5.09	3.56	-1.53	-30.06%



名称 (万吨)	上期数据	本期数据	涨跌	涨跌幅
PX月度期末库存	358.70	372.10	13.40	3.74%

**免责声明**

以上报告版权属于福能期货，仅作参考之用。不管在何种情况下，本作品都不能当作买卖所述品种的依据。报告是针对商业客户和职业投资者准备的，所以不得转给其他人员。尽管我们相信作品中数据和资料的来源是可靠的，但我们不保证它们的准确性及完整性。我们也不承担因根据本作品操作而导致的损失。未经授权许可，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。福能期货提醒广大投资者：期市有风险，入市需谨慎！