

聚酯周报

(2022/8/29-9/2)

执笔: 吴昱晨
电话: 0591-87892521
从业资格号: F0254478
投资咨询号: Z0001732

综合分析及投资建议

总述:

上周聚酯板块受成本端原油回落影响, 整体偏弱震荡。本周随着下游聚酯行业高温限电政策的缓解以及传统旺季的到来, 聚酯开工负荷将有所回升, 预计本周PTA供应受上游PX限制保持低位, 成本支撑仍在, 盘面价格保持高位偏强震荡, 可逢低做多操作。本周乙二醇供需双增, 在持续去库下, 盘面价格或偏强震荡, 需重点关注需求, 成本端的变化。短纤随着限电结束以及传统旺季的到来将带动一部分企业提升开工负荷, 需求好转预期下, 预计本周短纤纤维区间偏强震荡走势。(仅供参考)

重点策略:

近期PTA供应紧缩, PX成本支撑坚挺, 下游需求逐步改善, 关注TA01合约逢低做多机会。

品种解析

PTA: 上周PTA 盘面价格在成本端影响下偏弱震荡。基本面来看, PTA供应持续紧缩, 开工率为 67.2% (-3.04%); 下游需求有所改善, 聚酯行业周度平均开工率84% (+2.38%); PTA持续去库, 社会库存量约在186万吨, 减少7.4万吨; PTA 加工差持续增加, 达到 861元/吨, +32.8%; 本周下游聚酯行业随着高温限电政策的结束, 以及传统旺季的到来, 开工负荷将持续回升, 成本端 PX 供应依旧偏紧, 价格坚挺, 成本支撑仍在。总的来看, 预计本周PTA需要有所改善, 成本支撑仍在, 在现货供给紧缩的情况, 盘面价格保持高位偏强震荡, 可逢低做多操作。

乙二醇: 上周乙二醇受成本端影响低位震荡。基本面来看, 乙二醇开工率为50.48% (+2.52%), 其中煤质开工率31.75% (+4.4%)。下游需求方面, 聚酯开工率84% (+2%); 华东主港乙二醇库存为106万吨 (-4%), 石脑油制利润-210美元/吨 (-1.9%)。本周乙二醇存量装置产量增加, 供应小幅增加, 下游聚酯限电政策放松, 以及传统旺季的到来, 开工负荷将有所回升。成本端原油重心下移, 支撑有或所减弱。总的来看, 乙二醇供需双增, 本周乙二醇震荡略偏强为主, 需重点关注需求, 成本端的变化。

短纤: 上周短纤基本面仍较弱, 开工率为80.6% (-1%), 短纤行业现金流平均在-323元/吨 (-173.7%)。库存指数13.6天, 较上周增加1.3天; 本周来看, 伴随前期检修装置逐步重启以及新产能的陆续释放, 预计供应增加; 下游需求随着高温限电的结束及传统旺季的到来或有所回升。成本端PTA表现强势, 支撑较强。总的来看, 成本端有支撑, 需求改善慢, 短纤负荷有提升趋势, 但增量有限, 预计本周短纤纤维区间偏强震荡。

行业新闻

1. 壳牌公司首席执行官Ben Van Beurden在挪威举行的一次会议上说, 全球能源紧缺将很容易克服, 这是一种“幻想”。特斯拉公司首席执行官埃隆·马斯克在同一会议上发言时表示, 现在世界需要更多的石油和天然气, 同时也在推动向可再生能源供应过渡。

2. 美国能源情报署周三公布, 截至8月26日当周, 美国原油库存减少330万桶, 为连续第三周下降。S&P Global Commodity Insights进行的一项调查显示, 分析师平均预计减产190万桶。据消息人士透露, 美国石油协会周二晚间称, 上周美国原油库存增加60万桶。EIA还表示, 上周汽油库存减少120万桶, 而馏分油库存则小幅增加10万桶。分析师调查预计汽油库存将减少逾130万桶, 馏分油库存将减少近120万桶。俄克拉荷马州库欣的原油库存。美国能源情报署 (EIA) 称, 纽约商品交易所 (Nymex) 交货中心本周减少50万桶, 战略石油储备库存减少310万桶。

行业数据一览

价格变动情况

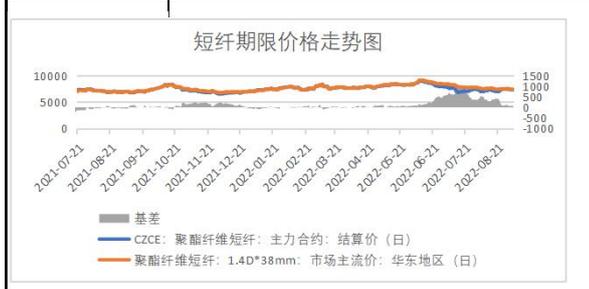
PTA期限价格走势



乙二醇期限价格走势



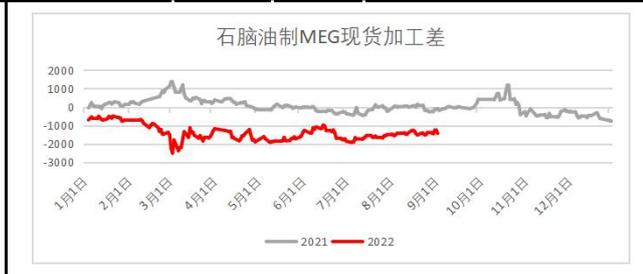
名称 (元/吨)	上周数据	本周数据	涨跌	涨跌幅	名称 (元/吨)	上周数据	本周数据	涨跌	涨跌幅
PTA主力合约结算价	5576	5596	20	0.36%	MEG主力合约结算价	4092	4201	109	2.66%
PTA现货价	6152	6648	496	8.06%	MEG现货价	3996	4134	138	3.45%
PTA基差	576	1052	476	82.64%	MEG基差	-96	-67	29	-30.21%



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	7442	7516	74	0.99%
短纤现货价	7550	7585	35	0.46%
短纤基差	108	69	-39	-36.11%

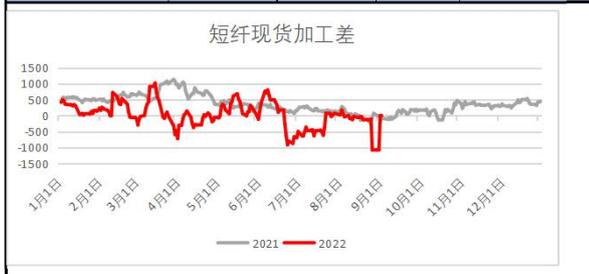
名称 (美元/吨)	上周数据	本周数据	涨跌	涨跌幅
PX现货加工差	1049	1019	-31	-2.92%

成本利润情况



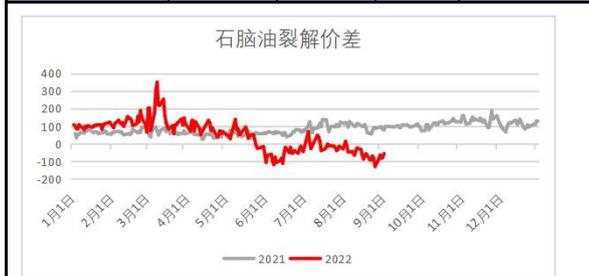
名称 (元/吨)	上周数据	本周数据	涨跌	涨跌幅
PTA现货加工差	791	979	188	23.83%

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	-1385	-1431	-46	-3.32%



名称 (元/吨)	上周数据	本周数据	涨跌	涨跌幅
短纤现货加工差	-118	-1080	-962	-817.04%

名称 (美元/吨)	上周数据	本周数据	涨跌	涨跌幅
PX-石脑油价差	373	348	-26	-6.87%



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	-129	-56	73	56.84%

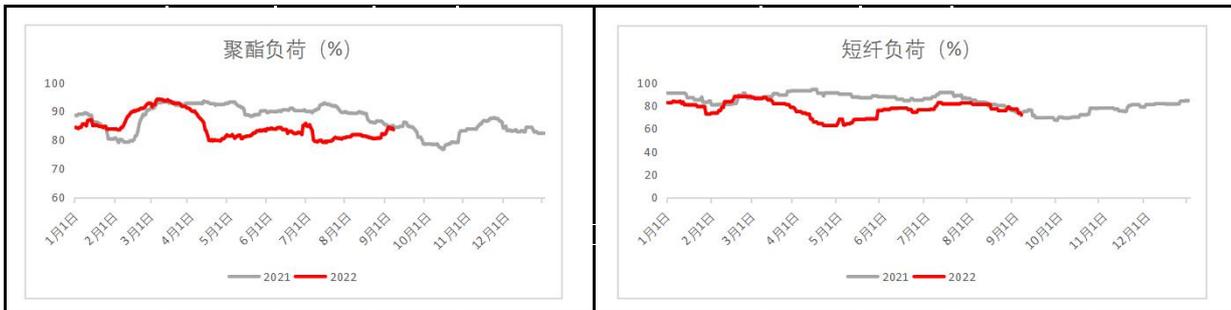
名称 (元/吨)	上周数据	本周数据	涨跌	涨跌幅
直纺半光长丝POY150D/48F现金流	47	-1250	-1297	-2746.62%

开工情况



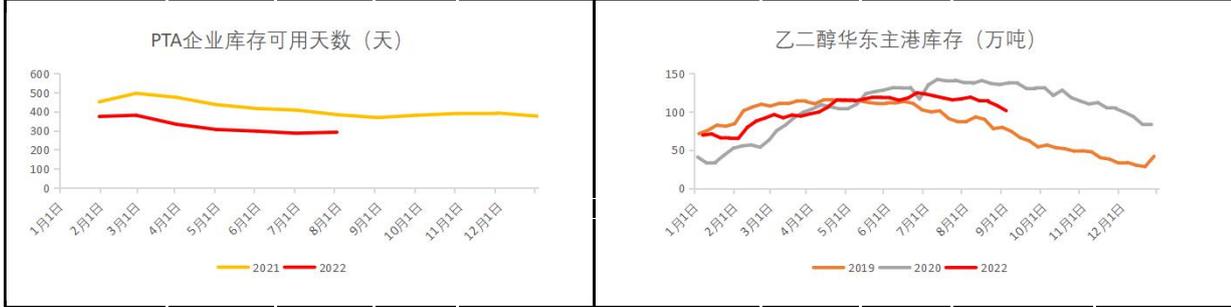
名称	上周数据	本周数据	涨跌	涨跌幅
PX负荷 (%)	76.20	78.17	1.97	2.59%

名称	上周数据	本周数据	涨跌	涨跌幅
PTA负荷 (%)	70.07	67.61	-2.46	-3.51%

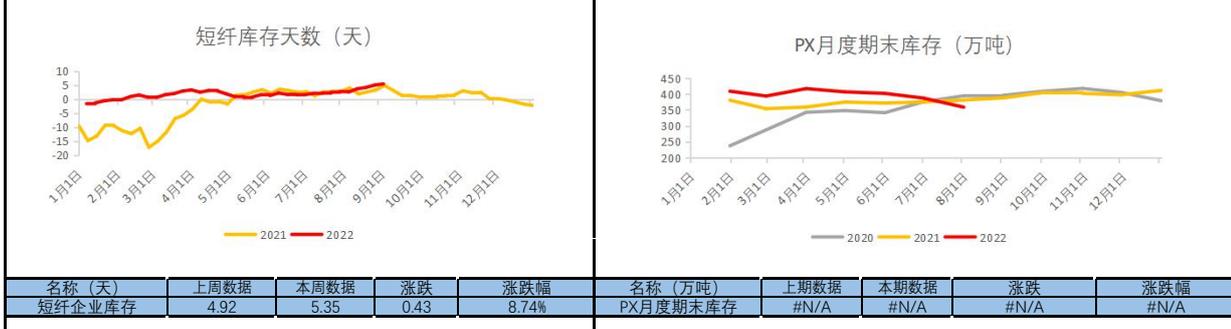


名称	上周数据	本周数据	涨跌	涨跌幅	名称	上周数据	本周数据	涨跌	涨跌幅
聚酯负荷 (%)	83.27	83.48	0.21	0.25%	短纤负荷 (%)	76.50	71.57	-4.93	-6.44%

库存情况



名称 (天)	上周数据	本周数据	涨跌	涨跌幅	名称 (万吨)	上周数据	本周数据	涨跌	涨跌幅
PTA企业库存	4.49	4.69	0.20	4.45%	乙二醇华东主港库存	116.78	101.34	-15.44	-13.22%



名称 (天)	上周数据	本周数据	涨跌	涨跌幅	名称 (万吨)	上期数据	本期数据	涨跌	涨跌幅
短纤企业库存	4.92	5.35	0.43	8.74%	PX月度期末库存	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A

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！