

聚酯周报

(2022/9/5-9/9)

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:

上周聚酯板块受成本端原油下跌影响, 整体震荡回落。本周随着下游聚酯行业传统旺季的到来, 聚酯开工负荷将有所回升, 预计本周PTA在成本端PX偏紧支撑下, 盘面价格或保持高位偏强震荡。乙二醇装置负荷预期提升, 但进口量持续紧缩, 在下游传统旺季需求带动下, 需求环比改善, 库存持续去库, 价格偏强震荡为主。短纤在成本支撑下, 整体易涨难跌, 维持区间偏强震荡, 重点关注成本端变化情况。(仅供参考)

重点策略:

近期PTA供应维持偏紧, 价格反弹突破, 可关注TA01合约逢低做多机会。

品种解析

PTA: 上周PTA 盘面价格在成本端原油回调影响下偏弱震荡。基本面来看, PTA供应小幅上升, 开工率为 69.9% (+4%); 下游需求有所改善, 江浙织机周度平均开工率70% (+6%); 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 883元/吨 (+2.44%); 本周PTA随着前期检修装置的重启, 负荷将有所提升, 现货流通紧张有所缓解, 但成本端 PX 供应依旧偏紧, 开工负荷仍受限制。下游聚酯行业随着传统旺季的到来, 开工负荷持续回升, 需求呈现好转预期。总的来看, 预计本周PTA供需双增, 在成本端PX偏紧支撑下, 盘面价格或保持高位偏强震荡。

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54.9% (+8.76%), 下游需求方面, 江浙织机周度平均开工率70% (+6%); 华东主港乙二醇库存持续去库至91.1万吨 (-5.1%); 石脑油制加工差-148美元/吨 (+41.89%)。本周乙二醇装置负荷预期提升, 但进口量持续紧缩, 在下游传统旺季需求带动下, 需求环比改善, 库存持续去库, 对乙二醇价格形成一定底部支撑, 但下游需求缺乏实质性利好带动, 反弹空间或有限。总的来看, 乙二醇供需双增, 持续去库, 预计本周乙二醇低位略偏强震荡为主。

短纤: 上周短纤基本面仍较弱, 开工率为74.84% (-7.1%), 短纤加工差平均在708元/吨 (+2.97%)。库存指数13.64天 (+2.1%); 本周来看, 上游原料PTA与乙二醇价格持续上涨; 下游需求随着传统旺季的到来持续改善, 补仓需求增加, 但前期库存偏高, 短期仍以去库为主, 预计近期短纤整体易涨难跌, 维持区间偏强震荡, 重点关注成本端变化情况。(仅供参考)

行业新闻

1. 美国财政部长耶伦表示, 美国汽油价格存在上涨风险, 她表示, “这种风险是存在的, 我们正在努力设定价格上限以试图解决这种风险。” 耶伦指出, 欧盟今年冬天将在很大程度上停止购买俄罗斯石油并禁止提供使俄罗斯能够通过油轮运输石油的服务, 这些举措可能会导致油价飙升。耶伦表示, 美国正在采取行动, 通过设定价格上限来降低俄罗斯的收入, 同时维持俄罗斯的石油供应, 从而降低全球油价。

2. 纽约联储调查显示, 消费者的通胀预期正在下降。美国消费者 1 年通胀预期从 7 月的 6.2% 降至 8 月的 5.75%, 为 10 个月低点, 3 年通胀预期从 7 月的 3.2% 降至 8 月的 2.8%, 为近两年来的最低水平。另外, 美国消费者认为 8 月份失业的可能性低于 7 月份, 8 月份美国消费者辞职的可能性为自 2021 年 3 月份以来最低。

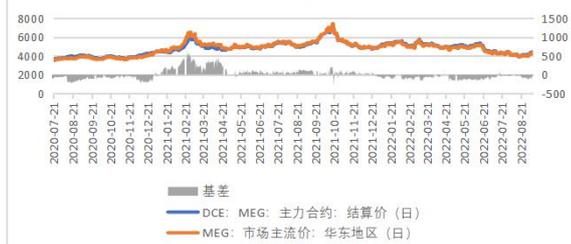
行业数据一览

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	5454	5570	116	2.13%	MEG主力合约结算价	4093	4397	304	7.43%
PTA现货价	6282	6470	188	2.99%	MEG现货价	3950	4335	385	9.75%
PTA基差	828	900	72	8.70%	MEG基差	-143	-62	81	-56.64%



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	7356	7348	-8	-0.11%
短纤现货价	7425	7650	225	3.03%
短纤基差	69	302	233	337.68%

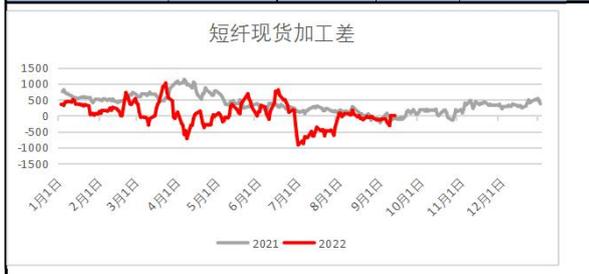
名称 (美元/吨)	上周数据	本周数据	涨跌	涨跌幅
PX现货加工差	1021	1023	2	0.23%

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	1209	#N/A	#N/A	#N/A

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	-1415	#N/A	#N/A	#N/A



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	-313	-195	-165.45%

名称 (美元/吨)	上周数据	本周数据	涨跌	涨跌幅
PX-石脑油价差	367	425	58	15.92%



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	-58	-72	-13	-22.70%

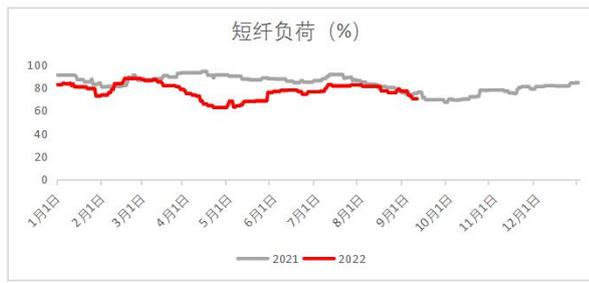
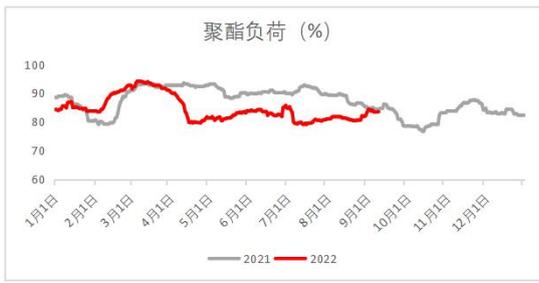
名称 (元/吨)	上周数据	本周数据	涨跌	涨跌幅
直纺半光长丝 POY150D/48F 现金流	47	-83	-130	-274.93%

开工情况



名称	上周数据	本周数据	涨跌	涨跌幅
PX负荷 (%)	76.27	76.39	0.12	0.16%

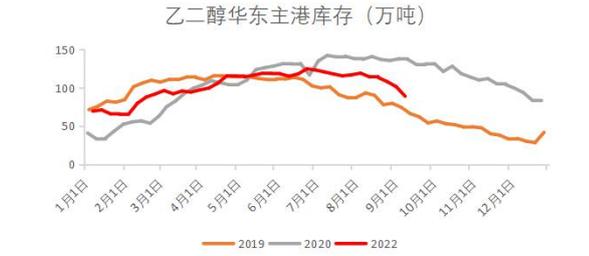
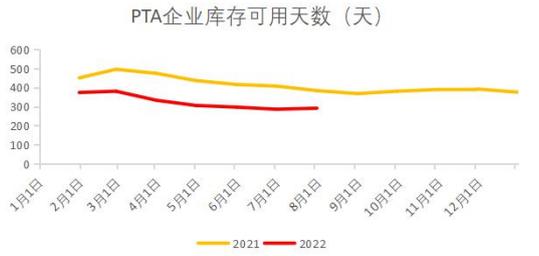
名称	上周数据	本周数据	涨跌	涨跌幅
PTA负荷 (%)	67.61	68.85	1.24	1.83%



名称	上周数据	本周数据	涨跌	涨跌幅
聚酯负荷 (%)	84.09	83.47	-0.62	-0.74%

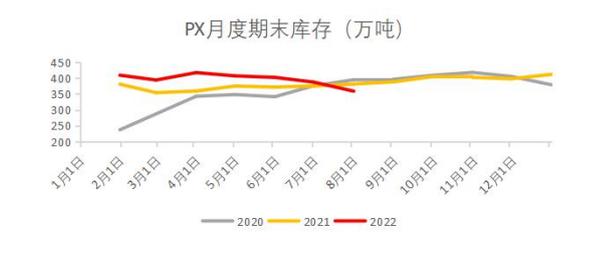
名称	上周数据	本周数据	涨跌	涨跌幅
短纤负荷 (%)	73.15	70.00	-3.15	-4.31%

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	4.69	4.58	-0.11	-2.35%

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	118.95	88.88	-30.07	-25.28%



名称 (天)	上周数据	本周数据	涨跌	涨跌幅
短纤企业库存	5.35	5.24	-0.11	-2.06%

名称 (万吨)	上期数据	本期数据	涨跌	涨跌幅
PX月度期末库存	387.10	#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！