



# 聚酯周报



吴铭



0571-87213861



浙商期货研究中心



2021年9月11日

## □ 单边:

- ① PTA: 周内PTA价格走势偏弱, 供需方面, 下游聚酯降价促销效果尚可, PTA累库幅度预计不大, 成本端方面, PX加工费跌至210美元, PTA现货加工费跌破400元/吨, 估值水平下降明显, 后续逸盛等大装置检修概率较大, 从盈亏比角度来看, 除非成本端原油大幅下跌, PTA自身下行空间有限, **PTA可作为化工品中多配, 单边暂无明显趋势;**
- ② MEG: 尽管下游聚酯联合减产, 但较低的负荷, 叠加成本端煤价持续走强, 本周EG价格表现偏强, 且港口库存数据仍在去库, 对于液体化工而言, 在目前绝对库存水平不高的情况下, 不建议随意做空, **EG多单可逢高止盈, 等待价格下跌以后再行入场;**
- ③ PF: 终端的负反馈对短纤的影响最为直接, 织造负荷持续下降且又有疫情因素扰动, 短纤的需求短期看不到太大的起色, 价格仍将承压, 利润仍将压缩在低位徘徊, 价格主要跟随成本端TA波动, 自身短期无太大驱动, **单边建议暂时观望。**

## □ 跨期: 无

## □ 跨品种: 无

# 聚酯产业链主要数据

	本周	上周	涨跌	原油
BRENT	72.92	72.61	0.31	↓
WTI	69.72	69.29	0.43	

	本周	上周	涨跌	NAP
MOPJ	673	671	2	↓
裂解	137	138	0	

	本周	上周	涨跌	PX
CFR中国	887	899	-12	↓
加工费	214	228	-14	

	本周	上周	涨跌	PTA
内盘价	4708	4869	-161	↓
现货加工费	374	477	-103	
01加工费	434	542	-108	
09加工费	314	400	-86	
基差	-60	-65	5	
社会库存	390.2	390.2	0.0	

POY			
	本周	上周	涨跌
内盘价	7230	7230	0
现货利润	337	157	180
库存天数	13.4	14.2	-0.8

DTY			
	本周	上周	涨跌
内盘价	7305	7230	75
现货利润	337	157	180
库存天数	24.5	26.1	-1.6

	本周	上周	涨跌	乙烯
	1066	1031	35	↓

	本周	上周	涨跌	环氧乙烷
	7500	7800	-300	↓

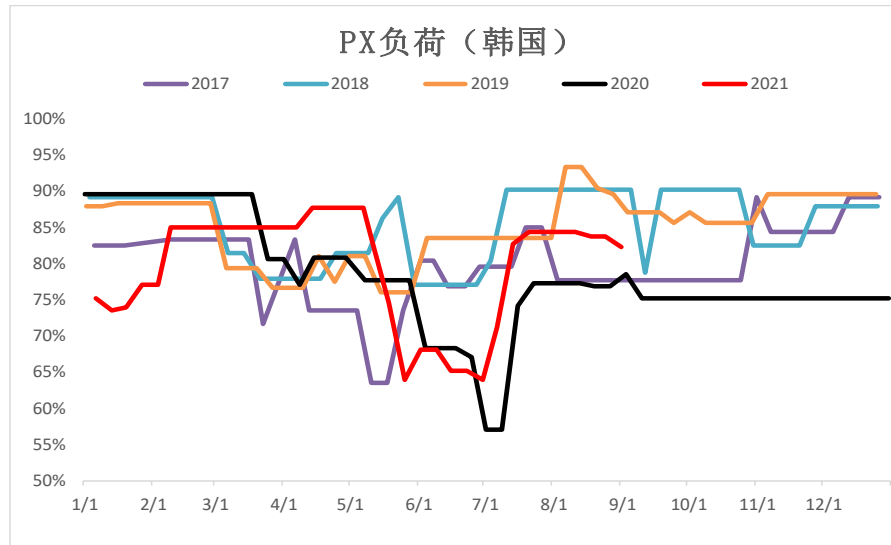
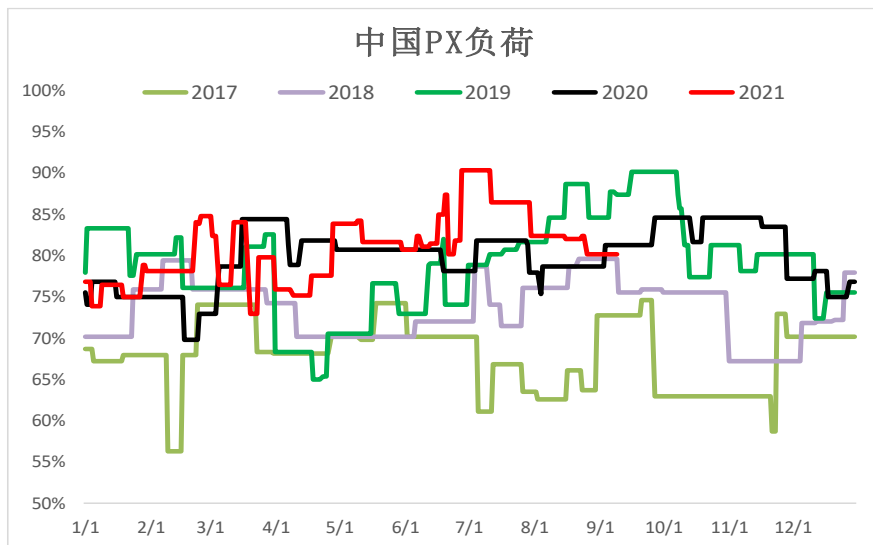
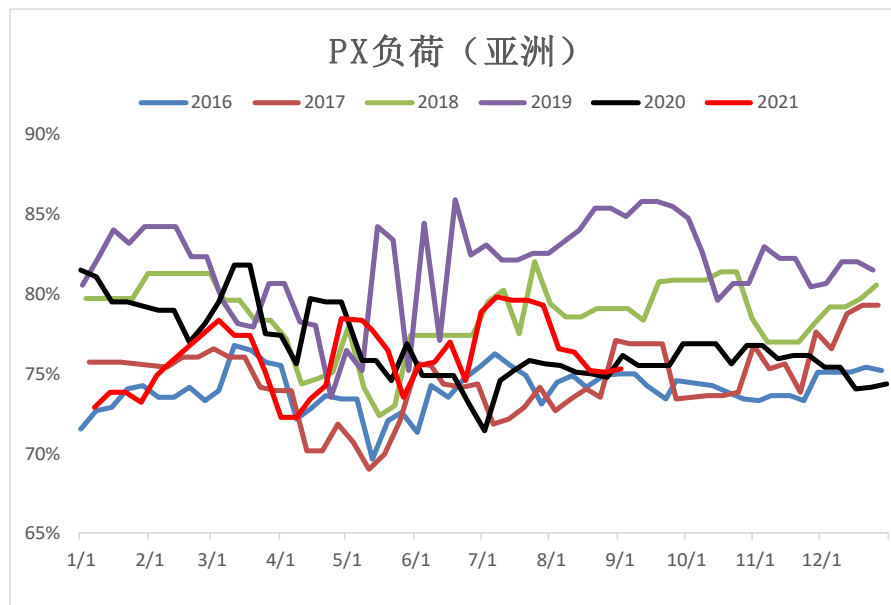
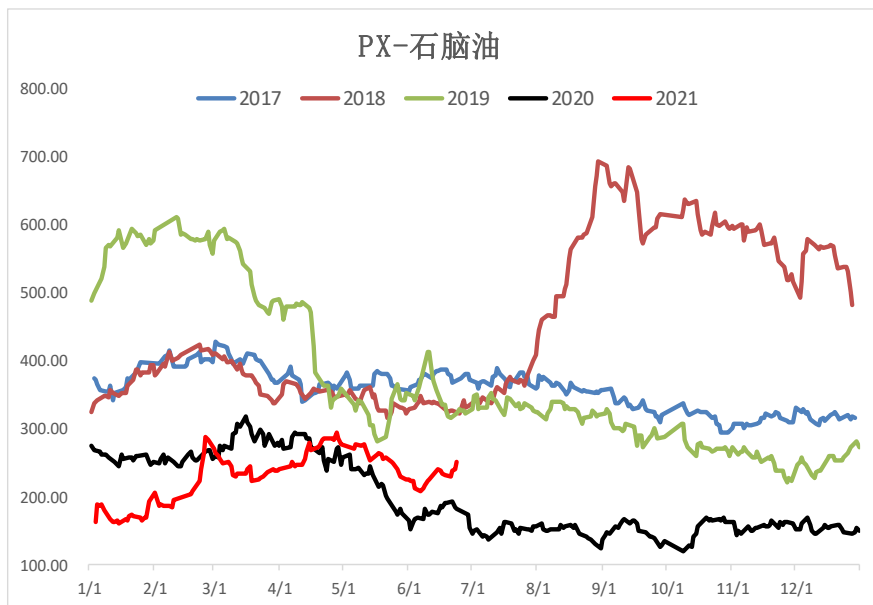
	本周	上周	涨跌	MEG
内盘价	5352	5255	97	↓
石脑油制	0	-13	12	
MTO制	-1404	-1240	-164	
煤制	-1001	#N/A	#N/A	
乙烯制	-50	-43	-7	
基差	105	95	10	
港口库存	55.2	58.3	(3.1)	

FDY			
	本周	上周	涨跌
内盘价	7475	7575	-100
现货利润	107	102	5
库存天数	23.6	24.4	-0.8

短纤			
	本周	上周	涨跌
内盘价	6855	6925	-70
现货利润	137	102	35
库存天数	7.5	6.3	1.2

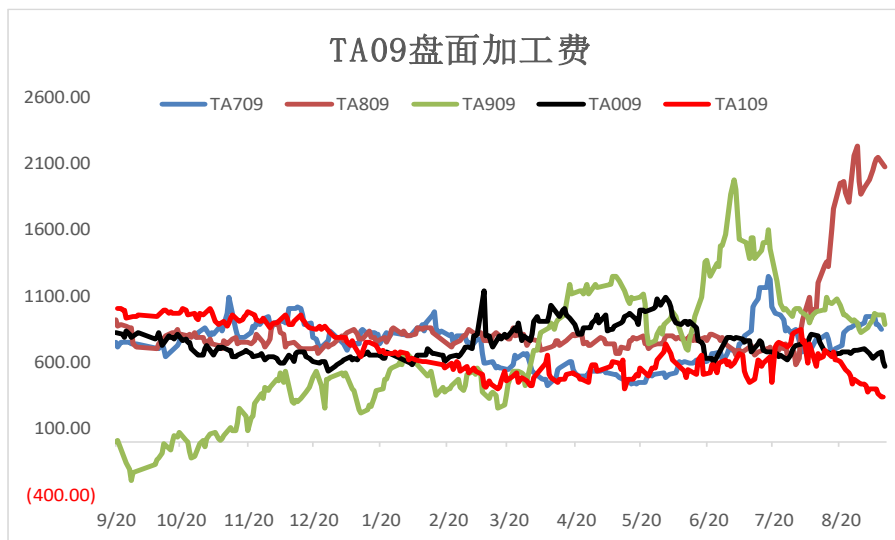
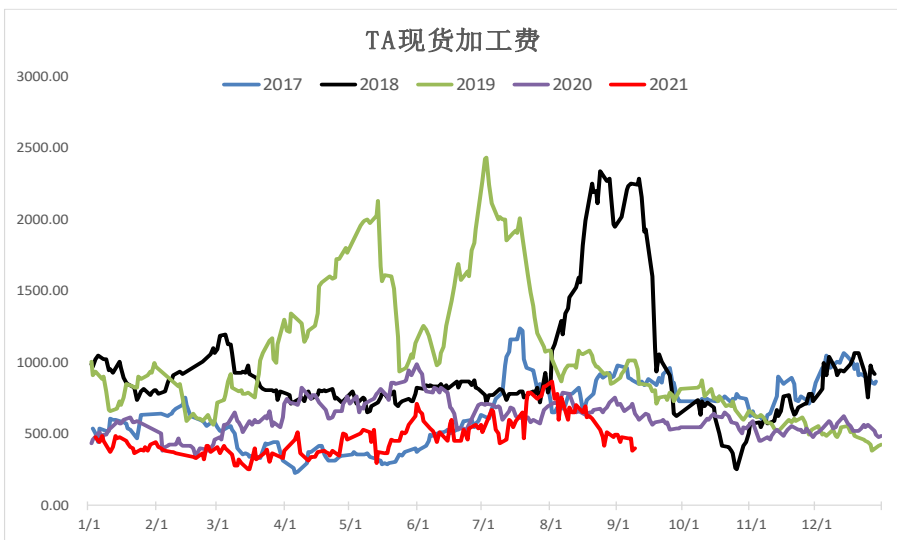
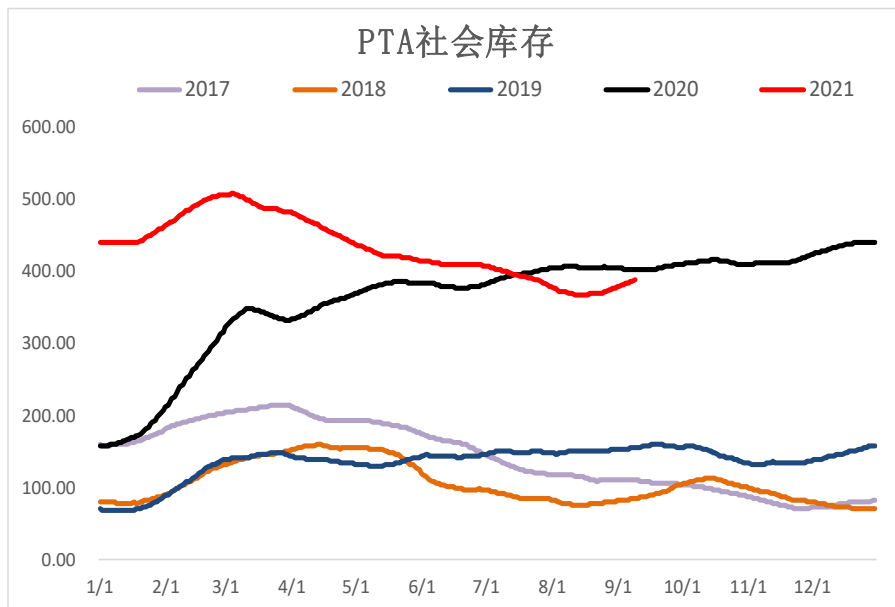
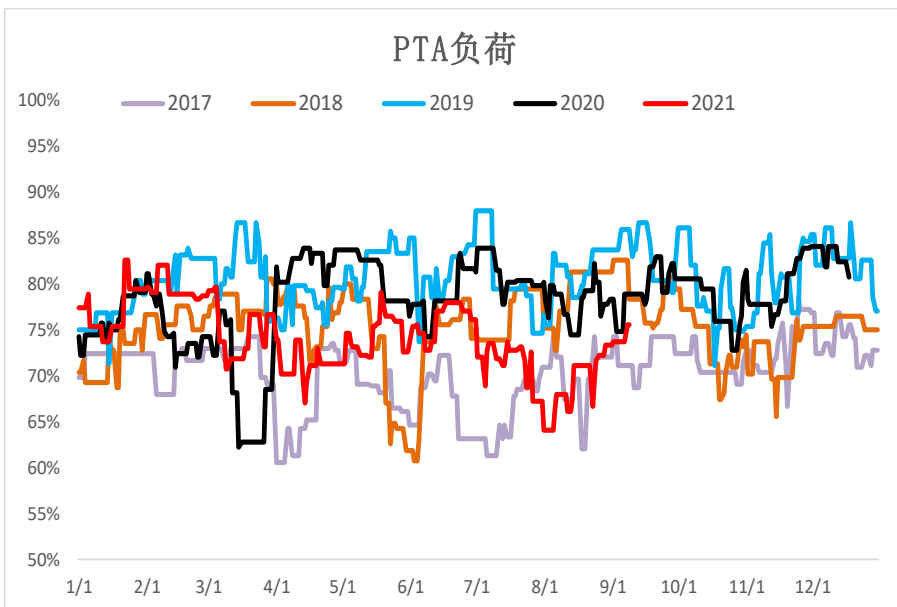
	本周	上周	涨跌	动力煤
	966	891	76	↓

瓶片			
	本周	上周	涨跌
内盘价	6600	6650	-50
现货利润	-68	-123	55



加工费：211美金/吨

装置变动：下周国内PX暂无装置变动计划，周内台湾FCFC2号线重启，日本鹿岛两套合计60万吨装置因突发意外停车暂无重启消息

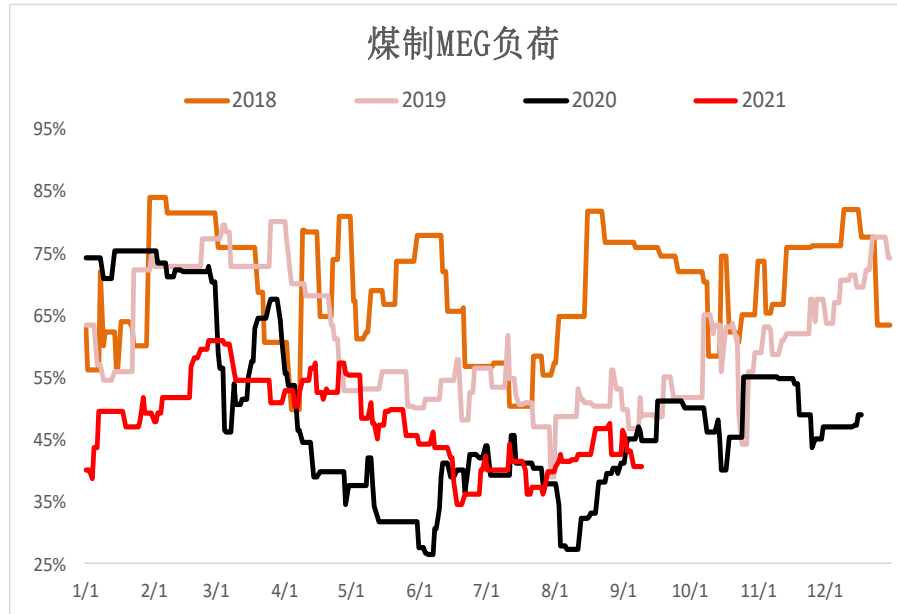
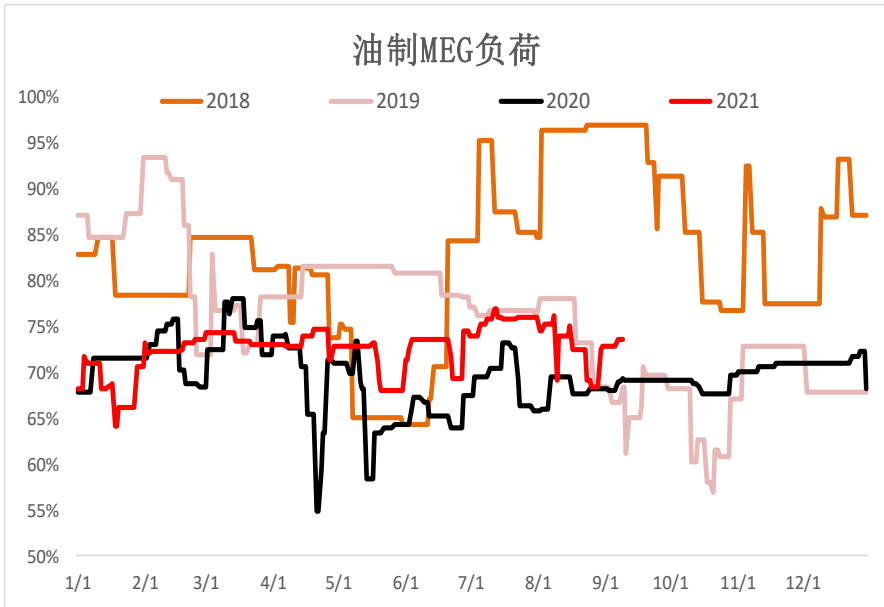


TA有效开工: 83.22%

装置变动: 下周装置变动以提负预期为主, 三房巷预计提负, 仪征化纤65万吨装置可能重启, 产能或环比略有增加

社会库存: 388万吨

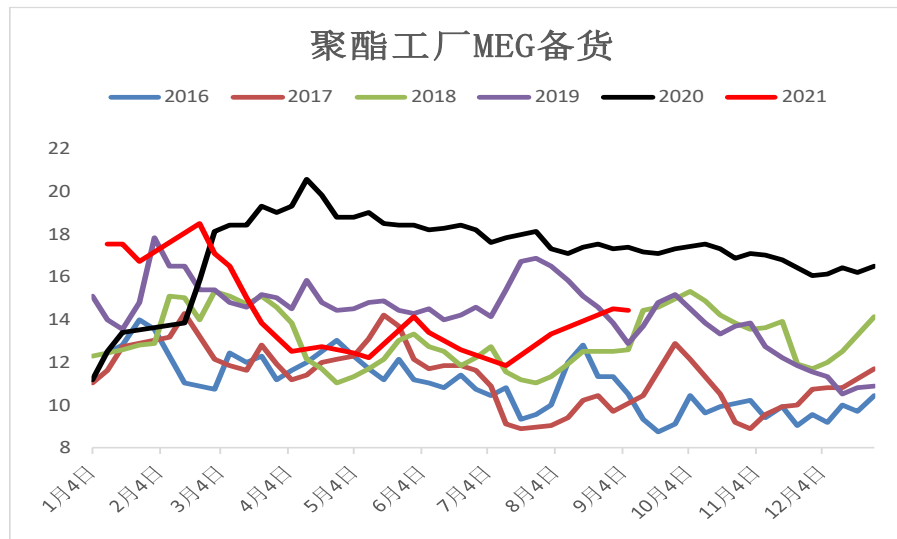
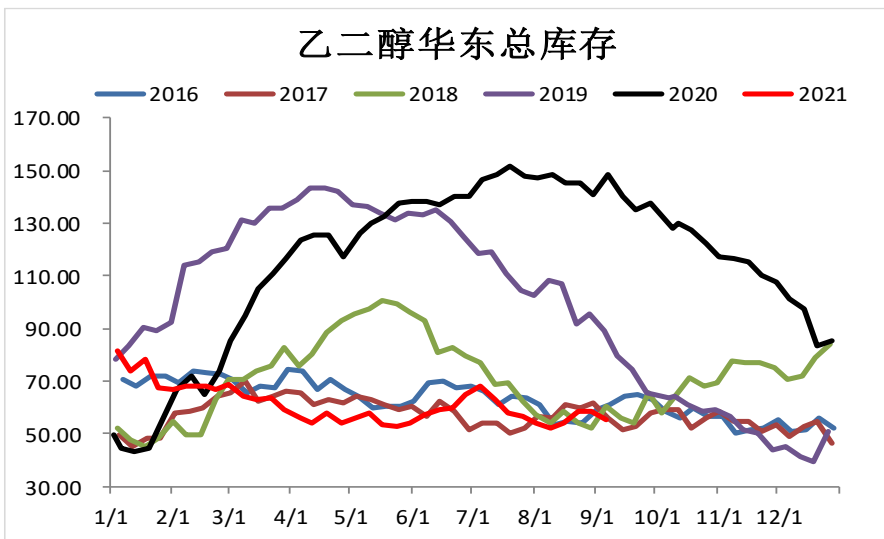
现货加工费: 398元/吨

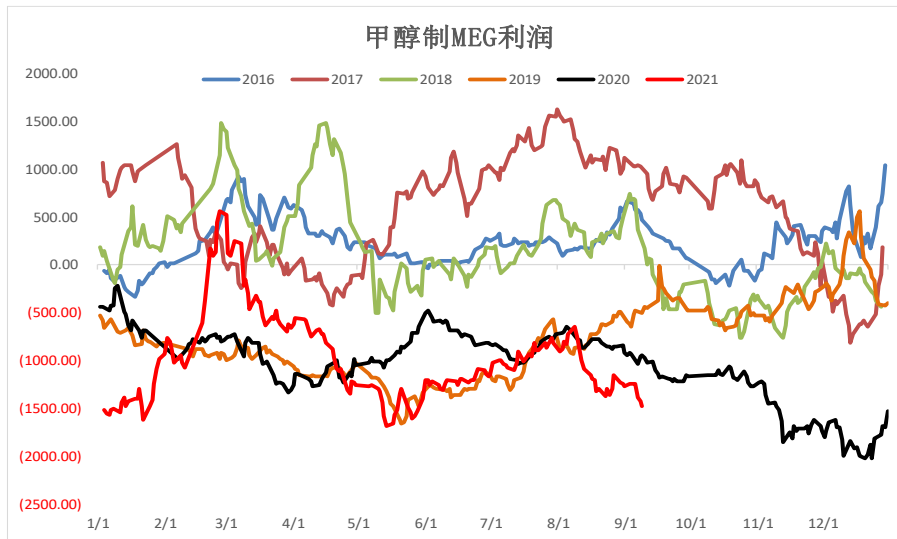
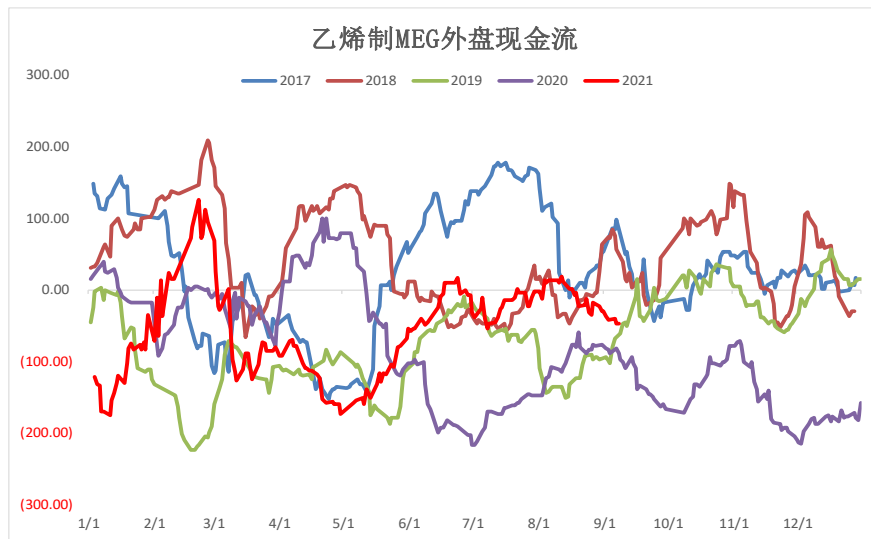
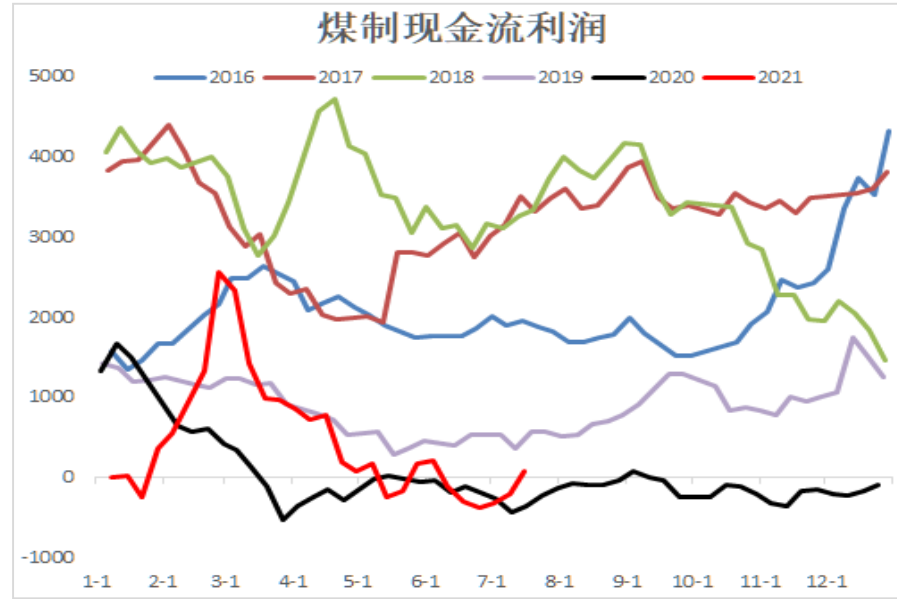
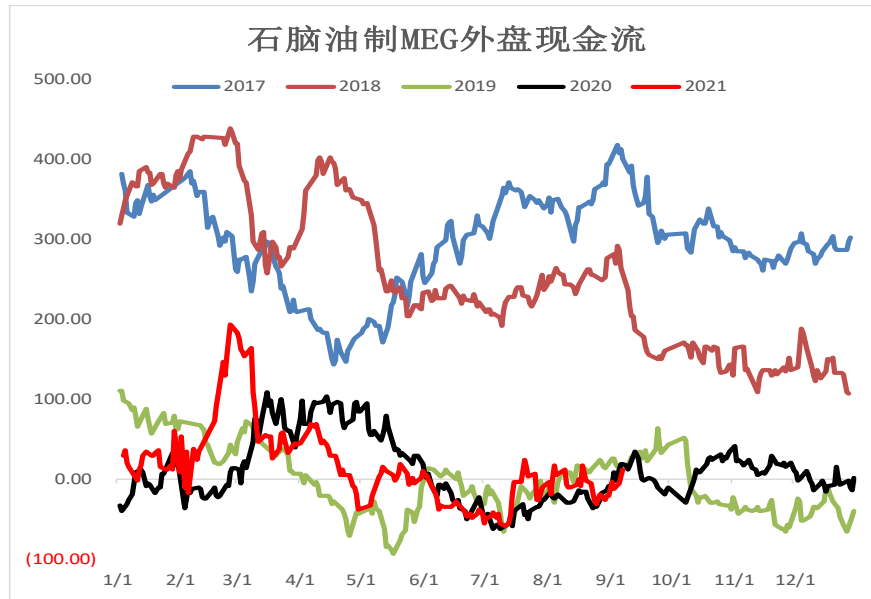


油制开工: 73.53%

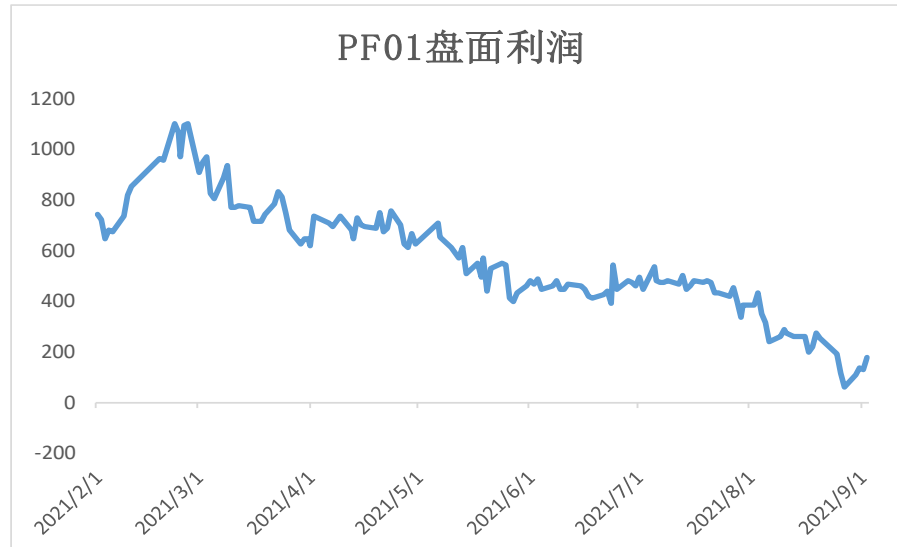
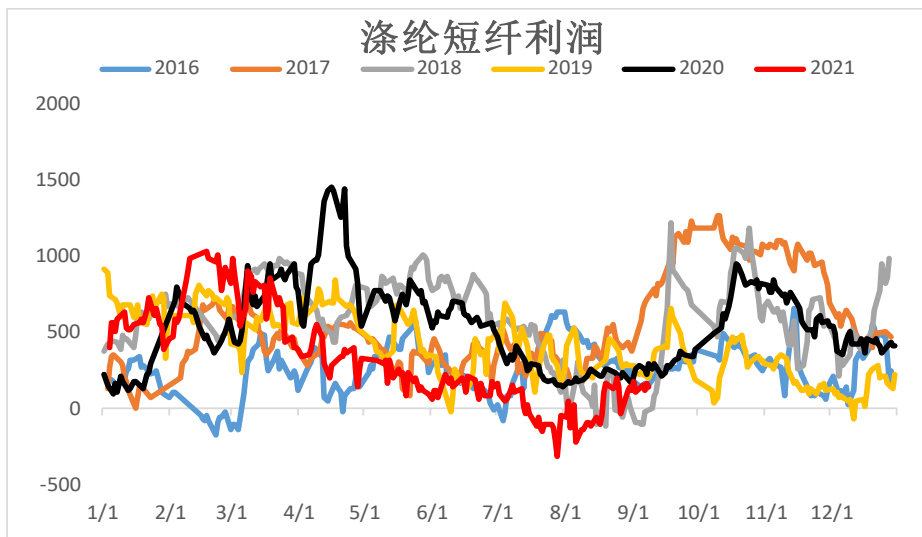
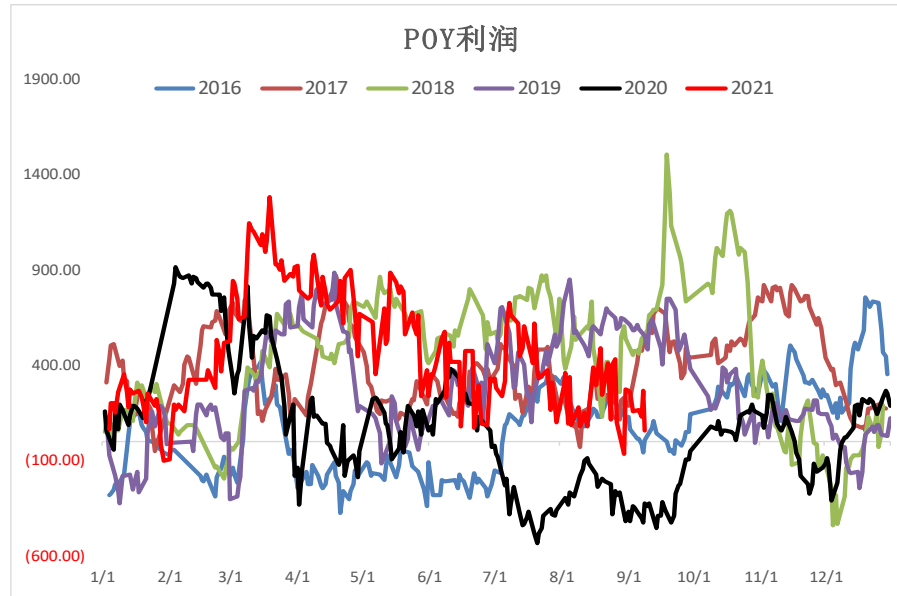
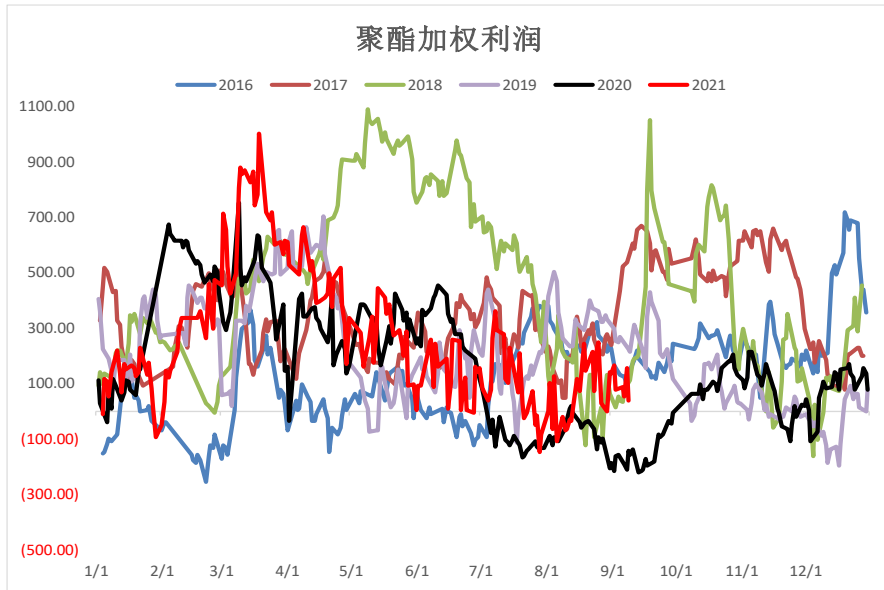
煤质开工: 40.80%

港口库存: 港口库存-3.1  
万吨至55.2万吨





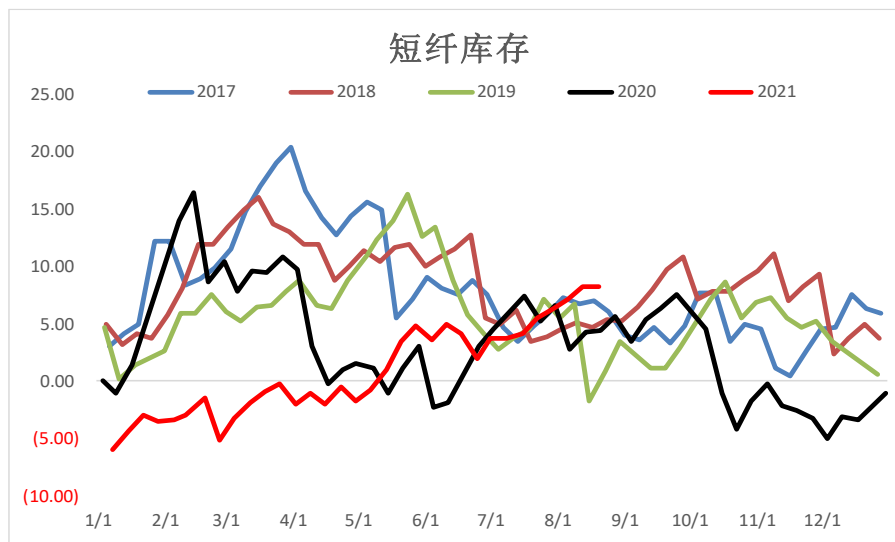
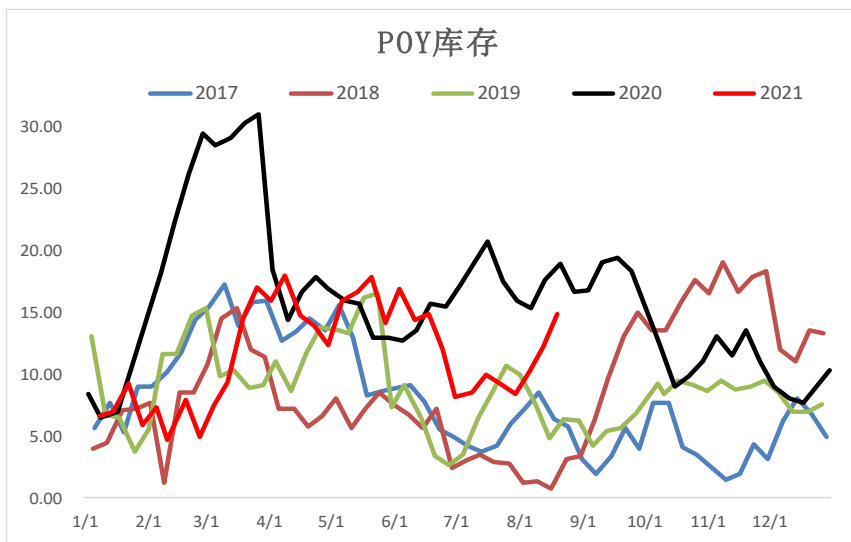
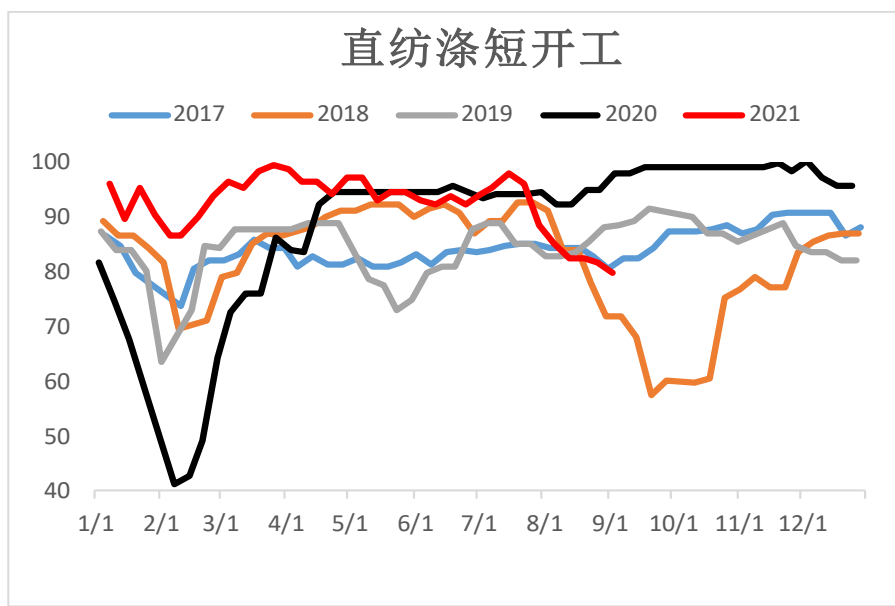
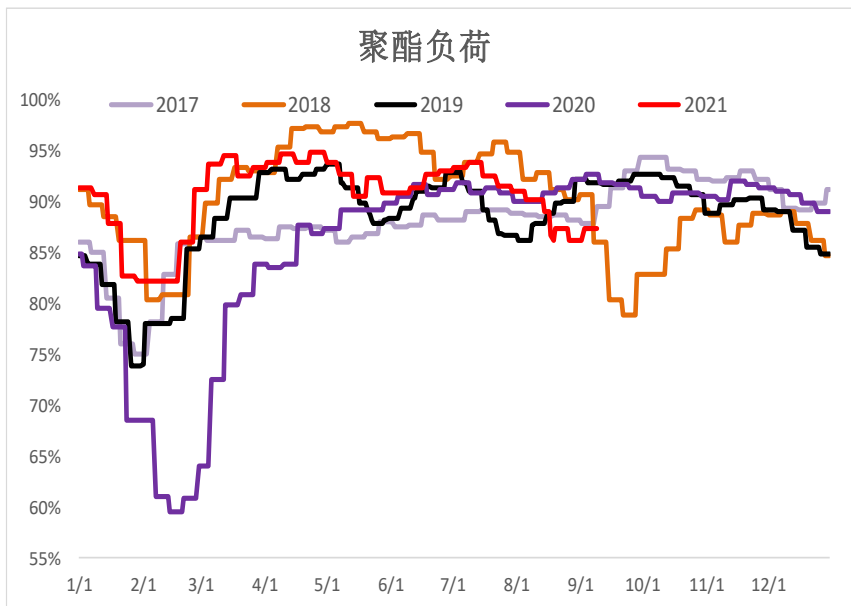
煤质利润：盈亏线附近  
 油制利润：维持盈亏线附近，与去年同期基本持平



聚酯利润：原料下跌较多，聚酯全品种利润均有所修复，基本到了盈亏线以上的水平，即使降价促销的时候，聚酯大多仍有一定利润；

短纤利润：短纤现货利润和盘面利润有所回暖，盘面加工费跌至盈亏线附近

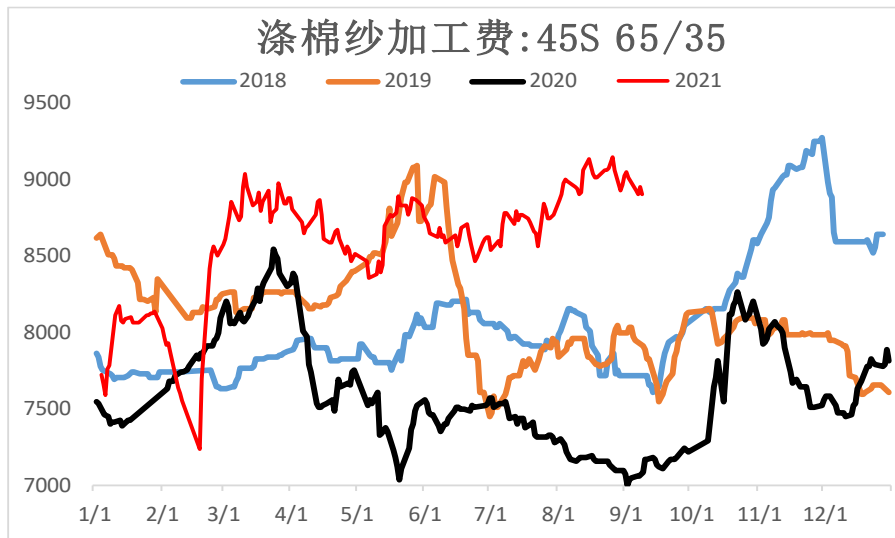
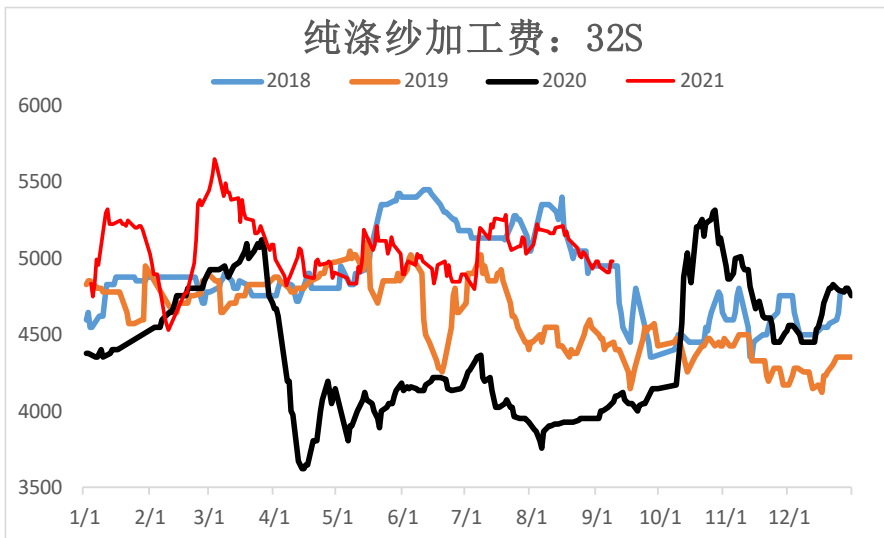




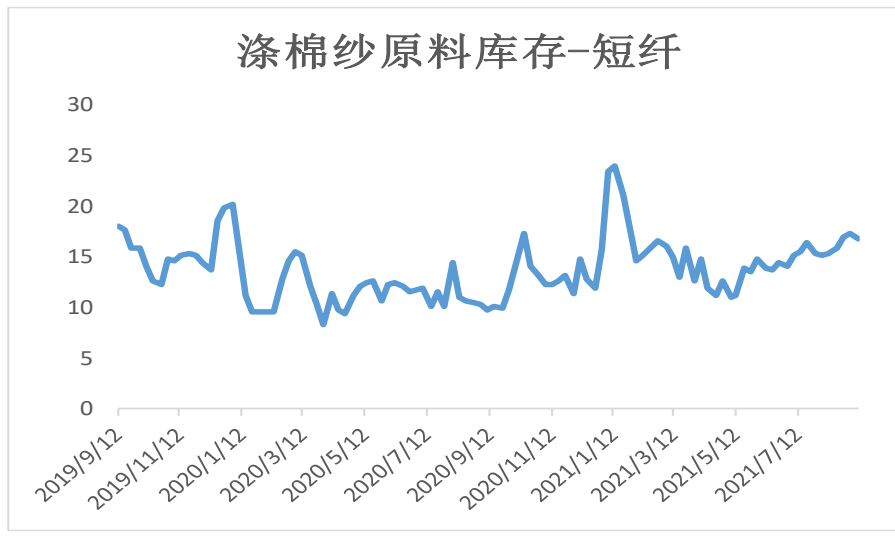
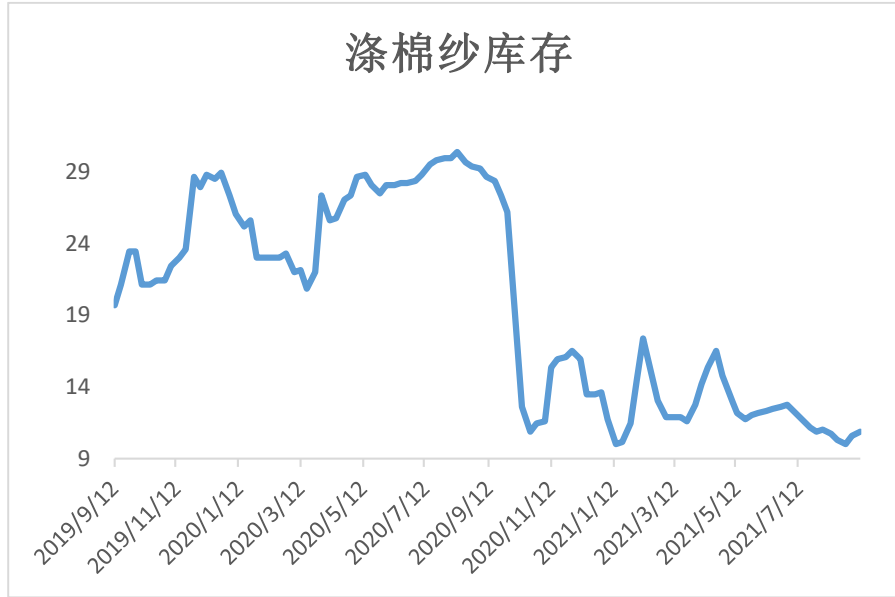
聚酯开工: 87.5%

直纺短纤: 80%

综述: 主流聚酯工厂联合降负的行为执行的较好, 聚酯负荷仍然维持较低, 但聚酯产销仍然较为清淡, 降价促销时的产销尚可, 库存仍然位于较高位置, 终端情况仍然未见乐观, 聚酯开工短期维持低位



纱线开工：继续小幅回升  
加工费：仍然保持高位，  
下游纱线价格相对于短纤  
更加坚挺，加工费仍处于  
历史同期高位，纯涤纱加  
工费有所下滑



纯涤纱库存: 11.88天

(环比+0.82)

纯涤纱原料库存: 18.71天

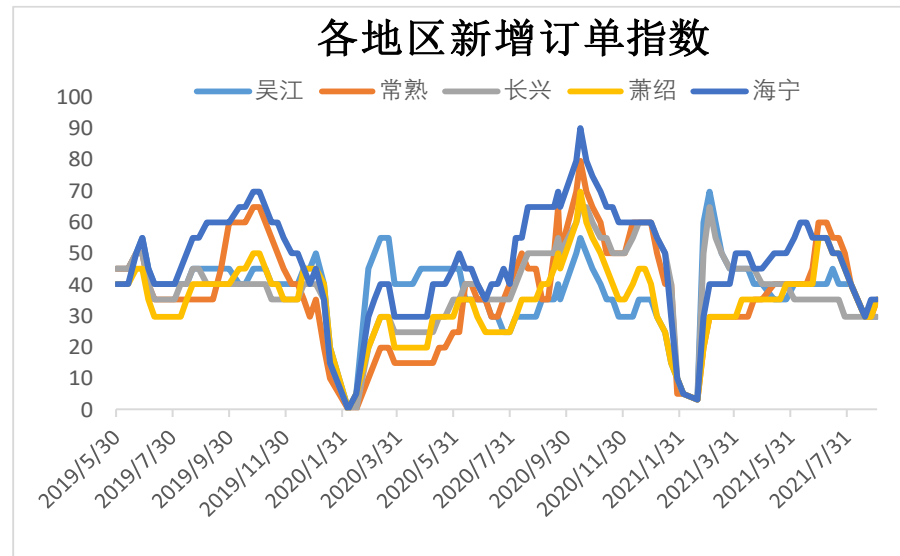
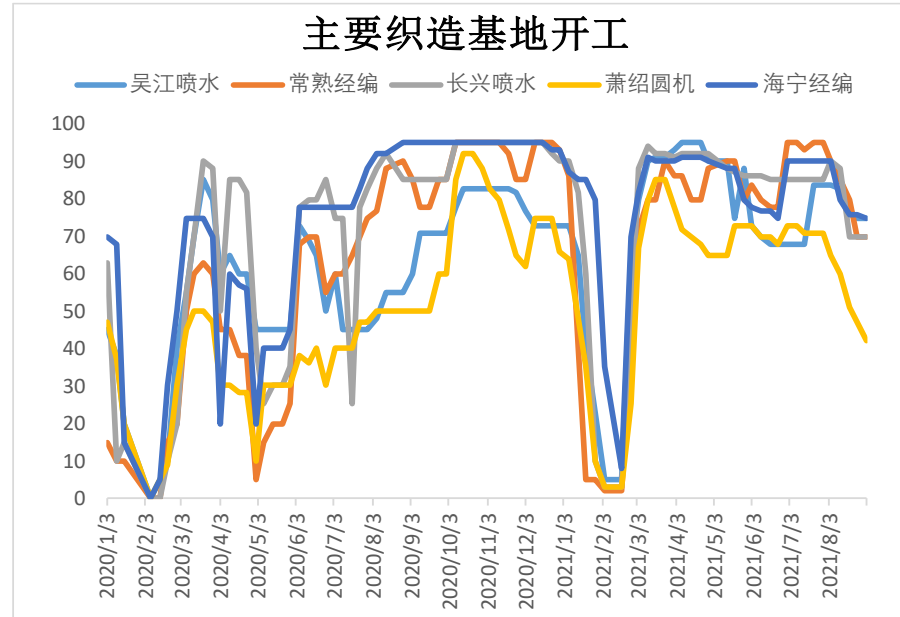
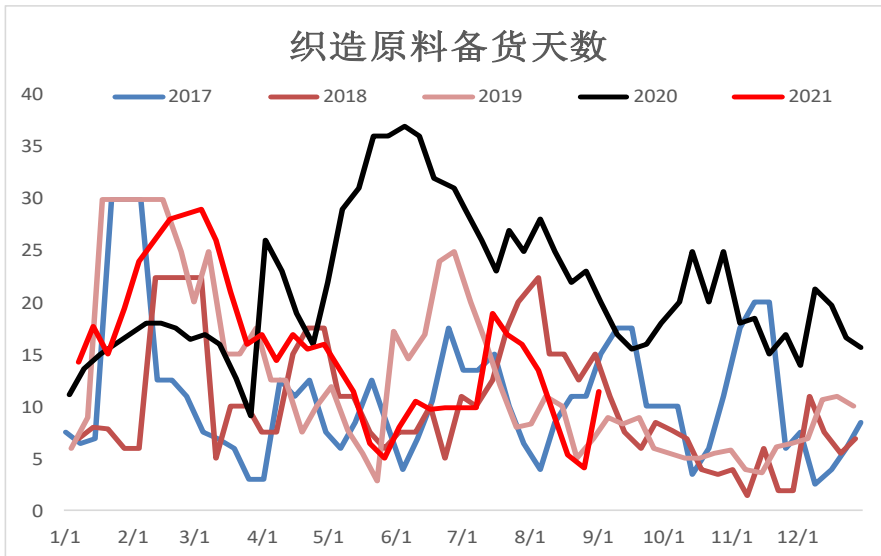
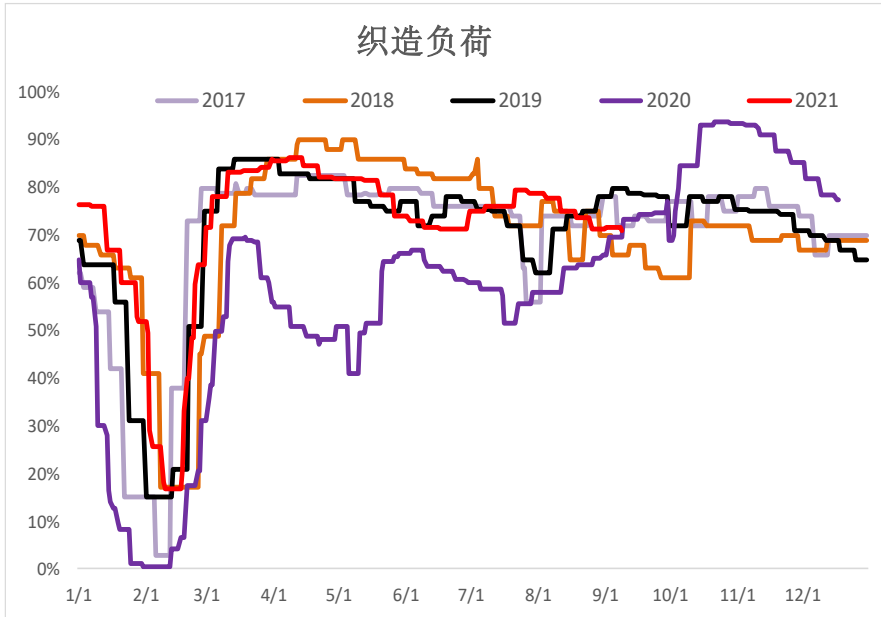
(环比-0.44)

涤棉纱库存: 10.92天

(环比+0.28)

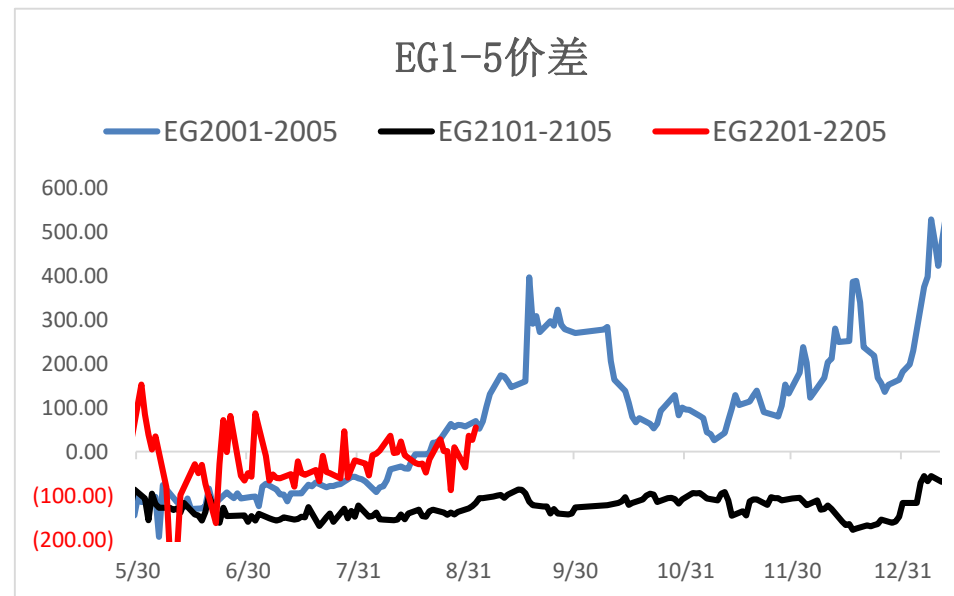
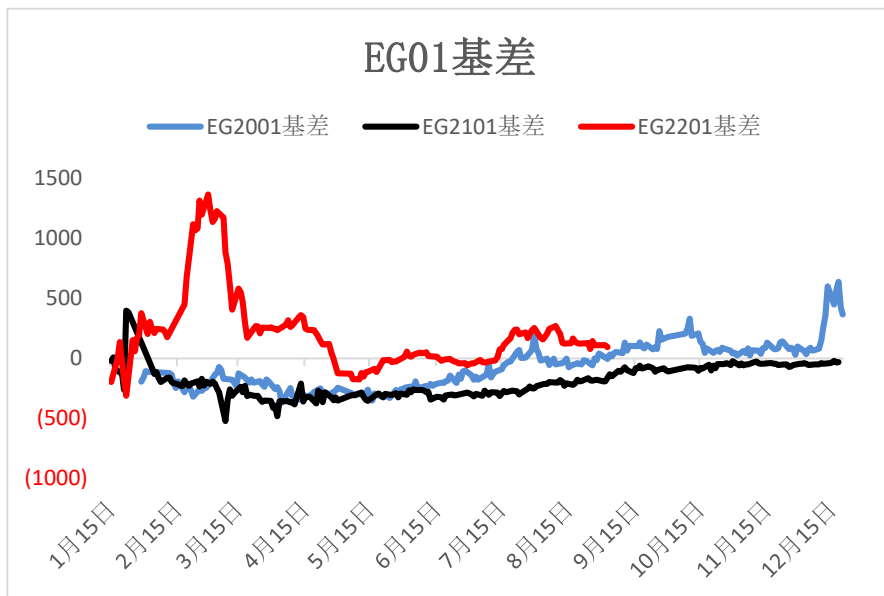
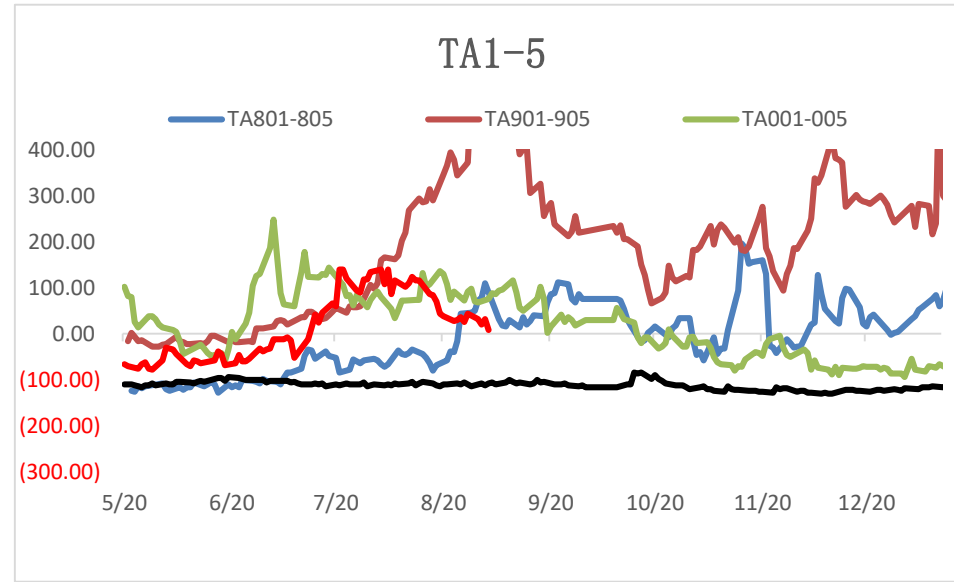
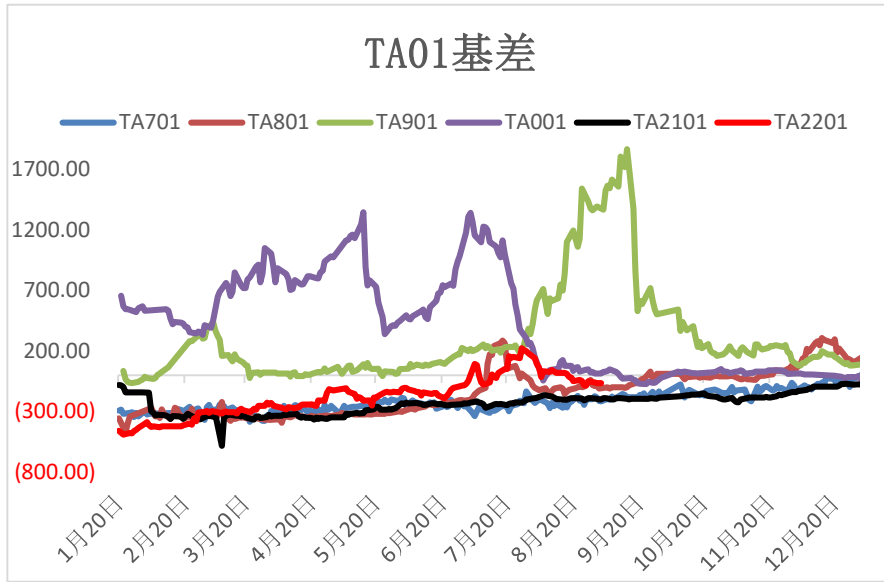
涤棉纱原料库存: 16.78天

(环比-0.6)



织造开工：70.95%

终端情况：织造终端处于淡旺季的转变时期，随着国内外疫情有所反复，下游开工受到影响，从目前下游的反馈来看九月份的旺季普遍较为悲观，海外订单回流的情况虽然存在，但由于高昂的海运费，外贸订单成交有限，难以有效拉动终端需求







本报告版权归“浙商期货”所有，未经事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“浙商期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。本报告基于我公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但我公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，我公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布前已使用或了解其中信息。

# THANK YOU

[www.cnzsqh.com](http://www.cnzsqh.com)

