




# 聚酯周报

 研究中心化工组

 0571-87213861

 浙商期货研究中心

 2021年9月20日

## □ 单边:

- ① PTA: 周内PTA价格随成本端走强, 供需方面, 虹港、嘉兴石化等多套装置检修, 供应端压力较小, 且10月份恒力等已经宣布检修计划, 成本端方面, PX加工费在220美元, PTA现货加工费接近500元/吨, 估值水平回归正常, 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, 但上行也缺乏明显动力, 下游仍然不太乐观, **PTA可继续作为化工品中多配, 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, 后续来看, 目前EG利润有所回升, 在下游不景气的情况下, 进一步走强缺乏驱动力, 实际上在此轮上涨中EG涨幅明显小于其他煤化工, 但低库存水平下仍然不建议随意做空, **等待价格下跌以后再行做多;**
- 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	75.34	72.92	2.42	↓
WTI	71.97	69.72	2.25	

	本周	上周	涨跌	NAP
MOPJ	697	673	24	↓
裂解	143	137	6	

	本周	上周	涨跌	PX
CFR中国	913	888	25	↓
加工费	216	215	2	

	本周	上周	涨跌	PTA
内盘价	4904	4708	196	↓
现货加工费	446	370	76	
01加工费	496	430	66	
09加工费	522	310	212	
基差	-50	-60	10	
社会库存	396.7	396.7	0.0	

POY			
	本周	上周	涨跌
内盘价	7305	7305	0
现货利润	137	337	-200
库存天数	13.9	13.4	0.5

DTY			
	本周	上周	涨跌
内盘价	7325	7305	20
现货利润	137	337	-200
库存天数	23.2	24.5	-1.3

	本周	上周	涨跌	乙烯
	1111	1081	30	↓

	本周	上周	涨跌	环氧乙烷
	7500	7500	0	↓

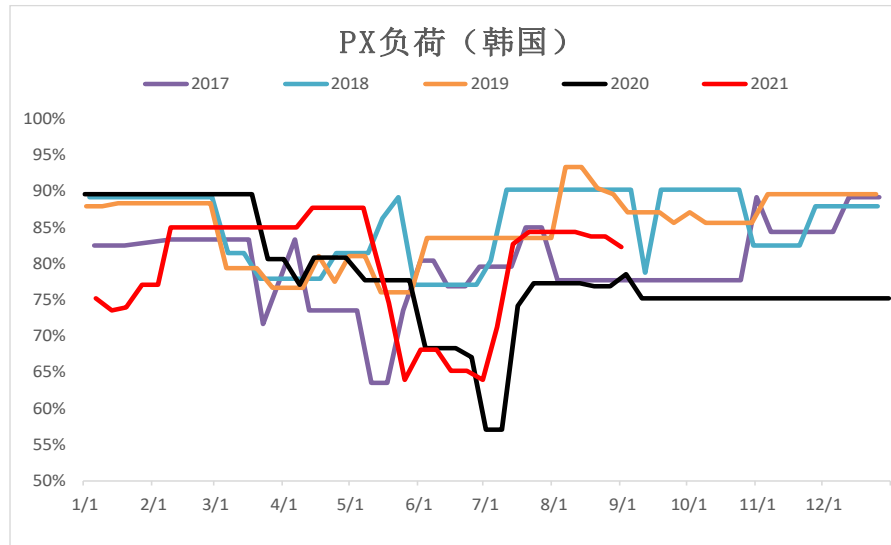
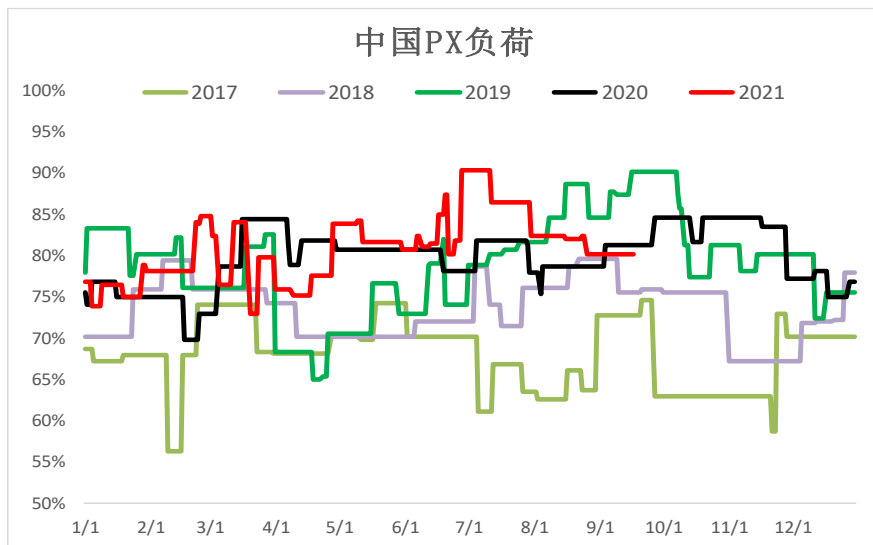
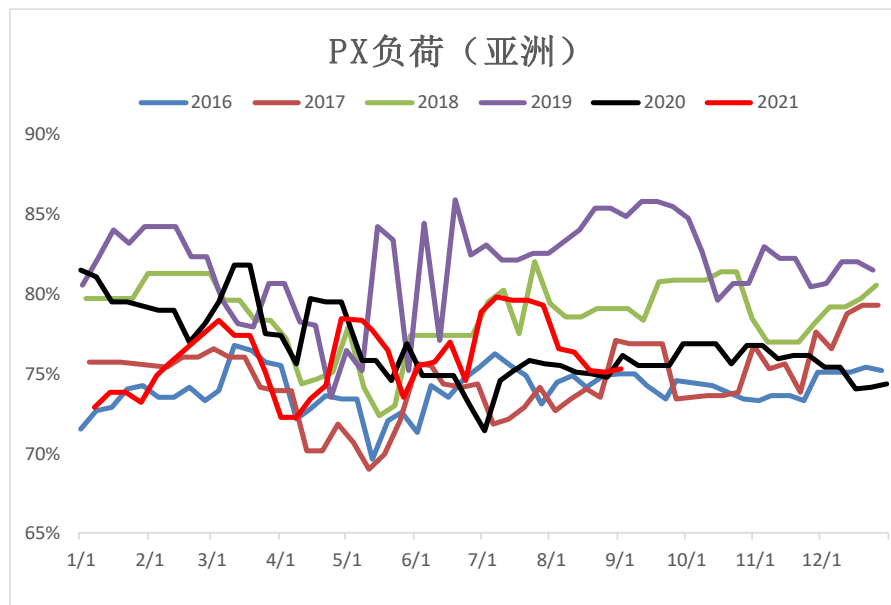
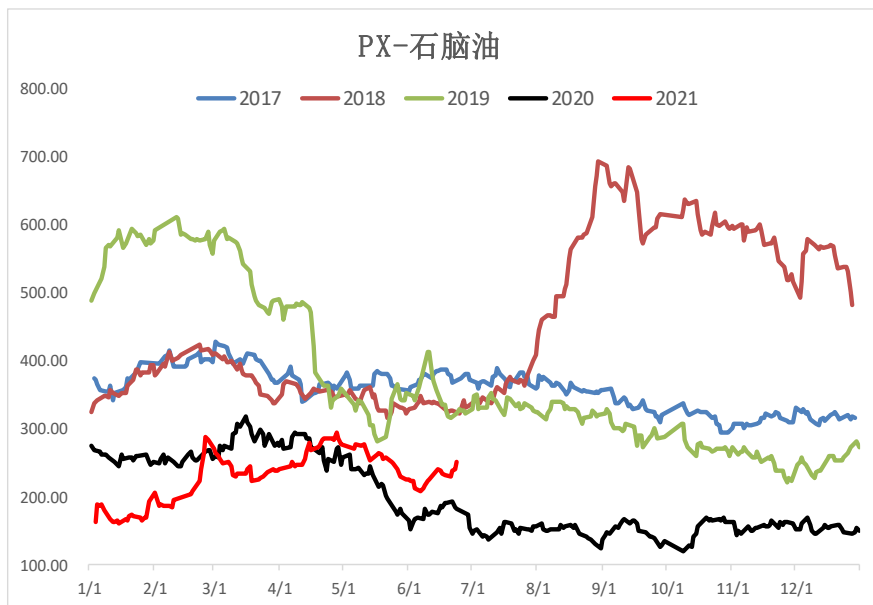
	本周	上周	涨跌	动力煤
	1057	966	91	↓

	本周	上周	涨跌	MEG
内盘价	5508	5352	156	↓
石脑油制	-3	1	-4	
MTO制	-1293	-1404	111	
煤制	-1260	-1079	-180.6	
乙烯制	-61	-58	-3	
基差	80	105	-25	
港口库存	58.9	55.2	3.7	

FDY			
	本周	上周	涨跌
内盘价	7600	7475	125
现货利润	12	107	-95
库存天数	24.6	23.6	1.0

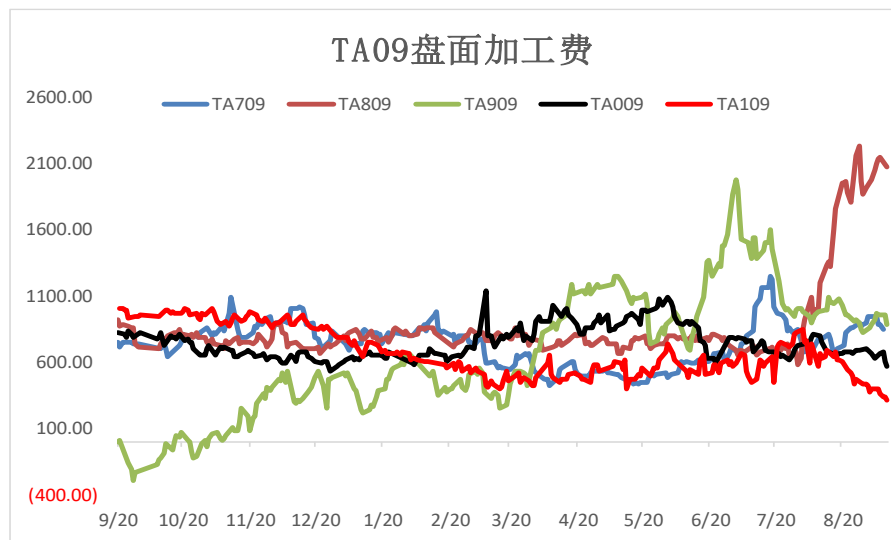
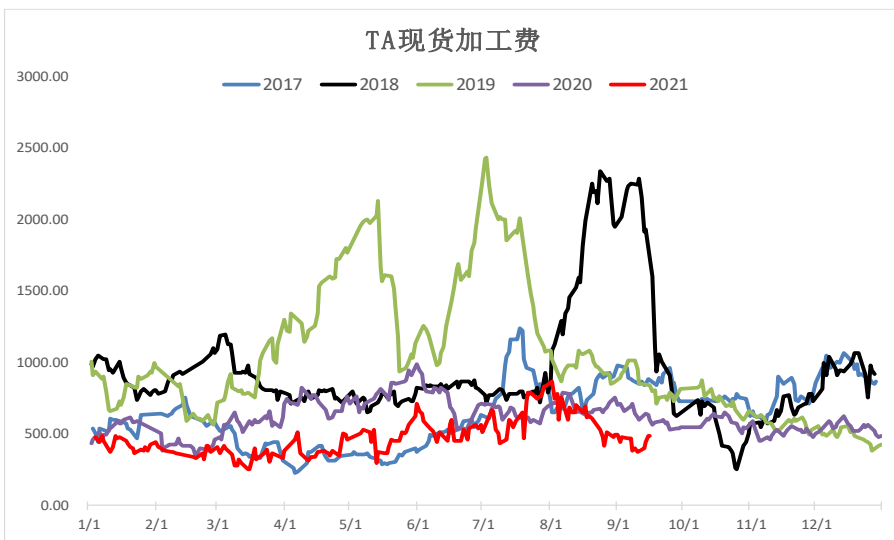
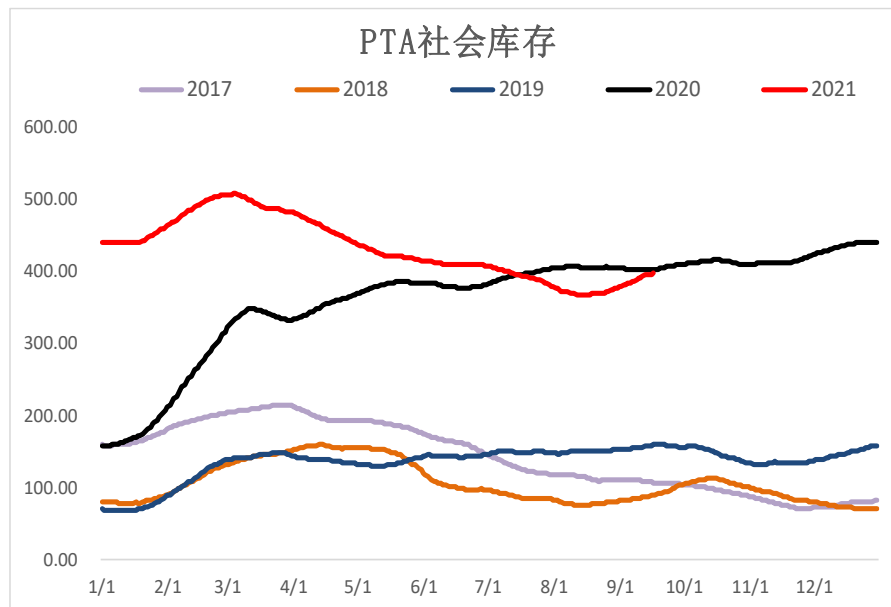
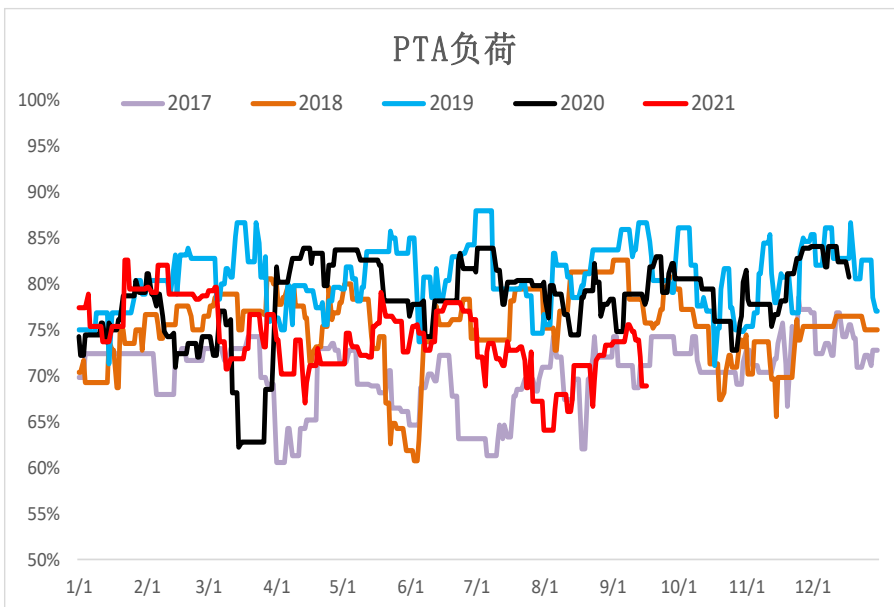
短纤			
	本周	上周	涨跌
内盘价	7040	6855	185
现货利润	102	137	-35
库存天数	6.5	7.5	-1.0

瓶片			
	本周	上周	涨跌
内盘价	6750	6600	150
现货利润	-138	-68	-70



加工费：220美金/吨

装置变动：下周威廉化学  
预计重启，国内PX有提负  
预期，周内彭州石化降负，  
台湾FCFC2重启顺利，现  
已接近满负

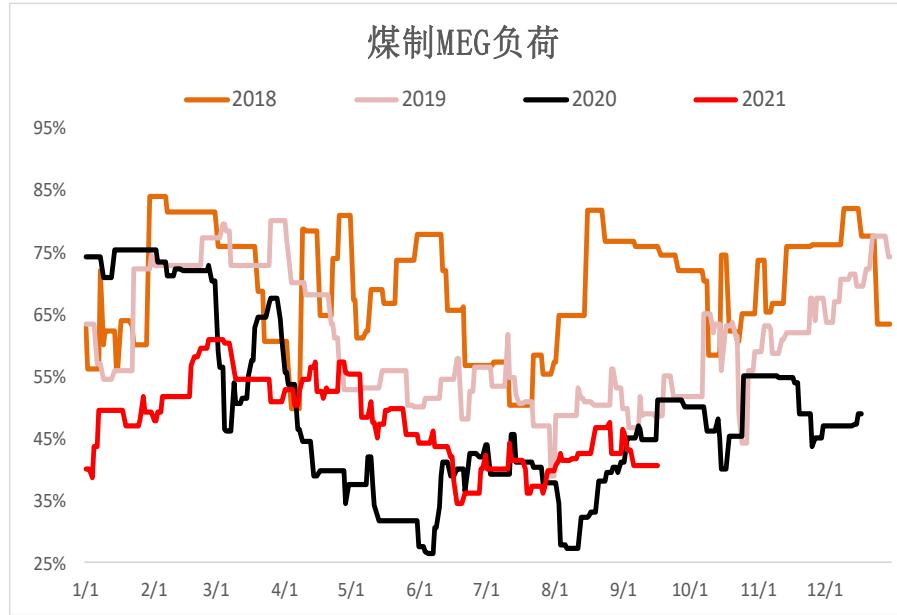
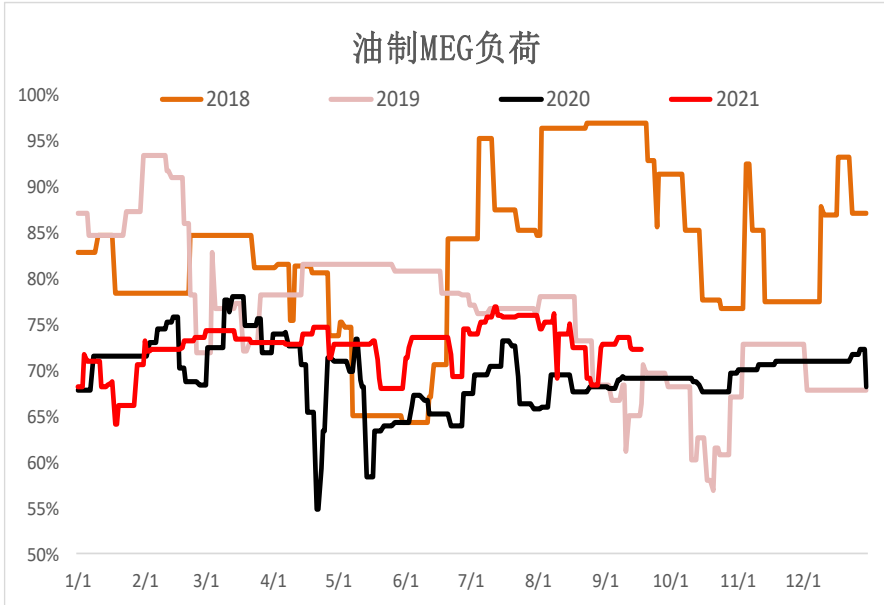


TA有效开工: 75.93%

装置变动: 下周装置变动以提负为主, 预计虹港石化将要重启, 但其他嘉兴石化都装置暂未有重启消息, TA开工整体仍然不高

社会库存: 396万吨

现货加工费: 480元/吨

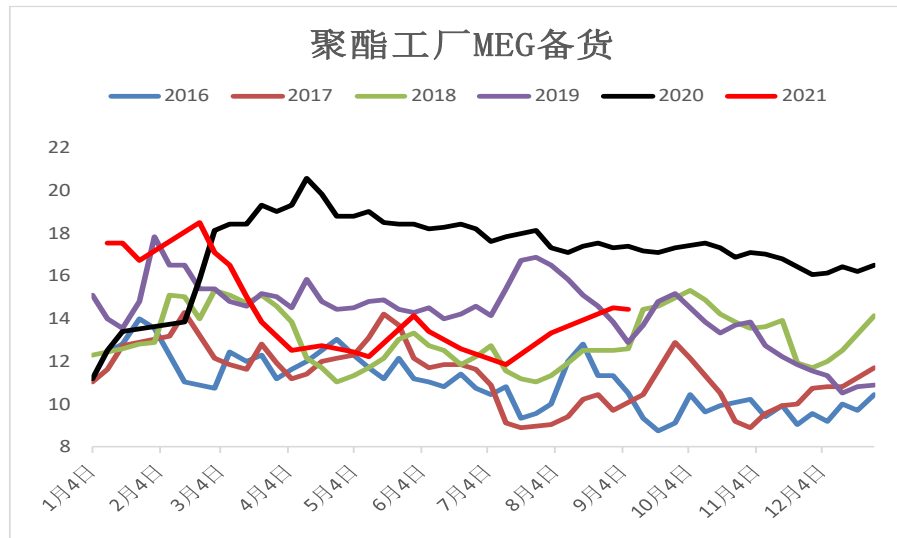
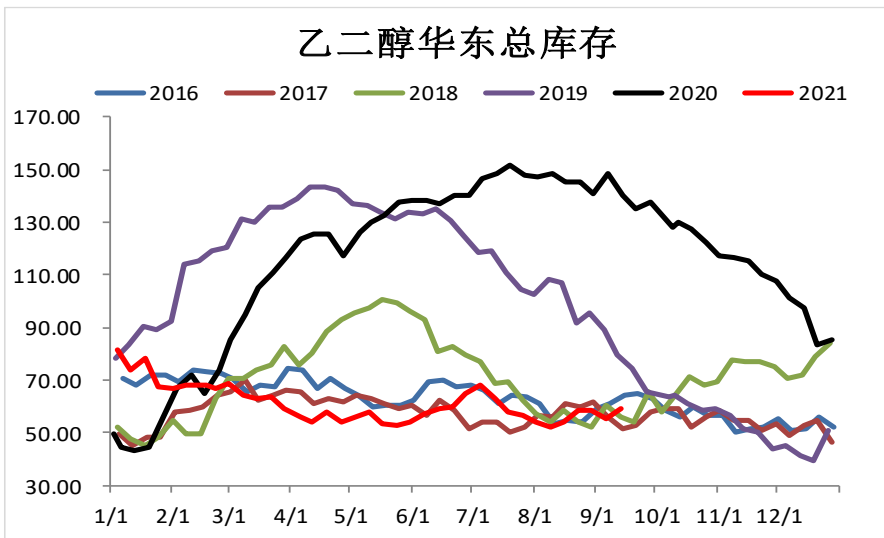


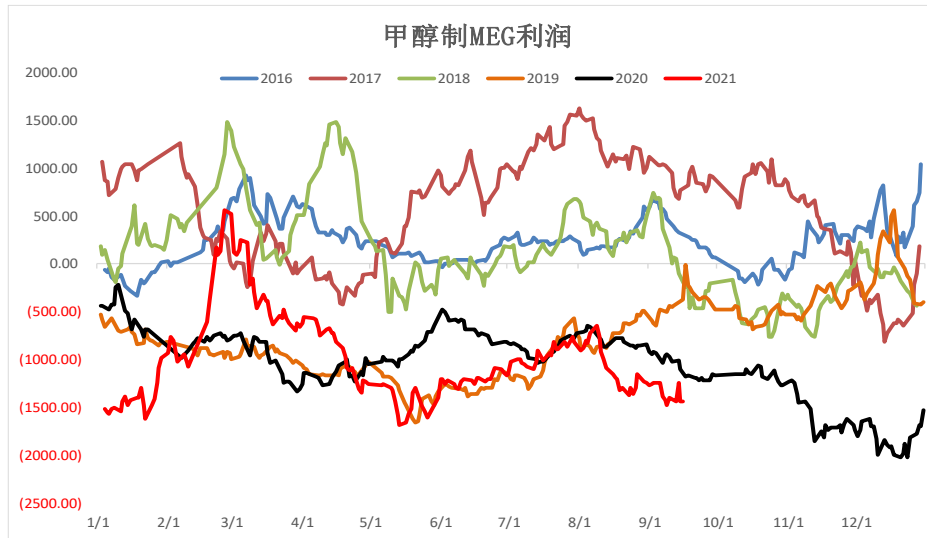
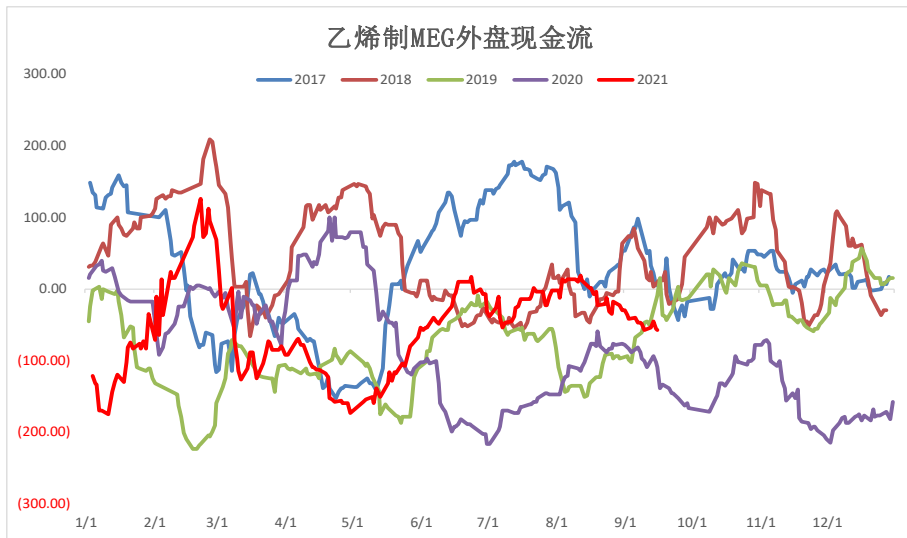
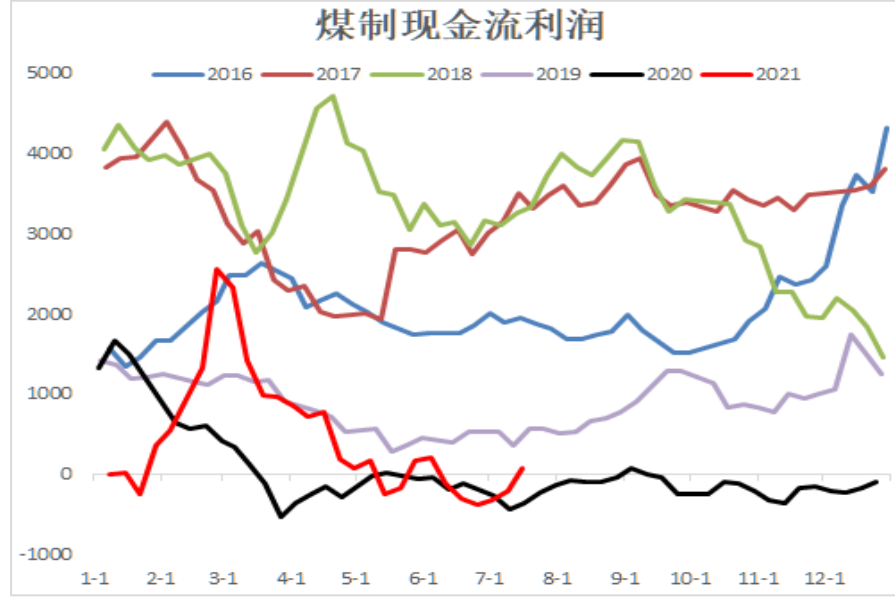
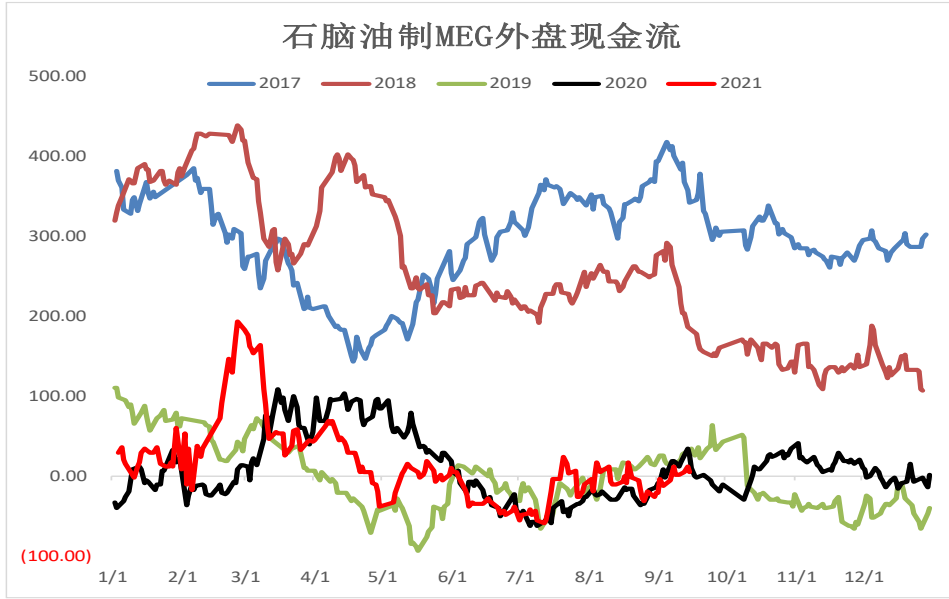
油制开工: 72.29%

煤质开工: 40.80%

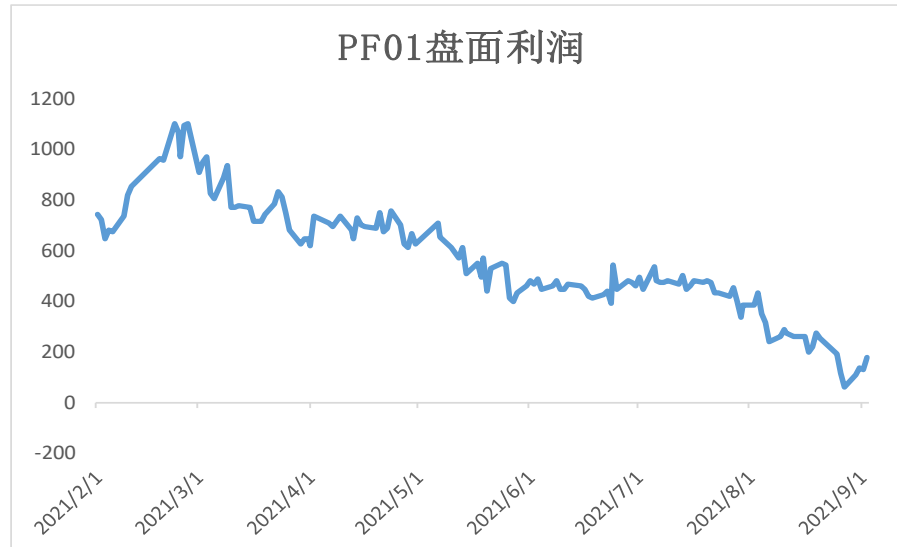
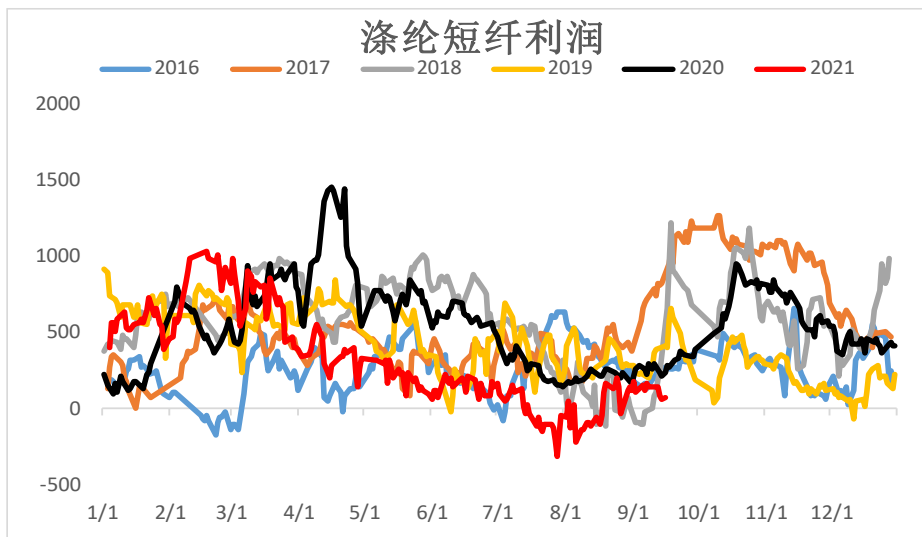
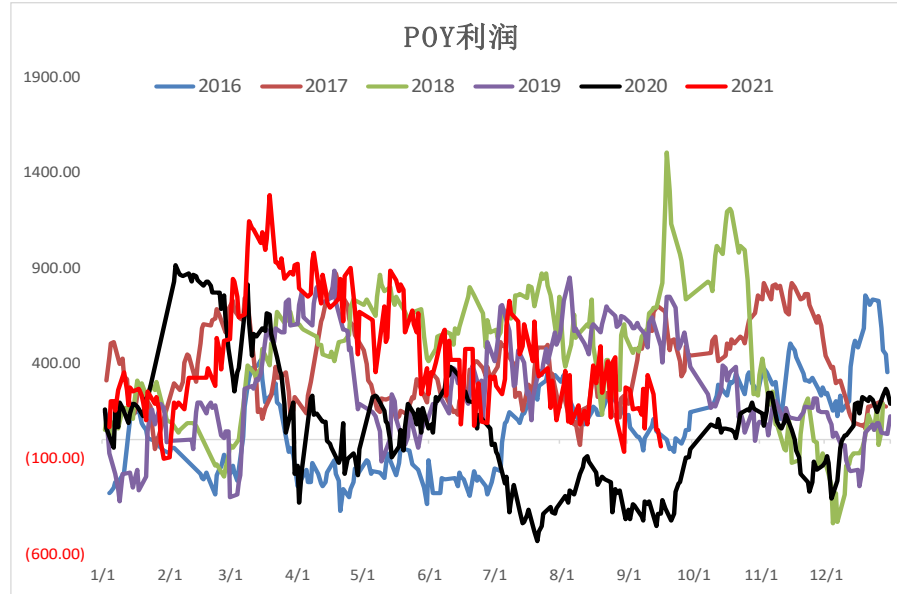
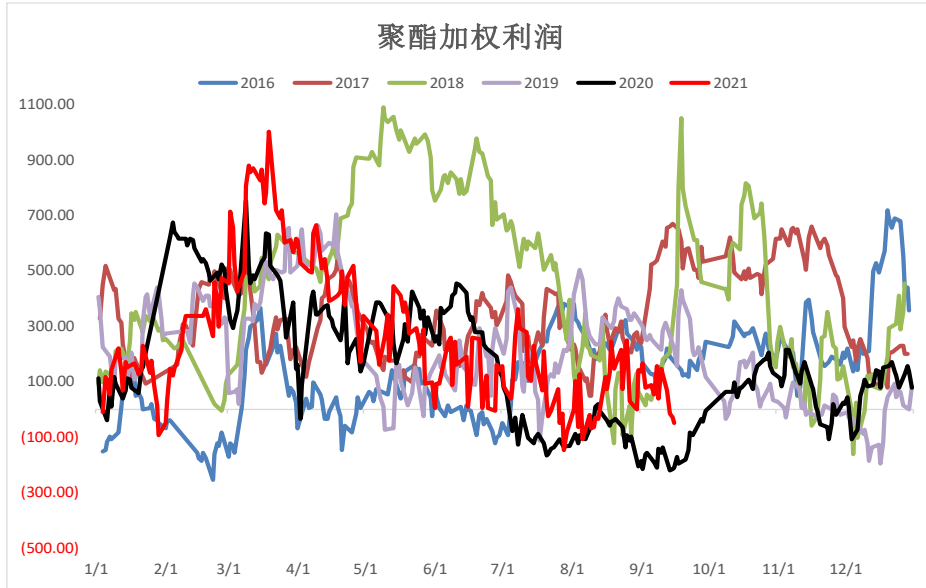
港口库存: 港口库存+3.7

万吨至58.9万吨



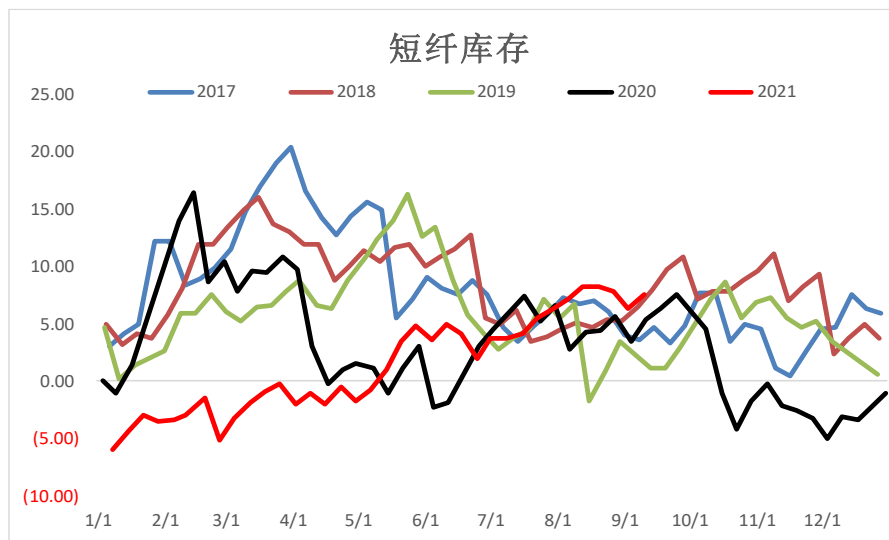
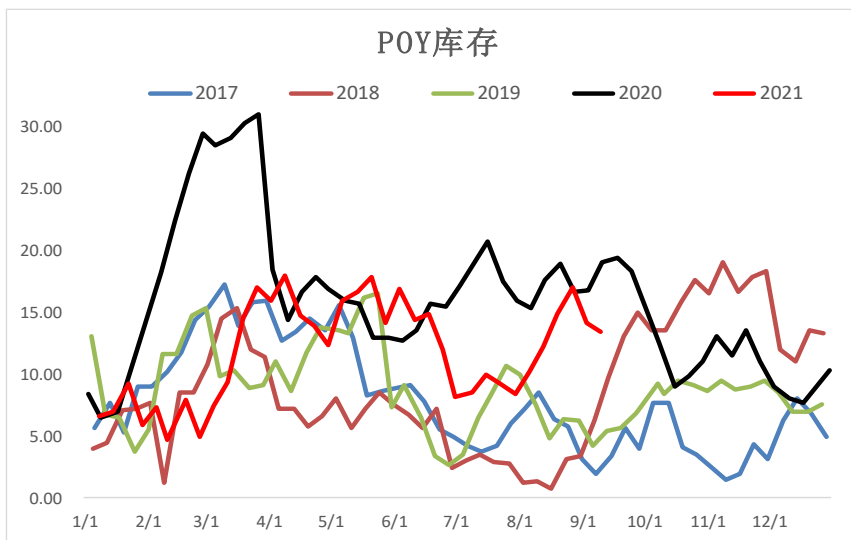
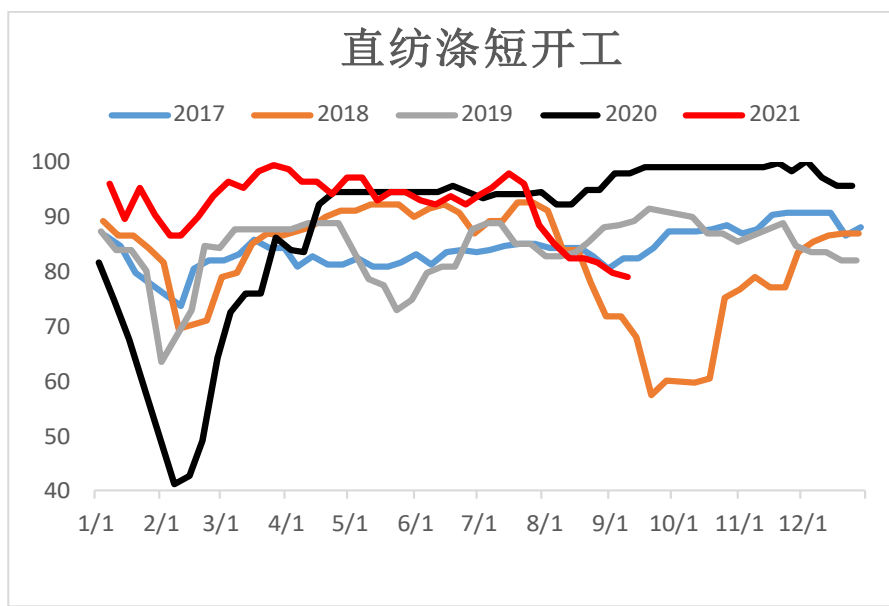
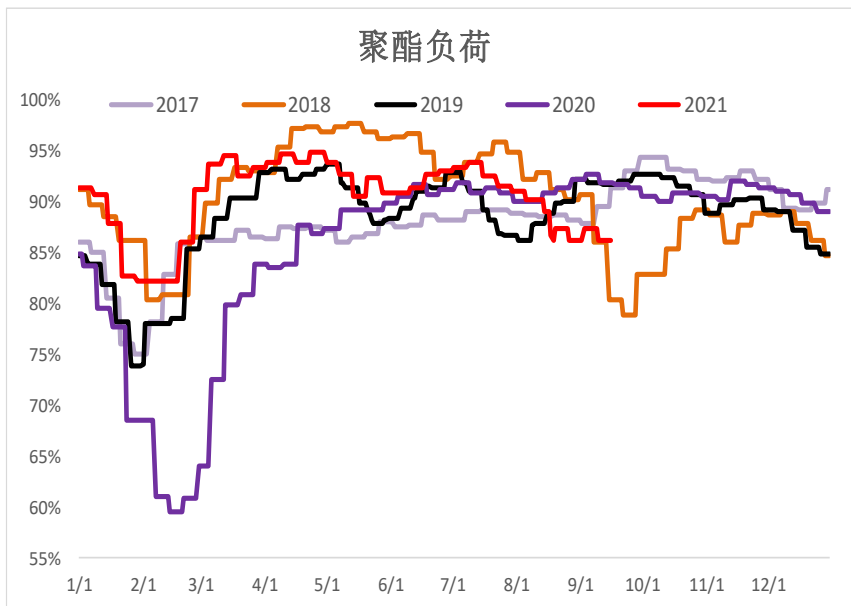


煤质利润：盈亏线附近  
油制利润：维持盈亏线附近，与去年同期基本持平



聚酯利润：原料价格跟随成本端走强，下游聚酯压力加剧，聚酯全品种利润均有所回落，基本到了盈亏线以上的水平，降价促销的时候，聚酯大多亏损；  
短纤利润：短纤现货利润和盘面利润有所回落，现货加工费跌至盈亏线附近

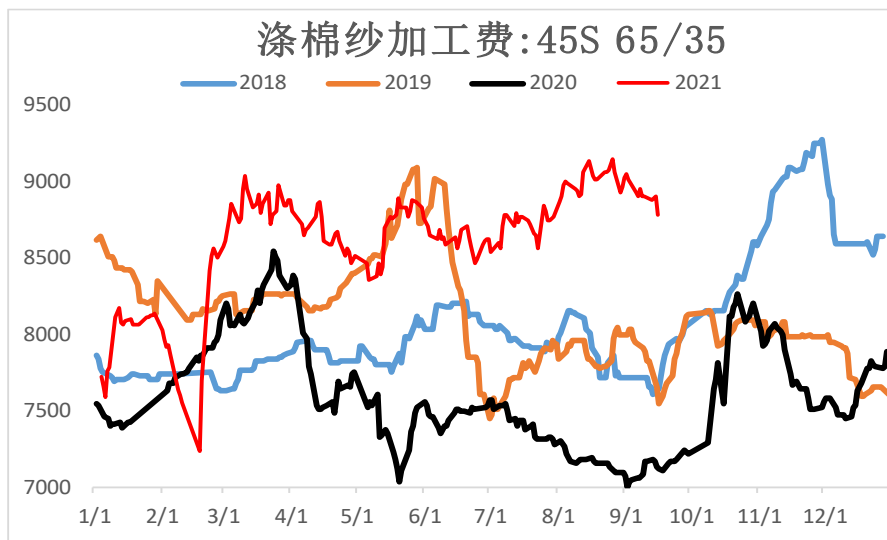
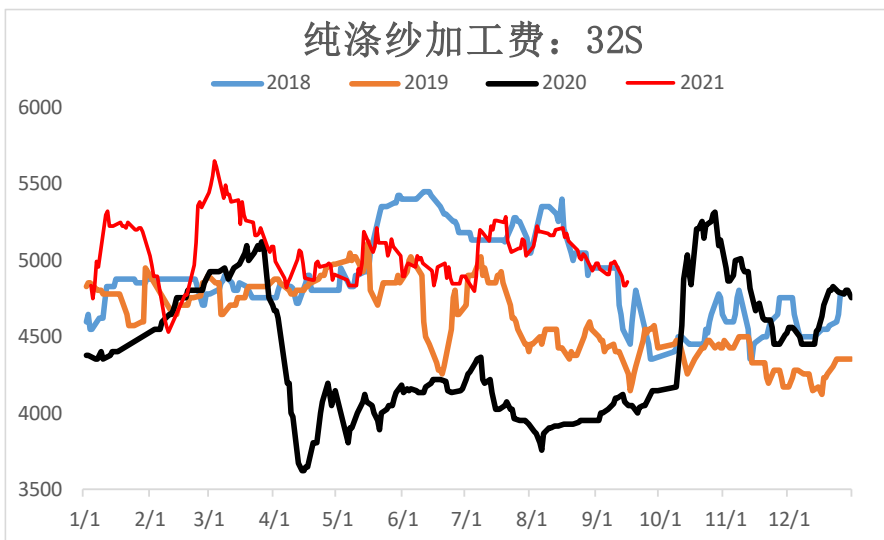




聚酯开工: 85.9%

直纺短纤: 79.2%

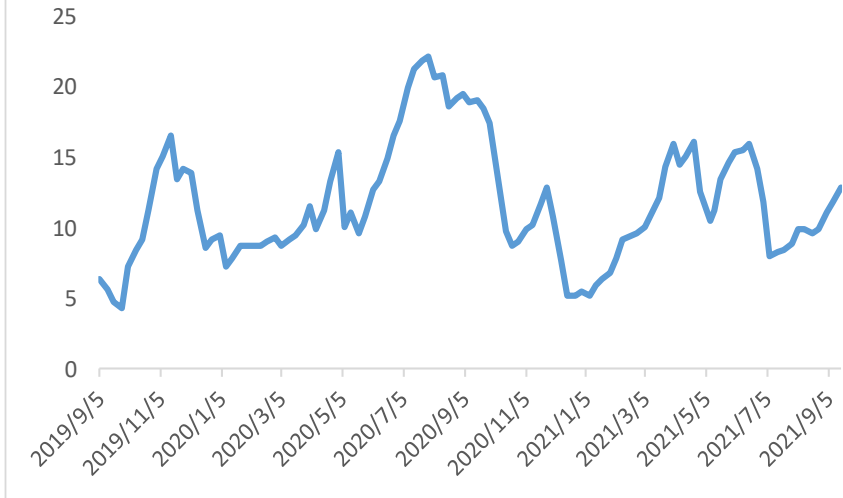
综述: 受到双控政策的影响, 部分聚酯工厂检修有所增加, 且新装置投产或有所推迟, 降价促销时的产销尚可库存没有再度累积, 但库存仍然位于较高位置, 终端情况仍然未见乐观, 聚酯开工短期维持低位



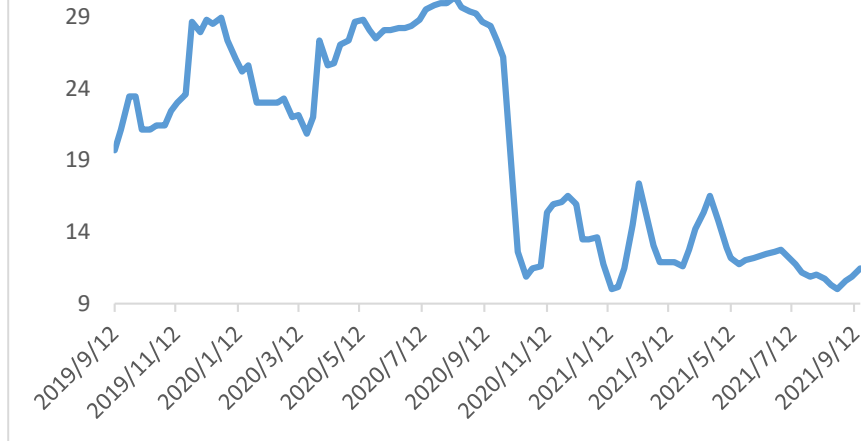
纱线开工：受双控影响，  
 开工小幅下降  
 加工费：仍然保持高位，  
 下游纱线价格相对于短纤  
 更加坚挺，加工费仍处于  
 历史同期高位，纯涤纱加  
 工费下滑明显



### 纯涤纱库存



### 涤棉纱库存



纯涤纱库存: 12.83天

(环比+0.95)

纯涤纱原料库存: 17.00天

(环比-1.71)

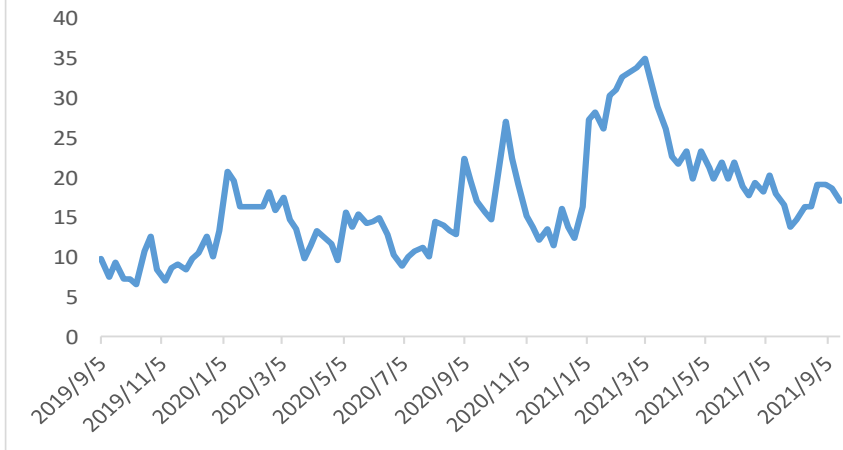
涤棉纱库存: 11.42天

(环比+0.50)

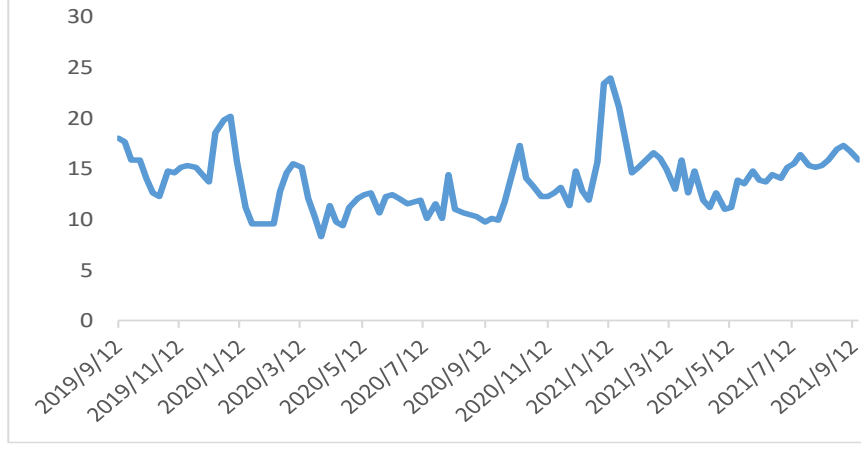
涤棉纱原料库存: 15.90天

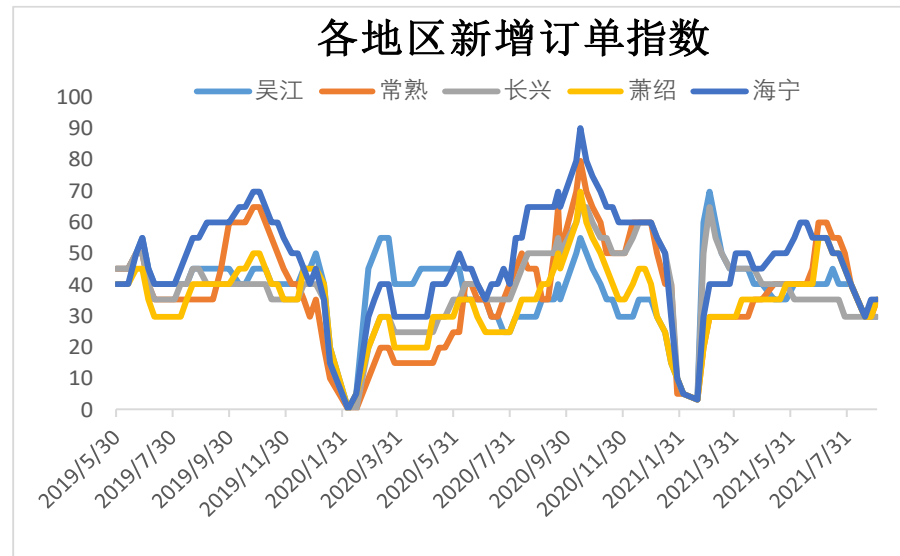
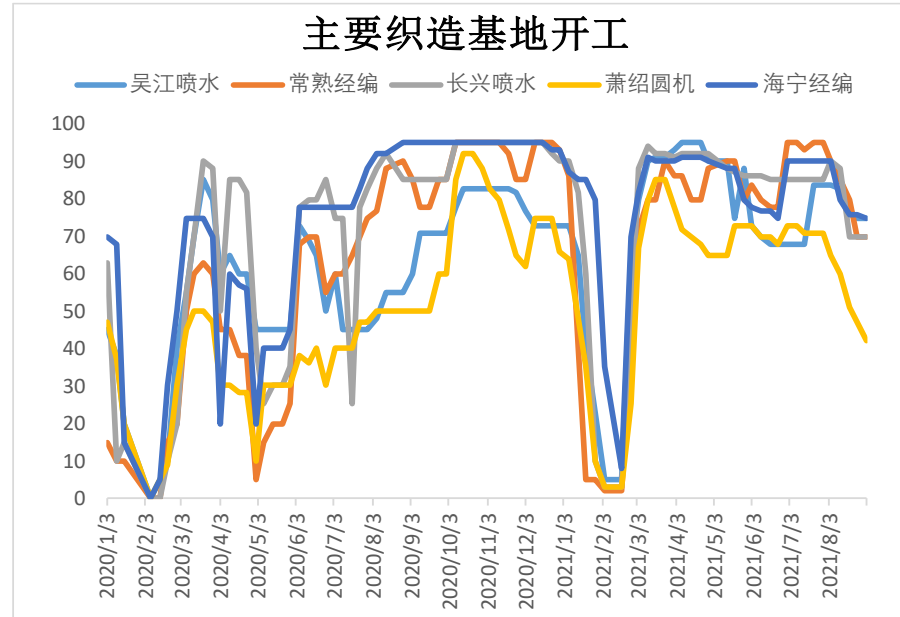
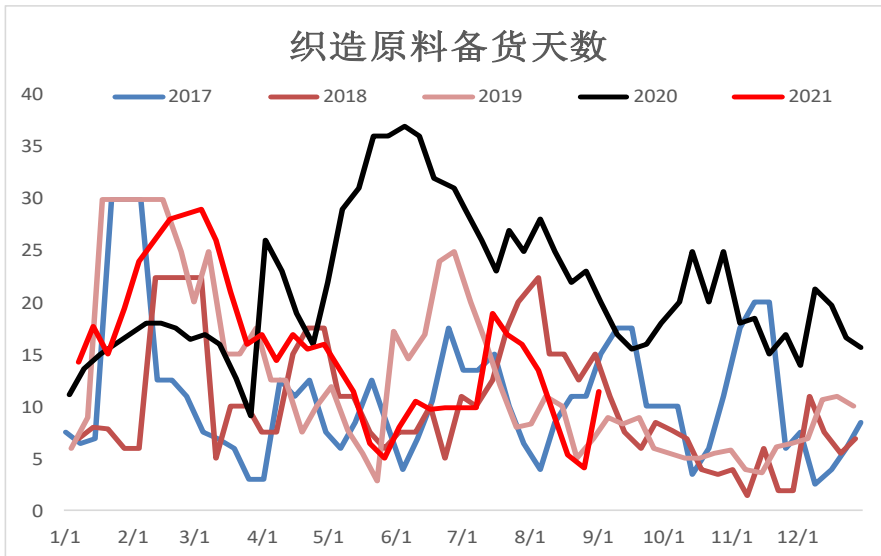
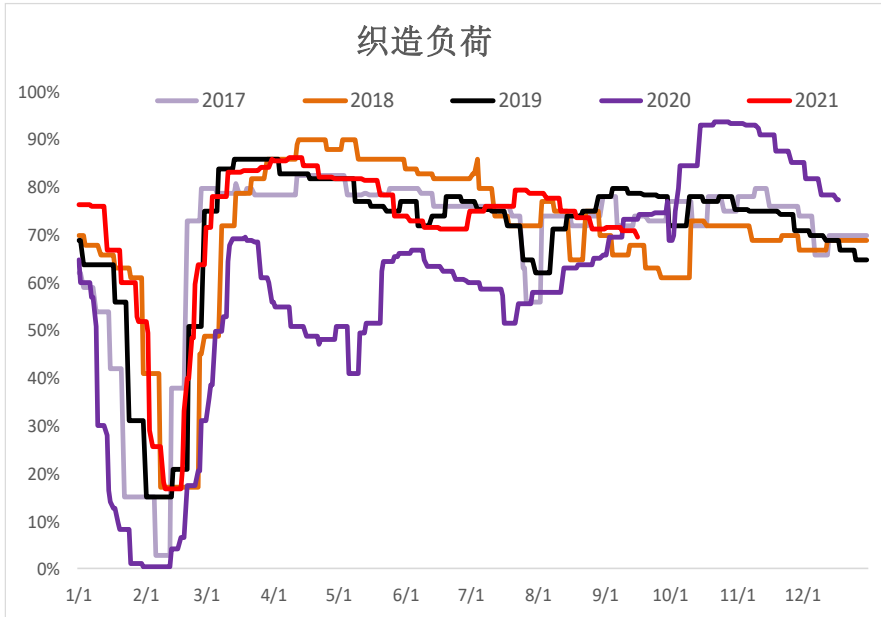
(环比-0.88)

### 纯涤纱原料库存



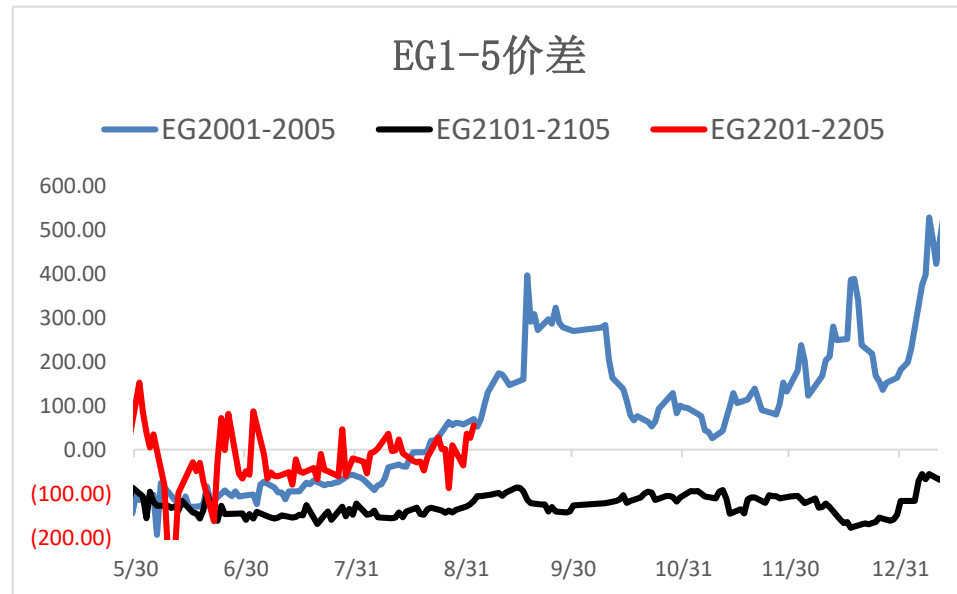
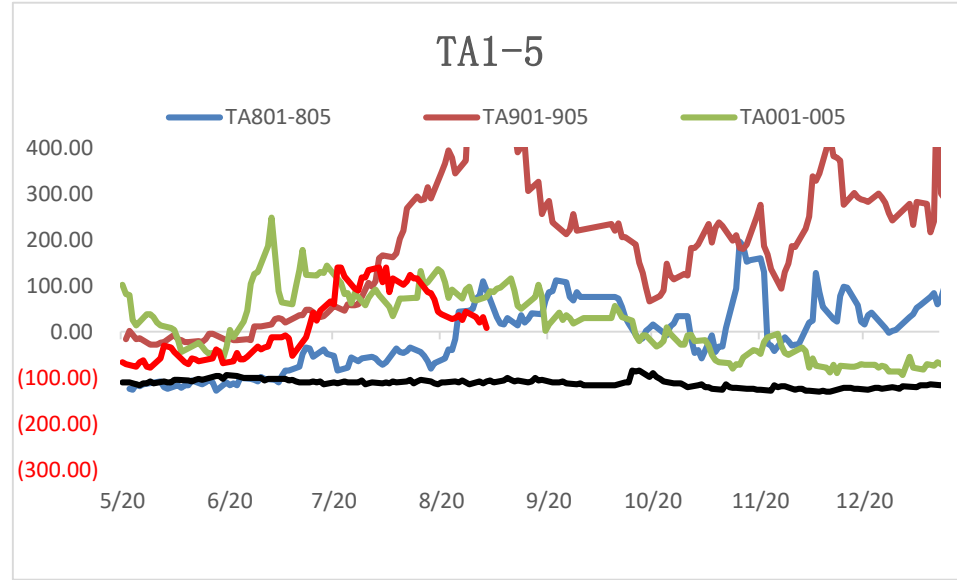
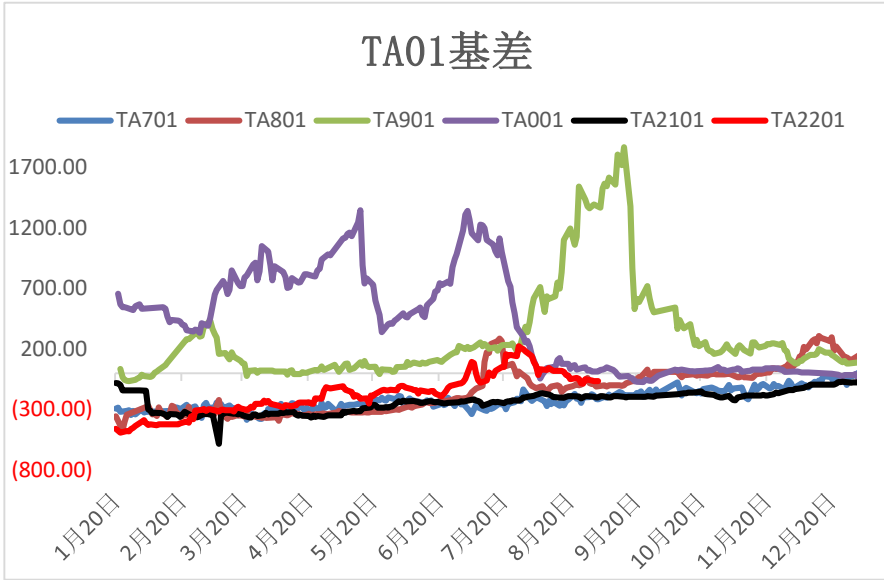
### 涤棉纱原料库存-短纤





织造开工：69.73%

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以及双控政策的影响，下游开工仍然下滑，南通等地区的纺织企业停工较多，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)

