



聚酯月报



0571-87213861



化工组



浙商期货研究中心



2022年8月1日

□ 基本面:

- ① 供应端: 整个7月逸盛和恒力检修较多, 检修损失量较大, 产量环比基本持平, 开工仍在历史同期较低位置, TA检修仍然较多, 目前降负的装置较多, 供应端主要配合下游聚酯的减产, 使得TA库存维持平衡;
- ② 需求端: 下游聚酯近期减产延续, 开工仍在八成以下, 考虑但目前聚酯普遍效益偏差且库存较高, 短期内开工难有大的反弹, 中长期想要稳定的提升开工还需要库存降到正常水平, 后续主要关注库存和产销;
- ③ 估值: 目前PX-N价差在400美金左右, TA加工费在300元/吨左右, 整体估值水平在偏高位置, 中长期PX过剩格局不改, 01合约上估值有较大的修复空间;

□ 单边策略: 中长期PX和PTA仍过剩, TA01可作为化工中空配;

□ 跨期策略: 暂无;

□ 跨品种策略: 做多远月短纤利润;

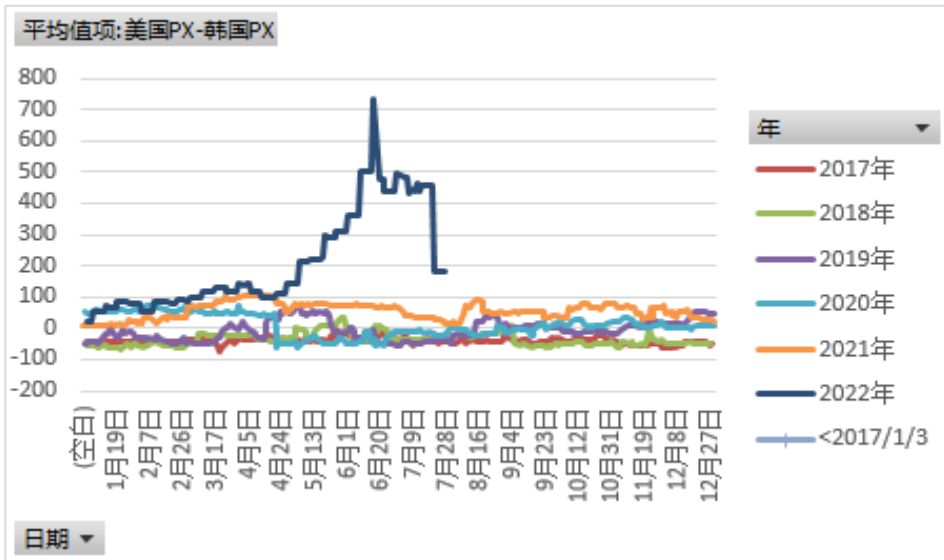
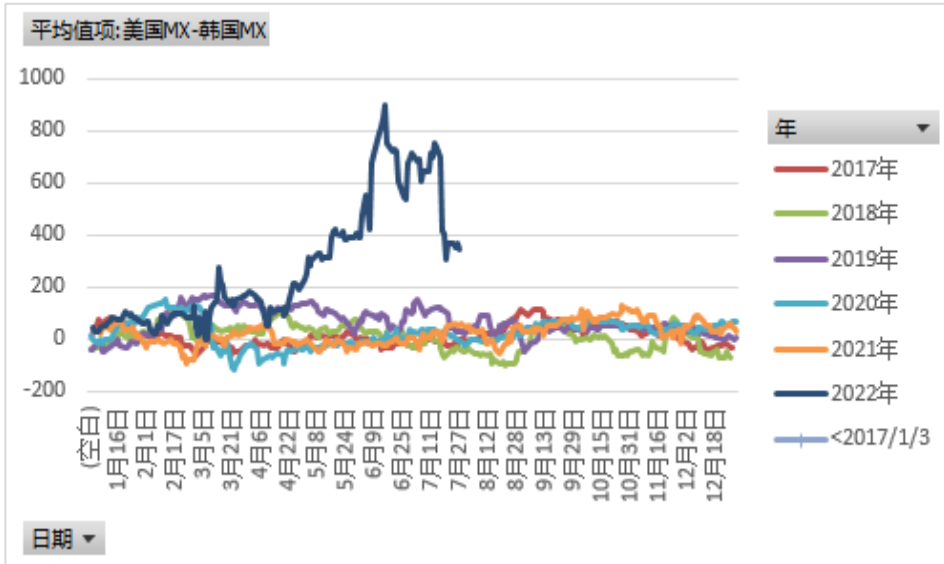


浙商期货
ZHESHANG FUTURES

PTA5月行情回顾



7月PTA期价呈现先抑后扬的趋势。供需上的矛盾没有太大变化，仍然是低负荷下的平衡态，主要还是关注油价变化以及PXN的逻辑变化，中旬以前的下跌主要来自油价的回调和PXN的估值修复，近期国际油价反弹，且近月端PX和PTA都在讲现货偏紧的故事，PXN反弹修复，带动PTA价格反弹。

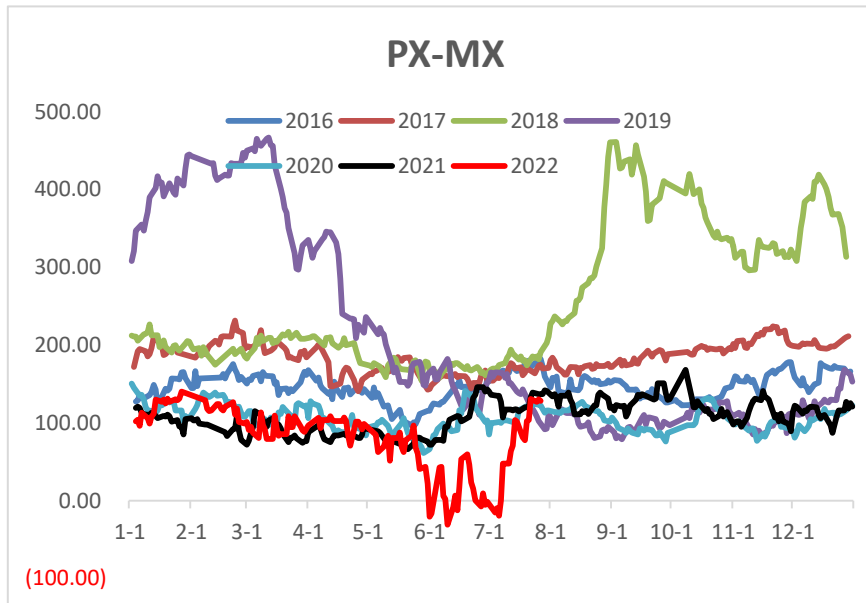


美国汽油利润：汽油裂解价差逐渐滑落，成品油需求不及预期；

美亚价差：MX和PX的美亚价差也开始大幅滑落，芳烃调油的经济性开始下滑，后续价差有望修复到正常区间；

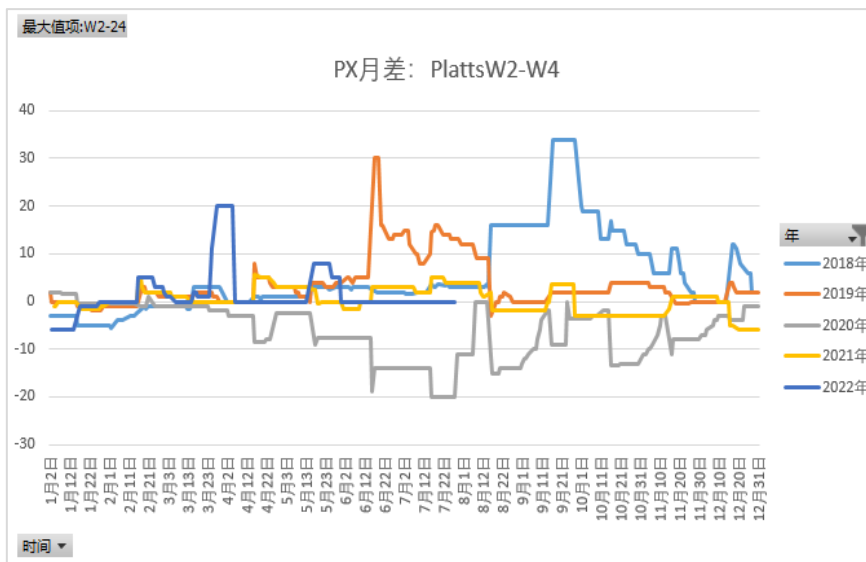
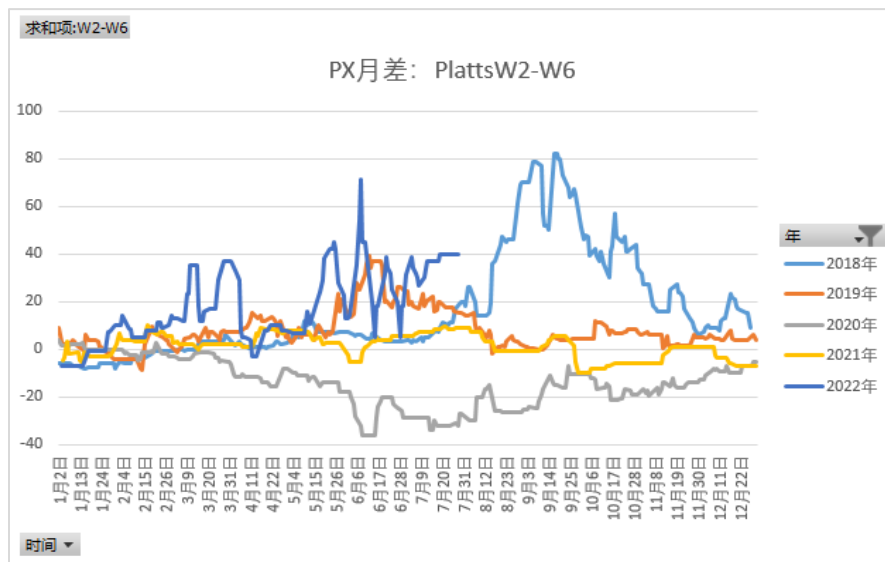


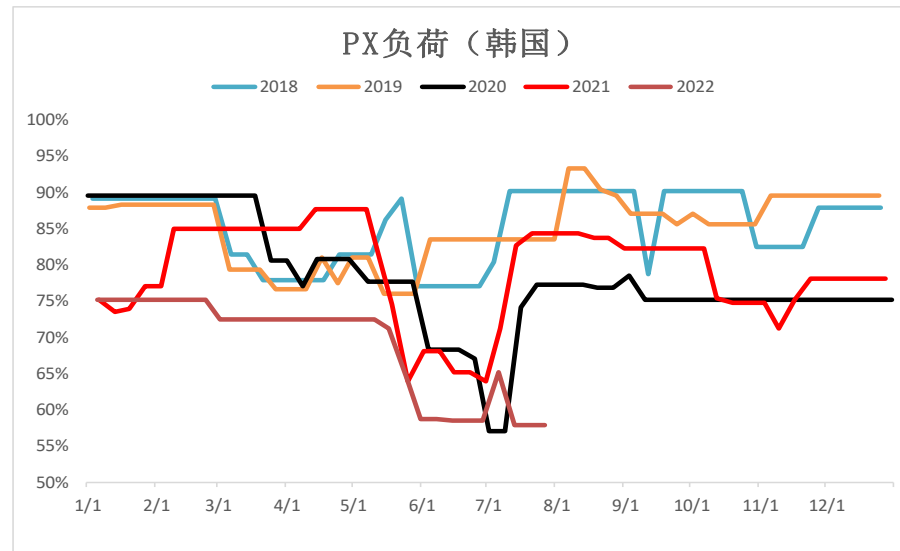
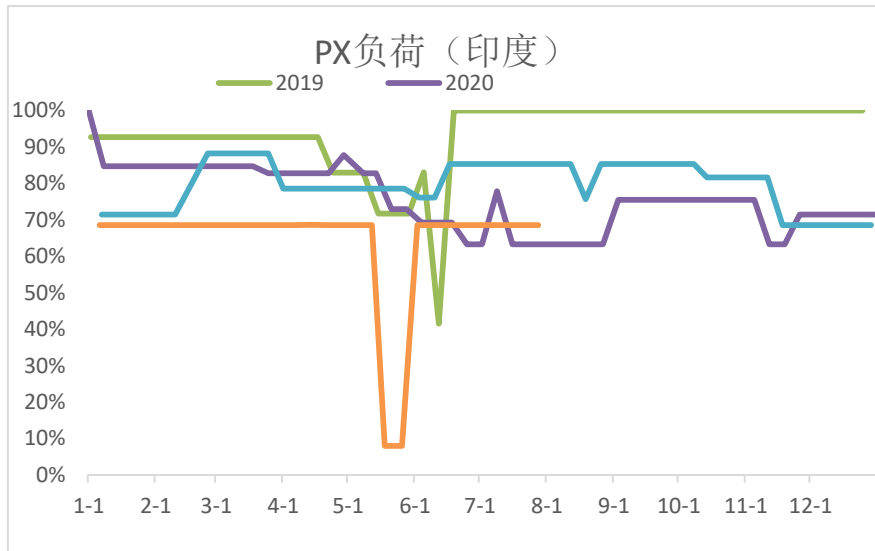
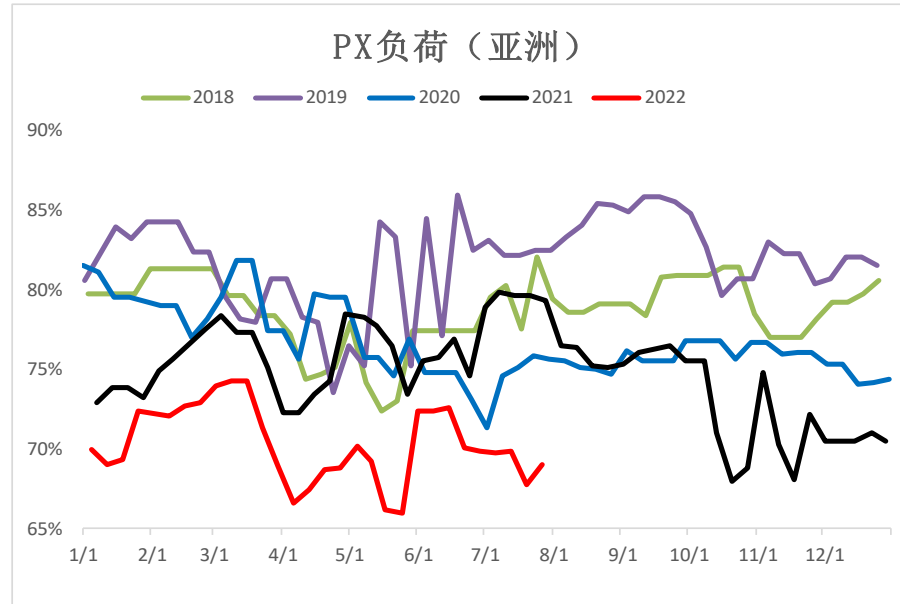
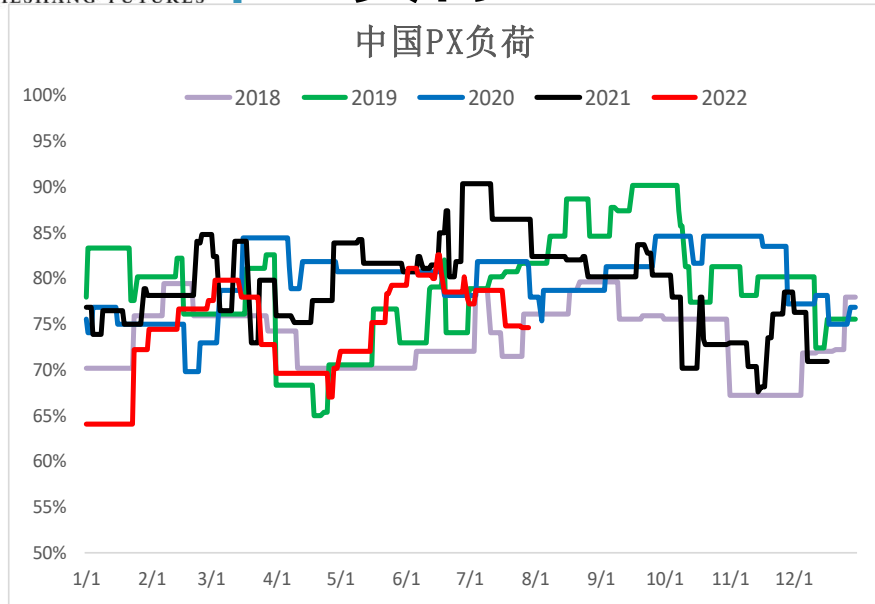
PX加工费与月差



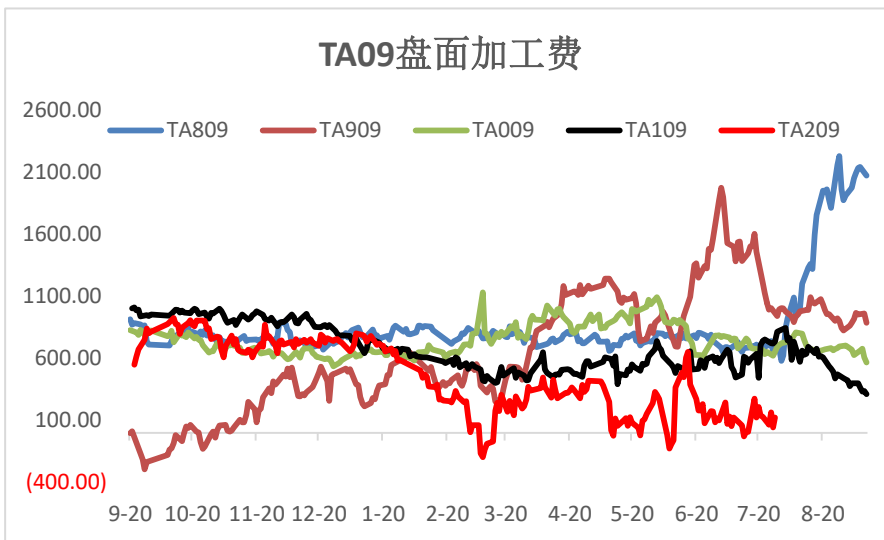
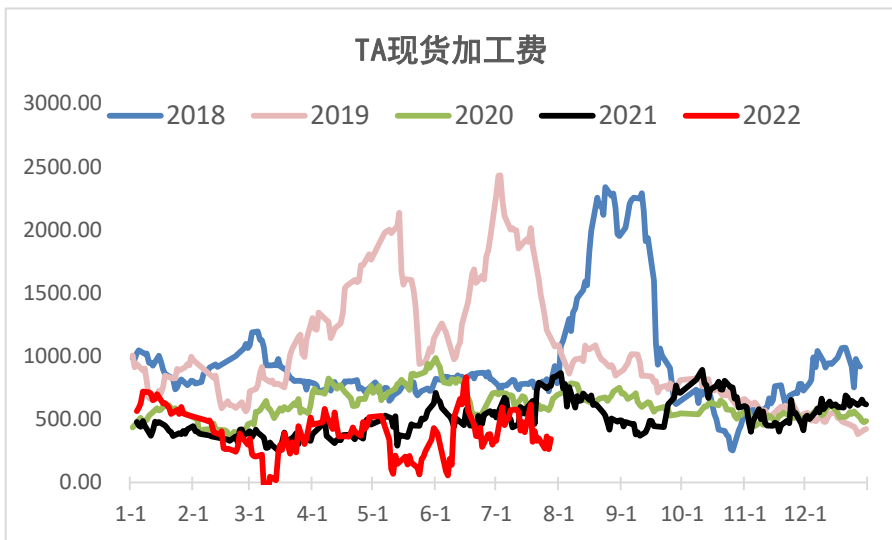
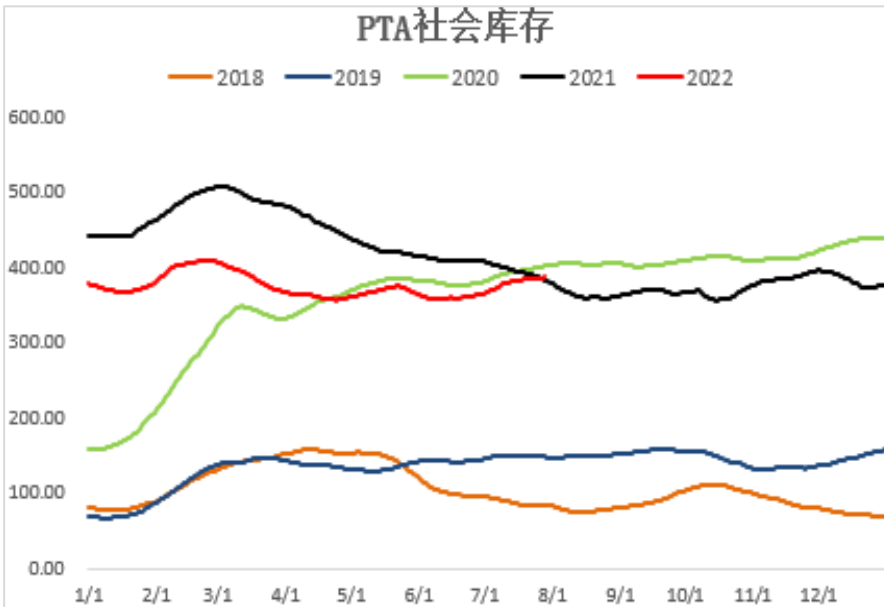
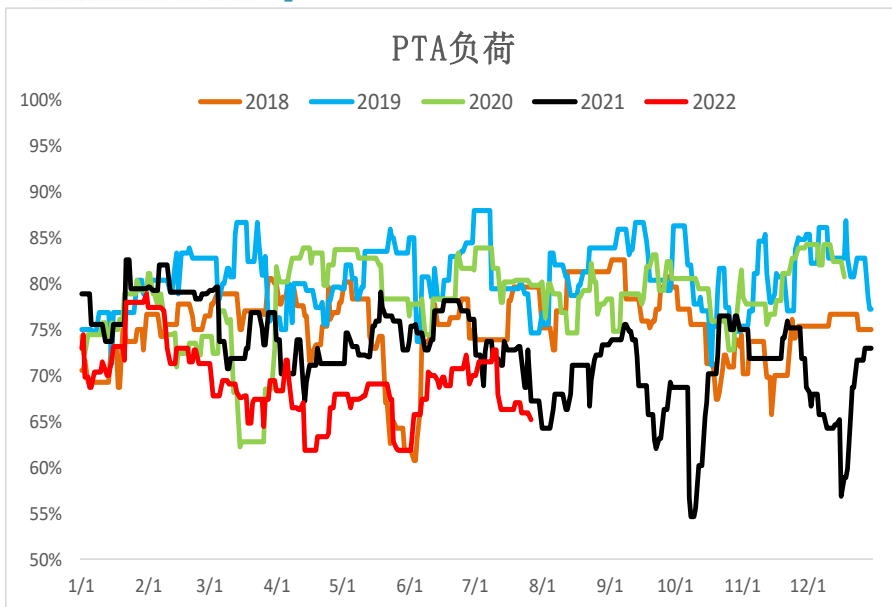
PX-N加工费：400美金/吨左右，环比上月已经开始大幅走弱，PX-MX也修复到正常的区间；

PXW2-W6价差：40美金/吨左右，月差基本维稳，主要和近月PX现货略有偏紧的格局相关；





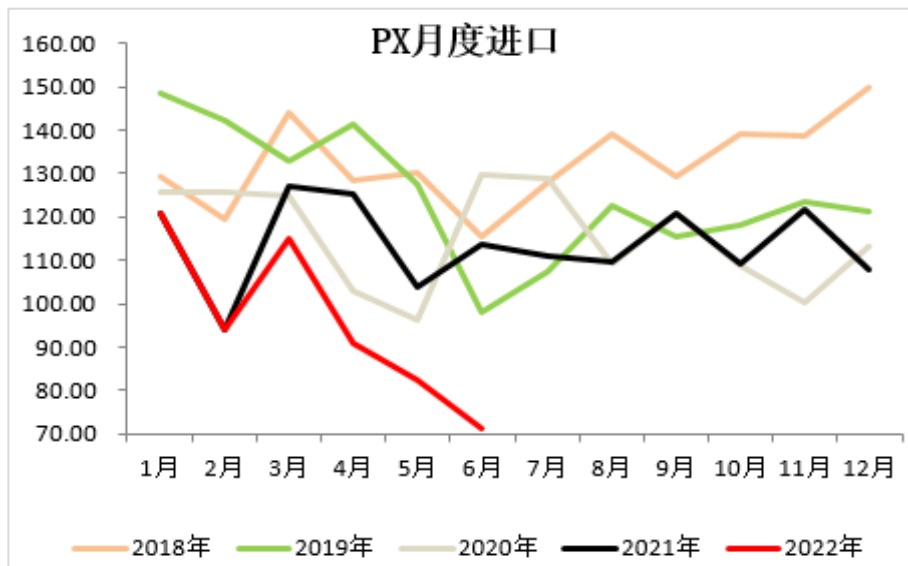
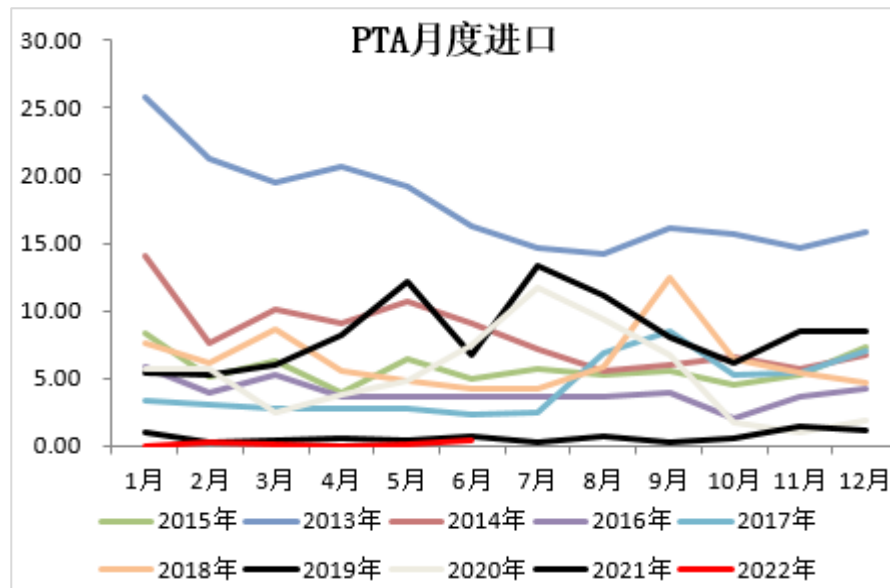
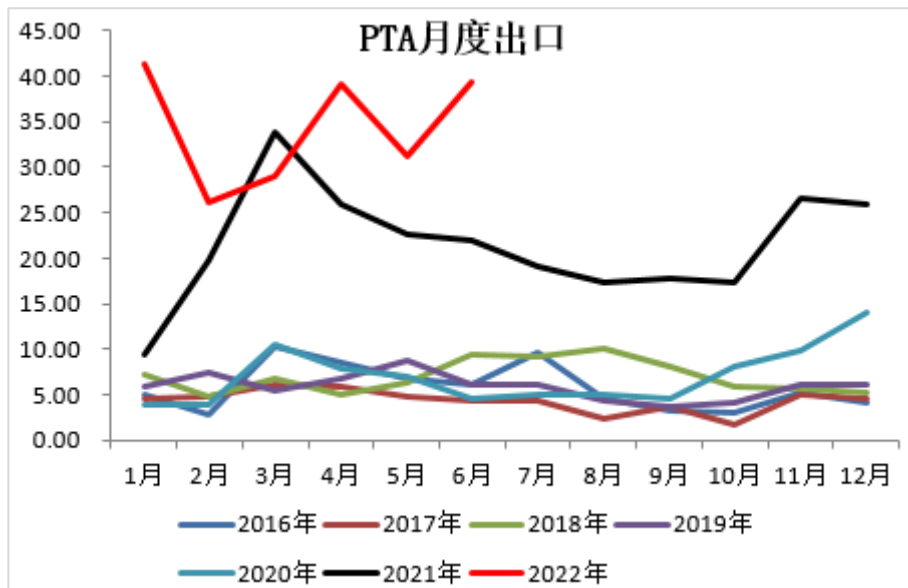
装置变动：福佳大化和富海的装置出现小幅的降负，八月初上海石化的PX装置计划重启，70万吨产能率先开放，国内PX开工基本维稳，亚洲地区开工能否回升，主要关注韩国PX开工的修复情况；



TA月均有效开工: 75%

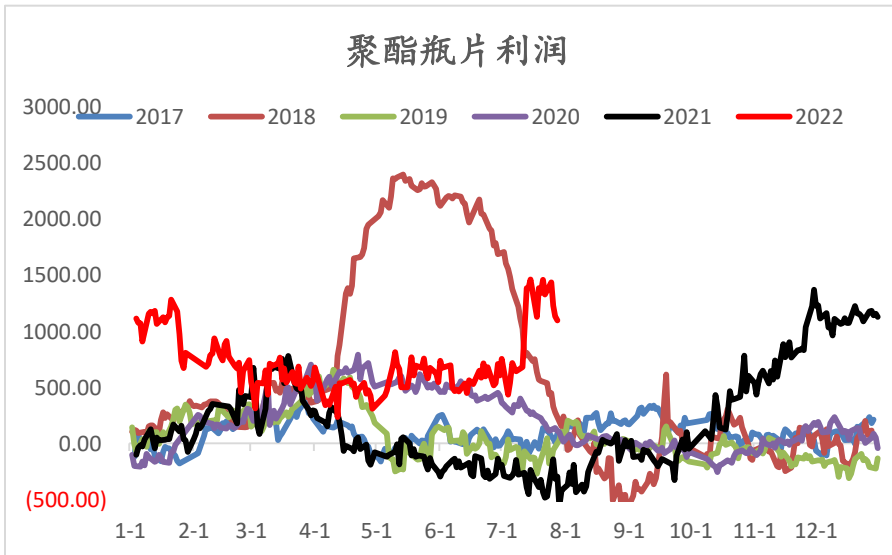
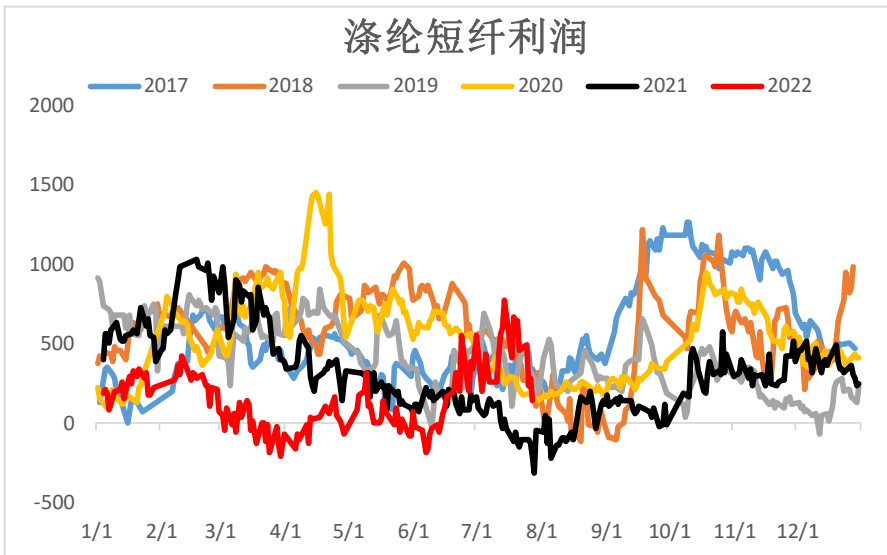
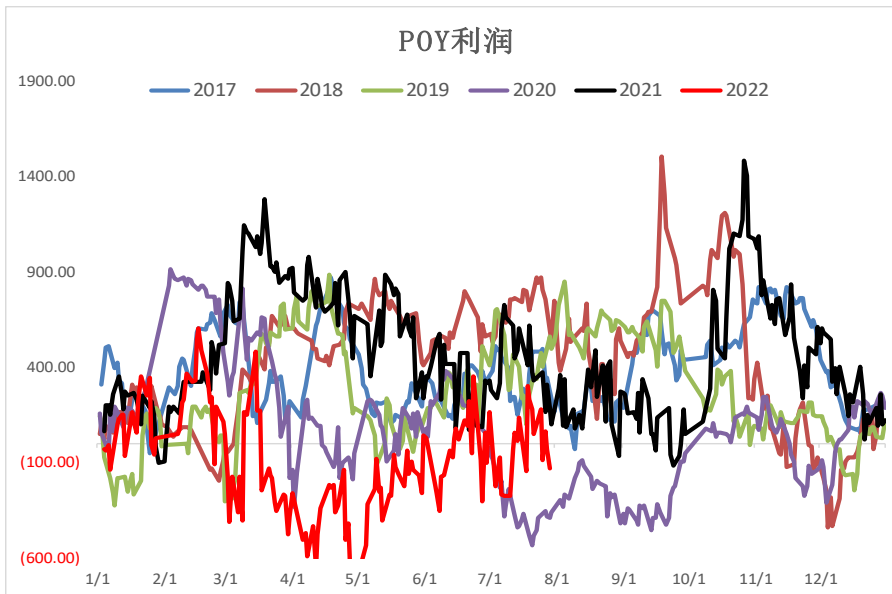
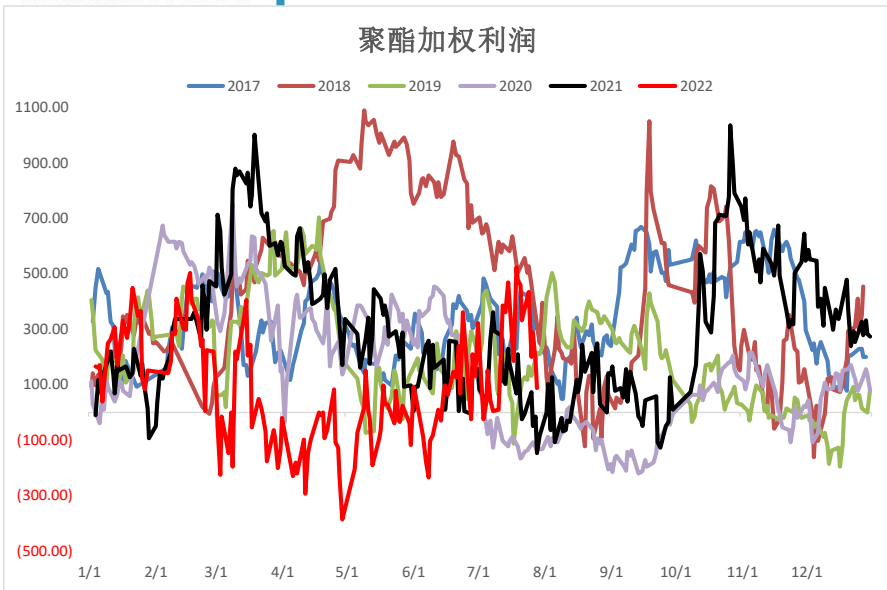
装置变动: 逸盛大化停车, 恒力一套装置的检修延续, 预计近期PTA开工仍将维持低位, 产量仍在偏低位置

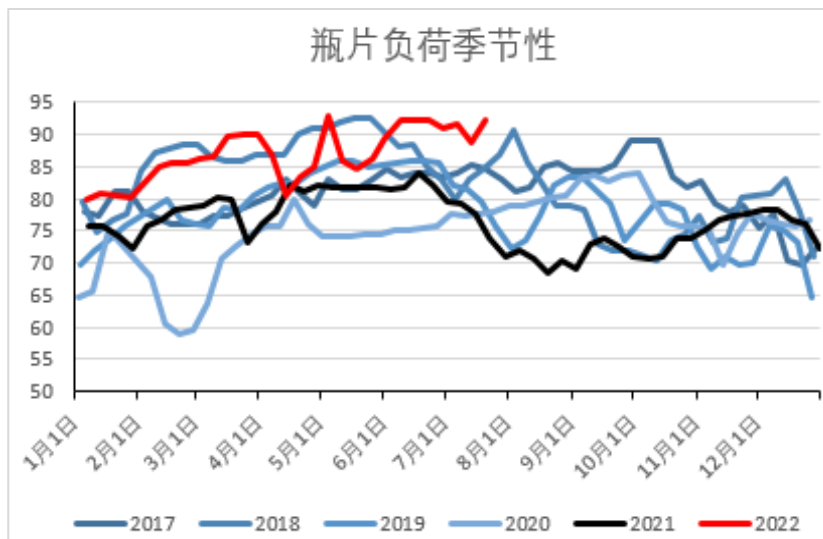
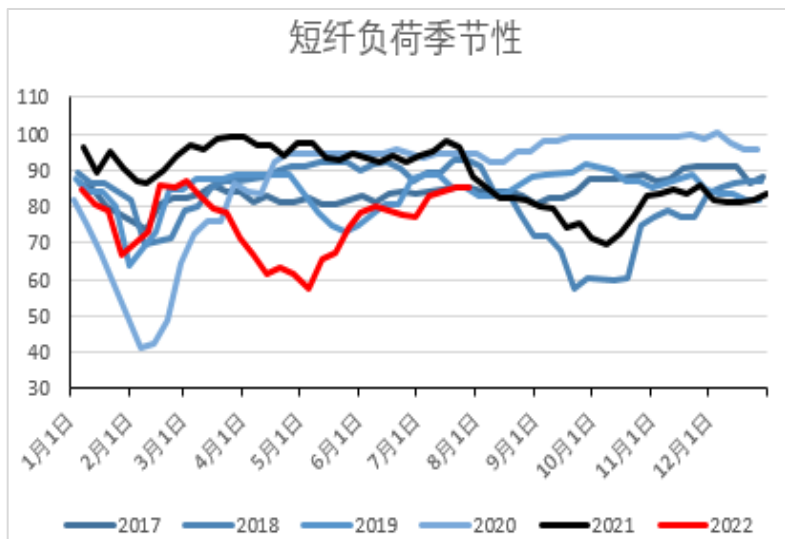
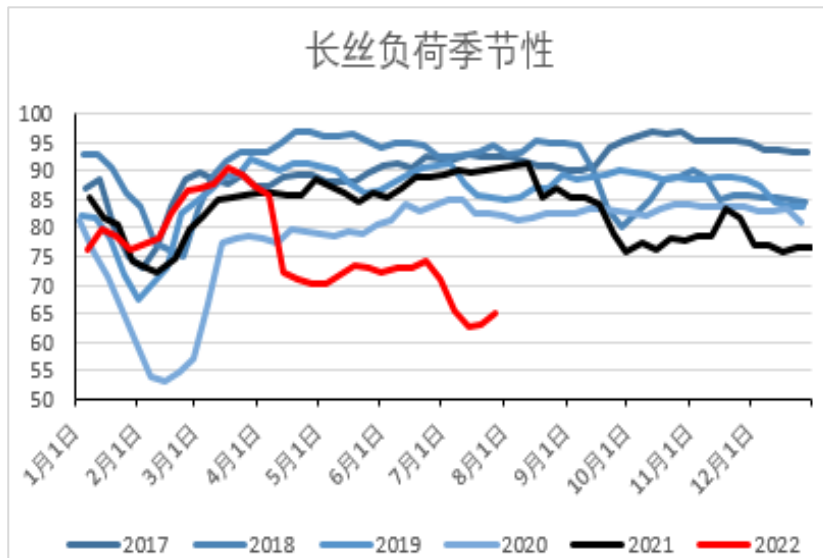
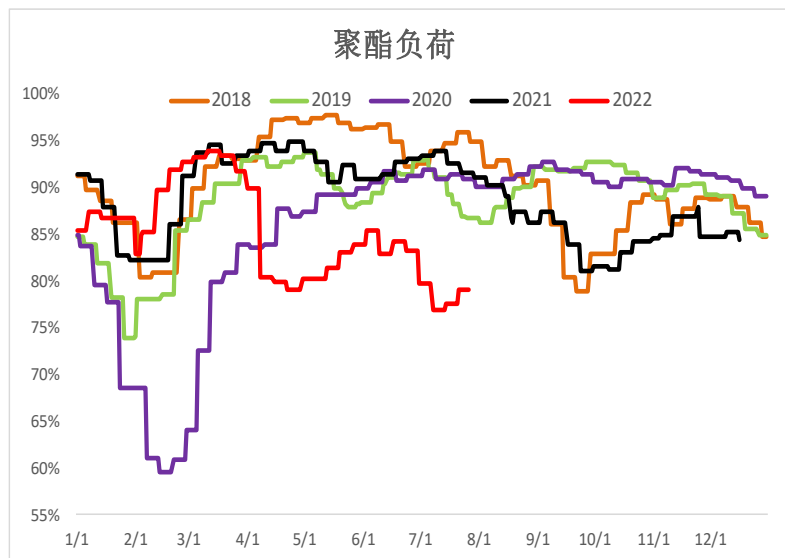
现货月均加工费: 430元/吨左右 (环比+30元/吨)



PTA出口：6月PTA出口量39万吨（环比+8万吨），略微超出预期，对后续TA出口预计也有向上的修正预期，TA维持平衡。

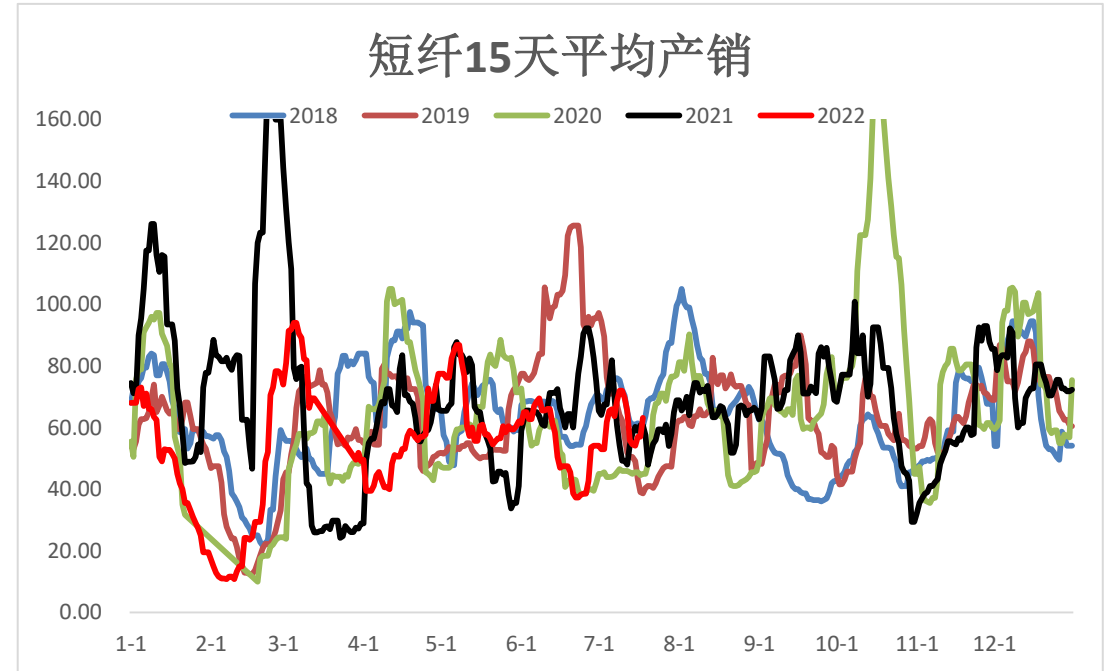
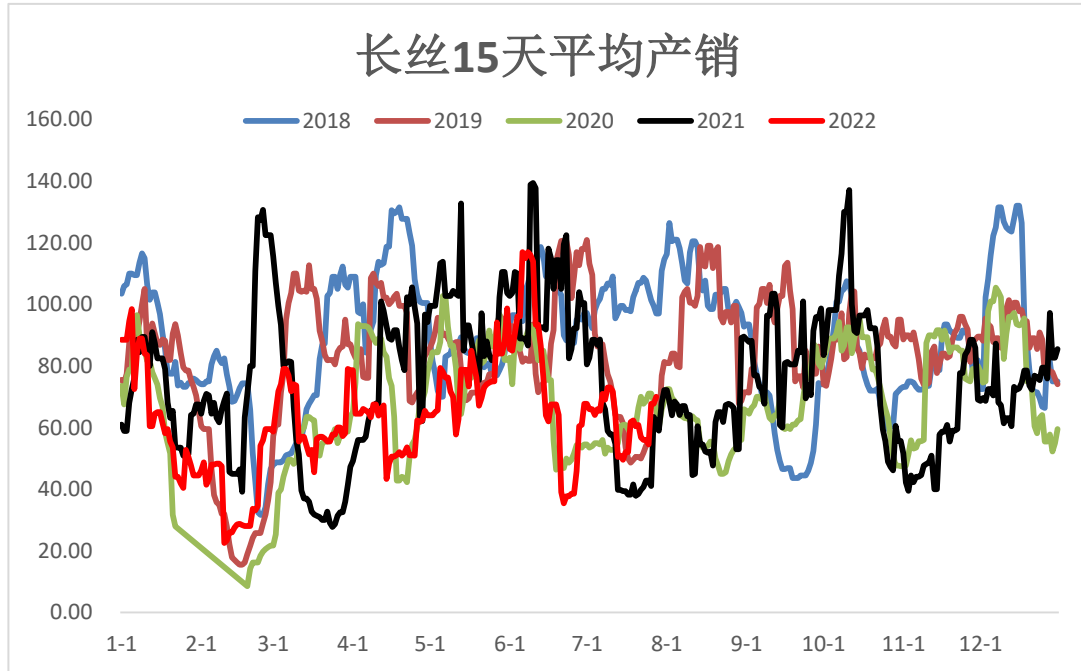
PX进口：PX6月进口71万吨，环比减少11万吨。



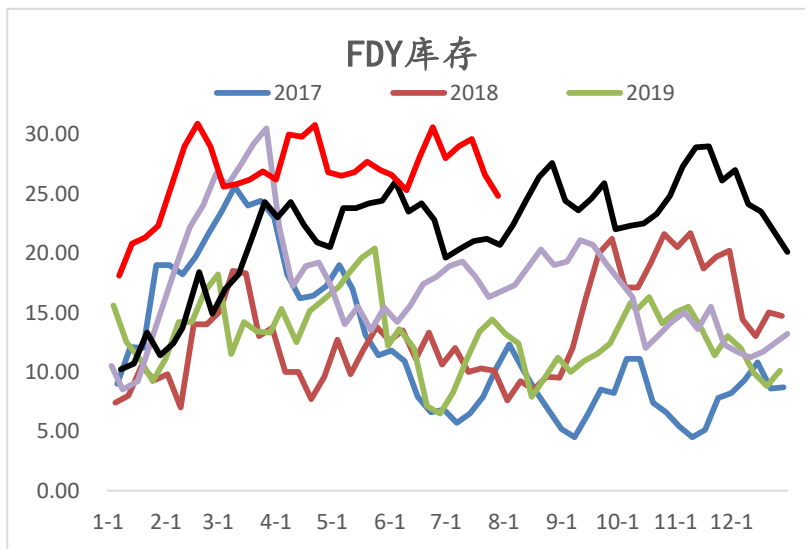
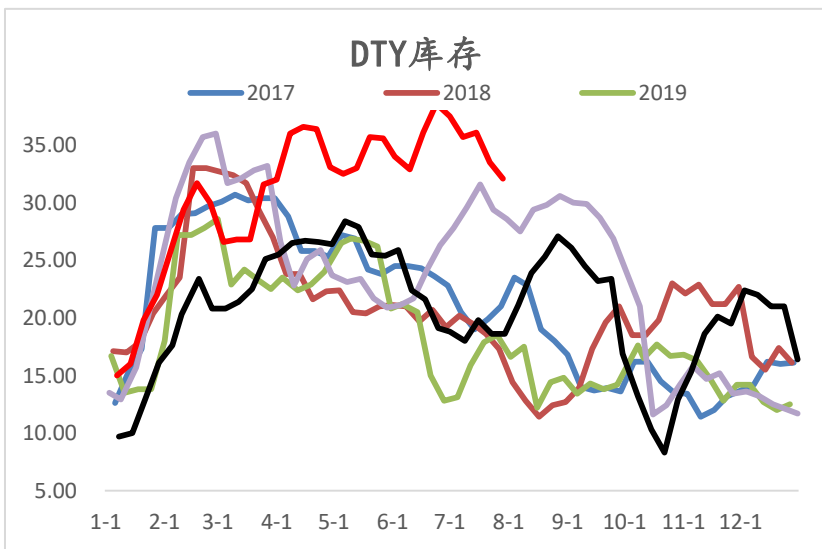
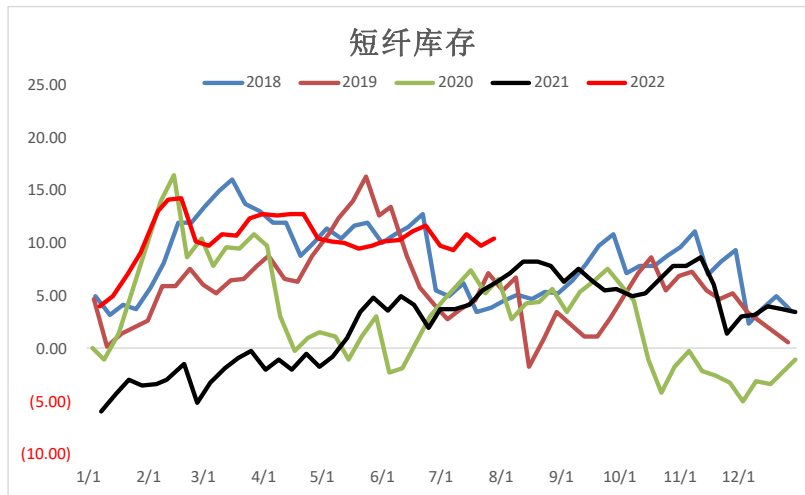
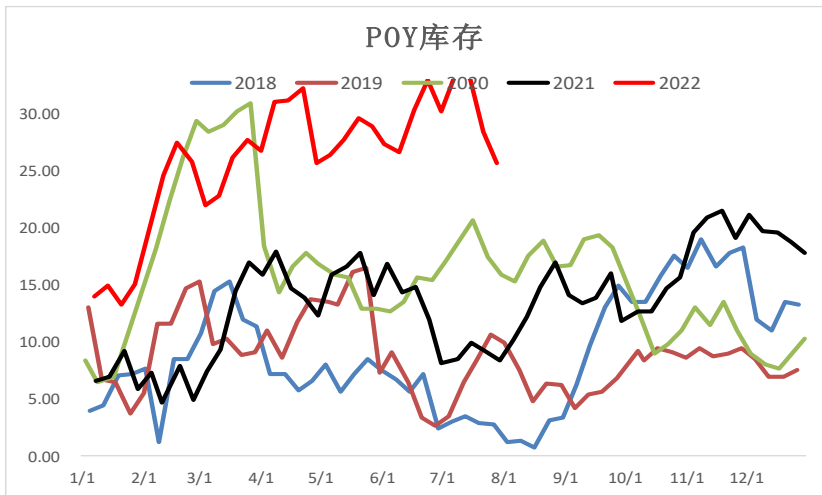


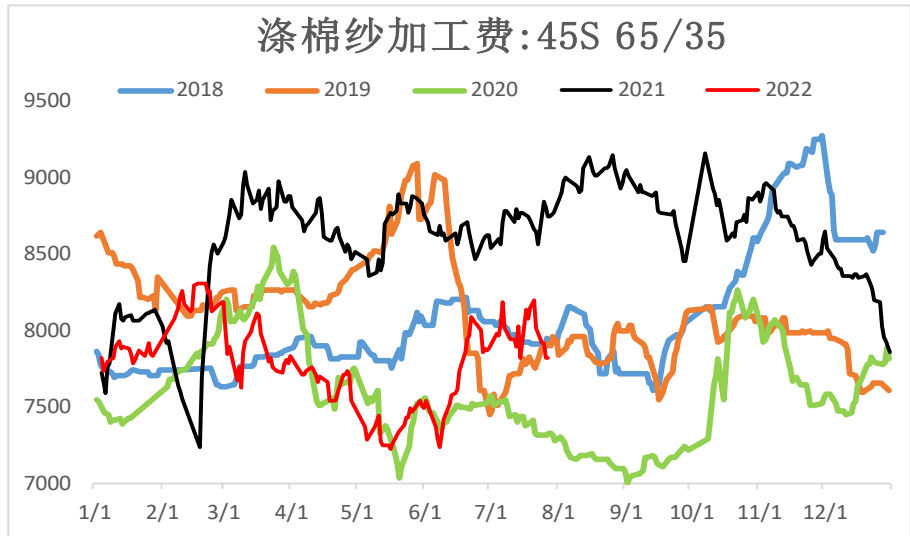
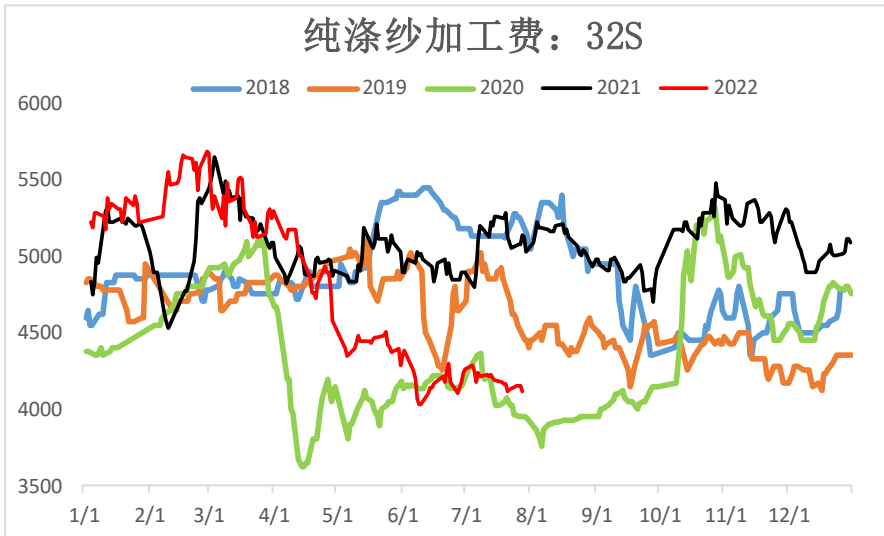
聚酯月均开工：79%（环比基本持平）

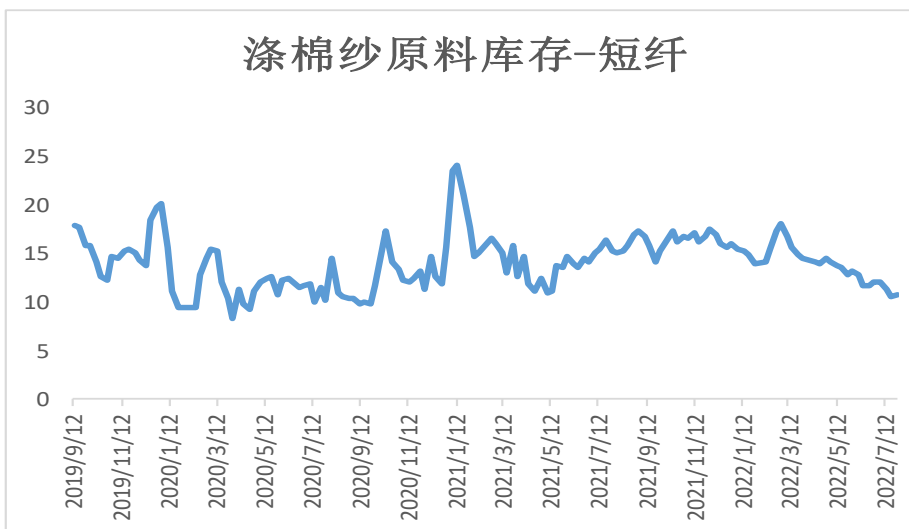
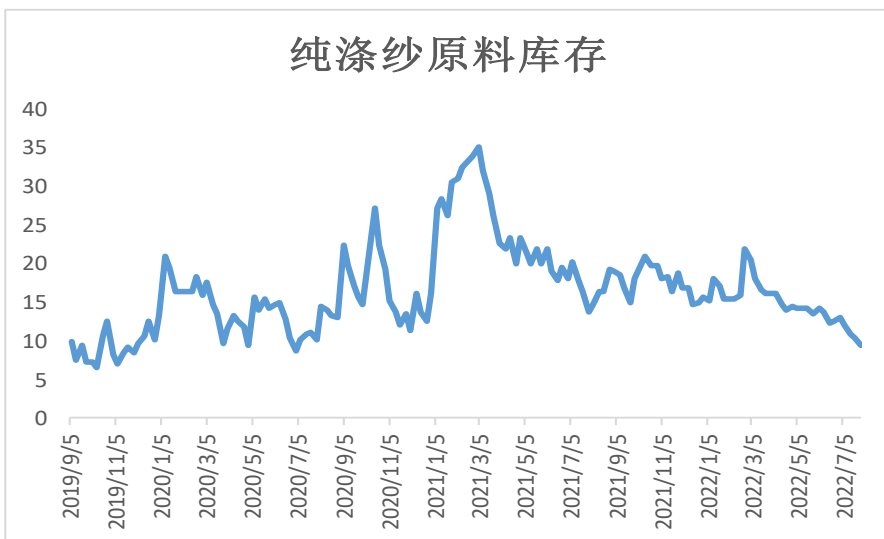
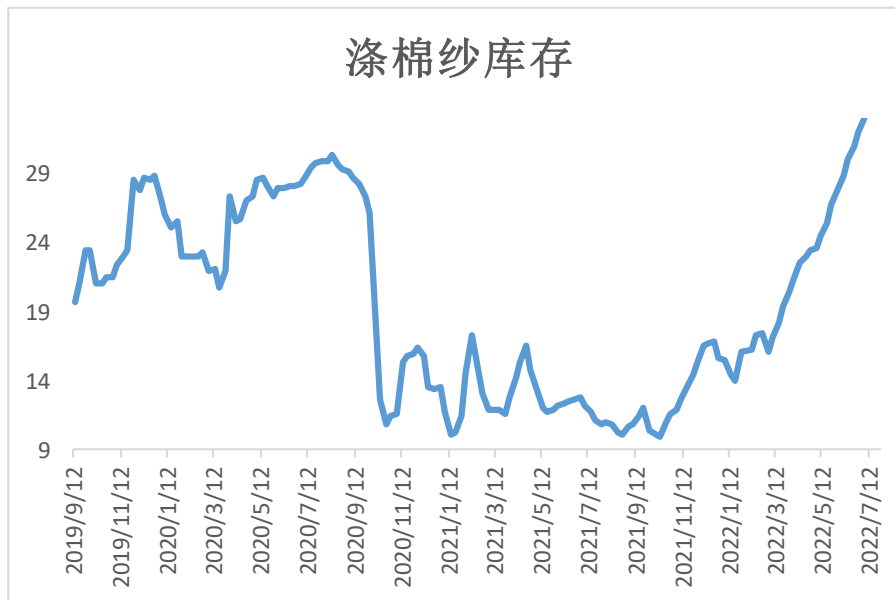
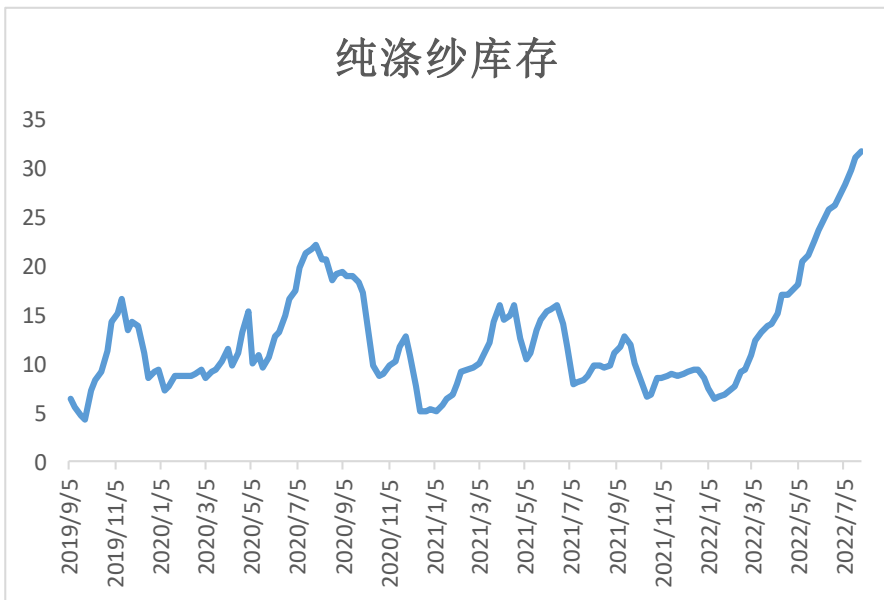
综述：聚酯负荷维持八成以下的偏低水平，联合减产产后产销依旧不太乐观，库存仍在高位，目前来看短纤和长丝的效益和库存不支持其负荷大幅反弹，后续聚酯开工的恢复仍需要指望库存能够真正降至较为健康的位置以后。

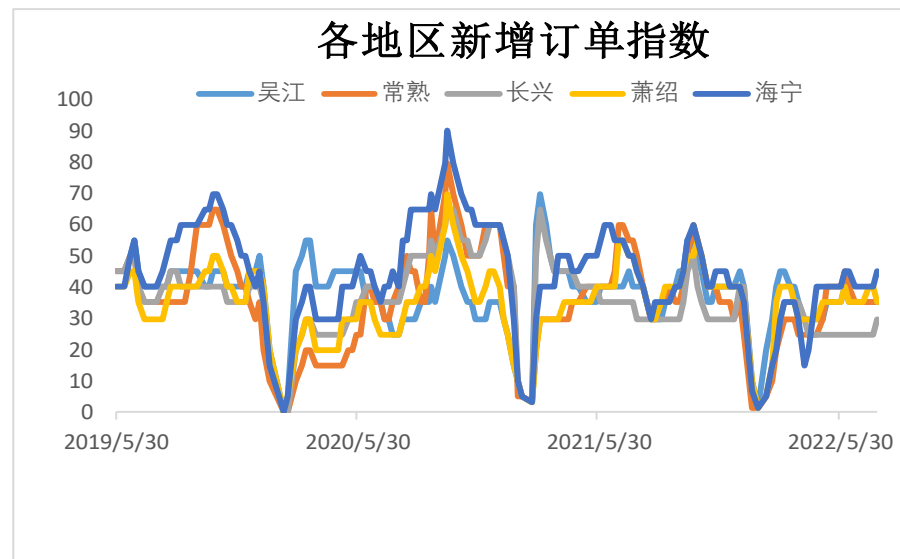
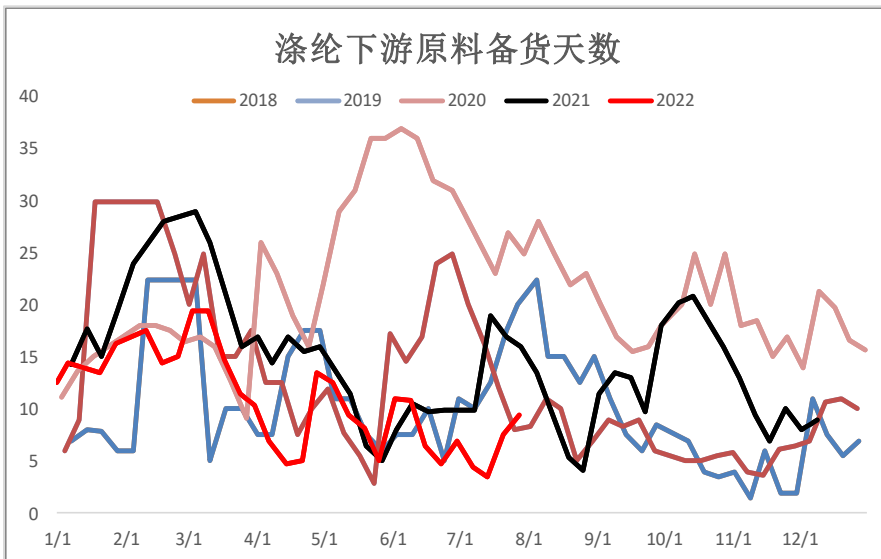
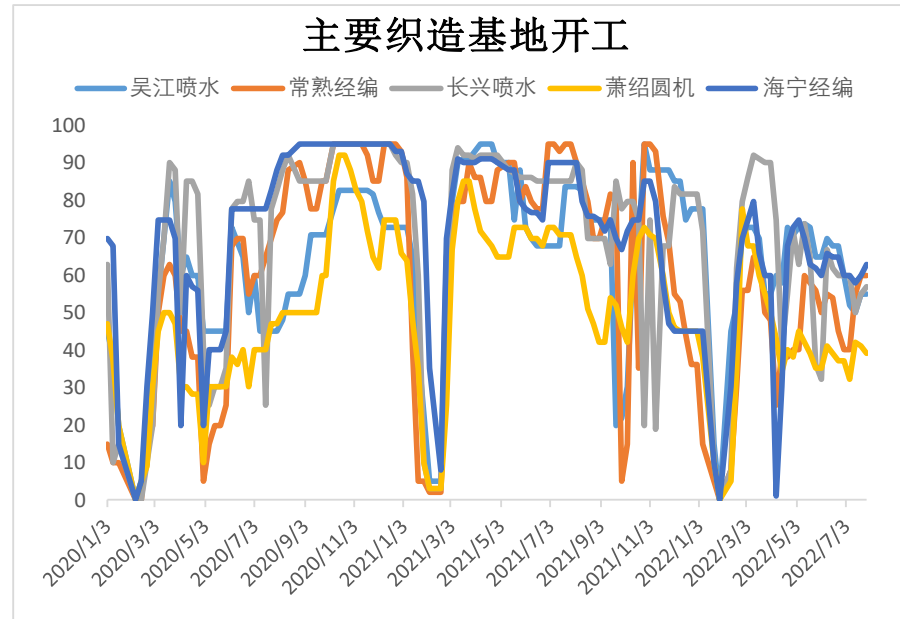
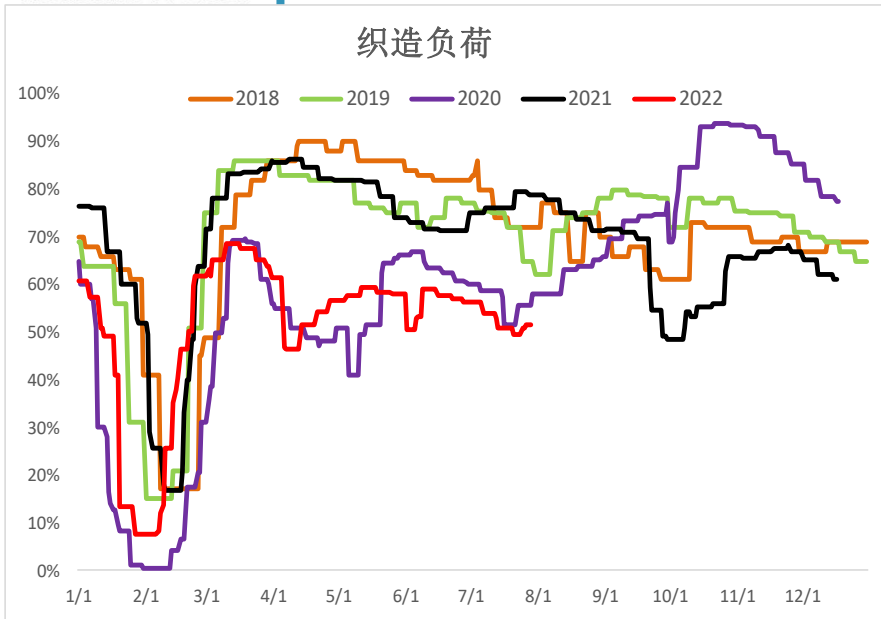


7月份涤纶工作日的产销大概在70%左右，在供应端大幅减产的情况下产销已然偏低，需求表现仍然很差。





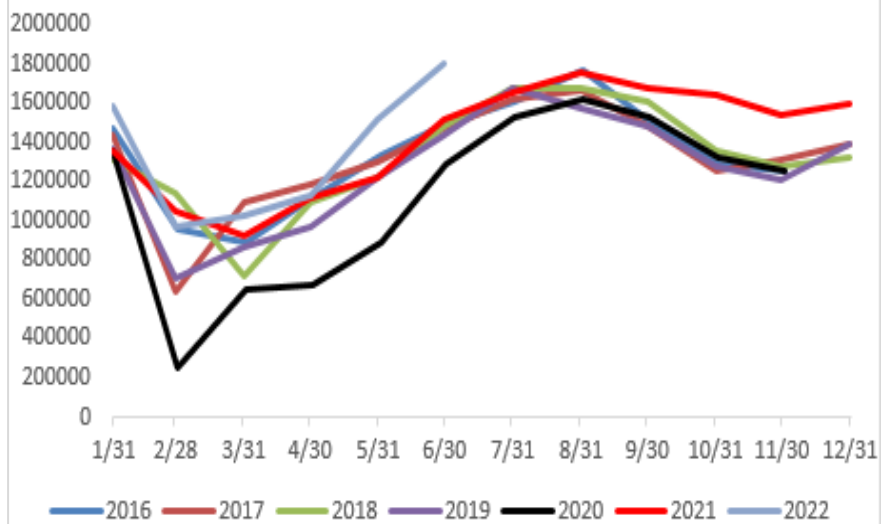




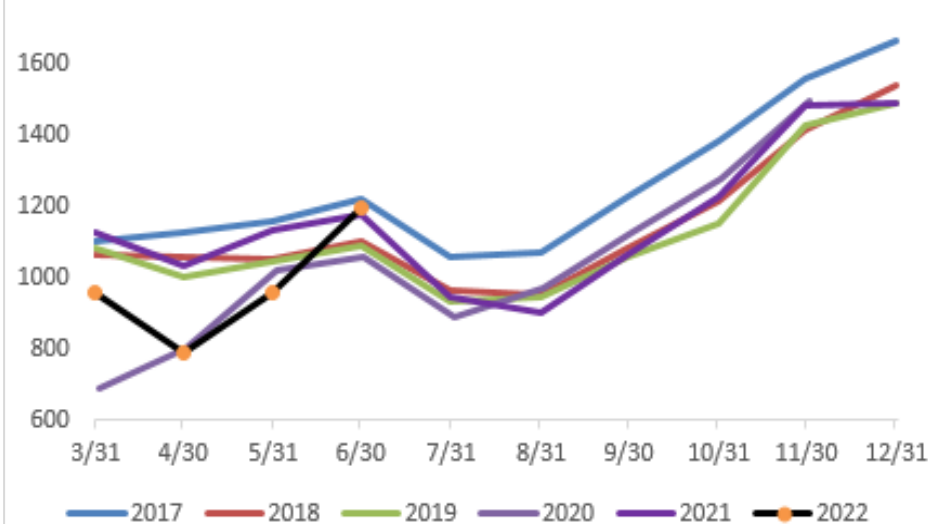
织造月均开工：52%（环比-4%）

终端情况：整体终端的开工情况和订单情况仍然不尽人意，但部分纺织基地的开工出现了小幅反弹的迹象。对比往年同期正常时候终端的情况可以说非常糟糕了，终端受到疫情的扰动较多，部分订单转移至东南亚市场，未来仍然堪忧。

出口金额:服装及衣着附件:当月值

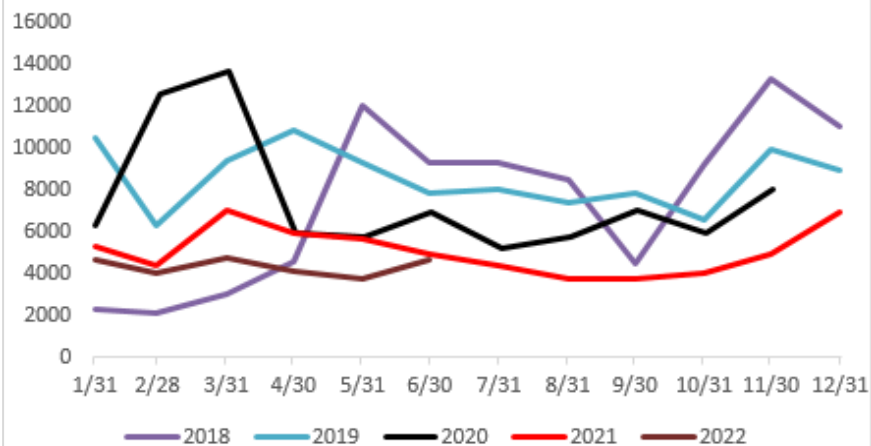


零售额:服装鞋帽、针、纺织品类:当月值

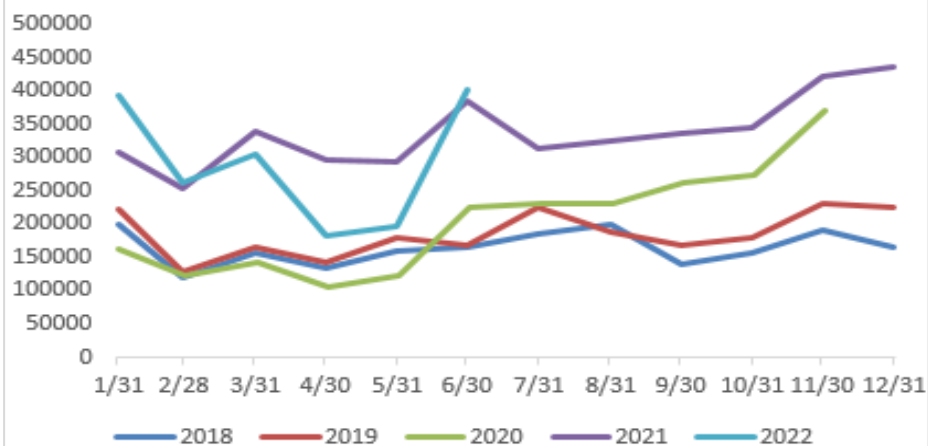


2022年6月,我国纺织品服装出口额为315亿美元。其中,纺织品(包括纺织纱线、织物及制品)出口额为135亿美元;服装(包括服装及衣着附件)出口额为180亿美元。

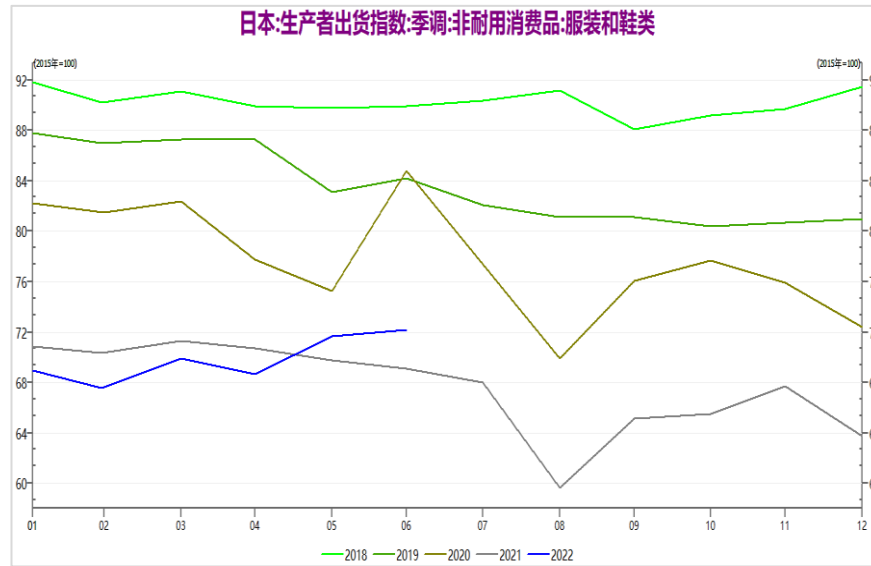
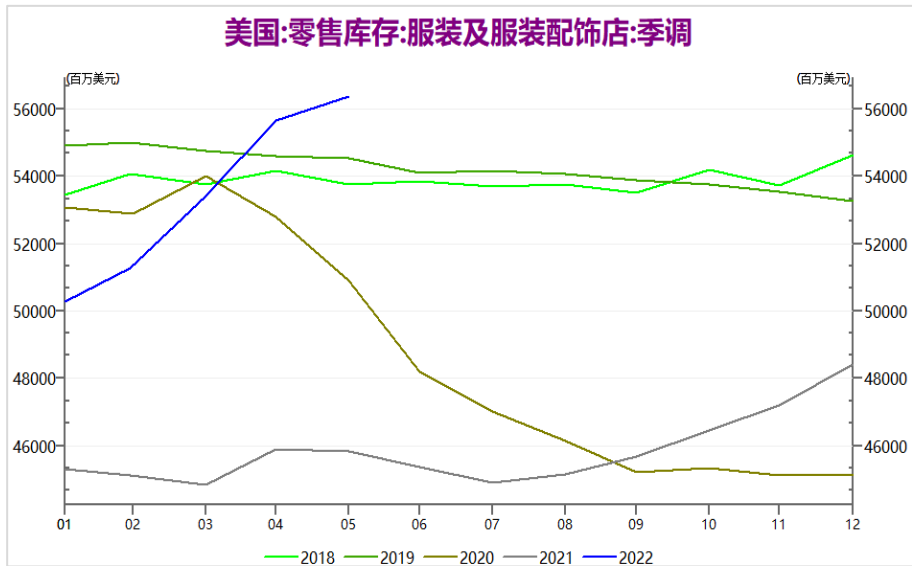
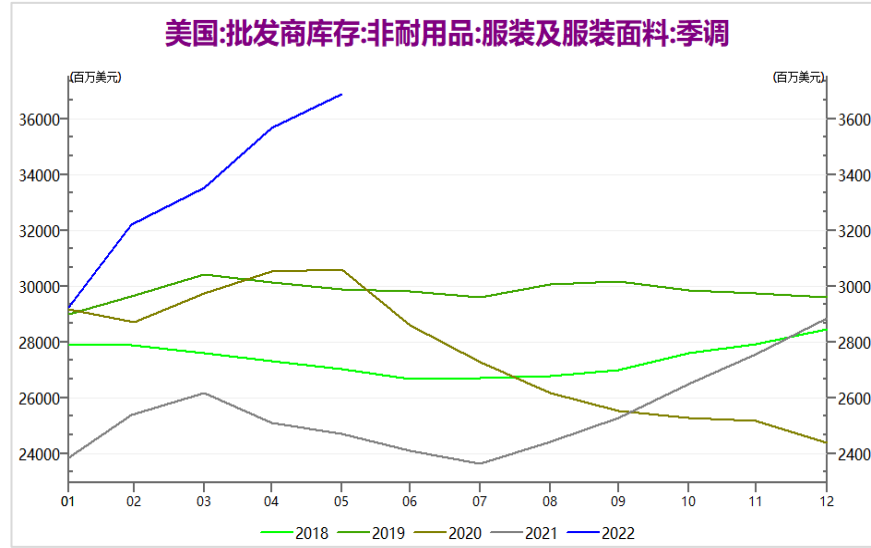
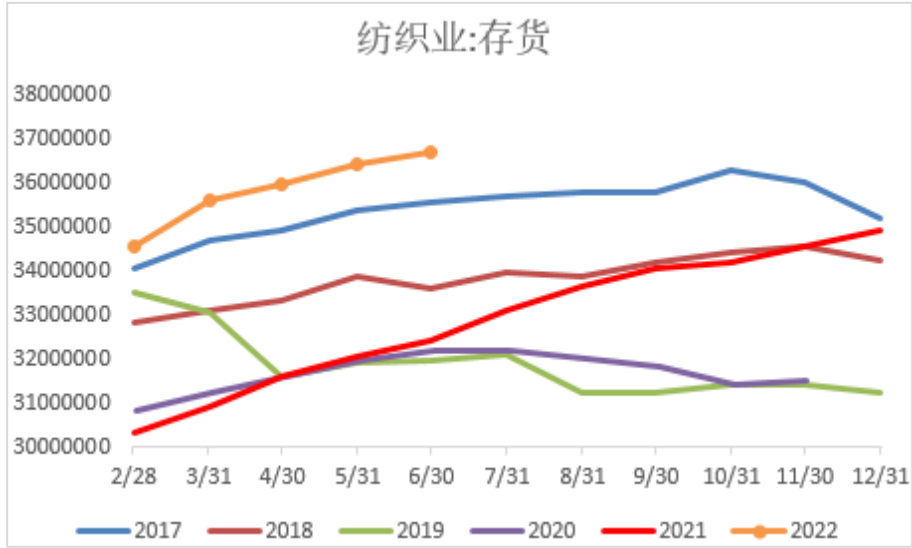
美国:进口金额:当月值:服装及衣着附件

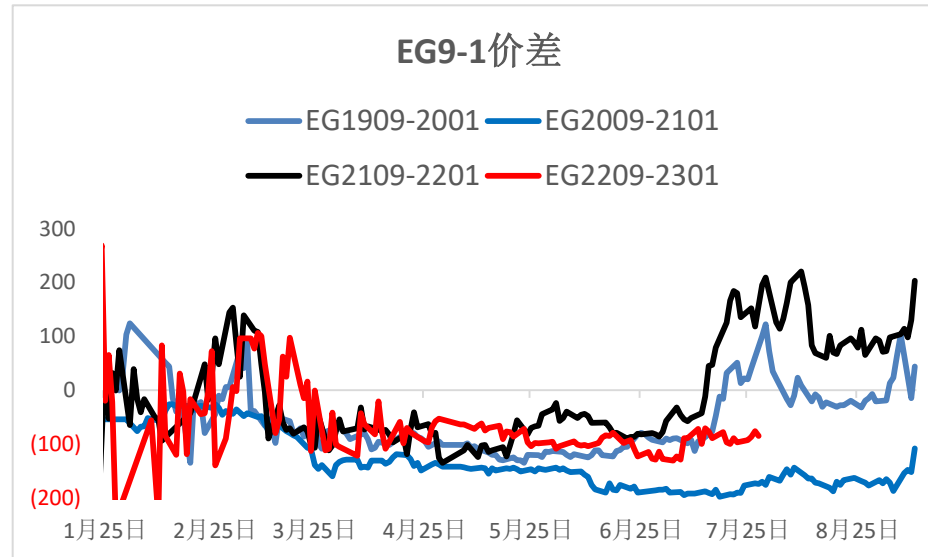
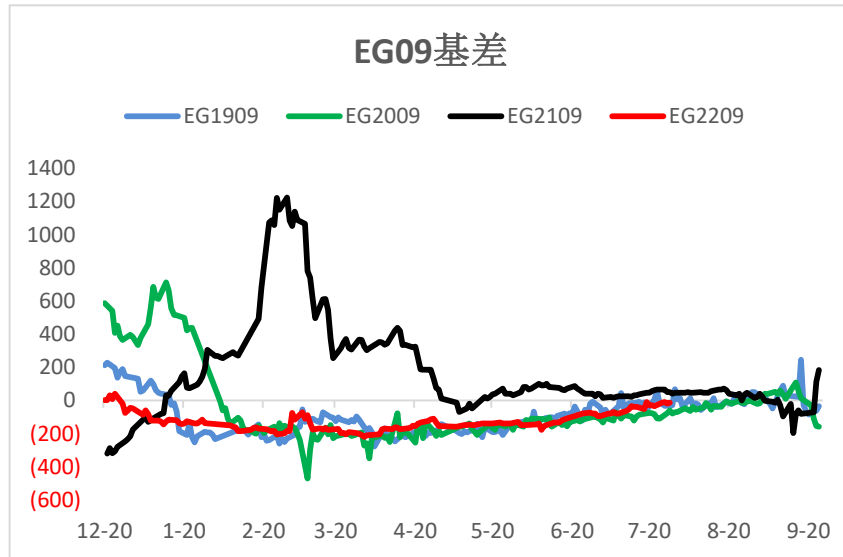
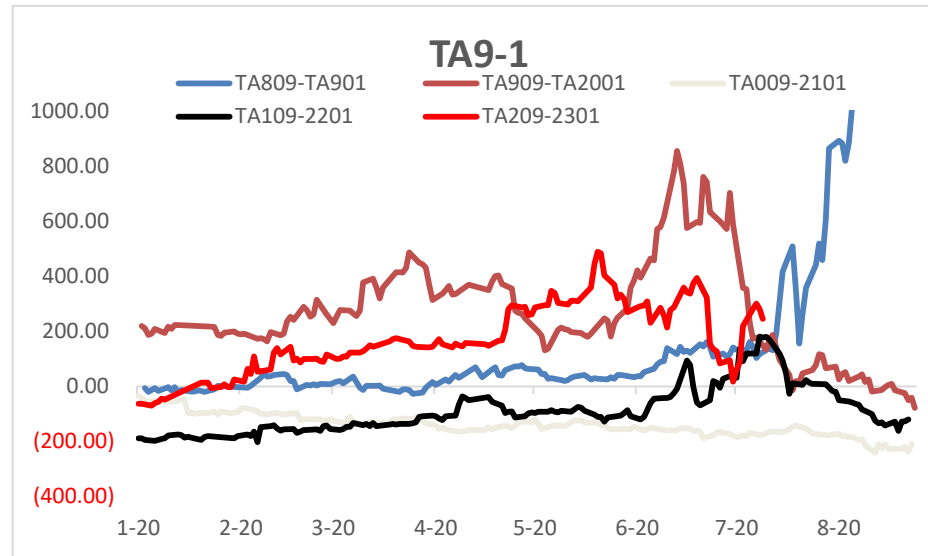
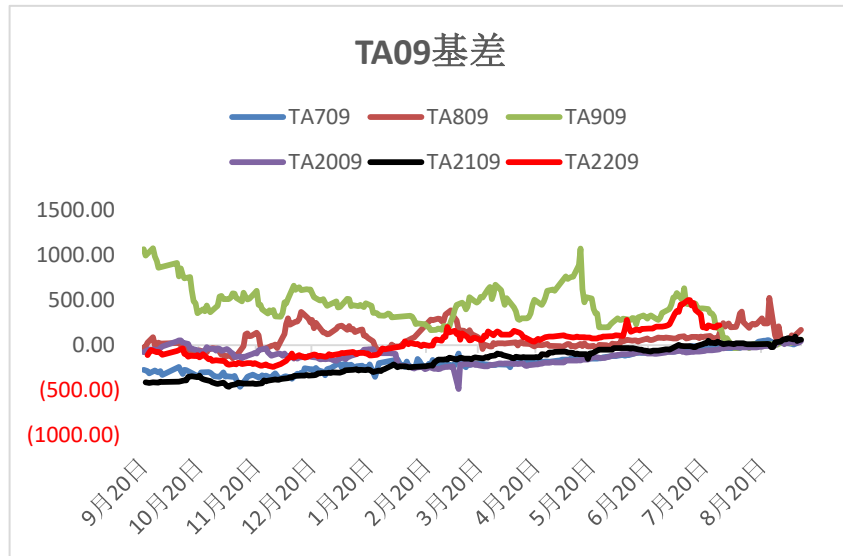


欧盟:进口金额:当月值:服装及衣着附件



2022年1-6月,我国纺织品服装累计出口额为1565亿美元,同比增长12%,其中纺织品累计出口额为763亿美元,同比增长11%;服装累计出口额为802亿美元,同比增长12%。





PTA月度库存变化

	产量	进口	出口	总供应	聚酯产量	PTA消耗	其他需求	库存变化
2022年1月	470.00	0.01	41.24	428.77	482.00	412.11	18	(1.34)
2022年2月	453.00	0.29	26.04	427.25	443.00	378.77	16	32.49
2022年3月	463.00	0.06	29.11	433.95	532.00	454.86	19	(39.91)
2022年4月	442.00	0.02	39.14	402.88	462.00	395.01	18	(10.13)
2022年5月	457.00	0.15	31.13	426.02	467.00	399.29	19	7.73
2022年6月	457.00	0.42	39.27	418.15	471.00	402.71	19	(3.56)
2022年7月	452.00	0.10	35.00	417.10	461.42	394.51	18	4.59
2022年8月	465.00	0.10	30.00	435.10	486.90	416.30	18	0.80
2022年9月	465.13	0.10	30.00	435.23	501.74	428.99	18	(11.76)
2022年10月	485.55	0.10	30.00	455.65	520.71	445.21	18	(7.56)
2022年11月	495.13	0.10	30.00	465.23	500.33	427.79	18	19.44
2022年12月	515.00	0.10	30.00	485.10	507.29	433.73	18	33.37

- ◆ 八月供需平衡预测：低负荷下的平衡
- ◆ 供应端变动因子：加工费低位下的预期外检修量
- ◆ 需求端变动因子：后续如果库存继续累库，不排除进一步降负减产
- ◆ 重点关注：下游需求恢复情况；供应端意外检修；



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

