

2022年5月13日

研究员：刘琛瑞  
从业证书：F0290856  
投资咨询：Z0017093

审核员：唐韵  
投资咨询：Z0002422



上海市  
虹口区  
东大名路1089号26层  
2601-2608单元



电话  
021-55275088



电子邮件  
liucr@eafutures.com



网站  
<http://www.eafutures.com/>

免责声明：本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券或期货的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

## 观点

### PTA：装置负荷依旧处于同期低位，需求企稳，但提升幅度不大；成本端偏强

供应端，中泰120万吨提升至满负荷，能投100万吨负荷8成，亚东75万吨负荷8成，逸盛新材料负荷提升至满负荷，逸盛大化375万吨PTA装置停车，至周四负荷为75.1%，环比+2%，依旧处于同期低位。需求端，终端虽然部分坯布品种去库，订单环比有改善，但综合全市场来看改善幅度较为有限，高库存的现状难以再度提振终端开工。相反持续快速上升的原料成本，偏高的产品库存使得部分聚酯工厂再次面临停车。本周聚酯负荷上升幅度不大，为81.2%。成本端方面，原油价格高位震荡，PX由于调油需求较好导致价差快速上升，对PTA的支撑作用较强。

### MEG：新装置投产不及预期，库存继续大幅上升可能性不大

供应端，国内MEG整体开工负荷在58%，环比-1.42pcts；其中煤制MEG开工负荷在55%，环比-3.2pcts，存量供给继续下降。新装置方面，盛虹以及浙石化新装置投产不及预期。进口方面，近洋装置重启推迟，后续进口维持低位。从平衡表来看，5月上半月MEG主港到货偏少，后续主港库存继续大幅累库的可能性不高。

### PF：供给回升，需求依旧较弱，库存依旧偏高

供给端，当前江阴封控导致的供应及发货紧张问题仍延续，但逸达、象屿、兴泓等常规及低熔点短纤装置计划重启，供应小幅增加，并且疫情缓和预期下市场对江阴区域有序恢复交通存在一定预期，故而中下旬供应或稳步增加。本周开工率为65.7%，环比+8pcts，但依旧处于同期低位。需求端，终端织造负荷环比上升，但依旧处于同期低位。直接下游各领域纱企库存高企，外贸订单亦无明显上升，且自身原料备货偏低，需求支撑偏弱。短纤库存端，实物库存10.1天，环比-0.1天，相比同期依旧偏高。

## 基本面

### 聚酯产业链周度开工率：

PTA负荷75%（72%）；MEG负荷为58%（60%）；聚酯负荷81.2%（80%）；涤纶短纤负荷为65.7%（58%）；江浙织机负荷63%（60%）。注：（）内为上周数据。

#### 供应：

5月PTA供给量预计为461万吨。同比+4%，环比+5%。

5月MEG供给量预计为182万吨。同比+8%，环比+0%。

4月PF供给量为47万吨。同比-23%，环比-21%。

#### 需求：

5月PTA需求量预计为473万吨。同比0.1%，环比+6%。

5月MEG需求量预计为179万吨。同比-2%，环比+5%。

4月PF需求量为43万吨。同比-5%，环比-7%。

#### 库存：

预计5月底PTA社会库存预计为410万吨，环比-12万吨。

当前MEG港口库存117.5万吨，环比上周+0.2万吨。

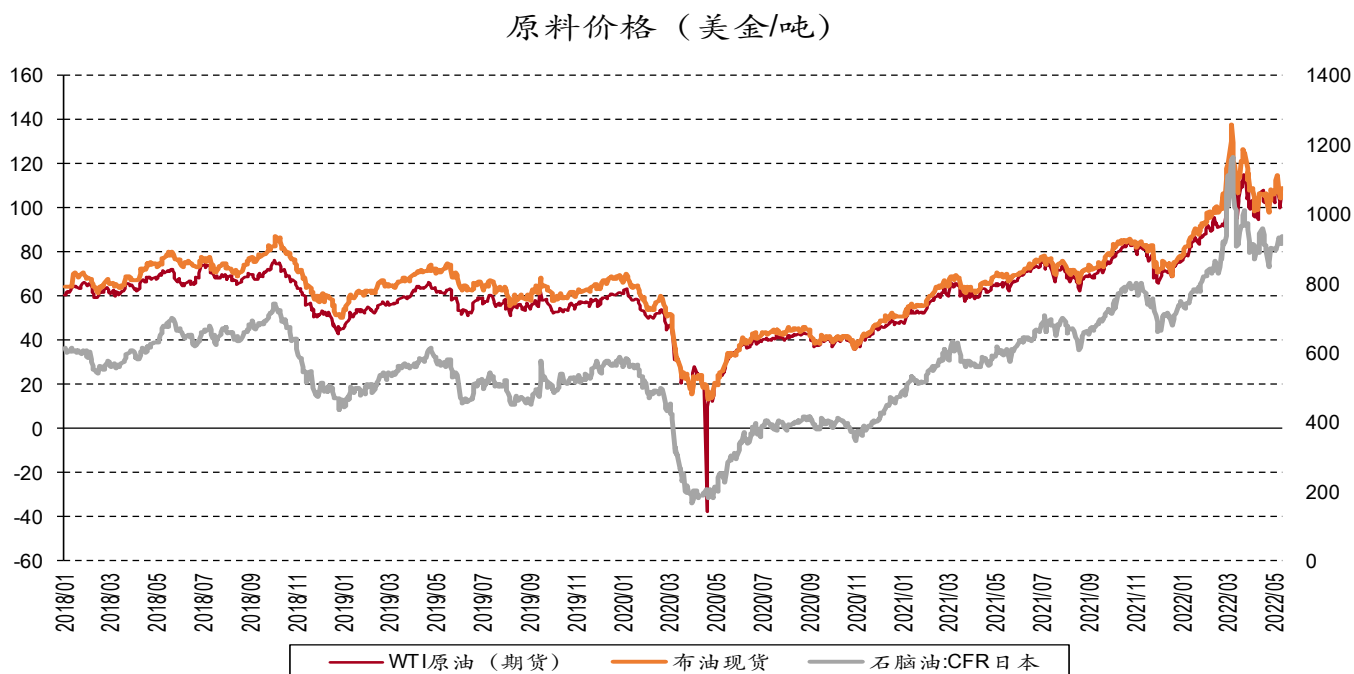
当前PF实物库存为10天，环比上周-0.1天。

## 目录

一、聚酯产业链价格.....	3
二、聚酯产业链利润.....	5
三、PTA 基差和价差.....	9
四、MEG 基差和价差.....	10
五、PF 基差和价差.....	11
六、PTA 供给.....	12
七、MEG 供给.....	13
八、PF 供给.....	15
九、PTA、MEG 以及 PF 需求.....	16
十、PTA 供需.....	19
十一、MEG 供需.....	20
十二、PF 供需.....	21
十三、聚酯产业链库存.....	22
十四、聚酯需求.....	25

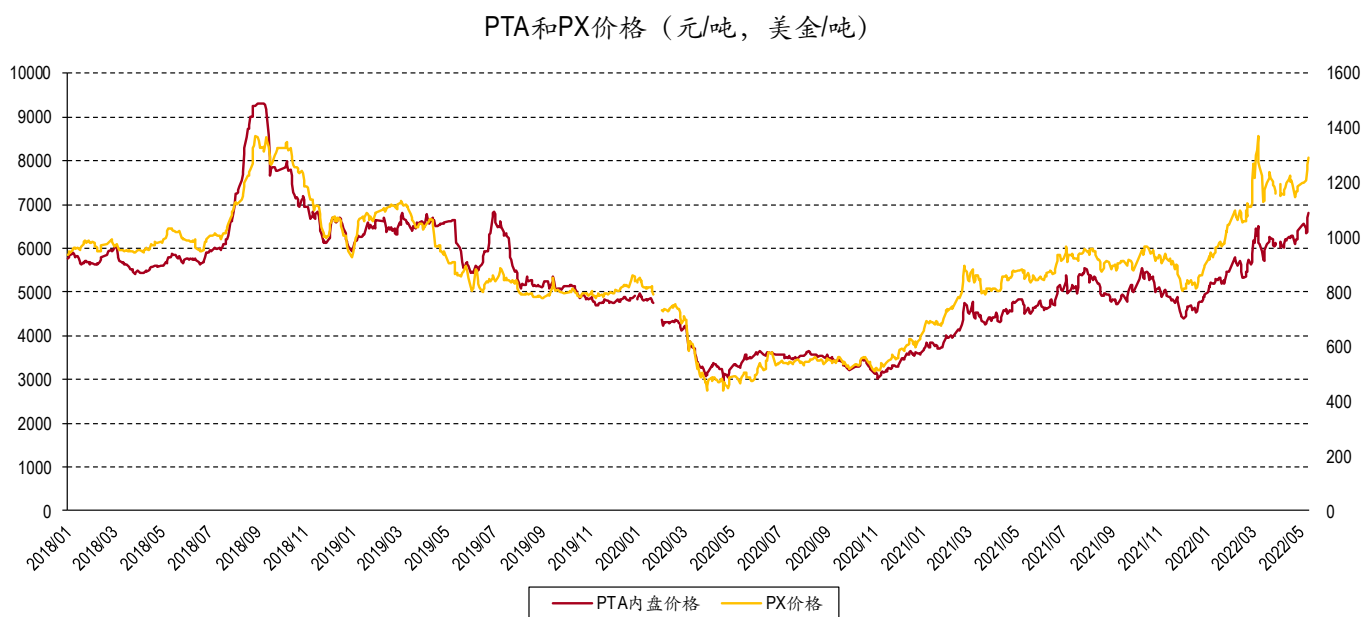
## 一、 聚酯产业链价格

图 1:



资料来源: wind

图 2:



资料来源: wind

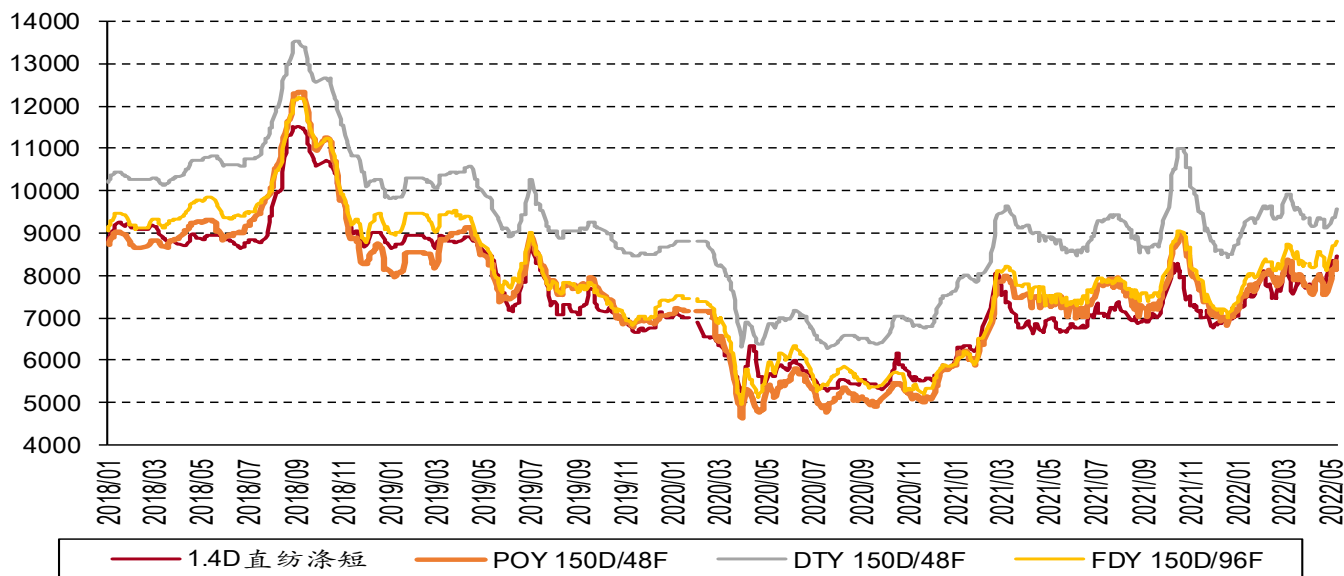
图 3:



资料来源: wind

图 4:

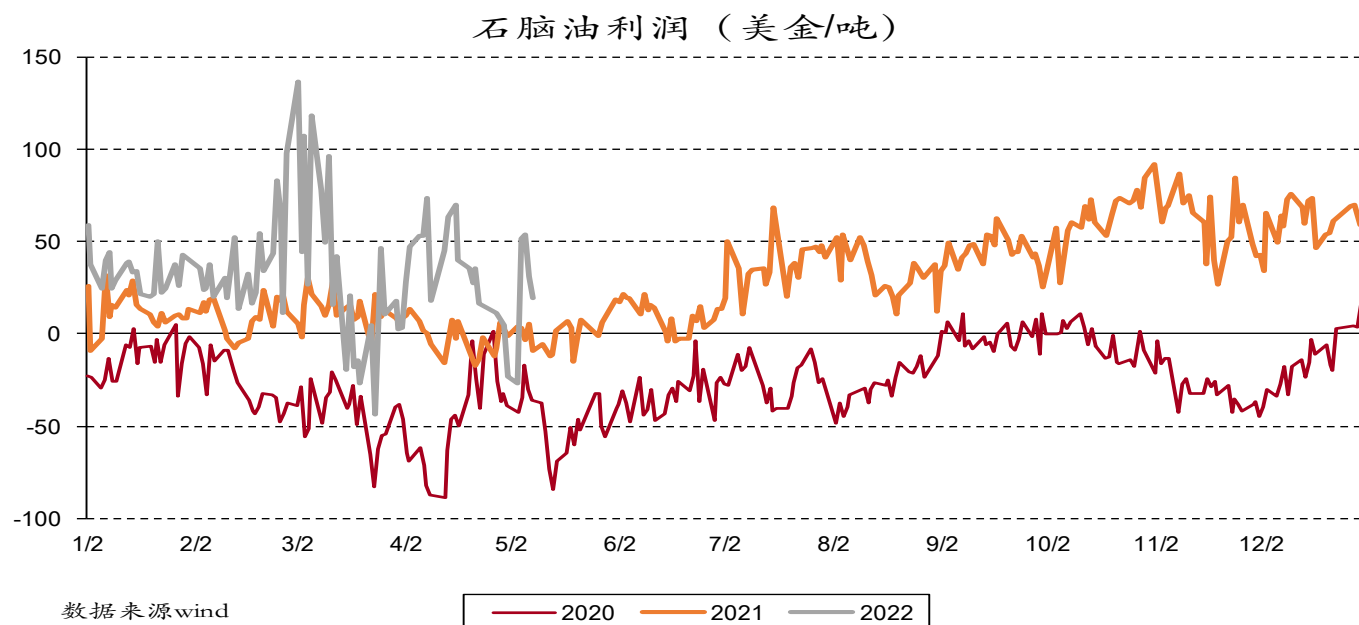
聚酯价格 (元/吨)



资料来源: wind

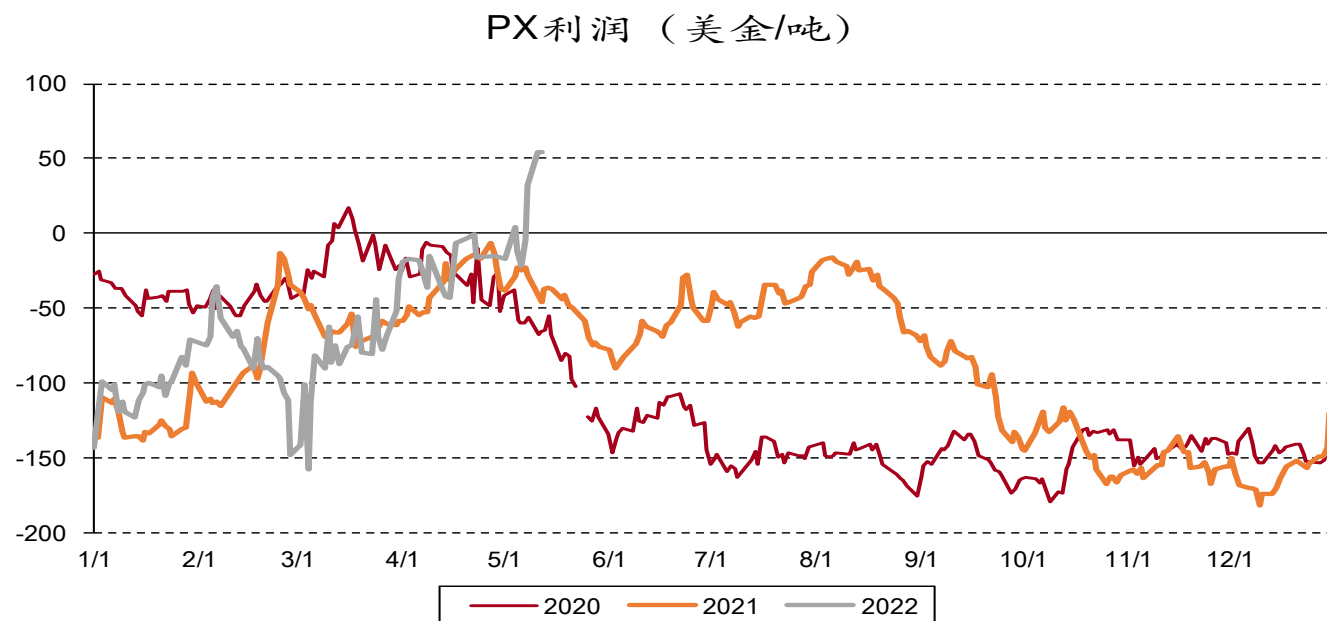
## 二、聚酯产业链利润

图 1:



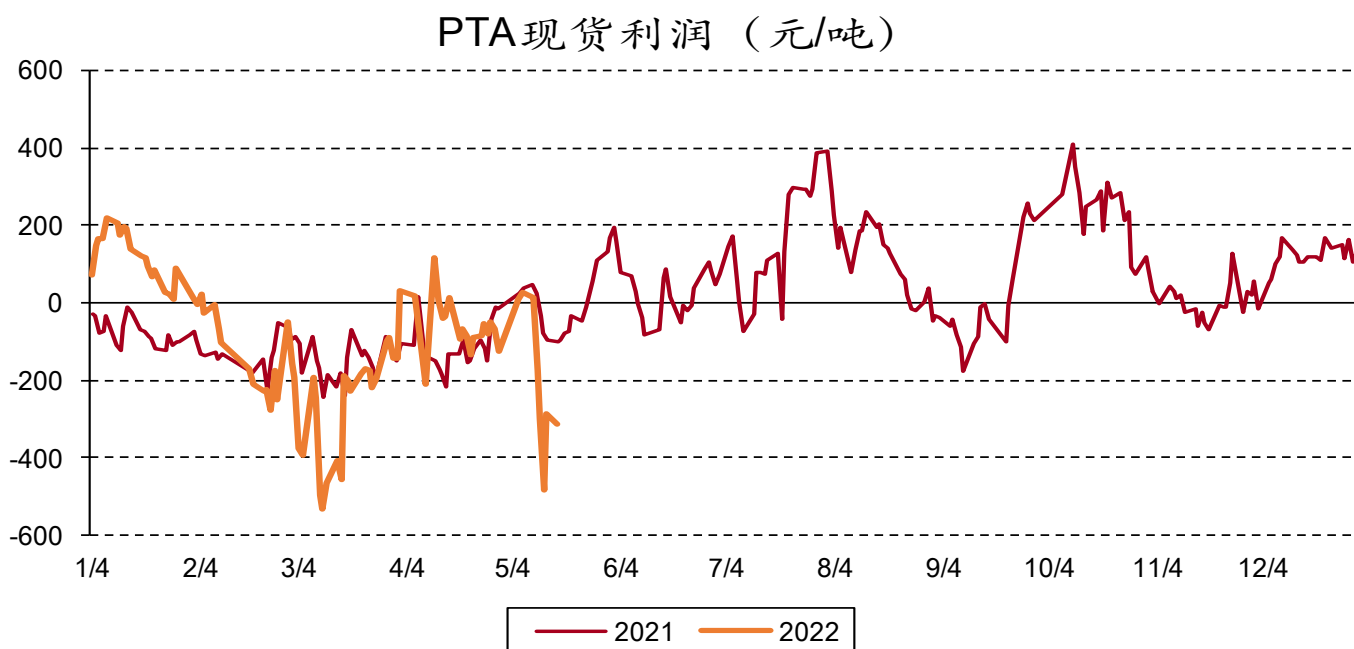
资料来源: wind

图 2:



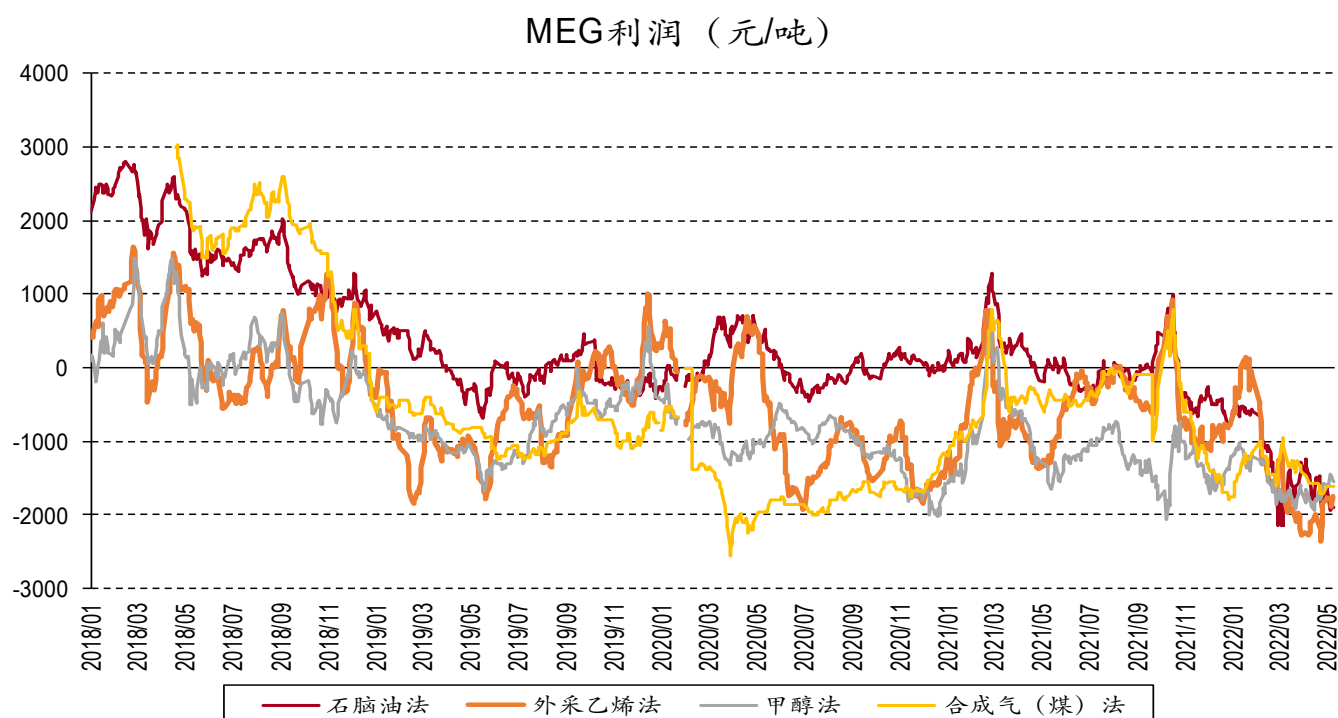
资料来源: wind

图 3:



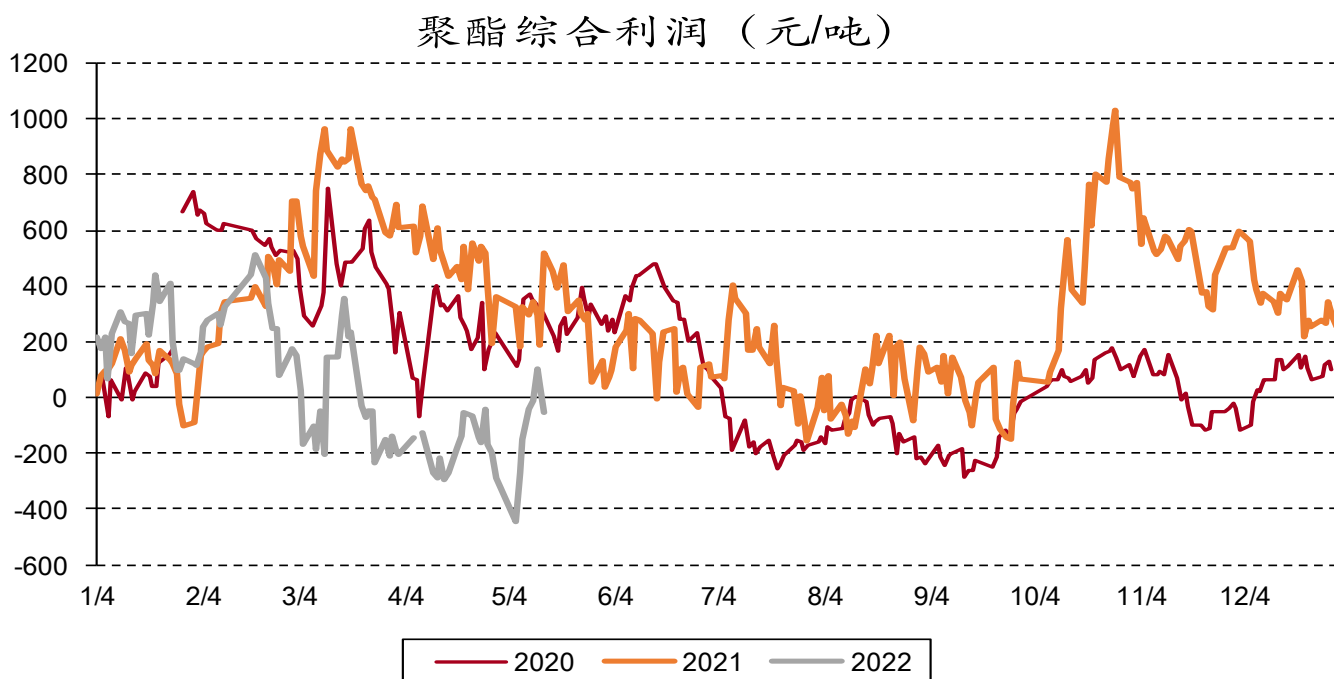
资料来源: wind

图 4:



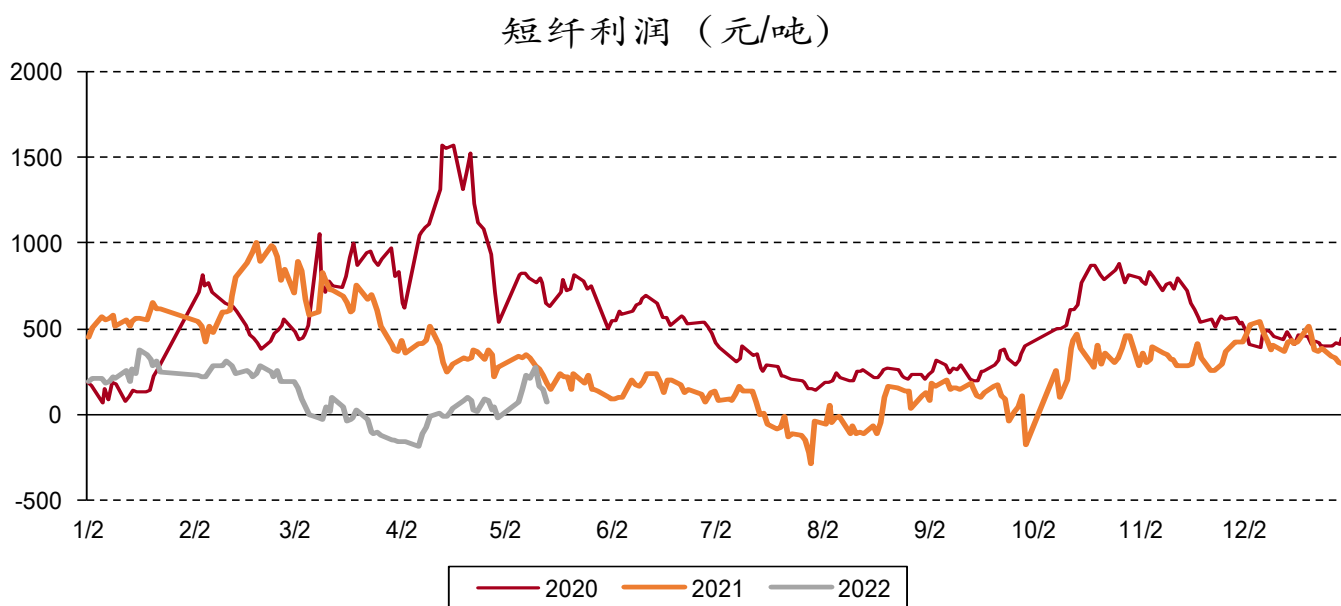
资料来源: wind

图 5:



资料来源: wind

图 6:



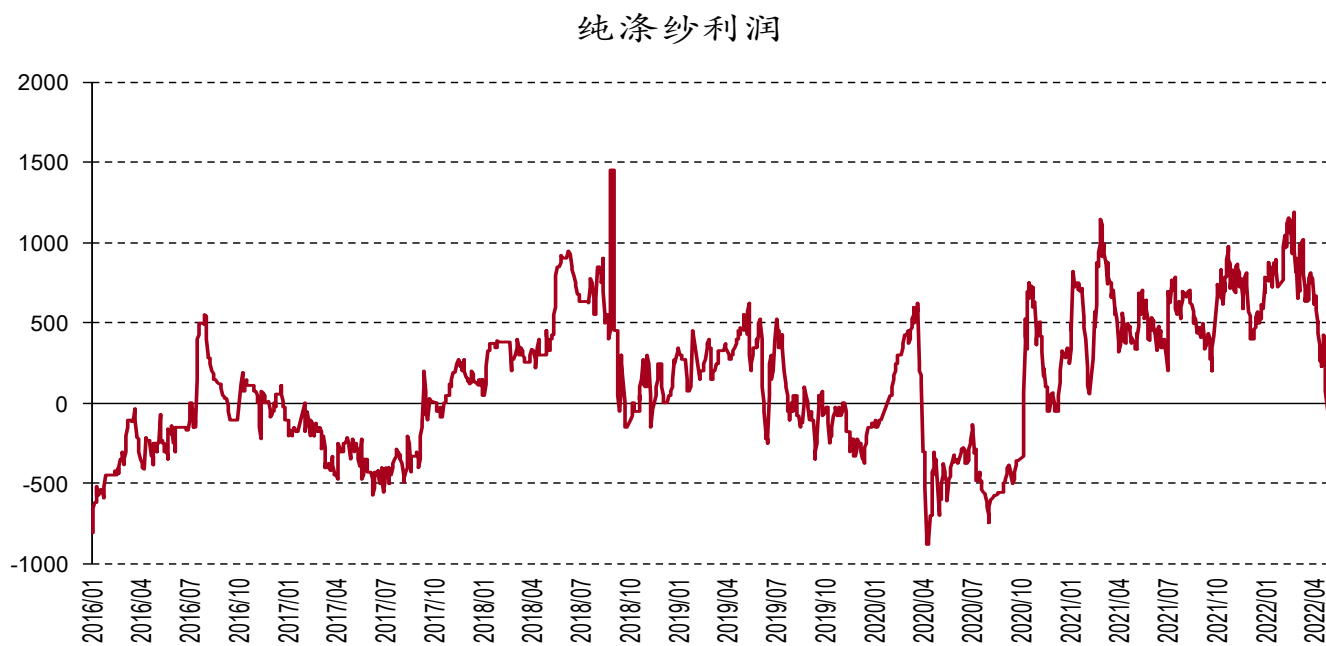
资料来源: wind

图 7:



资料来源: wind

图 8:

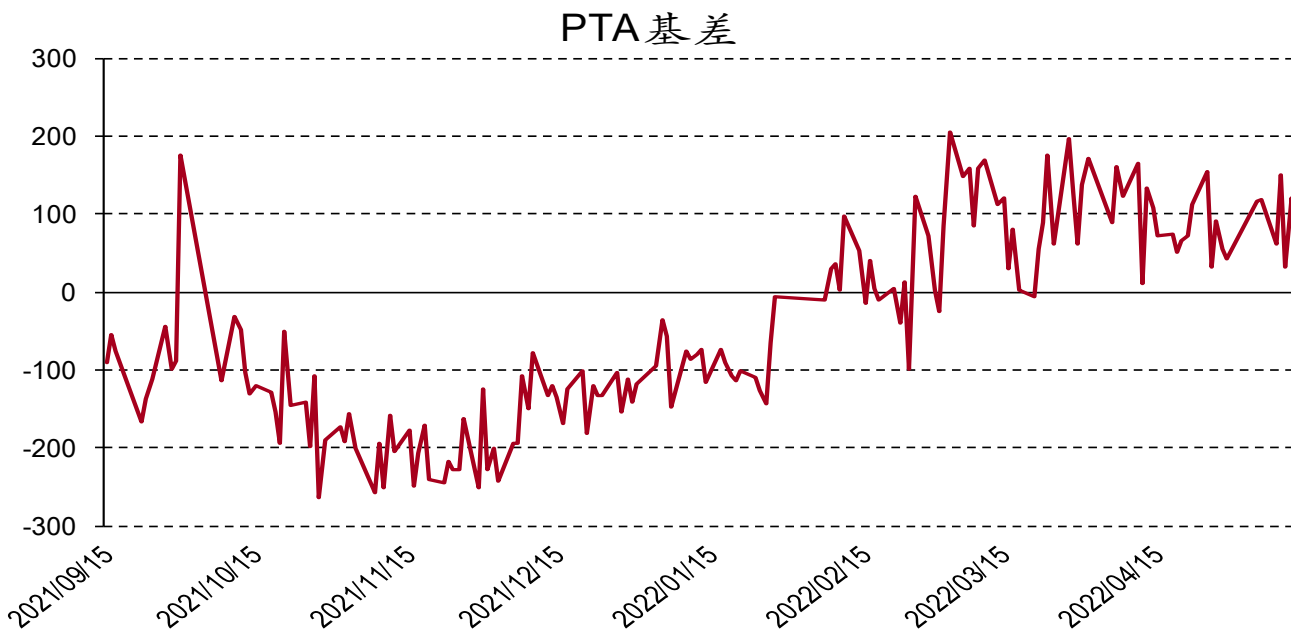


资料来源: wind



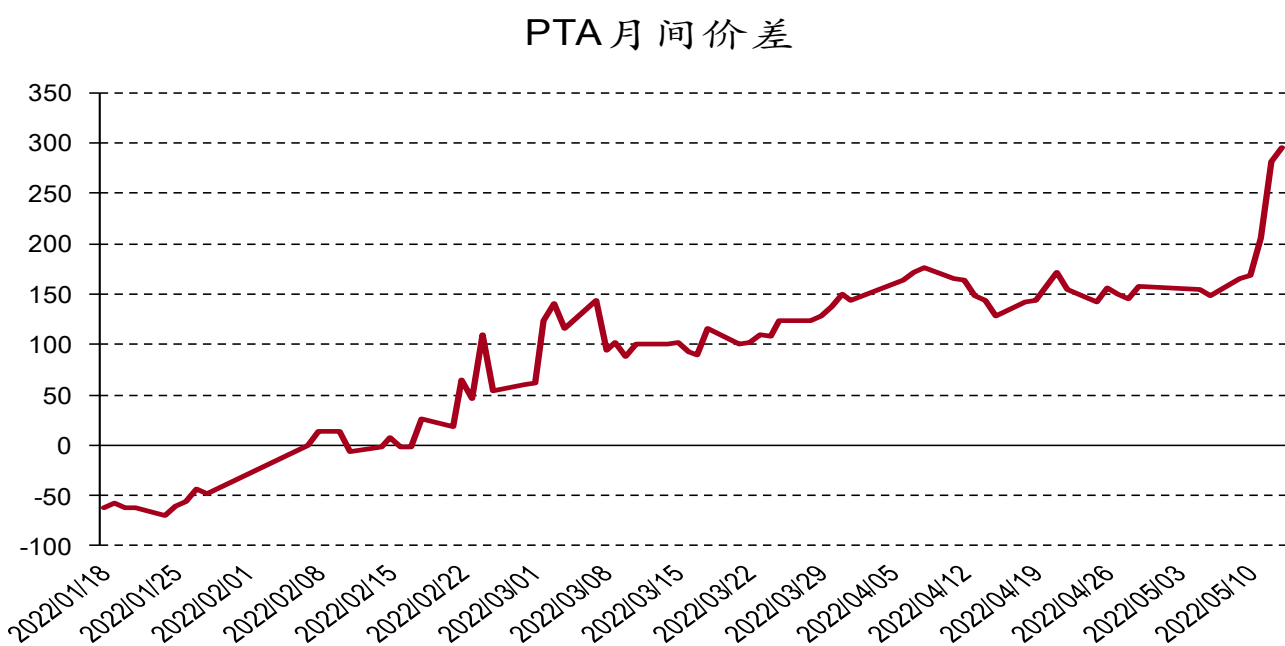
### 三、PTA 基差和价差

图 1:



资料来源: wind

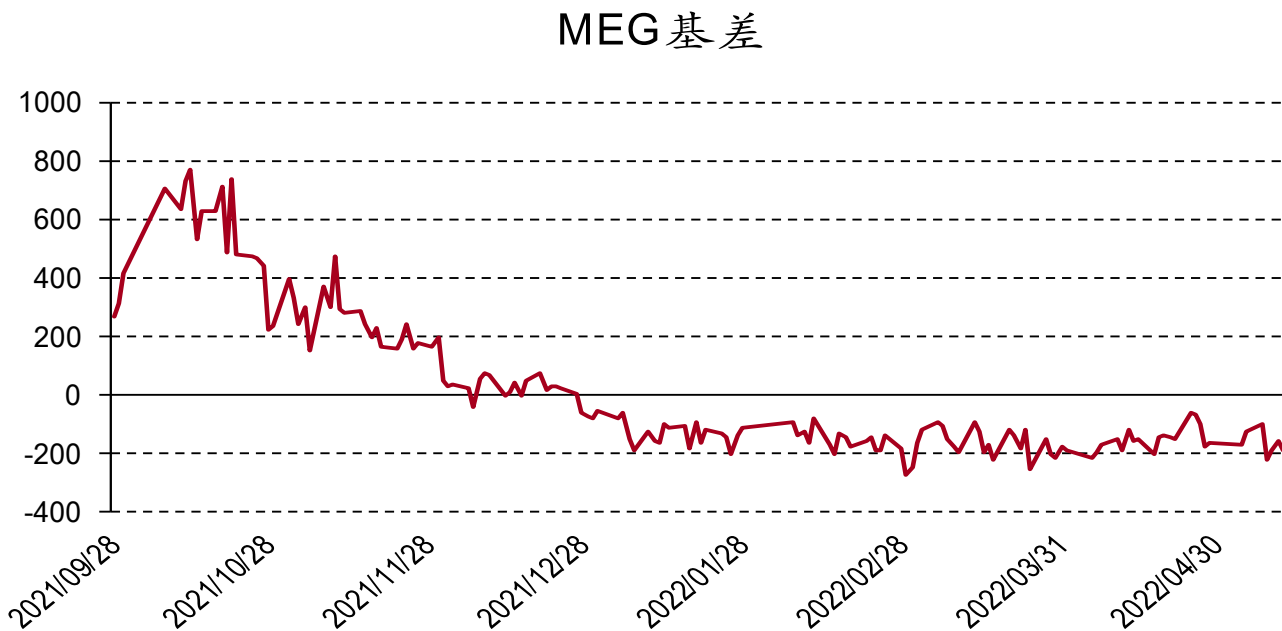
图 2:



资料来源: wind

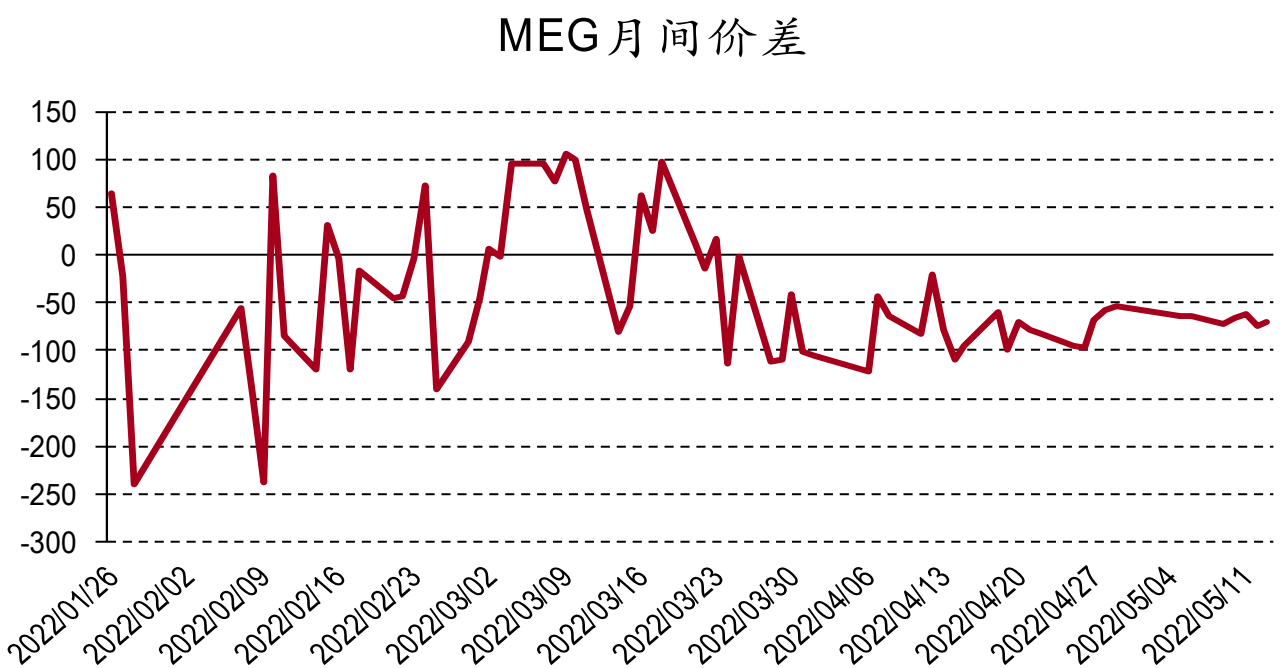
#### 四、MEG 基差和价差

图 1:



资料来源: wind

图 2:



资料来源: wind

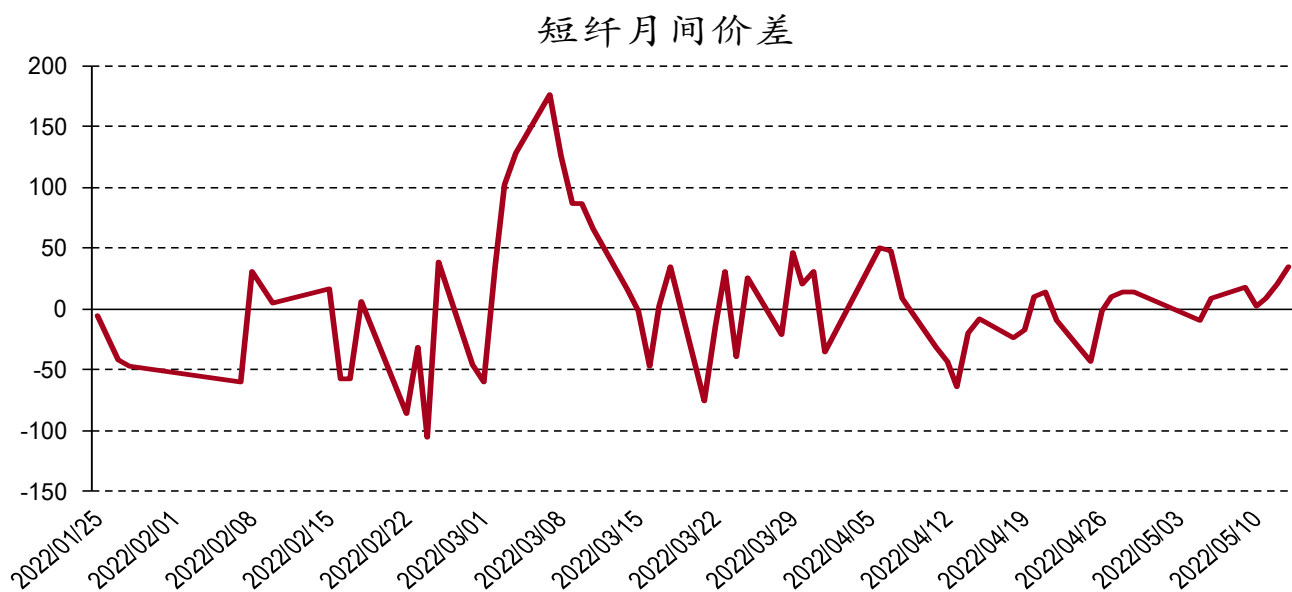
## 五、PF 基差和价差

图 1:



资料来源: wind

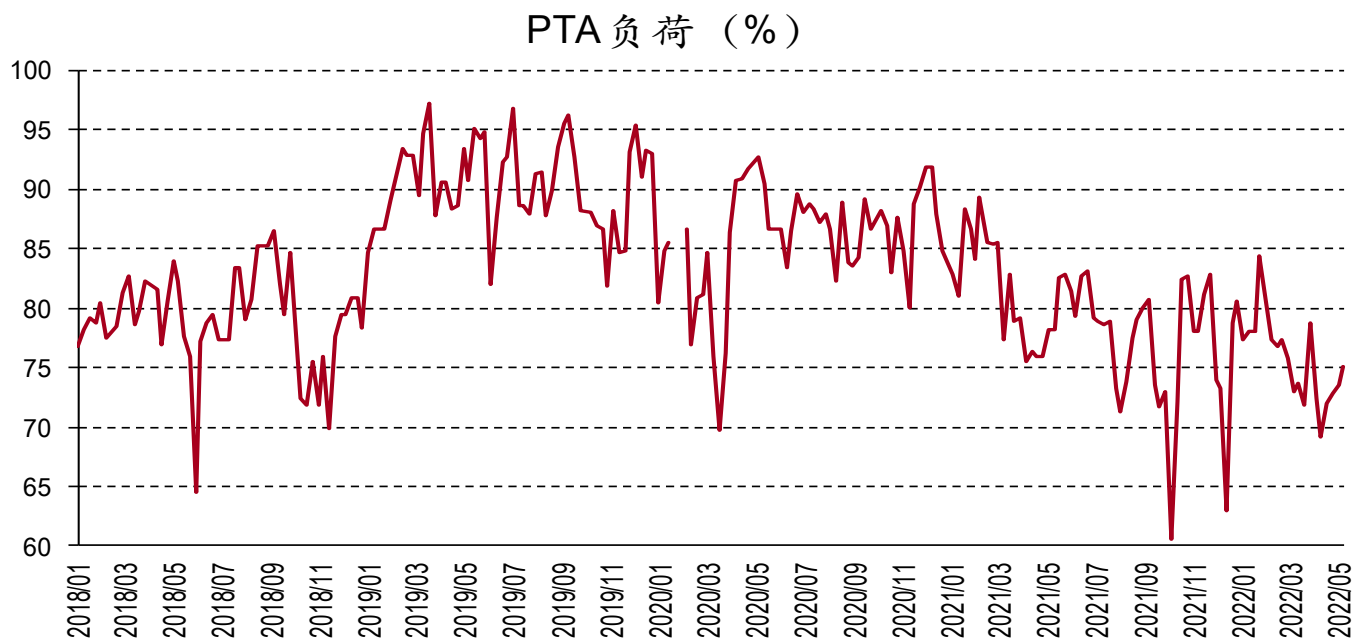
图 2:



资料来源: wind

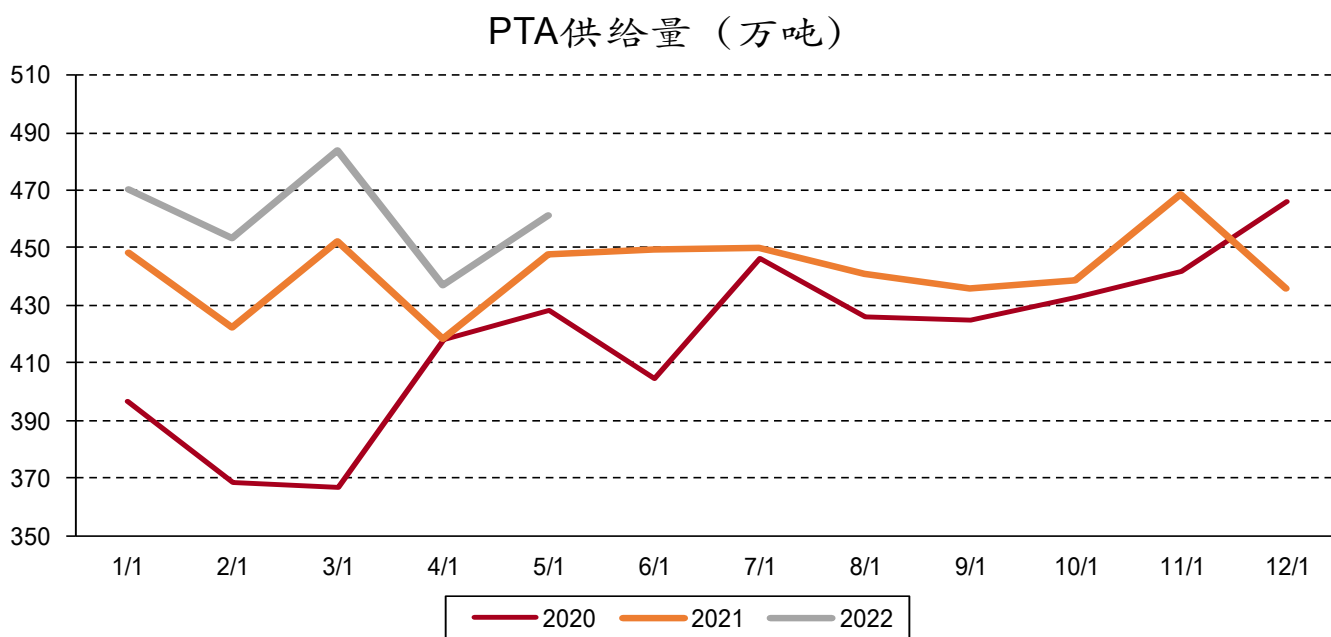
## 六、PTA 供给

图 1:



资料来源: wind

图 2:

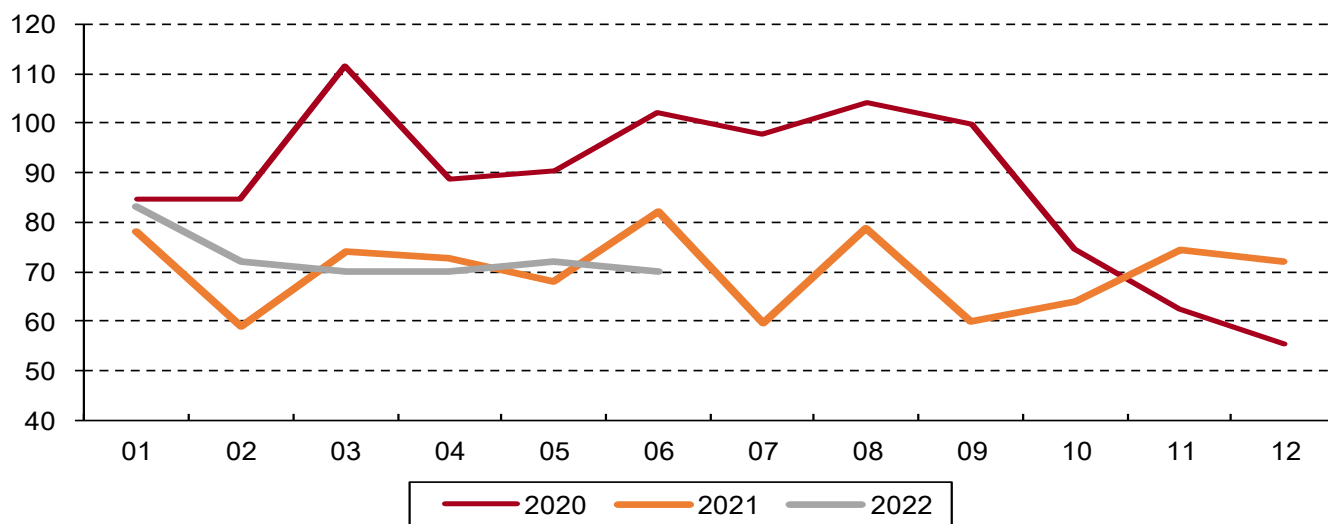


资料来源: wind

## 七、MEG 供给

图 1:

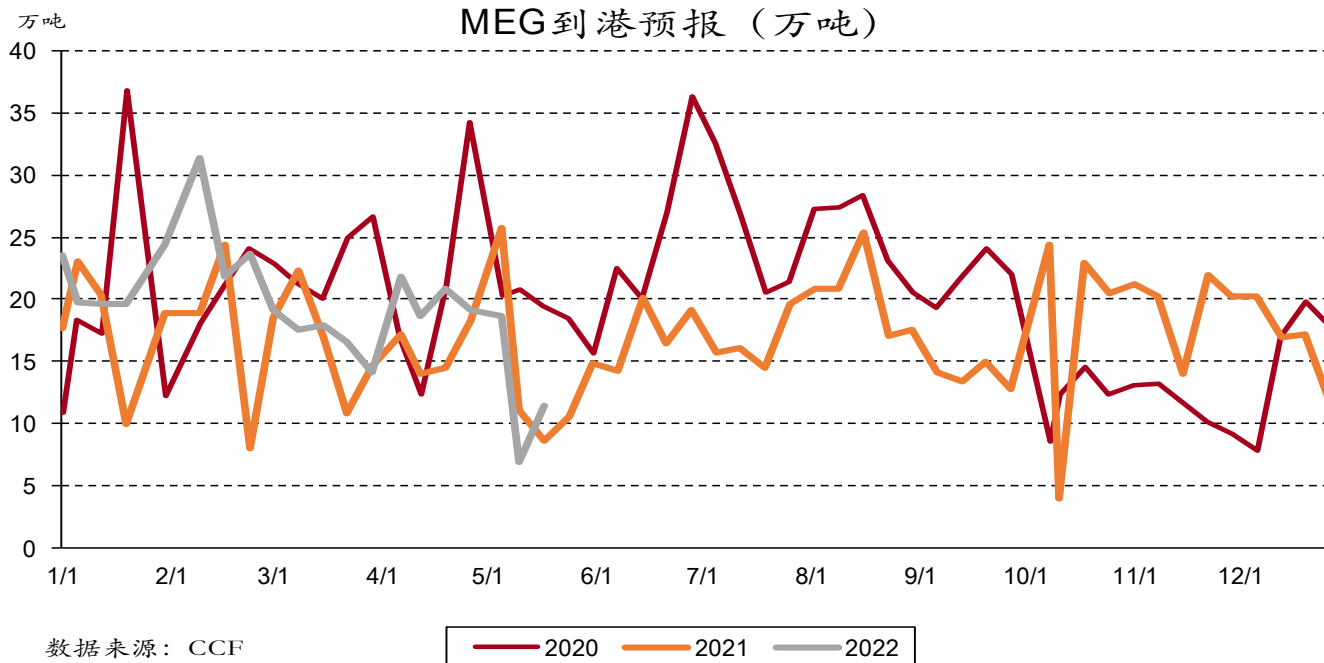
### MEG 月度进口 (万吨)



资料来源: wind

图 2:

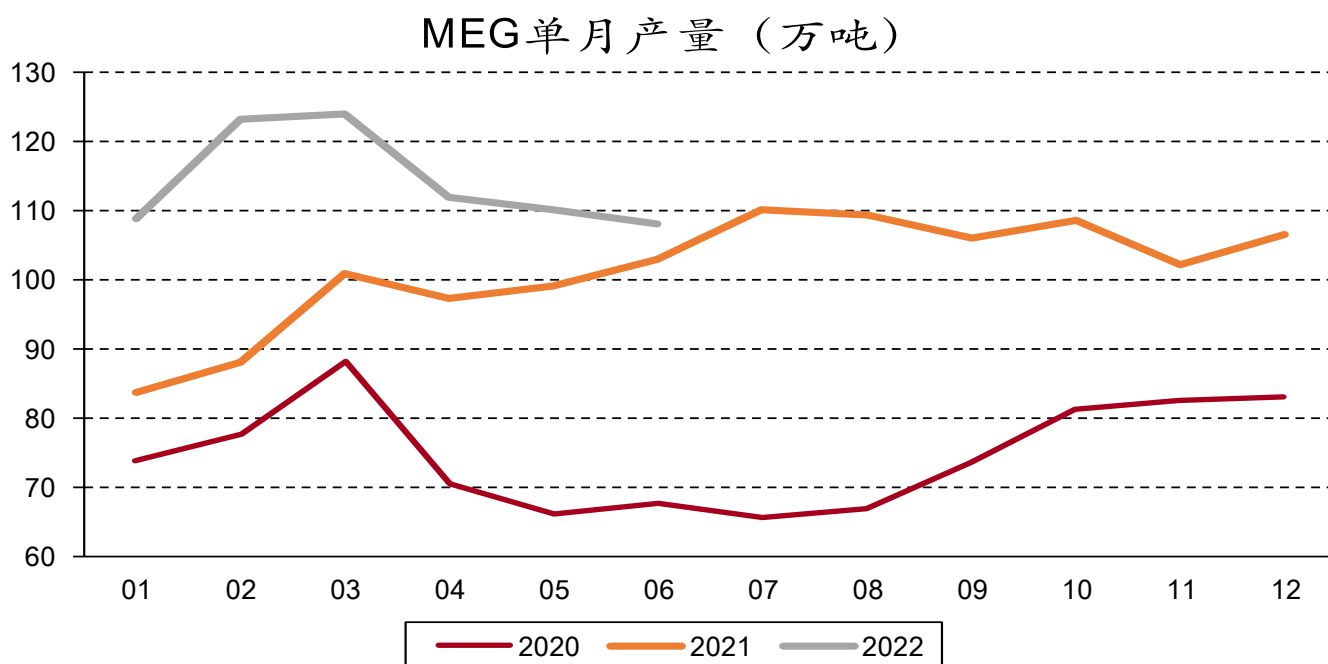
### MEG 到港预报 (万吨)



数据来源: CCF

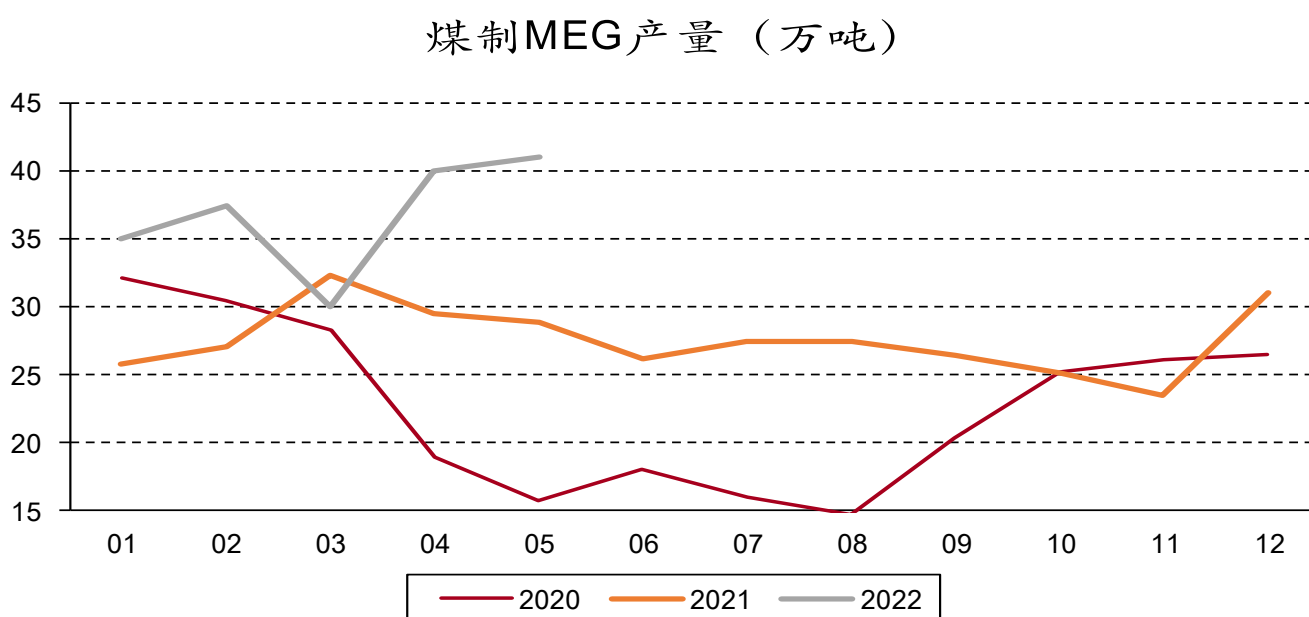
资料来源: wind

图 3:



资料来源: wind

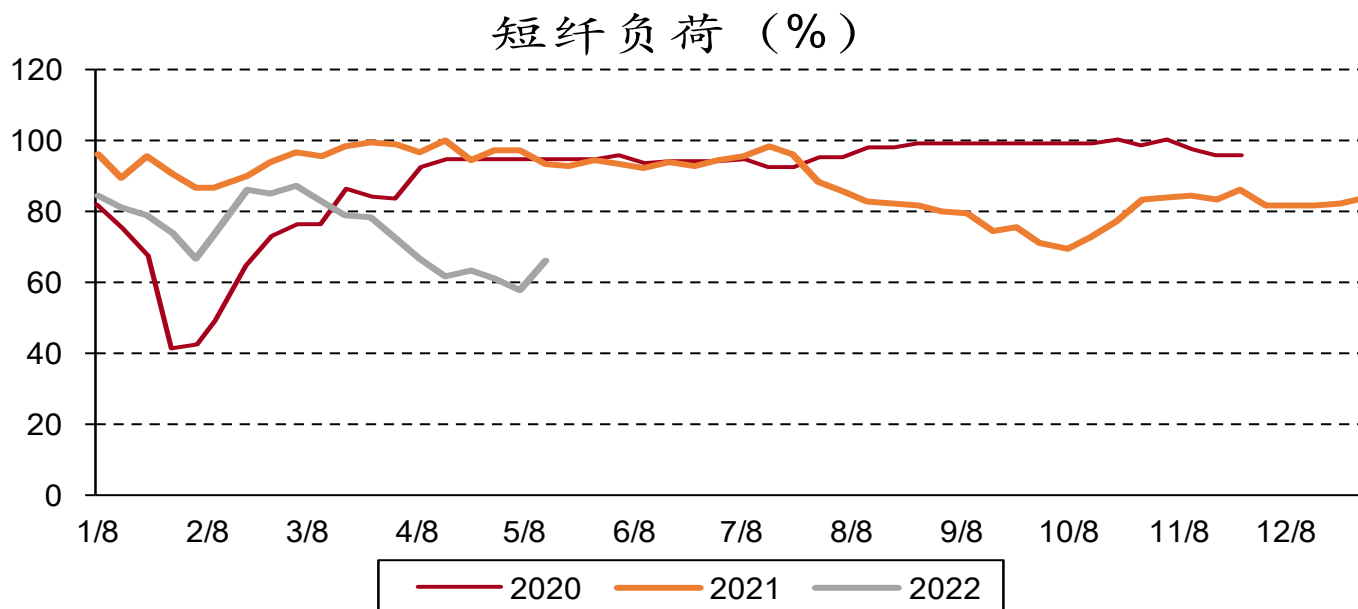
图 4:



资料来源: wind

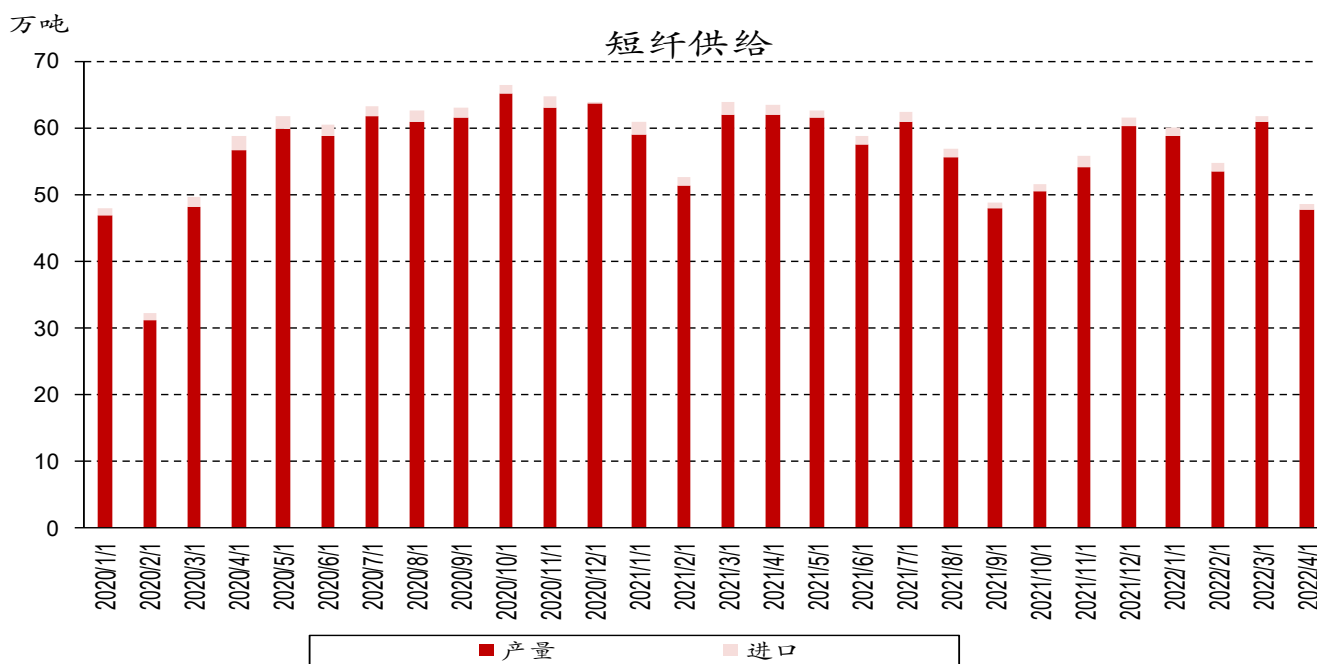
## 八、PF 供给

图 1:



资料来源: wind

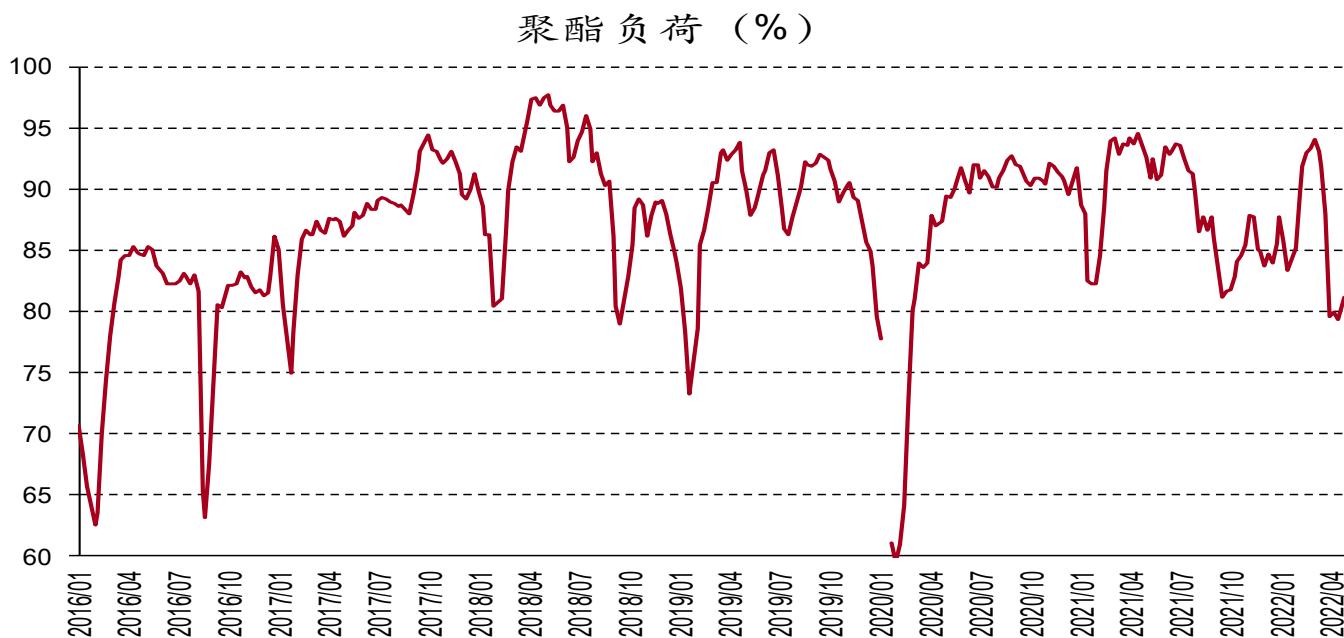
图 2:



资料来源: wind

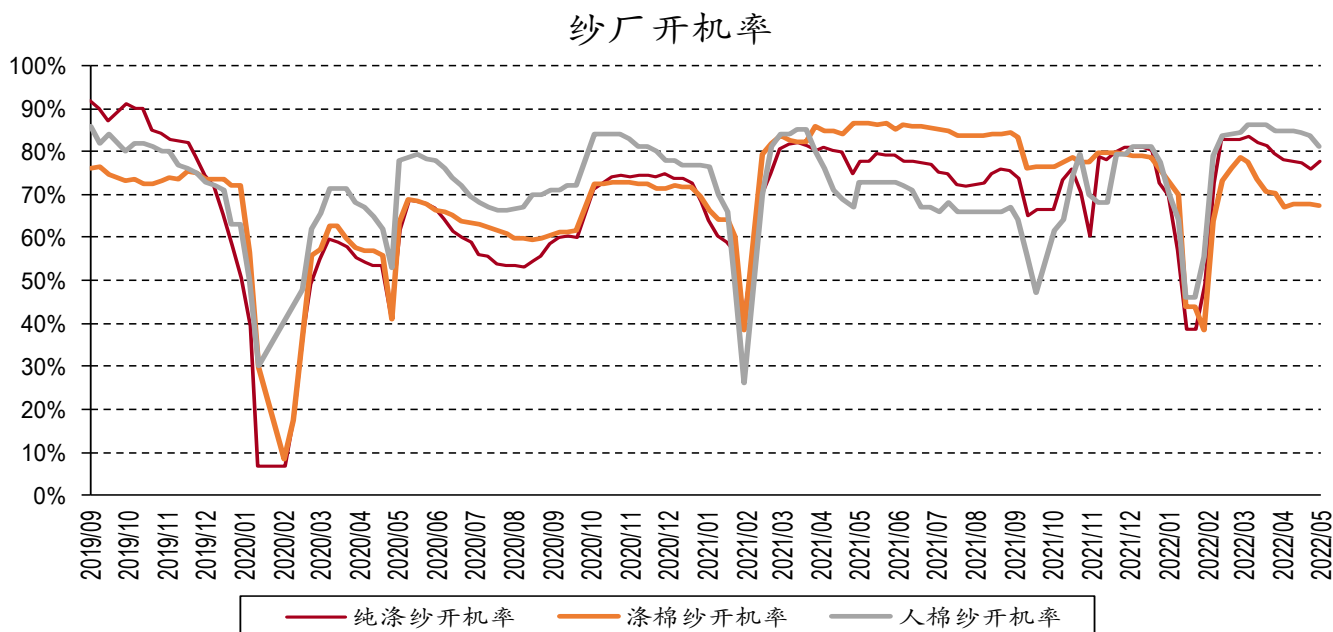
九、PTA、MEG 以及 PF 需求

图 1:



资料来源: wind

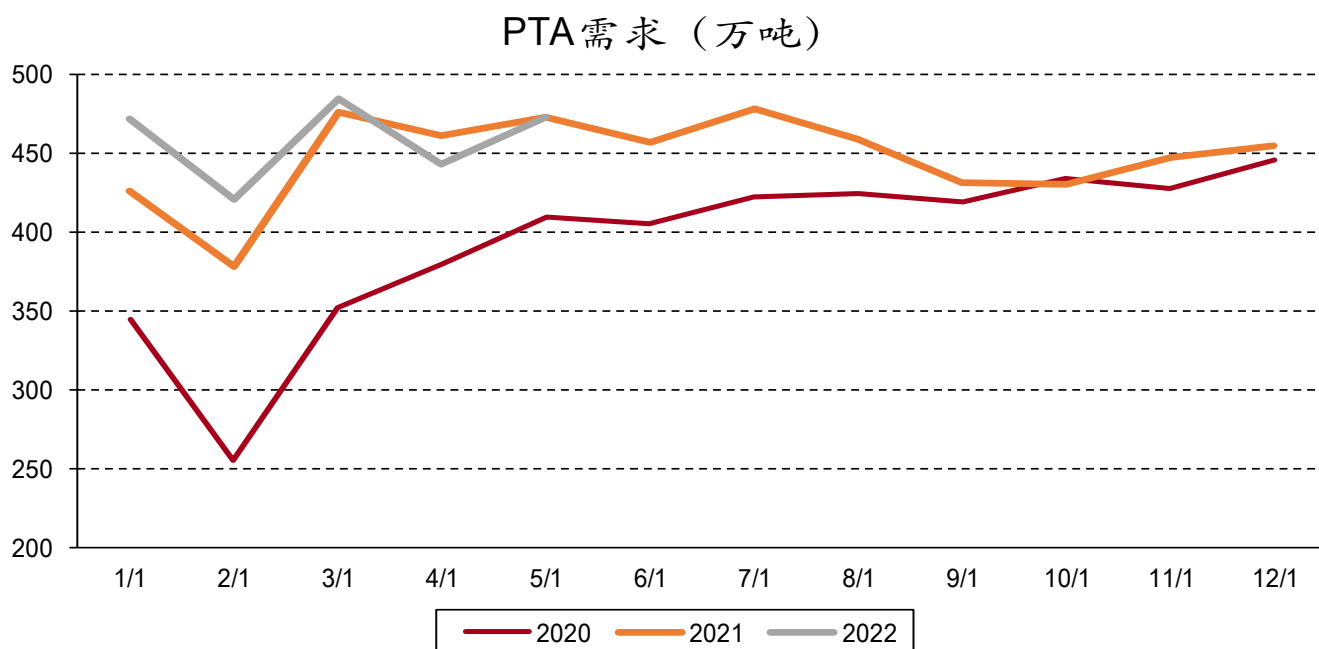
图 2:



资料来源: wind

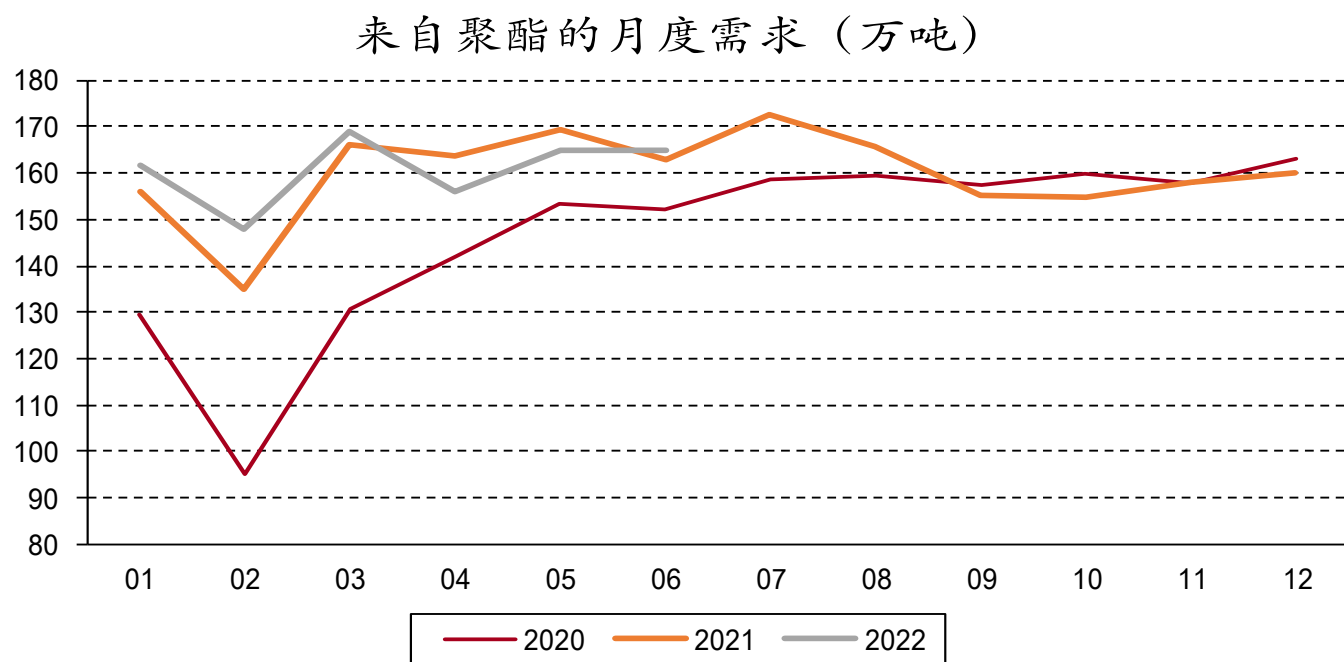


图 3:



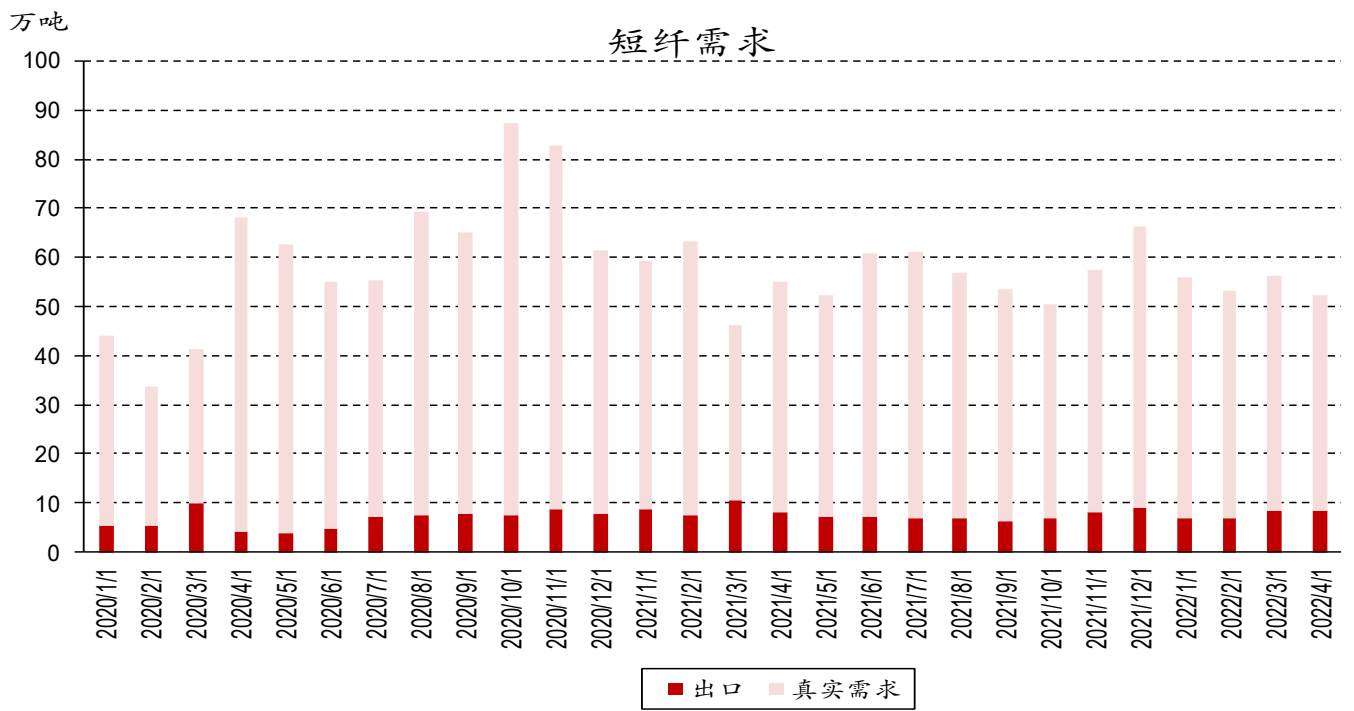
资料来源: wind

图 4:



资料来源: wind

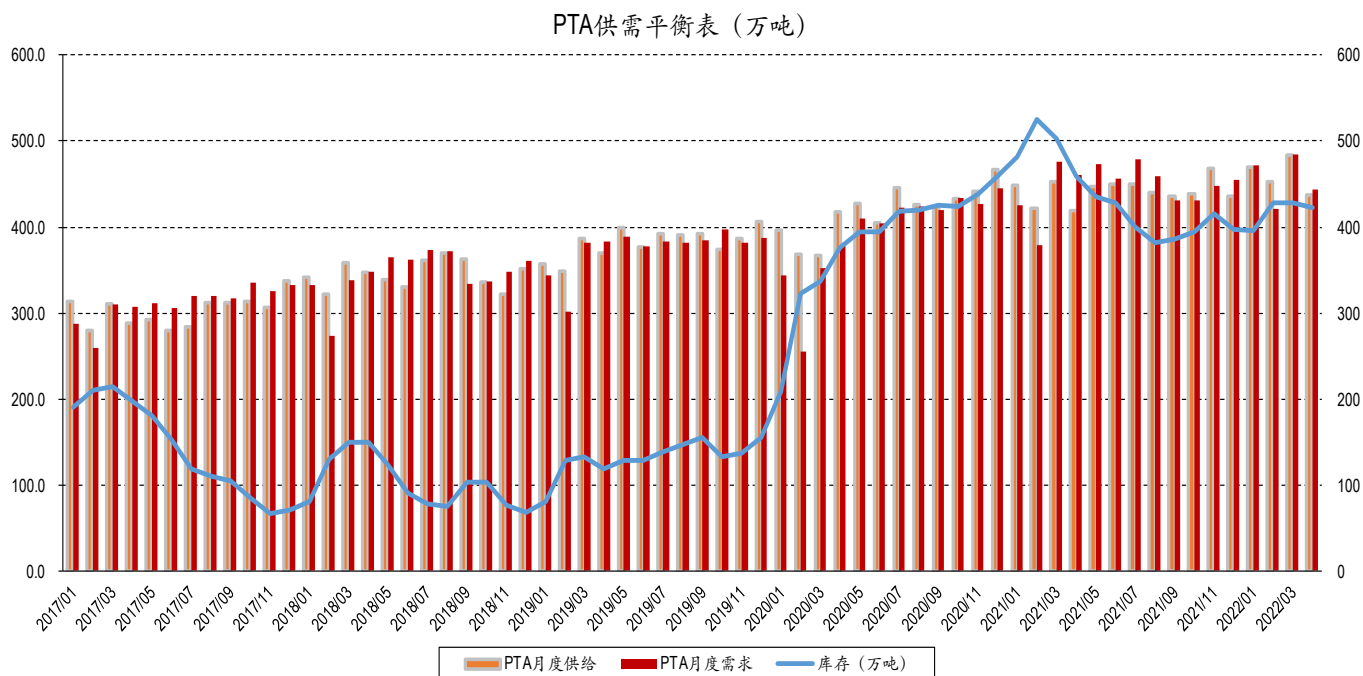
图 5:



资料来源: wind

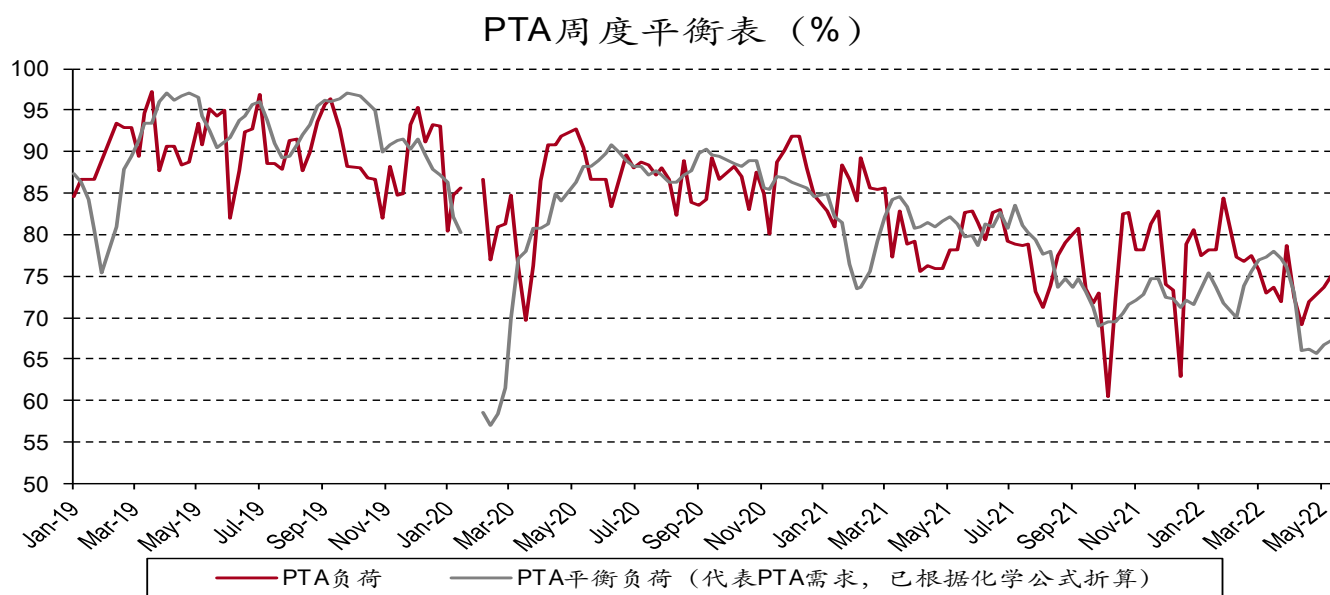
## 十、PTA 供需

图 1:



资料来源: wind

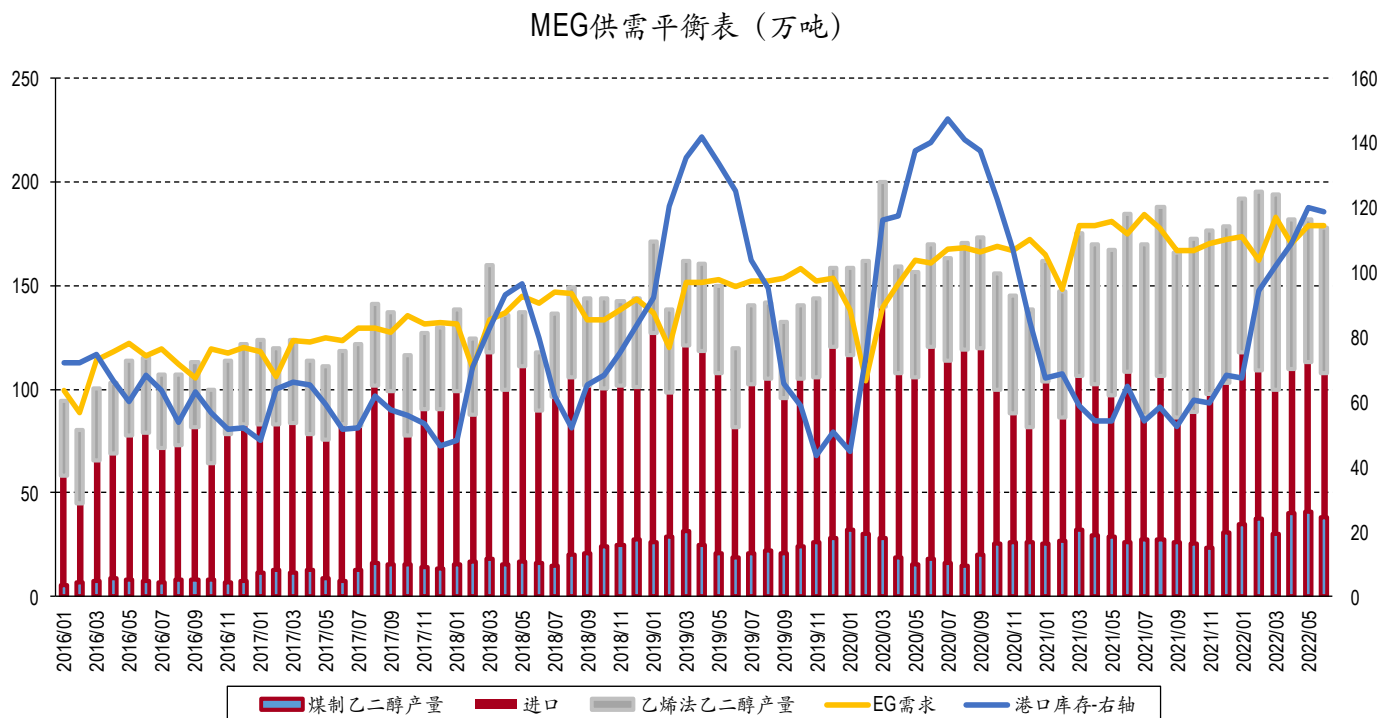
图 2:



资料来源: wind

## 十一、MEG 供需

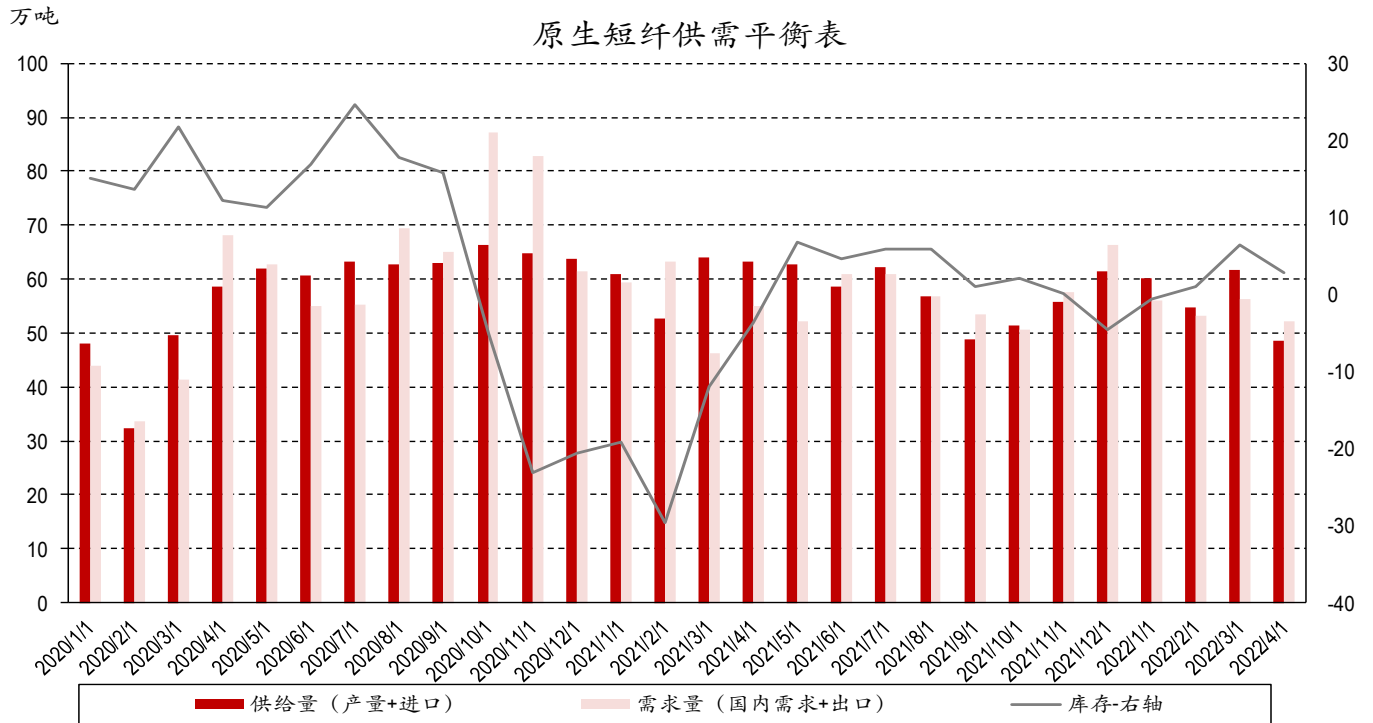
图 1:



资料来源: wind

十二、PF 供需

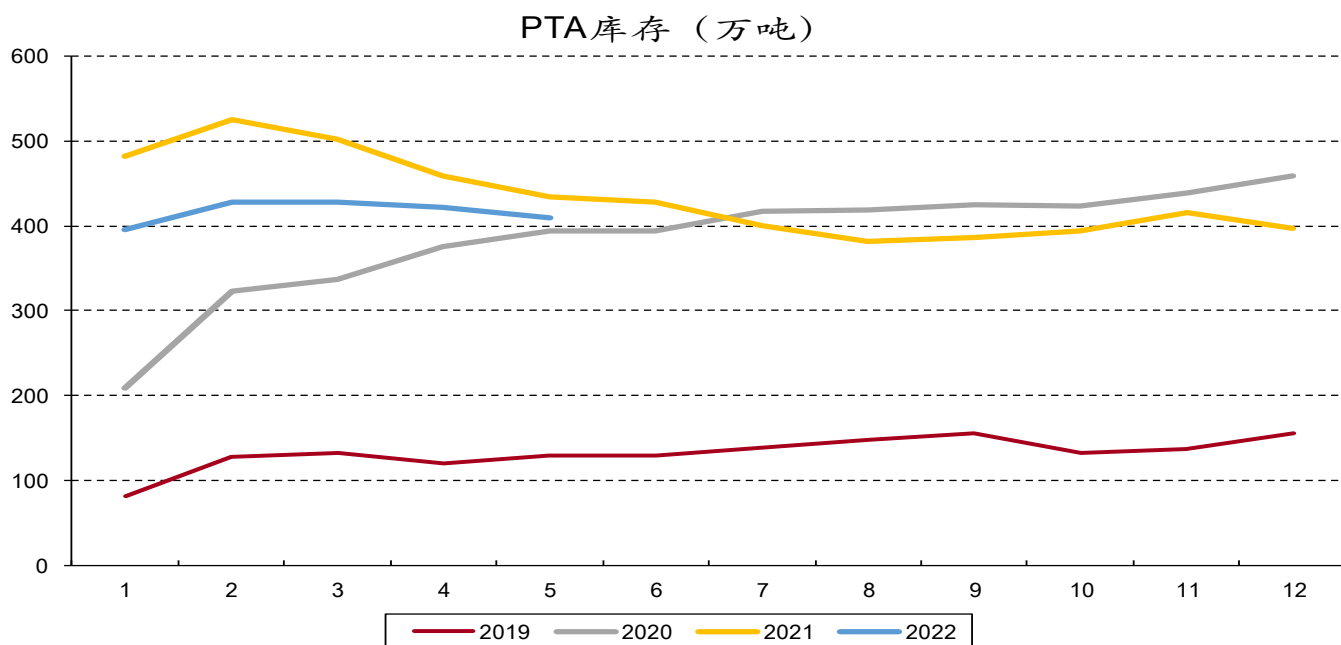
图 1:



资料来源: wind

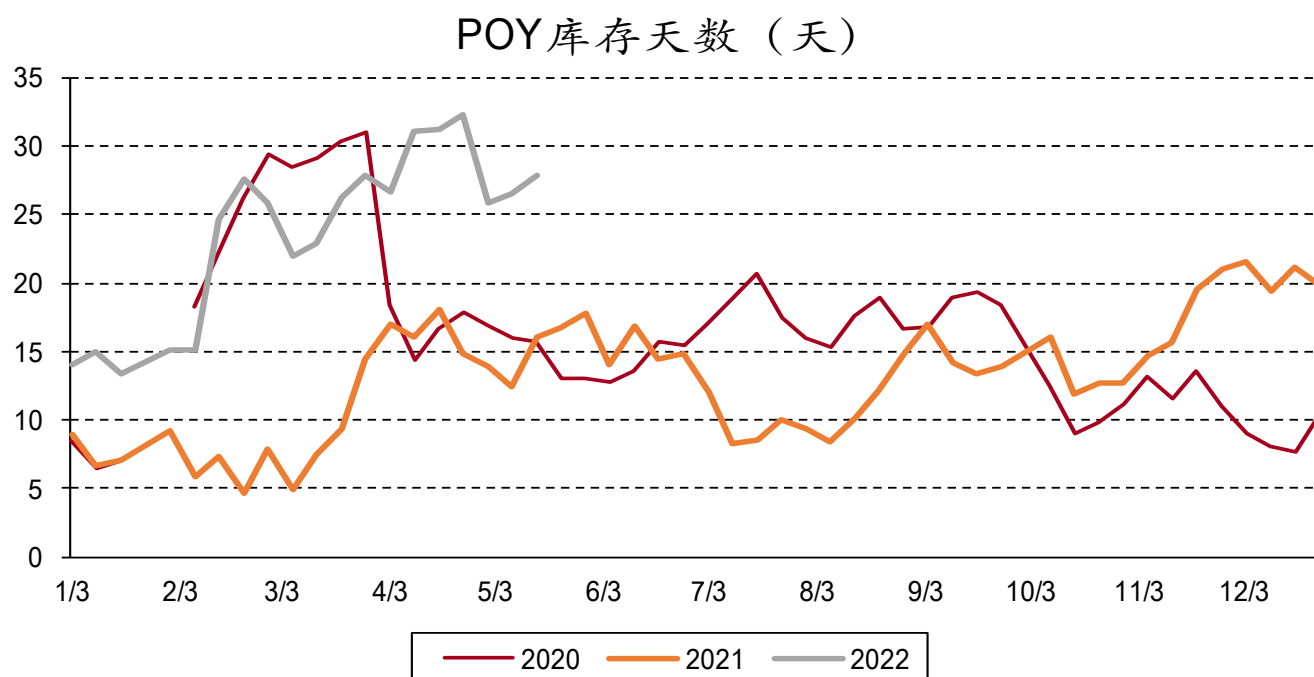
### 十三、聚酯产业链库存

图 1:



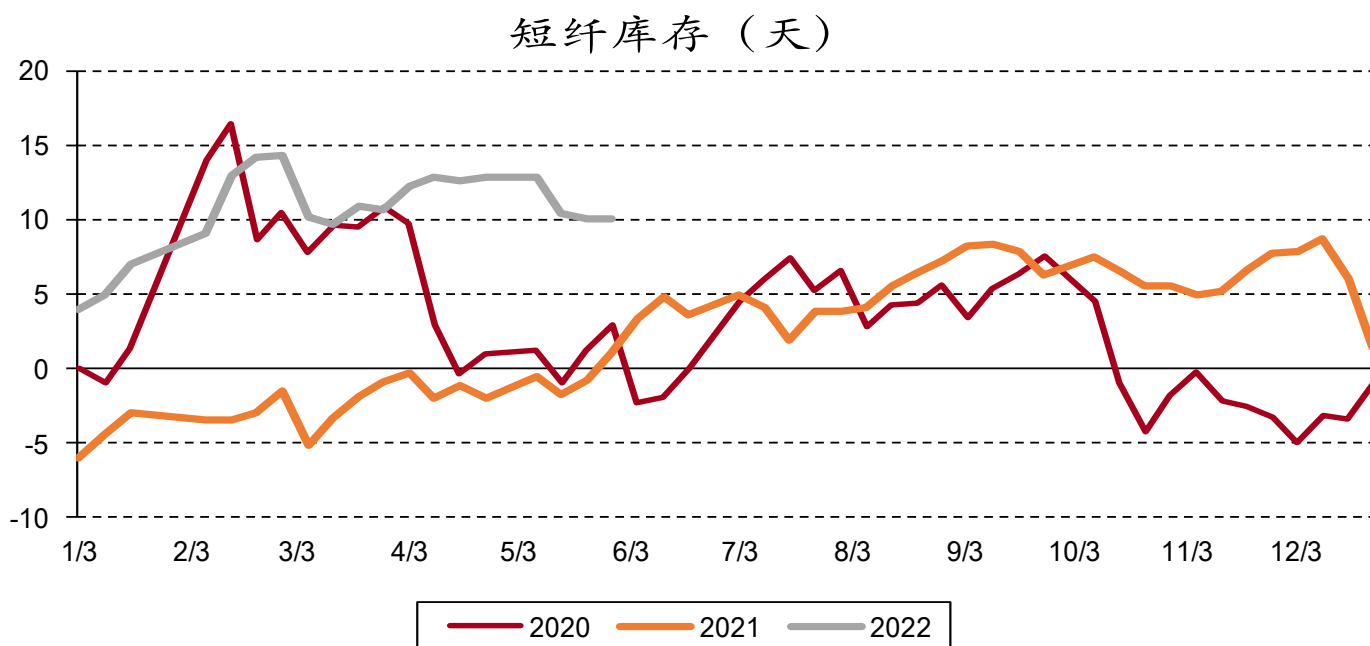
资料来源: wind

图 2:



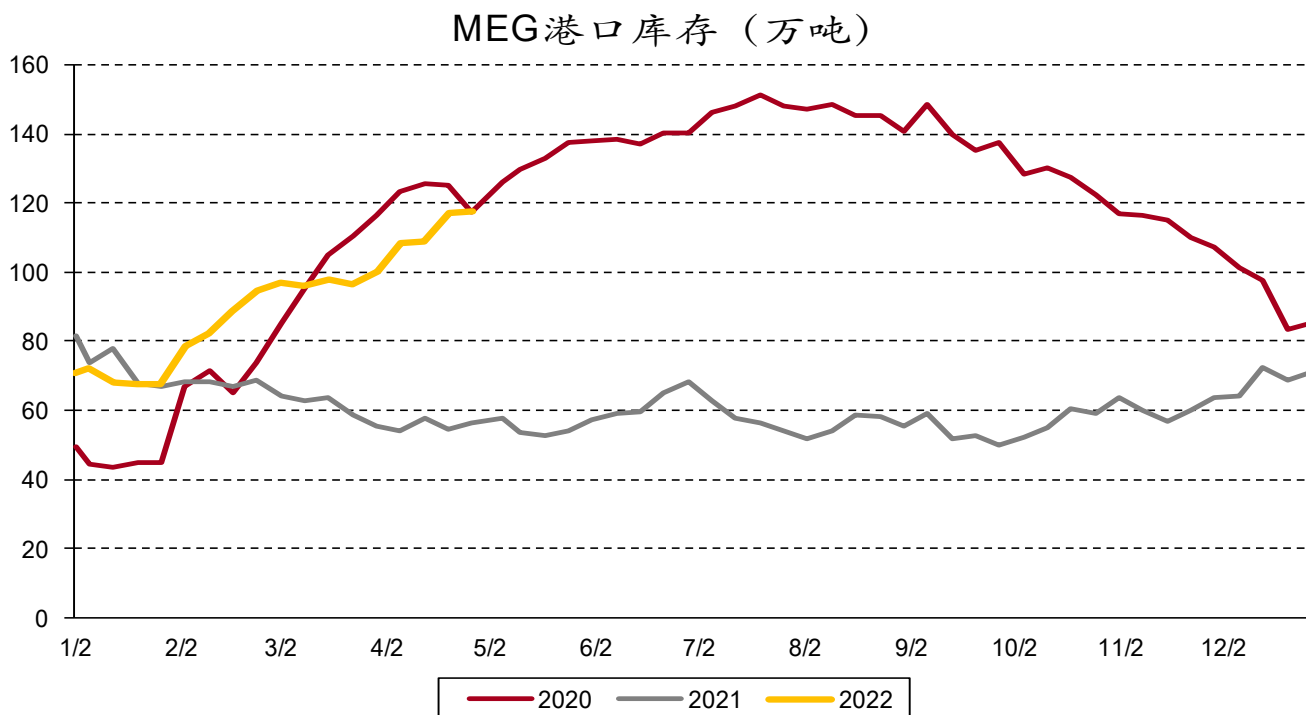
资料来源: wind

图 3:



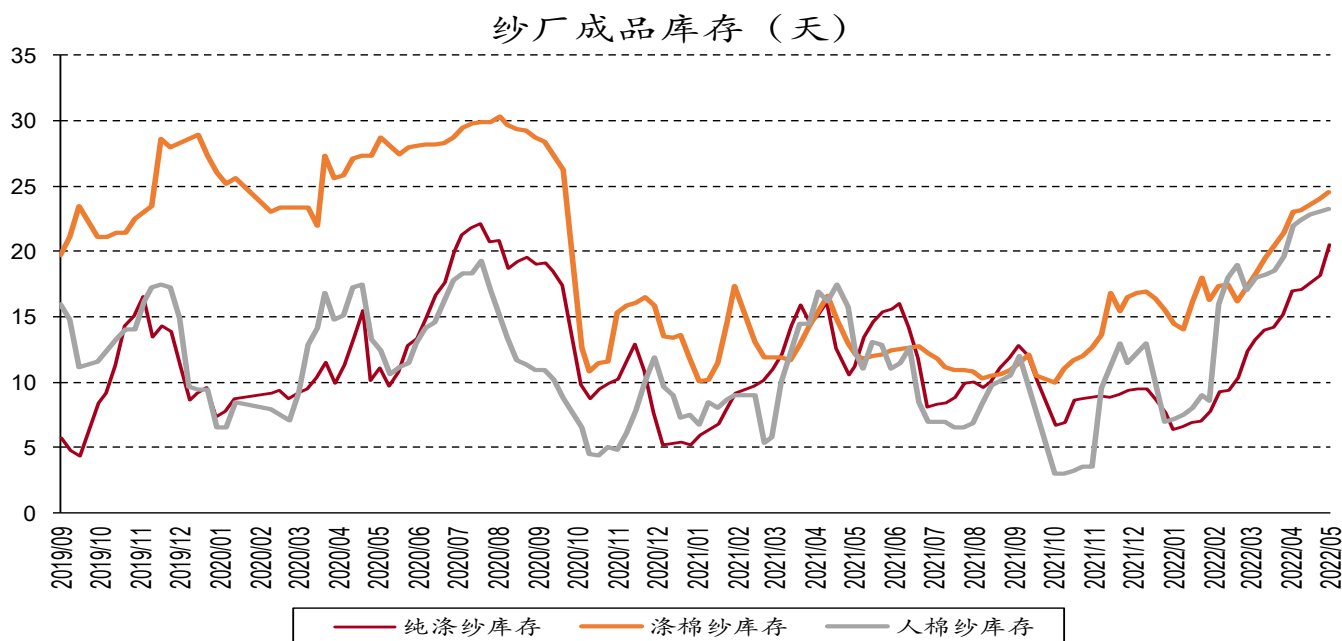
资料来源: wind

图 4:



资料来源: wind

图 5:

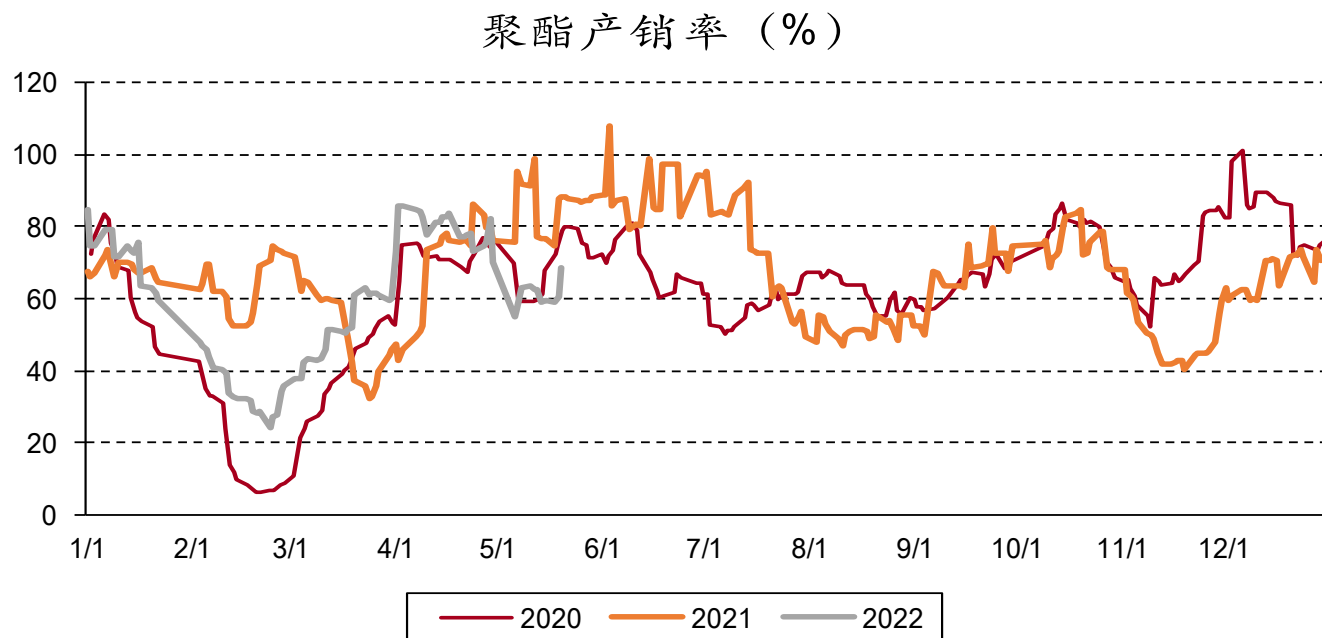


资料来源: wind



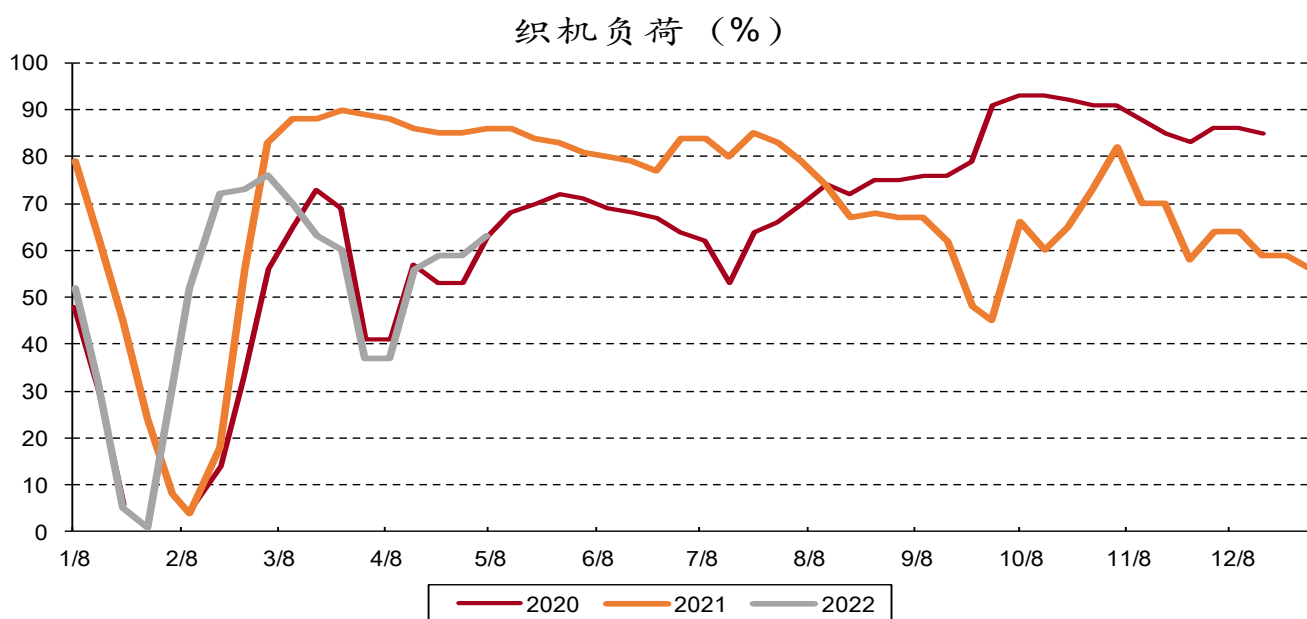
### 十四、聚酯需求

图 1:



资料来源: wind

图 2:



资料来源: wind

