

2022年7月22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：供给弱，需求更弱，累库依旧；PX偏弱

供应端，仪征64万吨上周五恢复，其余装置基本平稳运行，至周四PTA负荷调整至72.7%，环比+1%。需求端，近期织造端订单维持偏弱，织机负荷下降至47%。由于原料价格下跌导致聚酯工厂利润明显好转，聚酯工厂未来可能采取短期提升负荷（利多）或者负荷不变，采取降价促销的操作（中性）。未来PTA需求继续下降的可能性不大。本周聚酯负荷为77%，环比+1pcts。但从周度供需绝对值来看，仍然供大于求。成本端，海外汽油价差继续回落，MX调油经济性明显走弱，用于生产PX的经济性上升，PX负荷提升，PX供需累库，同时远期有PX大量装置投产，PX偏弱。

MEG：负荷预计收缩，海外进口可能增加，价格低位震荡为主

供应端，目前MEG负荷预期的收缩集中在8月份，如果计划都落实，8月目前预计是下半年供应损失量最多的月份。国内乙二醇整体开工负荷在52.00%（较上期下降3.99%），其中煤制乙二醇开工负荷在51.45%（较上期上涨0.81%）。新装置方面，预计三季度后大装置投产预期较强。进口方面，近期海外价格下滑幅度较大，主要因为海外需求下滑非常明显，库存压力较大，所以对中国的报价以及计划量都在增加。本周MEG进口窗口打开、到港预报处于同期低位，环比提升。从平衡表来看，MEG供需暂时平衡，库存依旧处于高位。

PF：供需偏弱，库存偏高；成本端转弱

供给端，湖州中磊化纤计划新开一条短纤新线，涉及产量220吨/日，短纤供应预计增加。短纤产能利用率在85.18%，近期暂无装置计划内重启或检修。需求端，当前多数织造工厂开机率处于低位。部分厂商接秋冬打样订单，多为内需订单为主，然实质性订单依然有限，加之当前上游纺织原料价格较前期回落明显，坯布价格短时间内难以下降，因此布商囤货积极性下降，坯布库存出现再次上行。7月为下游最淡月份，纱线综合开工率平均66%，坯布市场库存高企，浙江局部存在限电举措利空市场，总体需求端缺乏支撑。短纤库存端，实物库存10.9天，环比+1.5天，相比同期偏高。

基本面

聚酯产业链周度开工率：

PTA负荷72%（71%）；MEG负荷为53%（55%）；聚酯负荷77%（76%）；涤纶短纤负荷为85%（81%）；江浙织机负荷53%（50%）。注：（）内为上周数据。

供应：

7月PTA供给量预计为473万吨。同比+4%，环比+5%。

7月MEG供给量预计为173万吨。同比+8%，环比+0%。

6月PF供给量为51万吨。同比-23%，环比-21%。

需求：

7月PTA需求量预计为470万吨。同比0.1%，环比+6%。

7月MEG需求量预计为177万吨。同比-2%，环比+5%。

6月PF需求量为50万吨。同比-5%，环比-7%。

库存：

预计7月底PTA社会库存预计为422万吨，环比+6万吨。

当前MEG港口库存116万吨，环比上周-3万吨。

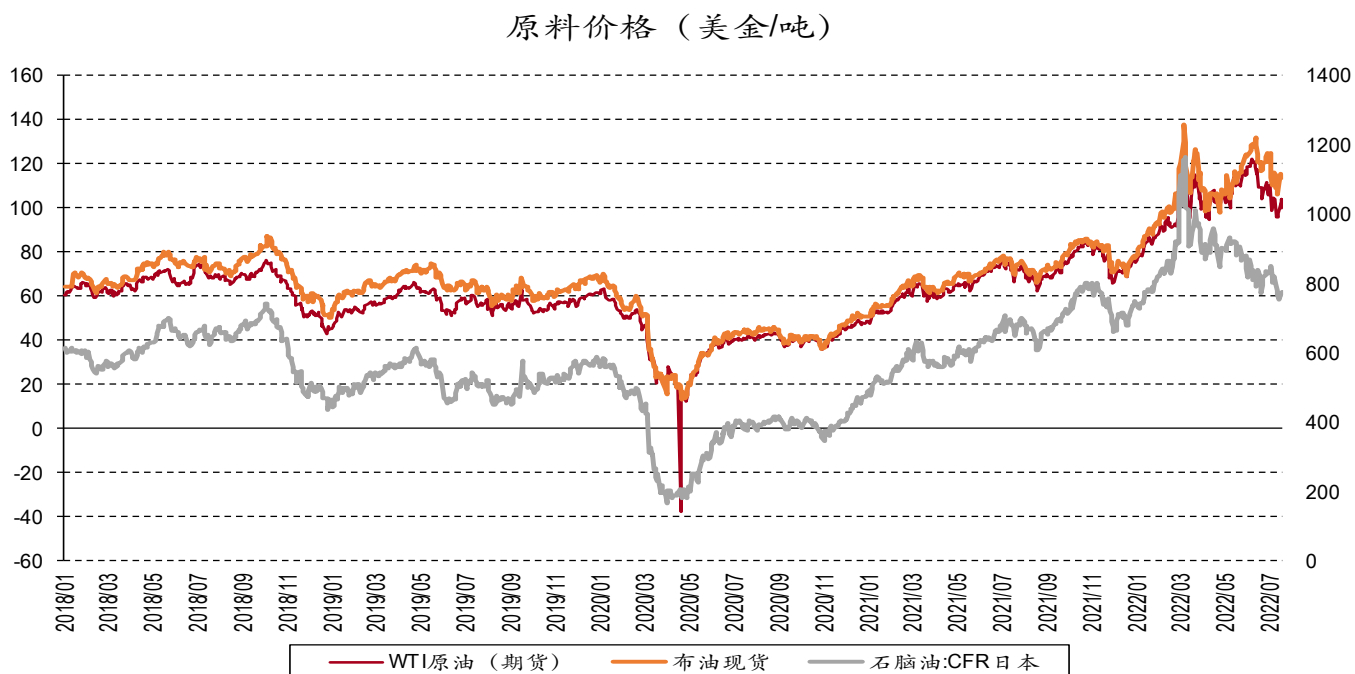
当前PF实物库存为9,8天，环比上周-2天。

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

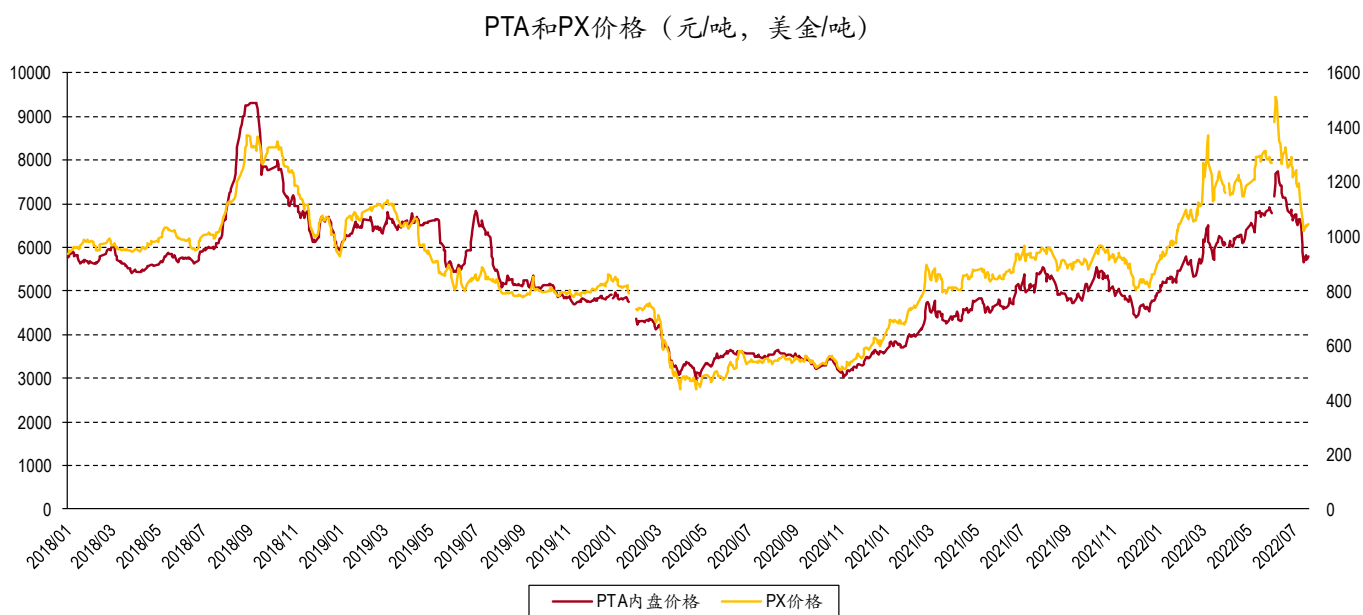
一、 聚酯产业链价格

图 1:



资料来源: wind

图 2:



资料来源: wind

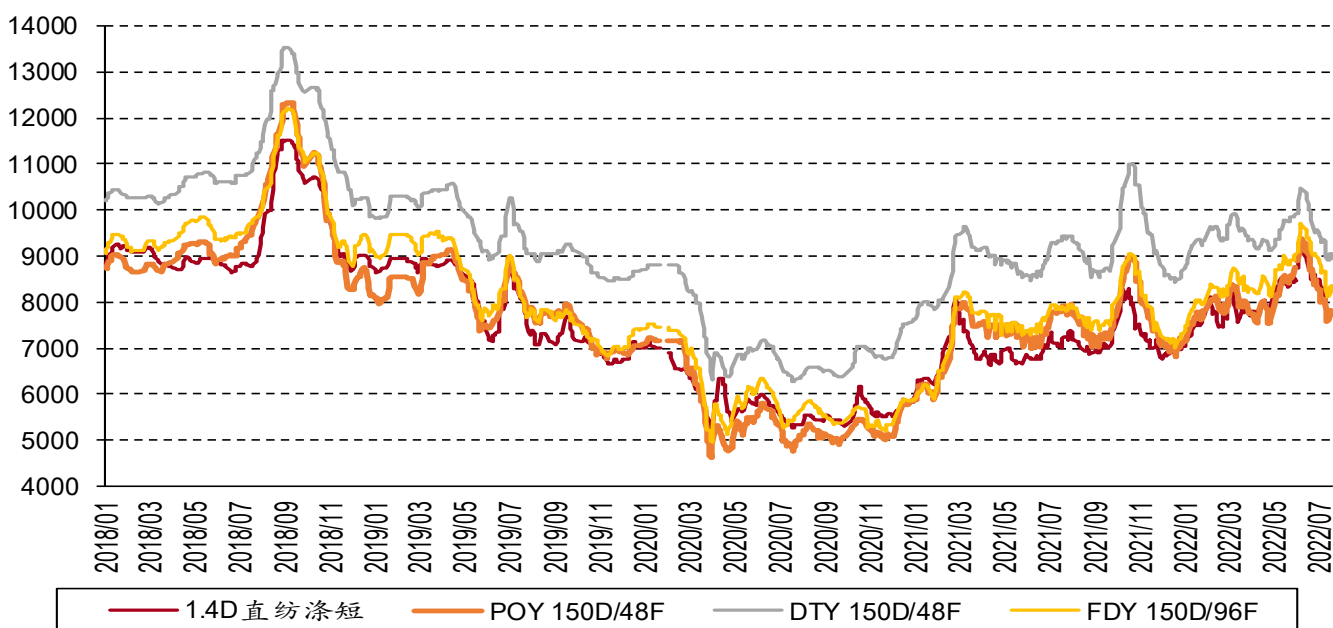
图 3:



资料来源: wind

图 4:

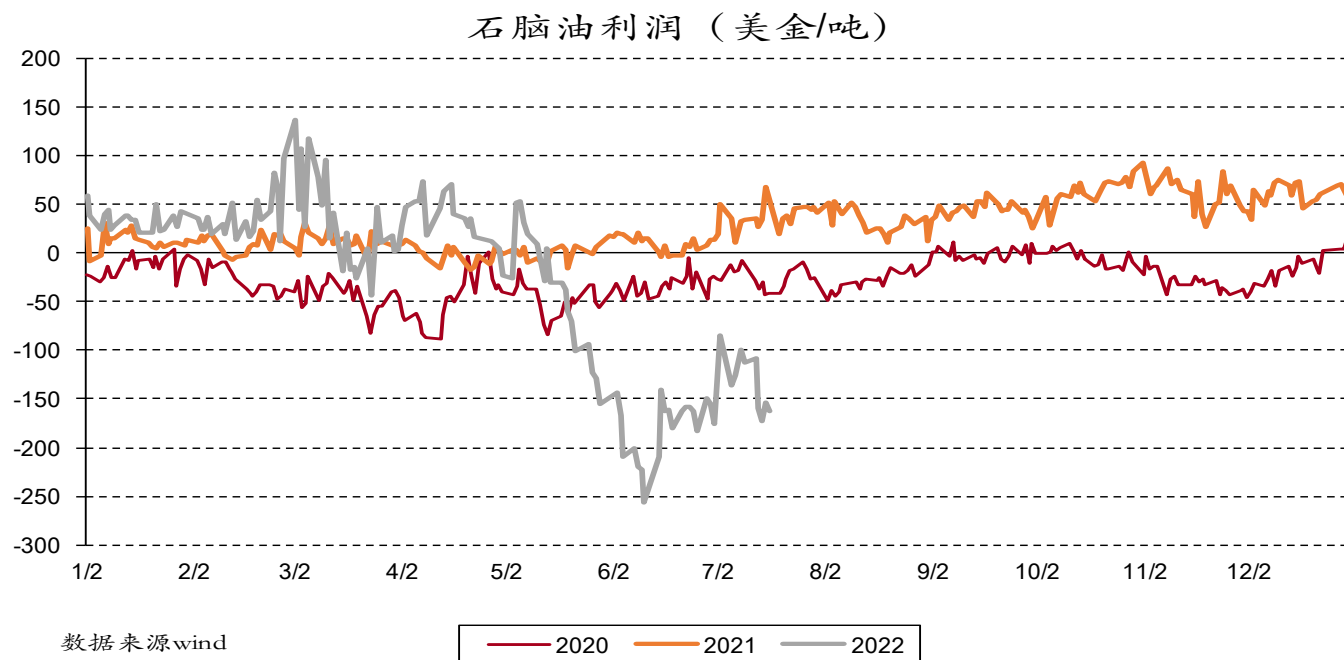
聚酯价格 (元/吨)



资料来源: wind

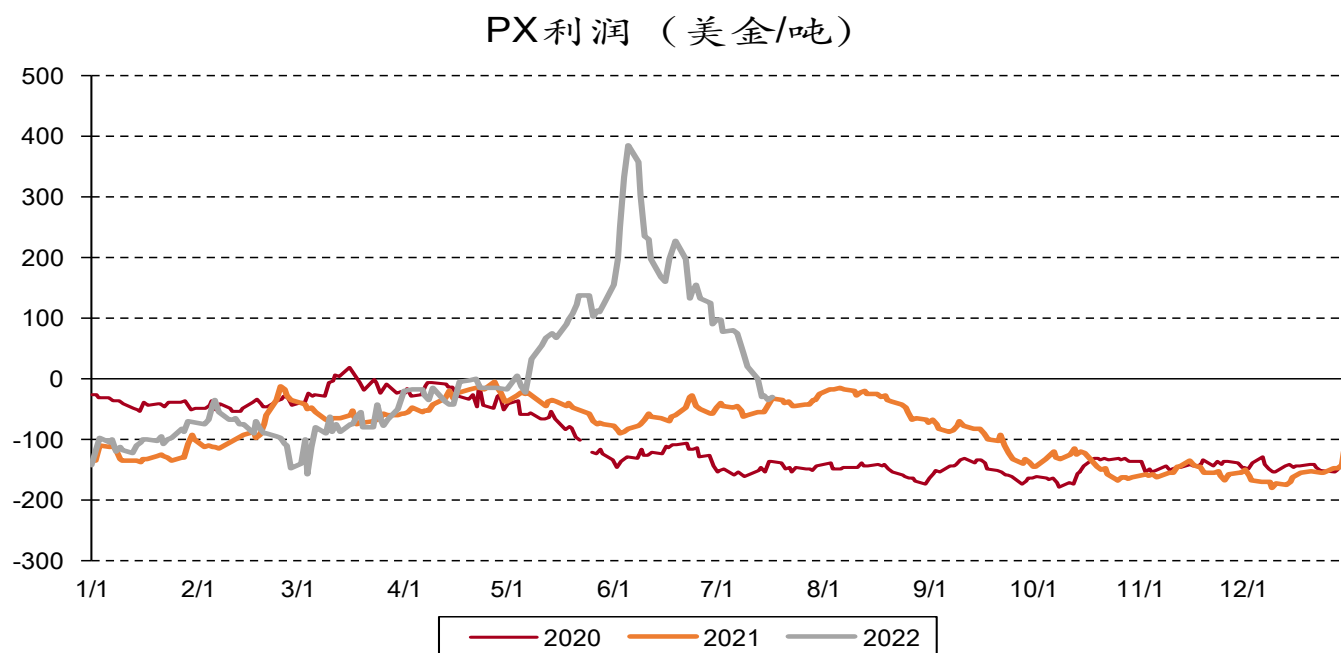
二、聚酯产业链利润

图 1:



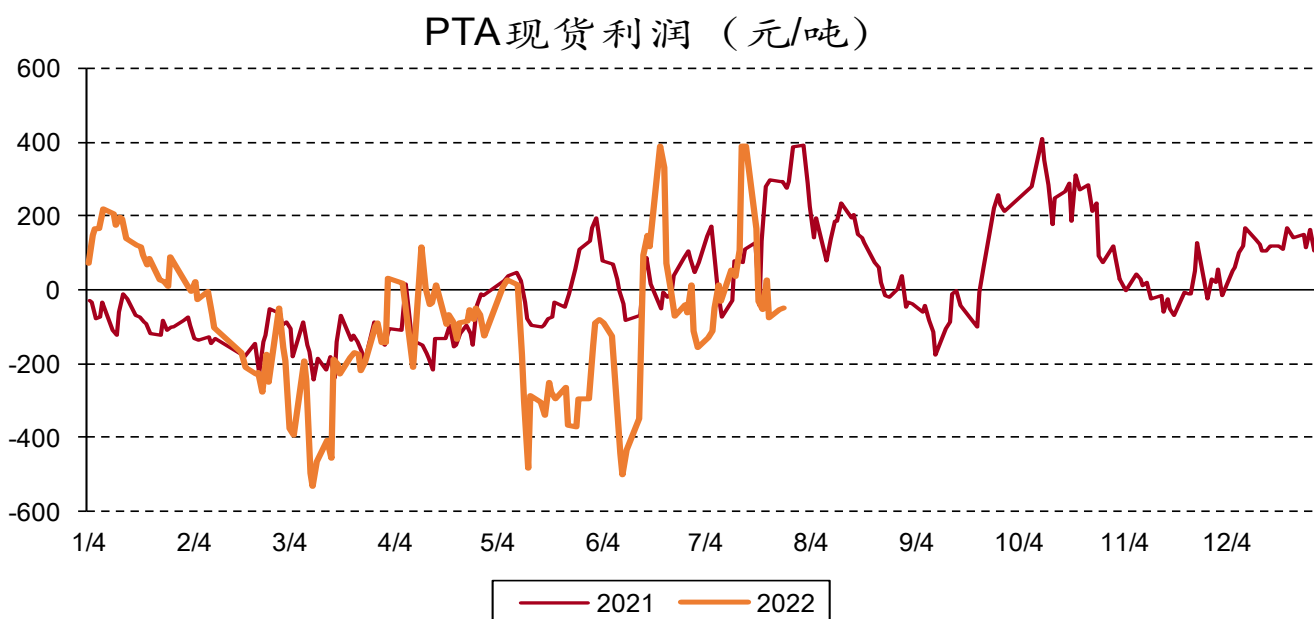
资料来源: wind

图 2:



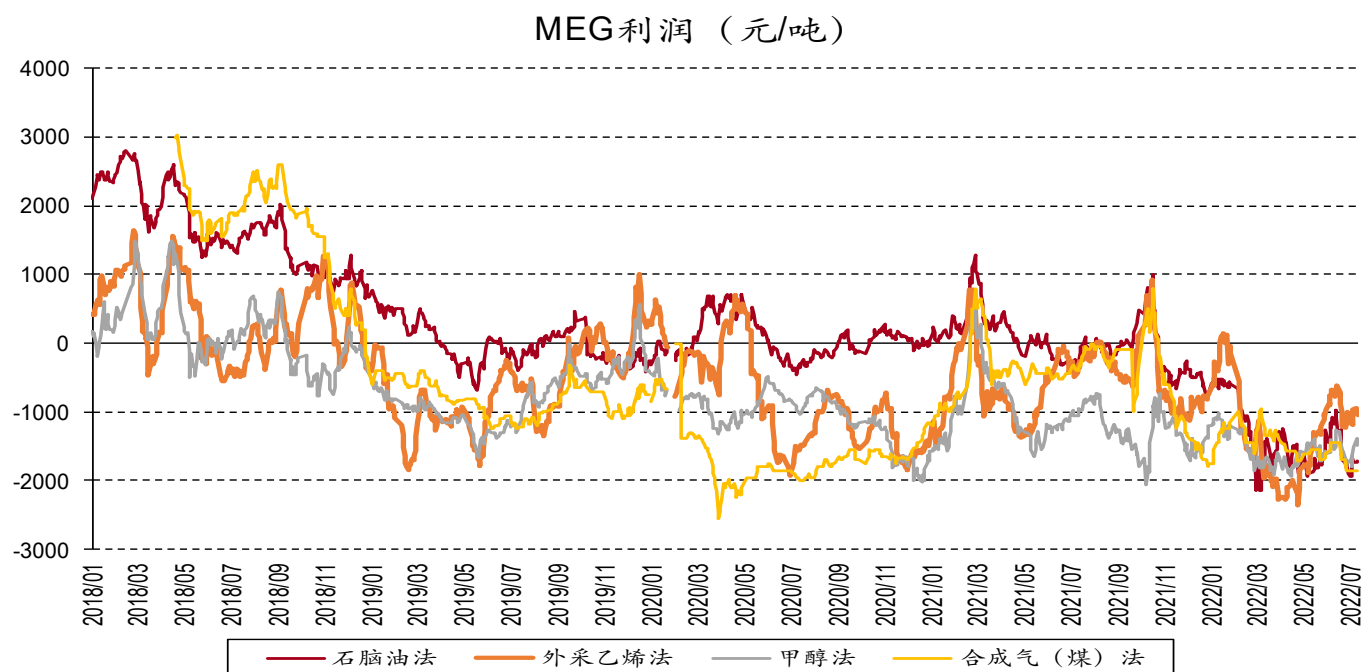
资料来源: wind

图 3:



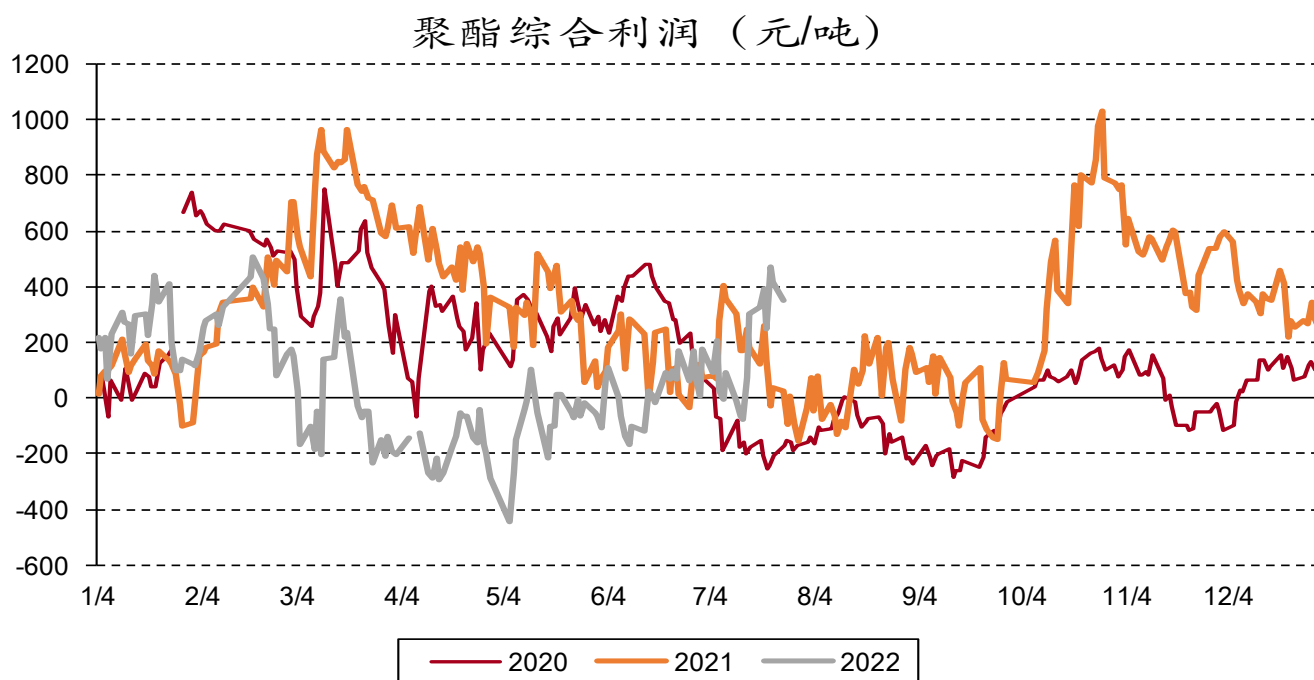
资料来源: wind

图 4:



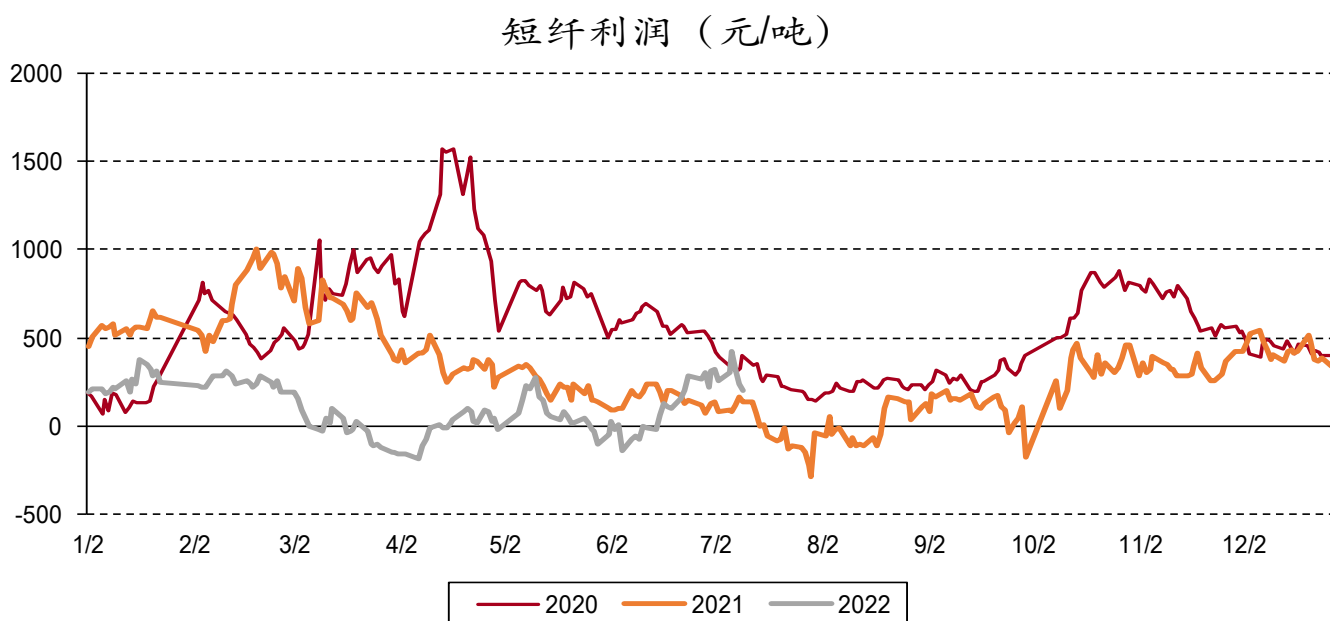
资料来源: wind

图 5:



资料来源: wind

图 6:



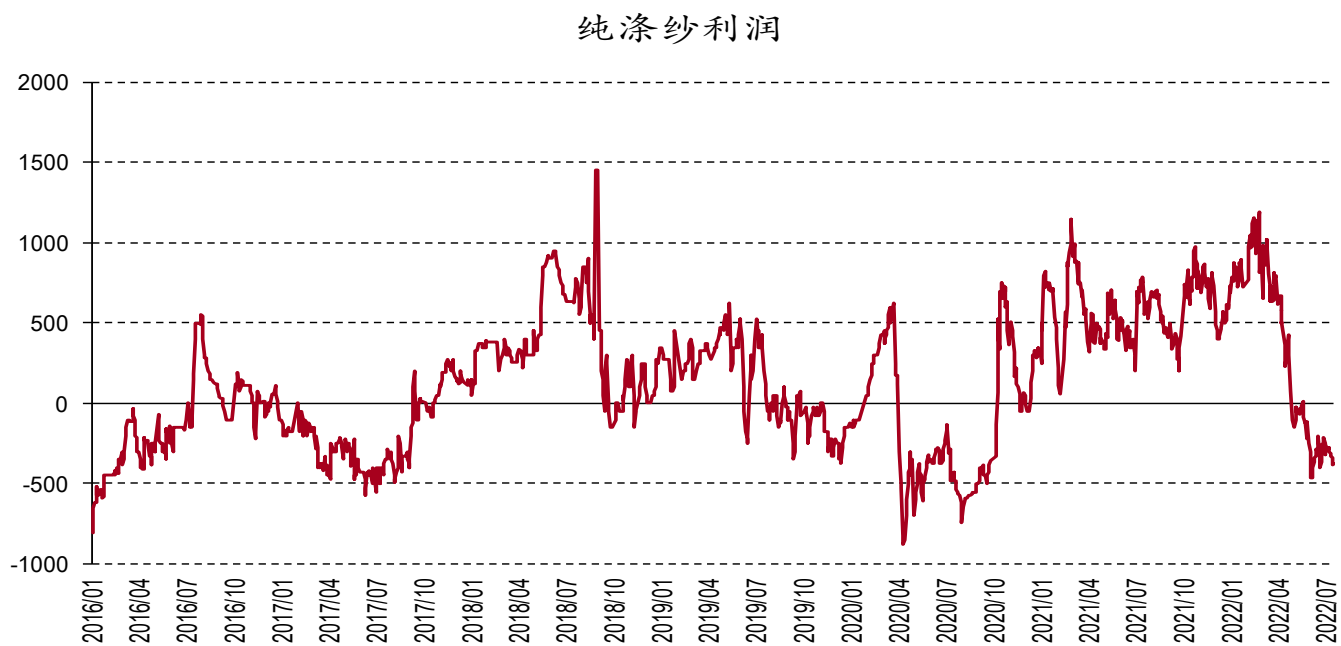
资料来源: wind

图 7:



资料来源: wind

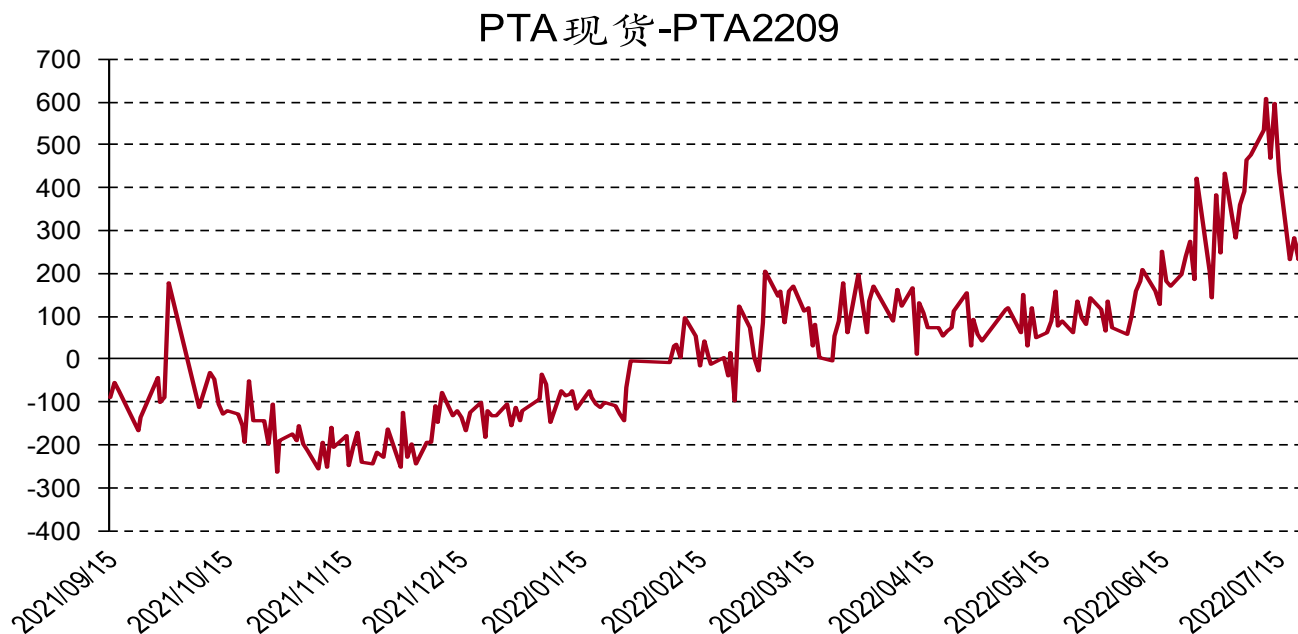
图 8:



资料来源: wind

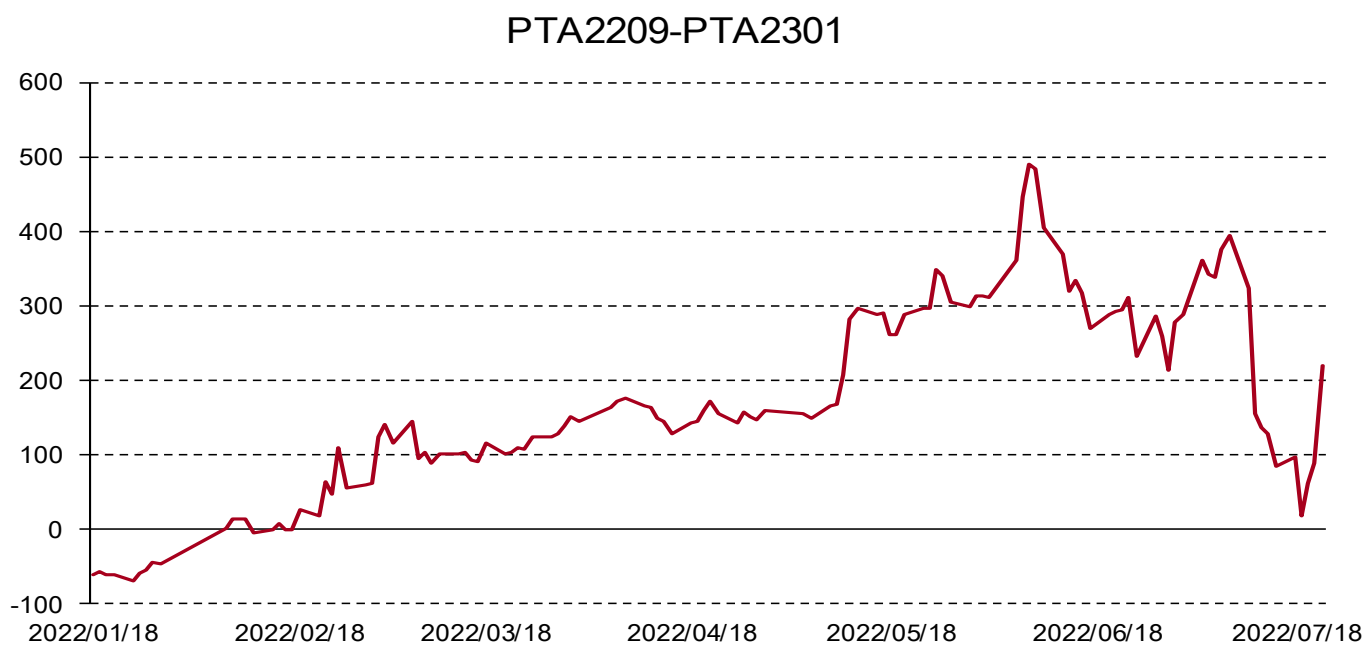
三、PTA 基差和价差

图 1:



资料来源: wind

图 2:

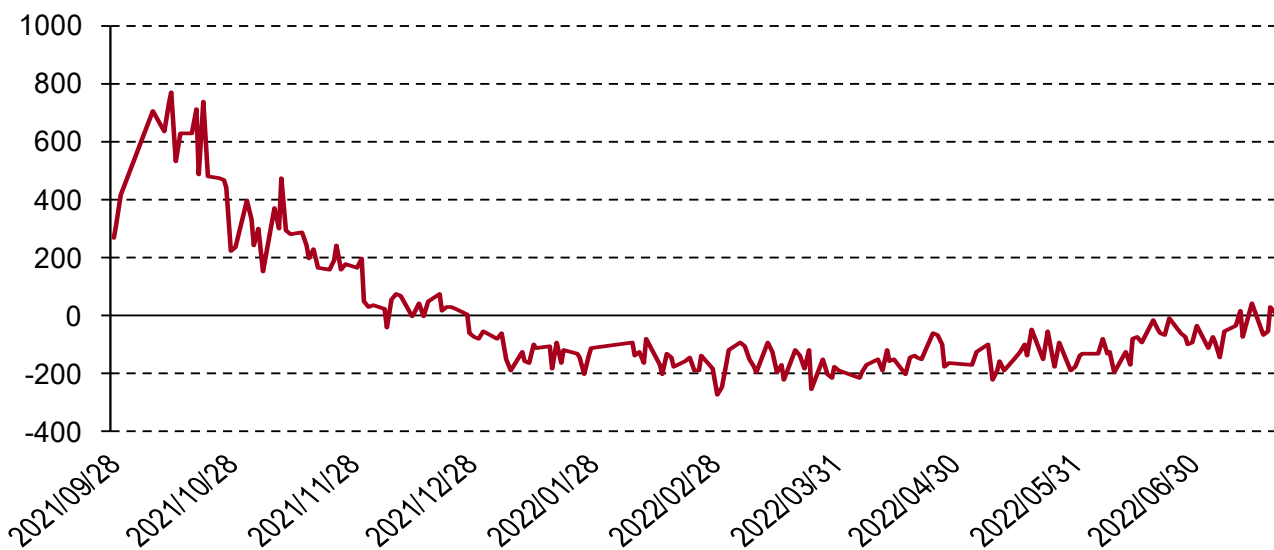


资料来源: wind

四、MEG 基差和价差

图 1:

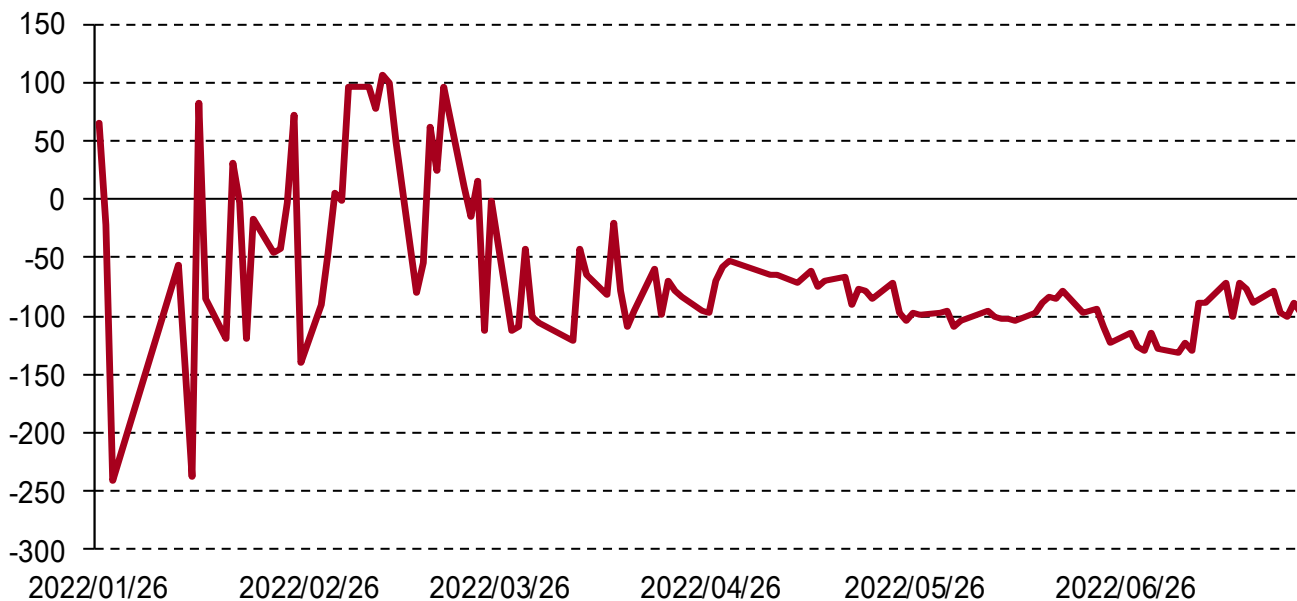
MEG 现货-MEG2209



资料来源: wind

图 2:

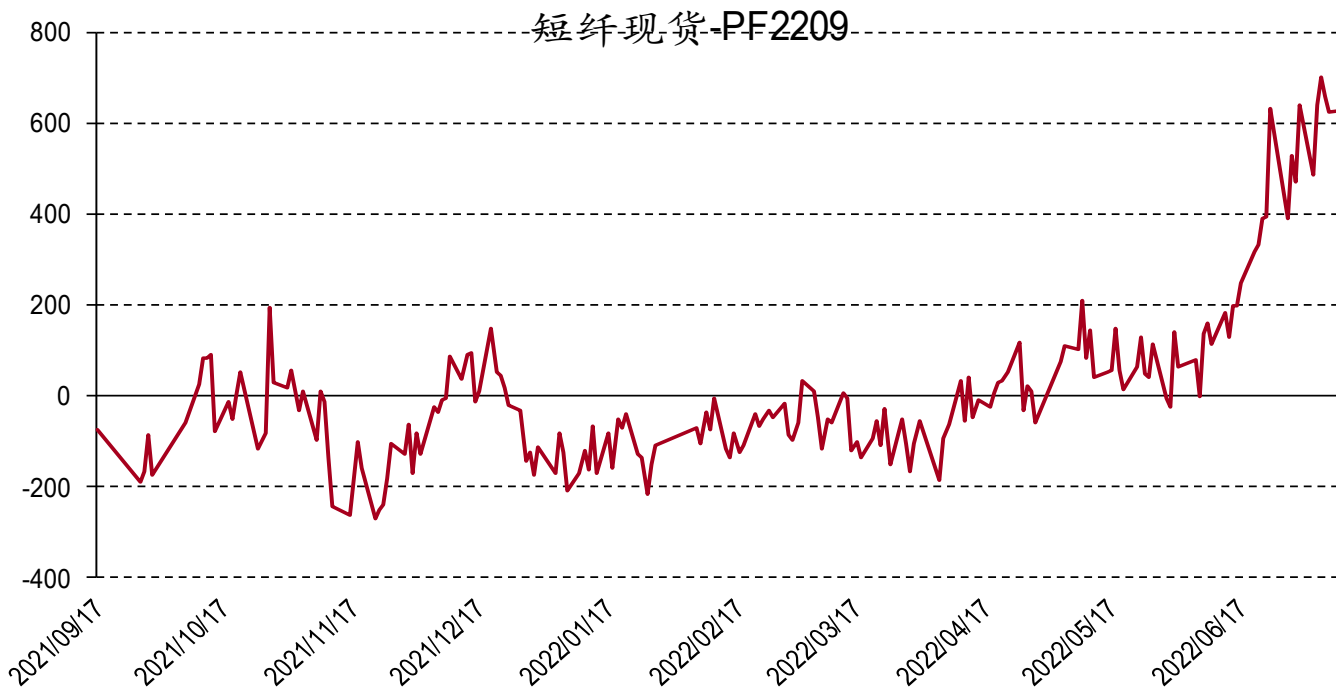
MEG2209-MEG2301



资料来源: wind

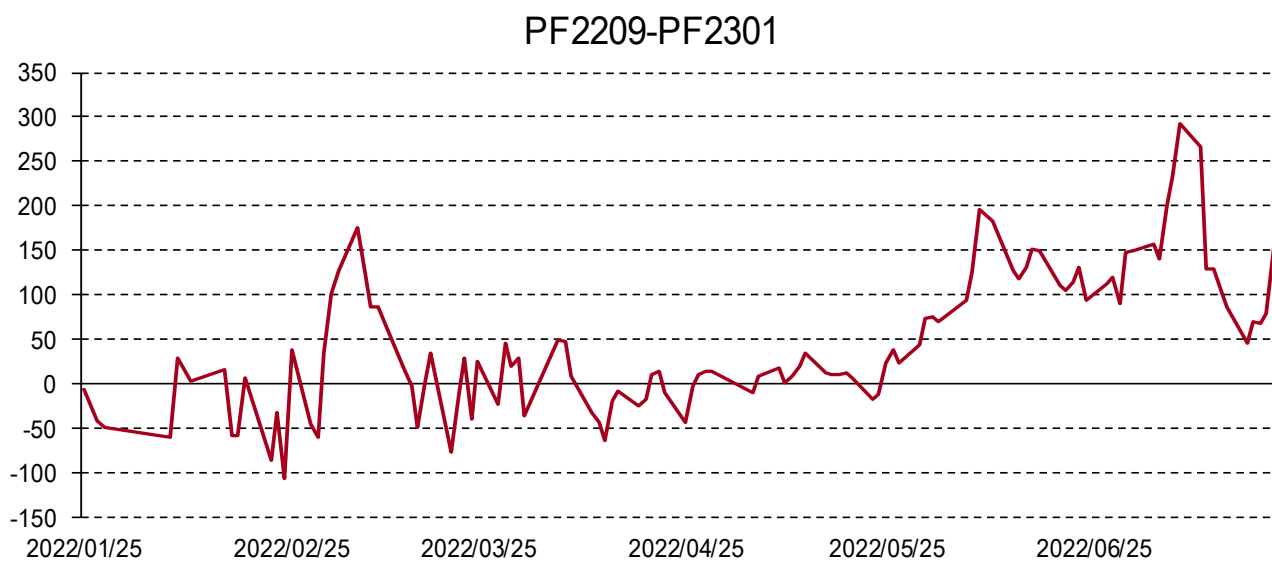
五、PF 基差和价差

图 1:



资料来源: wind

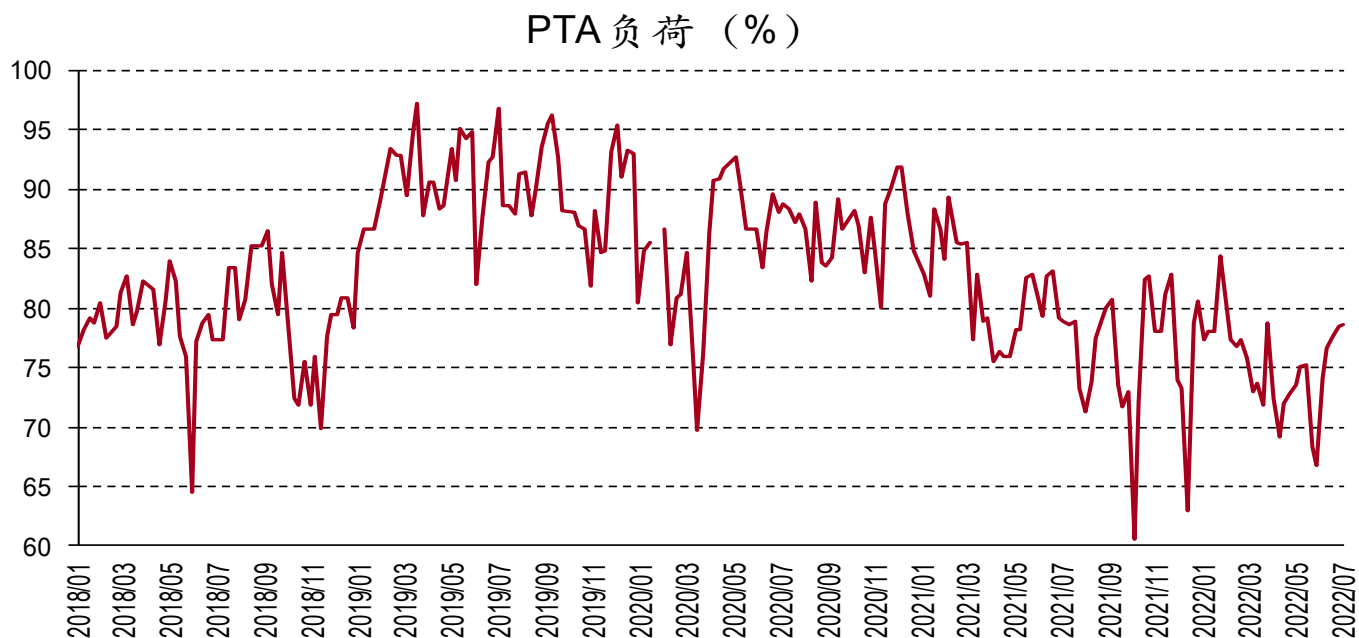
图 2:



资料来源: wind

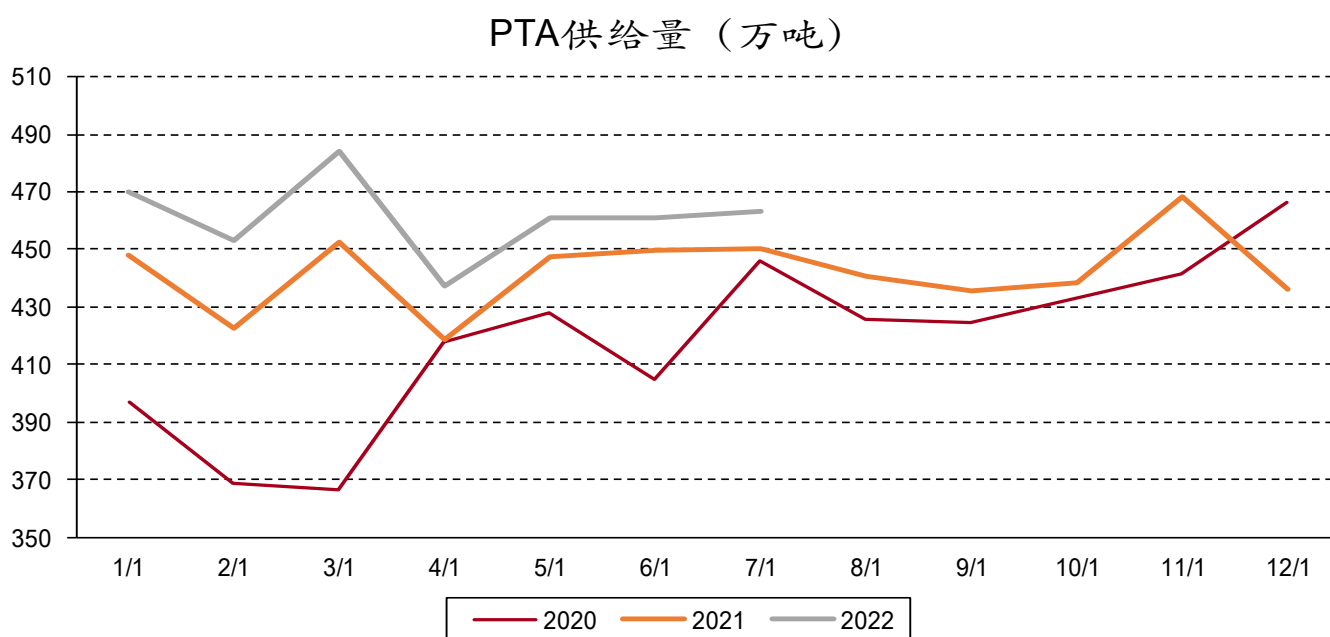
六、PTA 供给

图 1:



资料来源: wind

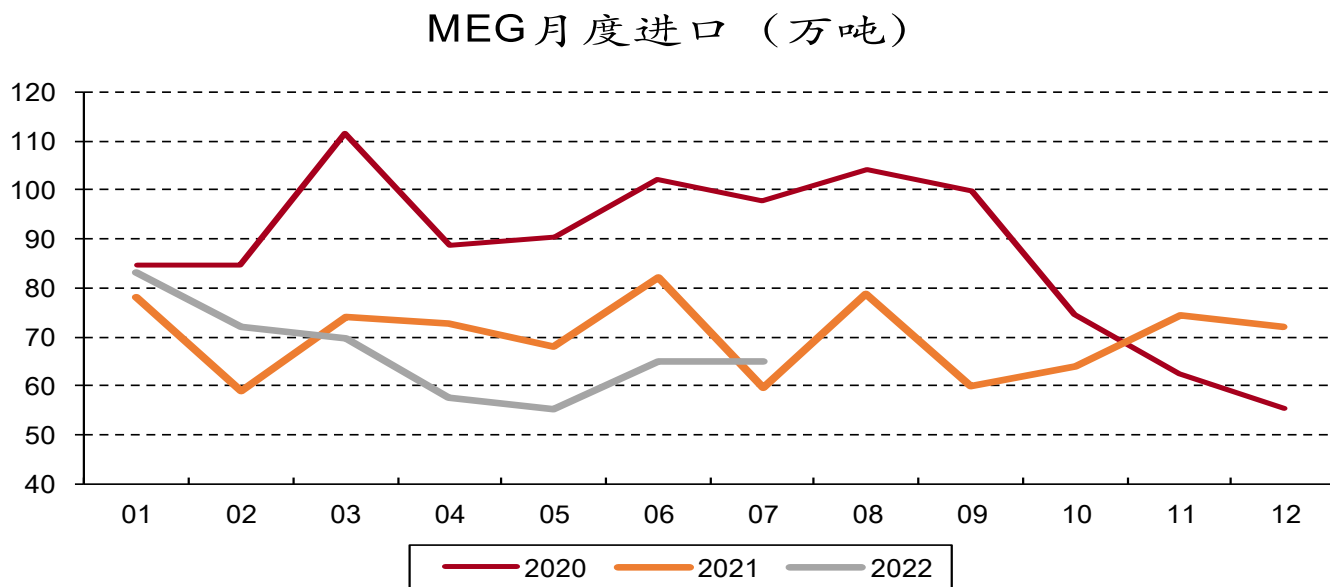
图 2:



资料来源: wind

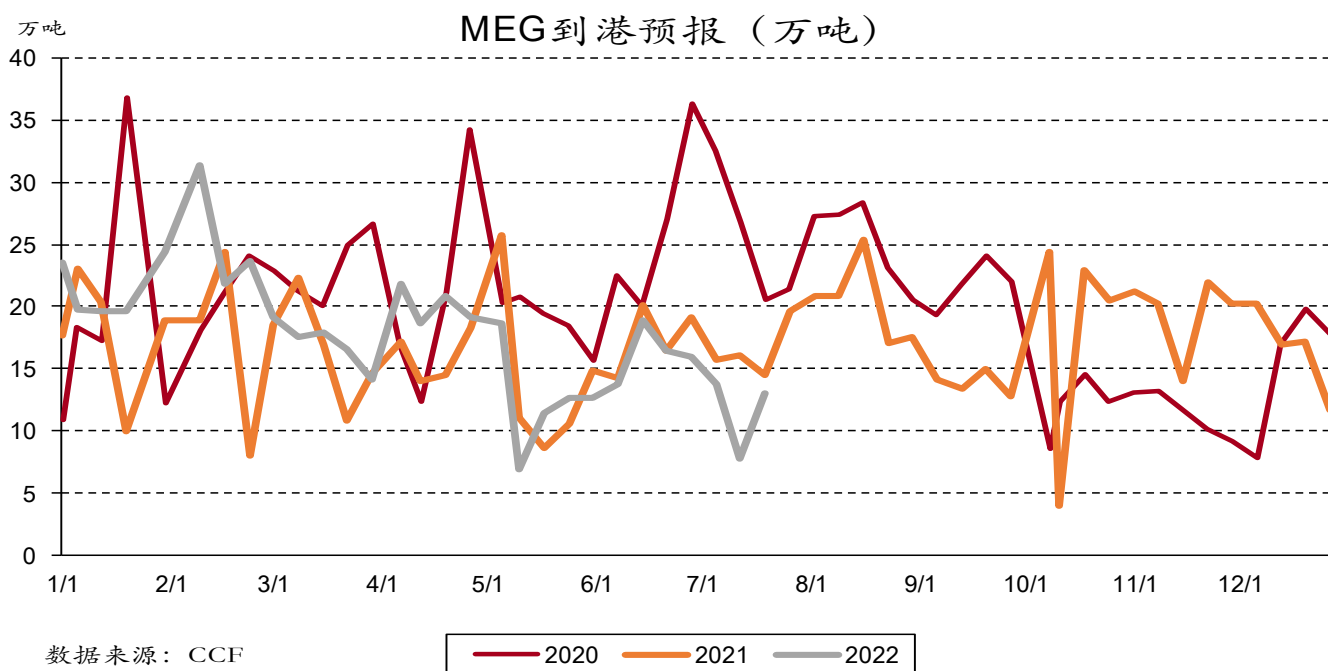
七、MEG 供给

图 1:



资料来源: wind

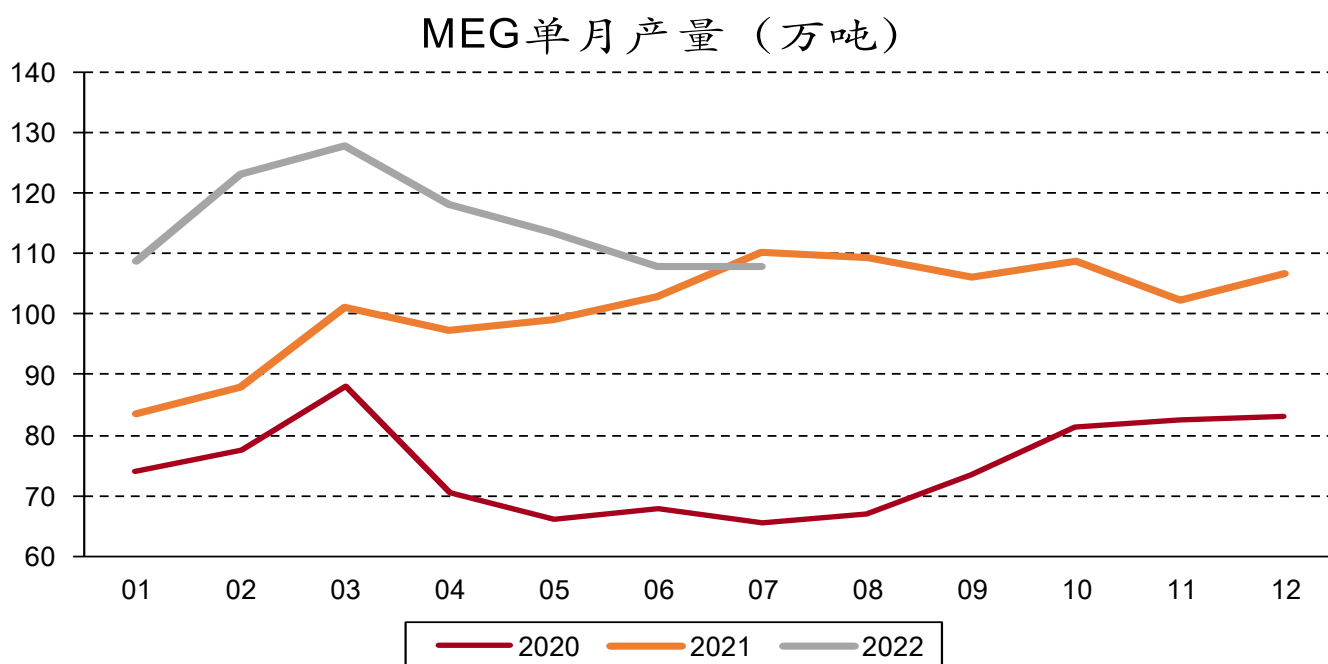
图 2:



数据来源: CCF

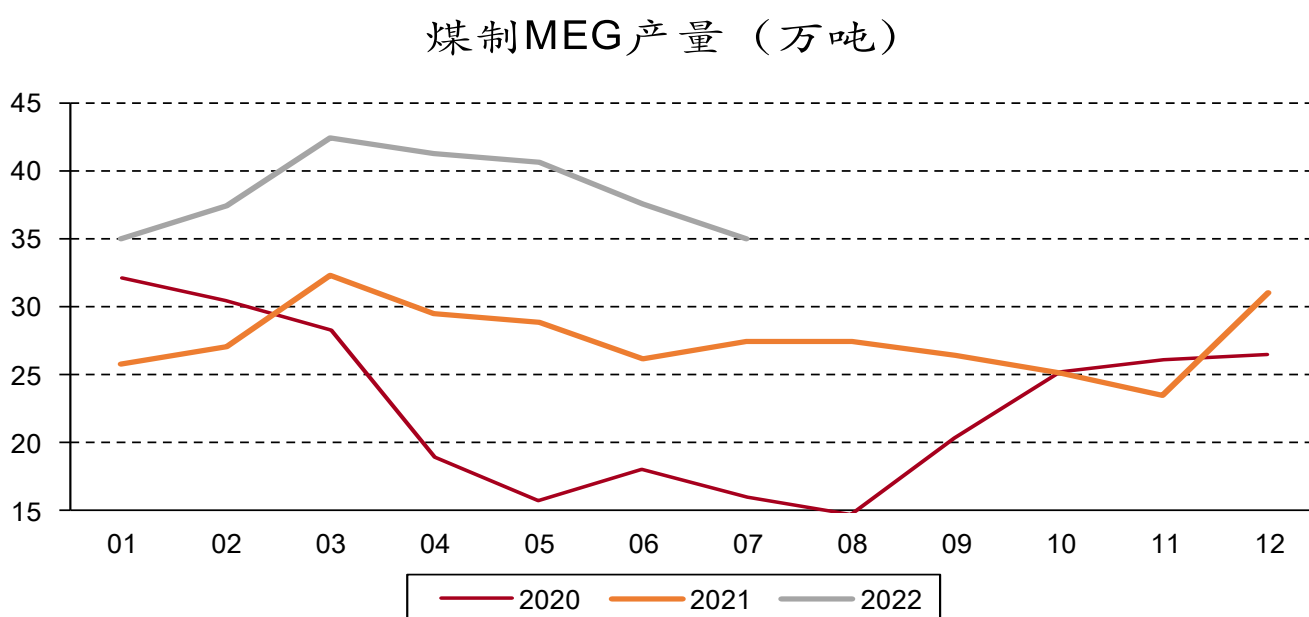
资料来源: wind

图 3:



资料来源: wind

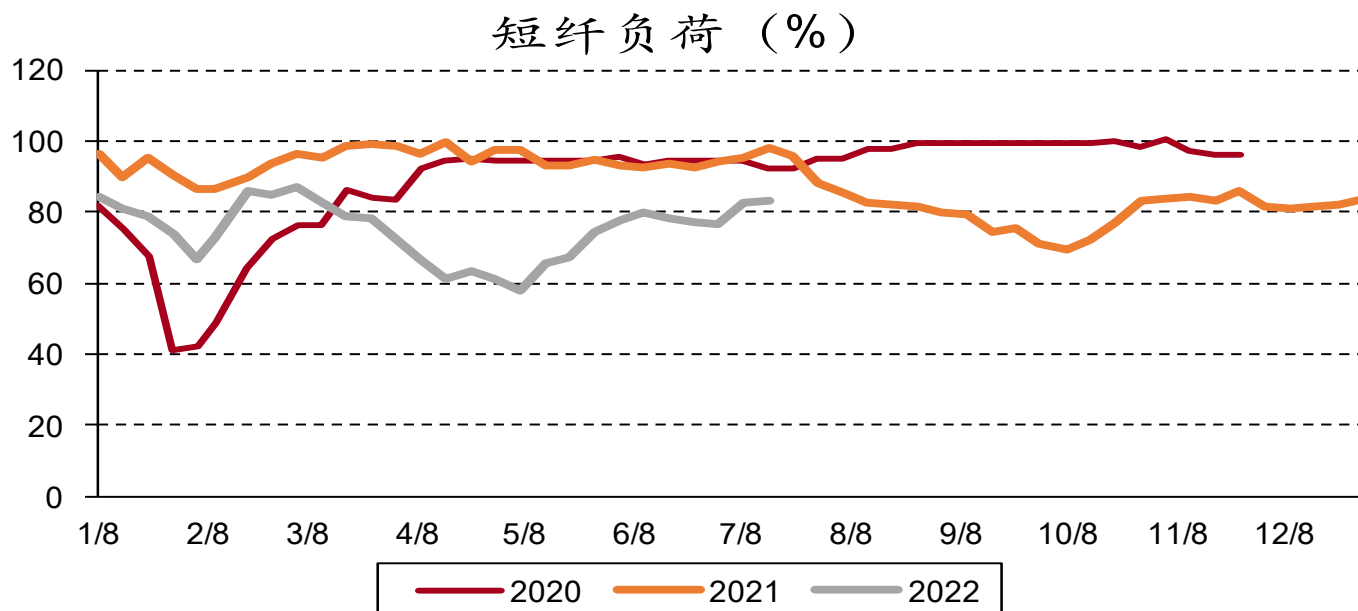
图 4:



资料来源: wind

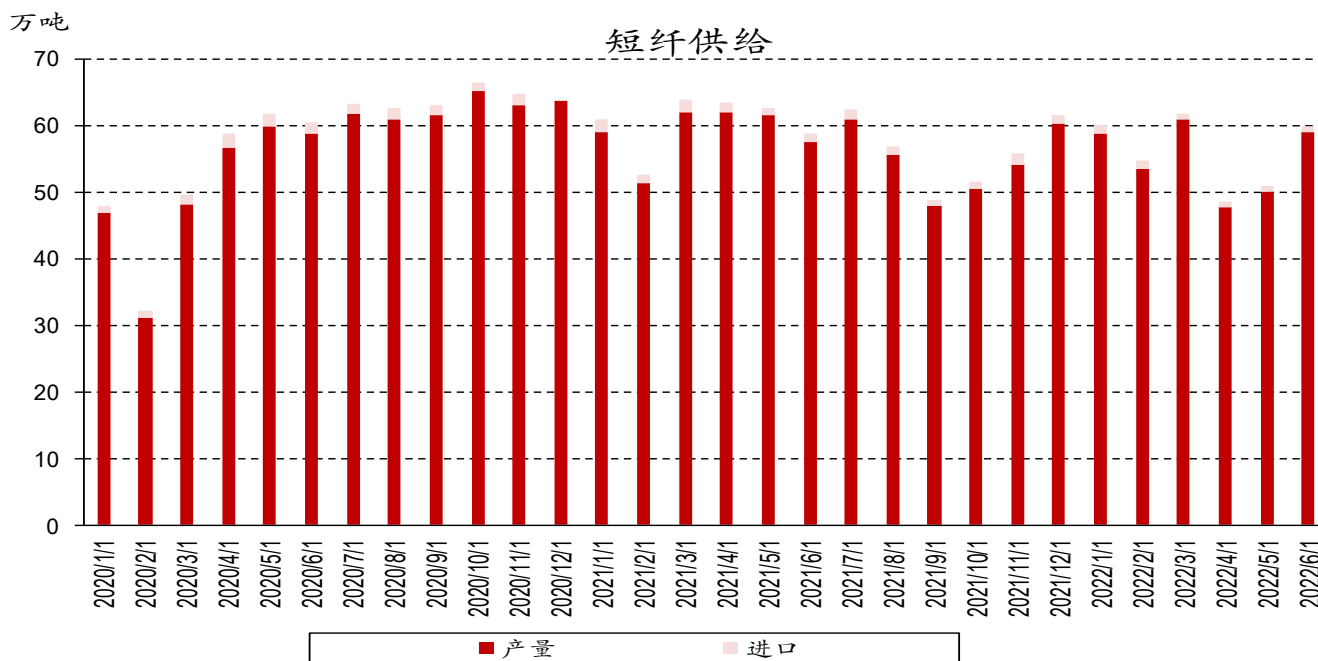
八、PF 供给

图 1:



资料来源: wind

图 2:



资料来源: wind

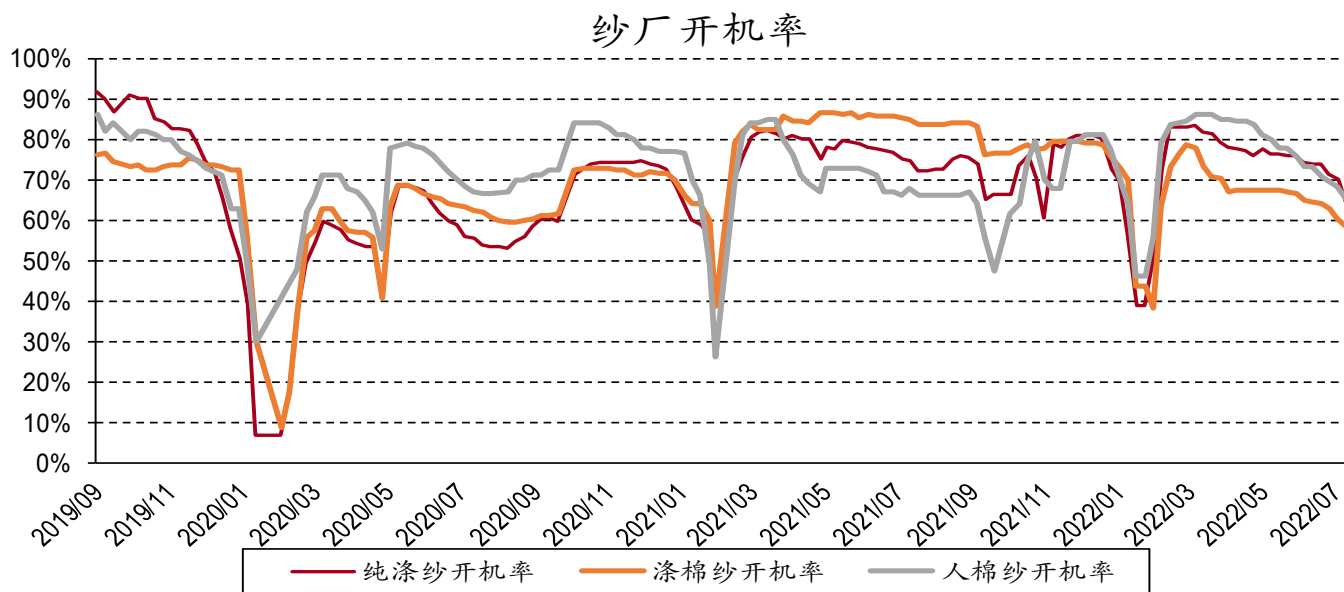
九、PTA、MEG 以及 PF 需求

图 1:



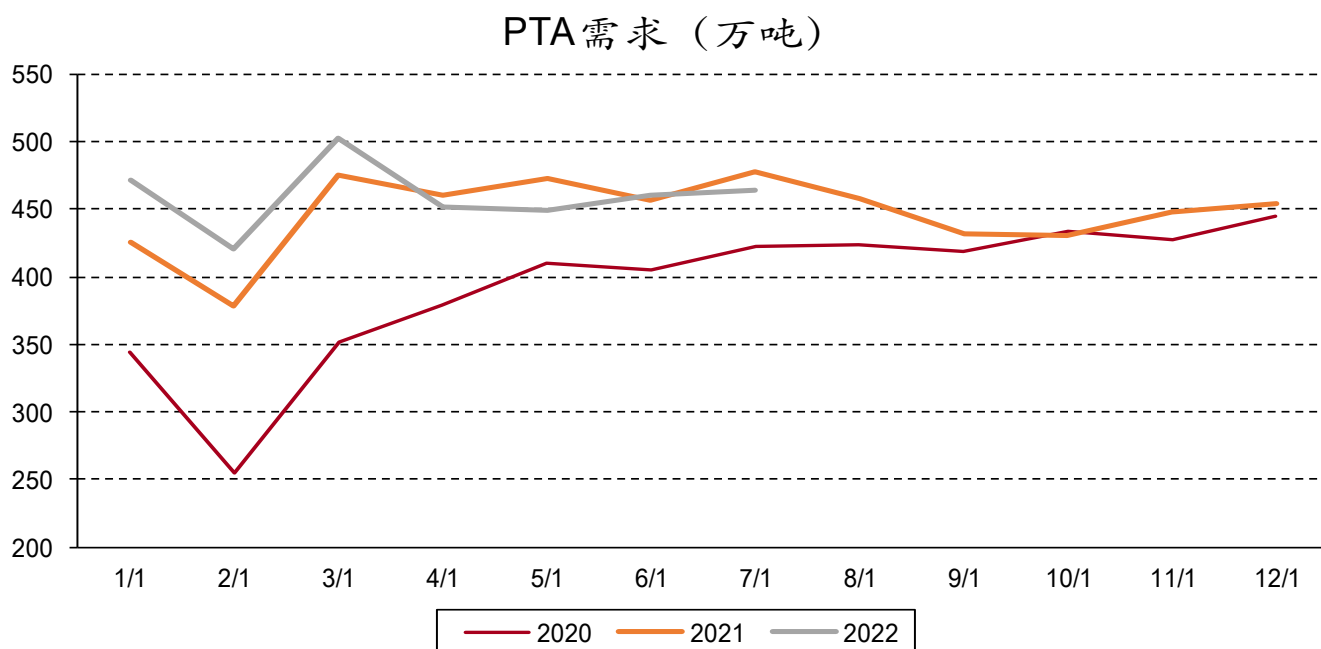
资料来源: wind

图 2:



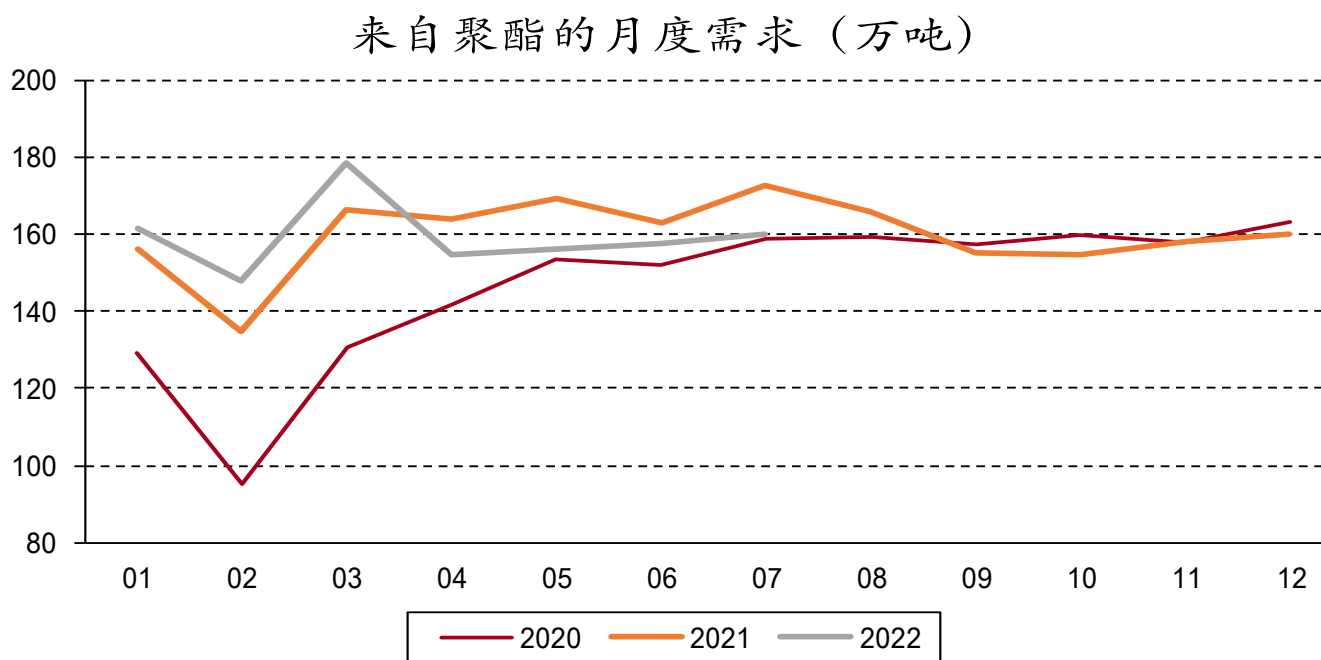
资料来源: wind

图 3:



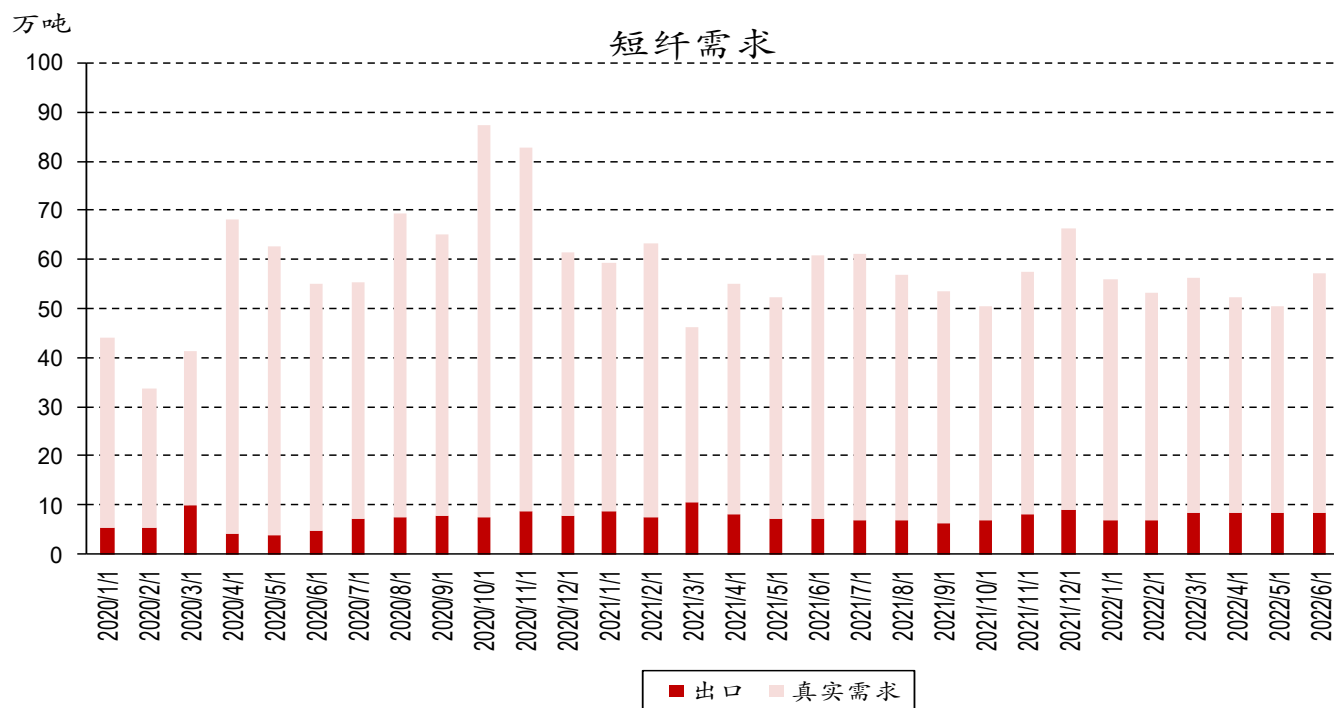
资料来源: wind

图 4:



资料来源: wind

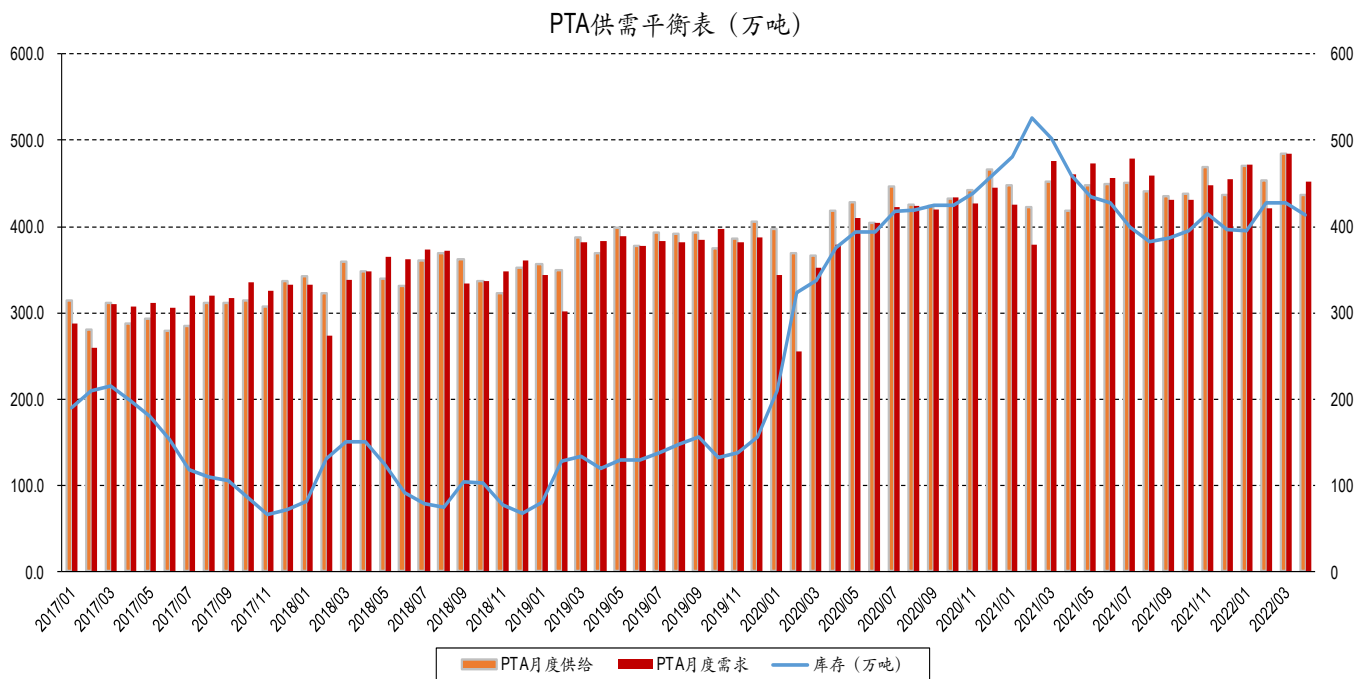
图 5:



资料来源: wind

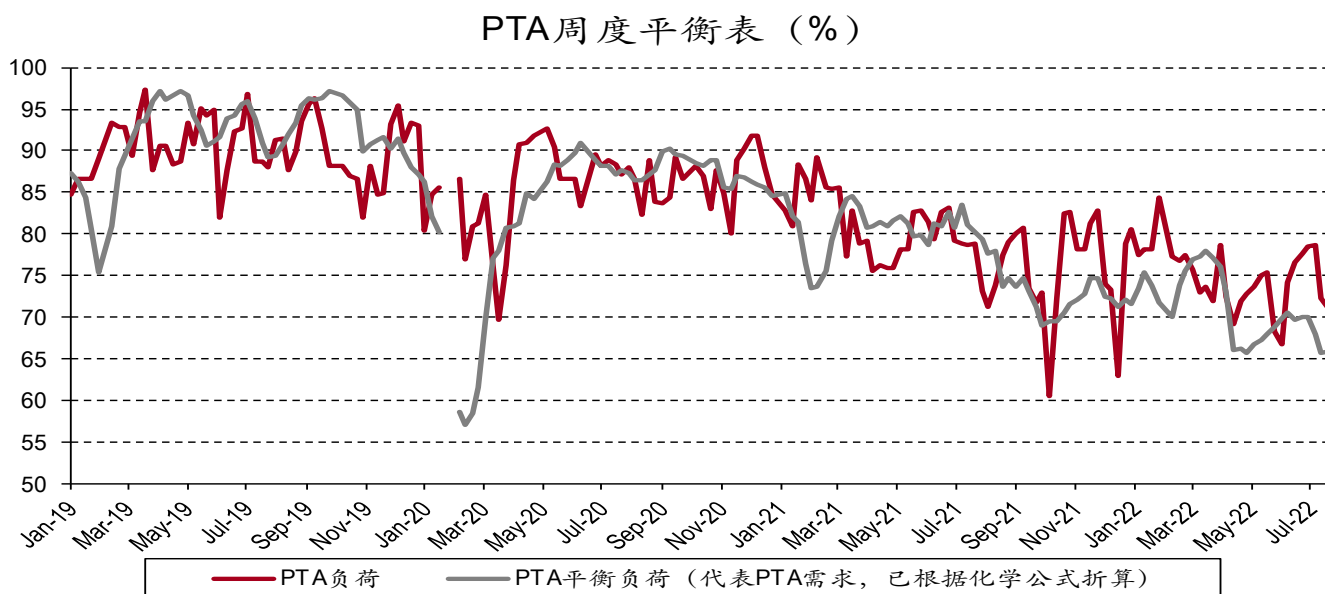
十、PTA 供需

图 1:



资料来源: wind

图 2:

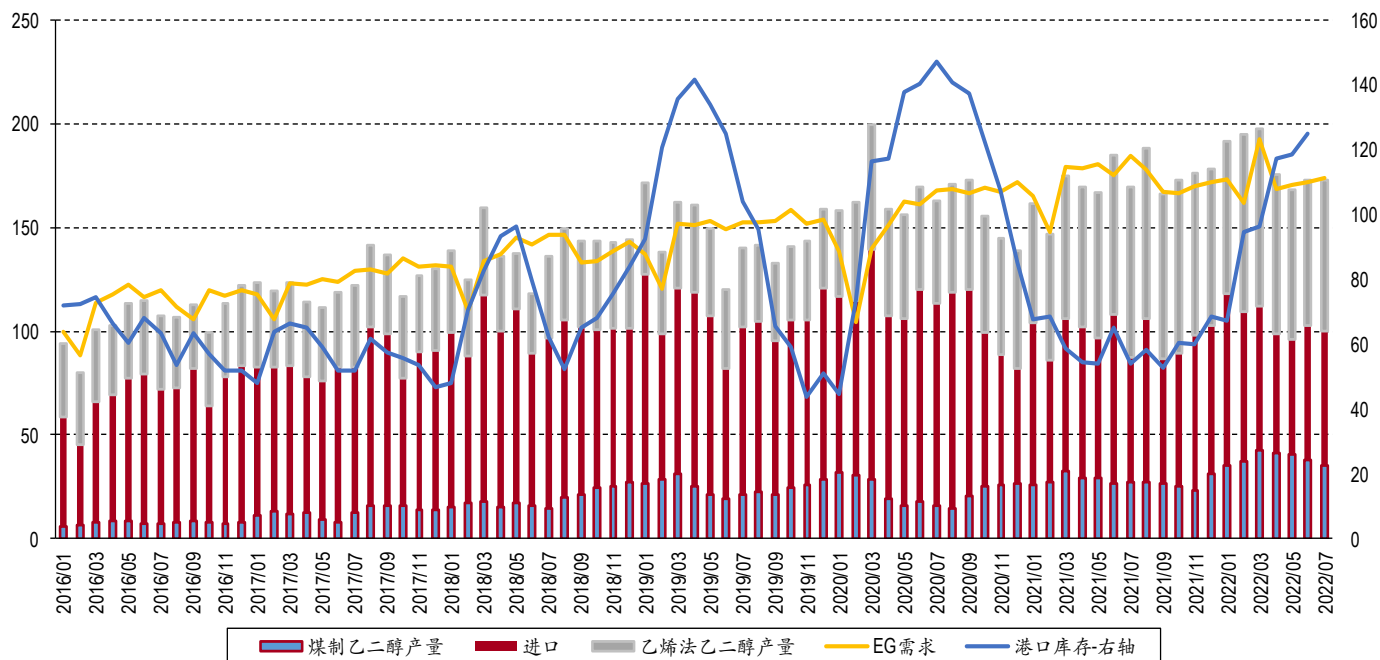


资料来源: wind

十一、MEG 供需

图 1:

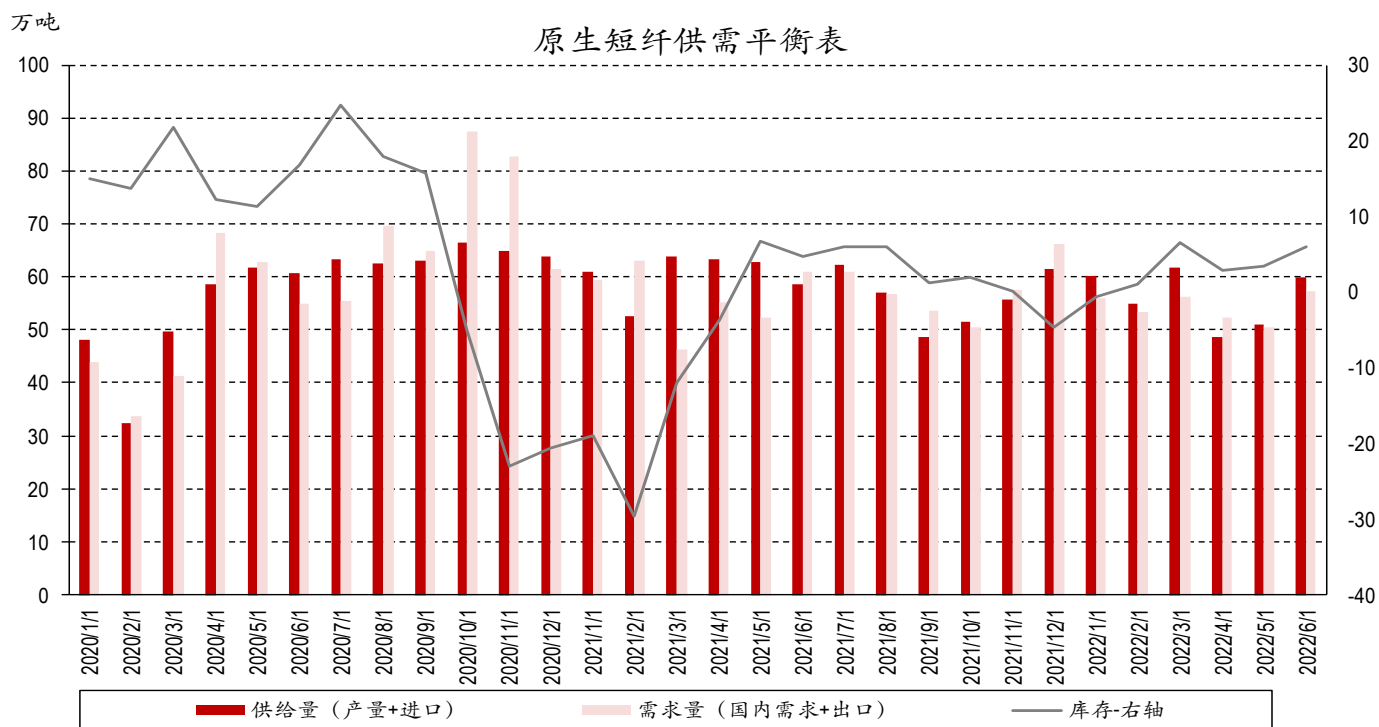
MEG供需平衡表 (万吨)



资料来源: wind

十二、PF 供需

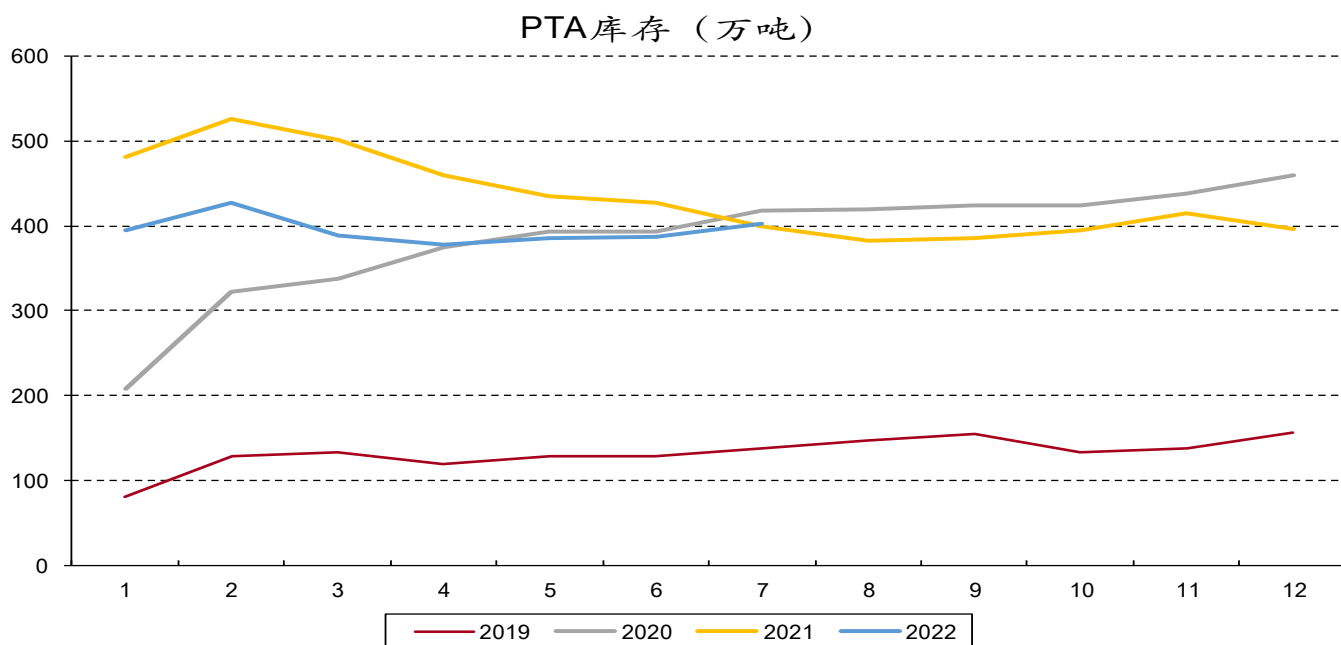
图 1:



资料来源: wind

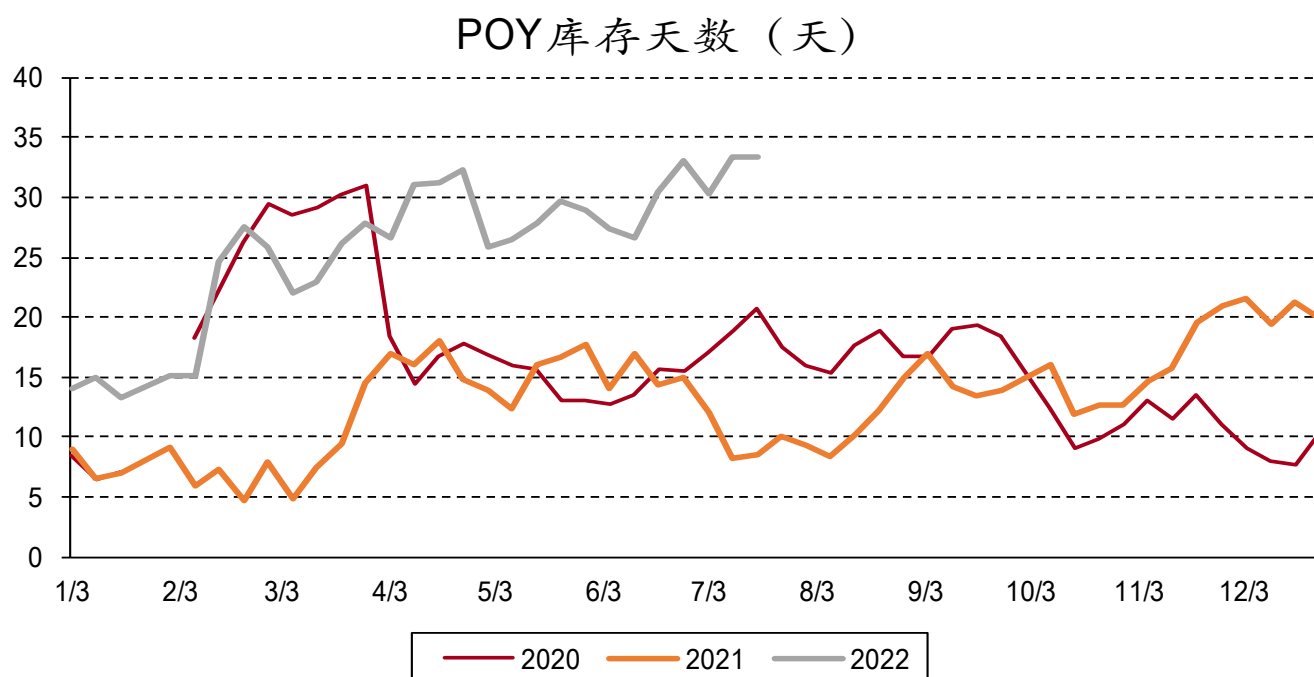
十三、聚酯产业链库存

图 1:



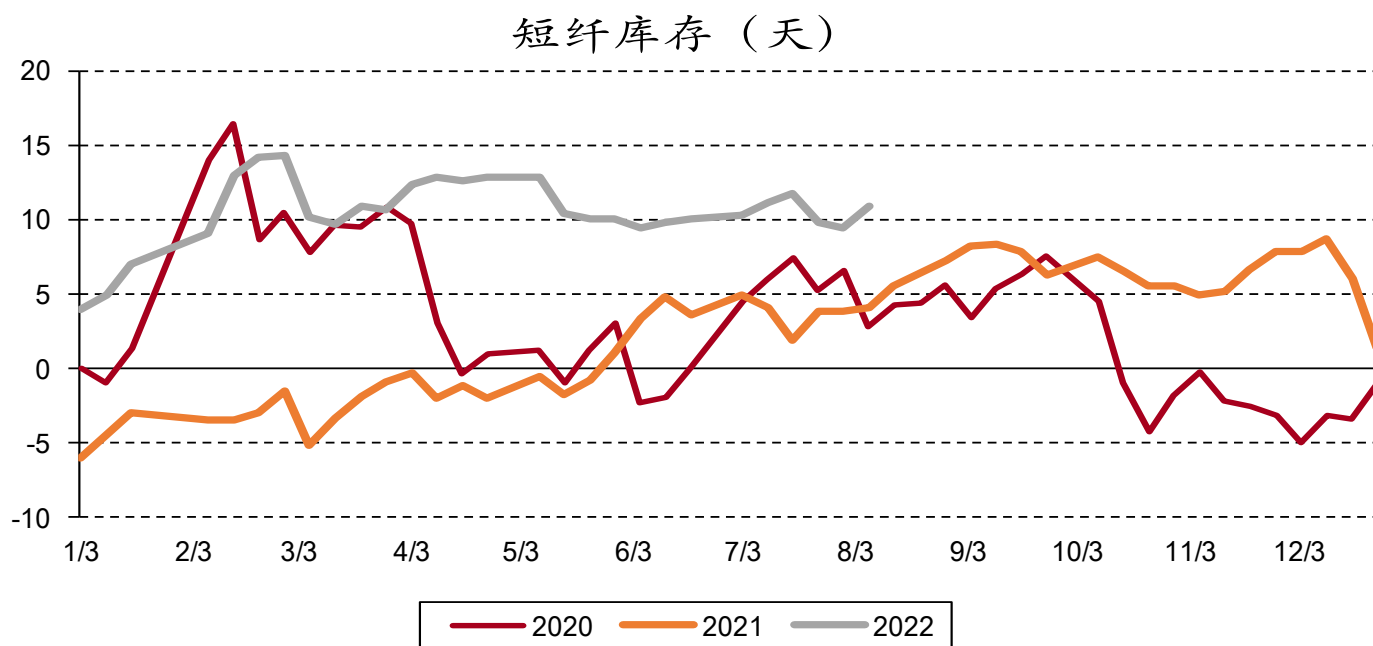
资料来源: wind

图 2:



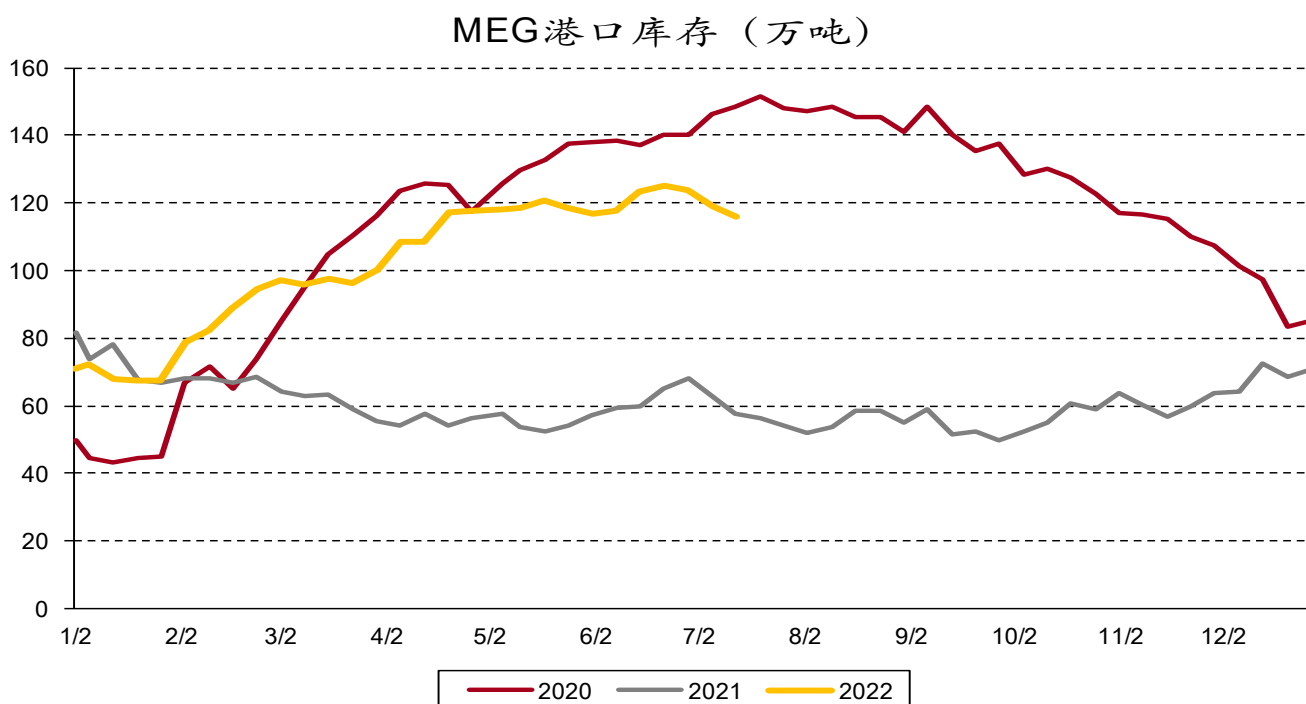
资料来源: wind

图 3:



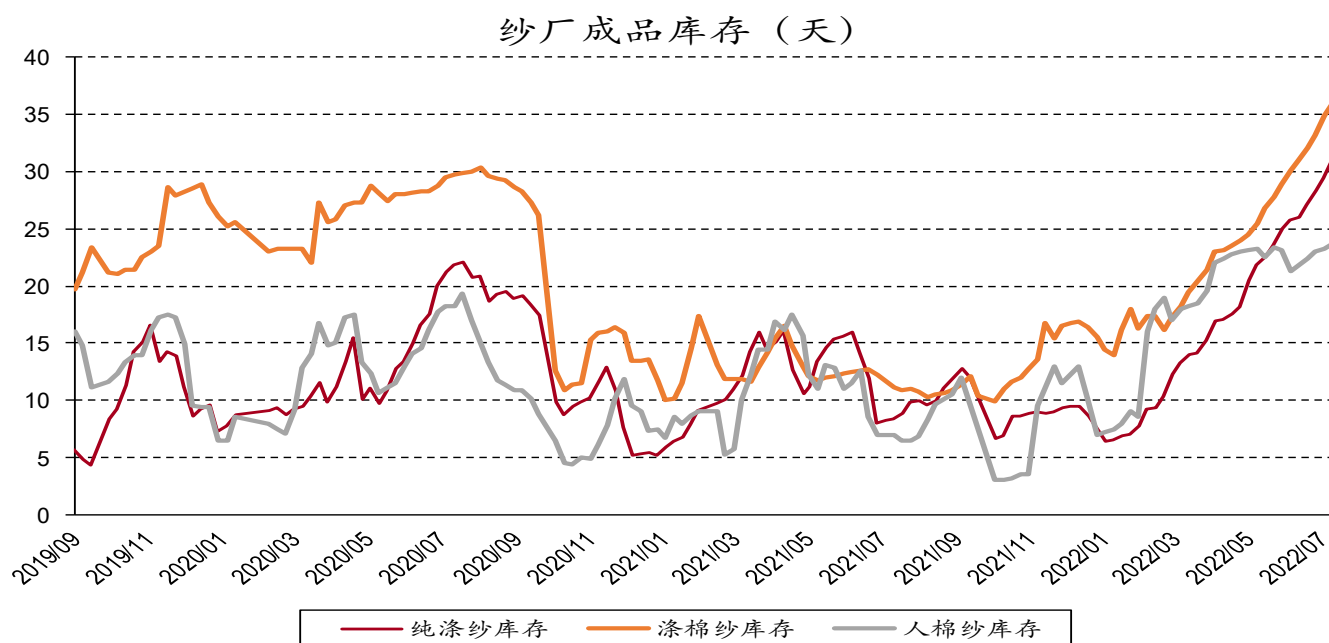
资料来源: wind

图 4:



资料来源: wind

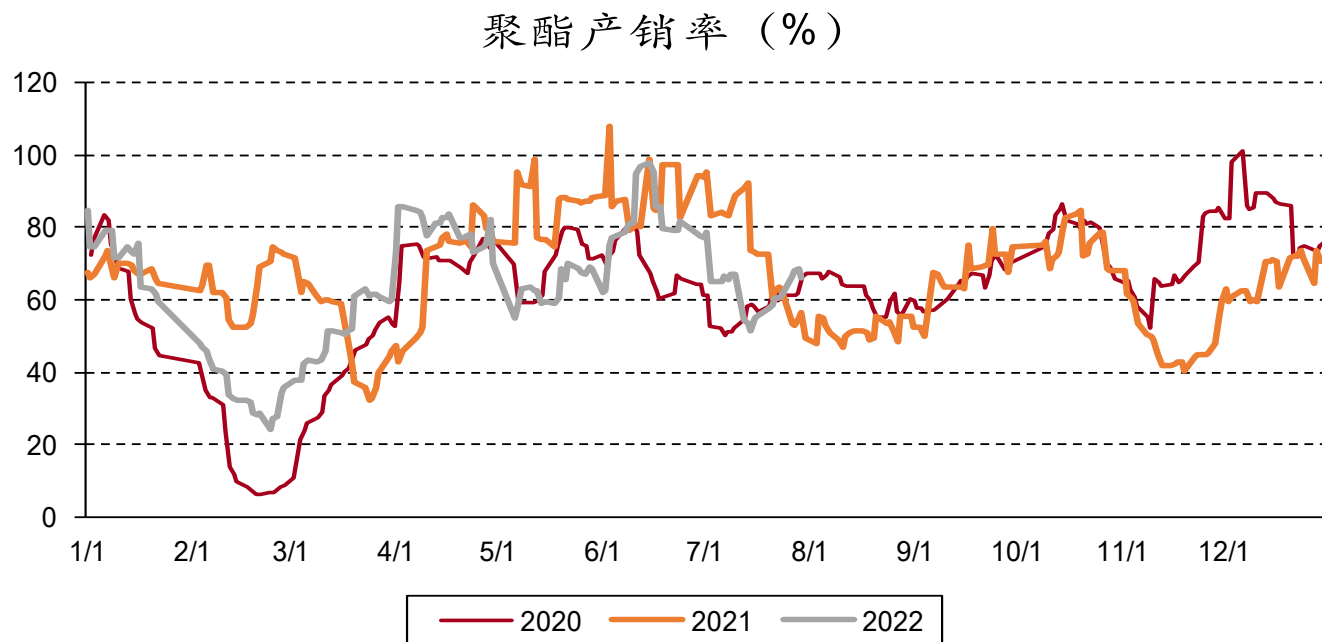
图 5:



资料来源: wind

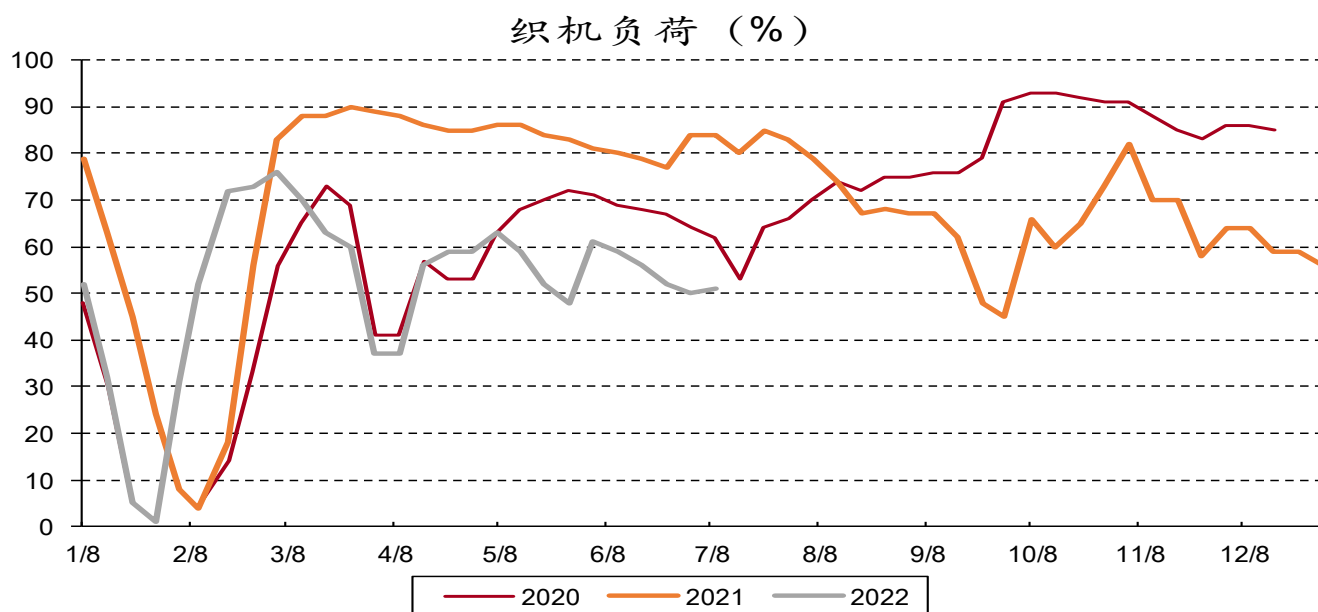
十四、聚酯需求

图 1:



资料来源: wind

图 2:



资料来源: wind

