

## 聚酯化工周度报告

### 需求端仍显弱势，供应仍在恢复

主要观点：

#### PTA：供需矛盾不突出

供应方面，PTA 供应明显回升，PTA 周度开工率环比上升 2.3%至 79.4%。主要受独山能源 250 万吨/年装置重启所致，另外中泰装置在重启中，预计后期供应端仍有小幅上升空间，而 7 月下旬汇通能源有检修计划，供应偏长期来看，更多波动的特征，PTA 工厂有动态调节产量的动机。

需求方面，本周聚酯负荷继续回落，周度开工环比小幅下降 1.5%至 86.2%，主要受聚酯装置检修增多影响，主要为切片瓶片装置，另外局部装置负荷有所修正。织造端近期仍在走弱，江浙织机开工回落力度加大，周度织造开工负荷环比下降 3%至 70%，江浙印染开工持稳，周度环比持平在 73%附近。织造企业降负运行，原料采购积极性不足，消化备货为主，备货量少的仅 5-10 天附近，多的到 8 月份。淡季整体需求偏弱，坯布价格稳定为主，主流坯布现金流维持亏损。

综合来看，当前 PTA 供应小幅恢复而需求端仍然偏弱，供需压力逐步显现。但由于短期物流、码头等环节库存积聚仍需时间，现货上反应并不强。后续在 PTA 工厂主动对产量调节的情况下，供需整体不会过于失衡。成本端 PX 供应回升，但原油端价格相对坚挺，整体上对 PTA 价格也有支撑。在供需、成本端并无太大矛盾的情况下，预计后期 PTA 价格仍是震荡为主，受市场情绪影响更大。

#### MEG：国内供应回升较快

供应方面，MEG 国内供应继续回升，周度 MEG 开工负荷环比上升 1.44%至 66.98%，煤制 MEG 负荷环比上升 2.26%至 71.32%，主要受陕西榆林化学、中昆装置恢复、重启所致。后续煤化工板块中沃能、红四方、内蒙个别工厂仍有检修计划，油制装置有一定提负预期，供应总体仍以波动上升为主。

综合来看，随着 MEG 国内装置持续恢复，MEG 逐渐从去库转为宽松平衡，后期在到港回升的情况下，预计将有所累库。如果后期价格继续上行，则联产装置乙二醇产量也有提升预期，但短期来看，现货端依然偏强，基差坚挺，港口库存状况良好。在夏季容易受天气干扰的情况下，后期港口 MEG 即使累库，幅度

交易咨询业务资格号：

新证监许可【2020】3 号

#### 能化研究团队

研究员：

府华

fuhua@cloudfutures.cn

从业资格号：F3060619

投资咨询号：Z0014538

研究员：

涂昊

tuhao@cloudfutures.cn

从业资格号：F03112906

投资咨询号：Z0018729

研究员：

刘晨业

liuchenye@cloudfutures.cn

从业资格号：F03129150

投资咨询号：Z0020304



也有限，预计港口库存依然能在低位区间。预计 MEG 价格受产业内情绪影响更大，中期宽幅震荡，短期受市场氛围波动影响。

**风险提示：**宏观冲击、原油大幅波动

## 正文目录

一、供需矛盾不突出 .....	4
1.1 供给波动 .....	4
1.2 需求回落为主 .....	5
1.3 仓单波动 .....	6
二、持续去库，预期并不弱 .....	6
2.1 国内供给上升 .....	7
2.2 港口库存 .....	7
2.3 下游库存 .....	8

## 图表目录

图表 1: PTA 负荷（季节性） .....	4
图表 2: PTA 负荷（连续） .....	4
图表 3: 聚酯负荷 .....	5
图表 4: 涤丝负荷 .....	5
图表 5: 瓶片负荷 .....	5
图表 6: 涤短负荷 .....	5
图表 7: PTA 库存（天数） .....	6
图表 8: PTA 仓单（张） .....	6
图表 9: MEG 负荷 .....	7
图表 10: 煤制 MEG 负荷 .....	7
图表 11: MEG 港口库存（万吨） .....	7
图表 12: MEG 到港预报（万吨） .....	7
图表 13: 涤短库存（天） .....	8
图表 14: FDY 库存（天） .....	8
图表 15: DTY 库存（天） .....	8
图表 16: POY 库存（天） .....	8
图表 17: 江浙织机开工率 .....	9
图表 18: 坯布库存天数（天） .....	9

## 一、供需矛盾不突出

供应方面，PTA 供应明显回升，PTA 周度开工率环比上升 2.3%至 79.4%。主要受独山能源 250 万吨/年装置重启所致，另外中泰装置在重启中，预计后期供应端仍有小幅上升空间，而 7 月下旬汇通能源有检修计划，供应偏长期来看，更多波动的特征，PTA 工厂有动态调节产量的动机。

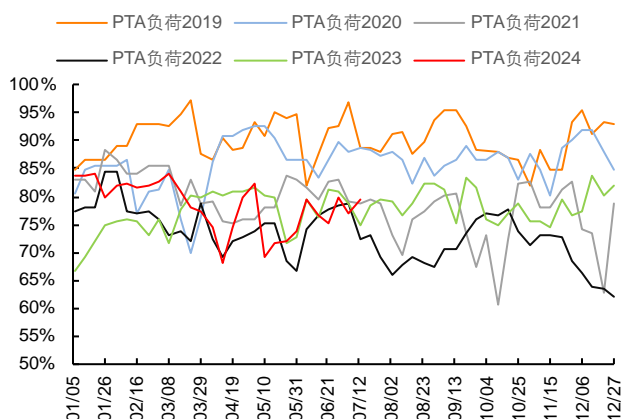
需求方面，本周聚酯负荷继续回落，周度开工环比小幅下降 1.5%至 86.2%，主要受聚酯装置检修增多影响，主要为切片瓶片装置，另外局部装置负荷有所修正。织造端近期仍在走弱，江浙织机开工回落力度加大，周度织造开工负荷环比下降 3%至 70%，江浙印染开工持稳，周度环比持平在 73%附近。织造企业降负运行，原料采购积极性不足，消化备货为主，备货量少的仅 5-10 天附近，多的到 8 月份。淡季整体需求偏弱，坯布价格稳定为主，主流坯布现金流维持亏损。

综合来看，当前 PTA 供应小幅恢复而需求端仍然偏弱，供需压力逐步显现。但由于短期物流、码头等环节库存积聚仍需时间，现货上反应并不强。后续在 PTA 工厂主动对产量调节的情况下，供需整体不会过于失衡。成本端 PX 供应回升，但原油端价格相对坚挺，整体上对 PTA 价格也有支撑。在供需、成本端并无太大矛盾的情况下，预计后期 PTA 价格仍是震荡为主，受市场情绪影响更大。

### 1.1 供给波动

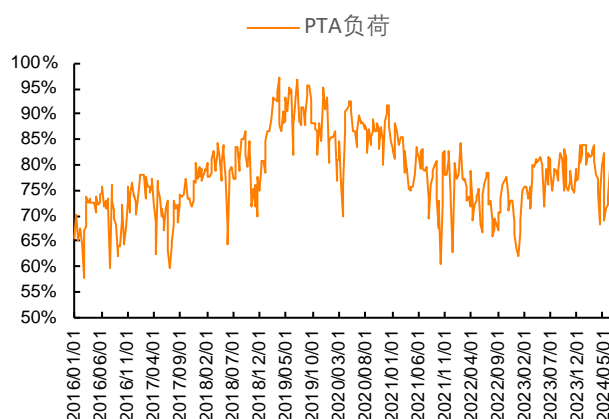
PTA 供应增加，本期 PTA 负荷 79.4%，环比上期增加 2.30%，同比去年增加 1.10%，处于近年同期偏低位。

图表 1：PTA 负荷（季节性）



资料来源：Wind CCF 云财富期货交易咨询部

图表 2：PTA 负荷（连续）



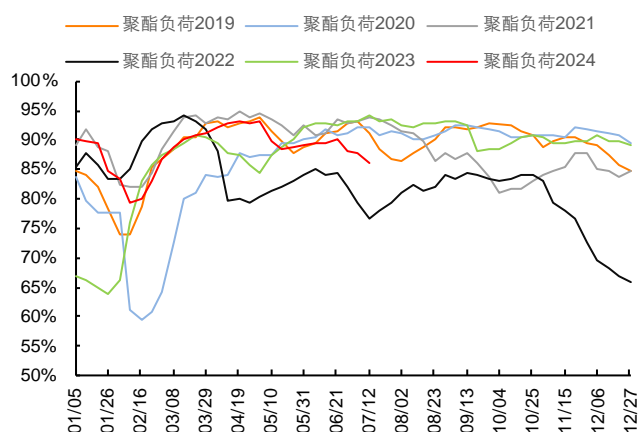
资料来源：Wind CCF 云财富期货交易咨询部

## 1.2 需求回落为主

聚酯负荷减少至 86.2%，环比上期减少 1.50%，同比去年减少 6.80%，仍处于近年同期中位水平。

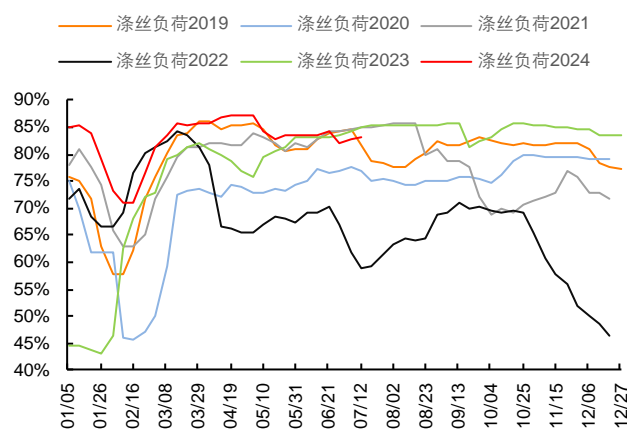
分品种看，涤纶长丝负荷增加至 83.0%，环比上期增加 0.10%，同比去年减少 2.40%，处于近年同期高位；瓶片负荷减少至 75.0%，环比上期减少 5.10%，同比去年减少 12.60%，处于近年同期低位；涤纶短纤负荷减少至 84.8%，环比上期减少 0.20%，同比去年减少 1.50%，处于近年同期中位偏低水平。

图表 3：聚酯负荷



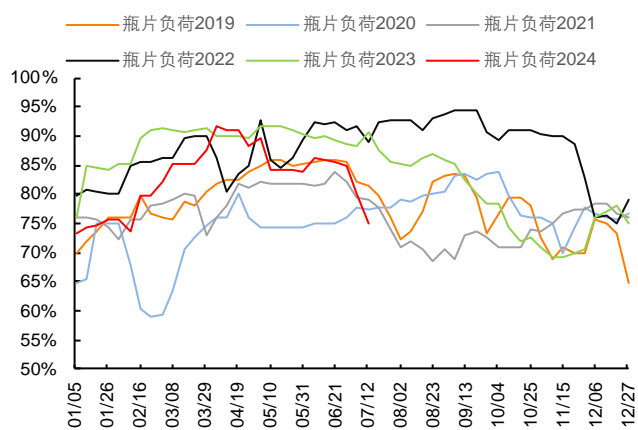
资料来源：Wind CCF 云财富期货交易咨询部

图表 4：涤丝负荷



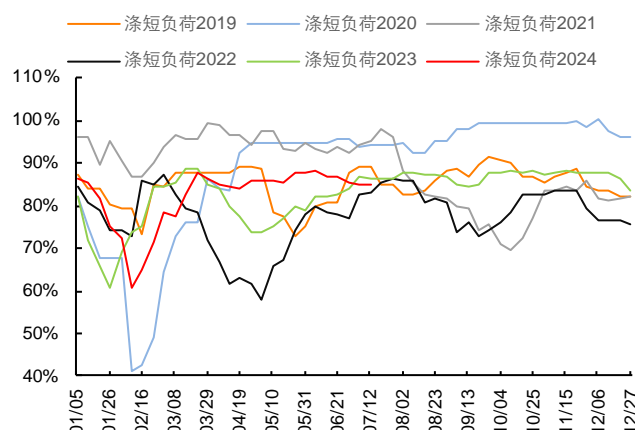
资料来源：Wind CCF 云财富期货交易咨询部

图表 5：瓶片负荷



资料来源：Wind CCF 云财富期货交易咨询部

图表 6：涤短负荷

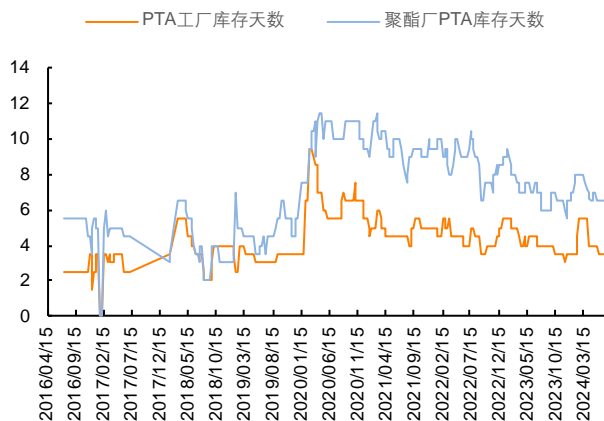


资料来源：Wind CCF 云财富期货交易咨询部

## 1.3 仓单波动

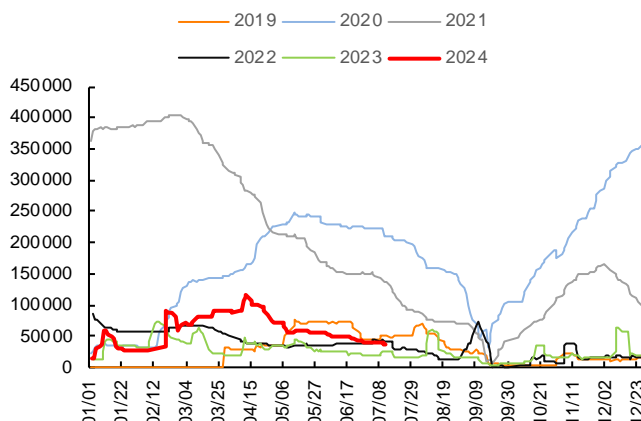
PTA 仓单减少至 35577 张，环比上期减少 4462 张。

图表 7：PTA 库存（天数）



资料来源：Wind CCF 云财富期货交易咨询部

图表 8：PTA 仓单（张）



资料来源：Wind CCF 云财富期货交易咨询部

## 二、持续去库，预期并不弱

供应方面，MEG 国内供应继续回升，周度 MEG 开工负荷环比上升 1.44%至 66.98%，煤制 MEG 负荷环比上升 2.26%至 71.32%，主要受陕西榆林化学、中昆装置恢复、重启所致。后续煤化工板块中沃能、红四方、内蒙个别工厂仍有检修计划，油制装置有一定提负预期，供应总体仍以波动上升为主。

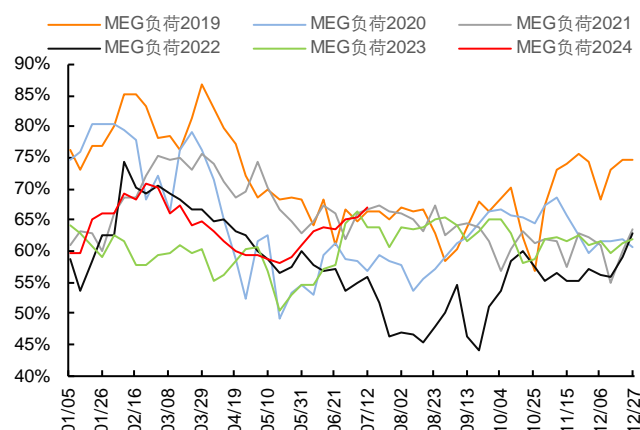
需求方面，本周聚酯负荷继续回落，周度开工环比小幅下降 1.5%至 86.2%，主要受聚酯装置检修增多影响，主要为切片瓶片装置，另外局部装置负荷有所修正。织造端近期仍在走弱，江浙织机开工回落力度加大，周度织造开工负荷环比下降 3%至 70%，江浙印染开工持稳，周度环比持平在 73%附近。织造企业降负运行，原料采购积极性不足，消化备货为主，备货量少的仅 5-10 天附近，多的到 8 月份。淡季整体需求偏弱，坯布价格稳定为主，主流坯布现金流维持亏损。

综合来看，随着 MEG 国内装置持续恢复，MEG 逐渐从去库转为宽松平衡，后期在到港回升的情况下，预计将有所累库。如果后期价格继续上行，则联产装置乙二醇产量也有提升预期，但短期来看，现货端依然偏强，基差坚挺，港口库存状况良好。在夏季容易受天气干扰的情况下，后期港口 MEG 即使累库，幅度也有限，预计港口库存依然能在低位区间。预计 MEG 价格受产业内情绪影响更大，中期宽幅震荡，短期受市场氛围影响。

## 2.1 国内供给上升

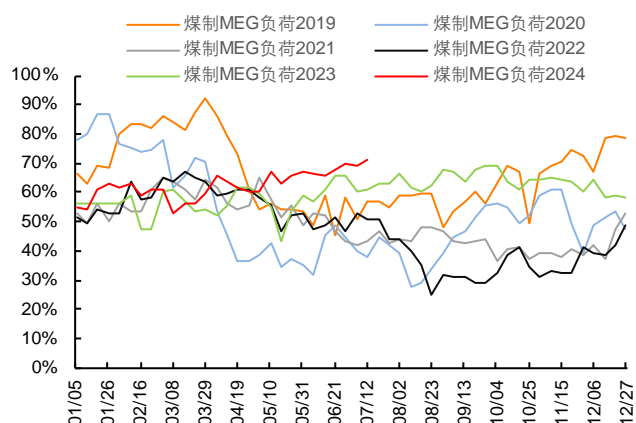
国内 MEG 负荷增加至 67.0%，环比上期增加 1.44%，同比去年增加 3.29%，处于近年同期高位；国内煤制 MEG 负荷增加至 71.3%，环比上期增加 2.26%，同比去年增加 8.56%，处于近年同期高位。

图表 9：MEG 负荷



资料来源：Wind CCF 云财富期货交易咨询部

图表 10：煤制 MEG 负荷



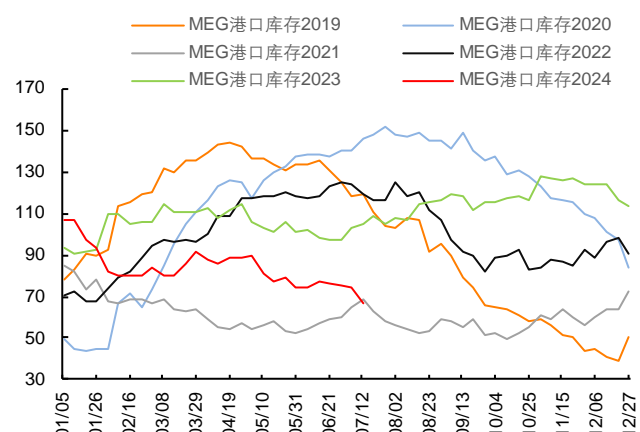
资料来源：Wind CCF 云财富期货交易咨询部

## 2.2 港口库存

MEG 港口库存减少至 66.7 万吨，环比上期减少 7.3 万吨，同比去年减少 42.0 万吨；处于近年同期偏低水平。

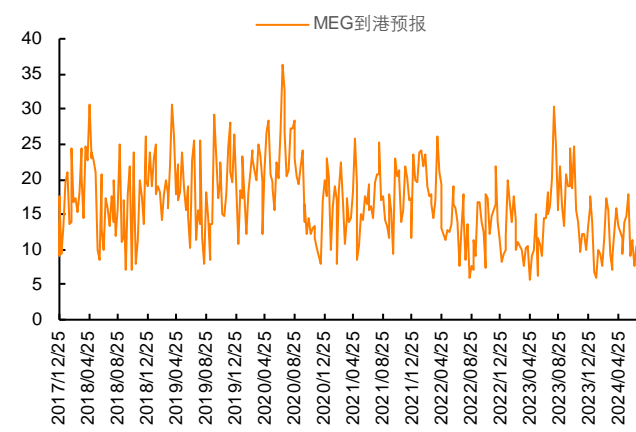
MEG 到港预报增加至 10.4 万吨，环比上期增加 2.9 万吨，同比去年减少 5.7 万吨。

图表 11：MEG 港口库存（万吨）



资料来源：Wind CCF 云财富期货交易咨询部

图表 12：MEG 到港预报（万吨）



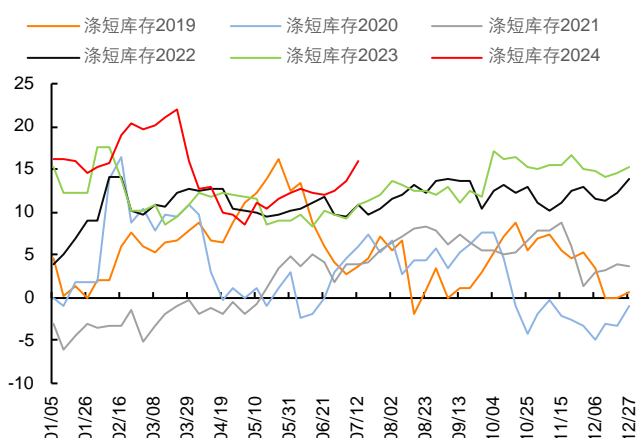
资料来源：Wind CCF 云财富期货交易咨询部



## 2.3 下游库存

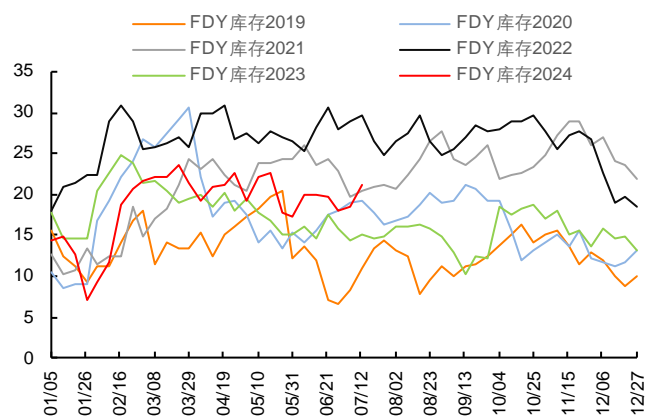
涤短库存天数增加至 16 天, 环比上期增加 2.4 天, 同比去年增加 4.6 天, 处于近年同期偏高位; 涤纶 FDY 库存天数增加至 21.1 天, 环比上期增加 2.7 天, 同比去年增加 6.5 天, 处于近年中位; 涤纶 POY 库存天数增加至 26.7 天, 环比上期增加 2.3 天, 同比去年增加 13.2 天, 处于近年中位; 涤纶 DTY 库存天数增加至 29.4 天, 环比上期增加 1.8 天, 同比去年减少 1.2 天, 处于近年偏高位。

图表 13: 涤短库存 (天)



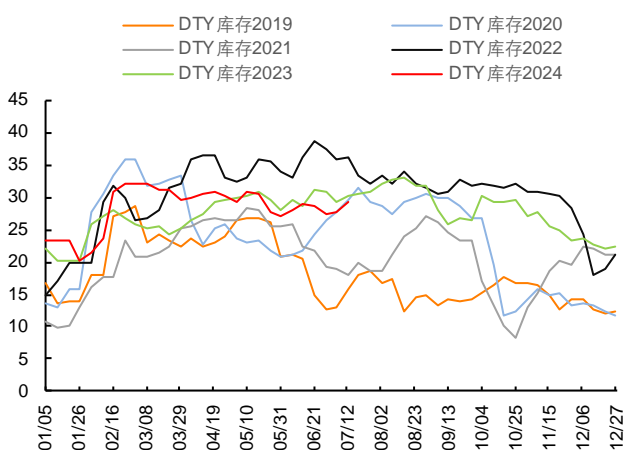
资料来源: Wind CCF 云财富期货交易咨询部

图表 14: FDY 库存 (天)



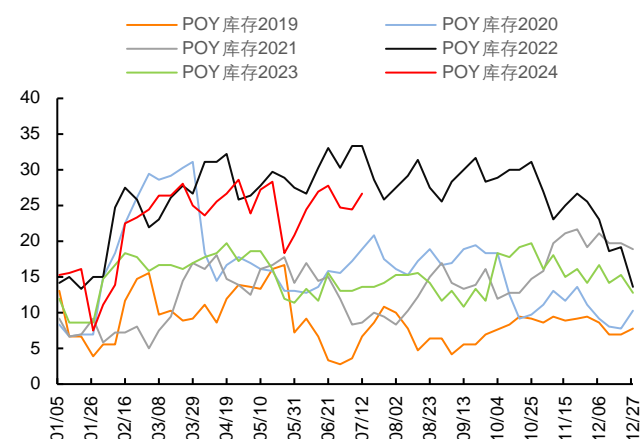
资料来源: Wind CCF 云财富期货交易咨询部

图表 15: DTY 库存 (天)



资料来源: Wind CCF 云财富期货交易咨询部

图表 16: POY 库存 (天)

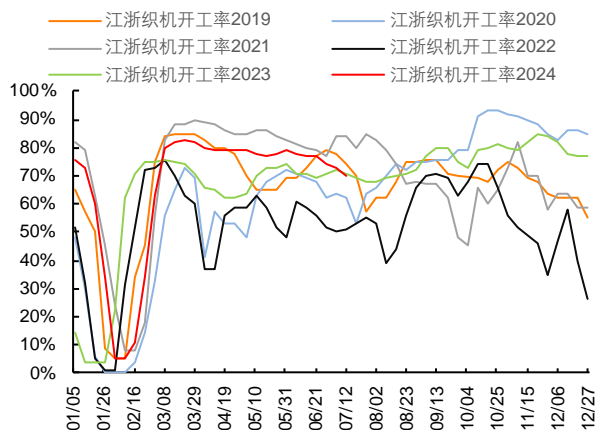


资料来源: Wind CCF 云财富期货交易咨询部



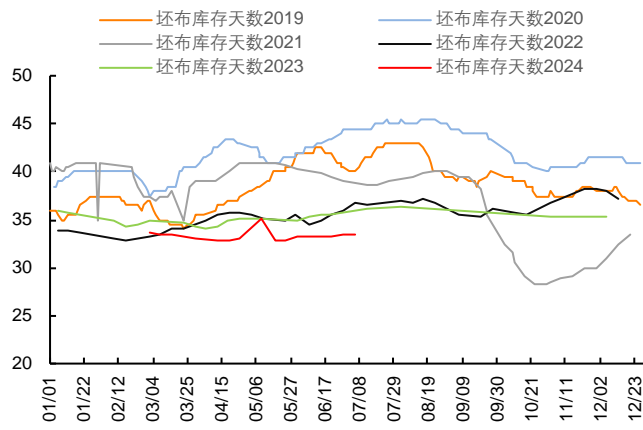
江浙织机开工率减少至 70.0%，环比上期减少 3.00%，同比去年增加 1.00%，处于近年同期中位水平。

图表 17：江浙织机开工率



资料来源：Wind CCF 云财富期货交易咨询部

图表 18：坯布库存天数（天）



资料来源：Wind CCF 云财富期货交易咨询部

## 法律声明

■本报告由云财富期货有限公司制作，本报告所载资料的来源及观点的出处皆被云财富期货有限公司认为可靠，但云财富期货有限公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，云财富期货有限公司不对因使用本报告的材料而引致的损失而负任何责任。并不能依靠本报告以取代行使独立判断。本报告并非针对或意图送发给或为任何就送发、发布、可得到或使用本报告而使云财富期货有限公司违反当地的法律或法规或可致使云财富期货有限公司受制于的法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则所有本报告中的材料的版权均属云财富期货有限公司。未经云财富期货有限公司事先书面授权下，不得更改或以任何方式发送、复印本报告的材料、内容或其复印本予任何其他人。

■本报告中的信息、意见等仅供投资者参考之用，不构成所述投资标的买卖的出价或征价。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，云财富期货有限公司不向客户提供税务、会计或法律意见。我们建议所有投资者均应就任何潜在投资向其税务、会计或法律顾问咨询。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，云财富期货有限公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而云财富期货有限公司不会因接收人收到本报告而视他们为其客户。

■本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，云财富期货有限公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，投资者并不能依靠本报告以取代独立判断。本报告提供给某接收人是基于该接收人被认为有能力独立评估投资风险并就投资决策能行使独立判断。投资的独立判断是指投资决策是投资者自身基于对潜在投资的机会、风险、市场因素及其他投资考虑而独立做出的。

■本报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何投资或策略适合或切合阁下个别情况。本报告并不构成给予阁下私人咨询建议。

## 云财富期货有限公司

总部地址：

新疆乌鲁木齐市天山区西河坝后街 137 号瑞达国际大厦 7 楼

上海分公司

地址：上海市浦东新区杨高南路 799 号陆家嘴世纪金融广场 3 号楼 3002 室

伊犁分公司

地址：新疆伊犁州伊宁市新市政府片区南环路以南伊宁机场商务写字楼 2003 号

喀什分公司

地址：新疆喀什地区喀什经济开发区空港产业物流区产业服务中心 A 段三楼 301, 302, 303, 304 室

山东分公司

地址：山东省济南市高新区汉峪金谷 A3-4-907 室

深圳分公司

地址：深圳市福田区福田街道福安社区益田路 4068 号卓越时代广场 3904、3905 室

河南分公司

地址：河南自贸试验区郑州片区（郑东）金水东路 88 号楷林 IFC 1 号楼 8 层 812、813 号