

**成本端拖累 聚酯震荡偏弱**

报告日期 2021-08-18

 核心观点

国际原油价格连续四日收跌，对 PTA 成本支撑减弱。本周 PTA 开工将小幅回升，需求端，未来两周来看，涉及减产聚酯产能 400 万吨、重启聚酯产能 95 万吨，暂无新增投产产能，预估聚酯开工负荷在 83% 左右，对 PTA 需求下降。成本端，油市延续弱势，市场对油价上行缺乏信心，料将延续宽幅震荡行情。整体来看，PTA 供需偏弱，预计偏弱震荡。

**涤纶短纤：**

国际原油价格连续收跌，原料 PTA 价格弱势下行，施压涤纶短纤。基本面来看，供应端，本周预计开工下滑。需求端，游纱厂出货平稳，库存无明显压力，对于采购短纤或依旧维持刚需。但涤纶短纤现金流持续亏损，检修装置及检修计划逐步增多，利润负值及供应减量，对市场形成底部支撑。整体来看，涤短缺乏上行动能，但预计下行空间有限，短期或偏弱震荡。

**期货行情**

|        | 收盘价  | 涨跌     |
|--------|------|--------|
| TA2109 | 5174 | 0.39%  |
| TA2201 | 5174 | 0.54%  |
| TA2205 | 5090 | 0.59%  |
| PF2109 | 6852 | -1.44% |
| PF2201 | 7190 | -0.83% |
| PF2205 | 7392 | -0.59% |

**研究所**

赵睿

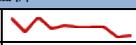
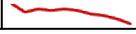
电话：010-84183058

邮件：zhaorui@guodu.cc

从业资格号：F3048102

投资咨询号：Z0015542

## 一、期货市场

| 品种  | 主力合约 | 收盘价  |   | 涨跌   | 涨跌幅    | 持仓量    | 持仓量变动   | 成交量    | 成交量变动   |
|-----|------|------|---|------|--------|--------|---------|--------|---------|
| PTA | TA01 | 5174 |  | 20   | 0.39%  | 224412 | -3.18%  | 138104 | -38.29% |
| 乙二醇 | EG09 | 5092 |  | -15  | -0.29% | 89414  | -10.10% | 212181 | -27.83% |
| 涤纶短 | PF09 | 6852 |  | -100 | -1.44% | 76343  | -2.76%  | 74165  | -9.27%  |

8月17日, PTA主力2201合约收盘价5174 (20, 0.39%), 夜盘报收5182。涤纶短纤主力2109合约收盘价6852 (-100, -1.44%), 夜盘报收6884。

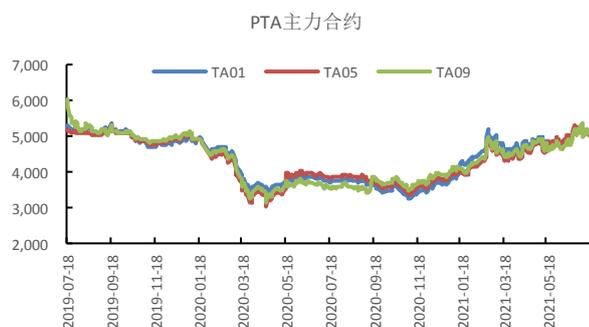
## 二、现货市场

| 指标名称       | 2021-08-17 | 2021-08-16 | 涨跌   | 涨跌幅    | 本周均价 | 上周均价 | 涨跌   | 涨跌幅    |
|------------|------------|------------|------|--------|------|------|------|--------|
| PX CFR中国主港 | 921        | 935        | -14  | -1.50% | 940  | 949  | -8   | -0.86% |
| PTA 内盘     | 5190       | 5190       | 0    | 0.00%  | 5270 | 5295 | -25  | -0.47% |
| MEG 内盘     | 5155       | 5155       | 0    | 0.00%  | 5243 | 5439 | -196 | -3.60% |
| DTY        | 9200       | 9200       | 0    | 0.00%  | 9250 | 9417 | -167 | -1.77% |
| POY        | 7550       | 7550       | 0    | 0.00%  | 7620 | 7826 | -206 | -2.63% |
| FDY 68D    | 8550       | 8550       | 0    | 0.00%  | 8620 | 8790 | -170 | -1.93% |
| FDY 150D   | 7650       | 7700       | -50  | -0.65% | 7745 | 7955 | -210 | -2.64% |
| 涤纶短纤       | #N/A       | 7073       | #N/A | #N/A   | #N/A | 7172 | #N/A | #N/A   |

8月17日, PXCFR 中国主港报价921 (-14, -1.50%), PTA内盘5190 (0, 0.00%)。下游涤纶长丝DTY报价9200 (0, 0.00%), 涤纶短纤#N/A (#N/A, #N/A)。

## 三、相关图表

图1 PTA主力合约



数据来源: wind、国都期货研究所

图2 涤纶短纤主力合约



数据来源: wind、国都期货研究所

图3 PX CFR 中国主港



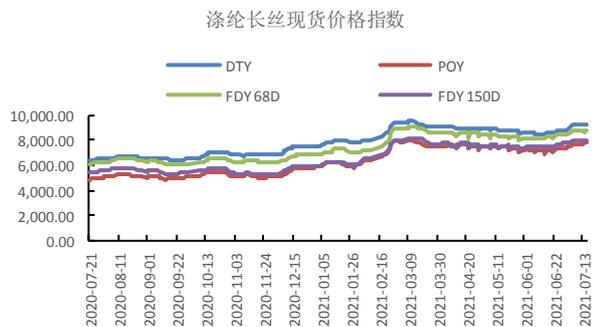
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 PTA 内盘



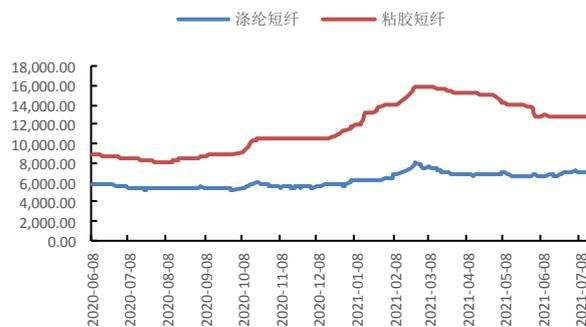
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 涤纶长丝现货价格指数



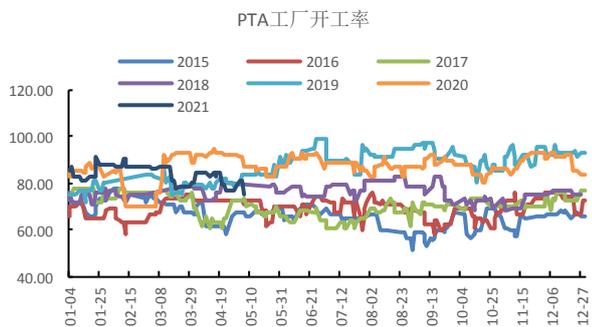
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 棉纺纤维现货价格指数



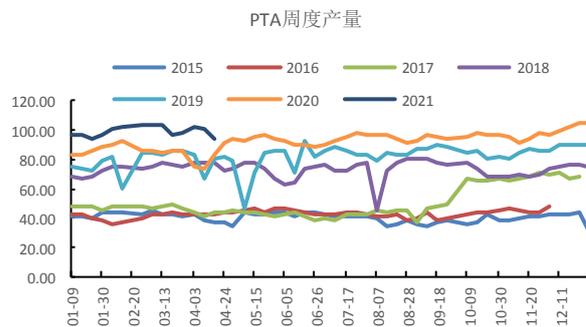
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 PTA 工厂开工率



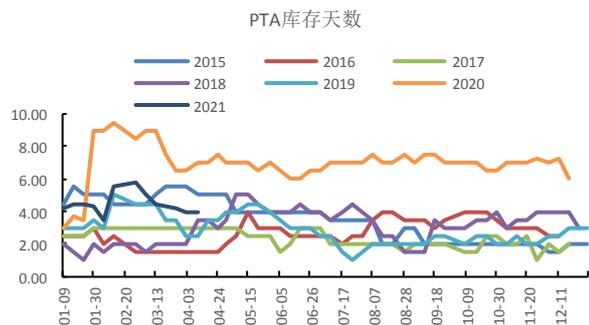
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 PTA 周度产量



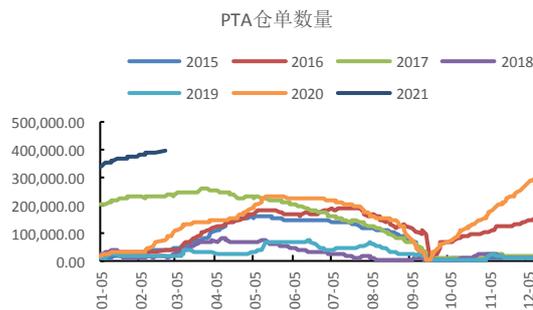
数据来源: wind、国都期货研究所

图 9 PTA 库存天数



数据来源: wind、国都期货研究所

图 10 PTA 仓单



数据来源: wind、国都期货研究所

图 11 聚酯工厂开工率



数据来源: wind、国都期货研究所

图 12 涤纶长丝库存天数



数据来源: wind、国都期货研究所

图 13 聚酯切片库存天数



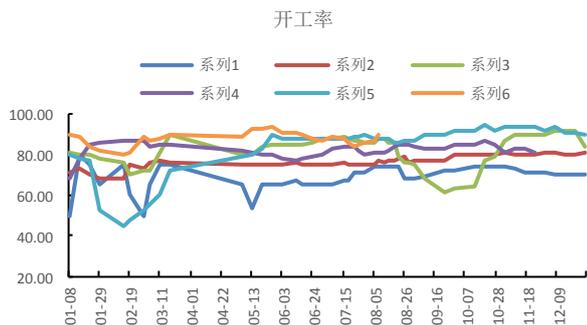
数据来源: wind、国都期货研究所

图 14 涤纶短纤库存天数



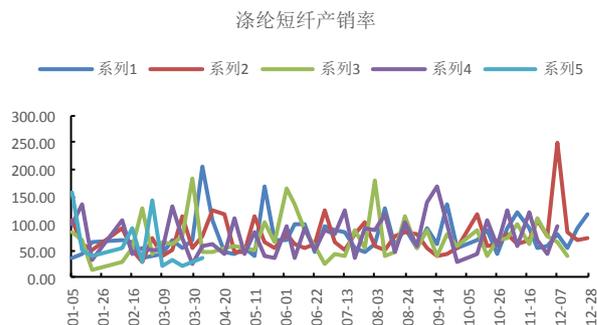
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15 涤纶短纤开工率



数据来源: wind、国都期货研究所

图 16 涤纶短纤产销率



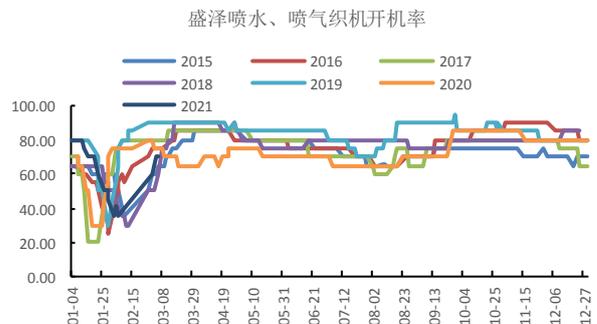
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17 江浙织机开机率



数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 盛泽喷水、喷气织机开机率



数据来源: wind、国都期货研究所

### 分析师简介

赵睿，国都期货化工品期货分析师，河北金融学院金融硕士。擅长基本面分析，对化纤及棉纺产业链有丰富的研究经验。

### 国都期货研究所简介

国都期货研究所拥有一支由多名博士、硕士组成的高水平研究团队，成员来自澳洲国立大学、中国人民大学等海内外一流名校，具有丰富的衍生品投资经验，一直坚守“贴近市场、客观分析、独立判断、创造价值”的核心理念，为机构客户、产业客户提供研究分析、交易咨询、产品设计、风险管理等专业服务。本土智慧，全球视野，国都期货研究所始终与投资者在一起，携手共赢。

### 免责声明

如果您对本报告有任何意见或建议，请致信于国都信箱(yffwb@guodu.cc)，欢迎您及时告诉我们您对本刊的任何想法！

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。但我们必须声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的投资建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。国都期货研究团队建议投资者应独立评估特定的投资和战略，并鼓励投资者征求专业财务顾问的意见。具体的投资或战略是否恰当取决于投资者自身的状况和目标。

版权声明：(c) 本报告版权为国都期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经国都期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其他任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。未经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和律师费用。涉及版权的所有问题请垂询：010-64000083。