

TA/PF震荡盘整 EG独立走强

聚酯产业链周报

●上周走势:

上周初PTA价格跟随原油震荡回落，周四周五震荡横盘，主力2105合约自3850元/吨以上回落后，围绕3800元/吨窄幅波动，市场交投气氛平稳。周初受原油价格下跌拖累，MEG价格再4200元/吨一线震荡；后半周价格持续走强，主力2105合约站上4300元/吨一线，周内持仓增加，成交略有放量。短纤期货走势跟随PTA震荡，主力2105合约周初自6300元/吨以上回落，最低至6130元/吨，后小幅震荡反弹，市场交投气氛略有下降。

●上游原料:

周初，Brent原油价格自52美元/桶以上回落至50美元/桶以下，之后小幅反弹；石脑油和PX价格跟随原油走势先抑后扬，但从各个环节表现看，石脑油-原油价差略有扩大，PX-石脑油价差略有收缩，可见石脑油表现稍强。周内PTA加工费整体较上周小幅回升，乙二醇行业依旧整体亏损，但周内所有工艺路线的亏损程度均有收窄。

●产业链供需:

PTA: 装置负荷下降至84.8%，环比-5.1%，福化450万吨装置检修，中泰120万吨恢复，汉邦220万吨恢复。目前扬子石化35万吨、天津石化34万吨、福建佳龙60万吨、汉邦石化70万吨、蓬威石化90万吨装置处于长停状态。卓创PTA社会库存**439.7万吨**，环比+6.3万吨。

MEG: 装置负荷**60.63%**，环比-1.26%，煤制负荷48.41%，环比-5.18%，主要几套煤化工装置临时停车或降负。目前河南煤业4套装置、新疆天业二期30万吨、湖北化肥20万吨、阳煤深州20万吨、阳煤平定20万吨装置处于长期停车状态，内蒙古兖矿50万吨重启。CCF华东港口库存85.2万吨，环比+1.7万吨。

短纤: 装置负荷95.9%，环比持平。短纤库存-1天，环比+2.4天。

聚酯: 装置负荷89.6%，环比-1.1%；宝生和三房巷重启，新民停车，华润、海利得、开氏、森楷检修，聚酯负荷下降。长丝POY库存10.3天，环比+2.6天，FDY库存13.2天，环比+1.5天，DTY库存11.7天环比-0.8天。

操作评级

PTA	☆☆☆
乙二醇	☆☆☆
短纤	☆☆☆

庞春艳 高级分析师

F3011557 Z0011355

010-58747784

gtaxinstitute@essence.com.cn

表1：期货行情

	收盘价	周涨跌	涨跌幅	月涨跌幅	近3个月涨跌幅
PTA主力	3820	-14	-0.37%	9.58%	4.37%
乙二醇主力	4345	123	2.91%	12.16%	9.53%
短纤期货收盘价	6304	-14	-0.22%	3.34%	0.00%
短纤盘面利润	1582	-43	-2.66%	-6.01%	0.00%

数据来源：wind

表2：PTA现货

	均价	周涨跌	周涨跌幅	月涨跌幅	近3月涨跌幅
石脑油:CFR日本	473	1	0.13%	18.31%	19.51%
PX CFR中国台湾	620	-7	-1.12%	10.32%	15.46%
PTA内盘	3615	-25	-0.69%	8.56%	4.78%
PTA外盘	480	-5	-1.03%	6.67%	5.49%
PTA加工差	502	10	2.00%	10.03%	-15.01%

数据来源：wind

表3：乙二醇现货

	均价	周涨跌	周涨跌幅	月涨跌幅	近3月涨跌幅
乙烯:CFR东北亚	991	20	2.06%	3.12%	16.45%
甲醇:浙江出罐	2570	10	0.39%	9.83%	26.60%
MEG内盘	4140	115	2.86%	8.66%	8.52%
MEG外盘	534	11	2.10%	7.44%	12.18%

数据来源：wind

表4：聚酯价格

	均价	周涨跌	周涨跌幅	月涨跌幅	近3月涨跌幅
涤纶短纤	5817	-37	-0.63%	4.12%	6.99%
涤纶短纤利润	356	-56	-13.61%	-26.87%	53.12%
涤纶POY	5765	-40	-0.69%	15.30%	16.46%
涤纶DTY	7550	0	0.00%	11.03%	17.05%
涤纶FDY150D	5900	-25	-0.42%	12.38%	10.28%
瓶级切片	5350	-50	-0.93%	4.90%	6.47%
聚酯切片	4750	-75	-1.55%	7.34%	6.74%

数据来源：wind

图1： PTA期货5月收盘价



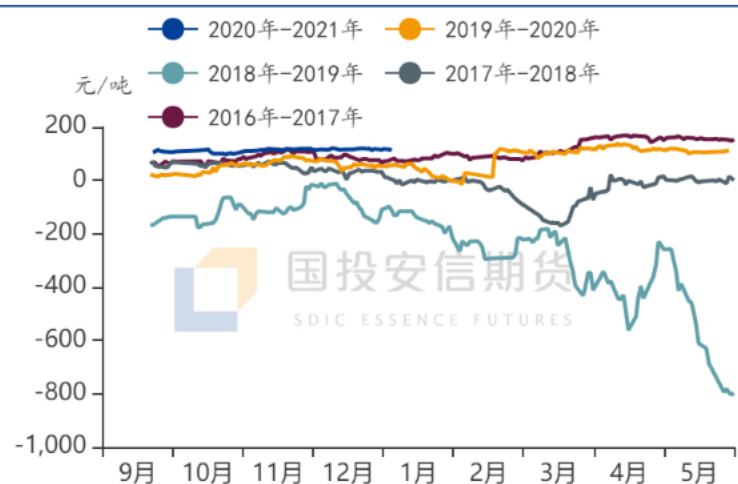
数据来源: wind

图2： MEG期货5月收盘价



数据来源: wind

图3： PTA 9月-5月价差



数据来源: wind

图4： MEG 9月-5月价差



数据来源: wind, wind

图5： PTA主力基差



数据来源: wind

图6： MEG主力基差



数据来源: wind

图7：石脑油-原油价差



数据来源: wind

图8：PX-石脑油价差



数据来源: wind

图9：PTA加工差



数据来源: wind

图10：石脑油一体化MEG利润



数据来源: wind

图11：煤制MEG盘面利润



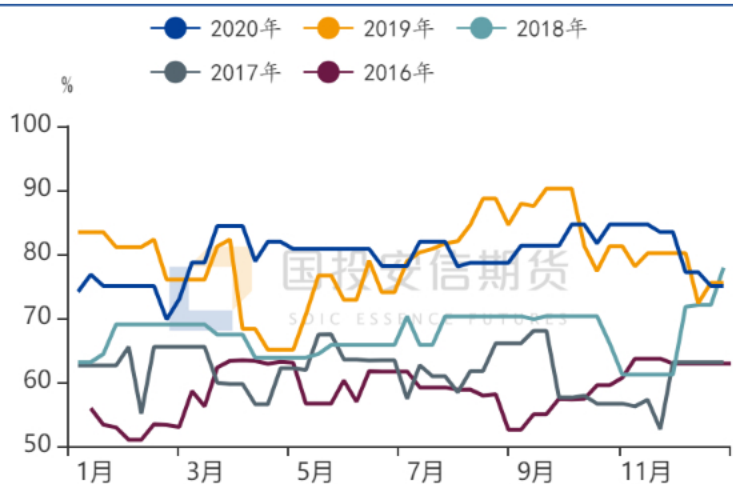
数据来源: wind

图12：涤纶短纤利润



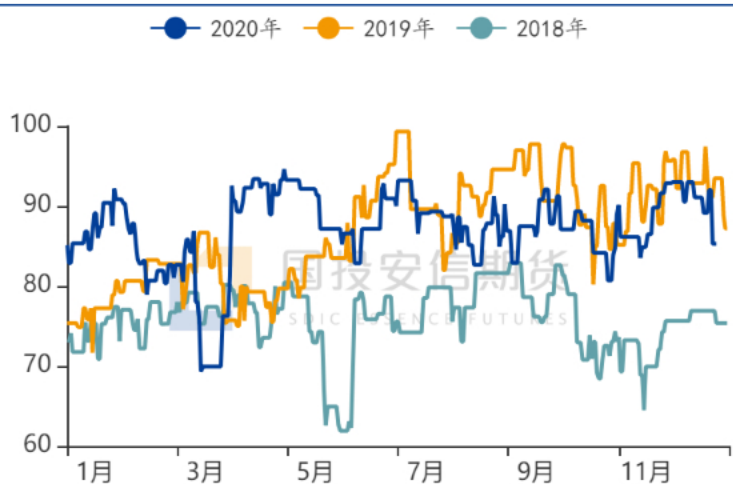
数据来源: wind

图13: PX周度负荷



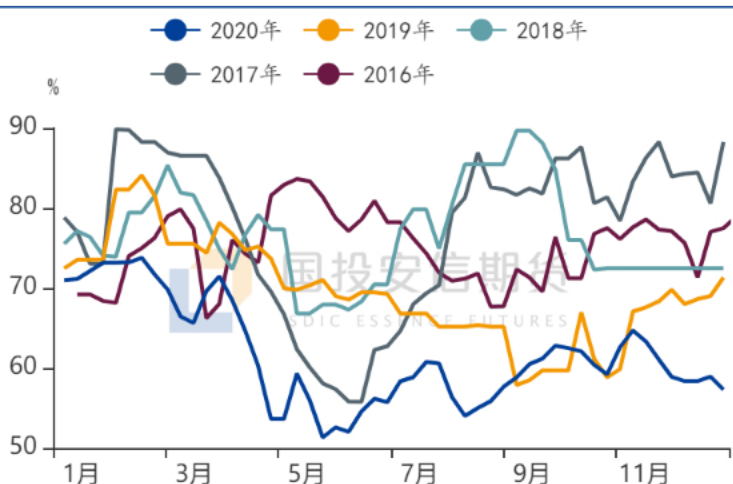
数据来源: 卓创

图14: PTA日度开工率



数据来源: 卓创

图15: 卓创乙二醇周度开工率



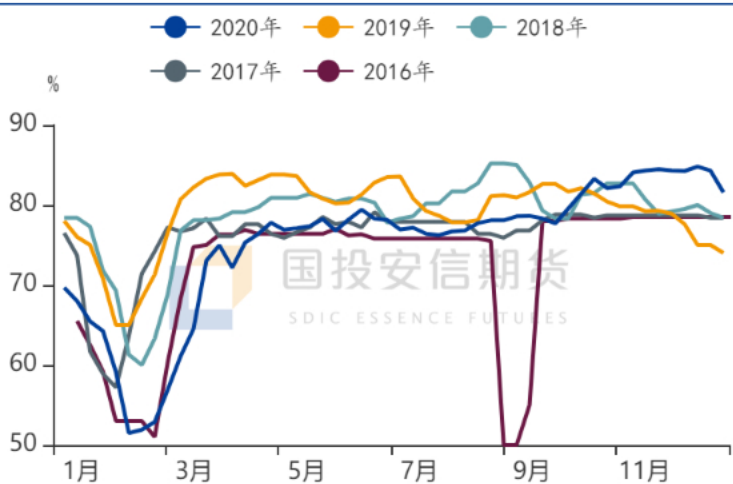
数据来源: 卓创

图16: 短纤负荷



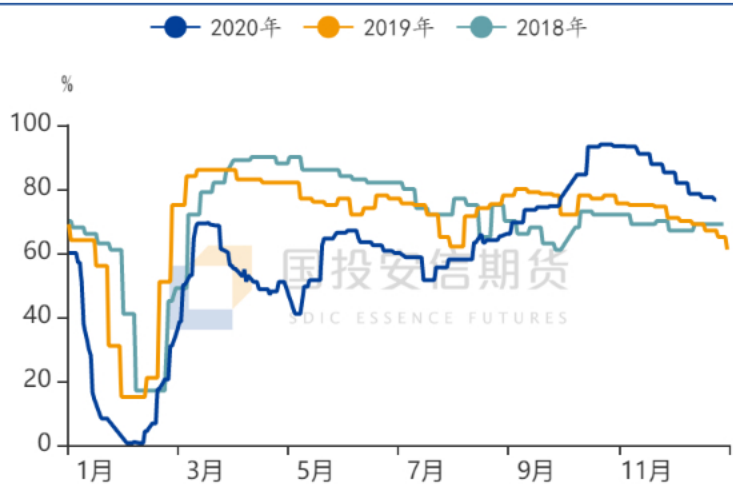
数据来源: 卓创

图17: 聚酯长丝周度开工率



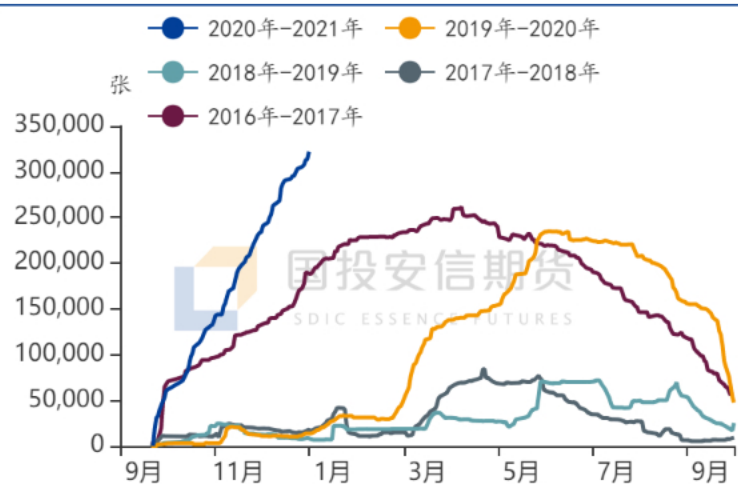
数据来源: 卓创

图18: 织机负荷



数据来源: 卓创

图19：PTA仓单



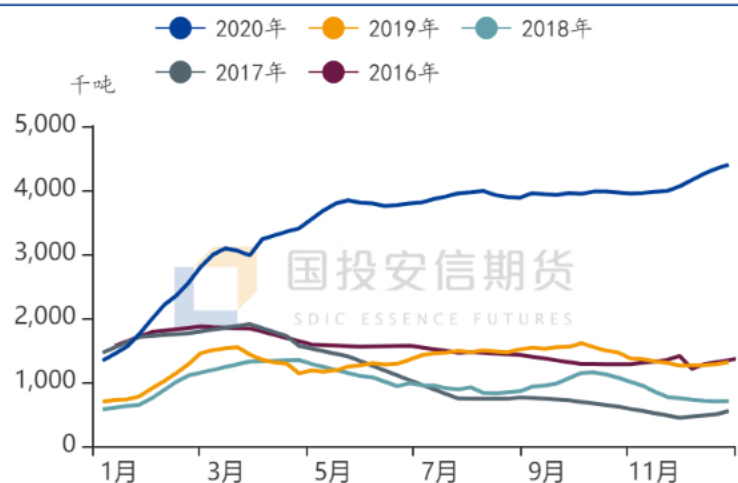
数据来源：wind

图20：乙二醇注册仓单量



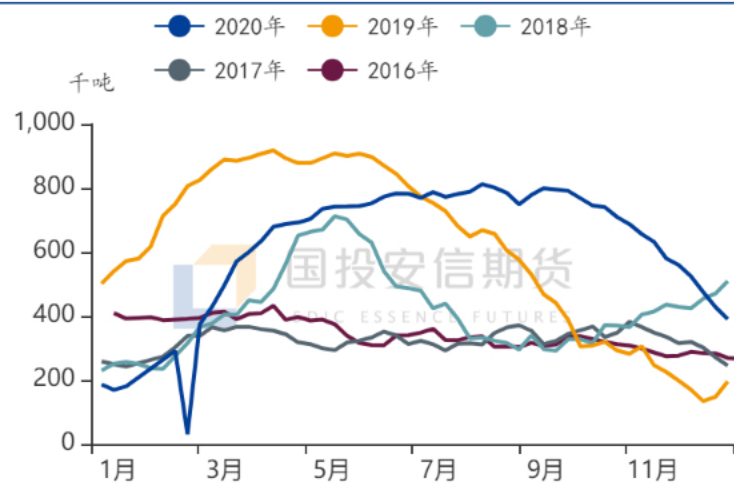
数据来源：wind

图21：PTA社会库存



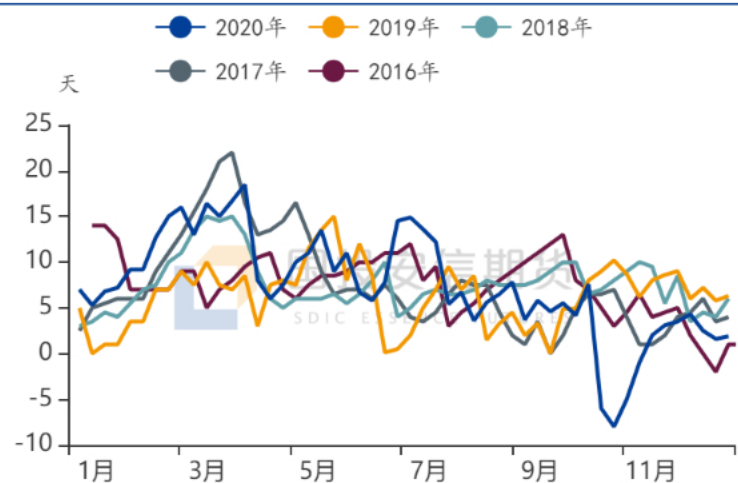
数据来源：卓创

图22：卓创乙二醇港口库存



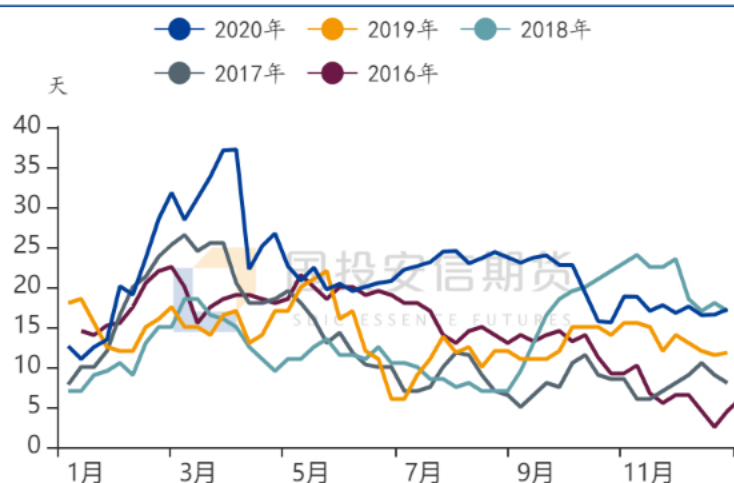
数据来源：卓创

图23：卓创短纤库存



数据来源：卓创

图24：卓创涤纶长丝周度库存



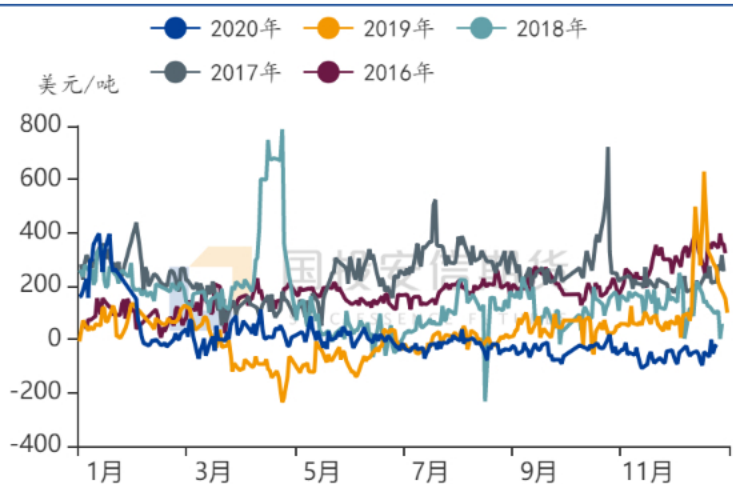
数据来源：卓创

图25: PTA进口利润季节性



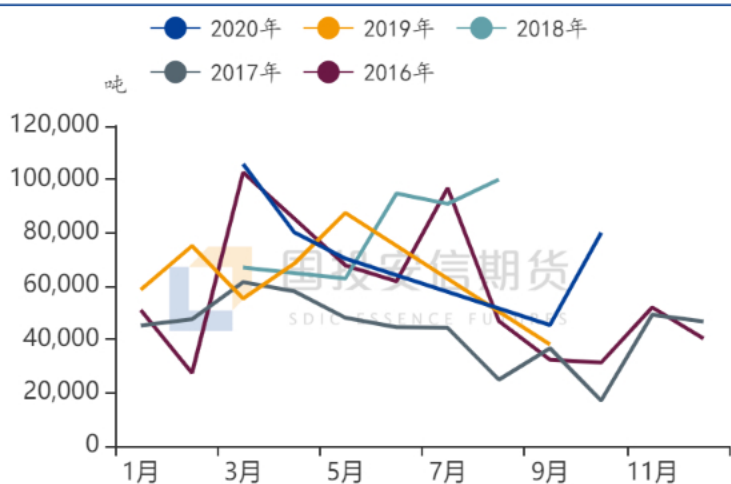
数据来源: wind

图26: MEG进口利润季节性



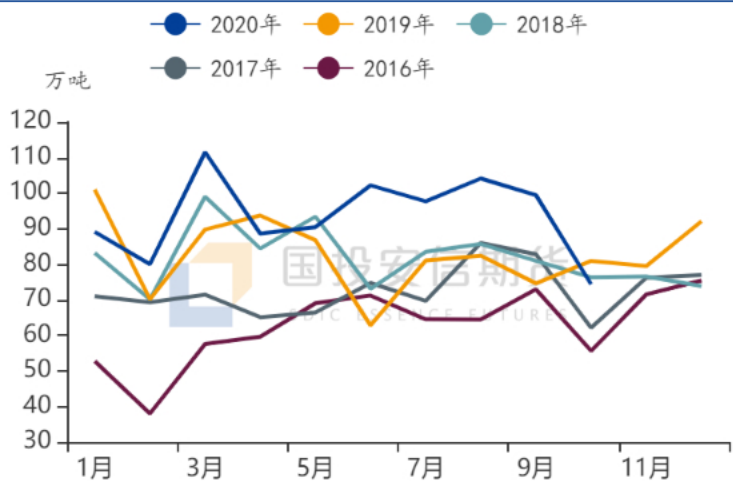
数据来源: wind

图27: PTA+QTA月度进口量



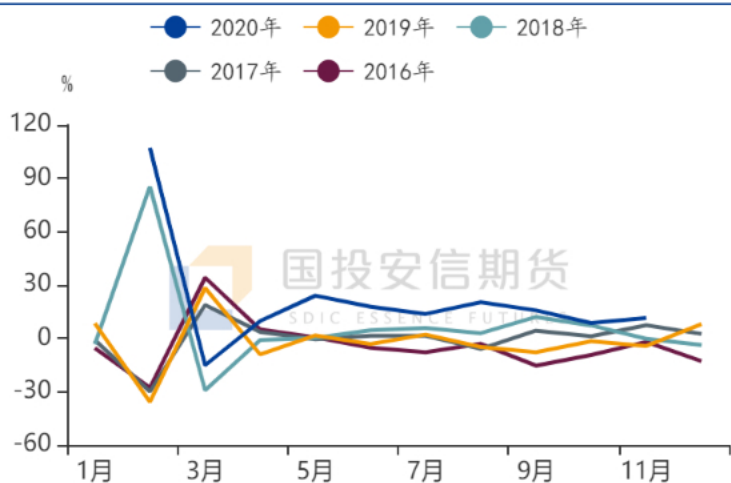
数据来源: wind

图28: MEG月度进口量



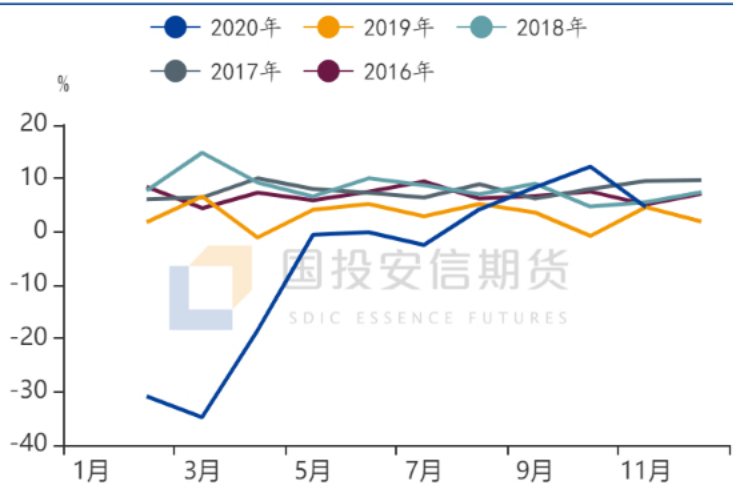
数据来源: wind

图29: 纺织服装出口金额当月同比



数据来源: wind

图30: 服装鞋帽纺织品类零售额当月同比



数据来源: wind

总结及后市展望

周内原油价格先抑后扬，石脑油和PX走势跟随原油，PTA和短纤与上游原料保持同步，但MEG走势偏强，主要是国内装置负荷下降，港口库存大幅下降。

近期PTA价格走势被动跟随原油震荡，PTA行业加工费在500元/吨上下波动。从供需面看，PTA持续累库，且2021年初将继续面临新产能投放的压力，而下游聚酯开工季节性下滑，因此累库压力将继续上升，因此供需面持续偏弱。但PTA价格作为化工品中表现偏弱的品种，涨幅持续落后，在原油及宏观面预期向好时，又往往容易成为资金抄底的目标，因此价格整体维持弱势震荡为主，偶尔短暂爆发。从近期的库存数据看，PTA有加速累库的迹象，而福建百宏、虹港石化和逸盛新材料几套装置投产后，恰逢行业淡季，将加速PTA累库，因此PTA缺乏独立上行的动力，预期被动跟随油价波动。

MEG上周因封航导致港口库存大幅下降，但本周港口库存已经开始回升，从到港预报数据看，乙二醇的进口量已经大幅恢复。另外，黔西煤化工装置短暂停车后，已经重启，河南能源永城二期装置也已经恢复满负荷运行，因此国内供应也将逐渐恢复。下游聚酯开工有季节性下滑的预期，因此乙二醇依旧有累库预期，且一季度的累库量往往比较高。预期独立上涨的动力将随着港口库存的回升而衰竭，后市或有修复性回落。

短纤无增产能增长的压力，供需面较好，但该利多已经体现在期货的高升水中。近期下游备货放缓，短纤库存略有修复，且随着元旦及春节假期临近，终端织造开工将持续回落，短纤库存将转为累库，但暂时不会形成压力。整体看，近期短纤价格被动跟随原料震荡，加工费小幅回落。

整体看，PTA被动跟随原油波动，乙二醇有高位回落风险，短纤偏弱，价格被动跟随原料震荡。

【星级说明】

★☆☆ 一颗星代表偏多/空，判断趋势有上涨/下跌的驱动，但盘面可操作性不强

★★☆ 两颗星代表持多/空，不仅判断较为明晰的上涨/下跌趋势，且行情正在盘面发酵

★★★ 三颗星代表更加明晰的多/空趋势，且当前仍具备相对恰当的投资机会

红色星级代表预判趋势性上涨，绿色星级代表预判趋势性下跌，白星代表短期多/空趋势处在一种相对均衡状态中，且当前盘面可操作性较差，以观望为主

免责声明

本研究报告由国投安信期货有限公司撰写，研究报告中所提供的信息仅供参考。

报告根据国际和行业通行的准则，以合法渠道获得这些信息，尽可能保证可靠、准确和完整，但并不保证报告所述信息的准确性和完整性。本报告不能作为投资研究决策的依据，不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证，无论是否已经明示或者暗示。国投安信期货有限公司将随时补充、更正和修订有关信息，但不保证及时发布。对于本报告所提供信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果不承担任何责任。

本报告版权仅为国投安信期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，如引用发布，需注明出处为国投安信期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

国投安信期货有限公司对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。