

长丝促销大卖 短纤阴跌不止

聚酯产业链周报

●上周走势：

上周PTA主力2109合约冲高回落，最高上冲4676元/吨，之后回落至4500元/吨以下，放量增仓。

乙二醇主力合约2105价格周内小幅反弹至5200元/吨以上，后持续回落，跌破4900元/吨。

短纤周内表现偏弱，主力2105合约自7000元/吨一线持续滑落，截至周五夜盘回到6700元/吨附近。

●上游原料及各环节利润：

油价震荡，石脑油先扬后抑，PX走势跟随石脑油。石脑油-原油价差从110美元/吨压缩至90美元/吨附近，PX-石脑油价差维持在240美元/吨附近；PTA加工差略有改善。石脑油一体化MEG利润维持在50美元/吨，其他原料制MEG依旧亏损。下游产品现金流向好。

●产业链供需：

PTA：装置负荷75.5%，环比-5.6%。百宏250万吨装置短停，目前已经重启；能投100，桐昆150停车检修。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、中泰化学120万吨长停。卓创PTA社会库存383.7万吨，环比下降13.9万吨。

MEG：装置负荷71.2%，环比-2.78%，煤制负荷56.34%，环比-5%，新杭能源全线停车，红四方停车检修，内蒙兖矿降负荷运行。目前河南煤业2套装置、新疆天业二期30万吨、湖北化肥20万吨、阳煤1套装置处于长期停车状态，河南濮阳重启，河南安阳有重启计划，阳煤平定重启，镇海炼化、扬子石化和黔西煤化工推迟检修。利华益有检修计划。CCF华东港口库存54.2万吨，环比-1.4万吨。

短纤：装置负荷96.6%，环比-2.3%，短纤库存-1.1天，环比+0.7天。

聚酯：装置负荷93.6%，环比-0.1%。长丝POY库存18天，环比+2天，

FDY库存24.3天，环比+1.3天，DTY库存26.5天，环比+1天。

织造：江浙织机负荷88%，环比-1%，加弹机负荷95%，环比平稳。

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	4502	-116	-2.51%	-0.79%	17.85%
乙二醇主力	4946	-245	-4.72%	-6.25%	12.46%
短纤主力	6654	-388	-5.51%	-12.19%	3.61%
短纤盘面利润	1148	-207	-15.26%	-40.54%	-31.78%

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	557	-14	-2.41%	-7.70%	12.58%
PX CFR中国台湾	804	-8	-0.99%	-3.71%	22.19%
PTA内盘	4345	-65	-1.47%	-1.14%	18.07%
PTA外盘	660	0	0.00%	-4.35%	36.08%
PTA加工差	309	-15	-4.52%	8.30%	-42.01%

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	1071	10	0.94%	-10.82%	0.47%
甲醇:浙江出罐	2450	-70	-2.78%	-2.39%	-3.54%
MEG内盘	5090	-195	-3.69%	-8.78%	15.03%
MEG外盘	643	-24	-3.60%	-10.07%	13.20%

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	6717	-233	-3.36%	-9.23%	11.82%
涤纶短纤利润	295	-109	-26.91%	-61.29%	-24.31%
涤纶POY	7350	-230	-3.03%	-8.07%	25.21%
涤纶DTY	8950	-100	-1.10%	-5.79%	18.54%
涤纶FDY150D	7675	-75	-0.97%	-6.40%	28.99%
瓶级切片	6500	-150	-2.26%	-5.11%	20.37%
聚酯切片	5950	-50	-0.83%	-7.03%	22.68%

数据来源：wind

图1：PTA期货5月收盘价



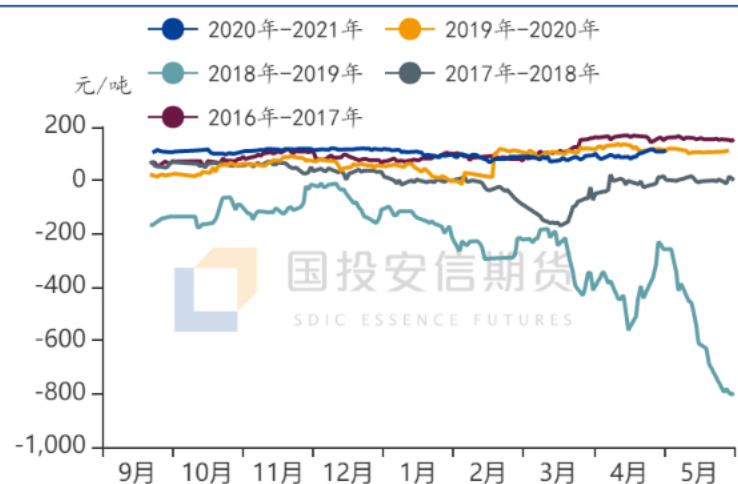
数据来源: wind

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



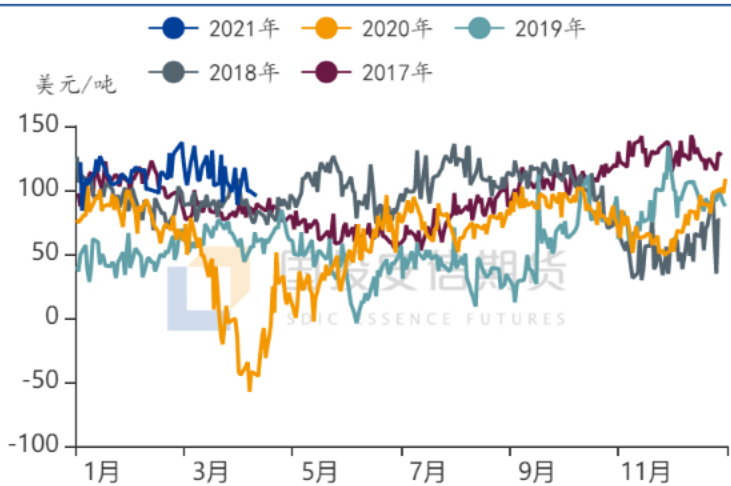
数据来源: wind

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



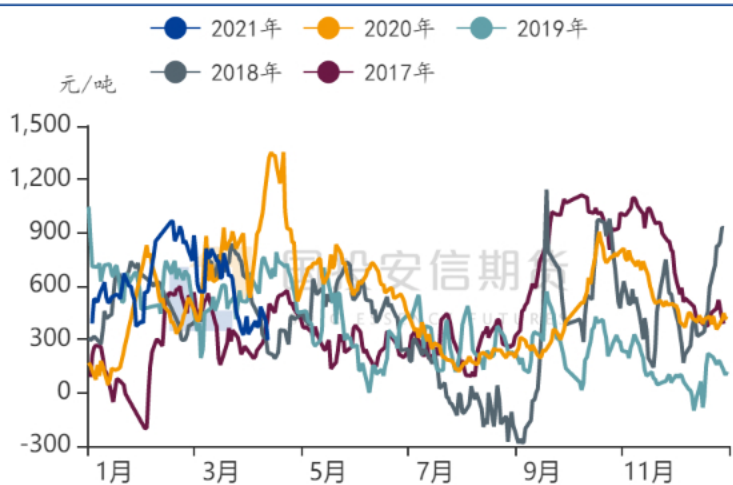
数据来源: wind

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负荷



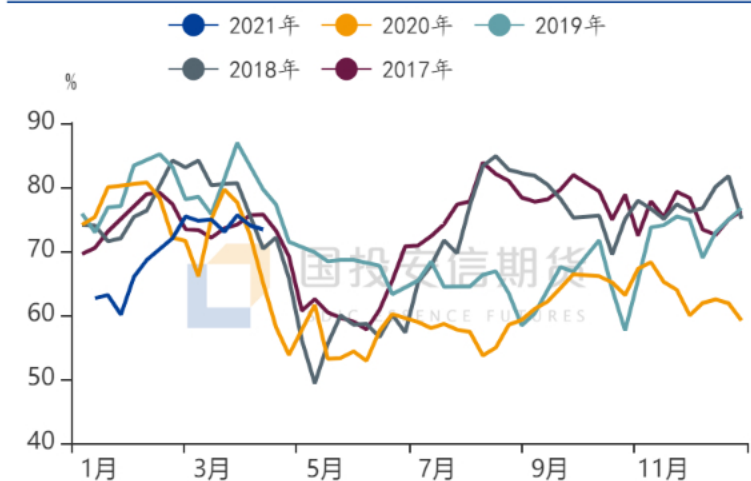
数据来源: CCF

图15: MEG负荷



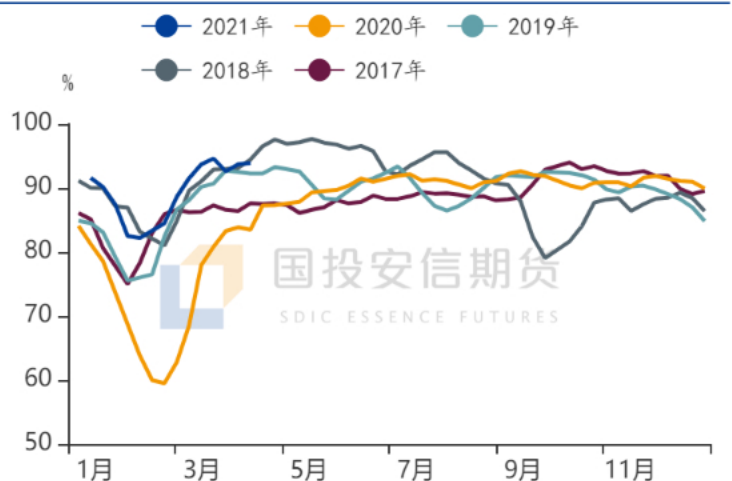
数据来源: CCF

图16: 煤制MEG负荷



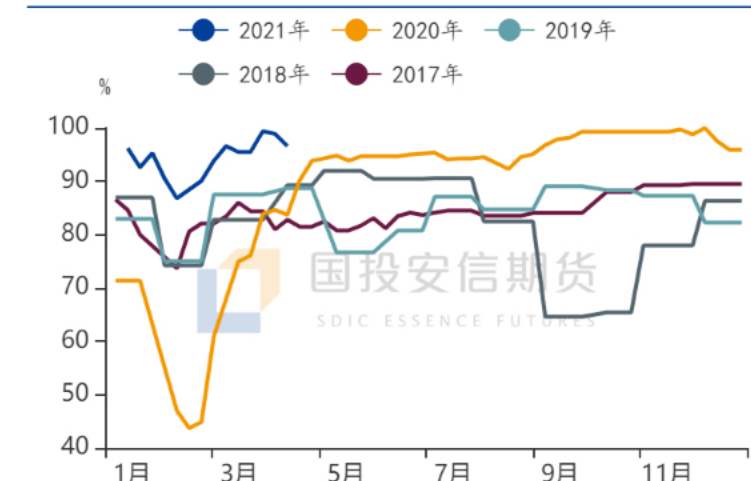
数据来源: CCF

图17: 聚酯负荷



数据来源: CCF

图18: 直纺涤短负荷



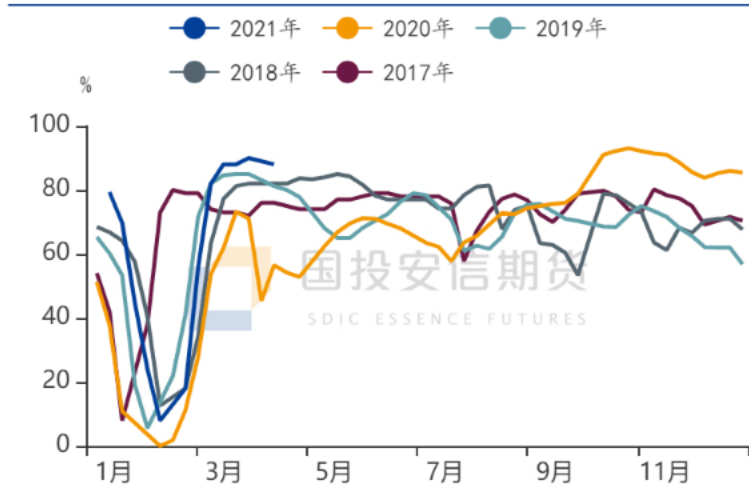
数据来源: CCF

图19：江浙加弹开机率



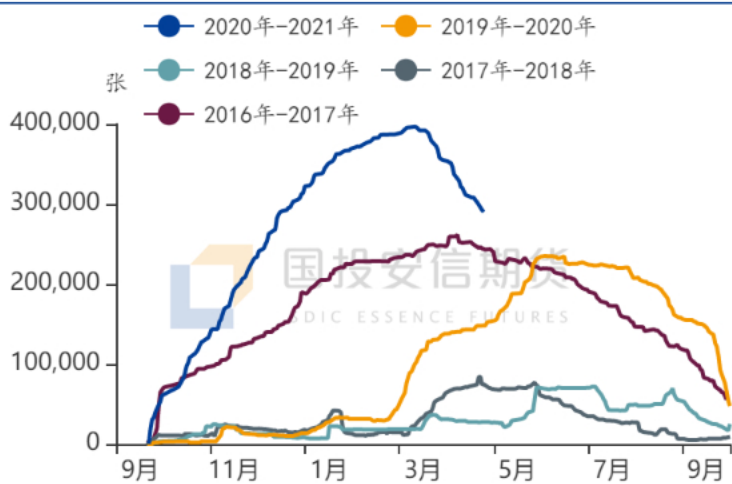
数据来源：CCF

图20：江浙织机负荷季节性



数据来源：CCF

图21：PTA仓单



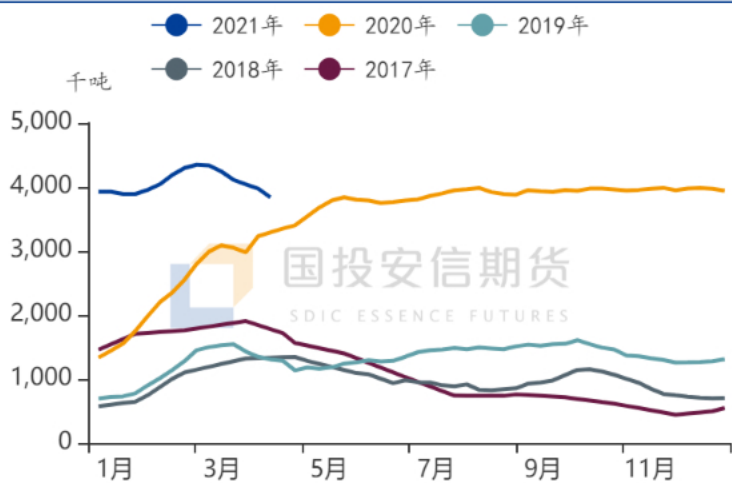
数据来源：wind, wind

图22：乙二醇注册仓单量



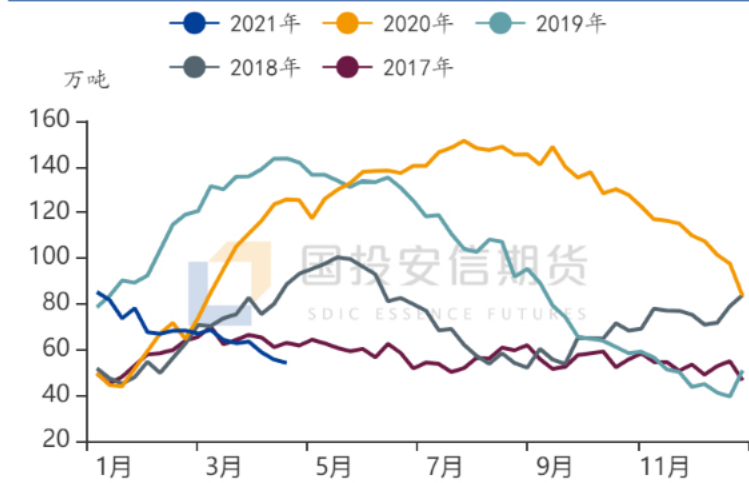
数据来源：wind, wind

图23：PTA社会库存



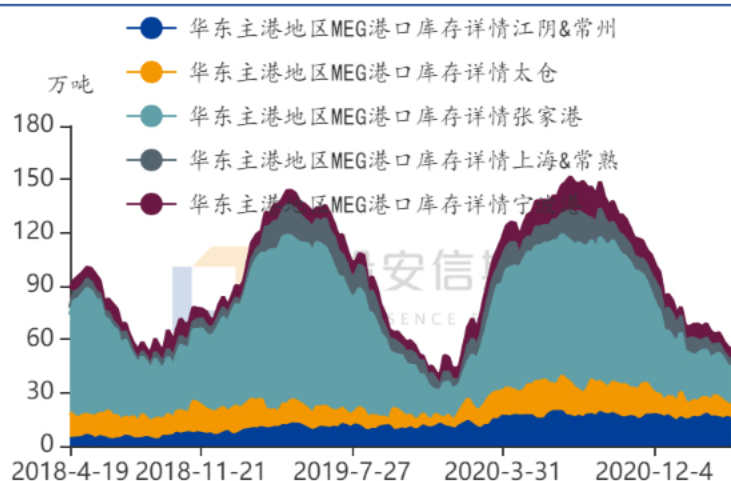
数据来源：卓创

图24：CCF华东MEG港口库存



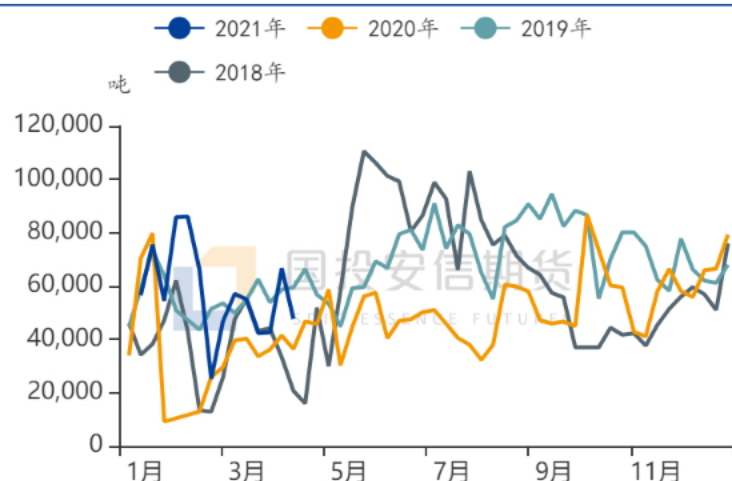
数据来源：CCF

图25：华东主港地区MEG港口库存详情



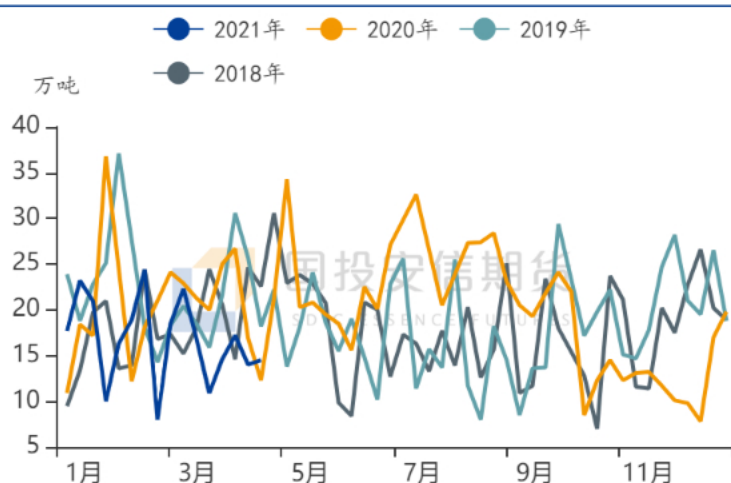
数据来源：CCF

图26：MEG港口周度发货



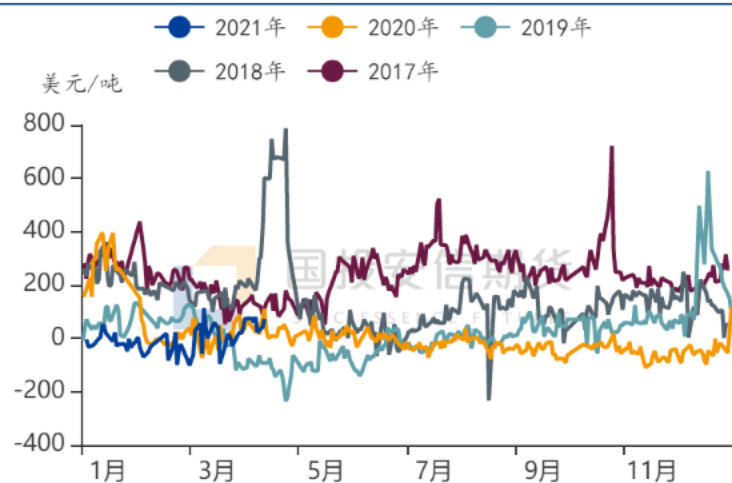
数据来源：CCF

图27：MEG到港预报



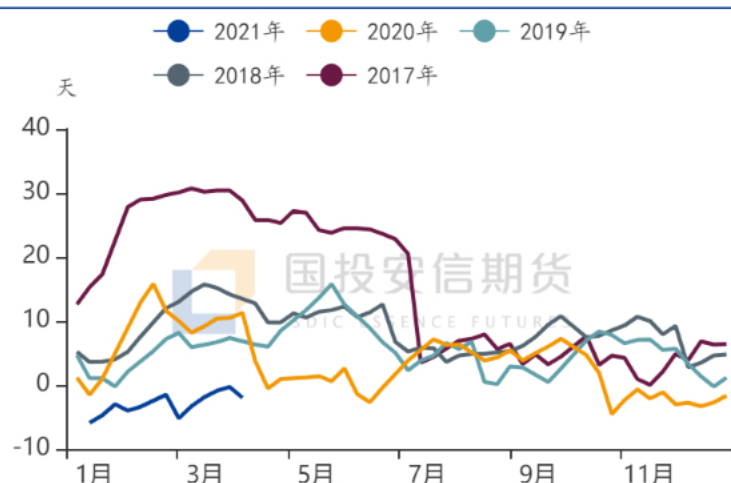
数据来源：CCF

图28：MEG进口价差



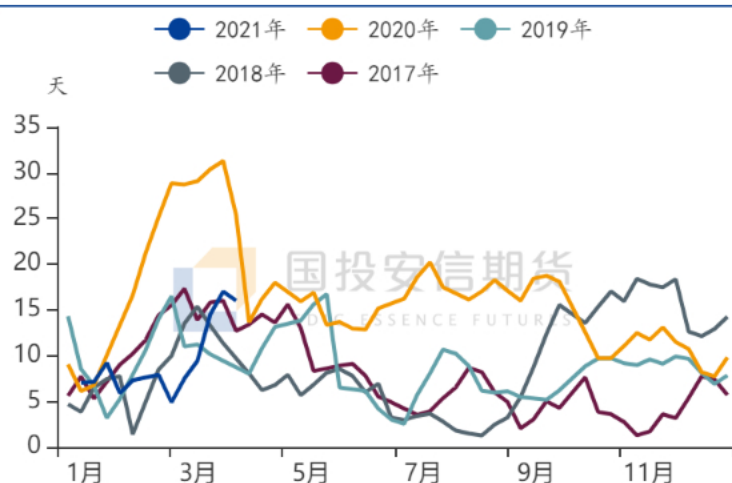
数据来源：wind

图29：涤纶短纤库存



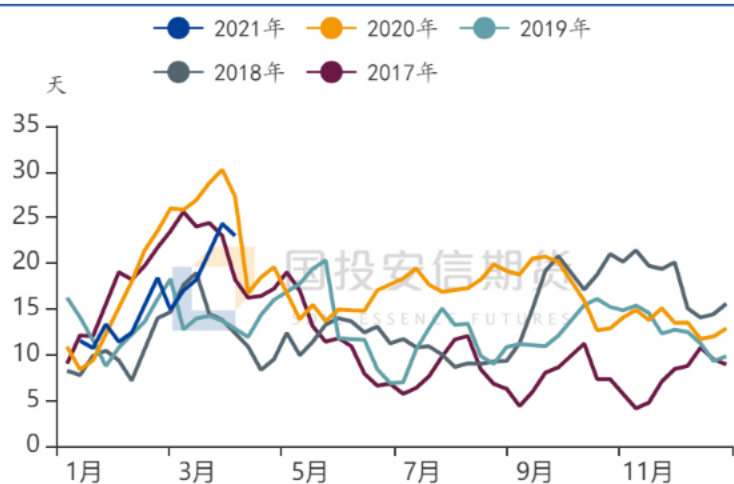
数据来源：CCF

图30：POY库存



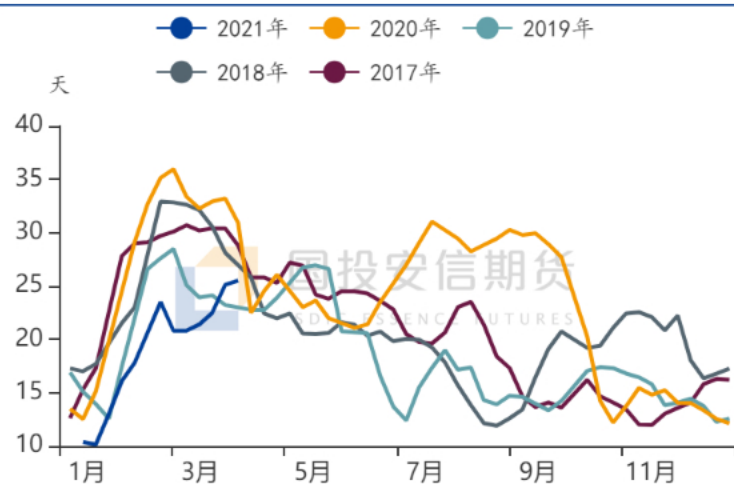
数据来源：CCF

图31: FDY库存



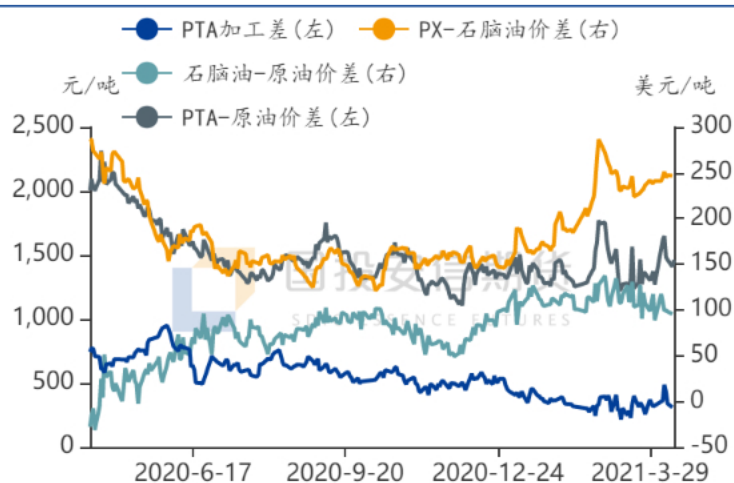
数据来源: CCF

图32: DTY库存



数据来源: CCF

图33: PTA上游各环节利润分布



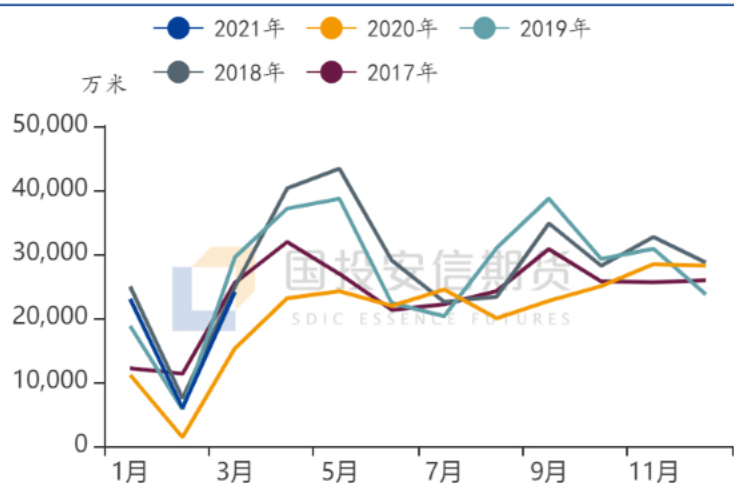
数据来源: wind, Reuters

图34: PTA进口价差



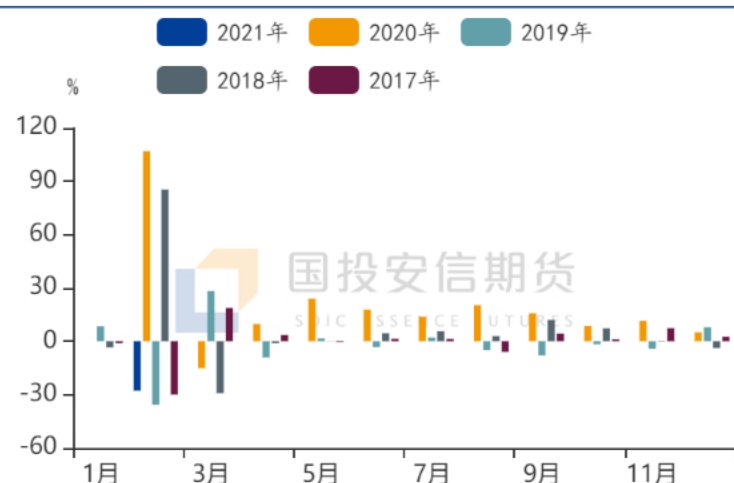
数据来源: wind

图35: 轻纺城月度成交量



数据来源: CCF

图36: 纺织服装出口金额当月同比



数据来源: wind

总结及后市展望

油价震荡，石脑油先扬后抑，PX跟随石脑油走势。PTA、MEG价格冲高回落，短纤表现偏弱，清明节前后的备货力度有限。

PTA：3-4月装置检修较多，出口增加，PTA去库超预期，可流通现货偏紧，但聚酯厂备货充裕，另外期货仓单流出补充市场，因此检修并未引起市场紧张气氛。中线看二季度初去库力度较大，PTA价格或略显坚挺，但后市还有一套PTA装置投产，5月份之后供应再度转为过剩；在巨大的社会库存下，检修难有实质性利多提振，PTA后市依旧被动跟随原料运行。

MEG：新装置中，陕西延长10万吨，陕煤渭化30万吨已经投产，湖北三宁60万吨计划4月试车，内蒙古建元24万吨装置因当地能耗指标问题推迟试车，卫星石化180万吨已经投料，浙石化160万吨炼厂配套装置也有投产计划。中长线看，乙二醇的国内供应有较大增长空间，进口也将逐渐恢复。目前乙二醇行业超额利润压缩，在库存偏低现状下，价格一度反弹。中长线看，供应增加、库存回升的预期下，价格承压，中长线利润有继续挤压的空间。

短纤：短纤供需格局较好，价格弹性较大，在市场气氛好转时，易涨难跌，利润走阔；下游采购减弱时，短纤利润压缩。企业在清明节前后增加采购，但因春节前后的备货量较大，且目前终端订单有限，下游企业采购力度受限，因此短纤价格短暂反弹后，再度转弱。

聚酯：春节后，聚酯装置负荷持续提升，但3月份以来产销持续疲弱，部分产品库存回升至仅次于2020年的高位水平，聚酯产品现金流较好，企业生产维持。二季度对终端订单持乐观预期，因此聚酯厂维持生产，且价格坚挺。本周一下游聚酯厂集中促销，产销回升，一是缓解工厂自身库存压力，二是让利下游以利于订单商谈，关注后续下游订单能否好转。

整体看，目前订单偏弱成为整个产业链重要的拖累所在，如果订单迟迟难以下达，后市聚酯产品跌势难止，一旦订单好转，市场心态将有明显改善，利于聚酯产品价格企稳。操作上，二季度可逢低做多短纤利润，一方面订单向好预期，另外下游部分企业有刚性备货需求，而原料有走弱预期，因此预期短纤利润将回升；乙二醇依旧有下行空间，空配为主；PTA依旧随成本波动，加工费或有修复，但空间不大。

【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