

疫情扰动TA正套 月差转换EG反套

聚酯周报

●行情回顾：

上周，因疫情影响，油价暴跌带动PTA下跌，主力2201合约周一跳空低开，周内从4800一线跌至4300附近。乙二醇主力2201合约自5000以上回落至4700附近。短纤周内跟随原料下跌，主力2201合约自6900回落至6500之下。

●上游原料及各环节利润：

原油先抑后扬，因病毒变种影响上半周一度大幅暴跌，周四略有企稳。石脑油-原油价差自180美元/吨附近回落至150美元/吨，PX-石脑油价差在140美元/吨一线震荡。PTA加工差依旧在500元/吨以内低位。乙二醇行业分化，石脑油一体化路线及外采乙烯亏损扩大，煤制利润震荡。下游聚酯现金流周初下滑，下半周有所回升。

●产业链供需：

PTA：周五装置负荷74%，环比上周-8.8%。虹港250、百宏250、亚东75停车，福化、逸盛降负荷。逸盛65万吨、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90万吨装置长停。卓创PTA社会库存334.4万吨，环比+3.2万吨。

MEG：装置负荷60.84%，环比-1.43%，煤制负荷42.25%，环比+3.63%。福炼11.6检修；中海壳牌一期10.20检修；卫星6成下，远东联5成，富德检修，中化泉州周末停车检修，华鲁恒升50停车，利华益停车；河南濮阳检修，通辽金煤5成负荷；易高重启，陕煤渭化暂未重启，陕西延长计划12月上出料，建元推迟至12月底重启，新疆天盈满负荷，红四方停车，陕煤渭化重启待定。目前河南煤业3套、新疆天业二期30万吨、阳煤2套装置处于长期停车状态。CCF华东港口库存63.7万吨，环比+3.8万吨。

短纤：装置负荷81.8%，环比-3.7%，短纤库存3天，环比+1.6天。

聚酯：装置负荷85%，环比-2.7%。长丝POY库存21.2天，环比+2天，FDY库存27天，环比+0.9天，DTY库存22.4天，环比+2.9天。

织造：江浙织机负荷64%，环比+6%，加弹机负荷81%，环比+9%，江浙印染64%，环比-12%。

操作评级

PTA	★★★★
乙二醇	☆☆☆
短纤	★★★★

图1：聚酯产品主力连续收盘价



数据来源：wind

庞春艳 高级分析师

F3011557 Z0011355

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	4606	186	4.21%	-7.29%	-7.58%
乙二醇主力	4844	-19	-0.39%	-10.48%	-0.51%
短纤主力	6682	172	2.64%	-5.57%	-3.22%
短纤盘面利润	1121	19	1.75%	10.38%	10.83%

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	663	-47	-6.57%	-16.53%	1.51%
PX CFR中国台湾	813	-37	-4.35%	-12.77%	-9.57%
PTA内盘	4560	85	1.90%	-6.56%	-6.75%
PTA外盘	700	-20	-2.78%	-6.67%	-2.78%
PTA加工差	515	85	19.84%	33.31%	4.25%

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	1091	-40	-3.54%	-9.16%	5.82%
甲醇:浙江出罐	2780	10	0.36%	-4.79%	1.46%
MEG内盘	4850	-90	-1.82%	-11.33%	-5.27%
MEG外盘	640	-8	-1.23%	-10.49%	-3.32%

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	6877	30	0.44%	-6.44%	-1.20%
涤纶短纤利润	356	-11	-2.92%	6.07%	479.52%
涤纶POY	7030	-220	-3.03%	-13.21%	-3.70%
涤纶DTY	8600	-280	-3.15%	-14.43%	-1.15%
涤纶FDY150D	7300	-150	-2.01%	-12.05%	-3.31%
瓶级切片	7550	-50	-0.66%	0.67%	11.85%
聚酯切片	6000	-150	-2.44%	-7.69%	-4.76%

数据来源：wind

图2: PTA主力连续收盘价



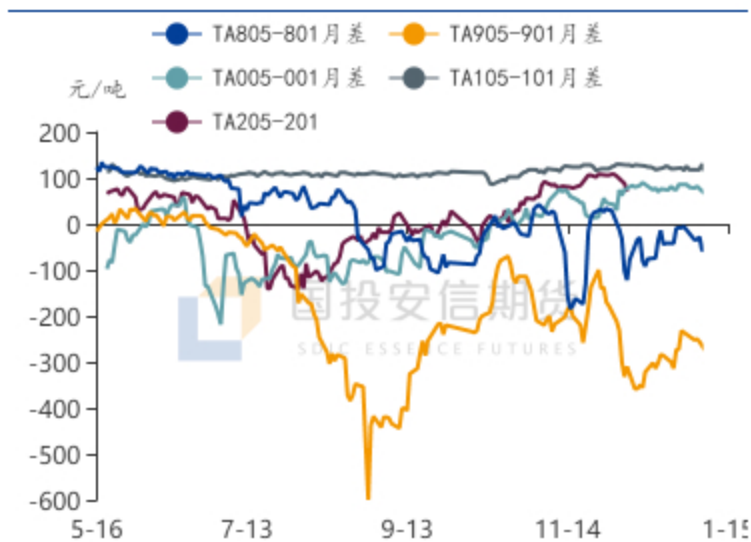
数据来源: wind

图3: 乙二醇主力连续收盘价



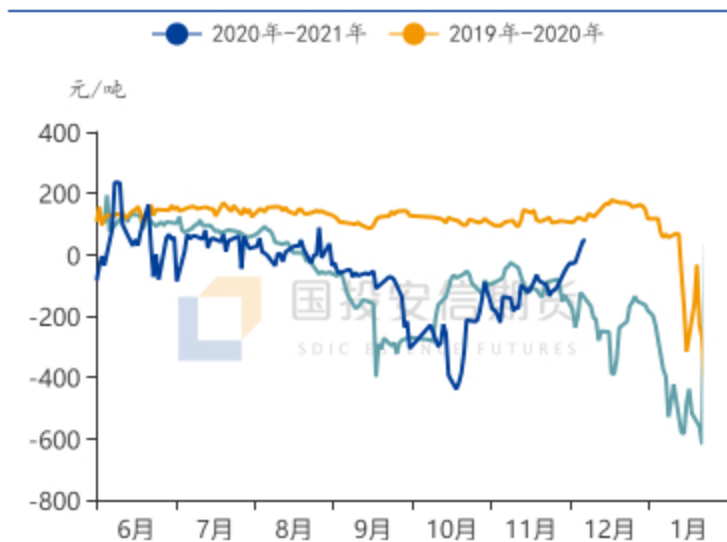
数据来源: wind

图4: TA 05-01月差



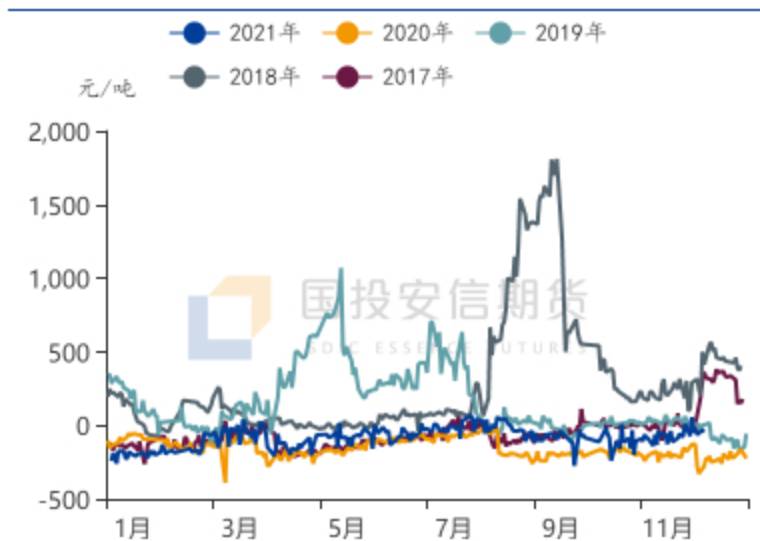
数据来源: wind

图5: MEG 05-01月差



数据来源: wind, wind

图6: PTA主力基差



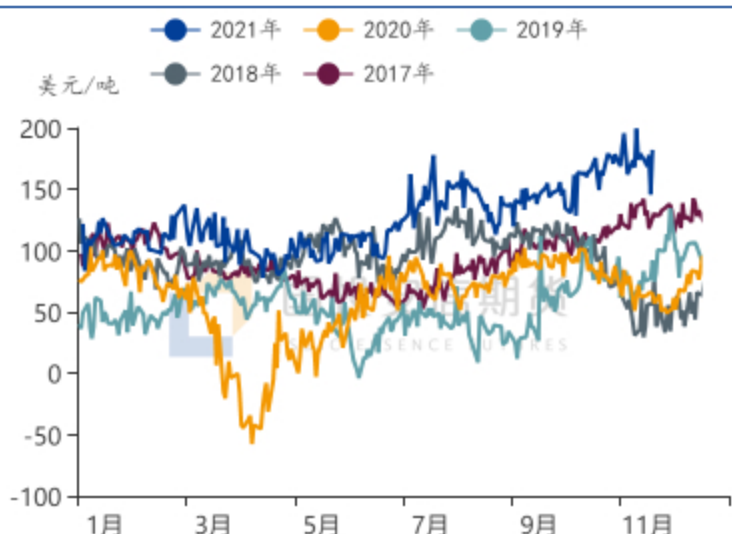
数据来源: wind

图7: MEG主力基差



数据来源: wind

图8：石脑油-原油价差



数据来源: wind

图9：PX-石脑油价差



数据来源: wind

图10：PTA加工差



数据来源: wind

图11：石脑油一体化MEG利润



数据来源: wind

图12：煤制MEG盘面利润



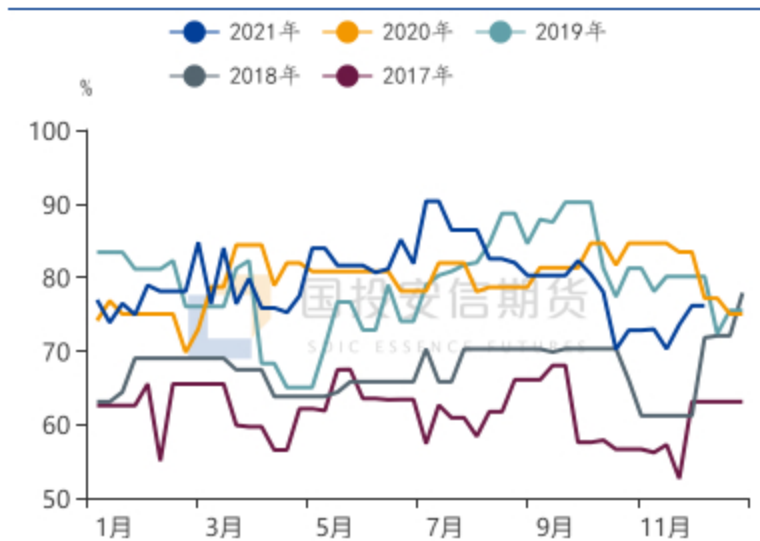
数据来源: wind

图13：涤纶短纤利润



数据来源: wind

图14: PX负荷



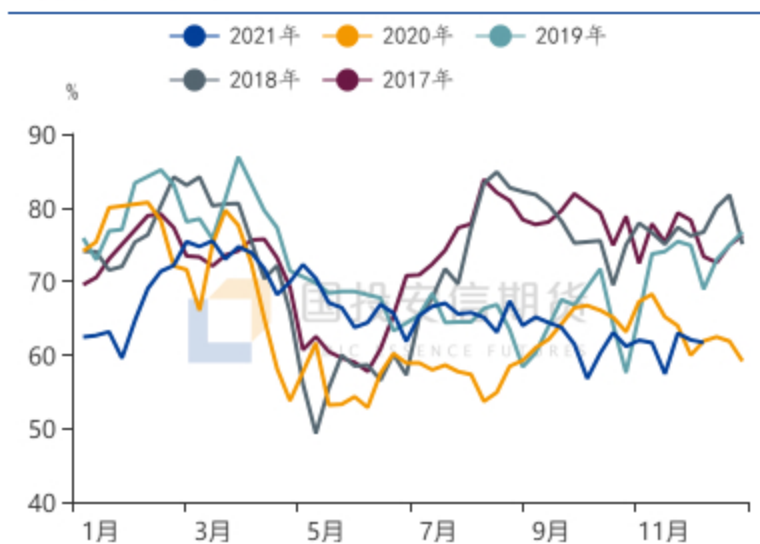
数据来源: 卓创

图15: PTA负荷



数据来源: CCF

图16: MEG负荷



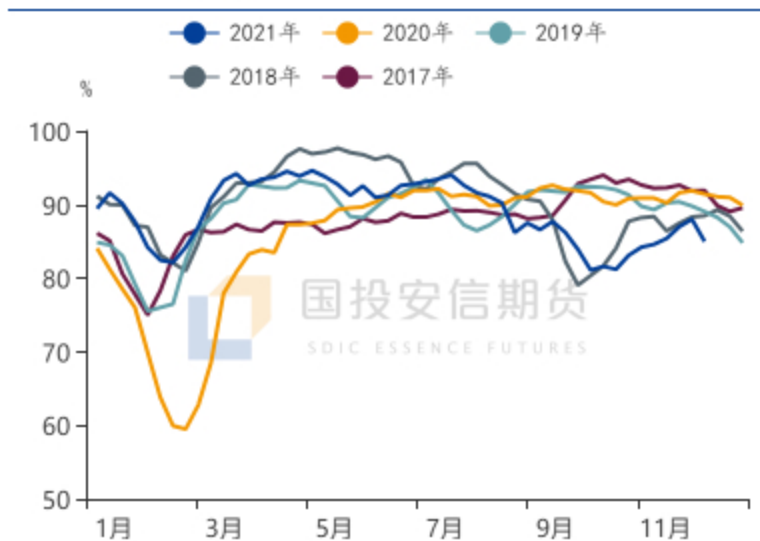
数据来源: CCF

图17: 煤制MEG负荷



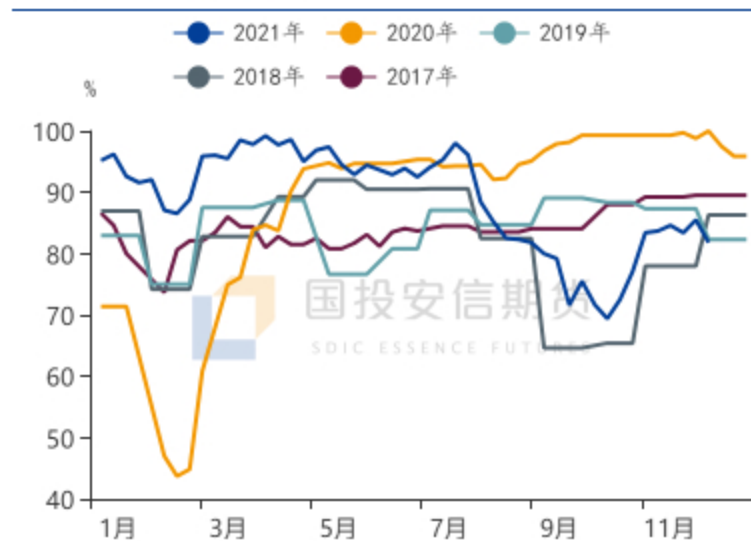
数据来源: CCF

图18: 聚酯负荷



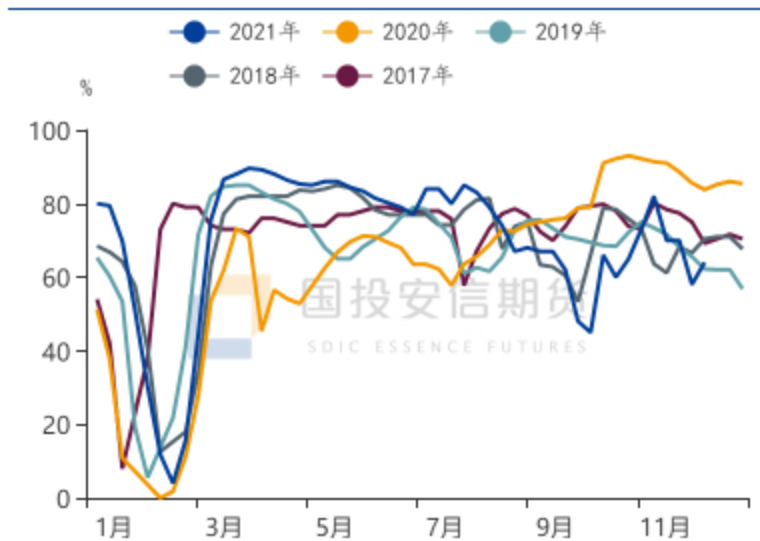
数据来源: CCF

图19: 直纺涤短负荷



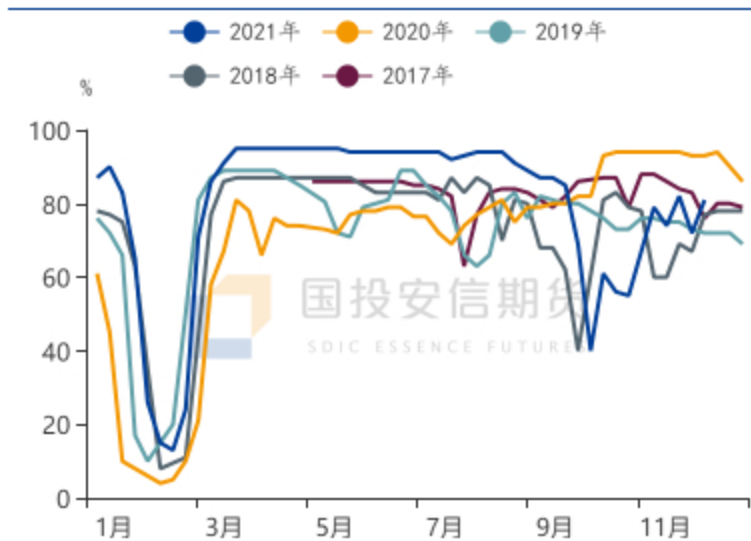
数据来源: CCF

图20：江浙织机负荷



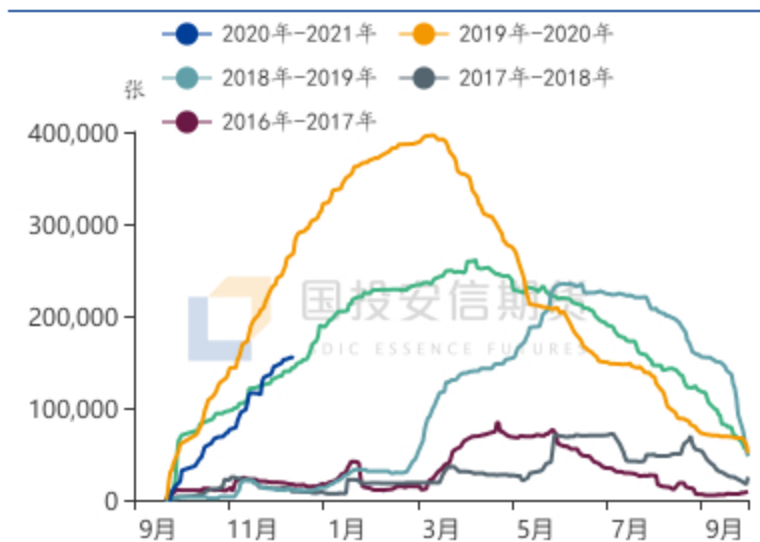
数据来源：CCF

图21：江浙加弹开机率



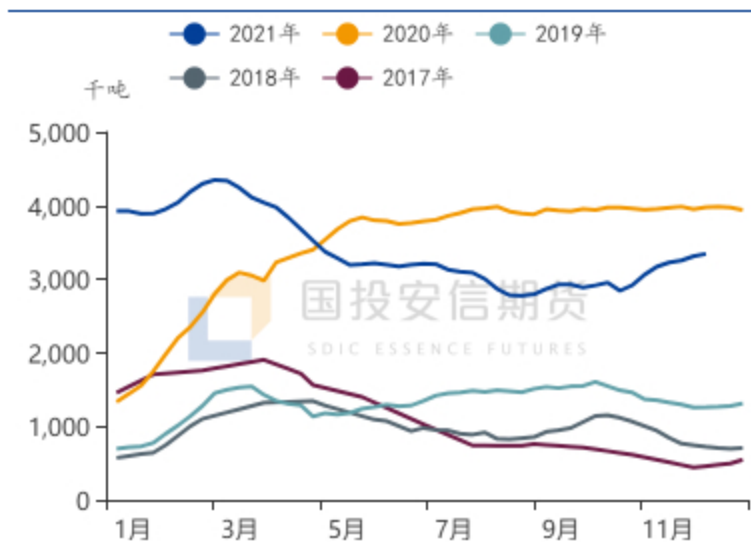
数据来源：CCF

图22：PTA仓单



数据来源：wind

图23：PTA社会库存



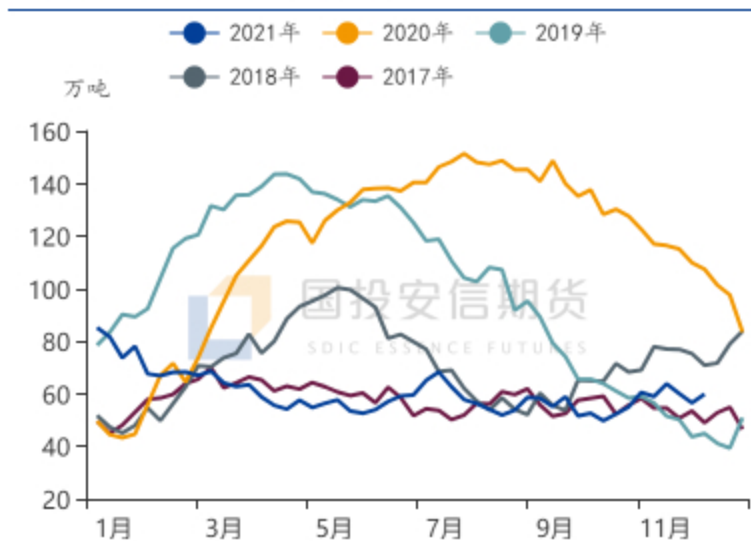
数据来源：卓创

图24：乙二醇注册仓单量



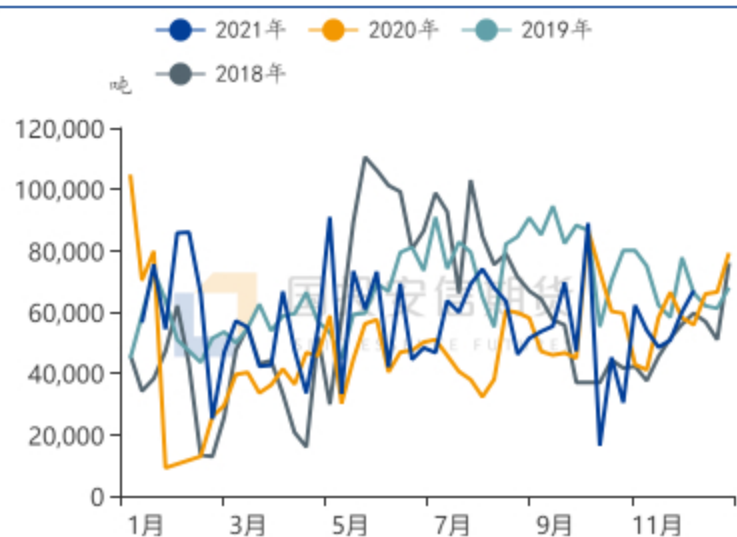
数据来源：wind

图25：CCF华东主港MEG库存



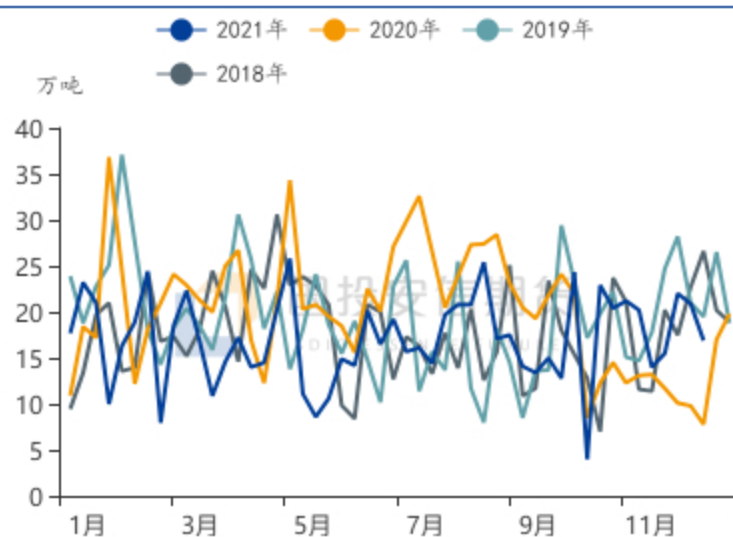
数据来源：CCF

图26: 张家港MEG周度发货量



数据来源: CCF

图27: MEG到港预报



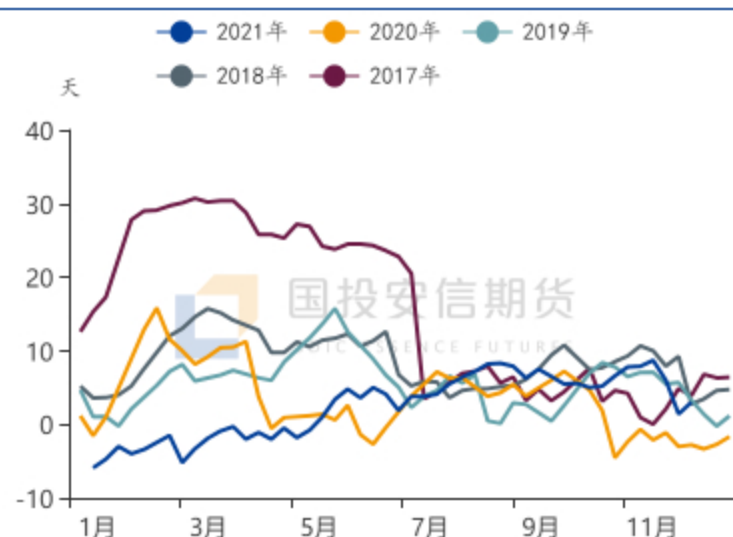
数据来源: CCF

图28: 短纤期货仓单



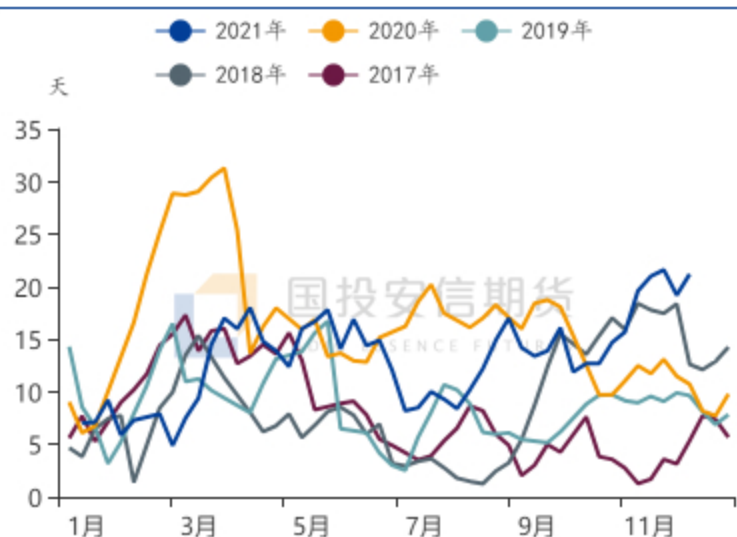
数据来源: wind

图29: 涤纶短纤库存



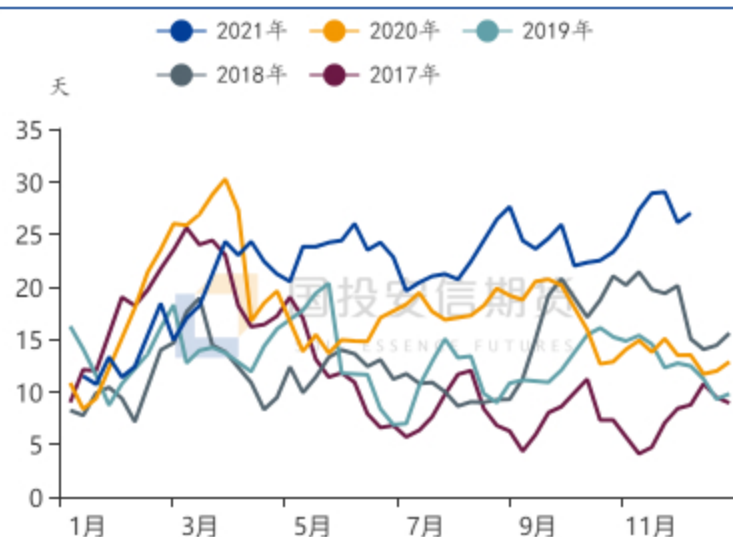
数据来源: CCF

图30: POY库存



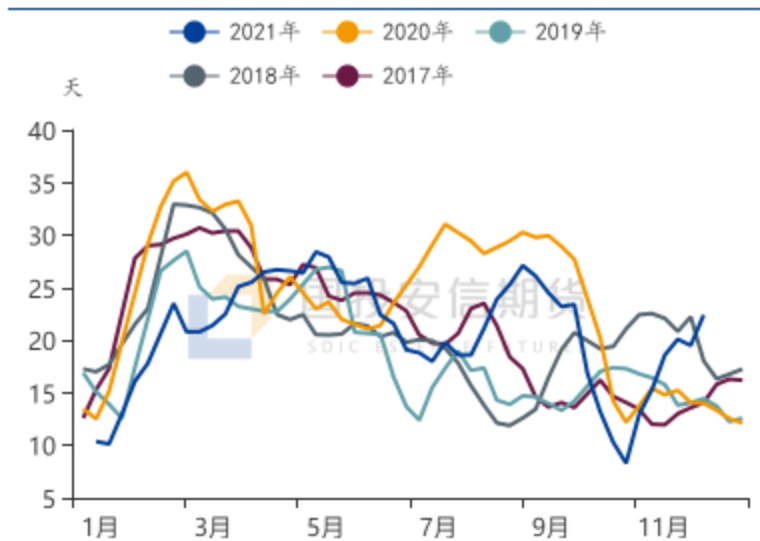
数据来源: CCF

图31: FDY库存



数据来源: CCF

图32: DTY库存



数据来源: CCF

图33: PTA内外盘价差



数据来源: wind

总结及后市展望

新病毒增加不确定性, 油价一度暴跌, EG跟跌; PTA低利润下, 继续紧跟油价节奏; 短纤受原料下跌影响, 市场心态走弱。

PTA: 加工差处于低位, 醋酸成本高, PTA生产亏损, 价格受油价波动影响较大。聚酯龙头企业自律减产, 聚酯负荷小幅下降; 几套装置停车检修, PTA累库压力暂时缓解, 市场走去库的正套逻辑; 镇海封城可能影响当地物流, PTA在当地有逸盛和台化, 产能占比较大, 因此市场反应明显, 预期为中短期表现; 防疫有序展开后, 物流将逐渐恢复。中长期看, 12月下检修装置重启后, 供应将逐渐恢复, 春节因素累库压力较大, 明年上半年有逸盛新材料360及恒力惠州500投产计划, 长线供应增长格局下, PTA加工差将维持低位运行。

MEG: Omicron病毒增加市场担忧, 油价暴跌, 乙二醇成本坍塌, 大幅下挫。目前该风险已经释放, 乙二醇走势依旧偏弱, 且呈现近弱远强的格局, 考虑到年底至明年初国产量的大幅增长, 乙二醇累库预期兑现的时间越来越近, 继续关注月差结构修复的机会。

短纤: 油价暴跌带动原料下跌后, 短纤价格回到年中低位水平, 从近期产销看, 下游有增加备货的意愿, 因此短纤在上周至本周初一度修复利润。一旦原料止涨, 下游采购停滞, 短纤将难免再度转弱。

整体看, PTA检修装置较多叠加油价反弹, 持续走正套逻辑; 但下旬供应恢复后, 驱动将减弱。乙二醇供应增长确定性强, 累库预期下, back的价差结构向contango转换, 反套逻辑还可延续。

【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

国投安信期货有限公司是经中国证监会批准设立的期货经营机构，已具备期货投资咨询业务资格。

本报告仅供国投安信期货有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。如接收人并非国投安信期货客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及推测只提供给客户作参考之用。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的期货或期权的价格、价值可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户不应视本报告为其做出投资决策的唯一因素。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所导致的任何损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，本公司不对其内容的真实性、合法性、完整性和准确性负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。