

关注TA/EG结构性机会

聚酯周报

●行情回顾:

上周油价反弹叠加装置检修,主力2205合约从4500一线回升至4800附近。乙二醇主力2201合约走势偏弱,维持在4800-5000之间震荡。短纤周内跟随成本小幅反弹,主力2201合约自6700以下回升至6800附近。

●上游原料及各环节利润:

原油震荡回升,石脑油-原油价差在150美元/吨附近震荡,PX-石脑油价差回落至130美元/吨。PTA加工差回升至600元/吨一线。乙二醇行业分化,石脑油一体化路线及外采乙烯亏损扩大,煤制亏损收窄。下游聚酯现金流下滑。

●产业链供需:

PTA: 周五装置负荷73.3%,环比上周略降。虹港250、百宏250、亚东75停车,福化、逸盛新材料降负荷,逸盛大连恢复。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332.1万吨,环比-2.3万吨。

MEG: 装置负荷54.8%,环比-6%,煤制负荷37.35%,环比-4.9%。福炼和中海壳牌一期重启;卫星5成,远东联5成,富德检修,中化泉州检修,镇海满负荷,中科停车检修,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,陕西延长低负荷,建元推迟至12月底重启,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64.3万吨,环比+0.6万吨。

短纤: 装置负荷81.3%,环比-0.5%,短纤库存3.2天,环比+0.2天。

聚酯: 装置负荷84.9%,环比-0.1%。长丝POY库存19.8天,环比-1.4天,FDY库存24.1天,环比-2.9天,DTY库存22天,环比-0.4天。

织造: 江浙织机负荷64%,环比平稳,加弹机负荷80%,环比-1%,江浙印染64%,环比平稳。

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	4680	74	1.61%	-6.36%	-3.15%
乙二醇主力	4988	144	2.97%	-3.30%	-2.73%
短纤主力	6808	126	1.89%	-1.45%	-1.73%
短纤盘面利润	1136	14	1.29%	25.24%	5.27%

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	716	53	8.03%	-8.06%	6.47%
PX CFR中国台湾	845	32	3.94%	-8.45%	-4.84%
PTA内盘	4620	60	1.32%	-6.19%	-4.55%
PTA外盘	700	0	0.00%	-6.67%	-2.78%
PTA加工差	592	77	14.95%	24.41%	44.01%

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	1061	-30	-2.75%	-8.61%	-1.85%
甲醇:浙江出罐	2870	90	3.24%	0.00%	-1.37%
MEG内盘	4930	80	1.65%	-5.92%	-8.02%
MEG外盘	650	10	1.56%	-5.25%	-6.07%

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	6917	40	0.58%	-3.94%	-1.14%
PF现货利润	316	-40	-11.15%	38.22%	468.41%
涤纶POY	7020	-10	-0.14%	-13.55%	-4.16%
涤纶DTY	8550	-50	-0.58%	-13.20%	-2.01%
涤纶FDY150D	7250	-50	-0.68%	-13.48%	-4.92%
瓶级切片	7600	50	0.66%	-0.65%	13.43%
聚酯切片	6150	150	2.50%	-5.38%	-1.99%

数据来源：wind

图2: PTA主力连续收盘价



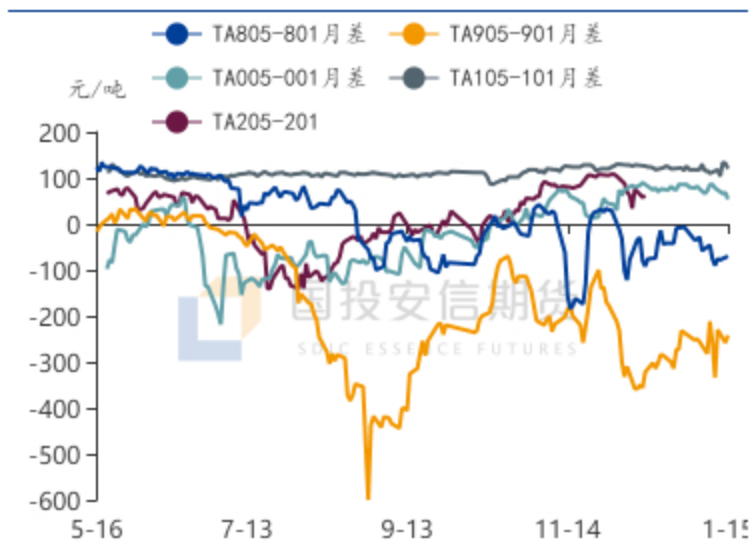
数据来源: wind

图3: 乙二醇主力连续收盘价



数据来源: wind

图4: TA 05-01月差



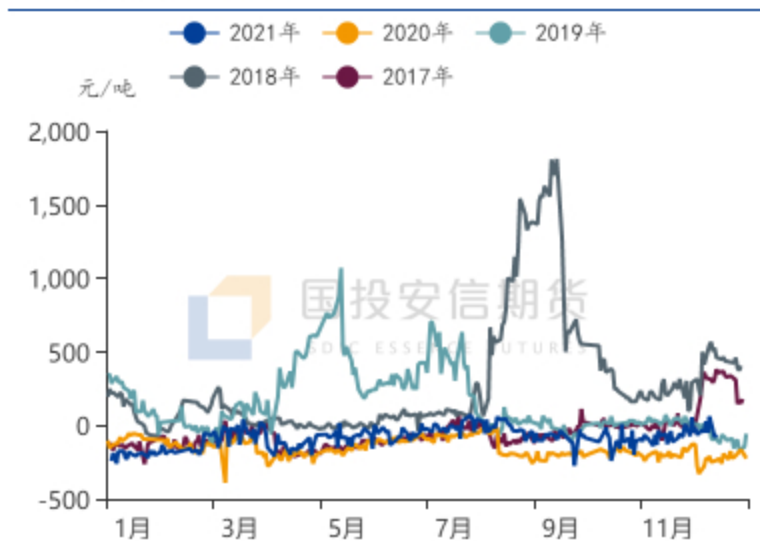
数据来源: wind

图5: MEG 05-01月差



数据来源: wind, wind

图6: PTA主力基差



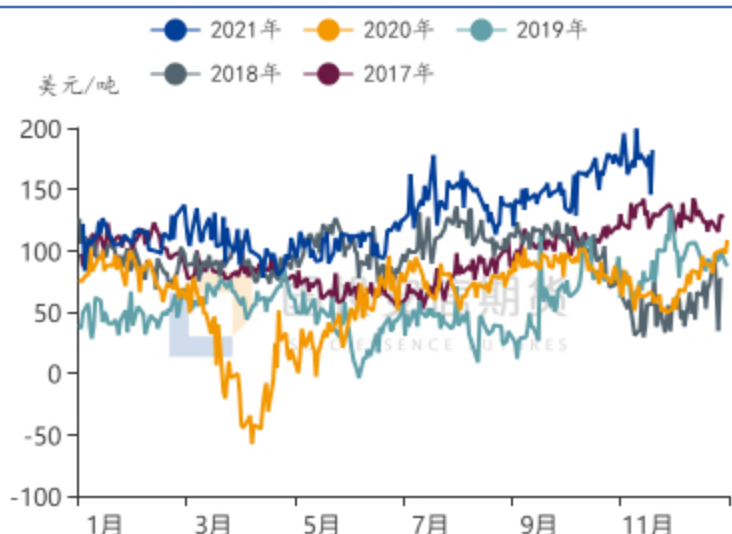
数据来源: wind

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



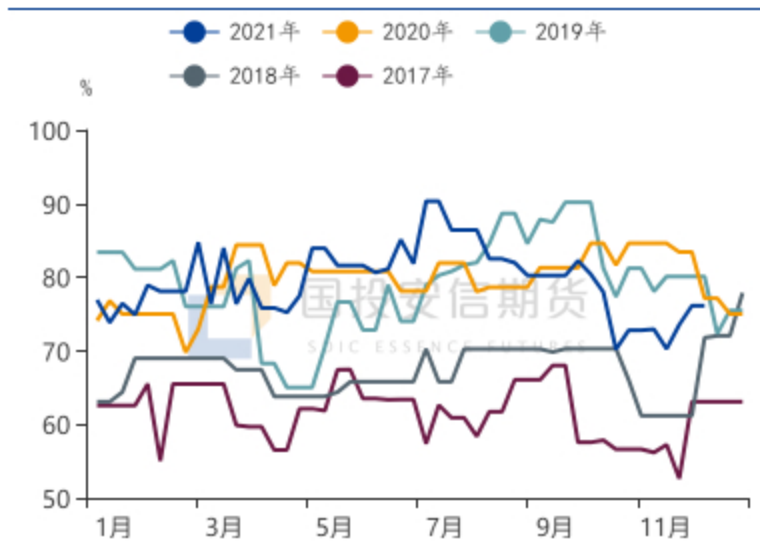
数据来源: wind

图13：涤纶短纤利润



数据来源: wind, 化纤信息网

图14: PX负荷



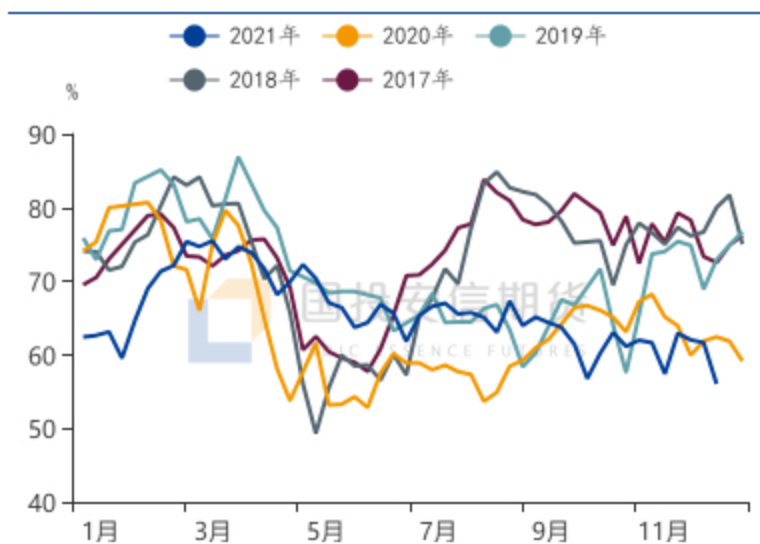
数据来源: 卓创

图15: PTA负荷



数据来源: CCF

图16: MEG负荷



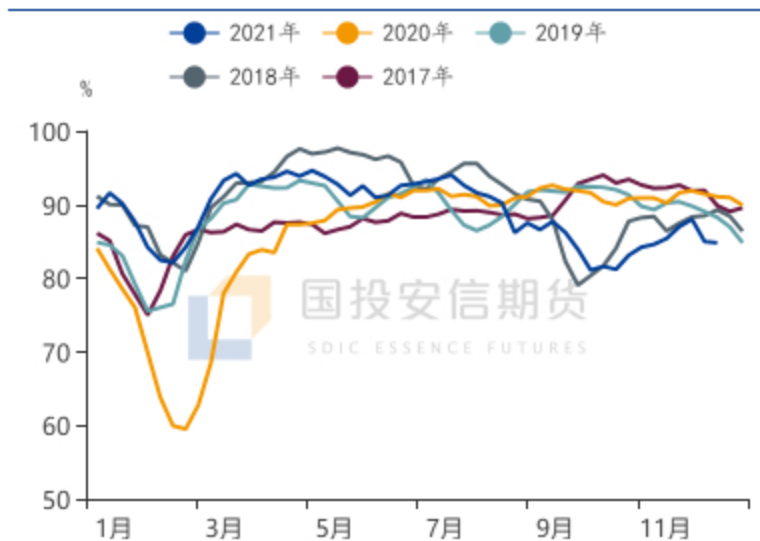
数据来源: CCF

图17: 煤制MEG负荷



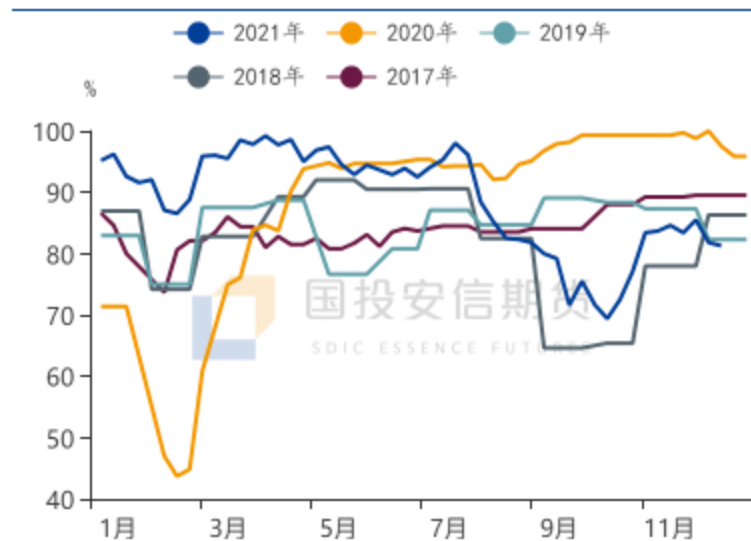
数据来源: CCF

图18: 聚酯负荷



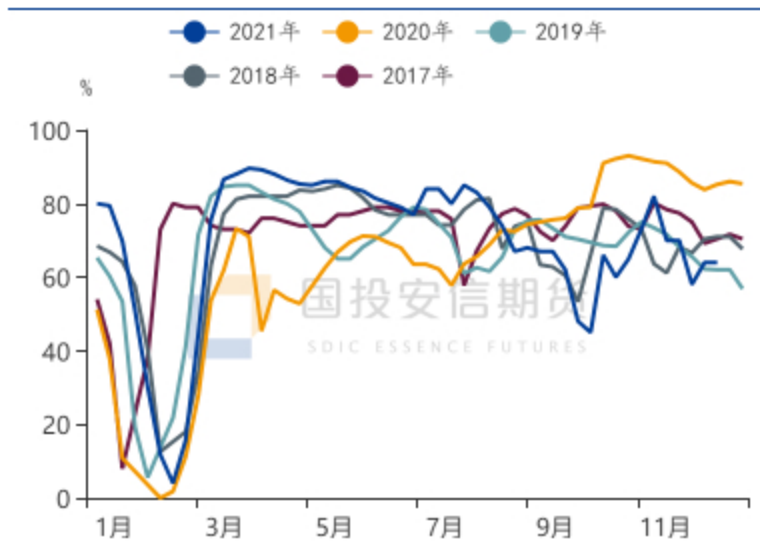
数据来源: CCF

图19: 直纺涤短负荷



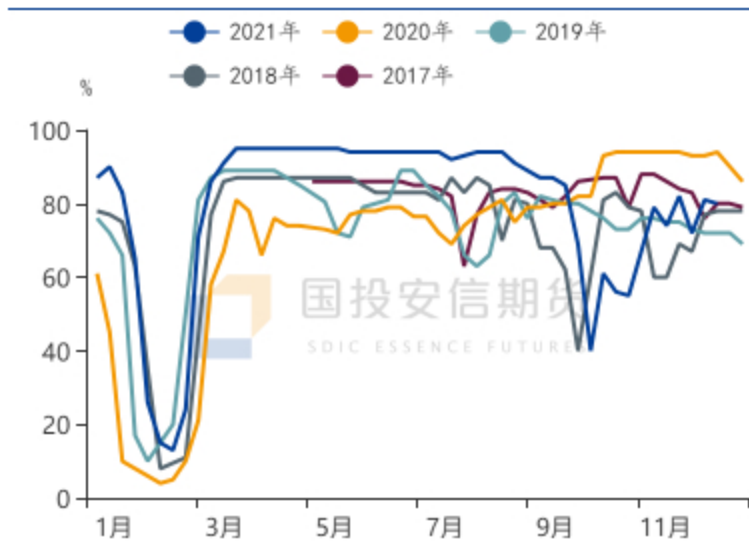
数据来源: CCF

图20: 江浙织机负荷



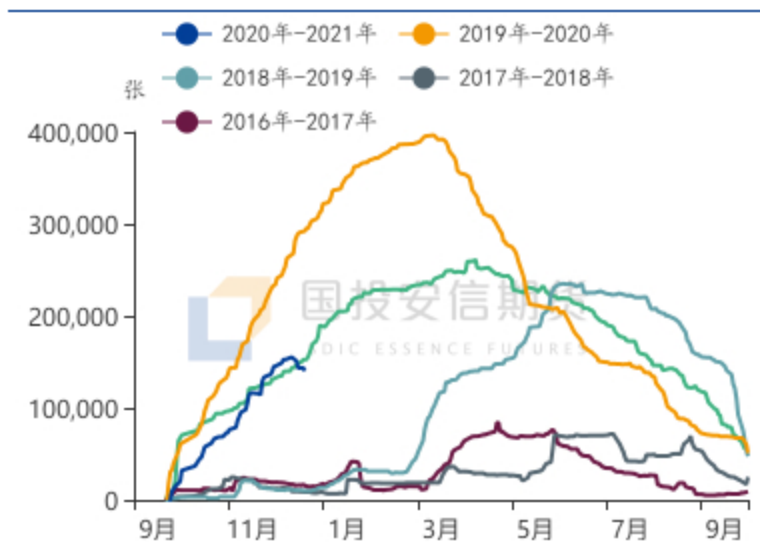
数据来源: CCF

图21: 江浙加弹开机率



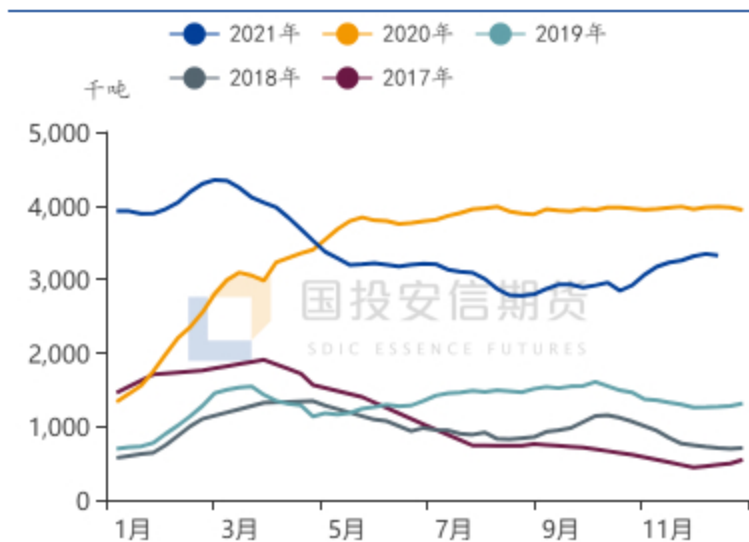
数据来源: CCF

图22: PTA仓单



数据来源: wind

图23: PTA社会库存



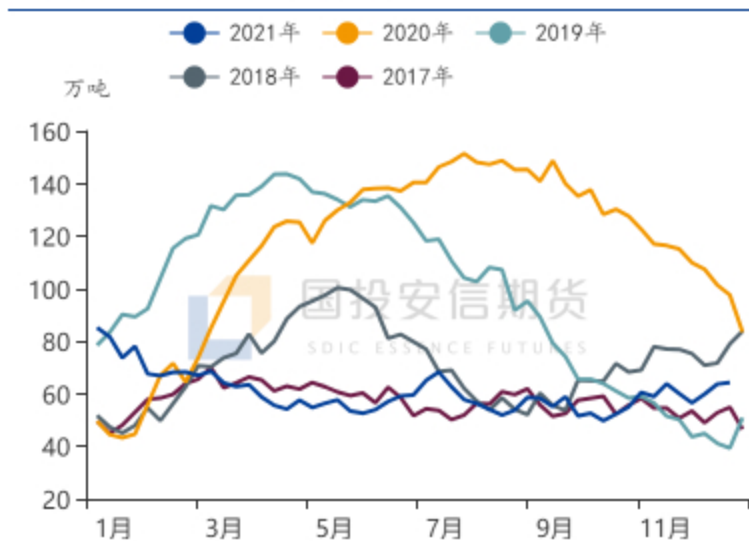
数据来源: 卓创

图24: 乙二醇注册仓单量



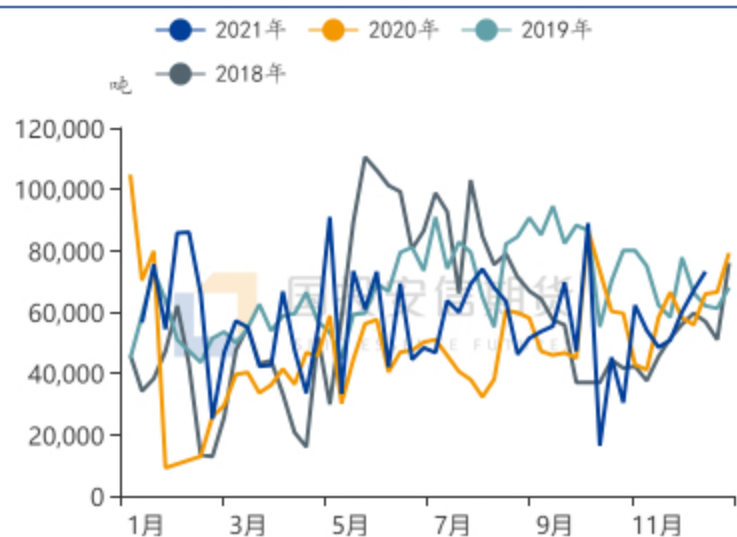
数据来源: wind

图25: CCF华东主港MEG库存



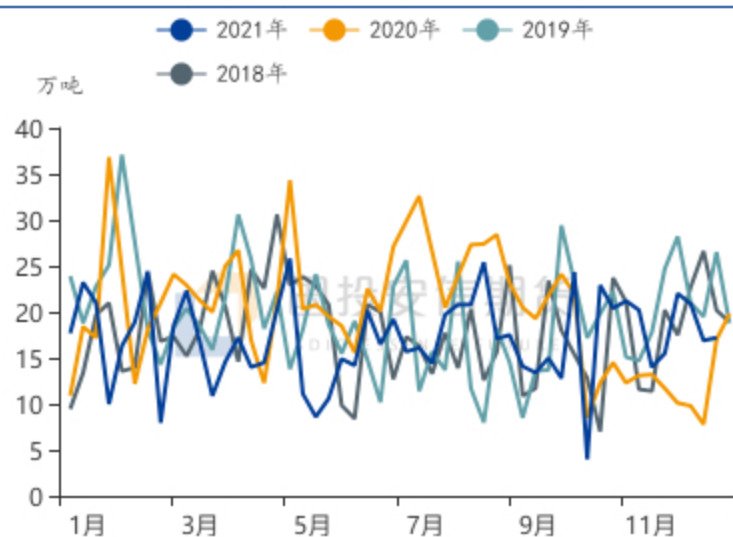
数据来源: CCF

图26: 张家港MEG周度发货量



数据来源: CCF

图27: MEG到港预报



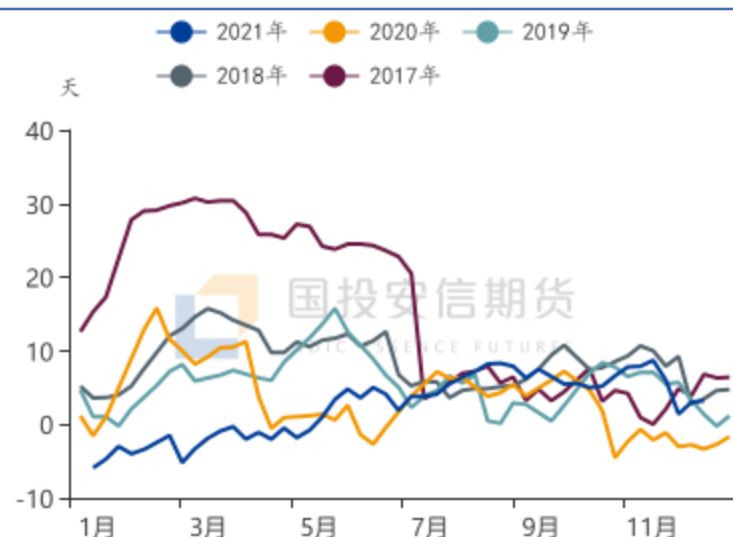
数据来源: CCF

图28: 短纤期货仓单



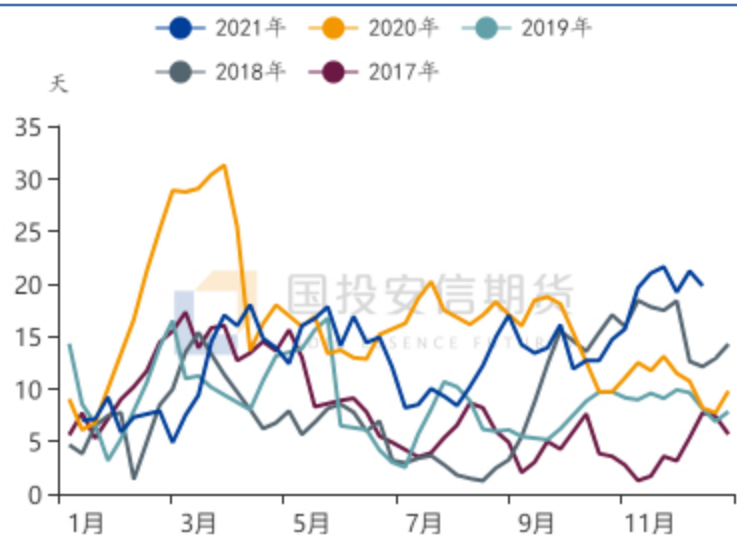
数据来源: wind

图29: 涤纶短纤库存



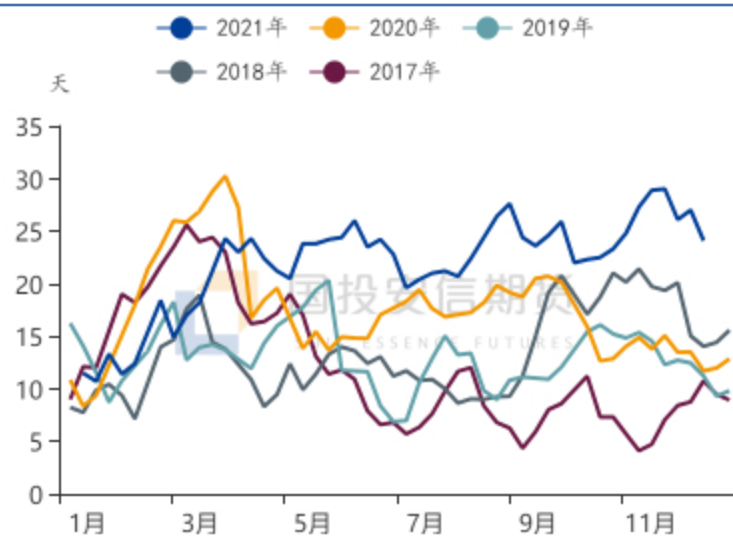
数据来源: CCF

图30: POY库存



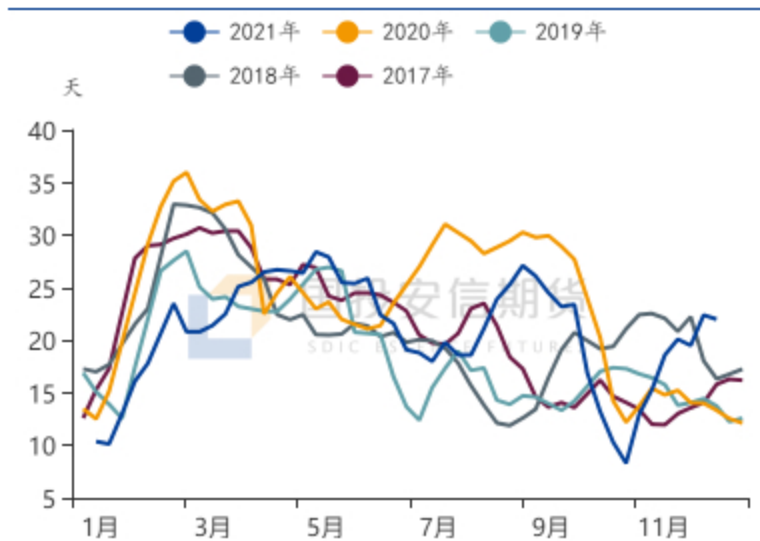
数据来源: CCF

图31: FDY库存



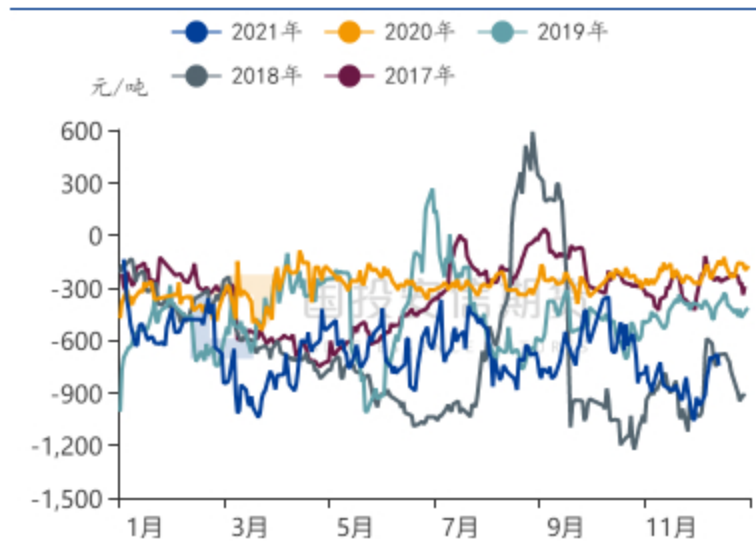
数据来源: CCF

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

病毒变种恐慌期过去, 油价企稳回升。国内浙江地区疫情扩散, 镇海地区封闭PTA和MEG的生产受到影响, 绍兴和杭州防控影响下游需求, 聚酯整体偏强。但随着油价回落, 疫情控制平稳, 尤其订单偏弱, 元旦及春节临近, 聚酯市场可能转为对消费减弱的担忧,

PTA: 上周由于恒力检修、逸盛新材料降低负荷, 但逸盛大连恢复, 整体看PTA供应先紧后松, 叠加油价反弹, PTA价格一度偏强运行, 加工差适度修复。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, 明年上半年有新装置投产计划, 长线供应增长格局下, PTA加工差将维持低位运行。

MEG: 浙江疫情对乙二醇的直接冲击是镇海地区发货暂缓, 但从盘面看影响不大。本周一, 煤炭安全检查的消息提振煤价, 乙二醇获得反弹动力, 可见低利润下对原料的波动更为敏感。上周乙二醇持续交易供应增长的偏弱预期, 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: 近期短纤库存偏低, 下游有增加备货的意愿, 因此短纤走势震荡偏强, 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。1月面临交割因素扰动。

整体看, PTA检修装置较多叠加油价反弹, 持续走正套逻辑; 但油价转弱且装置检修重启后, PTA有望转为反套逻辑。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。