

终端需求减弱 聚酯产品承压

聚酯周报

●行情回顾:

上周油价震荡,周五回落,PTA价格重心缓慢下移,主力2205合约从4750以上震荡回落至最低4600附近后小幅回升。乙二醇价格重心缓慢抬升,主力2201合约自4800以下回升至近5000后震荡。短纤价格重心震荡,主力2201合约在6700一线横盘。

●上游原料及各环节利润:

原油震荡回落,石脑油-原油价差震荡偏强,PX-石脑油价差维持在130美元/吨以内的低位。PTA加工差自600元/吨小幅回落。乙二醇行业分化,石脑油一体化路线亏损扩大,煤制亏损收窄。下游长丝现金流下滑为主,短纤和瓶片维持。

●产业链供需:

PTA: 周五装置负荷62.9%,环比降幅较大,主要是逸盛大化因故短停,目前装置维持低负荷运行,但新材料从6成恢复至9成。虹港250、百宏250、亚东75停车,英力士110检修,福化提负荷至9成。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325.5万吨,环比-6.6万吨。

MEG: 装置负荷60%,环比+5.2%,煤制负荷47.42%,环比+10%。卫星5成,远东联5成,富德检修,中化泉州检修,镇海满负荷,中科停车检修预计本周重启,华鲁恒升50停车,利华益停车;河南永城重启,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72.3万吨,环比+8万吨。

短纤: 装置负荷81.5%,环比+0.2%,短纤库存4天,环比+0.8天。

聚酯: 装置负荷83.7%,环比-0.8%。长丝POY库存19.6天,环比-0.2天,FDY库存23.5天,环比-0.6天,DTY库存21天,环比-1天。

织造: 江浙织机负荷59%,环比-5%,加弹机负荷73%,环比-7%,江浙印染59%,环比-5%。

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	4666	-14	-0.30%	-5.58%	-2.47%
乙二醇主力	4725	-263	-5.27%	-7.19%	-9.81%
短纤主力	6750	-58	-0.85%	-1.43%	-0.38%
短纤盘面利润	1178	42	3.71%	28.41%	26.55%

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	678	-39	-5.39%	-8.32%	-2.73%
PX CFR中国台湾	814	-31	-3.67%	-9.86%	-10.84%
PTA内盘	4535	-85	-1.84%	-6.11%	-6.49%
PTA外盘	700	0	0.00%	-5.41%	-1.41%
PTA加工差	571	-21	-3.58%	38.55%	52.05%

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	1056	-5	-0.47%	-8.25%	-4.95%
甲醇:浙江出罐	2780	-90	-3.14%	2.21%	-7.33%
MEG内盘	4765	-165	-3.35%	-5.83%	-13.60%
MEG外盘	628	-22	-3.38%	-5.99%	-11.92%

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	6860	-57	-0.82%	-3.15%	-2.65%
PF现货利润	391	75	23.57%	51.91%	828.92%
涤纶POY	7130	110	1.57%	-8.00%	-2.53%
涤纶DTY	8600	50	0.58%	-8.99%	-0.58%
涤纶FDY150D	7400	150	2.07%	-6.92%	-2.63%
瓶级切片	7600	0	0.00%	1.33%	13.43%
聚酯切片	6100	-50	-0.81%	-3.17%	-3.17%

数据来源：wind

图2: PTA主力连续收盘价



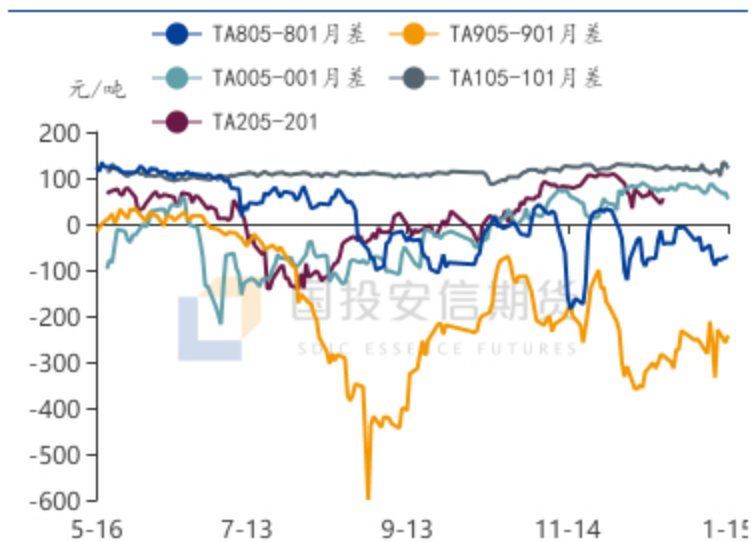
数据来源: wind

图3: 乙二醇主力连续收盘价



数据来源: wind

图4: TA 05-01月差



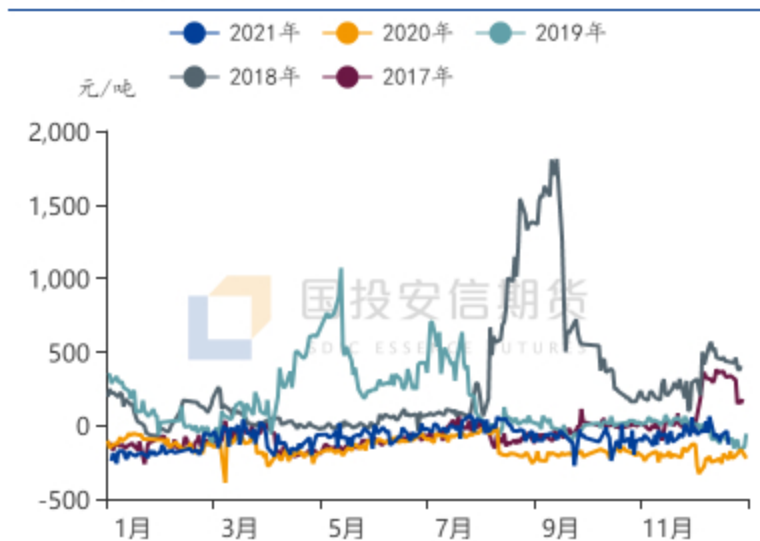
数据来源: wind

图5: MEG 05-01月差



数据来源: wind, wind

图6: PTA主力基差



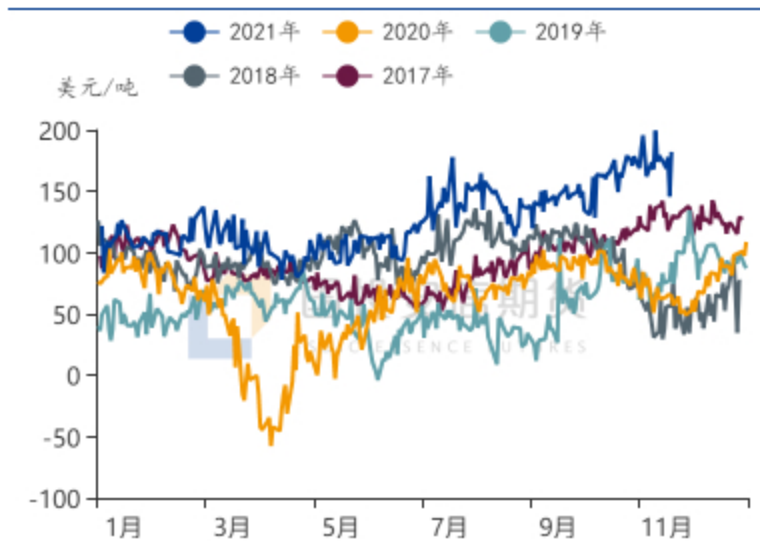
数据来源: wind

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



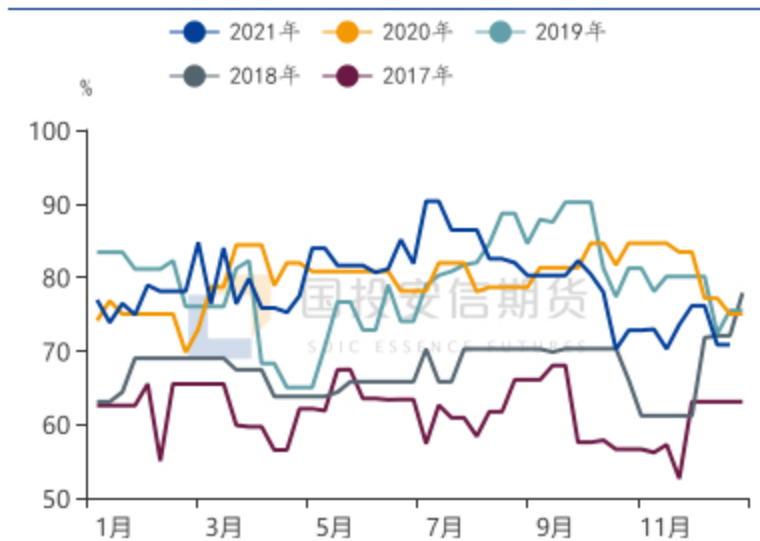
数据来源: wind

图13：涤纶短纤利润



数据来源: wind, 化纤信息网

图14: PX负荷



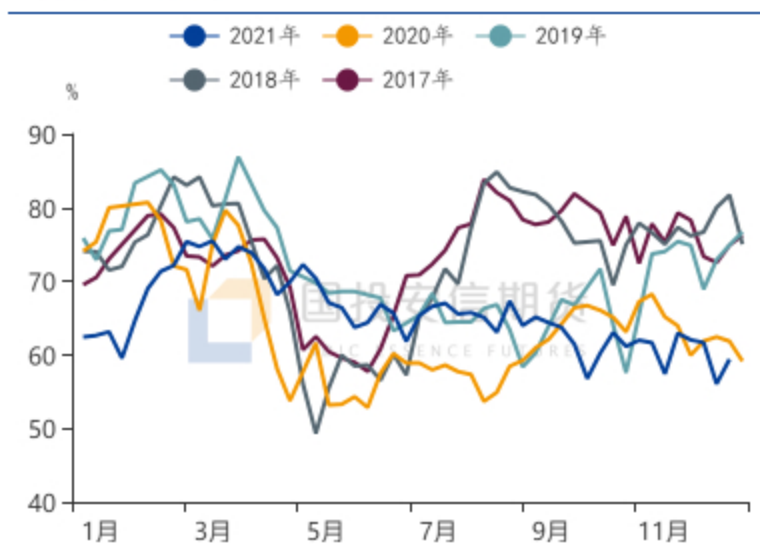
数据来源: 卓创

图15: PTA负荷



数据来源: CCF

图16: MEG负荷



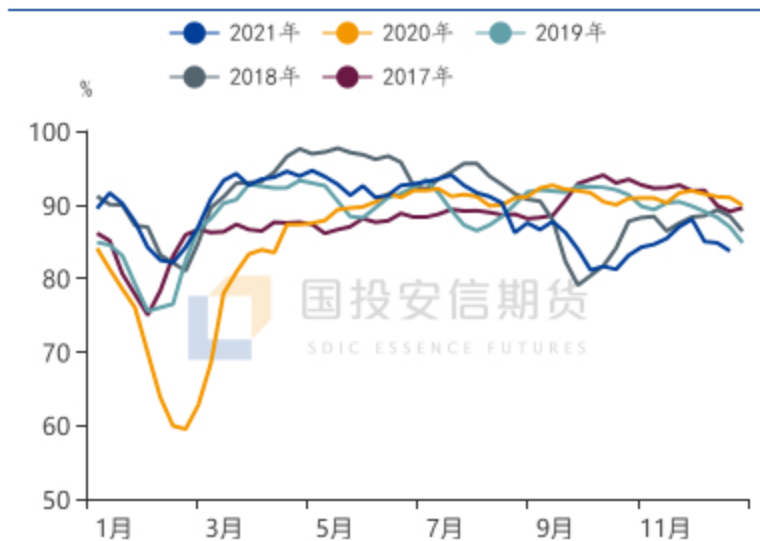
数据来源: CCF

图17: 煤制MEG负荷



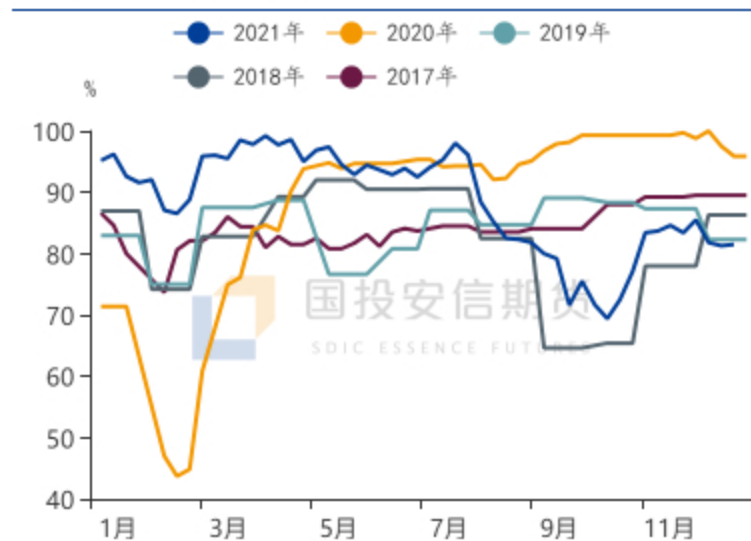
数据来源: CCF

图18: 聚酯负荷



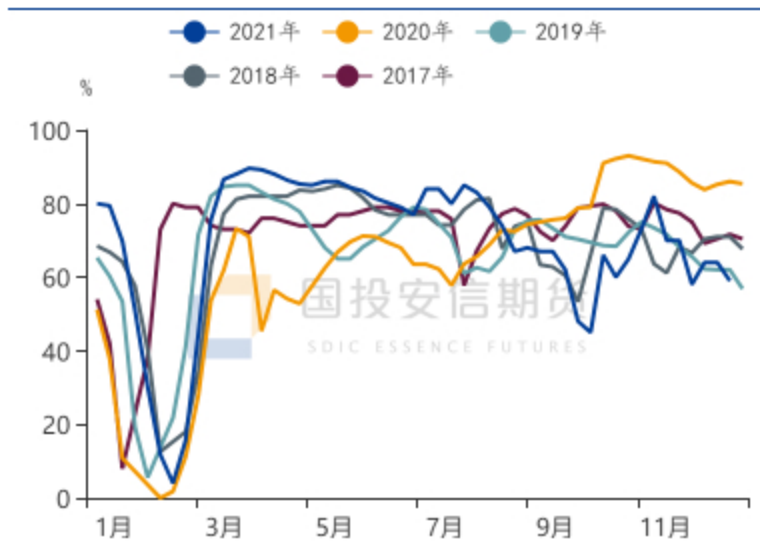
数据来源: CCF

图19: 直纺涤短负荷



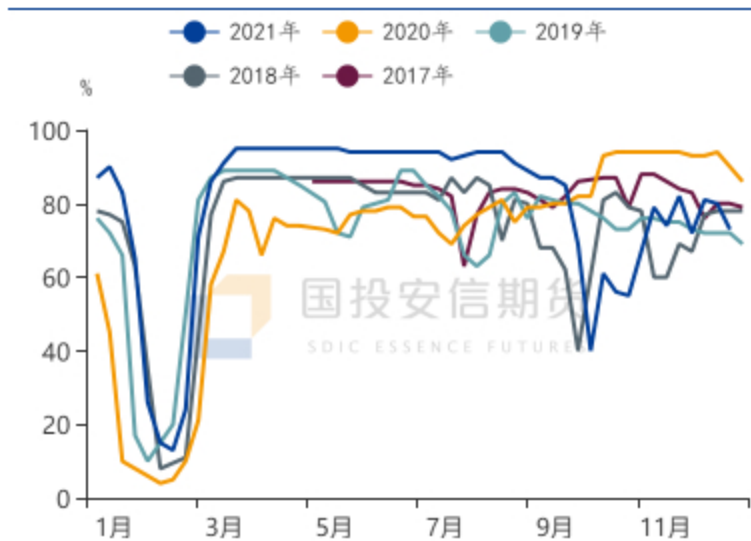
数据来源: CCF

图20: 江浙织机负荷



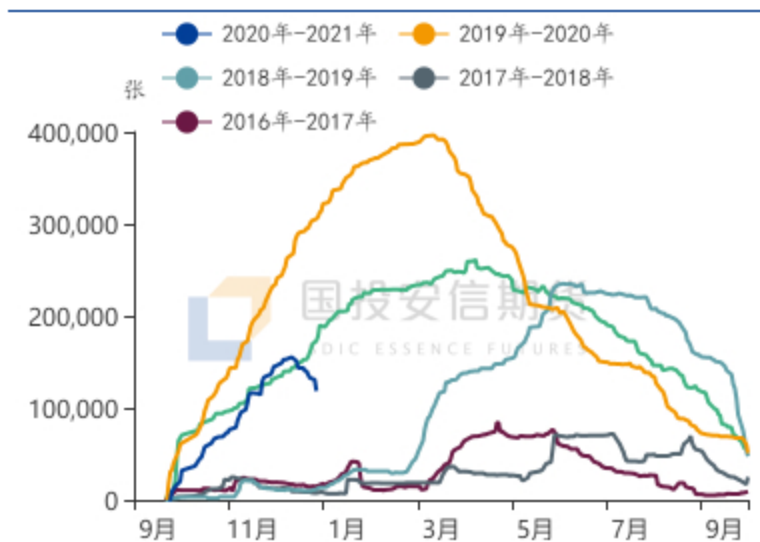
数据来源: CCF

图21: 江浙加弹开机率



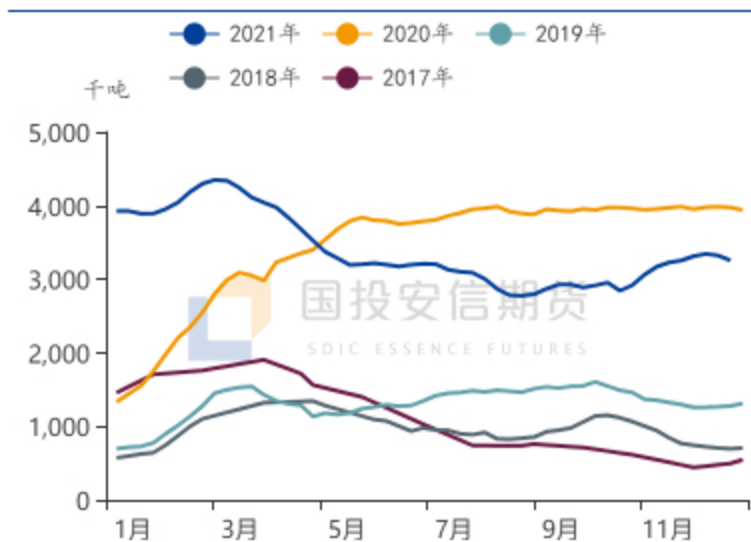
数据来源: CCF

图22: PTA仓单



数据来源: wind

图23: PTA社会库存



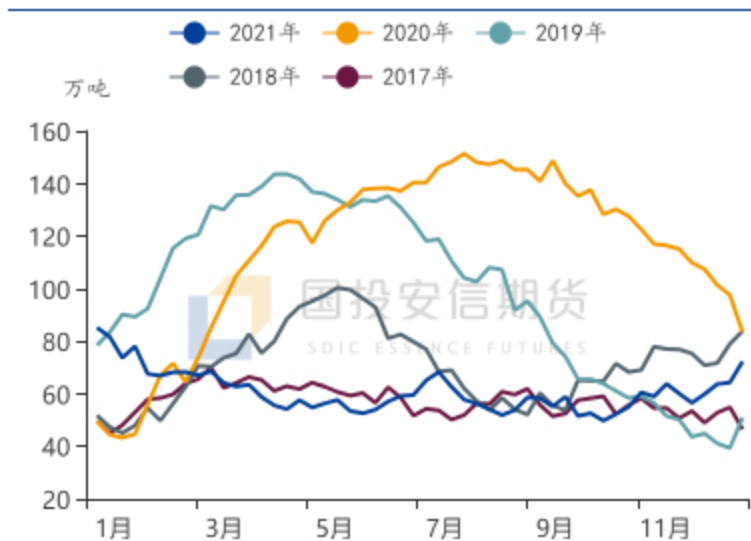
数据来源: 卓创

图24: 乙二醇注册仓单量



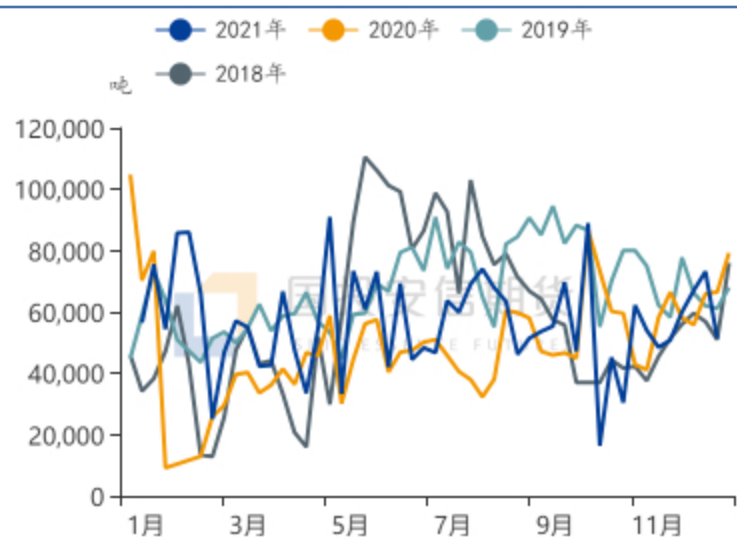
数据来源: wind

图25: CCF华东主港MEG库存



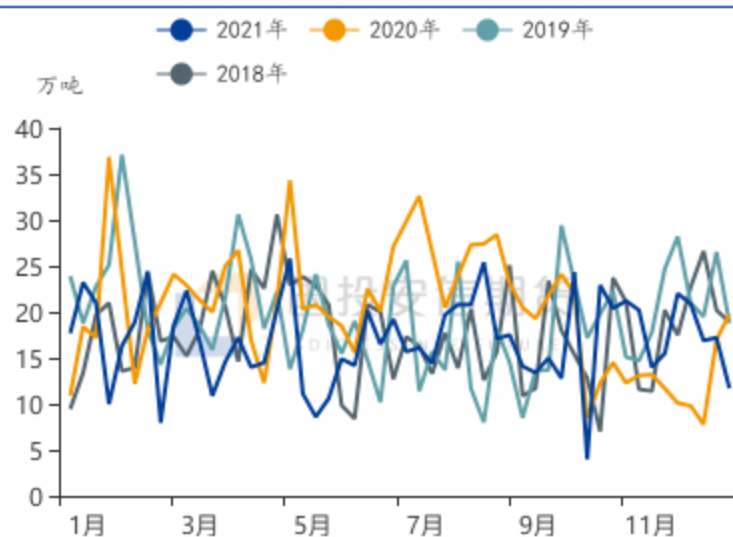
数据来源: CCF

图26: 张家港MEG周度发货量



数据来源: CCF

图27: MEG到港预报



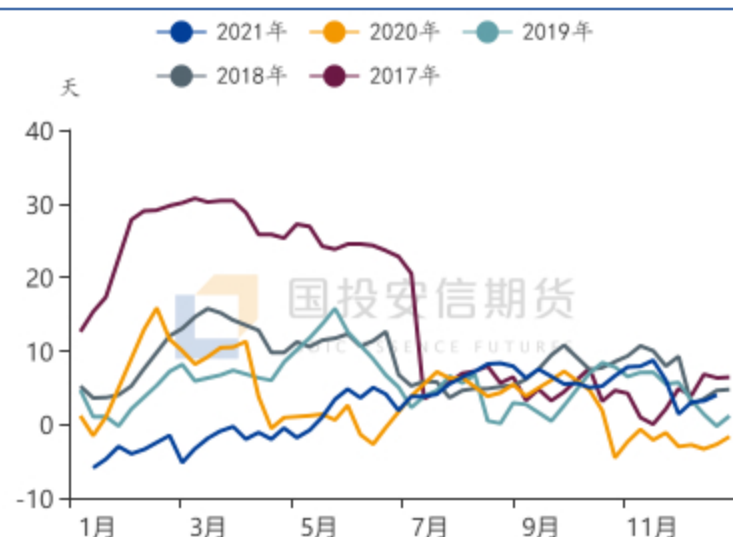
数据来源: CCF

图28: 短纤期货仓单



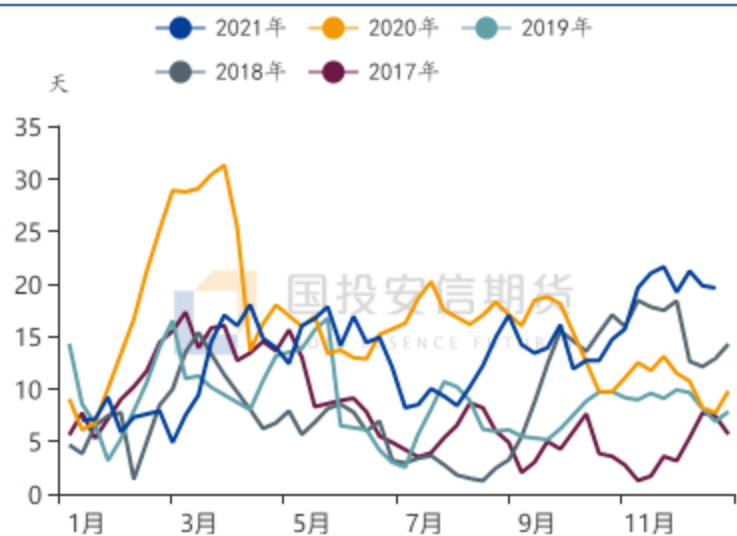
数据来源: wind

图29: 涤纶短纤库存



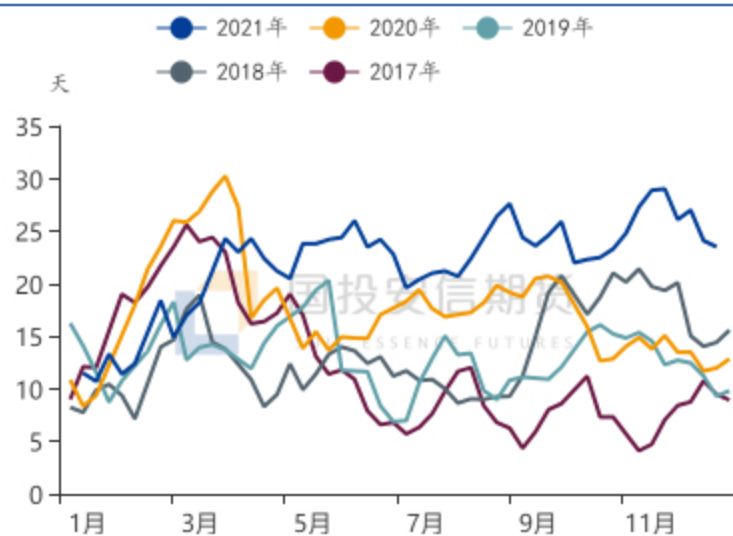
数据来源: CCF

图30: POY库存



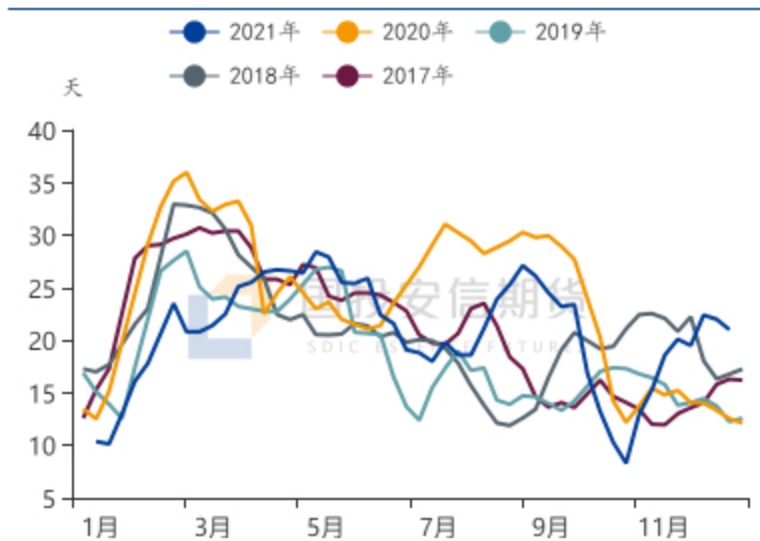
数据来源: CCF

图31: FDY库存



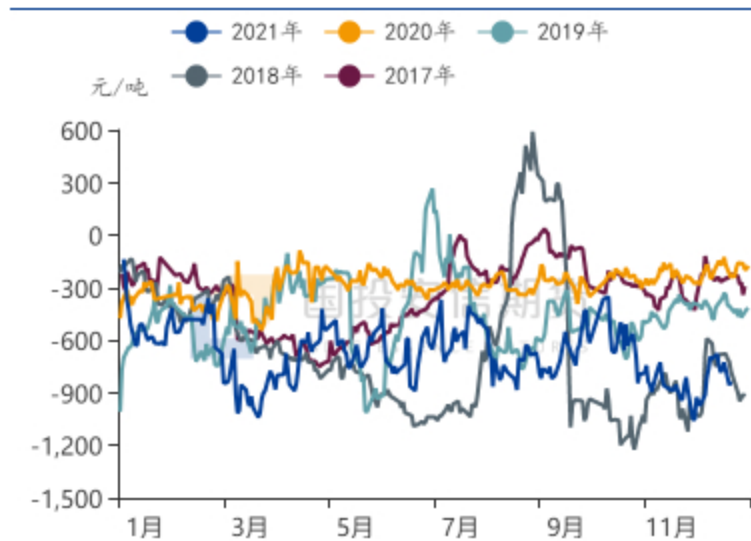
数据来源: CCF

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

疫情担忧再起，油价走弱拖累聚酯成本，国内疫情扩散又临近元旦和春节假期，终端工人放假可能导致需求提前转弱，整体偏利空。

PTA：近期国内外疫情再度引发市场关注，扰动油价，PTA受油价拖累走弱。另外，浙江、广东疫情引发需求转弱担忧，临近元旦，且除夕在1月底，在订单趋弱的前提下，下游提前放假可能令需求提前转弱。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，绝对价格节奏继续与油价保持一致。因检修装置较多，去库预期下，近月表现偏强。

MEG：煤价和油价双双下跌，乙二醇港口库存大幅回升，镇海解封，乙二醇供应增加，价格承压。今年年底及明年上半年投产的MEG装置对乙二醇的供应冲击较大，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，继续关注月差结构修复的机会。

短纤：近期短纤库存偏低，走势以跟随成本为主，但相比原料略强，修复利润。低库存下，原料加速下跌，短纤利润继续修复，1月面临交割因素扰动，相对偏坚挺。终端放假增加，需求减弱，短纤主动上行动力减弱，后市将被动随原料运行。

整体看，疫情扰动，需求减弱，油价下跌，市场下行风险较大，PTA 5月面临较大的套保压力，价格偏弱。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。品种间看，乙上半年PTA新投压力小于EG，因此可择机买TA空EG。

【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。