

聚酯跟随油价波动 终端消费未见起色

聚酯周报

●行情回顾：

上周PTA主力2205合约从6000元/吨附近回落至5600一线后反弹至6000一线。乙二醇从5300元/吨附近最高上冲至5900元/吨后回落至5600元/吨附近。短纤跟随原料先扬后抑，主力合约自7900元/吨以上回落至最低7400元/吨以下后随原料回升。

●上游原料及各环节利润：

原油价格大涨，下游化工品价格剧烈波动。石脑油-原油价差高位回落；PX-石脑油价差回升至200美元/吨以上，PTA加工差在也自0值附近回升至250元/吨以上，依旧有修复空间。乙二醇油制亏损依旧自300美元/吨附近略有收窄，煤制利润平稳，外采乙烯路线亏损略有收窄。下游聚酯现金流分化，长丝表现较弱，瓶片和短纤相对坚挺。

●产业链供需：

PTA：上周五装置负荷73.7%，环比+0.7%，逸盛新材料一期5成，二期满负荷，大化225重启，恒力250停车，能投100恢复，扬子60停车，本周逸盛新材料满负荷。卓创PTA社会库存326.1万吨，环比-8.1万吨。

MEG：装置负荷68.14%，环比-1.19%，煤制负荷66.79%，环比+3.14%。独山子停车，中海壳牌7成，计划月底关停40；恒力、浙石化9成，内蒙古兖矿4月上检修；新杭40 5-6成；建元重启3成负荷；新疆天业60满负荷。CCF华东港口库存97.7万吨，环比+1.8万吨。

短纤：装置负荷79.4%，环比-3.3%，短纤库存10.7天，环比-0.2天。

聚酯：装置负荷94%，环比+0.7%。长丝POY库存26.2天，环比+3.3天，FDY库存26.2天，环比+0.4天，DTY库存28.1天，环比+1.3天。

织造：江浙织机负荷70%，环比-6%，加弹机负荷87%，环比-3%，江浙印染79%，环比-3%，下游有所走弱。

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	6132	432	7.58%	13.81%	33.30%
乙二醇主力	5168	113	2.24%	2.32%	8.34%
短纤主力	7806	342	4.58%	6.12%	17.07%
短纤盘面利润	832	-65	-7.27%	-21.31%	-26.84%

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	966	-46	-4.53%	14.38%	35.15%
PX CFR中国台湾	1203	-22	-1.80%	14.14%	44.59%
PTA内盘	6135	375	6.51%	15.21%	31.65%
PTA外盘	1010	40	4.12%	20.24%	44.29%
PTA加工差	123	116	1646.89%	-50.53%	-76.24%

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	1351	0	0.00%	11.56%	27.33%
甲醇:浙江出罐	3150	80	2.61%	12.50%	10.53%
MEG内盘	5170	140	2.78%	4.44%	5.94%
MEG外盘	685	15	2.24%	3.01%	7.03%

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	7900	300	3.95%	5.76%	14.22%
PF现货利润	-181	-70	63.67%	-213.07%	-167.27%
涤纶POY	8250	-250	-2.94%	4.43%	16.61%
涤纶DTY	9700	-400	-3.96%	-0.51%	12.79%
涤纶FDY150D	8650	-200	-2.26%	2.98%	17.69%
瓶级切片	8300	-100	-1.19%	3.75%	9.93%
聚酯切片	7250	250	3.57%	6.62%	18.37%

数据来源: wind

图2: PTA主力连续收盘价



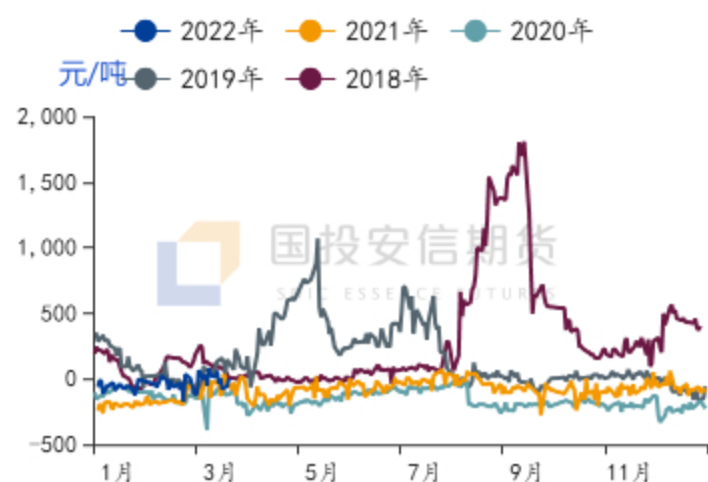
数据来源: wind

图4: EG 9-5 价差



数据来源: wind

图6: PTA主力基差



数据来源: wind

图3: 乙二醇主力连续收盘价



数据来源: wind

图5: TA 9-5 价差



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



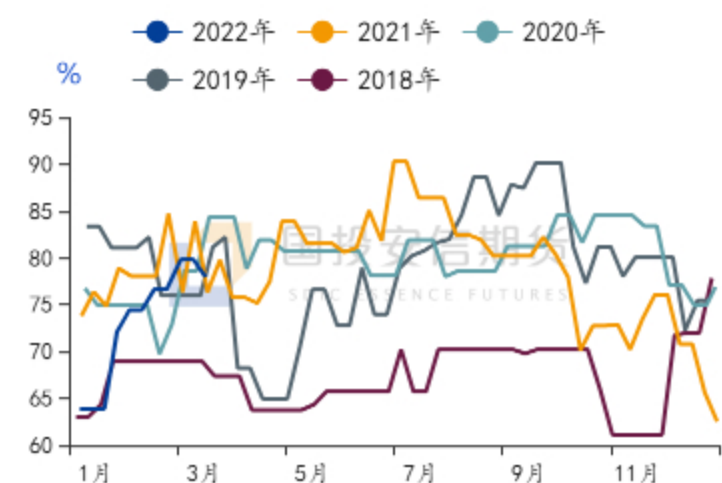
数据来源: wind

图13: 短纤盘面和现货加工差



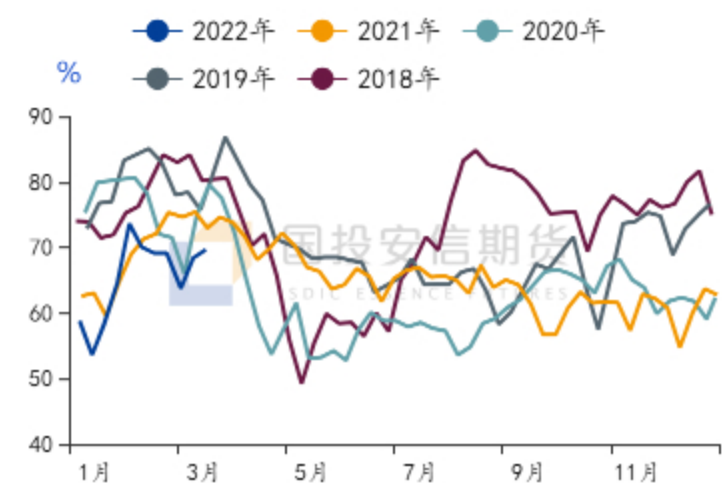
数据来源: wind

图14: PX负荷



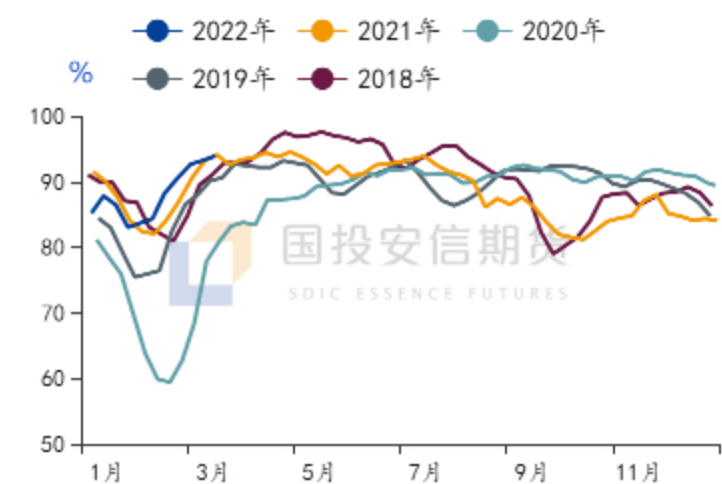
数据来源: 卓创

图16: MEG负荷



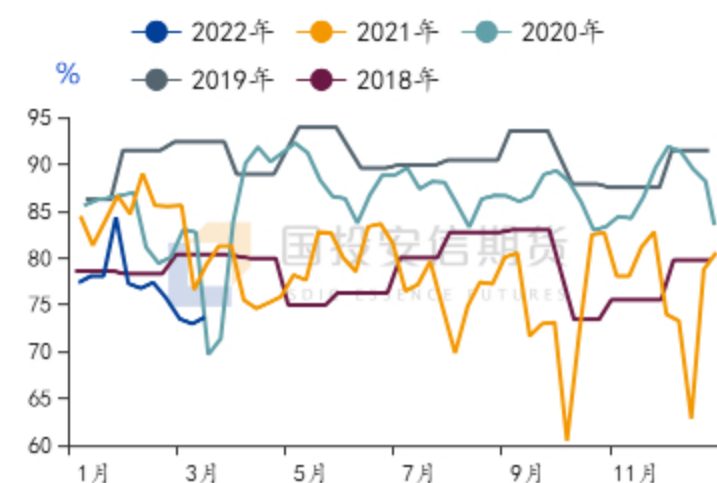
数据来源: CCF

图18: 聚酯负荷



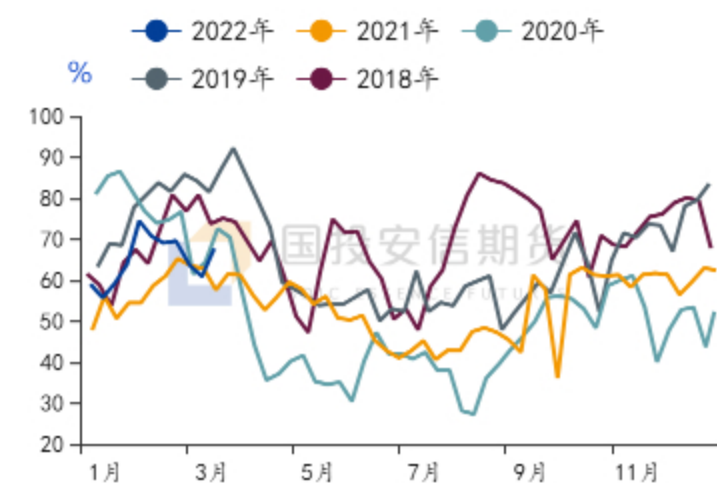
数据来源: CCF

图15: PTA负荷



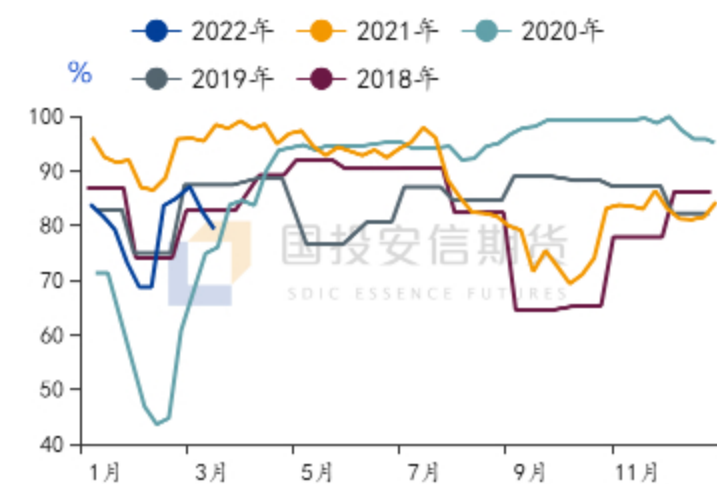
数据来源: CCF

图17: 煤制MEG负荷



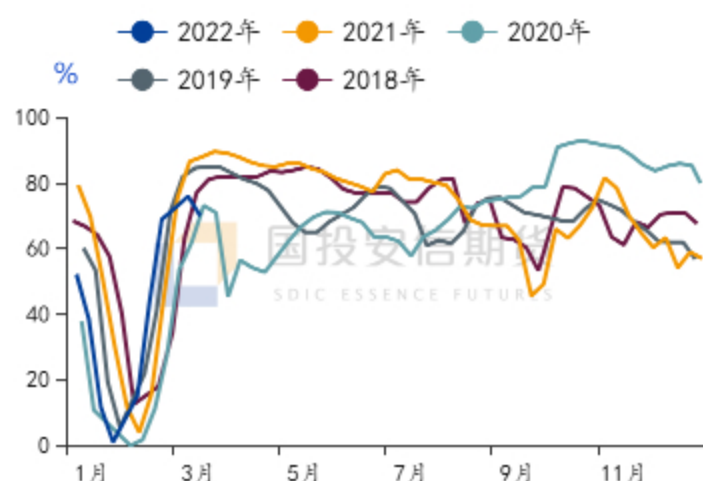
数据来源: CCF

图19: 直纺涤短负荷



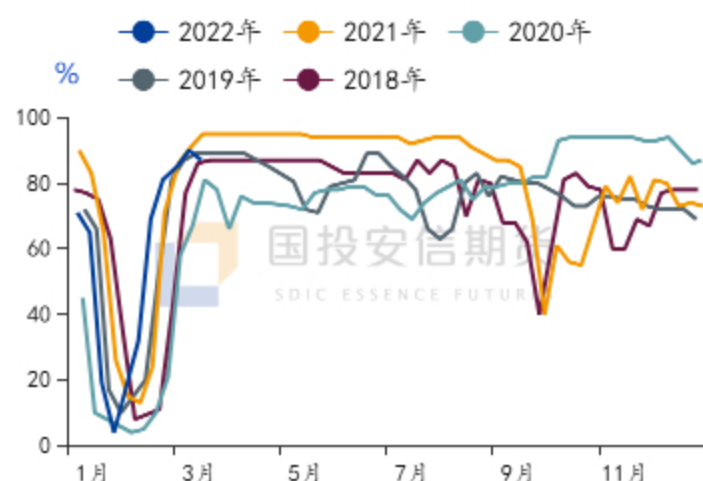
数据来源: CCF

图20: 江浙织机负荷



数据来源: CCF

图21: 江浙加弹开机率



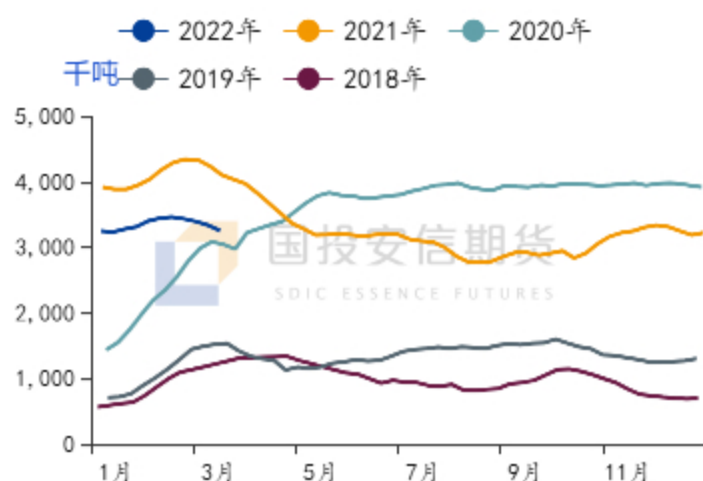
数据来源: CCF

图22: PTA仓单



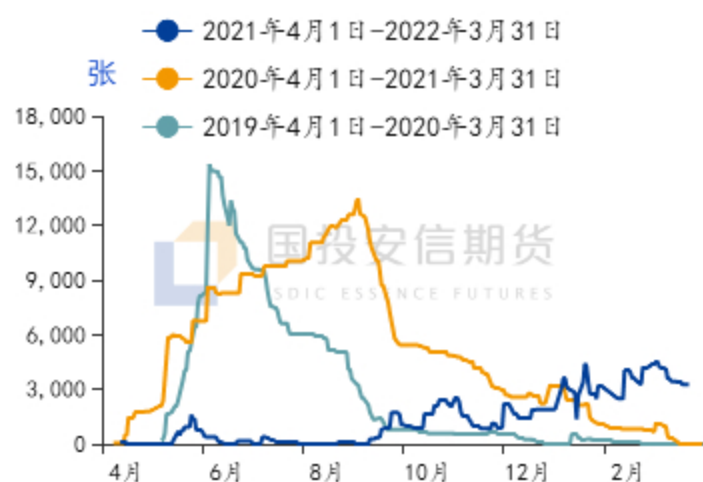
数据来源: wind

图23: PTA社会库存



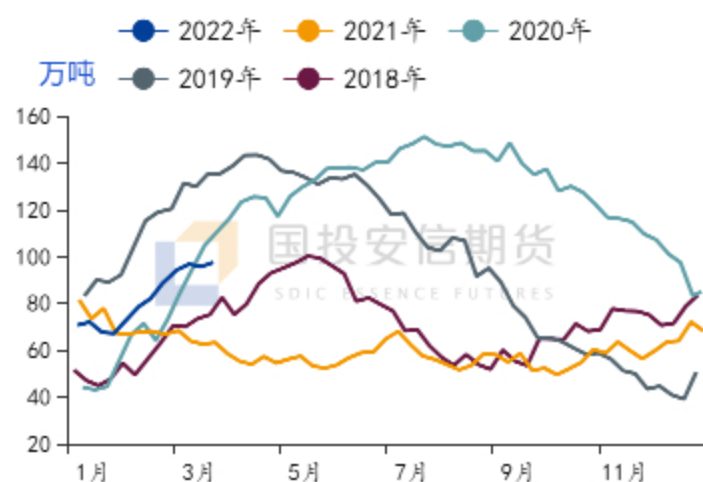
数据来源: 卓创

图24: 乙二醇注册仓单量



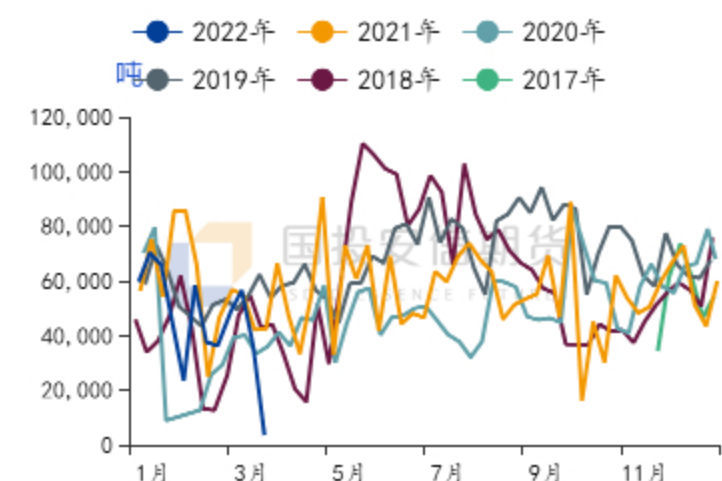
数据来源: wind

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



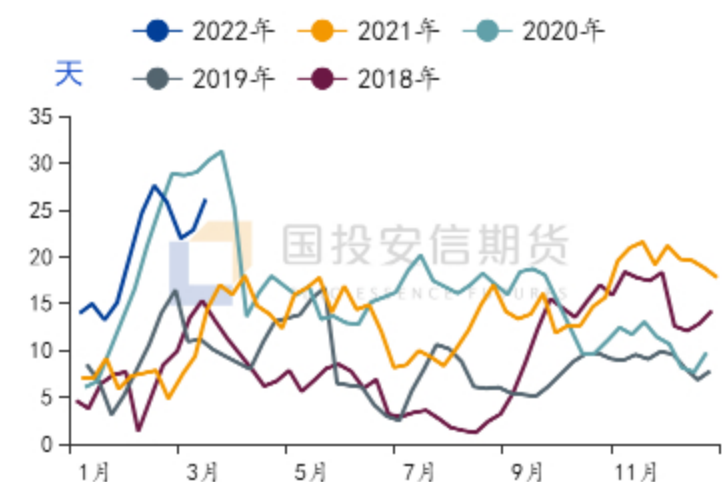
数据来源: CCF

图28: 短纤期货仓单



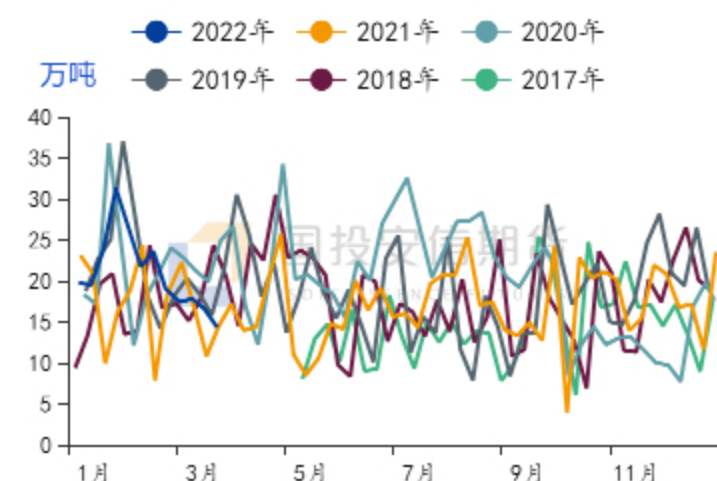
数据来源: wind

图30: POY库存



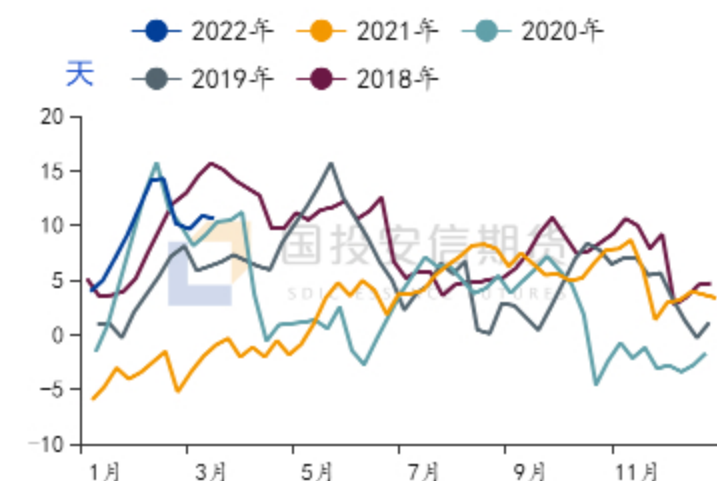
数据来源: CCF

图27: MEG到港预报



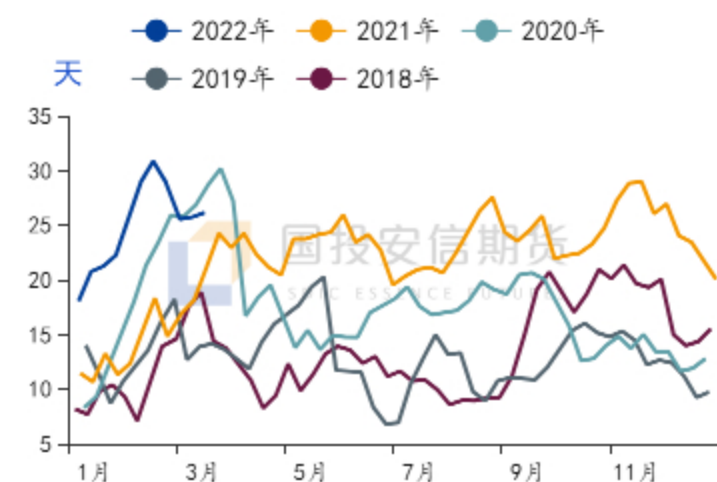
数据来源: CCF

图29: 涤纶短纤库存



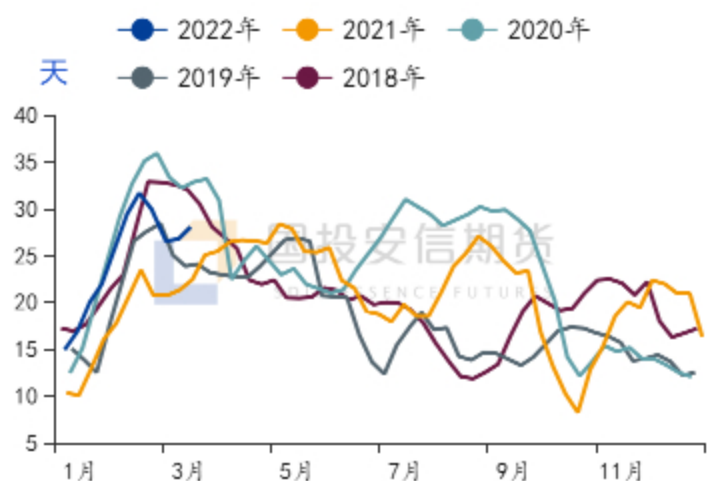
数据来源: CCF

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

上周油价先抑后扬, PTA和MEG跟随油价走势上半周偏弱, 下半周回升, 行业亏损环比略有改善, 但尚未完全扭转, EG依旧处于深度亏损。下游聚酯工厂计划减产, 但开工率尚未拐头, 短期需求尚可, 存走弱预期。整体看, 目前聚酯产业链呈现上游原料剧烈波动, 下游消费持续偏弱的局面, 中间聚酯原料价格跟随油价波动, 行业利润维持低位。

PTA: PTA加工差略有修复, 但依旧在300元/吨以下, 行业多数装置生产亏损。近期逸盛装置恢复明显, 行业开工维持在中等偏低水平, PTA周度维持去库状态, 基差走势偏强。终端织造开工下滑, 可见需求偏弱, 因此涤丝销售虽有间歇性放量, 但库存再度回升。瓶片表现较好, 主要是疫情导致提货周期延长, 投机性囤货需求有所显现。聚酯开工升至94%的高位, 对PTA的刚需保持增长。但后市, 如果消费迟迟不能启动, 长丝可能主动降负, PTA的消费也将受到拖累, 为潜在的利空。整体看, 油价决定PTA的方向, 但在需求的拖累下, PTA加工差继续保持偏低水平。

MEG: 油制路线乙二醇生产陷入深度亏损, 国内外装置均有减产降负, 但煤制开工较好, 因此整体看国内乙二醇开工率保持平稳。周初, 安徽合成气制MEG装置因利润问题考虑减产, 可见后市乙二醇市场需要关注煤制利润的走势, 如果亏损扩大, 可能会有更多装置减产, 成为乙二醇市场的潜在利多。整体看, 短期乙二醇开工平稳, 库存回升, 价格维持偏弱, 中线关注煤制装置动态, 过剩压力将是中长线利空。

短纤: 节前下游备货偏谨慎, 3月份以来随着消费恢复及油价上涨, 短纤产销阶段性放量, 但终端消费疲弱, 价格推涨乏力, 加工费在原料强势上涨的过程中受到挤压。短纤装置减产, 但库存维持在10天以上, 缺乏投机性备货需求, 短纤的利润修复驱动不足。

整体看, 聚酯产业链上下游分化, 上游跟随原油波动, 下游受到消费抑制表现差。买TA空EG的策略可波段操作, 后期如果煤制MEG减产, 应注意规避风险。中期油价企稳后, 考虑需求回升, TA和EG利润的修复机会。

【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。