

需求拖累明显 聚酯产品偏弱

聚酯周报

●行情回顾：

上周PTA主力2205合约在6000元/吨附近震荡，表现先扬后抑。乙二醇在5000元/吨一线窄幅震荡。短纤跟随PTA走势为主，主力合约自7600元/吨上冲至7800元/吨后回落至7600元/吨一线。

●上游原料及各环节利润：

原油价格重心下移，下游化工品价格跟随油价重心回落。石脑油-原油价差在140美元/吨附近；PX-石脑油价差扩大至270美元/吨附近，PTA加工差继续修复至450元/吨以上。乙二醇油制亏损收窄至200美元/吨附近，煤制变化不大，外采乙烯路线亏损在260美元/吨以上。下游聚酯现金流有所回升。

●产业链供需：

PTA：上周五装置负荷72.4%，环比+0.5%，亚东75和能投100停车，逸盛负荷下调，福海创5成，中泰120 3.25停车计划4.11重启，恒力1#220计划4.15检修。卓创PTA社会库存281万吨，环比-8.5万吨。

MEG：装置负荷64.63%，环比-2.05%，煤制负荷58.62%，环比-5.03%。中石化多套装置因环氧出货受阻回切EG，中海壳牌二期计划本周重启，三江15计划停车，浙石化降负至8成。CCF华东港口库存108.6万吨，环比+8.4万吨。

短纤：装置负荷66.7%，环比-5%，短纤库存12.6天，环比平稳。

聚酯：装置负荷88%，环比-3.8%。长丝POY库存31.1天，环比+4.3天，FDY库存30天，环比+3.2天，DTY库存36天，环比+4天。

织造：江浙织机负荷37%，环比-23%，加弹机负荷67%，环比-15%，江浙印染59%，环比-22%，下游大幅走弱。

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	6040	-42	-0.69%	-6.59%	24.59%
乙二醇主力	5048	-201	-3.83%	-11.42%	5.70%
短纤主力	7682	-22	-0.29%	-7.71%	11.20%
短纤盘面利润	827	81	10.90%	-6.73%	-28.91%

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	888	-1	-0.06%	-23.81%	20.39%
PX CFR中国台湾	1153	-19	-1.62%	-12.65%	23.71%
PTA内盘	6080	-55	-0.90%	-3.49%	25.62%
PTA外盘	1000	-10	-0.99%	-1.96%	38.89%
PTA加工差	571	257	82.00%	151.98%	-0.82%

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	1381	-20	-1.43%	5.34%	35.26%
甲醇:浙江出罐	2960	80	2.78%	-8.92%	11.28%
MEG内盘	5020	-90	-1.76%	-8.48%	4.69%
MEG外盘	665	-13	-1.92%	-9.89%	4.72%

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	7780	10	0.13%	-5.31%	11.30%
PF现货利润	-201	89	-30.74%	71.36%	-169.86%
涤纶POY	7800	-150	-1.89%	-8.77%	8.03%
涤纶DTY	9400	-100	-1.05%	-6.93%	8.05%
涤纶FDY150D	8300	-50	-0.60%	-6.21%	12.16%
瓶级切片	8100	-250	-2.99%	-6.90%	5.19%
聚酯切片	7170	-5	-0.07%	-4.40%	14.72%

数据来源: wind

图2: PTA主力连续收盘价



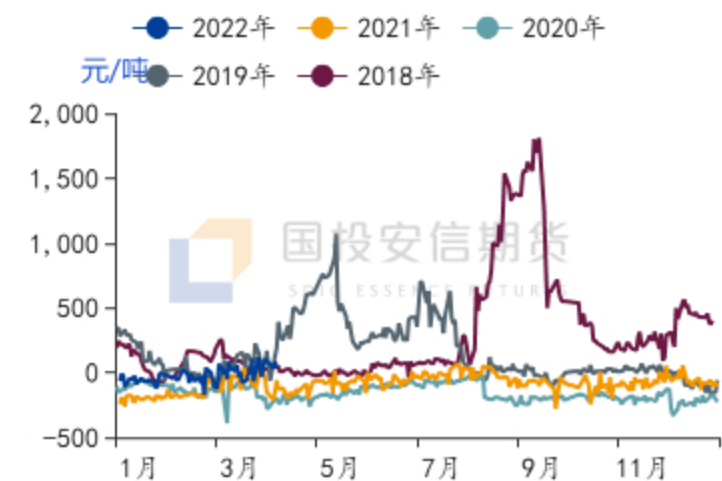
数据来源: wind

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



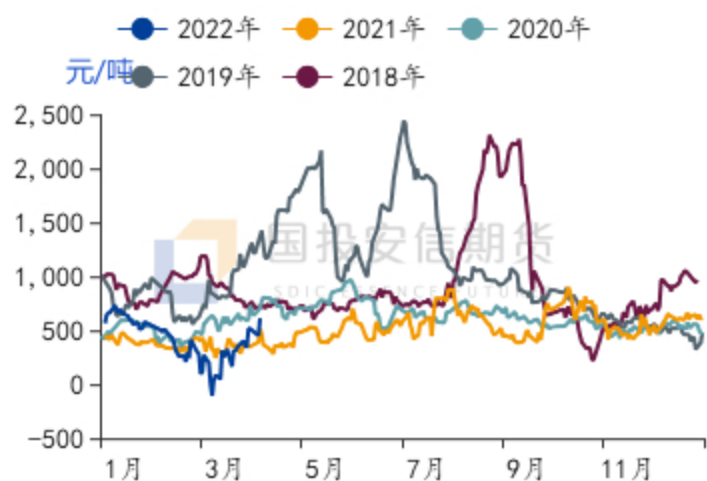
数据来源: wind

图9：PX-石脑油价差



数据来源: wind

图10：PTA加工差



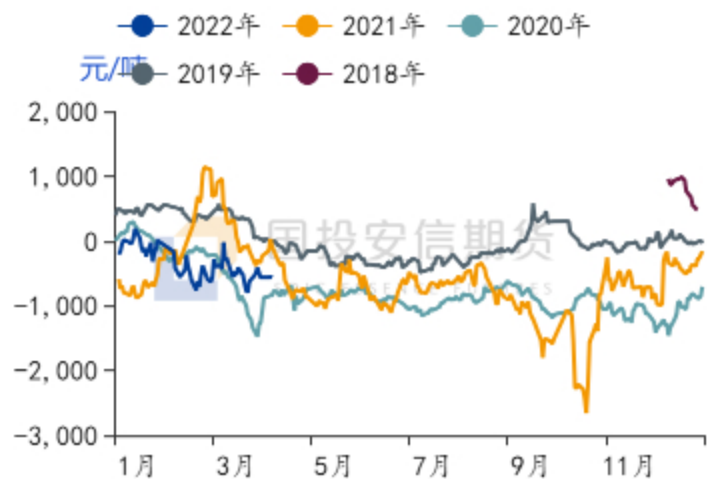
数据来源: wind

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



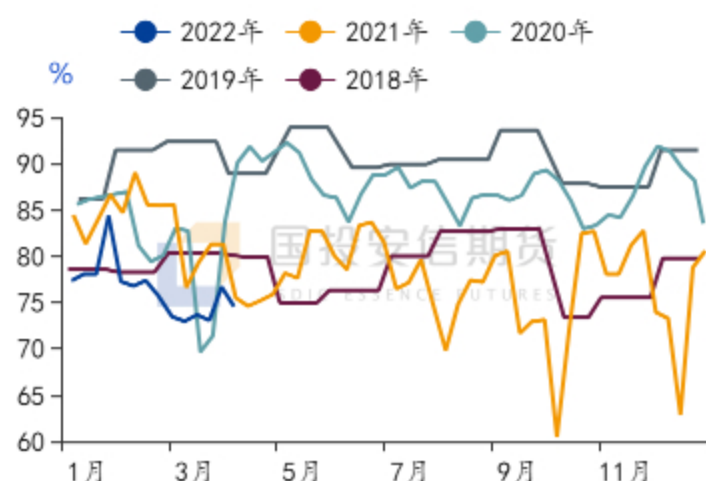
数据来源: wind

图14: PX负荷



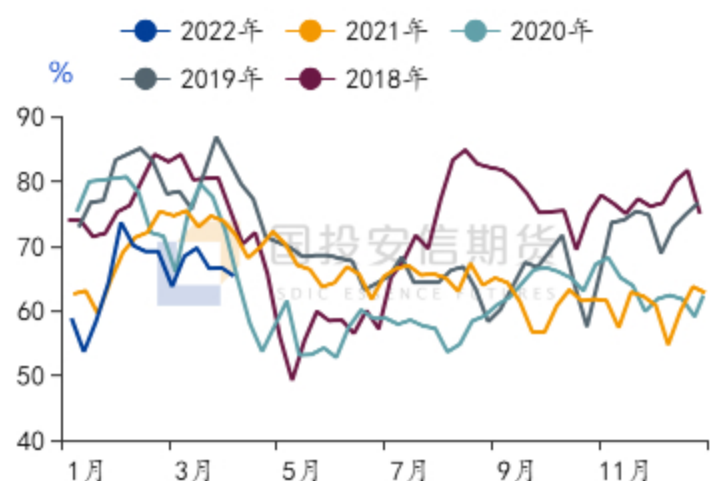
数据来源: 卓创

图15: PTA负荷



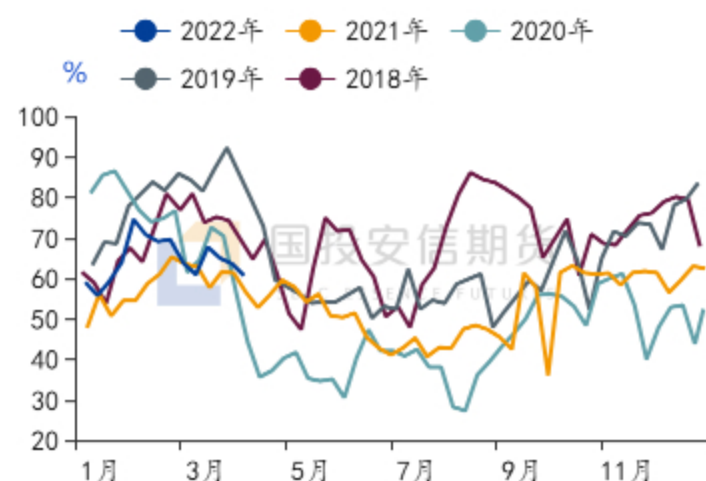
数据来源: CCF

图16: MEG负荷



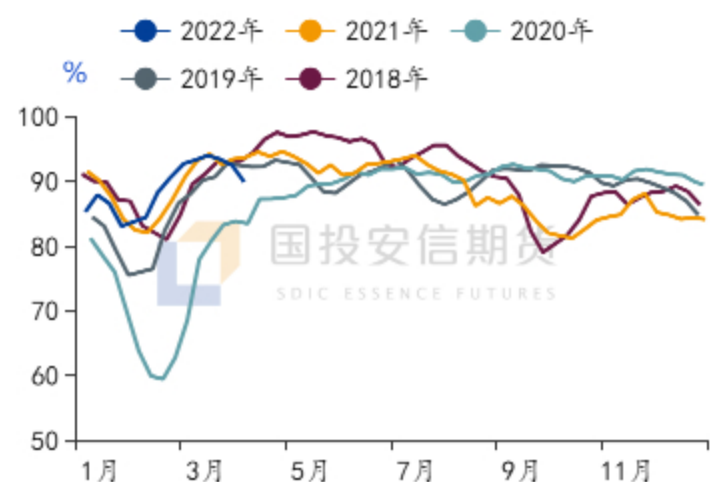
数据来源: CCF

图17: 煤制MEG负荷



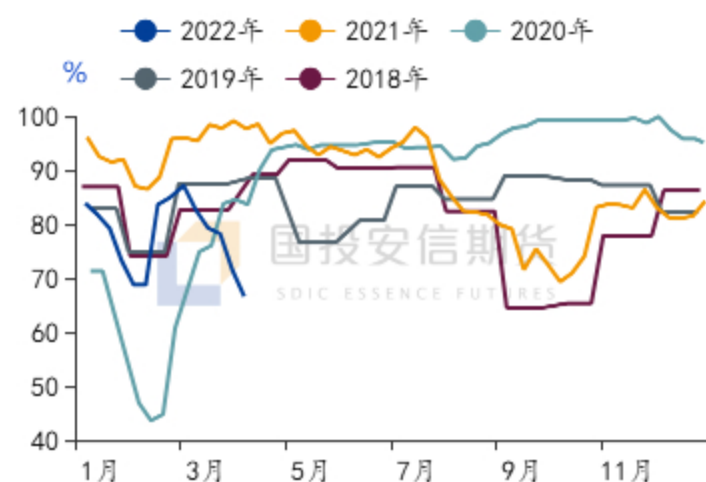
数据来源: CCF

图18: 聚酯负荷



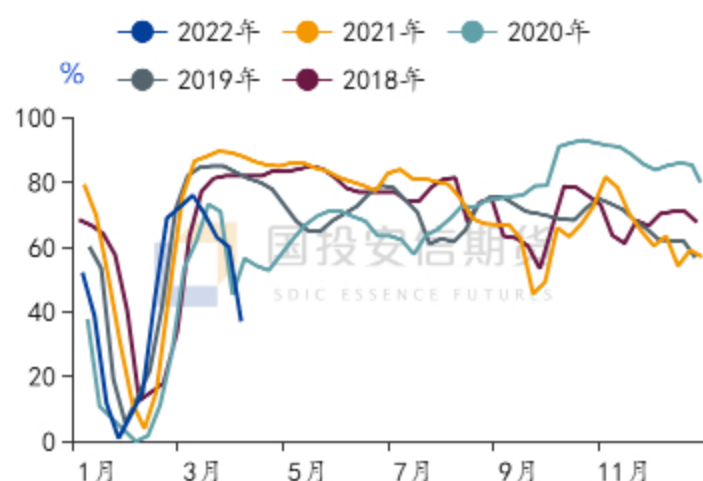
数据来源: CCF

图19: 直纺涤纶负荷



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



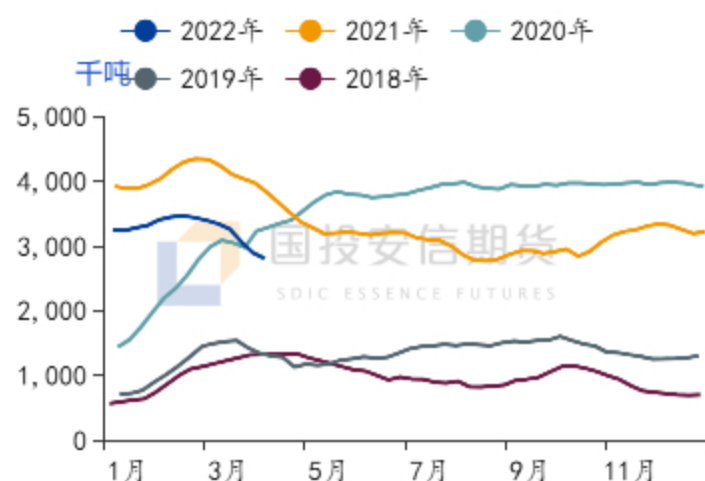
数据来源: CCF

图22: PTA仓单



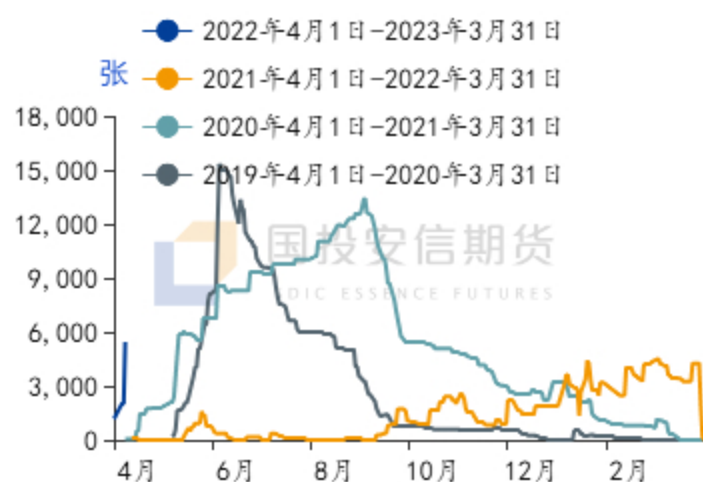
数据来源: wind

图23: PTA社会库存



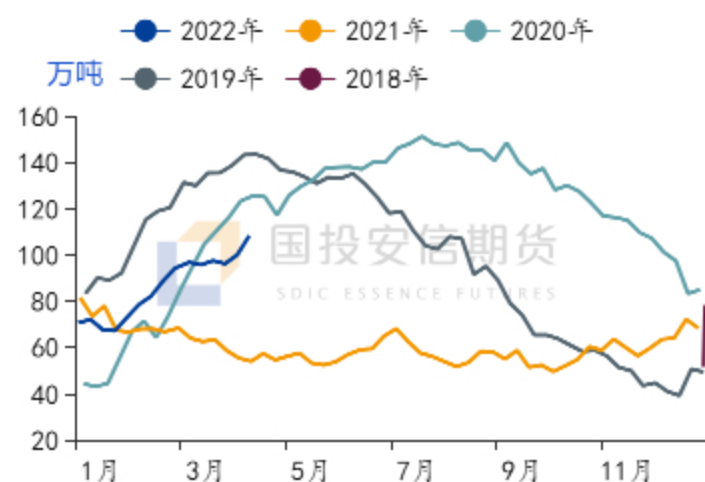
数据来源: 卓创

图24: 乙二醇注册仓单量



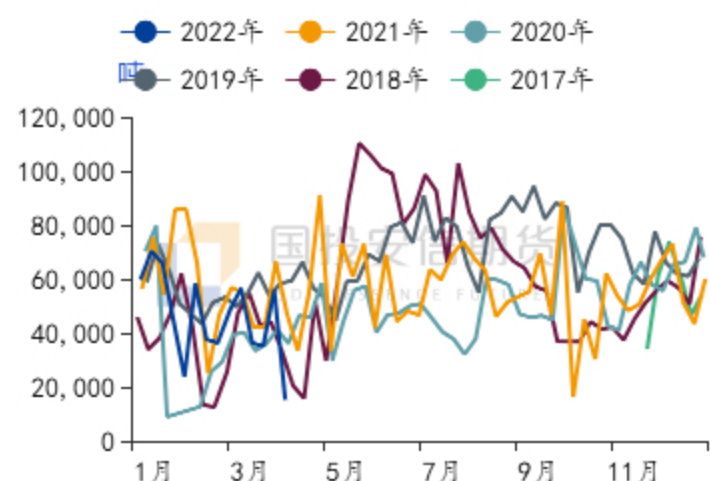
数据来源: wind

图25: CCF华东主港MEG库存



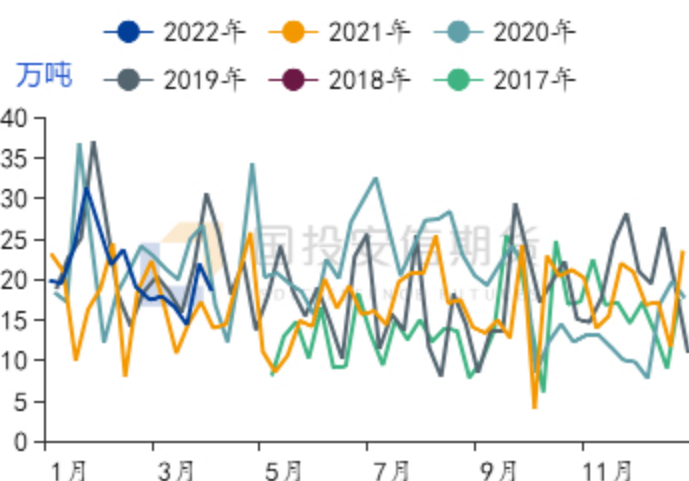
数据来源: CCF

图26: 张家港MEG周度发货量



数据来源: CCF

图27: MEG到港预报



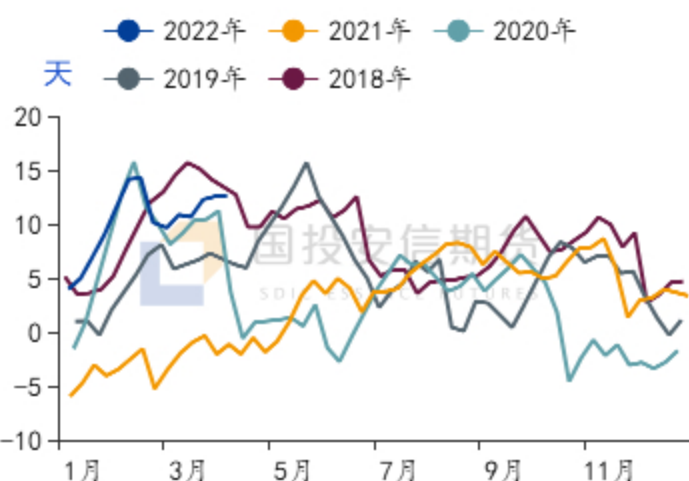
数据来源: CCF

图28: 短纤期货仓单



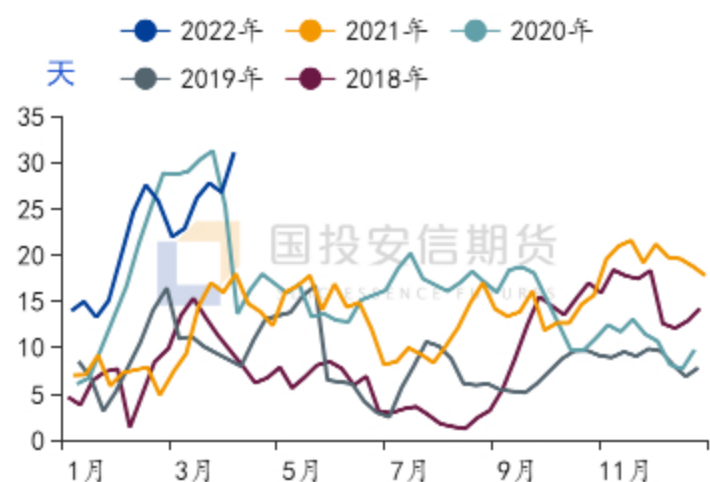
数据来源: wind

图29: 涤纶短纤库存



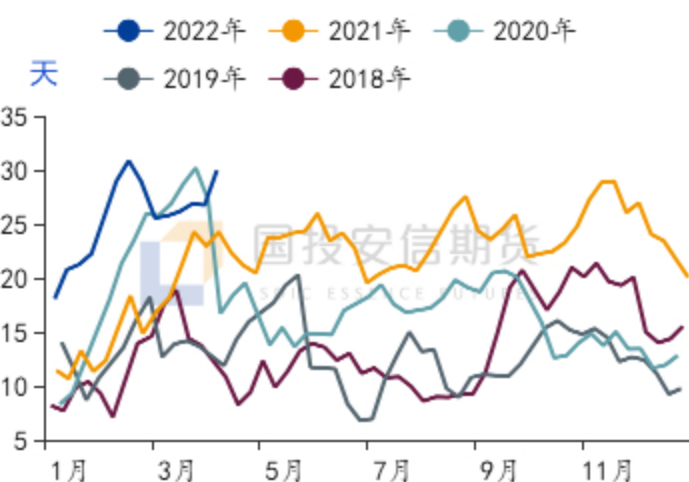
数据来源: CCF

图30: POY库存



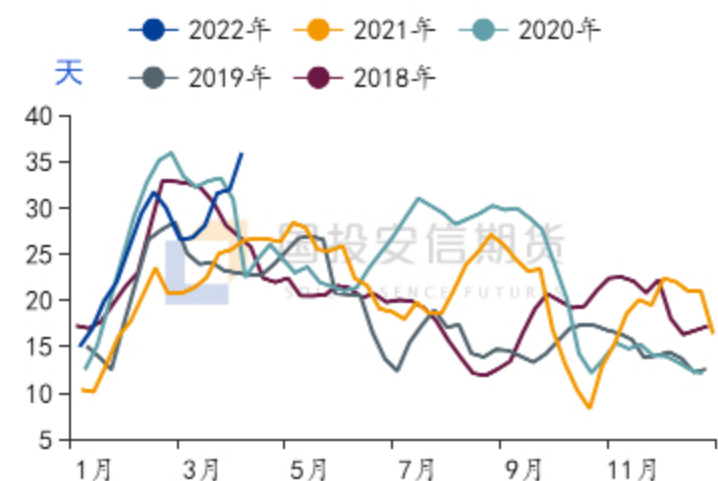
数据来源: CCF

图31: FDY库存



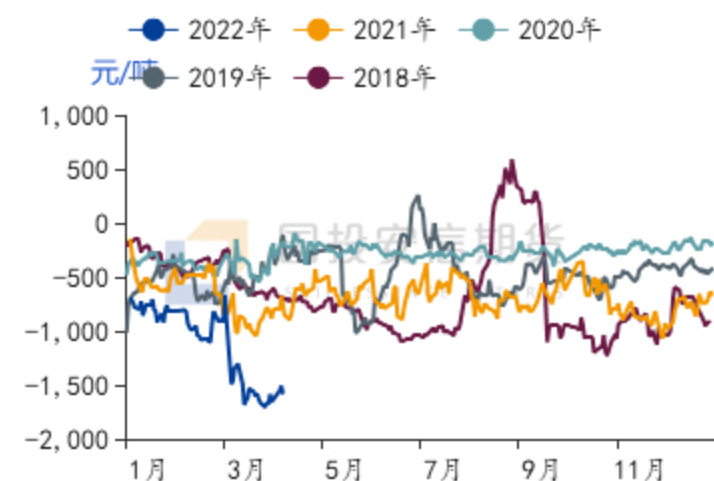
数据来源: CCF

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

上周油价重心走低, PTA带动短纤宽幅震荡, EG窄幅波动横盘。国内公共卫生事件影响下, 物流及终端消费均受到明显抑制, 终端纺织印染负荷大幅下滑, 需求明显萎缩, 聚酯产品价格受到拖累走弱。

PTA: 国内装置开工依旧维持低负荷, 受物流影响, 逸盛宁波地区开工下滑, PTA加工差修复至最高500元/吨。终端织造印染开工大幅下滑, 需求持续走弱, 涤丝库存持续回升。聚酯开工降至88%附近, 后期有继续下降的空间, 潜在的利空正在转为现实拖累。整体看, 油价继续决定PTA的方向, 在需求的拖累下, PTA加工差修复的空间有限, 维持偏弱运行。

MEG: 因物流受限, EO/EG装置回切EG, 同样受物流及终端需求萎缩影响, 港口库存大幅回升, 聚酯开工率有继续下降的空间, 短期乙二醇表现较差。但后期随着国内公共卫生事件影响下降, EG的需求回升, EG向EO可能会有切换、进口也可能会有下降, 将导致供应收缩, 预期未来EG的供需面会有转好, 低估值自低点适度修复后还将有一定的修复空间; 过剩压力将是中长线利空, 利润修复空间不能太乐观。

短纤: 短纤行业开工率下降至70%以下, 但库存压力依旧难有明显缓解, 主要是终端需求明显下滑。目前短纤行业生产全面亏损, 开工率偏低, 后期如果需求回升, 短纤可能会有利润修复的机会。

整体看, 聚酯产业链呈现上游宽幅震荡, 终端消费大幅萎缩的状态。中间聚酯环节, PTA加工差得到修复, 开工有低位回升的预期; EG亏损有所收窄但依旧处于偏深度的亏损状态, 开工有继续下降的空间; 短纤低开工、低利润。整体看产业链受到需求拖累明显, 关注国内消费恢复的节奏, 如果集中恢复或带来估值修复机会。

【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。