

消费主导市场情绪 聚酯周五收复跌幅

聚酯周报

●行情回顾

本周PTA价格震荡下跌为主，周五大幅反弹，主力2301合约在5250至5450间波动。乙二醇价格从周初的4000一线回落至3800后反弹。短纤价格跟随原料先抑后扬，主力从7200附近回落至7000以下后回到7200以上。

●上游原料及各环节利润

原油价格震荡，石脑油-Brent原油价差略有回升，PX-石脑油价差在300美元/吨附近震荡；PTA现货加工差降至最低100元/吨附近的低位后回升，但依旧处于300元/吨以内；乙二醇价格回落，各工艺路线生产依旧亏损；下游聚合产品分化，短纤现货利润依旧较好，瓶片次之，长丝亏损。

●产业链供需

PX: 周均开工率72.56%浙江石化降负荷，辽阳石化重启。恒力装置也在重启中，预期下周开工率回升。

PTA: 国内PTA周均产能利用率73.31%，环比-0.84%。新疆中泰降负，仪征化纤1#、恒力石化2#推迟重启。

MEG: 国内乙二醇总产能利用率行业50.11%，环比降1.31%，其中一体化装置产能利用率63.99%，环比降0.31%；煤制乙二醇产能利用率25.19%，环比降3.10%。截至10月31日，华东主港地区MEG港口库存总量85万吨，较上一统计周期1.2万吨。

短纤: 隆众涤纶产能利用率平均值-0.09天；实物库存8.45天，较上周-0.44天。

聚酯: 聚酯负荷79.84%。隆众POY库存32.8天，+0.2天；FDY库存33.5天，+0.1天；DTY库存40.6天，+0.4天。

织造: 截至11月10日，江浙地区化纤织造综合开机率为58.26%，环比上周下降1.32%。纺织市场整体成交冷清，新单数量仅少量散单，虽局部“双十一”补单，但实际数量有限。

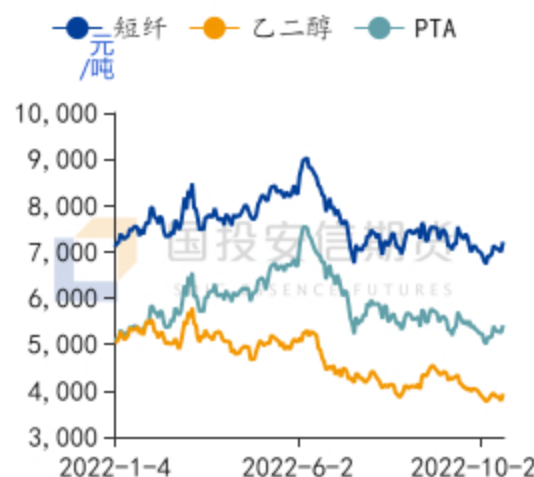
操作评级

PTA	☆☆☆
乙二醇	☆☆☆
短纤	☆☆☆

庞春艳 首席分析师

F3011557 Z0011355

图1：聚酯产品主力连续收盘价



数据来源: wind

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	5416	20	0.37%	-1.96%	-7.83%
乙二醇主力	3936	-10	-0.25%	-4.95%	-6.99%
短纤主力	7216	78	1.09%	-1.61%	-2.43%
短纤盘面利润	1267	64	5.34%	3.52%	32.74%

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	714	20	2.81%	5.00%	1.96%
PX:CFR中国台湾	1018	-2	-0.20%	-4.14%	-6.94%
PTA内盘	5670	90	1.61%	-10.00%	-6.20%
PTA加工差	277	90	48.16%	-32.11%	-48.46%
PTA外盘	810	0	0.00%	-10.00%	-10.00%

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	880	0	0.00%	6.02%	0.00%
华东甲醇	2765	-70	-2.47%	-3.32%	14.02%
MEG内盘	3800	-70	-1.81%	-8.65%	-8.65%
MEG外盘	445	-5	-1.11%	-8.62%	-14.09%

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	7540	-40	-0.53%	-6.72%	-2.46%
短纤现货利润	419	-94	-18.24%	38.23%	149.61%
涤纶POY	7180	-70	-0.97%	-11.90%	-9.51%
涤纶DTY	8550	0	0.00%	-9.52%	-8.06%
涤纶FDY150D	7780	-20	-0.26%	-10.57%	-8.31%
瓶级切片	6900	25	0.36%	-14.29%	-20.69%
聚酯切片	7000	-30	-0.43%	-2.78%	-6.67%

数据来源：wind

图2: PTA主力连续收盘价



数据来源: wind

图4: TA 1-5月差



数据来源: wind

图6: PTA主力基差



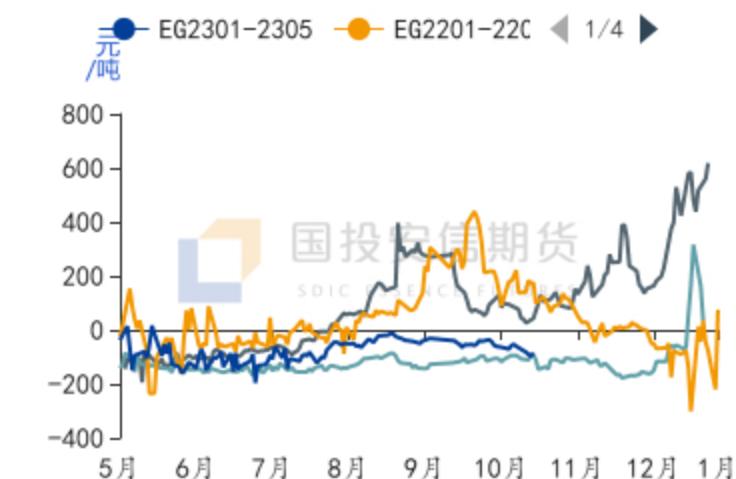
数据来源: wind

图3: 乙二醇主力连续收盘价



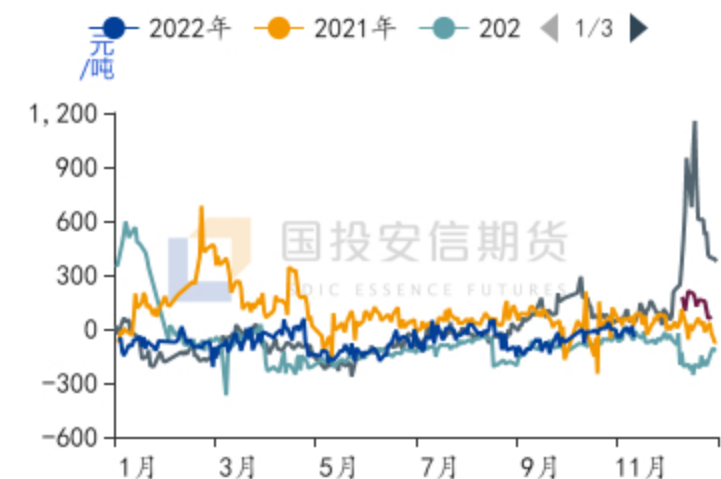
数据来源: wind

图5: EG 1-5月差



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



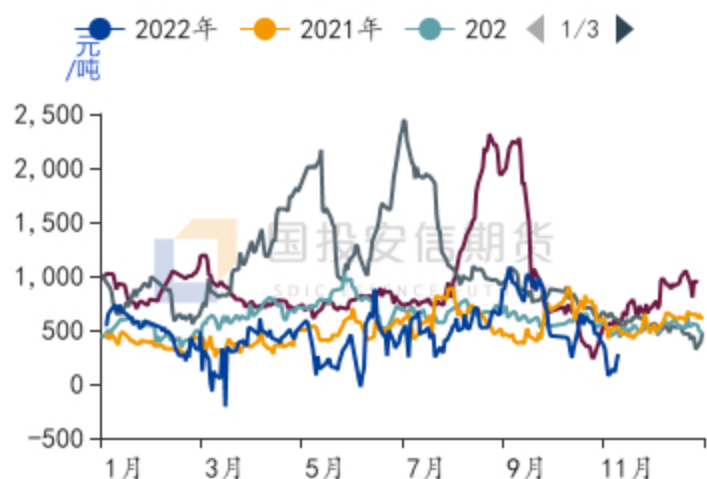
数据来源: wind

图9：PX-石脑油价差



数据来源: wind

图10：PTA现货加工差



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



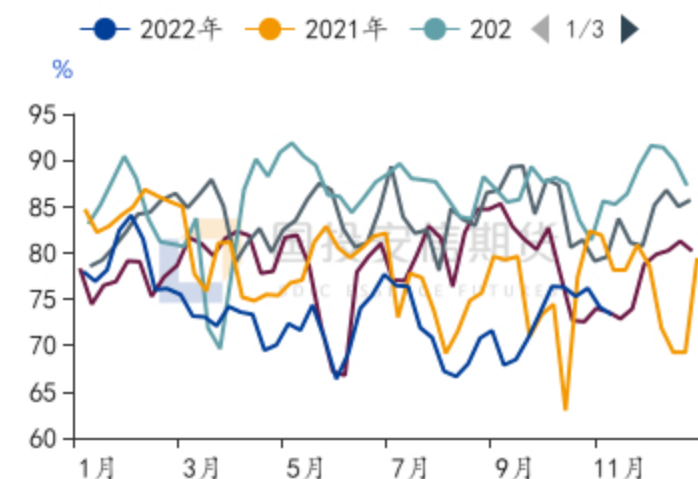
数据来源: wind

图14: 隆众PX亚洲开工率



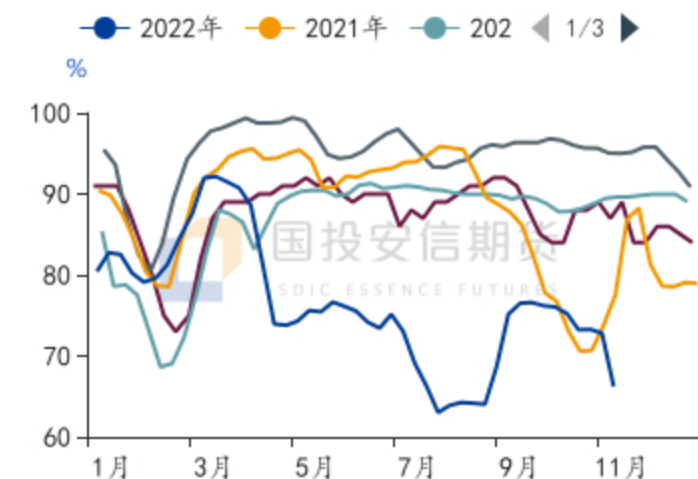
数据来源: 我的钢铁网

图16: 隆众PTA周度开工率



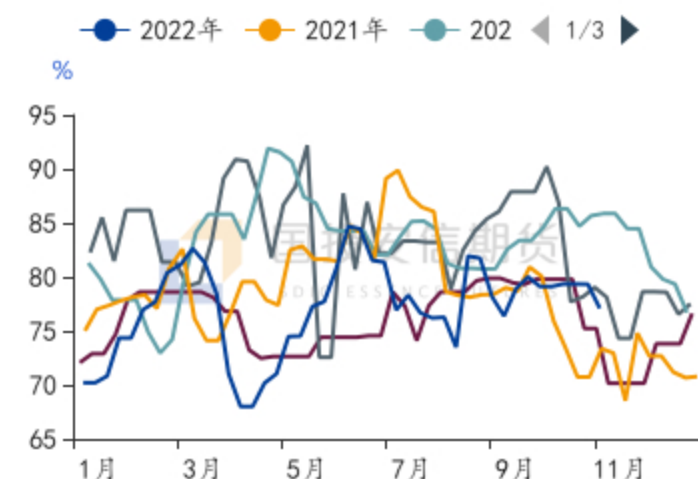
数据来源: 我的钢铁网

图18: 隆众长丝开工率



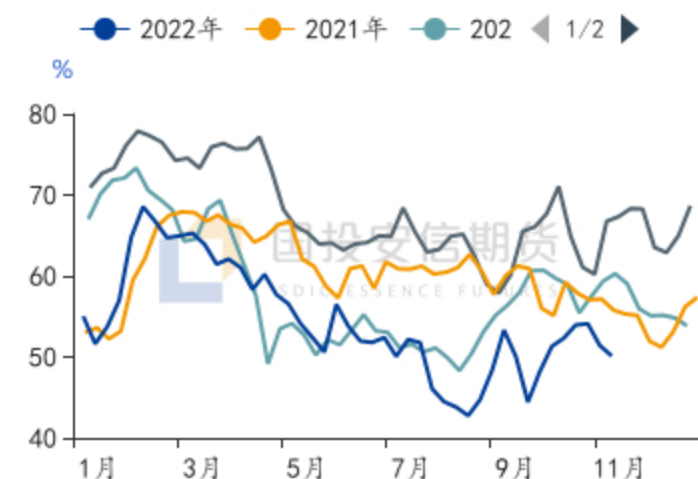
数据来源: 我的钢铁网

图15: 隆众PX中国开工率



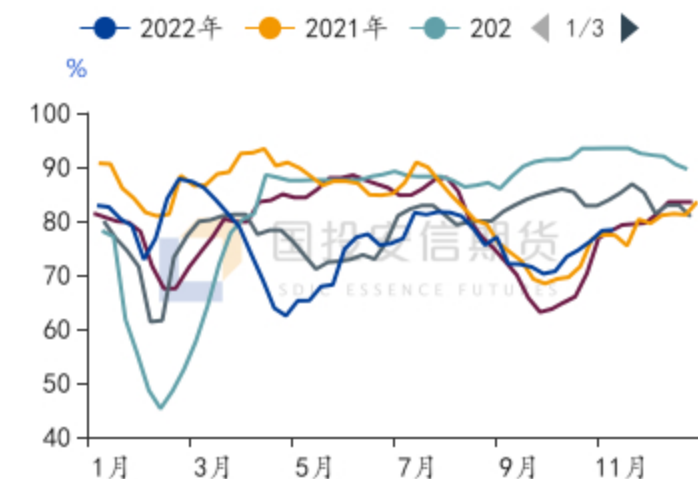
数据来源: 我的钢铁网

图17: 隆众乙二醇周度开工率



数据来源: 我的钢铁网

图19: 隆众短纤开工率



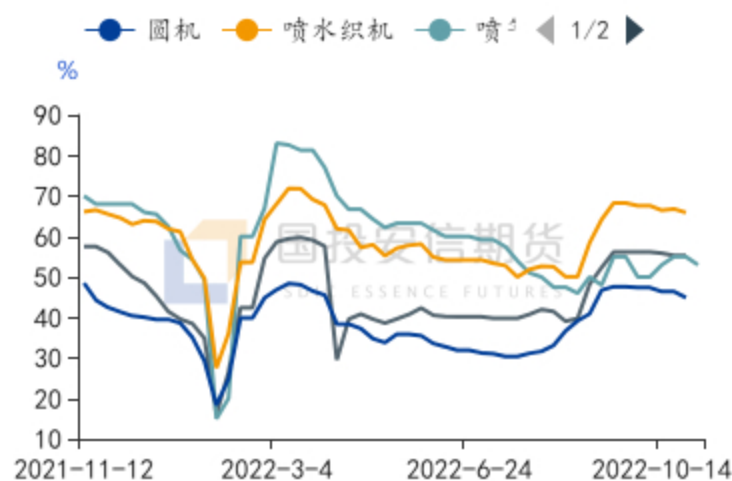
数据来源: 我的钢铁网

图20: 隆众E0周度开工率



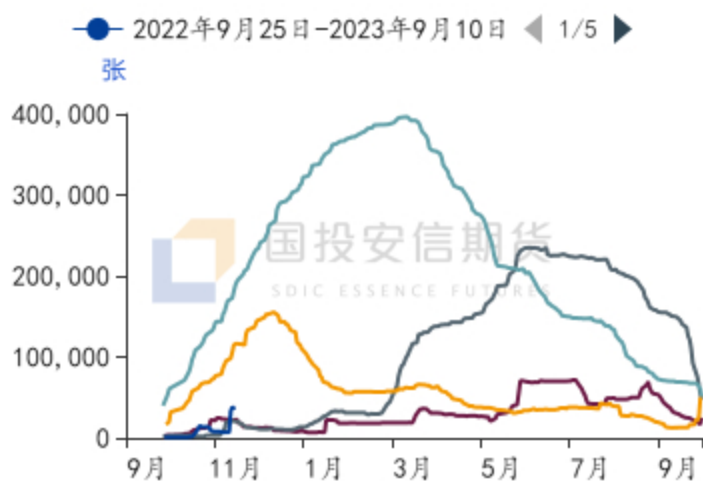
数据来源: 我的钢铁网

图21: 下游织造开工率



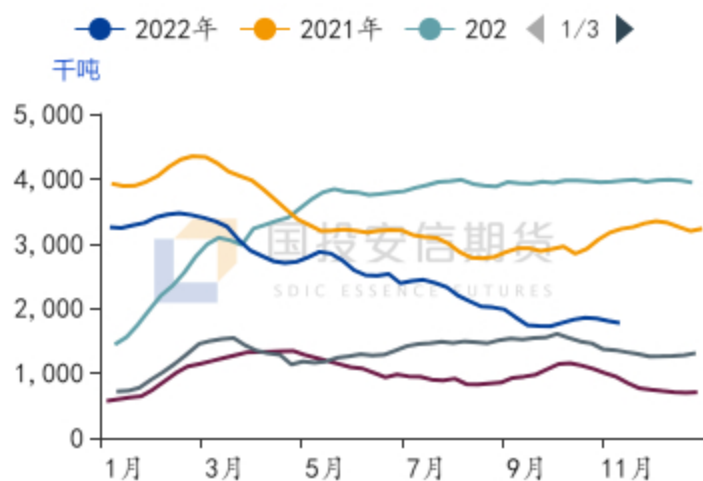
数据来源: 我的钢铁网

图22: PTA仓单



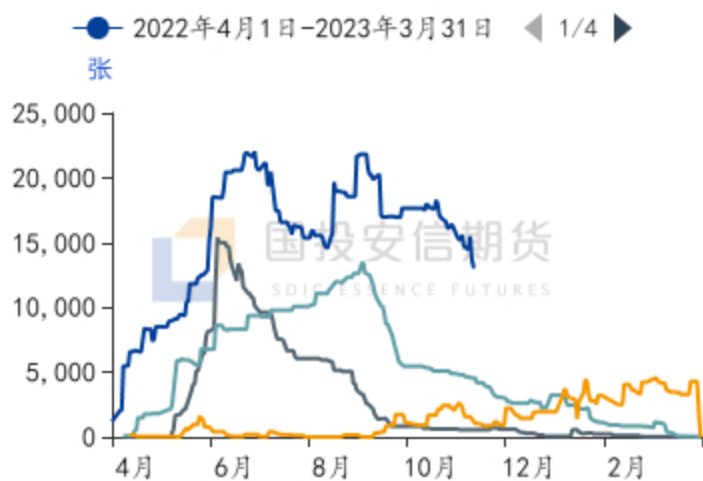
数据来源: wind

图23: PTA社会库存五年季节性



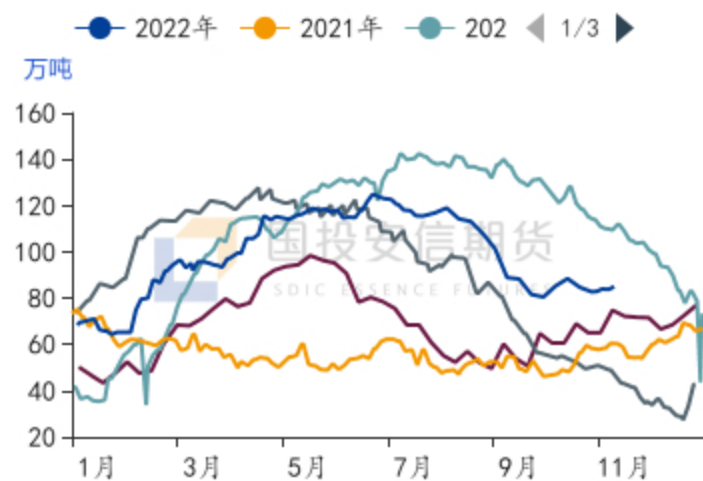
数据来源: 卓创

图24: 乙二醇注册仓单量



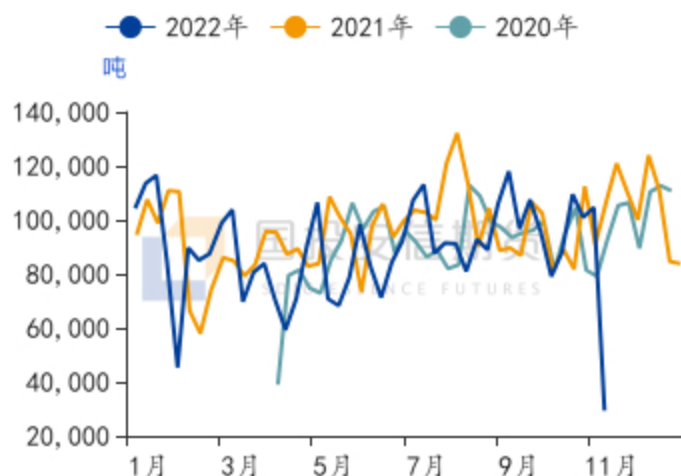
数据来源: wind

图25: 隆众乙二醇港口库存



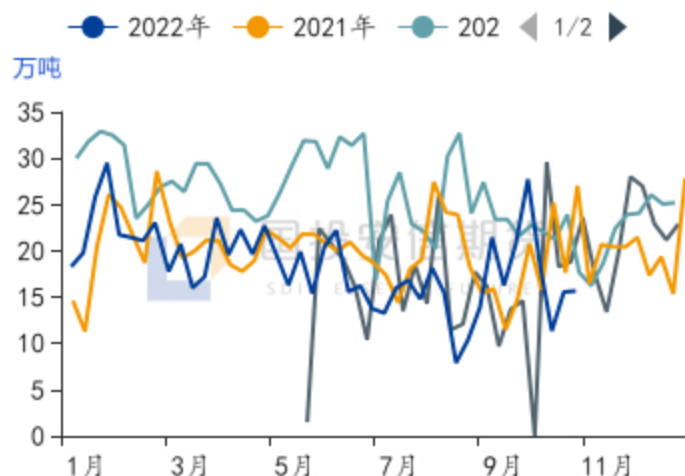
数据来源: 隆众资讯

图26: 隆众乙二醇周度港口发货量



数据来源: 隆众资讯

图27: 隆众乙二醇到港预报



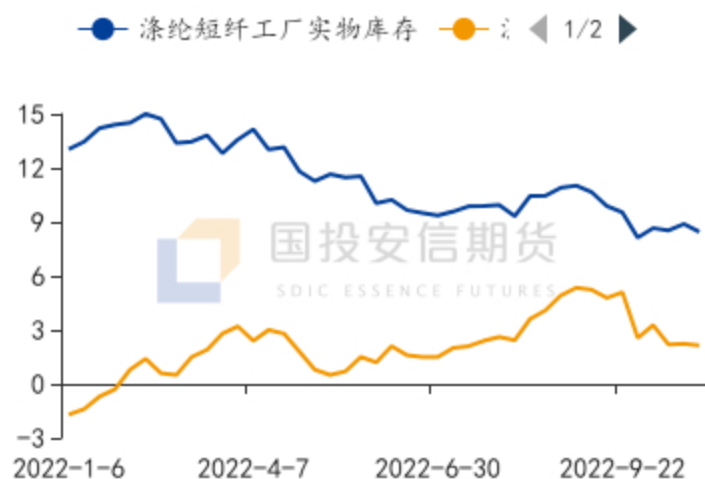
数据来源: 我的钢铁网

图28: 短纤期货仓单



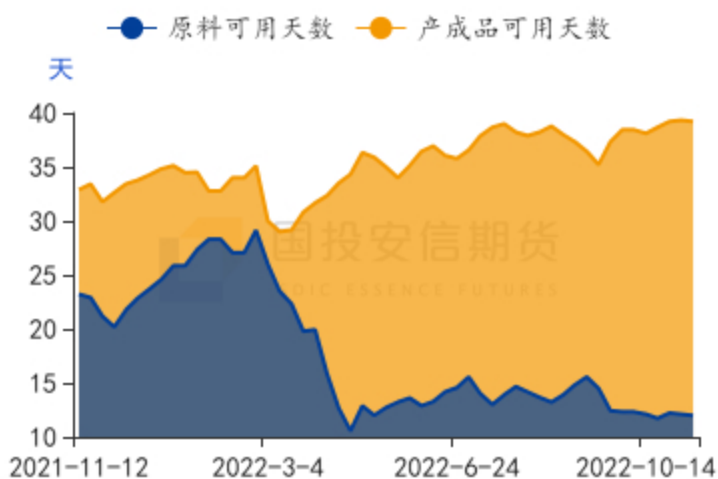
数据来源: wind

图29: 涤纶短纤工厂库存



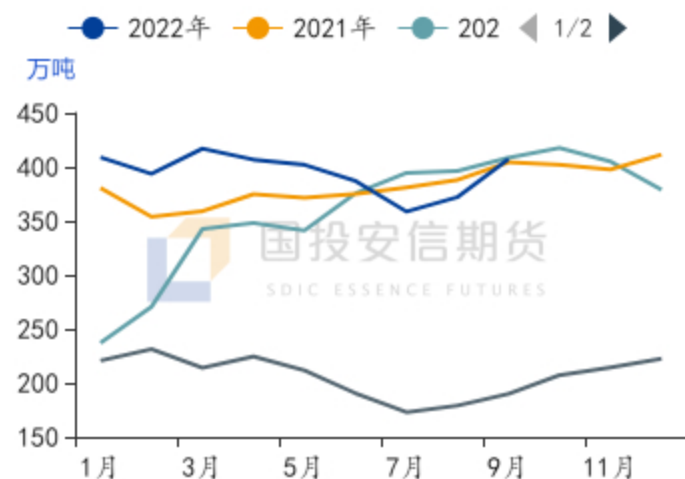
数据来源:

图30: 隆众纺织企业库存



数据来源: 我的钢铁网

图31: 隆众PX月度库存



数据来源: 我的钢铁网

总结及后市展望

上周市场交易消费复苏预期，之后下游织造印染行业有提前放假的计划，聚酯高库存局面难以改善，部分企业也有提前停车检修的计划，消费回升的预期难以兑现。另外上周末盛虹炼化投产，其中涉及PX，另外还有乙烯下游配套的乙二醇，聚酯产业链本周再度转弱。周五，卫健委调整疫情防控措施，国内市场再度转向乐观预期，聚酯产品跟随市场回升，基本收复周内跌幅。

目前PTA市场的主要矛盾在PX-PTA供应增长的压力，为中长线压力，尤其是面临春节累库周期，PTA价格将继续承压；但在低加工差的现实下，价格下行空间受限。后市可能维持宽幅震荡走势，交易继续以1-5反套为主。

乙二醇依旧处于产能投放期内，11月陕西榆林180万吨煤化工装置陆续投产后，供应上升，但也有部分装置减产，整体看行业产能充裕，难以给出好的利润预期，维持低位震荡局面。

【星级说明】**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

★☆☆ 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

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。

正文内容