消费预期向好 聚酯全面反弹

聚酯周报

操作评级

PTA	★☆☆
乙二醇	★☆☆
短纤	★★☆

庞春艳 首席分析师
F3011557 Z0011355

●行情回顾

上周PTA价格先抑后扬，主力2305从5200以上跌至4900以下。乙二醇周初震荡横盘，临近周末反弹，主力2301合约从4000以下反弹至4000以上。短纤价格先抑后扬，主力从6700回落至6500以下，后反弹至6700以上。

●上游原料及各环节利润

原油价格震荡回落，石脑油-Brent原油价差再度升至50美元/吨以上，PX-石脑油价差回升至近300美元/吨；PTA现货加工差压缩至300元/吨的低位；乙二醇价格反弹，油制路线生产亏损幅度有所收窄，煤制亏损维持；下游聚合产品利润反弹后，随着原料反弹再度下滑。

●产业链供需

PX： CCF周均开工率70.8%。

PTA： 国内PTA周均产能利用率64%，环比-2.9%。

MEG： 国内总负荷56.12%，煤制39.33%，截至12月12日，华东主港地区MEG港口库存总量96.1万吨，较上周+7.3万吨。

短纤： 涤短负荷76.6%，较上期-2.5%；涤纶短纤工厂库存指数11.6天，-1.4天。

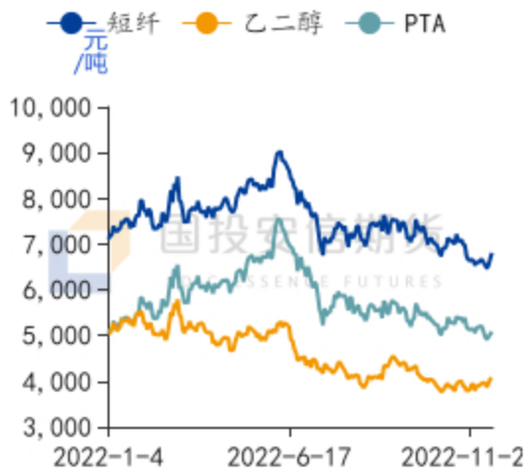
聚酯： CCF聚酯负荷69.2%。CCF POY库存23天，-2.6天；FDY库存22.7天，-4天；DTY库存24.3天，-4天。

织造： 江浙织机负荷47%，+12%；加弹开机52%，+4%。

总结及策略推荐：

周内聚酯产品价格先抑后扬为主，前半周主要交易油价下跌的利空；周四之后，随着疫情影响减弱，终端订单有所增加，开工率回升，下游企业备货增加，涤丝产销好转，库存下降。整体看，终端市场好转引发产业链正反馈，带动原料价格反弹。PTA加工差偏低，工厂维持减产状态，月差走强；反套头寸了结。乙二醇乙烯法企业下游配置多元化，油制路线加工利润持续修复；煤制亏损没有明显修复；低负荷下，乙二醇底部震荡。中长线看，二者都有新产能投产压力，价格持续承压。

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	5084	-4	-0.08%	-3.24%	-9.12%
乙二醇主力	4067	103	2.60%	7.48%	-2.05%
短纤主力	6808	206	3.12%	-2.83%	-9.08%
短纤盘面利润	1099	175	18.93%	-11.83%	-16.40%

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	620	-49	-7.30%	-10.17%	-0.72%
PX:CFR中国台湾	911	11	1.26%	-7.67%	-14.41%
PTA内盘	5150	-180	-3.38%	-8.61%	-18.06%
PTA加工差	336	-143	-29.93%	76.89%	-53.68%
PTA外盘	760	-20	-2.56%	-7.32%	-13.64%

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	890	10	1.14%	1.14%	-11.00%
华东甲醇	2680	15	0.56%	0.00%	0.00%
MEG内盘	3975	85	2.19%	4.06%	0.89%
MEG外盘	485	20	4.30%	8.26%	0.00%

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	6943	-3	-0.05%	-7.91%	-9.67%
短纤现货利润	108	42	63.41%	-77.36%	-156.03%
涤纶POY	7070	220	3.21%	-1.53%	-11.35%
涤纶DTY	8150	200	2.52%	-4.68%	-13.76%
涤纶FDY150D	7850	180	2.35%	0.90%	-7.65%
瓶级切片	6900	-50	-0.72%	0.00%	-20.69%
聚酯切片	6575	-55	-0.83%	-6.47%	-8.68%

数据来源：wind

本报告版权属于国投安信期货有限公司

不可作为投资依据，转载请注明出处

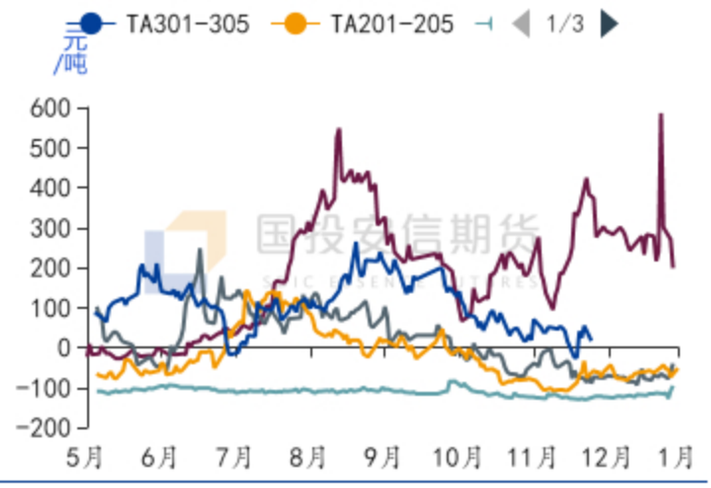
图2：PTA主力连续收盘价

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 1-5月差



数据来源：wind

图5：EG 1-5月差

数据来源：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

本报告版权属于国投安信期货有限公司

不可作为投资依据，转载请注明出处

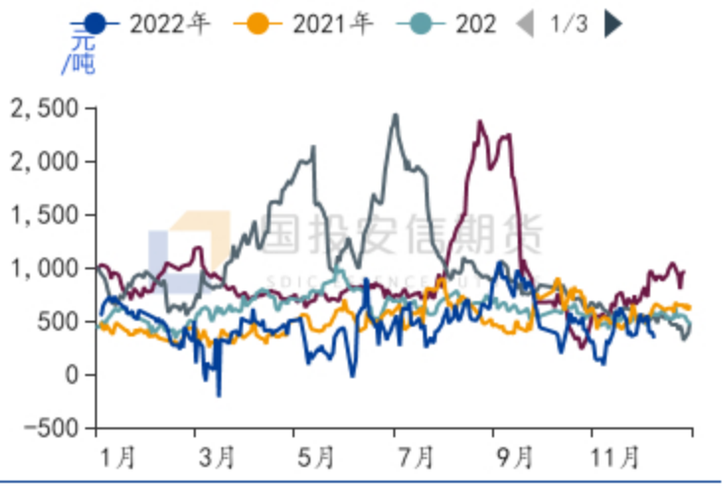
图8：石脑油-原油价差

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

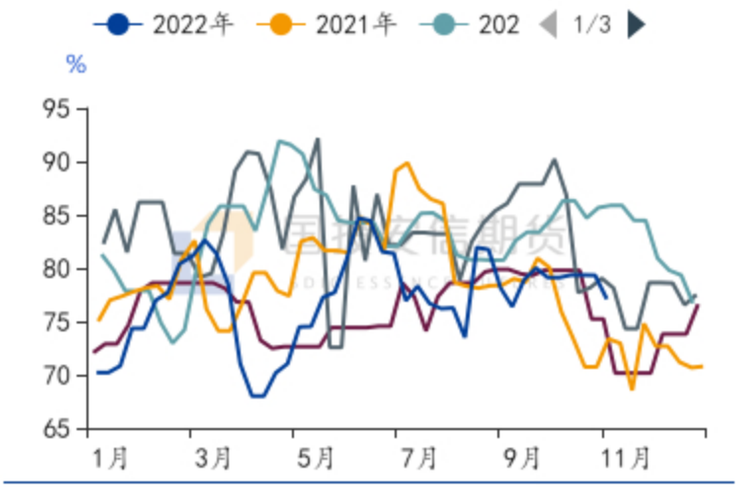
图13：短纤盘面和现货加工差

数据来源：wind

图14：隆众PX亚洲开工率

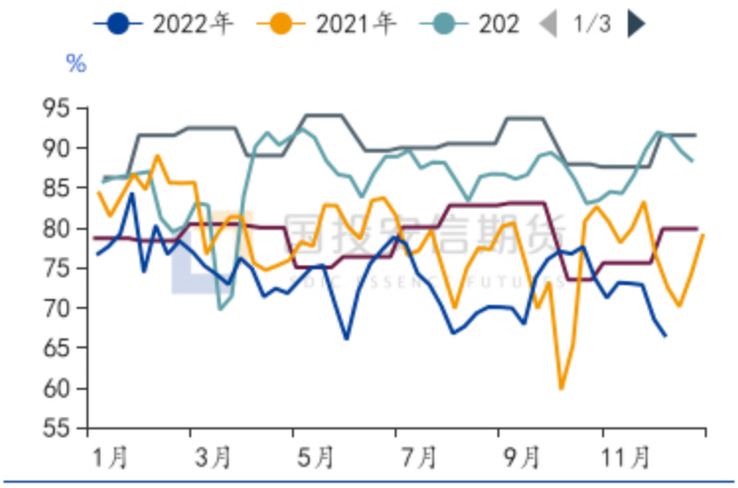
数据来源：我的钢铁网

图15：隆众PX中国开工率



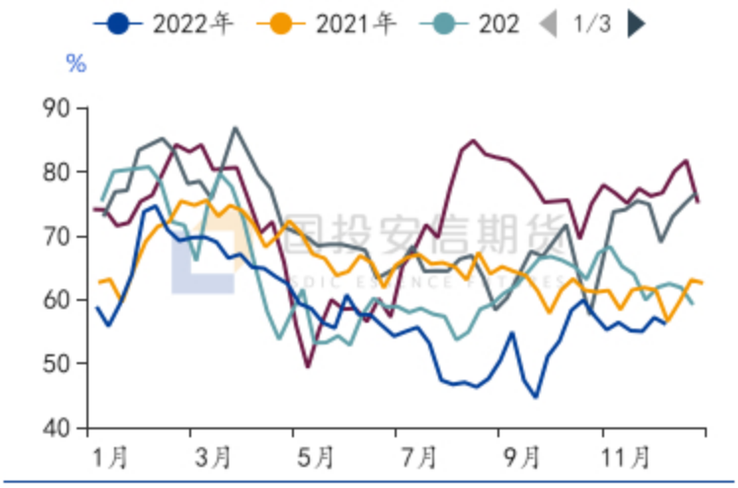
数据来源：我的钢铁网

图16：PTA负荷



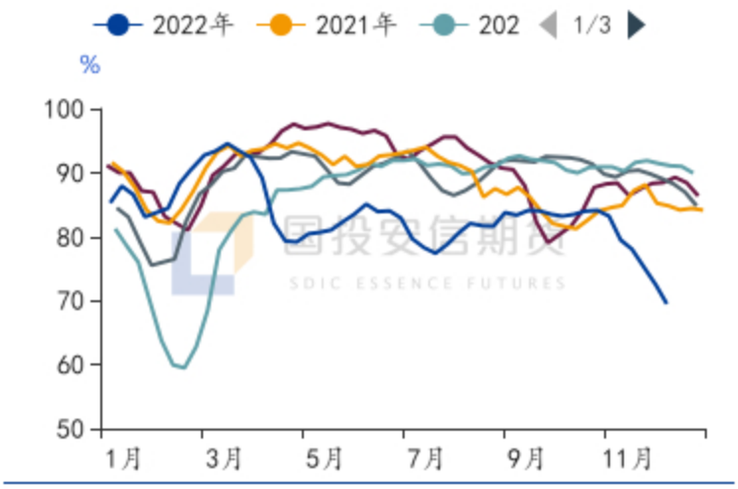
数据来源：CCF

图17：MEG负荷



数据来源：CCF

图18：聚酯负荷



数据来源：CCF

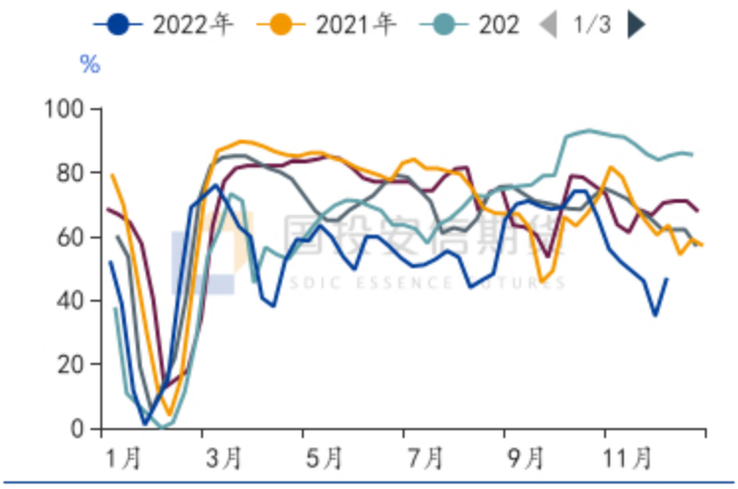
图19：直纺涤短负荷

数据来源：CCF

本报告版权属于国投安信期货有限公司

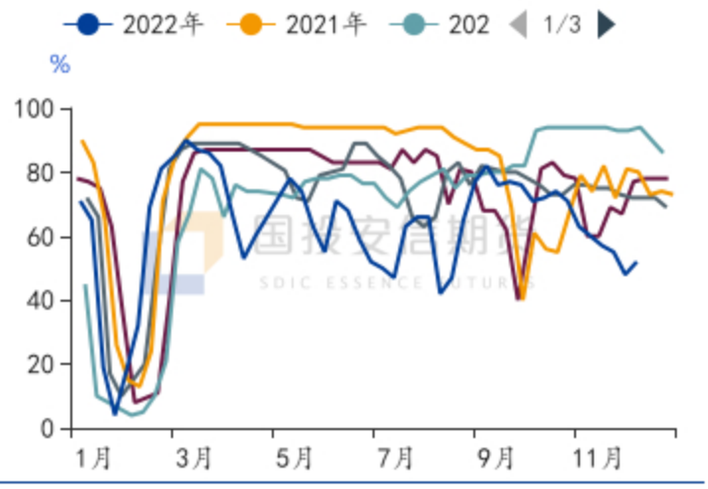
不可作为投资依据，转载请注明出处

图20：江浙织机负荷



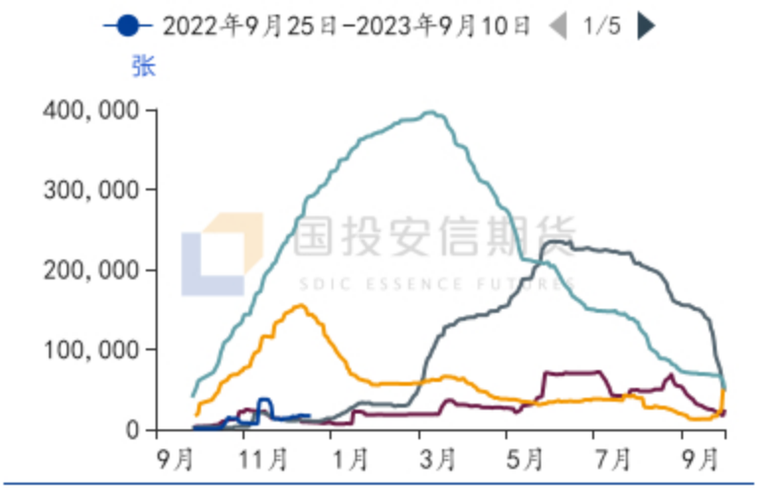
数据来源：CCF

图21：江浙加弹开机负荷



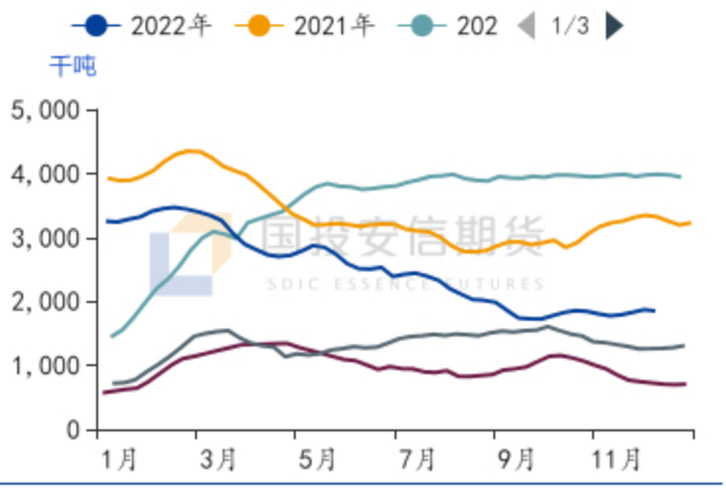
数据来源：CCF

图22：PTA仓单



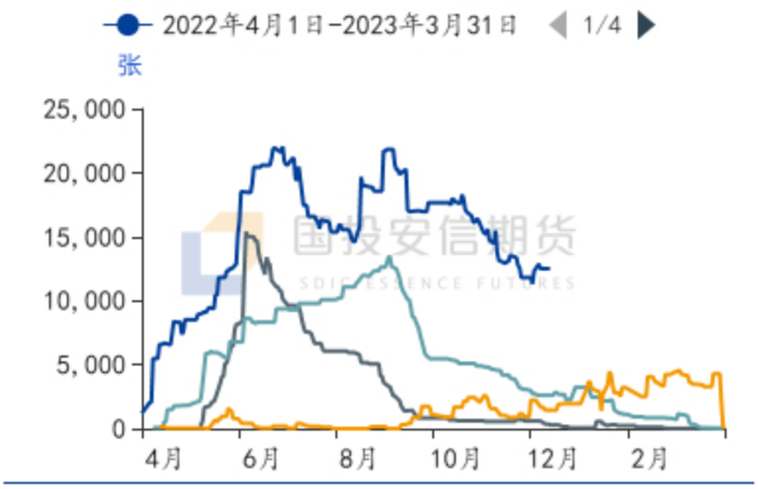
数据来源：wind

图23：PTA社会库存五年季节性



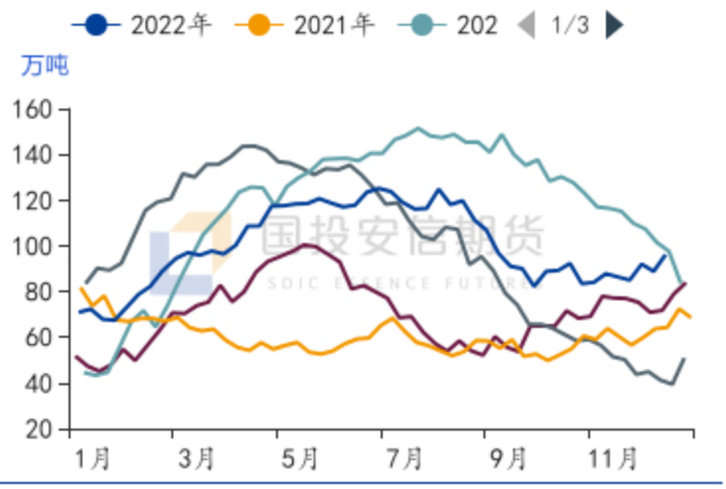
数据来源：卓创

图24：乙二醇注册仓单量



数据来源：wind

图25：CCF华东主港MEG库存五年季节性

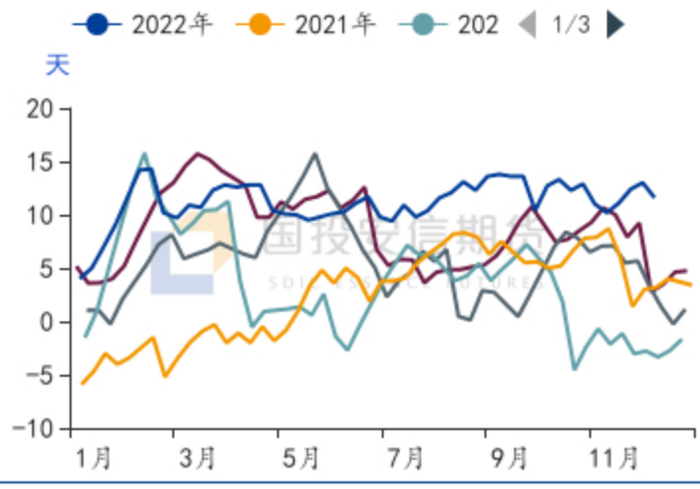


数据来源：CCF

图26：短纤期货仓单

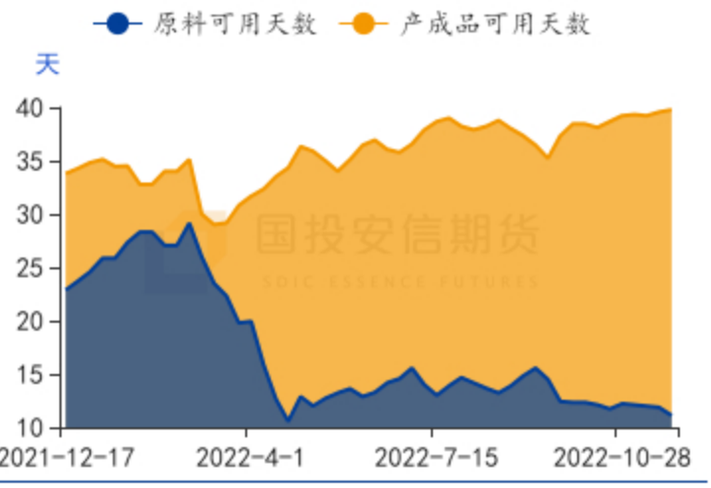
数据来源：wind

图27：涤纶短纤库存五年季节性



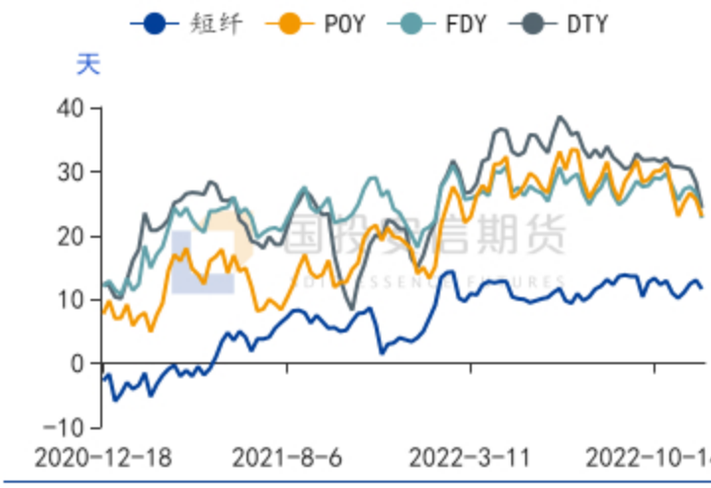
数据来源：CCF

图28：隆众纺织企业库存



数据来源：我的钢铁网

图29：CCF涤丝库存指数



数据来源：CCF

【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

本报告版权属于国投安信期货有限公司

不可作为投资依据，转载请注明出处

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。