

2020年二季度聚酯原料市场展望

庞春艳

2020年4月24日

主要内容

PTA供应压力大

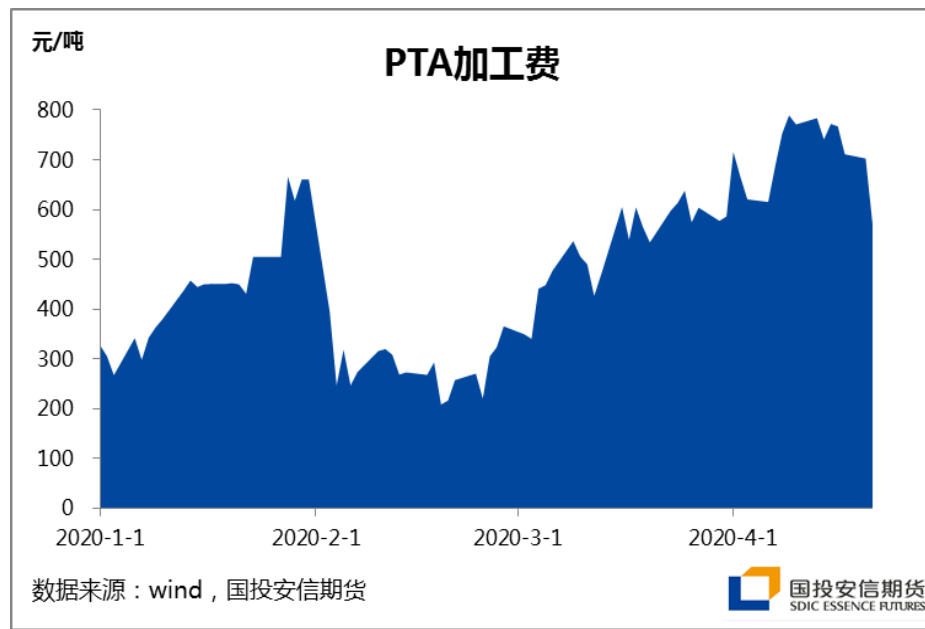
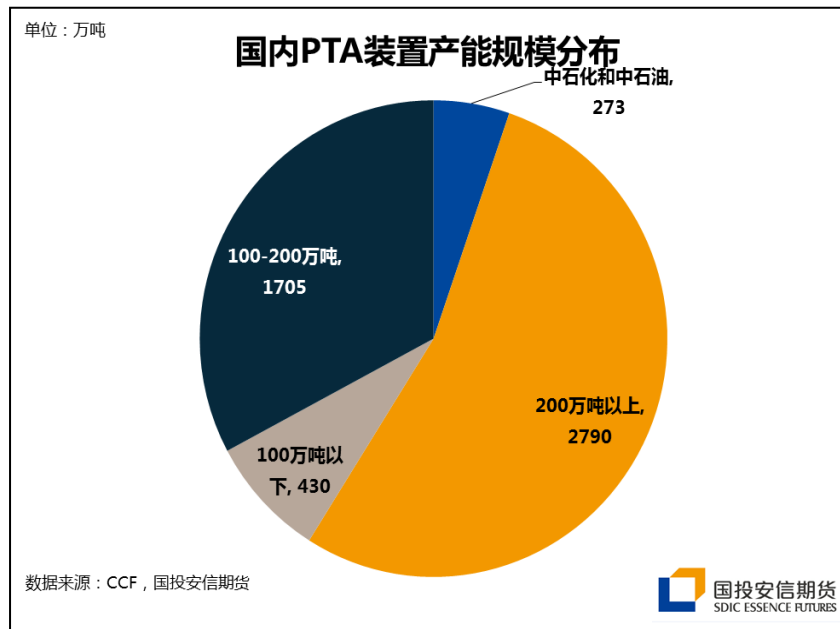
MEG供应压力大

聚酯消费萎缩

后市展望及策略推荐

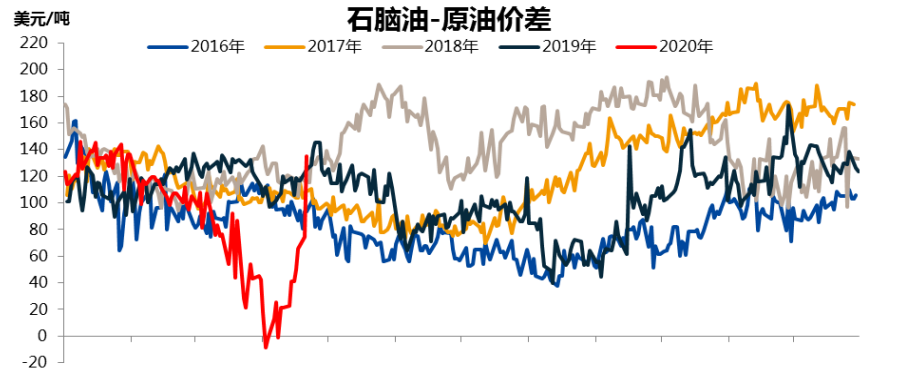
原油暴跌，PTA利润好转

- 原油20——PX441——PTA成本2380——PTA现货最低约3080，期货最低3096。

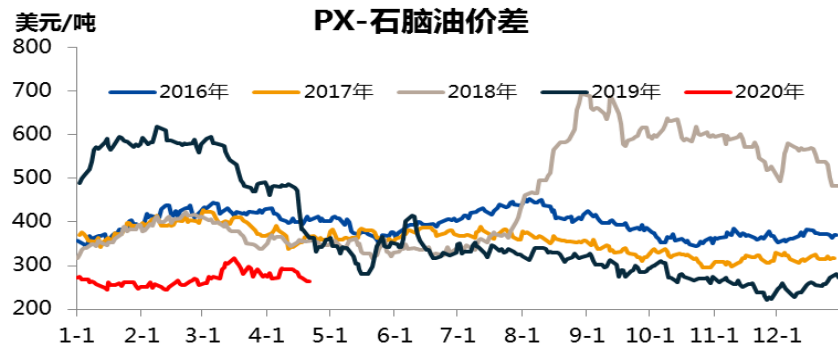


逸盛石化65万吨1.27-3.5；华彬石化140万吨1.27-4.1，汉邦石化70万吨2.3-4.11。

石脑油偏弱拖累化工品



数据来源：wind，国投安信期货

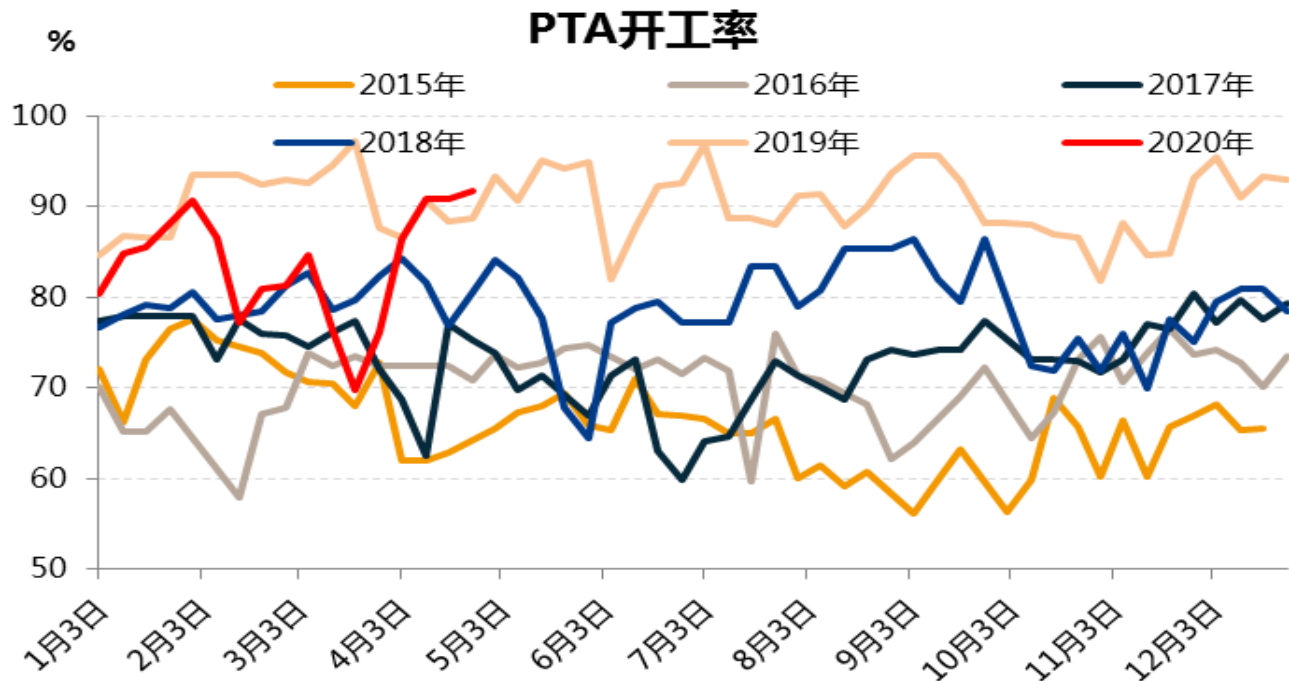


数据来源：wind，国投安信期货



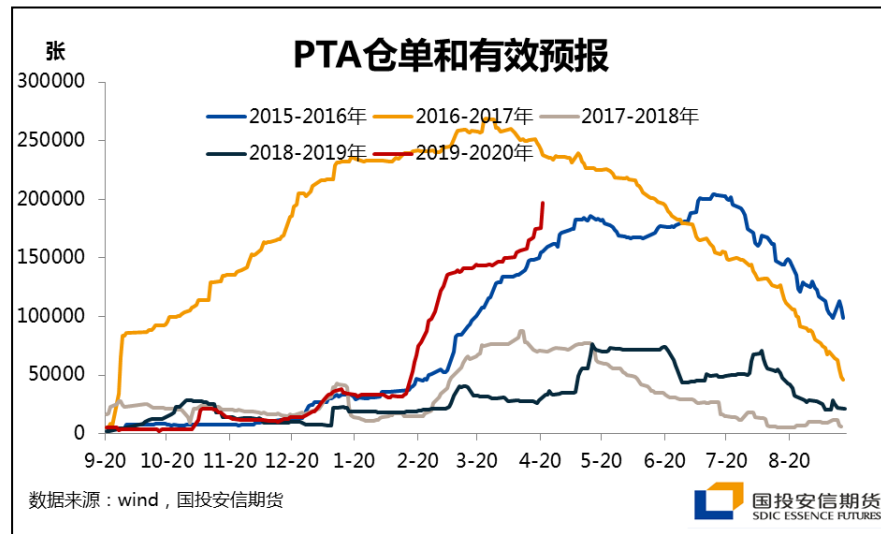
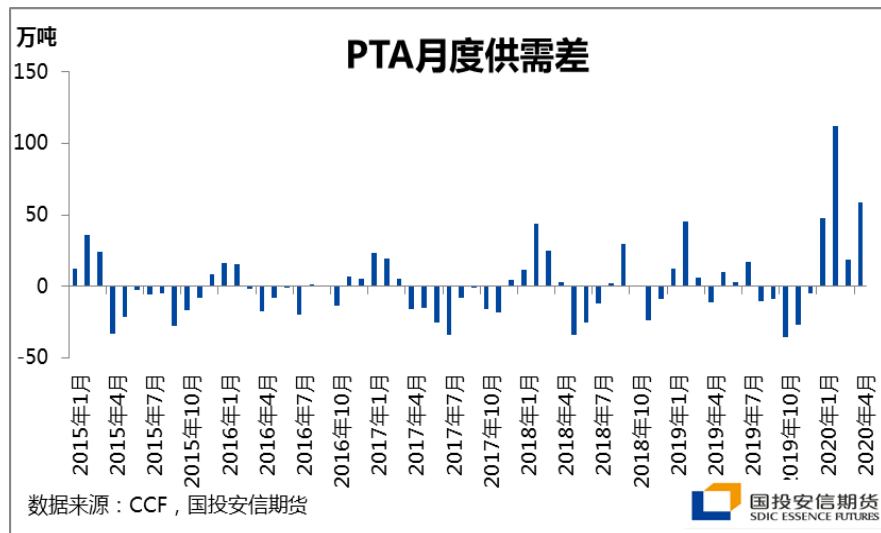
数据来源：wind，国投安信期货

PTA企业积极生产



数据来源：CCF，国投安信期货

PTA持续累库



PTA新装置投产压力大

PTA新产能投产计划表

单位：万吨

生产企业	装置规模	计划投产时间
恒力四期	250	2019年底
中泰昆玉	120	2020年
恒力五期	250	2020年二季度
新凤鸣二期	220	2020Q4
福建百宏	250	2020Q4
虹港石化二期	240	2020年底至2021年初
逸盛新材料一期	300	2020年底至2021年初
逸盛新材料二期	300	2021年
台化	300	2022年
利万	150	规划中
嘉兴石化	500	规划中
云天化	100	不确定
蓝山屯河	120	不确定
合计	3100	

数据来源：CCF

主要内容

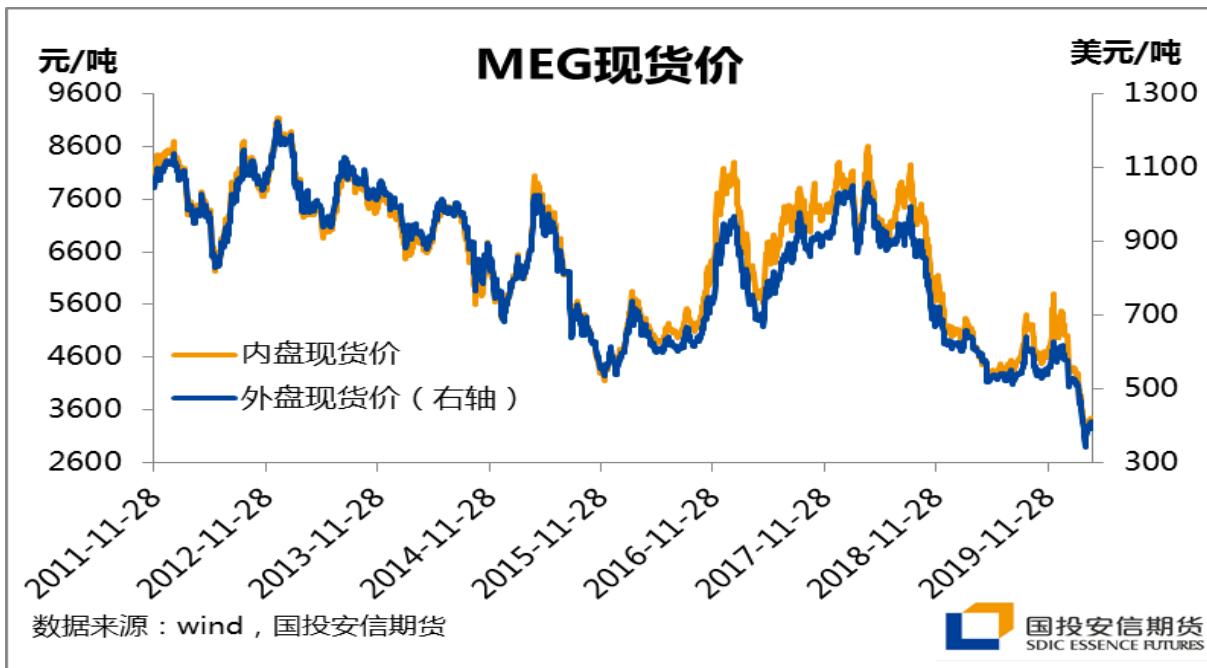
PTA供应压力大

MEG供应压力大

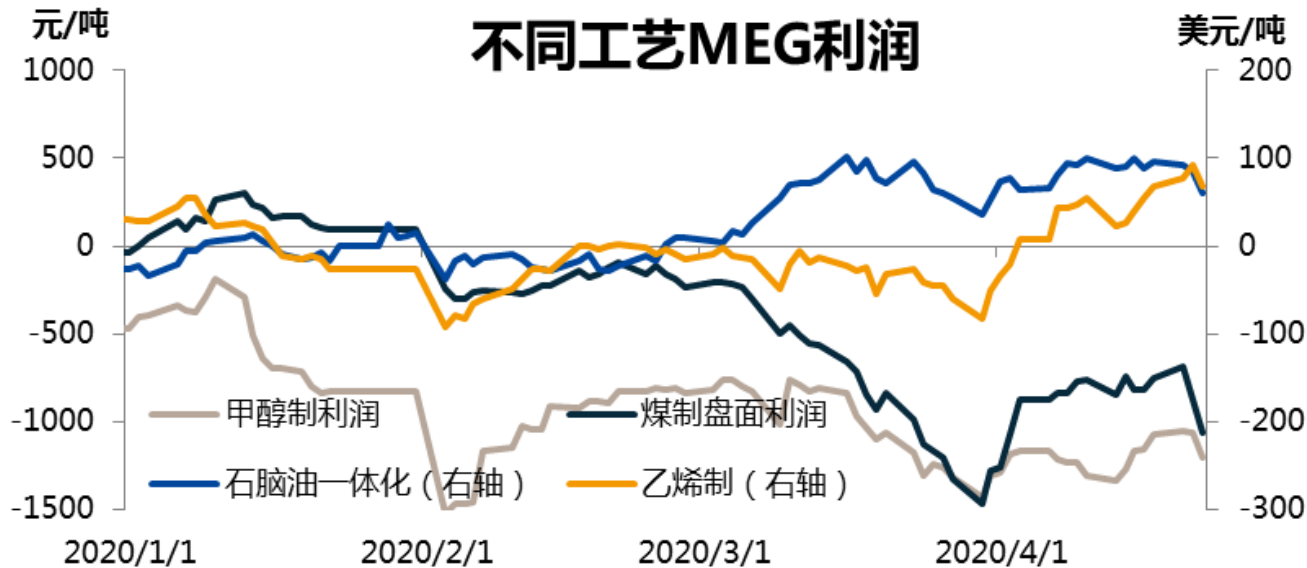
聚酯消费萎缩

后市展望及策略推荐

原油下跌，MEG跟跌

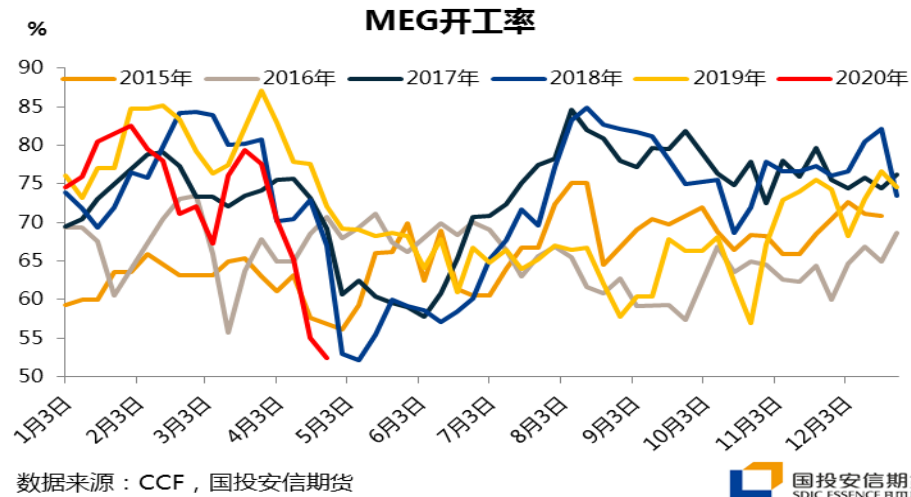
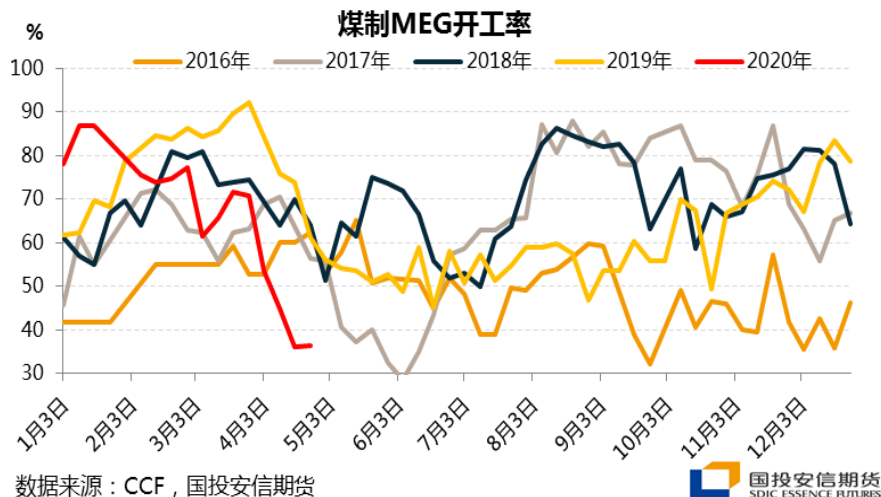


传统法和煤化工市场分化

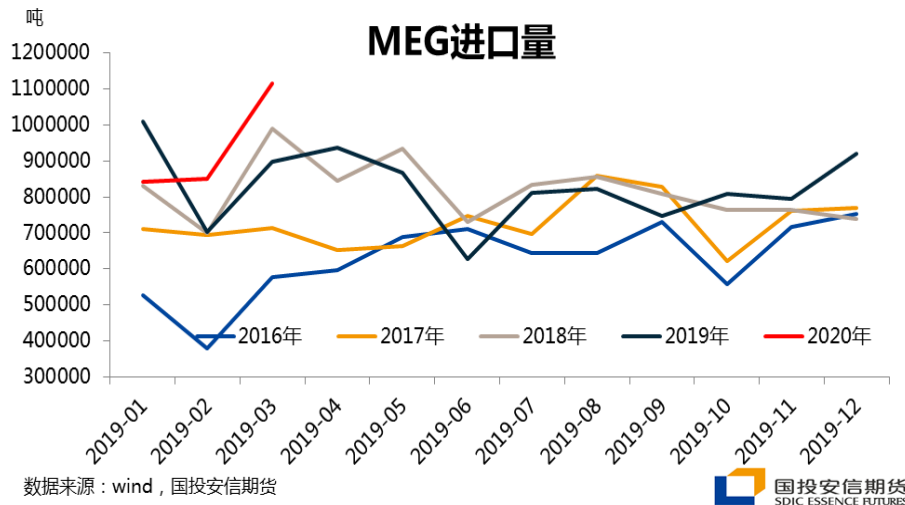
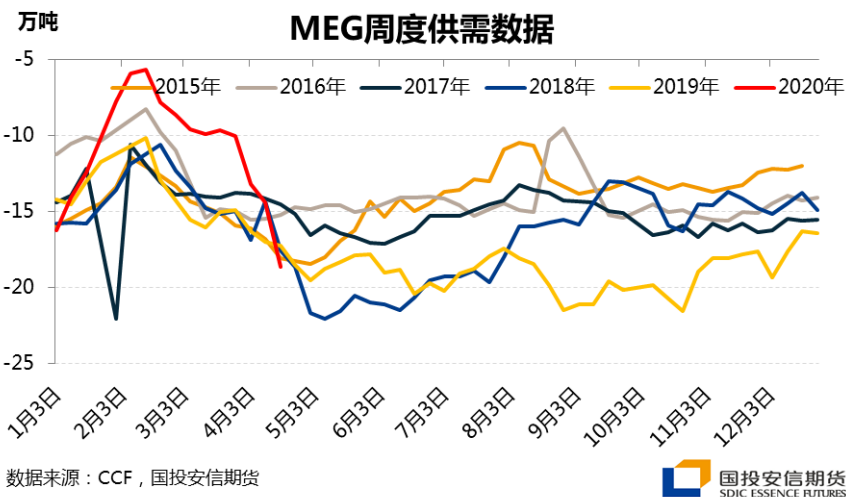


数据来源：wind，国投安信期货

煤制减产令国内产出下降



国内缺口进口来补



1-2月总进口量为169.1万吨，没有单月数据，图中线条为平均数据，并非实际单月进口量，仅供参考。

- 按照4月17日数据估算，国内MEG供应缺口在19万吨，粗略估算对应的月度进口量在81万吨左右可达平衡。
- 1-3月份MEG进口量280多万吨，平均月度进口达93.5万吨。

MEG新产能陆续投产

生产企业	所在地	产能（万吨）	计划投产
马来西亚	马来西亚	75	2020年一季度
台塑	美国	82.8	2020年二季度
JUPC3	沙特	70	2020年二季度
恒力	大连	90	2020年一季度
浙石化	舟山	75	2020年一季度
恒力	大连	90	2020年一季度
中化泉州	泉州	50	2020年二季度
中石化-科威特	湛江	50	2020年二季度
兖矿荣信化工	内蒙古	40	2020年一季度
河南能源永宇	河南	20	2020年一季度
山西襄矿泓通煤化工	山西	20	2020年二季度
陕西延长石油集团公司	陕西	10	2020年二季度
鄂托克旗建元煤焦化	内蒙古	24	2020年二季度
新疆天业十户滩项目	新疆	60	2020年二季度
山西沃能化工	山西	30	2020年三季度
陕西渭河彬州化工	陕西	30	2020年三季度
湖北三宁	湖北	60	数据来源2020年四季度

主要内容

PTA供应压力大

MEG供应压力大

聚酯消费萎缩

后市展望及策略推荐

2020春，疫情来犯，消费受伤

外贸寒冬：阿迪、耐克、H&M等品牌关店，北美最大女装集团将破产！

	销售时间	打样	下单	生产	交货	状态
春装	2月下-4月上	9月	10月	11月-1月	1月下-2月上	生产未销售，库存！
夏装	5月-7月	11月	12月	1月-3月	4月-5月上	下单，未生产
秋装	8月下-10月	2月	3月	4月-6月	7月-8月上	未下单或下单未生产
冬装	11月-1月	5月	6月	7月-9月	10月-11月上	销售部分受影响

因海外公共卫生安全事件扩散，全球纺织服装消费趋于下降，织造工厂出口订单大幅减少，倒逼织造和加弹开机率下滑，少部分企业出现减产情况。预计，4月份行业减产力度或进一步扩大。

安如泰山 信守承诺

× 全球服装订单跳水！欧美疫情冲击... ...

全球服装订单跳水！欧美疫情冲击，刚复工的中国服装厂又放假了

财经杂志优选 2020-03-25

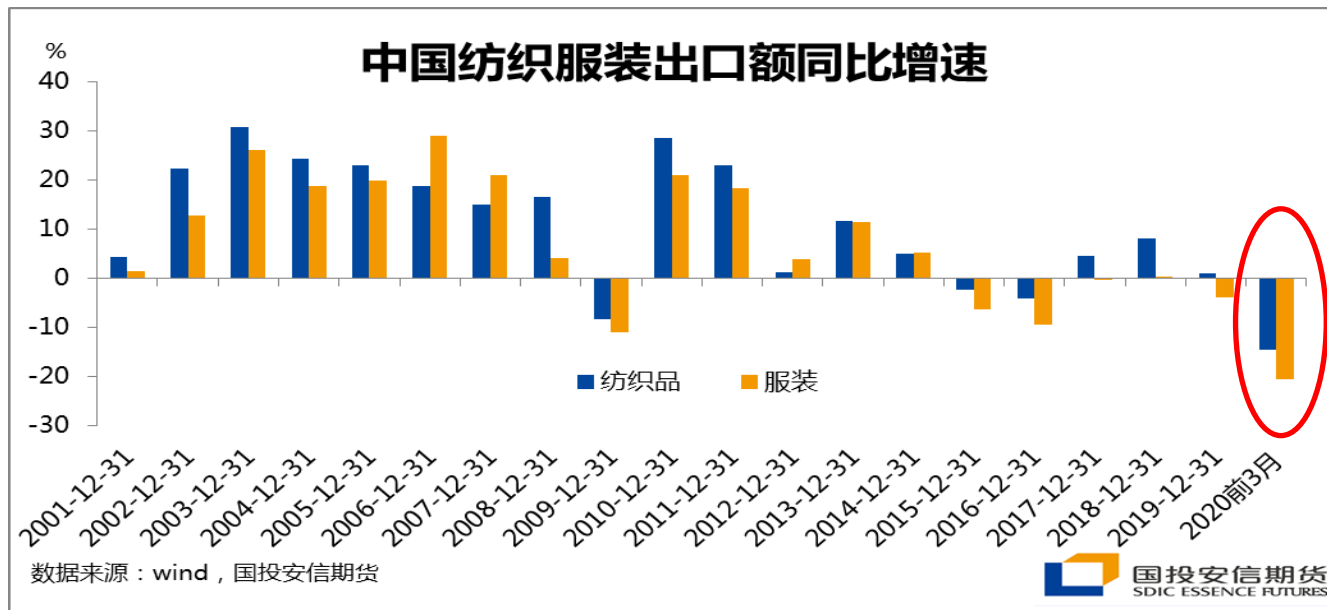
“中国服装消费市场还未恢复，爆发的欧美疫情又打击了海外消费市场，内贸和外贸都处于不确定中，高度依赖全球服装产业链的中国老板们面临考验”



《金融风暴眼》系腾讯新闻联合优质媒体，关注全球金融风暴下宏观、资本、产经、投资圈的危与机。未经允许，禁止转载。

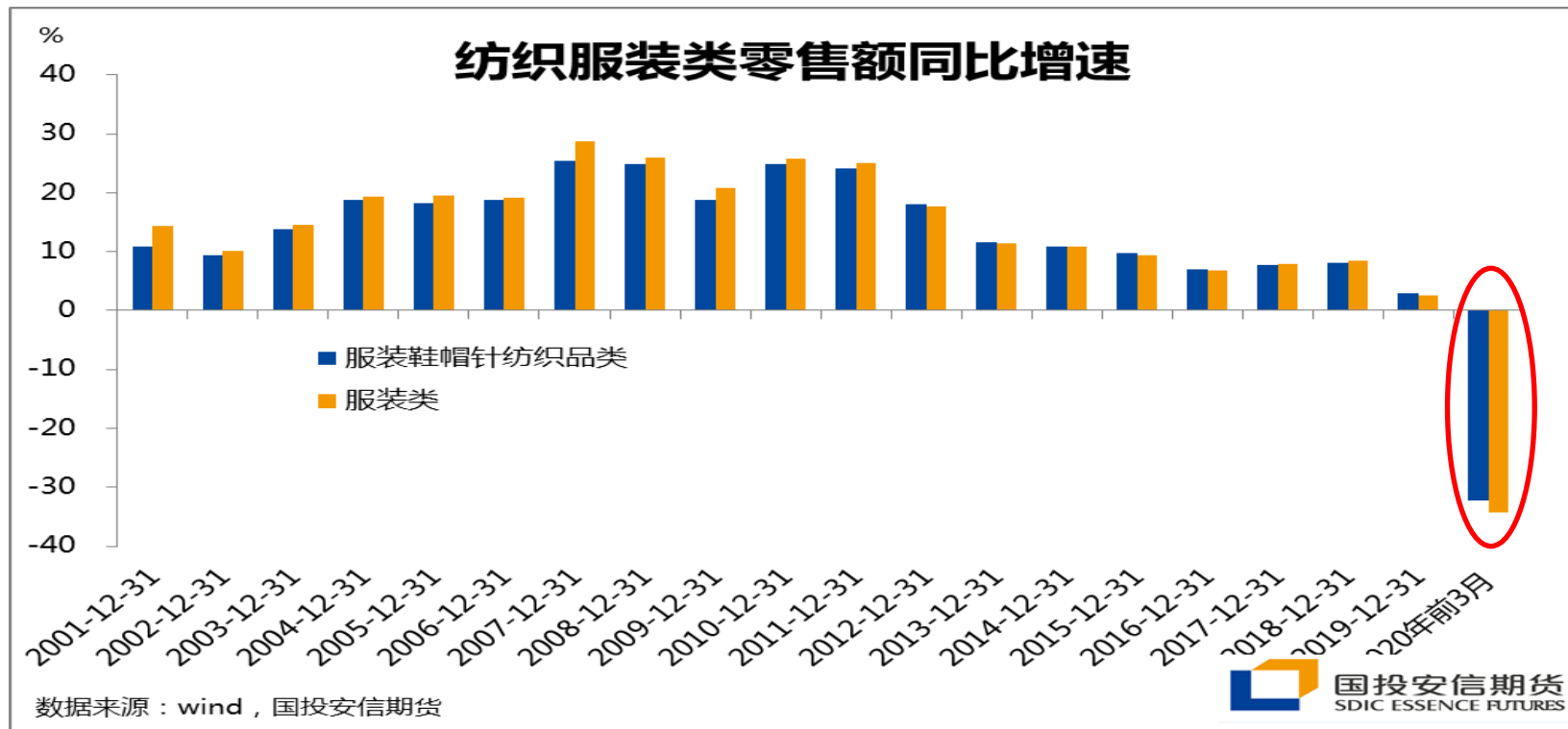
文/《财经》记者 马霄 韩舒淋

纺织服装出口增速明显放缓



- 2020年一季度，纺织服装累计出口452.6亿美元，下降17.7%（全国货物贸易出口下降13.3%），其中纺织品出口226.9亿美元，下降14.6%，服装出口225.7亿美元，下降20.6%。
- 2020年3月，纺织服装出口154.3亿美元，下降15.1%，其中纺织品出口89.2亿美元，下降6.3%，服装出口65.1亿美元，下降24.8%。

纺织服装国内消费萎缩



聚酯因疫情表现分化

聚酯PET

涤纶长丝：

纺织品
服装

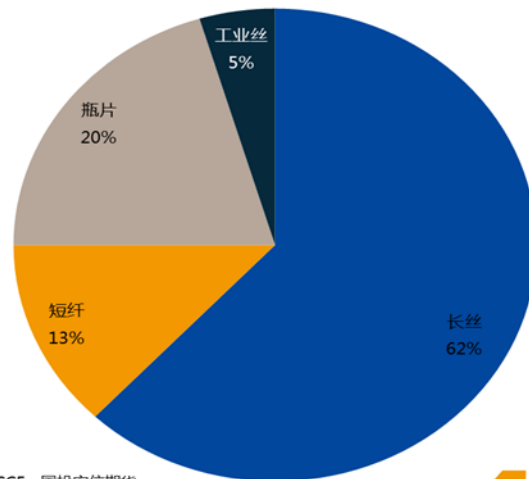
涤纶短纤：

纺织服装
无纺布

聚酯瓶片：

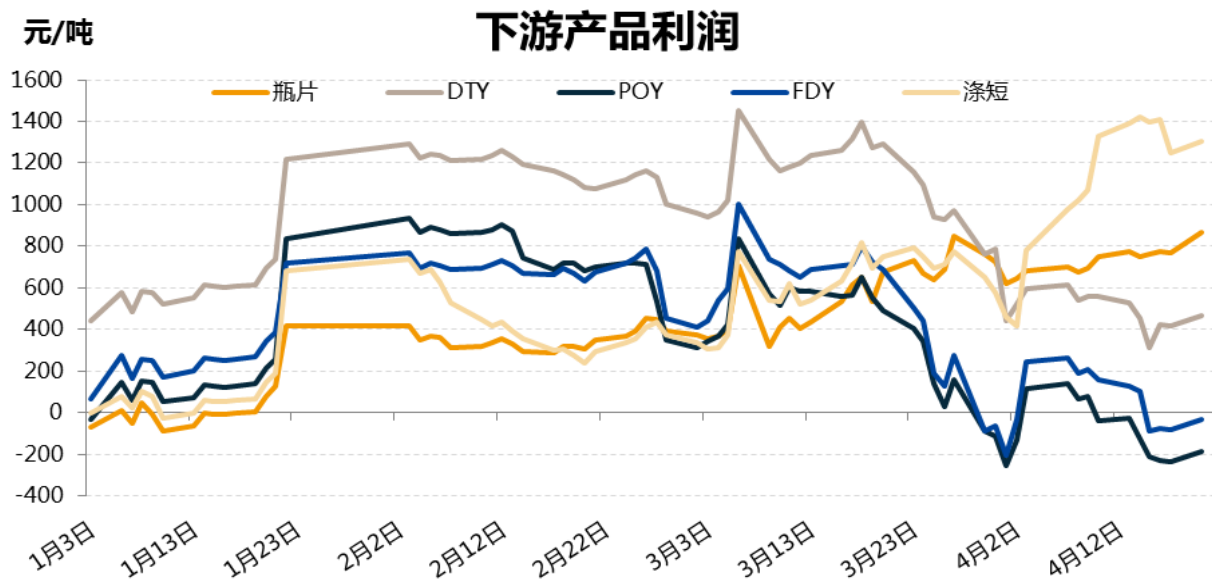
液体包装
防雾瓶片

聚酯产品产能分布



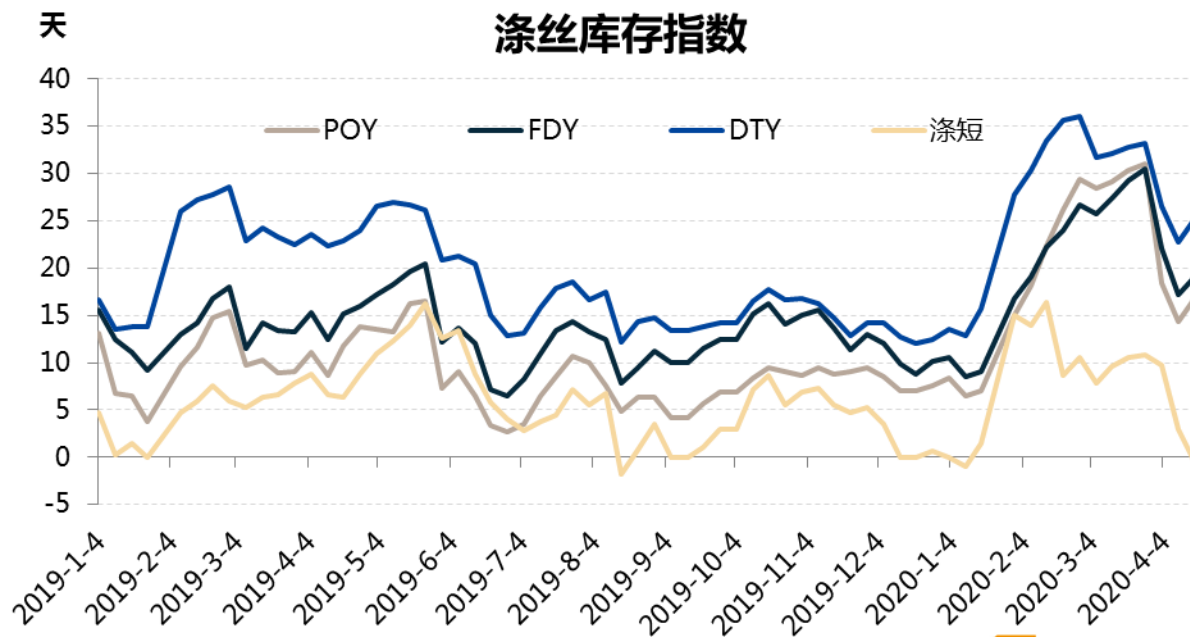
数据来源：CCF，国投安信期货

涤短、瓶片受提振，长丝较惨



数据来源：wind，国投安信期货

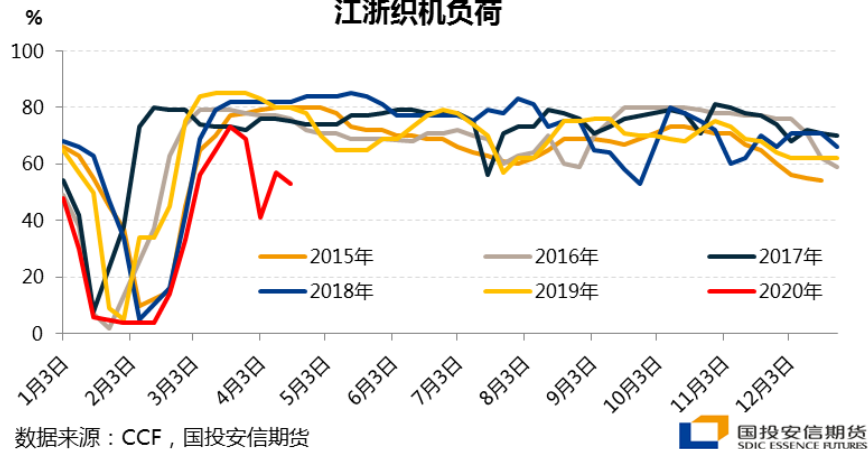
长丝库存压力大



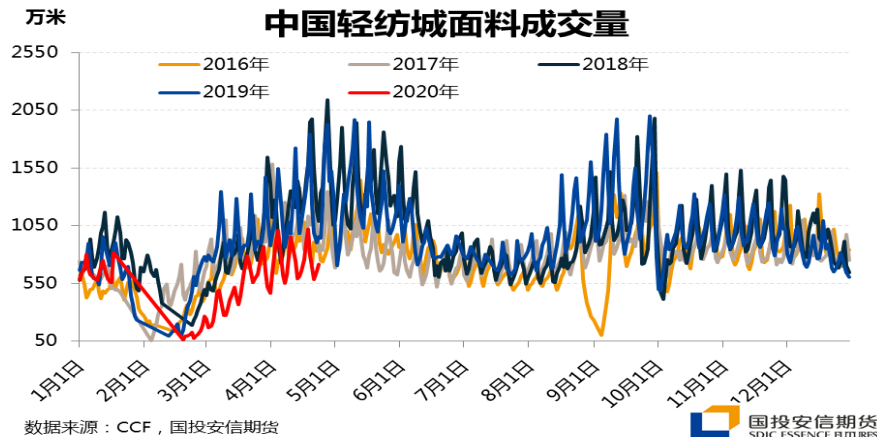
数据来源：CCF，国投安信期货

终端消费表现低迷

江浙织机负荷



中国轻纺城面料成交量



主要内容

PTA供应压力大

MEG供应压力大

聚酯消费萎缩

后市展望及策略推荐

总结及策略

- PTA利润好，装置负荷高;MEG市场分化，煤化工亏损减产，油制增加产出。
- PTA和MEG供应充裕，二季度依旧面临新装置投产压力。
- 消费因疫情萎缩，库存压力在各个环节都存在。
- 价格跌至历史低位，继续下行阻力大。
- 策略上，PTA和MEG长线低位震荡，区间操作；如果原料反弹，PTA和MEG可能面临利润压缩，可做空头配置。

谢谢观看



国投安信期货APP



国投安信期货微信

安如泰山 信守承诺