

期货日报：聚酯短纤上演“年末狂欢”采访

蒋硕朋 大地期货

1. 能否就 2 月以来，聚酯板块期货品种的整体表现做一介绍？尤其是短纤品种上演了“年末狂欢”。

受成本端提振影响，2 月以来聚酯板块期货品种整体上涨，PTA 期货主力合约重心抬升 100 元/吨左右，乙二醇期货主力合约高位盘整，一度冲高至 4805 元/吨一年内新高附近，短纤期货主力合约大幅上涨，从 1 月收盘 6600 元/吨附近顺利突破 7000 元/吨关口。在聚酯板块期货品种中，无疑短纤品种涨幅喜人，成功突破上市以来新高。

2. 与往年同期相比，今年春节前聚酯整体的表现，如何聚酯开启上涨模式，市场心态发生了怎样的变化，交投情况如何？

从去年 12 月中旬开始，聚酯装置春节前期检修陆续开启，从 12 月至 2 月装置检修产能预估在 1236 万吨附近，相比前几年同期检修幅度明显偏少，因此预估聚酯在 2 月负荷将偏高，主要受下游对疫情及需求好转的预期。同时，受原料上涨及后市预期乐观影响，聚酯下游织造环节补货氛围浓厚，12 月中旬开始至 1 月底，聚酯产销显著放量。目前聚酯环节春节前库存压力不大，利润良好，开工高于往年节前同期，整体表现理想。

3. 如何看待聚酯上涨，尤其是短纤上涨背后的逻辑？

主要逻辑分为三大块：首先是成本端方面，聚酯原料 PTA 和乙二醇从 12 月中旬开始价格显著上升，一方面是原油价格显著提振影响，一方面是聚酯原料现货偏紧，导致基差走强。第二，从聚酯基本面，特别是短纤方面来看，表现较为良好，目前聚酯库存压力不大，甚至短纤始终维持负库存，长丝 POY、瓶片、切片保持盈利，短纤利润持续走高。目前短纤开工率在 86%附近，预计春节内最低开工下调有限，而目前短纤维维持负库存，部分工厂超卖 1 个月左右，也就是节后即使终端恢复不及预期，短纤也没有太大的累库压力。第三，市场对于年后终端市场需求复苏存在较高预期，因此也带动了节前下游厂家及贸易商囤货氛围，尤其是短纤近几日的现货报价上涨，下游确实存在采购操作。

4. 如何看待这波上涨的持续性？节后能否延续上涨势头？原因是？

短期聚酯上涨的持续性主要取决于两方面：1、春节期间外盘原油表现及节后 PTA、MEG 价格上涨的延续性。目前原油仍受去库周期和需求端长期恢复影响，预计整体仍存在支撑，整体处于上涨趋势，但需注意春节期间价格大幅波动风险。而聚酯原料方面，目前 PTA 价格仍受成本端 PX 提振，加工差处于低位，现货端仍然偏紧，但一季度新投产规模偏大，未来仍然是成本端与供需过剩间的博弈。

2、节后终端需求的恢复情况，对节后聚酯的上涨存在关键作用。节前下游的大规模备货，主要基于对节后需求恢复的良好预期，提前透支了部分节后需求，若节后下游订单跟不上，需求恢复不及预期，将会是节后主要的风险因素。