期货日报行情分析

蒋硕朋 大地期货

1.如何看待聚酯品种今日的表现？

本周四聚酯品种午后出现大幅下跌，回吐清明节假期后的涨幅。聚酯品种今日的突然下跌，仍然是受到成本端原油价格日内下跌的影响，海外疫情反复以及疫苗进度对油价造成波动，同时伊朗核协议谈判预期也令高位油价承压。整体来看近期乙二醇、PTA 等聚酯产业链产品价格仍然受到短线油价波动的影响，同时也受到装置检修、新装置投产以及终端需求等基本面因素的驱动。

2.在你看来，乙二醇领跌聚酯板块的原因是？其背后的逻辑是？为何在聚酯板块中，乙二醇走势最弱？供需面呈现出怎样的特点？

随着乙二醇各工艺流程现金流的修复，乙二醇国内产量从 3 月开始显著回升，目前乙二醇国内总开工已上升至 73%附近，同时二季度新产能供应增量大幅上升，预计超 300 万吨新产能将从 4 月开始逐步投放，预计国内供应将大幅走高。进口方面，前期受海外装置检修影响国内进口量减少，2-4 月进口量环比大幅下降，随着海外装置恢复供应，预计从 5 月下旬开始进口量将逐步回升，因此供应端二季度供应端整体压力偏高。

需求方面，聚酯负荷保持高位，各产品利润特别是长丝表现偏高，但下游产销表现一般，聚酯库存整体偏高，聚酯环节受到终端限制；终端织造开工保持稳定，但订单主要以国内为主，新订单增量有限，海外订单表现仍然偏弱，海外需求恢复仍然需要时间。

整体来看，乙二醇短期来看基本面仍然偏紧，库存表现处于一年来低位，但中长期来看，随着进口后期逐步回升及国内多套新装置逐渐投产，特别是卫星石化和浙石化二期新装置产量增量预计将在 5 月逐步释放，乙二醇基本面将逐步从偏紧转为宽松，库存也将逐渐低位累库。

3.同样，作为产业链上游的 PTA 今日也呈现大跌，相较乙二醇而言，相对抗跌。对于 PTA 的下跌，你如何看？能否就今日 PTA 下跌做一解读和分析,供需面有怎样的变化，有何矛盾？

短期 PTA 基本面表现偏紧，但原油价格波动对 PTA 价格影响仍然偏高，同时

受去库预期影响近日 PTA-PX 加工价差从低位快速走扩至今年内高位，价差上方空间相对有限。从供应来看，受加工利润偏低影响，4 月装置检修保持偏高，多套装置保持检修，今年新增供应百宏、虹港两套装置的新增产量被检修损失量覆盖，导致供需维持偏紧，社会库存表现为高位去库。需求方面与乙二醇一样，聚酯环节表现偏强，但预计将受到终端环节限制，终端织造表现不及预期，新增订单增量有限，海外订单缺乏，等待海外需求修复。

整体来看，在逸盛新装置投产之前，PTA 边际供需保持偏紧，社会库存高位去库，PTA 价格整体存在支撑，但同时原油波动仍将影响 PTA 价格变动。但从中长期来看，逸盛新材料两套装置合计 700 万吨产能预计将在 5 月和三季度逐步投放，供应端压力仍然偏大，社会库存预计仍将高位累库，将持续挤压行业利润，淘汰落后产能。

4.在你看来，聚酯板块后期走势如何？分别就乙二醇和 PTA,谈谈市场后期的风险点和关注点，如何更好地把握行情走势？

乙二醇和 PTA 短期基本面表现偏紧，但从 5 月开始新产能装置将逐步投放，库存表现都从去库转变为累库，远期价格表现预计将相对偏弱一些。后期市场因关注终端需求（海外订单恢复）、原油价格波动风险以及新装置投产进程。

首先，从产业环节来看，目前需要关注终端需求，特别是海外需求的恢复情况，如果终端织造海外新订单能够有效恢复，对聚酯产业链价格能够形成有效提振；反之如果织造海外需求持续偏弱，将推进累库进程，对基本面将产生利空效果。第二，需关注原油价格风险，原油价格波动较大对聚酯产业链价格和市场情绪，将导致聚酯产业链成本支撑的变化。第三，PTA 及 MEG 新装置的投放时间进度，如果出现变动，对平衡表将产生较大影响。