



聚酯原料后期新产能投放，远期价格承压

摘要：

近日聚酯产业链价格大幅下跌，回吐清明节后涨幅，主要受短线原油价格承压、聚酯原料基本面远期供应压力偏大、终端海外恢复不及预期等因素的影响。乙二醇和 PTA 目前短期供需仍然偏紧，PTA 在 4 月保持去库，乙二醇库存保持偏水平，但随着后期国内大体量新装置的投产，乙二醇将逐渐从去库转变为累库，PTA 则重新高位累库，远端供应端预计将大幅承压。在没有其他新增驱动因素的情况下，PTA 及乙二醇远期价格预计表现偏弱，产业链仍然等待终端海外需求的恢复提振。

风险点：

终端海外需求恢复、原油价格风险、聚酯原料新装置投放延迟

作者 蒋硕朋

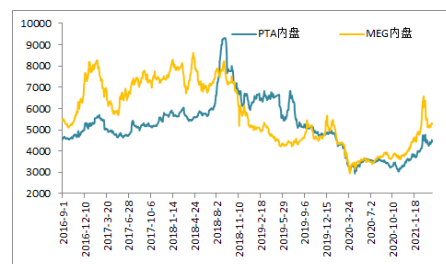
联系方式：0571-86774106

邮箱：jiangsp@ddqh.com

从业资格号：F0276044

投资咨询号：Z0010279

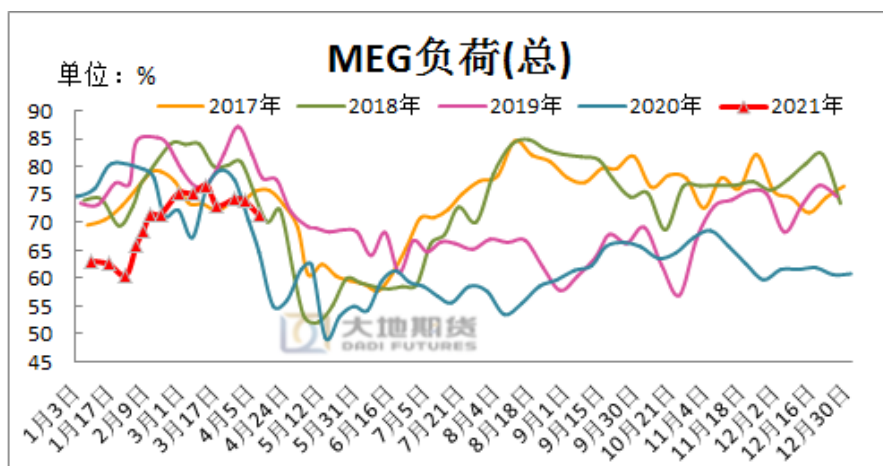
行业走势图



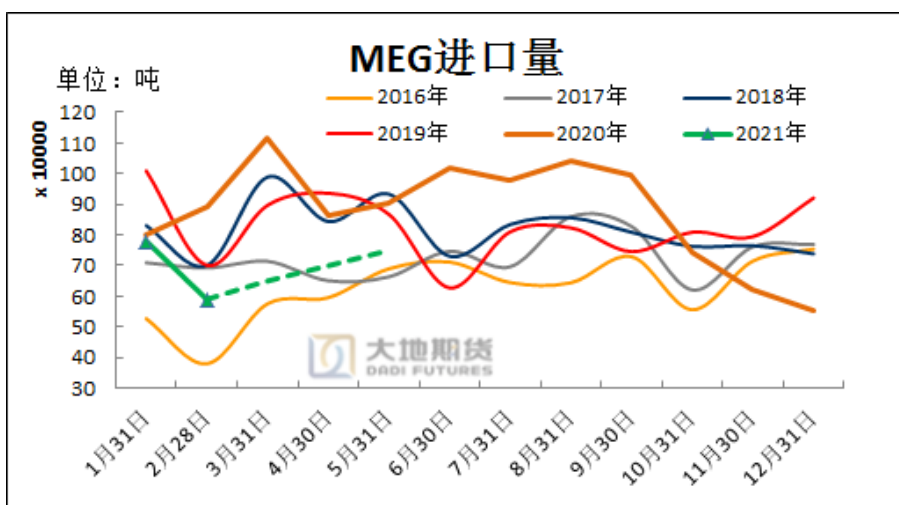
本周四聚酯产业链品种午后出现大幅下跌，回吐清明节假期后的涨幅。近期聚酯产业链下跌受到了成本端原油价格承压的影响，海外疫情反复以及疫苗进度对油价造成波动，同时伊朗核协议谈判预期也令高位油价承压。整体来看近期乙二醇、PTA 等聚酯产业链产品价格仍然受到短线油价波动的影响，但同时更需要注意装置检修、新装置投产以及终端需求等基本因素驱动。

乙二醇短期供需偏紧，后期供应压力偏高

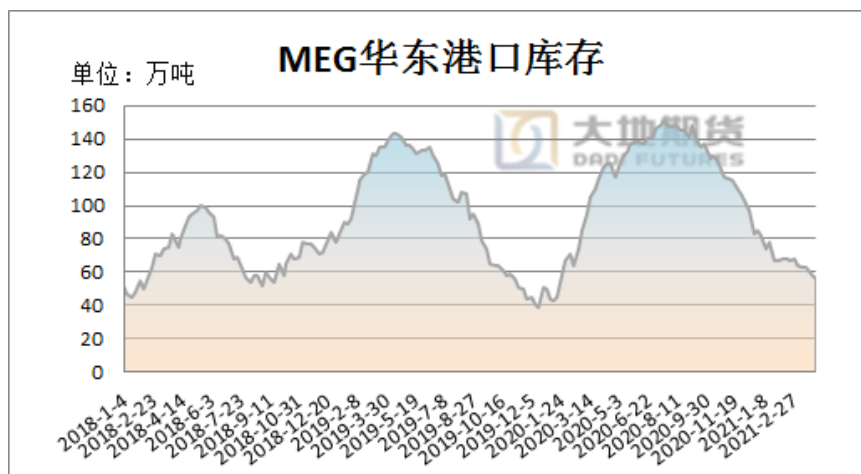
随着乙二醇各工艺流程现金流的修复，乙二醇国内产量从3月开始显著回升，目前乙二醇国内总开工维持在70%上方，同时二季度新产能供应增量大幅上升，预计超300万吨新产能将从4月开始逐步投放，预计国内供应后期将大幅走高。



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。从国内外供应端来看，二季度整体压力将逐渐走高。



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。



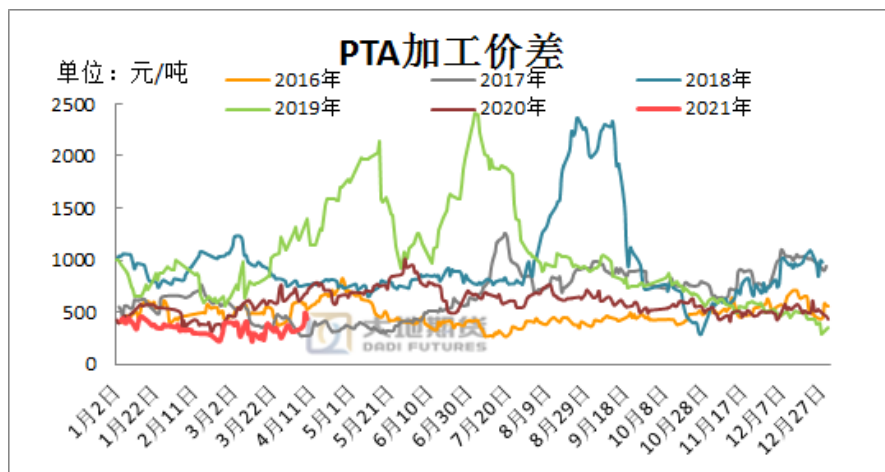
整体来看，乙二醇短期来看基本面仍然偏紧，库存表现处于一年来低位，但中长期来看，随着进口后期逐步回升，以及国内多套新装置逐渐投产，特别是卫星石化和浙石化二期新装置产量增量预计将在5月逐步释放，乙二醇基本面将逐步从偏紧转为宽松，港口库存也将逐渐低位累库。

乙二醇 2021H1 新装置计划投放进度

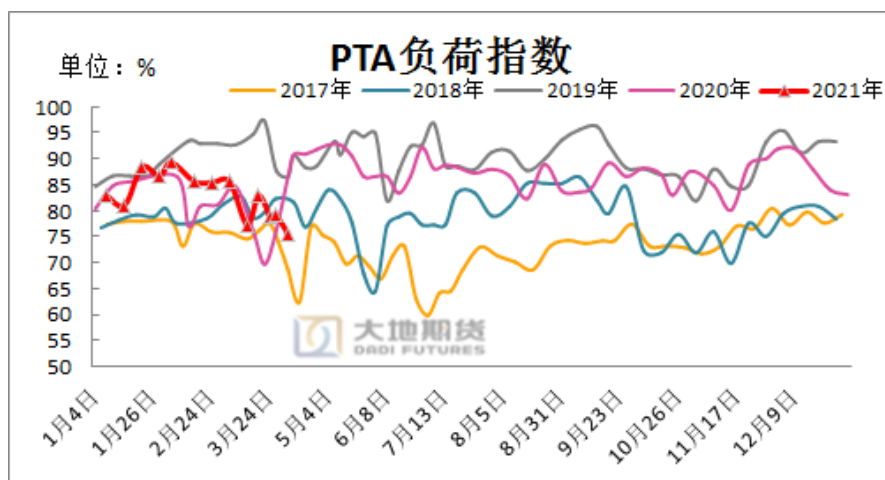
企业	工艺路线	产能	投产时间	地区
陕西渭化	煤制	30	2021年3月	陕西
延长石油	煤制	10	2021年3月	陕西
卫星石化	乙烷法	158	2021年4-5月	嘉兴
浙石化二期	一体化	160	4月底试车第一条线，6月试车第二条线	舟山
湖北三宁	煤制	60	2021年5月	湖北
安徽浩源化工	煤制	30	2021年6月	安徽

PTA 短期装置检修导致去库，终端海外需求仍等待恢复

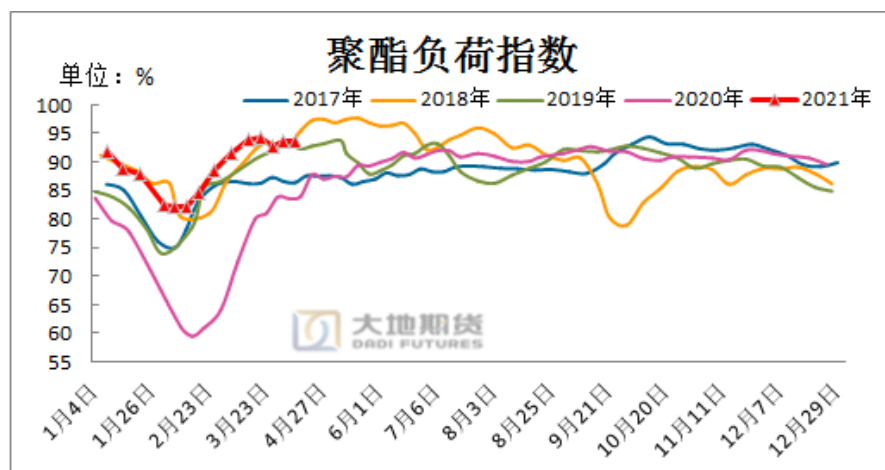
短期 PTA 基本面仍表现偏紧，而原油价格波动对 PTA 价格影响同样偏高，并且受去库预期影响，近日 PTA-PX 加工差从低位快速走扩至今年内高位，价差上方空间相对有限。



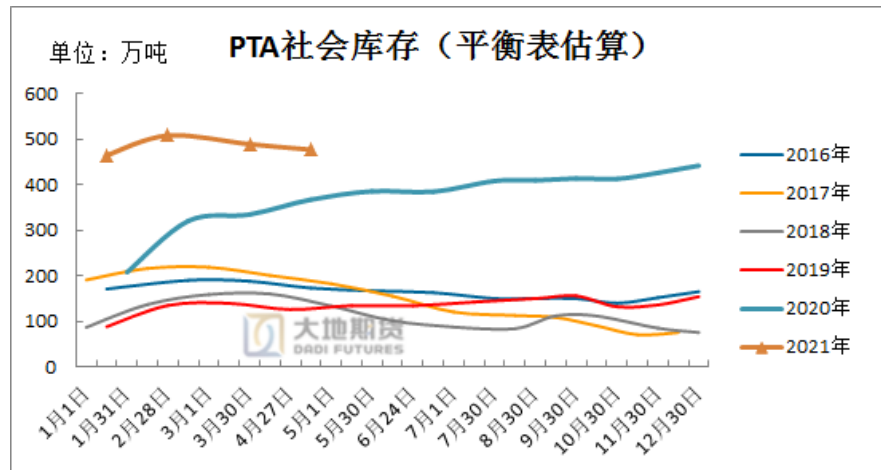
从供应来看，受加工利润偏低影响，4月装置检修保持偏高，多套装置保持检修，因此今年新增供应百宏、虹港两套装置的新增产量被检修损失量覆盖，导致供需维持偏紧，社会库存表现为高位去库。



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。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，社会库存预计重新高位累库，将持续挤压行业利润，淘汰落后产能。



2021 年 PTA 新增产能投放时间

企业名称	新增产能	地点	投放时间
百宏石化	240	福建	2021年1月
虹港石化2期	250	江苏	2021年3月
宁波逸盛1期	330	浙江	2021年5月
宁波逸盛2期	330	浙江	2021年Q3
恒力石化6期-7期	500	惠州	2021年年底

关注终端需求恢复以及新装置投产进度

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。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，将推动累库进程，对价格将产生利空影响。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产生明显影响，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，如果出现推迟，将对平衡表的推算将产生较大影响，从而影响价格变动。

结论

近日聚酯产业链价格大幅下跌，回吐清明节后涨幅，主要受短线原油价格回落、聚酯原料基本面远期供应压力偏大、终端海外需求恢复不及预期等因素的影响。乙二醇和 PTA 目前短期供需仍然偏紧，PTA 在 4 月保持去库，乙二醇

库存保持偏水平，但随着后期国内大体量新装置的投产，乙二醇将逐渐从去库转变为累库，PTA 则重新高位累库，远端供应端预计将大幅承压。在没有其他新增驱动因素的情况下，PTA 及乙二醇远期价格预计表现偏弱，产业链仍然等待终端海外需求的恢复提振。

风险点：终端海外需求恢复、原油价格风险、新装置投放延迟

免责声明

本报告由大地期货有限公司撰写，报告中所提供的信息仅供参考。报告根据国际和行业通行的准则，以合法渠道获得这些信息，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证本公司作出的任何建议不会发生任何变更。本报告不能作为投资研究决策的依据，不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证，无论是否已经明示或暗示。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货买卖的出价或询价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保或保证。本公司对于报告所提供信息所导致的任何直接的或间接的投资盈亏后果不承担任何责任。

本报告版权仅归大地期货有限公司所有，未获得事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如征得本公司同意引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“大地期货”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。

大地期货有限公司对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

大地期货分公司

浙江 杭州 总部

地址：杭州市江干区四季青街道香樟街 39 号 24、25 层

邮编：310006

电话：4008840077

传真：

江苏

地址：南京市建邺区庐山路 158 号嘉业国际城 3 幢 1602 室

邮编：210019

电话：025-83691589

传真：025-83697589

河南

地址：河南自贸试验区郑州片区(郑东)榆林北路 36 号绿地中心南塔 3214 室

邮编：450003

电话：0371-63338801

传真：0371-63330278

北京

地址：北京市海淀区西直门北大街 32 号院 1 号楼 14 层 1703 室

邮编：100082

电话：010-68731988

传真：010-88019615

山东

地址：济南历城区华信路 3 号鑫苑鑫中心 7 号楼历城金融大厦 909 室

邮编：250100

电话：0531-88087025

传真：0531-88087025

大地期货营业部

杭州业务部地址 杭州市江干区四季青街道香樟街 39 号 24 层

衢州营业部地址 衢州市县西街 71、73 号

宁波营业部地址 宁波市鄞州区天童南路 639 号 901-2 室

台州营业部地址 台州市路桥区腾达路台州塑料化工市场 1501-1504 号

温州营业部地址 温州市鹿城区瓯江路鹿港大厦 1 幢 1403 室

诸暨营业部地址 诸暨市浣东街道东祥路 19 号富润屋大楼 13 层西南面 1303 室

厦门营业部地址 厦门市思明区湖滨南路 90 号 1608 室

济南营业部地址 济南市历下区文化西路 13 号海辰办公写字楼 B 座 1-1004

上海营业部地址 上海市浦东新区松林路 357 号 20 层 C.D.B1 室

金华营业部地址 金华市婺江西路 28 号时代商务中心 1 幢 1505 室

丽水营业部地址 浙江省丽水市莲都区城北街 368 号绿谷信息产业园南区 5 幢 601 室

临沂营业部地址 临沂市兰山区柳青街道北京路 21 号招商大厦 1 号楼 2104 室

电话：0571-85105765

邮编：310000

电话：0570-3052913

邮编：324000

电话：0574-87193731

邮编：315000

电话：0576-82567007

邮编：318000

电话：0577-88102781

邮编：325000

电话：0575-81785988

邮编：311800

电话：0592-2058665

邮编：361001

电话：0531-55638701

邮编：250063

电话：021-60756198

邮编：200122

电话：0579-82983182

邮编：321000

电话：0578-2780000

邮编：323000

电话：0539-7050078

邮编：276000