

# 多重因素共振导致聚酯价格重心下移

国元期货（张霄）

隔夜聚酯三兄弟齐跌，尤其是短纤领跌于大宗商品，而乙二醇跌幅超过 2% 以上，PTA 跌幅也大于 1%。主要受原油市场拖累、终端需求乏力以及基本面不佳共振造成了短期聚酯市场重心集体下移。

昨日原油创出两周最大跌幅，拖累聚烯烃市场重心下滑。主要石油进口国的疫情加重凸显了需求复苏之路的不平衡，WTI 原油期货下跌 1.2% 报 62.67 美元/桶，ICE 布伦特原油期货下跌 0.7% 报 66.57 美元/桶。作为全球第二大石油进口国的印度，近期该国疫情恶化导致全球石油需求复苏进程受阻，印度首都新德里自 19 日晚实施为期一周的“封城”，导致市场对于原油后市前景较为担忧。而日本由于疫情的影响，东京、大阪等地或进入疫情紧急状态，甚至日本前财务大臣安住淳表示，在新型冠感染病例不断增长之际，日本需要考虑取消东京奥运会，短期对油价存在较大的利空，拖累化工品市场重心下移。

其次，虽然聚酯装置企业高开工率高企，但是终端纺织业供应过剩的格局暂未有效改善，导致市场采购乏力，成交不佳。截止 4 月 16 日，聚酯综合开工率维持在 92.98% 较上周上涨 0.27 个百分点，其中长丝、短纤和聚酯切片都维持在 9 成以上的高位，对 PTA 和乙二醇存较强的利好支撑。不过终端市场整体采购情况不佳，拖累了原料价格的下滑。据统计，截止上周五终端纺织业开工率下滑 1.07 个

百分点至 74.98%。从昨日中国轻纺城客的成交量来看，也出现了明显的下滑。据统计，截止 20 日总成交达到 833 万米，较上周五的 875 万米下滑 5.04 个百分点，市场心态相对偏空，最原料支撑力度逐渐弱化。

分品种来看，短纤虽然装置开工率持续走高，但是市场成交动力不足，导致价格出现大幅回调。截止上周五，短纤企业整体装置开工率较上周上涨了 0.71 个百分点至 93.2%，但是自上周五开始，涤纶短纤企业产销持续低迷，虽、价格及加工费低位吸引部分贸易企业以及终端逢低备货，但因终端实际订单一般，导致买盘追涨积极性不佳，价格涨幅有限。

乙二醇方面，进入二季度乙二醇供应格局受新增产能投产的影响，前期供应紧张的格局略有改善。据市场消息浙石化二期 160 万吨的装置于 4 月底将进入开车阶段，卫星石化 158 万吨的装置于 4 月份已投料开始生产，甚至有消息卫星石化已有出货，后期市场供应压力将持续走高，对短期价格存在较大的利空。而港口库存的持续走高，也是造成价格下滑的主要推手。截止本周一华东主港地区 MEG 港口库存总量 54.41 万吨，较上一周一增加 3.56 万，较上周四增加 1.06 万。

反观 PTA，当前 PTA 加工费维持相对低位，以及装置开工率的下滑，或对市场存较强支撑，不过由于终端以及原油价格偏弱，叠加 2109 合约盘面上方 4800 压力相对明显，造成短期价格的下滑。

综合来看，短期多重因素共振，造成聚酯整体重心下移，谨慎

操作。

重要声明：本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国元期货力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况和需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。