

宝城期货聚酯周报：成本崩塌 需求偏弱 PTA&MEG再创新低

一、行情回顾

本周延续下跌态势，周内PTA期现货价格均创下历史新低，PTA期货最低为3352元/吨，现货最低为3360元/吨。周五，主力合约收于3538元/吨，较上周下跌264元/吨；成交量为358万手，较上周增加3万手；周五主力合约持仓76.69万手，较上周增加2.69万手。

MEG价格也在本周跌至历史低位，期货最低为3591元/吨，现货最低为3490元/吨。周五，主力合约收盘3666元/吨，较上周五下跌301元/吨；成交量135万手，较上周增加32万手；持仓量14.28万手，较上周增加1.29万手。

数据来源：金融研究所

二、原油行情

数据来源：金融研究所

受海外疫情和原油供给增加的影响，本周原油继续下跌。市场担心国外防控疫情的封闭措施将导致石油需求大幅下降，同时石油出口国大幅度增产，预计石油市场供应过剩量前所未有，加之美国原油库存连续八周增长，国际油价继续下跌。各国的经济救助措施和美国可能干预油价的考虑，周五，油价反弹。

EIA数据显示，截止3月13日当周，美国原油库存4.54亿桶，增长195万桶；汽油库存2.41亿桶，下降618万桶；馏分油库存1.25亿桶，下降194万桶；炼厂加工总量平均1582万桶/日，增加11.9万桶/日；炼油厂开工率86.4%，下降0%；原油进口量653.9万桶/日，增加12.7万桶/日，成品油进口242.8万桶/日，增长12.9万桶/日；原油出口量437.8万桶/日，增加96.8万桶/日；俄州库欣地区原油库存3844.5万桶，增加56.3万桶；原油产量平均1310万桶/日，增加10万桶/日。

三、后市研判

受海外疫情和原油供给增加的影响，本周原油继续下跌，周后期略有反弹。

受油价下跌的影响，本周PX价格继续走低，周四跌至520美元/吨，石脑油价格在本周初大跌45美元/吨，之后一度跌至228美元/吨，目前PX-石脑油价差保持300美元/吨附近。目前PX开工为84.4%，处于聚酯产业链开工高位，近期浙江石化400万吨装置实现满负荷开工，福海创重启一套80万吨装置，目前检修的装置为海南炼化2#

、辽阳石化1#、中化弘润、福海创2#等。

PTA现货方面，本周油价下跌，PX则更弱，PTA崩塌，PTA现货一度跌至3360元/吨的历史低位，但偏低的价格下也刺激了现货交易，PTA现货连续两周日均成交1万吨以上，基差贴水也有所收窄。库存方面，PTA注册仓单为13.7万张，上周增加0.7万张；PTA厂商库存为7.5天，周环比下降1.5天；社会流通库存为260万吨。装置方面，本周PTA企业装置基本稳定，目前检修的装置主要有恒力石化（600346）3#、福海创、新凤鸣（603225）、珠海BP2#、佳龙石化60万吨、江阴汉邦60万吨、华彬石化140万吨等装置，PTA有效产能开工率为69.2%。华彬石化计划近期重启。现金流方面，近期油价继续下跌，周四PTA原材料成本为2760元/吨，现货加工费保持在600附近，相对较好。

MEG现货方面，在油价持续下跌的压力下，MEG现货价格也跌至3490元/吨的历史低位，周五小幅反弹，报收3590元/吨。在开工方面，国内MEG行业的综合开工为70.7%，周度回升2.8%，部分煤制装置重启。油制产能开工为75%，周度下降3%，四川石化近期检修；燕山石化8万吨装置，计划3月下旬重启。煤制产能开工为62.9%，周度开工回升11.4%，通辽金煤等装置重启，装置意外停车。另有安阳永金、洛阳永金等检修装置。港口库存方面，截止3月19日，华东MEG主要库区库存统计在100.29万吨，较上周增加9.19万吨。其中张家港57.1万吨，增加7.5万吨；江阴7万吨、太仓17.00万吨、宁波9.50万吨、上海及常熟9.69万吨。发货方面：本周张家港主港日均发货5530吨，太仓主港日均发货2900吨附近，上海主港日均发货720吨附近，宁波主港日均发货4000吨附近。张家港陆运发货量依旧保持在偏低位置，宁波船运发货尚好。现金流方面，成本崩塌使得油制MEG企业的生产利润转好，目前单吨利润在1000元附近。而煤炭价格相对稳定，MEG现货价格暴跌，导致国内煤制MEG企业的利润持续变差，已由节后初期的单吨亏损200元，上升至单吨亏损900元。乙烯制和甲醇制MEG的盈亏情况基本与前期保持一致。

聚酯需求方面，终端织造开工继续回升，目前江浙织机开工回升至69.5%，周度回升0.3%；聚酯企业开工回升至80.4%，周度回升1.5%，疫情打击下，开工继续回升难度加大。本周聚酯涤纶价格继续下滑，聚酯切片价格下跌200元，涤纶短纤下跌150元，涤纶长丝下跌300-400元。因原材料价格暴跌，聚酯涤纶产品的现金流被快速拉高。聚酯涤纶产销方面，目前涤纶市场交投谨慎，开工回升并未带动产销回暖，聚酯涤纶产品的产销保持在3-6成的低位。周五受PTA反弹带动，涤纶产销略回升。库存方面，截至3月16日，聚酯切片库存为9.4天，增加1.3天；涤纶短纤库存为12.4天，增加0.65天；涤长FDY为27.5天，增加5.5天；涤长POY为28.5天，增加7.5天；涤长DTY为37.5天，增加4.5天。