

混沌天成研究院

能源化工组

联系人：周密

☎：15618193697

✉：zhoum@chaosqh.com

从业资格号：T528872

防疫和投机需求来自哪？-聚酯调研报告 (下)

调研要点：

1. 今年防疫需求对短纤和瓶片需求有促进，主要包括护目镜、消毒液对瓶片的需求，口罩中的热风棉、水刺布对短纤的需求等。
2. 今年投机性需求为聚酯行业的累库提供了外部资金支持，投机资金青睐PTA和切片等品种。部分资金通过买货但不提货来实现抄底，外商也趁低价锁住原料，这也是终端需求未完全恢复，但聚酯上下游保持较高开工率的原因。

混沌天成期货研究院



一、南京某国企销售公司

该企业主要负责江苏等地国企工厂的产品销售，主要产品涉及EVA、PS、聚酯等，其中聚酯产品包括短纤、切片、瓶片，年销售量约20万吨。未来有规划新上10万吨短纤和10万吨中空纤维产能，预计三季度投产。此外，还在未来规划有50万吨瓶片产能和上游PTA配套产能。

目前国企上游工厂短纤满负荷生产，对于央企本身也有满产满销的要求。加工利润在年初亏损，但目前较为可观。瓶片销售也好于往年，防护领域如护目镜、消毒液等增加了瓶片的需求。企业短纤销售形式9成为合约货，销售价格以CCF价格为参考依据。未来企业看好包装需求以10%的速度增长，但瓶片产能扩张可能并不及预期，市场仍然会处于相对平衡状态。

图表 1：PET 用于消毒液



数据来源：网络图片

图表 2：PET 用于护目镜



数据来源：网络图片

二、滁州某短纤企业

该企业产能规模约20万吨，主要为短纤，少部分为切片，今年水刺产能有所扩充。公司产品外销占10%，主要出口欧洲、中亚、东南亚、巴西等，美国由于反倾销措施没有出口。

目前公司满负荷生产，利润可以，但是涨价比较困难。产品处于超卖状态，库存减去未来订单为负。社会投机需求较多，一些客户付款后并不提货，而是等几个月后直接让企业协助出售。投机需求主要购买PTA和切片，公司销量中属于投机需求的约有5000-6000吨。今年内需好于去年，其中水刺、热风等受益于防疫物资需求很大，排除掉防疫需求，其它产品的内需和去年差不多。外需受到打击很大，之前一段时间停止做外单，目前外需已经有所恢复，不少外商来中国给加工企业提供资金锁住原料，预计未来外商可能加大采购力度。

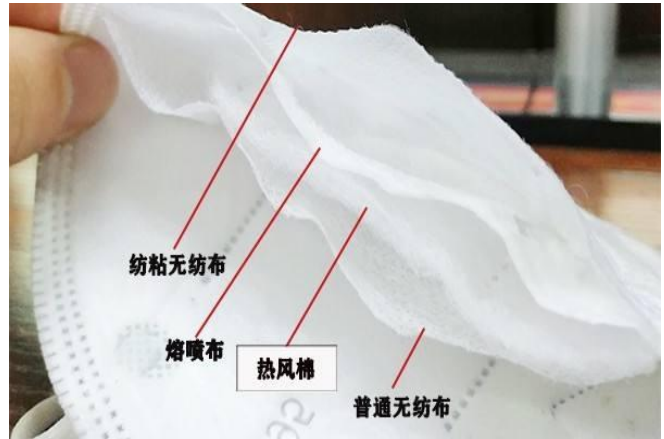
原料端公司采购与合资贸易公司合作，目前MEG库容1万吨，库存约4000-5000吨，PTA库存约5000-6000吨。煤制EG有在尝试，不敢多用，长丝企业使用煤制EG更多。PTA采购中6成合约货，4成为现货。目前尽管原料端出现上涨迹象，但并不太看好原料后市。

图表 3：水刺生产线



数据来源：混沌天成研究院

图表 4：热风棉



数据来源：混沌天成研究院

三、结论

今年在疫情冲击下聚酯行业保持了较高的开工，一方面在于防疫需求带来的增量，另一方面在于多方的投机需求，投机需求起到了给企业提供资金做多库存的作用，而未来价格若反弹，这部分库存则可能成为继续上涨的阻力。目前内需已经恢复到去年淡季同期差不多水平，外需从外商进场锁原料来看，存在一定的想像空间。

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券或期货的买卖出价或征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布。如引用、刊发，须注明出处为混沌天成期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

联系我们

混沌天成期货股份有限公司

全国客户服务热线：4001 100 166

公司总部

地址：深圳市福田区福华三路卓越世纪中心3号楼A区2701-2710室

联系电话：0755-23998230

上海分公司

地址：上海市浦东新区杨高南路759号陆家嘴世纪金融广场2号楼702室

联系电话：021-61838622-801

北京分公司

地址：北京市丰台区广安路9号国投财富广场3号楼12A11-12A15室

联系电话：010-63397961

云南分公司

地址：云南省昆明市环城南路777号昆钢大厦12层E+F单元

联系电话：0871-64100979

湖北分公司

地址：湖北省武汉市江汉区新华路468号时代财富中心18层(5)办号

联系电话：027-85610809

四川分公司

地址：四川省成都市武侯区人民南路四段上善国际2002/2003

联系电话：028-83221309

南宁营业部

地址：广西省南宁市青秀区金湖路38号永鑫大厦5楼

联系电话：0771-5553516

杭州营业部

地址：浙江省杭州市解放东路37号财富金融中心2幢12层05、06单元

联系电话：0571-86050331

混沌天成资产管理（上海）有限公司

地址：上海市浦东新区世纪大道826号904室

联系电话：021-61063216

混沌天成资本管理有限公司

地址：上海市浦东新区世纪大道1500号东方大厦1002c-2室

联系电话：021-58810170

混沌天成国际有限公司

地址：香港中环花园道3号中国工商银行大厦11楼1108-11室

联系电话：+852 2596 8200
