

原油提振资金入市 聚酯产品低位反弹

聚酯产业链周报

●上周走势:

上周初PTA价格一度大幅下跌，主力2105合约最低3522元/吨。周四周五PTA增仓上行，2105合约反弹至3700元/吨以上，成交和持仓大幅放量。

MEG周内持续下行，主力2010合约从3900元/吨以上跌至3800元/吨之下，周五跟随PTA反弹，收于3872元/吨，成交放量。

短纤期货先抑后扬，主力2105合约最低至5908元/吨，周五受原料反弹提振回到近6000元/吨以上，成交略有放量。

●上游原料:

原油价格震荡反弹，石脑油和PX跟涨。周内石脑油裂解价差走强，PX-石脑油价差向好，PTA加工费从500元/吨附近压缩至450元/吨以内。MEG各生产工艺均有挤压，可见原料涨势偏强。

●产业链供需:

PTA: 装置负荷提升至**91.9%**，环比+1.7%，亚东石化75万吨装置恢复。目前扬子石化35万吨、天津石化34万吨、福建佳龙60万吨、汉邦石化70万吨、蓬威石化90万吨装置出于长停状态，中泰化学120万吨装置10.5全停，计划12.10附近重启；珠海BP110万吨装置计划12月中停车，月底重启；华彬石化本周短停3天左右；福化工贸450万吨装置12月中有检修计划。卓创PTA社会库存**415.6万吨**，环比+9.9万吨。

MEG: 装置负荷**61.57%**，环比+1.84%，煤制负荷48.41%，环比+8.91%，主要新杭能源40万吨装置重启。目前河南煤业4套装置、新疆天业二期30万吨、湖北化肥20万吨、阳煤深州20万吨、阳煤平定20万吨装置出于长期停车状态，内蒙古兖矿50万吨、新疆天盈15万吨装置停车检修。另外新疆天业三期60万吨及河南永宇20万吨新装置顺利运行，计入新产能。CCF华东港口库存101.4万吨，环比-6万吨。

短纤: 装置负荷100.4%，环比+2%，江苏华宏结束检修重启；短纤库存-5天，环比-1.8天。

聚酯: 装置负荷91.4%，环比-0.5%；聚酯行业未来检修计划：12月中仪化、新民、逸达装置，12月下森楷，1月份金鑫、东南、开氏。长丝POY库存9天，环比-2天，FDY库存11.7天，环比-0.6天，DTY库存13.6天环比+0.2天。

操作评级

PTA ★★☆☆
乙二醇 ★★☆☆
短纤 ★★☆☆

庞春艳 高级分析师

F3011557 Z0011355

010-58747784

gtaxinstitute@essence.com.cn

表1：期货行情

	收盘价	周涨跌	涨跌幅	月涨跌幅	近3个月涨跌幅
PTA主力	3708	210	6.00%	10.10%	-1.38%
乙二醇主力	3872	-14	-0.36%	0.31%	-1.22%
短纤期货收盘价	6092	-4	-0.07%	0.43%	0.00%
短纤盘面利润	1584	-82	-4.90%	-9.98%	0.00%

数据来源：wind

表2：PTA现货

	均价	周涨跌	周涨跌幅	月涨跌幅	近3月涨跌幅
石脑油:CFR日本	415	13	3.33%	10.88%	-0.15%
PX CFR中国台湾	567	2	0.35%	9.25%	1.25%
PTA内盘	3380	60	1.81%	7.47%	-3.84%
PTA外盘	460	10	2.22%	8.24%	-1.08%
PTA加工差	481	-12	-2.41%	-3.14%	-22.99%

数据来源：wind

表3：乙二醇现货

	均价	周涨跌	周涨跌幅	月涨跌幅	近3月涨跌幅
乙烯:CFR东北亚	991	20	2.06%	33.74%	30.22%
甲醇:浙江出罐	2290	10	0.44%	11.71%	29.38%
MEG内盘	3815	-5	-0.13%	0.39%	1.33%
MEG外盘	495	2	0.41%	3.34%	6.91%

数据来源：wind

表4：聚酯价格

	均价	周涨跌	周涨跌幅	月涨跌幅	近3月涨跌幅
涤纶短纤	5543	-47	-0.83%	-2.41%	1.40%
涤纶短纤利润	399	-96	-19.42%	-46.21%	77.57%
涤纶POY	5075	5	0.10%	-1.46%	-0.49%
涤纶DTY	6850	0	0.00%	-0.29%	4.58%
涤纶FDY150D	5350	0	0.00%	0.47%	-4.04%
瓶级切片	5175	50	0.98%	7.81%	0.00%
聚酯切片	4500	25	0.56%	1.12%	-2.17%

数据来源：wind

图1：PTA期货5月收盘价



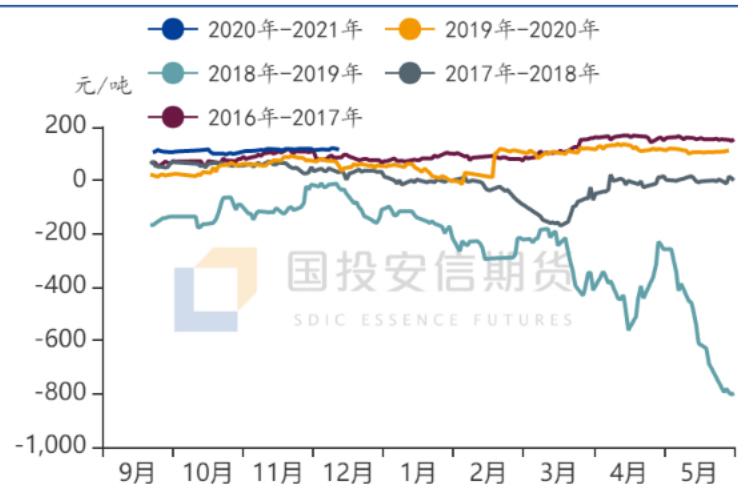
数据来源: wind

图2：MEG期货5月收盘价



数据来源: wind

图3：PTA 9月-5月价差



数据来源: wind

图4：MEG 9月-5月价差



数据来源: wind, wind

图5：PTA主力基差



数据来源: wind

图6：MEG主力基差



数据来源: wind

图7：石脑油-原油价差



数据来源: wind

图8：PX-石脑油价差



数据来源: wind

图9：PTA加工差



数据来源: wind

图10：石脑油一体化MEG利润



数据来源: wind

图11：煤制MEG盘面利润



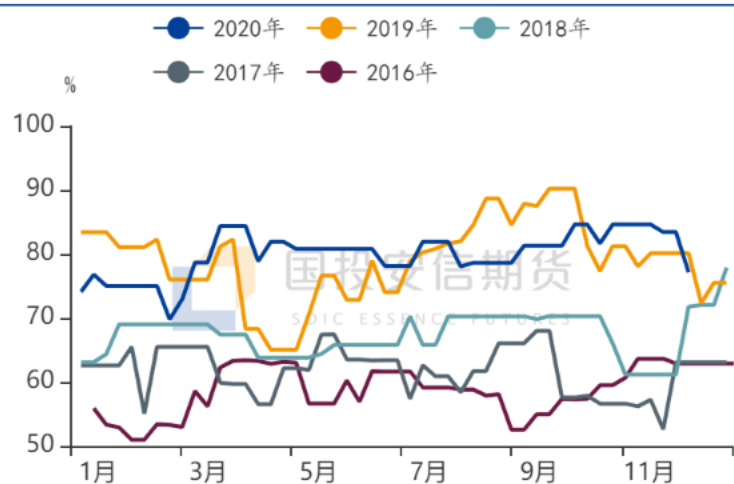
数据来源: wind

图12：涤纶短纤利润



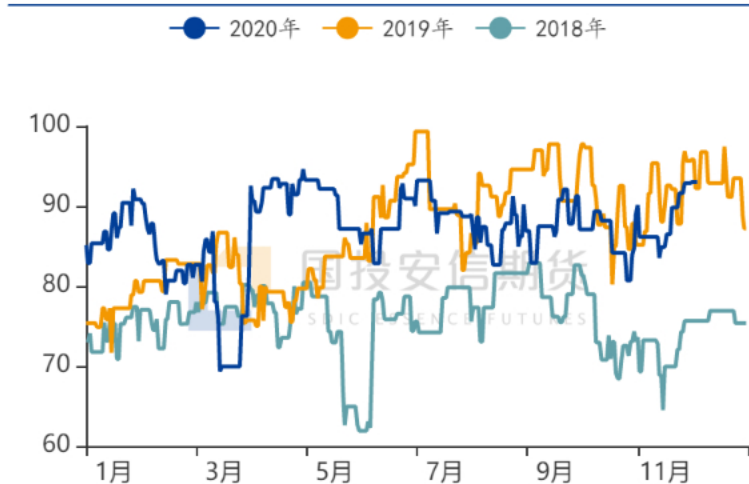
数据来源: wind

图13: PX周度负荷



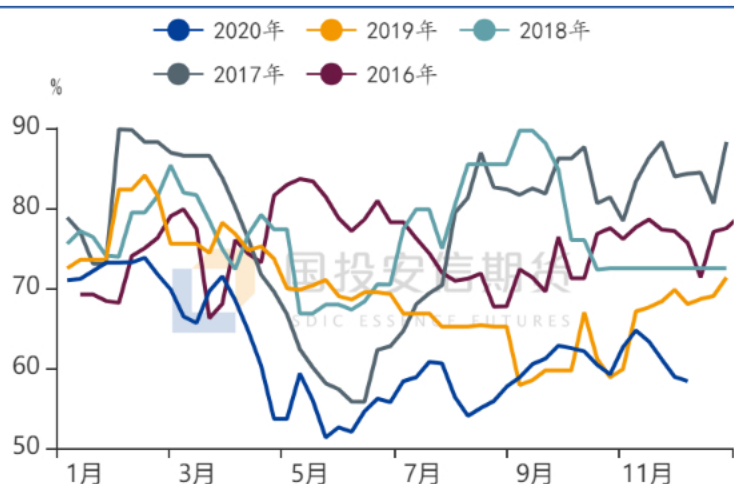
数据来源: 卓创

图14: PTA日度开工率



数据来源: 卓创

图15: 卓创乙二醇周度开工率



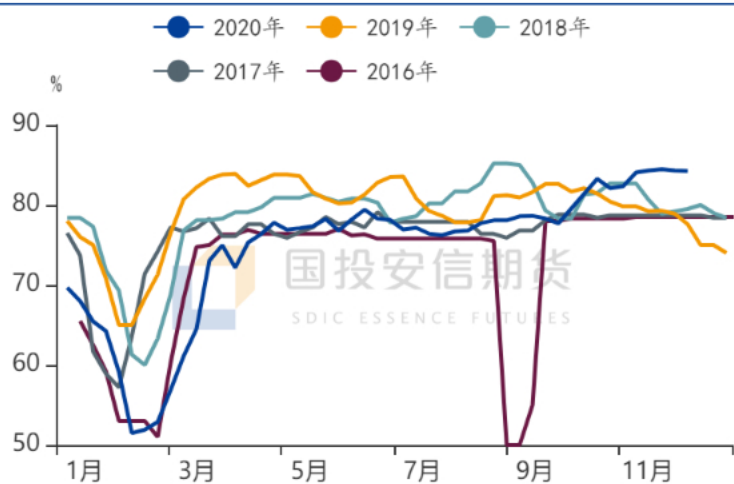
数据来源: 卓创

图16: 短纤负荷



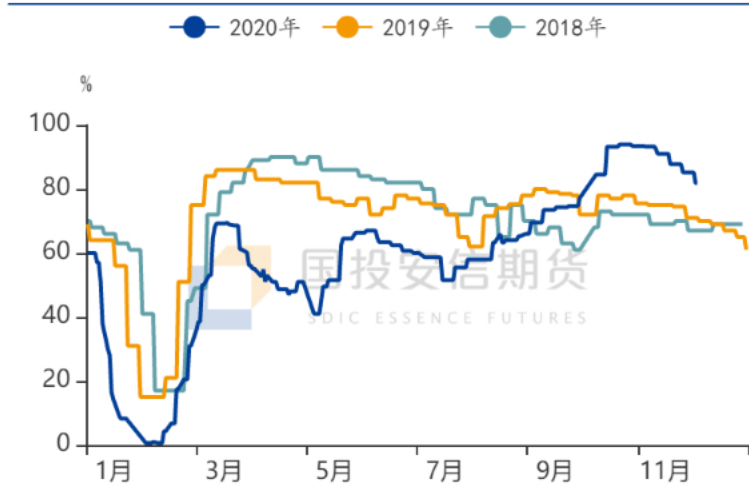
数据来源: 卓创

图17: 聚酯长丝周度开工率



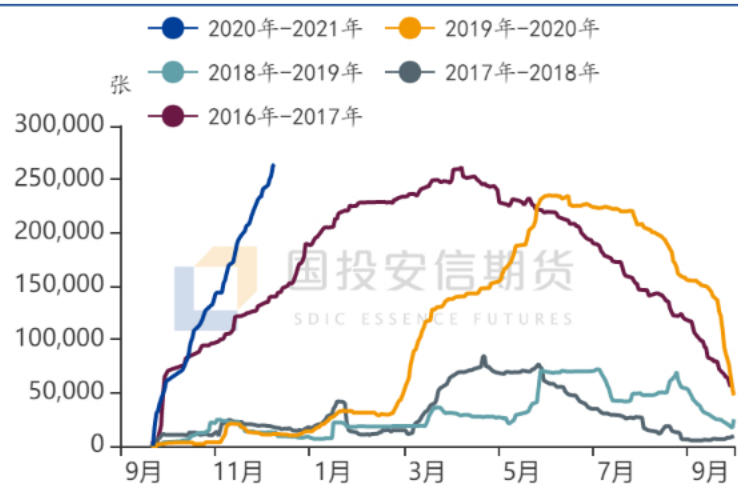
数据来源: 卓创

图18: 织机负荷



数据来源: 卓创

图19：PTA仓单



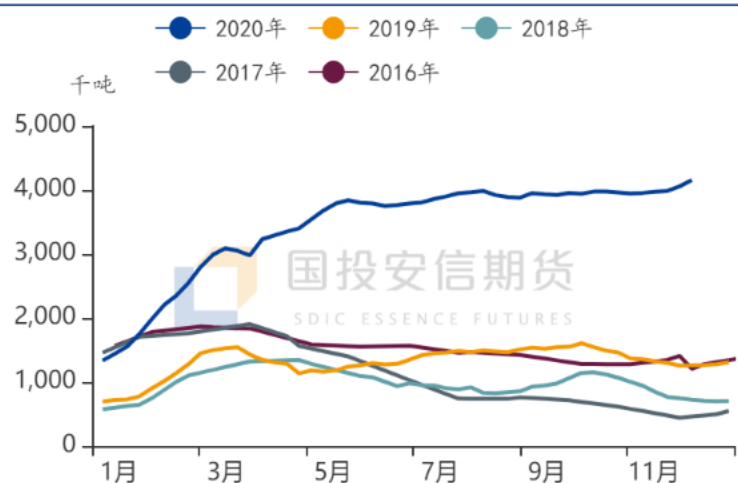
数据来源：wind

图20：乙二醇注册仓单量



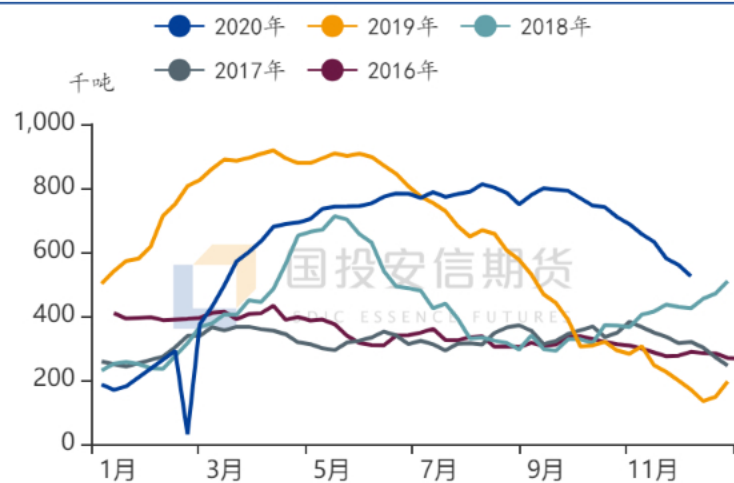
数据来源：wind

图21：PTA社会库存



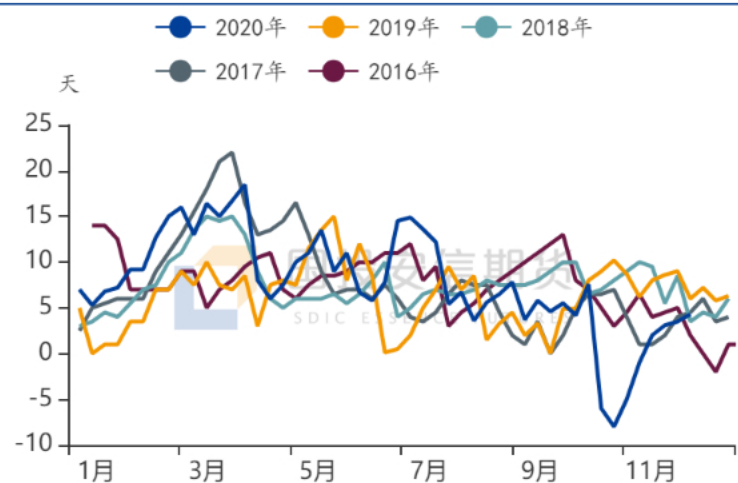
数据来源：卓创

图22：卓创乙二醇港口库存



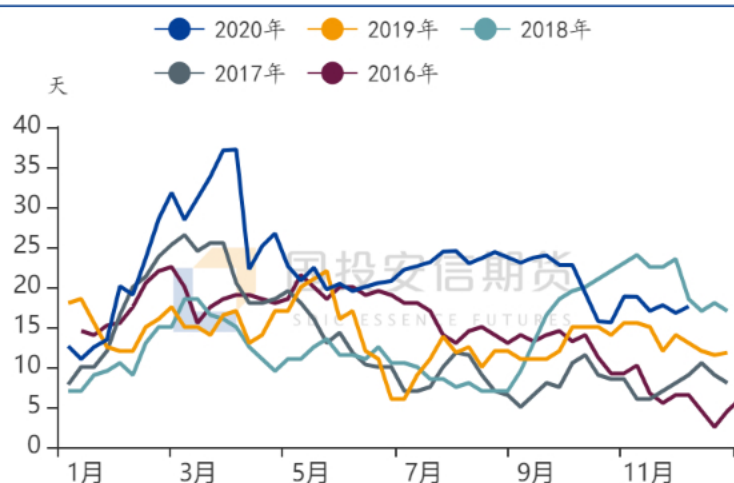
数据来源：卓创

图23：卓创短纤库存



数据来源：卓创

图24：卓创涤纶长丝周度库存



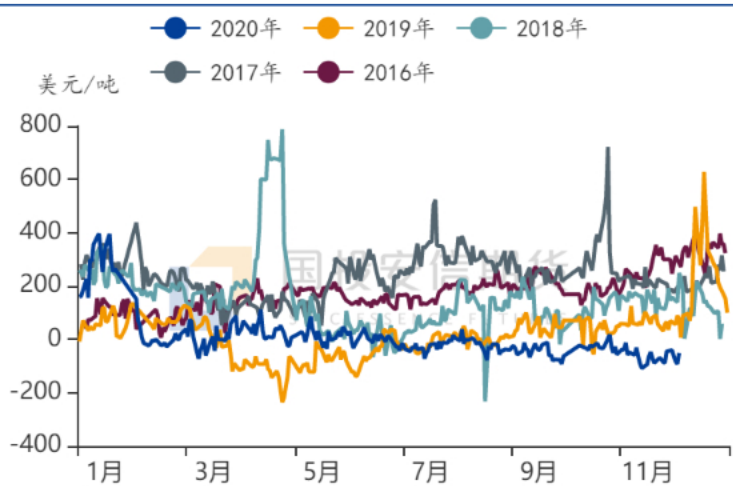
数据来源：卓创

图25：PTA进口利润季节性



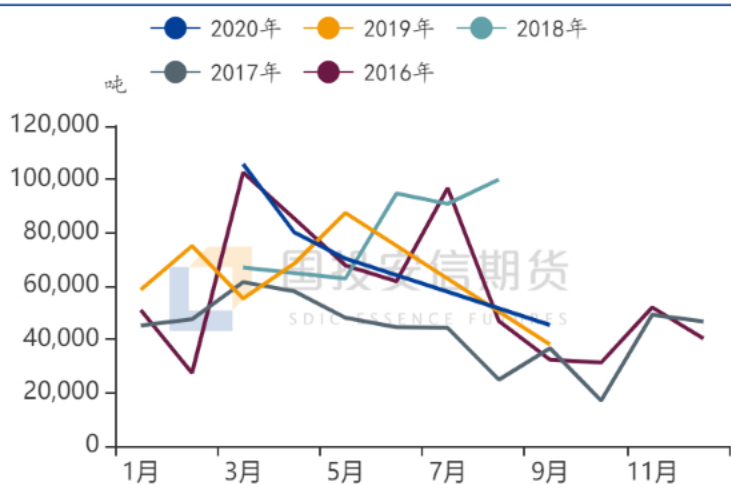
数据来源: wind

图26：MEG进口利润季节性



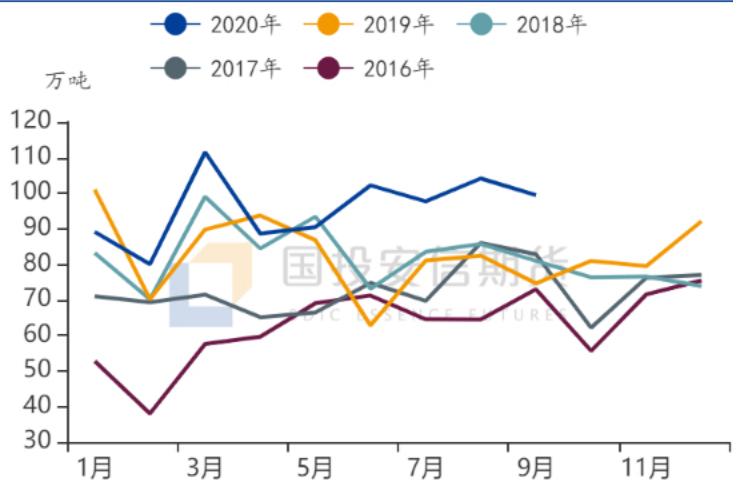
数据来源: wind

图27：PTA+QTA月度进口量



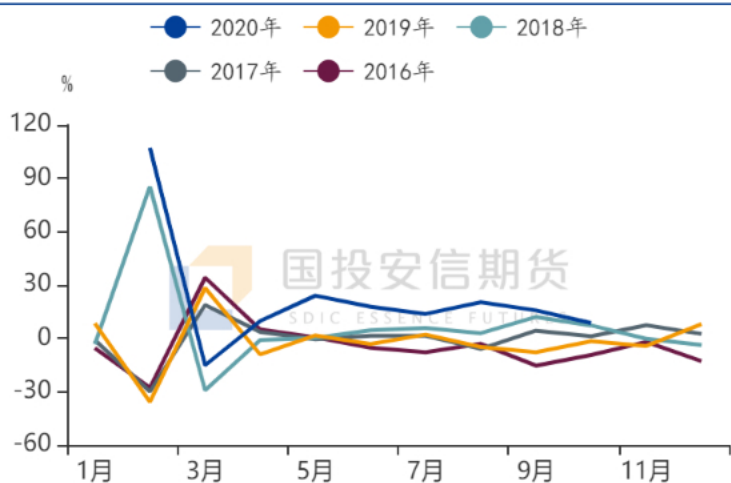
数据来源: wind

图28：MEG月度进口量



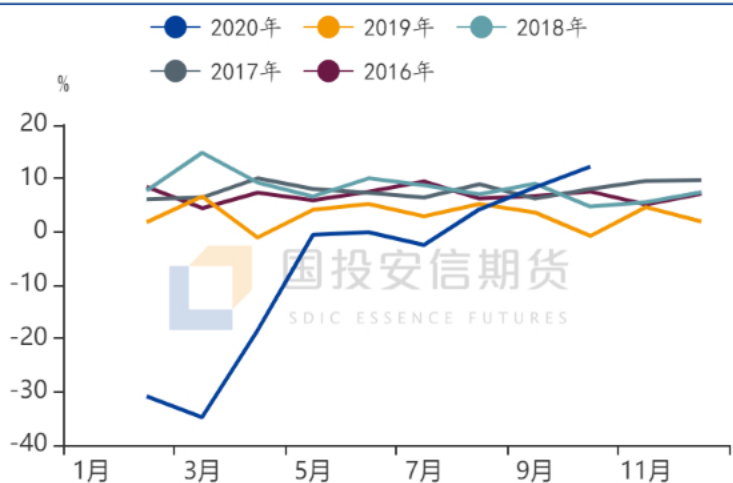
数据来源: wind

图29：纺织服装出口金额当月同比



数据来源: wind

图30：服装鞋帽纺织品类零售额当月同比



数据来源: wind

总结及后市展望

原油价格反弹，宏观向好预期下，商品市场受到提振。石脑油和PX价格走强，对PTA和MEG形成成本支撑；原料反弹刺激下游备货热情，涤丝销售好转，库存下降，价格因此受到提振，短纤反弹。

PTA价格在11月上旬触底后，资金抄底叠加原料走强，PTA价格低位反弹，加工费自500元/吨以下小幅回升；同时，装置运行稳定，开工率回到90%以上高位，PTA再度累库；近期随着原油走强，宏观向好预期，资金再度抄底价格偏低的PTA，PTA价格低位回升，但加工费受到挤压，可见价格的上涨与成本的推动有关。从供需面看，今年年底至明年年初，PTA新产能将继续投产，库存将继续上升，未来市场隐形库存也将随着价格的上涨逐渐释放，因此PTA价格长线持续承压。

MEG库存持续下降，主要是进口货到港量持续偏低；但国内新产能持续投产，且单套装置规模较大；后期随着国外装置的恢复，欧美需求的萎缩，预期国内进口量会再度回升，叠加国内供应的增长，累库在所难免，因此MEG未来供应压力依旧会比较大。短期受原料推动及聚酯市场整体反弹带动走强，同样为被动上涨。中长线依旧存在累库预期，价格维持偏弱运行，重心受原油主导。

短纤无增产能增长的压力，供需面较好，但该利多已经体现在期货的高升水中。近期价格受到原料反弹推动，叠加下游买涨心态增加备货，短纤价格表现出较强的弹性，加工差货再度扩大。但行业淡季将至，下游织造将陆续放假，因此短纤加工差持续扩大的动力不足，预期短暂转好后将再度回落，维持震荡格局。

策略上看，短期维持多头思路，中长线依旧偏空。

【星级说明】

★☆☆ 一颗星代表偏多/空，判断趋势有上涨/下跌的驱动，但盘面可操作性不强

★★☆ 两颗星代表持多/空，不仅判断较为明晰的上涨/下跌趋势，且行情正在盘面发酵

★★★ 三颗星代表更加明晰的多/空趋势，且当前仍具备相对恰当的投资机会

红色星级代表预判趋势性上涨，绿色星级代表预判趋势性下跌，白星代表短期多/空趋势处在一种相对均衡状态中，且当前盘面可操作性较差，以观望为主

免责声明

本研究报告由国投安信期货有限公司撰写，研究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，尽可能保证可靠、准确和完整，但并不保证报告所述信息的准确性和完整性。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者暗示。国投安信期货有限公司将随时补充、更正和修订有关信息，但不保证及时发布。对于本报告所提供信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果不承担任何责任。

本报告版权仅为国投安信期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，如引用发布，需注明出处为国投安信期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

国投安信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。