

外围利好提振 聚酯重心抬升

聚酯产业链周报

●上周走势：

上周PTA价格再度上演先抑后扬的走势，周一反弹后，周二至周四连续调整，周五价格再度反弹收阳，整体看价格重心震荡走高。市场交投气氛一般，持仓量平稳。

MEG走势与PTA类似，周一收阳线后连续调整，周五低开高走收阳线，主力2105合约在4000元/吨上下波动。

短纤期货跟随原料价格波动，主力2105合约最低至6072元/吨，最高6286元/吨，价格重心明显抬升，成交略有放量，持仓下滑。

●上游原料：

原油价格继续反弹，石脑油跟涨，PX表现稍弱。周内石脑油裂解价差继续走强，PX-石脑油价差收缩，PTA加工费从450元/吨以内扩大至550元/吨以上后小幅回落。受石脑油和煤价走强影响，MEG利润不佳。

●产业链供需：

PTA：装置负荷维持在**91.9%**，环比+0%。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90万吨装置处于长停状态，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；福化工贸450万吨装置12月23日有检修计划。卓创PTA社会库存**425.5**万吨，环比+9.9万吨。

MEG：装置负荷**62.39%**，环比+0.82%，煤制负荷53.26%，环比+4.85%，主要新疆天盈15万吨重启，山西沃能负荷提升。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20万吨装置处于长期停车状态，内蒙古兖矿50万吨装置停车检修。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97.6万吨，环比-3.8万吨。

短纤：装置负荷97.3%，环比-3.1%，江苏逸达20万吨装置停车检修；短纤库存-3.1天，环比+1.9天。

聚酯：装置负荷91%，环比-0.4%；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8天，环比-1天，FDY库存11.2天，环比-0.5天，DTY库存13.6天环比-0.4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	3828	60	1.59%	13.39%	2.46%
乙二醇主力	4127	159	4.01%	11.15%	2.10%
短纤期货收盘价	6344	96	1.54%	4.89%	0.00%
短纤盘面利润	1678	94	5.93%	-5.20%	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	439	24	5.81%	15.94%	14.46%
PX CFR中国台湾	586	19	3.35%	10.98%	8.12%
PTA内盘	3490	110	3.25%	11.50%	0.14%
PTA外盘	470	10	2.17%	11.90%	3.30%
PTA加工差	541	60	12.55%	18.12%	-15.97%

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	971	-20	-2.02%	23.54%	23.54%
甲醇:浙江出罐	2470	180	7.86%	13.30%	26.67%
MEG内盘	3830	15	0.39%	2.41%	-1.67%
MEG外盘	498	3	0.61%	3.11%	2.68%

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	5663	120	2.16%	0.53%	1.61%
涤纶短纤利润	420	21	5.17%	-42.46%	34.99%
涤纶POY	5475	400	7.88%	4.78%	6.83%
涤纶DTY	7275	425	6.20%	6.59%	11.92%
涤纶FDY150D	5700	350	6.54%	5.56%	2.15%
瓶级切片	5275	100	1.93%	9.90%	2.93%
聚酯切片	4650	150	3.33%	5.68%	0.54%

数据来源：wind

图1： PTA期货5月收盘价



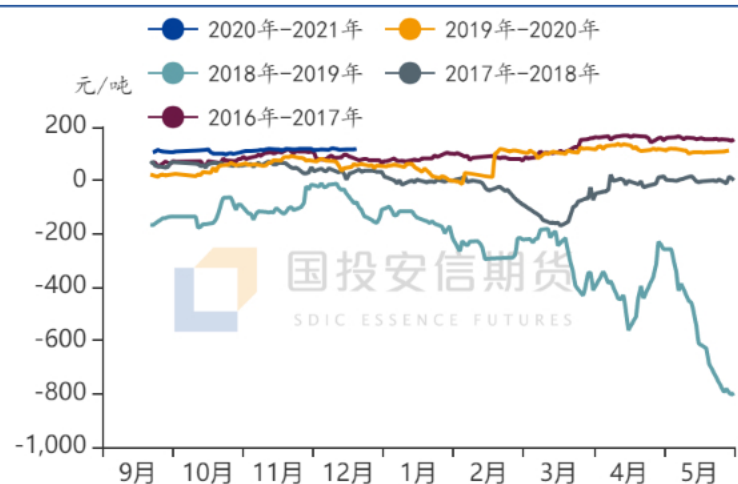
数据来源: wind

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



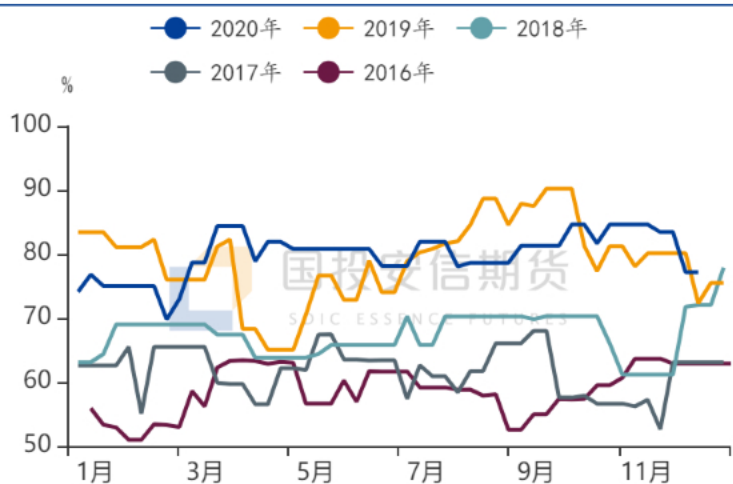
数据来源: wind

图12：涤纶短纤利润



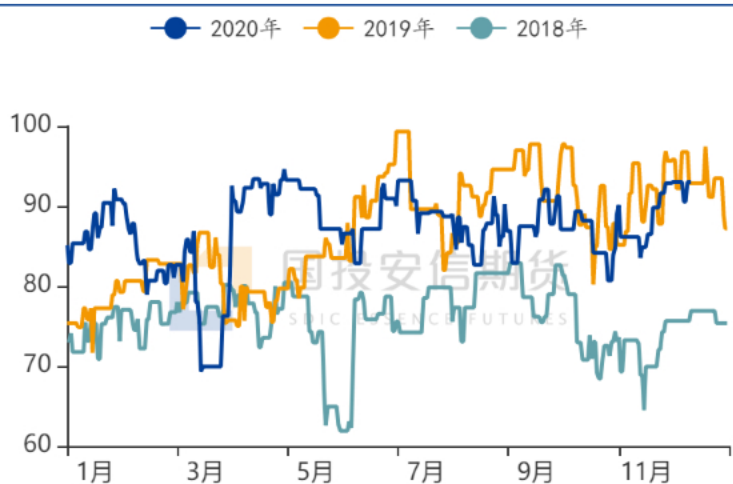
数据来源: wind

图13: PX周度负荷



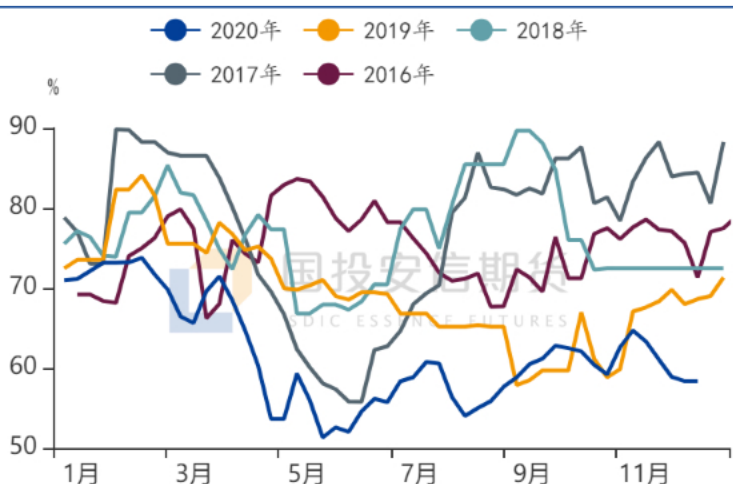
数据来源: 卓创

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



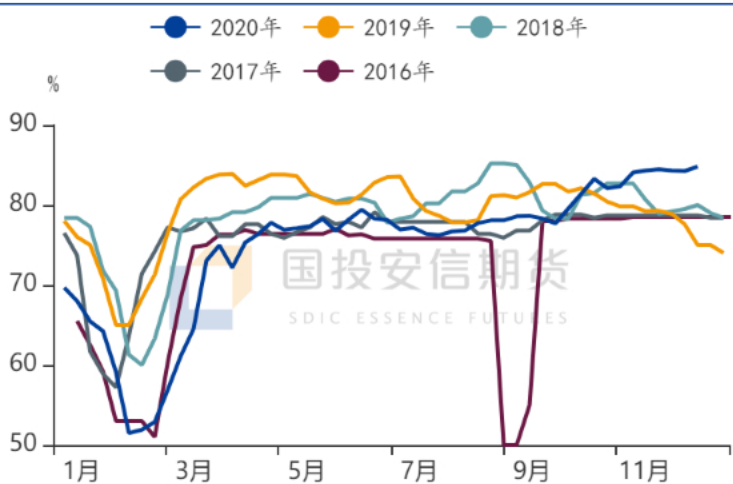
数据来源: 卓创

图16: 短纤负荷



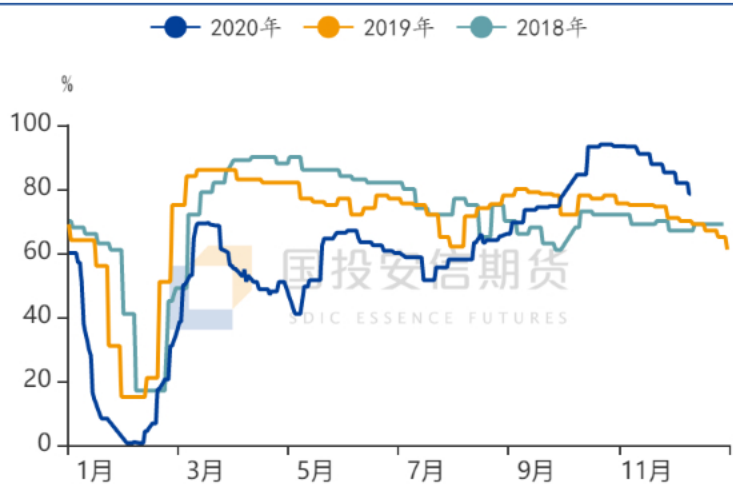
数据来源: 卓创

图17: 聚酯长丝周度开工率



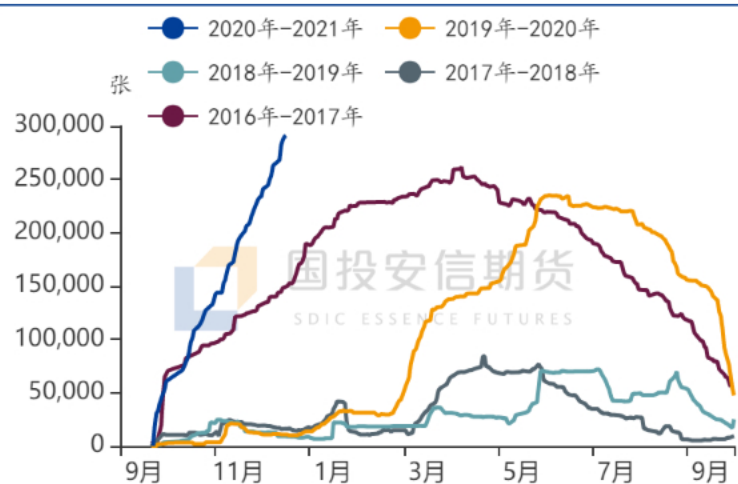
数据来源: 卓创

图18: 织机负荷



数据来源: 卓创

图19：PTA仓单



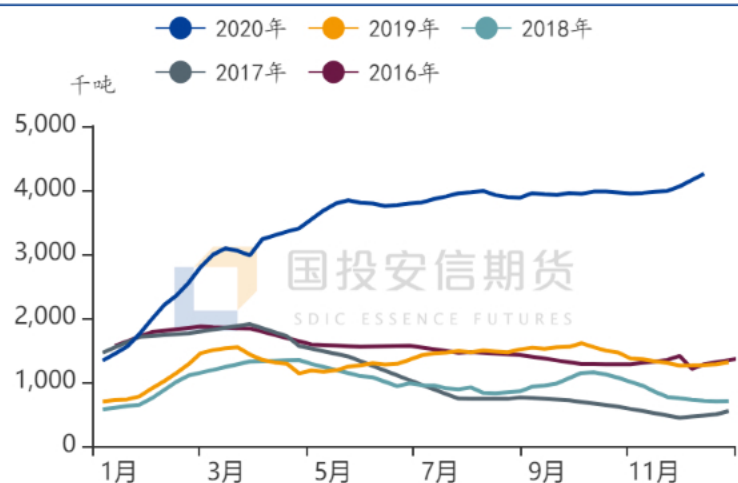
数据来源：wind

图20：乙二醇注册仓单量



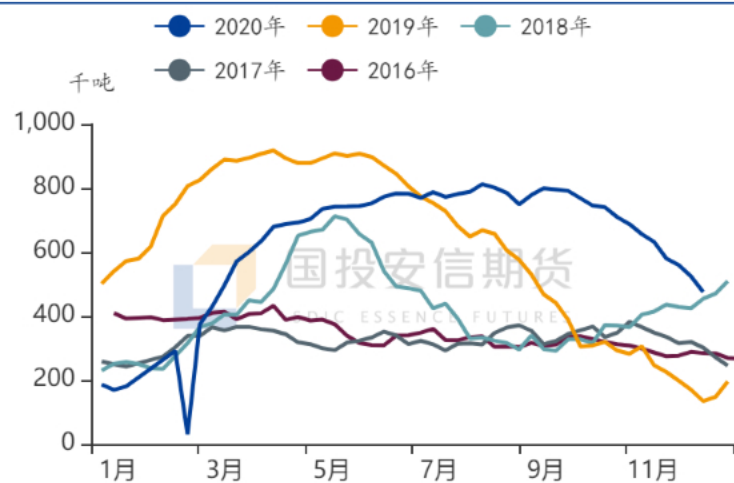
数据来源：wind

图21：PTA社会库存



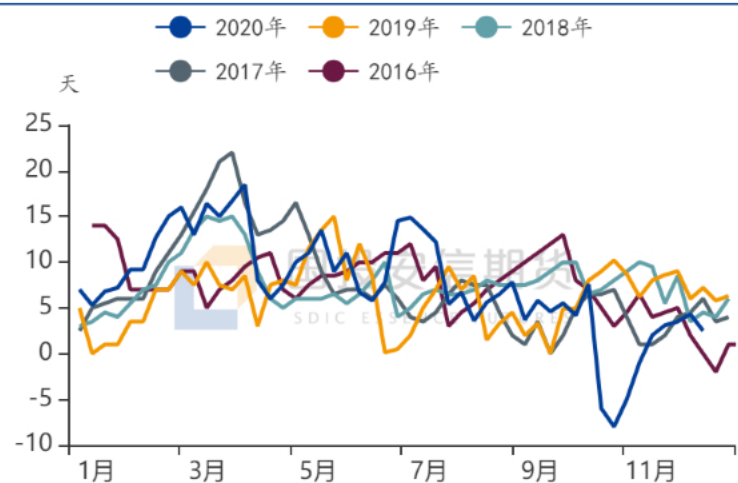
数据来源：卓创

图22：卓创乙二醇港口库存



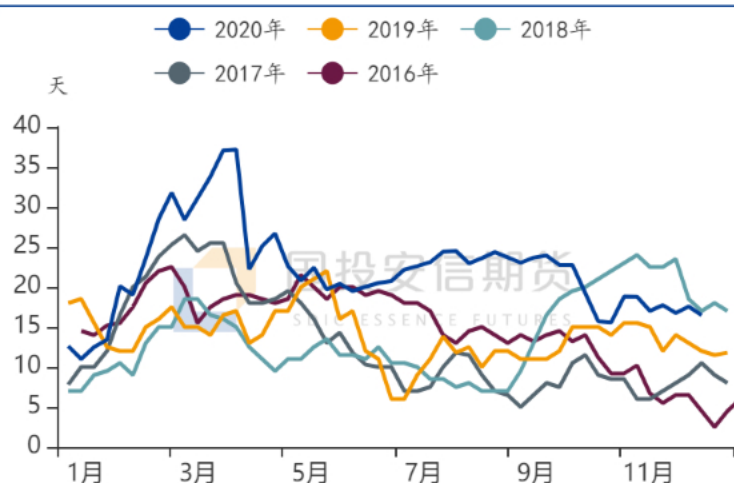
数据来源：卓创

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



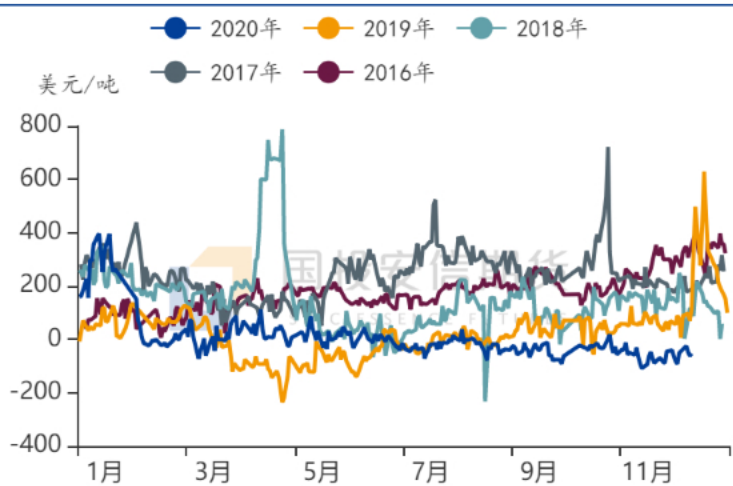
数据来源：卓创

图25: PTA进口利润季节性



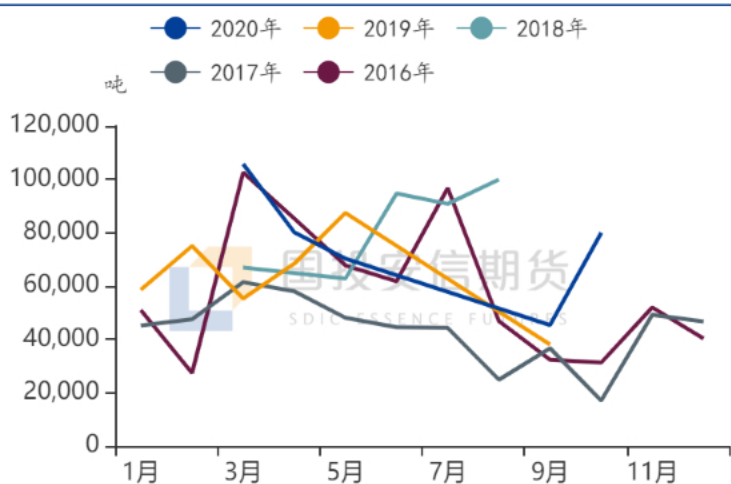
数据来源: wind

图26: MEG进口利润季节性



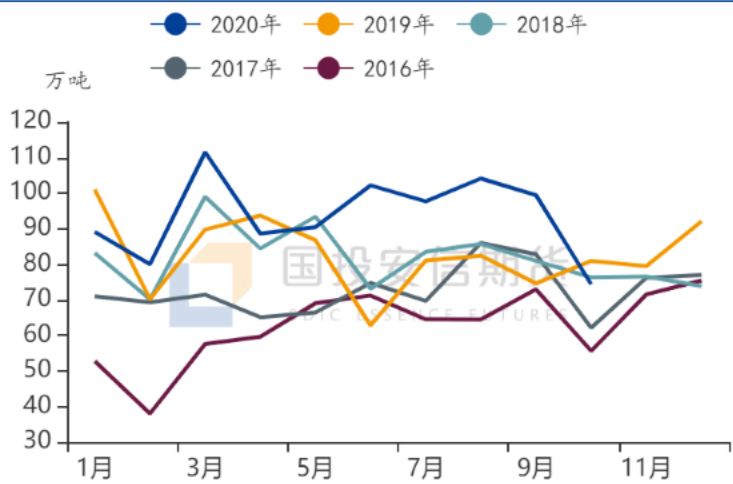
数据来源: wind

图27: PTA+QTA月度进口量



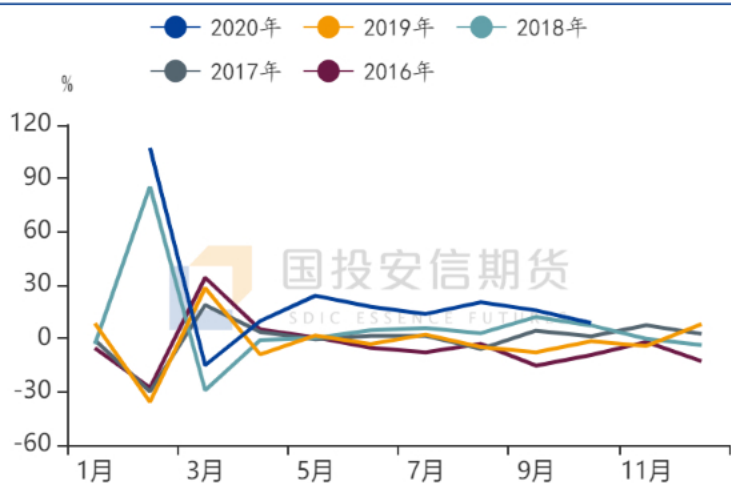
数据来源: wind

图28: MEG月度进口量



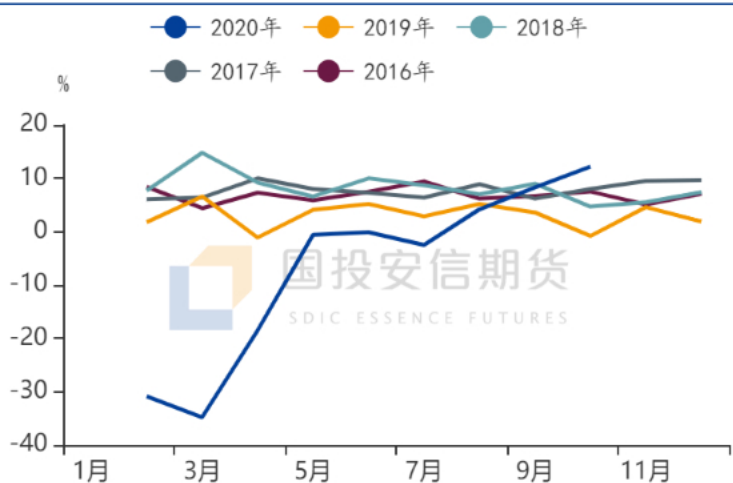
数据来源: wind

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。石脑油价格走强，PX市场交投清淡，价格偏弱；原料反弹刺激下游备货，涤丝销售短暂好转，长丝库存下降，短纤继续欠货销售。

近期随着原油走强，宏观向好预期，外加醋酸价格上涨导致PTA加工成本上升，资金再度集中流入，PTA价格低位回升，加工费扩大。但PTA周内继续累库，且从中长期看年底至明年上半年依旧有几套大装置投产，但下游限电及元旦、春节假期临近，消费将迎来季节性走弱，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。

短纤无新产能增长的压力，供需面较好，但该利多已经体现在较好的加工费水平中。近期价格受到原料反弹推动，短纤价格走强，但行业淡季将至，下游织造将陆续放假，因此短纤加工差短暂转好后将再度回落，维持震荡格局。

整体看，受原油反弹、宏观向好预期提振，资金集中涌入推动，聚酯产品价格重心自底部抬升，但高库存、高投产的利空下，长线偏弱格局不变。操作上，因波动受资金面影响较大，因此以中短线为主。

【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。