

TA被动上涨 短纤价涨量升

聚酯产业链周报

●上周走势：

上周初PTA价格从3800元/吨一线反弹，主力2105合约周四最高至4094元/吨，周五调整。

MEG在前期持续上涨后，周内相对PTA走弱，主力2105合约周二最高至4524元/吨后回落，向4350元/吨下探；成交和持仓均有下滑。

周内短纤价格强势上扬，主要是乙二醇和PTA价格轮番上涨导致成本重心抬升，下游买涨心态下，产销好转，短纤基本面正反馈，价格自6400元/吨一线持续上涨，最高至6900元/吨以上，周五随商品走弱展开调整。

●上游原料：

原油价格持续走强，带动石脑油和PX价格反弹。周内石脑油-原油价差平稳，PX-石脑油价差走高至180美元/吨以上，PTA加工差回落至400元/吨附近，之后随着PTA反弹小幅修复。乙二醇生产利润继续修复，其中石脑油一体化和外采甲醇工艺路线小幅盈利，乙烯制亏损继续收窄，煤制路线因煤价走强，亏损有小幅扩大。

●产业链供需：

PTA：装置负荷提升至82.9%，环比-0.2%，BP110万吨装置恢复，125万吨装置短停；能投100万吨装置恢复至9成，汉邦220万吨装置停车，福化450万吨装置检修中。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。卓创PTA社会库存392.5万吨，与上周基本保持持平。

MEG：装置负荷63.09%，环比+2.28%，煤制负荷49.08%，环比-3.51%，主要中科炼化重启，新航能源短停。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。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73.7万吨，环比-8万吨。

短纤：装置负荷96.2%，环比+0.3%，短纤库存-6天，环比-3天。

聚酯：装置负荷91.7%，环比+2.6%。长丝POY库存6.6天，环比-2.4天，FDY库存10.2天，环比-2.4天，DTY库存9.7天环比-1.1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	4028	208	5.45%	8.28%	16.28%
乙二醇主力	4416	18	0.41%	13.00%	18.20%
短纤期货收盘价	6804	382	5.95%	10.06%	0.00%
短纤盘面利润	1881	198	11.78%	14.12%	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	506	32	6.67%	18.26%	29.08%
PX CFR中国台湾	695	59	9.28%	18.20%	29.18%
PTA内盘	3850	255	7.09%	10.16%	19.75%
PTA外盘	560	80	16.67%	19.15%	28.74%
PTA加工差	394	-60	-13.22%	-27.20%	-26.79%

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	1066	70	7.03%	10.35%	23.81%
甲醇:浙江出罐	2520	50	2.02%	9.57%	31.25%
MEG内盘	4410	130	3.04%	13.51%	22.84%
MEG外盘	575	40	7.48%	14.54%	27.78%

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	6307	400	6.77%	10.97%	18.47%
涤纶短纤利润	549	136	32.84%	32.08%	37.32%
涤纶POY	6165	295	5.03%	16.32%	21.36%
涤纶DTY	7880	330	4.37%	10.99%	21.23%
涤纶FDY150D	6200	250	4.20%	10.71%	13.76%
瓶级切片	5650	325	6.10%	6.60%	18.95%
聚酯切片	5150	350	7.29%	11.96%	17.05%

数据来源：wind

图1： PTA期货5月收盘价



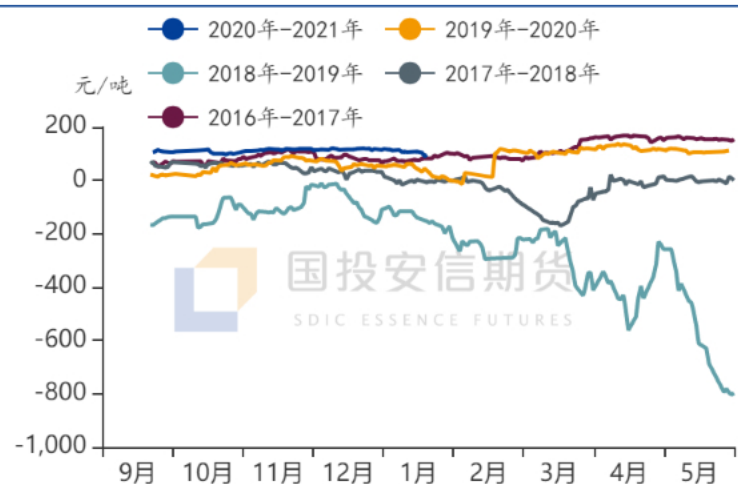
数据来源: wind

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

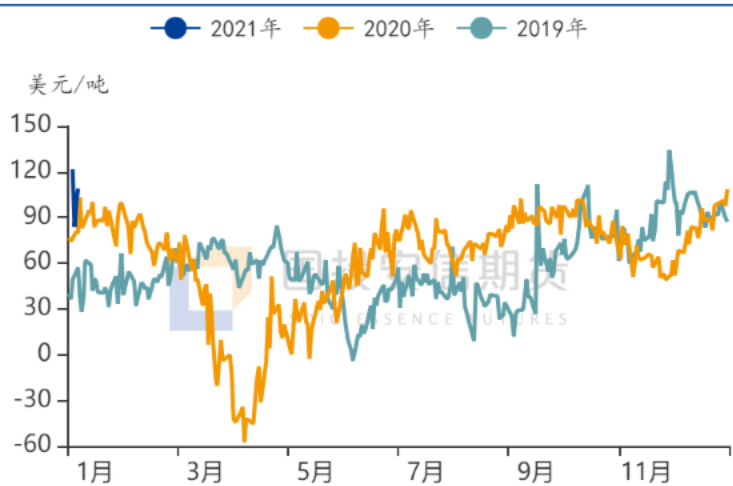


图8：PX-石脑油价差



图9：PTA加工差



图10：石脑油一体化MEG利润



图11：煤制MEG盘面利润



图12：涤纶短纤利润

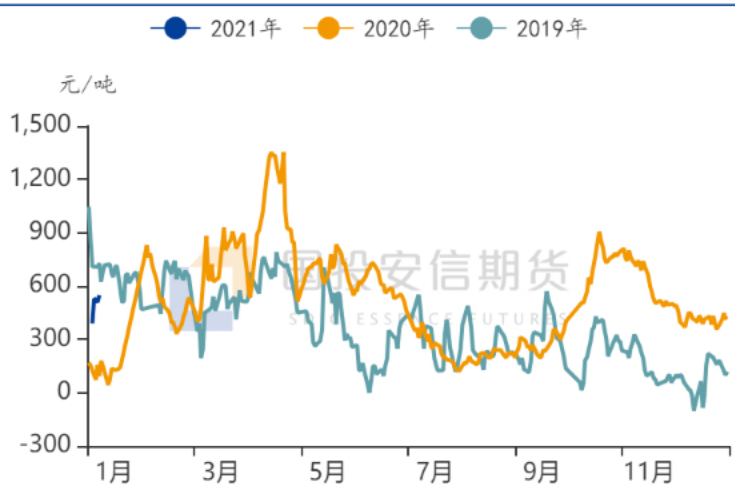
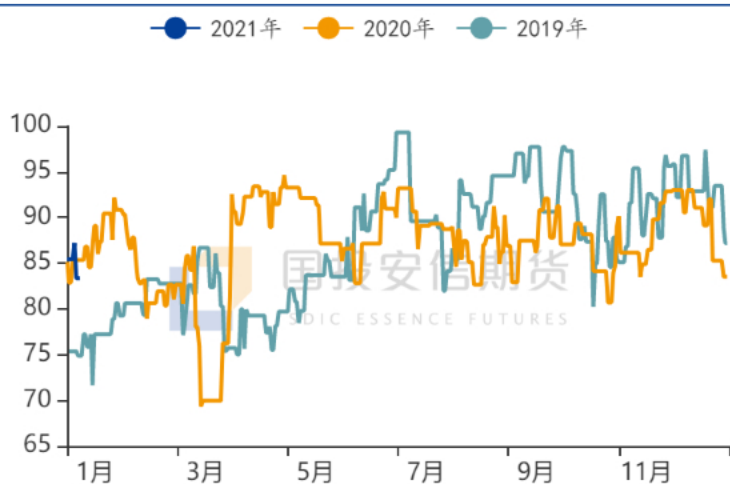


图13: PX周度负荷



数据来源: 卓创

图14: PTA日度开工率



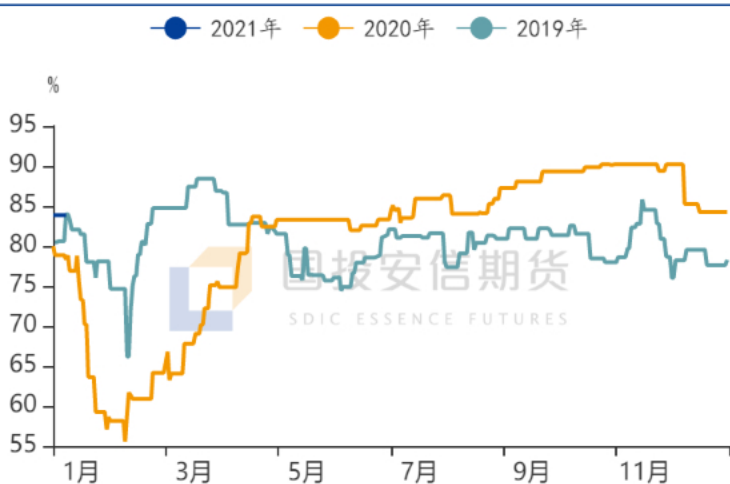
数据来源: 卓创

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



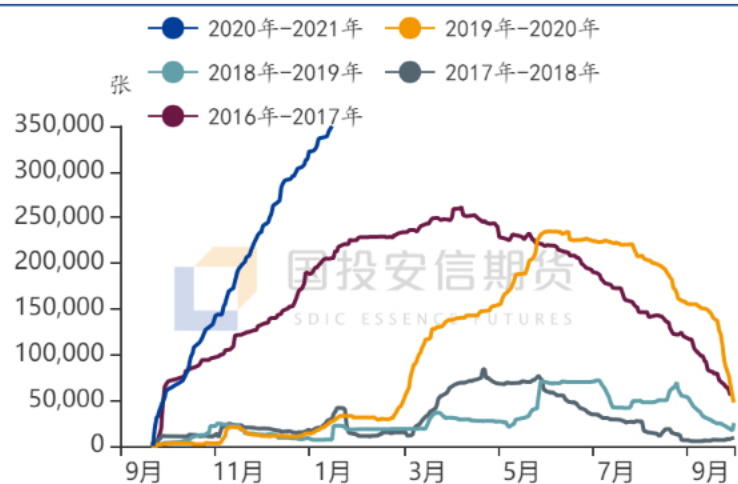
数据来源: 卓创

图18: 织机负荷



数据来源: 卓创

图19：PTA仓单



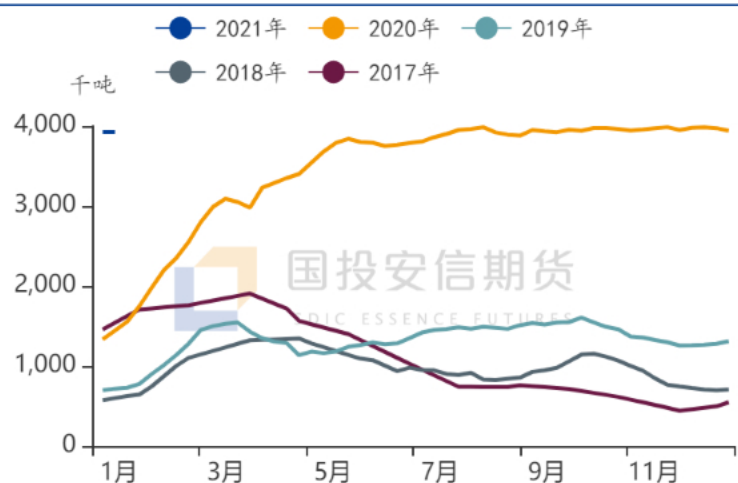
数据来源：wind

图20：乙二醇注册仓单量



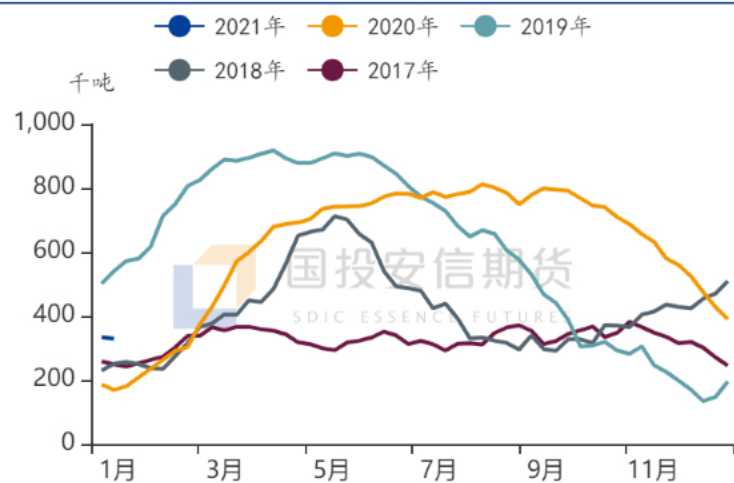
数据来源：wind

图21：PTA社会库存



数据来源：卓创

图22：卓创乙二醇港口库存



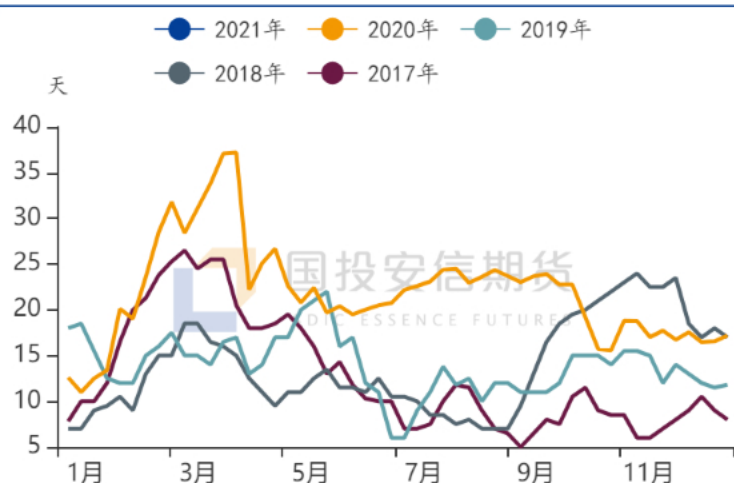
数据来源：卓创

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



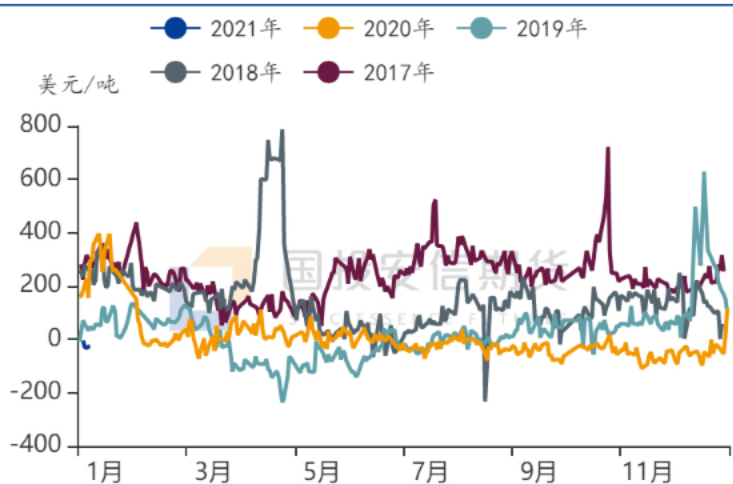
数据来源：卓创

图25: PTA进口利润季节性



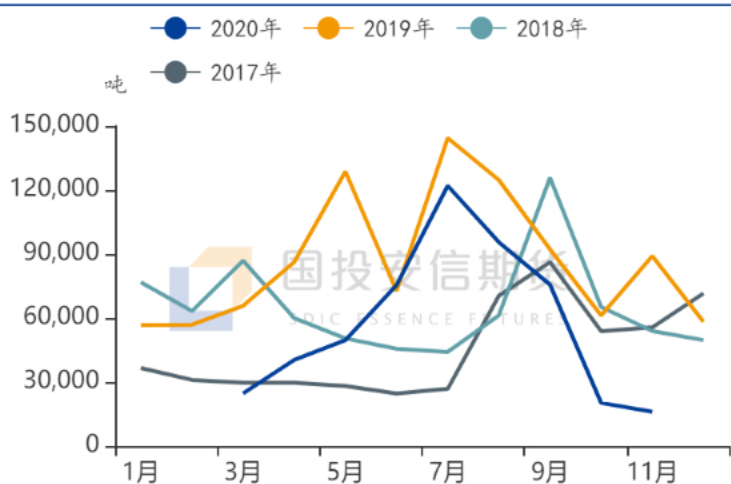
数据来源: wind

图26: MEG进口利润季节性



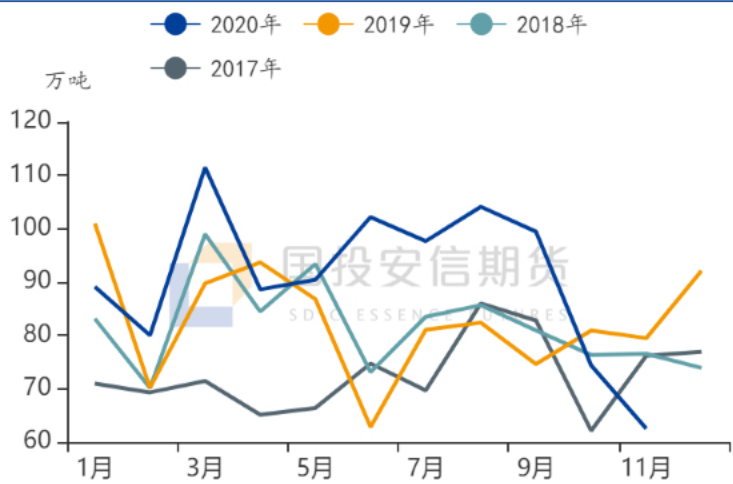
数据来源: wind

图27: PTA+QTA月度进口量



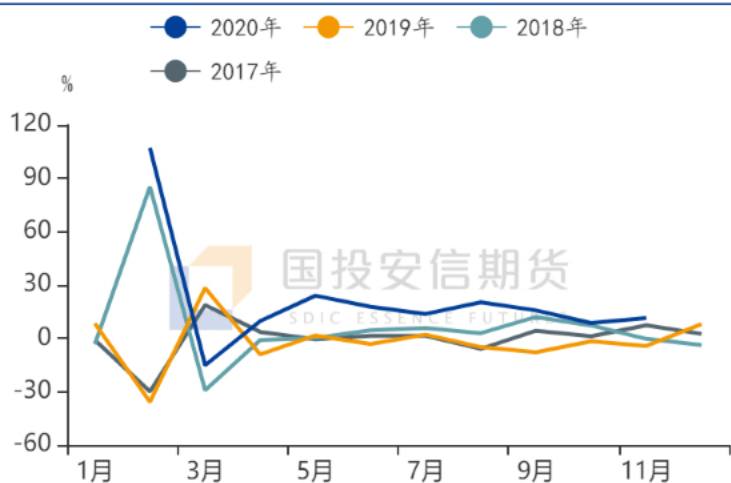
数据来源: wind

图28: MEG月度进口量



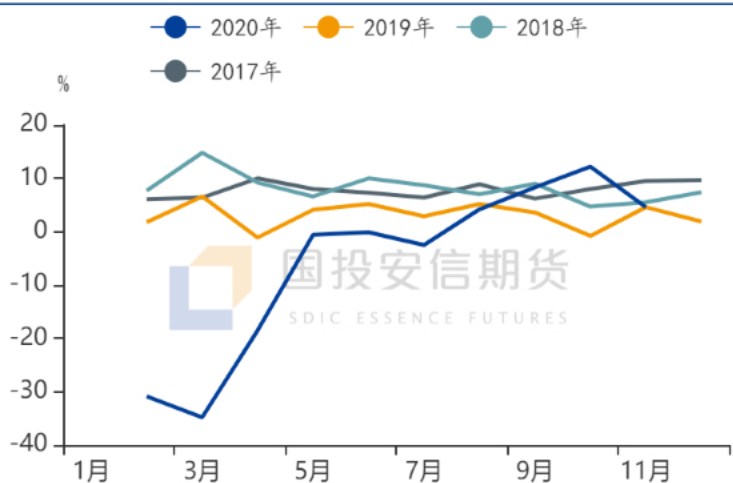
数据来源: wind

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，石脑油价格同步上扬，PX走势偏强，PTA和MEG成本重心上移，价格反弹。短纤原料反弹，现货加工费降至1000元/吨以内，成本推涨导致价格反弹，下游逢低备货，短纤基本面成本与消费利好同步，价格上扬，加工费扩大。

上周，PTA价格表现较为强势，主力2105从3800元/吨一线反弹至4000元/吨以上，主要是成本推动的结果。周内，PX价格从上周的637美元/吨反弹至694元/吨，PTA成本重心从3100元/吨抬升至3400元/吨以上，上涨幅度超过300元/吨，而现货涨幅270元/吨，期货涨幅接近300元/吨，现货加工费从上周的450元/吨压缩至400元/吨以下后，随着PTA价格的反弹修复至430元/吨以上。近期因PTA装置有检修，但下游聚酯开工平稳，卓创PTA周度库存较12月底有所下降，但依旧保持在高位。另外，今年上半年，PTA新产能将继续投产，供应将继续上升，因此供需面看PTA价格长线承压。

因大风降温天气影响，上周港口再度封航，导致MEG库存持续下降；但实际港口到货量已经完全恢复，国内新产能持续投产，后期随着港口作业的恢复及下游消费的季节性下滑，MEG库存将再度回升。因此MEG目前库存下降的利多已经有所体现，价格上涨后行业利润修复，下跌空间出现，但因库存上升的预期兑现缓慢，因此价格涨跌两难。

短纤无新增产能增长的压力，供需面较好，价格弹性相比原料大。近期在原料上涨推动下，价格上行刺激下游备货，基本面形成正向反馈，短纤价格弹性有所体现，加工差扩大。但随着短纤价格的上涨、利润的扩大，下游备货暂告一段落，短纤加工差有调整的空间。从时间上看，距离春节还有一个月的时间，因此价格调整有2-3周的时间，春节前可能还会有适度备货。

策略上看，PTA加工差偏低，供需面较差，因此价格或继续被动跟随原料波动；乙二醇库存利空迟迟难以兑现，价格涨跌两难；短纤近期价格反弹后，加工差扩大，短期有压缩空间，可介入做空短纤加工差。

【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。