

成本推动TA走强 累库预期EG回落

聚酯产业链周报

●上周走势:

上周一PTA价格大幅下跌,主力2105合约从4000元/吨以上跌至3900元/吨以下;周二至周四再度反弹,最高至4100元/吨以上。整体看周内价格在4000元/吨上下波动,持仓略有缩量。

MEG主力2105合约周一探底回升,周二反弹至4500元/吨以上,周三震荡,周四大幅下挫,从4500元/吨以上回到4400元/吨附近。周内交易放量。

周初短纤价格大幅下跌收阴线,周二至周五震荡。

●上游原料:

原油价格震荡,石脑油表现偏强,石脑油-原油价差继续扩大,PX与石脑油同步。PTA加工差在周初被压缩至350元/吨左右,后随PTA反弹修复至450元/吨;MEG价格表现偏弱,石脑油一体化利润较上周压缩,外采乙烯因乙烯价格调整,利润略有修复,煤化工利润下滑。

●产业链供需:

PTA: 装置负荷81%,环比-1.9%,逸盛大化225万吨装置降负运行,华彬140万吨装置降负,洛阳石化和能投装置提升负荷;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。1.21日百宏250万吨新产能计划投产。卓创PTA社会库存389万吨,环比-3.5万吨。

MEG: 装置负荷62.52%,环比+2.28%,煤制负荷49.08%,环比-0.57%,主要福建炼化短停,新疆独山子停车。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,其中河南煤业濮阳和永城计划下旬重启,通辽金煤计划1.17停车10天,扬子石化计划3.25停车。

CCF华东港口库存78.1万吨,环比+4.4万吨。

短纤: 装置负荷89.6%,环比-6.6%,短纤库存-4.4天,环比+1.6天。

聚酯: 装置负荷88.7%,环比-2.7%。长丝POY库存7天,环比+0.4天,FDY库存10.7天,环比+0.5天,DTY库存10天环比+0.3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	3980	70	1.79%	4.52%	10.93%
乙二醇主力	4448	19	0.43%	7.31%	13.53%
短纤期货收盘价	6626	54	0.82%	5.68%	5.75%
短纤盘面利润	1733	-12	-0.70%	6.61%	-2.18%

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	529	16	3.05%	17.54%	30.65%
PX CFR中国台湾	690	-4	-0.58%	13.11%	25.68%
PTA内盘	3855	45	1.18%	7.38%	17.00%
PTA外盘	560	0	0.00%	17.89%	27.27%
PTA加工差	452	57	14.56%	-22.39%	-21.69%

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	1046	-20	-1.88%	7.72%	22.20%
甲醇:浙江出罐	2550	30	1.19%	3.24%	28.14%
MEG内盘	4550	140	3.17%	15.63%	17.88%
MEG外盘	588	13	2.26%	14.84%	21.24%

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	6340	33	0.53%	9.63%	10.77%
涤纶短纤利润	511	1	0.27%	28.15%	-20.87%
涤纶POY	6250	85	1.38%	9.65%	15.00%
涤纶DTY	8000	120	1.52%	7.02%	15.94%
涤纶FDY150D	6300	100	1.61%	7.23%	11.01%
瓶级切片	5700	50	0.88%	6.05%	20.00%
聚酯切片	5215	65	1.26%	9.79%	14.62%

数据来源：wind

图1：PTA期货5月收盘价



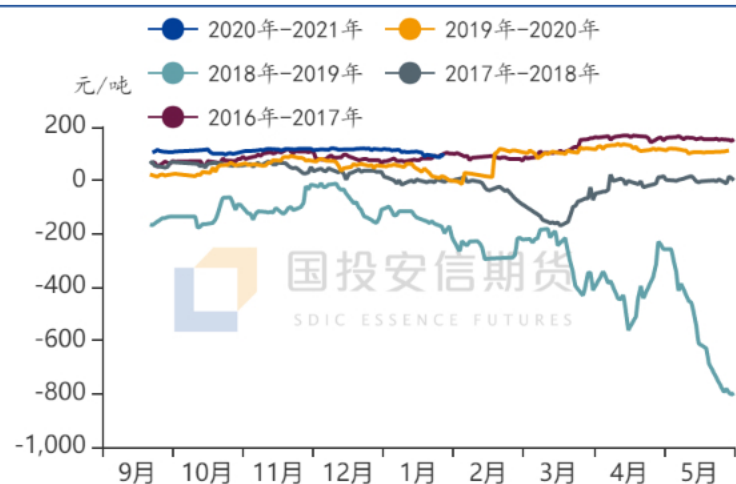
数据来源: wind

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



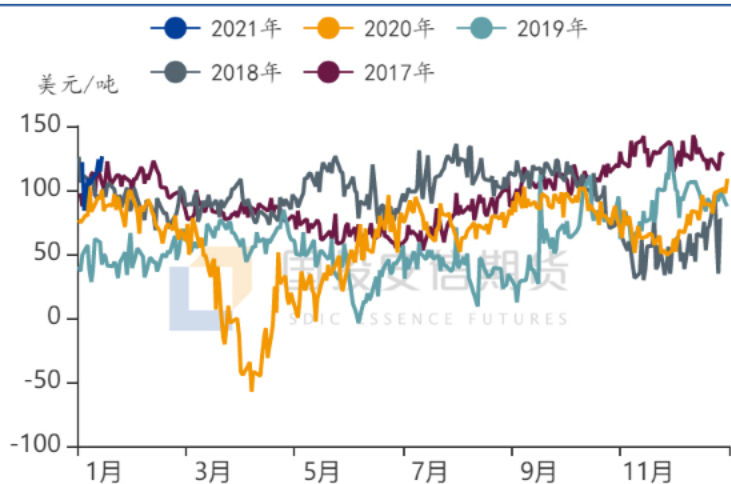
数据来源: wind

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



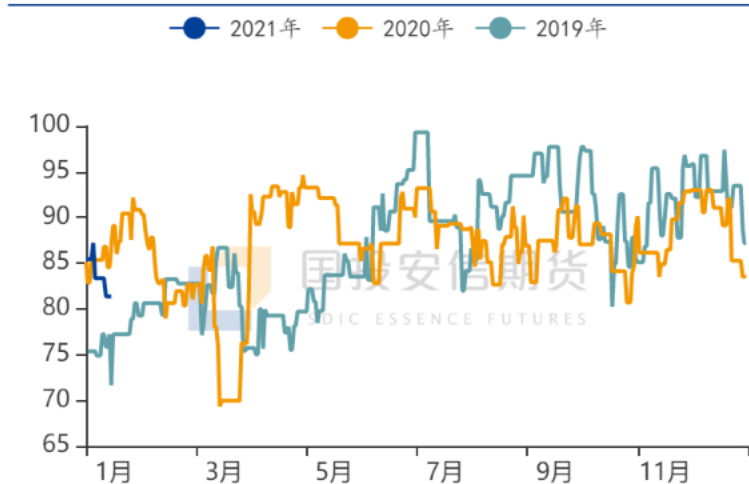
数据来源: wind

图13: PX周度负荷



数据来源: 卓创

图14: PTA日度开工率



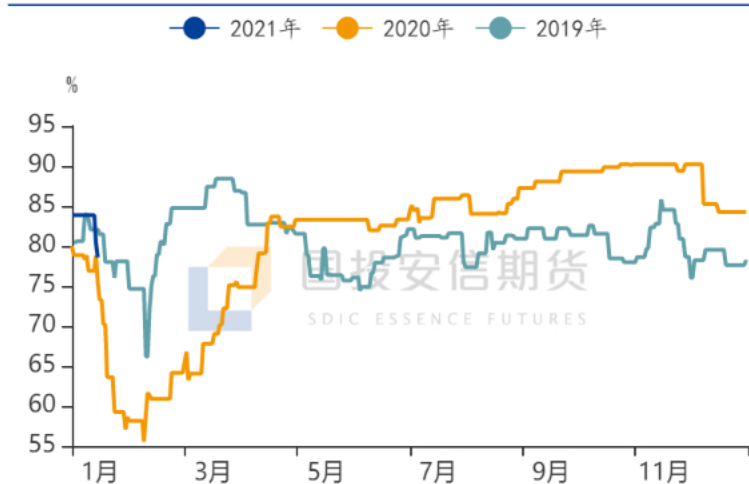
数据来源: 卓创

图15: 卓创乙二醇周度开工率



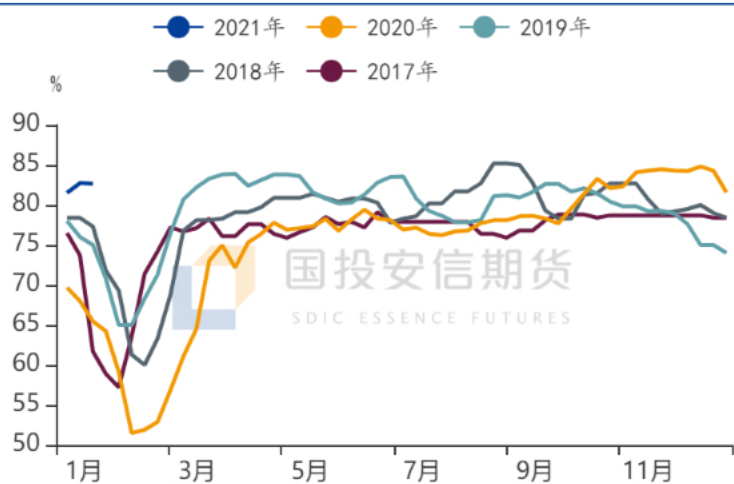
数据来源: 卓创

图16: 短纤负荷



数据来源: 卓创

图17: 聚酯长丝周度开工率



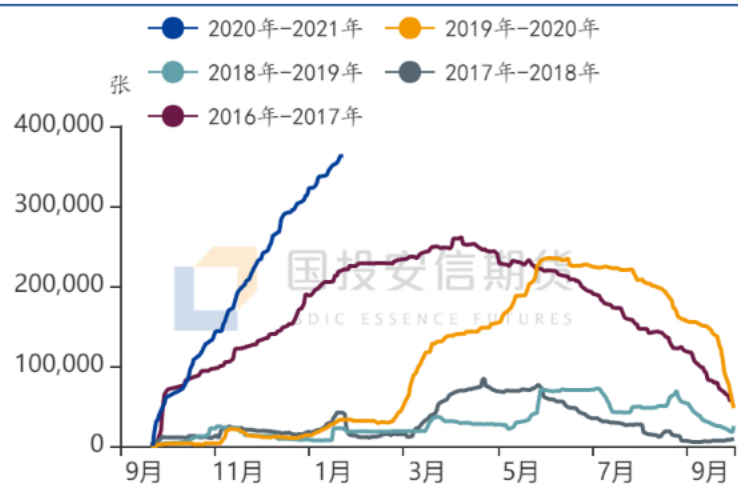
数据来源: 卓创

图18: 织机负荷



数据来源: 卓创

图19: PTA仓单



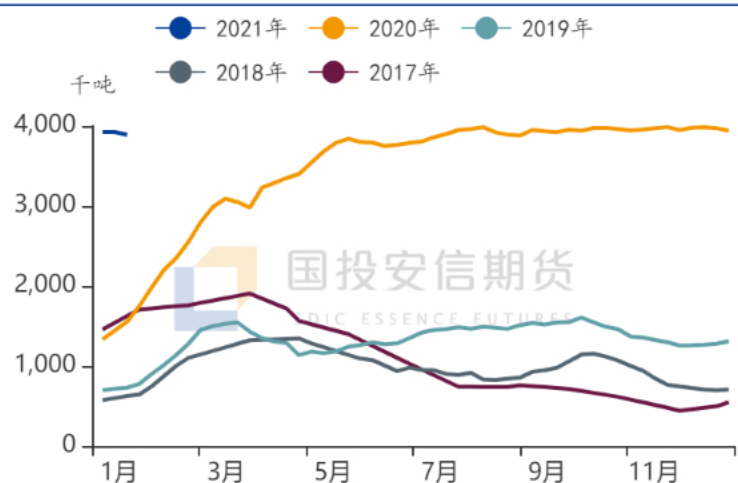
数据来源: wind

图20: 乙二醇注册仓单量



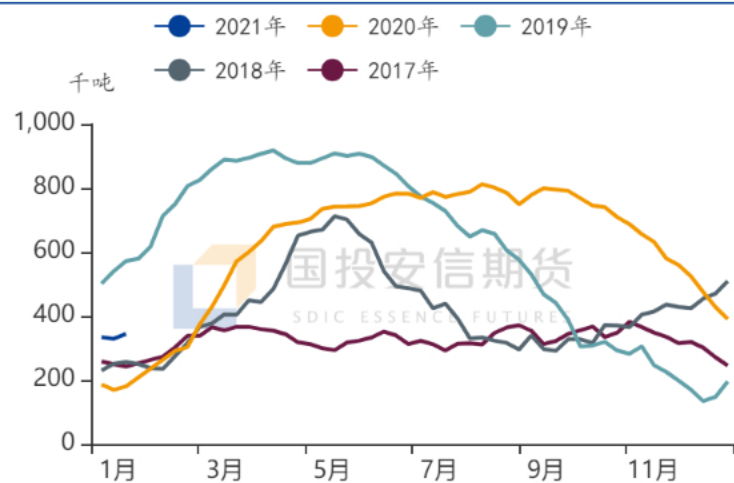
数据来源: wind

图21: PTA社会库存



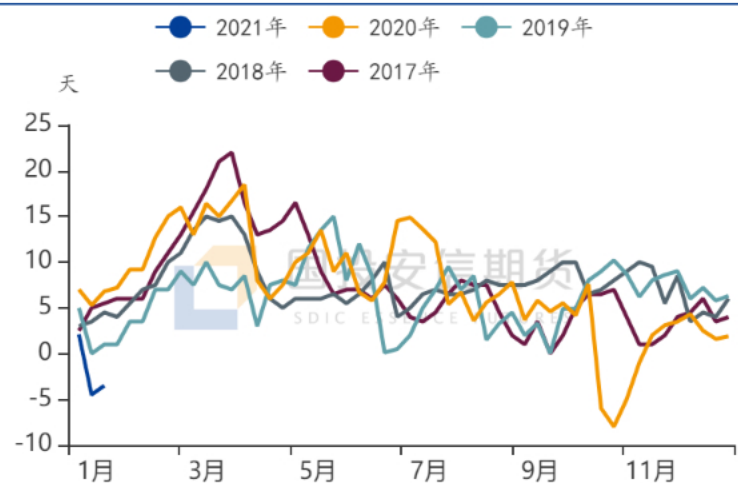
数据来源: 卓创

图22: 卓创乙二醇港口库存



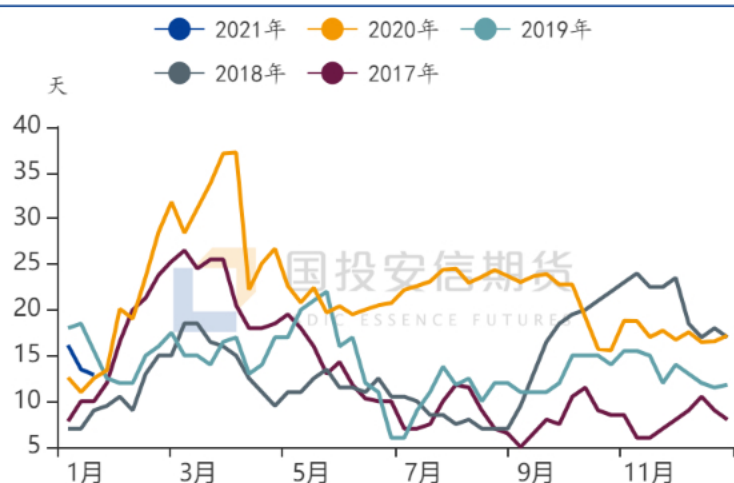
数据来源: 卓创

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



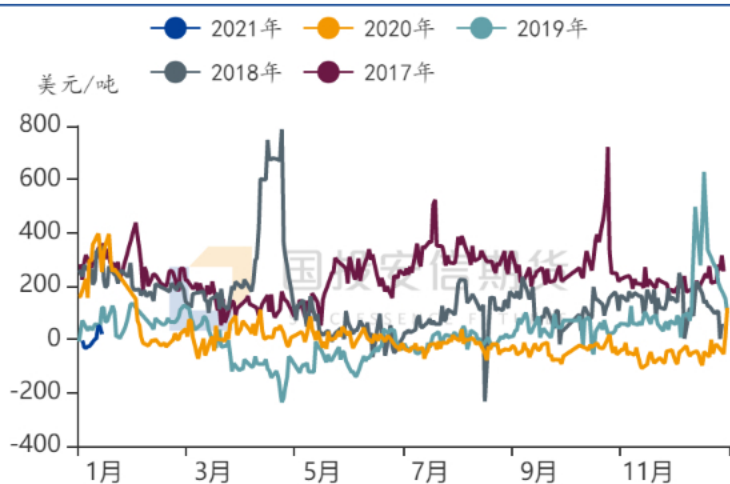
数据来源: 卓创

图25: PTA进口利润季节性



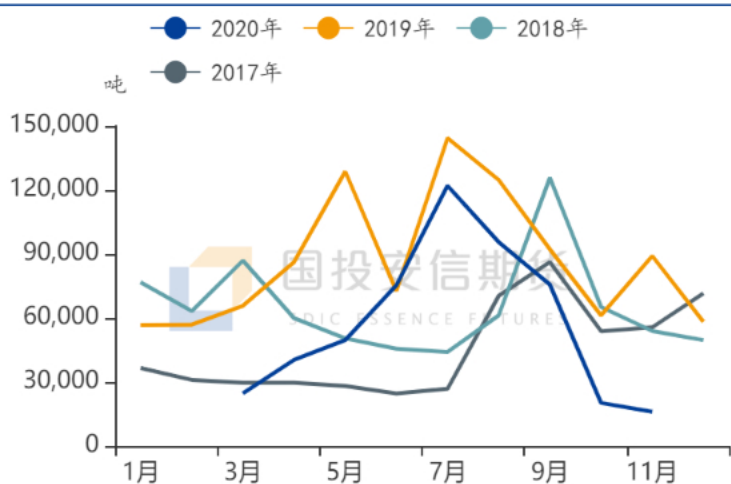
数据来源: wind

图26: MEG进口利润季节性



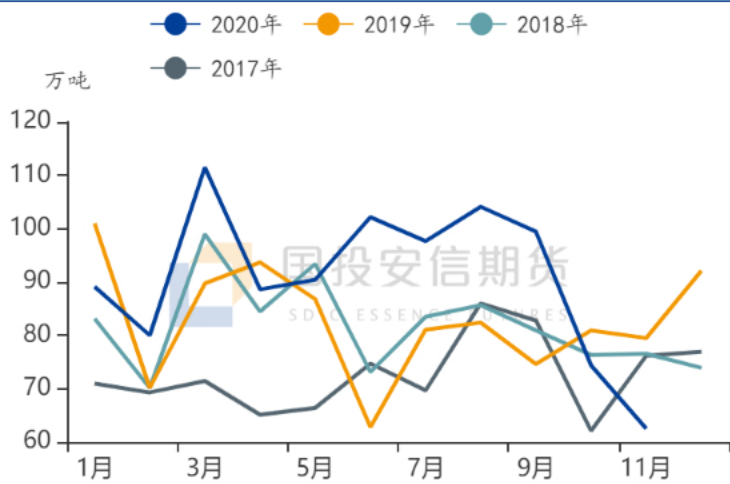
数据来源: wind

图27: PTA+QTA月度进口量



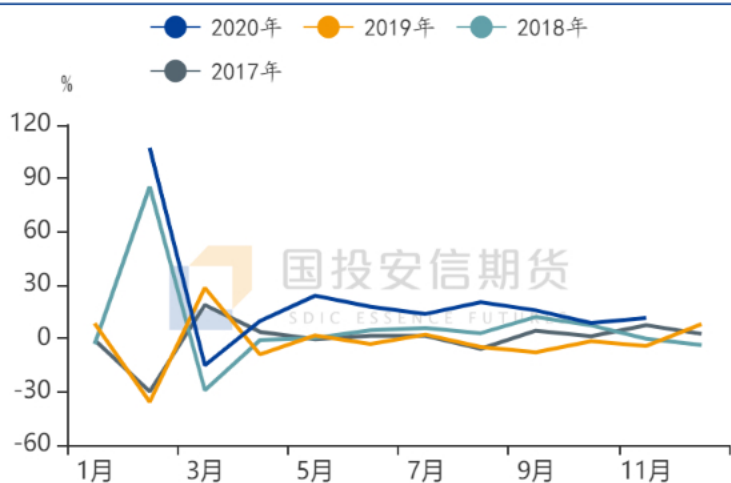
数据来源: wind

图28: MEG月度进口量



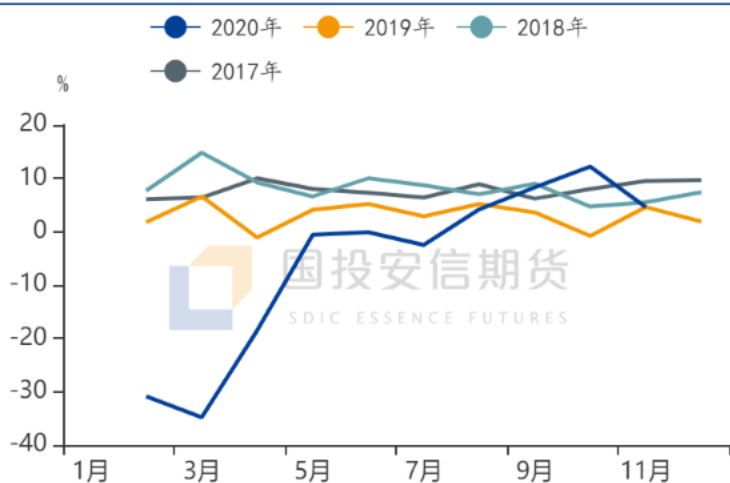
数据来源: wind

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

原油价格震荡，石脑油表现稍强，PX与石脑油保持同步，PTA成本走强，加工差压缩，成本推动价格上涨，周内表现偏强。MEG价格反弹至4500元/吨以上时，继续上行阻力加大，价格调整，行业利润压缩。

上周，PTA价格先抑后扬，整体看周内相对其他聚酯产品表现强势，主要是跟随原料波动。PX价格周初回调，PTA成本重心从3400元/吨以上回落，之后随着石脑油反弹，PX价格跟涨，PTA成本重心再度回到3400元/吨以上。周内加工差一度跌至350元/吨附近，成本支撑作用较强，PTA价格随原料反弹。供应端看，目前PTA库存水平依旧偏高，新产能陆续投产，聚酯开工季节性下滑，一季度累库。整体看，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价格承压，价格重心被动跟随原料波动。

因大风降温天气影响，港口封航，导致MEG累库预期迟迟难以兑现；但实际港口到货量已经恢复。另外，随着乙二醇价格的反弹，前期停车的煤化工装置近期有重启计划，外加新产能陆续投产。因此MEG库存下降的利多已经消化，价格上涨后行业利润修复，乙二醇有调整空间。但冬季大风天气频繁扰动，港口库存回升缓慢，MEG价格震荡调整，但长线价格重心依旧受原油主导。

短纤无增产能增长的压力，供需面较好，价格弹性相比原料大。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，春节临近，工人陆续返乡，终端开工将持续下滑，因此短纤价格将偏弱运行。

整体看，PTA加工差偏低，供需面较差，因此价格继续被动跟随原料波动；乙二醇短期库存回升，价格调整，但冬季天气扰动，累库预期兑现缓慢，价格中线震荡；短纤前期价格反弹后，加工差扩大，短期有压缩空间，做空短纤加工差可继续持有。

【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。