

油价上涨点燃气氛 美国极寒利多EG

聚酯产业链周报

●上周走势：

节后PTA价格跳空高开，主力2105合约升至4300元/吨以上，之后维持高位震荡盘走势。

节后首日乙二醇价格涨停收盘，之后维持强势上扬走势，主力2105合约突破5100元/吨一线，放量增仓。

短纤价格节后首日大幅上涨，触及涨停，之后上行动力减弱，价格维持高位震荡。

●上游原料：

春节期间油价持续攀升，推动石脑油和PX价格上涨，对应的PTA成本重心有160元/吨左右的抬升；MEG成本重心也跟随石脑油抬升；PTA和MEG的成本上升导致短纤成本同步上升。整体看，油价上涨给化工品带来成本推涨的动力。

●产业链供需：

PTA：装置负荷85.6%，环比节前+1.7%，逸盛宁波装置重启，逸盛海南2.11停车，百宏二线2.7出产品。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429.7万吨，环比节前增加25.5万吨。

MEG：装置负荷71.49%，环比节前+3%，煤制负荷59.6%，环比节前+5.8%，主要新航能源10万吨小线检修、河南煤业永城两套满负荷运行，新疆天业一期正常运行，内蒙古兖矿40万吨负荷提升，河南煤业濮阳已经重启出产品。目前河南煤业2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，扬子石化计划3.25停车。CCF华东港口库存67万吨，环比-1.3万吨。

短纤：装置负荷90.1%，环比+3.3%，短纤库存-1.5天，环比+1.9天。

聚酯：装置负荷84.5%，环比+2.3%。长丝POY库存7.9天，环比+0.6天，FDY库存18.4天，环比+6天，DTY库存23.5天环比+5.7天。

织造：江浙织机负荷18%，环比+10%，加弹机负荷24%，环比+9%。

操作评级

PTA	☆☆☆
短纤	☆☆☆
乙二醇	★★★

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	4428	262	6.29%	9.77%	31.16%
乙二醇主力	5497	792	16.83%	24.88%	48.05%
短纤主力	8024	1020	14.56%	21.65%	32.67%
短纤盘面利润	2397	531	28.44%	43.31%	24.97%

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	573	26	4.77%	10.27%	49.43%
PX CFR中国台湾	781	34	4.55%	13.19%	43.83%
PTA内盘	4260	265	6.63%	10.79%	35.02%
PTA外盘	595	20	3.48%	6.25%	41.67%
PTA加工差	276	-62	-18.46%	-20.68%	-39.86%

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	856	5	0.59%	-11.39%	-7.56%
甲醇:浙江出罐	2490	-10	-0.40%	-2.35%	12.16%
MEG内盘	5900	1015	20.78%	29.67%	64.35%
MEG外盘	770	130	20.31%	30.95%	64.53%

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	7533	717	10.51%	18.82%	34.28%
涤纶短纤利润	897	130	16.92%	66.87%	21.48%
涤纶POY	7075	745	11.77%	13.20%	35.93%
涤纶DTY	8600	550	6.83%	7.50%	26.01%
涤纶FDY150D	7150	650	10.00%	13.49%	31.19%
瓶级切片	6700	500	8.06%	17.54%	39.58%
聚酯切片	5975	575	10.65%	14.57%	35.80%

数据来源：wind

图1：PTA期货5月收盘价



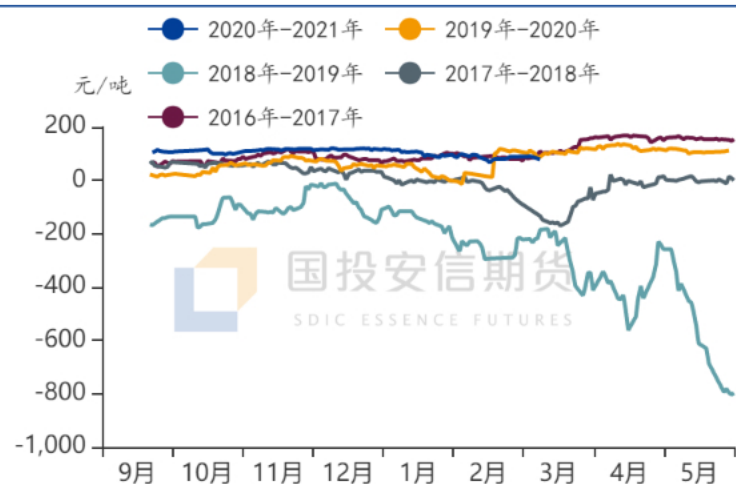
数据来源：wind

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



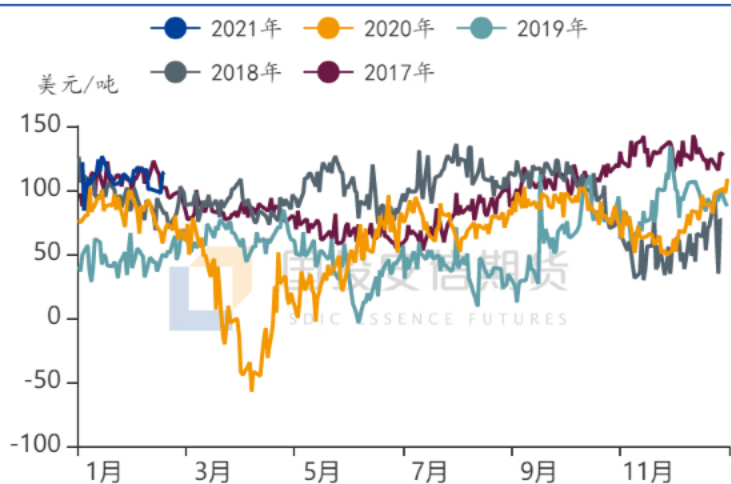
数据来源：wind

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



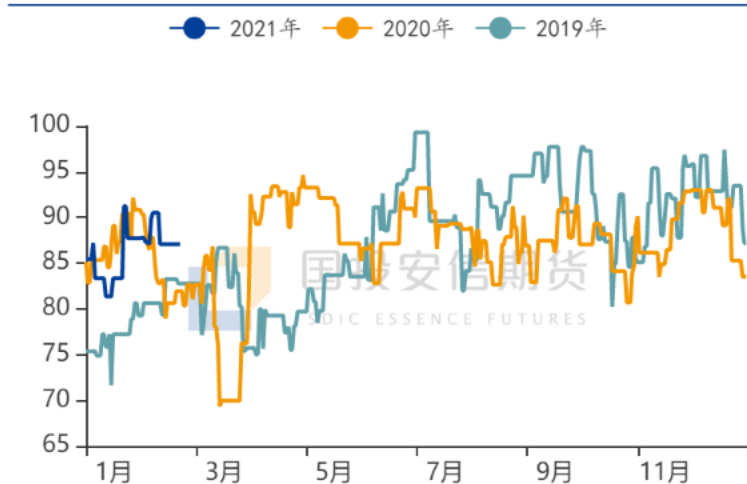
数据来源: wind

图13: PX周度负荷



数据来源: 卓创

图14: PTA日度开工率



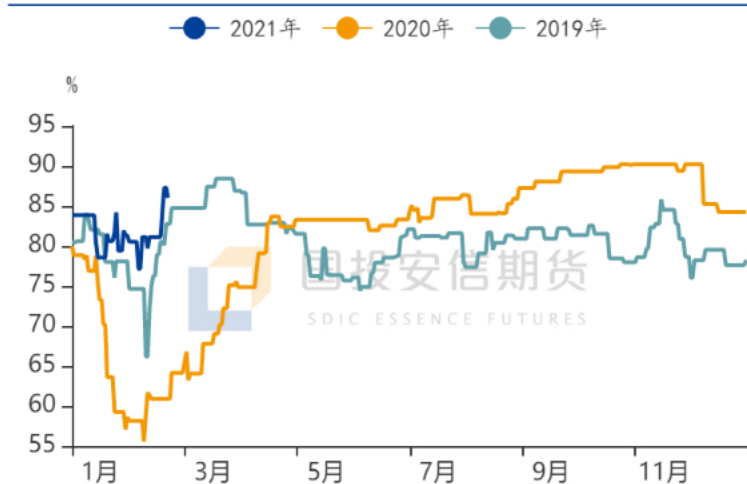
数据来源: 卓创

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



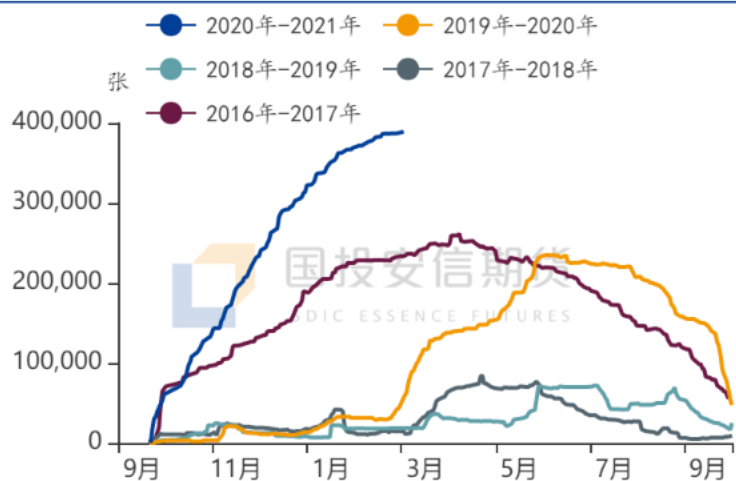
数据来源: 卓创

图18: 织机负荷



数据来源: 卓创

图19: PTA仓单



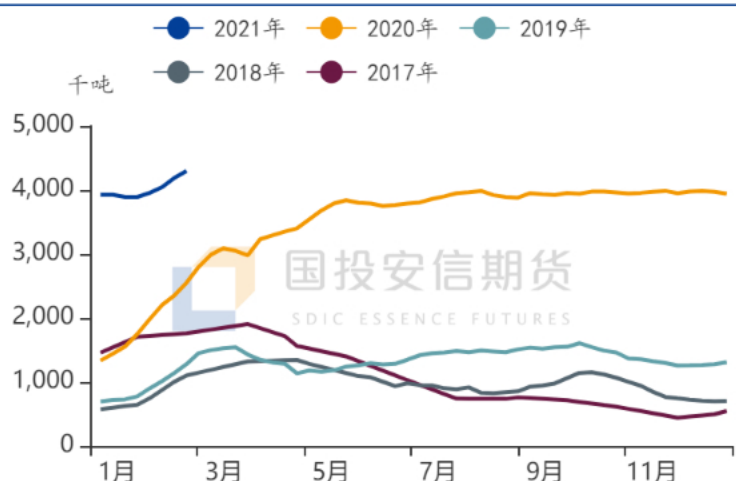
数据来源: wind

图20: 乙二醇注册仓单量



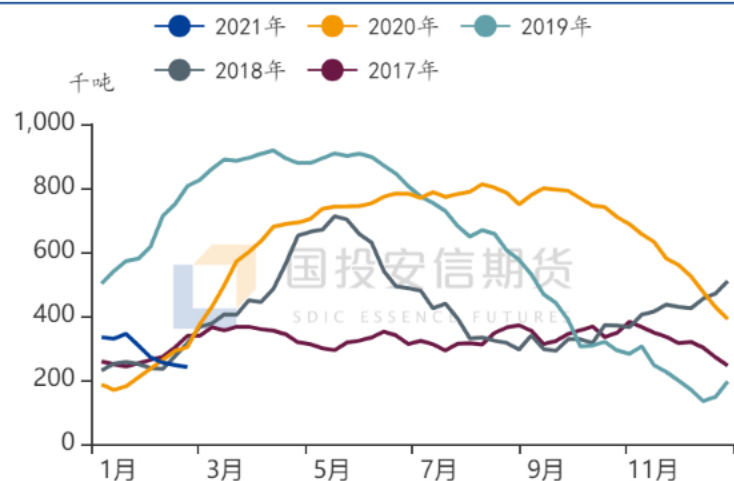
数据来源: wind

图21: PTA社会库存



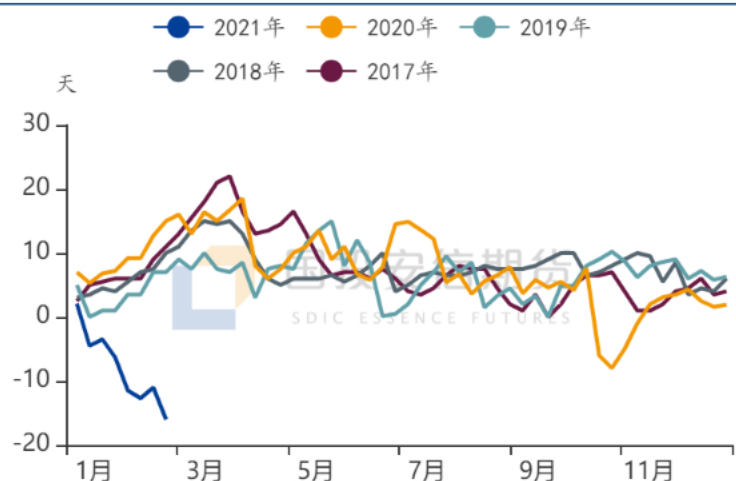
数据来源: 卓创

图22: 卓创乙二醇港口库存



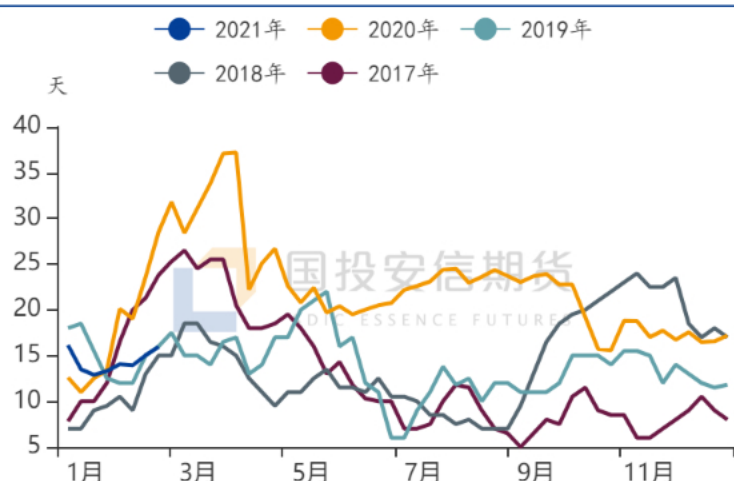
数据来源: 卓创

图23: 卓创短纤库存



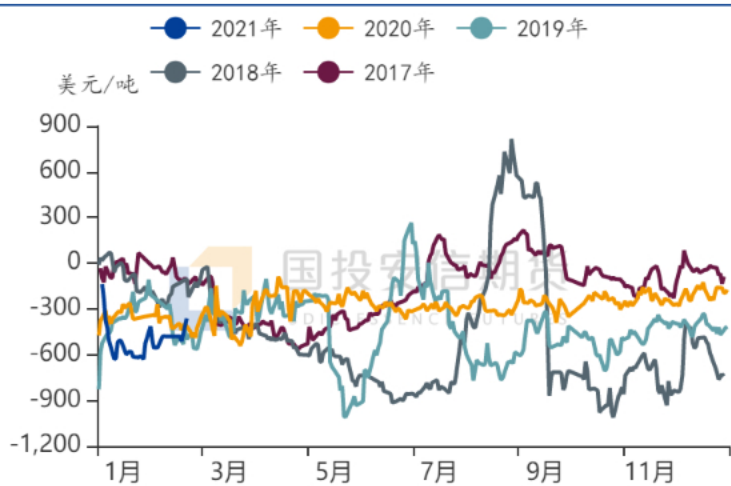
数据来源: 卓创

图24: 卓创涤纶长丝周度库存



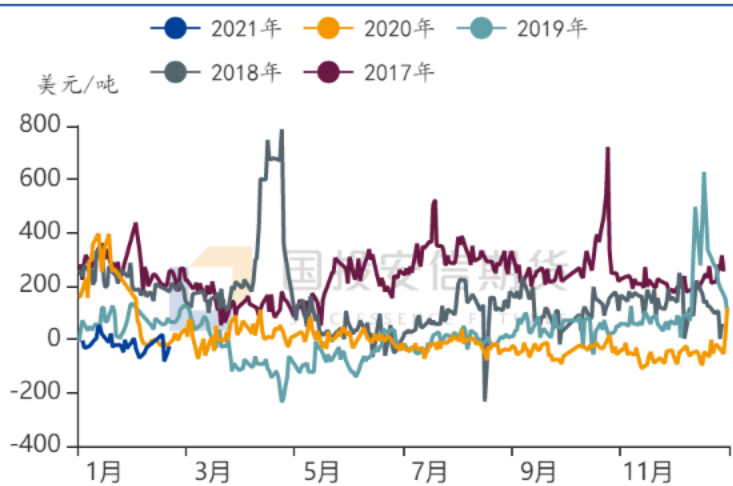
数据来源: 卓创

图25: PTA进口利润季节性



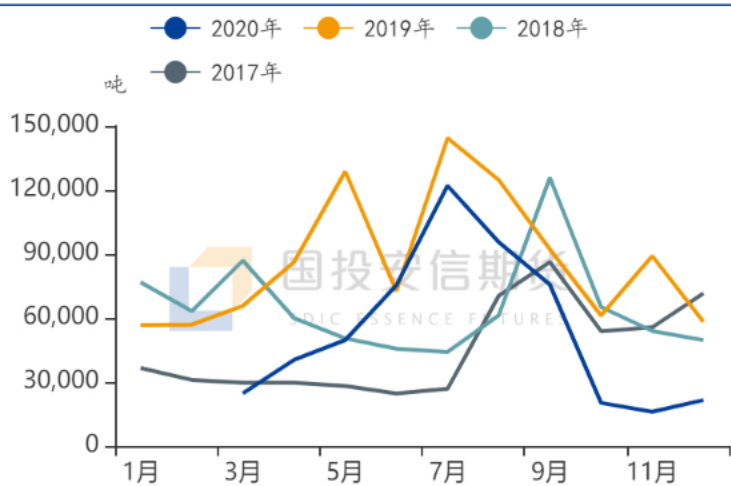
数据来源: wind

图26: MEG进口利润季节性



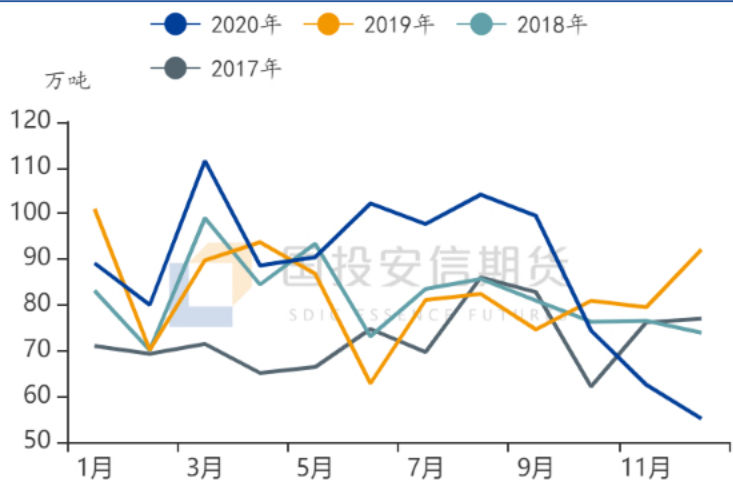
数据来源: wind

图27: PTA+QTA月度进口量



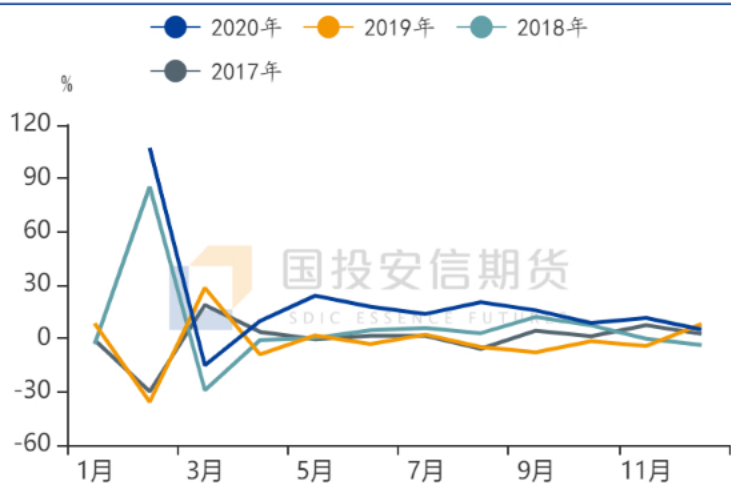
数据来源: wind

图28: MEG月度进口量



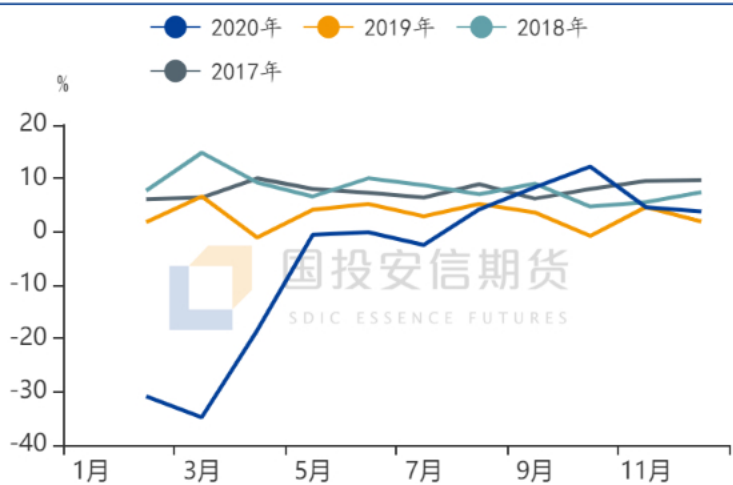
数据来源: wind

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

原油价格在春节期间延续节前的上涨走势，从61美元/吨最高升至近65美元/吨，最大涨幅约6%，下游石脑油和PX跟涨，因此导致PTA和MEG成本重心抬升5%以上，节后首日市场主要交易的是成本抬升的利多。除此之外，因美国极寒天气导致当地乙二醇装置大面积停车，将影响未来国内进口量，对去年四季度以来进口就处于低位、港口库存不断下降的乙二醇来说，是较大的利好。PTA和乙二醇大幅上涨的同时，短纤市场同样受到成本推动，另外作为产业链上供需格局较好的短纤来说，原料上涨刺激下游备货热情，价格因此出现较大涨幅。

PTA：福建百宏PTA新装置已经顺利投产，供应持续增长，但消费在春节期间出现了季节性的下滑，卓创统计的PTA社会库存在春节期间累库25万吨。一季度国内还有2套共500多万吨的PTA新产能计划投产，即便节后聚酯开工回升，PTA累库压力阶段性缓解，但中长线看过剩局面难以改变。与此同时，PX因PTA新产能集中投产带来供需格局的阶段性好转，因此PX价格在近期能跟随上游原油和石脑油同步上涨。PTA加工差压缩至300元/吨以下，压缩空间不大，供需偏弱决定PTA缺乏主动上行动力，因此继续被动跟随原油波动。

MEG：油价上涨带来的成本抬升及北美极寒天气导致当地乙二醇装置大面积停车是节后乙二醇价格大涨的主要因素。目前原油价格震荡，成本端利多有所减弱，但乙二醇港口库存在节后与节前基本持平，并未出现春节假期的季节性累库。北美极寒天气导致当地近300万吨装置停车1-2周，影响5-8万吨的产量，而目前欧洲市场乙二醇供应依旧紧张，当地价格偏高继续吸引全球货源，短期内国内乙二醇的进口难以恢复，因此港口累库预期的兑现继续推迟。随着乙二醇价格的上涨，国内煤化工装置重启，因利润改善，传统装置转产EO的意愿也将受到影响，国内乙二醇月度产量较去年三季度增加15万吨以上。新装置中，陕西延长10万吨，陕煤渭化30万吨、鄂尔多斯建元24万吨、湖北三宁60万吨在上半年有投产计划，因此中长线看，乙二醇的国内供应有较大增长空间，价格也将因此承压。

短纤：因油价上涨，市场普遍看好节后的短纤市场，因此节前下游积极备货。春节期间油价上涨引发化工品成本重心抬升，短纤在节后首日也迎来放量涨价行情，期货价格冲击涨停。但随着油价调整，短纤的利润达到较高水平，下游节前节后备货量较大，因此短纤市场销售走弱，价格也随之松动。但从长期看，短纤供需格局较好，价格弹性较大，在市场气氛好转时，易涨难跌。

聚酯：春节后，聚酯装置负荷将逐渐提升，而假期期间涤丝略有累库，但相比往年压力不大，因此聚酯装置负荷可能会稳步恢复，在3月份恢复正常。

整体看，PTA利润薄，供需弱，价格重心被动跟随原料波动；乙二醇库存回升预期兑现一再延迟，短期价格偏强，中长线供需转弱，价格可能调整；短纤高开工、低库存局面令价格弹性较大，化工品上涨气氛带动下，涨幅明显，但目前短纤加工差偏高，后期一旦市场气氛转弱，也会存在调整空间。

【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。