

油价反弹带动聚酯产品阶段走强

聚酯产业链周报

行情回顾:

4月下以来,PTA价格触底回升,主力2109合约自4600元/吨一线反弹至4900元/吨以上;乙二醇主力2109合约自4600元/吨以下回升至5000元/吨;短纤主力2107合约自6900元/吨以下回升至7400元/吨附近。

上游原料及各环节利润:

4月底至5月初,油价先扬后抑,石脑油走势偏强,PX跟随石脑油。石脑油-原油价差回升至100美元/吨以上,PX-石脑油价差平稳在260美元/吨以上;PTA加工差回升至500元/吨附近。石脑油一体化MEG生产转亏,其他原料制MEG亏损加大。下游长丝现金流高位略有回落,短纤和瓶片利润低位回升。

●产业链供需:

PTA: 装置负荷**75.9%**,环比平稳。扬子石化60、仪征化纤35停车,亚东石化75恢复满负荷,恒力1号220重启。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90万吨装置长停,中泰化学120万吨有重启计划,四川能投计划5.8重启,实际推迟。卓创PTA社会库存**328.6万吨**,环比下降8.6万吨。

MEG: 装置负荷**70.4%**,环比-4%,煤制负荷**58.06%**,环比-7%,新疆天业二期降负,河南煤业永城二期五一短停,新杭能源9成,利华益20、黔希煤化工30检修,陕西延长10临时停车。目前河南煤业2套、新疆天业二期30万吨、湖北化肥20万吨、阳煤1套装置处于长期停车状态,河南濮阳满负荷运行,河南安阳有重启计划,镇海炼化、扬子石化推迟检修。CCF华东港口库存**57.4万吨**,环比+1.3万吨。

短纤: 装置负荷**97.4%**,环比+3.2,短纤库存-0.8天,环比+1天。

聚酯: 装置负荷**93.6%**,环比-0.9%。长丝POY库存16天,环比+3.6天,FDY库存23.8天,环比+3.3天,DTY库存28.4天,环比+2天。

织造: 江浙织机负荷**86%**,环比+1%,加弹机负荷**95%**,环比平稳。

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	4782	-92	-1.89%	3.55%	22.93%
乙二醇主力	4957	270	5.76%	-4.51%	15.01%
短纤主力	7176	-62	-0.86%	1.90%	11.19%
短纤盘面利润	1427	-74	-4.92%	5.33%	-15.28%

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	609	22	3.66%	8.47%	12.53%
PX CFR中国台湾	871	3	0.35%	8.20%	18.34%
PTA内盘	4750	0	0.00%	6.86%	23.86%
PTA外盘	700	20	2.94%	6.06%	25.00%
PTA加工差	493	40	8.86%	35.94%	37.82%

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	1151	45	4.07%	7.47%	35.25%
甲醇:浙江出罐	2710	160	6.27%	8.40%	9.27%
MEG内盘	4910	200	4.25%	-6.83%	2.72%
MEG外盘	642	32	5.25%	-3.46%	2.88%

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	6983	50	0.72%	0.48%	11.73%
涤纶短纤利润	279	-21	-7.00%	-26.31%	-25.43%
涤纶POY	7550	75	1.00%	-1.05%	30.85%
涤纶DTY	8900	0	0.00%	-1.66%	13.38%
涤纶FDY150D	7600	25	0.33%	-2.56%	27.73%
瓶级切片	6500	100	1.56%	-2.26%	14.54%
聚酯切片	6000	50	0.84%	-1.64%	18.81%

数据来源：wind

图1： PTA期货5月收盘价



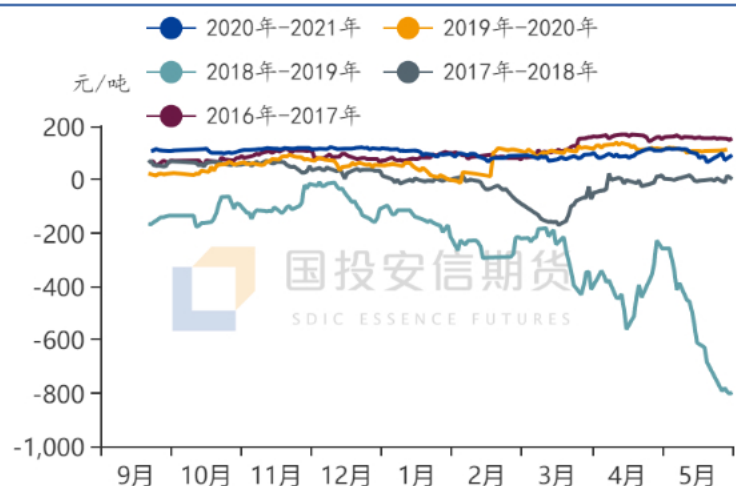
数据来源: wind

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

图5： PTA主力基差



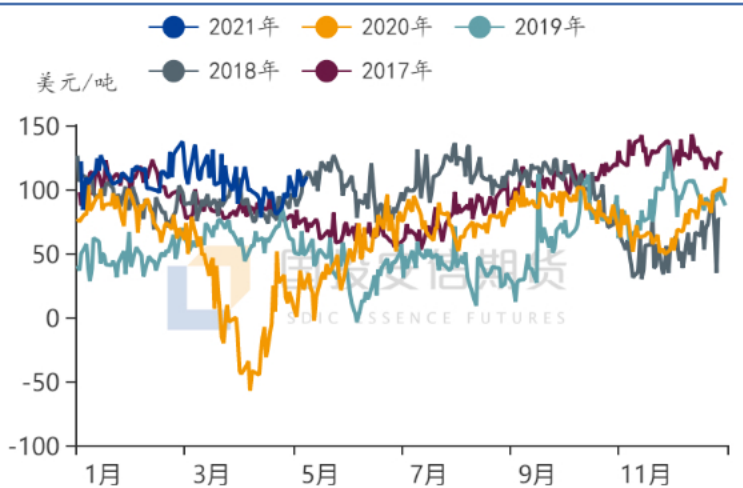
数据来源: wind

图6： MEG主力基差



数据来源: wind

图7：石脑油-原油价差



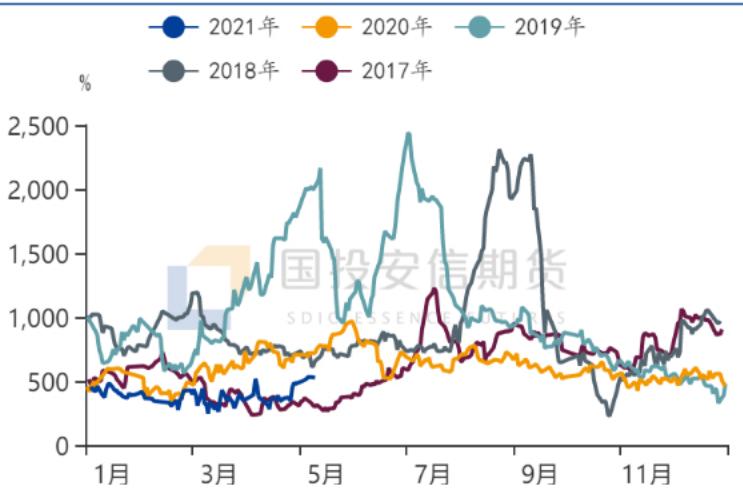
数据来源: wind

图8：PX-石脑油价差



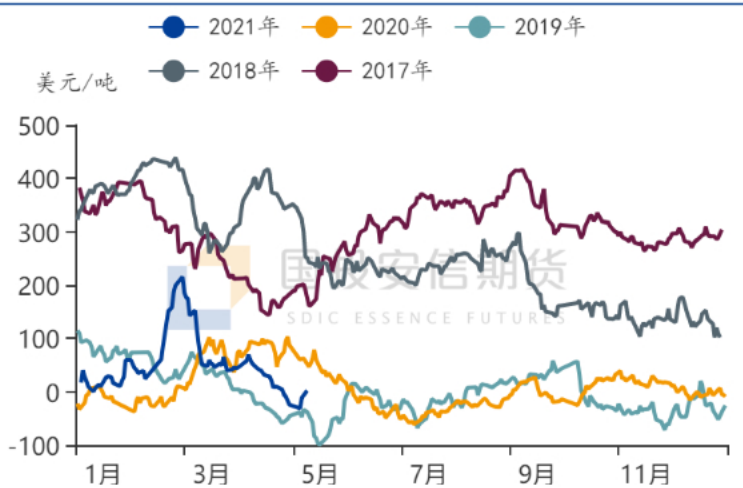
数据来源: wind

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



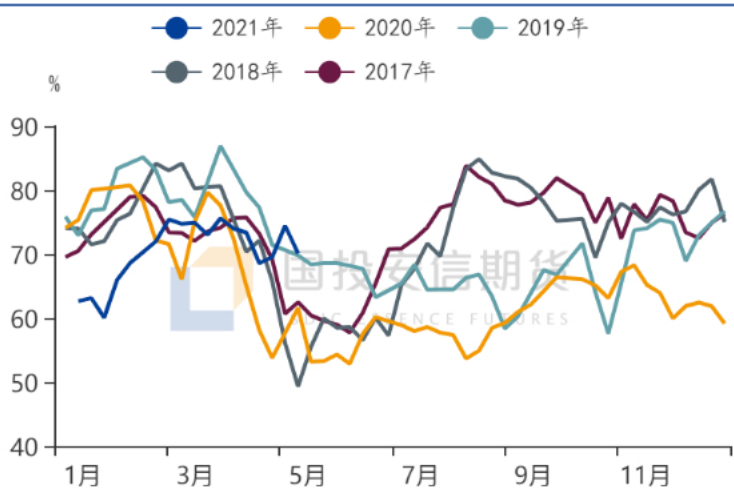
数据来源: 卓创

图14: PTA负荷



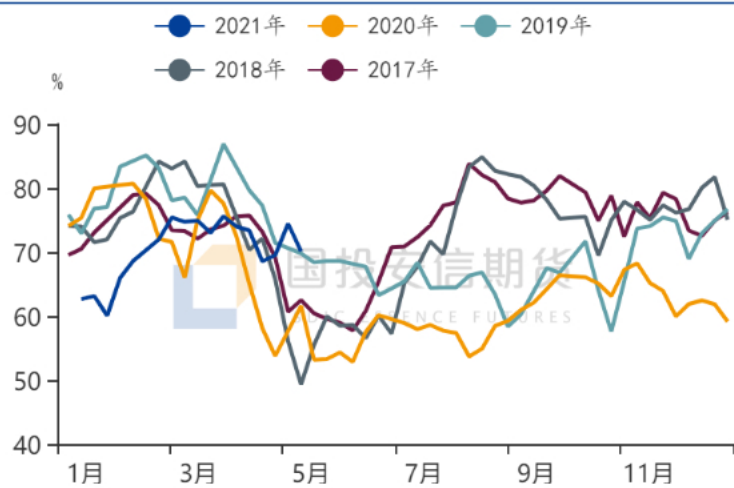
数据来源: CCF

图15: MEG负荷



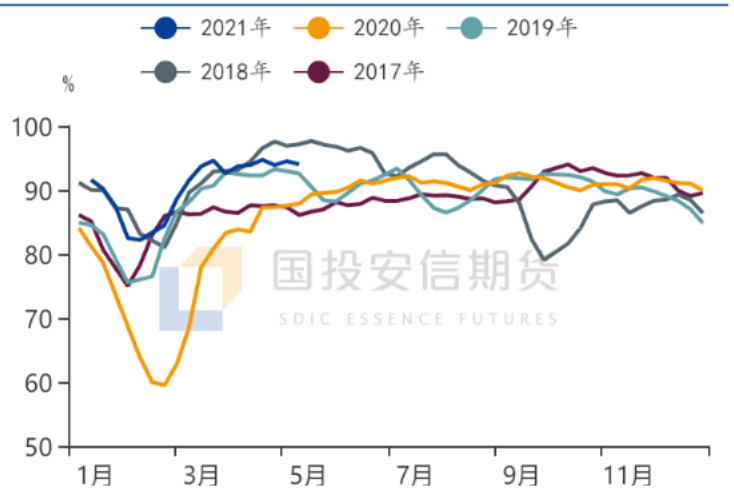
数据来源: CCF

图16: 煤制MEG负荷



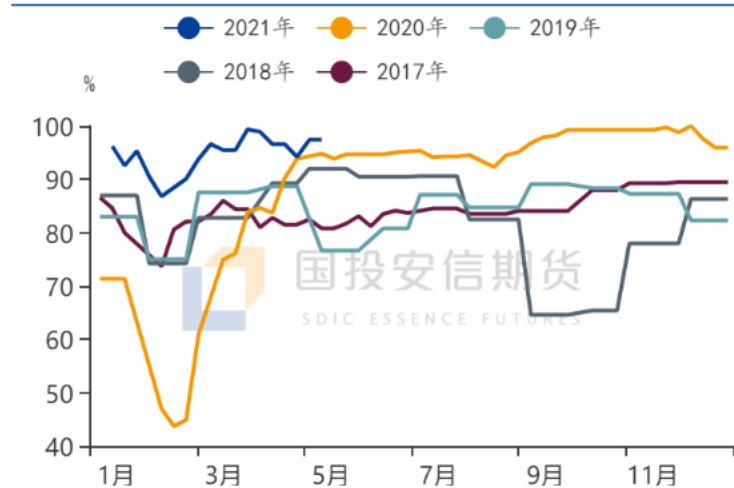
数据来源: CCF

图17: 聚酯负荷



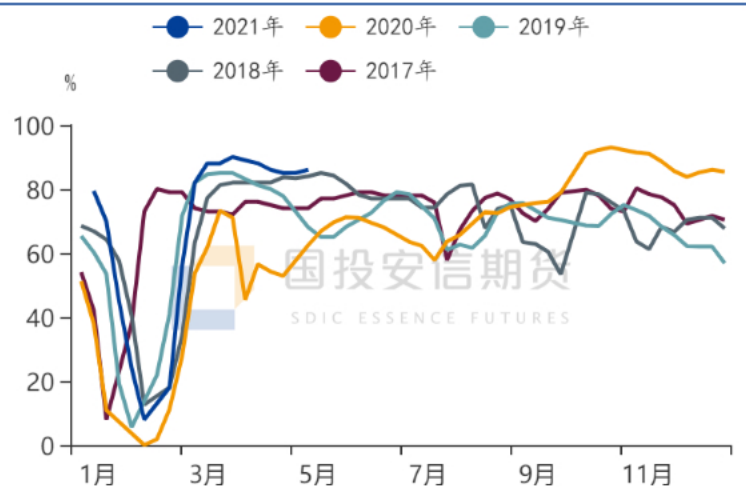
数据来源: CCF

图18: 直纺涤短负荷



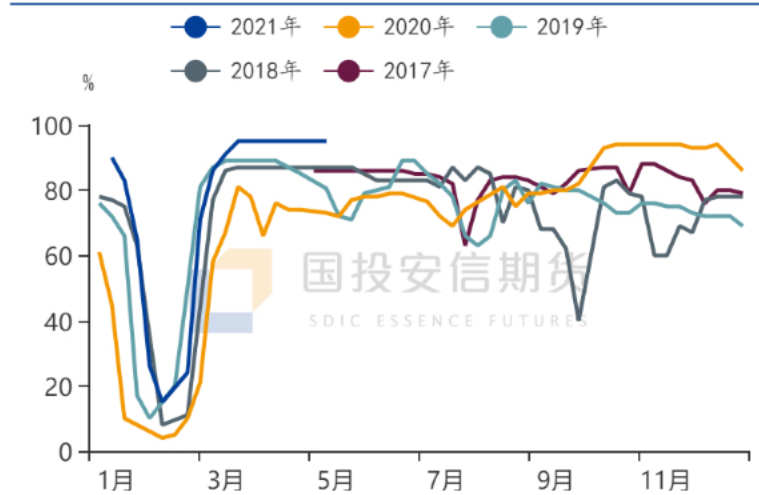
数据来源: CCF

图19：江浙织机负荷季节性



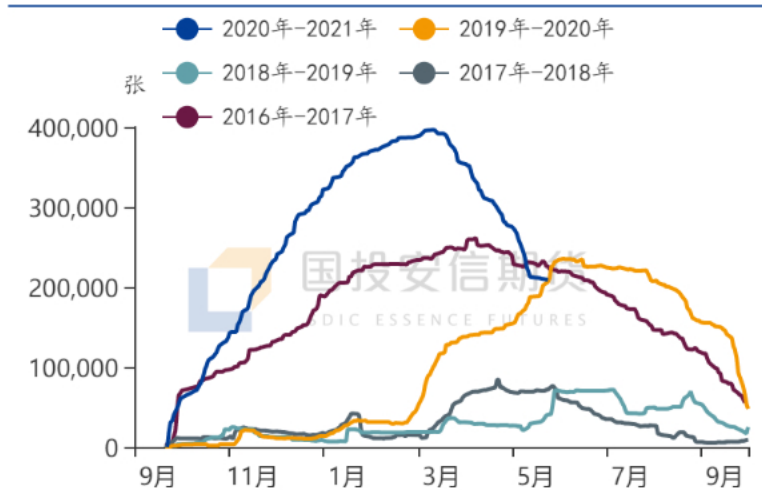
数据来源：CCF

图20：江浙加弹开机负荷季节性



数据来源：CCF

图21：PTA仓单



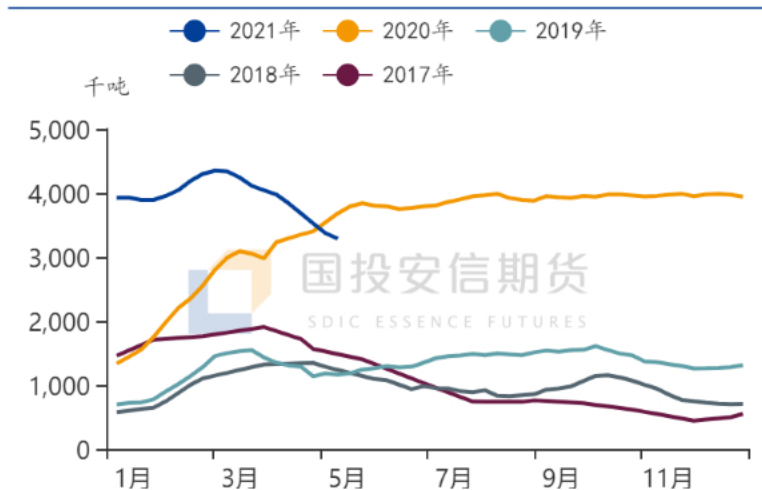
数据来源：wind

图22：乙二醇注册仓单量



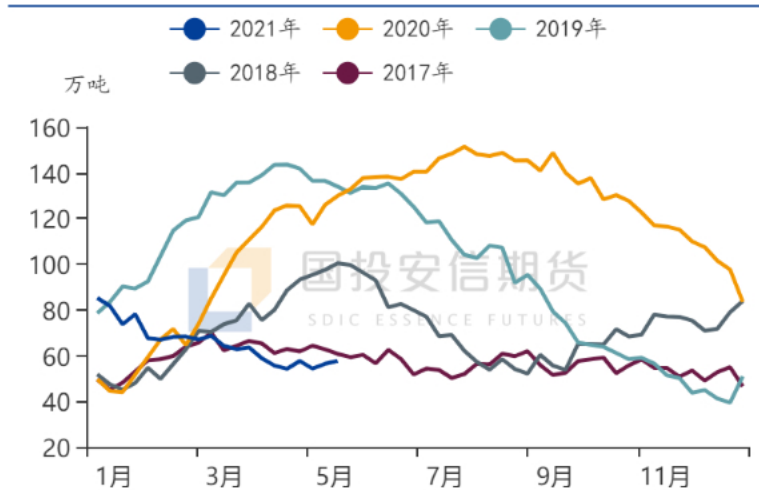
数据来源：wind

图23：PTA社会库存



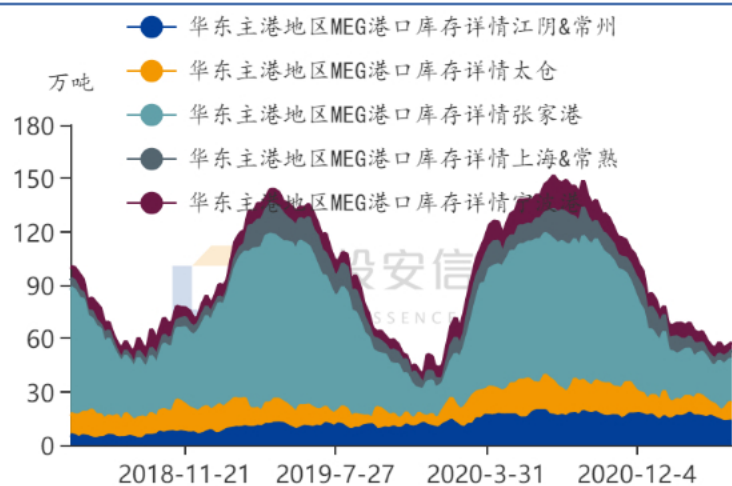
数据来源：卓创

图24：CCF华东MEG港口库存



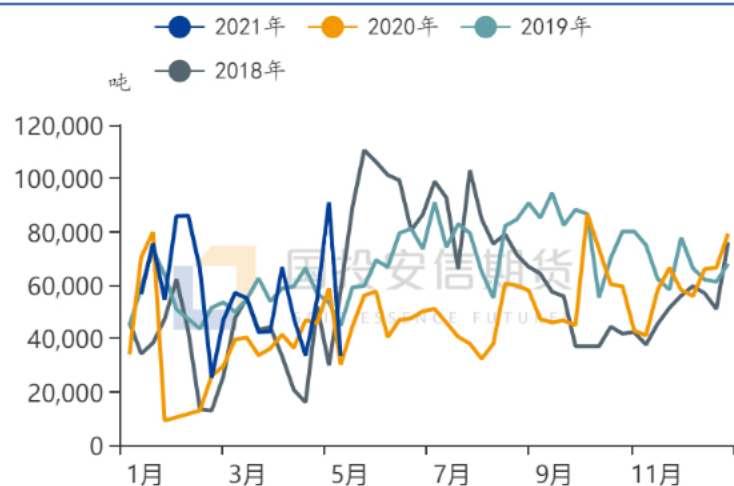
数据来源：CCF

图25：华东主港地区MEG港口库存详情



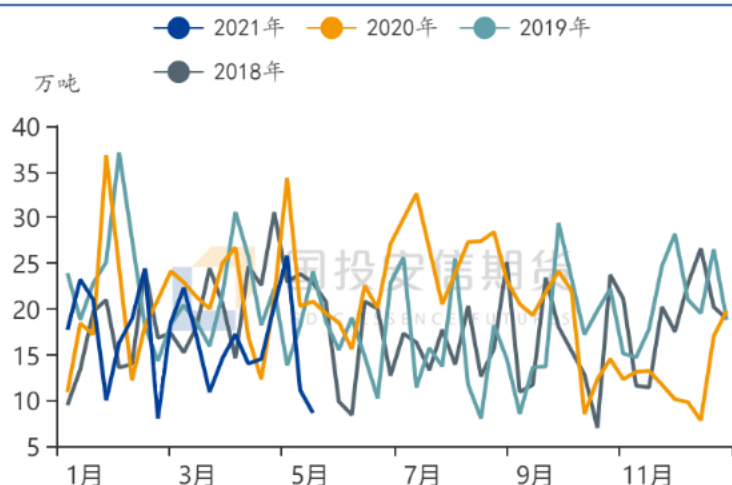
数据来源：CCF

图26：MEG港口周度发货



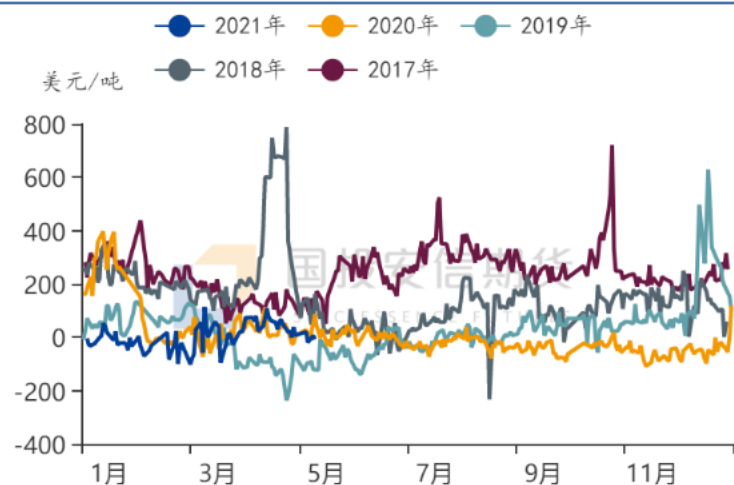
数据来源：CCF

图27：MEG到港预报



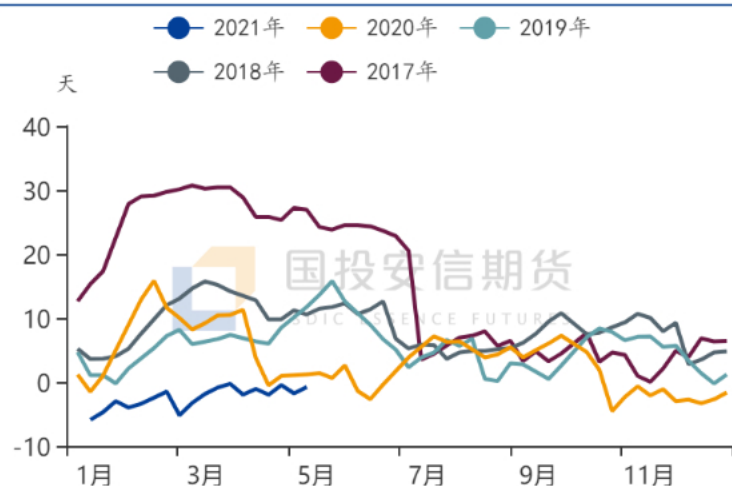
数据来源：CCF

图28：MEG进口价差



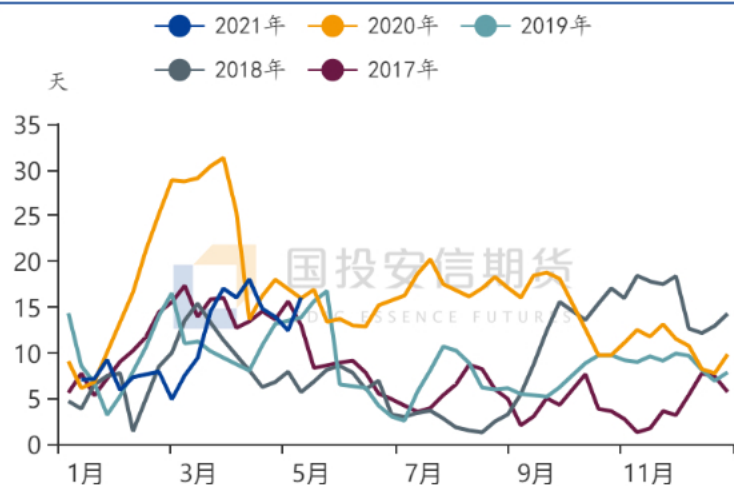
数据来源：wind

图29：涤纶短纤库存



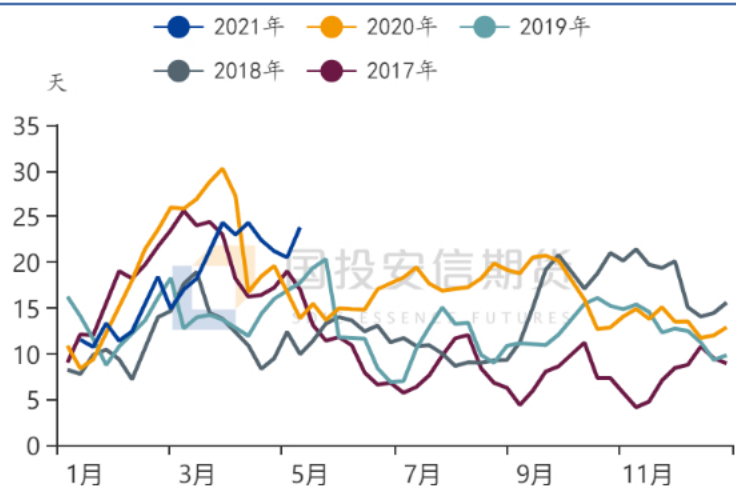
数据来源：CCF

图30：POY库存



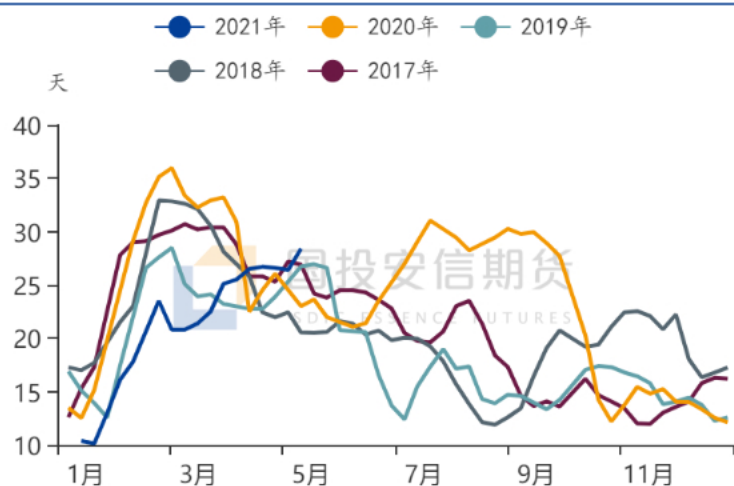
数据来源：CCF

图31: FDY库存



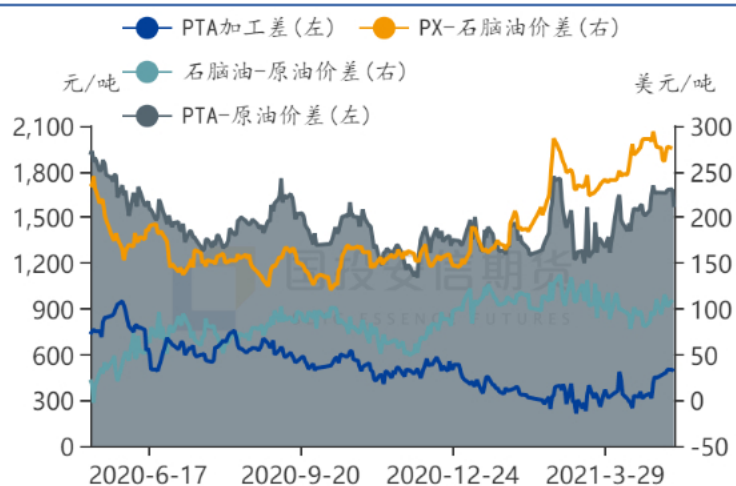
数据来源: CCF

图32: DTY库存



数据来源: CCF

图33: PTA上游各环节利润分布



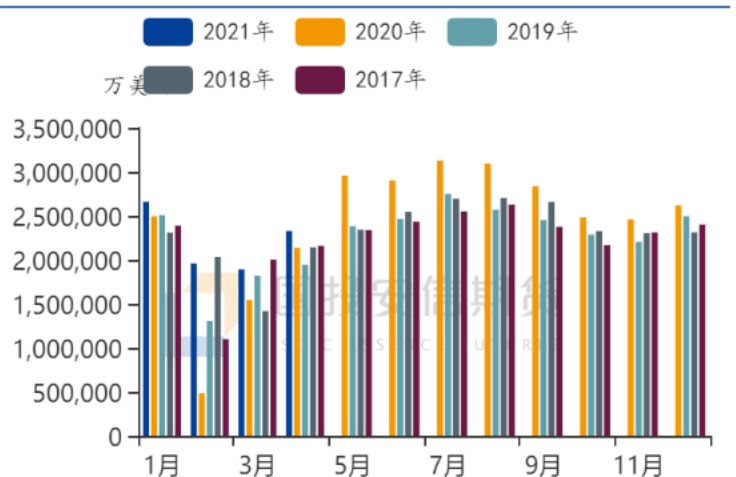
数据来源: wind, Reuters

图34: PTA进口价差



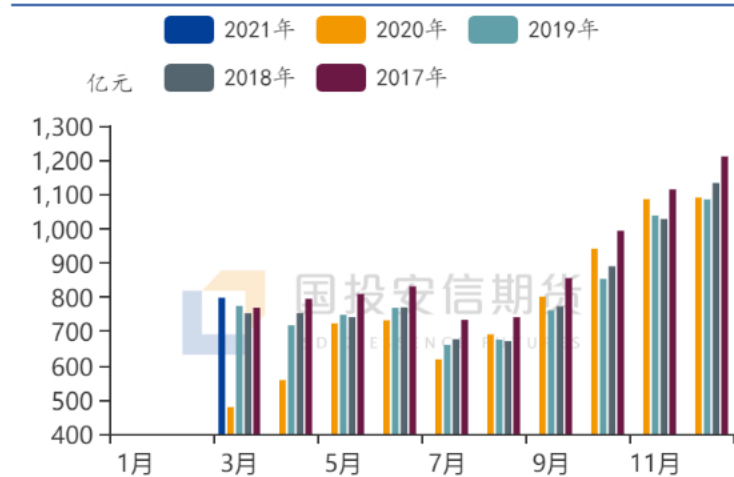
数据来源: wind

图35: 纺织服装出口金额当月值



数据来源: wind

图36: 国内服装零售额当月值



数据来源: wind

总结及后市展望

油价走势偏强，石脑油和PX跟随油价波动。PTA、MEG及短纤同步回升乙二醇表现偏强，PTA加工费略有回升，价格被动跟随原料波动；乙二醇价格坚挺，主要是装置检修及煤价偏强支撑；短纤在节后随原料反弹而反弹，产销短暂回升，但投机性需求不足；长丝促销效果减弱，库存明显回升。

PTA：3-4月装置检修较多，出口增加，PTA去库超预期，但聚酯厂备货充裕，另外期货仓单流出补充市场，因此加工差平稳运行。5月份以来，PTA加工差略有修复；醋酸价格松动，PTA成本压力略有缓解。二季度初去库力度较大，5月中后期前期停车装置有重启计划，另外出口利润下滑，印度疫情也对PTA出口有所影响，因此PTA5月份去库力度减弱。中线看，加工差低位运行，库存下降处于量变阶段，暂时难转为质变，PTA依旧被动跟随原料运行。

MEG：乙二醇新装置投产的利空为中长线压制因素，短期华东主港到港量偏低，港口库存依旧处于低位，煤价强劲及煤化工装置检修短期支撑市场。中长线看，乙二醇的供应有较大增长空间，库存拐点或在二季度中后期现显。目前乙二醇行业全面转为亏损，后市部分高成本装置将再度面临长期亏损的压力，成本支撑逐渐显现，乙二醇探底后将维持低位震荡。

短纤：短纤供需格局较好，价格有弹性，在市场气氛好转时，易涨难跌，利润走阔；下游采购减弱时，利润压缩。因春节前后的备货量较大，企业持续消化库存为主，而新单缺乏，因此下游企业投机性需求不足。目前短纤利润降至偏低水平，下游工厂原料库存持续消化，备货需求将逐渐上升，中线布局逢低做多短纤利润。

聚酯：春节后，聚酯装置负荷持续提升，但3月份以来产销持续疲弱，企业周期降价促销，但去库力度减弱。长丝产品库存处于历年同期高位，现金流略有走弱，企业生产维持。整体看，今年一季度企业以去年四季度订单陆续发货为主，新单疲弱。中线看，订单依旧是关键。

整体看，PTA利润偏薄，但醋酸价格松动，PTA利润将有所修复，后期产量有恢复预期，PTA中长线依旧有累库压力，加工差维持偏低运行，价格被动跟随原料；MEG基本面转向成本支撑，且煤化工装置季节性检修，下行阻力增加，价格转为坚挺，缺乏趋势性操作机会；短纤缺乏投机性需求，价格被动跟随原料运行，利润偏低，中长线有上行空间。

【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