

乙二醇宽幅震荡 TA/PF贴近成本运行

聚酯产业链周报

行情回顾：

周内PTA价格持续回落，主力2109合约自4900元/吨以上回落至4600元/吨以下，完全回吐4月底以来的涨幅。乙二醇合约周内剧烈波动，主力2109合约自4900元/吨以下强势回升至5200元/吨以上，后快速回落至4900元/吨以下，完全回吐周初涨幅；短纤价格走势跟随原料PTA波动，主力2109合约自7400元/吨回落至6900元/吨附近。

上游原料及各环节利润：

油价高位震荡，石脑油跟随油价，PX略有走弱。石脑油-原油价差自100美元/吨以上回落至90美元/吨，PX-石脑油价差自270美元/吨以上回落至250美元/吨；PTA加工差自500元/吨降至380元/吨。MEG反弹，石脑油一体化MEG由亏专盈，其他原料制MEG亏损严重。下游涤丝现金流回落，瓶片亏损。

●产业链供需：

PTA：装置负荷78.2%，环比-5%。逸盛65万吨短停，能投100万吨重启，周五出产品，另外独山能源250万吨也有重启计划。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。卓创PTA社会库存319.4万吨，环比下降9.2万吨。

MEG：装置负荷67.39%，环比-3%，煤制负荷52.9%，环比-5.16%，通辽金煤、陕煤渭化、易高短暂降负，新疆天业5万吨、利华益20万吨、黔希煤化工30万吨年度检修，燕山石化8万吨重启，湖北化肥20万吨有重启计划。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53.5万吨，环比-4.2万吨。

短纤：装置负荷94%，环比-3.4，短纤库存-1天，环比+1.8天。

聚酯：装置负荷92.6%，环比-1%。长丝POY库存16.7天，环比+0.7天，FDY库存23.8天，环比平稳，DTY库存27.8天，环比-0.4天。

织造：江浙织机负荷86%，环比平稳，加弹机负荷95%，环比平稳。

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	4666	-230	-4.70%	5.14%	13.20%
乙二醇主力	4892	-116	-2.32%	-0.69%	5.25%
短纤主力	6976	-340	-4.65%	4.12%	3.75%
短纤盘面利润	1348	-104	-7.20%	7.36%	-17.95%

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	600	-1	-0.17%	6.29%	6.58%
PX CFR中国台湾	862	-22	-2.49%	0.58%	15.86%
PTA内盘	4585	-245	-5.07%	3.85%	15.78%
PTA外盘	680	-20	-2.86%	3.03%	17.24%
PTA加工差	368	-129	-26.01%	19.09%	0.61%

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	1141	35	3.16%	4.58%	34.08%
甲醇:浙江出罐	2880	170	6.27%	15.66%	16.60%
MEG内盘	4910	-50	-1.01%	-4.66%	1.45%
MEG外盘	636	-9	-1.40%	-1.70%	0.16%

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	6733	-317	-4.49%	0.25%	2.54%
涤纶短纤利润	170	-89	-34.46%	-20.36%	-69.77%
涤纶POY	7530	-20	-0.26%	-0.26%	19.52%
涤纶DTY	8800	-100	-1.12%	-1.68%	9.32%
涤纶FDY150D	7550	-50	-0.66%	-1.63%	17.05%
瓶级切片	6350	-150	-2.31%	-1.55%	5.39%
聚酯切片	5950	-100	-1.65%	0.00%	10.19%

数据来源：wind

图1： PTA期货5月收盘价



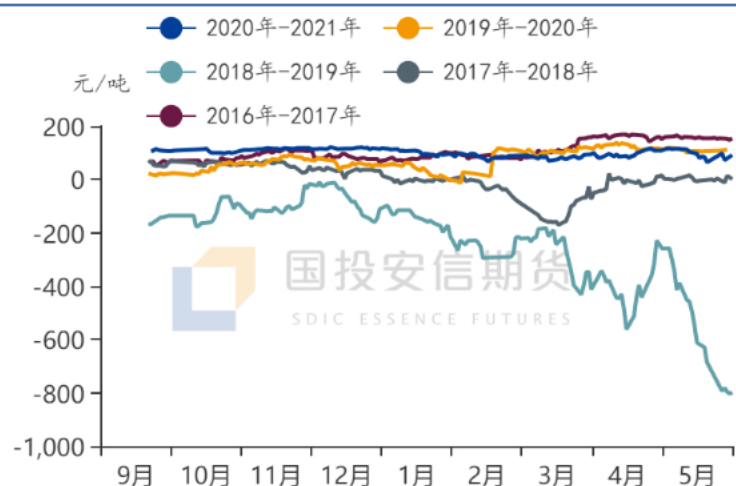
数据来源: wind

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



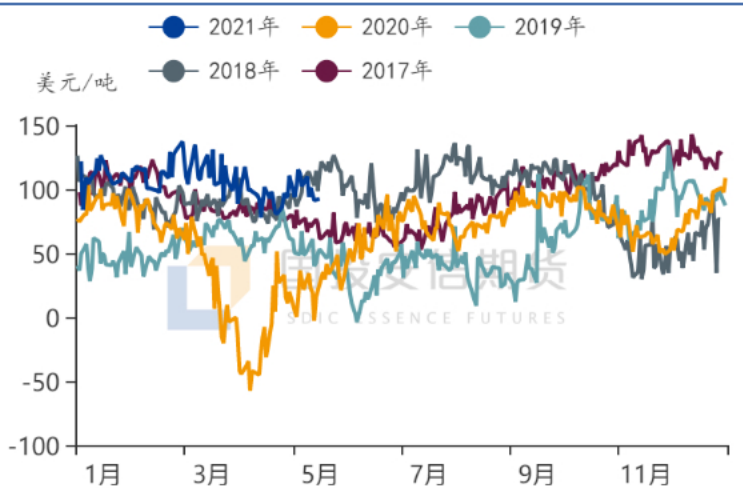
数据来源: wind

图6： MEG主力基差



数据来源: wind

图7：石脑油-原油价差



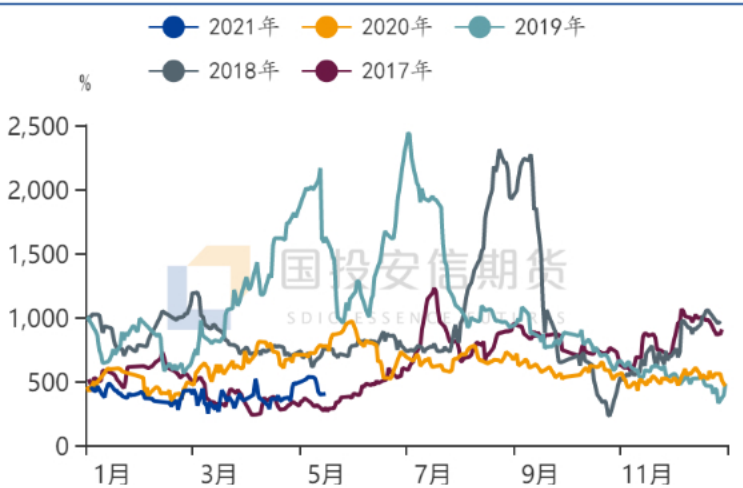
数据来源: wind

图8：PX-石脑油价差



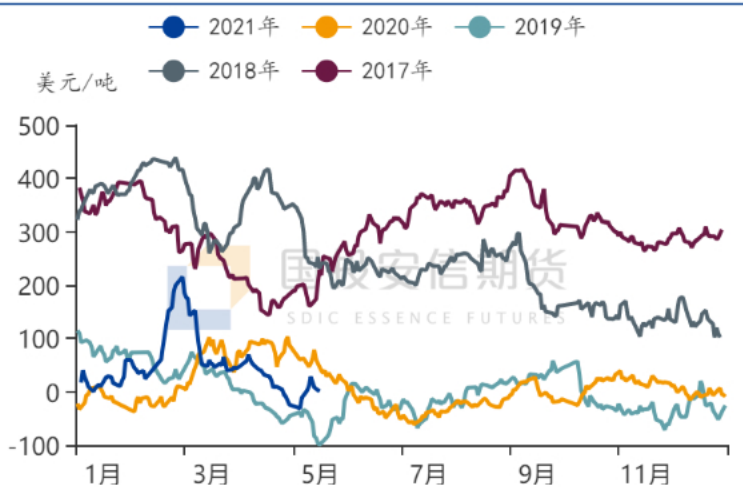
数据来源: wind

图9：PTA加工差



数据来源: wind

图10：石脑油一体化MEG利润



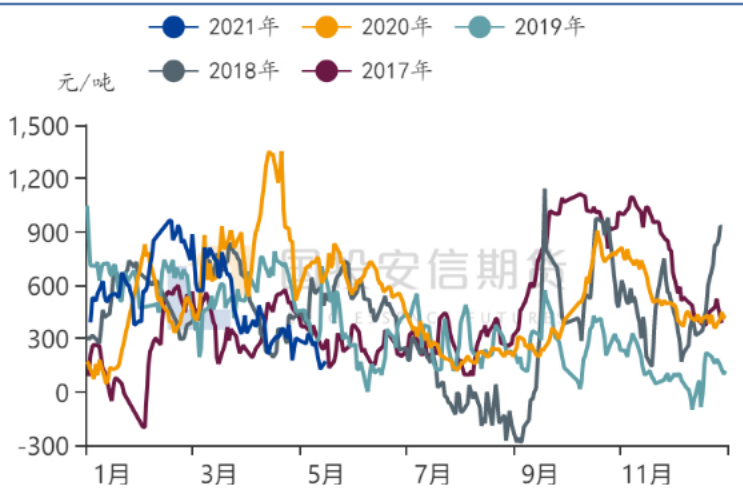
数据来源: wind

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



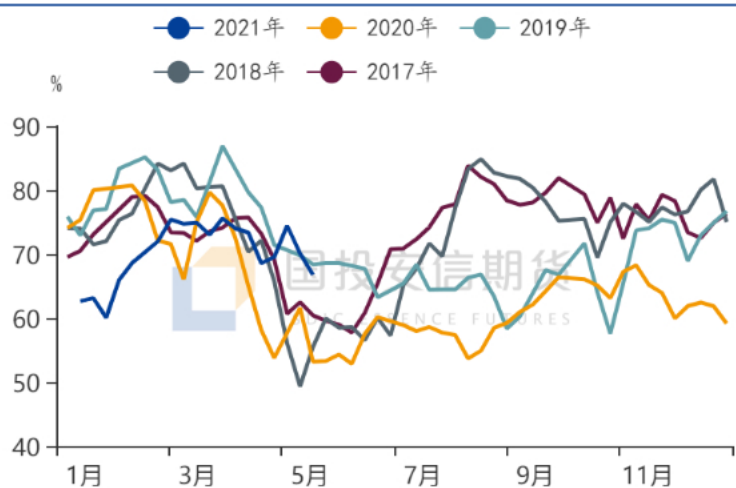
数据来源: 卓创

图14: PTA负荷



数据来源: CCF

图15: MEG负荷



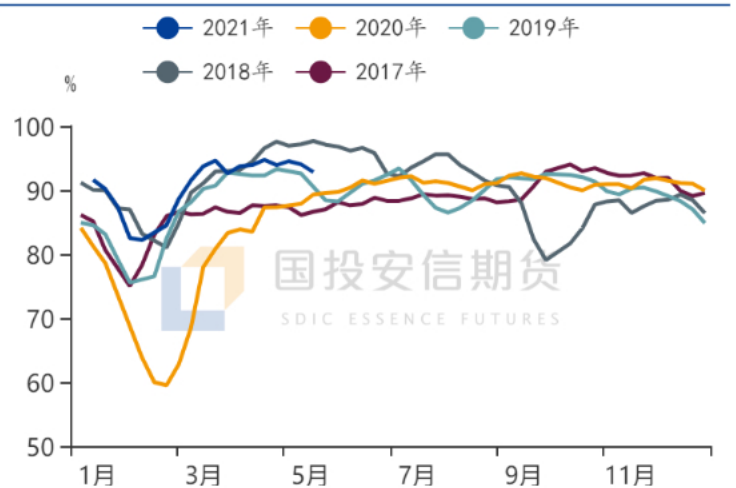
数据来源: CCF

图16: 煤制MEG负荷



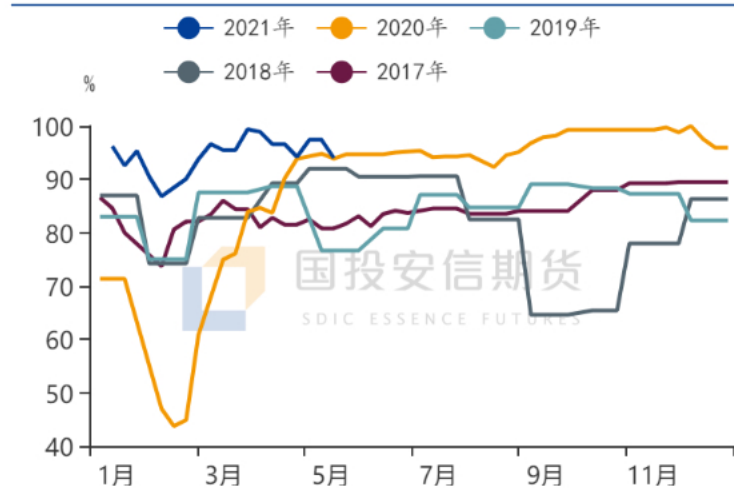
数据来源: CCF

图17: 聚酯负荷



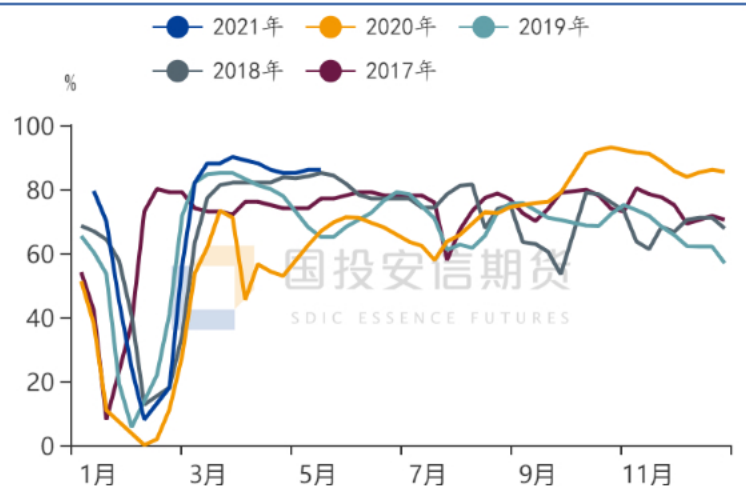
数据来源: CCF

图18: 直纺涤短负荷



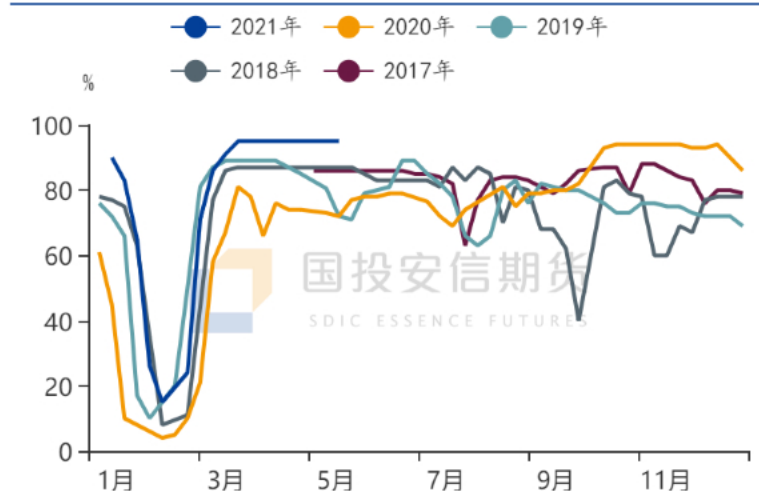
数据来源: CCF

图19：江浙织机负荷季节性



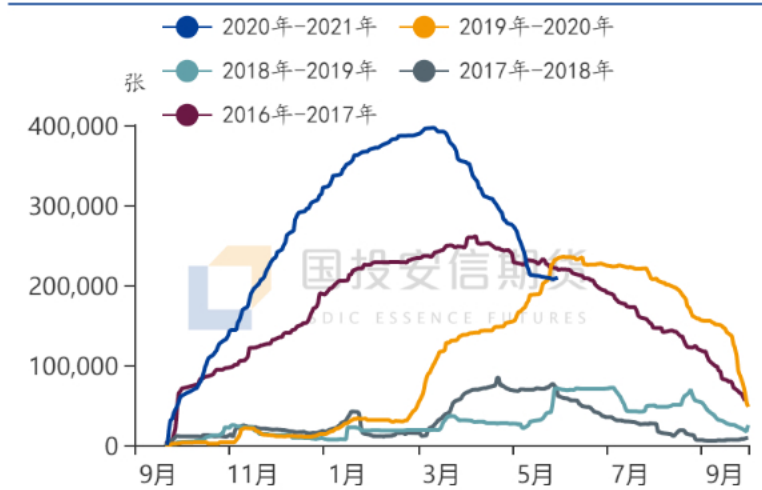
数据来源：CCF

图20：江浙加弹开机负荷季节性



数据来源：CCF

图21：PTA仓单



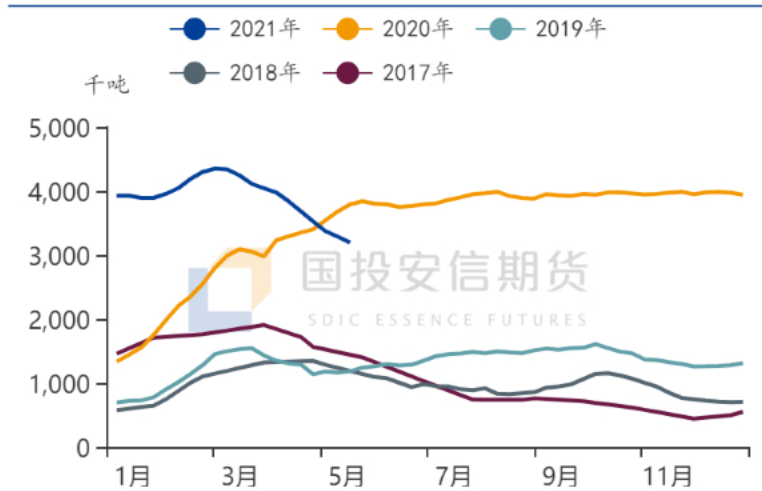
数据来源：wind

图22：乙二醇注册仓单量



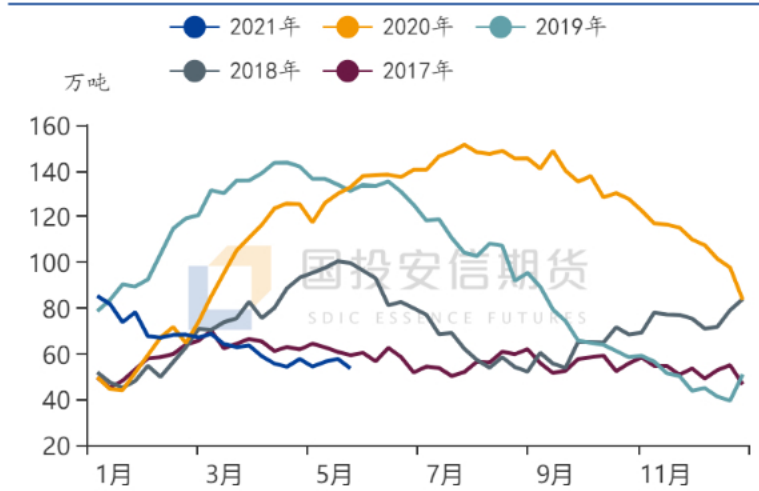
数据来源：wind

图23：PTA社会库存



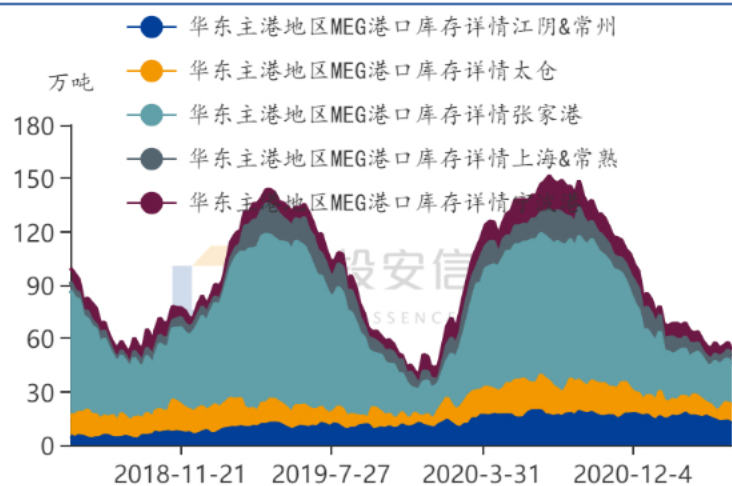
数据来源：卓创

图24：CCF华东MEG港口库存



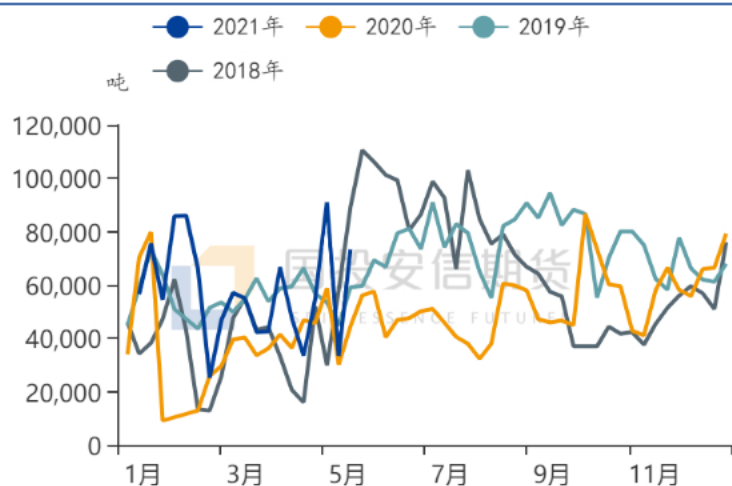
数据来源：CCF

图25：华东主港地区MEG港口库存详情



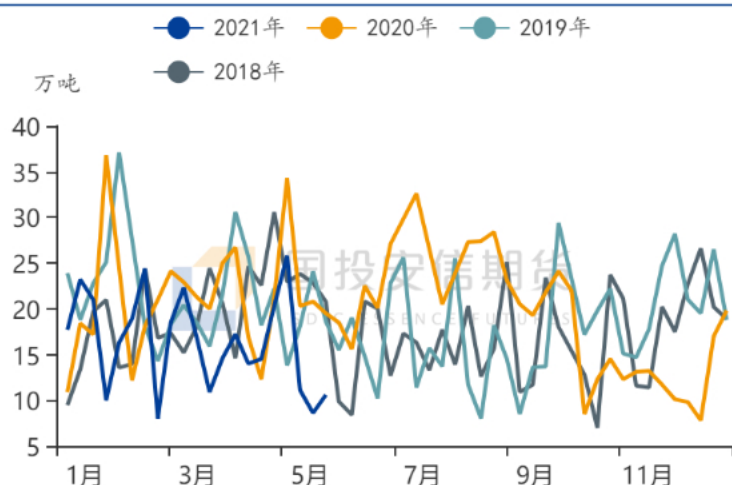
数据来源：CCF

图26：MEG港口周度发货



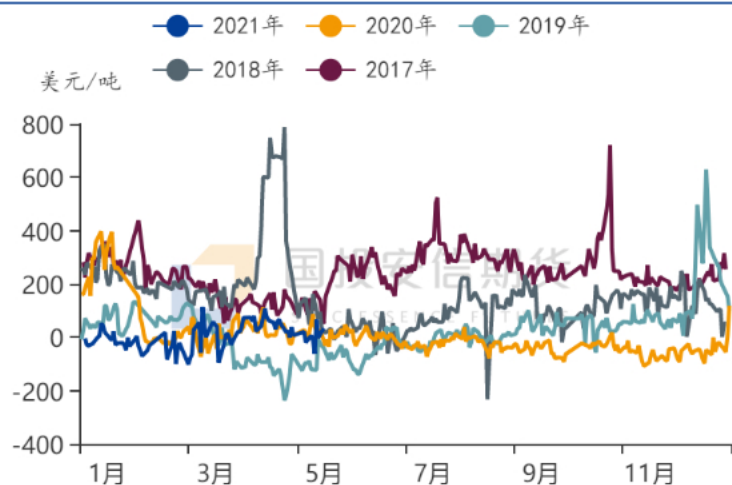
数据来源：CCF

图27：MEG到港预报



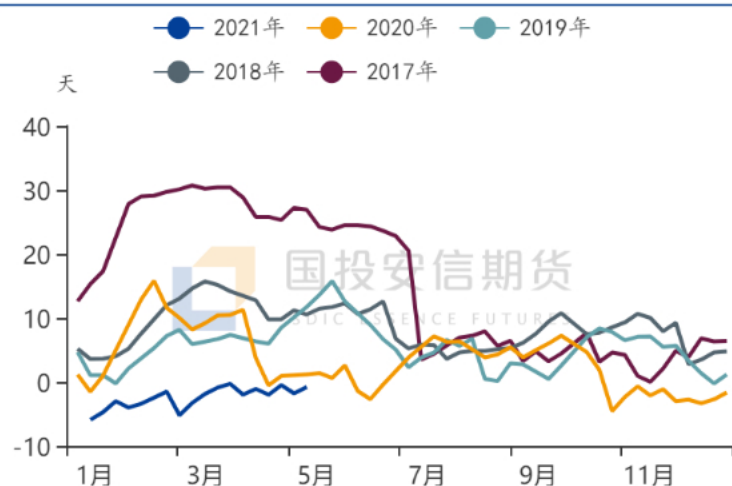
数据来源：CCF

图28：MEG进口价差



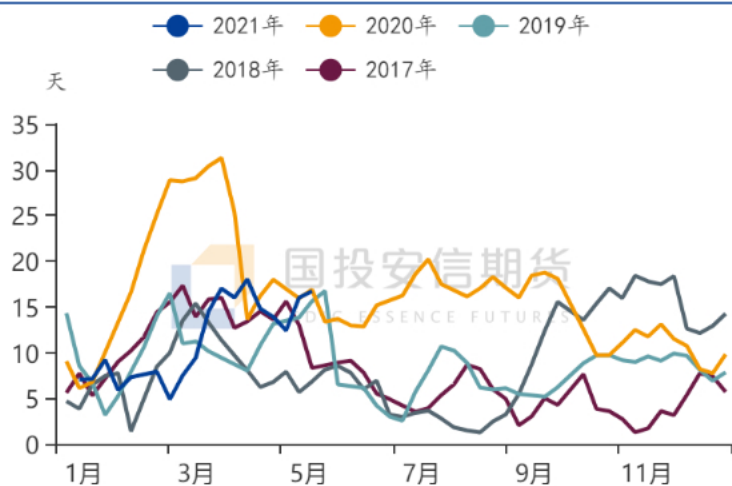
数据来源：wind

图29：涤纶短纤库存



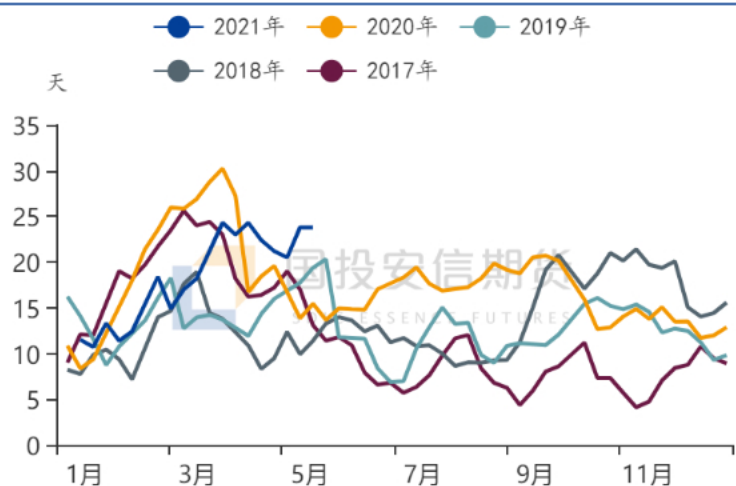
数据来源：CCF

图30：POY库存



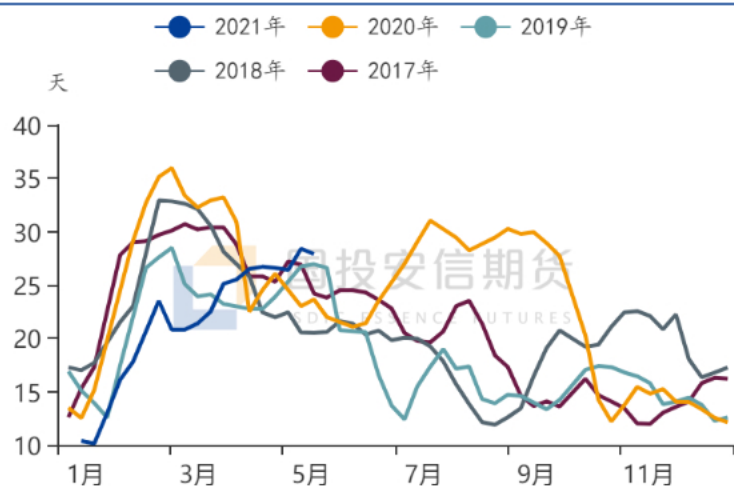
数据来源：CCF

图31: FDY库存



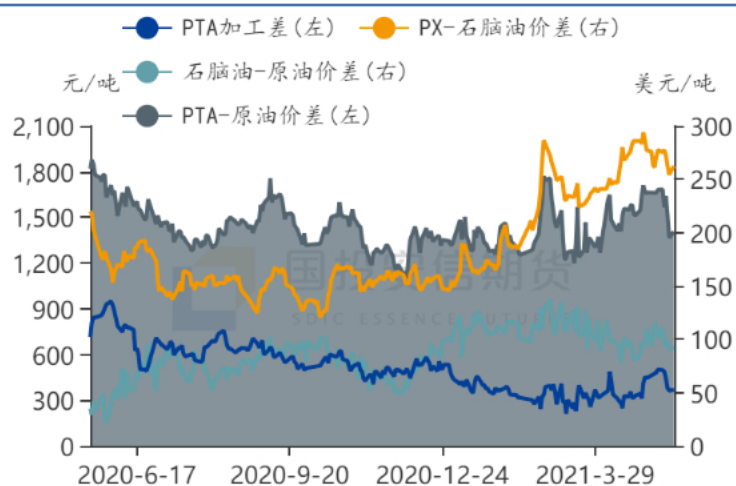
数据来源: CCF

图32: DTY库存



数据来源: CCF

图33: PTA上游各环节利润分布



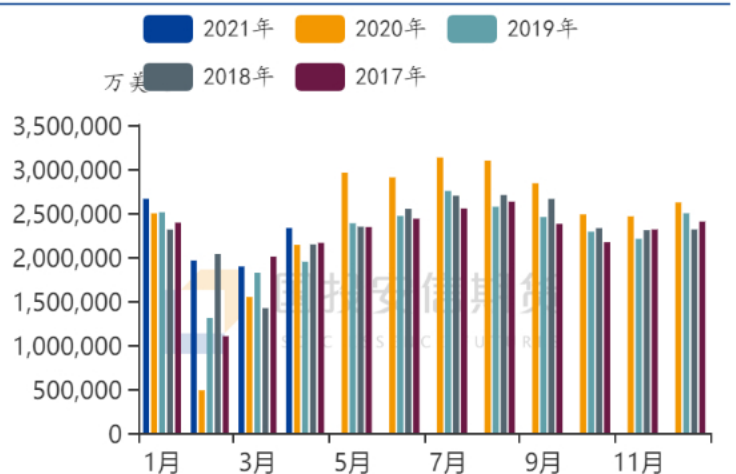
数据来源: wind, Reuters

图34: PTA进口价差



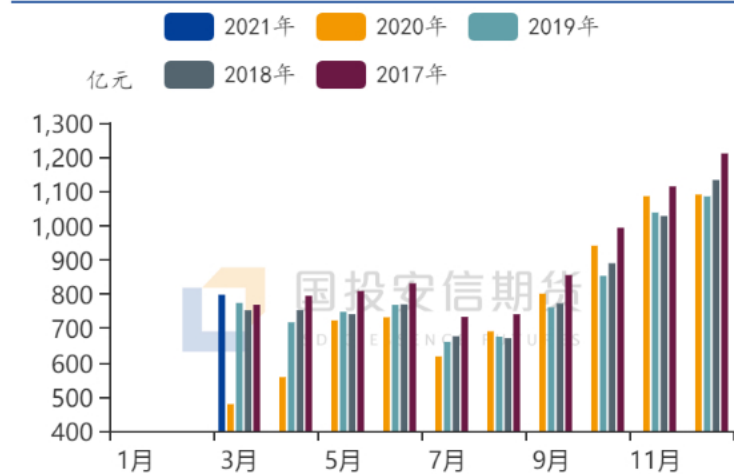
数据来源: wind

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

油价坚挺，石脑油跟随油价走强，PX略有转弱，MEG波动加大，短纤价格疲弱。

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月初，PTA加工差略有修复；醋酸价格回落，PTA成本压力缓解。5月装置重启多，检修少，另外出口利润下滑，印度疫情也对PTA出口有所影响，因此PTA 5月份去库力度减弱，交易所仓单流出量明显收缩。上周，PTA价格快速走低，加工差明显回落，预期继续被动跟随原料运行。

MEG：乙二醇新装置投产的利空为中长线压制因素，目前卫星石化180万吨装置已经投产，负荷提升中；浙江石化二期、湖北三宁和内蒙古建元焦化装置将陆续形成供应。短期MEG到港量依旧低，港口库存依旧处于低位，煤价强劲及煤化工装置检修支撑市场，石脑油一体化装置尚能维持微利。中长线看，乙二醇的供应有较大增长空间，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，乙二醇底部宽幅震荡。

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。目前短纤库存持续回升，价格偏弱，利润降至偏低水平，中线有回升空间。

聚酯：行业进入淡季，长丝产品库存处于历年同期高位，现金流略有走弱，企业有主动减产意愿，对原料的消费下滑。

整体看，PTA供应恢复，醋酸价格松动，加工差小幅回升后再度被挤压，PTA价格被动跟随原料；MEG库存处于低位，煤化工装置季节性检修，下行阻力增加，价格转为低位宽幅震荡；短纤缺乏投机性需求，价格偏弱，中线看，利润有低位回升空间。

【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