

油价走强 聚酯产品跟涨

聚酯产业链周报

行情回顾:

周初PTA价格重心略有抬升,主力2109合约自4600元/吨附近反弹至4700元/吨后震荡横盘。乙二醇合约周内震荡,主力2109合约在4900元/吨上下震荡;短纤期货走势偏弱,主力2109合约自7000元/吨附近回落至6800元/吨以下。

上游原料及各环节利润:

油价震荡偏强,石脑油跟随油价上行,PX走弱。石脑油-原油价差震荡,PX-石脑油价差自260美元/吨压缩至230美元/吨附近;PTA加工差自420元/吨扩大至500元/吨以上。MEG反弹,石脑油一体化MEG在盈亏平衡附近波动,乙烯制及煤化工亏损收窄。下游涤丝现金流压缩,瓶片亏损。

●产业链供需:

PTA: 装置负荷82.9%,环比-0.8%。福化450万吨装置本周提升负荷,逸盛220上周六意外停车,中泰120满负荷。仪征35,能投100,中泰120、独山250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。卓创PTA社会库存321.7万吨,环比上升1.4万吨。

MEG: 装置负荷62.89%,环比-1.8%,煤制负荷48.67%,环比-6.4%,镇海石化65检修,中化泉州和三江部分转产EO,河南煤业永城20检修,山西沃能周内停车本周重启,陕西渭化降负,陕西延长重启,利华益本周将重启,湖北化肥20万吨有重启计划。目前河南煤业3套、新疆天业二期30万吨、阳煤1套装置处于长期停车状态。CCF华东港口库存54万吨,环比+1.4万吨。

短纤: 装置负荷94.6%,环比+1.7%,短纤库存4.8天,环比+1.4天。

聚酯: 装置负荷92.5%,环比+1.9%。长丝POY库存14.1天,环比-3.7天,FDY库存24.4天,环比+0.2天,DTY库存25.4天,环比-0.1天。

织造: 江浙织机负荷83%,环比-1%,加弹机负荷94%,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	4842	114	2.41%	1.55%	6.09%
乙二醇主力	5089	240	4.95%	9.96%	-6.04%
短纤主力	7100	110	1.57%	1.20%	-10.89%
短纤盘面利润	1255	-68	-5.13%	-9.63%	-44.25%

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	620	45	7.85%	7.27%	3.33%
PX CFR中国台湾	845	-5	-0.59%	-3.65%	-5.69%
PTA内盘	4685	35	0.75%	-0.95%	-0.95%
PTA外盘	680	0	0.00%	3.03%	3.03%
PTA加工差	591	181	44.15%	72.58%	114.65%

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	1026	-40	-3.75%	-7.23%	-2.38%
甲醇:浙江出罐	2780	-10	-0.36%	9.45%	7.75%
MEG内盘	5180	275	5.61%	9.51%	-18.30%
MEG外盘	676	38	5.96%	10.46%	-18.55%

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	6830	47	0.69%	0.44%	-14.98%
涤纶短纤利润	85	-81	-48.63%	-51.66%	-89.81%
涤纶POY	7225	-90	-1.23%	-3.99%	-4.68%
涤纶DTY	8550	-150	-1.72%	-4.47%	-7.57%
涤纶FDY150D	7375	-75	-1.01%	-4.22%	-3.59%
瓶级切片	6375	25	0.39%	0.39%	-13.85%
聚酯切片	6000	100	1.69%	2.56%	-7.69%

数据来源：wind

图1：PTA期货5月收盘价



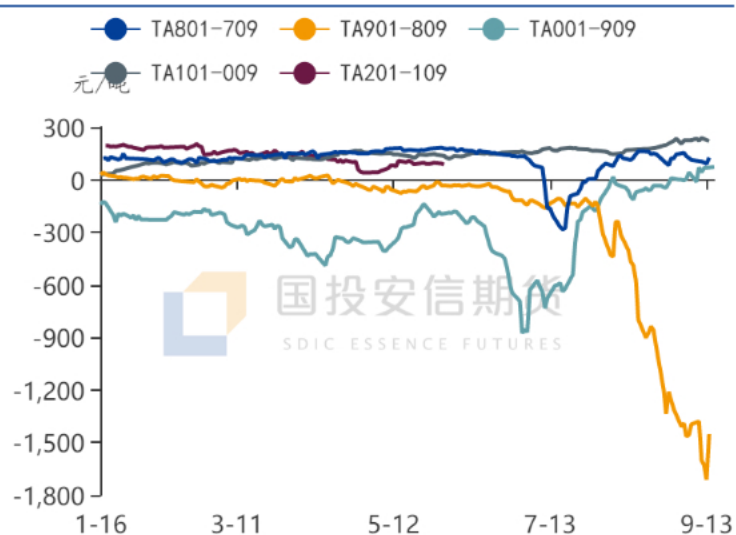
数据来源: wind

图2：MEG期货5月收盘价



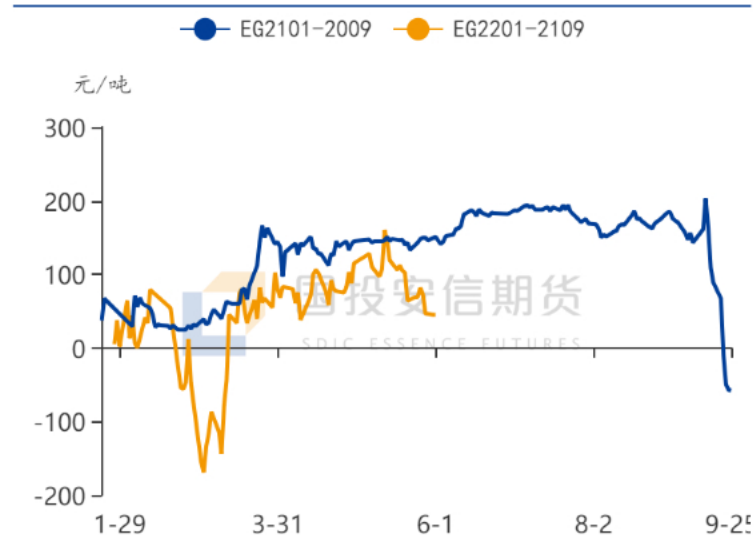
数据来源: wind

图3：PTA 1月-9月价差



数据来源: wind

图4：EG 1月-9月价差



数据来源: wind

图5：PTA主力基差



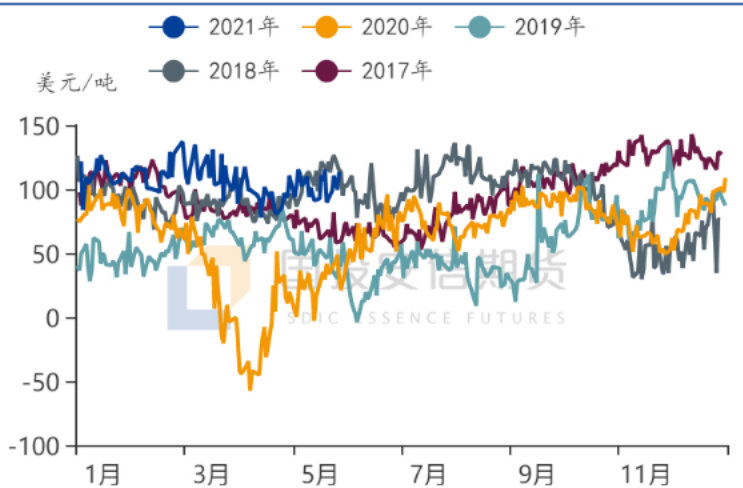
数据来源: wind

图6：MEG主力基差



数据来源: wind

图7：石脑油-原油价差



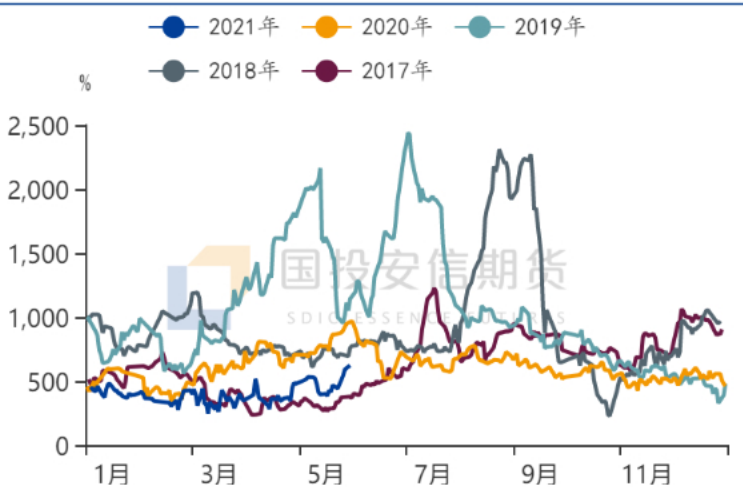
数据来源: wind

图8：PX-石脑油价差



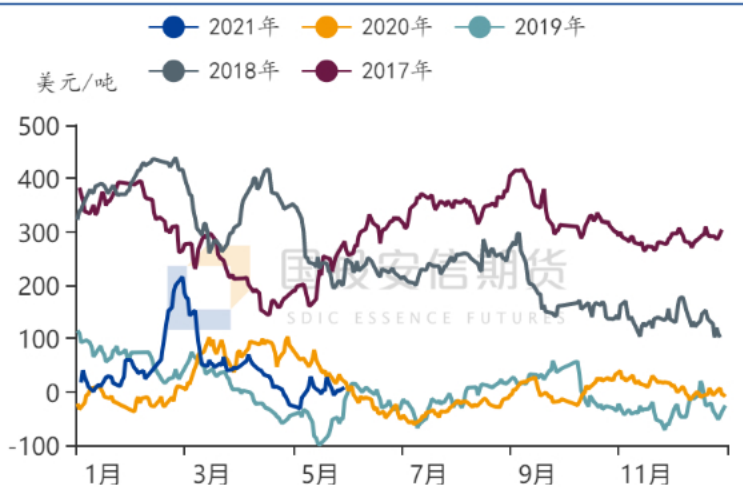
数据来源: wind

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



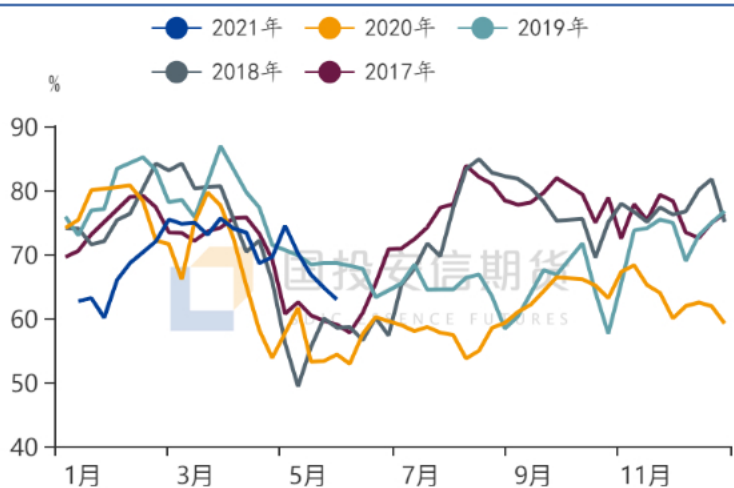
数据来源: 卓创

图14: PTA负荷



数据来源: CCF

图15: MEG 负荷



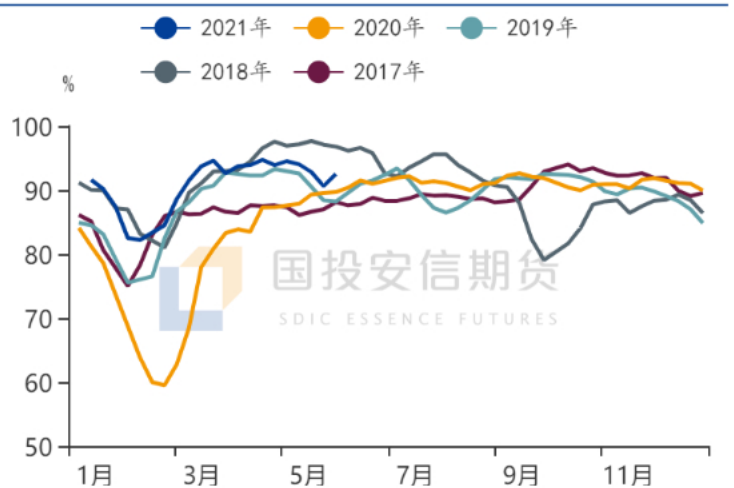
数据来源: CCF

图16: 煤制MEG 负荷



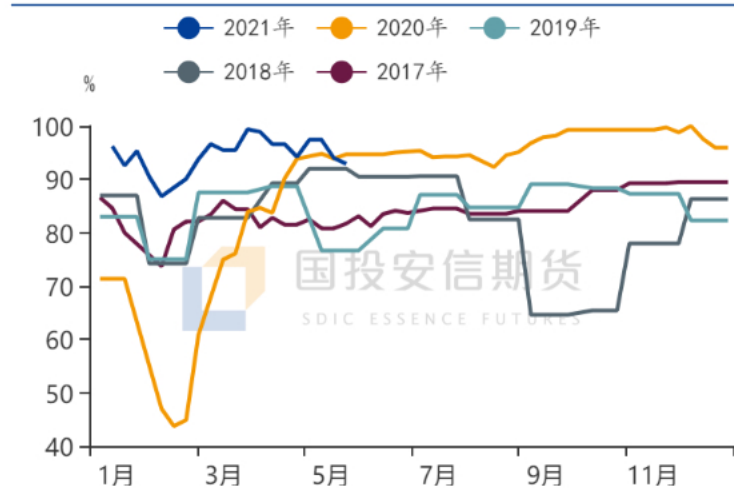
数据来源: CCF

图17: 聚酯负荷



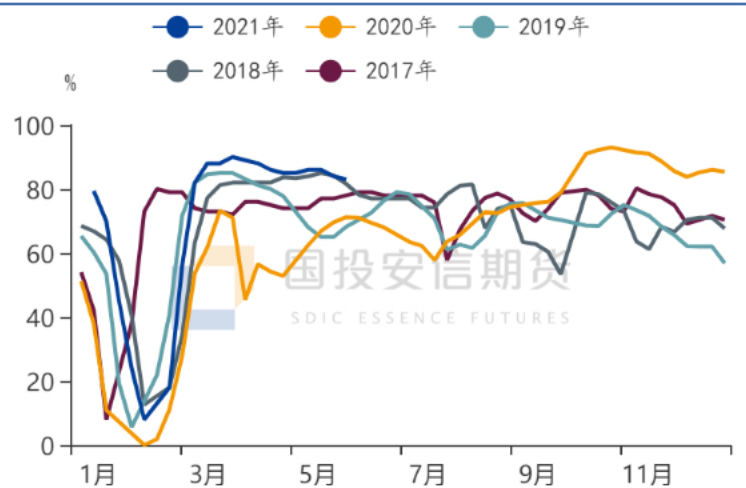
数据来源: CCF

图18: 直纺涤短负荷



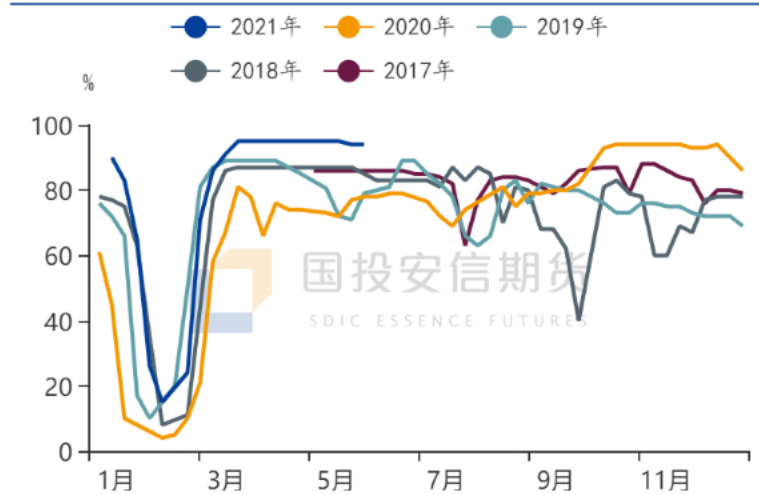
数据来源: CCF

图19：江浙织机负荷季节性



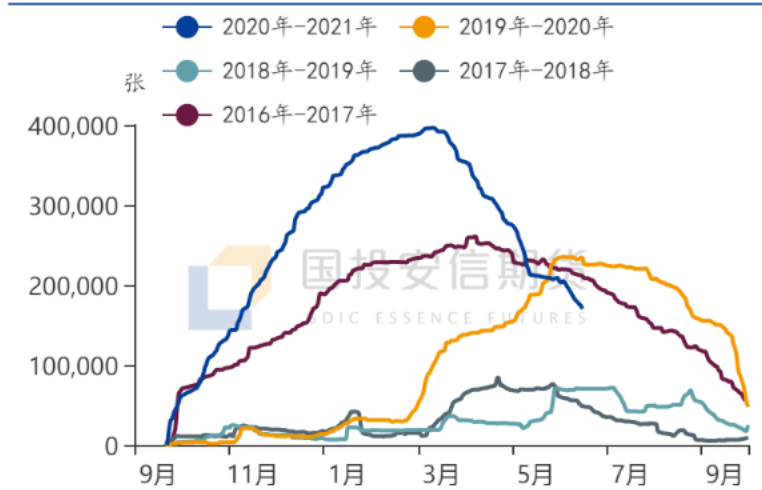
数据来源：CCF

图20：江浙加弹开机负荷季节性



数据来源：CCF

图21：PTA仓单



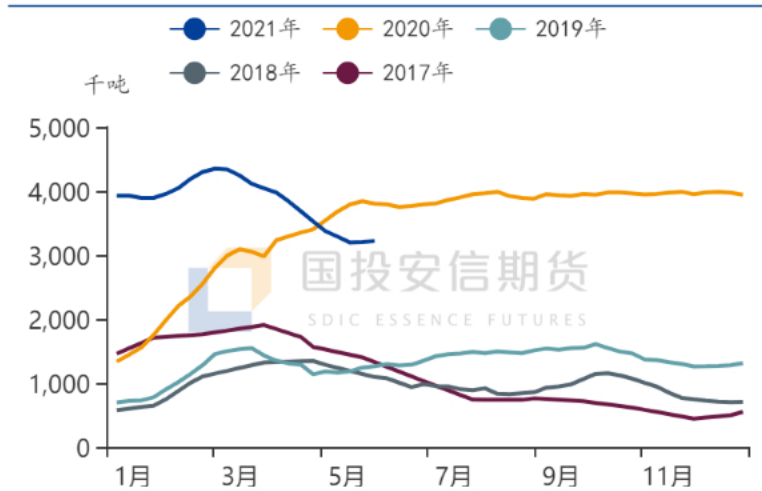
数据来源：wind

图22：乙二醇注册仓单量



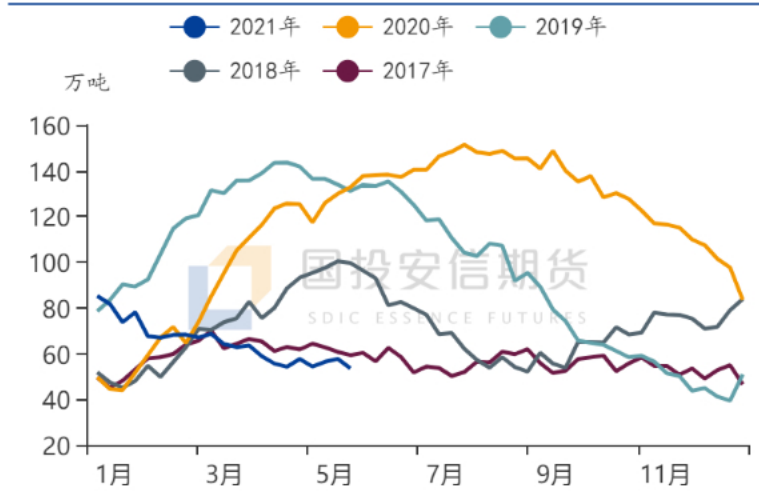
数据来源：wind

图23：PTA社会库存



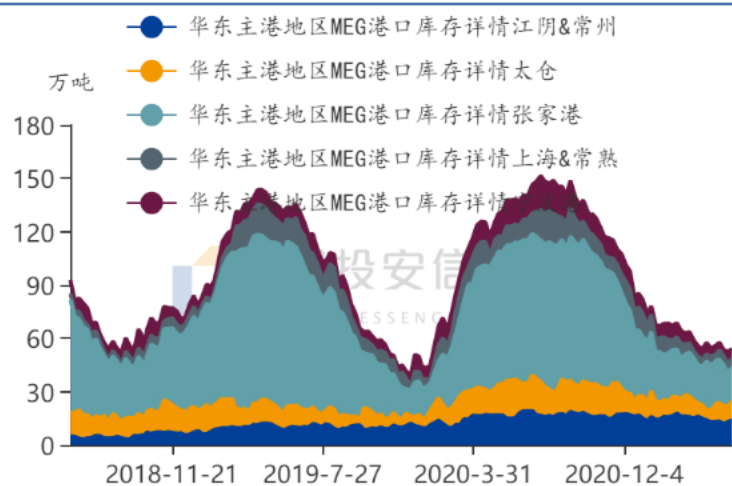
数据来源：卓创

图24：CCF华东MEG港口库存



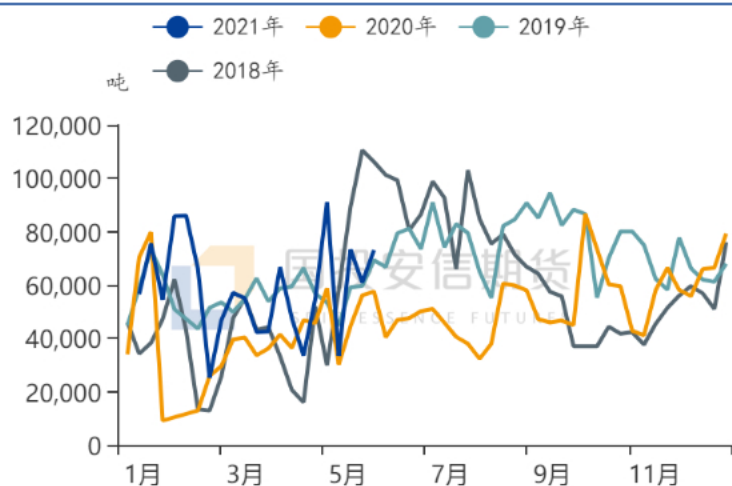
数据来源：CCF

图25：华东主港地区MEG港口库存详情



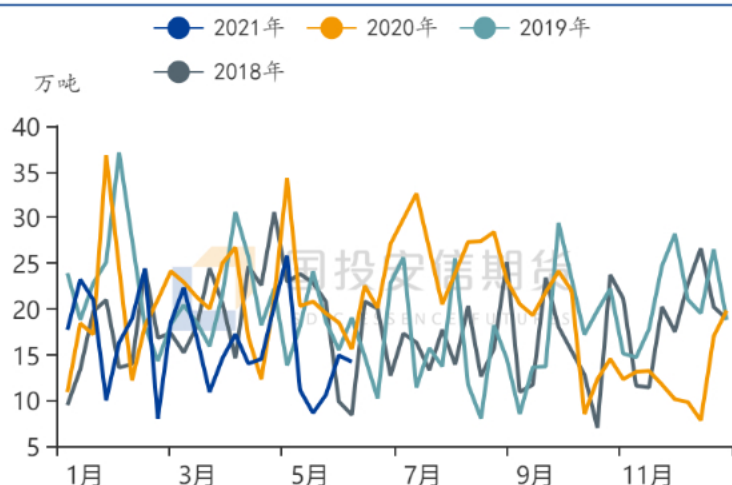
数据来源：CCF

图26：MEG港口周度发货



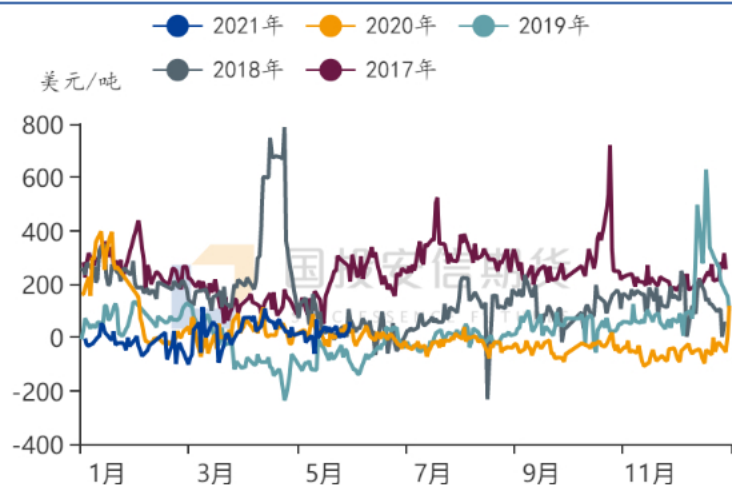
数据来源：CCF

图27：MEG到港预报



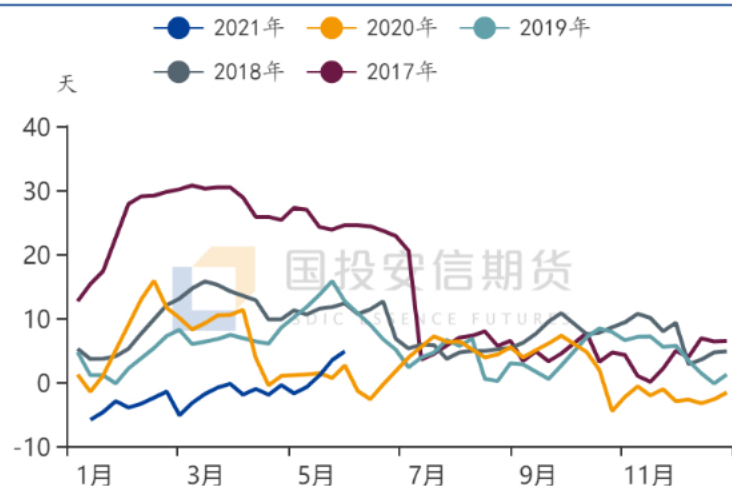
数据来源：CCF

图28：MEG进口价差



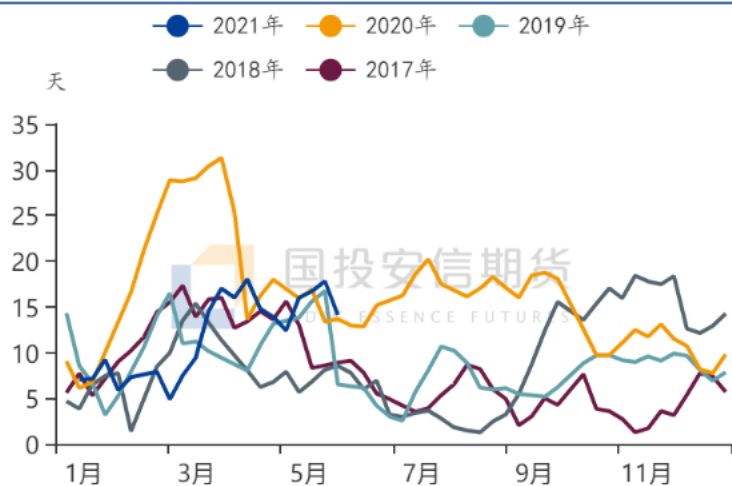
数据来源：wind

图29：涤纶短纤库存



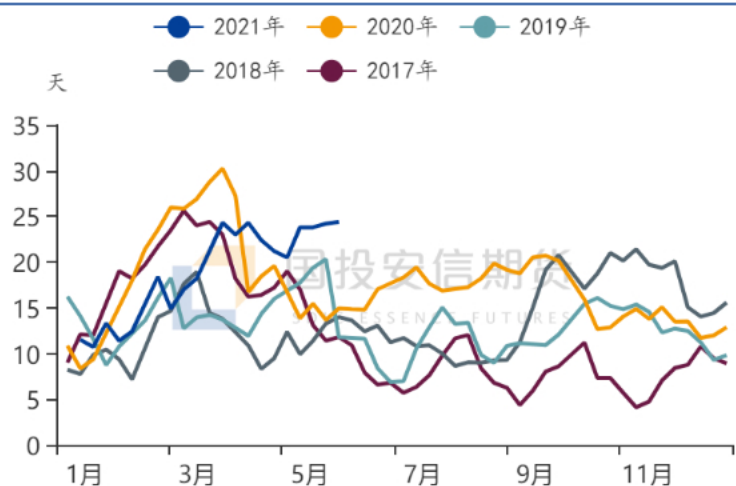
数据来源：CCF

图30：POY库存



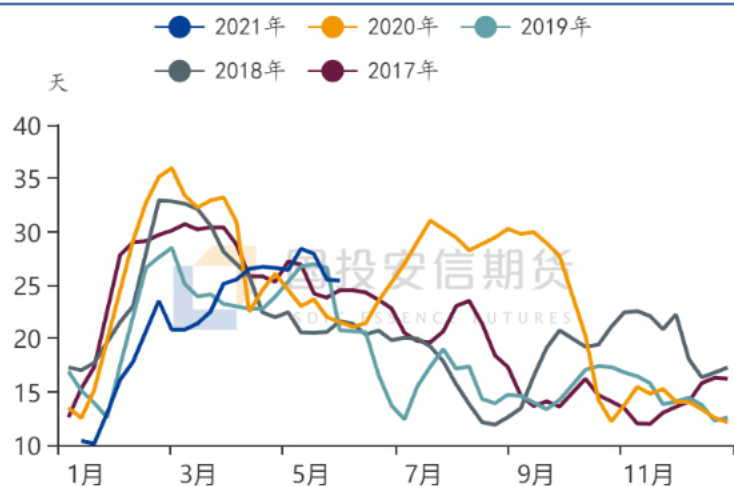
数据来源：CCF

图31: FDY库存



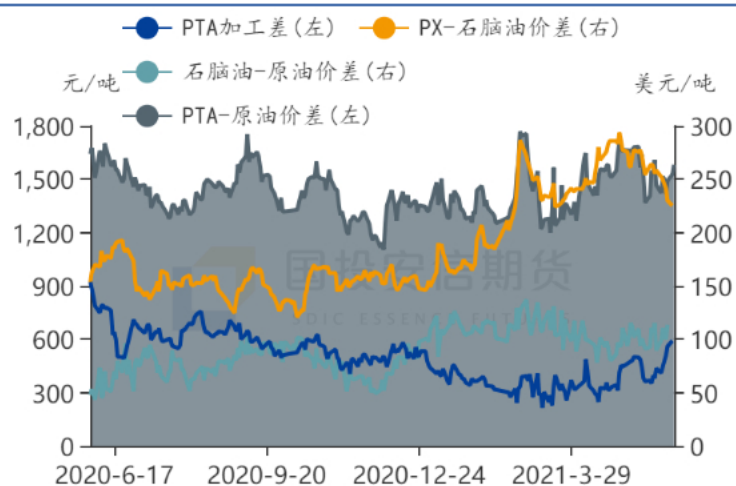
数据来源: CCF

图32: DTY库存



数据来源: CCF

图33: PTA上游各环节利润分布



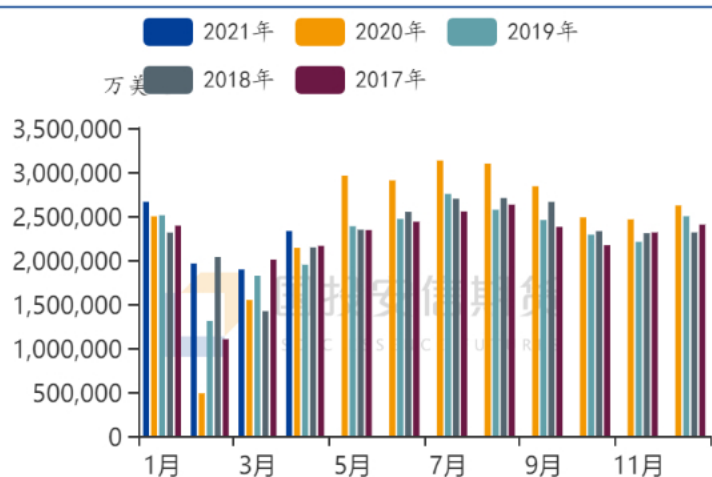
数据来源: wind, Reuters

图34: PTA进口价差



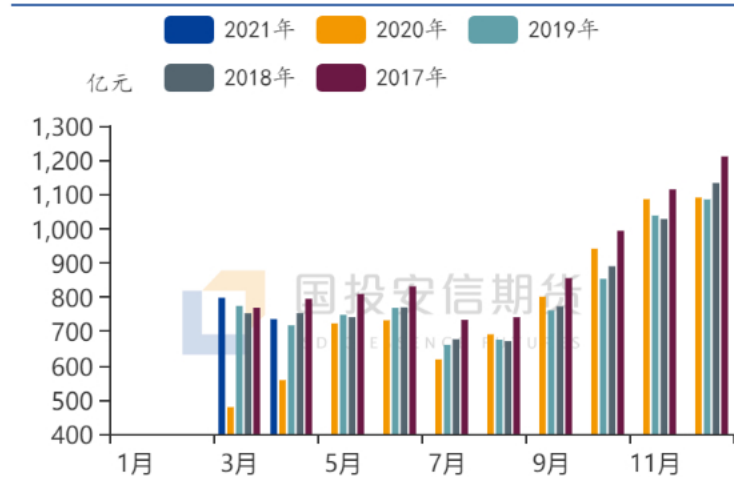
数据来源: wind

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

油价反弹，石脑油跟涨，PX表现偏弱。PTA工厂6月合约货减量供应，PTA加工差略有扩大，MEG横盘，短纤库存回升，价格疲弱，但利润偏低，企业减产或提振市场。

PTA：醋酸价格自最高位下滑约1000元/吨，对应的PTA成本下降30-40元/吨，但相比往年的醋酸价格依旧偏高。生产企业6月合约货继续减量供应，PTA基差走强，加工差也从400元/吨以下扩大至500元/吨以上。PTA开工率依旧在80%上下波动，PTA去库放缓；上周末逸盛220万吨装置意外停车，恒力石化5号250万吨、亚东石化70万吨、虹港石化150万吨，共计470万吨装置将在6月初检修，在此期间装置重启量较少，6月中下旬，检修装置重启较多，因此PTA 6月中上旬供应偏紧，中下旬逐渐恢复。年中逸盛新装置也将投产，长线看，PTA的供应压力依旧较大。

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，计划6月份提升至满负荷；浙江石化二期预计6月上出产品，湖北三宁和内蒙古建元焦化装置将陆续形成供应，因此6月份新装置供应增量会有体现。部分进口货到港从5月推迟至6月份，预计6月份乙二醇将集中到港。国产和供应双双增长的预期继续压制乙二醇市场；但短期看库存回升依旧缓慢，低库存状态下乙二醇价格依旧有弹性。

短纤：下游备货偏弱，库存持续回升，短纤价格偏弱，利润降至偏低水平；但近期短纤企业有减产计划，供应收缩；而下游备货持续以刚性需求为主，但在下半年旺季到来之前，需求有好转的预期。

聚酯：行业进入淡季，长丝产品库存处于高位，上周企业促销效果较好，库存略有下降。聚酯行业开工率维持在90%以上的高位。

整体看，PTA供应将收缩，需求维持较好局面，因此PTA6月中上旬将继续去库，但因供应依旧充裕，PTA价格依旧缺乏上行驱动，继续被动跟随原料波动；MEG库存依旧维持在低位，但6月份有国内和进口双双增长预期，因此乙二醇在低库存现状和供应增长预期下维持宽幅震荡；短纤需求差，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

国投安信期货有限公司是经中国证监会批准设立的期货经营机构，已具备期货投资咨询业务资格。