

乙二醇承压供应增长 PTA被动跟随油价

聚酯周报

●行情回顾：

上周PTA价格再度走出先抑后扬的震荡行情，主力2109合约自4700元/吨回升至4900元/吨附近，后大幅回落，基本收复周初涨幅。乙二醇合约因受新产能投产消息打压，在4800元/吨上下震荡；短纤期货主力2109合约自6900元/吨附近回升至7000元/吨附近后随原料下跌，吞没周内涨幅。

●上游原料及各环节利润：

油价走势偏强，石脑油跟涨略显乏力；PX维持高位震荡。石脑油-原油价差自110美元/吨回落至100美元/吨以内，PX-石脑油价差压缩至230美元/吨扩大至240美元/吨；PTA加工差自400元/吨一下小幅修复。因新装置投产导致MEG承压，石脑油一体化MEG亏损维持在30美元/吨附近，乙烯制因乙烯走弱亏损继续收窄，煤化工环比上周亏损继续扩大。下游涤丝现金流平稳为主，瓶片依旧亏损。

●产业链供需：

PTA：周五装置负荷82.7%，环比+3.4%。亚东75重启，三房巷120技改，逸盛宁波恢复，能投100短停三天后本周一重启，仪征65周末检修。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319.7万吨，环比回升2.5万吨。

MEG：装置负荷64.32%，环比-1.83%，煤制负荷42.1%，环比-7.67%，湖北化肥重启计划推迟，黔希煤化工重启推迟，新疆天业计划停车。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59.6万吨，环比+0.4万吨。

短纤：装置负荷93.9%，环比+1.5%，短纤库存4.1天，环比-0.9天。

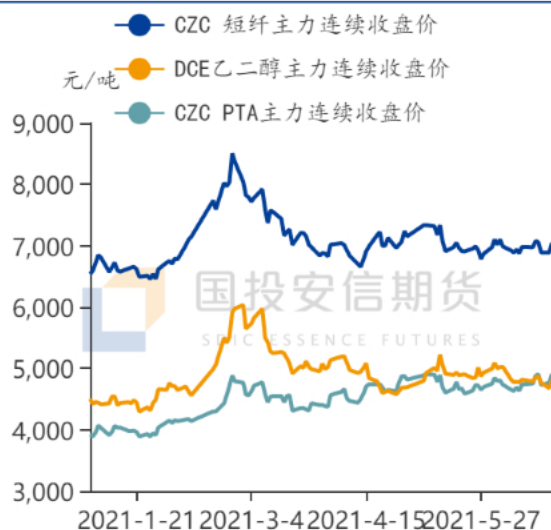
聚酯：装置负荷93.4%，环比+2.3%。长丝POY库存14.9天，环比+0.5天，FDY库存24.2天，环比+0.7天，DTY库存21.6天，环比-0.8天。

织造：江浙织机负荷79%，环比-1%，加弹机负荷94%，环比平稳。

操作评级

PTA	☆☆☆
乙二醇	☆☆☆
短纤	☆☆☆

图1：聚酯产品主力连续收盘价



数据来源：wind

庞春艳 高级分析师

F3011557 Z0011355

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	4910	158	3.32%	5.09%	7.96%
乙二醇主力	4813	28	0.59%	-1.72%	-8.67%
短纤主力	7048	74	1.06%	2.00%	-5.22%
短纤盘面利润	1238	-70	-5.39%	-2.93%	-30.55%

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	641	-5	-0.79%	7.92%	5.32%
PX CFR中国台湾	871	-7	-0.80%	2.96%	4.06%
PTA内盘	4810	150	3.22%	6.18%	8.82%
PTA外盘	720	20	2.86%	5.88%	4.35%
PTA加工差	428	45	11.61%	8.18%	100.37%

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	861	-55	-6.00%	-19.98%	-21.80%
甲醇:浙江出罐	2590	-60	-2.26%	-4.43%	4.44%
MEG内盘	4830	-35	-0.72%	-1.02%	-11.05%
MEG外盘	627	-6	-0.95%	-0.48%	-9.78%

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	6840	23	0.34%	2.86%	-5.66%
涤纶短纤利润	113	-92	-45.05%	-21.91%	-82.46%
涤纶POY	6975	-155	-2.17%	-9.06%	-10.52%
涤纶DTY	8550	50	0.59%	-2.84%	-8.06%
涤纶FDY150D	7400	-100	-1.33%	-1.33%	-9.20%
瓶级切片	6350	50	0.79%	0.79%	-6.62%
聚酯切片	6025	75	1.26%	2.12%	-3.60%

数据来源：wind

图2：PTA主力连续收盘价



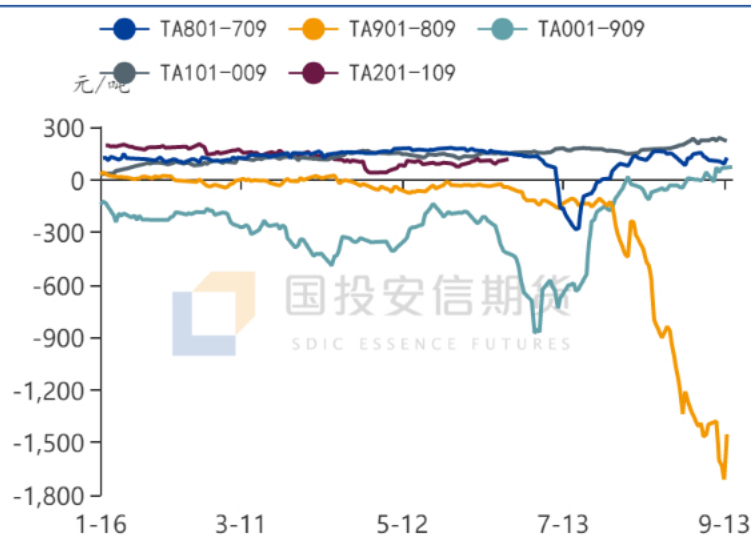
数据来源: wind

图3：乙二醇主力连续收盘价



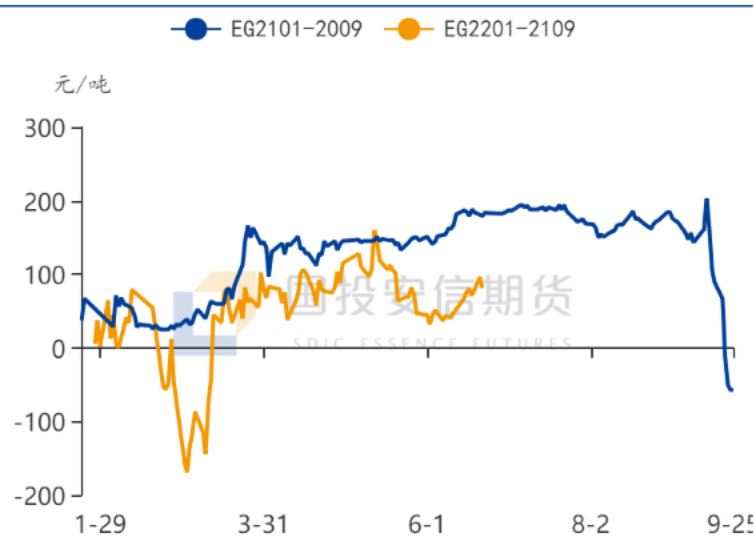
数据来源: wind

图4：PTA 1月-9月价差



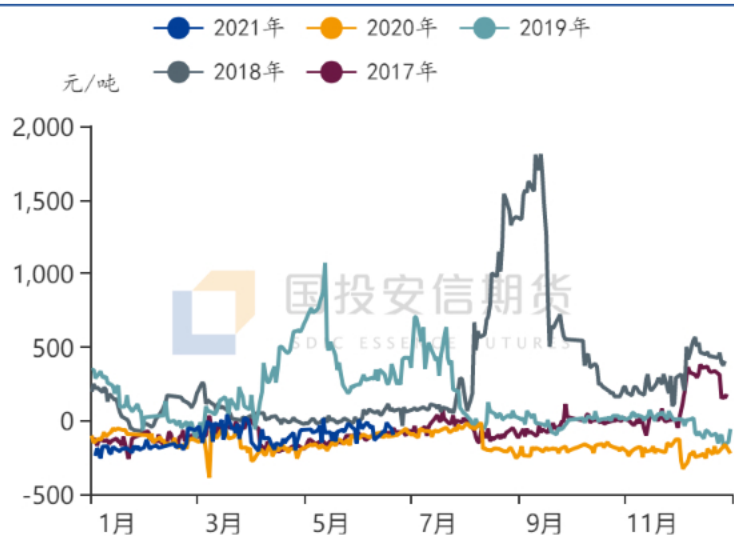
数据来源: wind

图5：MEG 1月-9月价差



数据来源: wind

图6：PTA主力基差



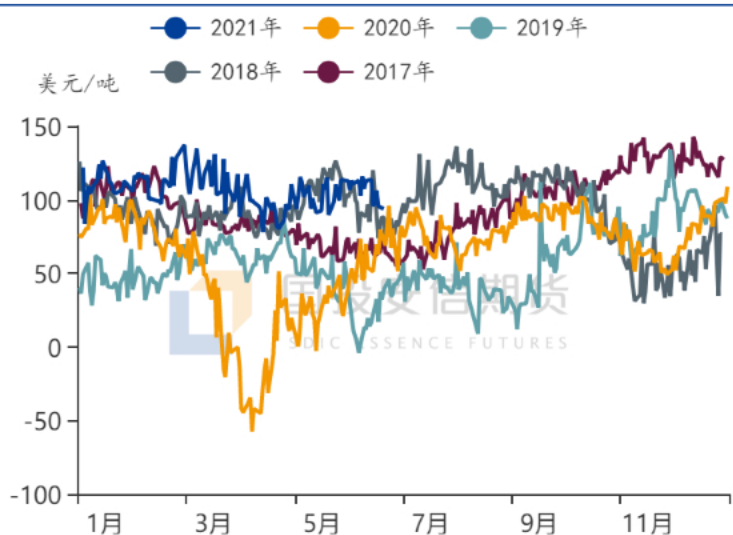
数据来源: wind

图7：MEG主力基差



数据来源: wind

图8：石脑油-原油价差



数据来源: wind

图9：PX-石脑油价差



数据来源: wind

图10：PTA加工差



数据来源: wind

图11：石脑油一体化MEG利润



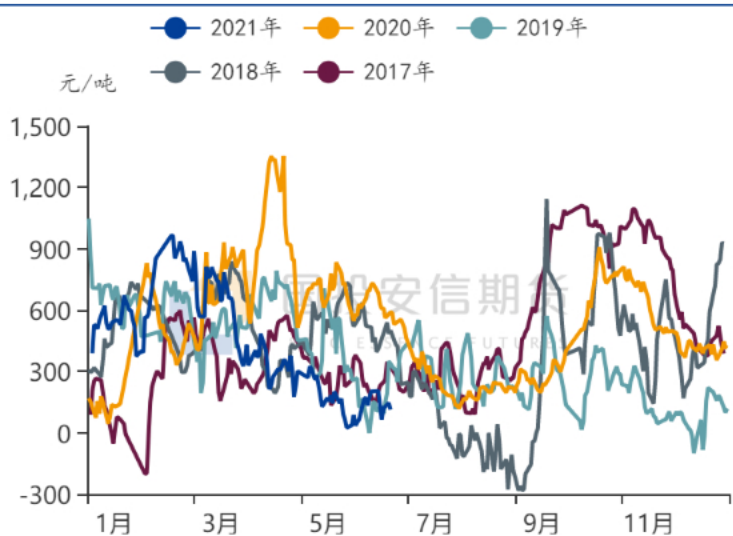
数据来源: wind

图12：煤制MEG盘面利润



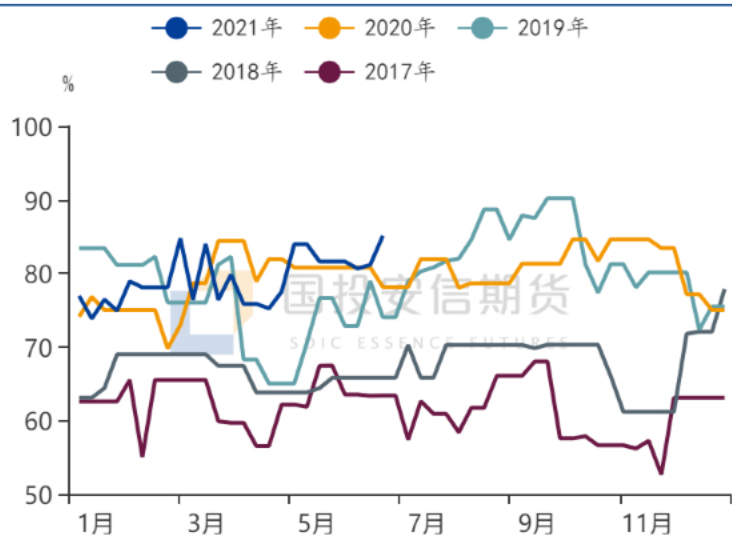
数据来源: wind

图13：涤纶短纤利润



数据来源: wind

图14: PX负荷



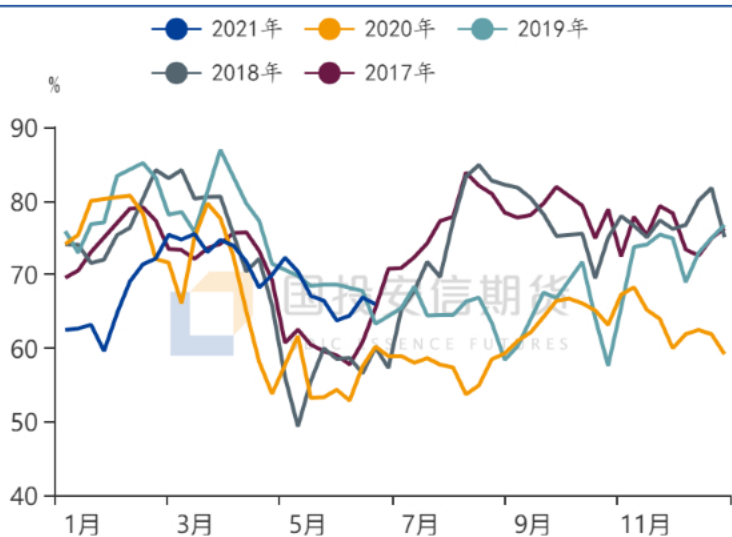
数据来源: 卓创

图15: PTA负荷



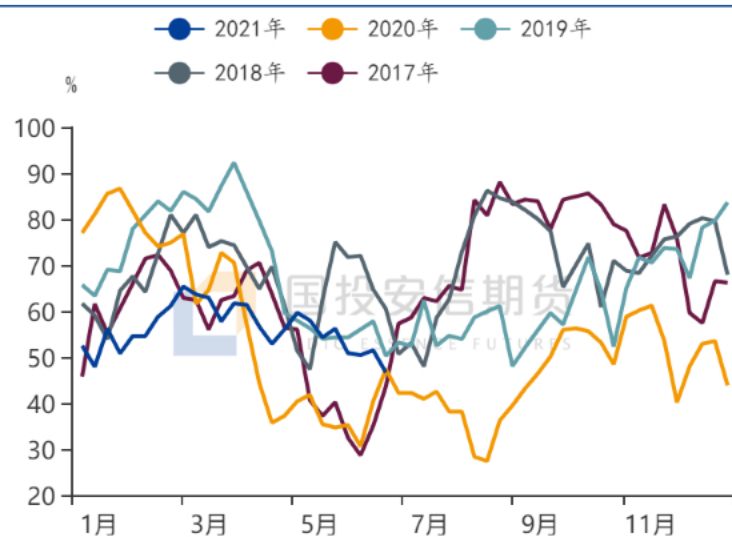
数据来源: CCF

图16: MEG负荷



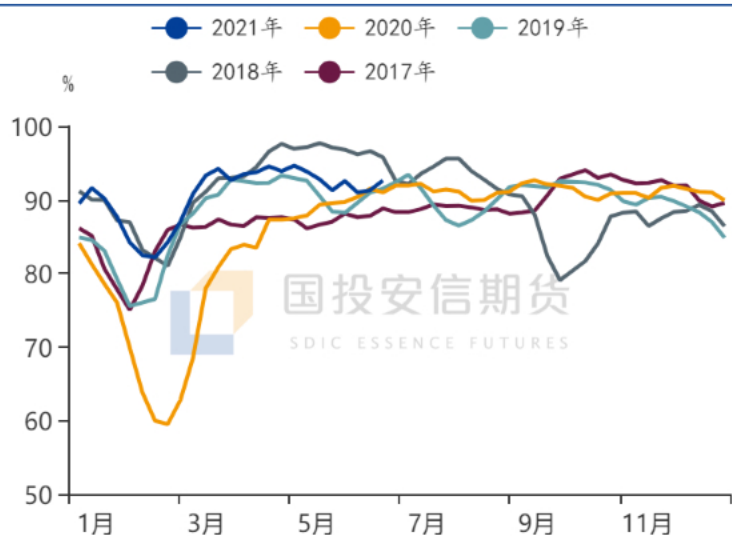
数据来源: CCF

图17: 煤制MEG负荷



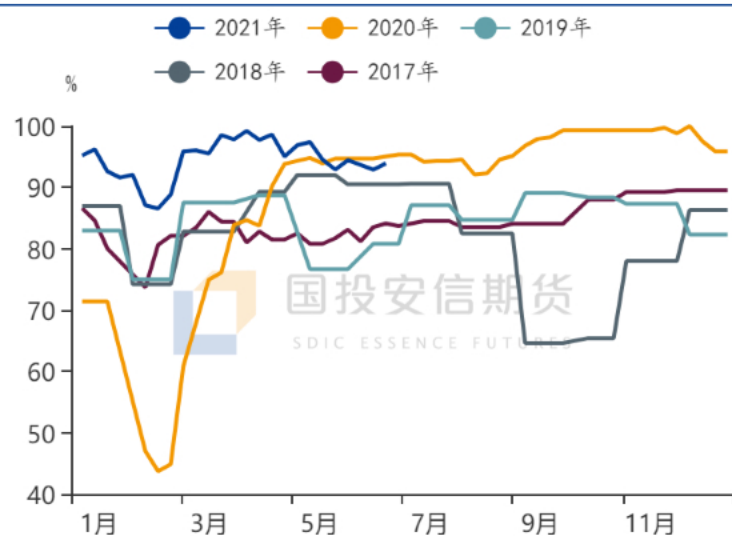
数据来源: CCF

图18: 聚酯负荷



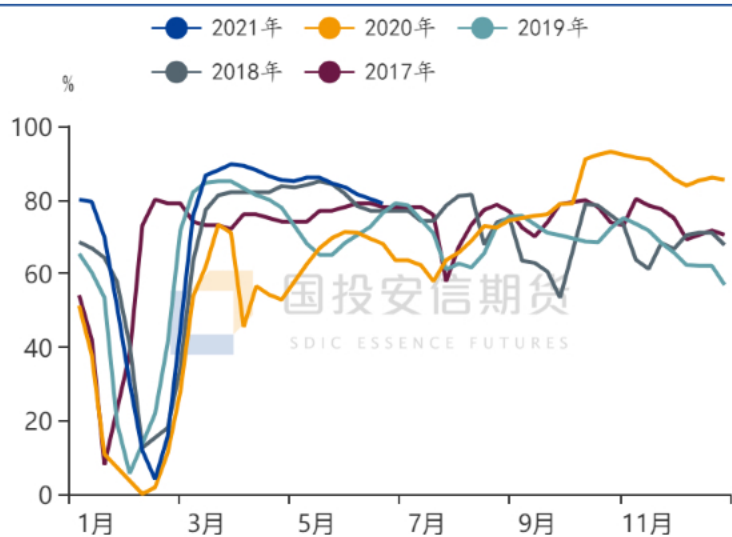
数据来源: CCF

图19: 直纺涤短负荷



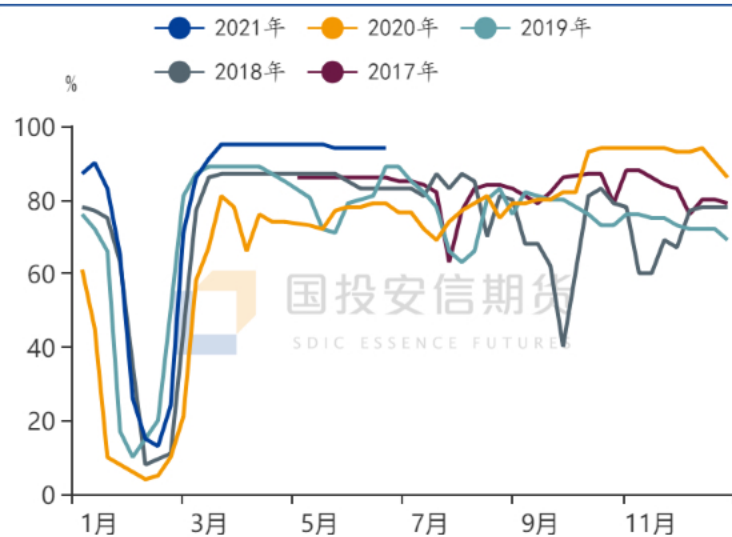
数据来源: CCF

图20：江浙织机负荷



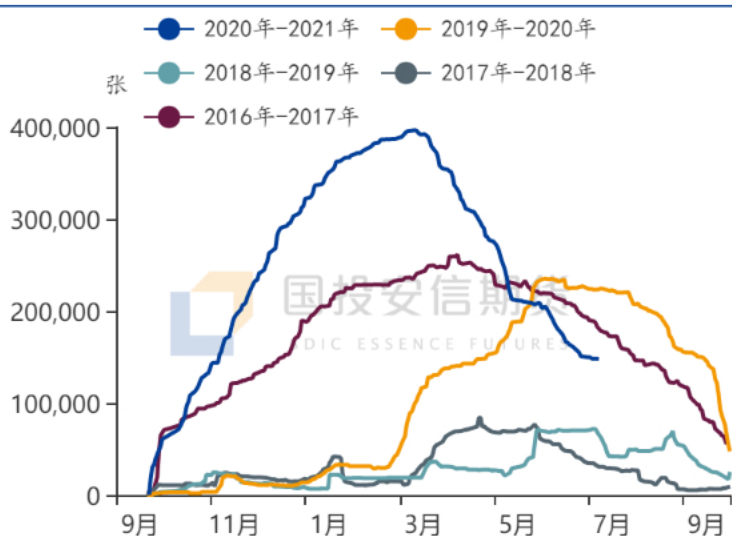
数据来源：CCF

图21：江浙加弹开机率



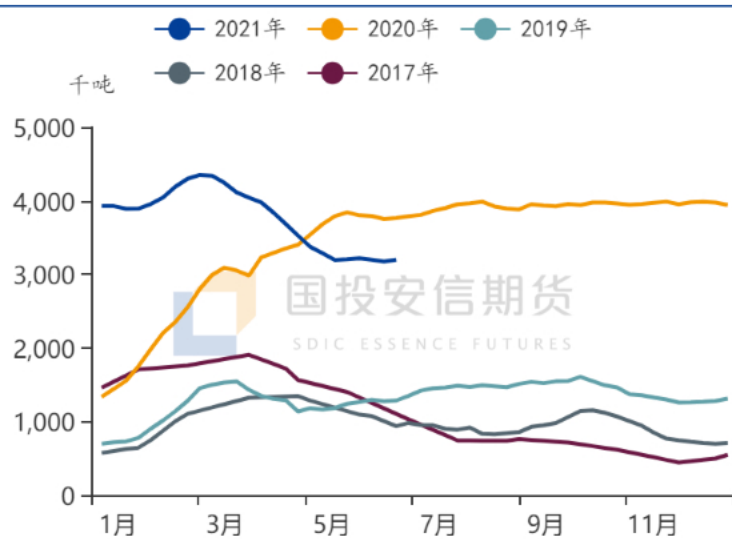
数据来源：CCF

图22：PTA仓单



数据来源：wind

图23：PTA社会库存



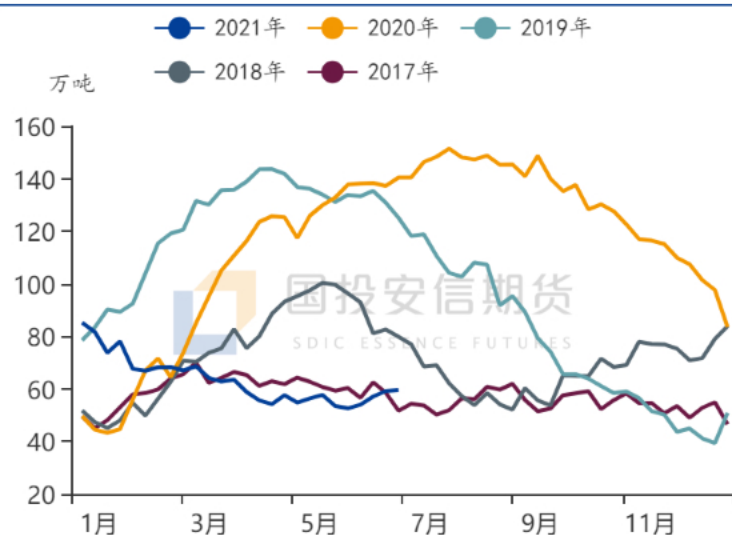
数据来源：卓创

图24：乙二醇注册仓单量



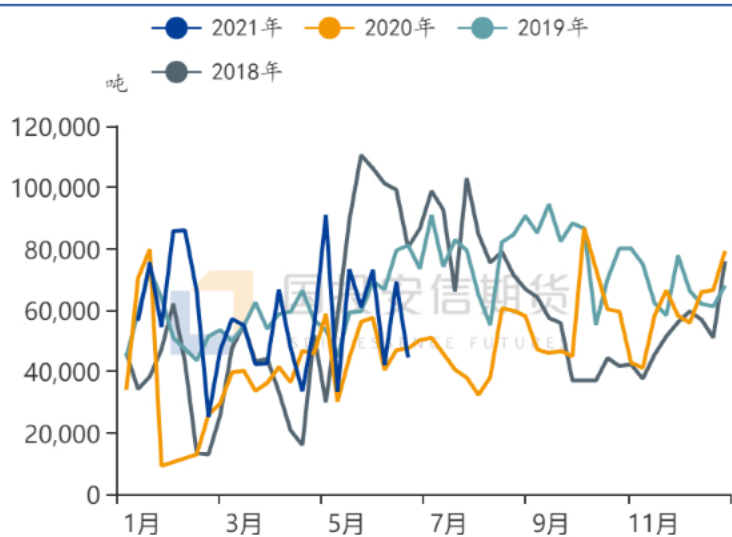
数据来源：wind

图25：CCF华东主港MEG库存



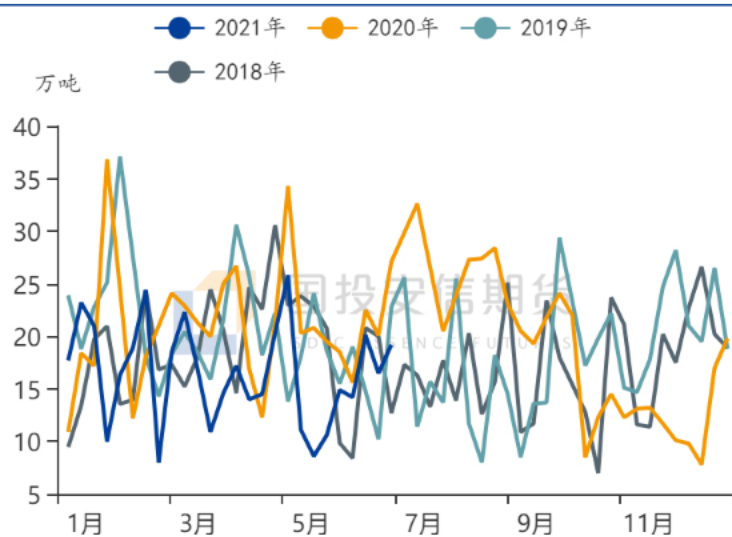
数据来源：CCF

图26：张家港MEG周度发货量



数据来源:CCF

图27：MEG到港预报



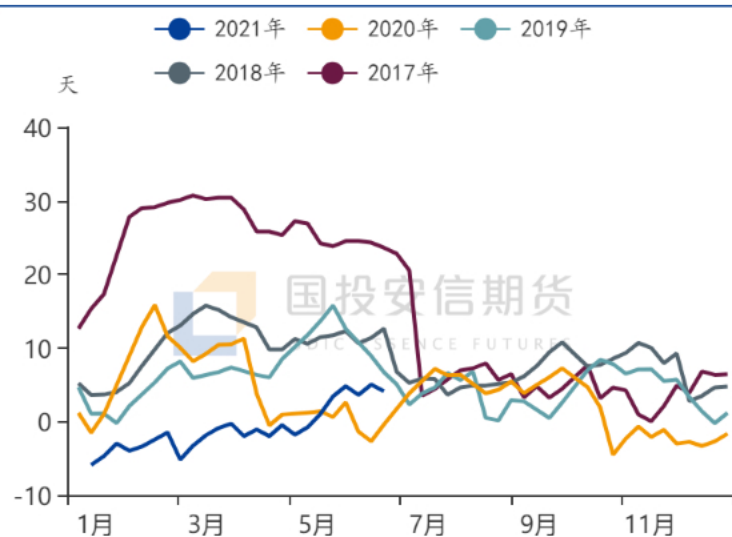
数据来源:CCF

图28：短纤期货仓单



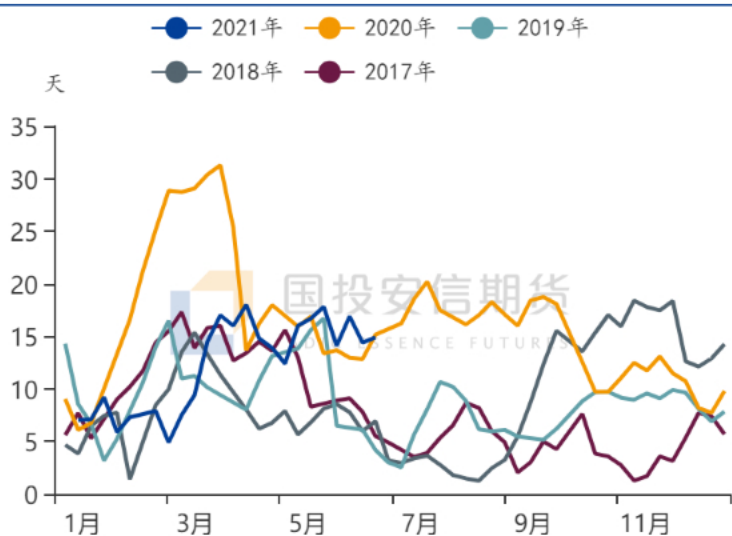
数据来源:wind

图29：涤纶短纤库存



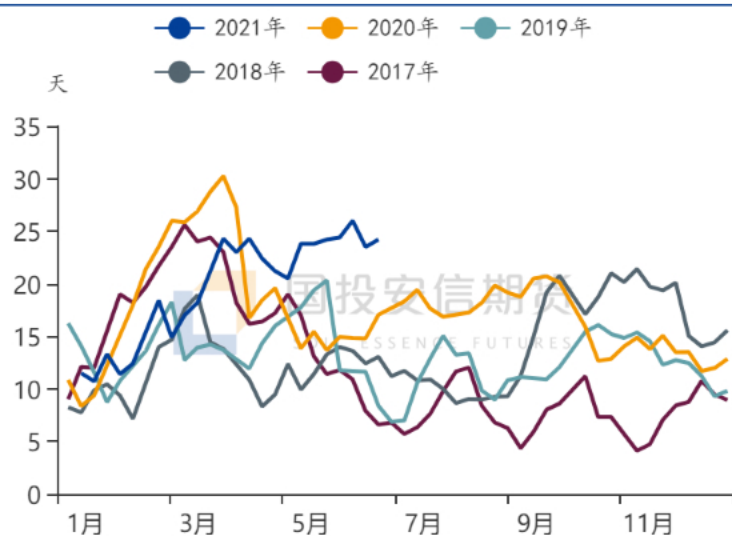
数据来源:CCF

图30：POY库存



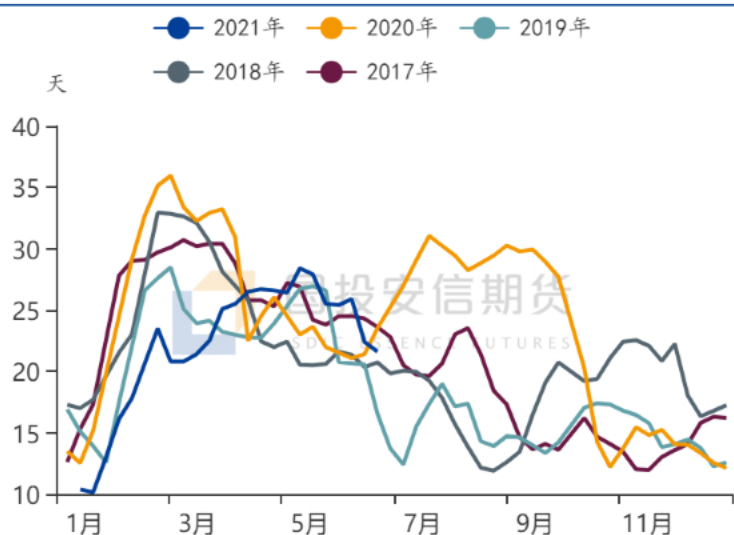
数据来源:CCF

图31：FDY库存



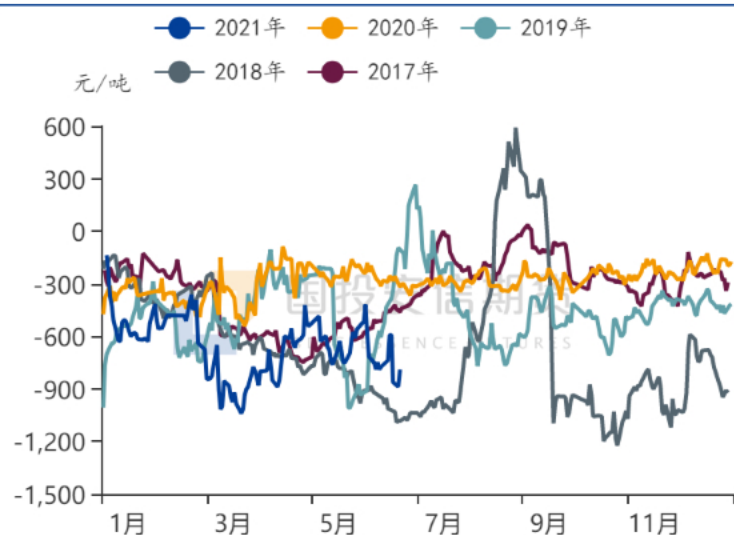
数据来源:CCF

图32: DTY库存



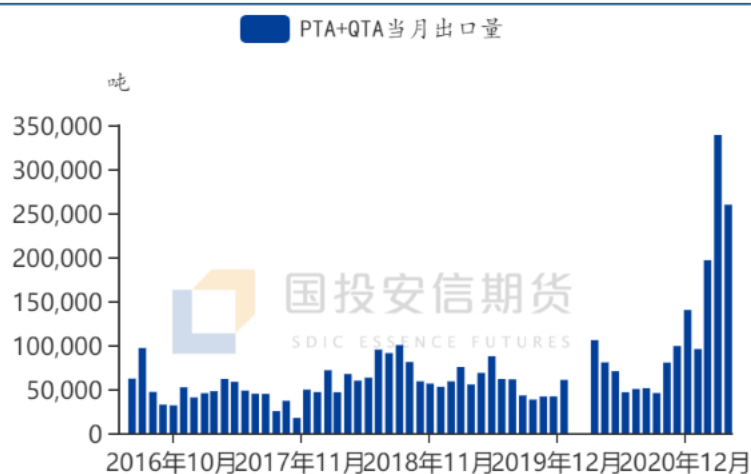
数据来源: CCF

图33: PTA内外盘价差



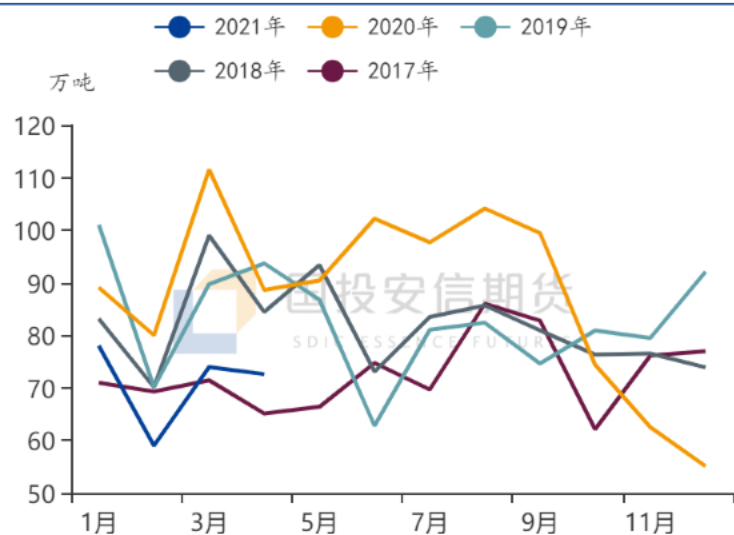
数据来源: wind

图34: PTA+QTA当月出口量



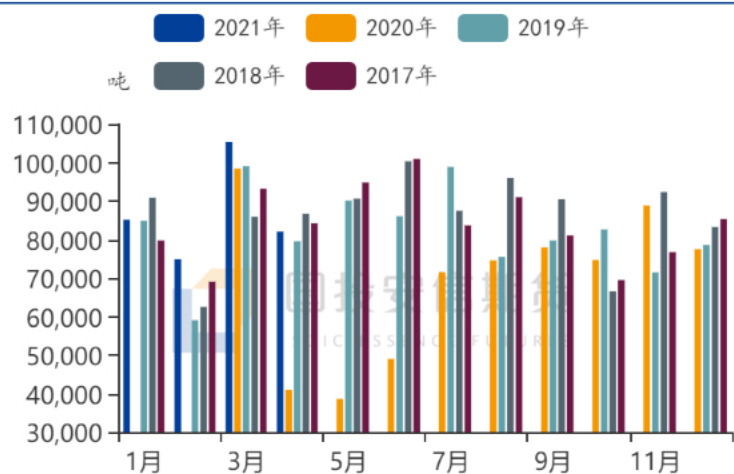
数据来源: wind

图35: MEG月度进口量



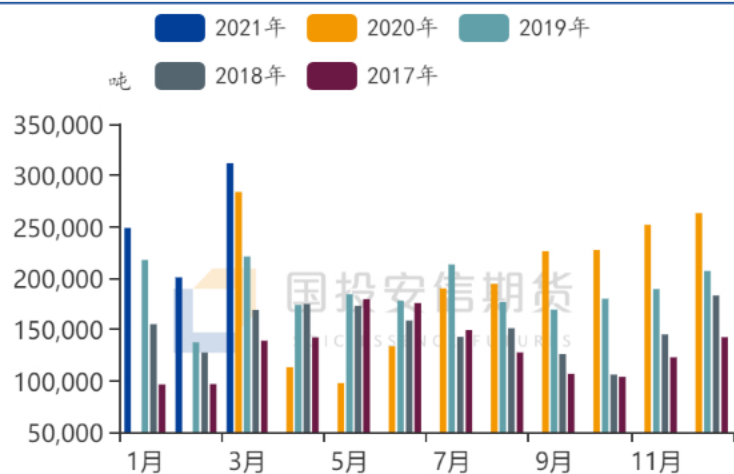
数据来源: wind

图36: 短纤月度出口量



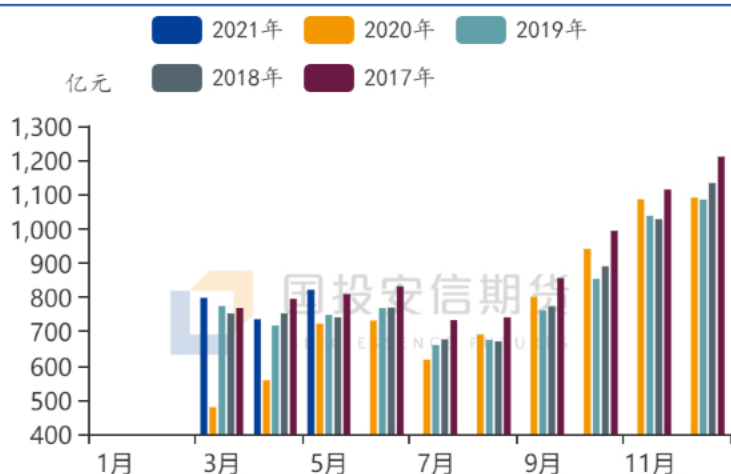
数据来源: 海关

图37: 民用长丝月度出口量



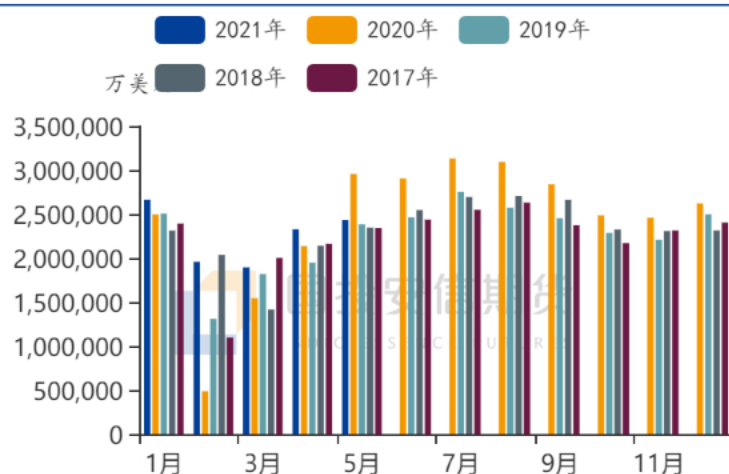
数据来源: 海关

图38：国内服装零售额当月值



数据来源：wind

图39：纺织服装出口金额当月值



数据来源：wind

总结及后市展望

油价偏强，石脑油略有走弱，PX跟涨油价。PTA加工差偏低，MEG因新装置投产预期兑现承压，短纤销售依旧偏弱，价格跟随原料波动。整体看，产业链呈现上游原料震荡偏强，中间聚酯原料双双走弱，下游涤丝利润平稳。

PTA：基差维持偏强，PTA期货仓单持续流出略有放缓。醋酸价格再回8000元/吨以上，PTA加工差回落，生产企业压力依旧较大，部分6月份有检修计划的装置推迟检修，逸盛新材料360万吨装置投产，供应增长，聚酯开工回升，需求不弱，5月出口依旧维持在20万吨以上，符合预期。逸盛新材料投产对市场形成供应压力，PTA去库尚难看到质变，驱动依旧不强，价格继续被动跟随原料波动。

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；浙江石化二期及湖北三宁投产后负荷提升，内蒙古建元焦化装置试车中，古雷石化在7月份也有投产预期，因此新装置投产的预期正在兑现，近期到港预报量维持高位，进口增长预期也在兑现，乙二醇近期表现相对偏弱，1-9价差扩大。端午期间发货量大，周度港口库存小幅回升。新装置投产压制市场，但利润不佳以及低库存状态下现货坚挺，基差平稳，预计乙二醇中线维持宽幅震荡格局。

短纤：短纤企业减产，但下游对此反应不及预期，产销短暂回升后再度下滑，短纤价格被动跟随原料波动。中长线看，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，长丝产品周期促销，库存高位波动，聚酯行业开工率维持在偏高水平，周内负荷回升，因此对原料的需求维持较好局面。下游加弹开工维持高位平稳，织机负荷季节性回落，家纺城面料成交量淡季下滑。

整体看，PTA持续去库，但尚未引起质变，醋酸回升及加工差回落后，企业成本压力上升，价格再度贴近成本运行，逸盛新装置投产，关注计划检修装置动态；MEG库存依旧维持在低位，新装置投产后供应压力上升，但低库存的现状不支持过度看空，中线在低库存现状和供应增长预期下维持宽幅震荡，趋势受油价波动影响；短纤利润差，企业减产挺价效果一般，中线看，利润修复预期需下半年消费回升的配合。

【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