

油价偏强推涨PTA 供应增长拖累乙二醇

聚酯周报

●行情回顾：

上周PTA价格表现偏强，主力2109合约自4700元/吨一线强势上扬，突破5200元/吨一线，持仓大幅回升。乙二醇合约相比PTA表现稍弱，主力2109合约自4700元/吨一线回升至5000元/吨附近；短纤期货主力2109合约自6900元/吨附近上扬，最高至7400元/吨一线。

●上游原料及各环节利润：

油价走势依旧偏强，石脑油跟涨，PX利润扩大。石脑油-原油价差自90美元/吨扩大至110美元/吨，PX-石脑油价差继续扩大至270美元/吨；PTA加工差自450元/吨一线小幅修复至500元/吨。因新装置投产导致MEG承压，涨幅受限，石脑油一体化MEG亏损维持扩大至40美元/吨以上，乙烯制因乙烯走弱出现利润，煤化工环比上周亏损收窄。下游涤纶现金流涨跌不一，瓶片依旧亏损。

●产业链供需：

PTA：周五装置负荷83.1%，环比+0.8%。三房巷120技改，能投100短停后恢复9成，仪征65检修，台化120小幅降负。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321.1万吨，环比回升约1.4万吨。

MEG：装置负荷61.88%，环比-2.44%，煤制负荷43.5%，环比+1.4%，中化泉州50万吨装置短停，周五重启，湖北化肥重启计划推迟，黔希煤化工计划7月重启，新疆天业低负荷，天盈计划7月中重启。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65.1万吨，环比+5.5万吨。

短纤：装置负荷92.5%，环比-1.4%，短纤库存1.9天，环比-2.2天。

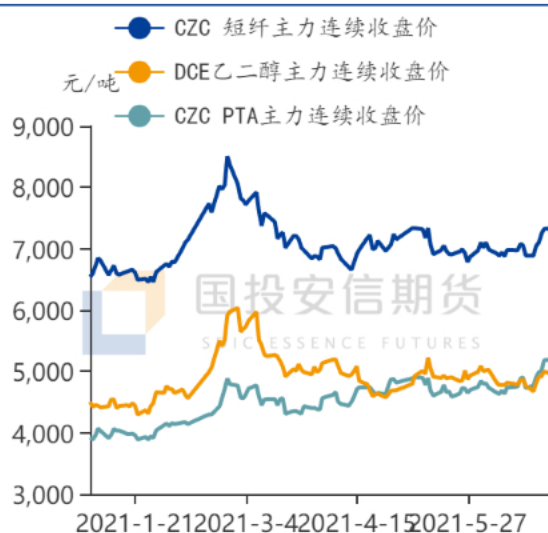
聚酯：装置负荷92.8%，环比-0.6%。长丝POY库存12天，环比-2.9天，FDY库存22.8天，环比-1.4天，DTY库存19.1天，环比-2.5天。

织造：江浙织机负荷77%，环比-2%，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	5196	430	9.02%	10.13%	20.67%
乙二醇主力	4953	278	5.95%	-1.20%	0.73%
短纤主力	7326	438	6.36%	5.78%	4.45%
短纤盘面利润	1224	-23	-1.83%	0.94%	-27.36%

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	666	34	5.40%	9.18%	15.59%
PX CFR中国台湾	937	72	8.32%	8.95%	18.61%
PTA内盘	5150	445	9.46%	10.28%	19.63%
PTA外盘	730	10	1.39%	7.35%	7.35%
PTA加工差	485	5	1.08%	9.13%	112.44%

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	901	40	4.65%	-12.18%	-14.27%
甲醇:浙江出罐	2640	50	1.93%	-5.38%	10.92%
MEG内盘	4995	200	4.17%	0.91%	-2.82%
MEG外盘	645	20	3.20%	-0.46%	-2.57%

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	7737	967	14.28%	14.79%	9.48%
涤纶短纤利润	660	515	355.30%	634.36%	-0.15%
涤纶POY	7350	175	2.44%	0.48%	-3.03%
涤纶DTY	8800	250	2.92%	1.15%	-3.30%
涤纶FDY150D	7700	125	1.65%	2.67%	-1.03%
瓶级切片	6650	350	5.56%	5.14%	-0.75%
聚酯切片	6300	300	5.00%	6.33%	5.00%

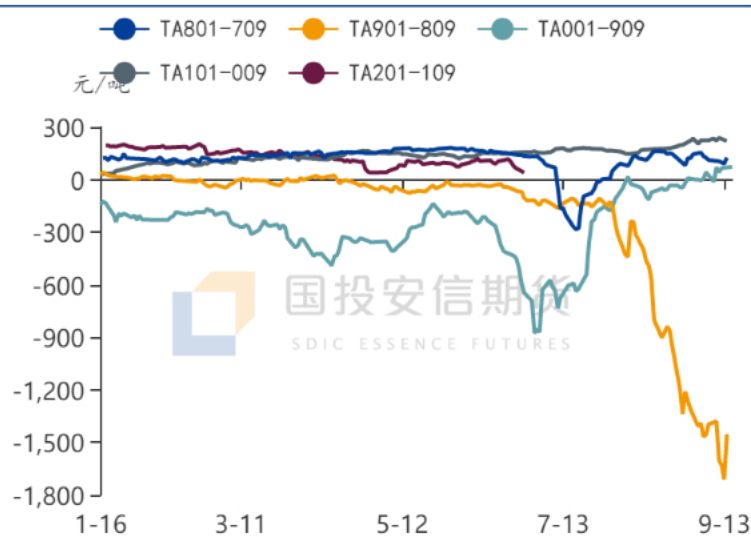
数据来源：wind

图2：PTA主力连续收盘价



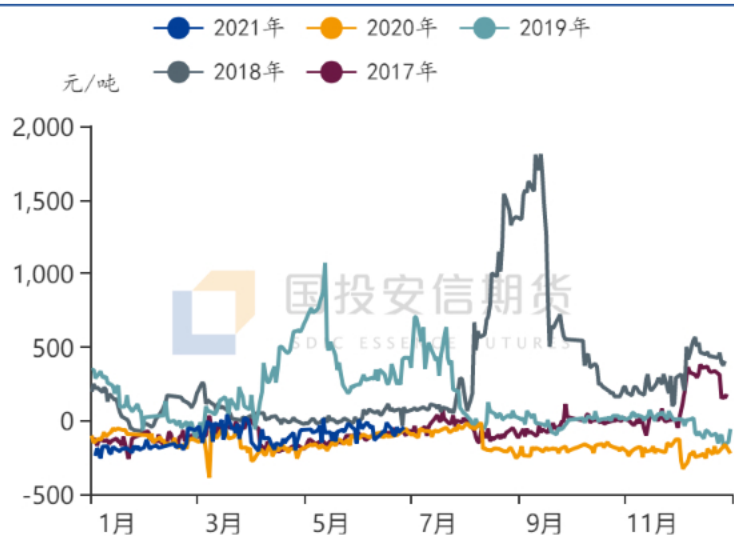
数据来源: wind

图4：PTA 1月-9月价差



数据来源: wind

图6：PTA主力基差



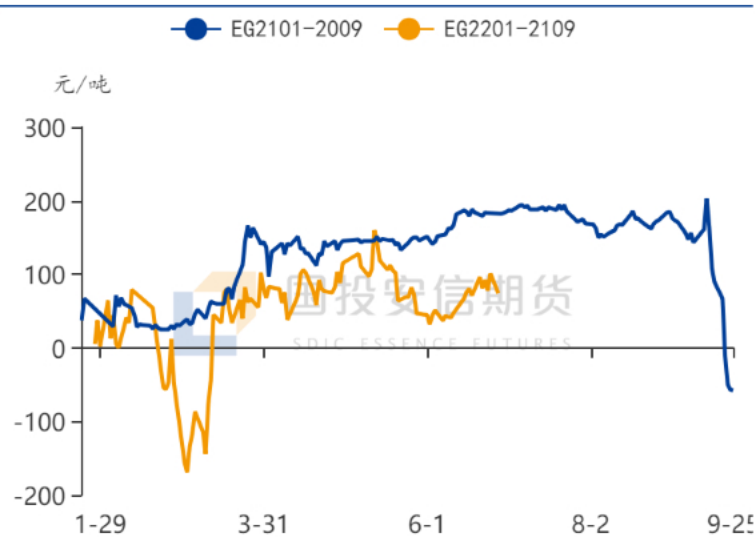
数据来源: wind

图3：乙二醇主力连续收盘价



数据来源: wind

图5：MEG 1月-9月价差



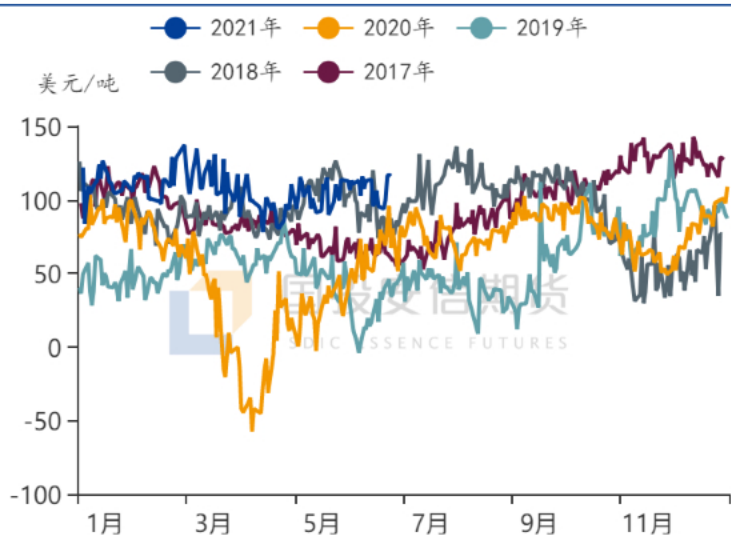
数据来源: wind

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



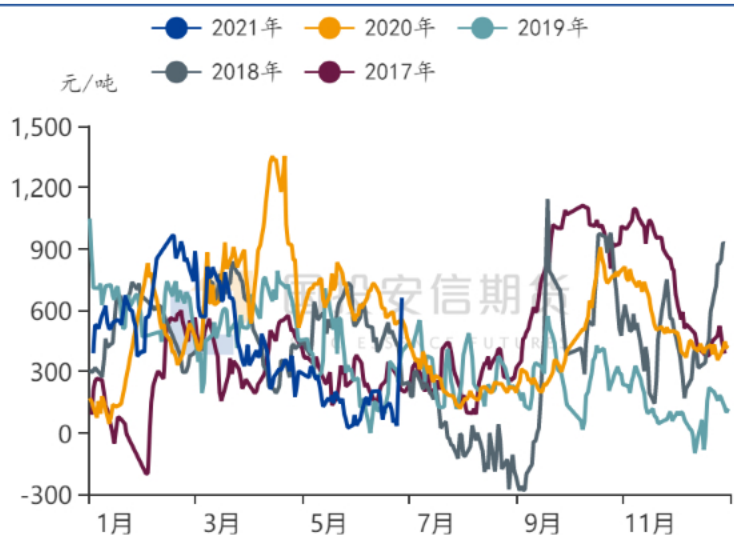
数据来源: wind

图12：煤制MEG盘面利润



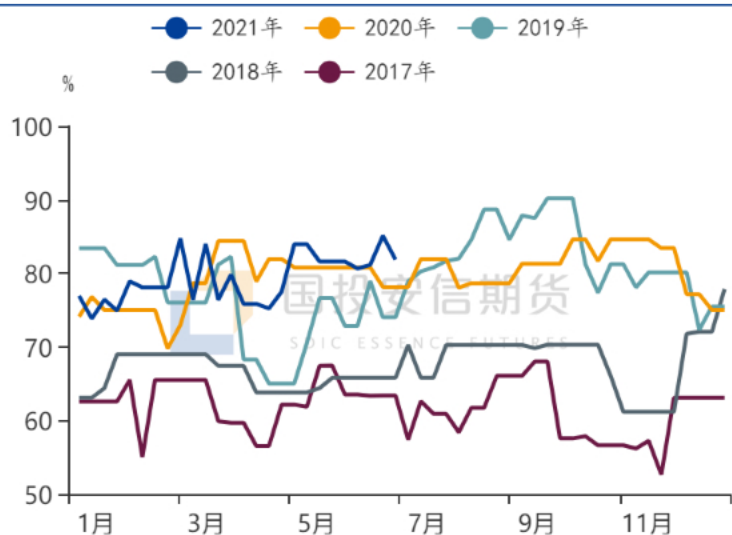
数据来源: wind

图13：涤纶短纤利润



数据来源: wind

图14: PX 负荷



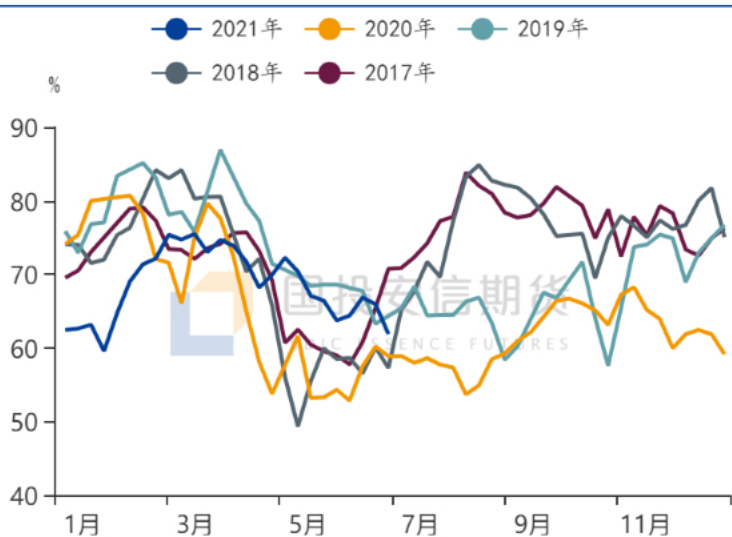
数据来源: 卓创

图15: PTA 负荷



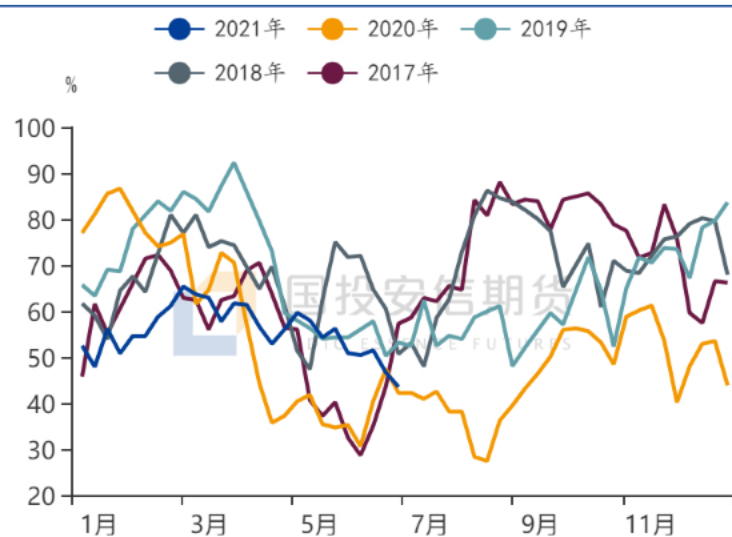
数据来源: CCF

图16: MEG 负荷



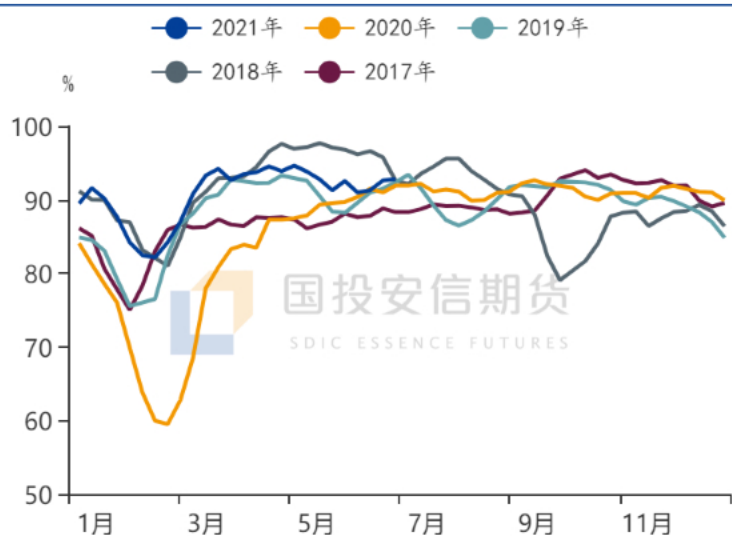
数据来源: CCF

图17: 煤制MEG 负荷



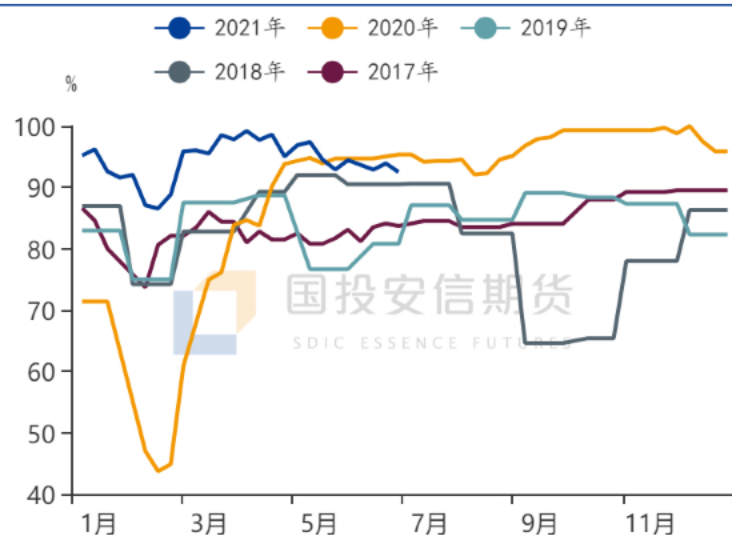
数据来源: CCF

图18: 聚酯负荷



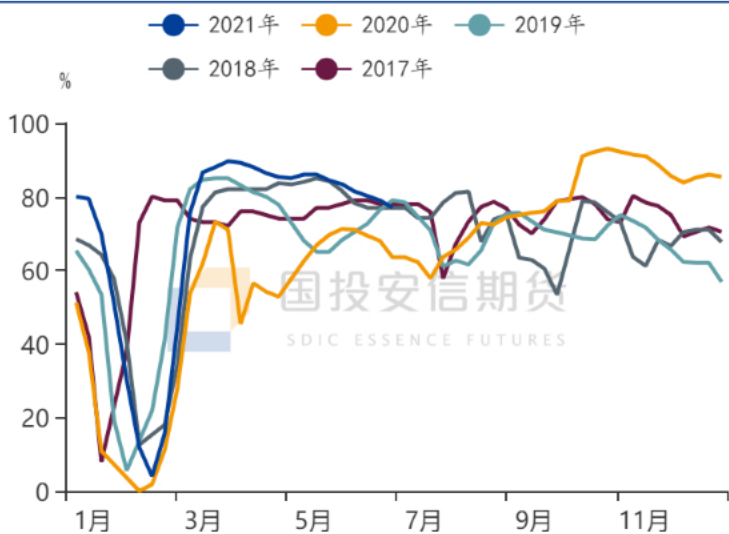
数据来源: CCF

图19: 直纺涤短负荷



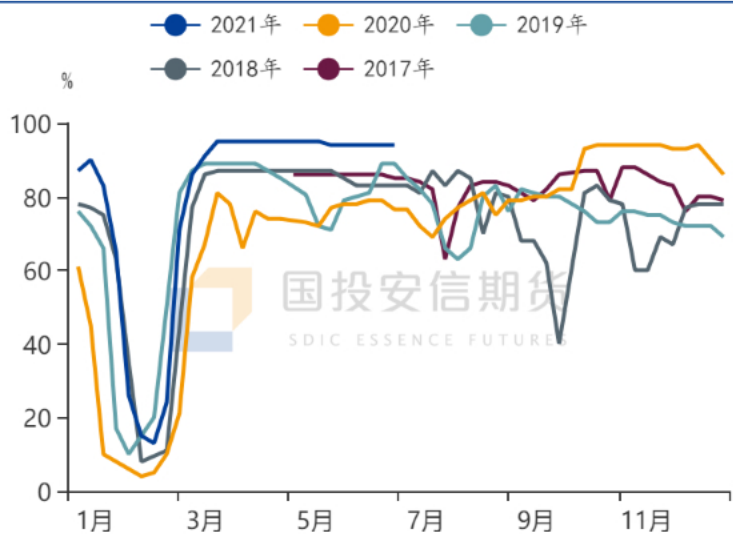
数据来源: CCF

图20：江浙织机负荷



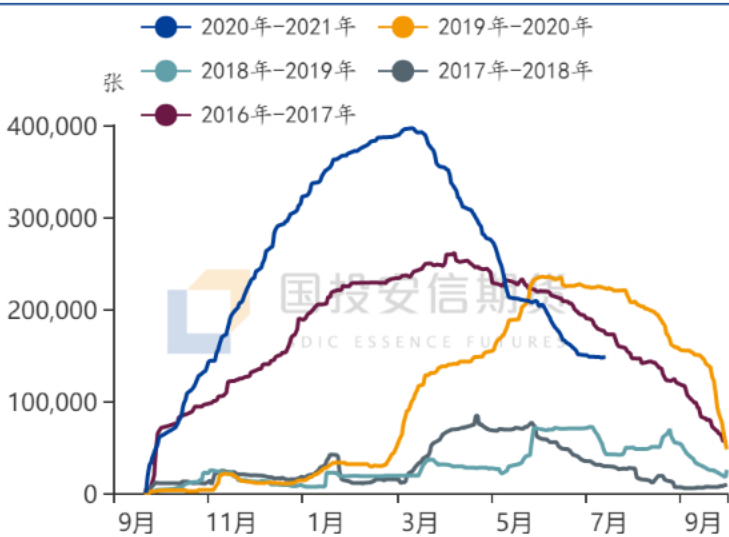
数据来源：CCF

图21：江浙加弹开机率



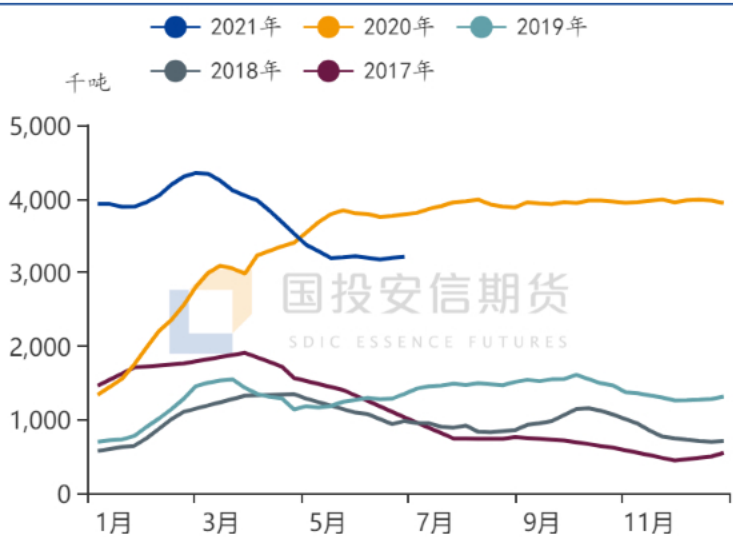
数据来源：CCF

图22：PTA仓单



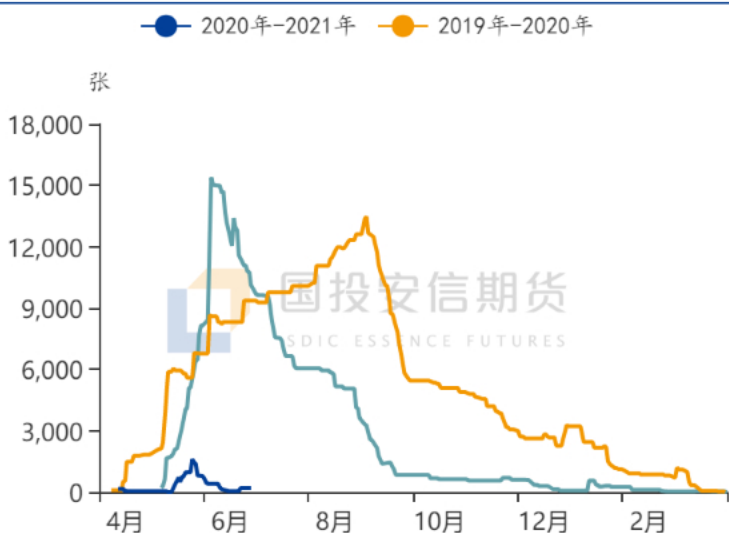
数据来源：wind

图23：PTA社会库存



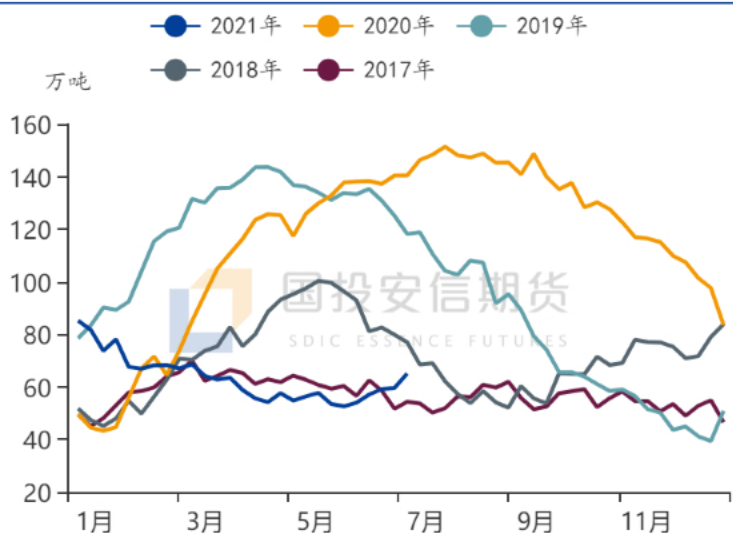
数据来源：卓创

图24：乙二醇注册仓单量



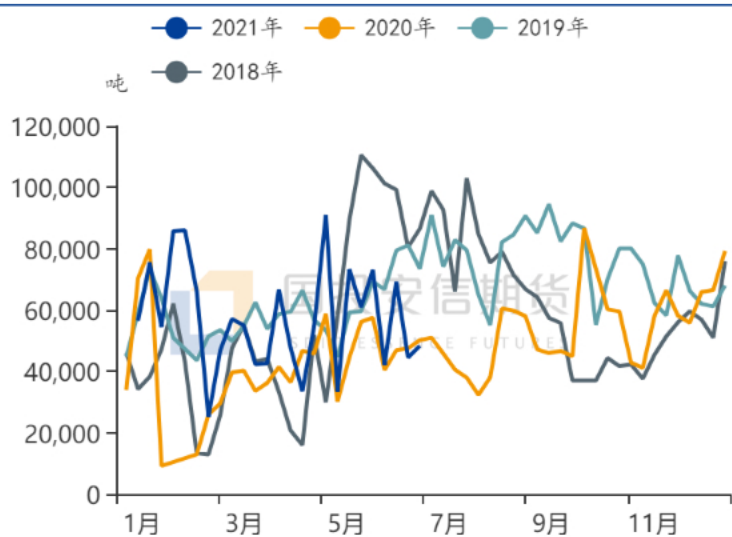
数据来源：wind

图25：CCF华东主港MEG库存



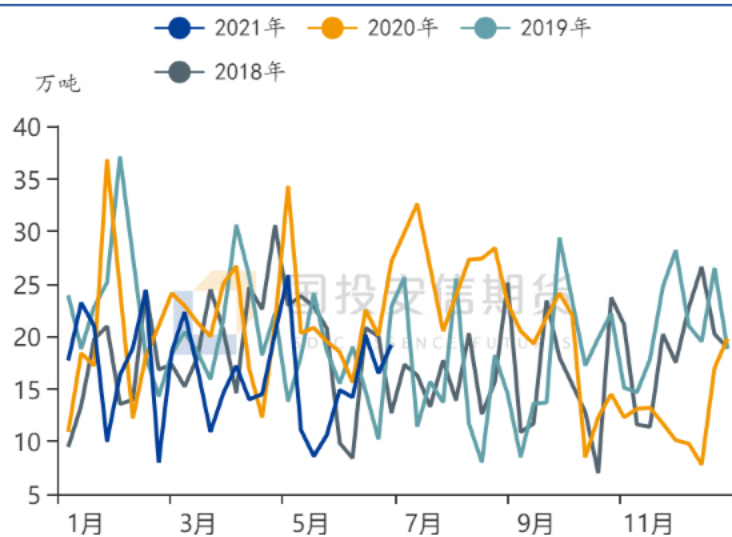
数据来源：CCF

图26：张家港MEG周度发货量



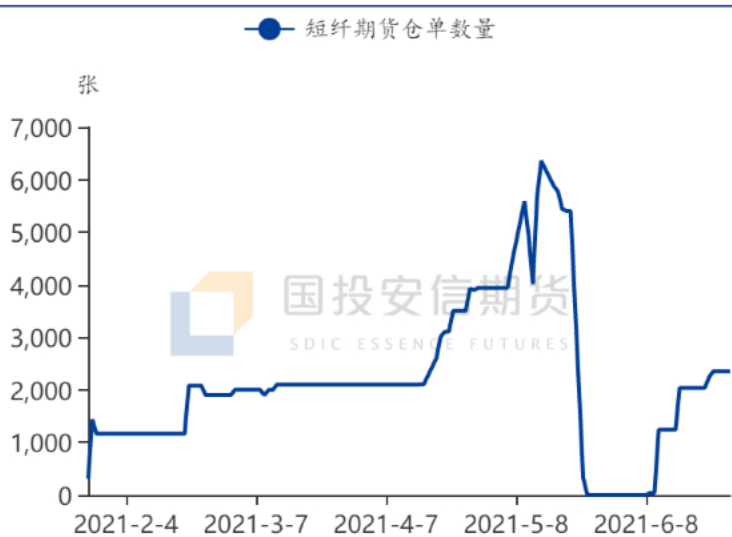
数据来源:CCF

图27：MEG到港预报



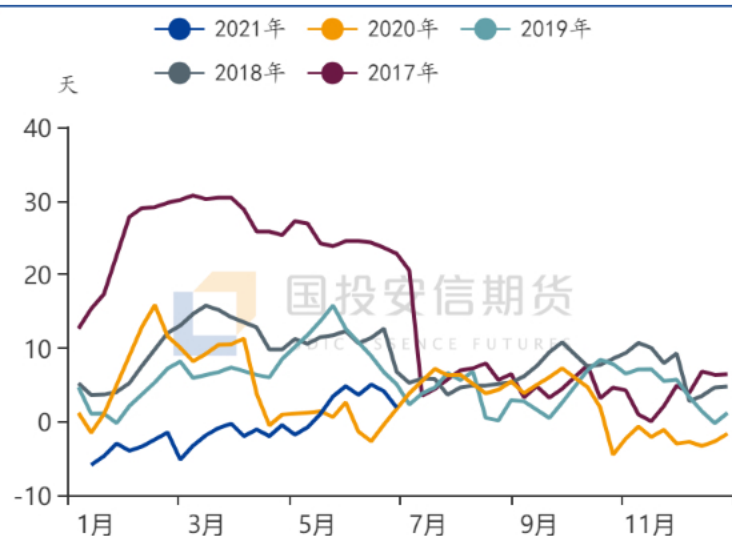
数据来源:CCF

图28：短纤期货仓单



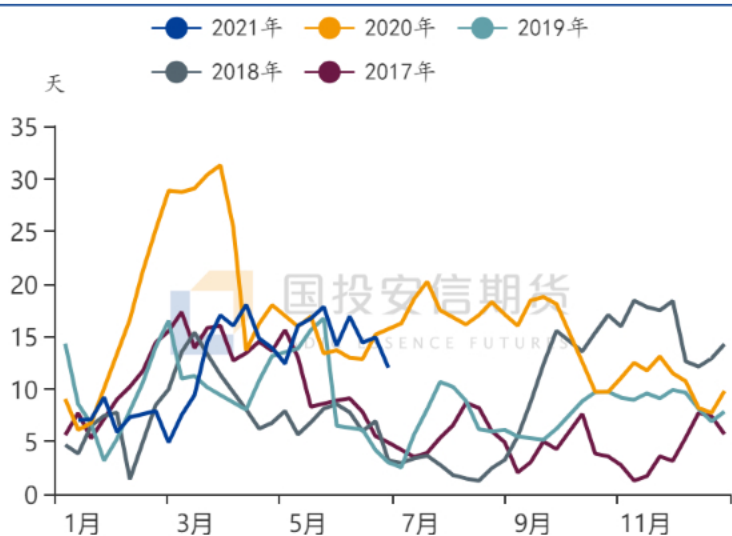
数据来源:wind

图29：涤纶短纤库存



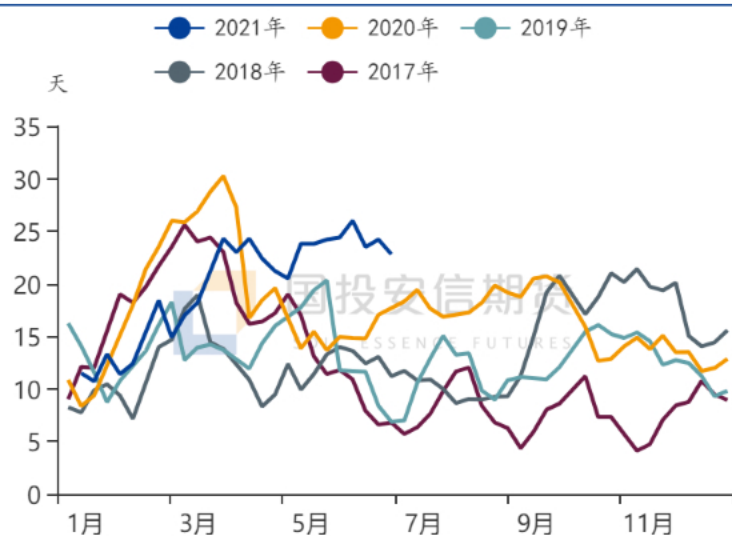
数据来源:CCF

图30：POY库存



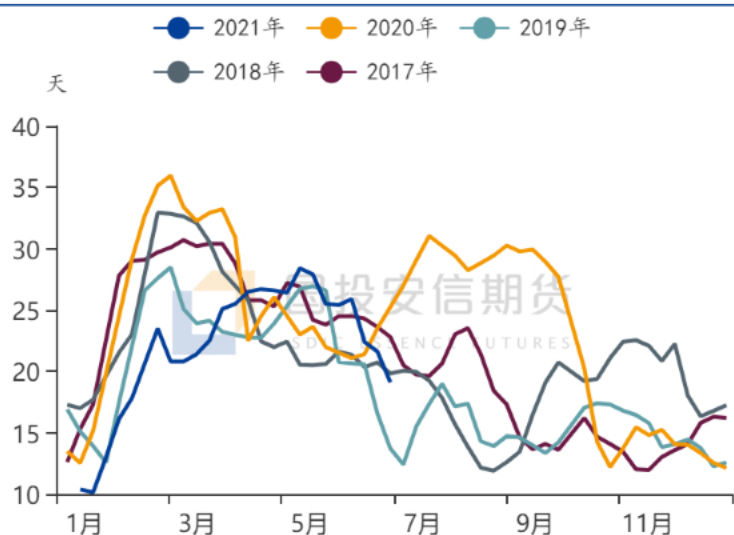
数据来源:CCF

图31：FDY库存



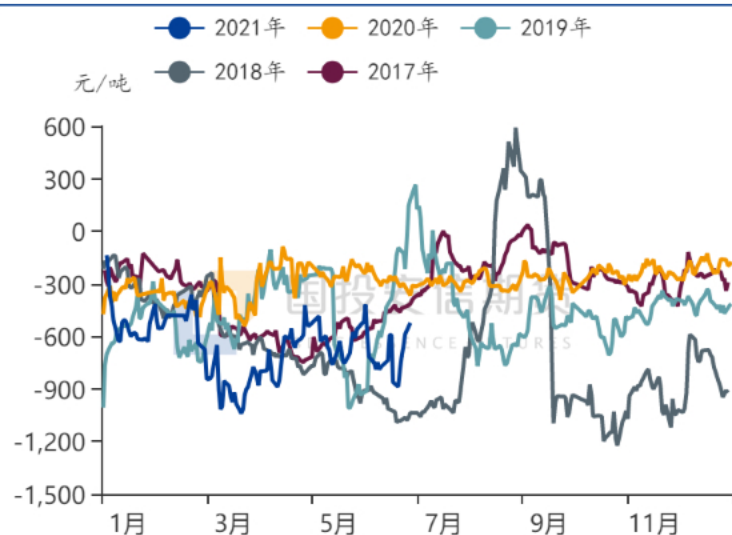
数据来源:CCF

图32: DTY库存



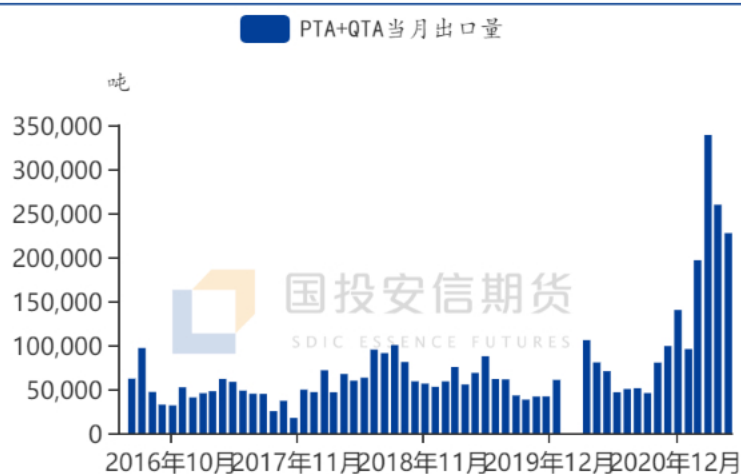
数据来源: CCF

图33: PTA内外盘价差



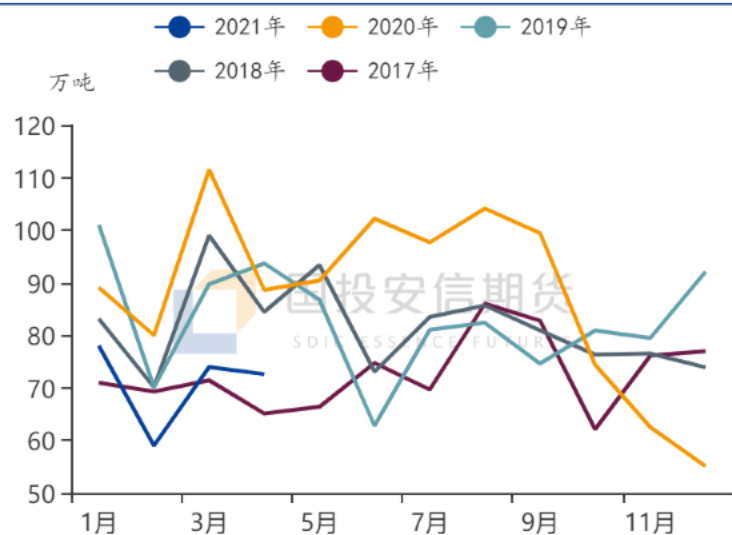
数据来源: wind

图34: PTA+QTA当月出口量



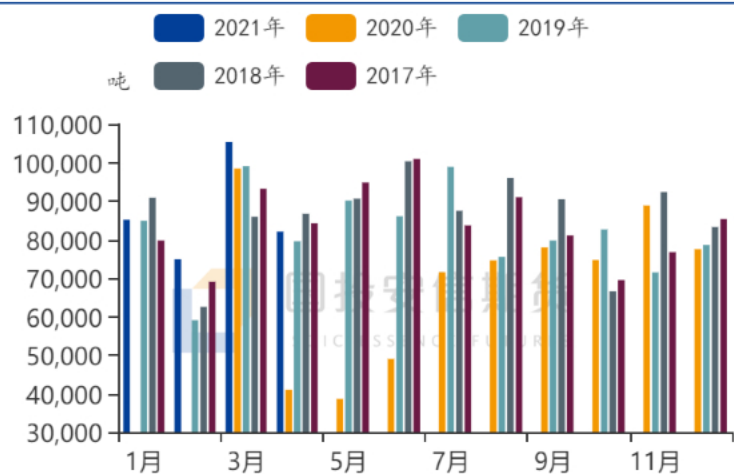
数据来源: wind

图35: MEG月度进口量



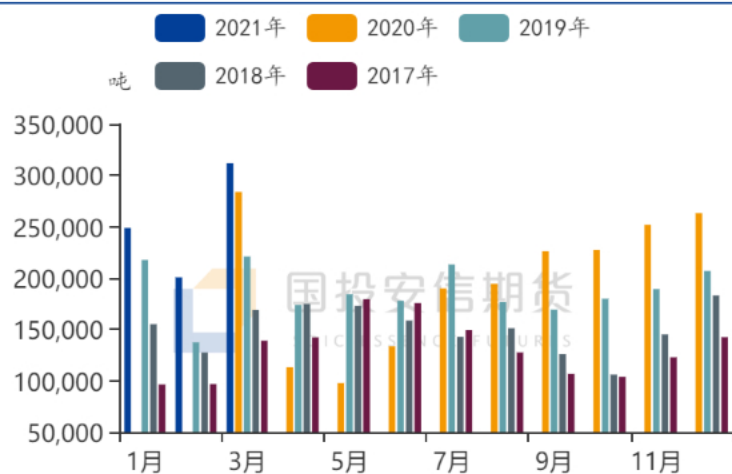
数据来源: wind

图36: 短纤月度出口量



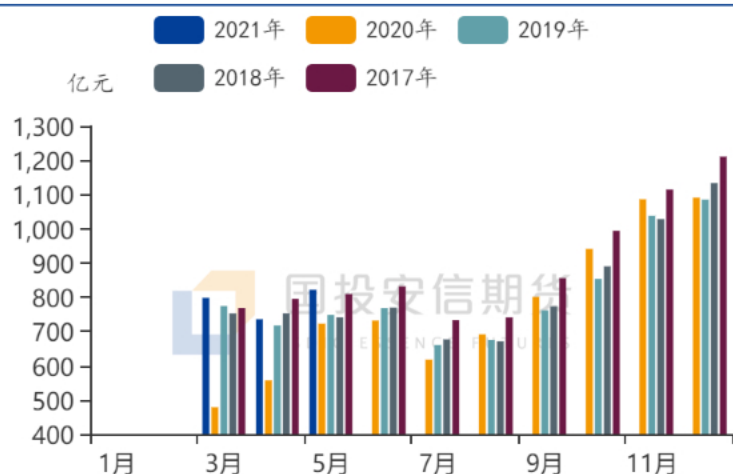
数据来源: 海关

图37: 民用长丝月度出口量



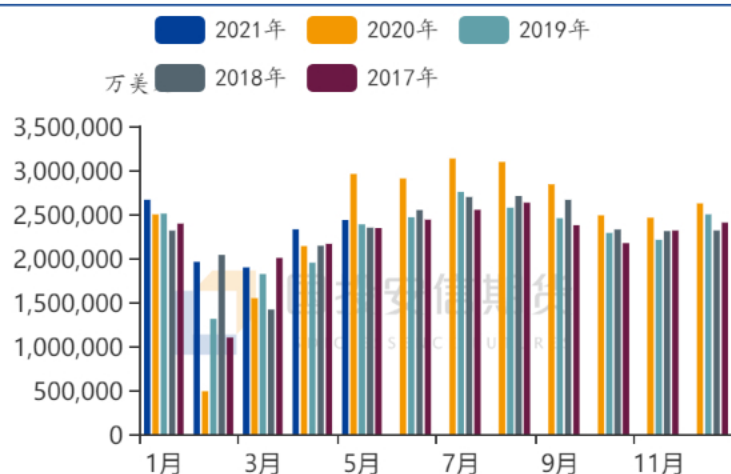
数据来源: 海关

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，石脑油和PX环节较原油走强，因此PTA成本抬升明显。周内PTA走势偏强，加工差略有修复。MEG因新装置投产预期兑现承压，短纤销售好转，利润尚未主动扩张。整体看，产业链呈现上游原料震荡偏强，下游被动跟涨的局面，需求尚未明显启动。

PTA：生产商7月合约货继续减量供应，市场流动性因此收紧，基差略有走强，PTA库存继续小幅下滑。库存持续下降，尤其是期货仓单已经自高位大幅降低，目前在库仓单折现货不足74万吨，尤其是浙江地区仓单紧张，期货盘面压力已经明显减轻。7月份，市场的供需需关注几套装置的检修情况，台化120万吨装置计划7月检修，逸盛大化检修时间不定，还有6月份计划检修的几套装置尚未检修，将会造成现货市场的进一步收紧。逸盛新材料投产对市场形成供应压力，长线看供应增长的压力依旧存在，但中短期供需格局受装置检修的集中度影响。目前消费处于淡季，PTA社会库存依旧充裕，价格缺乏驱动，继续被动跟随原料运行。后期除了关注装置检修情况，还需关注随着时间的推移，距离下半年消费旺季越来越近，是否出现下游订单短期集中爆发的可能。

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平稳运行，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，港口库存持续回升。但原料偏强、利润不佳以及低库存状态下现货坚挺，预计乙二醇中线维持宽幅震荡格局。

短纤：短纤上周的产销持续较好，周度库存明显下降，但利润水平平稳，价格被动随原料上行。中长线看，利润的修复需要下游需求的持续发力，关注库存走势。

聚酯：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，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生产商减量供应，下游增加外采导致现货收紧，但新装置投产及老装置推迟检修，实际供应减量有限，PTA近期被动随原料上涨；MEG原料偏强、利润挤压、库存偏低现状下，维持宽幅震荡，趋势受油价波动影响；短纤近期产销好转，库存下降，但利润平稳，利润修复预期需下半年消费持续回升的配合。

【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