

油价强势刺激下游备货 聚酯产品齐飞升

聚酯周报

●行情回顾：

上周PTA价格随原料调整，主力2109合约自5200元/吨一线回落至5000元/吨附近，持仓随之下降。乙二醇合约周一至周四持续阴跌，主力2109合约自5000元/吨一线调整至4900元/吨附近，周五放量增仓上行；短纤期货主力2109合约跟随原料节奏，自7300元/吨附近回落至7100元/吨后企稳。

●上游原料及各环节利润：

油价走势依旧偏强，石脑油跟涨，PX周内转弱。石脑油-原油价差自110美元/吨继续扩大至125美元/吨，PX-石脑油价差自270美元/吨回落至240美元/吨；PTA加工差自500元/吨修复至550元/吨。MEG涨幅受限，亏损继续扩大，石脑油一体化MEG亏损维持扩大至50美元/吨以上，乙烯制因乙烯走强利润下滑，煤化工环比上周亏损继续收窄。下游涤丝现金流涨跌不一，部分长丝利润向好，短纤盈亏线附近，瓶片依旧亏损。

●产业链供需：

PTA：周五装置负荷79.2%，环比-3.9%。独山250周末检修，洛化32.5停车；本周仪征65重启。逸盛65万吨、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320.4万吨，环比下降约0.7万吨。

MEG：装置负荷66.01%，环比+0.8%，煤制负荷42.2%，环比微升，新疆天业停车检修，湖北化肥重启计划推迟，黔希煤化工点火重启，新疆天业低负荷，天盈计划7月中重启，山西沃能降负。目前河南煤业3套、新疆天业二期30万吨、阳煤2套装置处于长期停车状态。CCF华东港口库存68.3万吨，环比+3.2万吨。

短纤：装置负荷94.1%，环比+1.6%，短纤库存3.9天，环比+1.9天。

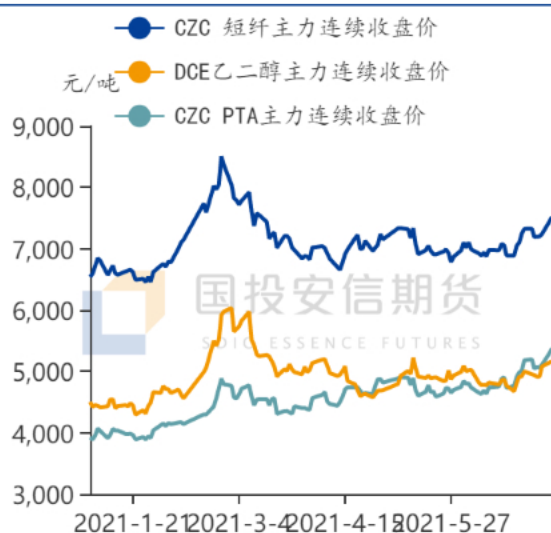
聚酯：装置负荷93.1%，环比+0.3%。长丝POY库存8.2天，环比-3.8天，FDY库存19.6天，环比-3.2天，DTY库存18.8天，环比-0.3天。

织造：江浙织机负荷84%，环比+7%，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	5378	334	6.62%	12.00%	22.17%
乙二醇主力	5167	228	4.62%	2.97%	4.36%
短纤主力	7520	330	4.59%	5.89%	9.97%
短纤盘面利润	1191	-32	-2.61%	-9.46%	-15.88%

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	693	28	4.25%	9.41%	20.13%
PX CFR中国台湾	945	8	0.85%	10.40%	17.68%
PTA内盘	5385	330	6.53%	12.54%	22.81%
PTA外盘	740	10	1.37%	5.71%	12.12%
PTA加工差	599	52	9.56%	-10.77%	98.30%

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	976	75	8.32%	-4.87%	-8.01%
甲醇:浙江出罐	2650	-10	-0.38%	-4.68%	9.05%
MEG内盘	5210	235	4.72%	2.26%	0.39%
MEG外盘	672	27	4.19%	1.51%	1.82%

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	7040	-30	-0.42%	3.07%	2.77%
涤纶短纤利润	-6	-38	-117.57%	-106.73%	-101.63%
涤纶POY	7700	300	4.05%	5.91%	2.26%
涤纶DTY	8850	100	1.14%	3.51%	-2.21%
涤纶FDY150D	8000	250	3.23%	7.38%	3.90%
瓶级切片	6550	-75	-1.13%	2.75%	-1.50%
聚酯切片	6600	300	4.76%	9.09%	10.46%

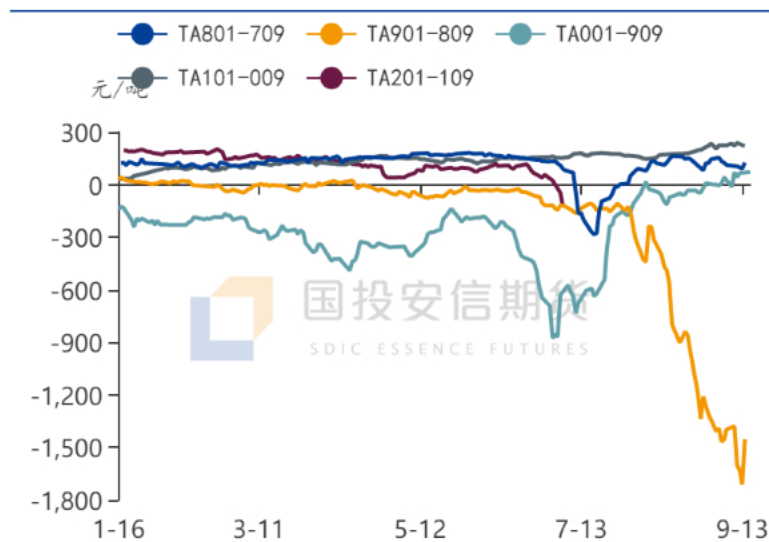
数据来源：wind

图2：PTA主力连续收盘价



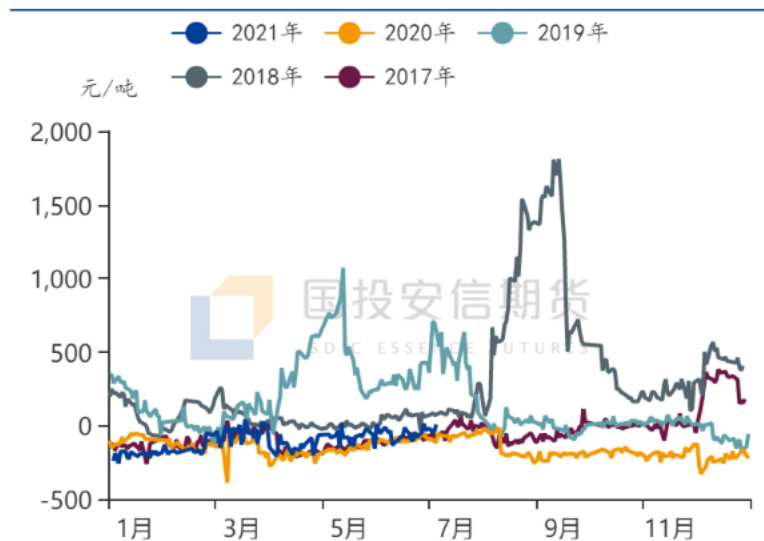
数据来源: wind

图4：PTA 1月-9月价差



数据来源: wind

图6：PTA主力基差



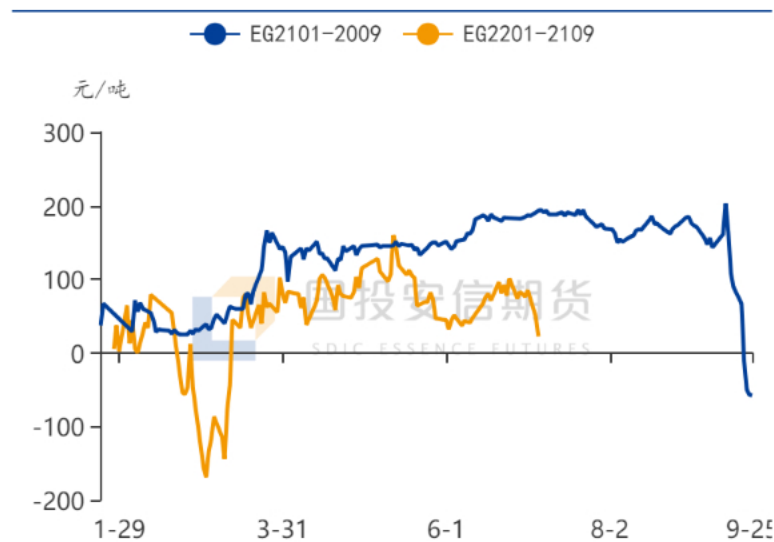
数据来源: wind

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



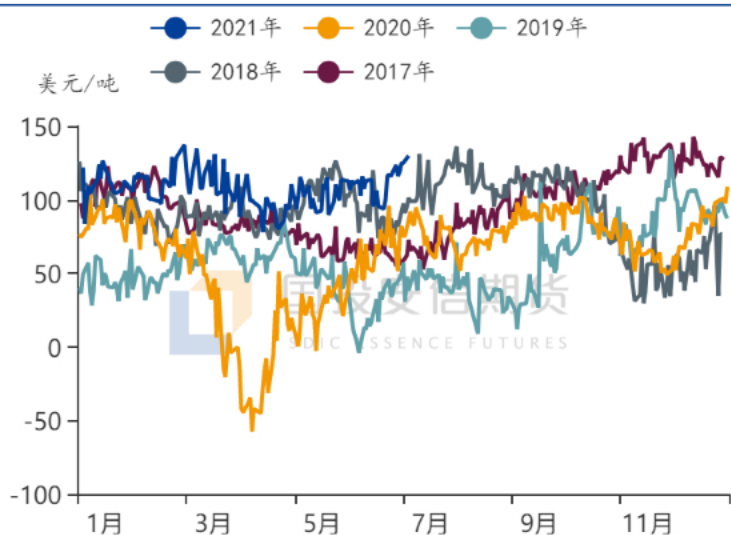
数据来源: wind

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



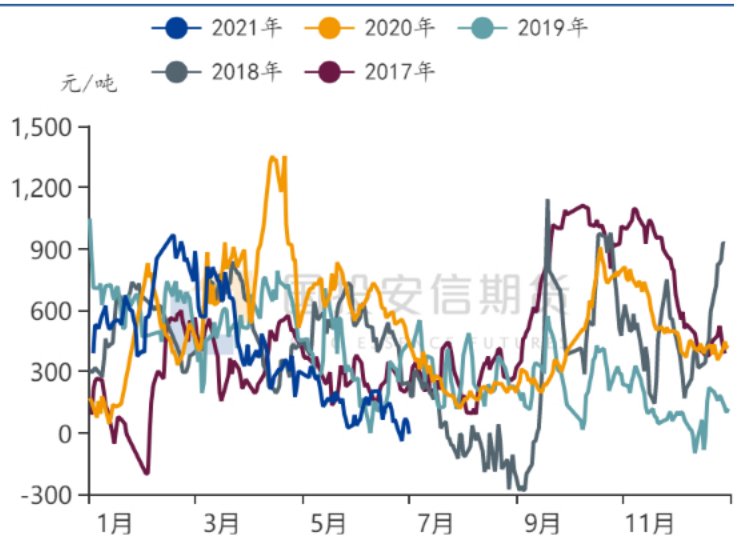
数据来源: wind

图12：煤制MEG盘面利润



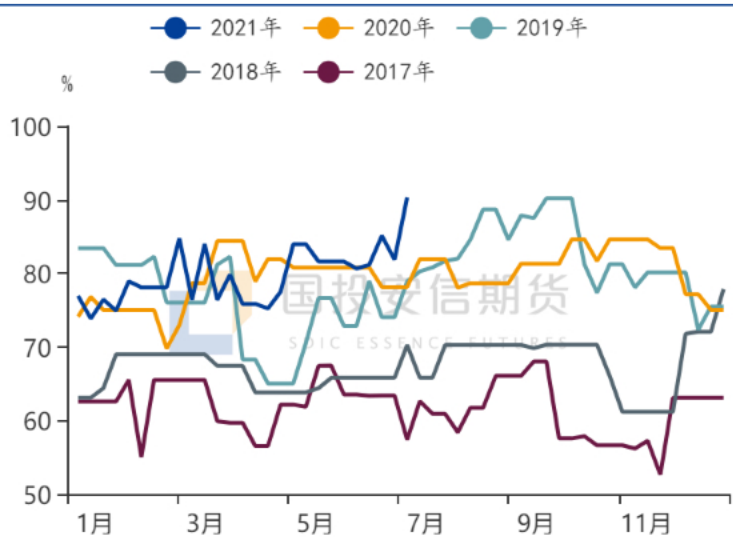
数据来源: wind

图13：涤纶短纤利润



数据来源: wind

图14: PX负荷



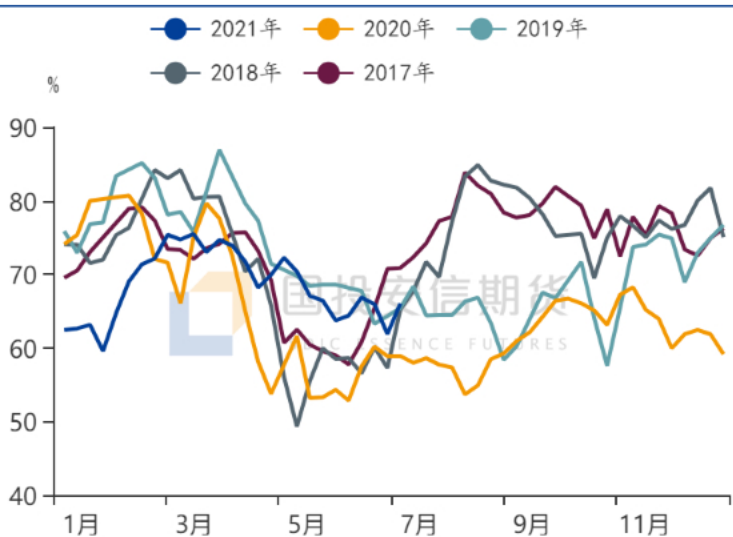
数据来源: 卓创

图15: PTA负荷



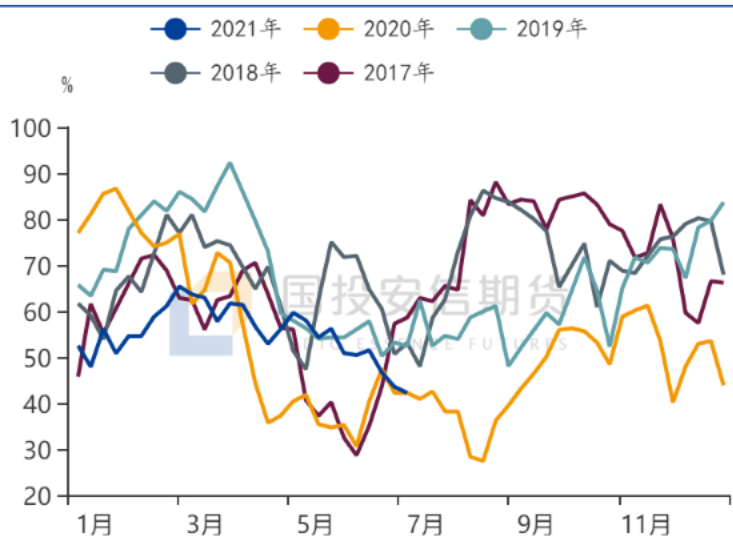
数据来源: CCF

图16: MEG负荷



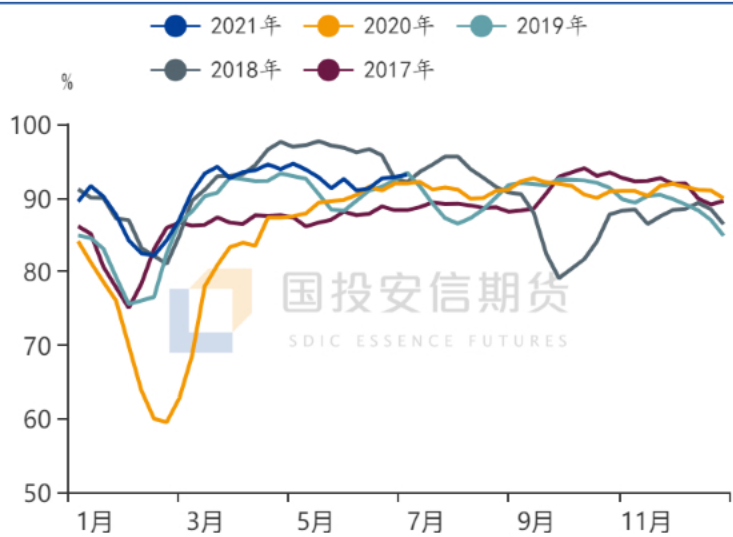
数据来源: CCF

图17: 煤制MEG负荷



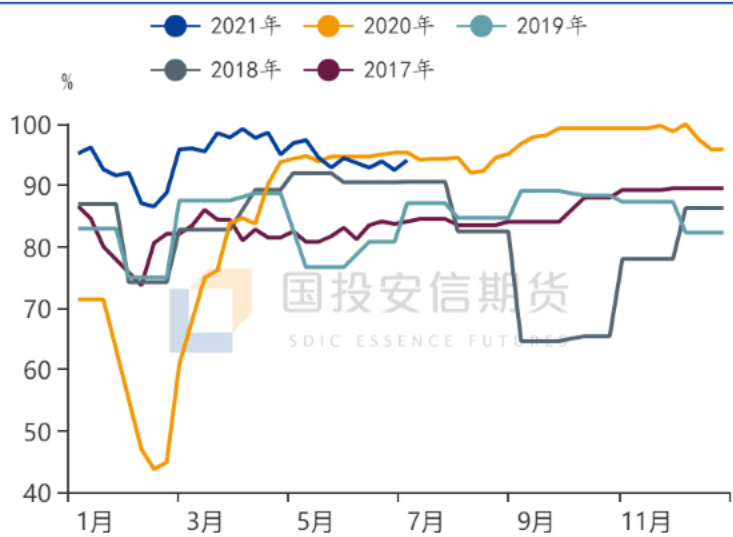
数据来源: CCF

图18: 聚酯负荷



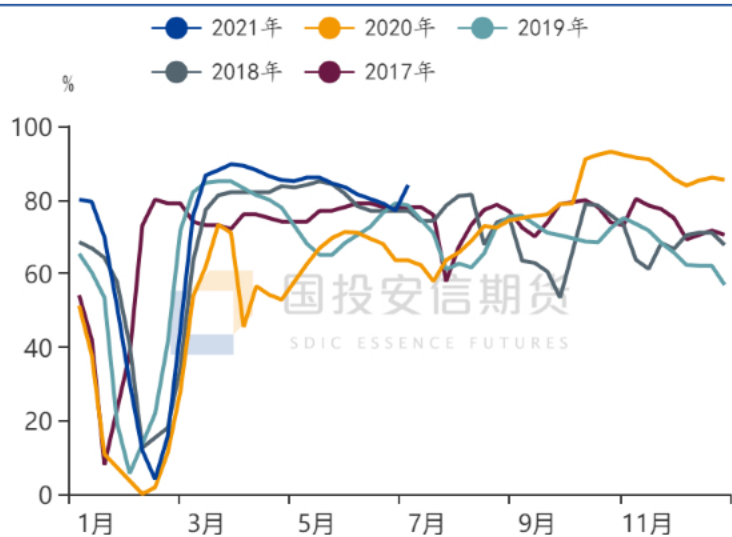
数据来源: CCF

图19: 直纺涤短负荷



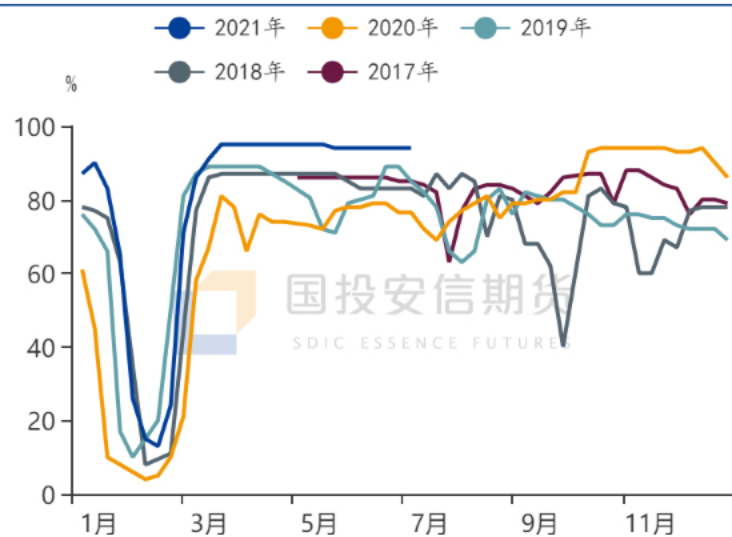
数据来源: CCF

图20：江浙织机负荷



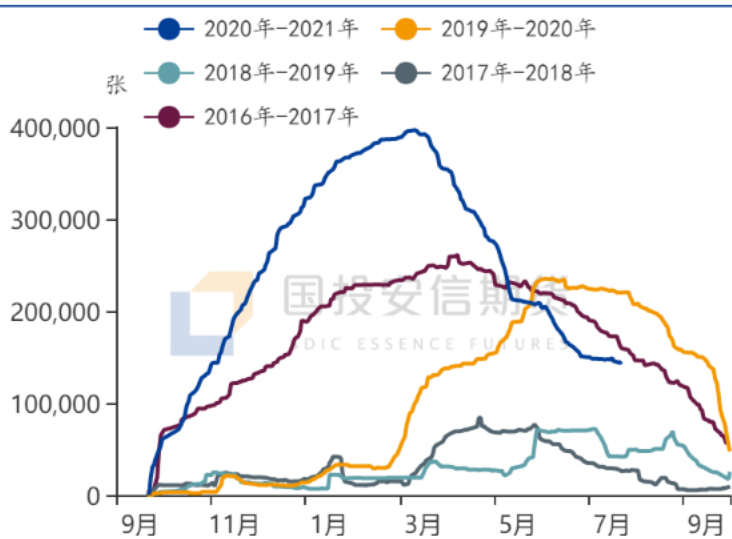
数据来源：CCF

图21：江浙加弹开机率



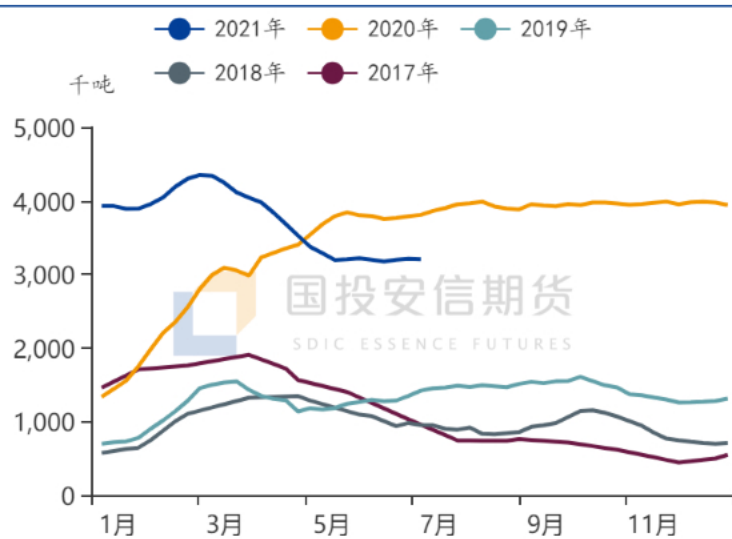
数据来源：CCF

图22：PTA仓单



数据来源：wind

图23：PTA社会库存



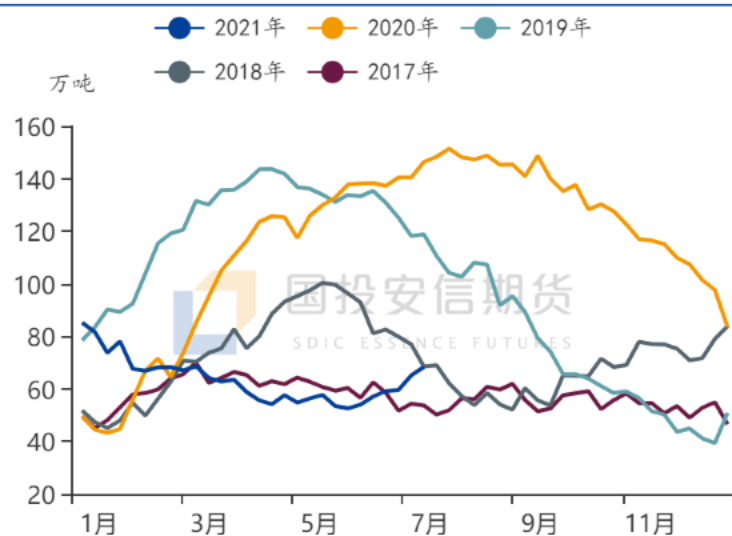
数据来源：卓创

图24：乙二醇注册仓单量



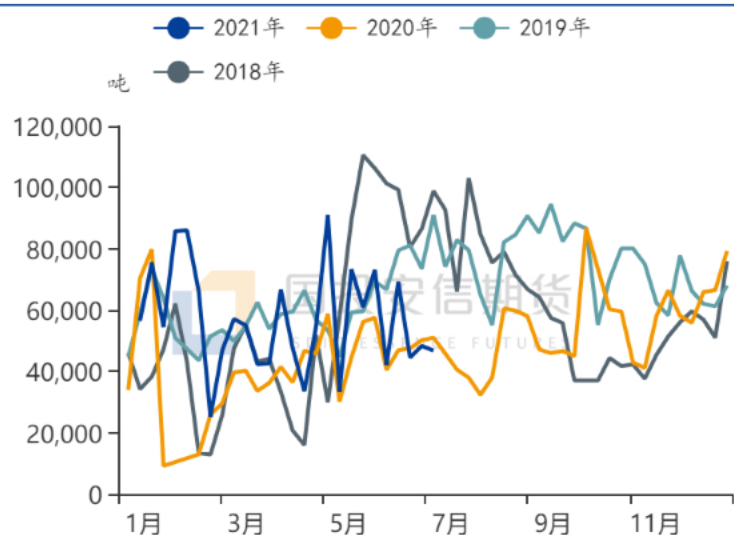
数据来源：wind

图25：CCF华东主港MEG库存



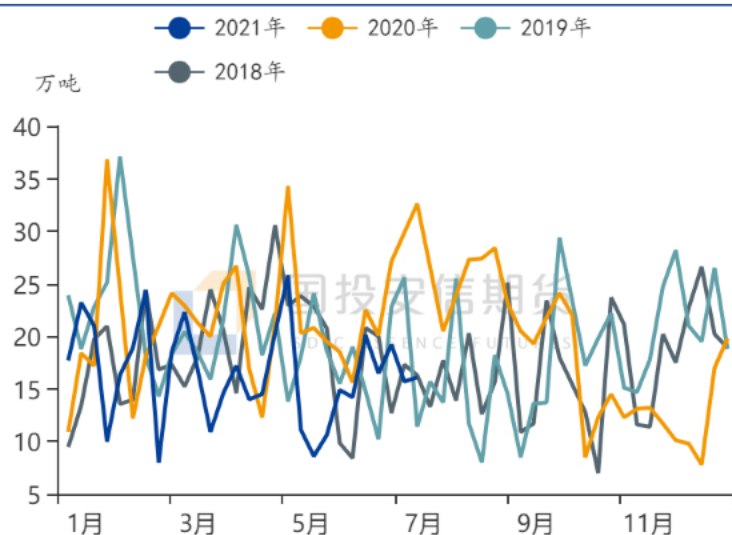
数据来源：CCF

图26：张家港MEG周度发货量



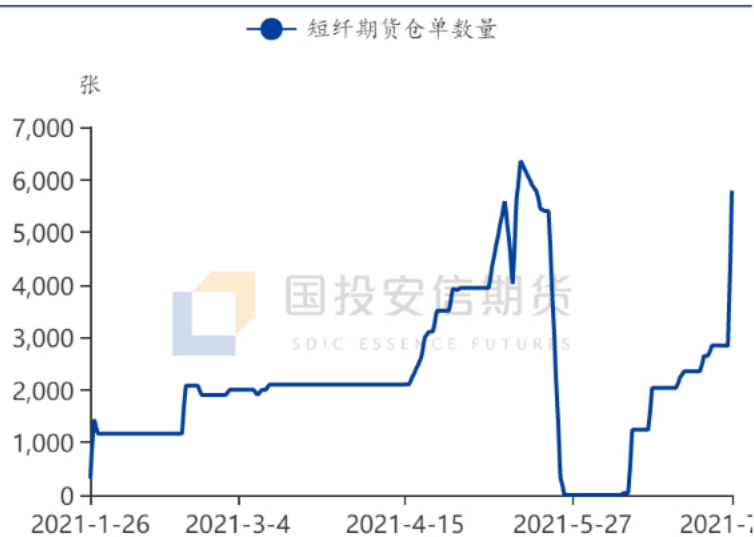
数据来源:CCF

图27：MEG到港预报



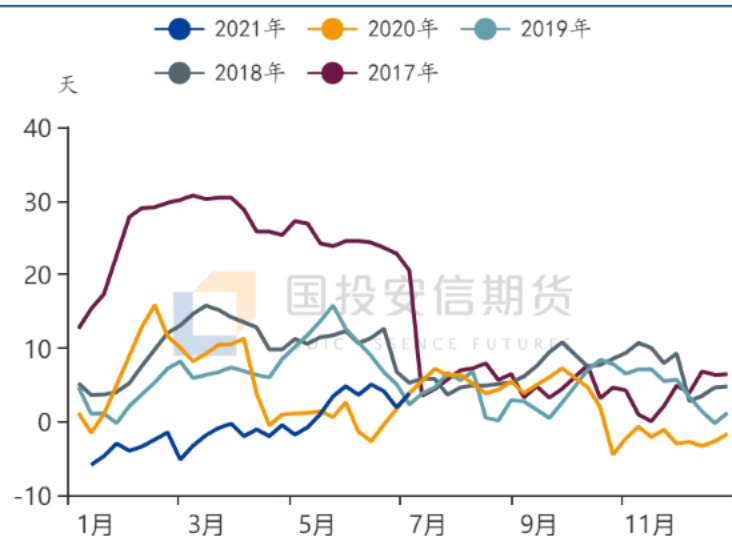
数据来源:CCF

图28：短纤期货仓单



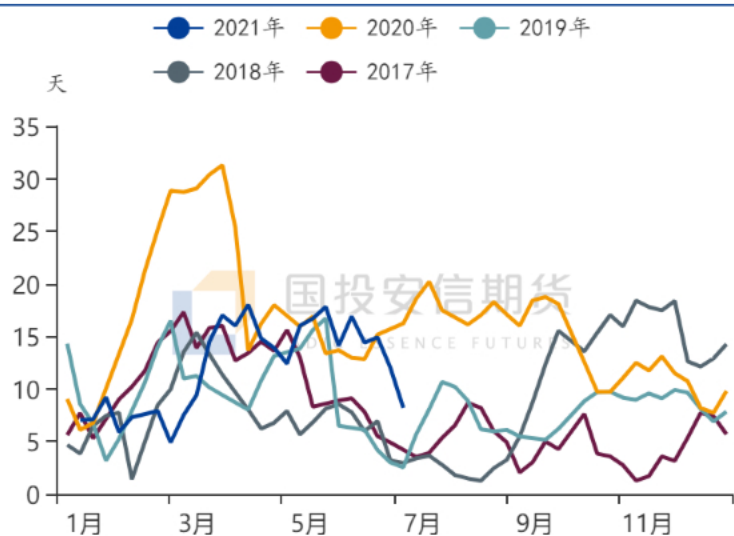
数据来源:wind

图29：涤纶短纤库存



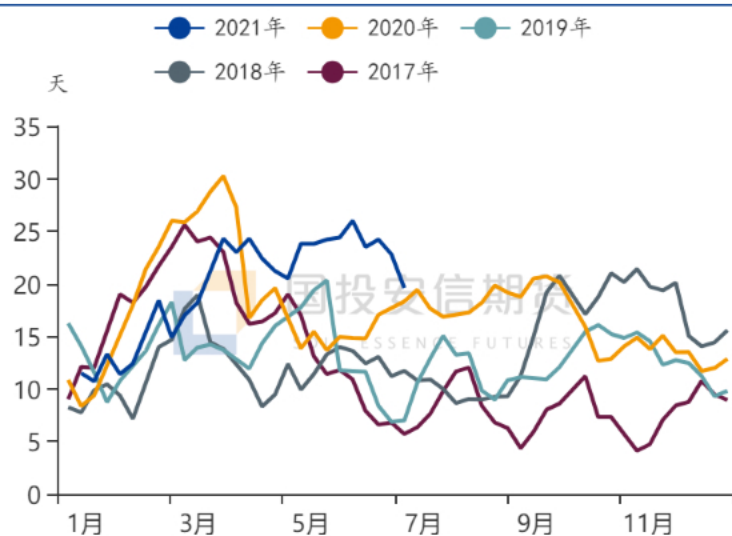
数据来源:CCF

图30：POY库存



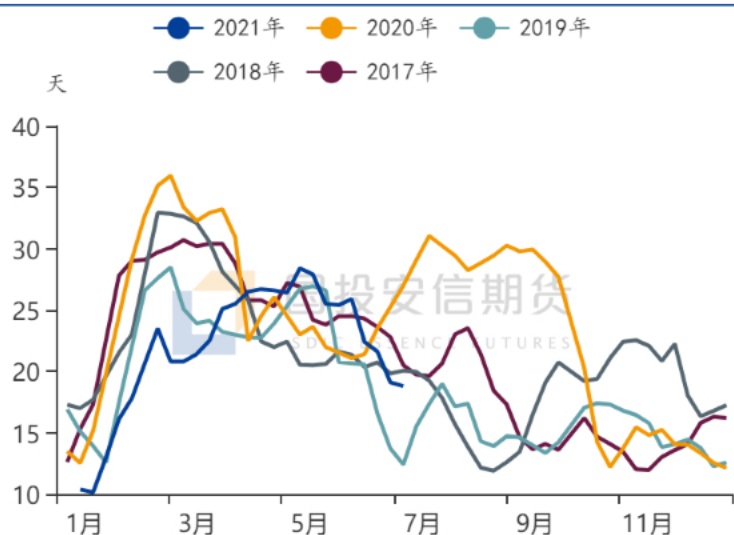
数据来源:CCF

图31：FDY库存



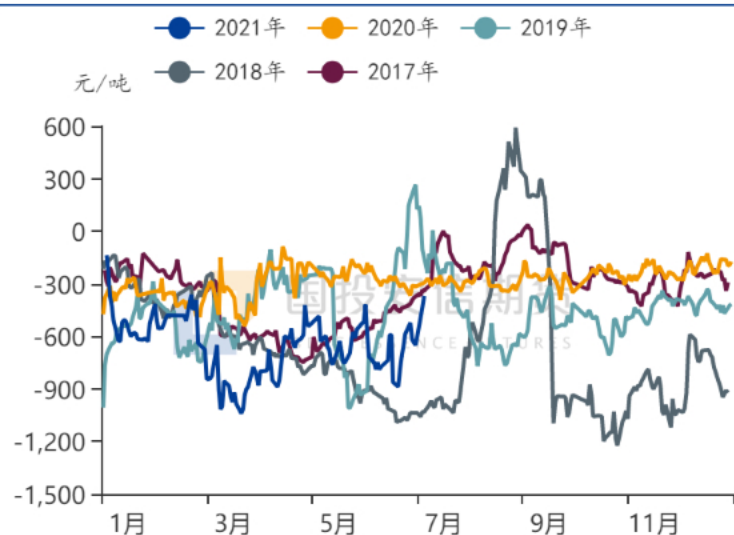
数据来源:CCF

图32: DTY库存



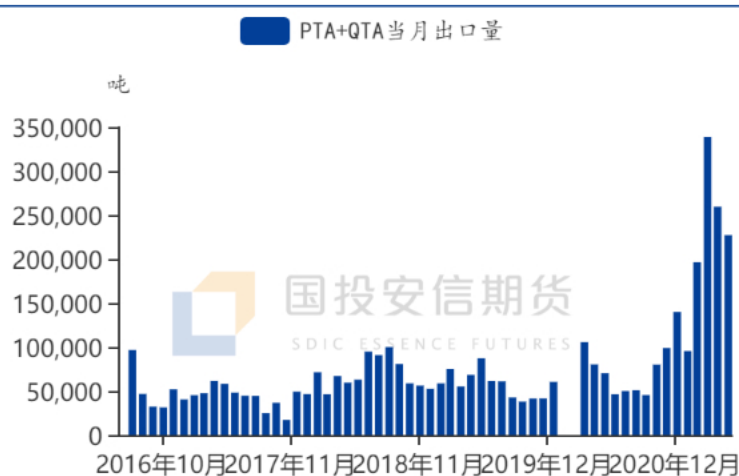
数据来源: CCF

图33: PTA内外盘价差



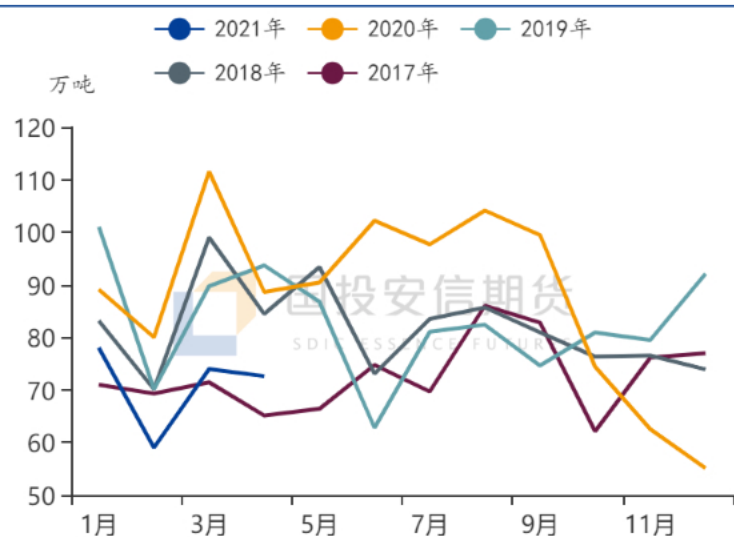
数据来源: wind

图34: PTA+QTA当月出口量



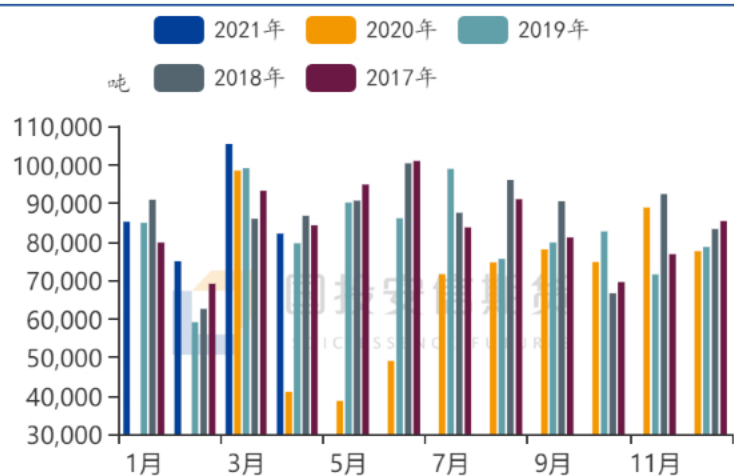
数据来源: wind

图35: MEG月度进口量



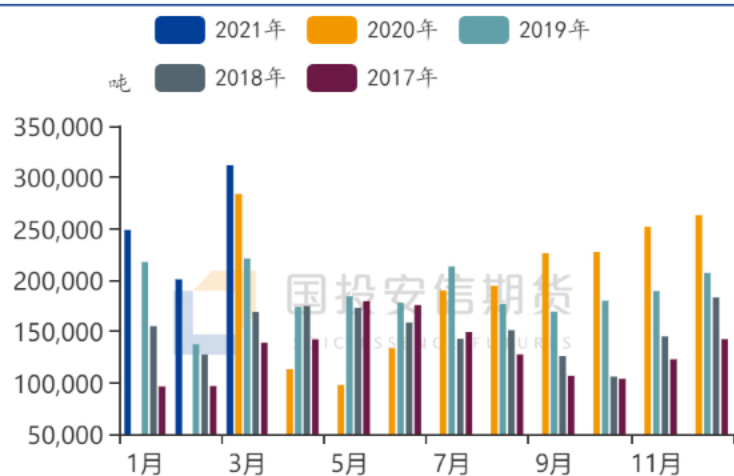
数据来源: wind

图36: 短纤月度出口量



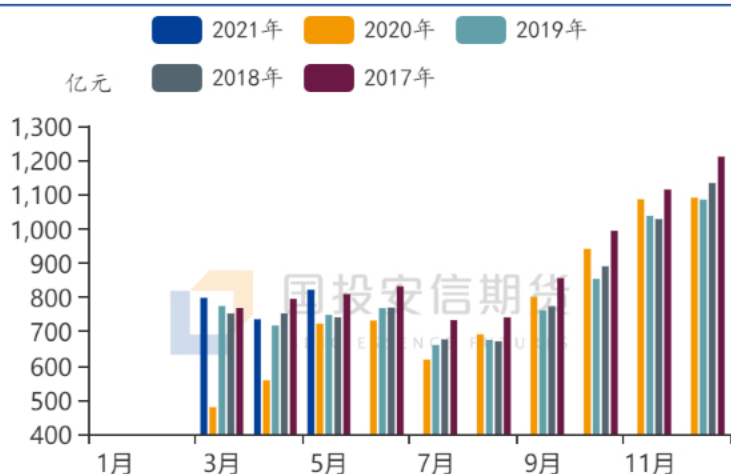
数据来源: 海关

图37: 民用长丝月度出口量



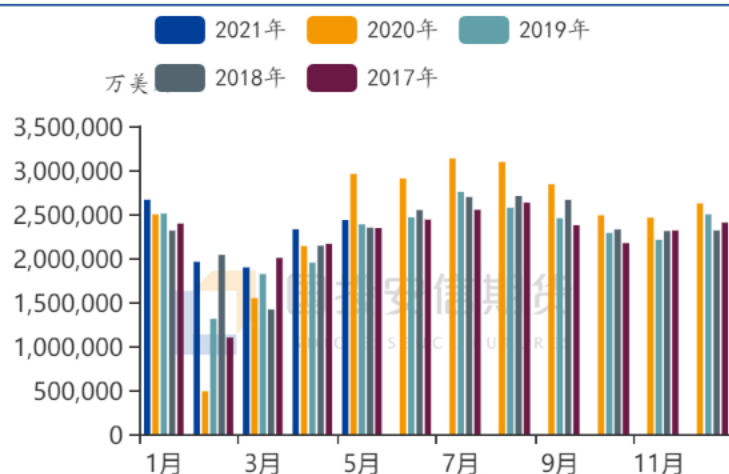
数据来源: 海关

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，石脑油紧跟原油走强，PX则略有走软，因此PTA价格在上周表现疲弱，加工差略有修复。MEG累库预期继续兑现，短纤销售转弱，被动随原料波动。整体看，产业链依旧呈现上游偏强，下游被动跟涨的局面，需求尚未明显启动。

PTA：CCF估算6月PTA小幅去库5万吨，去库幅度低于预期值。7月待检修装置较多，独山能源250万吨上周末停车检修，后期主要关注台化120万吨、恒力石化250万吨和虹港石化150万吨检修及逸盛大港装置碱洗动态，如果集中发生在7月，PTA可能延续紧平衡状态。期货仓单继续流出，但流出速度有所放缓。目前在库仓单折现货不足73万吨，尤其是浙江地区仓单紧张，期货盘面压力已经明显减轻。近期下游涤丝销售加快，库存压力缓解，消费有回升迹象，且上游原料强势对PTA有明显推涨。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，近期的备货或预支旺季行情。

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，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：短纤上周的产销明显回落，周度库存再度上升，利润水平平稳，价格被动随原料上行。近期涤丝销售好转，下游织机开工有明显回升，部分秋冬季订单开始出现，但短纤市场依旧没有明显回暖迹象，关注7月份消费能否好转。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。

整体看，PTA利润偏低，被动跟随上游原料走强，后市关注几套装置检修动态能否带来供需面利多，另外原料涨价引发下游备货，存在预支旺季需求的可能；MEG原料偏强、利润挤压，但累库预期正在缓慢兑现，维持宽幅震荡，趋势受油价波动影响；短纤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