

油价下跌聚酯震荡 乙二醇交易强现实

聚酯周报

●行情回顾：

上周PTA价格延续震荡，主力2109合约周初自5082元/吨上涨至5234元/吨，周中随原油下跌而出现回调，周四最低跌至5000元/吨一线，随后PTA价格企稳有所反弹。乙二醇期货走势较强，主力2109合约从周初5000元/吨上涨至53000元/吨一线。短纤期货主力2109合约与PTA走势相近但弱于PTA，在7100-7300元/吨一线震荡。

●上游原料及各环节利润：

油价反弹后再度回落，石脑油和PX跟随油价先扬后抑。石脑油-原油价差走强后回落，PX-石脑油价差在244美元/吨附近震荡；PTA加工差自420元/吨回升至560元/吨附近。乙二醇走强，石脑油一体化MEG亏损缩减至8美元/吨左右，煤制因上游同样走强亏损小幅缩至-650元/吨附近。下游涤丝现金流走弱，短纤维维持在盈亏线附近，瓶片依旧亏损。

●产业链供需：

PTA：周五装置负荷78.6%，环比-0.3%。独山250恢复，台化120检修，福化450、逸盛360降负。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310.1万吨，环比下降约2.8万吨。

MEG：装置负荷66.84%，环比+0.26%，煤制负荷45.49%，环比+2.14%。新疆天业、辽宁北化、斯尔邦停车检修，湖北化肥重启计划推迟，山西沃能提负计划延迟。黔希煤化工重启提负中，天盈、河南永城两套、阳煤寿阳重启中。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57.8万吨，环比-4.9万吨。

短纤：装置负荷98%，环比+2.7%，短纤库存4.1天，环比微涨。

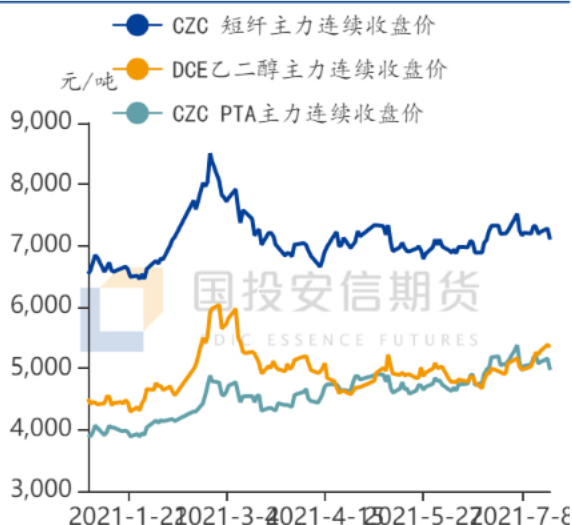
聚酯：装置负荷93.5%，环比-0.2%。长丝POY库存10天，环比+1.5天，FDY库存21天，环比+0.6天，DTY库存19.8天，环比+1.8天。

织造：江浙织机负荷80%，环比-4%，加弹机负荷92%，环比-2%。

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	4974	-206	-3.98%	5.16%	10.48%
乙二醇主力	5341	208	4.05%	12.06%	7.99%
短纤主力	7098	-224	-3.06%	3.02%	6.67%
短纤盘面利润	1056	-118	-10.02%	-15.47%	-8.00%

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	679	-11	-1.61%	6.14%	20.35%
PX CFR中国台湾	923	-14	-1.49%	5.61%	7.70%
PTA内盘	5135	90	1.78%	6.42%	16.31%
PTA外盘	730	0	0.00%	4.29%	10.61%
PTA加工差	592	165	38.62%	7.65%	91.54%

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	1006	20	2.03%	11.65%	-9.04%
甲醇:浙江出罐	2740	90	3.40%	3.01%	10.04%
MEG内盘	5430	360	7.10%	10.59%	5.44%
MEG外盘	695	37	5.62%	8.59%	7.42%

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	7100	50	0.71%	3.90%	5.71%
涤纶短纤利润	-118	-155	-421.95%	-281.91%	-155.28%
涤纶POY	7825	125	1.62%	9.06%	3.64%
涤纶DTY	9300	100	1.09%	8.77%	3.91%
涤纶FDY150D	8100	100	1.25%	6.93%	5.54%
瓶级切片	6700	100	1.52%	5.51%	3.88%
聚酯切片	6450	25	0.39%	6.61%	8.40%

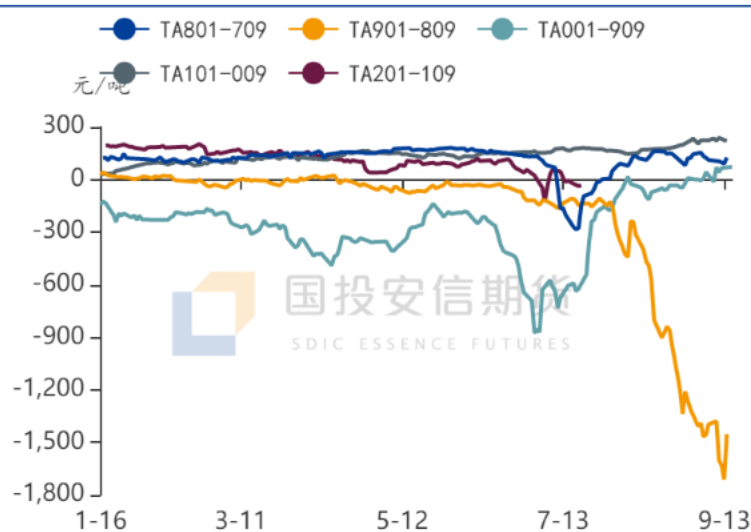
数据来源：wind

图2：PTA主力连续收盘价



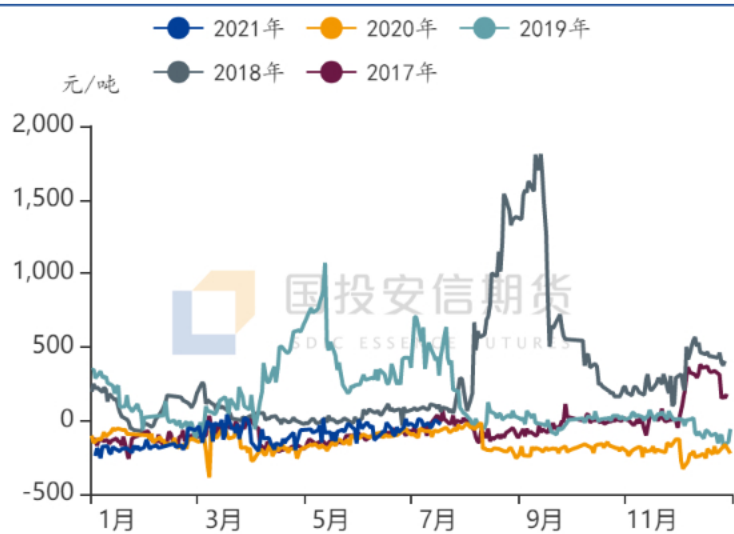
数据来源: wind

图4：PTA 1月-9月价差



数据来源: wind

图6：PTA主力基差



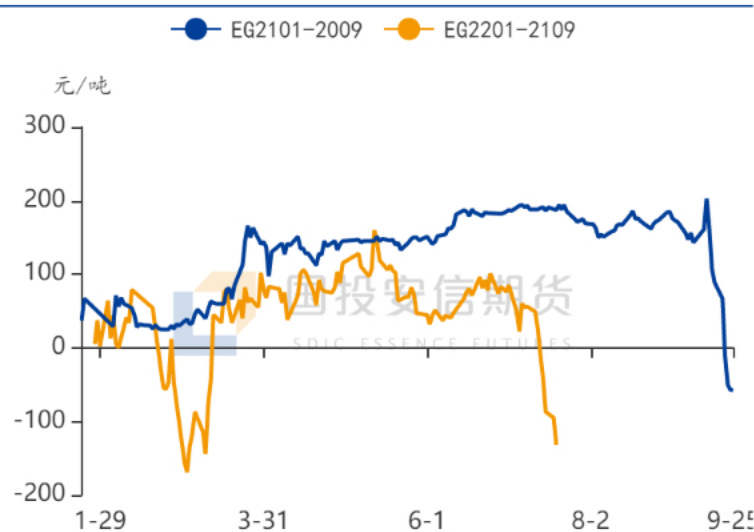
数据来源: wind

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



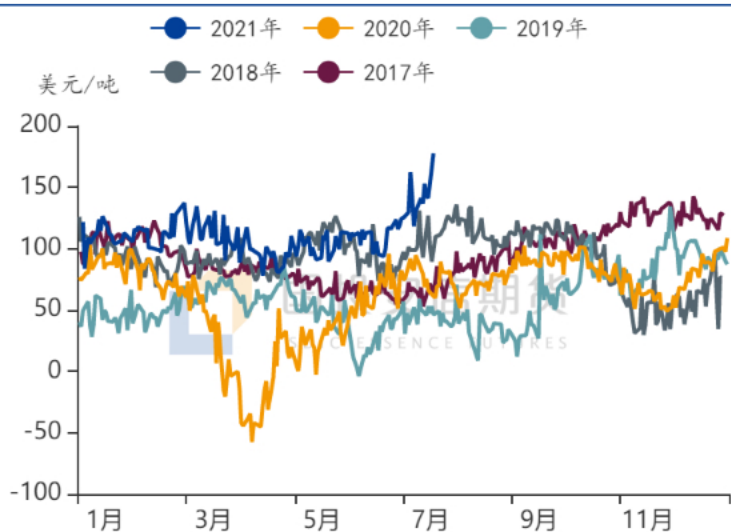
数据来源: wind

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



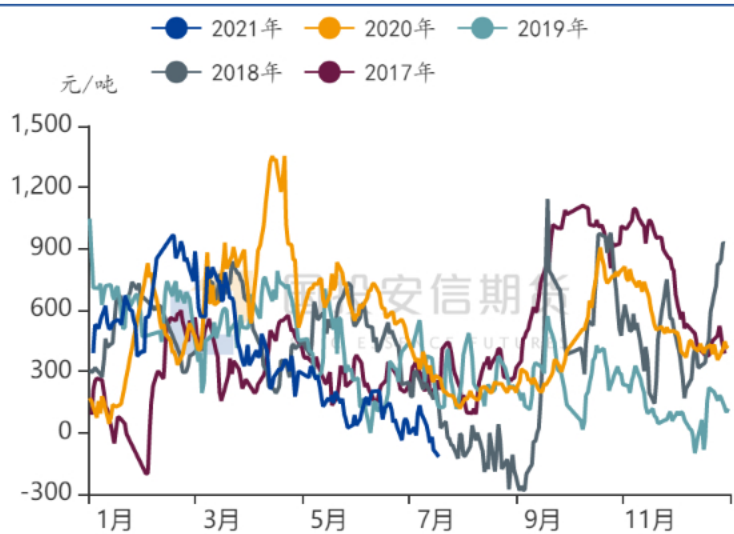
数据来源: wind

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



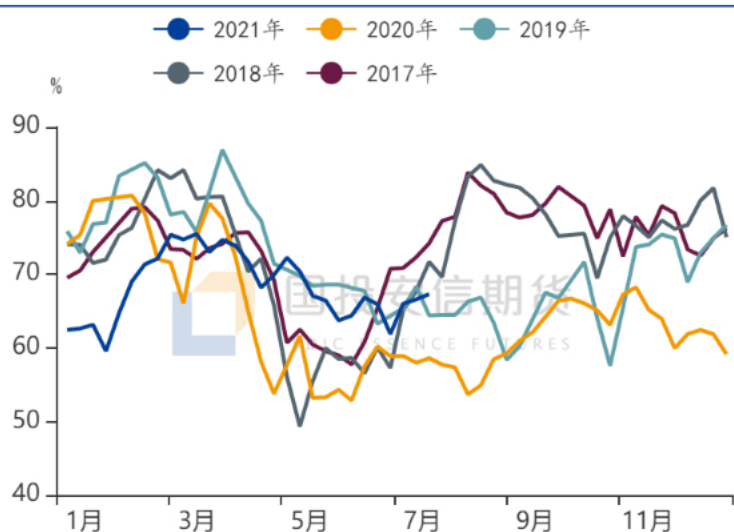
数据来源: 卓创

图15: PTA负荷



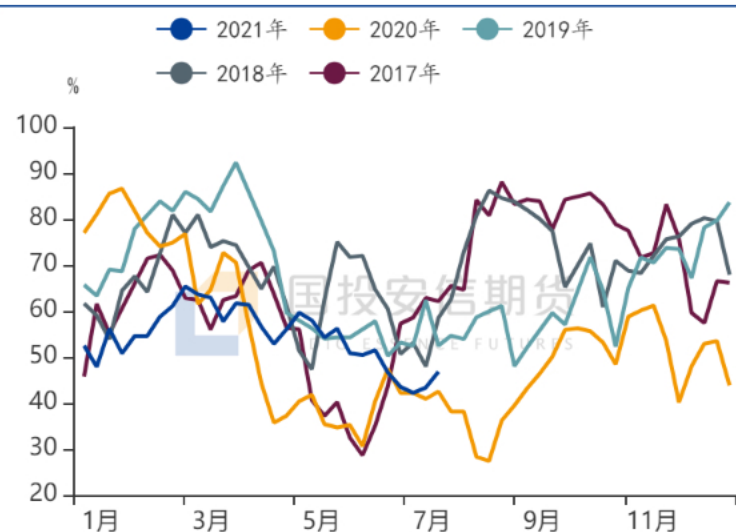
数据来源: CCF

图16: MEG负荷



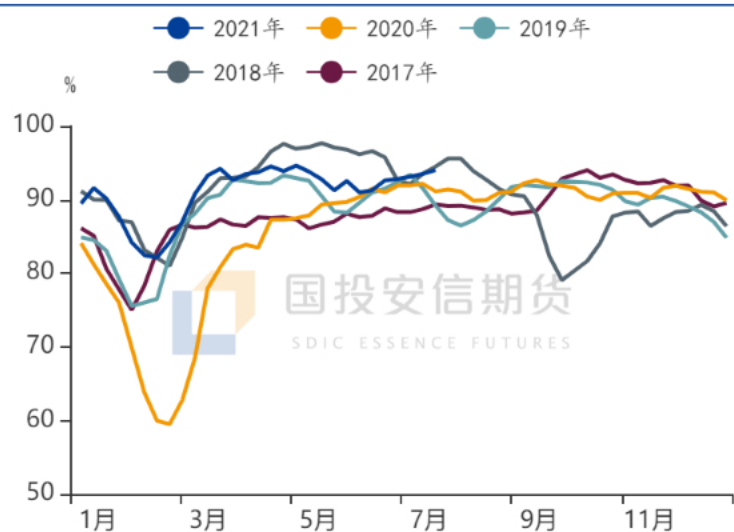
数据来源: CCF

图17: 煤制MEG负荷



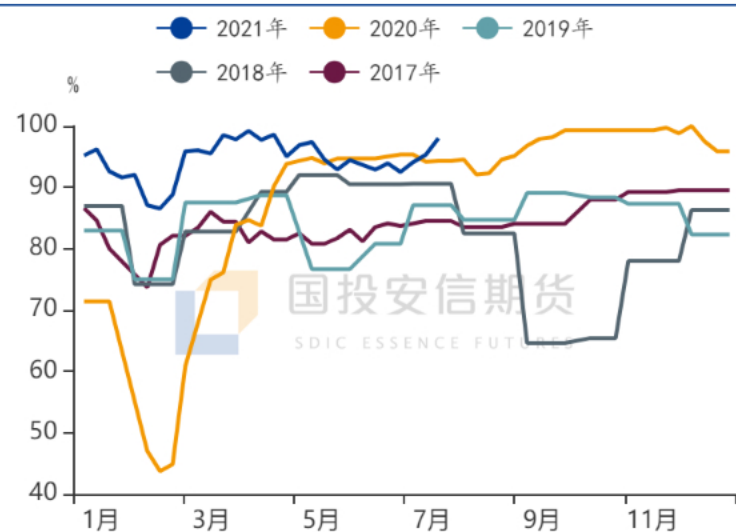
数据来源: CCF

图18: 聚酯负荷



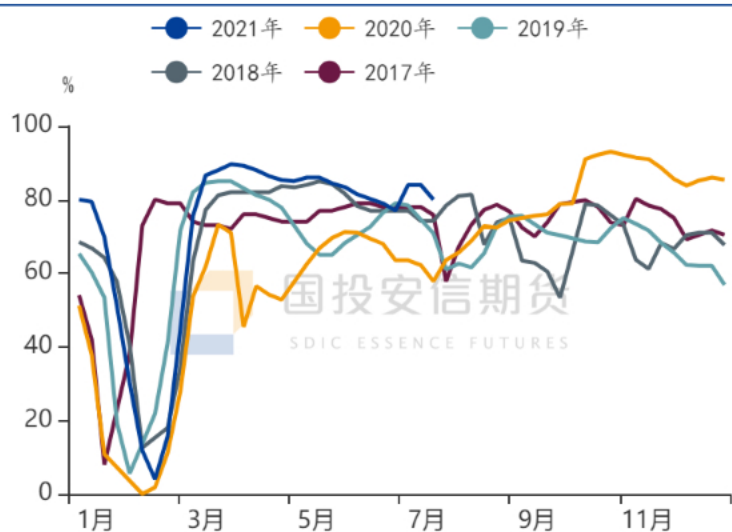
数据来源: CCF

图19: 直纺涤短负荷



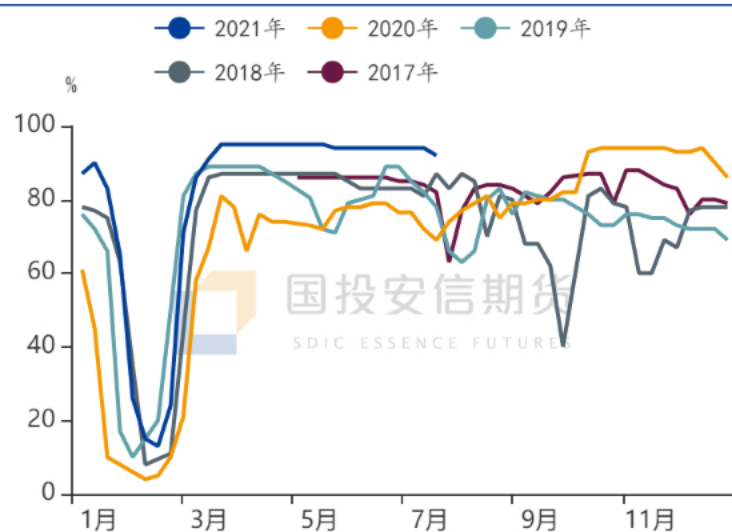
数据来源: CCF

图20：江浙织机负荷



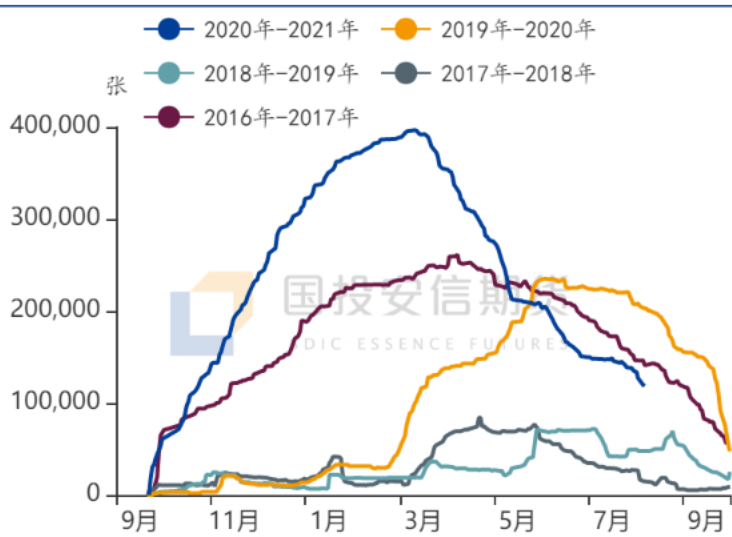
数据来源：CCF

图21：江浙加弹开机率



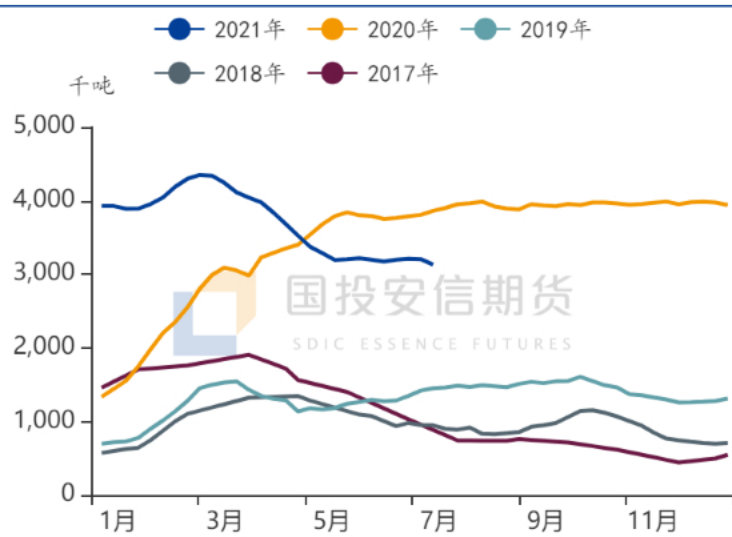
数据来源：CCF

图22：PTA仓单



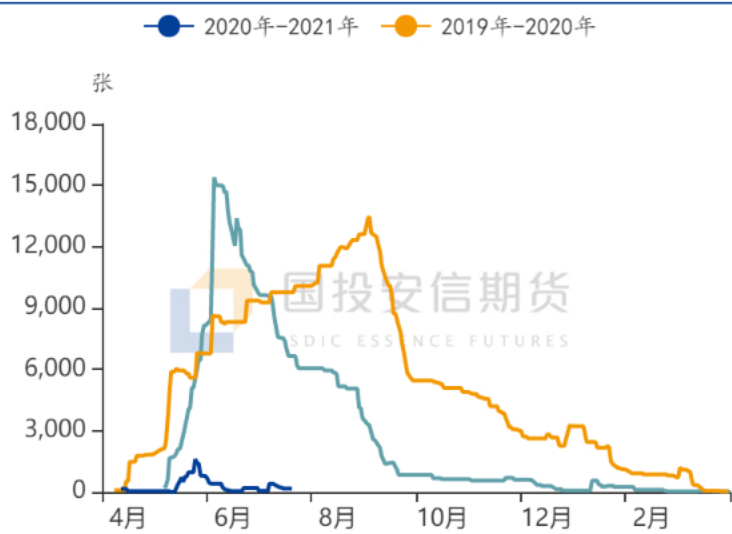
数据来源：wind

图23：PTA社会库存



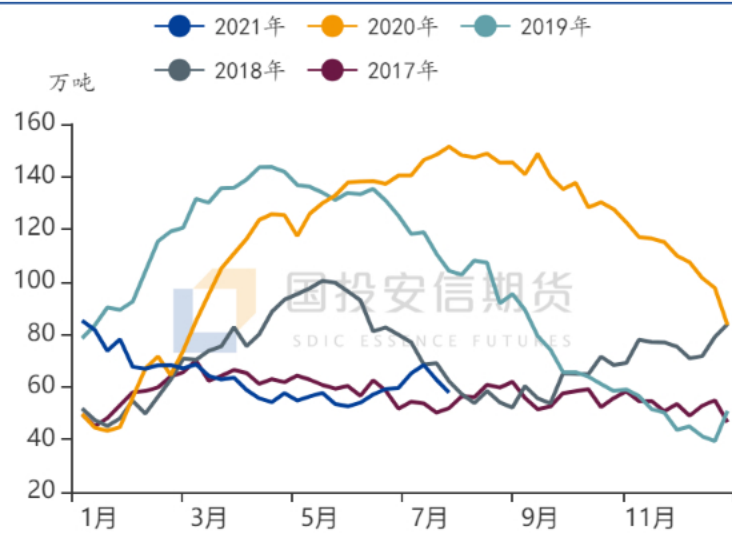
数据来源：卓创

图24：乙二醇注册仓单量



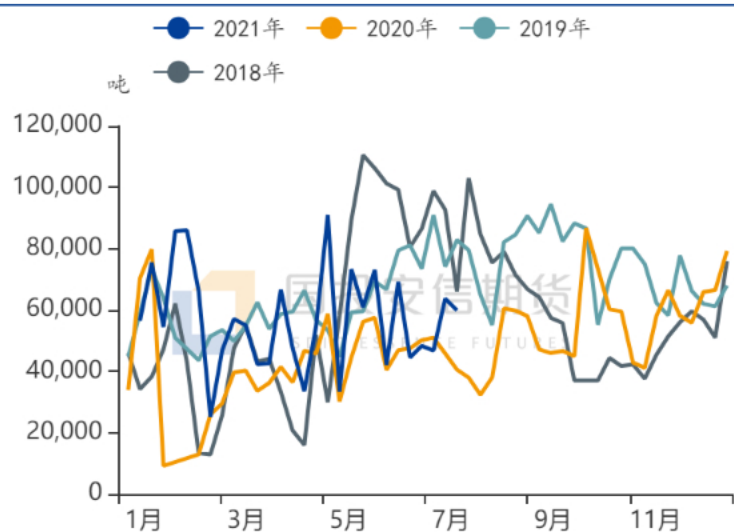
数据来源：wind

图25：CCF华东主港MEG库存



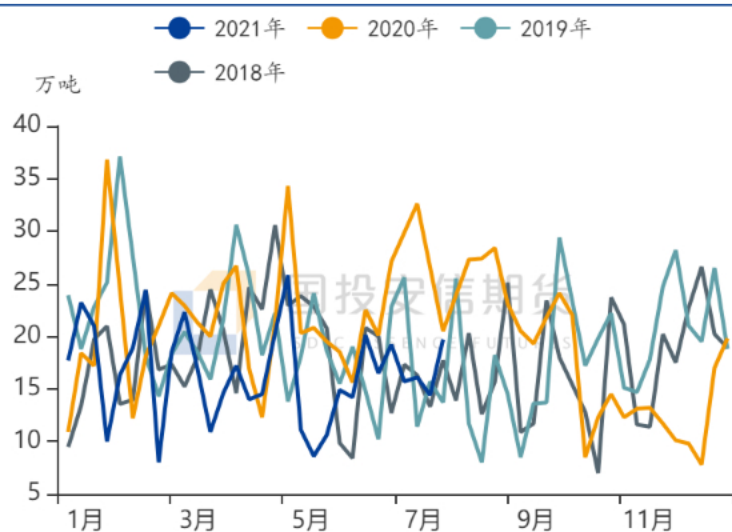
数据来源：CCF

图26：张家港MEG周度发货量



数据来源：CCF

图27：MEG到港预报



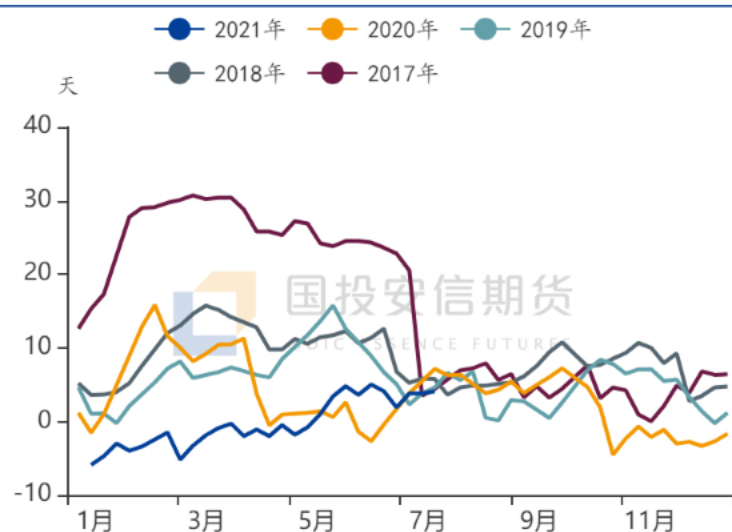
数据来源：CCF

图28：短纤期货仓单



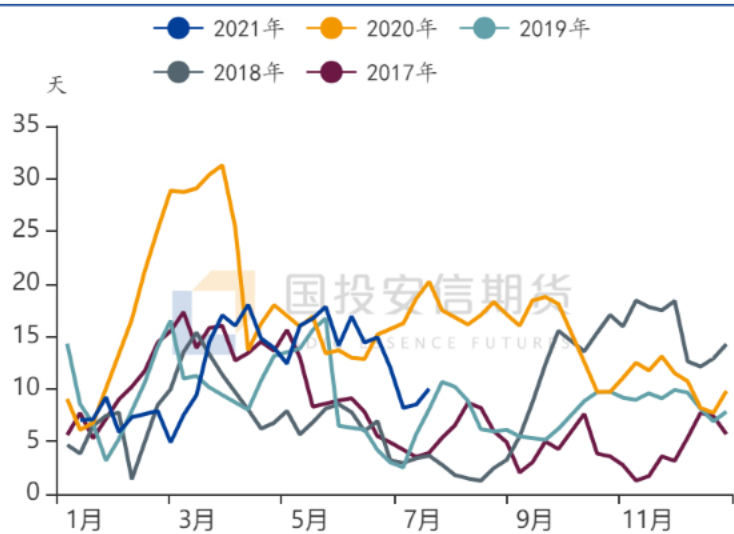
数据来源：wind

图29：涤纶短纤库存



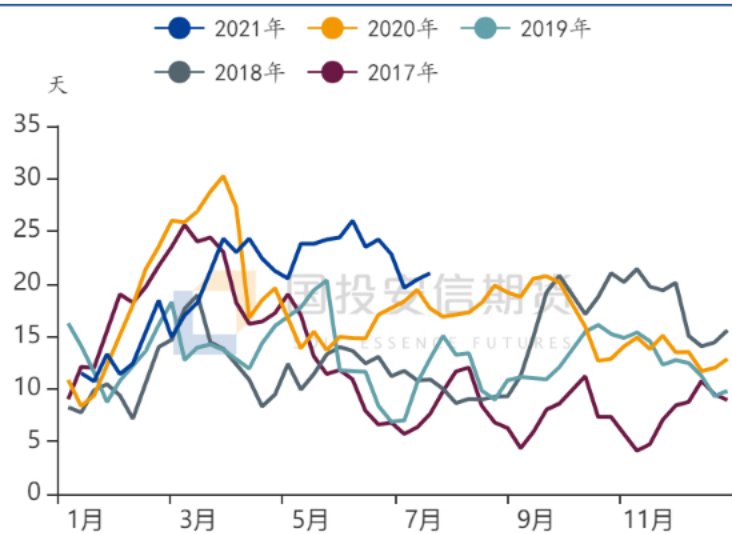
数据来源：CCF

图30：POY库存



数据来源：CCF

图31：FDY库存



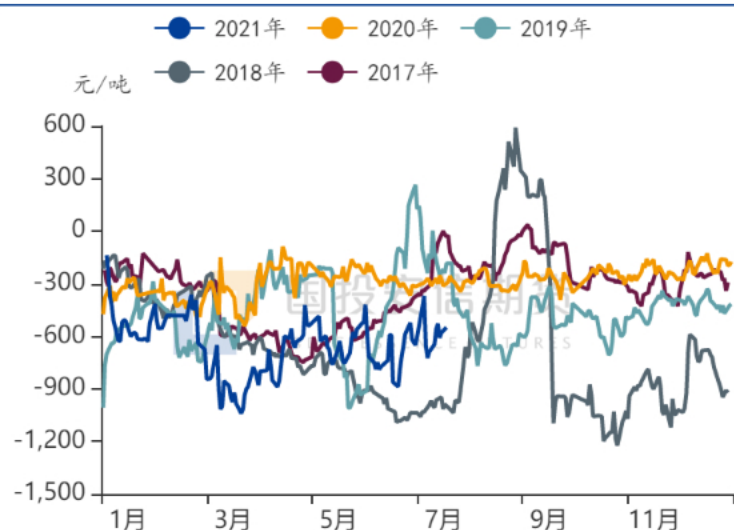
数据来源：CCF

图32: DTY库存



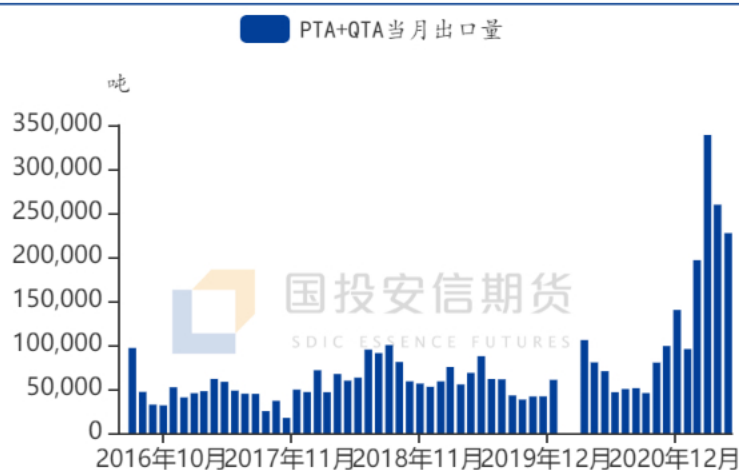
数据来源: CCF

图33: PTA内外盘价差



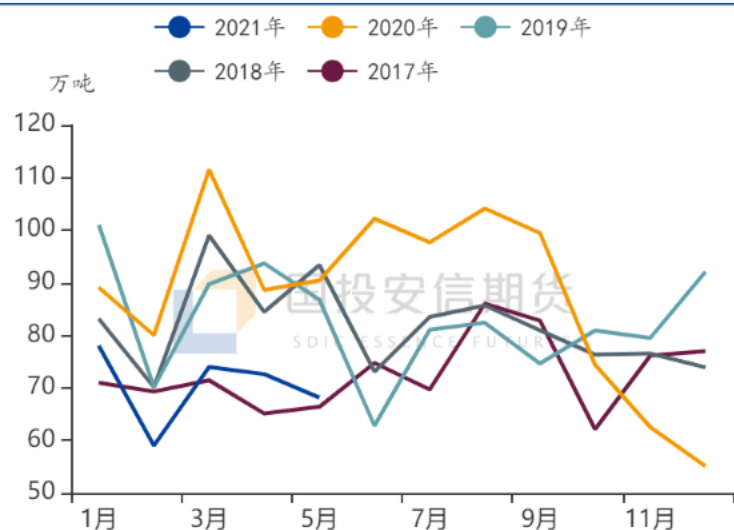
数据来源: wind

图34: PTA+QTA当月出口量



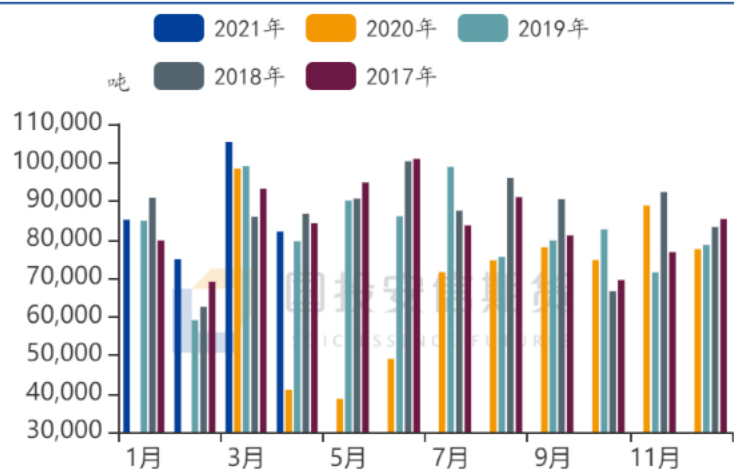
数据来源: wind

图35: MEG月度进口量



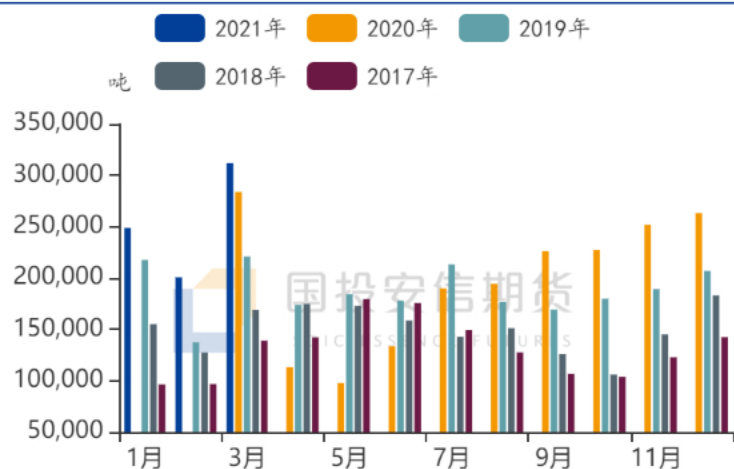
数据来源: wind

图36: 短纤月度出口量



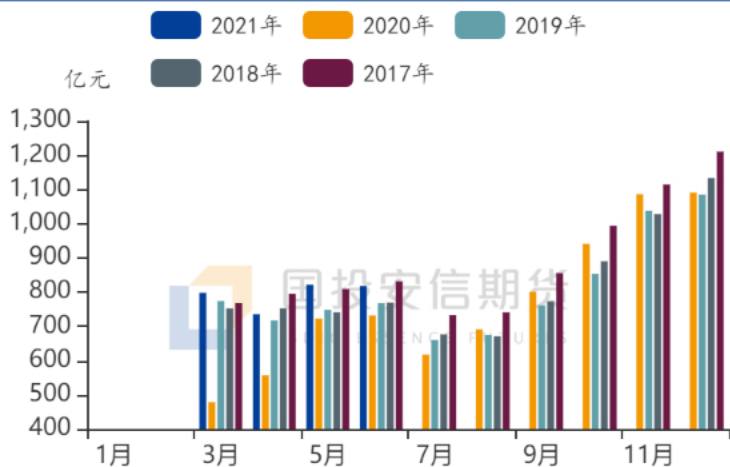
数据来源: 海关

图37: 民用长丝月度出口量



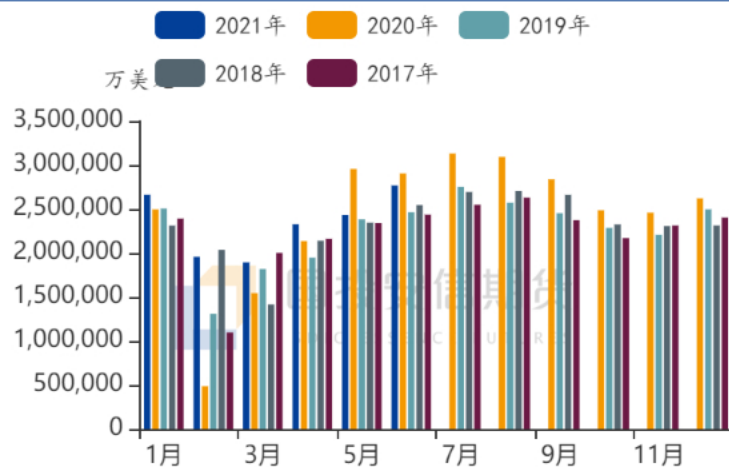
数据来源: 海关

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

近半年，PTA加工费维持偏低水平，价格走势紧跟原油，近期油价展开高位震荡后下探，PTA紧跟油价走势。MEG近期累库不及预期，价格走势相对偏强，节奏短期跟随煤价波动。短纤被动随原料波动，产销因价格回落而收缩。整体看，周内PTA、短纤震荡，MEG增仓上涨，产业链产销回升，多头情绪占据上风，但受油价下跌拖累，多头气氛转弱。

PTA：独山能源250万吨恢复提负中，台化120万吨已经停车检修，福化450万吨及逸盛360万吨意外降负，上周PTA现货偏紧、基差走强；后期关注恒力石化250万吨和虹港石化150万吨待检修装置动态。下游聚酯开工率维持相对高位，涤丝销售一般，目前以消化库存为主；因对下半年需求普遍乐观，企业逢低备货为旺季做准备可能会减弱旺季需求的利多。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意外爆发的可能。

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、浙江石化二期及湖北三宁均已平稳运行，内蒙古建元焦化装置部分开车，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。到港预报量维持高位，进口增长的预期也在兑现，后期马油75万吨装置有重启计划。不过近期装置检修计划较多，叠加海外装置短停，累库预期下修。港口库存下降，在煤价上涨、利润不佳以及低库存状态下乙二醇价格坚挺上行、基差走强。预计乙二醇中线仍维持宽幅震荡格局。

短纤：短纤价格被动随原料波动，加工利润逐步走低，生产维持在盈亏平衡附近。经过前期的采购后，下游企业备货有所放缓，以刚需采购为主。上周织机开工率下滑，短纤市场依旧没有明显回暖迹象，近期注册仓单量上升，7月交割预期依旧较为活跃。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，被动跟随上游原料波动，主动上涨驱动不足；MEG累库预期下修，维持宽幅震荡，趋势受油价煤价成本波动影响；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