台风扰动PTA短期强势 乙二醇冲高后动能放缓

聚酯周报

●行情回顾：

上周PTA价格强势上行，主力2109合约周初跟随原油下跌自5100元/吨一线最低跌至4900元/吨附近，随后强势上涨，周四涨停，周五收盘于5358元/吨。乙二醇期货冲高回落，主力2109合约从周初5300元/吨上涨至最高5588元/吨随后震荡回落至5360元/吨一线。短纤期货主力2109合约与PTA走势相近但弱于PTA，在7000-7400元/吨一线震荡上行。

●上游原料及各环节利润：

油价大跌后反弹，石脑油和PX跟随油价先抑后扬。石脑油-原油价差回落后走强，PX-石脑油价差涨至265美元/吨附近；PTA加工差上涨至700元/吨以上。乙二醇高位震荡，石脑油一体化MEG在盈亏平衡附近，煤制因上游同样走强亏损仍在-650元/吨附近。下游涤丝现金流走弱，短纤加工利润持续走低，瓶片依旧亏损。

●产业链供需：

PTA：周五装置负荷78.9%，环比+0.3%。台化120检修，福化450、逸盛360、四川能投100降负，亚东75、逸盛宁波200短停。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308.8万吨，环比下降约1.3万吨。

MEG：装置负荷66.07%，环比-0.77%，煤制负荷42.2%，环比-3.29%。陕煤渭化、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。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56.3万吨，环比-1.5万吨。

短纤：装置负荷96.1%，环比-1.9%，短纤库存5.5天，环比上涨。

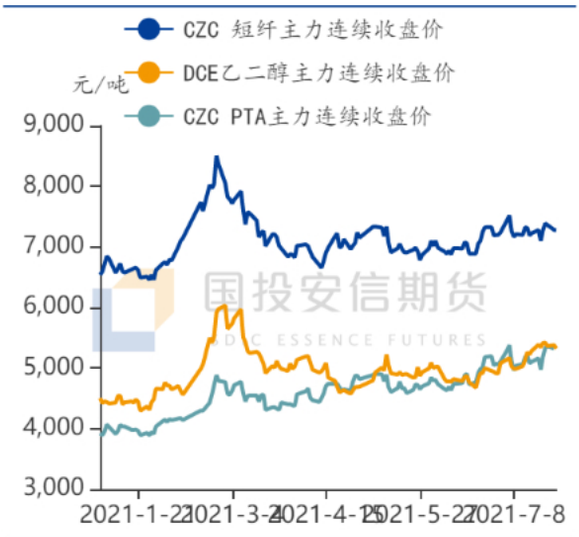
聚酯：装置负荷92.5%，环比-1%。长丝POY库存9.3天，环比-0.7天，FDY库存21.2天，环比+0.2天，DTY库存18.6天，环比-1.2天。

织造：江浙织机负荷85%，环比+5%，加弹机负荷93%，环比+1%。

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	5324	162	3.14%	6.35%	12.32%
乙二醇主力	5321	-20	-0.37%	6.46%	13.41%
短纤主力	7276	178	2.51%	-0.63%	0.75%
短纤盘面利润	927	-134	-12.62%	-29.51%	-38.83%

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	682	3	0.39%	5.56%	17.09%
PX CFR中国台湾	938	15	1.63%	2.51%	10.48%
PTA内盘	5395	290	5.68%	10.44%	16.90%
PTA外盘	750	20	2.74%	4.17%	13.64%
PTA加工差	767	200	35.36%	66.49%	133.42%

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	0	0.00%	15.50%	-9.04%
甲醇:浙江出罐	2750	50	1.85%	3.77%	7.42%
MEG内盘	5430	0	0.00%	9.26%	11.96%
MEG外盘	692	-3	-0.43%	8.46%	11.97%

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	7260	180	2.54%	5.63%	4.71%
涤纶短纤利润	-184	-100	118.89%	-467.42%	-160.22%
涤纶POY	7925	100	1.28%	9.01%	4.07%
涤纶DTY	9450	150	1.61%	10.53%	5.00%
涤纶FDY150D	8125	25	0.31%	6.56%	4.84%
瓶级切片	6850	150	2.24%	7.03%	6.20%
聚酯切片	6550	100	1.55%	6.50%	9.62%

数据来源：wind

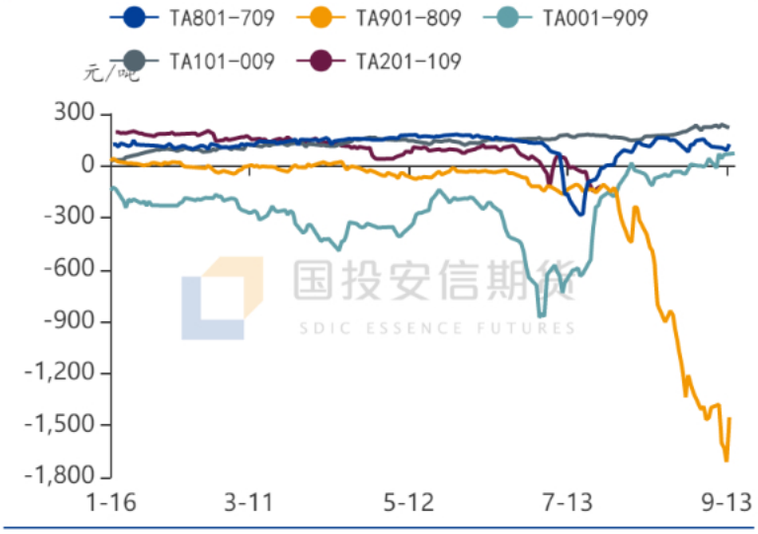
图2：PTA主力连续收盘价

数据来源：wind

图3：乙二醇主力连续收盘价

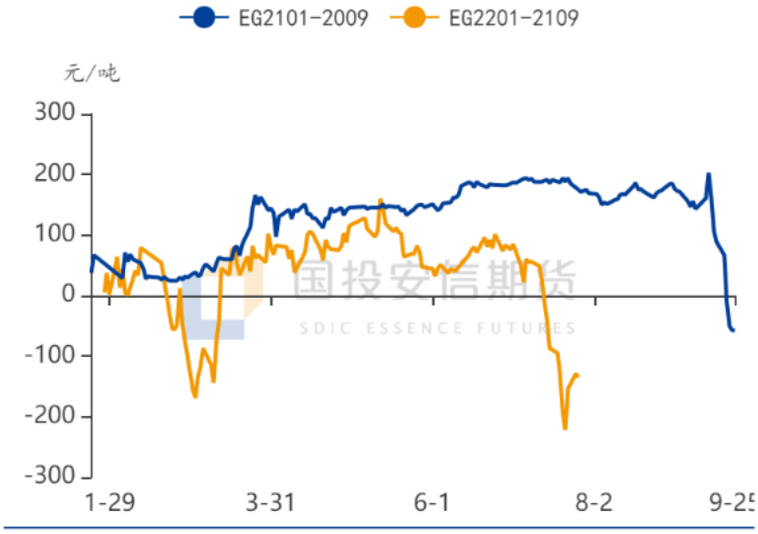
数据来源：wind

图4：PTA 1月-9月价差



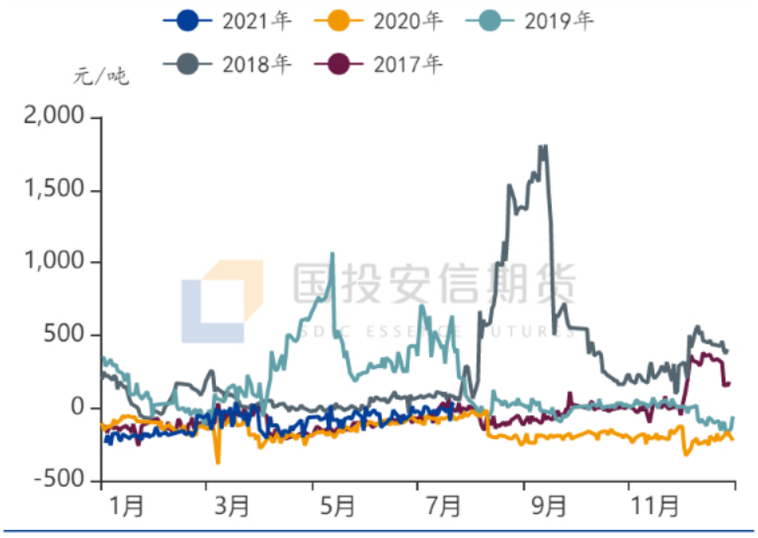
数据来源：wind

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

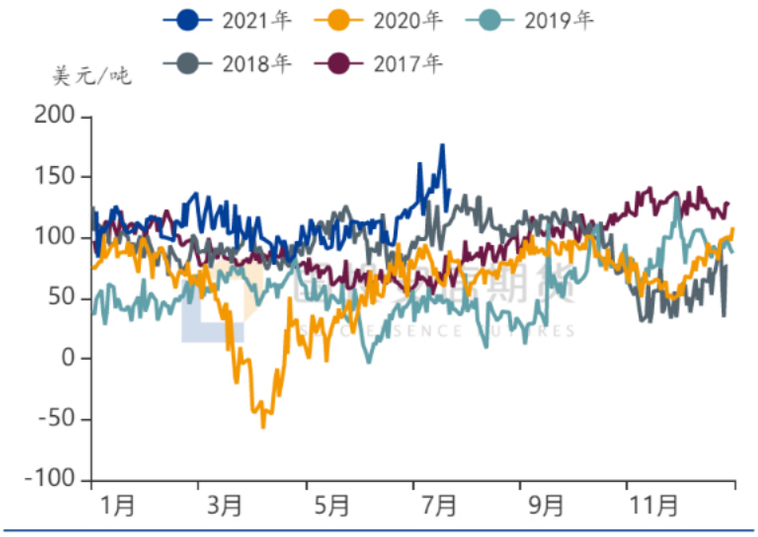
图7：MEG主力基差

数据来源：wind

本报告版权属于国投安信期货有限公司

不可作为投资依据，转载请注明出处

图8：石脑油-原油价差

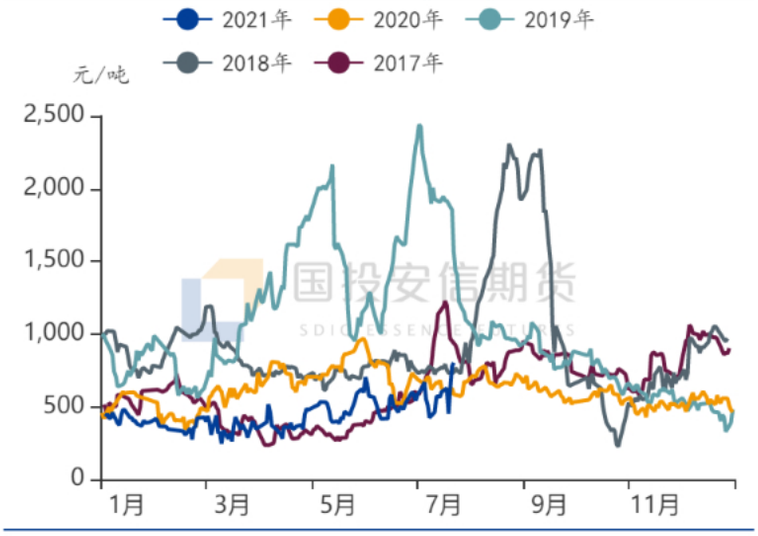


数据来源：wind

图9：PX-石脑油价差

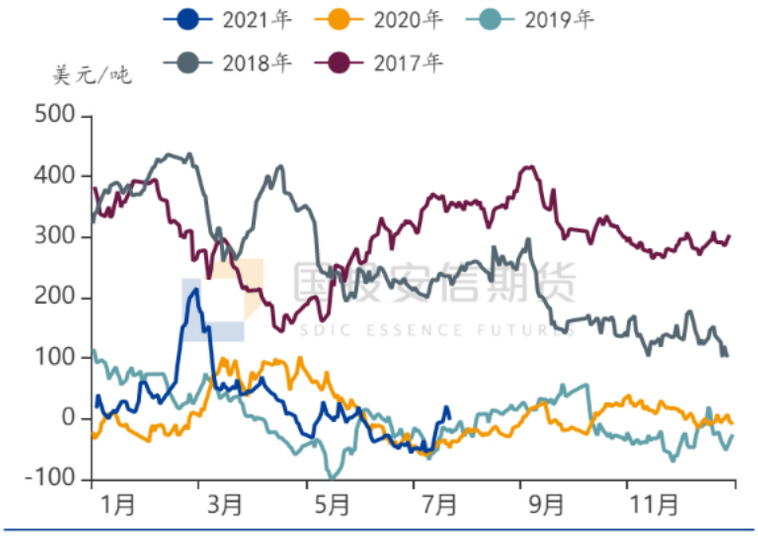
数据来源：wind

图10：PTA加工差



数据来源：wind

图11：石脑油一体化MEG利润

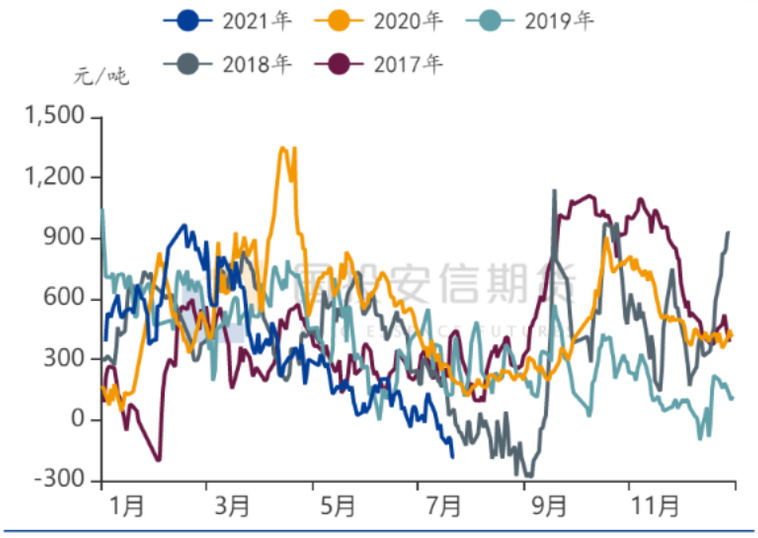


数据来源：wind

图12：煤制MEG盘面利润

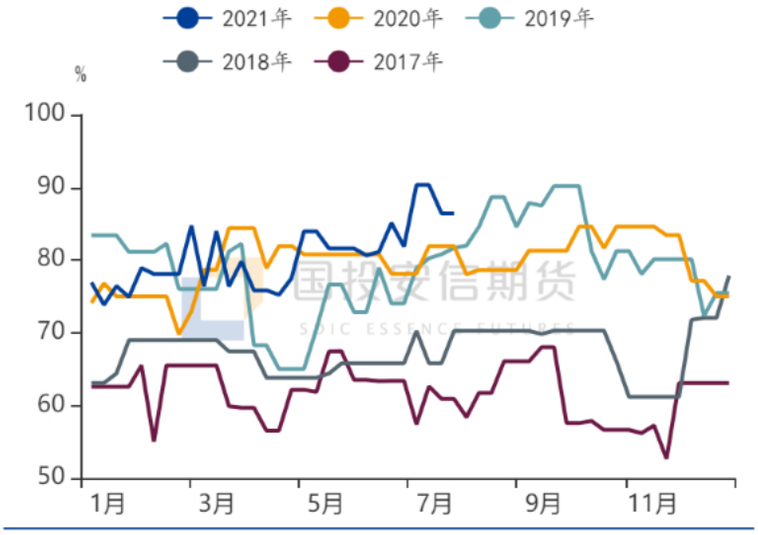
数据来源：wind

图13：涤纶短纤利润



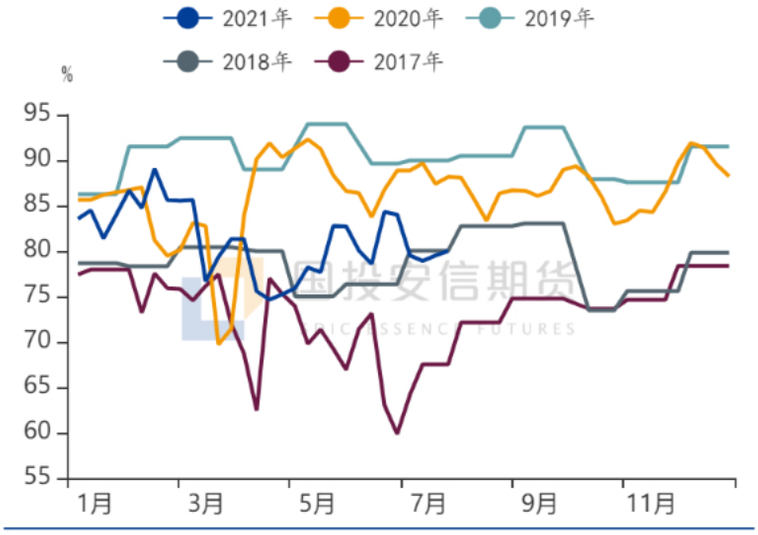
数据来源：wind

图14：PX负荷



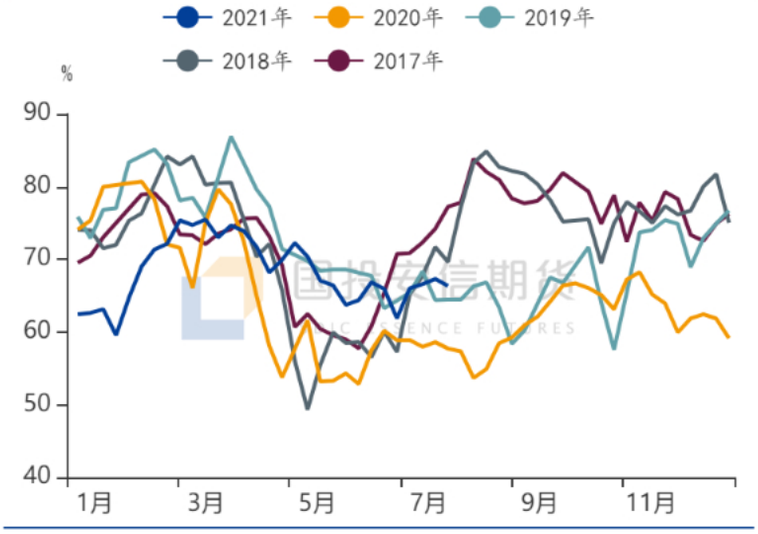
数据来源：卓创

图15：PTA负荷



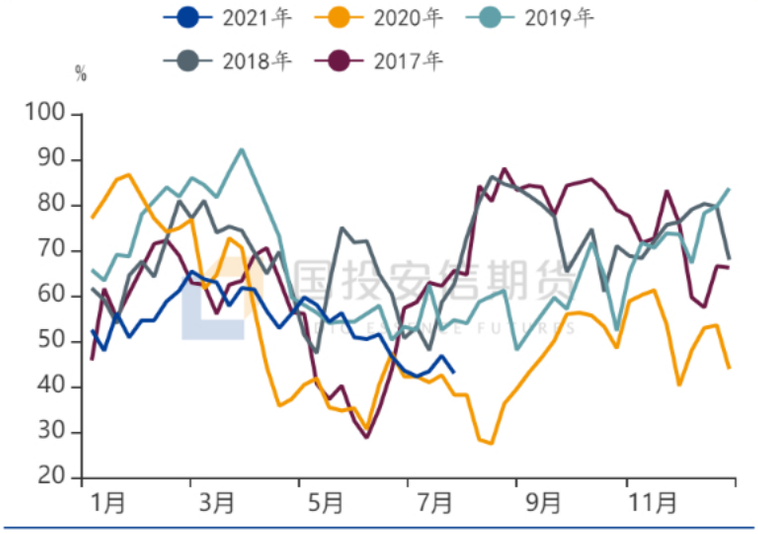
数据来源：CCF

图16：MEG负荷



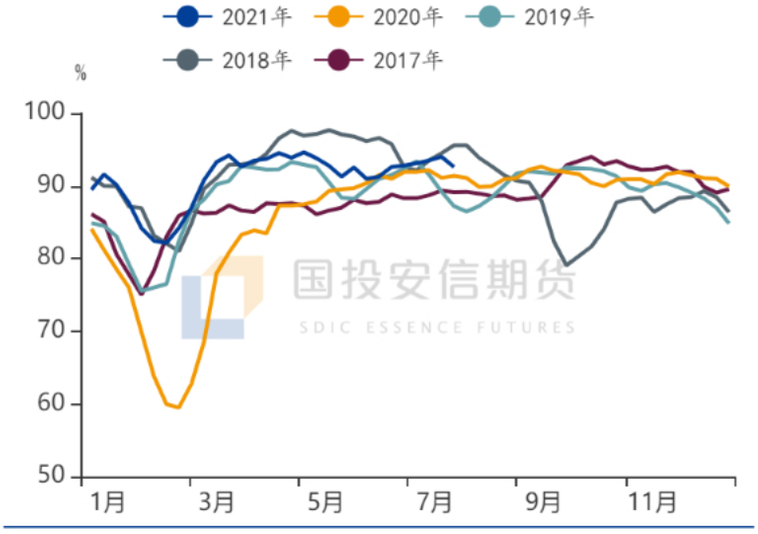
数据来源：CCF

图17：煤制MEG负荷



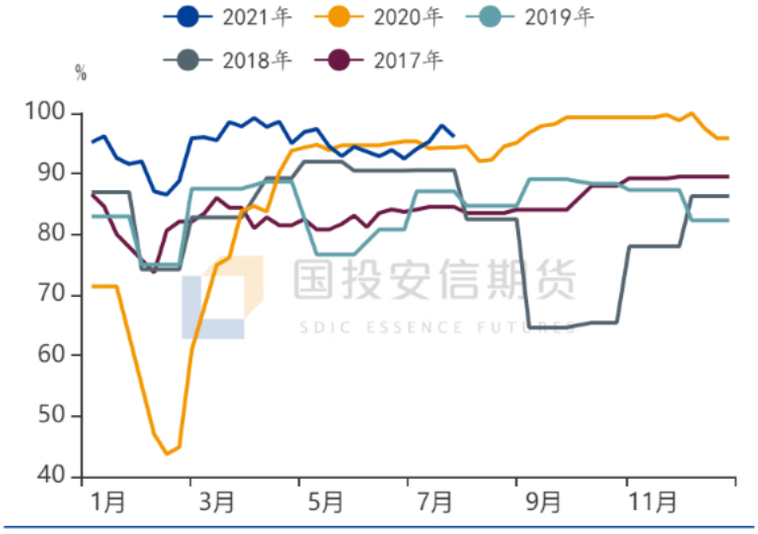
数据来源：CCF

图18：聚酯负荷



数据来源：CCF

图19：直纺涤短负荷

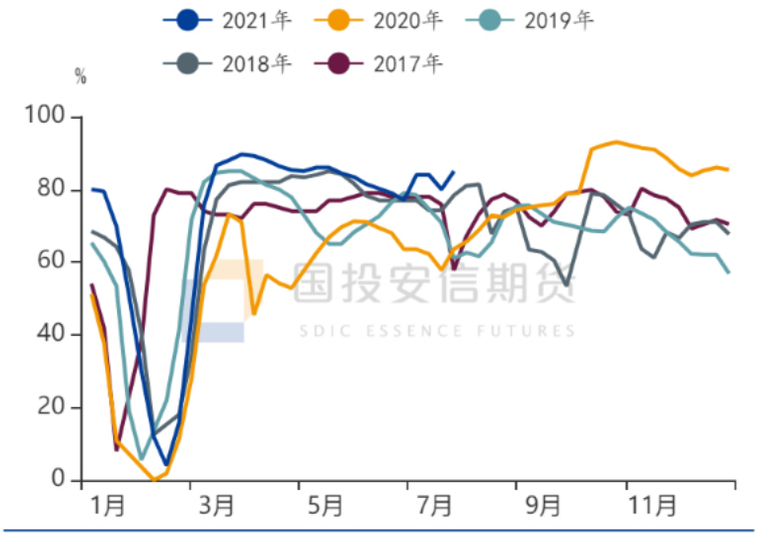


数据来源：CCF

本报告版权属于国投安信期货有限公司

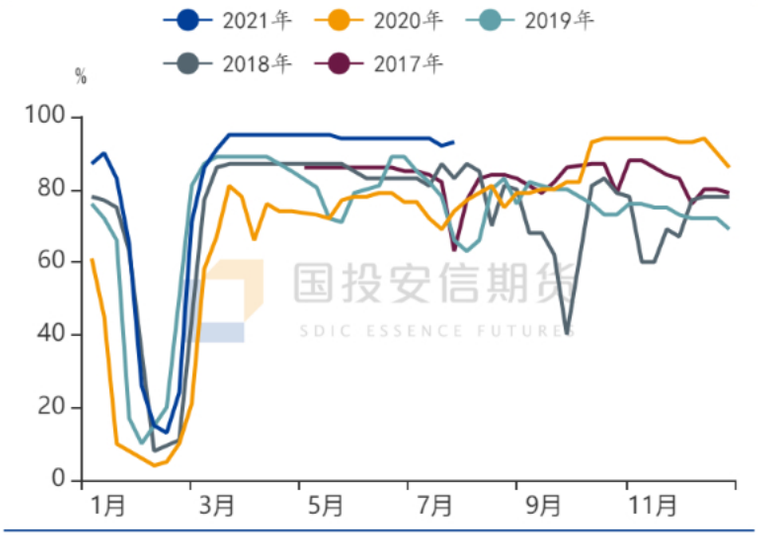
不可作为投资依据，转载请注明出处

图20：江浙织机负荷



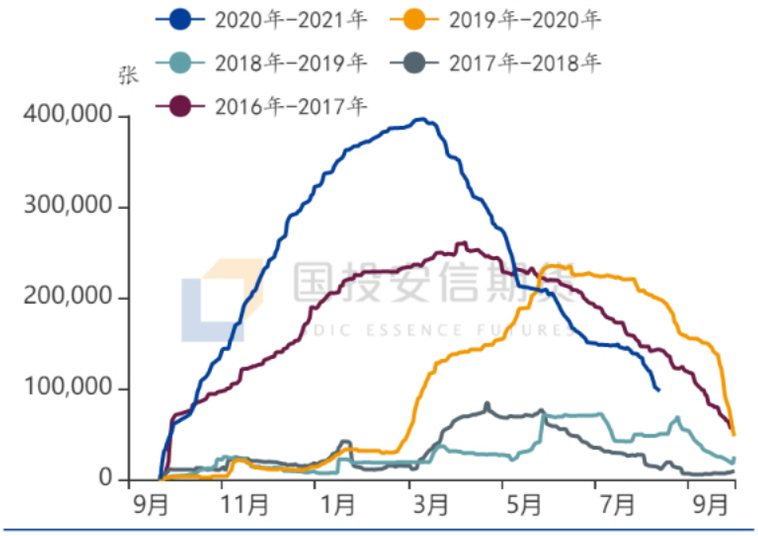
数据来源：CCF

图21：江浙加弹开机率



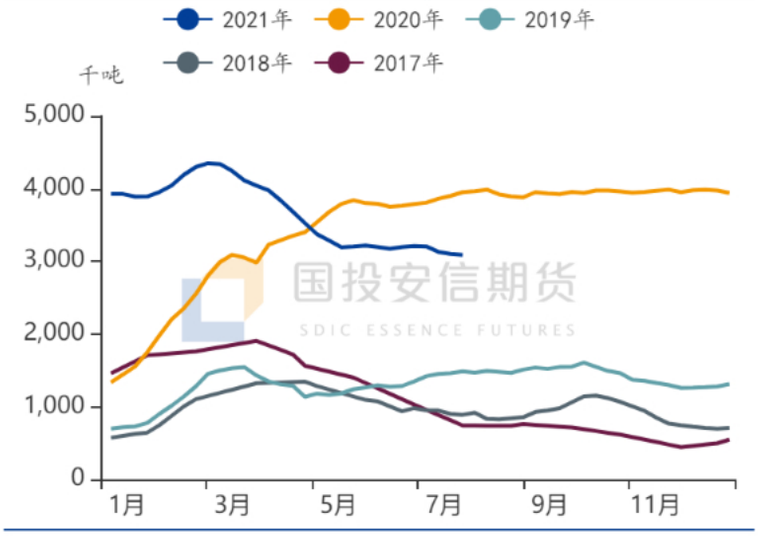
数据来源：CCF

图22：PTA仓单



数据来源：wind

图23：PTA社会库存

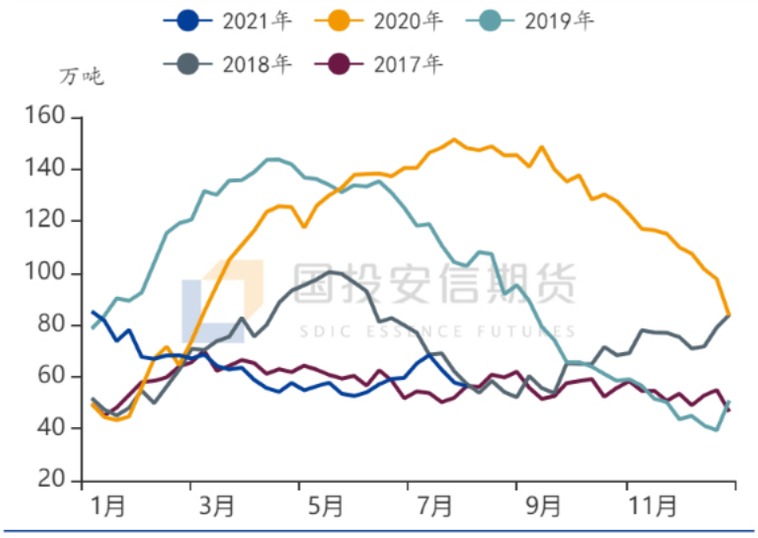


数据来源：卓创

图24：乙二醇注册仓单量

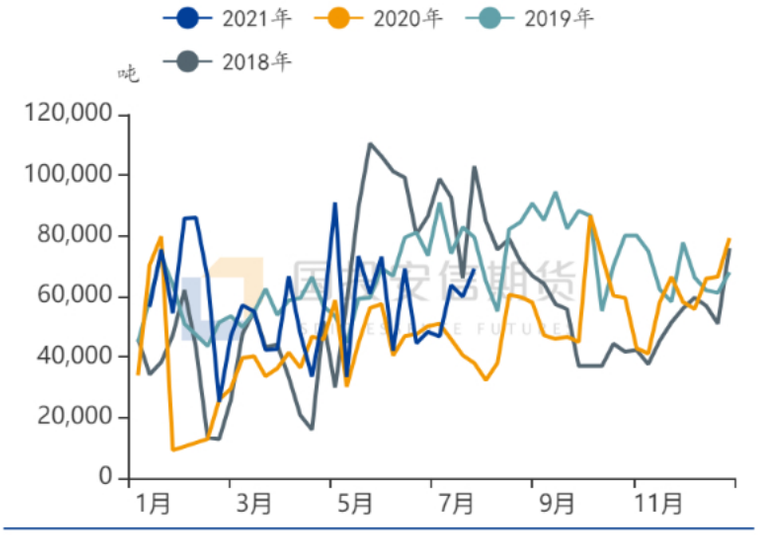
数据来源：wind

图25：CCF华东主港MEG库存



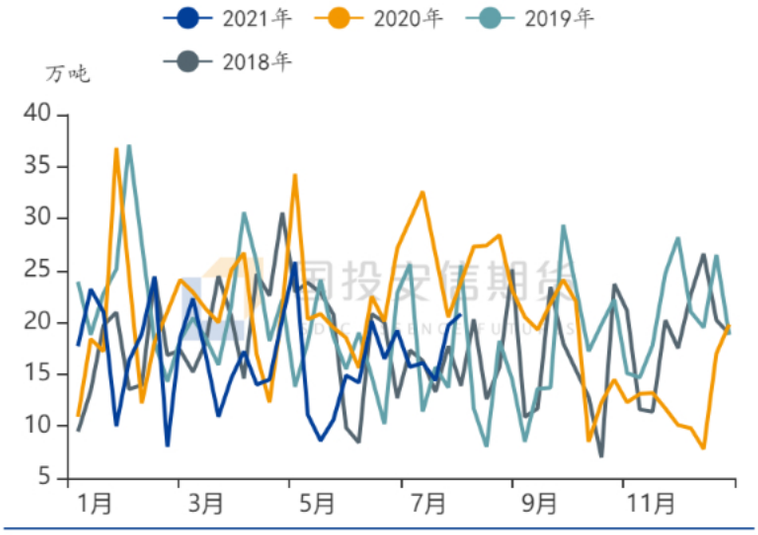
数据来源：CCF

图26：张家港MEG周度发货量



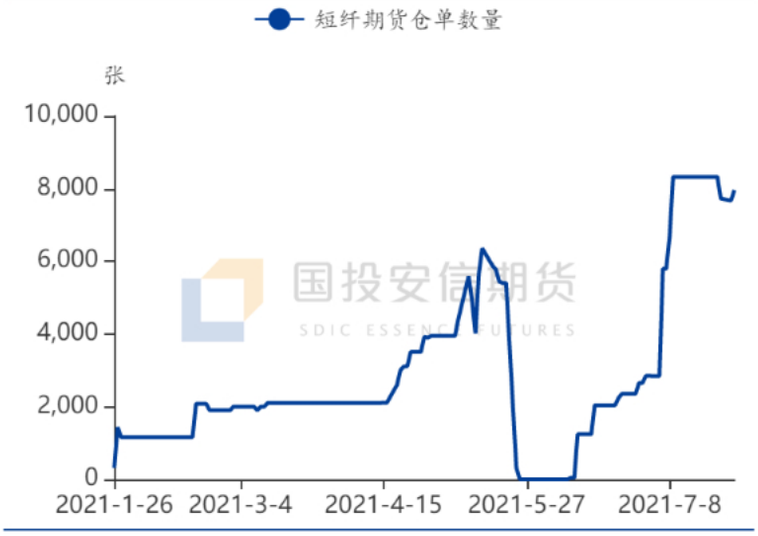
数据来源:CCF

图27：MEG到港预报



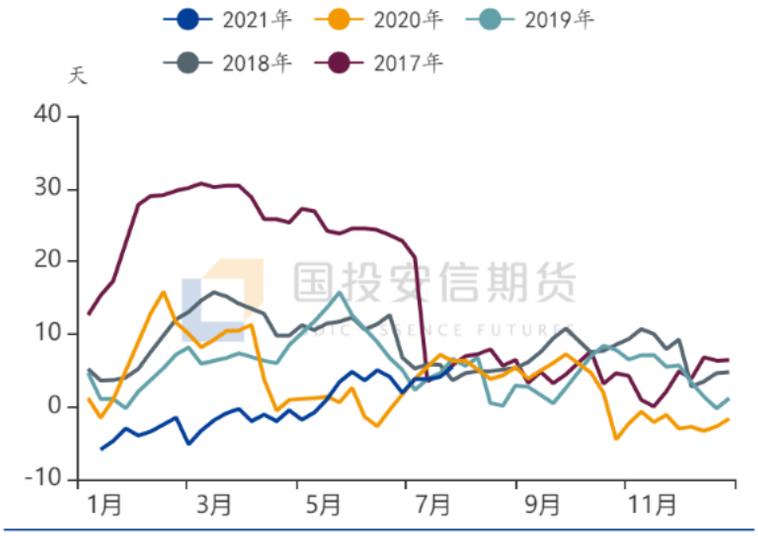
数据来源：CCF

图28：短纤期货仓单



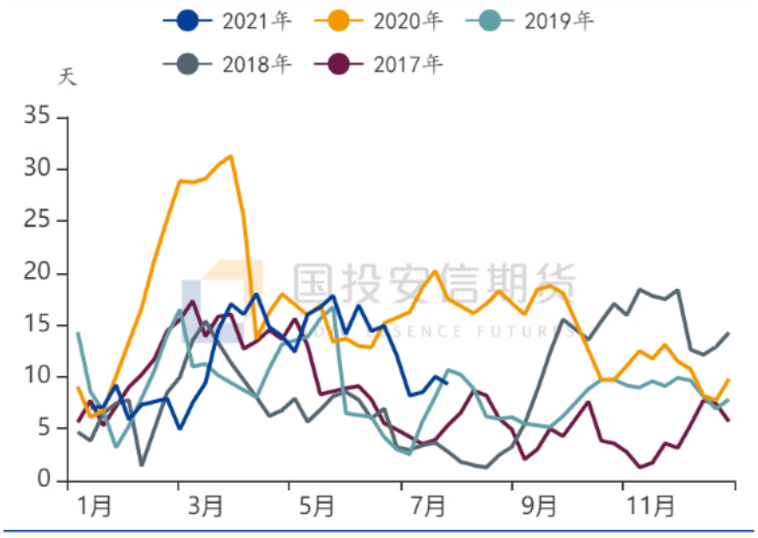
数据来源：wind

图29：涤纶短纤库存



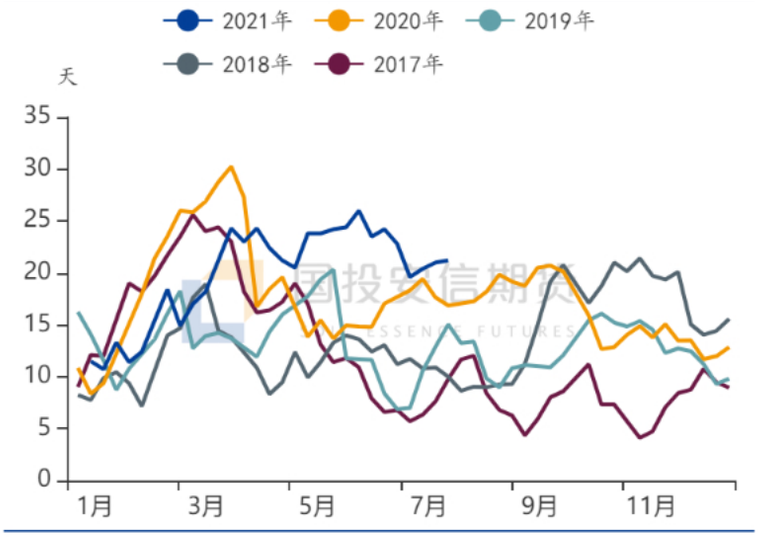
数据来源：CCF

图30：POY库存



数据来源：CCF

图31：FDY库存

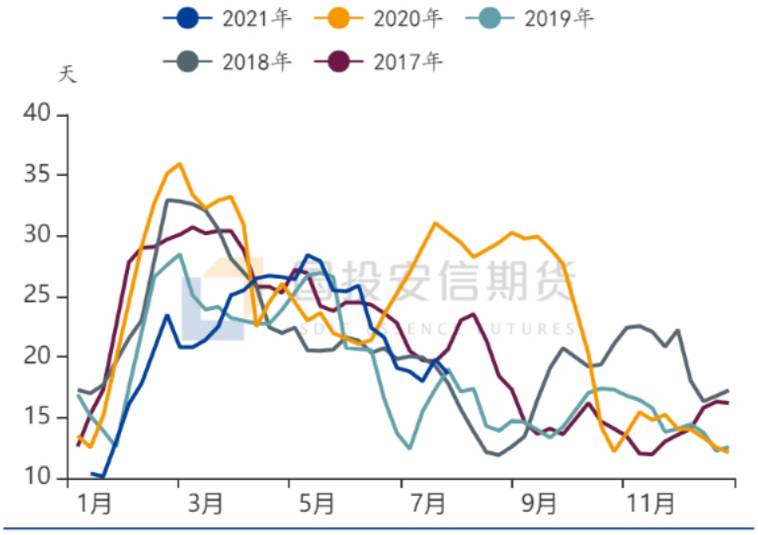


数据来源：CCF

本报告版权属于国投安信期货有限公司

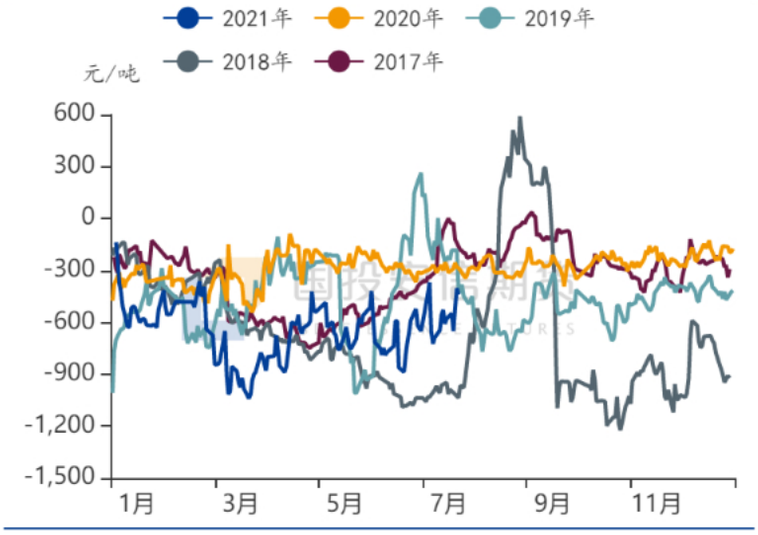
不可作为投资依据，转载请注明出处

图32：DTY库存



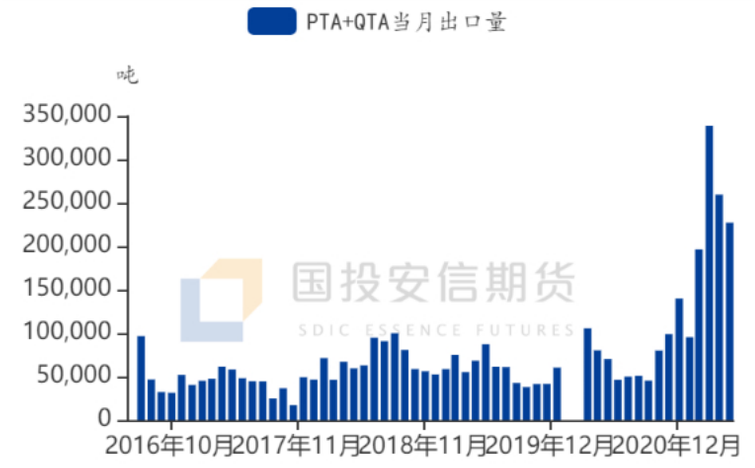
数据来源：CCF

图33：PTA内外盘价差



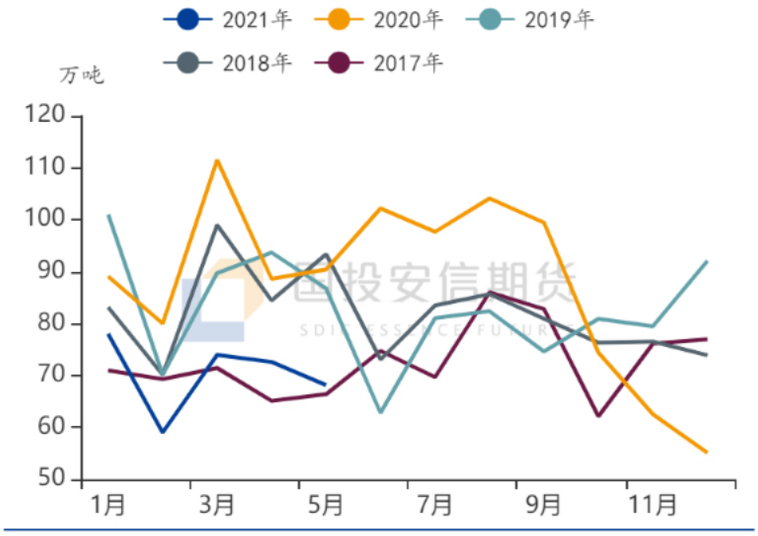
数据来源：wind

图34：PTA+QTA当月出口量



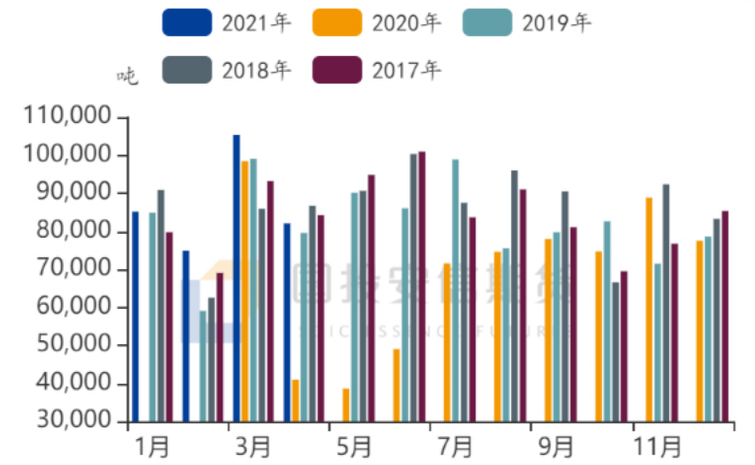
数据来源：wind

图35：MEG月度进口量



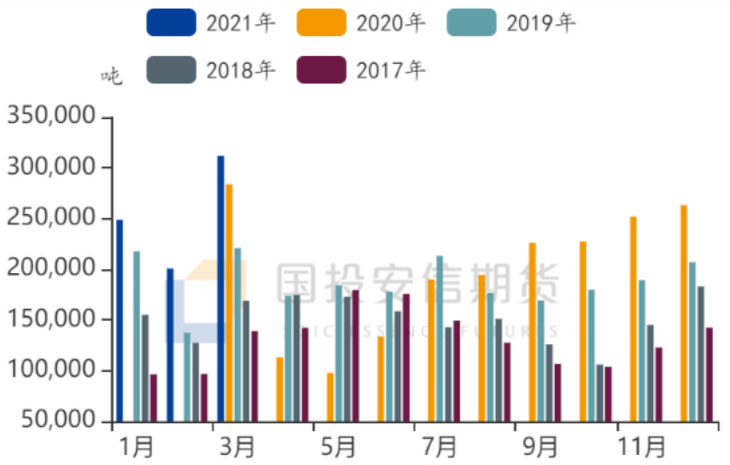
数据来源：wind

图36：短纤月度出口量



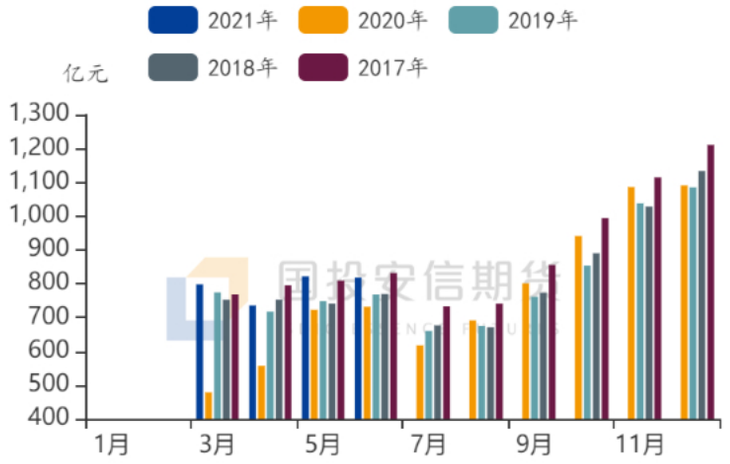
数据来源：海关

图37：民用长丝月度出口量



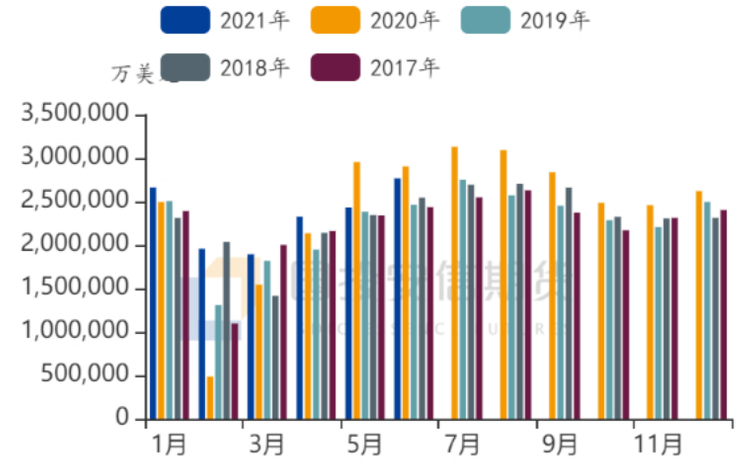
数据来源：海关

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

PTA近期基本面走强，短期供应偏紧，加工费持续修复，走势强于油价。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，加工利润持续压缩。整体看，周内PTA、短纤先抑后扬，MEG冲高后回调，整体聚酯产业链多头情绪占据上风，但短期冲高后，动能有所衰减。

PTA：台化120万吨已经停车检修，福化450万吨、四川能投100万吨及逸盛360万吨降负，亚东75万吨、逸盛200万吨短停。上周受台风影响，部分地区PTA现货紧张、基差走强。当前下游聚酯开工率维持相对高位，叠加装置检修较多，近期PTA持续去库，仓单去化明显，基本面较强。但随着加工差修复至800元附近的较高水平后，后续检修计划是否会推迟值得关注，多空分歧依旧存在。恒力8月维持4成长约供应，逸盛8月合约8成供应。PTA短期供需支撑下，可考虑在利润回归合理区间后逢低参与多单。

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。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。港口库存持续下降，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：短纤价格被动跟随原料波动，加工利润因成本上涨而持续走低，生产企业亏损较严重，供应端存在停产检修预期。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，短纤库存小幅累库。中长线看，短纤加工利润存在修复的必要，但是需要下游需求的持续发力，关注库存走势。

整体看，PTA供需偏紧，基本面走强，但加工费处于年内高位估值偏高；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。

本报告版权属于国投安信期货有限公司

不可作为投资依据，转载请注明出处

【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