

多重利多助力TA上涨 EG、PF高位震荡

聚酯周报

●行情回顾：

上周PTA价格震荡上涨，主力2109合约自周初5366元/吨开盘稳定上行至周五的5512元/吨一线。乙二醇期货探底回升，主力2109合约从周初5400元/吨回落至最低5250元/吨随后震荡上涨至5469元/吨一线。短纤期货主力2109合约同样走出探底回升走势，在7200-7500元/吨一线震荡上行。

●上游原料及各环节利润：

原油价格继续震荡走高，石脑油和PX跟随油价上行。石脑油-原油价差走强，PX-石脑油价差缩至257美元/吨附近；PTA加工差上涨至850元/吨以上。乙二醇探底回升，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-640元/吨附近。下游涤纶现金流走弱，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73.2%，环比-5.7%。亚东75重启，台化120重启中，扬子60、中石化洛阳32.5、四川能投100负荷提升中，福化450检修、三房巷120计划外停车，虹港150降负，逸盛360恢复后周末又有检修计划。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300万吨，环比下降约8.6万吨。

MEG：装置负荷66.01%，环比-0.06%，煤制负荷44.06%，环比+1.86%。陕煤渭化、新疆天业、辽宁北化、斯尔邦、华鲁恒升停车检修，湖北化肥重启计划推迟。河南永城两套、阳煤寿阳、利华益重启。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54.1万吨，环比-2.2万吨。

短纤：装置负荷88.4%，环比-7.7%，短纤库存6.4天，环比上涨。

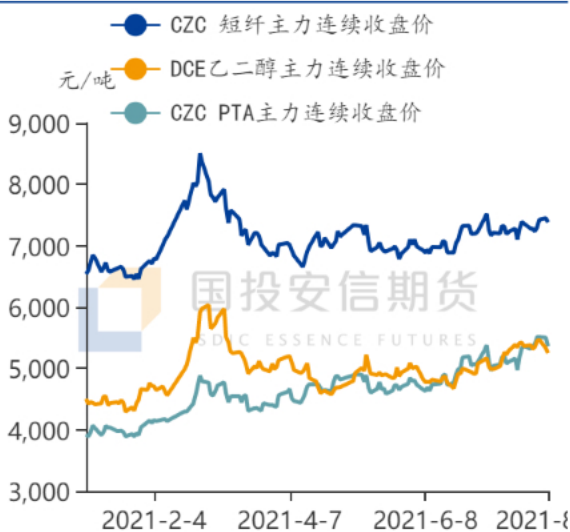
聚酯：装置负荷91.5%，环比-1%。长丝POY库存8.4天，环比-0.9天，FDY库存20.7天，环比-0.5天，DTY库存18.6天，同上期。

织造：江浙织机负荷83%，环比-2%，加弹机负荷94%，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	5362	2	0.04%	4.97%	12.46%
乙二醇主力	5249	-72	-1.35%	3.37%	13.42%
短纤主力	7382	106	1.46%	1.99%	5.22%
短纤盘面利润	1039	128	14.10%	-11.15%	-25.19%

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	688	11	1.59%	3.60%	19.06%
PX CFR中国台湾	952	13	1.38%	3.48%	8.80%
PTA内盘	5385	-45	-0.83%	5.90%	13.85%
PTA外盘	780	20	2.63%	6.85%	18.18%
PTA加工差	847	88	11.65%	67.36%	147.22%

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	1001	-5	-0.50%	5.26%	-9.49%
甲醇:浙江出罐	2680	-30	-1.11%	1.13%	5.51%
MEG内盘	5280	-105	-1.95%	4.24%	11.63%
MEG外盘	683	-9	-1.30%	4.75%	11.60%

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	7350	80	1.10%	4.40%	8.09%
涤纶短纤利润	-29	156	-84.50%	396.96%	-116.17%
涤纶POY	7925	5	0.06%	6.38%	5.32%
涤纶DTY	9500	50	0.53%	7.34%	6.15%
涤纶FDY150D	8075	-50	-0.62%	4.19%	4.87%
瓶级切片	6800	-50	-0.73%	3.82%	7.09%
聚酯切片	6675	75	1.14%	6.37%	14.10%

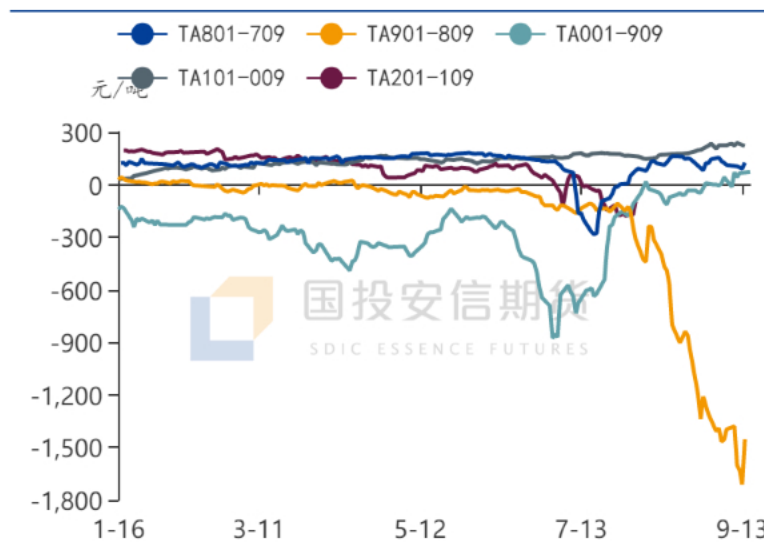
数据来源：wind

图2：PTA主力连续收盘价



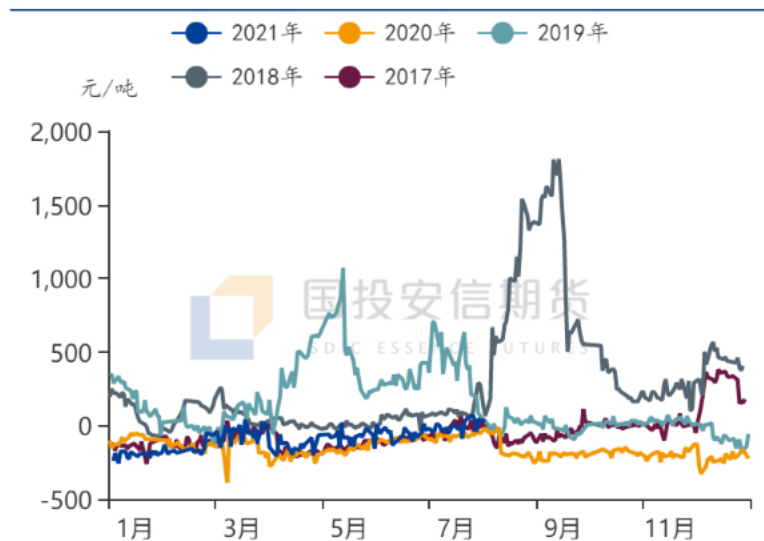
数据来源: wind

图4：PTA 1月-9月价差



数据来源: wind

图6：PTA主力基差



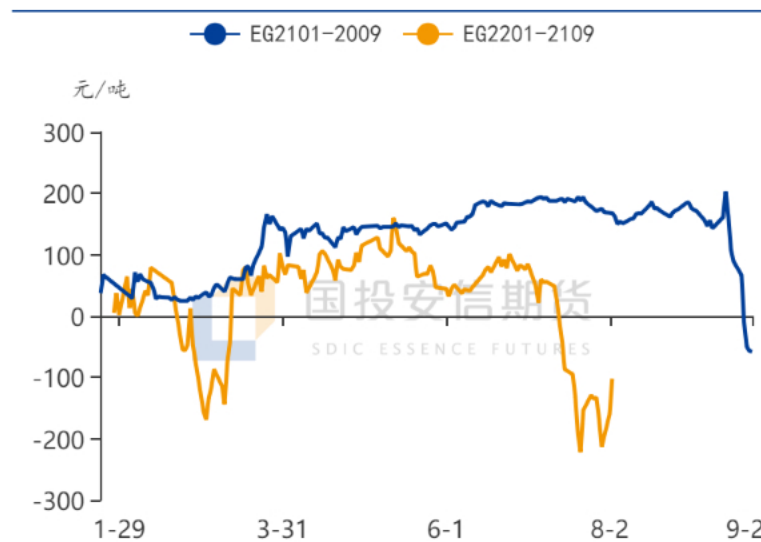
数据来源: wind

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



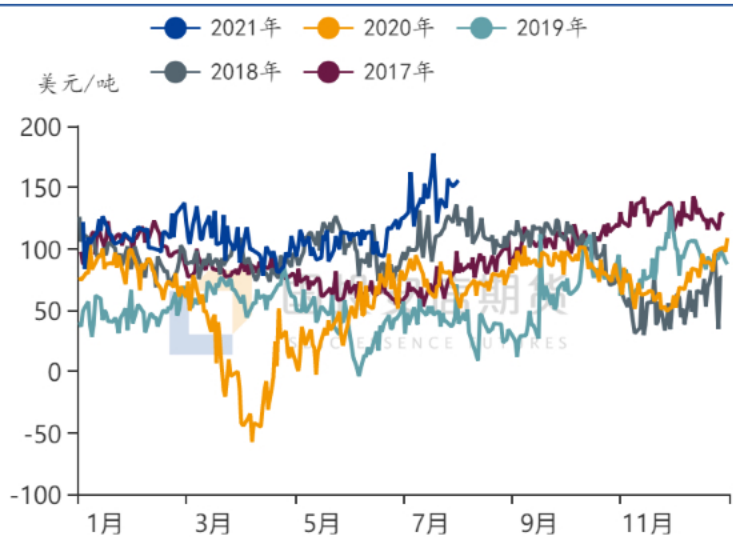
数据来源: wind

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



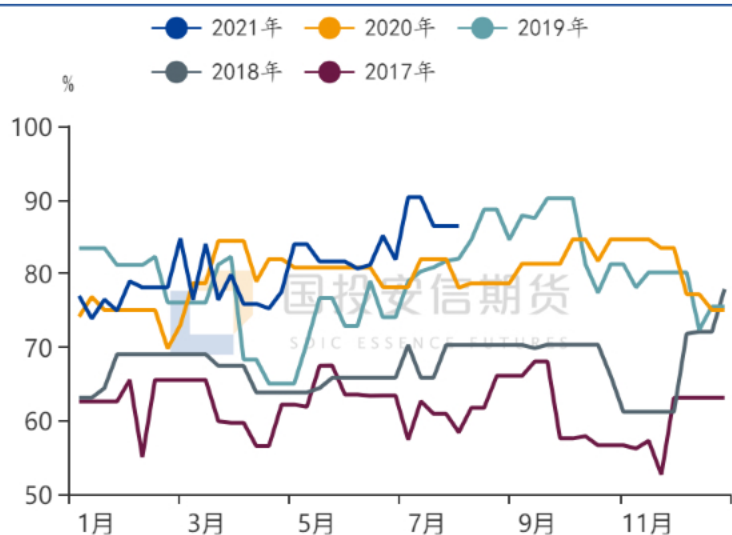
数据来源: wind

图13：涤纶短纤利润



数据来源: wind

图14: PX负荷



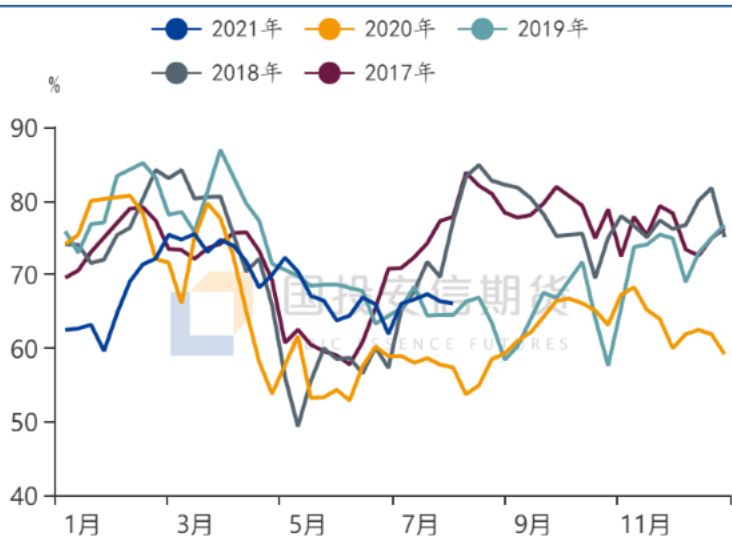
数据来源: 卓创

图15: PTA负荷



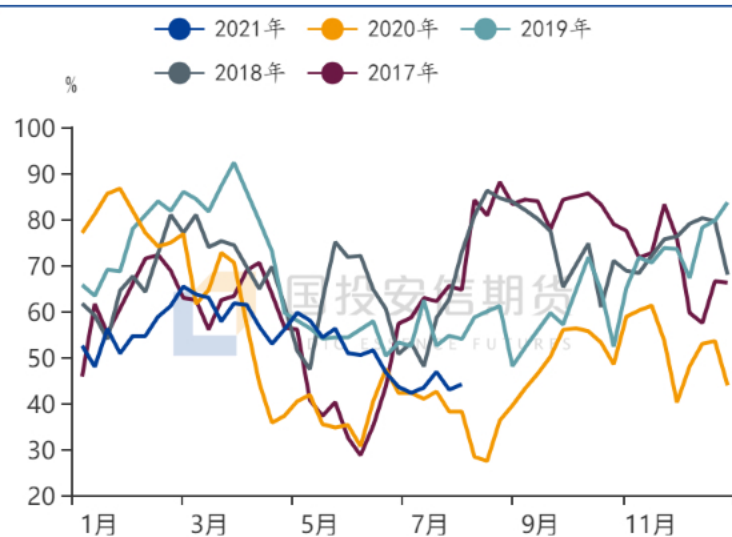
数据来源: CCF

图16: MEG负荷



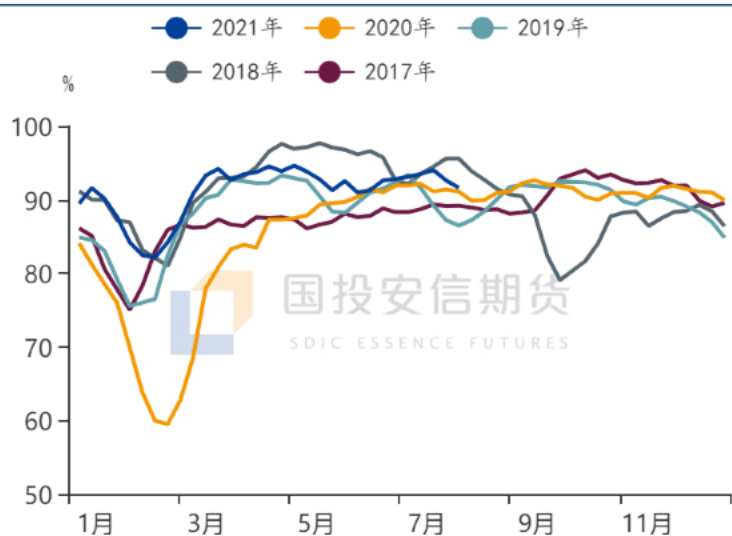
数据来源: CCF

图17: 煤制MEG负荷



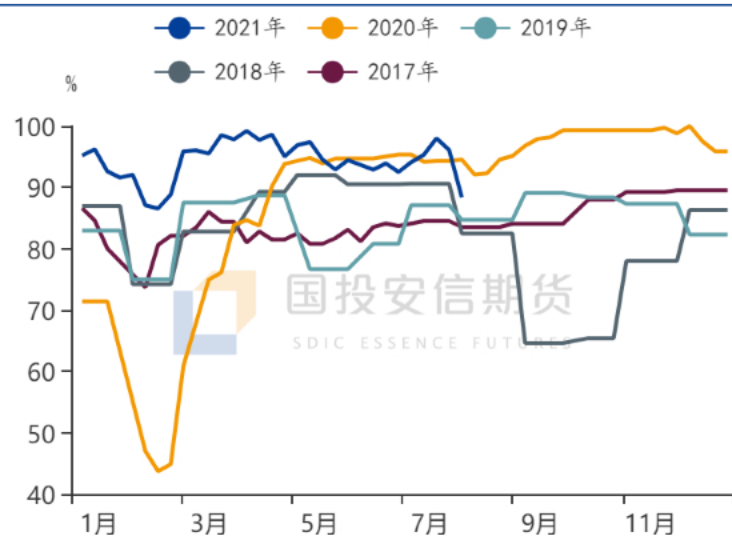
数据来源: CCF

图18: 聚酯负荷



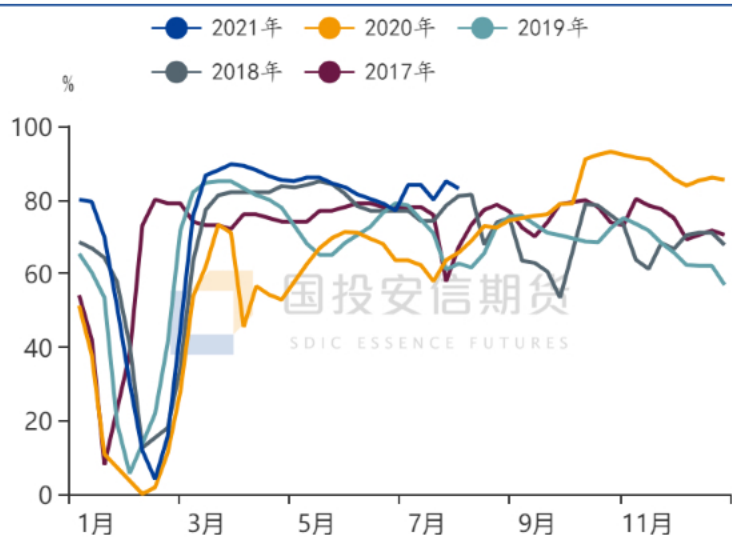
数据来源: CCF

图19: 直纺涤短负荷



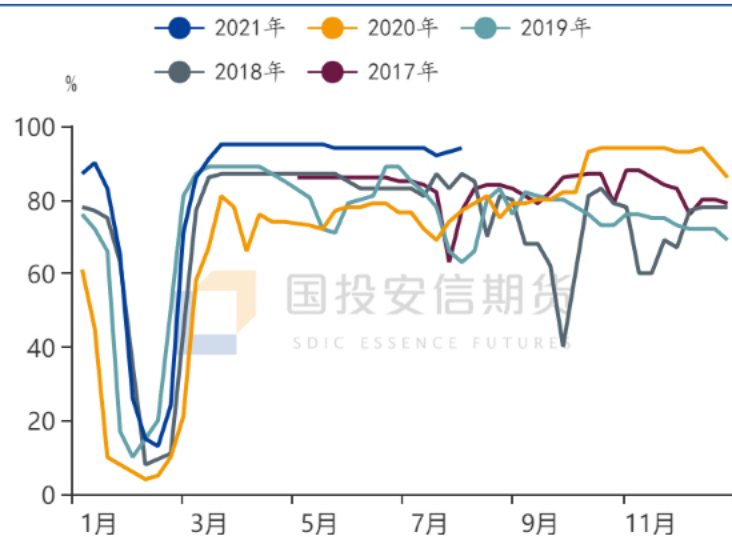
数据来源: CCF

图20：江浙织机负荷



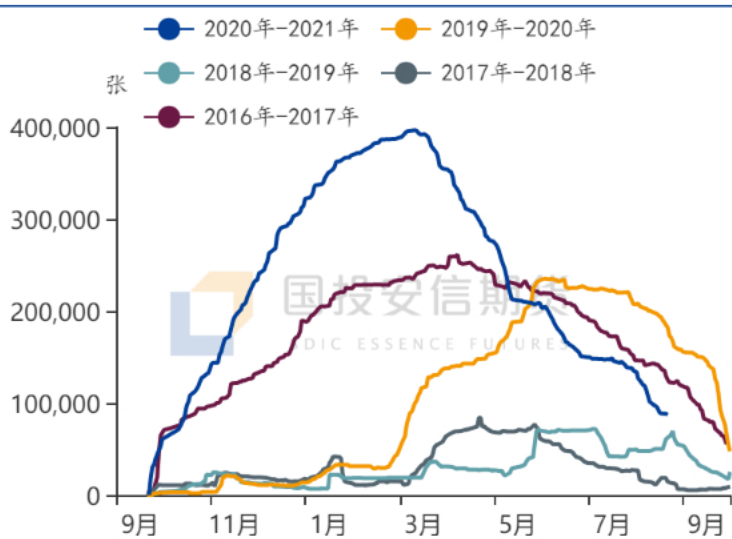
数据来源：CCF

图21：江浙加弹开机率



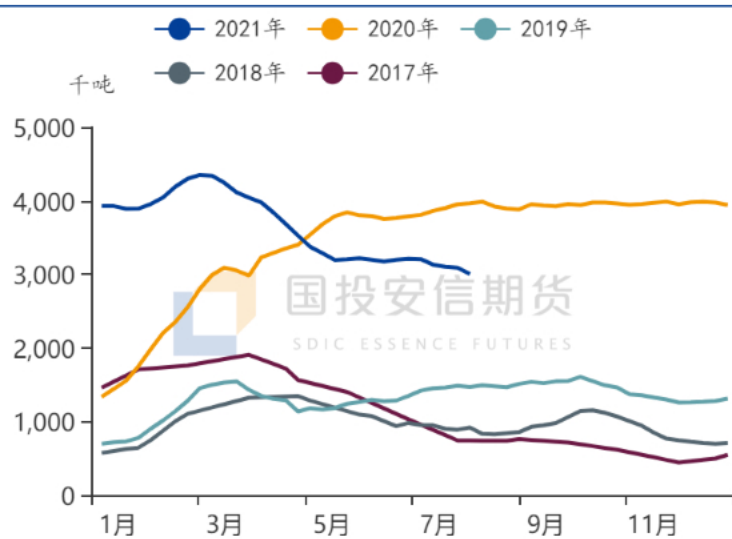
数据来源：CCF

图22：PTA仓单



数据来源：wind

图23：PTA社会库存



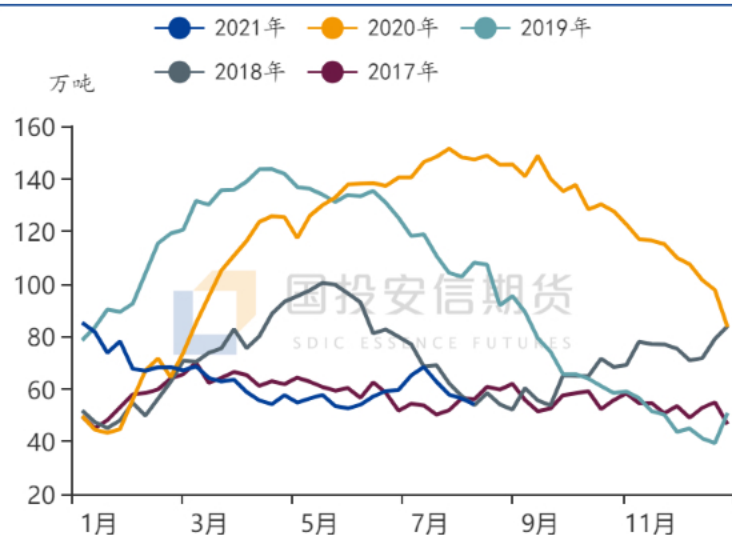
数据来源：卓创

图24：乙二醇注册仓单量



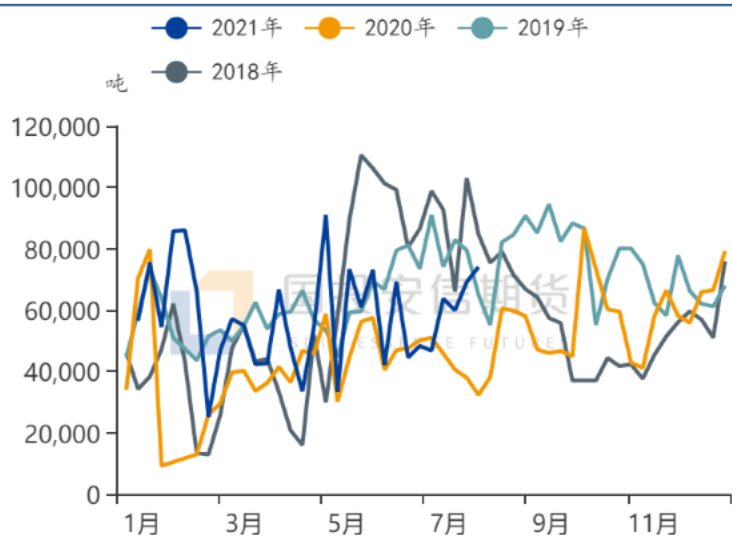
数据来源：wind

图25：CCF华东主港MEG库存



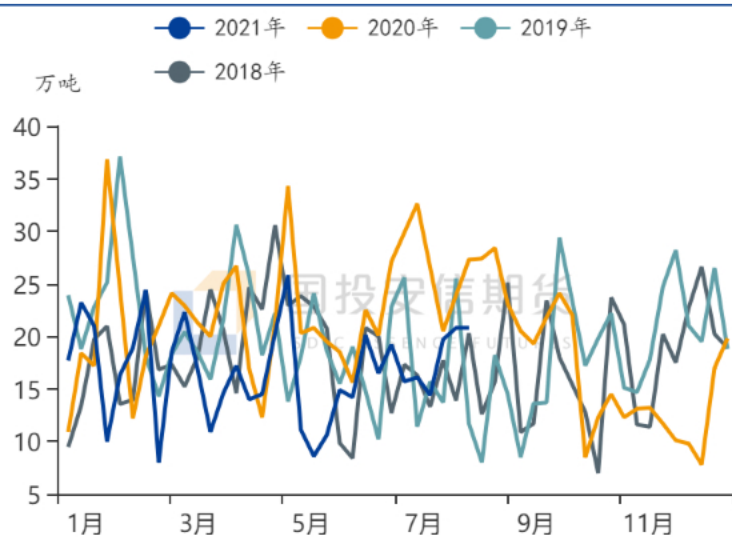
数据来源：CCF

图26：张家港MEG周度发货量



数据来源:CCF

图27：MEG到港预报



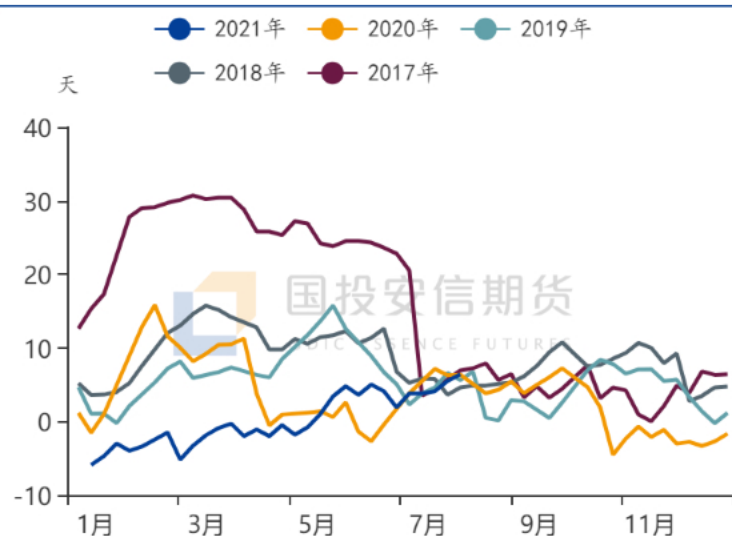
数据来源:CCF

图28：短纤期货仓单



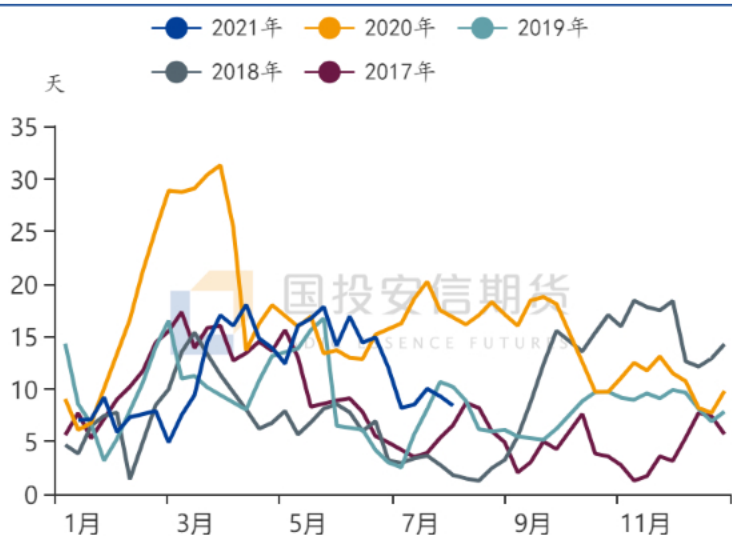
数据来源:wind

图29：涤纶短纤库存



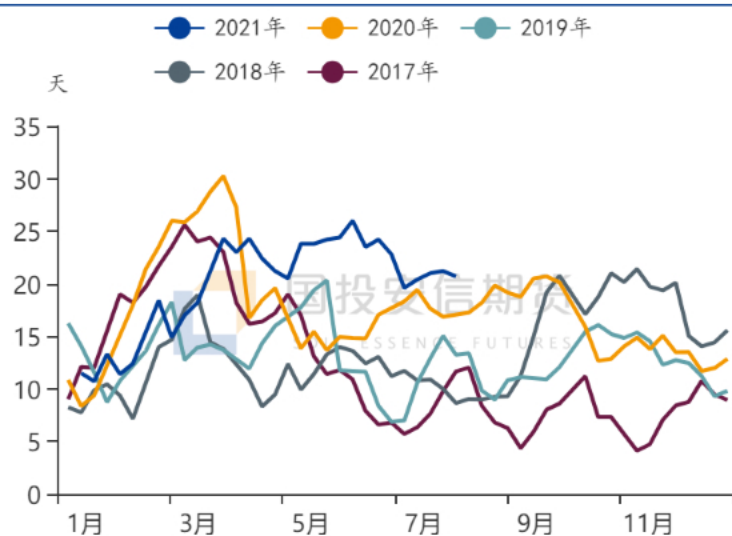
数据来源:CCF

图30：POY库存



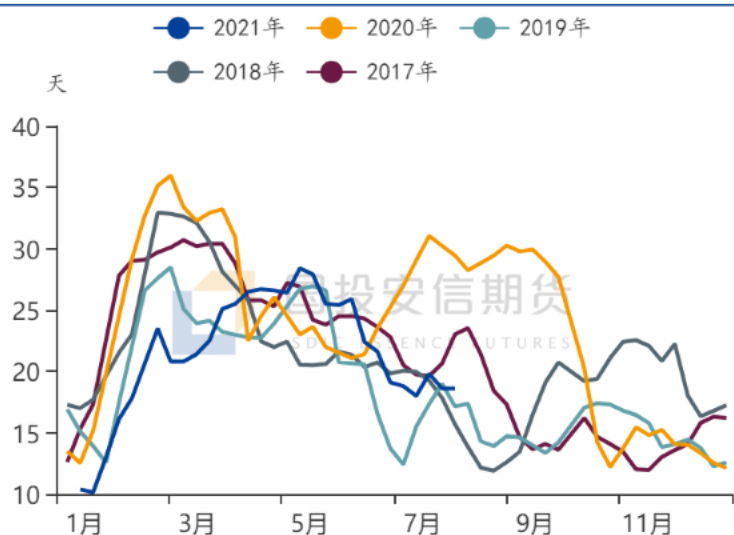
数据来源:CCF

图31：FDY库存



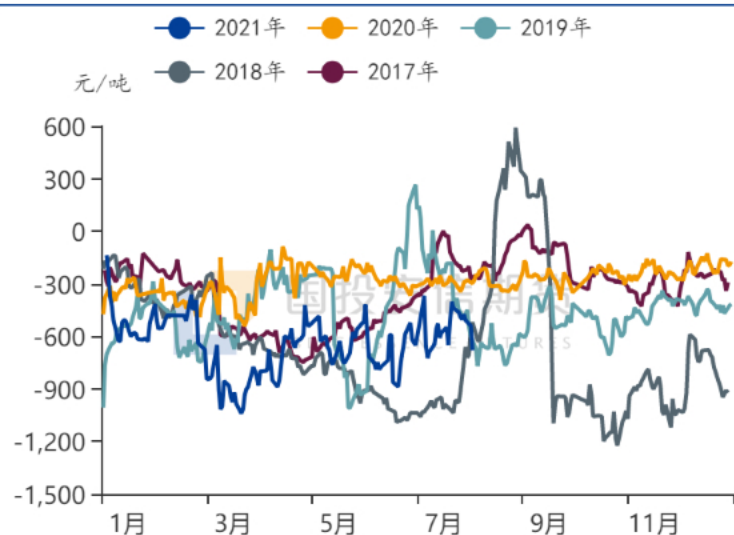
数据来源:CCF

图32: DTY库存



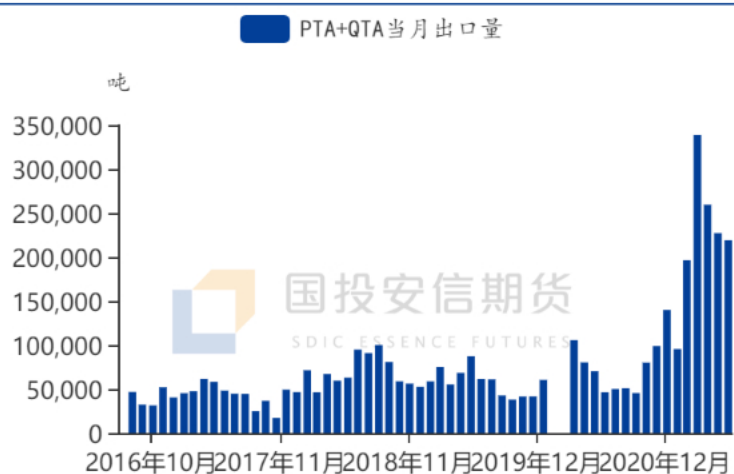
数据来源: CCF

图33: PTA内外盘价差



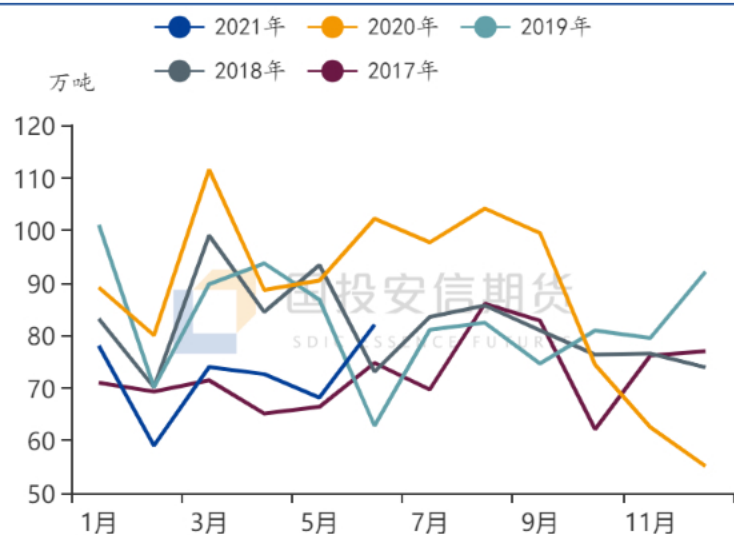
数据来源: wind

图34: PTA+QTA当月出口量



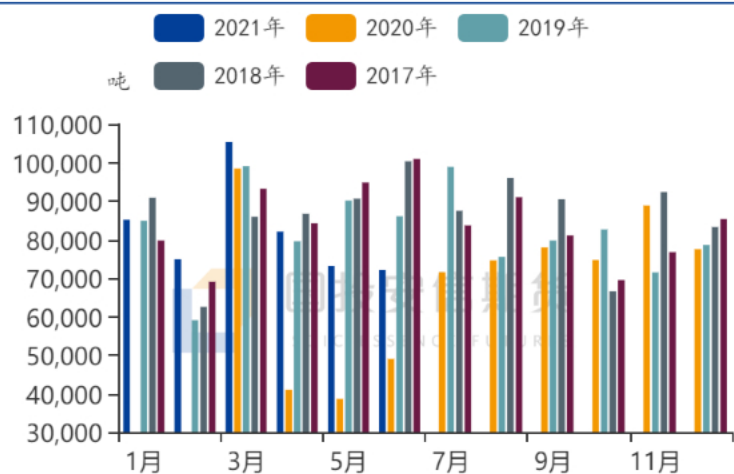
数据来源: wind

图35: MEG月度进口量



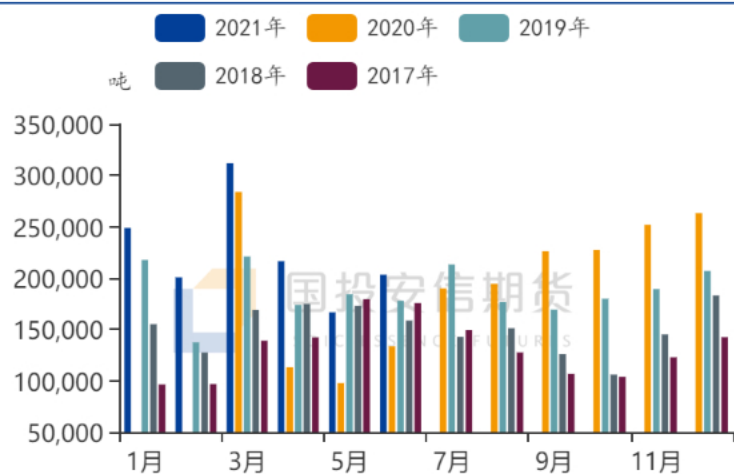
数据来源: wind

图36: 短纤月度出口量



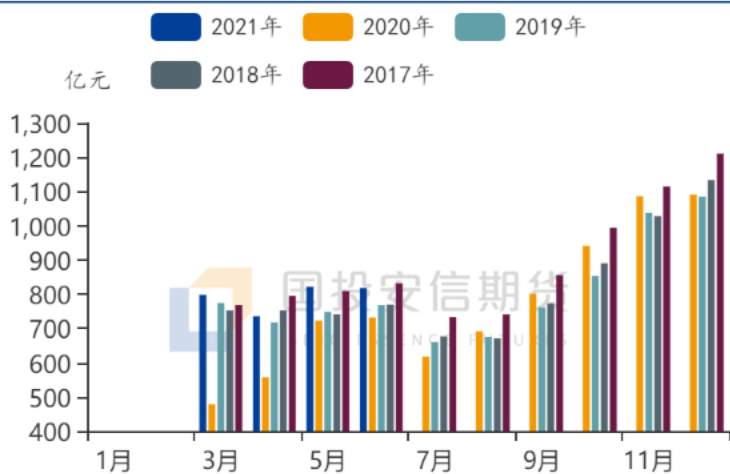
数据来源: 海关

图37: 民用长丝月度出口量



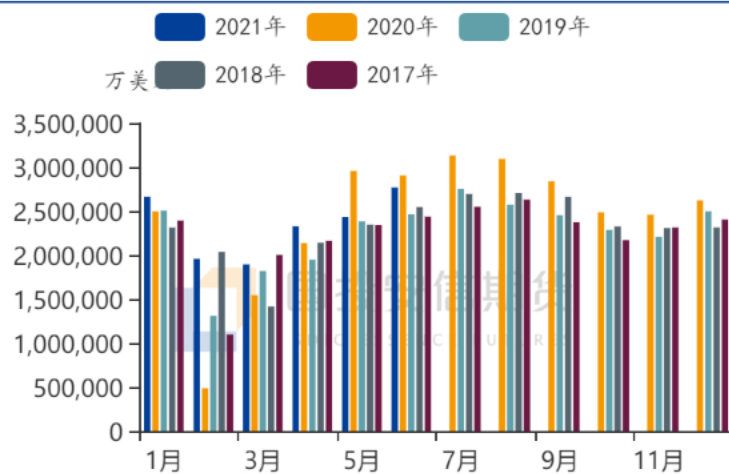
数据来源: 海关

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

油价偏强运行，台风影响运输，装置检修及消费旺季预期等多重因素提振下，PTA价格持续偏强运行。MEG累库预期下表现偏弱，但同样受到油价、台风及消费等利多提振，且其港口库存低位徘徊，价格维持高位震荡走势。短纤市场因下游采购积极性不高，但原料偏强运行，因此维持高位震荡走势。

PTA：台风影响解除，PTA供应恢复，基差回落，但装置检修依旧较为集中，现货市场维持偏紧局面，交易所期货仓单持续下降。但随着加工差上升至800元/吨以上后，PTA生产利润好转，限制价格上行空间；另外，近期疫情控制形势加剧，而市场为旺季预期已经做了一定的准备，继续交易消费端利好需要更为有力的利多支持。整体看，PTA多空分歧较大，油价依旧是关键。

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，古雷石化在也有投产预期，新增利空逐渐兑现。不过近期装置检修计划较多，叠加海外装置短停，台风影响港口作业，累库预期延后。港口库存维持在偏低水平，但中长线累库预期较强，因此乙二醇中线仍维持宽幅震荡格局，长线偏弱。

短纤：上周短纤市场销售有所回暖，基差走强，利润小幅修复，但目前短纤的利润水平依旧偏差，装置停车，开工率下滑。虽然短纤利润偏差，但原料偏强导致短纤的绝对价格较去年已经有了很大程度的回升，下游在此价格水平附近的投机性备货意愿不强，因此缺乏下游消费的配合，短纤利润修复缓慢。中长线看，短纤加工利润的修复机会依旧需要关注市场的采购力度，关注库存走势。

整体看，PTA在多重利多作用下走强，加工费升至高位，估值偏高，存在回落风险。中长线看，行业处于投产高峰期，未来依旧存在累库的预期，策略上可考虑结构转换的机会，反套操作；MEG累库预期延后，维持宽幅震荡，但国供应增长长线压制市场；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