油价松动TA调整 疫情管控EG坚挺

聚酯周报

●行情回顾：

上周PTA价格高位震荡，主力自2109合约移仓至2201合约，价格在周一创出近两年的高点后，高位剧烈震荡。乙二醇主力依旧在2109合约上争夺，价格先抑后扬。短纤期货走势相对原料偏弱，主力2109合约周初随原料冲高后回落，价格自7500元/吨一线回落至7200元/吨以下。

●上游原料及各环节利润：

原油价格高位震荡，石脑油和PX跟随油价节奏，其中石脑油维持偏强走势，PX被动跟随原料。PTA加工差自850元/吨以上高位回落。乙二醇利润转好，石脑油一体化及外采乙烯路线MEG扭亏为盈，煤制亏损收窄。下游涤丝现金流先扬后抑，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72.9%，环比-0.3%。三房巷120和中泰120停车，台化120恢复、福化450重启，逸盛360重启中。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287万吨，环比下降约13万吨。

MEG：装置负荷65.8%，环比-0.2%，煤制负荷44.83%，环比+0.8%。成都石油36停车检修，河南煤业一期负荷提升，二期满负荷，新疆天业三期其中20重启，易高12降负荷，红四方30上周日临时跳车，重启，天盈15重启，内蒙古兖矿40计划8月中检修，陕西延长10计划9月检修，建元26临时停车。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51.9万吨，环比-2.2万吨。

短纤：装置负荷85.2%，环比-3.2%，短纤库存7.2天，环比+0.8天。

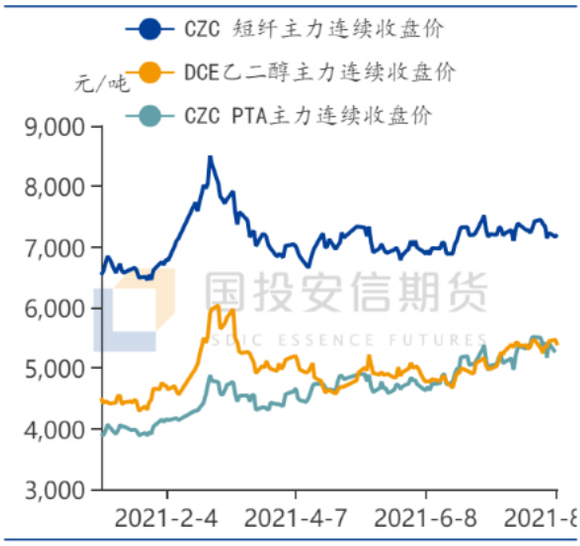
聚酯：装置负荷91.2%，环比-0.3%。长丝POY库存10.2天，环比+1.8天，FDY库存22.4天，环比+1.7天，DTY库存21.1天，环比+2.5天。

织造：江浙织机负荷79%，环比-4%，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	5260	-240	-4.36%	6.01%	7.65%
乙二醇主力	5376	127	2.42%	7.78%	9.14%
短纤主力	7206	-176	-2.38%	-0.06%	-1.75%
短纤盘面利润	836	-126	-13.13%	-33.28%	-46.01%

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	675	-27	-3.81%	-4.53%	14.91%
PX CFR中国台湾	957	5	0.53%	5.05%	9.00%
PTA内盘	5360	-195	-3.51%	4.79%	11.09%
PTA外盘	780	0	0.00%	6.85%	11.43%
PTA加工差	655	-187	-22.19%	26.37%	47.16%

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	971	-30	-3.00%	-1.02%	-12.21%
甲醇:浙江出罐	2660	-90	-3.27%	1.53%	1.14%
MEG内盘	5400	120	2.27%	7.68%	11.00%
MEG外盘	695	12	1.76%	7.25%	10.32%

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	7197	-253	-3.40%	0.65%	3.05%
涤纶短纤利润	-232	-80	52.30%	-354.36%	-185.77%
涤纶POY	7780	-145	-1.83%	1.04%	3.05%
涤纶DTY	9400	-100	-1.05%	2.17%	5.62%
涤纶FDY150D	7900	-175	-2.17%	-1.25%	3.95%
瓶级切片	6850	-100	-1.44%	2.24%	6.20%
聚酯切片	6600	-75	-1.12%	4.76%	10.00%

数据来源：wind

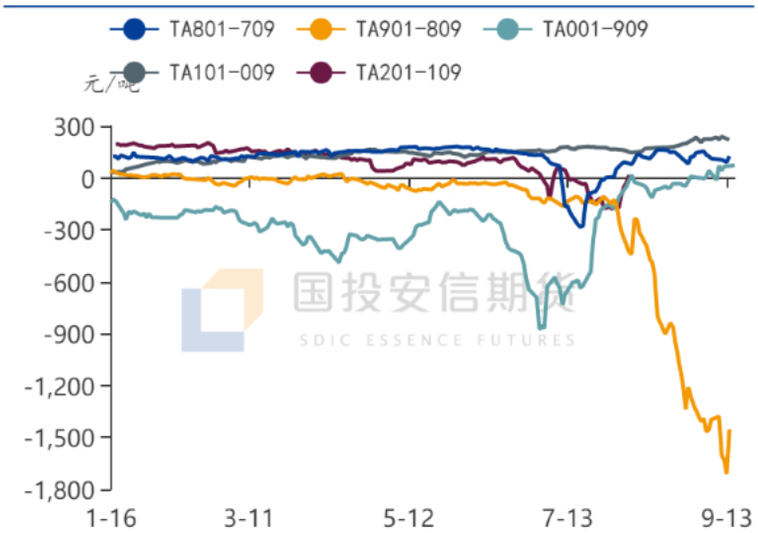
图2：PTA主力连续收盘价

数据来源：wind

图3：乙二醇主力连续收盘价

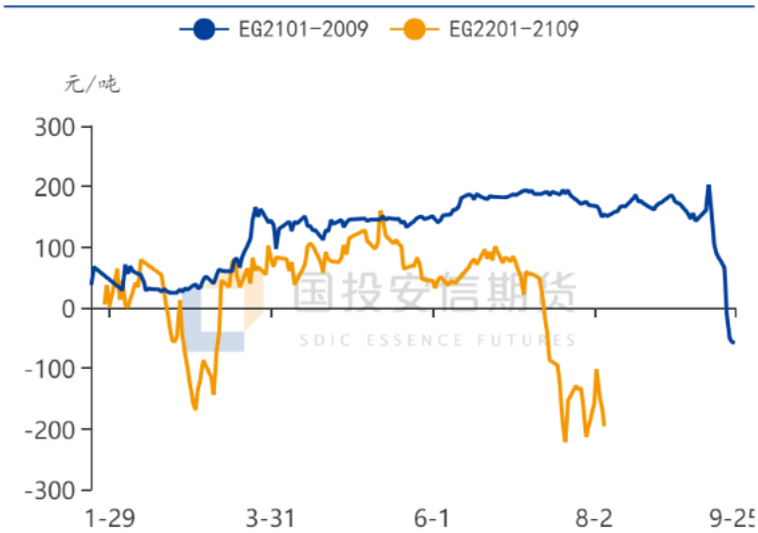
数据来源：wind

图4：PTA 1月-9月价差



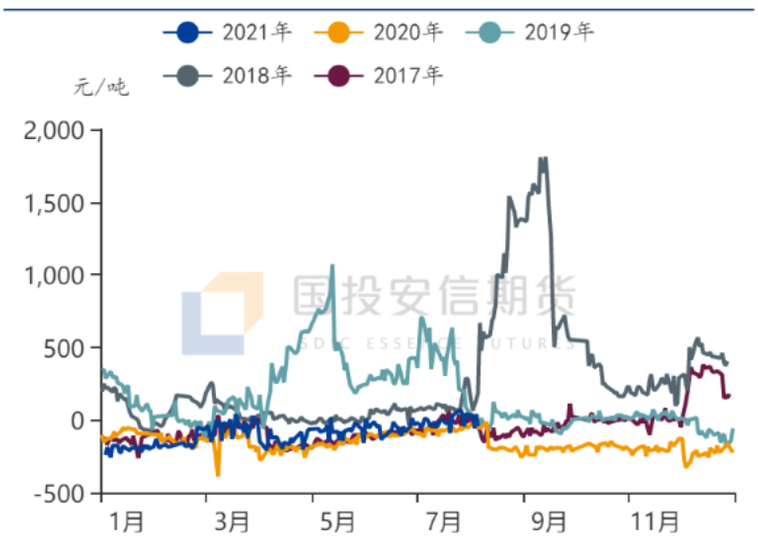
数据来源：wind

图5：MEG 1月-9月价差



数据来源：wind

图6：PTA主力基差

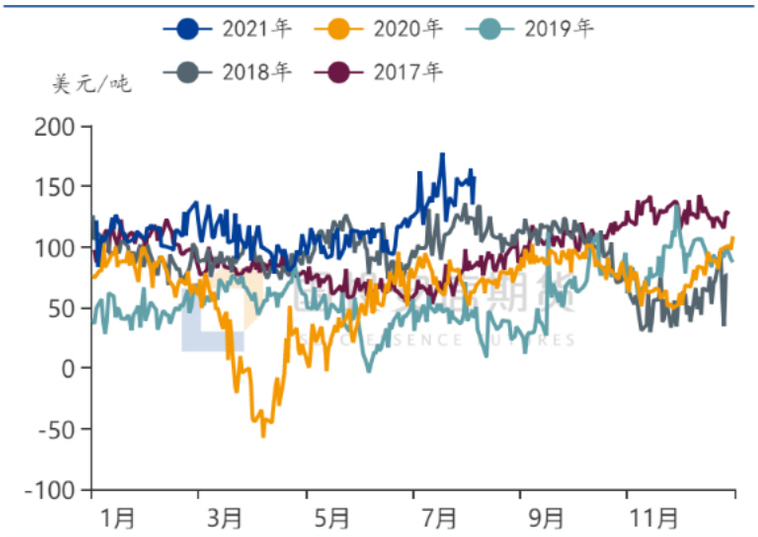


数据来源：wind

图7：MEG主力基差

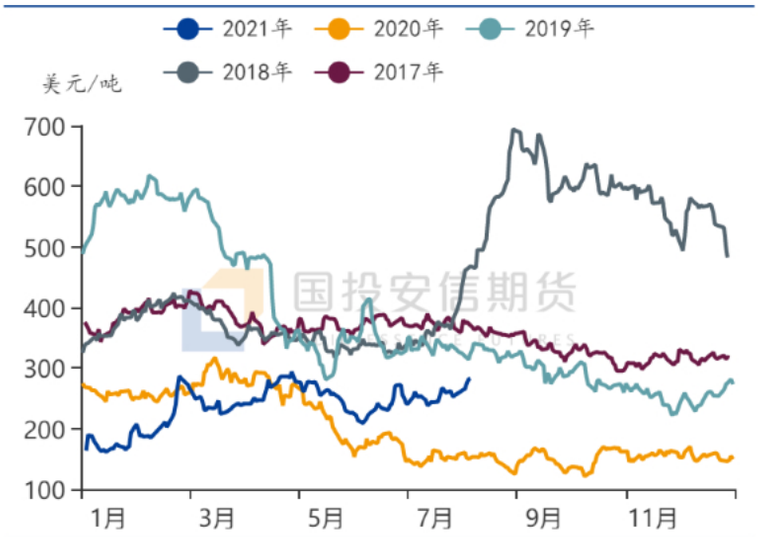
数据来源：wind

图8：石脑油-原油价差



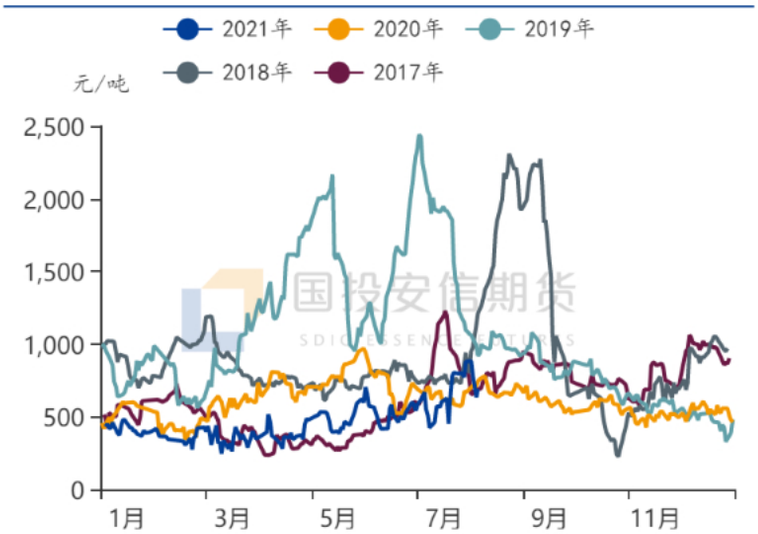
数据来源：wind

图9：PX-石脑油价差



数据来源：wind

图10：PTA加工差



数据来源：wind

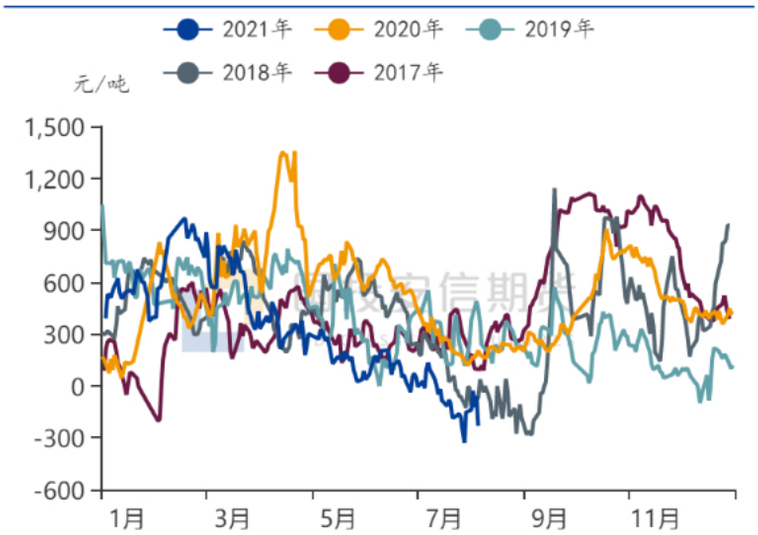
图11：石脑油一体化MEG利润

数据来源：wind

图12：煤制MEG盘面利润

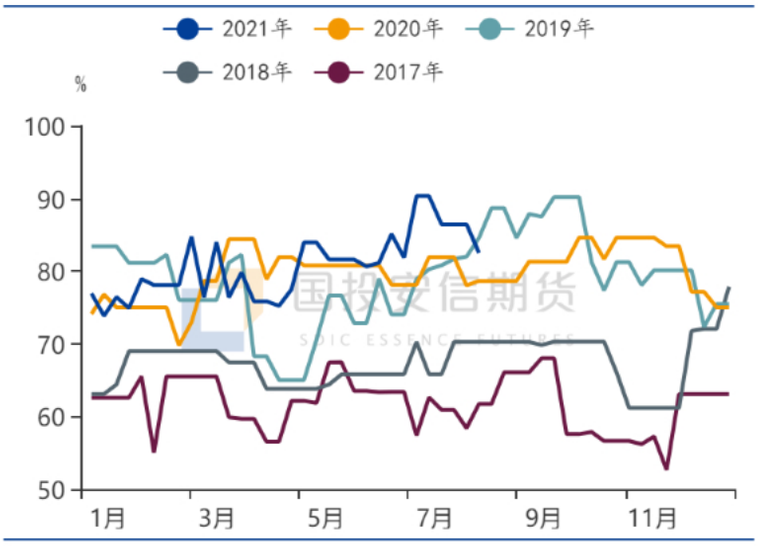
数据来源：wind

图13：涤纶短纤利润



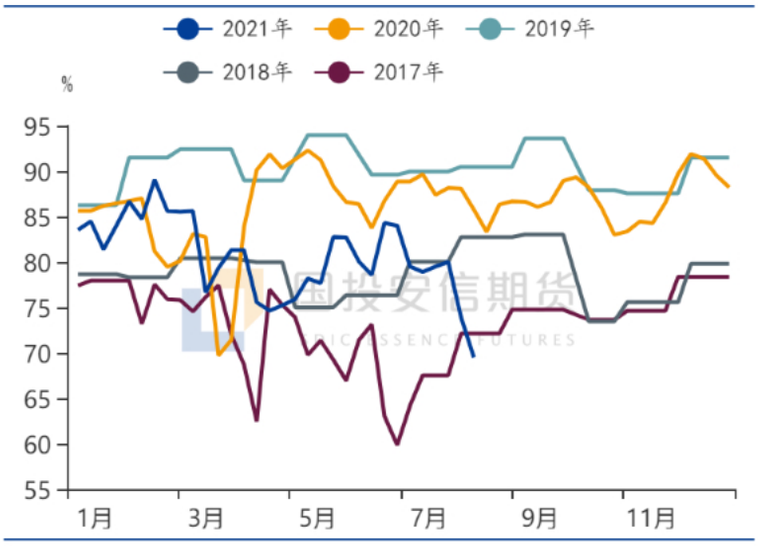
数据来源：wind

图14：PX负荷



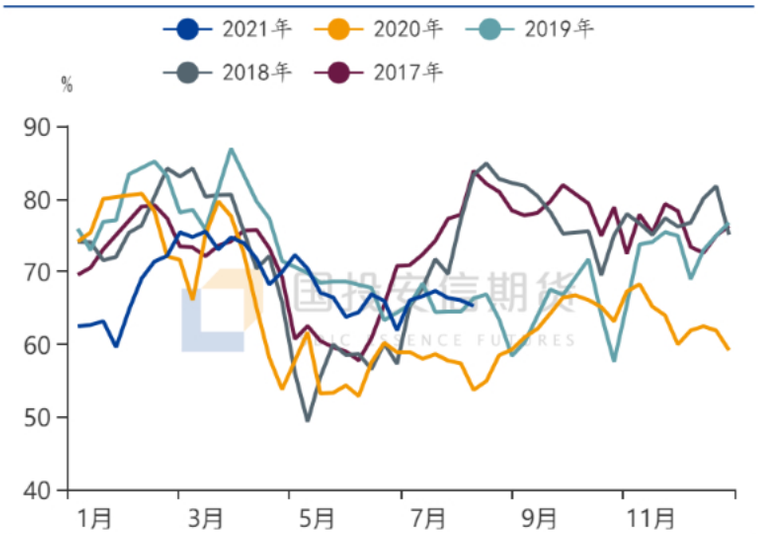
数据来源：卓创

图15：PTA负荷



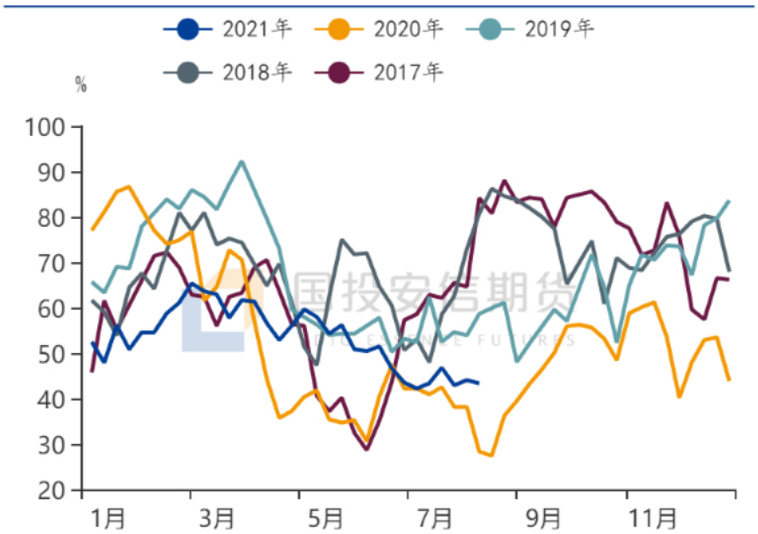
数据来源：CCF

图16：MEG负荷



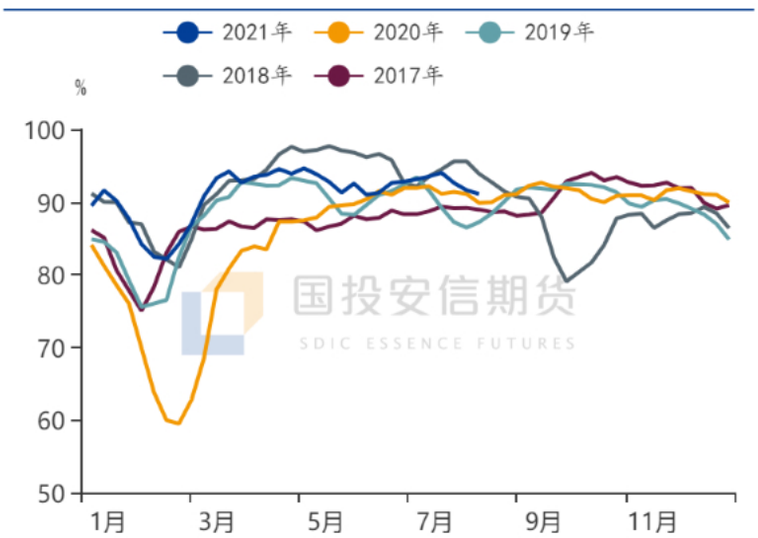
数据来源：CCF

图17：煤制MEG负荷



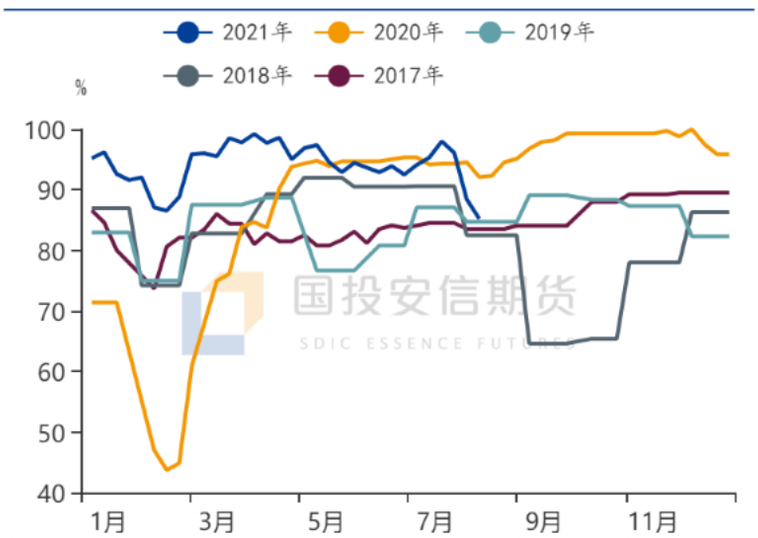
数据来源：CCF

图18：聚酯负荷



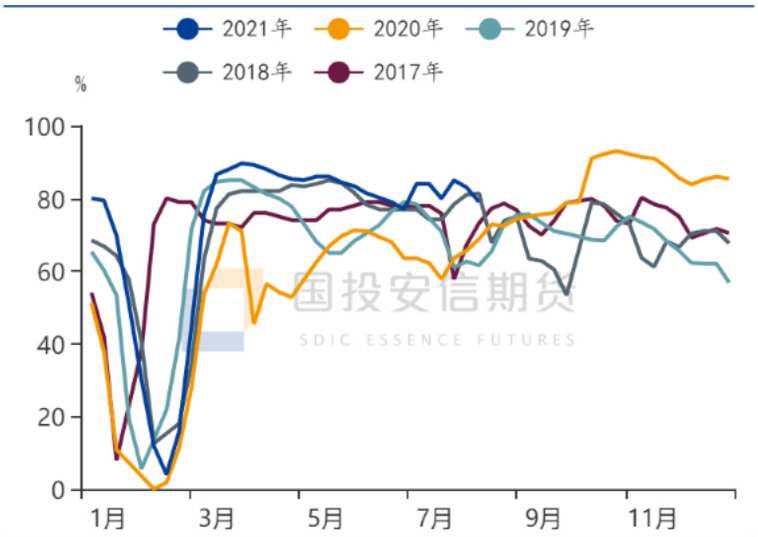
数据来源：CCF

图19：直纺涤短负荷



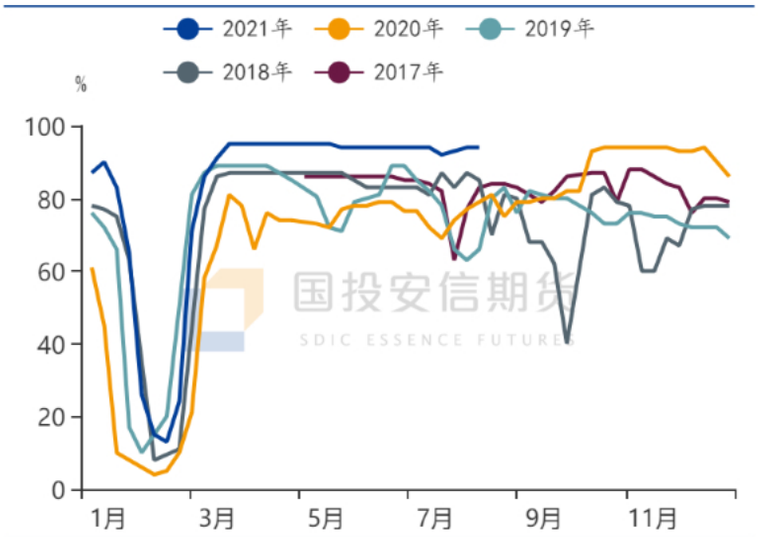
数据来源：CCF

图20：江浙织机负荷



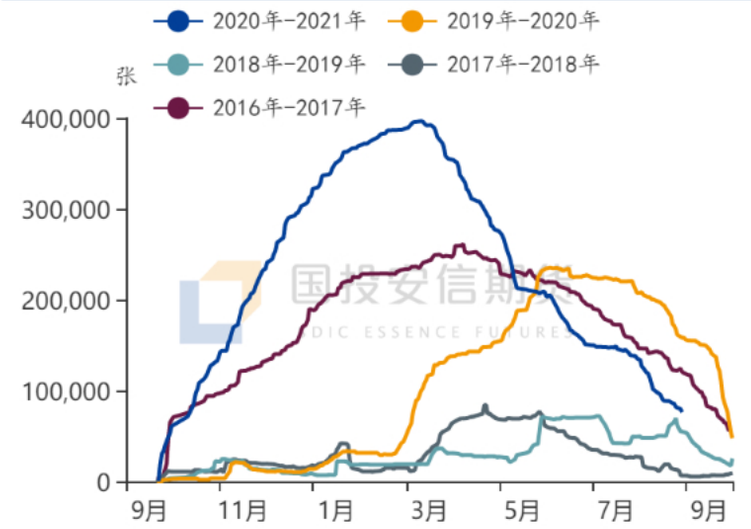
数据来源：CCF

图21：江浙加弹开机率



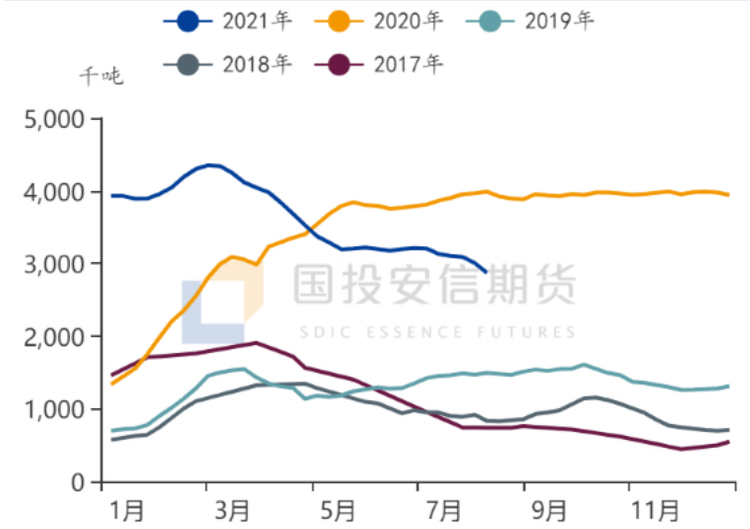
数据来源：CCF

图22：PTA仓单



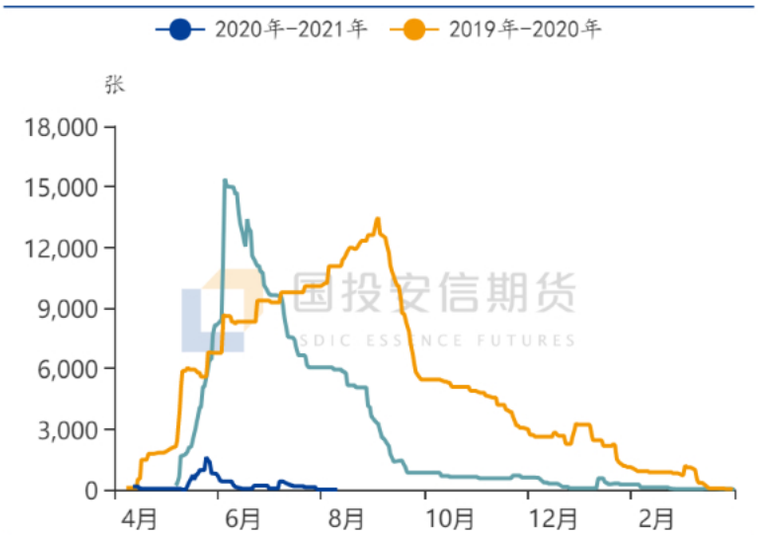
数据来源：wind

图23：PTA社会库存



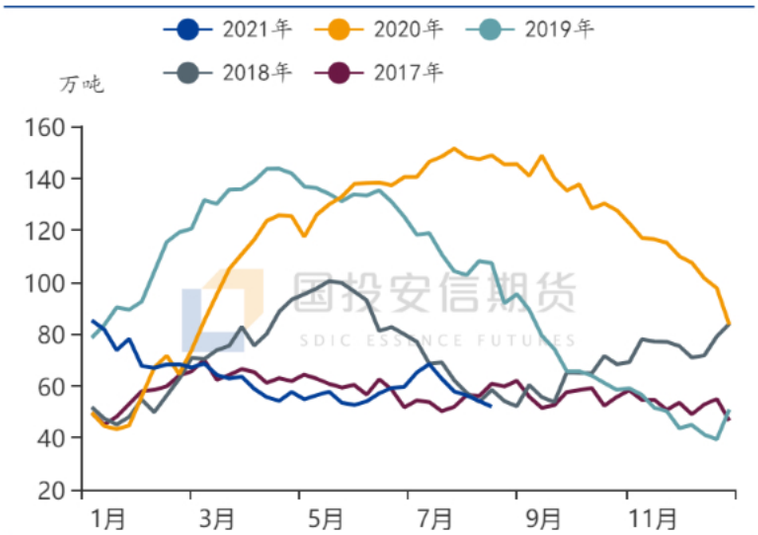
数据来源：卓创

图24：乙二醇注册仓单量



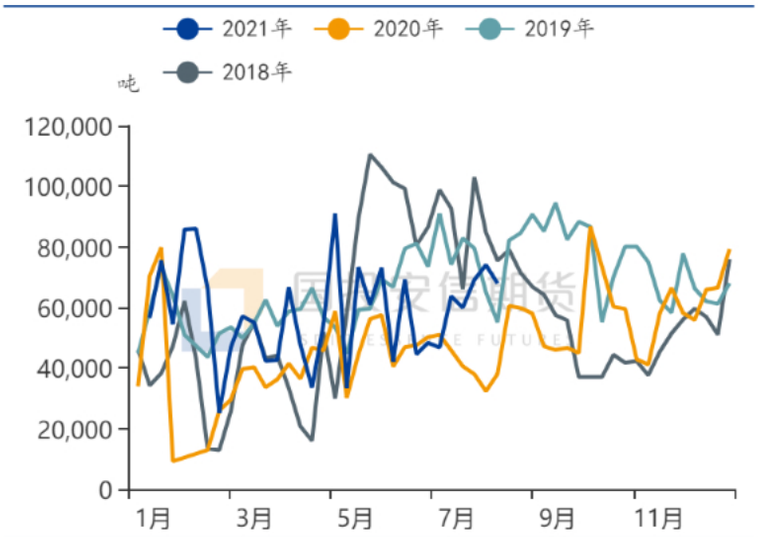
数据来源：wind

图25：CCF华东主港MEG库存



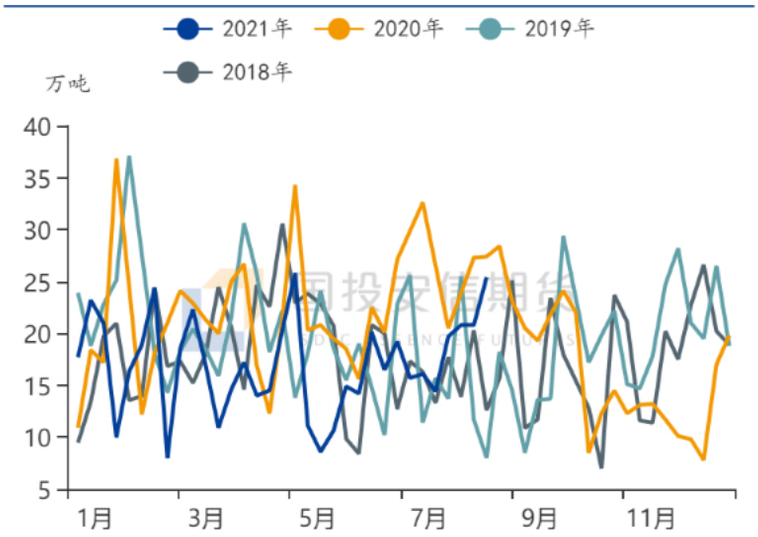
数据来源：CCF

图26：张家港MEG周度发货量



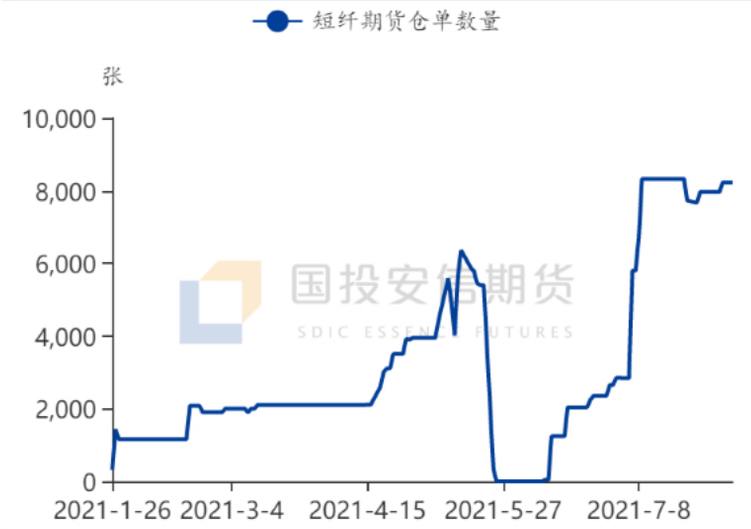
数据来源:CCF

图27：MEG到港预报



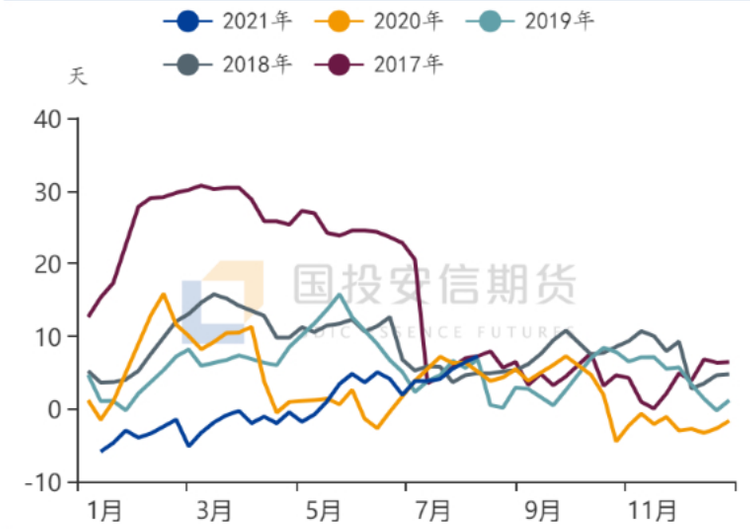
数据来源：CCF

图28：短纤期货仓单



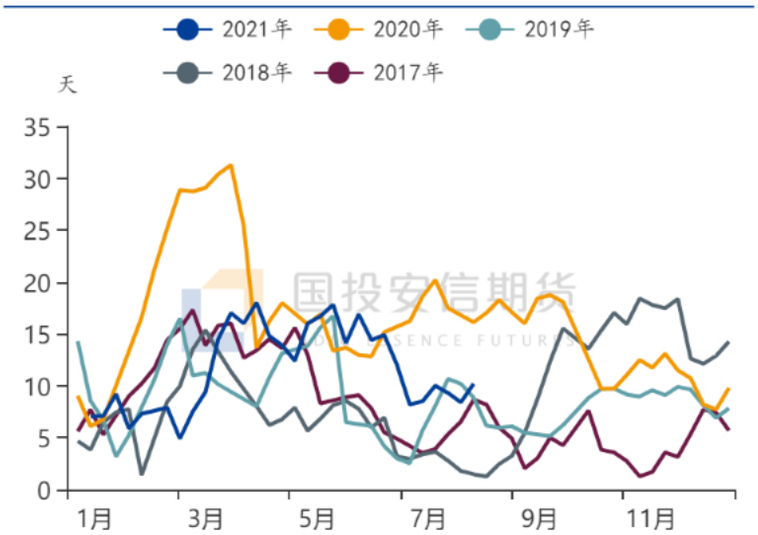
数据来源：wind

图29：涤纶短纤库存



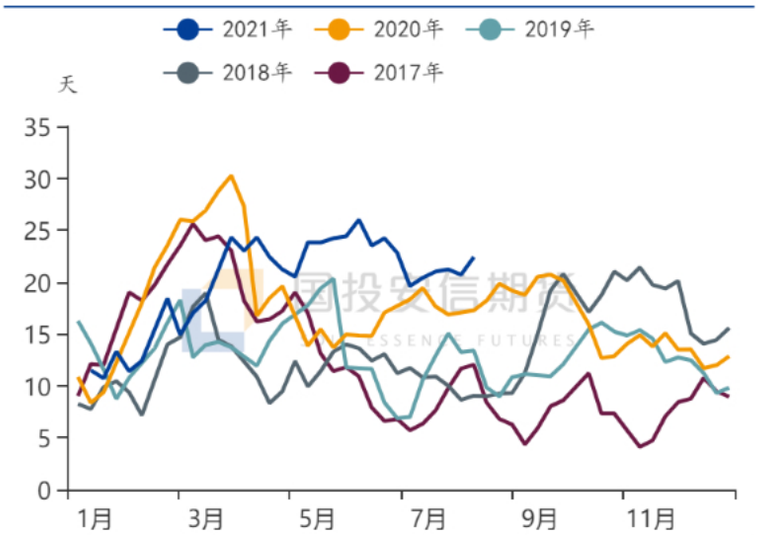
数据来源：CCF

图30：POY库存



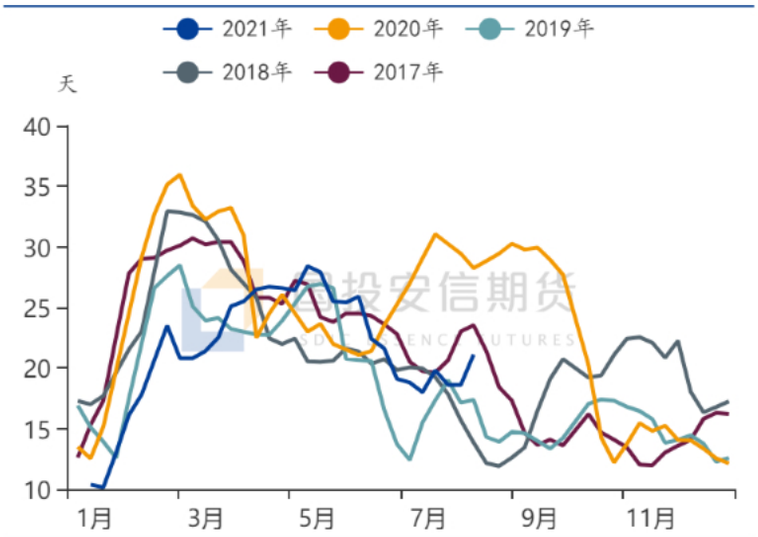
数据来源：CCF

图31：FDY库存



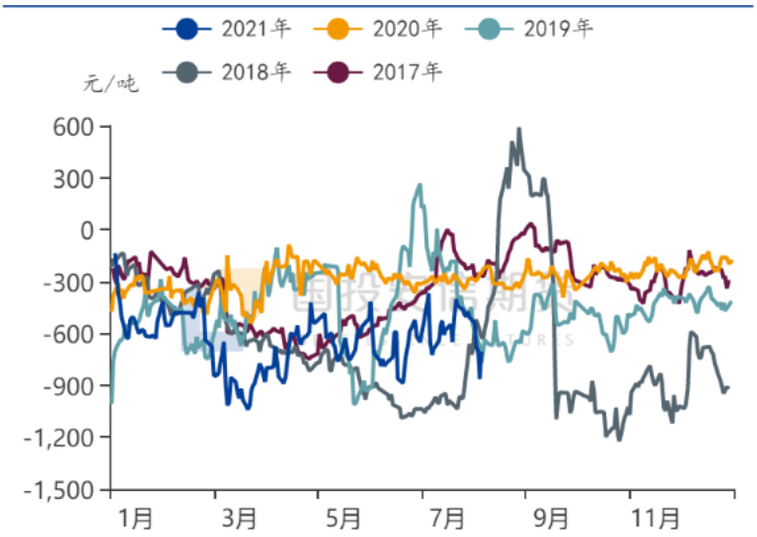
数据来源：CCF

图32：DTY库存



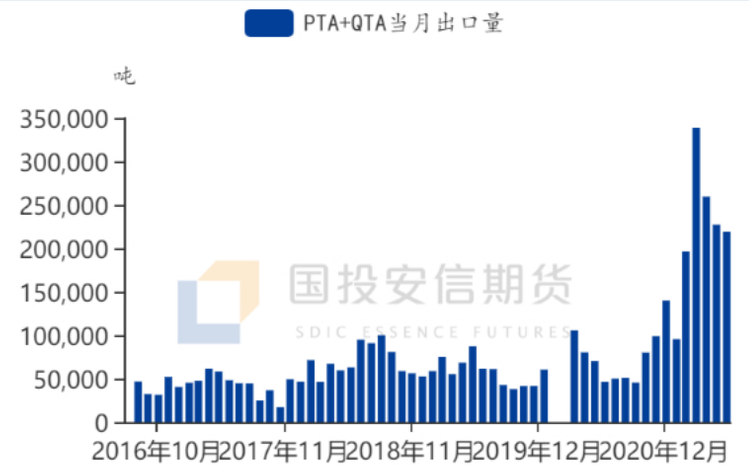
数据来源：CCF

图33：PTA内外盘价差



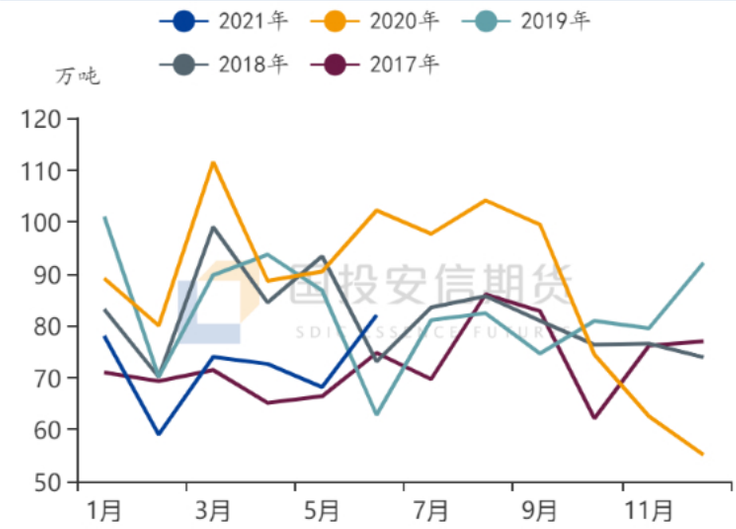
数据来源：wind

图34：PTA+QTA当月出口量



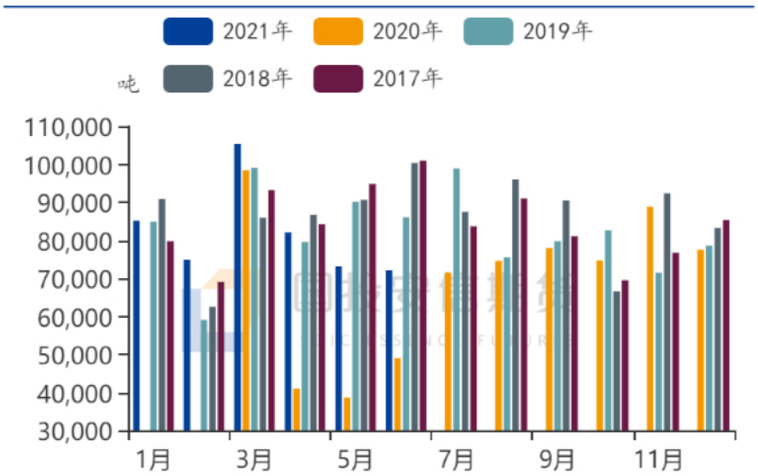
数据来源：wind

图35：MEG月度进口量



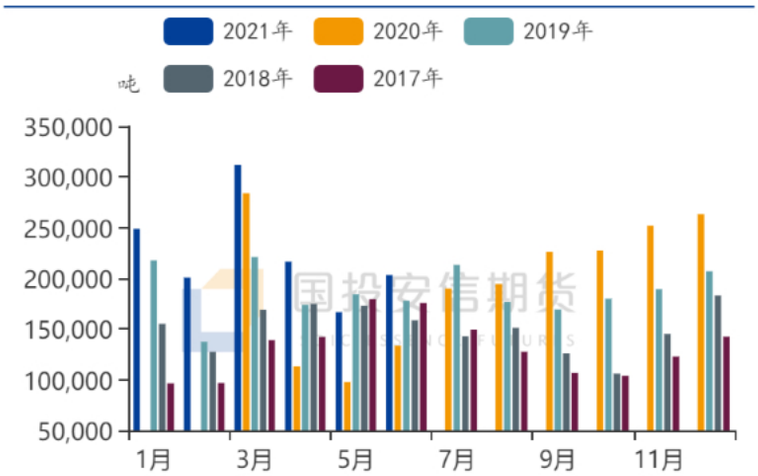
数据来源：wind

图36：短纤月度出口量



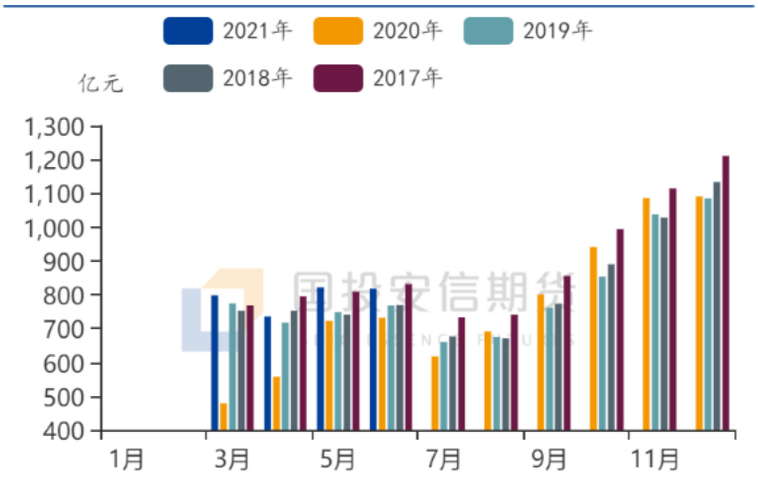
数据来源：海关

图37：民用长丝月度出口量



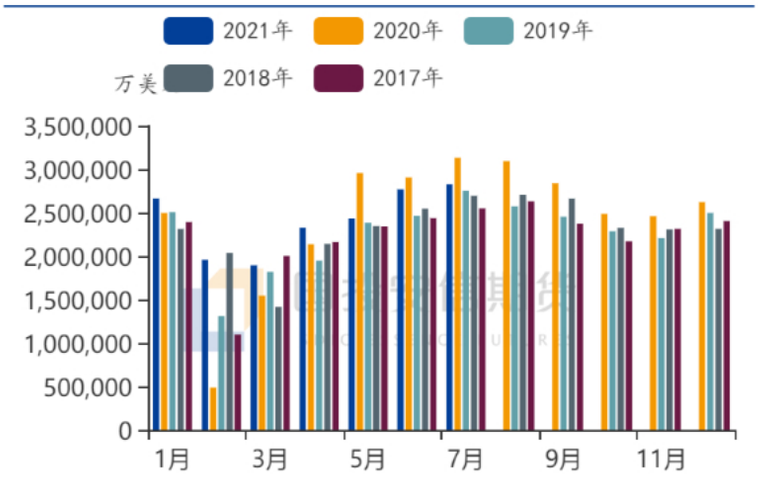
数据来源:海关

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

油价高位震荡，石脑油维持较强走势，PX被动跟随原料。PTA继续受市场供应影响，但利多炒作在减弱，加工差冲高回落；MEG因库存下降，疫情可能影响港口等因素影响走强；短纤因需求平稳，走势偏弱。

PTA：台风影响过后，供应逐渐恢复，PTA价格回落，其中油价回落、偏高的加工差及装置检修重启是主要的利空，另外还有聚酯开工率不升反降等消费端的拖累。但周五逸盛再度下调合约货供应量，市场密切关注其新材料装置重启动态，导致当日市场再度走强。整体看，随着9月交割月的临近，在装置检修重启而可检修装置量下降，逐渐恢复的前提下，PTA关于供应的炒作影响为短期。四季度PTA将回归供需现实，累库预期依旧存在，因此市场结构有望逐渐扭转，关注月差的反套机会。

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开车，古雷石化8月上试车顺利，新增利空逐渐兑现。不过，当前MEG港口库存依旧偏低，主要是海外装置故障、国内疫情管控升级可能影响港口作业等因素影响下，下游备货增加，累库预期继续延后。因此，港口库存维持在偏低水平，导致近月弹性较大，在出现利多因素时，表现偏强；但实际最近的MEG到港预报数据偏高，中长线累库预期较强，因此一旦利多减弱，乙二醇价格将回归弱势。

短纤：短纤利润偏差，周内虽有短暂修复，但未能持续走强，主要因需求偏弱。近期短纤行业开工持续下滑，库存继续上升，供需面较弱。中长线看，短纤加工利润的修复机会依旧需要下游采购的回升，关注库存走势。

整体看，PTA利多已被市场消化，高加工费成为限制价格上行的主要因素。中长期看，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；MEG累库预期延后，近期保持偏强走势，中长线偏弱；短纤供需面弱，利润修复预期需消费持续回升的配合，目前驱动不强。

【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务资格