

供需趋弱聚酯难以跟随油价反弹步伐

聚酯周报

●行情回顾：

上周PTA价格止跌后小幅反弹，主力2201合约自4900元/吨一线回升至5000元/吨附近震荡。乙二醇主力移仓至2201合约，周内价格重心上扬，其中周五自4850元/吨附近5080元/吨收长阳线，主要受美国飓风及国内装置意外停车影响。短纤期货走势依旧偏弱，主力2201合约自7000元/吨之上回落至6800元/吨附近。

●上游原料及各环节利润：

原油价格反弹，石脑油和PX跟随油价回升，其中石脑油-原油价差略有走弱，PX-石脑油价差略有收缩。PTA加工差压缩至400元/吨附近。乙二醇价格反弹，石脑油一体化路线MEG盈亏，外采乙烯路线利润下滑，煤制随煤价走强亏损加剧。下游涤纶现金流震荡。

●产业链供需：

PTA：周五装置负荷79%，环比+1.3%。虹港石化二期恢复，逸盛新材料负荷提升。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279.5万吨，环比上升约2万吨。

MEG：装置负荷61.64%，环比-5.53%，煤制负荷43.31%，环比约-5%。燕山石化8停车检修，北方化学恢复，远东联50降负、卫星石化临时降负，湖北三宁降负，利华益检修，周内装置变动较大。通辽金煤30、陕西延长10、新杭能源40计划9月检修，建元26依旧停车，渭化停车。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58.3万吨，环比-0.3万吨。

短纤：装置负荷81.8%，环比-0.5%，短纤库存7.9天，环比-0.4天。

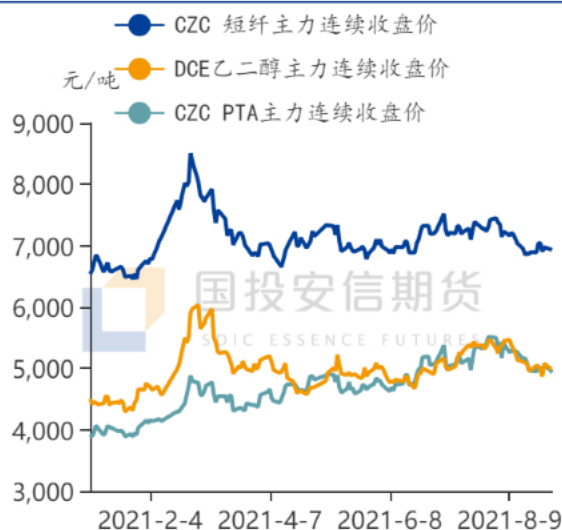
聚酯：装置负荷87.7%，环比+1.2%。长丝POY库存17天，环比+2.1天，FDY库存27.6天，环比+1.2天，DTY库存27.1天，环比+1.8天。

织造：江浙织机负荷68%，环比+1%，加弹机负荷89%，-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	4930	-78	-1.56%	-10.56%	4.98%
乙二醇主力	5008	-22	-0.44%	-8.43%	1.54%
短纤主力	6930	-114	-1.62%	-6.63%	0.90%
短纤盘面利润	1037	-40	-3.71%	18.25%	-13.62%

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	664	49	7.90%	-4.26%	8.77%
PX CFR中国台湾	908	21	2.37%	-5.12%	7.46%
PTA内盘	4890	-90	-1.81%	-11.97%	4.82%
PTA外盘	720	0	0.00%	-7.69%	5.88%
PTA加工差	468	-64	-11.98%	-36.57%	-8.19%

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	966	35	3.76%	-3.98%	-5.85%
甲醇:浙江出罐	2740	20	0.74%	3.01%	-1.79%
MEG内盘	5120	40	0.79%	-6.91%	3.43%
MEG外盘	662	10	1.53%	-6.50%	1.85%

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	6960	-73	-1.04%	-6.58%	4.35%
涤纶短纤利润	61	-11	-14.69%	-140.42%	154.19%
涤纶POY	7300	-50	-0.68%	-8.52%	4.06%
涤纶DTY	8600	-350	-3.91%	-8.99%	-1.15%
涤纶FDY150D	7550	50	0.67%	-6.79%	3.07%
瓶级切片	6750	0	0.00%	-2.17%	6.72%
聚酯切片	6300	-25	-0.40%	-6.67%	5.88%

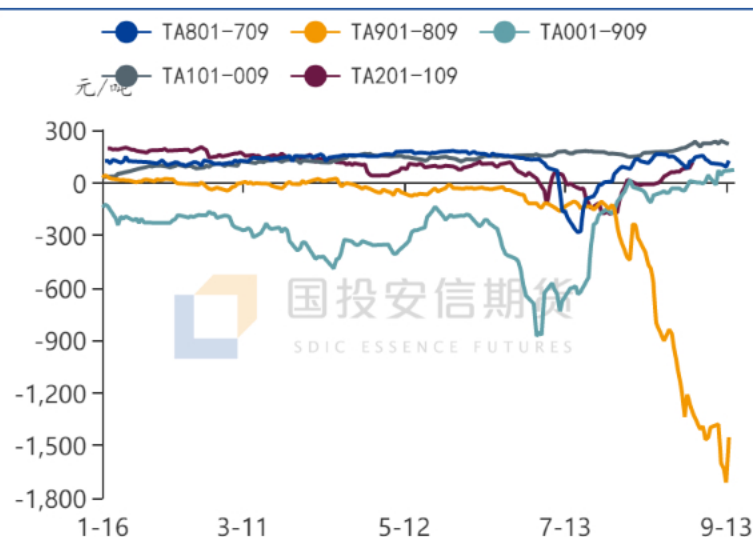
数据来源：wind

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



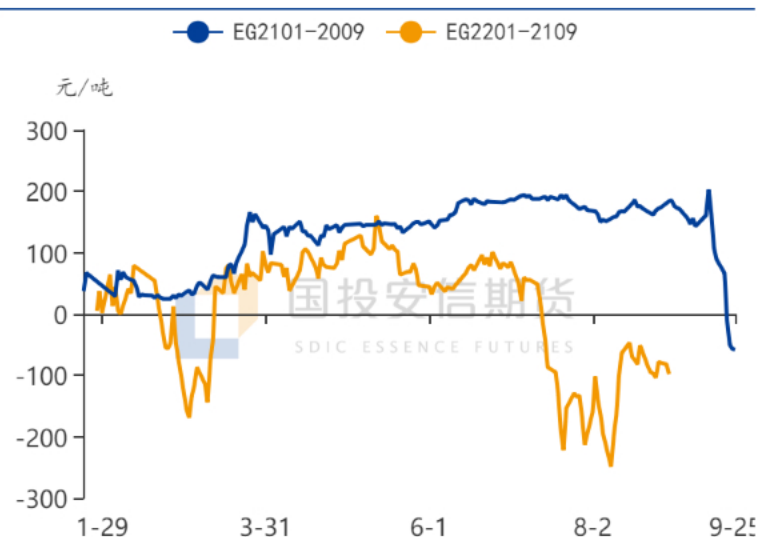
数据来源: wind

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



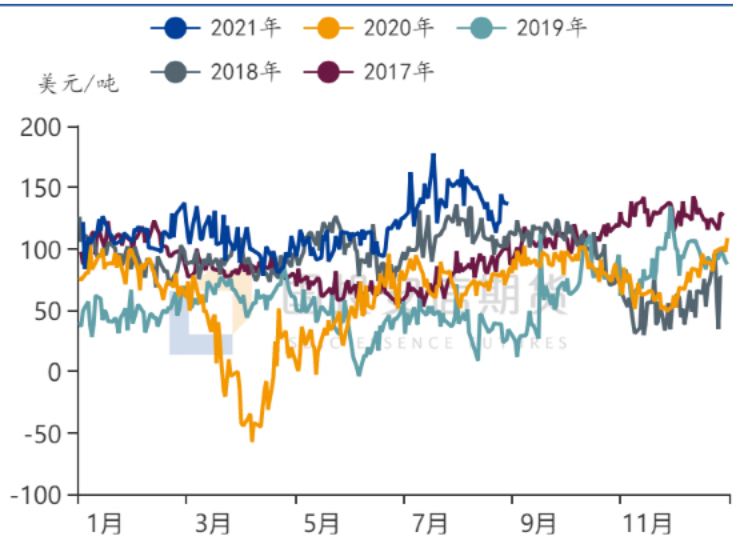
数据来源: wind

图7：MEG主力基差



数据来源: wind

图8：石脑油-原油价差



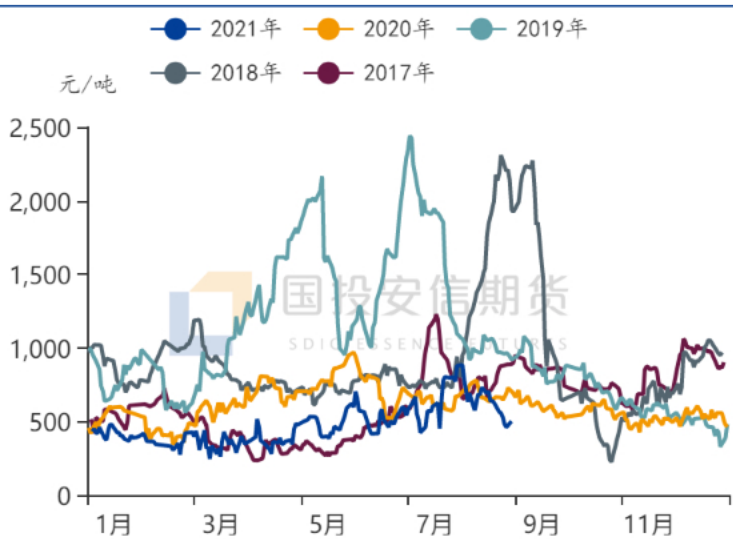
数据来源: wind

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



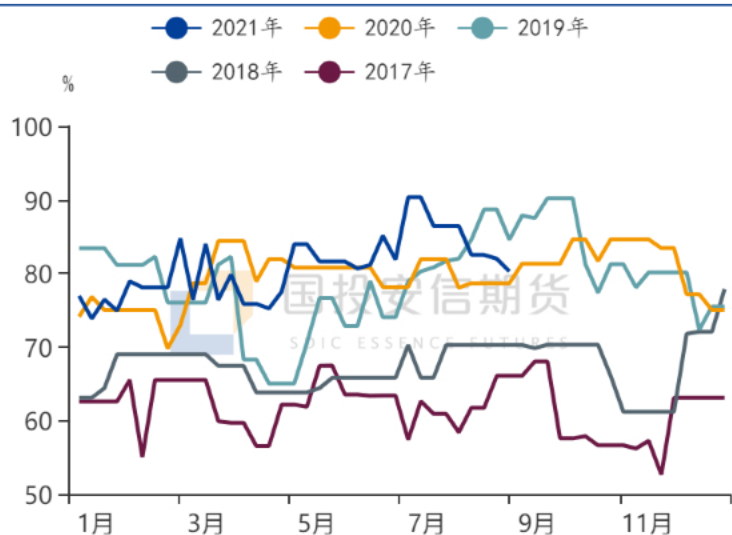
数据来源: wind

图13：涤纶短纤利润



数据来源: wind

图14: PX 负荷



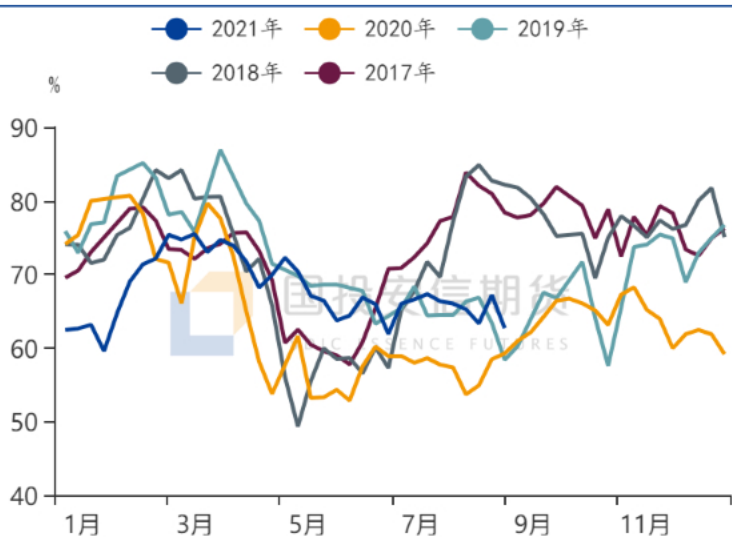
数据来源: 卓创

图15: PTA 负荷



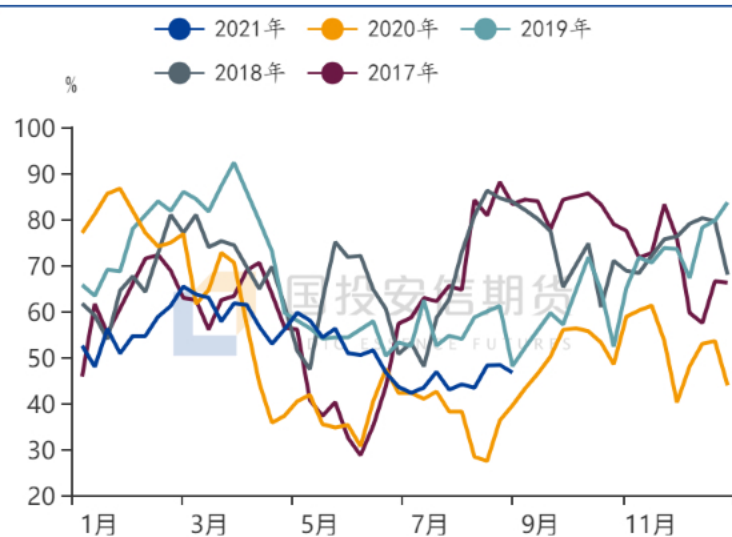
数据来源: CCF

图16: MEG 负荷



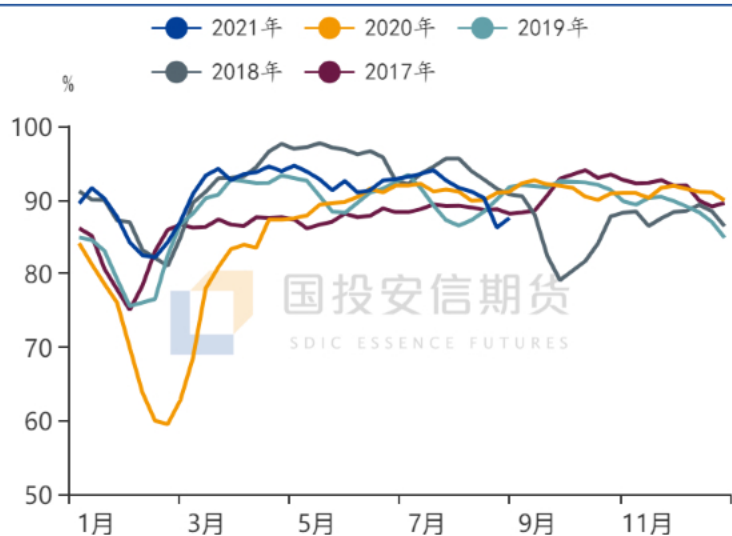
数据来源: CCF

图17: 煤制MEG 负荷



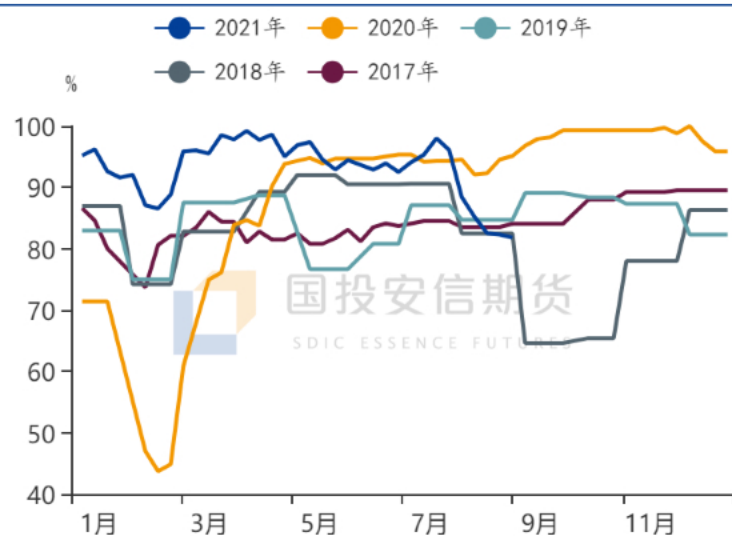
数据来源: CCF

图18: 聚酯负荷



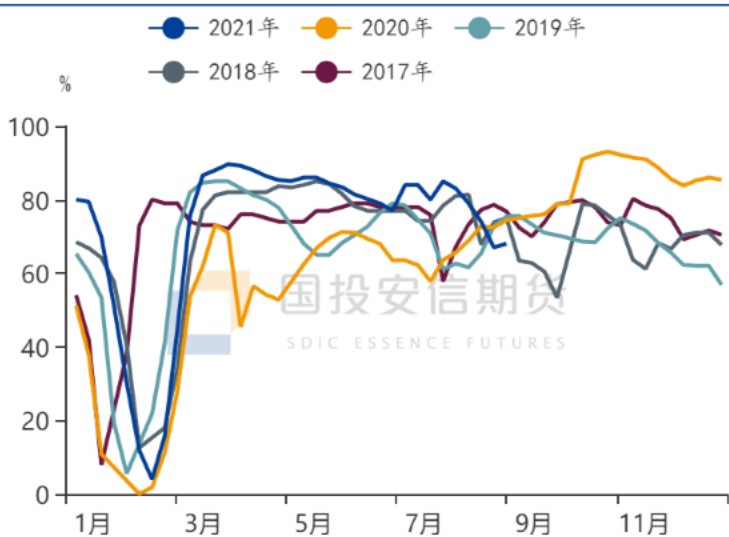
数据来源: CCF

图19: 直纺涤短 负荷



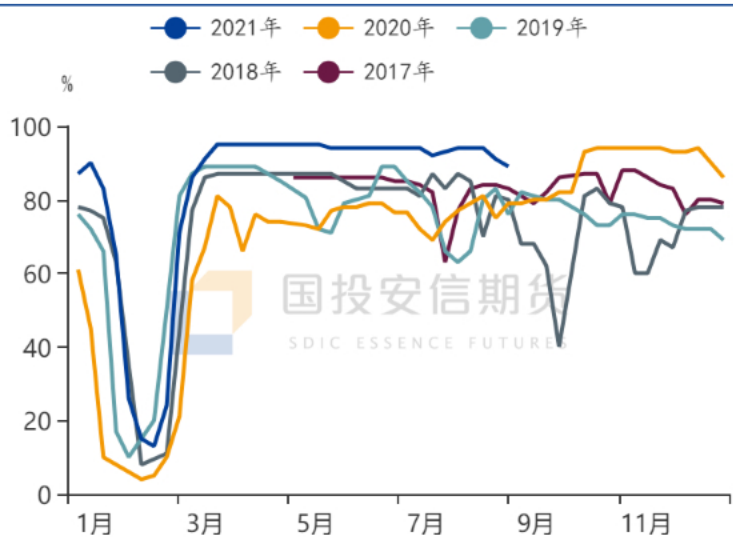
数据来源: CCF

图20：江浙织机负荷



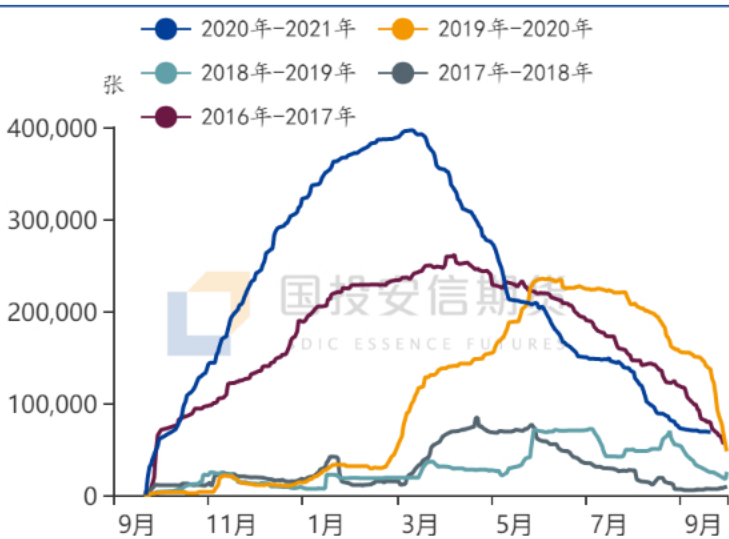
数据来源：CCF

图21：江浙加弹开机率



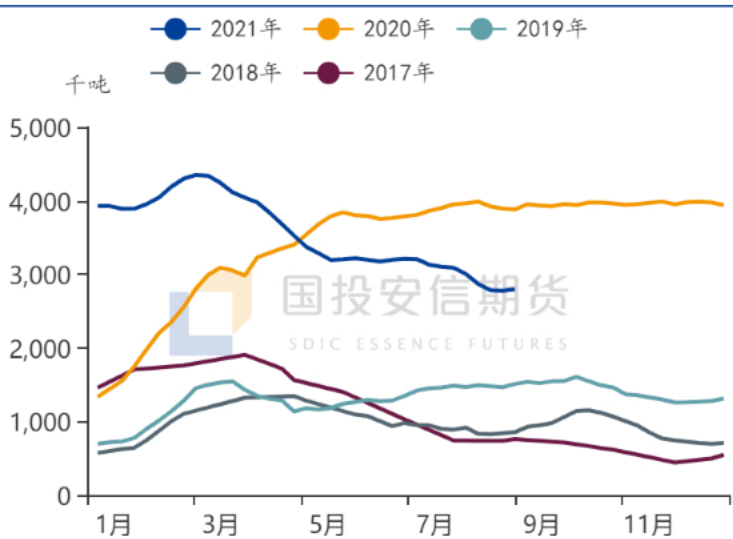
数据来源：CCF

图22：PTA仓单



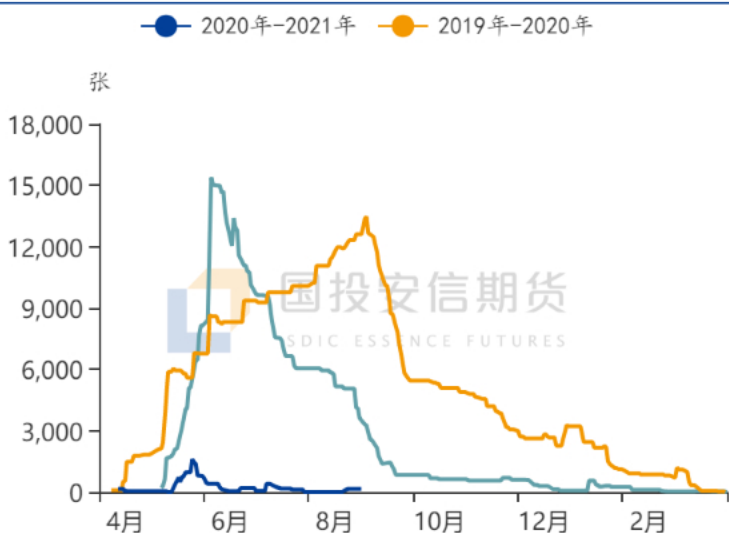
数据来源：wind

图23：PTA社会库存



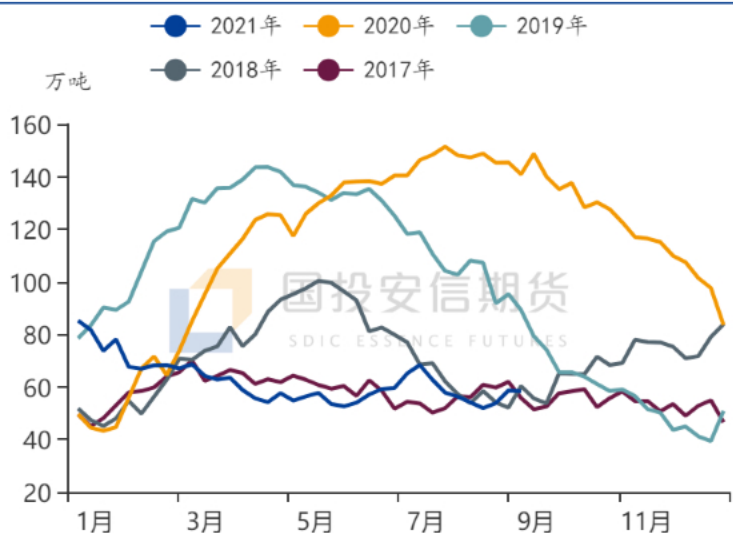
数据来源：卓创

图24：乙二醇注册仓单量



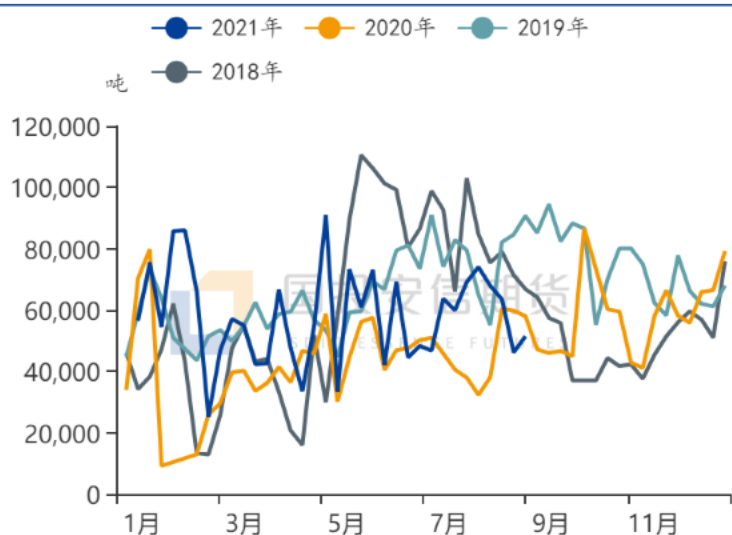
数据来源：wind

图25：CCF华东主港MEG库存



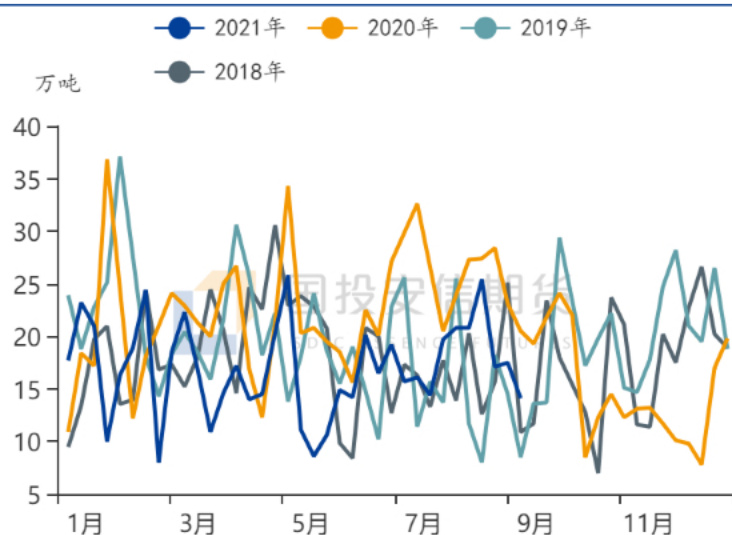
数据来源：CCF

图26：张家港MEG周度发货量



数据来源:CCF

图27：MEG到港预报



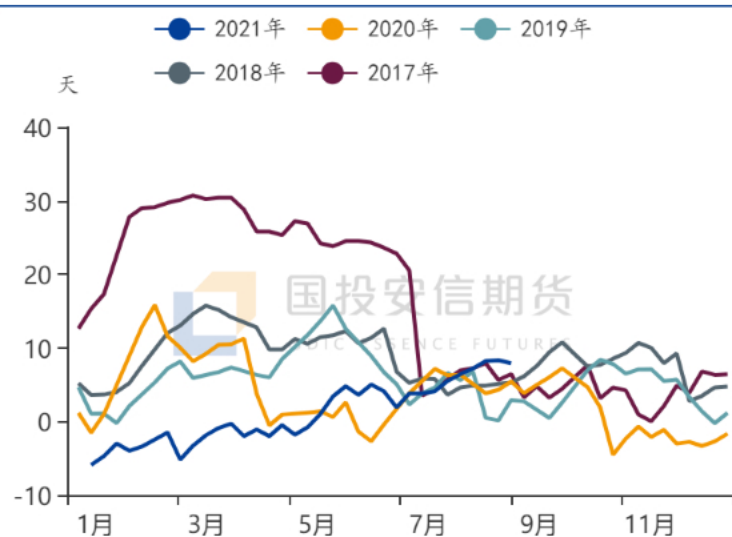
数据来源:CCF

图28：短纤期货仓单



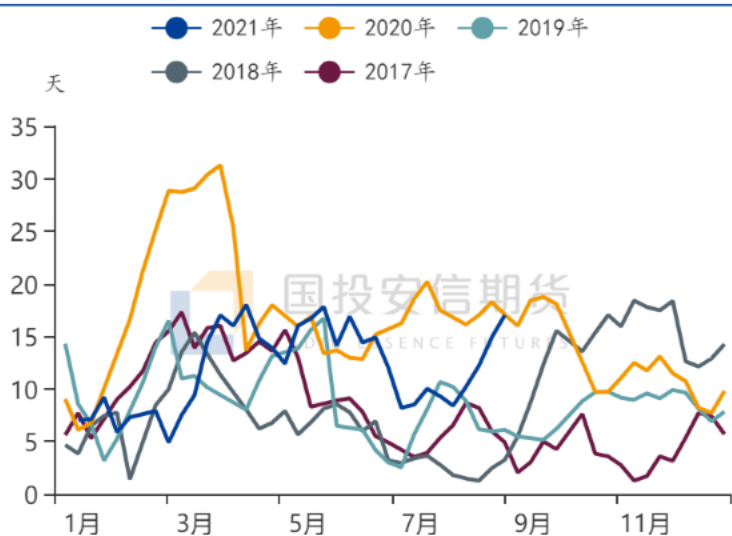
数据来源:wind

图29：涤纶短纤库存



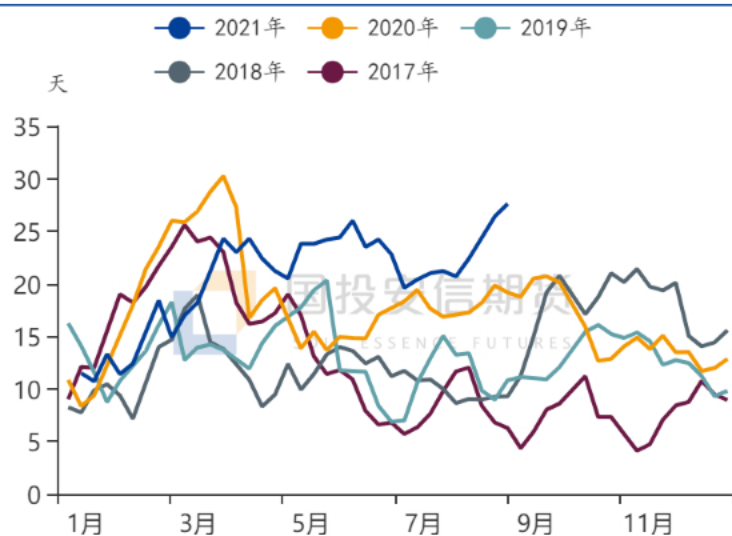
数据来源:CCF

图30：POY库存



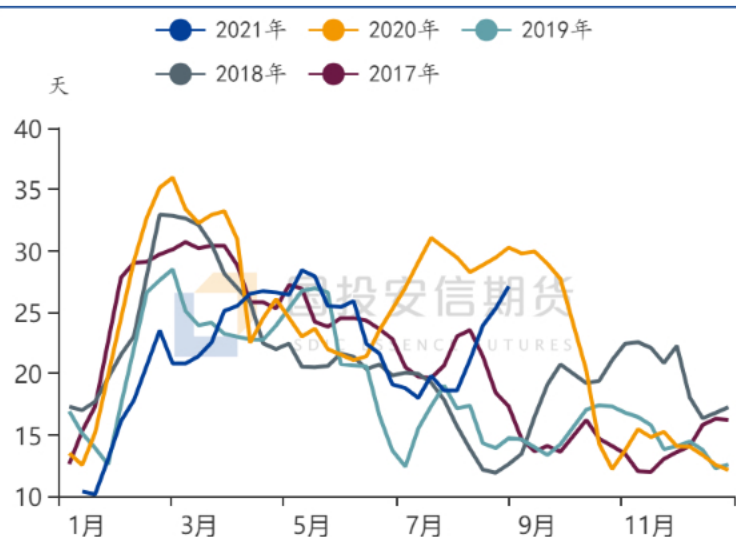
数据来源:CCF

图31：FDY库存



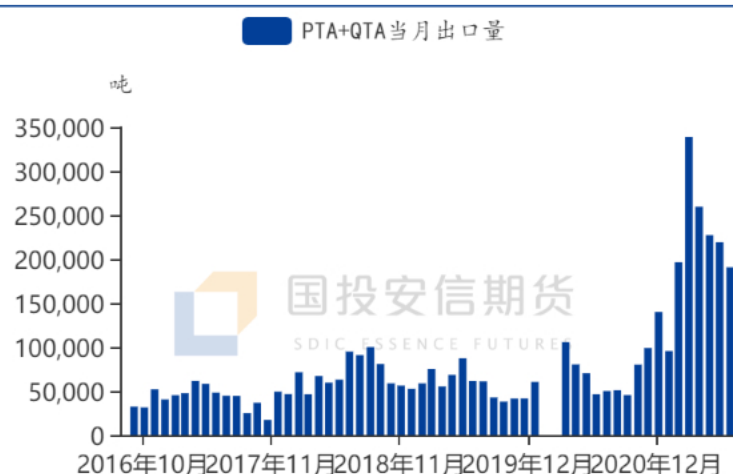
数据来源:CCF

图32: DTY库存



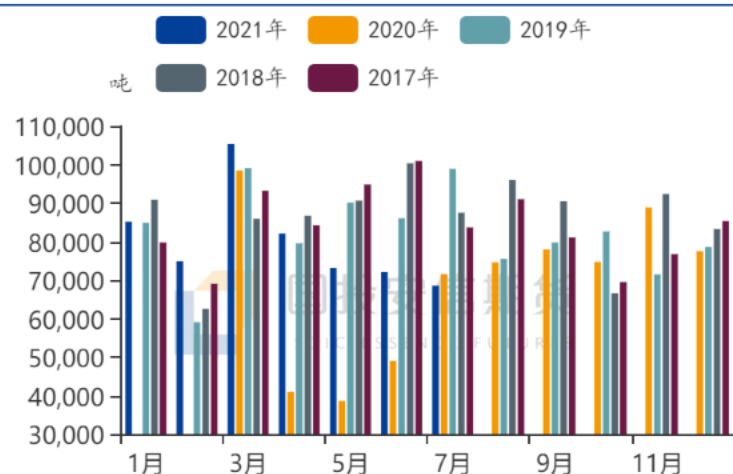
数据来源: CCF

图34: PTA+QTA当月出口量



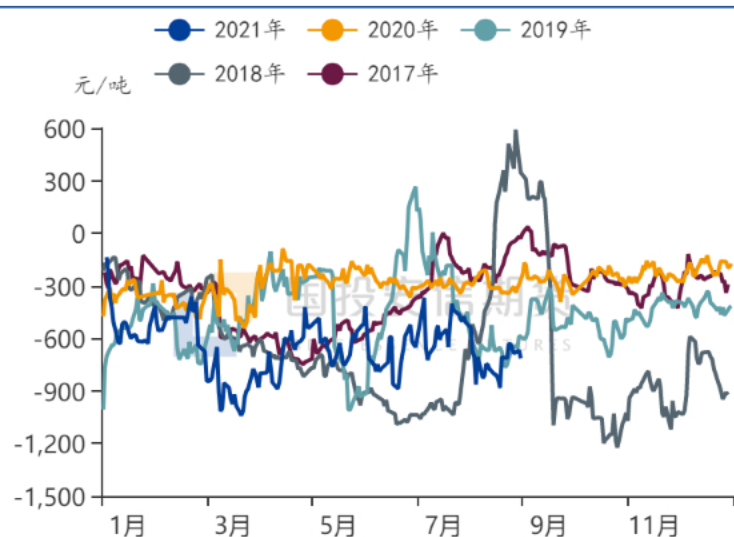
数据来源: wind

图36: 短纤月度出口量



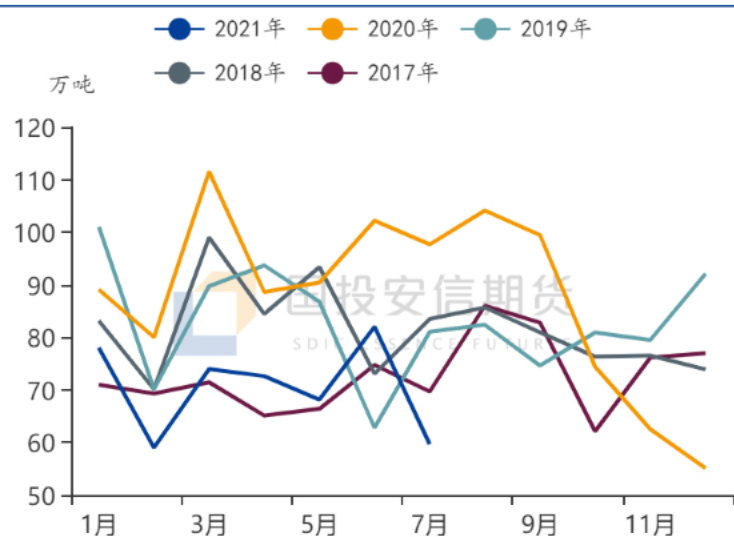
数据来源: 海关

图33: PTA内外盘价差



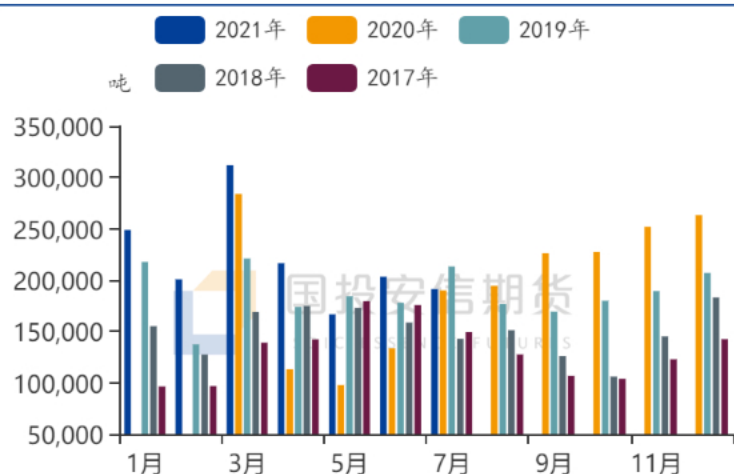
数据来源: wind

图35: MEG月度进口量



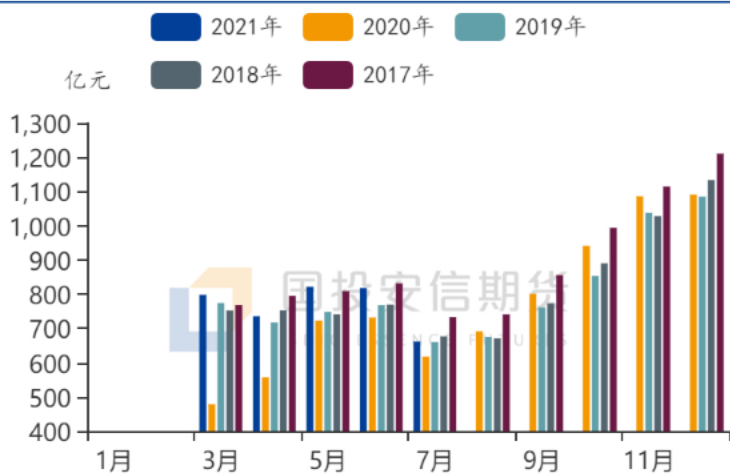
数据来源: wind

图37: 民用长丝月度出口量



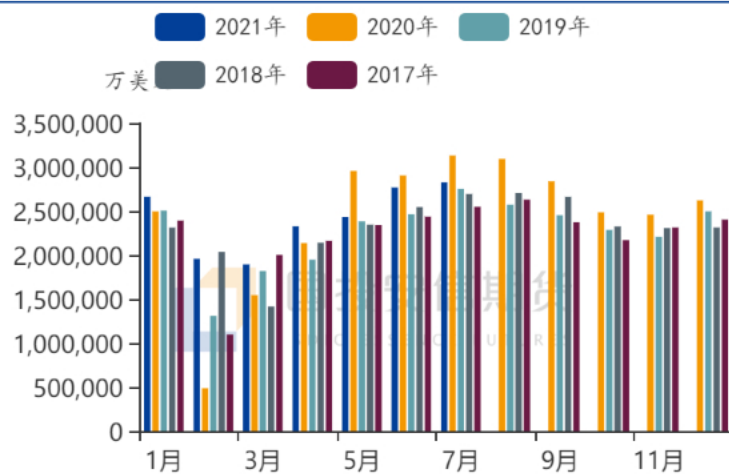
数据来源: 海关

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

油价再度反弹，带动化工品止跌回升。PTA供需格局趋于宽松，反弹乏力，加工差压缩；MEG供应充裕，需求萎缩，生产亏损，周内短暂反弹；短纤下游消化原料为主，缺乏新增，走势偏弱。

PTA：大部分装置供应恢复，逸盛新材料负荷提升，后期三房巷和中泰各120万吨装置重启后，供应将进一步增长，而国外装置恢复，PTA出口需求减弱。聚酯负荷维持再低位，旺季预期提前交易，在旺季到来时，市场以消化库存为主，新增需求有限，继续提振市场的预期不足，后期关注双十一前后市场的表现，包括新增订单及双十一的实际销售情况。纺服出口受海运市场运力紧张，运费上涨等因素影响，预期会收缩。整体看，9月交割后，市场的焦点将再度回归长线供需，而从往年的库存走势看，四季度累库为主，一季度因春节因素将加速累库，今年年底至明年有逸盛新材料360及恒力惠州500投产预期，长线供应增长格局不变，预期市场结构有望逐渐扭转，关注月差结构转换的反套机会。

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已经平稳运行，内蒙古建元焦化、广西华谊及古雷石化装置开车，新增利空逐渐兑现。未来国内还有部分装置有检修计划，其中9-10月份涉及的量可能会相对高一些，但新增产量可以弥补该损失。MEG到港预报数据依旧偏高，而下游聚酯负荷下调导致需求萎缩，中长线累库预期不变。但目前库存水平依旧偏低，价格降至成本线附近时，成本支撑再度显现，周内因几套装置意外减产，美国飓风可能影响市场供应等因素作用下，乙二醇一度强势上涨，整体看维持高位区间震荡走势。国外四季度有两套共180万吨装置计划投产，为新的空。

短纤：去年下半年至今年年初，下游企业及贸易商逢低进行了大量的投机性备货，二季度订单平稳，短纤需求一般，新增需求缺乏，库存上升，利润走弱。近期短纤开工率已经有明显下降，但库存依旧没有明显去化，利润低位运行。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市场处于多空转换之际，三季度后期市场将再度面临累库的压力，明年一季度春节因素累库加速，二季度新装置投产预期下，PTA供需格局预期偏弱，关注结构转换的机会。MEG累库预期延后，短期库存偏低，成本支撑，区间震荡；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