

PTA累库走弱 MEG去库坚挺

聚酯周报

●行情回顾:

上周PTA价格持续下跌，主力2201合约自5000元/吨一线回落至4800元/吨附近。乙二醇走势偏强，主力2201合约自5000元/吨回升至5200元/吨，主要受煤炭原料紧张可能引发供应收缩担忧影响。短纤期货走势依旧偏弱，周五销售放量价格反弹，主力2201合约自7000元/吨之上回落至6800元/吨附近后回到7000元/吨。

●上游原料及各环节利润:

原油震荡，石脑油和PX跟随油价震荡，其中石脑油-原油价差略有走强，PX-石脑油价差继续收缩。PTA加工差压缩至400元/吨附近。乙二醇价格走高后，石脑油一体化路线亏损收窄，外采乙烯路线因乙烯偏强利润继续下滑，煤制随煤价走强亏损加剧。下游聚酯现金流走弱。

●产业链供需:

PTA: 周五装置负荷80.1%，环比+1.1%。虹港石化一期恢复，能投100停车，桐昆220短停，三房巷120和中泰120本周重启。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286.8万吨，环比上升约7.4万吨。

MEG: 装置负荷64.08%，环比+2.44%，煤制负荷43.45%，环比微升。燕山石化8停车检修，北方化学推迟开车，远东联5成运行、卫星石化6成偏上，湖北三宁9成，利华益检修，新疆天业降负，新杭能源检修，华鲁50重启，周内装置变动较大，但负荷平稳。通辽金煤30、陕西延长10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55.2万吨，环比-3.1万吨。

短纤: 装置负荷80%，环比-1.8%，短纤库存6.3天，环比-1.6天。

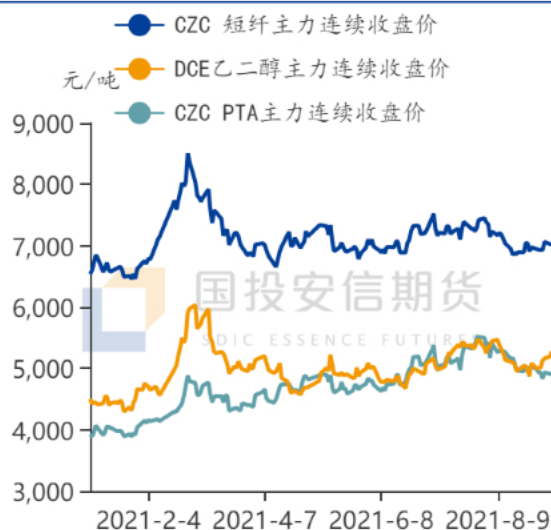
聚酯: 装置负荷86.6%，环比-1.1%。长丝POY库存14.2天，环比-2.8天，FDY库存24.4天，环比-3.2天，DTY库存26.1天，环比-1天。

织造: 江浙织机负荷67%，环比-1%，加弹机负荷87%，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	4914	-16	-0.32%	-9.07%	3.80%
乙二醇主力	5280	272	5.43%	-3.01%	5.07%
短纤主力	7022	92	1.33%	-2.90%	0.49%
短纤盘面利润	1052	15	1.40%	33.50%	-16.33%

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	666	2	0.26%	-1.90%	6.08%
PX CFR中国台湾	897	-11	-1.21%	-4.27%	5.65%
PTA内盘	4840	-50	-1.02%	-9.70%	3.42%
PTA外盘	720	0	0.00%	-7.69%	2.86%
PTA加工差	402	-66	-14.07%	-32.91%	-36.20%

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	1031	65	6.73%	6.18%	0.98%
甲醇:浙江出罐	2780	20	0.72%	3.73%	0.00%
MEG内盘	5360	240	4.69%	-2.19%	5.62%
MEG外盘	692	30	4.53%	-1.84%	4.53%

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	6997	37	0.53%	-2.78%	3.40%
涤纶短纤利润	56	-6	-9.41%	-124.04%	-12.53%
涤纶POY	7325	25	0.34%	-6.39%	1.31%
涤纶DTY	8700	-250	-2.79%	-8.18%	1.16%
涤纶FDY150D	7625	75	0.99%	-4.09%	2.35%
瓶级切片	6700	0	0.00%	-1.47%	4.69%
聚酯切片	6275	-25	-0.40%	-4.92%	4.15%

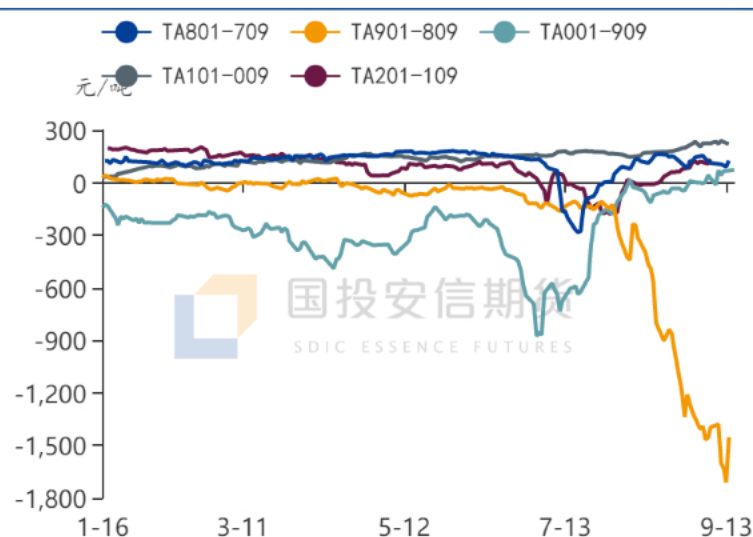
数据来源：wind

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



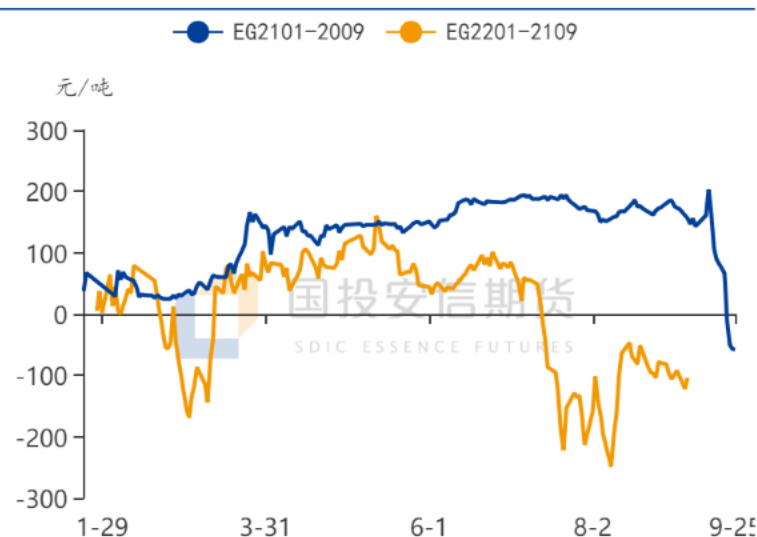
数据来源: wind

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



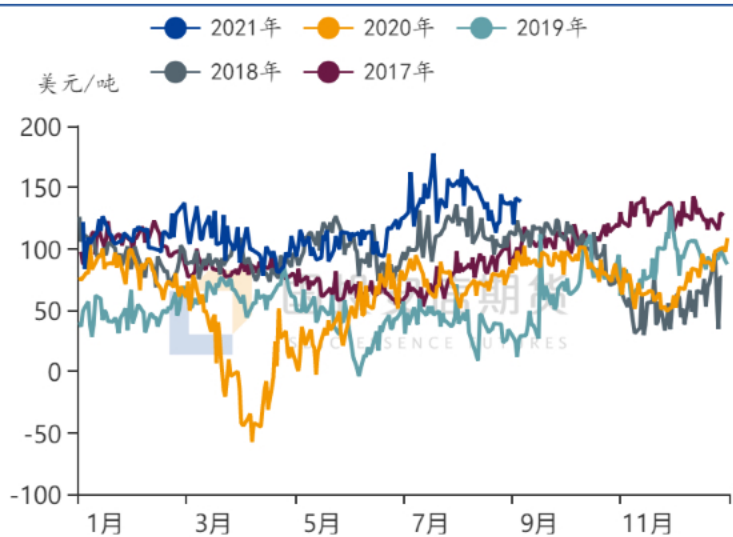
数据来源: wind

图7：MEG主力基差



数据来源: wind

图8：石脑油-原油价差



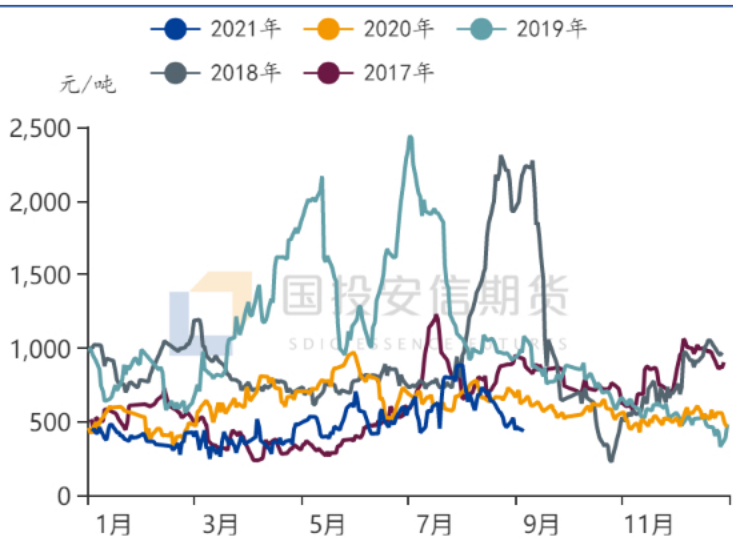
数据来源: wind

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



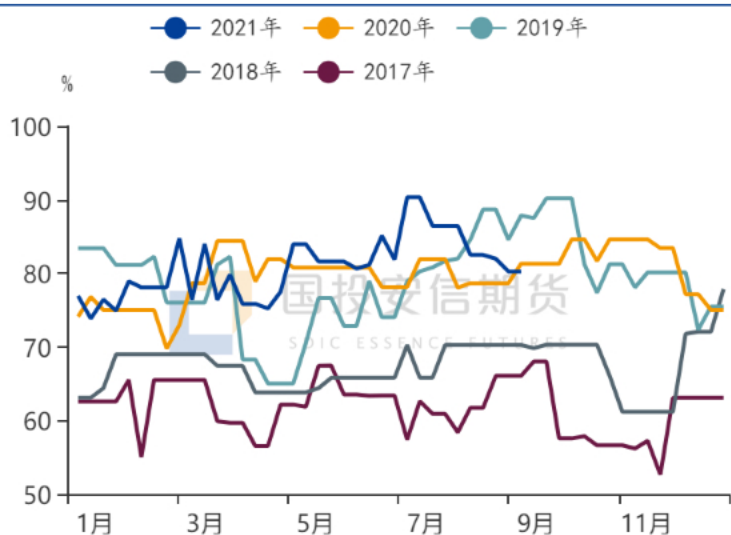
数据来源: wind

图13：涤纶短纤利润



数据来源: wind

图14: PX负荷



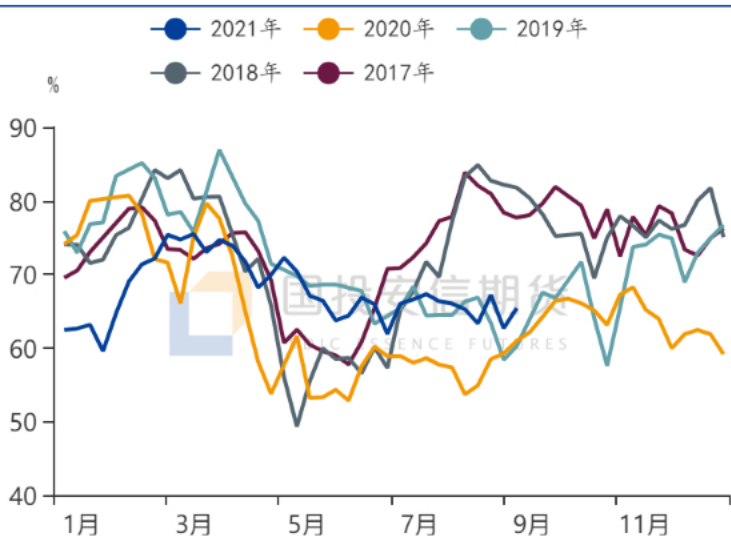
数据来源: 卓创

图15: PTA负荷



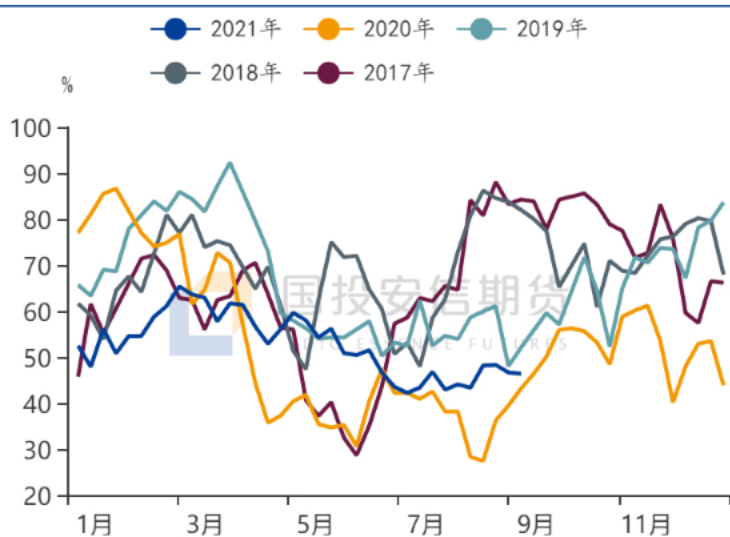
数据来源: CCF

图16: MEG负荷



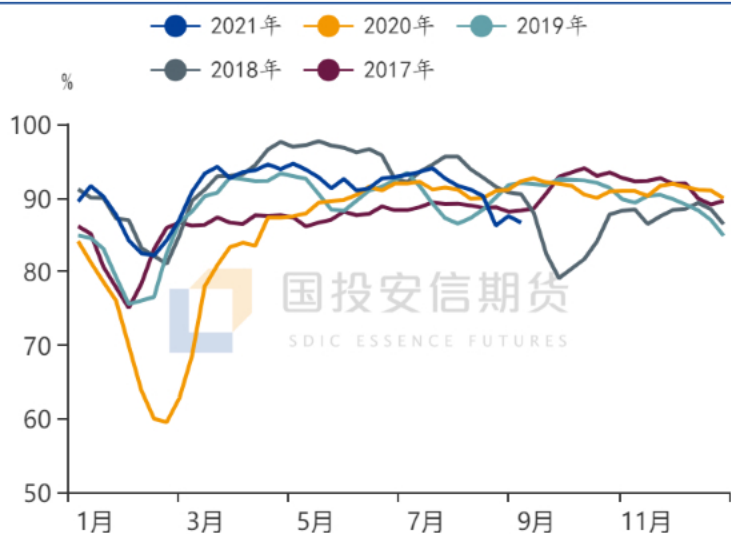
数据来源: CCF

图17: 煤制MEG负荷



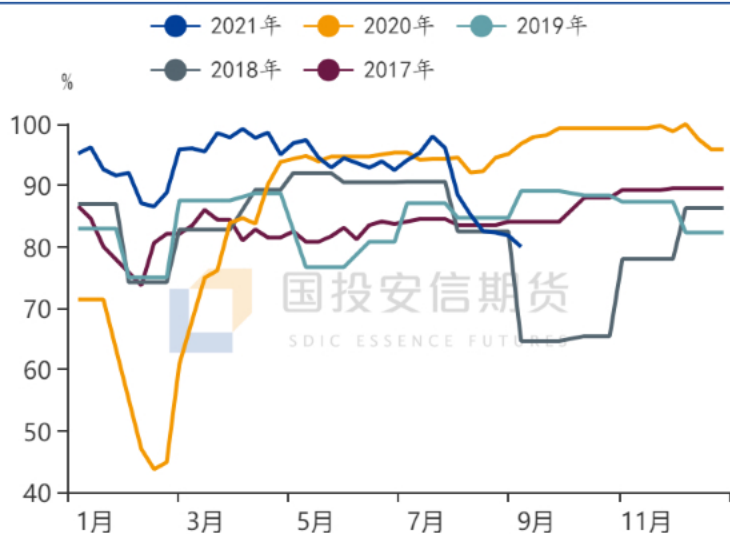
数据来源: CCF

图18: 聚酯负荷



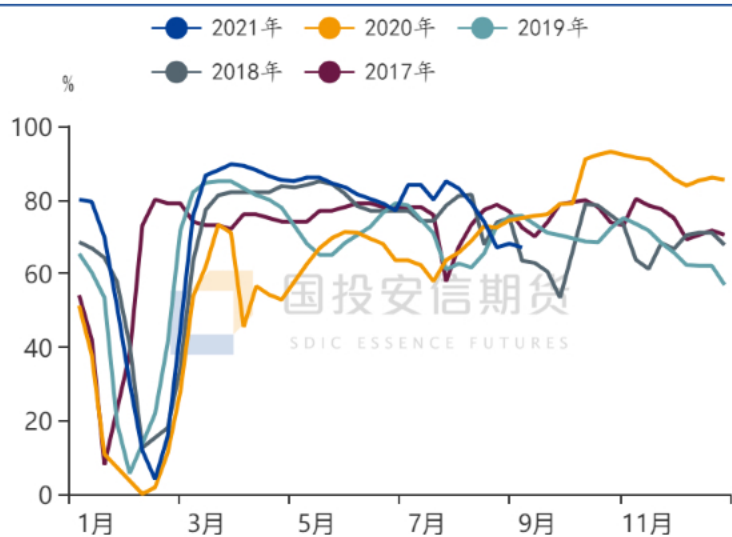
数据来源: CCF

图19: 直纺涤短负荷



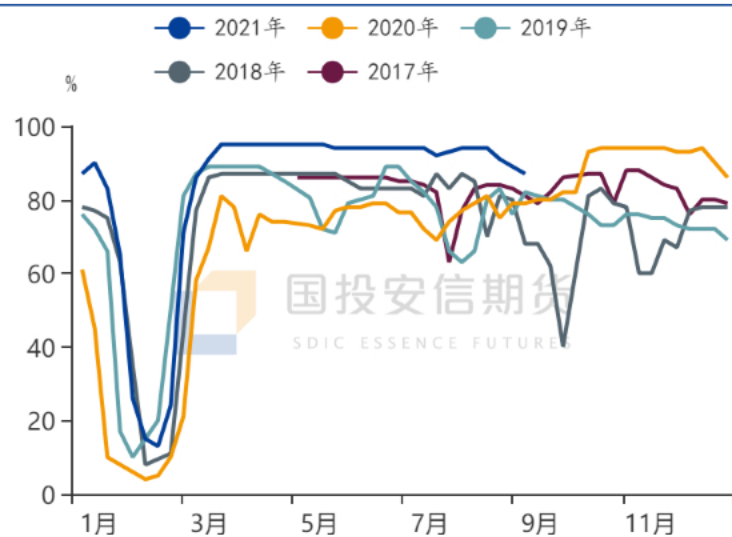
数据来源: CCF

图20：江浙织机负荷



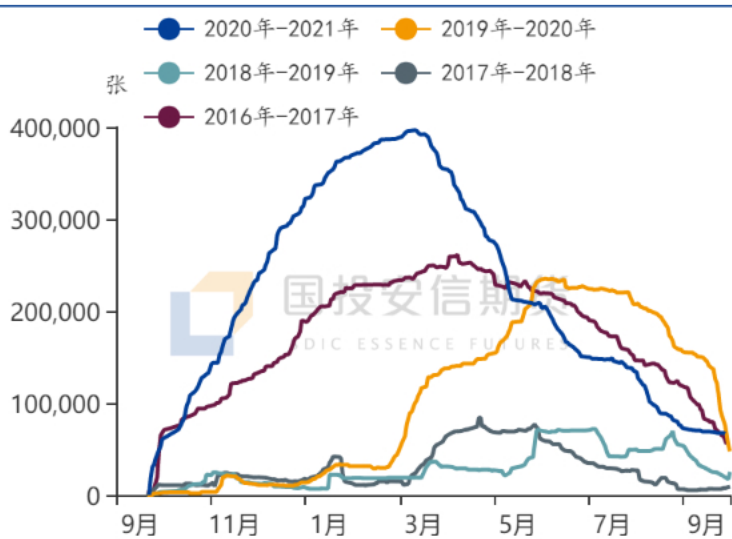
数据来源：CCF

图21：江浙加弹开机率



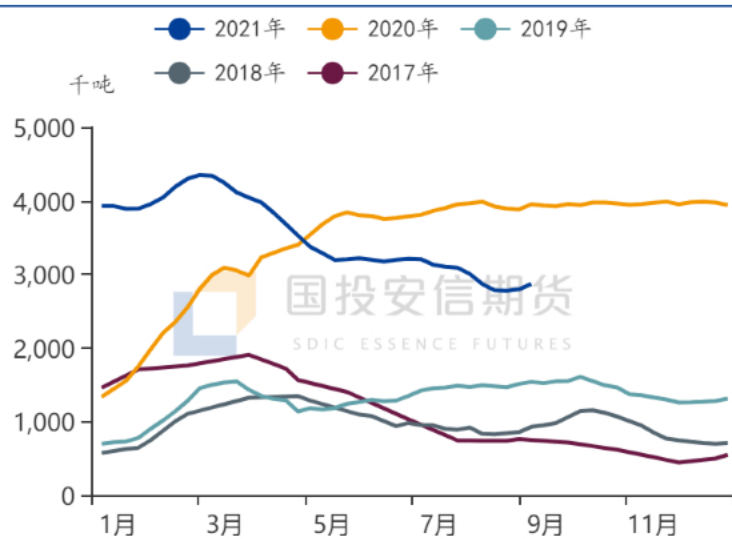
数据来源：CCF

图22：PTA仓单



数据来源：wind

图23：PTA社会库存



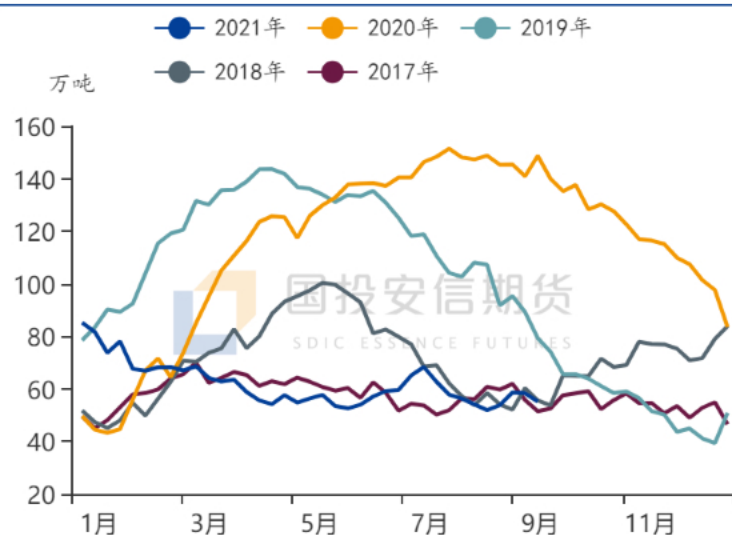
数据来源：卓创

图24：乙二醇注册仓单量



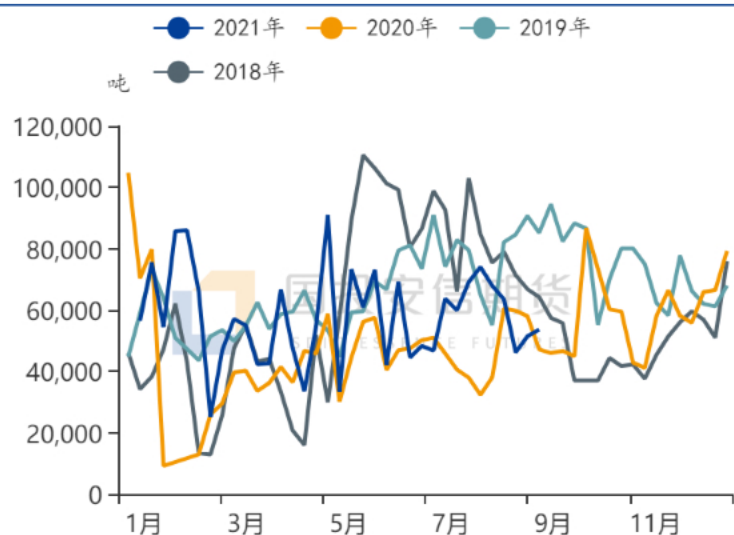
数据来源：wind

图25：CCF华东主港MEG库存



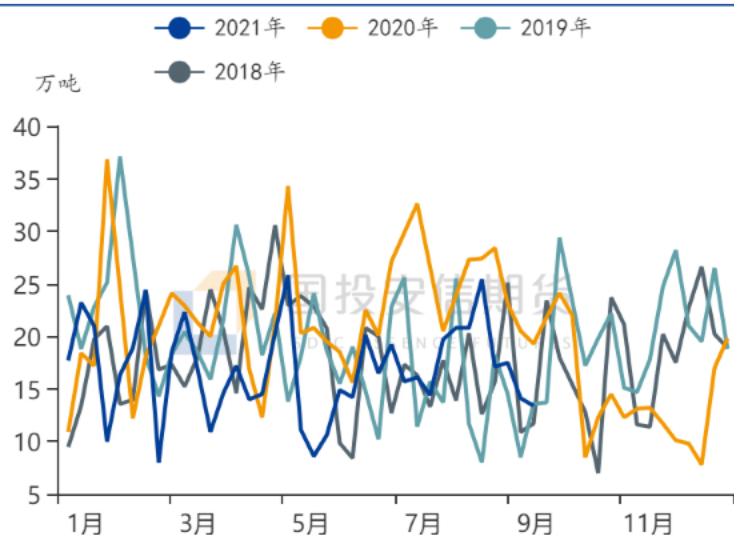
数据来源：CCF

图26：张家港MEG周度发货量



数据来源:CCF

图27：MEG到港预报



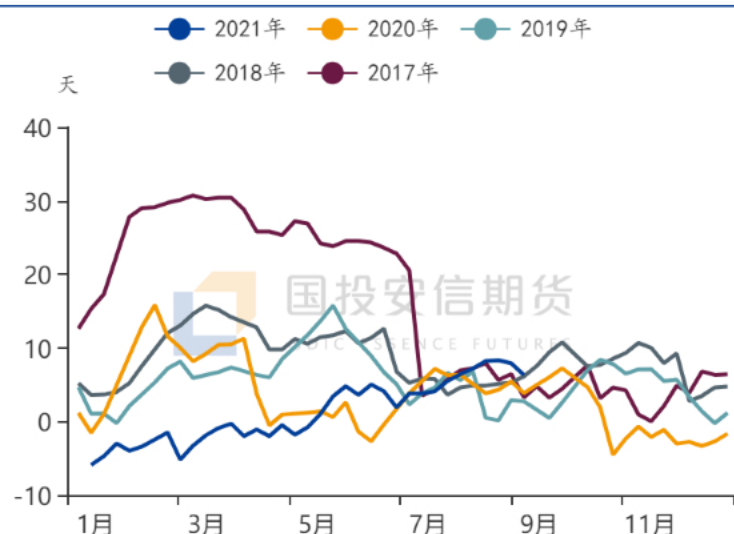
数据来源:CCF

图28：短纤期货仓单



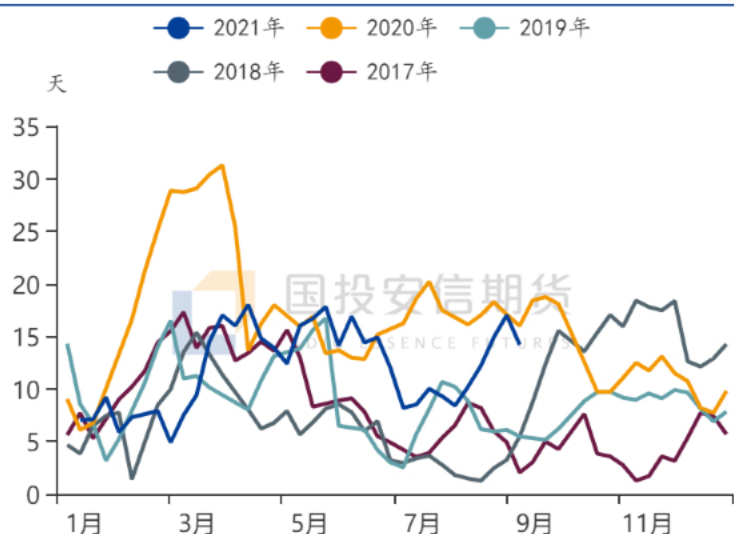
数据来源:wind

图29：涤纶短纤库存



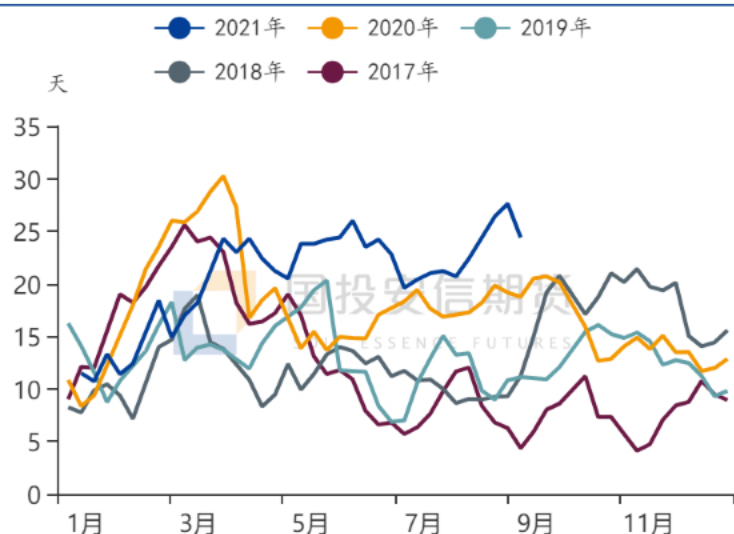
数据来源:CCF

图30：POY库存



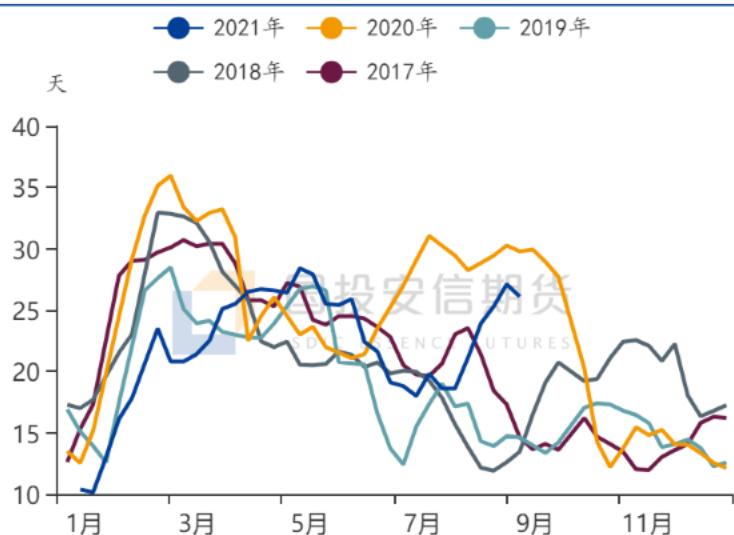
数据来源:CCF

图31：FDY库存



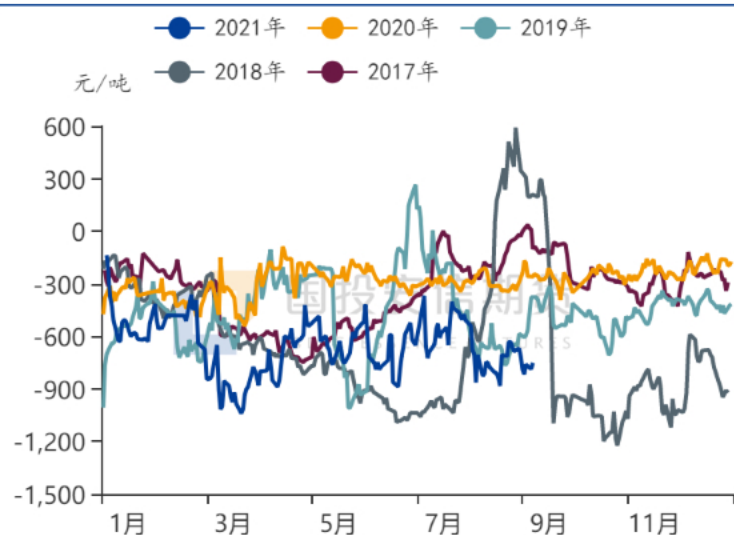
数据来源:CCF

图32: DTY库存



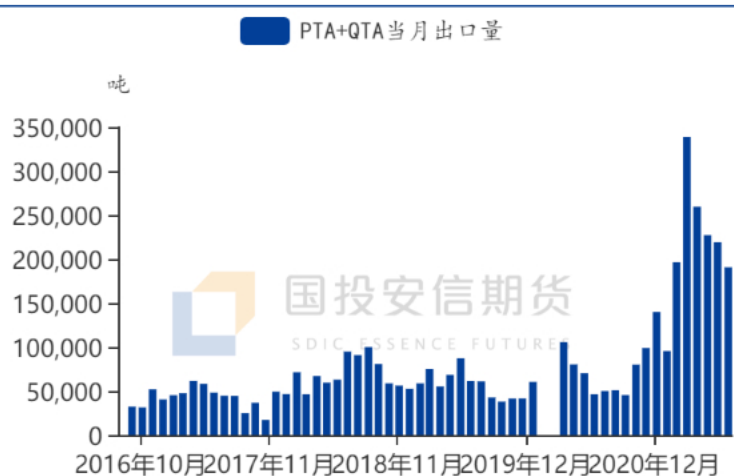
数据来源: CCF

图33: PTA内外盘价差



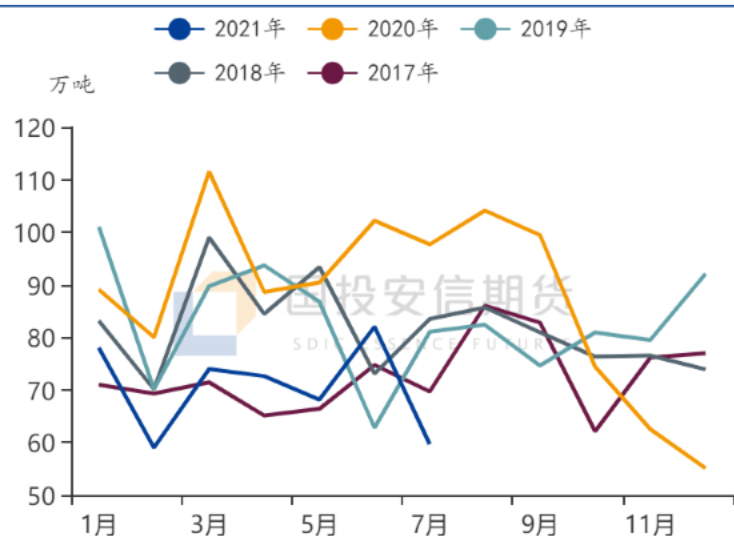
数据来源: wind

图34: PTA+QTA当月出口量



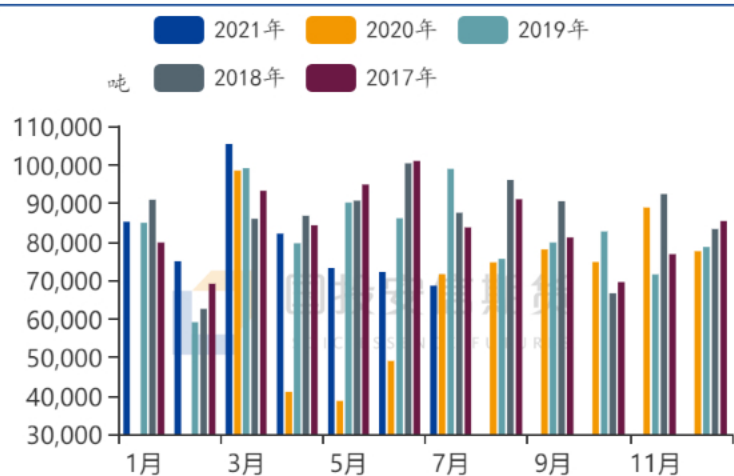
数据来源: wind

图35: MEG月度进口量



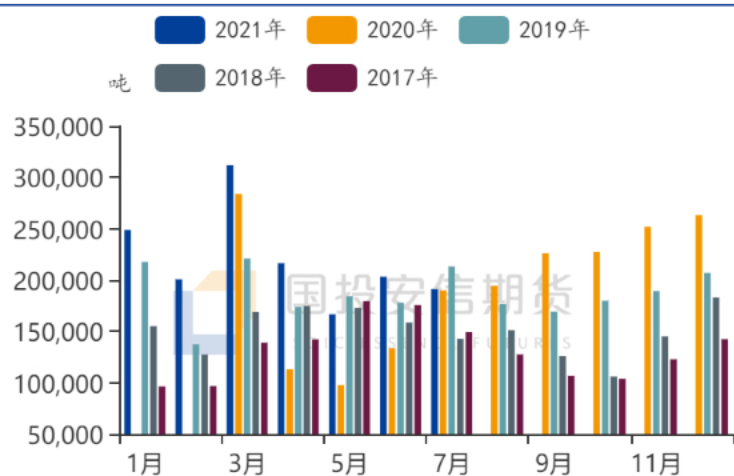
数据来源: wind

图36: 短纤月度出口量



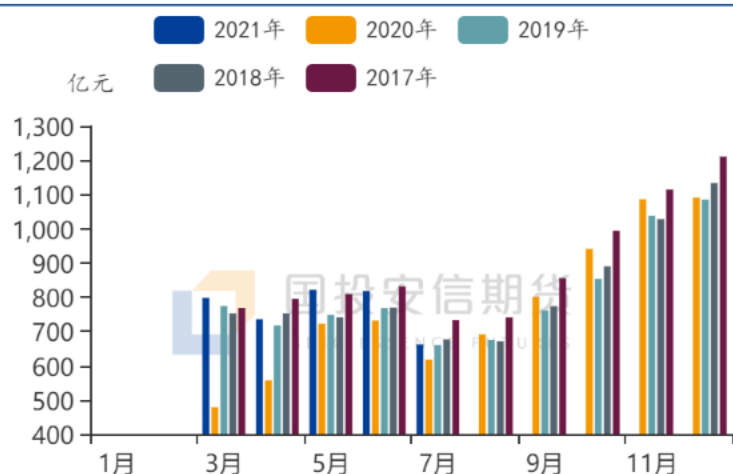
数据来源: 海关

图37: 民用长丝月度出口量



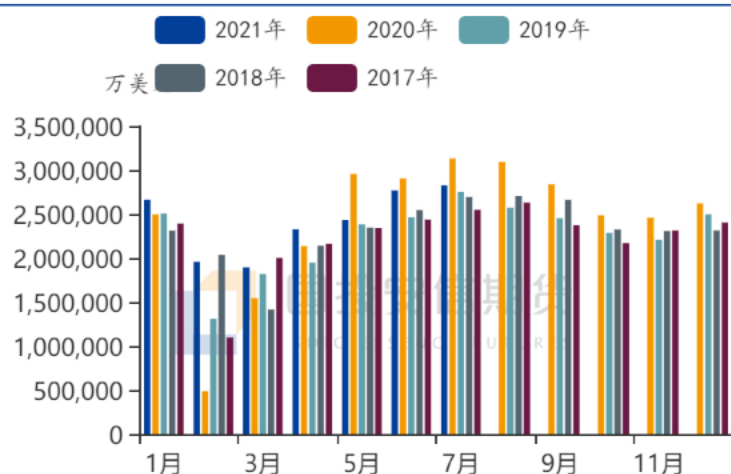
数据来源: 海关

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

油价高位震荡，PTA和短纤偏弱，乙二醇受煤炭市场影响表现偏强。

PTA：大部分装置供应恢复，逸盛新材料负荷提升，三房巷和中泰各120万吨装置重启，供应将进一步增长，而国外装置恢复，PTA出口需求减弱。聚酯负荷维持在低位，旺季预期提前交易，目前市场以消化库存为主，新增需求有限，上周一长丝降价促销，之后几天产销低迷，整体看需求偏弱。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，部分订单提前完成，下半年预期会收缩。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，预期市场结构有望继续扭转，反套还可继续。

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，古雷石化装置开车，内蒙古建元焦化、广西华谊稳定后，新增利空逐渐兑现。近期国内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。近期到港预报量下降，同时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。近期市场焦点在煤炭资源紧张导致部分煤化工装置产出收缩，可能引发供应阶段性紧张，因此乙二醇表现偏强，整体看高位区间震荡预期维持。国外四季度有两套共180万吨装置计划投产，为新增利空。

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，但产销短暂放量，库存小幅去化后，再度累库，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，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，煤化工产出收缩，价格区间震荡；短纤供需面弱，利润修复预期需消费持续回升的配合。

【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