

煤炭扰动MEG走强 检修助力PTA反弹

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/吨以下。乙二醇维持偏强走势，主力2201合约自5200元/吨回升至近5400元/吨，依旧受煤炭市场影响。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/吨以下。

●上游原料及各环节利润:

原油震荡，石脑油和PX震荡偏强，其中石脑油-原油价差略有走强，PX-石脑油价差震荡。PTA加工差压缩至400元/吨以内。乙二醇价格走高后，石脑油一体化路线扭亏为盈，外采乙烯路线因乙烯偏强利润偏差，外采甲醇和煤制亏损加剧。下游聚酯现金流走弱。

●产业链供需:

PTA: 周五装置负荷80.7%，环比+0.6%。三房巷120和中泰120重启，虹港250降负至5成，仪征65短停已经恢复。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292.7万吨，环比上升约5.8万吨。

MEG: 装置负荷65.04%，环比+1%，煤制负荷42.62%，环比微降。燕山石化8停车检修，北方化学重启，远东联4成运行、卫星石化6成偏上，三江停车，斯尔邦5成，三宁9成，通辽金煤检修，新疆天业降负，华鲁恒升7成，利华益重启推迟，新杭能源、山西沃能、陕西延长检修，内蒙兖矿本周重启，建元重启一半，渭化9月重启后计划提升至120%运行，装置变动较大，但负荷平稳。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58.9万吨，环比+3.7万吨。

短纤: 装置负荷79.2%，环比-0.8%，短纤库存7.5天，环比+1.2天。

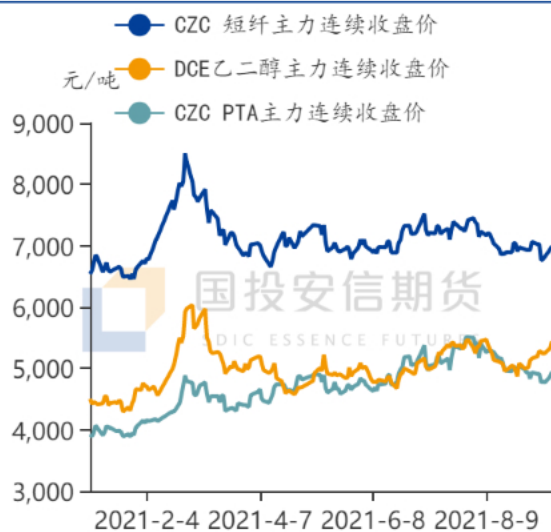
聚酯: 装置负荷87.7%，环比+1.1%。长丝POY库存13.4天，环比-0.8天，FDY库存23.6天，环比-0.8天，DTY库存24.5天，环比-1.6天。

织造: 江浙织机负荷67%，环比平稳，加弹机负荷87%，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	4946	32	0.65%	-6.08%	4.39%
乙二醇主力	5443	163	3.09%	5.87%	12.97%
短纤主力	6996	-26	-0.37%	-0.60%	0.23%
短纤盘面利润	944	-108	-10.27%	16.04%	-28.23%

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	681	16	2.39%	1.47%	5.99%
PX CFR中国台湾	903	6	0.67%	-4.95%	3.91%
PTA内盘	4850	10	0.21%	-8.58%	5.32%
PTA外盘	710	-10	-1.39%	-8.97%	1.43%
PTA加工差	365	-37	-9.27%	-43.51%	-12.13%

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	1091	60	5.82%	17.19%	14.72%
甲醇:浙江出罐	3000	90	3.09%	10.29%	13.21%
MEG内盘	5515	155	2.89%	5.45%	13.36%
MEG外盘	713	21	3.03%	5.16%	12.28%

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	7047	50	0.71%	-0.52%	4.14%
涤纶短纤利润	42	-14	-24.39%	-120.13%	-79.20%
涤纶POY	7315	-10	-0.14%	-3.11%	1.95%
涤纶DTY	8650	-75	-0.86%	-5.98%	1.76%
涤纶FDY150D	7600	-25	-0.33%	-1.30%	1.33%
瓶级切片	6700	0	0.00%	-1.47%	6.35%
聚酯切片	6300	25	0.40%	-4.55%	5.88%

数据来源：wind

图2：PTA主力连续收盘价



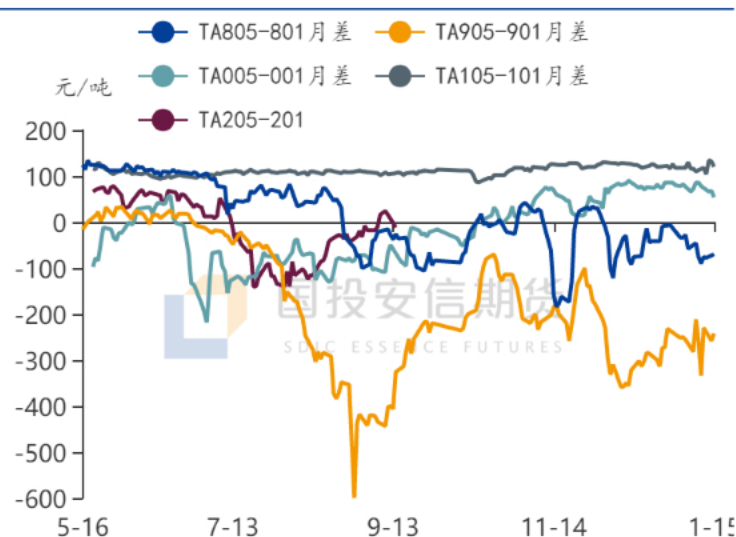
数据来源: wind

图3：乙二醇主力连续收盘价



数据来源: wind

图4：TA 05-01月差



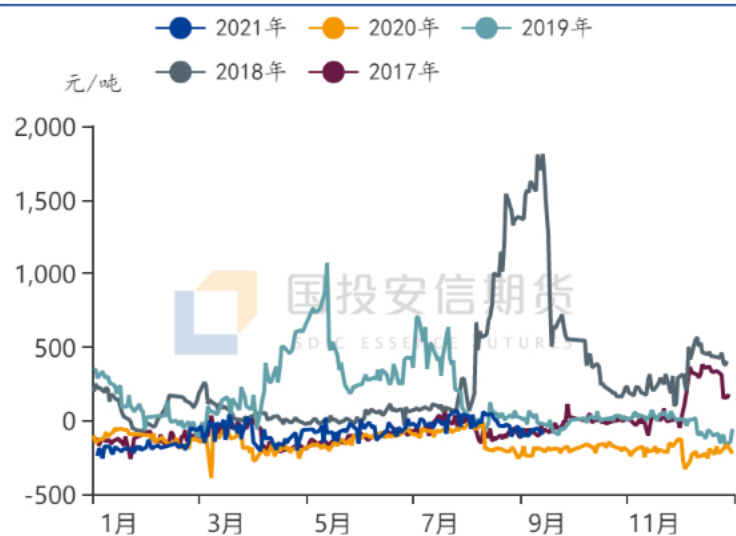
数据来源: wind

图5：MEG 05-01月差



数据来源: wind, wind

图6：PTA主力基差



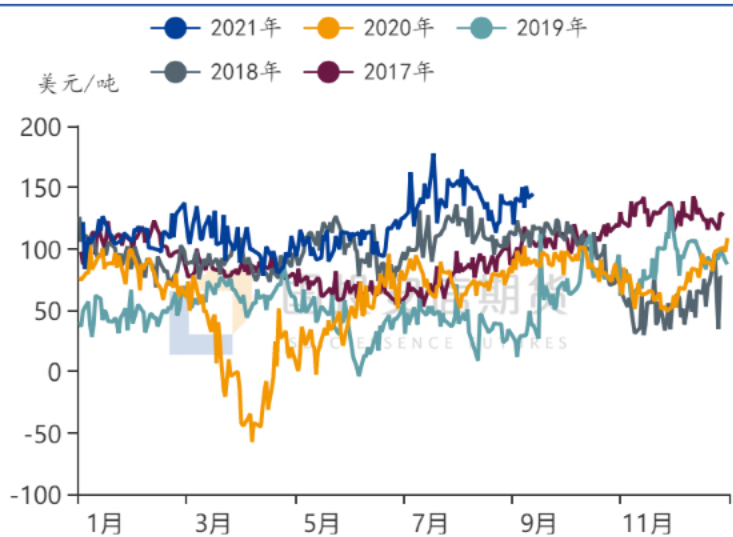
数据来源: wind

图7：MEG主力基差



数据来源: wind

图8：石脑油-原油价差



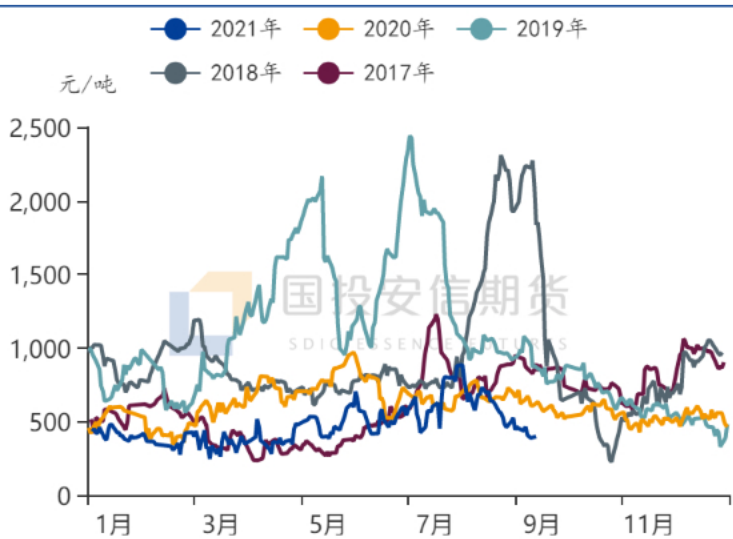
数据来源: wind

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



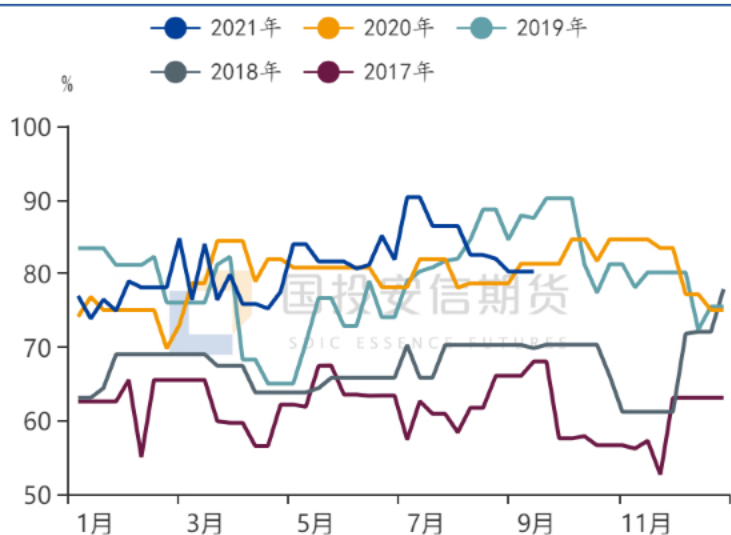
数据来源: wind

图13：涤纶短纤利润



数据来源: wind

图14: PX负荷



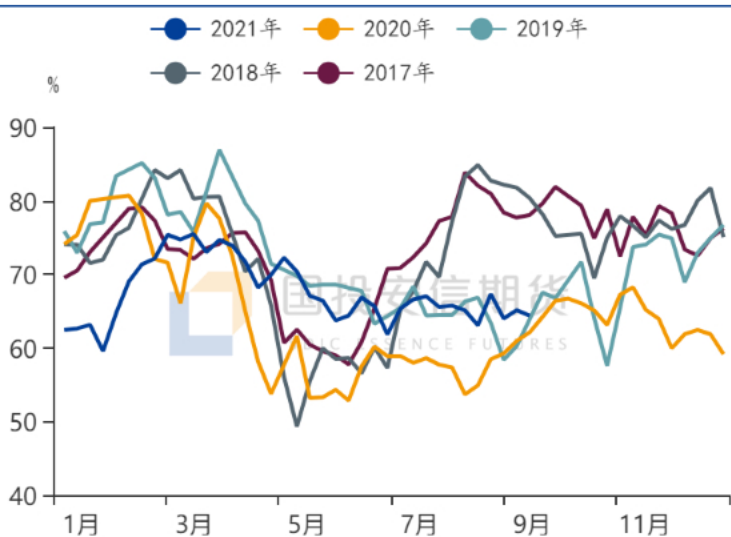
数据来源: 卓创

图15: PTA负荷



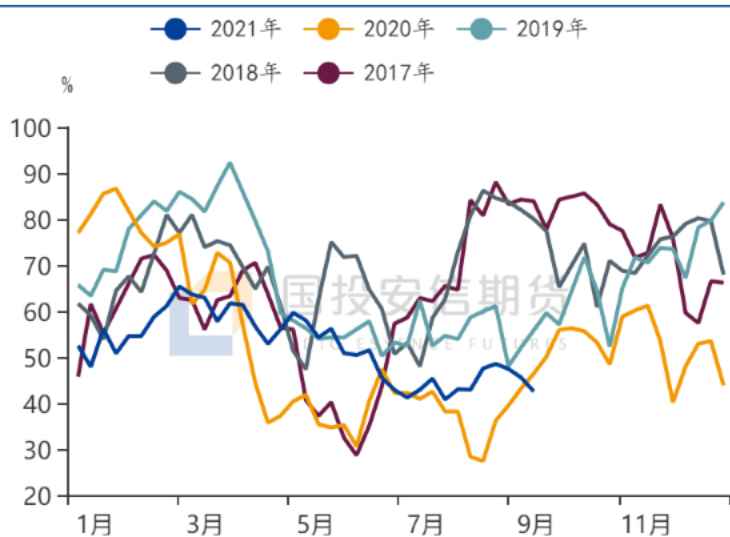
数据来源: CCF

图16: MEG负荷



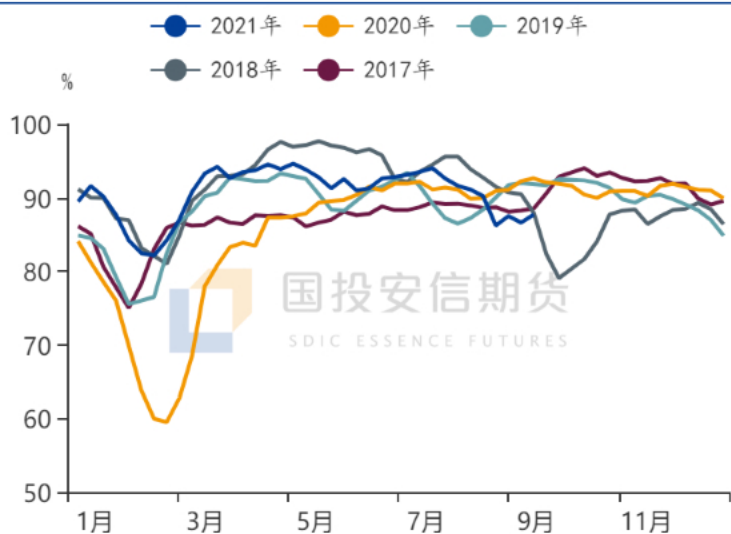
数据来源: CCF

图17: 煤制MEG负荷



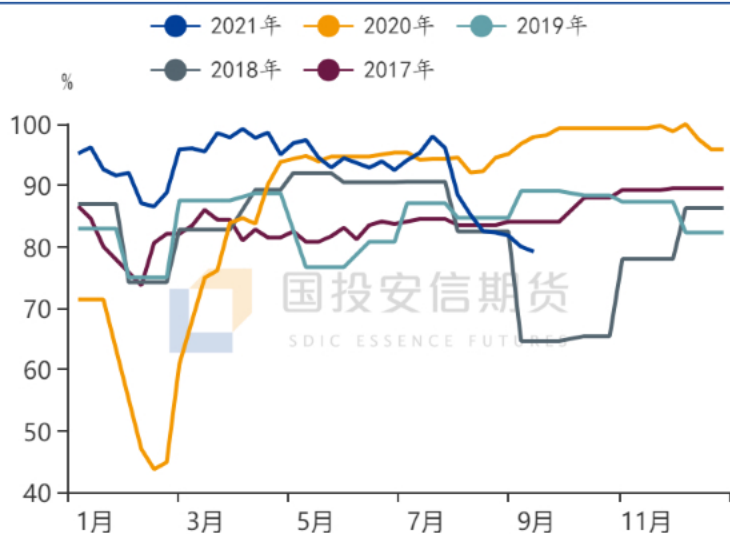
数据来源: CCF

图18: 聚酯负荷



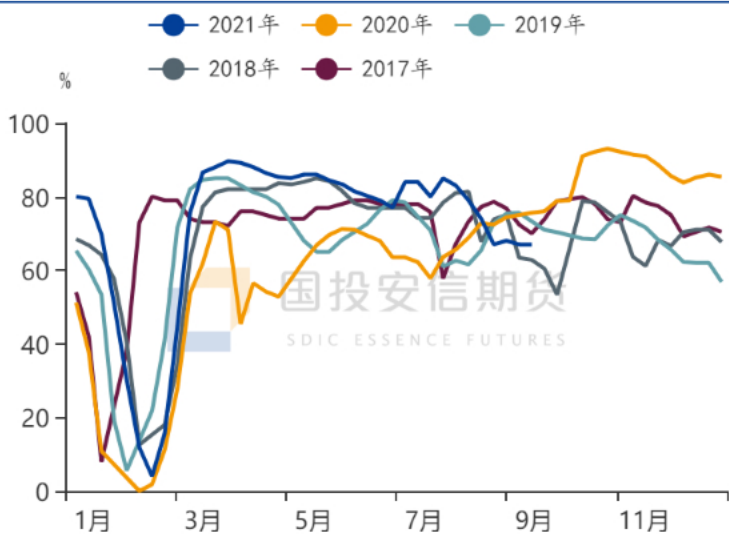
数据来源: CCF

图19: 直纺涤短负荷



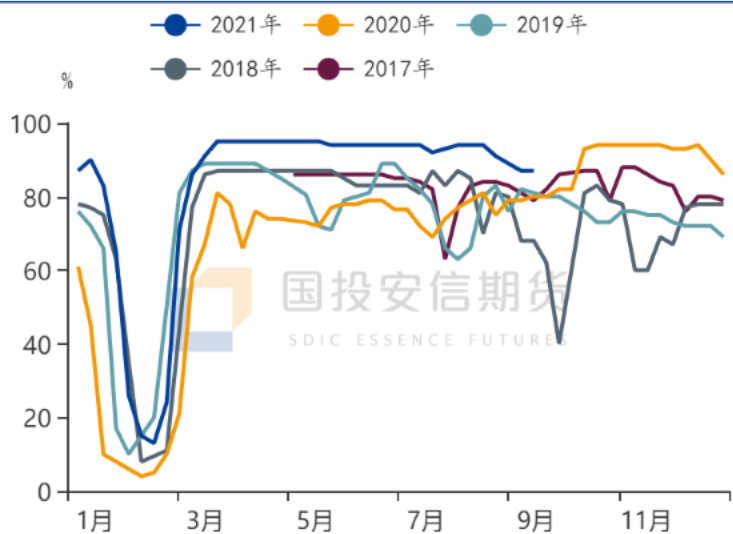
数据来源: CCF

图20：江浙织机负荷



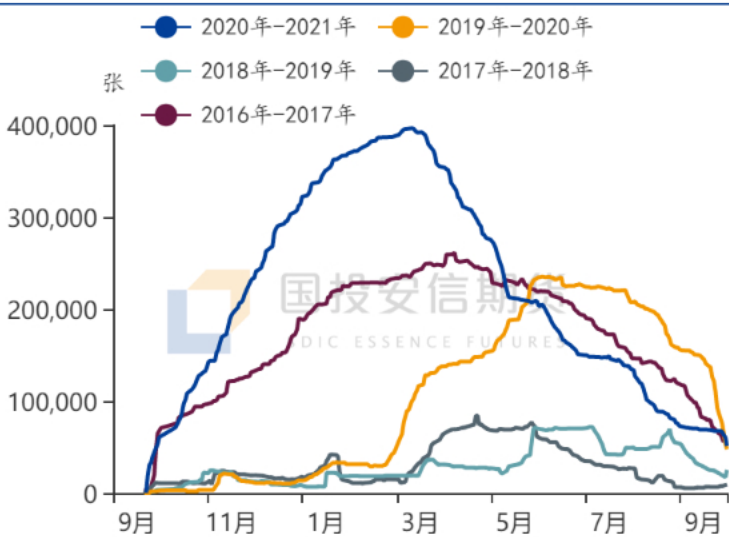
数据来源：CCF

图21：江浙加弹开机率



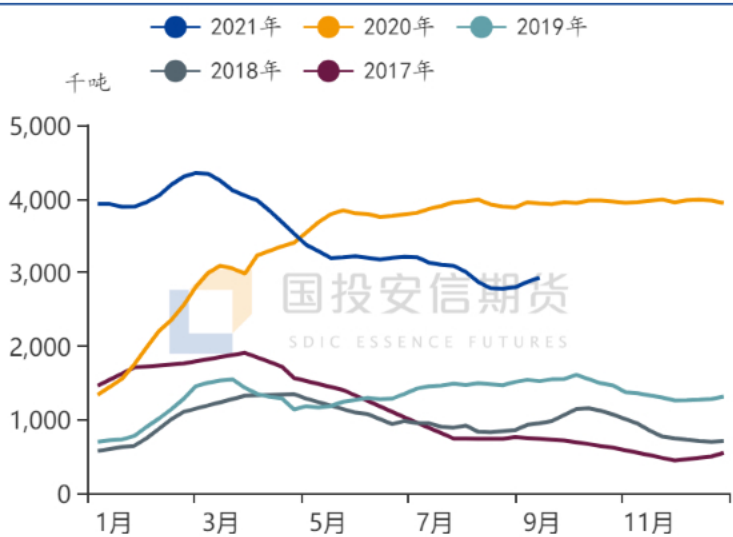
数据来源：CCF

图22：PTA仓单



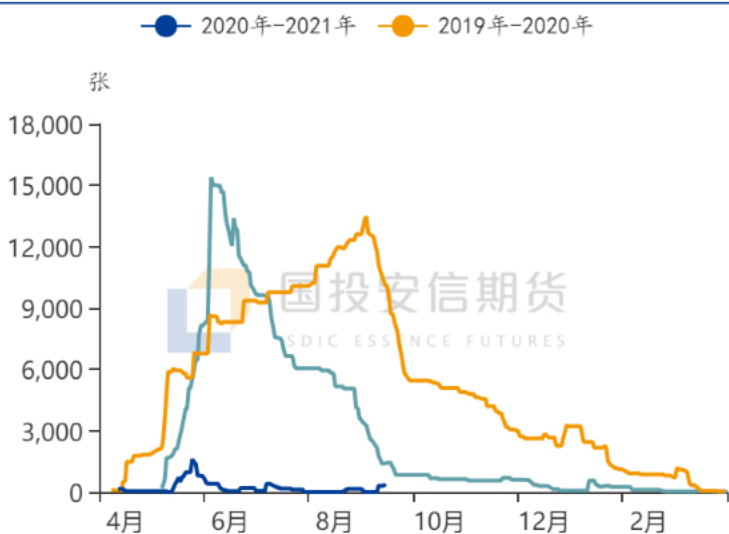
数据来源：wind

图23：PTA社会库存



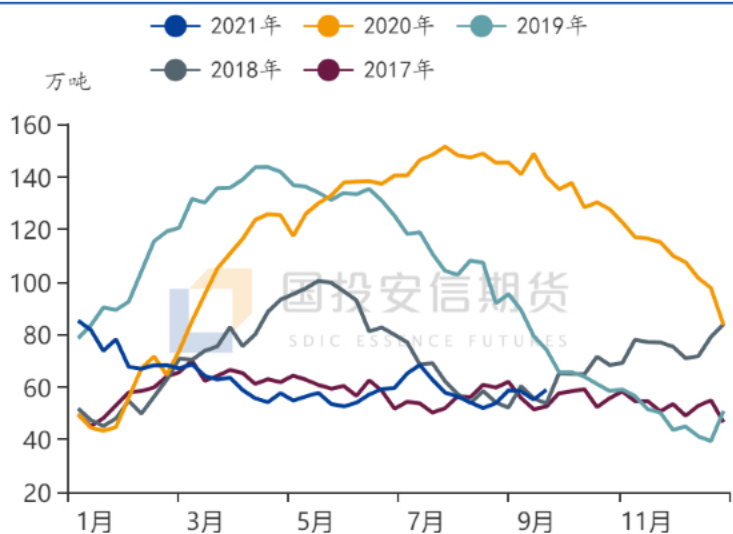
数据来源：卓创

图24：乙二醇注册仓单量



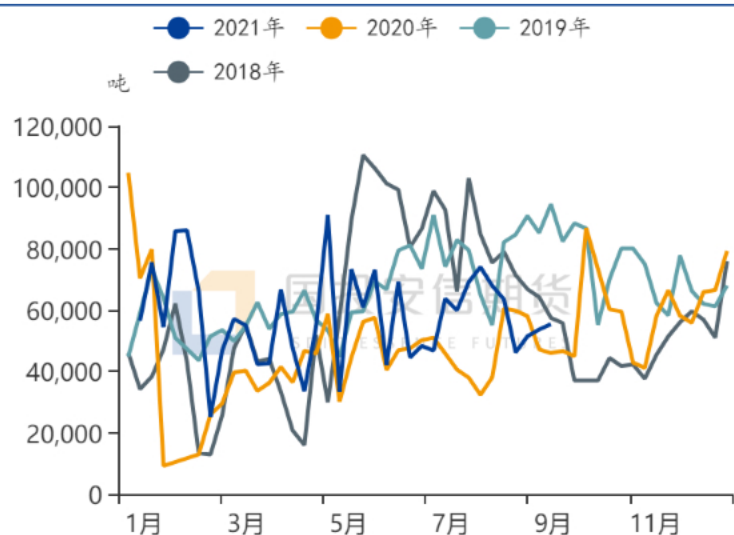
数据来源：wind

图25：CCF华东主港MEG库存



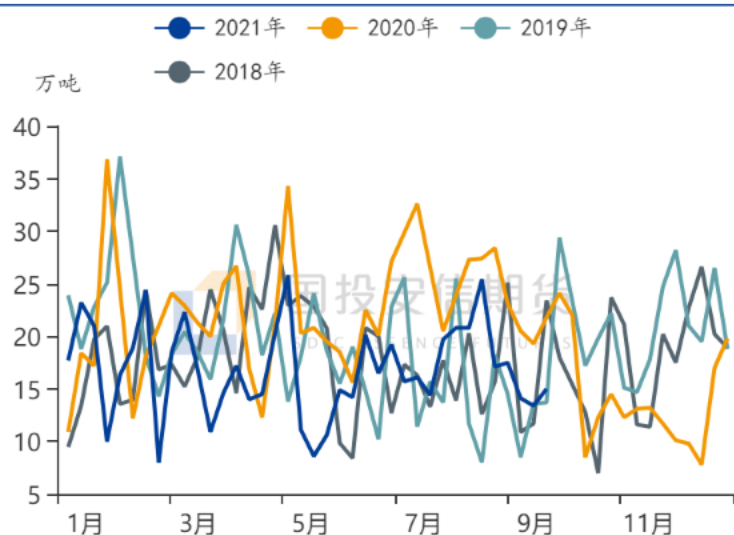
数据来源：CCF

图26：张家港MEG周度发货量



数据来源:CCF

图27：MEG到港预报



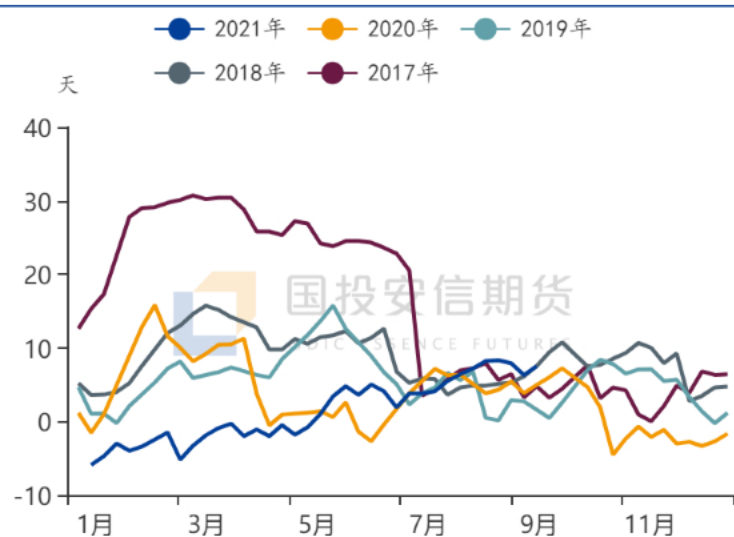
数据来源:CCF

图28：短纤期货仓单



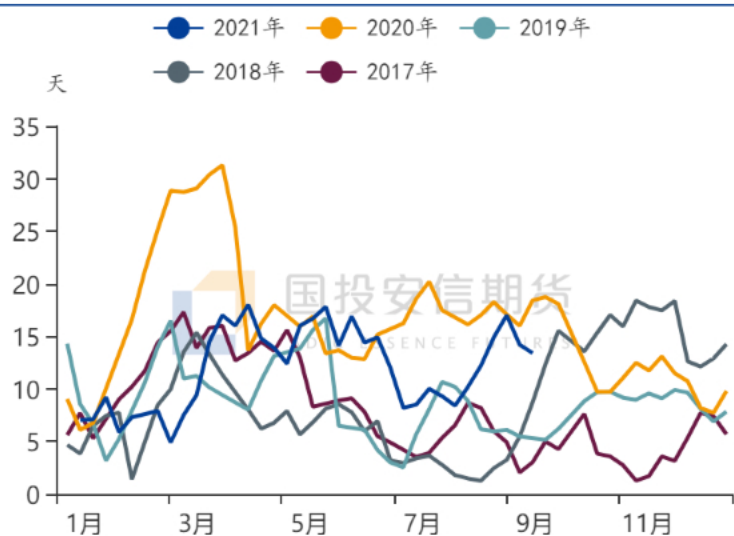
数据来源:wind

图29：涤纶短纤库存



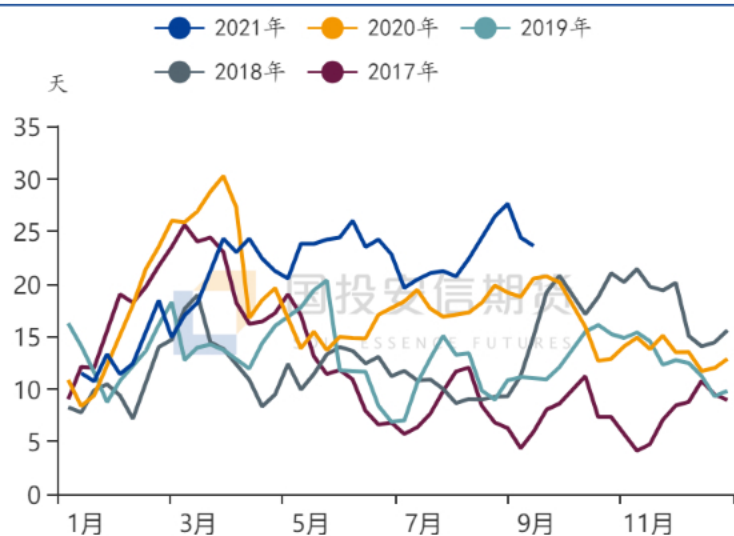
数据来源:CCF

图30：POY库存



数据来源:CCF

图31：FDY库存



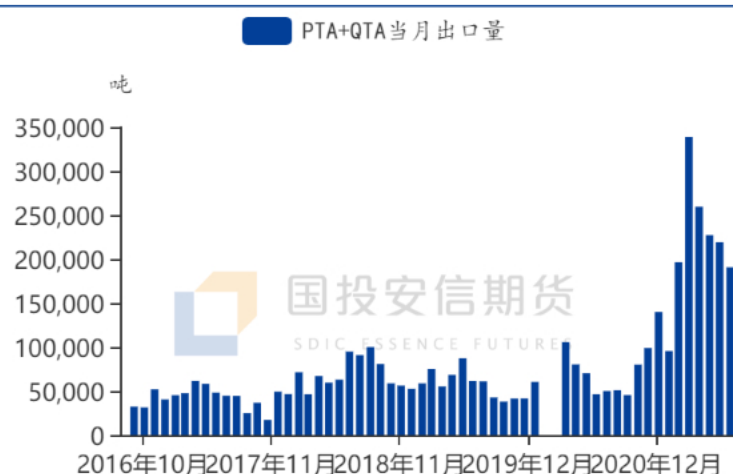
数据来源:CCF

图32: DTY库存



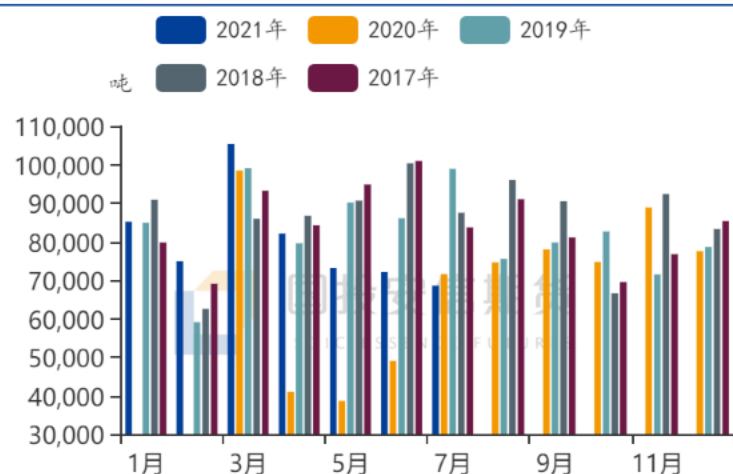
数据来源: CCF

图34: PTA+QTA当月出口量



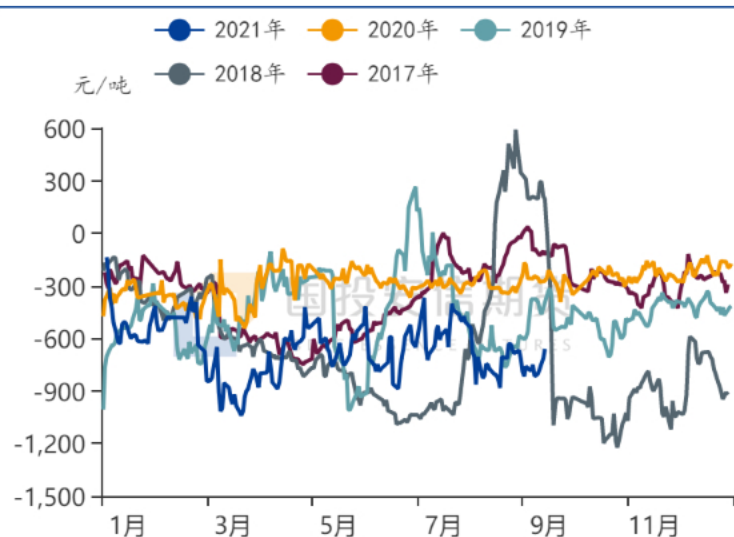
数据来源: wind

图36: 短纤月度出口量



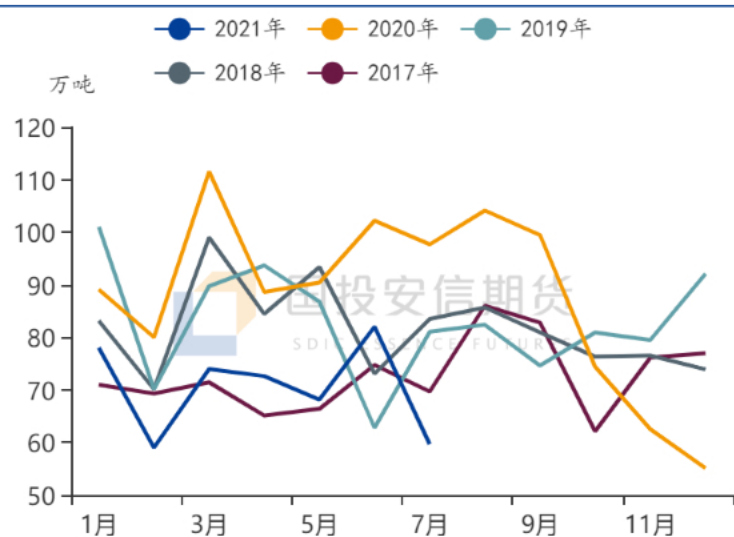
数据来源: 海关

图33: PTA内外盘价差



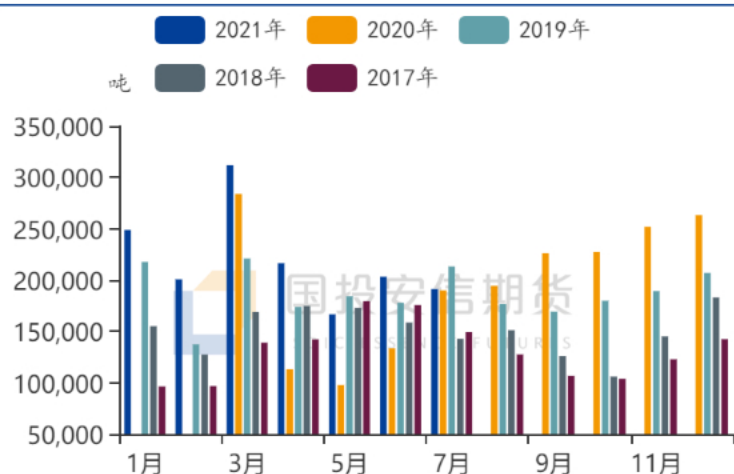
数据来源: wind

图35: MEG月度进口量



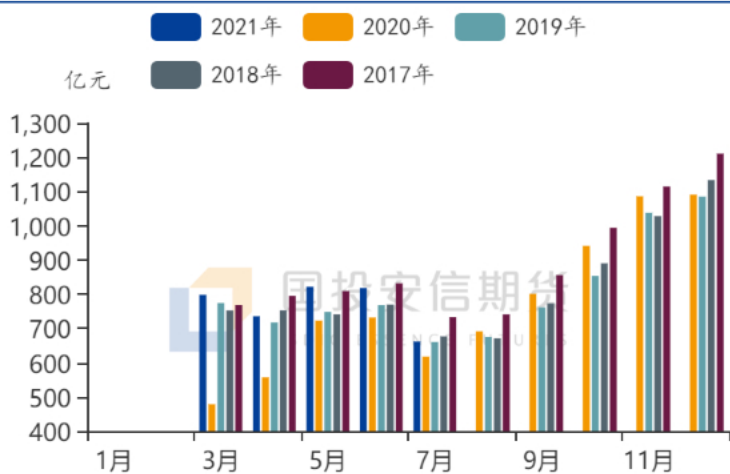
数据来源: wind

图37: 民用长丝月度出口量



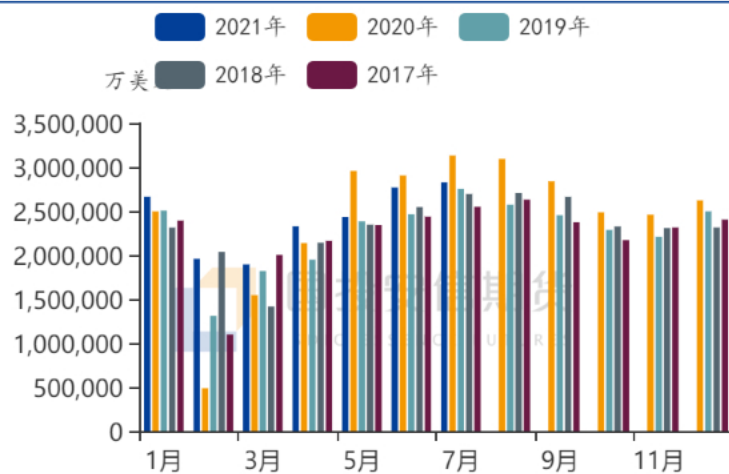
数据来源: 海关

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

油价高位震荡，PTA和短纤偏弱，乙二醇依旧受煤炭市场影响表现偏强。

PTA：上周PTA在供应恢复、需求走弱的预期下，持续下跌，加工差降至400元/吨以内，成本支撑显现。本周一，恒力石化公布装置检修计划，在此基础上，10月份的供需将转为紧平衡状态，后市逸盛大连装置也有检修计划，如果集中在10月，PTA可能再度去库。虹港石化PTA装置因电厂问题减产，短期在成本支撑和供应收紧的双重利多下，PTA反弹。后期，由于江苏地区限电影响终端织造，中秋十一假期，织造开工可能进一步下滑，需求疲弱，涤丝企业销售压力较大，因此聚酯装置恢复进度缓慢。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，10月份PTA供需可能因装置检修趋紧，加工差低位后，PTA反弹；四季度后期继续累库，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，反套还可继续，但近期可能回吐部分利润。

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，古雷石化进入量产期，内蒙古建元焦化重启一半产能，广西华谊稳定后，新增利空逐渐兑现。9-10月份装置检修量较大，近期煤价上涨导致煤化工开工率下滑，国产低于预期。到港预报量平稳，聚酯负荷低位运行，需求萎缩，中长线累库预期不变。但目前库存水平依旧偏低，供应阶段性收缩，因此乙二醇表现依旧偏强，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。近期短纤开工率继续下降，福建地区疫情导致物流受到一定影响，基差走强。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检修预期下，反套利润适度回吐，5-1反套策略适当减持，检修利多消化后再逢低增持。MEG累库预期延后，短期库存偏低，煤化工产出收缩，价格偏强运行，但整体看中线维持区间震荡；短纤供需面弱，装置检修增加，开工低位，利润修复预期需消费持续回升的配合，可能出现量变到质变的机会。

【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