

限电继续发酵 聚酯整体上涨

聚酯周报

●行情回顾：

上周三个交易日内，PTA价格先抑后扬，主力2201合约下探4800未果，后连续两日大涨，最高至5180元/吨。乙二醇主力2201合约自5300元/吨回升至近5700元/吨，受煤炭市场及限电影响。短纤期货跟随原料先抑后扬，主力2201自6800元/吨回升至7200元/吨以上。

●上游原料及各环节利润：

原油震荡偏强，石脑油和PX跟随油价上涨，其中石脑油-原油价差维持强势，PX-石脑油价差走弱。因价格上涨，PTA加工差扩大至500元/吨以上。乙二醇石脑油一体化路线在盈亏线附近，外采甲醇和煤制亏损继续加剧。下游聚酯现金流继续走弱。

●产业链供需：

PTA：周五装置负荷67.4%，环比-6.1%。扬子60停车，新材料降负，虹港400停车，百宏250半负荷，桐昆220停车本周重启。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288.6万吨，环比下降约0.4万吨。

MEG：装置负荷61.44%，环比-2.28%，煤制负荷44%，环比+0.55%。燕山石化8停车检修，卫星石化5成，三江、斯尔邦停车，扬子巴斯夫降负荷，远东联低负荷可能停车，通辽金煤和新杭能源重启，华鲁恒升50万吨8成，利华益年内无重启可能，山西沃能、陕西延长检修，建元一半运行，渭化9月重启后计划提升至120%运行，装置变动较大，但负荷稳中有升。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52.6万吨，环比+1万吨。

短纤：装置负荷75.5%，环比+3.9%，短纤库存5.5天，环比-1天。

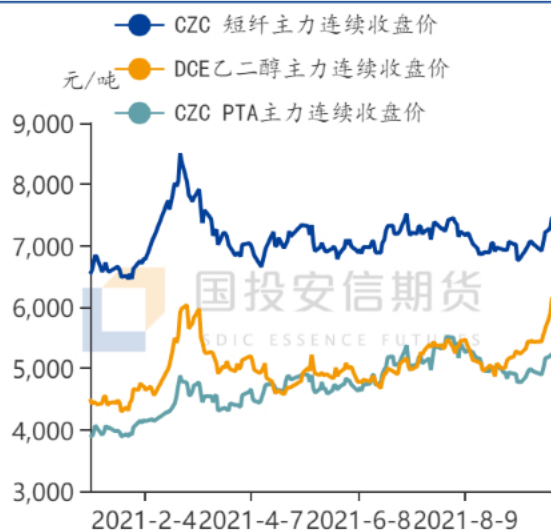
聚酯：装置负荷83.6%，环比-2.4%。长丝POY库存16.1天，环比+2.2天，FDY库存25.9天，环比+1.3天，DTY库存23.4天，环比+0.2天。

织造：江浙织机负荷48%，环比-14%，加弹机负荷69%，环比-16%。

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	5246	292	5.89%	4.59%	4.79%
乙二醇主力	6161	733	13.50%	24.16%	25.30%
短纤主力	7470	438	6.23%	6.11%	3.15%
短纤盘面利润	921	-57	-5.85%	-15.46%	-29.96%

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	728	30	4.30%	10.08%	9.74%
PX CFR中国台湾	906	-2	-0.22%	-0.88%	-3.31%
PTA内盘	5170	385	8.05%	4.76%	0.39%
PTA外盘	720	10	1.41%	0.00%	-1.37%
PTA加工差	717	294	69.39%	45.09%	60.12%

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	1136	25	2.25%	17.60%	26.08%
甲醇:浙江出罐	3480	400	12.99%	27.01%	31.82%
MEG内盘	6080	600	10.95%	18.52%	21.72%
MEG外盘	792	84	11.86%	20.00%	22.79%

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	7383	367	5.23%	6.80%	4.88%
涤纶短纤利润	-95	-176	-219.13%	250.26%	161.59%
涤纶POY	7680	330	4.49%	2.40%	4.49%
涤纶DTY	9150	400	4.57%	2.23%	3.98%
涤纶FDY150D	8000	350	4.58%	4.58%	3.90%
瓶级切片	7250	575	8.61%	8.21%	9.02%
聚酯切片	6700	450	7.20%	5.93%	6.35%

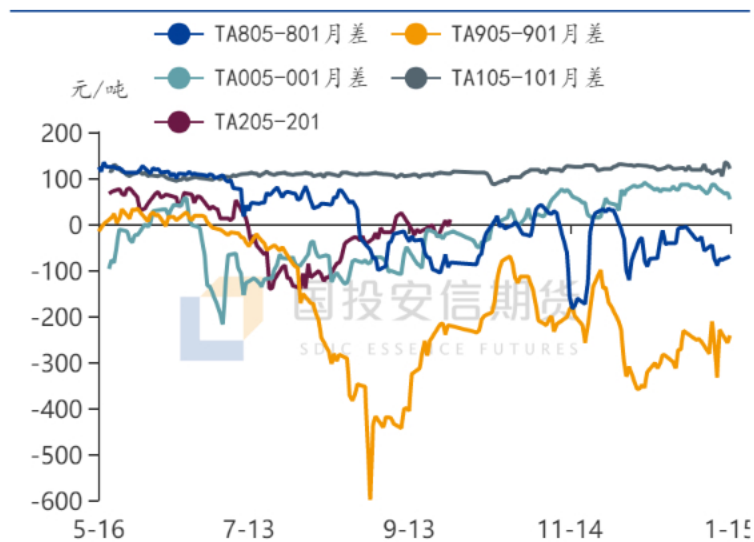
数据来源：wind

图2：PTA主力连续收盘价



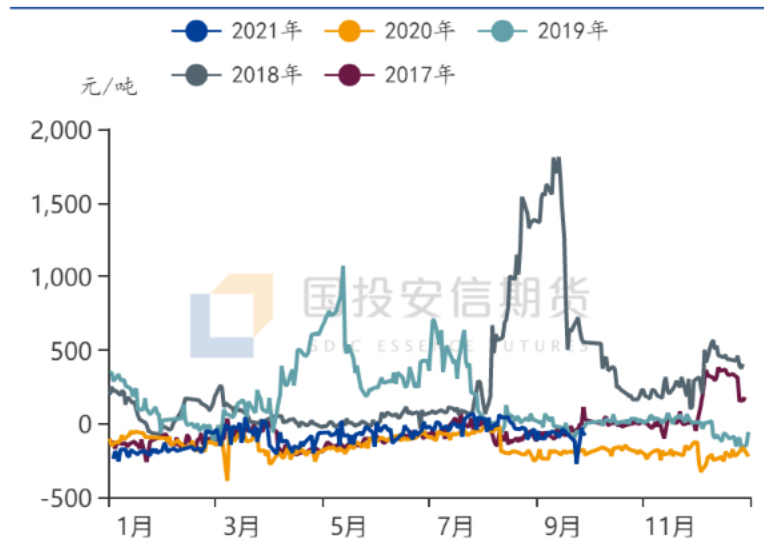
数据来源: wind

图4：TA 05-01月差



数据来源: wind

图6：PTA主力基差



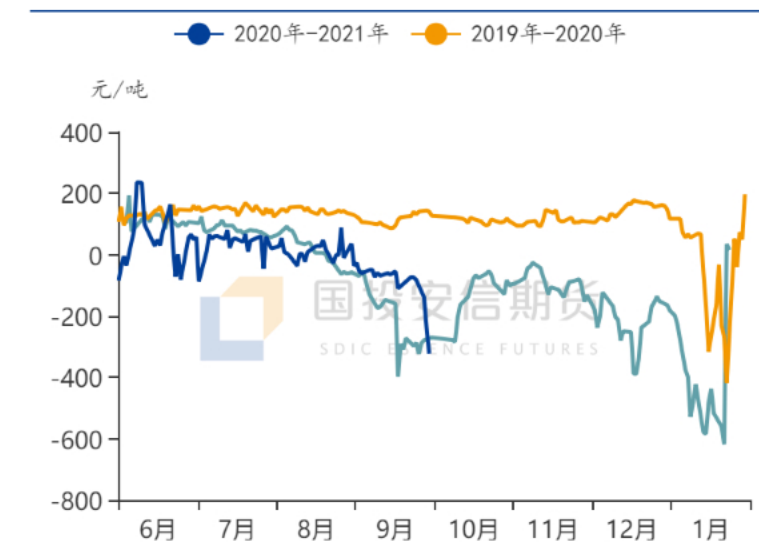
数据来源: wind

图3：乙二醇主力连续收盘价



数据来源: wind

图5：MEG 05-01月差



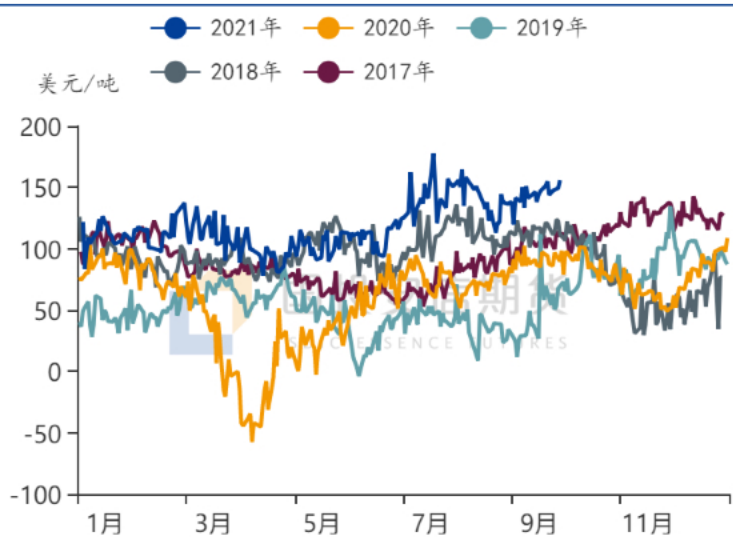
数据来源: wind, wind

图7：MEG主力基差



数据来源: wind

图8：石脑油-原油价差



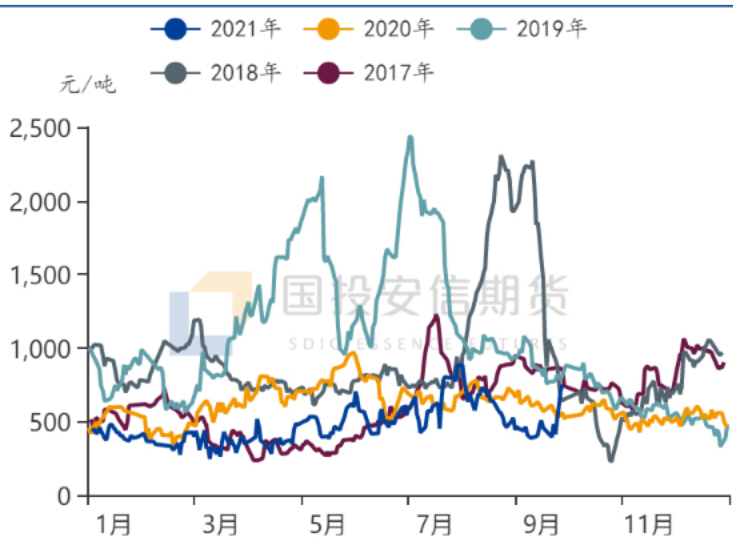
数据来源: wind

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



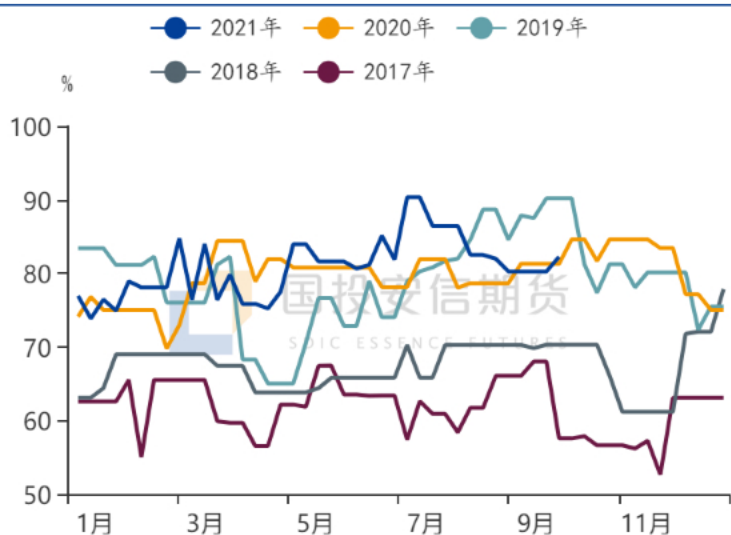
数据来源: wind

图13：涤纶短纤利润



数据来源: wind

图14: PX负荷



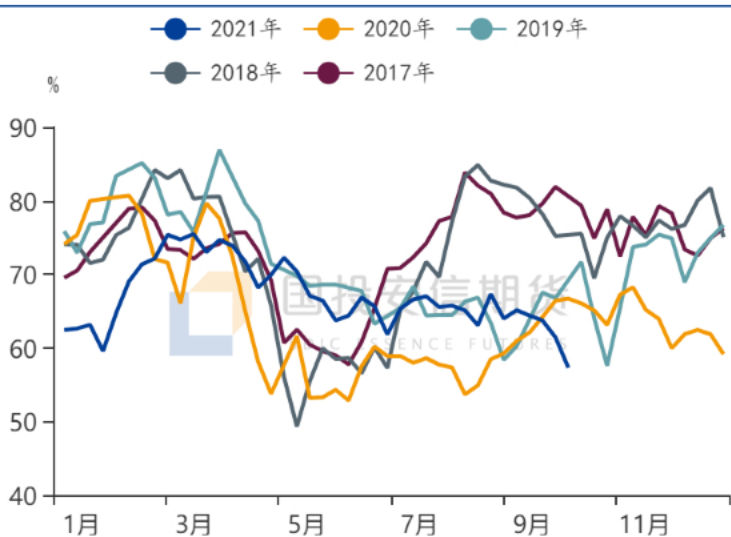
数据来源: 卓创

图15: PTA负荷



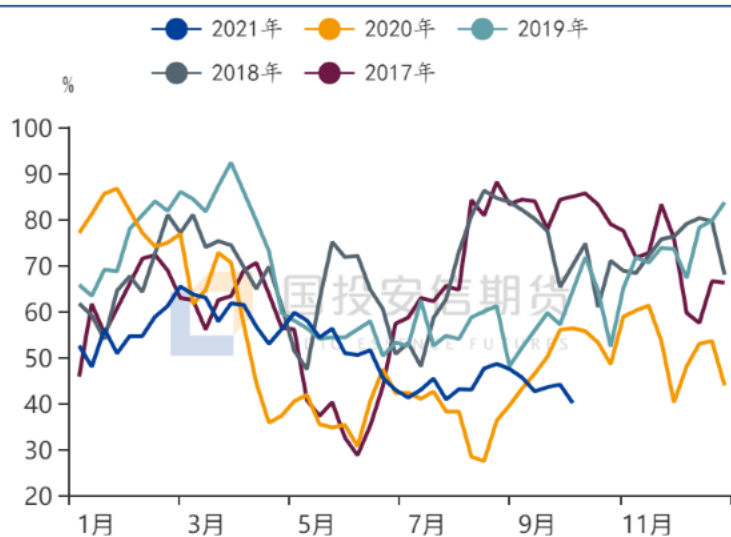
数据来源: CCF

图16: MEG负荷



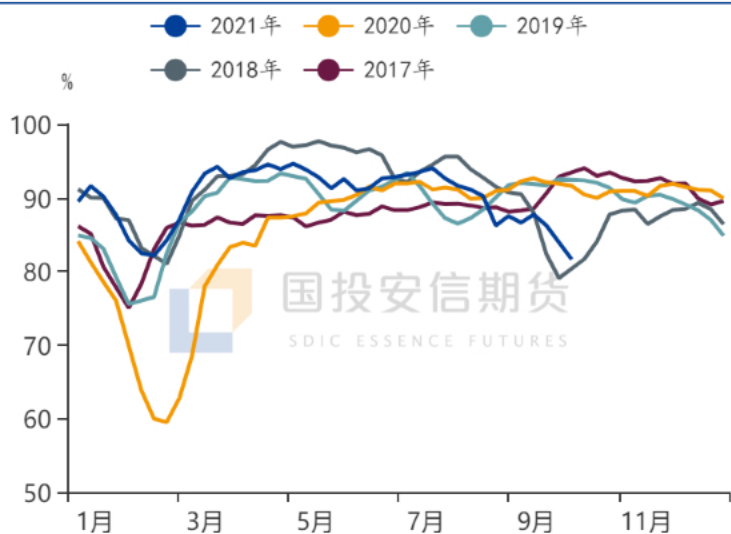
数据来源: CCF

图17: 煤制MEG负荷



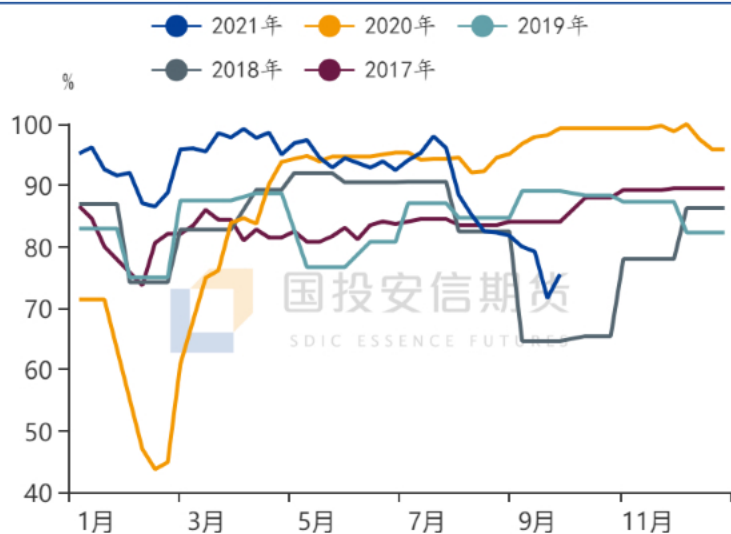
数据来源: CCF

图18: 聚酯负荷



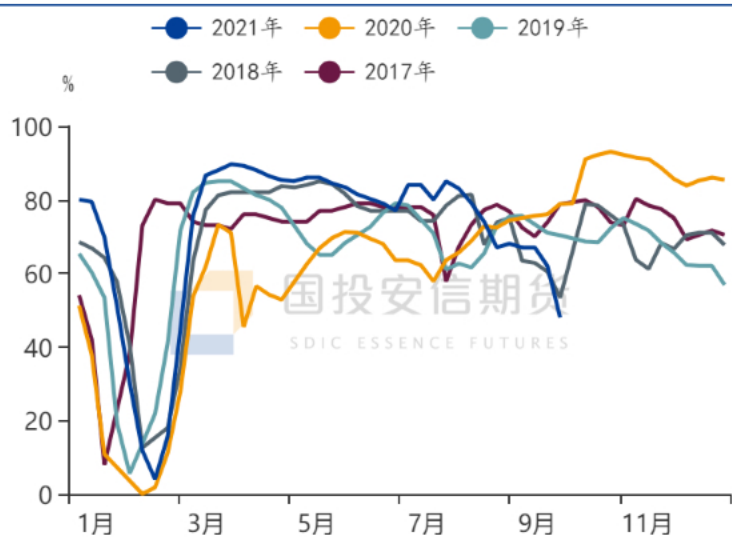
数据来源: CCF

图19: 直纺涤短负荷



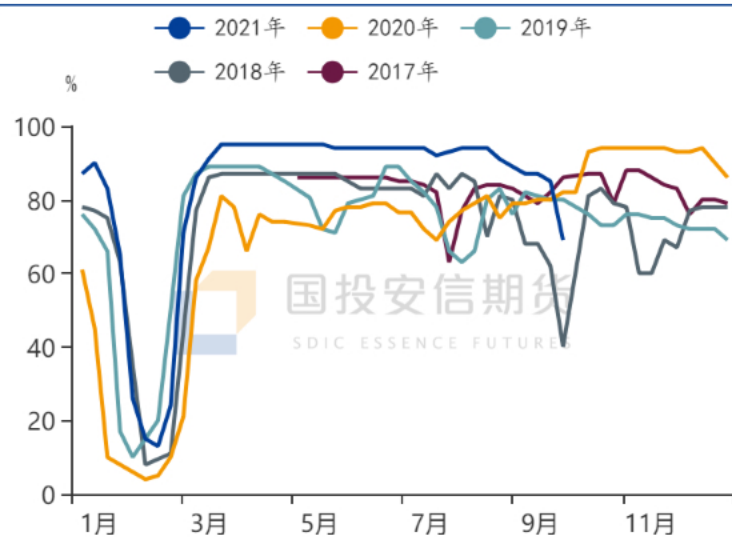
数据来源: CCF

图20：江浙织机负荷



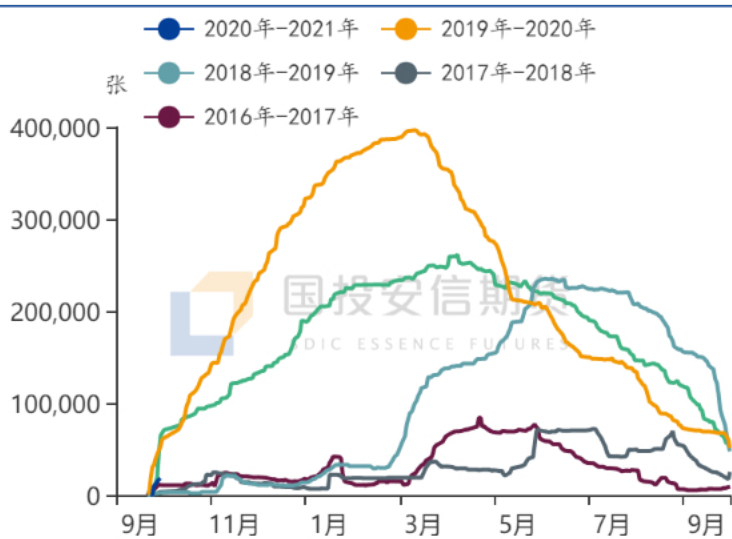
数据来源：CCF

图21：江浙加弹开机率



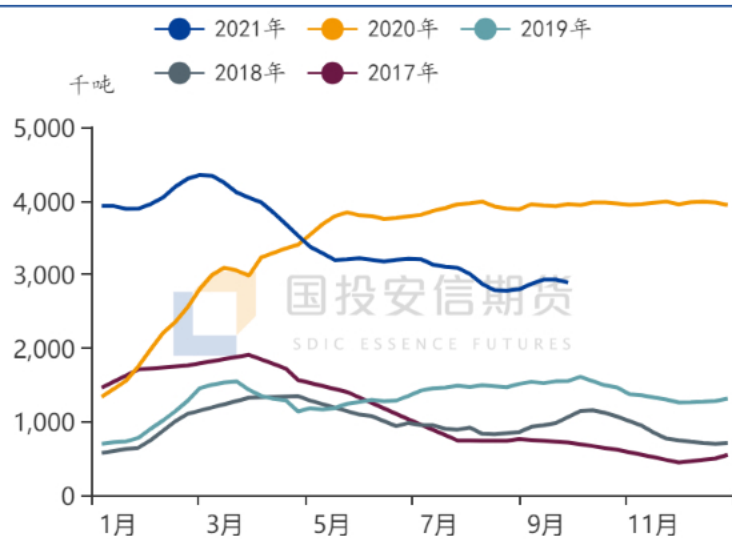
数据来源：CCF

图22：PTA仓单



数据来源：wind

图23：PTA社会库存



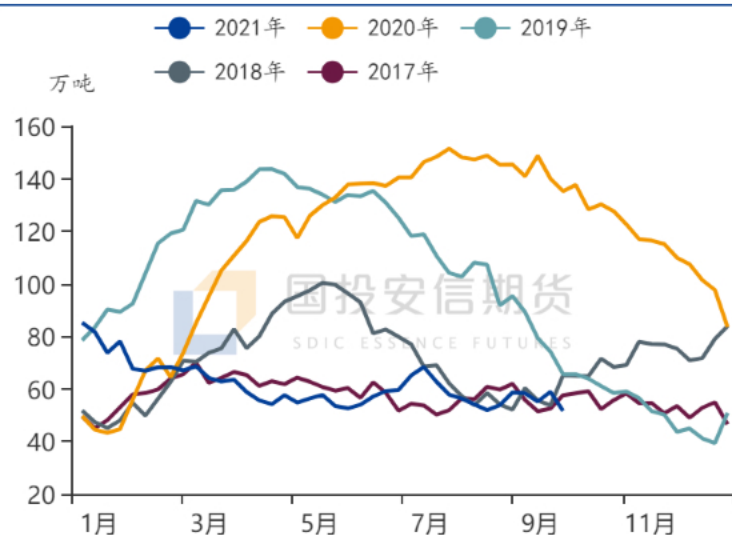
数据来源：卓创

图24：乙二醇注册仓单量



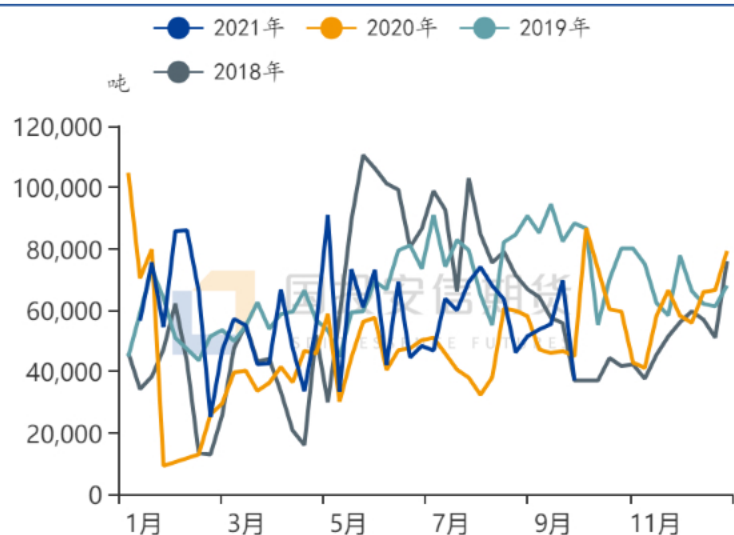
数据来源：wind

图25：CCF华东主港MEG库存



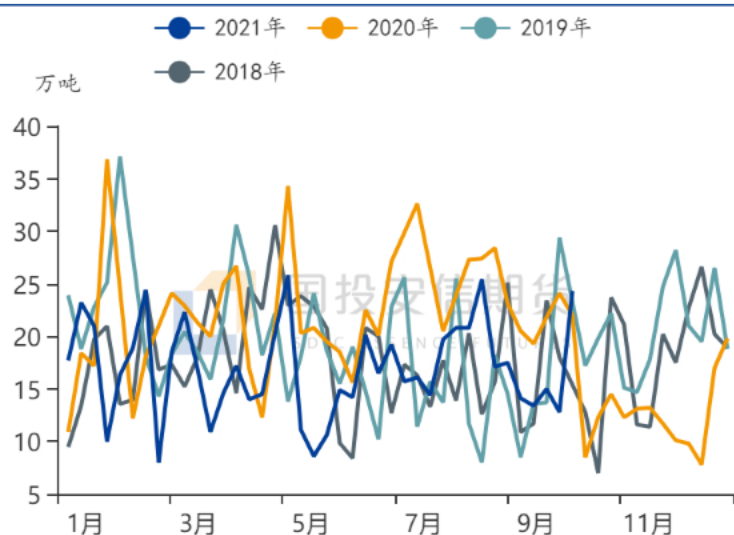
数据来源：CCF

图26：张家港MEG周度发货量



数据来源：CCF

图27：MEG到港预报



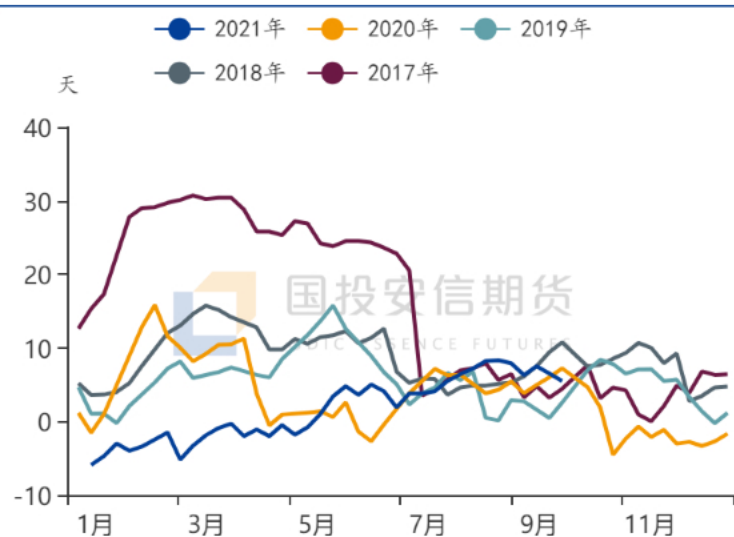
数据来源：CCF

图28：短纤期货仓单



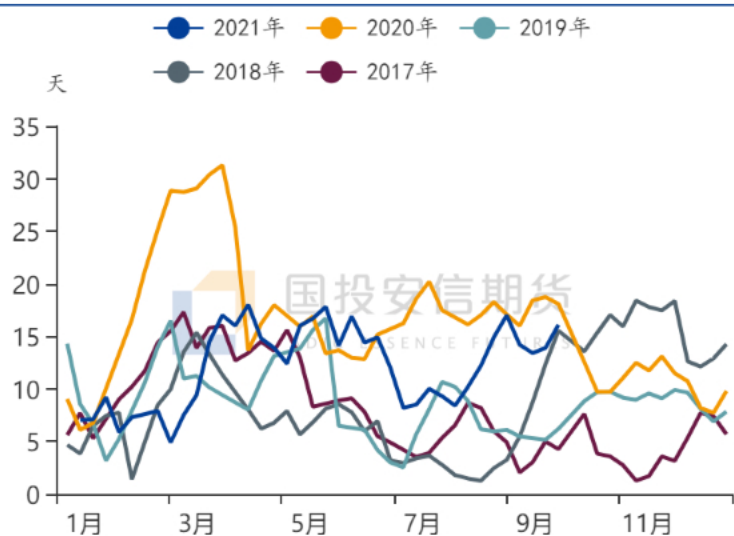
数据来源：wind

图29：涤纶短纤库存



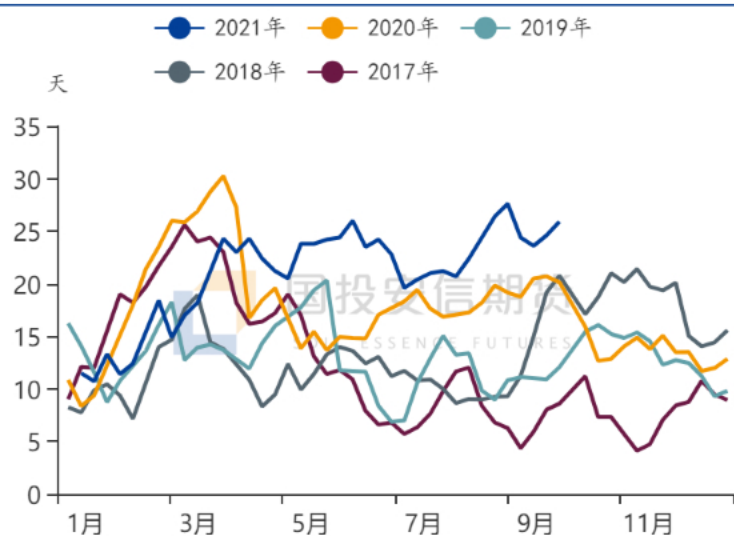
数据来源：CCF

图30：POY库存



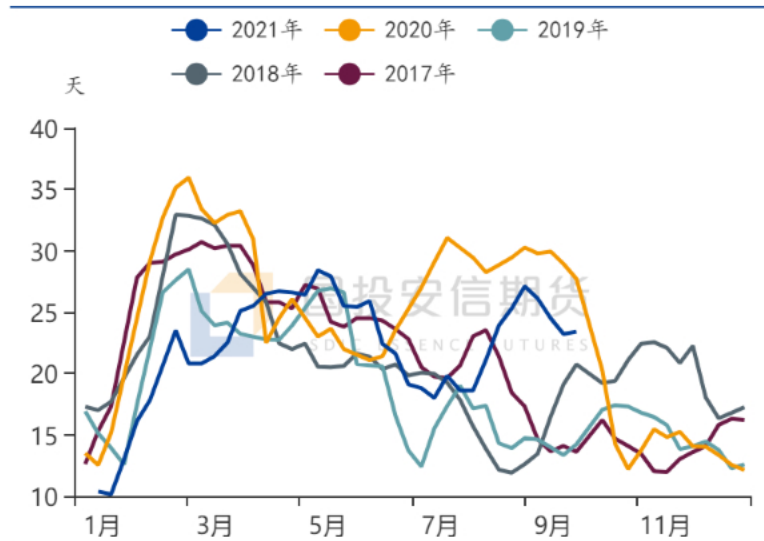
数据来源：CCF

图31：FDY库存



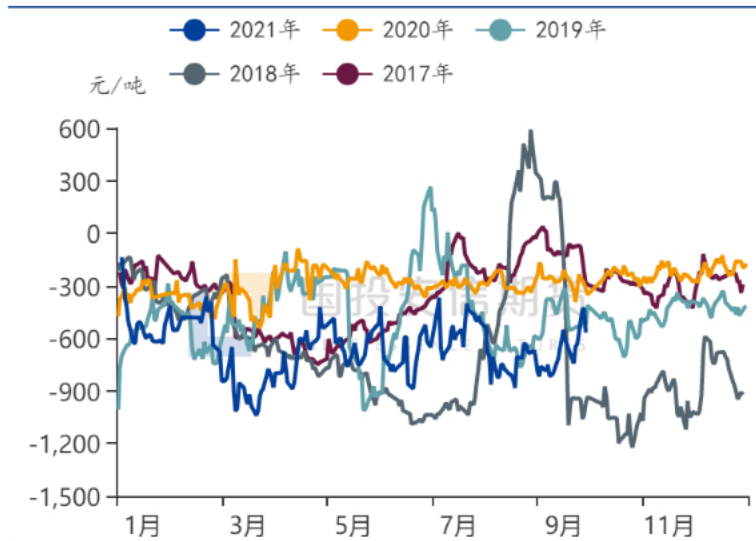
数据来源：CCF

图32: DTY库存



数据来源: CCF

图33: PTA内外盘价差



数据来源: wind

总结及后市展望

上周油价偏强一度带动聚酯产品走高，但随着国内能耗双控政策加码，需求走弱预期下，聚酯产品回落。

PTA: 近期多套PTA装置停车或降负，10月检修预期，9月下及10月份PTA累库预期下调，原油价格走强，PTA价格一度走强。但能耗双控政策加码，浙江地区对下游聚酯及加弹印染等高耗能限产导致需求萎缩，从而抵消PTA检修利多。整体看，近期多空围绕装置检修的利多及下游减产的利空进行拉锯战，价格剧烈波动；四季度后期及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，但近期有波动。

MEG: 乙二醇新装置投产的利空为中长线压制因素，但近期受双控限电影响，卫星石化、斯尔邦、远东联、扬子巴斯夫及安徽红四方等装置受到影响，另外煤炭紧张导致华鲁恒升和新疆天业装置降负荷运行，乙二醇产量损失较大；进口货入库缓慢导致港口库存低位徘徊；煤炭和油价偏强导致成本抬升。以上多重利多推动乙二醇价格持续走强。但限电对下游聚酯至纺织印染影响面更大，且从长线看国内外多套装置在今年四季度至明年年初有投产计划，因此乙二醇不乏潜在利空。

短纤: 近期短纤开工率偏低，现货趋紧，基差走强，库存下降。中长线看，短纤加工利润的修复机会依旧需要下游需求的回升，关注库存能否出现量变到质变的转换。

整体看，限电影响扩大至原料端，PTA和MEG产出下滑。PTA年底至明年年初累库预期不变，PTA 5-1反套利润短暂回吐，中长线可继续持有。MEG短期利多占据上风，潜在利空犹如远水，因此短期偏强为主；短纤装置开工低位，关注利润修复机会。

【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务资格。

本报告仅供国投安信期货有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。如接收人并非国投安信期货客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及推测只提供给客户作参考之用。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的期货或期权的价格、价值可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户不应视本报告为其做出投资决策的唯一因素。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所导致的任何损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，本公司不对其内容的真实性、合法性、完整性和准确性负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。