

EG受煤价提振走强 TA随油价震荡为主

聚酯周报

●行情回顾：

周内PTA价格以区间震荡为主，走势表现为先抑后扬，主力2201合约在5300-5600之间波动，依旧受油价牵引。乙二醇主力2201合约上半周先扬后抑，一度跌停，但随着煤价继续上涨再度走强，周内从6400元/吨以下逼近7000关口。短纤走势随原料先抑后扬，价格重心不断抬升，主力2201上周五自7800元/吨一线攀升至8500元/吨的高位。

●上游原料及各环节利润：

原油强势上涨，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-石脑油价差小幅回升。因供应恢复施压，PTA加工差收缩至700元/吨附近。乙二醇石脑油一体化路线及外采乙烯利润较好，外采甲醇和煤制依旧亏损。下游聚酯现金流分化，整体看表现较好，周五受原料强势影响有所回落。

●产业链供需：

PTA：周五装置负荷72.2%，环比上周+11.7%。福海创恢复至9成，虹港250重启，百宏250恢复，逸盛600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284.3万吨，环比-11万吨。

MEG：装置负荷63.25%，环比+2.4%，煤制负荷41.52%，环比-1.1%。燕山石化、三江重启，卫星提负，斯尔邦重启待定，扬子巴斯夫8成，远东联低负荷，华鲁恒升50、新疆天业5停车，利华益年内无重启可能，陕西延长检修，建元停车，渭化重启待定，河南濮阳计划20日检修。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55万吨，环比+2.7万吨。

短纤：装置负荷72.5%，环比+3.1%，短纤库存5.2天，环比+0.2天。

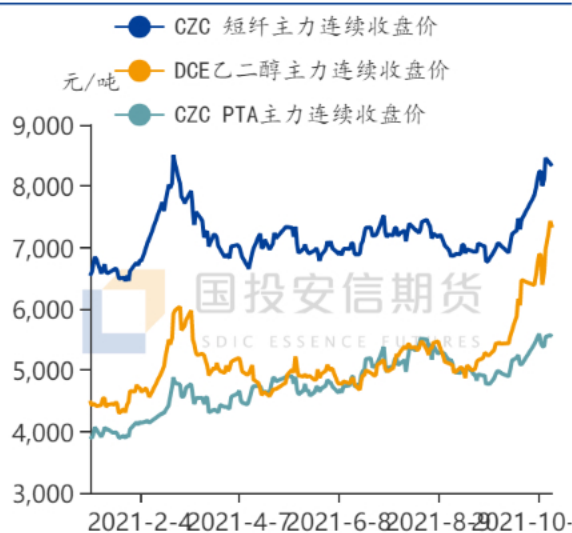
聚酯：装置负荷81.7%，环比+0.1%。长丝POY库存12.7天，环比平稳，FDY库存22.5天，环比+0.2天，DTY库存10.3天，环比-2.9天。

织造：江浙织机负荷60%，环比-6%，加弹机负荷56%，环比-5%。

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	5544	100	1.84%	16.28%	11.73%
乙二醇主力	7324	451	6.56%	38.98%	46.86%
短纤主力	8326	92	1.12%	23.09%	16.19%
短纤盘面利润	1132	-145	-11.32%	22.83%	-9.62%

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	791	18	2.30%	13.59%	13.24%
PX CFR中国台湾	966	12	1.26%	5.69%	4.77%
PTA内盘	5460	-85	-1.53%	15.80%	8.23%
PTA外盘	770	10	1.32%	8.45%	5.48%
PTA加工差	735	-131	-15.10%	70.27%	41.73%

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	1166	15	1.30%	4.95%	15.90%
甲醇:浙江出罐	3820	-160	-4.02%	27.33%	46.36%
MEG内盘	7280	400	5.81%	35.44%	43.59%
MEG外盘	950	68	7.71%	35.33%	44.38%

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	8307	123	1.51%	20.68%	17.83%
涤纶短纤利润	154	54	54.03%	250.85%	319.81%
涤纶POY	9000	450	5.26%	23.29%	16.88%
涤纶DTY	10350	350	3.50%	19.65%	12.50%
涤纶FDY150D	9100	350	4.00%	20.13%	13.75%
瓶级切片	8000	150	1.91%	21.21%	22.14%
聚酯切片	7375	125	1.72%	18.95%	14.79%

数据来源：wind

图2: PTA主力连续收盘价



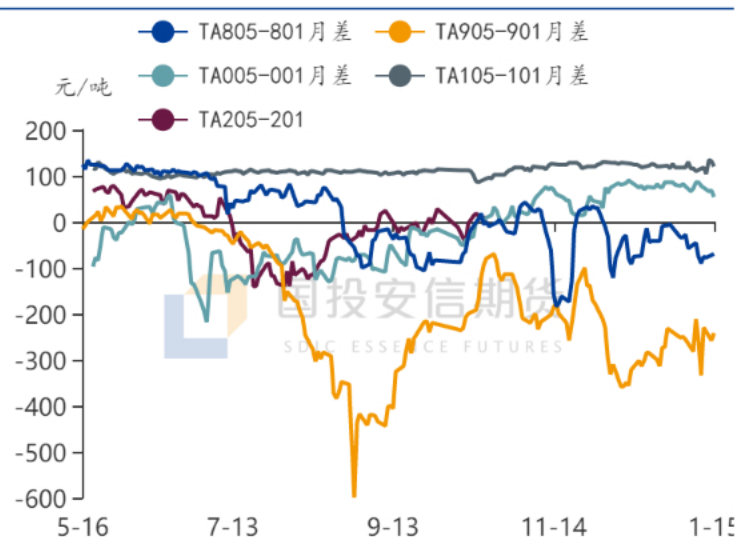
数据来源: wind

图3: 乙二醇主力连续收盘价



数据来源: wind

图4: TA 05-01月差



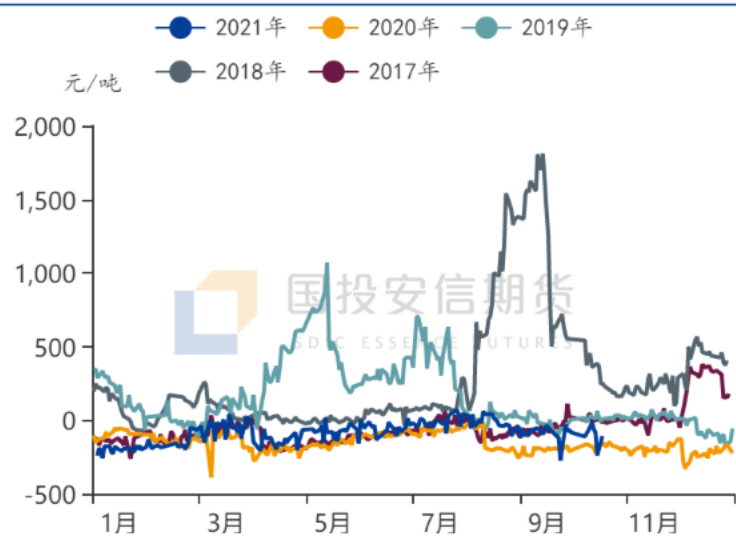
数据来源: wind

图5: MEG 05-01月差



数据来源: wind, wind

图6: PTA主力基差



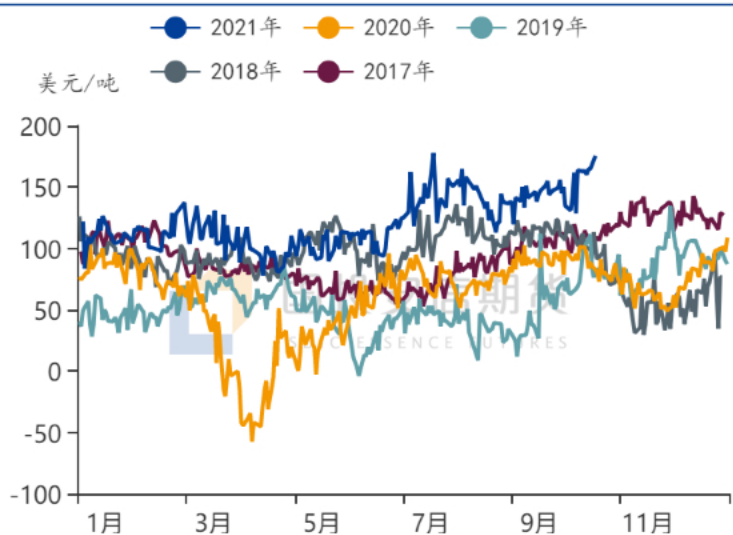
数据来源: wind

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



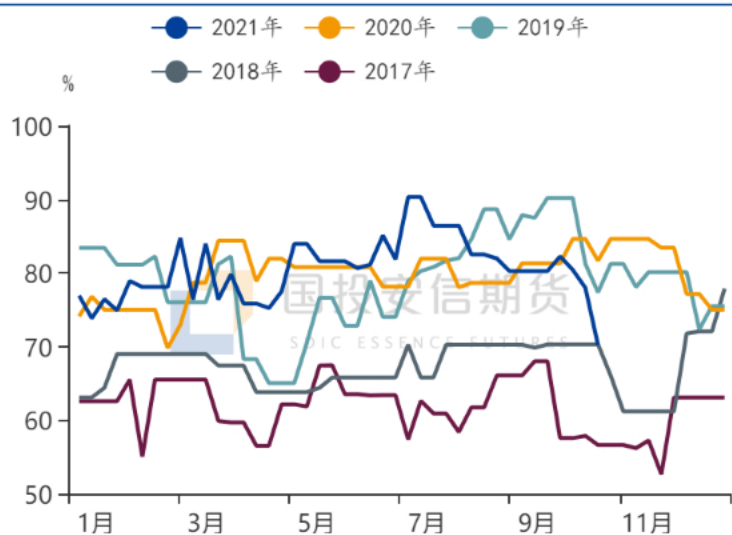
数据来源: wind

图13：涤纶短纤利润



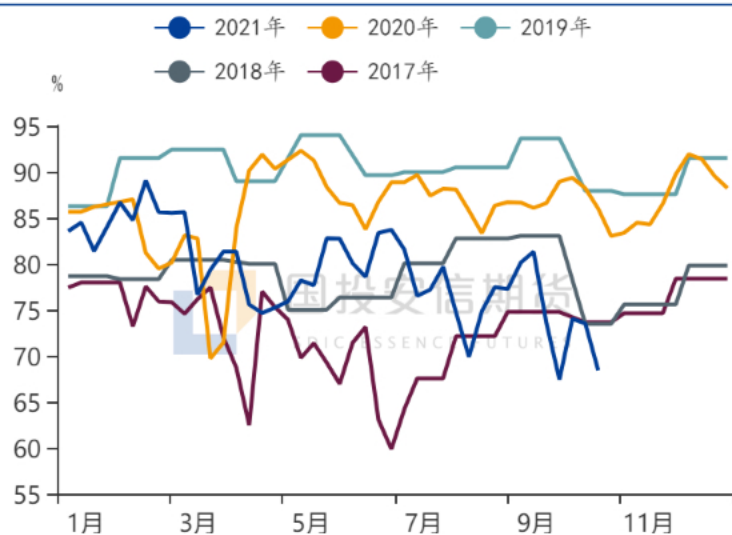
数据来源: wind

图14: PX负荷



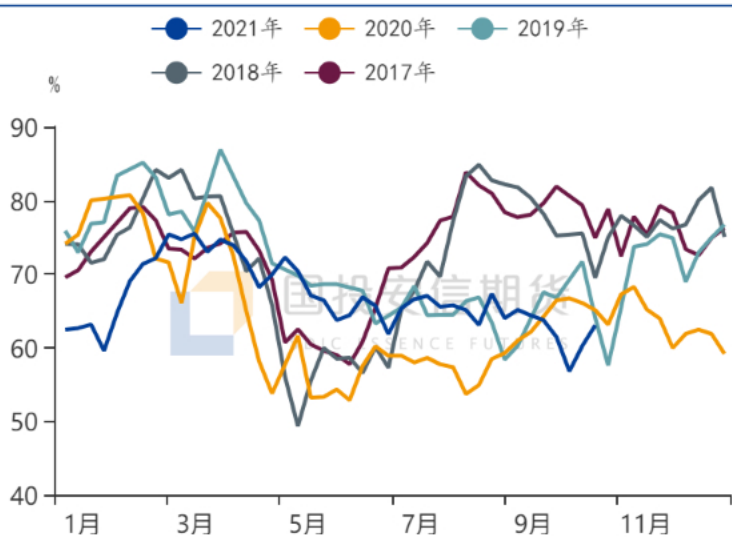
数据来源: 卓创

图15: PTA负荷



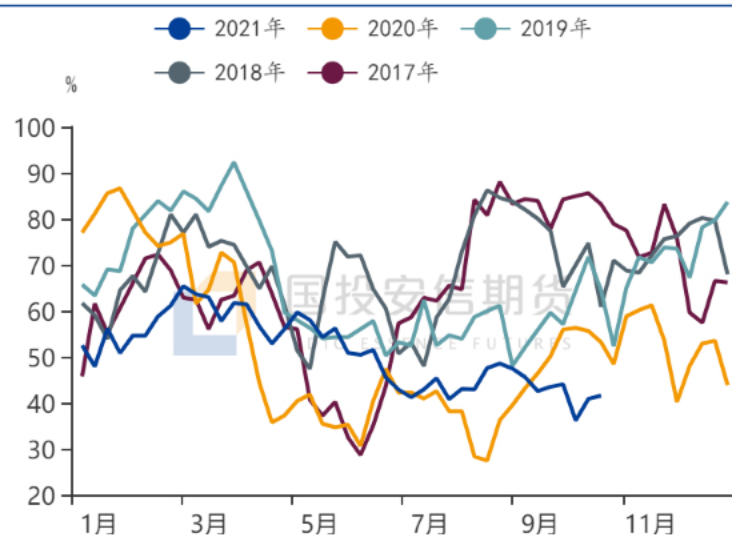
数据来源: CCF

图16: MEG负荷



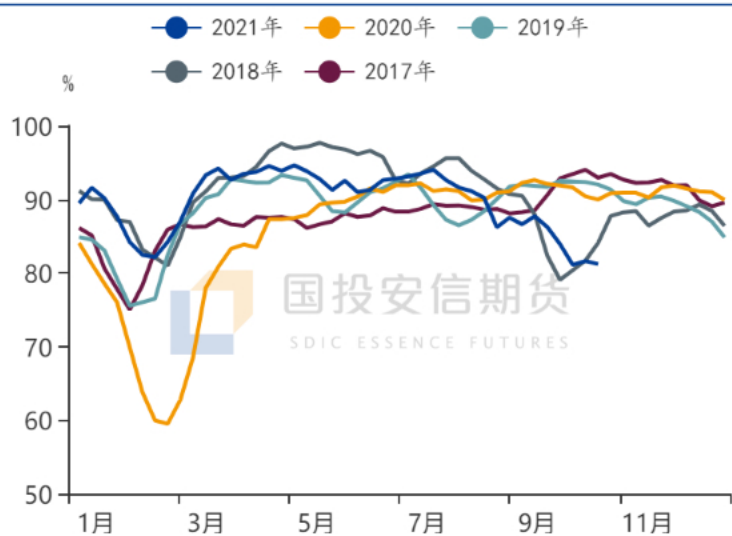
数据来源: CCF

图17: 煤制MEG负荷



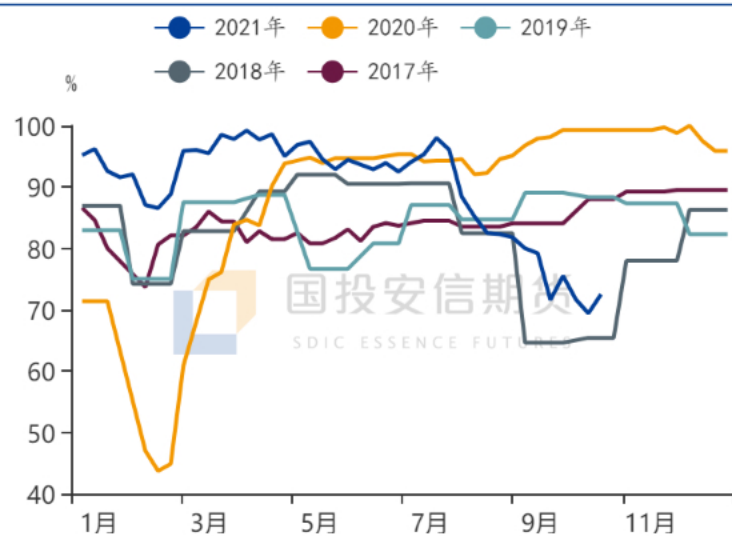
数据来源: CCF

图18: 聚酯负荷



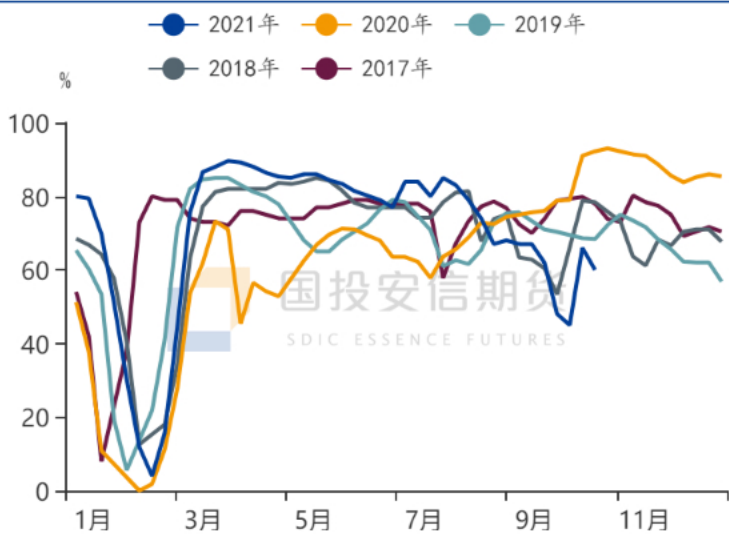
数据来源: CCF

图19: 直纺涤短负荷



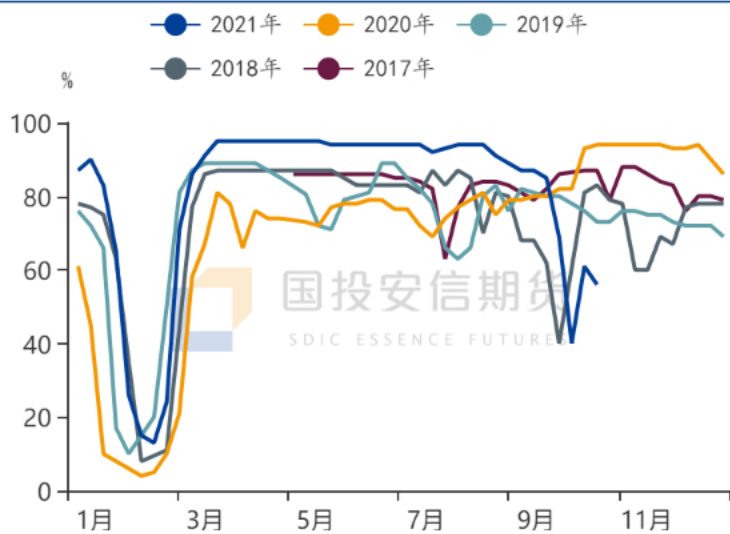
数据来源: CCF

图20：江浙织机负荷



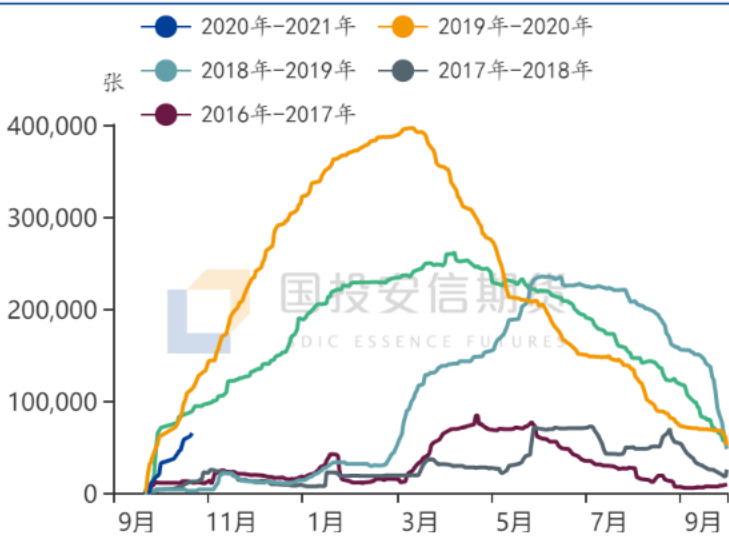
数据来源：CCF

图21：江浙加弹开机率



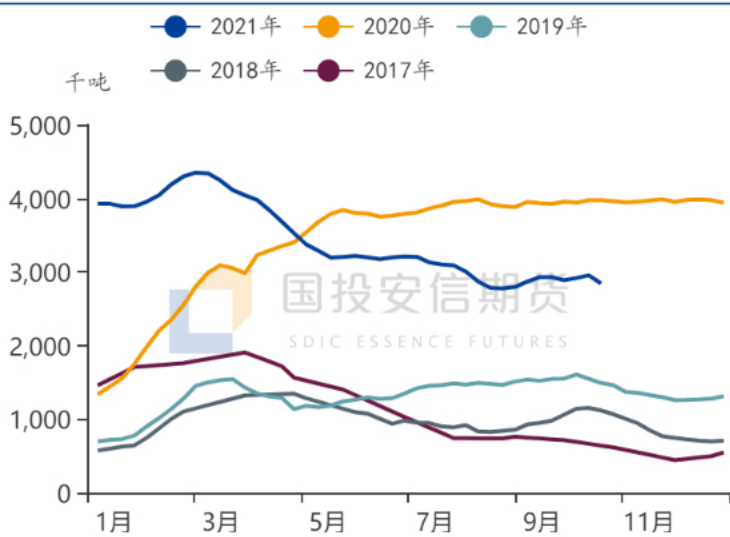
数据来源：CCF

图22：PTA仓单



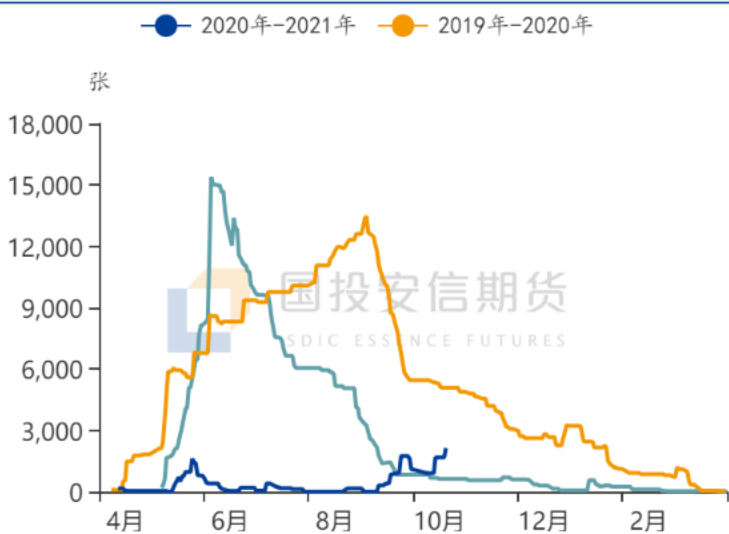
数据来源：wind

图23：PTA社会库存



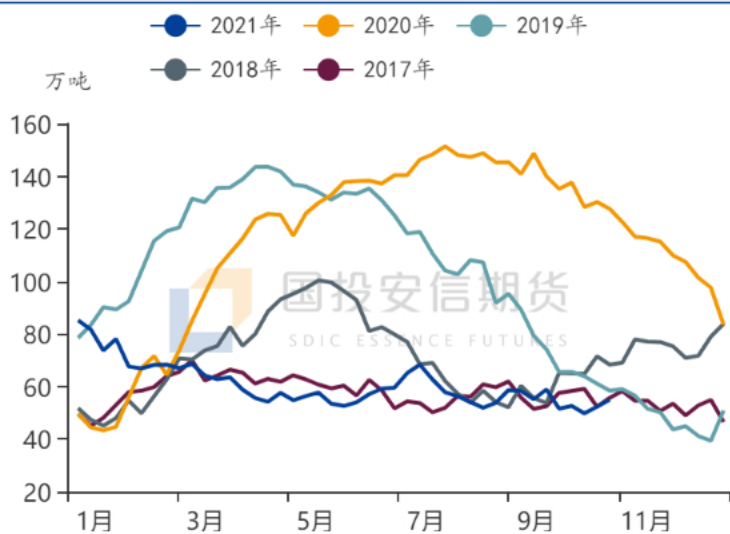
数据来源：卓创

图24：乙二醇注册仓单量



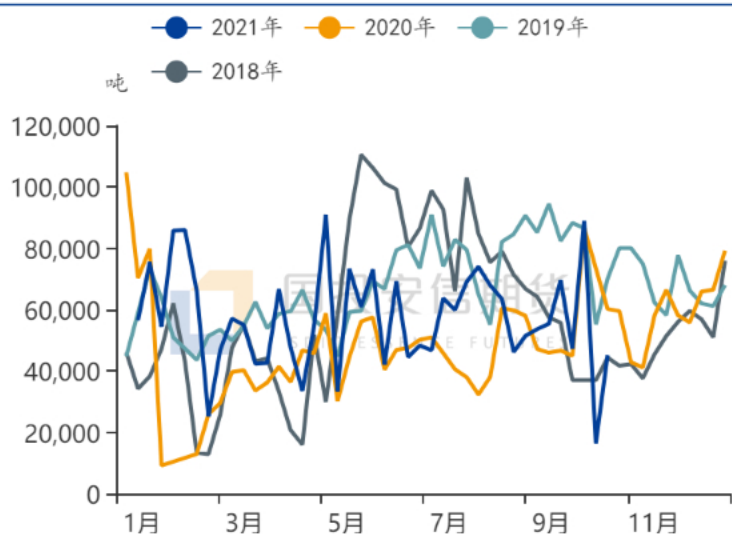
数据来源：wind

图25：CCF华东主港MEG库存



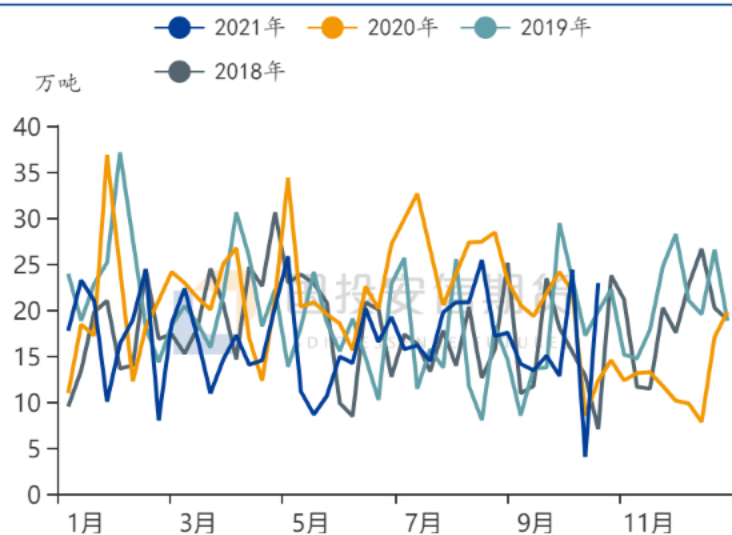
数据来源：CCF

图26：张家港MEG周度发货量



数据来源:CCF

图27：MEG到港预报



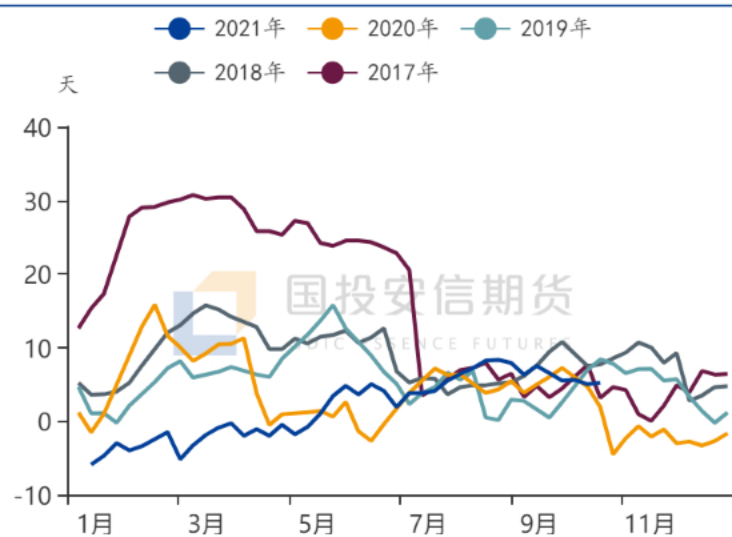
数据来源:CCF

图28：短纤期货仓单



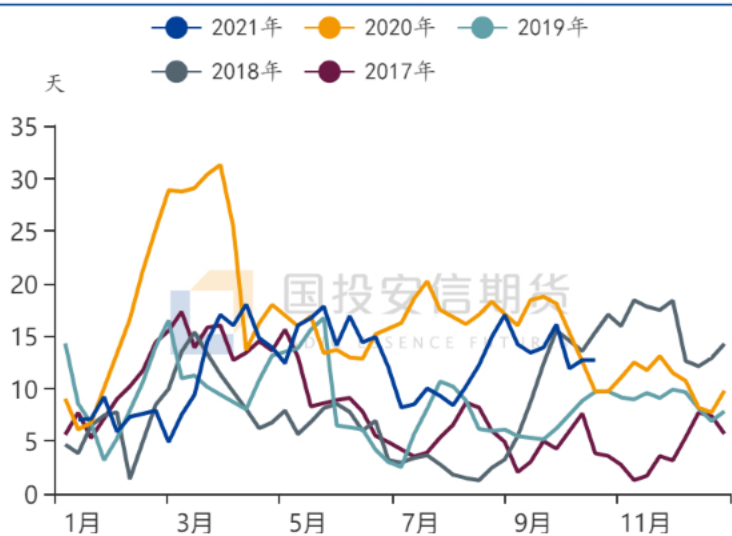
数据来源:wind

图29：涤纶短纤库存



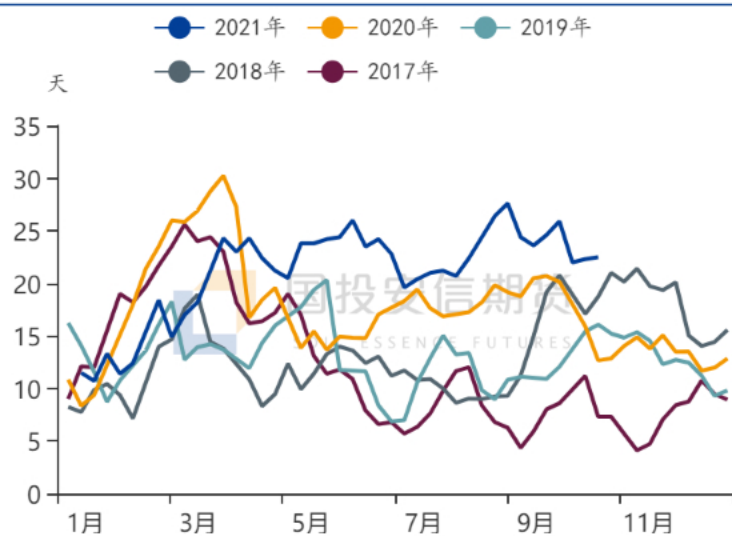
数据来源:CCF

图30：POY库存



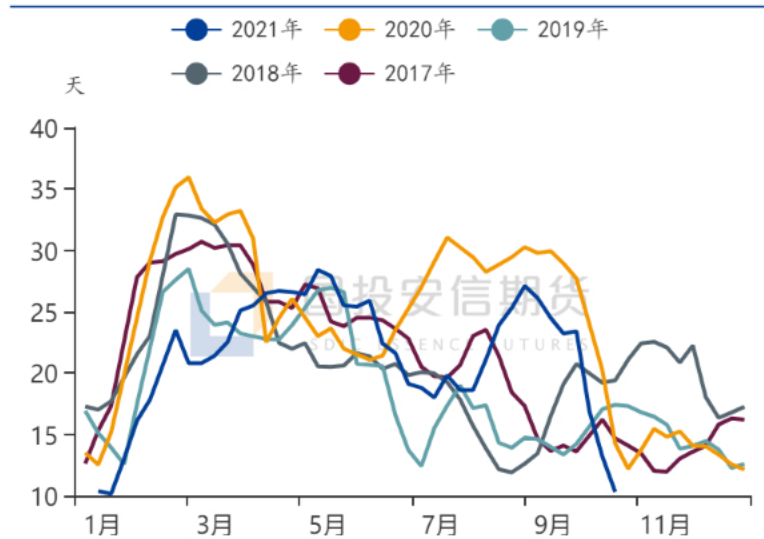
数据来源:CCF

图31：FDY库存



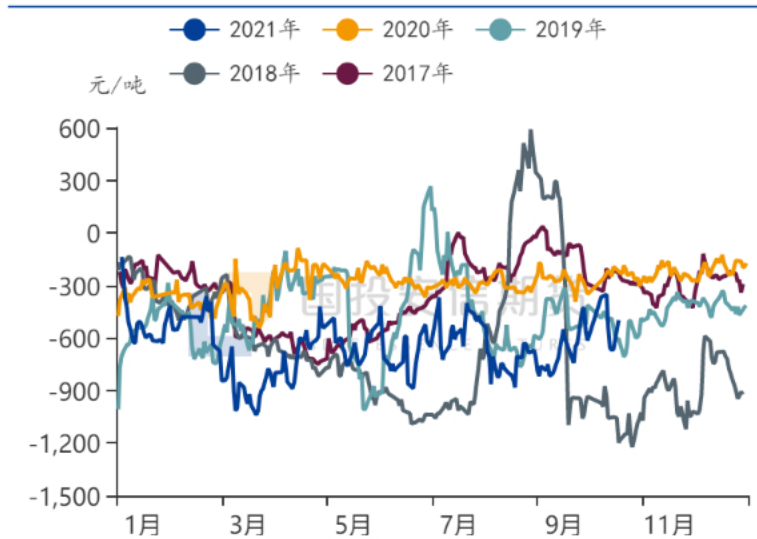
数据来源:CCF

图32: DTY库存



数据来源: CCF

图33: PTA内外盘价差



数据来源: wind

总结及后市展望

乙二醇继续跟随煤价上涨，PTA供应恢复后加工差回落，短纤受供应收缩及棉花提振，加工利润好转。

PTA：油价上涨，石脑油跟涨，外加醋酸价格偏强，PTA成本重心持续抬升，行业保本加工差从500元/吨提升至700元/吨。周内加工差压缩至700元/吨附近，预期再度转为成本驱动逻辑。限电对下游聚酯、纺织印染行业影响更大，从9月底的大面积强制停车转为按比例减产，终端开工有所恢复，产品库存得到消化，下游价格上涨，涤丝利润修复。整体看，10月中后期PTA供应回升，四季度后期及一季度因春节因素有累库，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，反套短期利润波动，中长线依旧可逢低介入。

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减产停产，另外煤炭紧张导致华鲁恒升和新疆天业装置停车，乙二醇产量损失较大；进口货入库缓慢成为供应瓶颈；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，近期油制路线利润丰厚，但煤制路线依旧亏损。虽然煤制产量压缩至国产量1/4左右，但依旧是重要的供应组成，煤价上涨对其有直接的利好，依旧是目前市场的主要逻辑。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初有投产计划，因此乙二醇不乏长线利空。

短纤：短纤开工率偏低，现货趋紧，棉价偏强提振市场心态，近期短纤利润有所恢复。中长线看，短纤依据以成本驱动为主，加工利润与下游需求密切相关。

整体看，PTA供应恢复，价格驱动回归油价，MEG目前依旧跟随煤价波动。PTA年底至明年初累库预期不变，PTA 5-1反套中长线可继续逢低介入。MEG短期利多占据上风，潜在利空犹如远水，因此随煤价保持偏强为主；短纤装置开工低位，利润有所修复，能否继续走高与需求密切相关。

【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。