

EG逐渐止跌 TA还看油价

聚酯周报

●行情回顾:

周内PTA价格继续震荡下行，主力2201合约自5500一线回落至5200以下。受煤炭价格下跌带动，乙二醇大幅回调，主力2201合约自6300以上回落至5500附近，回吐9月底以来的涨幅。短纤走势随原料回落，主力2201从7800一线跌至7300附近。

●上游原料及各环节利润:

原油冲高回落，石脑油跟随油价回落，PX-石脑油价差继续走弱。PTA加工差回落至550元/吨附近。乙二醇价格跟随煤价回落，石脑油一体化路线及外采乙烯转亏，外采甲醇及煤制一体化亏损收窄。下游聚酯现金流整体向好。

●产业链供需:

PTA: 周五装置负荷82.7%，环比上周+0.2%。本周一四川能投100停车，开工下调1.5%左右。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306.1万吨，环比+1.43万吨。

MEG: 装置负荷61.83%，环比+0.25%，煤制负荷39.31%，环比+0.9%。福炼计划11.6检修，中海壳牌40 10.20检修50天，卫星石化5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，新杭40 8成负荷，内蒙古兖矿40顺利重启，陕西延长检修，建元停车，渭化重启待定，河南濮阳检修。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59万吨，环比-1.6万吨。

短纤: 装置负荷83.4%，环比+6.3%，短纤库存7.8天，环比+1.2天。

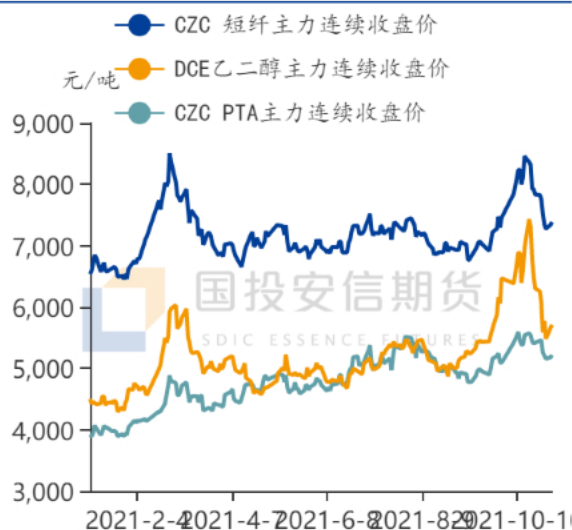
聚酯: 装置负荷84.1%，环比+1.2%。长丝POY库存15.7天，环比+1天，FDY库存24.8天，环比+1.5天，DTY库存12.9天，环比+4.6天。

织造: 江浙织机负荷73%，环比+8%，加弹机负荷67%，环比+12%。

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	5218	-242	-4.43%	1.16%	-2.10%
乙二醇主力	5710	-361	-5.95%	1.21%	5.35%
短纤主力	7388	-368	-4.74%	2.36%	0.00%
短纤盘面利润	1014	-40	-3.81%	10.45%	-0.14%

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	787	-14	-1.72%	9.11%	12.42%
PX CFR中国台湾	925	-26	-2.73%	4.88%	-3.55%
PTA内盘	5110	-195	-3.68%	-1.16%	-5.89%
PTA外盘	760	-10	-1.30%	5.56%	0.00%
PTA加工差	568	-167	-22.76%	27.06%	-4.05%

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	1201	0	0.00%	5.72%	19.38%
甲醇:浙江出罐	2920	-310	-9.60%	-14.62%	7.75%
MEG内盘	5750	-330	-5.43%	-3.04%	6.78%
MEG外盘	750	-48	-6.02%	-2.85%	8.38%

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	7577	-273	-3.48%	4.41%	4.22%
涤纶短纤利润	266	11	4.12%	-257.77%	-244.51%
涤纶POY	8600	-450	-4.97%	13.91%	8.59%
涤纶DTY	10500	-300	-2.78%	16.67%	11.11%
涤纶FDY150D	8800	-400	-4.35%	11.39%	8.31%
瓶级切片	7700	-200	-2.53%	6.94%	12.41%
聚酯切片	6750	-350	-4.93%	1.89%	2.27%

数据来源：wind

图2：PTA主力连续收盘价



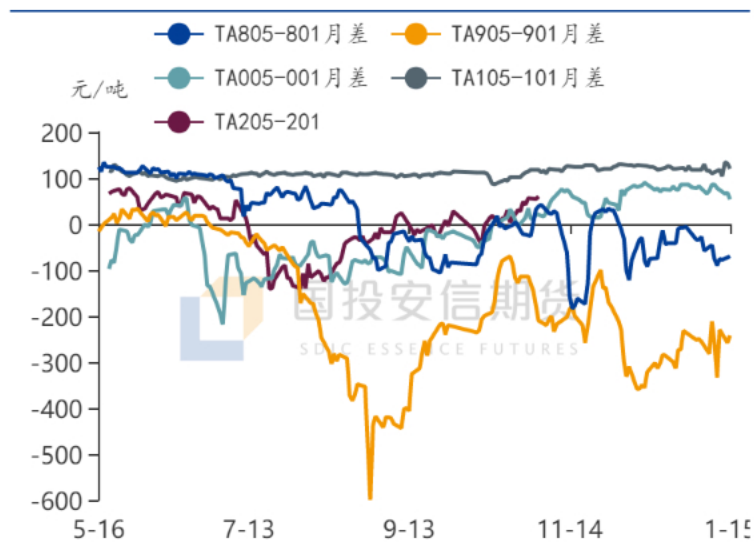
数据来源: wind

图3：乙二醇主力连续收盘价



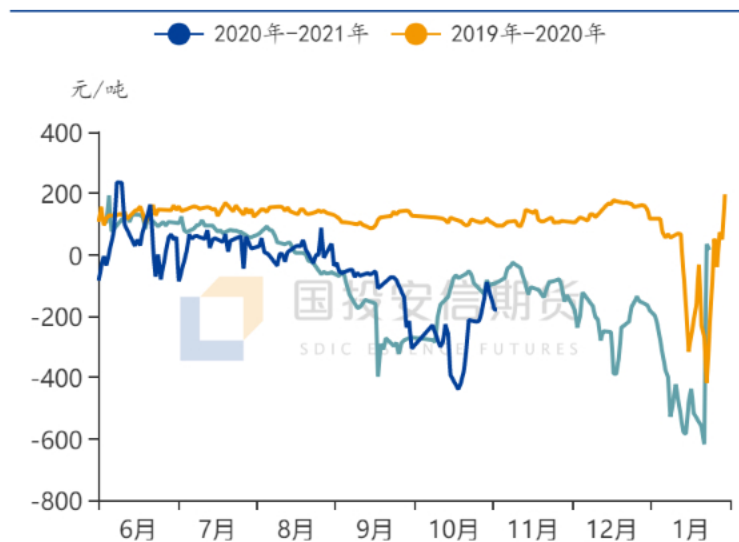
数据来源: wind

图4：TA 05-01月差



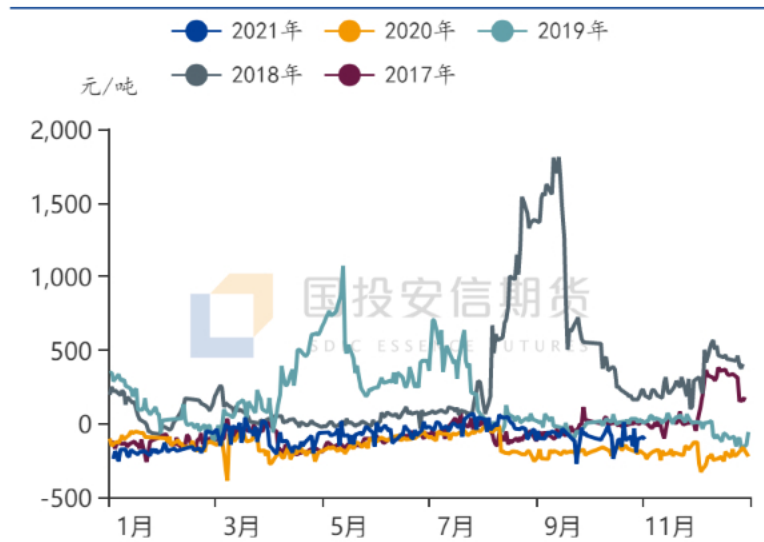
数据来源: wind

图5：MEG 05-01月差



数据来源: wind, wind

图6：PTA主力基差



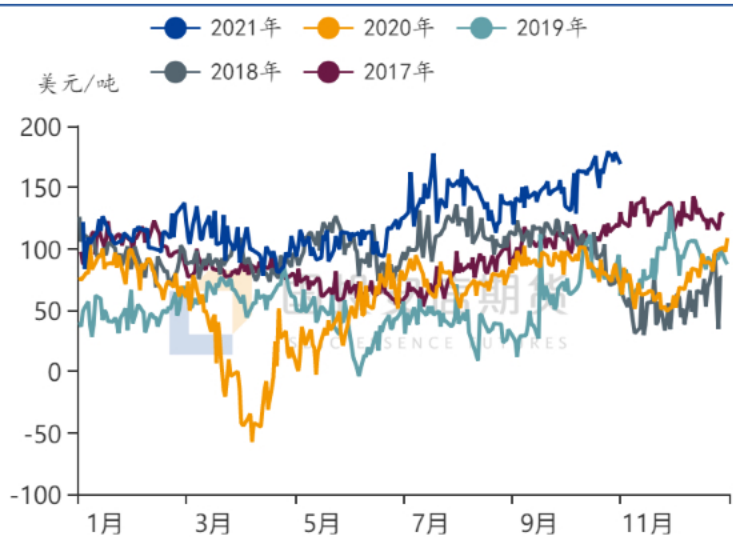
数据来源: wind

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



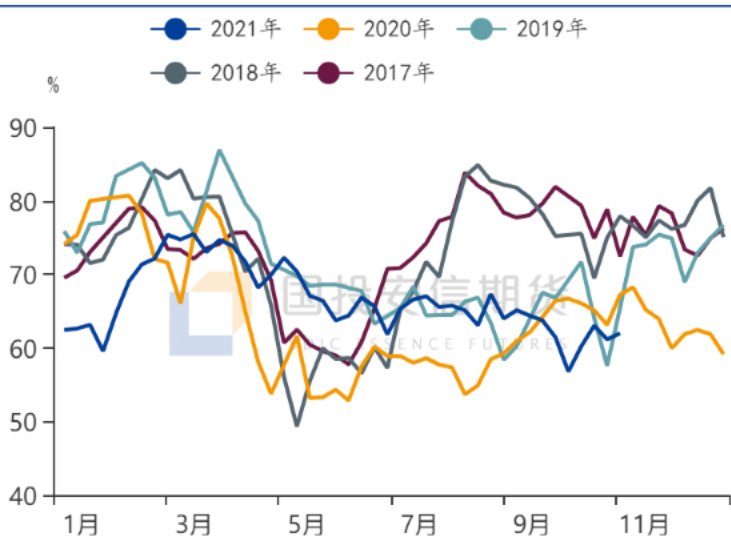
数据来源: 卓创

图15: PTA负荷



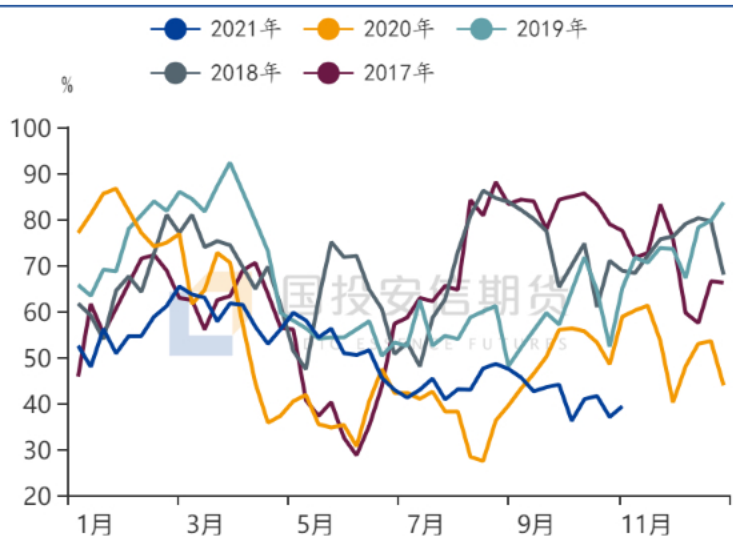
数据来源: CCF

图16: MEG负荷



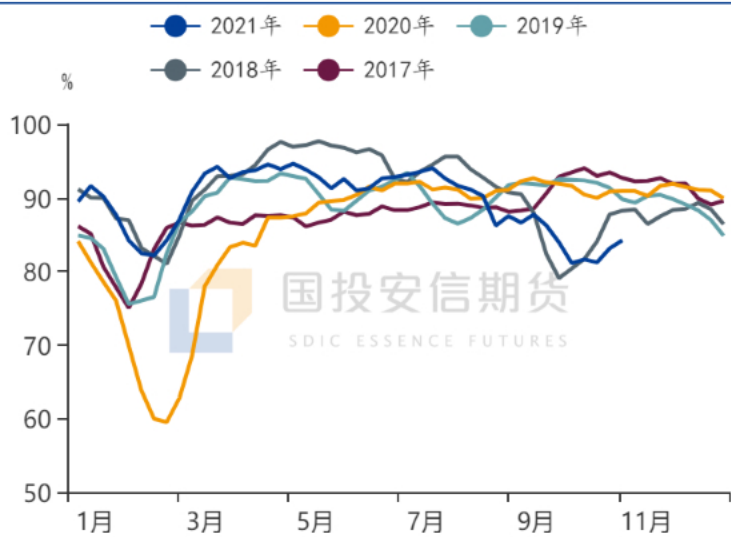
数据来源: CCF

图17: 煤制MEG负荷



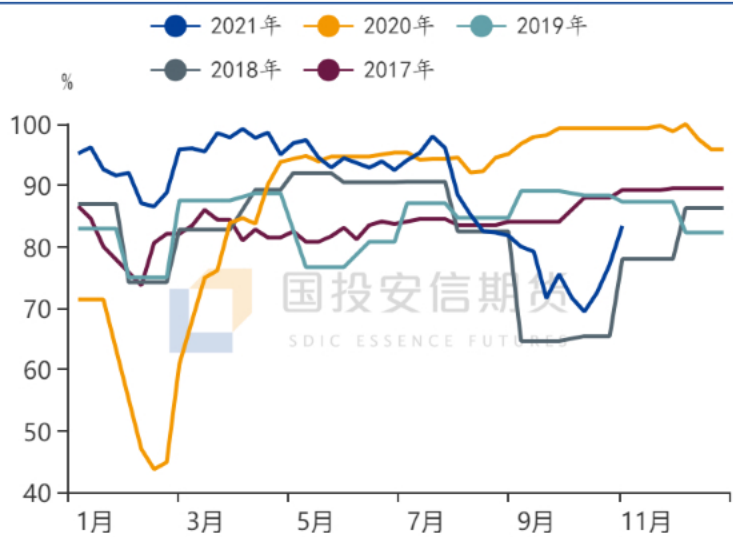
数据来源: CCF

图18: 聚酯负荷



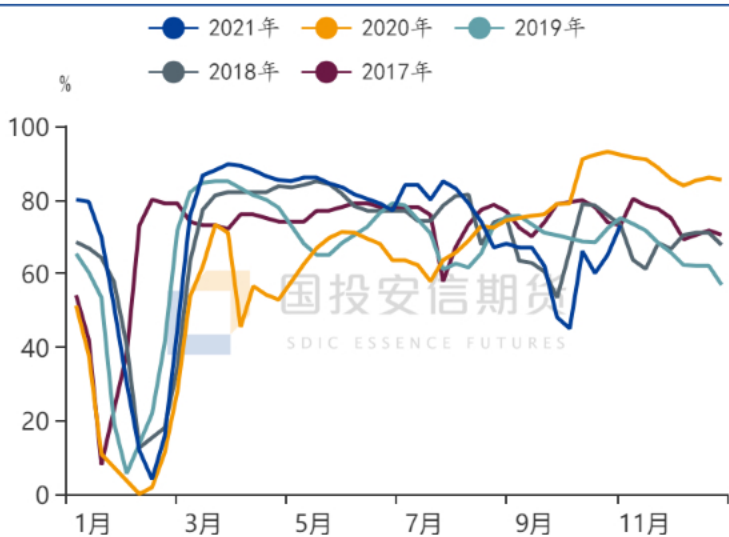
数据来源: CCF

图19: 直纺涤短负荷



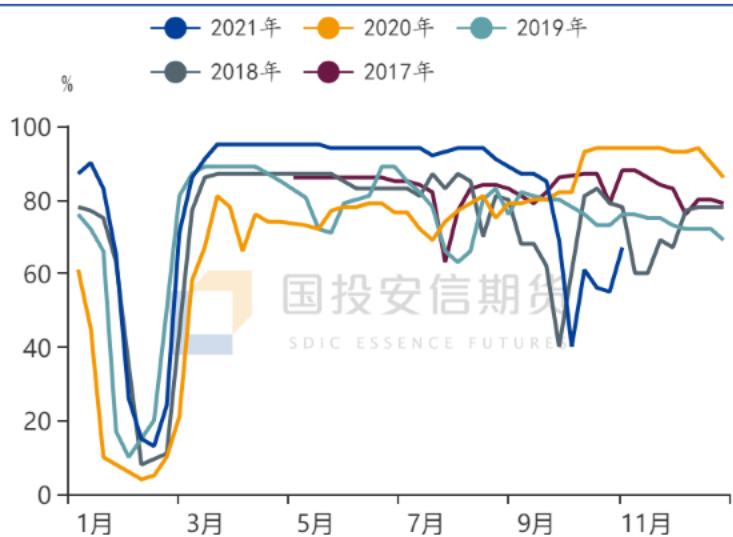
数据来源: CCF

图20：江浙织机负荷



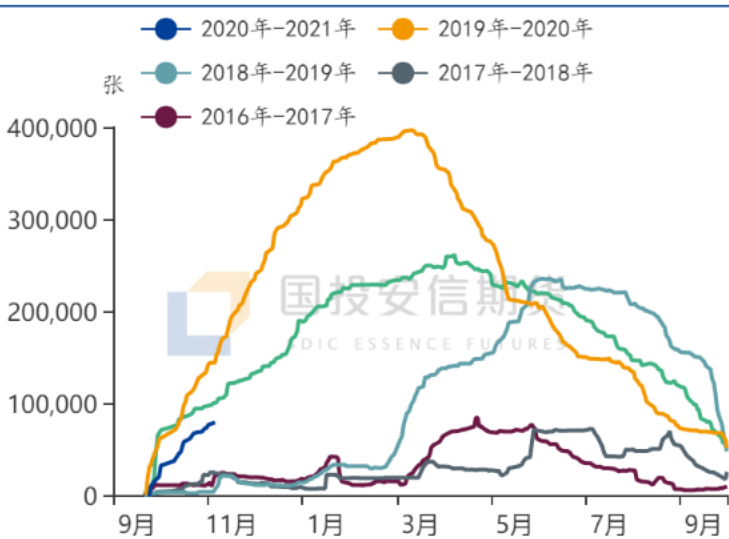
数据来源：CCF

图21：江浙加弹开机率



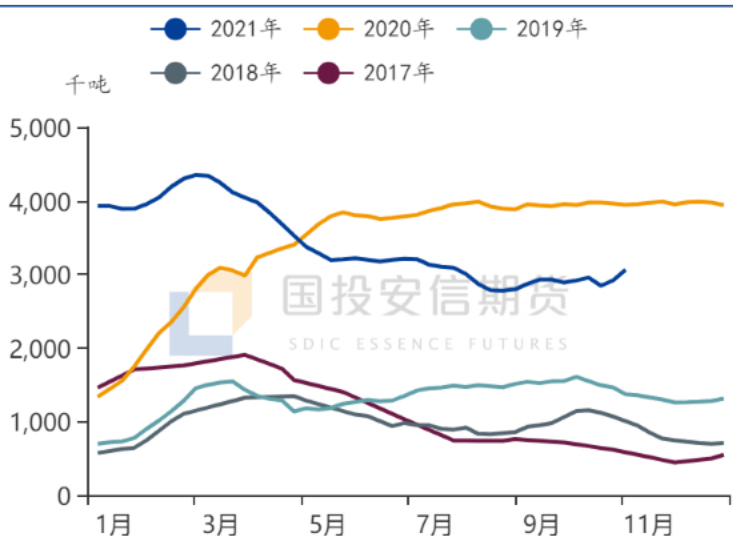
数据来源：CCF

图22：PTA仓单



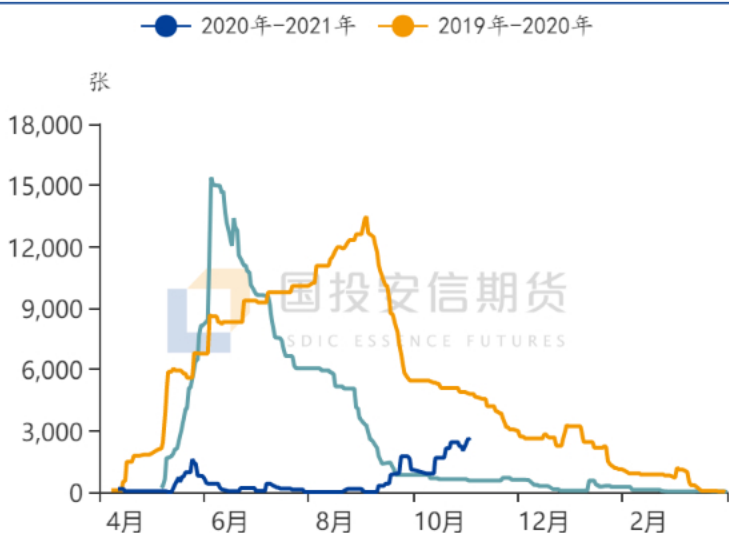
数据来源：wind

图23：PTA社会库存



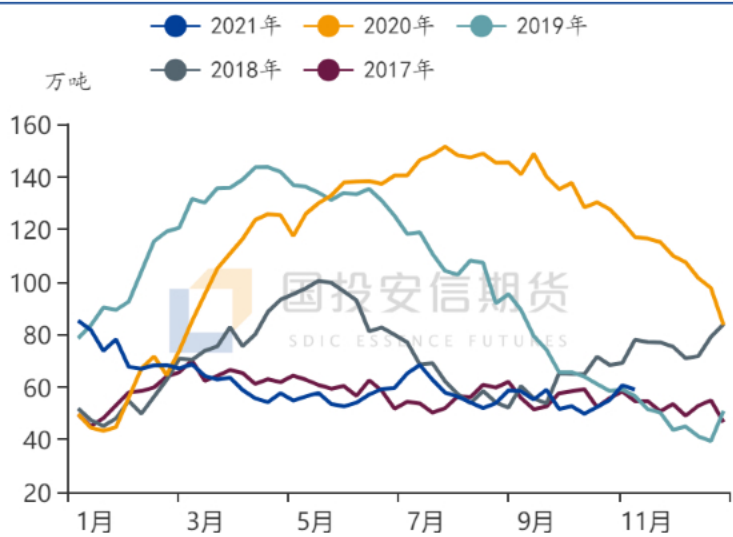
数据来源：卓创

图24：乙二醇注册仓单量



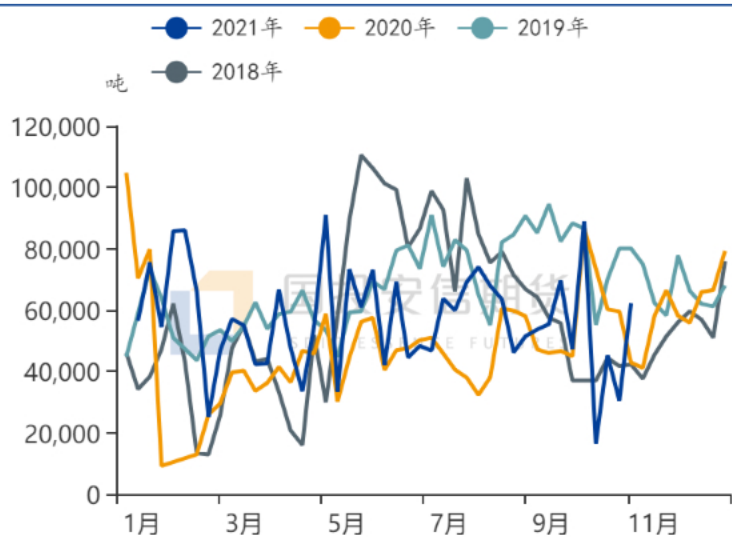
数据来源：wind

图25：CCF华东主港MEG库存



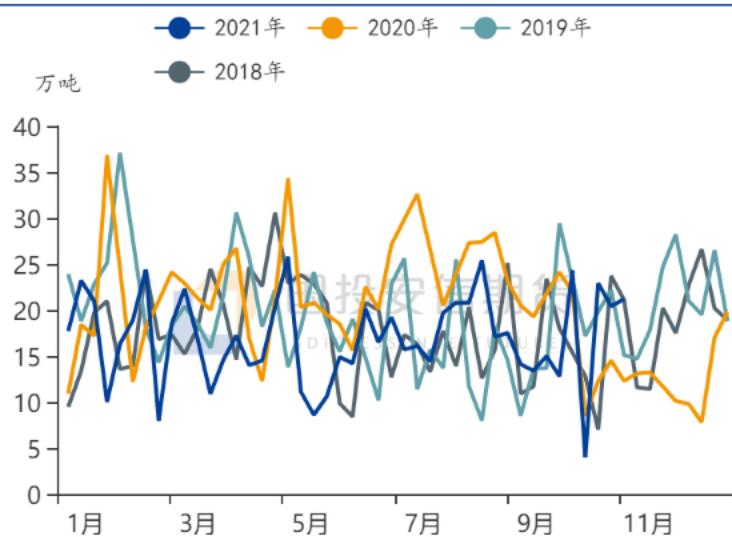
数据来源：CCF

图26：张家港MEG周度发货量



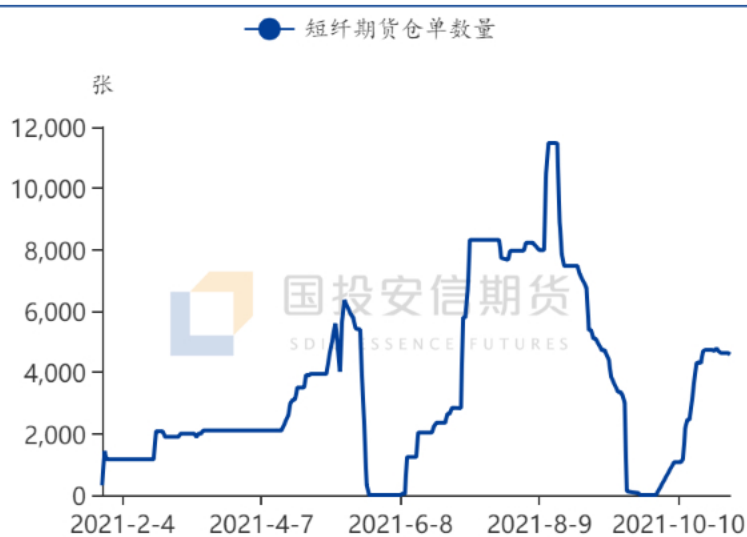
数据来源:CCF

图27：MEG到港预报



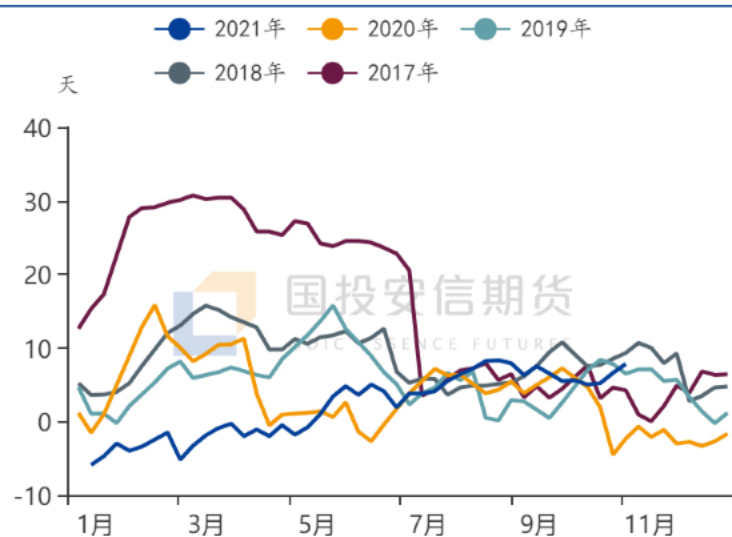
数据来源:CCF

图28：短纤期货仓单



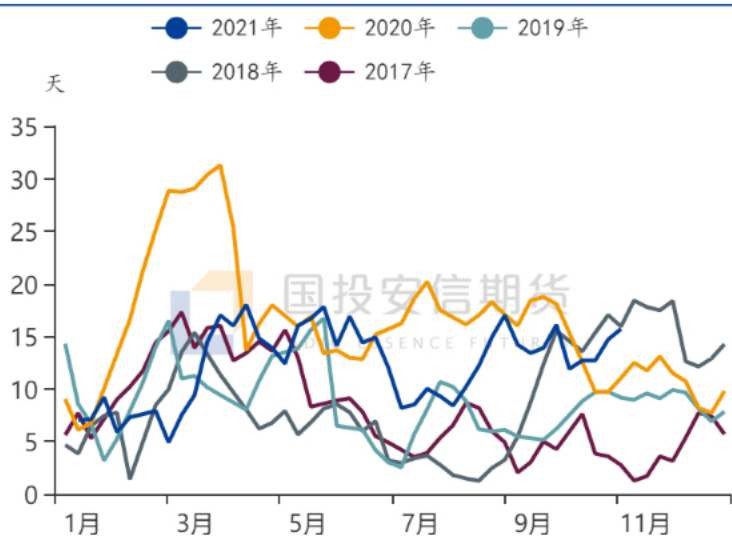
数据来源:wind

图29：涤纶短纤库存



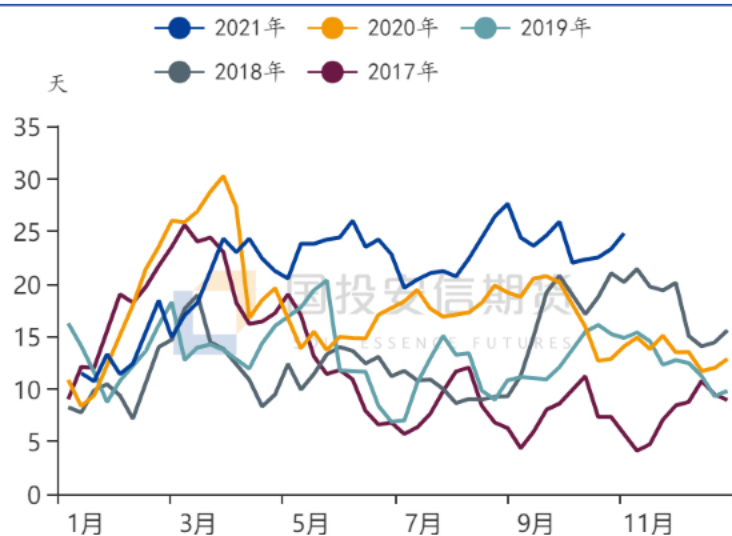
数据来源:CCF

图30：POY库存



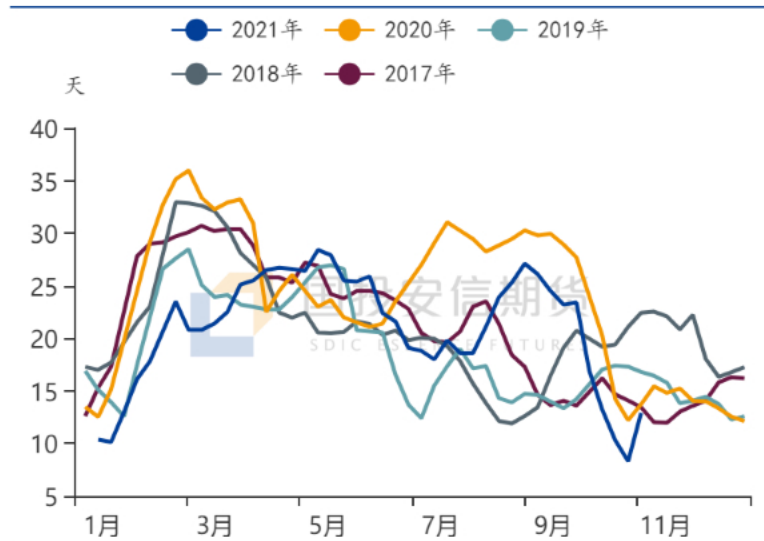
数据来源:CCF

图31：FDY库存



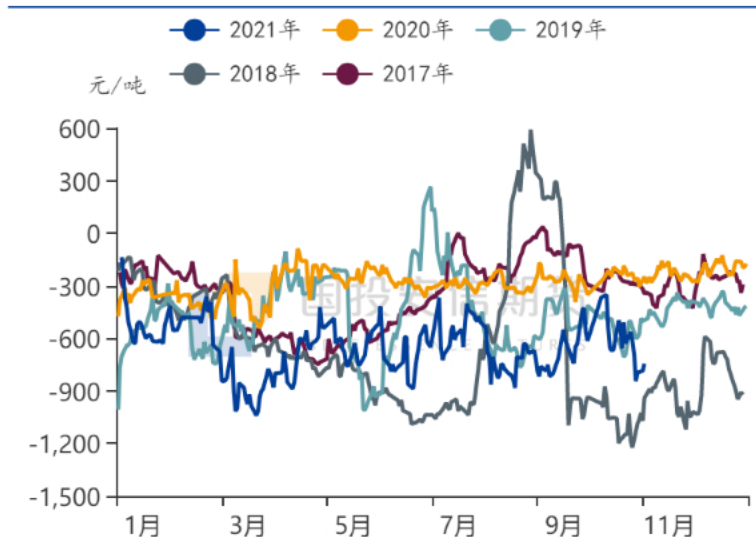
数据来源:CCF

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

煤价继续回落，但煤化工在逐渐止跌，PTA紧跟油价节奏，短纤产销回落，加工差走弱。

PTA: 石脑油跟随油价回落，PTA成本重心依旧偏高，但煤炭价格回落，醋酸及蒸汽等辅料成本回落，PTA行业保本加工差同步回落。10月下，江浙限电略有放松，近期又开始收紧，下游需求恢复缓慢，但PTA供应恢复较快，四季度后期及一季度累库预期不变，明年上半年有逸盛新材料360及恒力惠州500投产预期，长线供应增长格局下，反套依旧有空间。

MEG: 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，反过来煤价下跌也直接带动乙二醇回落。北方进入供暖季，化工煤供应预期依旧偏紧，进口船货依旧受引水紧张制约，乙二醇的供应恢复预期缓慢。近期江浙限电放松后又趋紧，需求缓慢回升，预期乙二醇在煤化工概念风险释放后，考验油制成本，近期石脑油一体化已经由盈利转亏损，EG向EO切换出现，限制乙二醇价格的下行空间。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: 国庆节前后下游集中备货后，近期采购力度减弱，短纤开工率回升，利润依旧较差。中长线看，短纤依旧以成本驱动为主，加工利润与需求密切相关。

整体看，PTA供应恢复快于需求，加工差回落，价格驱动回归油价，MEG跟随煤价下跌后，将回归供需逻辑。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。煤化工利空释放后，油制MEG利润挤压，煤制受原料限制难以放量，整体看供应增长缓慢，价格止跌后震荡；10月需求好转及棉价强势，短纤加工差一度修复，但近期下游备货乏力，短纤再度跟随原料波动。

【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。