

PTA随芳烃剧烈波动 EG因烯烃维持偏弱

●行情回顾

上周PTA大幅冲高，主力2209合约从6700一线跳空上涨，周内最高至7700以上。乙二醇主力2209合约重心上行，从5000附近升至5300以上。短纤价格跟随PTA为主，重心自8300附近回升至9100以上。

●上游原料及各环节利润

原油价格震荡偏强，石脑油-原油价差为负值；PX-石脑油价差扩大至最高680美元/吨以上，PTA加工差再度被严重挤压，但随着PX价格的调整，PTA加工差快速修复。乙二醇各路线生产利润均有修复，乙烯路线乙二醇亏损修复至70美元/吨以内，石脑油一体化亏损修复至160美元/吨附近，外采甲醇和煤制路线利润也有所修复。下游聚酯短纤、长丝FDY和POY亏损，加弹利润下滑，瓶片利润走低。

●产业链供需

PTA: 上周装置负荷73.4%，环比+6.7%，台化恢复，独山重启，逸盛新材料满负荷。卓创PTA库存251.2万吨，环比-7.7万吨。

MEG: 上周五负荷57.84%，环比-2.17%；煤制负荷47.51%，环比-4.28%。中石化维持在6成偏上，扬子30重启推迟，三江15超负荷，浙石化二期1#停车，远东联6.1停车；卫星石化6成；中海壳牌二期计划7月停车；天业一期5+二期30推迟重启，天业60 6成运行，阳煤寿阳计划6-7月停车，沃能6月中停1个月，三宁60检修20天以上，推迟至7月，神华榆林40检修；河南煤业20 6月初停车。CCF华东港口库存117.8万吨，环比+0.8万吨。

短纤: 装置负荷80%，环比+0.8%，短纤库存10.3天，环比+0.2天。

聚酯: 装置负荷85%，环比+1%。长丝POY库存26.7天，环比-0.7天，FDY库存25.3天，环比-1.3天，DTY库存32.9天，环比-1.1天。

织造: 江浙织机负荷61%，环比+13%，加弹机负荷71%，环比+16%，江浙印染65%，环比5%。

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	7340	218	3.06%	15.63%	16.92%
乙二醇主力	5177	39	0.76%	2.80%	-5.99%
短纤主力	8816	170	1.97%	8.81%	7.85%
短纤盘面利润	806	-29	-3.53%	-18.37%	-16.17%

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	819	-49	-5.63%	-10.73%	-29.30%
PX:CFR中国台湾	1348	-70	-4.95%	8.74%	3.64%
PTA内盘	7500	320	4.46%	17.55%	19.05%
PTA加工差	661	623	1637.92%	224.05%	108.96%
PTA外盘	1150	80	7.48%	9.52%	10.58%

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	1010	-20	-1.94%	-13.68%	-22.90%
华东甲醇	2825	25	0.89%	4.05%	-3.09%
MEG内盘	5035	10	0.20%	3.18%	-8.20%
MEG外盘	638	-4	-0.62%	3.24%	-13.55%

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	9033	233	2.65%	10.16%	9.94%
短纤现货利润	-66	-44	195.82%	-159.74%	802.05%
涤纶POY	9200	430	4.90%	15.14%	7.60%
涤纶DTY	10500	400	3.96%	11.70%	3.96%
涤纶FDY150D	9700	450	4.86%	11.49%	9.60%
瓶级切片	9600	650	7.26%	11.63%	16.72%
聚酯切片	7375	245	3.44%	6.12%	11.74%

数据来源：wind

图2: PTA主力连续收盘价

图3: 乙二醇主力连续收盘价

数据来源: wind

数据来源: wind

图4: TA1月-9月价差

图5: EG 01-09价差

数据来源: wind

数据来源: wind

图6: PTA主力基差

图7: MEG主力基差

数据来源: wind

数据来源: wind

图8：石脑油-原油价差

图9：PX-石脑油价差

数据来源：wind

数据来源：wind

图10：PTA加工差

图11：石脑油一体化MEG利润

数据来源：wind

数据来源：wind

图12：煤制MEG盘面利润

图13：短纤盘面和现货加工差

数据来源：wind

数据来源：wind

图14: PX负荷

图15: PTA负荷

数据来源: 卓创

数据来源: CCF

图16: MEG负荷

图17: 煤制MEG负荷

数据来源: CCF

数据来源: CCF

图18: 聚酯负荷

图19: 直纺涤短负荷

数据来源: CCF

数据来源: CCF

图20：江浙织机负荷

图21：江浙加弹开机率

数据来源：CCF

数据来源：CCF

图22：PTA仓单

图23：忠朴PTA总社会库存5年季节性

数据来源：wind

数据来源：

图24：乙二醇注册仓单量

图25：CCF华东主港MEG库存

数据来源：wind

数据来源：CCF

图26：张家港MEG周度发货量

图27：MEG到港预报

数据来源：CCF

数据来源：CCF

图28：短纤期货仓单

图29：涤纶短纤库存

数据来源：wind

数据来源：CCF

图30：POY库存

图31：FDY库存

数据来源：CCF

数据来源：CCF

图32: DTY库存

图33: PTA内外盘价差

数据来源: CCF

数据来源: wind

总结及后市展望

上周油价继续保持震荡偏强走势,石脑油持续走弱,芳烃冲高回落,导致PTA价格波动剧烈;乙二醇价格重心抬升,但相比PTA依旧偏弱,加工亏损继续修复;短纤开工和库存双双回升,价格被动跟随原料。

PTA: PX价格大涨一度导致PTA被动上涨,期间伴随着加工差的快速压缩,而PX大涨的逻辑依旧是美国调油需求令芳烃维持偏强。但上周五PX价格出现大幅度回落,PTA加工差随之修复。目前PX生产利润丰厚,国内装置负荷快速提升,且有九江石化装置投产, PX价格依旧存在高位调整的风险。海外汽油裂解价差有所走弱,但利润依旧丰厚,美亚芳烃价差高位,短期调油逻辑尚未完全扭转,因此尚难给出芳烃趋势性转弱的结论。加工差修复,部分检修装置重启,PTA供应增加;下游聚酯因高库存压力有再度减产的计划。整体看, PX价格有高位调整风险,但趋势性转弱可能还需要等待夏季汽油消费旺季的利多结束;PTA短期面临成本调整和需求转弱的利空,价格下跌,但加工差修复;中期有下半年旺季的预期。

MEG: 上周因聚酯产业链普涨,乙二醇价格也有抬升,行业生产亏损有所修复,开工率依旧不高。港口库存依旧在接近120万吨的高位,聚酯开工率有所回升,但近期传出聚酯企业联合减产的消息,主要是库存偏高、现金流亏损。煤化工装置检修,产出维持低位。上游石脑油和乙烯价格持续偏弱,煤价稳中走强,乙二醇成本面有拖累,供需面平稳。整体看,短期市场有回暖,估值适度修复,但后市依旧需关注消费能否带来供需面的继续好转。

短纤: 短纤负荷提升,库存稳中有升,加工差依旧偏低,行业生产亏损。目前需求偏弱依旧是主要的拖累,价格被动跟随原料波动为主,密切关注主产区及周边短纤及下游的复产动态。

PTA在成本推动下持续上涨,周五又因原料大幅回落,短期调整可能继续,但中期看芳烃尚未完全转弱,消费有回升预期,PTA价格短期调整,中期看能否继续调整取决于油价走势;乙二醇受到成本拖累表现偏弱,TA-EG价差继续走阔。乙二醇原料偏弱、供应充裕的前提下,主要关注需求回升的节奏。

【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。