

PTA跟随原料剧烈波动 EG库存大幅回升

●行情回顾

上周PTA持续回落，主力2209合约从7500以上回来至7000以内，周内五连阴。乙二醇震荡走弱，主力2209合约在5250附近震荡，周五回落至5200以内。短纤价格依旧跟随PTA为主，重心自9000附近回到8600。

●上游原料及各环节利润

原油价格回落，周内石脑油-原油价差由-87美元/吨转正；PX-石脑油价差持续回落，依旧在450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加工差大幅修复。乙二醇各路线生产利润均有修复，乙烯路线乙二醇亏损维持在70美元/吨以内，石脑油一体化亏损修复至160美元/吨附近后因石脑油强势反弹，再度回落，外采甲醇路线利润也有所修复。下游聚酯短纤、长丝利润修复，加弹利润下滑，瓶片依旧是唯一的盈利比较好的品种。

●产业链供需

PTA: 上周装置负荷76.6%，环比+3.2%，仪征65短停，逸盛宁波200检修，海南重启；周六亚东75检修。卓创PTA库存250.3万吨，环比-0.9万吨。

MEG: 上周五负荷56.96%，环比-0.71%；煤制负荷49.02%，环比-1.97%。中石化在6成偏上，上海石化全停，浙石化二期1#停车，远东联6.1停车；中海壳牌一期周中临时跳车，二期计划7月停车；天业一期5停车，二期30计划月底重启，阳煤寿阳计划6月底停车，沃能6.15停1个月，三宁60检修20天以上，推迟至8-9月，神华榆林40重启一线；河南煤业20重启。CCF华东港口库存123.5万吨，环比+5.7万吨。

短纤: 装置负荷78.9%，环比+1.1%，库存11.1天，环比+0.8天。

聚酯: 装置负荷84%，环比-1%。长丝POY库存30.4天，环比+3.7天，FDY库存28.1天，环比+2.8天，DTY库存36.1天，环比+3.2天。

织造: 江浙织机负荷59%，环比-2%，加弹机负荷68%，环比-3%，江浙印染63%，环比-2%。

操作评级

PTA ☆☆☆
乙二醇 ★☆☆
短纤 ☆☆☆

庞春艳 高级分析师
F3011557 Z0011355

图1: 聚酯产品主力连续收盘价

数据来源: wind

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	6934	-406	-5.53%	4.93%	15.11%
乙二醇主力	4916	-261	-5.04%	-3.44%	-9.91%
短纤主力	8432	-384	-4.36%	1.81%	6.06%
短纤盘面利润	857	51	6.27%	-7.57%	-11.82%

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	814	2	0.22%	-7.72%	-19.58%
PX:CFR中国台湾	1313	-35	-2.60%	3.33%	7.21%
PTA内盘	7130	-370	-4.93%	5.40%	23.78%
PTA加工差	845	-192	-18.52%	45.08%	122.64%
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	990	-20	-1.98%	-10.00%	-23.85%
华东甲醇	2660	-170	-6.01%	-2.03%	-11.92%
MEG内盘	4910	-125	-2.48%	-1.21%	-2.39%
MEG外盘	615	-23	-3.61%	-1.28%	-8.21%

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	8847	-187	-2.07%	4.20%	16.40%
短纤现货利润	106	172	-260.36%	157.89%	-1172.79%
涤纶POY	8930	-270	-2.93%	6.31%	5.06%
涤纶DTY	10200	-300	-2.86%	4.62%	1.49%
涤纶FDY150D	9450	-250	-2.58%	4.42%	6.78%
瓶级切片	9200	-400	-4.17%	2.22%	9.52%
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: 直纺涤纶短负荷

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

上周油价回落,石脑油周五反弹,芳烃继续回落,PTA价格跟随PX大幅下跌;乙二醇价格重心稳中有降,相比PTA波动偏小,加工亏损继续修复;短纤开工回落,库存回升,价格被动跟随原料。

PTA: PX价格因海外成品油需求转好而走强,近期海外汽油裂解价差有所走弱,但美亚芳烃价差高位,美国芳烃价格剧烈波动,亚洲PX价格波动较大。PTA加工差修复至高位,有压缩空间;下游聚酯减产,PTA供需面驱动偏弱。上海石化装置停车,导致国内PX负荷下降,为利多影响;短期PX价格快速调整后维持宽幅波动,主要关注芳烃市场的表现,PTA短期面临需求转弱的利空,价格下跌,但加工差修复;中期有下半年旺季的预期。

MEG: 上海石化乙二醇装置停车,对乙二醇市场的供应影响不大,但周边可能存在部分装置向环氧乙烷的切换补充上海石化装置停车的损失。港口库存突破120万吨,供应过剩的压力较大;聚酯开工率回落,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。上游乙烯价格持续偏弱,石脑油出现反弹,原料走势值得关注。整体看,港口库存大幅回升对市场形成明显压力,后市关注原料走势及危化品市场的安全生产问题是否会波及整个行业。

短纤: 短纤负荷再度回落,库存回升,加工差略有修复,但行业生产依旧亏损。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,密切关注需求面的表现。

PTA跟随PX价格暴涨暴跌,目前PX和PTA环节利润均有压缩空间,消费短期依旧偏弱,中期有下半年旺季的预期,PTA价格短期跟随原料波动,加工差压缩;乙二醇价格窄幅震荡,港口库存大幅增加导致价格明显回落;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】**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

★☆☆ 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

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。