

触底反弹，跟随成本波动

聚酯周报

●行情回顾

上周PTA价格触底反弹，主力2209合约周内从5288元/吨涨至5648元/吨一线。乙二醇价格延续底部震荡，周一冲高后逐步回落，主力2209合约从4200元/吨一线冲高至4400元/吨附近后再度回落至4200元/吨附近。短纤走势依旧与PTA相似，从6836元/吨附近反弹至7150元/吨附近。

●上游原料及各环节利润

原油价格大幅反弹后有所回落，石脑油-Brent原油价差低位，PX-石脑油小幅反弹至300美元/吨附近，中性。PTA加工差降至300元/吨以内，偏低；乙二醇价格弱势震荡，原油反弹后，油制利润再度走弱，煤制利润低位持稳，亏损依旧严重。原料反弹，下游聚酯产品价格也被动跟随小幅回升，利润持稳。

●产业链供需

PTA: 上周装置负荷72.9%，环比+0.6%，仪征64恢复。卓创PTA库存239.3万吨，环比-4.8万吨。

MEG: 上周五负荷51.83%，环比-4.16%；煤制负荷50.98%，环比+0.34%。镇海炼化短停；恒力、中化泉州降负；卫星石化一条线停车转产PE；河南永城二期停车检修，沃能、昊源重启，美锦负荷小幅提升。CCF华东港口库存116.4万吨，环比+0.4万吨。

短纤: 装置负荷85.2%，环比+2.1%，库存9.8天，环比-1.1天。

聚酯: 装置负荷78%，环比+1.2%。长丝POY库存28.5天，环比-4.8天，FDY库存26.6天，环比-3天，DTY库存33.5天，环比-2.6天。

织造: 江浙织机负荷53%，环比+2%，加弹机负荷63%，环比+16%，江浙印染56%，环比+1%。

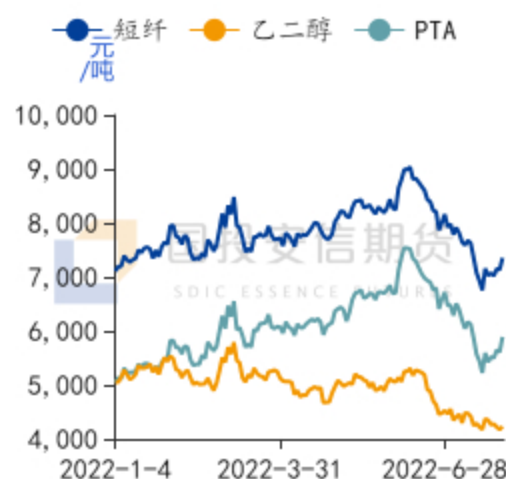
操作评级

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	5890	464	8.55%	-8.08%	-5.28%
乙二醇主力	4231	-117	-2.69%	-5.07%	-14.21%
短纤主力	7354	324	4.61%	-6.53%	-7.10%
短纤盘面利润	901	-34	-3.59%	0.51%	-4.93%

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	757	-13	-1.64%	-4.78%	-19.72%
PX:CFR中国台湾	1084	43	4.13%	-18.31%	-11.39%
PTA内盘	5870	45	0.77%	-15.90%	-6.00%
PTA加工差	341	-182	-34.79%	31.99%	-20.38%
PTA外盘	940	0	0.00%	-11.32%	-10.48%

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	900	40	4.65%	-8.16%	-31.30%
华东甲醇	2465	90	3.79%	-5.56%	-9.04%
MEG内盘	4170	-145	-3.36%	-8.95%	-16.01%
MEG外盘	518	-22	-4.07%	-11.15%	-21.16%

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	7817	-73	-0.93%	-9.81%	-2.82%
短纤现货利润	401	-63	-13.62%	143.73%	887.85%
涤纶POY	7800	100	1.30%	-9.83%	-2.26%
涤纶DTY	9125	125	1.39%	-7.36%	-3.95%
涤纶FDY150D	8325	75	0.91%	-9.02%	-3.53%
瓶级切片	8650	100	1.17%	-3.35%	3.59%
聚酯切片	7075	-100	-1.39%	-13.19%	-1.74%

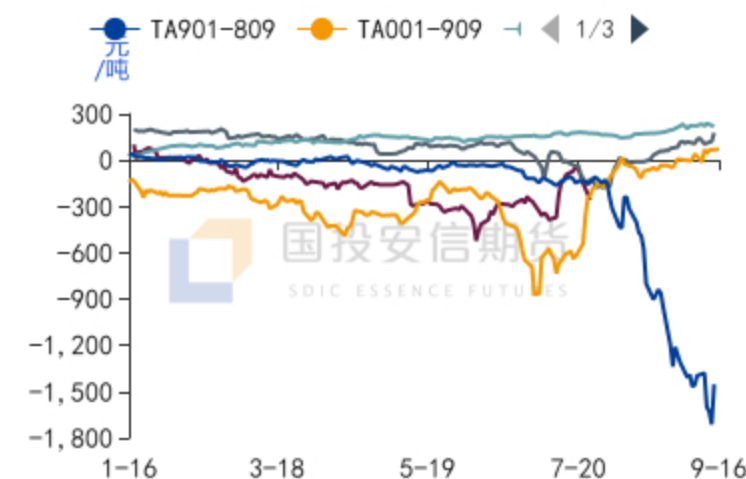
数据来源：wind

图2: PTA主力连续收盘价



数据来源: wind

图4: TA1月-9月价差



数据来源: wind

图6: PTA主力基差



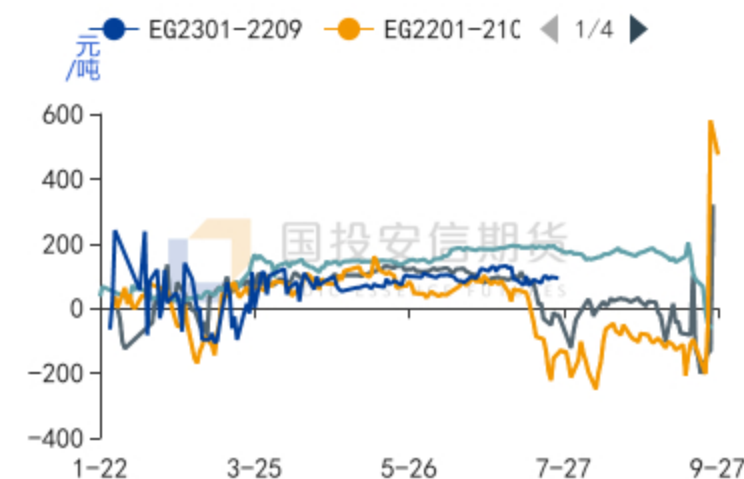
数据来源: wind

图3: 乙二醇主力连续收盘价



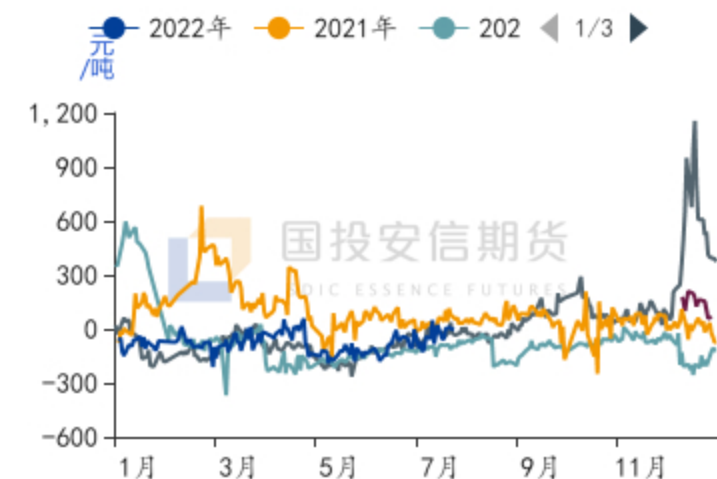
数据来源: wind

图5: EG 01-09价差



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



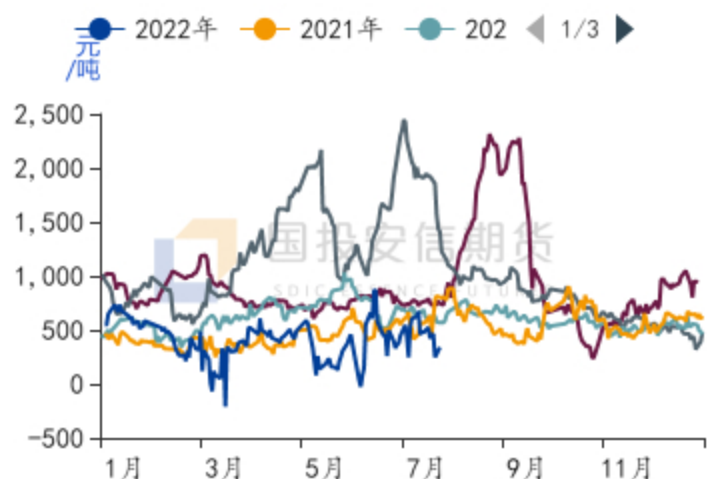
数据来源: wind

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



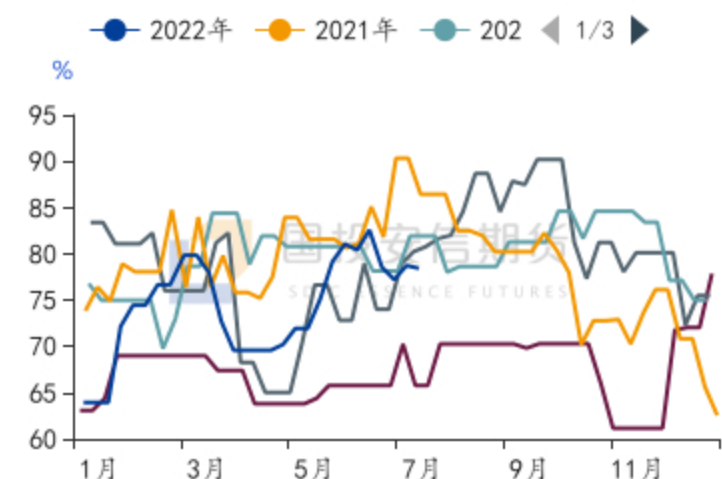
数据来源: wind

图13：短纤盘面和现货加工差



数据来源: wind

图14: PX负荷



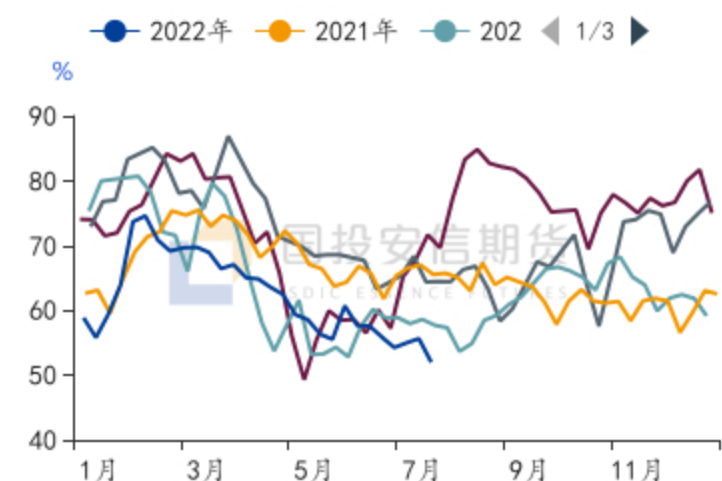
数据来源: 卓创

图15: PTA负荷



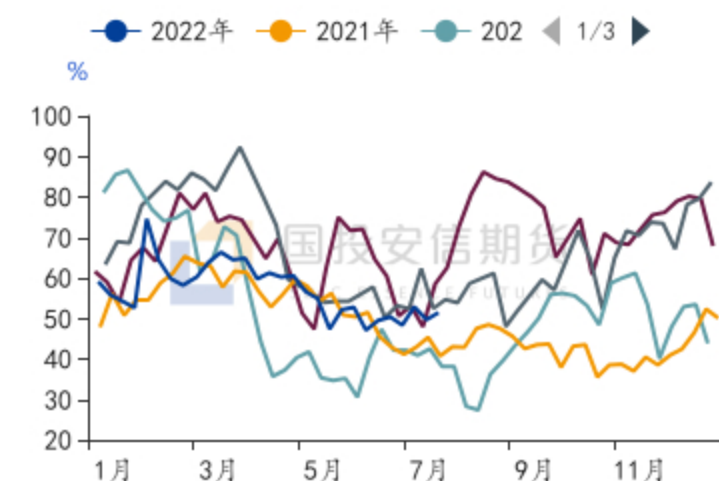
数据来源: CCF

图16: MEG负荷



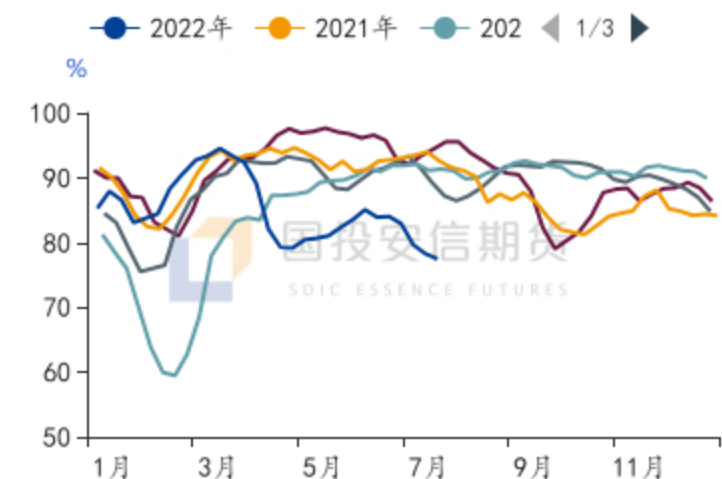
数据来源: CCF

图17: 煤制MEG负荷



数据来源: CCF

图18: 聚酯负荷



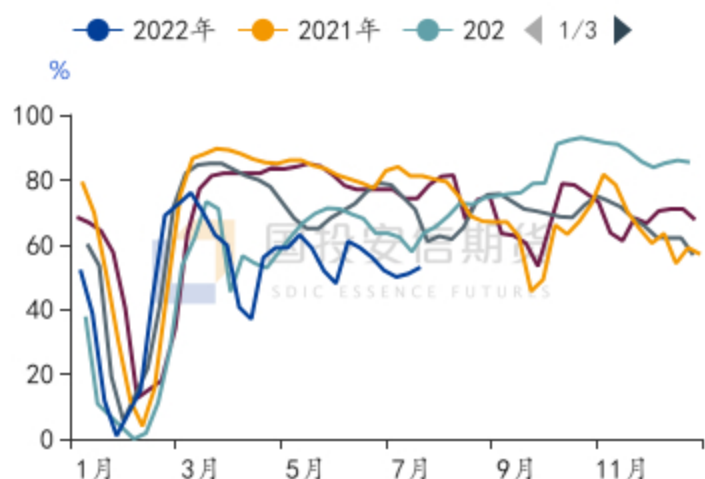
数据来源: CCF

图19: 直纺涤短负荷



数据来源: CCF

图20: 江浙织机负荷



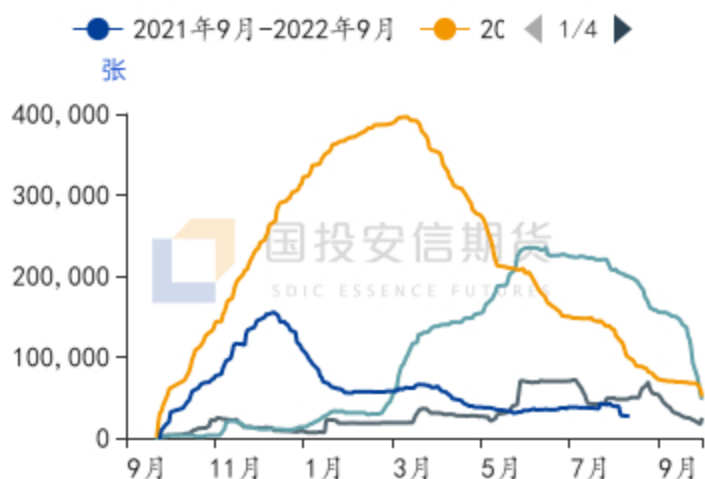
数据来源: CCF

图21: 江浙加弹开机率



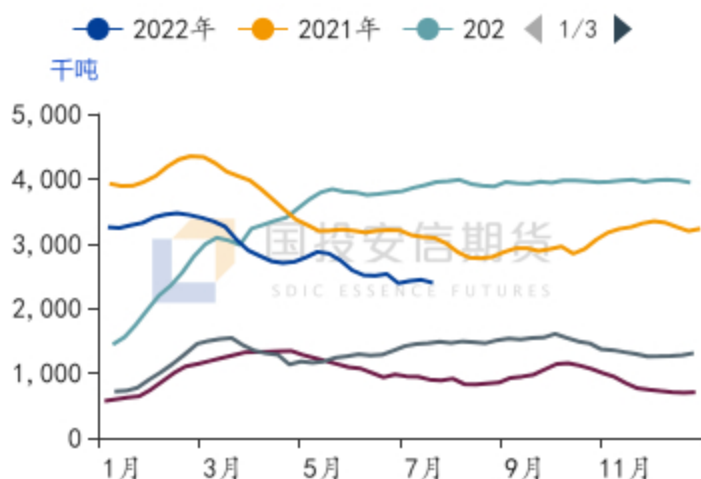
数据来源: CCF

图22: PTA仓单



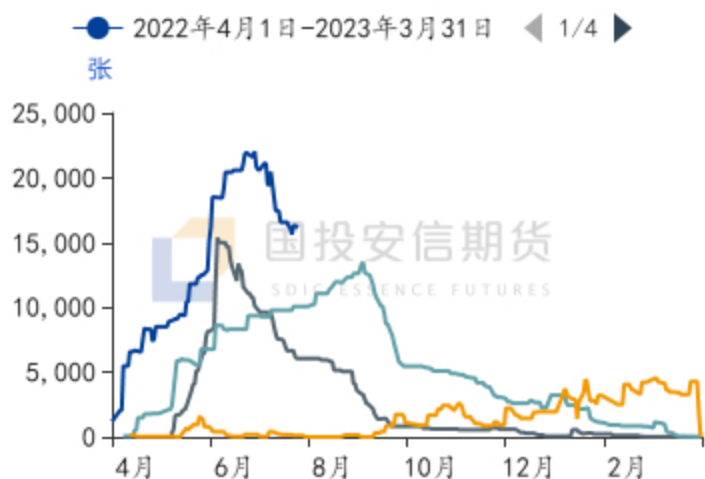
数据来源: wind

图23: PTA社会库存五年季节性



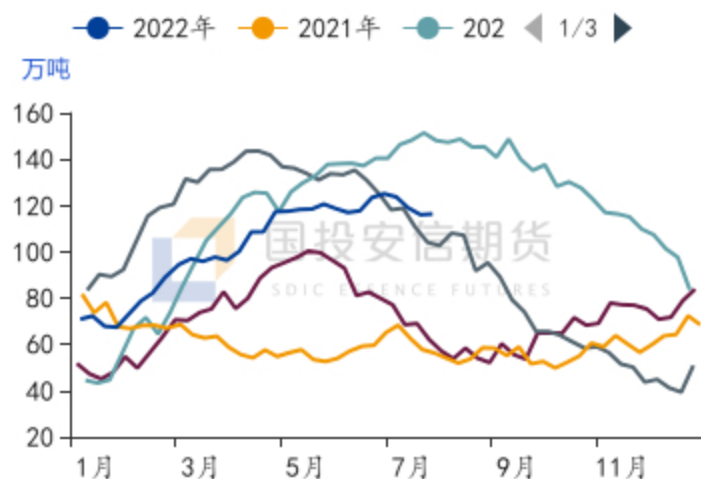
数据来源: 卓创

图24: 乙二醇注册仓单量



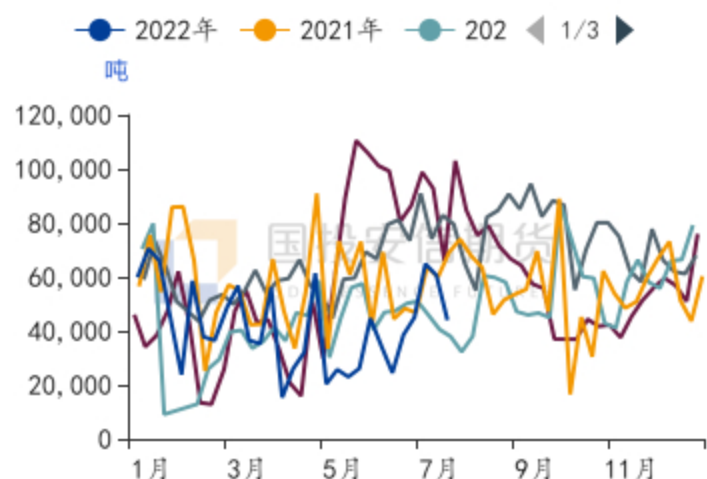
数据来源: wind

图25: CCF华东主港MEG库存



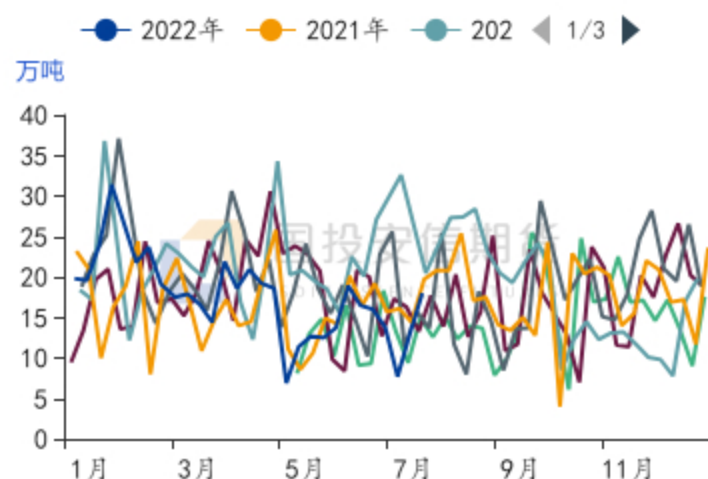
数据来源: CCF

图26: 张家港MEG周度发货量



数据来源: CCF

图27: MEG到港预报



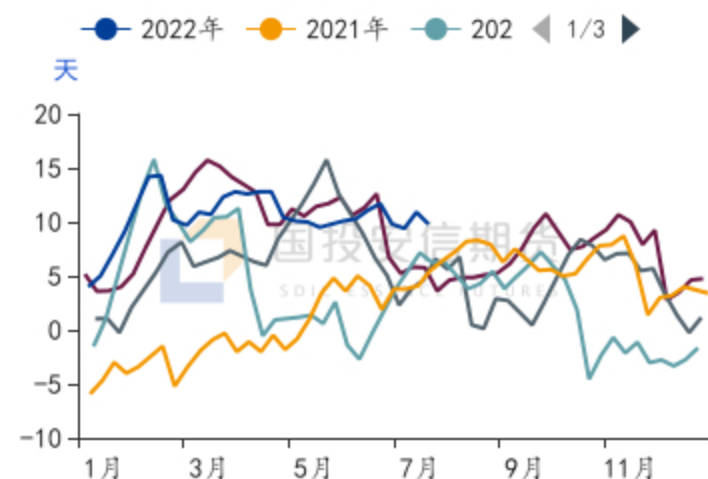
数据来源: CCF

图28: 短纤期货仓单



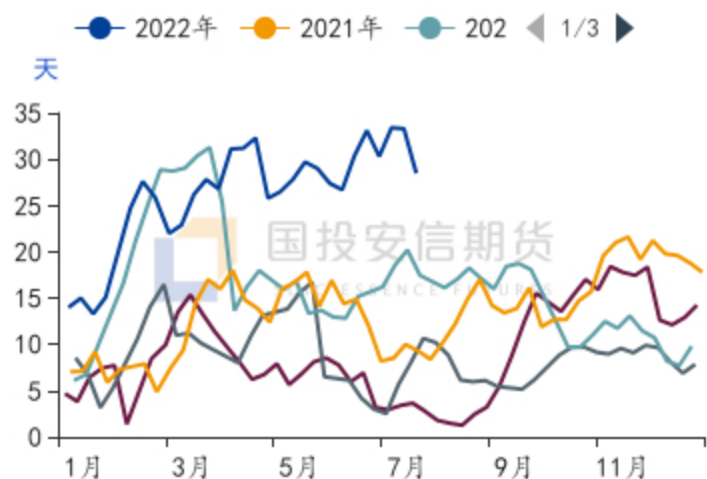
数据来源: wind

图29: 涤纶短纤库存



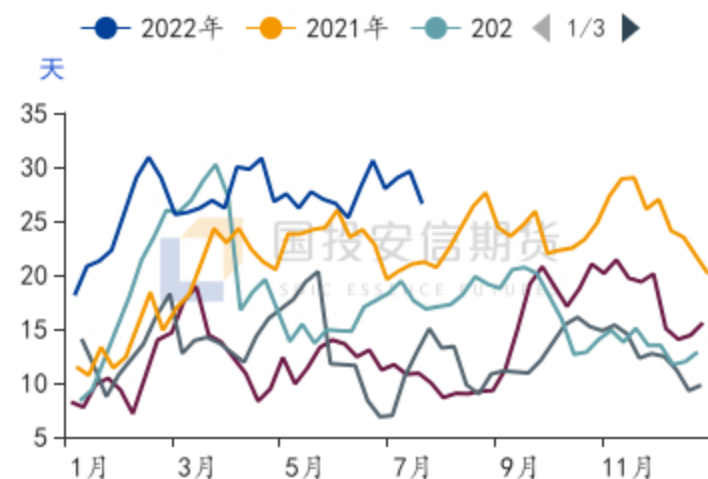
数据来源: CCF

图30: POY库存



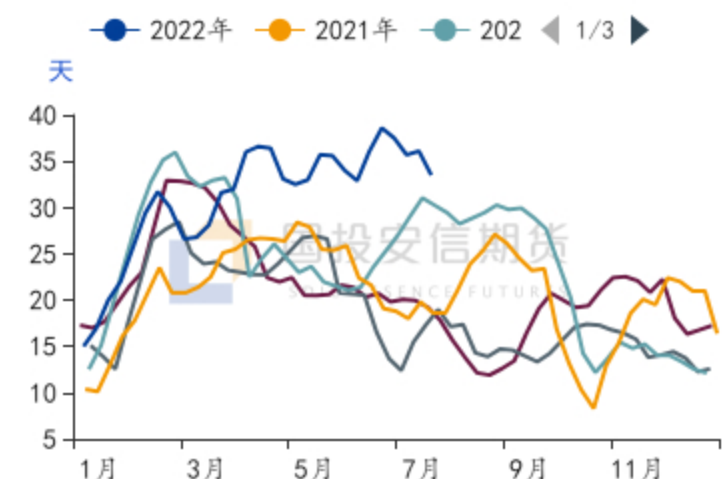
数据来源: CCF

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

上周油价反弹, PTA成本带动下触底反弹; 乙二醇冲高回落, 走势偏弱; 短纤继续被动跟随原料波动。

PTA: 芳烃调油逻辑弱化后, PX-石脑油价差压缩至中性水平, 近期国内PX装置检修计划增加, 供应偏紧格局下PX走势偏强。PTA供应端仪征64万吨装置恢复, 开工率小幅回升至72.9%, 仍处于偏低水平。月底还有恒力装置检修计划, 开工有小幅下降预期而聚酯端负荷缓慢回升下, 短期PTA供需紧平衡, 现货基差有一定的支撑。上周PTA加工差回落至300元/吨附近中性偏低水平, 估值略有支撑。PTA近期绝对价格依旧受油价走势引导, 美联储加息临近, 原油价格波动可能放大, 短期谨慎为宜。

MEG: 乙二醇价格在周初走高后冲高回落, 表现弱势。下游经历前期一轮补库后观望情绪增加, 近期主港发货量再度下滑, 港口库存小幅累积, 未能延续去库, 多头情绪再遭打击。上游烯烃原料尚未摆脱疲态, 乙烯法成本支撑乏力, 煤制亏损严重。供应端周度负荷53.14%, 下降2.5%, 镇海炼化短停, 恒力、中化泉州降负, 卫星石化一条线停车转产PE, 煤制装置重启与检修并存, 开工持稳。8月装置检修集中, 预计去库15万吨左右, 供需面向好预期下, 估值有向上修复可能, 短期价格低位下不宜继续追空。但从产能过剩的角度看, 乙二醇利润修复的空间受限, 整体维持偏弱走势, 后期仍以逢反弹抛空为主。

短纤: 短纤装置重启, 负荷回升至85.2%附近, 库存小幅去化。期现商及贸易商货源稀少, 厂商持续挺价, 现货加工差修复至较好水平。但近期下游纱厂在高库存低利润压力下负荷继续走低, 供增需弱格局中, 基差高位缓慢回落, 加工差小幅收窄。供需面驱动不足, 继续被动跟随原料运行。密切关注下游订单的表现。

【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。