

PTA成本带动反弹 MEG触底后小幅回升

聚酯周报

●行情回顾

上周PTA价格延续前一周的反弹走势，主力2209合约周内从5600元/吨反弹至6000元/吨一线。乙二醇价格再度触底反弹，主力2209合约最低至4100元/吨附近，后持续反弹，最高至4400元/吨以上。短纤走势依旧跟随PTA，主力价格从7100元/吨附近反弹至7400元/吨以上。

●上游原料及各环节利润

原油价格震荡回升，石脑油-Brent原油价差维持低位，PX-石脑油继续反弹至350美元/吨，中性偏高。PTA加工差回升至400元/吨附近，中性；乙二醇全行业依旧严重亏损。原料反弹，下游聚酯产品价格也被带动跟随小幅回升，利润整体走低。

●产业链供需

PTA: 上周五装置负荷69.1%，环比-3.8%，逸盛宁波停200，220满负荷，大化降负，百宏降负。卓创PTA库存233万吨，环比-6.3万吨。

MEG: 上周五负荷46.38%，环比-5.45%；煤制负荷44.05%，环比-6.93%。镇海炼化重启；中科短停，8.1恢复；茂名8.1恢复；远东联重启中，恒力双线停车至8.15；卫星石化一条线停车转产PE；河南濮阳、永城二期停车检修，沃能半负荷，广汇停车，兖矿临停8.1恢复，阳煤寿阳7.29重启。CCF华东港口库存124.8万吨，环比+8.4万吨。

短纤: 装置负荷86.4%，环比+1.2%，库存10.4天，环比+0.6天。

聚酯: 装置负荷79.4%，环比+1.4%。长丝POY库存25.8天，环比-2.7天，FDY库存24.8天，环比-1.8天，DTY库存32.1天，环比-1.4天。

织造: 江浙织机负荷55%，环比+2%，加弹机负荷66%，环比+3%，江浙印染57%，环比+1%。

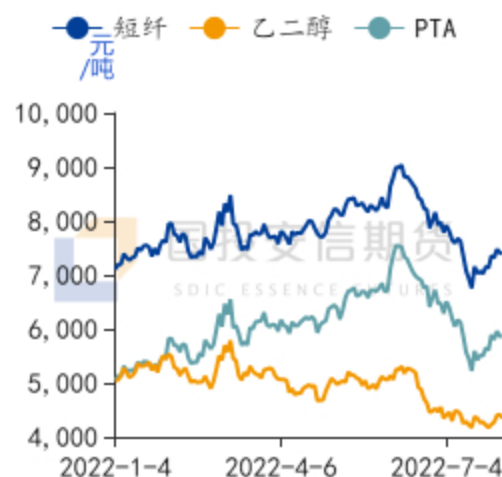
操作评级

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	5872	262	4.67%	-9.30%	-0.98%
乙二醇主力	4347	171	4.09%	-4.52%	-6.96%
短纤主力	7398	262	3.67%	-7.27%	-4.74%
短纤盘面利润	921	-19	-2.05%	0.41%	-18.53%

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	752	-4	-0.56%	-9.39%	-12.88%
PX:CFR中国台湾	1097	13	1.20%	-12.33%	-3.72%
PTA内盘	6080	210	3.58%	-9.52%	-0.49%
PTA加工差	491	150	44.02%	29.83%	9.29%
PTA外盘	950	10	1.06%	-9.52%	-7.77%

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	10	1.12%	-5.26%	-29.69%
华东甲醇	2580	125	5.09%	0.00%	-4.44%
MEG内盘	4340	170	4.08%	-2.58%	-5.75%
MEG外盘	540	22	4.25%	-4.93%	-10.00%

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	7877	60	0.77%	-7.88%	0.55%
短纤现货利润	224	-177	-44.03%	-28.08%	236.87%
涤纶POY	8000	200	2.56%	-5.16%	2.56%
涤纶DTY	9300	175	1.92%	-2.62%	-0.53%
涤纶FDY150D	8550	225	2.70%	-5.52%	0.59%
瓶级切片	8800	200	2.33%	1.73%	8.31%
聚酯切片	7075	-100	-1.39%	-13.19%	-1.74%

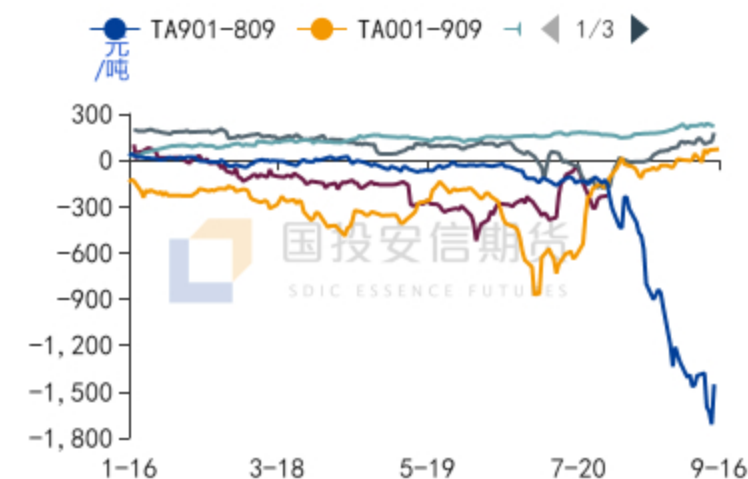
数据来源：wind

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



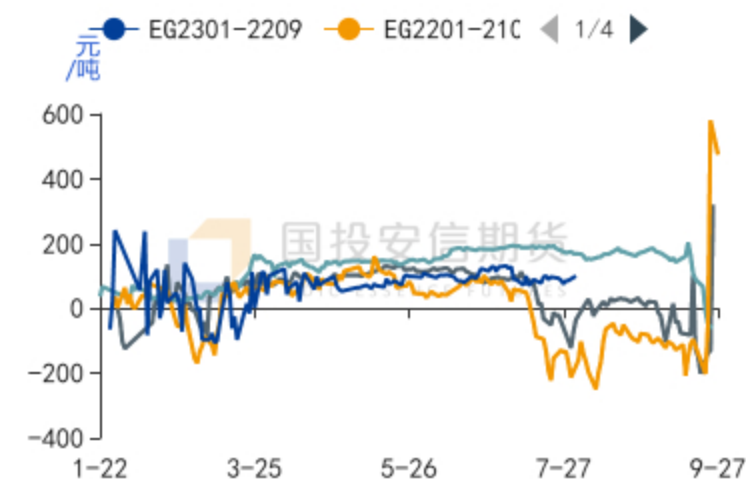
数据来源: wind

图3: 乙二醇主力连续收盘价



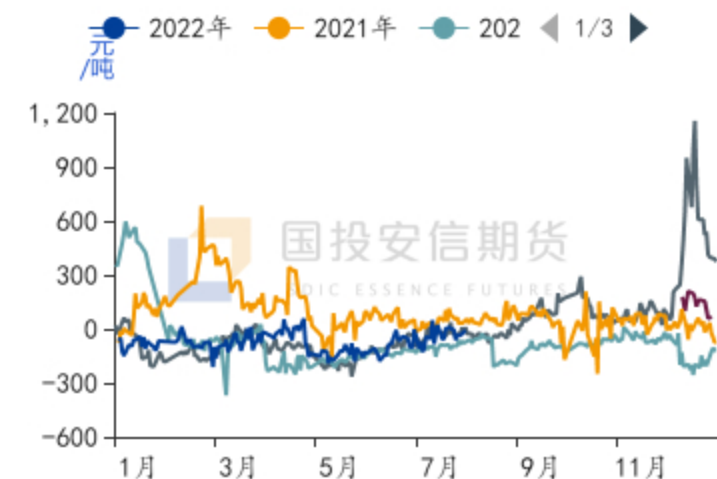
数据来源: wind

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



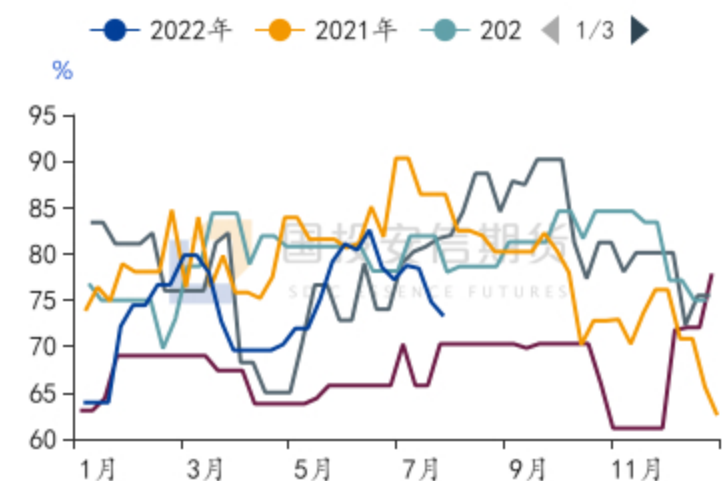
数据来源: wind

图13：短纤盘面和现货加工差



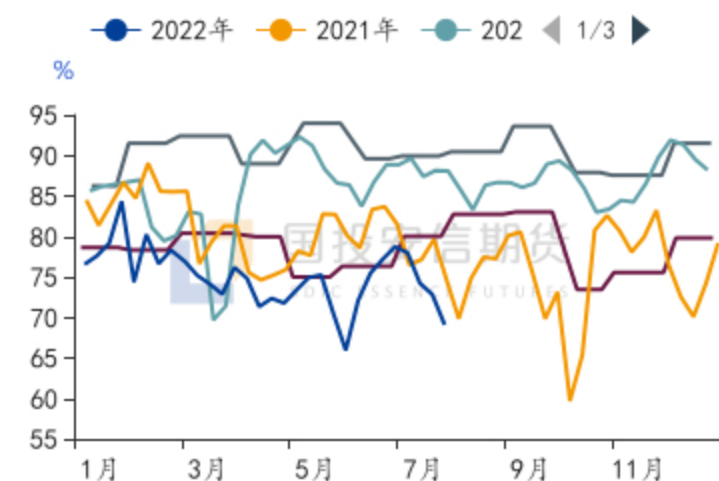
数据来源: wind

图14: PX负荷



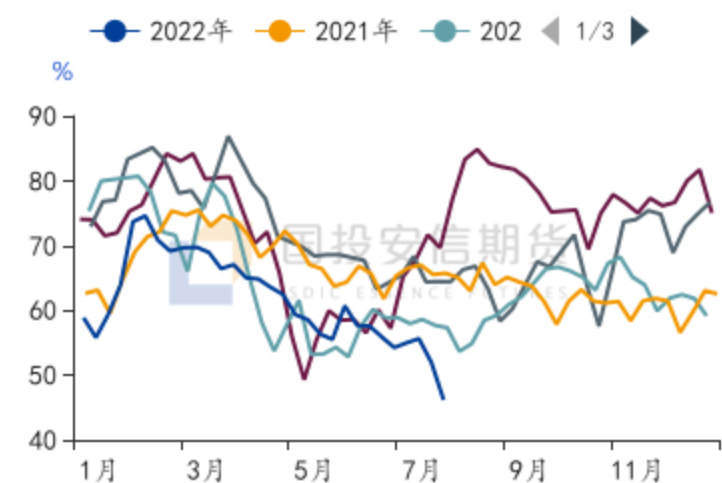
数据来源: 卓创

图15: PTA负荷



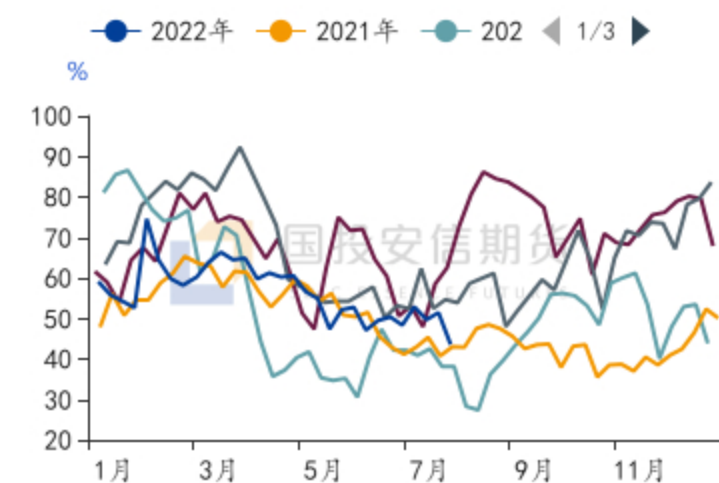
数据来源: CCF

图16: MEG负荷



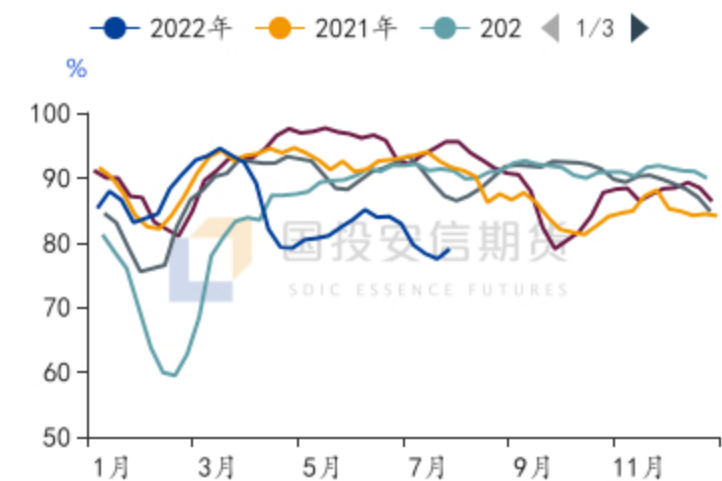
数据来源: CCF

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



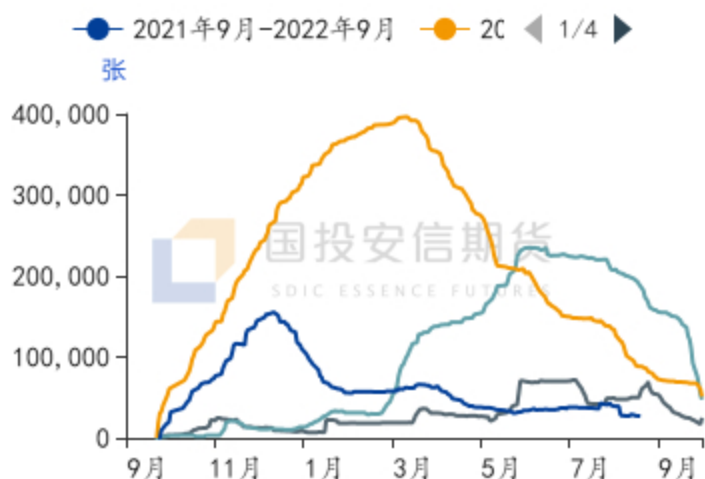
数据来源: CCF

图21: 江浙加弹开机率



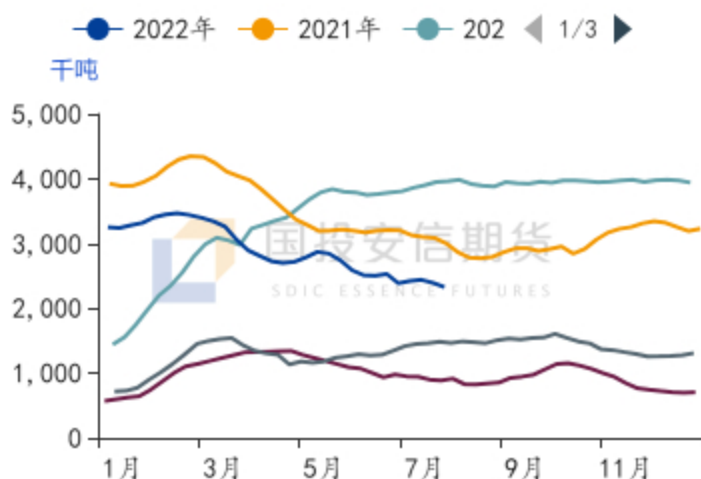
数据来源: CCF

图22: PTA仓单



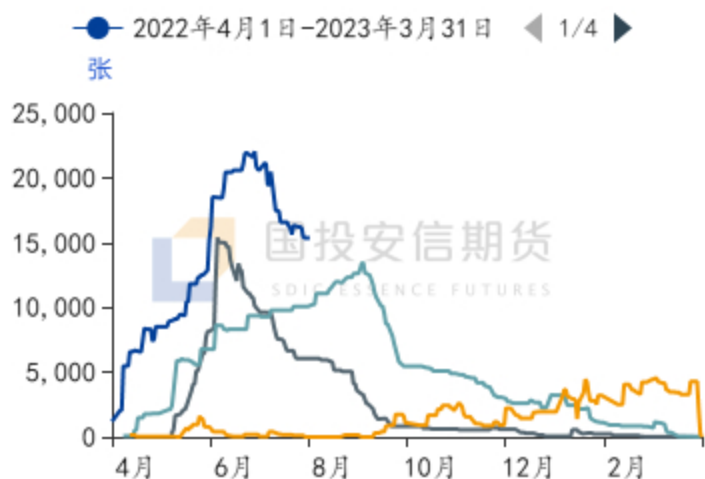
数据来源: wind

图23: PTA社会库存五年季节性



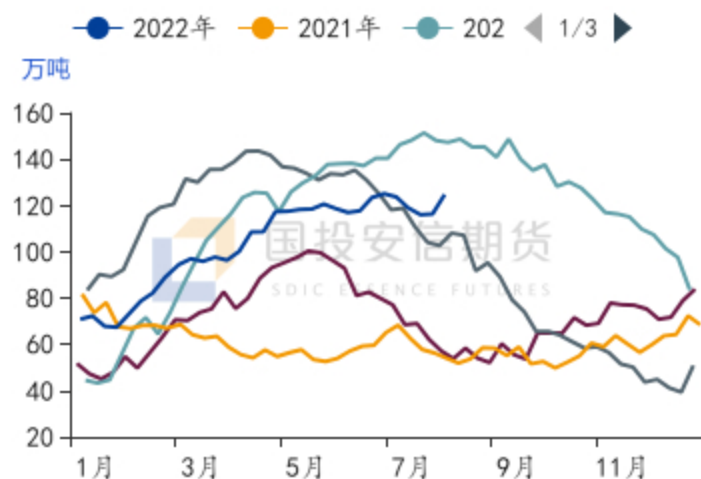
数据来源: 卓创

图24: 乙二醇注册仓单量



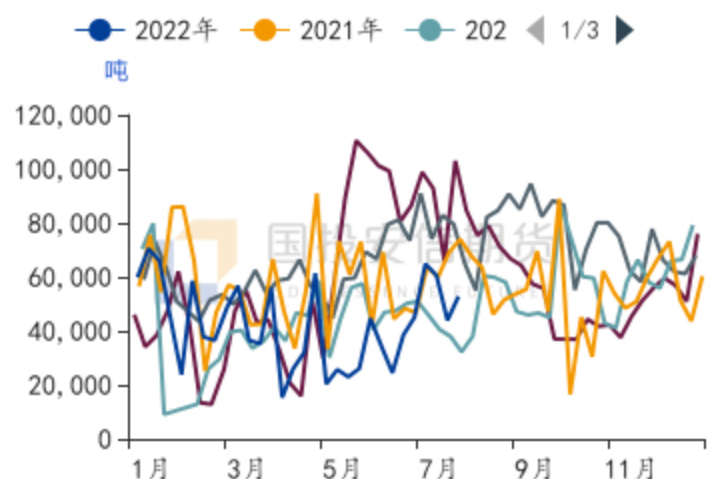
数据来源: wind

图25: CCF华东主港MEG库存



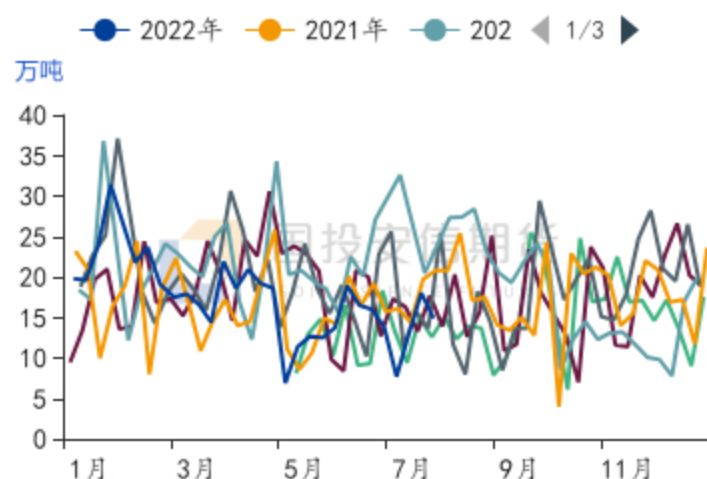
数据来源: CCF

图26: 张家港MEG周度发货量



数据来源: CCF

图27: MEG到港预报



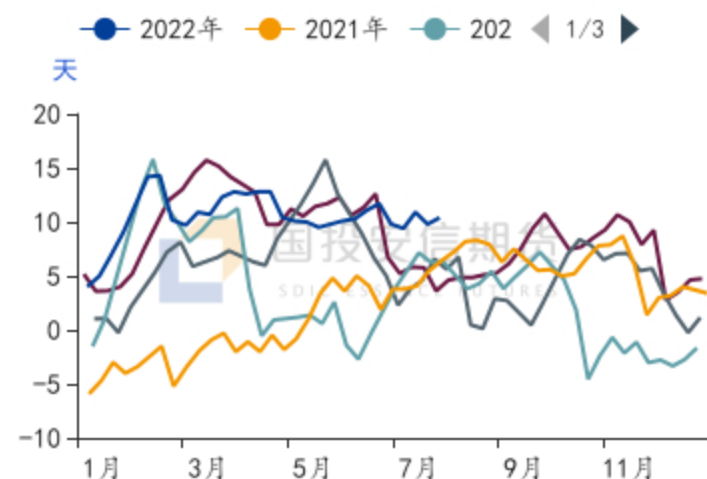
数据来源: CCF

图28: 短纤期货仓单



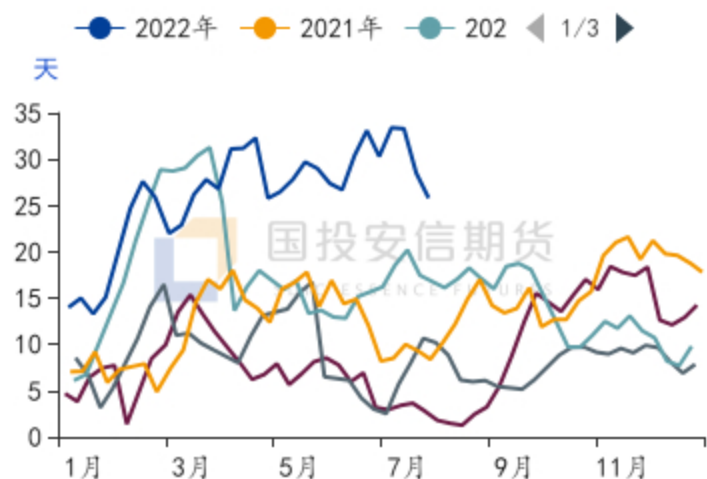
数据来源: wind

图29: 涤纶短纤库存



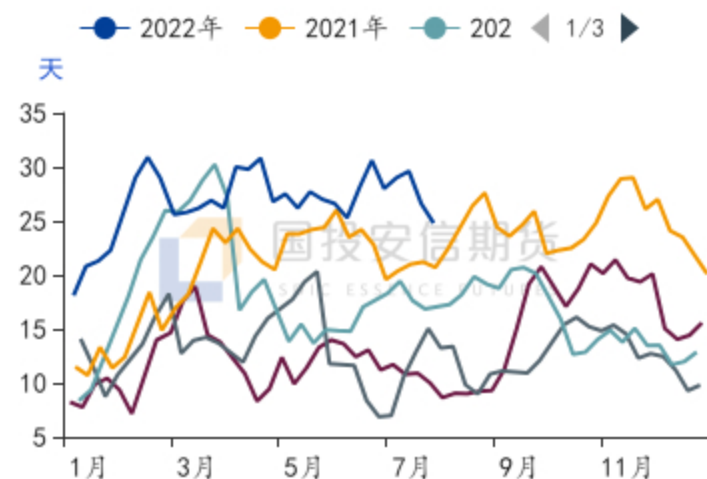
数据来源: CCF

图30: POY库存



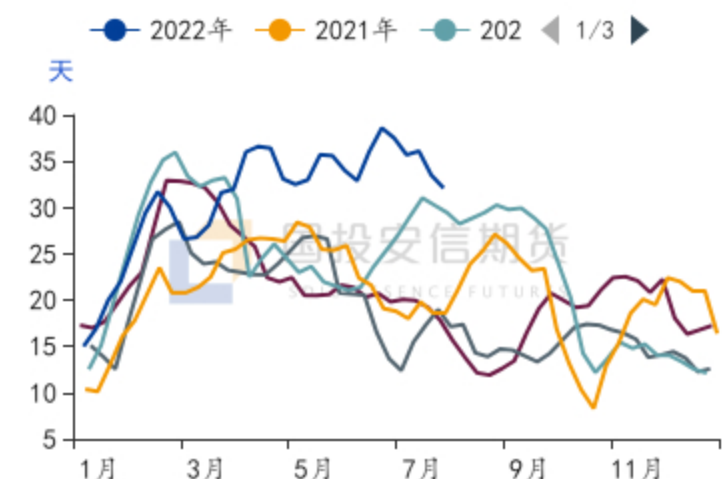
数据来源: CCF

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，PX在供应收紧的预期下表现坚挺，PTA受成本推涨；乙二醇触底回升，供应收缩预期转为现实，叠加成本推动，价格回升；短纤继续被动跟随原料波动，行业利润下滑。

PTA：国内PX装置检修计划增加，供应偏紧格局下PX走势偏强，叠加油价的反弹，PTA在成本抬升的作用下，价格回升。PTA开工降至70%以下的低位，主要是逸盛装置负荷调整，另外恒力3#8月初有检修计划，2#也有检修计划，如果按时执行检修，PTA供应将维持低位。聚酯负荷缓慢回升，短期PTA维持紧平衡。PTA加工差小幅回升，目前为中性水平。终端织造印染负荷低位回升，消费环比向好的预期下，PTA近期绝对价格依旧受油价走势引导。

MEG：乙二醇价格探底回升，装置检修集中，8月预计去库15万吨左右，供需面向好预期下，估值有向上修复空间。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，中长线仍以逢反弹抛空为主。

短纤：短纤装置重启，负荷回升，库存小幅去化。原料价格反弹，短纤利润再度受到挤压回落。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。

近期终端织造印染开工率下降，长丝库存下降，消费环比好转的预期下，聚酯原料供应低位，供需逻辑的影响可能上升；但消费的表现存在较大不确定性，目前难以看到超预期的向好，因此尚难对原料产生持续利多提振。

【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。