

操作评级

PTA ★☆☆  
乙二醇 ★☆☆  
短纤 ★☆☆

庞春艳 高级分析师

F3011557 Z0011355

010-58747784

gtaxinstitute@essence.com.cn

【行情观点】

PTA：受夜盘油价反弹带动，日内PTA价格延续反弹势头，主力2301合约站上5600一线。终端因限电维持低负荷，订单偏弱，需求依旧乏力；8月中下旬供应有望随着检修装置的重启回升，同时有消费环比好转的预期，短期多空分歧较大，PTA可能受成本及资金面影响，剧烈震荡；四季度新装置投产预期下，中长线继续偏弱运行。

乙二醇：日内乙二醇在4100以上震荡为主。煤化工装置集中检修，行业开工率在50%以下低位运行，供应保持萎缩状态，下游聚酯及终端织造印染维持低负荷，供需双弱；中下旬依旧有煤化工装置检修，但恒力和浙石化装置有重启计划，乙二醇持续承压。四季度还有新装置投产压力，过剩格局下，维持低位震荡。

短纤：短纤走势依旧跟随PTA为主，表现比原料稍强。供应平稳，库存继续小幅回升，终端因高温限电表现偏弱，供需面驱动不足，近期被动跟随PTA价格波动，后市关注成本走势及传统旺季下游市场的表现。

表1：期货日报

|       | 收盘价  | 上一日收盘价 | 涨跌  | 涨跌幅   | 近5日涨跌幅 | 近20日涨跌幅 |
|-------|------|--------|-----|-------|--------|---------|
| PTA主力 | 5628 | 5532   | 96  | 1.74% | 1.37%  | 7.73%   |
| 乙二醇主力 | 4134 | 4132   | 2   | 0.05% | 2.05%  | -1.03%  |
| 短纤主力  | 7392 | 7222   | 170 | 2.35% | 6.61%  | 9.45%   |

数据来源：wind

表2：PTA现货日报

|           | 均价   | 涨跌  | 涨跌幅    | 近5日涨跌幅 | 近20日涨跌幅 |
|-----------|------|-----|--------|--------|---------|
| CFR日本石脑油  | 711  | -4  | -0.59% | 0.67%  | -5.45%  |
| CFR中国台湾PX | 1113 | 19  | 1.74%  | 5.63%  | 9.44%   |
| PTA外盘     | 890  | 10  | 1.14%  | -1.11% | -5.32%  |
| PTA内盘     | 6185 | 115 | 1.89%  | 5.64%  | 9.28%   |
| PTA现货加工差  | 519  | 11  | 2.16%  | 5.58%  | 9.11%   |

数据来源：wind

表3: 乙二醇现货

|           | 均价   | 涨跌  | 涨跌幅    | 近5日涨跌幅 | 近20日涨跌幅 |
|-----------|------|-----|--------|--------|---------|
| 乙烯:CFR东北亚 | 820  | -30 | -3.53% | -6.82% | -4.65%  |
| 华东地区甲醇    | 2440 | 15  | 0.62%  | -1.01% | 4.72%   |
| MEG内盘     | 4120 | 30  | 0.73%  | 1.10%  | -1.90%  |
| MEG外盘     | 513  | 1   | 0.20%  | 0.20%  | -2.29%  |

数据来源: wind

表4: 聚酯日报

|           | 均价   | 涨跌  | 涨跌幅     | 近5日涨跌幅  | 近20日涨跌幅 |
|-----------|------|-----|---------|---------|---------|
| 涤纶短纤      | 7683 | 93  | 1.23%   | 0.30%   | -2.70%  |
| 涤纶POY     | 7875 | 5   | 0.06%   | 0.00%   | 2.27%   |
| 涤纶DTY     | 9200 | 0   | 0.00%   | 0.00%   | 2.22%   |
| 涤纶FDY150D | 8400 | 0   | 0.00%   | 0.00%   | 1.82%   |
| 瓶级切片      | 8800 | 100 | 1.15%   | 1.73%   | 2.92%   |
| 短纤现货利润    | 15   | -15 | -50.15% | -94.82% | -97.70% |

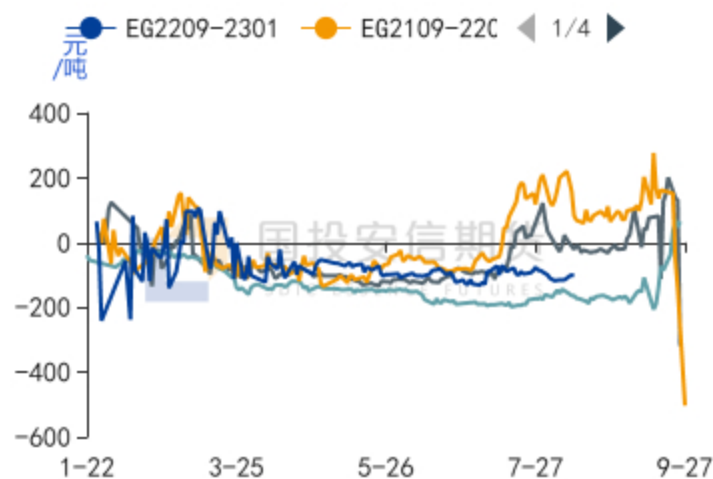
数据来源: wind

图1: TA 9-1月差



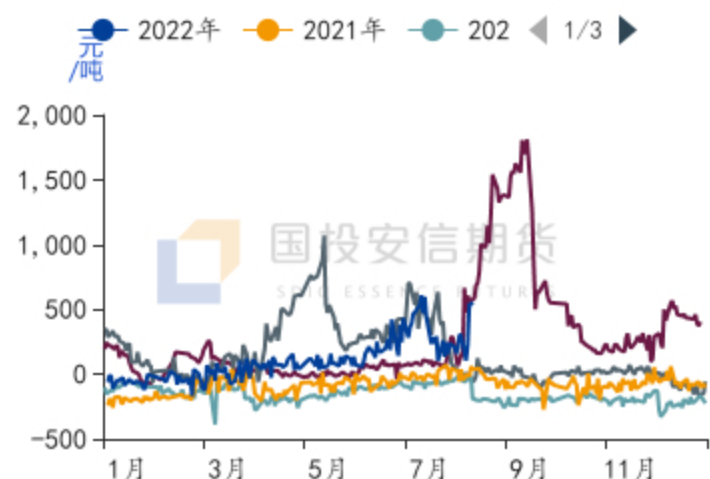
数据来源: wind

图2: EG 9-1月差



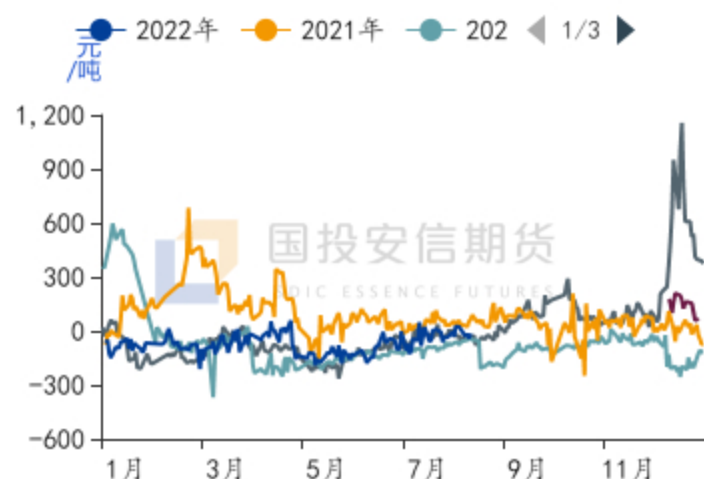
数据来源: wind

图3: PTA主力基差



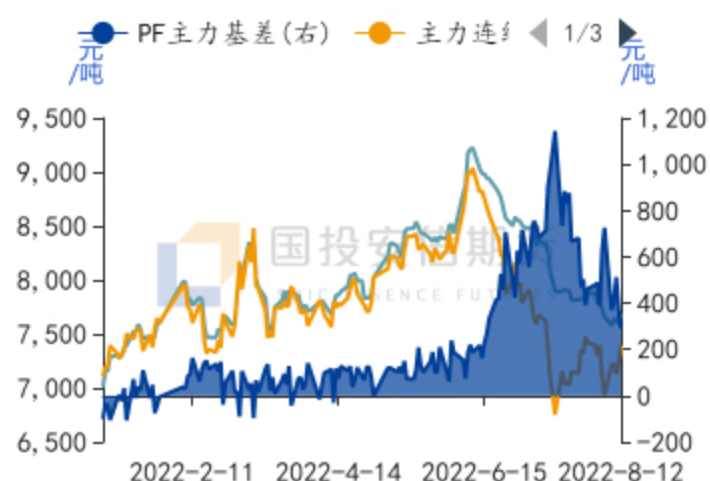
数据来源: wind

图4: MEG主力基差



数据来源: wind

图5: 短纤基差



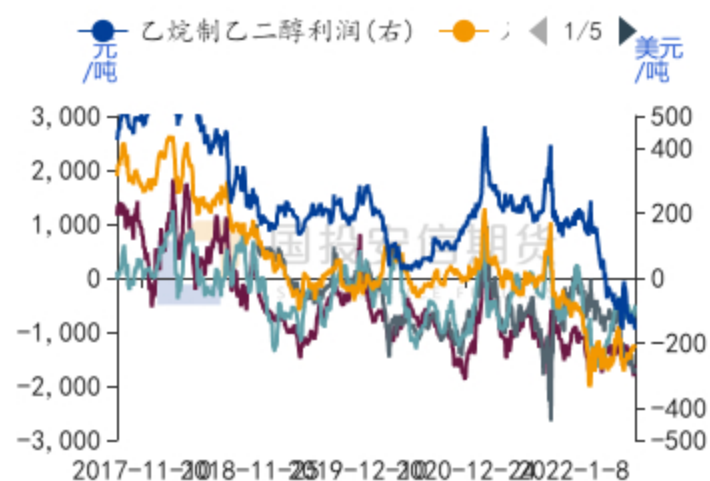
数据来源: wind

图6: PTA加工成本和加工差



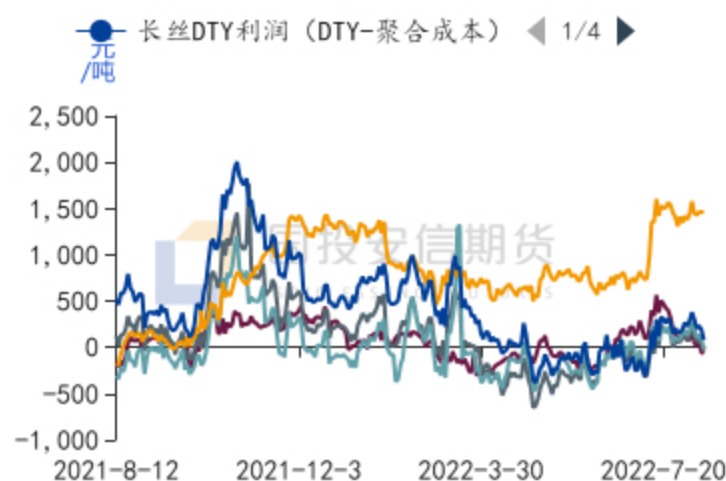
数据来源: wind

图7: 不同工艺路线制MEG利润



数据来源: wind

图8: 聚酯各产品利润



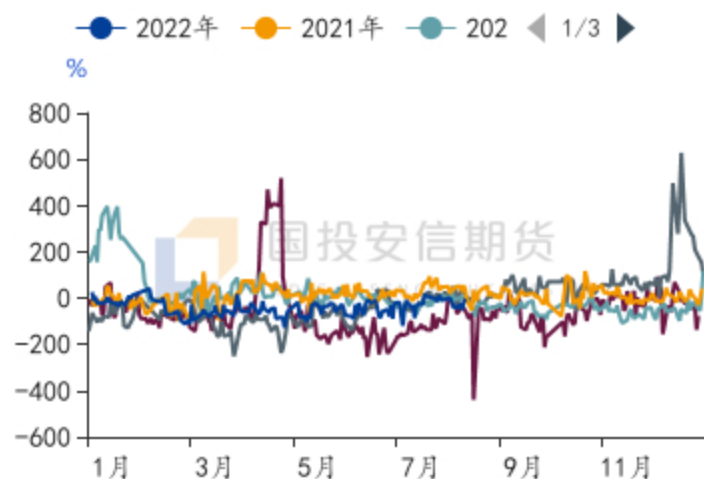
数据来源: wind

图9：PTA内外盘价差



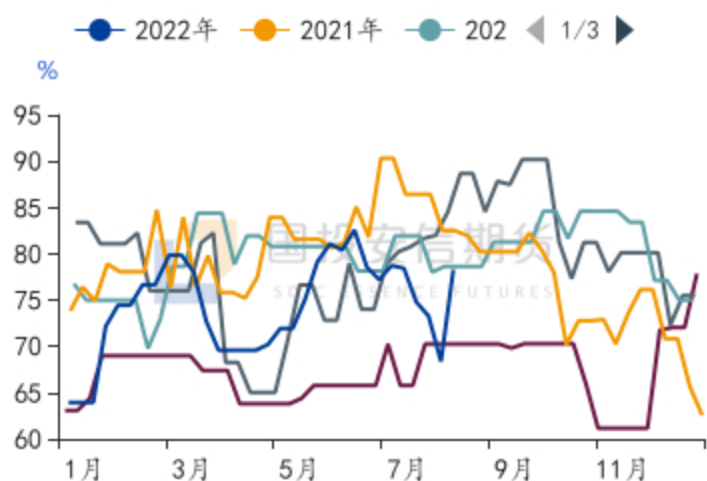
数据来源：wind

图10：MEG内外盘价差



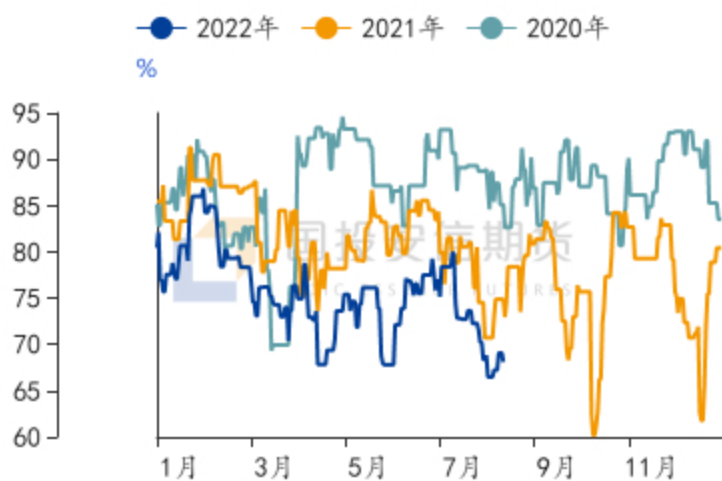
数据来源：wind

图11：PX周度负荷



数据来源：卓创

图12：PTA日度开工率



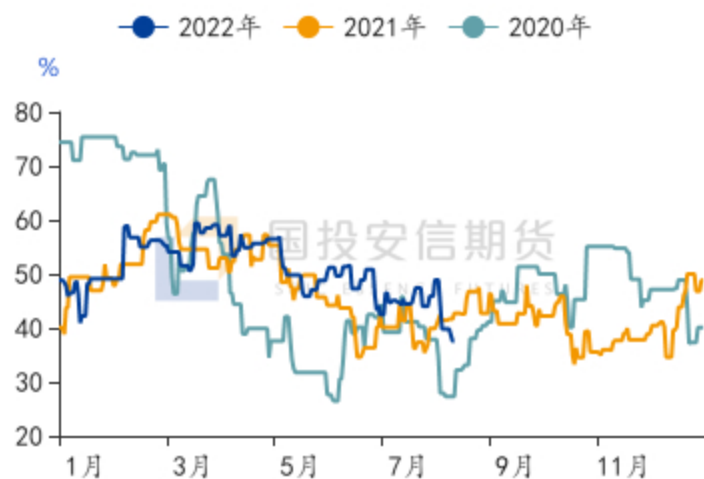
数据来源：卓创

图13：乙二醇日度开工率



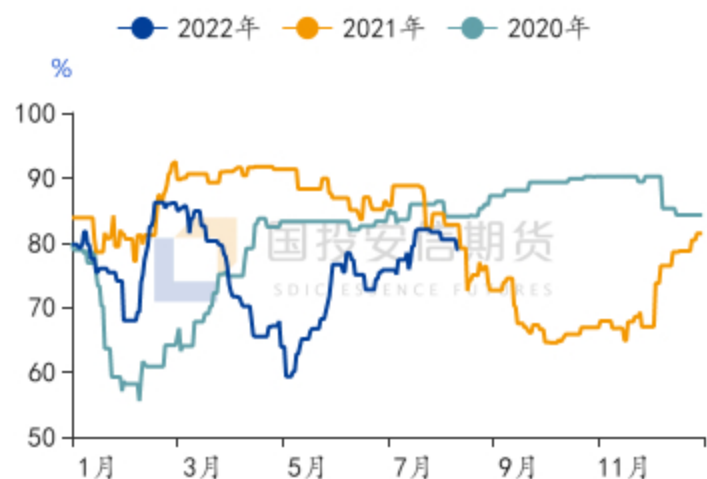
数据来源：卓创

图14：煤制乙二醇日度开工率



数据来源：卓创

图15: 短纤负荷



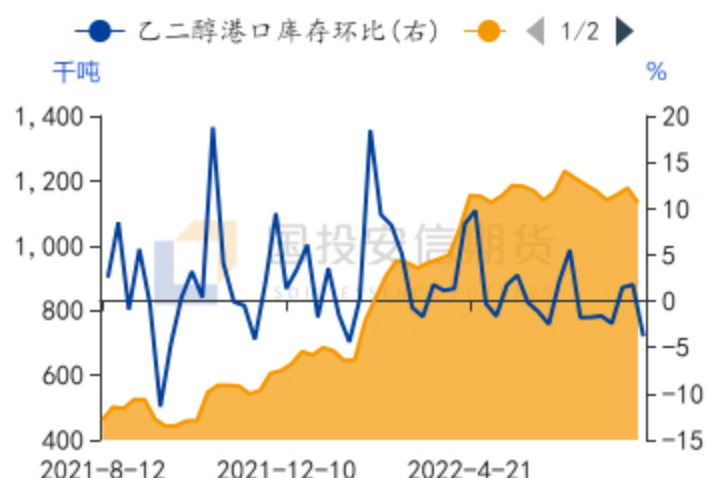
数据来源: 卓创

图16: 卓创聚酯长丝周度开工率



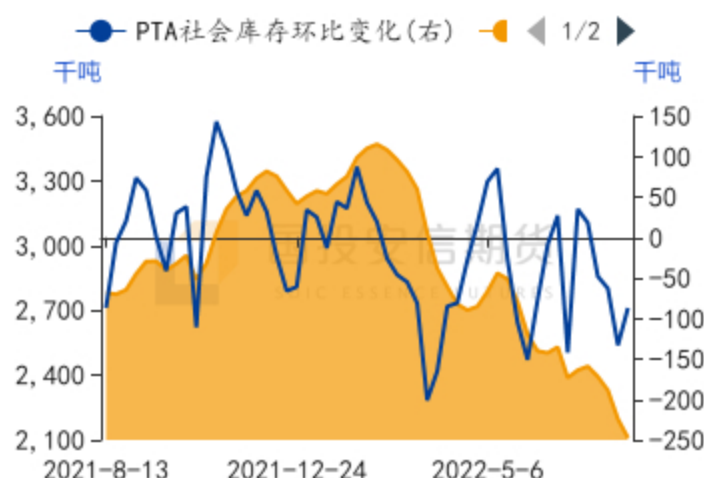
数据来源: 卓创

图17: 卓创乙二醇港口库存及变化



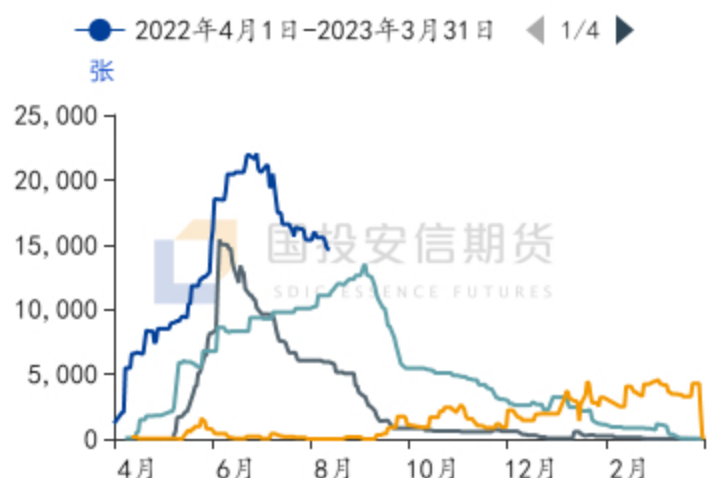
数据来源: 卓创

图18: 中国PTA周度社会库存及环比变化



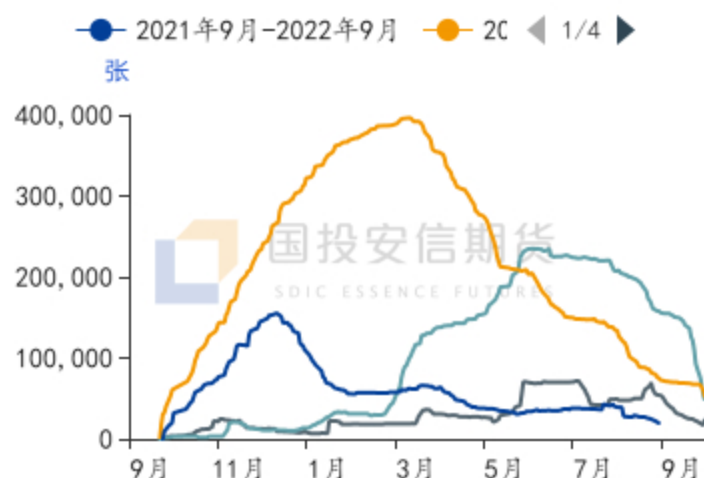
数据来源: 卓创

图19: 乙二醇注册仓单量



数据来源: wind

图20: PTA仓单



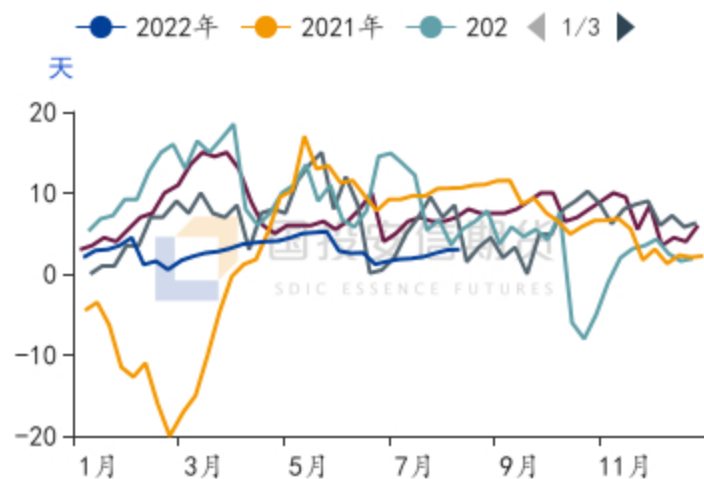
数据来源: wind

图21：短纤期货仓单数量



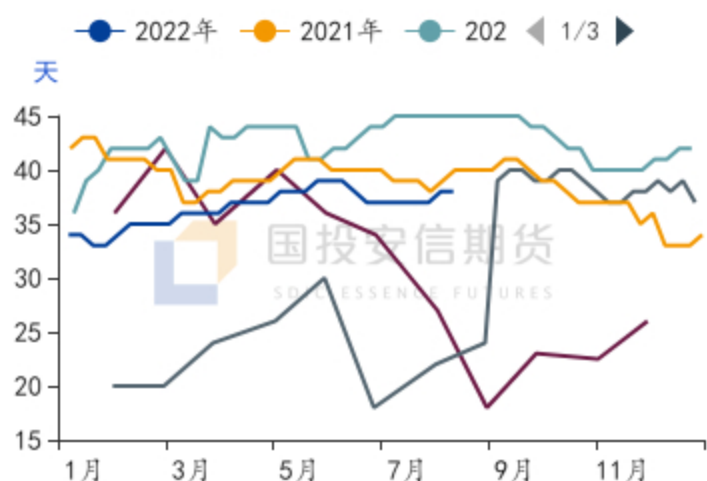
数据来源: wind

图22：卓创短纤库存



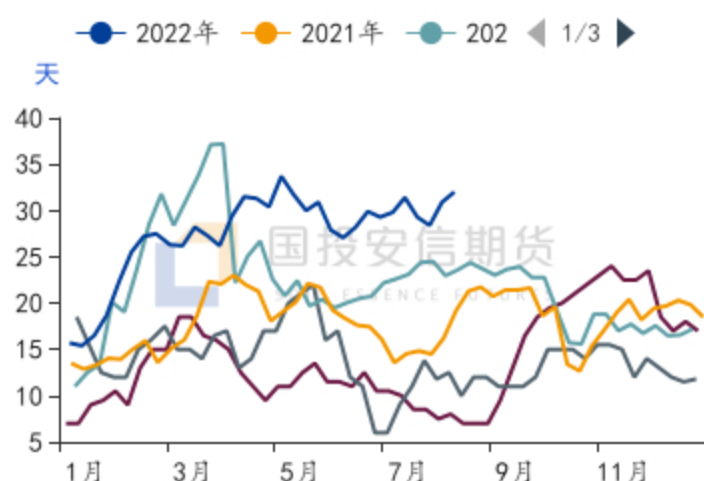
数据来源: 卓创

图23：华东坯布周度库存



数据来源: 卓创

图24：卓创涤纶长丝周度库存



数据来源: 卓创

【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。