

油价带动PTA回升 乙二醇负重横盘

聚酯周报

●行情回顾

上周，PTA价格探底回升，主要受油价反弹提振，主力2301合约自5250附近的低位反弹至5600以上。乙二醇价格表现偏弱，主力2209合约在4100元/吨一线震荡，周内重心略有提升。短纤期货走势与PTA相似，周一从6900以下回升至7400一线。

●上游原料及各环节利润

原油价格反弹，石脑油和PX价格重心回升，但石脑油涨幅落后，石脑油-Brent价差回落；PX-石脑油价差再度回到400美元/吨，处于中性偏高水平；PTA现货加工差维持在500元/吨以上，中性偏高；乙二醇市场维持全面亏损状态，其中乙烷和煤制亏损幅度加深；下游聚酯现金流整体下滑，其中瓶片处于较高利润状态，短纤接近盈亏平衡，长丝趋于亏损，加弹利润下滑。

●产业链供需

PTA: 截至上周四CCF开工率67.6%，英力士125恢复，百宏250提负，中泰120降负，9月有检修计划；恒力220和嘉兴150检修；本周福海创将重启。

MEG: 装置负荷维持在47%以下，环比上周微降，煤制负荷39.54%，环比上周-5.89%。茂名12低负荷运行，恒力双线计划8月中重启，浙石化二期80计划中下旬重启，卫星石化5-6成。煤制装置，河南濮阳和永城二期继续停车，广汇、三宁、天盈停车，易高临停；新疆天业三期、陕西延长和新杭能源有检修计划。MEG华东港口库存119.7万吨，较上期增加1.7万吨。

短纤: 涤短装置开工85.7%，环比-0.3%，库存12.1天，+0.5天。

聚酯: 周内聚酯负荷82.3%，环比+1.3。POY库存29.1天，环比+1.6天；FDY库存27.5天，环比+1天；DTY库存32.2天，环比-1.4天。

织造: 江浙加弹开工率42%，环比-24%；江浙织机39%，环比-14%；江浙印染56%，环比-18%。

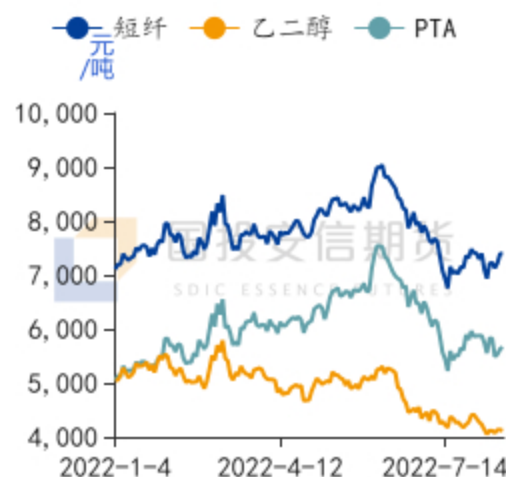
操作评级

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	5664	-166	-2.85%	4.04%	-13.92%
乙二醇主力	4115	-4	-0.10%	-2.53%	-17.95%
短纤主力	7392	182	2.52%	6.67%	-10.72%
短纤盘面利润	1171	325	38.47%	35.97%	20.19%

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	711	5	0.67%	-8.94%	-22.55%
PX:CFR中国台湾	1113	59	5.63%	1.28%	-10.22%
PTA内盘	6270	335	5.64%	6.18%	-6.42%
PTA加工差	519	27	5.58%	13.69%	154.22%
PTA外盘	900	20	2.27%	-6.25%	-15.09%

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	820	-60	-6.82%	-7.87%	-29.91%
华东甲醇	2440	-100	-3.94%	5.17%	-11.43%
MEG内盘	4105	5	0.12%	-2.03%	-15.27%
MEG外盘	513	0	0.00%	-2.66%	-16.59%

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	7727	147	1.93%	-3.30%	-8.34%
短纤现货利润	-9	-141	-107.08%	-101.74%	-111.93%
涤纶POY	7975	125	1.59%	2.90%	-2.63%
涤纶DTY	9300	100	1.09%	3.33%	-3.13%
涤纶FDY150D	8500	100	1.19%	1.80%	-4.49%
瓶级切片	8800	150	1.73%	2.03%	1.44%
聚酯切片	7150	100	1.42%	0.70%	-0.69%

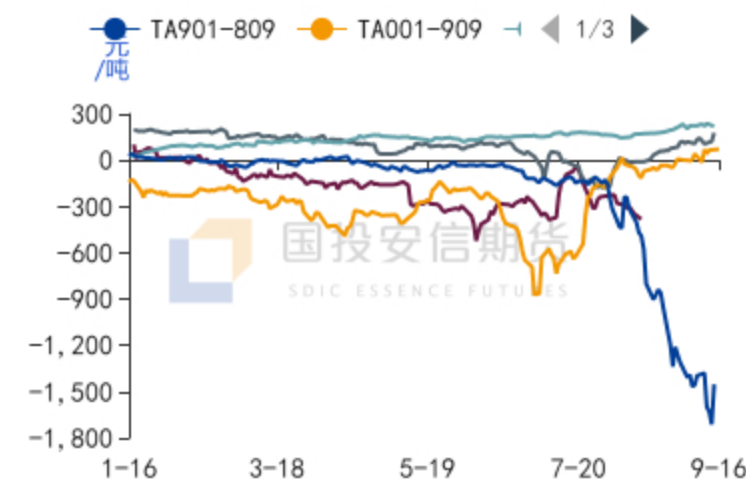
数据来源：wind

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



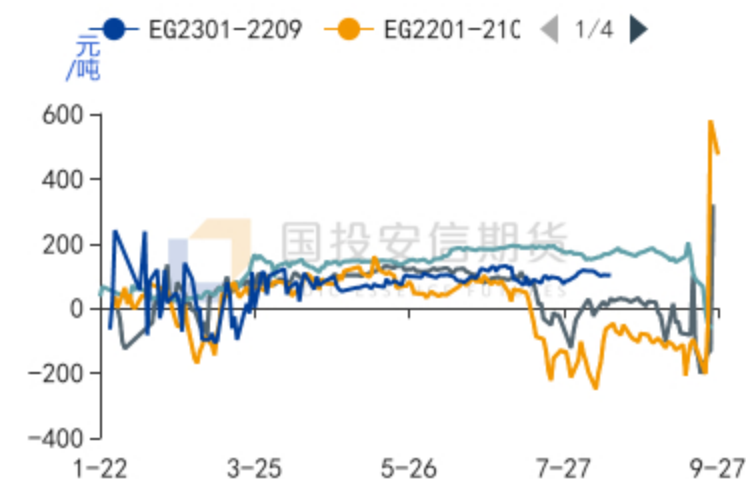
数据来源: wind

图3：乙二醇主力连续收盘价



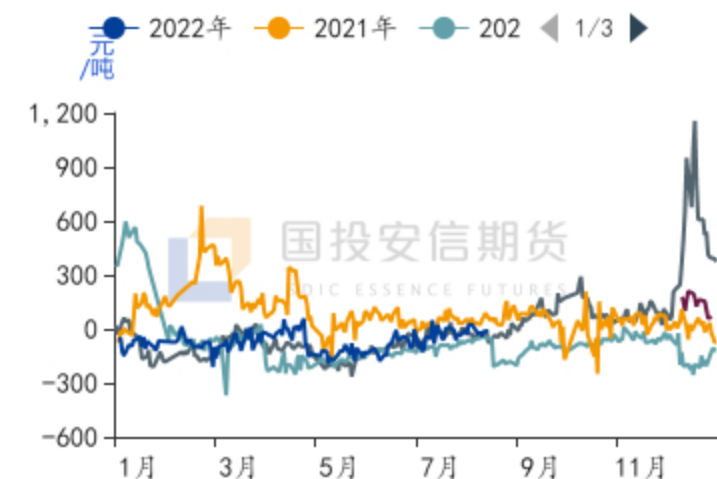
数据来源: wind

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



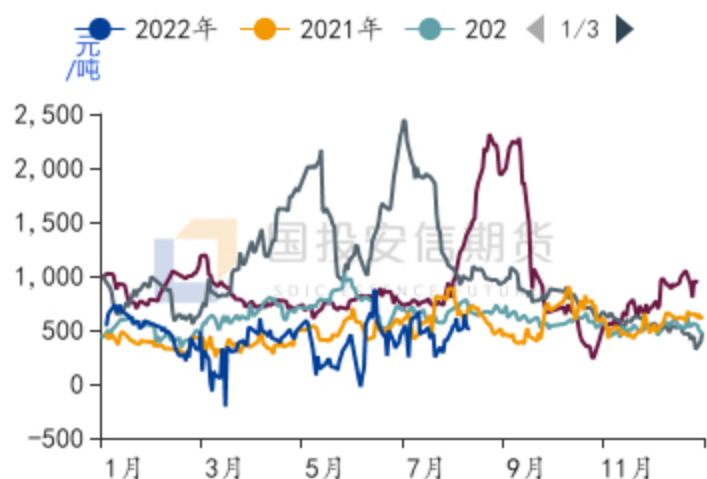
数据来源: wind

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

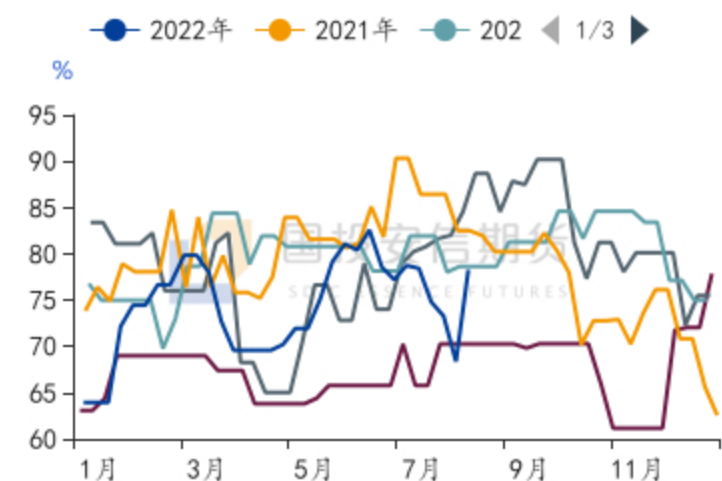


图15: PTA负荷

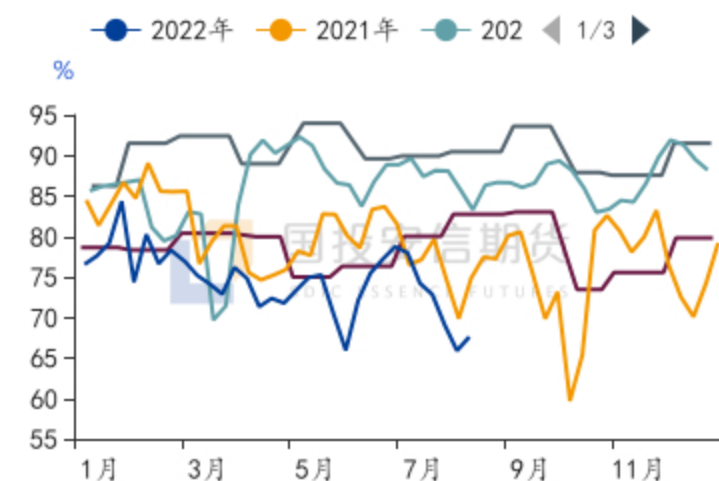


图16: MEG负荷

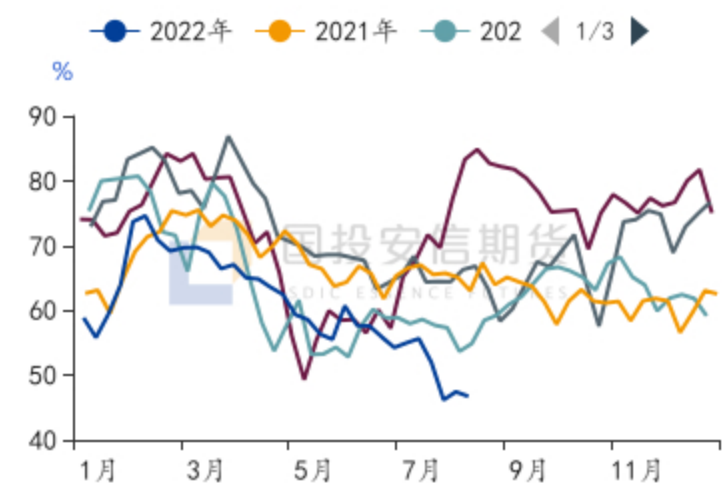


图17: 煤制MEG负荷

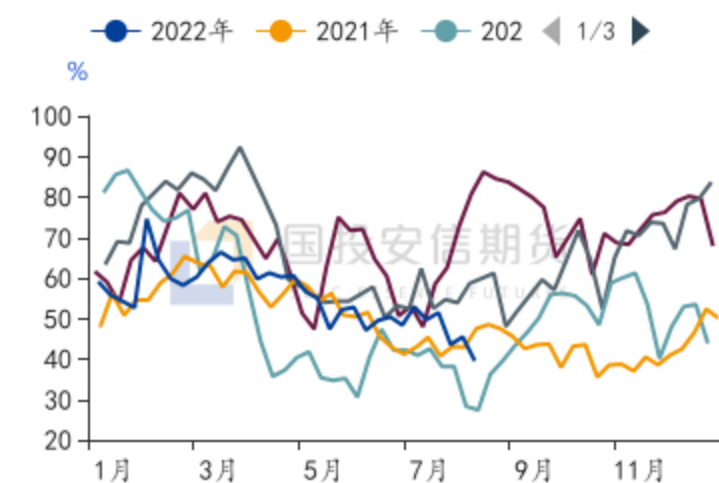


图18: 聚酯负荷

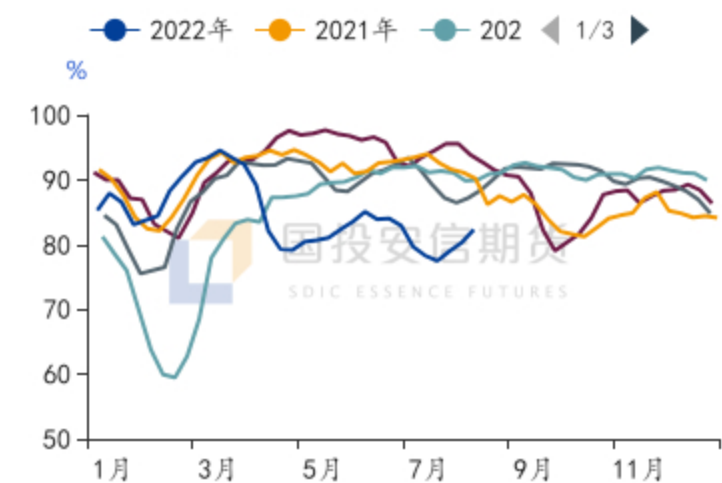
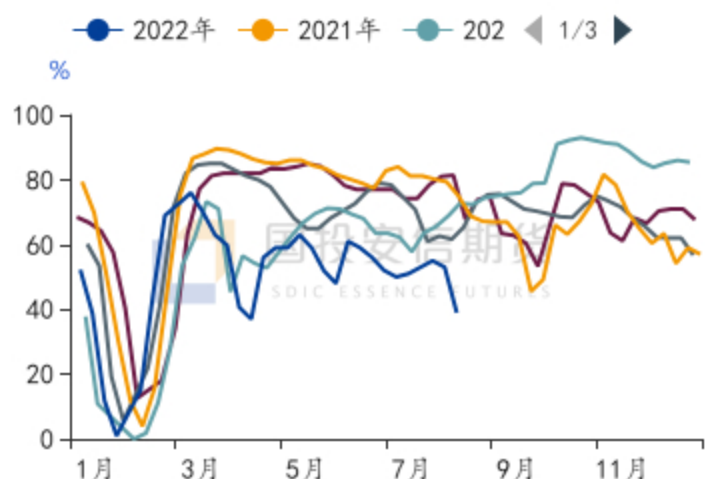


图19: 直纺涤短负荷

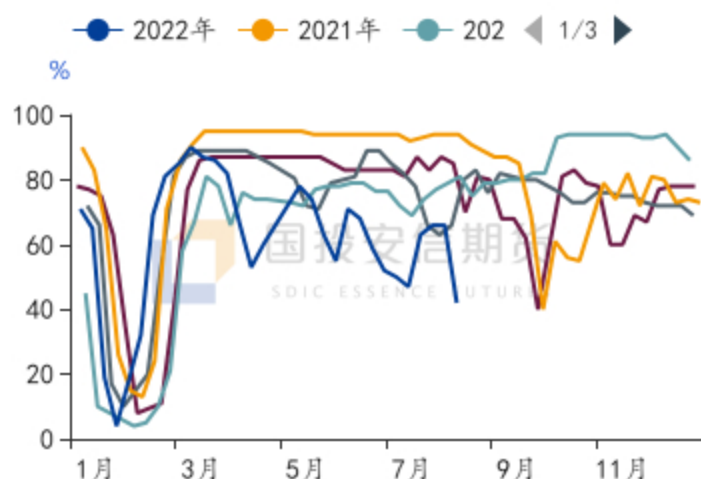


图20: 江浙织机负荷



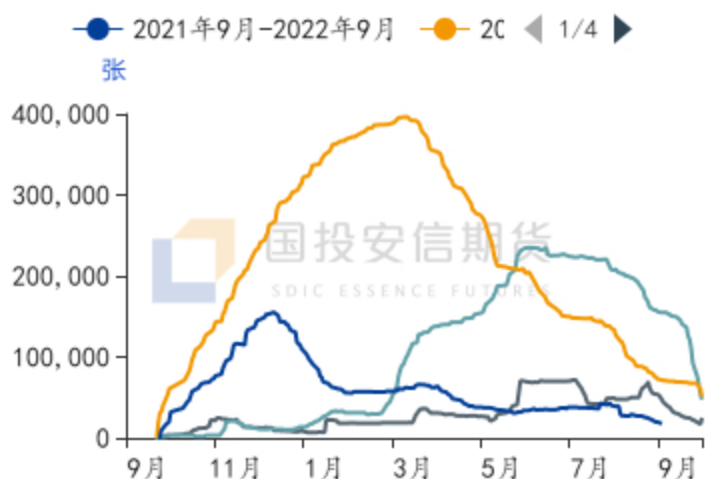
数据来源: CCF

图21: 江浙加弹开机率



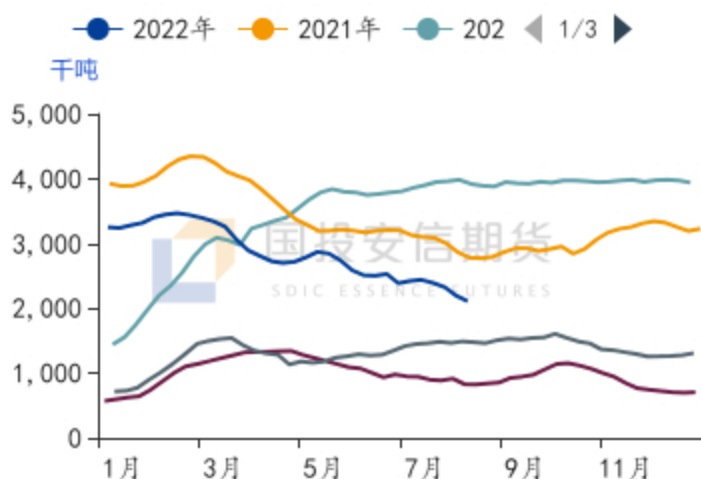
数据来源: CCF

图22: PTA仓单



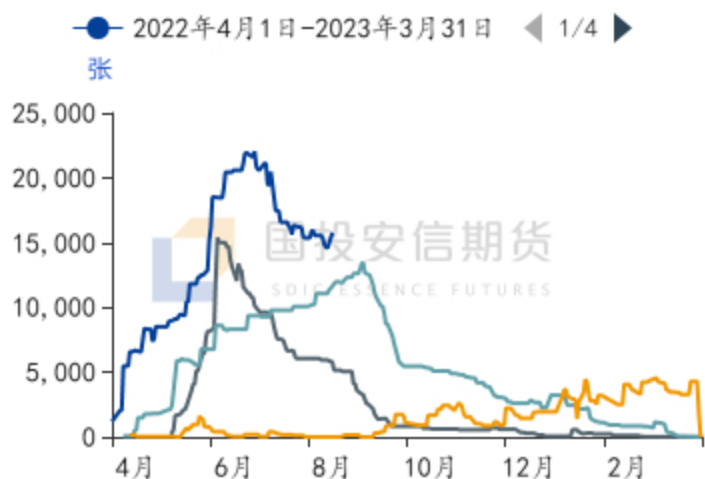
数据来源: wind

图23: PTA社会库存五年季节性



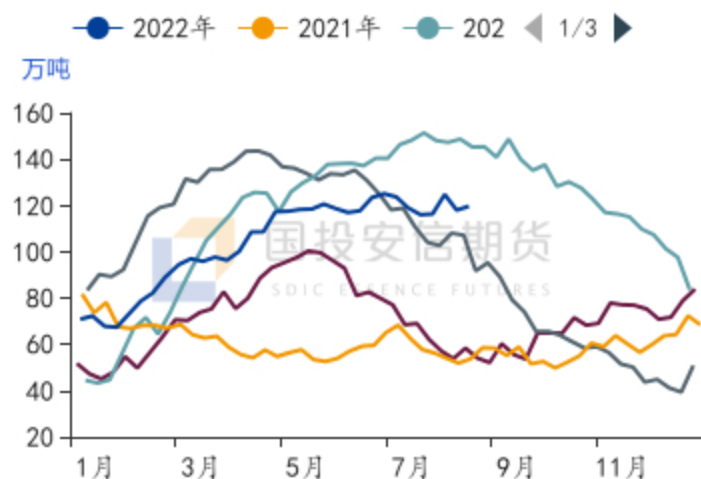
数据来源: 卓创

图24: 乙二醇注册仓单量



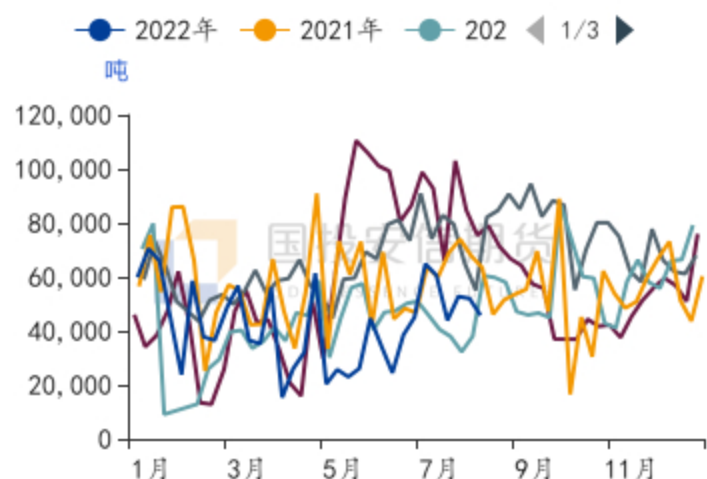
数据来源: wind

图25: CCF华东主港MEG库存



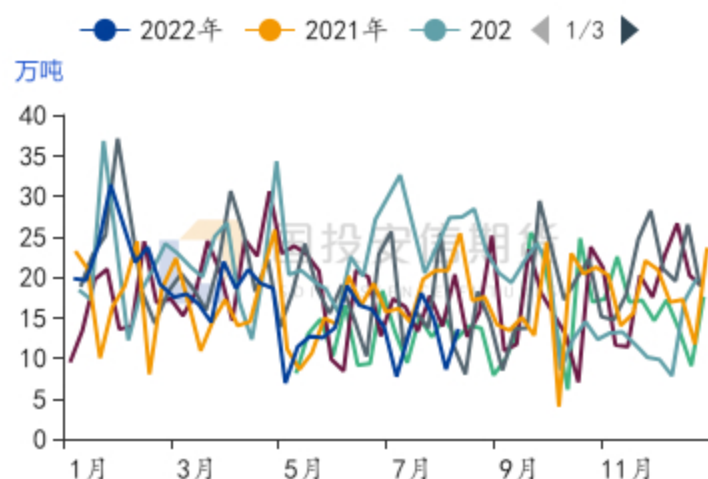
数据来源: CCF

图26: 张家港MEG周度发货量



数据来源: CCF

图27: MEG到港预报



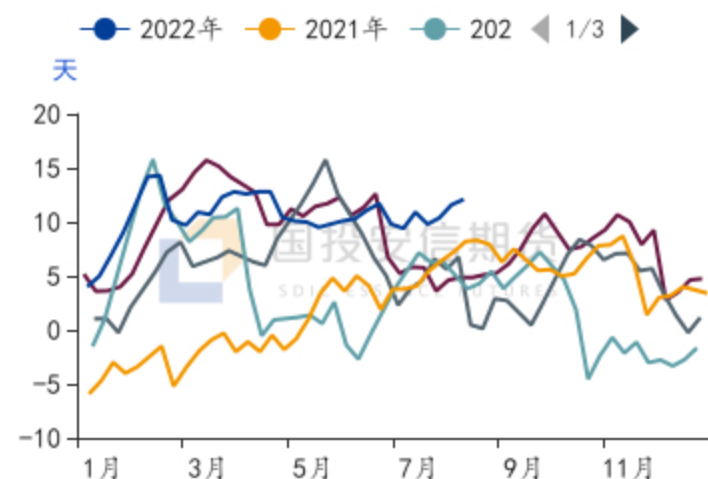
数据来源: CCF

图28: 短纤期货仓单



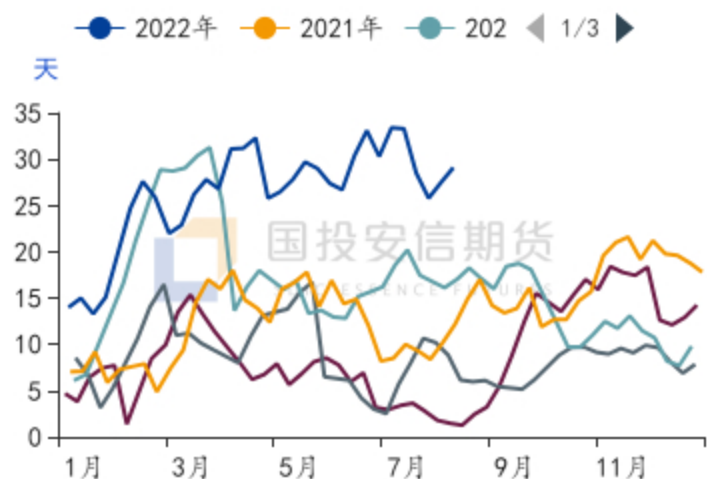
数据来源: wind

图29: 涤纶短纤库存



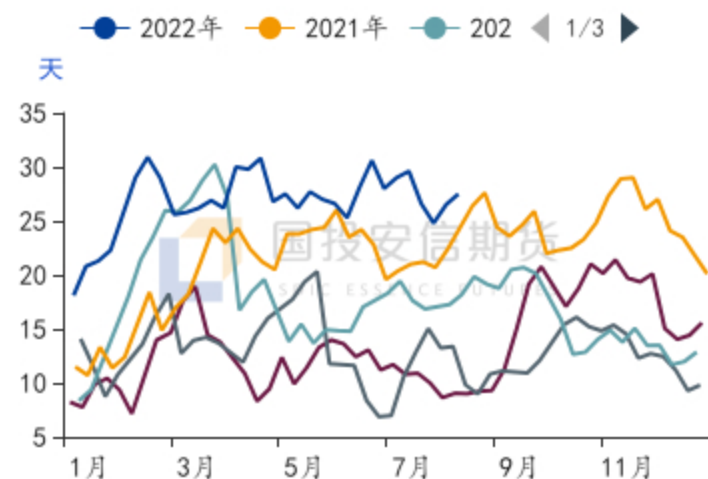
数据来源: CCF

图30: POY库存



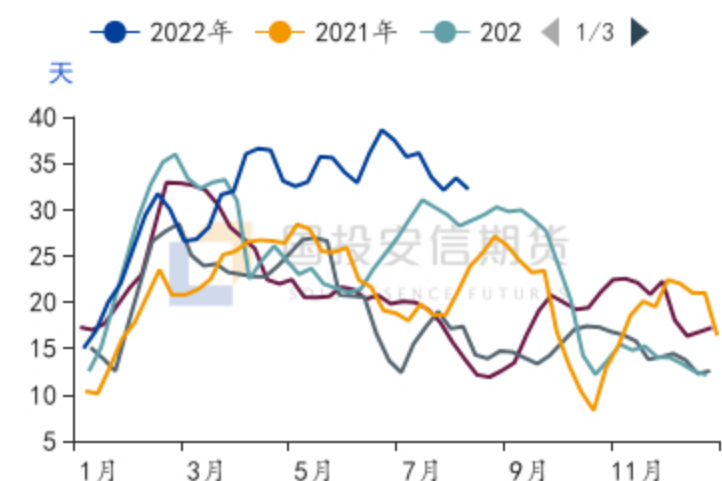
数据来源: CCF

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

周内油价反弹带动化工品回升，其中PTA跟涨明显，PF跟随PTA为主；MEG表现相对较弱，以震荡横盘为主。消费因南方高温限电及订单偏弱表现低迷，主要体现在终端织造、加弹和印染等行业开工率的明显下滑以及涤纶在低开工下库存依旧回升。

PTA: PTA加工差在500元/吨附近，目前为中性略高；周内PTA开工率小幅回升，8月中下旬随着检修装置的重启，PTA供应将再度上升；终端消费在8月中下旬限电结束后也有环比改善的预期。整体看，供需面方向性不明确，关注上下游恢复的节奏；成本逻辑依旧是主线，主要关注油价走势。

MEG: 港口到货预报偏低，库存依旧小幅增加，主要是发货量有所下降。煤化工装置检修依旧存在，新增检修和检修重启并存，乙二醇开工率将维持在低位，供应收缩；需求随聚酯开工率的回升有小幅上升，短期供需面趋于好转，但港口库存依旧在近120万吨的高位徘徊。9月份之后，随着检修重启及新装置的投产，乙二醇供应依旧有增量。消费短期在高温限电影响下走弱，中线有环比改善的预期，但市场对消费的预期普遍偏悲观，难以对乙二醇市场形成利多提振，保持空头思路。

整体看，PTA供需双弱，成本主导行情，关注油价走势，09合约有交割逻辑和资金博弈的因素，四季度累库预期下，1-5价差有修复的预期。MEG供应萎缩，但去库力度有限，中长线供应压力依旧较大，保持空头思路。

【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。