下游刚需消费回升 聚酯原料再度分化

聚酯周报

•行情回顾

上周，PTA价格在5600一线震荡，其中周一大幅反弹收阳线，后连续三天回落，周五再度收阳线。乙二醇表现强于PTA，周内以震荡上扬为主，主力2301合约从4000一线反弹至4400以上。短纤期货走势与PTA相似，周初反弹，周中回落，周五再度反弹。

•上游原料及各环节利润

原油价格震荡，周初Brent油价95美元/桶回到最低88美元/桶，后反弹；石脑油-Brent价差依旧在负值区间内，略有修复；PX-石脑油在400美元/吨附近震荡；PTA现货加工差最高至1000元/吨以上，后小幅回落，依旧在900以上的高位；乙二醇估值有所修复，油制路线亏损收窄，煤制依旧较差；下游聚合品利润分化，瓶片高位有所回落，直纺涤丝依旧偏弱，加弹利润维持稳中向好走势。

•产业链供需

PTA：上周CCF开工率70.6%，环比+3.4；逸盛负荷提升，能投恢复，中泰计划9月中至10月下检修。

MEG：装置负荷54.58%，环比+4.57%，其中煤制31.1%，环比平稳。武汉28停车、扬子全部生产EO，镇海降负至6成，古雷计划9月中检修10天；浙石化235满负荷，三江转产EO为主。煤制装置，通辽金煤重启，河南濮阳和永城二期继续停车，永城一期停车检修，广汇重启、天盈、天业、易高继续停车；新杭8.22停，陕西延长、陕煤渭化8月底检修，兖矿检修推迟。MEG华东港口库存91.1万吨，较上期-5.7万吨。

短纤：涤短装置开工73.9%，环比-6.7%，库存13.8天，+0.2天。

聚酯：周内聚酯负荷83.3%，环比-0.7%。POY库存28.4天，环比+2.9天；FDY库存25.5天，环比+0.7天；DTY库存30.8天，环比-1天。

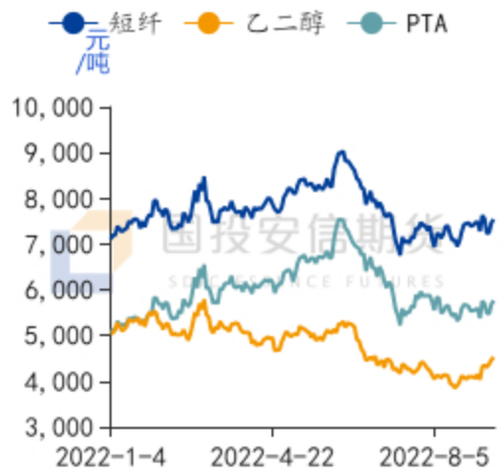
织造：江浙加弹开工率82%，环比+5%；江浙织机70%，环比+4%；江浙印染76%，环比+4%。

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	5768	14	0.24%	4.27%	-23.30%
乙二醇主力	4530	216	5.01%	9.63%	-14.64%
短纤主力	7544	-84	-1.10%	4.46%	-16.51%
短纤盘面利润	1095	-168	-13.33%	-1.18%	32.13%

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	669	-6	-0.82%	-5.87%	-17.62%
PX:CFR中国台湾	1139	77	7.28%	2.34%	-15.50%
PTA内盘	6710	35	0.52%	10.54%	-13.20%
PTA加工差	781	-301	-27.81%	53.81%	42.12%
PTA外盘	890	10	1.14%	1.14%	-22.61%

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	1000	0	0.00%	17.65%	-0.99%
华东甲醇	2725	75	2.83%	11.68%	-3.71%
MEG内盘	4475	305	7.31%	9.41%	-12.77%
MEG外盘	552	42	8.24%	7.81%	-14.42%

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	7843	157	2.04%	3.34%	-14.96%
短纤现货利润	-393	25	-5.88%	-1409.48%	276.40%
涤纶POY	8100	125	1.57%	2.92%	-11.96%
涤纶DTY	9600	150	1.59%	4.35%	-8.57%
涤纶FDY150D	8625	125	1.47%	2.68%	-11.08%
瓶级切片	8575	-125	-1.44%	-0.87%	-10.91%
聚酯切片	7150	120	1.71%	1.42%	-13.86%

数据来源：wind

本报告版权属于国投安信期货有限公司

不可作为投资依据，转载请注明出处

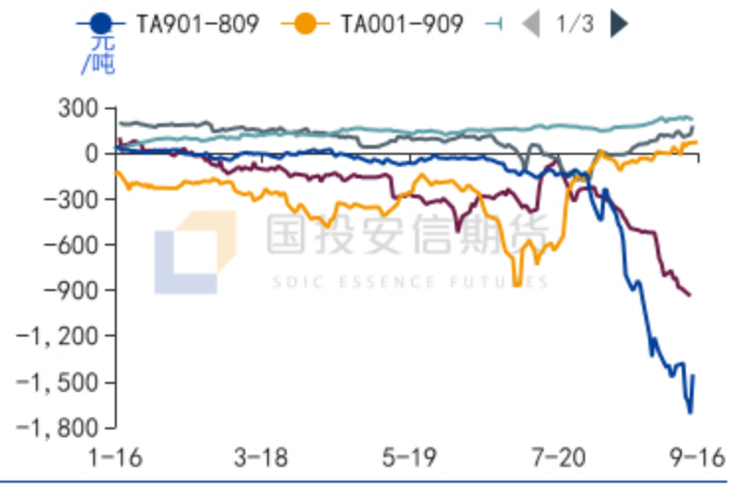
图2：PTA主力连续收盘价

数据来源：wind

图3：乙二醇主力连续收盘价

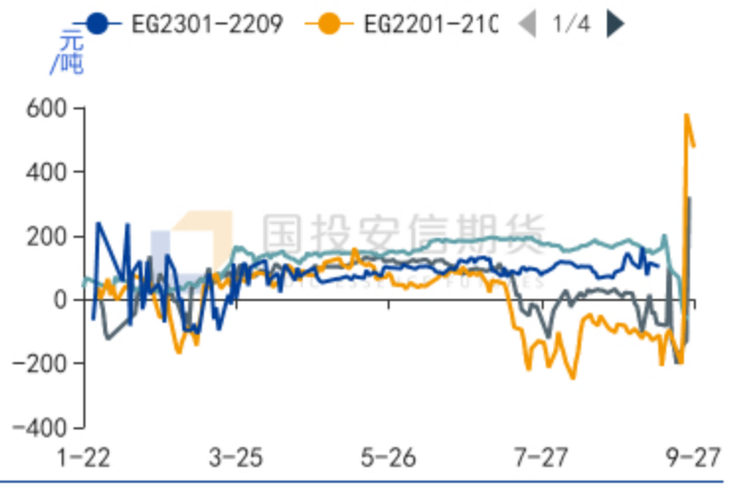
数据来源：wind

图4：TA1月-9月价差



数据来源：wind

图5：EG 01-09价差



数据来源：wind

图6：PTA主力基差

数据来源：wind

图7：MEG主力基差

数据来源：wind

本报告版权属于国投安信期货有限公司

不可作为投资依据，转载请注明出处

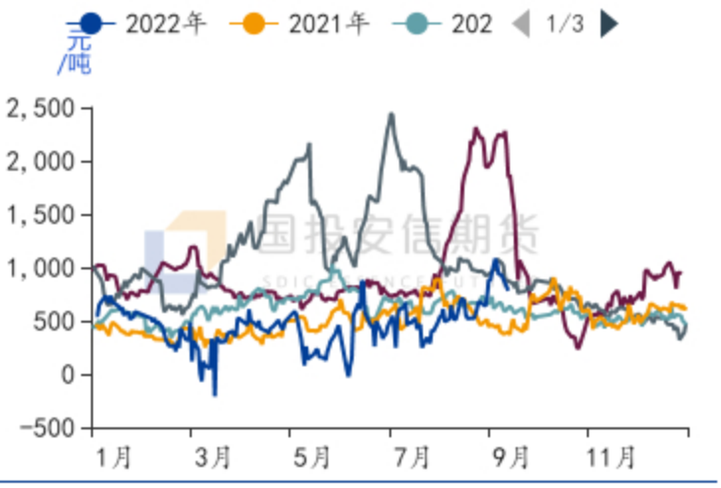
图8：石脑油-原油价差

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

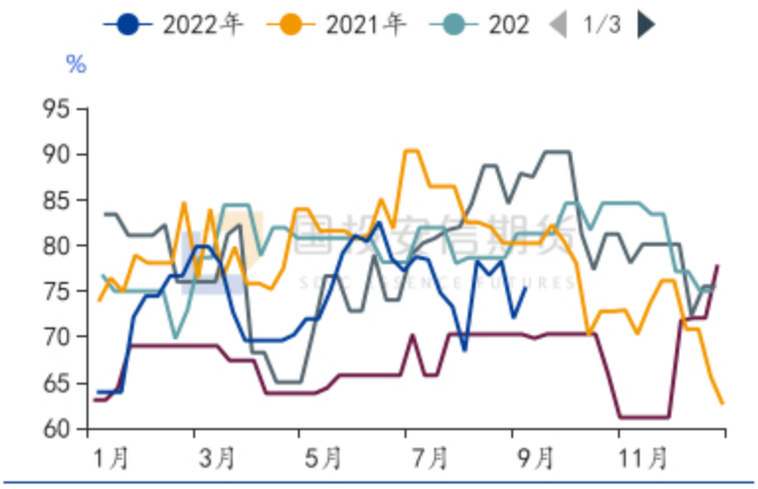
图12：煤制MEG盘面利润

数据来源：wind

图13：短纤盘面和现货加工差

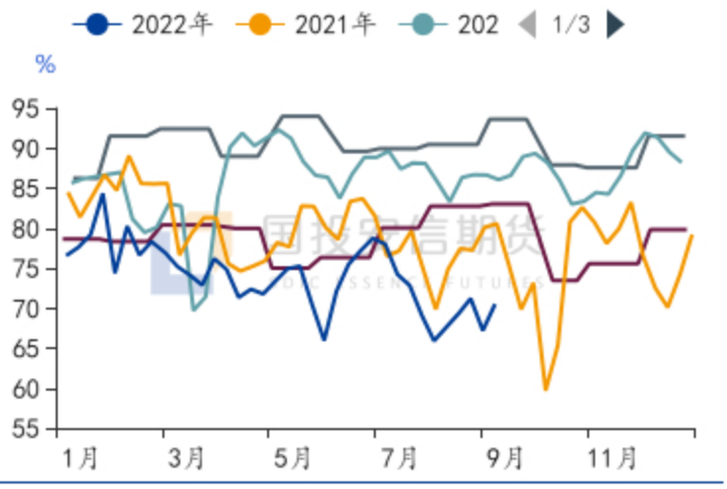
数据来源：wind

图14：PX负荷



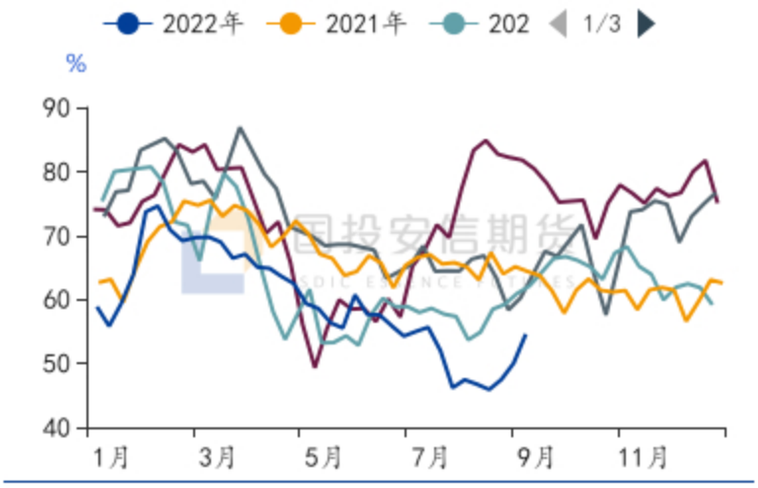
数据来源：卓创

图15：PTA负荷



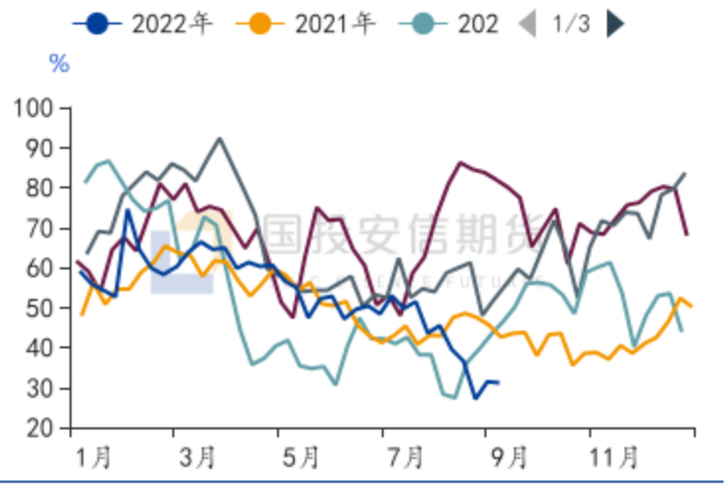
数据来源：CCF

图16：MEG负荷



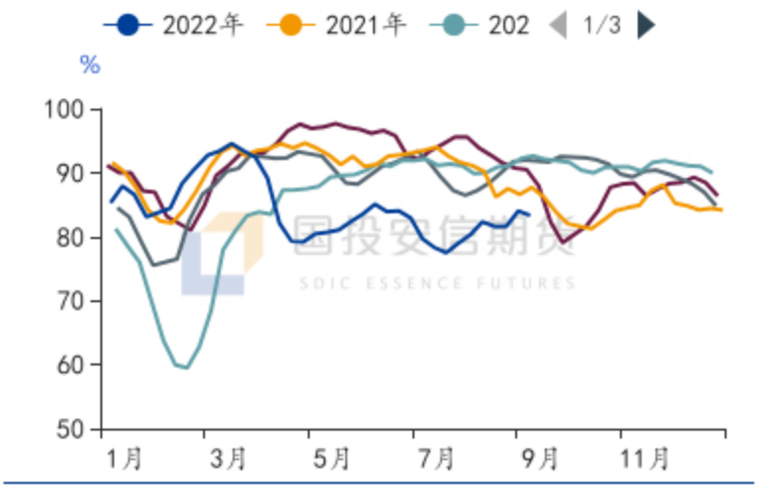
数据来源：CCF

图17：煤制MEG负荷



数据来源：CCF

图18：聚酯负荷



数据来源：CCF

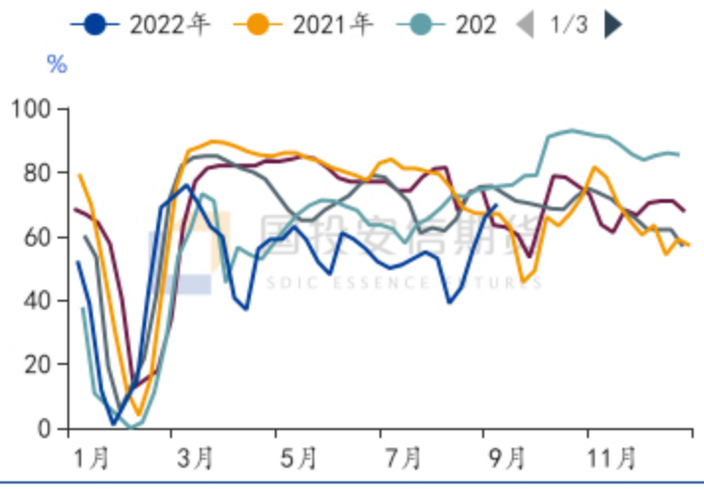
图19：直纺涤短负荷

数据来源：CCF

本报告版权属于国投安信期货有限公司

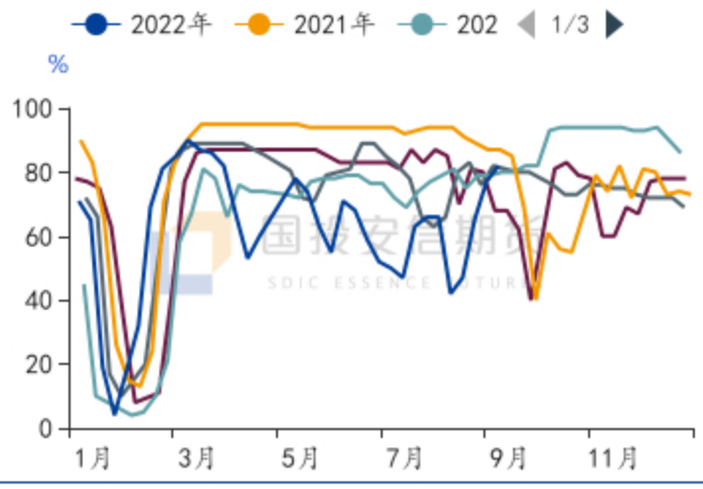
不可作为投资依据，转载请注明出处

图20：江浙织机负荷



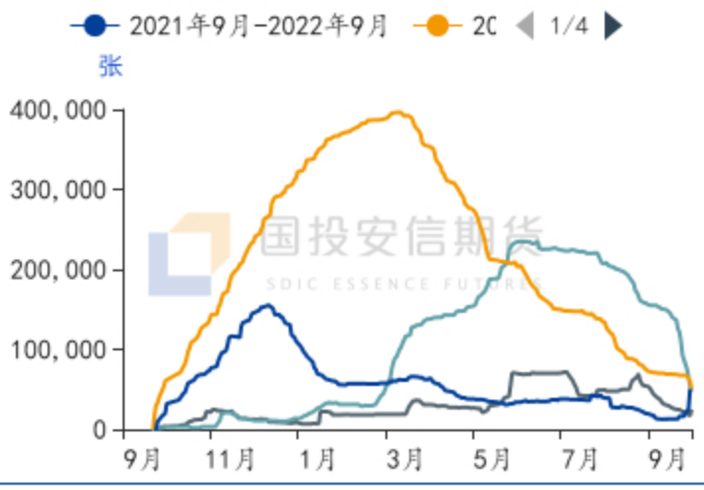
数据来源：CCF

图21：江浙加弹开机率



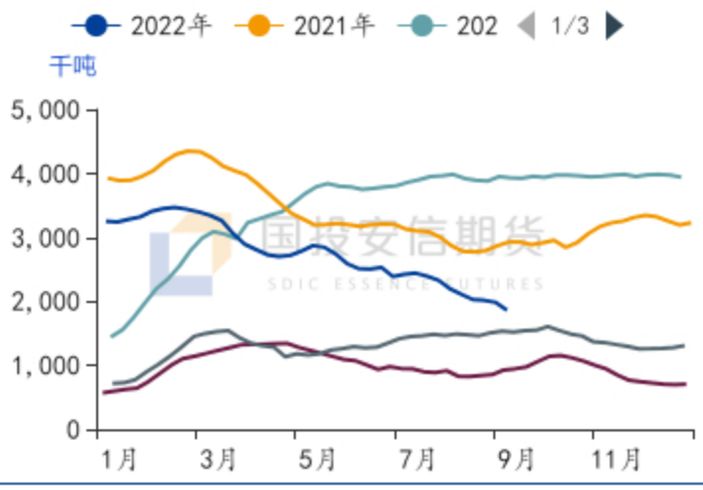
数据来源：CCF

图22：PTA仓单



数据来源：wind

图23：PTA社会库存五年季节性

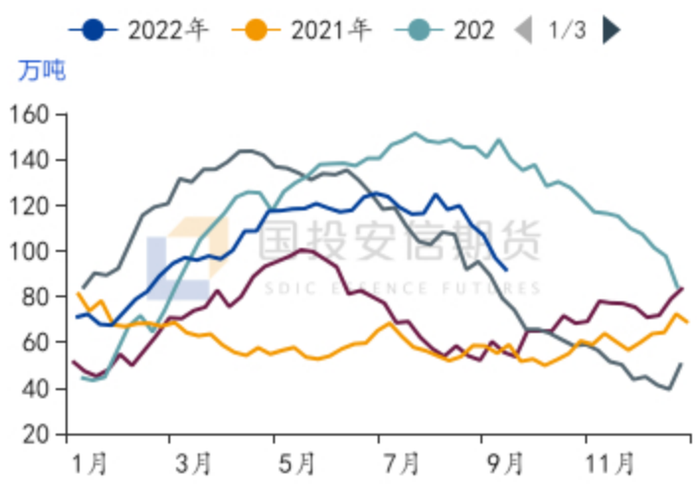


数据来源：卓创

图24：乙二醇注册仓单量

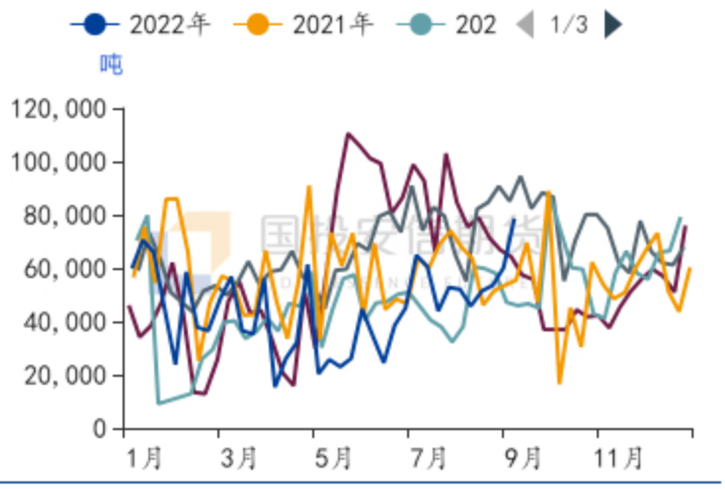
数据来源：wind

图25：CCF华东主港MEG库存



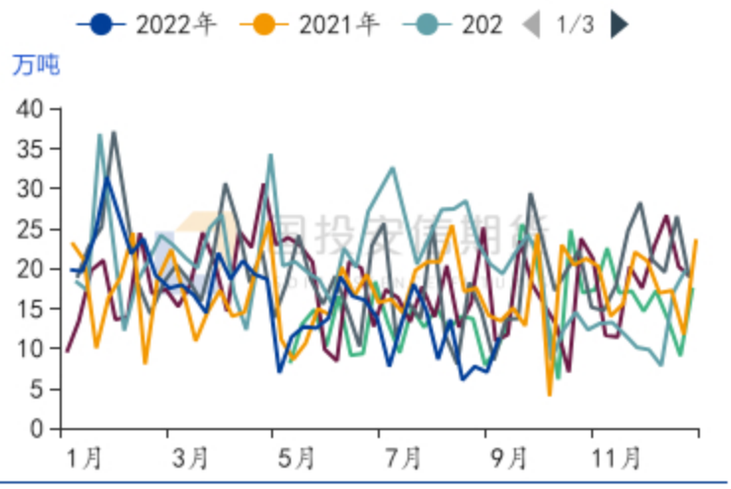
数据来源：CCF

图26：张家港MEG周度发货量



数据来源:CCF

图27：MEG到港预报

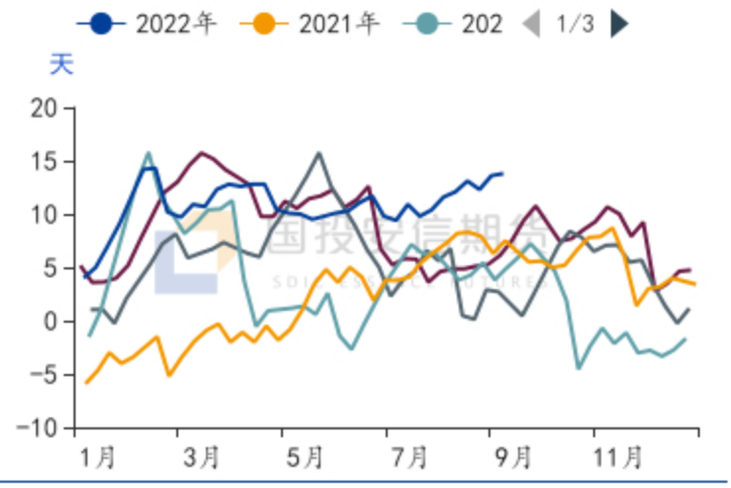


数据来源：CCF

图28：短纤期货仓单

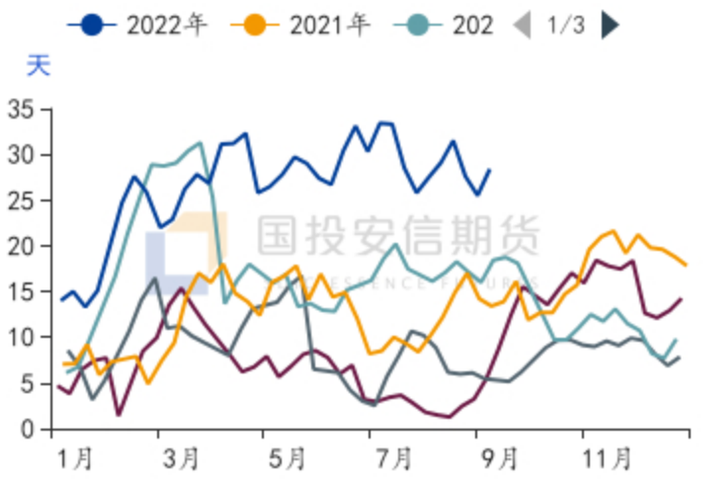
数据来源：wind

图29：涤纶短纤库存



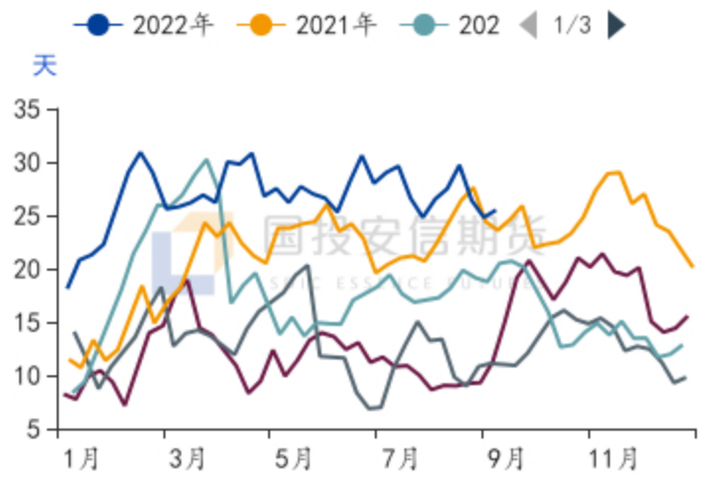
数据来源：CCF

图30：POY库存



数据来源：CCF

图31：FDY库存

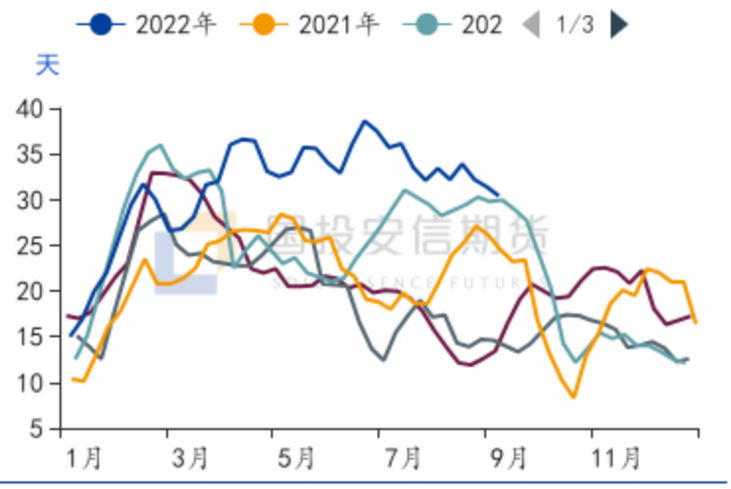


数据来源：CCF

本报告版权属于国投安信期货有限公司

不可作为投资依据，转载请注明出处

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

周内聚酯原料走势分化，PTA震荡为主，EG稳步回升，短纤依旧被动跟随原料。

上游油价震荡，石脑油略有回升，PX维持偏强走势。下游终端织造开工率回升至往年同期水平，刚性备货为主，长丝库存再度回升，聚酯负荷徘徊，企业依旧面临产品库存压力。后市旺季能否给原料市场带来提振，主要关注库存去化节奏及聚酯负荷的提升空间。如果能持续去库，聚酯负荷提升，则产业链正反馈可能对原料有提振；否则阶段性气氛好转后，缺乏投机性需求，长丝库存压力难以缓解，将再度令原料承压。

PTA：9月中随着逸盛装置负荷提升及09合约交割完成，现货供应紧张的局面将获得明显缓解，基差、现货加工差都将回落。后市主要关注PX装置的恢复情况，国内成品油表现较好，依旧不利于PX装置的回归，成为PTA市场的供应瓶颈。除了关注PX在产装置的恢复情况之外，还要关注新产能的投产进度，包括PX和PTA的新产能，整体看01合约压力可能会比较大。

MEG：CCF港口库存继续下降，另外传出恒力180万吨装置停车的消息。煤化工装置检修依旧存在，煤制利润偏低，部分装置重启推迟，供应恢复低于预期。消费环比改善的预期有所兑现，短期供需转好，乙二醇价格反弹，后市依旧有负荷提升及新装置投产的预期，另外消费整体难以持续乐观，中长线保持空头思路。

整体看，PTA近强远弱，供应偏紧的矛盾在9月合约表现较为突出，但后市PX的供应回归及新装置投产，累库预期下，加工差回落、月差有修复。MEG持续去库叠加大装置停车的利多，短期延续偏强走势，考虑到供应增长空间较大，中长线保持空头思路。

【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。