

PTA炒作近月货源紧张 乙二醇受成本拖累下跌

聚酯周报

●行情回顾

上周PTA价格先抑后扬，主力2305合约从5800一线回落至5500后，周五强势反弹；乙二醇主力从4100元/吨反弹至4200后再度回落至4100以下震荡；短纤价格跟随PTA为主，周初回落至7000元/吨后反弹至7200元/吨以上。

●上游原料及各环节利润

Brent原油价格持续偏弱，石脑油-Brent价差回落至100美元/吨以内，PX-石脑油价差回升至415美元/吨。PTA现货加工差在300元/吨以上，中性；乙二醇合成气法利润修复，石脑油制随着油价回落持续修复，外采乙烯法受到挤压；聚合利润随着原料价格大走强有所下滑。

●产业链供需

PX及PTA、MEG开工率整体稳中向上，PX小幅下滑，煤制MEG负荷略有回落；聚酯负荷维持在90%附近，涤丝库存整体平稳，FDY持续下降，终端织造开工稳中微降。考虑到新产能的投产，产业链上游供应稳中有升，下游需求平稳，后市主要关注订单表现。

总结及策略推荐：

周内油价在外围系统风险带动下大幅下跌，PTA一度跟跌，但月差坚挺，周五价格大涨，伴随基差和月差的走强。乙二醇走势和PTA相反，周内先扬后抑。短纤则跟随PTA为主。

恒力惠州和嘉通PTA新装置有投产预期，新增供应压力较大，但现货市场流动性却在收紧，是基差走强的重要原因。另外市场炒作PX后市有短缺风险，叠加对调油需求的预期，PTA价格继续大涨。

乙二醇供需面呈现海外缩减，国内增长的局面，但近期主要因油价下跌，石脑油暴跌，乙二醇在成本拖累下走低，但石脑油一体化利润在修复。

服装市场内需分化，外需回落，短纤价格依旧被动跟随PTA。

整体看，PTA短期炒作近月货源紧张的现实，但聚酯厂备货偏高，原料暴涨后亏损增加可能带来产业链负反馈。乙二醇受成本拖累偏弱为主。

操作评级

PTA ☆☆☆

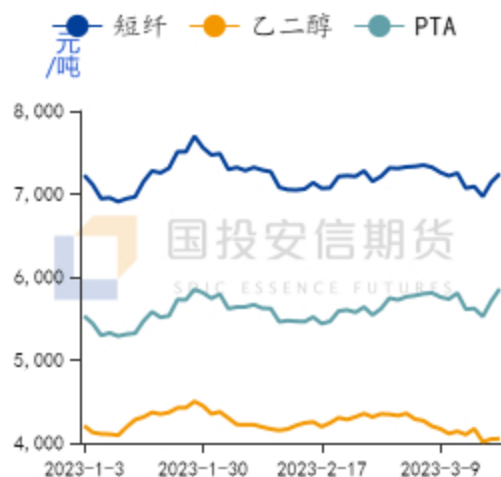
乙二醇 ☆☆☆

短纤 ☆☆☆

庞春艳 首席分析师

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	5858	52	0.90%	6.16%	17.82%
乙二醇主力	4051	-90	-2.17%	-4.75%	2.35%
短纤主力	7244	-8	-0.11%	1.51%	10.76%
短纤盘面利润	878	-22	-2.48%	-11.58%	-8.79%

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	631	-50	-7.27%	-12.56%	1.86%
PX:CFR中国台湾	1047	21	2.01%	2.50%	14.18%
PTA内盘	6080	195	3.31%	11.36%	18.06%
PTA加工差	323	-188	-36.71%	107.99%	-16.74%
PTA外盘	850	60	7.59%	7.59%	11.84%

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	950	-10	-1.04%	5.56%	6.15%
华东甲醇	2600	-35	-1.33%	-3.70%	-0.76%
MEG内盘	4050	-50	-1.22%	-2.76%	1.89%
MEG外盘	503	-5	-0.98%	-2.71%	3.71%

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	7277	27	0.37%	1.91%	6.13%
短纤现货利润	-278	-123	79.46%	-464.38%	-225.01%
涤纶POY	7500	-180	-2.34%	-1.32%	8.23%
涤纶DTY	8850	-150	-1.67%	1.14%	9.94%
涤纶FDY150D	8100	-200	-2.41%	-0.61%	4.52%
瓶级切片	7450	100	1.36%	3.83%	8.76%
聚酯切片	6740	40	0.60%	4.50%	7.84%

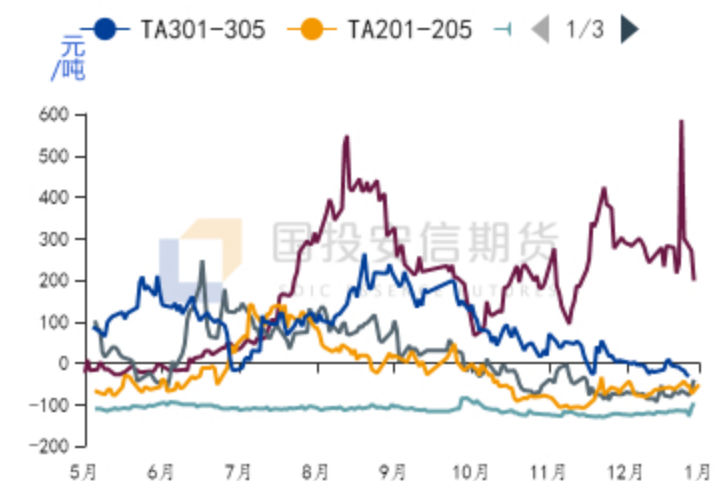
数据来源：wind

图2：PTA主力连续收盘价



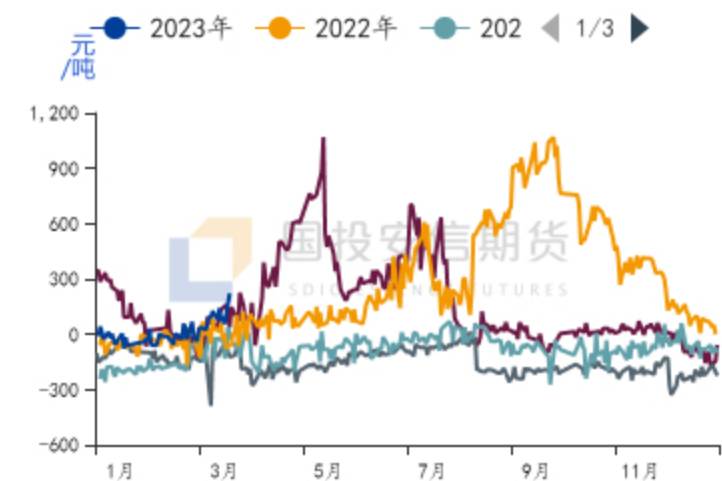
数据来源：wind

图4：TA 1-5月差



数据来源：wind

图6：PTA主力基差



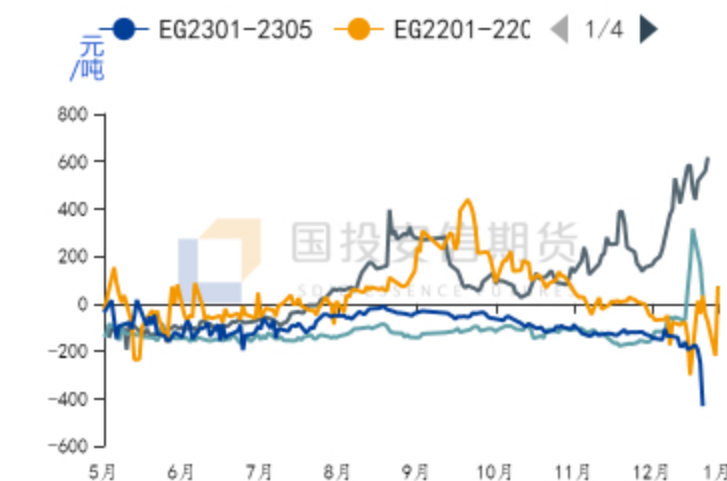
数据来源：wind

图3：乙二醇主力连续收盘价



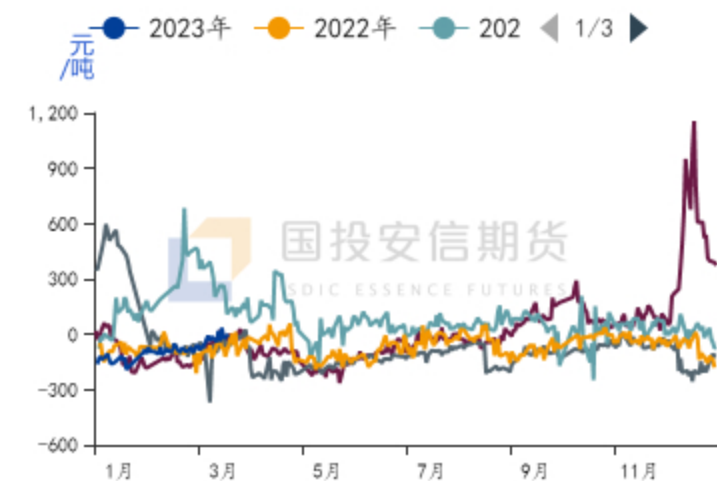
数据来源：wind

图5：EG 1-5月差



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



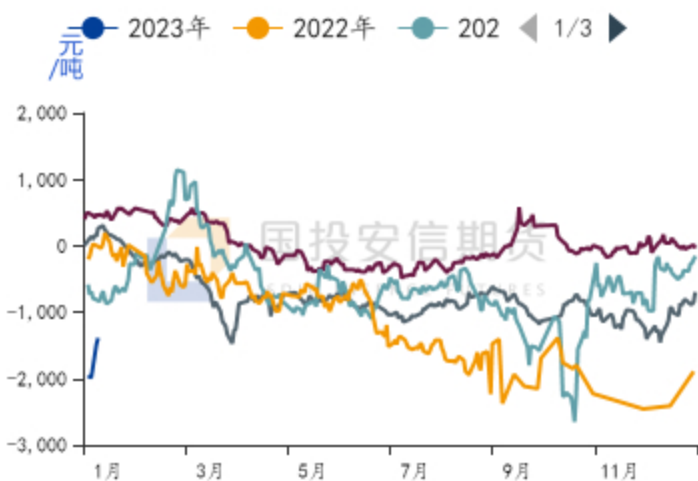
数据来源：wind

图10：PTA现货加工差



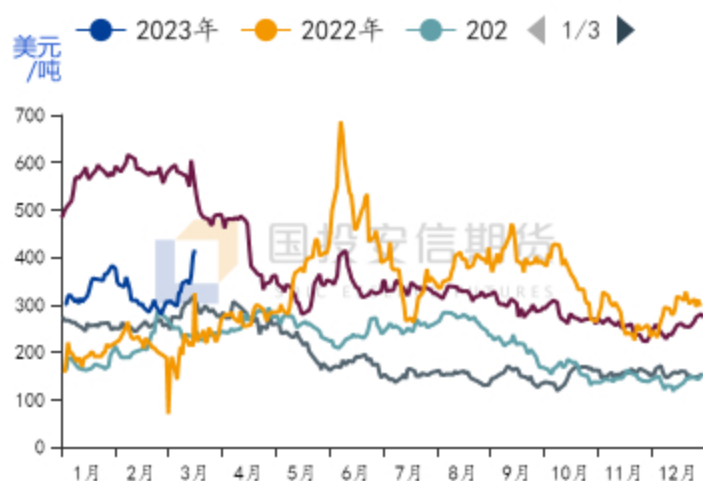
数据来源：wind

图12：煤制MEG盘面利润



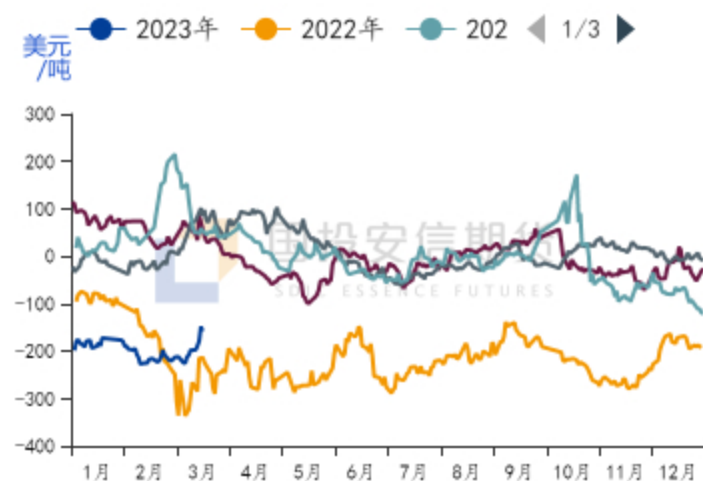
数据来源：wind

图9：PX-石脑油价差



数据来源：wind

图11：石脑油一体化MEG利润



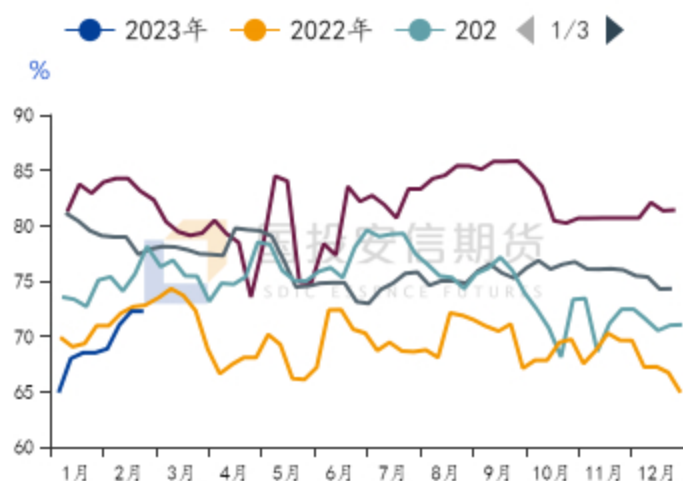
数据来源：wind

图13：短纤盘面和现货加工差



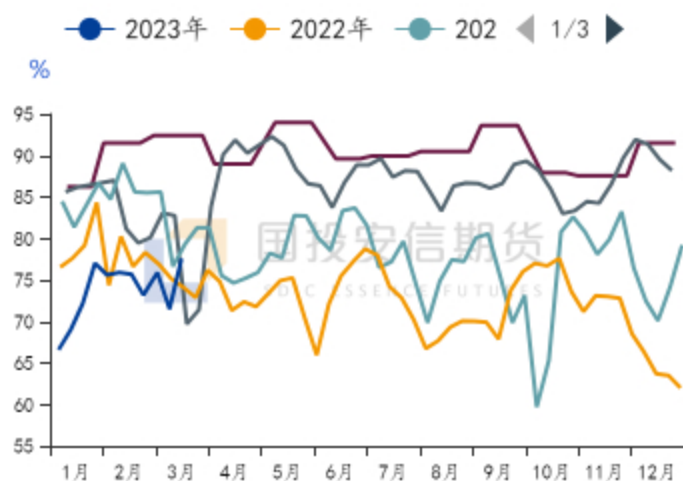
数据来源：wind

图14: 隆众PX亚洲开工率



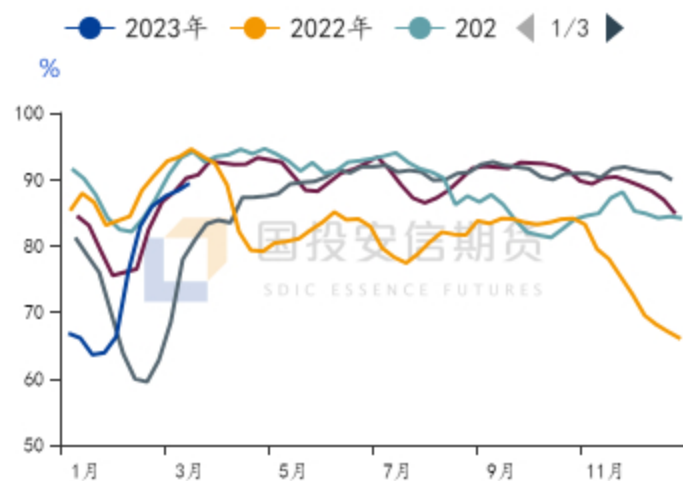
数据来源: 我的钢铁网

图16: PTA负荷



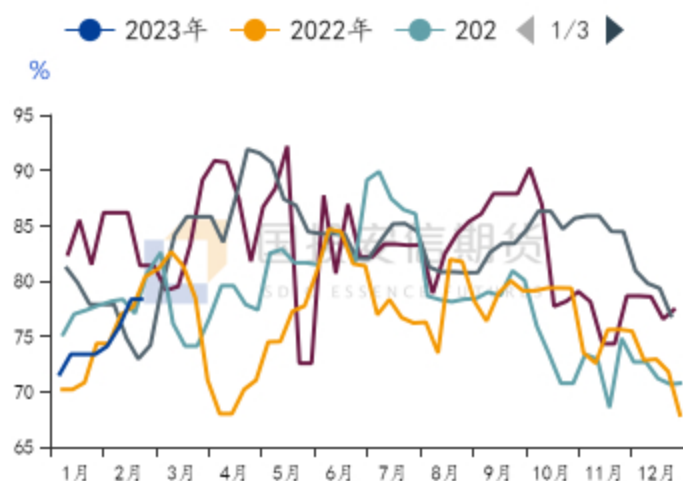
数据来源: CCF

图18: 聚酯负荷



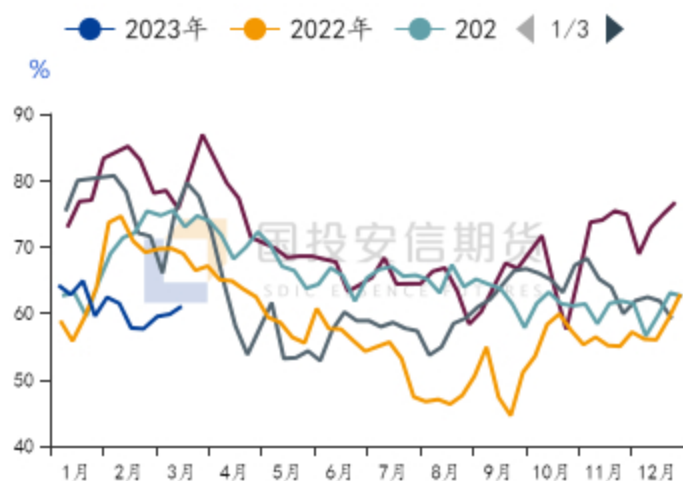
数据来源: CCF

图15: 隆众PX中国开工率



数据来源: 我的钢铁网

图17: MEG负荷



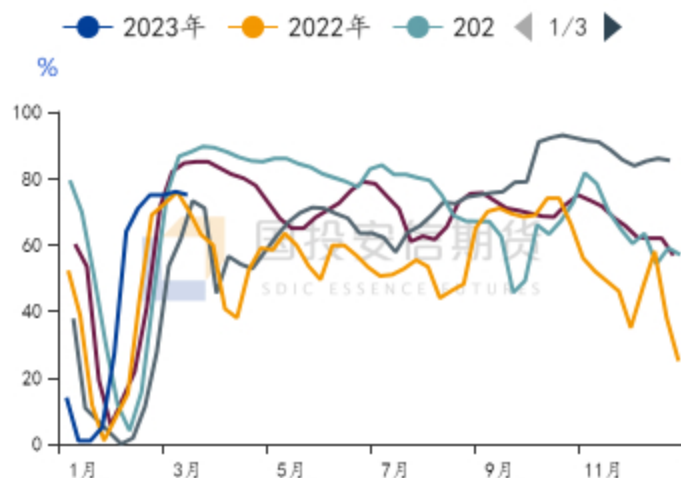
数据来源: CCF

图19: 直纺涤短负荷



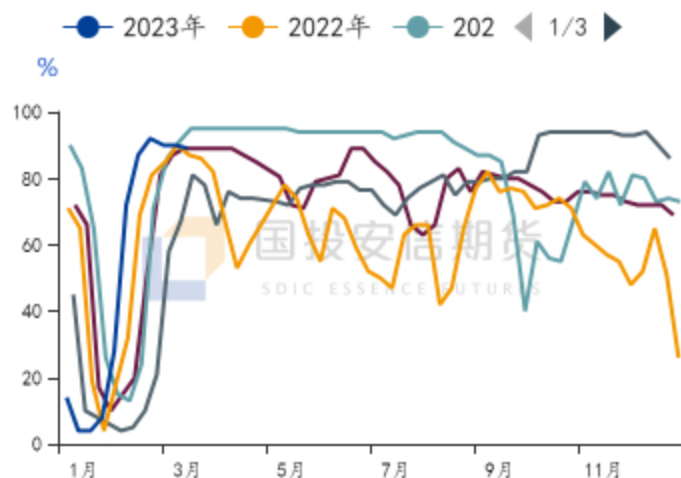
数据来源: CCF

图20: 江浙织机负荷



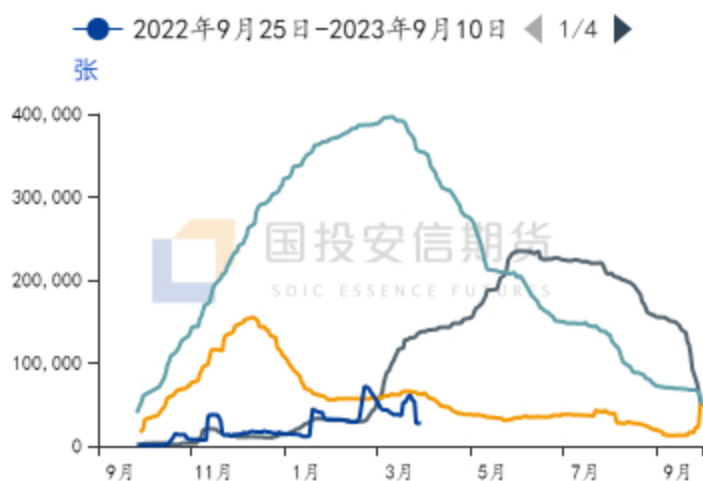
数据来源: CCF

图21: 江浙加弹开机负荷



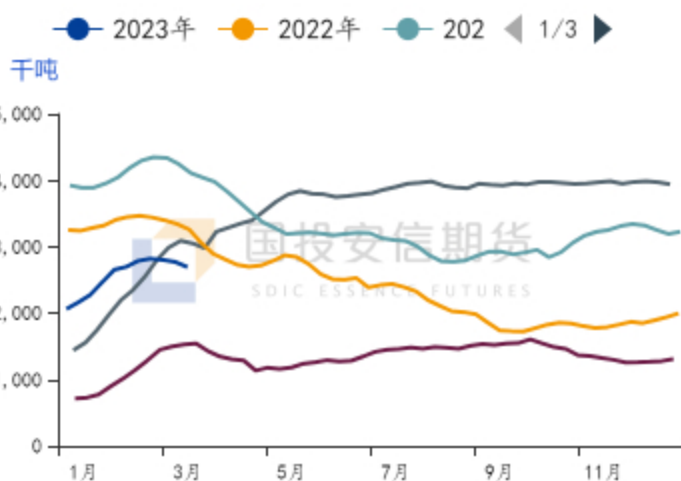
数据来源: CCF

图22: PTA仓单



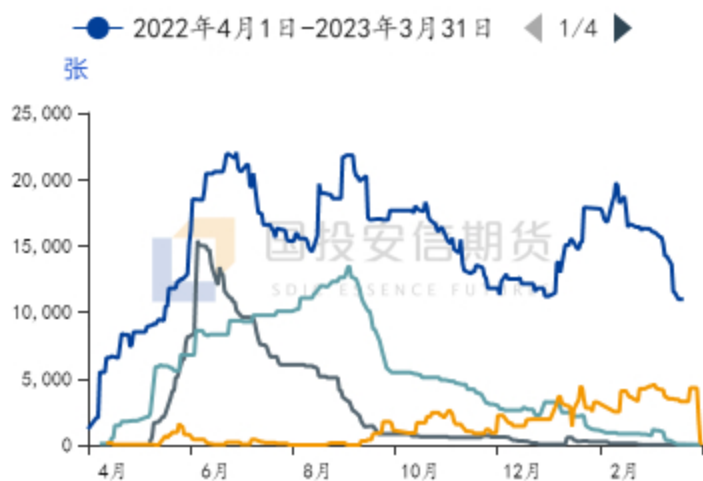
数据来源: wind

图23: PTA社会库存五年季节性



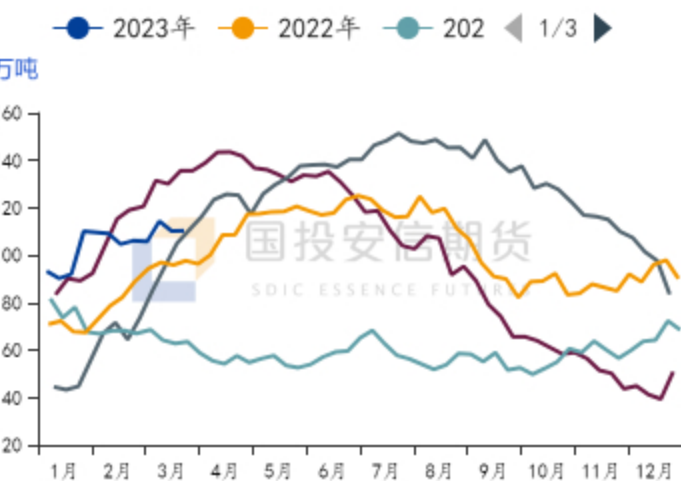
数据来源: 卓创

图24: 乙二醇注册仓单量



数据来源: wind

图25: CCF华东主港MEG库存五年季节性



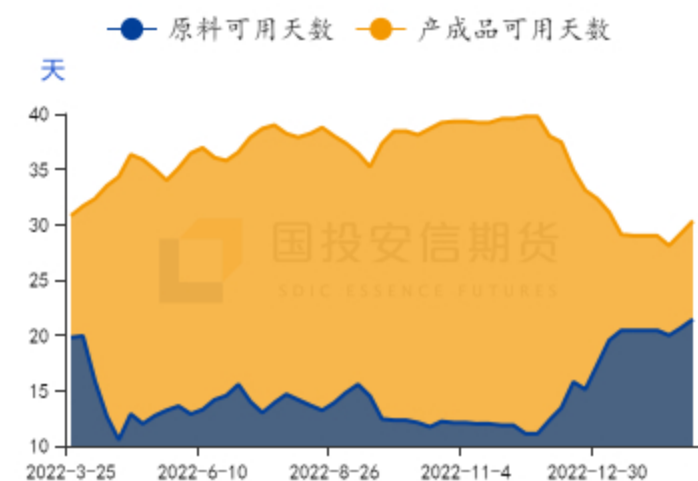
数据来源: CCF

图26: 短纤期货仓单



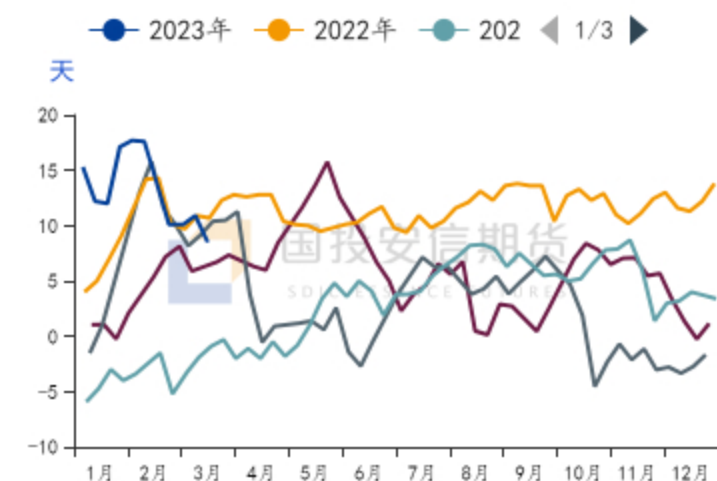
数据来源: wind

图28: 隆众纺织企业库存



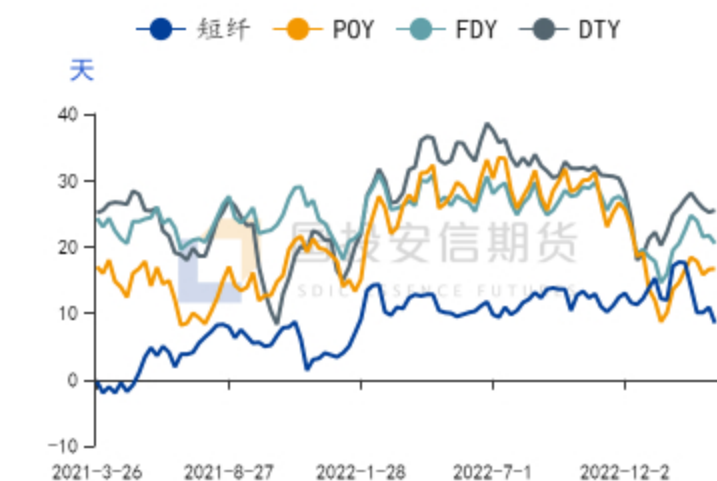
数据来源: 我的钢铁网

图27: 涤纶短纤库存五年季节性



数据来源: CCF

图29: CCF涤纶库存指数



数据来源: CCF

【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。