

资金拉动PTA暴力上行 负反馈预期乙二醇承压

聚酯周报

●行情回顾

上周PTA价格周一再度大幅拉涨，周二至周四震荡横盘，周五继续增仓上涨，2305合约站上6000关口；乙二醇则在4000关口震荡横盘，表现偏弱；短纤价格依旧被动跟随PTA上涨，主力2305合约从7100元/吨附近反弹至7400元/吨一线。

●上游原料及各环节利润

Brent原油价格持续震荡，石脑油-Brent价差最低回落至50美元/吨以内后反弹至90美元/吨，PX-石脑油价差回升至450美元/吨附近。PTA现货加工差一度扩大至500元/吨以上后小幅回落；乙二醇价格偏弱，利润受到挤压；聚合利润随着原料价格大走强继续下滑。

●产业链供需

PX、PTA及MEG开工略有下滑，煤制下滑明显；聚酯负荷回升至90.8%，涤丝库存小幅下降，短纤略有回升，终端织造开工继续小幅下降。后市主要关注订单表现及亏损后聚酯环节是否会有负反馈出现。

总结及策略推荐：

PTA上周的放量增仓依旧交易现货流动性不足及PX短缺的预期。PX的短缺基于装置检修集中及芳烃的夏季调油需求预期，目前美国汽油裂解价差走强带动芳烃产品利润向好，但美韩芳烃价差尚未有明显走强。PTA价格大幅拉涨后，聚酯产品亏损增加，在订单没有明显增长的前提下，成本传递受阻，聚酯厂可能需要综合考虑利润下滑和库存上升的压力，负反馈处于预期阶段。一旦兑现，上游原料紧张的预期将改变，是目前市场潜在的风险。

PTA价格强势导致聚酯亏损增加，减产预期对依旧处于高库存状态的乙二醇有明显压力。部分合成气法装置重启取消，国内几套大装置的转产处于预期阶段，海外乙烷法利润较好，装置积极重启，乙二醇现实供应压力依旧较大，目前看4000整数关支撑有效。

短纤陷入亏损状态，库存低位回升，后市关注企业动态。

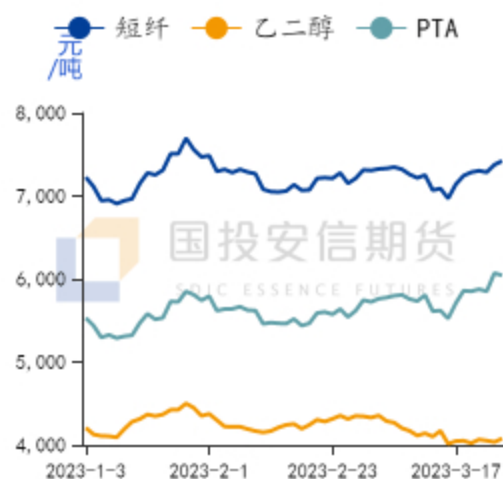
操作评级

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	6044	186	3.18%	8.43%	14.38%
乙二醇主力	4077	26	0.64%	-5.52%	-0.59%
短纤主力	7422	178	2.46%	2.91%	5.25%
短纤盘面利润	889	10	1.17%	-11.20%	-23.42%

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	649	60	10.23%	-8.17%	4.05%
PX:CFR中国台湾	1095	27	2.49%	7.70%	17.61%
PTA内盘	6230	150	2.47%	11.05%	14.73%
PTA加工差	550	20	3.77%	74.18%	18.60%
PTA外盘	860	60	7.50%	8.86%	10.26%

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	0	0.00%	1.06%	9.20%
华东甲醇	2570	-30	-1.15%	-7.22%	0.98%
MEG内盘	4020	-5	-0.12%	-4.51%	-0.12%
MEG外盘	501	-2	-0.40%	-4.21%	3.30%

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	7397	120	1.65%	2.35%	5.42%
短纤现货利润	-306	-142	86.69%	1233.33%	-325.22%
涤纶POY	7650	150	2.00%	0.00%	5.23%
涤纶DTY	9050	200	2.26%	2.84%	7.10%
涤纶FDY150D	8250	150	1.85%	1.23%	3.13%
瓶级切片	7550	250	3.42%	4.14%	9.42%
聚酯切片	6880	140	2.08%	5.68%	9.03%

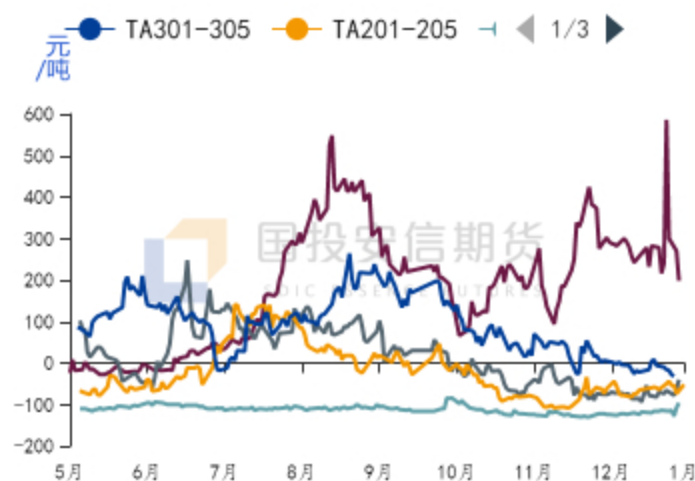
数据来源：wind

图2：PTA主力连续收盘价



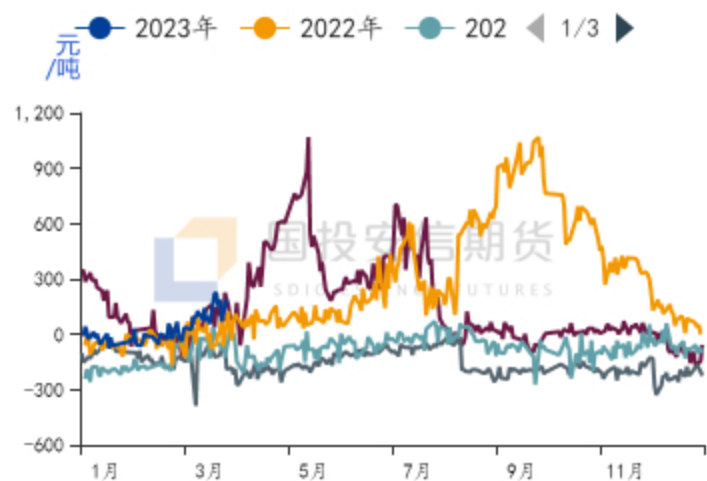
数据来源：wind

图4：TA 1-5月差



数据来源：wind

图6：PTA主力基差



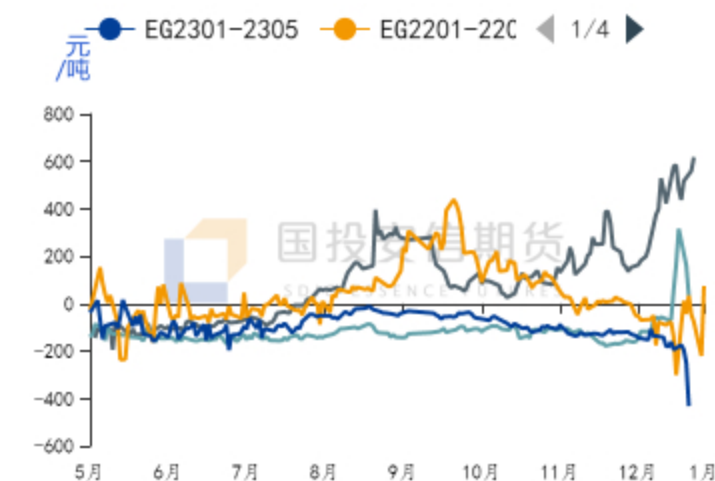
数据来源：wind

图3：乙二醇主力连续收盘价



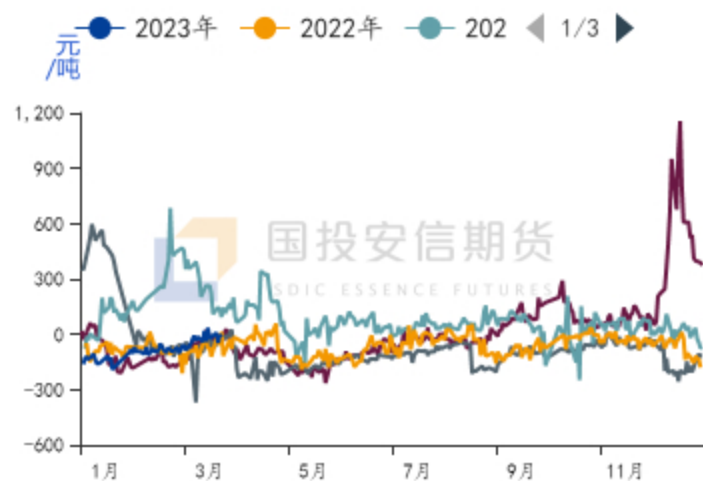
数据来源：wind

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9：PX-石脑油价差



数据来源: wind

图10：PTA现货加工差



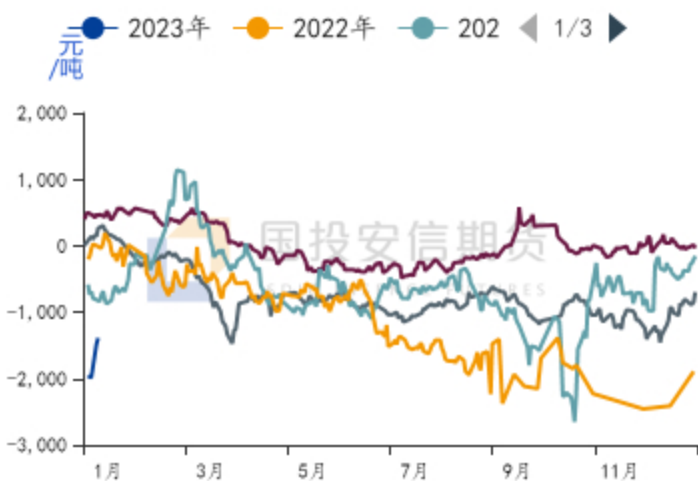
数据来源: wind

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



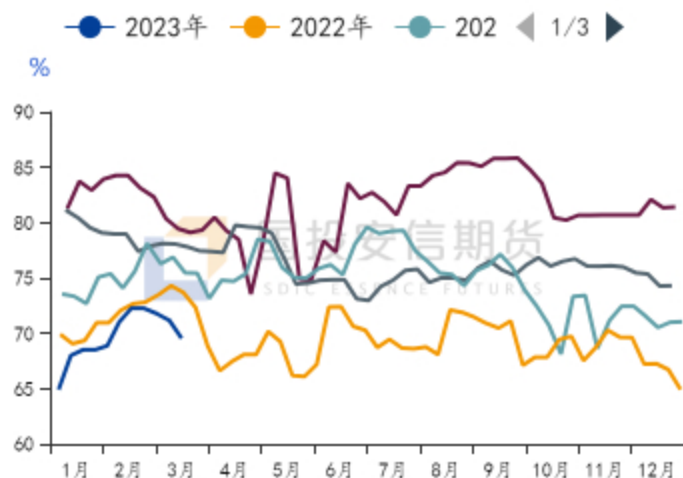
数据来源: wind

图13：短纤盘面和现货加工差



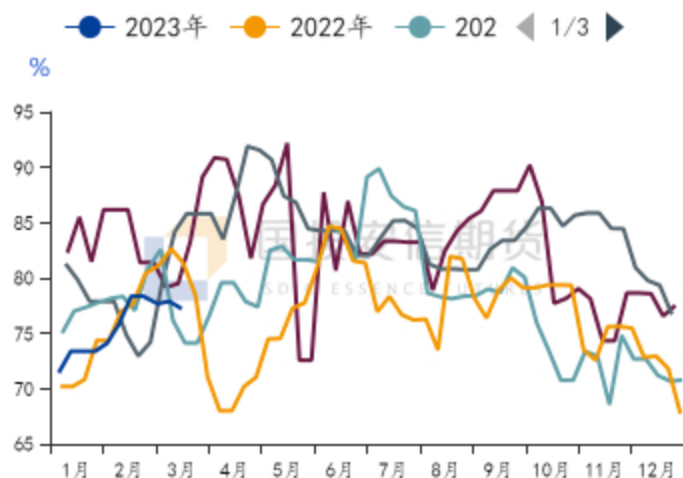
数据来源: wind

图14: 隆众PX亚洲开工率



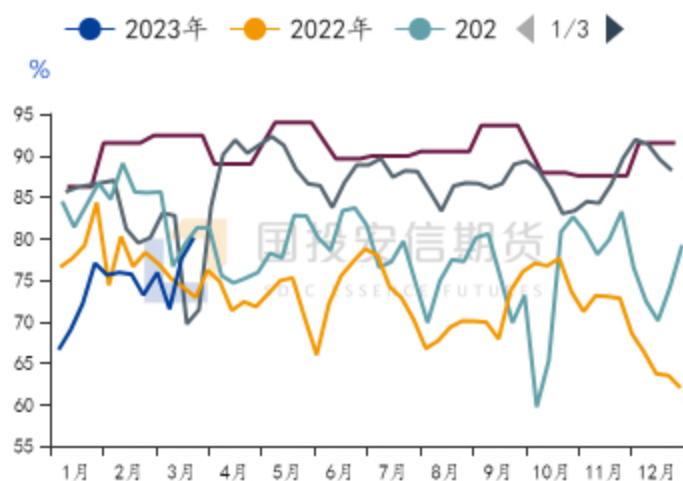
数据来源: 我的钢铁网

图15: 隆众PX中国开工率



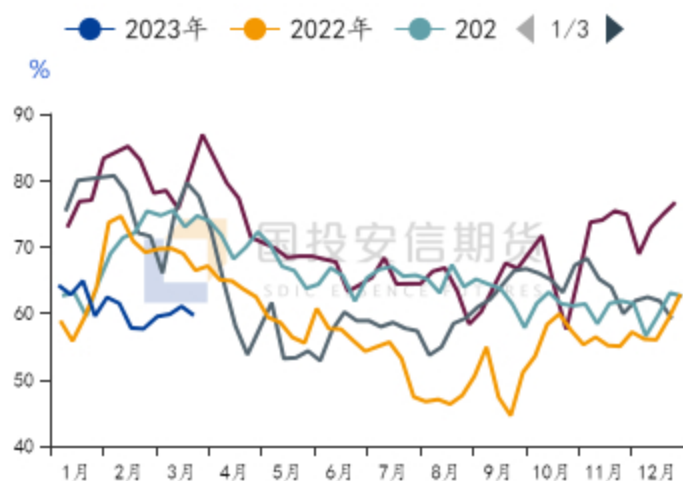
数据来源: 我的钢铁网

图16: PTA负荷



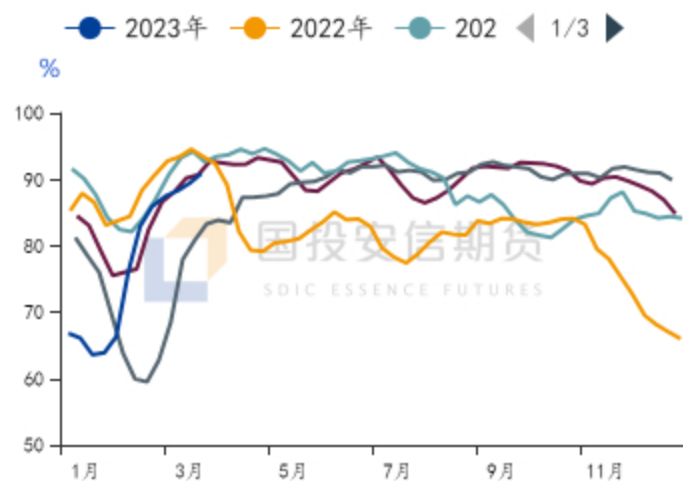
数据来源: CCF

图17: MEG负荷



数据来源: CCF

图18: 聚酯负荷



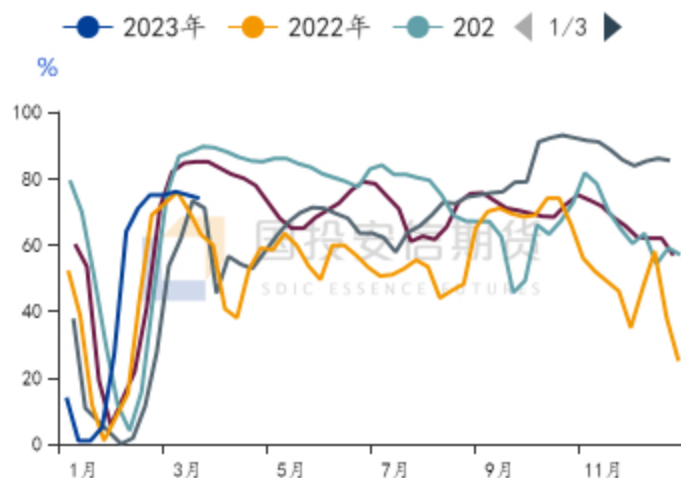
数据来源: CCF

图19: 直纺涤短负荷



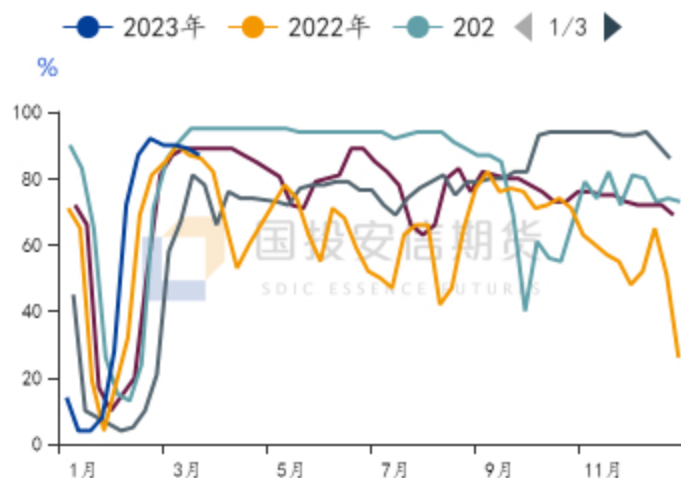
数据来源: CCF

图20: 江浙织机负荷



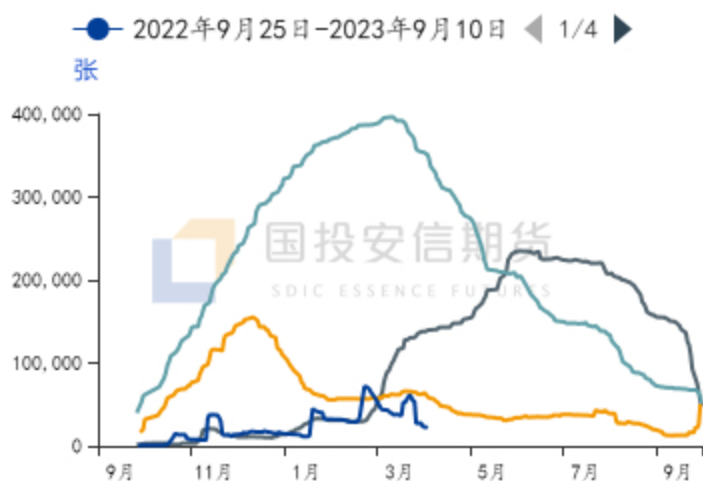
数据来源: CCF

图21: 江浙加弹开机负荷



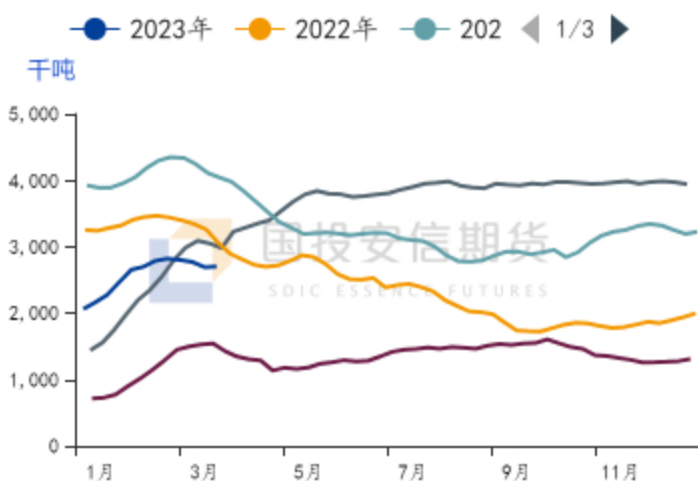
数据来源: CCF

图22: PTA仓单



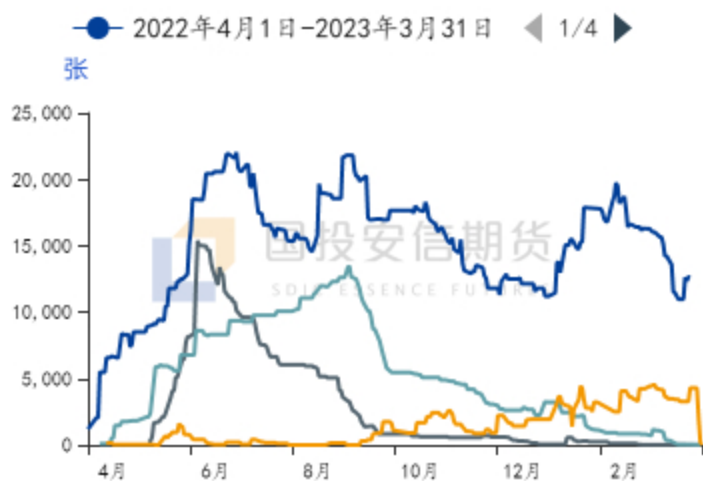
数据来源: wind

图23: PTA社会库存五年季节性



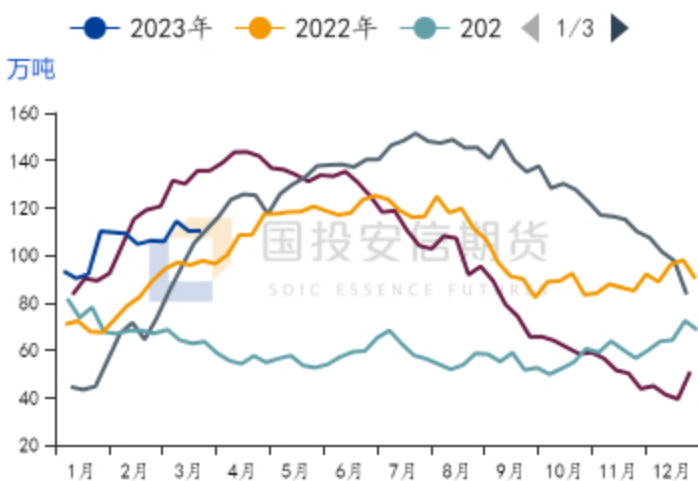
数据来源: 卓创

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



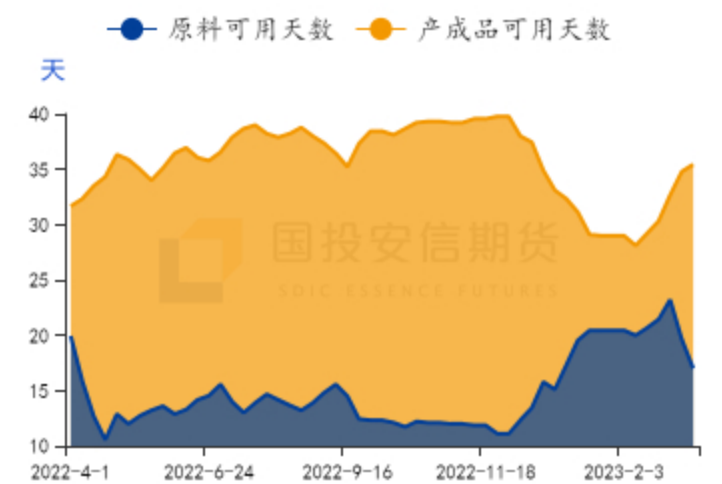
数据来源: CCF

图26: 短纤期货仓单



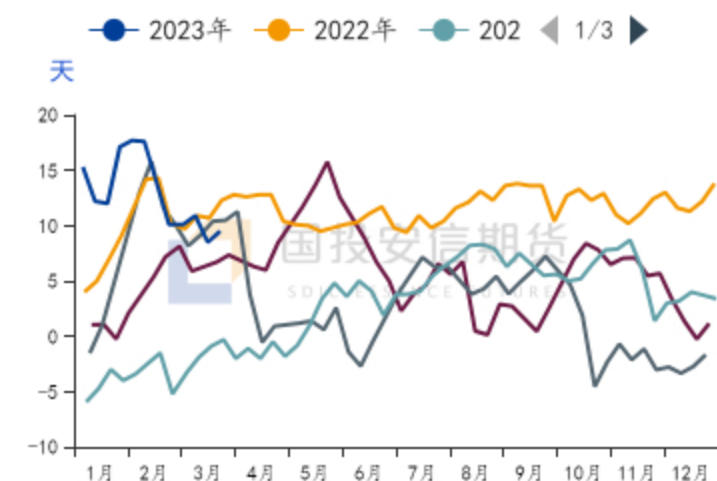
数据来源: wind

图28: 隆众纺织企业库存



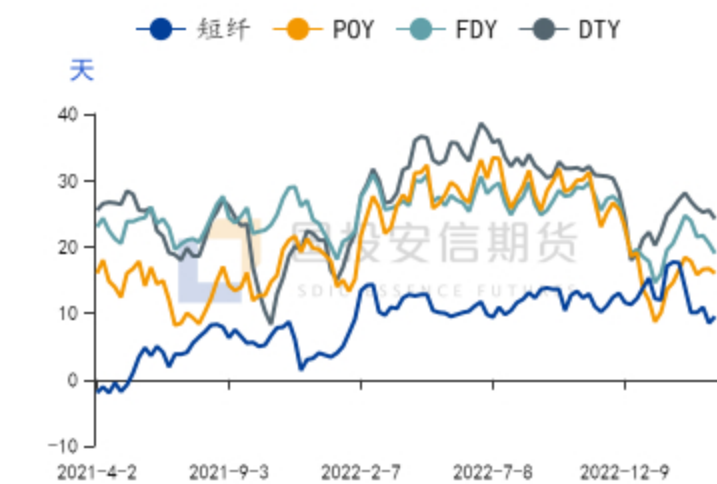
数据来源: 我的钢铁网

图27: 涤纶短纤库存五年季节性



数据来源: CCF

图29: CCF涤纶丝库存指数



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。