

PTA供需面向好 乙二醇再度考验整数关支撑

聚酯周报

●行情回顾

上周，PTA价格上周一大幅回落后震荡回升，主力2309合约从周一的5250元/吨以下回到5450元/吨附近；乙二醇2309合约周内延续持续下跌势头，从4250以上跌至4000附近；周内短纤价格在7100元/吨上下横盘。

●上游原料及各环节利润

油价重心小幅抬升，石脑油-Brent价差维持在30美元/吨以内的低位，PX-石脑油价差在380美元/吨以上。PTA现货加工差继续回落至300元/吨以内；原料下跌，乙二醇一体化利润再度回落至-150美元/吨附近，煤制亏损也有小幅扩大；聚合品保持盈利状态。

●产业链供需

上游PX和乙二醇开工回升，PTA因5月下旬有装置检修，开工下滑；聚酯负荷回升至90.1%，涤丝库存稳中有降，终端加弹和织造开工维持。

总结及策略推荐：

经过了1个月的下跌，PTA2309合约从6000元/吨回到最低5200元/吨以下，主要是对现货流动性由紧转松及成本下滑的利空兑现。5月下旬以来，随着几套装置的检修及下游聚酯和终端织造开工的回升，PTA供需面向好；成本端存在PX环节依旧偏高估的潜在利空，但近期美国汽油裂解价差走高，对PX有一定的支撑。PTA供需面向好，成本短期有支撑，外围市场情绪对PTA价格有提振，短期或延续反弹势头。

石脑油延续弱势，乙二醇港口库存环比下降，CCF统计化东库存在101.2万吨。近期装置开工率自低位回升，转产带来的估值修复需供需面持续向好的现实驱动，整体看，估值修复的逻辑有所兑现，但中长期看，合成气法开工率回升空间较大及进口有恢复，将限制其修复的空间。

原料走弱，短纤利润获得修复，近期开工率略有回升，库存平稳；需求不足导致其价格缺乏提振，价格被动跟随原料波动为主，后市关注减产的持续性和新订单的表现。

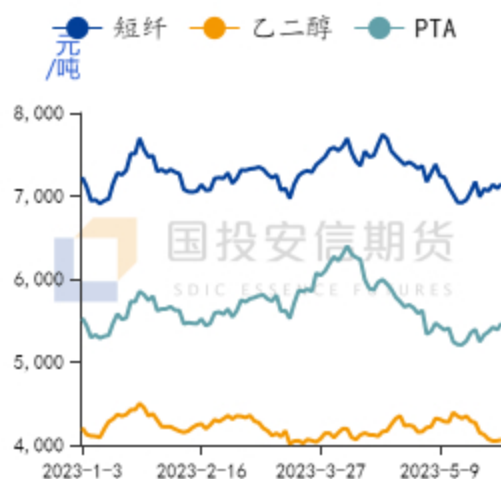
操作评级

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	5468	224	4.27%	-3.46%	0.04%
乙二醇主力	4063	-85	-2.05%	-3.97%	-4.22%
短纤主力	7146	156	2.23%	-3.14%	1.02%
短纤盘面利润	1110	-7	-0.63%	-0.73%	13.30%

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	593	5	0.85%	-12.09%	-17.88%
PX:CFR中国台湾	986	17	1.72%	-9.52%	-3.08%
PTA内盘	5500	-85	-1.52%	-12.28%	-1.08%
PTA加工差	262	-101	-27.87%	-54.76%	21.99%
PTA外盘	840	-10	-1.18%	-6.67%	6.33%

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	-20	-2.38%	-10.87%	-14.58%
华东甲醇	2195	35	1.62%	-11.13%	-20.76%
MEG内盘	3955	-205	-4.93%	-3.65%	-6.17%
MEG外盘	473	-32	-6.34%	-6.71%	-9.04%

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	7317	-47	-0.63%	-2.44%	1.25%
短纤现货利润	216	-9	-3.85%	-175.48%	599.97%
涤纶POY	7600	120	1.60%	-2.56%	0.00%
涤纶DTY	8900	150	1.71%	-2.73%	1.71%
涤纶FDY150D	8250	180	2.23%	-0.90%	1.23%
瓶级切片	7000	-50	-0.71%	-8.20%	-3.11%
聚酯切片	6770	0	0.00%	-4.24%	4.48%

数据来源: wind

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



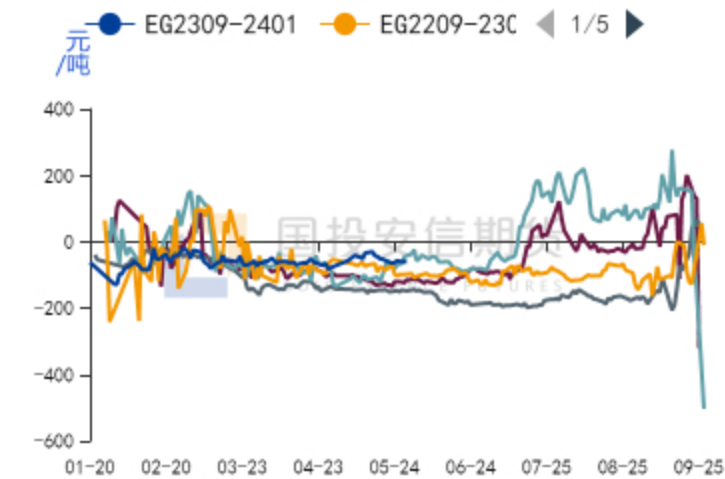
数据来源: wind

图4: TA 9-1月差



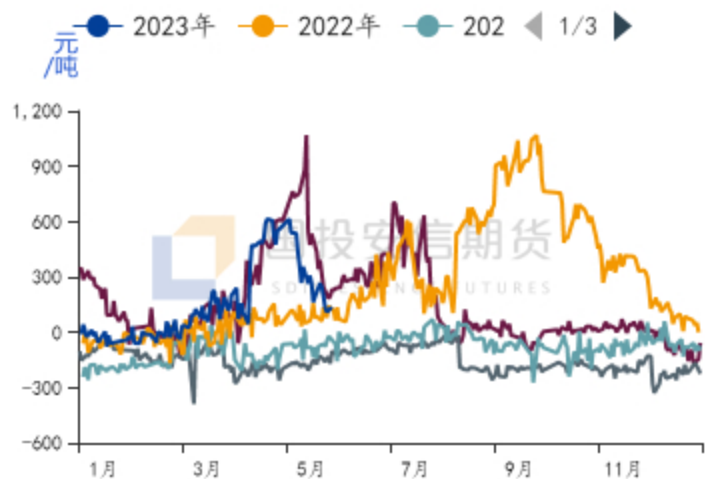
数据来源: wind

图5: EG9-1月差



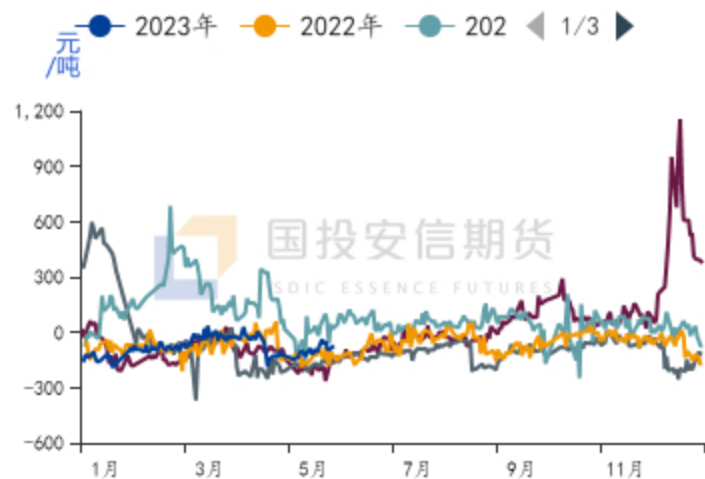
数据来源: wind

图6: PTA主力基差



数据来源: wind

图7: MEG主力基差



数据来源: wind

图8: 石脑油-原油价差



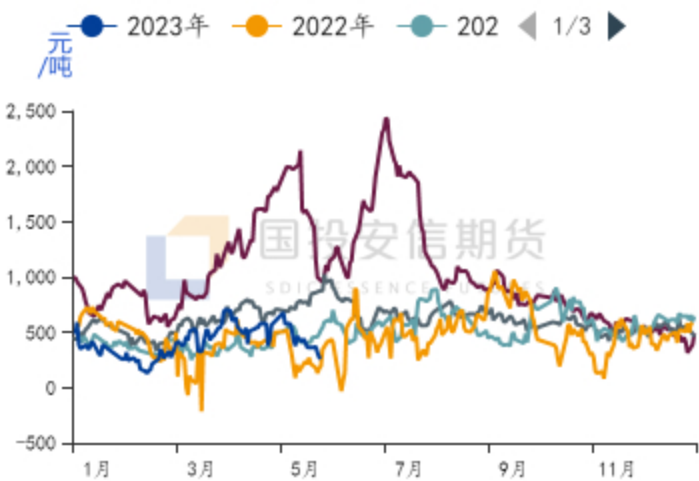
数据来源: wind

图9: PX-石脑油价差



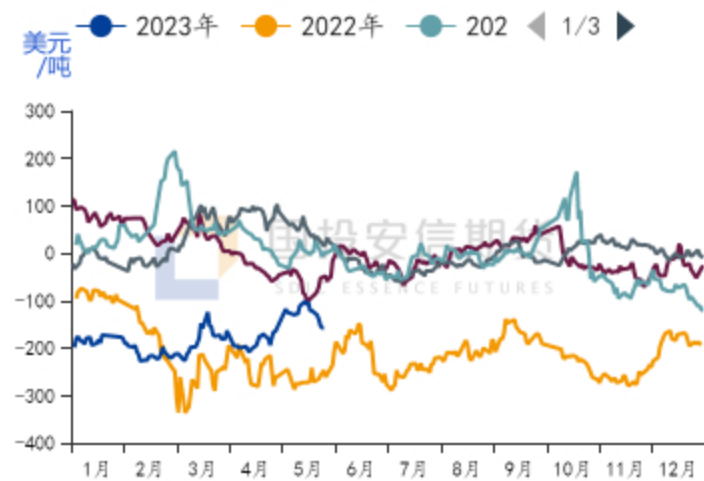
数据来源: wind

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: 短纤盘面和现货加工差



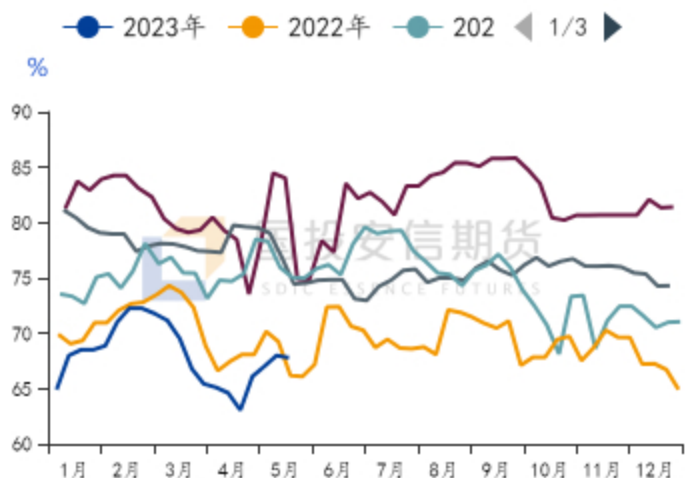
数据来源: wind

图13: 煤制乙二醇现货利润



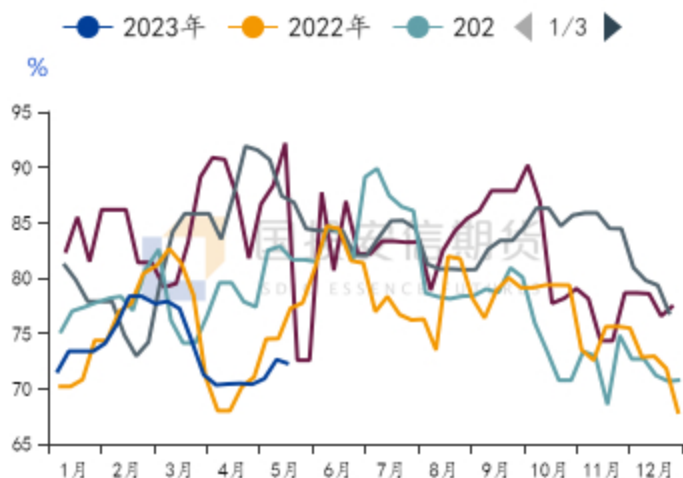
数据来源: 同花顺ifind

图14: 隆众PX亚洲开工率



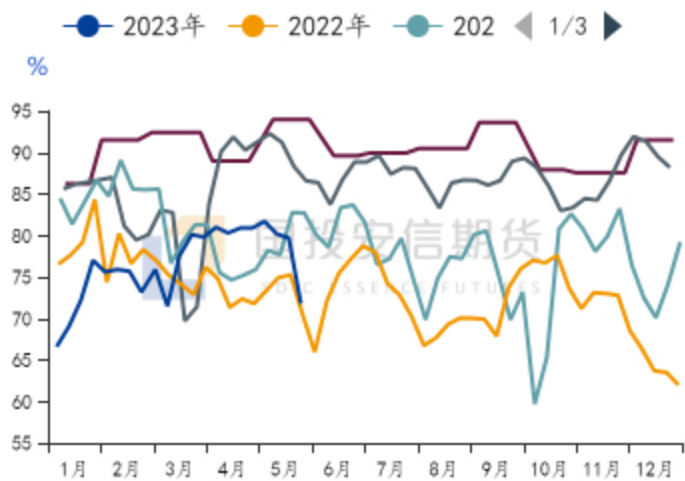
数据来源: 我的钢铁网

图15: 隆众PX中国开工率



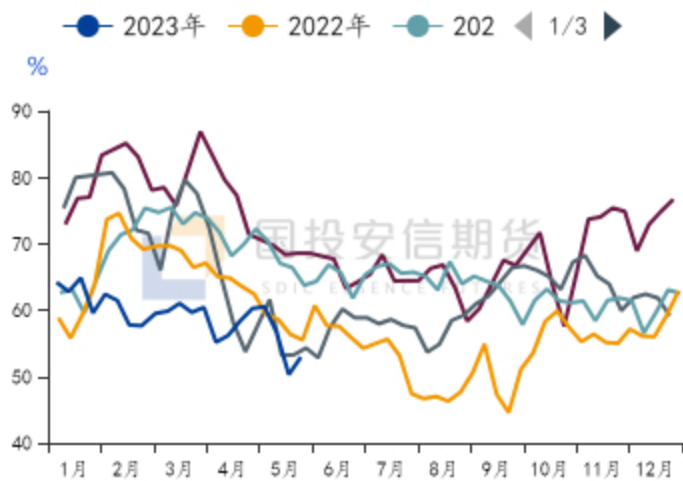
数据来源: 我的钢铁网

图16: PTA负荷



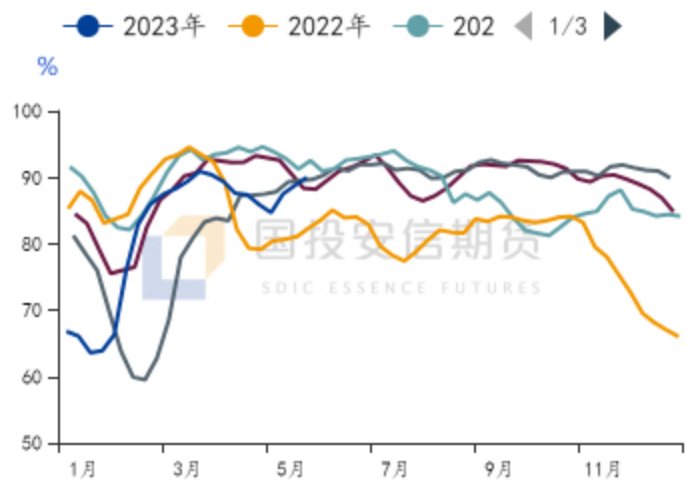
数据来源: CCF

图17: MEG负荷



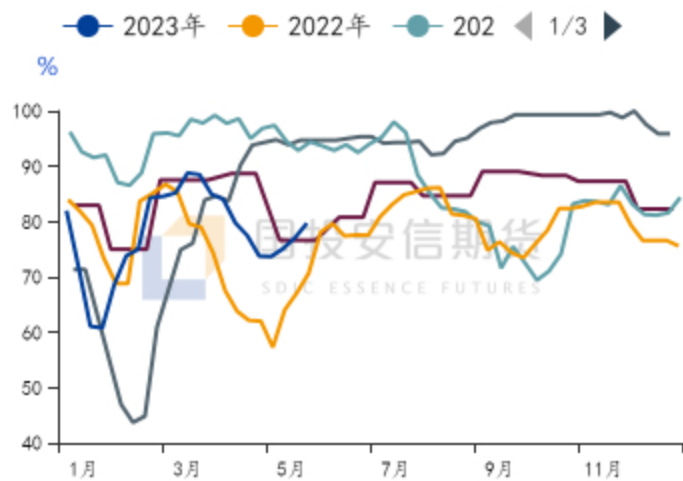
数据来源: CCF

图18: 聚酯负荷



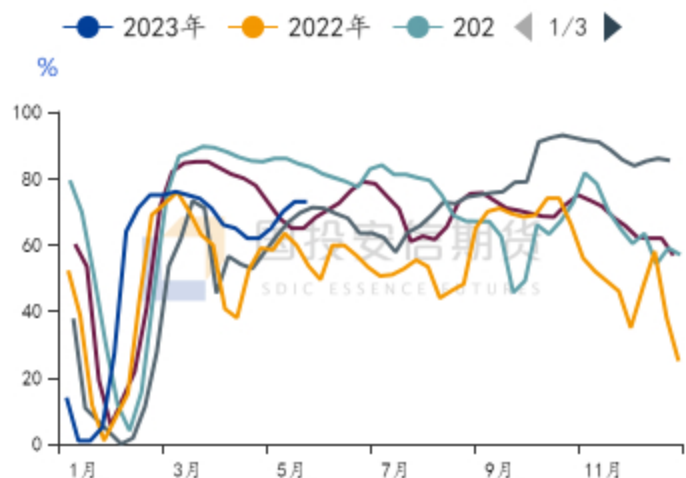
数据来源: CCF

图19: 直纺涤短负荷



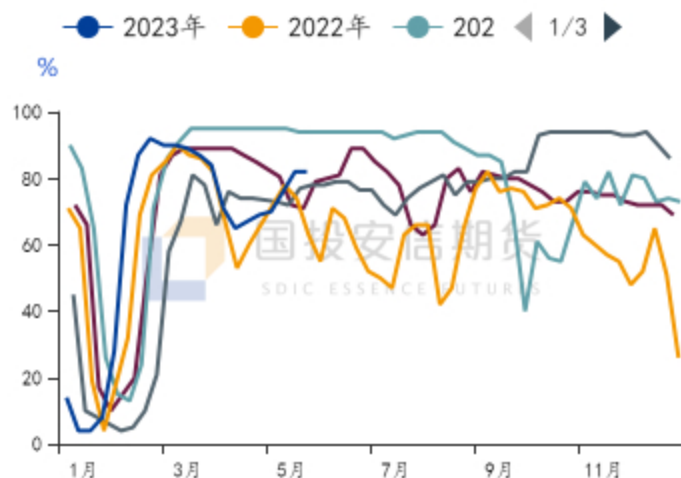
数据来源: CCF

图20: 江浙织机负荷



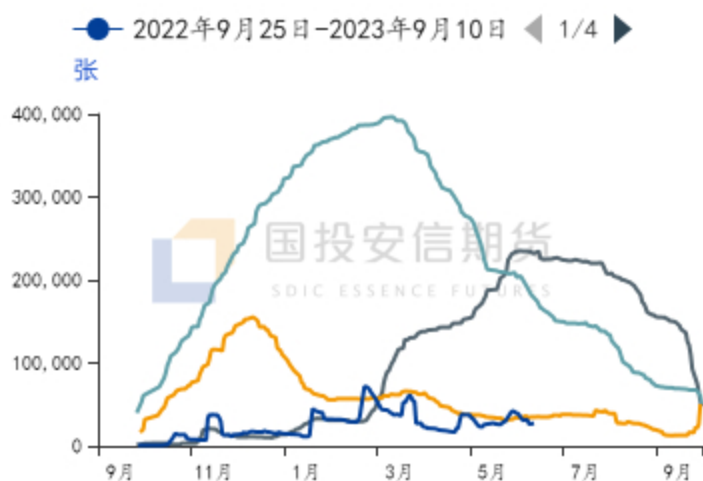
数据来源: CCF

图21: 江浙加弹开机负荷



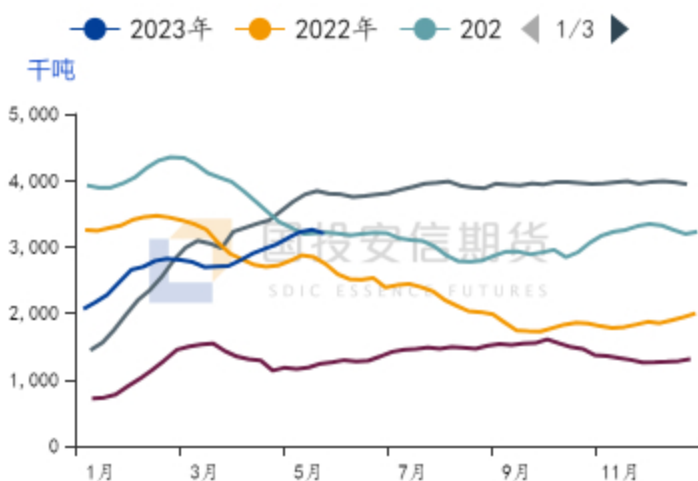
数据来源: CCF

图22: PTA仓单



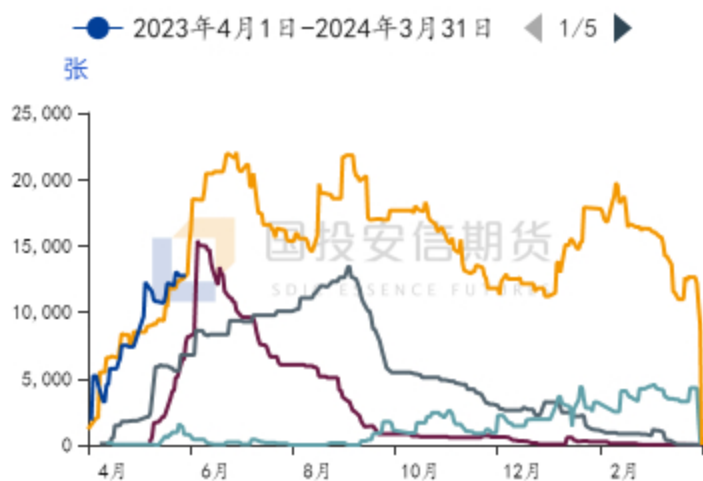
数据来源: wind

图23: PTA社会库存五年季节性



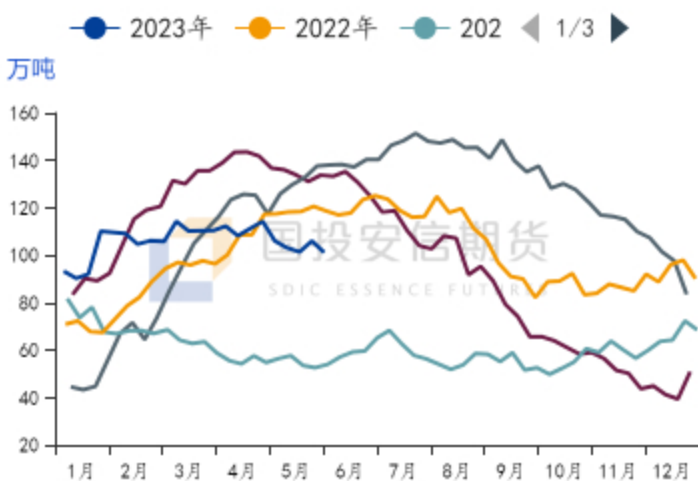
数据来源: 卓创

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



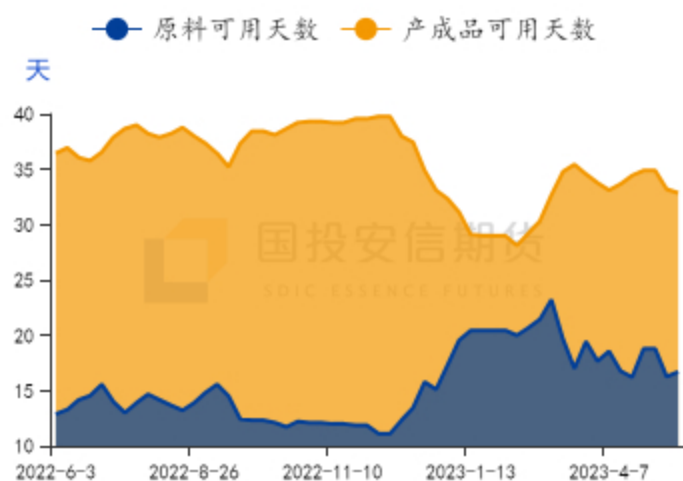
数据来源: wind

图27: 涤纶短纤库存五年季节性



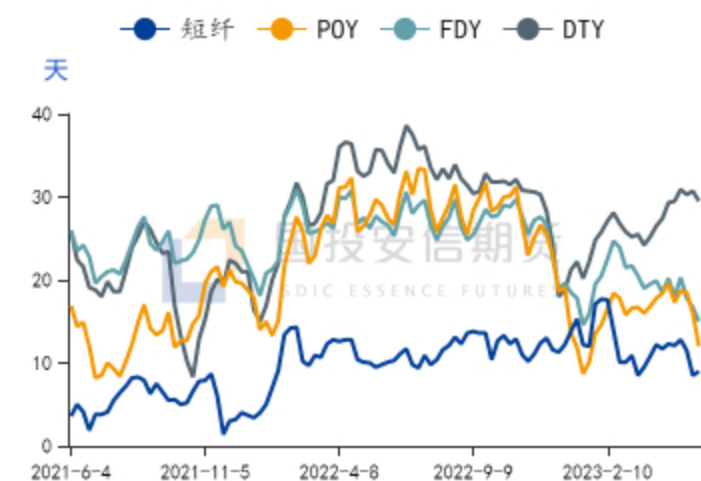
数据来源: CCF

图28: 隆众纺织企业库存



数据来源: 我的钢铁网

图29: CCF涤丝库存指数



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。