

下游负荷回升 对原料提振有限

聚酯周报

●行情回顾

上周，PTA价格重心震荡抬升，主力2309合约从5400一线回升至近5600；乙二醇2309合约周内一度跌破4000整数关，后反弹回到4000以上；短纤2308合约价格在6800-7200元/吨间波动，周中波动剧烈。

●上游原料及各环节利润

油价先抑后扬，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390美元/吨附近波动。PTA现货加工差反弹至400元/吨以上；乙二醇一体化亏损由150美元/吨收缩至130美元/吨，主要是原料偏弱，煤制亏损继续收窄；原料反弹，聚合品盈利略有下滑。

●产业链供需

PX和乙二醇开工继续回升，其中煤制MEG开工从5月中的42%回到6月初的59%，PTA稳中微升；聚酯负荷回升至92.3%，涤丝库存维持稳中有降势头，终端加弹和织造开工略有上升。

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；美国汽油裂解价差走高，对PX有一定的支撑。PTA在供需和成本支撑下，震荡反弹。近期聚酯及下游织造开工继续回升，但淡季下游高开工的延续性有待观察；另外随着检修装置的重启，PTA有供应上升的压力，但更主要的利空还在PX高估值是否会塌陷。

石脑油延续弱势，乙二醇港口库存环比增加1万吨，CCF统计华东库存在102.2万吨。近期石脑油偏弱持续拖累乙二醇，装置开工率自低位回升，主要是煤化工恢复明显，供应和成本面均利空，主要的利多在聚酯负荷偏高。整体看，估值修复有所兑现，但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。

短纤利润修复后开工率略有回升，库存平稳；上周棉花价格意外大涨对短纤有一定提振，关注棉价上涨的持续性。

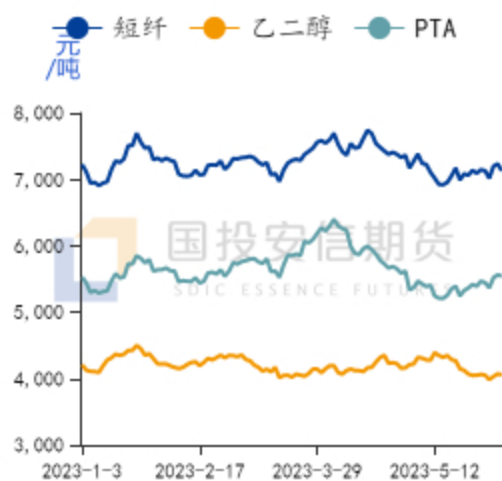
操作评级

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	5544	76	1.39%	3.90%	0.04%
乙二醇主力	4056	-7	-0.17%	-3.66%	-5.96%
短纤主力	7128	-18	-0.25%	-0.59%	-0.34%
短纤盘面利润	1029	-81	-7.27%	-14.05%	6.23%

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	586	-12	-1.94%	0.49%	-18.84%
PX:CFR中国台湾	977	-8	-0.85%	-3.30%	-4.74%
PTA内盘	5670	65	1.16%	-4.06%	-0.70%
PTA加工差	446	104	30.28%	-34.18%	35.15%
PTA外盘	840	0	0.00%	-1.18%	7.69%

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	0	0.00%	-10.87%	-14.58%
华东甲醇	2155	-40	-1.82%	-9.07%	-20.19%
MEG内盘	3990	0	0.00%	-1.97%	-6.78%
MEG外盘	475	-7	-1.45%	-4.62%	-9.52%

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	7340	23	0.32%	0.00%	1.10%
短纤现货利润	156	-32	-17.17%	-303.27%	-378.42%
涤纶POY	7750	150	1.97%	1.31%	1.71%
涤纶DTY	9050	150	1.69%	0.56%	2.84%
涤纶FDY150D	8350	100	1.21%	1.83%	2.45%
瓶级切片	6950	-50	-0.71%	-4.14%	-3.14%
聚酯切片	6800	30	0.44%	-1.88%	3.34%

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



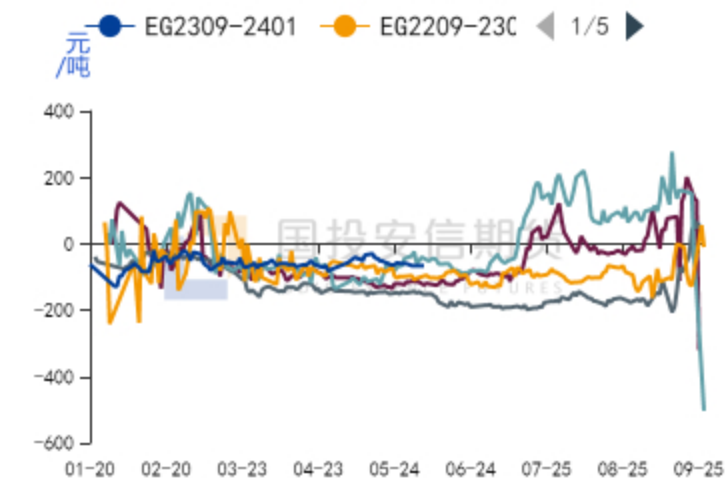
数据来源: wind

图4: TA 9-1月差



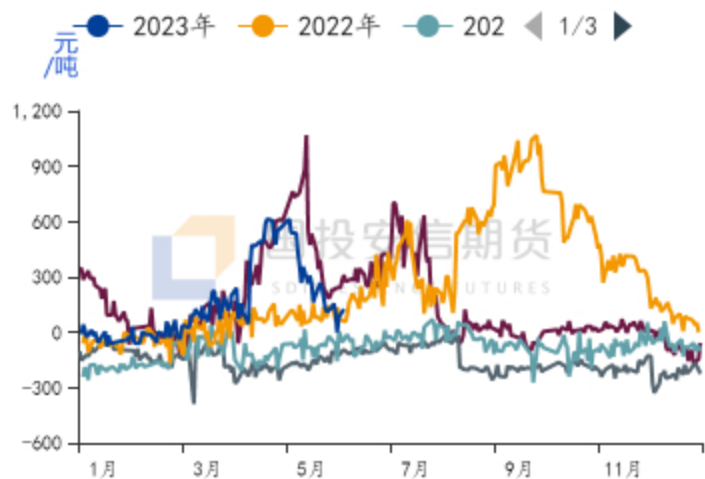
数据来源: wind

图5: EG9-1月差



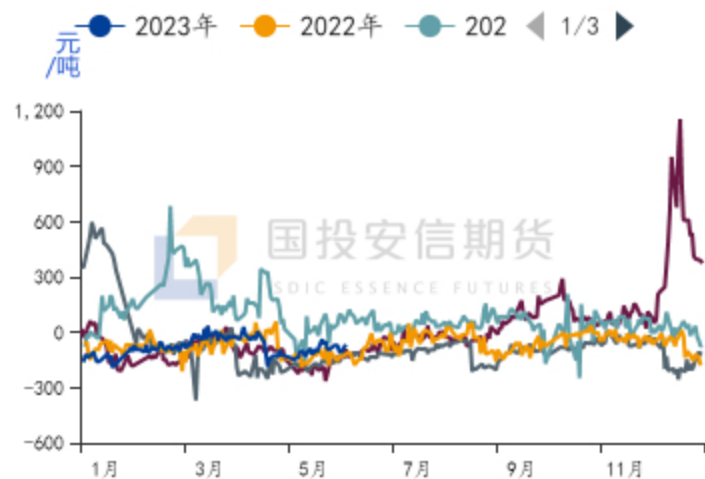
数据来源: wind

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



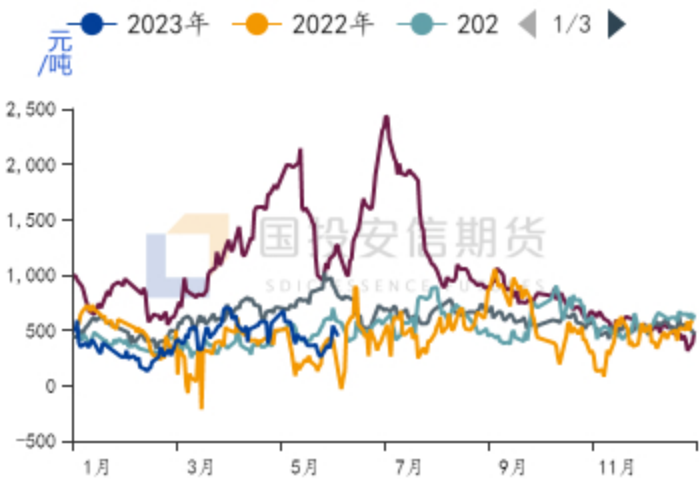
数据来源: wind

图9: PX-石脑油价差



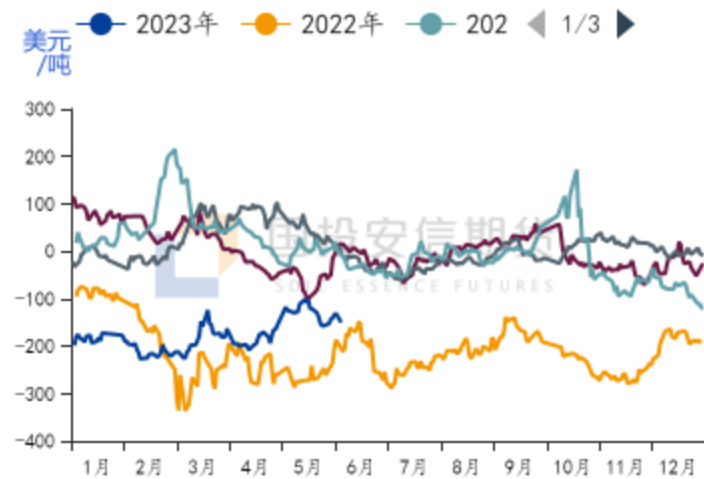
数据来源: wind

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



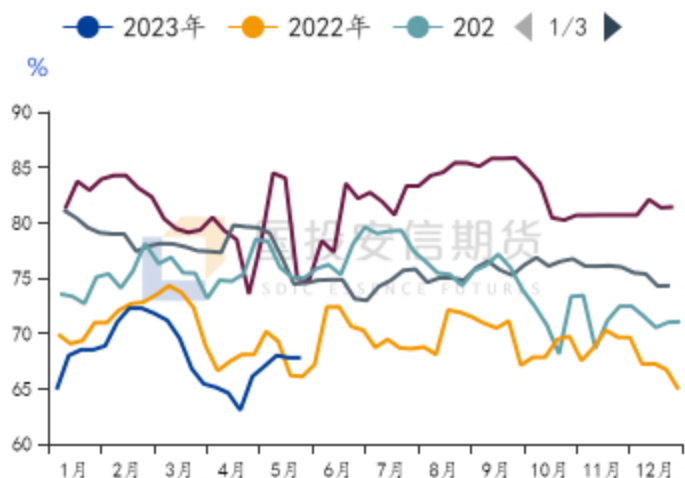
数据来源: wind

图13: 煤制乙二醇现货利润



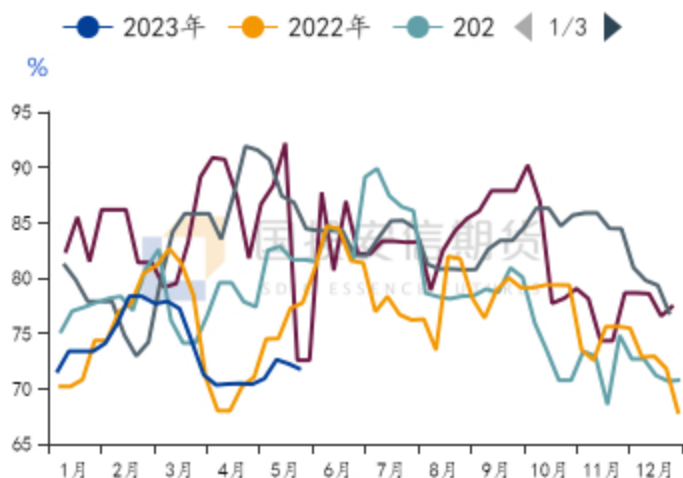
数据来源: 同花顺ifind

图14: 隆众PX亚洲开工率



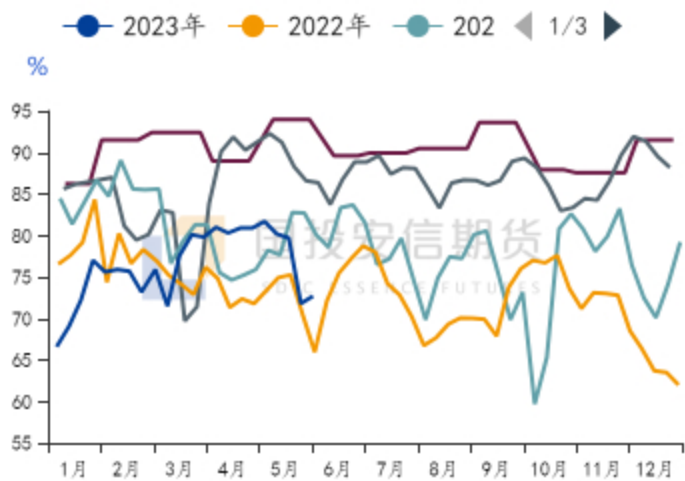
数据来源: 我的钢铁网

图15: 隆众PX中国开工率



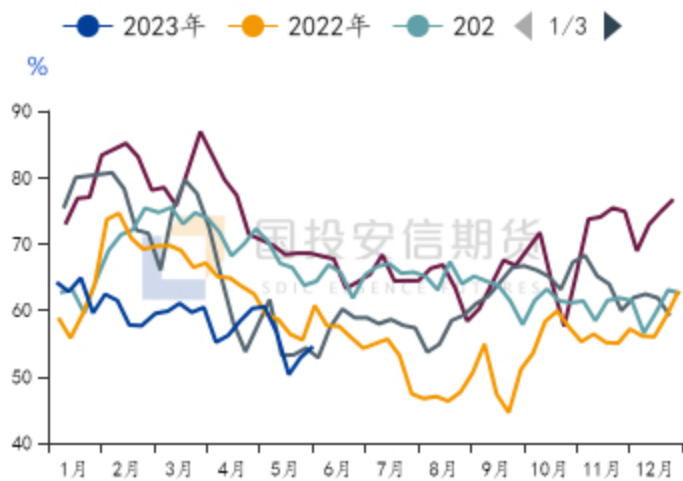
数据来源: 我的钢铁网

图16: PTA负荷



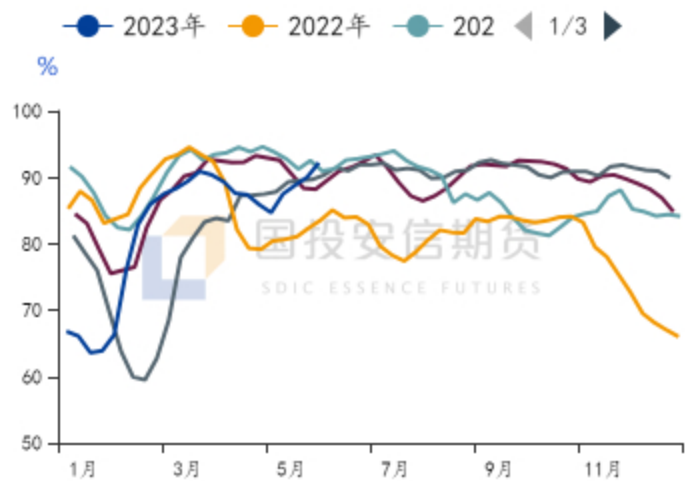
数据来源: CCF

图17: MEG负荷



数据来源: CCF

图18: 聚酯负荷



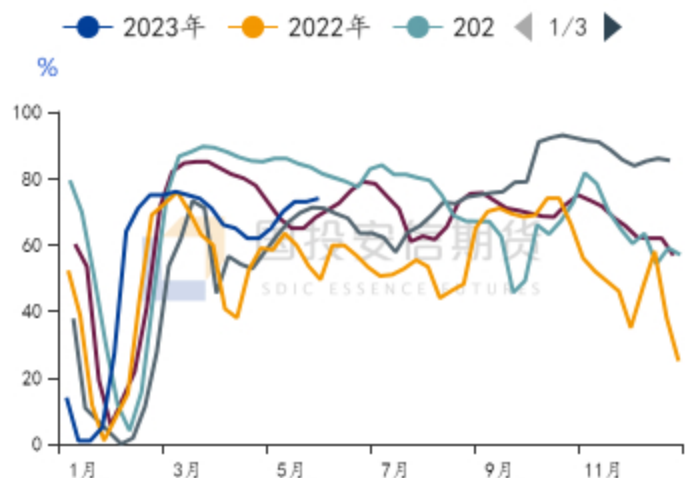
数据来源: CCF

图19: 直纺涤短负荷



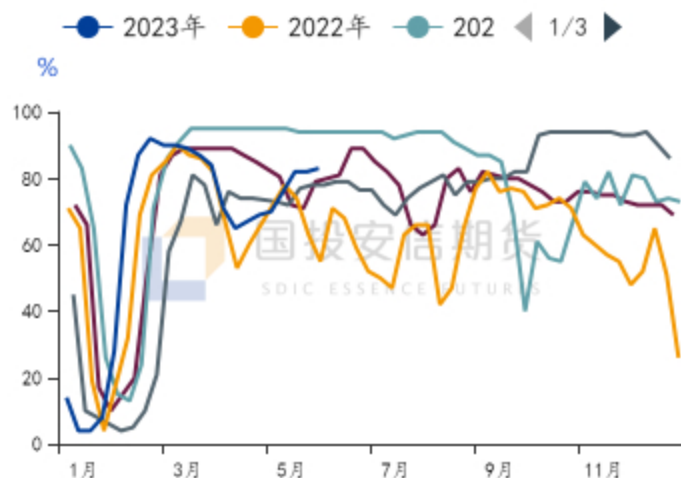
数据来源: CCF

图20: 江浙织机负荷



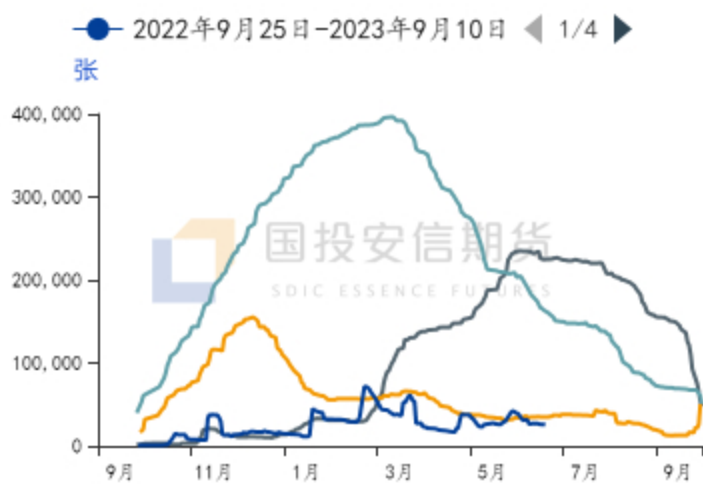
数据来源: CCF

图21: 江浙加弹开机负荷



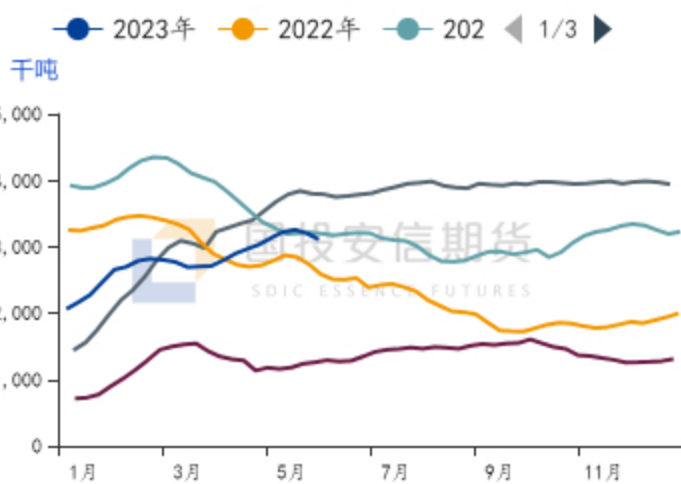
数据来源: CCF

图22: PTA仓单



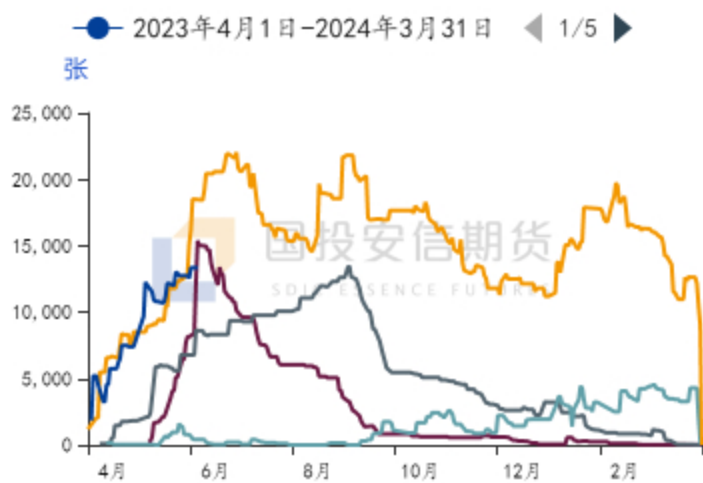
数据来源: wind

图23: PTA社会库存五年季节性



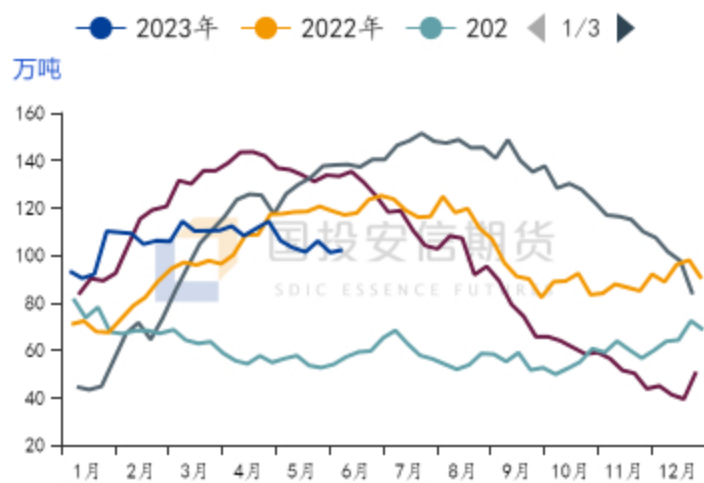
数据来源: 卓创

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



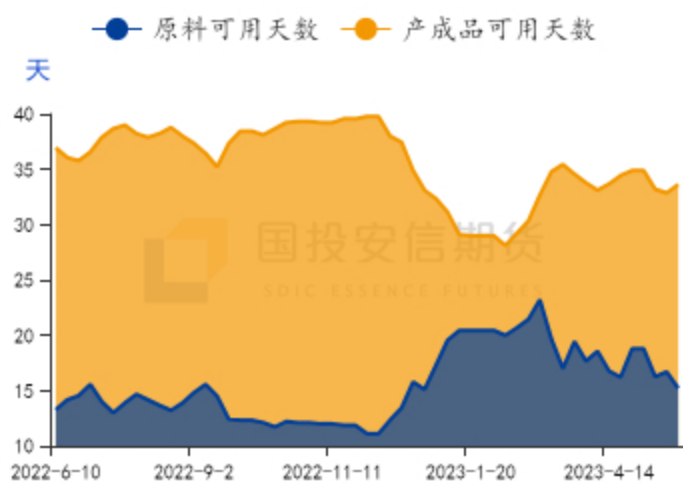
数据来源: wind

图27: 涤纶短纤库存五年季节性



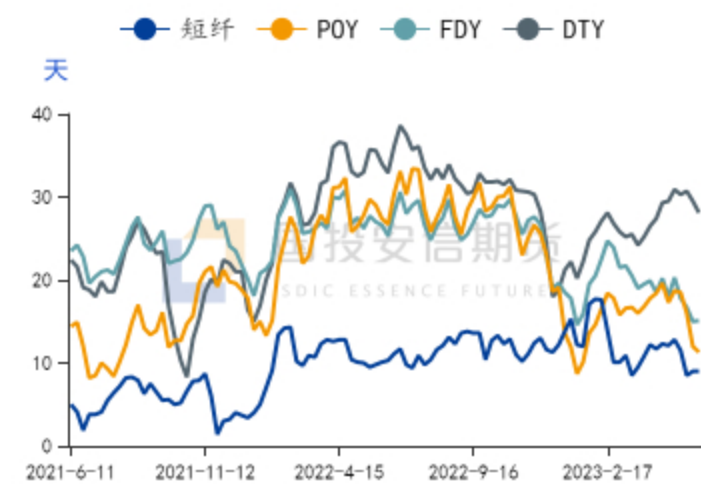
数据来源: CCF

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。