

成本强弱有别 TA-EG分化

聚酯周报

●行情回顾

上周PTA价格在周一回落至5500以下，周二周三反弹回到5550以上。乙二醇价格自4050以上回到4000一线，周内重心回落。短纤价格走势与PTA一致，周一从7200回落至7000附近后回升。

●上游原料及各环节利润

周内原油价格震荡；石脑油-Brent原油价差维持在负值区间，PX-石脑油价差依旧坚挺；PTA现货加工差在300元/吨附近；乙二醇油制路线生产亏损收窄，煤制和乙烷法利润略有下滑；下游聚合产品利润下滑，多回到盈亏线附近。

●产业链供需

PX、PTA和乙二醇等装置负荷均有提升；聚酯负荷92.6%，下游织机负荷小幅下降2个百分点至69%；节后涤丝库存多有2-3天的回升。

总结及策略推荐：

6月份以来PTA价格在5500元/吨上下震荡，原料PX受调油和化工需求较好影响，表现较为坚挺；PTA加工差降至300元/吨附近的中性水平。供应略有回升，但聚酯开工维持在近93%的高位，PTA累库压力不大。整体看，短期驱动不明显，中期关注PX是否会带来成本下行拖累。

乙二醇因石脑油价格持续走低，成本支撑坍塌，周一价格跳空低开下破3900元/吨。随着加工亏损空间的收窄，装置重启意愿上升，海南炼化和浙石化装置将重启，涉及产能235万吨；煤制装置中河南永城二期、沃能、广汇及新疆天业重启，华谊也有重启计划。海外装置恢复明显，进口恢复。乙二醇供应增长空间较大，价格长期承压。

原料反弹，短纤利润有所下滑，开工率平稳，库存回升，终端需求进入淡季，价格被动跟随原料波动；后市关注下半年需求旺季的表现。

操作评级

PTA ☆☆☆

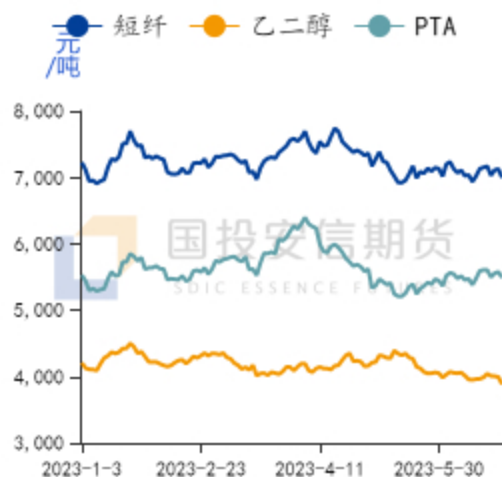
乙二醇 ☆☆☆

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	5490	-116	-2.07%	3.08%	-0.62%
乙二醇主力	3884	-104	-2.61%	-5.82%	-3.24%
短纤主力	6996	-154	-2.15%	-1.24%	0.37%
短纤盘面利润	1001	-20	-1.96%	-12.87%	10.93%

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	501	-40	-7.31%	-16.83%	-19.86%
PX:CFR中国台湾	969	-24	-2.40%	-1.64%	-10.21%
PTA内盘	5555	-160	-2.80%	-0.09%	-8.56%
PTA加工差	325	99	43.45%	-10.51%	0.22%
PTA外盘	840	0	0.00%	0.00%	-2.33%

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	715	0	0.00%	-13.86%	-24.74%
华东甲醇	2055	-15	-0.72%	-3.07%	-20.96%
MEG内盘	3825	-125	-3.16%	-4.85%	-5.09%
MEG外盘	450	-20	-4.26%	-7.22%	-10.18%

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	7147	-87	-1.20%	-2.10%	-1.97%
短纤现货利润	116	92	387.35%	-41.97%	-145.55%
涤纶POY	7380	-150	-1.99%	-1.20%	-1.60%
涤纶DTY	8850	-50	-0.56%	1.14%	0.00%
涤纶FDY150D	8050	-100	-1.23%	-0.62%	-0.62%
瓶级切片	6825	-125	-1.80%	-2.15%	-8.39%
聚酯切片	6680	-40	-0.60%	-1.33%	-1.40%

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



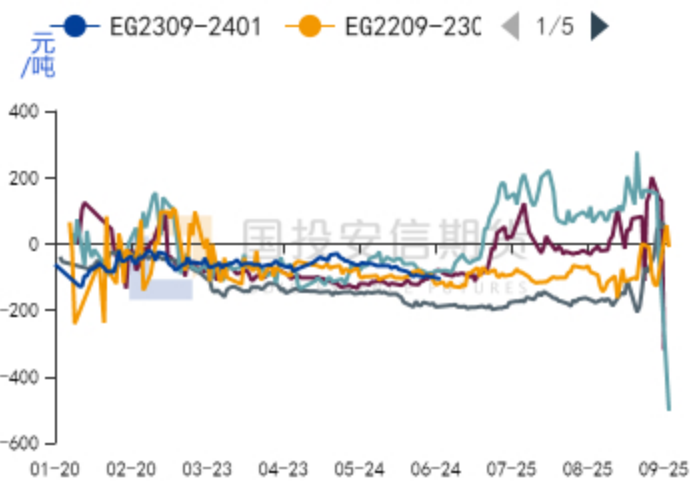
数据来源: wind

图4: TA 9-1月差



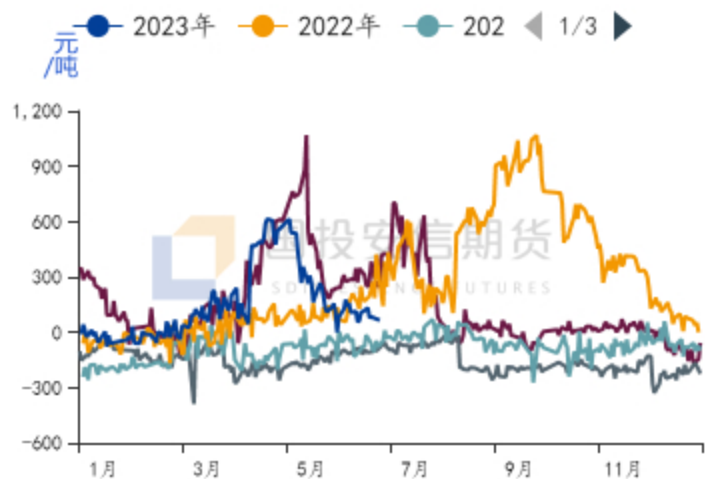
数据来源: wind

图5: EG9-1月差



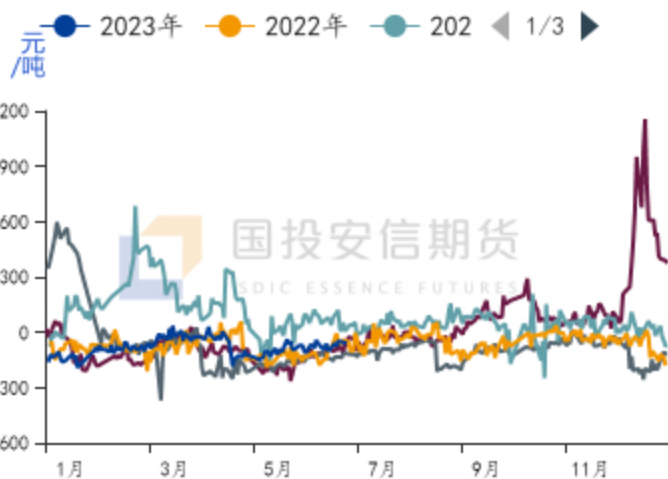
数据来源: wind

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



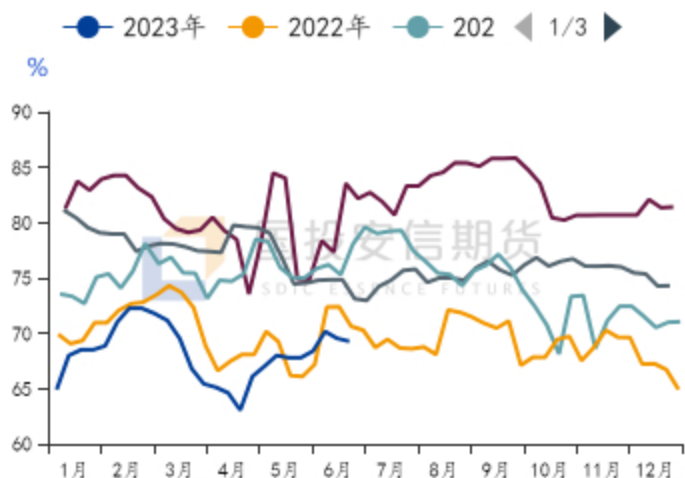
数据来源: wind

图13: 煤制乙二醇现货利润



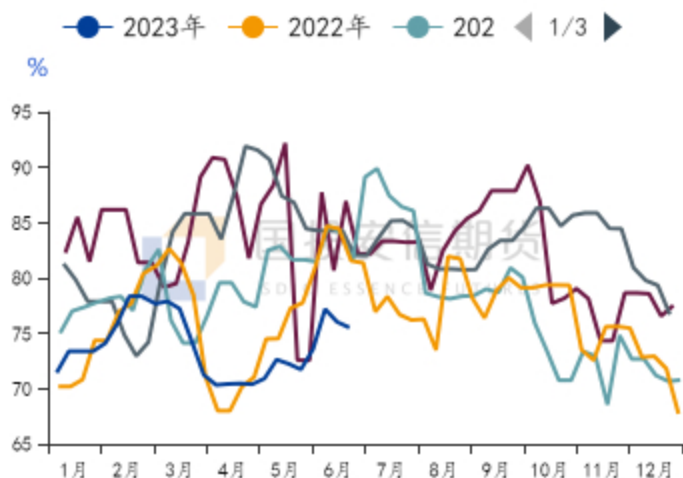
数据来源: 同花顺ifind

图14: 隆众PX亚洲开工率



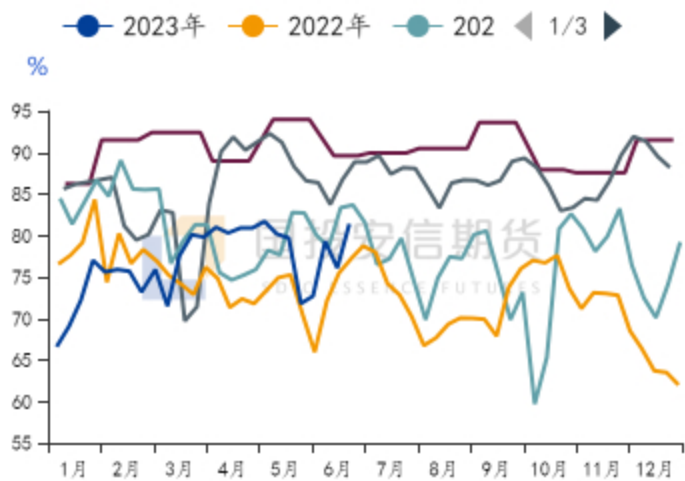
数据来源: 我的钢铁网

图15: 隆众PX中国开工率



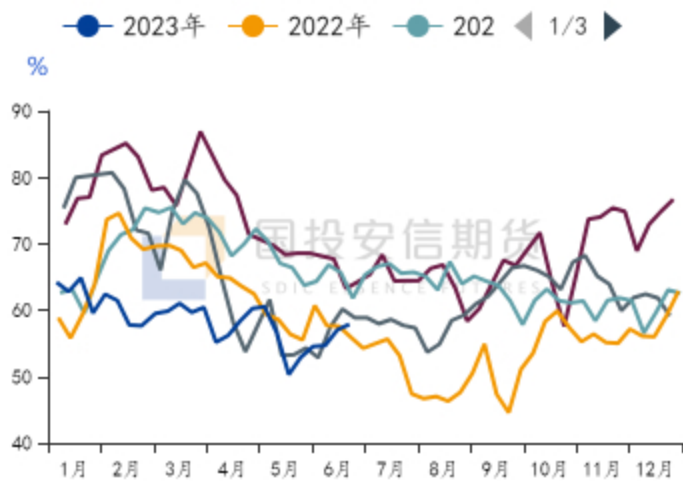
数据来源: 我的钢铁网

图16: PTA负荷



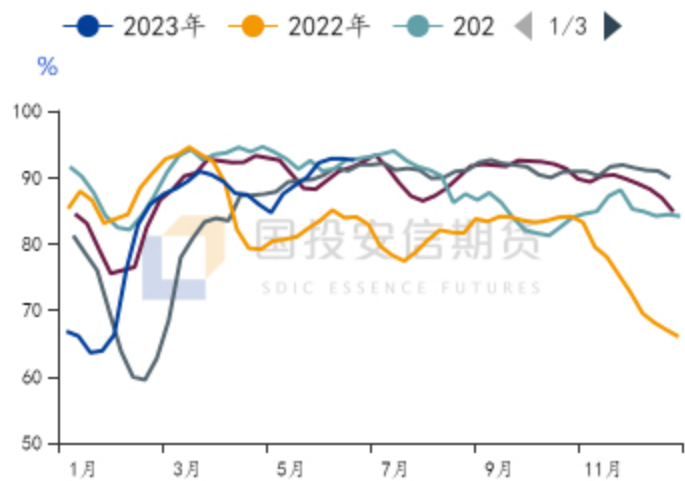
数据来源: CCF

图17: MEG负荷



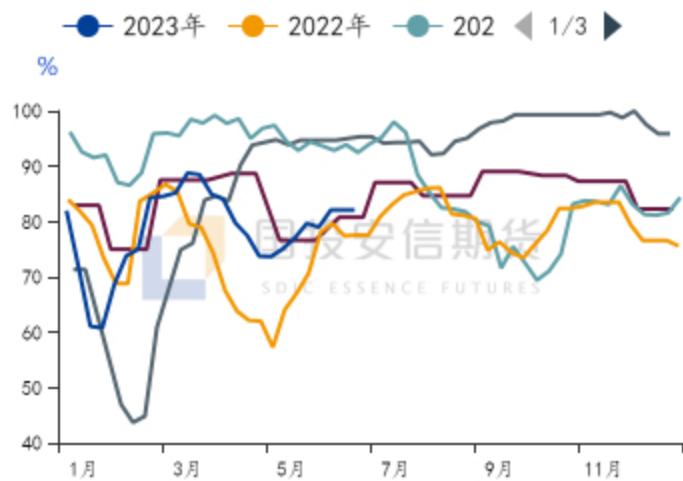
数据来源: CCF

图18: 聚酯负荷



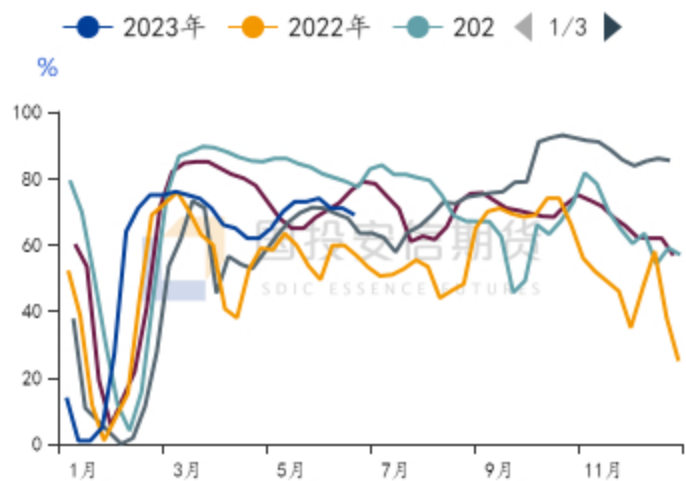
数据来源: CCF

图19: 直纺涤短负荷



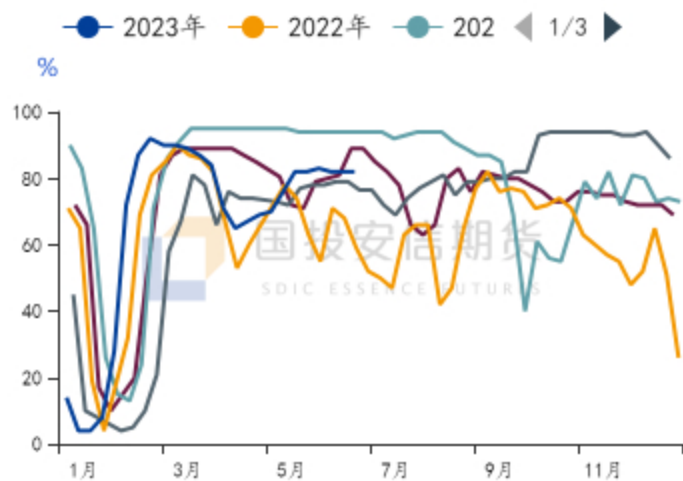
数据来源: CCF

图20: 江浙织机负荷



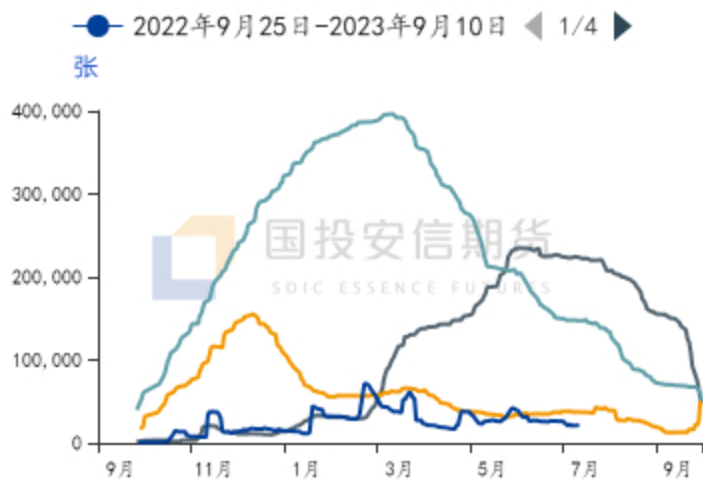
数据来源: CCF

图21: 江浙加弹开机负荷



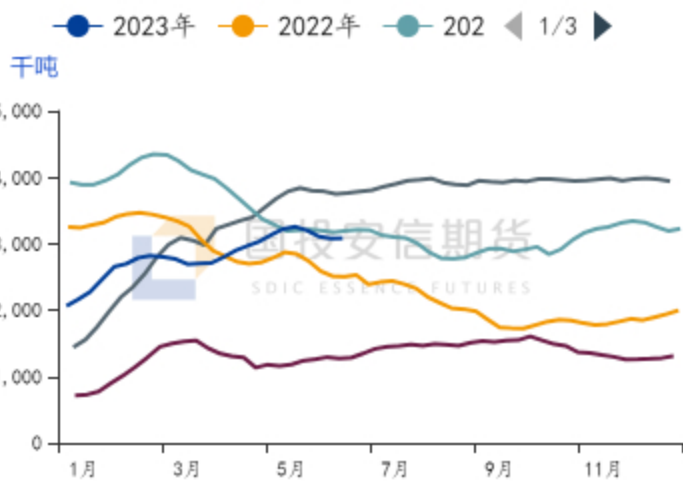
数据来源: CCF

图22: PTA仓单



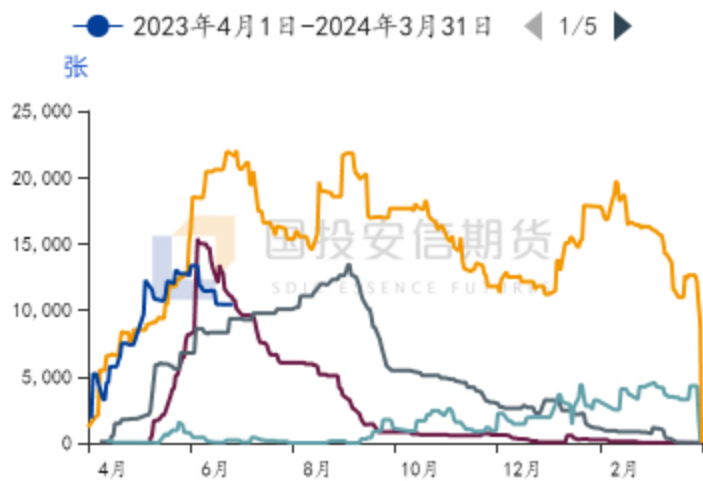
数据来源: wind

图23: PTA社会库存五年季节性



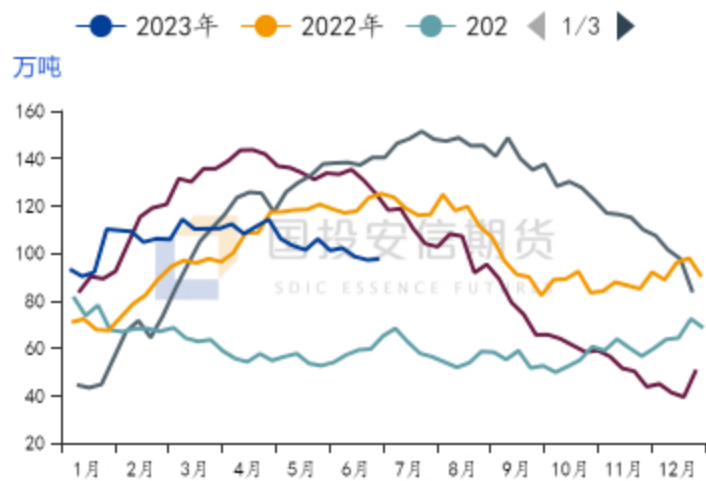
数据来源: 卓创

图24: 乙二醇注册仓单量



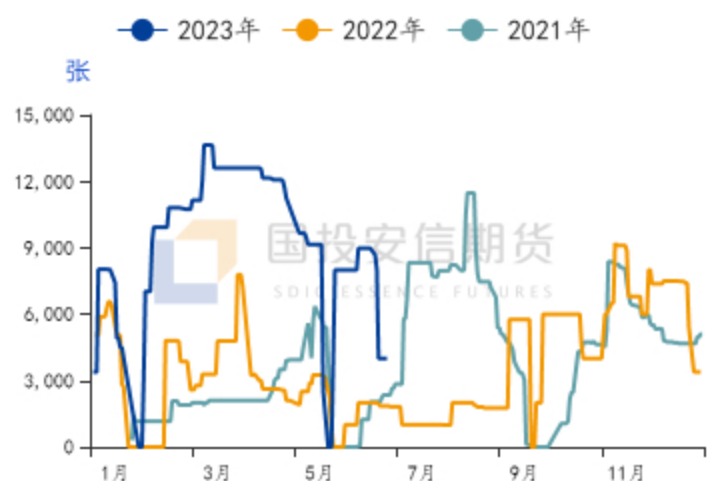
数据来源: wind

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



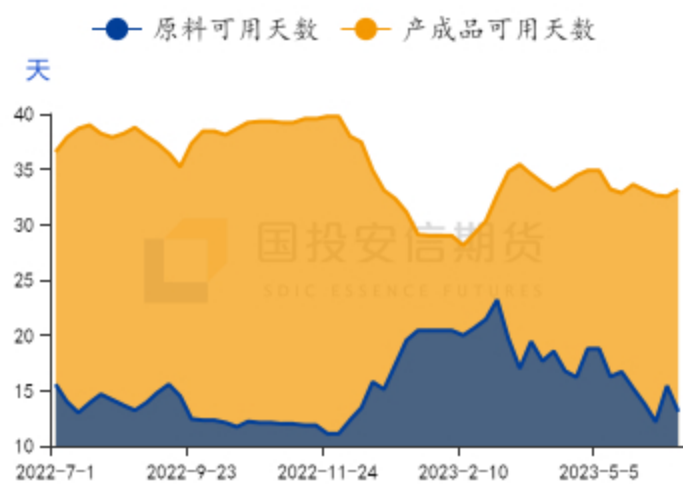
数据来源: wind

图27: 涤纶短纤库存五年季节性



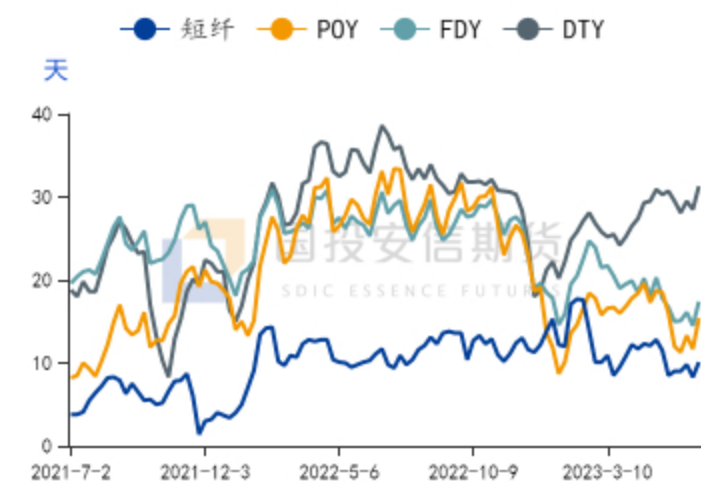
数据来源: CCF

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。