

油价转向 多头降温

聚酯周报

●行情回顾

上周PTA价格增仓上涨，主力2309合约最高至6000元/吨以上，周五夜盘减仓下跌。乙二醇价格重心继续抬升，周内回到4180元/吨后回落。短纤价格跟随原料反弹，最高至7476元/吨后回落。

●上游原料及各环节利润

周内原油价格重心持续回升，周五夜盘下跌；石脑油-Brent原油价差修复，但依旧处于0值以下，PX-石脑油价差高位震荡；PTA现货加工差略有回升；乙二醇油制路线生产亏损继续扩大，煤制略有反弹；下游聚合产品利润持续下滑，POY亏损较大，FDY在盈亏线附近，瓶片和短纤均处于亏损状态。

●产业链供需

截至上周四，PX负荷略有回升，PTA继续小幅下调，乙二醇煤制开工率平稳，乙烯法有中科炼化停车；聚酯负荷94%，继续小幅上升，加弹开机小幅回落至80%，下游织机负荷71%；涤丝库存略有回升。

总结及策略推荐：

因上周有装置检修及降负，PTA供应阶段性收缩叠加需求较好，在油价持续上行时，PTA成为宏观做多资金的重要做多品种，价格大幅增仓上涨。期间下游适当增加备货，但持续追高的意愿不足，周度库存略有回升。中期看，PTA后市需求有回落预期；原料PX也有中线利空，叠加PTA新装置投产预期，基本面不乏利空。周五夜盘，随着油价回落，支撑多头的重要因素坍塌，资金离场导致PTA价格回落；下半年反弹趋势伴随利空扰动，关注消费复苏兑现的程度。

乙二醇因石脑油价格止跌回升，成本趋稳，价格持续反弹，上周受到聚酯多头气氛提振继续反弹，但石脑油一体化利润有所走弱。近期有中科50万吨及榆林60万吨装置检修，另有壳牌40万吨因故停车，乙二醇短期供应收缩，在商品回落的过程中可能略显坚挺，石脑油路线加工利润或有修复。

原料反弹，短纤利润下滑，开工率平稳，库存略有上升，价格跟随原料，后期关注是否会有因亏减产。

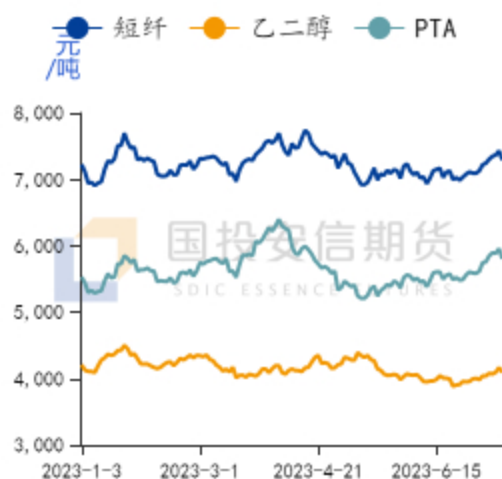
操作评级

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	5804	46	0.80%	5.95%	-7.28%
乙二醇主力	4092	53	1.31%	3.28%	0.61%
短纤主力	7292	48	0.66%	3.87%	-1.70%
短纤盘面利润	959	-9	-0.94%	-4.98%	36.33%

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	576	12	2.20%	8.45%	-17.16%
PX:CFR中国台湾	1020	21	2.14%	2.82%	-10.97%
PTA内盘	5835	5	0.09%	3.18%	-8.25%
PTA加工差	313	-65	-17.18%	102.87%	-43.40%
PTA外盘	830	0	0.00%	0.00%	-6.74%

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	750	0	0.00%	4.90%	-20.21%
华东甲醇	2220	60	2.78%	7.77%	-10.48%
MEG内盘	4025	60	1.51%	3.07%	-1.71%
MEG外盘	478	12	2.58%	3.91%	-5.35%

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	7323	7	0.09%	1.38%	-2.36%
短纤现货利润	-14	-18	-473.03%	-117.43%	-95.49%
涤纶POY	7530	80	1.07%	0.40%	-5.28%
涤纶DTY	9100	100	1.11%	2.25%	-2.15%
涤纶FDY150D	8230	80	0.98%	1.60%	-3.46%
瓶级切片	7000	25	0.36%	1.45%	-10.83%
聚酯切片	6860	60	0.88%	2.24%	-4.06%

数据来源：wind

图2：PTA主力连续收盘价



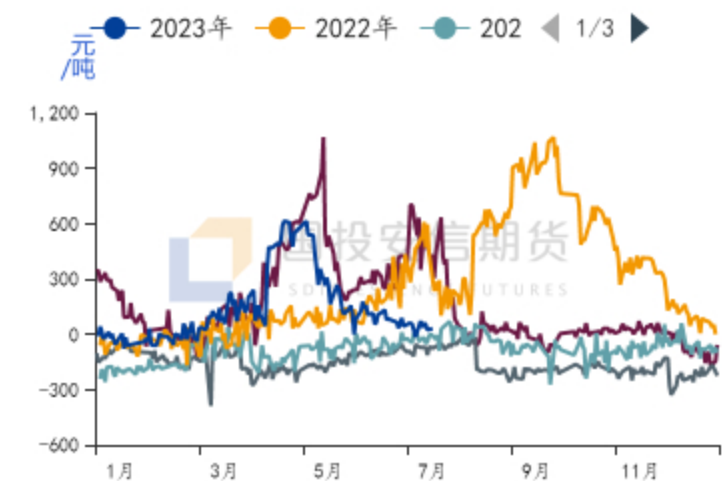
数据来源：wind

图4：TA 9-1月差



数据来源：wind

图6：PTA主力基差



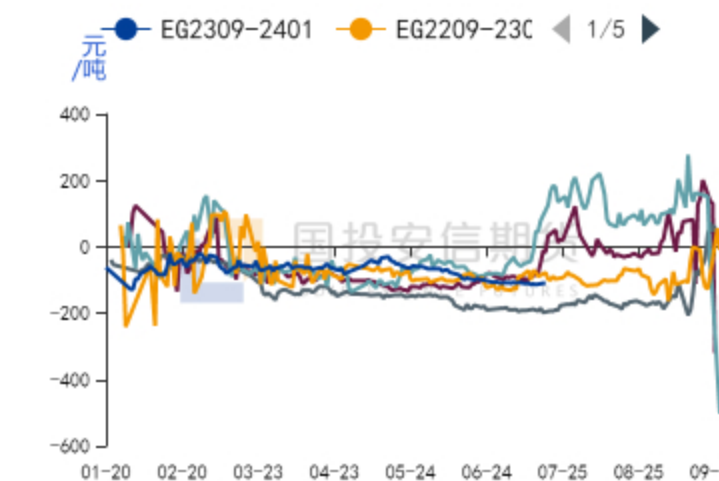
数据来源：wind

图3：乙二醇主力连续收盘价



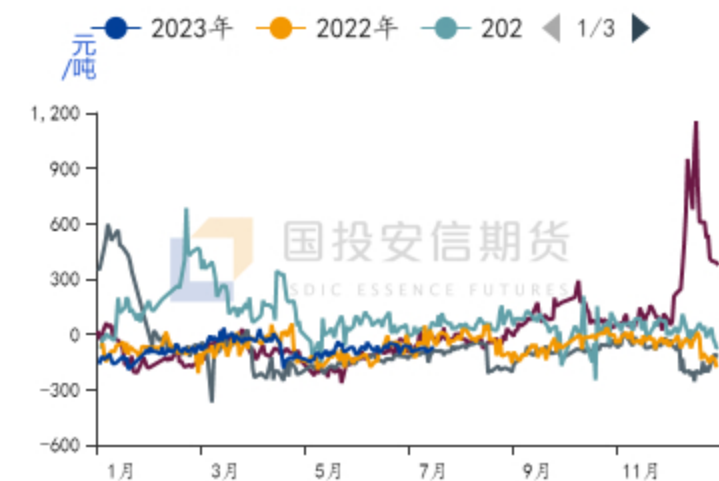
数据来源：wind

图5：EG9-1月差



数据来源：wind

图7：MEG主力基差



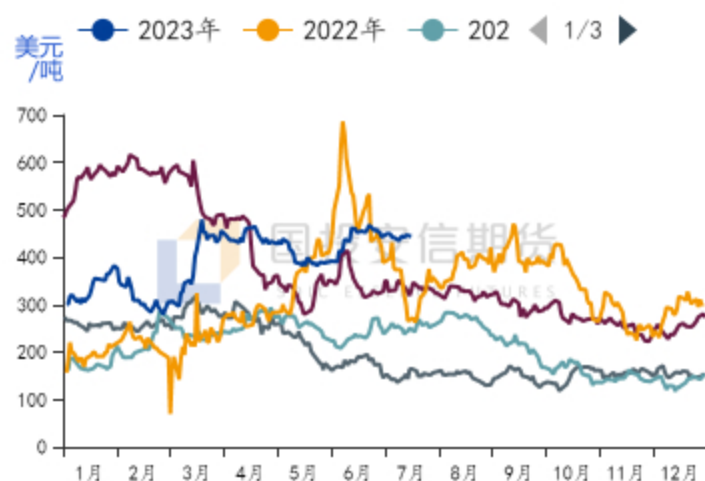
数据来源：wind

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：短纤盘面和现货加工差



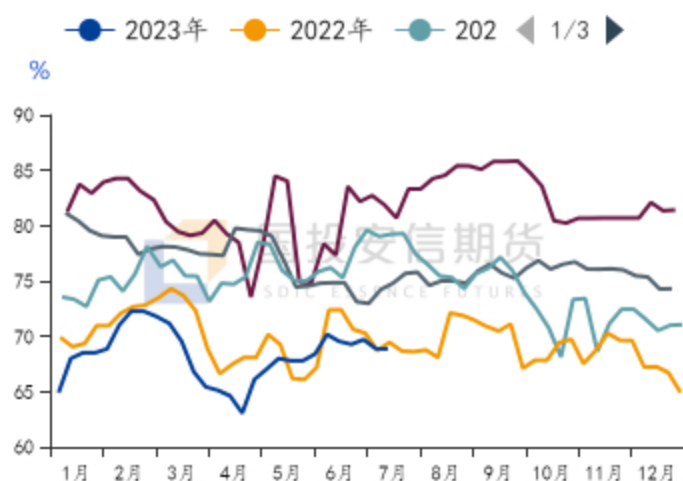
数据来源：wind

图13：煤制乙二醇现货利润



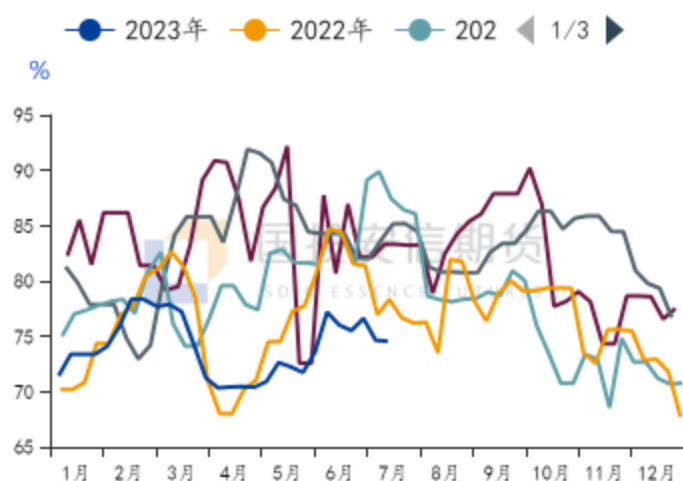
数据来源：同花顺ifind

图14: 隆众PX亚洲开工率



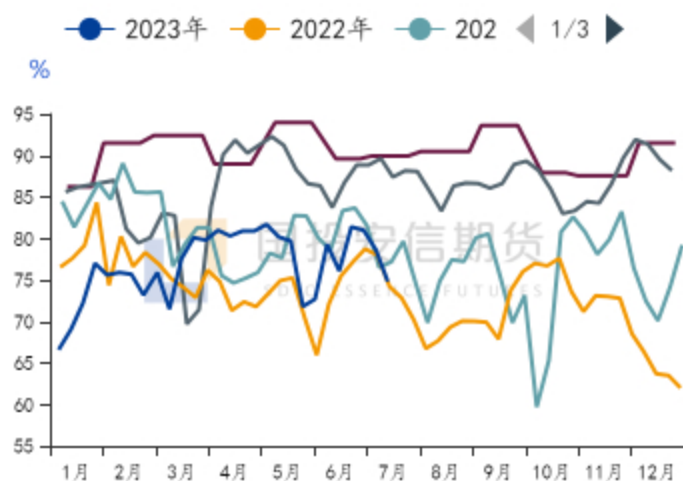
数据来源: 我的钢铁网

图15: 隆众PX中国开工率



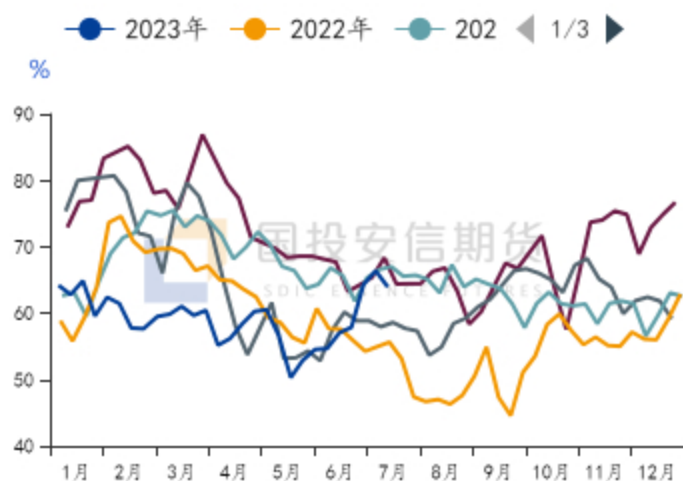
数据来源: 我的钢铁网

图16: PTA负荷



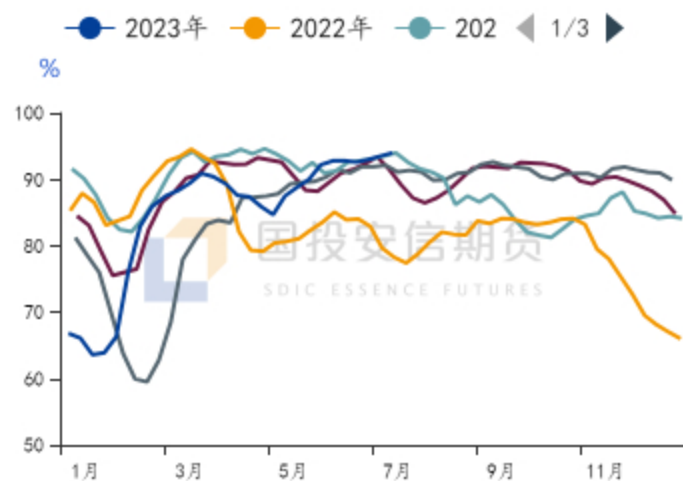
数据来源: CCF

图17: MEG负荷



数据来源: CCF

图18: 聚酯负荷



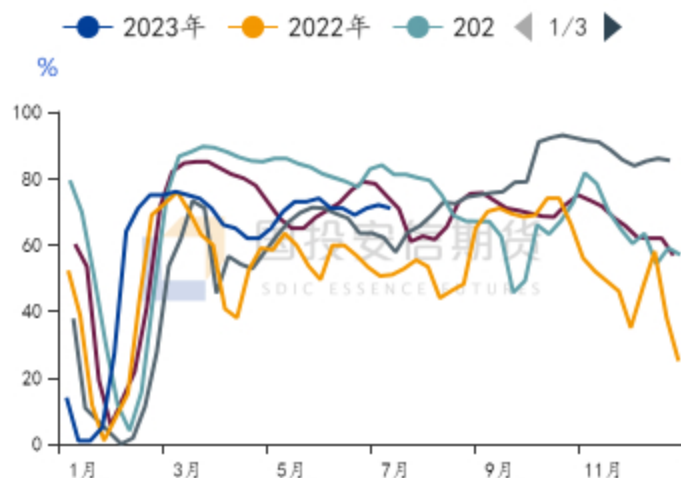
数据来源: CCF

图19: 直纺涤短负荷



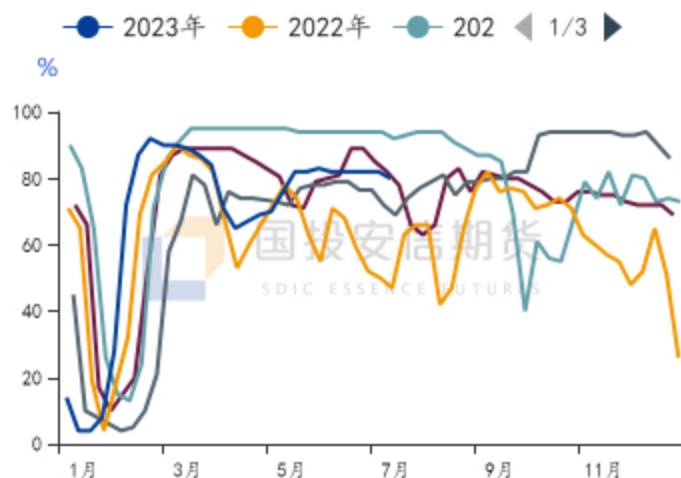
数据来源: CCF

图20: 江浙织机负荷



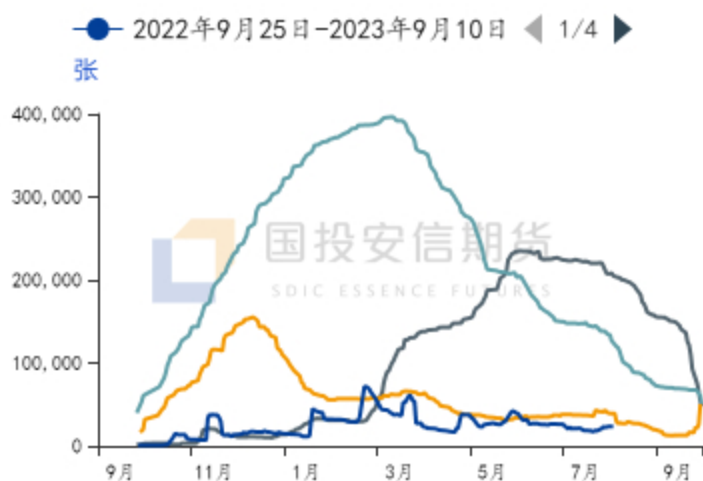
数据来源: CCF

图21: 江浙加弹开机负荷



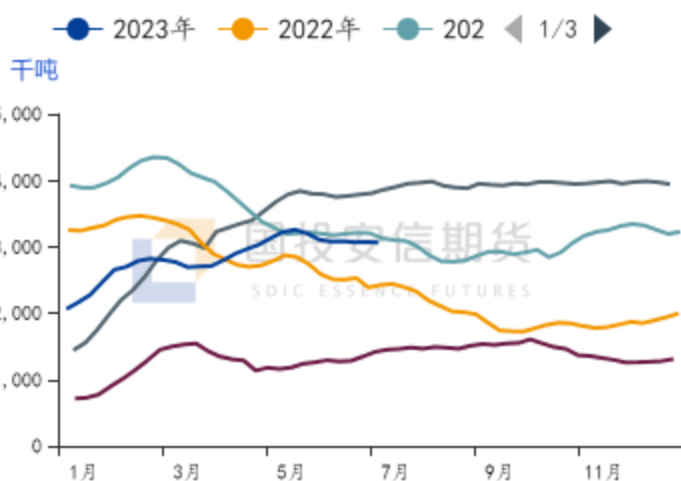
数据来源: CCF

图22: PTA仓单



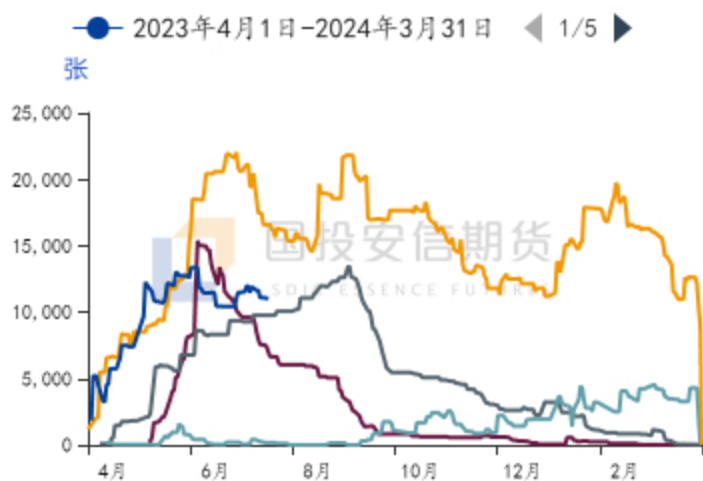
数据来源: wind

图23: PTA社会库存五年季节性



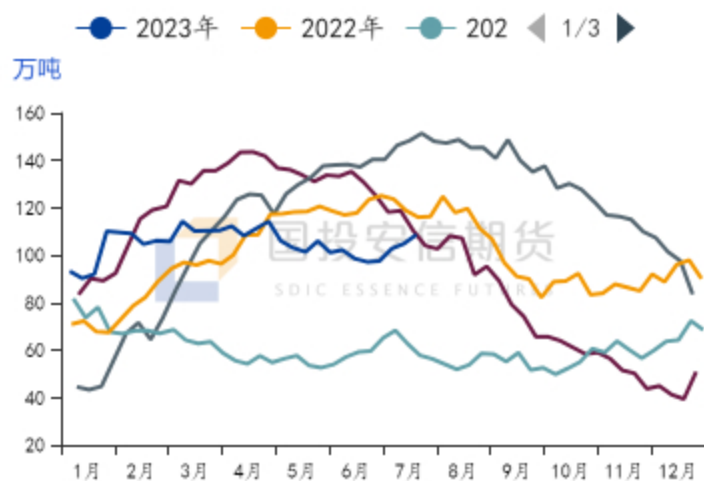
数据来源: 卓创

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



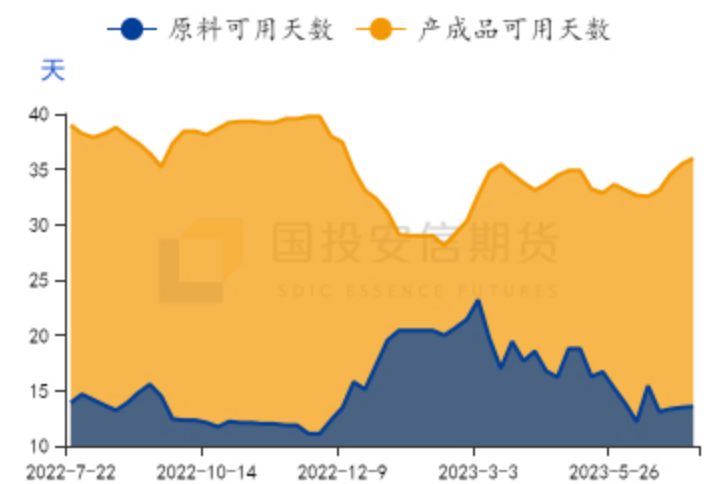
数据来源: CCF

图26: 短纤期货仓单



数据来源: wind

图28: 隆众纺织企业库存



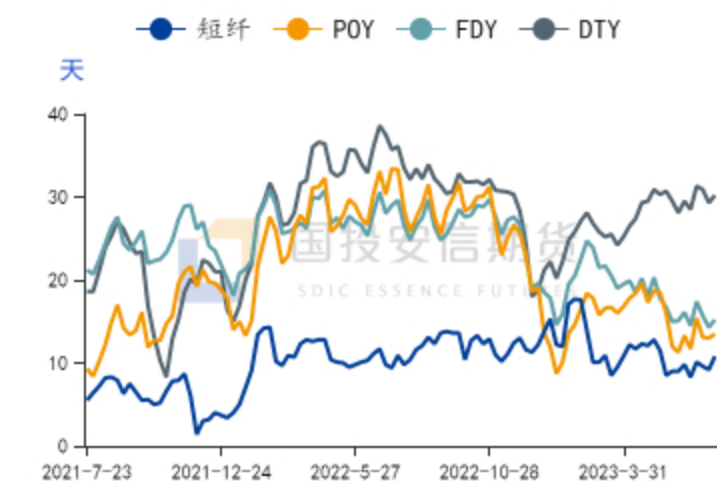
数据来源: 我的钢铁网

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。