

PTA现货加工差低 乙二醇乙烯法利润下滑

聚酯周报

●行情回顾

上周初，PTA价格震荡为主，周五大幅上行，突破6000整数关。乙二醇价格反弹至4200一线。短纤价格跟随原料运行，周初震荡，周五大幅反弹。

●上游原料及各环节利润

原油价格震荡上行，Brent价格重心回到84美元/桶以上；石脑油-Brent原油价差回到10美元/吨，PX-石脑油价差依旧在450美元/吨高位震荡；PTA现货加工差回到100元/吨以内的低位，1月盘面利润较好；乙二醇石脑油一体化亏损增加值180美元/吨，煤制周内略有修复；下游聚合产品利润下滑。

●产业链供需

截至上周四，PX负荷略有上升，PTA平稳，乙二醇煤制开工率回升，乙烯法下滑；聚酯负荷小幅回升至93.5%，加弹开机平稳，下游织机负荷略有下降，至68%；涤丝库存略有回升。

总结及策略推荐：

上周初PTA再度大幅减仓下跌，随着油价反弹小幅震荡回升；PX坚挺；PTA现货加工差持续下滑，但开工率表现平稳。汽油价格强势，原油价格坚挺，PX受到汽油和原油价格的支持，绝对价格和加工差都居于高位；PTA加工差降至100元/吨的低位，短期成本支撑明显。基于消费改善的预期，下半年价格重心抬升，但反弹中不乏利空扰动，关注汽油消费市场可能带来的成本变化及消费复苏兑现的程度。

石脑油价格跟随油价反弹，乙二醇随成本反弹，但幅度不及原料，石脑油一体化利润再度受到挤压；合成气法路线利润随着乙二醇的反弹有所修复。目前乙二醇市场社会隐性库存水平不高，近期装置检修增加，港口库存对价格的影响会有所上升；短期受到供应收缩影响，价格坚挺；中期走势关注港口库存变化，如果库存压力能够缓解，反弹势头尚可延续。

短纤利润在盈亏线附近，开工率平稳，库存略有上升，价格跟随原料，后期关注是否会有减产兑现。

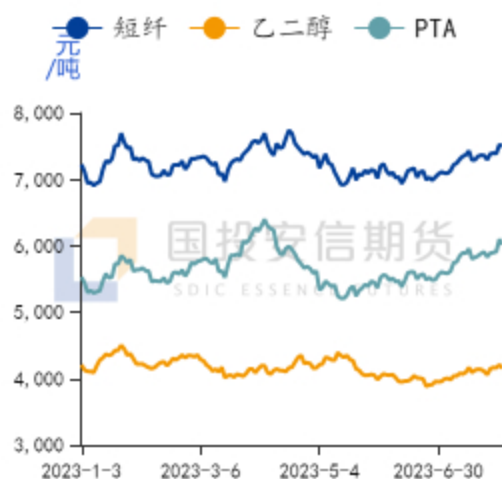
操作评级

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	6016	186	3.19%	9.54%	5.06%
乙二醇主力	4156	97	2.39%	5.03%	-4.46%
短纤主力	7498	202	2.77%	6.60%	0.94%
短纤盘面利润	962	10	1.10%	-5.00%	-10.51%

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	657	54	8.98%	28.37%	2.96%
PX:CFR中国台湾	1102	61	5.86%	14.27%	3.41%
PTA内盘	6035	175	2.99%	8.15%	-2.74%
PTA加工差	84	-126	-59.86%	-71.75%	-85.41%
PTA外盘	830	0	0.00%	1.22%	-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	770	0	0.00%	5.48%	-16.30%
华东甲醇	2270	60	2.71%	5.83%	-5.42%
MEG内盘	4130	110	2.74%	6.17%	0.49%
MEG外盘	484	12	2.54%	7.56%	-3.59%

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	7500	160	2.18%	4.75%	0.00%
短纤现货利润	-43	-26	155.74%	-150.58%	-76.13%
涤纶POY	7680	80	1.05%	4.77%	-1.54%
涤纶DTY	9225	75	0.82%	4.24%	0.82%
涤纶FDY150D	8350	100	1.21%	4.64%	0.30%
瓶级切片	7175	150	2.14%	5.51%	-6.82%
聚酯切片	6900	90	1.32%	3.76%	-2.40%

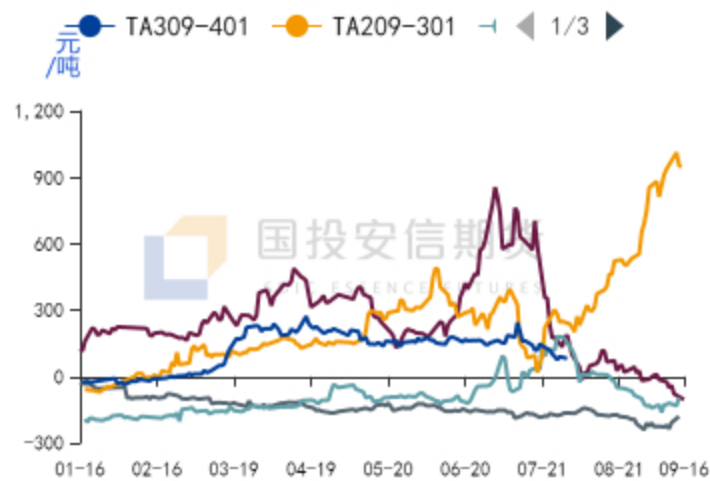
数据来源：wind

图2：PTA主力连续收盘价



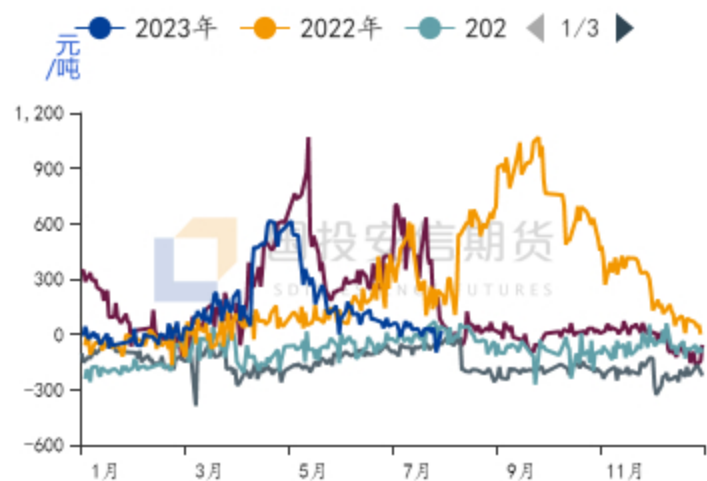
数据来源：wind

图4：TA 9-1月差



数据来源：wind

图6：PTA主力基差



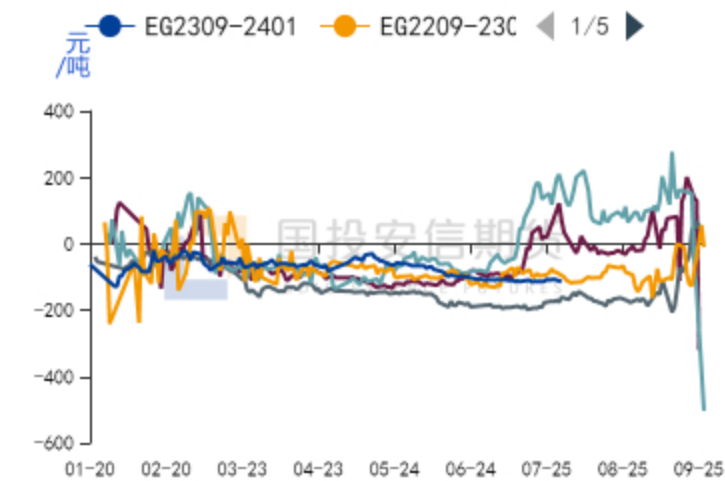
数据来源：wind

图3：乙二醇主力连续收盘价



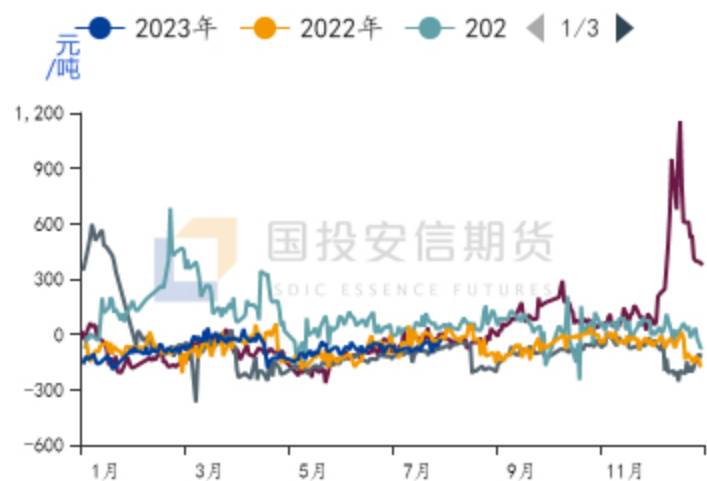
数据来源：wind

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



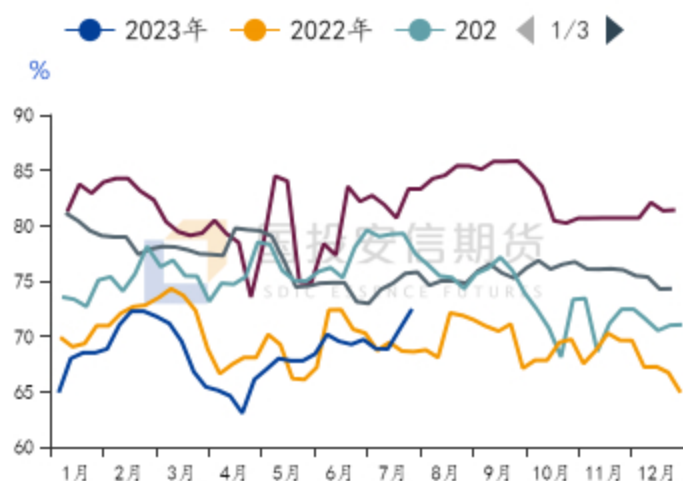
数据来源：wind

图13：煤制乙二醇现货利润



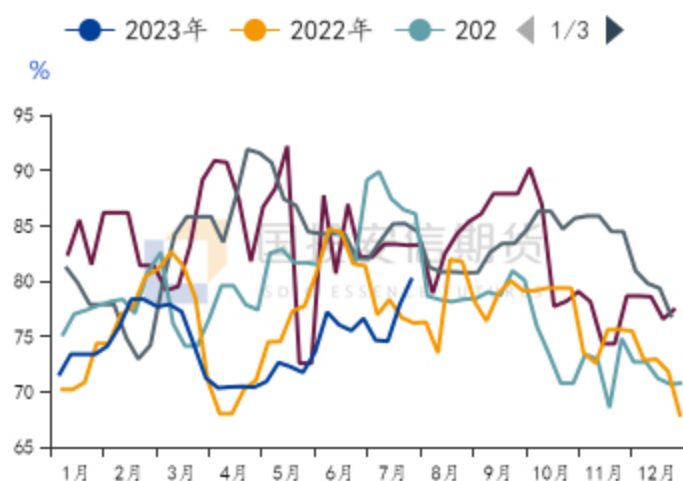
数据来源：同花顺ifind

图14: 隆众PX亚洲开工率



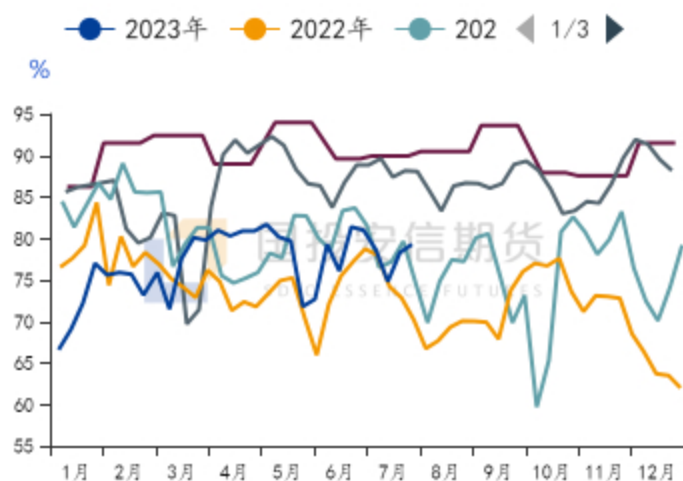
数据来源: 我的钢铁网

图15: 隆众PX中国开工率



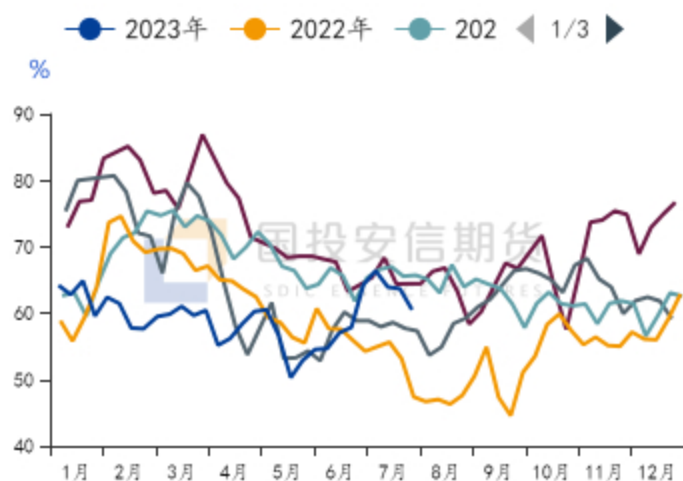
数据来源: 我的钢铁网

图16: PTA负荷



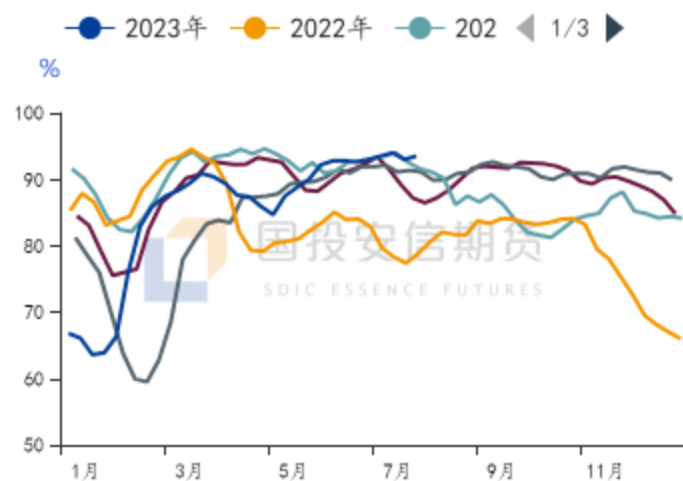
数据来源: CCF

图17: MEG负荷



数据来源: CCF

图18: 聚酯负荷



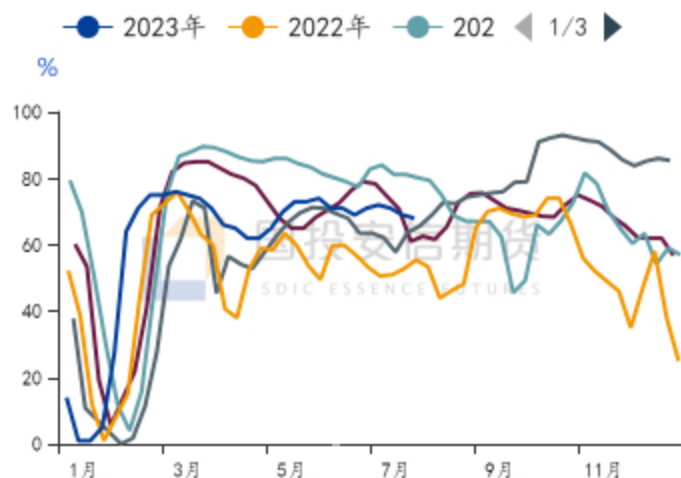
数据来源: CCF

图19: 直纺涤短负荷



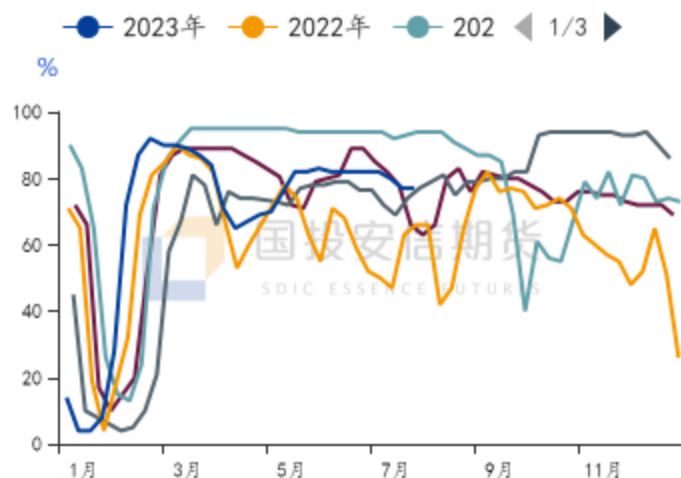
数据来源: CCF

图20: 江浙织机负荷



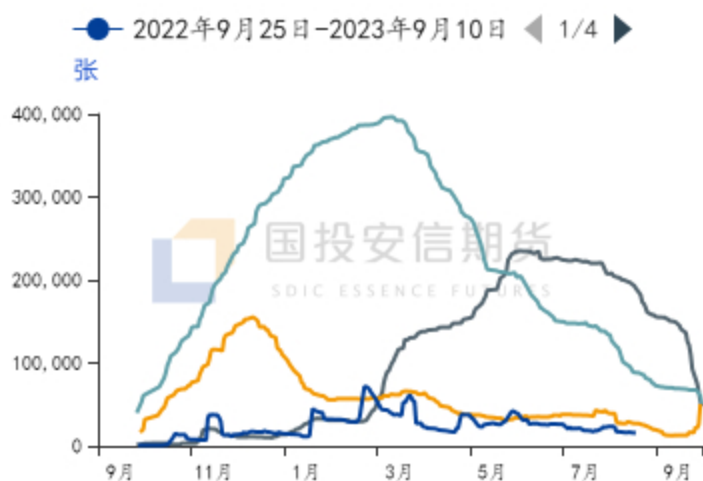
数据来源: CCF

图21: 江浙加弹开机负荷



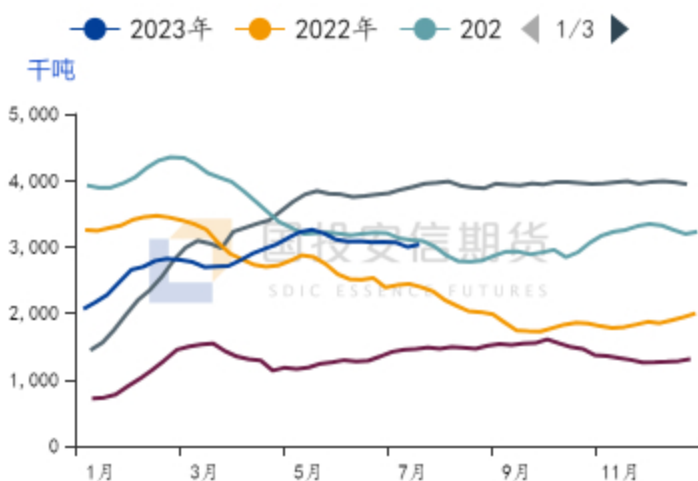
数据来源: CCF

图22: PTA仓单



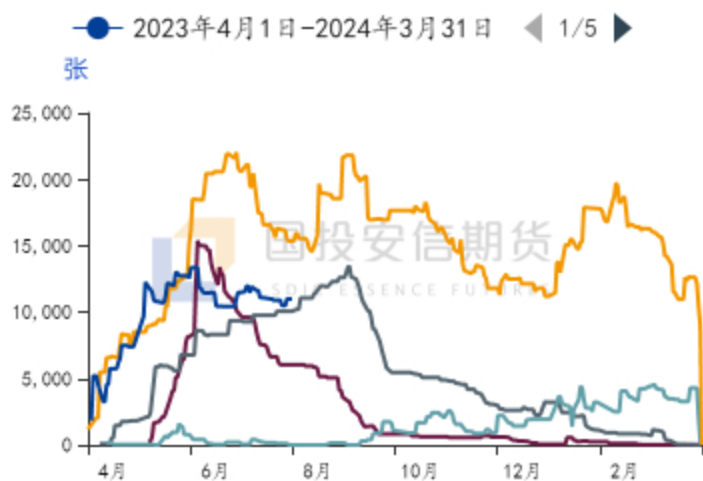
数据来源: wind

图23: PTA社会库存五年季节性



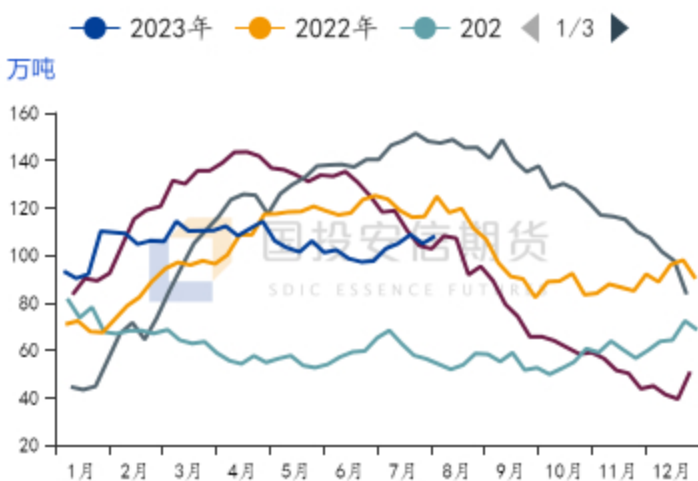
数据来源: 卓创

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



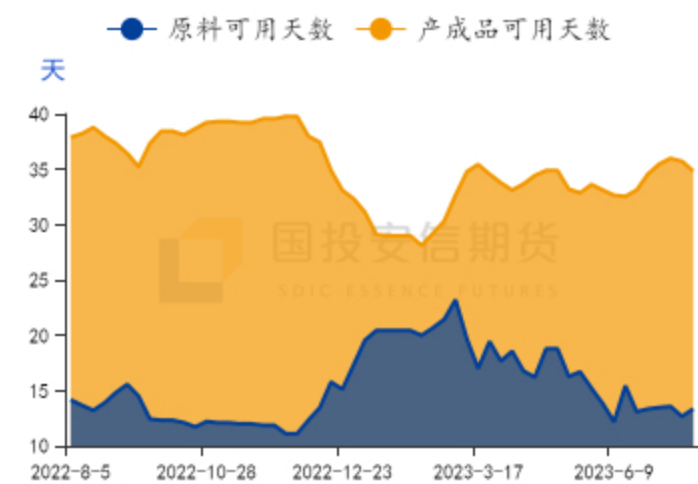
数据来源: CCF

图26: 短纤期货仓单



数据来源: wind

图28: 隆众纺织企业库存



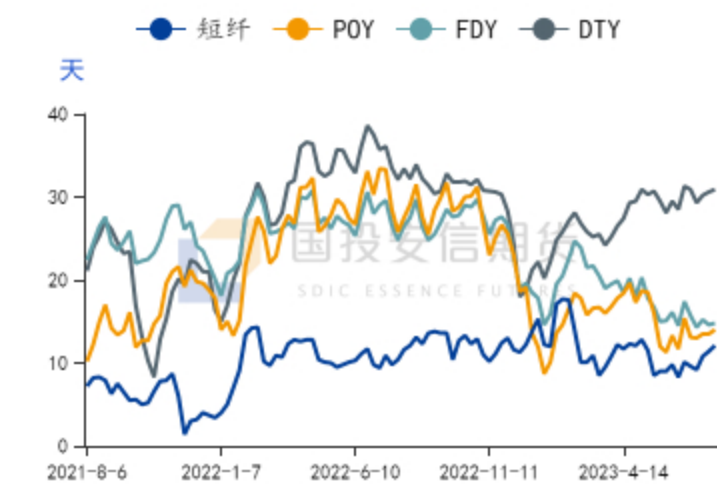
数据来源: 我的钢铁网

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。