

TA供需平稳 EG压力不减

聚酯周报

●行情回顾

上周PTA价格震荡下行，周五增仓反弹，主力2401合约从5900附近最低下破5700。乙二醇主力依旧集中在2309合约，在4000元/吨以下震荡；短纤主力2310合约在7400一线上下震荡。

●上游原料及各环节利润

原油价格重心震荡回落；石脑油-Brent原油价差从40美元/吨高位回落至20美元/吨附近，PX-石脑油价差在400美元/吨上下震荡；PTA现货加工差低位回升，周内回到150元/吨以上；乙二醇石脑油一体化亏损维持在200美元/吨以上，煤制整体平稳；下游聚合产品利润随着原料反弹再度回落，FDY和短纤表现稍好，瓶片和POY在盈亏线附近。

●产业链供需

截至上周五，PX负荷略有下调，PTA小幅回升，乙二醇煤制负荷下滑，主要因装置检修，国内乙二醇负荷整体回升，盛虹100万吨重启；聚酯负荷微升，下游织造负荷稳中有升；涤丝库存维持缓慢上升。

总结及策略推荐：

上周油价重心回落，汽油裂解价差震荡，PX-Brent原油价差延续回落态势；PTA加工差低位修复。供需面看，恒力、中泰重启，百宏因故障降幅后恢复，嘉兴石化150停车，聚酯开工高位震荡，供需面平稳，后期上下游有双降预期；8月进入秋冬订单商谈期，部分刚需订单下达。整体看，产业链供需驱动不明显，关注聚酯开工表现；产业链利润重新分配，PX和下游聚酯利润向PTA环节平衡；逻辑依旧在外围市场。

石脑油价格有所走弱，乙烯法深度亏损，古雷因效益降负，盛虹100万吨重启，合成气法有检修和重启，整体负荷变化不大；8月底至9月初合成气法有检修重启，供应将再度增长。周度港口库存上升1.2万吨至115.5万吨。乙二醇供应压力大是长线逻辑，穿插着估值修复的中期逻辑，价格低位震荡。

短纤利润受原料反弹下滑，供需面驱动有限，继续被动跟随原料波动，等待秋冬订单及亚运会减产形势的明朗。

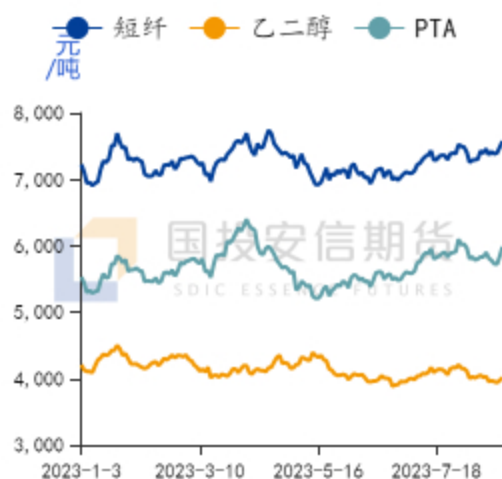
操作评级

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	5986	172	2.96%	1.73%	13.93%
乙二醇主力	4017	60	1.52%	-2.90%	-7.61%
短纤主力	7576	204	2.77%	2.88%	8.94%
短纤盘面利润	1112	37	3.43%	17.42%	10.65%

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	660	-4	-0.64%	10.40%	12.28%
PX:CFR中国台湾	1057	1	0.09%	2.06%	7.06%
PTA内盘	6015	170	2.91%	2.30%	9.07%
PTA加工差	206	148	255.30%	-24.11%	-48.60%
PTA外盘	780	-30	-3.70%	-6.02%	-8.24%

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	830	20	2.47%	10.67%	-4.05%
华东甲醇	2425	65	2.75%	8.26%	12.27%
MEG内盘	4000	60	1.52%	-1.96%	-4.65%
MEG外盘	464	2	0.43%	-3.33%	-8.12%

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	7530	80	1.07%	2.45%	3.25%
短纤现货利润	47	-85	-64.43%	-206.73%	-72.68%
涤纶POY	7600	-80	-1.04%	0.26%	1.60%
涤纶DTY	9150	-50	-0.54%	0.55%	3.98%
涤纶FDY150D	8220	-80	-0.96%	-0.12%	1.86%
瓶级切片	7075	25	0.35%	1.07%	1.07%
聚酯切片	6860	40	0.59%	0.15%	2.39%

数据来源: wind

图2: PTA主力连续收盘价



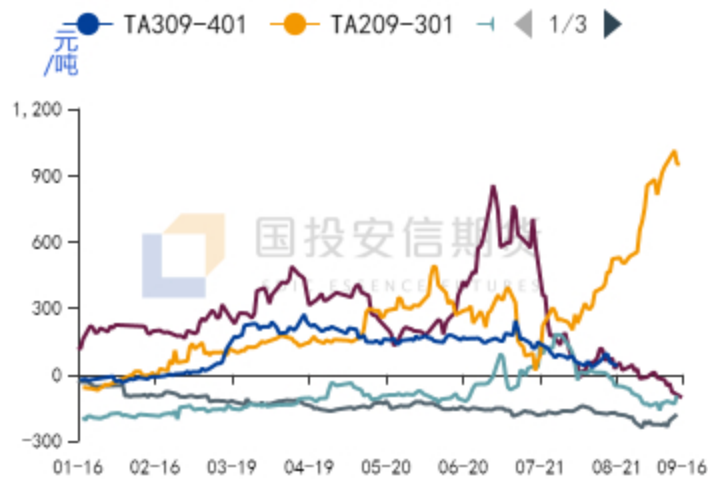
数据来源: wind

图3: 乙二醇主力连续收盘价



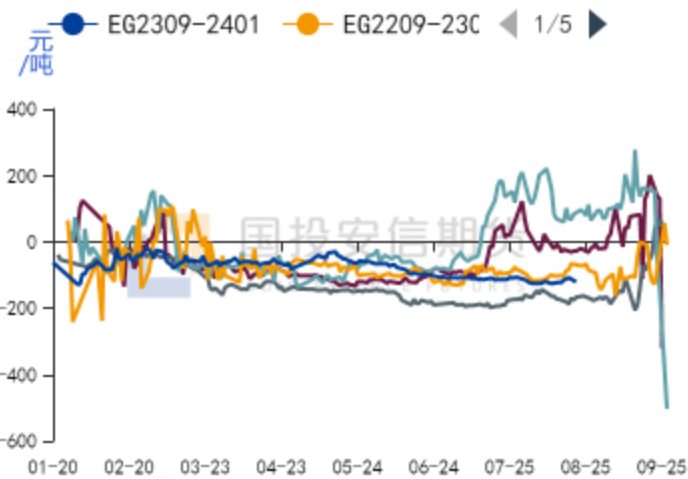
数据来源: wind

图4: TA 9-1月差



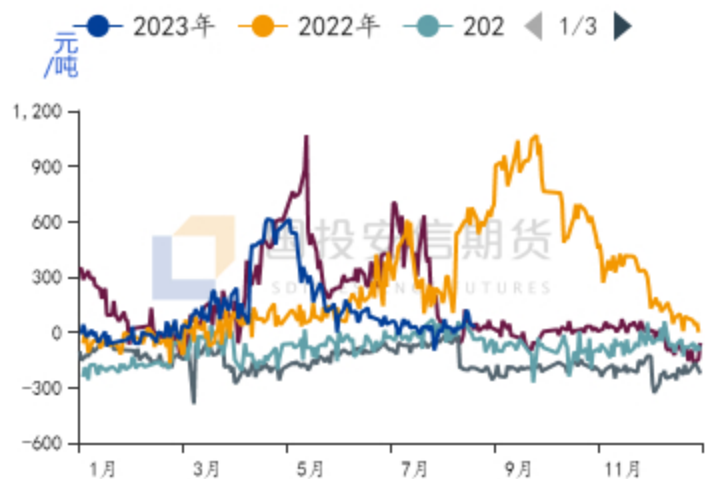
数据来源: wind

图5: EG9-1月差



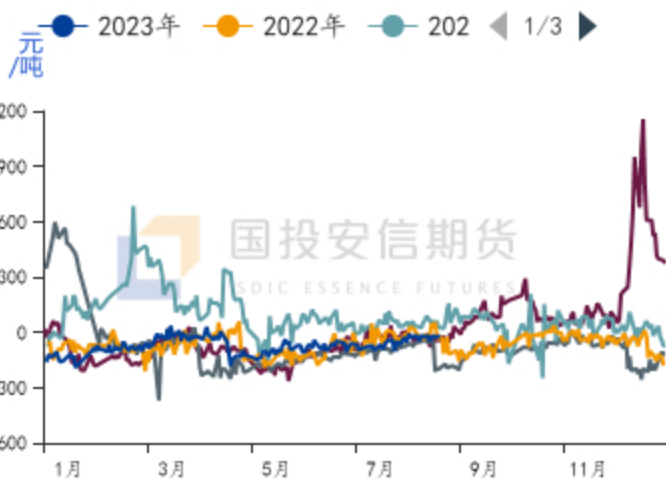
数据来源: wind

图6: PTA主力基差



数据来源: wind

图7: MEG主力基差



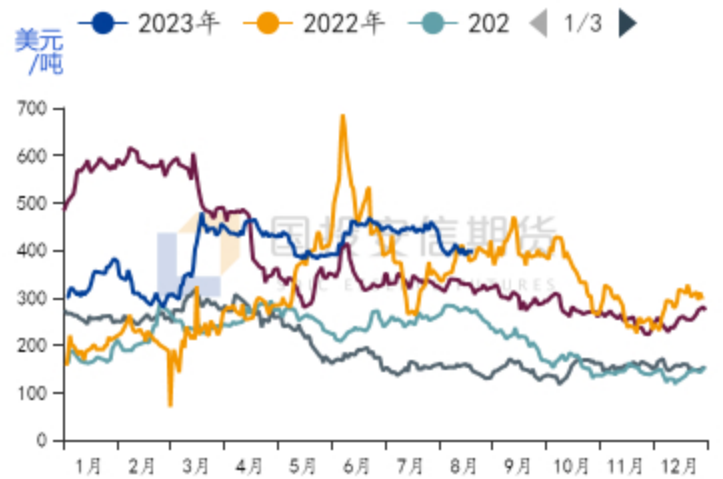
数据来源: wind

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



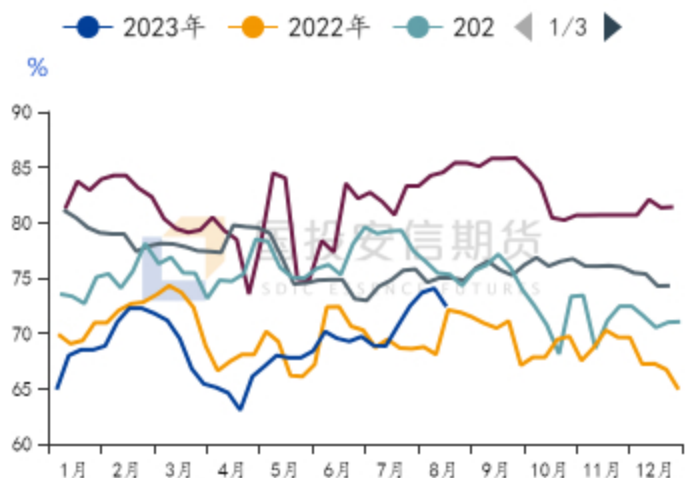
数据来源: wind

图13: 煤制乙二醇现货利润



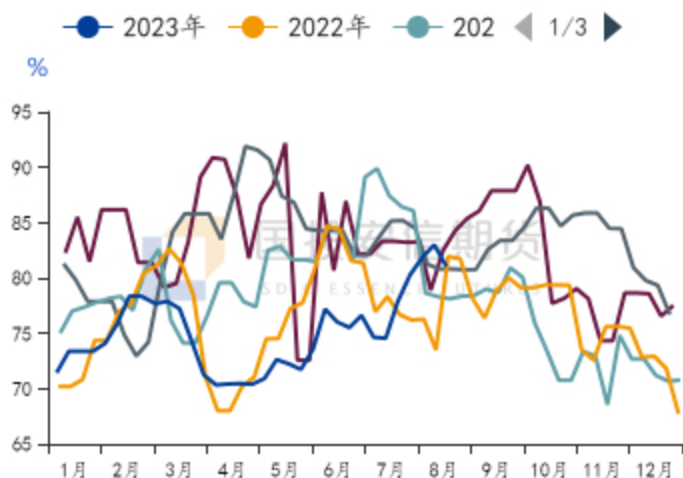
数据来源: 同花顺ifind

图14: 隆众PX亚洲开工率



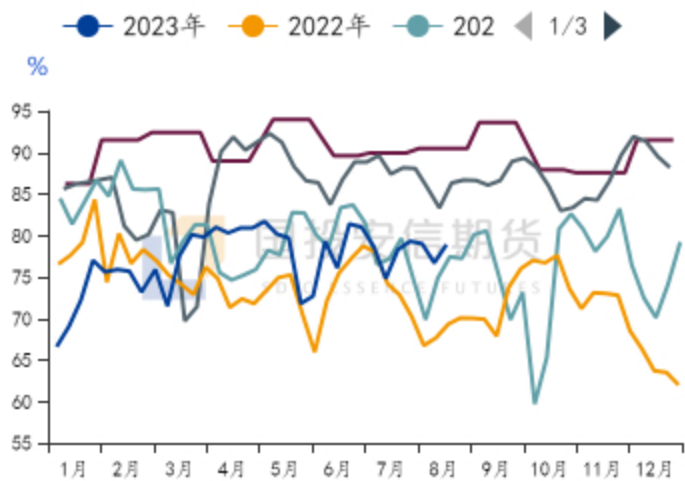
数据来源: 我的钢铁网

图15: 隆众PX中国开工率



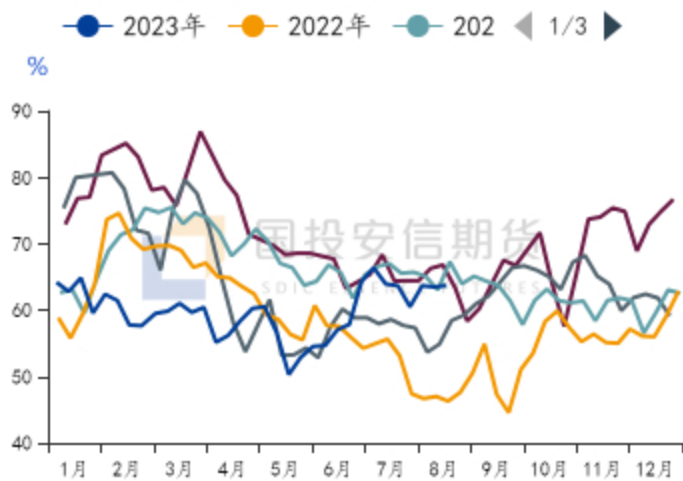
数据来源: 我的钢铁网

图16: PTA负荷



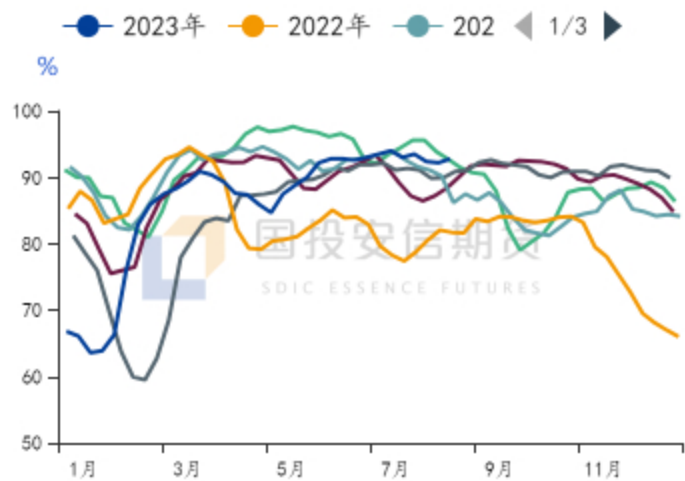
数据来源: CCF

图17: MEG负荷



数据来源: CCF

图18: 聚酯负荷



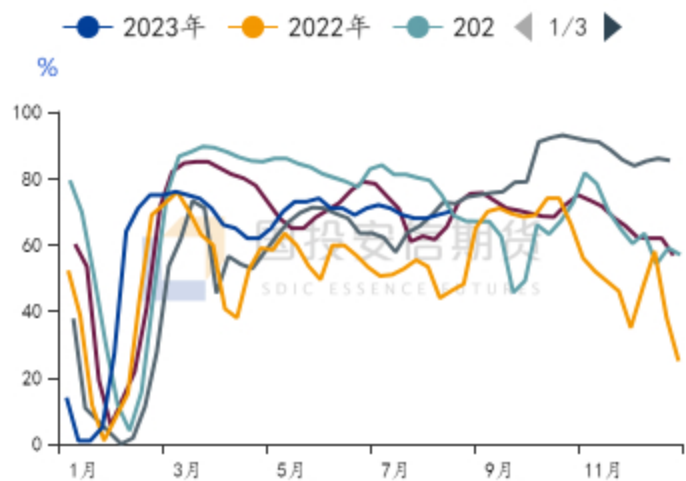
数据来源: CCF

图19: 直纺涤短负荷



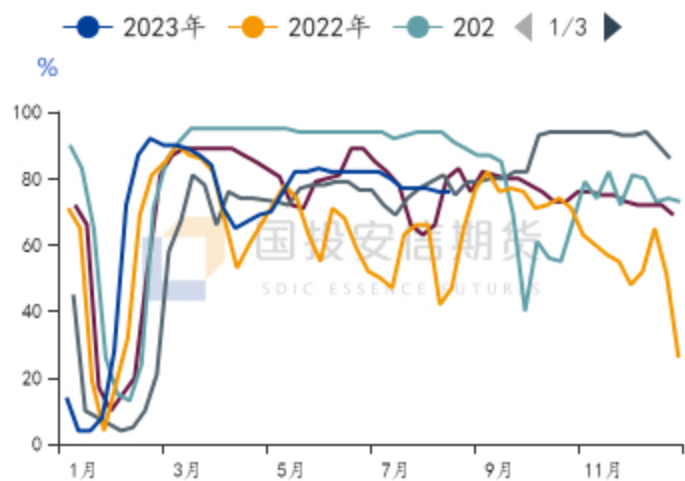
数据来源: CCF

图20: 江浙织机负荷



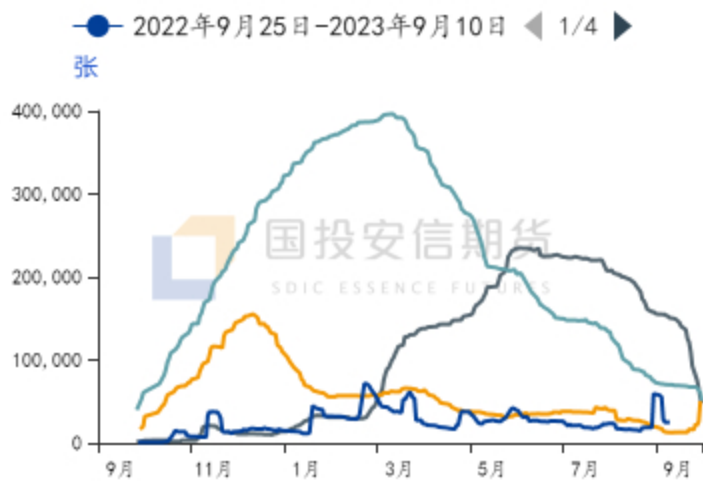
数据来源: CCF

图21: 江浙加弹开机负荷



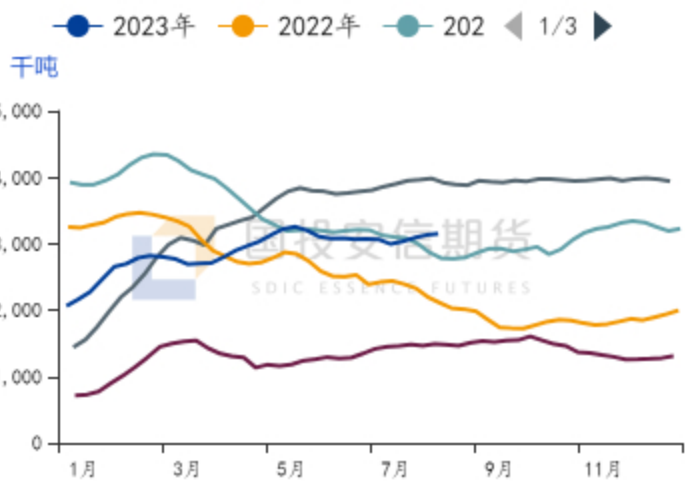
数据来源: CCF

图22: PTA仓单



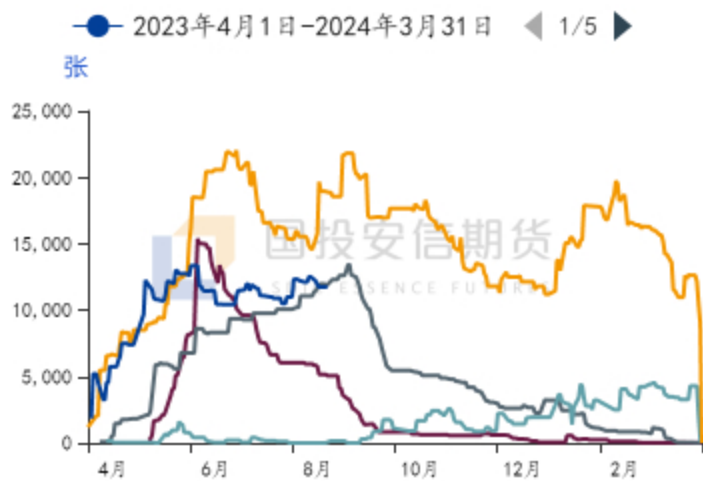
数据来源: wind

图23: PTA社会库存五年季节性



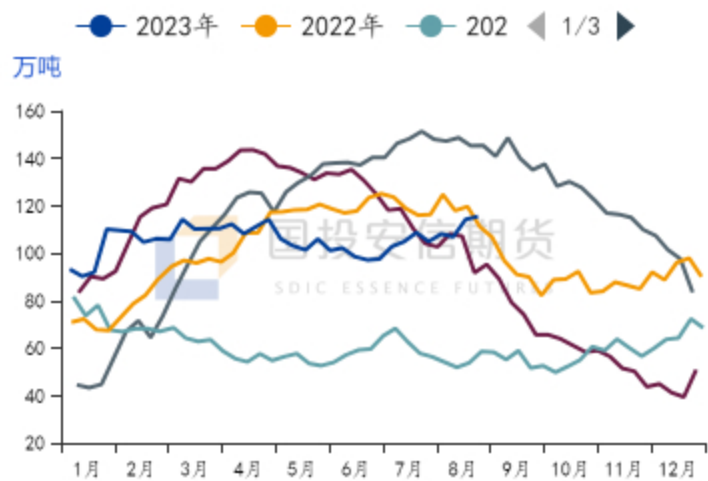
数据来源: 卓创

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



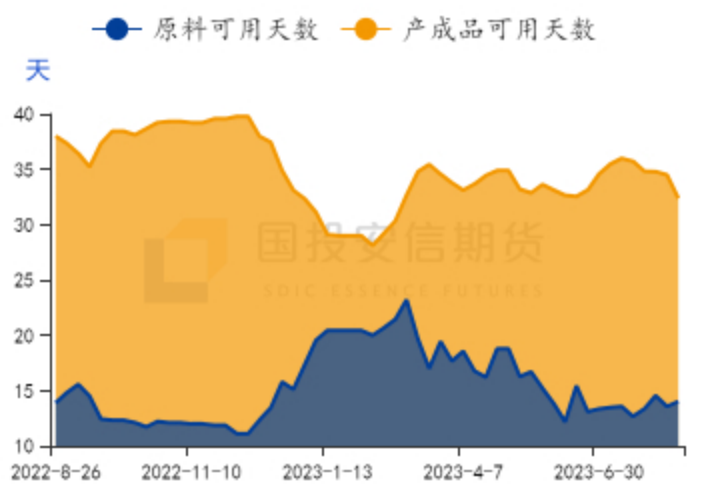
数据来源: wind

图27: 涤纶短纤库存五年季节性



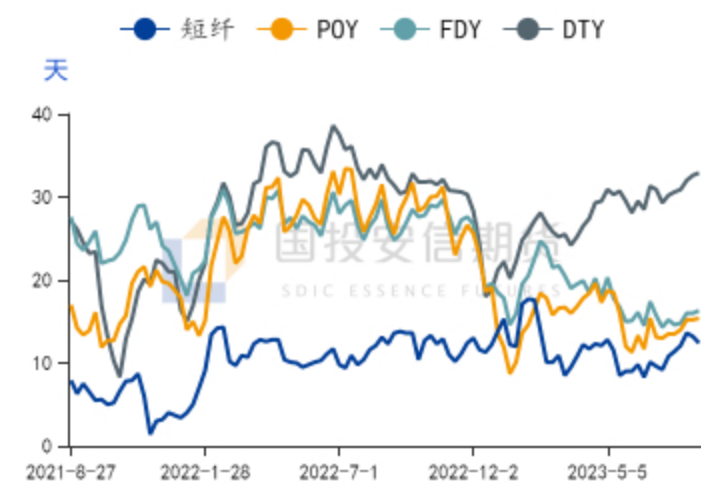
数据来源: CCF

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。