

PTA&MEG周报：需求季节性支撑 短期难破区间

2019/08/23

PTA & MEG 周报

中粮期货研究院

任伟

投资咨询资格证号：

Z0012059

陈阵

010-59137335

chenzhen1@cofco.com

本周要点回顾：

PTA：本周 PTA 主力合约换月，PTA2001 合约小幅反弹后震荡下跌，

核心因素：国内装置负荷提升，供应增加，累库格局持续，叠加贸易战风险继续发酵，价格回落。

MEG：本周 EG2001 合约窄幅震荡，核心因素：在产能过剩大格局下，前期持续上涨后生产商卖空套保意愿增强，上方保持压力；基本面供给不振叠加需求季节性好转，库存持续去化，价格支撑明显。

走势研判：

TA1909：震荡预期；核心因素：宏观面贸易战风险利空，基本面累库格局基本确定，叠加 8-10 月新装置投产预期，难有较大反弹空间；但产业链利润分布健康，终端旺季将近，需求季节性提振，短期内下方仍有支撑。

EG1909：偏多预期；核心因素：国内外装置检修计划频繁，供应端仍然难有起色；下游需求季节性改善，去库格局预期延续；同时随着基差走稳，套保压力释放，盘面有望进一步反弹。前期 4600 附近高位或成为重要关口。

预期偏差：

宏观风险性事件；国际油价超预期波动；装置检修及新装置投产进度。

免责声明

本报告信息全部来源于公开性资料，本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧，本报告不对所涉及信息的准确性和完整性作任何保证。因此本报告仅可视为经济及金融信息参考但并不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。

第一部分 周度行情回顾与展望

市场要点回顾：

PTA：宏观面贸易战因素持续发酵，利空化工品；国内逸盛、利万、华彬等装置重启或提升负荷，供给低位回升，而需求端聚酯产销难以形成持续性支撑，累库压力增大，价格承压。

MEG：前期持续反弹后乙二醇主力合约回升至 4600 一线，估值已经相对可观，而在产能过剩的大格局下，由于中长期仍然存在供给过剩的预期，乙二醇生产商在价格相对高位卖空套保的意愿相对强烈，盘面在 4600 一线仍然有较大压力。但当前国内装置负荷持续处于低位，供给依然不振，结合需求好转趋势，基本上仍有较好支撑。

核心逻辑演化：

PTA1909：震荡预期。当前总体供需格局处于宽平衡，累库格局基本确定，叠加贸易战风险因素，盘面难有较大反弹空间；但随着下游旺季将近，需求季节性提振，短期内 5000 点附近仍有支撑，区间震荡格局或将持续。

价格区间：(5000, 5300)，策略建议：逢反弹做空。

EG2001：偏多预期。近期国内装置检修计划仍然较为频繁，衔接亚洲装置的检修轮动，预期 8-9 月供给端将持续不振，结合纺服旺季来临带来的需求端好转，短期内去库格局预期仍将延续；同时随着基差走稳，套保压力释放，盘面向上动力较强；总体产能过剩的格局结合四季度新装置投产预期，中长期总体看空。前期 4600 附近位置或成为重要关口，需关注多头市场情绪及加工利润修复后国内装置的复产情况。

价格区间：(4450, 4650)，策略建议：逢高空 05 合约或 1-5 正套。

预期偏差：宏观风险性事件；国际油价超预期波动；装置检修及新装置投产进度。

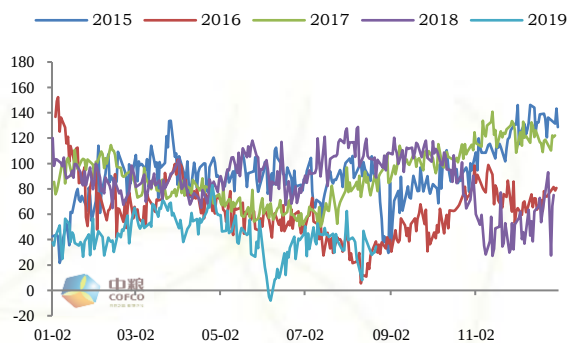
免责声明

本报告信息全部来源于公开性资料，本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧，本报告不对所涉及信息的准确性和完整性作任何保证。因此本报告仅可视为经济及金融信息参考但并不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。

第二部分 上周重要指标走势一览

一、产业链利润：

图 1：原油-石脑油



数据源：Wind、中粮期货研究院

图 2：石脑油-PX

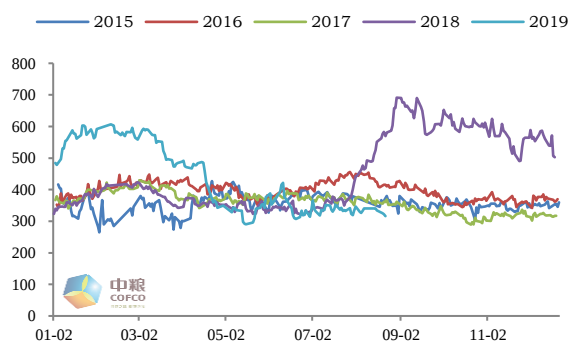
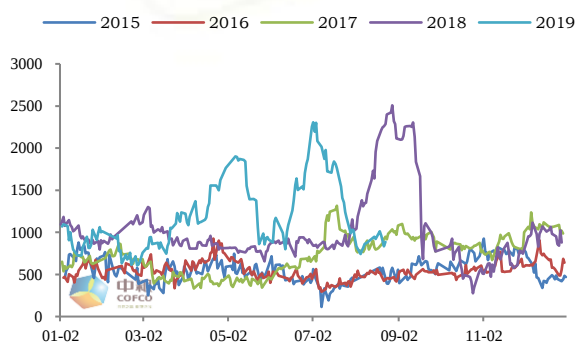


图 3：PX-PTA

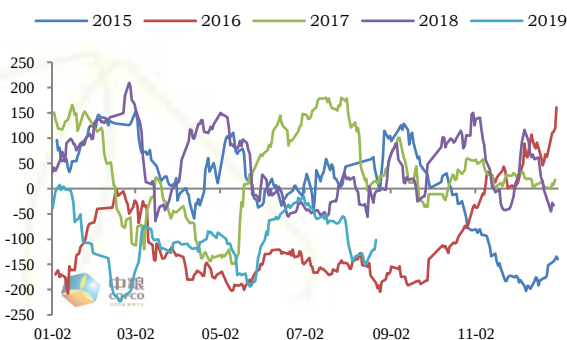


数据源：Wind、中粮期货研究院

图 4：石脑油-EG

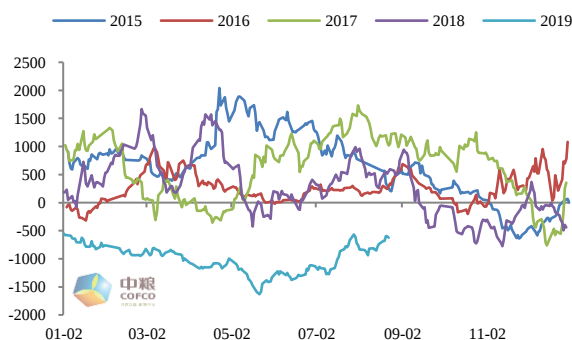


图 5：乙烯-EG



数据源：Wind、中粮期货研究院

图 6：甲醇-EG



免责声明

本报告信息全部来源于公开性资料，本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧，本报告不对所涉及信息的准确性和完整性作任何保证。因此本报告仅可视为经济及金融信息参考但并不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。

图 7：切片利润

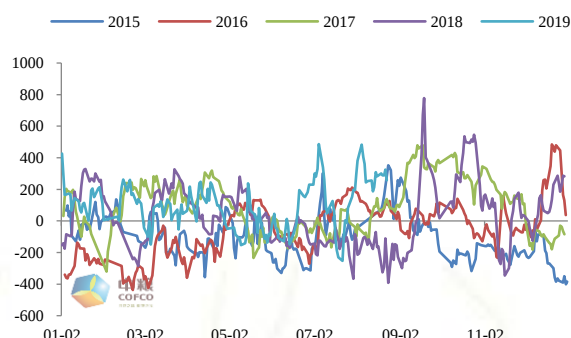
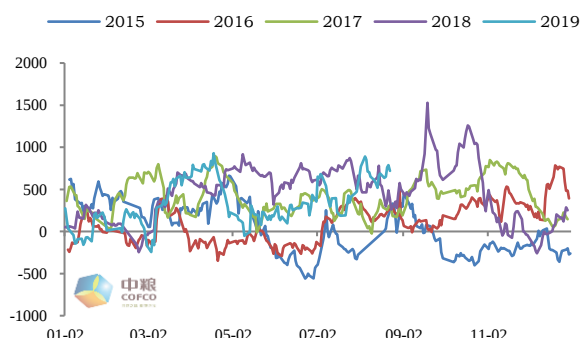


图 8：POY 利润



数据源：Wind、中粮期货研究院

图 9：FDY 利润

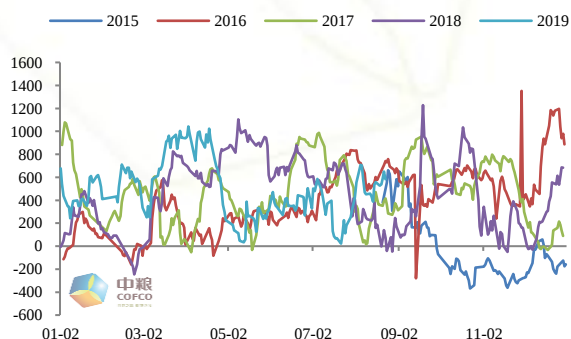
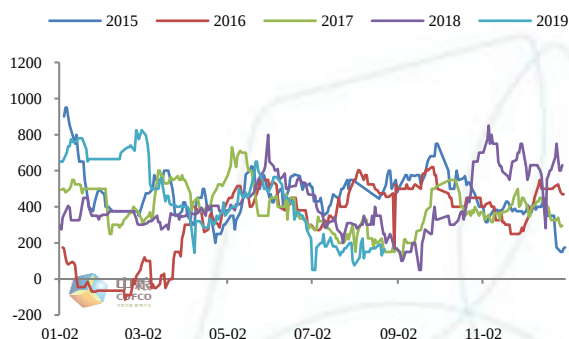


图 10：DTY 利润



数据源：Wind、中粮期货研究院

图 11：短纤利润

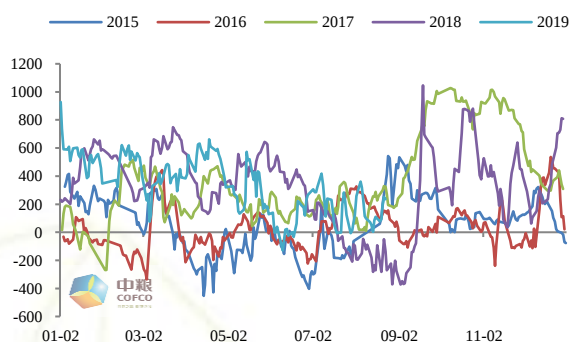
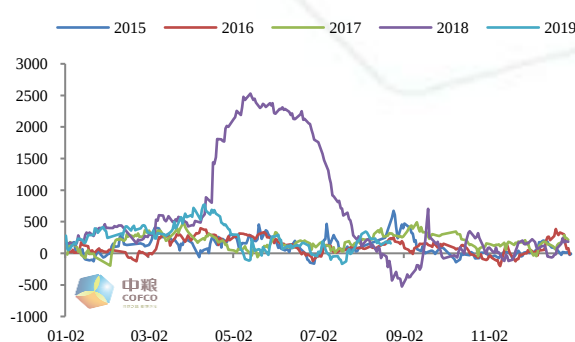


图 12：瓶片利润



数据源：Wind、中粮期货研究院

PTA 原料端：产业链利润整体持稳，处于较为健康状态。

MEG 原料端：原油价格低位下石脑油制工艺加工利润相对较好，目前现金流已经回正；乙烯、MTO 工艺随着原料价格回落现金流有所改善，但亏损仍然较为严重，需结合其他产品线控制亏损。

下游需求端：聚酯产品加工费持稳，总体利润尚可。

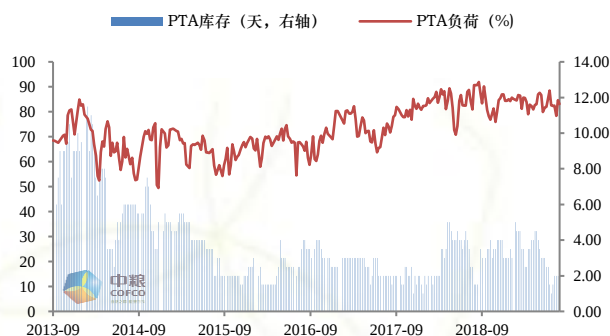
综上，当前聚酯产业链利润稳定，除乙二醇仍有所亏损外，其余产品利润均处于弹性空间。

免责声明

本报告信息全部来源于公开性资料，本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧，本报告不对所涉及信息的准确性和完整性作任何保证。因此本报告仅可视为经济及金融信息参考但并不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。

二、产业链负荷及库存情况：

图 1：PTA 负荷



数据源：Wind、中粮期货研究院

图 2：MEG 各工艺负荷

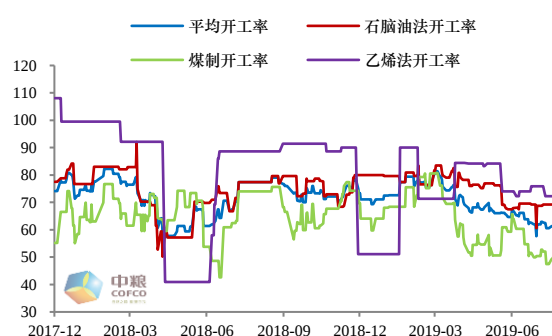
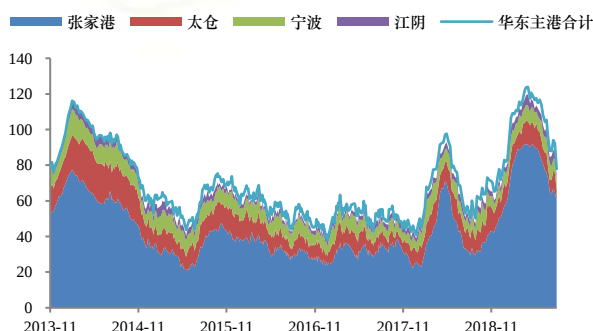


图 3：MEG 华东港口库存（万吨）



数据源：Wind、中粮期货研究院

图 4：聚酯各产品负荷（%）

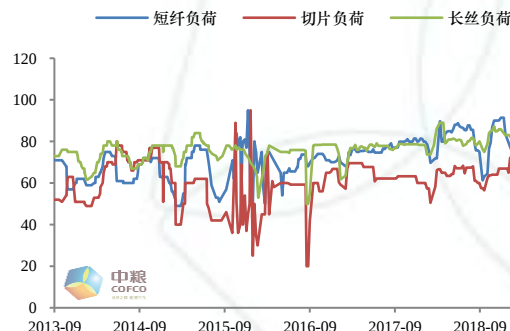
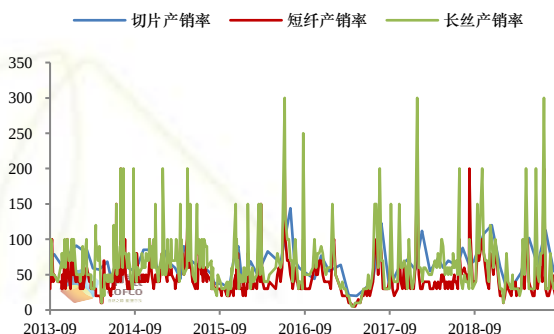


图 5：聚酯各产品产销率（%）



数据源：Wind、中粮期货研究院

图 6：聚酯各产品库存（天）

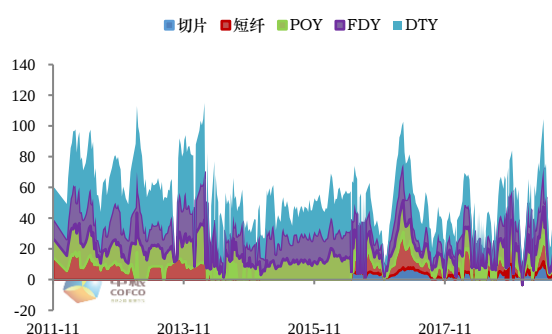
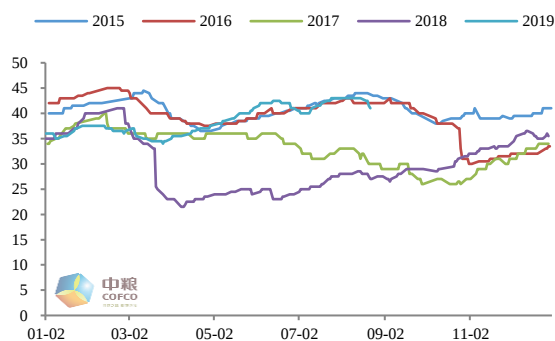
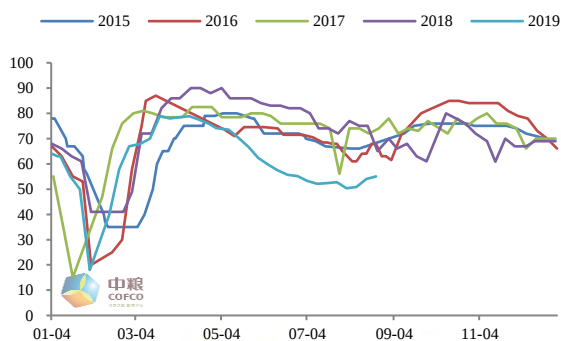


图 7：织机负荷（%）

图 8：坯布库存（天）

免责声明

本报告信息全部来源于公开性资料，本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧，本报告不对所涉及信息的准确性和完整性作任何保证。因此本报告仅可视为经济及金融信息参考但并不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。



数据来源: Wind、中粮期货研究院

PTA: PTA 负荷维持高位, 带动库存有所回升, 现货流动性有所改善。

MEG: 各项工艺开工率持续处于低位, 大幅低于此前同期, 现金流压力下国内装置复产情况并不理想, 结合需求端回暖, 港口库存大幅回落。

下游: 终端旺季临近, 下游织机负荷低位回升, 促销放量刺激下聚酯产销有所反弹, 下游厂商备货节奏加快, 未来预期需求将有好转。

综上, 随着 9 月纺服旺季即将来临, 下游产销有所提振, PTA 与 MEG 需求均有所好转; 但供给端则产生分化走势, PTA 负荷维持高位, 进入累库格局; 而 MEG 则在现金流压力下供给弱势, 去库通道仍将持续。

三、价差情况:

图 1: PTA 基差

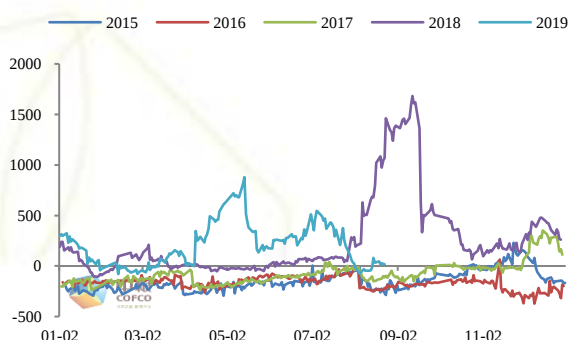


图 2: MEG 基差



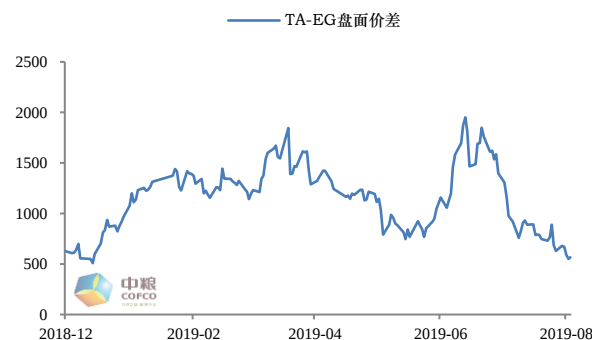
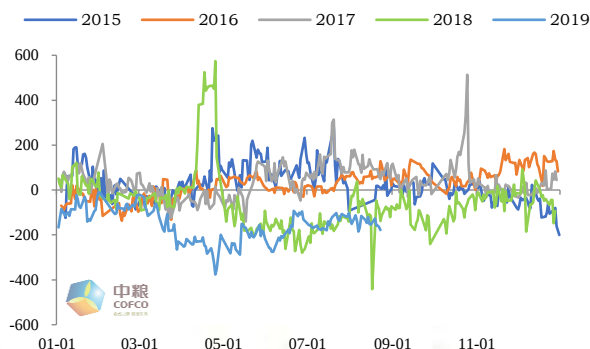
数据来源: Wind、中粮期货研究院

图 3: MEG 内外盘现货价差

图 4: PTA-MEG 盘面价差

免责声明

本报告信息全部来源于公开性资料, 本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧, 本报告不对所涉及信息的准确性和完整性作任何保证。因此本报告仅可视为经济及金融信息参考但并不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。



数据源：Wind、中粮期货研究院

PTA 此前现货价快速走低，带动基差走弱，目前基本处于平水位置；EG 盘面走强后基差走弱，短期内或呈现期货带动现货的格局，后期若 EG01 合约继续走高，可关注期现正套的机会。

【法律声明】

中粮期货有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会核准的期货投资咨询业务资格（证监会批文号：证监许可[2011]1453）。

报告所引用信息和数据均来源于公开资料和合法渠道，中粮期货分析师力求报告内容和引用资料和数据客观与公正，但不对其所引用资料和数据本身的真实性、准确性和完整性做出保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的任何观点与建议仅代表报告当日对市场的判断，仅供阅读者参考。阅读者根据本报告做出的任何投资决策及其所引致的任何后果，概与本公司及分析师无关。

本公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权归本公司所有，为非公开资料，仅供本公司咨询业务的客户使用。未经本公司书面授权，任何人不得以任何形式传送、发布、复制本报告。本公司保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

免责声明

本报告信息全部来源于公开性资料，本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧，本报告不对所涉及信息的准确性和完整性作任何保证。因此本报告仅可视为经济及金融信息参考但并不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。