

消费下滑预期施压 聚酯产品持续走弱

聚酯周报

●行情回顾

上周PTA价格继续下行，主力2301合约从5400一线回落至5000附近。乙二醇价格持续阴跌，从4000一线回落至3800附近。短纤价格跟随原料下跌，主力从7100一线跌至6700附近。

●上游原料及各环节利润

原油价格震荡横盘，石脑油跟随油价震荡，目前依旧处于低估值区间，PX-石脑油价差回落至300美元/吨以内；PTA现货加工差降至500元/吨以内；乙二醇价格下跌，各工艺路线生产亏损均有加大；下游聚合产品利润整体小幅下滑。

●产业链供需

PX: 周均开工率79.34%，辽阳石化75万吨装置26日故障停机10天。

PTA: 国内PTA周均产能利用率至76.18%，环比+0.87%。

MEG: 国内乙二醇总产能利用率行业54.10%，环比升0.14%，其中一体化装置产能利用率64.52%，环比升0.37%；煤制乙二醇产能利用率35.40%，环比降0.26%。截至10月31日，华东主港地区MEG港口库存总量82.93万吨，较上一统计周期涨0.22万吨，上涨0.27%。

短纤: 隆众涤纶产能利用率平均值为76.22%，较上周上升1.57%。主要是华宏满负荷。权益库存2.23天，较上周上升0.03天；实物库存8.89天，较上周上升0.36天。

聚酯: 聚酯负荷82.37%。隆众POY库存32.1天，+0.8天；FDY库存32.5天，1.4天；DTY库存38.7天，+0.8天。

织造: 截至10月27日，江浙地区化纤织造综合开机率为61.33%，环比上周下降0.47%。当前新单断层明显，叠加部分区域纺织商因短停影响下，下个月织造工厂存提前减产或提前放假考虑。

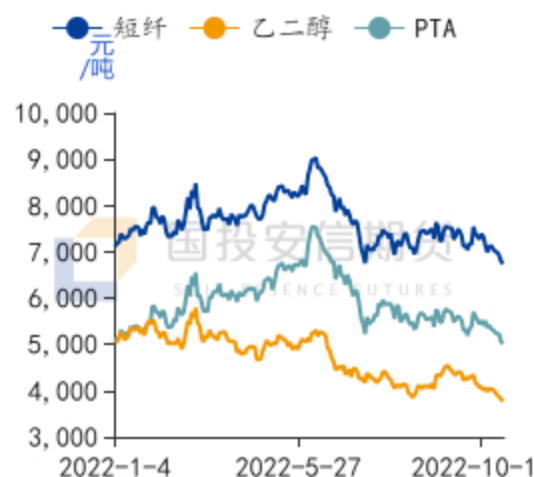
操作评级

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	5012	-302	-5.68%	-10.24%	-8.91%
乙二醇主力	3769	-249	-6.20%	-14.50%	-11.86%
短纤主力	6738	-324	-4.59%	-9.58%	-4.07%
短纤盘面利润	1190	18	1.50%	-0.91%	34.12%

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	684	11	1.63%	5.74%	-11.53%
PX:CFR中国台湾	949	-56	-5.60%	-10.19%	-15.32%
PTA内盘	5525	-455	-7.61%	-13.27%	-5.88%
PTA加工差	383	-191	-33.22%	-57.00%	-17.37%
PTA外盘	820	-50	-5.75%	-4.65%	-12.77%

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	880	10	1.15%	3.53%	-2.22%
华东甲醇	2770	-185	-6.26%	-1.77%	7.36%
MEG内盘	3765	-260	-6.46%	-10.36%	-9.71%
MEG外盘	438	-27	-5.81%	-13.27%	-15.44%

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	7593	-207	-2.65%	-3.06%	-2.86%
短纤现货利润	608	269	79.55%	-3137.86%	51.72%
涤纶POY	7400	-475	-6.03%	-8.07%	-5.13%
涤纶DTY	8650	-450	-4.95%	-8.95%	-5.21%
涤纶FDY150D	7950	-400	-4.79%	-8.09%	-4.50%
瓶级切片	6900	-275	-3.83%	-14.29%	-20.23%
聚酯切片	7000	-30	-0.43%	-2.78%	-6.67%

数据来源：wind

图2: PTA主力连续收盘价



数据来源: wind

图4: TA 1-5月差



数据来源: wind

图6: PTA主力基差



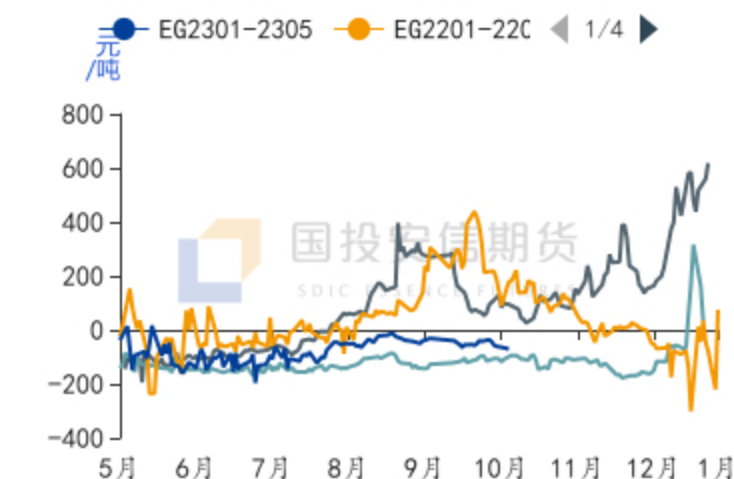
数据来源: wind

图3: 乙二醇主力连续收盘价



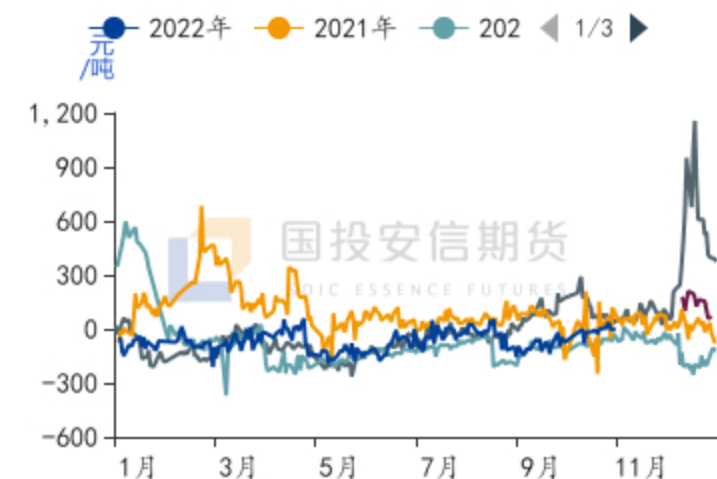
数据来源: wind

图5: EG 1-5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



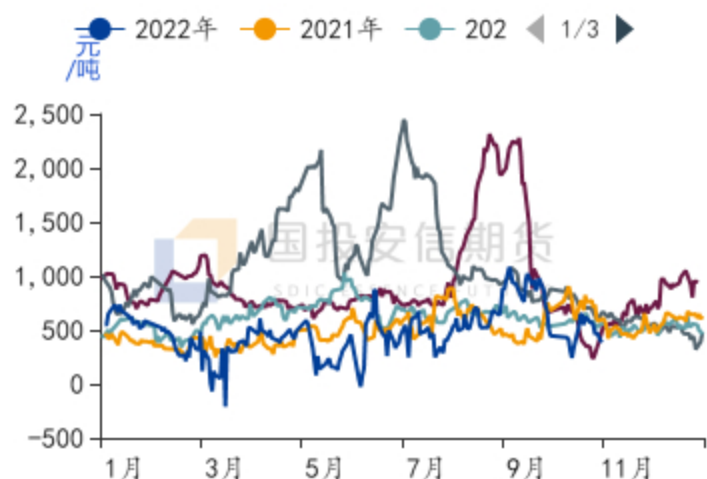
数据来源: wind

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：煤制MEG盘面利润



数据来源: wind

图13：短纤盘面和现货加工差



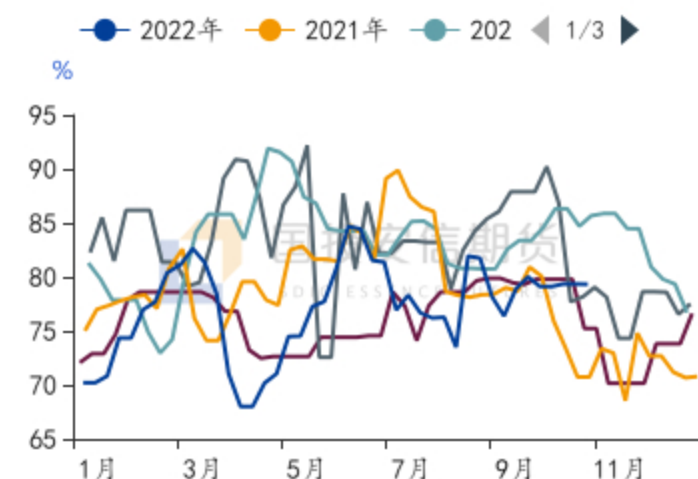
数据来源: wind

图14: 隆众PX亚洲开工率



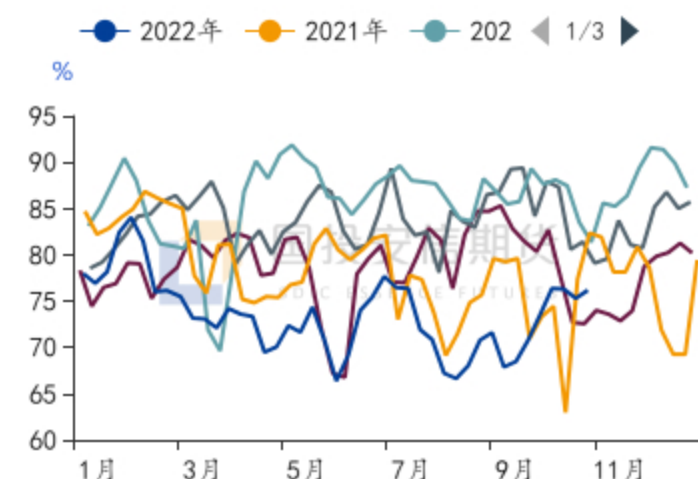
数据来源: 我的钢铁网

图15: 隆众PX中国开工率



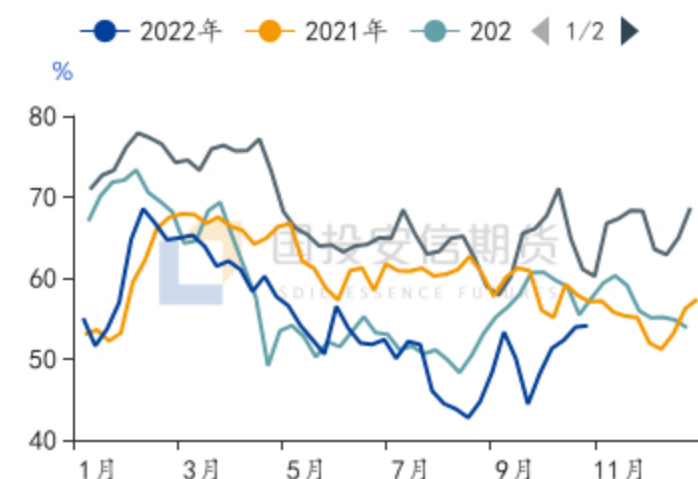
数据来源: 我的钢铁网

图16: 隆众PTA周度开工率



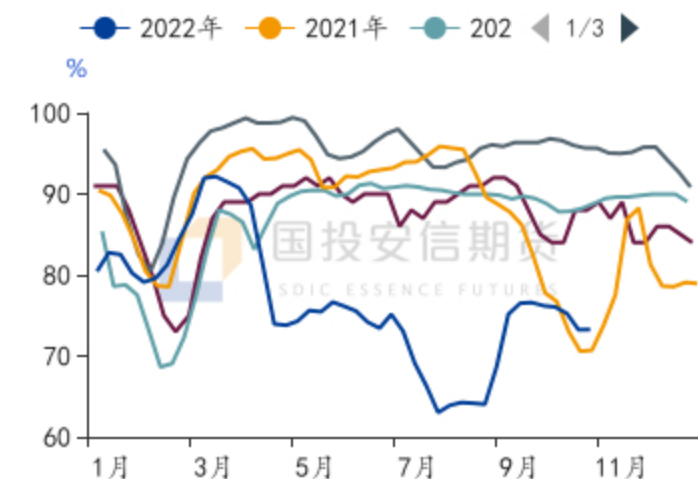
数据来源: 我的钢铁网

图17: 隆众乙二醇周度开工率



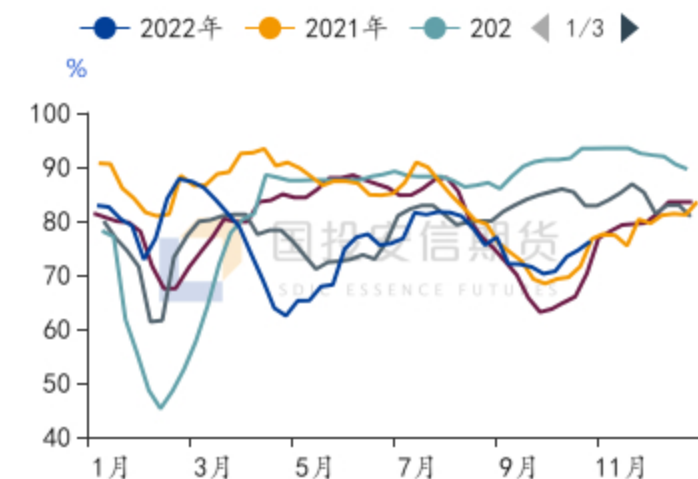
数据来源: 我的钢铁网

图18: 隆众长丝开工率



数据来源: 我的钢铁网

图19: 隆众短纤开工率



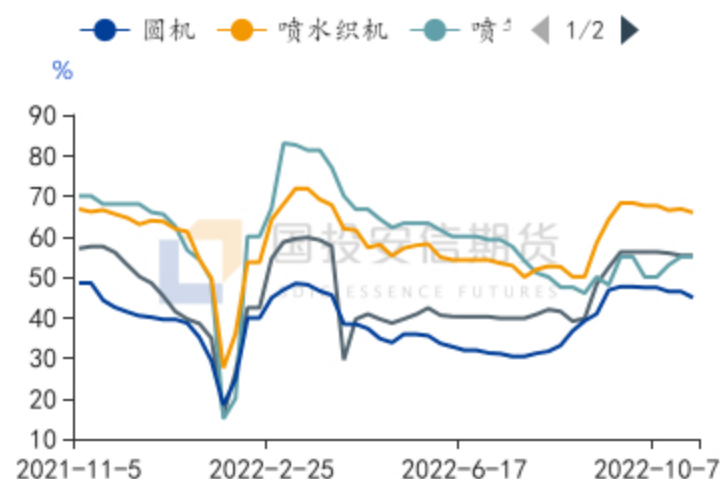
数据来源: 我的钢铁网

图20: 隆众E0周度开工率



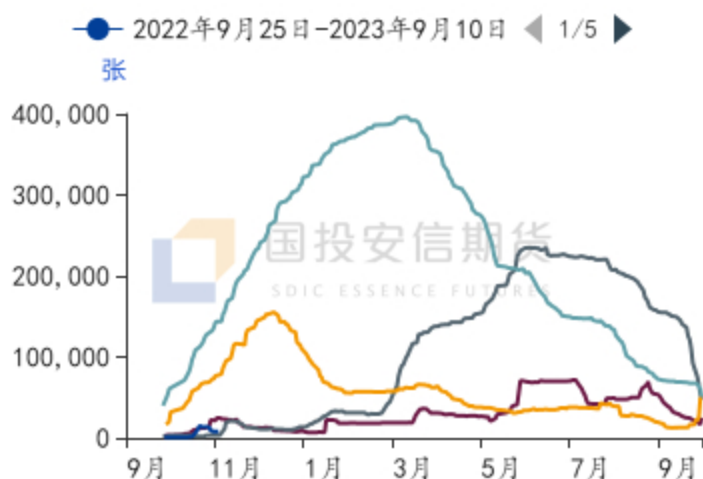
数据来源: 我的钢铁网

图21: 下游织造开工率



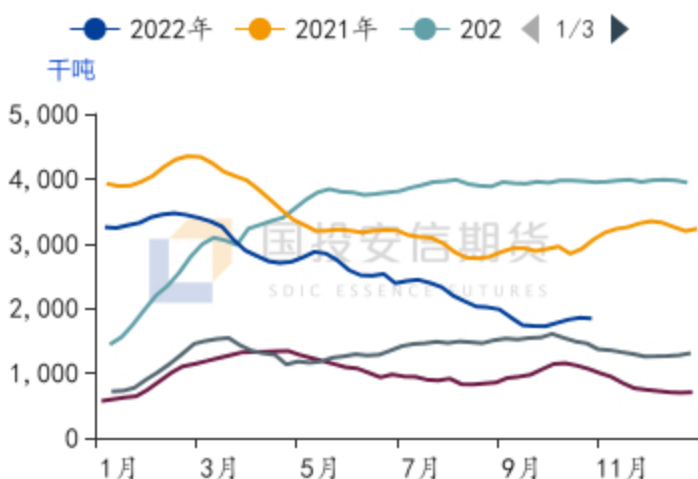
数据来源: 我的钢铁网

图22: PTA仓单



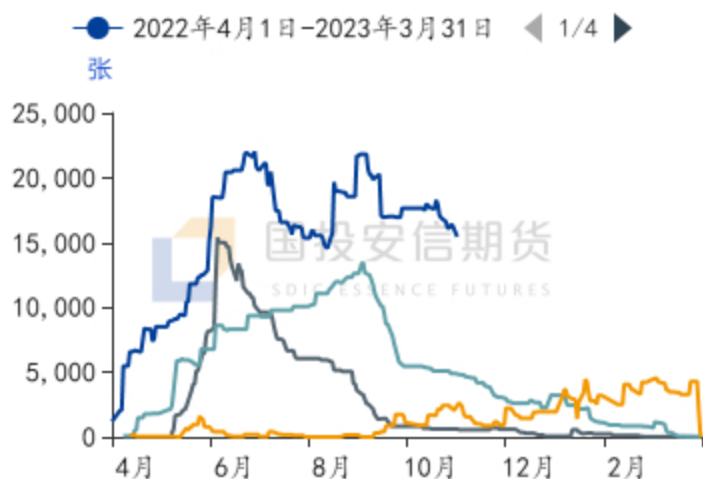
数据来源: wind

图23: PTA社会库存五年季节性



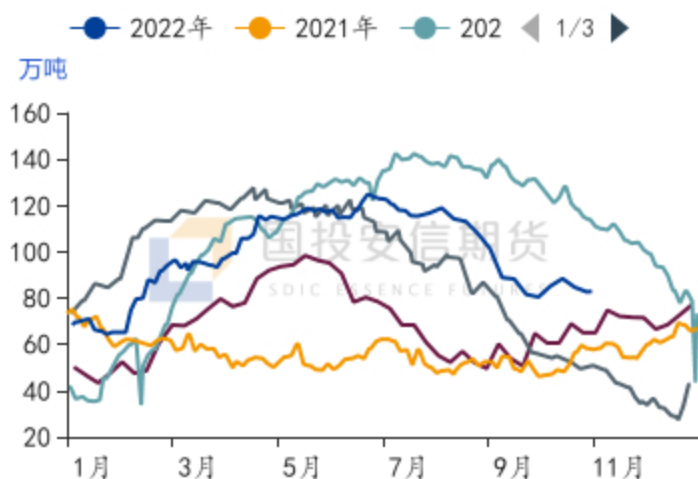
数据来源: 卓创

图24: 乙二醇注册仓单量



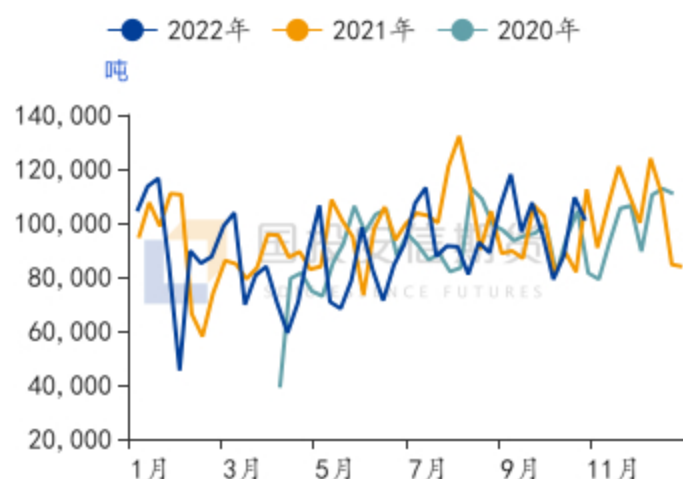
数据来源: wind

图25: 隆众乙二醇港口库存



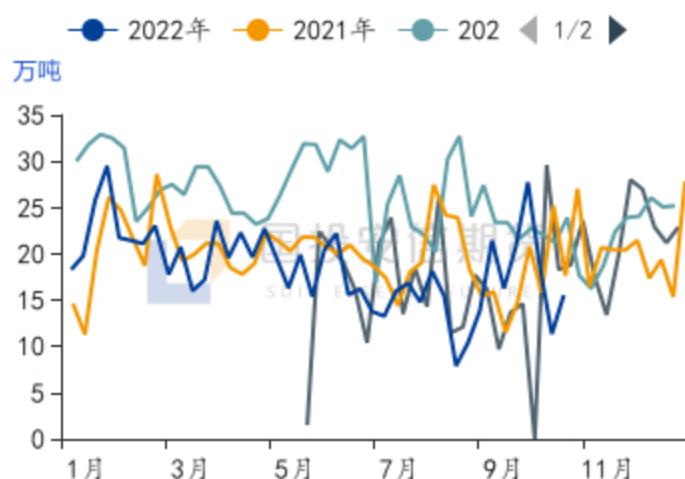
数据来源: 隆众资讯

图26: 隆众乙二醇周度港口发货量



数据来源: 隆众资讯

图27: 隆众乙二醇到港预报



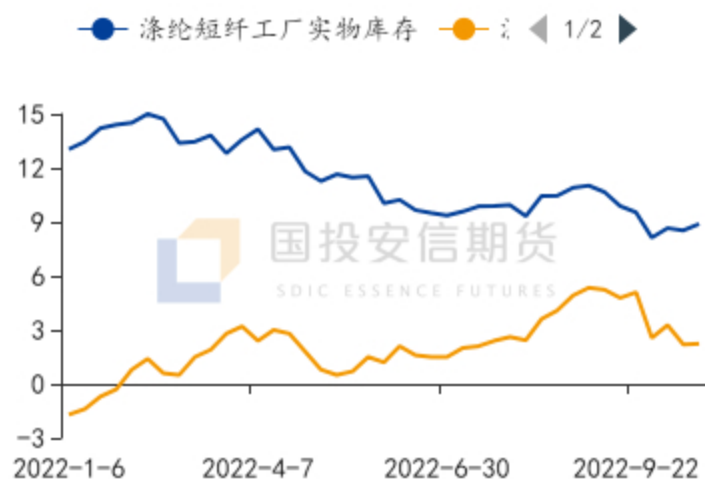
数据来源: 我的钢铁网

图28: 短纤期货仓单



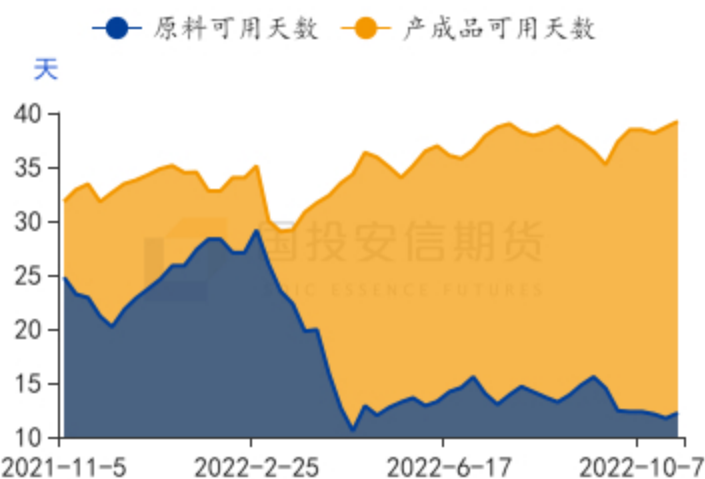
数据来源: wind

图29: 涤纶短纤工厂库存



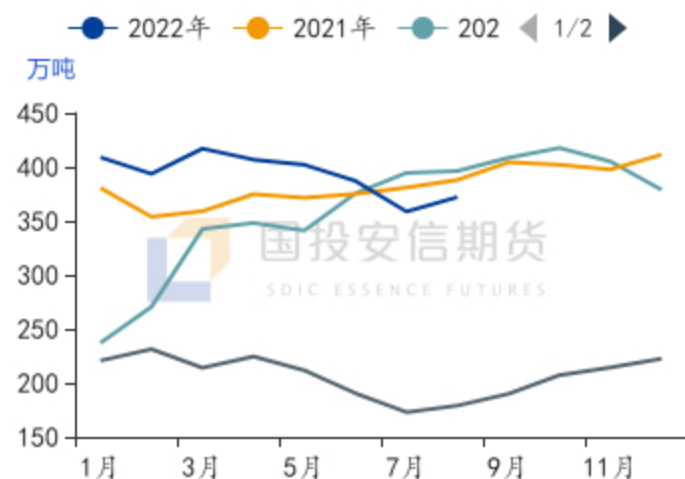
数据来源:

图30: 隆众纺织企业库存



数据来源: 我的钢铁网

图31: 隆众PX月度库存



数据来源: 我的钢铁网

总结及后市展望

油价震荡，但聚酯产品持续走弱。一方面是PX有所走弱，另外下游消费进入淡季，市场对后市的消费预期偏消极。新产能投产在即，供需面转弱压力下，聚酯产品整体表现偏弱。

目前上游石脑油依旧偏弱，处于亏损区间，重石脑油因调油需求维持坚挺，但有供应增长的利空，近期芳烃表现偏弱，是下游芳烃价格表现偏弱的主要驱动，后市依旧有下降的空间。下游消费整体进入淡季，纺织企业产品库存高位，继续备货的意愿不足，下游织造开工呈现缓慢下行态势。整体看，聚酯产业链消费下滑，原料端芳烃拖累下PTA更弱。

PTA：供应回升，需求进入淡季，考虑到新产能在四季度的投产预期，PTA供需面压力上升。油价反弹未能继续带动PTA回升，主要是PX环节有所走弱。整体看，PX环节加工差依旧有下行空间，PTA加工差在500左右，也有一定的挤压的空间。PX和PTA的新产能在四季度会有体现，累库预期下，月差持续承压。

MEG：乙二醇供应增长的预期兑现，消费下滑的预期持续施压，近期加工亏损扩大。中长线供应增长预期下，乙二醇可能维持低位运行。

策略方面持续关注PTA累库预期下的月差转换机会，乙二醇估值偏低，做空有驱动但空间受限。

【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。

正文内容