

供需同增 驱动不足

聚酯周报

●行情回顾

上周PTA初价格反弹，主力2305合约从5400一线回升至5600附近后再度展开震荡；乙二醇延续反弹势头，主力从4200元/吨以下反弹至4300元/吨以上；短纤价格整体跟随原料回升，主力2304合约自7000元/吨一线反弹至7200元/吨附近。

●上游原料及各环节利润

Brent原油价格先抑后扬，石脑油-Brent价差继续走强，最高至130美元/吨，PX-石脑油价差回落至300美元/吨附近。PTA现货加工差降自200元/吨以内的低位反弹至300元/吨；乙二醇煤制利润受煤价反弹影响略有回落，乙烷制利润向好，石脑油制和外采乙烯法利润震荡；聚酯利润小幅下滑。

●产业链供需

PX及PTA、MEG开工率整体平稳；聚酯负荷回到86%，涤丝库存继续小幅上升。终端织造开工继续上行，江浙织机回到75%，加弹开机92%。整体看产业链上游供应平稳，下游需求恢复。

总结及策略推荐：

聚酯产品分化，其中乙二醇表现依旧偏强，PTA短暂反弹后震荡。

国内广东石化260万吨新装置投产，外加已经投产的盛虹炼化，乌石化提负，短期PX有供应增长的压力，PX-石脑油加工差回落至300美元/吨附近；中期看调油需求依旧是潜在利多。PTA加工差略有修复，但整体依旧偏低，逸盛大连重启，山东威联石化短停，3月有英力士和仪征化纤装置检修计划，中泰有重启计划，外加恒力惠州投产预期，整体看PTA供应持续增加。

乙二醇供需面呈现海外缩减，国内增长的局面，海南炼化投产并顺利出料，煤化工利润短期受煤矿事件影响，后续关注煤炭市场表现。后市有几套大装置转产预期，该利多已经有所体现。

短纤价格依旧被动跟随PTA，消费没有明显走强之前，驱动不足。

整体看，供应持续增长，需求平稳回升，聚酯产品依旧震荡。

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	5542	76	1.39%	-3.21%	4.92%
乙二醇主力	4313	71	1.67%	-2.55%	10.70%
短纤主力	7152	78	1.10%	-4.77%	2.29%
短纤盘面利润	969	-11	-1.10%	-14.39%	-17.25%

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	721	8	1.12%	1.39%	2.96%
PX:CFR中国台湾	1018	11	1.04%	-4.19%	5.71%
PTA内盘	5610	170	3.13%	-1.75%	-1.58%
PTA加工差	266	52	24.16%	-11.24%	-51.01%
PTA外盘	790	10	1.28%	-3.66%	-1.25%

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	960	25	2.67%	24.68%	9.09%
华东甲醇	2755	45	1.66%	2.04%	-1.25%
MEG内盘	4245	100	2.41%	-1.96%	10.55%
MEG外盘	520	8	1.56%	-2.80%	14.29%

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	7227	93	1.31%	-1.36%	-2.78%
短纤现货利润	3	-104	-97.17%	-97.09%	-98.83%
涤纶POY	7650	100	1.32%	2.34%	10.07%
涤纶DTY	8800	50	0.57%	1.15%	7.32%
涤纶FDY150D	8150	50	0.62%	-0.61%	5.84%
瓶级切片	7200	25	0.35%	-1.37%	2.49%
聚酯切片	6530	100	1.56%	-1.36%	-2.83%

数据来源: wind

图2: PTA主力连续收盘价



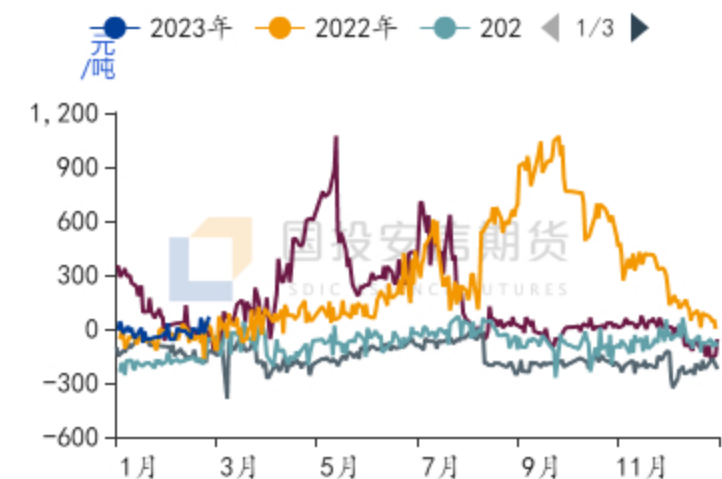
数据来源: wind

图4: TA 1-5月差



数据来源: wind

图6: PTA主力基差



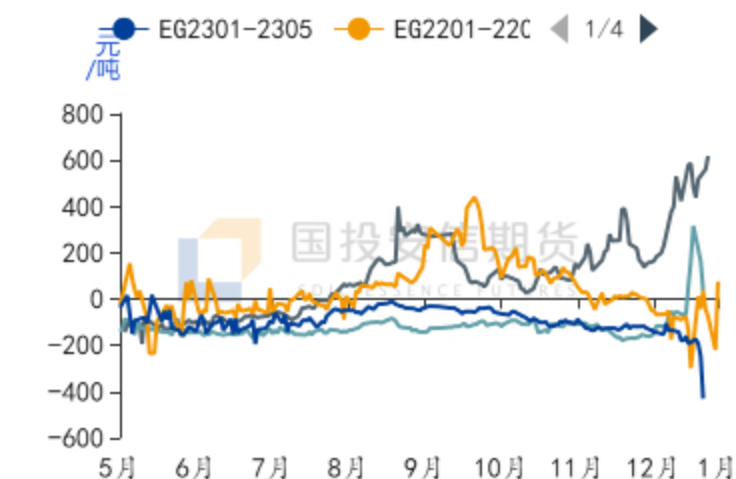
数据来源: wind

图3: 乙二醇主力连续收盘价



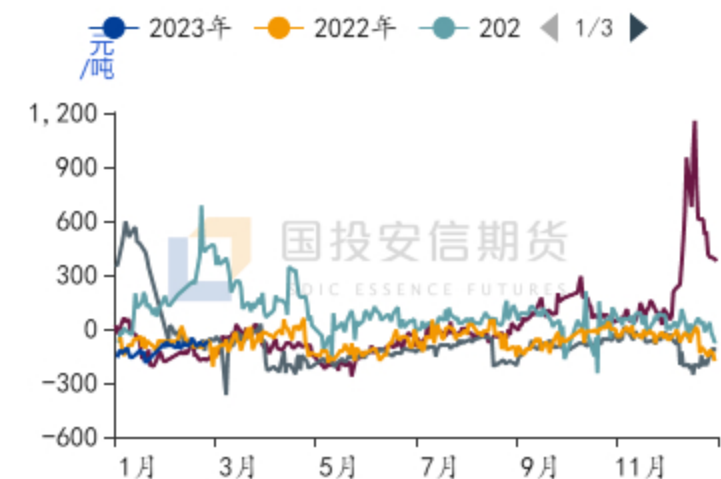
数据来源: wind

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



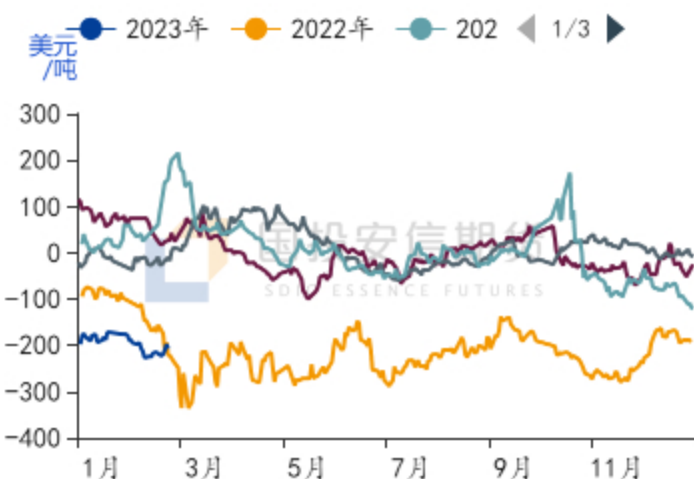
数据来源：wind

图10：PTA现货加工差



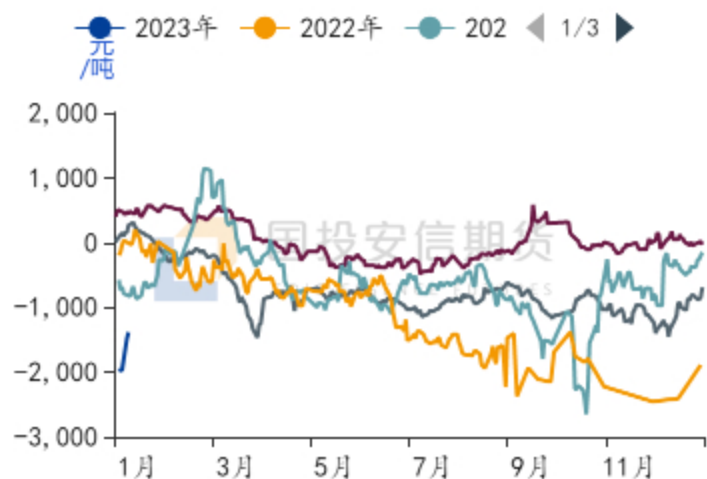
数据来源：wind

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

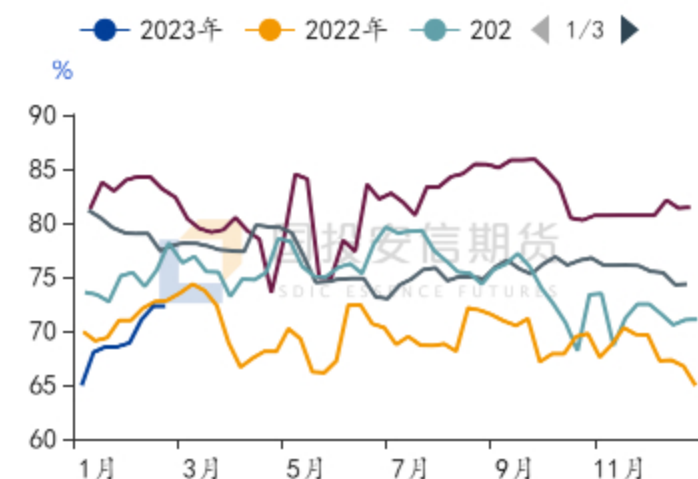


图15: 隆众PX中国开工率

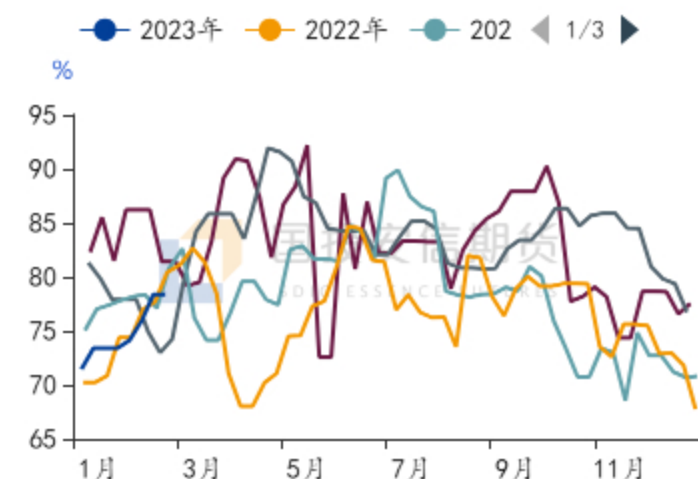


图16: PTA负荷

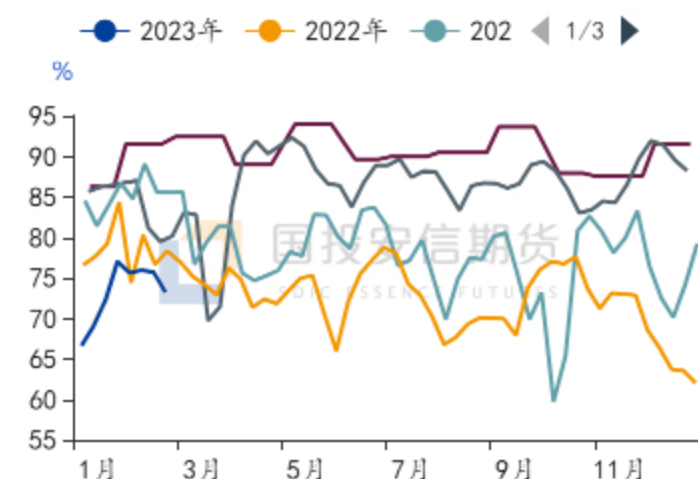


图17: MEG负荷

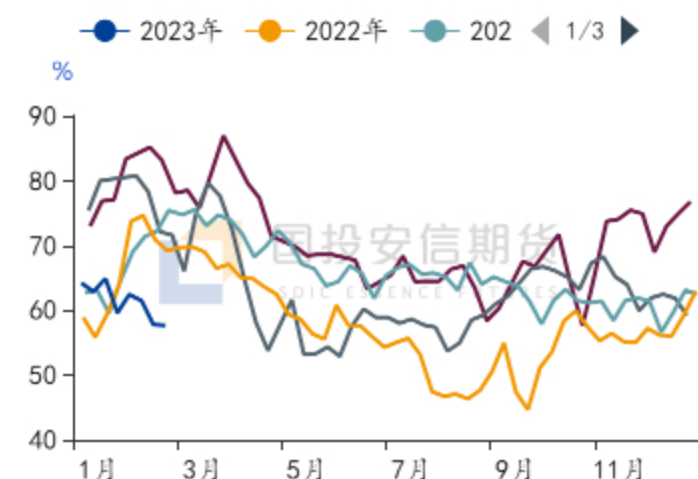


图18: 聚酯负荷

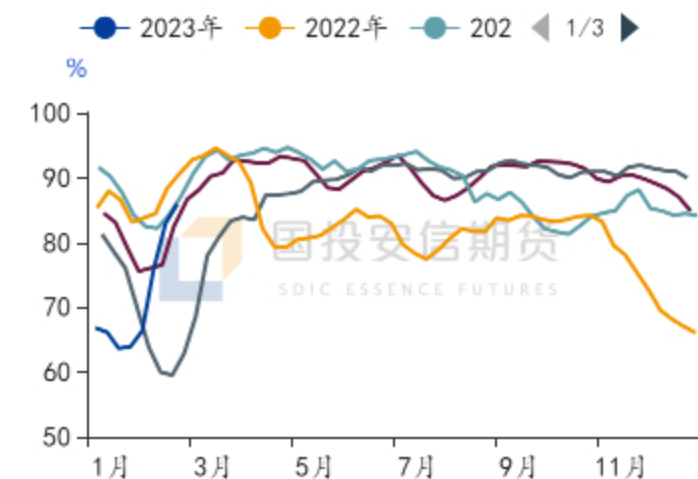


图19: 直纺涤短负荷

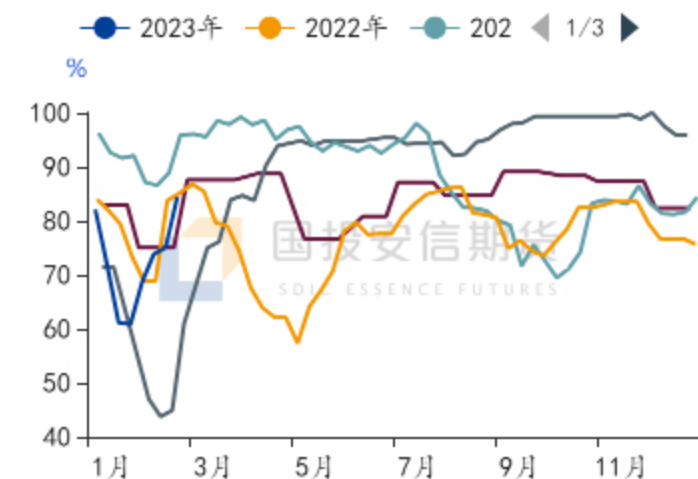
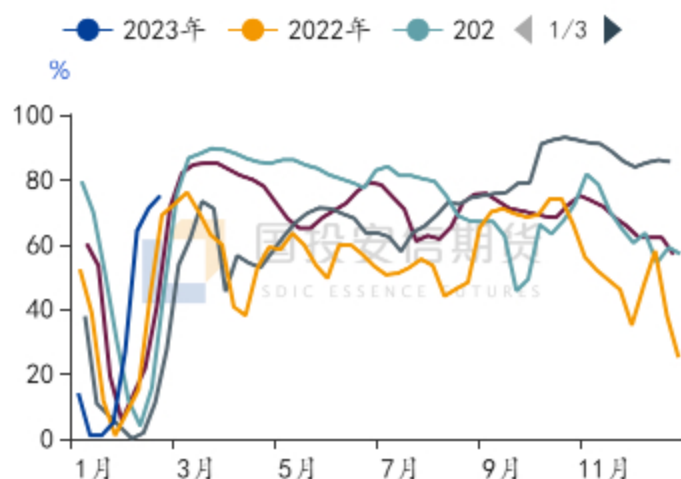
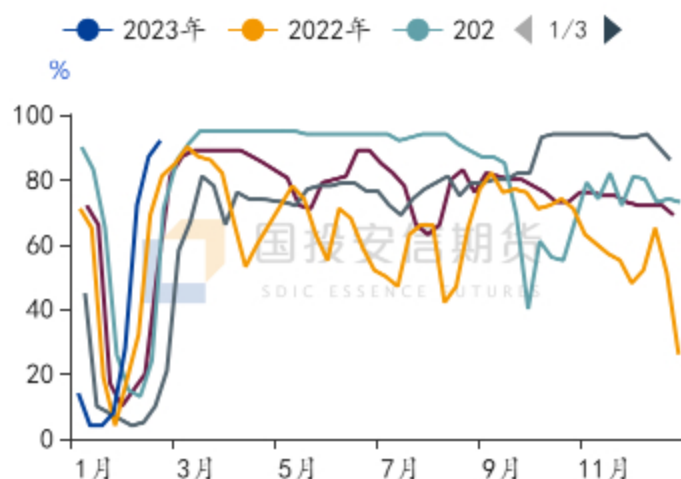


图20：江浙织机负荷



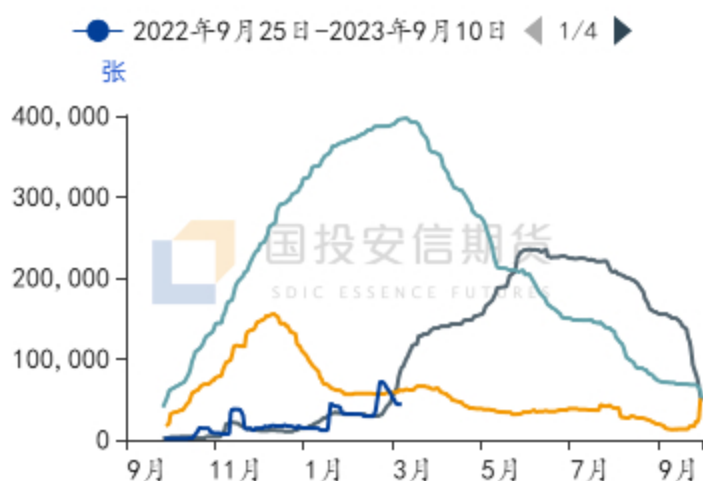
数据来源：CCF

图21：江浙加弹开机负荷



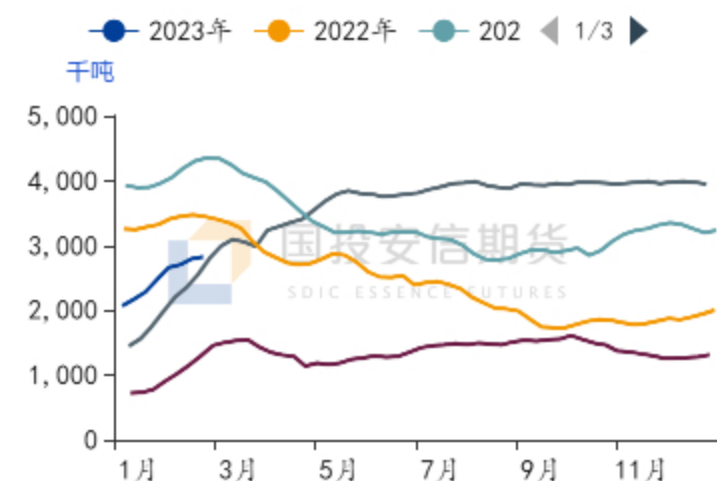
数据来源：CCF

图22：PTA仓单



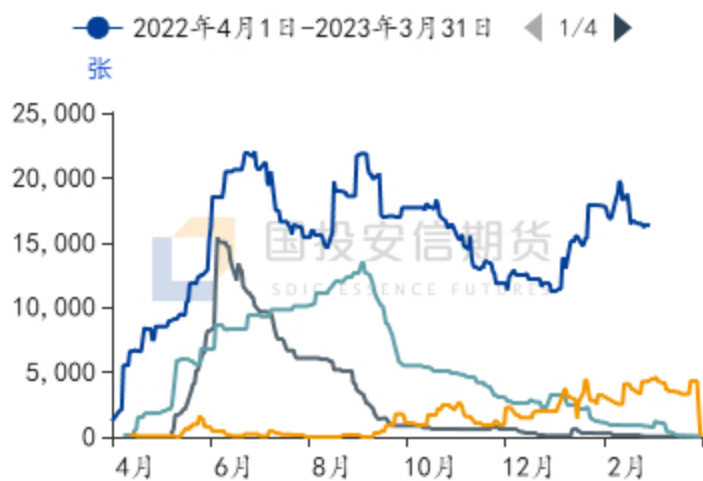
数据来源：wind

图23：PTA社会库存五年季节性



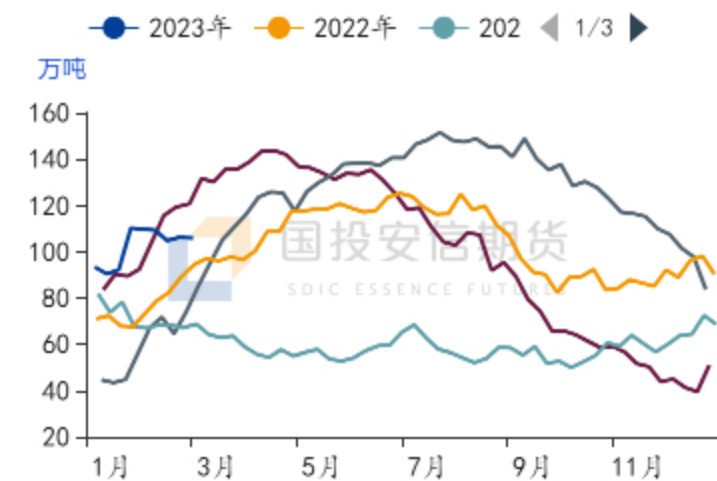
数据来源：卓创

图24：乙二醇注册仓单量



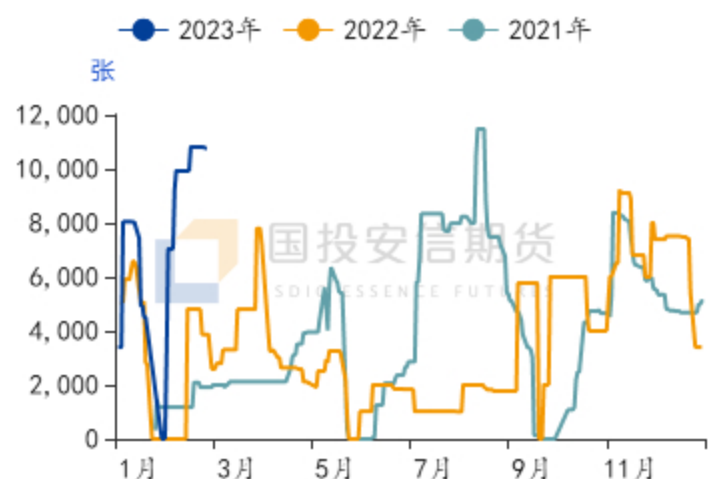
数据来源：wind

图25：CCF华东主港MEG库存五年季节性



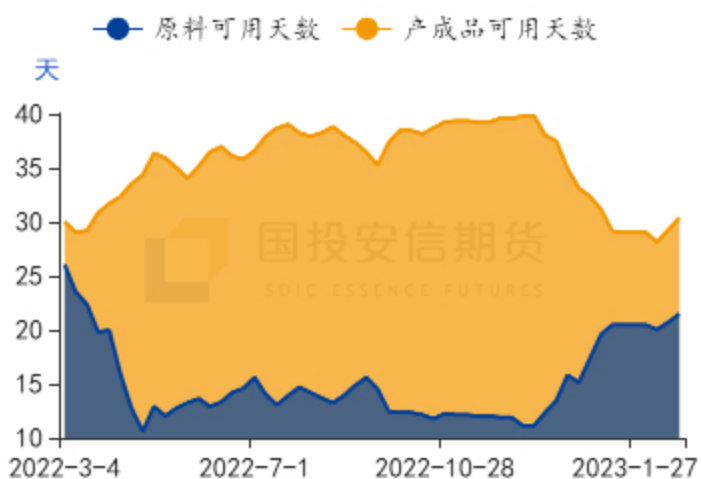
数据来源：CCF

图26: 短纤期货仓单



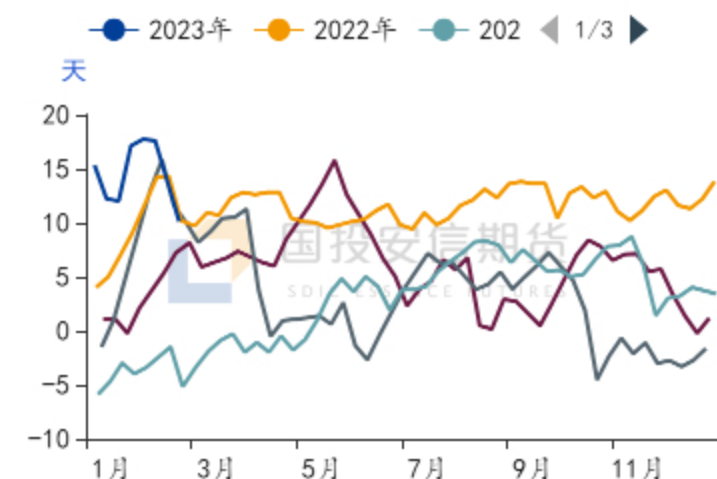
数据来源: wind

图28: 隆众纺织企业库存



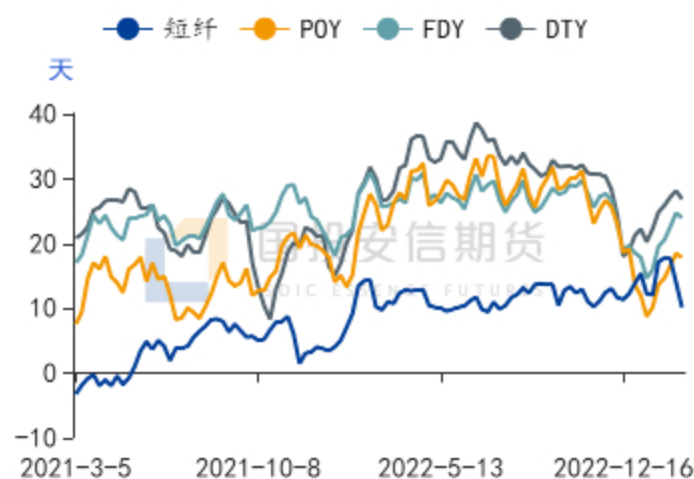
数据来源: 我的钢铁网

图27: 涤纶短纤库存五年季节性



数据来源: CCF

图29: CCF涤纶库存指数



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。