

基本面驱动不强 短期逻辑在外围

聚酯周报

●行情回顾

上周PTA价格震荡反弹为主，主力2309合约从5800以下回到5900以上。乙二醇主力在4000以上震荡横盘；短纤价格跟随原料震荡，周内价格重心抬升。

●上游原料及各环节利润

原油价格重心继续上行；石脑油-Brent原油价差宽幅震荡，PX-石脑油价差自390美元/吨以下反弹至410美元/吨以上；PTA现货加工差降至100元/吨以内，最低进入负值区间；乙二醇石脑油一体化亏损扩大至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。

●产业链供需

截至上周四，PX和PTA开工率平稳为主，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略降至63.84%；聚酯负荷微降至92.3%，下游织造负荷小幅调整；涤丝库存略有上升。

总结及策略推荐：

上周油价重心抬升，汽油裂解价差震荡，芳烃价格再度受到提振走强，PX价格跳涨导致PTA加工差进入负值区间，PTA价格被动上涨。供需面看，中泰及蓬威装置重启将令供应增长，聚酯开工高位震荡，供需面驱动不强；8月进入秋冬订单商谈期，部分刚需订单下达。整体看，产业链供需面驱动不明显，PTA低估值导致其继续受到原料影响，尤其是汽油对芳烃市场的带动，还有消费等外围宏观逻辑。

石脑油价格跟随油价震荡，乙烯法路线利润再度受到挤压，后市关注环氧乙烷市场消费变化及乙烯法装置是否有减产或转产的可能；合成气法因利润修复，装置恢复较多，8月有检修导致开工略有下滑。周度港口库存上升7.3万吨，对市场有明显压制，抵消内地检修的利多。乙二醇供需压力大是长线逻辑，穿插着估值修复的中期逻辑，短期受到宏观面气氛影响，价格走弱。

短纤市场矛盾不突出，继续被动跟随原料波动，等待秋冬订单形势的明朗。

操作评级

PTA ☆☆☆

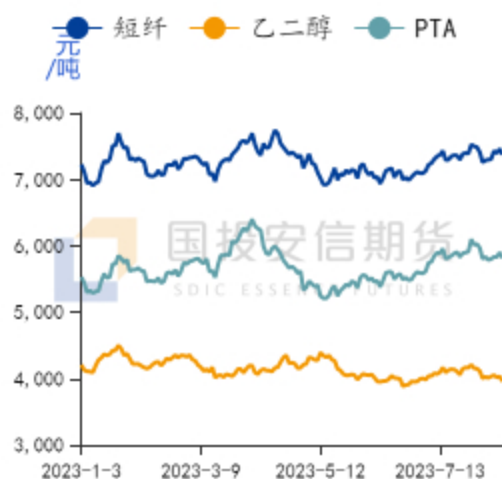
乙二醇 ☆☆☆

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	5814	28	0.48%	-1.26%	7.95%
乙二醇主力	3957	-54	-1.35%	-3.39%	-7.59%
短纤主力	7372	76	1.04%	0.05%	2.05%
短纤盘面利润	1075	70	6.98%	11.84%	-9.21%

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	664	5	0.76%	12.35%	12.74%
PX:CFR中国台湾	1056	8	0.77%	2.26%	7.94%
PTA内盘	5845	35	0.60%	-1.60%	3.00%
PTA加工差	78	-45	-36.75%	-78.68%	-81.70%
PTA外盘	810	-20	-2.41%	-2.41%	-6.90%

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	810	0	0.00%	8.00%	-6.90%
华东甲醇	2375	55	2.37%	6.03%	2.37%
MEG内盘	3940	-55	-1.38%	-1.50%	-5.52%
MEG外盘	462	-5	-1.07%	-2.74%	-9.41%

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	7450	100	1.36%	0.77%	1.59%
短纤现货利润	133	89	200.57%	-622.76%	57.41%
涤纶POY	7680	10	0.13%	2.40%	1.05%
涤纶DTY	9200	-25	-0.27%	1.10%	2.79%
涤纶FDY150D	8300	-50	-0.60%	1.22%	1.84%
瓶级切片	7050	0	0.00%	0.00%	-2.76%
聚酯切片	6820	20	0.29%	-0.87%	-1.16%

数据来源: wind

图2: PTA主力连续收盘价



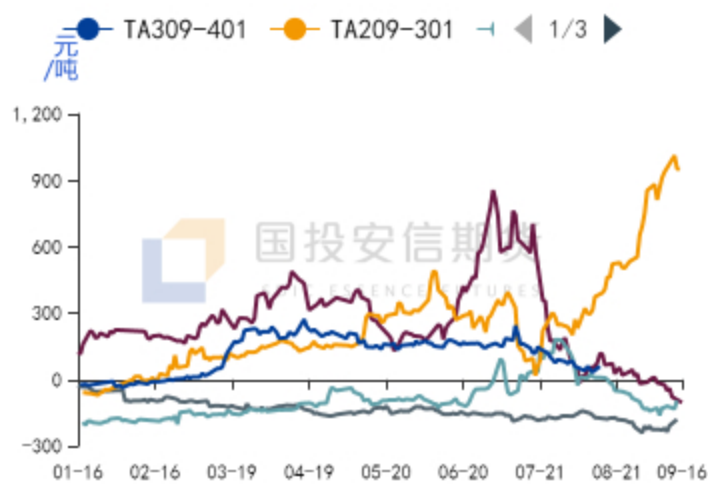
数据来源: wind

图3: 乙二醇主力连续收盘价



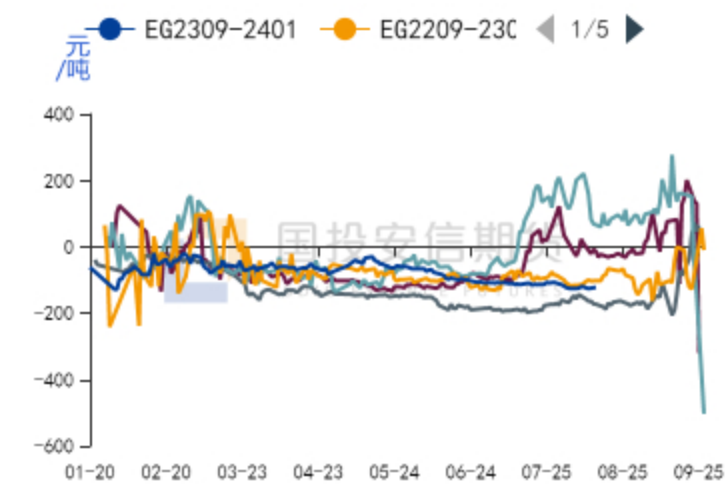
数据来源: wind

图4: TA 9-1月差



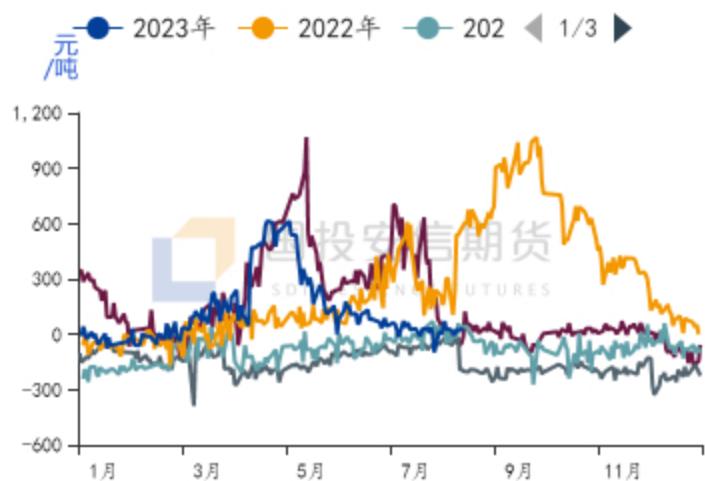
数据来源: wind

图5: EG9-1月差



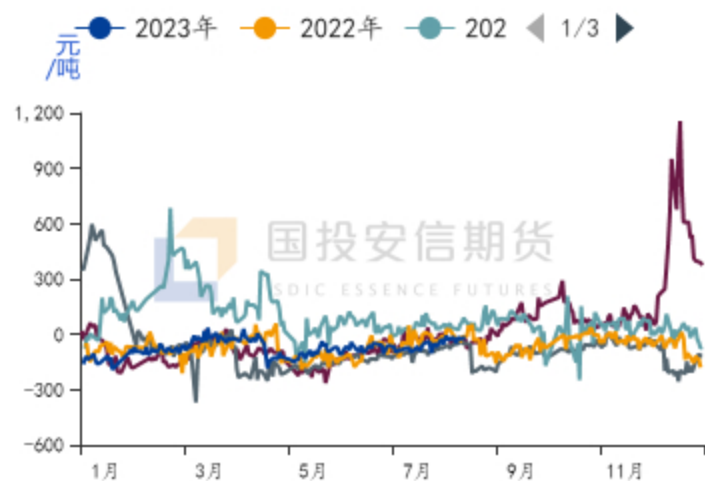
数据来源: wind

图6: PTA主力基差



数据来源: wind

图7: MEG主力基差



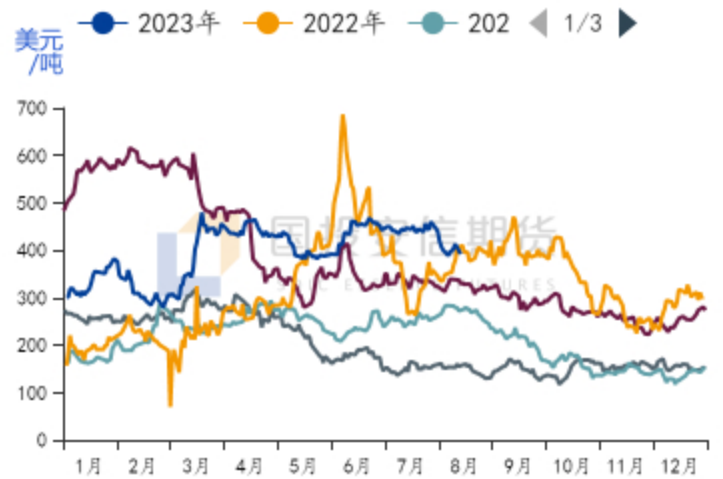
数据来源: wind

图8: 石脑油-原油价差



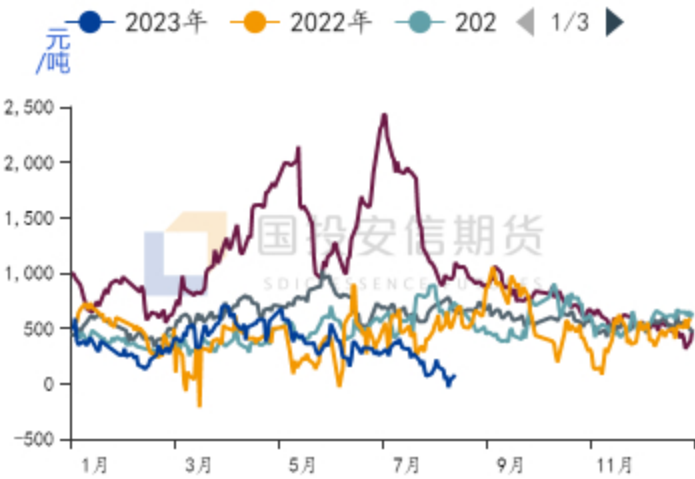
数据来源: wind

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



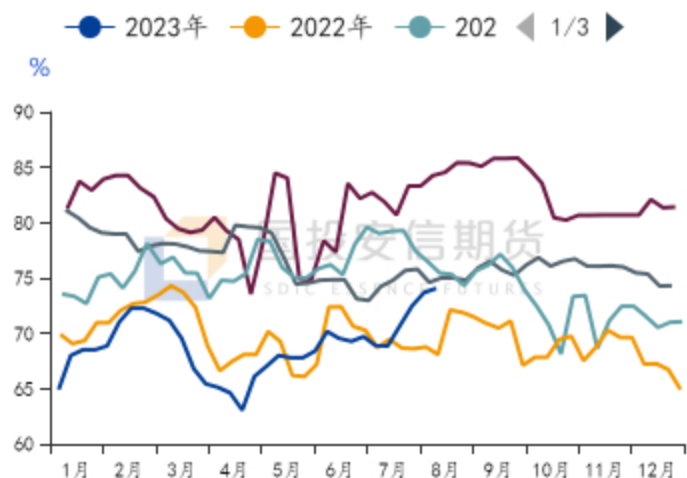
数据来源: wind

图13: 煤制乙二醇现货利润



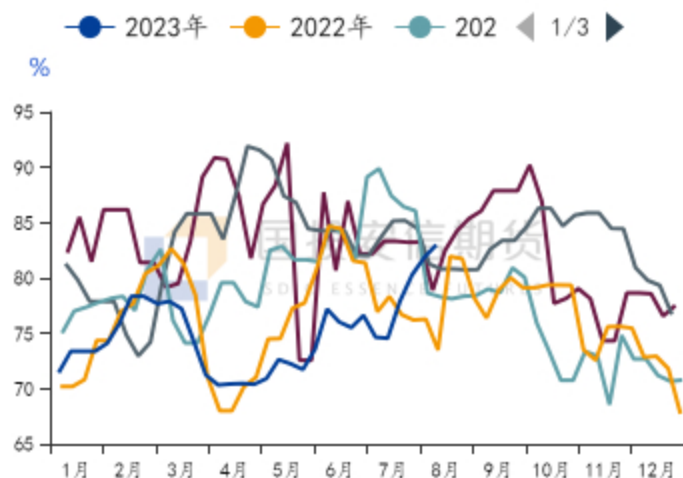
数据来源: 同花顺ifind

图14: 隆众PX亚洲开工率



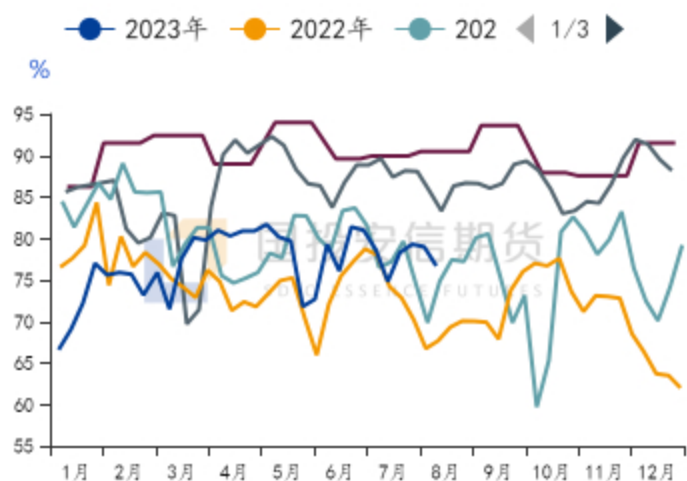
数据来源: 我的钢铁网

图15: 隆众PX中国开工率



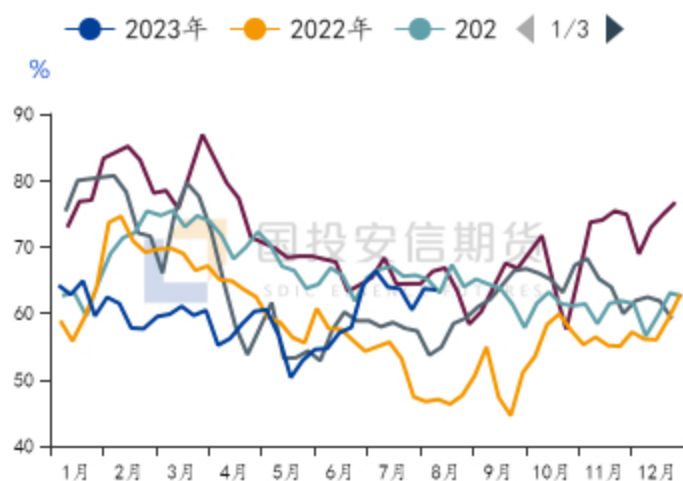
数据来源: 我的钢铁网

图16: PTA负荷



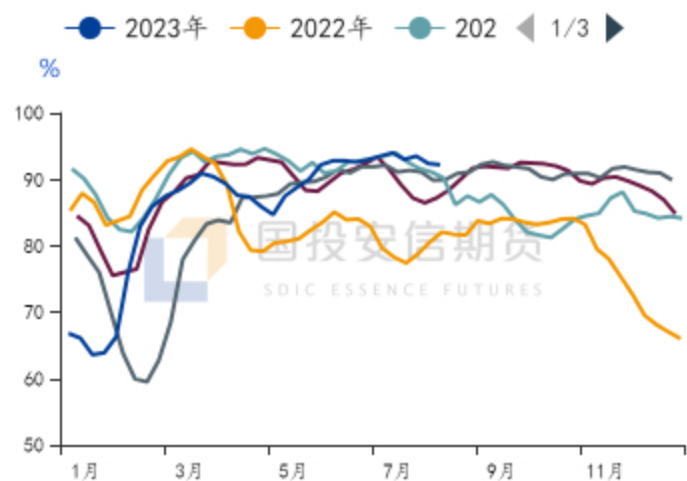
数据来源: CCF

图17: MEG负荷



数据来源: CCF

图18: 聚酯负荷



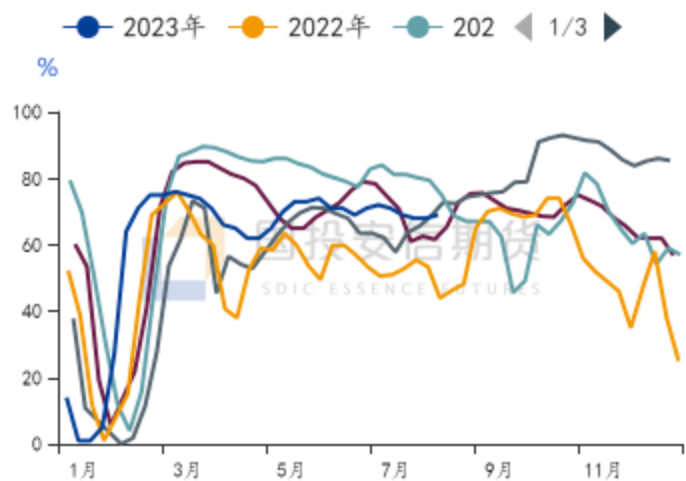
数据来源: CCF

图19: 直纺涤短负荷



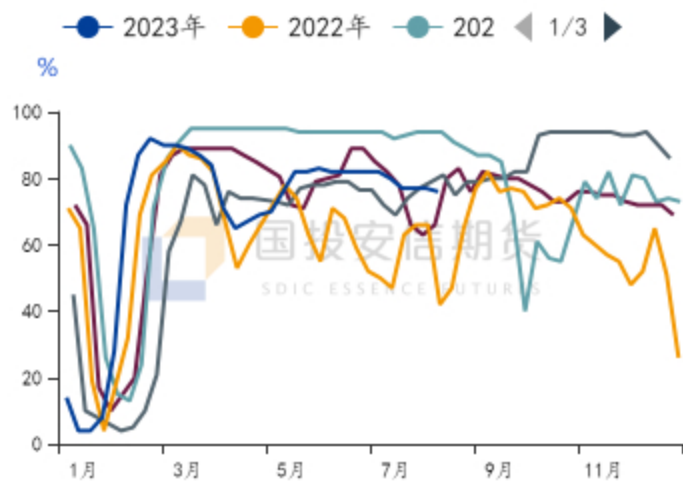
数据来源: CCF

图20: 江浙织机负荷



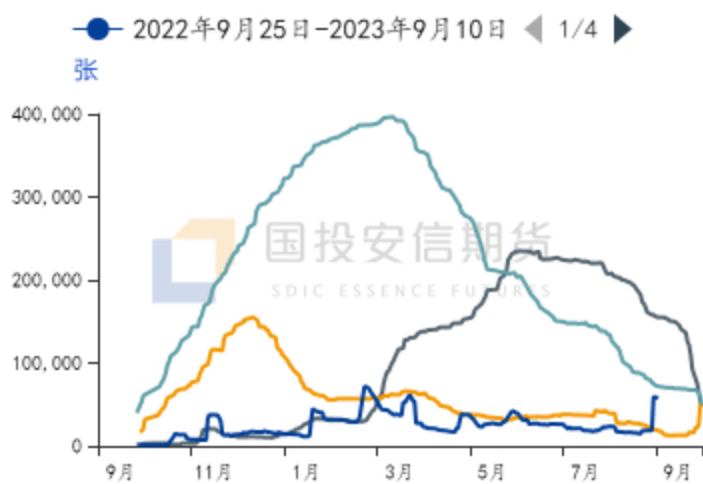
数据来源: CCF

图21: 江浙加弹开机负荷



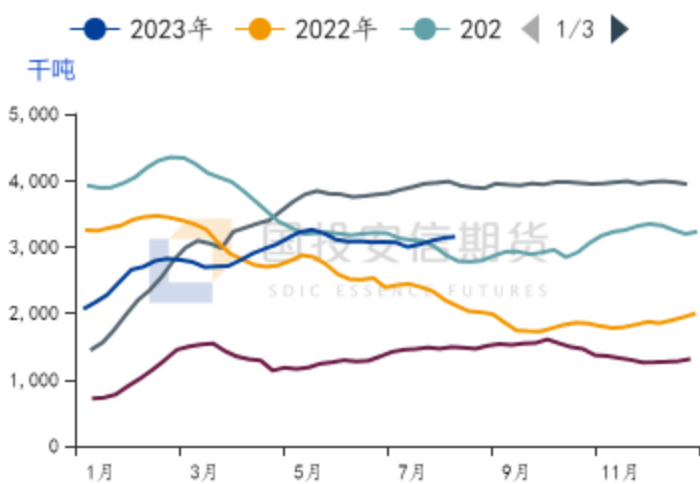
数据来源: CCF

图22: PTA仓单



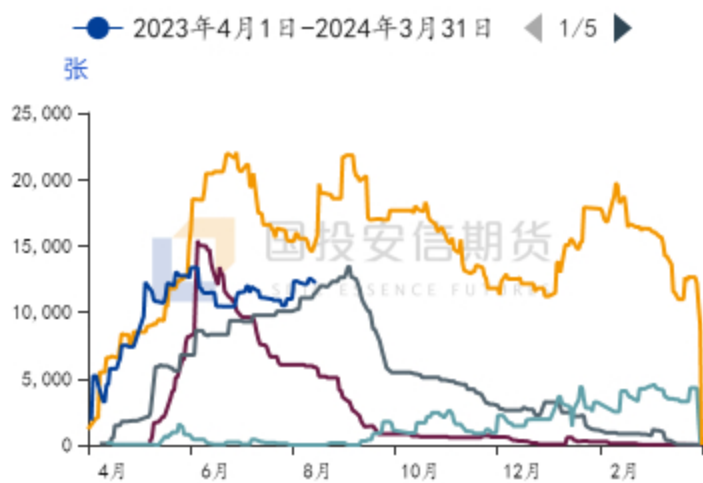
数据来源: wind

图23: PTA社会库存五年季节性



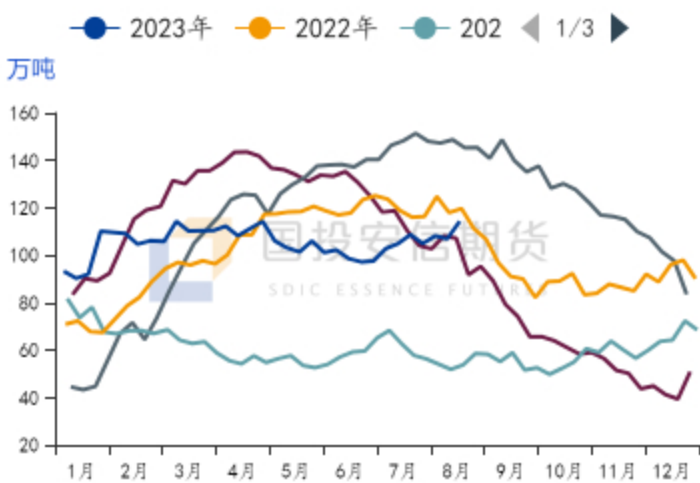
数据来源: 卓创

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



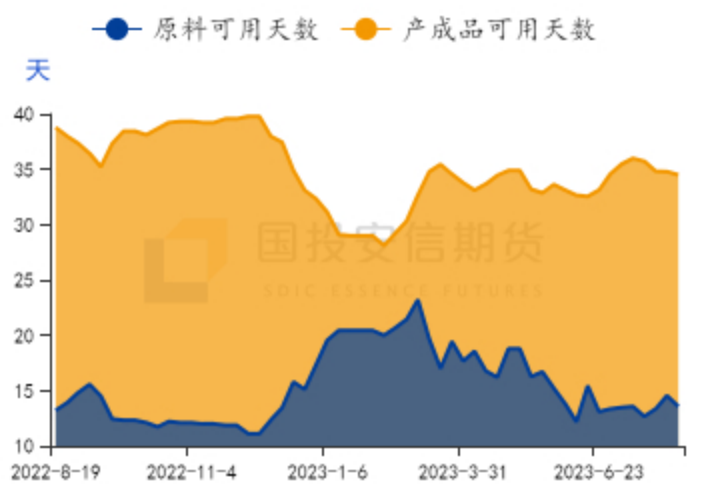
数据来源: wind

图27: 涤纶短纤库存五年季节性



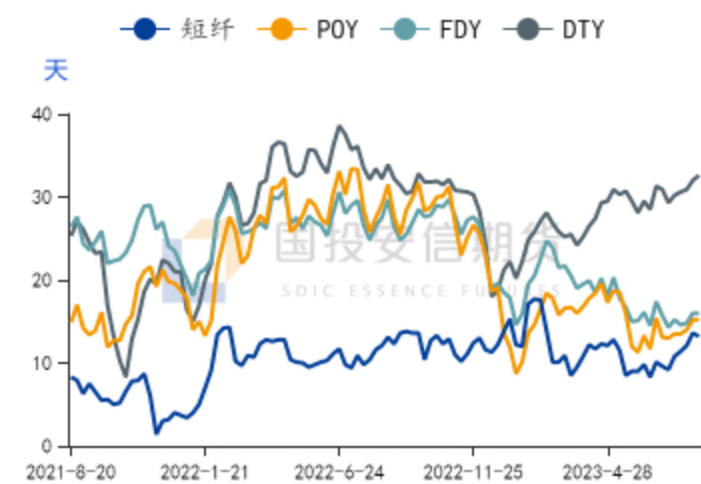
数据来源: CCF

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。