

强成本推动聚酯产品重心抬升

聚酯周报

●行情回顾

PX上市首日高开低走，价格小幅收跌。周内PTA价格重心抬升，主力2401合约最高至6500一线后回落。乙二醇主力2401合约价格重心从4250一线抬升至4350附近；短纤主力2311合约周内表现偏强，重心从7600抬升至7800以上。

●上游原料及各环节利润

原油价格重心继续抬升；石脑油裂解价差小幅反弹，PX-石脑油价差反弹至430美元/吨以上，PX-Brent原油价差小幅回升。PTA现货加工差在150元/吨附近的低位；乙二醇石脑油一体化美金盘亏损加剧；煤制路线利润因煤价反弹继续回落；下游聚合品利润震荡，瓶片亏损加剧。

●产业链供需

截至上周五，PX、PTA及乙二醇等行业负荷均有下滑；聚酯负荷平稳，涤短小幅回落，织造负荷小幅上升；涤丝库存整体回落。

总结及策略推荐：

上周油价重心至90美元/桶以上，汽油裂解价差震荡，石脑油裂差略有反弹，PX-石脑油价差回升，整体看PX环节依旧偏强。除了汽油需求支撑外，PX装置检修也对价格有提振。PTA加工差低位震荡，旺季预期转向现实检验，短期产业链成本依旧处于上升期，需求有亚运会因素扰动，阶段性回落，基本面有分化，价格高位震荡。四季度，PX估值有季节性回落预期，但绝对价格走势依旧看油价。

石脑油价格跟随油价反弹，叠加煤价的反弹，近期成本推动下，乙二醇价格偏强。行业负荷略有下降，周度港口库存111.8万吨，环比下降6万吨；北美货源质量问题也是近期利多之一。乙二醇供应压力大是长线逻辑，在深度亏损下，强成本对价格有推动。

短纤供需面驱动有限，库存小幅回落，利润受原料波动影响较大，价格继续被动跟随原料运行，等待秋冬订单及亚运会减产形势的明朗。

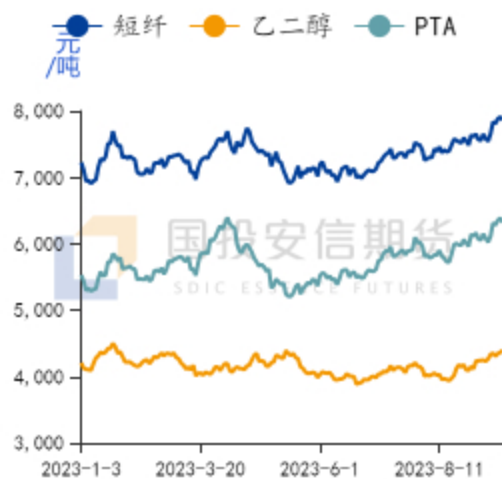
操作评级

PTA	★★★★
PX	★★★★
短纤	★★★★
乙二醇	★★★★

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	6320	206	3.37%	10.41%	13.02%
乙二醇主力	4396	63	1.45%	11.55%	10.84%
短纤主力	7864	206	2.69%	6.27%	10.29%
短纤盘面利润	988	9	0.90%	-16.70%	-3.18%

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	712	15	2.08%	11.05%	31.85%
PX:CFR中国台湾	1155	45	4.02%	12.06%	16.39%
PTA内盘	6340	185	3.01%	8.93%	10.94%
PTA加工差	85	-22	-20.88%	-59.93%	-61.39%
PTA外盘	820	30	3.80%	5.13%	-1.20%

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	840	15	1.82%	1.20%	17.48%
华东甲醇	2580	80	3.20%	10.02%	24.64%
MEG内盘	4275	110	2.64%	8.92%	10.04%
MEG外盘	494	12	2.49%	8.57%	7.39%

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	7850	200	2.61%	6.08%	8.53%
短纤现货利润	-3	5	-63.78%	-102.59%	-106.20%
涤纶POY	8200	300	3.80%	7.89%	8.90%
涤纶DTY	9600	250	2.67%	4.92%	7.87%
涤纶FDY150D	8750	275	3.24%	6.45%	7.36%
瓶级切片	7300	225	3.18%	3.55%	5.80%
聚酯切片	7300	240	3.40%	7.35%	8.79%

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



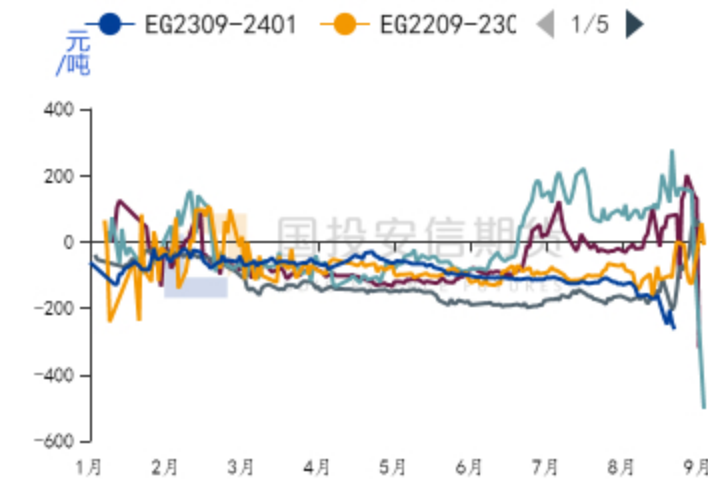
数据来源: wind

图4: TA 9-1月差



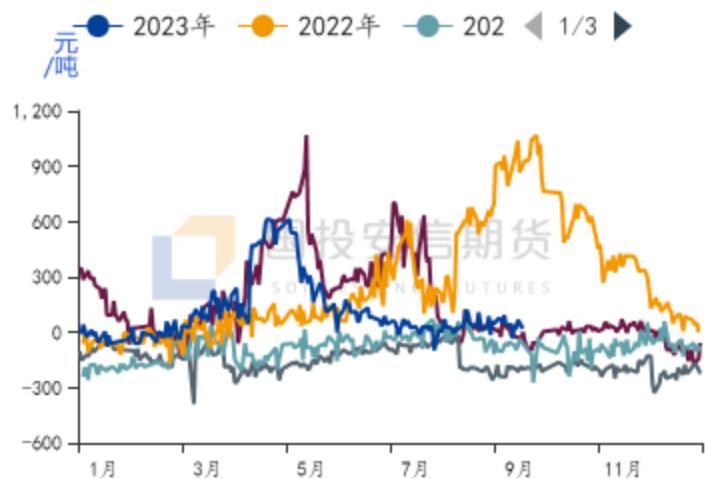
数据来源: wind

图5: EG9-1月差



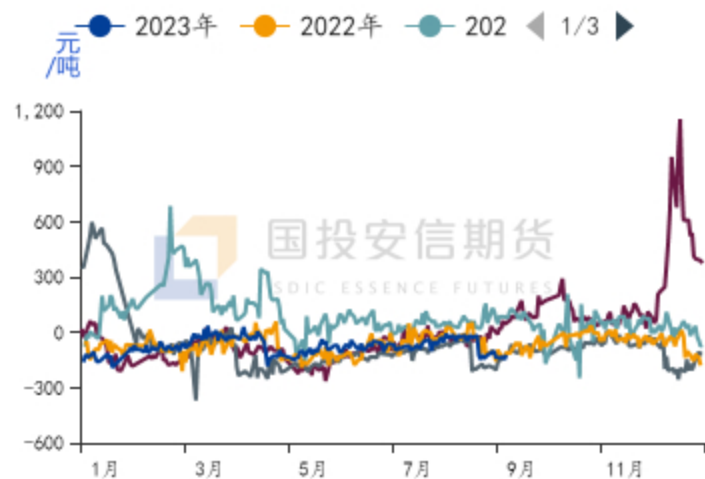
数据来源: wind

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: 石脑油一体化MEG利润



数据来源: wind

图11: PTA现货加工差



数据来源: 同花顺ifind, wind

图12: 短纤盘面和现货加工差



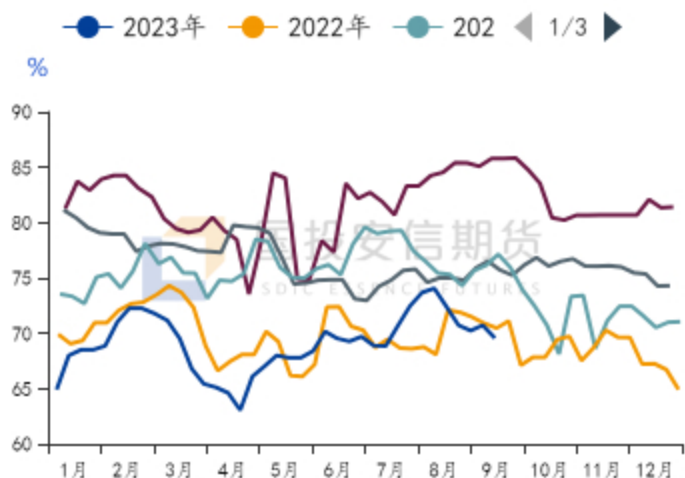
数据来源: wind

图13: 煤制乙二醇现货利润



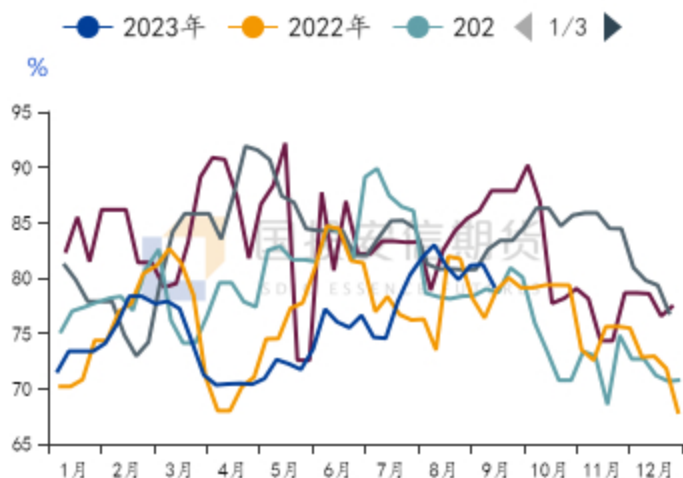
数据来源: 同花顺ifind

图14: 隆众PX亚洲开工率



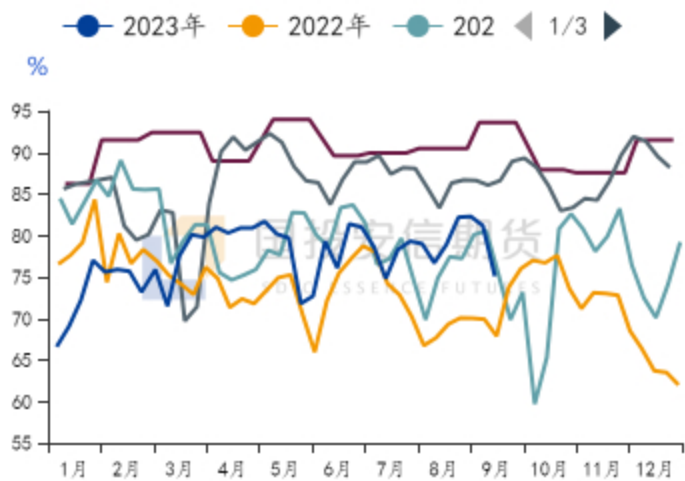
数据来源: 我的钢铁网

图15: 隆众PX中国开工率



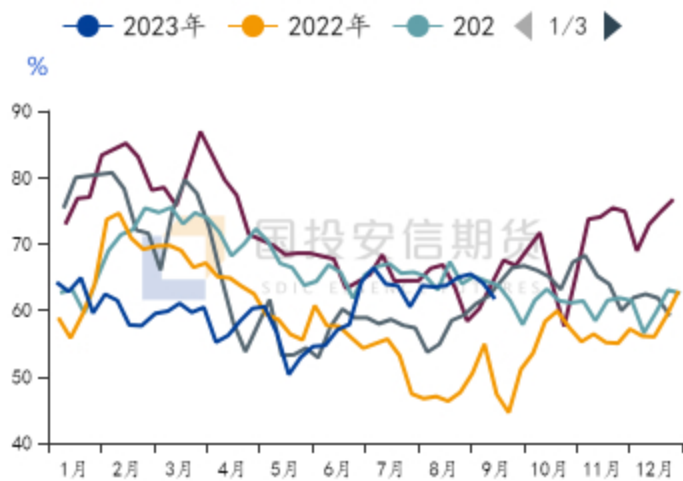
数据来源: 我的钢铁网

图16: PTA负荷



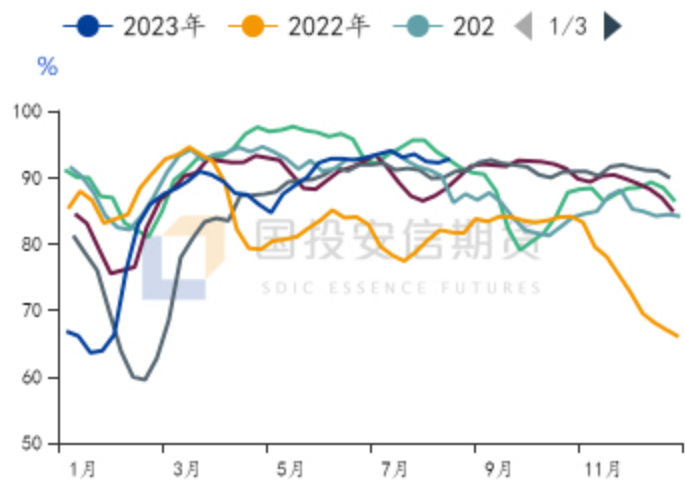
数据来源: CCF

图17: MEG负荷



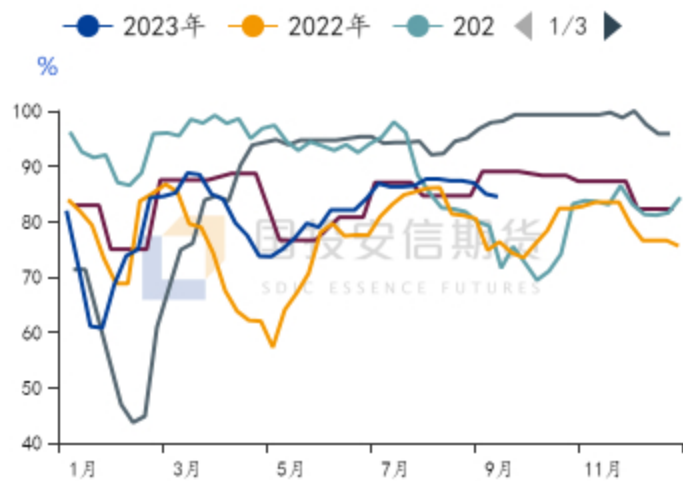
数据来源: CCF

图18: 聚酯负荷



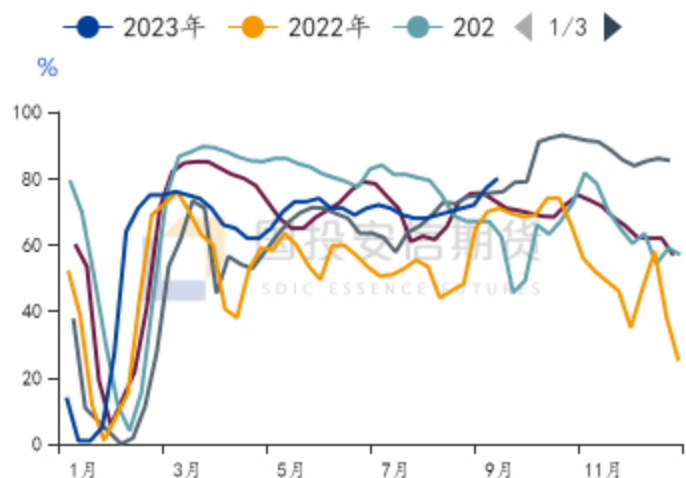
数据来源: CCF

图19: 直纺涤短负荷



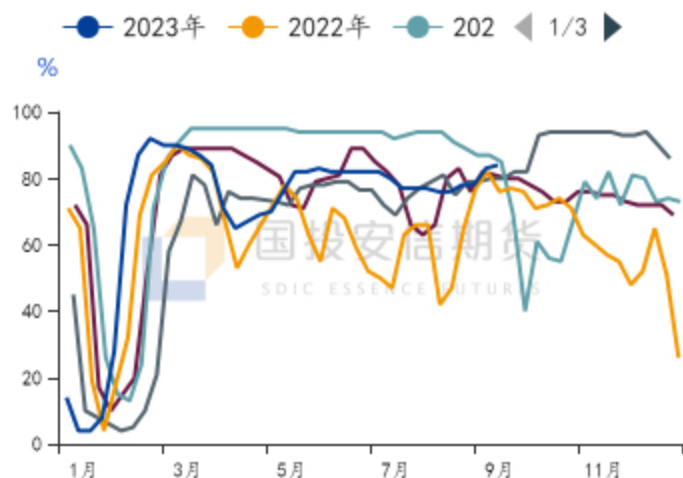
数据来源: CCF

图20: 江浙织机负荷



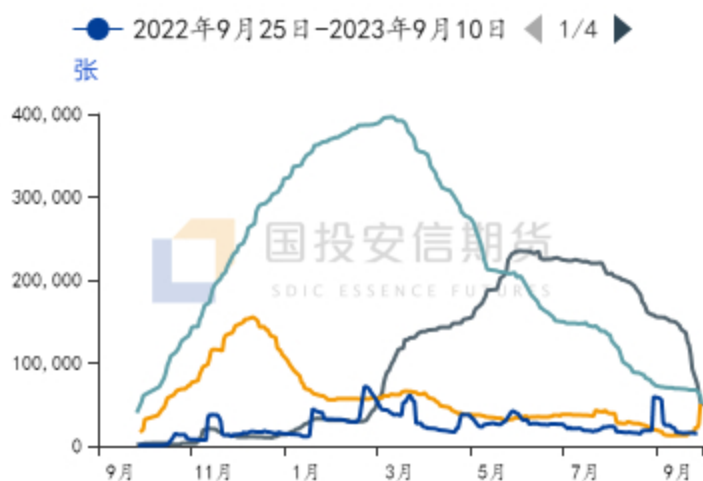
数据来源: CCF

图21: 江浙加弹开机负荷



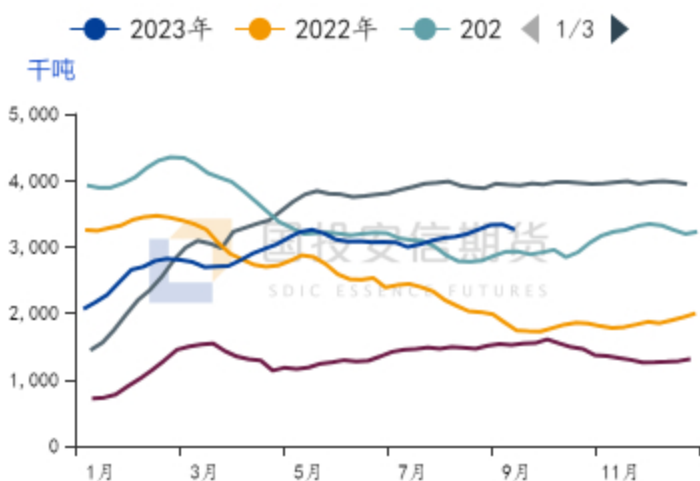
数据来源: CCF

图22: PTA仓单



数据来源: wind

图23: PTA社会库存五年季节性



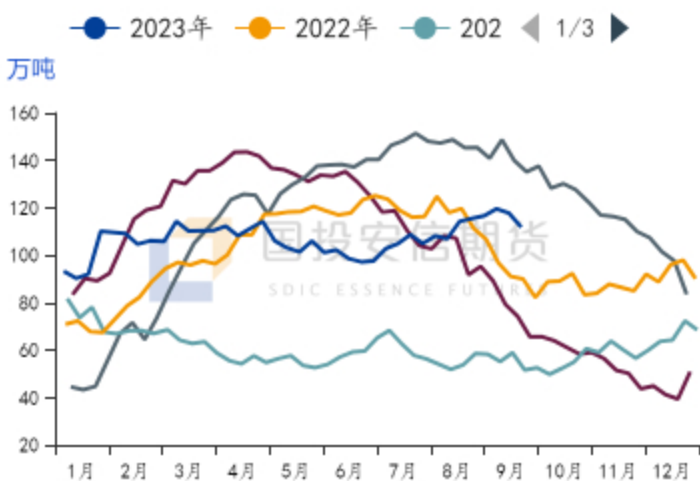
数据来源: 卓创

图24: 乙二醇注册仓单量



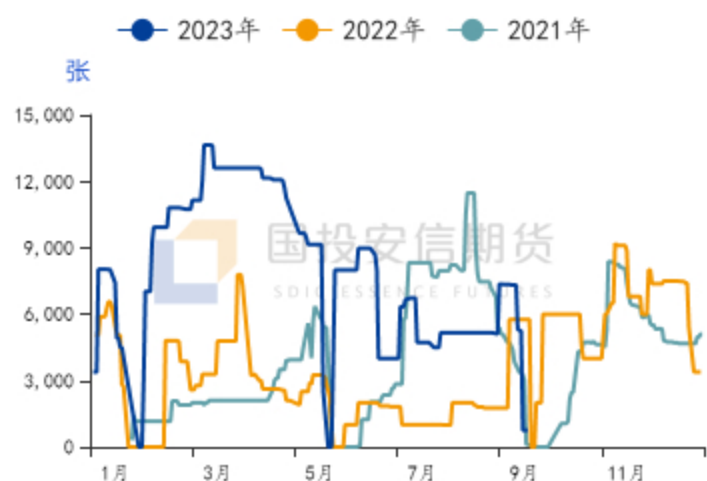
数据来源: wind

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



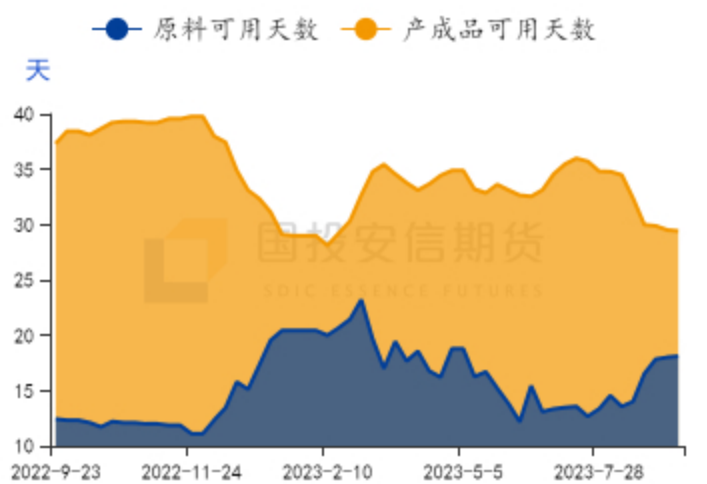
数据来源: wind

图27: 涤纶短纤库存五年季节性



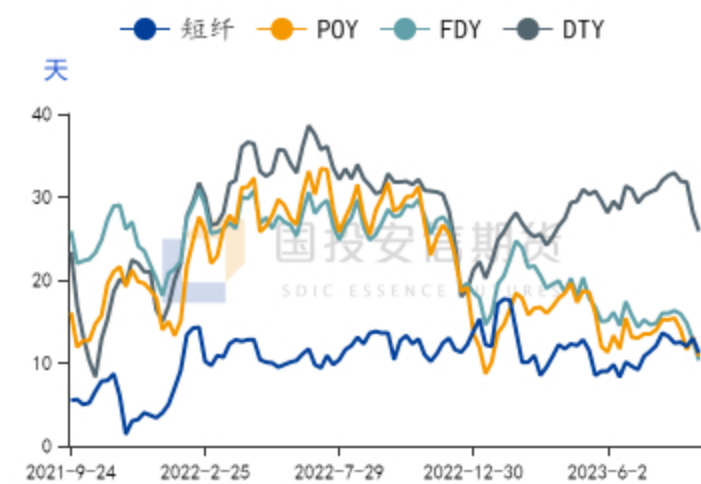
数据来源: CCF

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。