

上游原料走弱 产业链利润重新分配

聚酯周报

●行情回顾

节前PX价格持续回落，节后首日PX价格大幅跳空低开。PTA价格跟随PX回落，主力2401合约回到6000元/吨以内。乙二醇主力2401合约价格跌至4100附近；短纤回到7500一线。

●上游原料及各环节利润

原油价格大幅回落；石脑油裂解价差依旧低位震荡，PX-石脑油价差回落至400美元/吨附近。PTA现货加工差在200元/吨以内震荡；乙二醇石脑油一体化美金盘亏损250美元/吨；煤制路线利润继续回落；随着聚酯原料大幅下跌，下游聚合品利润明显。

●产业链供需

节后，PX的负荷提升，PTA和乙二醇装置负荷略有下降；下游聚酯负荷整体平稳，织造和加弹开工自长假期间的低位有所回升。

总结及策略推荐：

国内长假期间，外盘原油价格大幅下跌，汽油裂解价差降至10美元/桶以内，处于近5年同期的偏低水平。汽油需求支撑减弱，PX装置检修重启及PTA检修都对PX市场有利空影响，PX的弱势将继续利空PTA-原油价差。PTA加工差处于低位，检修增加及后市聚酯开工可能回升，利多PTA加工差，阶段性做多PTA加工差的策略可以持有。

合成气法乙二醇利润继续下滑，近期内地多套装置按计划检修，乙二醇供应下滑；石脑油一体化维持深度亏损状态。节后周度港口库存117.4万吨，环比+2万吨。乙二醇供应压力大是长线逻辑，乙二醇低位区间震荡格局不变；后期重点关注合成气法装置检修重启情况。

短纤供需面驱动有限，长假期间产销清淡，库存回升，利润受原料回落而修复。

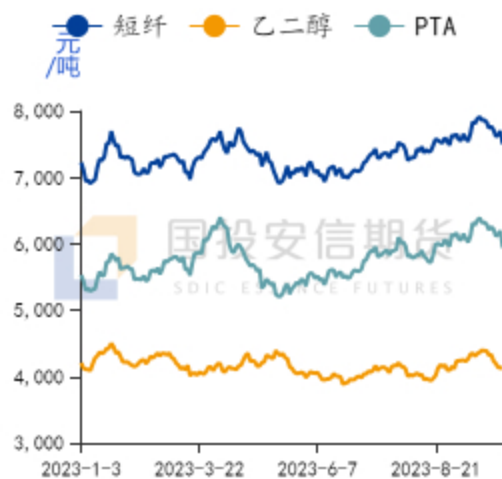
操作评级

PTA	☆☆☆
PX	☆☆☆
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
PX主力	8620	-598	-6.49%	0.00%	0.00%
PTA主力	5938	-316	-5.05%	-3.29%	8.12%
乙二醇主力	4123	-205	-4.74%	-0.67%	4.20%
短纤主力	7500	-266	-3.43%	-1.78%	6.62%
TA05盘面加工差	236	64	36.98%	0.00%	0.00%
短纤盘面加工差	1042	73	7.52%	4.63%	2.87%

数据来源：wind

表2：PTA现货

加载失败

数据来源：iFind

表3：乙二醇现货

	均价	周涨跌	周涨跌幅	月涨跌幅	近3个月涨跌幅
乙烯:CFR东北亚	890	0	0.00%	8.54%	18.67%
华东甲醇	2480	10	0.40%	0.20%	14.81%
MEG内盘	4025	-55	-1.35%	-1.71%	3.47%
MEG外盘	467	-7	-1.48%	-1.06%	2.64%

数据来源：wind

表4：聚酯价格

加载失败

数据来源：wind

图2: PTA主力连续收盘价



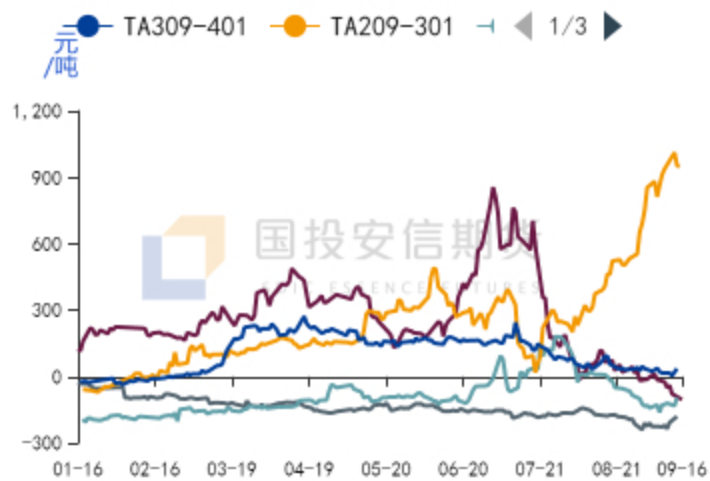
数据来源: wind

图3: 乙二醇主力连续收盘价



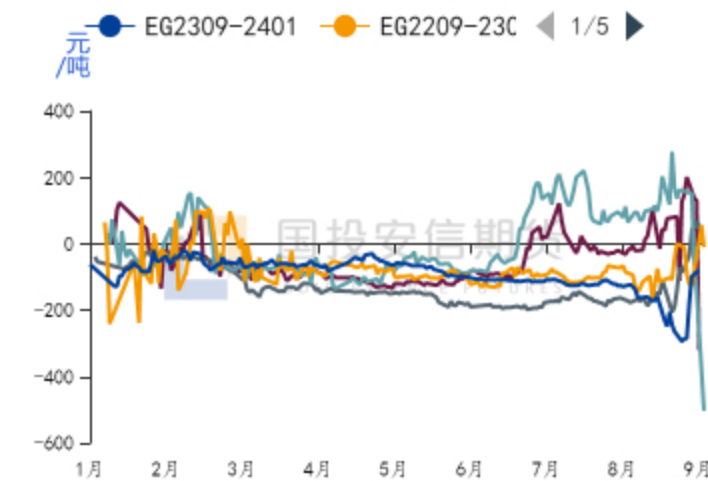
数据来源: wind

图4: TA 9-1月差



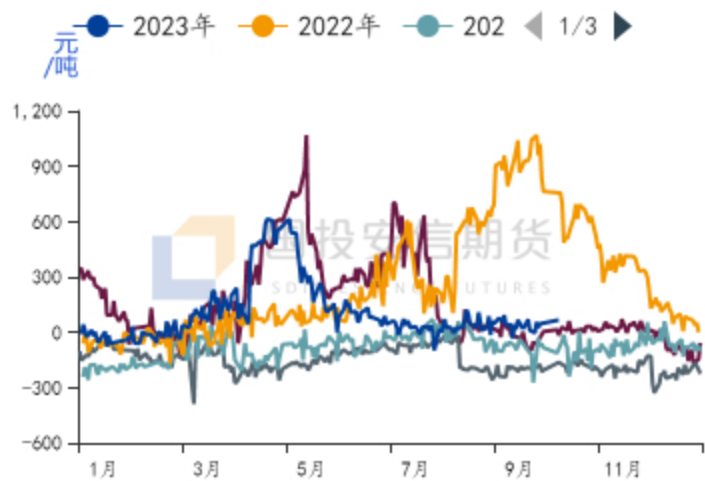
数据来源: wind

图5: EG9-1月差



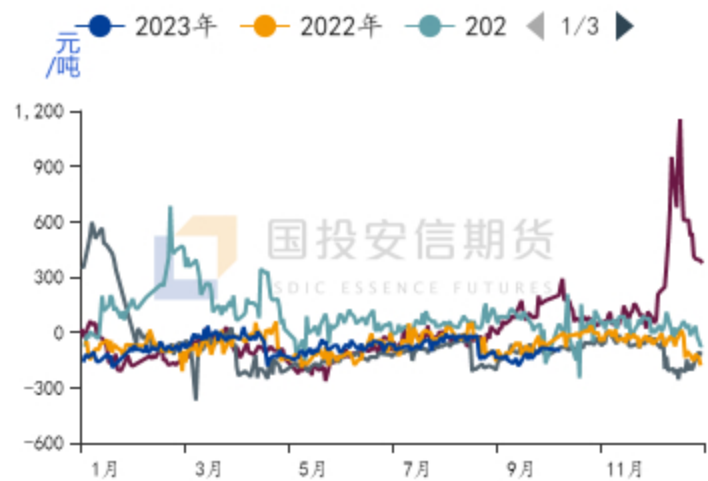
数据来源: wind

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10: 石脑油一体化MEG利润

加载失败

数据来源: wind

图12: 短纤盘面和现货加工差



数据来源: wind

图9: PX-石脑油价差

加载失败

数据来源: wind

图11: PTA现货加工差

加载失败

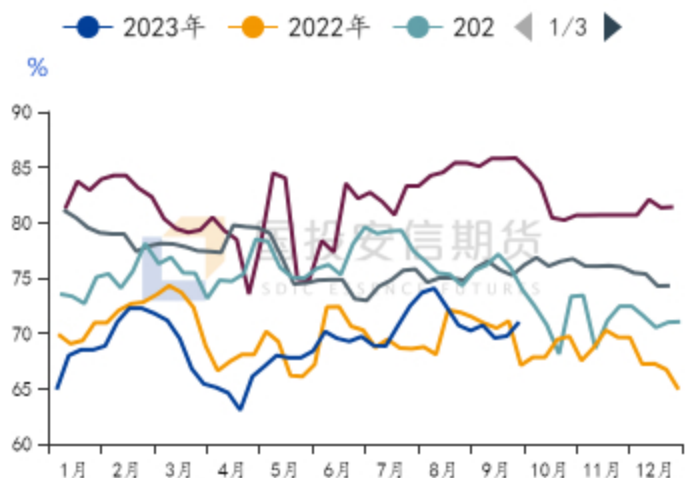
数据来源: 同花顺ifind,wind

图13: 煤制乙二醇现货利润



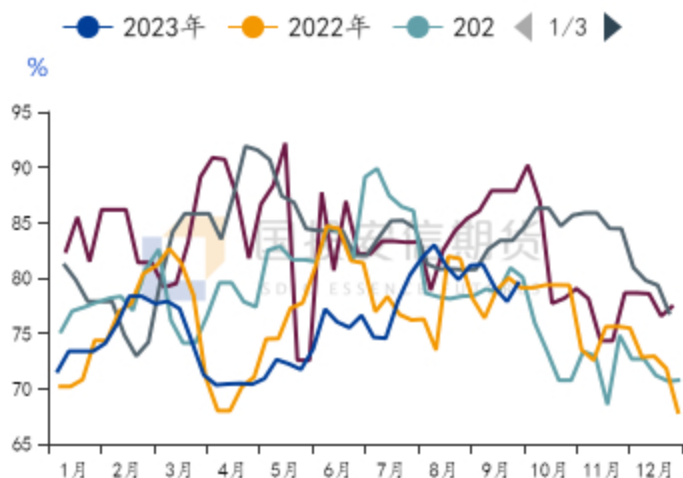
数据来源: 同花顺ifind

图14: 隆众PX亚洲开工率



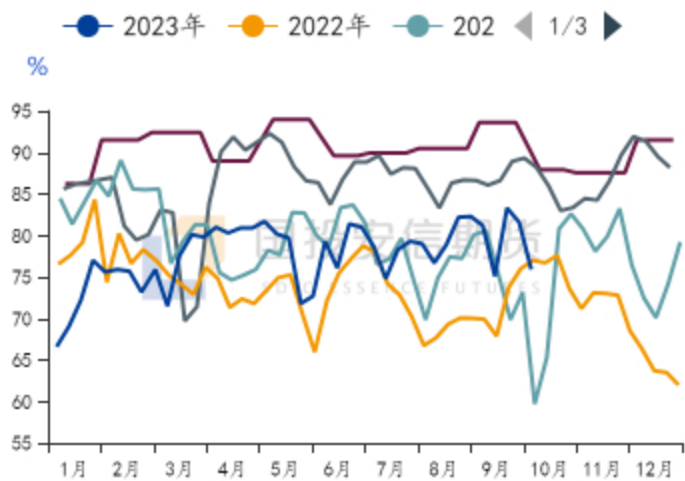
数据来源: 我的钢铁网

图15: 隆众PX中国开工率



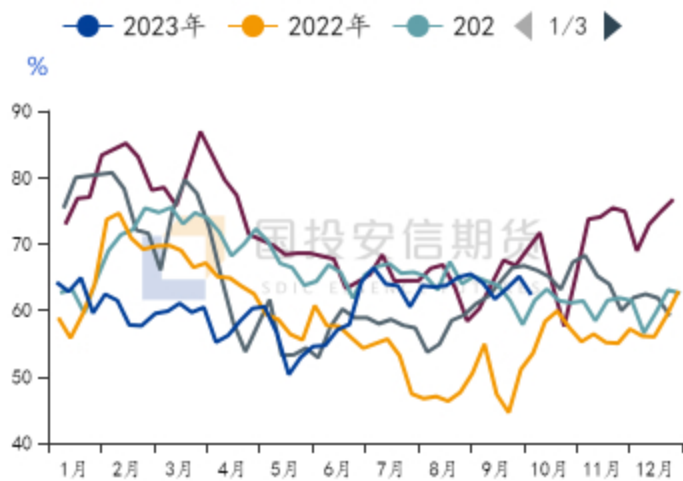
数据来源: 我的钢铁网

图16: PTA负荷



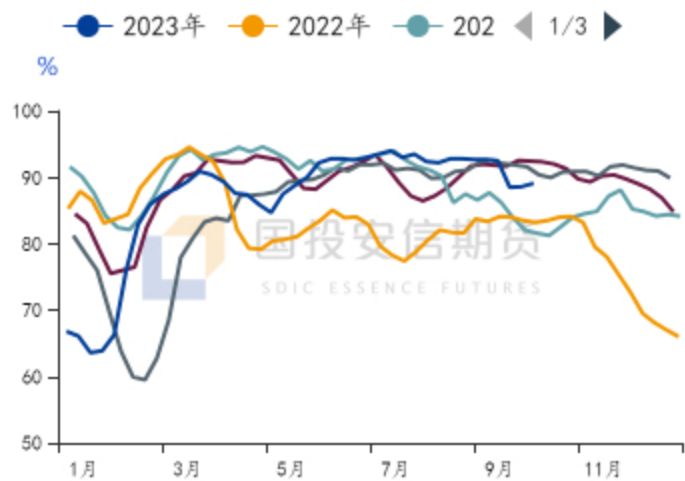
数据来源: CCF

图17: MEG负荷



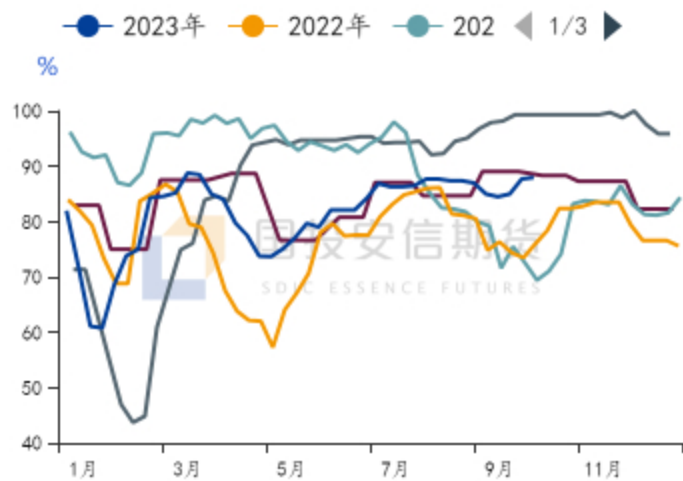
数据来源: CCF

图18: 聚酯负荷



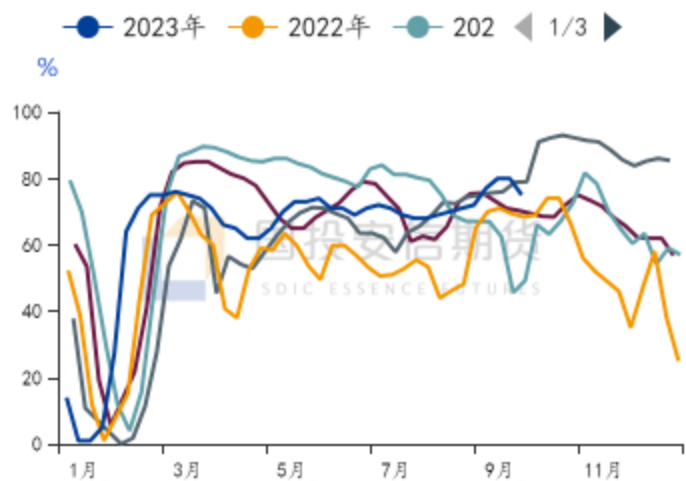
数据来源: CCF

图19: 直纺涤短负荷



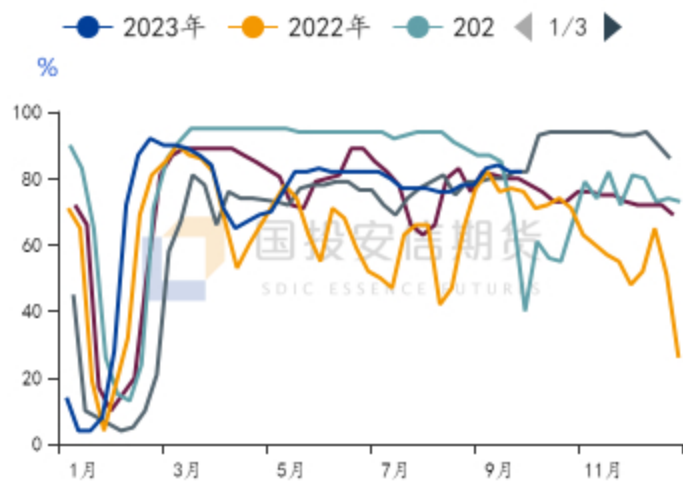
数据来源: CCF

图20: 江浙织机负荷



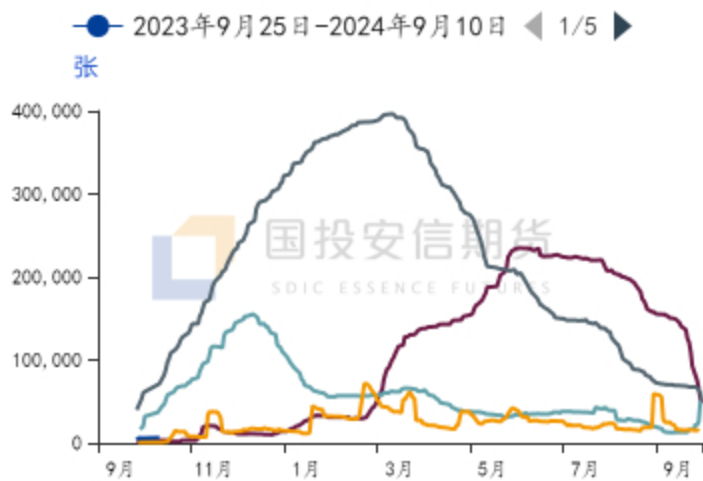
数据来源: CCF

图21: 江浙加弹开机负荷



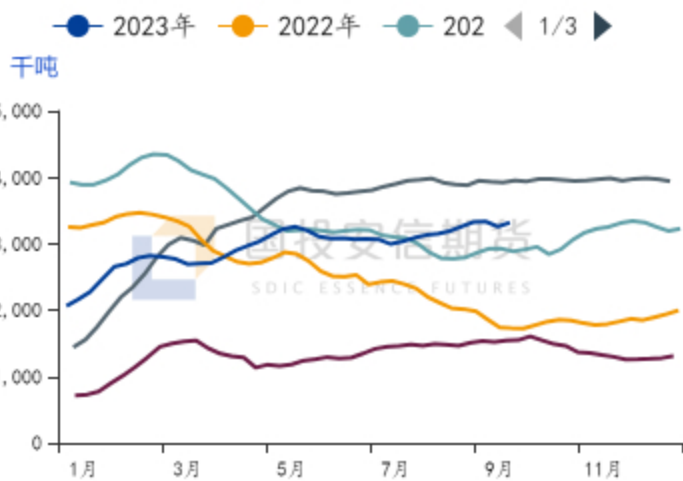
数据来源: CCF

图22: PTA仓单



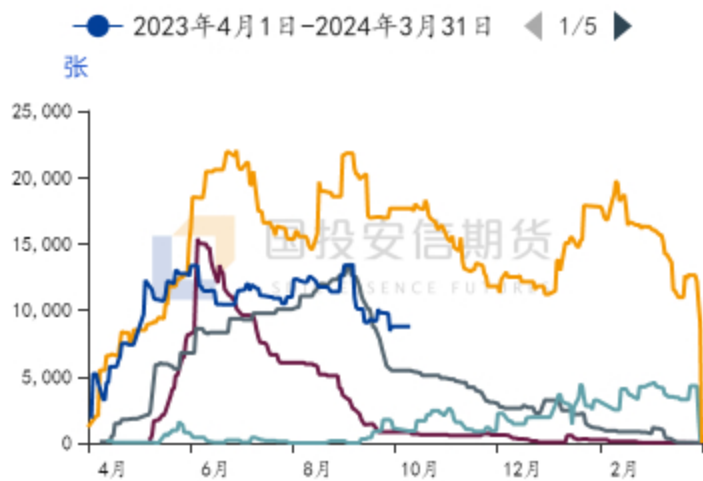
数据来源: wind

图23: PTA社会库存五年季节性



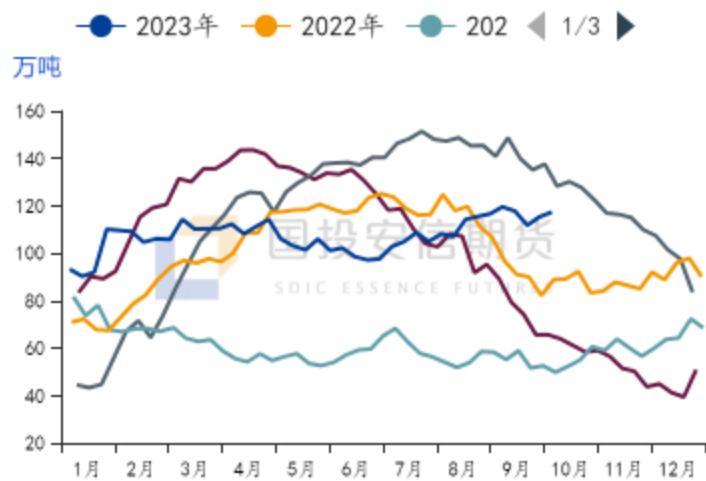
数据来源: 卓创

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



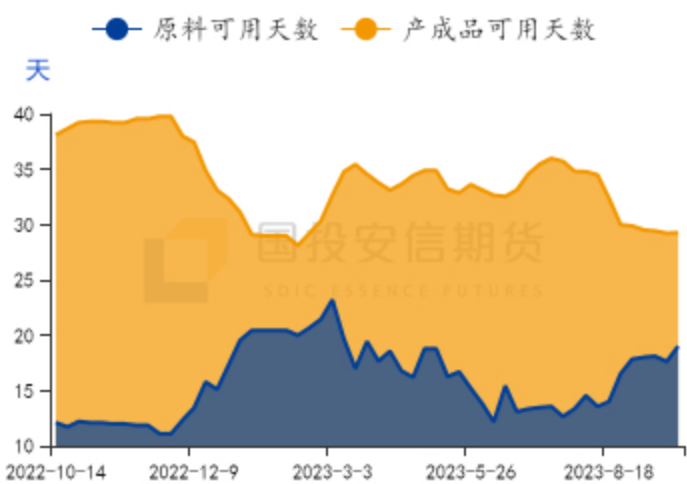
数据来源: wind

图27: 涤纶短纤库存五年季节性



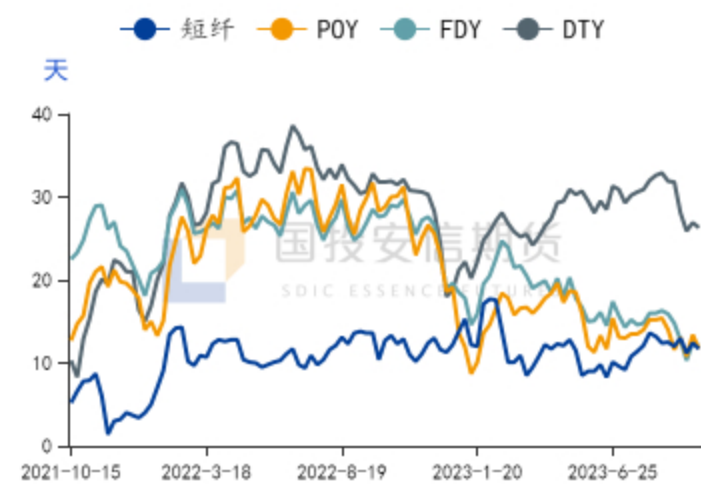
数据来源: CCF

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。