

供需驱动不足 聚酯弱势反弹

聚酯周报

●行情回顾

上周，PX价格震荡反弹，主力2405合约从8400元/吨附近反弹至近8600元/吨。PTA价格从5600元/吨低位回升至5800元/吨。乙二醇主力2401合约从4100元/吨以下回到4150元/吨；短纤价格重心跟随原料反弹，主力从7300元/吨一线回到7400元/吨。

●上游原料及各环节利润

Brent原油价格从93美元/桶以上回到88美元/桶附近；石脑油裂解价差小幅反弹，PX-石脑油价差维持在350美元/吨附近。PTA现货加工差反弹至300元/吨以上，05盘面加工差在250元/吨附近；乙二醇石脑油一体化美金盘亏损小幅收窄；煤制路线亏损同样收窄；下游聚合品利润有所下滑，其中POY和瓶片亏损。

●产业链供需

聚酯上游原料负荷整体回升；下游聚酯负荷平稳，织造和加弹开工继续回升；涤丝库存继续小幅回升。

总结及策略推荐：

油价剧烈波动，聚酯产品整体止跌反弹。美汽油裂解价差依旧处于偏低位置，对芳烃市场难有提振。PX和PTA负荷同步提升，PX供需平稳，PTA后市有新装置投产和老装置重启，预期加工差持续承压。PX-原油价差回到350美元/吨以内，对后市走势保持现实偏弱但预期偏强的判断，后市继续关注汽油市场表现。

嘉兴100万吨装置及山西30万吨装置重启，近期乙二醇供应回升。周度港口库存127.6万吨，环比+11.7万吨。乙二醇供应压力大是长线逻辑，低位区间震荡格局尚未打破，基本面驱动不强。

短纤加工差震荡，开工率处于88%附近，库存水平依旧处于高位，下游需求进入旺季尾声，预期价格被动跟随原料运行。

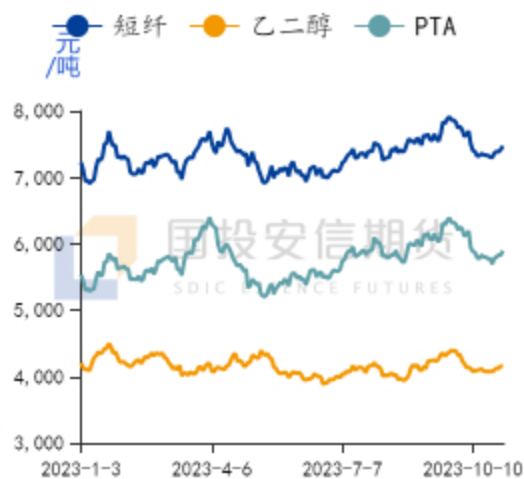
操作评级

PX	☆☆☆
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
PX主力	8630	312	3.75%	-7.30%	0.00%
PTA主力	5896	202	3.55%	-6.32%	0.20%
乙二醇主力	4154	76	1.86%	-5.31%	0.41%
短纤主力	7474	174	2.38%	-4.57%	1.49%
TA05盘面加工差	247	10	4.06%	60.67%	0.00%
短纤盘面加工差	1041	-24	-2.27%	6.15%	9.93%

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
CFR日本石脑油	648	-31	-4.53%	-8.49%	1.45%
CFR中国台湾PX	1019	4	0.38%	-9.25%	-4.22%
PTA内盘	5900	190	3.33%	-5.83%	0.68%
PTA现货加工差	335	61	22.40%	159.72%	14.85%
PTA外盘	740	-10	-1.33%	-10.84%	-10.84%

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月涨跌幅
乙烯:CFR东北亚	880	0	0.00%	-1.12%	14.29%
华东甲醇	2435	-5	-0.20%	-1.42%	7.27%
MEG内盘	4070	110	2.78%	-2.75%	1.24%
MEG外盘	468	11	2.41%	-3.51%	-0.85%

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	7500	90	1.21%	-3.64%	2.18%
短纤现货利润	92	-109	-54.28%	271.47%	-641.47%
涤纶POY	7400	-200	-2.63%	-8.92%	-2.63%
涤纶DTY	8700	-250	-2.79%	-8.42%	-4.92%
涤纶FDY150D	8050	-150	-1.83%	-7.47%	-2.42%
瓶级切片	6900	75	1.10%	-4.17%	-1.78%
聚酯切片	6790	15	0.22%	-5.03%	-0.29%

数据来源: wind

图2: PTA主力连续收盘价



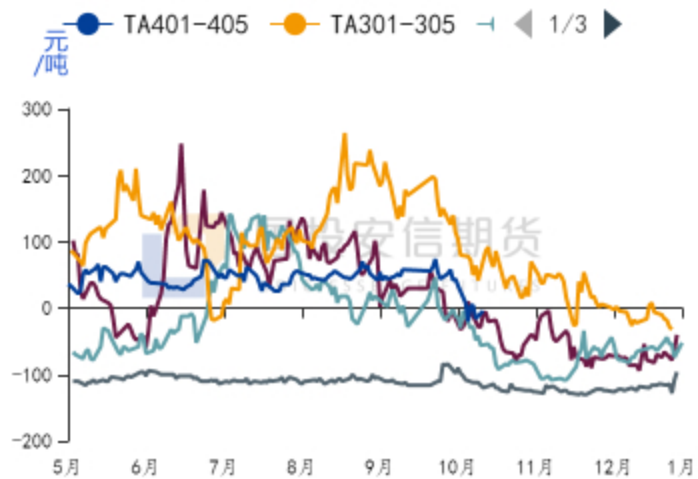
数据来源: wind

图3: 乙二醇主力连续收盘价



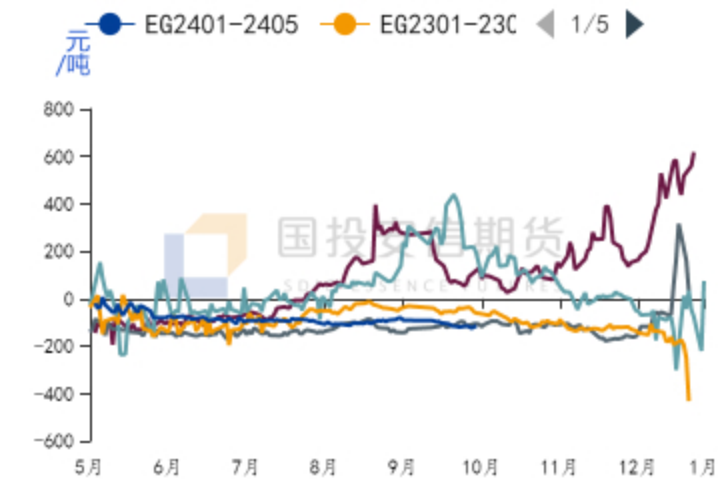
数据来源: wind

图4: TA 1-5月差



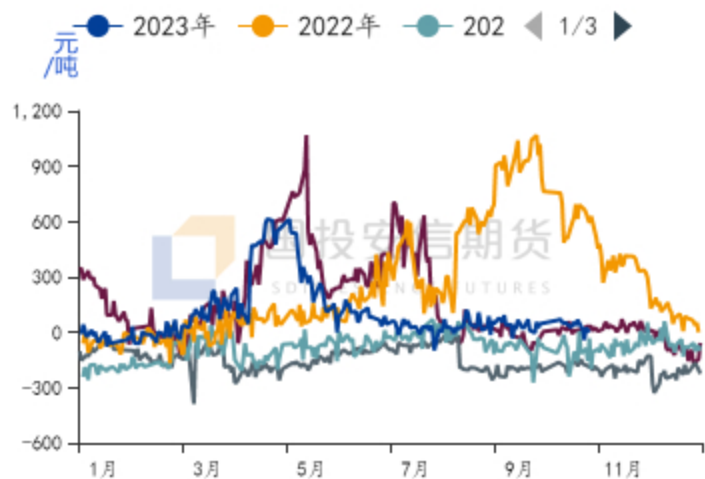
数据来源: wind

图5: EG 1-5月差



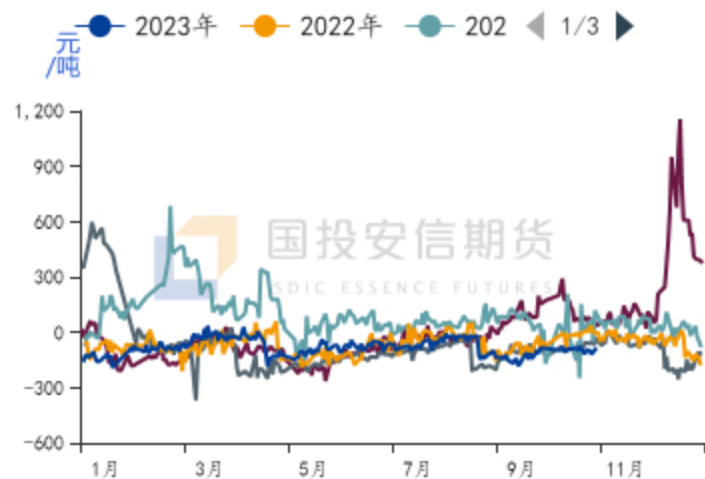
数据来源: wind

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



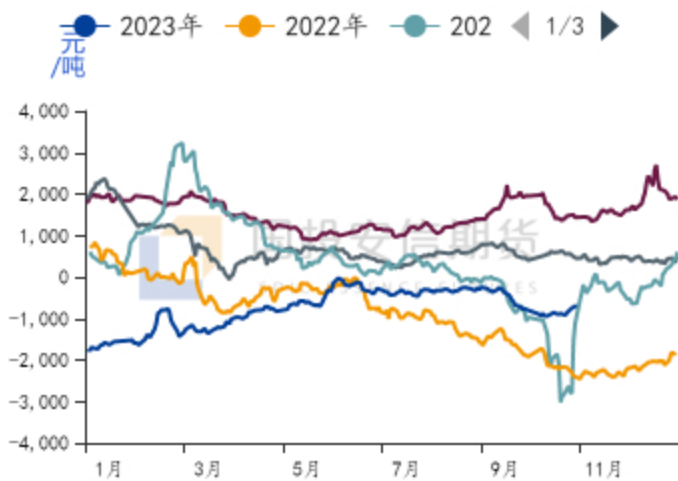
数据来源: 同花顺ifind, wind

图12: 短纤盘面和现货加工差



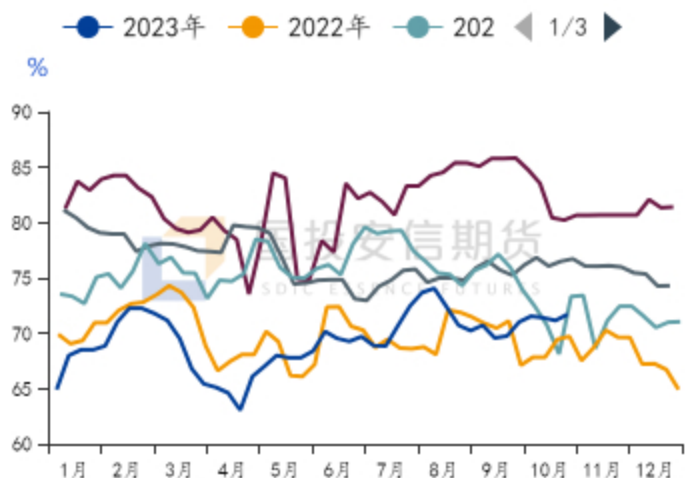
数据来源: wind

图13: 煤制乙二醇现货利润



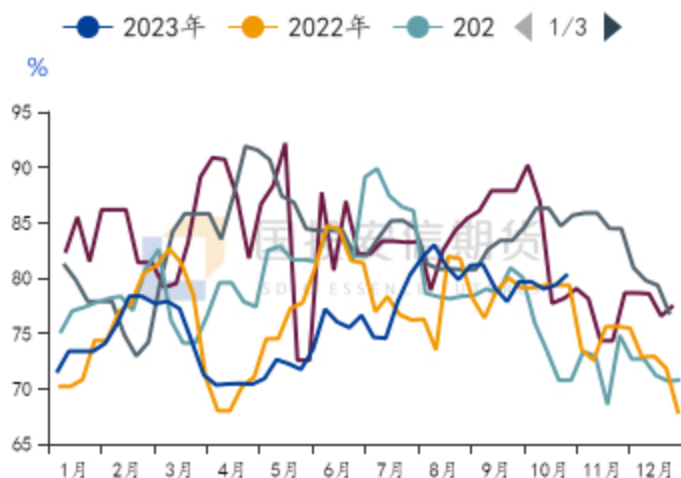
数据来源: 同花顺ifind

图14: 隆众PX亚洲开工率



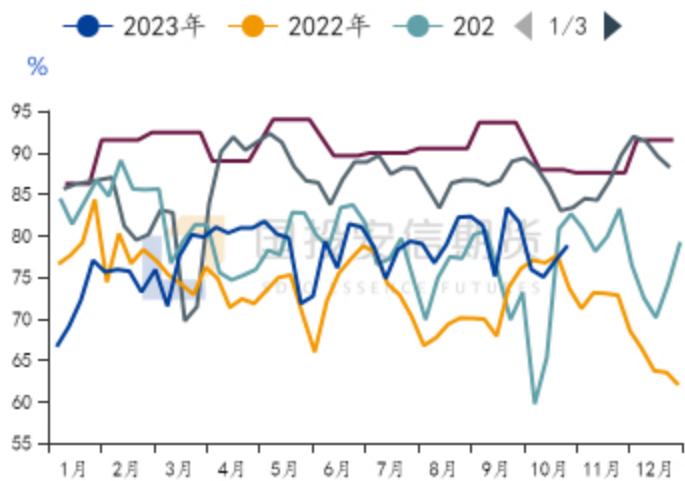
数据来源: 我的钢铁网

图15: 隆众PX中国开工率



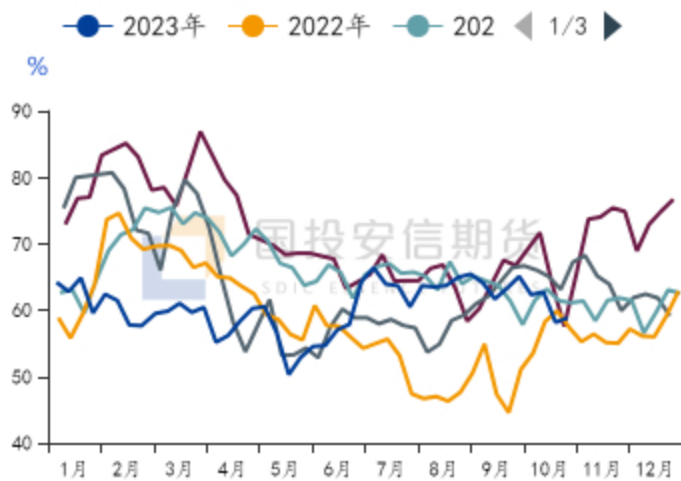
数据来源: 我的钢铁网

图16: PTA负荷



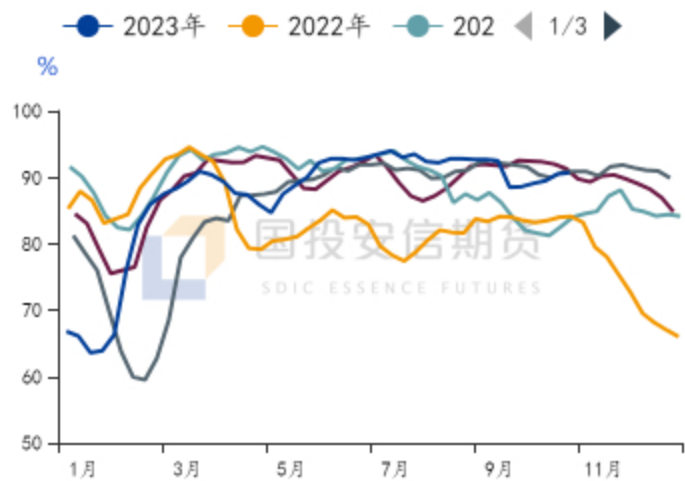
数据来源: CCF

图17: MEG负荷



数据来源: CCF

图18: 聚酯负荷



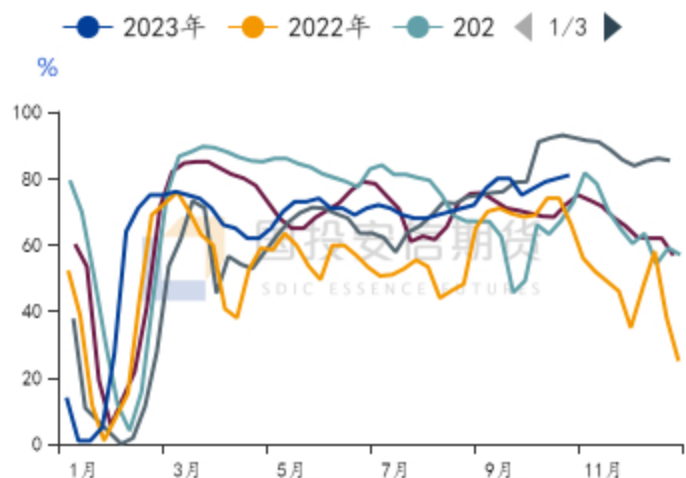
数据来源: CCF

图19: 直纺涤短负荷



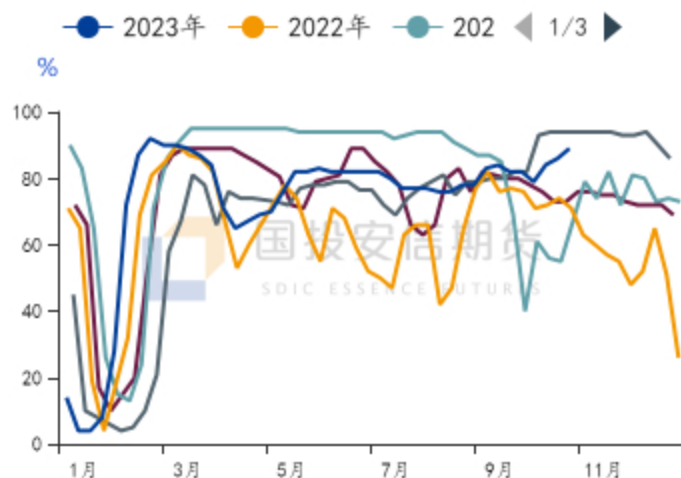
数据来源: CCF

图20: 江浙织机负荷



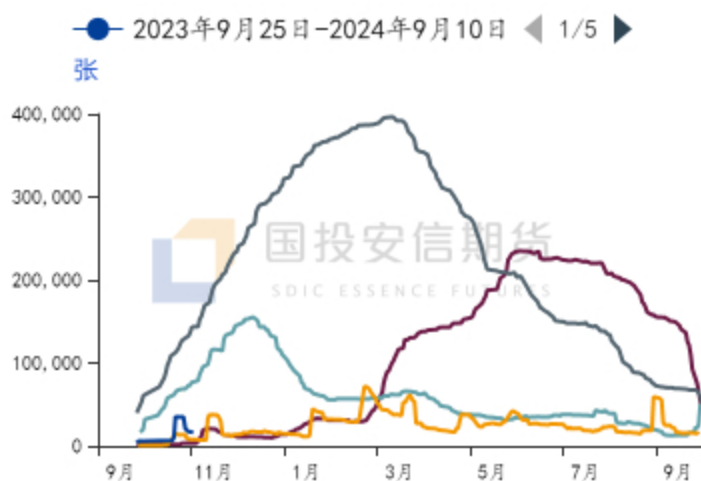
数据来源: CCF

图21: 江浙加弹开机负荷



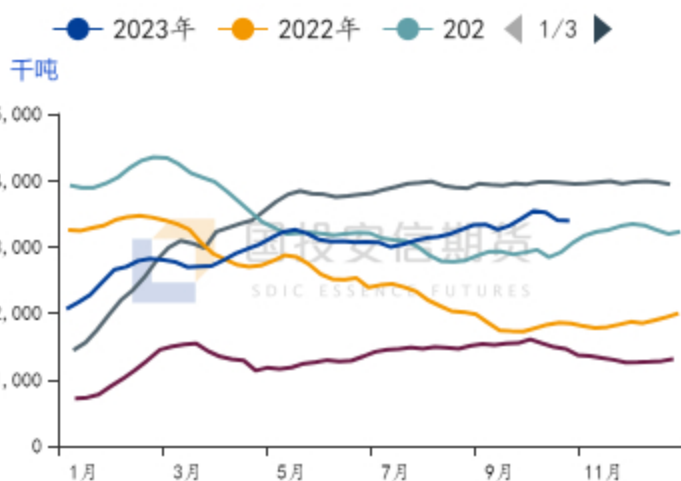
数据来源: CCF

图22: PTA仓单



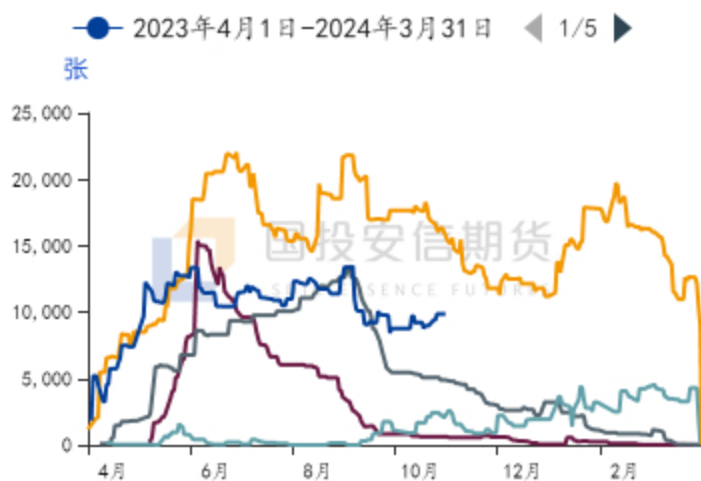
数据来源: wind

图23: PTA社会库存五年季节性



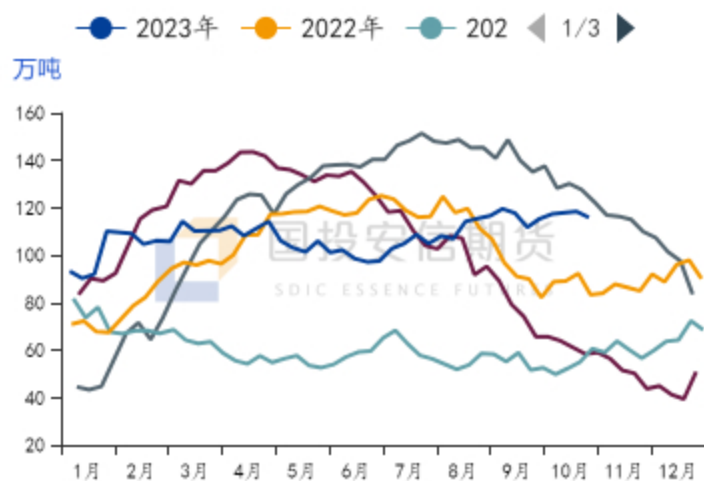
数据来源: 卓创

图24: 乙二醇注册仓单量



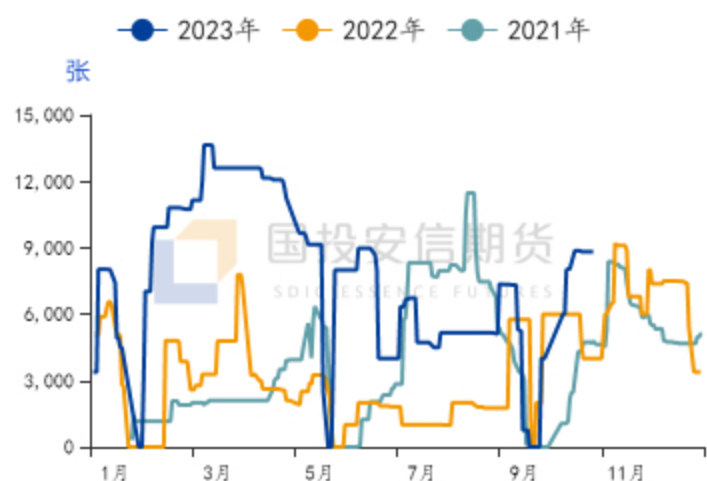
数据来源: wind

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



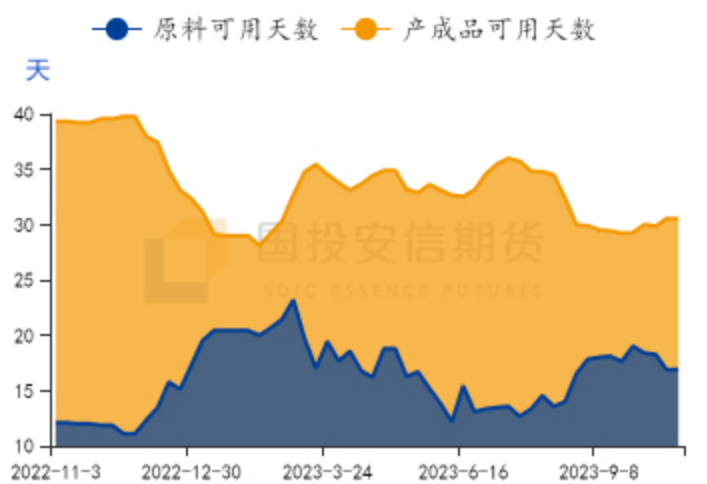
数据来源: wind

图27: 涤纶短纤库存五年季节性



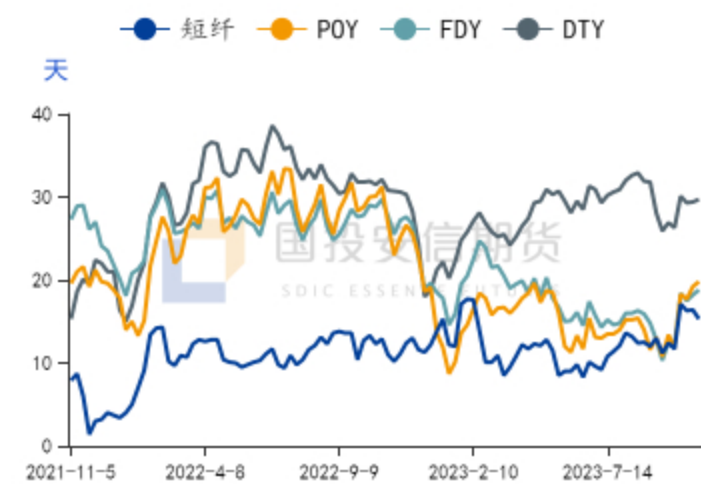
数据来源: CCF

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。