

油价偏弱拖累绝对价格 供需平稳利润被动修复

聚酯周报

●行情回顾

上周，PX价格偏弱震荡，主力2405合约价格重心从8600元/吨降至8500元/吨以下运行。PTA价格从5900元/吨附近回落至5800元/吨以内。乙二醇主力2401合约反弹至4200元/吨以上；短纤价格重心跟随原料小幅回落。

●上游原料及各环节利润

Brent原油价格回落到80美元/桶；石脑油裂解价差修复至40美元/吨，PX-石脑油价差在370美元/吨附近维持。PTA现货加工差反弹至400元/吨以上，05盘面加工差小幅回升至270元/吨附近；乙二醇各路线亏损继续收窄；下游聚合品利润依旧偏弱，多品种处于亏损区间。

●产业链供需

聚酯上游PX负荷小幅提升，PTA平稳，乙二醇负荷平稳；下游聚酯负荷平稳，织造开机下滑，加弹开工平稳；涤丝库存整体微升。

总结及策略推荐：

油价持续走低，汽油裂解价差持续反弹，回到历年同期中等水平，对芳烃市场企稳有积极作用；装置负荷变动有限，基本面平稳，驱动不足；PTA后市有新装置投产和老装置重启，预期加工差再度承压。

PX-原油价差回到400美元/吨，主要是油价持续回落后，下游化工品利润的被动修复；对后市走势保持现实偏弱但预期偏强的判断，继续关注汽油市场表现。

乙二醇周度港口库存125.6万吨，环比-0.9万吨；周度供需平稳，驱动有限。成品油利润下滑后，炼厂开工的调整对乙二醇市场有利多预期，四季度海外进口有所萎缩，但需求也将自高位回落，短期缺乏破局因素；新年度关注新投降速后，供需面逐渐向好的预期兑现节奏。

短纤加工差震荡回落，开工率依旧平稳，库存水平小幅波动，下游需求进入旺季尾声，新单表现不足，预期价格被动跟随原料运行。

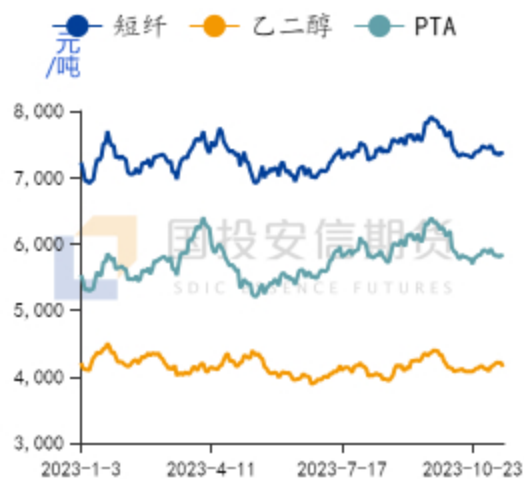
操作评级

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	8452	-106	-1.24%	0.74%	0.00%
PTA主力	5802	-62	-1.06%	0.21%	-0.03%
乙二醇主力	4147	-12	-0.29%	1.29%	3.57%
短纤主力	7344	-78	-1.05%	0.33%	1.21%
TA05盘面加工差	268	9	3.65%	11.39%	0.00%
短纤盘面加工差	994	-21	-2.07%	-0.40%	4.39%

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	630	-21	-3.19%	-3.56%	-5.21%
CFR中国台湾PX	998	-26	-2.56%	-3.48%	-5.76%
PTA内盘	5825	-65	-1.10%	-0.26%	0.26%
PTA现货加工差	419	78	22.70%	75.63%	83.00%
PTA外盘	750	0	0.00%	-1.32%	-9.64%

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	860	-5	-0.58%	-2.27%	6.17%
华东甲醇	2450	-25	-1.01%	-0.41%	3.81%
MEG内盘	4100	20	0.49%	2.76%	2.63%
MEG外盘	478	8	1.70%	2.80%	2.36%

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	7400	-53	-0.72%	-1.16%	0.68%
短纤现货利润	46	-4	-8.81%	-70.59%	4.53%
涤纶POY	7325	45	0.62%	-4.25%	-4.50%
涤纶DTY	8700	50	0.58%	-3.60%	-5.69%
涤纶FDY150D	7950	0	0.00%	-4.79%	-4.79%
瓶级切片	6900	0	0.00%	0.00%	-2.13%
聚酯切片	6710	-70	-1.03%	-2.04%	-1.32%

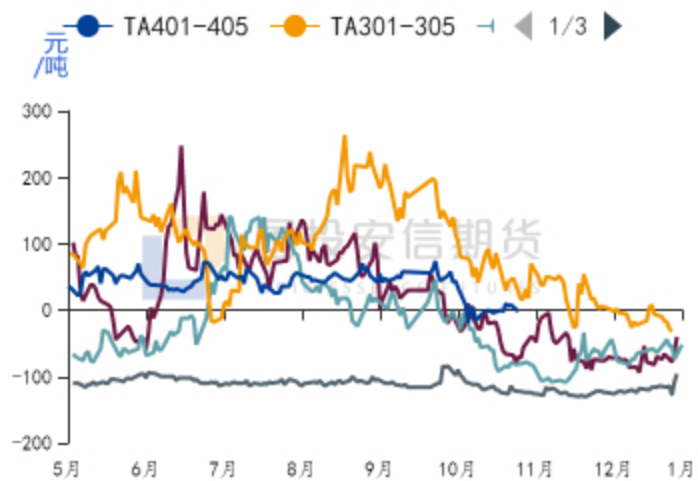
数据来源: wind

图2: PTA主力连续收盘价



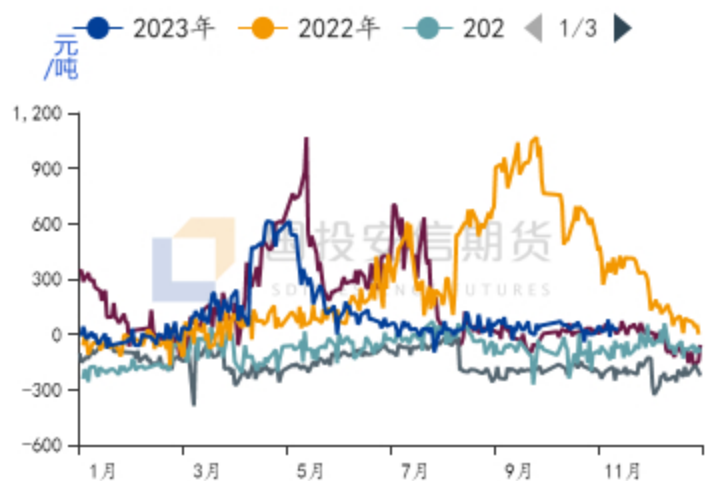
数据来源: wind

图4: TA 1-5月差



数据来源: wind

图6: PTA主力基差



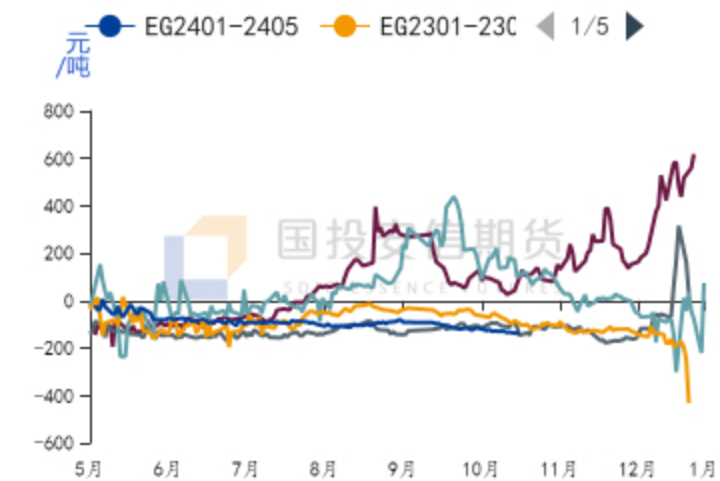
数据来源: wind

图3: 乙二醇主力连续收盘价



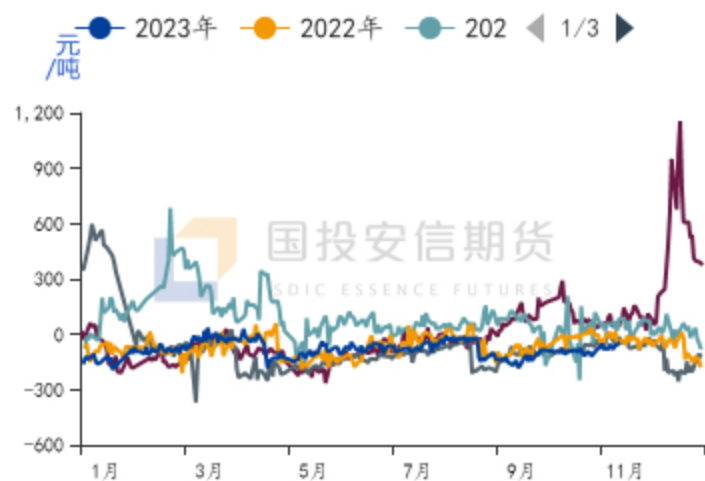
数据来源: wind

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: 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



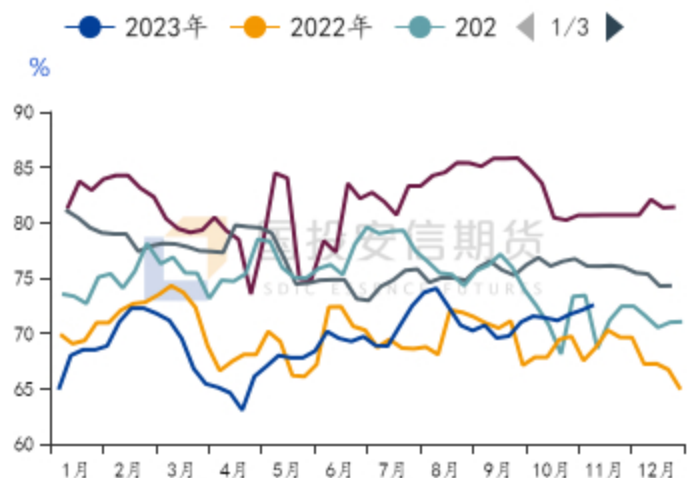
数据来源: wind

图13: 煤制乙二醇现货利润



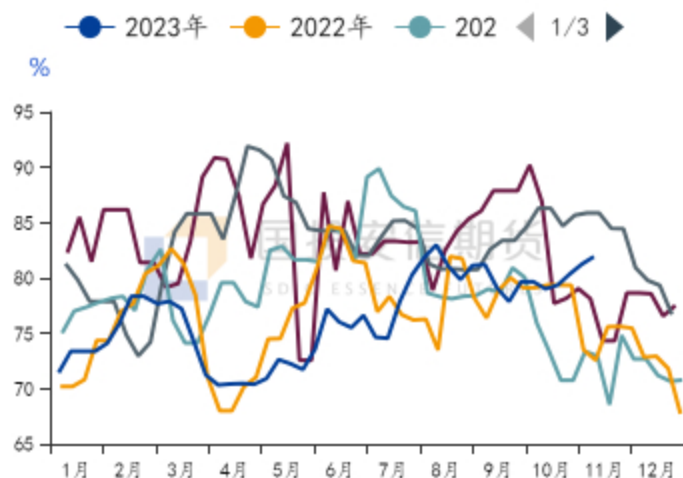
数据来源: 同花顺ifind

图14: 隆众PX亚洲开工率



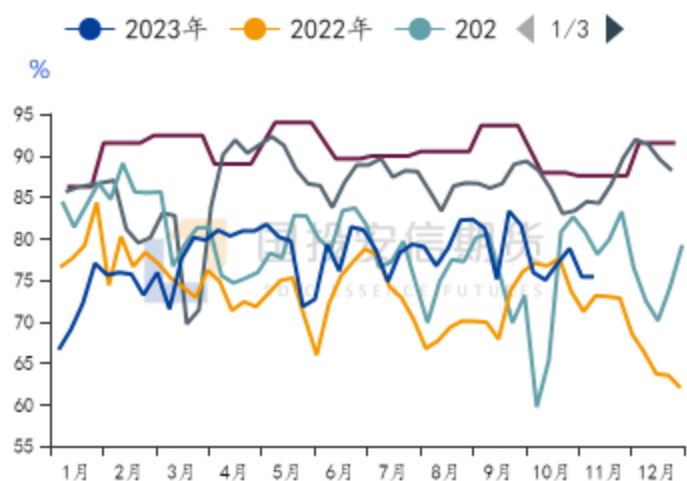
数据来源: 我的钢铁网

图15: 隆众PX中国开工率



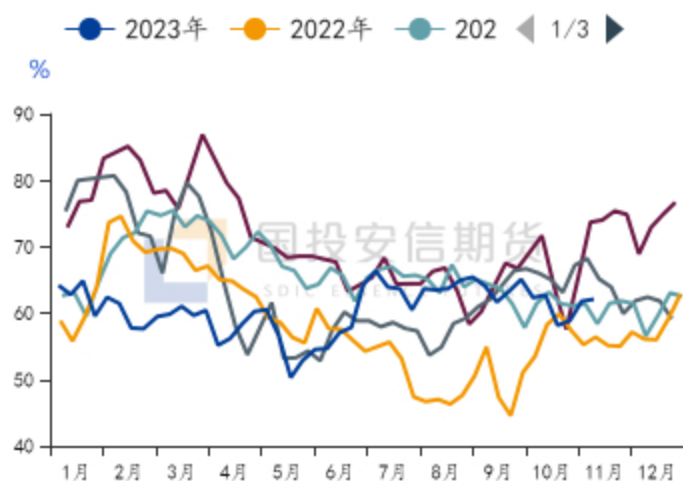
数据来源: 我的钢铁网

图16: PTA负荷



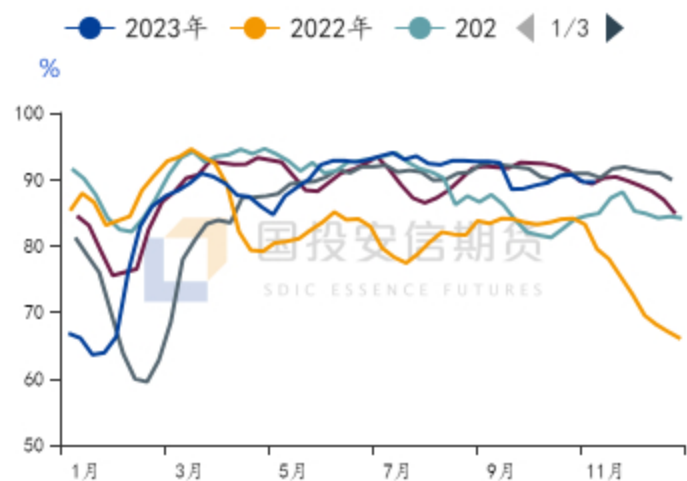
数据来源: CCF

图17: MEG负荷



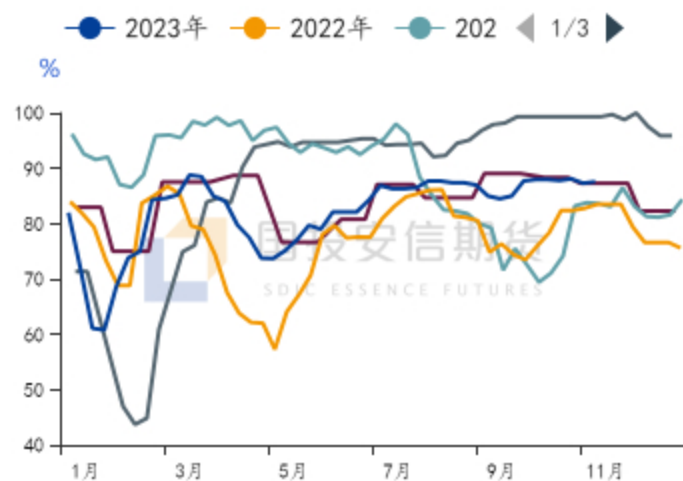
数据来源: CCF

图18: 聚酯负荷



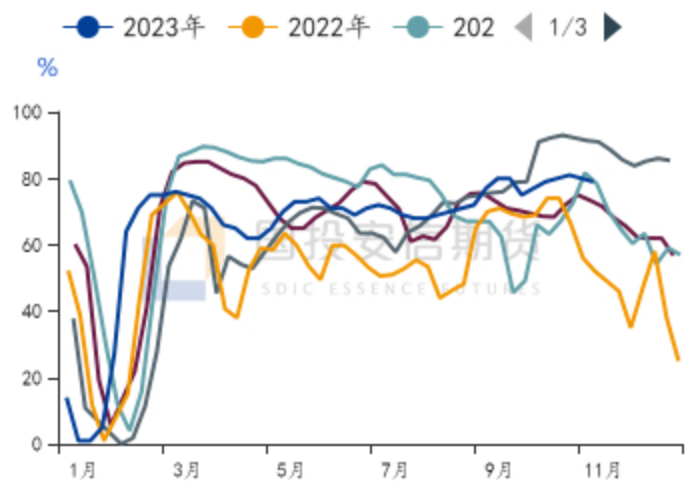
数据来源: CCF

图19: 直纺涤短负荷



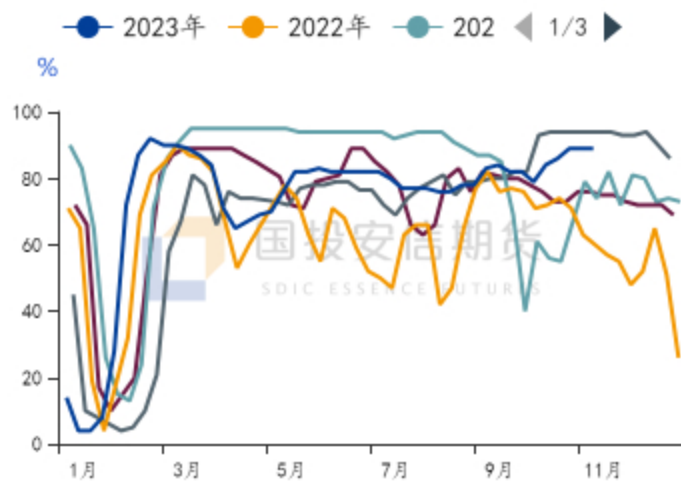
数据来源: CCF

图20: 江浙织机负荷



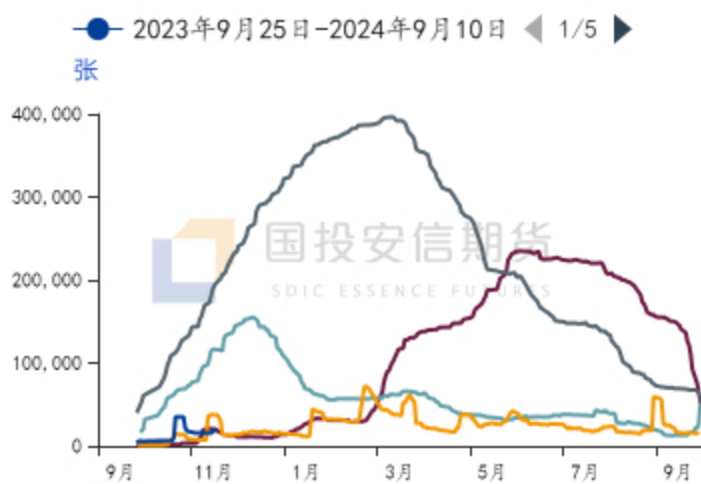
数据来源: CCF

图21: 江浙加弹开机负荷



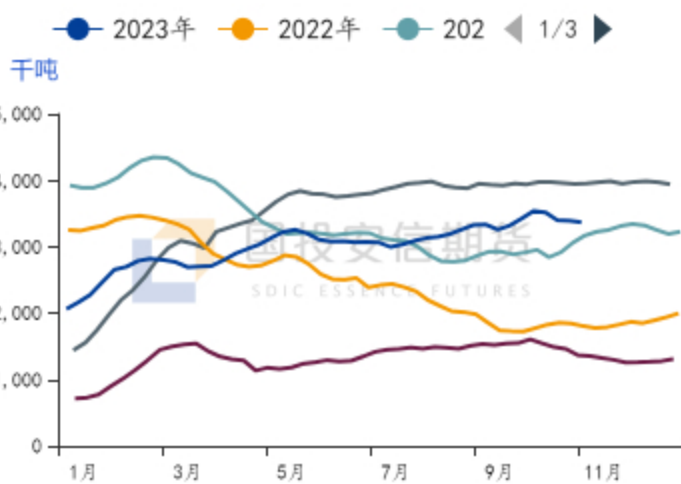
数据来源: CCF

图22: PTA仓单



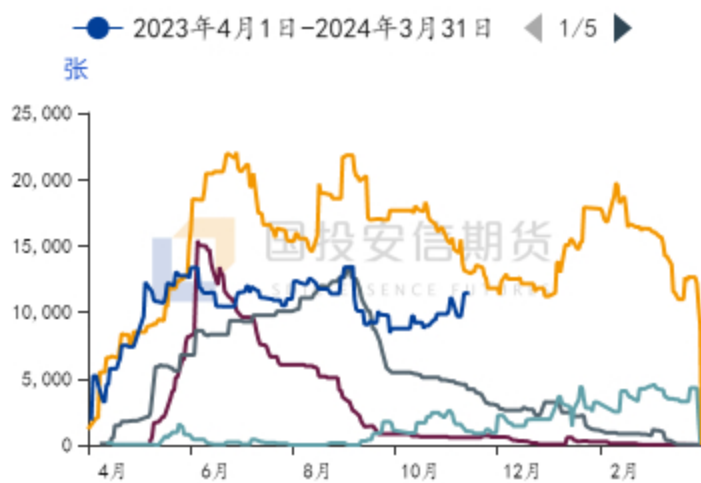
数据来源: wind

图23: PTA社会库存五年季节性



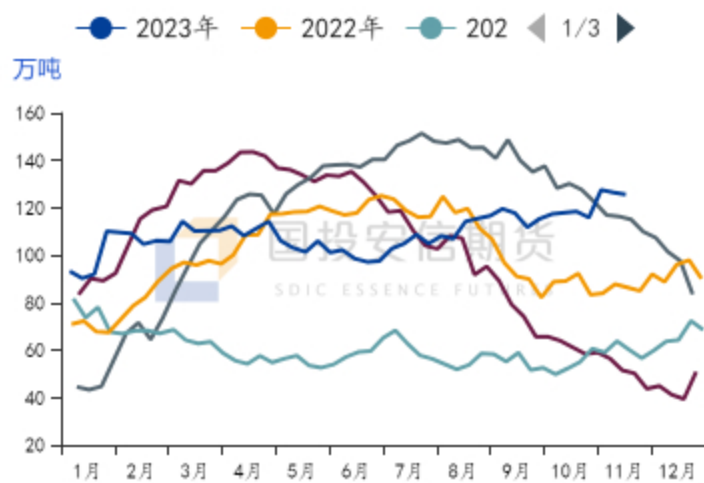
数据来源: 卓创

图24: 乙二醇注册仓单量



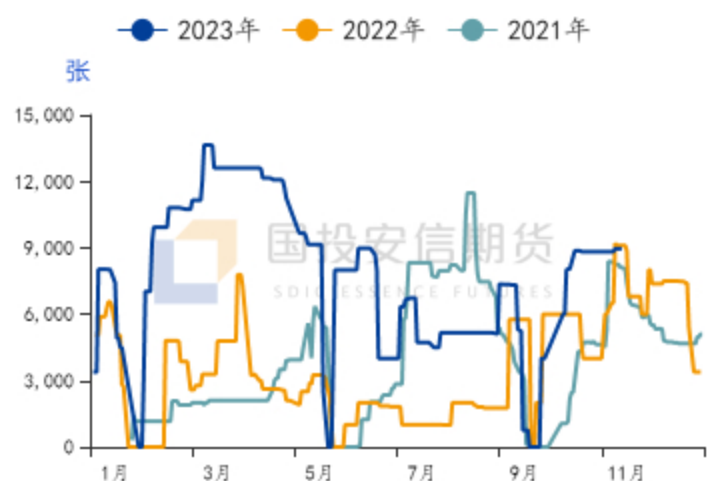
数据来源: wind

图25: CCF华东主港MEG库存五年季节性



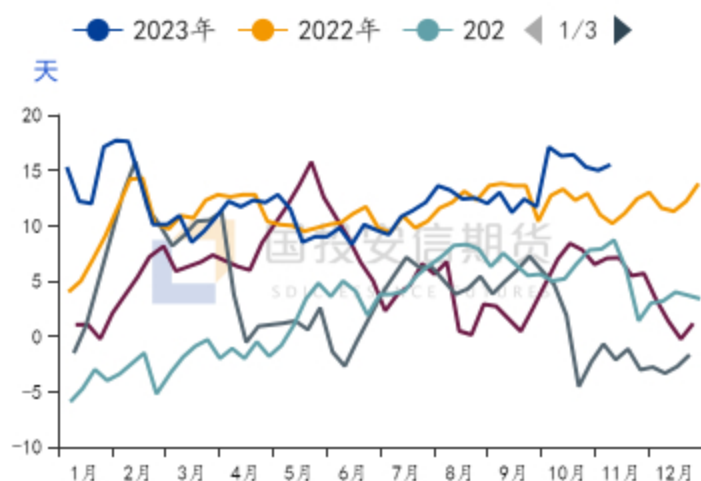
数据来源: CCF

图26: 短纤期货仓单



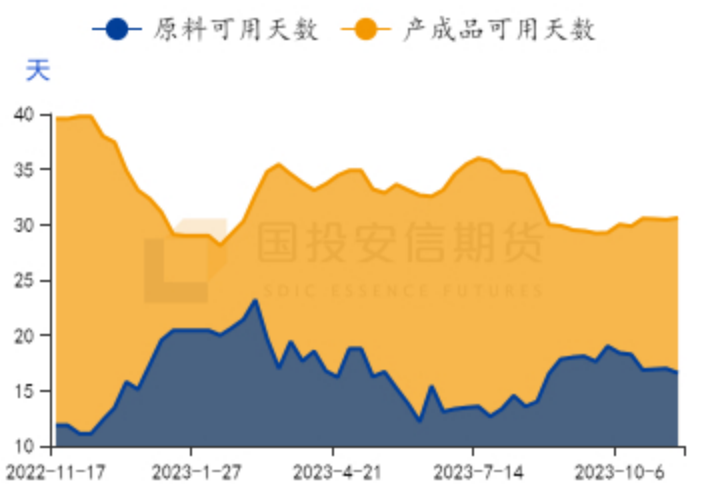
数据来源: wind

图27: 涤纶短纤库存五年季节性



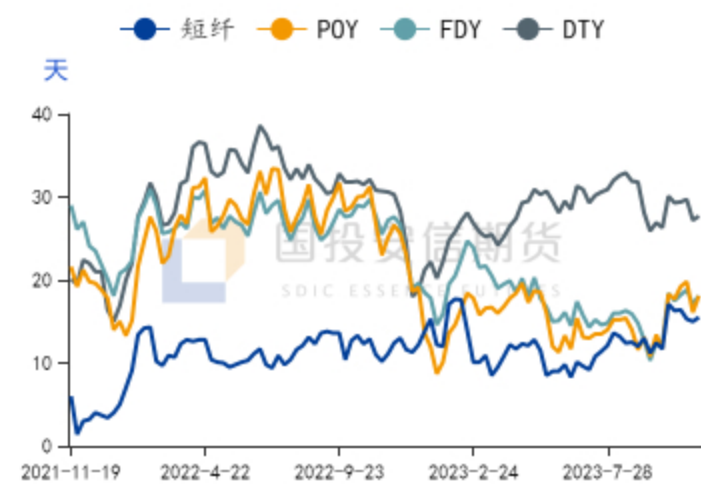
数据来源: CCF

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。