

聚酯跟随油价反弹 海外运输扰动EG供应

聚酯周报

●行情回顾

上周，PX主力2405合约反弹为主，最高回到8650元/吨以上；PTA主力2405合约反弹至5900元/吨以上。乙二醇主力2405合约重心大幅抬升，一度上破震荡区间上沿；短纤跟随原料反弹，主力从7200以下反弹至7400以上。

●上游原料及各环节利润

Brent原油反弹至80美元/桶附近震荡；石脑油裂解价差在100美元/吨附近震荡，PX-石脑油价差自300美元/吨附近反弹，PX-Brent价差依从400美元/吨扩大至430美元/吨。PTA现货加工差在400元/吨以内的中性水平震荡，05盘面加工差在250元/吨以上震荡；外盘价格折算的乙二醇石脑油一体化路线亏损收缩至170美元/吨，国内煤制亏损继续收窄；下游聚合品利润多回到盈亏线下。

●产业链供需

聚酯上游PX负荷平稳，PTA明显回落，MEG煤制小幅回升，整体回到61%以上；聚酯负荷平稳，织造下滑，加弹平稳；涤丝库存稳中有升。

总结及策略推荐：

油价反弹带动PX回升，PX-Brent价差有所扩大，市场对新年度PX向好的预期不变。PTA加工差在400元/吨以内的中性水平震荡，供需面短暂好转主要因华东大装置降负，本周装置恢复中。后市，油价依旧是芳烃产品重要的波动来源；有旺季调油需求增长预期托底及新年度化工需求增强，PX估值下行空间受限；PTA供应增长预期下，维持低加工差状态。

乙二醇周度港口库存113.6万吨，环比-2.4万吨。进口货源减少，港口库存持续去化。除了北美之外，中东地区装置停车和红海危机影响下，乙二醇进口下降预期加码，石脑油坚挺提供成本支撑，周内乙二醇大幅上行，上周五短暂上破震荡区间后回落，供应现实充裕施压。新年度装置新投降速，估值修复是乙二醇长线逢低买入的主要依据。

短纤加工差偏弱，下游织造开工下滑，供需面驱动偏弱，预期价格被动跟随原料运行。

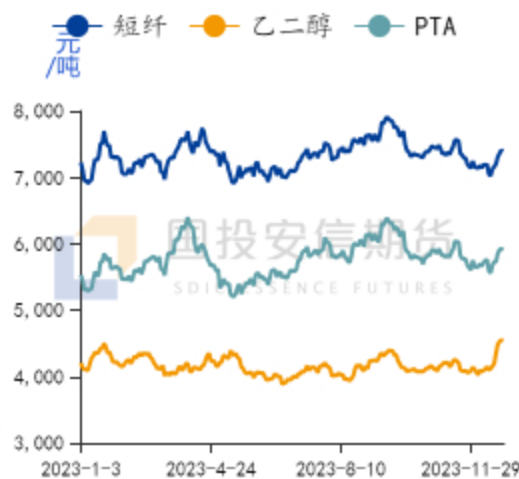
操作评级

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	8570	262	3.15%	1.90%	0.00%
PTA主力	5904	176	3.07%	2.25%	-7.08%
乙二醇主力	4536	342	8.15%	11.15%	4.37%
短纤主力	7392	232	3.24%	1.34%	-6.22%
TA05盘面加工差	291	4	1.53%	1.82%	0.00%
短纤盘面加工差	825	-33	-3.85%	-16.72%	-17.00%

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	674	-10	-1.41%	2.67%	-4.64%
CFR中国台湾PX	1024	41	4.15%	1.32%	-11.34%
PTA内盘	5860	205	3.63%	1.12%	-7.57%
PTA现货加工差	395	22	5.78%	-4.46%	187.21%
PTA外盘	750	30	4.17%	0.00%	-8.54%

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	865	0	0.00%	0.58%	-0.57%
华东甲醇	2460	20	0.82%	4.46%	-0.61%
MEG内盘	4375	215	5.17%	8.16%	2.34%
MEG外盘	517	25	5.08%	8.16%	4.66%

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	7300	140	1.96%	-0.91%	-7.01%
短纤现货利润	-176	-107	156.36%	-409.35%	6127.43%
涤纶POY	7520	120	1.62%	1.35%	-8.29%
涤纶DTY	8850	30	0.34%	0.28%	-7.81%
涤纶FDY150D	8170	70	0.86%	0.86%	-6.63%
瓶级切片	6925	125	1.84%	1.09%	-5.14%
聚酯切片	6730	110	1.66%	0.15%	-7.81%

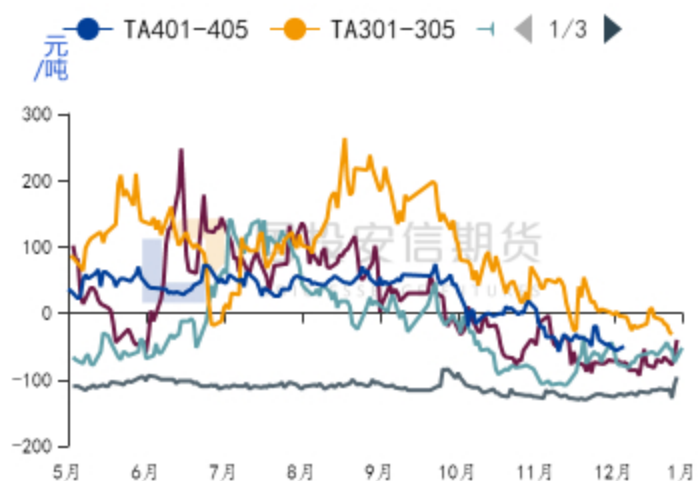
数据来源: wind

图2: PTA主力连续收盘价



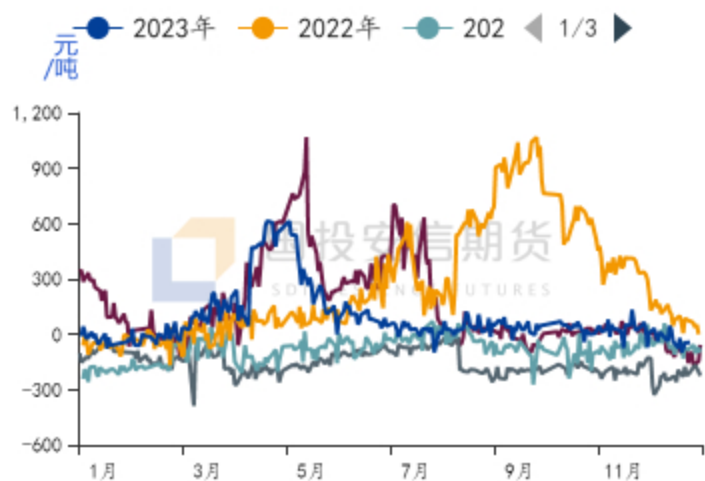
数据来源: wind

图4: TA 1-5月差



数据来源: wind

图6: PTA主力基差



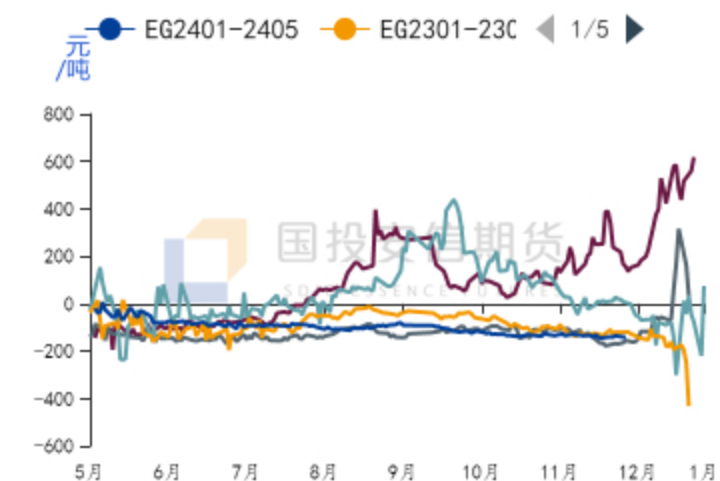
数据来源: wind

图3: 乙二醇主力连续收盘价



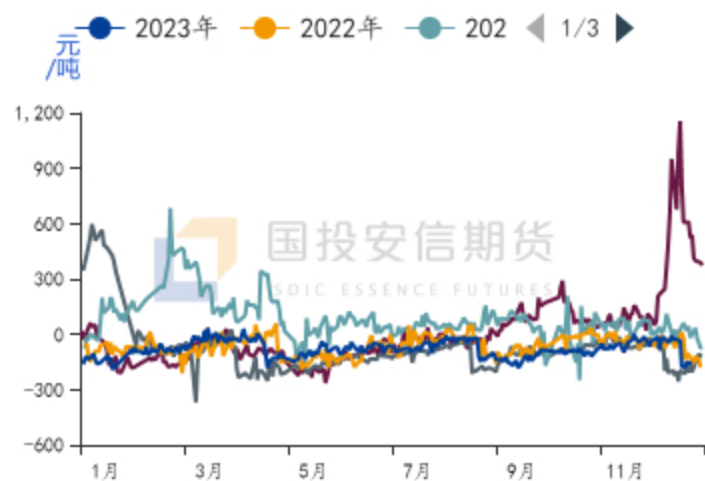
数据来源: wind

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

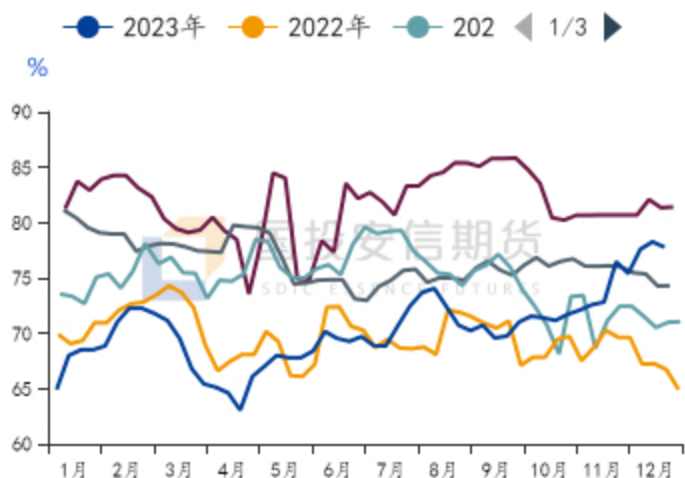
图13: 煤制乙二醇现货利润



数据来源: 同花顺ifind

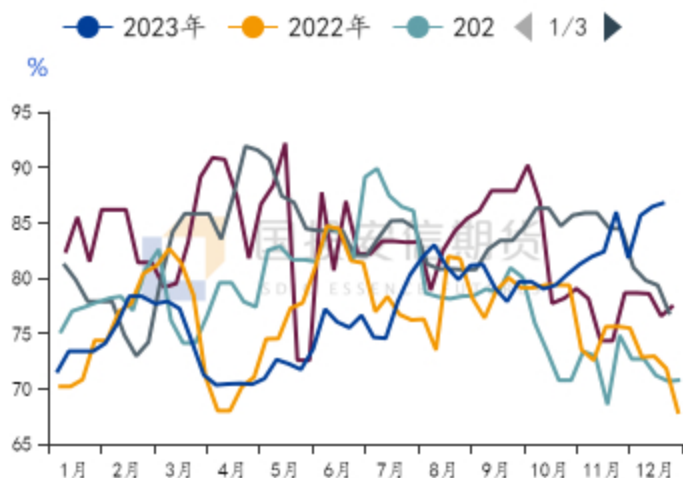


图14: 隆众PX亚洲开工率



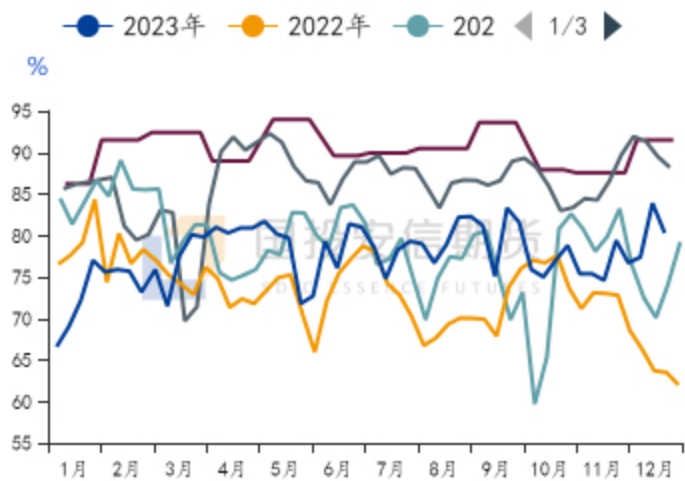
数据来源: 我的钢铁网

图15: 隆众PX中国开工率



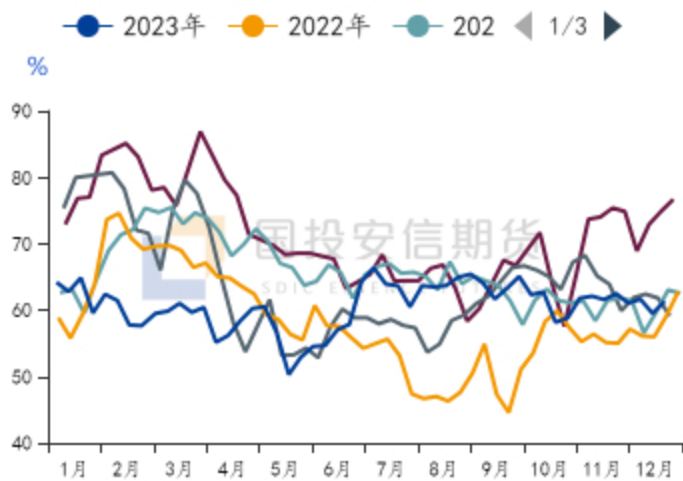
数据来源: 我的钢铁网

图16: PTA负荷



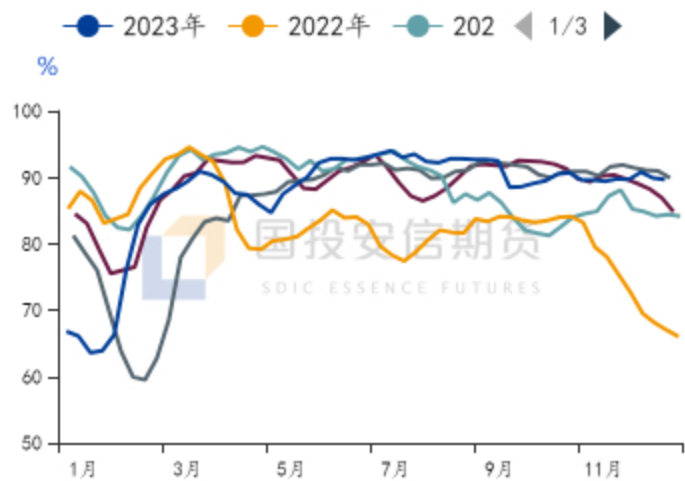
数据来源: CCF

图17: MEG负荷



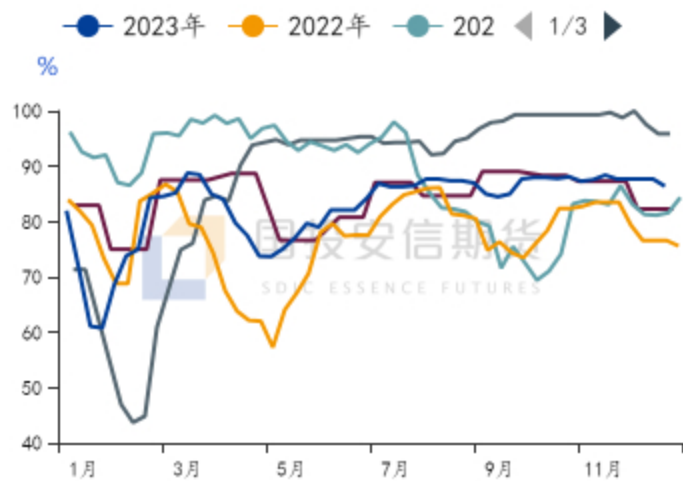
数据来源: CCF

图18: 聚酯负荷



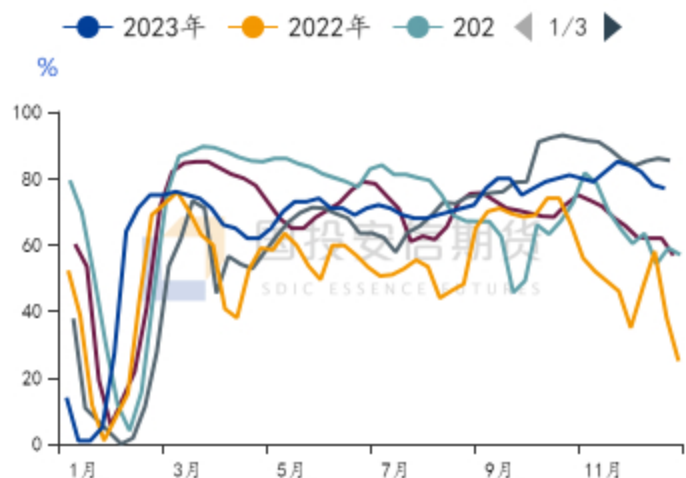
数据来源: CCF

图19: 直纺涤短负荷



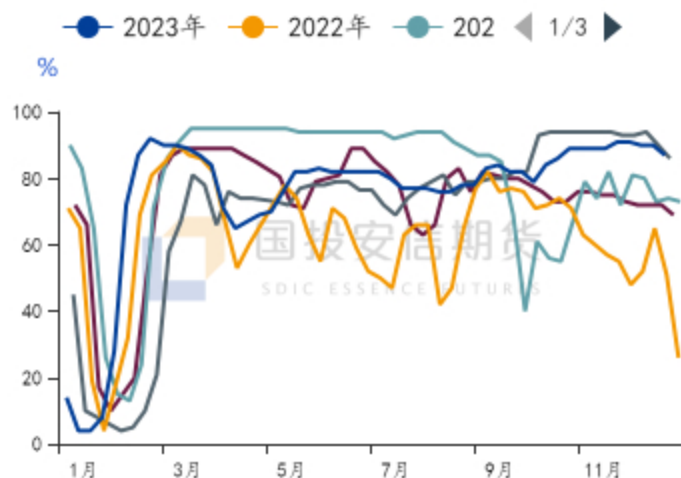
数据来源: CCF

图20: 江浙织机负荷



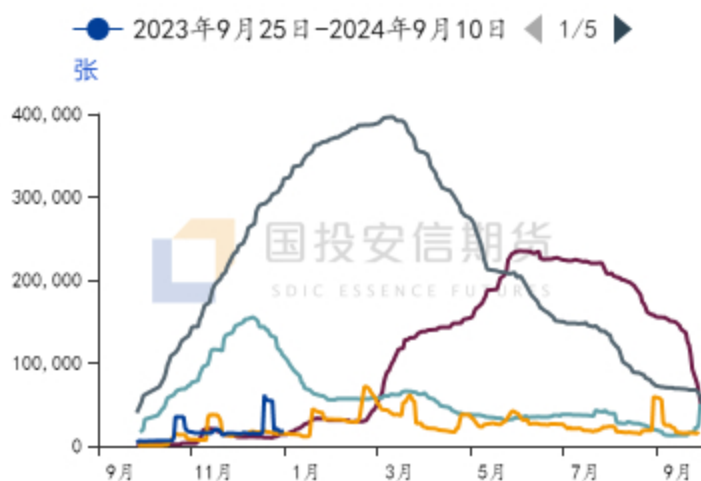
数据来源: CCF

图21: 江浙加弹开机负荷



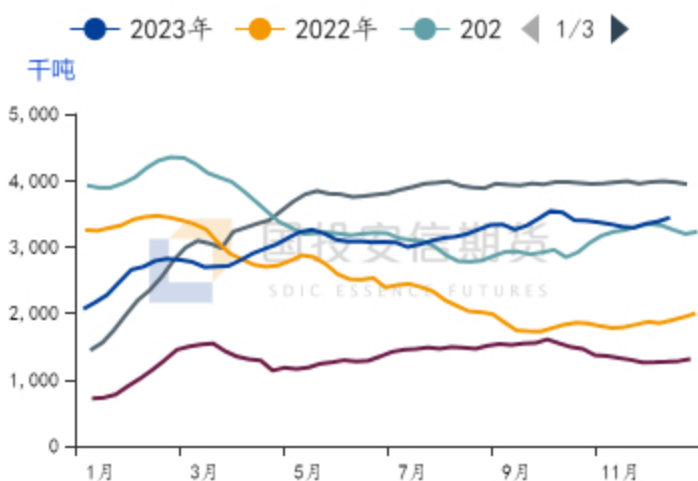
数据来源: CCF

图22: PTA仓单



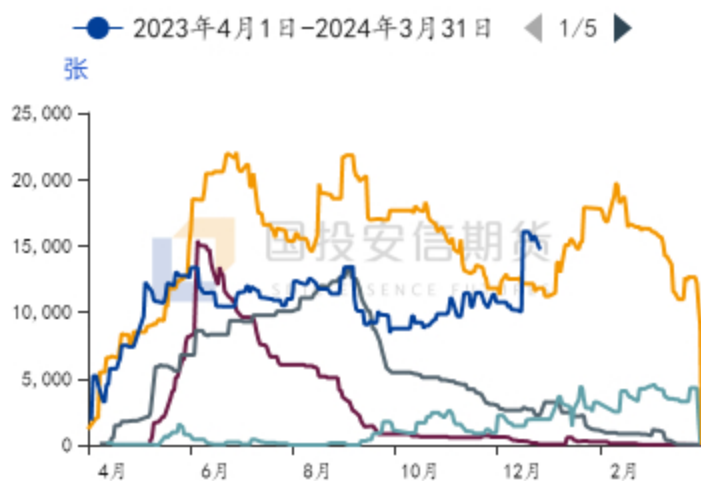
数据来源: wind

图23: PTA社会库存五年季节性



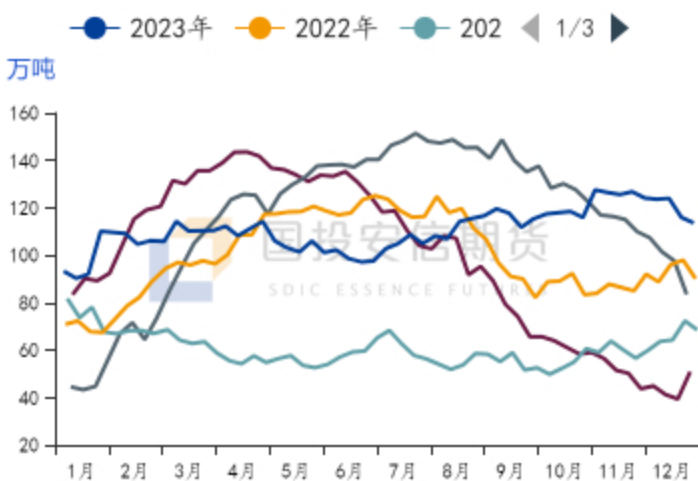
数据来源: 卓创

图24: 乙二醇注册仓单量



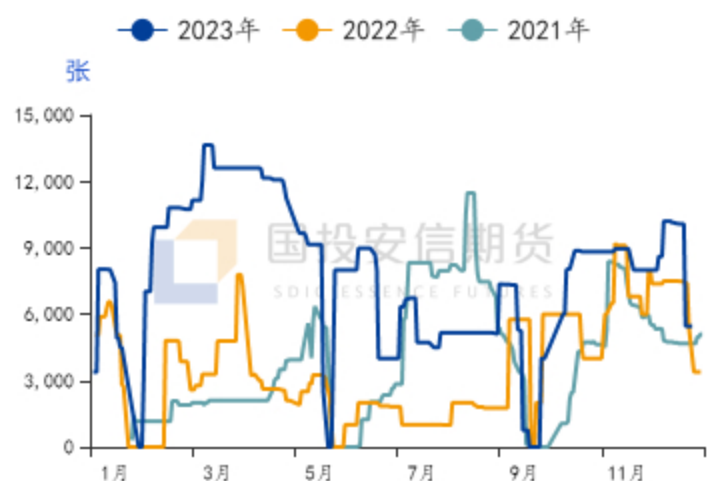
数据来源: wind

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



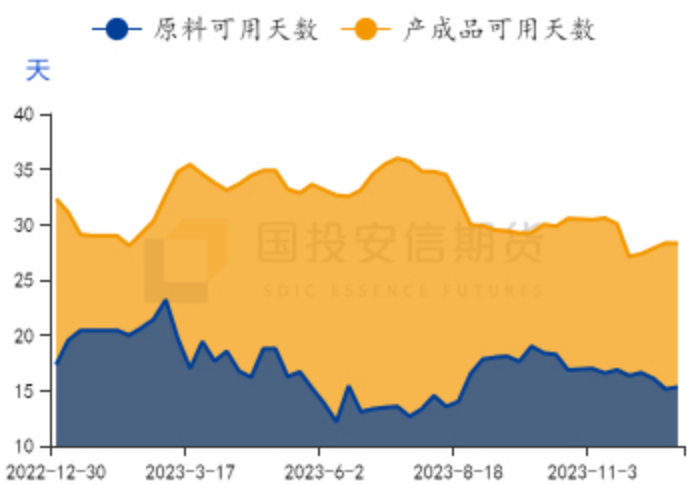
数据来源: wind

图27: 涤纶短纤库存五年季节性



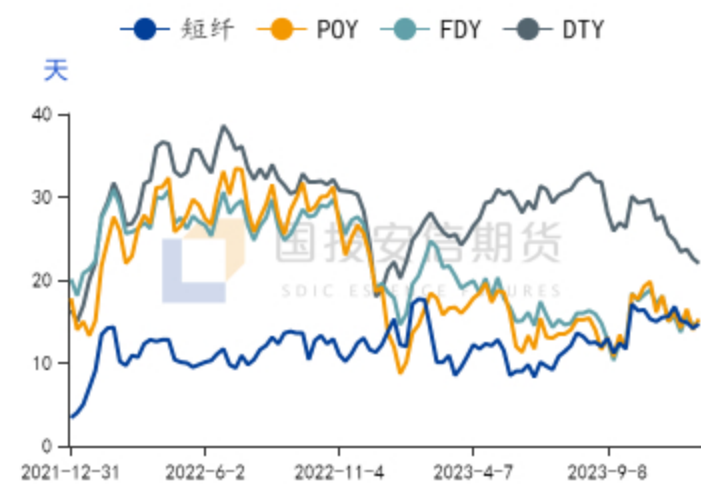
数据来源: CCF

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。