

乙二醇增仓上涨 PX/PTA震荡偏弱

聚酯周报

●行情回顾

上周，PX主力2405重心小幅下移；PTA主力2405合约降至5900处震荡。乙二醇主力2405持续上涨，站上4600；短纤在7400附近震荡。

●上游原料及各环节利润

Brent原油自76美元/桶附近反弹；石脑油裂解价差小幅回落，PX-石脑油价差反弹至370美元/吨附近，PX-Brent价差扩大在450美元/吨附近震荡。PTA现货加工差小幅回落，05盘面加工差在300元/吨附近；外盘价格折算的乙二醇石脑油一体化路线亏损缩小至140美元/吨附近，国内煤制亏损继续大幅收窄；下游聚合品全面亏损。

●产业链供需

聚酯上游PX和PTA负荷小幅回升，MEG整体回落，三江检修，浙石化降负，兖矿停车；聚酯产基数调整后，负荷小幅回升，短纤开工回升，织造和加弹下滑；涤丝库存整体回升。

总结及策略推荐：

因产能基数调整，聚酯开工小幅回升，实际表现平稳。终端织造开工下滑，春节前下游生产将持续收缩。

PX-原油价差自高位小幅回落，长线看PX将季节性呈现高估值状态。短期加工差回落后，油价依旧是芳烃产品重要的波动来源；有旺季调油需求托底及新年度化工需求增强，PX估值下行空间受限。PTA目前供需平稳，春节期间有累库预期，加工差预期承压，绝对价格受原料波动影响。

乙二醇周度港口库存103.8万吨，环比-3.3万吨，依旧与封航有关；去库外加上周有消息传沙特装置大面积停车，后市进口大幅缩量，乙二醇增仓上涨。北美巴拿马运河和沙特减产将影响后市乙二醇进口量，市场持续交易供应端利多预期；新年度装置新投降速，存量装置提负，预期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，行业开工略有回升，下游织造将进入春节前淡季，预期价格被动跟随原料运行。

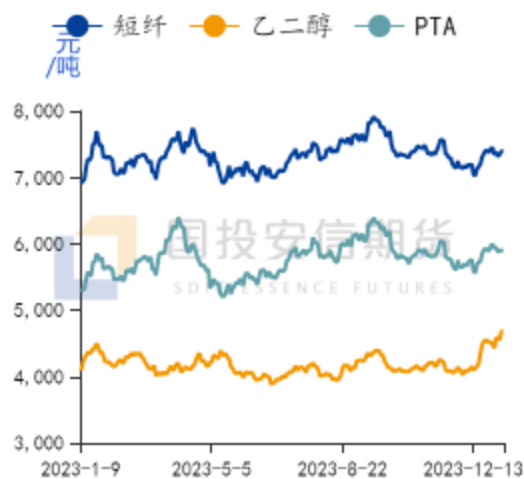
操作评级

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	8558	-116	-1.34%	3.43%	-4.17%
PTA主力	5900	-36	-0.61%	3.55%	-4.00%
乙二醇主力	4682	254	5.74%	14.39%	13.12%
短纤主力	7392	52	0.71%	3.04%	-3.27%
TA05盘面加工差	295	-14	-4.54%	6.50%	38.37%
短纤盘面加工差	779	-2	-0.30%	-16.33%	-22.14%

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	641	-31	-4.58%	-2.40%	-5.60%
CFR中国台湾PX	1009	-10	-0.98%	3.63%	-7.23%
PTA内盘	5780	-105	-1.78%	2.12%	-2.45%
PTA现货加工差	387	-29	-6.94%	-1.25%	185.11%
PTA外盘	750	0	0.00%	4.17%	-7.41%

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	0	0.00%	1.18%	-3.37%
华东甲醇	2405	-30	-1.23%	-1.03%	-1.84%
MEG内盘	4555	275	6.43%	13.45%	15.61%
MEG外盘	535	27	5.31%	12.16%	15.05%

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	7287	-13	-0.18%	0.97%	-4.33%
短纤现货利润	-181	-16	9.48%	-660.07%	-178.46%
涤纶POY	7580	-20	-0.26%	1.40%	-5.84%
涤纶DTY	8900	0	0.00%	0.56%	-4.81%
涤纶FDY150D	8230	5	0.06%	1.60%	-4.86%
瓶级切片	6900	0	0.00%	1.47%	-2.82%
聚酯切片	6760	20	0.30%	2.11%	-3.84%

数据来源: wind

图2: PX 5-9月差



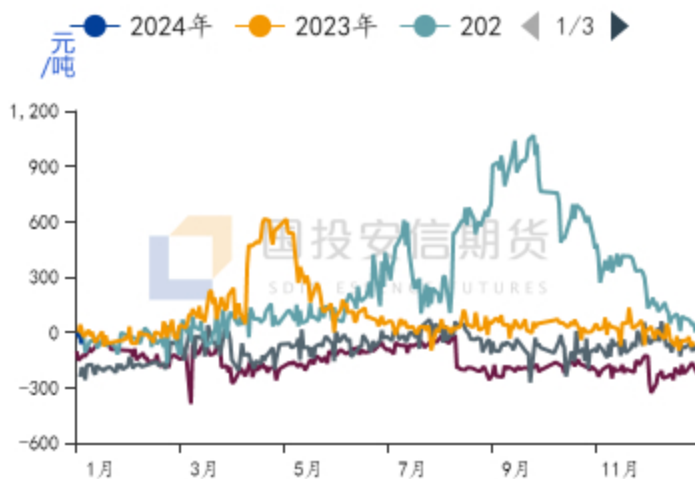
数据来源:

图4: EG 5-9月差



数据来源: wind

图6: PTA主力基差



数据来源: wind

图3: TA 5-9月差



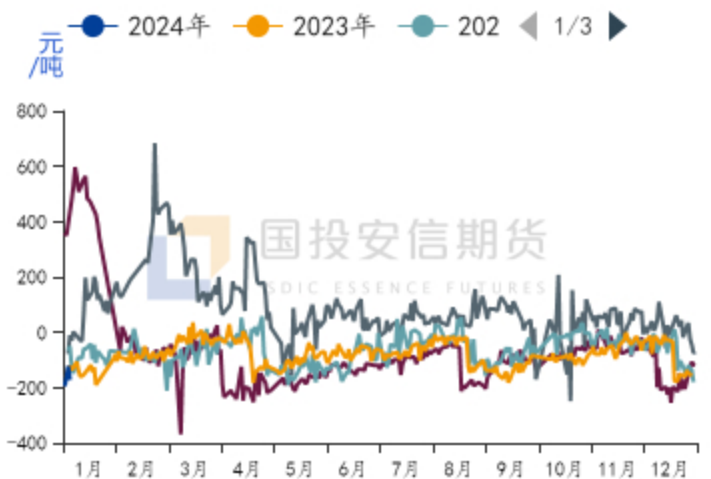
数据来源: wind

图5: PF C2-C3月差



数据来源: wind

图7: MEG主力基差



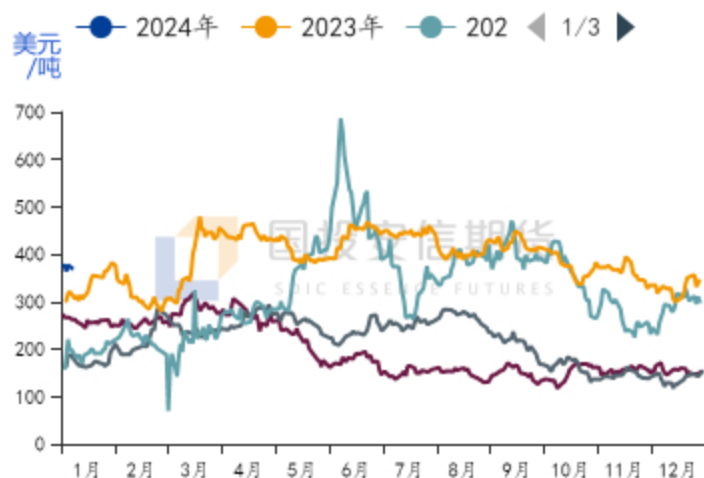
数据来源: wind

图8: 石脑油-原油价差



数据来源: wind

图9: PX-石脑油价差



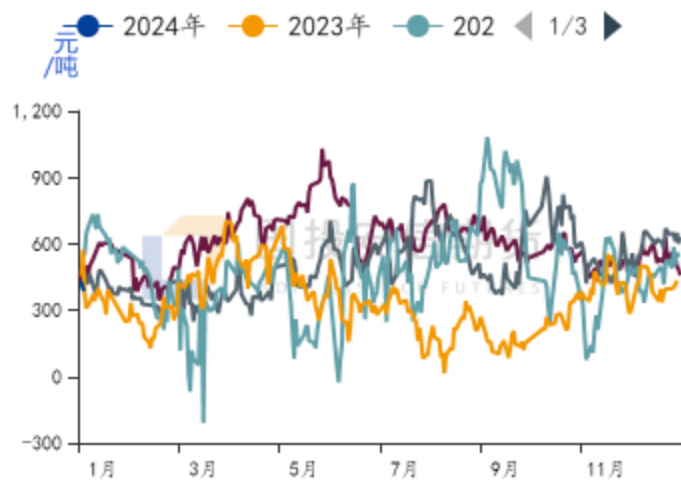
数据来源: wind

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



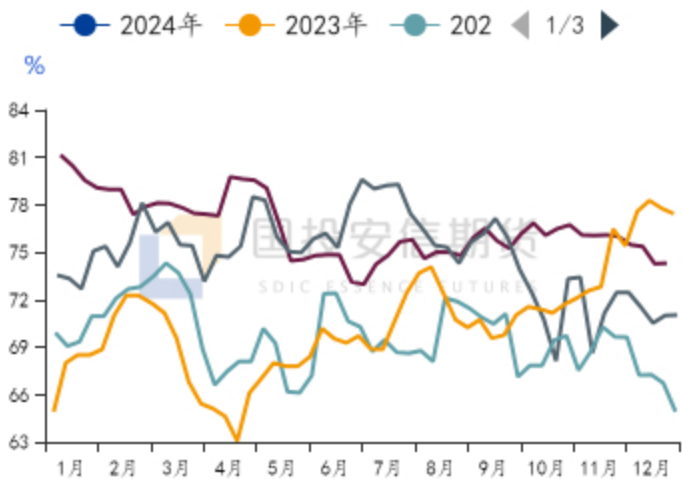
数据来源: wind

图13: 煤制乙二醇现货利润



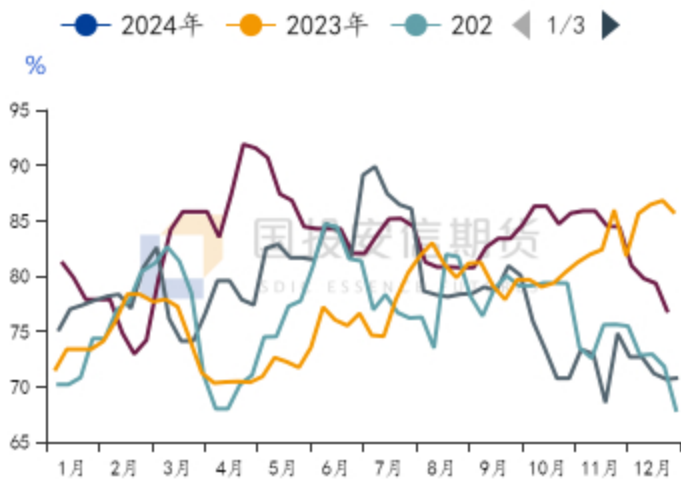
数据来源: 同花顺ifind

图14: 隆众PX亚洲开工率



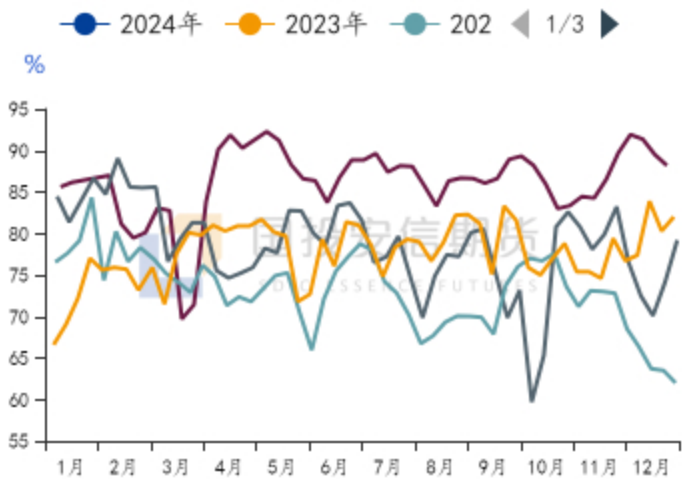
数据来源: 我的钢铁网

图15: 隆众PX中国开工率



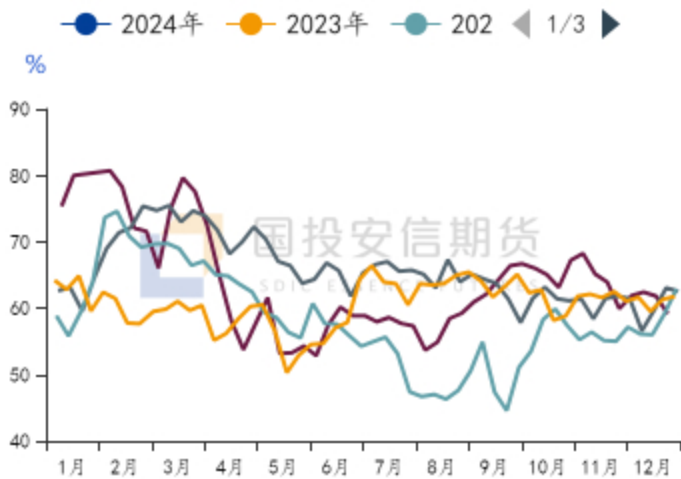
数据来源: 我的钢铁网

图16: PTA负荷



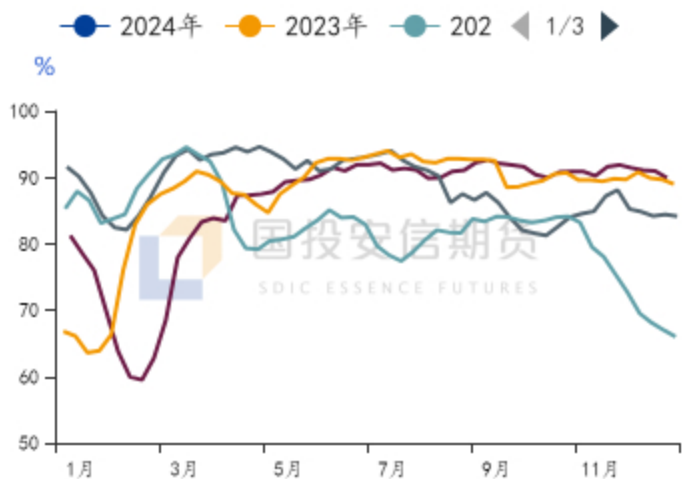
数据来源: CCF

图17: MEG负荷



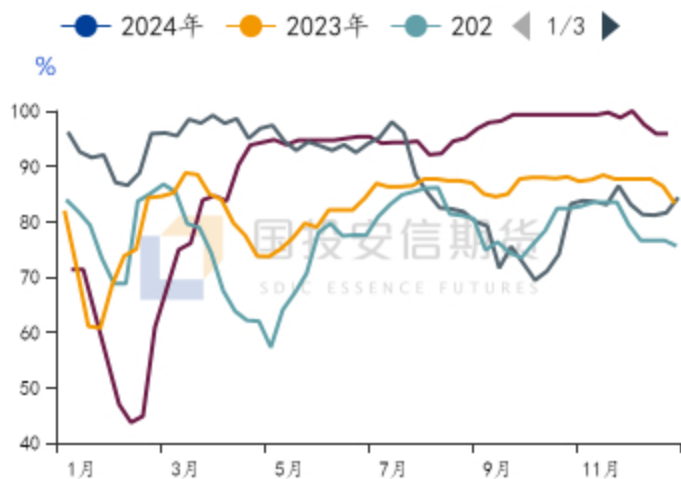
数据来源: CCF

图18: 聚酯负荷



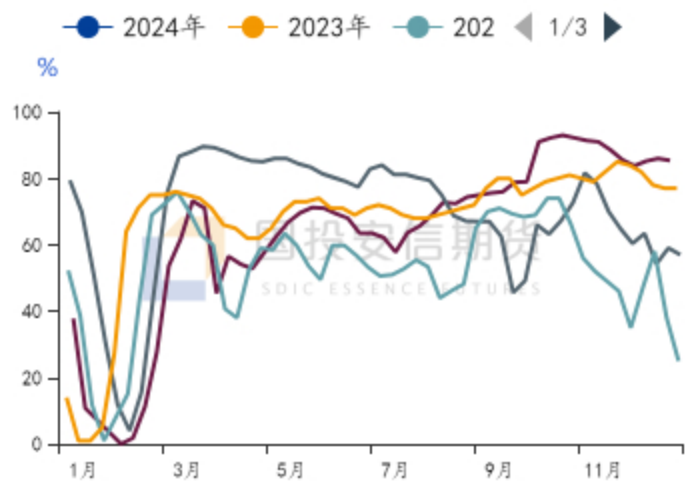
数据来源: CCF

图19: 直纺涤短负荷



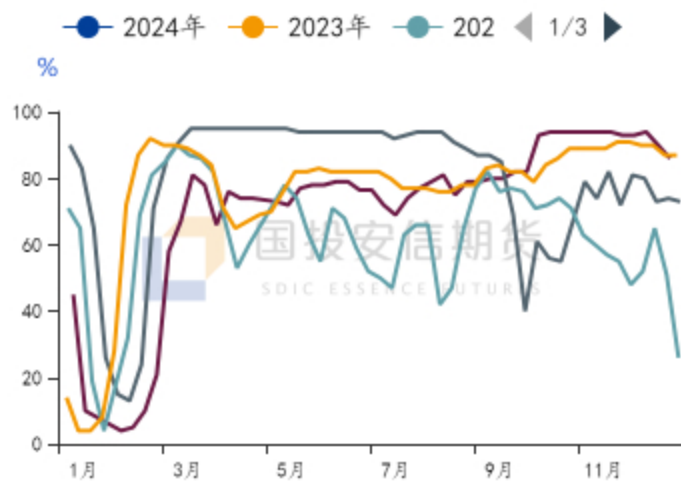
数据来源: CCF

图20: 江浙织机负荷



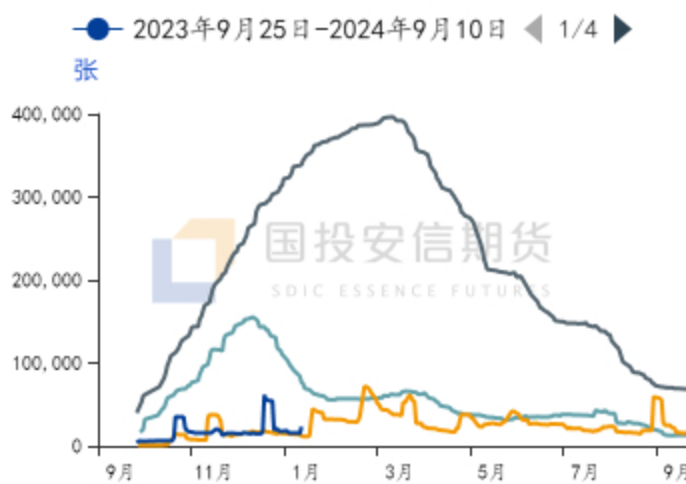
数据来源: CCF

图21: 江浙加弹开机负荷



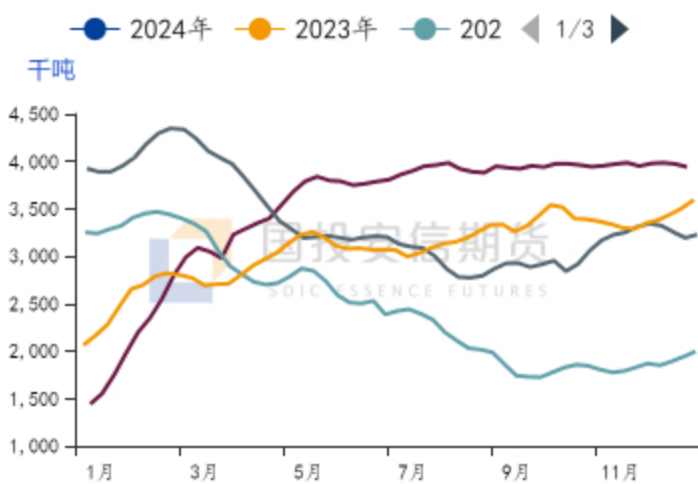
数据来源: CCF

图22: PTA仓单



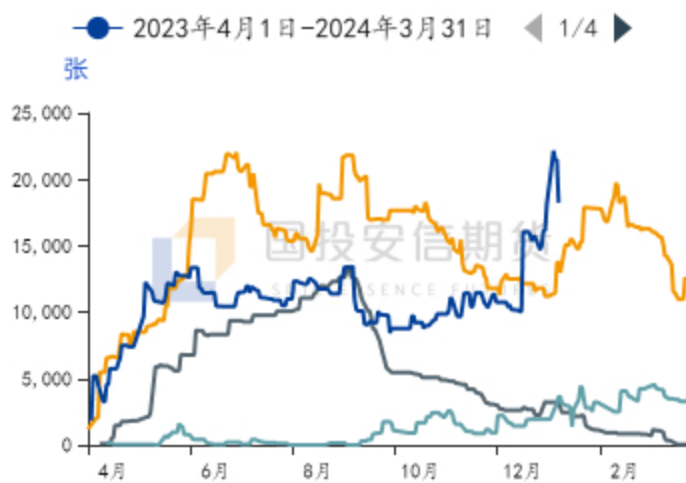
数据来源: wind

图23: PTA社会库存五年季节性



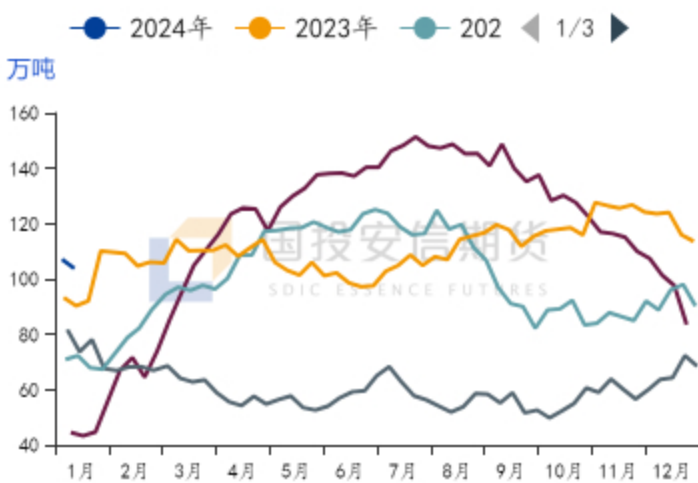
数据来源: 卓创

图24: 乙二醇注册仓单量



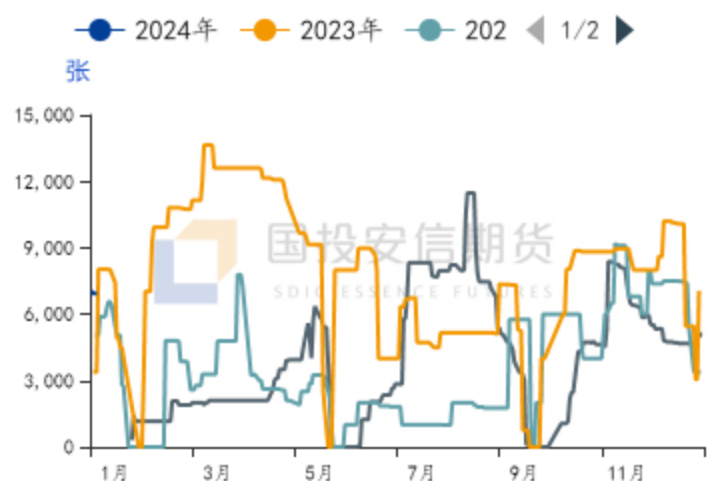
数据来源: wind

图25: CCF华东主港MEG库存五年季节性



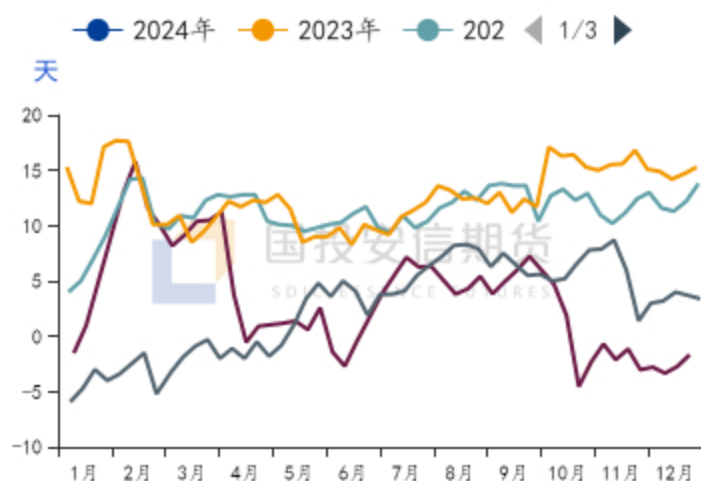
数据来源: CCF

图26: 短纤期货仓单



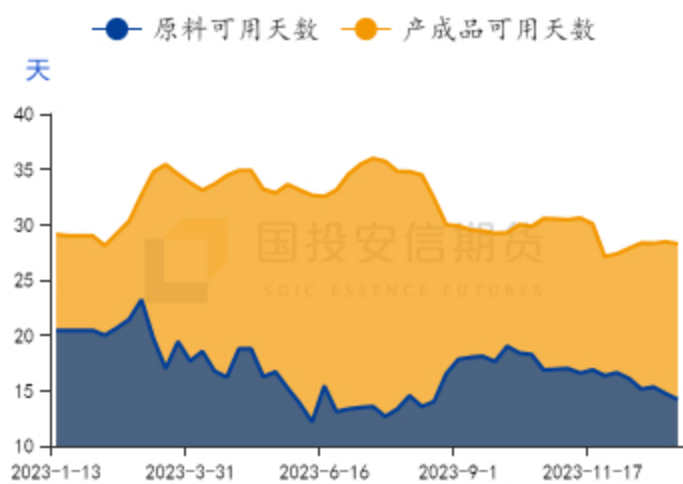
数据来源: wind

图27: 涤纶短纤库存五年季节性



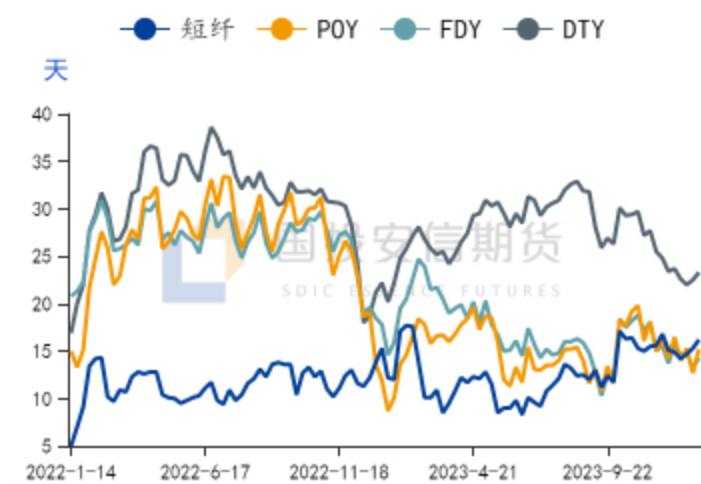
数据来源: CCF

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。