

乙二醇继续大幅去库 PX供需季节性偏弱

聚酯周报

●行情回顾

上周，PX价格在前高8750附近遇阻回落；PTA期价反弹至6000以上震荡。乙二醇价格重心维持上行，波动加大；短纤价格跟随原料抬升，重心升至7600附近。

●上游原料及各环节利润

Brent原油价格重心回升至83美元/桶以上；石脑油裂解价差在90美元/吨附近震荡，PX-石脑油价差回落至350美元/吨以下，PX-Brent价差降至430美元/吨附近。PTA现货加工差升至450元/吨附近，05盘面加工差扩大至360元/吨以上；外盘价格折算的乙二醇石脑油一体化路线亏损扩大至160美元/吨，国内煤制转为盈利；下游聚合品亏损多有增加。

●产业链供需

上游PX负荷升至85%，PTA回落至79%；MEG负荷上升至66%附近，煤制提升至63%；聚酯负荷加速下滑，织造和加弹陆续进入放假状态；涤丝库存多有下降，其中POY和FDY降幅较大。

总结及策略推荐：

聚酯周度负荷继续下滑，下游织造企业陆续放假，节前多进行了一定的备货。春节期间，涤丝及上游原料都会有一定的季节性累库，春节后绝对库存的高低、需求恢复的节奏都将对一季度行情有影响。

近期油价上涨，PTA检修，PX供需趋于宽松，PX季节性偏弱，PTA加工差走强；PX承压保持偏弱势头将限制PTA绝对价格的上行空间。春节后市场焦点将转向PTA检修重启、PX检修及第二季度的调油需求，PX有望逐渐走强。

港口到货较少，乙二醇港口大幅去库11万吨，CCF口径港口库存降至82万吨，对价格有提振。国内供应恢复，春节前后面临需求下滑，乙二醇供需面将趋弱。长周期看，进口缩减及国内新年度供应增长放缓，乙二醇低估值状态下长线多配为主。

下游织造将进入春节前淡季，短纤驱动有限，加工差走弱，价格被动跟随原料运行；新年度关注订单表现。

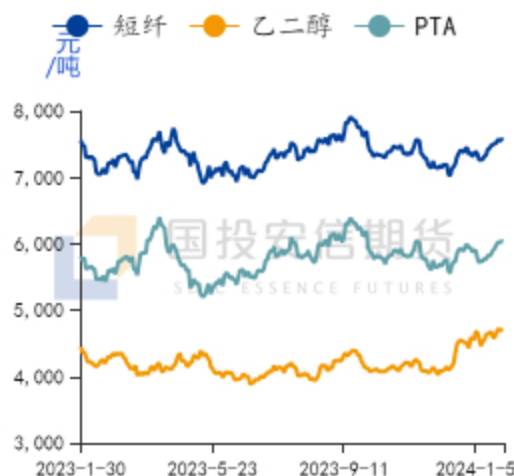
操作评级

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	8660	68	0.79%	0.14%	1.76%
PTA主力	6028	100	1.69%	0.94%	3.36%
乙二醇主力	4712	124	2.70%	4.27%	14.23%
短纤主力	7558	48	0.64%	1.64%	2.36%
TA05盘面加工差	356	55	18.47%	15.65%	40.07%
短纤盘面加工差	826	-79	-8.74%	1.16%	-18.73%

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	737	75	11.29%	6.08%	11.64%
CFR中国台湾PX	1042	7	0.64%	1.49%	2.70%
PTA内盘	6035	155	2.64%	2.20%	3.25%
PTA现货加工差	444	120	36.98%	9.99%	35.36%
PTA外盘	765	15	2.00%	2.00%	3.38%

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	910	30	3.41%	5.81%	3.41%
华东甲醇	2570	80	3.21%	5.11%	5.54%
MEG内盘	4715	140	3.06%	7.89%	17.14%
MEG外盘	555	15	2.78%	7.35%	19.87%

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	7430	33	0.45%	1.50%	-0.49%
短纤现货利润	-309	-146	89.43%	60.57%	-356.12%
涤纶POY	7700	170	2.26%	1.32%	2.67%
涤纶DTY	9050	200	2.26%	1.69%	2.26%
涤纶FDY150D	8425	200	2.43%	2.43%	3.37%
瓶级切片	7200	200	2.86%	3.97%	4.65%
聚酯切片	6975	155	2.27%	3.33%	2.57%

数据来源: wind

图2: PX 5-9月差



数据来源:

图3: TA 5-9月差



数据来源: wind

图4: EG 5-9月差



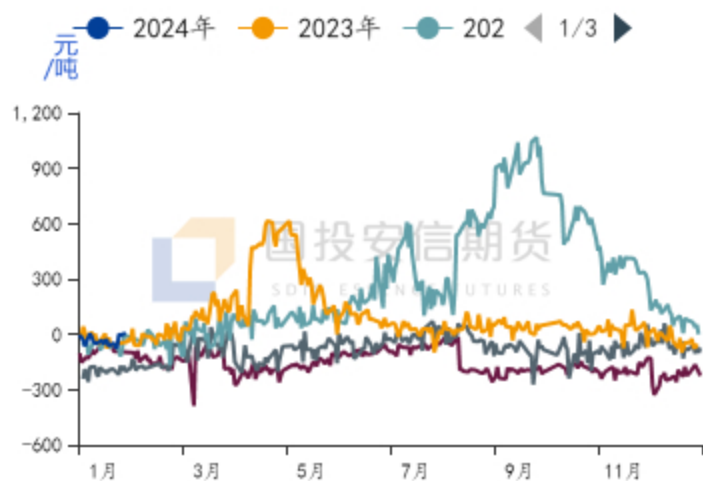
数据来源: wind

图5: PF C2-C3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



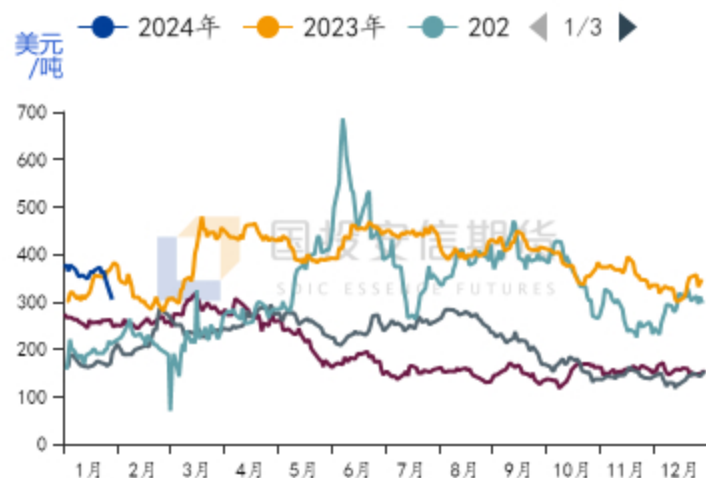
数据来源: wind

图8: 石脑油-原油价差



数据来源: wind

图9: PX-石脑油价差



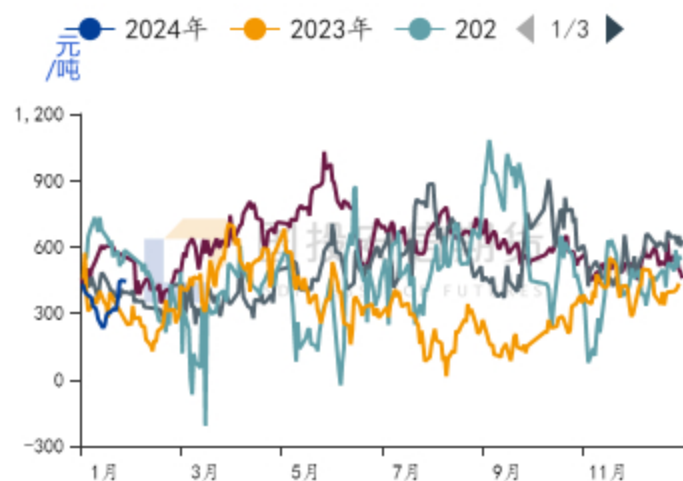
数据来源: wind

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



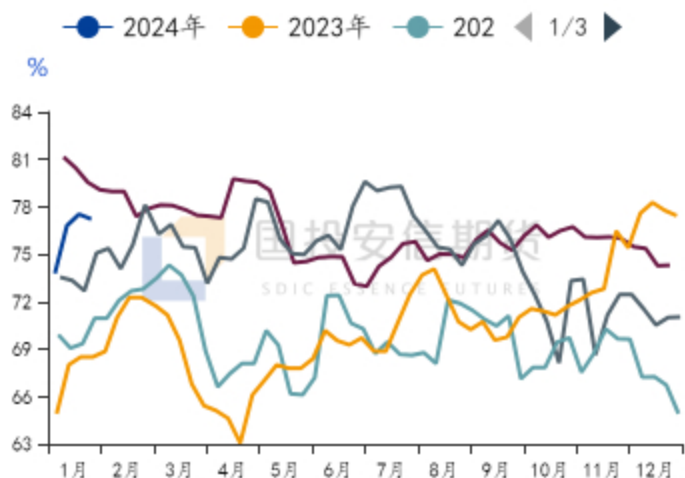
数据来源: wind

图13: 煤制乙二醇现货利润



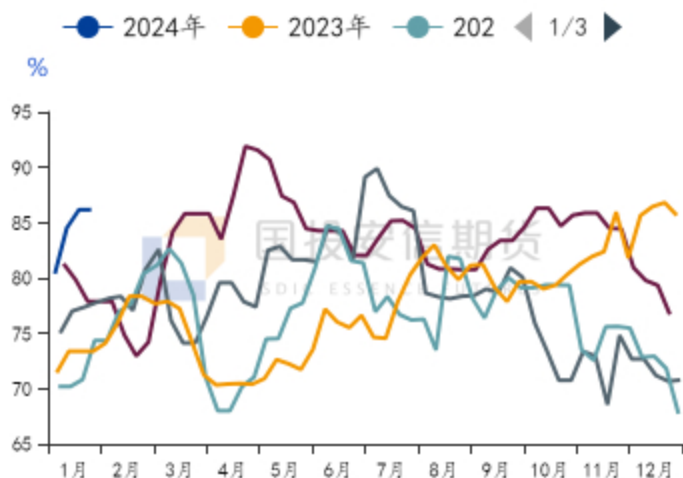
数据来源: 同花顺ifind

图14: 隆众PX亚洲开工率



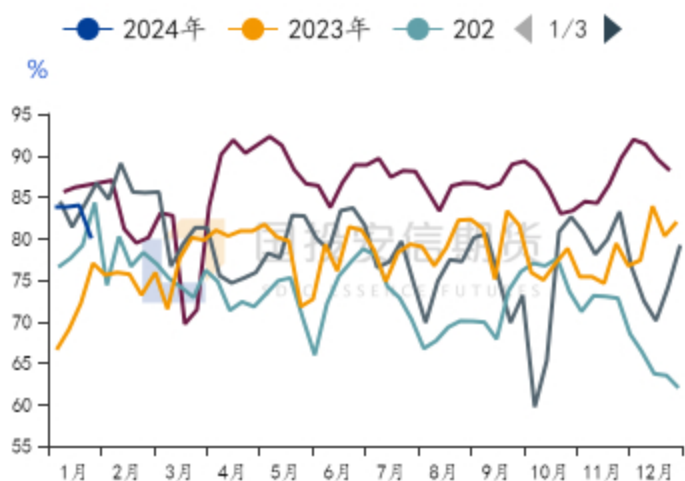
数据来源: 我的钢铁网

图15: 隆众PX中国开工率



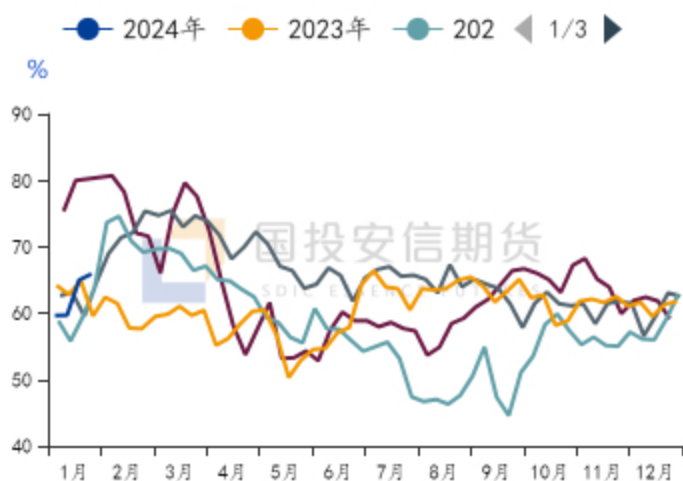
数据来源: 我的钢铁网

图16: PTA负荷



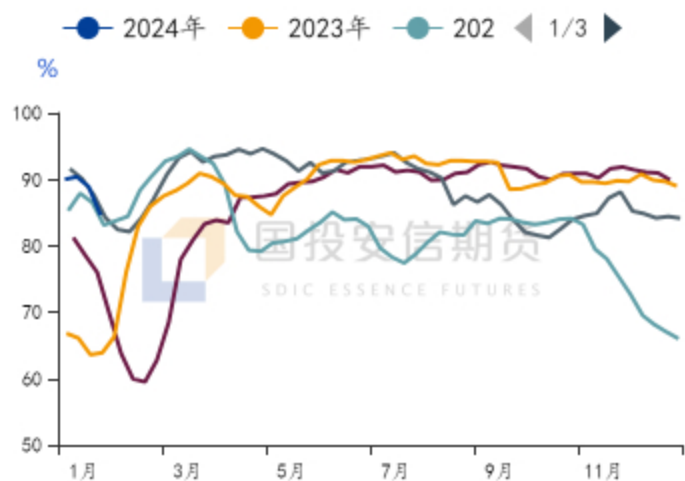
数据来源: CCF

图17: MEG负荷



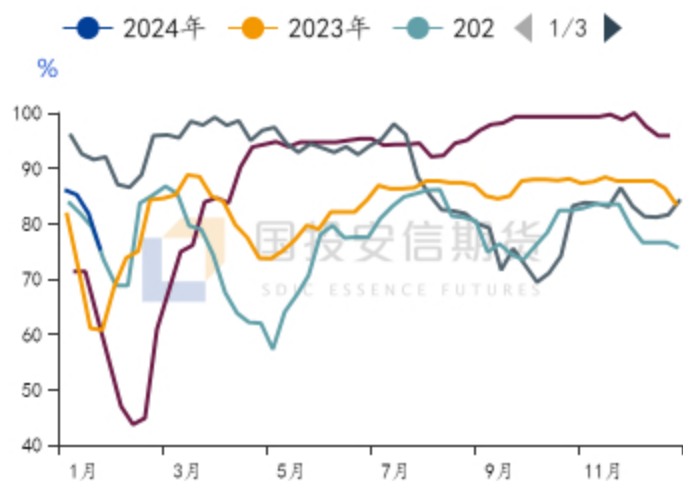
数据来源: CCF

图18: 聚酯负荷



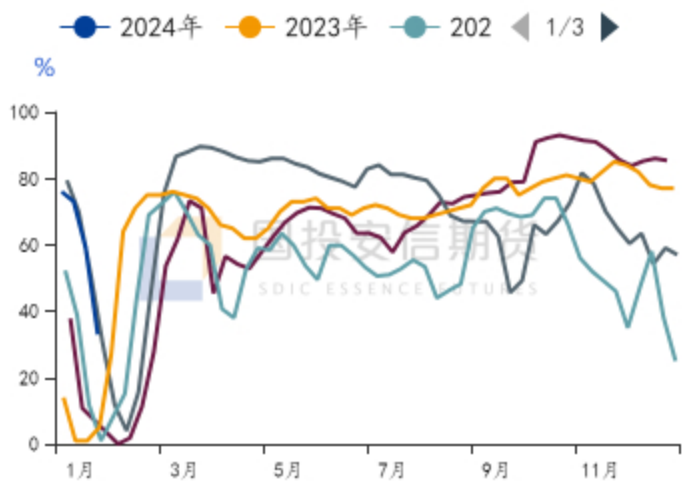
数据来源: CCF

图19: 直纺涤短负荷



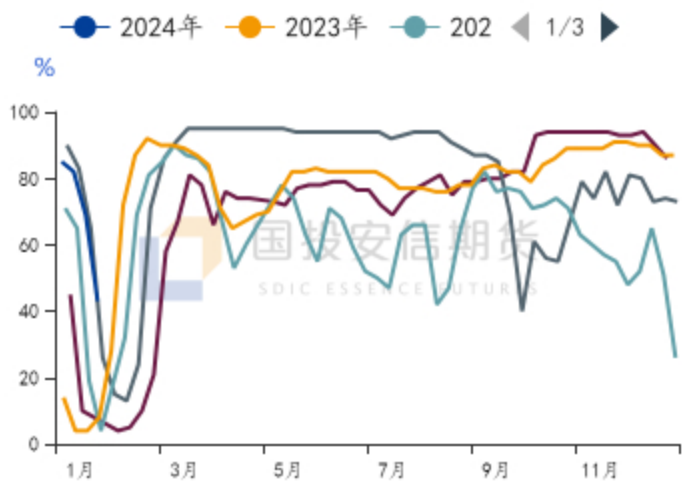
数据来源: CCF

图20: 江浙织机负荷



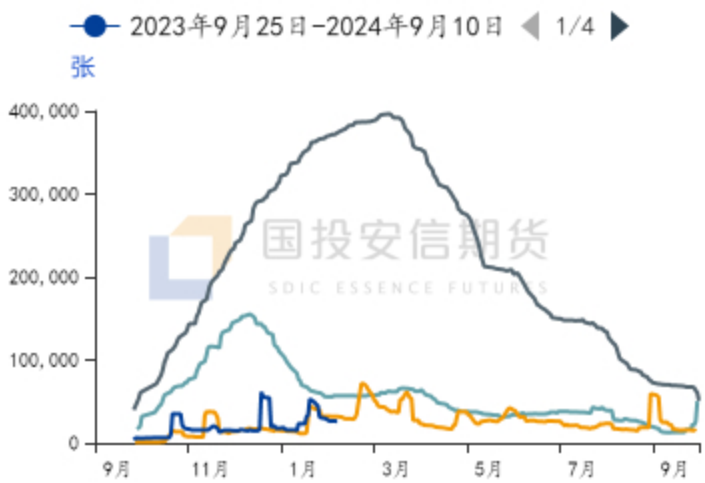
数据来源: CCF

图21: 江浙加弹开机负荷



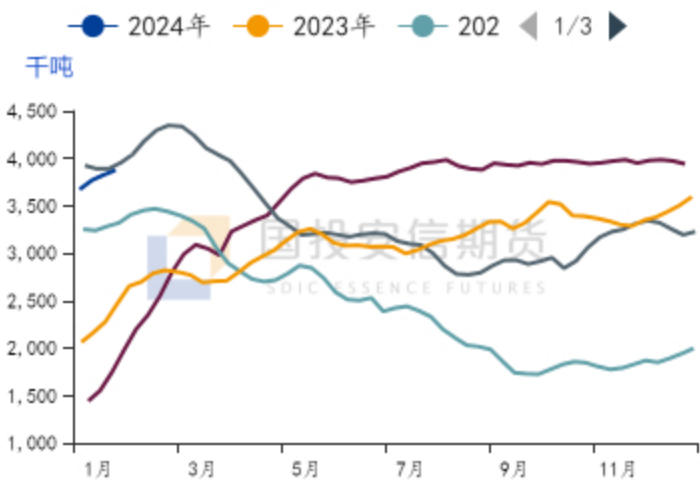
数据来源: CCF

图22: PTA仓单



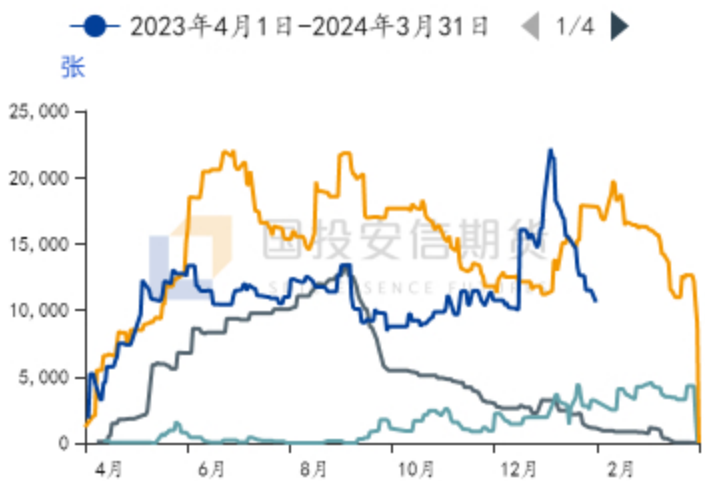
数据来源: wind

图23: PTA社会库存五年季节性



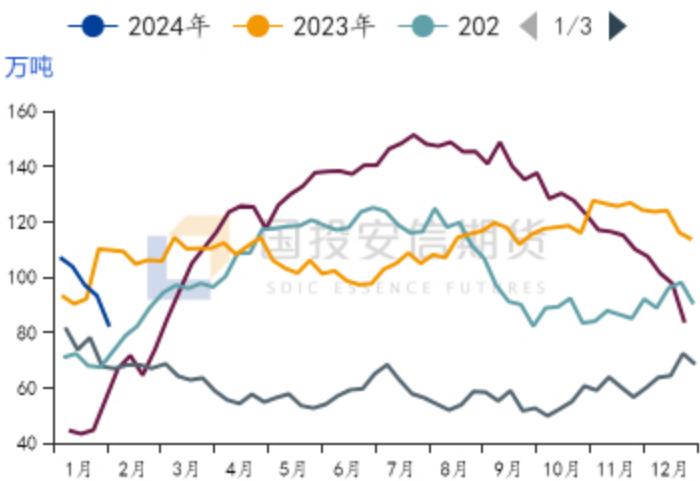
数据来源: 卓创

图24: 乙二醇注册仓单量



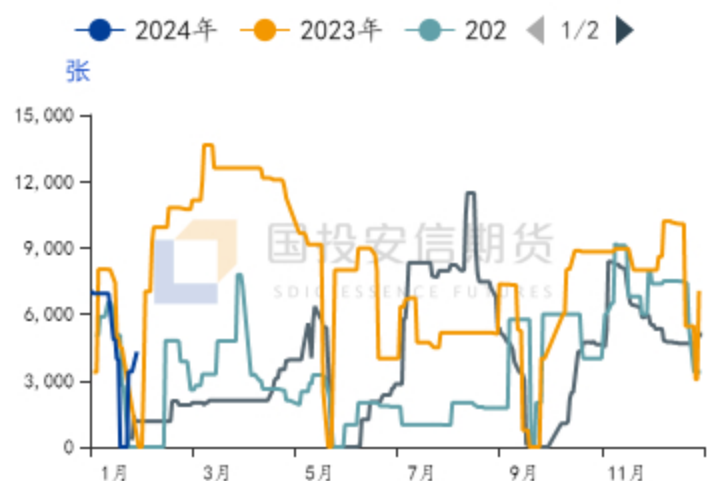
数据来源: wind

图25: CCF华东主港MEG库存五年季节性



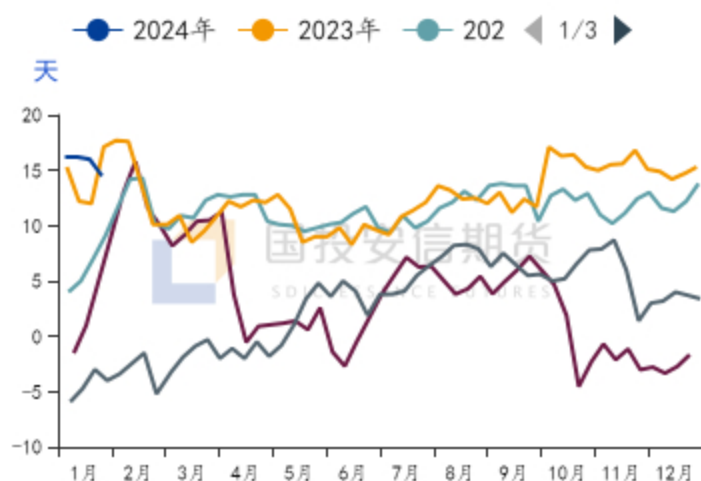
数据来源: CCF

图26: 短纤期货仓单



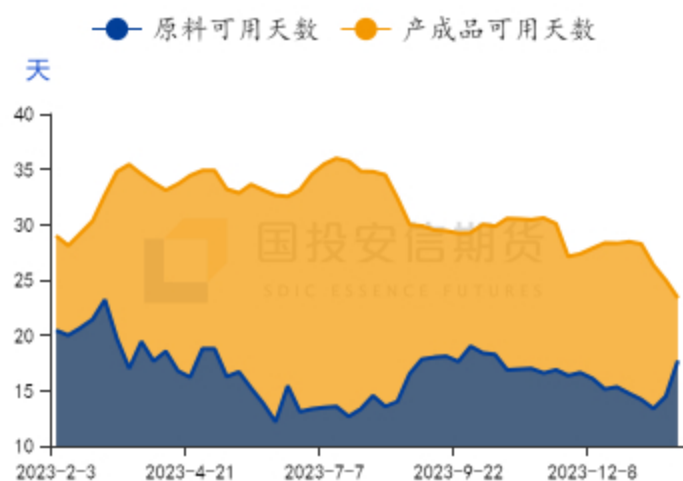
数据来源: wind

图27: 涤纶短纤库存五年季节性



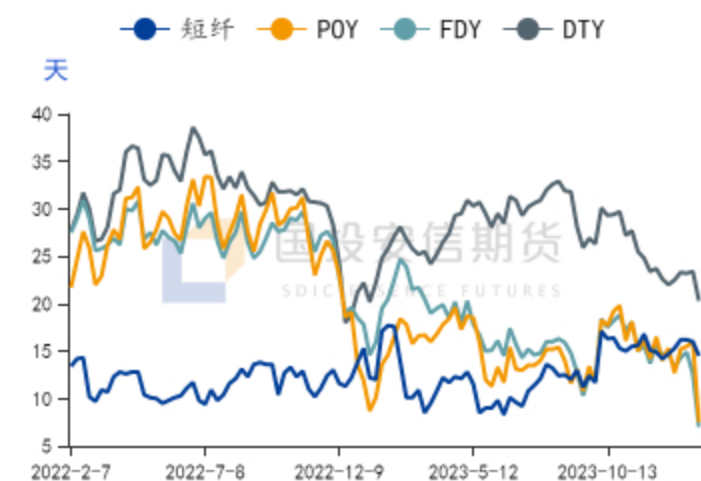
数据来源: CCF

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。