

芳烃跟随油价回落 乙二醇剧烈波动

聚酯周报

●行情回顾

上周，受油价回落带动，PX价格持续走低，期货重心降至8400附近；PTA期价跟随PX走低至5900以下。乙二醇价格波动剧烈，周初上行至前高附近，周四周五大幅回落。短纤价格跟随原料回落，重心降至7400附近。

●上游原料及各环节利润

Brent原油价格重心下行至78美元/桶以下；石脑油裂解价差在90美元/吨附近震荡，PX-石脑油价差回升至360美元/吨，PX-Brent价差升至445美元/吨。PTA现货加工差小幅回落，周内420元/吨以上，05盘面加工差回落至340元/吨以内；乙二醇石脑油一体化路线亏损在140美元/吨以内，国内煤制保持盈利；下游聚合品亏损多有收缩。

●产业链供需

上游PX负荷升至86%，PTA回升至82%；MEG负荷平稳，煤制小幅回落至62%以下；聚酯负荷82.8%，织造和加弹进入放假状态；涤丝库存回升，其中POY和FDY升幅较大。

总结及策略推荐：

下游织造进入假期状态，聚酯开工季节性回落，下游节前进行了一定备货，各环节原料库存多有上升，春节期间聚酯及上游原料预计进入累库周期。节后涤丝面临去库压力，市场心态将受到订单及聚酯厂去库节奏影响。

油价再度回落，汽油裂差和芳烃区域价差回落，PTA检修导致需求转弱，PX现实偏弱，价格下行；节后继续关注海外调油需求的利多预期兑现节奏。PTA加工差修复至中性偏高水平，绝对价格跟随原料运行。节后聚酯去库节奏将影响负荷回升节奏，对PTA供需面有影响。

港口到货增加，下游节前增加备货，乙二醇延续去库势头，但去库力度减弱。国内供应恢复，需求下滑，供需趋弱。长周期看，进口缩减及国内供应增长放缓，乙二醇低估值状态下长纤多配为主。

下游织造停工，短纤驱动有限，价格被动跟随原料运行；关注节后短纤库存及下游订单表现。

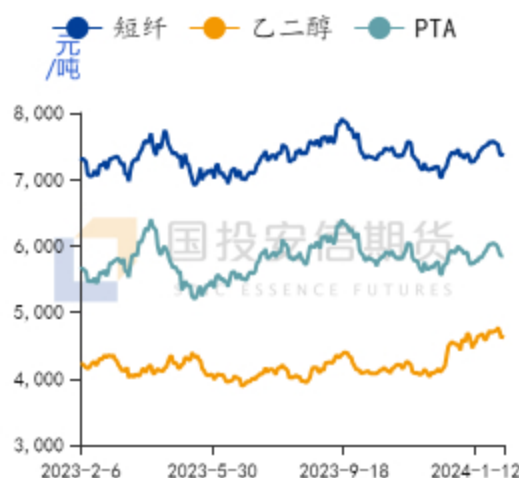
操作评级

PTA	☆☆☆
PX	☆☆☆
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	8404	-256	-2.96%	-1.45%	-1.87%
PTA主力	5852	-176	-2.92%	-0.75%	-0.07%
乙二醇主力	4656	-56	-1.19%	2.28%	14.09%
短纤主力	7400	-158	-2.09%	0.74%	-0.51%
TA05盘面加工差	347	-8	-2.34%	12.00%	39.75%
短纤盘面加工差	837	11	1.36%	7.28%	-21.35%

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	651	-87	-11.74%	-0.84%	0.74%
CFR中国台湾PX	1015	-27	-2.56%	-0.49%	-0.67%
PTA内盘	5865	-170	-2.82%	0.00%	-0.59%
PTA现货加工差	419	-25	-5.58%	5.33%	9.47%
PTA外盘	735	-30	-3.92%	-2.00%	-2.00%

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	940	30	3.30%	9.30%	8.05%
华东甲醇	2560	0	0.00%	6.44%	3.43%
MEG内盘	4640	-75	-1.59%	4.74%	15.14%
MEG外盘	543	-12	-2.16%	3.43%	16.77%

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	7343	-77	-1.03%	0.78%	-1.83%
短纤现货利润	-226	84	-27.08%	17.55%	-562.58%
涤纶POY	7730	30	0.39%	1.71%	6.18%
涤纶DTY	9050	0	0.00%	1.69%	4.62%
涤纶FDY150D	8430	5	0.06%	2.49%	5.37%
瓶级切片	7050	-150	-2.08%	2.17%	1.81%
聚酯切片	6930	-45	-0.65%	2.82%	2.06%

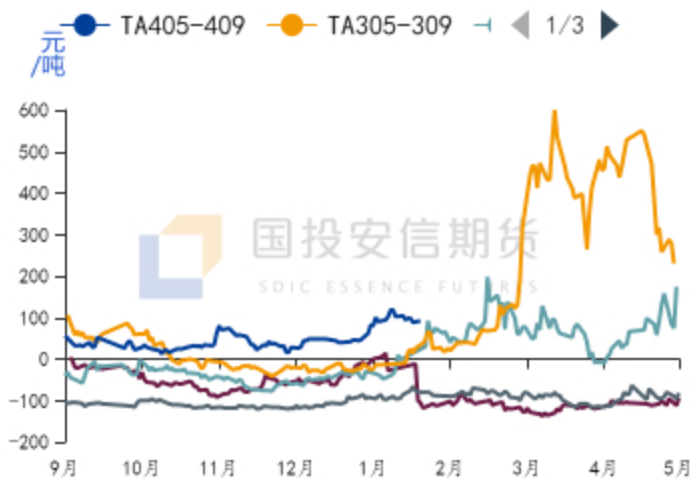
数据来源: wind

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



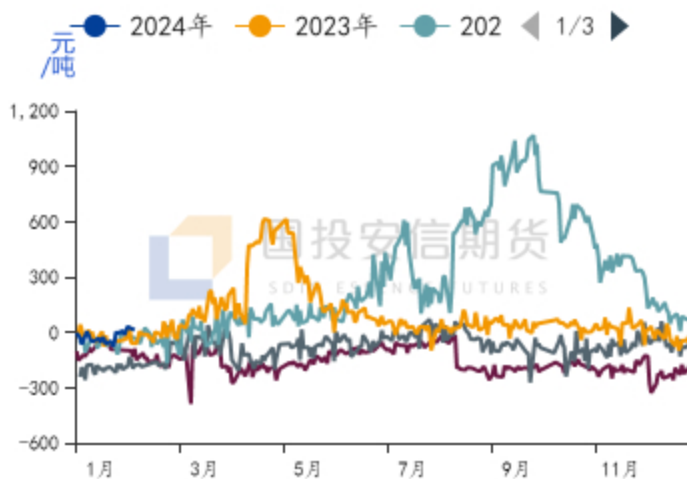
数据来源: wind

图5: PF C2-C3月差



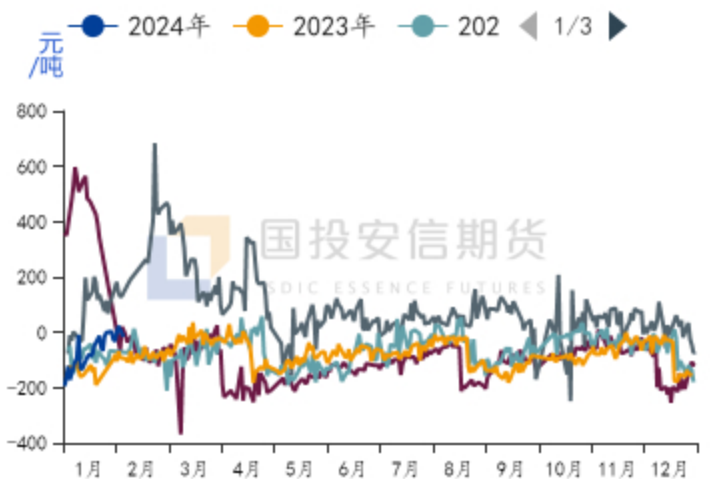
数据来源: wind

图6: PTA主力基差



数据来源: wind

图7: MEG主力基差



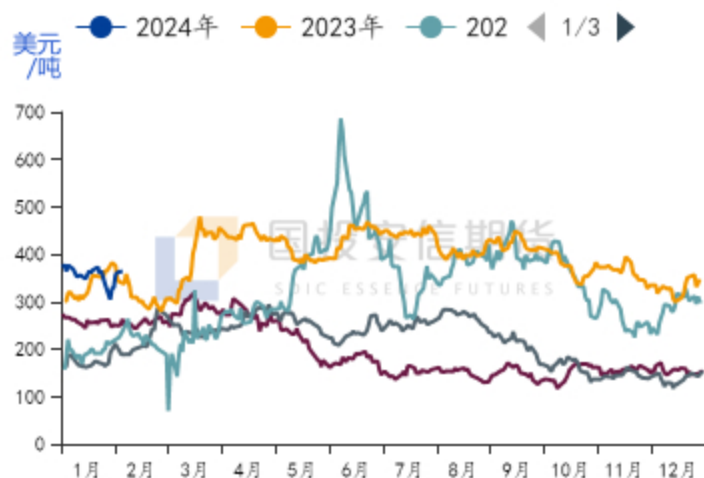
数据来源: wind

图8: 石脑油-原油价差



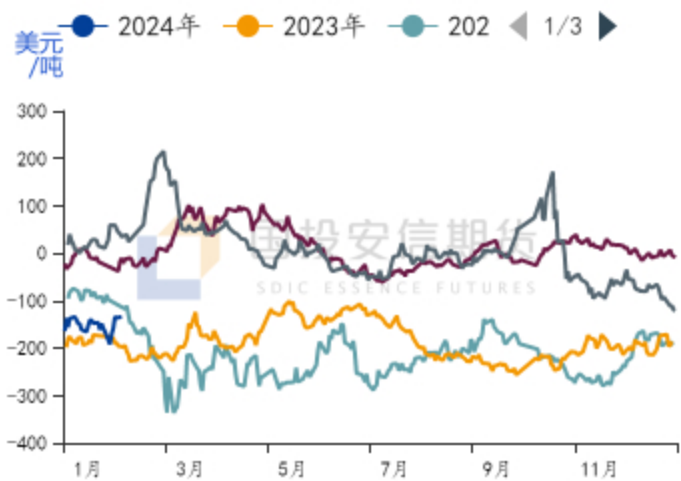
数据来源: wind

图9: PX-石脑油价差



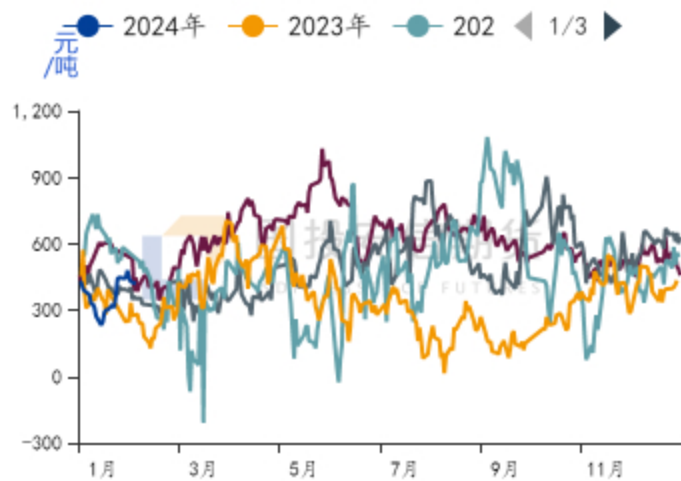
数据来源: wind

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



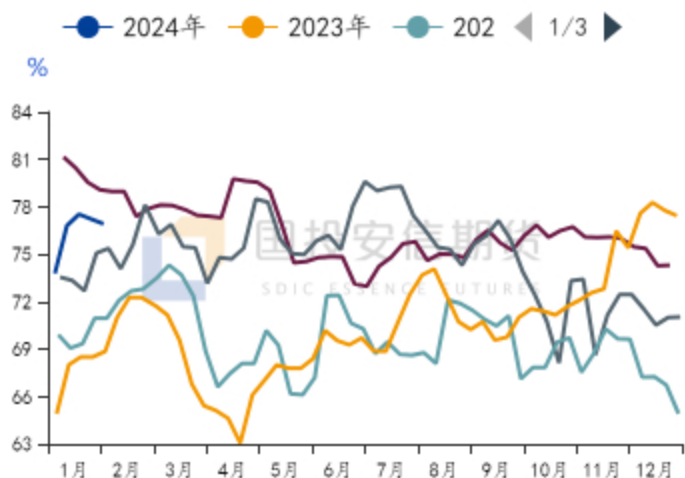
数据来源: wind

图13: 煤制乙二醇现货利润



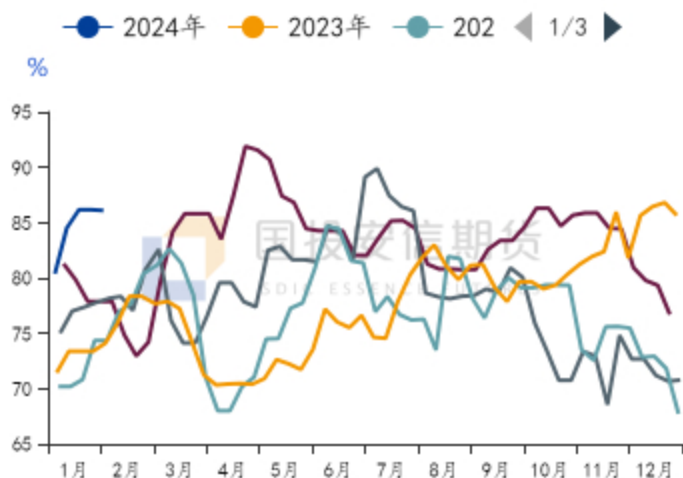
数据来源: 同花顺ifind

图14: 隆众PX亚洲开工率



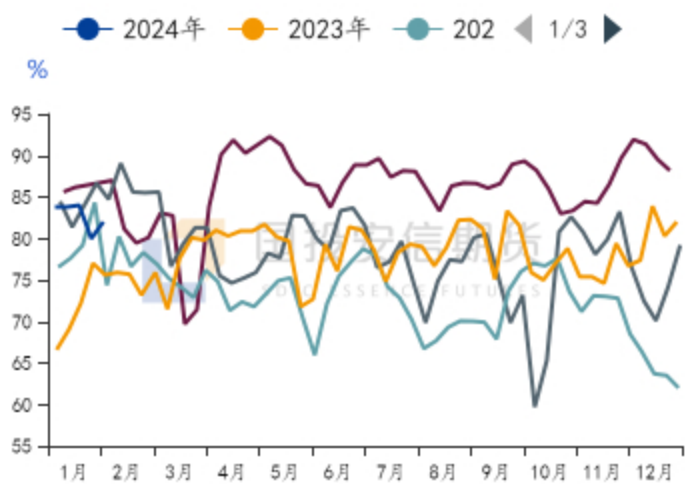
数据来源: 我的钢铁网

图15: 隆众PX中国开工率



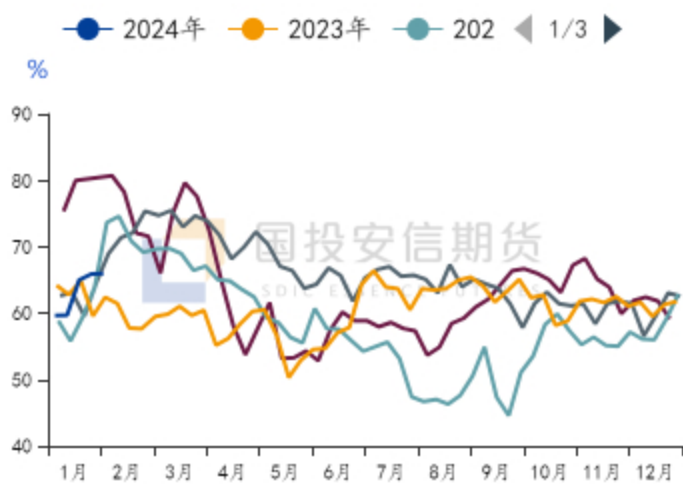
数据来源: 我的钢铁网

图16: PTA负荷



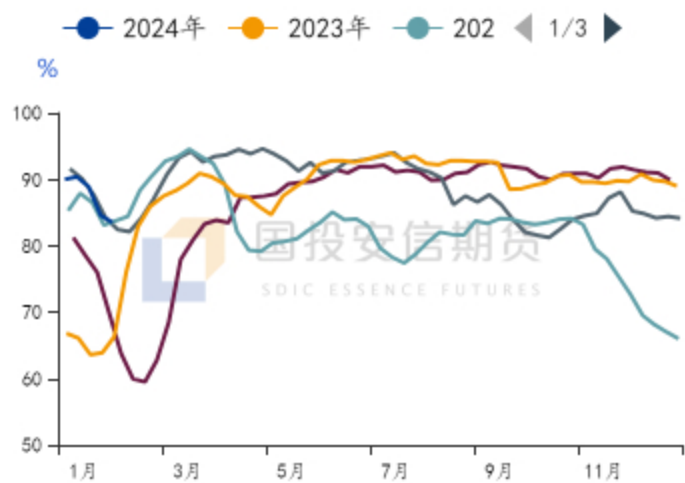
数据来源: CCF

图17: MEG负荷



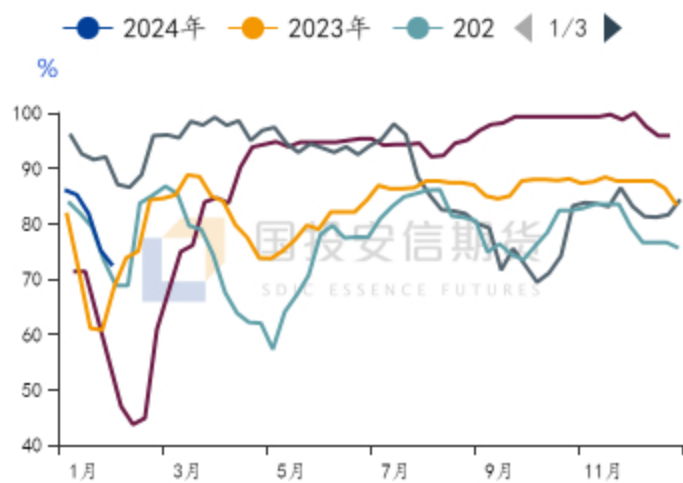
数据来源: CCF

图18: 聚酯负荷



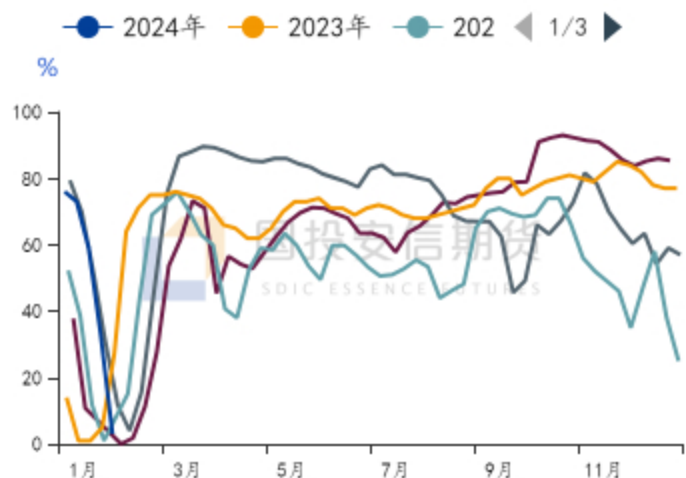
数据来源: CCF

图19: 直纺涤短负荷



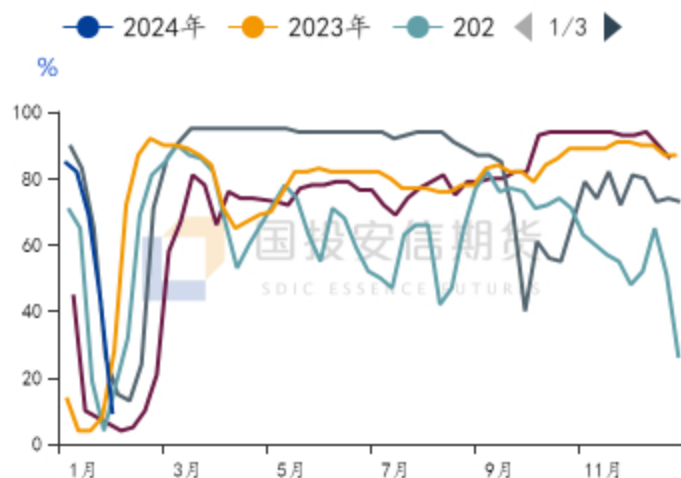
数据来源: CCF

图20: 江浙织机负荷



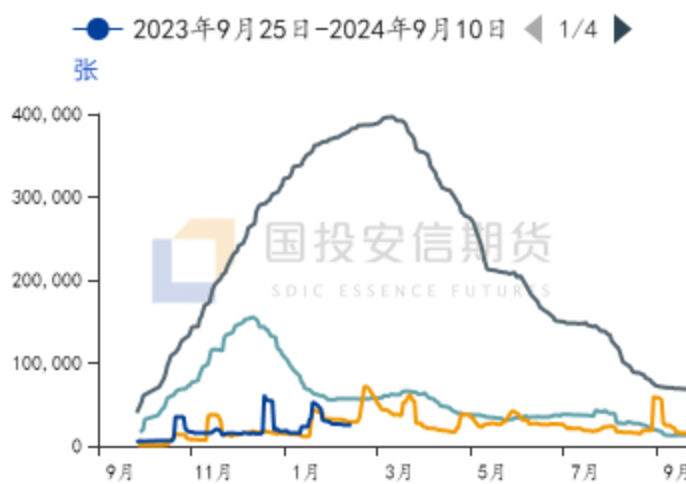
数据来源: CCF

图21: 江浙加弹开机负荷



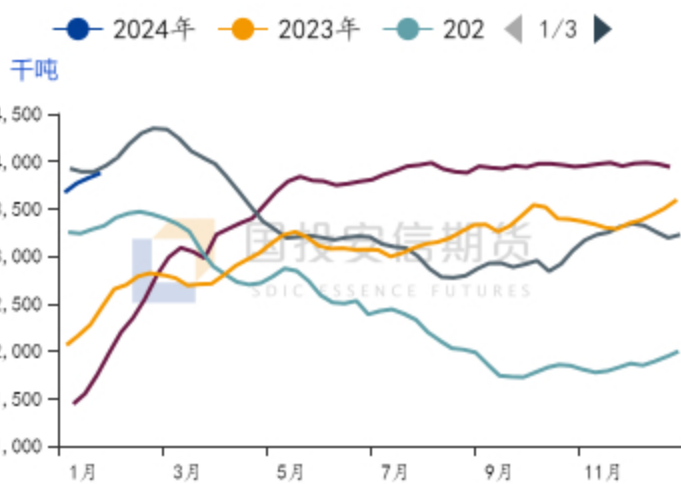
数据来源: CCF

图22: PTA仓单



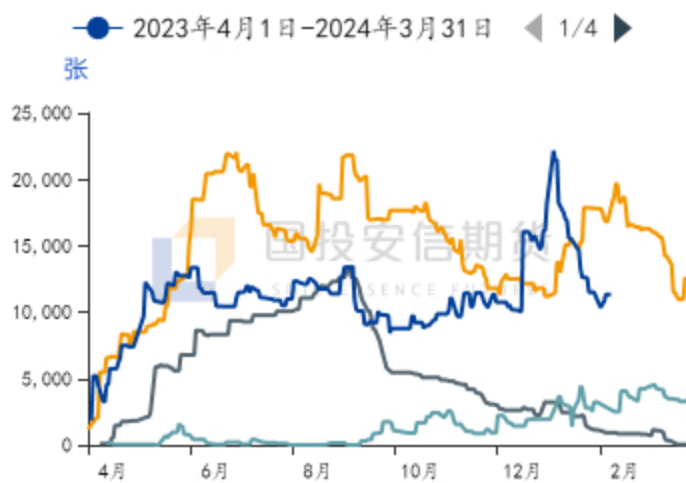
数据来源: wind

图23: PTA社会库存五年季节性



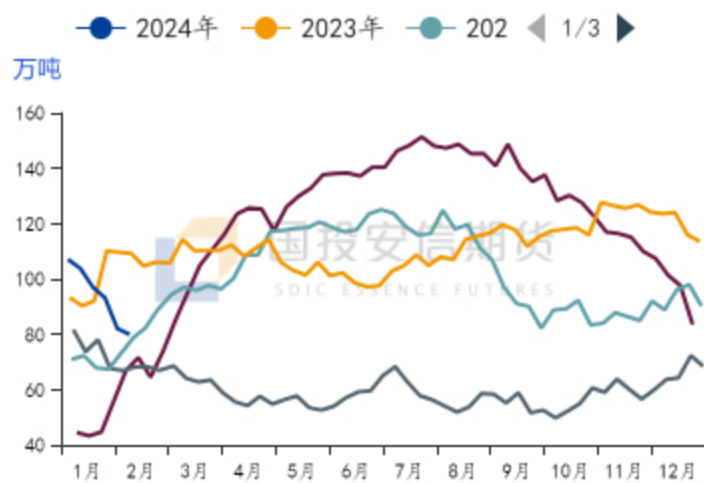
数据来源: 卓创

图24: 乙二醇注册仓单量



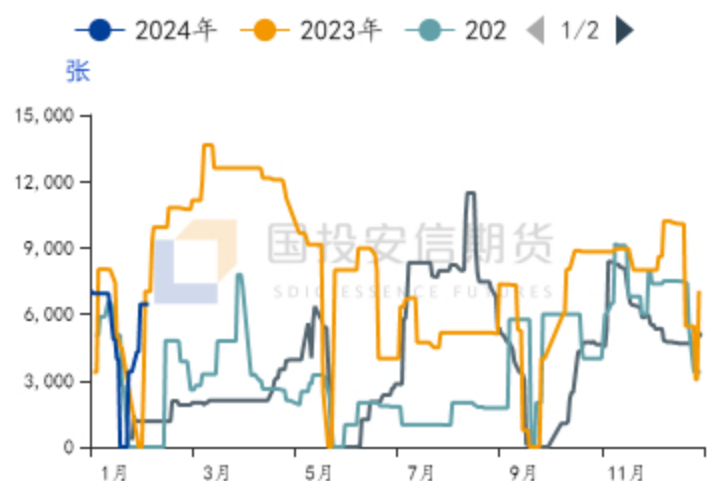
数据来源: wind

图25: CCF华东主港MEG库存五年季节性



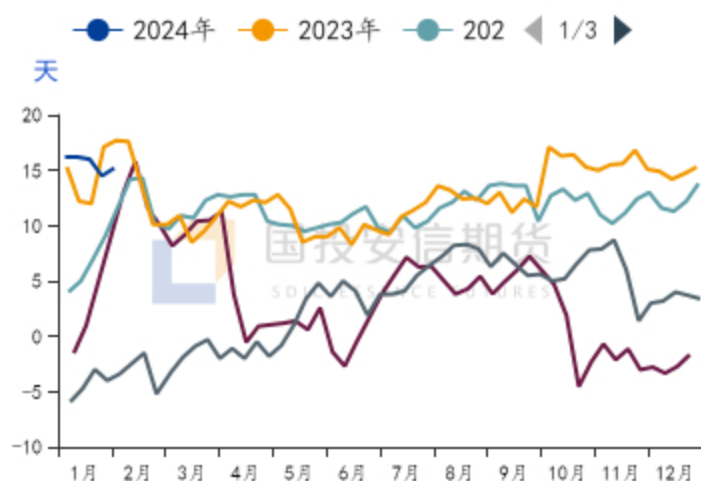
数据来源: CCF

图26: 短纤期货仓单



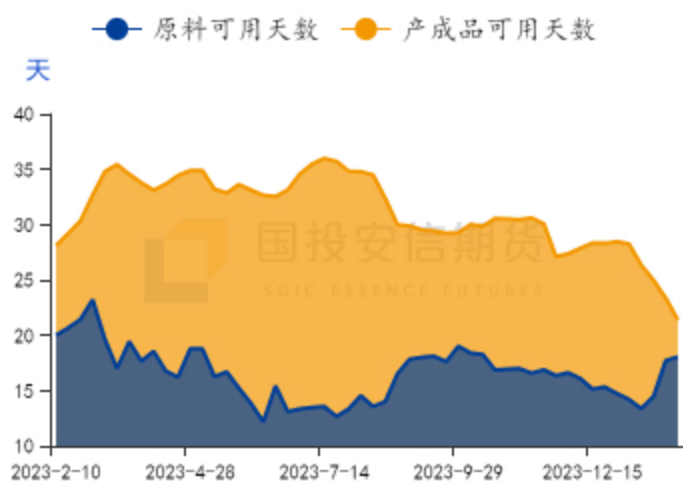
数据来源: wind

图27: 涤纶短纤库存五年季节性



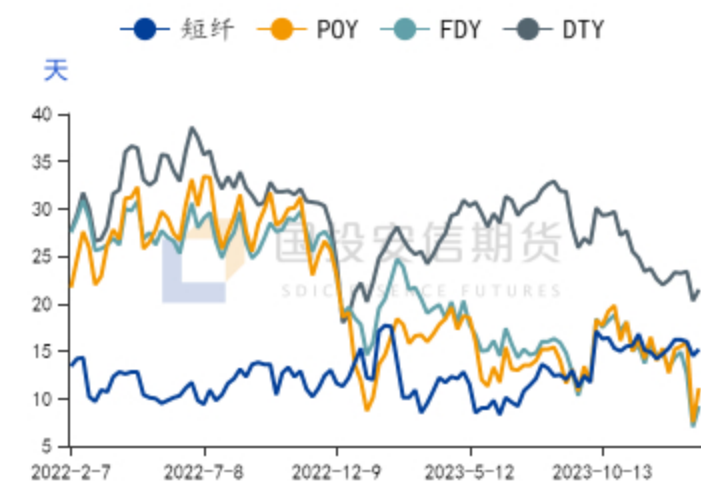
数据来源: CCF

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。