

成本推动迎开门红 涤纶累库忧需求弱

聚酯周报

●行情回顾

节前PX价格跟随油价偏弱运行，春节期间油价反弹，节后PX迎开门红；PTA节前跟随原料PX震荡，节后首日反弹。乙二醇节前高位回落，节后首日冲高回落。短纤价格跟随原料PTA波动为主。

●上游原料及各环节利润

春节期间Brent原油价格重心回到83美元/桶附近；石脑油裂解价差压缩至75美元/吨震荡，PX-石脑油价差从320美元/吨反弹至350美元/吨，PX-Brent价差降至420美元/吨附近。节前PTA现货加工差反弹至480元/吨以上，05盘面加工差近360元/吨；乙二醇石脑油一体化路线亏损在140美元/吨附近，国内煤制保持盈利；下游聚合品FDY表现稍好，其他多处于亏损区间。

●产业链供需

节前PX负荷升至86%，PTA负荷平稳在82%附近；MEG有检修和重启，负荷小幅下滑；聚酯负荷80.1%，织造和加弹开工依旧低位；涤纶库存回升明显，累库高者达1周水平，整体回到去年高位水平。

总结及策略推荐：

下游织造依旧处于假期状态，春节期间聚酯累库明显，节后有一定的销售压力，市场心态将受到订单及聚酯厂去库节奏影响。

春节期间油价区间内反弹，汽油裂差回升，对芳烃有支撑，是节后高开的主要原因。但目前芳烃调油价差平稳，纯苯走强支撑甲苯歧化加工差，PX供应依旧承压，现实偏弱。PTA加工差修复至中性偏高水平；目前聚酯负荷偏低，库存施压，产业链上行动力不足，绝对价格依旧跟随原料运行；关注正月十五后下游市场恢复节奏。

乙二醇长假期间库存平稳，2月中下旬到港量下滑，港口库存表现较好。国内装置有检修和重启，需求预期将低位回升。乙二醇供需预期向好，低估值状态下长线多配为主。

下游织造开工依旧偏低，短纤累库，驱动偏弱，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。

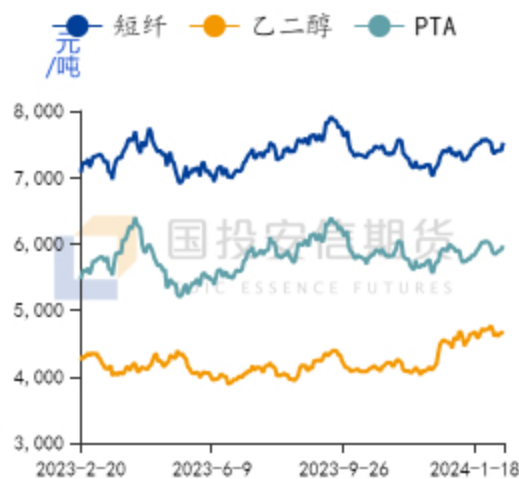
操作评级

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	8550	138	1.64%	2.79%	1.04%
PTA主力	5972	126	2.16%	3.97%	2.54%
乙二醇主力	4684	77	1.67%	5.05%	11.21%
短纤主力	7524	170	2.31%	3.52%	2.12%
TA05盘面加工差	372	36	10.59%	25.71%	36.98%
短纤盘面加工差	849	36	4.49%	-1.66%	-13.16%

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	676	-15	-2.17%	2.7%	3.88%
CFR中国台湾PX	1037	17	1.67%	1.37%	2.55%
PTA内盘	5995	125	2.13%	5.08%	3.18%
PTA现货加工差	434	5	1.17%	32.24%	8.51%
PTA外盘	755	20	2.72%	2.03%	2.03%

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	0	0%	7.43%	9.3%
华东甲醇	2635	25	0.96%	5.82%	10.02%
MEG内盘	4720	90	1.94%	6.07%	14.15%
MEG外盘	547	4	0.74%	3.6%	15.16%

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	7477	133	1.82%	3.13%	0.76%
短纤现货利润	-230	-4	1.63%	94.27%	-587.57%
涤纶POY	7830	100	1.29%	3.71%	7.55%
涤纶DTY	9050	0	0%	1.69%	4.62%
涤纶FDY150D	8450	20	0.24%	2.67%	6.29%
瓶级切片	7150	75	1.06%	4.38%	4.38%
聚酯切片	7010	70	1.01%	4.47%	4.01%

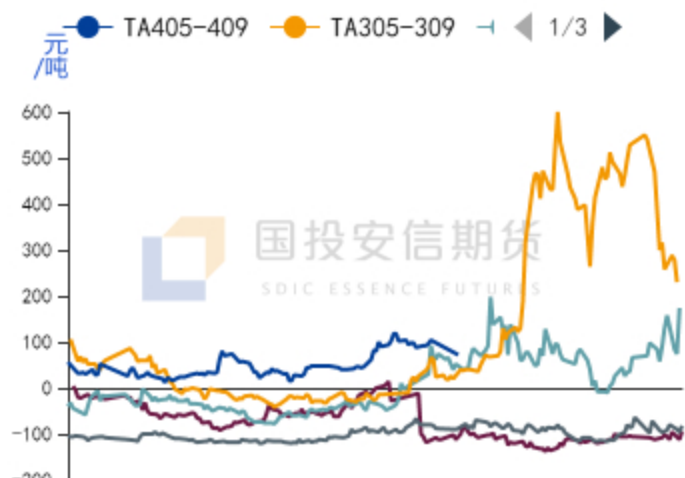
数据来源: wind

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



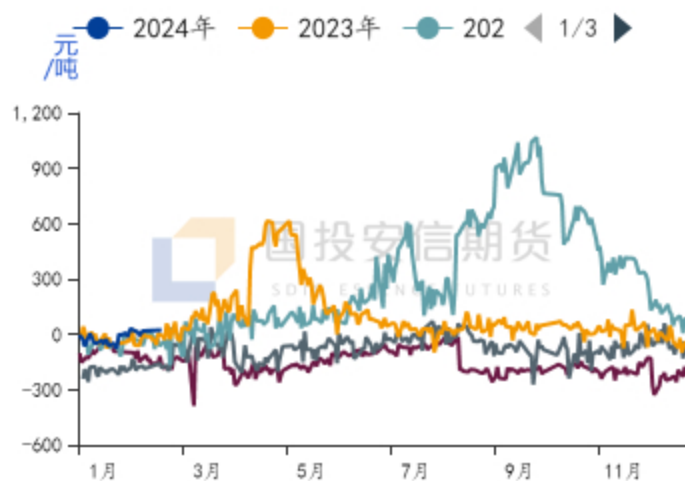
数据来源: wind

图5: PF C2-C3月差



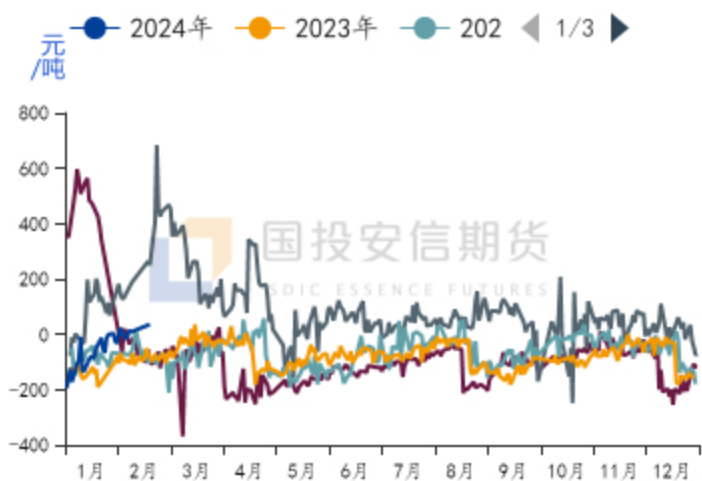
数据来源: wind

图6: PTA主力基差



数据来源: wind

图7: MEG主力基差



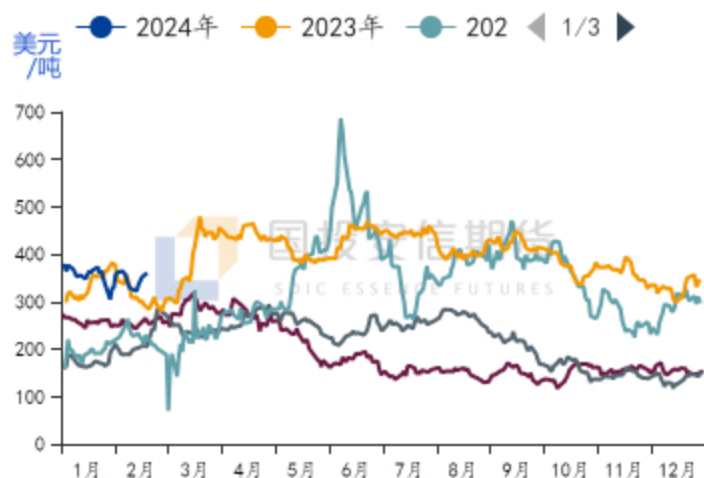
数据来源: wind

图8: 石脑油-原油价差



数据来源: wind

图9: PX-石脑油价差



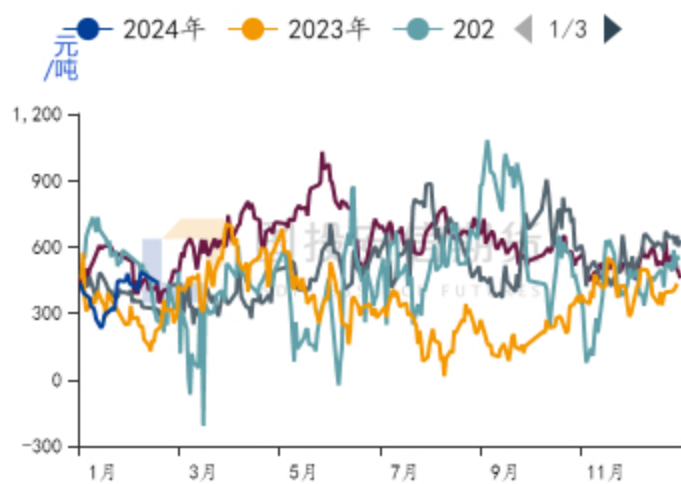
数据来源: wind

图10: 石脑油一体化MEG利润



数据来源: wind

图11: PTA现货加工差



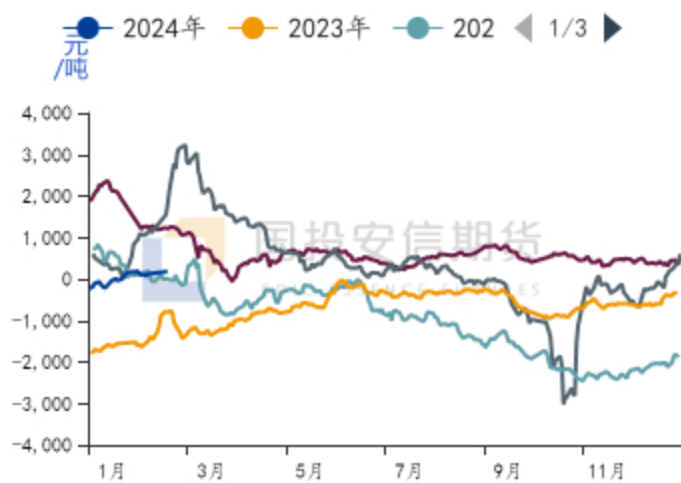
数据来源: 同花顺ifind, wind

图12: 短纤盘面和现货加工差



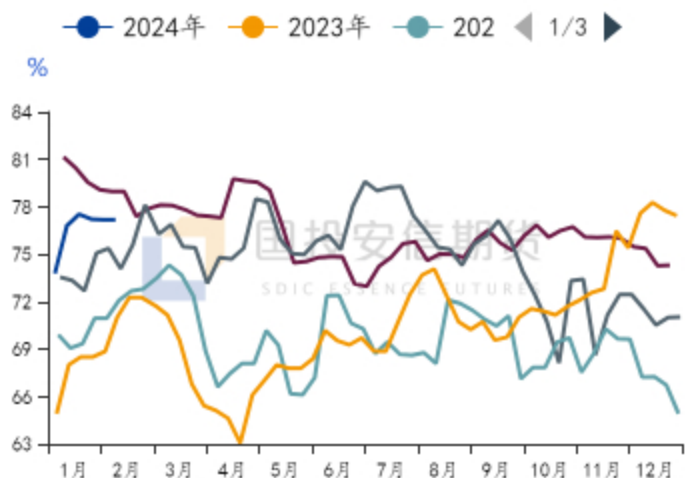
数据来源: wind

图13: 煤制乙二醇现货利润



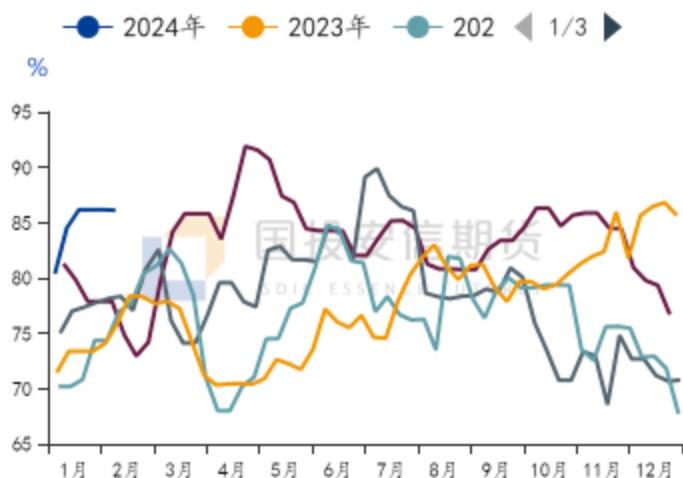
数据来源: 同花顺ifind

图14: 隆众PX亚洲开工率



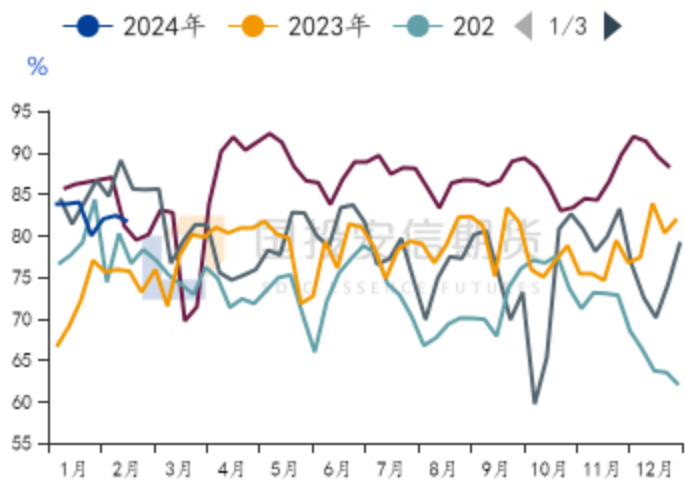
数据来源: 我的钢铁网

图15: 隆众PX中国开工率



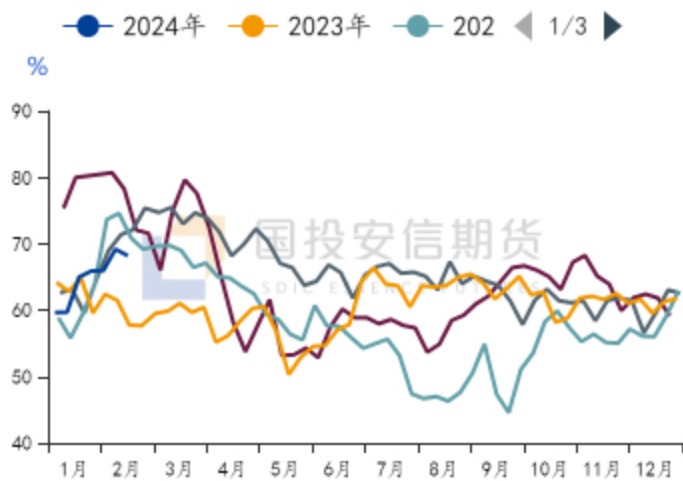
数据来源: 我的钢铁网

图16: PTA负荷



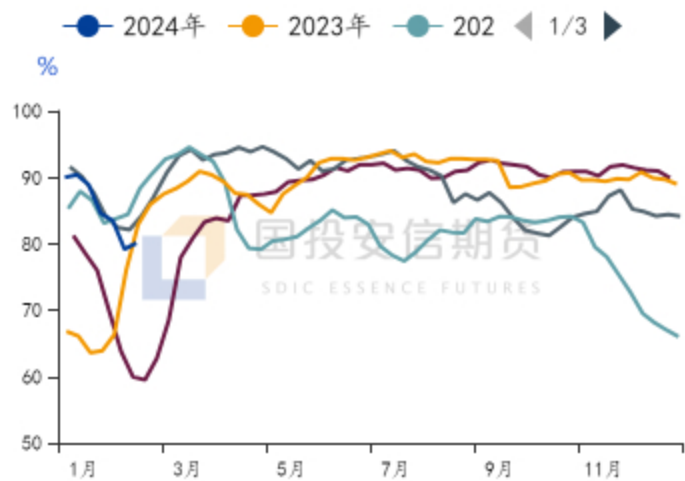
数据来源: CCF

图17: MEG负荷



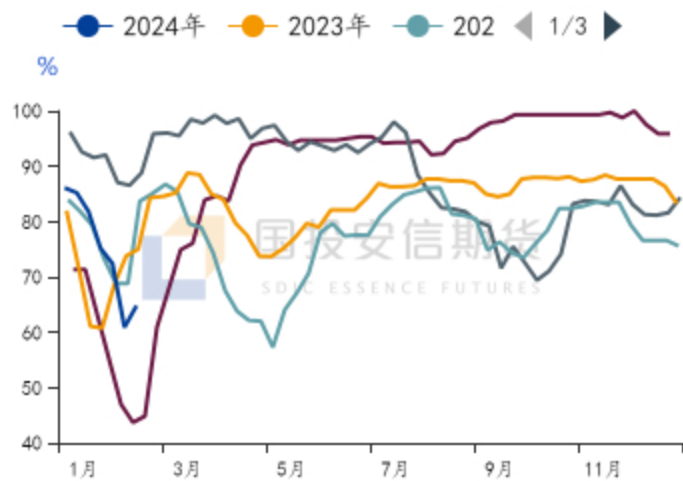
数据来源: CCF

图18: 聚酯负荷



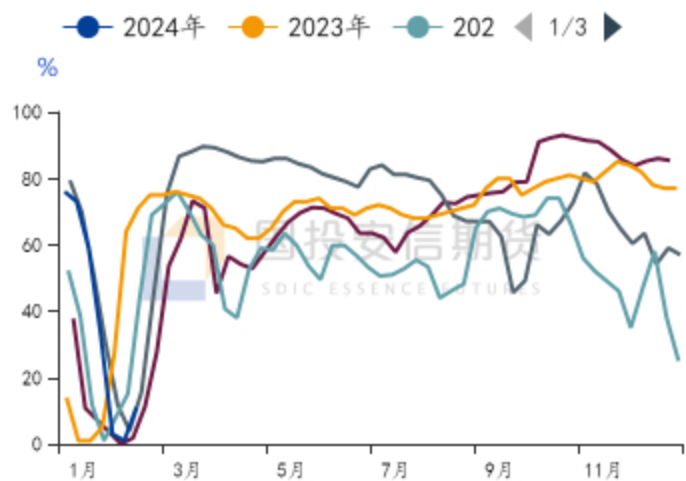
数据来源: CCF

图19: 直纺涤短负荷



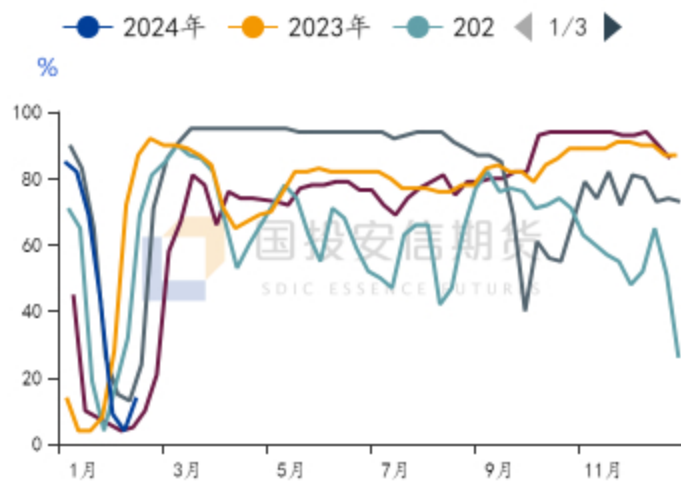
数据来源: CCF

图20: 江浙织机负荷



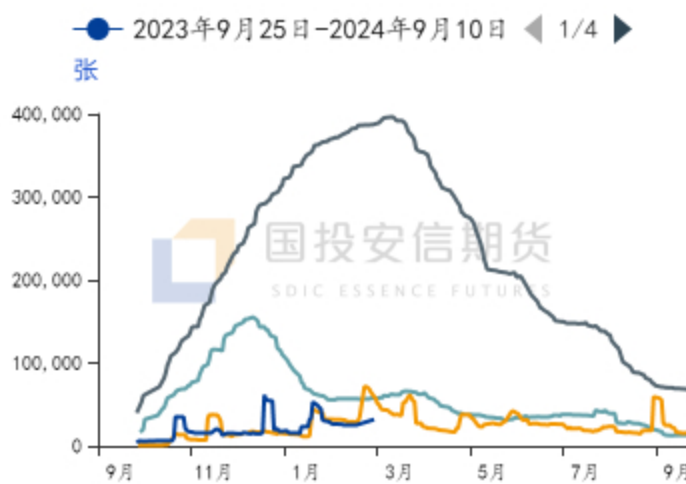
数据来源: CCF

图21: 江浙加弹开机负荷



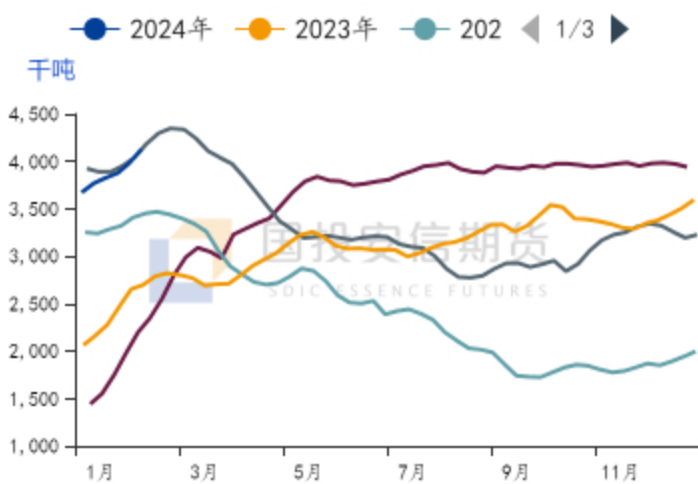
数据来源: CCF

图22: PTA仓单



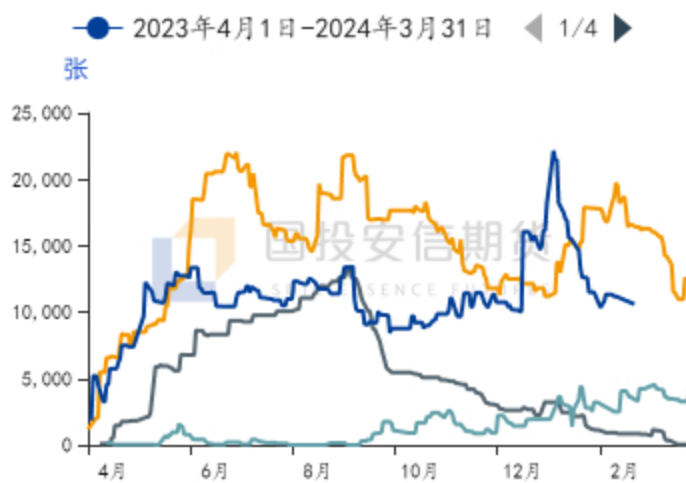
数据来源: wind

图23: PTA社会库存五年季节性



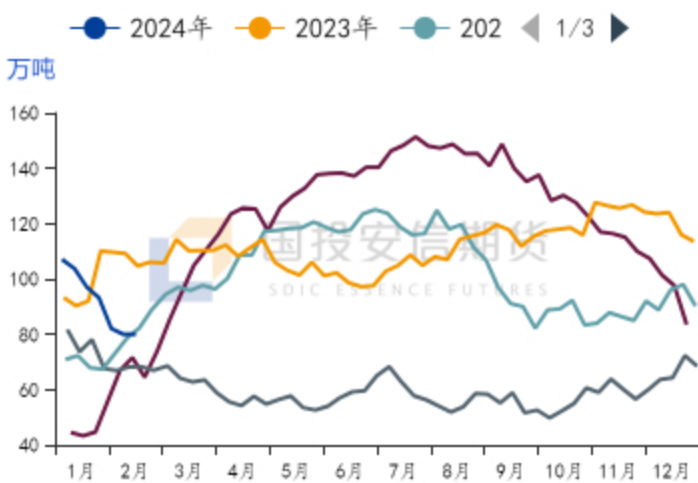
数据来源: 卓创

图24: 乙二醇注册仓单量



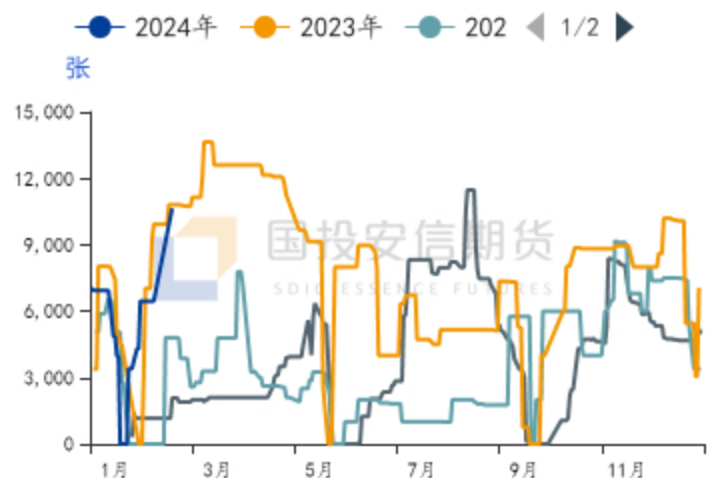
数据来源: wind

图25: CCF华东主港MEG库存五年季节性



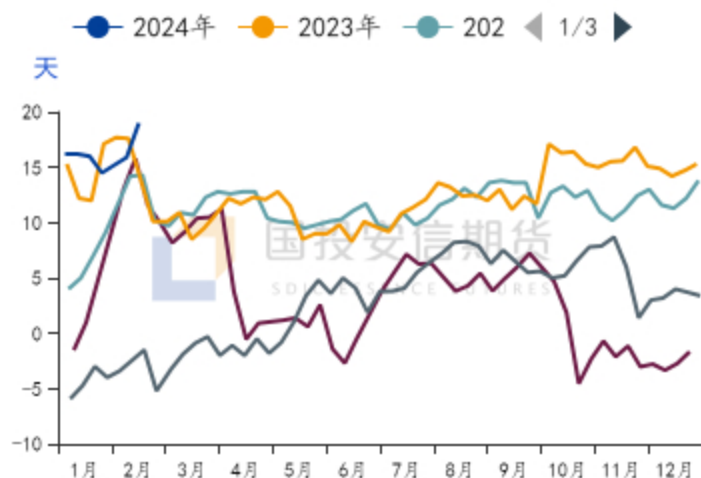
数据来源: CCF

图26: 短纤期货仓单



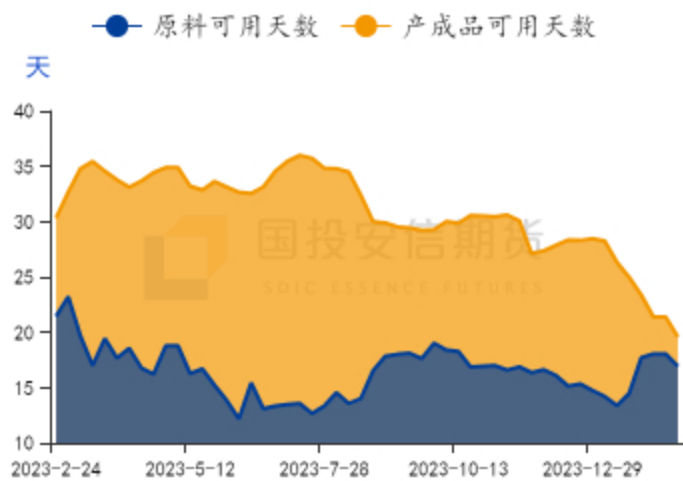
数据来源: wind

图27: 涤纶短纤库存五年季节性



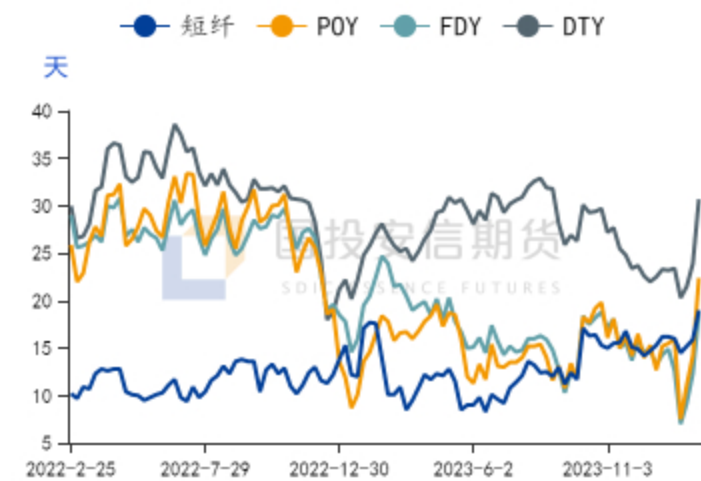
数据来源: CCF

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。