

聚酯开工缓慢恢复 原料承压窄幅震荡

聚酯周报

●行情回顾

上周PX价格重心继续在8500一线震荡；PTA价格上周在5900附近震荡横盘。乙二醇区间内回落，周内调整至4600一线。短纤价格跟随原料震荡，2405合约在7400以下运行为主。

●上游原料及各环节利润

Brent原油价格震荡回升；石脑油裂解价差震荡，PX-石脑油价差小幅下滑，PX-Brent价差降至410美元/吨附近。PTA现货加工差在400元/吨以下震荡，05盘面加工差降至330元/吨以下；价格调整后，乙二醇各路线盈利均有下滑，其中煤制在盈亏线附近，石脑油一体化亏损增加；下游聚合品利润持续改善，长丝多进入盈利区间，短纤依旧弱。

●产业链供需

PX和PTA负荷依旧平稳；MEG在70%附近；聚酯及下游负荷持续提升，聚酯87.4%，织造和加弹回到65%以上；涤丝库存小幅上升。

总结及策略推荐：

下游织造加快恢复，聚酯开工小幅回升，涤丝延续累库势头，工厂面临去库压力，市场心态继续受到订单及聚酯厂去库节奏影响。

PX高库存及高开工为现实压力，二季度调油需求、PX例行检修及PTA新装置投产为利好预期，目前终端表现偏弱，产业链有负反馈压力，PX市场偏弱运行。PTA加工差中性震荡，装置开工平稳，下游恢复缓慢，供应压力较大；加工差视装置检修落实情况而定，绝对价格跟随原料运行。

乙二醇装置负荷回升后维持，周度小幅去库，库存表现中性。需求恢复缓慢，聚酯厂有库存压力。海外装置陆续恢复，国内长停装置重启，供应面利多大幅减弱，乙二醇价格承压；3月份之后，进口恢复，国内检修装置增加，乙二醇价格预期区间内宽幅震荡。

短纤去库压力大，驱动偏弱，利润偏低运行，价格跟随原料弱勢震荡。关注旺季下游订单表现。

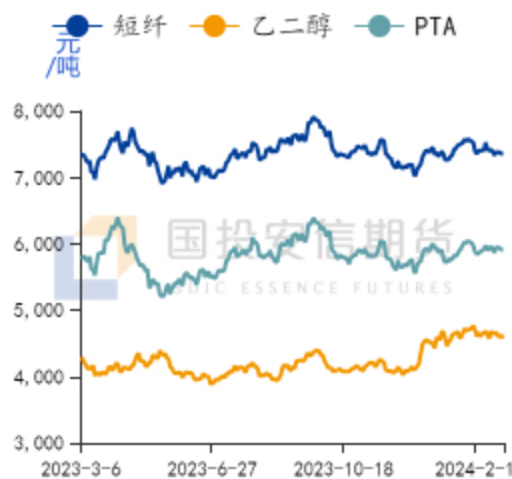
操作评级

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	8520	32	0.38%	-2.41%	1.24%
PTA主力	5910	44	0.75%	-1.96%	2.28%
乙二醇主力	4574	-69	-1.49%	-3.13%	11.94%
短纤主力	7356	26	0.35%	-2.88%	0.27%
TA05盘面加工差	329	23	7.52%	6.31%	14.57%
短纤盘面加工差	771	12	1.51%	-8.06%	-24.96%

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	701	30	4.43%	0.72%	8.93%
CFR中国台湾PX	1024	-7	-0.65%	-0.16%	3.82%
PTA内盘	5920	50	0.85%	-0.67%	1.2%
PTA现货加工差	430	90	26.66%	15.67%	-15.51%
PTA外盘	750	10	1.35%	-1.32%	-1.32%

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	950	-5	-0.52%	1.06%	10.47%
华东甲醇	2700	25	0.93%	4.65%	10.66%
MEG内盘	4550	-85	-1.83%	-2.26%	11.93%
MEG外盘	535	-10	-1.83%	-2.73%	11.46%

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	7407	53	0.73%	-0.27%	0.54%
短纤现货利润	-179	39	-17.9%	-21.6%	-1004.72%
涤纶POY	7875	25	0.32%	2.27%	5.99%
涤纶DTY	9100	50	0.55%	1.11%	3.12%
涤纶FDY150D	8480	0	0%	1.25%	4.69%
瓶级切片	7100	0	0%	0%	2.9%
聚酯切片	6920	-60	-0.86%	1.02%	2.67%

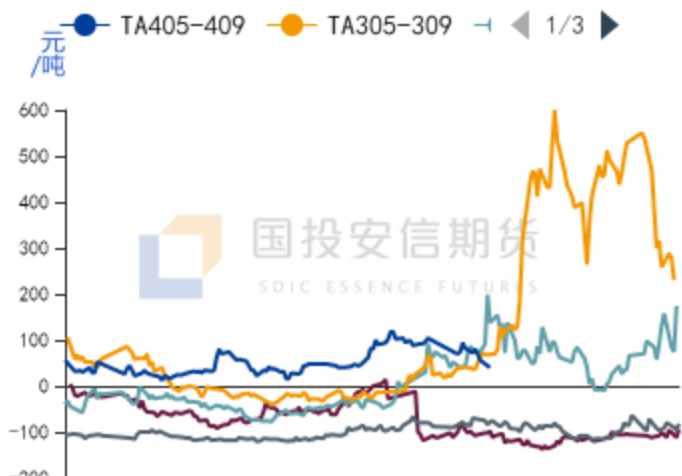
数据来源: wind

图2: PX 5-9月差



数据来源:

图3: TA 5-9月差



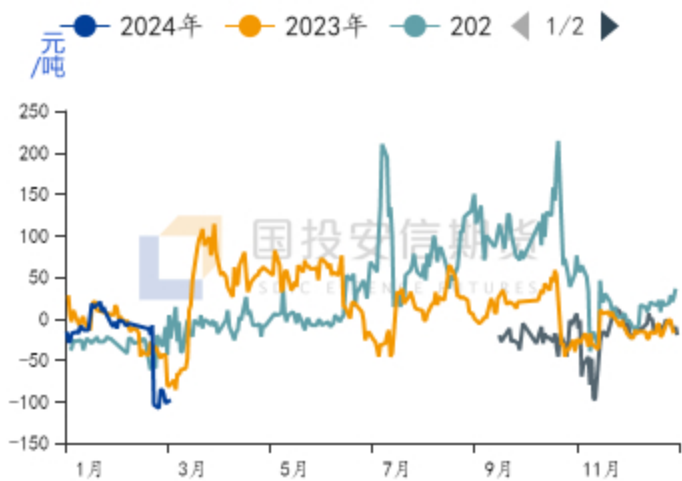
数据来源: wind

图4: EG 5-9月差



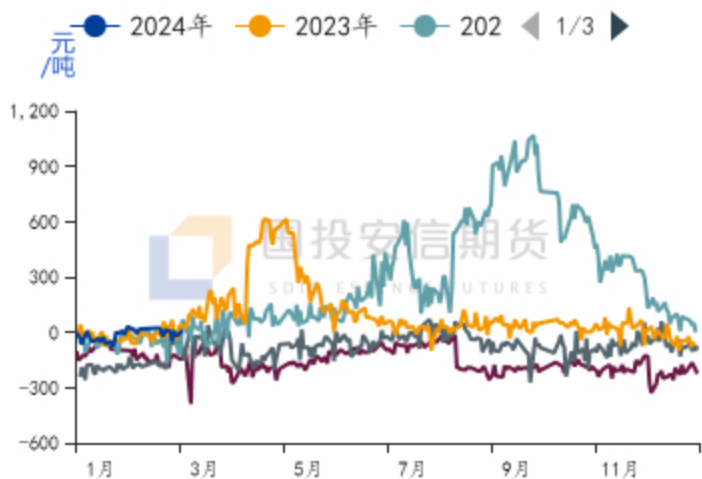
数据来源: wind

图5: PF C2-C3月差



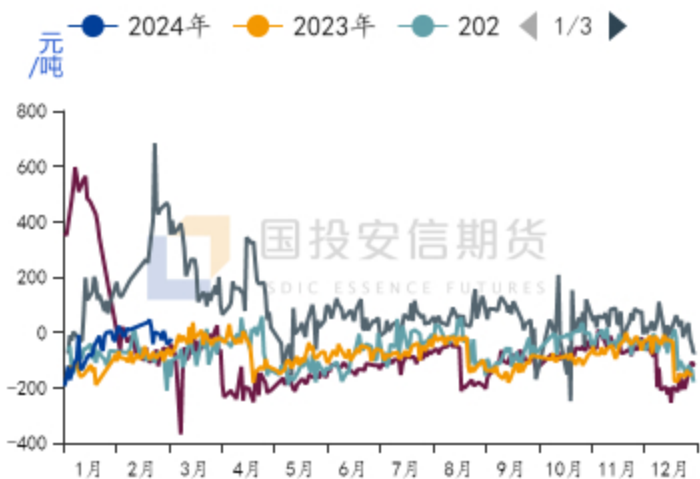
数据来源: wind

图6: PTA主力基差



数据来源: wind

图7: MEG主力基差



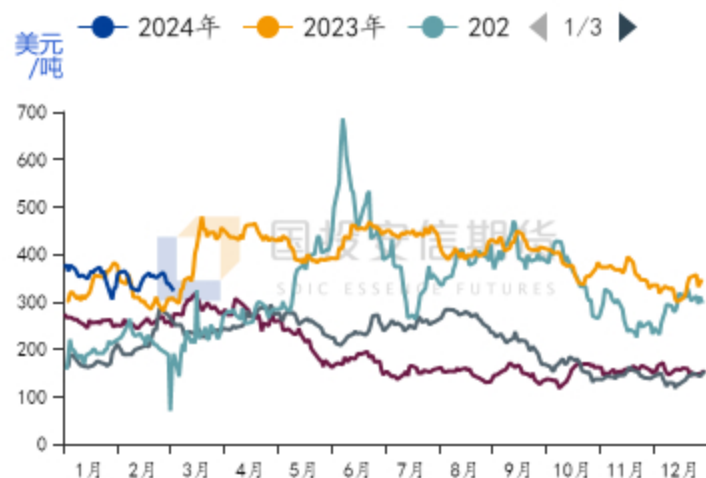
数据来源: wind

图8: 石脑油-原油价差



数据来源: wind

图9: PX-石脑油价差



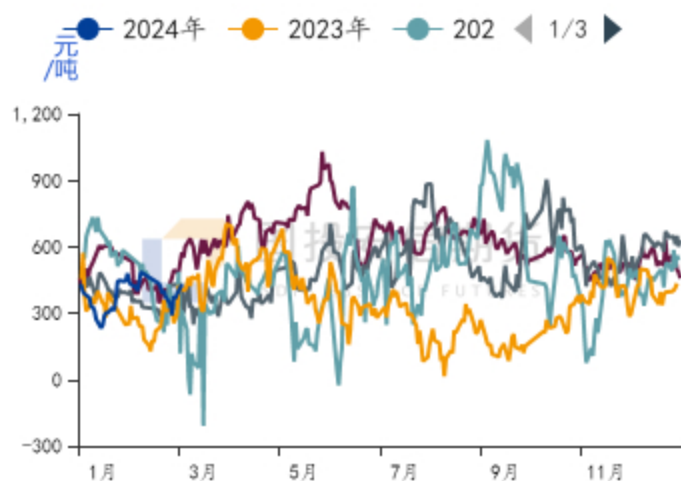
数据来源: wind

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



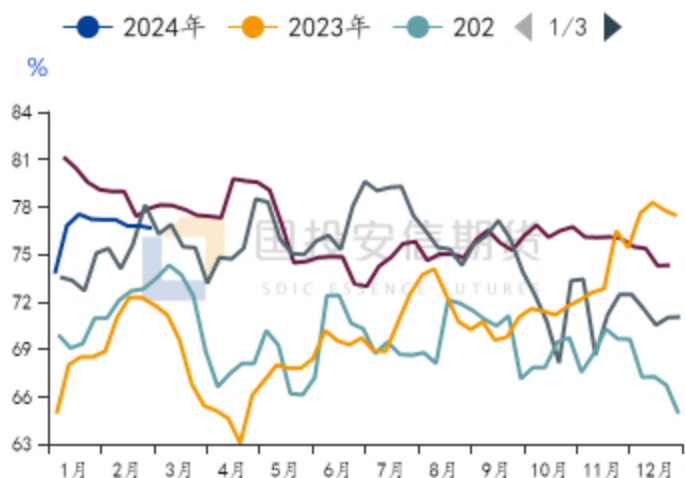
数据来源: wind

图13: 煤制乙二醇现货利润



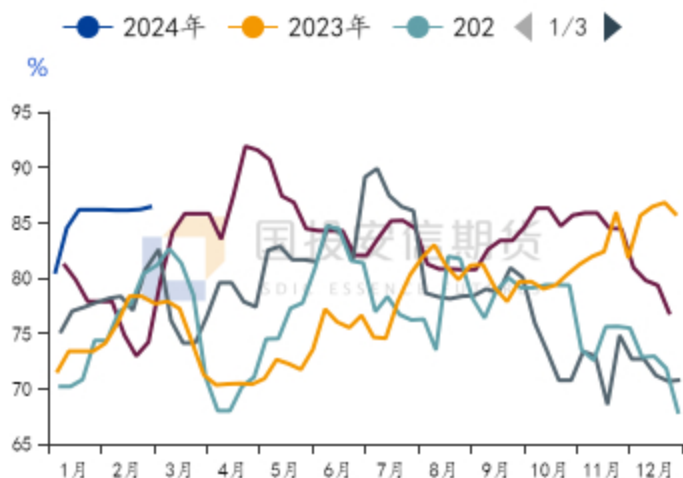
数据来源: 同花顺ifind

图14: 隆众PX亚洲开工率



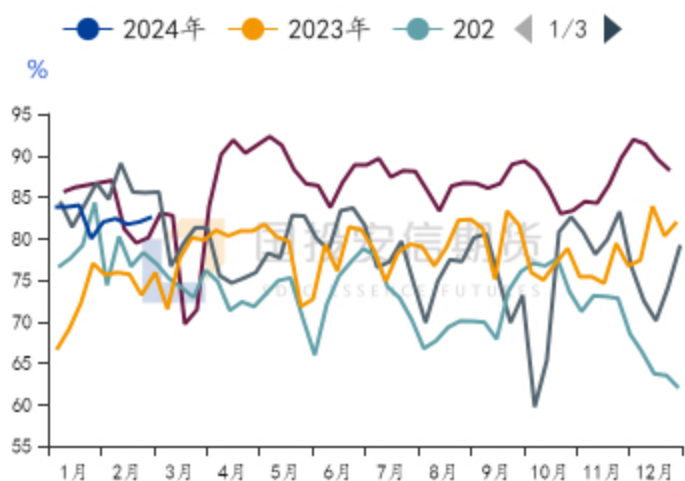
数据来源: 我的钢铁网

图15: 隆众PX中国开工率



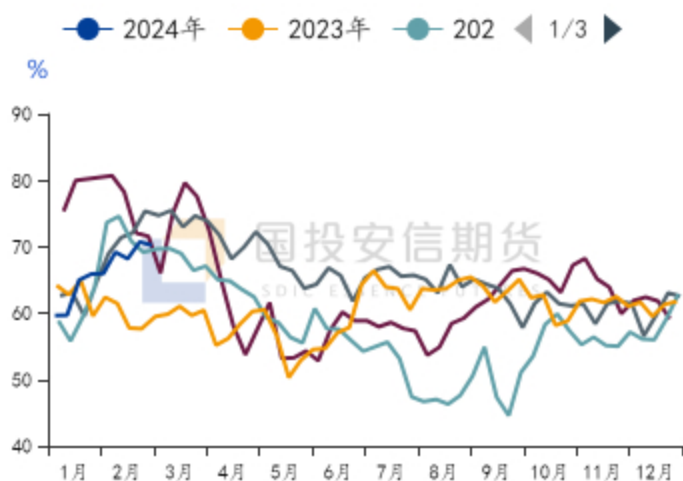
数据来源: 我的钢铁网

图16: PTA负荷



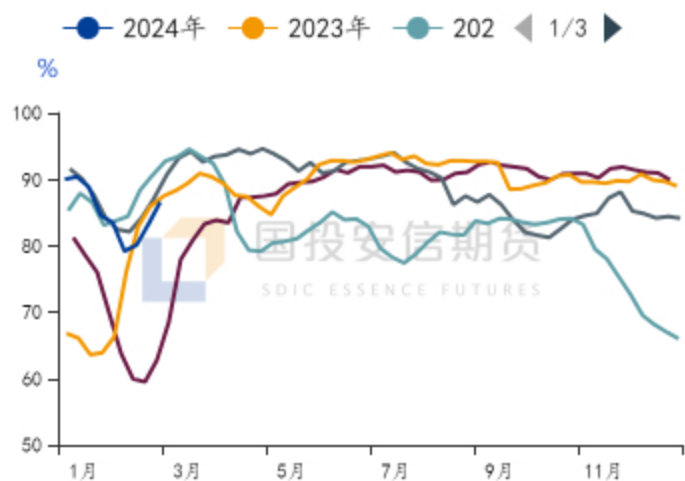
数据来源: CCF

图17: MEG负荷



数据来源: CCF

图18: 聚酯负荷



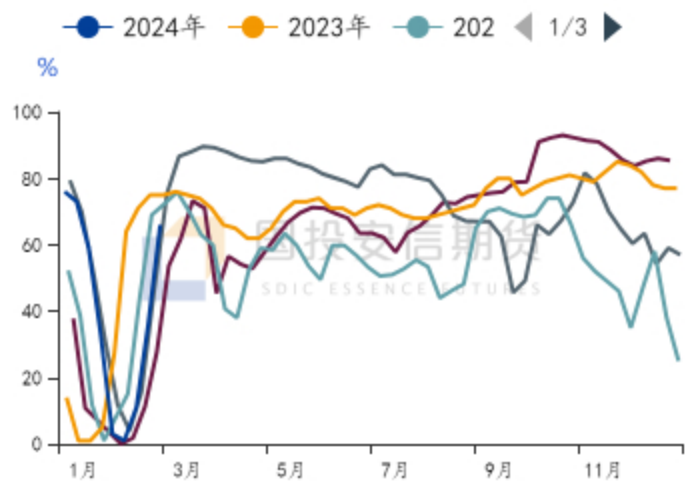
数据来源: CCF

图19: 直纺涤短负荷



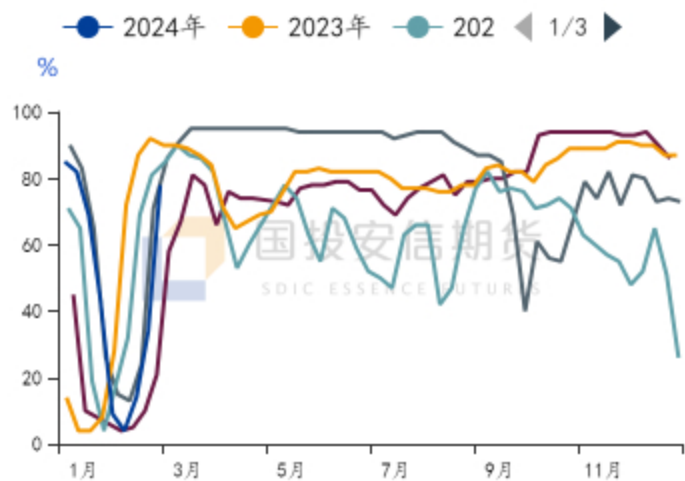
数据来源: CCF

图20: 江浙织机负荷



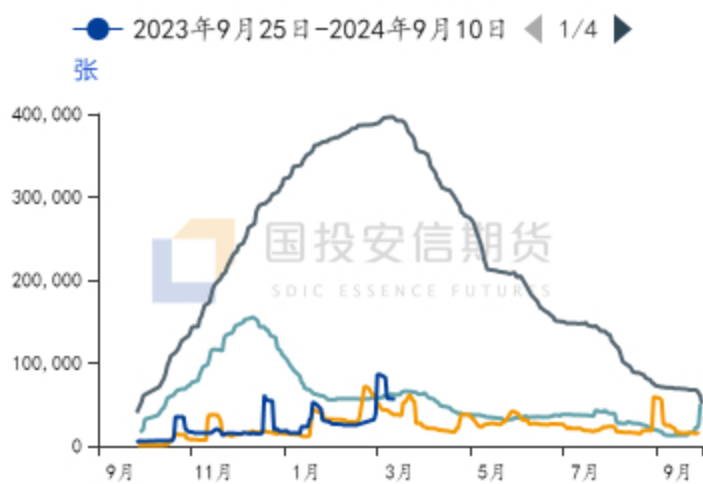
数据来源: CCF

图21: 江浙加弹开机负荷



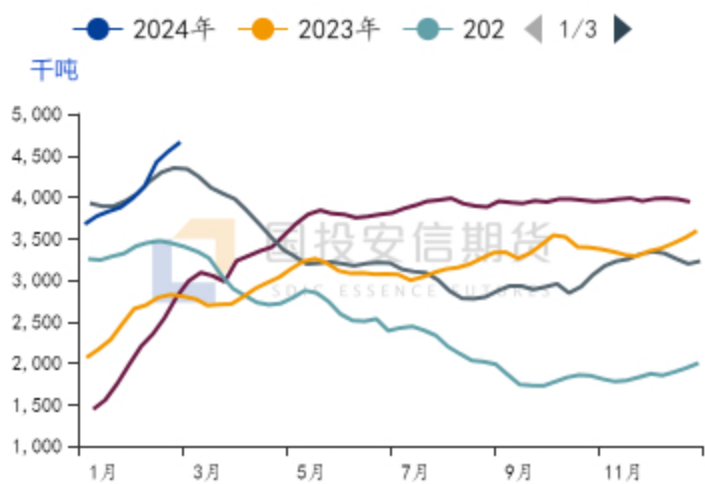
数据来源: CCF

图22: PTA仓单



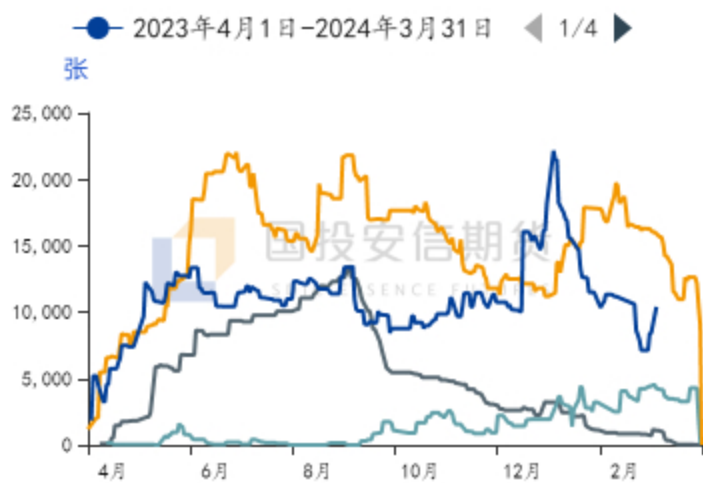
数据来源: wind

图23: PTA社会库存五年季节性



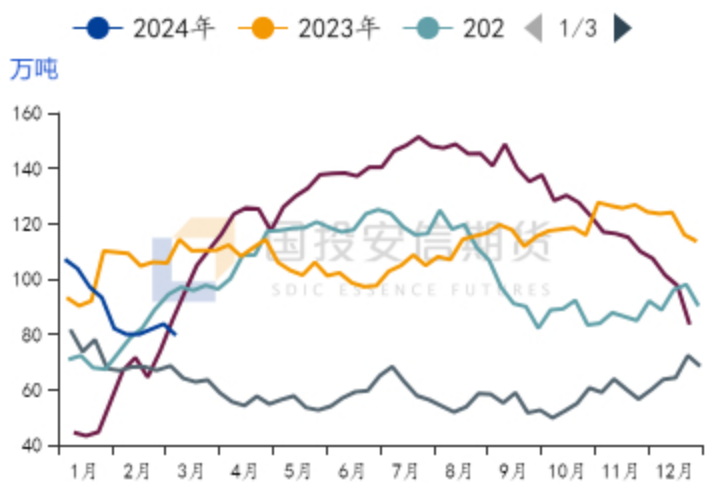
数据来源: 卓创

图24: 乙二醇注册仓单量



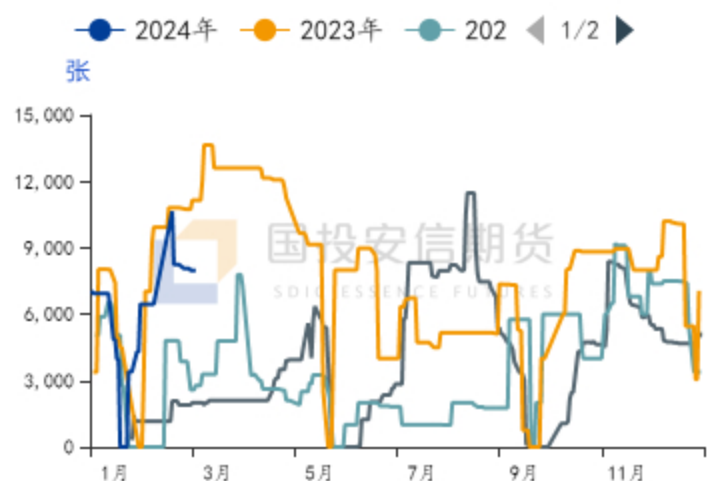
数据来源: wind

图25: CCF华东主港MEG库存五年季节性



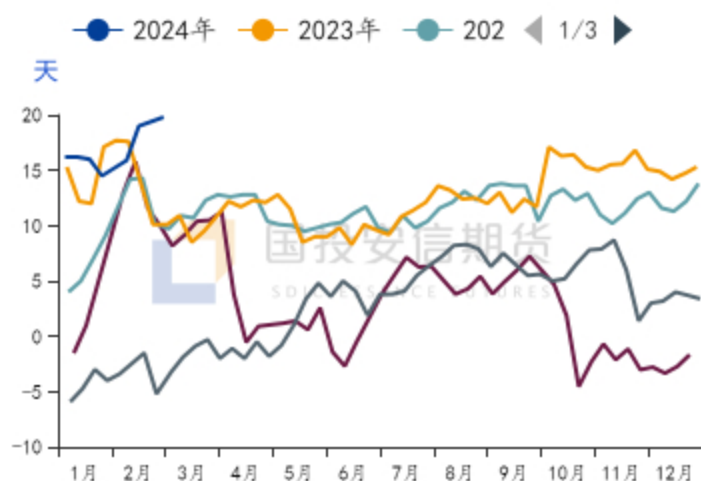
数据来源: CCF

图26: 短纤期货仓单



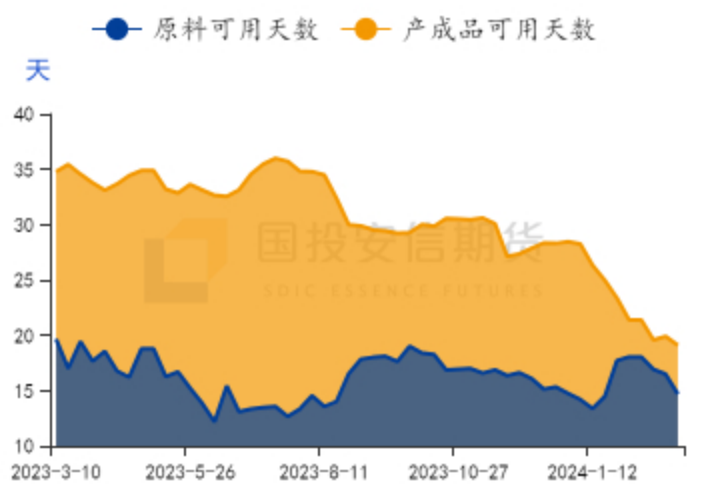
数据来源: wind

图27: 涤纶短纤库存五年季节性



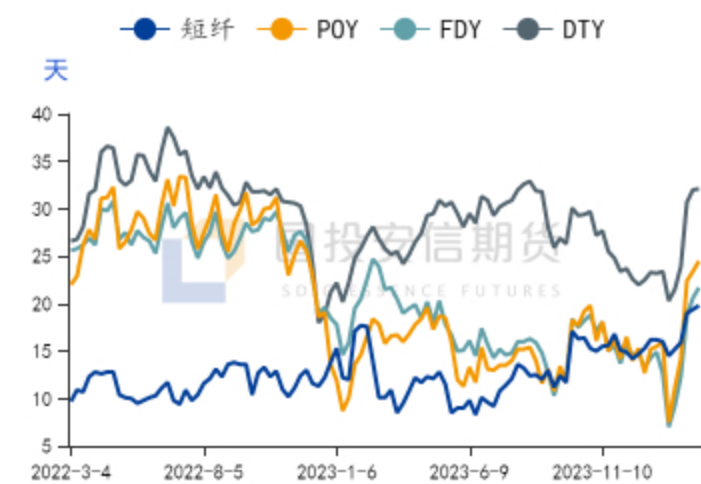
数据来源: CCF

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。