

PX利多进入兑现期 乙二醇库存回落缓解压力

聚酯周报

●行情回顾

上周PX价格震荡反弹为主，主力2405价格回到8500一线；PTA价格跟随原料反弹，主力2405合约再回5900一线。乙二醇在4500以下横盘为主。短纤价格跟随原料反弹，2405合约升至7400以上。

●上游原料及各环节利润

Brent原油价格震荡回升；石脑油裂解价差回落至70美元/吨以内，PX-石脑油价差反弹至340美元/吨，PX-Brent价差在400美元/吨一线波动。PTA现货加工差被挤压至200元/吨以下的低位，05盘面加工差相对偏好；石脑油一体化乙二醇亏损维持在200美元/吨附近，煤制利润继续上升；直纺长丝亏损，加弹盈利，短纤亏损缩窄，瓶片亏损增加。

●产业链供需

PX负荷高位平稳，PTA有新投，开工平稳；MEG开工回升；聚酯升至91.2%，下游负荷高位，织机82%，加弹94%；涤丝库存回落。

总结及策略推荐：

下游织造负荷高位，周度备货增加，涤丝库存拐头向下；上游原料供应充裕。整体看，供应稳定，需求向好，产业链缓慢改善。

PX估值中性，价格区间内震荡，短期依旧是高开工压力为主。海外汽油市场表现较好，二季度亚洲芳烃流向北美增加，PX开工将下滑、PTA新投兑现中，PX有逢低做多的机会，可参考PX-Brent估值在350美元/吨区间，风险主要在芳烃调油不及预期，另外近月可能会有交割压力。PTA近期检修增加，绝对价格跟随PX运行，装置投产抵消检修利多，加工差承压。

乙二醇周度库存下滑，CCF统计回到90万吨以下。装置负荷小幅回升，下游聚酯开工缓慢提负，短期市场心态将有所改善。中长期供应增长空间有限，需求有上升空间，保持逢低买入思路，关注国内装置的计划外变动。

短纤绝对价格跟随原料运行，加工差持续改善，库存压力有所缓解，加工差可能继续小幅修复。

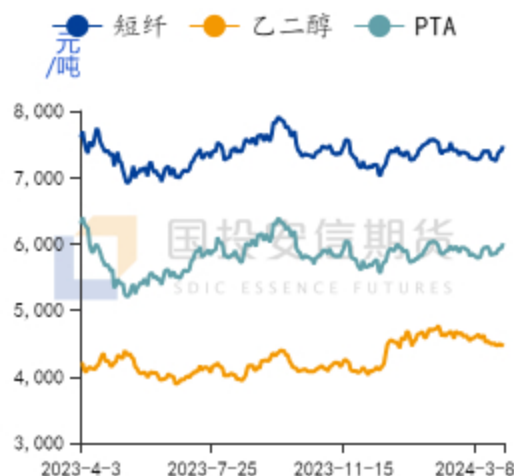
操作评级

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	8528	170	2.03%	-0.91%	0.42%
PTA主力	6008	152	2.6%	1.14%	2.67%
乙二醇主力	4500	-3	-0.07%	-2.24%	0.33%
短纤主力	7474	212	2.92%	1.27%	2.3%
TA05盘面加工差	439	41	10.29%	37.13%	43.2%
短纤盘面加工差	830	83	11.12%	9.27%	3.7%

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	710	-7	-1.03%	1.66%	2.21%
CFR中国台湾PX	1060	25	2.42%	2.22%	3.25%
PTA内盘	5985	145	2.48%	1.01%	4%
PTA现货加工差	219	-7	-3.22%	-29.89%	-39.43%
PTA外盘	770	25	3.36%	1.99%	4.76%

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	930	0	0%	-2.11%	8.14%
华东甲醇	2625	-40	-1.5%	-3.31%	8.92%
MEG内盘	4490	10	0.22%	-2.18%	4.18%
MEG外盘	525	0	0%	-2.42%	2.94%

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	7473	107	1.45%	1.04%	2.75%
短纤现货利润	-148	-21	16.23%	-28.45%	29.39%
涤纶POY	7625	125	1.67%	-3.17%	2.42%
涤纶DTY	9000	50	0.56%	-1.1%	2.04%
涤纶FDY150D	8175	75	0.93%	-3.6%	0.93%
瓶级切片	7150	50	0.7%	0.7%	3.62%
聚酯切片	6890	60	0.88%	-0.86%	3.22%

数据来源：wind

图2: PX 5-9月差



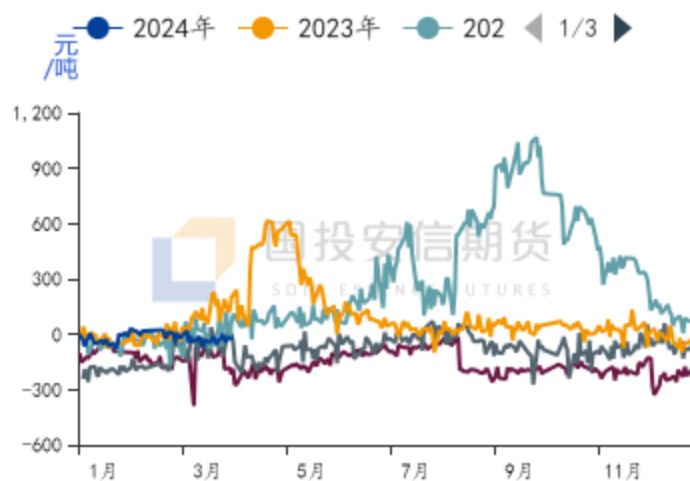
数据来源:

图4: EG 5-9月差



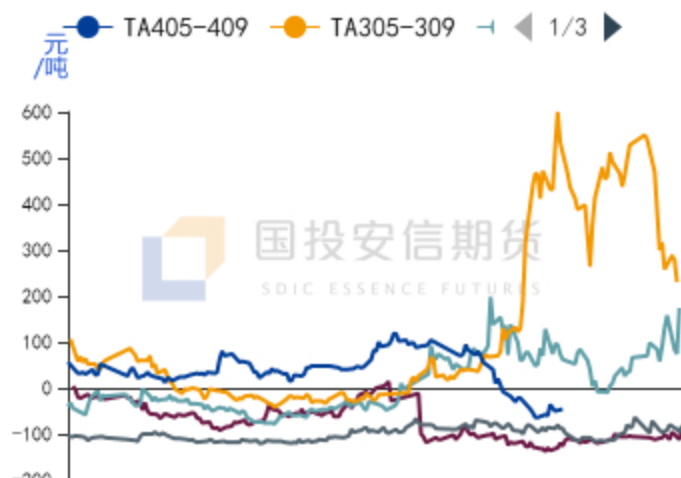
数据来源: wind

图6: PTA主力基差



数据来源: wind

图3: TA 5-9月差



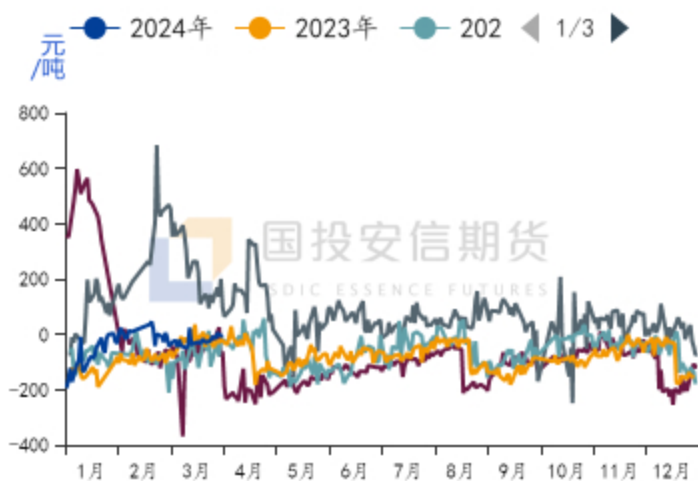
数据来源: wind

图5: PF C2-C3月差



数据来源: wind

图7: MEG主力基差



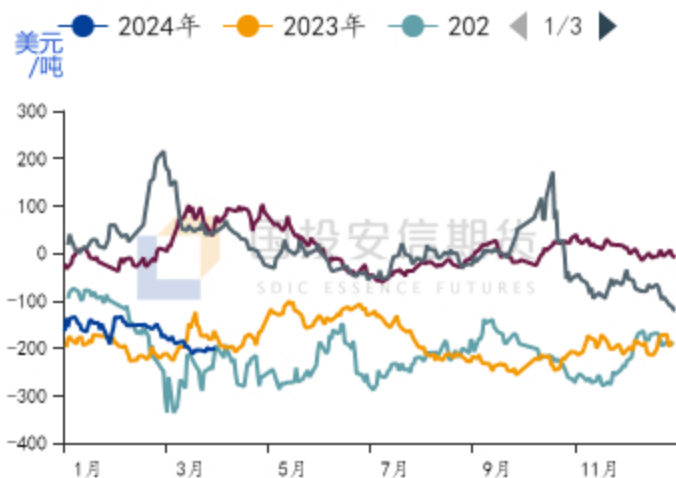
数据来源: wind

图8：石脑油-原油价差



数据来源：wind

图10：石脑油一体化MEG利润



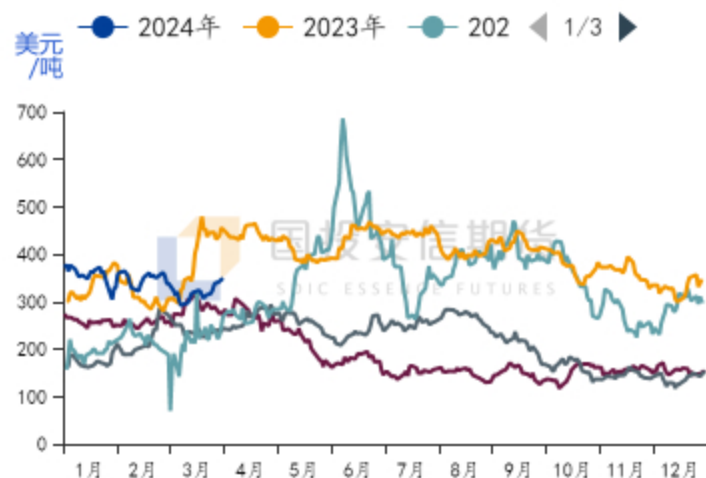
数据来源：wind

图12：短纤盘面和现货加工差



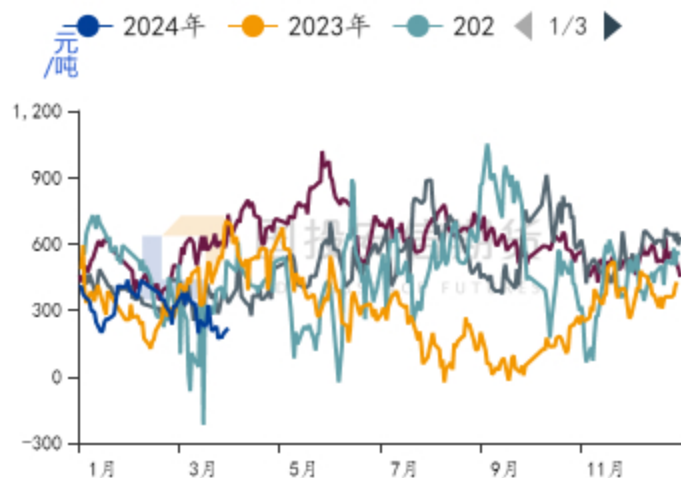
数据来源：wind

图9：PX-石脑油价差



数据来源：wind

图11：PTA现货加工差



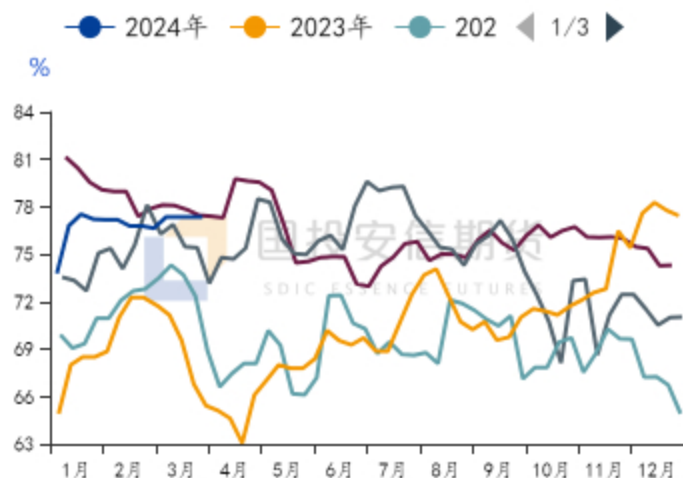
数据来源：同花顺ifind, wind

图13：煤制乙二醇现货利润



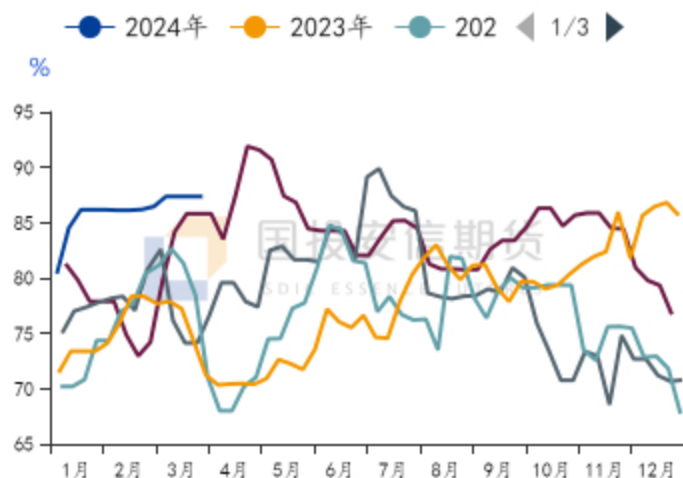
数据来源：同花顺ifind

图14: 隆众PX亚洲开工率



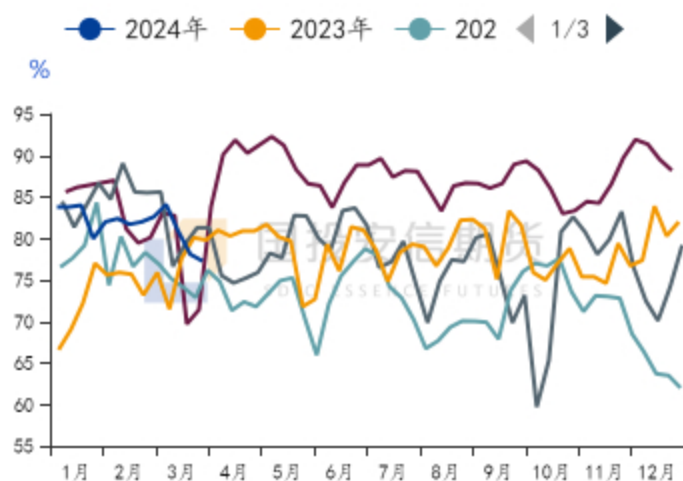
数据来源: 我的钢铁网

图15: 隆众PX中国开工率



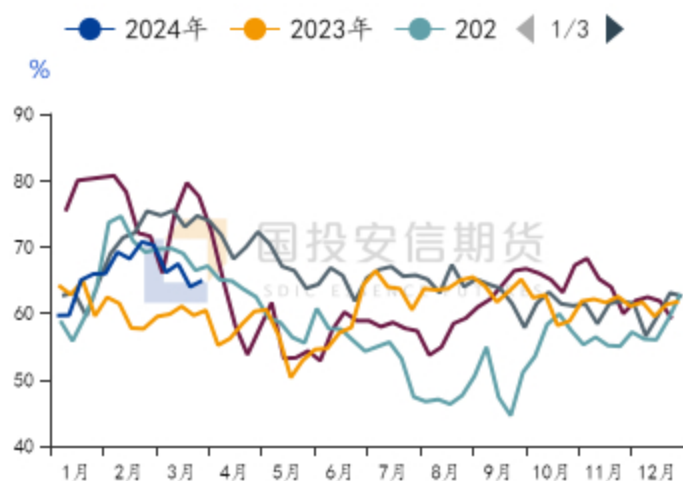
数据来源: 我的钢铁网

图16: PTA负荷



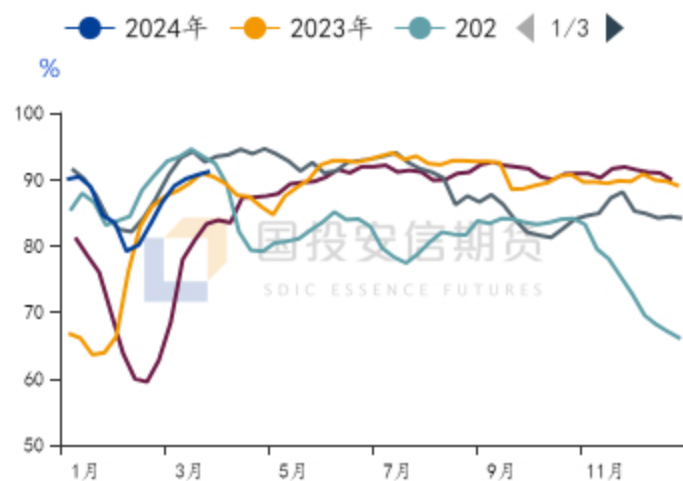
数据来源: CCF

图17: MEG负荷



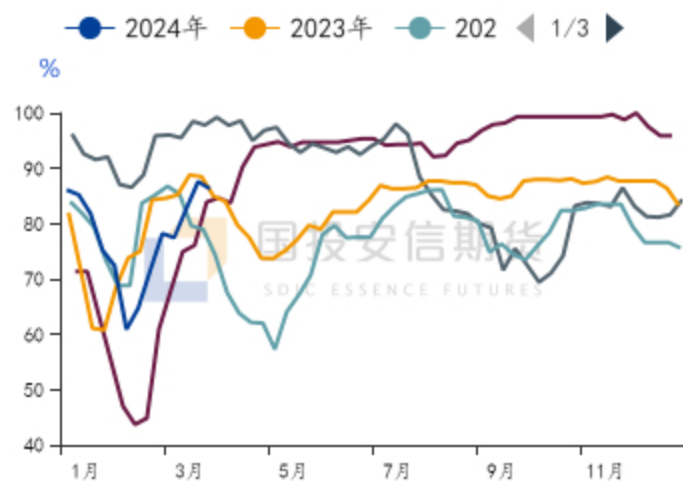
数据来源: CCF

图18: 聚酯负荷



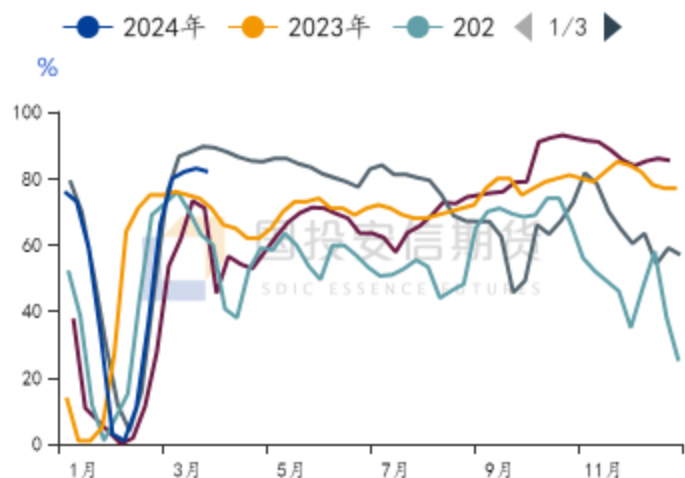
数据来源: CCF

图19: 直纺涤短负荷



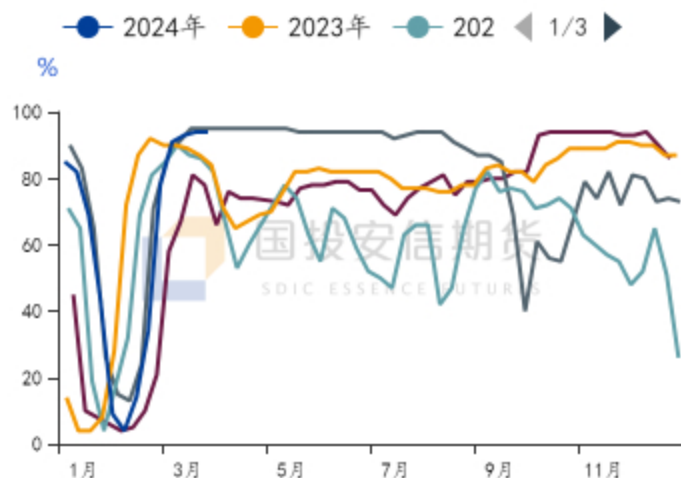
数据来源: CCF

图20: 江浙织机负荷



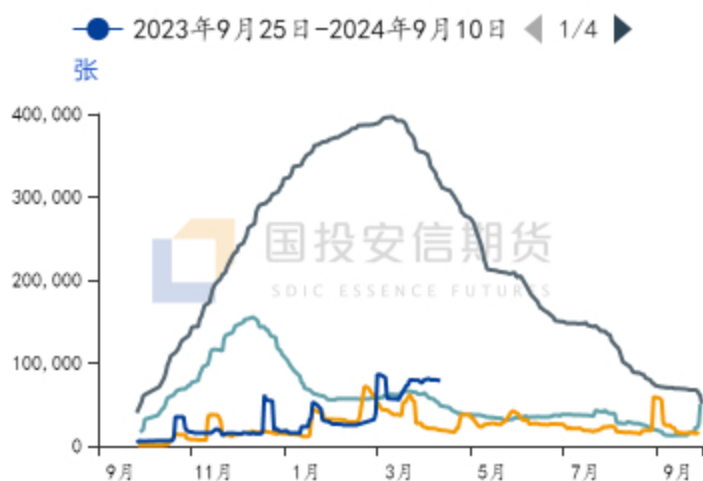
数据来源: CCF

图21: 江浙加弹开机负荷



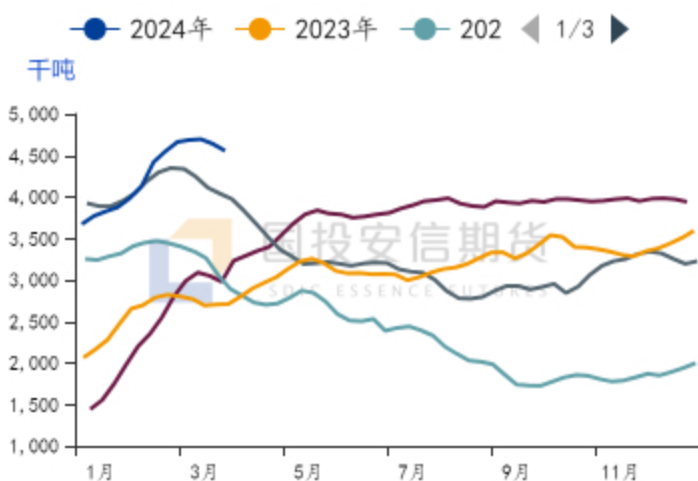
数据来源: CCF

图22: PTA仓单



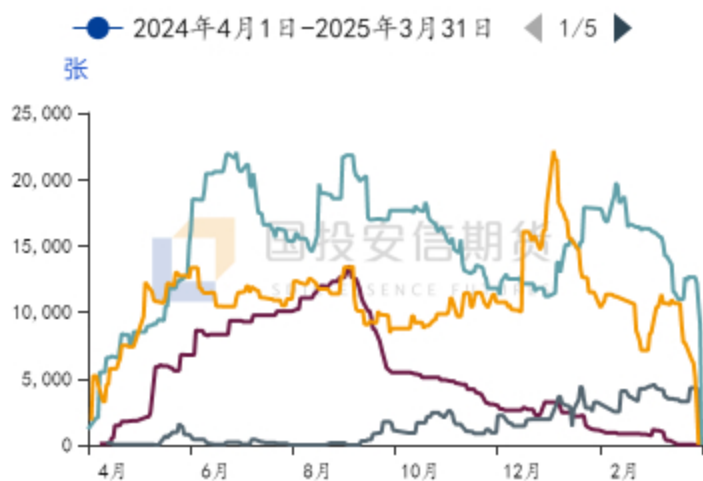
数据来源: wind

图23: PTA社会库存五年季节性



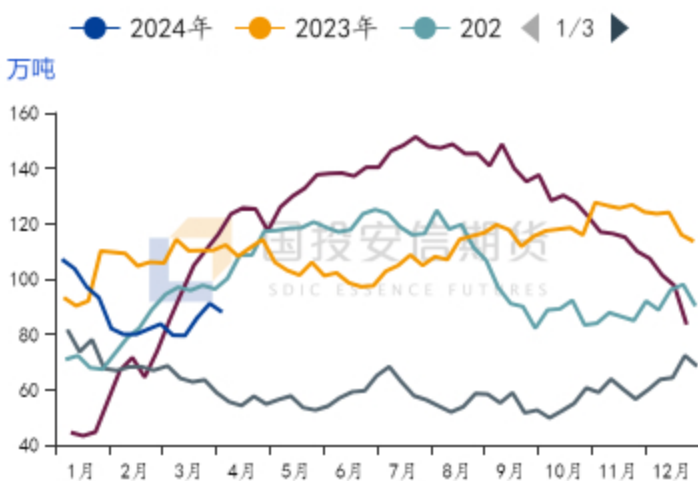
数据来源: 卓创

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



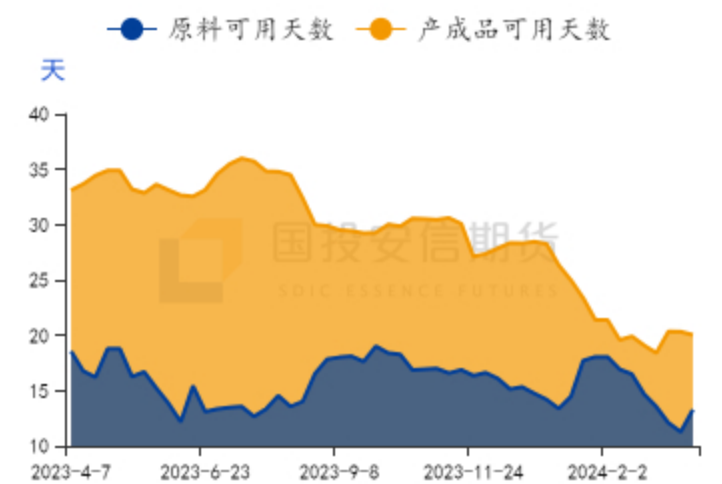
数据来源: CCF

图26: 短纤期货仓单



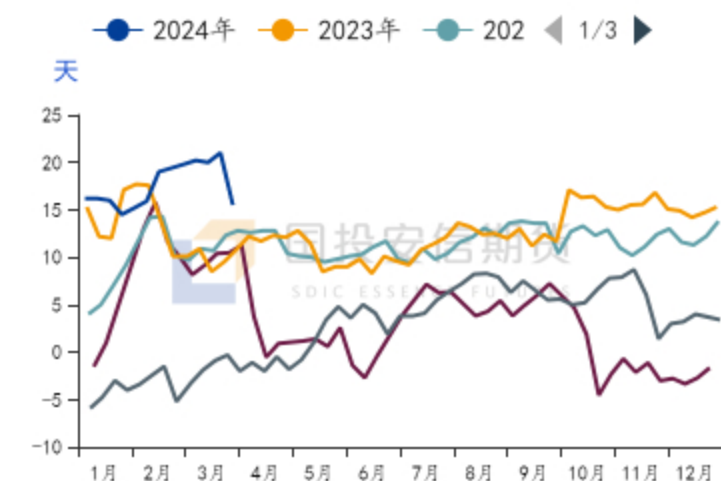
数据来源: wind

图28: 隆众纺织企业库存



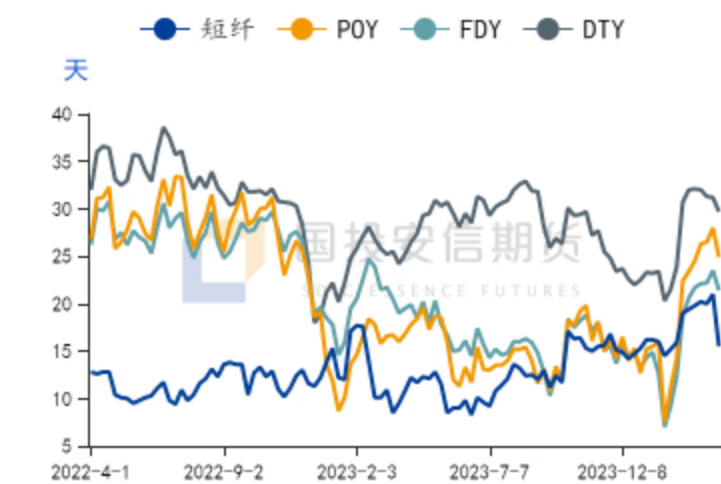
数据来源: 我的钢铁网

图27: 涤纶短纤库存五年季节性



数据来源: CCF

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。