

上游供需改善 地缘风险引发波动

聚酯周报

●行情回顾

上周地缘因素升温导致PX日度波动剧烈，2409合约先扬后抑，价格在8600-8800间波动；PTA价格跟随原料剧烈波动，主力2409合约在6000上下震荡。乙二醇2409在4500附近反弹。短纤价格2406合约在7400上下波动。

●上游原料及各环节利润

Brent原油价格自90美元/吨以上回落；石脑油裂解价差反弹至55美元/吨附近，PX-石脑油价差升至360美元/吨，PX-Brent价差回升至410美元/吨。PTA现货加工差在200元/吨附近震荡，05盘面加工差升至400元/吨以上；石脑油一体化乙二醇亏损维持在200美元/吨附近，煤制利润略有下滑；下游聚合利润不佳。

●产业链供需

PX负荷大幅下降，PTA有新投和重启；MEG开工平稳；聚酯升至93%以上，下游织造负荷平稳；涤丝库存多微升，短纤下降。

总结及策略推荐：

终端开工维持平稳，聚酯负荷提升，库存小幅上升，整体看产业链需求维持旺季表现，但投机性备货意愿不足。本周至下周，或有五一前的备货需求。

PX开工大幅下降，PTA有新投及装置重启，PX供需改善；调油季节性需求较好，芳烃市场季节性改善。05合约交割临近，仓单预期压制市场，另有地缘风险引发的原料波动，PX市场短期承压，中线逢低做多思路。PTA有新投和重启，加工差承压，绝对价格跟随PX运行。

乙二醇周度库存小幅上升，下游聚酯厂原料备货下滑。乙烯法检修集中，合成气法重启增加，叠加进口恢复，短期市场维持偏弱走势。中长期供应增长空间有限，需求有上升空间，长线区间内逢低买入思路，关注国内装置的计划外变动及海外地缘风险的扰动。

短纤去库，绝对价格跟随原料波动，加工差低位震荡，品种供需驱动有限，关注五一前去库表现。

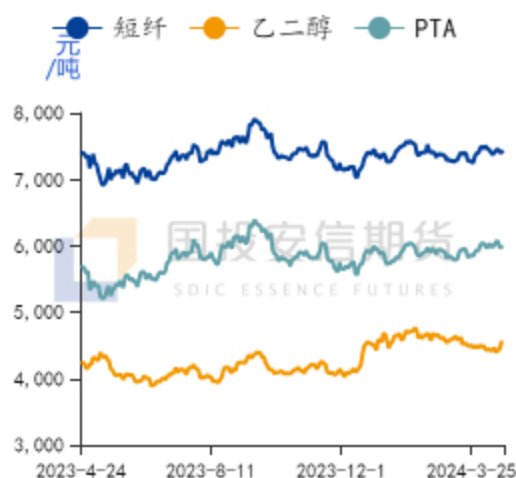
操作评级

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	8630	-54	-0.62%	0.79%	4.3%
PTA主力	5970	-44	-0.73%	0.17%	4.48%
乙二醇主力	4554	91	2.04%	0.44%	-0.39%
短纤主力	7438	36	0.49%	0.46%	2.48%
TA05盘面加工差	427	-27	-5.88%	15.77%	37.33%
短纤盘面加工差	808	43	5.64%	2.38%	-3.91%

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	698	-7	-1.03%	-2.77%	5.94%
CFR中国台湾PX	1057	10	0.99%	2.62%	3.32%
PTA内盘	5935	-15	-0.25%	0.25%	4.12%
PTA现货加工差	200	-8	-4%	-10.83%	-41.28%
PTA外盘	755	-5	-0.66%	-1.31%	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	915	-15	-1.61%	-1.61%	4.57%
华东甲醇	2705	70	2.66%	1.5%	5.25%
MEG内盘	4445	-15	-0.34%	-1.22%	-0.78%
MEG外盘	518	-4	-0.77%	-1.89%	-2.26%

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	7470	47	0.63%	0.36%	3.03%
短纤现货利润	-94	65	-40.83%	-25.66%	-24.78%
涤纶POY	7625	-55	-0.72%	-1.36%	0.99%
涤纶DTY	9075	-25	-0.27%	0.28%	1.97%
涤纶FDY150D	8200	-50	-0.61%	-0.97%	-0.36%
瓶级切片	7150	50	0.7%	0%	4.38%
聚酯切片	6900	0	0%	0.29%	2.53%

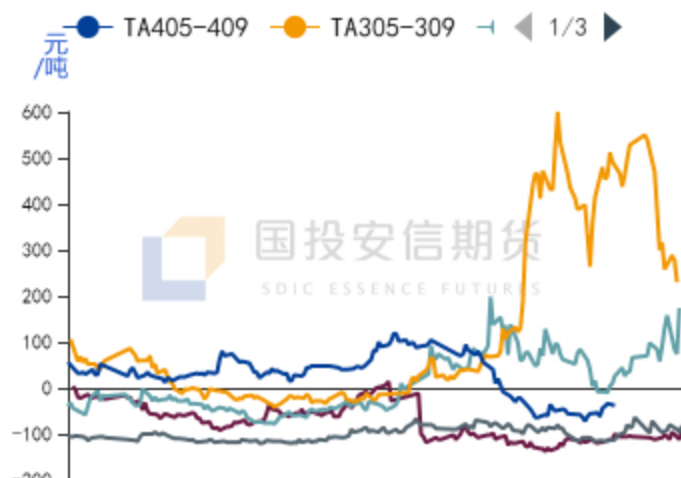
数据来源: wind

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



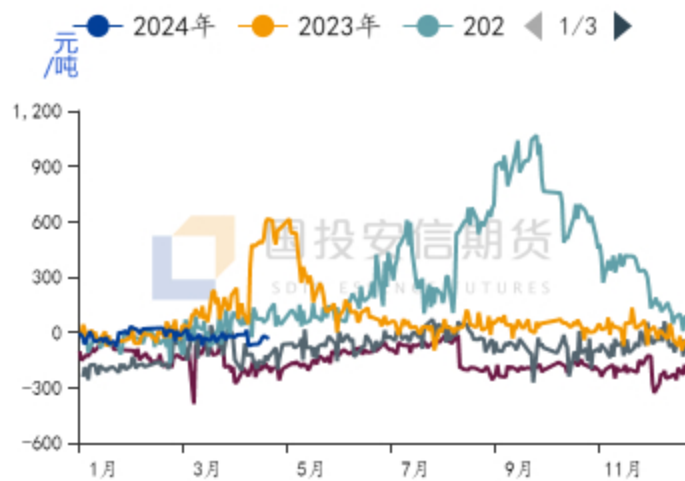
数据来源: wind

图5: PF C2-C3月差



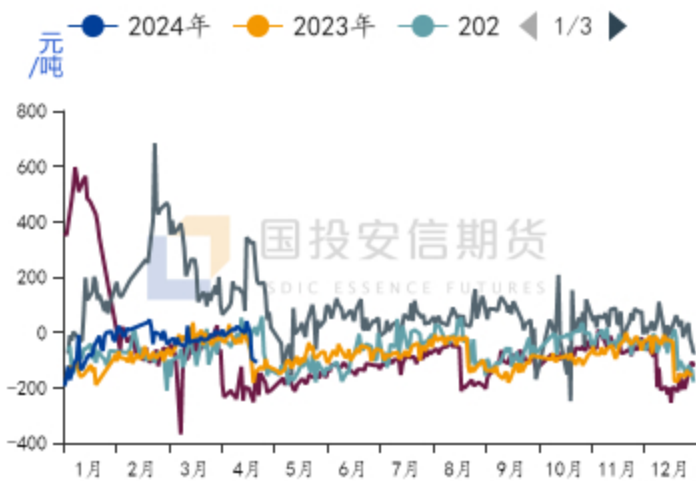
数据来源: wind

图6: PTA主力基差



数据来源: wind

图7: MEG主力基差



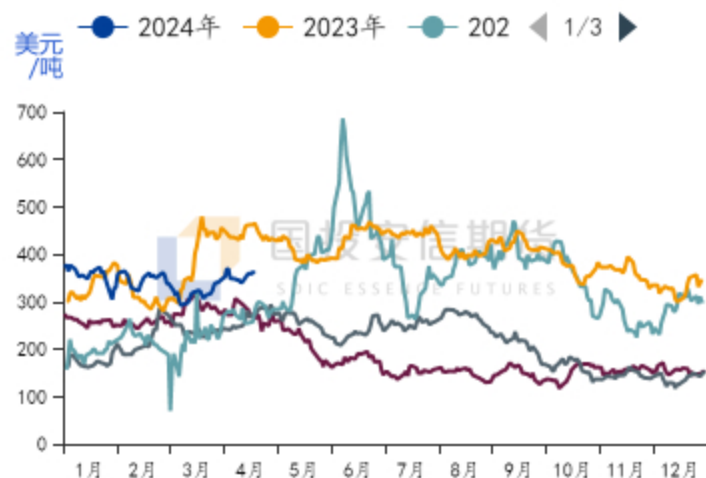
数据来源: wind

图8：石脑油-原油价差



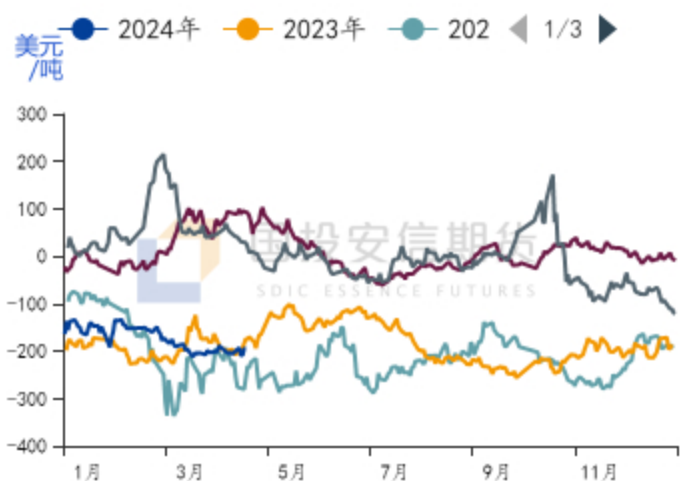
数据来源：wind

图9：PX-石脑油价差



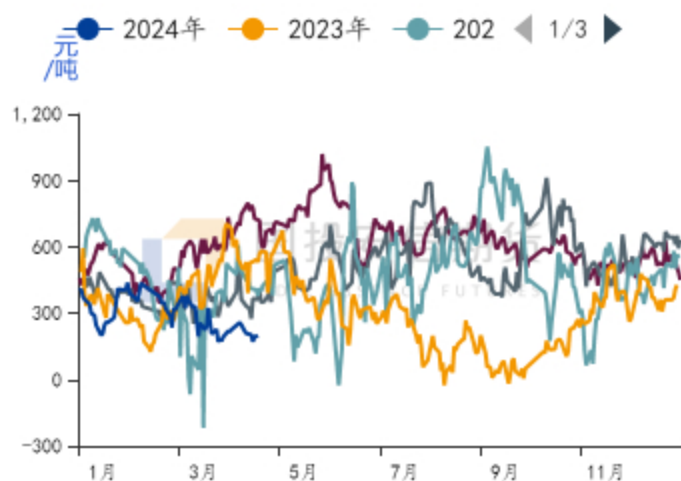
数据来源：wind

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



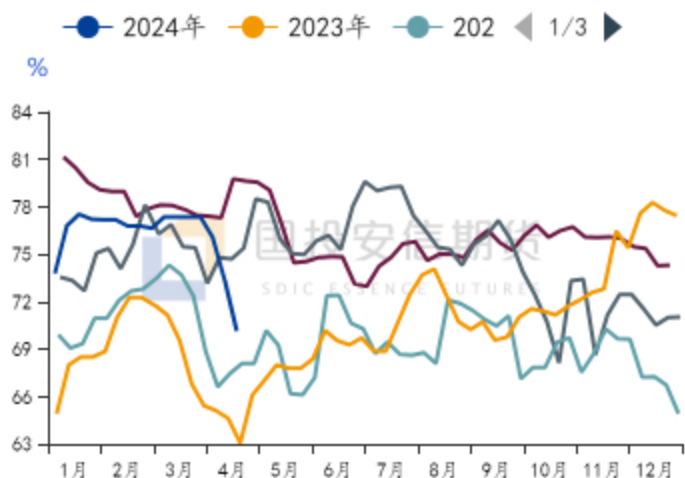
数据来源：wind

图13：煤制乙二醇现货利润



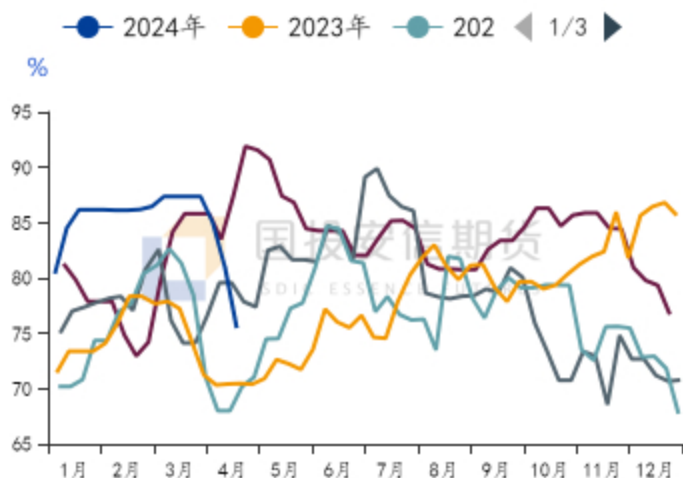
数据来源：同花顺ifind

图14: 隆众PX亚洲开工率



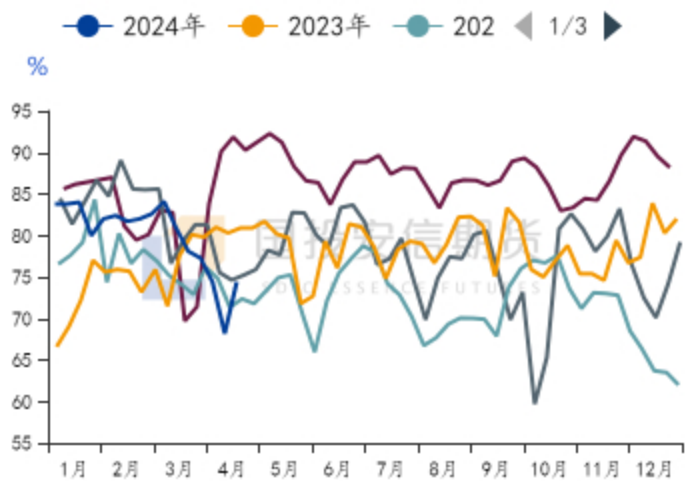
数据来源: 我的钢铁网

图15: 隆众PX中国开工率



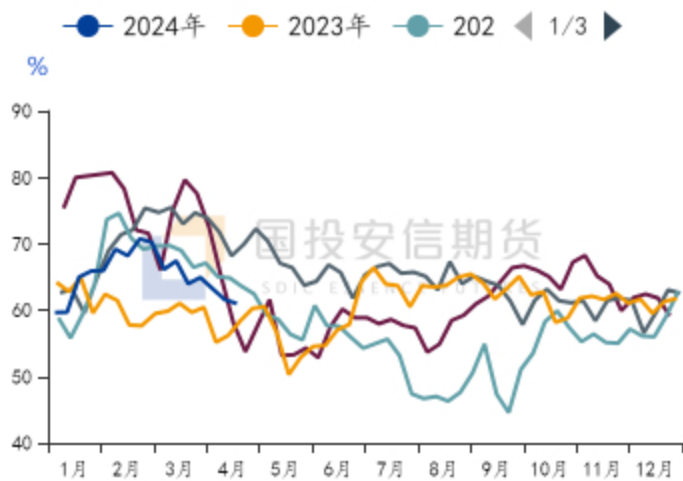
数据来源: 我的钢铁网

图16: PTA负荷



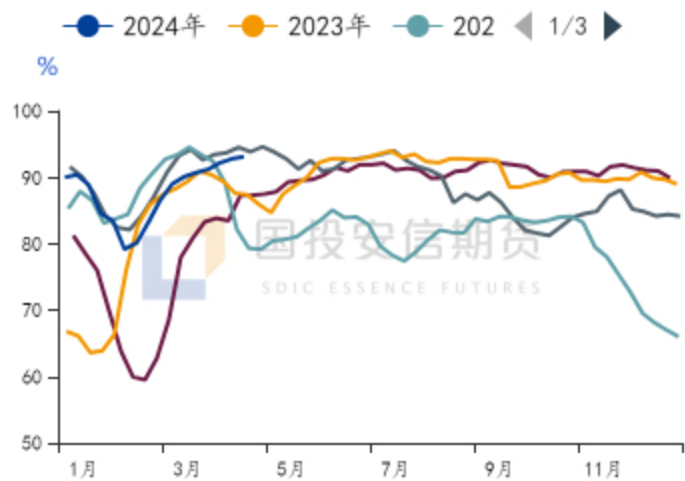
数据来源: CCF

图17: MEG负荷



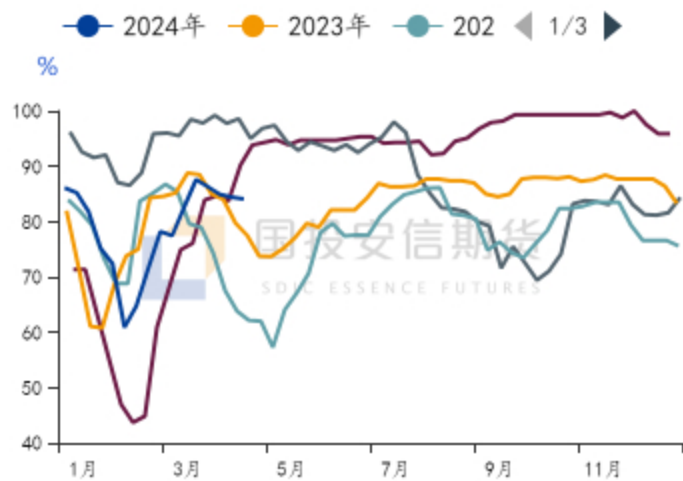
数据来源: CCF

图18: 聚酯负荷



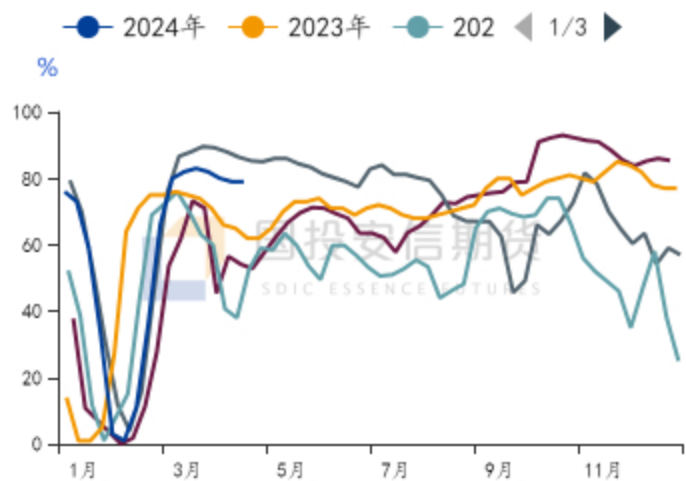
数据来源: CCF

图19: 直纺涤短负荷



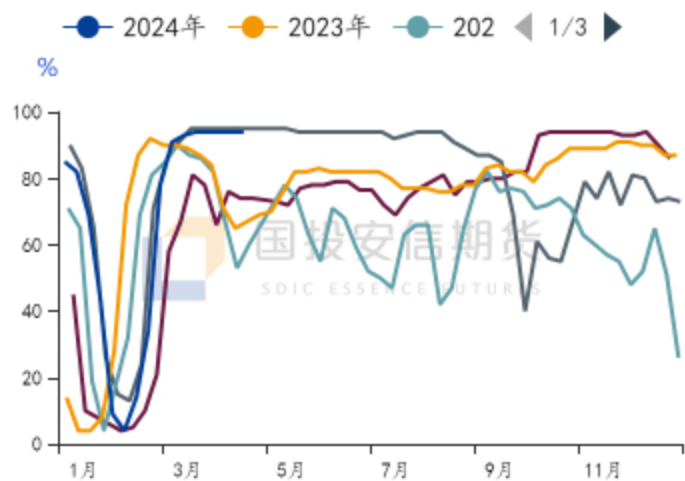
数据来源: CCF

图20: 江浙织机负荷



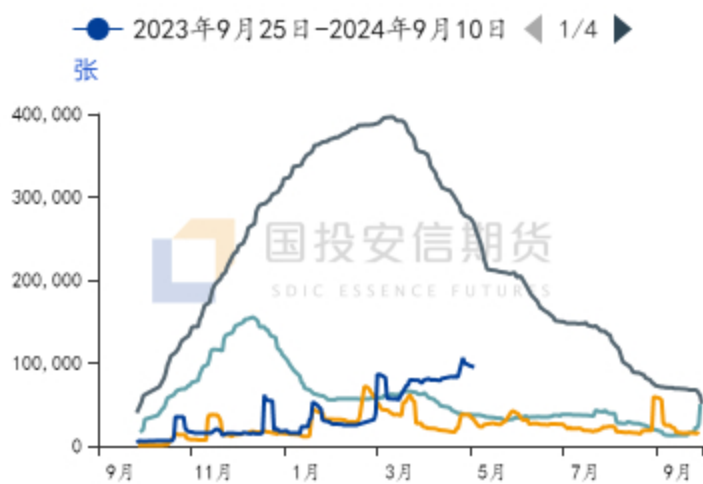
数据来源: CCF

图21: 江浙加弹开机负荷



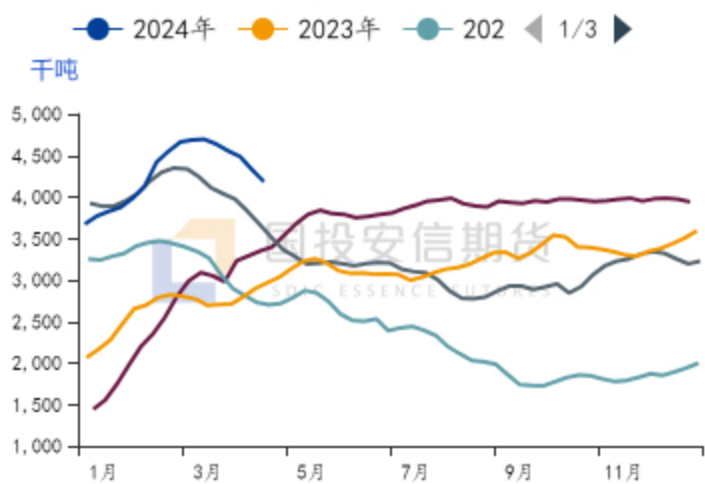
数据来源: CCF

图22: PTA仓单



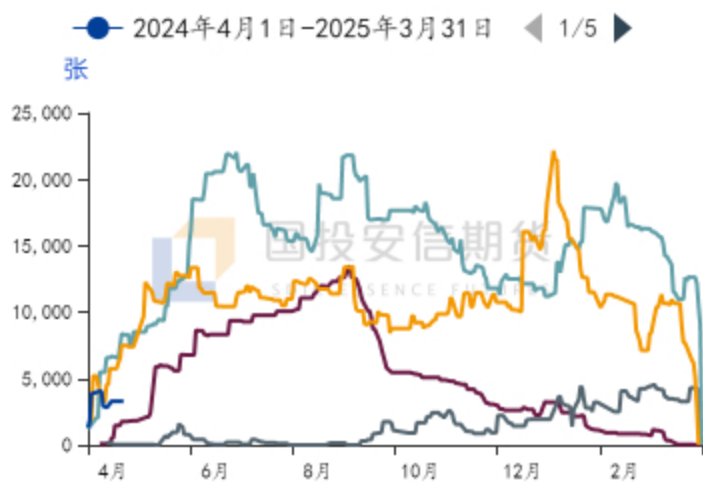
数据来源: wind

图23: PTA社会库存五年季节性



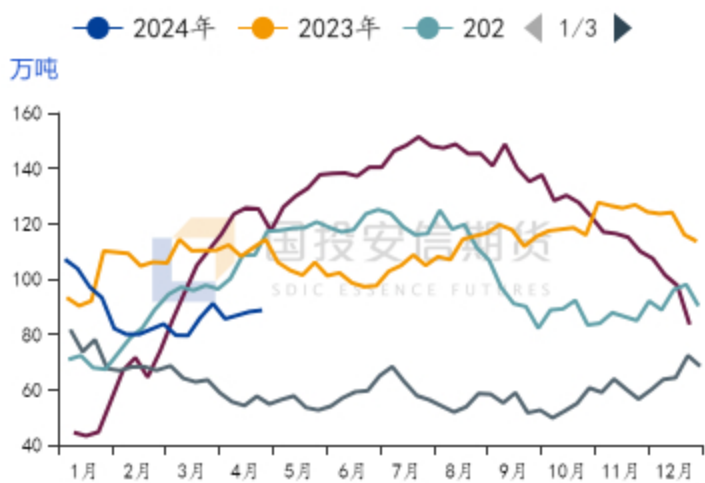
数据来源: 卓创

图24: 乙二醇注册仓单量



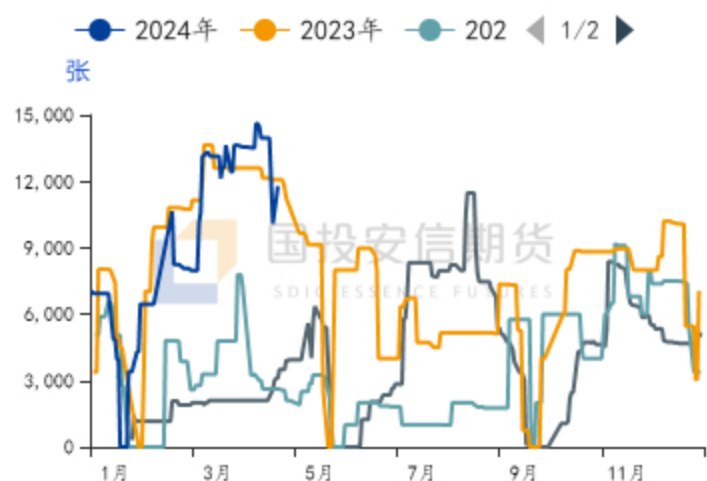
数据来源: wind

图25: CCF华东主港MEG库存五年季节性



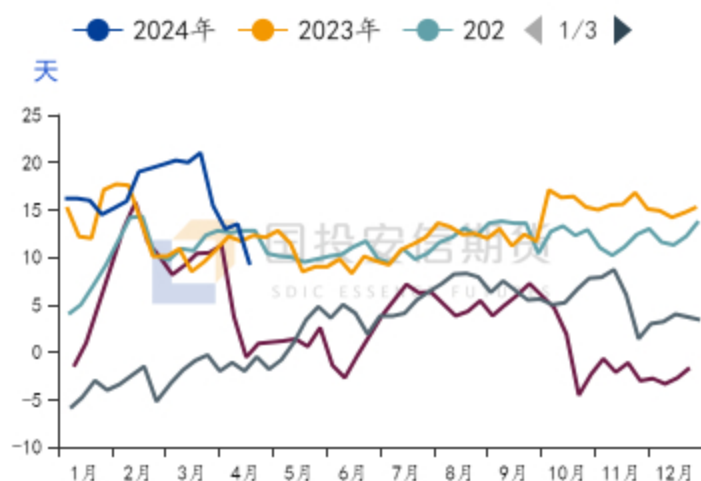
数据来源: CCF

图26: 短纤期货仓单



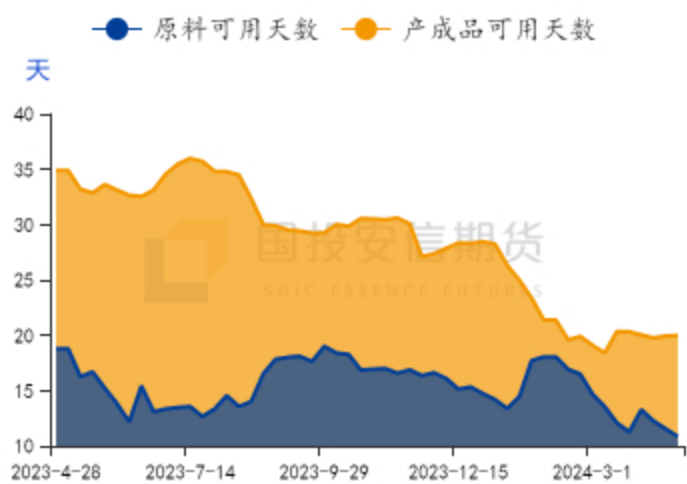
数据来源: wind

图27: 涤纶短纤库存五年季节性



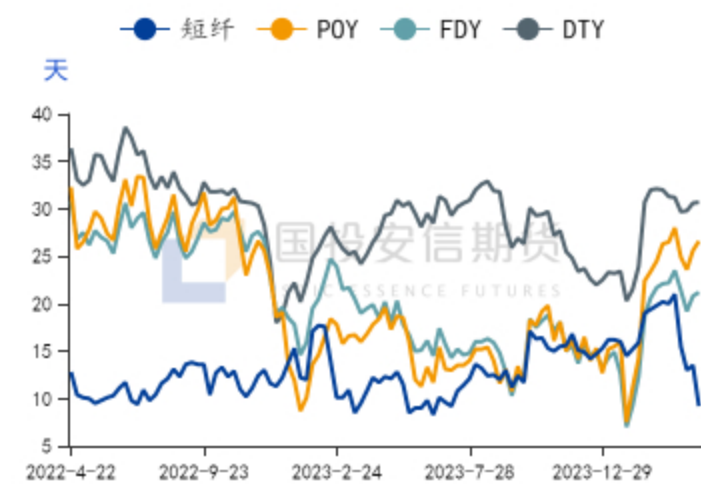
数据来源: CCF

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。