

油价走弱 对上游利空明显 需求维持 关注季节性表现

聚酯周报

●行情回顾

假期期间国际油价震荡下行，PX节后跳空低开。PTA价格跟随PX低开，主力2409合约回到5850附近。乙二醇价格小幅回落，至区间下沿运行。短纤跟随原料价格回落，主力降至7300附近。

●上游原料及各环节利润

Brent原油价格回落至83美元/桶附近；石脑油裂解价差回升至70美元/吨以上，PX-石脑油价差回落至325美元/吨，PX-Brent价差反弹至340美元/吨附近。PTA现货加工差反弹至250元/吨附近；石脑油一体化乙二醇亏损扩大至220美元/吨，煤制利润较4月中上旬下滑明显；下游聚合品亏损扩大。

●产业链供需

PX负荷平稳，节后日韩及国内威联化学有检修；多套装置检修，PTA负荷将降至73%附近；MEG新疆一套60万吨的合成气法装置重启；聚酯有160万吨装置进行锅炉改造，另有两套瓶片减停产，开工将下滑，下游织造短暂放假，节后负荷恢复；涤丝产销偏弱，库存回升。

总结及策略推荐：

油价下跌对产业链上游产品拖累明显，PX价格带动PTA大幅跳空低开。假期涤丝累库，节后聚酯开工下滑，需求可能随着高温天气到来走弱，季节性淡季潜在的利多在航运绕行引发的订单提前。

节后日韩两套装置检修，国内威联石化200万吨装置检修，PX供应萎缩，但下游PTA也有多套装置停车，PX短期交易成本坍塌利空，中期关注海外辛烷值市场及国内终端表现。PTA短期跟随原料下滑，5月有新投和重启，下游聚酯开工下滑，加工差持续承压。

乙二醇假期港口发货量上升，港口去库明显，对节后盘面有提振。乙烯法开工依旧偏低，合成气法利润下滑，尚未影响装置重启；下游聚酯开工回落，供需动态驱动有限。但工厂原料备货降至低位，为潜在利多，关注国内装置的计划外变动及海外地缘风险的扰动。

短纤节前去库，假期累库。节后下游开工维持，短纤主要跟随成本运行，关注需求的季节性表现。

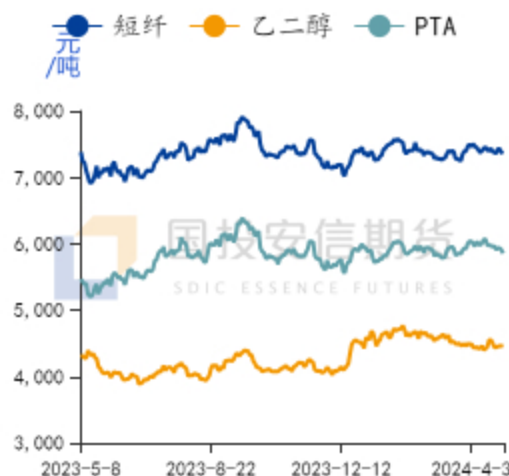
操作评级

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	8360	-218	-2.54%	-1.39%	-1.35%
PTA主力	5854	-110	-1.84%	-1.31%	0.17%
乙二醇主力	4471	27	0.61%	-0.56%	-4.45%
短纤主力	7360	-22	-0.3%	-0.46%	-1.6%
TA05盘面加工差	598	123	26.02%	50.99%	92.51%
短纤盘面加工差	857	63	7.93%	5.03%	-6.43%

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	680	-35	-4.83%	-2.26%	-2.32%
CFR中国台湾PX	1028	-12	-1.19%	-3.41%	0.19%
PTA内盘	5835	-100	-1.68%	-1.02%	0.43%
PTA现货加工差	255	20	8.26%	46.77%	-1.63%
PTA外盘	740	-25	-3.27%	-2.63%	-0.67%

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	870	-35	-3.87%	-6.45%	-7.45%
华东甲醇	2620	25	0.96%	0.77%	1.55%
MEG内盘	4370	35	0.81%	-2.46%	-5%
MEG外盘	513	7	1.38%	-2.29%	-6.22%

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	7400	-17	-0.22%	-0.98%	0.05%
短纤现货利润	-53	44	-45.29%	-41.91%	-62.73%
涤纶POY	7500	-75	-0.99%	-0.99%	-0.4%
涤纶DTY	9000	-50	-0.55%	0.28%	1.69%
涤纶FDY150D	8100	-75	-0.92%	-0.61%	-1.52%
瓶级切片	7000	-75	-1.06%	-2.1%	0%
聚酯切片	6820	-60	-0.87%	-1.02%	0%

数据来源：wind

图2: PX 5-9月差



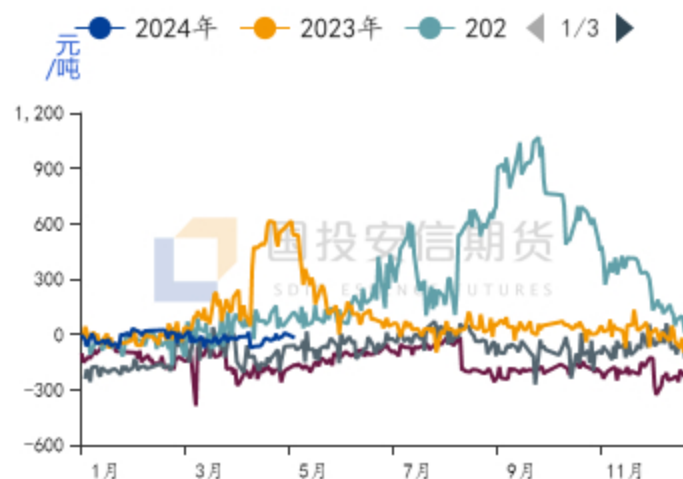
数据来源:

图4: EG 5-9月差



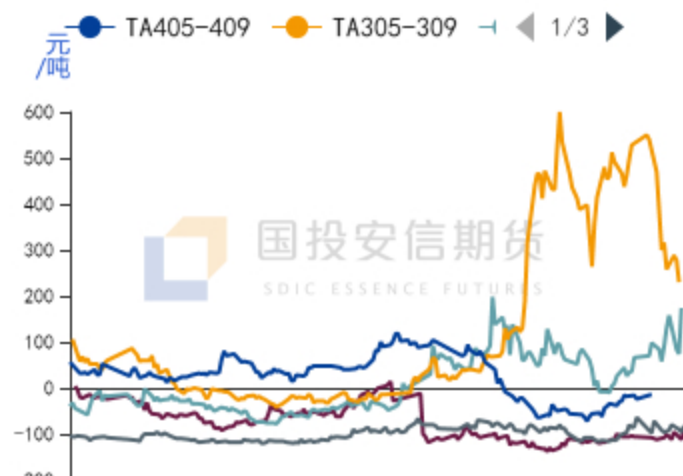
数据来源: wind

图6: PTA主力基差



数据来源: wind

图3: TA 5-9月差



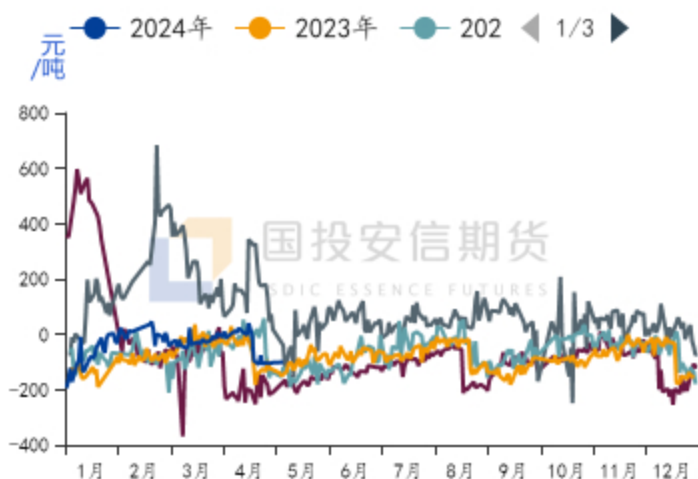
数据来源: wind

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



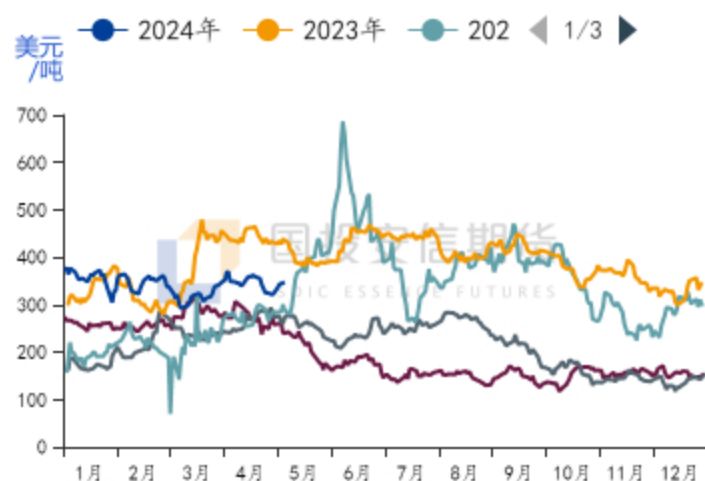
数据来源：wind

图12：短纤盘面和现货加工差



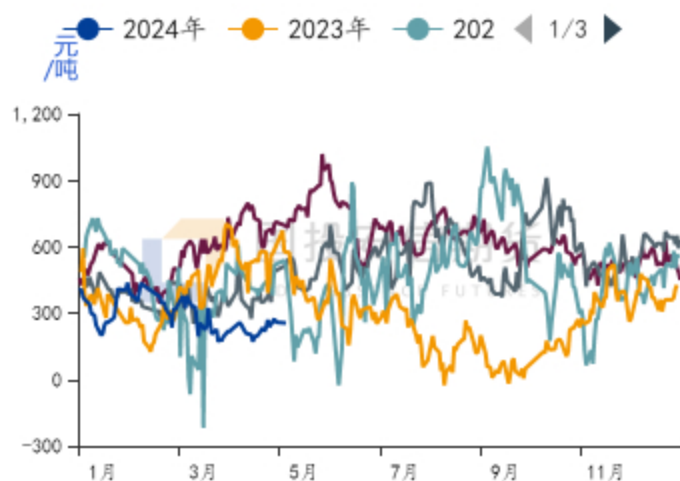
数据来源：wind

图9：PX-石脑油价差



数据来源：wind

图11：PTA现货加工差



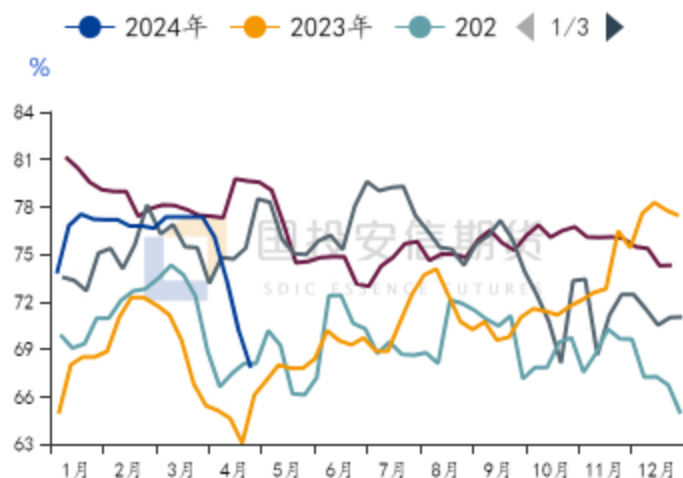
数据来源：同花顺ifind,wind

图13：煤制乙二醇现货利润



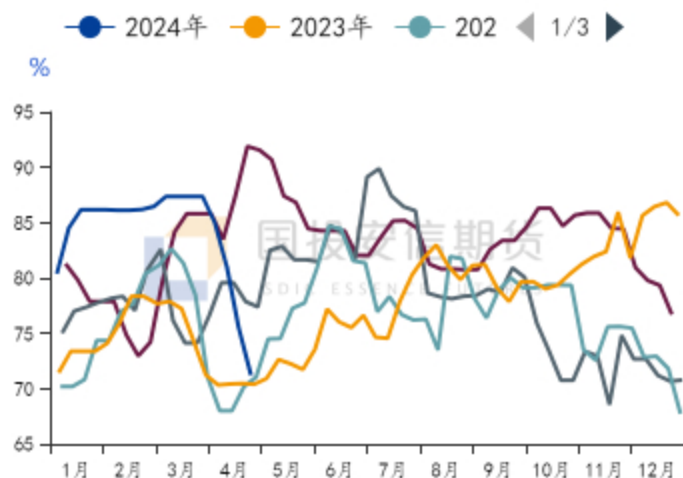
数据来源：同花顺ifind

图14: 隆众PX亚洲开工率



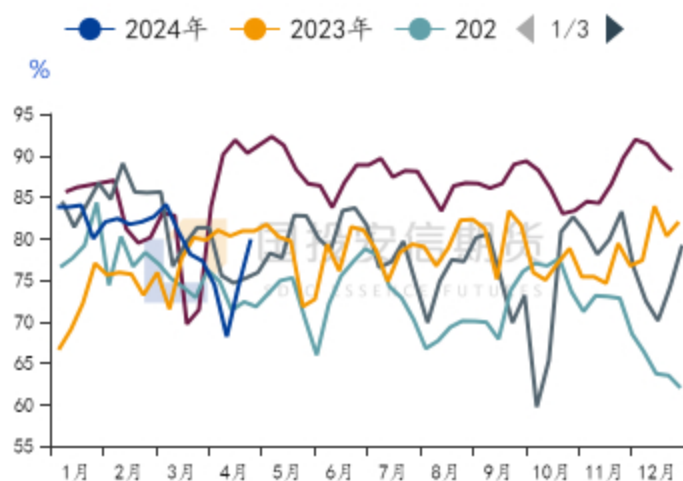
数据来源: 我的钢铁网

图15: 隆众PX中国开工率



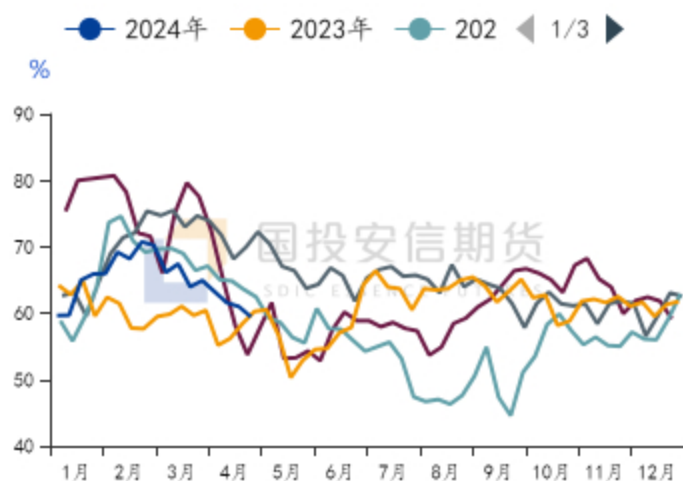
数据来源: 我的钢铁网

图16: PTA负荷



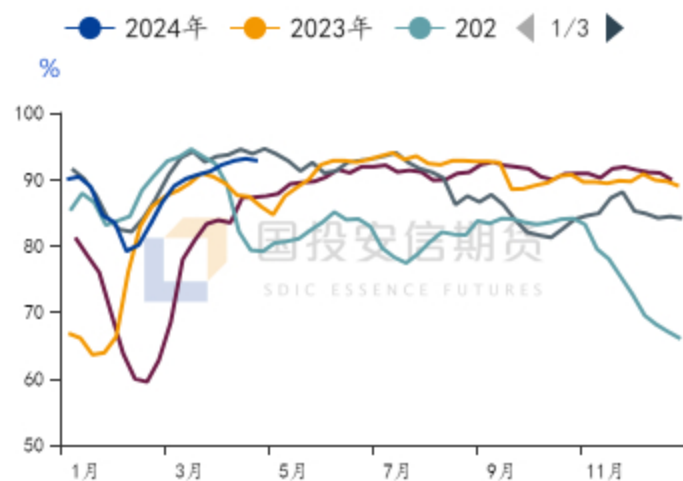
数据来源: CCF

图17: MEG负荷



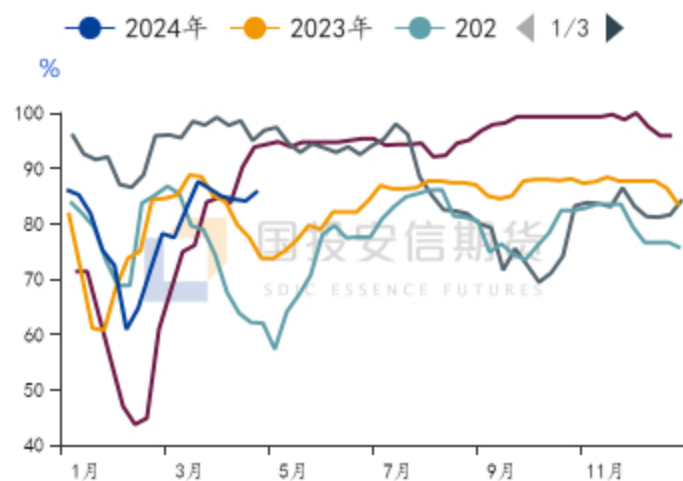
数据来源: CCF

图18: 聚酯负荷



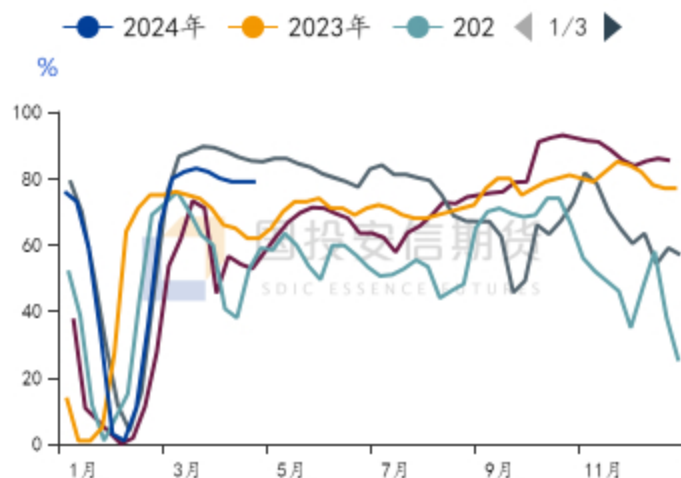
数据来源: CCF

图19: 直纺涤短负荷



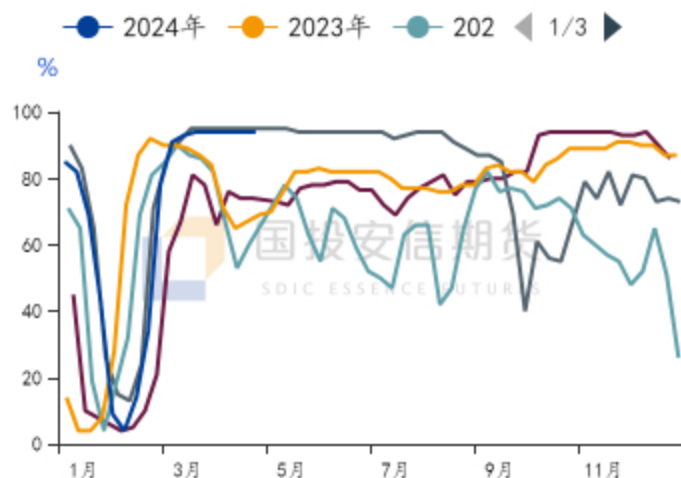
数据来源: CCF

图20: 江浙织机负荷



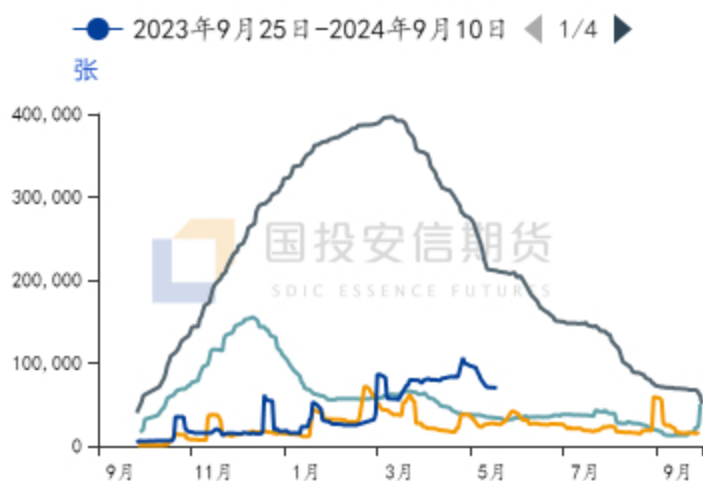
数据来源: CCF

图21: 江浙加弹开机负荷



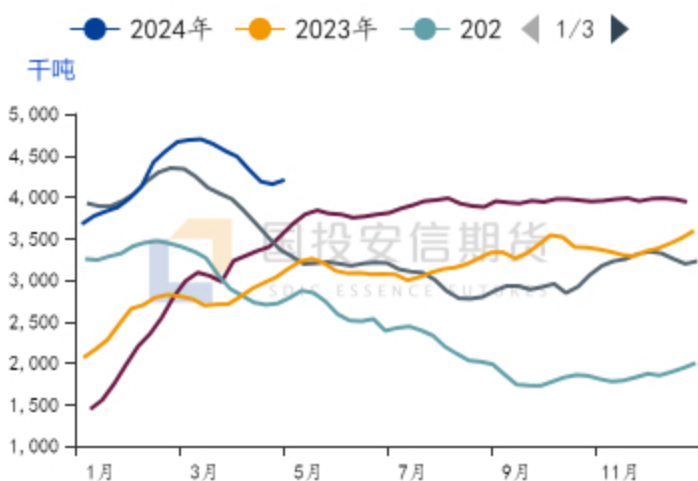
数据来源: CCF

图22: PTA仓单



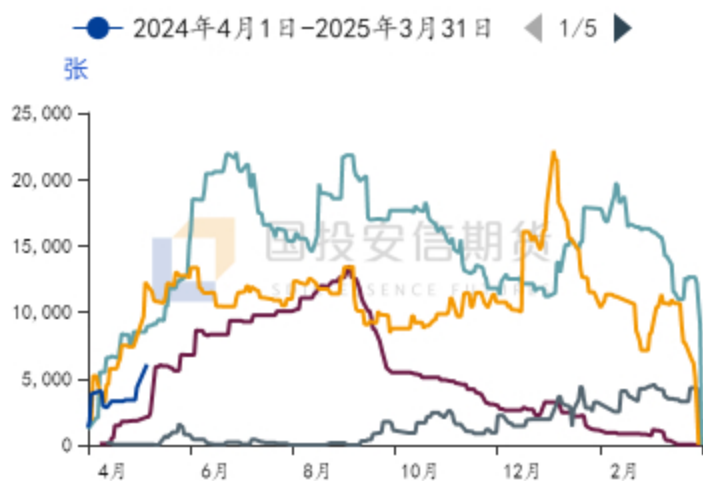
数据来源: wind

图23: PTA社会库存五年季节性



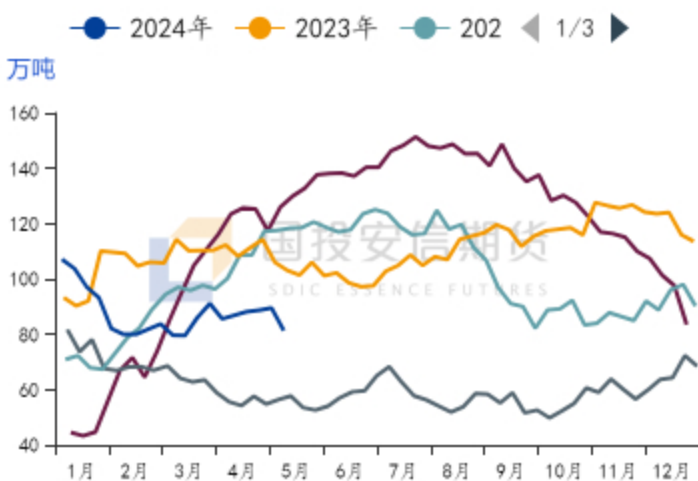
数据来源: 卓创

图24: 乙二醇注册仓单量



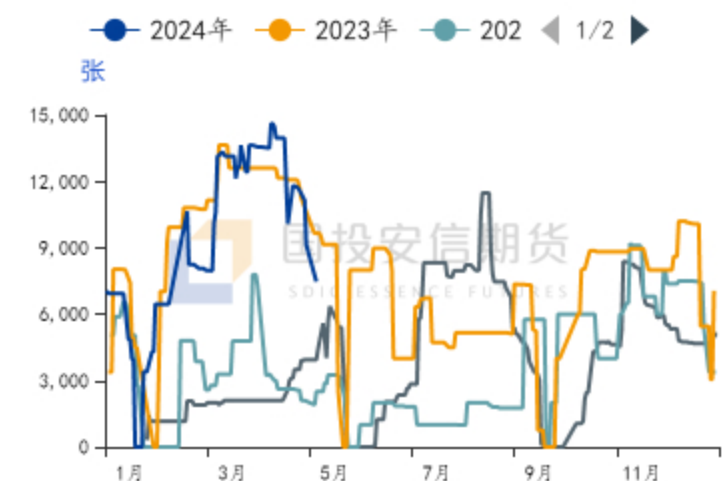
数据来源: wind

图25: CCF华东主港MEG库存五年季节性



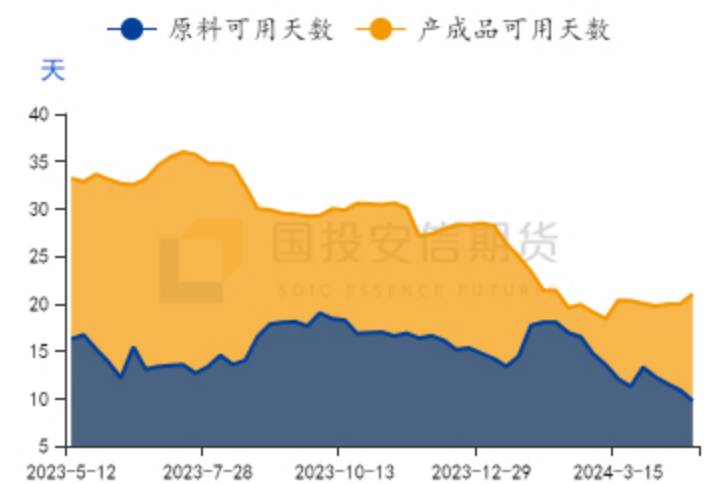
数据来源: CCF

图26: 短纤期货仓单



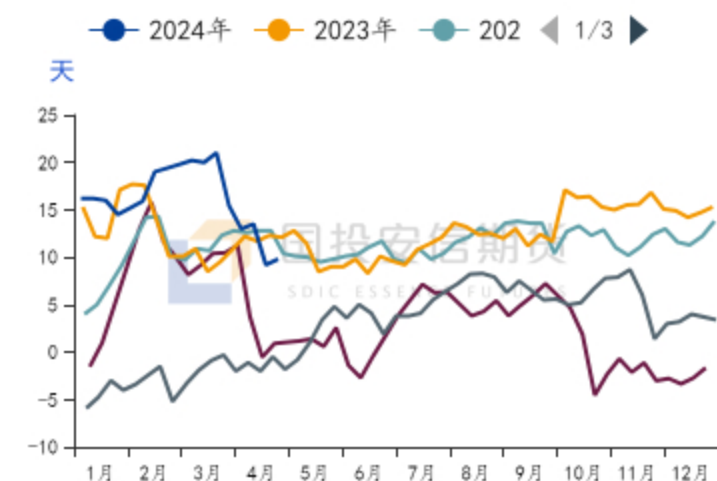
数据来源: wind

图28: 隆众纺织企业库存



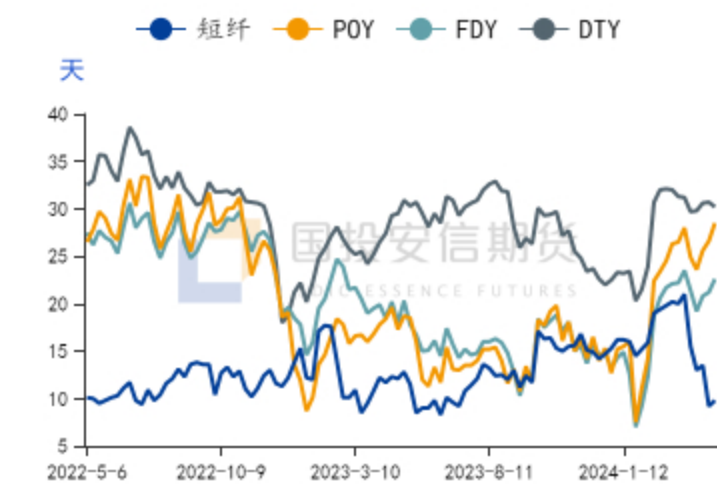
数据来源: 我的钢铁网

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。