

库存依旧是主要压力

聚酯周报

●行情回顾

油价震荡，PX跳空低开后维持低位震荡。PTA价格跟随PX偏弱运行，主力2409合约回到5800以下。乙二醇价格跌破4400整数关。短纤相比上游原料表现坚挺，主力在7300附近震荡。

●上游原料及各环节利润

Brent原油价格先扬后抑，在83美元/桶附近震荡；石脑油裂解价差周初回落，后回到60美元/吨附近，PX-石脑油价差在350美元/吨以下震荡，PX-Brent价差反弹至400美元/吨附近。PTA现货加工差反弹至300元/吨附近；石脑油一体化乙二醇亏损收窄至190美元/吨附近，煤制利润继续下滑；下游聚合品亏损收窄，短纤持续向好。

●产业链供需

PX负荷平稳，PTA负荷将降至72%附近；MEG合成气法负荷回升明显，乙烯法有短停和降负；聚酯负荷下滑至90%以下，下游织机微降；涤纶产销短暂放量，库存较节前回升明显。

总结及策略推荐：

周内聚酯产业链表现偏弱，除了成本拖累之外，行业从上游原料到长丝的高库存压力也明显压制市场情绪。后市，随着气温升高，江浙地区下游开工将季节性下滑。航运绕行预期可能对出口订单节奏有影响，下半年出口可能提前，但运价高企也对订单有负面影响。目前，市场订单有下滑迹象，产业链整体偏弱。短纤因去库较好，成本走弱，加工差回升。

海外汽油裂差上周回落，市场对芳烃调油的利多明显缺乏信心，后市关注汽油价格回落后的需求能否有所改善，从而提振芳烃市场。PTA开工大幅下降，短期利空PX市场，后市PTA检修重启将有利于PX去库，考虑到下半年PX没有新投预期，价格下行驱动将减弱。PTA近期加工差被动修复，后市有重启及需求减弱预期，将继续承压。

乙二醇供应端利空充分释放，隐性库存下降。如果供应平稳，价格将维持偏弱运行；合成气法利润下滑，关注后期是否会继续走弱，影响装置运行。下半年供需有向好预期。

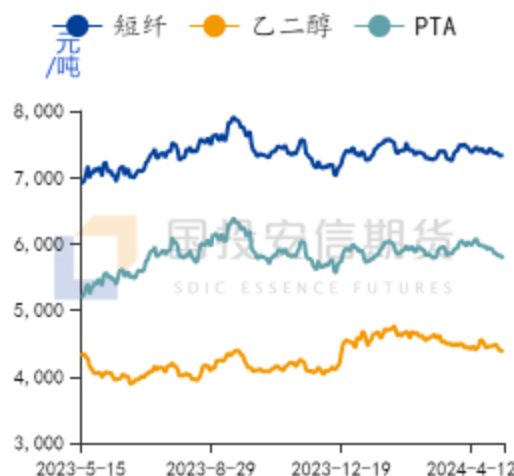
操作评级

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	8312	-48	-0.57%	-4.85%	-3.46%
PTA主力	5776	-78	-1.33%	-3.67%	-3.96%
乙二醇主力	4409	-62	-1.39%	-0.65%	-5.99%
短纤主力	7316	-44	-0.6%	-2.51%	-3.02%
TA05盘面加工差	522	-76	-12.67%	17.17%	33.28%
短纤盘面加工差	901	43	5.07%	1.1%	8.38%

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	667	-13	-1.91%	-5.56%	0.21%
CFR中国台湾PX	1004	-24	-2.3%	-4.56%	-1.5%
PTA内盘	5770	-65	-1.11%	-3.59%	-4.07%
PTA现货加工差	303	48	18.66%	17.7%	-26.03%
PTA外盘	725	-15	-2.03%	-4.61%	-4.61%

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	855	-5	-0.58%	-8.06%	-9.04%
华东甲醇	2760	100	3.76%	7.39%	5.75%
MEG内盘	4330	-40	-0.92%	-2.7%	-7.38%
MEG外盘	508	-5	-0.97%	-1.74%	-7.64%

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	-37	-0.49%	-1.33%	-0.09%
短纤现货利润	16	69	-130.45%	-114.92%	-105.7%
涤纶POY	7450	-25	-0.33%	-3.5%	-3.25%
涤纶DTY	8975	-25	-0.28%	-1.37%	-0.83%
涤纶FDY150D	8050	-50	-0.62%	-2.42%	-4.45%
瓶级切片	6950	-70	-1%	-2.52%	-3.47%
聚酯切片	6840	0	0%	-1.65%	-1.94%

数据来源：wind

图2: PX 5-9月差



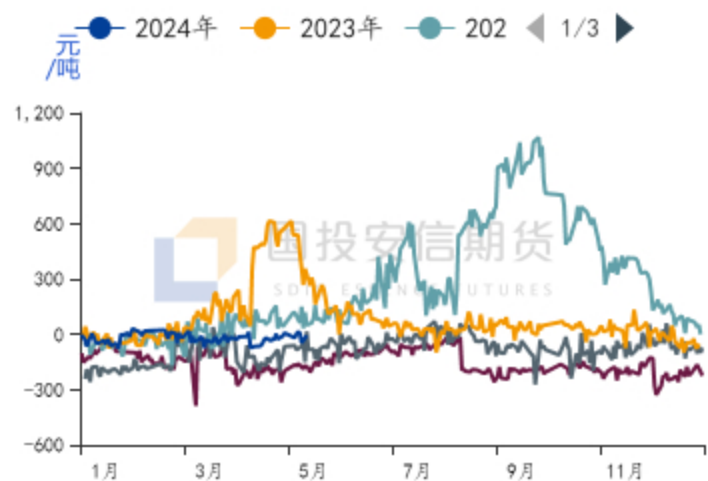
数据来源:

图4: EG 5-9月差



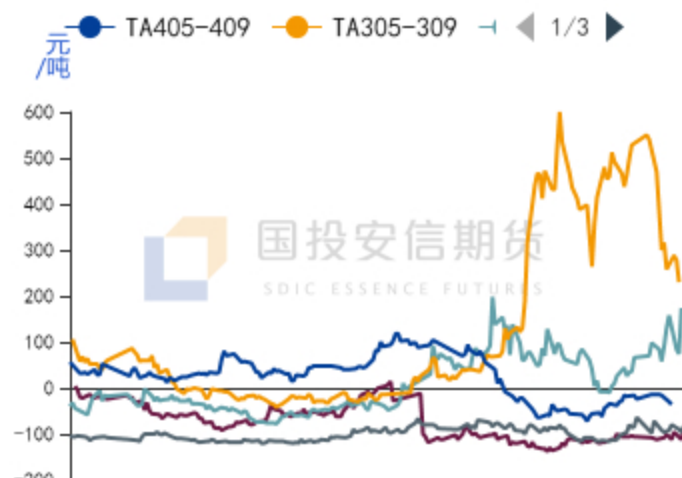
数据来源: wind

图6: PTA主力基差



数据来源: wind

图3: TA 5-9月差



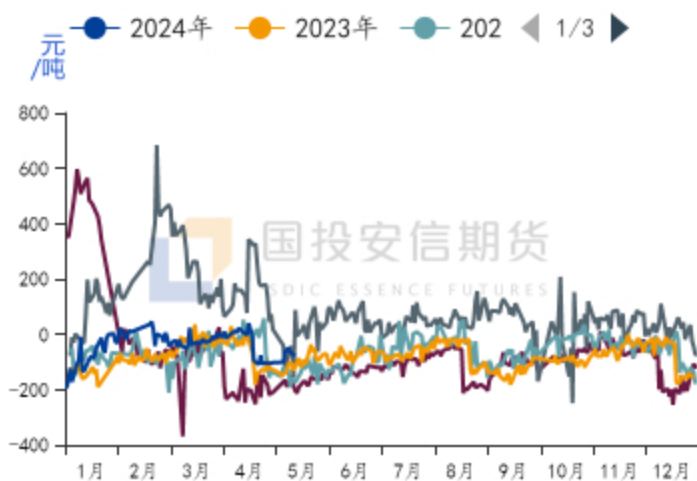
数据来源: wind

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



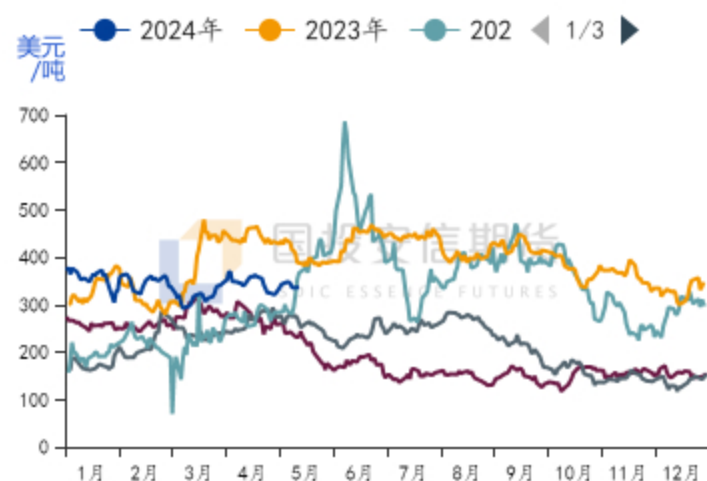
数据来源: wind

图12: 短纤盘面和现货加工差



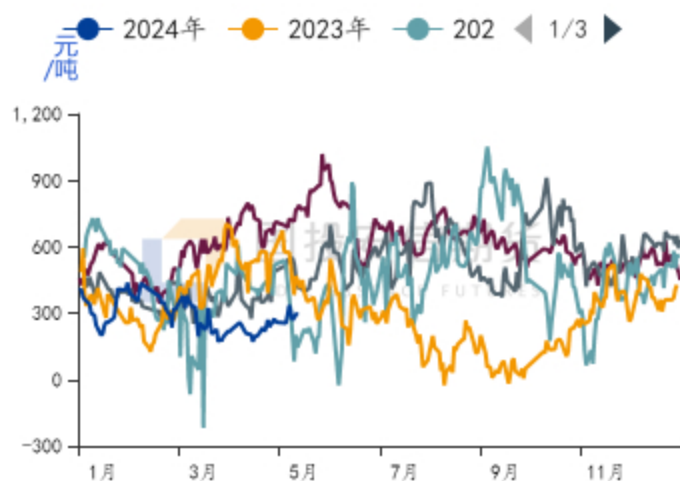
数据来源: wind

图9: PX-石脑油价差



数据来源: wind

图11: PTA现货加工差



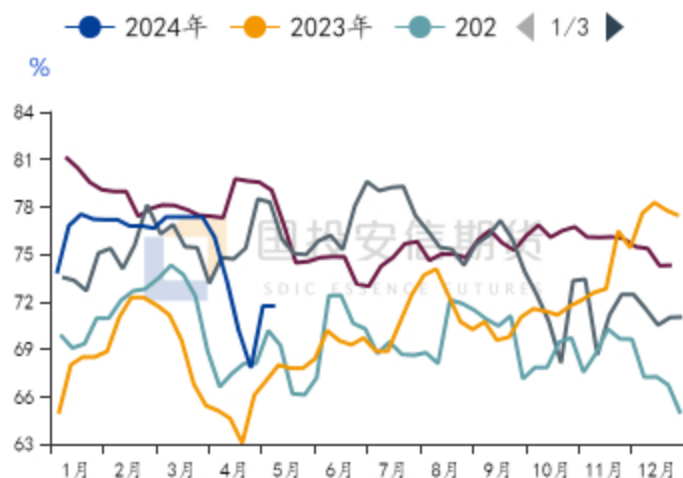
数据来源: 同花顺ifind, wind

图13: 煤制乙二醇现货利润



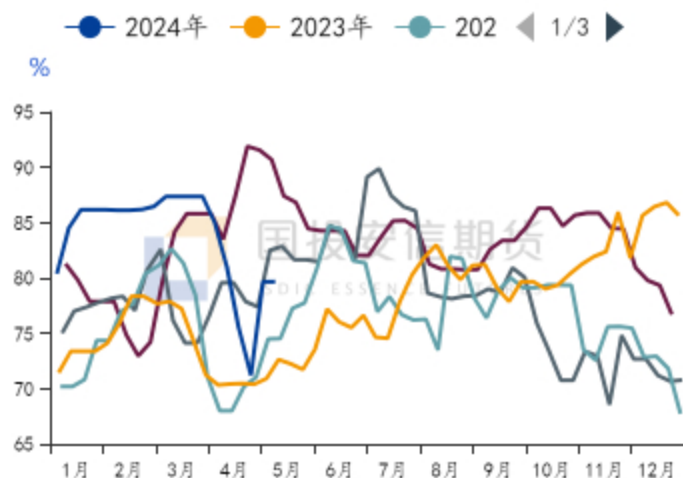
数据来源: 同花顺ifind

图14: 隆众PX亚洲开工率



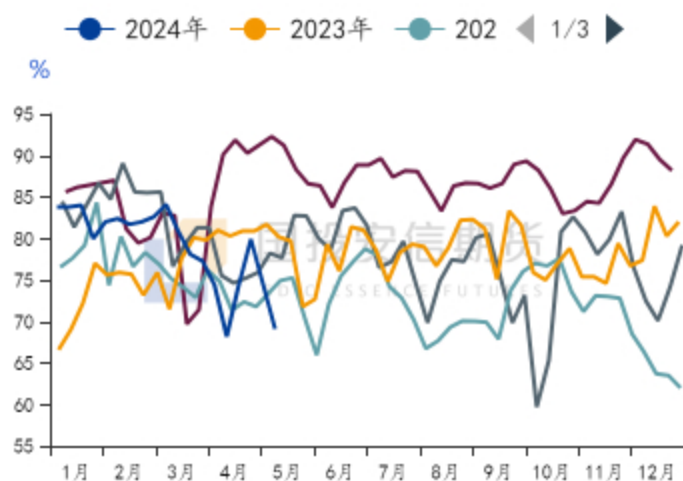
数据来源: 我的钢铁网

图15: 隆众PX中国开工率



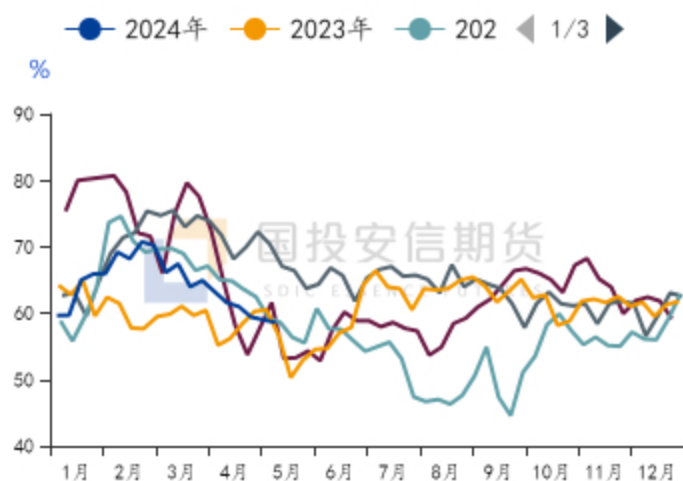
数据来源: 我的钢铁网

图16: PTA负荷



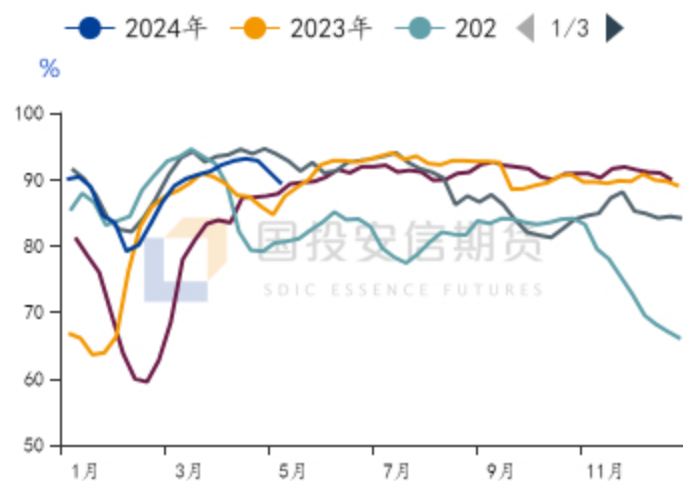
数据来源: CCF

图17: MEG负荷



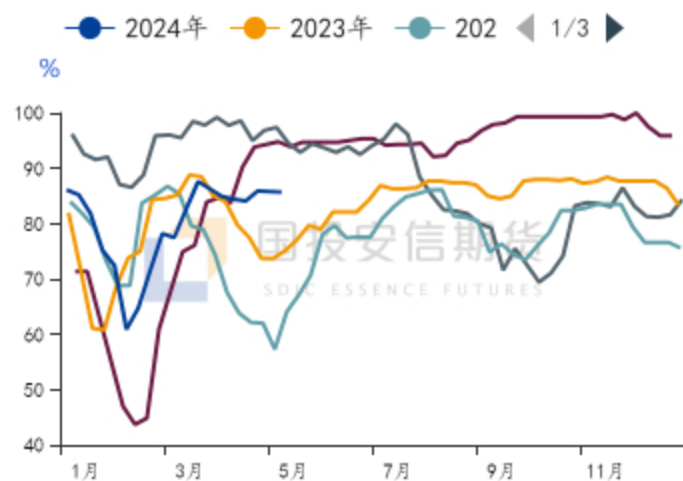
数据来源: CCF

图18: 聚酯负荷



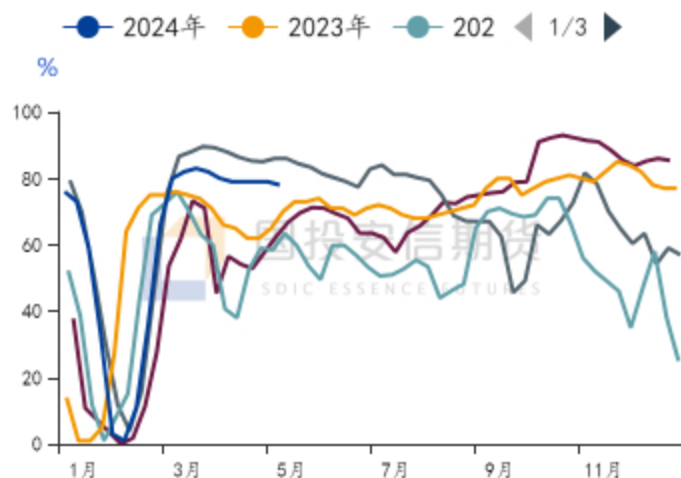
数据来源: CCF

图19: 直纺涤短负荷



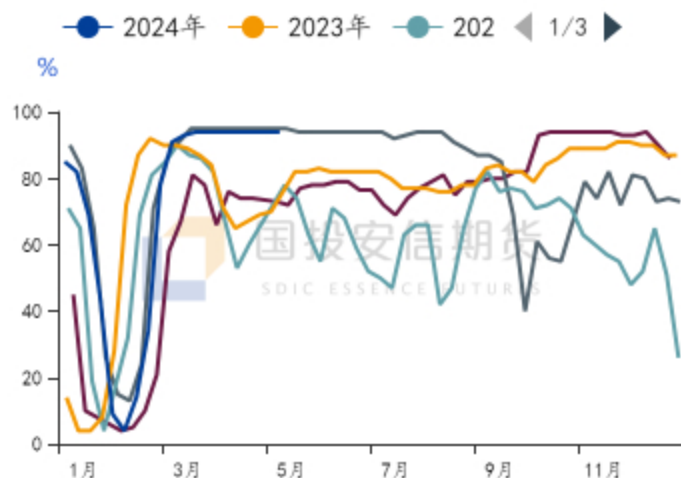
数据来源: CCF

图20: 江浙织机负荷



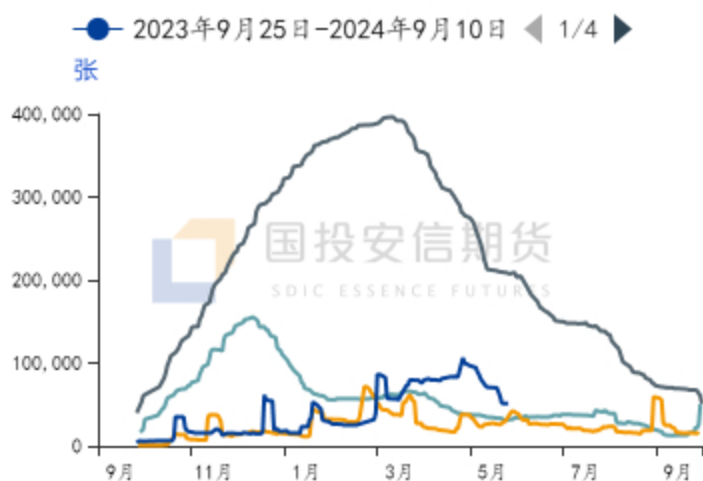
数据来源: CCF

图21: 江浙加弹开机负荷



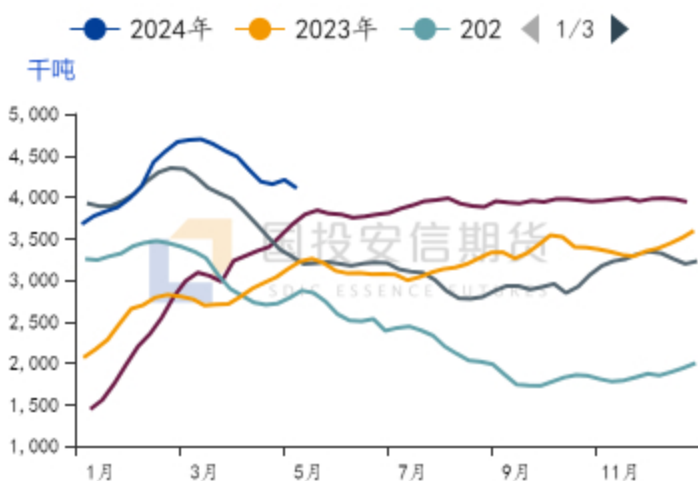
数据来源: CCF

图22: PTA仓单



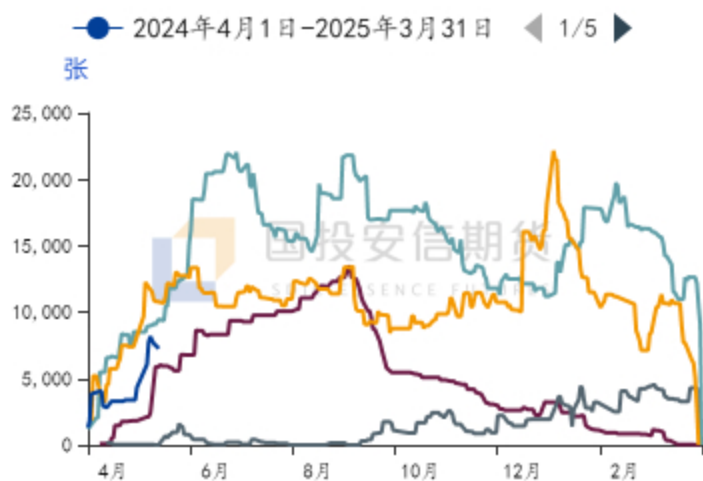
数据来源: wind

图23: PTA社会库存五年季节性



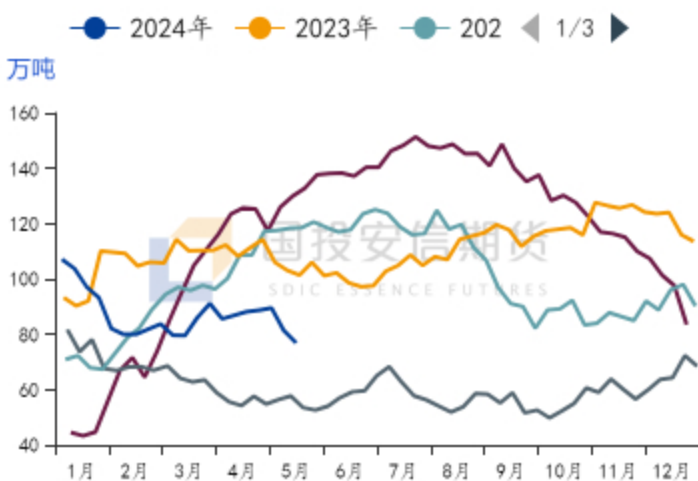
数据来源: 卓创

图24: 乙二醇注册仓单量



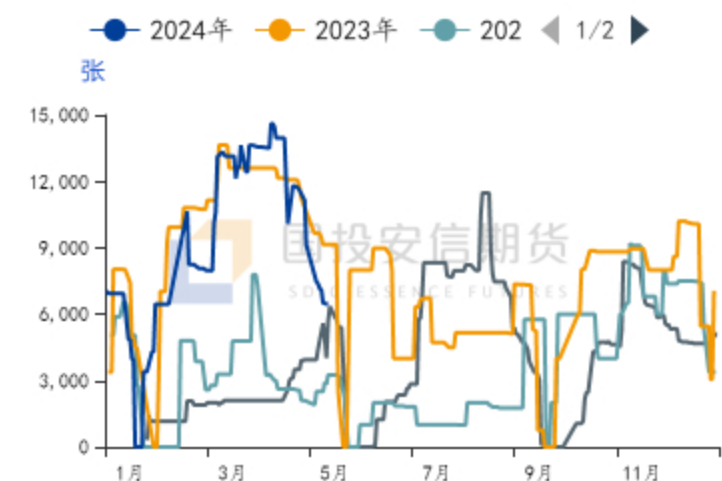
数据来源: wind

图25: CCF华东主港MEG库存五年季节性



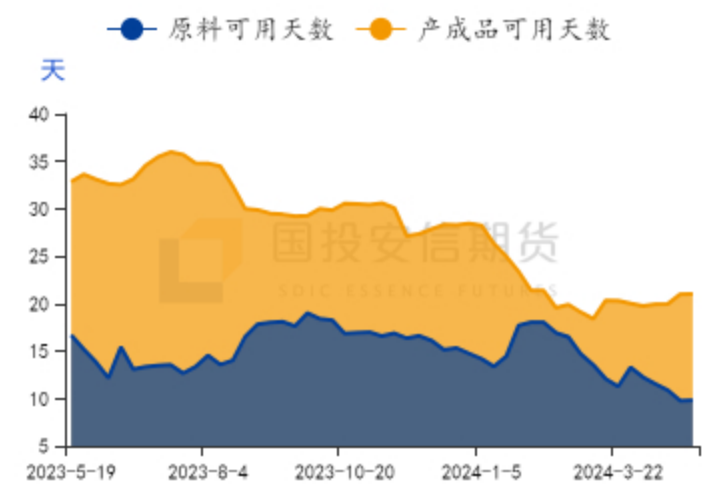
数据来源: CCF

图26: 短纤期货仓单



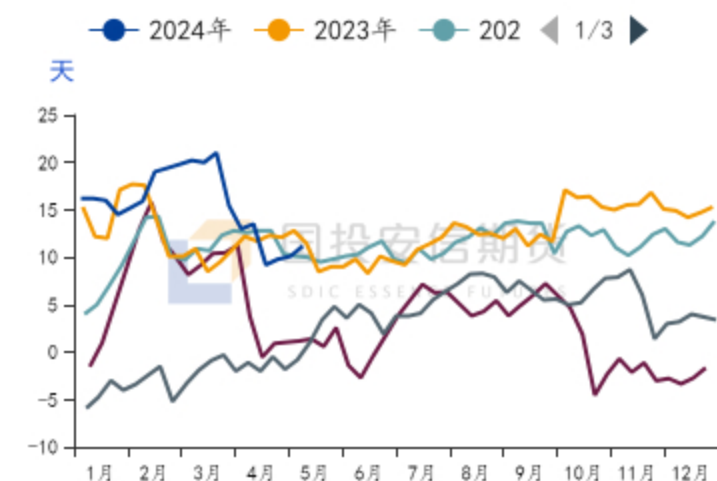
数据来源: wind

图28: 隆众纺织企业库存



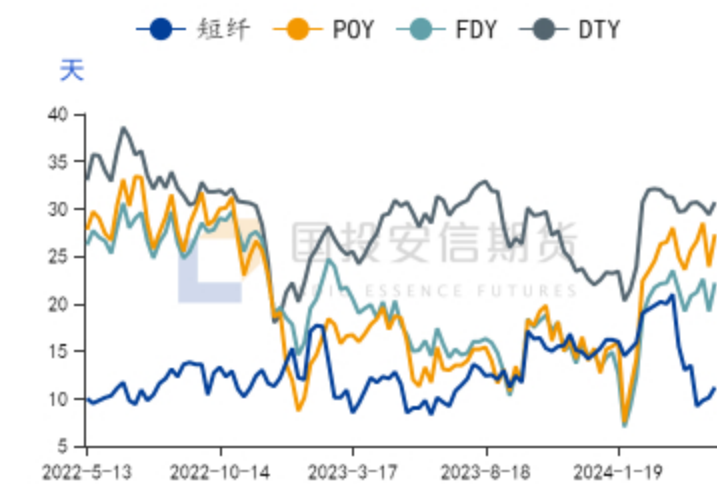
数据来源: 我的钢铁网

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。