

油价止跌及宏观提振 聚酯产品低位回升

聚酯周报

●行情回顾

油价重心小幅抬升，PX价格重心从8300元/吨以下抬升至8500一线；PTA价格跟随PX回升，主力2409合约自5800以下回到5900附近。乙二醇价格跌破4400整数关后回升，重心抬升至4550一线。短纤相比上游原料表现稍弱，主力自7300附近升至7400。

●上游原料及各环节利润

Brent原油价格震荡，周内先抑后扬，重心在83美元/桶上下；石脑油裂解价差在60美元/吨以下震荡，PX-石脑油价差维持350美元/吨以下震荡，PX-Brent价差在400美元/吨附近波动。PTA现货加工差自300元/吨以上回落；石脑油一体化乙二醇亏损收窄至170美元/吨附近，煤制利润继续下滑；下游聚合品亏损扩大。

●产业链供需

PX负荷下降至73%，环比降6个百分点，PTA负荷维持72%以下；MEG负荷小幅回升，合成气法有装置重启；聚酯负荷下滑至88.5%，下游织机和加弹略降；涤丝产销短暂放量，库存略升，短纤小降。

总结及策略推荐：

周内油价企稳叠加政策向好，聚酯产品多低位回升。后市，随着气温升高，江浙地区下游开工或季节性下滑。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，后市关注终端订单表现。目前，市场订单有下滑迹象，产业链需求有走弱预期；原料供应萎缩及绝对价偏低是潜在利多。

海外汽油裂差上周有小幅反弹，芳烃调油对PX利多有限，后市关注进入旺季后，汽油价格回落后的需求能否改善。PTA开工下降，短期对PX需求依旧偏弱，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，油价企稳后，PX低位反弹。原料反弹，PTA加工差受到挤压，后市有重启及需求减弱预期，加工差将继续承压。

乙二醇供应端利空充分释放，隐性库存下降后，近期浙石化80万吨装置推迟重启，另有合成气法装置因故停车，供应面利空减弱；港口小幅累库，关注持续性。下半年供需有向好预期。

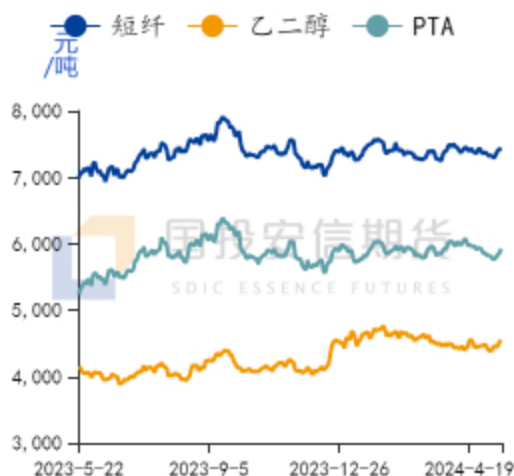
操作评级

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	8540	228	2.74%	-1.66%	0.92%
PTA主力	5926	150	2.6%	-1.46%	0.82%
乙二醇主力	4552	143	3.24%	1.99%	-3.21%
短纤主力	7446	130	1.78%	0.59%	0.73%
TA05盘面加工差	509	6	1.22%	13.84%	34.38%
短纤盘面加工差	854	-46	-5.13%	11.69%	8.04%

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	686	19	2.79%	-3.57%	0.33%
CFR中国台湾PX	1034	30	2.96%	-3.37%	0.65%
PTA内盘	5910	140	2.43%	-0.67%	0%
PTA现货加工差	284	-19	-6.42%	40.17%	-28.94%
PTA外盘	745	20	2.76%	-1.97%	1.36%

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%	-6.56%	-9.04%
华东甲醇	3000	240	8.7%	13.21%	12.36%
MEG内盘	4520	190	4.39%	1.35%	-3.83%
MEG外盘	528	20	3.94%	1.15%	-4.52%

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	7480	80	1.08%	0.4%	1.86%
短纤现货利润	-87	-103	-641.93%	-44.79%	-66.98%
涤纶POY	7425	-25	-0.34%	-3.26%	-3.95%
涤纶DTY	8950	-25	-0.28%	-1.65%	-1.1%
涤纶FDY150D	8050	0	0%	-2.19%	-4.51%
瓶级切片	7050	100	1.44%	-1.4%	0%
聚酯切片	6840	0	0%	-1.16%	-1.3%

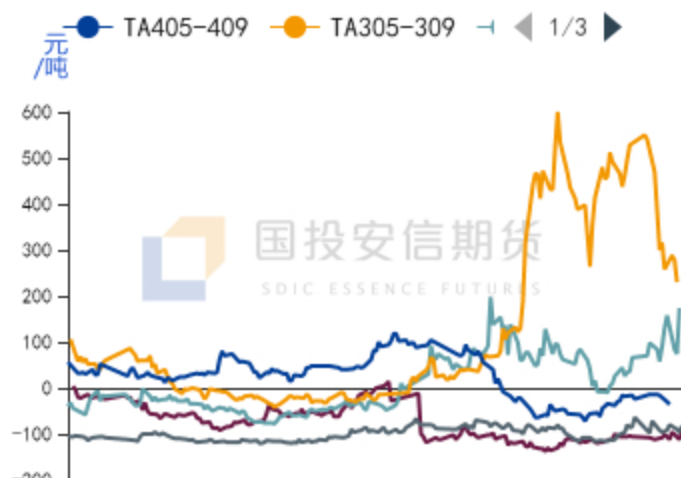
数据来源: wind

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



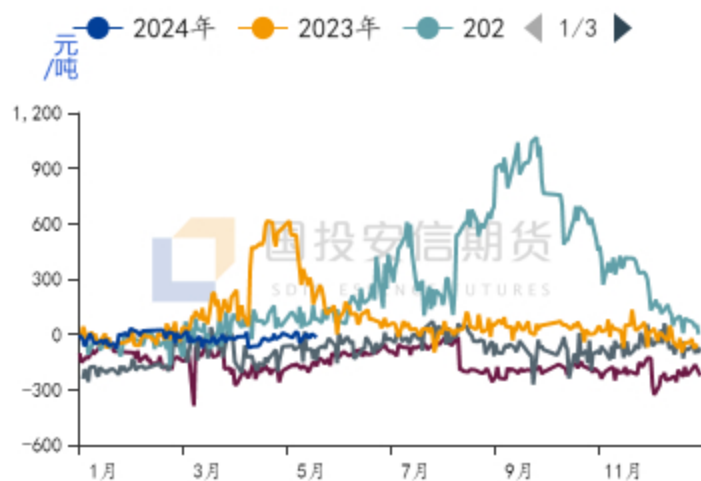
数据来源: wind

图5: PF C2-C3月差



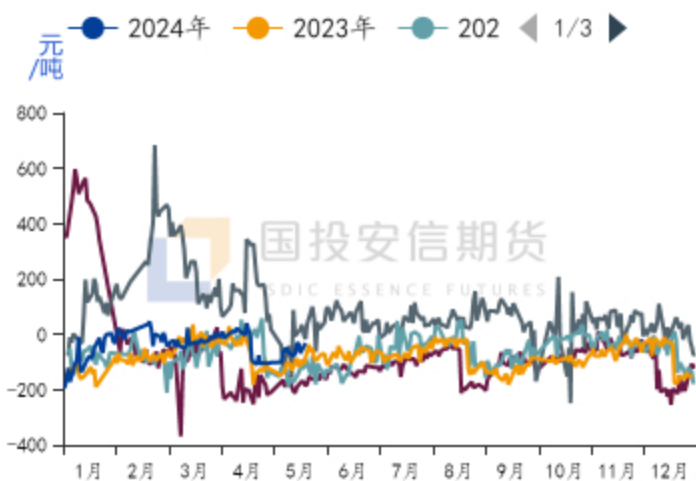
数据来源: wind

图6: PTA主力基差



数据来源: wind

图7: MEG主力基差



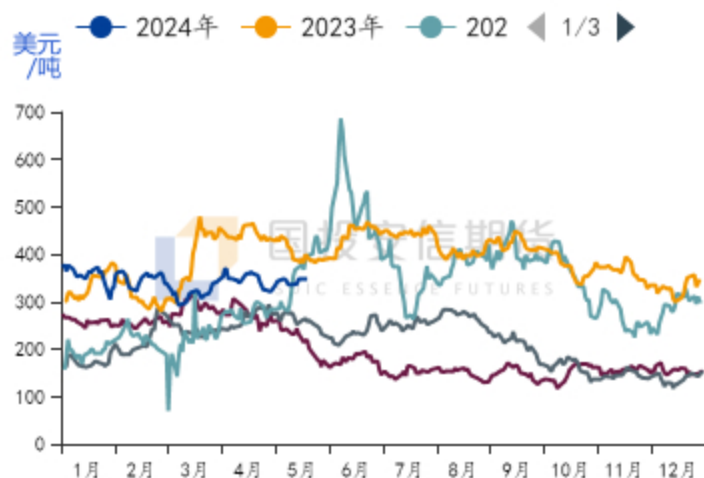
数据来源: wind

图8: 石脑油-原油价差



数据来源: wind

图9: PX-石脑油价差



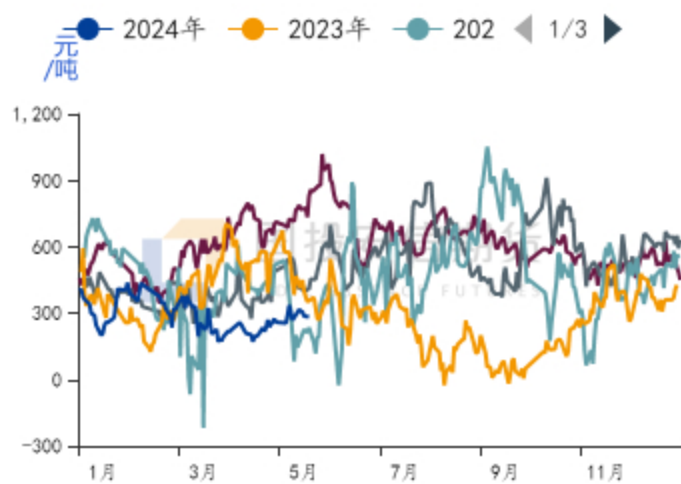
数据来源: wind

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



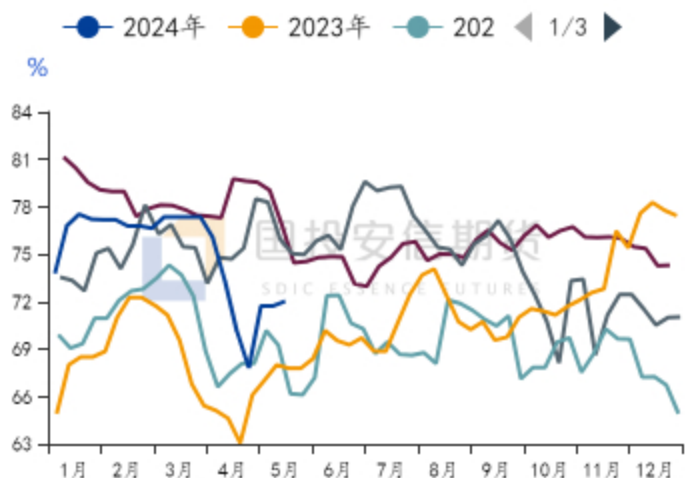
数据来源: wind

图13: 煤制乙二醇现货利润



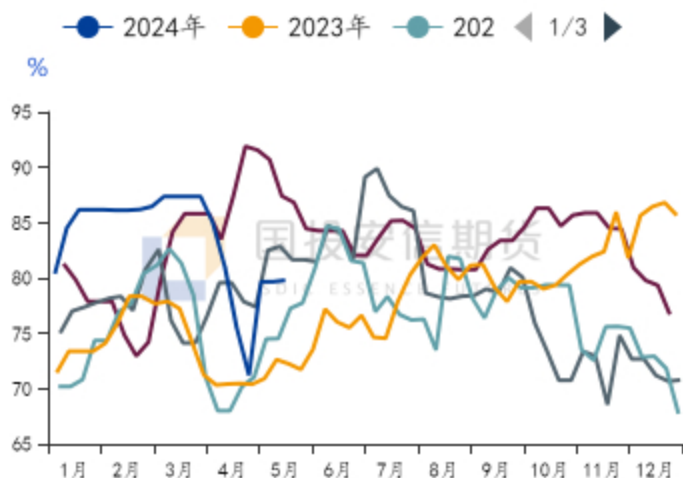
数据来源: 同花顺ifind

图14: 隆众PX亚洲开工率



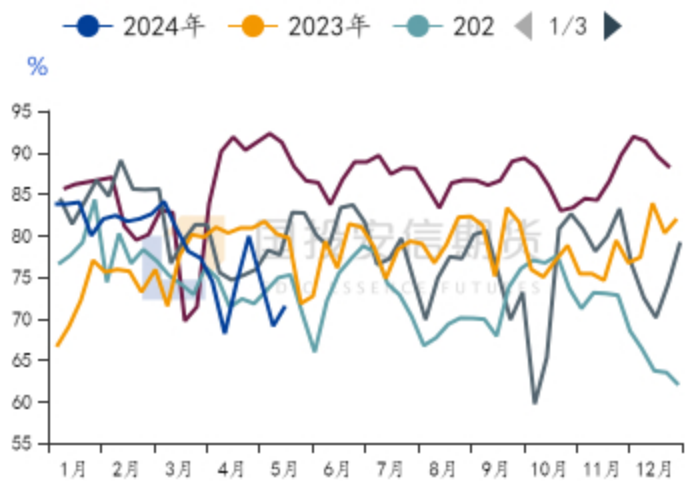
数据来源: 我的钢铁网

图15: 隆众PX中国开工率



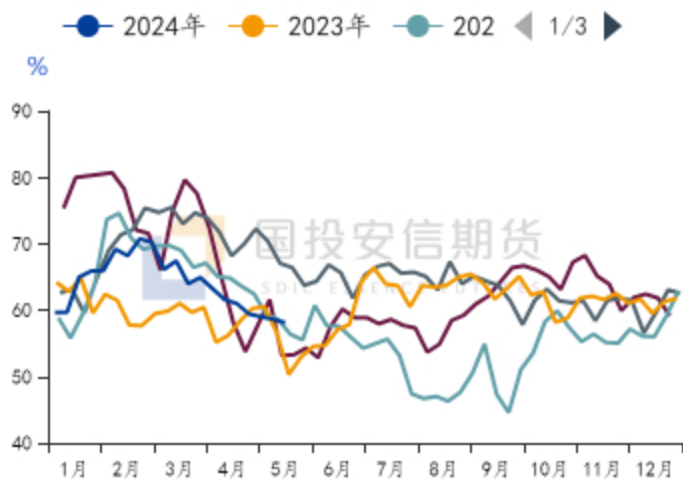
数据来源: 我的钢铁网

图16: PTA负荷



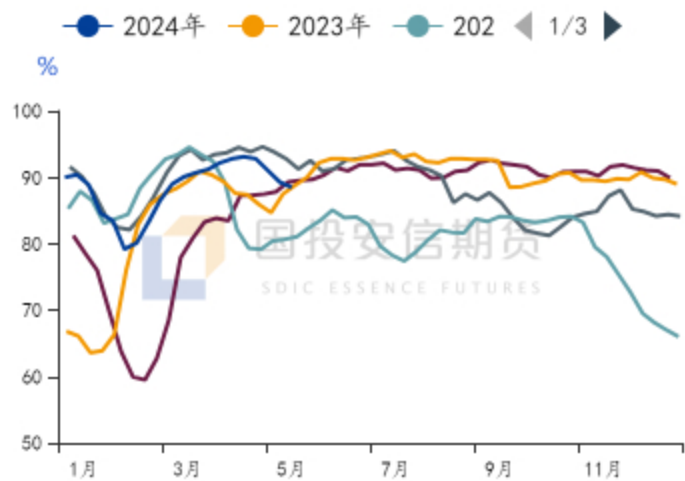
数据来源: CCF

图17: MEG负荷



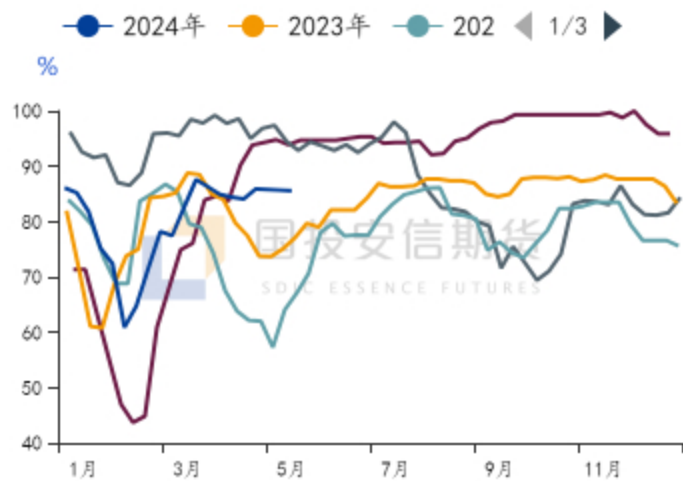
数据来源: CCF

图18: 聚酯负荷



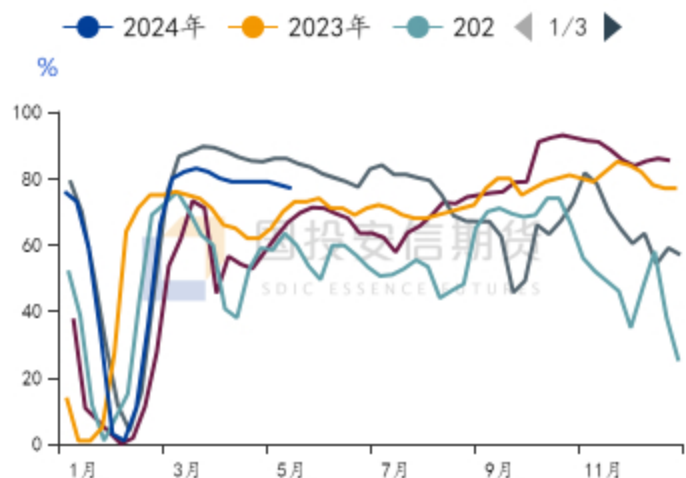
数据来源: CCF

图19: 直纺涤短负荷



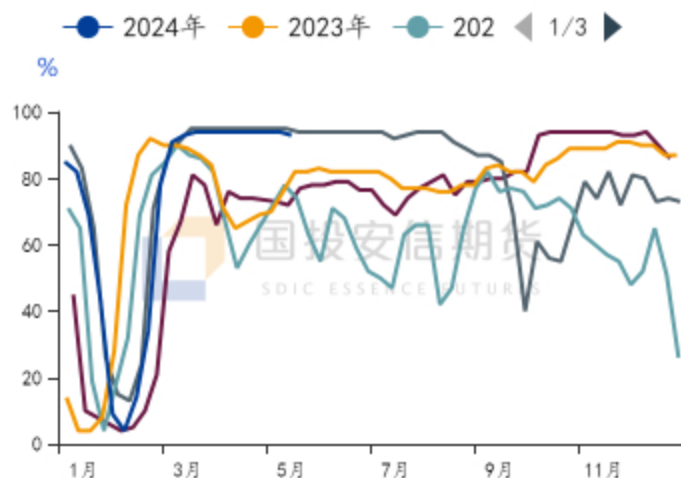
数据来源: CCF

图20: 江浙织机负荷



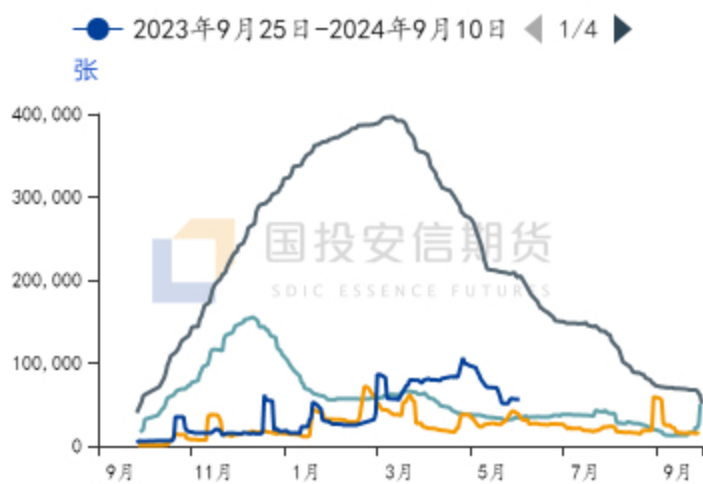
数据来源: CCF

图21: 江浙加弹开机负荷



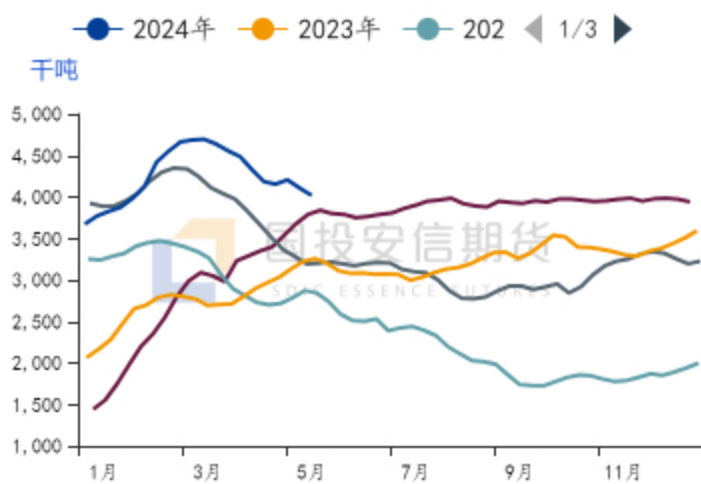
数据来源: CCF

图22: PTA仓单



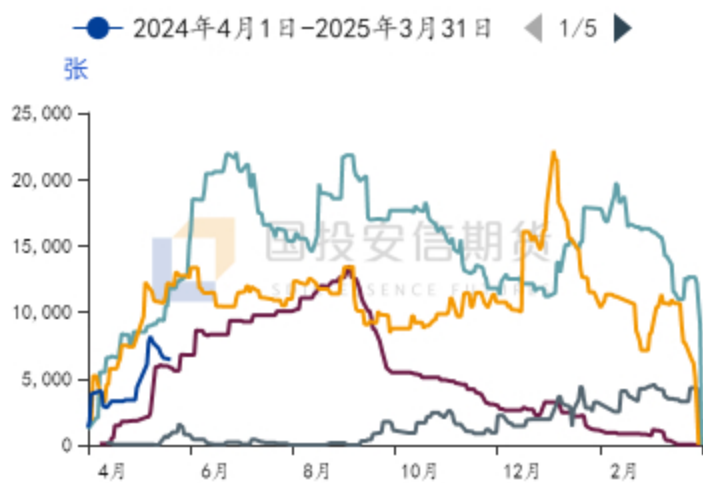
数据来源: wind

图23: PTA社会库存五年季节性



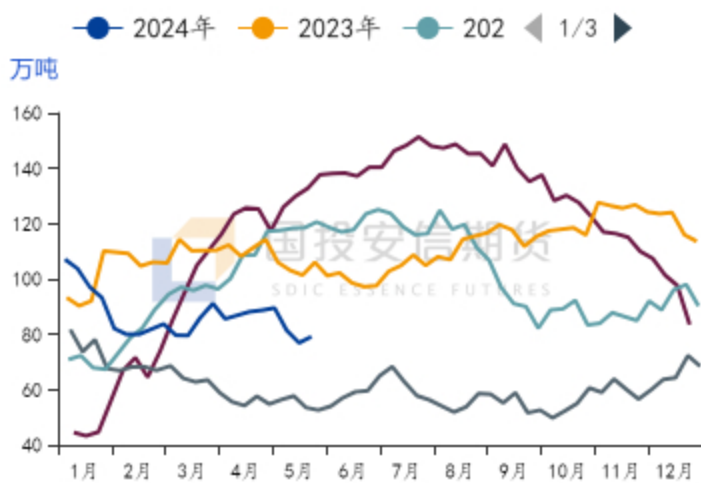
数据来源: 卓创

图24: 乙二醇注册仓单量



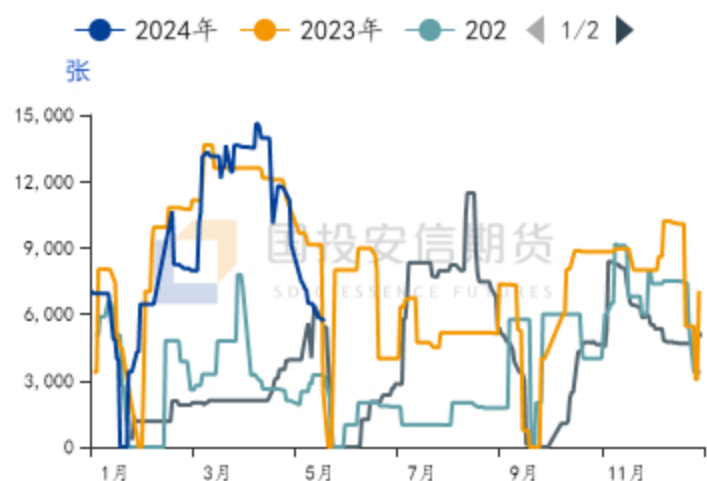
数据来源: wind

图25: CCF华东主港MEG库存五年季节性



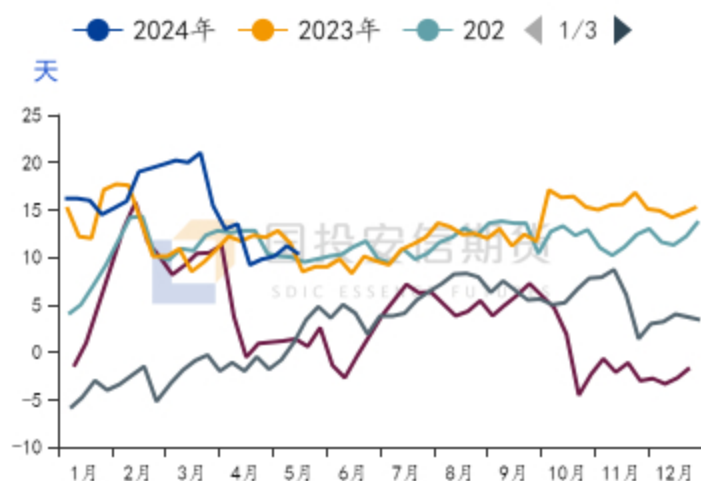
数据来源: CCF

图26: 短纤期货仓单



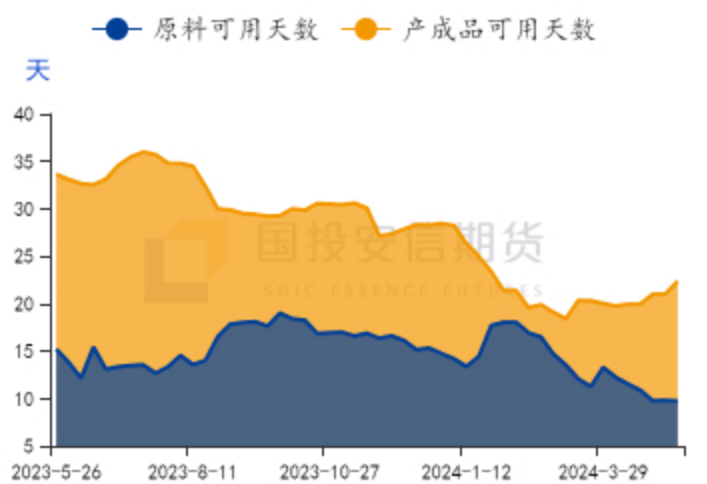
数据来源: wind

图27: 涤纶短纤库存五年季节性



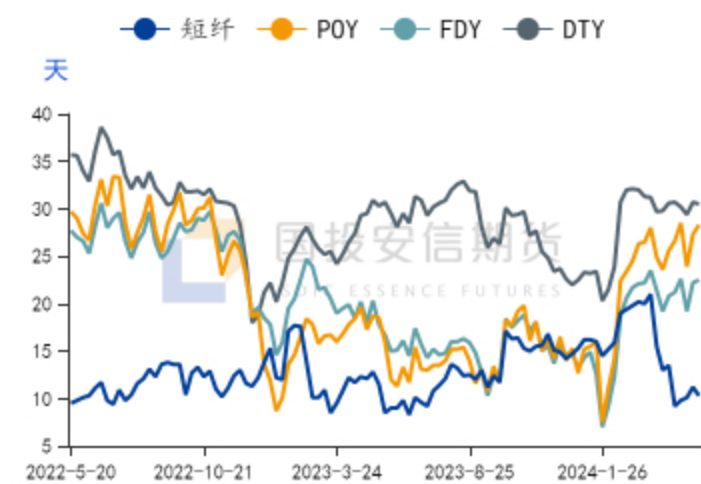
数据来源: CCF

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。