

油价重心下行 聚酯供需走弱

聚酯周报

●行情回顾

上周初PX价格重心降至8400一线展开震荡；PTA价格跟随PX回落至5800一线后企稳；乙二醇价格从上周4800一线回落至4700以下震荡。短纤持续回落，主力期价从7600降至7500以内。

●上游原料及各环节利润

Brent原油重心自85美元/桶以上回落至83美元/桶以内。石脑油价格坚挺，裂解价差震荡回升，PX-石脑油价差自320美元/吨以上回落至310美元/吨以内，PX-Brent价差在400美元/吨附近震荡。PTA现货加工差及盘面加工差继续震荡；石脑油一体化乙二醇亏损自160美元/吨小幅扩大，煤制盈利震荡下行；聚酯涤丝盈利向好，瓶片亏损收窄。

●产业链供需（CCF口径）

PX负荷小幅降至86.5%，PTA负荷升至81.9%；MEG负荷66.47%，微降；聚酯负荷降至85.8%，下游织造继续降负；长丝、短纤继续累库。

总结及策略推荐：

油价震荡回落，聚酯及下游织造开工继续下滑，涤丝库存上升，需求趋弱。短期产业链供需驱动向下，中期回升可能在8月份之后。

PX开工升至高位后小幅回落，本周九江90万吨装置计划检修；PTA负荷回升，嘉通能源300万吨装置有检修计划。PX供需阶段性好转，PTA转弱。策略上，单边行情取决于油价；套利策略，PTA依旧偏空配，多头配置由原油切换为PX。

乙二醇周度库存继续小幅下降，福建一套40万吨装置因故停车，另有盛虹装置降负，供应回升依旧不及预期，乙二醇自高位回落后展开震荡。短期需求趋弱，基差回落，方向驱动不明显；中期有供需好转预期，低投产背景下，4400-4800区间内逢低偏多思路，关注下游备货节奏。

下游织造走弱，短纤库存上升至半个月以上，明显高于5年同期水平，行业开工缓慢下滑，自年内高位88%以上降至84.8%。距离下半年下游旺季还有1个月左右时间，如无降价促销，可能持续承受高库存压力。短纤绝对价格降被动跟随原料震荡。

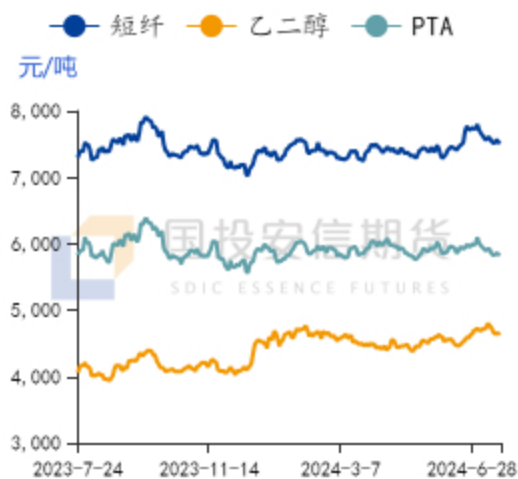
操作评级

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	8380	-42	-0.5%	-2.31%	-3.5%
PTA主力	5830	-28	-0.48%	-1.95%	-3.06%
乙二醇主力	4660	-79	-1.67%	3.51%	4.41%
短纤主力	7506	-40	-0.53%	0.13%	1.41%
TA05盘面加工差	509	6	1.22%	13.84%	34.38%
短纤盘面加工差	960	10	1.1%	6.22%	25.54%

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	685	-18	-2.56%	-2.13%	-3.5%
CFR中国台湾PX	1008	-7	-0.67%	-3.34%	-5.81%
PTA内盘	5860	-40	-0.68%	-1.6%	-1.51%
PTA现货加工差	344	-11	-3.1%	32.93%	56.93%
PTA外盘	759	-11	-1.43%	-2.57%	-4.65%

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	857	0	0%	2.02%	-6.34%
华东甲醇	2495	-70	-2.73%	-0.6%	-7.08%
MEG内盘	4683	-122	-2.54%	4.86%	5%
MEG外盘	550	18	3.38%	3.19%	4.76%

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	7700	-25	-0.32%	2.46%	3.91%
短纤现货利润	121	50	70.7%	-266.44%	-154.62%
涤纶POY	7990	-10	-0.12%	1.46%	3.43%
涤纶DTY	9425	0	0%	0.8%	3.57%
涤纶FDY150D	8475	-25	-0.29%	1.5%	3.04%
瓶级切片	7110	-40	-0.56%	1.57%	-0.35%
聚酯切片	7090	-30	-0.42%	2.09%	2.46%

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



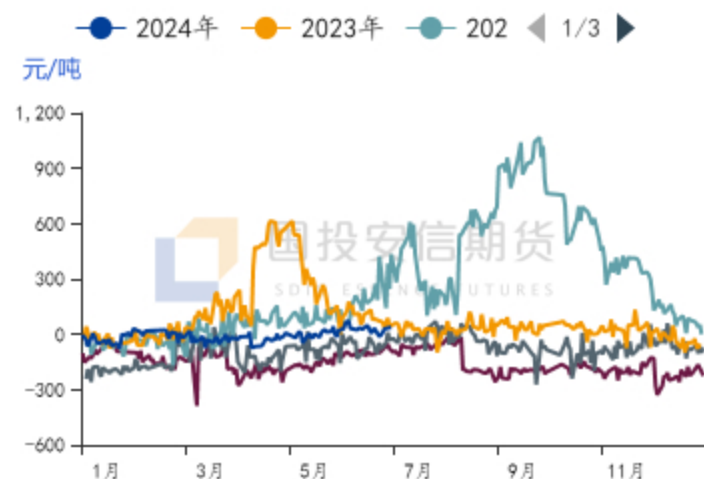
数据来源: wind

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



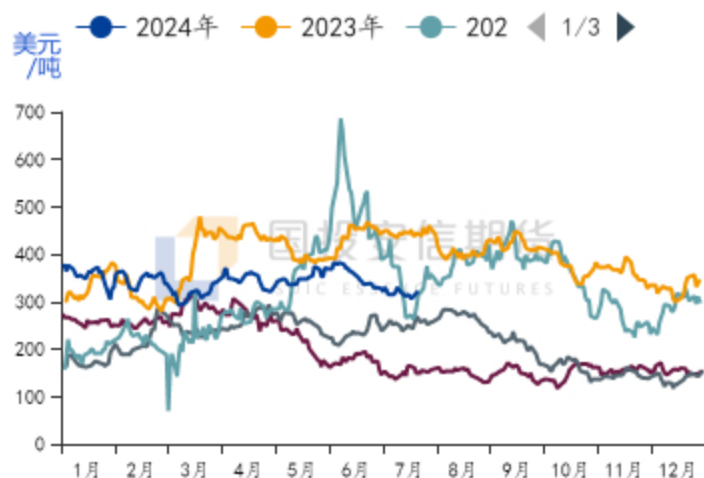
数据来源: wind

图8: 石脑油-原油价差



数据来源: wind

图9: PX-石脑油价差



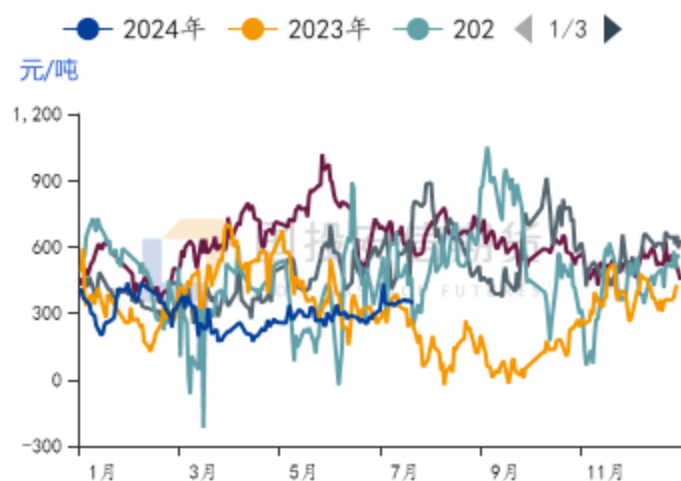
数据来源: wind

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



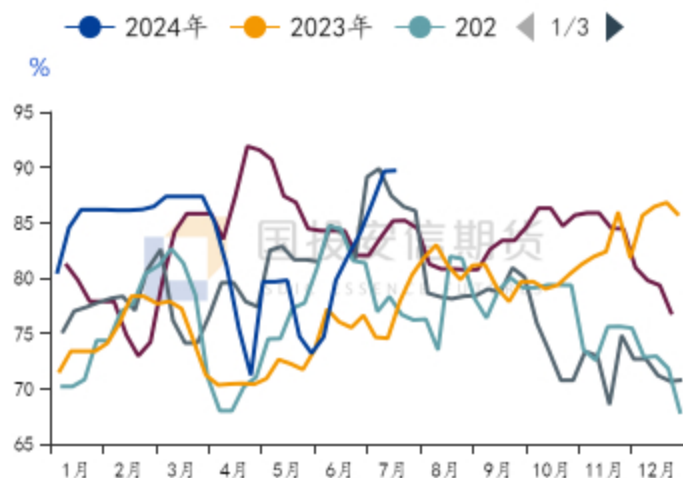
数据来源: 同花顺ifind

图14: 隆众PX亚洲开工率



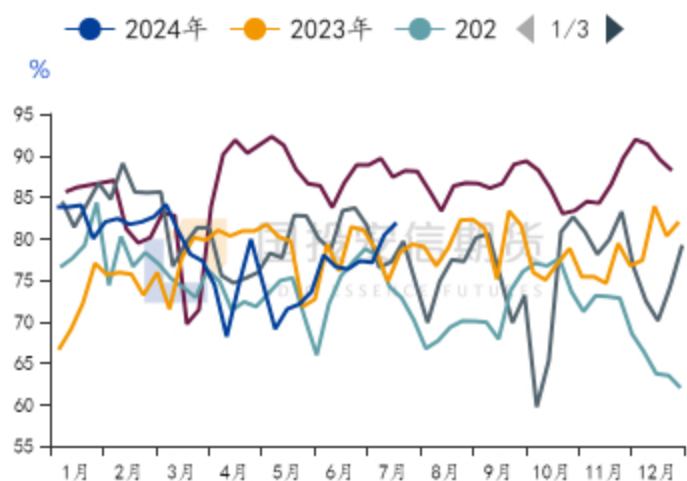
数据来源: 我的钢铁网

图15: 隆众PX中国开工率



数据来源: 我的钢铁网

图16: PTA负荷



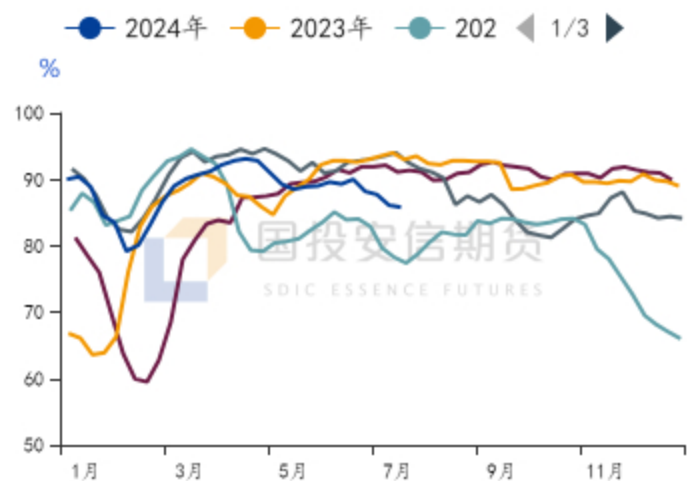
数据来源: CCF

图17: MEG负荷



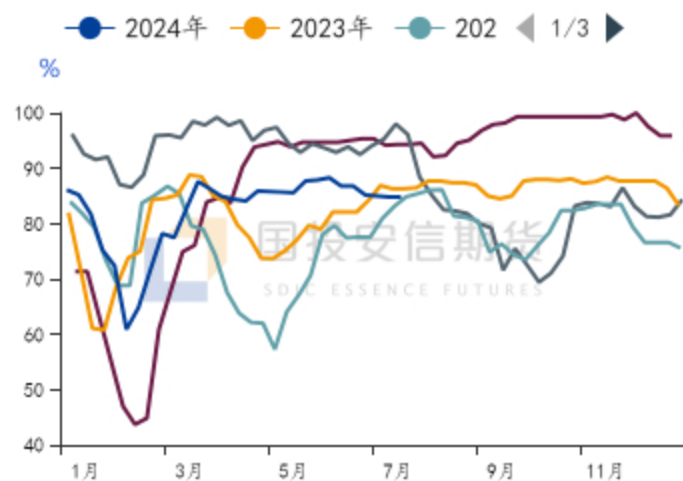
数据来源: CCF

图18: 聚酯负荷



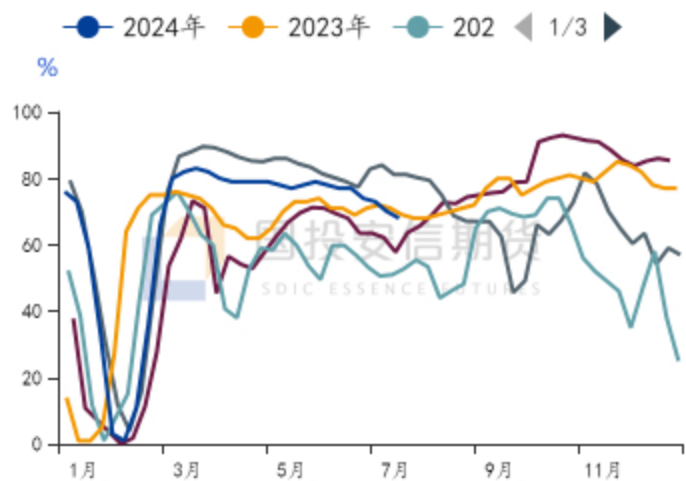
数据来源: CCF

图19: 直纺涤短负荷



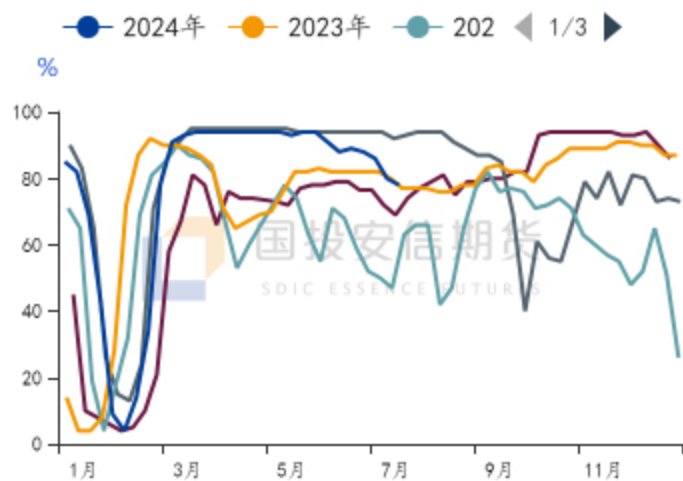
数据来源: CCF

图20: 江浙织机负荷



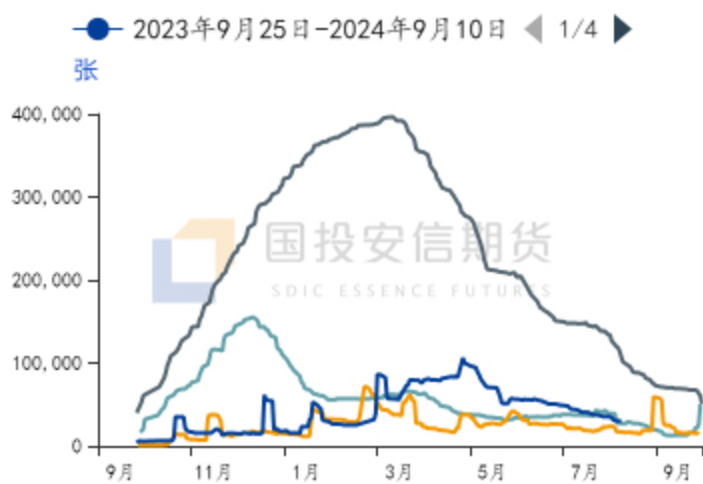
数据来源: CCF

图21: 江浙加弹开机负荷



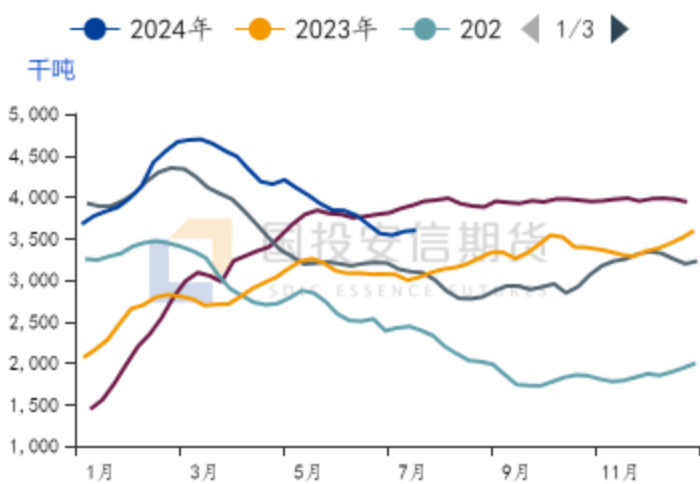
数据来源: CCF

图22: PTA仓单



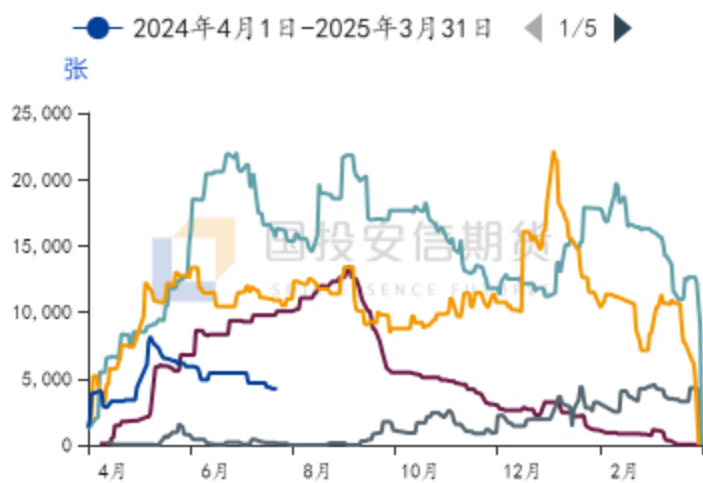
数据来源: wind

图23: PTA社会库存五年季节性



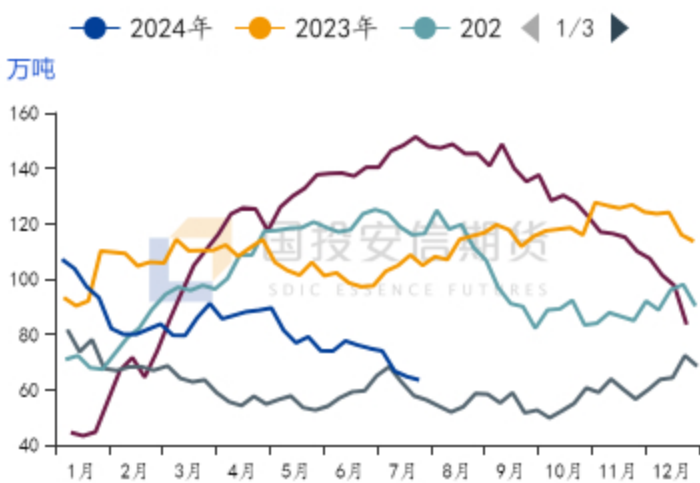
数据来源: 卓创

图24: 乙二醇注册仓单量



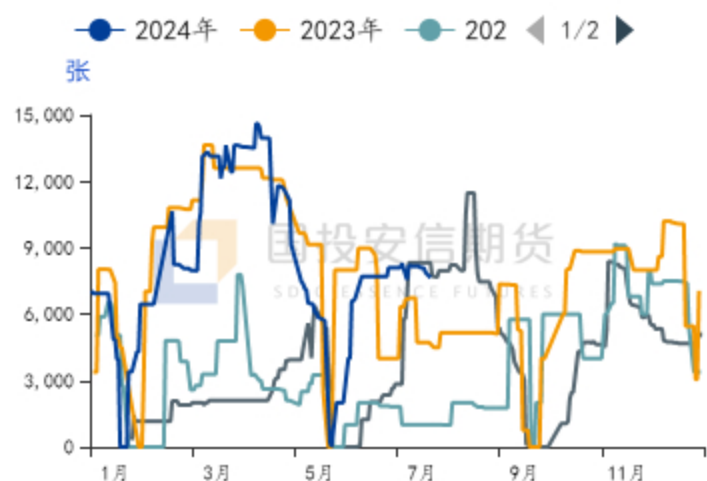
数据来源: wind

图25: CCF华东主港MEG库存五年季节性



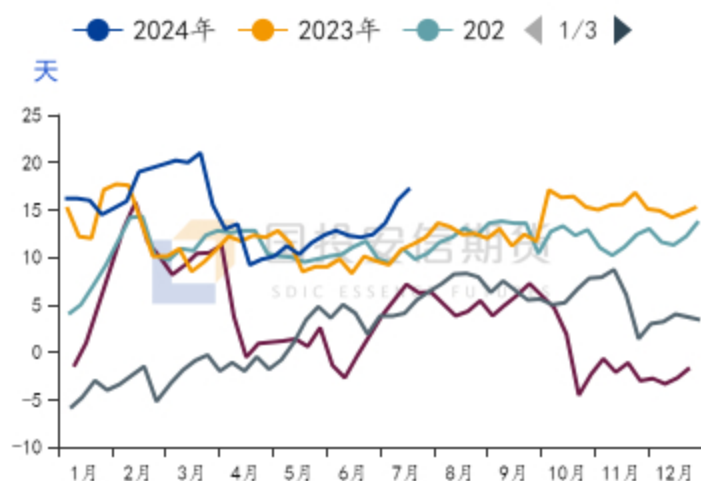
数据来源: CCF

图26: 短纤期货仓单



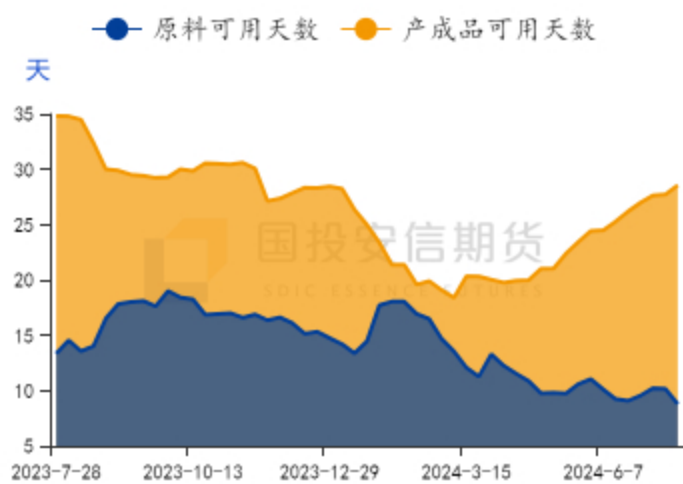
数据来源: wind

图27: 涤纶短纤库存五年季节性



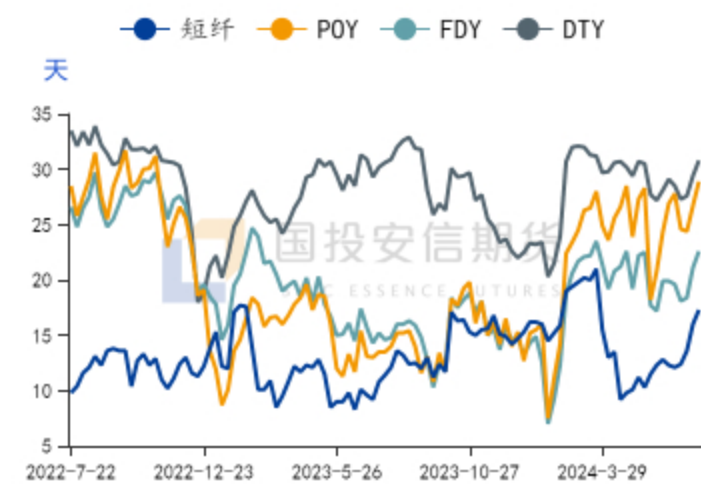
数据来源: CCF

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。