

油价持续拖累市场 跨品种策略表现较好

聚酯周报

●上游原料及各环节利润

Brent原油重心持续下行。石脑油裂解价差走势偏强，PX-石脑油价差回落至230美元/吨以内，PX-Brent价差降至330美元/吨附近。PTA现货加工差在300元/吨上下震荡；石脑油一体化乙二醇亏损在130美元/吨，煤制盈利下滑；下游聚合品利润向好。

●总结及策略推荐：

南方高温退场后，终端织造开工回升，主要消化前期备货为主，周内涤丝产销偏弱。油价走弱，聚酯市场心态再度受到拖累，下游订单持续好转，但对原料提振有限。

PX相对原油和石脑油的价差持续回落，行业生产效益大幅下滑，近期国内装置检修增加，PX估值低位震荡，但油价持续拖累市场。PTA跟随原料下跌，加工差在300元/吨上下震荡，行业持续累库，基差走弱，台风导致华南部分装置短停，利多支撑不足。短期油价下行背景下，PX、PTA价格延续弱势；中期关注油价企稳后下游需求表现。

乙二醇港口库存继续下降，主因港口到货偏低。国内外多套装置因故停车，供应收缩是短期主要的利多。但在外围市场气氛偏弱及成本拖累下，乙二醇市场减仓下跌。预期中下旬乙二醇的进口到港恢复，价格或维持偏弱走势，关注区间下沿4400元/吨附近支撑。

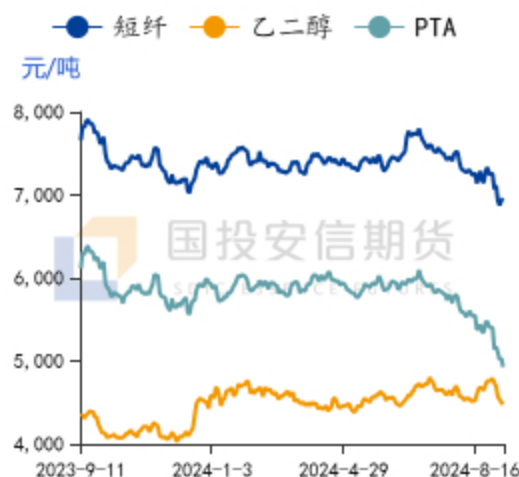
短纤行业负荷小幅提升，库存小幅上升，行业现货价格坚挺，加工差表现较好。瓶片市场供应增长，需求减弱，价格持续承压，原料的持续下跌令盘面加工差小幅修复。月间价差震荡，多短纤空瓶片的跨品种策略表现较好。

操作评级

PX	☆☆☆
PTA	☆☆☆
乙二醇	☆☆☆
短纤	☆☆☆
瓶片	☆☆☆

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	7010	-374	-5.07%	-12.77%	-16.94%
PTA主力	4926	-214	-4.16%	-11.5%	-16%
乙二醇主力	4476	-258	-5.45%	-1.15%	-1.71%
短纤主力	6960	-110	-1.56%	-4.5%	-5.23%
TA05盘面加工差	509	6	1.22%	13.84%	34.38%
短纤盘面加工差	1249	159	14.63%	23.38%	55.19%

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	632	-28	-4.17%	-4.25%	-2.51%
CFR中国台湾PX	840	-52	-5.86%	-14.52%	-18.39%
PTA内盘	4860	-260	-5.08%	-12.93%	-18.11%
PTA现货加工差	362	18	5.24%	35.57%	23.67%
PTA外盘	659	-44	-6.26%	-11.19%	-14.42%

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	875	-5	-0.57%	0.57%	3.55%
华东甲醇	2355	-100	-4.07%	-4.46%	-9.07%
MEG内盘	4517	-230	-4.85%	-1.48%	0.16%
外盘MEG	535	-29	-5.14%	-1.65%	1.71%

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	7220	-65	-0.89%	-3.67%	-2.43%
短纤现货利润	552	234	73.89%	195.85%	-397.67%
涤纶POY	7300	-50	-0.68%	-3.95%	-7.01%
涤纶DTY	8750	-125	-1.41%	-4.37%	-4.63%
涤纶FDY150D	7800	-75	-0.95%	-4%	-5.17%
瓶级切片	6320	-250	-3.81%	-9.26%	-9.39%
聚酯切片	6300	-250	-3.82%	-8.7%	-8.43%

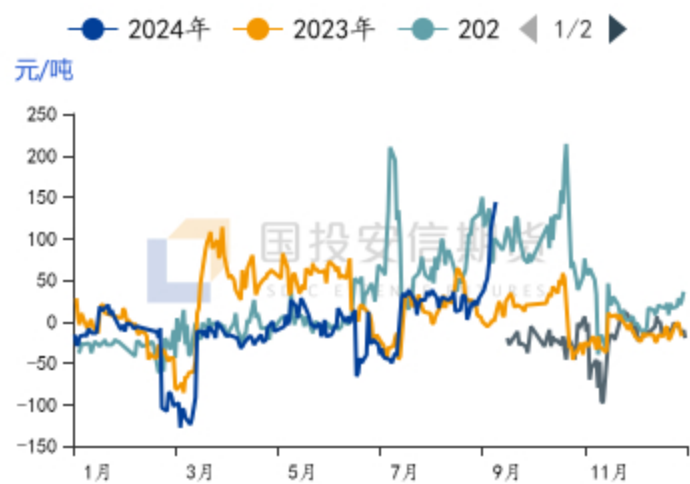
数据来源: wind

图2: PX 501-505月差



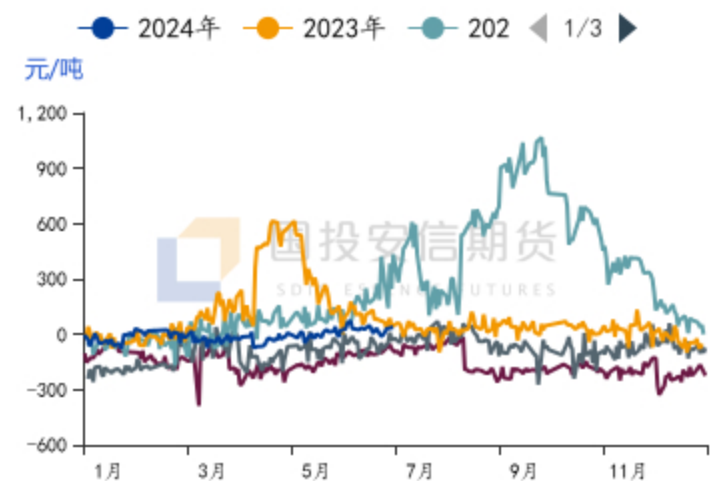
数据来源:

图4: PF C2-C3月差



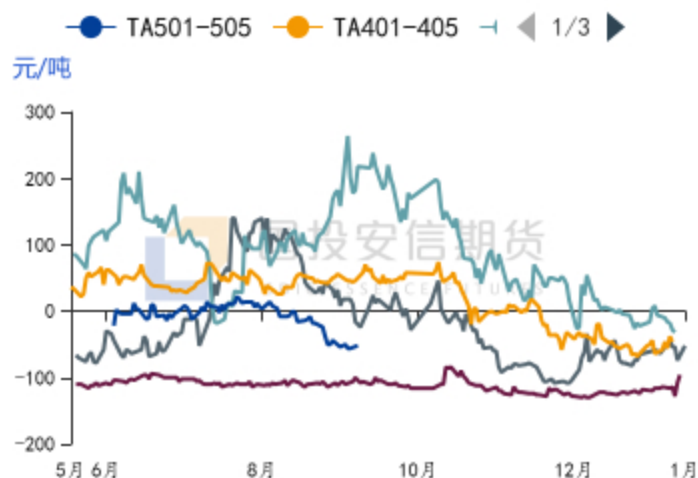
数据来源: wind

图6: PTA主力基差



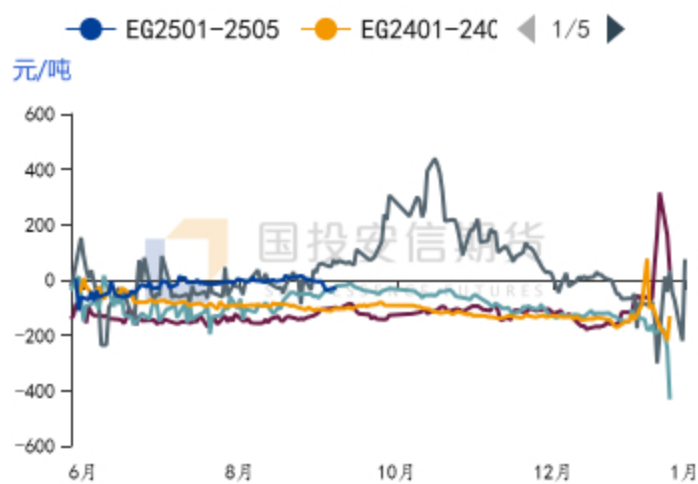
数据来源: wind

图3: TA 1-5月差



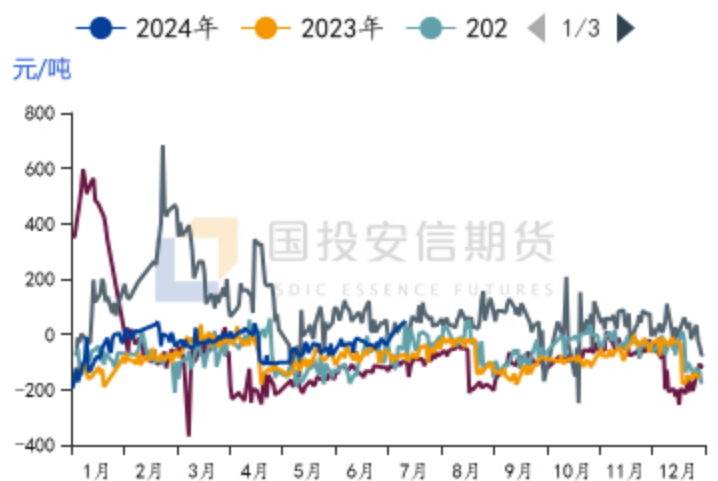
数据来源: wind

图5: EG 1-5月差



数据来源: wind

图7: MEG主力基差



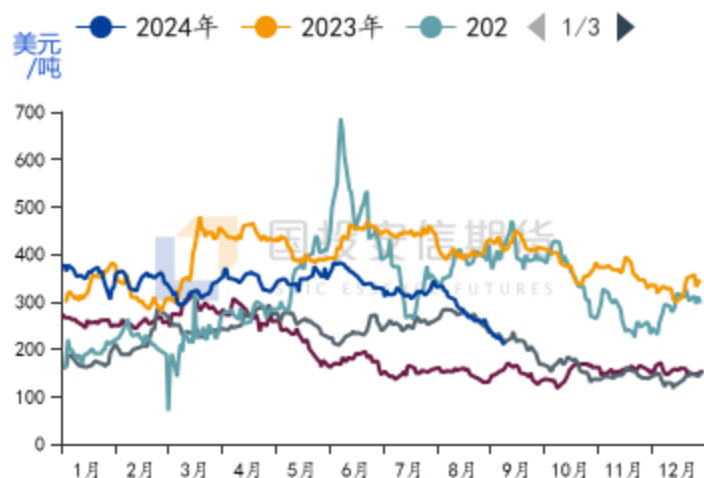
数据来源: wind

图8: 石脑油-原油价差



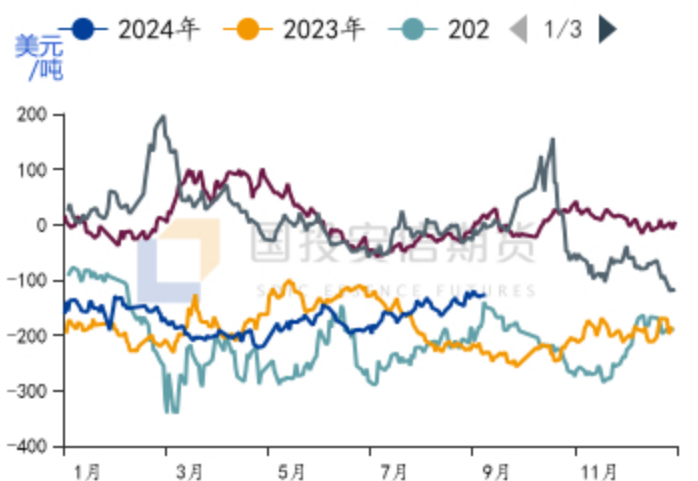
数据来源: wind

图9: PX-石脑油价差



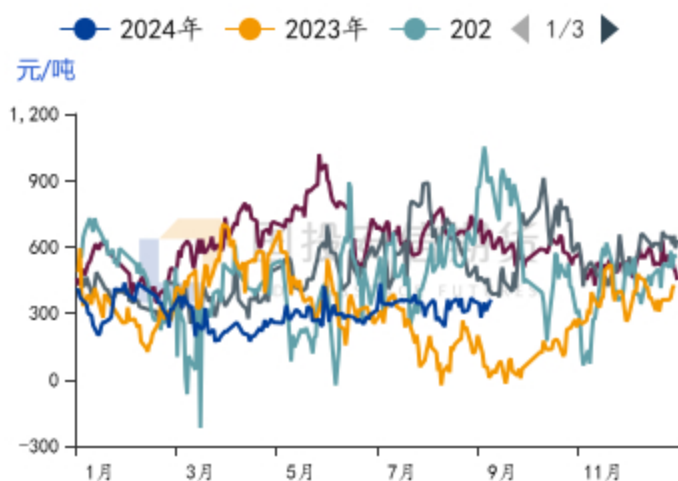
数据来源: wind

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



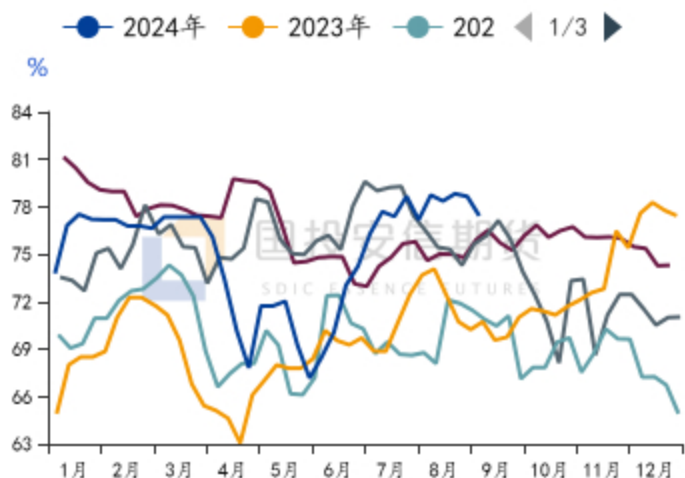
数据来源: wind

图13: 煤制乙二醇现货利润



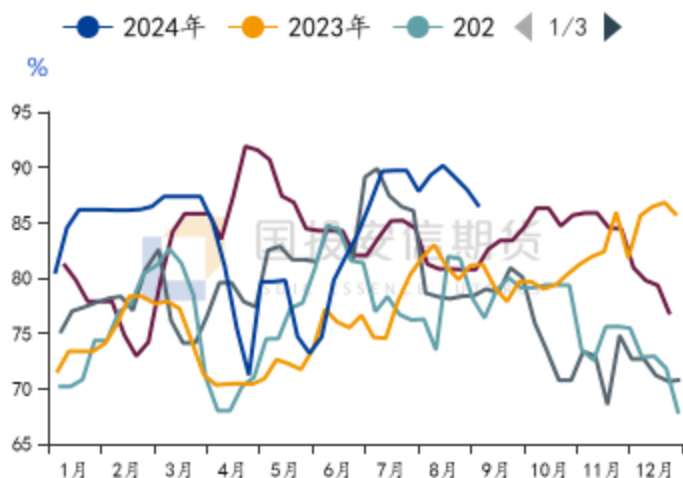
数据来源: 同花顺ifind

图14: 隆众PX亚洲开工率



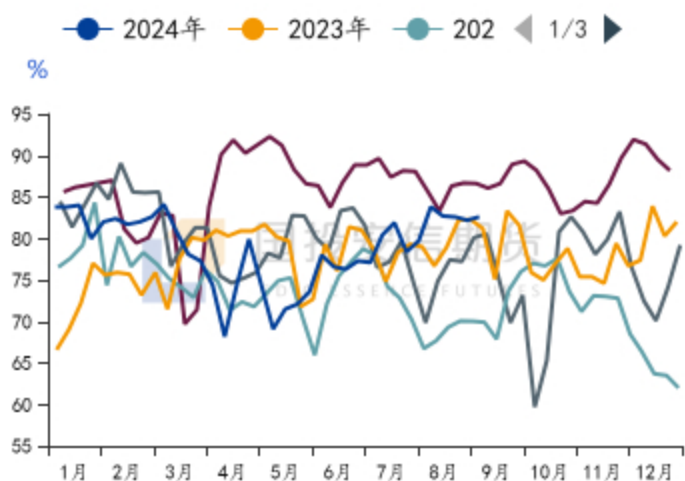
数据来源: 我的钢铁网

图15: 隆众PX中国开工率



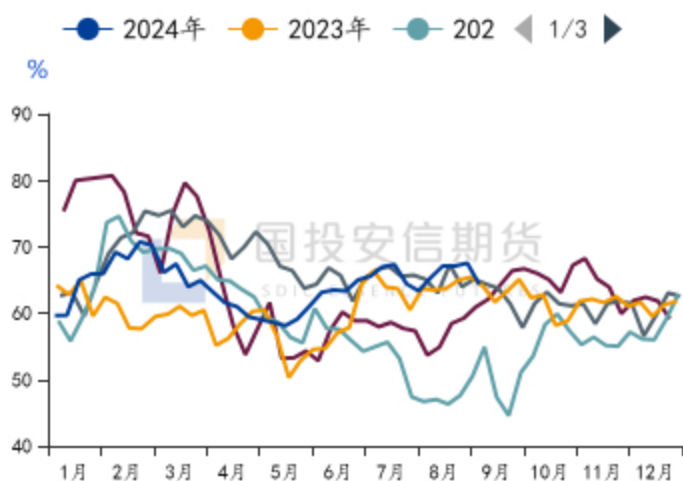
数据来源: 我的钢铁网

图16: PTA负荷



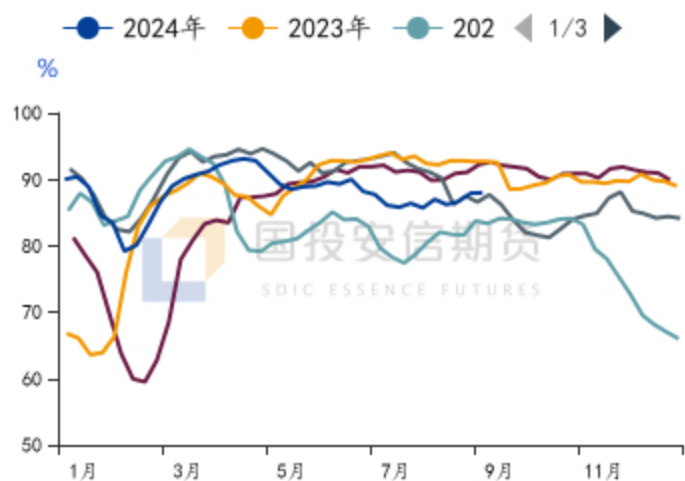
数据来源: CCF

图17: MEG负荷



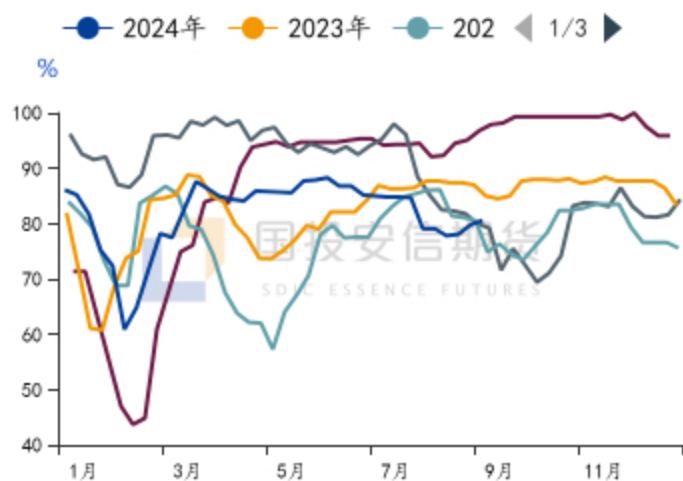
数据来源: CCF

图18: 聚酯负荷



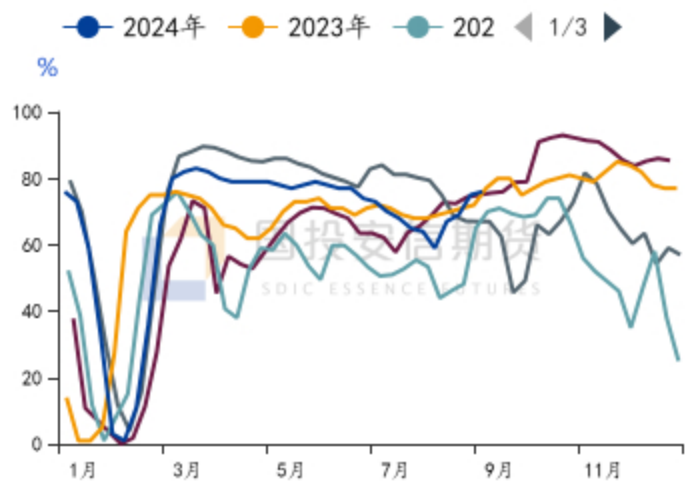
数据来源: CCF

图19: 直纺涤短负荷



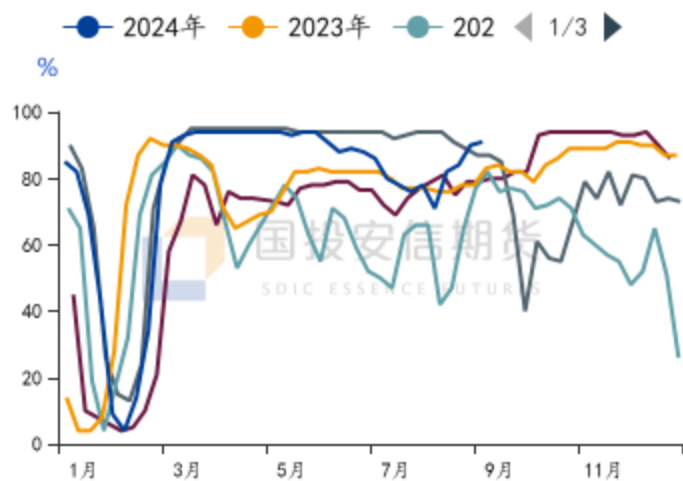
数据来源: CCF

图20: 江浙织机负荷



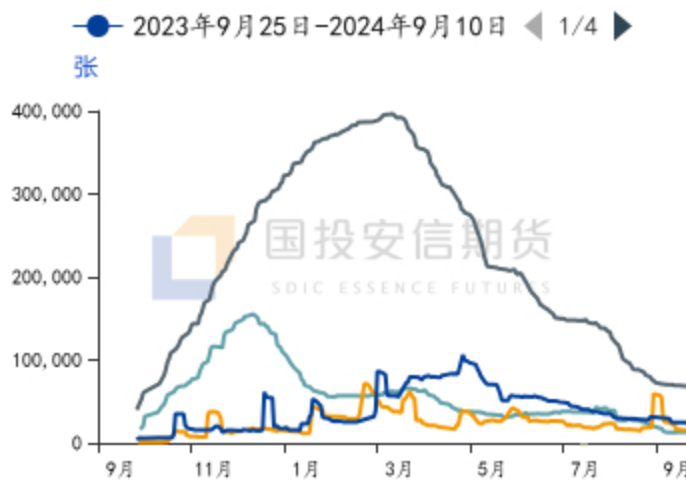
数据来源: CCF

图21: 江浙加弹开机负荷



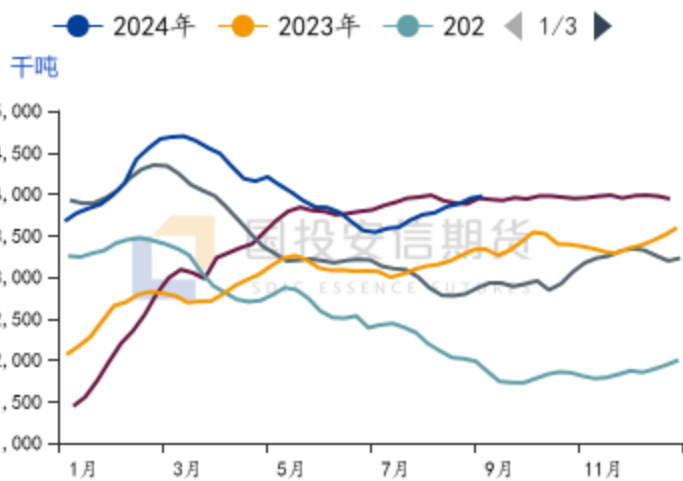
数据来源: CCF

图22: PTA仓单



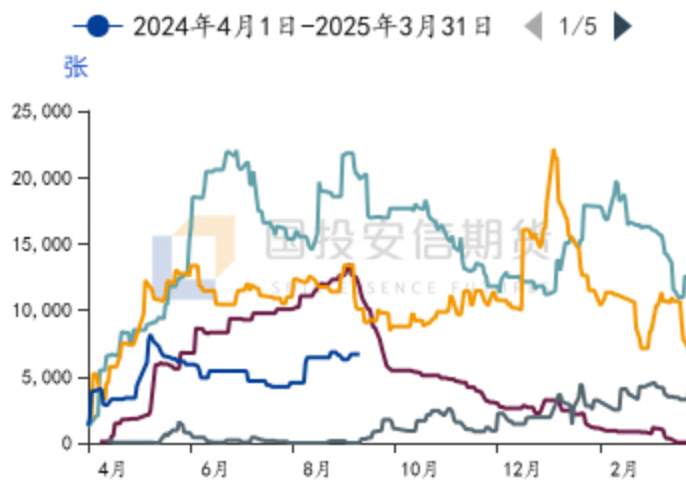
数据来源: wind

图23: PTA社会库存五年季节性



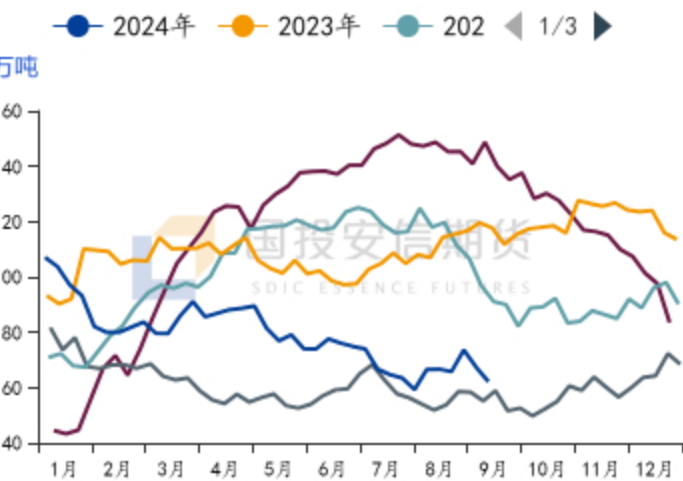
数据来源: 卓创

图24: 乙二醇注册仓单量



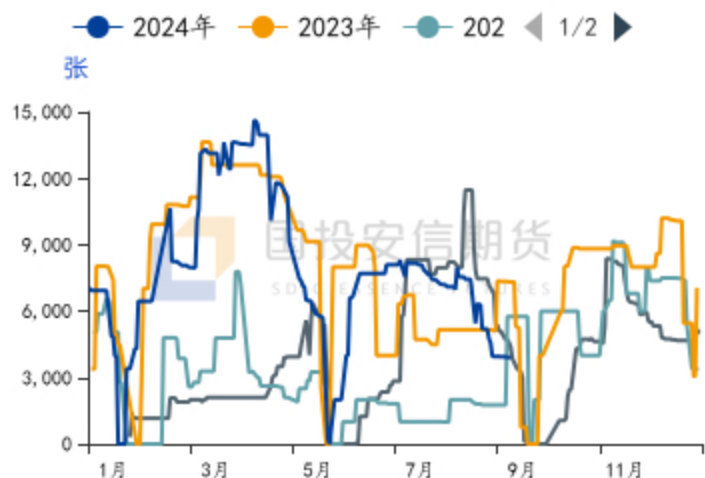
数据来源: wind

图25: CCF华东主港MEG库存五年季节性



数据来源: CCF

图26: 短纤期货仓单数量季节性



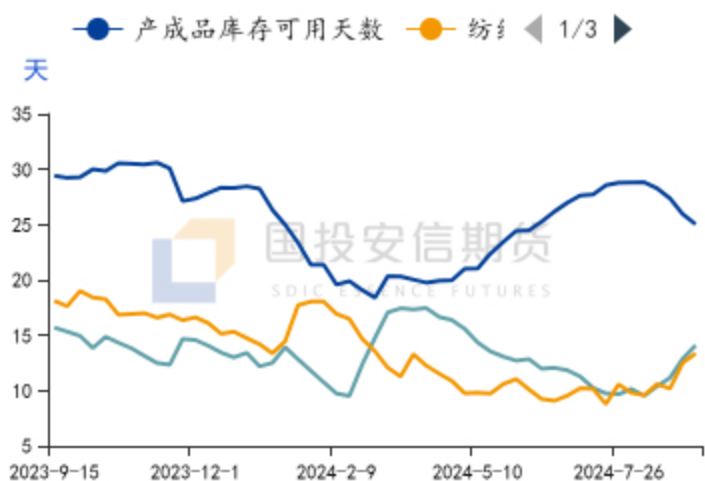
数据来源: wind

图27: 涤纶短纤库存五年季节性



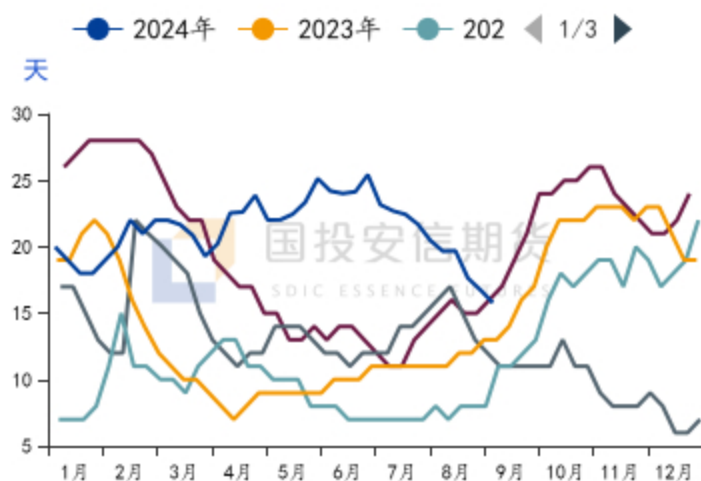
数据来源: CCF

图28: 纺织企业库存及订单



数据来源: 我的钢铁网

图29: PET瓶片厂内库存可用天数



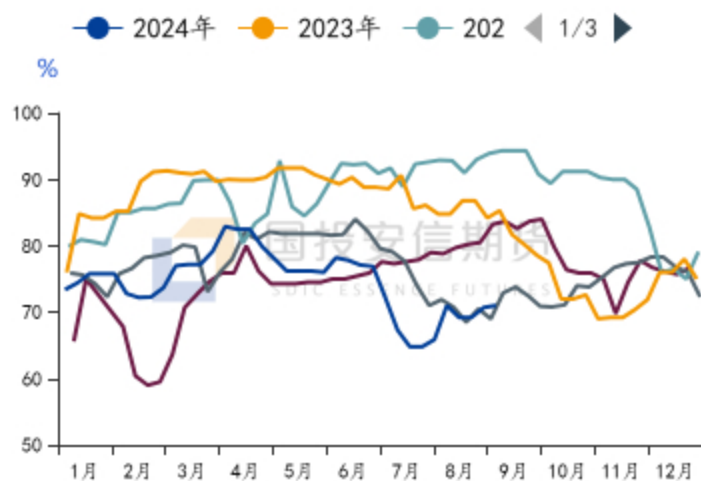
数据来源: 我的钢铁网

图30: 华东瓶级切片加工差



数据来源: 同花顺ifind

图31: 聚酯瓶片负荷



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。