

板块估值偏低 跟随油价波动

聚酯周报

●上游原料及各环节利润

上周Brent原油价格震荡反弹，本周一再度大幅下跌。石脑油裂解价差震荡，PX-石脑油价差在180美元/吨附近震荡，PX-MX价差在100美元/吨附近震荡。PTA现货加工差回落至350元/吨附近，中性，1月盘面加工差在380元/吨附近震荡；石脑油一体化乙二醇亏损小幅扩大，煤制利润震荡；下游聚合品利润走势分化，瓶片和长丝环比走弱，短纤坚挺。

●总结及策略推荐：

终端织造和印染开工多维持在高位，下游多消耗前期备货为主，涤丝产销回落，长丝库存再度上升。隆众统计的下游订单继续下滑，纺织企业的产成品库存回升，预期终端生产将逐渐从高位回落。

上游PX估值回到低位，近期跟随原油震荡为主；芳烃调油效益回升，但目前处于秋冬季汽油消费季，调油逻辑暂时难以对芳烃有明显提振。PTA加工差震荡，开工和库存略有下降。整体看PX估值降至低位后下行空间有限，绝对价格跟随油价波动为主，短期油价回落带动市场下行；终端开工处于季节性高位，11月之后有逐渐转弱预期，政策组合利好消化后，市场情绪再度转为谨慎。

乙二醇港口库存小幅回升，进口到港稳定，11月到港有增加预期。上周国内装置开工平稳，内蒙一套30万吨合成气制乙二醇装置投产，年底至明年初裕龙石化80万吨新产能投产对市场后市有压制。乙二醇基本面随着供应回升转弱，长线将再度受到新产能压制，维持偏空思路，关注裕龙石化装置动态。

短纤行业供应平稳，周度产销略有放量，库存环比继续回落，月差略有走强，短期观望，中线需求转弱后，维持反套思路。瓶片供应快速增长，价格长线承压，瓶片利润低位徘徊，市场交易难度大，绝对价格跟随原料波动，价差以短期波段机会为主。

操作评级

PX	☆☆☆
PTA	☆☆☆
乙二醇	☆☆☆
短纤	☆☆☆
瓶片	☆☆☆

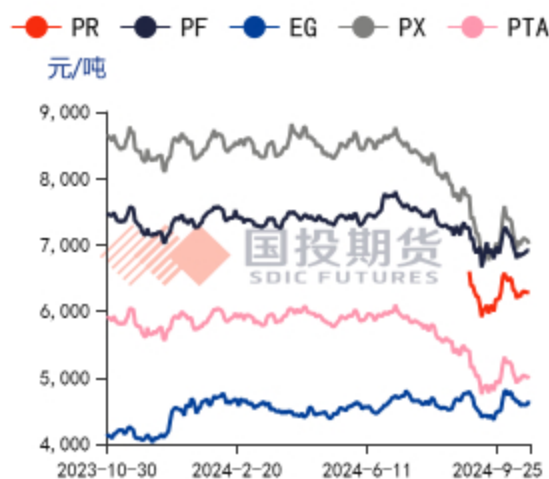
庞春艳 首席分析师

F3011557 Z0011355

010-58747784

gtaxinstitute@essence.com.cn

图1：聚酯产品主力连续收盘价



数据来源：wind

表1：周报期货行情

	收盘价	周涨跌	涨跌幅	月涨跌幅	近3个月涨跌幅
PX	7016	18	0.26%	1.36%	-16.42%
PTA	4984	22	0.44%	2.09%	-14.57%
乙二醇	4650	69	1.51%	4.85%	0.19%
短纤	6908	78	1.14%	-0.37%	-8.11%
瓶片	6270	52	0.84%	3.23%	0%
TA主力加工差	509	6	1.22%	13.84%	34.38%
短纤主力加工差	1089	36	3.43%	-14.54%	11.66%
瓶片主力加工差	465	10	2.26%	8.75%	0%

数据来源：wind

表2：PTA现货周报表格

	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	653	-5	-0.7%	1.61%	-3.55%
CFR中国台湾PX	842	-5	-0.59%	-0.57%	-15.4%
PTA内盘	4860	-10	-0.21%	2.1%	-17.21%
PTA现货加工差	341	7	2.07%	49.64%	-4.2%
PTA外盘	648	1	0.15%	-0.15%	-14.85%

数据来源：同花顺ifind, wind

表3：图2：乙二醇现货周报表

	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	840	5	0.6%	1.2%	-2.33%
华东甲醇	2480	95	3.98%	4.64%	-1.39%
MEG内盘	4650	22	0.48%	5.63%	-0.7%
外盘MEG	550	2	0.36%	4.36%	0.55%

数据来源：同花顺ifind, CCF, wind

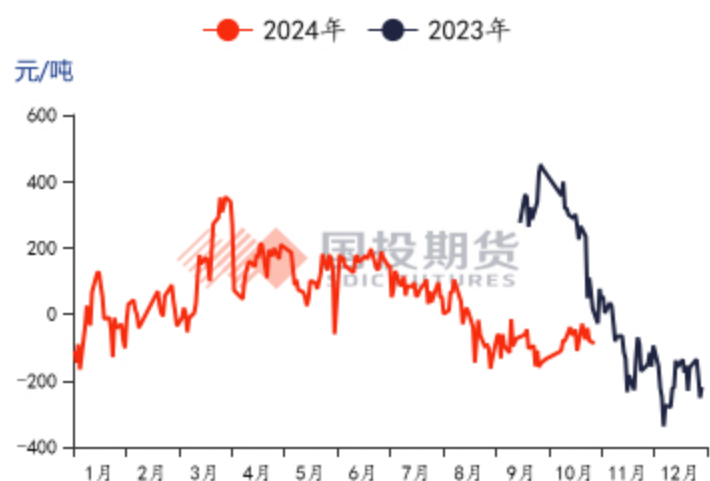
表4: 聚酯价格周报数据

	均价	周涨跌	周涨跌幅	月涨跌幅	近3月涨跌幅
涤纶短纤	7090	30	0.42%	0.14%	-7.92%
短纤现货加工差	1377	31	2.32%	-10.33%	23.79%
涤纶POY	6975	-175	-2.45%	0.36%	-12.7%
涤纶DTY	8575	-150	-1.72%	0.88%	-9.02%
涤纶FDY150D	7525	-175	-2.27%	1.01%	-11.21%
聚酯切片	6200	-80	-1.27%	1.81%	-12.55%
瓶级切片	6250	-30	-0.48%	0.97%	-12.1%
华东水瓶片加工差	537	-29	-5.09%	-16.82%	2.8%

数据来源: 同花顺ifind

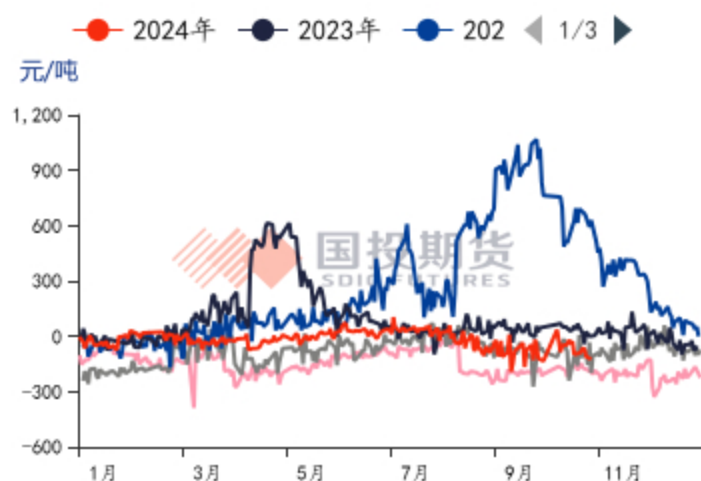
一、基差和月差

图2: PX主力基差



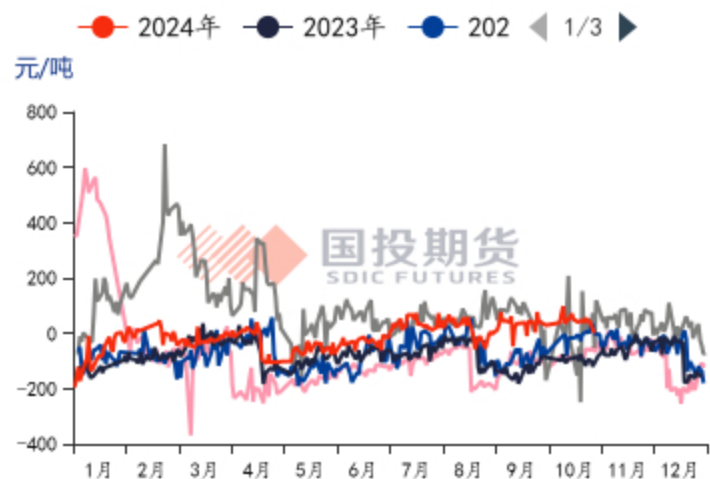
数据来源: wind, 同花顺ifind

图3: TA主力基差



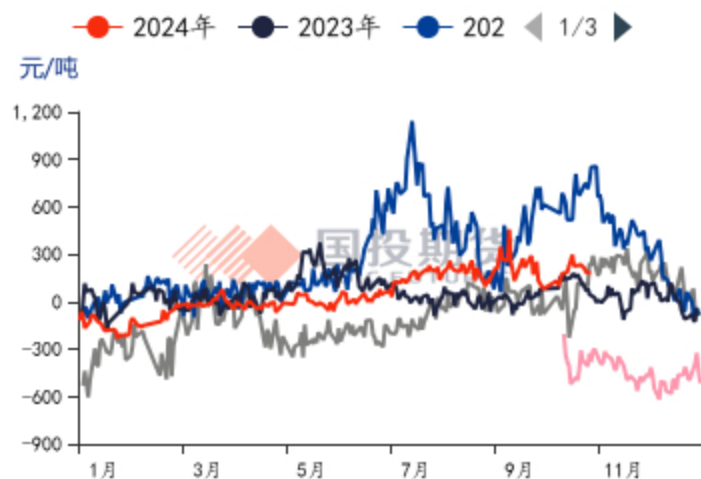
数据来源: wind, 同花顺ifind

图4: EG主力基差



数据来源: wind, 同花顺ifind

图5: PF主力基差



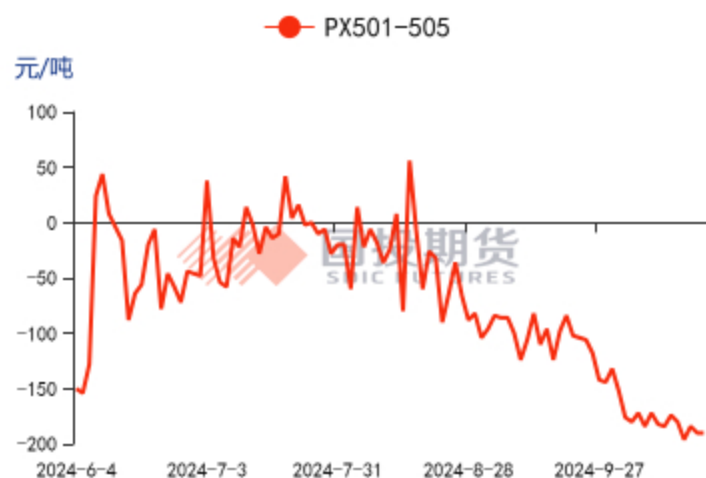
数据来源: 同花顺ifind, wind

图6: PR基差



数据来源: 同花顺ifind, wind

图7: PX1-5月差



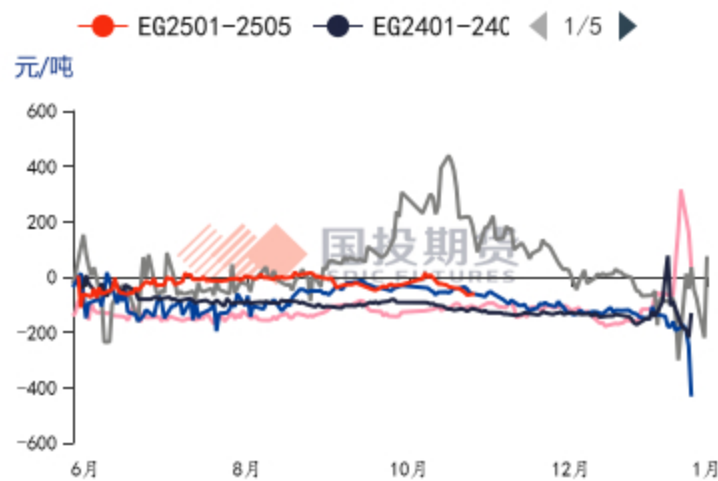
数据来源:

图8: TA 1-5月差



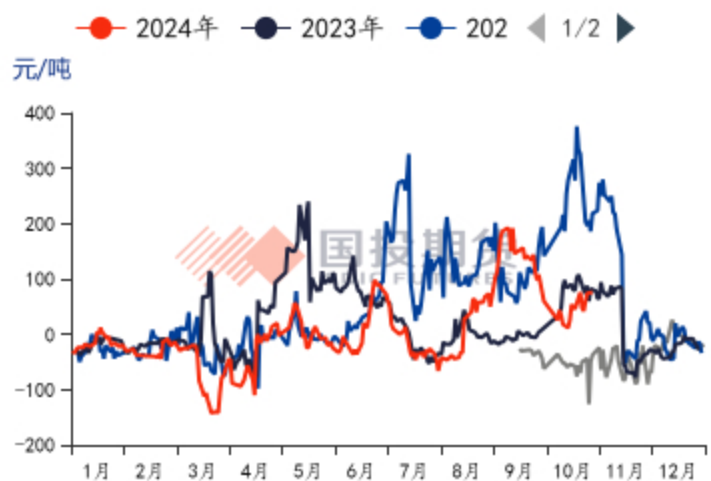
数据来源: wind

图9: EG 1-5月差



数据来源: wind

图10: PF C1-C2月差



数据来源: wind

图11: PR503-505



数据来源: Wind

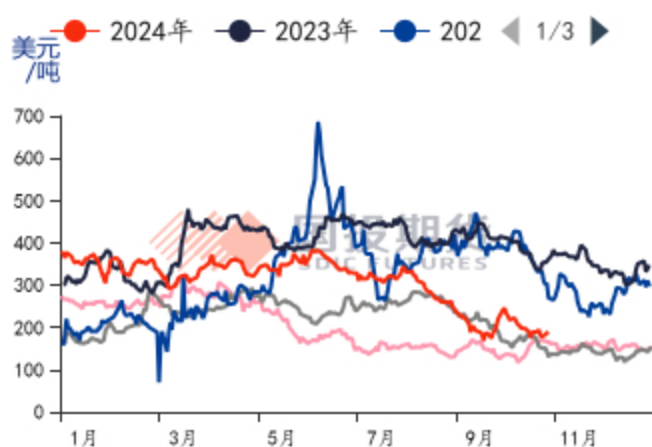
二、价差利润

图12: 石脑油-原油价差季节性



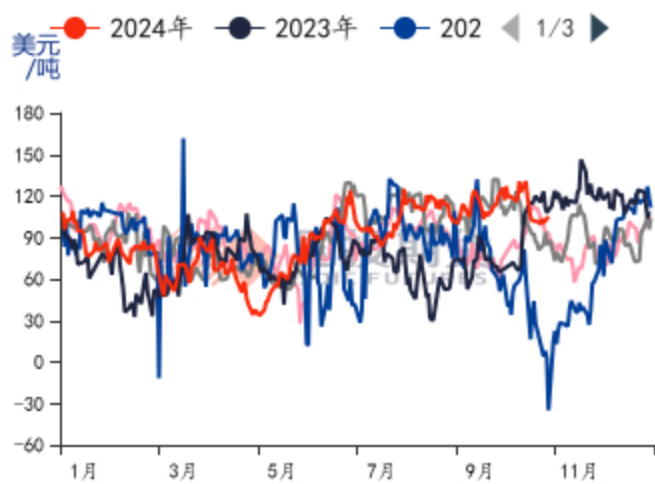
数据来源: 同花顺ifind

图13: PX-石脑油价差季节性



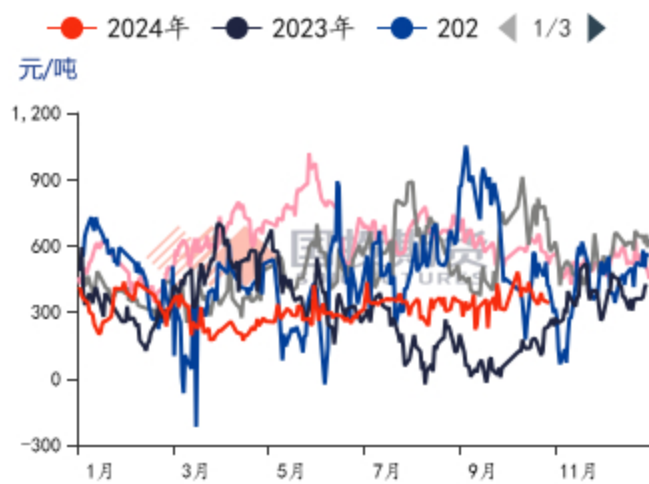
数据来源: 同花顺ifind

图14: PX-MX



数据来源: 同花顺ifind

图15: PTA加工差季节走势



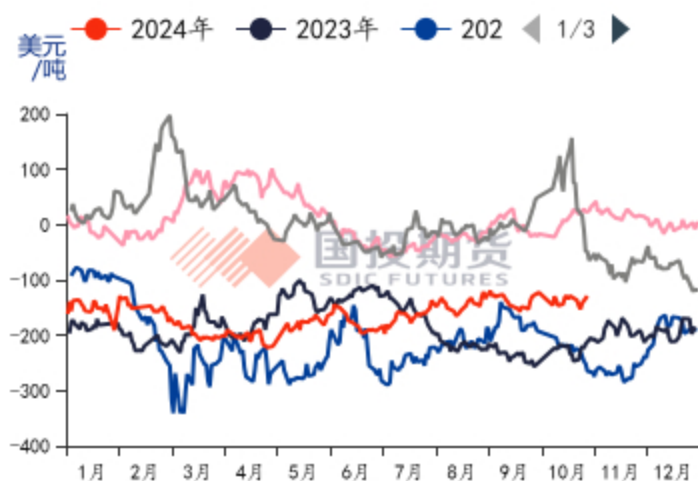
数据来源: 同花顺ifind, wind

图16: 乙烯-石脑油价差季节性



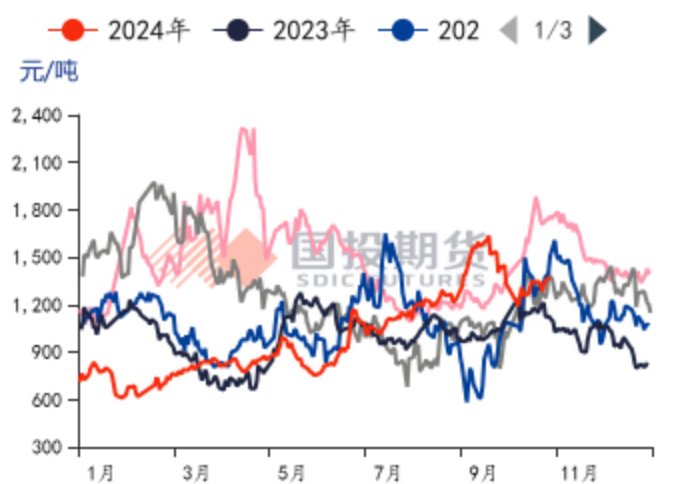
数据来源: wind

图17: 石脑油一体化MEG利润



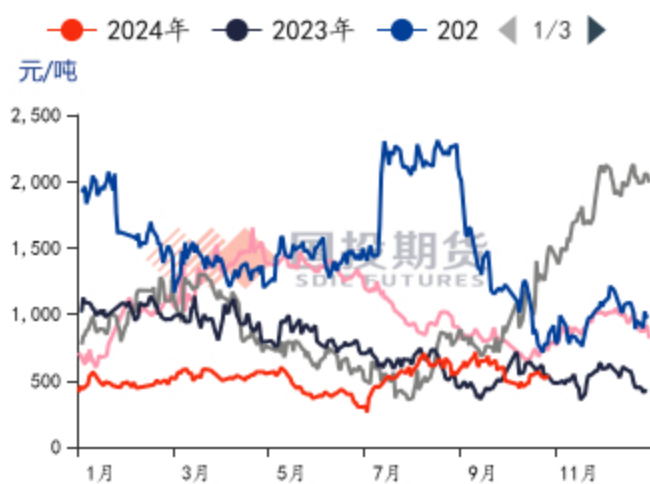
数据来源: CCF, 同花顺ifind

图18: 短纤现货加工差



数据来源: 同花顺ifind

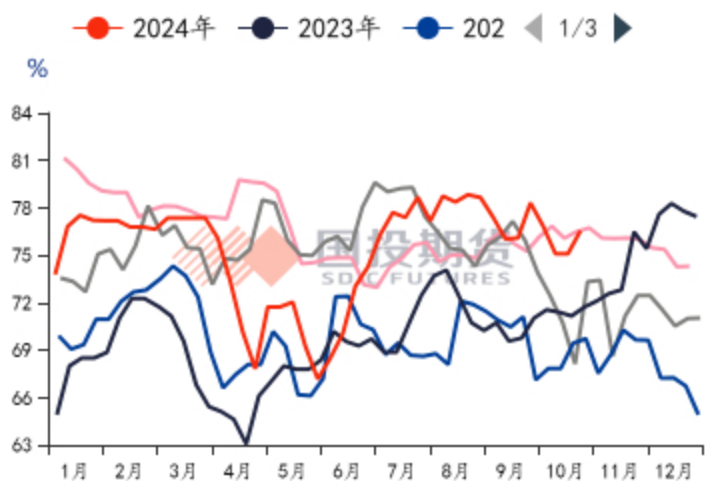
图19: 华东瓶级切片加工差



数据来源: 同花顺ifind

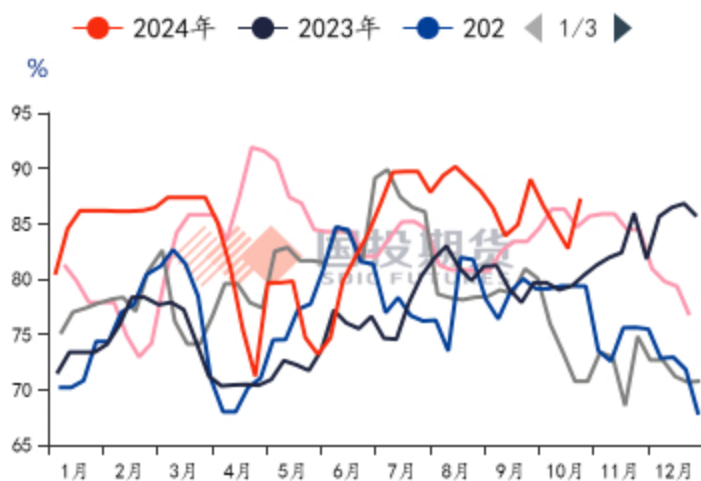
三、装置负荷

图20: PX亚洲开工率



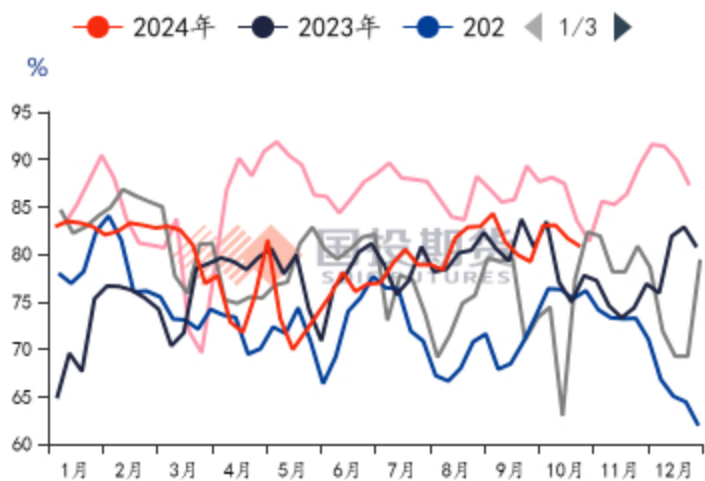
数据来源: 我的钢铁网

图21: PX中国开工率



数据来源: 我的钢铁网

图22: PTA周度开工率



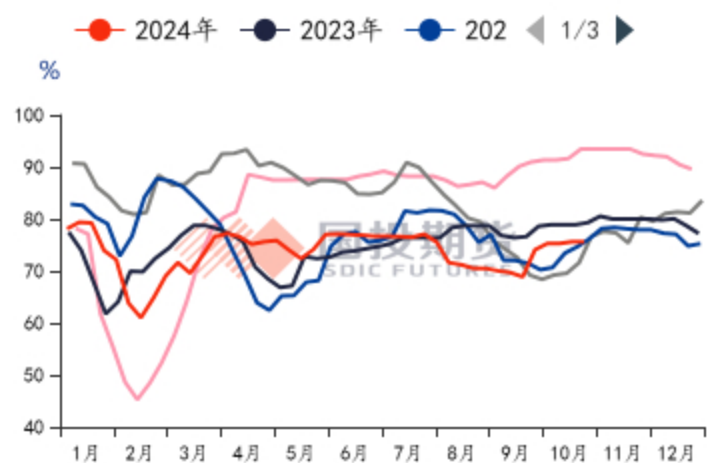
数据来源: 我的钢铁网

图23: 乙二醇周度开工率



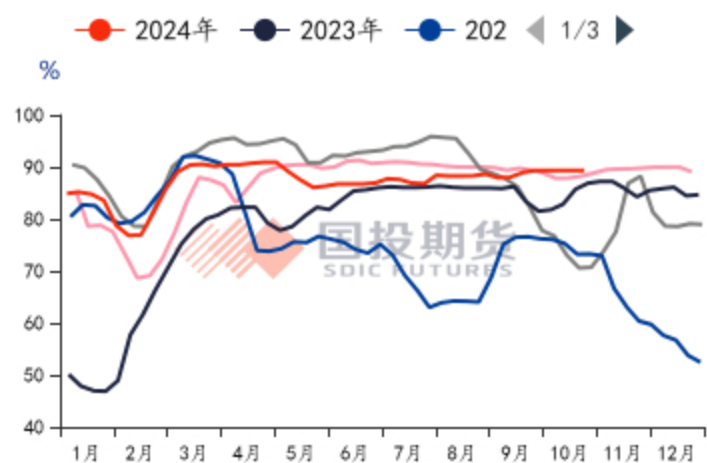
数据来源: 我的钢铁网

图24: 短纤开工率



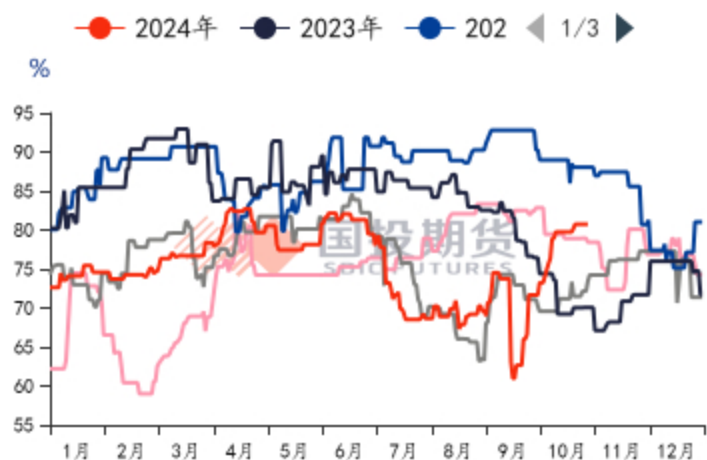
数据来源: 我的钢铁网

图25: 长丝开工率



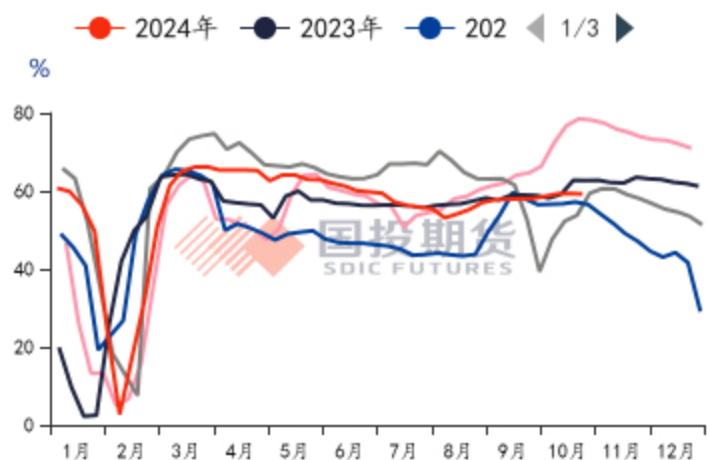
数据来源: 我的钢铁网

图26: PET瓶片日度开工率



数据来源: 我的钢铁网

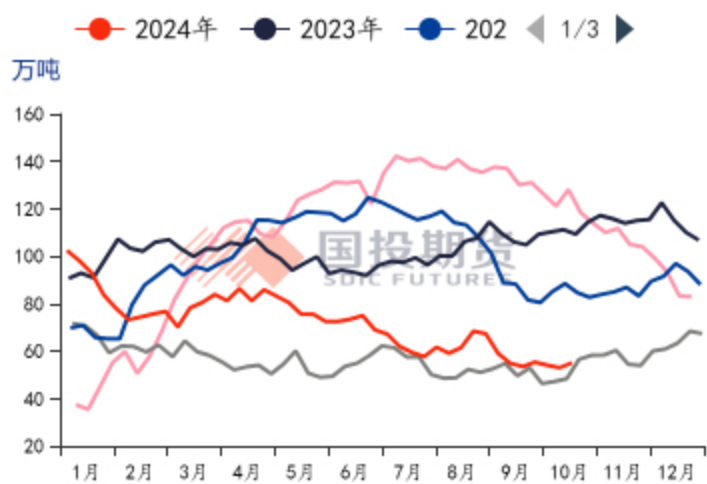
图27: 国内纺织开工率



数据来源: 我的钢铁网

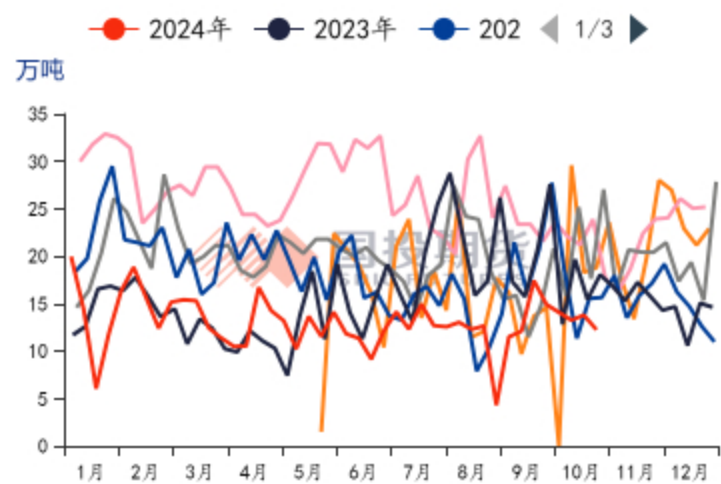
四、库存

图28: 隆众乙二醇港口库存



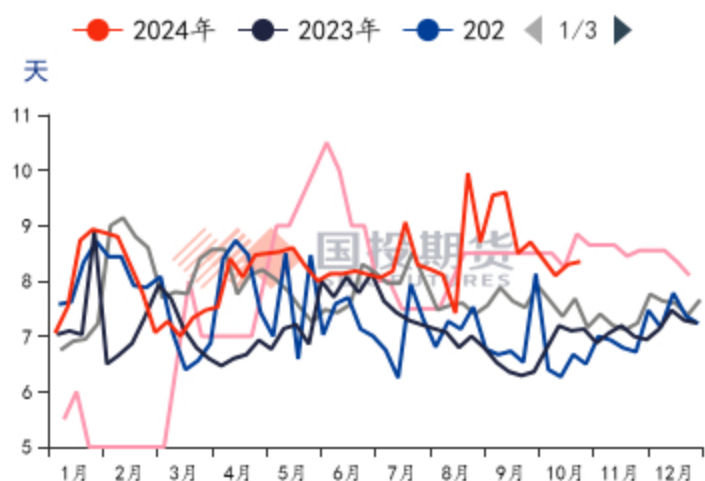
数据来源: 我的钢铁网

图29: 隆众乙二醇到港预报



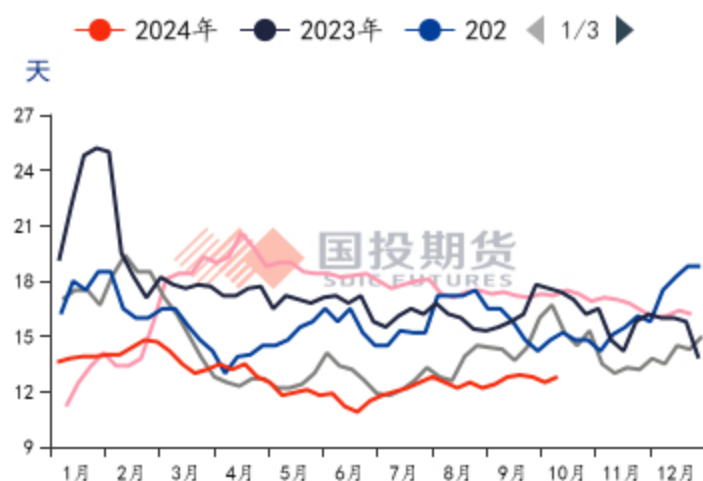
数据来源: 我的钢铁网

图30: 聚酯工厂PTA原料库存可用天数



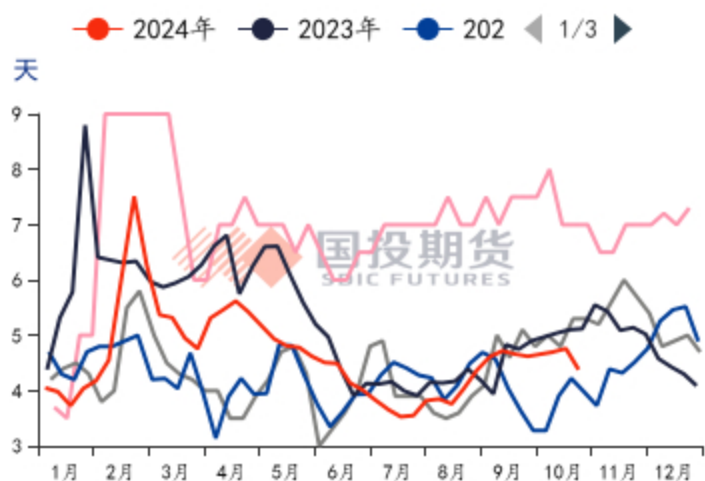
数据来源: 我的钢铁网

图31: 聚酯工厂MEG可用天数



数据来源: 我的钢铁网

图32: PTA: 生产企业库存可用天数



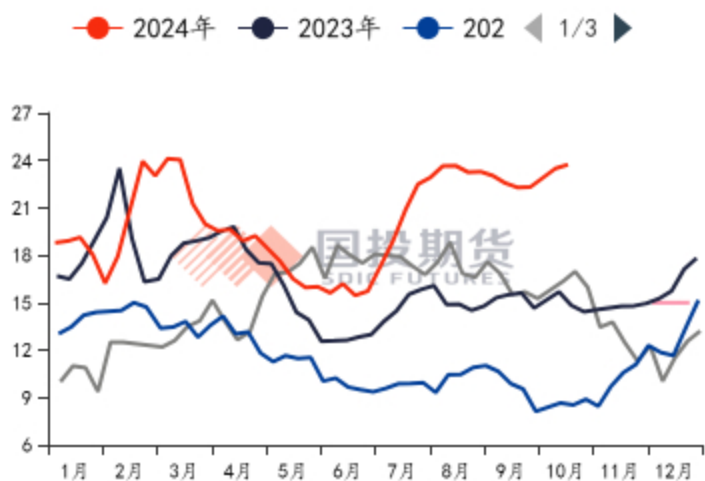
数据来源: 我的钢铁网

图33: PET瓶片厂内库存可用天数



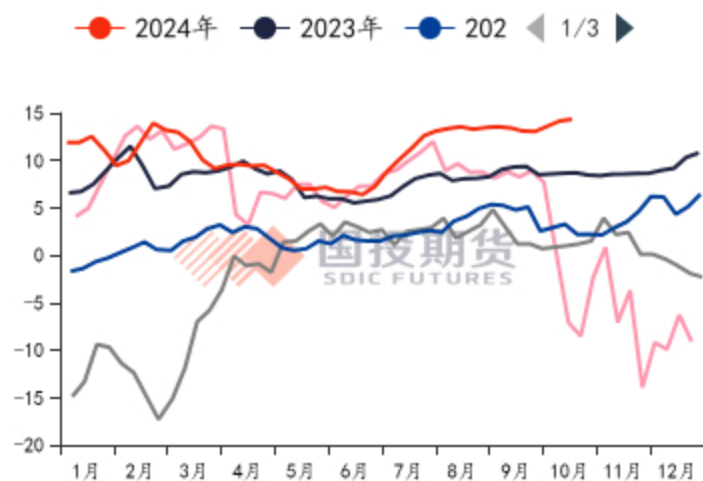
数据来源: 我的钢铁网

图34: 涤纶短纤工厂实物库存



数据来源:

图35: 涤纶短纤工厂权益库存



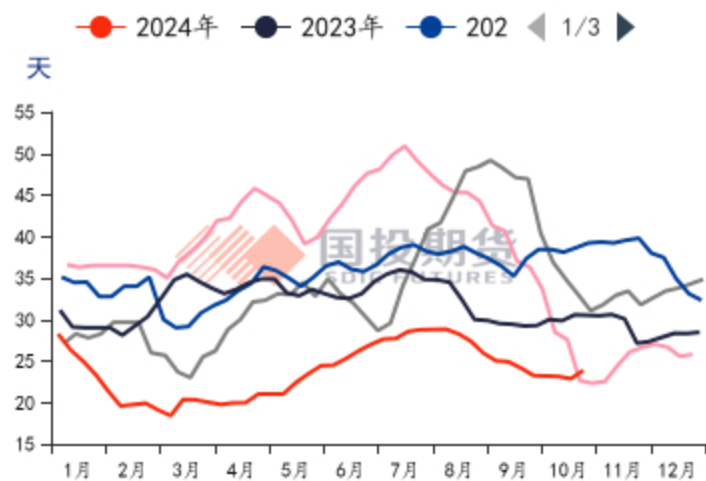
数据来源:

图36: 纺织企业原料库存可用天数



数据来源: 我的钢铁网

图37: 纺织企业产成品库存可用天数



数据来源: 我的钢铁网

【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。