

需求季节性转弱 聚酯随原料冲高回落

聚酯周报

●上游原料及各环节利润

上周Brent原油价格冲高后小幅回落，石脑油走势偏弱，裂解价差回到80美元/吨附近；PX-石脑油价差回升至210美元/吨，PX-MX价差反弹，整体看PX环节估值有所修复。PTA现货加工差收缩至200元/吨以内；石脑油一体化乙二醇利润持续下行，煤制利润反弹；下游聚合品加工差整体回落，瓶片维持低位震荡，长丝反弹后再度回落，短纤持续回落。

●总结及策略推荐

隆众统计的下游订单持续下滑，纺织企业的原料备货继续下降，产成品库存小幅回升，下游逐渐进入放假状态。聚酯负荷回升，原料负荷略有下降，产业链供需略有向好。

美国汽油调和组分库存持续回升，但处于历年同期偏低水平，美亚甲苯和MX价差反弹，新年度芳烃调油逻辑现启动迹象；亚洲汽油价格走强，芳烃弱勢格局略有改善。PX相对油价略有反弹，装置减停车增加，且一季度有PX继续减产及下游聚酯需求恢复的供需错配预期，PX估值依旧具备上行驱动。聚酯开工下滑，PTA持续累库，加工差继续承压下行，装置检修意愿上升，逸盛装置轮流检修。终端织造负荷将快速下行，产业链需求转弱，短期产业链供需偏弱。考虑到上游PX和PTA估值偏低，新年度夏季汽油需求支撑及二季度供需改善，长线布局估值低位修复。

乙二醇合成气法开工率平稳，乙烯法小幅降负，下游节前备货，港口小幅去库，价格震荡。春节前后供应维持高位，节后有累库压力。整体看乙二醇市场年底至春节前有备货预期，或维持震荡格局，一季度有累库走弱预期；二季度随着供应萎缩及需求好转，基本面或再度走强。

短纤行业开工率下降，权益库存回落，主要是下游节前逢低备货增加；中线有需求回落预期，加工差持续承压；但长线低投产周期内，短纤将维持较好利润状态。瓶片价格跟随原料波动为主，周度小幅去库，但行业依旧有高投产压力，预期加工差弱势，价格跟随原料波动。

操作评级

PX	☆☆☆
PTA	☆☆☆
乙二醇	☆☆☆
短纤	☆☆☆
瓶片	☆☆☆

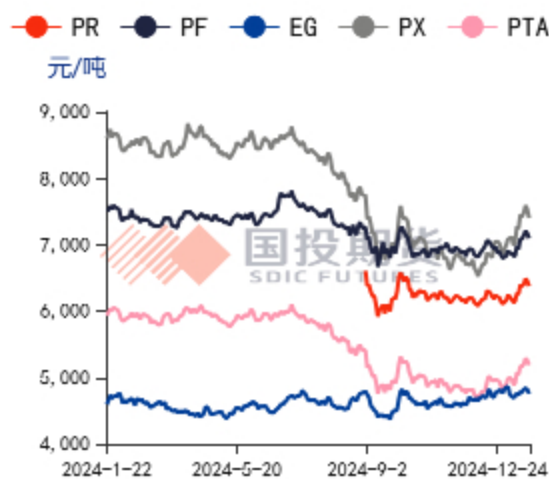
庞春艳 首席分析师

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	7396	-44	-0.59%	8.26%	6.57%
PTA	5180	18	0.35%	3.89%	5.46%
乙二醇	4750	-26	-0.54%	-0.59%	2.72%
短纤	7088	8	0.11%	1.14%	4.33%
瓶片	6366	-20	-0.31%	1.63%	2.84%
TA主力加工差	509	6	1.22%	13.84%	34.38%
短纤主力加工差	1068	1	0.12%	-6.68%	2.17%
瓶片主力加工差	360	-27	-6.92%	-13.16%	-20.87%

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	678	-5	-0.71%	6.06%	1.48%
CFR中国台湾PX	882	2	0.19%	5.46%	2.52%
PTA内盘	5090	20	0.39%	5.12%	4.2%
PTA现货加工差	231	21	9.98%	-18.24%	-46.93%
PTA外盘	669	1	0.15%	4.86%	4.53%

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	870	0	0%	-0.57%	4.19%
华东甲醇	2670	-60	-2.2%	1.52%	9.88%
MEG内盘	4769	-46	-0.96%	0.02%	2.08%
外盘MEG	549	-2	-0.36%	0.37%	-1.96%

数据来源：同花顺ifind,CCF,wind

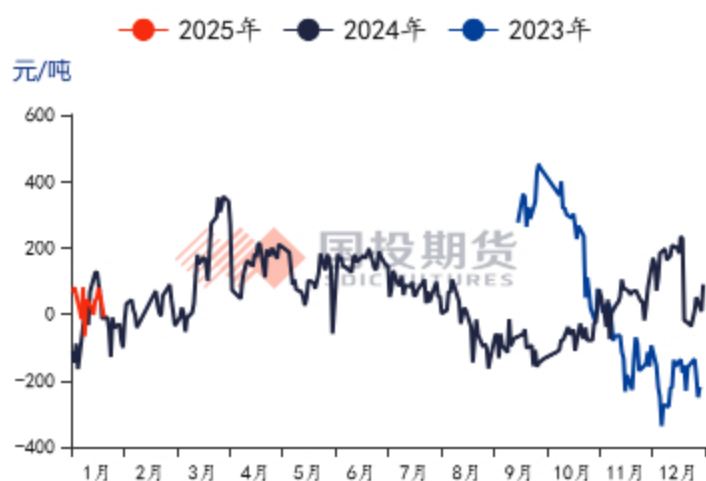
表4: 聚酯价格周报数据

	均价	周涨跌	周涨跌幅	月涨跌幅	近3月涨跌幅
涤纶短纤	7100	70	1%	1.36%	0.14%
短纤现货加工差	1150	68	6.31%	-9.26%	-14.67%
涤纶POY	7300	50	0.69%	6.57%	0.34%
涤纶DTY	8500	75	0.89%	3.34%	-3.41%
涤纶FDY150D	7750	100	1.31%	5.08%	-0.96%
聚酯切片	6380	30	0.47%	4.08%	0.47%
瓶级切片	6330	70	1.12%	3.26%	0.72%
华东水瓶片加工差	380	68	21.89%	-3.15%	-29.96%

数据来源: 同花顺ifind

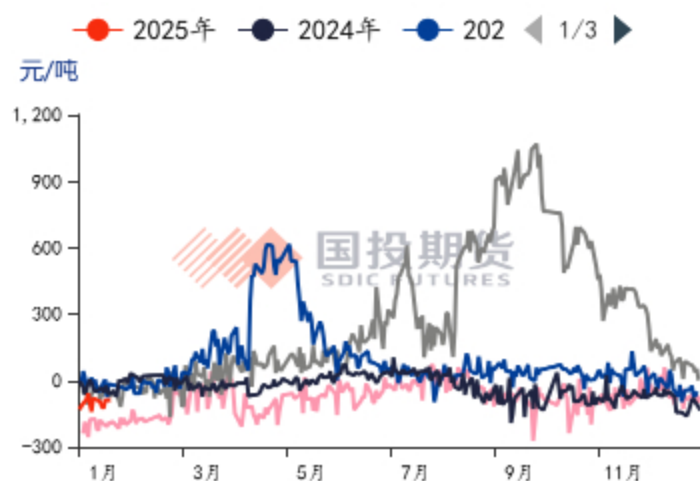
一、基差和月差

图2: PX主力基差



数据来源: wind, 同花顺ifind

图3: TA主力基差



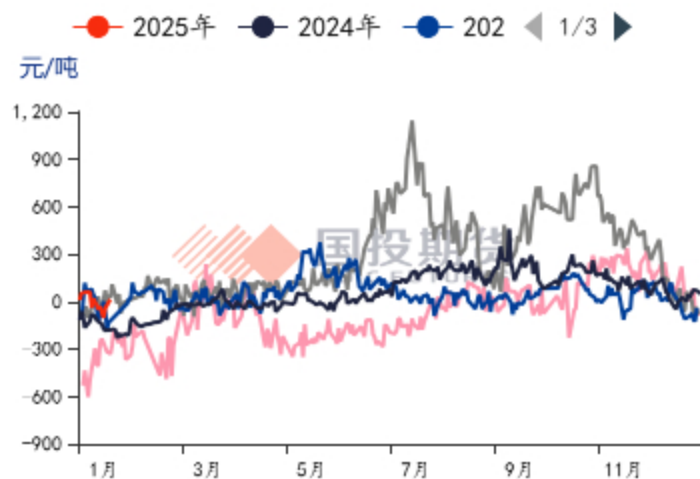
数据来源: wind, 同花顺ifind

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: PX 5-9月差



数据来源:

图8: TA 5-9月差



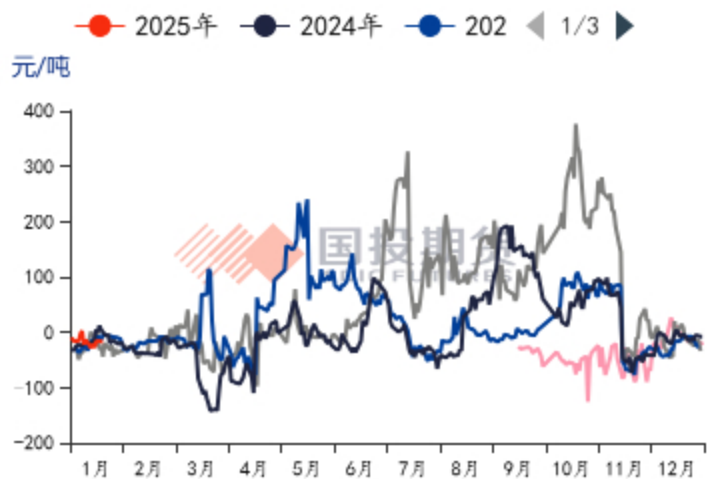
数据来源: wind

图9: EG 5-9月差



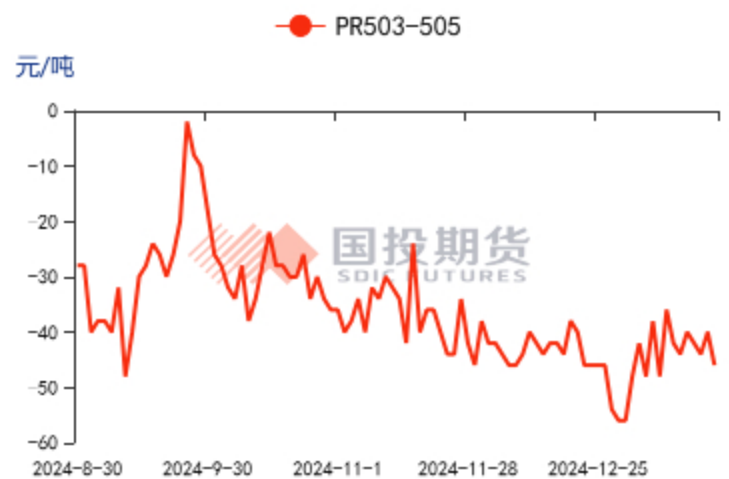
数据来源: wind

图10: PF C1-C2月差



数据来源: wind

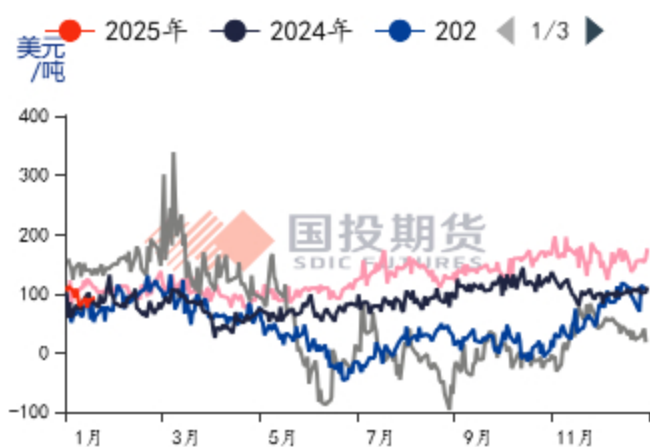
图11: PR503-505



数据来源: Wind

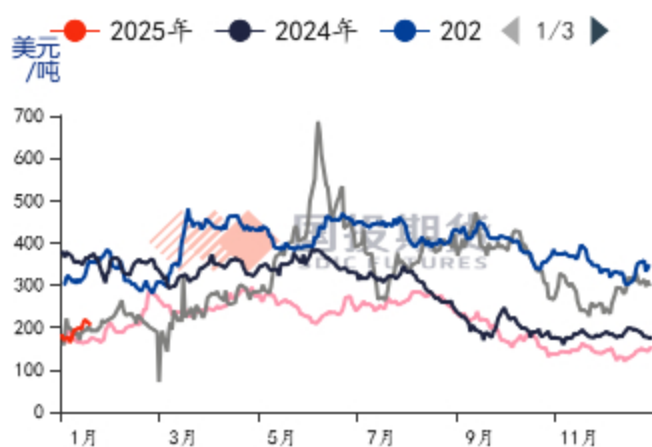
二、价差利润

图12: 石脑油-原油价差季节性



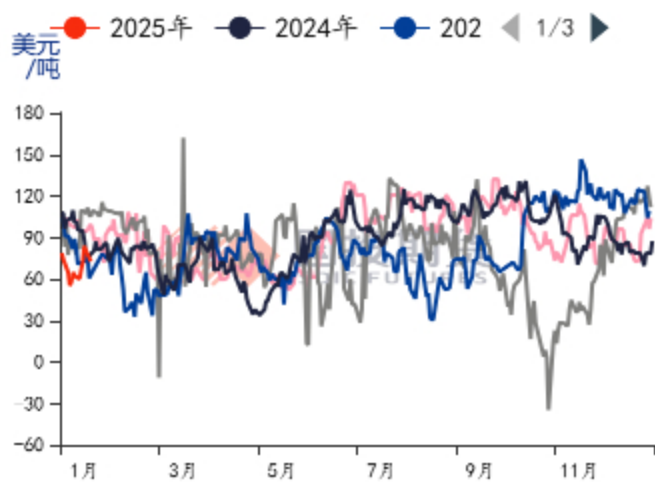
数据来源: 同花顺ifind

图13: PX-石脑油价差季节性



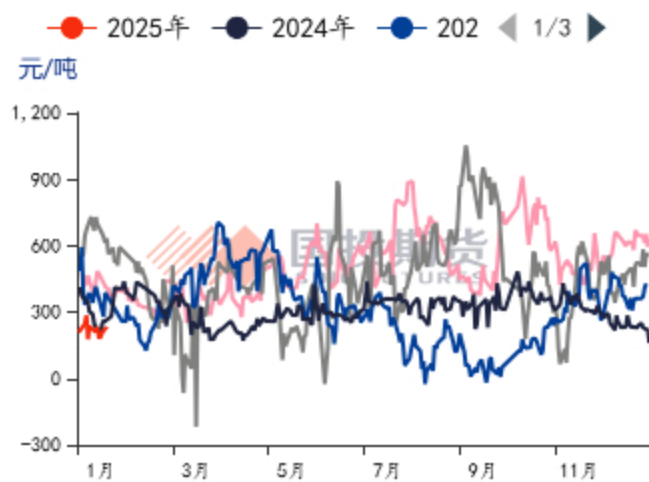
数据来源: 同花顺ifind

图14: PX-MX



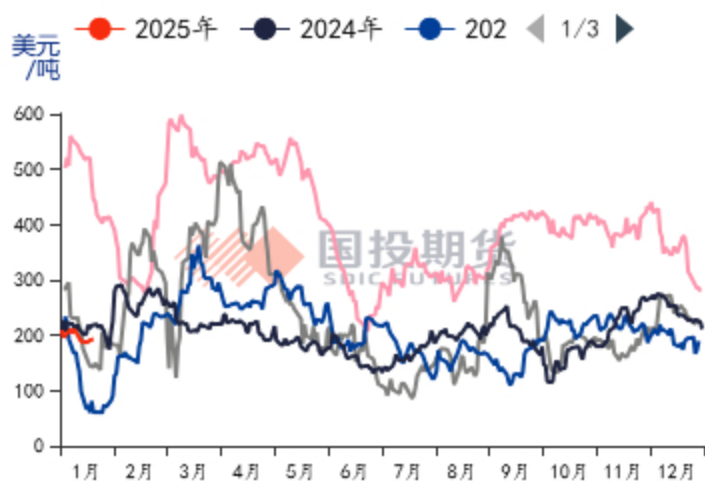
数据来源: 同花顺ifind

图15: PTA加工差季节走势



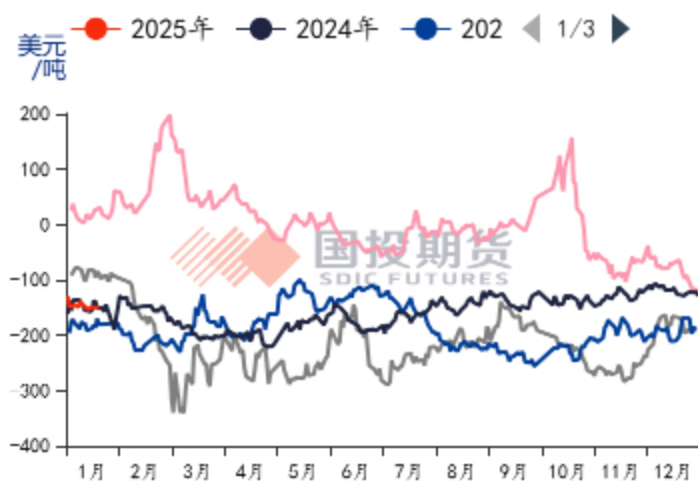
数据来源: 同花顺ifind, wind

图16: 乙烯-石脑油价差季节性



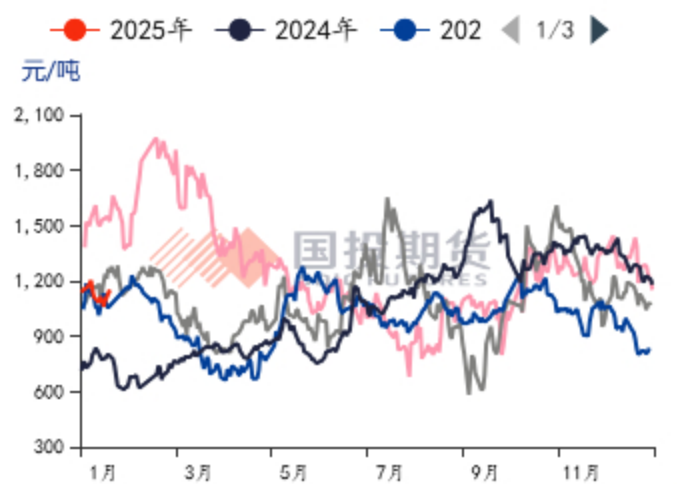
数据来源: wind

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

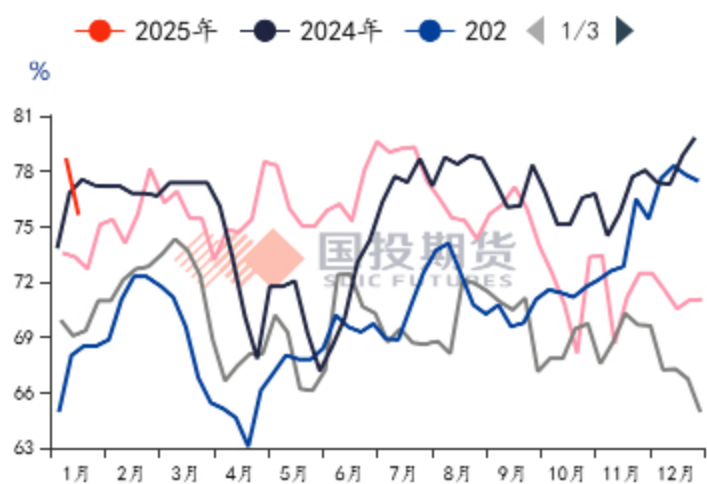
图19: 华东瓶级切片加工差



数据来源: 同花顺ifind

三、装置负荷

图20: PX亚洲开工率



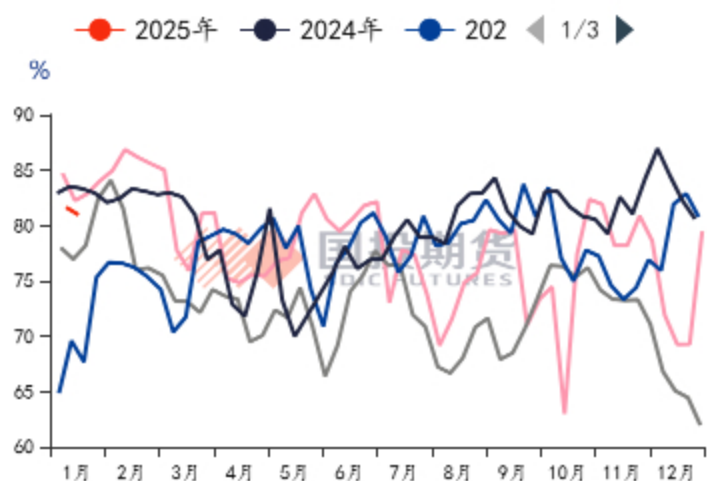
数据来源: 我的钢铁网

图21: PX中国开工率



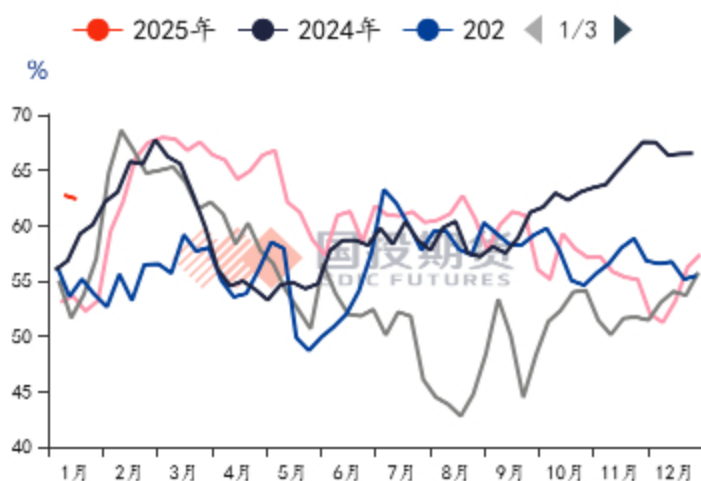
数据来源: 我的钢铁网

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



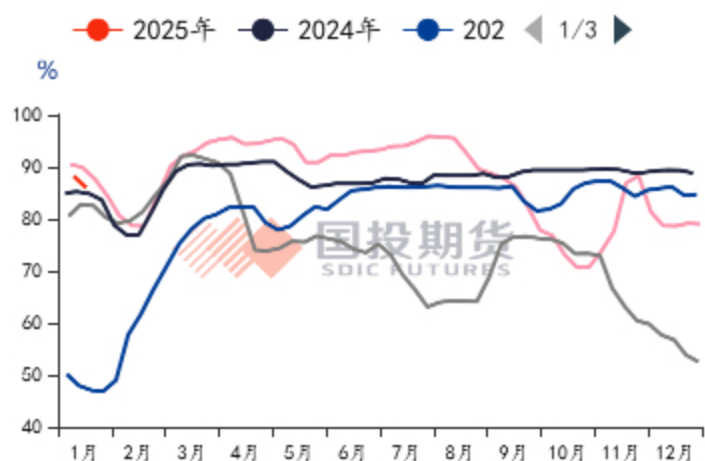
数据来源: 我的钢铁网

图24: 短纤开工率



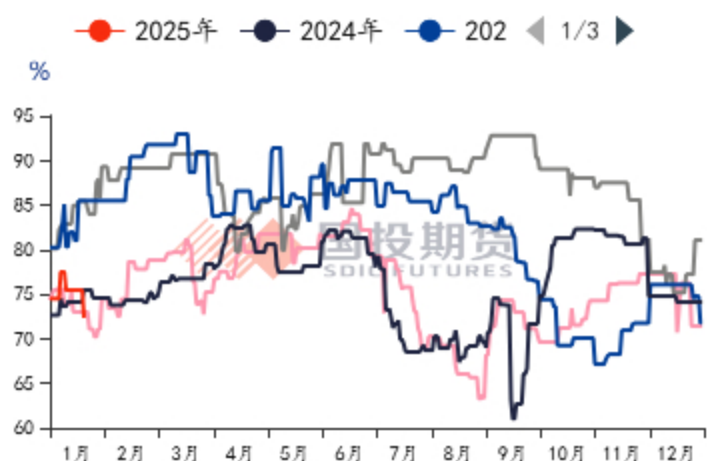
数据来源: 我的钢铁网

图25: 长丝开工率



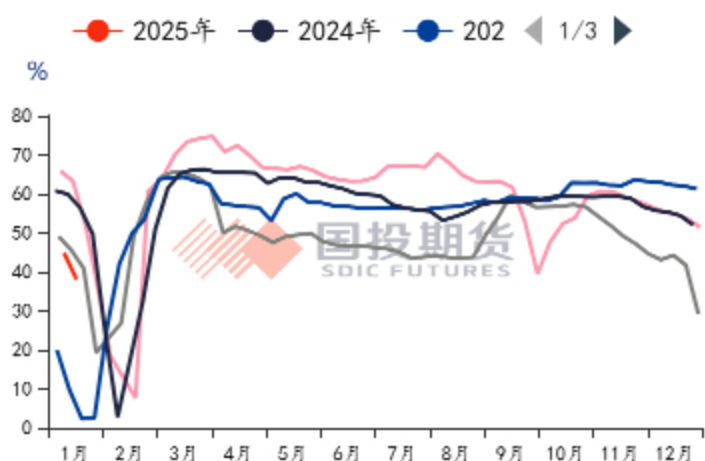
数据来源: 我的钢铁网

图26: PET瓶片月度开工率



数据来源: 我的钢铁网

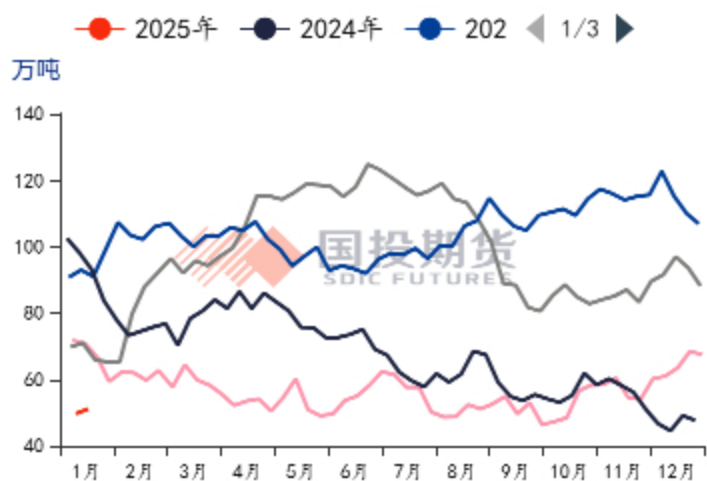
图27: 国内纺织开工率



数据来源: 我的钢铁网

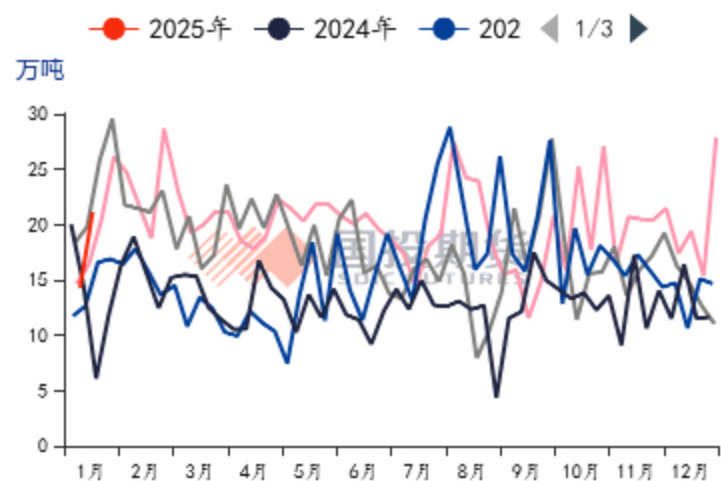
四、库存

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



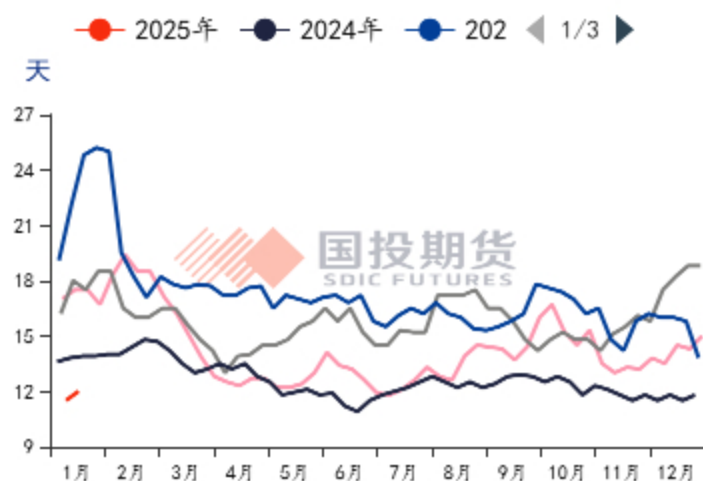
数据来源: 我的钢铁网

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



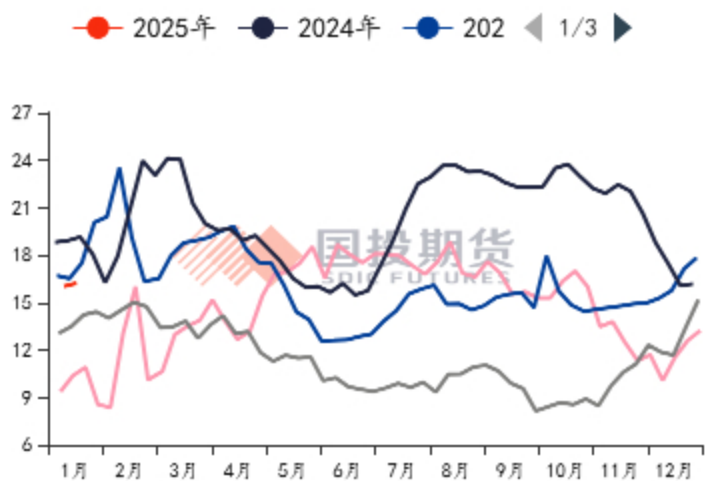
数据来源: 我的钢铁网

图33: PET瓶片厂内库存可用天数



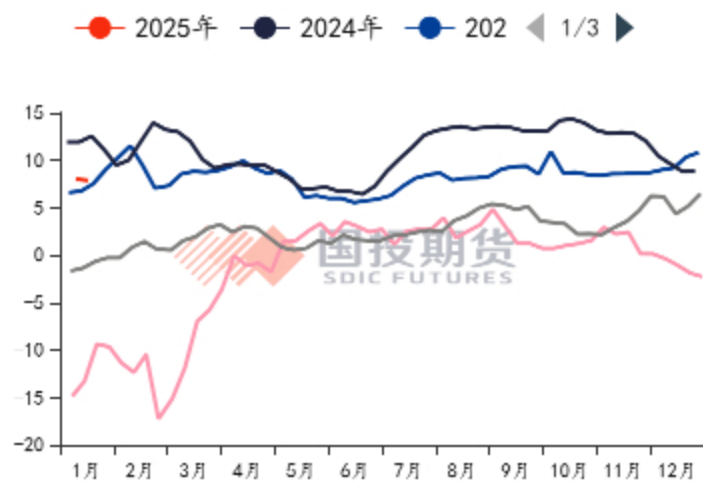
数据来源: 我的钢铁网

图34: 涤纶短纤工厂实物库存



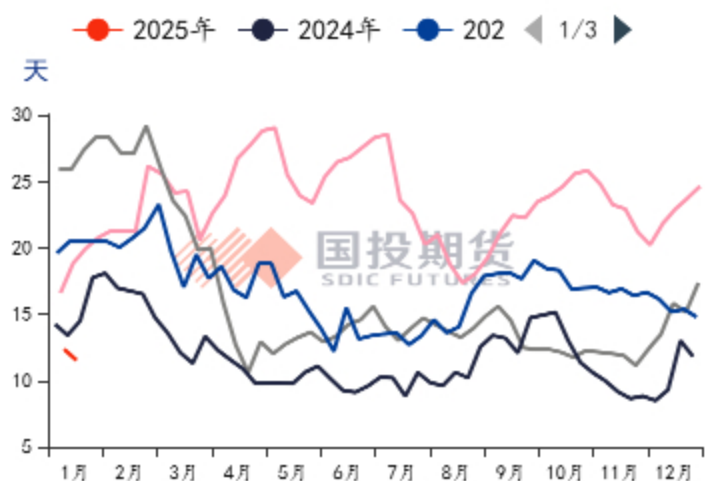
数据来源:

图35: 涤纶短纤工厂权益库存



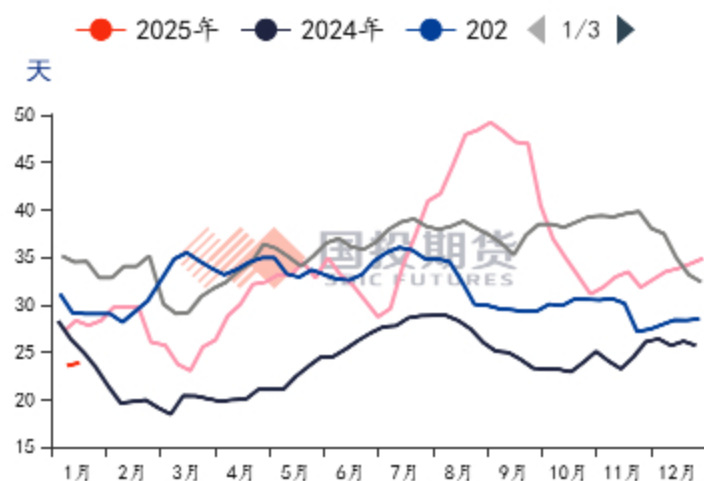
数据来源:

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。