

终端需求回升 原料随原油调整

聚酯周报

●上游原料及各环节利润

上周油价小幅反弹后回落，走势偏弱。石脑油裂解价差维持偏强走势，在125美元/吨上下震荡；PX-石脑油价差回升至220美元/吨后回落至210美元/吨以内，PX-MX价差震荡偏弱，芳烃估值依旧偏低。PTA现货加工差回升至230元/吨附近；石脑油一体化乙二醇亏损维持，煤制利润回升；下游聚合品加工差震荡，瓶片依旧处于亏损状态。

●总结及策略推荐

2月份下游开工回升，至3-5月预期维持在较好水平，下游订单表现决定终端需求强弱，为后市主要关注因素之一。隆众统计的下游订单低位回升，纺织企业的原料备货及产成品库存同步下降，下游需求逐渐转暖。

美国汽油裂差走强，汽油调和组分库存持续回升，美亚甲苯和MX价差持续回落，主要受美国地区价格偏弱拖累；亚洲汽油价格震荡，芳烃调油价差偏弱，芳烃市场现实表现一般，利多依旧在预期层面，主要是美国调油需求。上半年有PX减产及下游聚酯需求恢复的供需错配预期，PX估值具备上行驱动。PTA累库，加工差承压下行导致装置检修意愿上升，逸盛和恒力装置轮流检修，加工差有所修复。整体看，目前芳烃市场利好主要在化工需求的回升，但对原料提振力度有限，后市主要的驱动在供应的萎缩，但化工及调油需求回升，长线布局PX估值低位修复，PTA加工差适度修复，后市依旧以跟随原料波动为主。

乙二醇虽然短期到港偏高及节后下游消化原料备货，港口持续累库，但近期国内外装置检修增加，预期后市供应收缩的利多将逐渐显现。整体看，当前库存压力不大，基本面将逐渐转好，新年度投产压力较小，二季度随着供应萎缩及需求好转，基本面或再度走强，逢低偏多思路。

短纤行业开工率回升，工厂库存微升。后市随着需求回升，短纤行业供需预期将逐渐向好，逢低做多短纤加工差。瓶片企业库存上升至高位，行业利润进一步走弱，绝对价格跟随原料波动为主，绝对价格驱动来自成本；行业高投产周期内，预期加工差弱势，逢高沽空加工差为主。

操作评级

PX	☆☆☆
PTA	☆☆☆
乙二醇	☆☆☆
短纤	☆☆☆
瓶片	☆☆☆

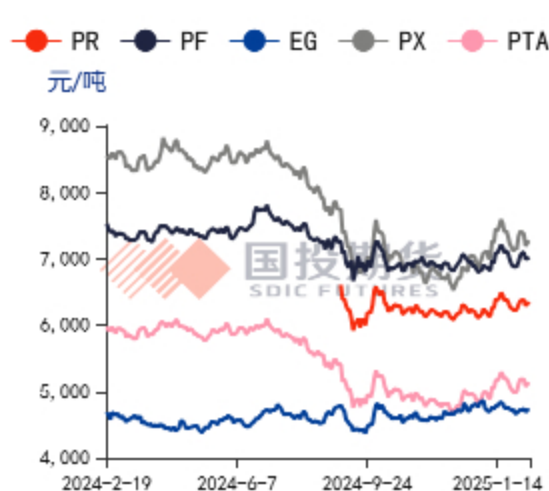
庞春艳 首席分析师

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	7268	-138	-1.86%	3.59%	7.32%
PTA	5132	-46	-0.89%	4.69%	6.16%
乙二醇	4699	-18	-0.38%	-0.15%	2.4%
短纤	7018	-22	-0.31%	2.9%	2.27%
瓶片	6346	-14	-0.22%	3.39%	3.02%
TA主力加工差	509	6	1.22%	13.84%	0%
短纤主力加工差	1056	23	2.26%	0.35%	-11.38%
瓶片主力加工差	398	31	8.54%	3.56%	-20.92%

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	673	0	0.02%	-1.45%	3.14%
CFR中国台湾PX	887	-9	-0.97%	-0.08%	8.74%
PTA内盘	5064	-36	-0.71%	2.1%	3.66%
PTA现货加工差	218	44	25.37%	24.83%	-42.07%
PTA外盘	669	-1	-0.15%	-0.59%	6.36%

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	890	10	1.14%	2.3%	2.89%
华东甲醇	2570	-80	-3.02%	-3.56%	4.05%
MEG内盘	4719	-40	-0.84%	-1.17%	0.62%
外盘MEG	552	7	1.28%	1.66%	0.91%

数据来源：同花顺ifind,CCF,wind

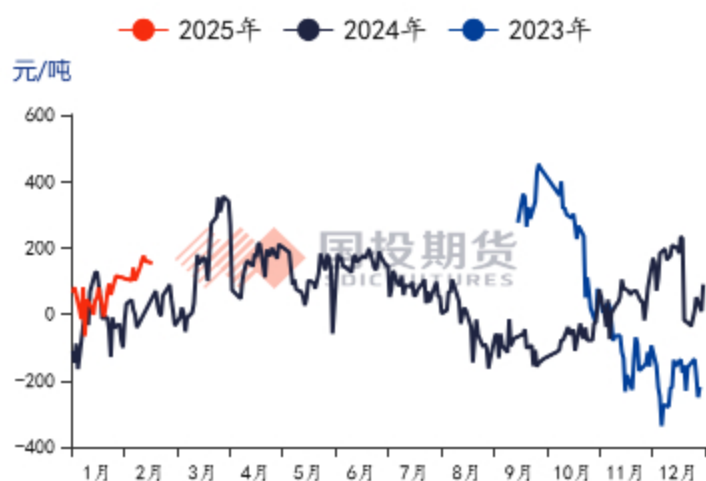
表4: 聚酯价格周报数据

	均价	周涨跌	周涨跌幅	月涨跌幅	近3月涨跌幅
涤纶短纤	6965	-15	-0.21%	0.22%	-1.9%
短纤现货加工差	1054	29	2.85%	-4.97%	-22.02%
涤纶POY	7300	0	0%	2.1%	5.04%
涤纶DTY	8500	0	0%	1.19%	-0.58%
涤纶FDY150D	7675	-50	-0.65%	0.99%	2.33%
聚酯切片	6310	-35	-0.55%	0.96%	2.27%
瓶级切片	6290	-20	-0.32%	1.94%	0.88%
华东水瓶片加工差	379	24	6.81%	15.12%	-22.12%

数据来源: 同花顺ifind

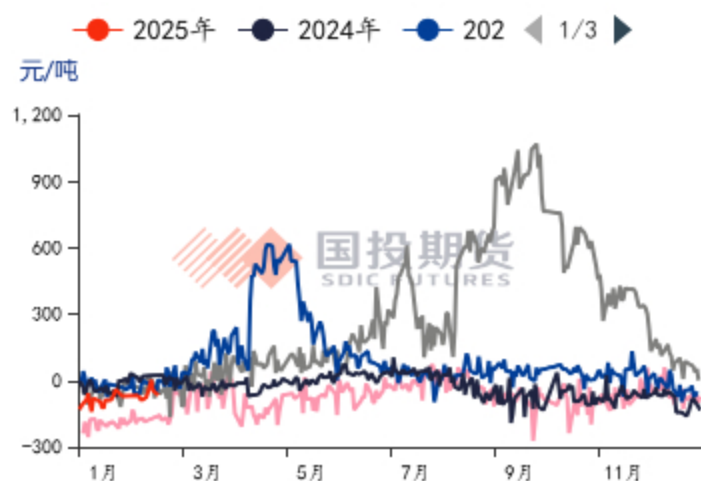
一、基差和月差

图2: PX主力基差



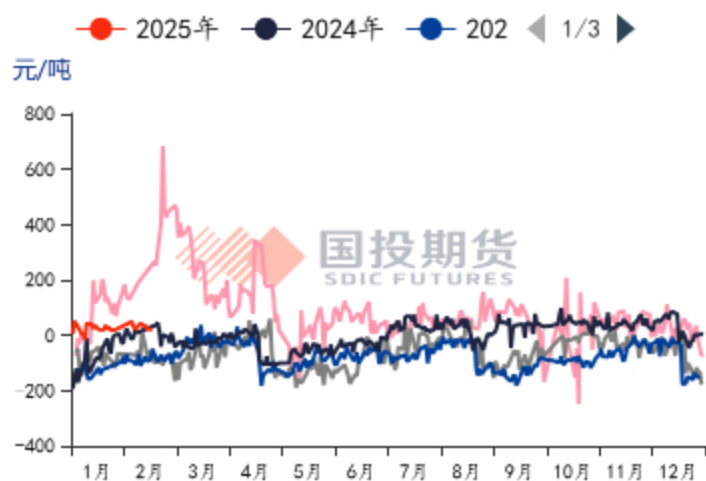
数据来源: wind, 同花顺ifind

图3: TA主力基差



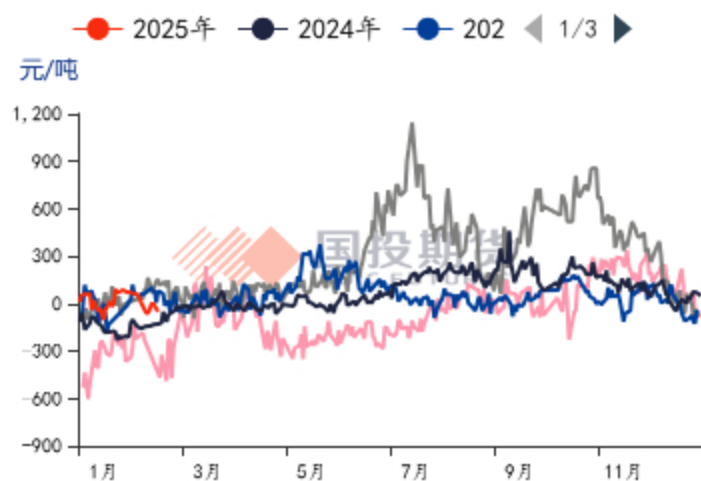
数据来源: wind, 同花顺ifind

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



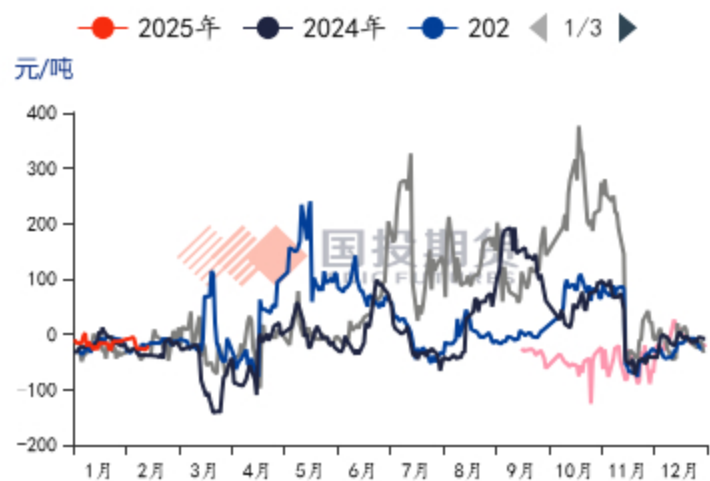
数据来源: wind

图9: EG 5-9月差



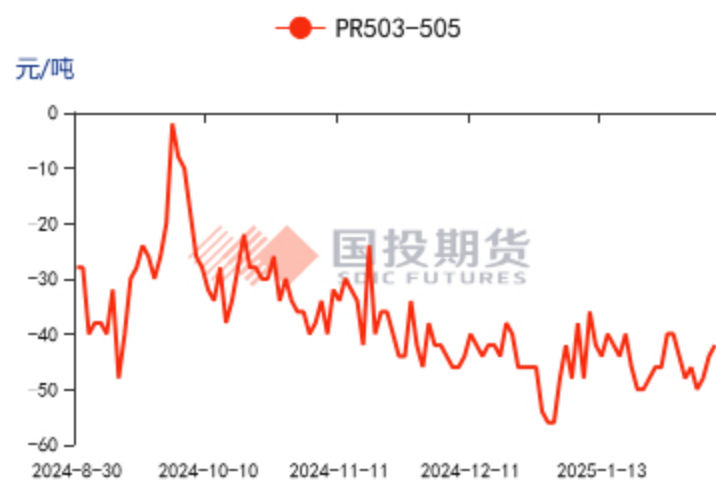
数据来源: wind

图10: PF C1-C2月差



数据来源: wind

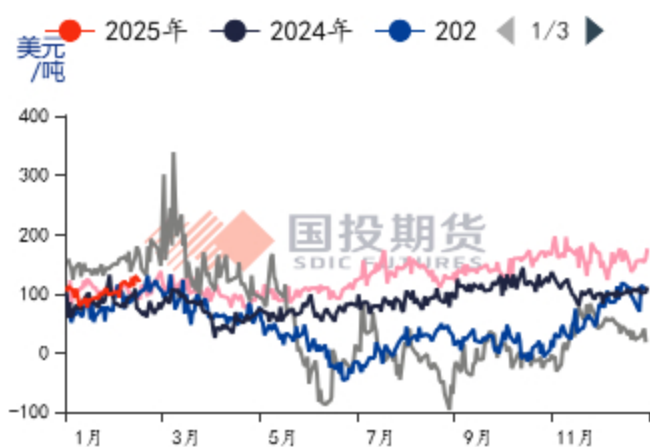
图11: PR503-505



数据来源: Wind

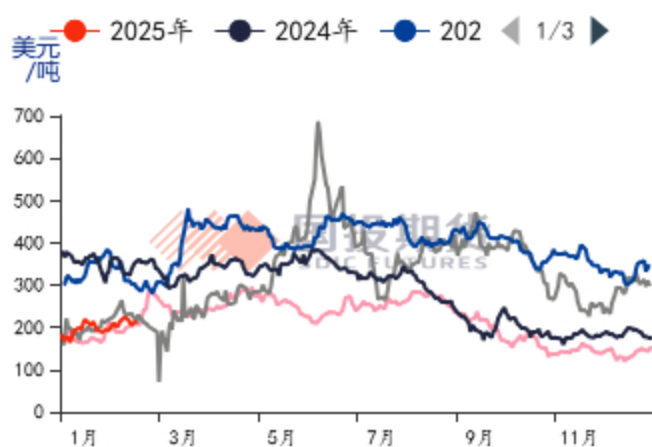
二、价差利润

图12: 石脑油-原油价差季节性



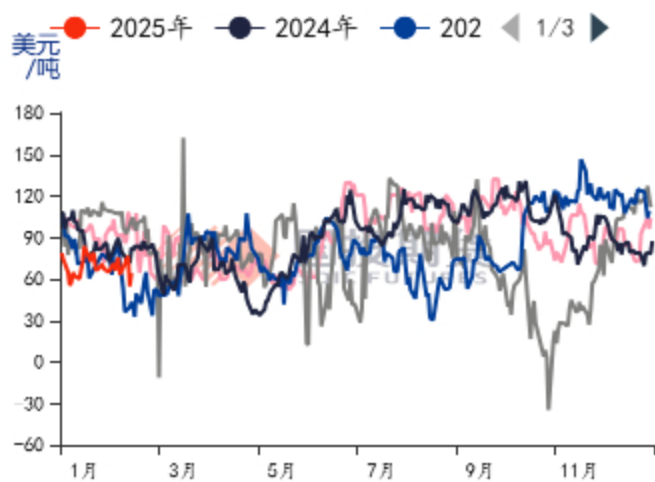
数据来源: 同花顺ifind

图13: PX-石脑油价差季节性



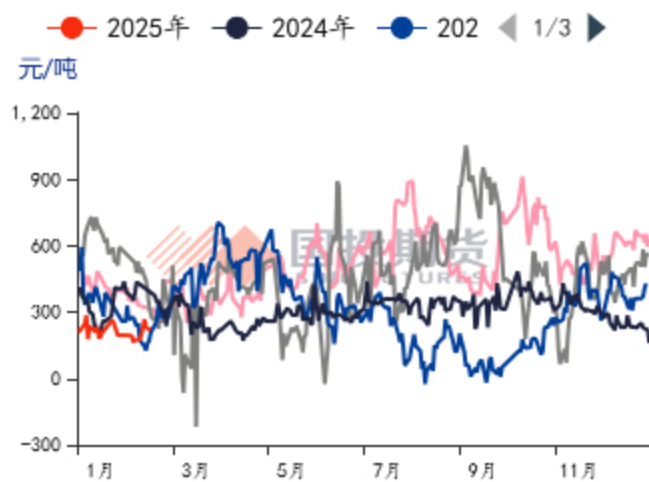
数据来源: 同花顺ifind

图14: PX-MX



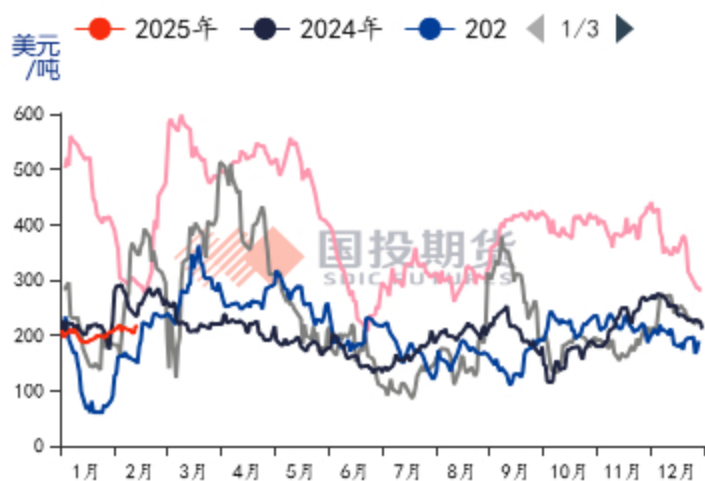
数据来源: 同花顺ifind

图15: PTA加工差季节走势



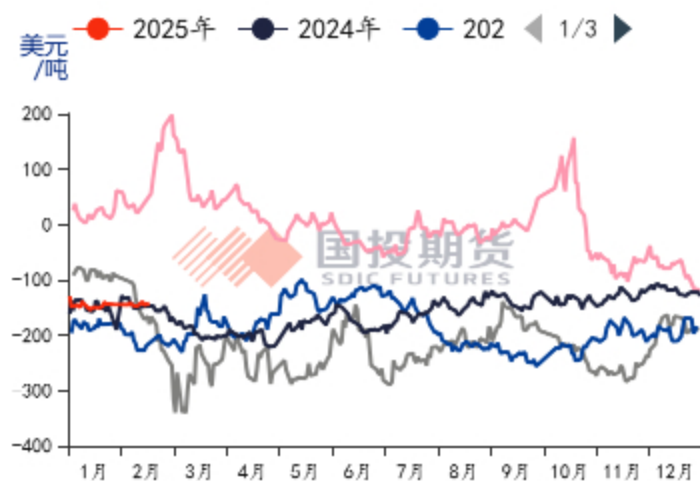
数据来源: 同花顺ifind, wind

图16: 乙烯-石脑油价差季节性



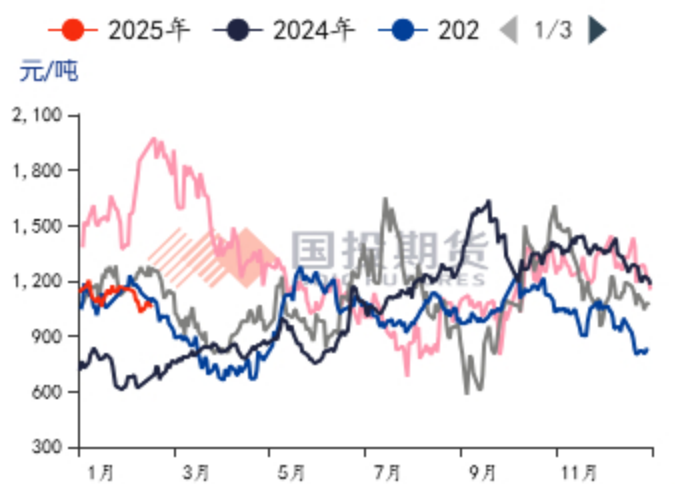
数据来源: wind

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



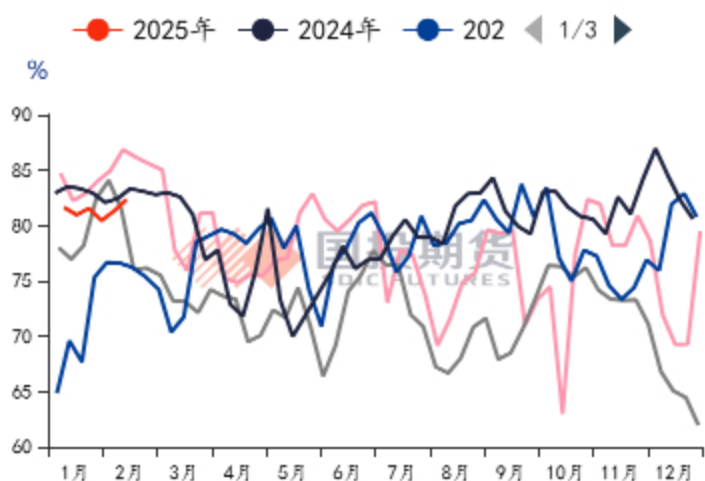
数据来源: 我的钢铁网

图21: PX中国开工率



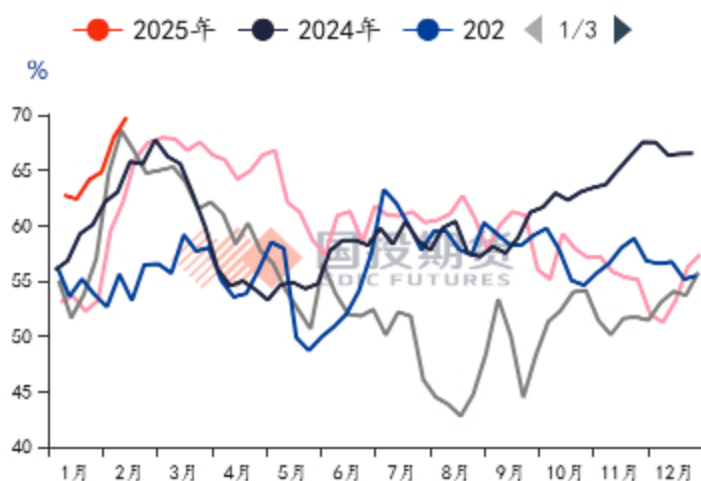
数据来源: 我的钢铁网

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



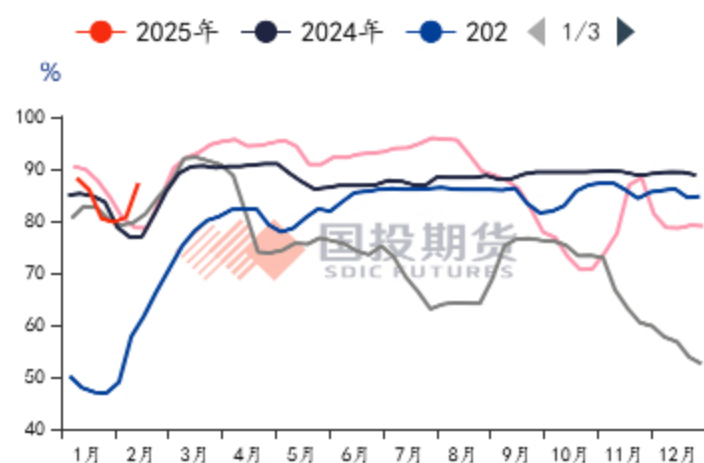
数据来源: 我的钢铁网

图24: 短纤开工率



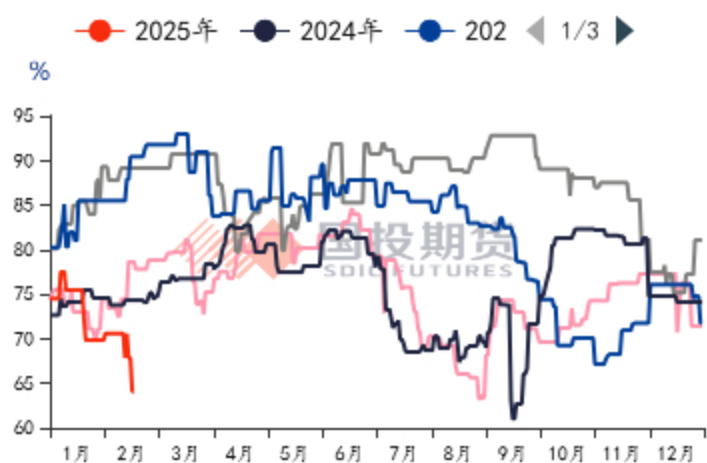
数据来源: 我的钢铁网

图25: 长丝开工率



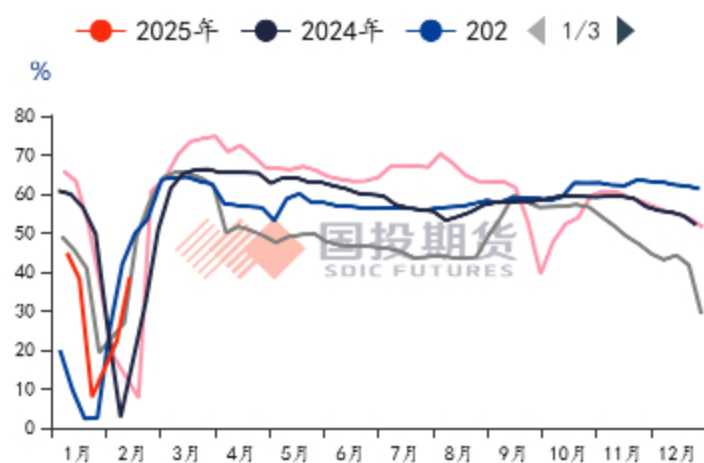
数据来源: 我的钢铁网

图26: PET瓶片月度开工率



数据来源: 我的钢铁网

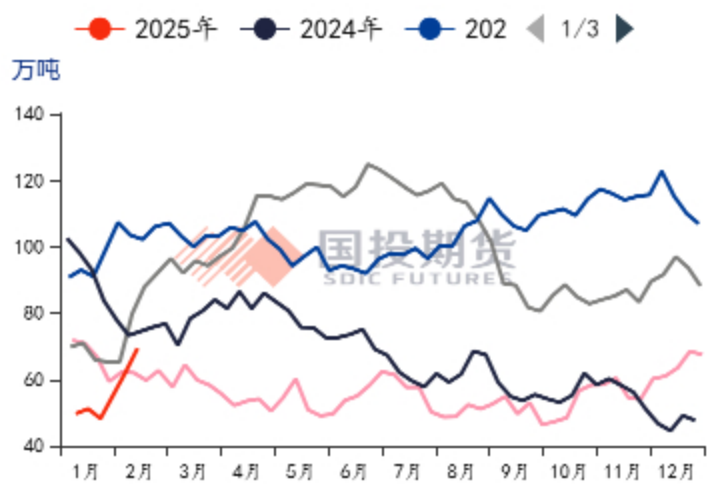
图27: 国内纺织开工率



数据来源: 我的钢铁网

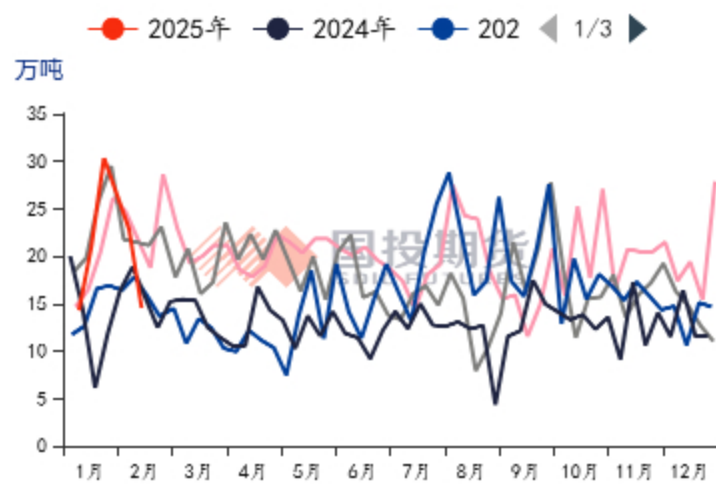
四、库存

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



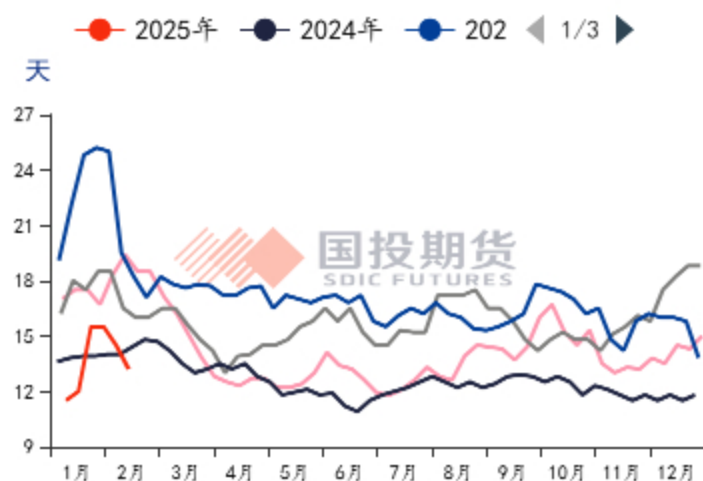
数据来源: 我的钢铁网

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



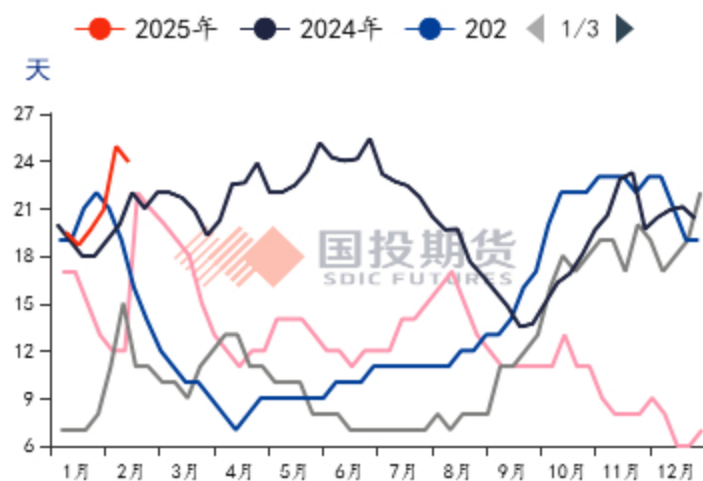
数据来源: 我的钢铁网

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



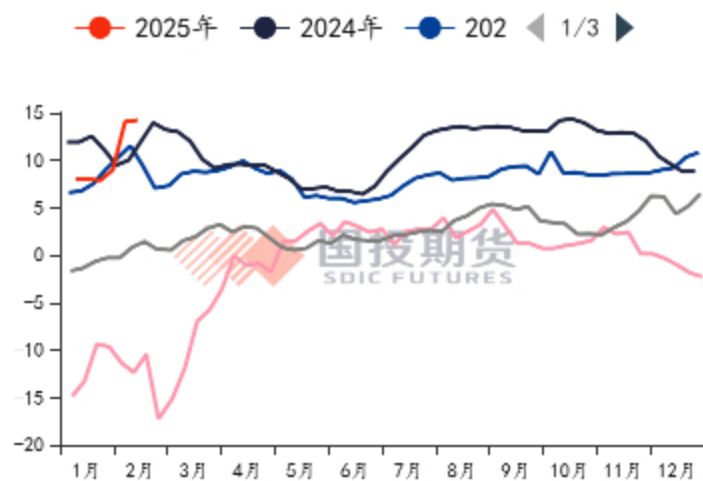
数据来源: 我的钢铁网

图34: 涤纶短纤工厂实物库存



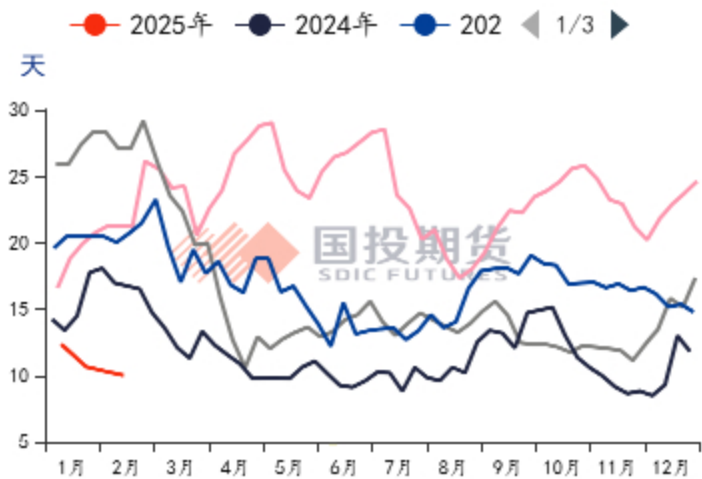
数据来源:

图35: 涤纶短纤工厂权益库存



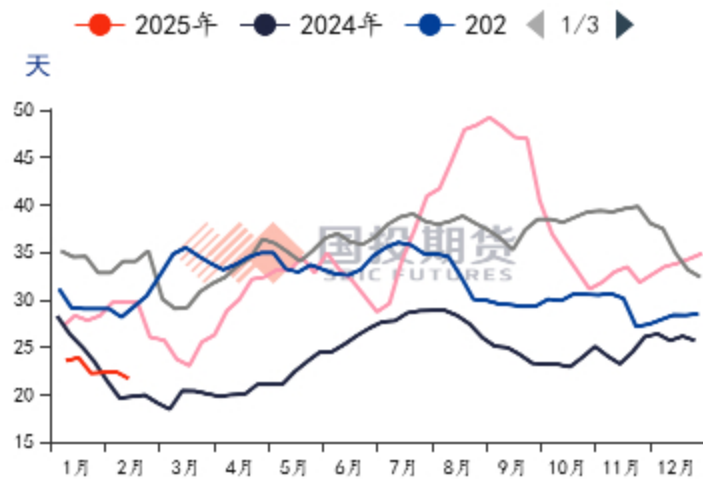
数据来源:

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。