

下游减产拖累原料 油价松动聚酯回落

聚酯周报

●上游原料及各环节利润

上周Brent油价重心继续抬升后回落。石脑油裂解价差走势偏弱，回到100美元/吨以下运行；PX-石脑油价差弱反弹，PX-MX价差继续小幅回升。PTA现货加工差小幅反弹，但依旧在300元/吨以下偏低位，盘面加工差震荡；石脑油一体化乙二醇理论亏损维持在140美元/吨附近，煤制利润反弹，处于较好水平；下游聚合品加工差持续回落。

●总结及策略推荐

聚酯开工升至91%以上，但涤丝行业有减产预期，聚酯开工短期见顶。下游纺织印染开工率回升缓慢，依旧低于往年同期水平，订单继续回升，依旧偏低。下游纺织企业的原料备货及产成品库存同步回升，终端依旧偏淡抑制原料市场情绪。整体看，终端需求恢复缓慢，涤丝累库，加工差下滑，行业减产对原料市场有负反馈压力。

油价松动，汽油裂差小幅反弹，美亚芳烃价差回落，目前甲苯区域价差强于MX。芳烃调油价差震荡回升，其中甲苯调油价差好于MX，整体看汽油市场企稳，芳烃调油的利多犹在，芳烃化工效益回落。PTA开工低位回升，PX开工下滑，PX供需向好，但终端负反馈拖累市场情绪。中线考虑到汽油需求回升对芳烃或有提振，另有PX集中检修，PX估值低位偏多，谨慎乐观。上周PTA继续去库，后市预期供需趋弱，加工差承压，绝对价格依旧以跟随原料波动为主。

乙二醇到港量预期回升，国内合成气法开工下滑，但乙烯法回升，供应维持高位，需求有下滑预期。整体看，当前库存压力不大，但国内供应高位且港口到货偏高，乙二醇供需阶段性趋弱，预期价格低位震荡，中线等待检修去库缓解市场压力。

短纤行业开工率继续提升，工厂库存持续下降，基本面持续改善，但市场心态偏弱，后期关注集中减产兑现力度，考虑加工差低位修复。瓶片企业库存继续下降，周度库存相比春节后已经下降10天左右，但因装置重启施压，加工差再度回落至低位，继续下行空间有限，沽空加工差策略可考虑离场。

操作评级

PX	☆☆☆
PTA	☆☆☆
乙二醇	☆☆☆
短纤	☆☆☆
瓶片	☆☆☆

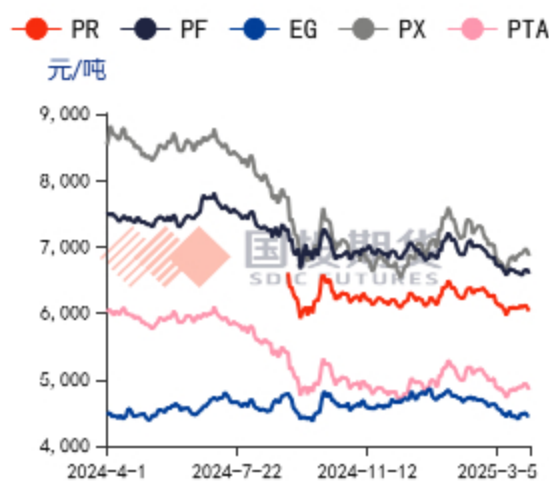
庞春艳 首席分析师

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	6858	-40	-0.58%	-2.5%	0.38%
PTA	4842	-42	-0.86%	-3.04%	-2.89%
乙二醇	4447	-25	-0.56%	-3.64%	-6.93%
短纤	6590	-12	-0.18%	-3.68%	-5.96%
瓶片	6026	-74	-1.21%	-3.65%	-3.8%
TA主力加工差	509	6	1.22%	13.84%	0%
短纤主力加工差	960	32	3.48%	-6.41%	-16.08%
瓶片主力加工差	410	-30	-6.78%	-9.35%	-1.2%

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	646	10	1.53%	-2.34%	1.73%
CFR中国台湾PX	849	8	0.91%	-1.96%	1.84%
PTA内盘	4840	0	0%	-1.83%	0.94%
PTA现货加工差	265	-21	-7.43%	13.75%	13.7%
PTA外盘	643	4	0.63%	-1.83%	2.06%

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	855	0	0%	-5%	-1.72%
华东甲醇	2590	-120	-4.43%	-0.77%	-1.52%
MEG内盘	4482	-16	-0.36%	-3.38%	-4.46%
MEG外盘	525	-2	-0.38%	-2.96%	-5.41%

数据来源：同花顺ifind,CCF,wind

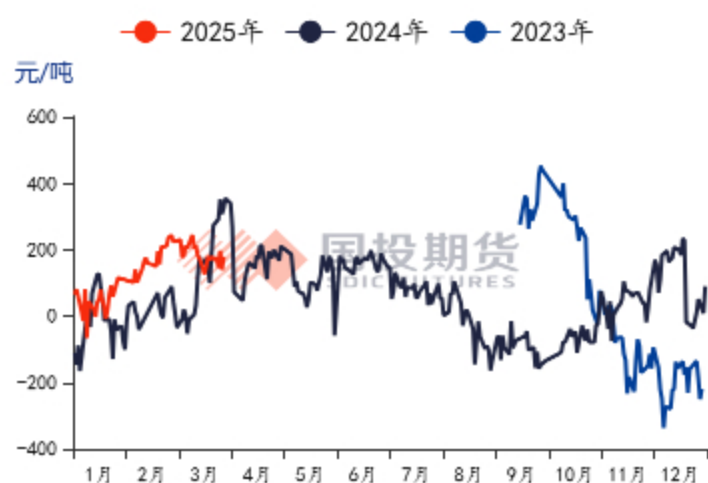
表4: 聚酯价格周报数据

	均价	周涨跌	周涨跌幅	月涨跌幅	近3月涨跌幅
涤纶短纤	6740	30	0.45%	-1.96%	-3.16%
短纤现货加工差	1100	35	3.32%	-0.49%	-14.62%
涤纶POY	6900	-25	-0.36%	-4.83%	-0.36%
涤纶DTY	8200	-25	-0.3%	-2.96%	-0.3%
涤纶FDY150D	7150	-125	-1.72%	-5.61%	-3.7%
聚酯切片	6020	0	0%	-2.75%	-0.99%
瓶级切片	6050	-50	-0.82%	-2.89%	-0.82%
华东水瓶片加工差	410	-45	-9.81%	-10.95%	-4.31%

数据来源: 同花顺ifind

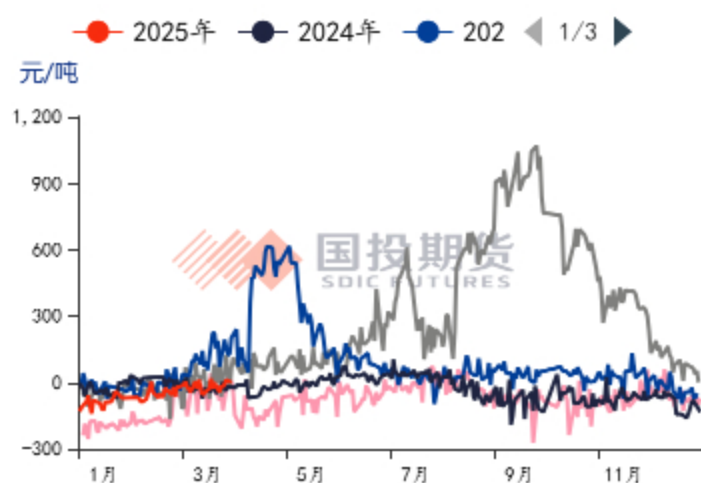
一、基差和月差

图2: PX主力基差



数据来源: wind, 同花顺ifind

图3: TA主力基差



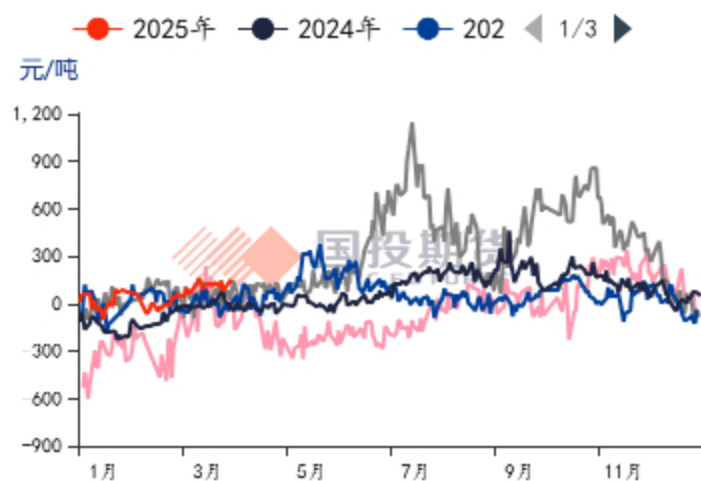
数据来源: wind, 同花顺ifind

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



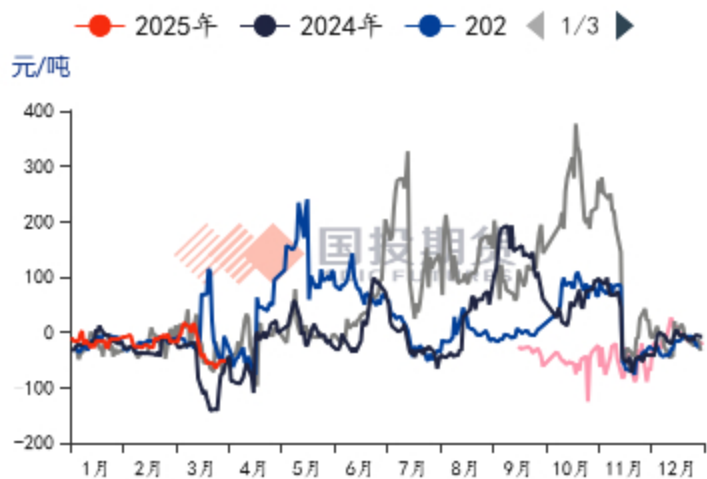
数据来源: wind

图9: EG 5-9月差



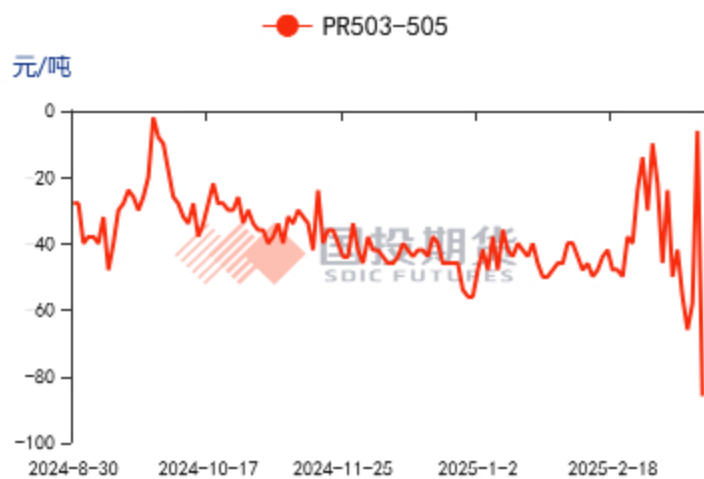
数据来源: wind

图10: PF C1-C2月差



数据来源: wind

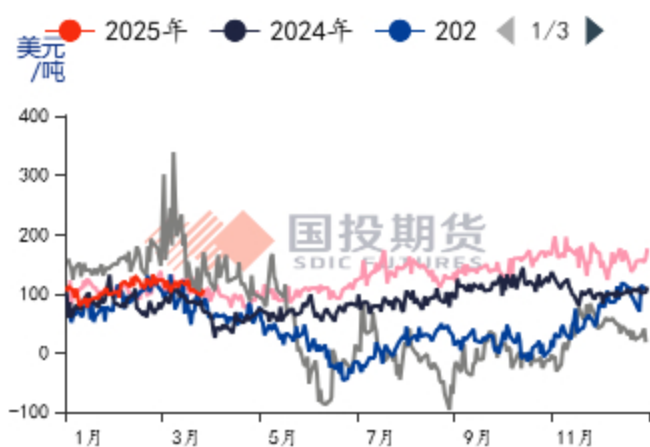
图11: PR503-505



数据来源: Wind

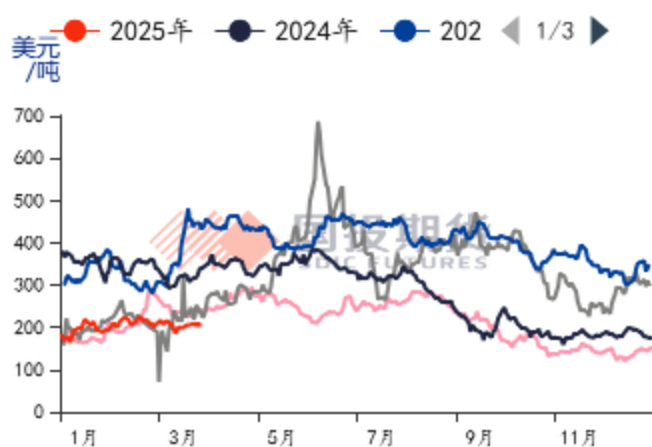
二、价差利润

图12: 石脑油-原油价差季节性



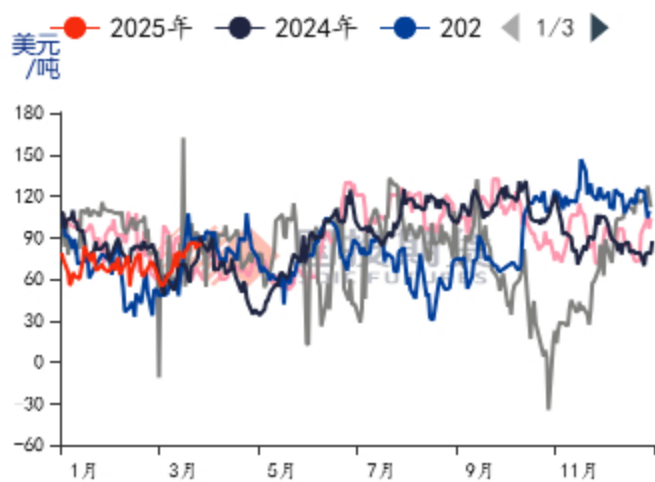
数据来源: 同花顺ifind

图13: PX-石脑油价差季节性



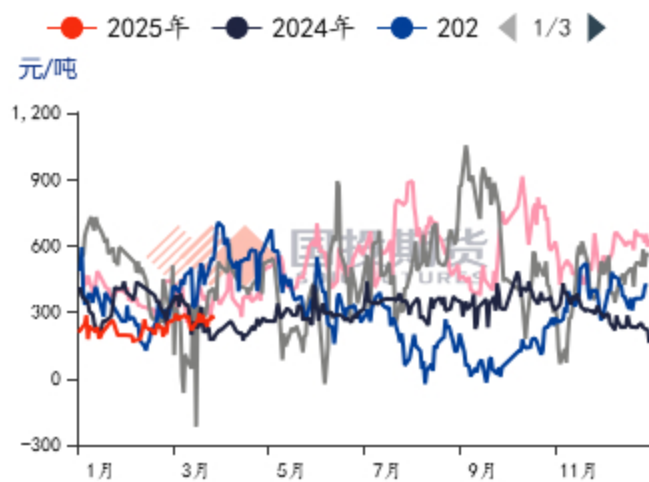
数据来源: 同花顺ifind

图14: PX-MX



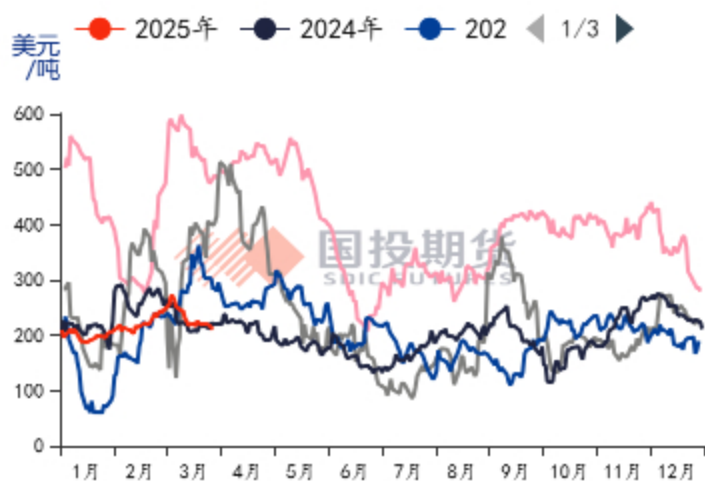
数据来源: 同花顺ifind

图15: PTA加工差季节走势



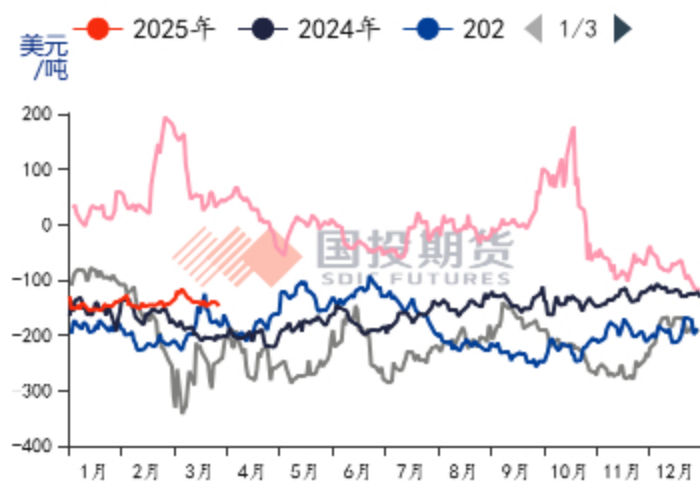
数据来源: 同花顺ifind, wind

图16: 乙烯-石脑油价差季节性



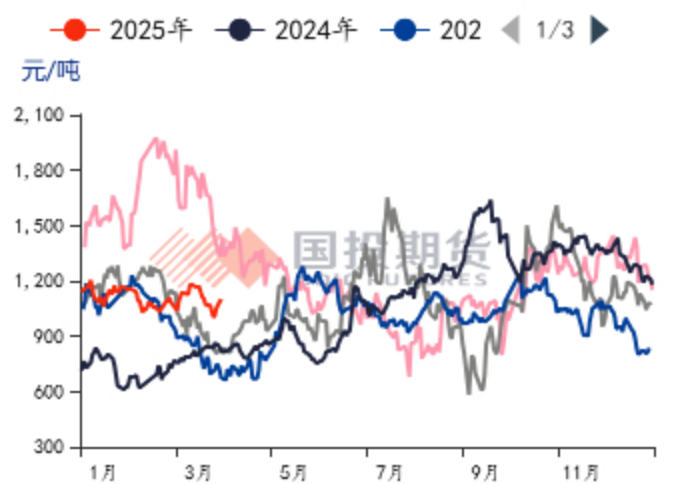
数据来源: wind

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

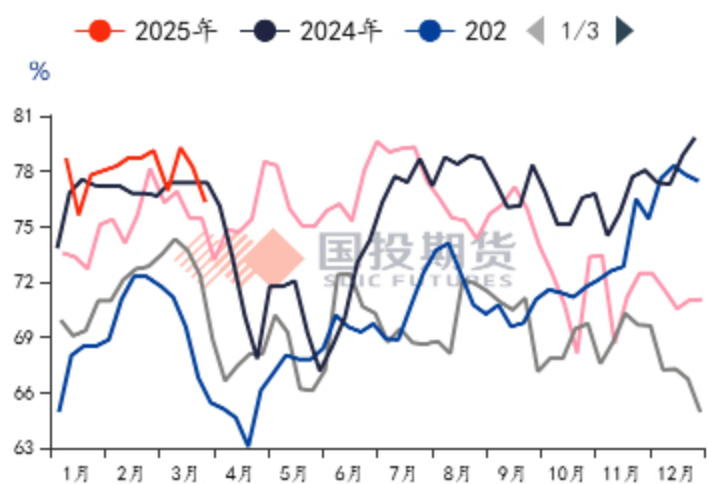
图19: 华东瓶级切片加工差



数据来源: 同花顺ifind

三、装置负荷

图20: PX亚洲开工率



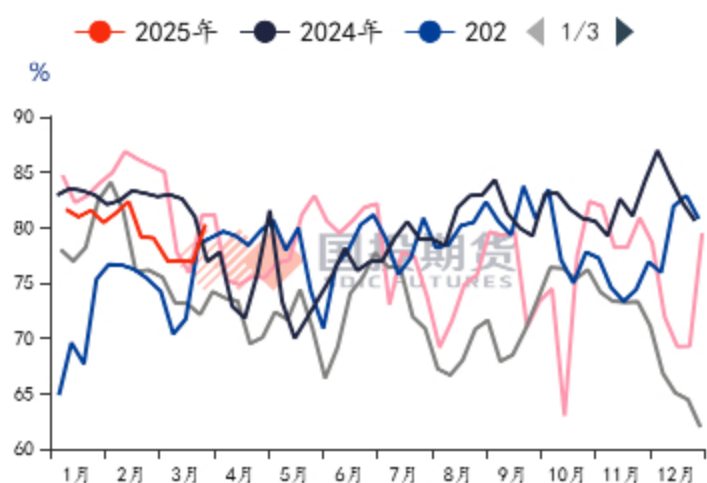
数据来源: 我的钢铁网

图21: PX中国开工率



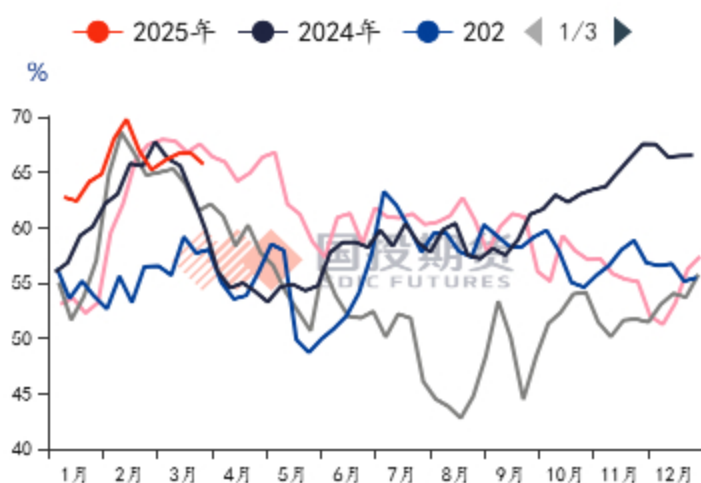
数据来源: 我的钢铁网

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



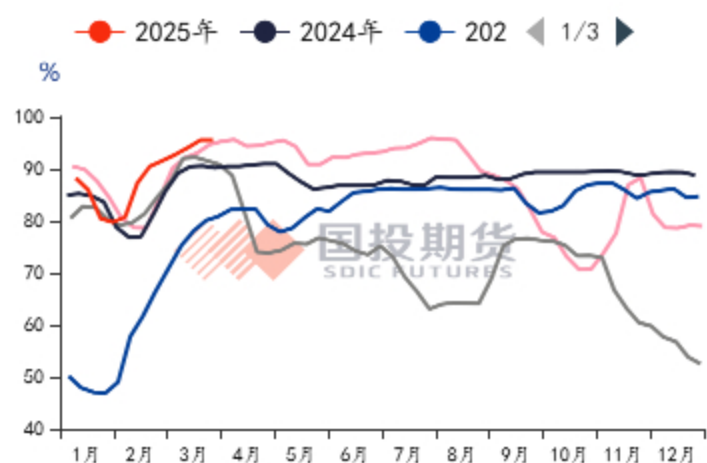
数据来源: 我的钢铁网

图24: 短纤开工率



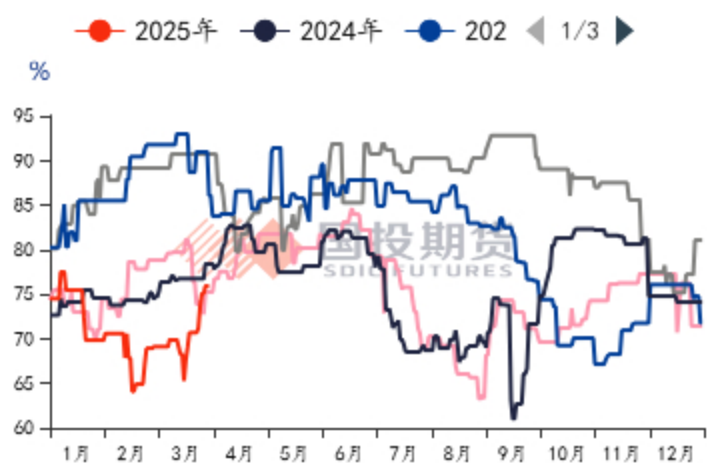
数据来源: 我的钢铁网

图25: 长丝开工率



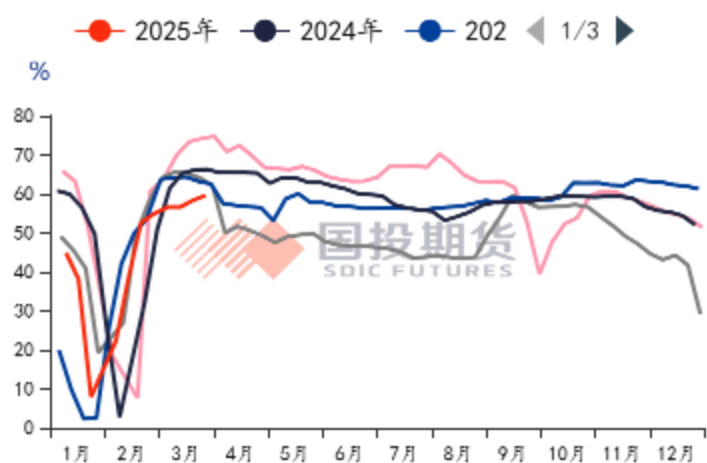
数据来源: 我的钢铁网

图26: PET瓶片日度开工率



数据来源: 我的钢铁网

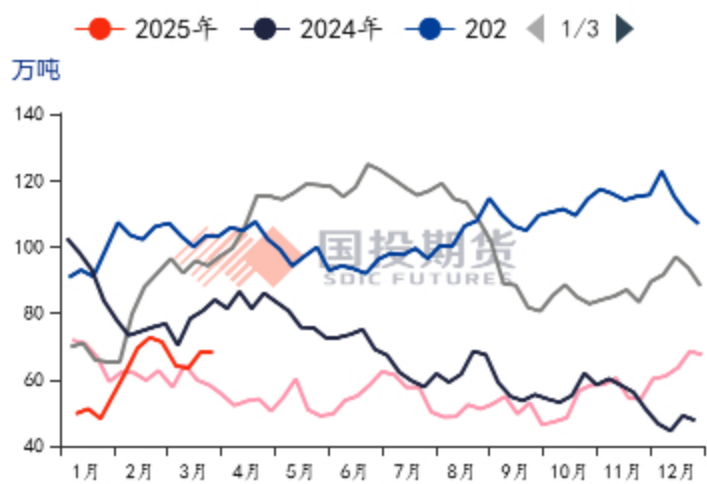
图27: 国内纺织开工率



数据来源: 我的钢铁网

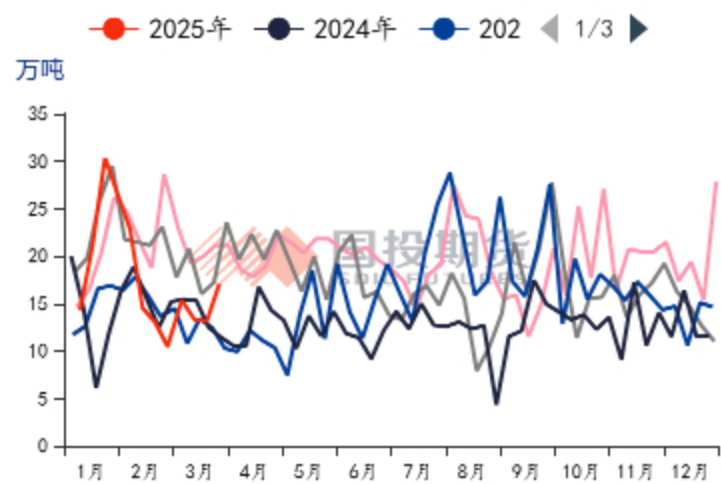
四、库存

图28: 隆众乙二醇港口库存



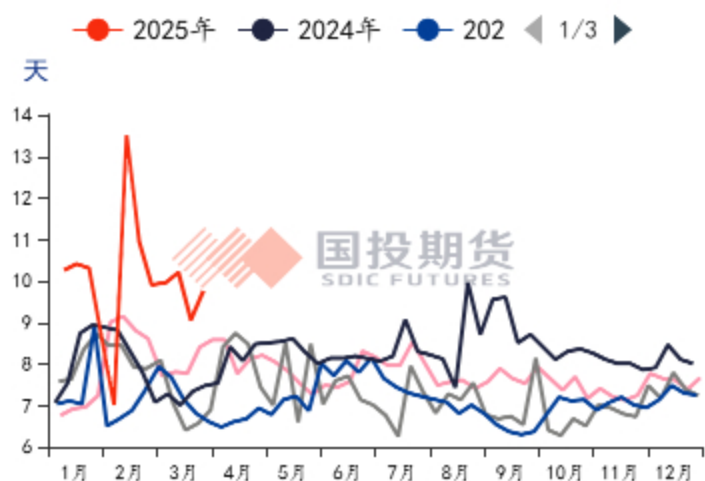
数据来源: 我的钢铁网

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



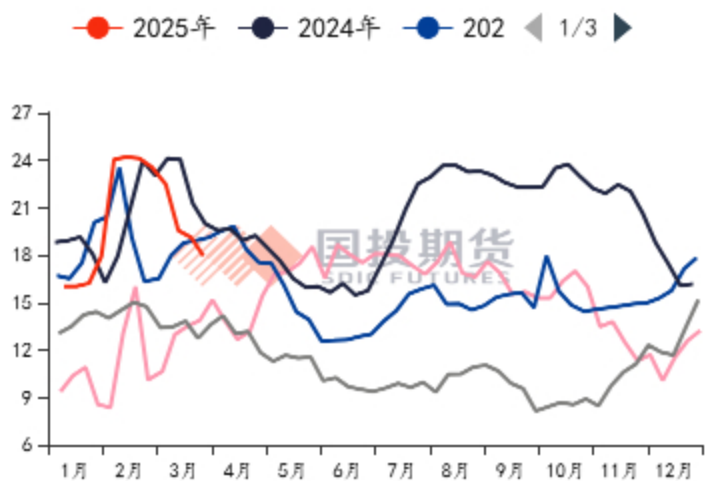
数据来源: 我的钢铁网

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



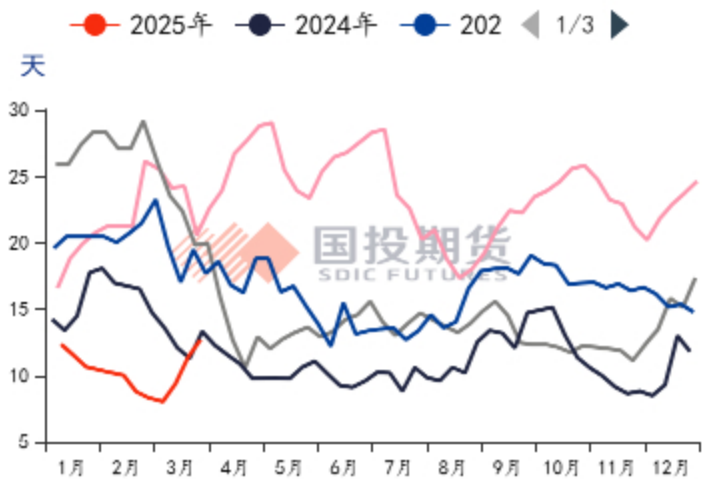
数据来源:

图35: 涤纶短纤工厂权益库存



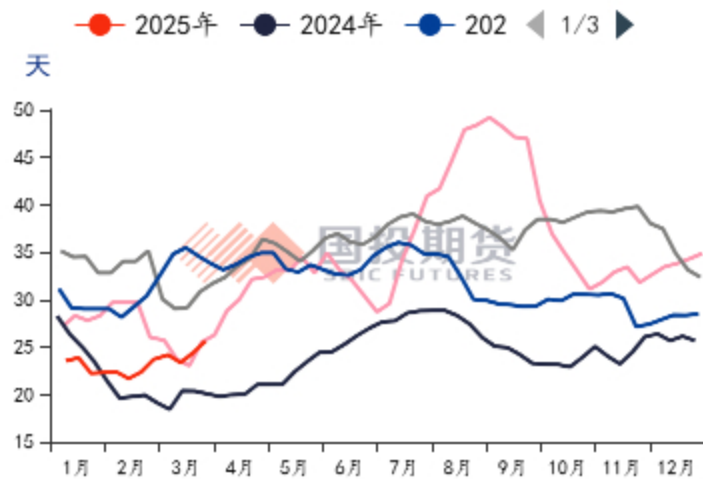
数据来源:

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。