

国际贸易摩擦风险加剧 聚酯价格全面下跌

聚酯周报

●上游原料及各环节利润

受美国关税政策影响，原油价格暴跌。石脑油裂解价差走弱；PX-石脑油价差弱反弹，PX-MX价差回落。PTA现货加工差震荡回落，盘面加工差回落震荡；石脑油一体化乙二醇理论亏损小幅回升，煤制利润反弹，处于较好水平；下游聚合品加工差持续回落，短纤和POY在盈亏线附近，FDY和瓶片亏损。

●总结及策略推荐

聚酯开工依旧在91%以上，涤丝行业减产尚未兑现，利润持续走低。下游纺织开工率下滑，印染开工平稳，依旧低于往年同期水平，订单转弱。下游纺织企业的原料备货回升，产成品库存下降，终端依旧偏淡且有继续走弱风险。整体看，短期市场交易贸易摩擦风险，聚酯行业有成本和需求双重利空。

美国对等关税出台后，市场主要围绕国际贸易摩擦进行波动，原油价格暴跌及国内纺织服装订单低迷对聚酯产业链有双重利空。PX价格周一跌停开盘，行业估值继续下探。PTA受原料下跌及终端负反馈拖累，价格同样跌停。短期市场将继续围绕贸易摩擦进行交易，基本面因素弱化，PX和PTA价格更多受油价波动主导。

美国对等关税出台后，我国出台关税反制措施，自美国进口的乙二醇量可能会明显下降。2024年我国自美国进口乙二醇82万吨，占我国乙二醇进口量的近13%，今年前2个月自美国进口17.6万吨，占比近14%。自美国进口量的下降可能会导致我国乙二醇的供应萎缩，中短期对乙二醇市场影响偏利多，但考虑到国内产能开工率不足70%，国内对进口的替代空间较大，且终端受关税影响出口可能会转弱，长线利多有限。但美国乙烷制货源对我国乙二醇的冲击减弱后，乙二醇的利润有修复空间。

短纤行业开工率小幅回落，工厂库存略有回升，行业利润持续走弱，关税扰动，市场心态偏弱，短纤加工差持续走低，关注集中减产执行情况。瓶片行业装置重启，企业库存止跌回升，加工差再度回落至低位，绝对价格受原料波动影响。

操作评级

PX	☆☆☆
PTA	☆☆☆
乙二醇	☆☆☆
短纤	☆☆☆
瓶片	☆☆☆

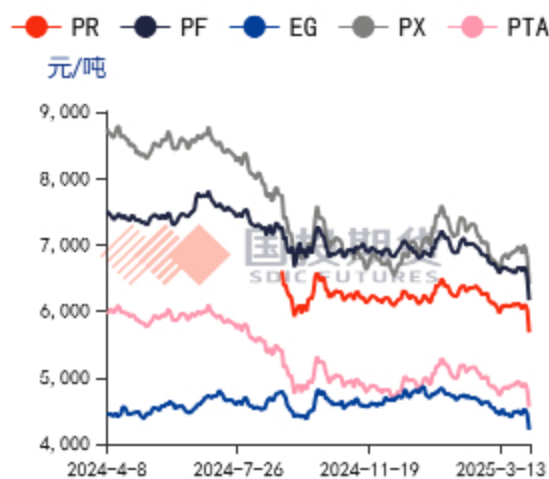
庞春艳 首席分析师

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	6392	-540	-7.79%	-6.11%	-9.18%
PTA	4550	-344	-7.03%	-6.65%	-8.04%
乙二醇	4210	-241	-5.41%	-7.59%	-11.91%
短纤	6154	-492	-7.4%	-8.37%	-10.55%
瓶片	5670	-400	-6.59%	-7.56%	-8.67%
TA主力加工差	509	6	1.22%	13.84%	0%
短纤主力加工差	853	-117	-12.07%	-16.54%	-18.61%
瓶片主力加工差	382	-26	-6.34%	-15.88%	-2.25%

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	583	-60	-9.33%	-7.55%	-9.35%
CFR中国台湾PX	803	-45	-5.34%	-4.4%	-2.35%
PTA内盘	4550	-355	-7.24%	-6.28%	-4.75%
PTA现货加工差	223	-40	-15.29%	-15.92%	-4.04%
PTA外盘	614	-30	-4.66%	-4.06%	-4.06%

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	825	-30	-3.51%	-6.78%	-5.17%
华东甲醇	2470	-120	-4.63%	-6.44%	-9.52%
MEG内盘	4300	-208	-4.61%	-6.76%	-10.32%
MEG外盘	500	-25	-4.76%	-6.72%	-7.41%

数据来源：同花顺ifind,CCF,wind

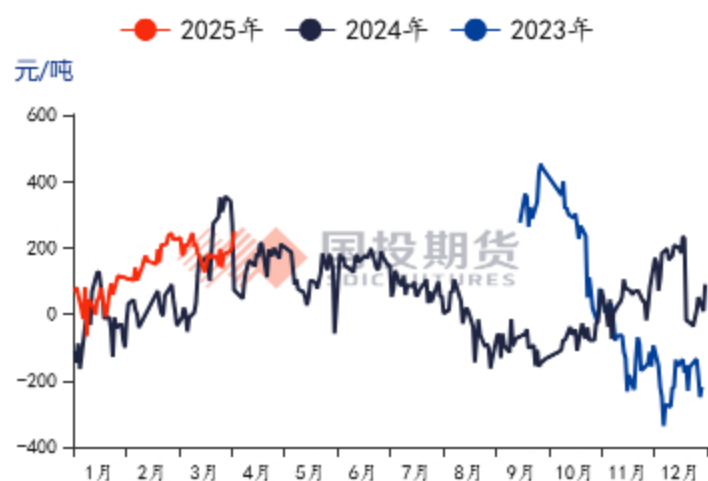
表4：聚酯价格周报数据

	均价	周涨跌	周涨跌幅	月涨跌幅	近3月涨跌幅
涤纶短纤	6560	-195	-2.89%	-3.67%	-4.79%
短纤现货加工差	1229	178	16.96%	10.35%	2.49%
涤纶POY	6750	-150	-2.17%	-5.92%	-2.53%
涤纶DTY	8050	-150	-1.83%	-4.17%	-2.13%
涤纶FDY150D	7050	-125	-1.74%	-6%	-5.05%
聚酯切片	5800	-240	-3.97%	-5.31%	-4.45%
瓶级切片	5685	-405	-6.65%	-7.41%	-6.5%
华东水瓶片加工差	354	-32	-8.24%	-20.21%	-9.01%

数据来源：同花顺ifind

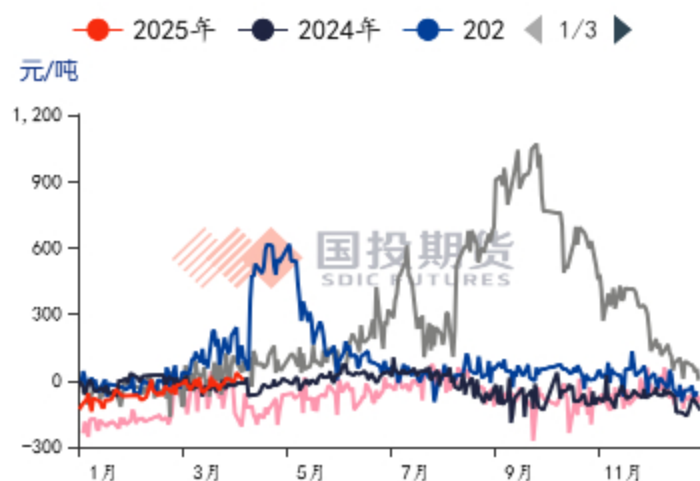
一、基差和月差

图2：PX主力基差



数据来源：wind, 同花顺ifind

图3：TA主力基差



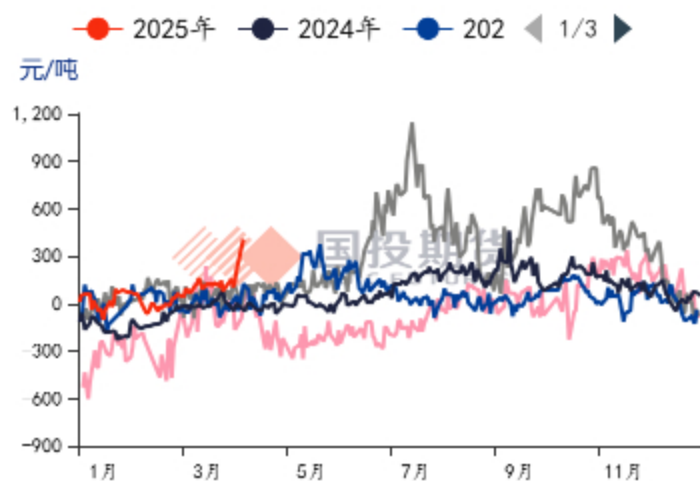
数据来源：wind, 同花顺ifind

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



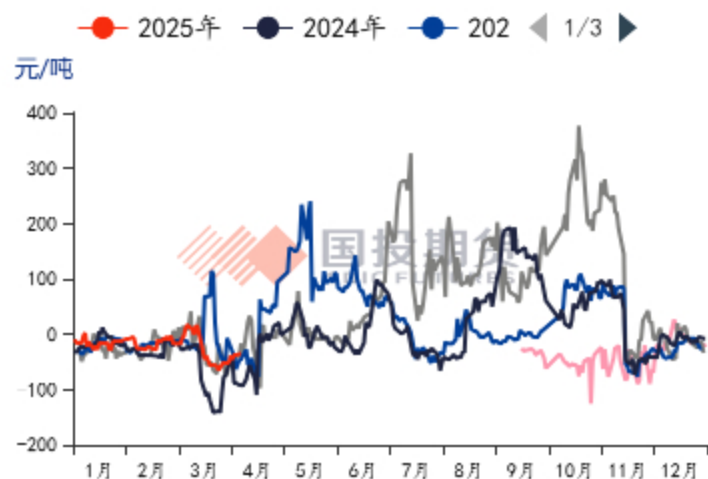
数据来源: 同花顺ifind, wind

图8: TA 5-9月差



数据来源: wind

图10: PF C1-C2月差



数据来源: wind

图7: PX 5-9月差



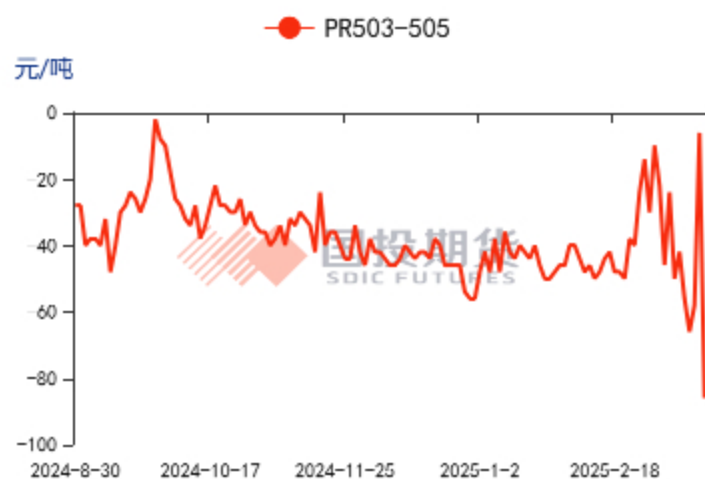
数据来源:

图9: EG 5-9月差



数据来源: wind

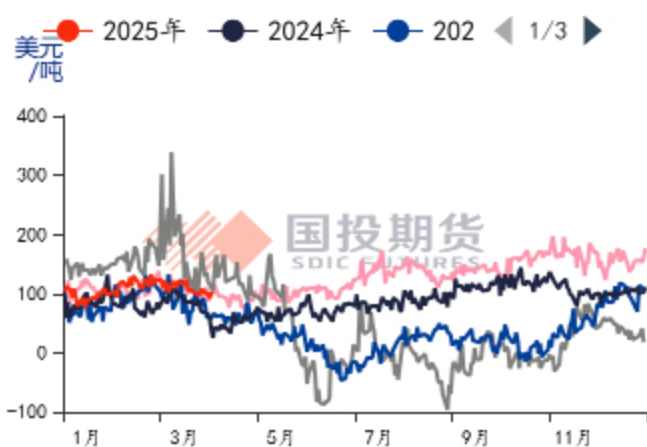
图11: PR503-505



数据来源: Wind

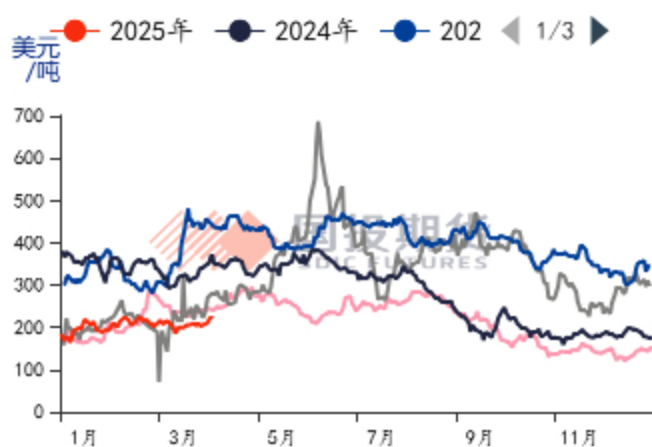
二、价差利润

图12: 石脑油-原油价差季节性



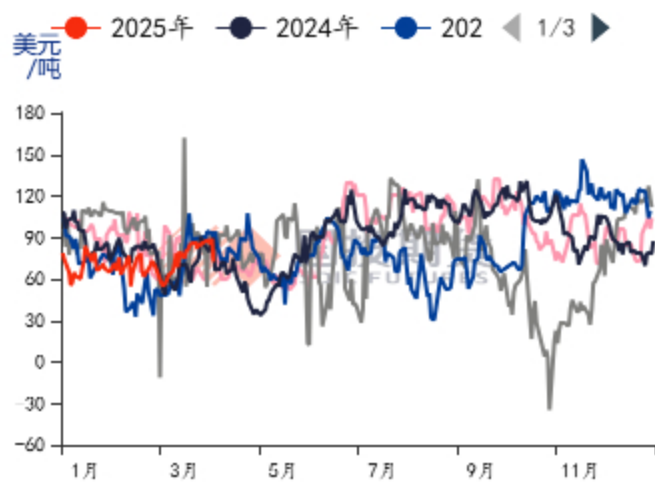
数据来源: 同花顺ifind

图13: PX-石脑油价差季节性



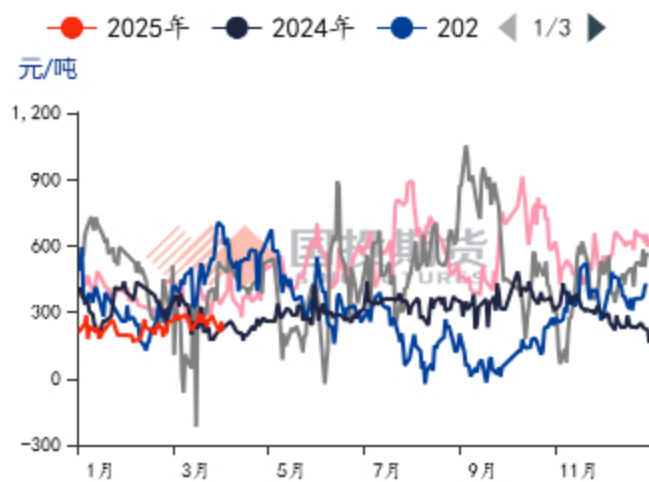
数据来源: 同花顺ifind

图14: PX-MX



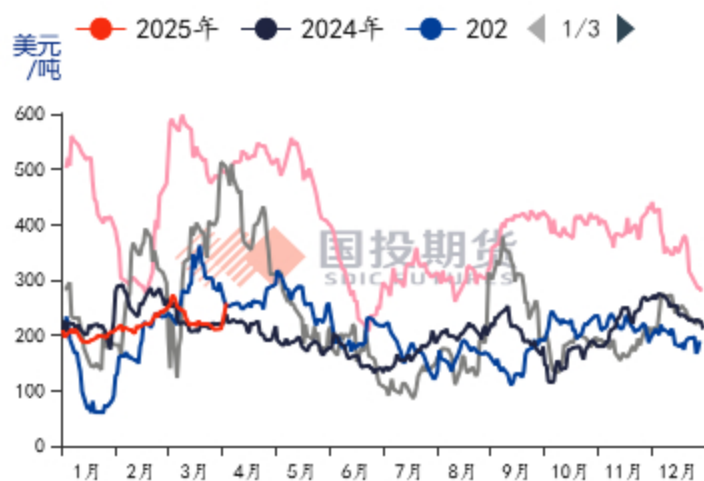
数据来源: 同花顺ifind

图15: PTA加工差季节走势



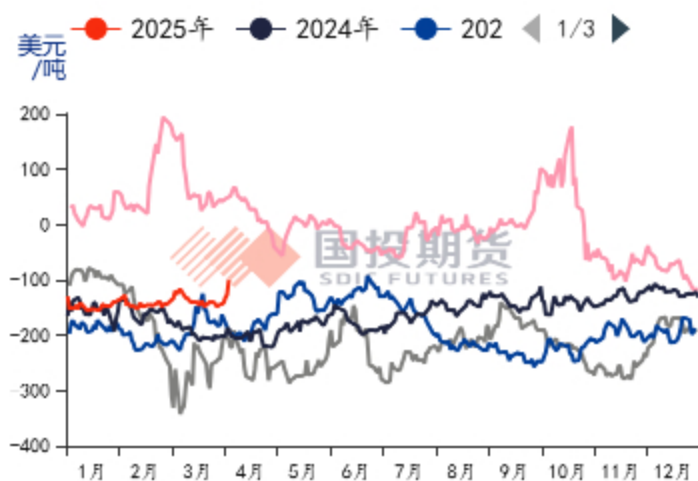
数据来源: 同花顺ifind, wind

图16: 乙烯-石脑油价差季节性



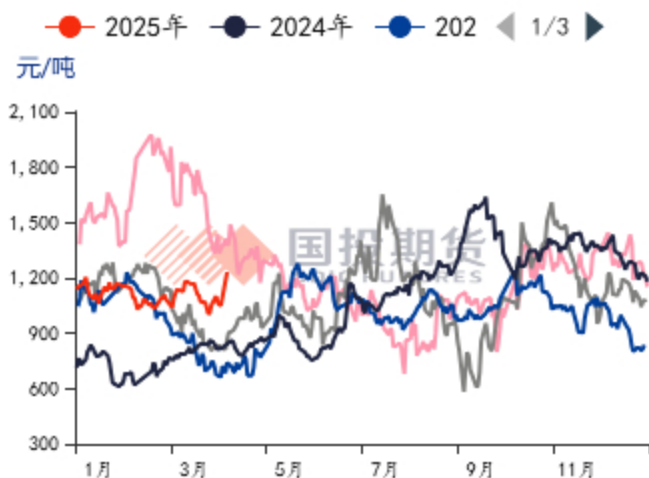
数据来源: wind

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



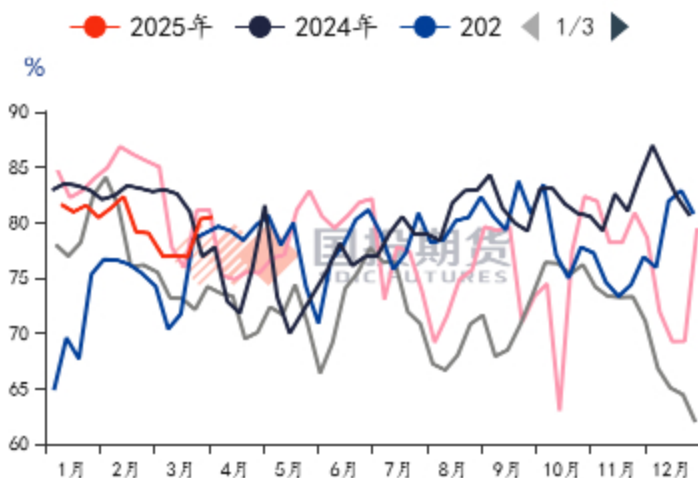
数据来源: 我的钢铁网

图21: PX中国开工率



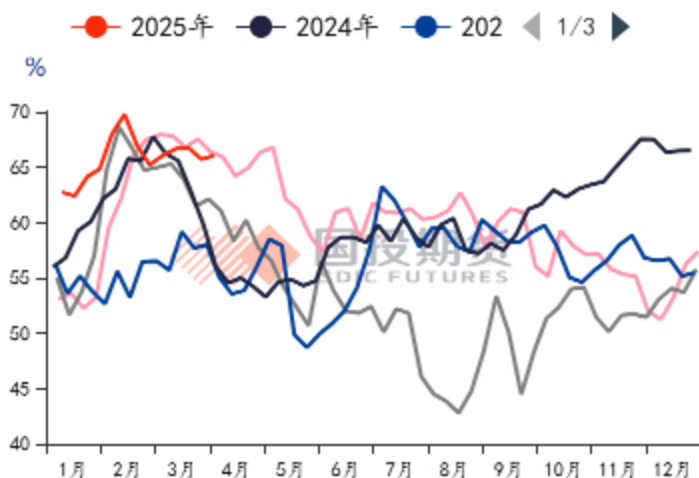
数据来源: 我的钢铁网

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



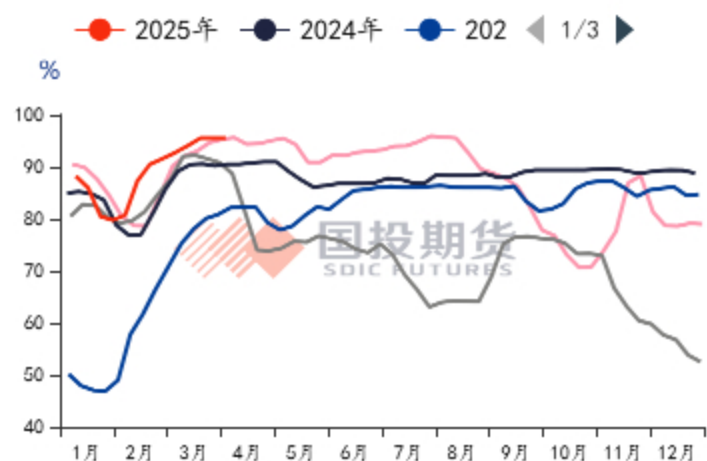
数据来源: 我的钢铁网

图24: 短纤开工率



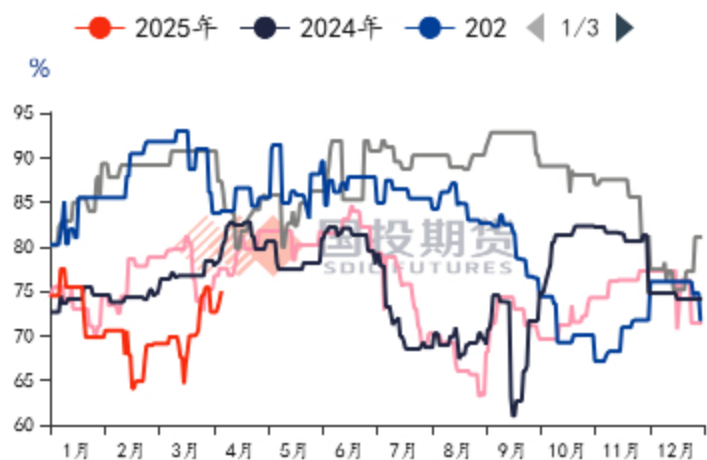
数据来源: 我的钢铁网

图25: 长丝开工率



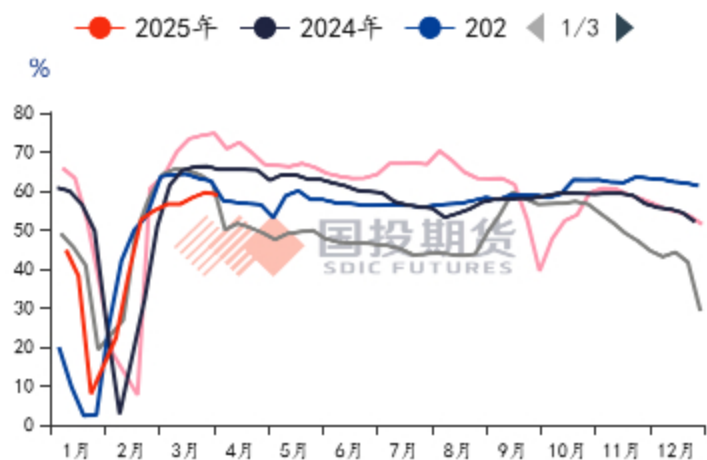
数据来源: 我的钢铁网

图26: PET瓶片日度开工率



数据来源: 我的钢铁网

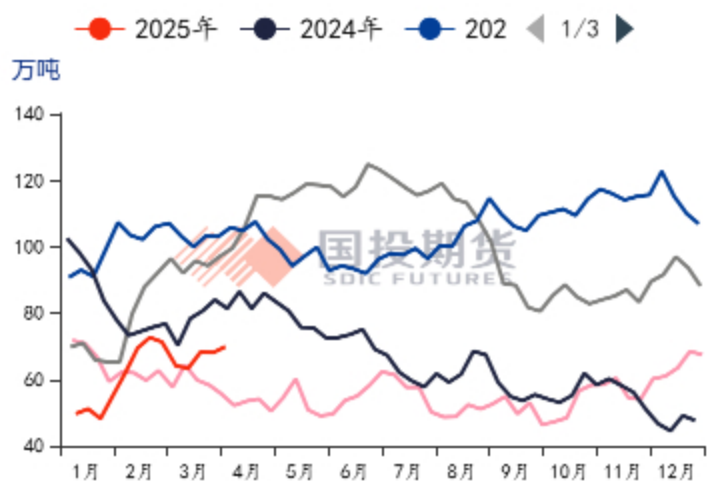
图27: 国内纺织开工率



数据来源: 我的钢铁网

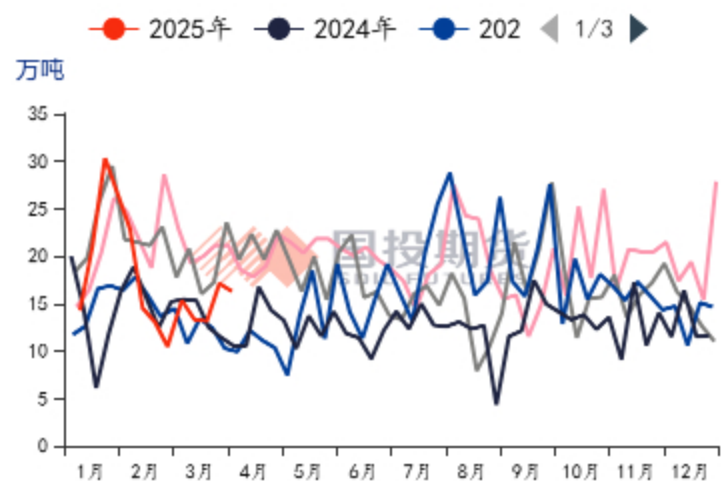
四、库存

图28: 隆众乙二醇港口库存



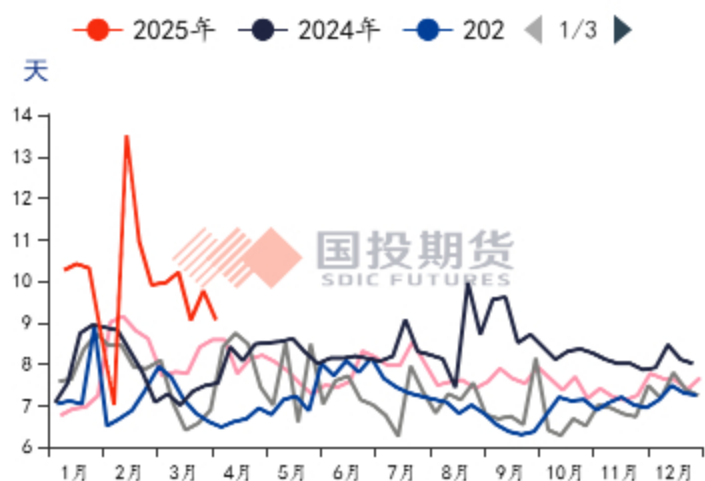
数据来源: 我的钢铁网

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



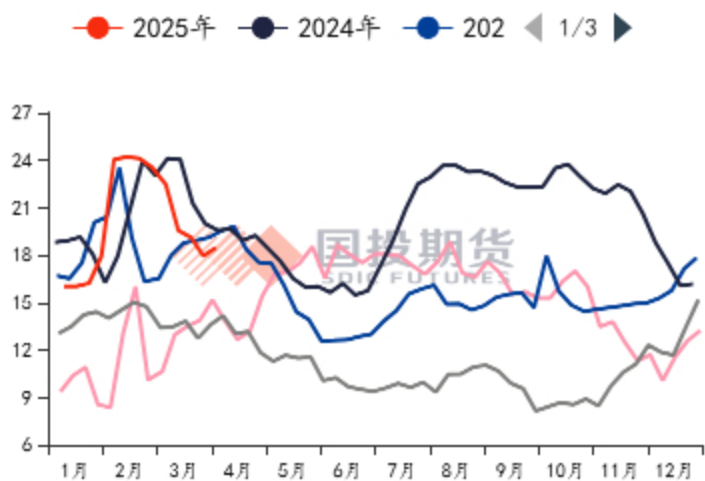
数据来源: 我的钢铁网

图33: PET瓶片厂内库存可用天数



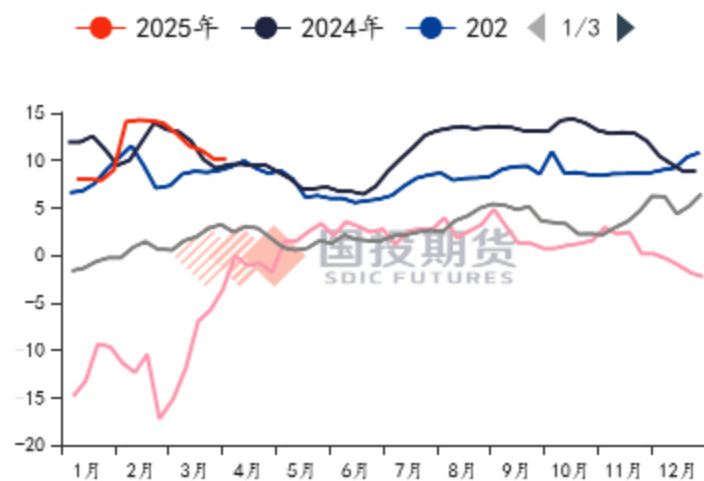
数据来源: 我的钢铁网

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



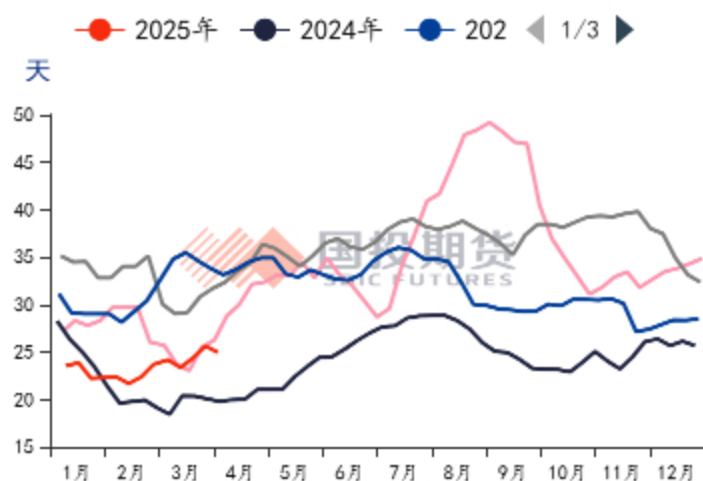
数据来源:

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。