

需求下滑 产业偏弱

聚酯周报

### ●上游原料及各环节利润

Brent油价重心持续回升。石脑油裂解价差震荡回落；PX-石脑油价差回落至170美元/吨附近，PX-MX价差回落至50美元/吨以下后反弹。PTA现货加工差震荡，盘面加工差回落；石脑油一体化乙二醇理论亏损扩大至120美元/吨附近，煤制利润回落；下游聚合品加工差回落。

### ●总结及策略推荐

聚酯开工小幅回落，依旧在91%以上，长丝和短纤略有下降，瓶片回升。下游纺织企业原料和产成品库存均有小幅下降，企业订单持续走弱，织造印染开工率继续下滑，五一临近，终端需求有持续走弱预期。贸易摩擦对聚酯下游市场影响偏利空，后市持续关注政策变化。

目前芳烃调油效益向好，但美国汽油裂差偏弱，对芳烃市场缺乏提振；亚洲芳烃化工效益差，终端受需求下滑预期扰动，情绪偏差。目前检修集中，开工有所下降，但需求有走弱预期，市场心态偏弱，后市关注韩国芳烃贸易流向及装置动态。PTA开工下滑，库存去化，但终端市场偏弱，需求下滑担忧犹在。目前行业利润低位震荡，价格驱动依旧在上游原料市场，关注油价及PX估值表现。

自美国进口量的下降及上半年检修集中，我国乙二醇的供应有阶段性萎缩预期，需求受终端出口下降扰动，乙二醇市场供应下滑，需求偏弱，短期市场震荡。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下滑担忧加剧，供应长线利多有限，关注需求市场变化。

短纤行业开工率继续回落，工厂库存小幅下降，集中减产兑现有限。短纤直接出口可能表现好，但国内纺织服装出口预期下滑，国内织造及终端订单偏差，预期需求偏弱，价格受原料驱动为主，加工差偏弱震荡，关注减产力度。瓶片行业装置负荷回升，加工差受原料波动影响，被动回升，绝对价格跟随原料波动为主。

### 操作评级

PX	☆☆☆
PTA	☆☆☆
乙二醇	☆☆☆
短纤	☆☆☆
瓶片	☆☆☆

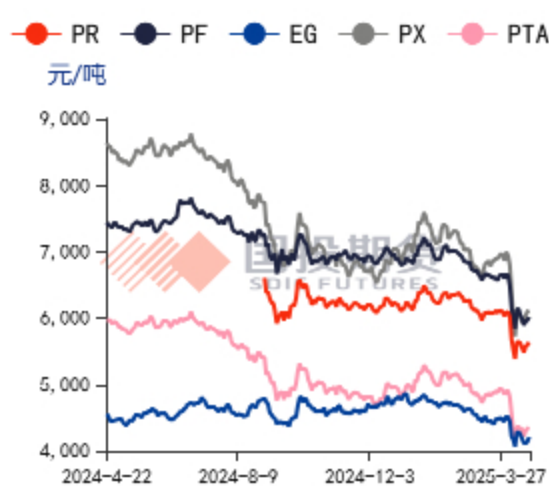
庞春艳 首席分析师

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	6110	98	1.63%	-9.91%	-12.91%
PTA	4350	22	0.51%	-9.9%	-11.26%
乙二醇	4205	-37	-0.87%	-5.4%	-10.65%
短纤	6010	-32	-0.53%	-9.21%	-11.88%
瓶片	5632	18	0.32%	-7.12%	-8.24%
TA主力加工差	509	6	1.22%	0%	0%
短纤主力加工差	882	-38	-4.17%	-12.06%	-16.17%
瓶片主力加工差	517	11	2.27%	12.25%	34.42%

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	568	21	3.82%	-10.66%	-14.61%
CFR中国台湾PX	740	7	0.91%	-12.01%	-15.53%
PTA内盘	4340	-10	-0.23%	-10.42%	-12.5%
PTA现货加工差	245	-22	-8.34%	-2.96%	0.08%
PTA外盘	572	5	0.88%	-10.06%	-13.98%

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	790	0	0%	-7.6%	-9.2%
华东甲醇	2400	-80	-3.23%	-9.43%	-10.78%
MEG内盘	4190	-130	-3.01%	-6.22%	-12.25%
MEG外盘		-497	-100%	-100%	-100%

数据来源：同花顺ifind,CCF,wind

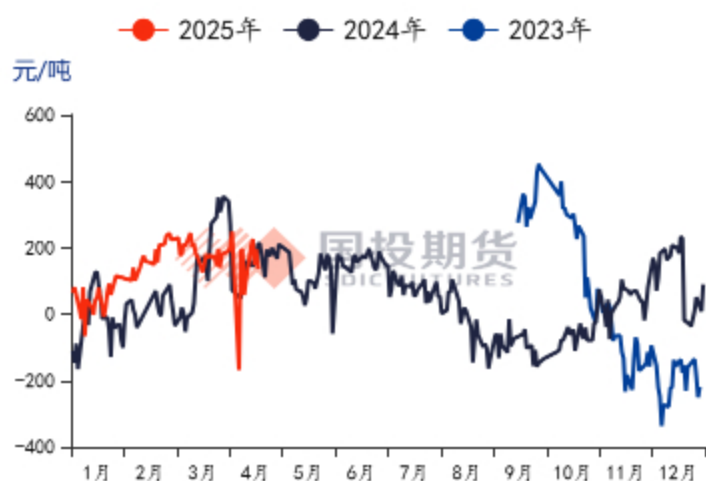
表4: 聚酯价格周报数据

	均价	周涨跌	周涨跌幅	月涨跌幅	近3月涨跌幅
涤纶短纤	6280	-90	-1.41%	-6.96%	-9.64%
短纤现货加工差	1166	-38	-3.15%	4.94%	5.05%
涤纶POY	6250	-175	-2.72%	-10.07%	-12.59%
涤纶DTY	7600	-150	-1.94%	-8.43%	-9.52%
涤纶FDY150D	6475	-225	-3.36%	-11.3%	-14.8%
聚酯切片	5490	-75	-1.35%	-8.58%	-12.16%
瓶级切片	5620	-20	-0.35%	-7.87%	-8.91%
华东水瓶片加工差	506	32	6.78%	9.75%	53.42%

数据来源: 同花顺ifind

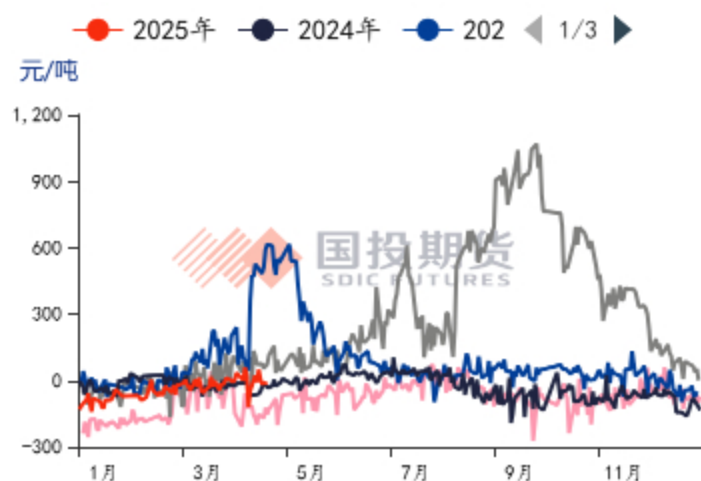
## 一、基差和月差

图2: PX主力基差



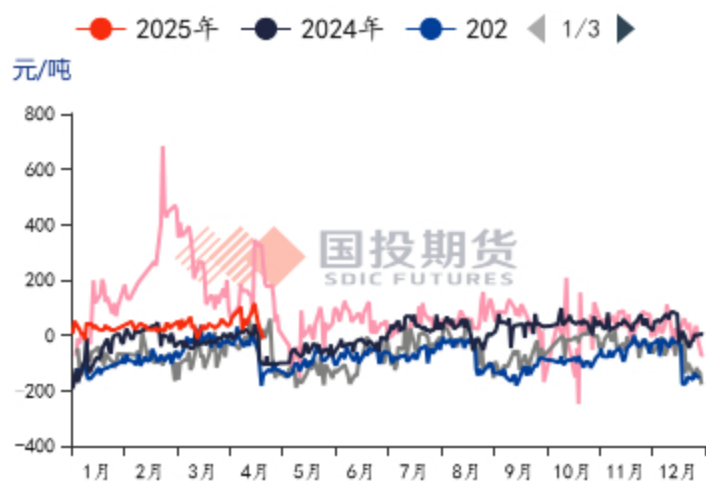
数据来源: wind, 同花顺ifind

图3: TA主力基差



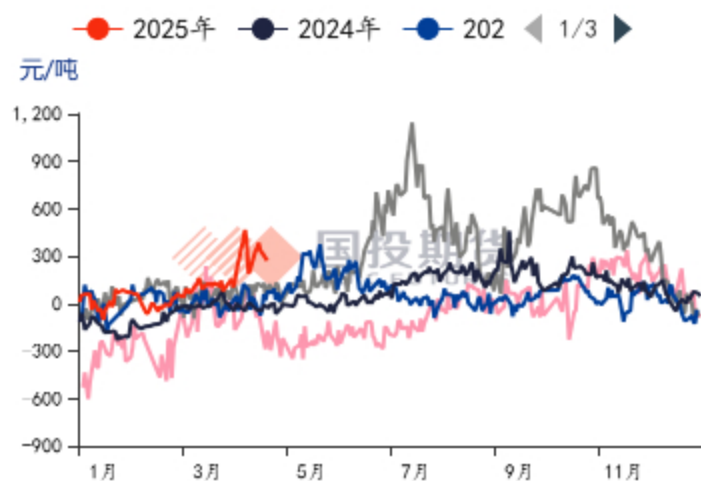
数据来源: wind, 同花顺ifind

图4: EG主力基差



数据来源: wind, 同花顺ifind

图5: PF主力基差



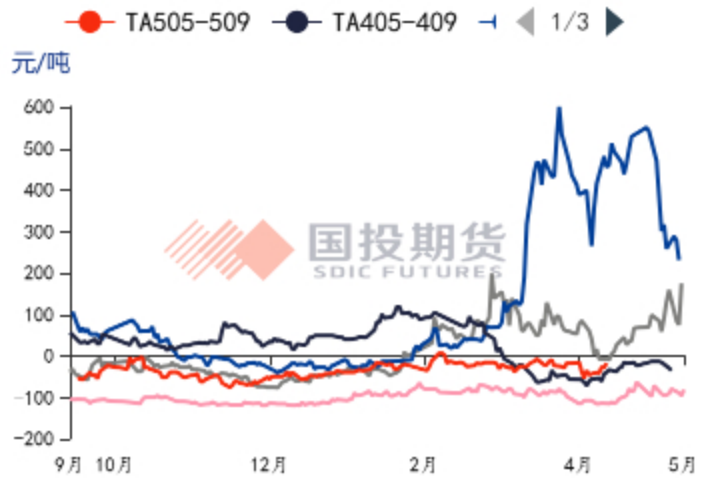
数据来源: 同花顺ifind, wind

图6: PR基差



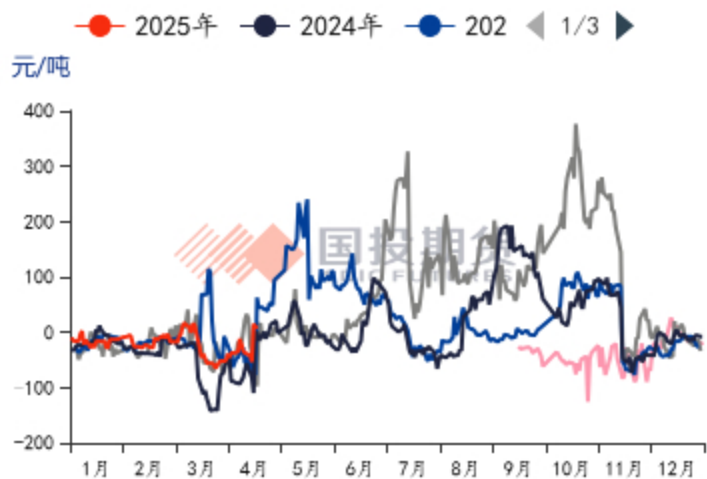
数据来源: 同花顺ifind, wind

图8: TA 5-9月差



数据来源: wind

图10: PF C1-C2月差



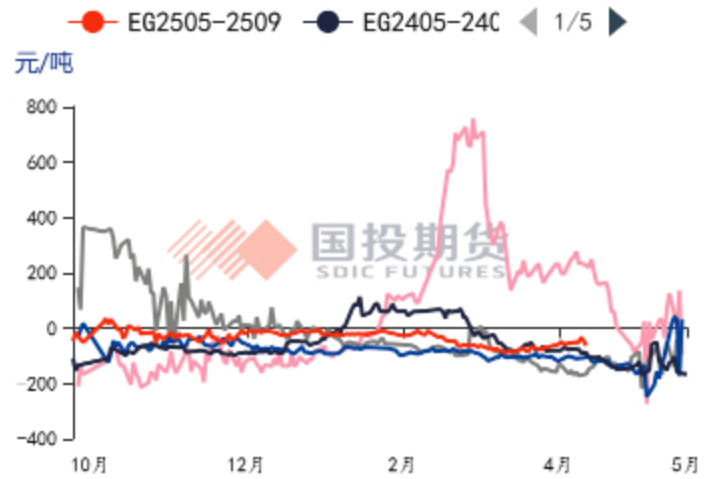
数据来源: wind

图7: PX 5-9月差



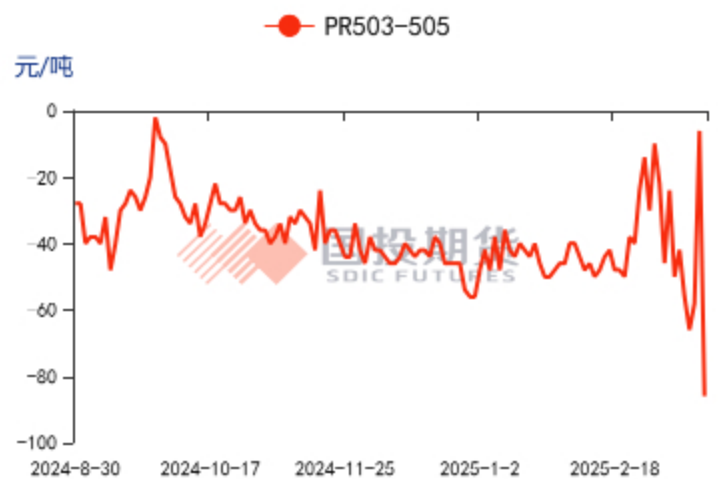
数据来源:

图9: EG 5-9月差



数据来源: wind

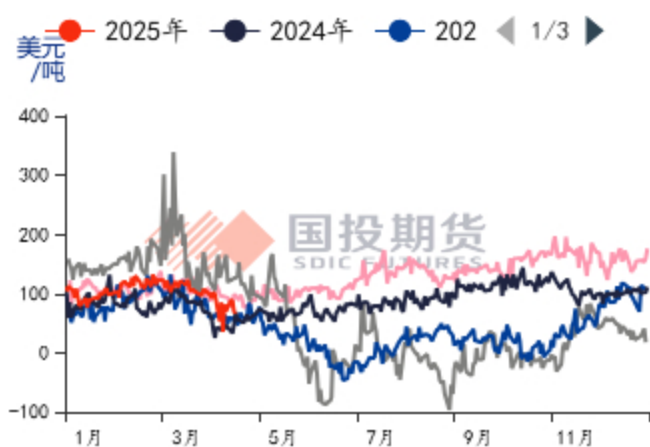
图11: PR503-505



数据来源: Wind

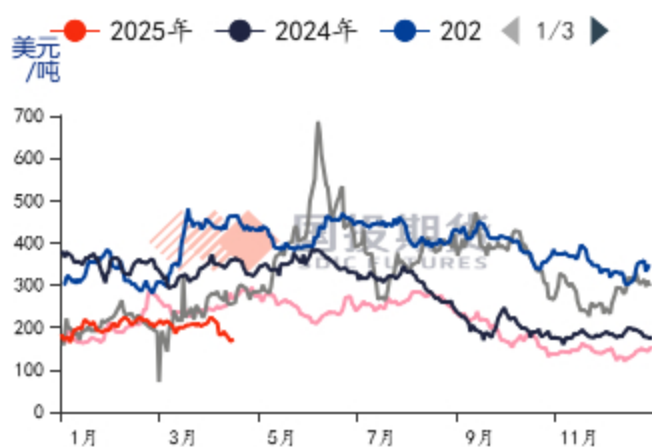
## 二、价差利润

### 图12: 石脑油-原油价差季节性



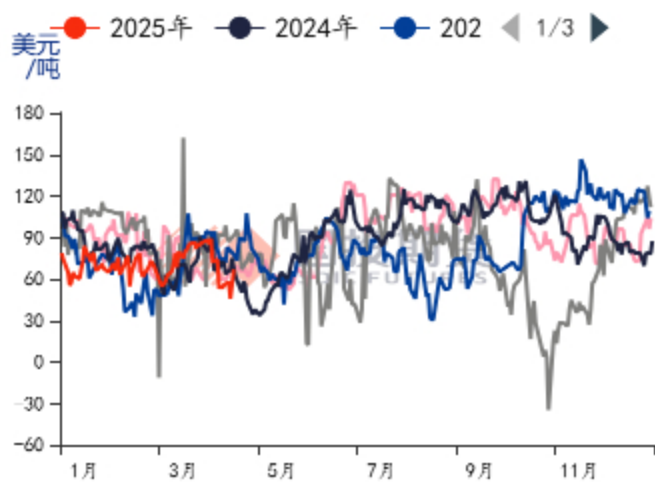
数据来源: 同花顺ifind

### 图13: PX-石脑油价差季节性



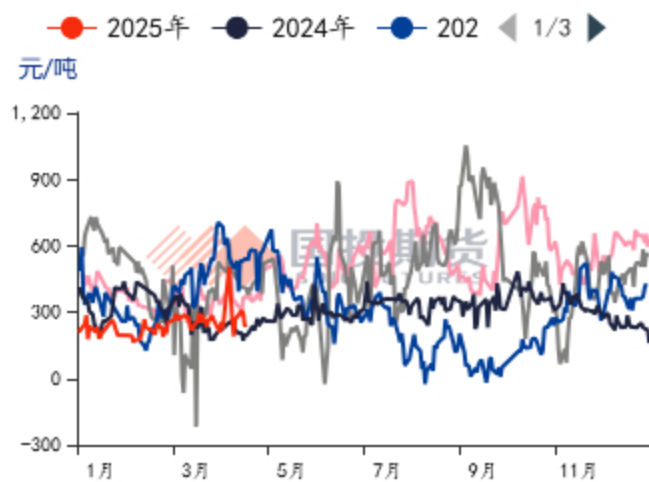
数据来源: 同花顺ifind

### 图14: PX-MX



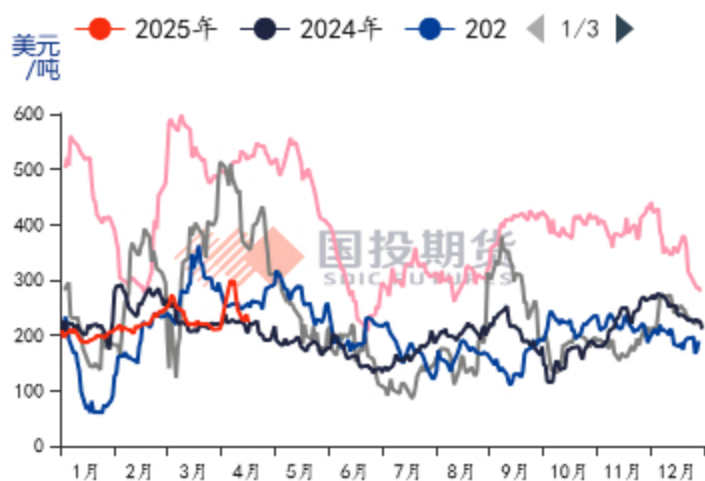
数据来源: 同花顺ifind

### 图15: PTA加工差季节走势



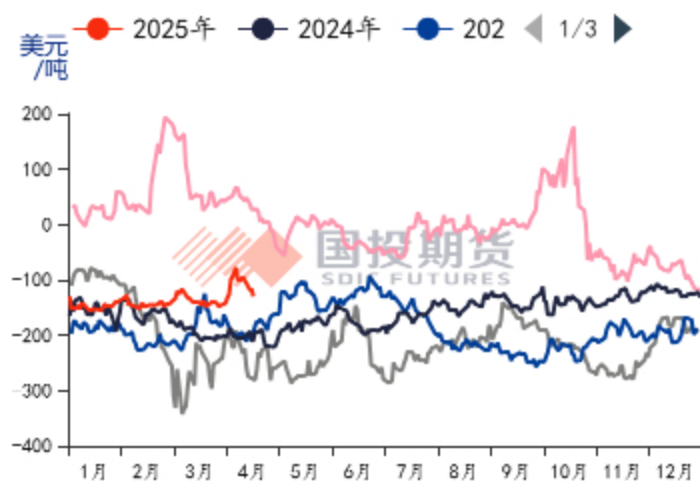
数据来源: 同花顺ifind, wind

### 图16: 乙烯-石脑油价差季节性



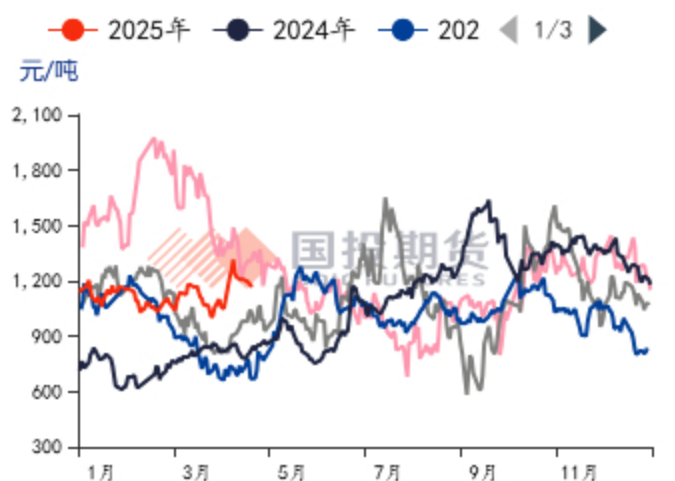
数据来源: wind

### 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

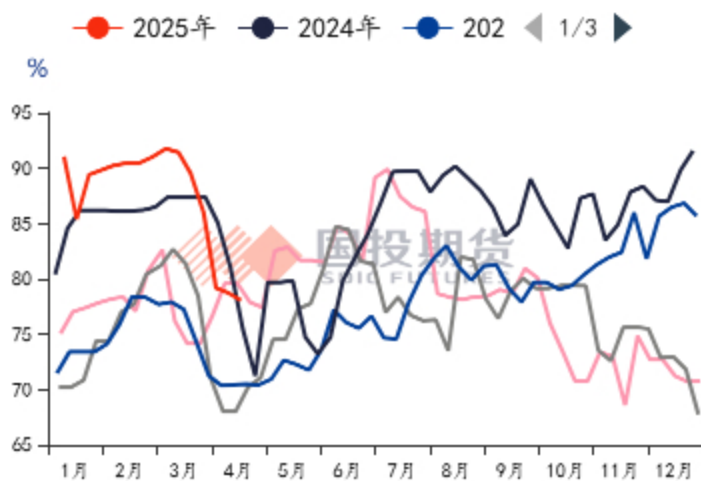
### 三、装置负荷

图20: PX亚洲开工率



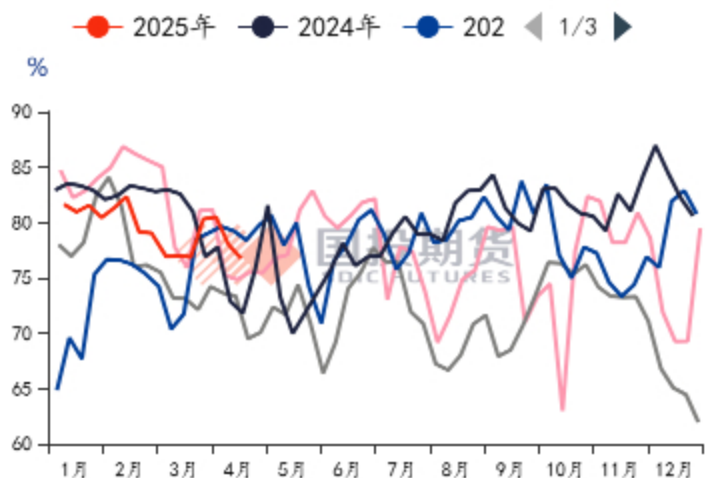
数据来源: 我的钢铁网

图21: PX中国开工率



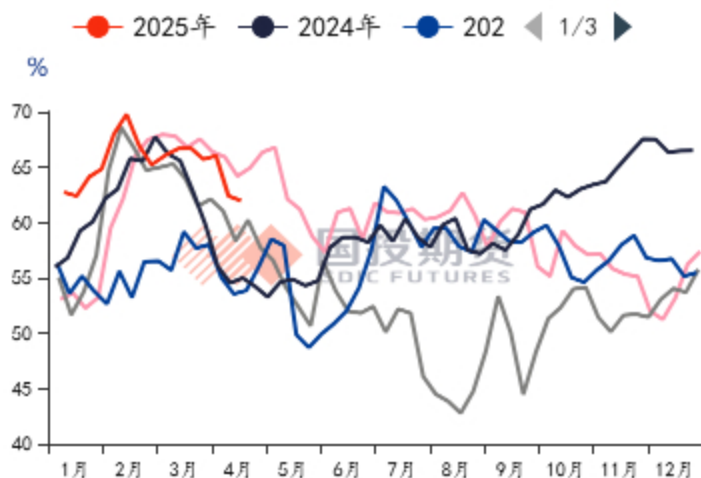
数据来源: 我的钢铁网

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



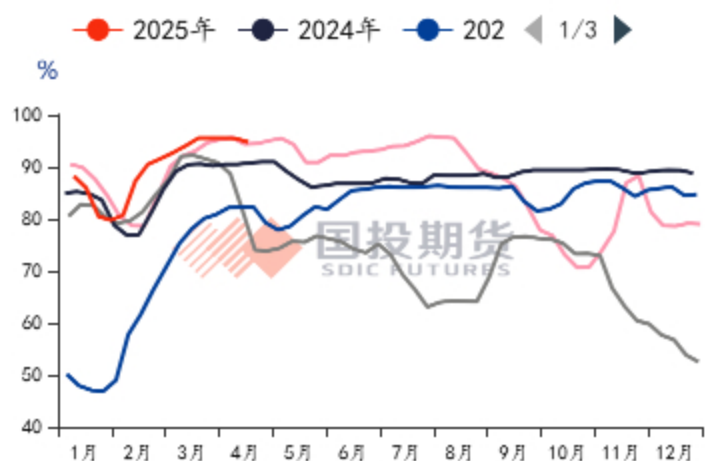
数据来源: 我的钢铁网

图24: 短纤开工率



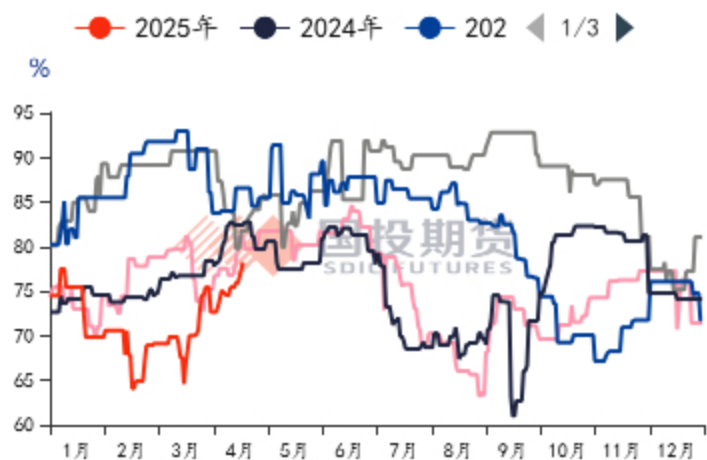
数据来源: 我的钢铁网

图25: 长丝开工率



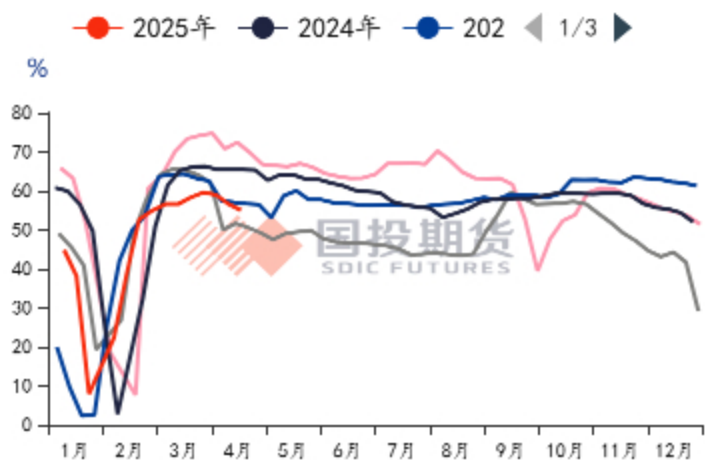
数据来源: 我的钢铁网

图26: PET瓶片月度开工率



数据来源: 我的钢铁网

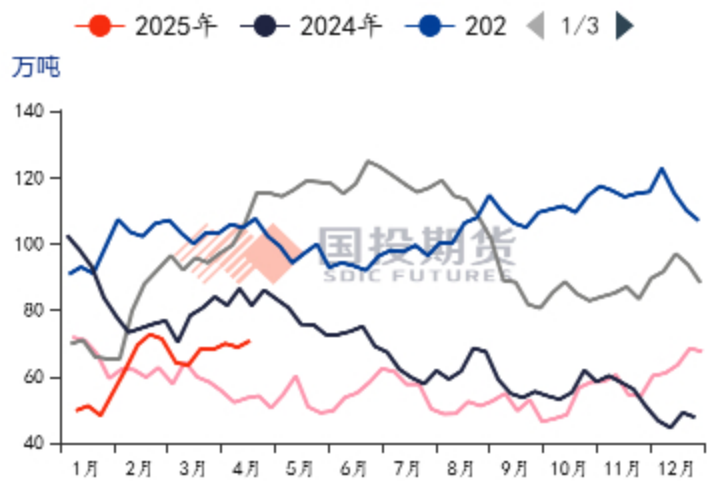
图27: 国内纺织开工率



数据来源: 我的钢铁网

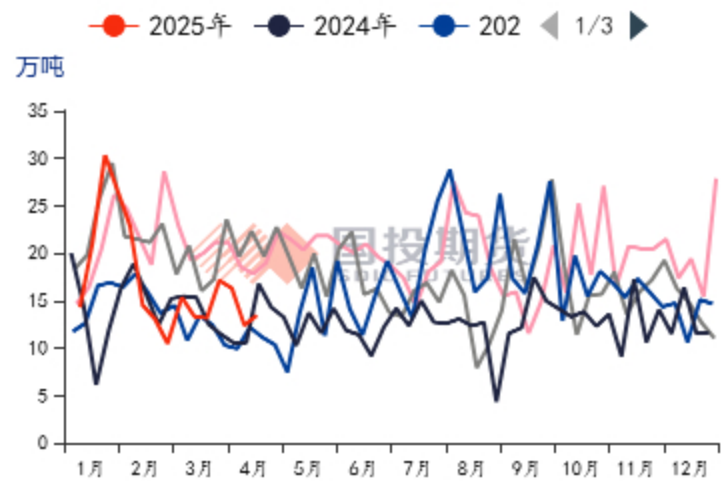
#### 四、库存

图28: 隆众乙二醇港口库存



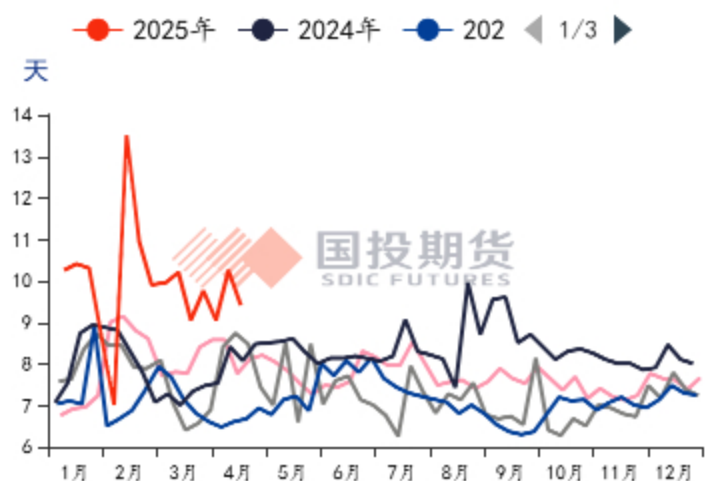
数据来源: 我的钢铁网

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



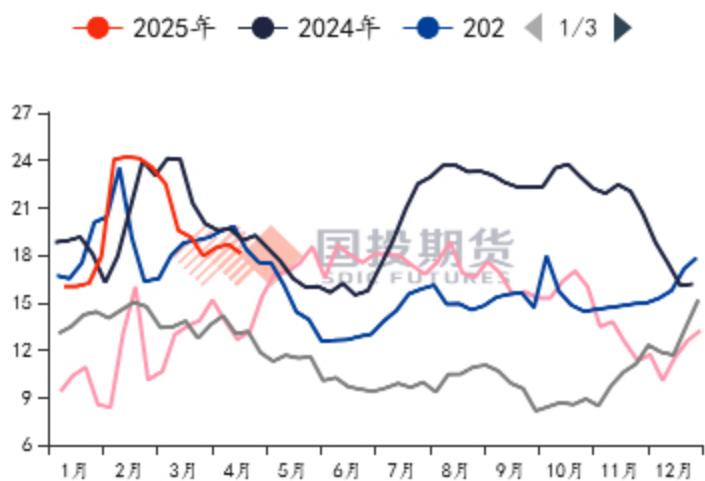
数据来源: 我的钢铁网

图33: PET瓶片厂内库存可用天数



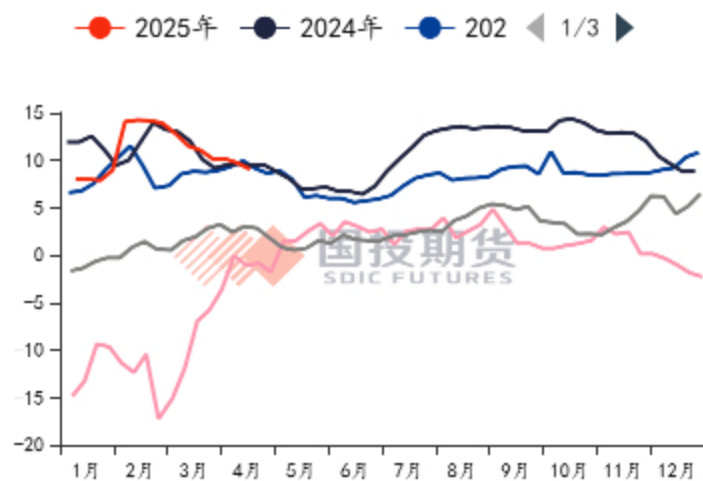
数据来源: 我的钢铁网

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:

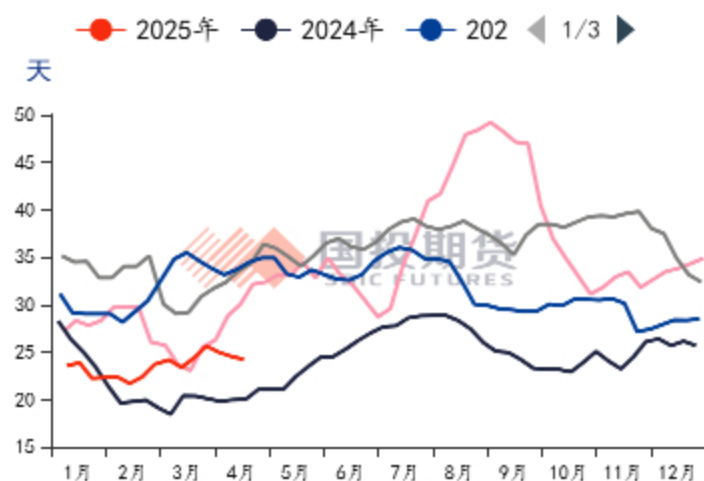


图36: 纺织企业原料库存可用天数



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。