

订单好转 产业链修复利润

聚酯周报

●上游原料及各环节利润

Brent油价反弹后回落；石脑油裂解价差偏高位震荡；PX-石脑油价差反弹至280美元/吨附近，PX-MX价差最高至120美元/吨后小幅回落，PX估值持续修复。PTA现货加工差回升明显，盘面09加工差震荡略升；石脑油一体化乙二醇理论亏损持续收窄，煤制利润大幅回升；下游聚合品加工差有所反弹，长丝持续去库后加工差低位回升。产业链上游原料修复利润，终端需求回升，下游利润也开始修复。

●总结及策略推荐

聚酯开工略有下降，行业库存再度明显去化。下游纺织企业订单回升，原料库存大幅增加，产成品库存小幅回落，整体反映终端需求向好，织造印染开工率回升。对美出口商品关税大幅下降后，90天的窗口期内，预期至美国订单会有抢出口因素，可能会阶段性支撑市场需求。

PX估值持续修复，尤其是短流程出现利润，部分因效益停车的装置可能重启，将成为PX估值持续修复的阻力，后期关注PX装置的恢复情况及汽油市场是否会对芳烃产生利多提振。PTA和聚酯开工波动不大，PTA持续去库，受聚酯减产预期扰动，上周基差和月差高位有所回落，但目前聚酯去库后，如果利润能持续修复，降负的可能性下降，PTA基差和月差预期维持高位震荡。

乙二醇价格反弹至4500元/吨一线后展开震荡，但一体化和合成气法利润均有明显改善，恒力180万吨装置停车检修45天左右，盛虹炼化周中负荷略有下降，浙石化和卫星石化有检修计划，如果兑现可能导致供应明显收缩，但利润修复后检修能否按时进行存在不确定性。在聚酯维持高开工情况下，乙二醇正套为主，但如果乙烯法装置检修时间推迟或者聚酯减产，正套可能承压。

短纤行业开工率回升，权益库存略降，实物库存小幅上升，基差走强，加工差依旧偏弱。中美关税谈判后，终端订单有所好转，下游持续增加原料备货，主要是逢低采购长丝为主，短纤库存表现平稳，后市主要关注行业减产的可能性。瓶片行业装置负荷持续回升，饮料需求旺季内，瓶片供需双增，企业库存季节性下降后，目前维持中性，行业加工差修复驱动不足，关注减产的可能。

操作评级

PX	☆☆☆
PTA	☆☆☆
乙二醇	☆☆☆
短纤	☆☆☆
瓶片	☆☆☆

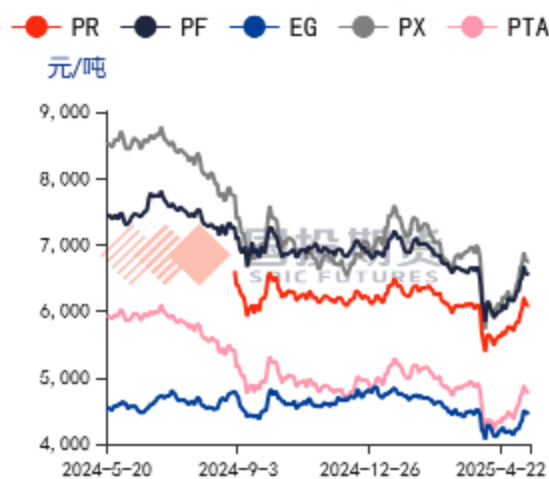
庞春艳 首席分析师

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	6752	98	1.47%	12.31%	-8.83%
PTA	4776	66	1.4%	10.35%	-7.76%
乙二醇	4475	173	4.02%	5.49%	-5.13%
短纤	6544	90	1.39%	8.31%	-7.05%
瓶片	6088	136	2.28%	8.44%	-4.28%
短纤主力加工差	961	-24	-2.47%	4.44%	-6.9%
瓶片主力加工差	519	22	4.46%	2.69%	41.46%

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	565	11	1.96%	3.76%	-15.54%
CFR中国台湾PX	841	55	7%	16.44%	-6.07%
PTA内盘	4995	185	3.85%	15.73%	-2.54%
PTA现货加工差	431	-4	-0.85%	61.4%	163.89%
PTA外盘	642	43	7.18%	12.63%	-5.17%

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	780	0	0%	-1.27%	-11.36%
华东甲醇	2330	-80	-3.32%	-3.12%	-9.34%
MEG内盘	4573	167	3.79%	6.9%	-3.73%
MEG外盘	530	22	4.33%	9.96%	-3.81%

数据来源：同花顺ifind,CCF,wind

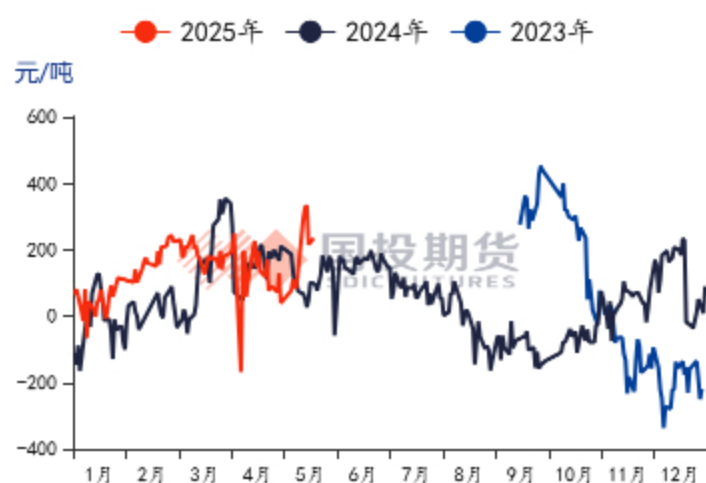
表4：聚酯价格周报数据

	均价	周涨跌	周涨跌幅	月涨跌幅	近3月涨跌幅
涤纶短纤	6665	220	3.41%	5.29%	-5.06%
短纤现货加工差	862	6	0.69%	-28.54%	-17.63%
涤纶POY	6975	300	4.49%	8.98%	-4.78%
涤纶DTY	8175	275	3.48%	5.83%	-3.82%
涤纶FDY150D	7250	350	5.07%	9.43%	-6.45%
聚酯切片	6020	270	4.7%	8.57%	-5.12%
瓶级切片	6100	200	3.39%	9.32%	-3.48%
华东水瓶片加工差	297	-14	-4.53%	-34.9%	-14.29%

数据来源：同花顺ifind

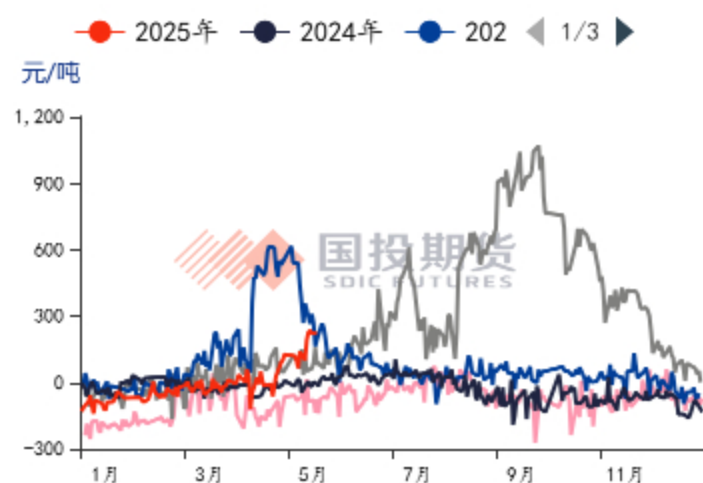
一、基差和月差

图2：PX主力基差



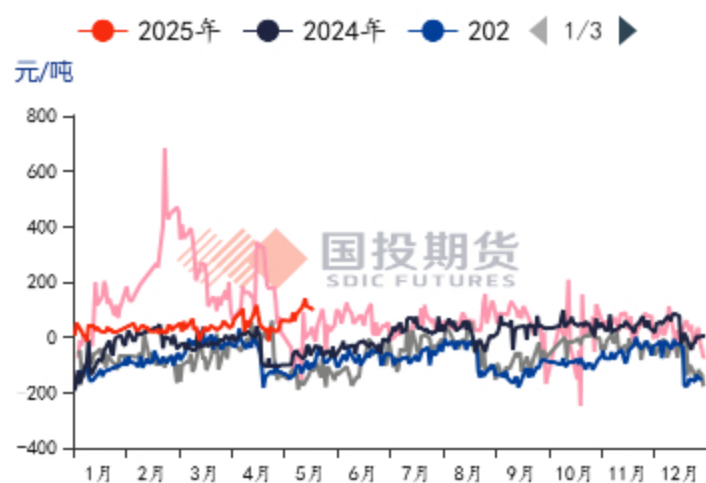
数据来源：wind, 同花顺ifind

图3：TA主力基差



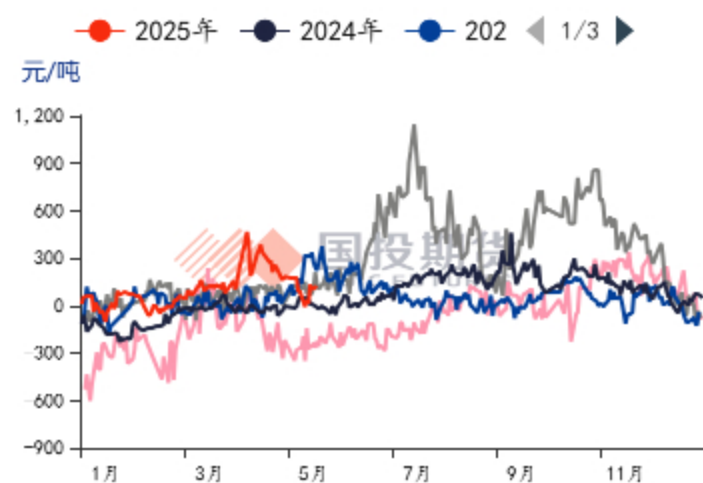
数据来源：wind, 同花顺ifind

图4：EG主力基差



数据来源：wind, 同花顺ifind

图5：PF主力基差



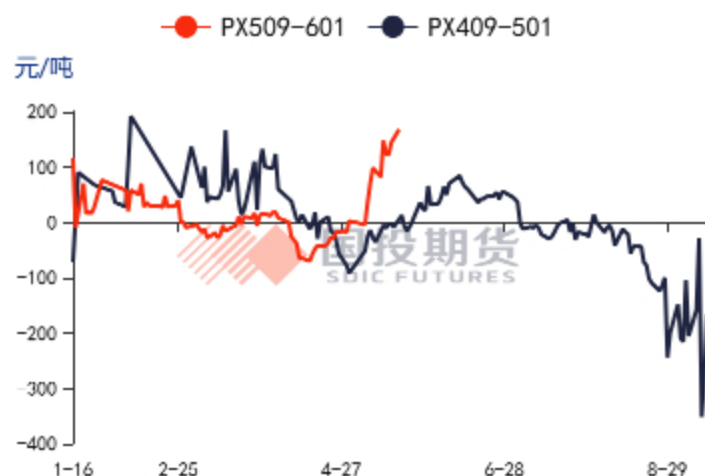
数据来源：同花顺ifind, wind

图6: PR基差



数据来源: 同花顺ifind, wind

图7: PX9-1月差



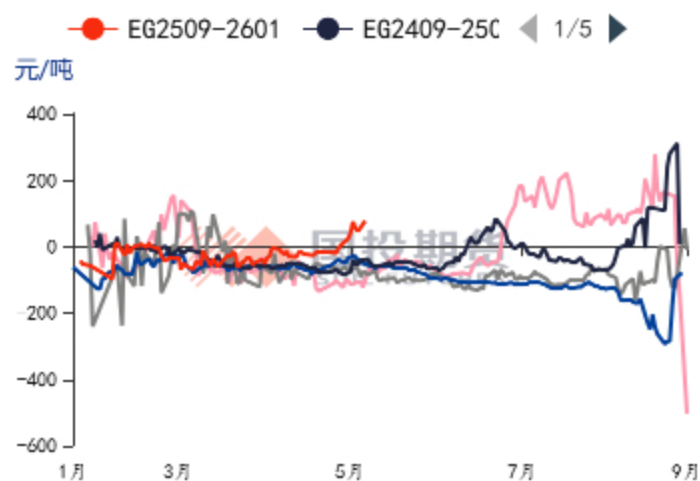
数据来源:

图8: TA 9-1月差



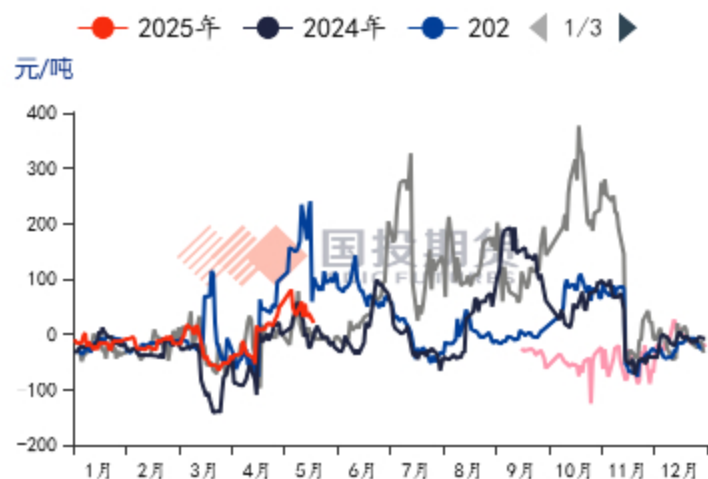
数据来源:

图9: EG9-1月差



数据来源: wind

图10: PF C1-C2月差



数据来源: wind

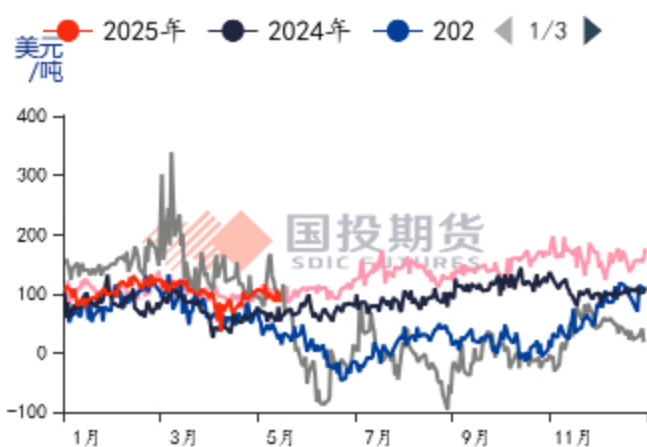
图11: PR 09-01月差



数据来源: Wind

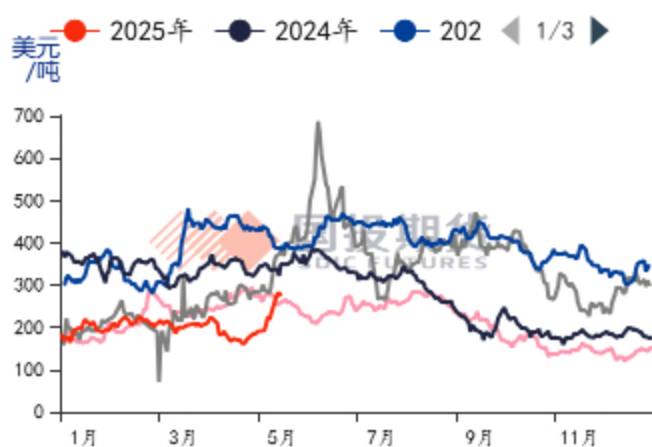
二、价差利润

图12: 石脑油-原油价差季节性



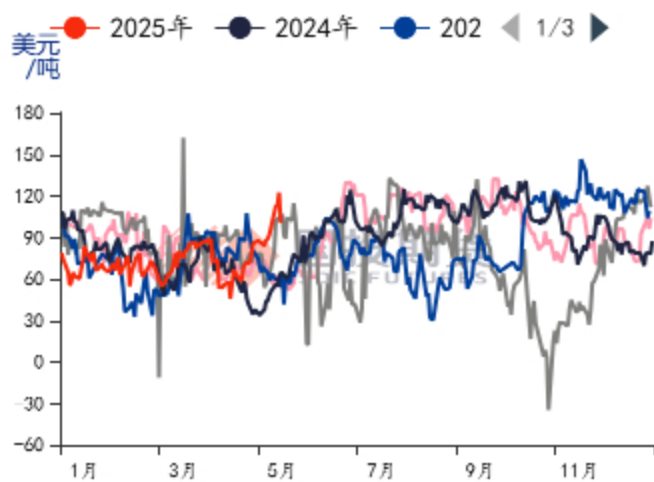
数据来源: 同花顺ifind

图13: PX-石脑油价差季节性



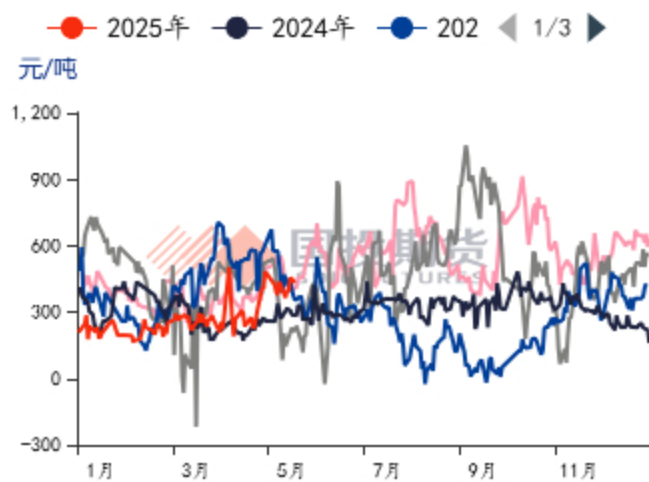
数据来源: 同花顺ifind

图14: PX-MX



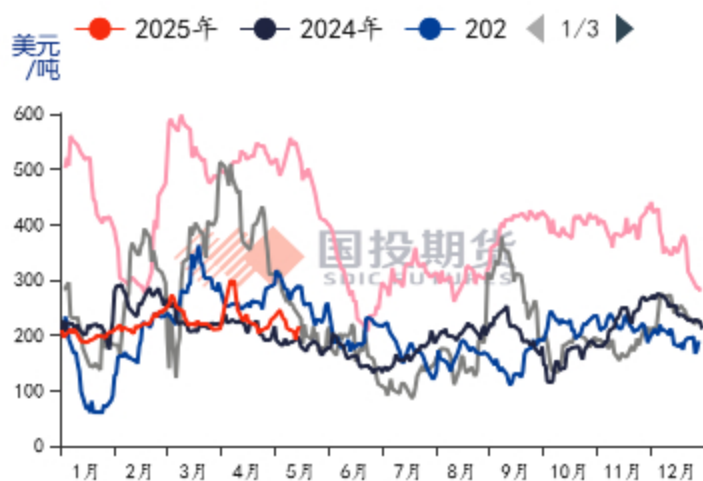
数据来源: 同花顺ifind

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

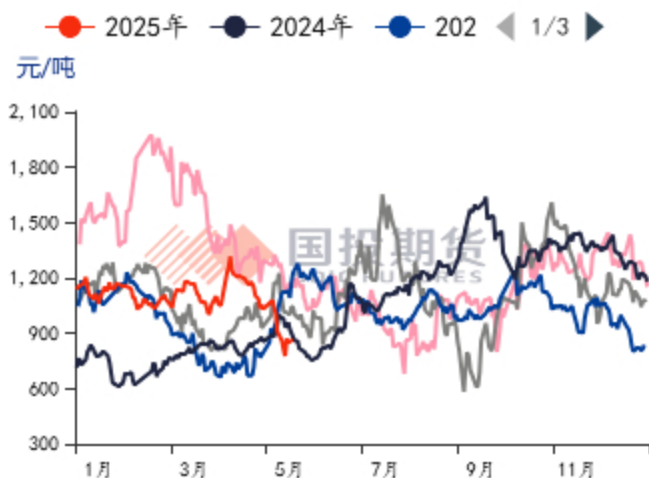


图19: 华东瓶级切片加工差



三、装置负荷

图20: PX亚洲开工率



图21: PX中国开工率

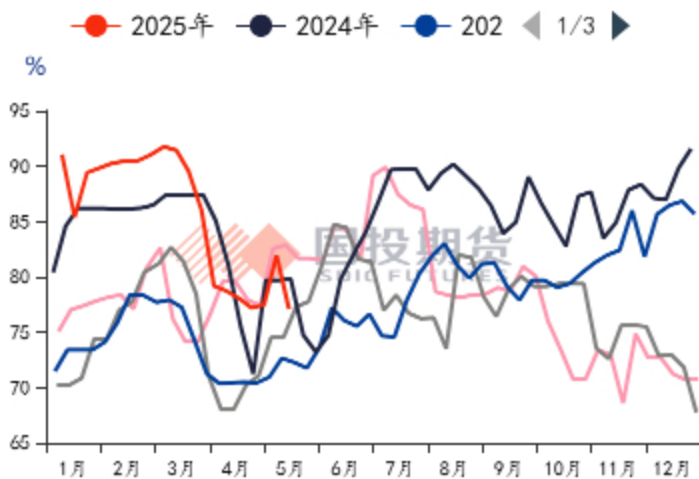


图22: PTA周度开工率

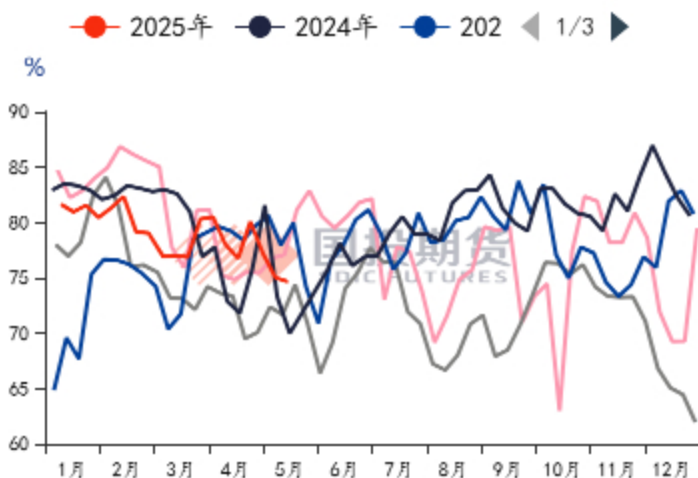


图23: 乙二醇周度开工率

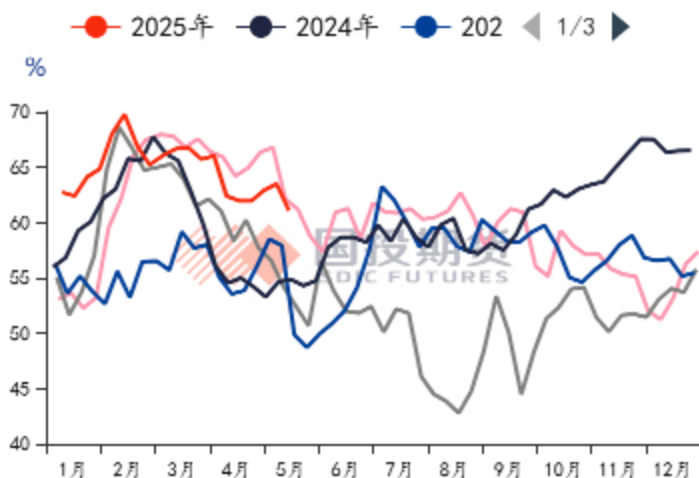


图24: 短纤开工率



图25: 长丝开工率

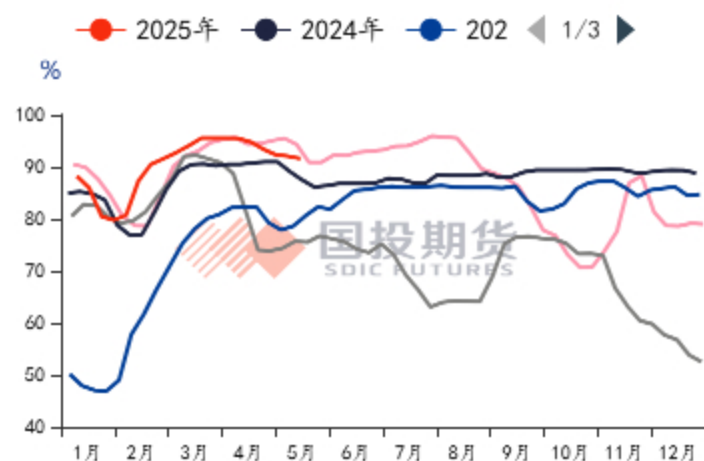


图26: PET瓶片日度开工率

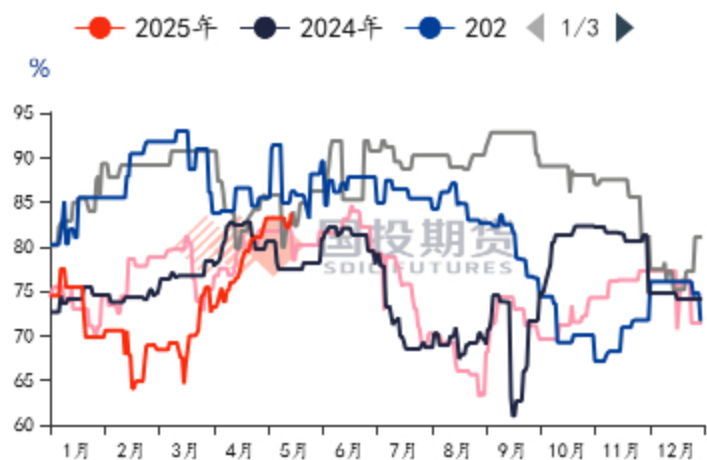
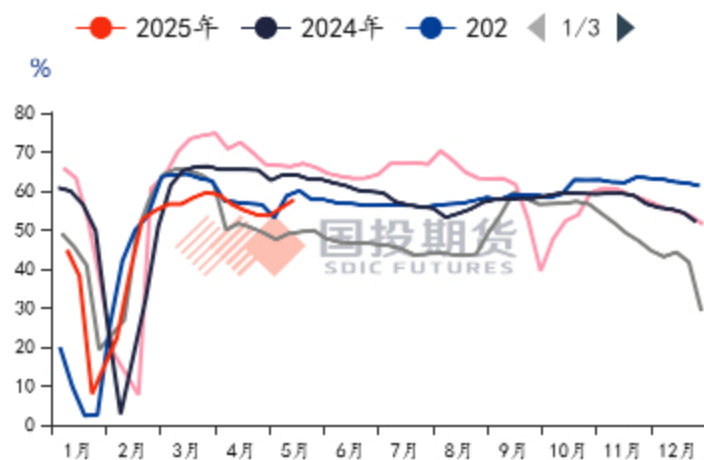


图27: 国内纺织开工率



四、库存

图28: 隆众乙二醇港口库存

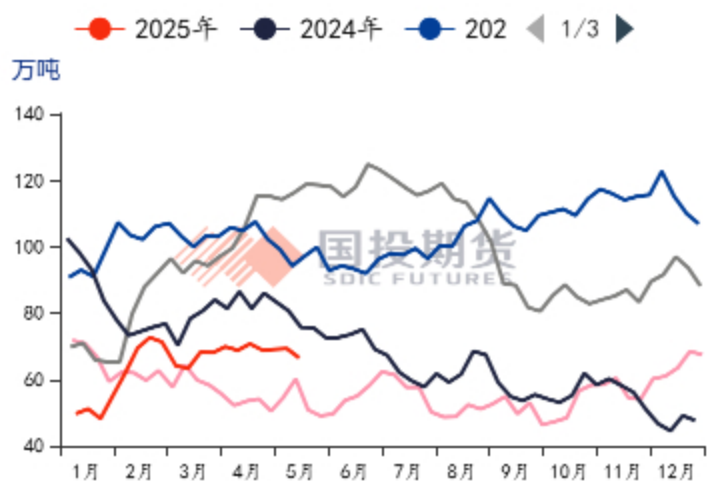


图29: 隆众乙二醇到港预报

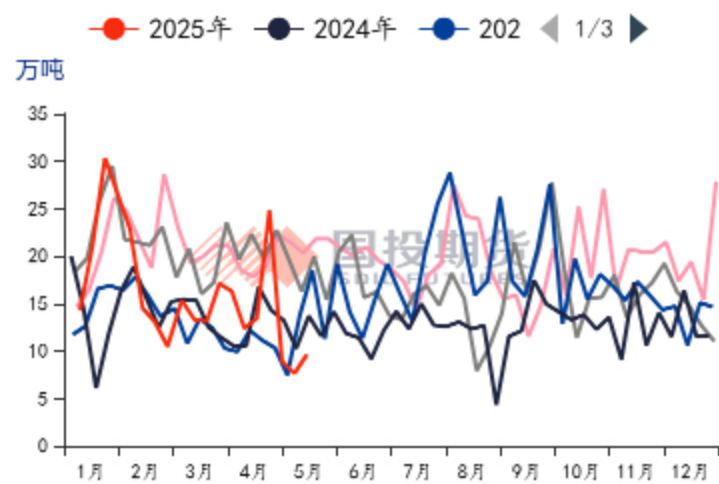
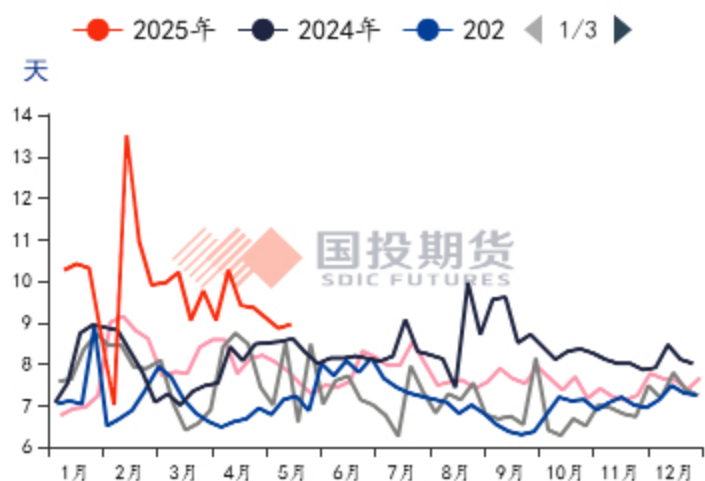
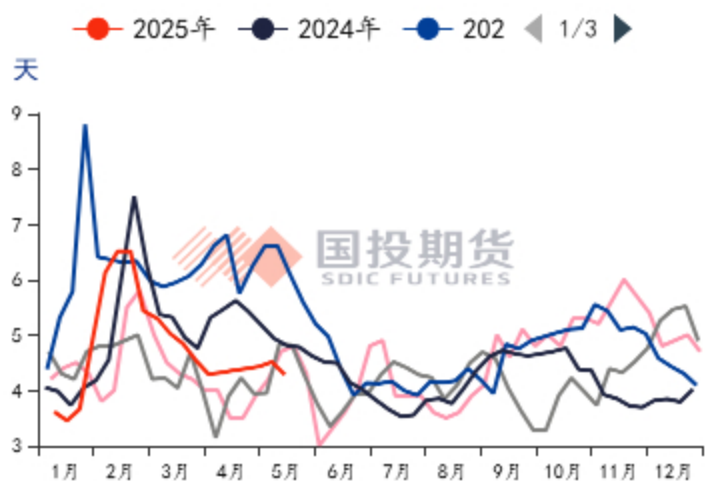


图30: 聚酯工厂PTA原料库存可用天数



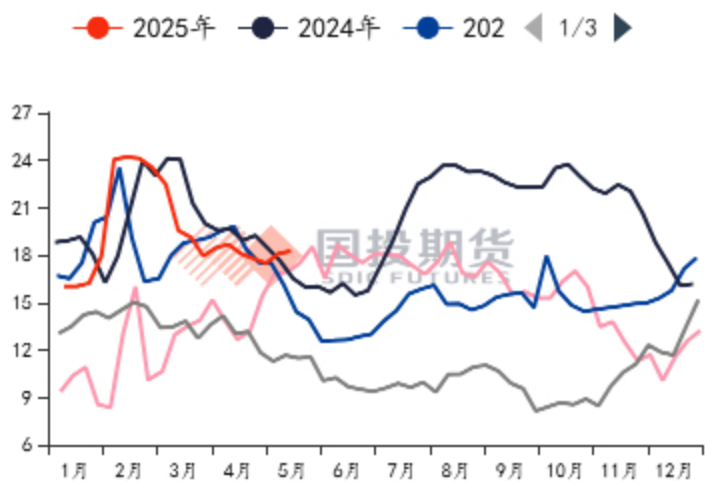
数据来源: 我的钢铁网

图32: PTA: 生产企业库存可用天数



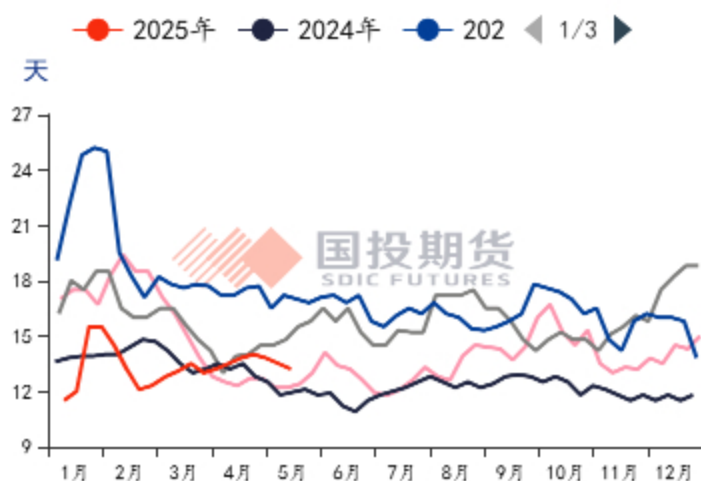
数据来源: 我的钢铁网

图34: 涤纶短纤工厂实物库存



数据来源:

图31: 聚酯工厂MEG可用天数



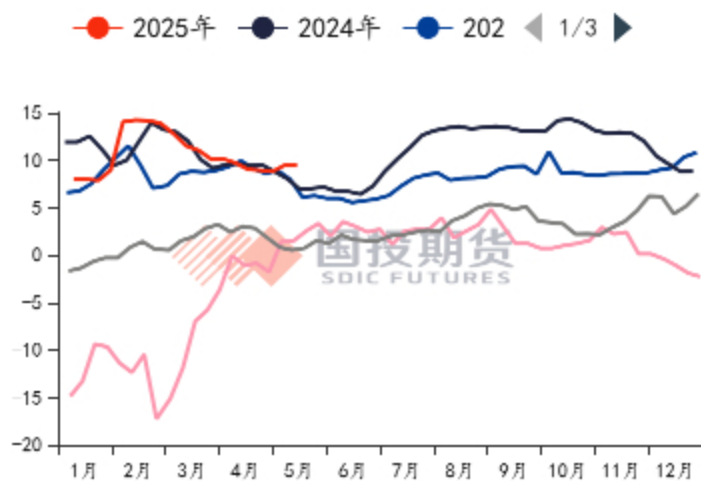
数据来源: 我的钢铁网

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



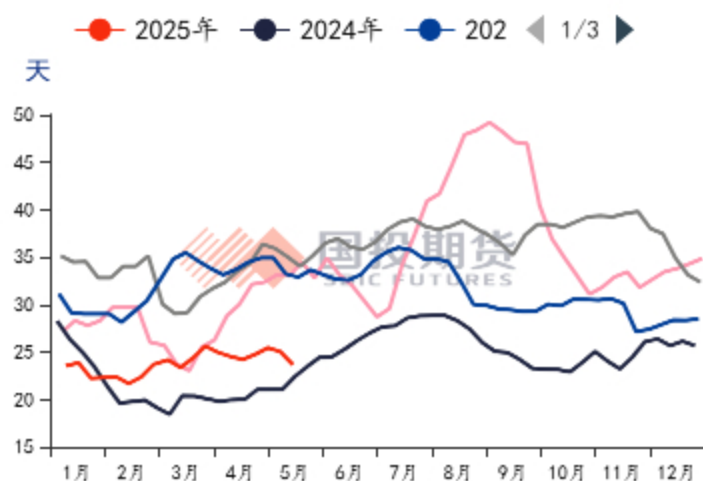
数据来源:

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。