

需求转弱 原料承压

聚酯周报

●上游原料及各环节利润

周内Brent油价重心回升；石脑油裂解价差走弱至80美元/吨附近；PX-石脑油价差回落至近260美元/吨，PX-MX价差小幅走弱，目前在盈亏线附近。PTA现货加工差反弹后震荡，较好，盘面加工差整体处于中性水平；石脑油一体化乙二醇亏损小幅扩大，煤制利润有所下滑，依旧较好；下游聚合品加工差稳中趋弱，FDY\短纤和瓶片表现差，POY处于盈亏线附近。产业链利润整体有走弱迹象。

●总结及策略推荐

聚酯产能基数上调，开工虽有下降，依旧处于偏高位，主要是短纤和瓶片降负，长丝略有提负；长丝累库，短纤小幅去库，瓶片小幅累库。下游纺织企业订单及原料库存下降，产成品库存继续回升，织造开工平稳，印染开工小幅回落，整体反映终端需求转弱。美国对中国纺织品进口90天的关税暂缓期内，出口有所恢复，但长线看，纺织品对美出口关税有继续下降的空间，整体看抢出口有所表现，但难以改变国内淡季下滑的现状。

PX估值对标汽油裂差修复到位，近期美国汽油裂差走弱，PX化工终端需求进入淡季，能源和化工对PX市场驱动转弱。国内PX提负，PTA提负叠加新装置投产，供需双增，但终端转弱可能令产业链上游逐渐承压。PTA延续去库，7-9月差高位震荡，但9-1月差明显回落，三季度供应有回升预期，累库格局下，远期曲线结构预期调整，考虑9-1反套。

乙二醇价格延续弱势，一体化和合成气法利润拐头向下，随着新装置投产及检修装置重启，乙二醇国内供应将逐渐回升，港口到港量也从低位回升，叠加下游开工回落，供需趋弱，月差同步回落，关注4200一线支撑。

短纤行业开工率略降，库存回落，基差偏强，加工差延续低位震荡。终端订单走弱，短纤供需双减，驱动有限，跟随原料波动为主。瓶片行业装置负荷回落，订单尾声，行业累库压力增加，行业加工差低位，后市开工率可能持续走低，但供需同步下降的情况下，加工差修复驱动主要关注是否会有错配。

操作评级

PX ★★★★★
PTA ★★★★★
乙二醇 ★★★★★
短纤 ★★★★★
瓶片 ★★★★★

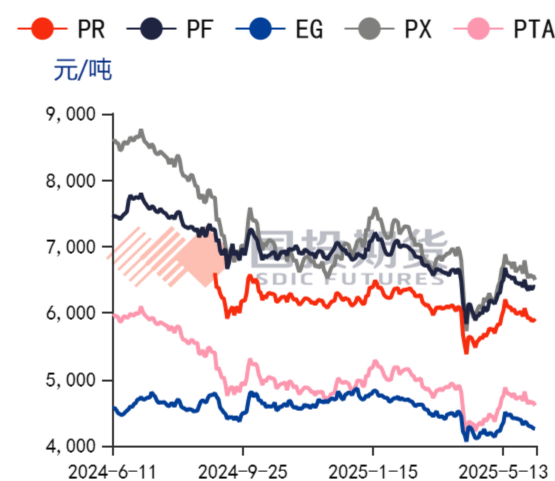
庞春艳 首席分析师

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	6494	-124	-1.87%	3.28%	-7.44%
PTA	4602	-98	-2.09%	3.05%	-7.85%
乙二醇	4256	-93	-2.14%	1.36%	-7.86%
短纤	6388	4	0.06%	3.03%	-6.5%
瓶片	5868	-114	-1.91%	1.56%	-6.14%
短纤主力加工差	1028	119	13.09%	5.4%	1.26%
瓶片主力加工差	520	1	0.13%	-7.99%	15.98%

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	6	1.11%	1.05%	-12.21%
CFR中国台湾PX	808	-36	-4.3%	5.3%	-3.52%
PTA内盘	4855	-85	-1.72%	6.35%	-2.9%
PTA现货加工差	484	101	26.24%	14.68%	107.71%
PTA外盘	617	-15	-2.37%	6.75%	-5.66%

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%	-11.86%
华东甲醇	2335	95	4.24%	-1.48%	-11.89%
MEG内盘	4380	-108	-2.41%	2.22%	-6.13%
MEG外盘	510	-14	-2.67%	2.41%	-3.41%

数据来源：同花顺ifind,CCF,wind

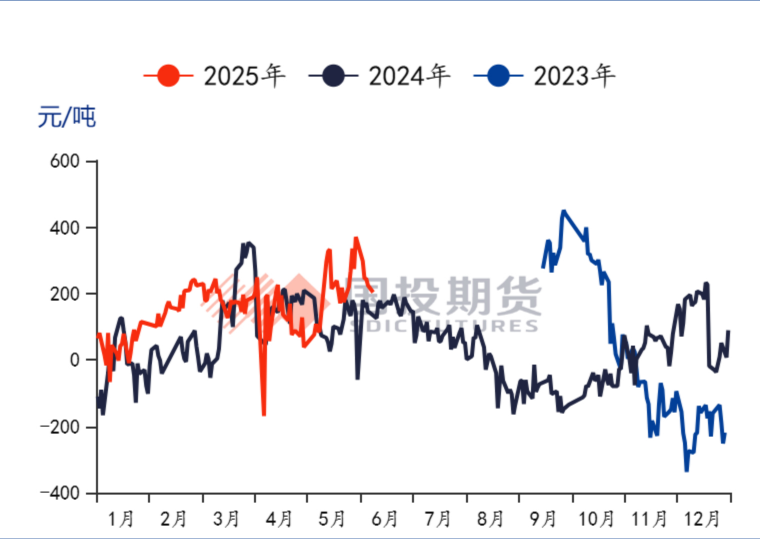
表4：聚酯价格周报数据

	均价	周涨跌	周涨跌幅	月涨跌幅	近3月涨跌幅
涤纶短纤	6500	0	0%	1.96%	-5.45%
短纤现货加工差	882	109	14.09%	-14.93%	-14.97%
涤纶POY	6825	-175	-2.5%	5.41%	-4.88%
涤纶DTY	8100	-75	-0.92%	5.19%	-3.57%
涤纶FDY150D	7125	-175	-2.4%	7.55%	-5%
聚酯切片	5845	-45	-0.76%	3.45%	-5.8%
瓶级切片	5900	-85	-1.42%	2.08%	-5.6%
华东水瓶片加工差	282	24	9.25%	-36.19%	-31.61%

数据来源：同花顺ifind

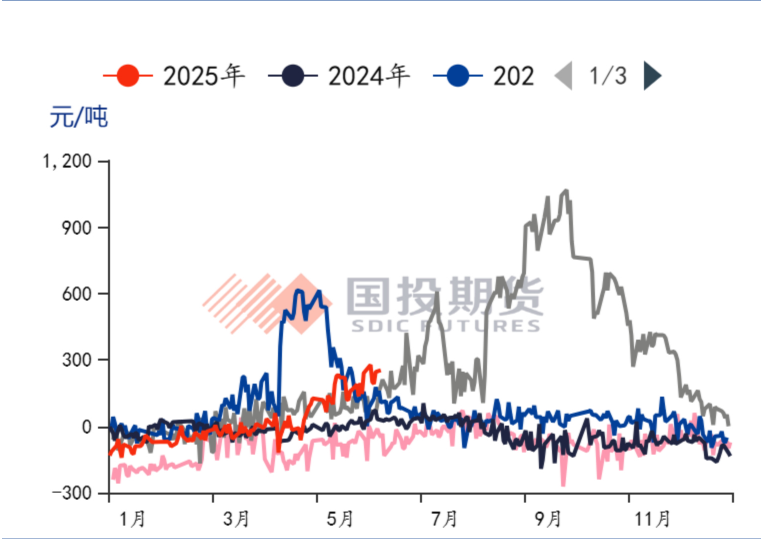
一、基差和月差

图2：PX主力基差



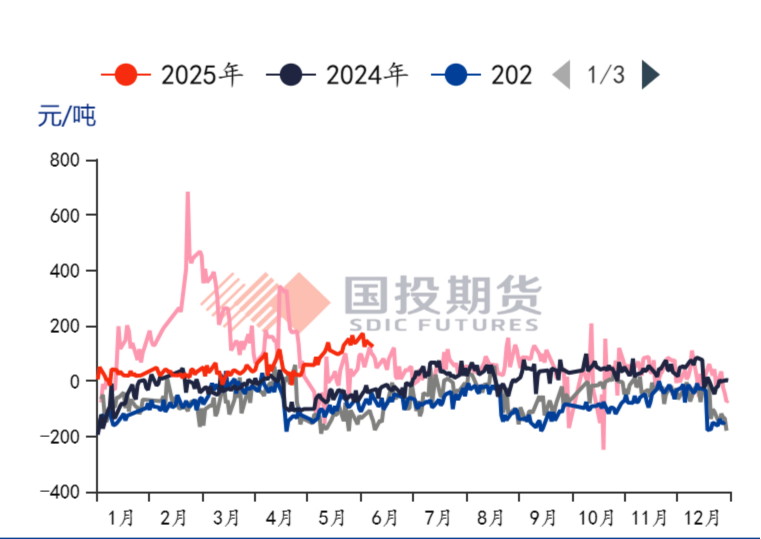
数据来源：wind, 同花顺ifind

图3：TA主力基差



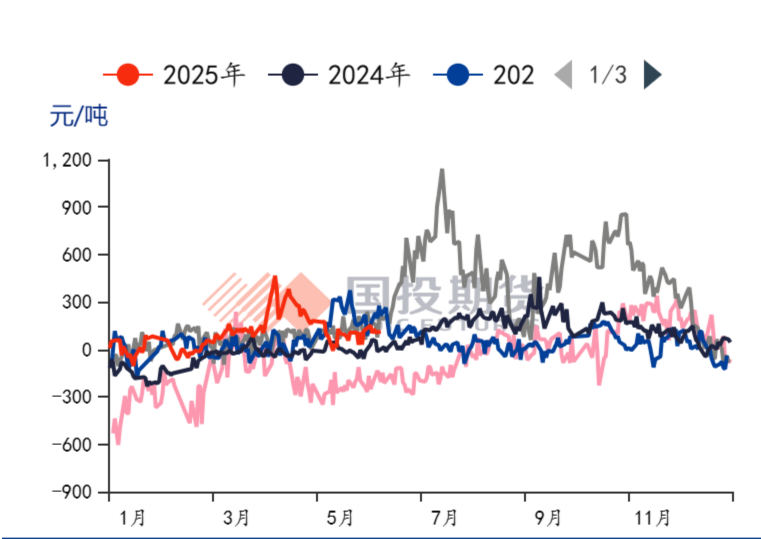
数据来源：wind, 同花顺ifind

图4：EG主力基差



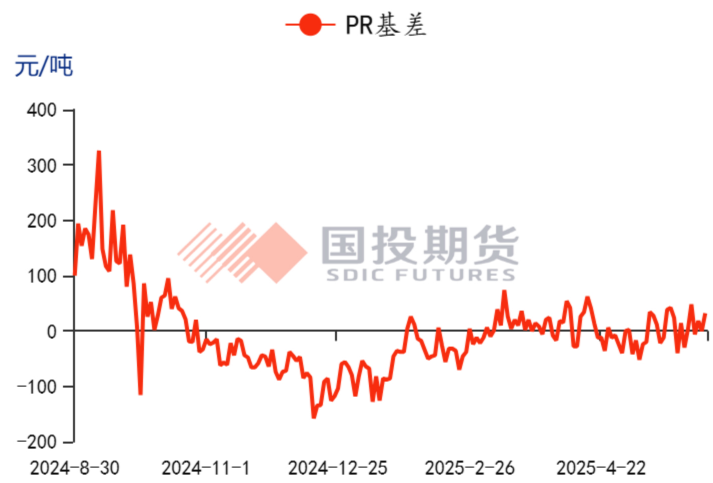
数据来源：wind, 同花顺ifind

图5：PF主力基差



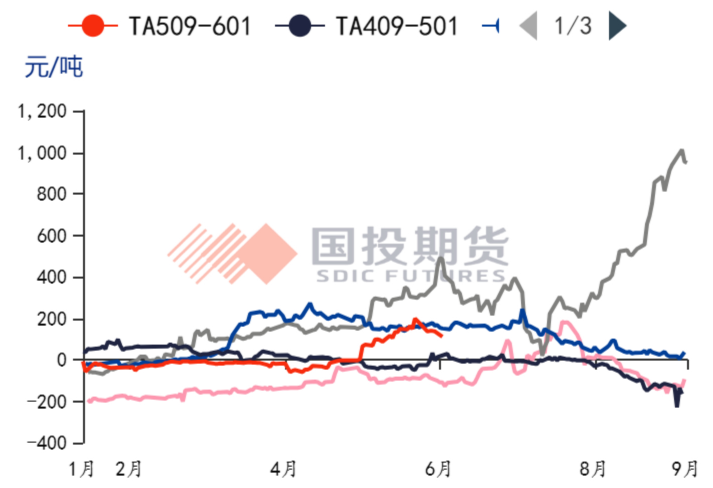
数据来源：同花顺ifind, wind

图6: PR基差



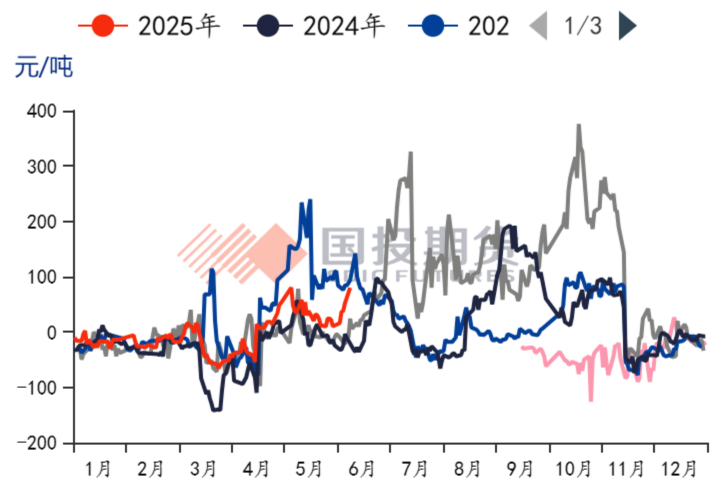
数据来源: 同花顺ifind,wind

图8: TA 9-1月差



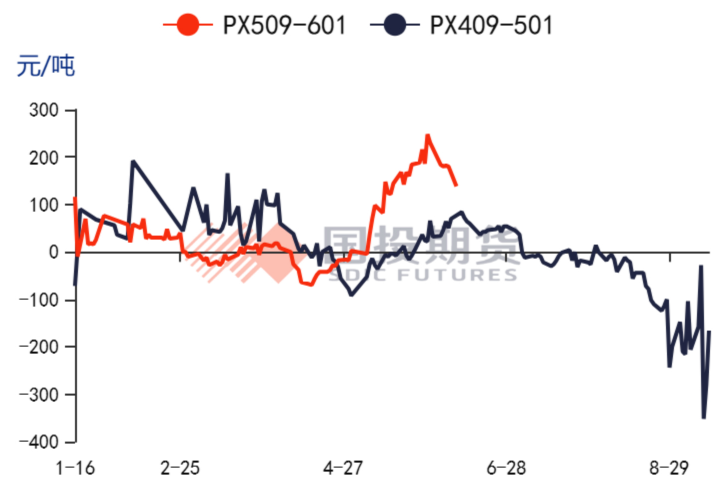
数据来源:

图10: PF C1-C2月差



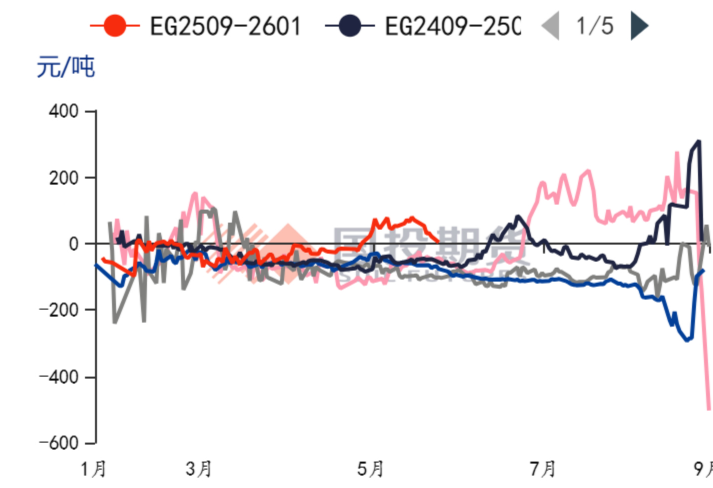
数据来源: wind

图7: PX9-1月差



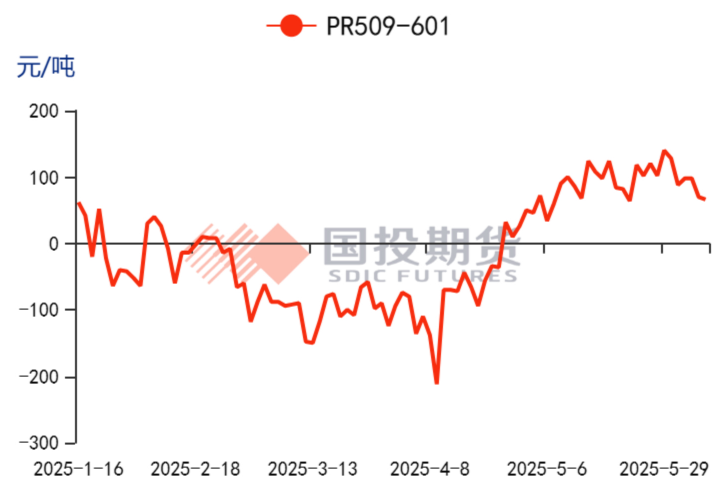
数据来源:

图9: EG9-1月差



数据来源: wind

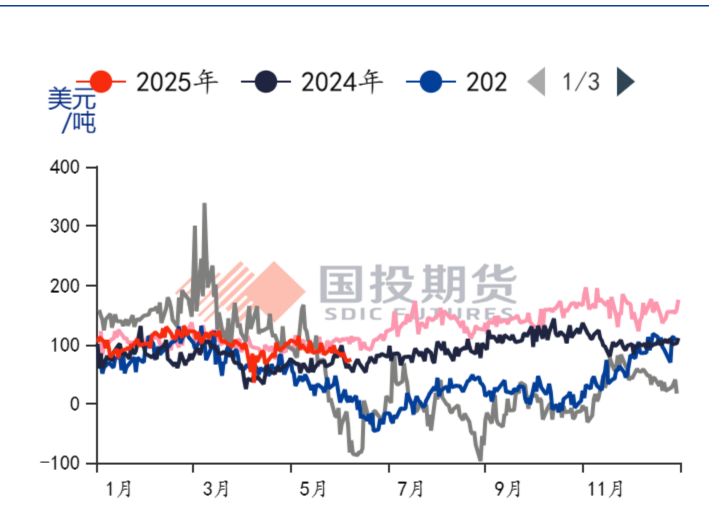
图11: PR 09-01月差



数据来源: Wind

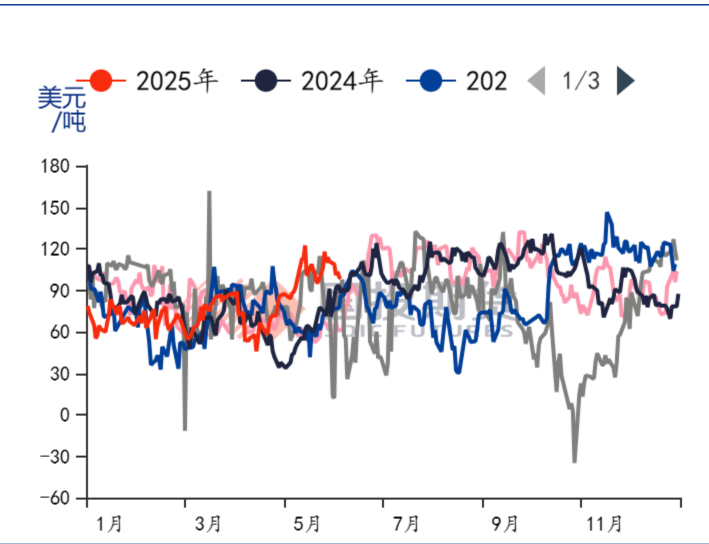
二、价差利润

图12：石脑油-原油价差季节性



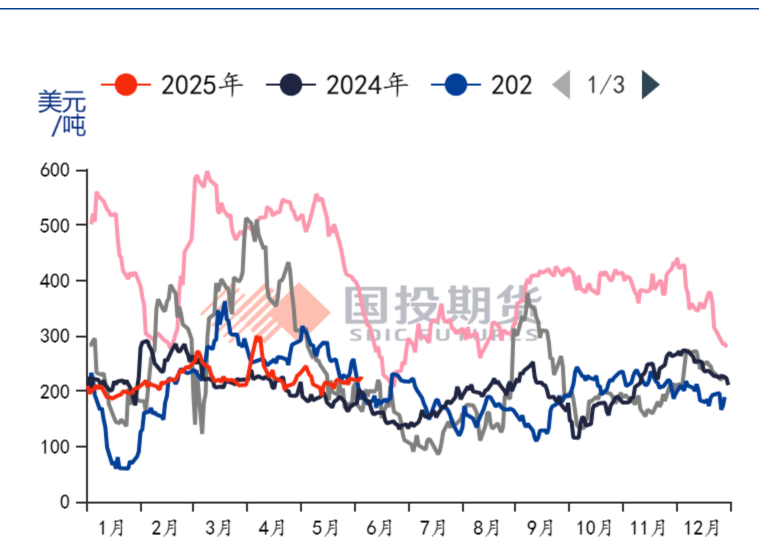
数据来源：同花顺ifind

图14：PX-MX



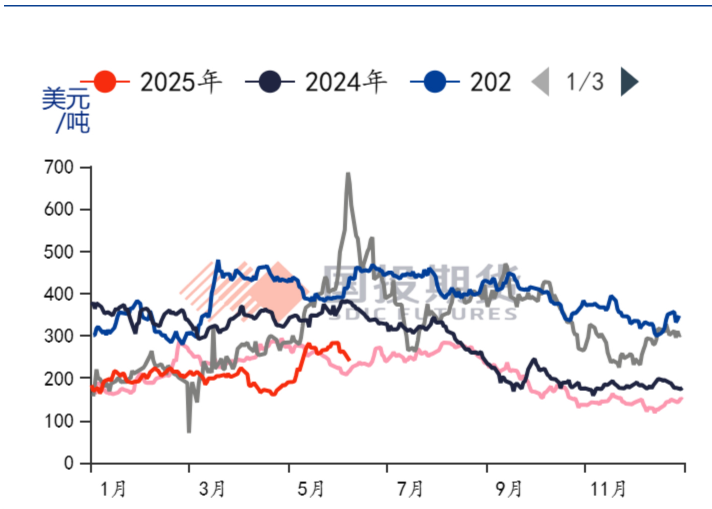
数据来源：同花顺ifind

图16：乙烯-石脑油价差季节性



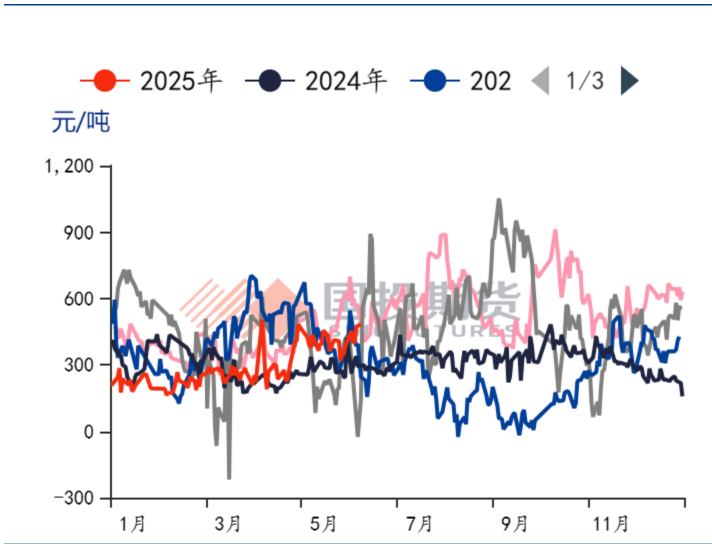
数据来源：wind

图13：PX-石脑油价差季节性



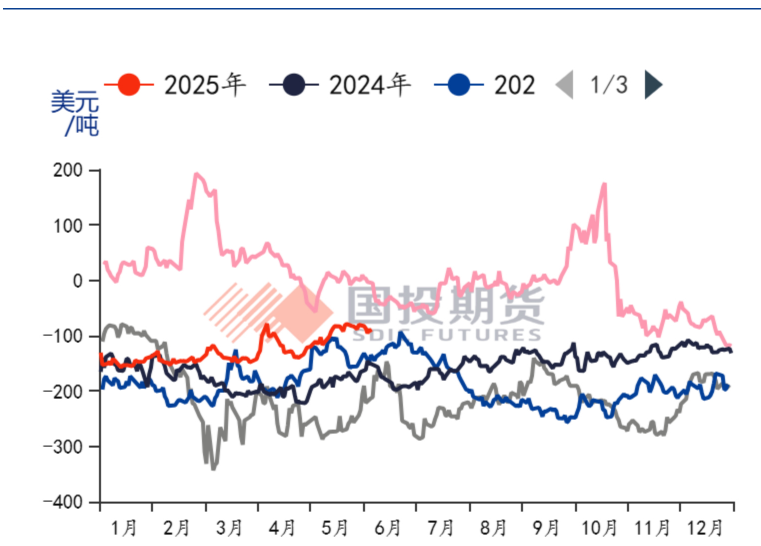
数据来源：同花顺ifind

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



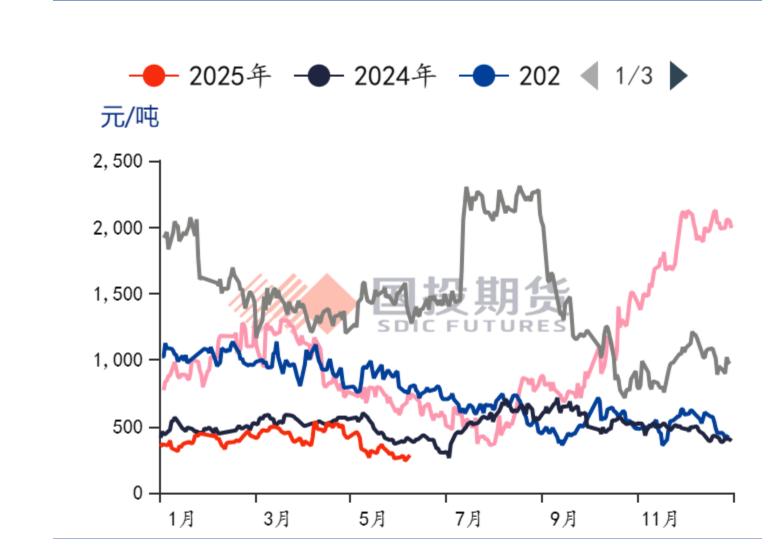
数据来源：CCF, 同花顺ifind

图18: 短纤现货加工差



数据来源: 同花顺ifind

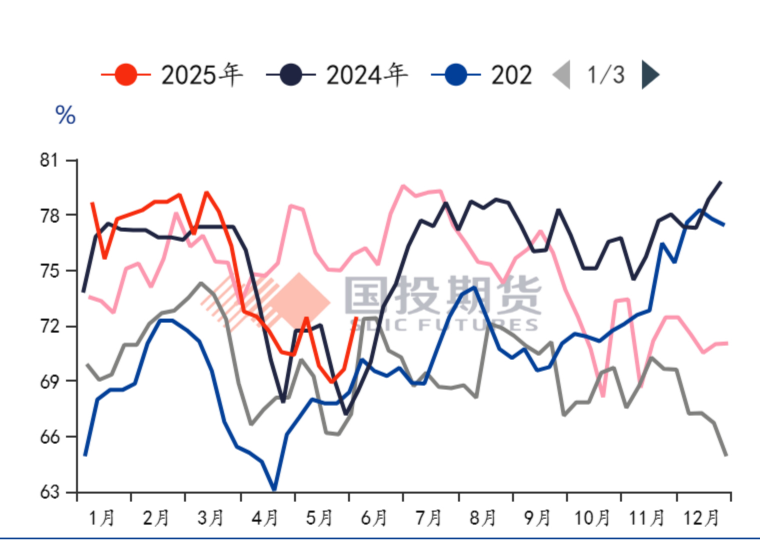
图19: 华东瓶级切片加工差



数据来源: 同花顺ifind

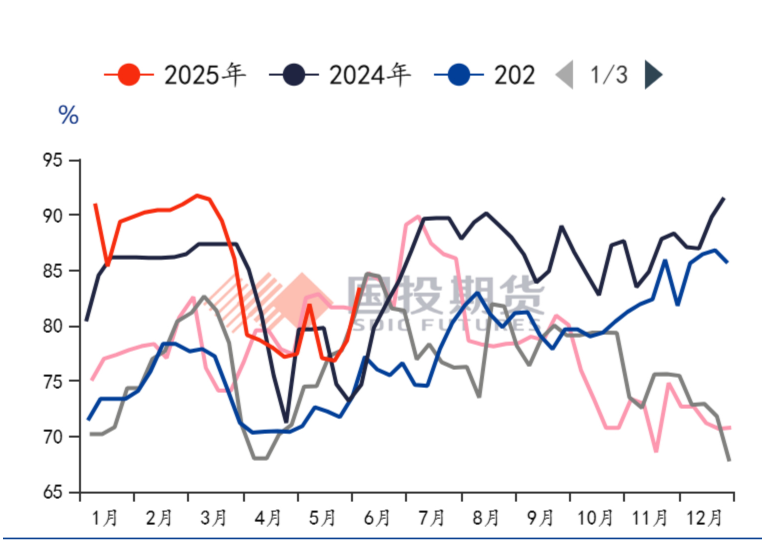
三、装置负荷

图20: PX亚洲开工率



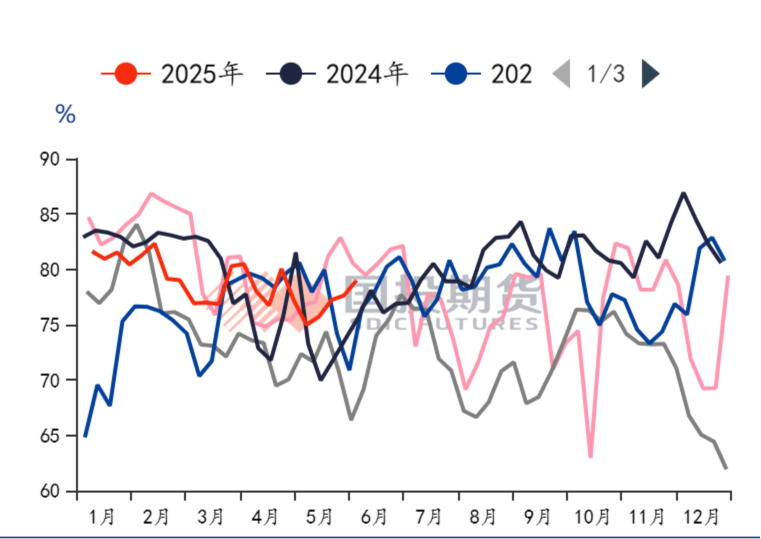
数据来源: 我的钢铁网

图21: PX中国开工率



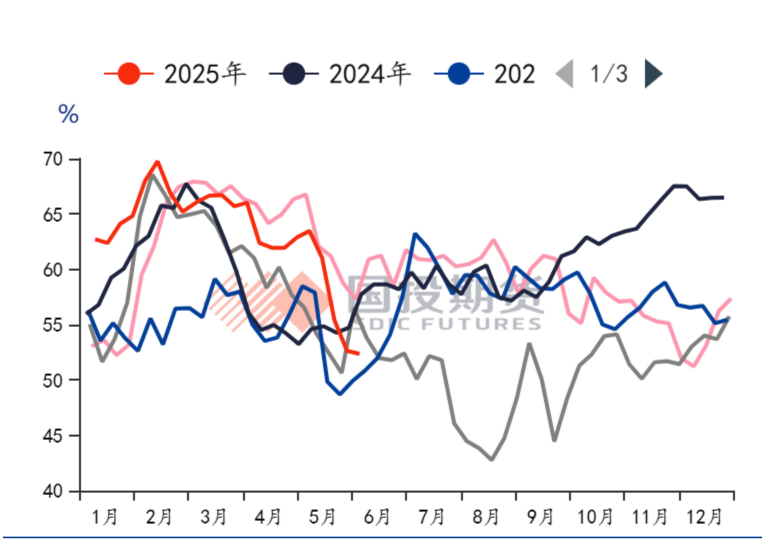
数据来源: 我的钢铁网

图22: PTA周度开工率



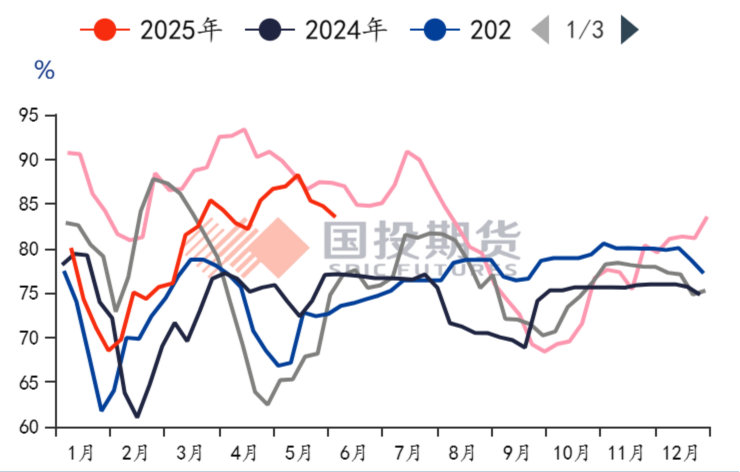
数据来源: 我的钢铁网

图23: 乙二醇周度开工率



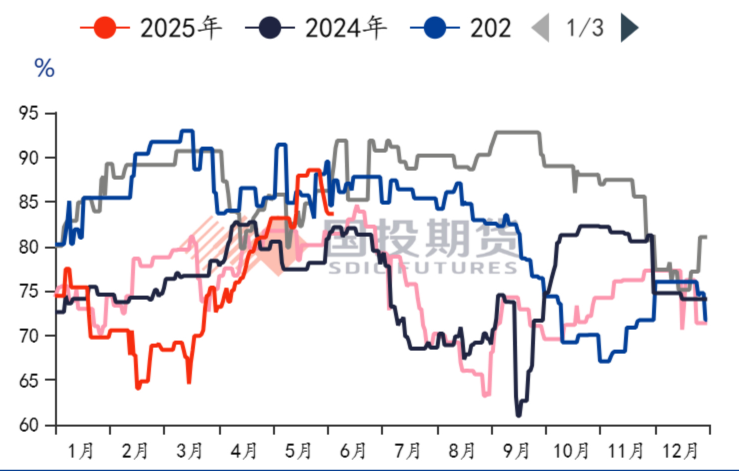
数据来源: 我的钢铁网

图24：短纤开工率



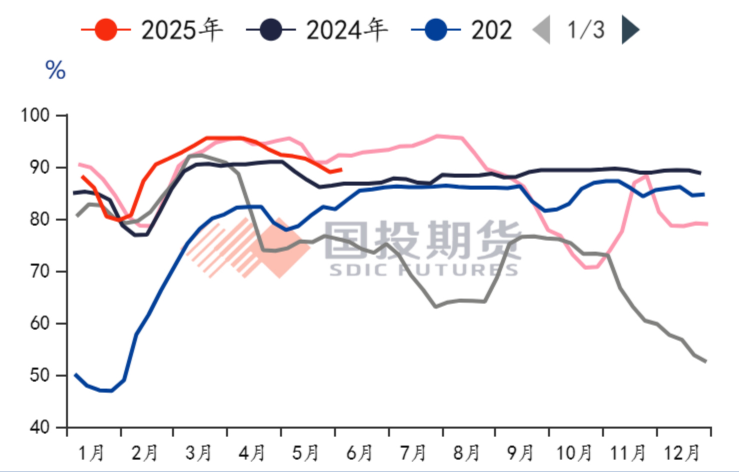
数据来源：我的钢铁网

图26：PET瓶片日度开工率



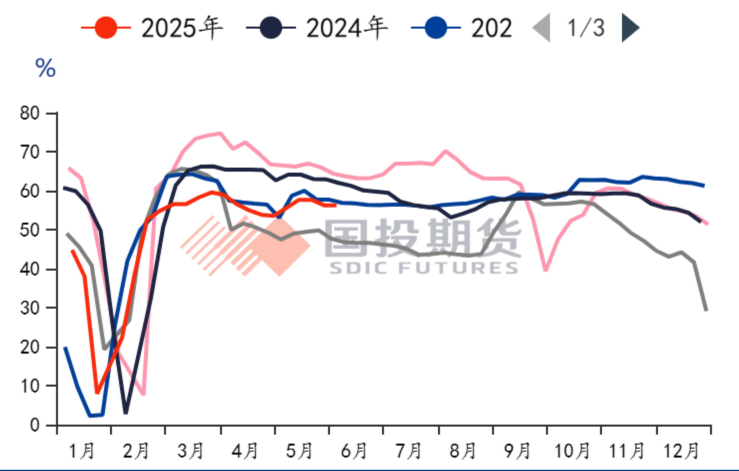
数据来源：我的钢铁网

图25：长丝开工率



数据来源：我的钢铁网

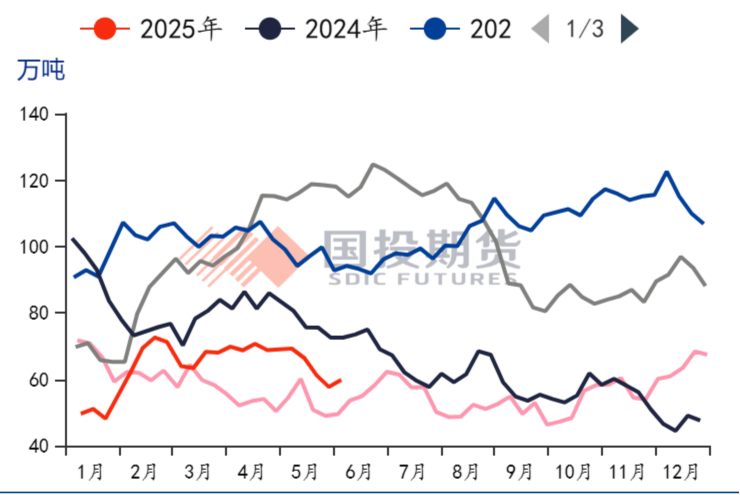
图27：国内纺织开工率



数据来源：我的钢铁网

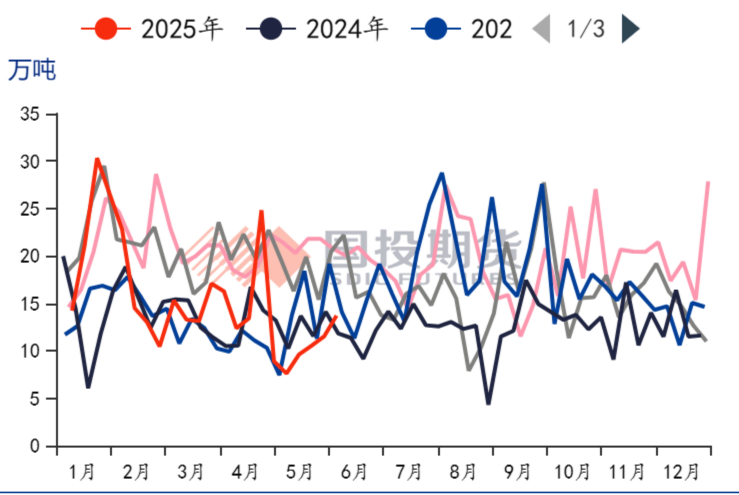
四、库存

图28：隆众乙二醇港口库存



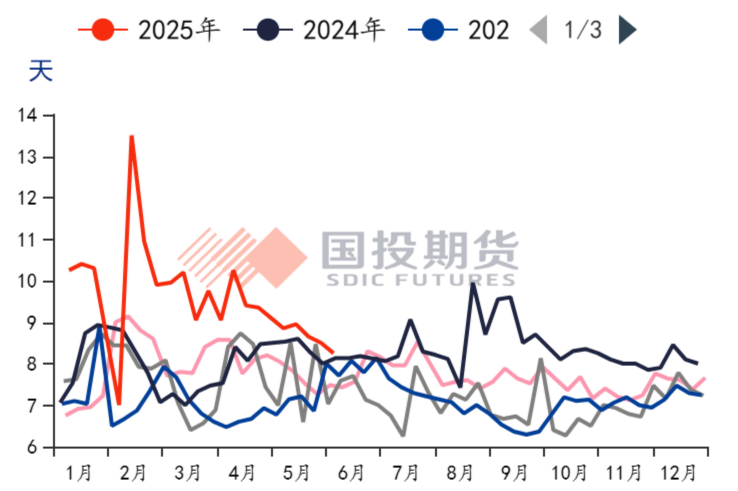
数据来源：我的钢铁网

图29：隆众乙二醇到港预报



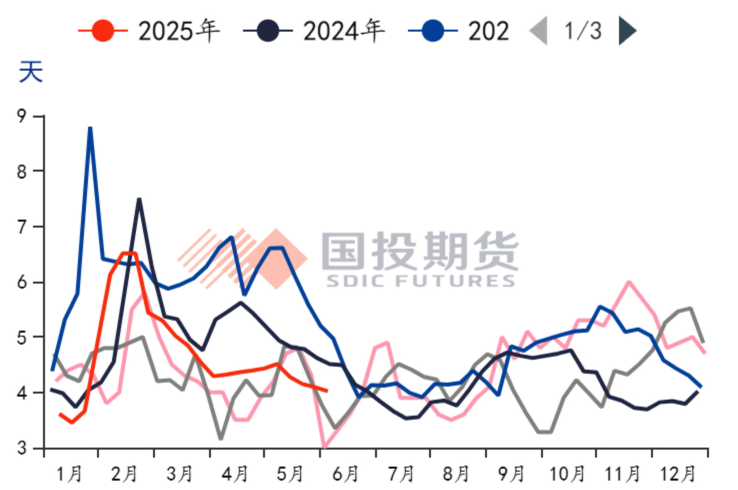
数据来源：我的钢铁网

图30：聚酯工厂PTA原料库存可用天数



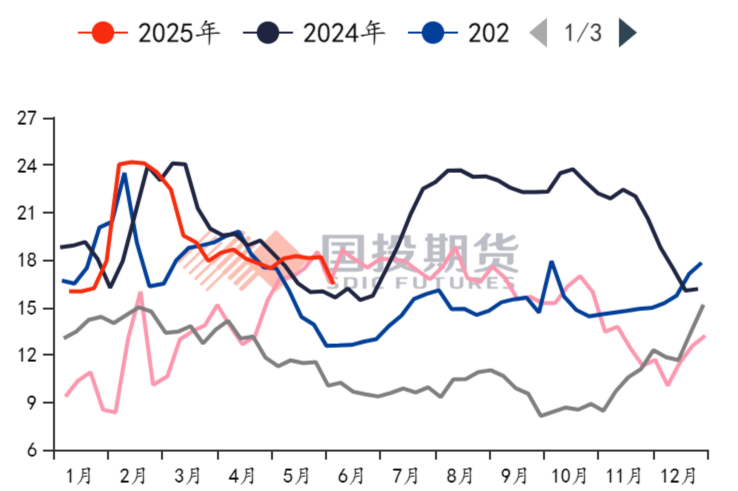
数据来源：我的钢铁网

图32：PTA：生产企业库存可用天数



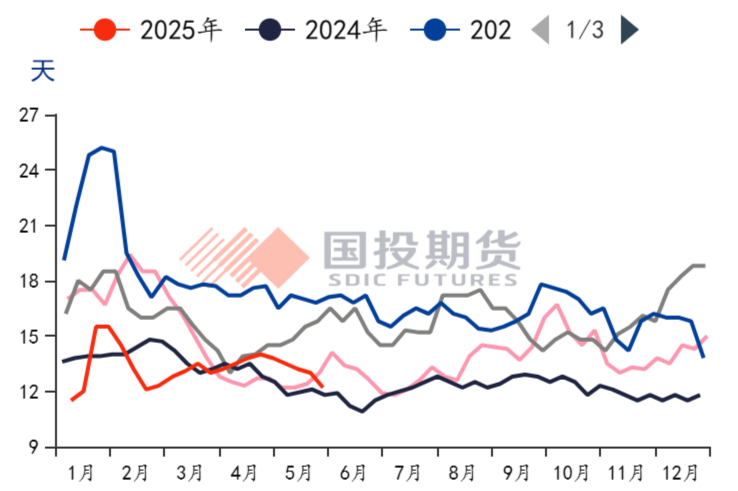
数据来源：我的钢铁网

图34：涤纶短纤工厂实物库存



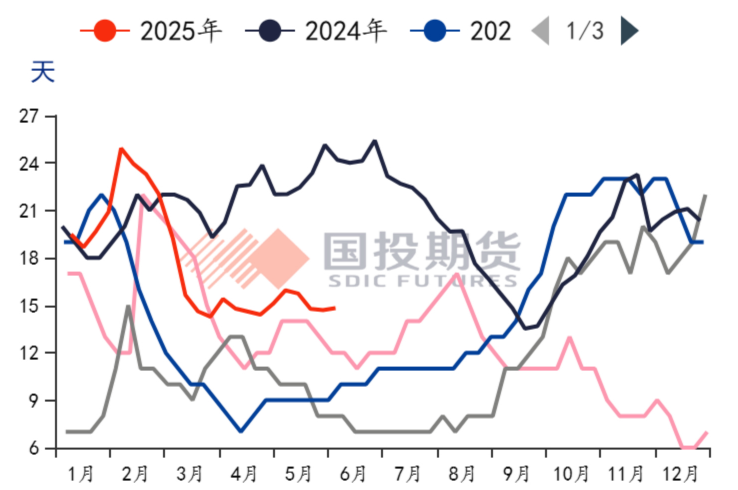
数据来源：

图31：聚酯工厂MEG可用天数



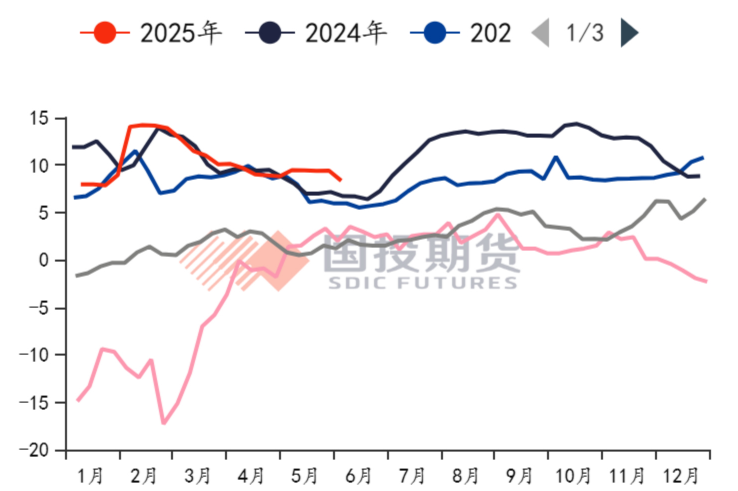
数据来源：我的钢铁网

图33：PET瓶片厂内库存可用天数



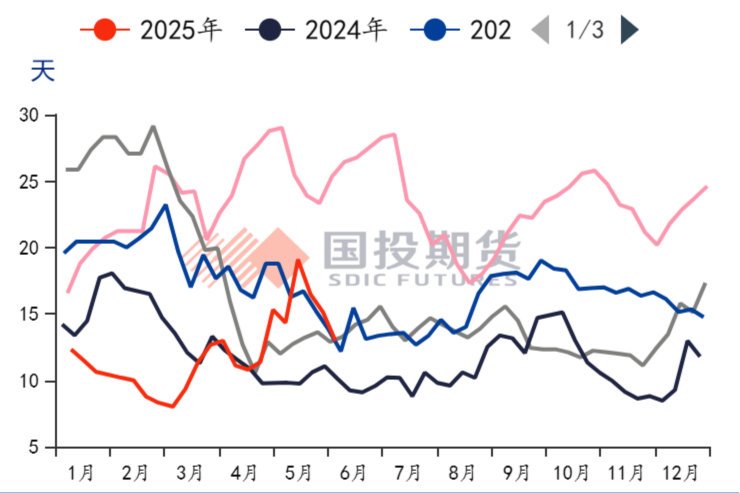
数据来源：我的钢铁网

图35：涤纶短纤工厂权益库存



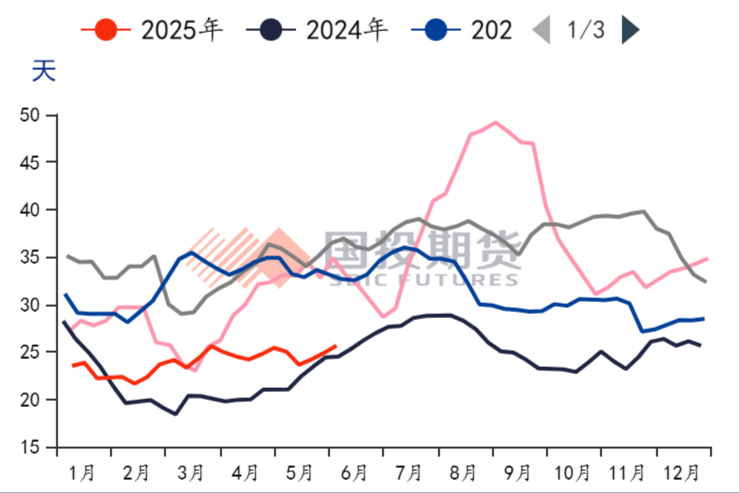
数据来源：

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。