

地缘利多为主 风险也在积聚

聚酯周报

●上游原料及各环节利润

中东地缘冲突推动油价重新持续抬升，且波动加剧；石脑油裂解价差走弱至70美元/吨附近展开宽幅震荡；PX-石脑油价差反弹至250美元/吨，PX-MX价差再度回升至110美元/吨附近。受价格波动剧烈影响，PTA现货加工差呈现宽幅震荡，整体维持在较好水平，盘面加工差依旧处于中性水平；石脑油一体化乙二醇亏损继续扩大，煤制利润再度回升；下游聚合品加工差整体回落，短纤相对坚挺。

●总结及策略推荐

聚酯开工环比回升，长丝、短纤和瓶片均有提负。长丝再度去库，短纤延续小幅去库，瓶片继续累库。下游纺织企业订单继续走弱，原料库存略有增长，产成品库存继续回升，纺织印染开工继续小幅下降。整体看终端需求持续转弱，但聚酯涤丝去库后压力缓解，开工有所提升，短期对原料有需求利多。短纤效益同步改善，但长丝效益依旧偏弱，短期如果原料不出现快速拉涨，涤丝开工可能延续；瓶片累库幅度加大，效益持续下滑，减产意愿上升，是聚酯后市降负可能性较大的品种。

中东地缘冲突引发的油价上涨对产业链的成本抬升依旧是上周主要的交易逻辑，PX和PTA价格重心持续抬升。PX和PTA开工周度略有下降，而下游聚酯小幅提负，整体产业链供需向好，与成本上行产生共振。一体化PX加工差与汽油裂差同步回升，但与五年同期对比，依旧处于偏低位，但考虑到炼厂综合效益核算，长流程负荷具有较强韧性，短流程效益反而处于较好水平，因此预期PX装置维持稳定。PTA受福海创和东北一套装置检修、逸盛大化降负的影响，开工有所下降，库存延续小幅下降态势，也是近期PTA基差、月差强势的主要原因。后市存在原料装置重启及下游聚酯降负的预期，因此供需将逐渐由紧转松，PTA的高基差和高月差水平都有较大的回落空间，关注PTA库存变化；PX新增主要依赖装置提负，因此装置如果出现计划外减产，将有助于产业链利润从下游PTA向PX转移。

乙二醇作为石油化工下游产品，价格受油价走强提振，另外伊朗装置停车及波斯湾沿岸沙特乙二醇外运的扰动对乙二醇市场有利多，另外伊朗甲醇来货减少的预期导致国内甲醇市场持续拉涨，沿海MTO装置停车的风险上升，涉及部分乙二醇装置，而下游聚酯小幅提负，乙二醇有成本和供需双重利多。如果中东冲突缓和，油价回落及供应扰动缓和，乙二醇市场上行驱动减弱，价格有可能向下修复，逢高沽空，风险在中东局势升级，或考虑买入看跌期权。

短纤行业库存持续回落，现货和盘面加工差均有回升，随着开工回升，基差有所回落。短纤行业加工差适度修复后，基于终端需求偏弱，但短纤开工回升，加工差持续上行的驱动减弱，关注库存表现。瓶片行业装置负荷提升，行业持续累库，加工差低位下行，企业在7月有减产计划，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	☆☆☆

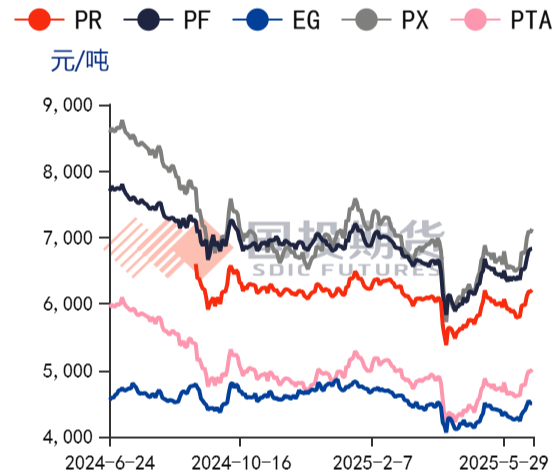
庞春艳 首席分析师

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	7126	368	5.45%	5.32%	4.55%
PTA	5012	246	5.16%	4.68%	3.73%
乙二醇	4501	127	2.9%	1.97%	-0.38%
短纤	6826	316	4.85%	4.31%	2.34%
瓶片	6208	228	3.81%	2.41%	2%
短纤主力加工差	1033	63	6.51%	6.31%	0.76%
瓶片主力加工差	428	-24	-5.41%	-14.8%	-5.77%

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	642	18	2.82%	13.91%	0.98%
CFR中国台湾PX	899	33	3.77%	9.24%	7.58%
PTA内盘	5247	242	4.84%	6.97%	9.31%
PTA现货加工差	387	62	18.97%	3.33%	37.74%
PTA外盘	672	26	4.02%	5.49%	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	840	40	5%	7.69%	-1.75%
华东甲醇	2725	145	5.62%	18.74%	1.49%
MEG内盘	4570	133	3%	1.2%	2.12%
MEG外盘	535	15	2.88%	1.52%	1.52%

数据来源：同花顺ifind,CCF,wind

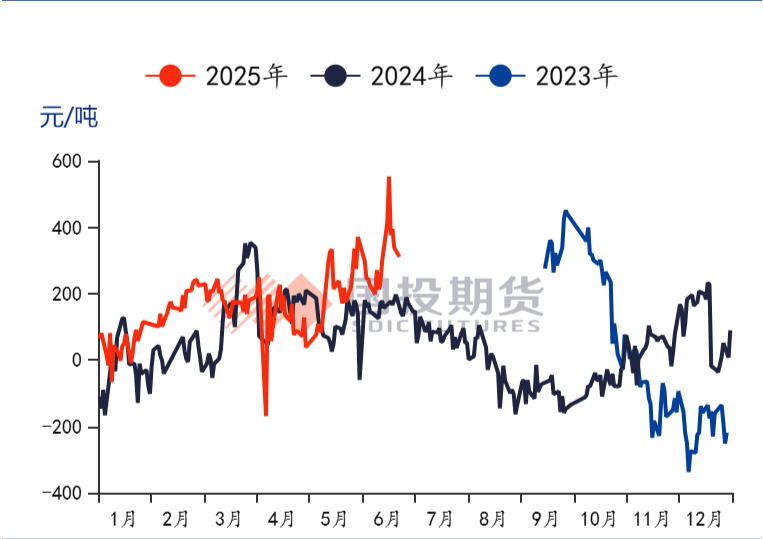
表4：聚酯价格周报数据

	均价	周涨跌	周涨跌幅	月涨跌幅	近3月涨跌幅
涤纶短纤	6915	265	3.98%	4.77%	2.14%
短纤现货加工差	898	14	1.53%	0.5%	-23.05%
涤纶POY	7225	175	2.48%	3.21%	2.85%
涤纶DTY	8450	150	1.81%	3.36%	1.5%
涤纶FDY150D	7500	200	2.74%	3.09%	2.39%
聚酯切片	6120	120	2%	2.17%	2.26%
瓶级切片	6260	210	3.47%	3.47%	2.79%
华东水瓶片加工差	243	-41	-14.58%	-29.27%	-50.12%

数据来源：同花顺ifind

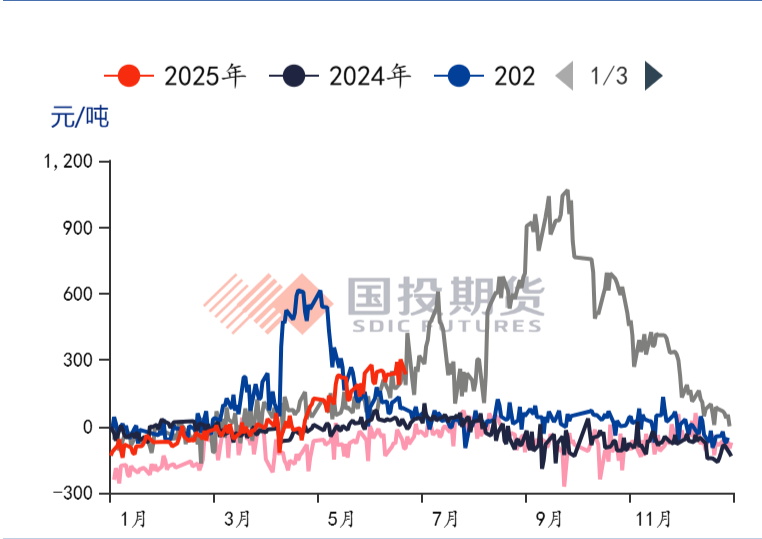
一、基差和月差

图2：PX主力基差



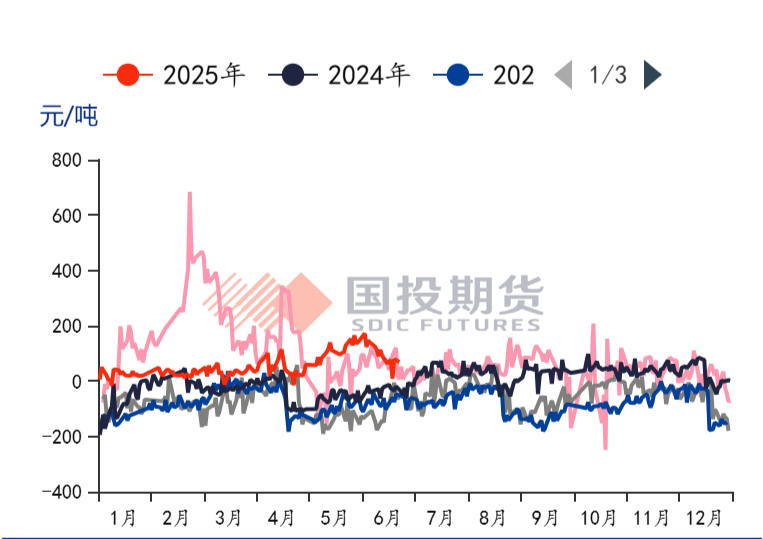
数据来源：wind, 同花顺ifind

图3：TA主力基差



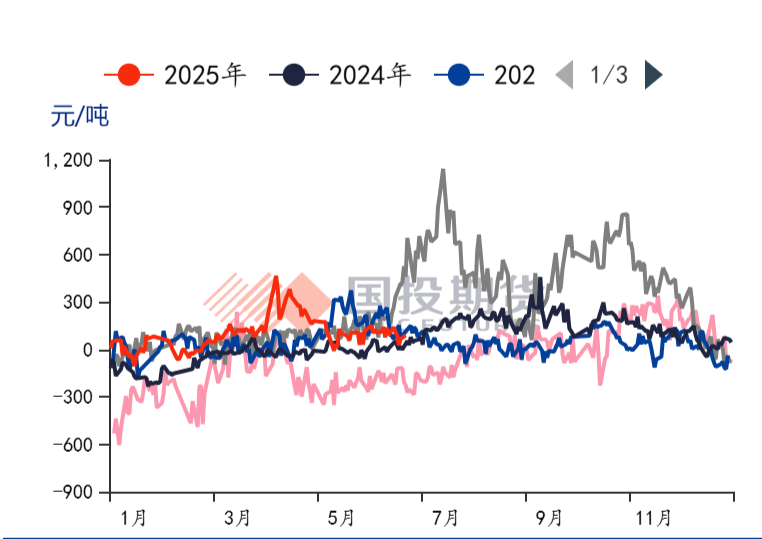
数据来源：wind, 同花顺ifind

图4：EG主力基差



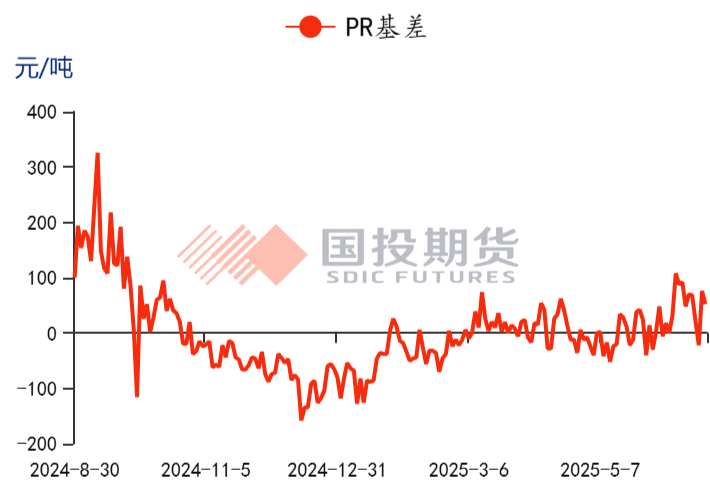
数据来源：wind, 同花顺ifind

图5：PF主力基差



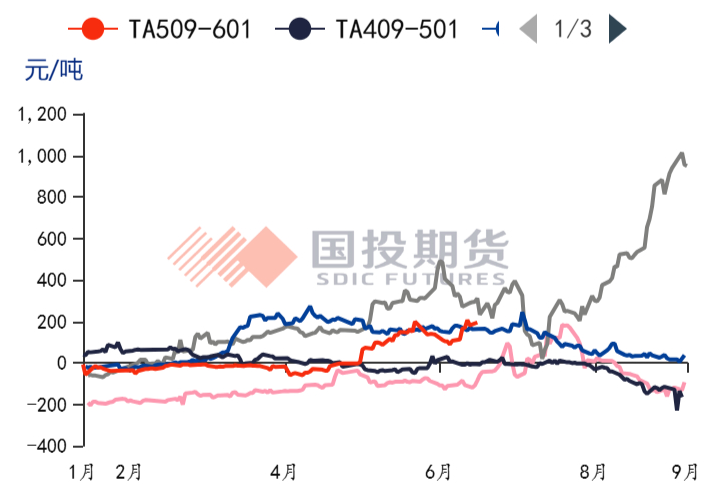
数据来源：同花顺ifind, wind

图6: PR基差



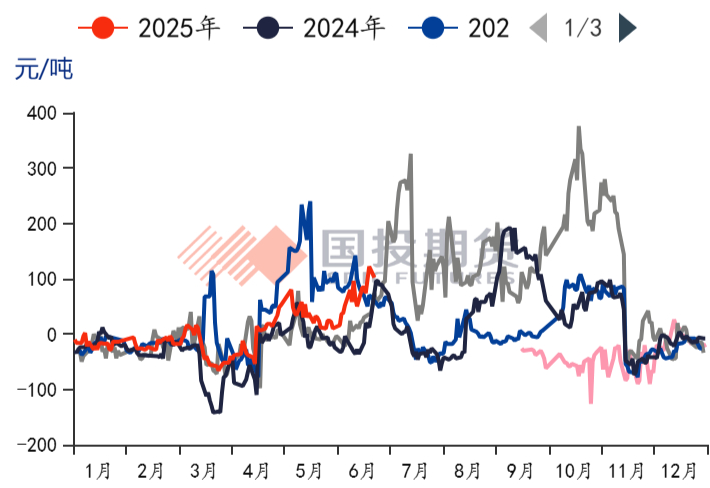
数据来源: 同花顺ifind,wind

图8: TA 9-1月差



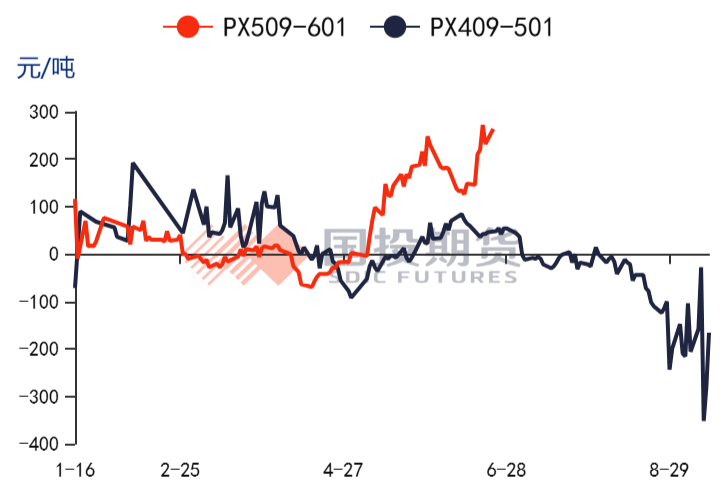
数据来源:

图10: PF C1-C2月差



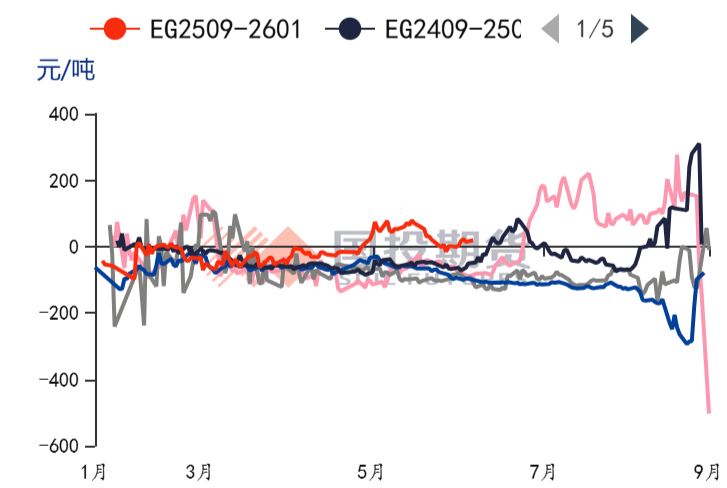
数据来源: wind

图7: PX9-1月差



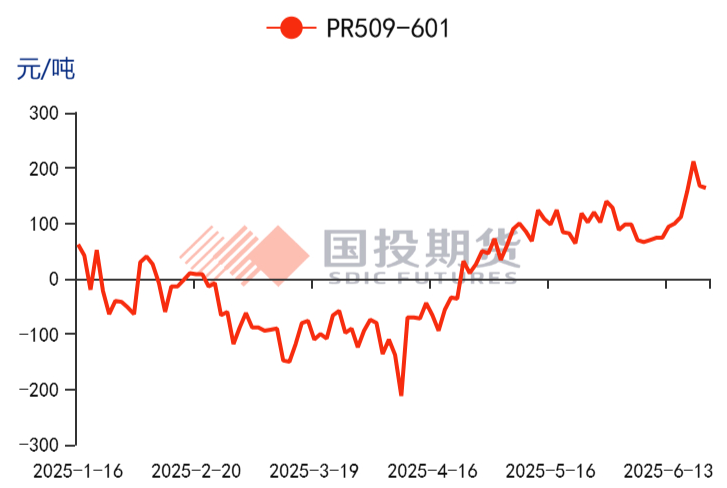
数据来源:

图9: EG9-1月差



数据来源: wind

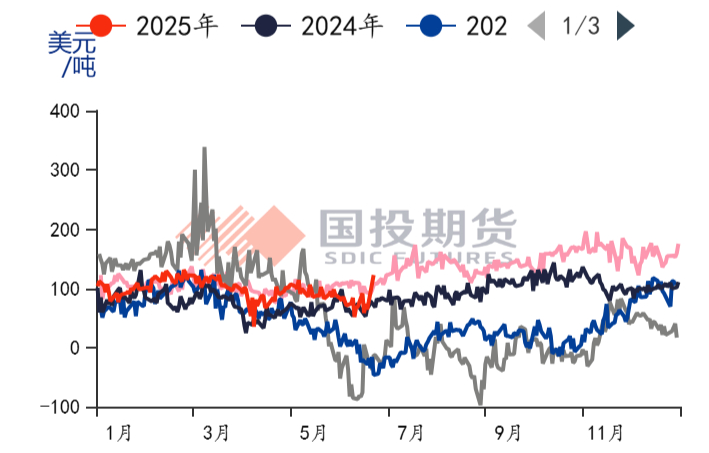
图11: PR 09-01月差



数据来源: Wind

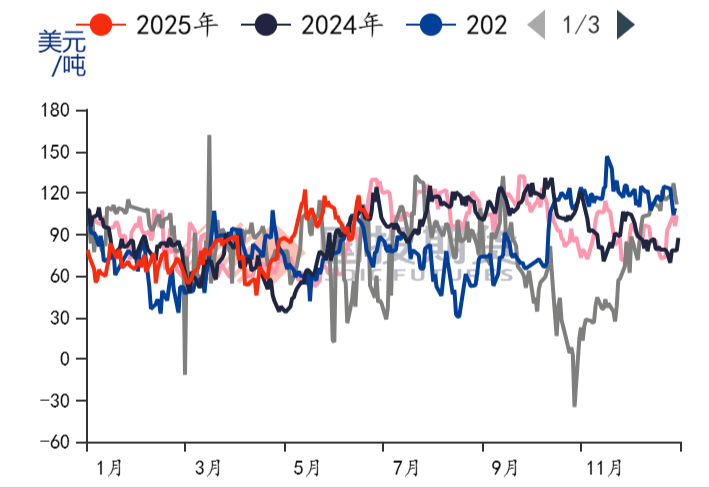
二、价差利润

图12：石脑油-原油价差季节性



数据来源：同花顺ifind

图14：PX-MX



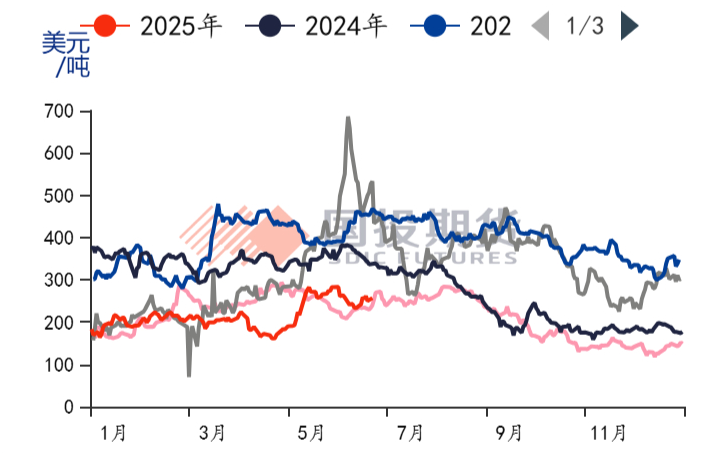
数据来源：同花顺ifind

图16：乙烯-石脑油价差季节性



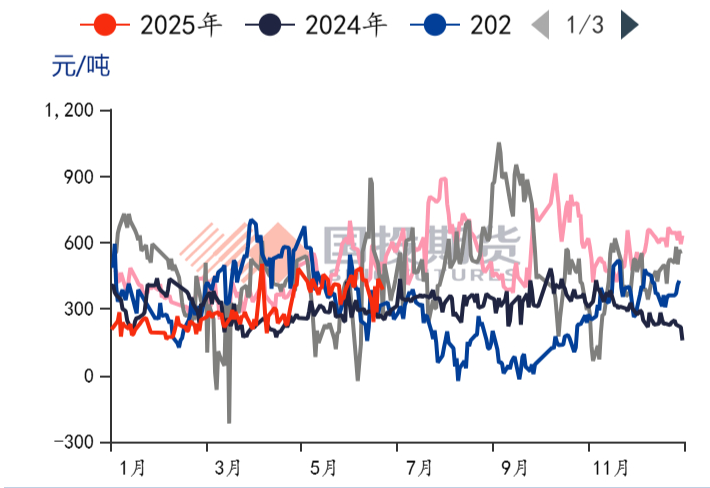
数据来源：wind

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



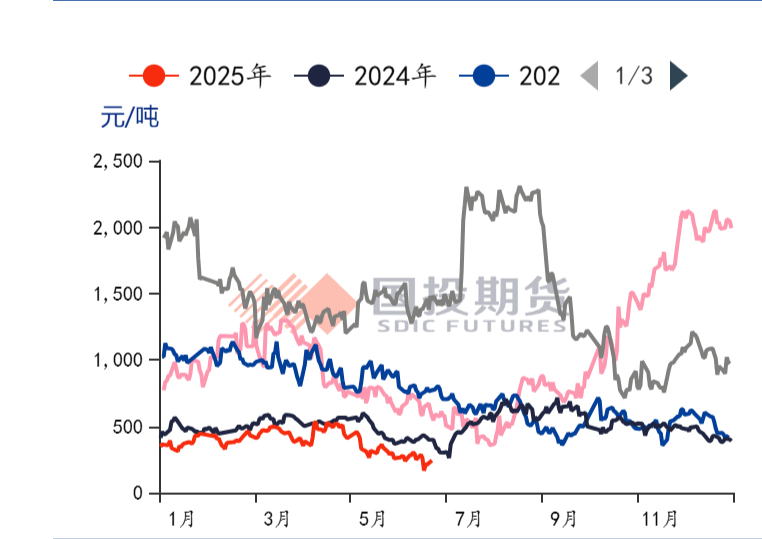
数据来源：CCF, 同花顺ifind

图18: 短纤现货加工差



数据来源: 同花顺ifind

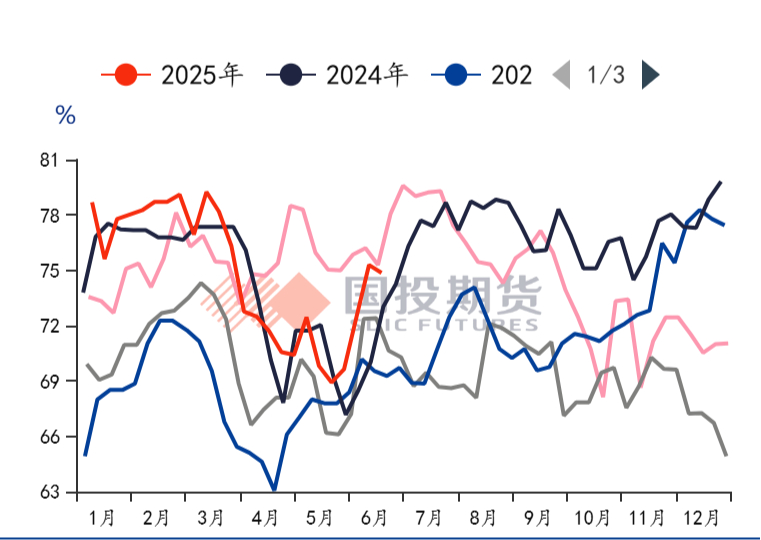
图19: 华东瓶级切片加工差



数据来源: 同花顺ifind

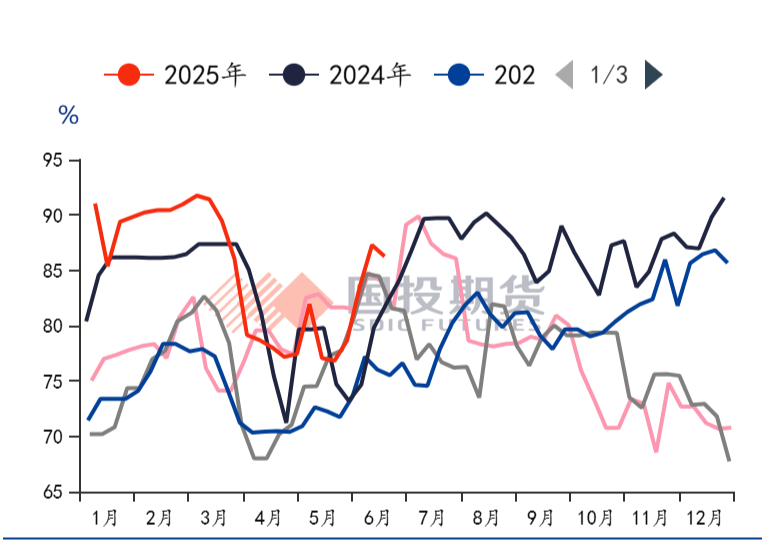
三、装置负荷

图20: PX亚洲开工率



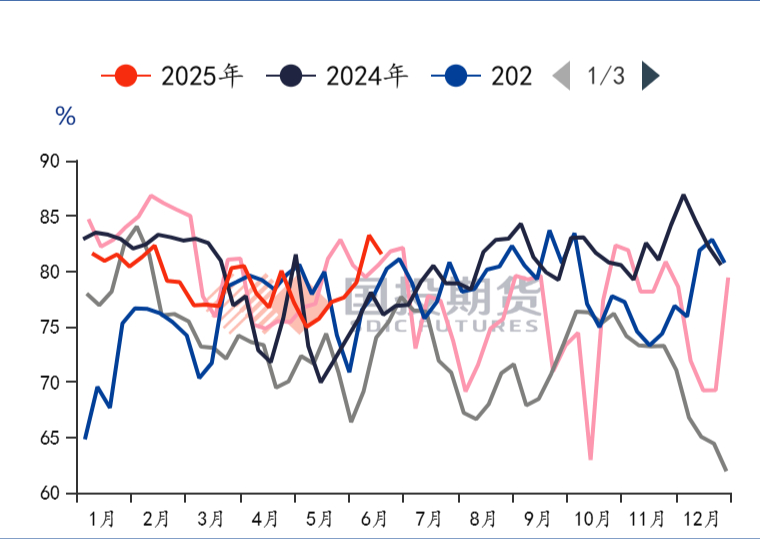
数据来源: 我的钢铁网

图21: PX中国开工率



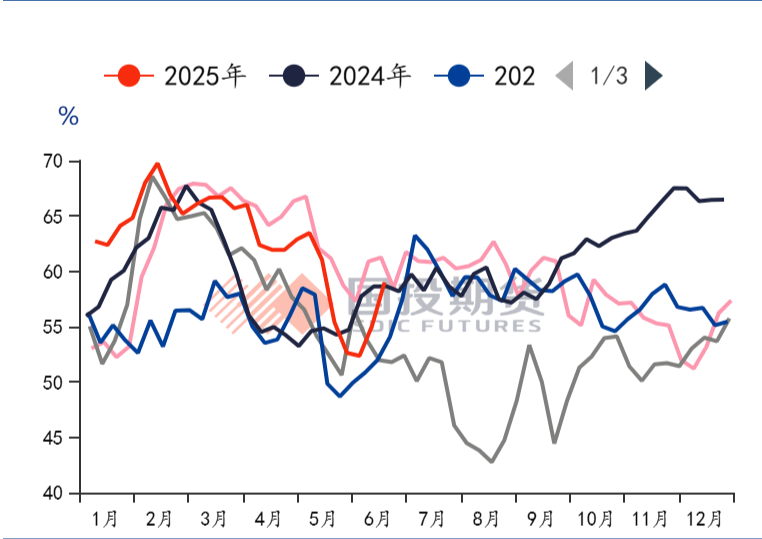
数据来源: 我的钢铁网

图22: PTA周度开工率



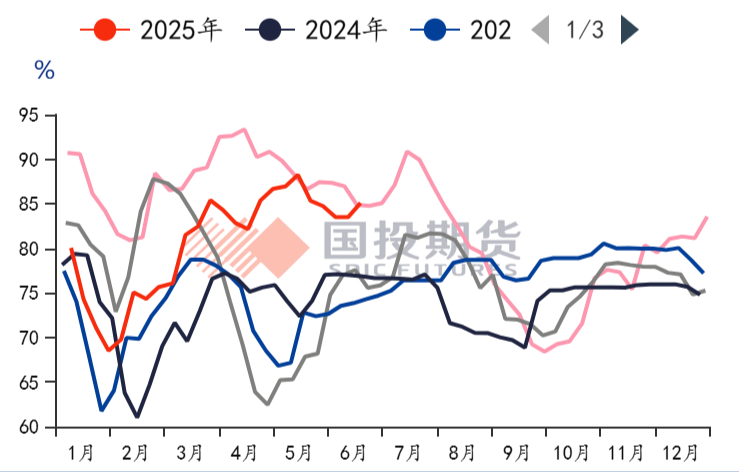
数据来源: 我的钢铁网

图23: 乙二醇周度开工率



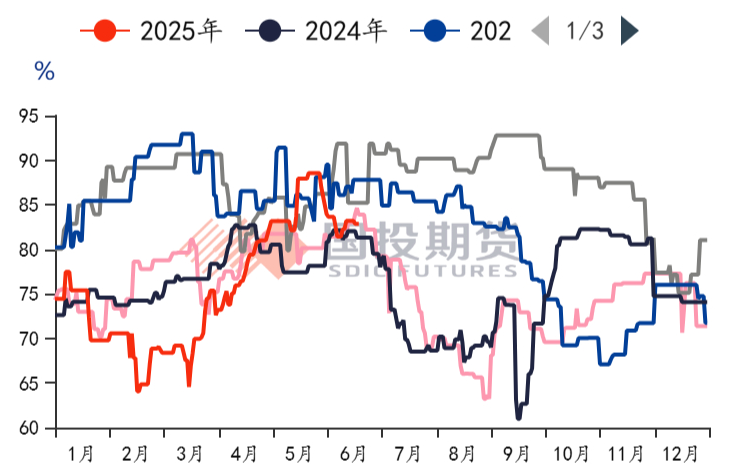
数据来源: 我的钢铁网

图24：短纤开工率



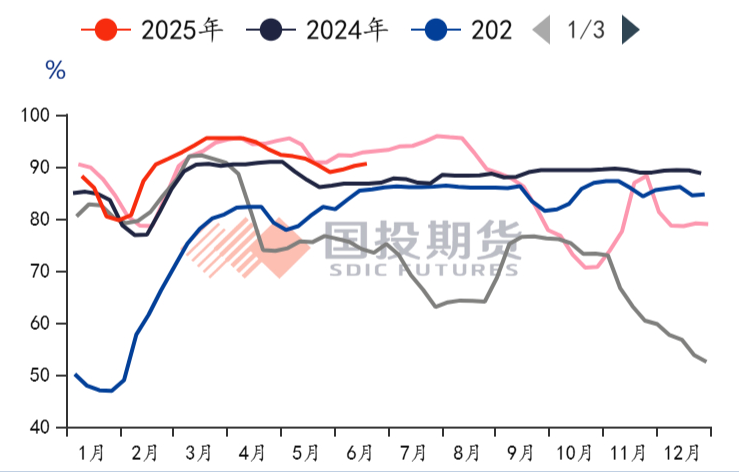
数据来源：我的钢铁网

图26：PET瓶片日度开工率



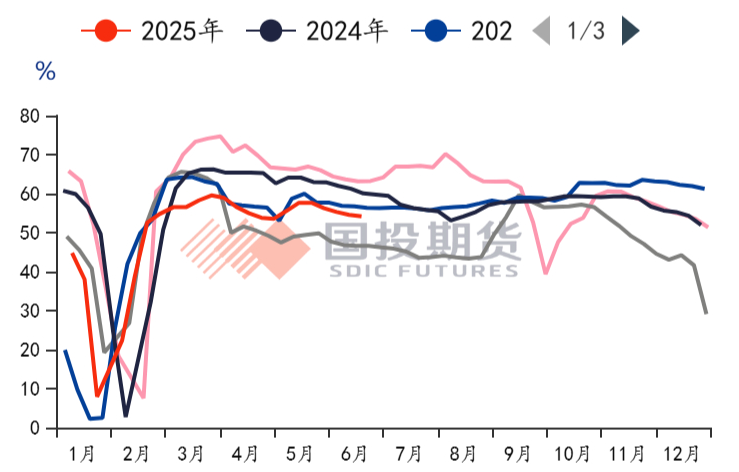
数据来源：我的钢铁网

图25：长丝开工率



数据来源：我的钢铁网

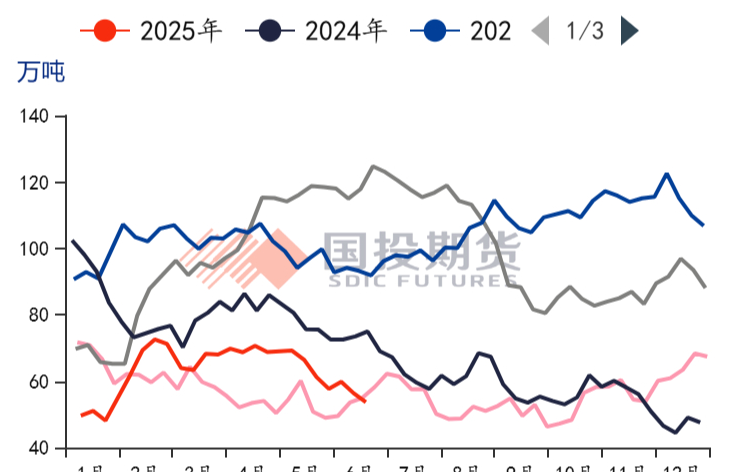
图27：国内纺织开工率



数据来源：我的钢铁网

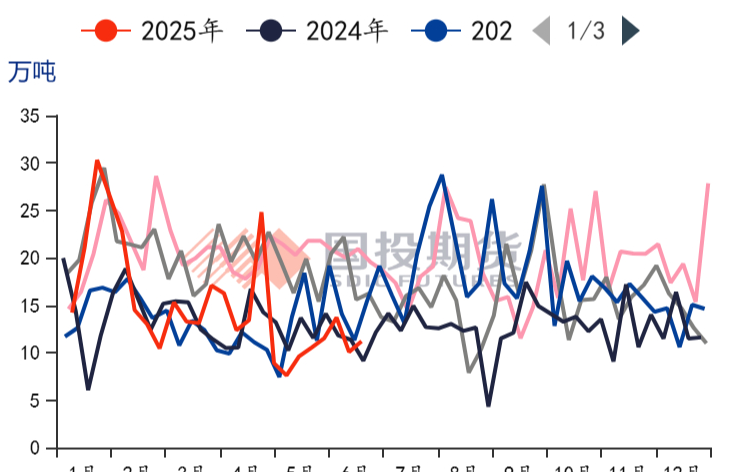
四、库存

图28：隆众乙二醇港口库存



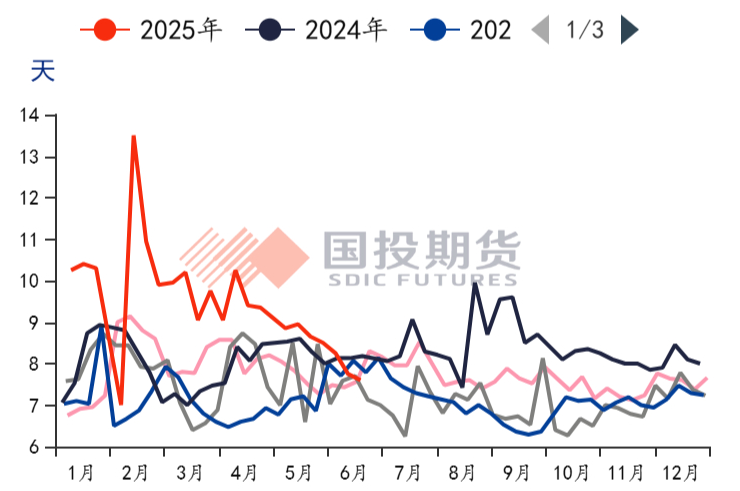
数据来源：我的钢铁网

图29：隆众乙二醇到港预报



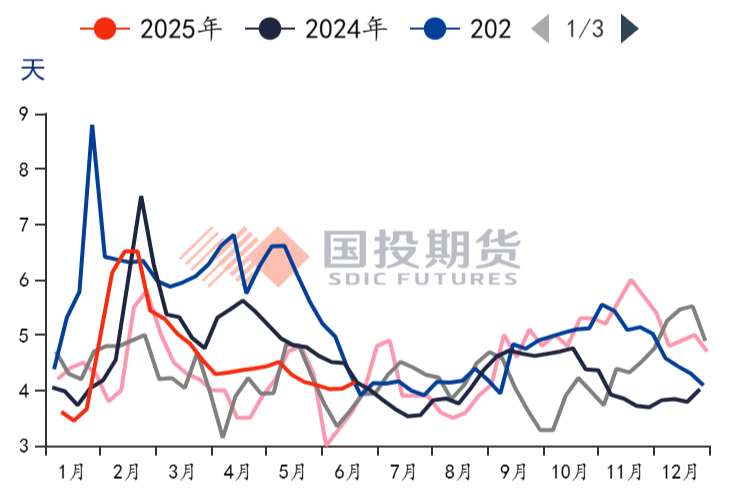
数据来源：我的钢铁网

图30：聚酯工厂PTA原料库存可用天数



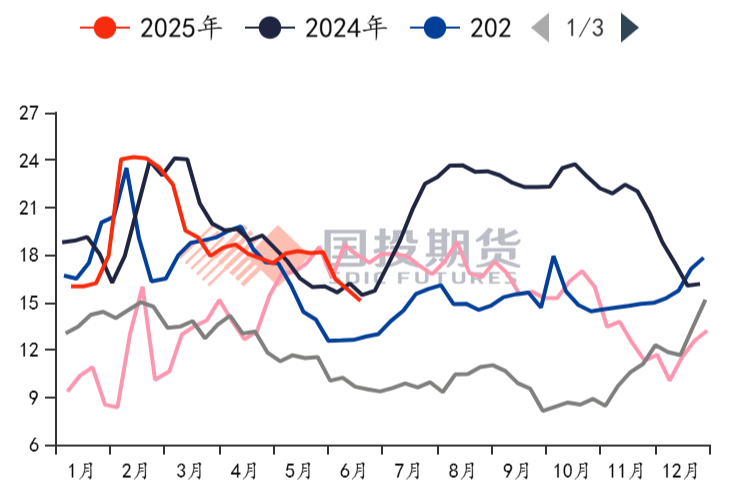
数据来源：我的钢铁网

图32：PTA：生产企业库存可用天数



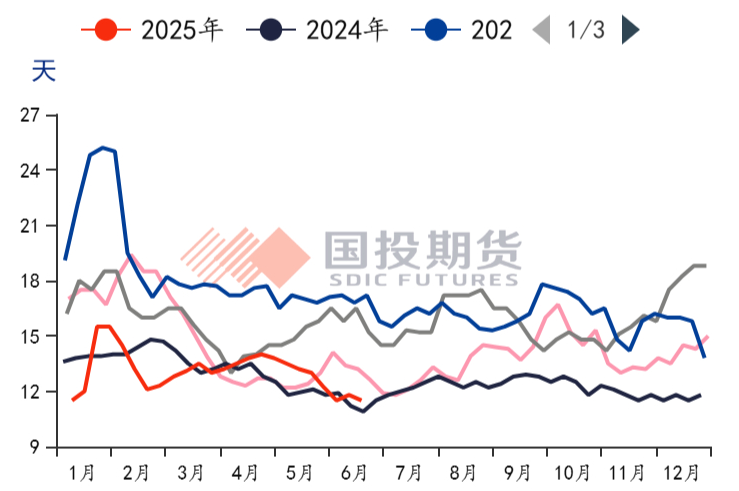
数据来源：我的钢铁网

图34：涤纶短纤工厂实物库存



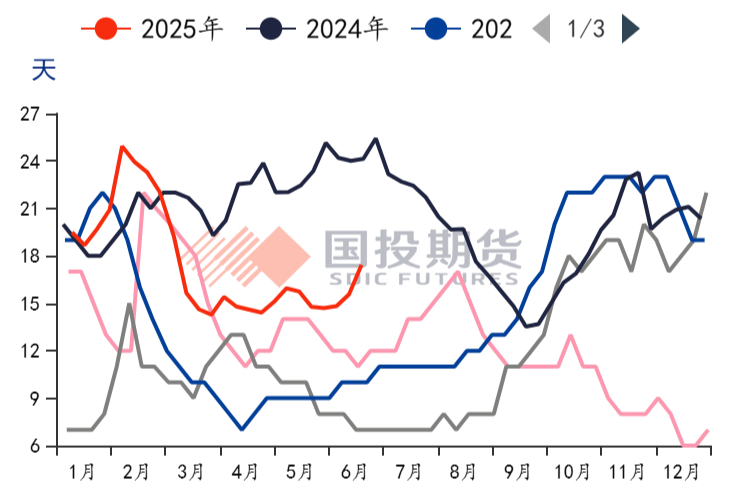
数据来源：

图31：聚酯工厂MEG可用天数



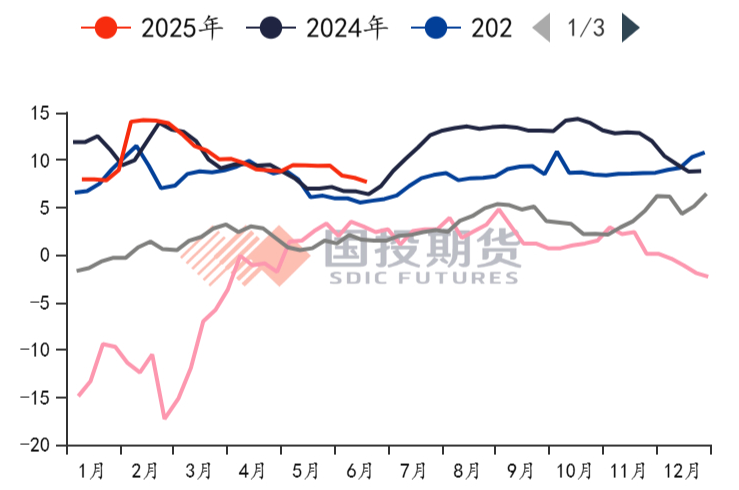
数据来源：我的钢铁网

图33：PET瓶片厂内库存可用天数



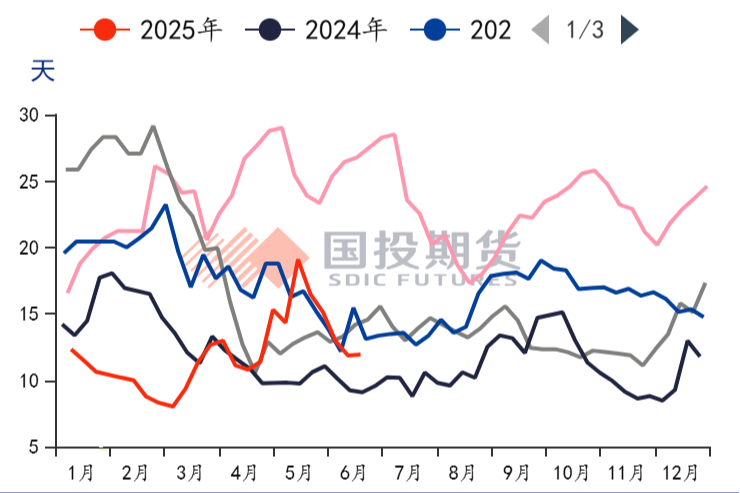
数据来源：我的钢铁网

图35：涤纶短纤工厂权益库存



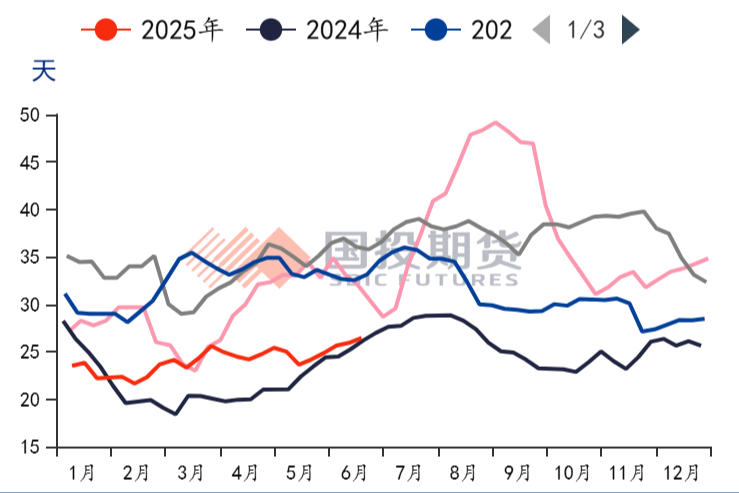
数据来源：

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。