

地缘溢价回落 产业供需趋弱

聚酯周报

●上游原料及各环节利润

中东地缘冲突缓和，油价暴跌，回吐6月中涨幅；石脑油裂解价差剧烈震荡，重心在70美元/吨附近；PX-石脑油价差反弹至290美元/吨，PX-MX价差在110美元/吨附近宽幅震荡。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收窄，煤制利润下滑；下游聚烯烃加工差略有修复，瓶片依旧处于现金流亏损状态。

●总结及策略推荐

聚酯开工环比回落，长丝、短纤稳中略升，瓶片降负。POY累库，其他稳中有降，瓶片略有去库。下游纺织企业订单继续走弱，原料库存和产成品库存回升，纺织印染开工继续小幅下降。整体看终端需求持续转弱，但涤丝去库后压力缓解，开工有所提升，瓶片减产导致行业开工下滑，且7月将继续有装置停车，聚酯原料需求下滑。

上周，PX和PTA价格跟随油价回落后，市场陷入震荡。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，短流程效益处于较好水平，因此预期PX装置维持稳定。PTA受福海创停车及新材料重启推迟影响，开工有所下降，库存延续下降态势，也是近期PTA基差、月差强势的主要原因。本周威联石化PTA检修，逸盛新材料提负，聚酯有望继续降负，因此供需将逐渐由紧转松，PTA的高基差和高月差水平都有回落空间；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。

中东冲突缓和，油价回落及进口和国内MTO停车担忧等供应扰动缓和，乙二醇价格向下修复。乙二醇周度到港量小幅回升，港口库存略有下降，行业产能利用率小幅提升，乙烯法和合成气法均有提负。整体看，随着国内负荷提升及聚酯降负，乙二醇供需有望趋于宽松，进口扰动解除后，到港也将逐渐恢复，供需驱动向下，但价格跌至4200元/吨附近，下行阻力或有增加，空头逢低离场。

短纤行业库存走平，现货加工差回升，行业略有提负。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，关注库存表现及减产可能。瓶片行业装置负荷下降，行业累库压力缓解，加工差低位有所修复，企业在7月有减产计划，如果库存持续下行，加工差或有修复的可能。

操作评级

PX	☆☆☆
PTA	☆☆☆
乙二醇	☆☆☆
短纤	☆☆☆
瓶片	☆☆☆

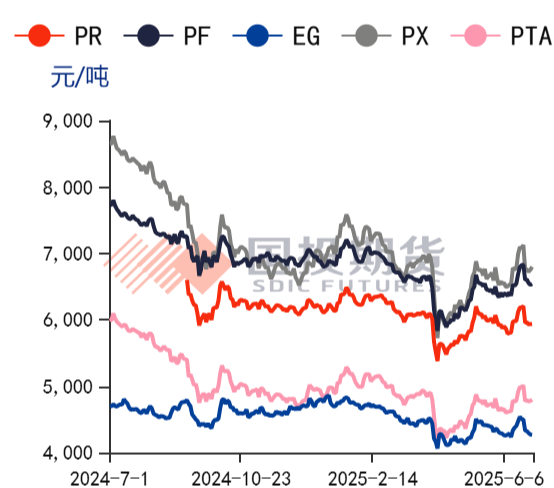
庞春艳 首席分析师

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	6796	-330	-4.63%	3.13%	-0.93%
PTA	4798	-214	-4.27%	2.7%	-1.64%
乙二醇	4267	-234	-5.2%	-1.02%	-2.93%
短纤	6542	-284	-4.16%	2.44%	-0.79%
瓶片	5936	-272	-4.38%	-0.17%	-2.37%
短纤主力加工差	1010	-23	-2.19%	6.65%	6.27%
瓶片主力加工差	417	-11	-2.65%	-19.82%	-7.29%

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	573	-69	-10.75%	0.57%	-10%
CFR中国台湾PX	874	-25	-2.73%	2.58%	2.94%
PTA内盘	5050	-197	-3.75%	3.76%	4.34%
PTA现货加工差	335	-51	-13.24%	-3.09%	13.53%
PTA外盘	658	-15	-2.23%	2.33%	2.97%

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	850	10	1.19%	8.97%	-0.58%
华东甲醇	2560	-165	-6.06%	14.54%	-2.66%
MEG内盘	4335	-235	-5.14%	-3.15%	-3.62%
MEG外盘	509	-26	-4.86%	-3.05%	-3.05%

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	6725	-190	-2.75%	3.54%	0.22%
短纤现货加工差	955	57	6.37%	14.48%	-10.32%
涤纶POY	7000	-225	-3.11%	0.36%	1.08%
涤纶DTY	8250	-200	-2.37%	0.92%	0.3%
涤纶FDY150D	7275	-225	-3%	0.34%	0%
聚酯切片	5925	-195	-3.19%	1.02%	-1.58%
瓶级切片	6040	-220	-3.51%	1.34%	-0.98%
华东水瓶片加工差	270	27	11.18%	-9.77%	-40.65%

数据来源: 同花顺ifind

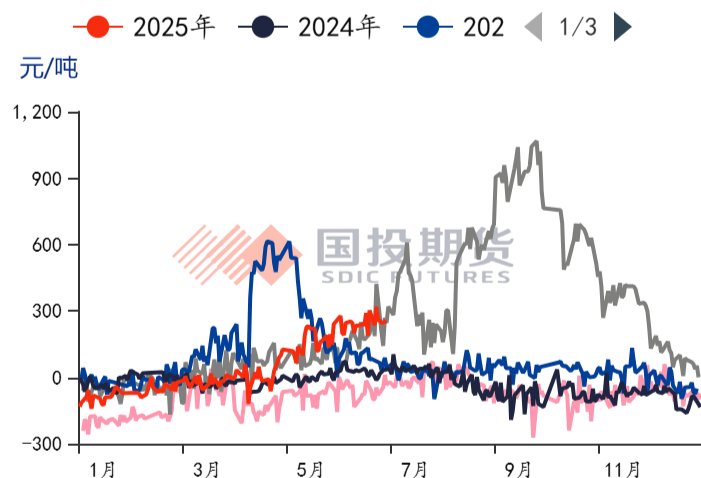
一、基差和月差

图2: PX主力基差



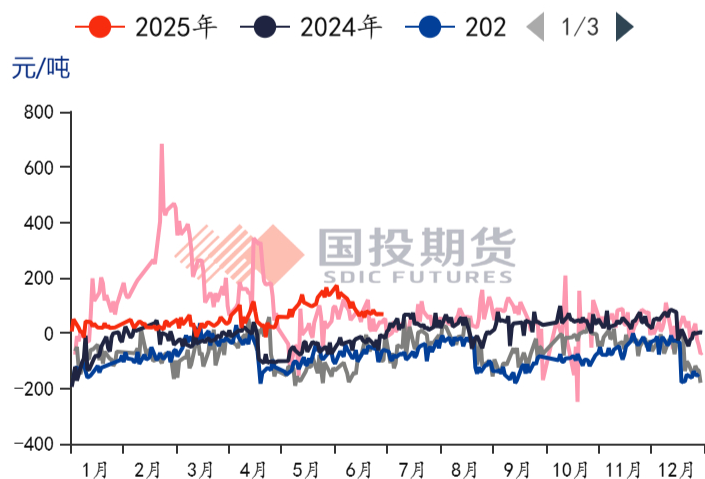
数据来源: wind, 同花顺ifind

图3: TA主力基差



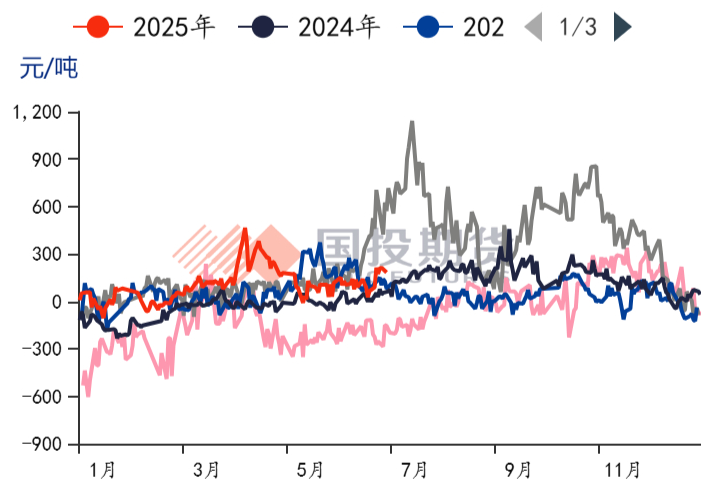
数据来源: wind, 同花顺ifind

图4: EG主力基差



数据来源: wind, 同花顺ifind

图5: PF主力基差



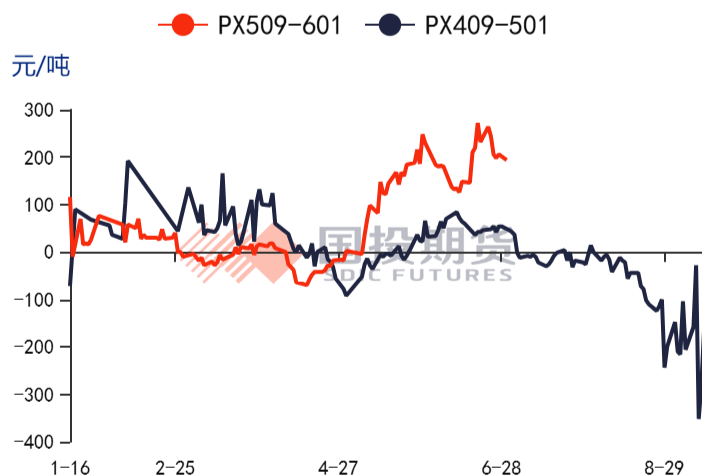
数据来源: 同花顺ifind, wind

图6: PR基差



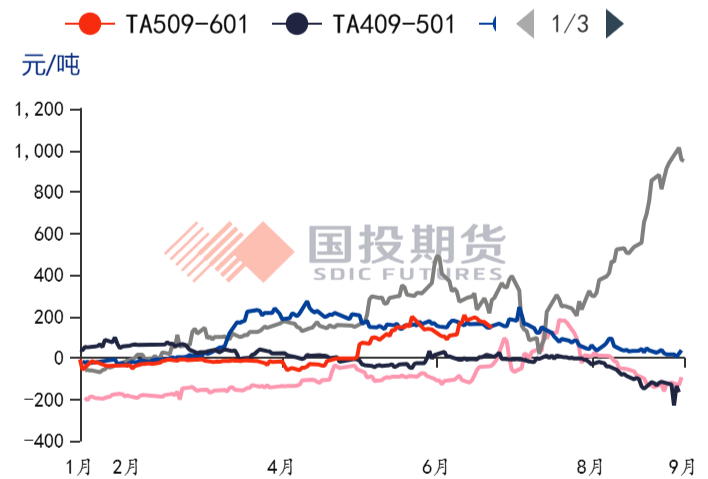
数据来源: 同花顺ifind,wind

图7: PX9-1月差



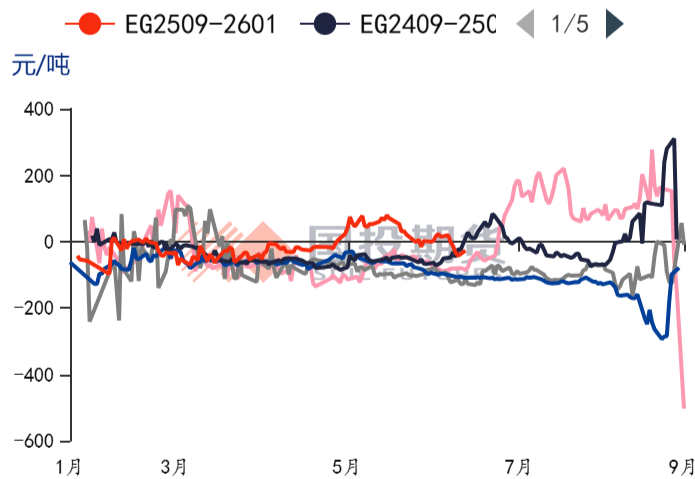
数据来源:

图8: TA 9-1月差



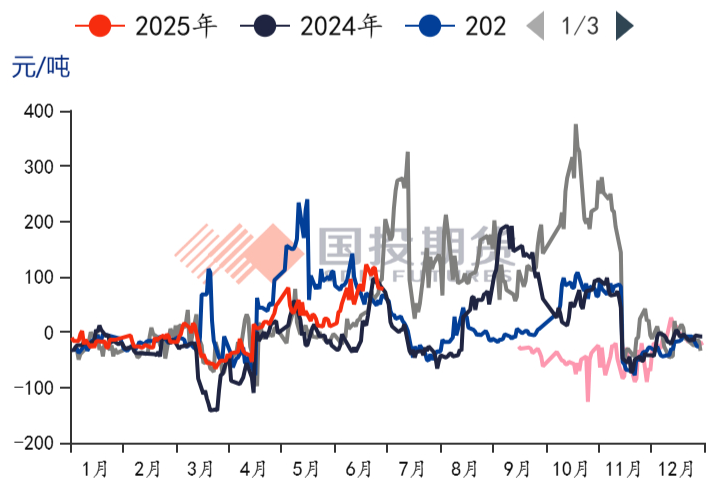
数据来源:

图9: EG9-1月差



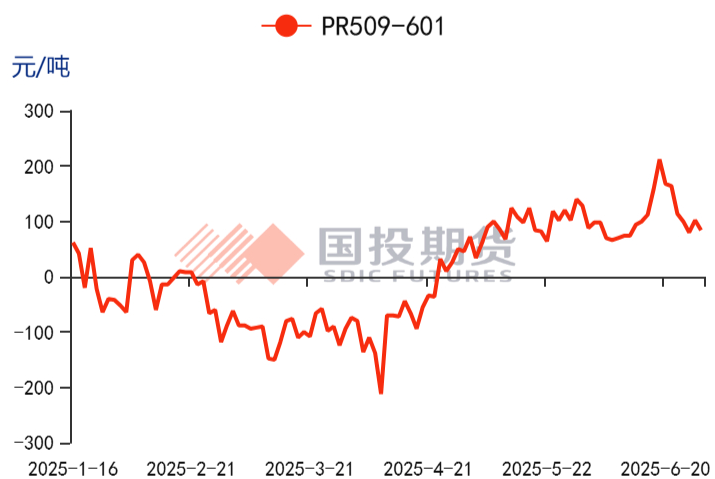
数据来源: wind

图10: PF C1-C2月差



数据来源: wind

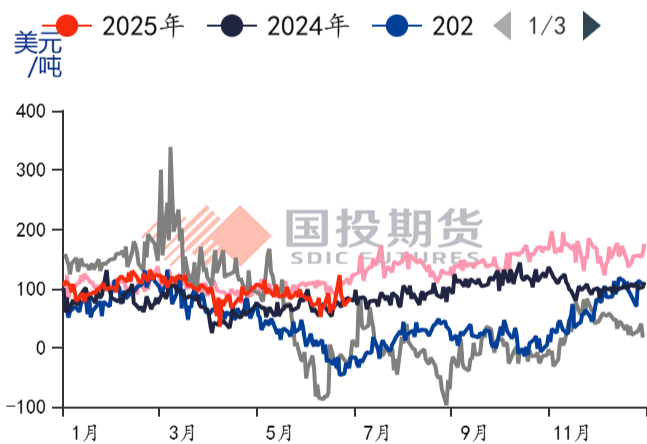
图11: PR 09-01月差



数据来源: Wind

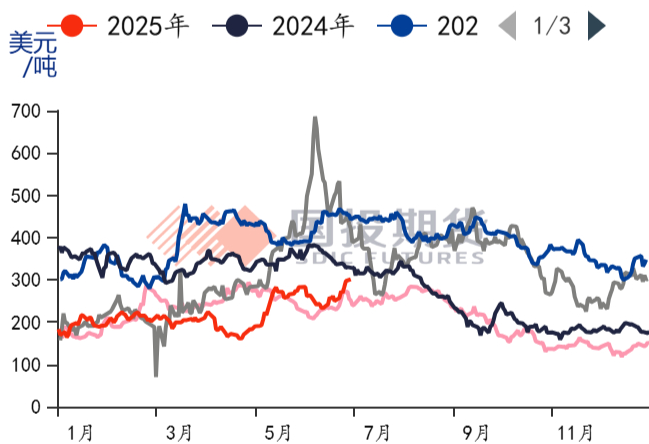
二、价差利润

图12: 石脑油-原油价差季节性



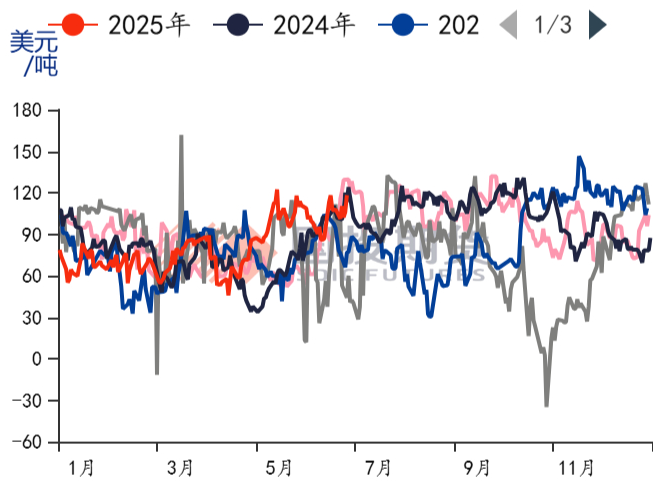
数据来源: 同花顺ifind

图13: PX-石脑油价差季节性



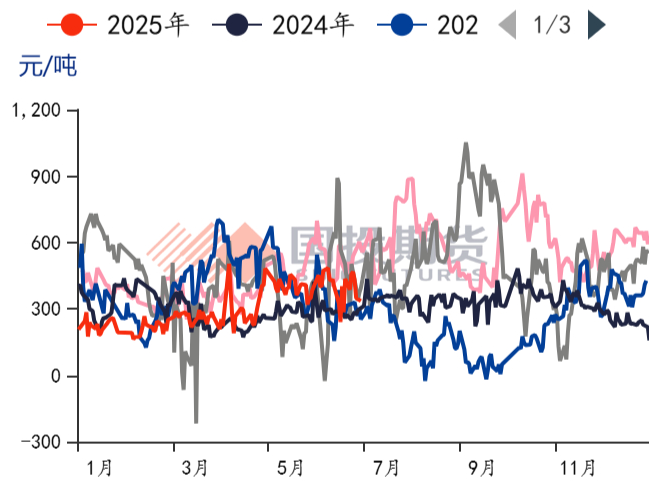
数据来源: 同花顺ifind

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



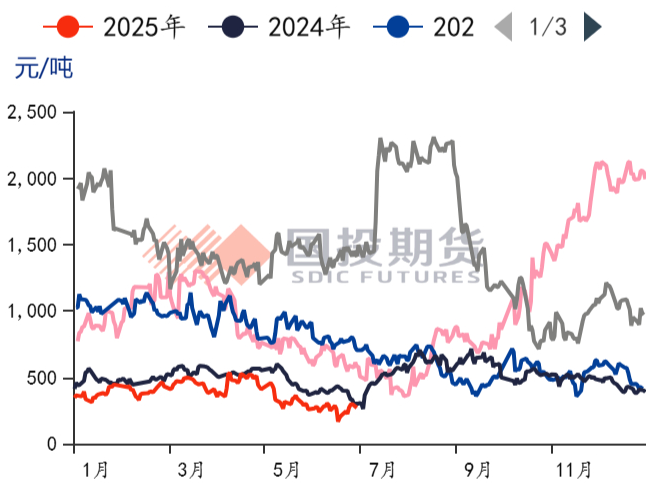
数据来源: CCF, 同花顺ifind

图18: 短纤现货加工差



数据来源: 同花顺ifind

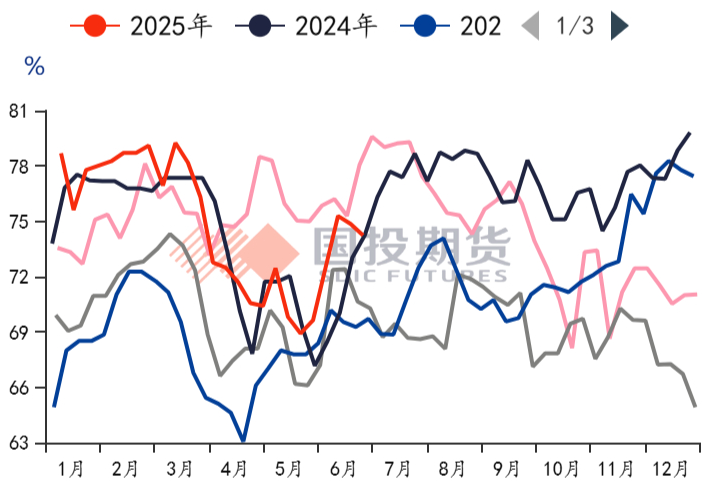
图19: 华东瓶级切片加工差



数据来源: 同花顺ifind

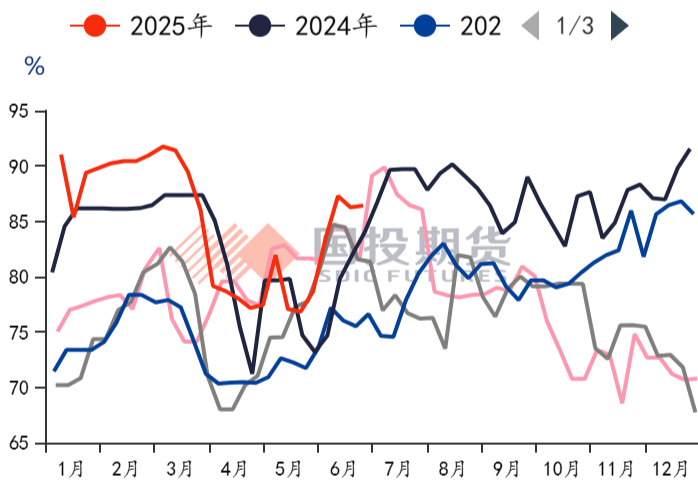
三、装置负荷

图20: PX亚洲开工率



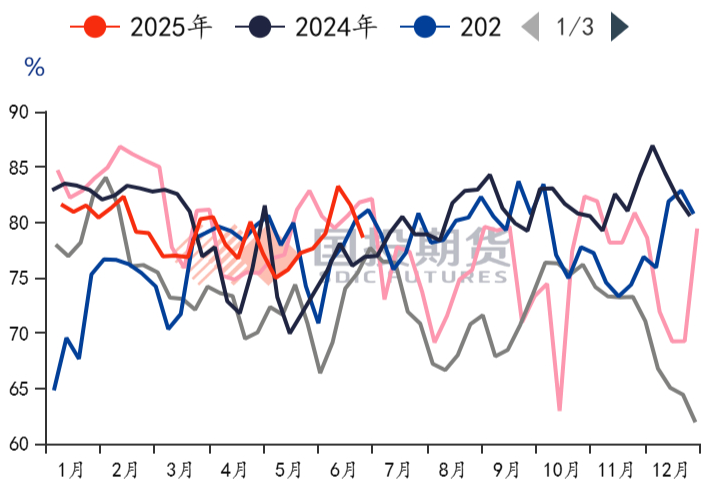
数据来源: 我的钢铁网

图21: PX中国开工率



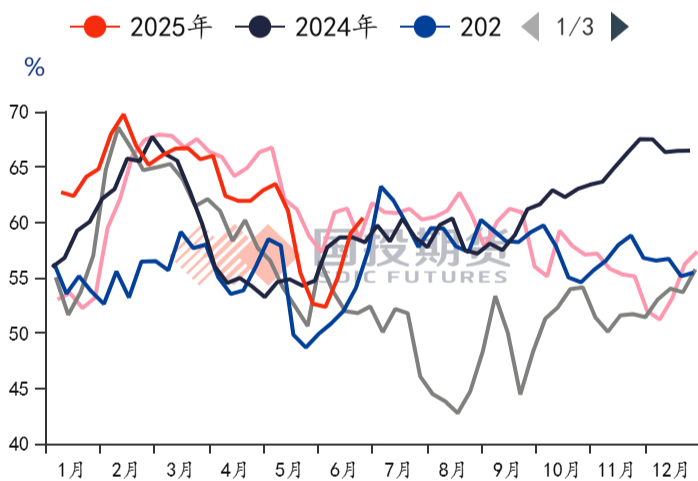
数据来源: 我的钢铁网

图22: PTA周度开工率



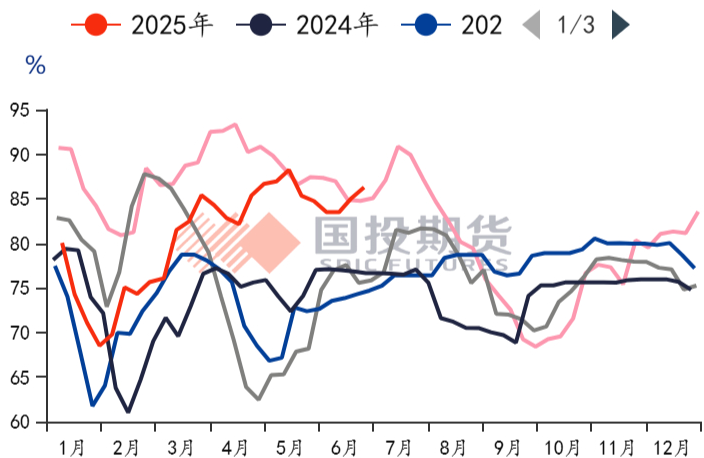
数据来源: 我的钢铁网

图23: 乙二醇周度开工率



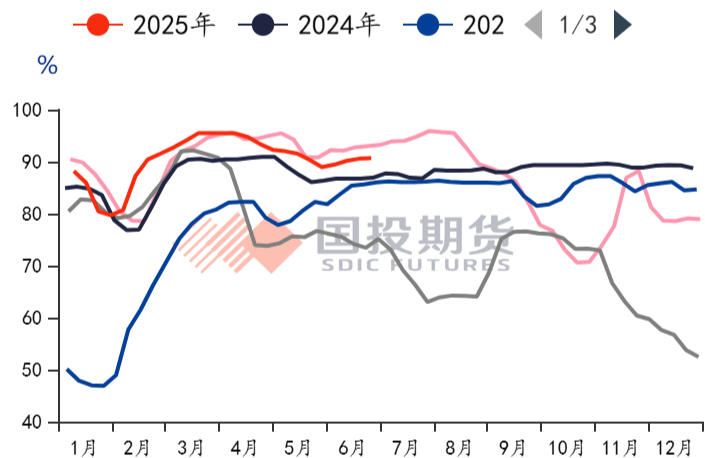
数据来源: 我的钢铁网

图24: 短纤开工率



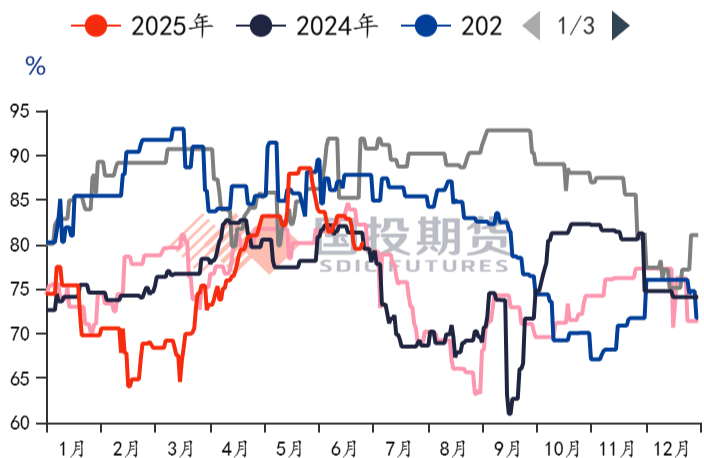
数据来源: 我的钢铁网

图25: 长丝开工率



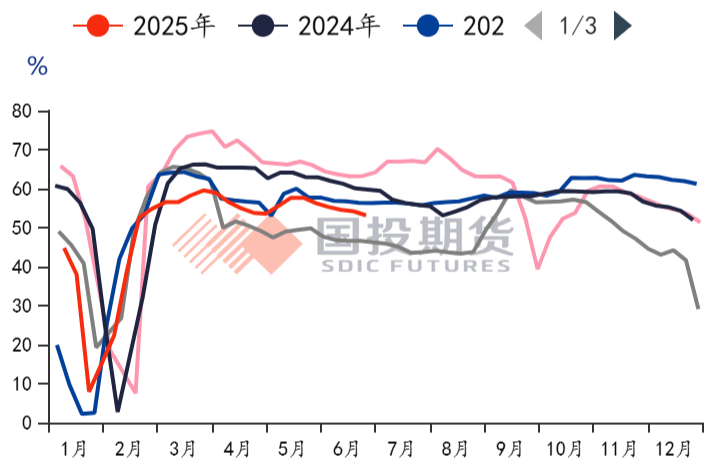
数据来源: 我的钢铁网

图26: PET瓶片日度开工率



数据来源: 我的钢铁网

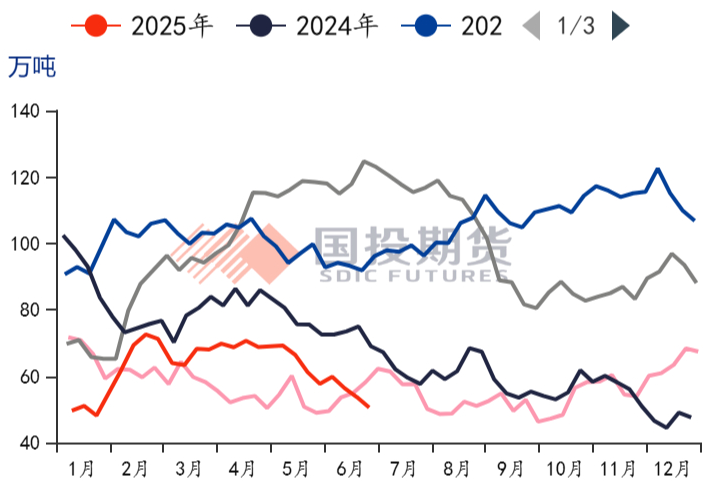
图27: 国内纺织开工率



数据来源: 我的钢铁网

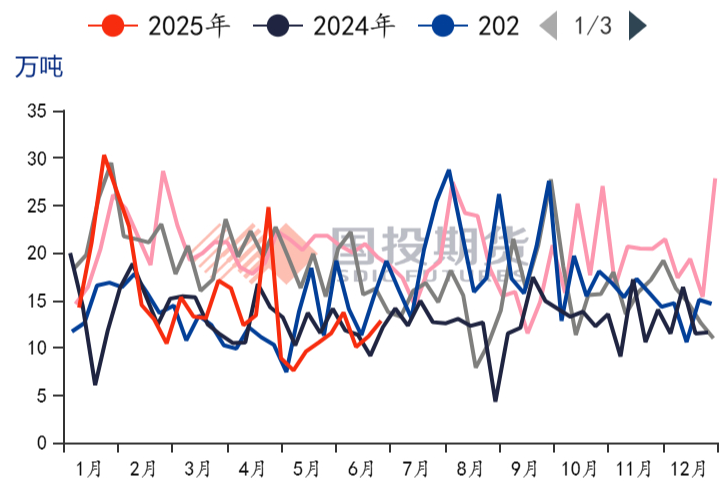
四、库存

图28: 隆众乙二醇港口库存



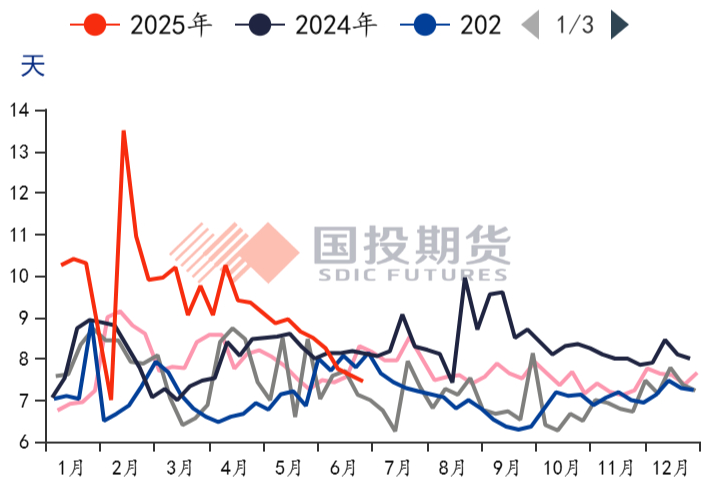
数据来源: 我的钢铁网

图29: 隆众乙二醇到港预报



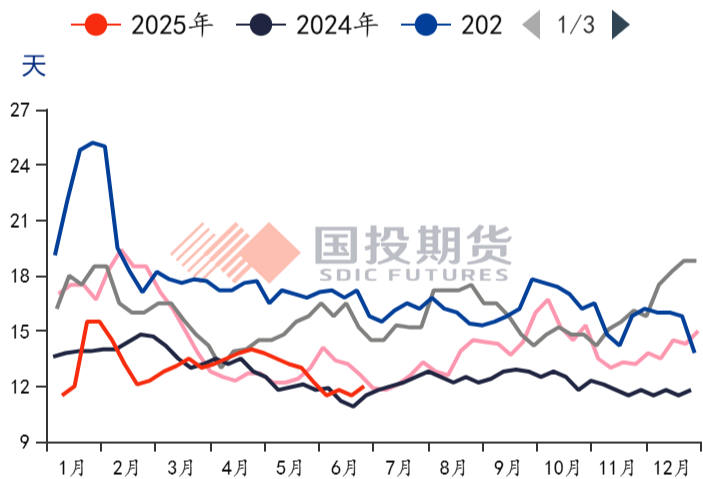
数据来源: 我的钢铁网

图30: 聚酯工厂PTA原料库存可用天数



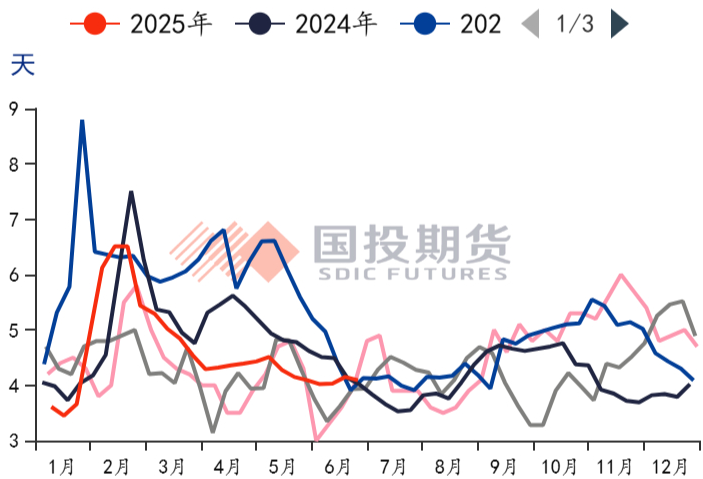
数据来源: 我的钢铁网

图31: 聚酯工厂MEG可用天数



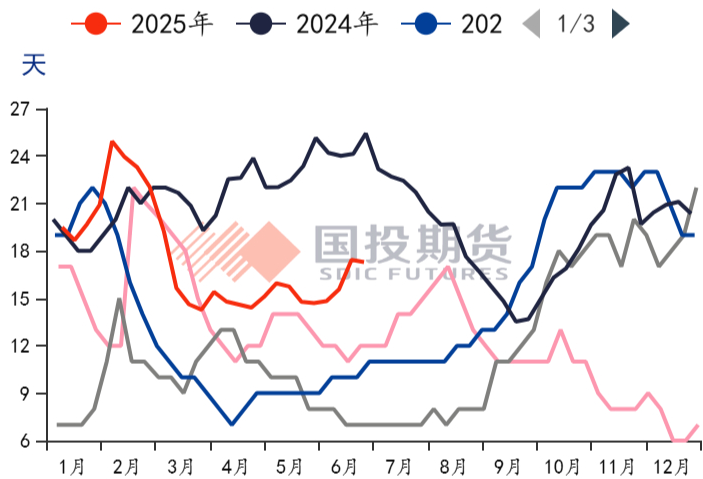
数据来源: 我的钢铁网

图32: PTA: 生产企业库存可用天数



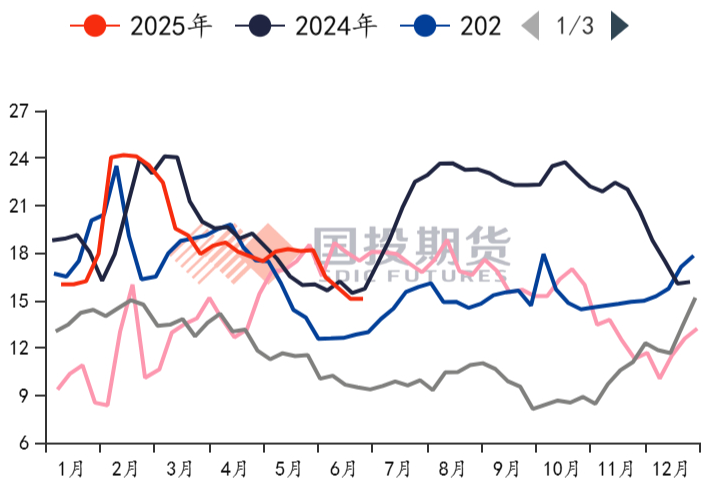
数据来源: 我的钢铁网

图33: PET瓶片厂内库存可用天数



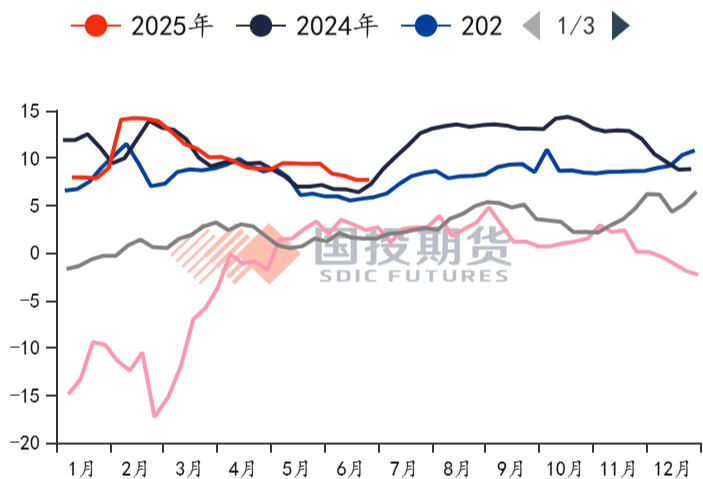
数据来源: 我的钢铁网

图34: 涤纶短纤工厂实物库存



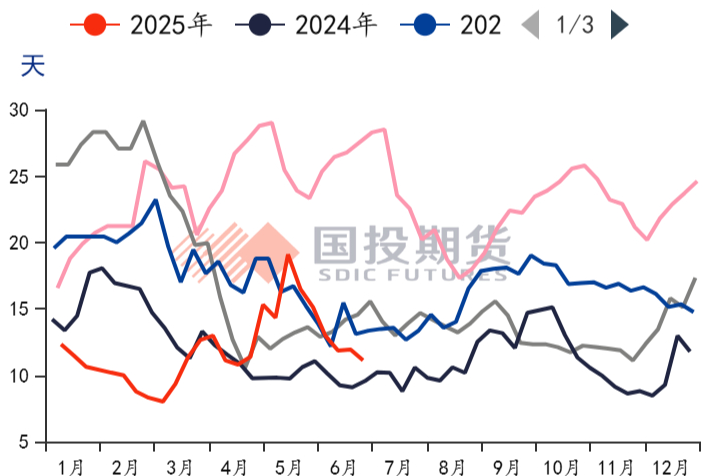
数据来源:

图35: 涤纶短纤工厂权益库存



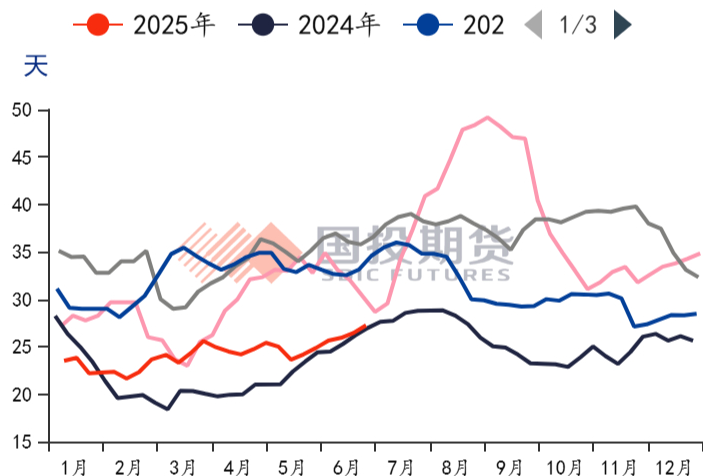
数据来源:

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。