

需求持续下滑 聚酯整体偏弱

聚酯周报

●上游原料及各环节利润

油价震荡回升，触及70美元/桶整数关口；石脑油裂解价差震荡回升，重心回到80美元/吨以上；PX-石脑油价差压缩至260美元/吨以下，PX-MX价差维持在100美元/吨以上。PTA现货加工差快速回落至200元/吨以内，行业全面亏损，盘面加工差略有下滑，处于中性偏低水平；石脑油一体化乙二醇理论利润波动较大，重心整体抬升，煤制利润震荡；下游聚合品加工差分化，短纤和瓶片持续修复，长丝走弱，整体短纤盈利向好。

●总结及策略推荐

聚酯开工持续回落，主要是瓶片降负明显。长丝累库明显，短纤稳中略降，瓶片小幅累库。下游纺织企业订单继续走弱，原料库存下降，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，长丝提负后库存回升，瓶片行业兑现减产，但库存小幅上升，可见消费走弱明显；短纤维维持高开工，库存稳中略降，需求韧性犹在。

油价反弹，但PX和PTA受供需走弱影响，跟涨有限，行业利润受到挤压。PX短流程效益处于较好水平，装置运行预期稳定为主，福海创和威联化学例行检修，国内负荷小幅下降，海外重启大于检修，整体亚洲小幅提负。PTA产量小幅增长，下游聚酯持续降负，行业从去库转为累库，PTA基差、月差由强转弱。周内9-1价差回到平水附近，考虑到9月库存回升但压力有限，需求有韧性，建议反套逢低离场。PX无新产能投放，需求增长主要依赖装置提负，高开工状态下，短缺矛盾不突出，但装置如果出现计划外减停产，将有助于产业链利润从下游PTA向PX转移。

石脑油表现偏强对轻质烯烃下游有成本支撑，乙二醇周度去库，价格底部小幅反弹。周度国内产量提升，到港量预期有所增长，且聚酯开工下滑明显，供需驱动不强。整体看，短期去库及石脑油走强对乙二醇有利多提振，价格低位反弹，但受需求走弱拖累，上行驱动不足。

短纤行业提负后，库存稳中略降，可见需求韧性犹在，近月偏强，行业加工差修复后预期开工维持，预期三季度旺季短纤供需转好，延续基差和月差偏强走势。瓶片行业装置负荷下降，累库压力缓解，加工差低位有所修复，但库存延续小幅回升态势，可见订单回落明显，后市基差和月差预期承压。

操作评级

PX	☆☆☆
PTA	☆☆☆
乙二醇	☆☆☆
短纤	☆☆☆
瓶片	☆☆☆

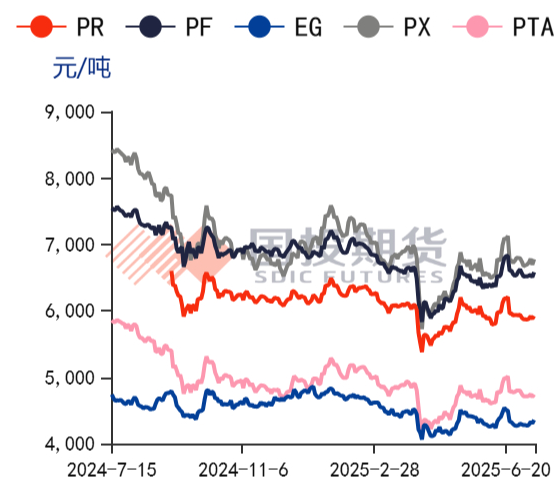
庞春艳 首席分析师

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	6778	94	1.41%	3.7%	6.04%
PTA	4740	30	0.64%	2.6%	4.18%
乙二醇	4357	78	1.82%	2.91%	3.49%
短纤	6582	64	0.98%	3.46%	6.95%
瓶片	5920	48	0.82%	1.93%	4.41%
短纤主力加工差	1070	12	1.16%	7.67%	25.35%
瓶片主力加工差	421	-4	-0.84%	-6.95%	10.14%

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	584	6	0.95%	2.23%	11.02%
CFR中国台湾PX	837	-3	-0.36%	3%	19.7%
PTA内盘	4735	-55	-1.15%	-2.47%	8.73%
PTA现货加工差	199	-107	-35.03%	-53.28%	-21.31%
PTA外盘	624	-9	-1.42%	1.3%	11.63%

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	820	0	0%	3.8%	3.8%
华东甲醇	2380	-35	-1.45%	0.63%	-4.03%
MEG内盘	4405	58	1.33%	1.33%	3.28%
MEG外盘	517	8	1.57%	1.77%	4.02%

数据来源：同花顺ifind,CCF,wind

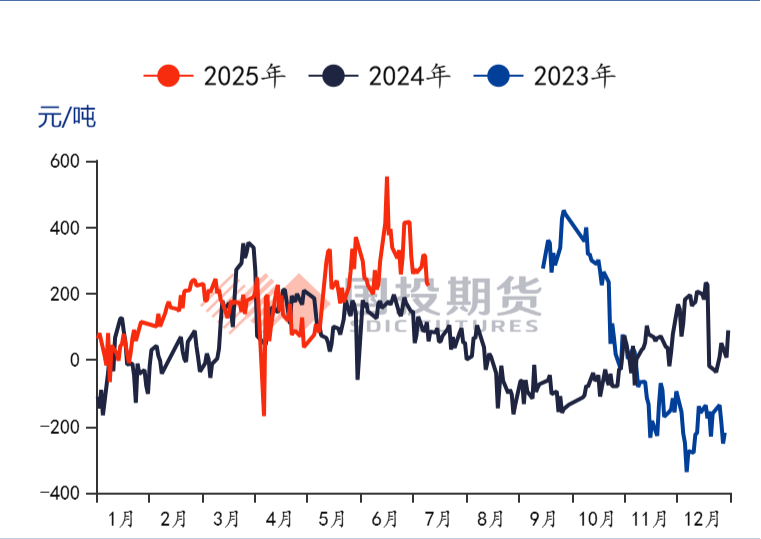
表4：聚酯价格周报数据

加载失败

数据来源：同花顺ifind

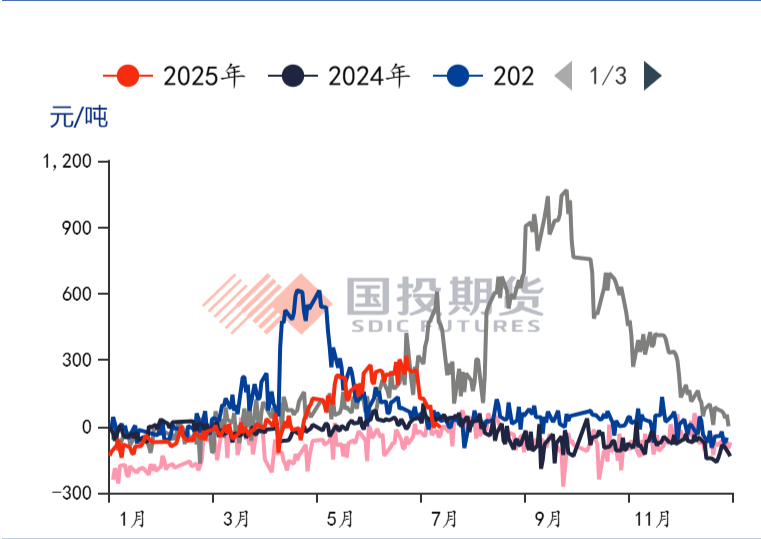
一、基差和月差

图2：PX主力基差



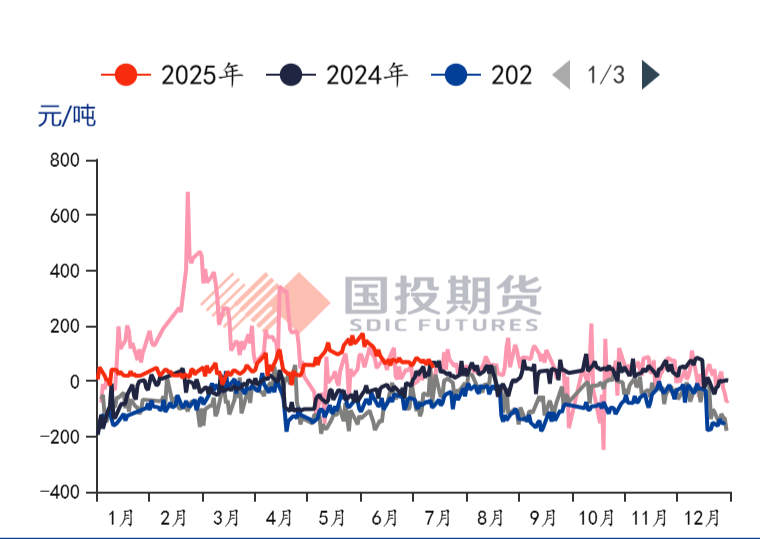
数据来源：wind, 同花顺ifind

图3：TA主力基差



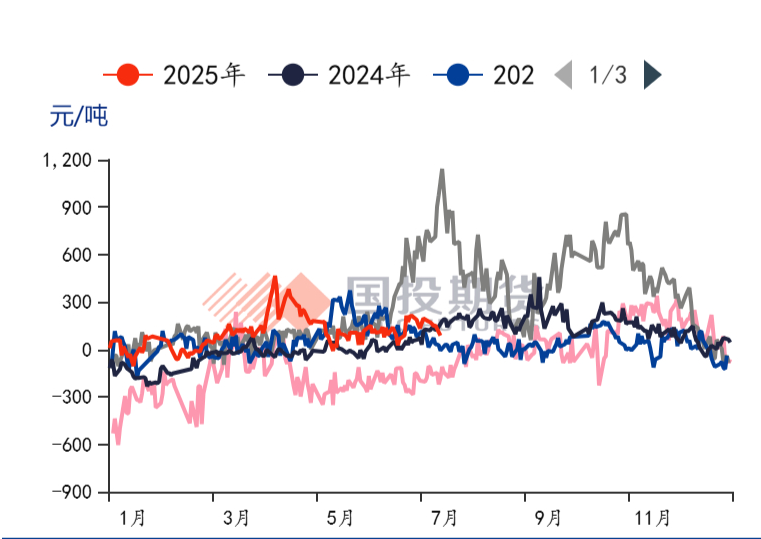
数据来源：wind, 同花顺ifind

图4：EG主力基差



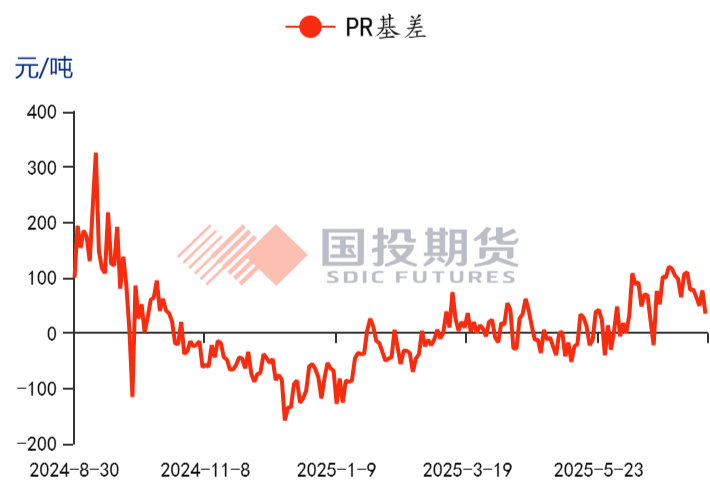
数据来源：wind, 同花顺ifind

图5：PF主力基差



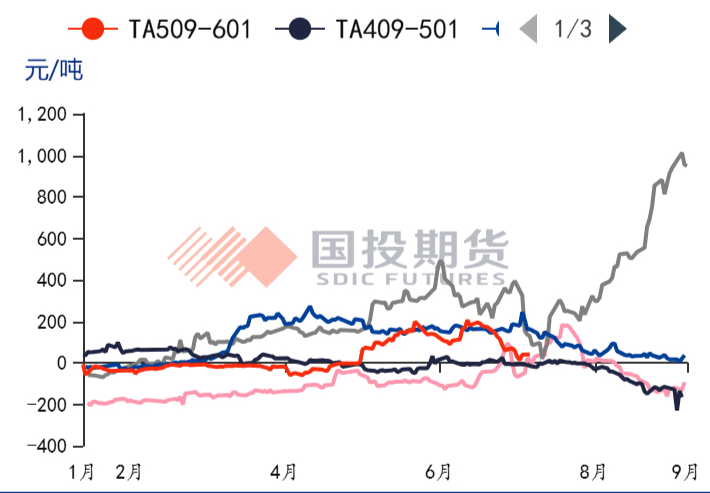
数据来源：同花顺ifind, wind

图6: PR基差



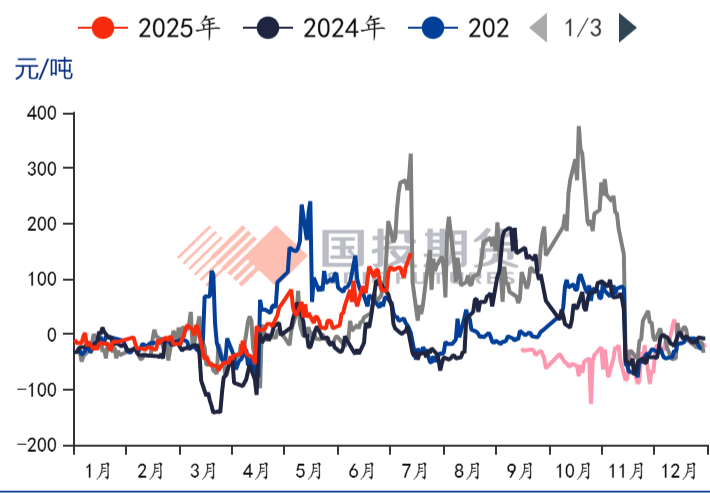
数据来源: 同花顺ifind,wind

图8: TA 9-1月差



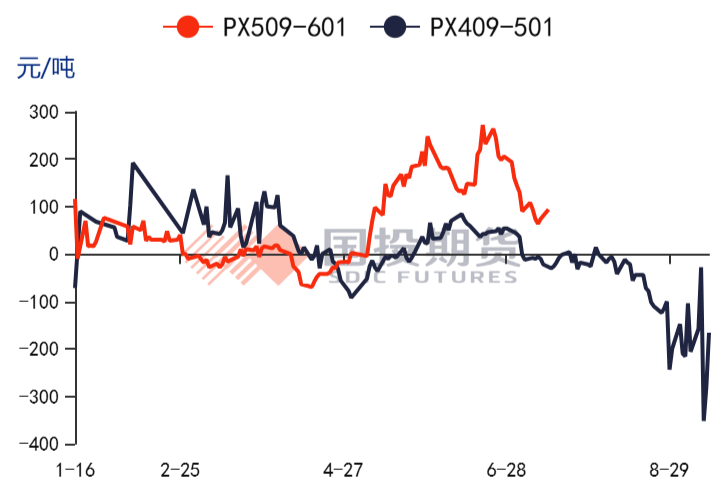
数据来源:

图10: PF C1-C2月差



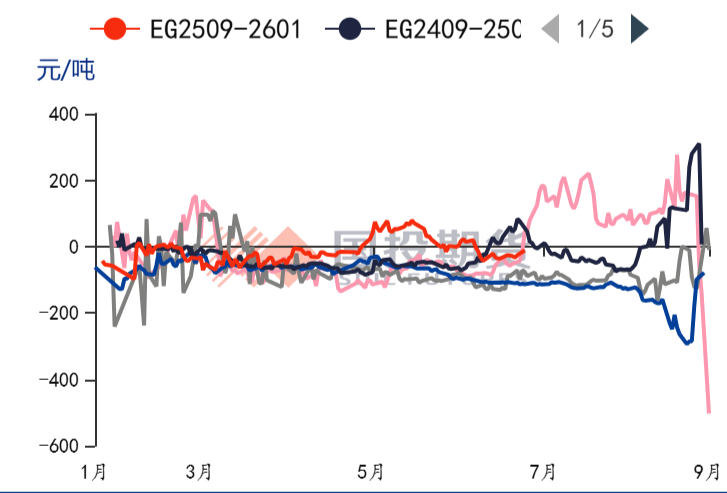
数据来源: wind

图7: PX9-1月差



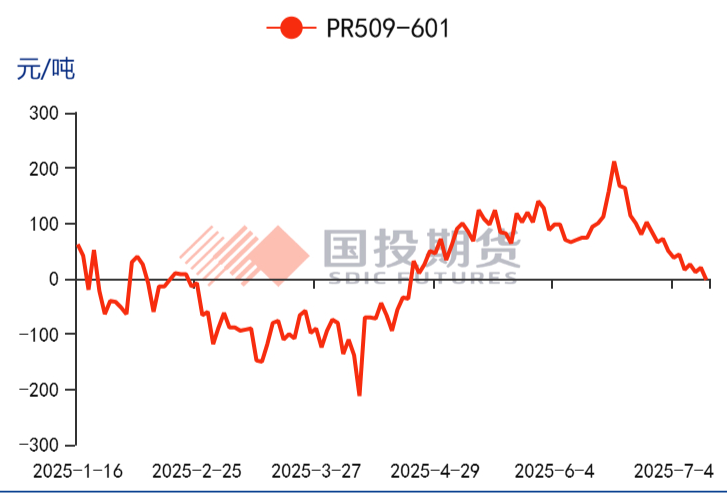
数据来源:

图9: EG9-1月差



数据来源: wind

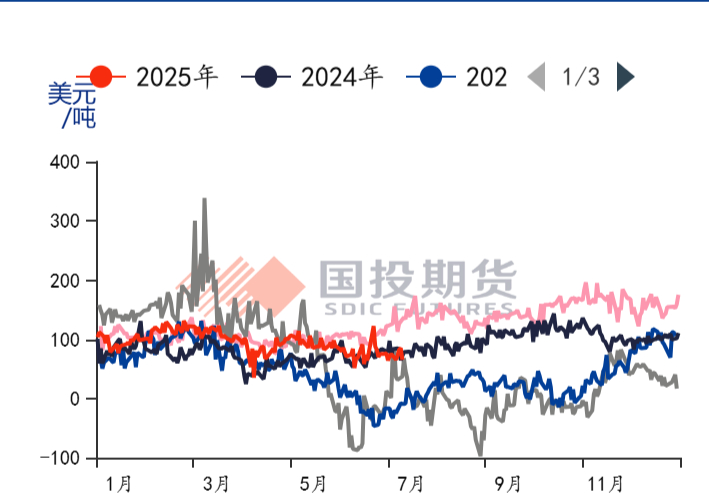
图11: PR 09-01月差



数据来源: Wind

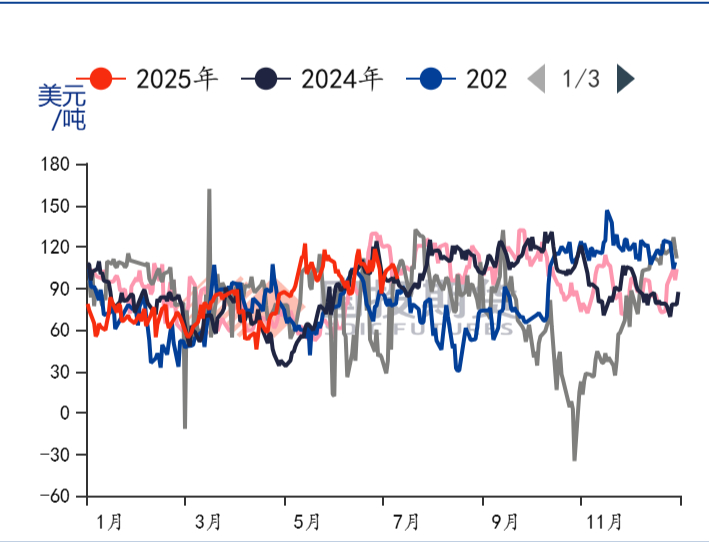
二、价差利润

图12：石脑油-原油价差季节性



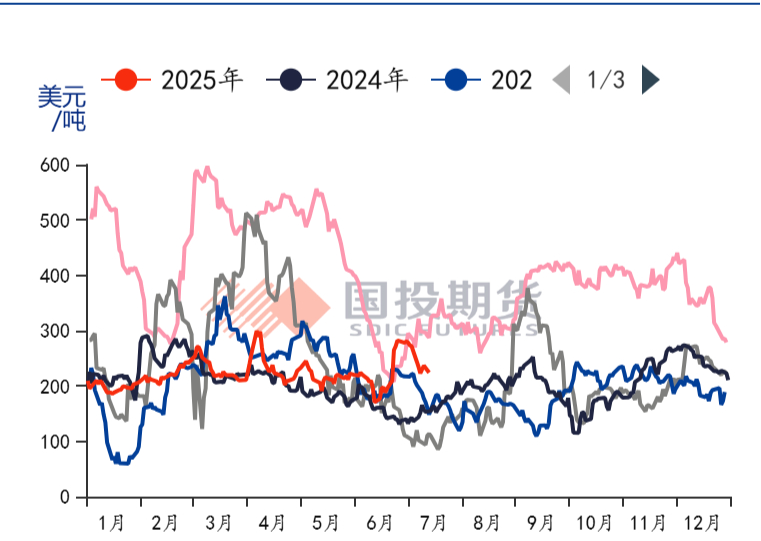
数据来源：同花顺ifind

图14：PX-MX



数据来源：同花顺ifind

图16：乙烯-石脑油价差季节性



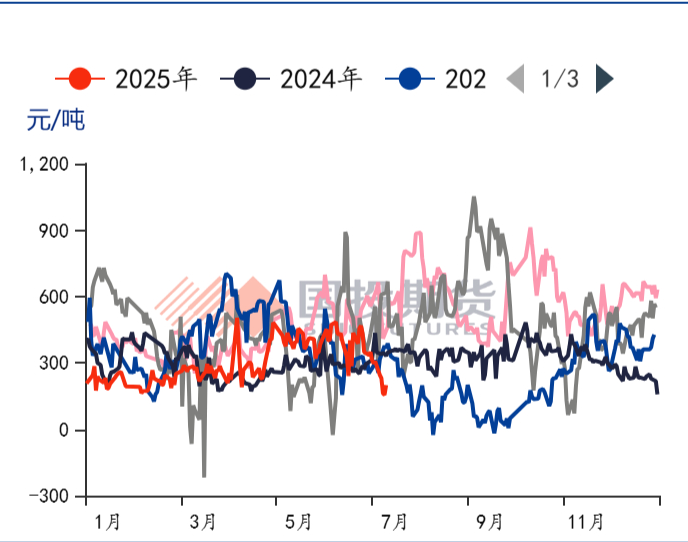
数据来源：wind

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



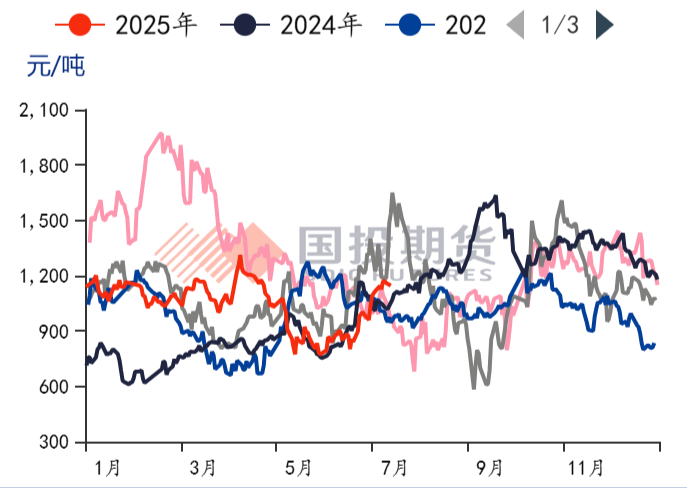
数据来源：同花顺ifind,wind

图17：石脑油一体化MEG利润



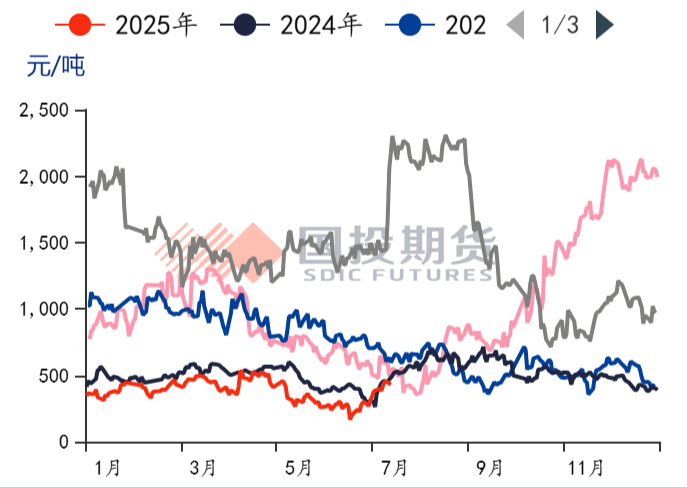
数据来源：CCF, 同花顺ifind

图18: 短纤现货加工差



数据来源: 同花顺ifind

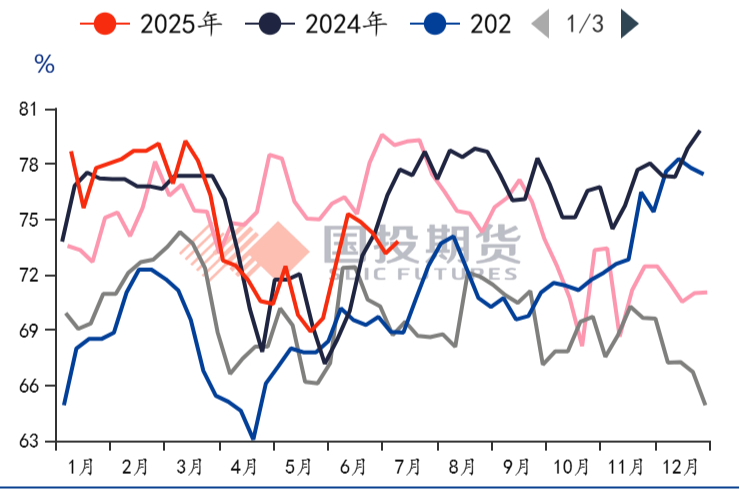
图19: 华东瓶级切片加工差



数据来源: 同花顺ifind

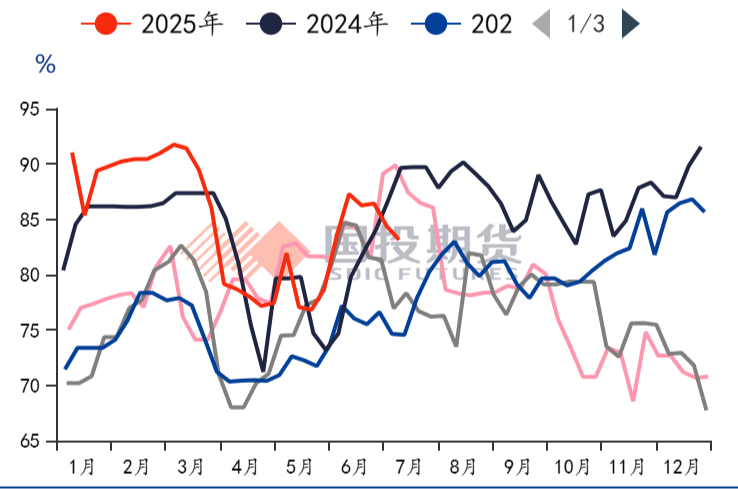
三、装置负荷

图20: PX亚洲开工率



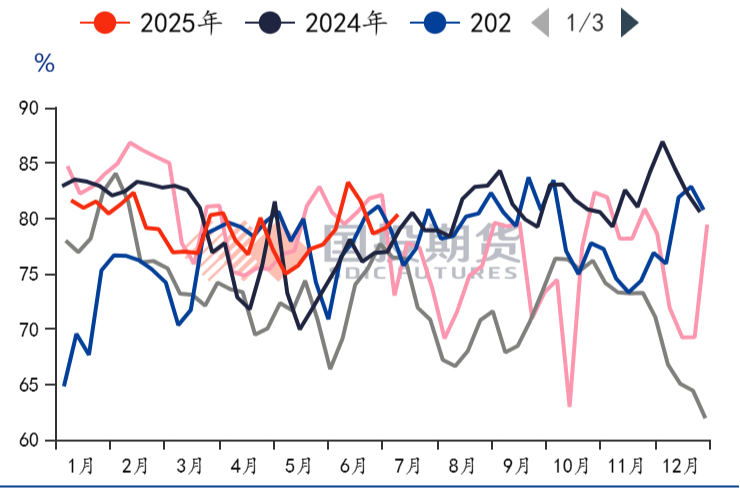
数据来源: 我的钢铁网

图21: PX中国开工率



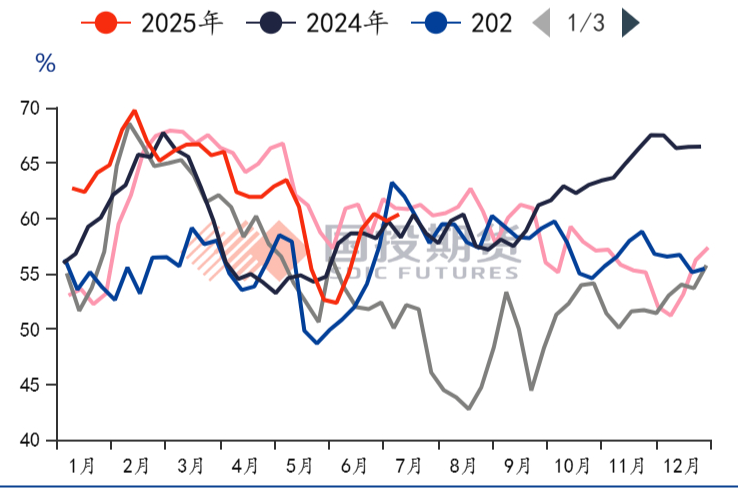
数据来源: 我的钢铁网

图22: PTA周度开工率



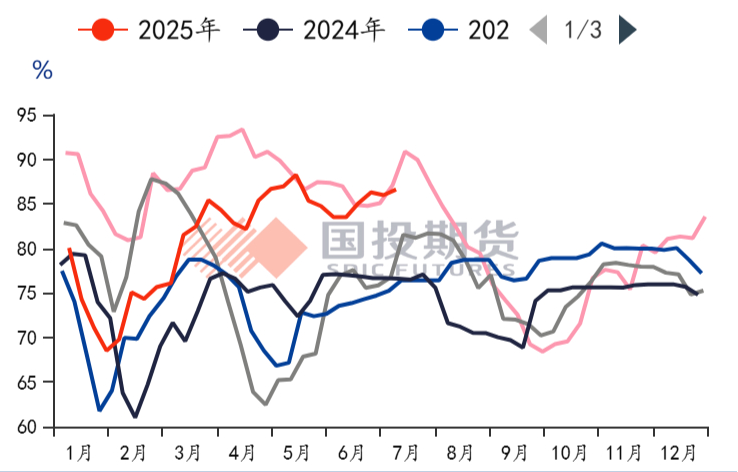
数据来源: 我的钢铁网

图23: 乙二醇周度开工率



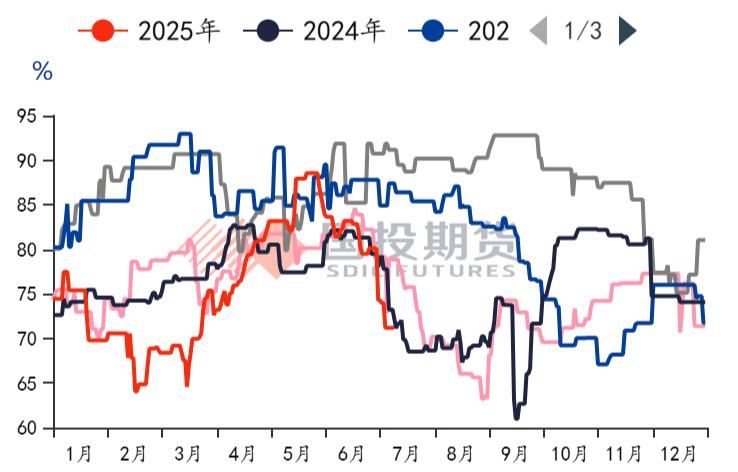
数据来源: 我的钢铁网

图24：短纤开工率



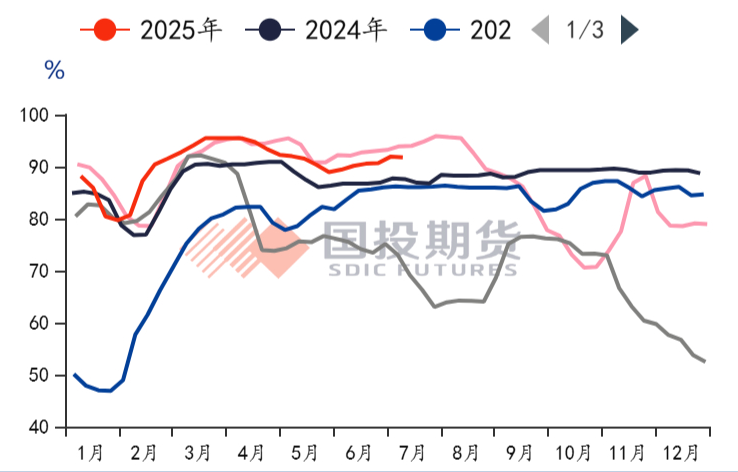
数据来源：我的钢铁网

图26：PET瓶片日度开工率



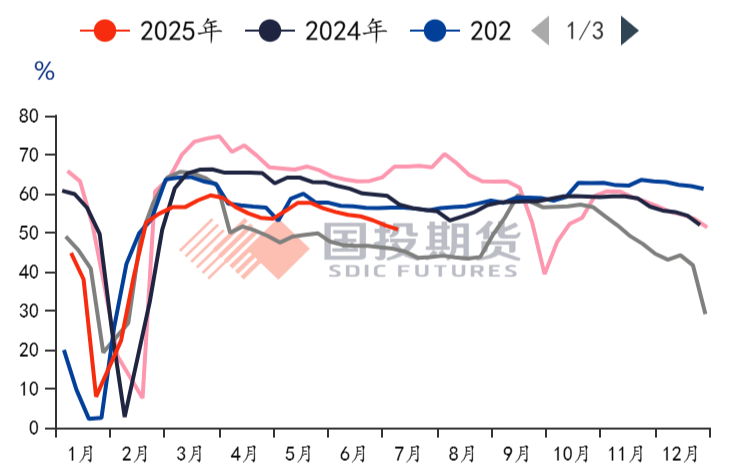
数据来源：我的钢铁网

图25：长丝开工率



数据来源：我的钢铁网

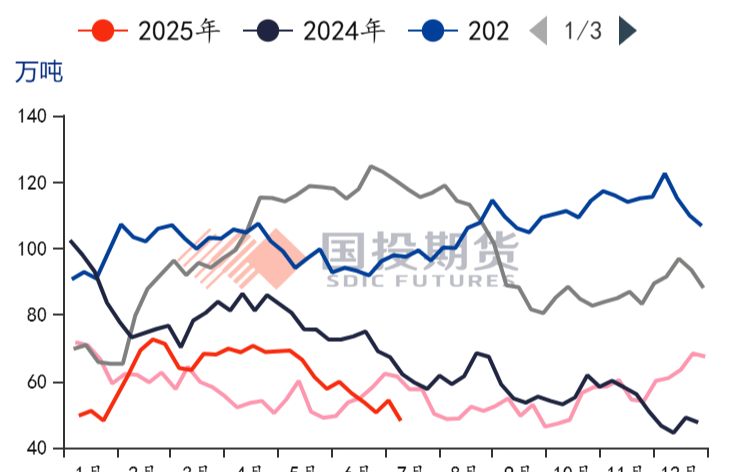
图27：国内纺织开工率



数据来源：我的钢铁网

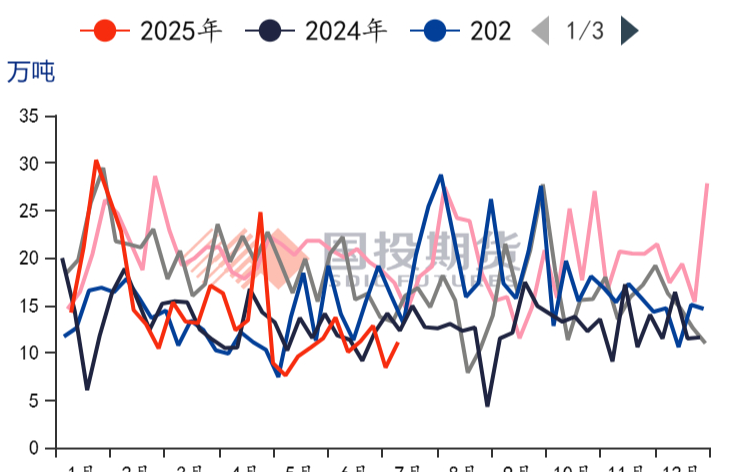
四、库存

图28：隆众乙二醇港口库存



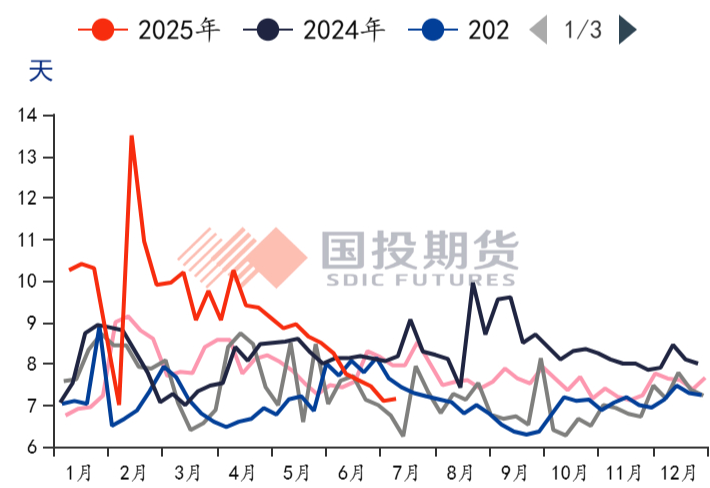
数据来源：我的钢铁网

图29：隆众乙二醇到港预报



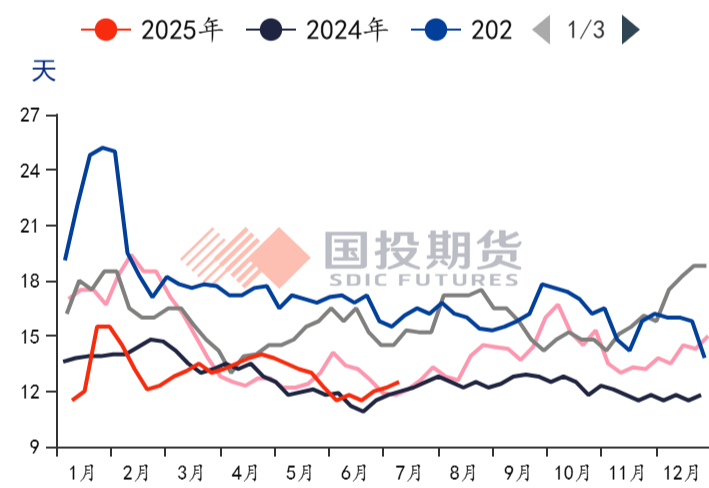
数据来源：我的钢铁网

图30：聚酯工厂PTA原料库存可用天数



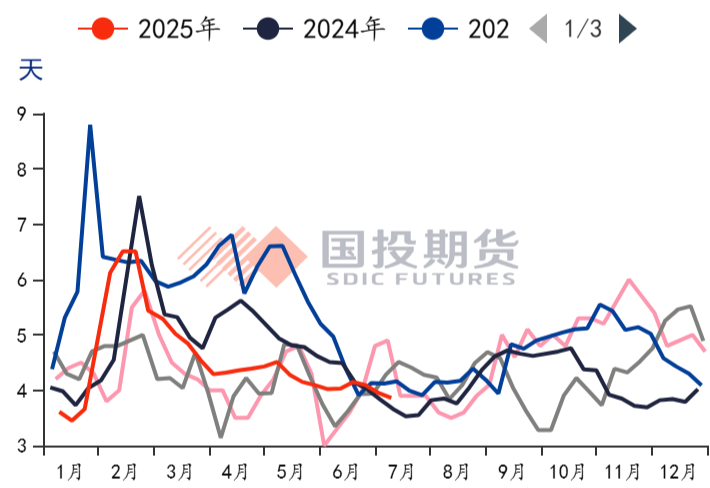
数据来源：我的钢铁网

图31：聚酯工厂MEG可用天数



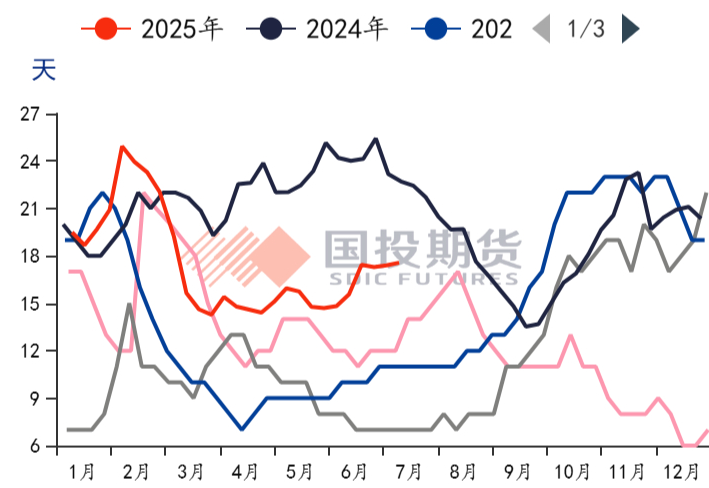
数据来源：我的钢铁网

图32：PTA：生产企业库存可用天数



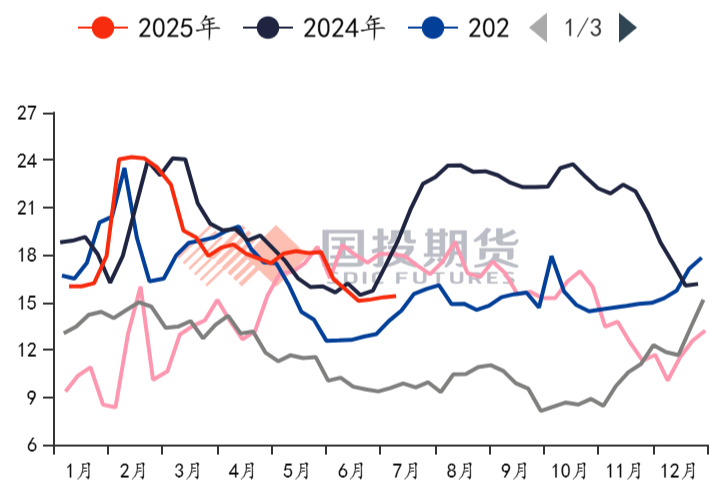
数据来源：我的钢铁网

图33：PET瓶片厂内库存可用天数



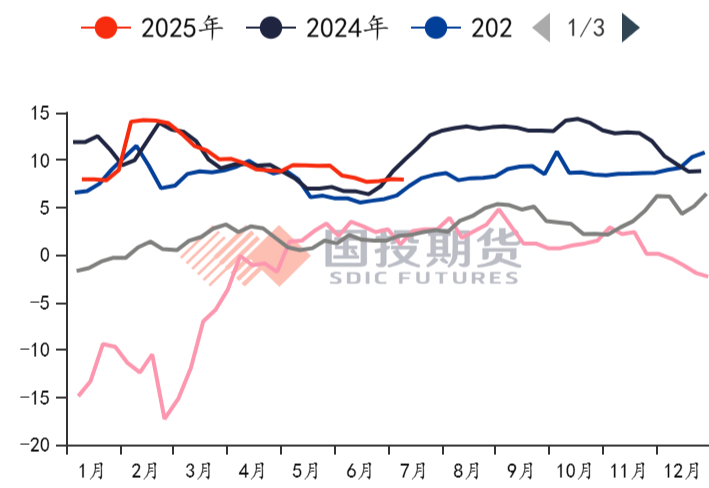
数据来源：我的钢铁网

图34：涤纶短纤工厂实物库存



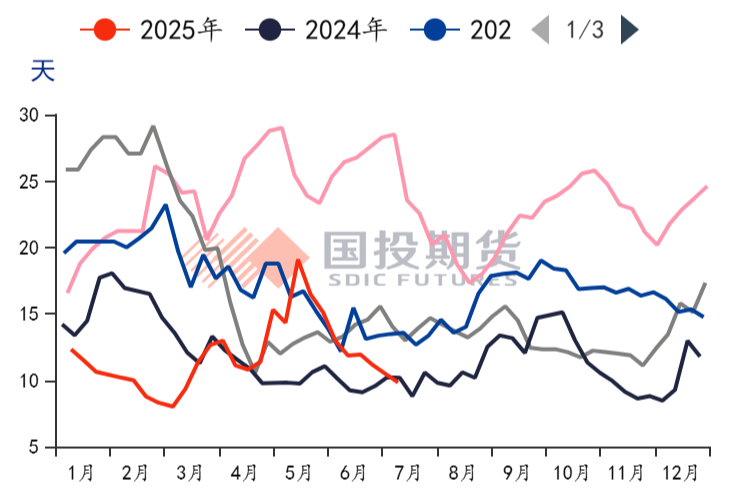
数据来源：

图35：涤纶短纤工厂权益库存



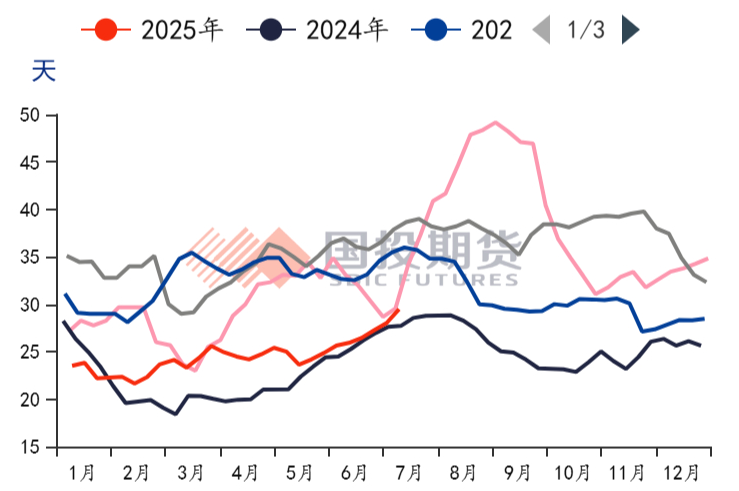
数据来源：

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。