

终端现企稳迹象 等待回升

聚酯周报

●上游原料及各环节利润

周内，油价低位震荡，对聚酯产品有成本拖累；石脑油裂解价差震荡；PX-石脑油价差在260美元/吨一线震荡，PX-MX价差在120美元/吨一线震荡。PTA现货和盘面加工差自低位小幅反弹，依旧处于低位；石脑油一体化乙二醇利润重心回升，煤制利润下滑；下游聚合品加工差分化，长丝修复，短纤和瓶片维持弱势震荡。

●总结及策略推荐

终端织造企业原料备货上升，产成品库存小幅下降，订单好转，整体呈现底部回升迹象，后市将进入下半年需求旺季，关注需求回升对市场心态的提振节奏。三季度PX依旧有装置检修计划，PTA因亏减产或适度改善自身加工差，但对上游PX的提振减弱。PTA环节产能充裕，产业链供需能否好转还需要关注PX-聚酯的平衡表现。

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，但装置如果需求上升出现计划外减停产，供需矛盾会显现。PTA检修或减产，加工差自低位小幅修复。上周初市场担忧涤丝减产，终端增加备货，但从聚酯负荷看，实际兑现有限。整体看，目前行业供需平稳，聚酯产品跟随油价弱势震荡，后市主要关注需求回升的节奏。

油价拖累产业链，浙石化装置重启，港口累库叠加到港预报回升，乙二醇价格再度走弱。盛虹炼化190万吨装置上周临时短停后重启90万吨产线，另外100万吨本周重启，供应收缩利多有限。考虑到季节性因素，中期有需求向好的预期，但国内合成气法供应回升，乙二醇矛盾有限，低位震荡。

短纤开工平稳，库存平稳，下游需求依旧偏弱，供需驱动不足，绝对价格以成本驱动为主，中期关注供需改善节奏，PF做多月差。瓶片行业装置负荷下降后，库存平稳，现货利润有所改善，但依旧处于低位，盘面加工差延续弱势，行业产能过剩为中长期压力。

操作评级

PX	☆☆☆
PTA	☆☆☆
乙二醇	☆☆☆
短纤	☆☆☆
瓶片	☆☆☆

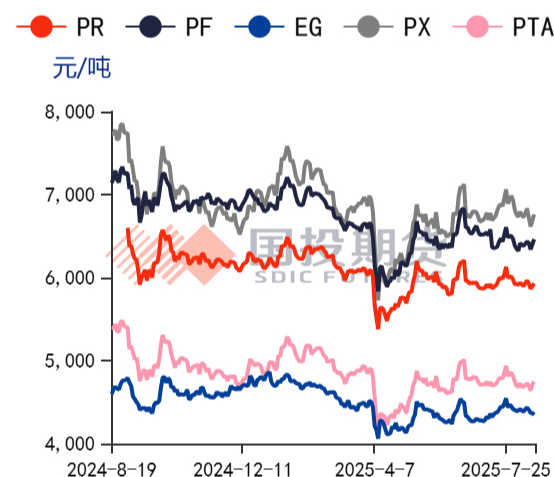
庞春艳 首席分析师

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	6760	-18	-0.27%	0.27%	-0.03%
PTA	4746	40	0.85%	0.68%	-1.08%
乙二醇	4346	-68	-1.54%	-0.59%	-2.58%
短纤	6462	54	0.84%	1.6%	-1.64%
瓶片	5928	-6	-0.1%	0.44%	-3.07%
短纤主力加工差	948	43	4.7%	9.64%	-2.57%
瓶片主力加工差	427	-18	-3.96%	1.73%	-19.78%

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	2	0.35%	-1.53%	0.09%
CFR中国台湾PX	828	-4	-0.44%	-0.76%	-3.08%
PTA内盘	4665	-30	-0.64%	-1.33%	-7.26%
PTA现货加工差	183	9	5.19%	-13.16%	-53.81%
PTA外盘	621	-1	-0.16%	0.16%	-4.75%

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	825	0	0%	0.61%	5.77%
华东甲醇	2290	-85	-3.58%	-4.18%	-2.55%
MEG内盘	4439	-49	-1.09%	0.14%	-2.89%
MEG外盘	521	-4	-0.76%	0.58%	-1.14%

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	6480	-10	-0.15%	-2.19%	-3.28%
短纤现货加工差	1004	32	3.3%	-8.49%	15.7%
涤纶POY	6750	50	0.75%	3.05%	-3.23%
涤纶DTY	7950	50	0.63%	1.92%	-2.75%
涤纶FDY150D	7100	75	1.07%	4.41%	-2.07%
聚酯切片	5790	-5	-0.09%	0.26%	-4.77%
瓶级切片	5920	10	0.17%	-0.25%	-3.74%
华东水瓶片加工差	444	52	13.27%	9.04%	39.71%

数据来源：同花顺ifind

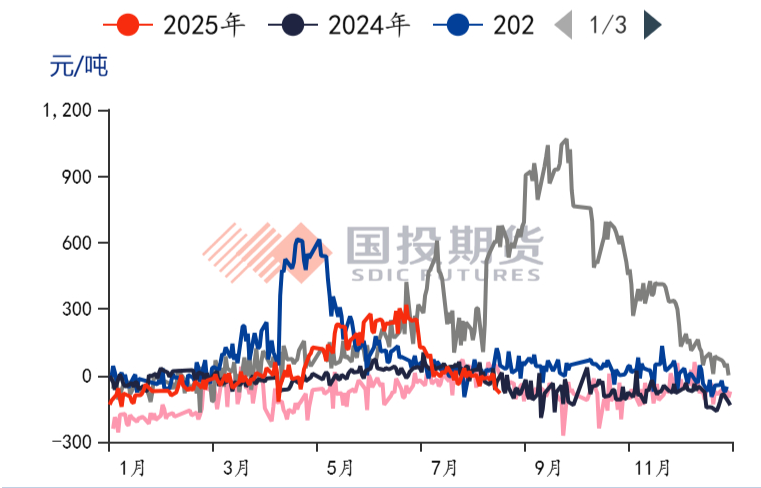
一、基差和月差

图2：PX主力基差



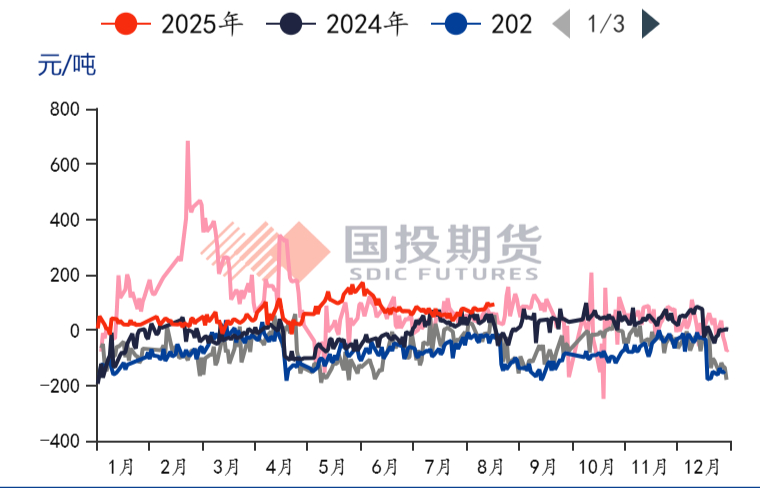
数据来源：wind, 同花顺ifind

图3：TA主力基差



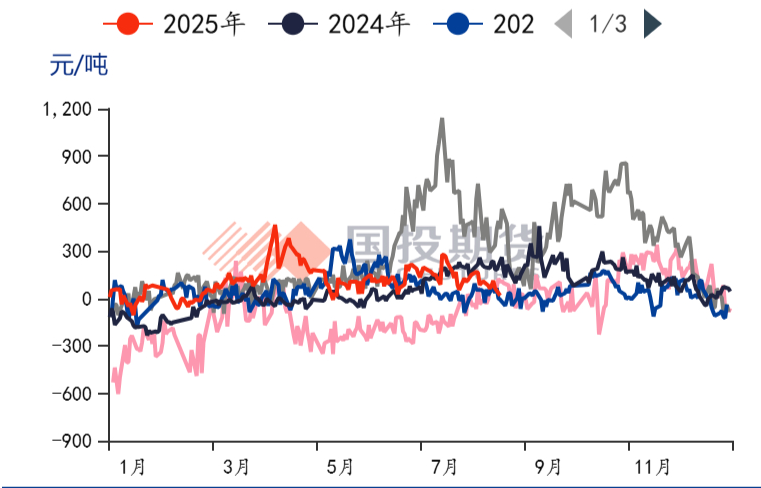
数据来源：wind, 同花顺ifind

图4：EG主力基差



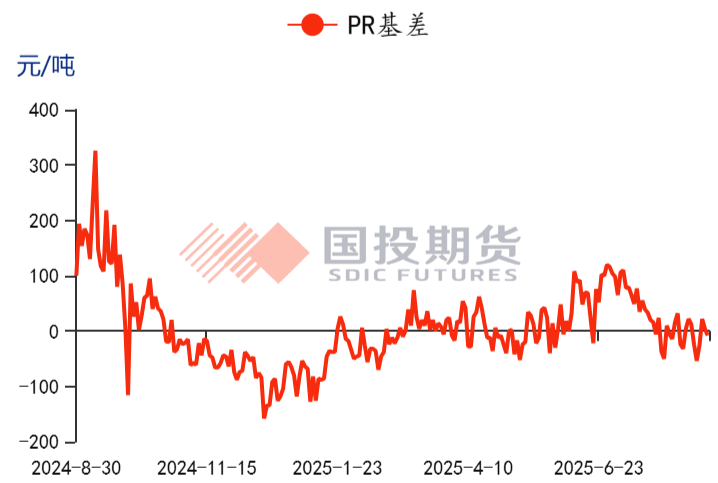
数据来源：wind, 同花顺ifind

图5：PF主力基差



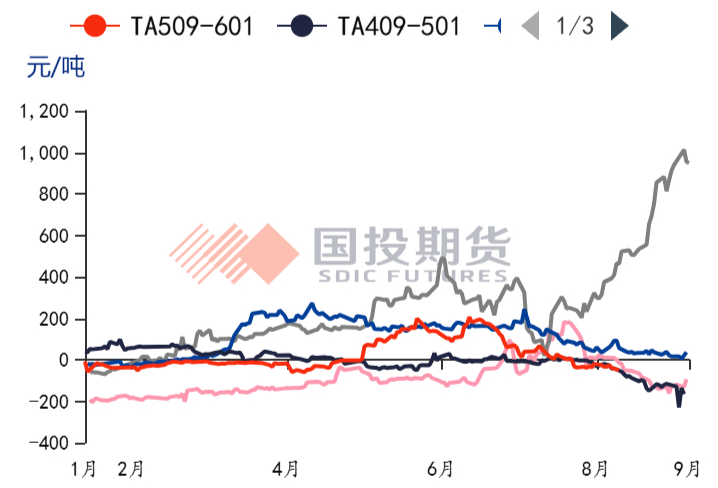
数据来源：同花顺ifind, wind

图6: PR基差



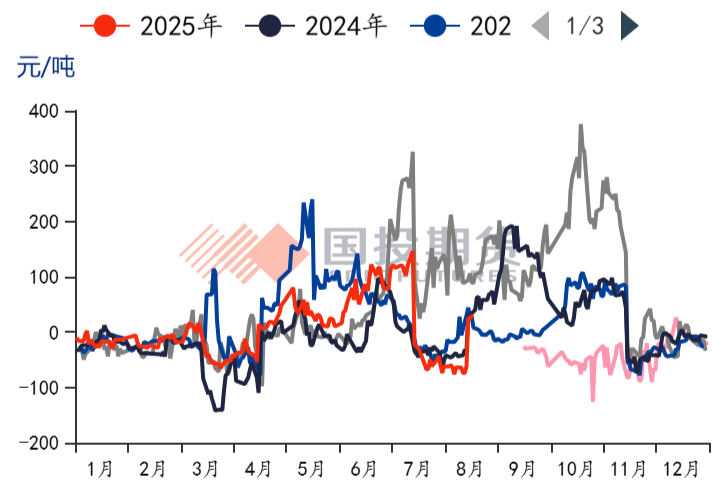
数据来源: 同花顺ifind,wind

图8: TA 9-1月差



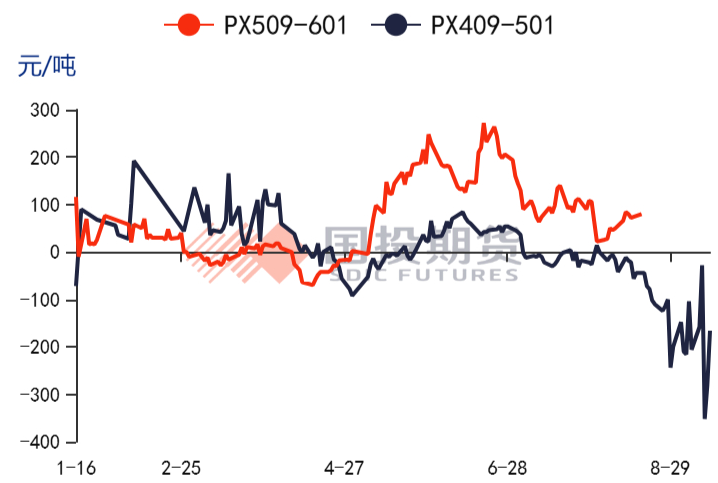
数据来源:

图10: PF C1-C2月差



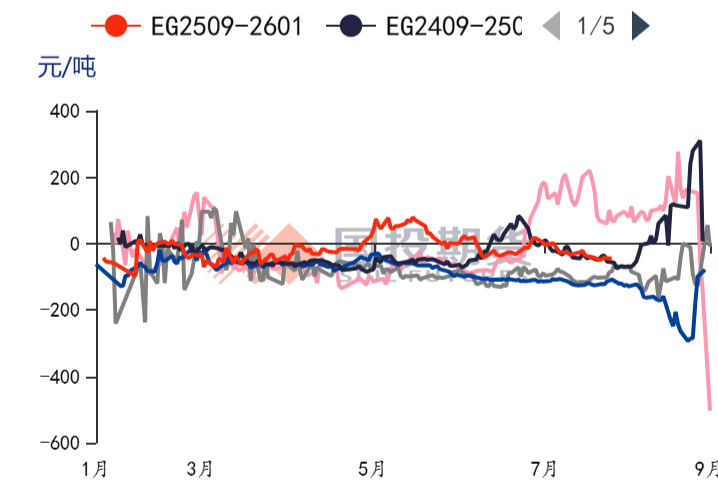
数据来源: wind

图7: PX9-1月差



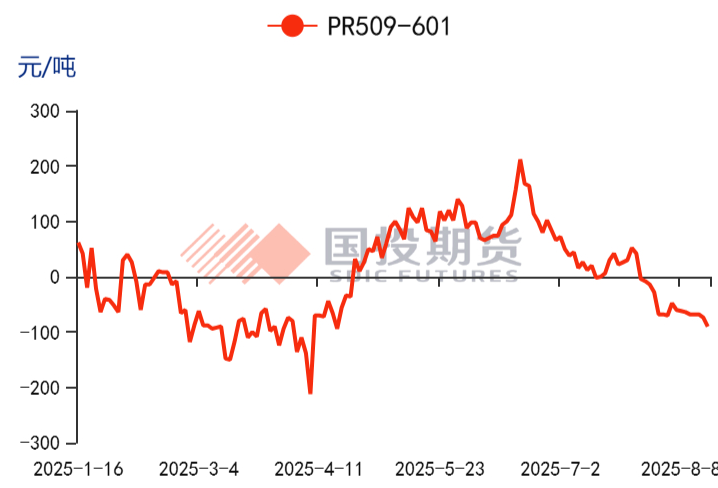
数据来源:

图9: EG9-1月差



数据来源: wind

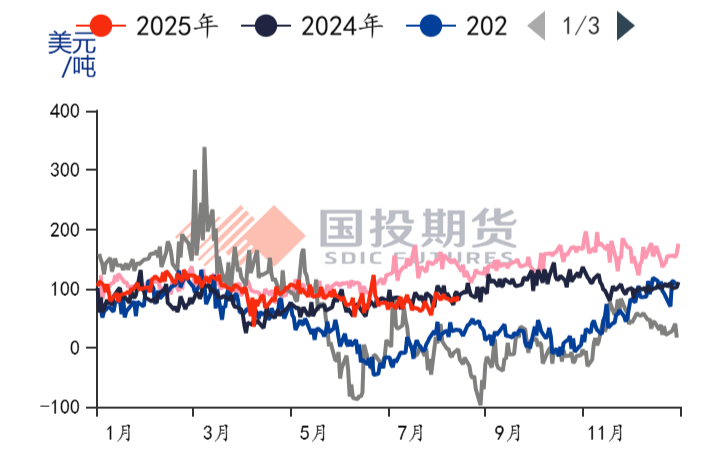
图11: PR 09-01月差



数据来源: Wind

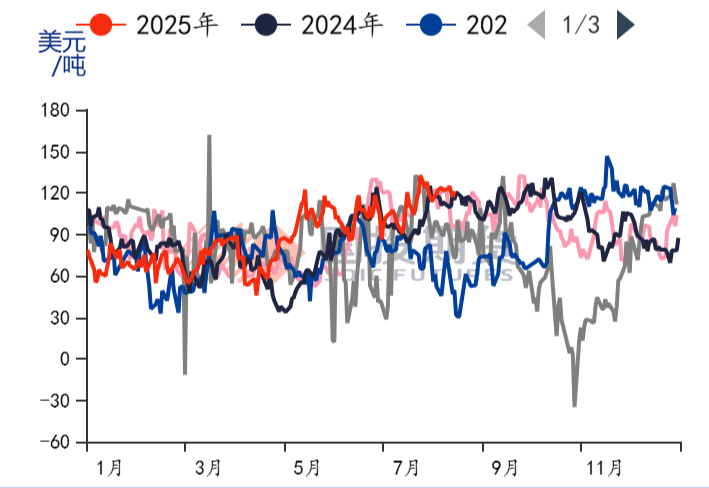
二、价差利润

图12：石脑油-原油价差季节性



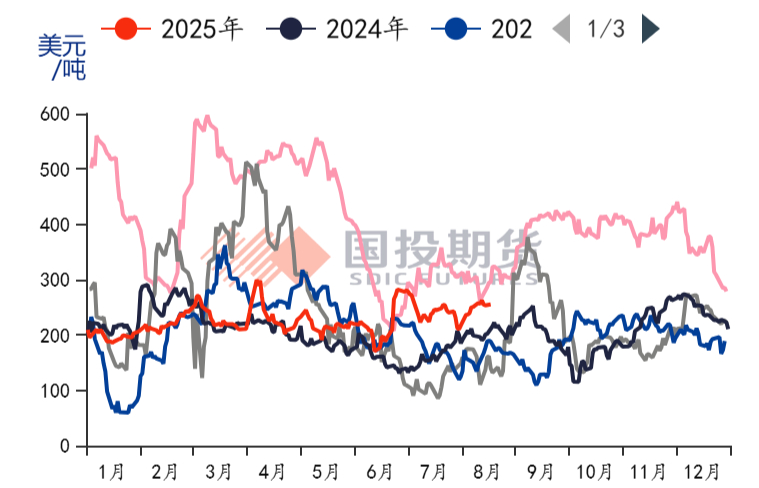
数据来源：同花顺ifind

图14：PX-MX



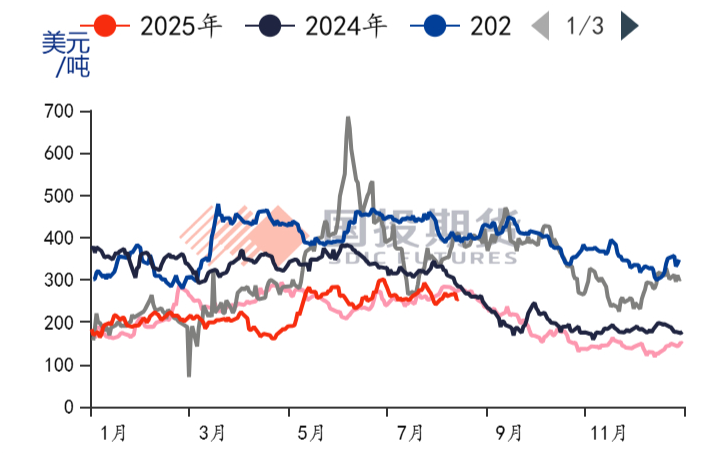
数据来源：同花顺ifind

图16：乙烯-石脑油价差季节性



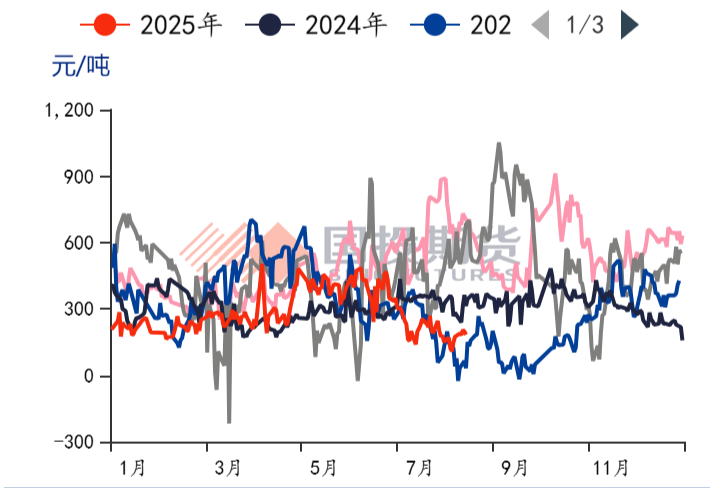
数据来源：wind

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



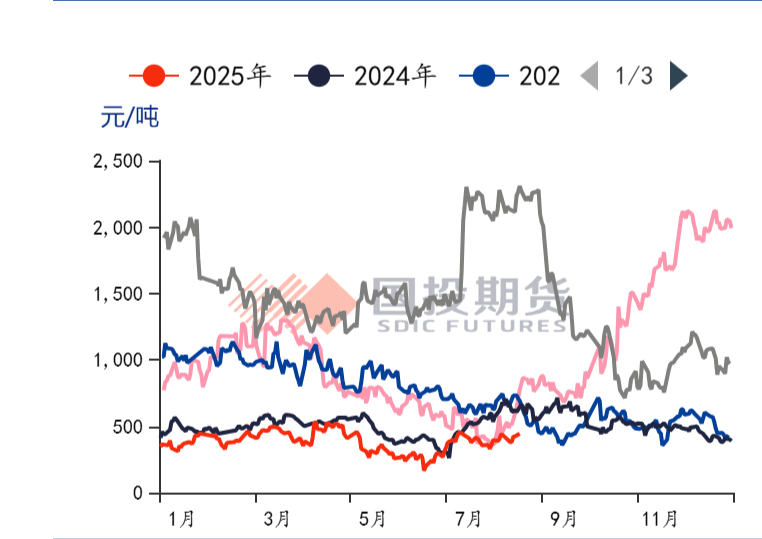
数据来源：CCF, 同花顺ifind

图18: 短纤现货加工差



数据来源: 同花顺ifind

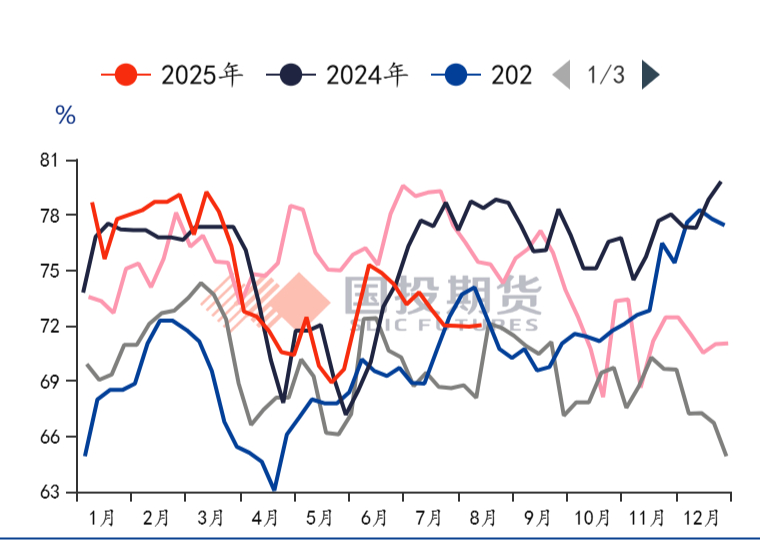
图19: 华东瓶级切片加工差



数据来源: 同花顺ifind

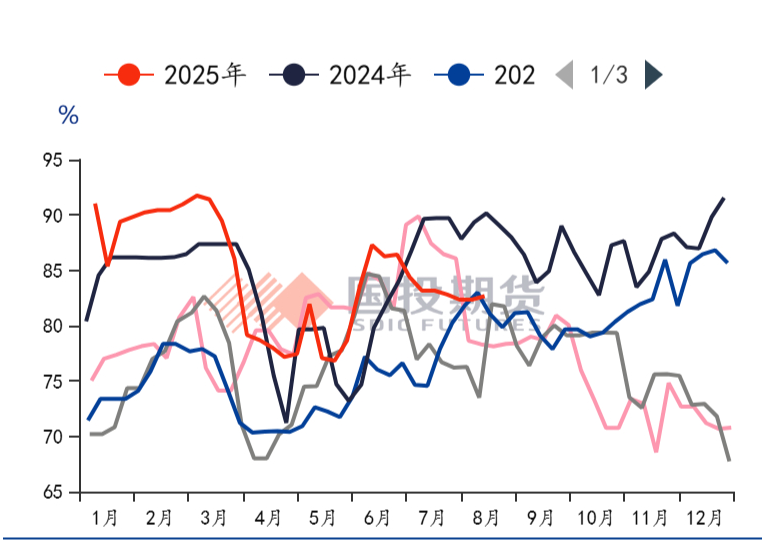
三、装置负荷

图20: PX亚洲开工率



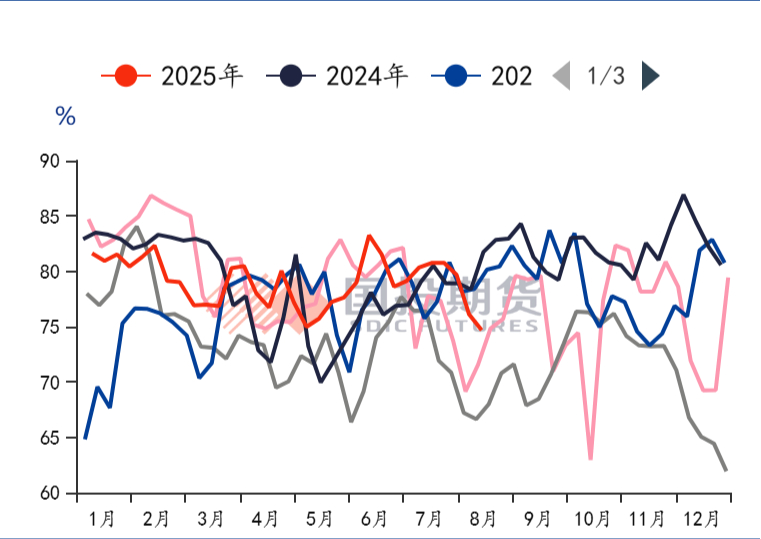
数据来源: 我的钢铁网

图21: PX中国开工率



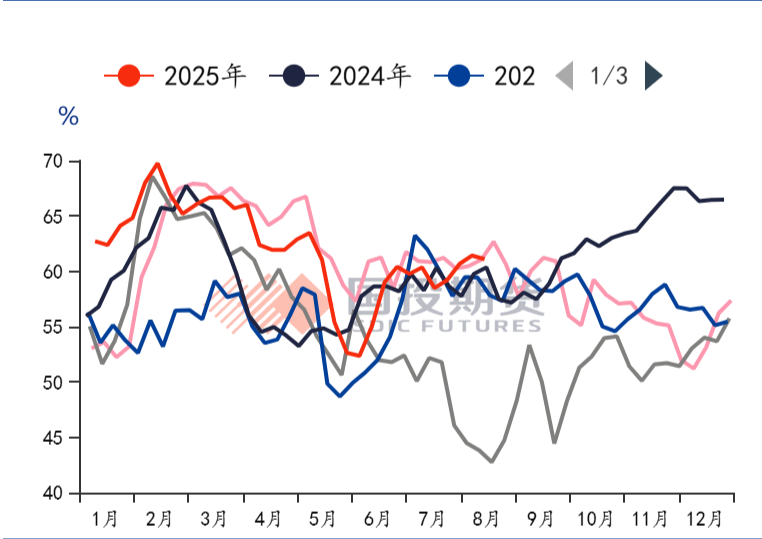
数据来源: 我的钢铁网

图22: PTA周度开工率



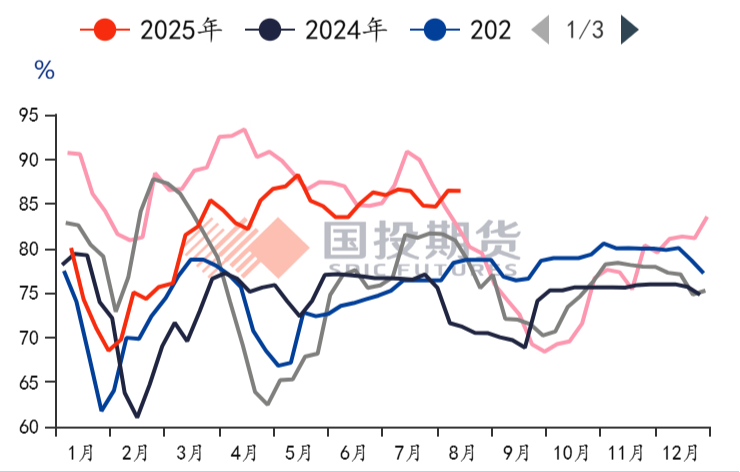
数据来源: 我的钢铁网

图23: 乙二醇周度开工率



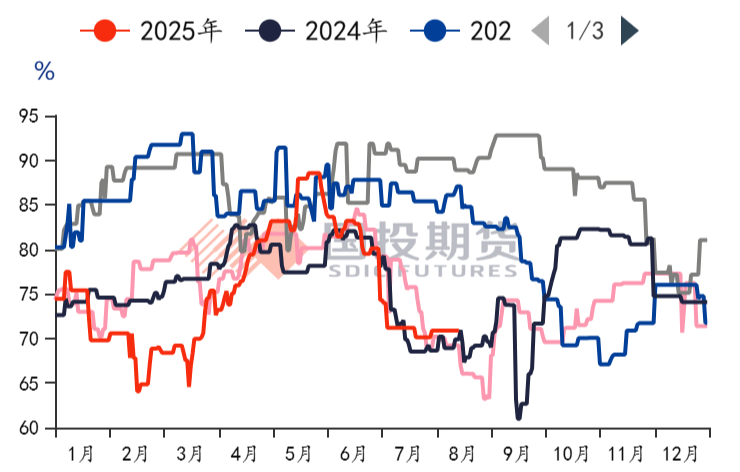
数据来源: 我的钢铁网

图24：短纤开工率



数据来源：我的钢铁网

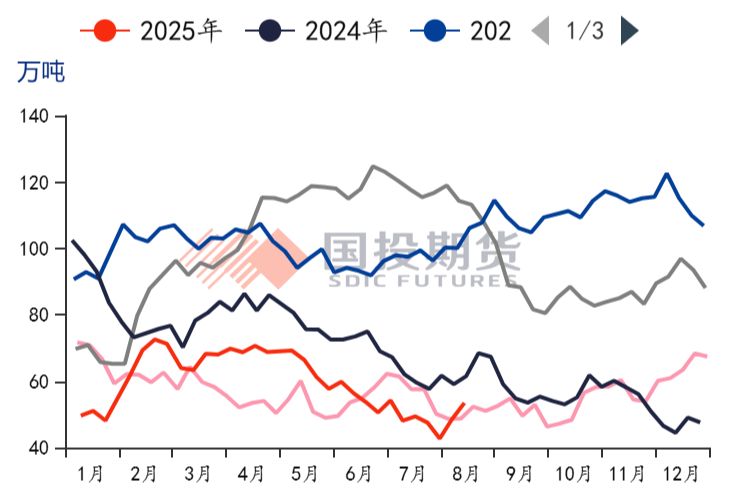
图26：PET瓶片日度开工率



数据来源：我的钢铁网

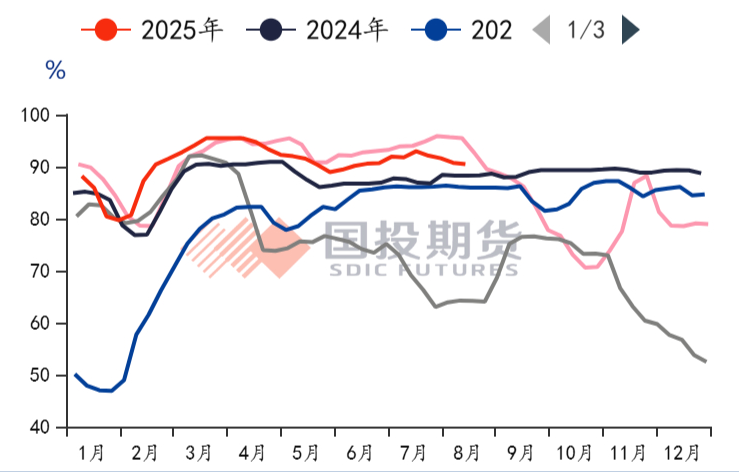
四、库存

图28：隆众乙二醇港口库存



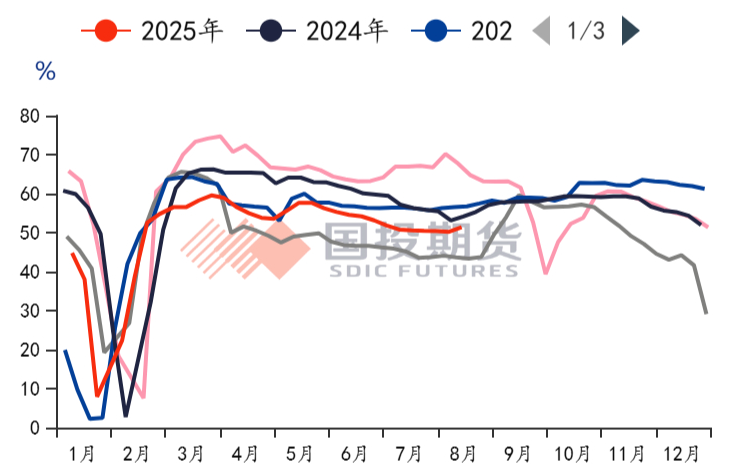
数据来源：我的钢铁网

图25：长丝开工率



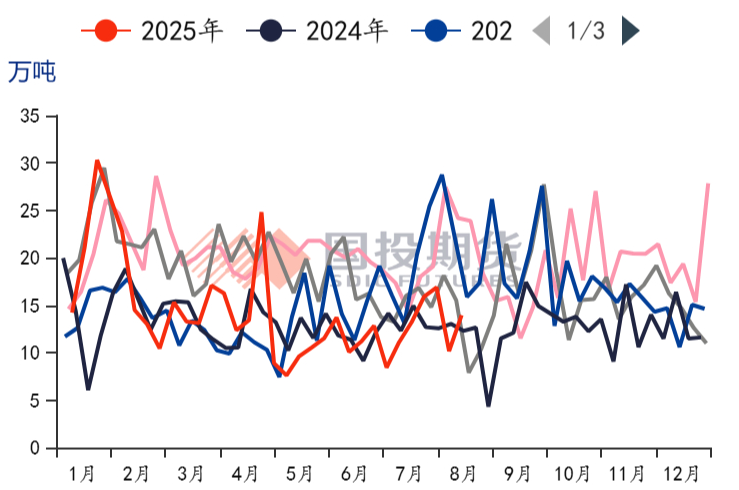
数据来源：我的钢铁网

图27：国内纺织开工率



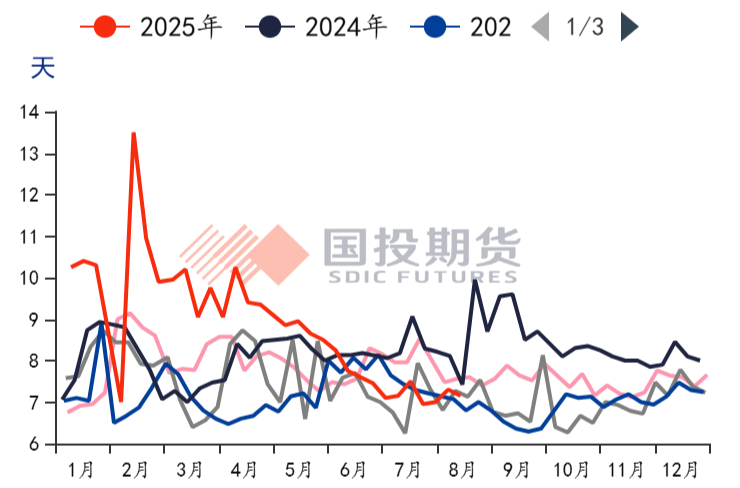
数据来源：我的钢铁网

图29：隆众乙二醇到港预报



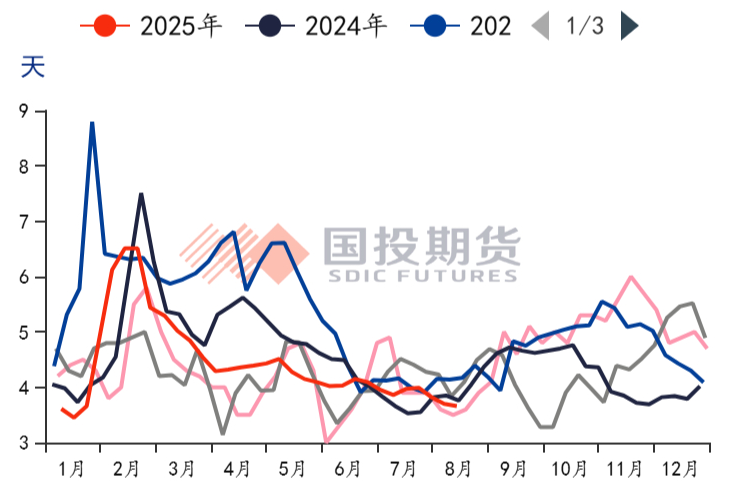
数据来源：我的钢铁网

图30：聚酯工厂PTA原料库存可用天数



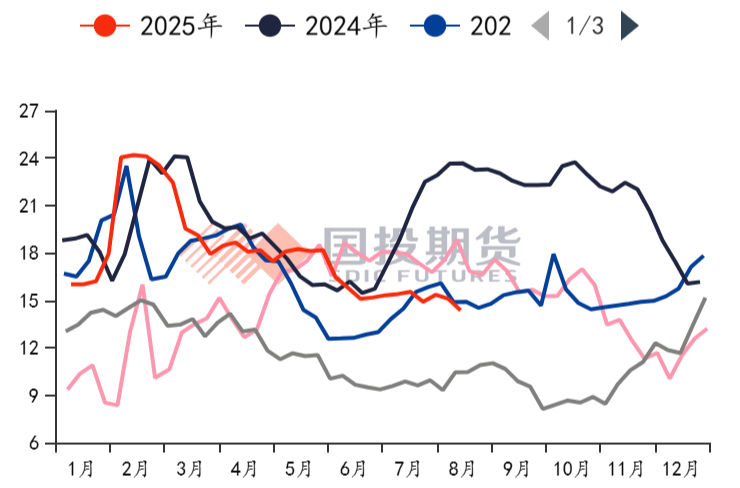
数据来源：我的钢铁网

图32：PTA：生产企业库存可用天数



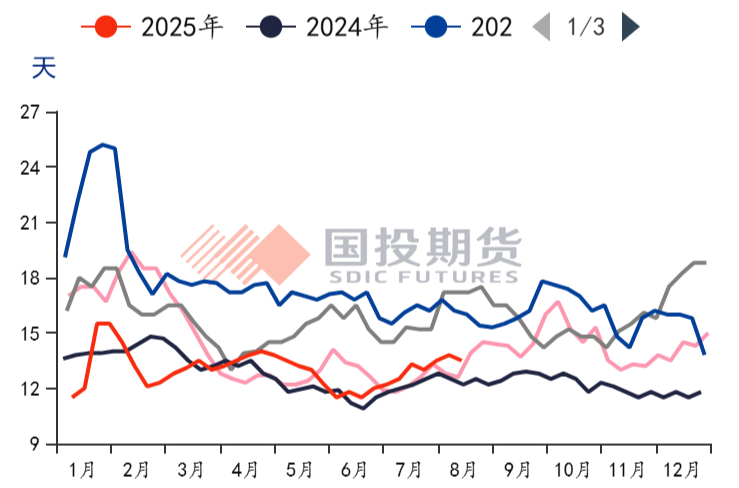
数据来源：我的钢铁网

图34：涤纶短纤工厂实物库存



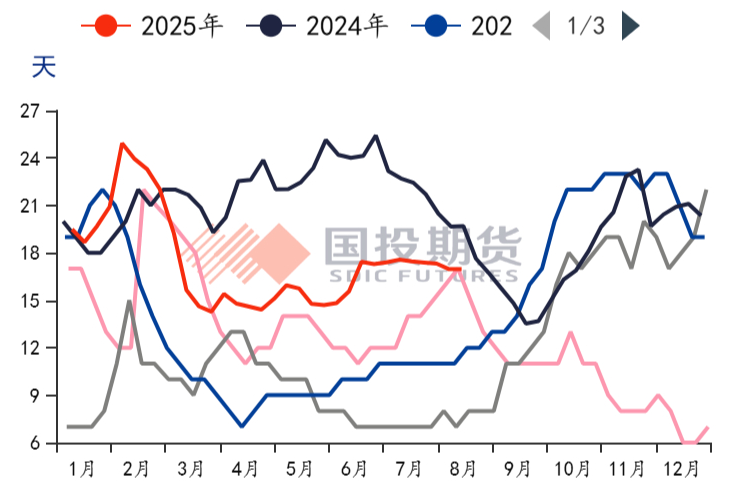
数据来源：

图31：聚酯工厂MEG可用天数



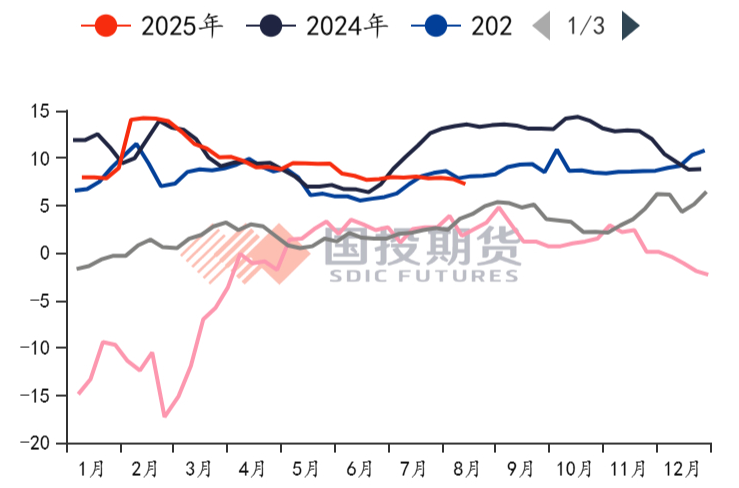
数据来源：我的钢铁网

图33：PET瓶片厂内库存可用天数



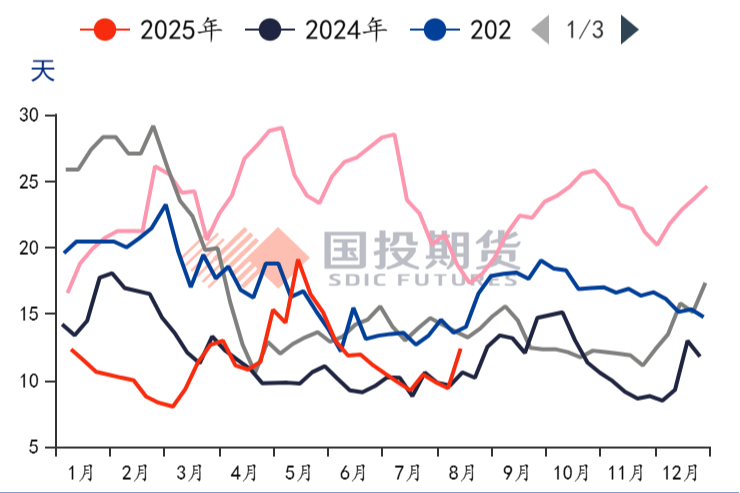
数据来源：我的钢铁网

图35：涤纶短纤工厂权益库存



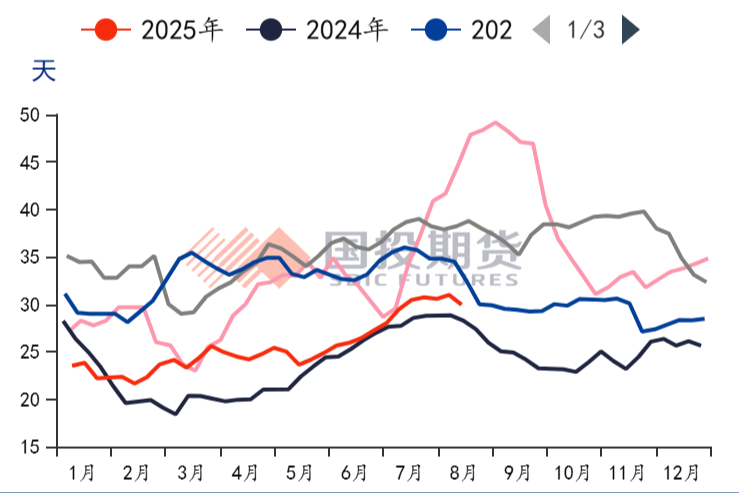
数据来源：

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。