

聚酯遭遇技术阻力 上破需更强驱动

聚酯周报

●上游原料及各环节利润

周内，油价重心略有抬升；石脑油裂解价差震荡走强；PX-石脑油价差从260美元/吨一线升至270美元/吨，PX-MX价差升至140美元/吨一线，PX行业利润改善。PTA现货加工差小幅改善，依旧偏低；1月盘面加工差处于中性水平，波动不大；石脑油一体化乙二醇利润重心下降，煤制利润小幅回升；下游聚合品加工差整体小幅回落，整体盈利不佳。

●总结及策略推荐

终端织造企业原料备货继续上升，产成品库存小幅下降，订单继续好转，延续底部回升表现，后市将进入下半年需求旺季。PTA环节产能充裕，产业链供需主要关注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；但如果需求上升伴随PX检修，供需矛盾会显现，上周市场主要交易需求回升对PX市场的提振预期。从实际的市场表现看，国内PX负荷小幅提升，PTA负荷也有小幅上升，下游聚酯负荷略有提升，上下游供需同增，产业矛盾不明显。短期，PX在7000元/吨整数关口遇阻，主要因聚酯负荷回升有限，现实供需驱动不足，后期能否上行突破主要关注油价走势及终端需求回升节奏。PTA产能充裕，在没有较大幅度降负出现的情况下，预期以成本驱动为主加工差低位震荡。

上周乙二醇价格震荡走强。上周石脑油价格走强，提供成本利多；华东190万吨装置因故短停，近期到港预报大幅下降，港口库存再度下降，伴随终端改善的预期，短期供需表现向好。短期4500元/吨整数关口为震荡区间上沿，有技术压力；中期考虑到需求回升的季节性表现，乙二醇价格下行空间有限，预期区间震荡；破位上行需要更强的基本面驱动。

短纤开工平稳，库存下降，下游需求回升，供需有所改善，盘面加工差略有改善，现货加工差走弱，绝对价格驱动依旧在成本。中期关注供需改善节奏，如果下游持续改善，可考虑PF逢低多配。瓶片行业装置负荷平稳，库存略有下降，但行业利润延续弱势，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	☆☆☆

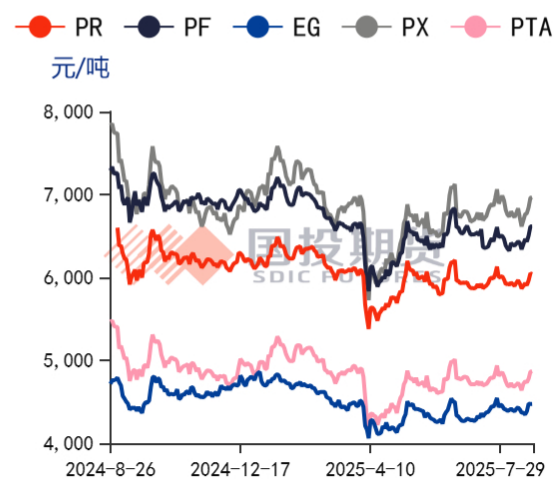
庞春艳 首席分析师

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	6966	278	4.16%	1.55%	2.96%
PTA	4868	152	3.22%	1.76%	1.67%
乙二醇	4474	105	2.4%	0.86%	1.36%
短纤	6614	214	3.34%	2.83%	1.07%
瓶片	6038	142	2.41%	0.87%	-0.4%
短纤主力加工差	953	49	5.4%	11.39%	-1.9%
瓶片主力加工差	390	-23	-5.52%	-7.67%	-22.34%

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	587	15	2.53%	3.46%	4.19%
CFR中国台湾PX	858	25	3%	0.31%	3.96%
PTA内盘	4860	195	4.18%	1.04%	0%
PTA现货加工差	232	49	26.56%	-13.77%	-38.09%
PTA外盘	638	17	2.74%	1.27%	2.08%

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	15	1.82%	2.44%	7.69%
华东甲醇	2285	-25	-1.08%	-4.79%	-0.44%
MEG内盘	4550	111	2.5%	0.46%	0.78%
MEG外盘		-524	-100%	-100%	-100%

数据来源：同花顺ifind,CCF,wind

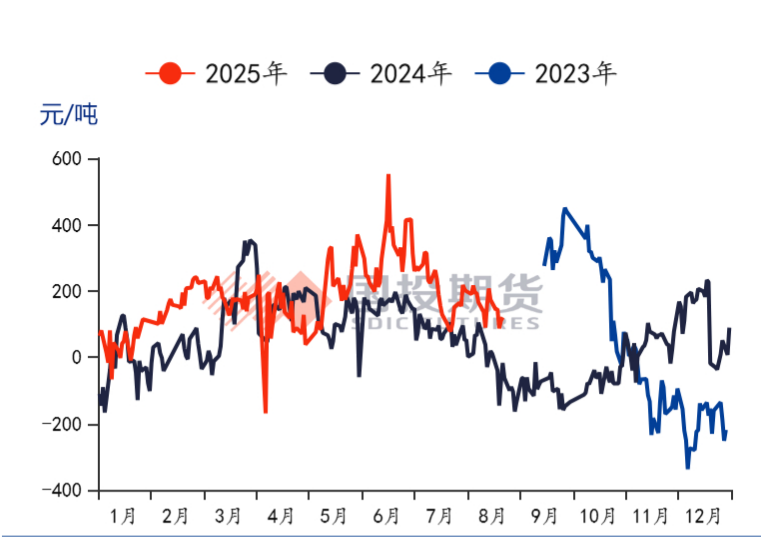
表4：聚酯价格周报数据

	均价	周涨跌	周涨跌幅	月涨跌幅	近3月涨跌幅
涤纶短纤	6585	105	1.62%	-0.3%	0.38%
短纤现货加工差	905	-99	-9.85%	-7.16%	1.49%
涤纶POY	6850	100	1.48%	2.62%	-2.14%
涤纶DTY	8000	50	0.63%	0.95%	-2.14%
涤纶FDY150D	7115	15	0.21%	2.74%	-2.2%
聚酯切片	5900	110	1.9%	0.6%	-0.59%
瓶级切片	5980	60	1.01%	-0.42%	-0.83%
华东水瓶片加工差	300	-144	-32.39%	-19.93%	-17.04%

数据来源：同花顺ifind

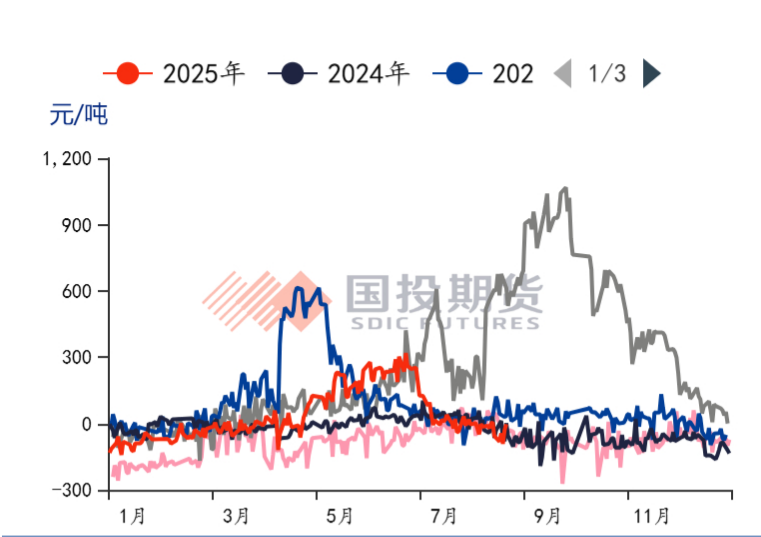
一、基差和月差

图2：PX主力基差



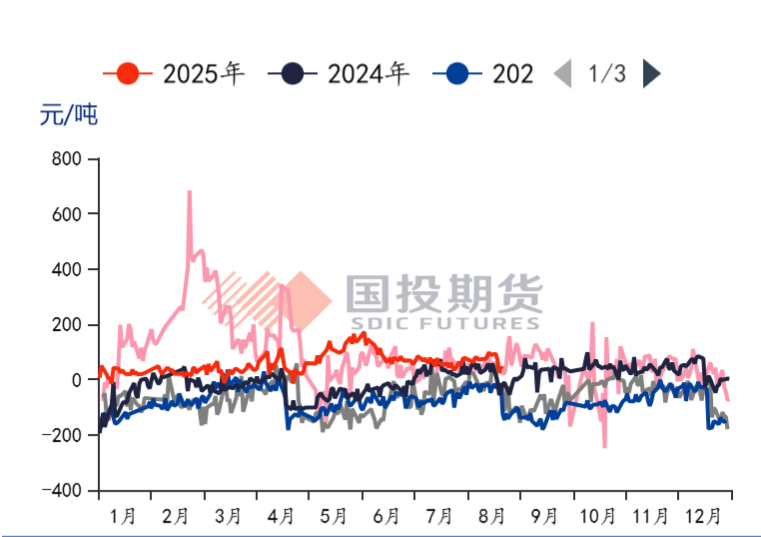
数据来源：wind, 同花顺ifind

图3：TA主力基差



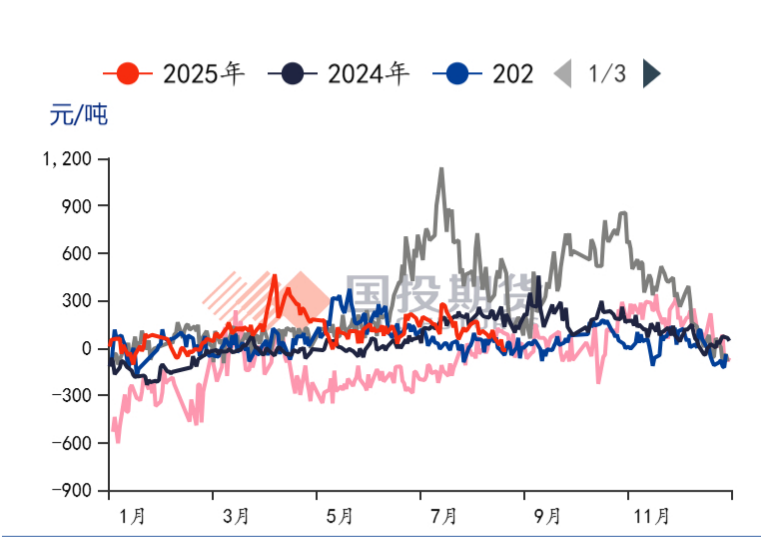
数据来源：wind, 同花顺ifind

图4：EG主力基差



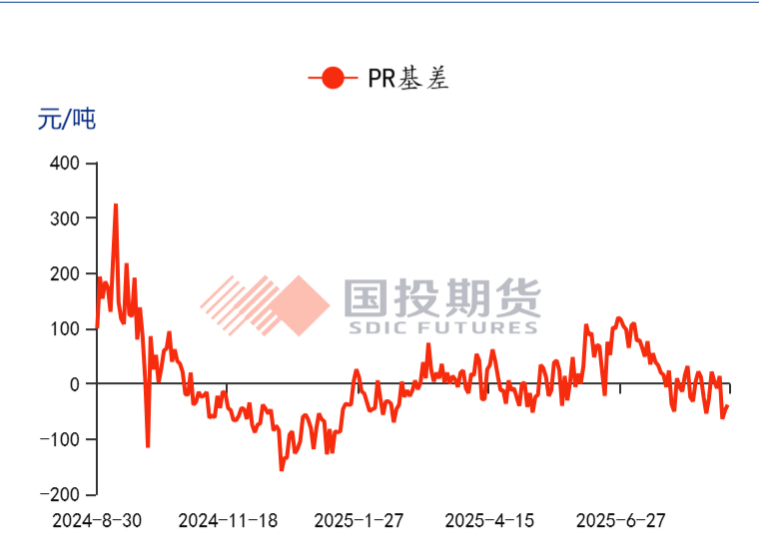
数据来源：wind, 同花顺ifind

图5：PF主力基差



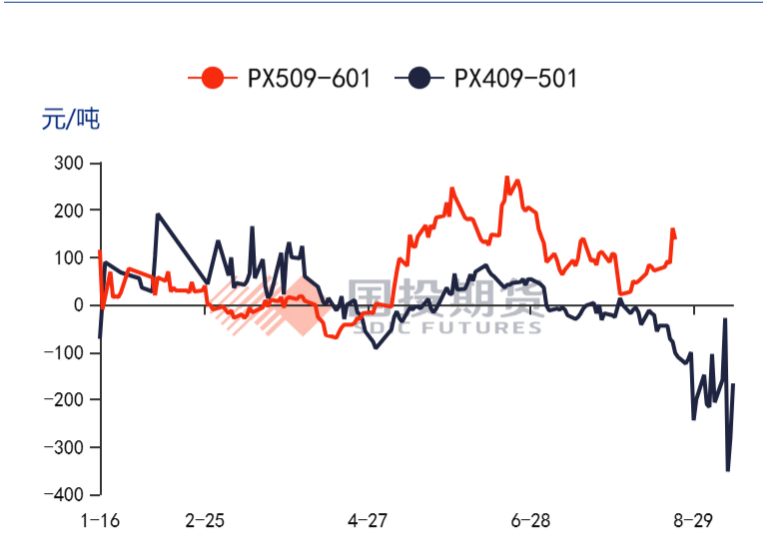
数据来源：同花顺ifind, wind

图6：PR基差



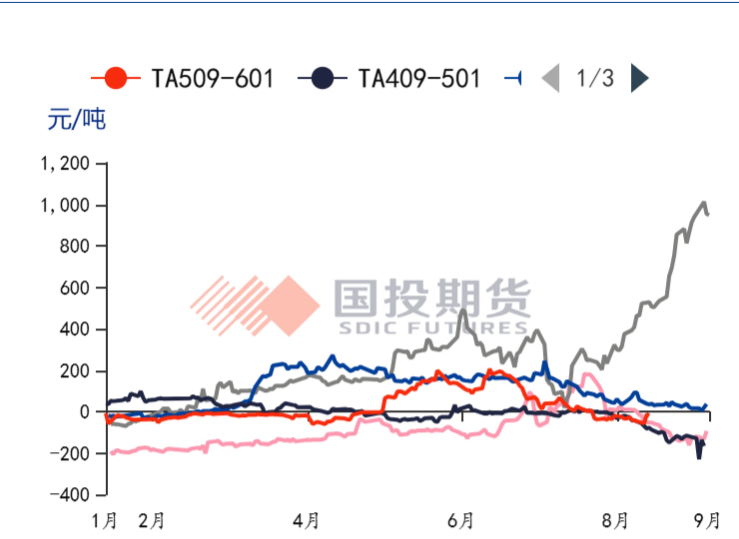
数据来源：同花顺ifind,wind

图7：PX9-1月差



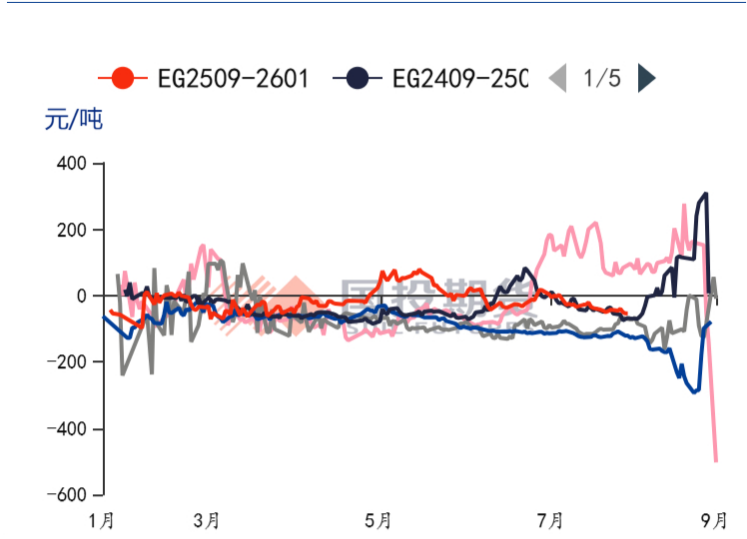
数据来源：

图8：TA 9-1月差



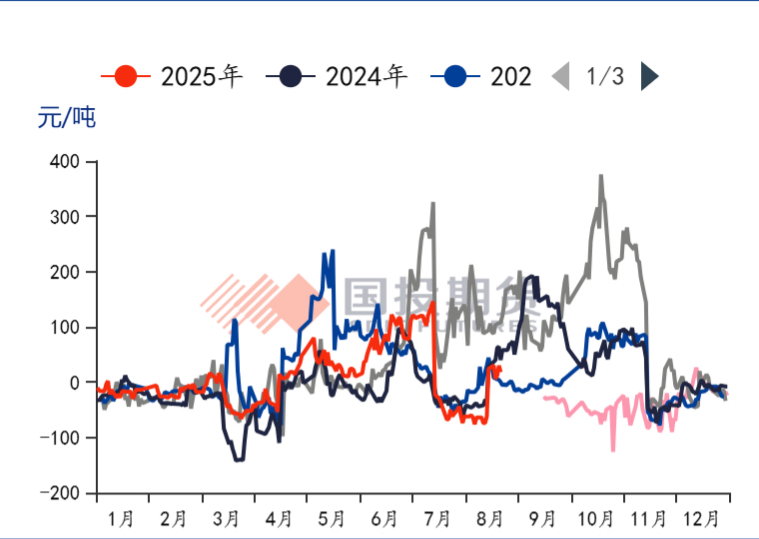
数据来源：

图9：EG9-1月差



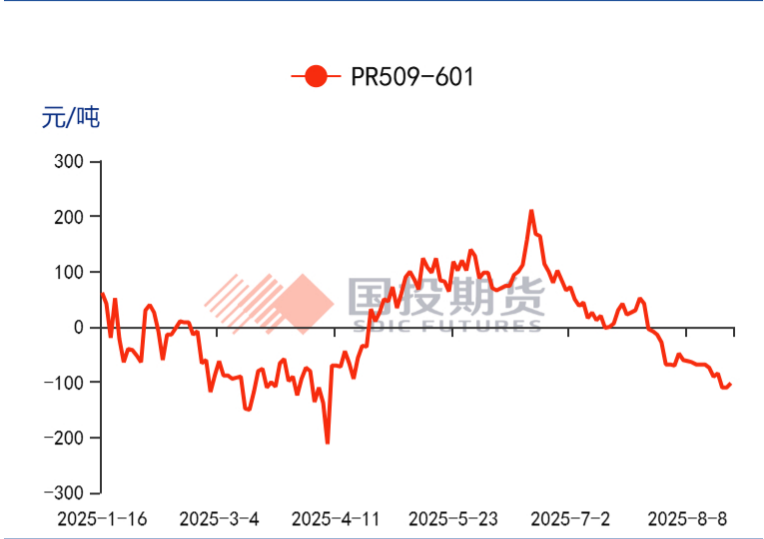
数据来源：wind

图10：PF C1-C2月差



数据来源：wind

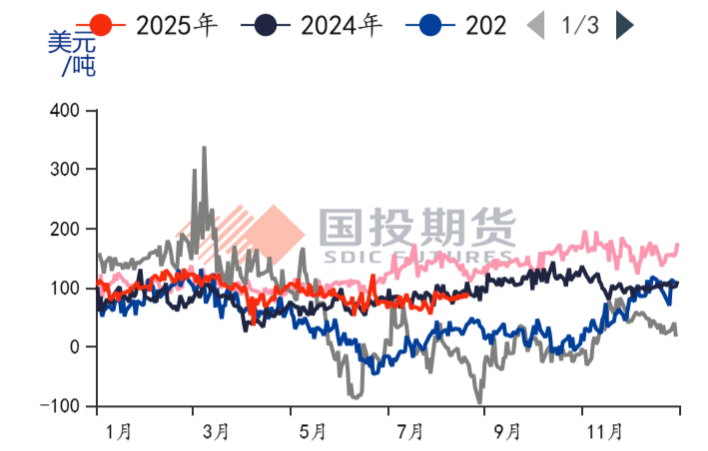
图11：PR 09-01月差



数据来源：Wind

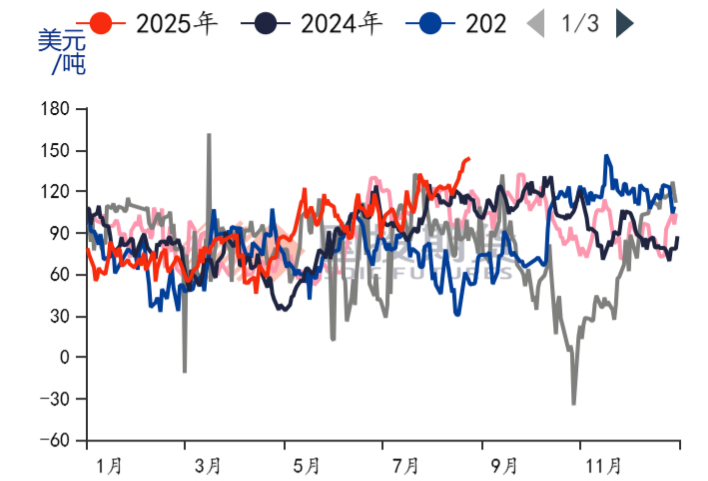
二、价差利润

图12: 石脑油-原油价差季节性



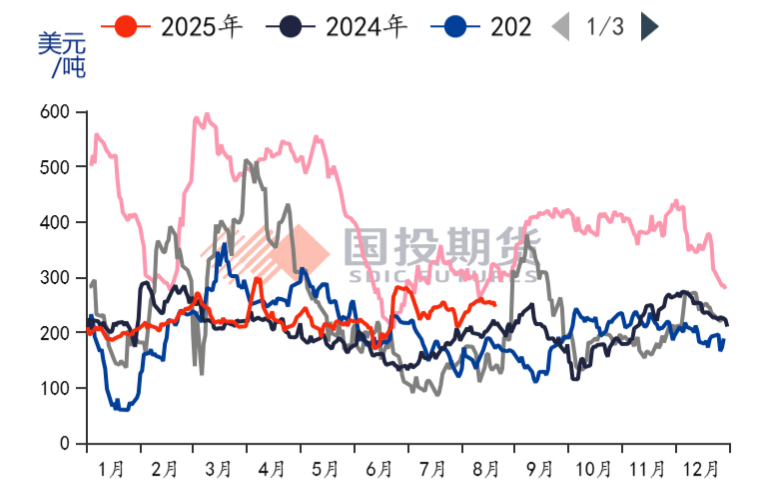
数据来源: 同花顺ifind

图14: PX-MX



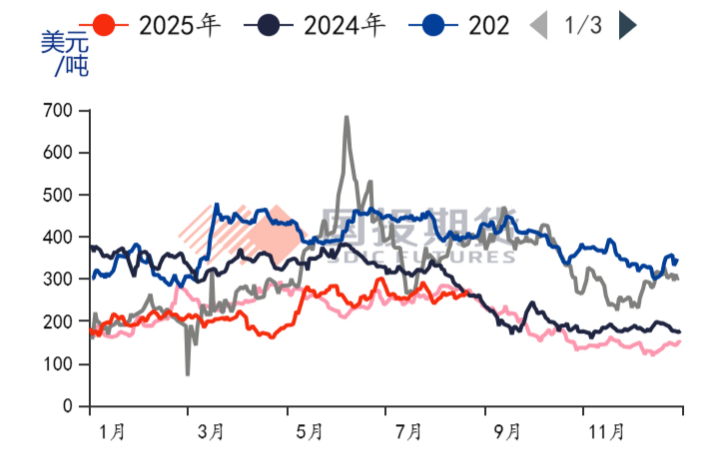
数据来源: 同花顺ifind

图16: 乙烯-石脑油价差季节性



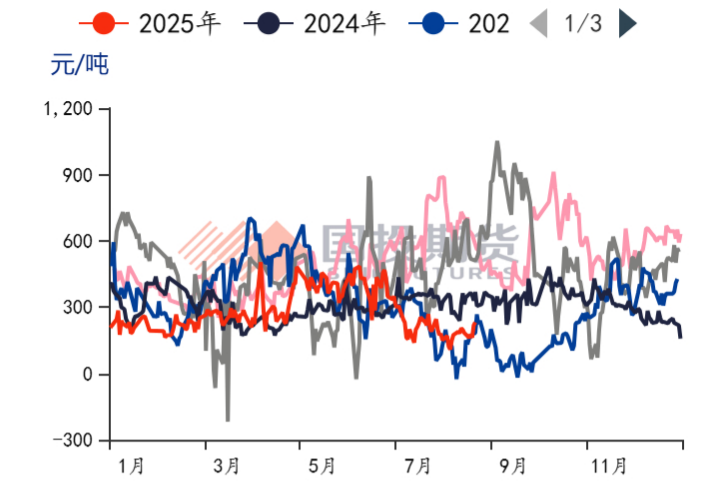
数据来源: wind

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



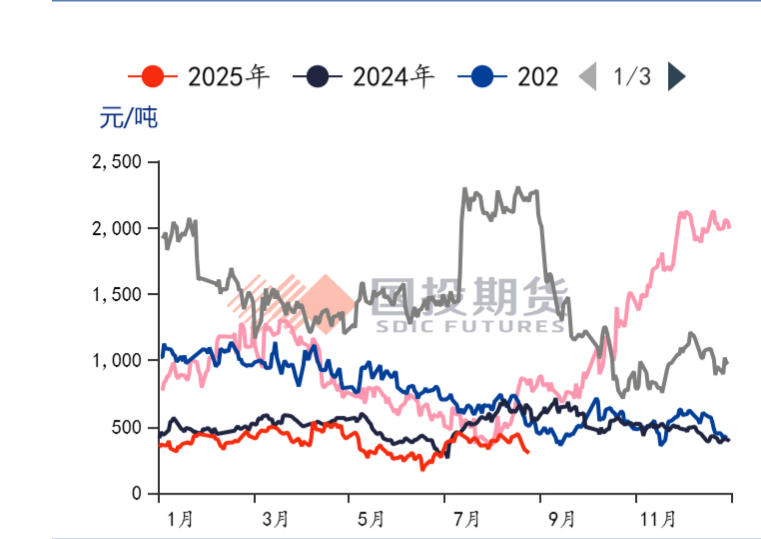
数据来源: CCF, 同花顺ifind

图18: 短纤现货加工差



数据来源: 同花顺ifind

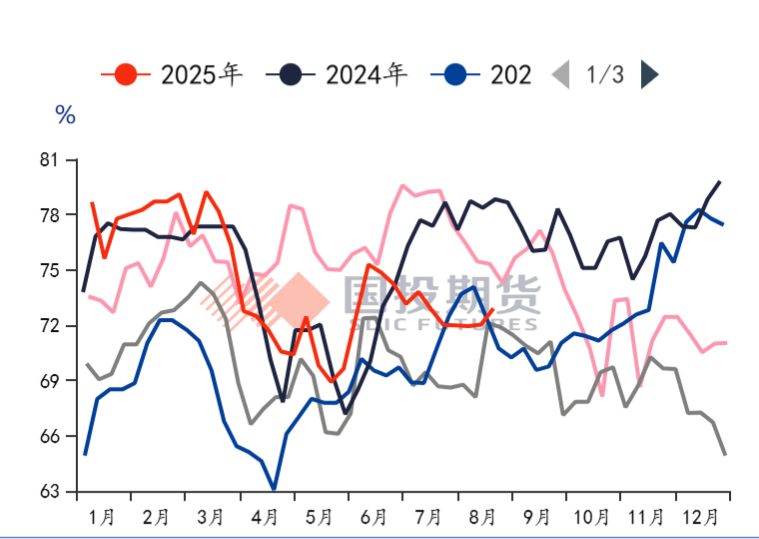
图19: 华东瓶级切片加工差



数据来源: 同花顺ifind

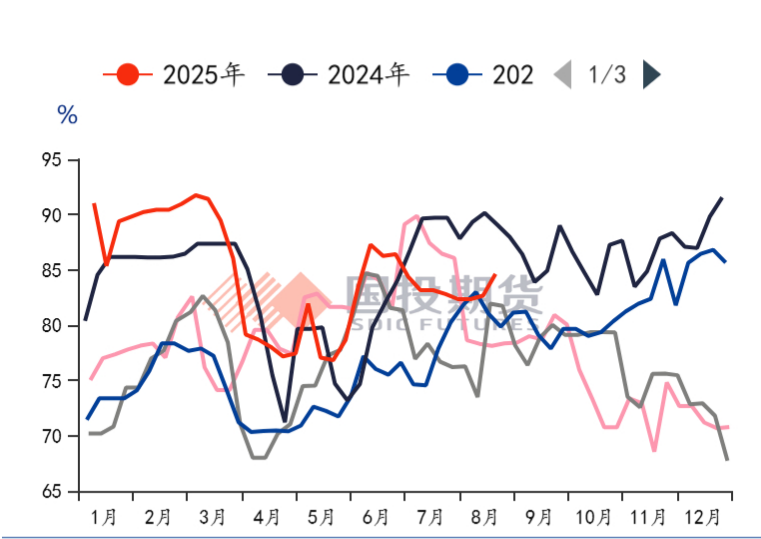
三、装置负荷

图20: PX亚洲开工率



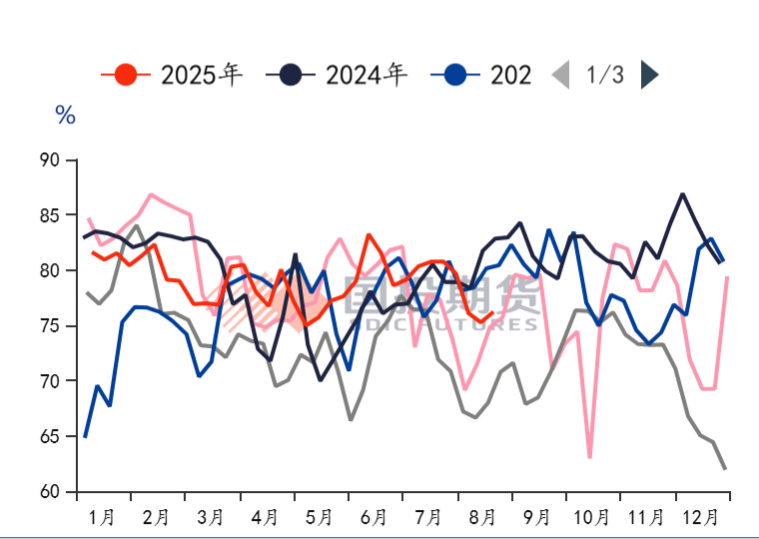
数据来源: 我的钢铁网

图21: PX中国开工率



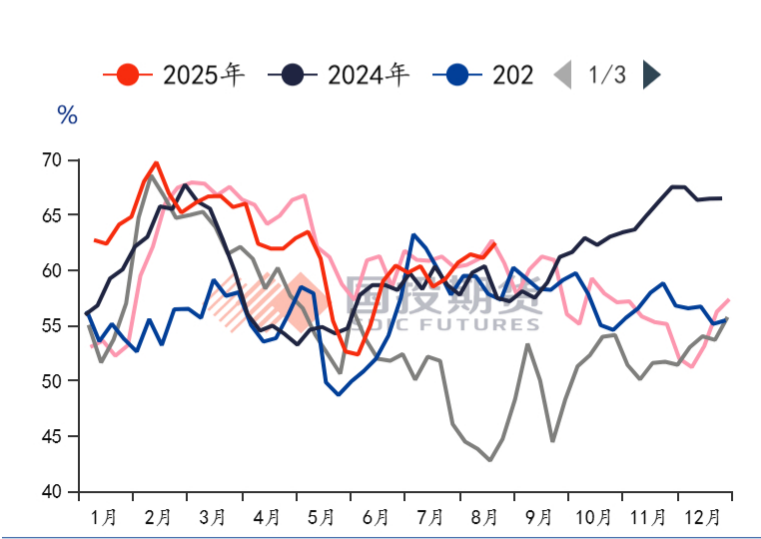
数据来源: 我的钢铁网

图22: PTA周度开工率



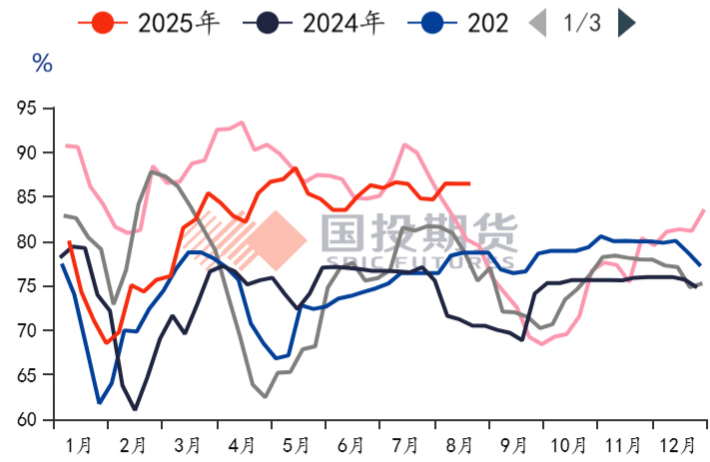
数据来源: 我的钢铁网

图23: 乙二醇周度开工率



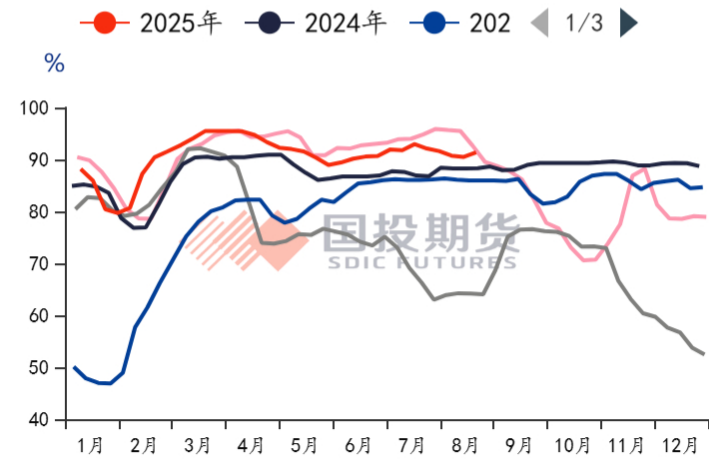
数据来源: 我的钢铁网

图24：短纤开工率



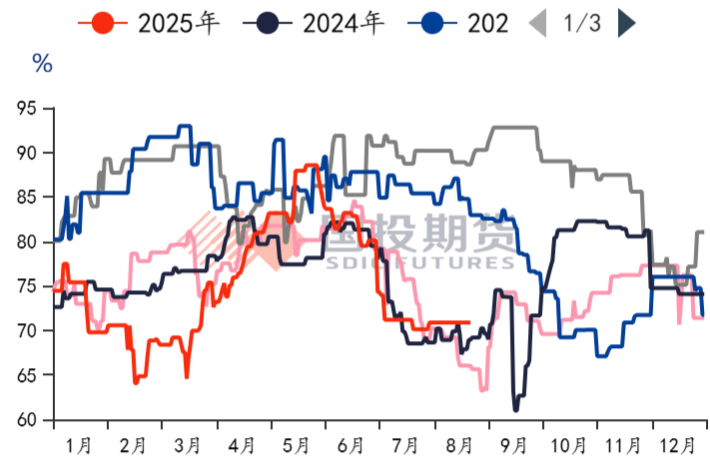
数据来源：我的钢铁网

图25：长丝开工率



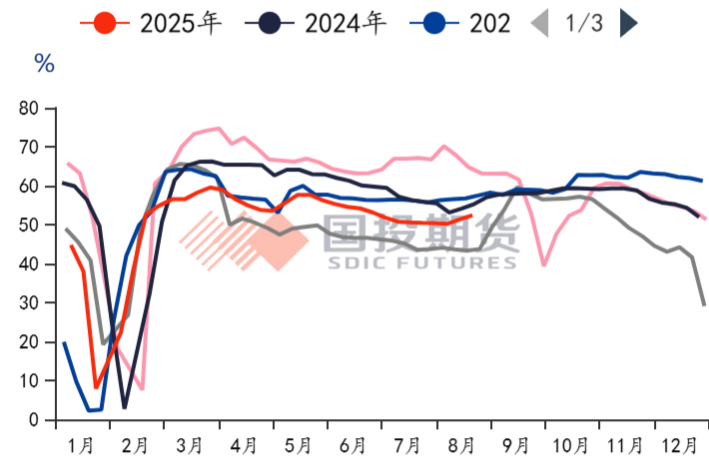
数据来源：我的钢铁网

图26：PET瓶片日度开工率



数据来源：我的钢铁网

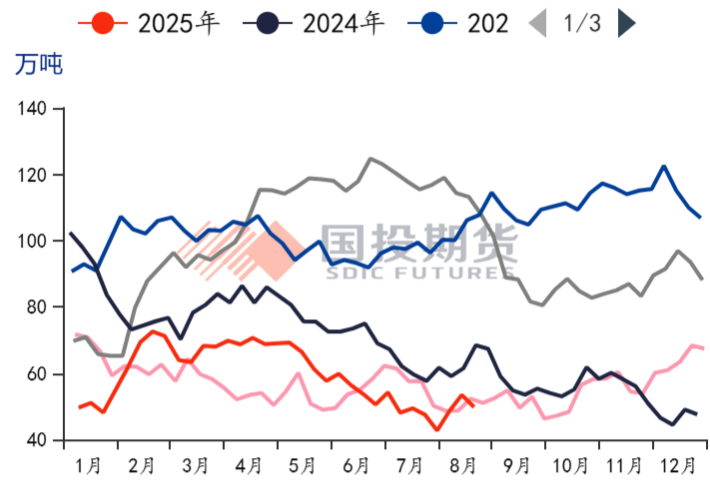
图27：国内纺织开工率



数据来源：我的钢铁网

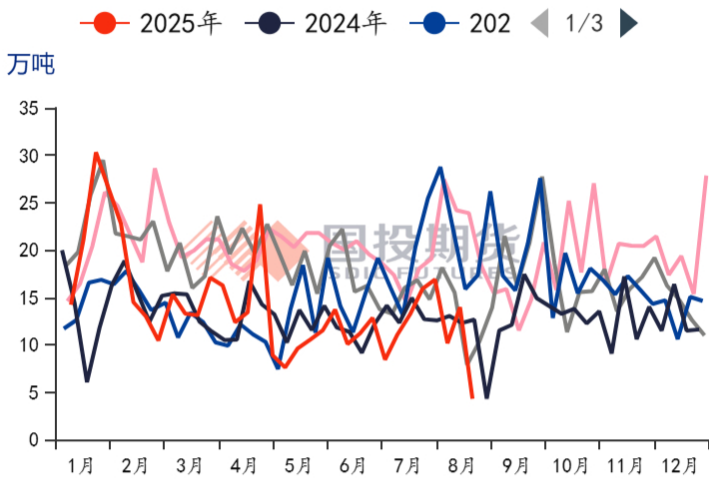
四、库存

图28：隆众乙二醇港口库存



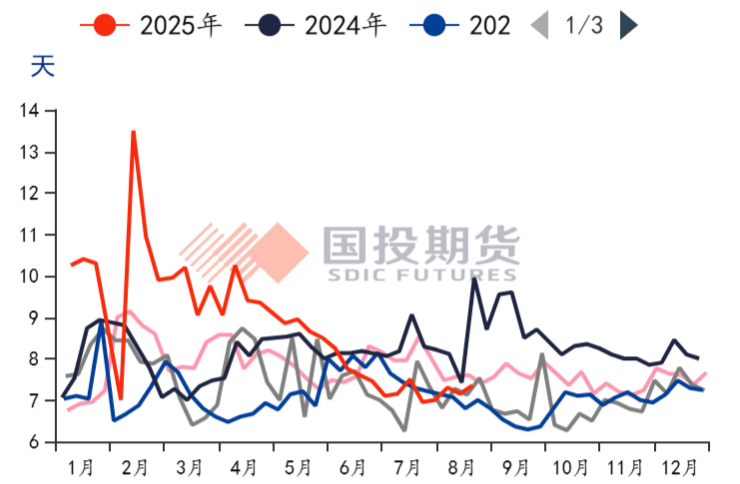
数据来源：我的钢铁网

图29：隆众乙二醇到港预报



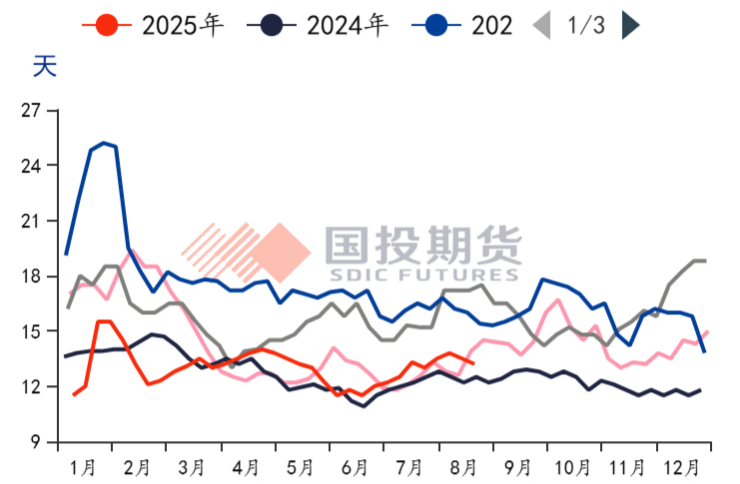
数据来源：我的钢铁网

图30：聚酯工厂PTA原料库存可用天数



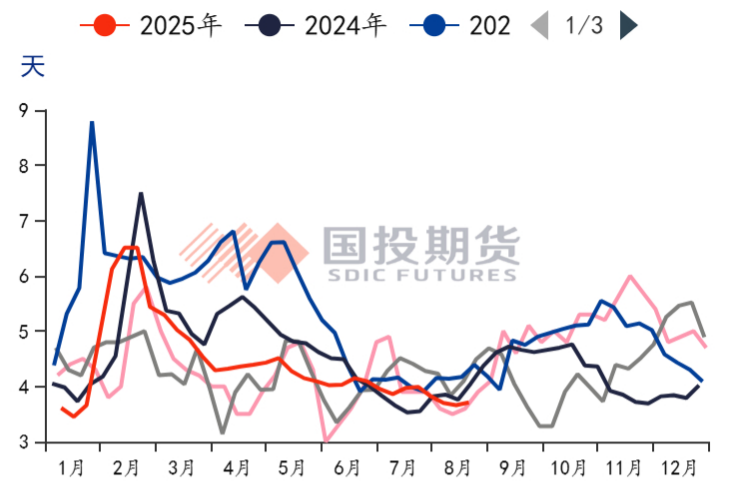
数据来源：我的钢铁网

图31：聚酯工厂MEG可用天数



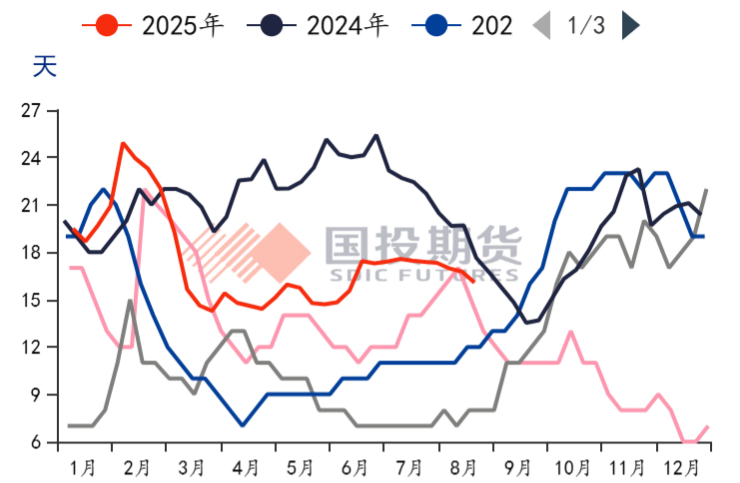
数据来源：我的钢铁网

图32：PTA：生产企业库存可用天数



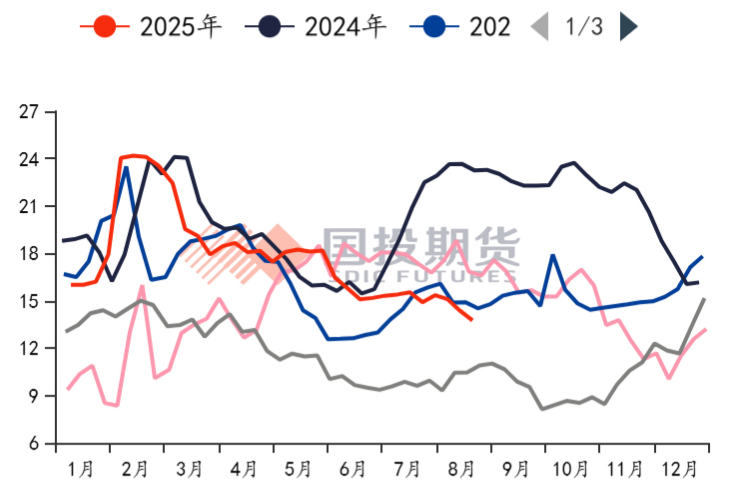
数据来源：我的钢铁网

图33：PET瓶片厂内库存可用天数



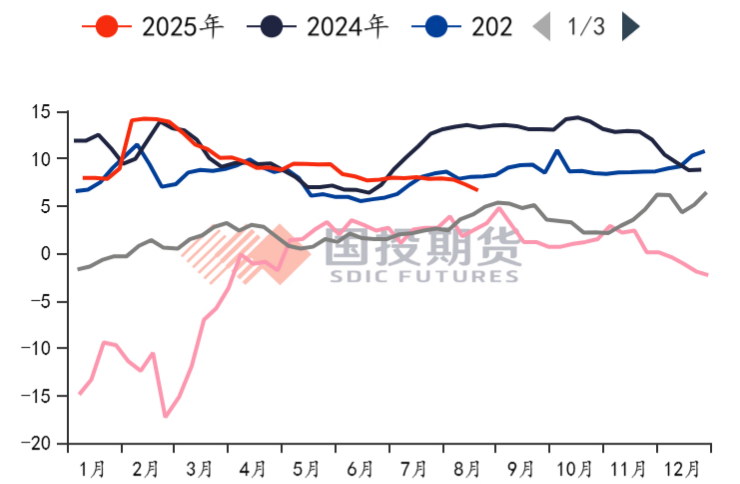
数据来源：我的钢铁网

图34：涤纶短纤工厂实物库存



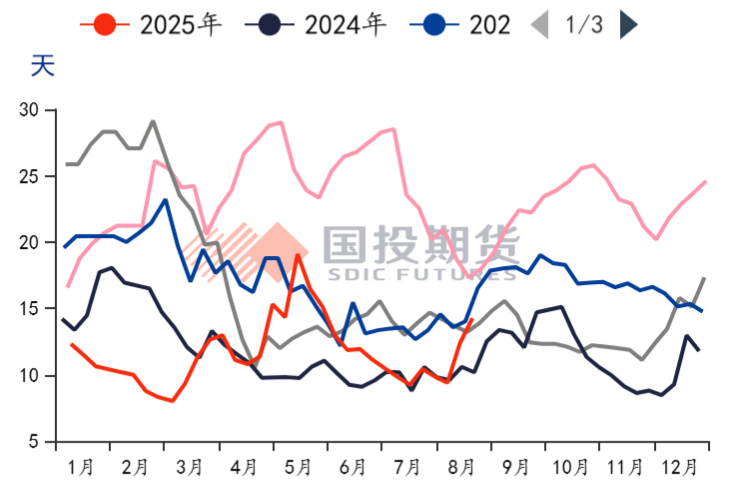
数据来源：

图35：涤纶短纤工厂权益库存



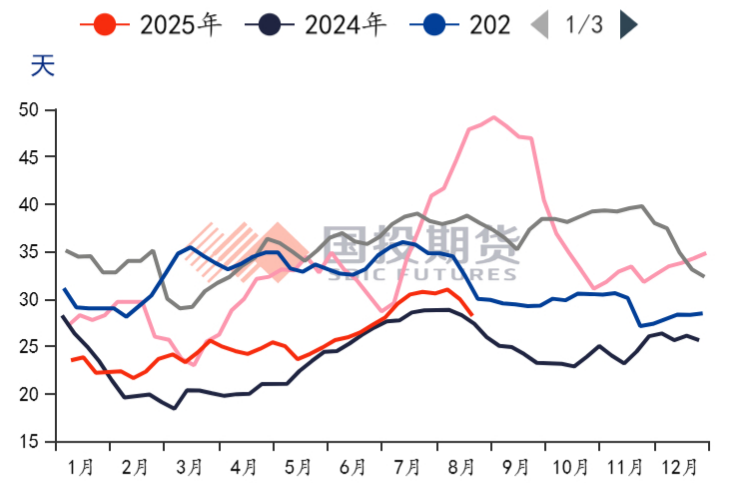
数据来源：

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。