

终端需求恢复良好 关注涤丝提负节奏

聚酯周报

●上游原料及各环节利润

周内，油价震荡为主；石脑油裂解价差延续偏强走势；PX-石脑油价差略有下滑，PX-MX价差升自140美元/吨以上高位小幅回落，短流程效益较好。PTA现货加工差低位震荡，11月盘面加工差走弱，中性偏低；石脑油一体化乙二醇利润重心继续走弱，煤制利润小幅回升；下游聚合品加工差略有分化，瓶片亏损加剧，短纤和长丝略有修复，但整体盈利依旧不佳。

●总结及策略推荐

终端织造企业原料备货及产成品库存下降，订单继续好转，隆众纺织企业订单指数已经好于上半年表现，需求回升较好，但聚酯环节负荷提升不明显导致需求对上游原料的提振缺乏持续性。下游涤丝库存压力不大，POY环节去库较好。PTA产能充裕，产业链供需主要关注PX-聚酯的平衡表现。聚酯行业下半年的需求回升主要集中在涤丝，目前长丝负荷91%附近，短纤平稳在87%以下，均有一定的提升空间，但瓶片随着天气转冷，需求趋弱，预期负荷提升空间有限。

PX无新产能投放，需求增长主要依赖装置提负，8月中下旬国内负荷提升，但下游PTA负荷下降，目前市场供需矛盾不突出；但如果需求上升伴随PX检修，供需矛盾会显现。将虽然PTA因恒力惠州装置停车导致行业降负去库，但海伦新装置提负，台化新装置有重启预期，在整体产能充裕的情况下，中期供应有保障，行业加工差预期低位震荡，成本驱动为主。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涤丝提负节奏。

上周乙二醇价格在4500元/吨一线遇阻回落。石脑油价格表现偏强，石脑油一体化路线亏损加剧；近期到港预报恢复至正常水平，叠加国内产能利用率回升，乙二醇市场供需阶段性趋弱，价格跟随外围情绪回落。考虑到需求回升的季节性表现，乙二醇价格下行空间预期有限，整体延续区间震荡格局，短期关注下方4400元/吨关口支撑。

短纤开工平稳，库存中性，下游需求回升，供需有改善预期，但盘面加工差小幅回落，现货加工差略有反弹，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，月差逢低偏多。瓶片行业需求淡季，供需平稳，行业利润延续弱势，产能过剩为中长期压力。

操作评级

PX	☆☆☆
PTA	☆☆☆
乙二醇	☆☆☆
短纤	☆☆☆
瓶片	☆☆☆

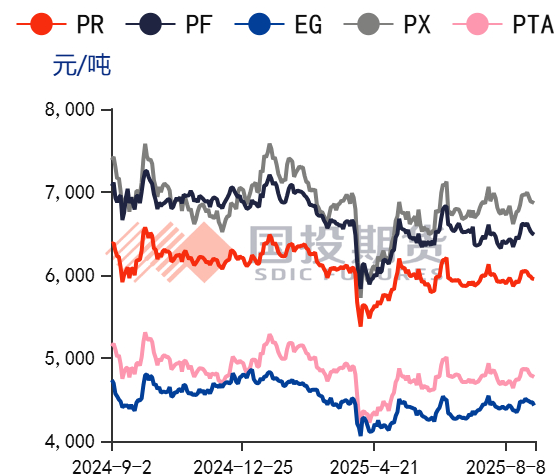
庞春艳 首席分析师

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	6866	-104	-1.49%	-0.89%	1.15%
PTA	4772	-90	-1.85%	-0.75%	-0.87%
乙二醇	4427	-82	-1.82%	0.29%	1.56%
短纤	6486	-110	-1.67%	0.34%	-0.22%
瓶片	5950	-100	-1.65%	-0.4%	-1.98%
短纤主力加工差	923	-6	-0.6%	5.54%	-0.09%
瓶片主力加工差	400	4	1.05%	0.62%	-21.05%

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	597	10	1.77%	-1.79%	4.9%
CFR中国台湾PX	849	-9	-1.01%	-2.04%	-0.41%
PTA内盘	4727	-133	-2.74%	-2.05%	-4.7%
PTA现货加工差	184	-48	-20.66%	5.12%	-46.9%
PTA外盘	634	-4	-0.63%	-1.55%	-1.4%

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	10	1.2%	2.44%	7.69%
华东甲醇	2235	-60	-2.61%	-6.29%	-0.22%
MEG内盘	4507	-43	-0.95%	0.33%	0.24%
MEG外盘	532	-3	-0.56%	1.33%	1.53%

数据来源：同花顺ifind,CCF,wind

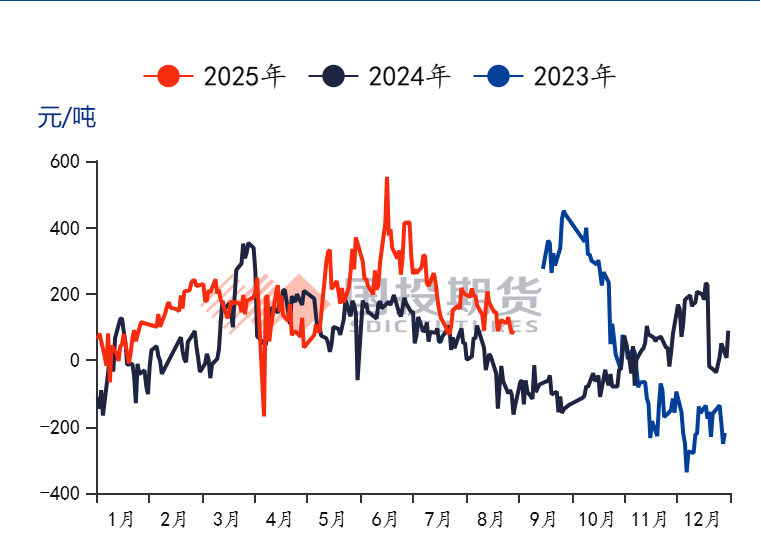
表4：聚酯价格周报数据

	均价	周涨跌	周涨跌幅	月涨跌幅	近3月涨跌幅
涤纶短纤	6535	-50	-0.76%	-0.91%	0.08%
短纤现货加工差	984	78	8.63%	2.04%	25.61%
涤纶POY	6900	50	0.73%	2.22%	-1.43%
涤纶DTY	8050	50	0.63%	1.26%	-1.53%
涤纶FDY150D	7150	35	0.49%	1.42%	-2.05%
聚酯切片	5835	-65	-1.1%	-1.35%	-0.93%
瓶级切片	5890	-90	-1.51%	-1.67%	-2.48%
华东水瓶片加工差	339	38	12.69%	-5.68%	15.54%

数据来源：同花顺ifind

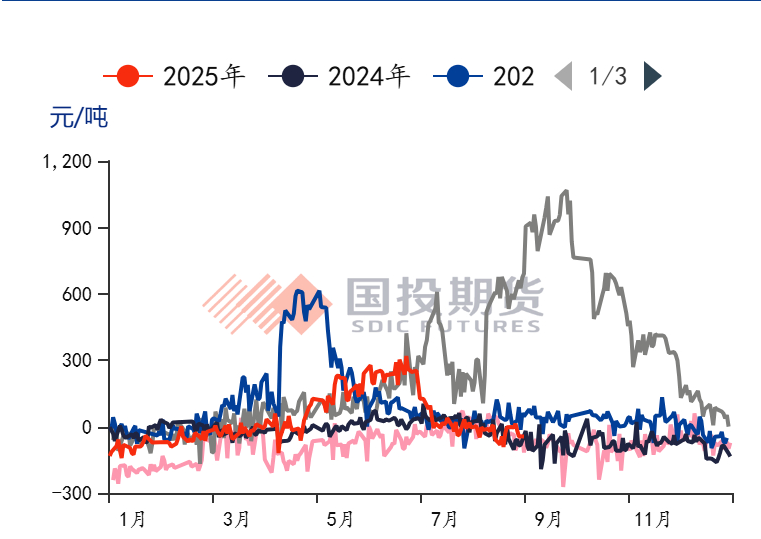
一、基差和月差

图2：PX主力基差



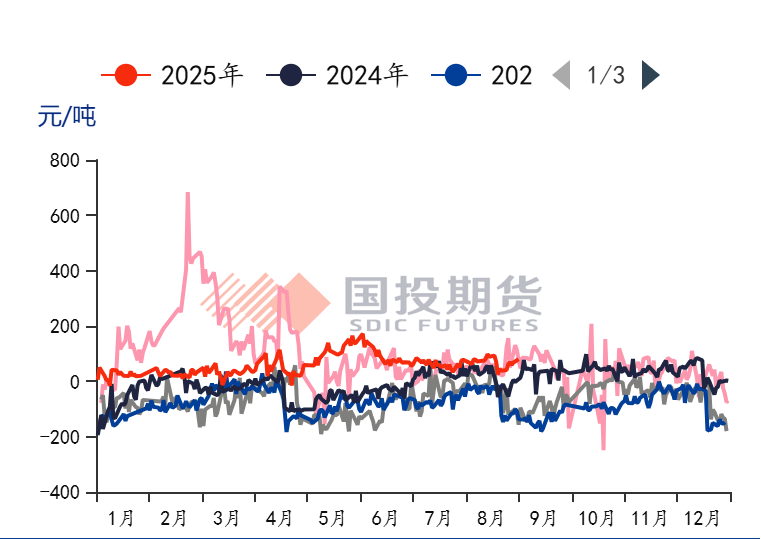
数据来源：wind, 同花顺ifind

图3：TA主力基差



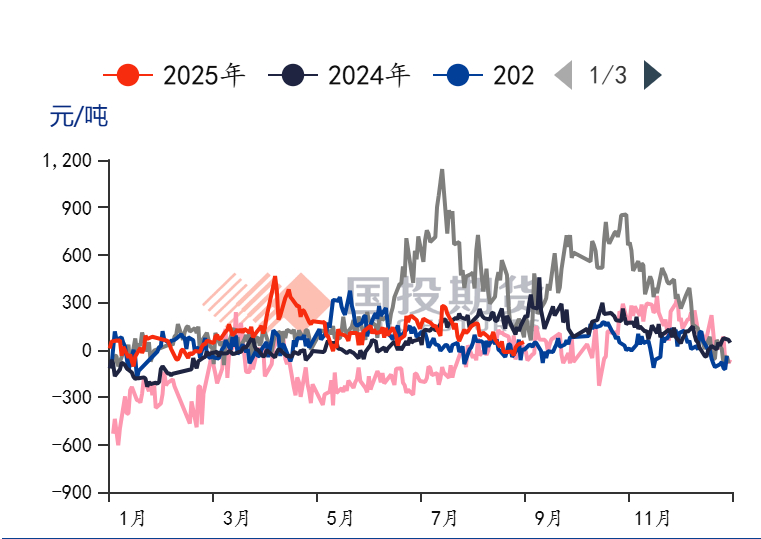
数据来源：wind, 同花顺ifind

图4：EG主力基差



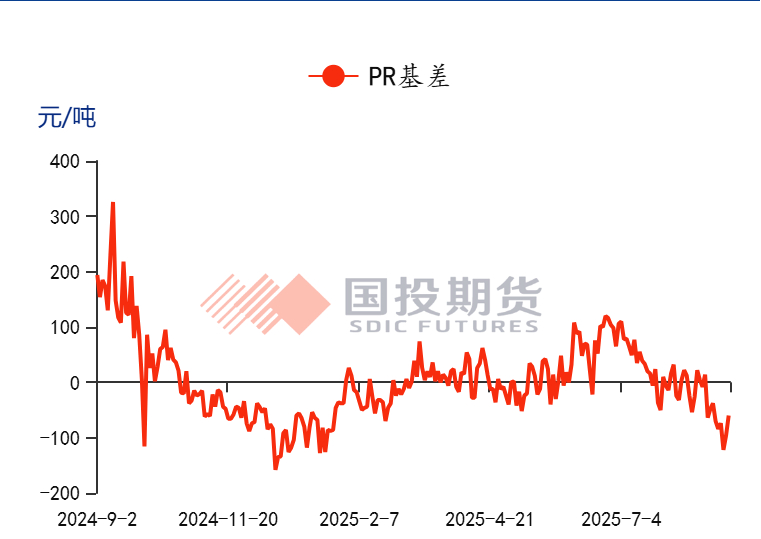
数据来源：wind, 同花顺ifind

图5：PF主力基差



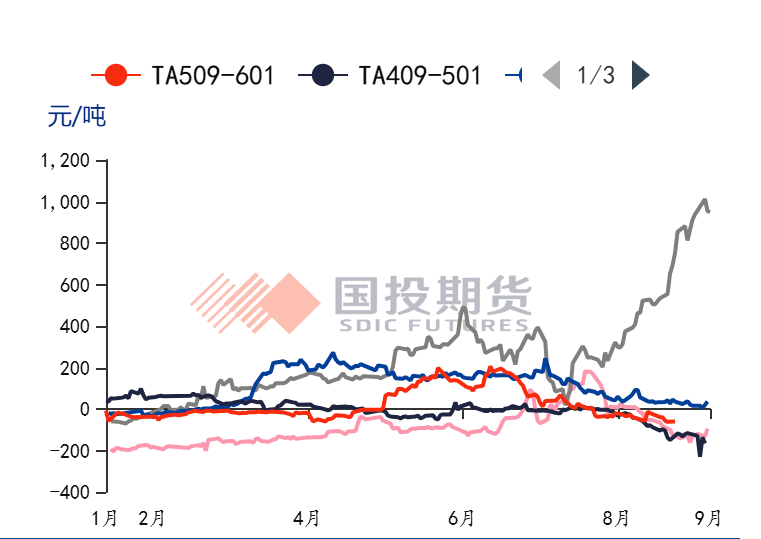
数据来源：同花顺ifind, wind

图6: PR基差



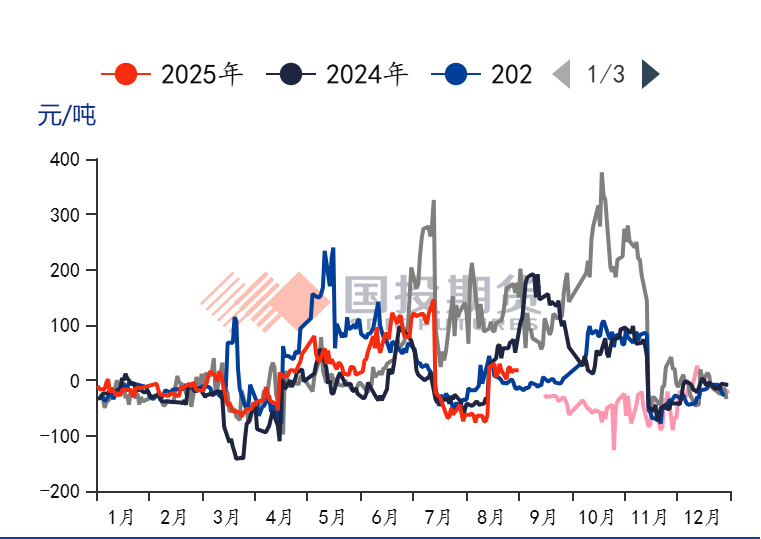
数据来源: 同花顺ifind,wind

图8: TA 9-1月差



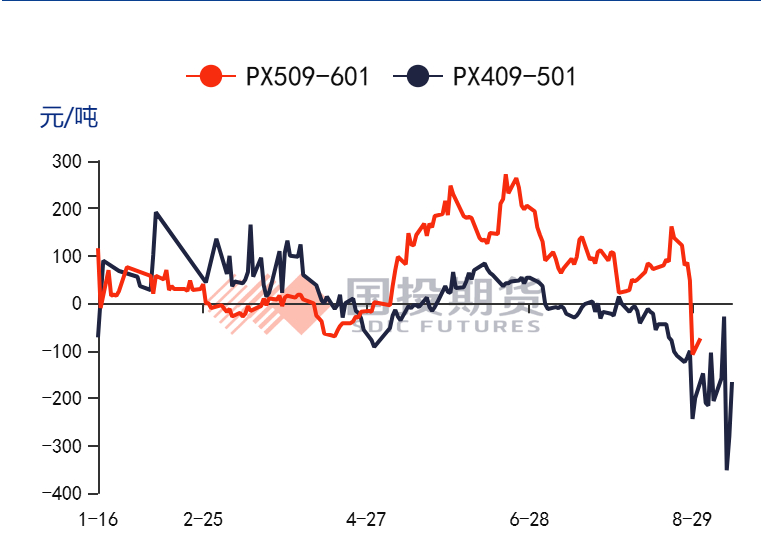
数据来源:

图10: PF C1-C2月差



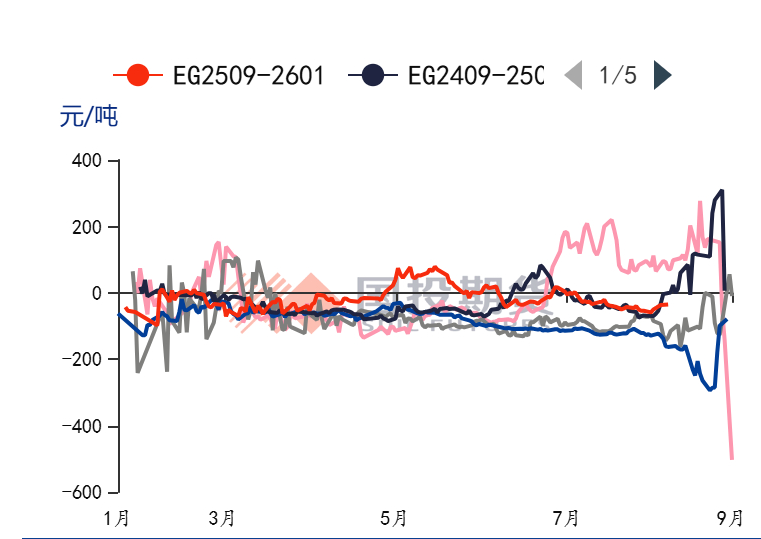
数据来源: wind

图7: PX9-1月差



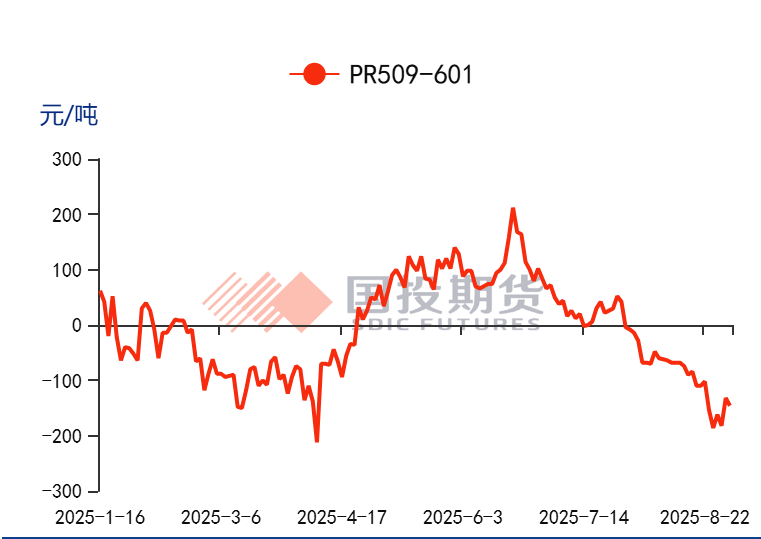
数据来源:

图9: EG9-1月差



数据来源: wind

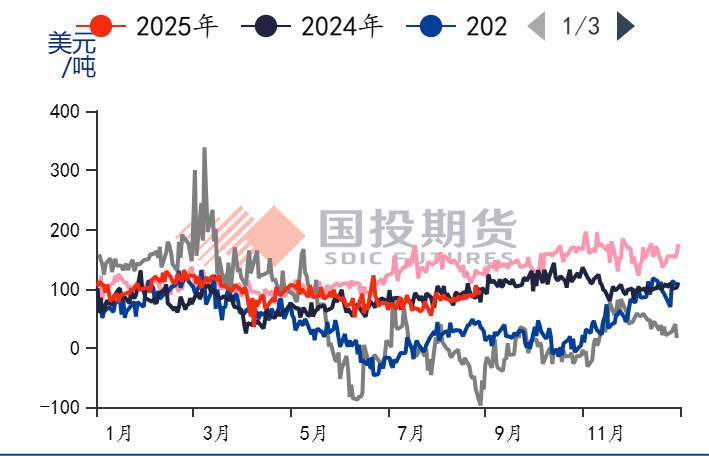
图11: PR 09-01月差



数据来源: Wind

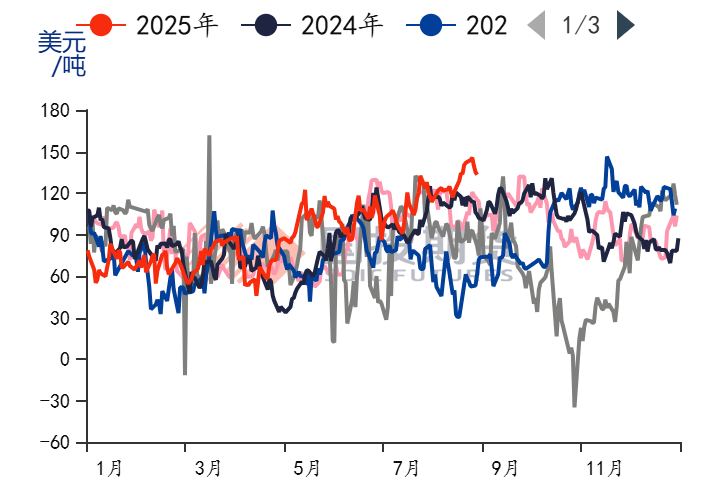
二、价差利润

图12：石脑油-原油价差季节性



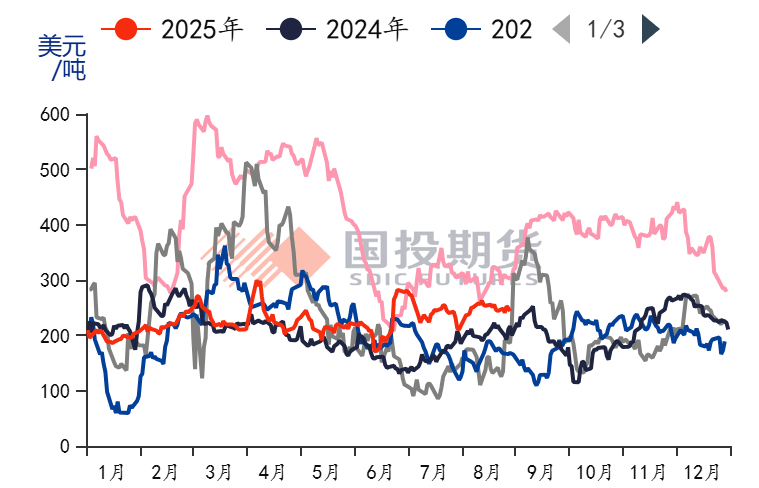
数据来源：同花顺ifind

图14：PX-MX



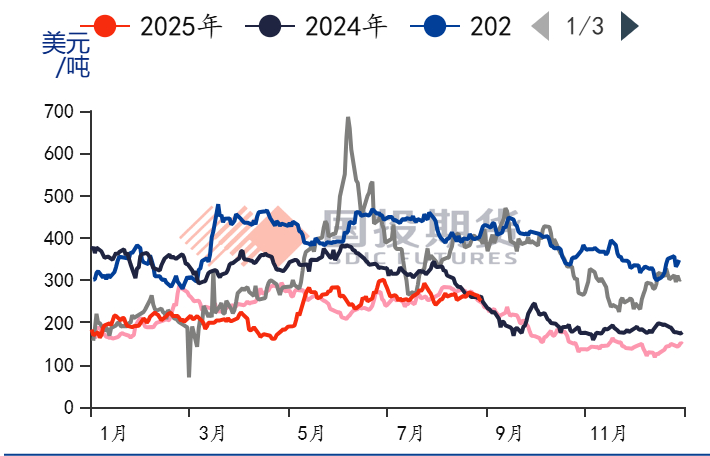
数据来源：同花顺ifind

图16：乙烯-石脑油价差季节性



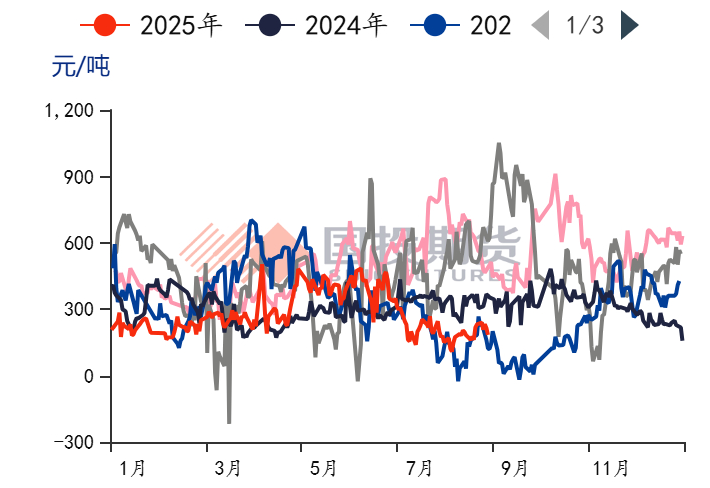
数据来源：wind

图13：PX-石脑油价差季节性



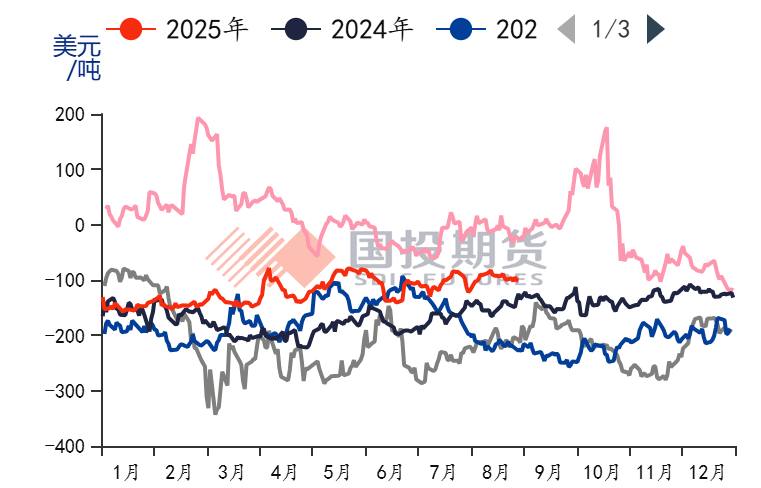
数据来源：同花顺ifind

图15：PTA加工差季节走势



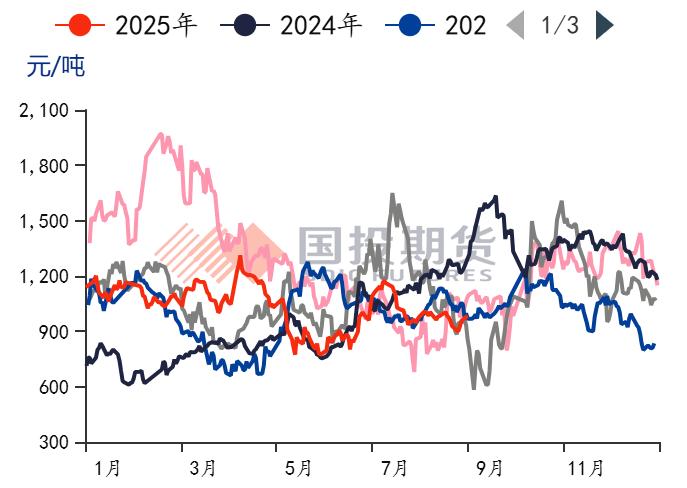
数据来源：同花顺ifind, wind

图17：石脑油一体化MEG利润



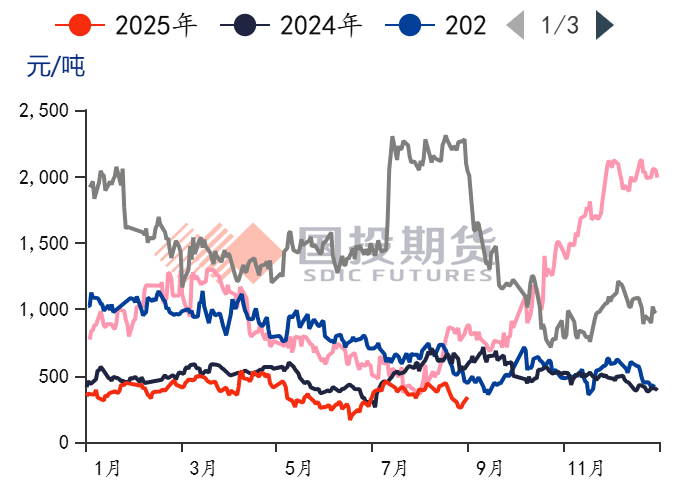
数据来源：CCF, 同花顺ifind

图18: 短纤现货加工差



数据来源: 同花顺ifind

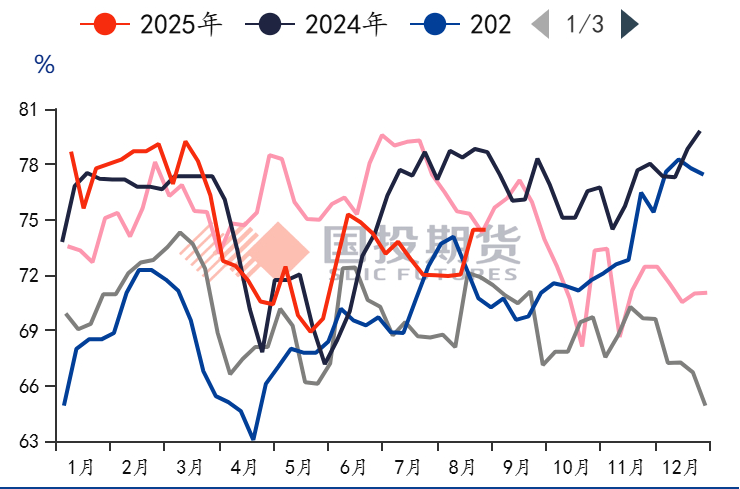
图19: 华东瓶级切片加工差



数据来源: 同花顺ifind

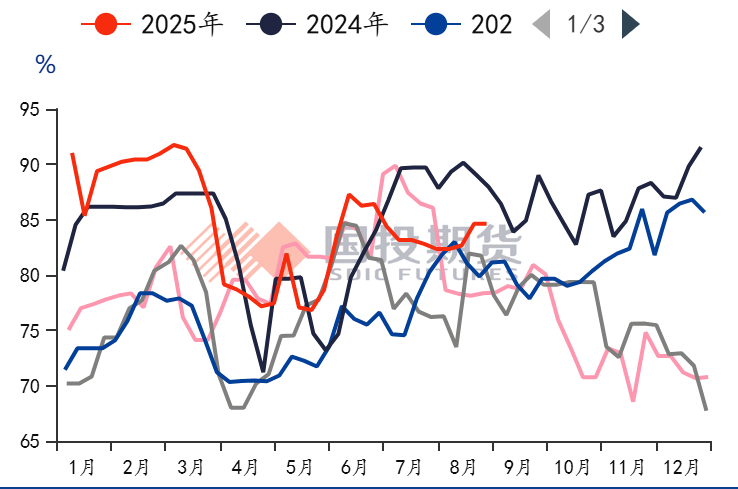
三、装置负荷

图20: PX亚洲开工率



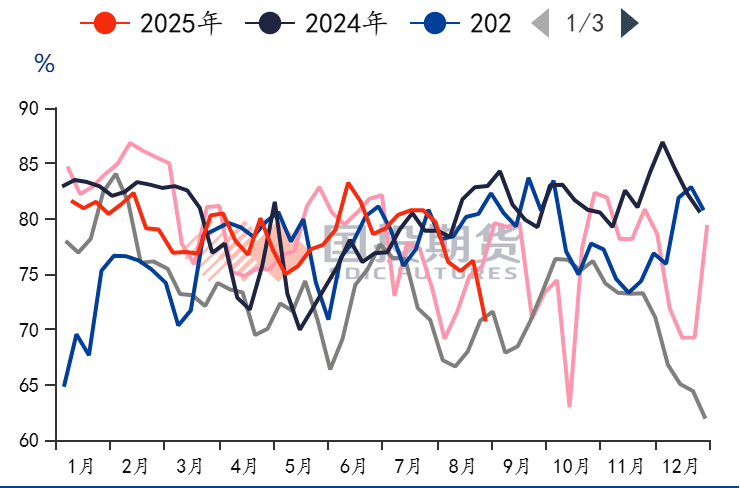
数据来源: 我的钢铁网

图21: PX中国开工率



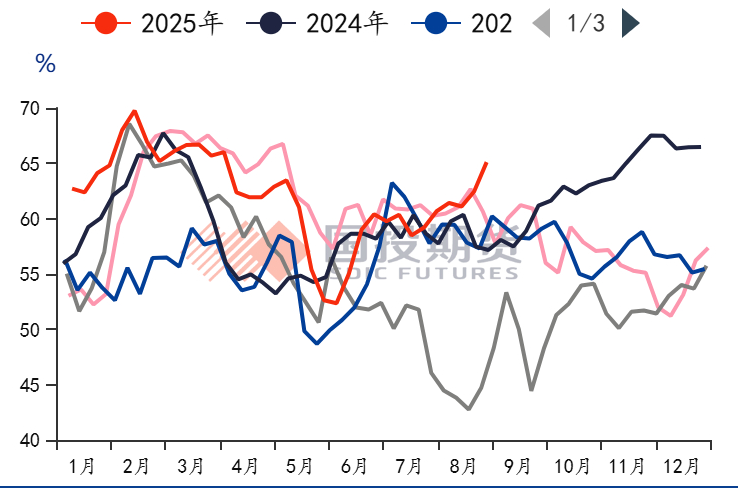
数据来源: 我的钢铁网

图22: PTA周度开工率



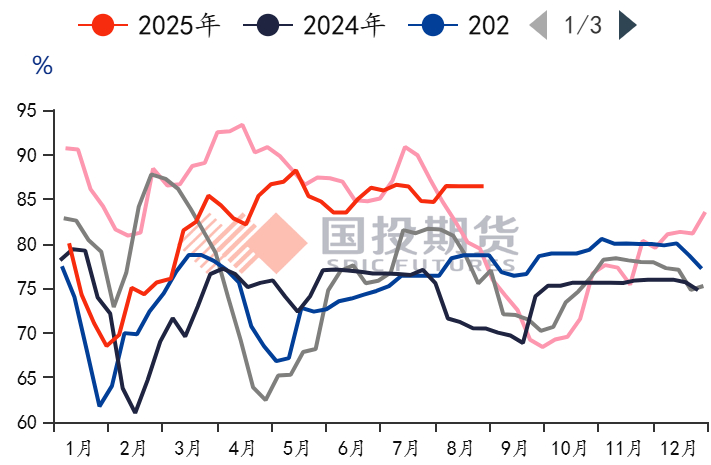
数据来源: 我的钢铁网

图23: 乙二醇周度开工率



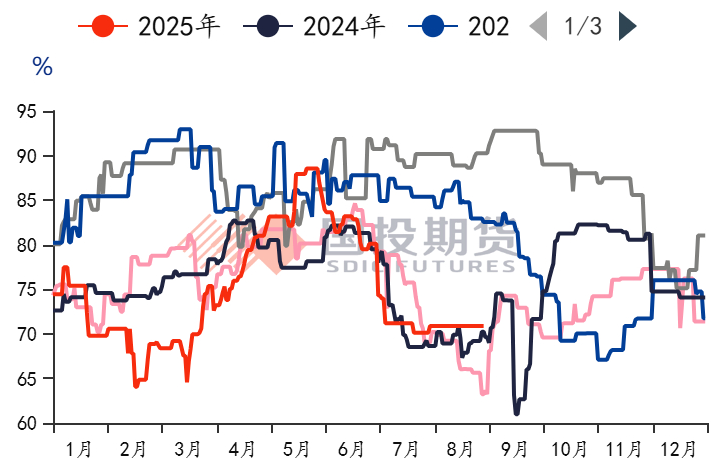
数据来源: 我的钢铁网

图24：短纤开工率



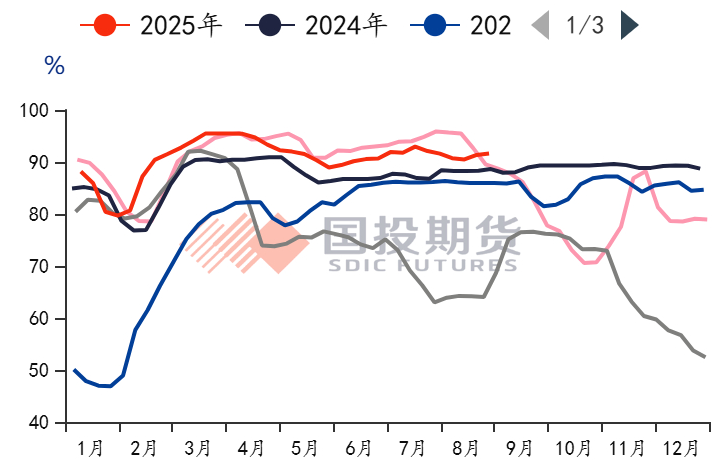
数据来源：我的钢铁网

图26：PET瓶片日度开工率



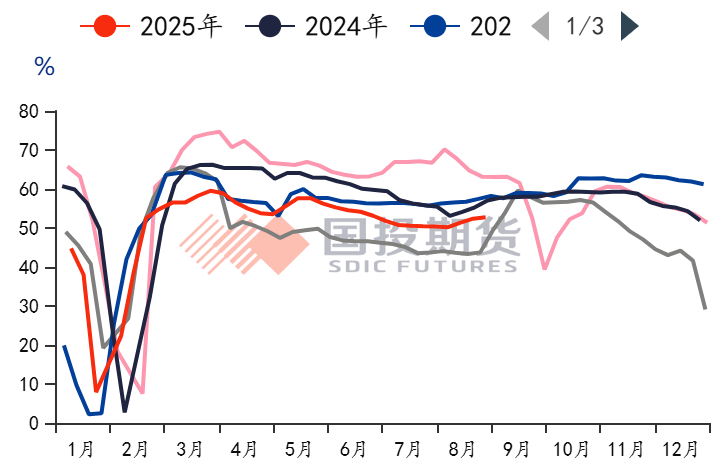
数据来源：我的钢铁网

图25：长丝开工率



数据来源：我的钢铁网

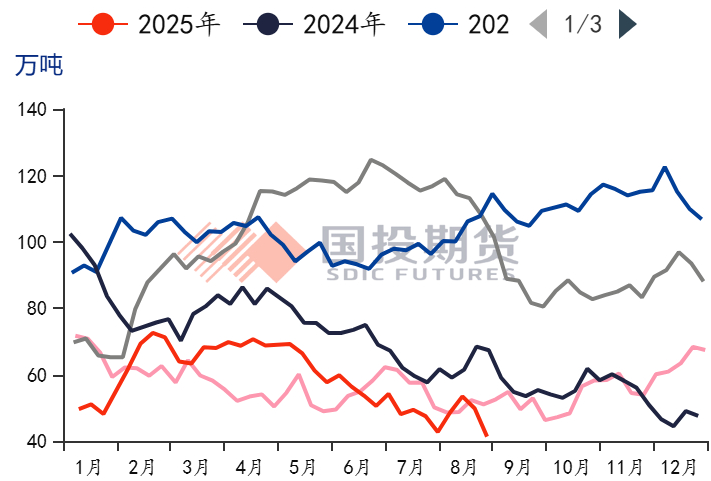
图27：国内纺织开工率



数据来源：我的钢铁网

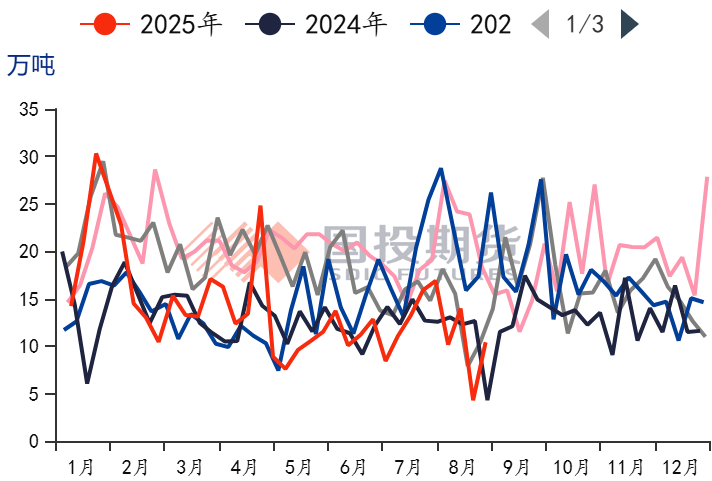
四、库存

图28：隆众乙二醇港口库存



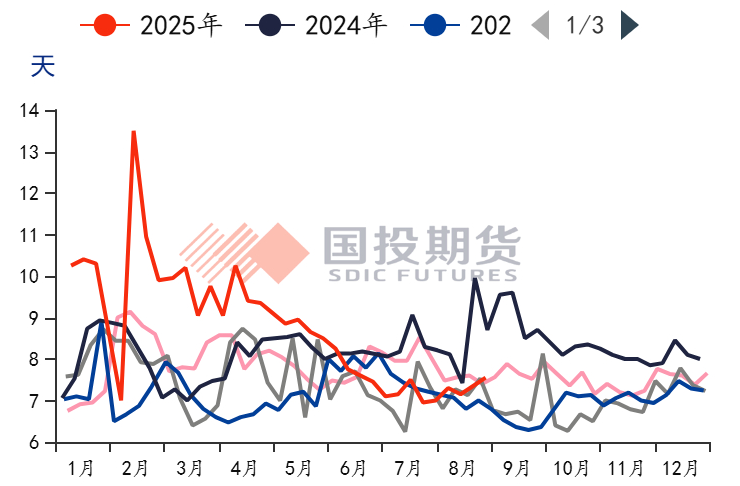
数据来源：我的钢铁网

图29：隆众乙二醇到港预报



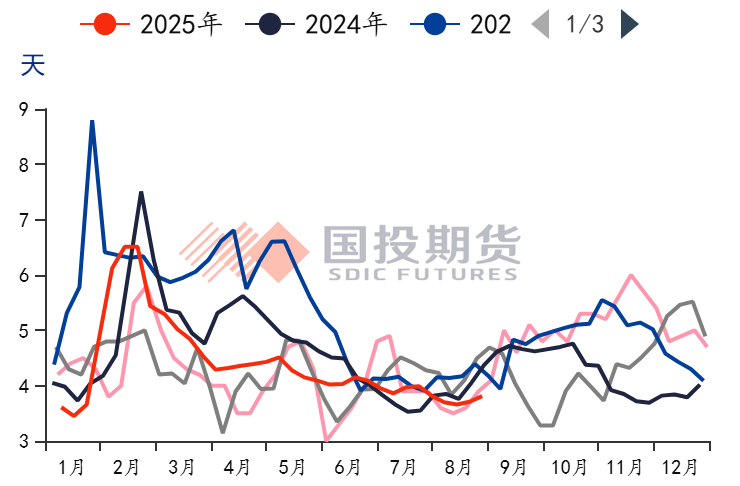
数据来源：我的钢铁网

图30：聚酯工厂PTA原料库存可用天数



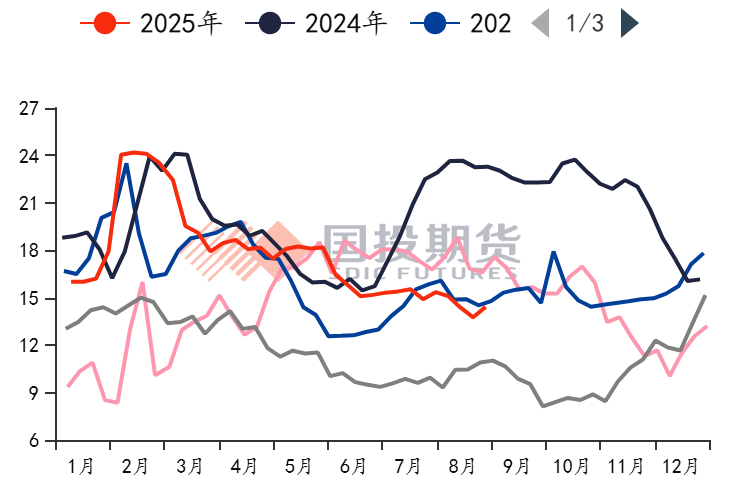
数据来源：我的钢铁网

图32：PTA：生产企业库存可用天数



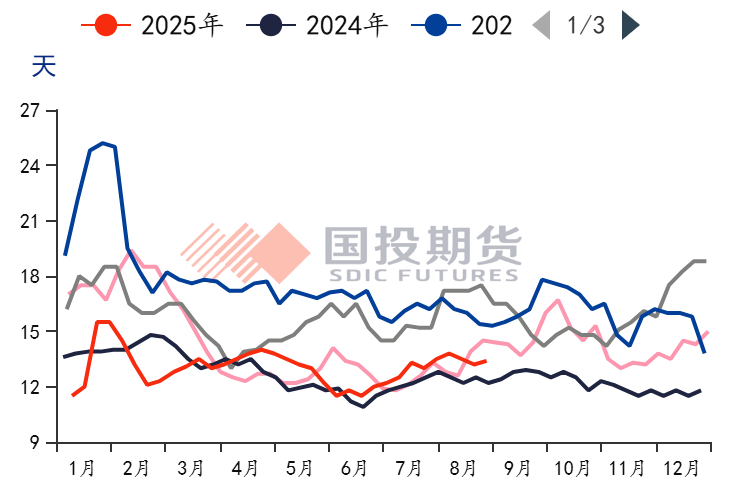
数据来源：我的钢铁网

图34：涤纶短纤工厂实物库存



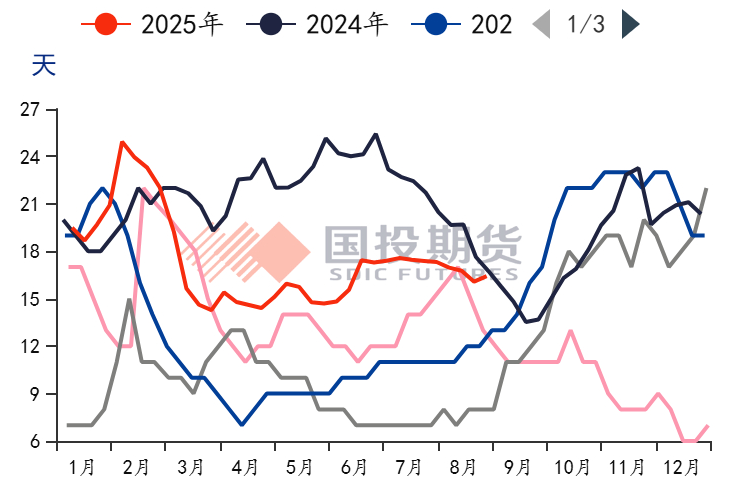
数据来源：

图31：聚酯工厂MEG可用天数



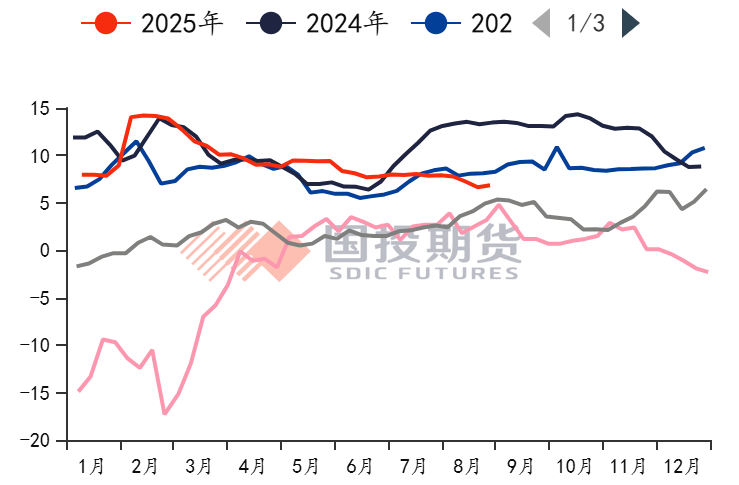
数据来源：我的钢铁网

图33：PET瓶片厂内库存可用天数



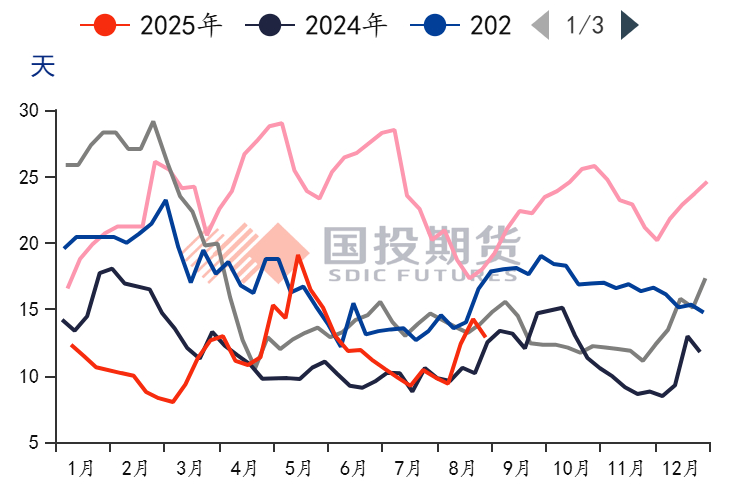
数据来源：我的钢铁网

图35：涤纶短纤工厂权益库存



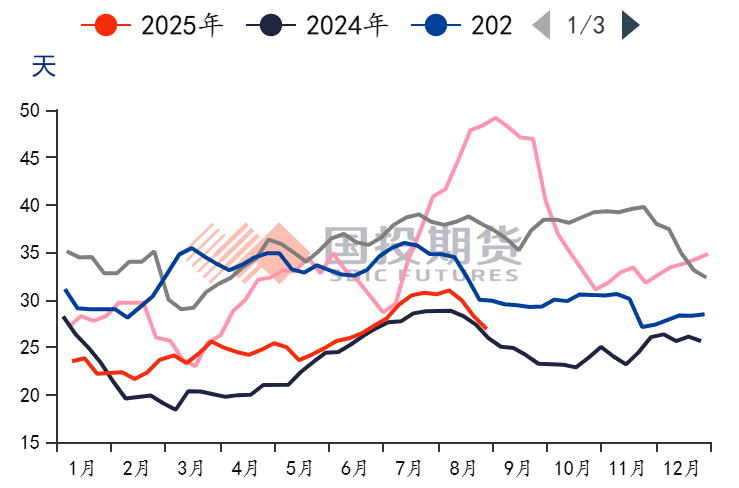
数据来源：

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。