

外围再起波澜 聚酯波动趋缓

聚酯周报

中美贸易摩擦再度显现，短期影响偏空。但从中长期看，油价对产业链的影响依旧存在，但随着中国对外贸易格局的调整，中美贸易摩擦的影响将逐渐弱化。周度表现看，终端织造企业产成品库存小幅回升，订单和下游企业原料备货略有下降。纺织印染开工回升，聚酯开工小幅回升，因前期停车瓶片装置重启。聚酯行业利润修复，但库存回升，涤丝负荷维持。考虑到中美贸易摩擦再度升级，新年度出口面临变数，下游备货偏谨慎，以随用随买为主，四季度行业需求将逐渐转弱，涤丝提负偏谨慎，关注订单及涤丝库存表现。

PX无新产能投放，随着下游开工提升及油价转弱，PX长流程效益有所修复，但短流程效益持续下滑。化工及汽油旺季尾声，PX中期供需偏空，考虑逢反弹沽空思路。PTA产能充裕，行业加工差偏弱运行。行业有因亏减产意愿，目前除了长停装置之外，主要是逸盛和恒力装置有检修，行业负荷较9月初有提升，处于历年同期中等水平。目前下游涤丝再度累库，行业或延续控制库存的策略，提负预期谨慎，但如果终端订单顺畅，将直接对上游原料有提振。整体看，聚酯低库存是现实利好，但旺季尾声，后市供需偏空预期限制原料反弹高度，PX和PTA延续偏空思路，风险在油价及订单超预期向好。

新产能预期为9月份以来乙二醇下行的主要压力，上周五油价暴跌叠加中美贸易摩擦升级，乙二醇价格跌破4100元/吨后回升。油价将继续主导石油化工品的趋势，但中美贸易摩擦对乙二醇的影响存在多空两方面。国内乙烷裂解制乙二醇的乙烷进口主要来自美国，一旦贸易受到影响，国内相关乙二醇装置或再度受影响，另外美国也有乙二醇货源直接或间接流入中国市场，因此双方贸易摩擦对乙二醇有供应面利多；但乙二醇的需求集中在纺织服装市场，双方贸易摩擦利空需求，但中国对美年度出口已经接近尾声，另外国内企业顺应贸易局势变化，调整全球贸易路线，也在一定程度上减弱美国市场下降可能的利空。周度基本面看，港口延续累库势头，但依旧处于低位；国内产能利用率偏高，近期装置检修重启，下游需求在10月中后期有转弱预期，叠加新产能量产预期，远月市场预期偏弱，但中美贸易局势紧张对后市乙二醇供需压力有缓和预期；另外合成气法效益回落及天气转冷后西部装置可能会有降负预期。乙二醇市场新产能及高负荷供应压力释放后，关注供应收缩的潜在利多，需求在10月中后期预期趋弱。策略上，1-5反套逢低离场。

短纤开工高位，库存回升，短纤现货加工差延续反弹势头，但盘面表现相对落后，基差偏强，绝对价格驱动依旧在成本。关注供需改善节奏，考虑到旺季尾声，中期供需预期转弱，PF月差逐渐转空。瓶片行业需求淡季，提负空间有限，产能过剩为中长期压力，预期加工差低位震荡。

操作评级

PX	☆☆☆
PTA	☆☆☆
乙二醇	☆☆☆
短纤	☆☆☆
瓶片	☆☆☆

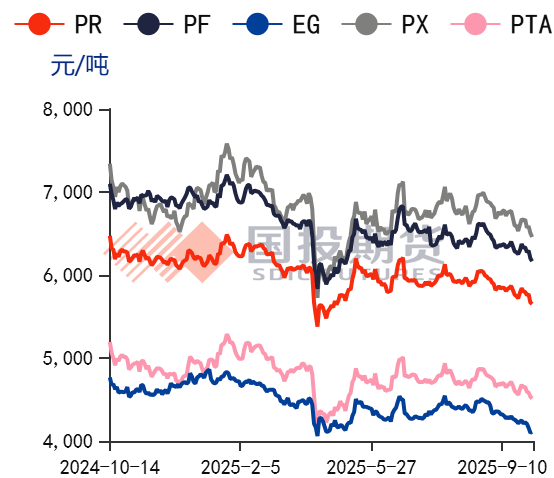
庞春艳 首席分析师

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	6458	-198	-2.97%	-5.17%	-4.18%
PTA	4510	-136	-2.93%	-4.69%	-4.97%
乙二醇	4111	-102	-2.42%	-5.08%	-4.13%
短纤	6166	-160	-2.53%	-3.81%	-6.06%
瓶片	5650	-152	-2.62%	-4.11%	-4.14%
短纤主力加工差	933	-10	-1.01%	2.14%	-12.8%
瓶片主力加工差	429	-2	-0.43%	5.11%	4.01%

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	567	-18	-3%	-4.95%	-1.78%
CFR中国台湾PX	792	-10	-1.23%	-5.59%	-5.4%
PTA内盘	4440	-150	-3.27%	-3.16%	-7.31%
PTA现货加工差	191	-28	-12.89%	12.83%	-35.95%
PTA外盘	593	-10	-1.66%	-4.82%	-4.97%

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	785	-20	-2.48%	-6.55%	-4.27%
华东甲醇	2305	70	3.13%	0.22%	-3.15%
MEG内盘	4178	-117	-2.72%	-6.91%	-3.89%
MEG外盘	491	-12	-2.39%	-4.84%	-4.66%

数据来源：同花顺ifind,CCF,wind

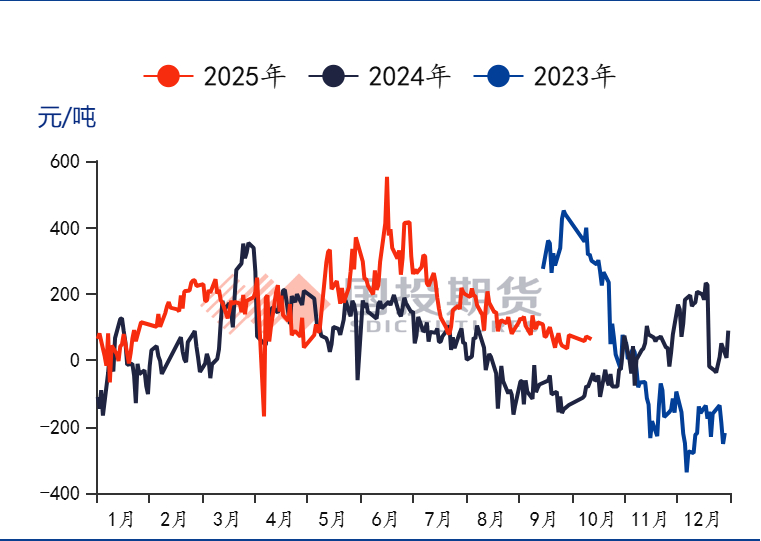
表4：聚酯价格周报数据

	均价	周涨跌	周涨跌幅	月涨跌幅	近3月涨跌幅
涤纶短纤	6355	-80	-1.24%	-1.24%	-5.08%
短纤现货加工差	1159	87	8.16%	14.62%	1.39%
涤纶POY	6550	-75	-1.13%	-5.07%	-3.32%
涤纶DTY	7750	-50	-0.64%	-3.73%	-4.32%
涤纶FDY150D	6700	-50	-0.74%	-6.29%	-4.29%
聚酯切片	5595	-140	-2.44%	-2.7%	-3.87%
瓶级切片	5680	-100	-1.73%	-2.41%	-4.54%
华东水瓶片加工差	484	67	16.18%	22.16%	21.56%

数据来源：同花顺ifind

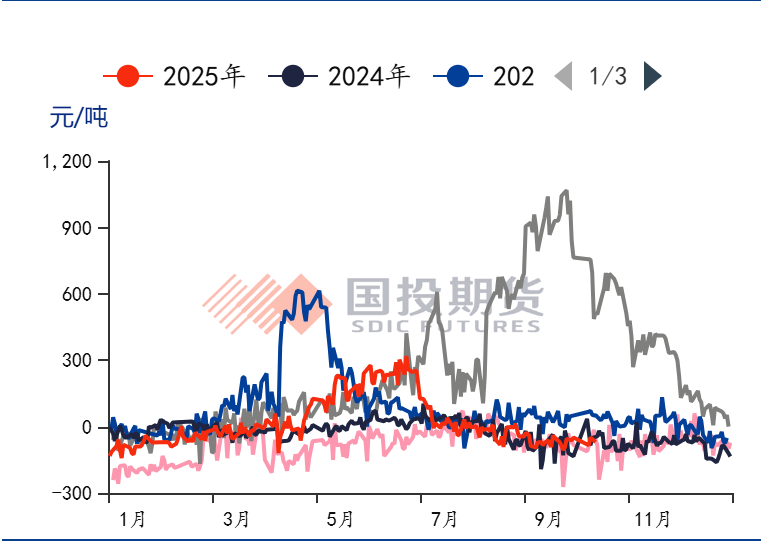
一、基差和月差

图2：PX主力基差



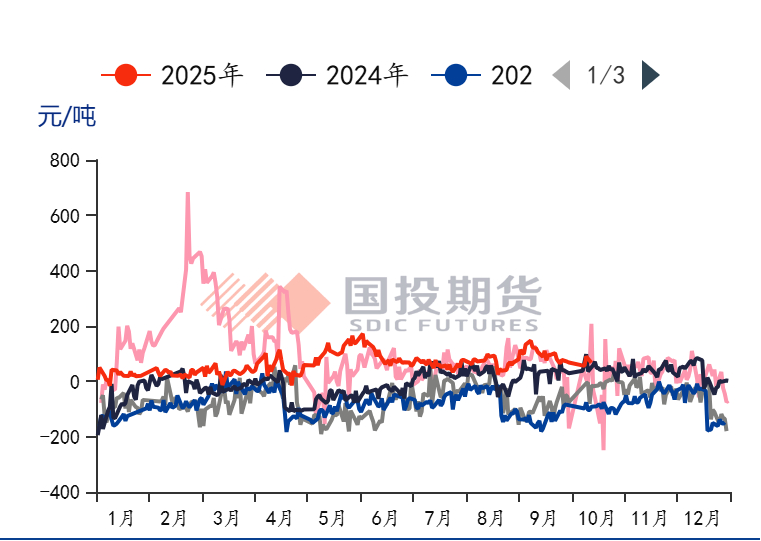
数据来源：wind, 同花顺ifind

图3：TA主力基差



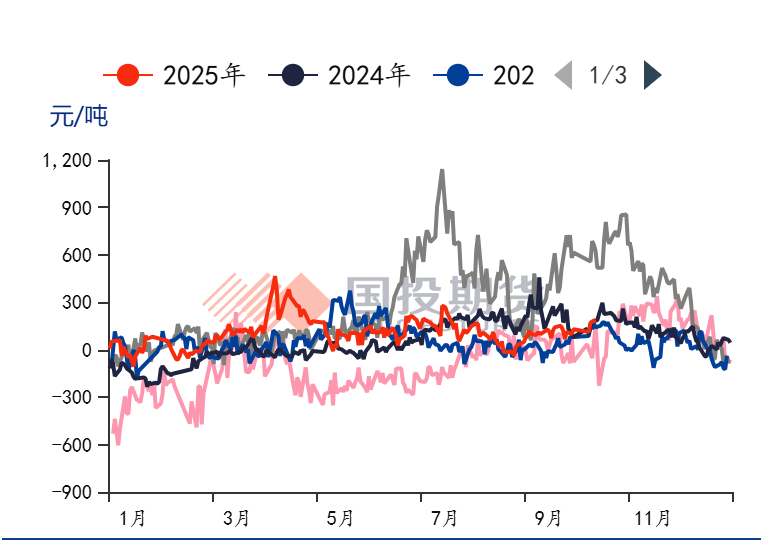
数据来源：wind, 同花顺ifind

图4：EG主力基差



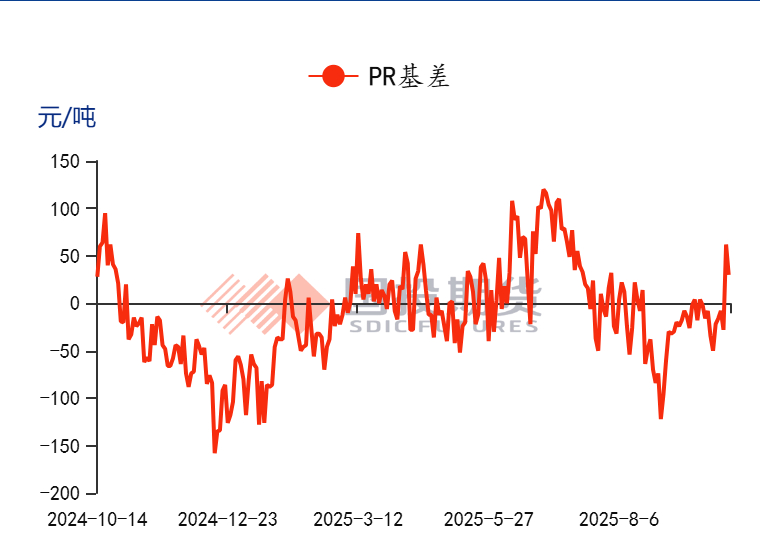
数据来源：wind, 同花顺ifind

图5：PF主力基差



数据来源：同花顺ifind, wind

图6: PR基差



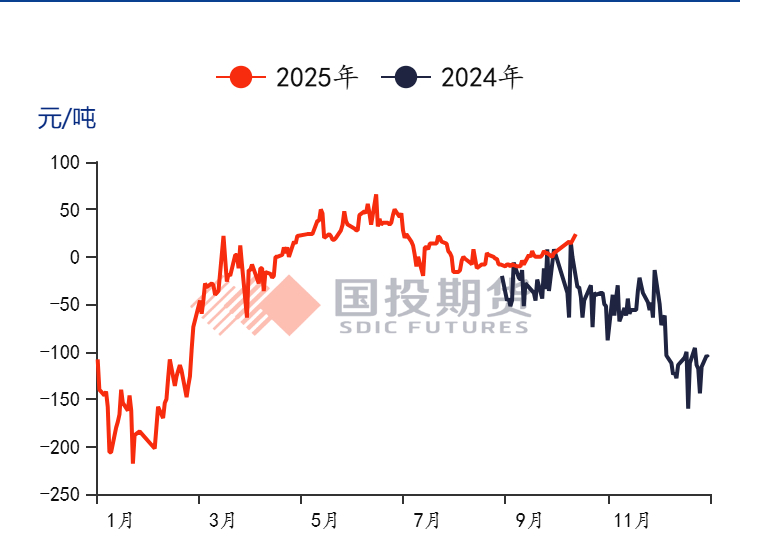
数据来源: 同花顺ifind,wind

图8: TA 1-5月差



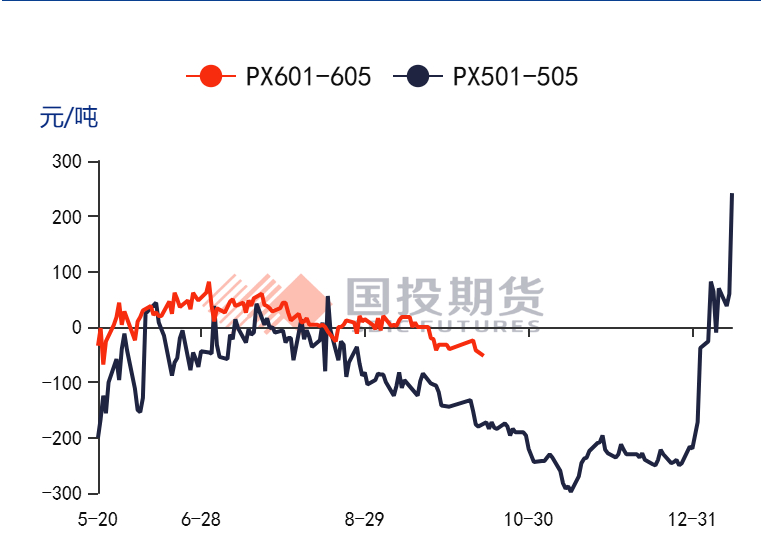
数据来源:

图10: PR C2-C3



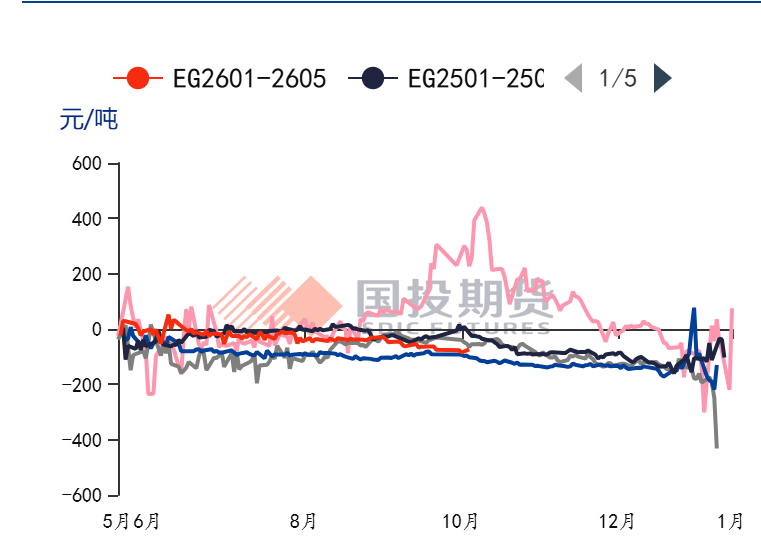
数据来源: wind

图7: PX1-5月差



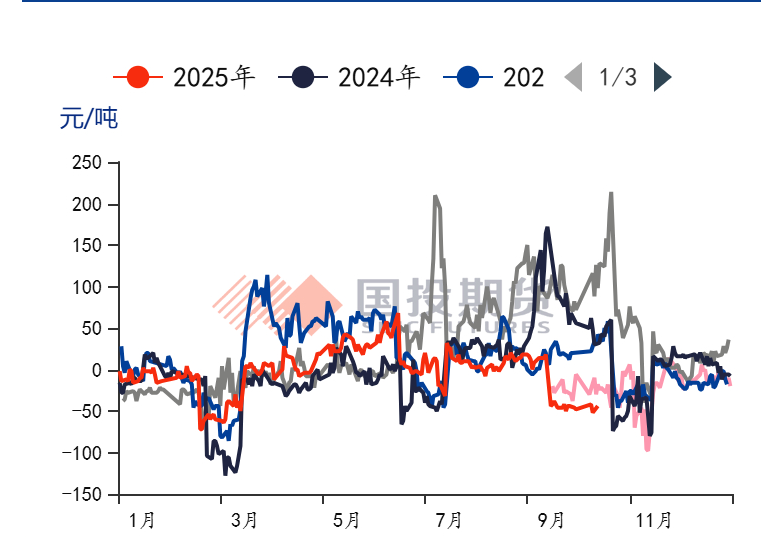
数据来源:

图9: EG 1-5月差



数据来源:

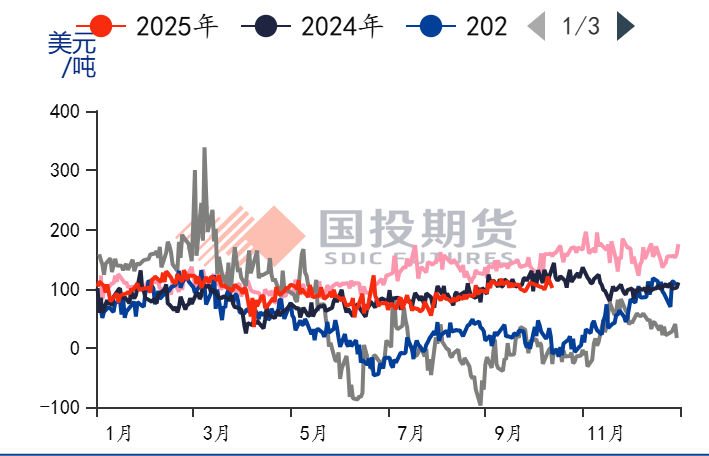
图11: PF C2-C3月差



数据来源: wind

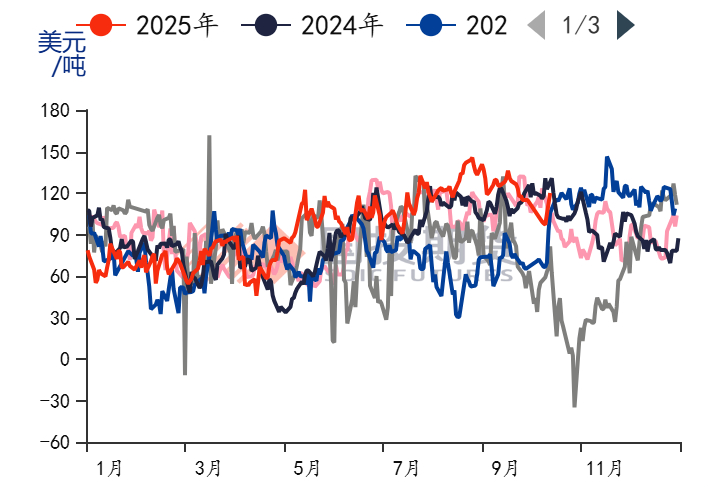
二、价差利润

图12：石脑油-原油价差季节性



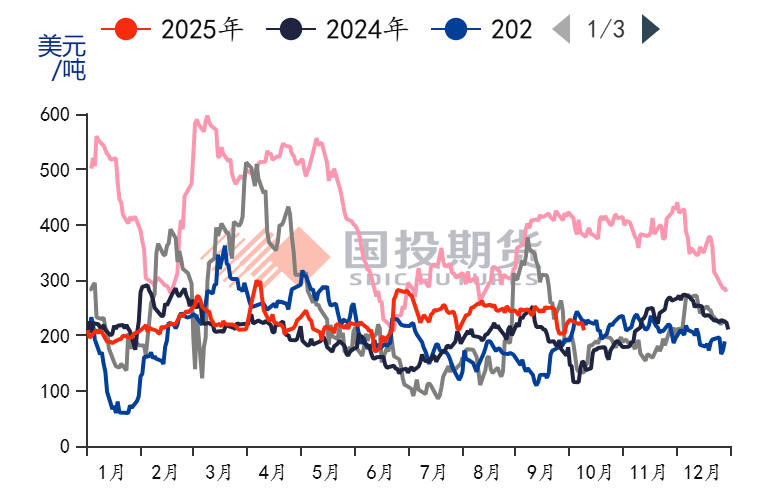
数据来源：同花顺ifind

图14：PX-MX



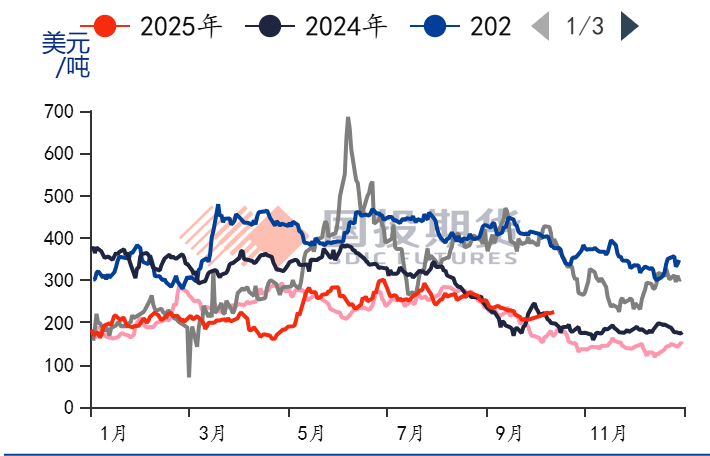
数据来源：同花顺ifind

图16：乙烯-石脑油价差季节性



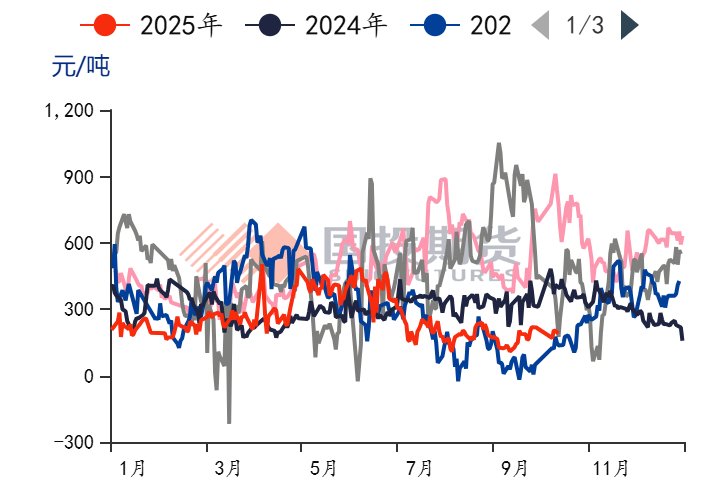
数据来源：wind

图13：PX-石脑油价差季节性



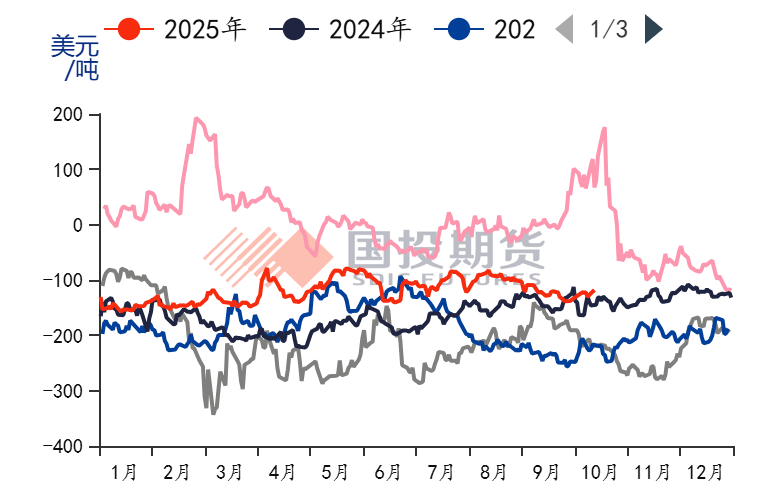
数据来源：同花顺ifind

图15：PTA加工差季节走势



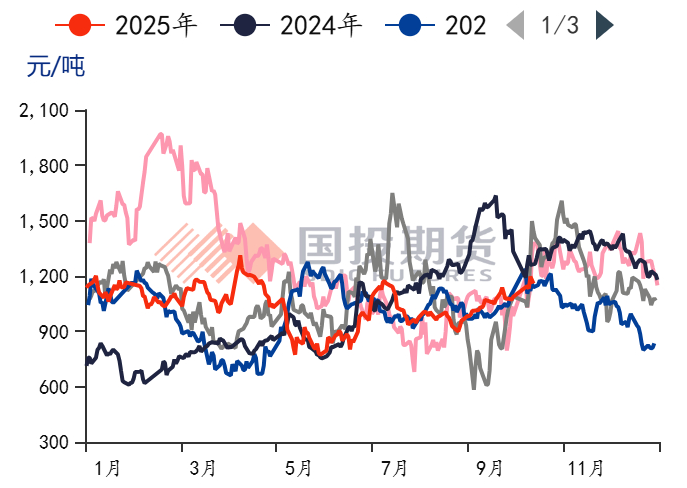
数据来源：同花顺ifind,wind

图17：石脑油一体化MEG利润



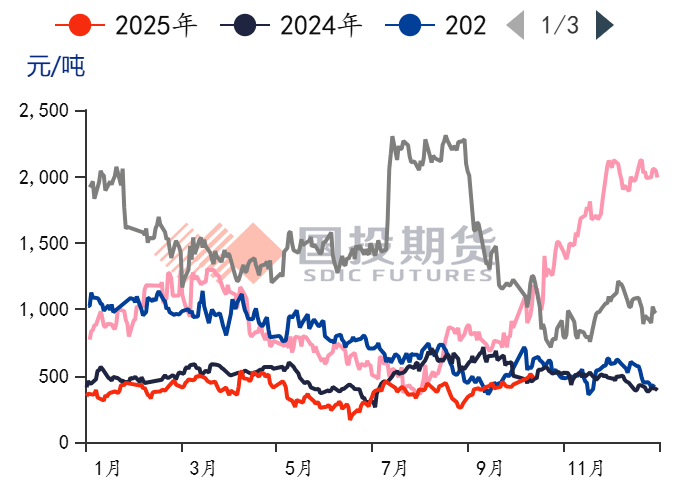
数据来源：CCF, 同花顺ifind

图18: 短纤现货加工差



数据来源: 同花顺ifind

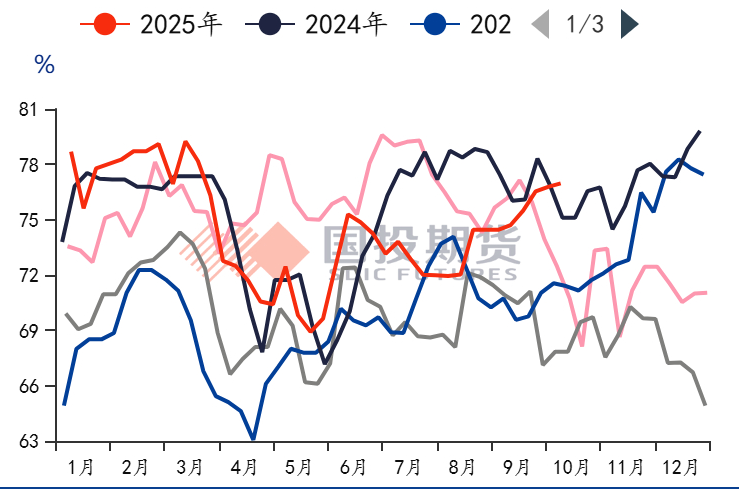
图19: 华东瓶级切片加工差



数据来源: 同花顺ifind

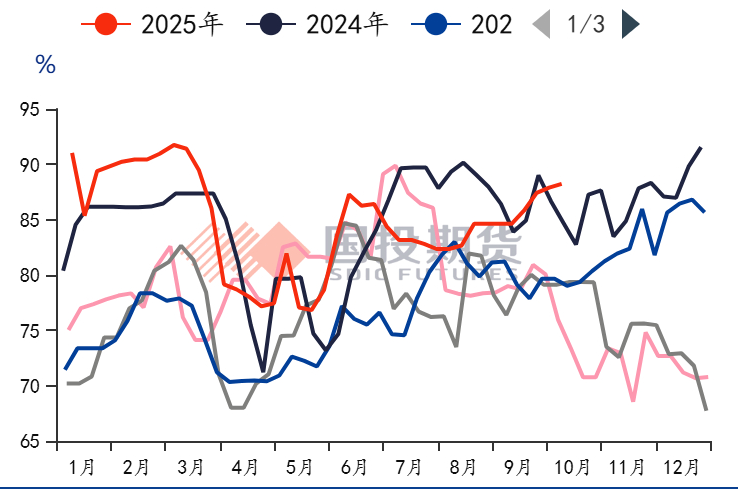
三、装置负荷

图20: PX亚洲开工率



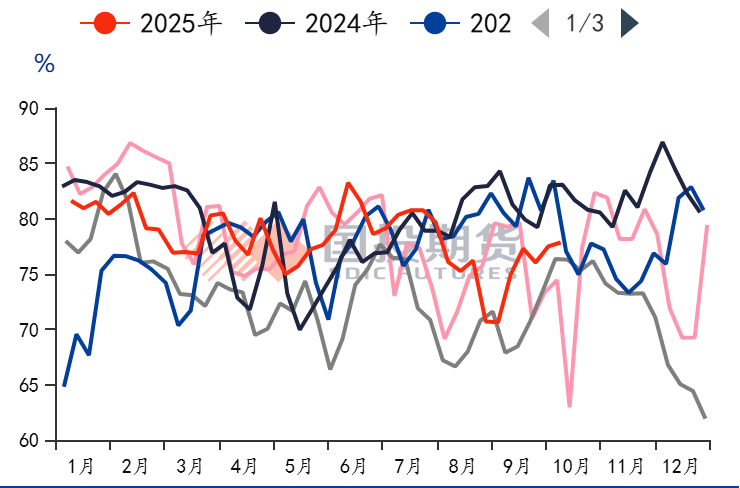
数据来源: 我的钢铁网

图21: PX中国开工率



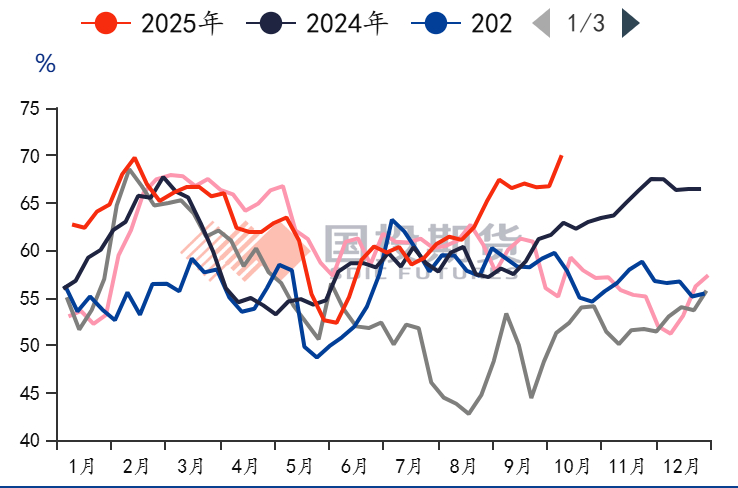
数据来源: 我的钢铁网

图22: PTA周度开工率



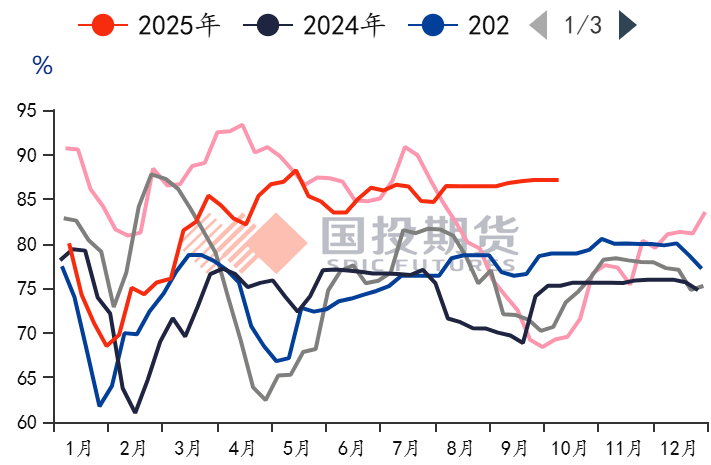
数据来源: 我的钢铁网

图23: 乙二醇周度开工率



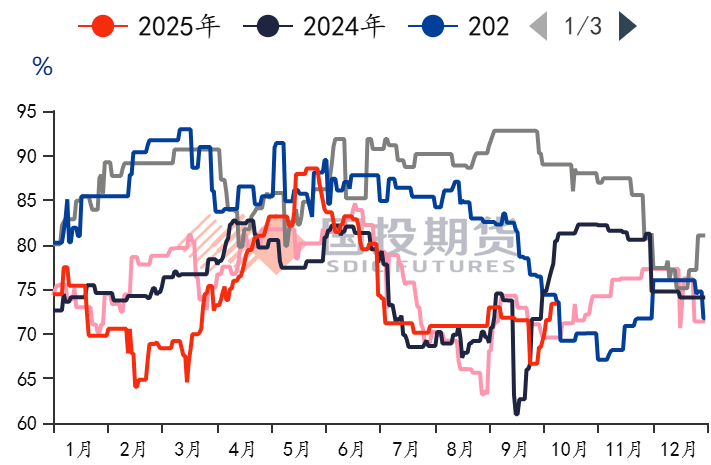
数据来源: 我的钢铁网

图24：短纤开工率



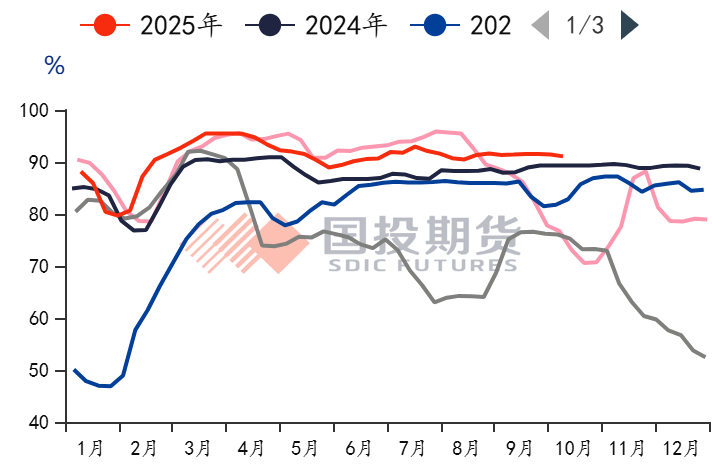
数据来源：我的钢铁网

图26：PET瓶片日度开工率



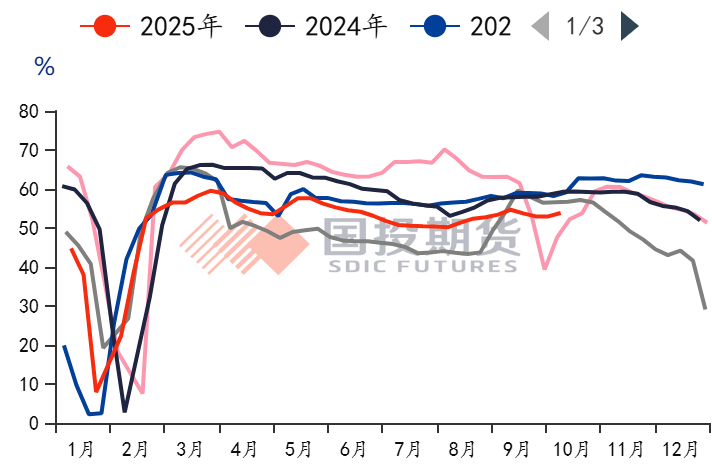
数据来源：我的钢铁网

图25：长丝开工率



数据来源：我的钢铁网

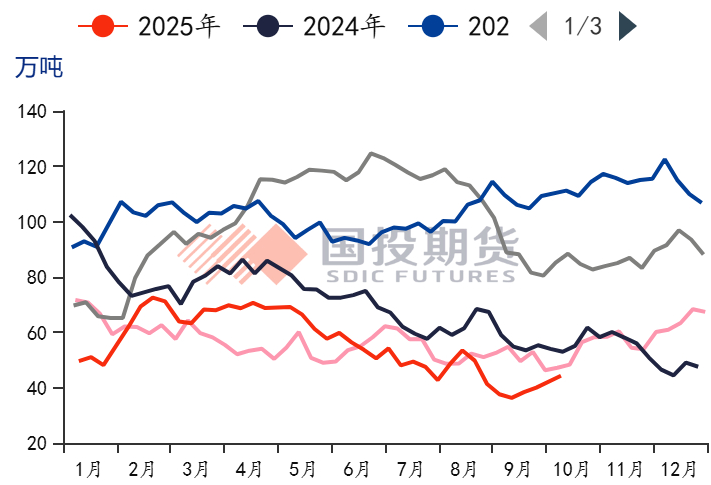
图27：国内纺织开工率



数据来源：我的钢铁网

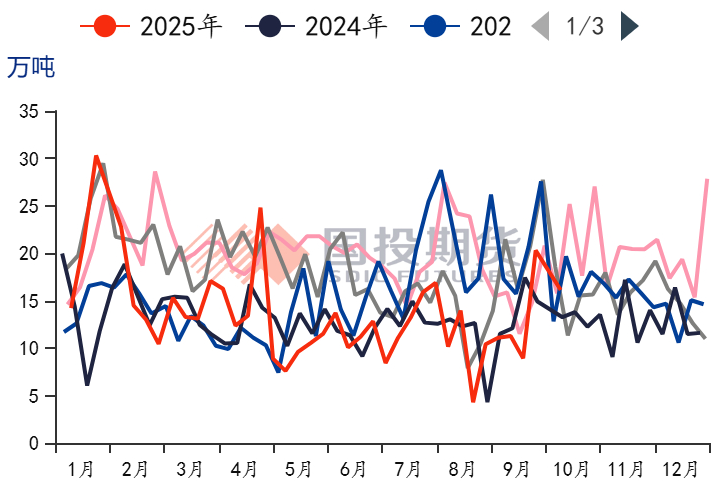
四、库存

图28：隆众乙二醇港口库存



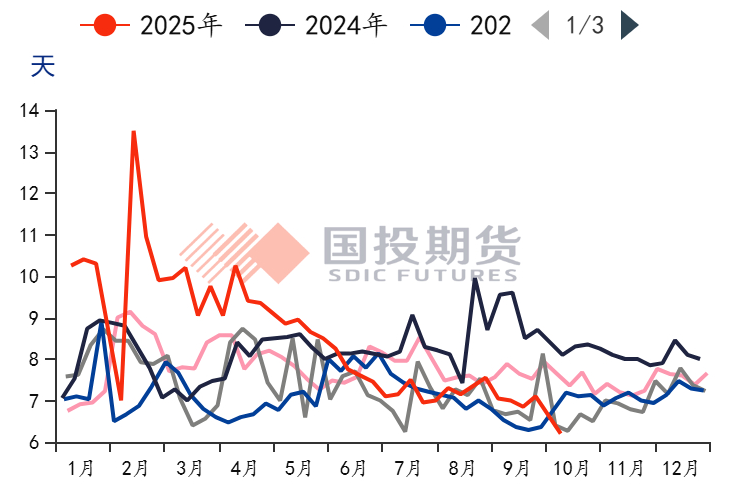
数据来源：我的钢铁网

图29：隆众乙二醇到港预报



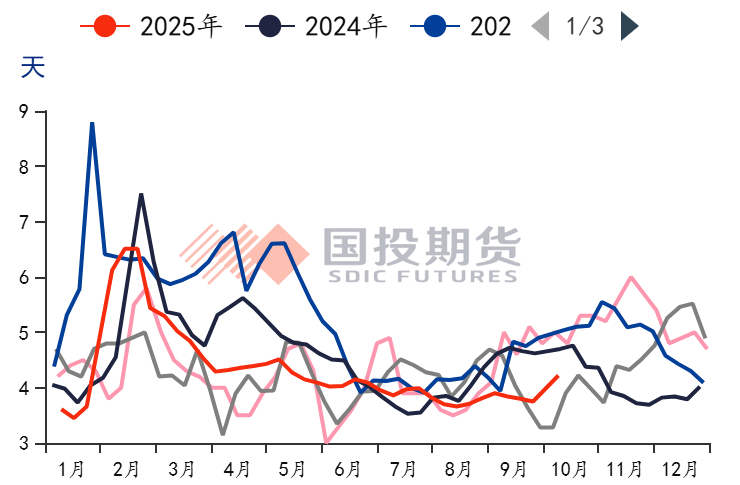
数据来源：我的钢铁网

图30：聚酯工厂PTA原料库存可用天数



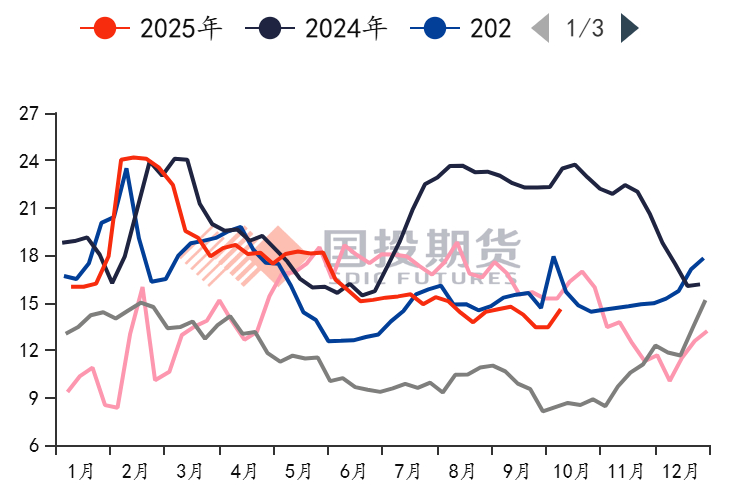
数据来源：我的钢铁网

图32：PTA：生产企业库存可用天数



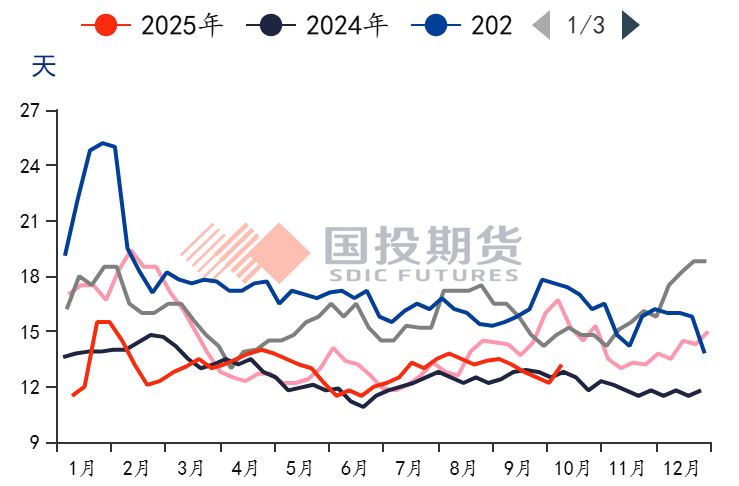
数据来源：我的钢铁网

图34：涤纶短纤工厂实物库存



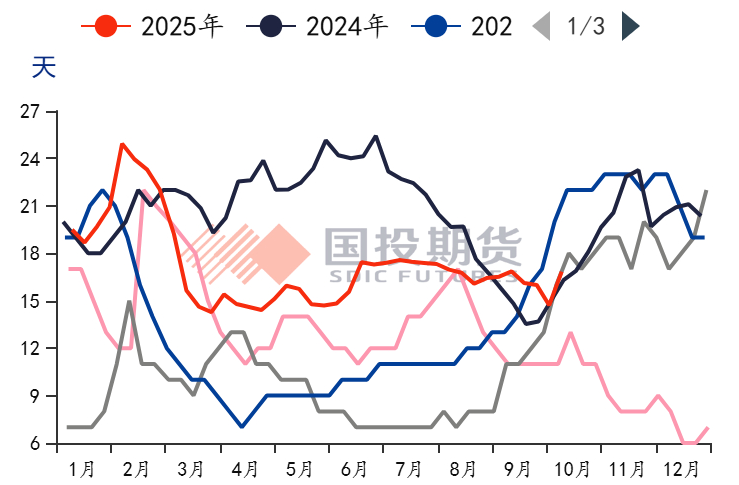
数据来源：

图31：聚酯工厂MEG可用天数



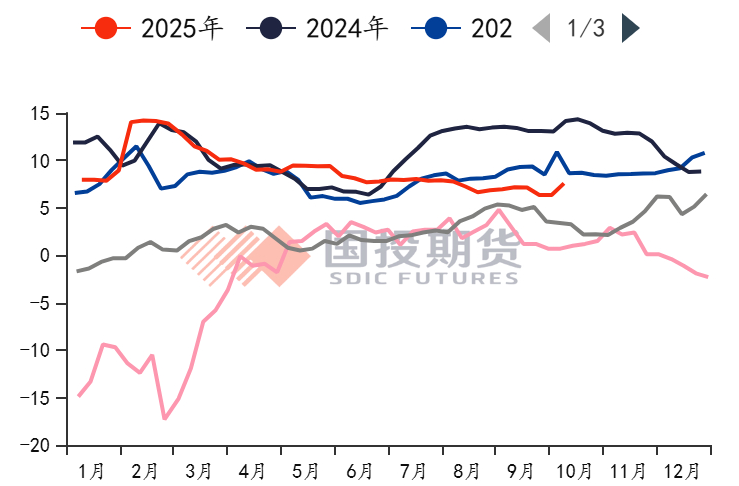
数据来源：我的钢铁网

图33：PET瓶片厂内库存可用天数



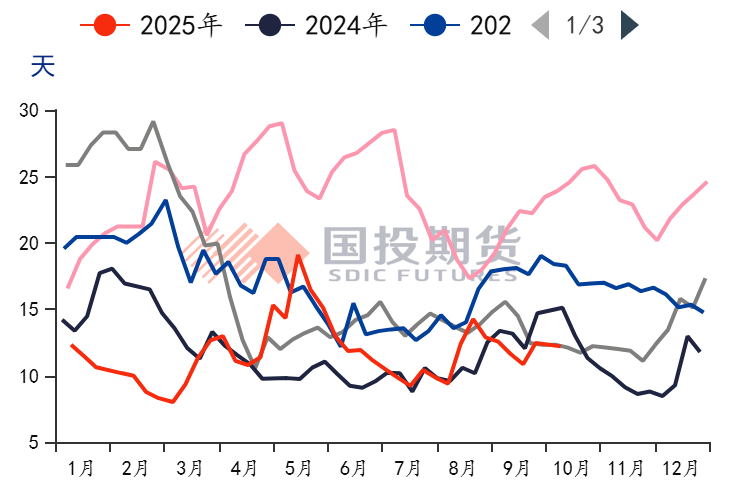
数据来源：我的钢铁网

图35：涤纶短纤工厂权益库存



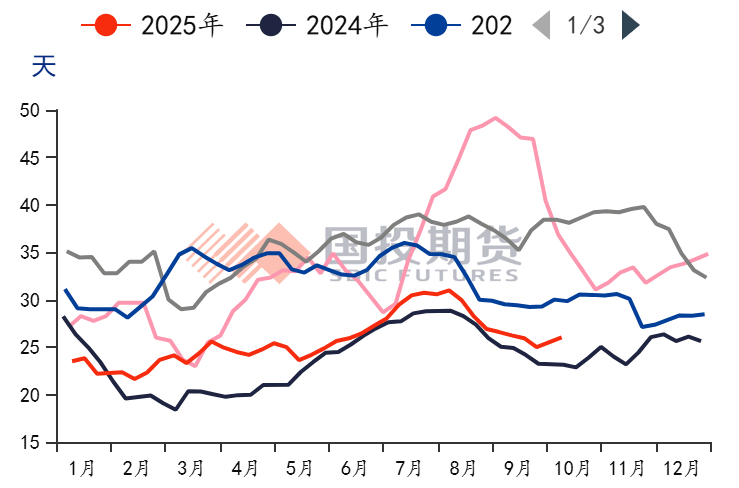
数据来源：

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。