

油价反弹&天气转冷 需求阶段回升

聚酯周报

●上游原料及各环节利润

地缘因素影响，上周油价一度强势反弹；石脑油裂解价差略有反弹；PX-石脑油价差自240美元/吨以上略有回落，PX-MX价差回升至100美元/吨以上。PTA加工差再度走弱，现货和11月盘面均处于严重亏损状态；石脑油一体化乙二醇亏损再度扩大，煤制利润略有反弹；下游聚合品加工差回落，短纤表现尚可，瓶片和FDY盈利依旧欠佳。

●总结及策略推荐

油价走强为石化提供反弹驱动；另外受天气转冷影响，织造企业订单好转，逢低采购原料；周内纺织企业产成品库存下降，原料备货回升。整体看，下游市场有所转好对上游原料市场有提振；但从时间上看，11月中下旬纺织服装生产将逐渐转弱，预期织造企业备货依旧谨慎为主，因此难以持续提振原料市场。后市主要关注天气因素可能带来的需求放量及经贸局势的变化。

PTA新装置投产，但其老装置可能停车，因此中期看对PX需求小幅增长；PX目前开工较高，后期主要有乌石化和福佳大化重启预期，四季度计划检修装置国内涉及280万吨，海外有200多万吨，近期主要有印度60万吨及沙特70万吨可能检修。整体看，PTA利润差，但装置运行稳定，几套前期检修装置将完成检修，重启存在不确定性；如果重启将提振PX需求的同时进一步压制PTA市场。中期在需求转弱的预期下，上游PX和PTA的供需有转弱预期，上游累库预期下四季度以反套为主。日内传工信部召集PTA和瓶片行业龙头企业开会，市场再度预期行业减产的可能性，但各企业上下游一体化程度不同，预期快速达成统一减产的可能性不大，关注行政干预及自律减产举措出台的可能，主要影响PTA市场供需。

乙二醇主要受新装置投产预期压制，价格跌至4000元/吨，有技术支撑叠加油价反弹提振，目前在整数关上震荡。国内产能利用率略下降，但新产能量产导致周度产量增长；上周港口提货尚可，周一港口库存小幅下降；下游需求尚可，中期有转弱预期；但中美贸易局势紧张为市场潜在利多。乙二醇市场新产能及高负荷压力依旧存在，短期需求转好，但有弱化预期，单边考虑逢反弹沽空，但4000关口有强支撑；累库预期下，月差反套为主。随着价格下跌，供应或有变数，需关注合成气法效益及装置变化，可考虑配置虚值看涨期权。

原料走强挤压短纤加工差，短纤开工高位，库存略有回升，基差和月差回落，绝对价格驱动依旧在成本。考虑到旺季尾声，中期供需预期转弱，春节前后面临累库预期，PF月差逐渐转空。瓶片负荷平稳，库存略有回落；需求淡季，缺乏提振，成本驱动为主，产能过剩长期压制加工差。

操作评级

PX	☆☆☆
PTA	☆☆☆
乙二醇	☆☆☆
短纤	☆☆☆
瓶片	☆☆☆

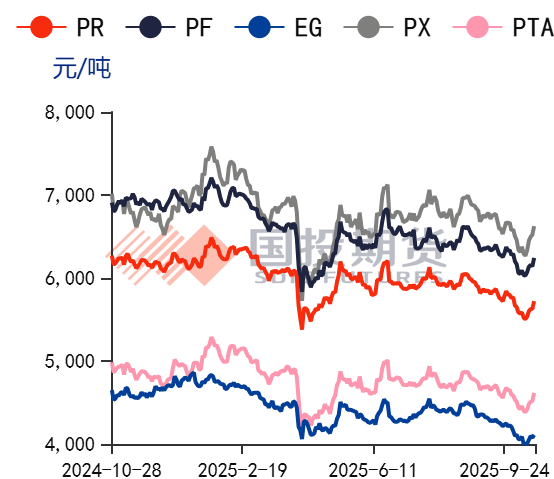
庞春艳 首席分析师

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	6626	358	5.71%	-2.16%	-1.72%
PTA	4616	232	5.29%	-2.04%	-2.08%
乙二醇	4109	106	2.65%	-4.38%	-6.02%
短纤	6242	214	3.55%	-2.5%	-1.86%
瓶片	5722	218	3.96%	-2.49%	-3.05%
短纤主力加工差	919	-20	-2.12%	-1.6%	6.23%
瓶片主力加工差	411	-16	-3.64%	-0.36%	-2.12%

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	578	41	7.57%	-3.63%	0.22%
CFR中国台湾PX	821	38	4.81%	1.05%	-4.07%
PTA内盘	4490	165	3.82%	-1.43%	-6.11%
PTA现货加工差	97	-42	-30.42%	-32.36%	-54.02%
PTA外盘	614	24	4.07%	0.82%	-3.91%

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	765	-15	-1.92%	-6.71%	-6.71%
华东甲醇	2220	-40	-1.77%	-1.55%	-7.88%
MEG内盘	4183	89	2.17%	-3.88%	-6.36%
MEG外盘	490	9	1.87%	Infinity%	-7.89%

数据来源：同花顺ifind,CCF,wind

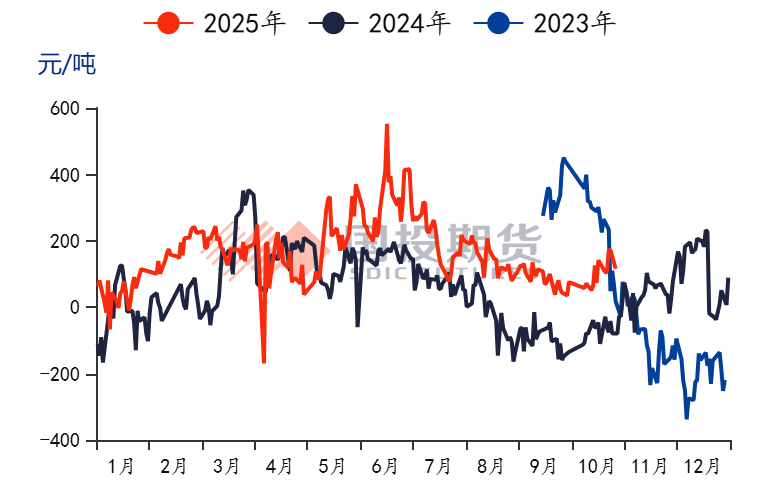
表4：聚酯价格周报数据

	均价	周涨跌	周涨跌幅	月涨跌幅	近3月涨跌幅
涤纶短纤	6320	30	0.48%	-2.24%	-4.24%
短纤现货加工差	1114	-93	-7.72%	6.24%	8.39%
涤纶POY	6425	-50	-0.77%	-3.02%	-1.91%
涤纶DTY	7700	0	0%	-1.91%	-1.28%
涤纶FDY150D	6650	25	0.38%	-3.27%	-2.21%
聚酯切片	5550	75	1.37%	-3.14%	-4.72%
瓶级切片	5740	110	1.95%	-0.35%	-4.33%
华东水瓶片加工差	500	-61	-10.86%	22.62%	20.44%

数据来源：同花顺ifind

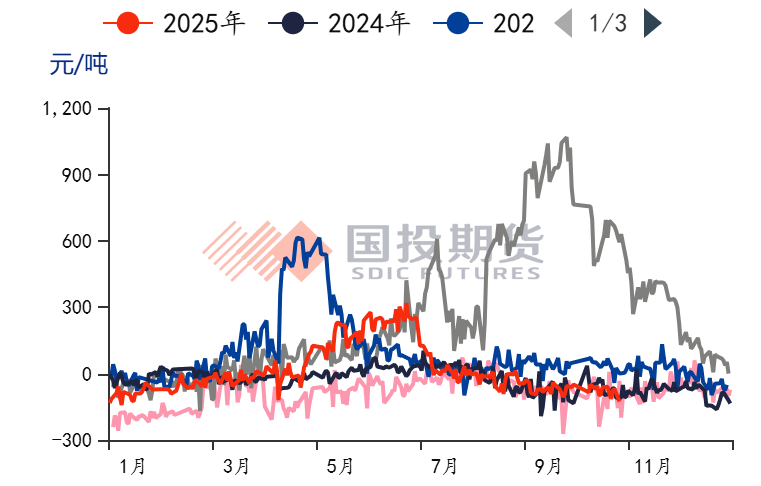
一、基差和月差

图2：PX主力基差



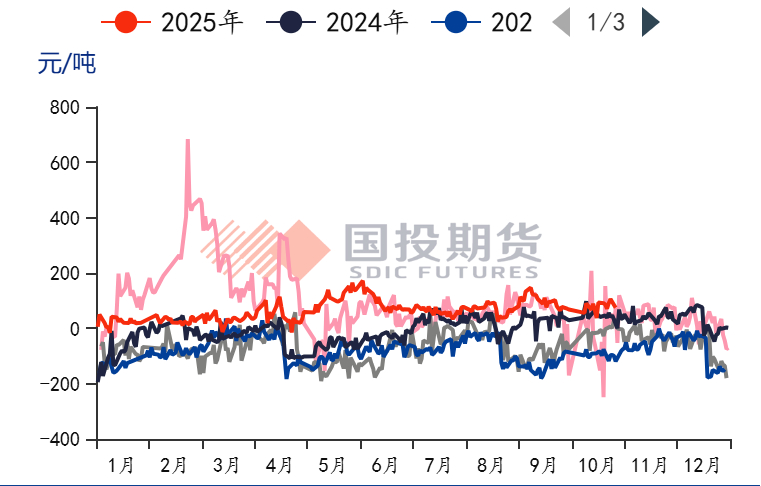
数据来源：wind, 同花顺ifind

图3：TA主力基差



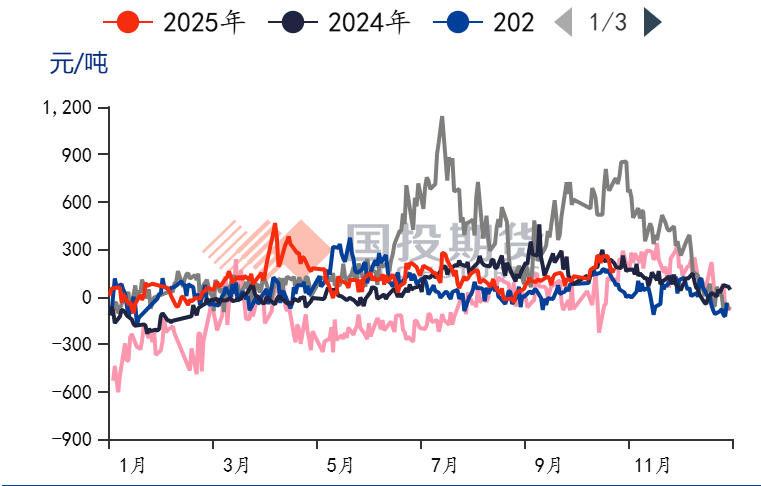
数据来源：wind, 同花顺ifind

图4：EG主力基差



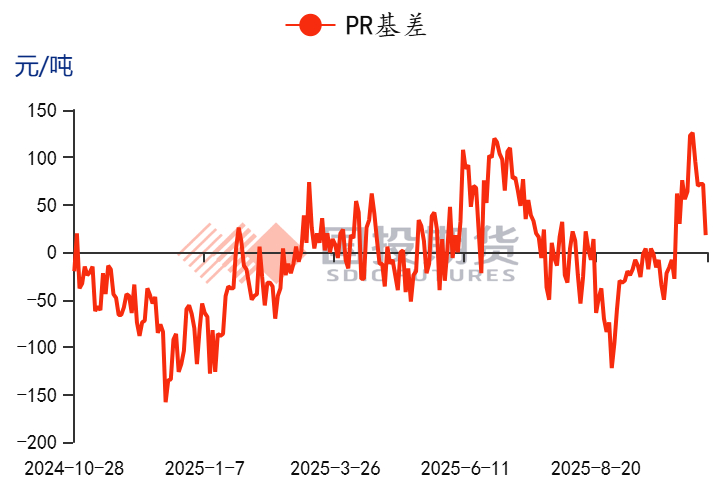
数据来源：wind, 同花顺ifind

图5：PF主力基差



数据来源：同花顺ifind, wind

图6: PR基差



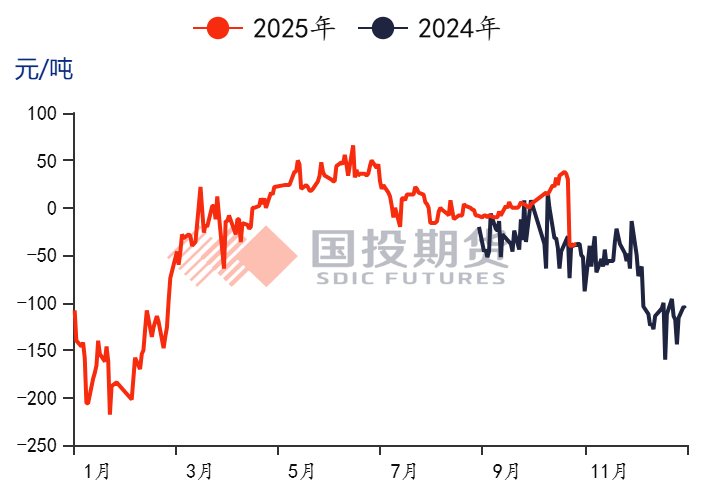
数据来源: 同花顺ifind,wind

图8: TA 1-5月差



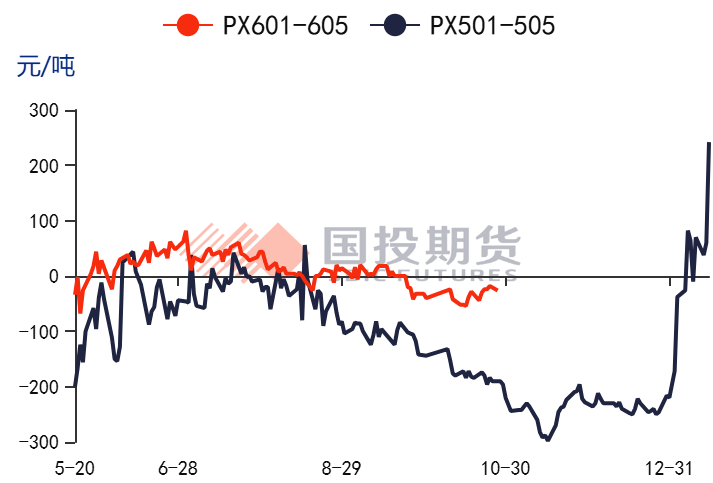
数据来源:

图10: PR C2-C3



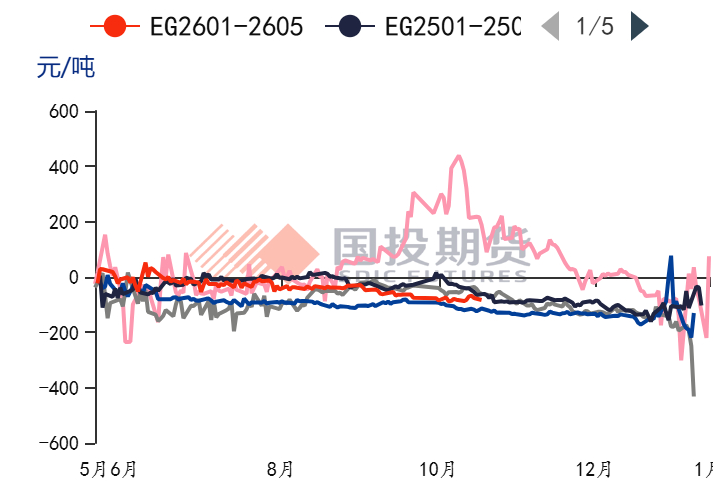
数据来源: wind

图7: PX1-5月差



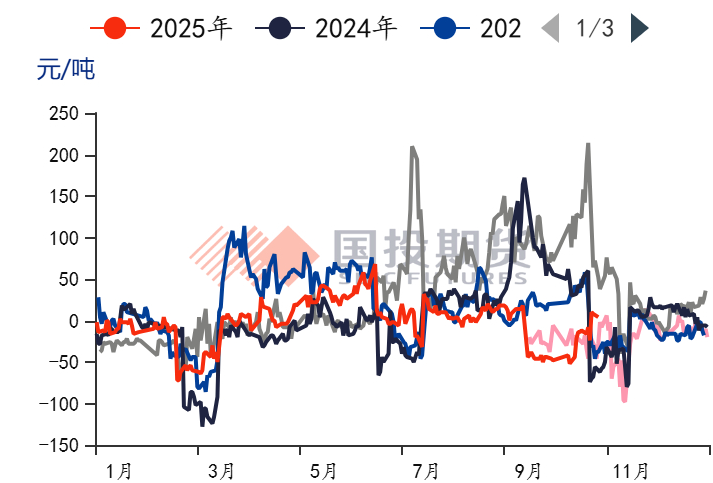
数据来源:

图9: EG 1-5月差



数据来源:

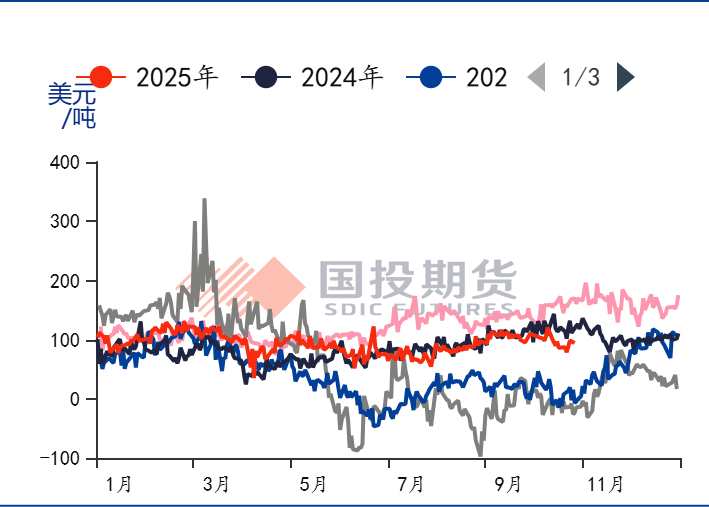
图11: PF C2-C3月差



数据来源: wind

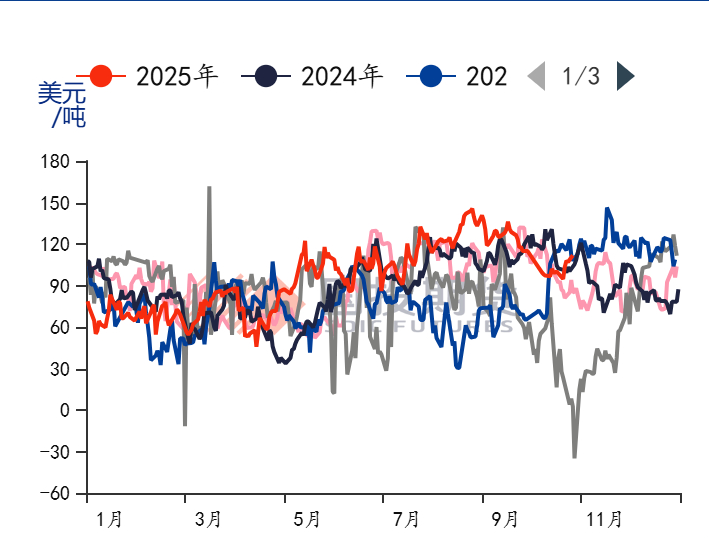
二、价差利润

图12：石脑油-原油价差季节性



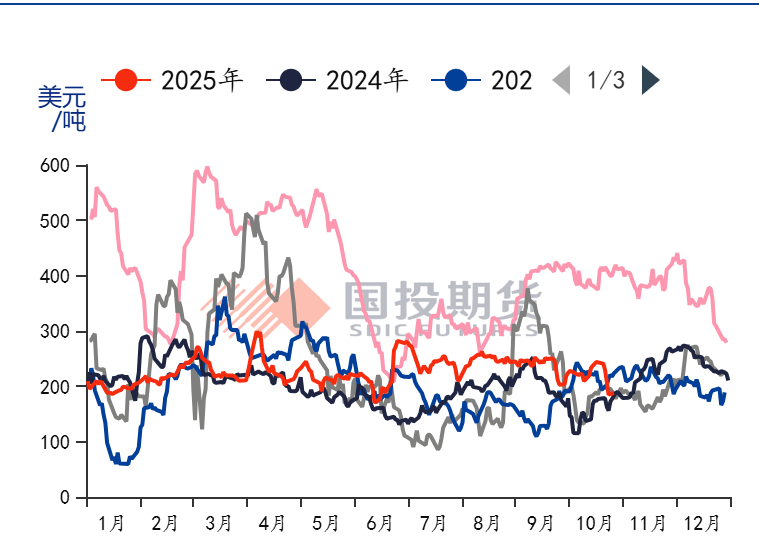
数据来源：同花顺ifind

图14：PX-MX



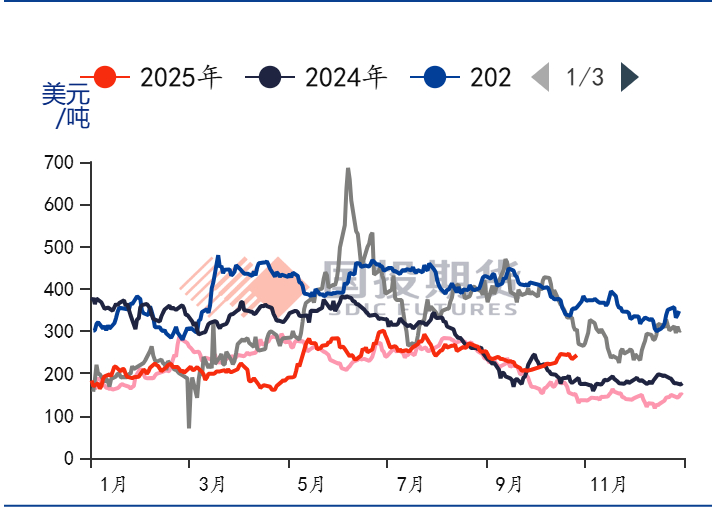
数据来源：同花顺ifind

图16：乙烯-石脑油价差季节性



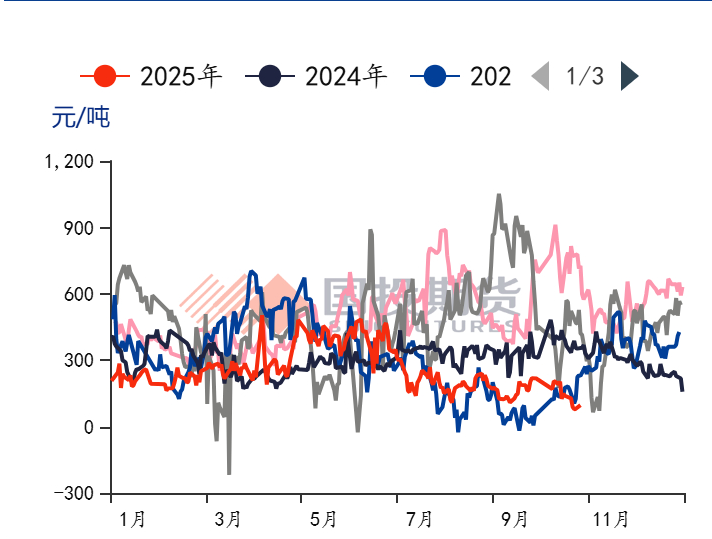
数据来源：wind

图13：PX-石脑油价差季节性



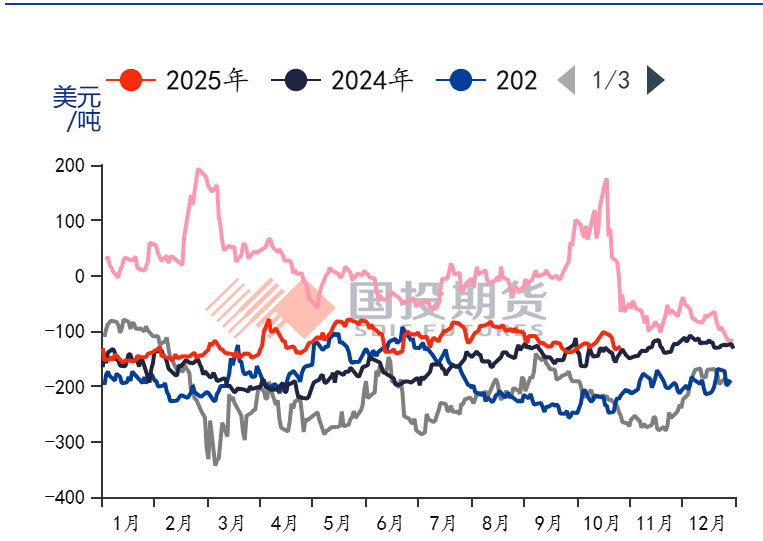
数据来源：同花顺ifind

图15：PTA加工差季节走势



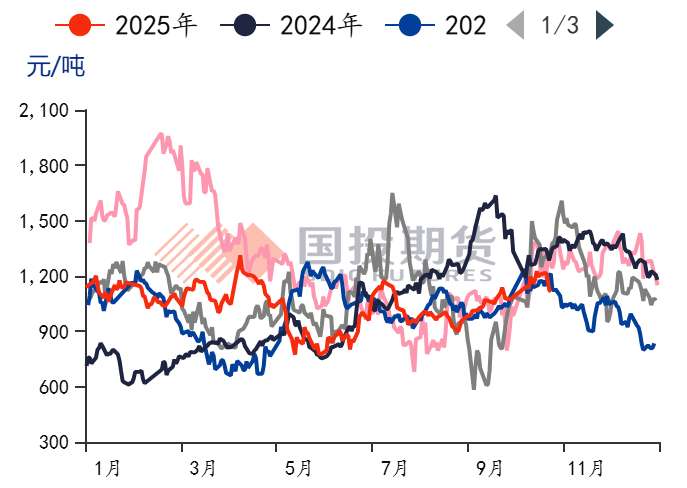
数据来源：同花顺ifind,wind

图17：石脑油一体化MEG利润



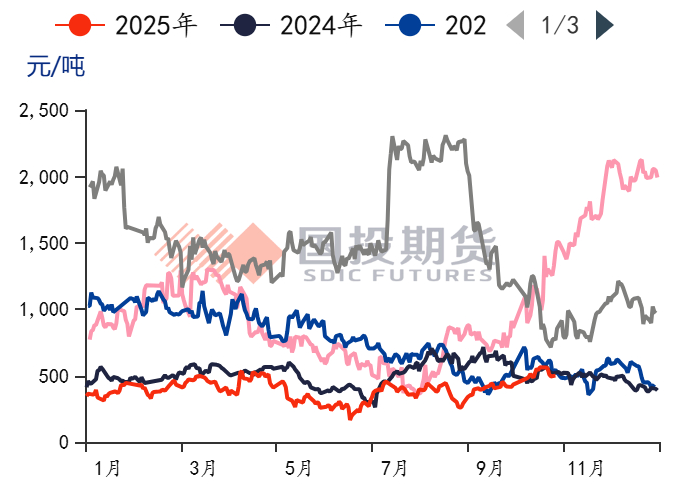
数据来源：CCF, 同花顺ifind

图18: 短纤现货加工差



数据来源: 同花顺ifind

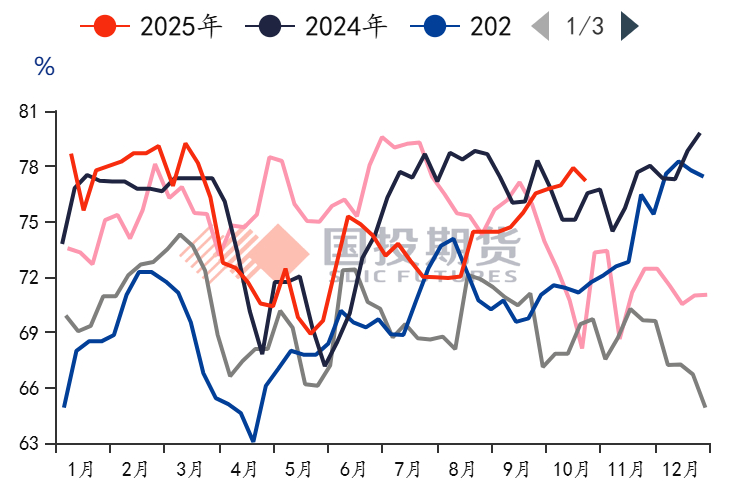
图19: 华东瓶级切片加工差



数据来源: 同花顺ifind

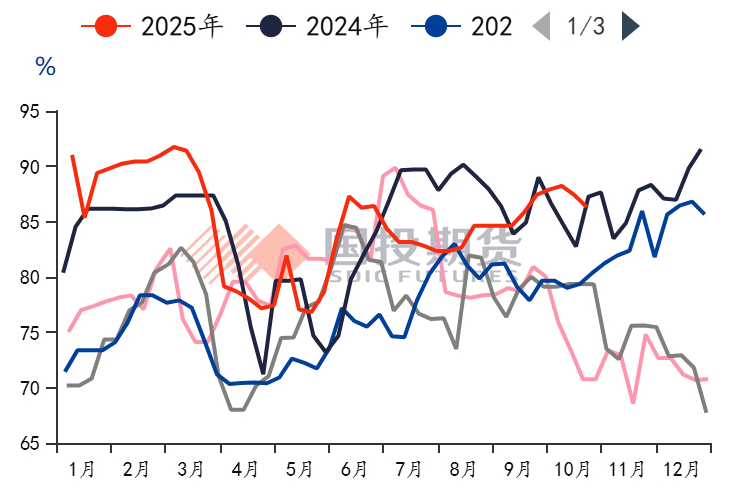
三、装置负荷

图20: PX亚洲开工率



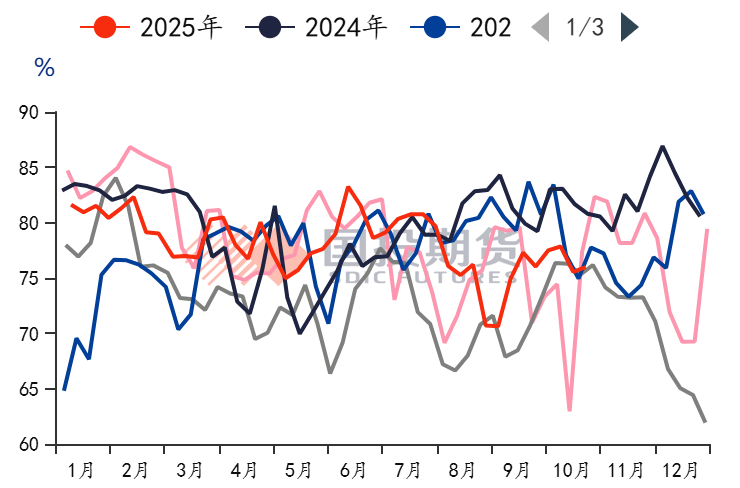
数据来源: 我的钢铁网

图21: PX中国开工率



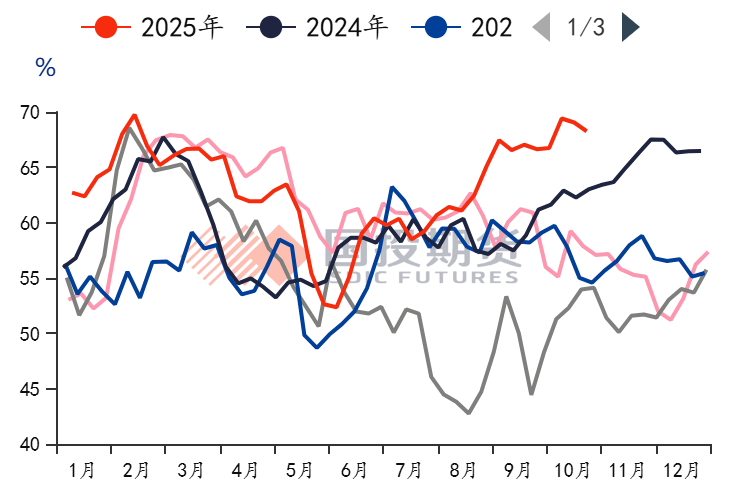
数据来源: 我的钢铁网

图22: PTA周度开工率



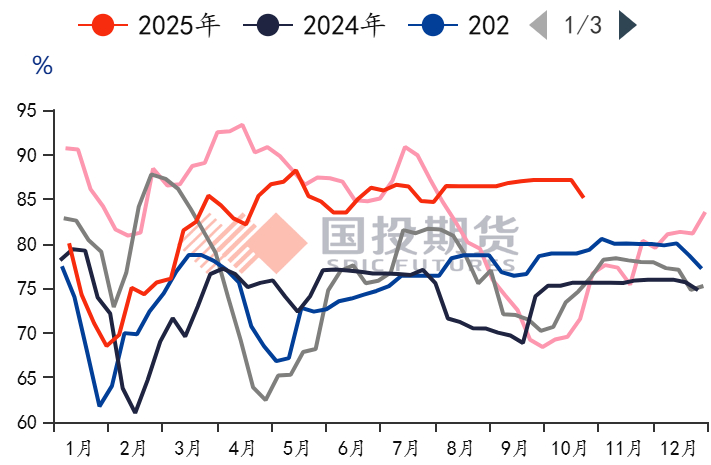
数据来源: 我的钢铁网

图23: 乙二醇周度开工率



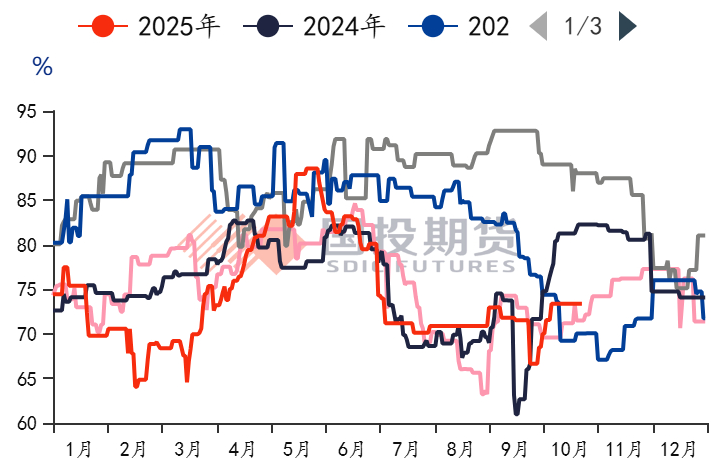
数据来源: 我的钢铁网

图24：短纤开工率



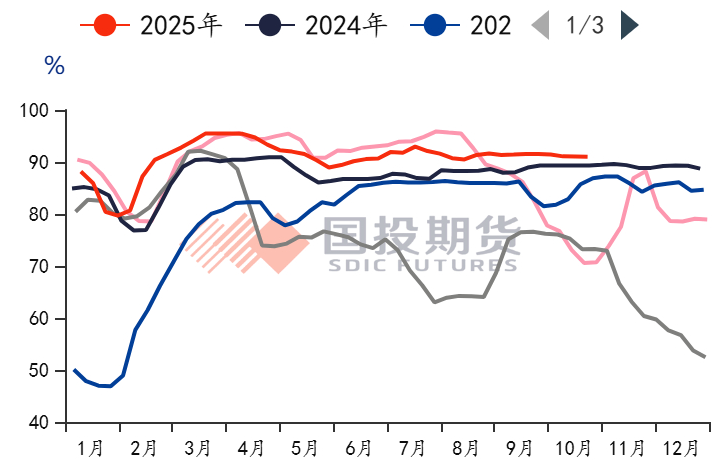
数据来源：我的钢铁网

图26：PET瓶片日度开工率



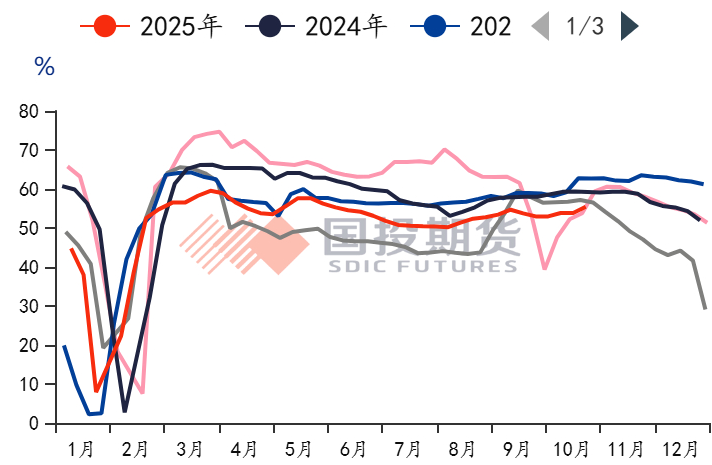
数据来源：我的钢铁网

图25：长丝开工率



数据来源：我的钢铁网

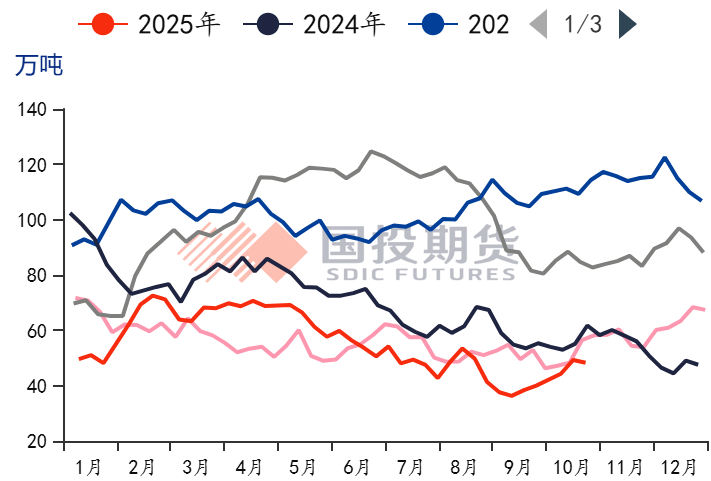
图27：国内纺织开工率



数据来源：我的钢铁网

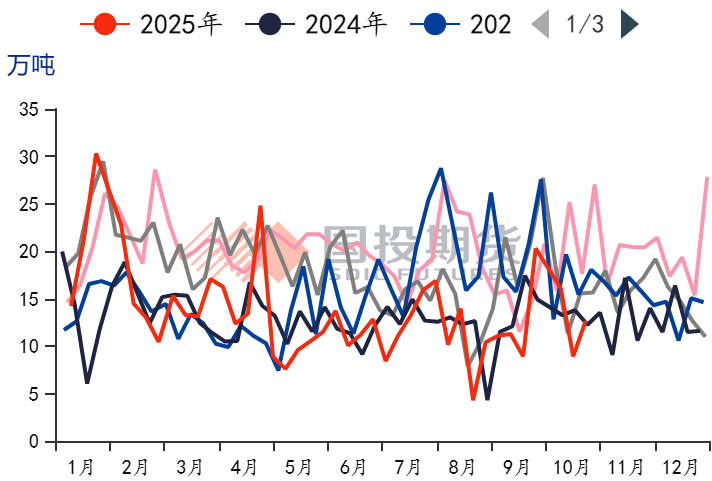
四、库存

图28：隆众乙二醇港口库存



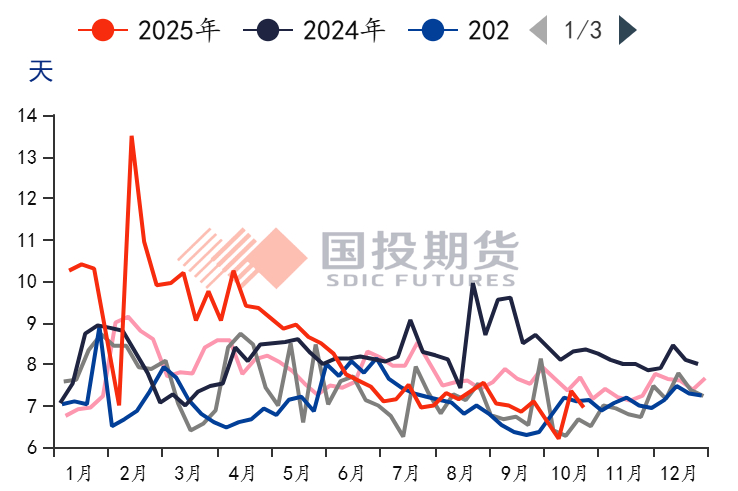
数据来源：我的钢铁网

图29：隆众乙二醇到港预报



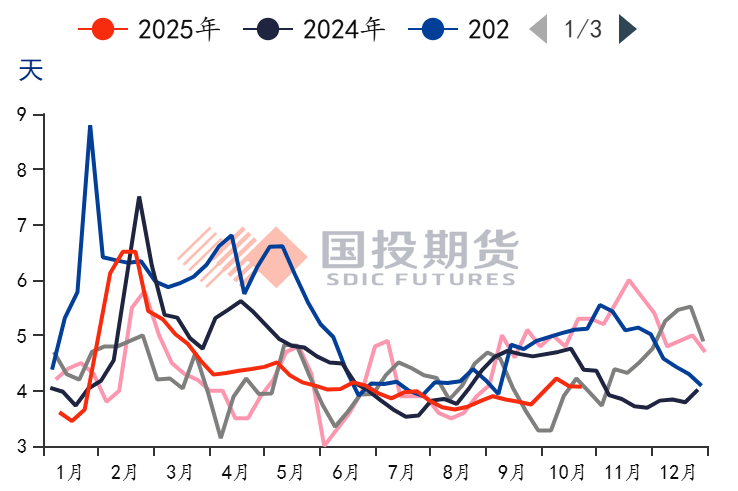
数据来源：我的钢铁网

图30：聚酯工厂PTA原料库存可用天数



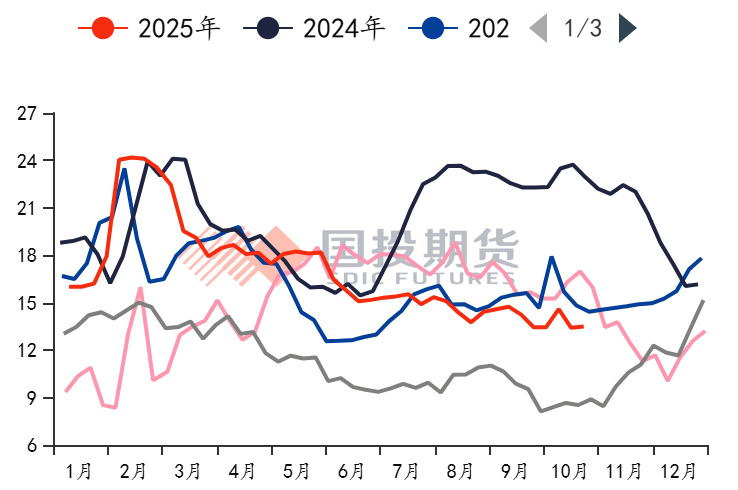
数据来源：我的钢铁网

图32：PTA：生产企业库存可用天数



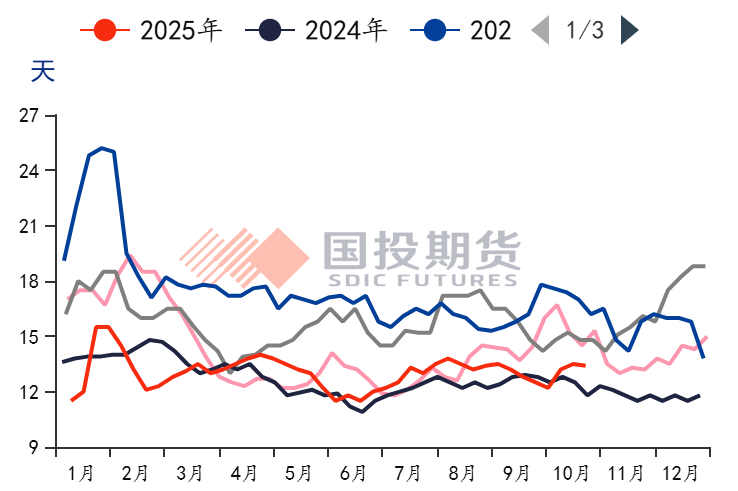
数据来源：我的钢铁网

图34：涤纶短纤工厂实物库存



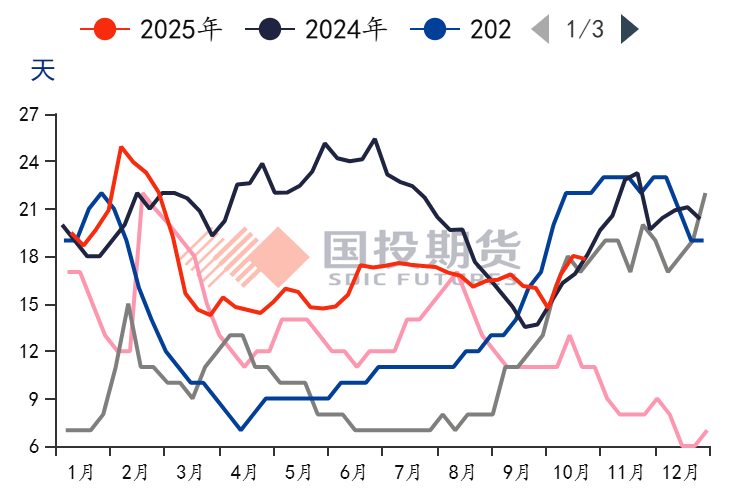
数据来源：

图31：聚酯工厂MEG可用天数



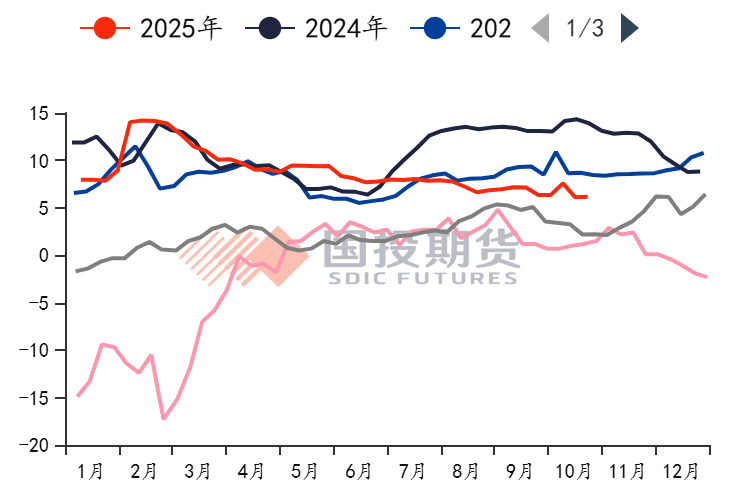
数据来源：我的钢铁网

图33：PET瓶片厂内库存可用天数



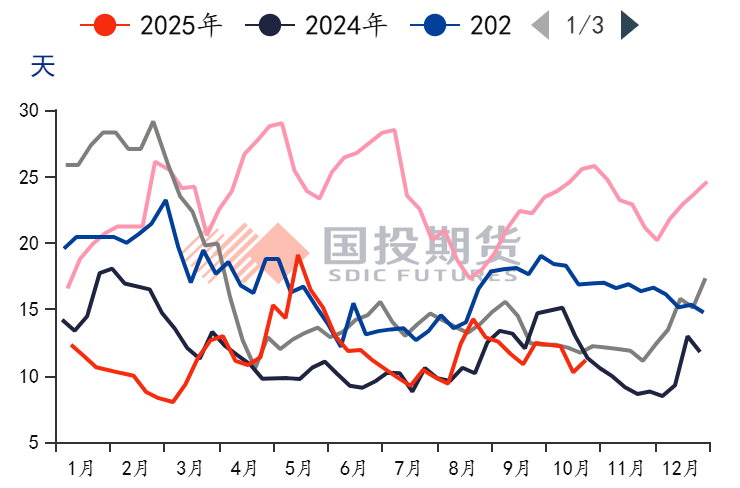
数据来源：我的钢铁网

图35：涤纶短纤工厂权益库存



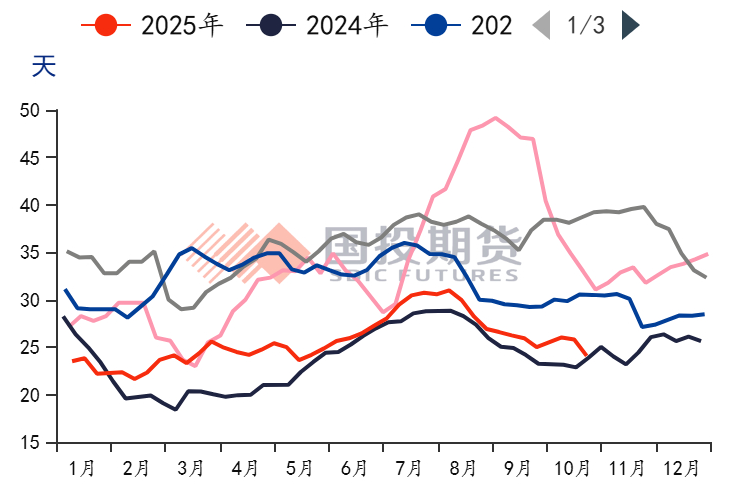
数据来源：

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。