

需求较好但存转弱预期 关注油价方向引导

聚酯周报

●上游原料及各环节利润

上周油价震荡回落；石脑油裂差反弹；PX-石脑油价差在240美元/吨附近震荡，PX-MX价差回升至120美元/吨的较好水平。PTA加工差自低位略有修复，依旧偏低，盘面加工差同样偏低；石脑油一体化乙二醇亏损继续扩大，煤制利润低位震荡；下游聚合品加工差震荡，短纤依旧较好，瓶片和FDY盈利较差。

●总结及策略推荐

油价震荡，聚酯产品基本面驱动为主，周内市场聚焦行业座谈会可能传递的“反内卷”信息，但会后市场表现平淡，另外中美经贸磋商也无实质利多提振，市场震荡为主。上周涤纶产销一度放量，纺织企业产成品库存下降，订单和纺织原料库存回升；织造负荷提升明显，印染开工稳步抬升，下游加工处于旺季。但从时间上看，11月中下旬纺织服装生产将逐渐转弱，后市产业基本面主要关注双十一销售及天气因素，另外关注原油成本驱动。

乌石化100万吨和福佳大化70万吨PX重启，国内负荷再度回升，PX供应增长；PTA新装置投产后，企业停车旧装置，产能小幅增长，另有中泰检修重启，PTA供应也有增长，但下游聚酯平稳为主。整体看，PTA利润差，但行业一体化背景下，装置运行稳定。PX和PTA均有提负，PTA环节供需趋弱，加工差低位运行，累库预期下四季度以反套为主。

乙二醇港口库存继续回升，累库预期下，价格再度回到4000元/吨整数关附近。国内产能利用率下降，主要因乙烯法部分装置短停或降负，周度产量略有下降；合成气法效益止跌，目前生产维持；港口到港量有所增长，港口小幅累库。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，月差承压；关注油价引导及合成气法效益及装置动态。

原料止涨，短纤加工差略有回升，行业开工自高位小幅回落，库存环比回升，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，库存小幅回落；需求淡季，缺乏提振，累库预期下，基差和加工差均有走弱，成本驱动为主，产能过剩为长期压力。

操作评级

PX	☆☆☆
PTA	☆☆☆
乙二醇	☆☆☆
短纤	☆☆☆
瓶片	☆☆☆

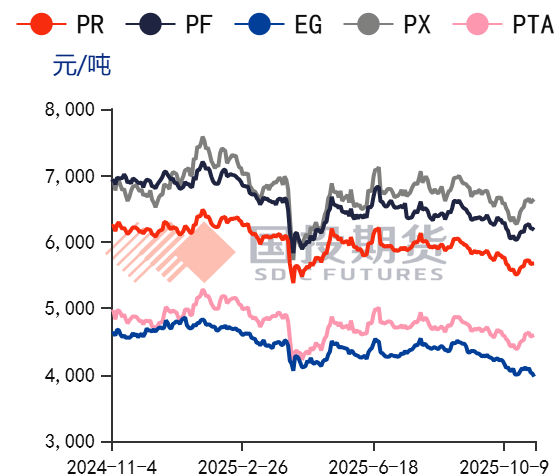
庞春艳 首席分析师

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	6640	14	0.21%	0.58%	-4.54%
PTA	4596	-20	-0.43%	-0.65%	-5.24%
乙二醇	3970	-139	-3.38%	-6.24%	-11.48%
短纤	6178	-64	-1.03%	-1.87%	-5.25%
瓶片	5674	-48	-0.84%	-1.9%	-6.09%
短纤主力加工差	918	0	-0.04%	-0.42%	5.48%
瓶片主力加工差	426	15	3.71%	0.78%	4.96%

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	582	5	0.82%	-4.29%	0.32%
CFR中国台湾PX	820	-1	-0.1%	1.76%	-4.47%
PTA内盘	4535	45	1%	-1.2%	-6.4%
PTA现货加工差	139	42	43.63%	-13.95%	-48.18%
PTA外盘	613	-1	-0.16%	1.16%	-4.37%

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	740	-25	-3.27%	-8.07%	-9.76%
华东甲醇	2090	-130	-5.86%	-6.49%	-12.18%
MEG内盘	4065	-118	-2.82%	-5.24%	-9.65%
MEG外盘	479	-11	-2.24%	-4.77%	-8.41%

数据来源：同花顺ifind,CCF,wind

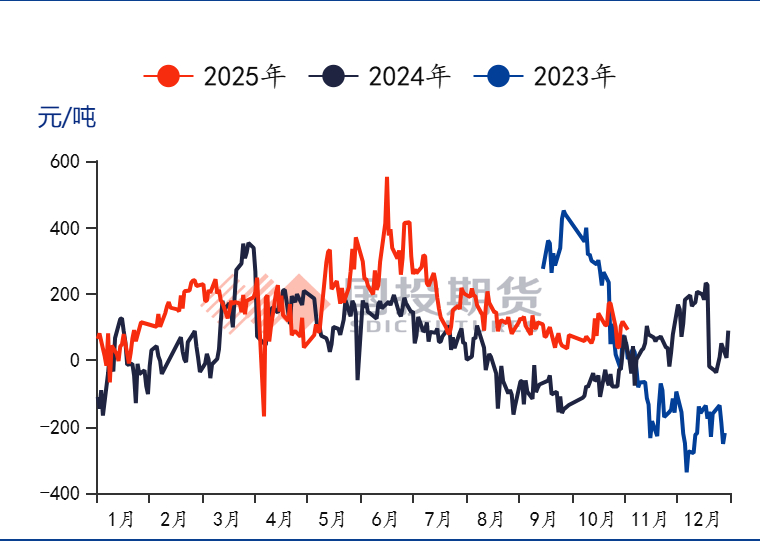
表4：聚酯价格周报数据

	均价	周涨跌	周涨跌幅	月涨跌幅	近3月涨跌幅
涤纶短纤	6345	25	0.4%	-1.48%	-4.73%
短纤现货加工差	1112	-2	-0.2%	3.36%	18.71%
涤纶POY	6500	75	1.17%	-1.14%	-2.99%
涤纶DTY	7800	100	1.3%	0.65%	-1.58%
涤纶FDY150D	6700	50	0.75%	0%	-4.29%
聚酯切片	5560	10	0.18%	-2.88%	-5.36%
瓶级切片	5730	-10	-0.17%	-0.87%	-4.66%
华东水瓶片加工差	491	-9	-1.79%	17.3%	36.2%

数据来源：同花顺ifind

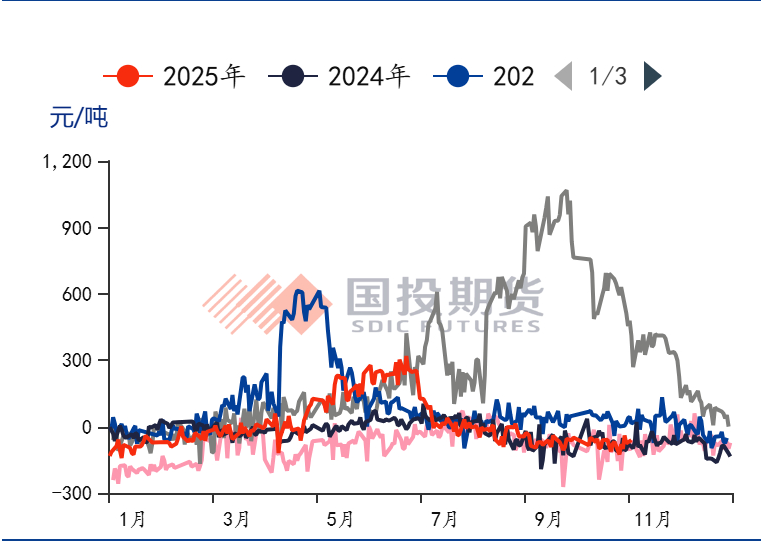
一、基差和月差

图2：PX主力基差



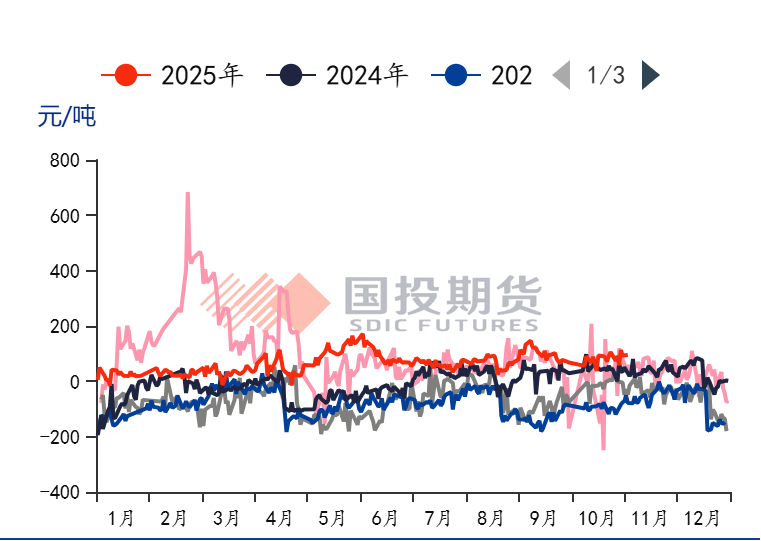
数据来源：wind, 同花顺ifind

图3：TA主力基差



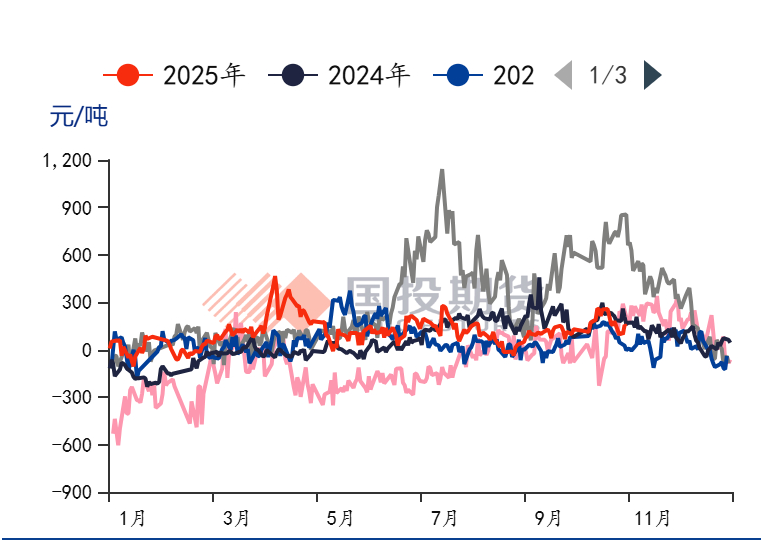
数据来源：wind, 同花顺ifind

图4：EG主力基差



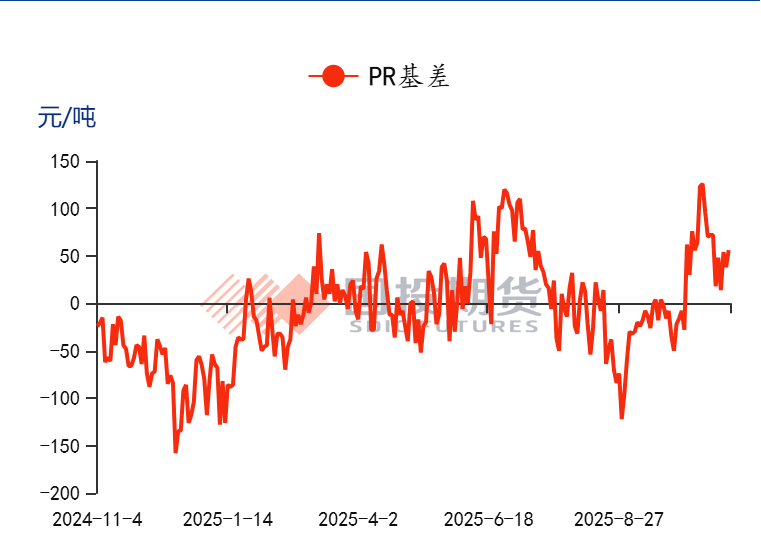
数据来源：wind, 同花顺ifind

图5：PF主力基差



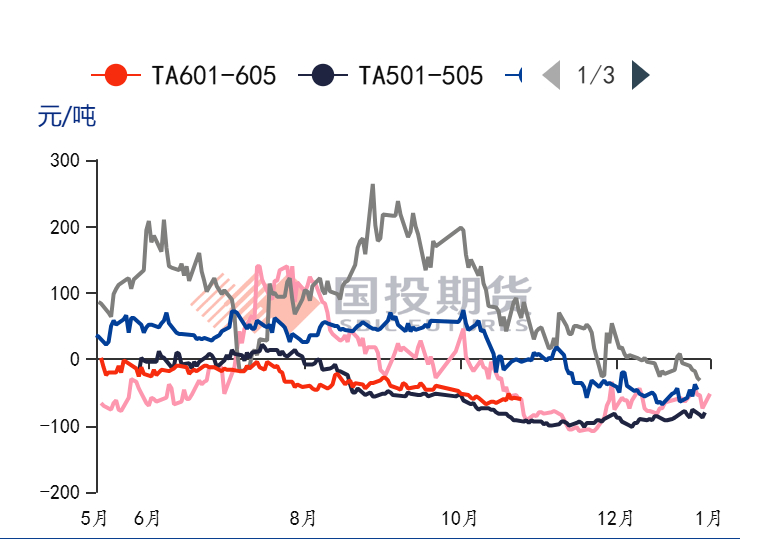
数据来源：同花顺ifind, wind

图6: PR基差



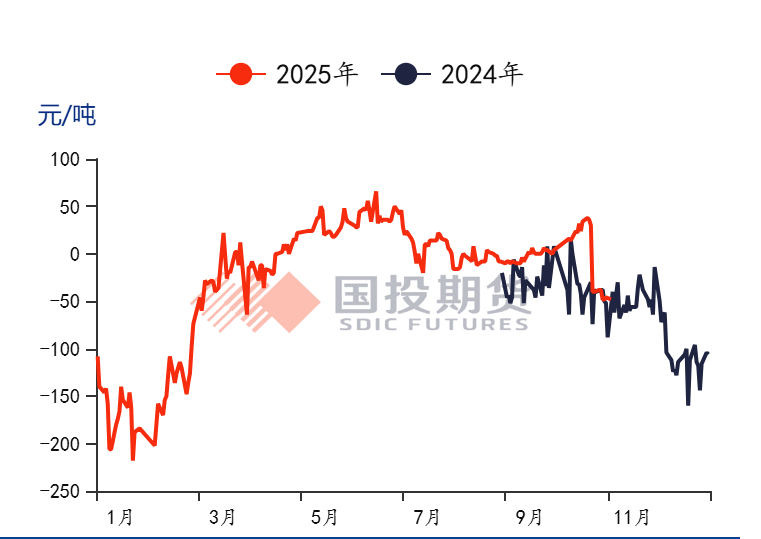
数据来源: 同花顺ifind,wind

图8: TA 1-5月差



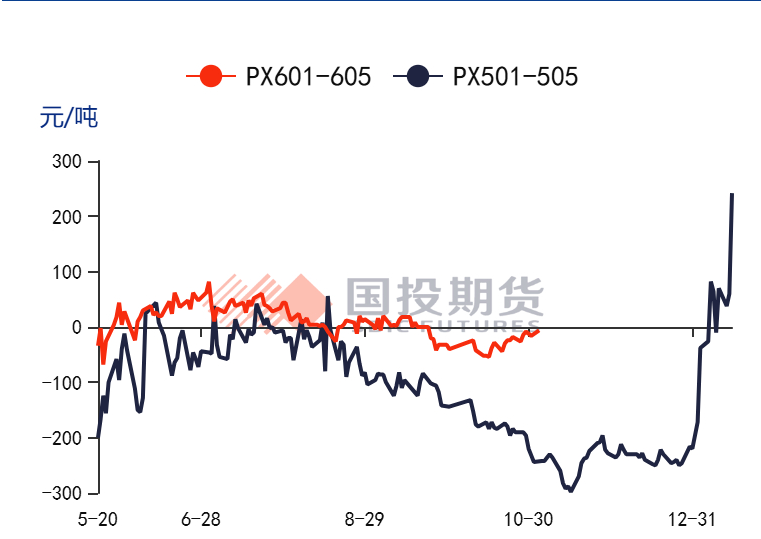
数据来源:

图10: PR C2-C3



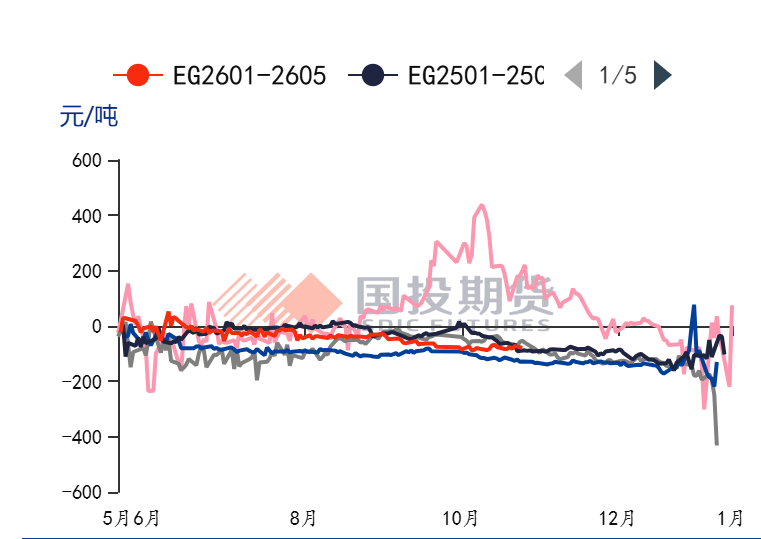
数据来源: wind

图7: PX1-5月差



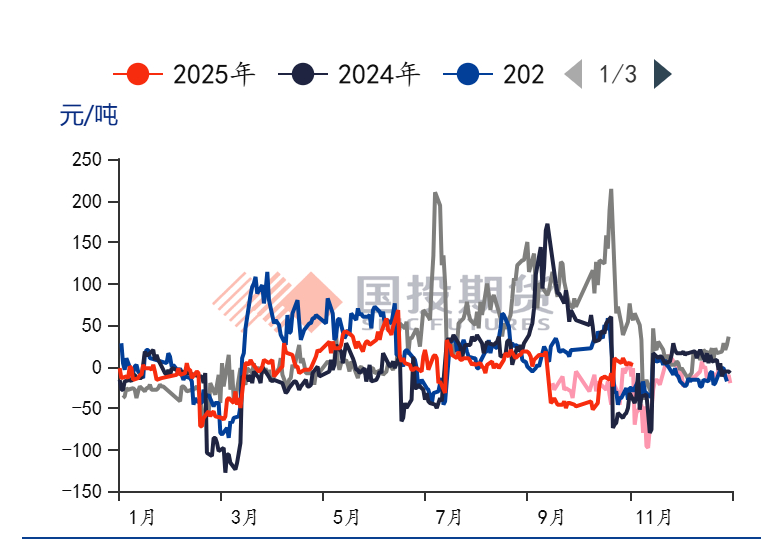
数据来源:

图9: EG 1-5月差



数据来源:

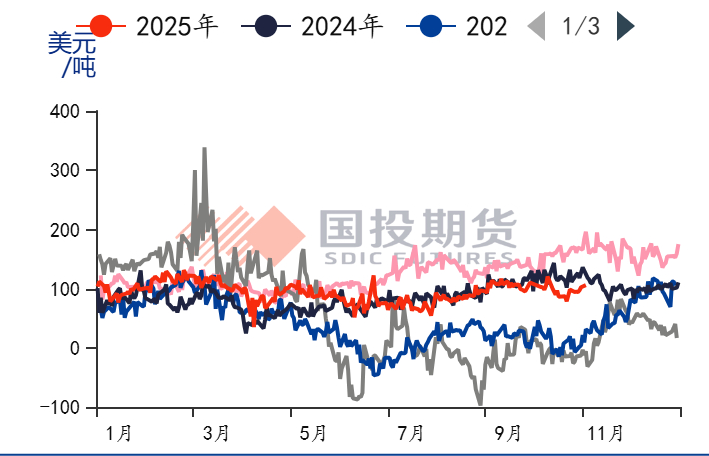
图11: PF C2-C3月差



数据来源: wind

二、价差利润

图12：石脑油-原油价差季节性



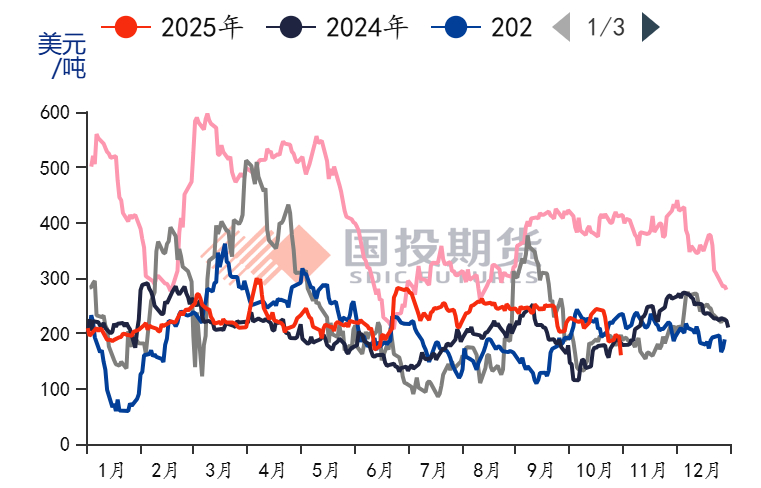
数据来源：同花顺ifind

图14：PX-MX



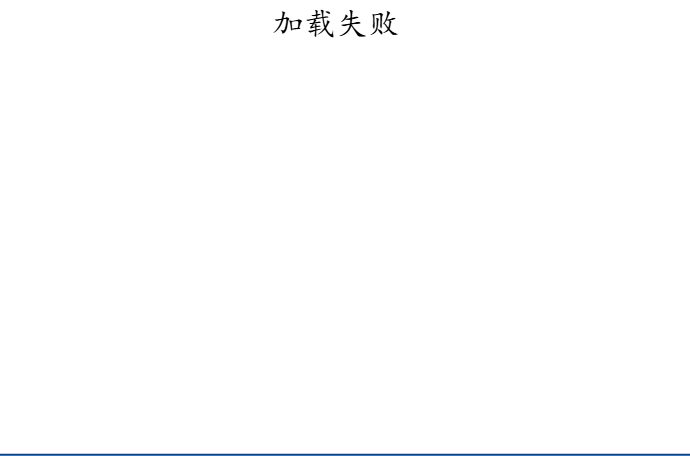
数据来源：同花顺ifind

图16：乙烯-石脑油价差季节性



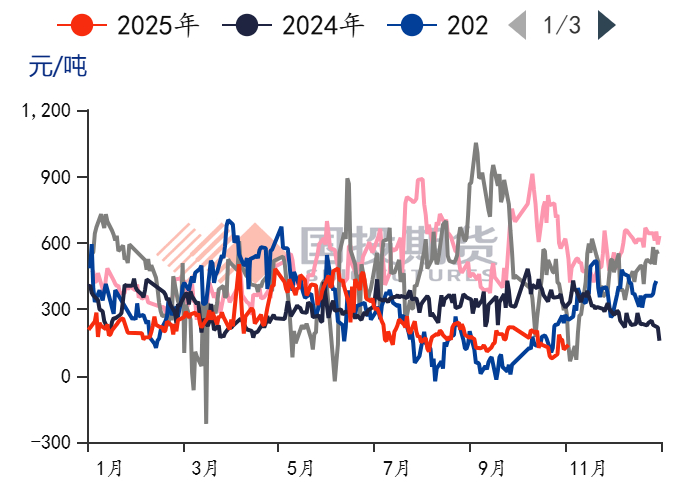
数据来源：wind

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

图23：乙二醇周度开工率

数据来源：我的钢铁网

数据来源：我的钢铁网

图24：短纤开工率

图25：长丝开工率

数据来源：我的钢铁网

数据来源：我的钢铁网

图26：PET瓶片日度开工率

图27：国内纺织开工率

数据来源：我的钢铁网

数据来源：我的钢铁网

四、库存

图28：隆众乙二醇港口库存

图29：隆众乙二醇到港预报

数据来源：我的钢铁网

数据来源：我的钢铁网

图30：聚酯工厂PTA原料库存可用天数

图31：聚酯工厂MEG可用天数

数据来源：我的钢铁网

数据来源：我的钢铁网

图32：PTA：生产企业库存可用天数

图33：PET瓶片厂内库存可用天数

数据来源：我的钢铁网

数据来源：我的钢铁网

图34：涤纶短纤工厂实物库存

图35：涤纶短纤工厂权益库存

数据来源：

数据来源：

图36：纺织企业原料库存可用天数

图37：纺织企业产成品库存可用天数

数据来源：我的钢铁网

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。