

需求依旧较好 原料分化犹在

聚酯周报

●上游原料及各环节利润

上周油价小幅回落；俄供应担忧影响，石脑油裂差持续回升；PX-石脑油价差在240美元/吨附近震荡，PX-MX价差在110美元/吨附近的较好水平。PTA现货加工差低位震荡，盘面加工差走弱；石脑油一体化乙二醇亏损继续扩大，煤制利润快速走弱，部分高成本装置已经进入亏损区间；下游聚合品瓶片和FDY盈利依旧较差，短纤加工差回落，POY略有回升。

●总结及策略推荐

油价震荡偏弱，聚酯产业链终端需求尚可，纺织企业产成品库存下降，订单和纺织原料库存同步回落；织造和印染开工维持高位，外贸订单相对较好。但从时间上看，11月中下旬纺织服装生产或逐渐转弱，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。

福佳大化装置扩产至100万吨后满负荷运行，国内PX供应增长；PTA上周重启一套，另外停车两套，产能利用率下降，本周西南100万吨装置停车检修，PTA供应有所下降；下游聚酯平稳为主。周度供需看，PX供需趋弱，PTA向好，上周市场一度传装置增加减产的消息，虽然PTA价格上涨，但上游供需较好的PX涨幅更为明显，PTA加工差改善有限。低效益导致行业维持低负荷，但后市需求有转弱预期，PTA累库压力下，月差偏弱，关注下游走弱后，是否有更多装置检修带来的供需变数。

乙二醇港口库存继续回升，累库预期下，上周价格下破4000元/吨整数关。国内乙烯法有装置上调负荷，合成气法负荷下降，整体周度产量微增；港口到港量环比有所下降，累库或有所放缓，但11月有宁夏畅亿和巴斯夫湛江两套装置试车计划，供应持续施压。乙二醇市场新产能及高负荷压力依旧存在，需求有弱化预期，基本面依旧偏空，月差依旧承压；行业效益整体转差，关注装置变数。

短纤负荷提升，库存环比微增，效益有所下滑，基差回落，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月差偏空。瓶片负荷小幅提升，库存略有回落；需求淡季，缺乏提振，累库预期下，基差偏弱，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	☆☆☆

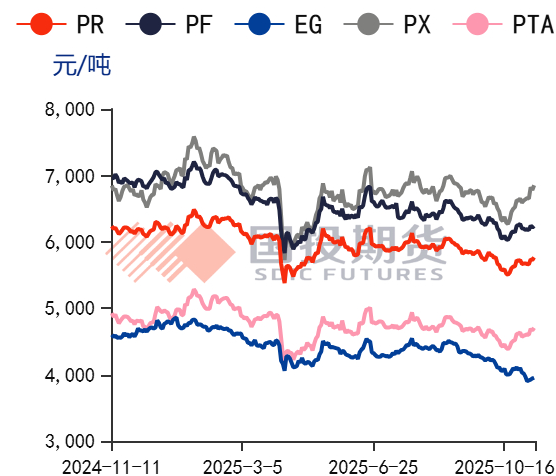
庞春艳 首席分析师

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	6852	212	3.19%	4.04%	-1.1%
PTA	4704	108	2.35%	2.62%	-2.16%
乙二醇	3953	-17	-0.43%	-4.93%	-10.44%
短纤	6238	60	0.97%	-0.86%	-3.5%
瓶片	5764	90	1.59%	-0.07%	-3.52%
短纤主力加工差	892	-27	-2.9%	-8.97%	1.98%
瓶片主力加工差	430	3	0.77%	-8.23%	8.04%

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	0	-0.02%	-0.26%	-3.58%
CFR中国台湾PX	828	9	1.14%	2.73%	-1.35%
PTA内盘	4594	59	1.3%	2.43%	-2.26%
PTA现货加工差	157	12	8.37%	-25.91%	-10.4%
PTA外盘	620	7	1.14%	2.31%	-1.27%

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	0	0%	-8.07%	-9.76%
华东甲醇	2075	-15	-0.72%	-6.74%	-12.63%
MEG内盘	4008	-57	-1.4%	-4.34%	-10.03%
MEG外盘	470	-9	-1.88%	-4.47%	-10.98%

数据来源：同花顺ifind,CCF,wind

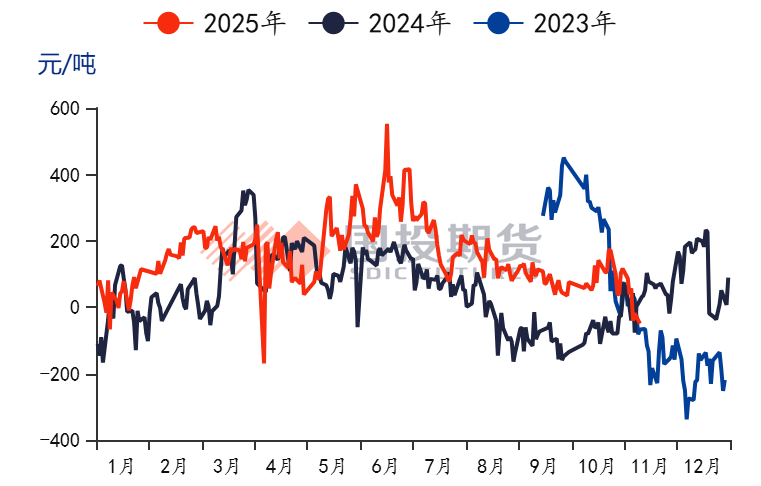
表4：聚酯价格周报数据

	均价	周涨跌	周涨跌幅	月涨跌幅	近3月涨跌幅
涤纶短纤	6330	-15	-0.24%	-1.17%	-3.06%
短纤现货加工差	1077	-35	-3.16%	-6.04%	10.25%
涤纶POY	6550	50	0.77%	-0.76%	-2.96%
涤纶DTY	7825	25	0.32%	0.32%	-1.57%
涤纶FDY150D	6800	100	1.49%	0.74%	-3.55%
聚酯切片	5580	20	0.36%	-1.41%	-3.96%
瓶级切片	5750	20	0.35%	0.35%	-2.54%
华东水瓶片加工差	479	-11	-2.31%	-2.49%	23.23%

数据来源：同花顺ifind

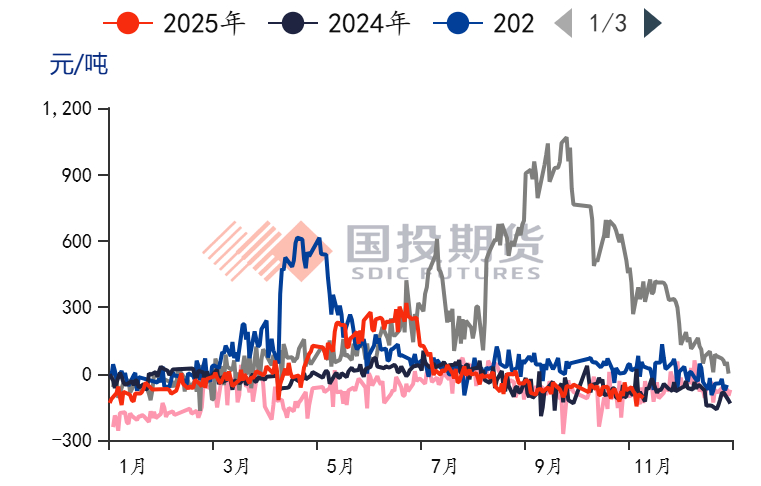
一、基差和月差

图2：PX主力基差



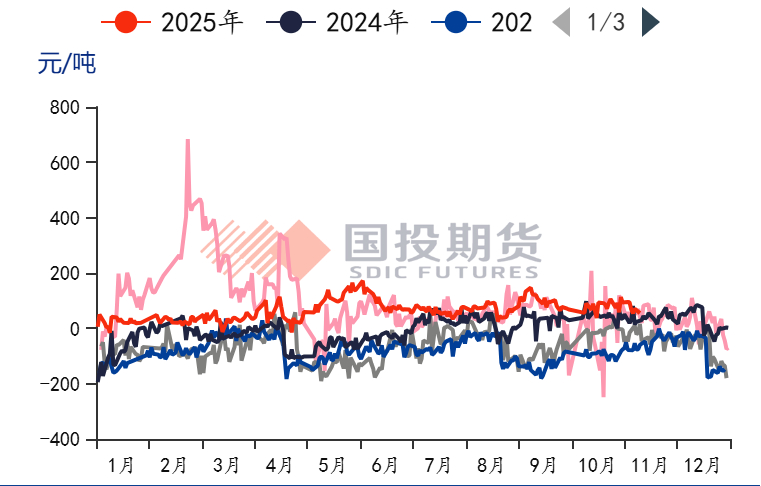
数据来源：wind, 同花顺ifind

图3：TA主力基差



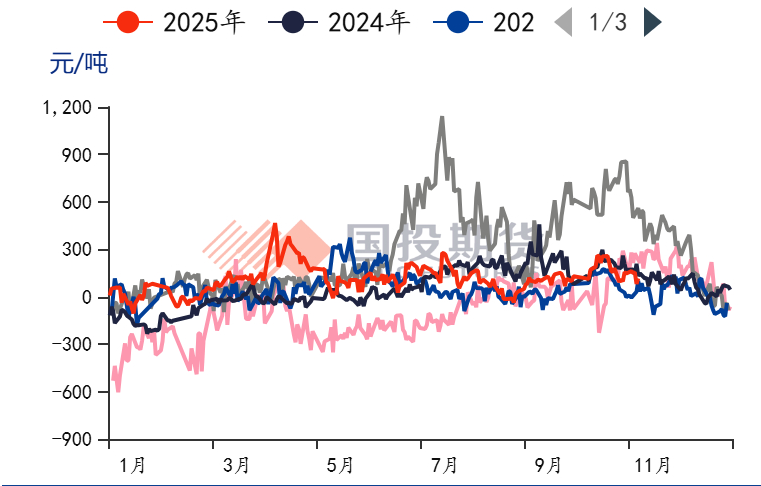
数据来源：wind, 同花顺ifind

图4：EG主力基差



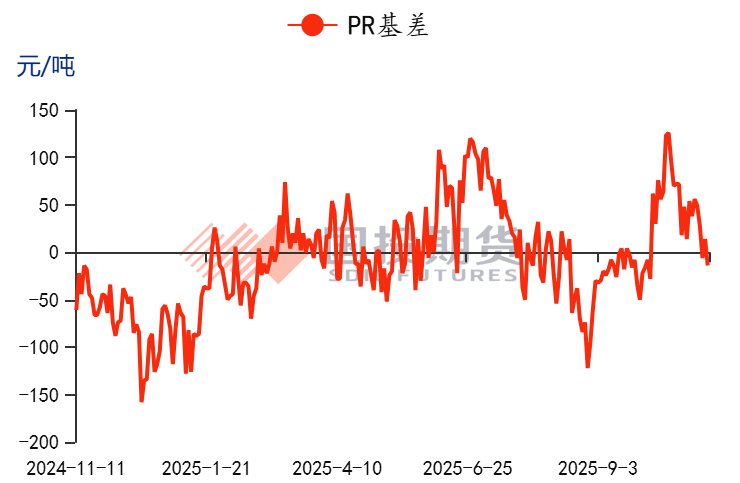
数据来源：wind, 同花顺ifind

图5：PF主力基差



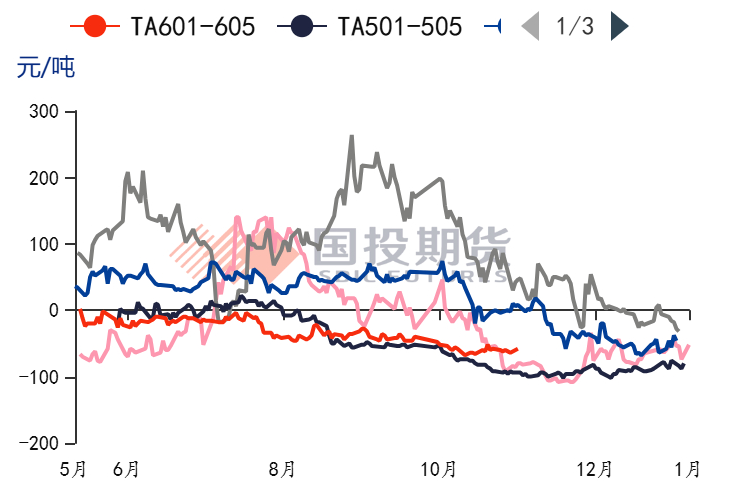
数据来源：同花顺ifind, wind

图6: PR基差



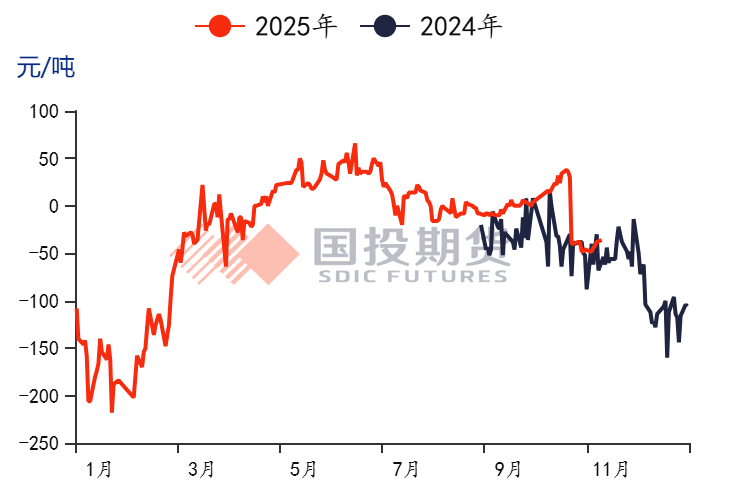
数据来源: 同花顺ifind,wind

图8: TA 1-5月差



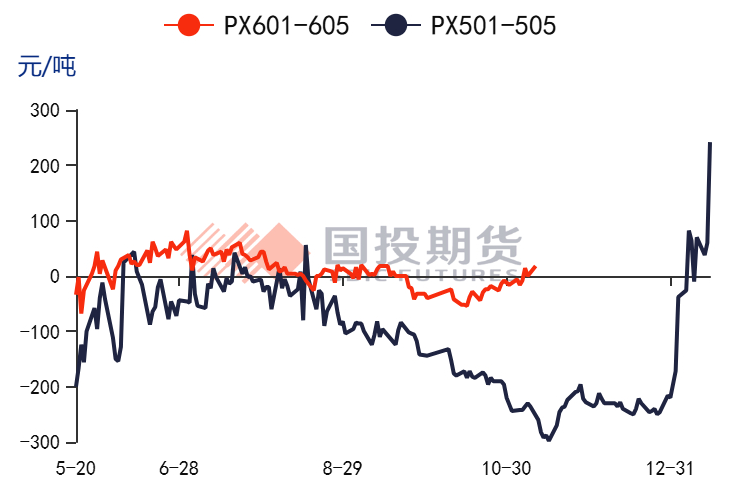
数据来源:

图10: PR C2-C3



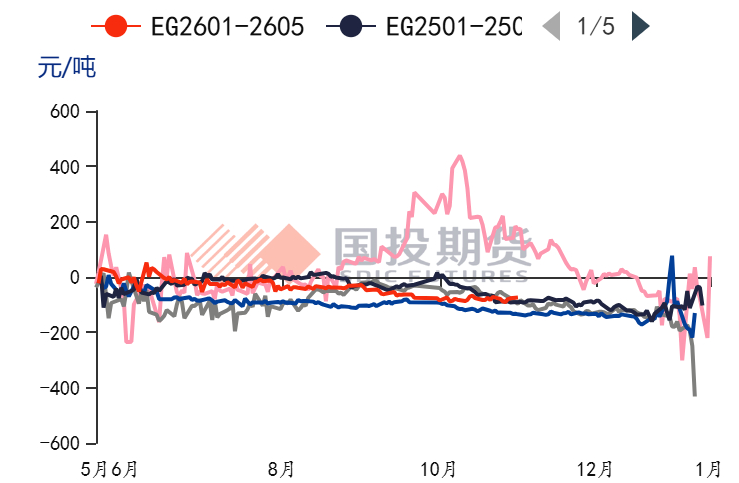
数据来源: wind

图7: PX1-5月差



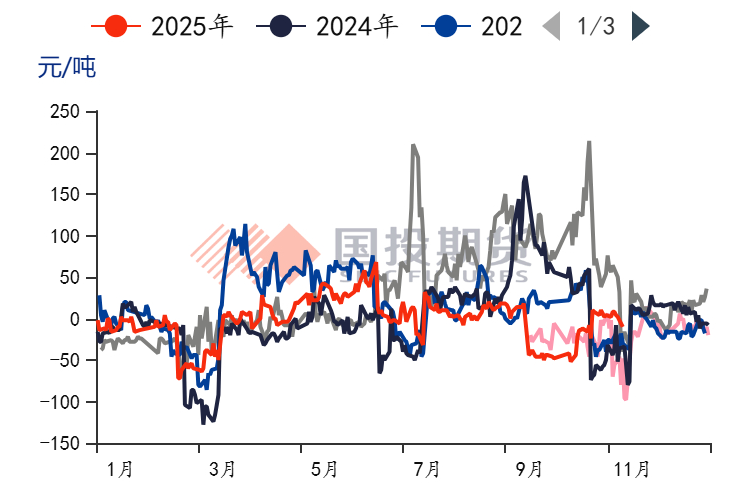
数据来源:

图9: EG 1-5月差



数据来源:

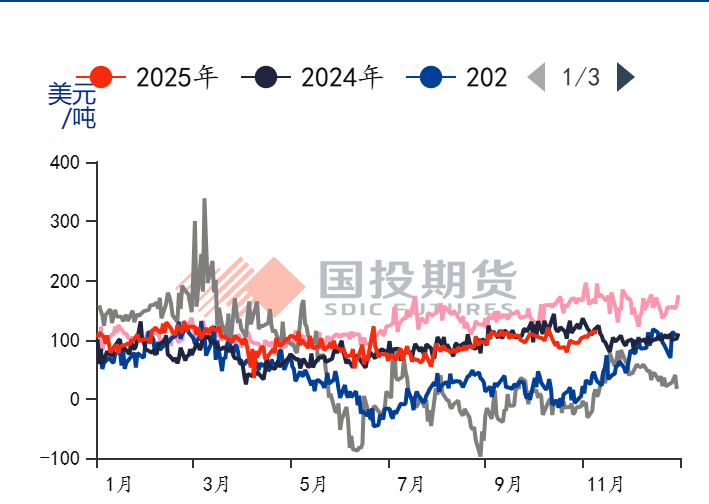
图11: PF C2-C3月差



数据来源: wind

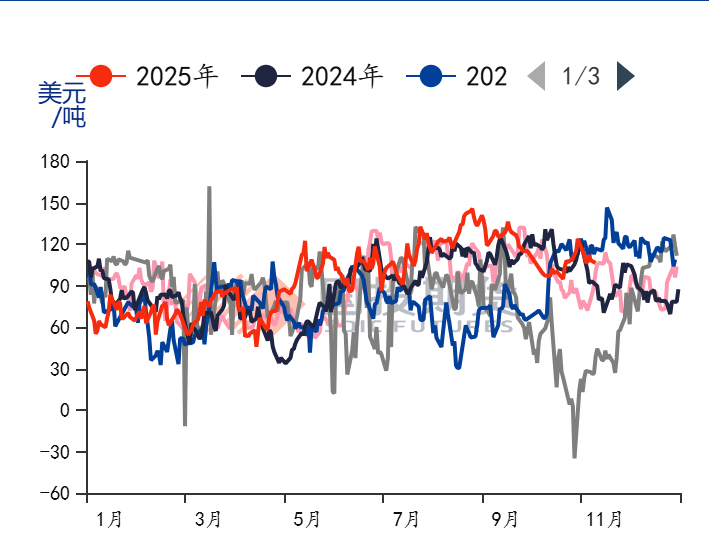
二、价差利润

图12：石脑油-原油价差季节性



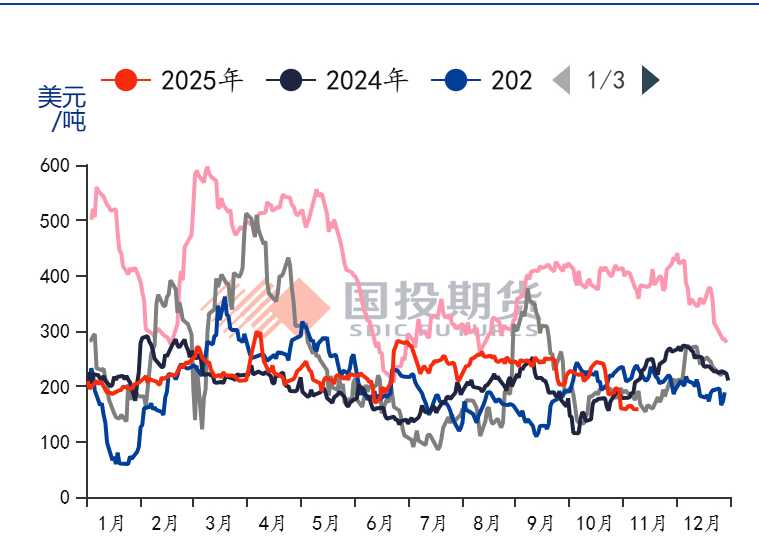
数据来源：同花顺ifind

图14：PX-MX



数据来源：同花顺ifind

图16：乙烯-石脑油价差季节性



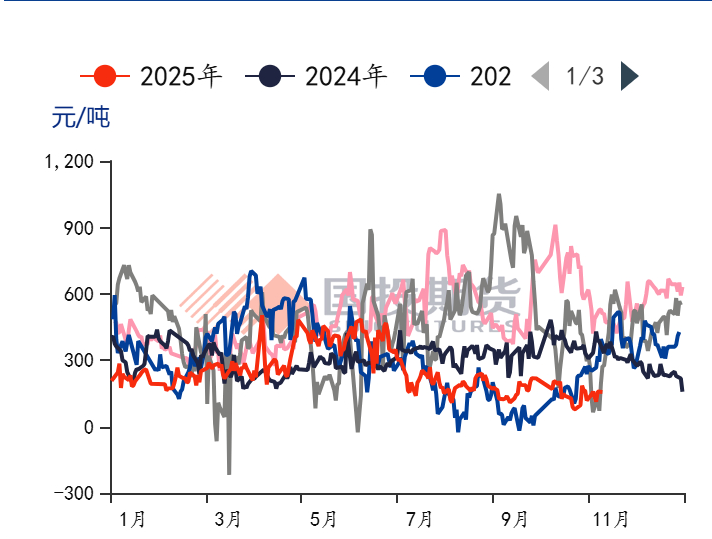
数据来源：wind

图13：PX-石脑油价差季节性



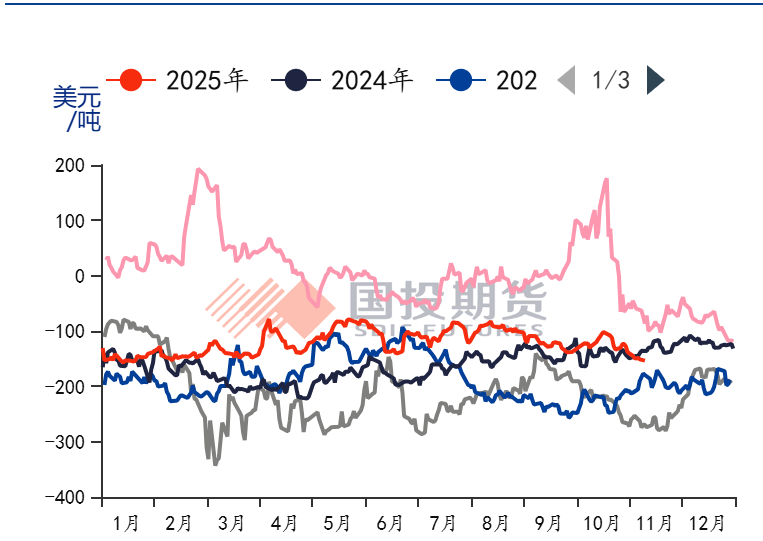
数据来源：同花顺ifind

图15：PTA加工差季节走势



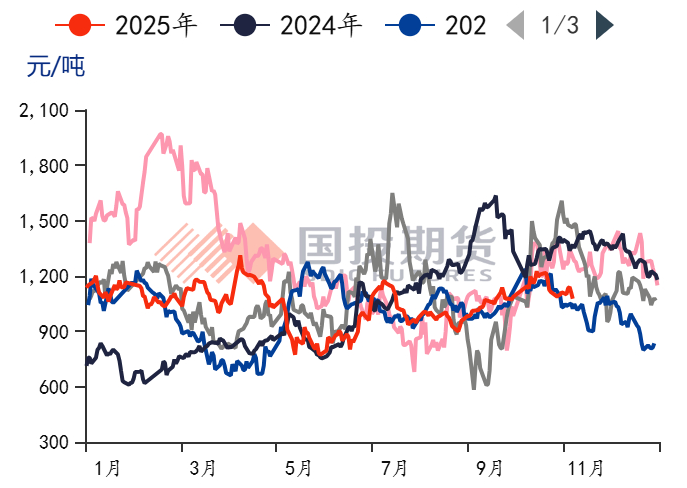
数据来源：同花顺ifind,wind

图17：石脑油一体化MEG利润



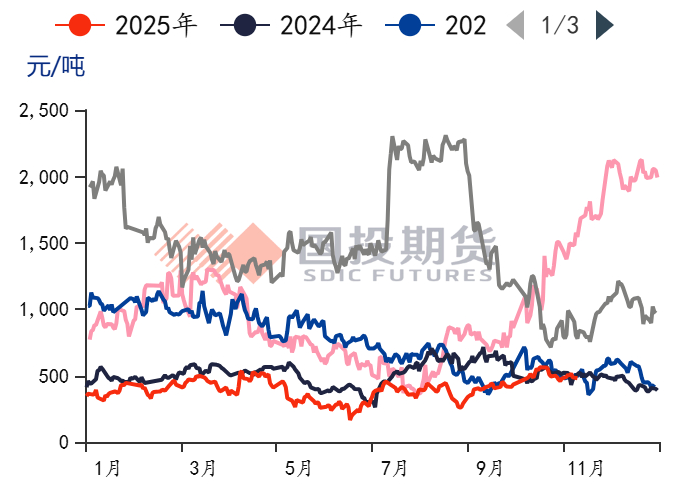
数据来源：CCF, 同花顺ifind

图18: 短纤现货加工差



数据来源: 同花顺ifind

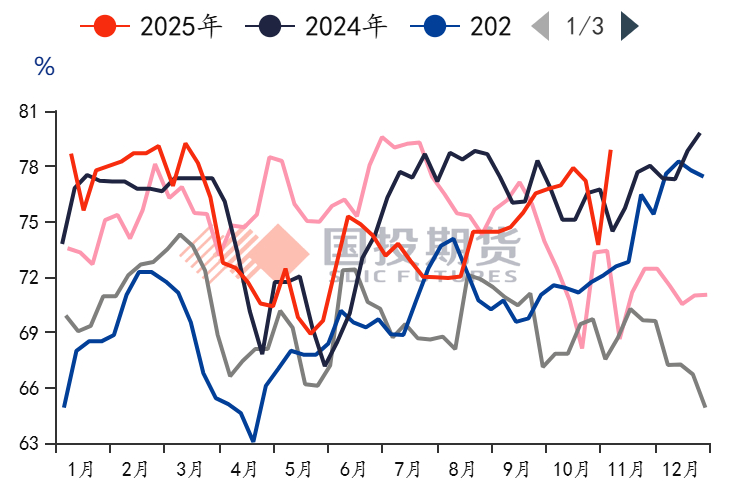
图19: 华东瓶级切片加工差



数据来源: 同花顺ifind

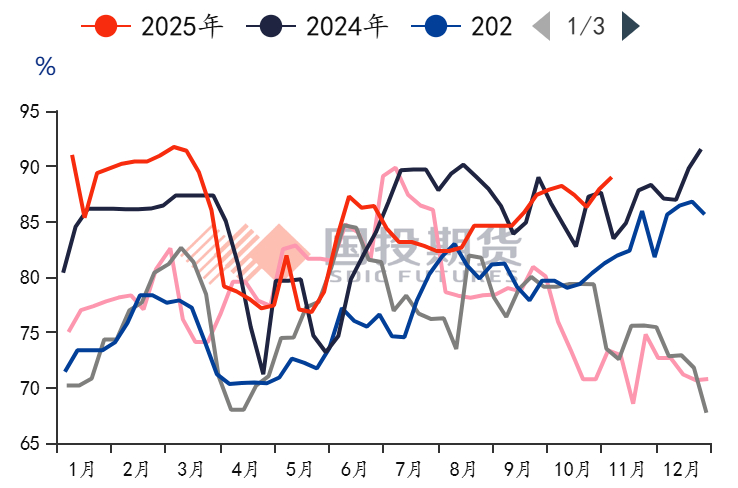
三、装置负荷

图20: PX亚洲开工率



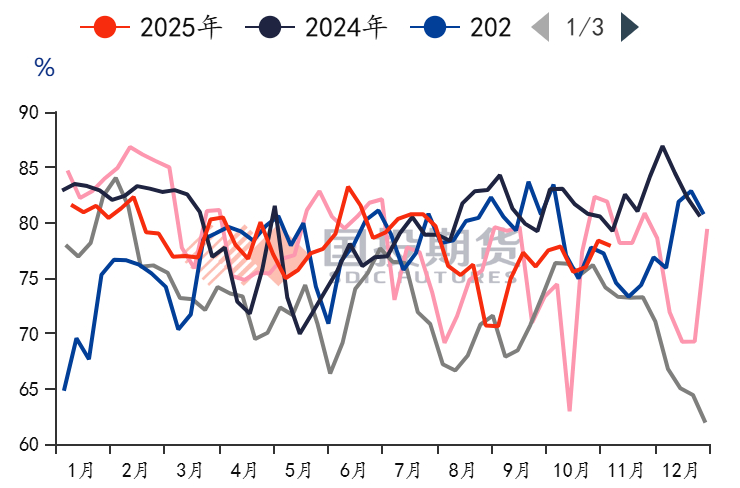
数据来源: 我的钢铁网

图21: PX中国开工率



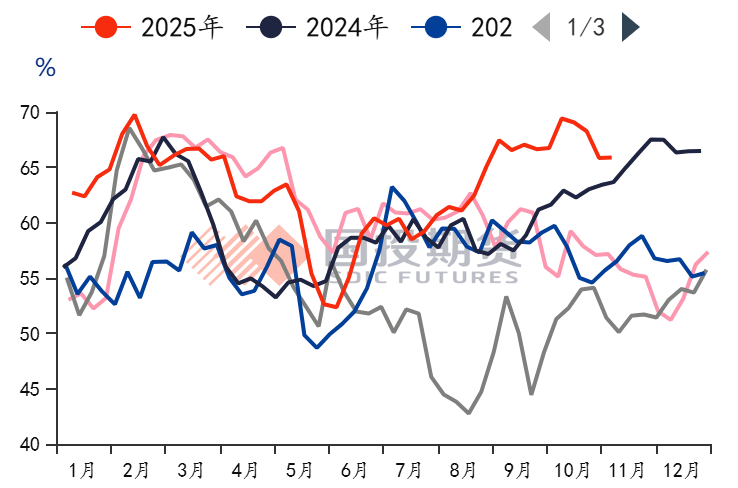
数据来源: 我的钢铁网

图22: PTA周度开工率



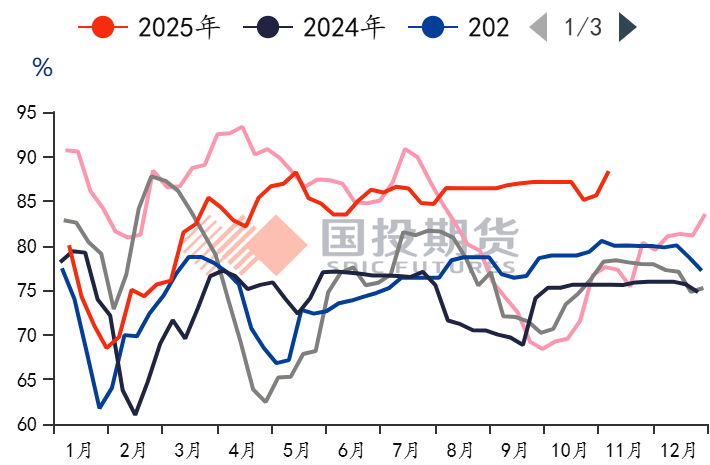
数据来源: 我的钢铁网

图23: 乙二醇周度开工率



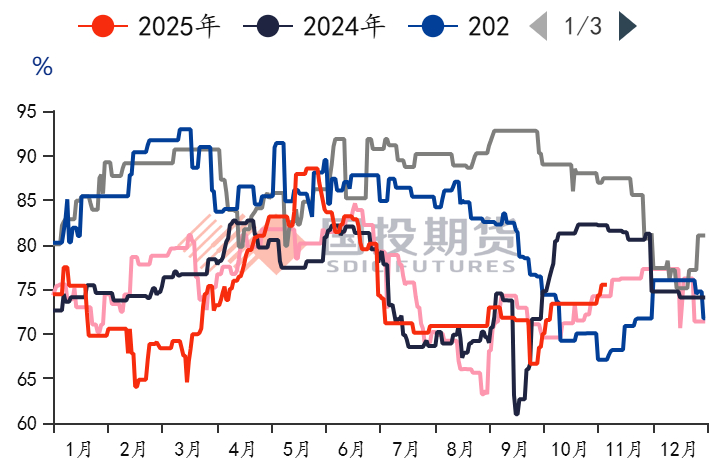
数据来源: 我的钢铁网

图24：短纤开工率



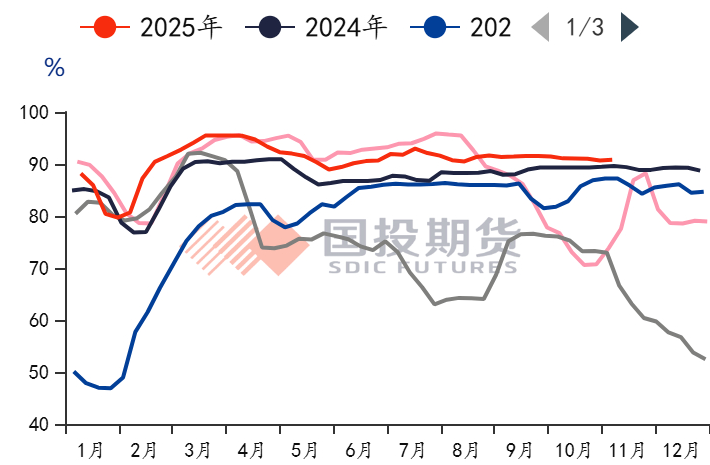
数据来源：我的钢铁网

图26：PET瓶片日度开工率



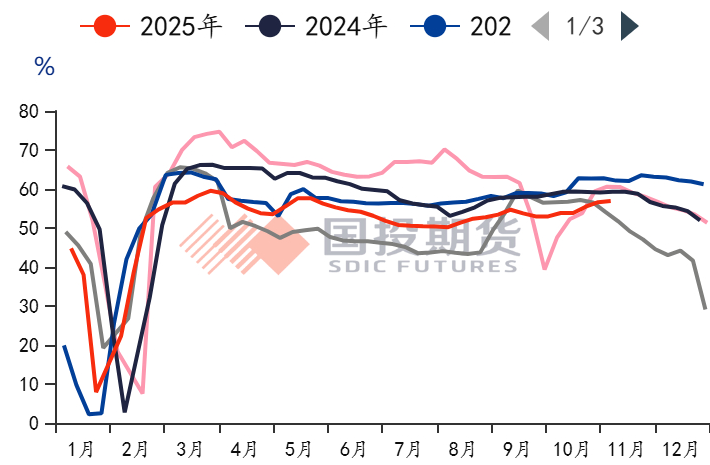
数据来源：我的钢铁网

图25：长丝开工率



数据来源：我的钢铁网

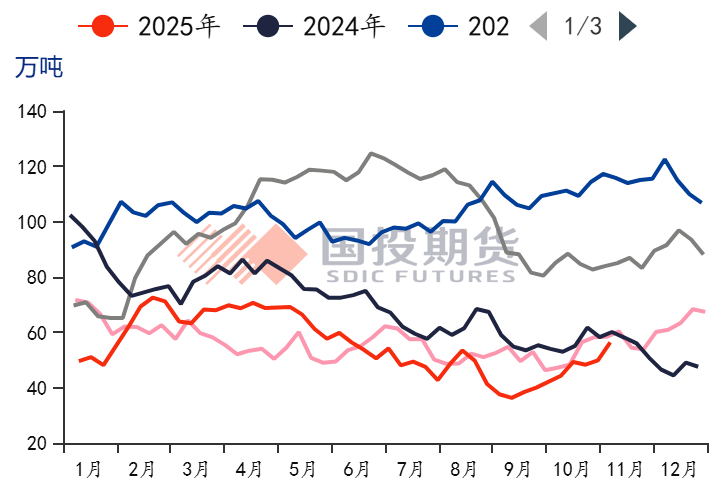
图27：国内纺织开工率



数据来源：我的钢铁网

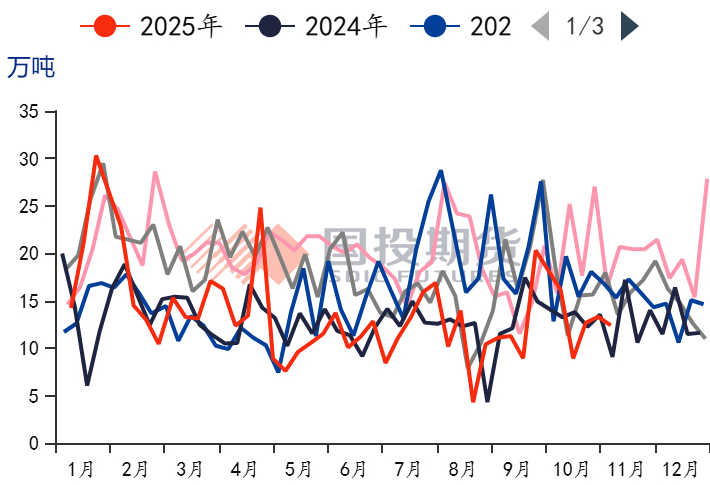
四、库存

图28：隆众乙二醇港口库存



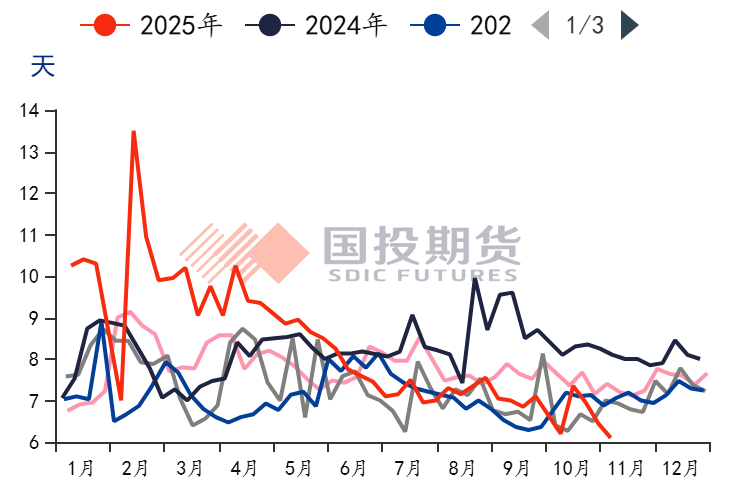
数据来源：我的钢铁网

图29：隆众乙二醇到港预报



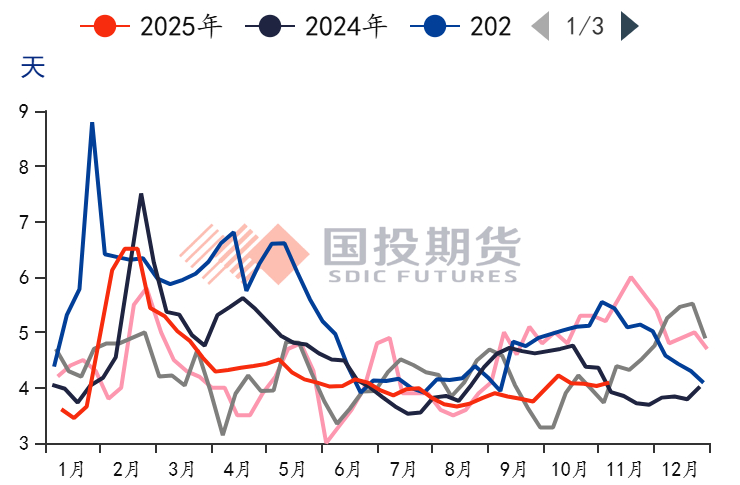
数据来源：我的钢铁网

图30：聚酯工厂PTA原料库存可用天数



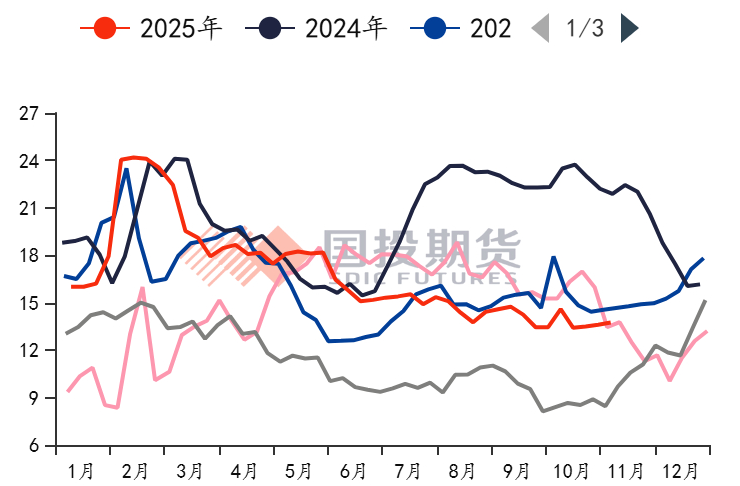
数据来源：我的钢铁网

图32：PTA：生产企业库存可用天数



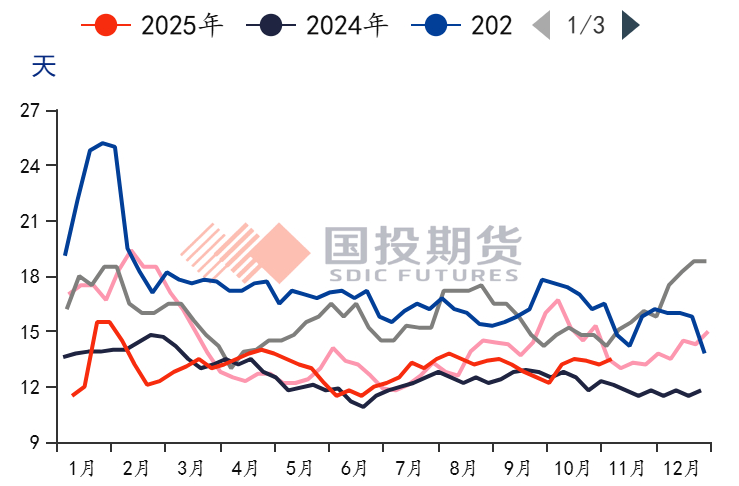
数据来源：我的钢铁网

图34：涤纶短纤工厂实物库存



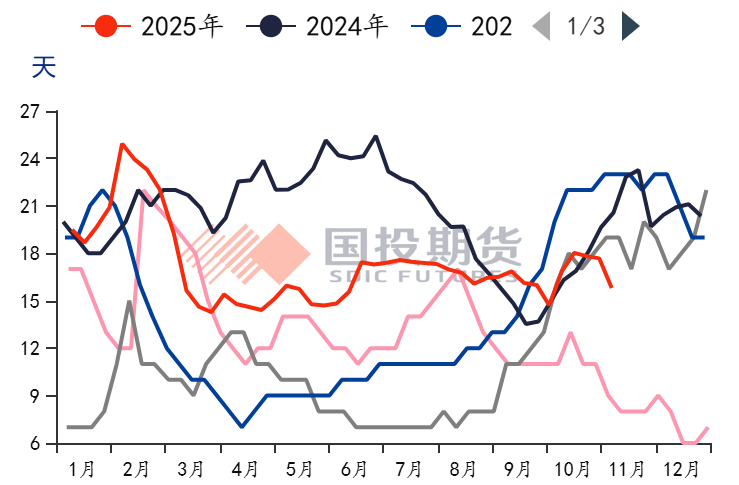
数据来源：

图31：聚酯工厂MEG可用天数



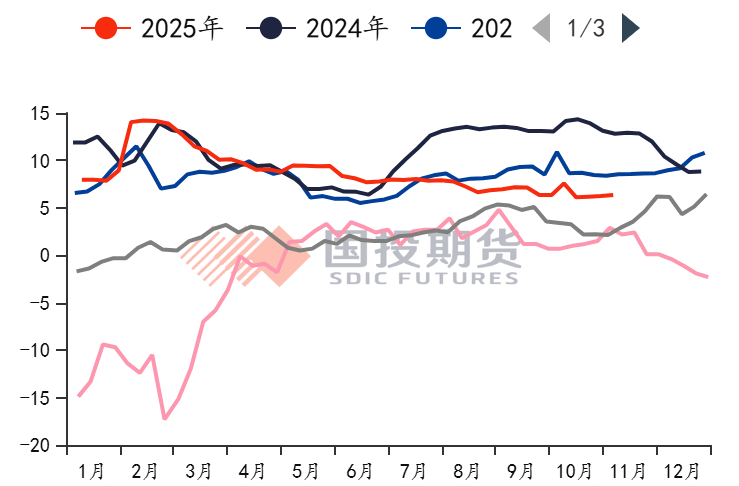
数据来源：我的钢铁网

图33：PET瓶片厂内库存可用天数



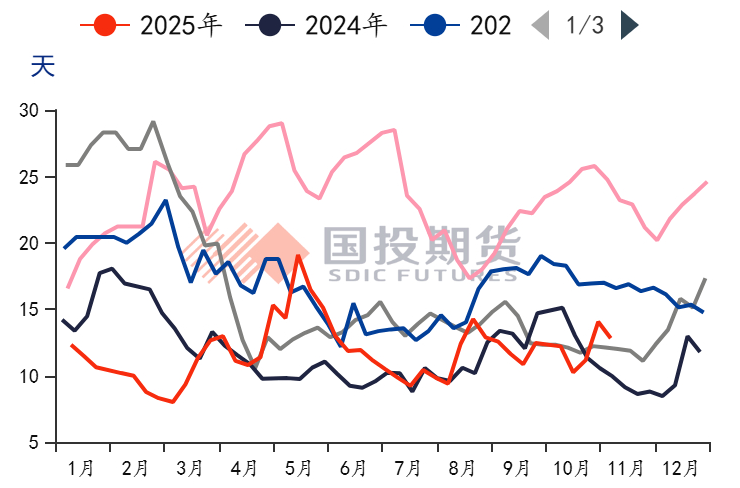
数据来源：我的钢铁网

图35：涤纶短纤工厂权益库存



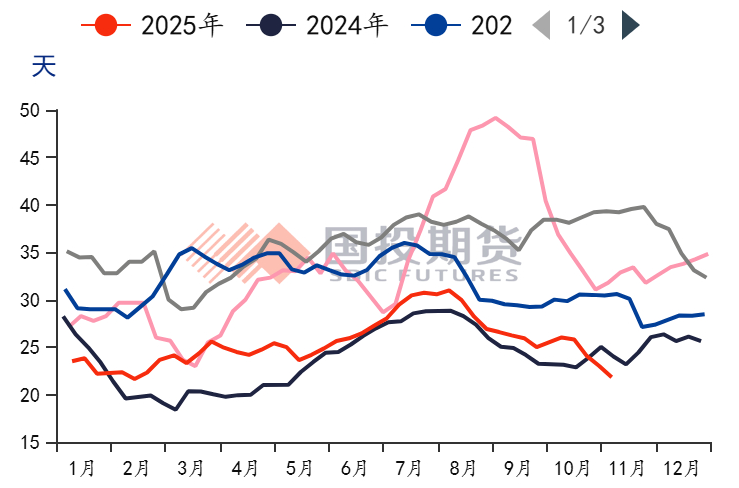
数据来源：

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。