

EG供应下降 汽油对PX提振转弱

聚酯周报

●上游原料及各环节利润

上周油价震荡走弱；石脑油价格跟随油价回落，裂差自中旬高位回落后，处于100美元/吨附近震荡；PX-石脑油价差反弹至260美元/吨，PX-MX价差在100美元/吨以上震荡。PTA现货和盘面加工差低位震荡；石脑油一体化乙二醇和煤制利润亏损均有加剧；下游聚合品加工差多有反弹，瓶片低位震荡。

●总结及策略推荐

聚酯产业链终端需求转弱，江浙织机和印染负荷继续回落；纺织企业产成品库存继续上升，订单及原料库存下降。海外家纺及国内防寒面料需求为主，大面积寒潮及双十二预期支撑需求，但整体呈现震荡走弱态势。

PX开工小幅下降，PTA开工持续走弱，下游聚酯负荷波动有限。产业链供需看，PX走弱，PTA向好；虽然油价回落，但上周市场一度受亚洲芳烃及PX流出的消息影响，芳烃及PX表现相对坚挺；PTA减产，供需再度向好，周度去库，但加工差修复有限。亚洲炼厂陆续重启，上周开始，美国和亚洲汽油裂差同时回落，调油需求对芳烃的提振趋于弱化；PTA及终端织造开工下降，PX的化工需求趋于转弱。PX中短期上行驱动减弱，但其处于新产能投放真空期内，当前供需格局依旧较好，价格具备弹性，也是产业链重要的成本驱动因素；中期，考虑到新年度季节性检修及汽油需求托底等影响，PX依旧偏多。因此，PX-原油价差保持逢低偏多思路；PTA减产导致累库预期弱化，1-5月差反弹，后市持续关注行业装置负荷波动，寻找阶段性月差配置机会。

周一隆众口径的华东乙二醇港口库存继续增长，但盘面价格出现反弹，1-5月差也自低位回升。基本面来看，在效益持续下滑的情况下，合成气法负荷下降明显，另有部分乙烯法装置下调负荷；甲醇价格止跌回升，沿海MTO下游乙二醇装置效益或面临挑战，整体看供应压力有缓和预期。当前聚酯负荷平稳，但终端开始走弱，乙二醇后市需求也有下滑预期，将部分抵消供应端利好。整体看，持续大幅下跌后，乙二醇基本面压力有所缓和，盘面减仓反弹，但预期空间有限，空单及反套离场。

短纤负荷高位，库存环比微增，盘面及现货效益均有反弹，基差震荡走强；行业库存压力不大，供需格局较好，但需求有下滑预期，价格驱动主要在原料。瓶片负荷和库存均有小幅下降，基差震荡走强，现货加工差低位震荡，盘面加工差回落明显。需求淡季，缺乏提振，累库预期下，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	☆☆☆

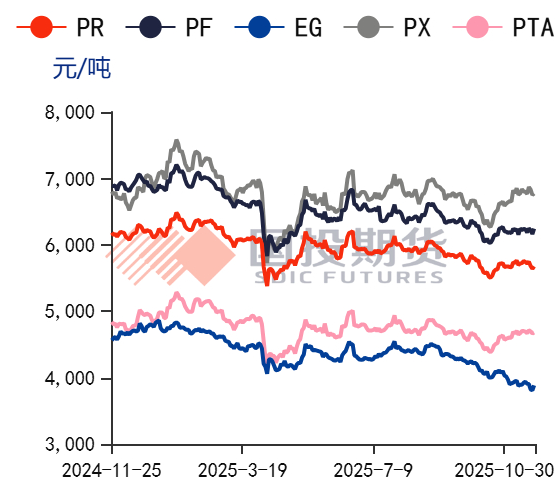
庞春艳 首席分析师

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	6772	-24	-0.35%	4.25%	2.39%
PTA	4680	-12	-0.26%	3.82%	0.86%
乙二醇	3884	-54	-1.37%	-5.15%	-11.06%
短纤	6242	12	0.19%	1.33%	-1.51%
瓶片	5676	-64	-1.11%	0.85%	-3.27%
短纤主力加工差	939	40	4.49%	0.6%	3.48%
瓶片主力加工差	385	-36	-8.51%	-7%	-14.6%

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	563	-9	-1.51%	-1.83%	-1.72%
CFR中国台湾PX	826	-4	-0.52%	1.7%	-3.28%
PTA内盘	4625	6	0.13%	4.4%	-0.86%
PTA现货加工差	209	29	15.86%	167.52%	2.56%
PTA外盘	609	-5	-0.81%	0.33%	-4.25%

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	730	-5	-0.68%	-6.41%	-12.05%
华东甲醇	2050	40	1.99%	-8.89%	-9.29%
MEG内盘	3900	-75	-1.89%	-6.83%	-12.14%
MEG外盘	460	-8	-1.71%	-5.93%	-14.18%

数据来源：同花顺ifind,CCF,wind

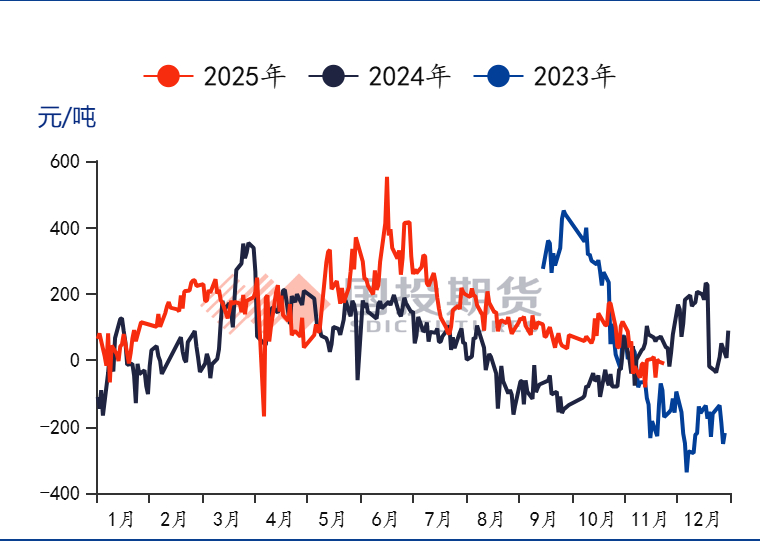
表4：聚酯价格周报数据

	均价	周涨跌	周涨跌幅	月涨跌幅	近3月涨跌幅
涤纶短纤	6300	5	0.08%	-0.24%	-2.78%
短纤现货加工差	1039	25	2.46%	-7.64%	3.46%
涤纶POY	6625	0	0%	3.11%	-1.85%
涤纶DTY	7875	0	0%	2.27%	-0.94%
涤纶FDY150D	6850	0	0%	3.4%	-3.52%
聚酯切片	5545	-35	-0.63%	0.36%	-4.23%
瓶级切片	5700	-45	-0.78%	0%	-3.72%
华东水瓶片加工差	439	-25	-5.39%	-13.9%	-1.18%

数据来源：同花顺ifind

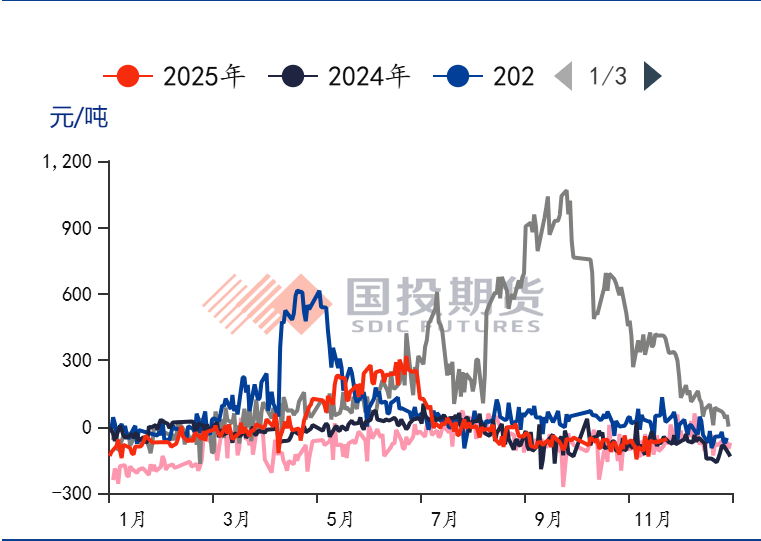
一、基差和月差

图2：PX主力基差



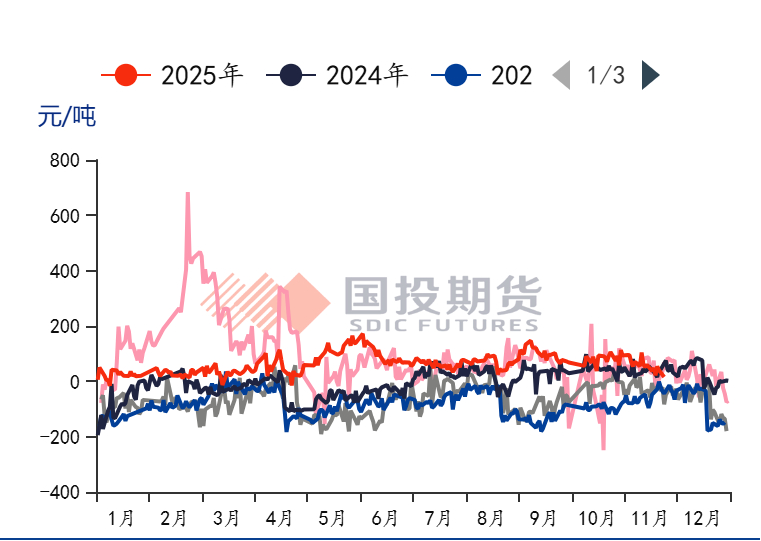
数据来源：wind, 同花顺ifind

图3：TA主力基差



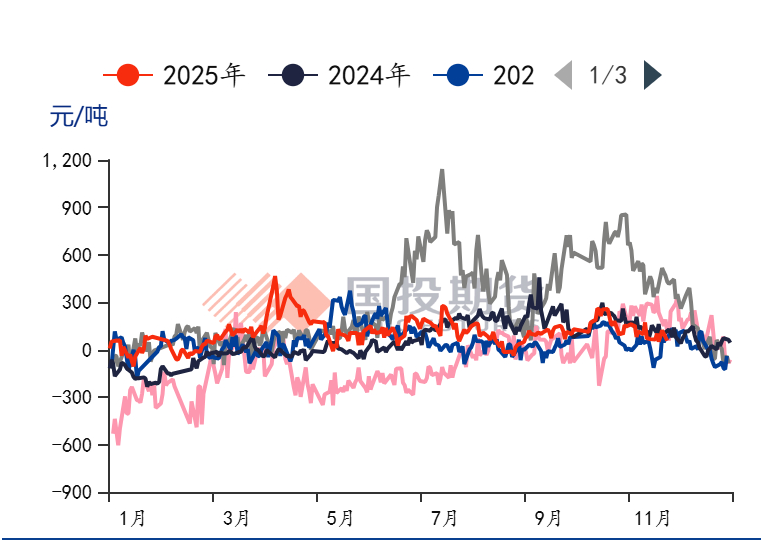
数据来源：wind, 同花顺ifind

图4：EG主力基差



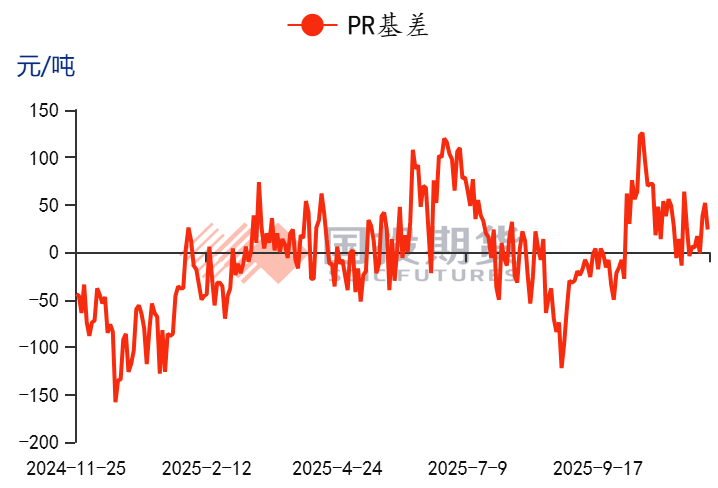
数据来源：wind, 同花顺ifind

图5：PF主力基差



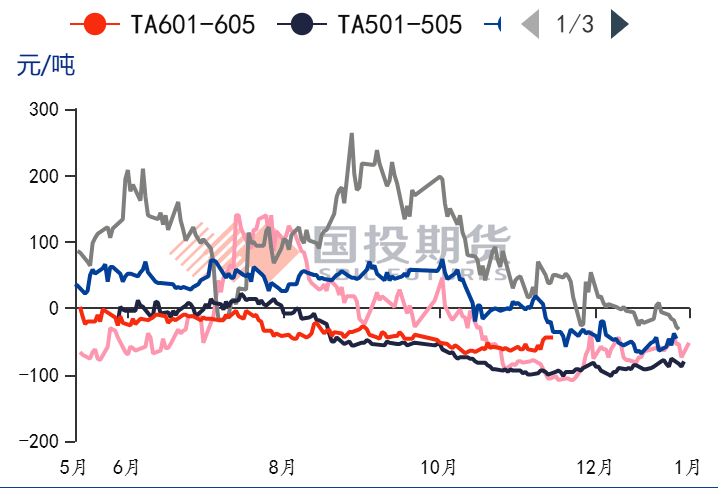
数据来源：同花顺ifind, wind

图6: PR基差



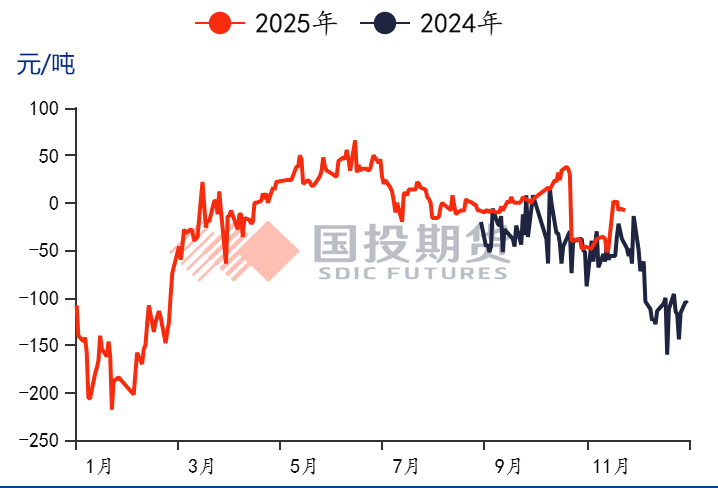
数据来源: 同花顺ifind,wind

图8: TA 1-5月差



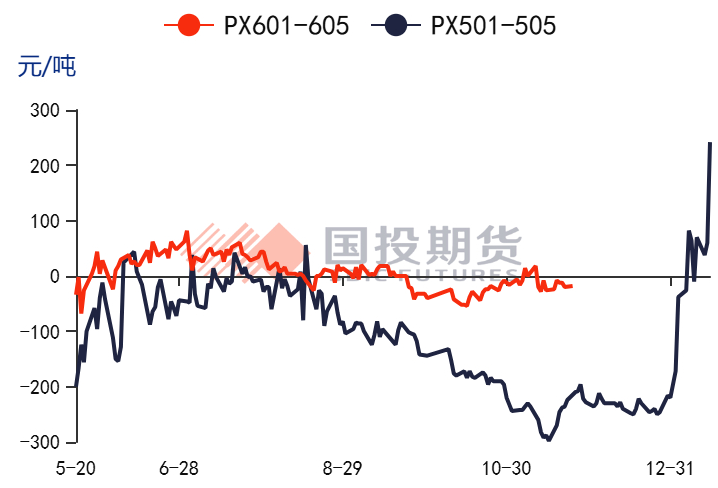
数据来源:

图10: PR C2-C3



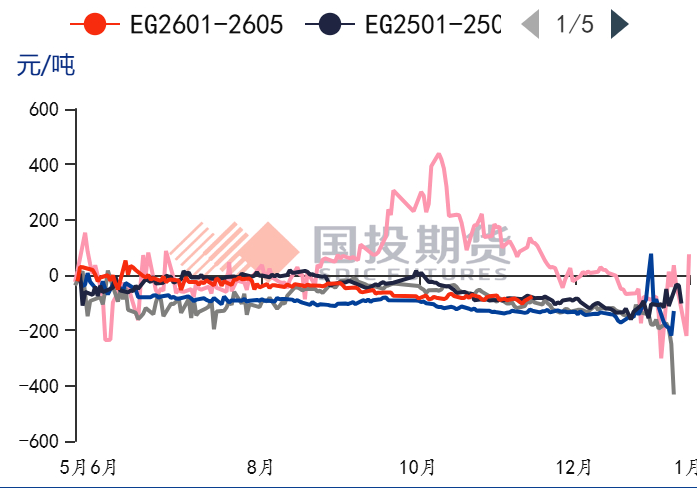
数据来源: wind

图7: PX1-5月差



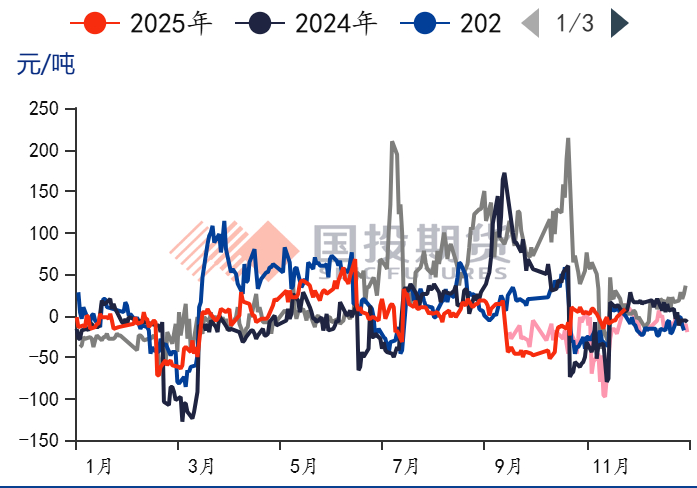
数据来源:

图9: EG 1-5月差



数据来源:

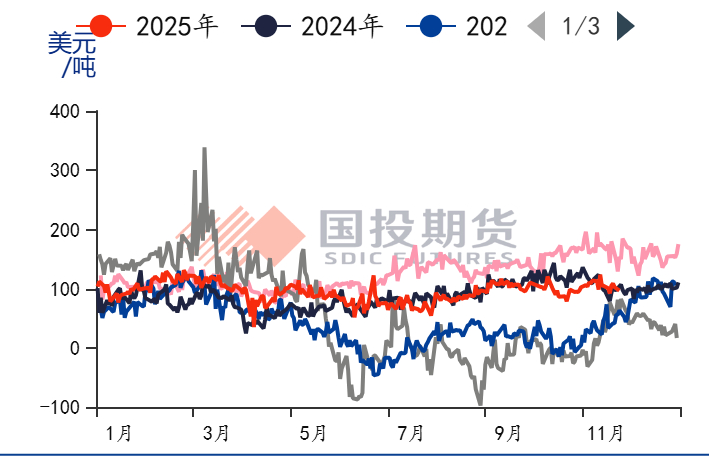
图11: PF C2-C3月差



数据来源: wind

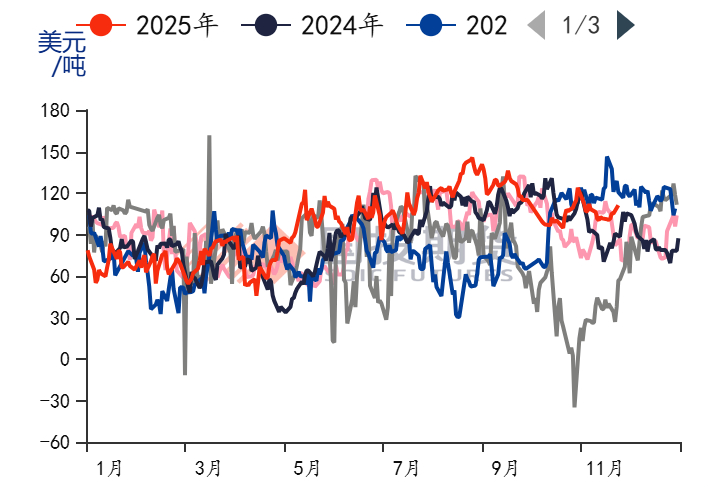
二、价差利润

图12：石脑油-原油价差季节性



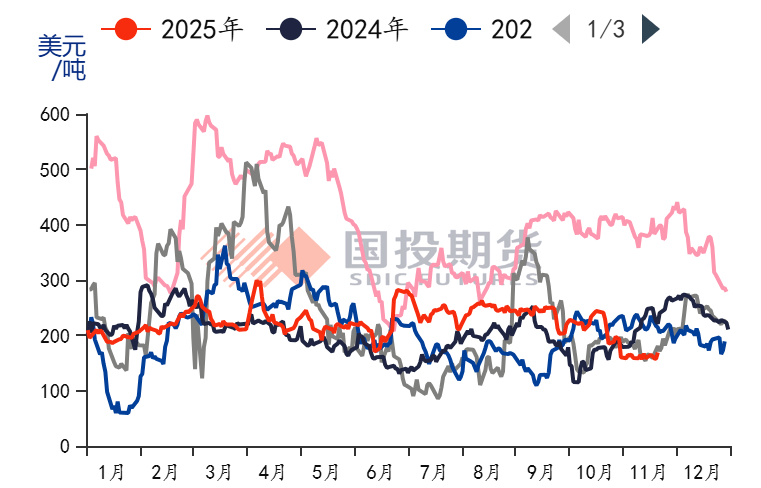
数据来源：同花顺ifind

图14：PX-MX



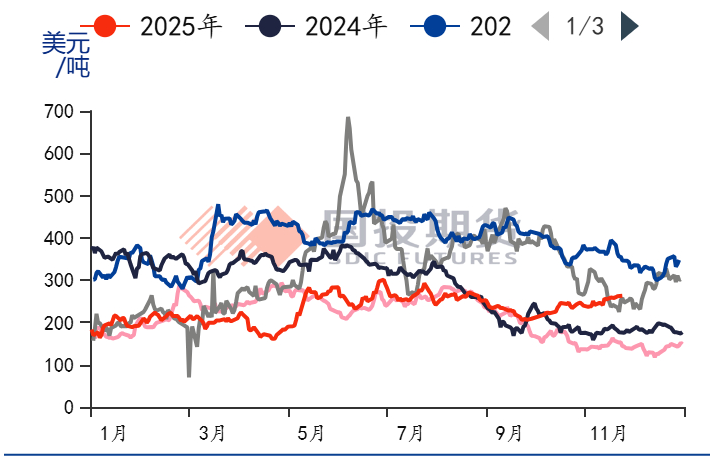
数据来源：同花顺ifind

图16：乙烯-石脑油价差季节性



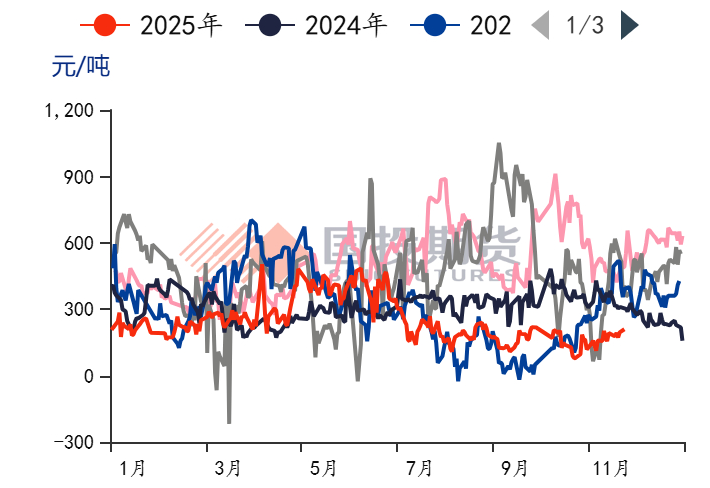
数据来源：wind

图13：PX-石脑油价差季节性



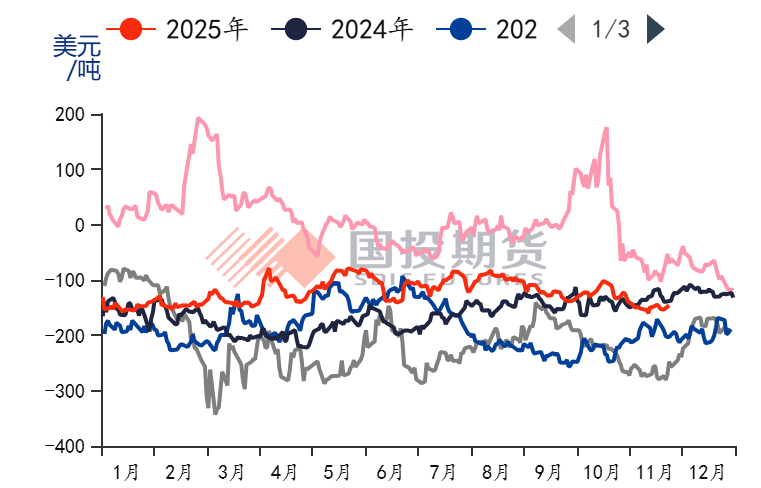
数据来源：同花顺ifind

图15：PTA加工差季节走势



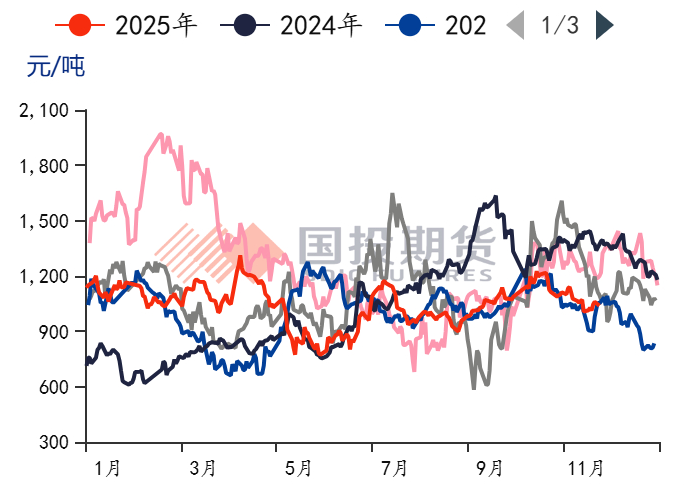
数据来源：同花顺ifind,wind

图17：石脑油一体化MEG利润



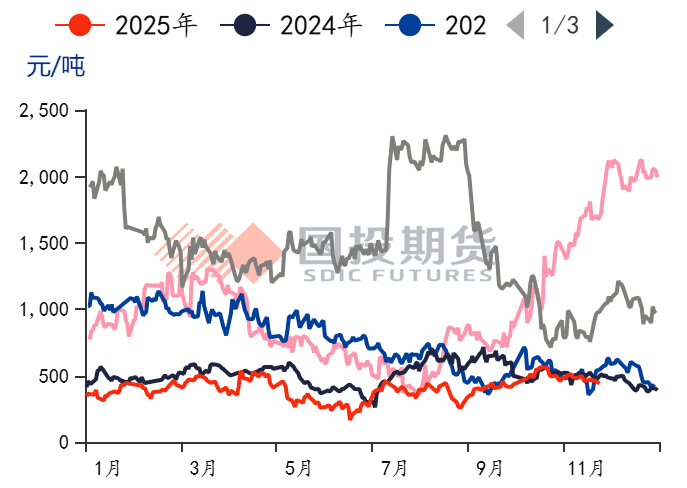
数据来源：CCF, 同花顺ifind

图18: 短纤现货加工差



数据来源: 同花顺ifind

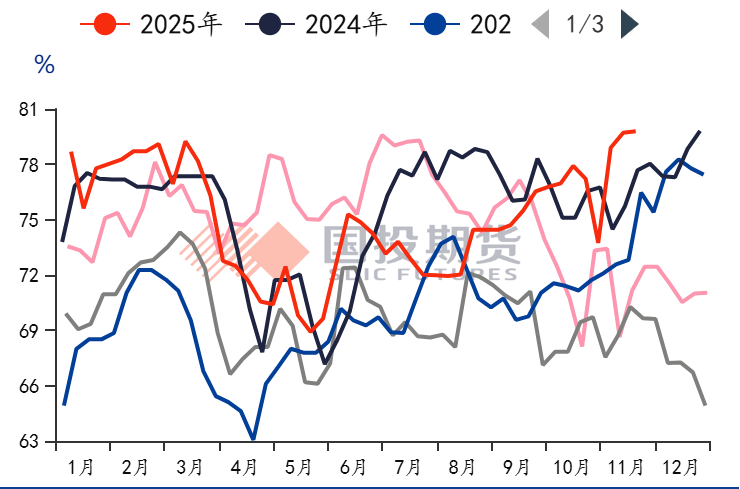
图19: 华东瓶级切片加工差



数据来源: 同花顺ifind

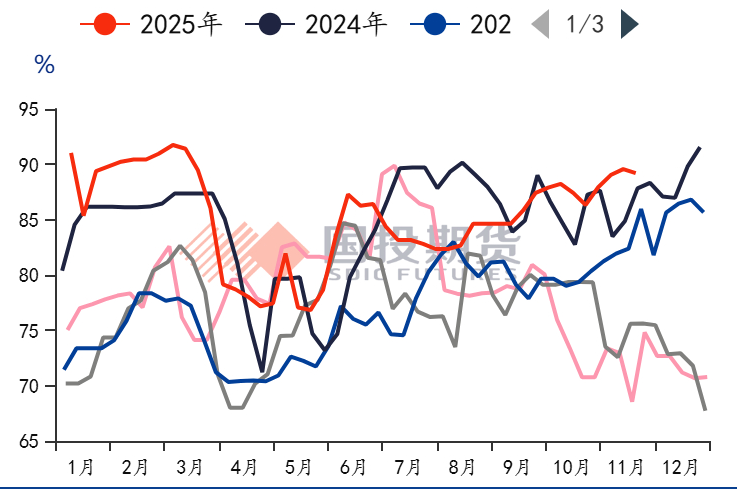
三、装置负荷

图20: PX亚洲开工率



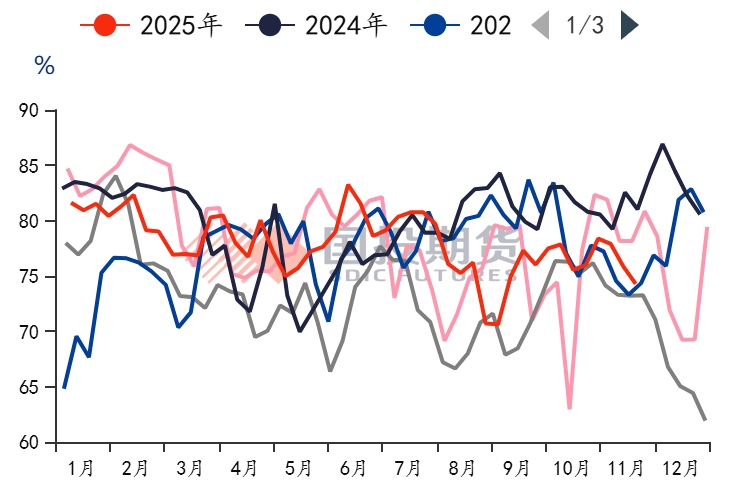
数据来源: 我的钢铁网

图21: PX中国开工率



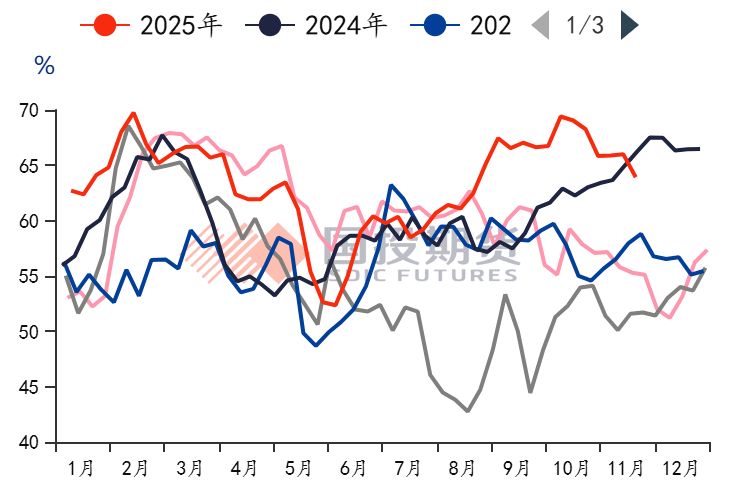
数据来源: 我的钢铁网

图22: PTA周度开工率



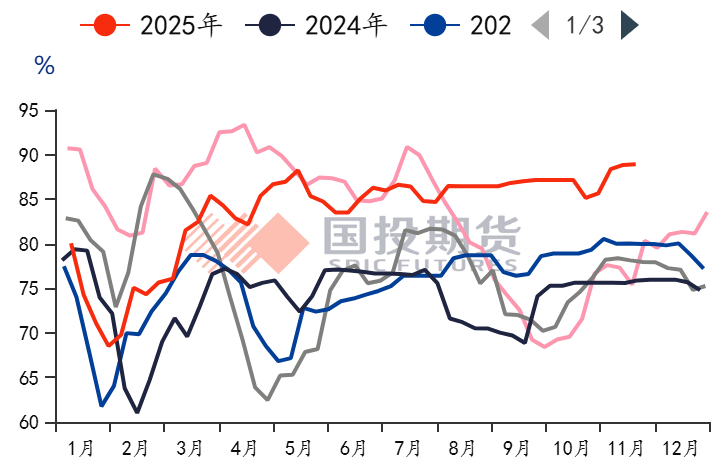
数据来源: 我的钢铁网

图23: 乙二醇周度开工率



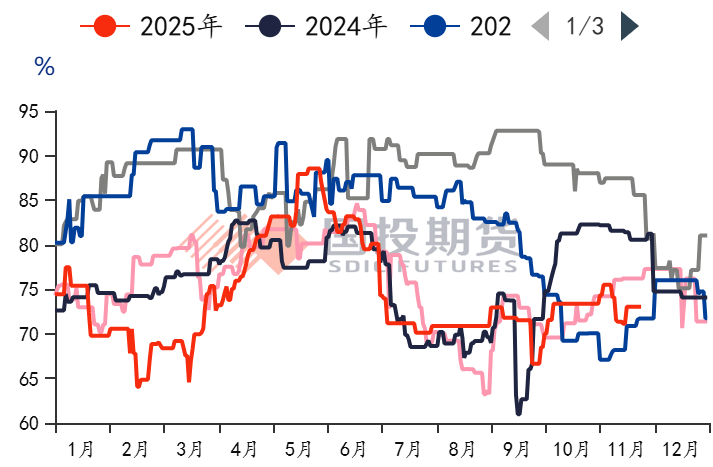
数据来源: 我的钢铁网

图24：短纤开工率



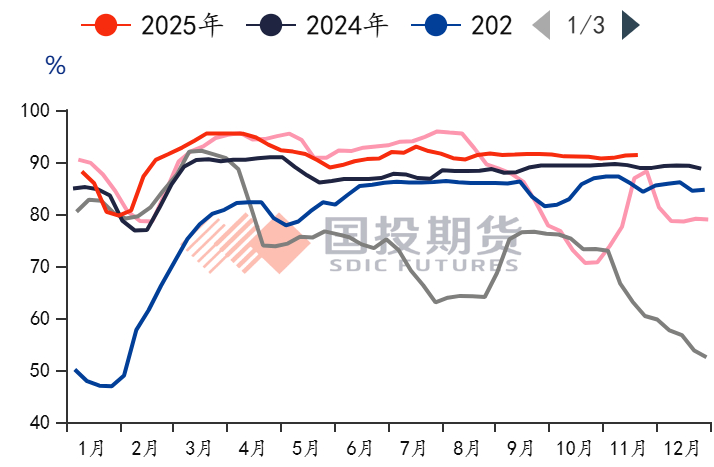
数据来源：我的钢铁网

图26：PET瓶片日度开工率



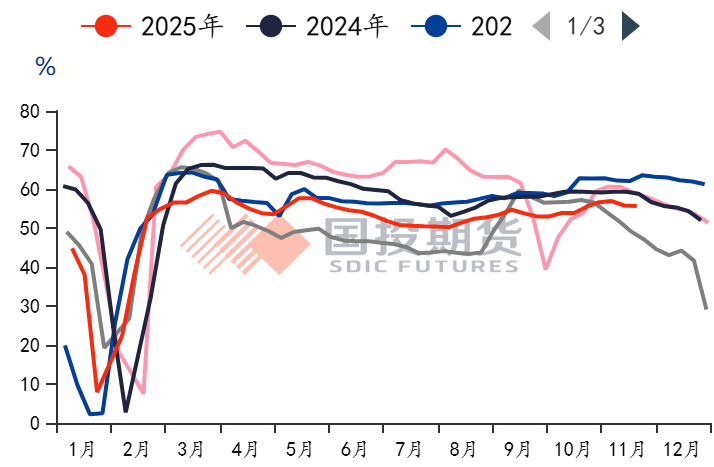
数据来源：我的钢铁网

图25：长丝开工率



数据来源：我的钢铁网

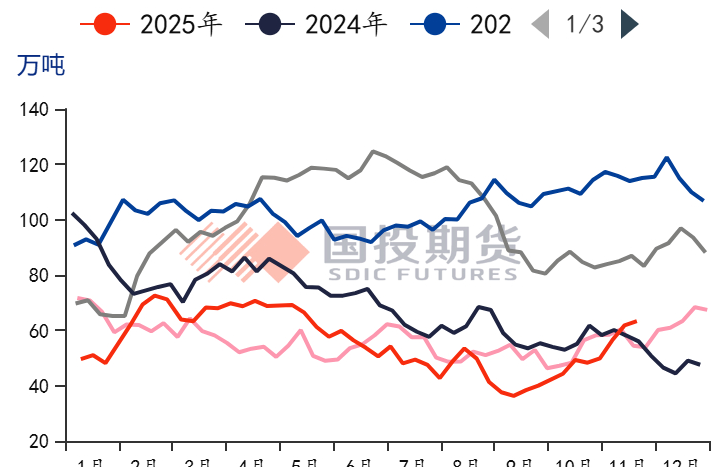
图27：国内纺织开工率



数据来源：我的钢铁网

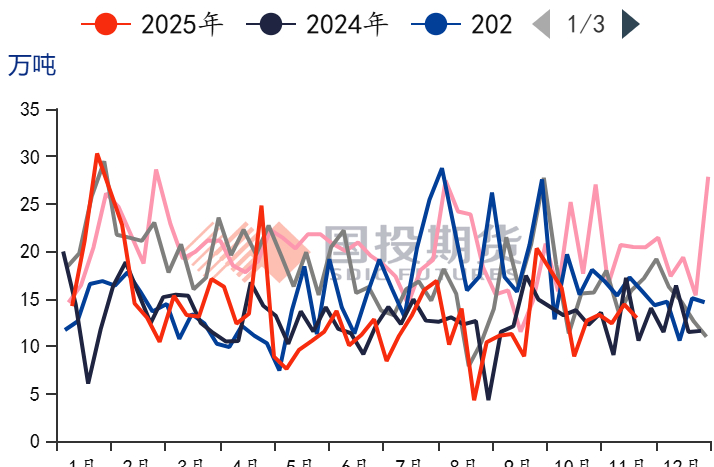
四、库存

图28：隆众乙二醇港口库存



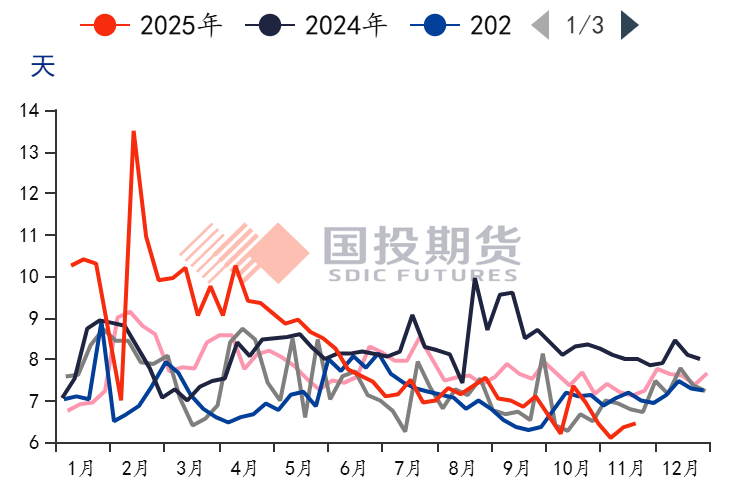
数据来源：我的钢铁网

图29：隆众乙二醇到港预报



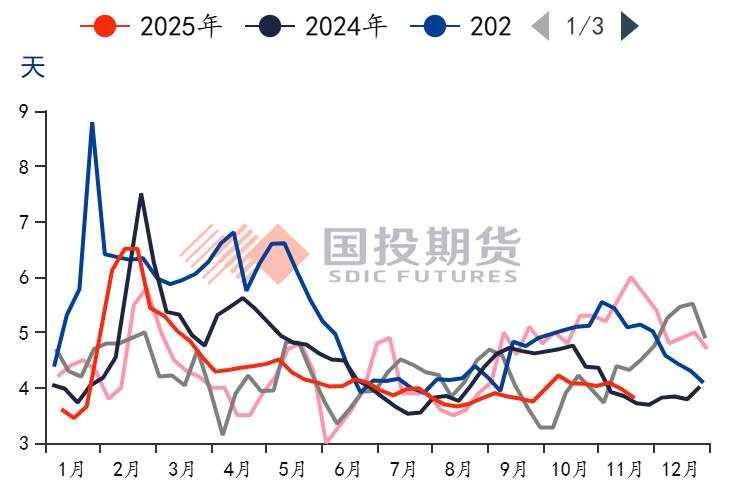
数据来源：我的钢铁网

图30：聚酯工厂PTA原料库存可用天数



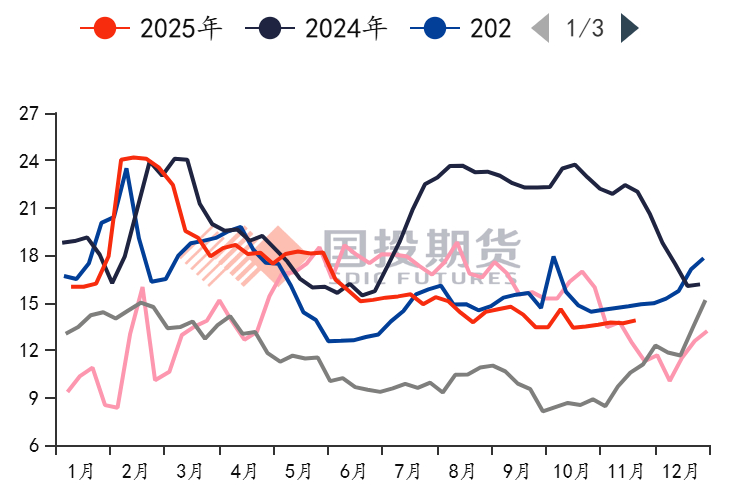
数据来源：我的钢铁网

图32：PTA：生产企业库存可用天数



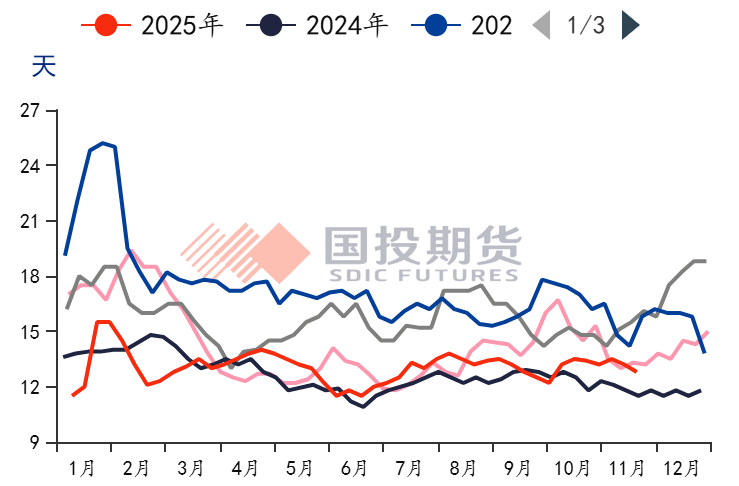
数据来源：我的钢铁网

图34：涤纶短纤工厂实物库存



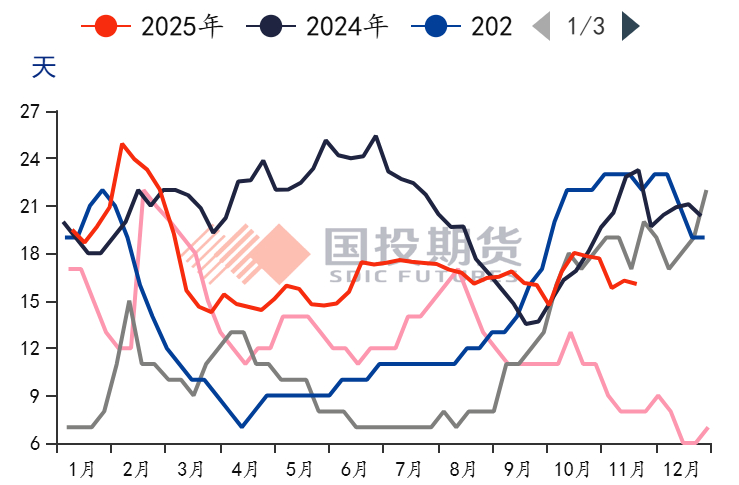
数据来源：

图31：聚酯工厂MEG可用天数



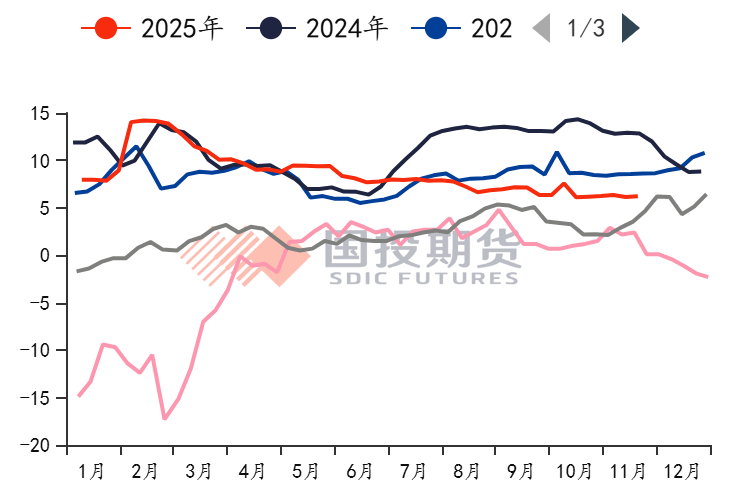
数据来源：我的钢铁网

图33：PET瓶片厂内库存可用天数



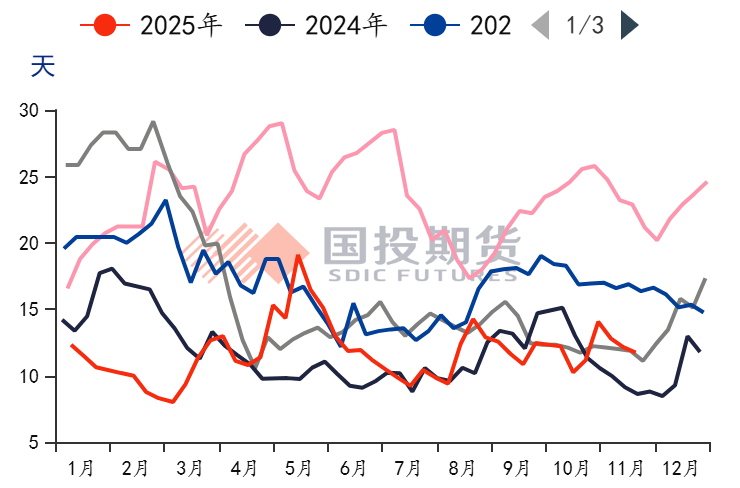
数据来源：我的钢铁网

图35：涤纶短纤工厂权益库存



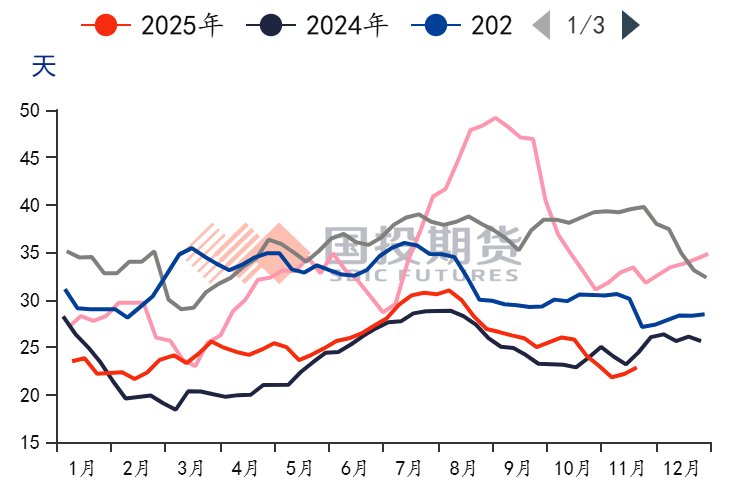
数据来源：

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。