

油价拖累芳烃走弱 乙二醇创新低后反弹

聚酯周报

●上游原料及各环节利润

地缘溢价回落及过剩担忧，油价回落；石脑油裂差在100美元/吨上下波动，俄供应下滑担忧减弱、需求疲软及LPG替代为主要利空，但国内乙烯裂解装置增加，长期石脑油需求有刚性；PX-石脑油价差再度反弹至280美元/吨以上，PX-MX价差继续走扩至160美元/吨以上。PTA现货加工差在200元/吨一线波动，盘面加工差持续走弱；石脑油一体化乙二醇亏损自低位略有收窄，煤制亏损继续增加；下游聚合品效益走势分化，其中FDY依旧较差，短纤和瓶片反弹。

●总结及策略推荐

聚酯产业链终端需求延续弱势，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，订单下降，原料库存平稳；周度长丝厂商让利出货，产销环比改善，库存依旧上升，负荷下降；短纤工厂库存及负荷下降，瓶片负荷平稳，周内贸易商及下游逢低不阔，交投有所好转，库存下降。

上周油价走弱带动PX及PTA价格回落。产业链供需看，PX和PTA负荷平稳，PTA延续去库势头。聚酯及织造开工下降，年底订单偏弱，需求有转弱预期。PX中短期受油价拖累走弱，但其处于新产能投放真空期内，当前供需格局依旧较好，且后期有装置检修预期，价格具备弹性，也是产业链重要的成本因素；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，月差正套为主。因此，PX-原油价差保持逢低偏多思路；PTA新年度无投产，但上半年PX强势或继续挤压PTA加工差，下半年有修复预期，PTA加工差逢低偏多，月差偏正套。

上周乙二醇产量小幅回升，到港量小幅下降，但依旧处于较高水平，港口延续累库势头；但海外装置减停产计划增加，后市进口或有下降，外加周五北方降雪导致内地乙二醇运输效率下降，乙二醇价格上周创出5年新低后，有阶段性反弹预期。终端持续走弱，聚酯负荷下行，需求处于下行阶段。整体看，短期乙二醇价格反弹；春节前供需双减，价格反弹空间受限；春节后国内有季节性检修及需求回升利好，预期基本面逐渐改善。

短纤负荷及库存下降，受原料下跌影响，加工差被动修复，基差继续回升；行业供需格局较好，但需求有下滑预期，价格驱动主要在原料。瓶片周内下游逢低补货，库存下降，01基差走强，周内现货加工差略有修复，01盘面加工差弱势震荡为主。需求淡季，缺乏持续提振，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	☆☆☆

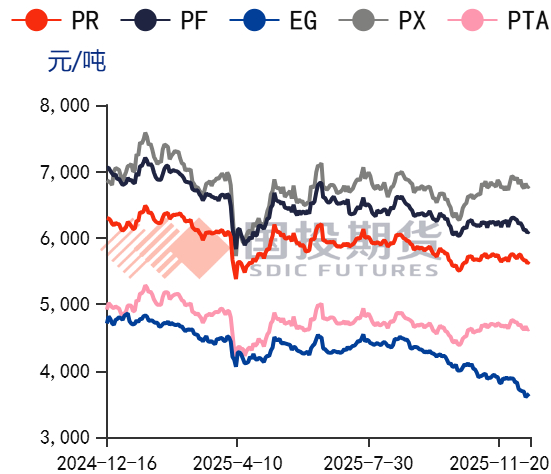
庞春艳 首席分析师

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	6784	-94	-1.37%	-0.76%	1.56%
PTA	4628	-66	-1.41%	-1.53%	-0.6%
乙二醇	3651	-50	-1.35%	-6.19%	-16.2%
短纤	6098	-128	-2.06%	-2.02%	-3.67%
瓶片	5644	-104	-1.81%	-1.4%	-3.02%
短纤主力加工差	918	-55	-5.64%	1.81%	3.2%
瓶片主力加工差	475	-31	-6.12%	14.9%	20.97%

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	546	-26	-4.51%	-4.11%	-8.47%
CFR中国台湾PX	833	-9	-1.03%	0.85%	-0.68%
PTA内盘	4615	-30	-0.65%	1.1%	0.44%
PTA现货加工差	196	29	17.41%	26.44%	16.15%
PTA外盘	611	-1	-0.16%	-0.33%	-1.93%

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	745	0	0%	1.36%	-12.35%
华东甲醇	2100	20	0.96%	0.96%	-8.1%
MEG内盘	3640	-50	-1.36%	-7.68%	-19.04%
MEG外盘	433	433	Infinity%	-6.88%	-16.09%

数据来源：同花顺ifind,CCF,wind

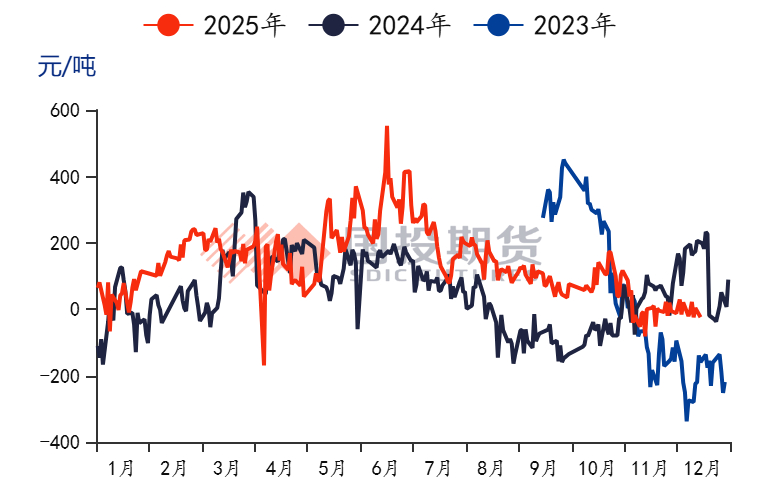
表4：聚酯价格周报数据

	均价	周涨跌	周涨跌幅	月涨跌幅	近3月涨跌幅
涤纶短纤	6265	-35	-0.56%	-0.48%	-2.87%
短纤现货加工差	1100	7	0.68%	2.68%	8.34%
涤纶POY	6350	-75	-1.17%	-3.79%	-6.62%
涤纶DTY	7650	-125	-1.61%	-2.55%	-4.37%
涤纶FDY150D	6575	-100	-1.5%	-3.66%	-7.72%
聚酯切片	5500	-55	-0.99%	-1.17%	-4.26%
瓶级切片	5670	-30	-0.53%	-0.87%	-2.91%
华东水瓶片加工差	505	12	2.52%	1.77%	24.6%

数据来源：同花顺ifind

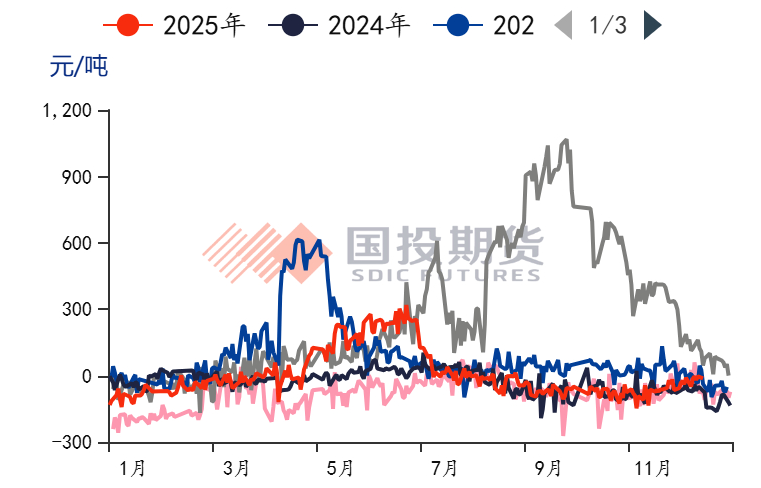
一、基差和月差

图2：PX主力基差



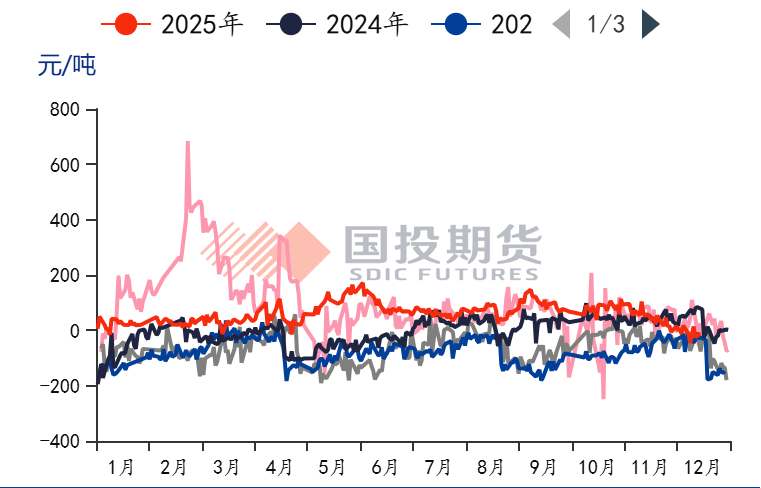
数据来源：wind, 同花顺ifind

图3：TA主力基差



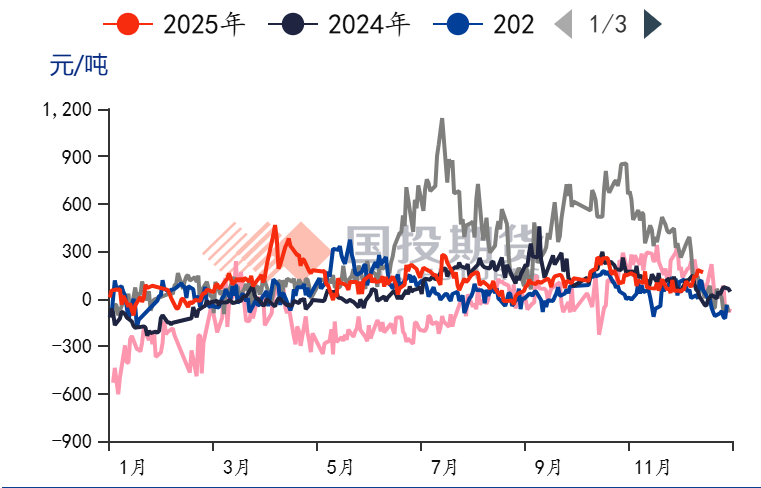
数据来源：wind, 同花顺ifind

图4：EG主力基差



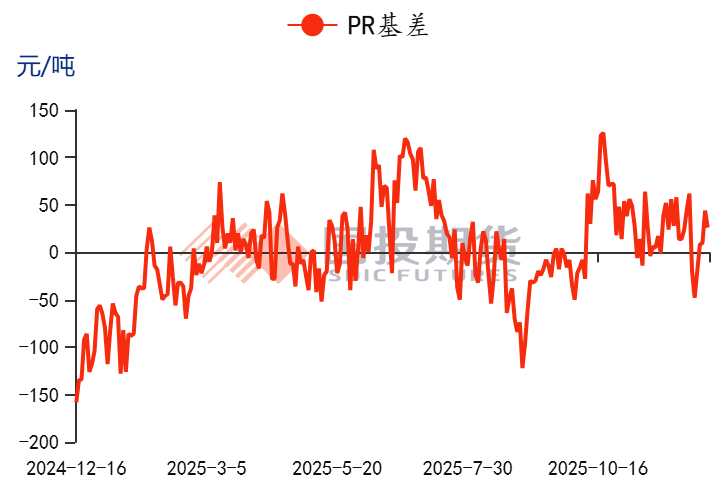
数据来源：wind, 同花顺ifind

图5：PF主力基差



数据来源：同花顺ifind, wind

图6: PR基差



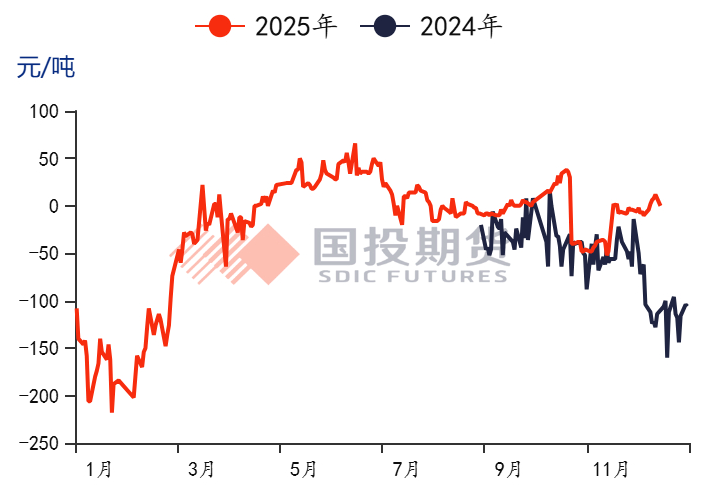
数据来源: 同花顺ifind,wind

图8: TA 1-5月差



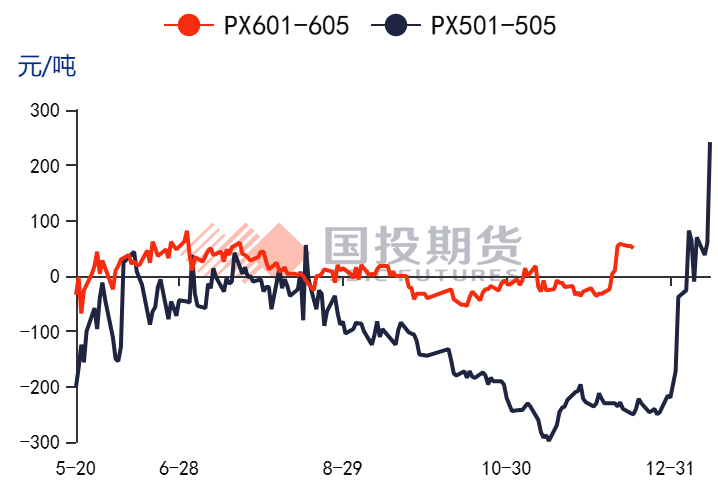
数据来源:

图10: PR C2-C3



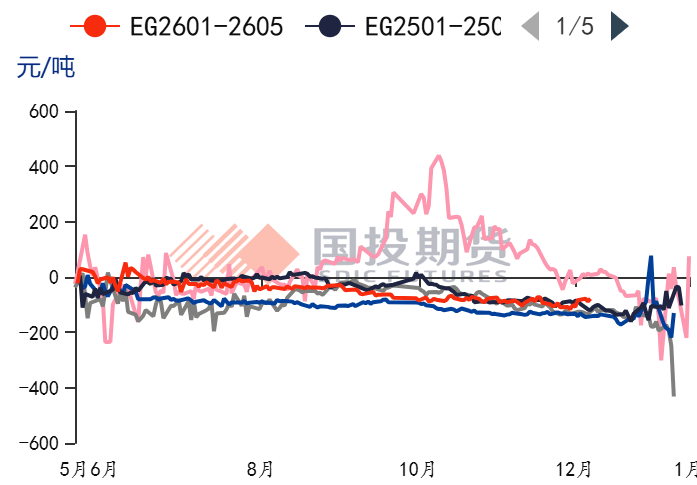
数据来源: wind

图7: PX1-5月差



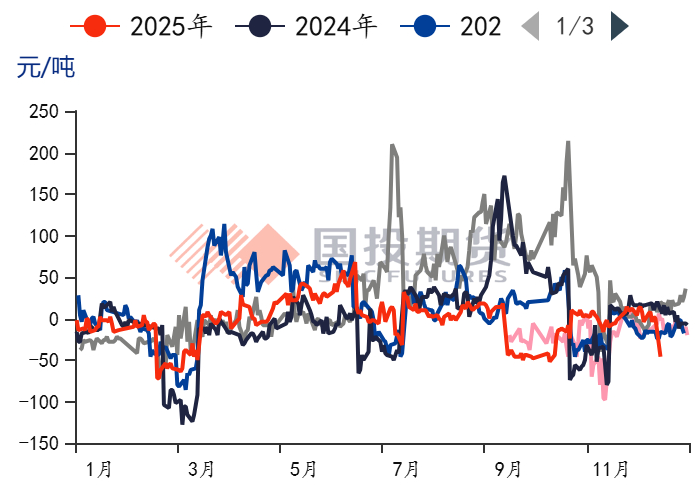
数据来源:

图9: EG 1-5月差



数据来源:

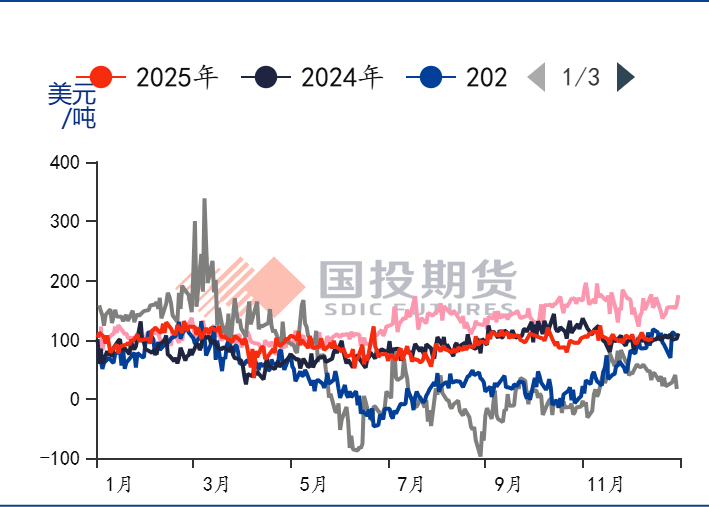
图11: PF C2-C3月差



数据来源: wind

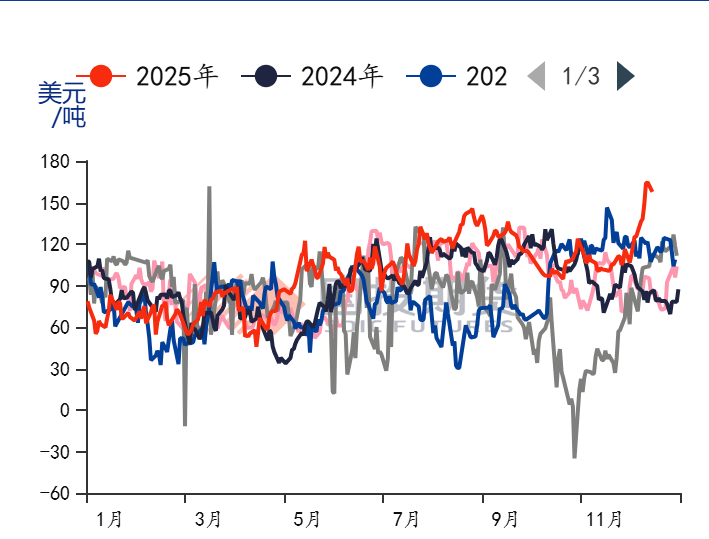
二、价差利润

图12：石脑油-原油价差季节性



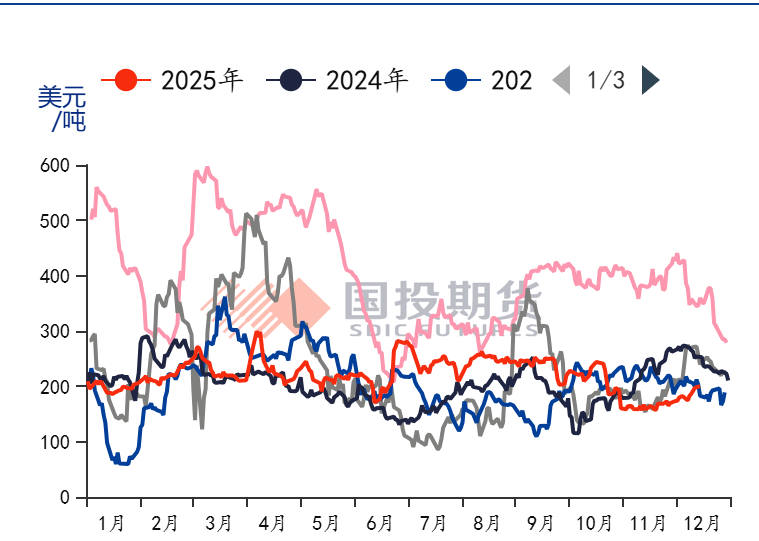
数据来源：同花顺ifind

图14：PX-MX



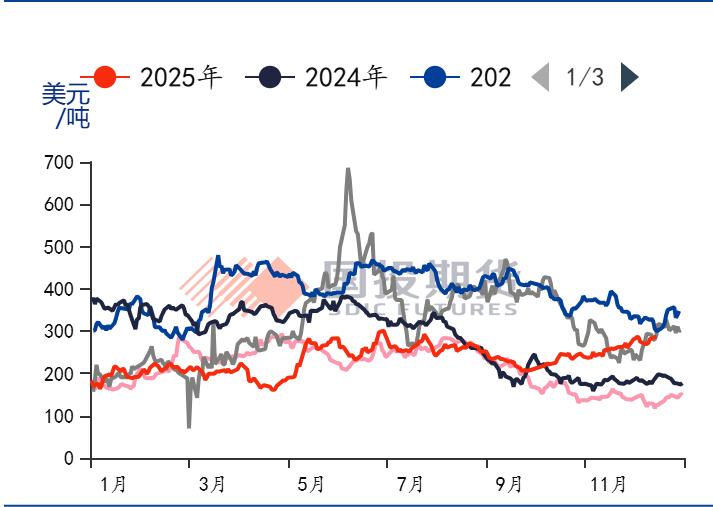
数据来源：同花顺ifind

图16：乙烯-石脑油价差季节性



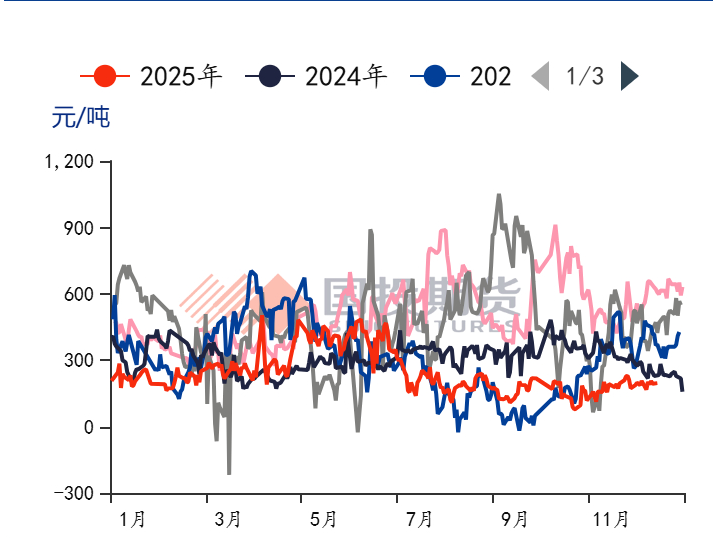
数据来源：wind

图13：PX-石脑油价差季节性



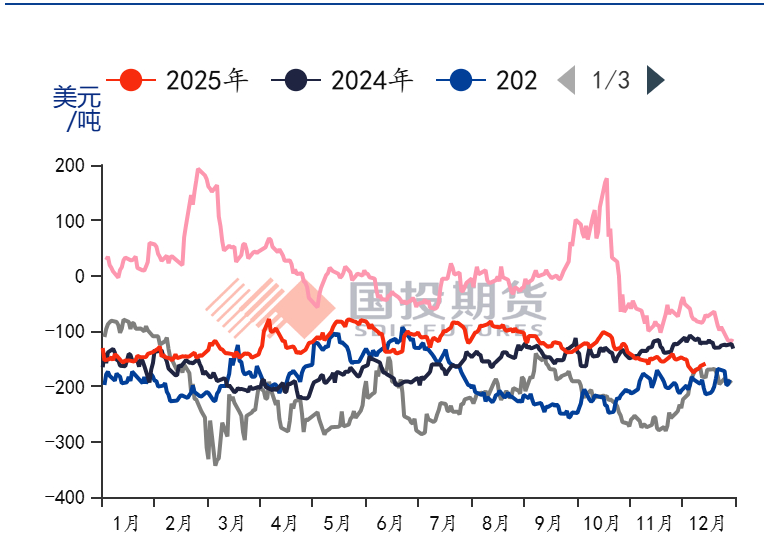
数据来源：同花顺ifind

图15：PTA加工差季节走势



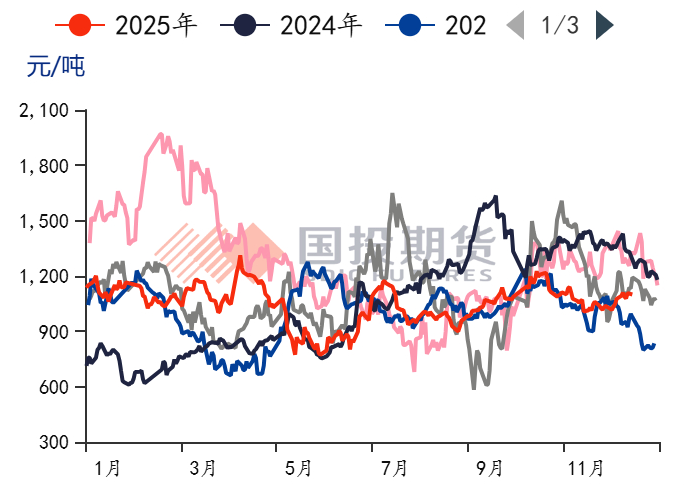
数据来源：同花顺ifind,wind

图17：石脑油一体化MEG利润



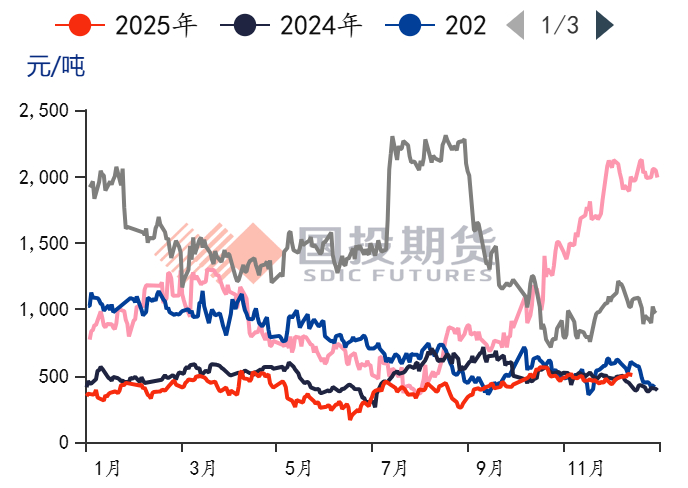
数据来源：CCF, 同花顺ifind

图18: 短纤现货加工差



数据来源: 同花顺ifind

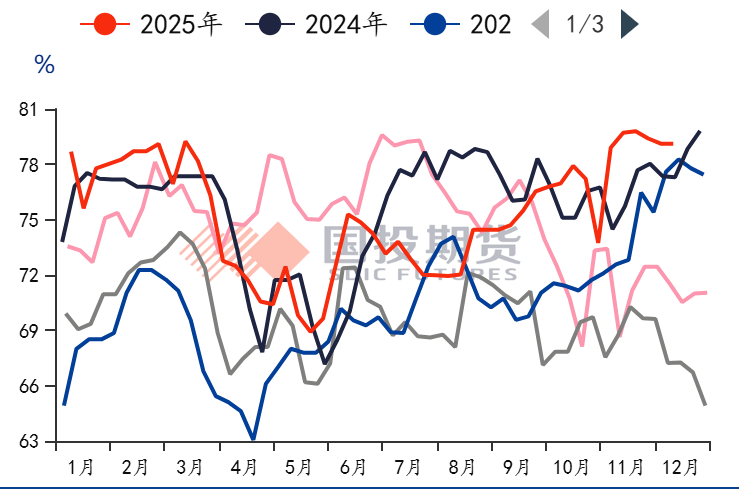
图19: 华东瓶级切片加工差



数据来源: 同花顺ifind

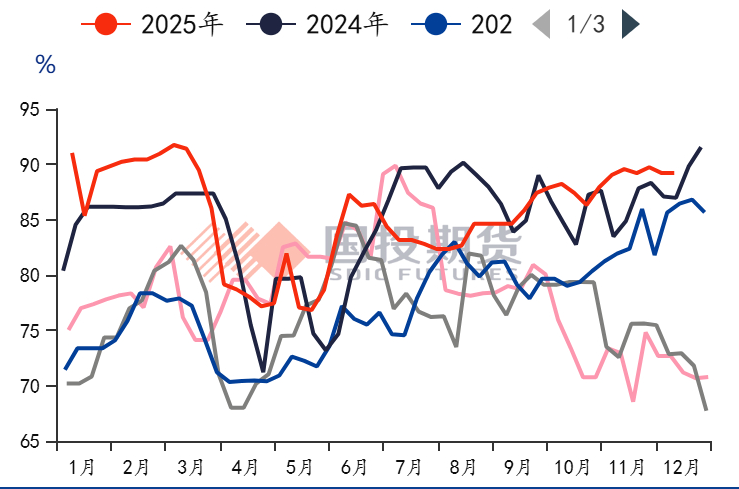
三、装置负荷

图20: PX亚洲开工率



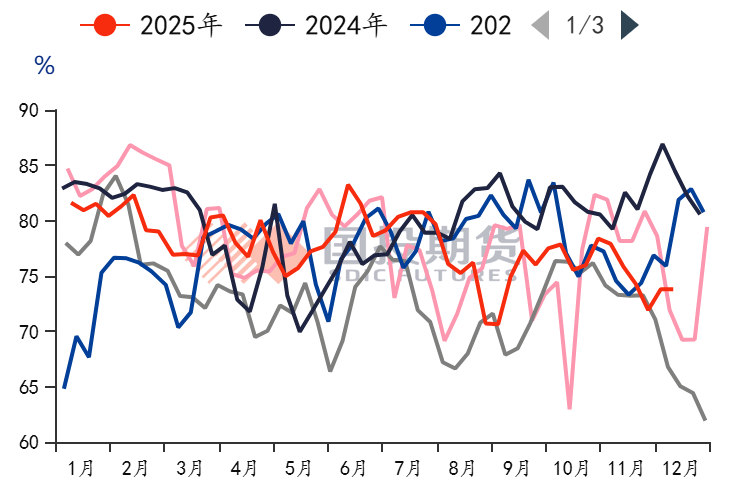
数据来源: 我的钢铁网

图21: PX中国开工率



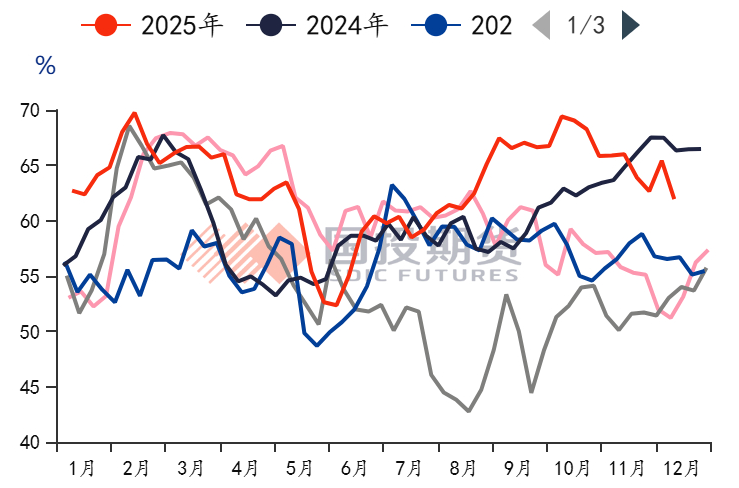
数据来源: 我的钢铁网

图22: PTA周度开工率



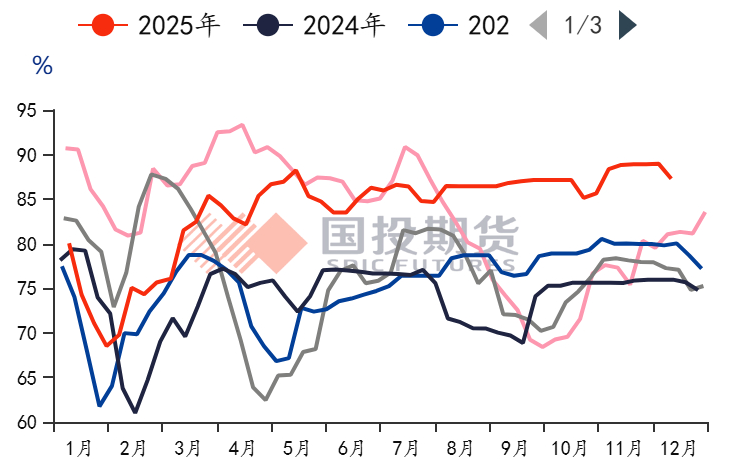
数据来源: 我的钢铁网

图23: 乙二醇周度开工率



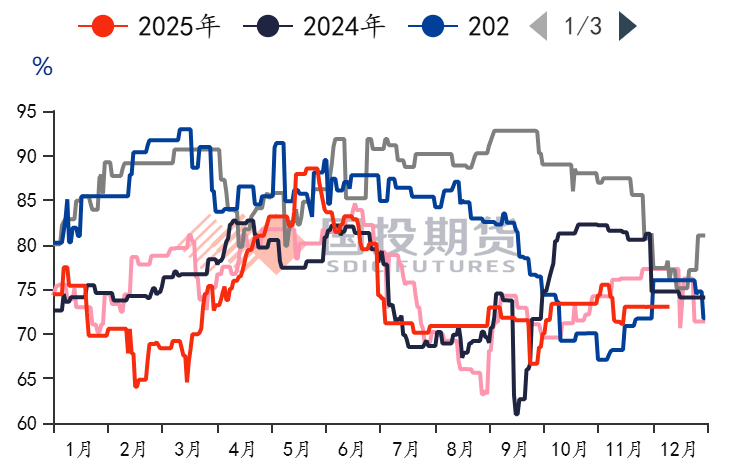
数据来源: 我的钢铁网

图24：短纤开工率



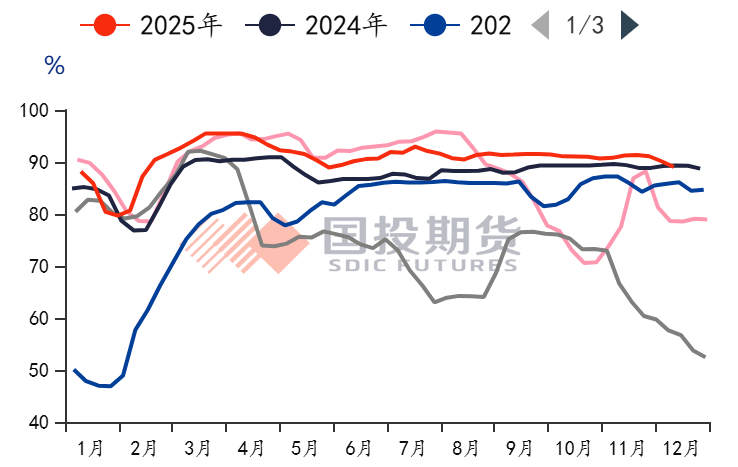
数据来源：我的钢铁网

图26：PET瓶片日度开工率



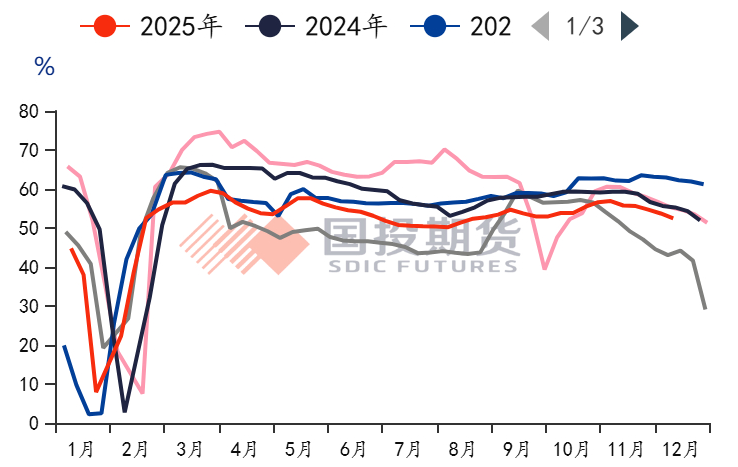
数据来源：我的钢铁网

图25：长丝开工率



数据来源：我的钢铁网

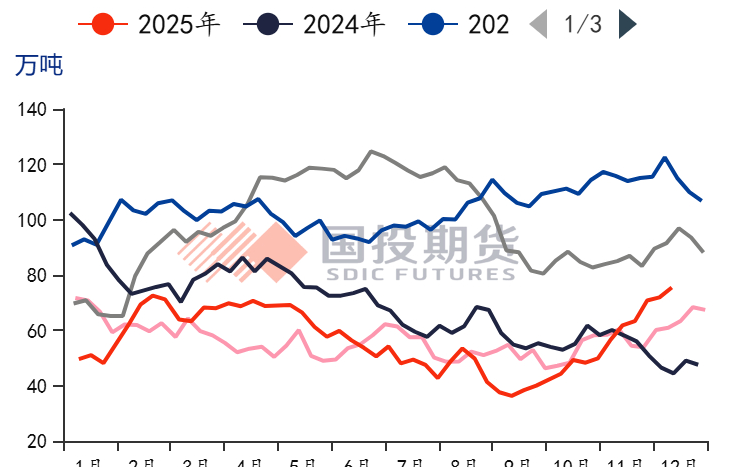
图27：国内纺织开工率



数据来源：我的钢铁网

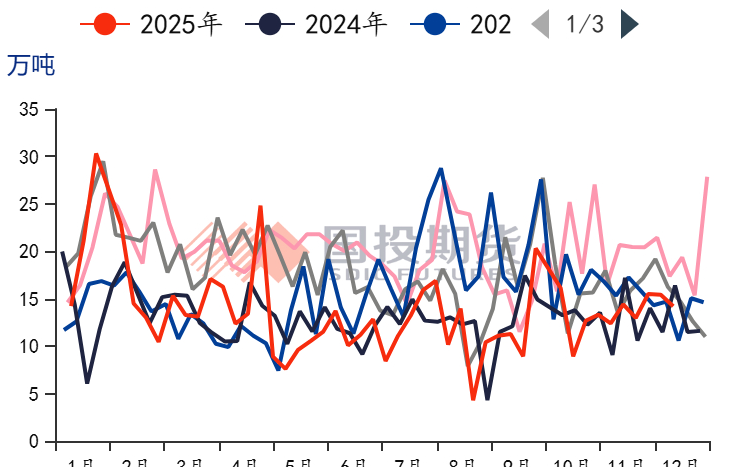
四、库存

图28：隆众乙二醇港口库存



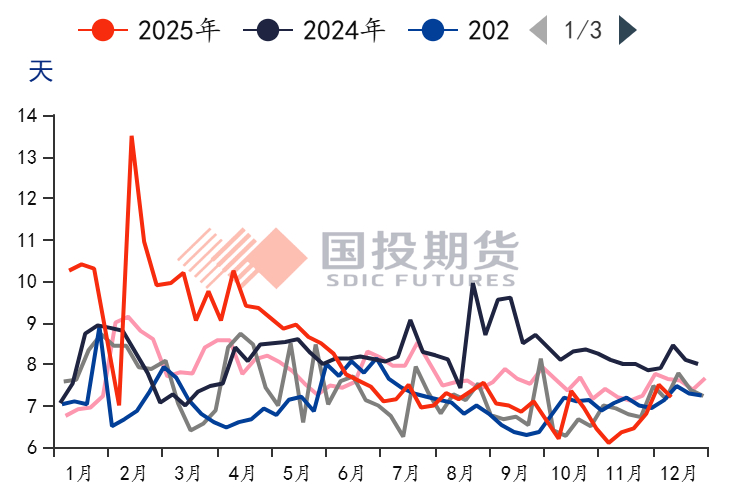
数据来源：我的钢铁网

图29：隆众乙二醇到港预报



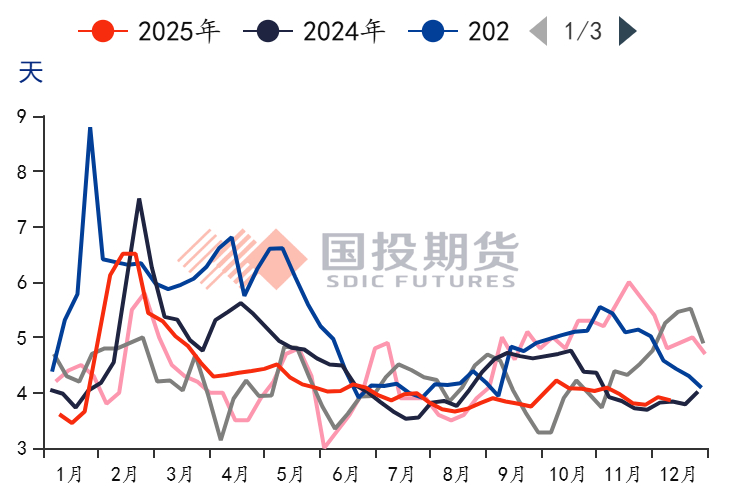
数据来源：我的钢铁网

图30：聚酯工厂PTA原料库存可用天数



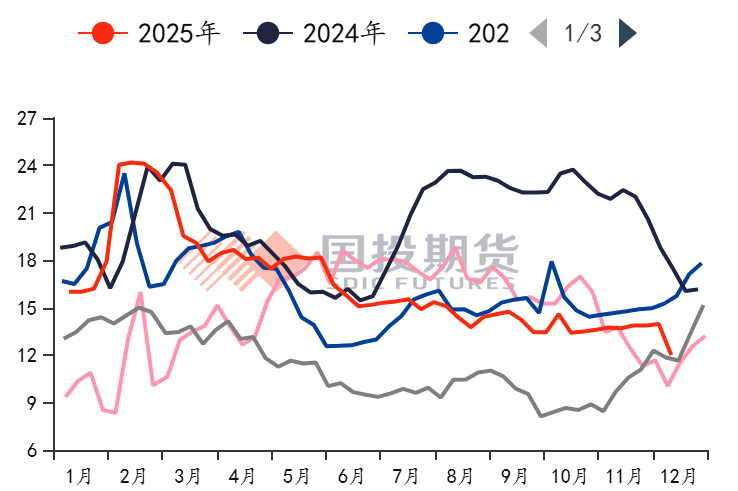
数据来源：我的钢铁网

图32：PTA：生产企业库存可用天数



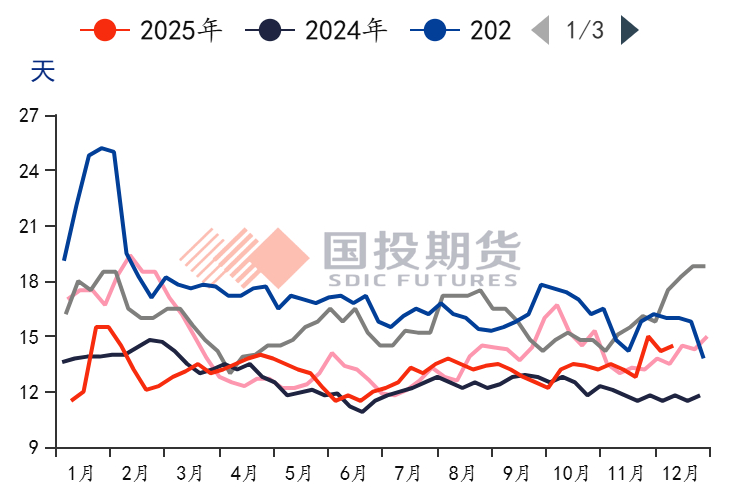
数据来源：我的钢铁网

图34：涤纶短纤工厂实物库存



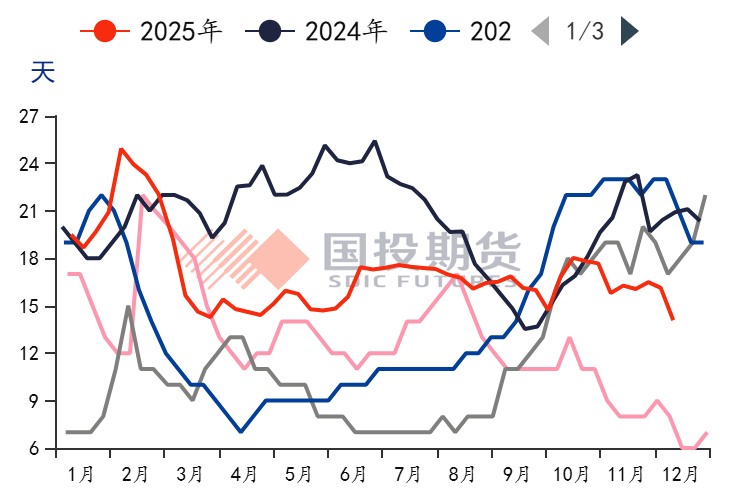
数据来源：

图31：聚酯工厂MEG可用天数



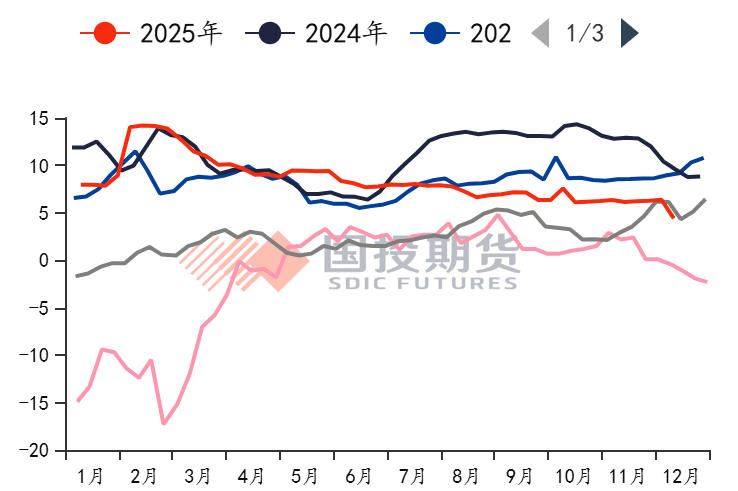
数据来源：我的钢铁网

图33：PET瓶片厂内库存可用天数



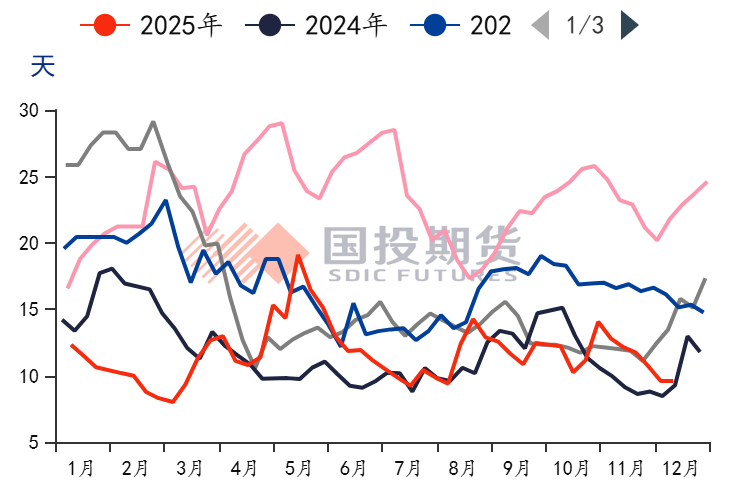
数据来源：我的钢铁网

图35：涤纶短纤工厂权益库存



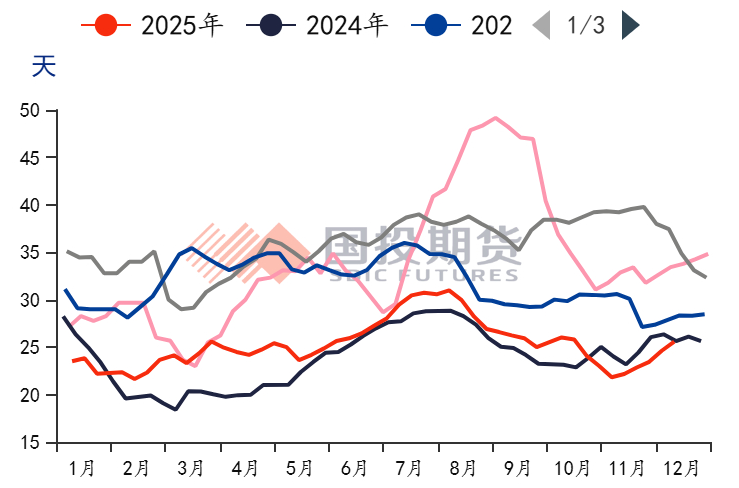
数据来源：

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。