

原料高位震荡 需求延续弱势

聚酯周报

●上游原料及各环节利润

中东局势反复，油价剧烈波动；石脑油裂差继续回落；PX-石脑油价差升至290美元/吨附近，PX-MX价差回升至120美元/吨附近。PTA现货盘面加工差先降后升，整体处于中等偏低位区间；石脑油一体化MEG效益反弹为主，煤制乙二醇自高位有所回落；下游聚合品效益整体下滑，短纤表现偏弱。

●总结及策略推荐

终端纺织负荷略有下降，印染低位平稳，终端织造订单缓慢回升，产成品库存止跌，原料备货小幅下降；整体看终端维持弱势。聚酯负荷延续下滑态势，长丝和短纤均有降负，瓶片略升。聚酯涤丝库存增长，处于偏高位，瓶片去库。整体看，下游需求偏弱，对原料有拖累。

亚洲PX负荷小幅下降，依旧处于5年同期偏高位；独山能源计划内检修，四川能投意外停车，PTA负荷环比下降明显，但社会库存继续增长。整体看，目前产业链上游能源偏强推动聚酯原料价格上涨，终端对高价原料的承接能力不足，需求复苏缓慢，对原料产生拖累。虽然上游PX和PTA负荷下降，但终端开工低位，对原料需求不足，导致聚酯环节负荷低于往年同期，PTA环节持续累库，现实存在压力。整体看，目前霍尔木兹海峡的通行情况继续扰动市场，PX和PTA现实充裕，后市有供应下降预期，同时也面临需求萎缩的拖累；美伊局势边打边谈，PX和PTA风险溢价适度回吐之后，绝对价格高位震荡。当前供应依旧充裕，但预期趋紧，月差高位震荡。

伊朗局势对乙二醇的影响从油价上涨与进口受阻逐渐转向国内原料供应紧张，乙二醇乙烯法开工处于偏低位，合成气法有所恢复，目前下游恢复缓慢，行业隐性库存继续加速下降，上周四港口库存一度加速去化，但本周一数据再度回升；后市到港量低，预期港口库存维持下行趋势。关注乙二醇及聚酯负荷变动，预期市场在上下游博弈中寻找新的平衡，价格高位宽幅震荡；在中东能源化工品供应没有全面恢复之前，供应依旧趋紧，月差预期偏强。

短纤及瓶片绝对价格跟随原料波动为主，短期主要受地缘影响。当前短纤持续累库，周度负荷下降；瓶片库存处于偏低位，周度略有提负。短纤下游集中在纺织服装领域，消费弹性大，价格传导性偏弱，行业加工差弱。瓶片下游需求集中在软饮料及食品包装行业，且有较大比例出口，消费相对刚性，且有明显的季节性差异。目前正处于瓶片行业的需求旺季，价格弹性更大，目前行业加工差回升明显。后市继续关注原料偏强的预期下，二者之间的成本传导差异，多瓶片空短纤可波段操作。

操作评级

PX	☆☆☆
PTA	☆☆☆
乙二醇	☆☆☆
短纤	☆☆☆
瓶片	☆☆☆

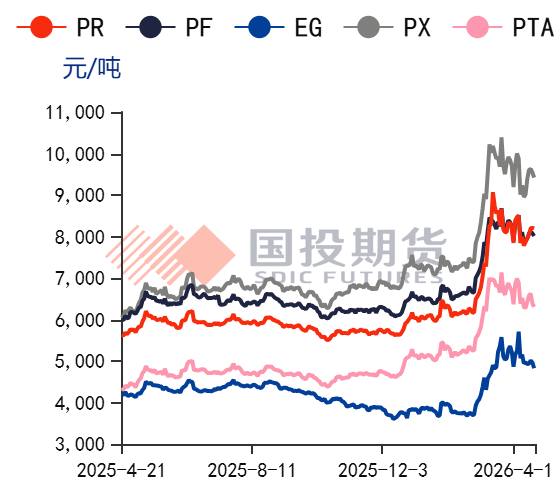
庞春艳 首席分析师

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	9418	404	4.48%	-4.62%	28.38%
PTA	6306	32	0.51%	-7.13%	22.45%
乙二醇	4825	-144	-2.9%	-0.49%	25.72%
短纤	8012	106	1.34%	-2.08%	22.66%
瓶片	8194	330	4.2%	-4.16%	35.13%
短纤主力加工差	1004	127	14.47%	33.49%	19.1%
瓶片主力加工差	1200	350	41.23%	5.8%	210.57%

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	906	-168	-15.64%	-12.82%	61.43%
CFR中国台湾PX	1216	31	2.59%	-2.69%	35.31%
PTA内盘	6460	185	2.95%	-5%	26.79%
PTA现货加工差	219	40	22.62%	30.86%	-38.01%
PTA外盘	873	19	2.22%	-1.47%	33.28%

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	1370	-55	-3.86%	1.48%	92.96%
华东甲醇	3330	0	0%	4.88%	52.4%
MEG内盘	4895	-144	-2.86%	1.98%	31.83%
MEG外盘	605	-13	-2.1%	-3.51%	38.13%

数据来源：同花顺ifind, CCF, wind

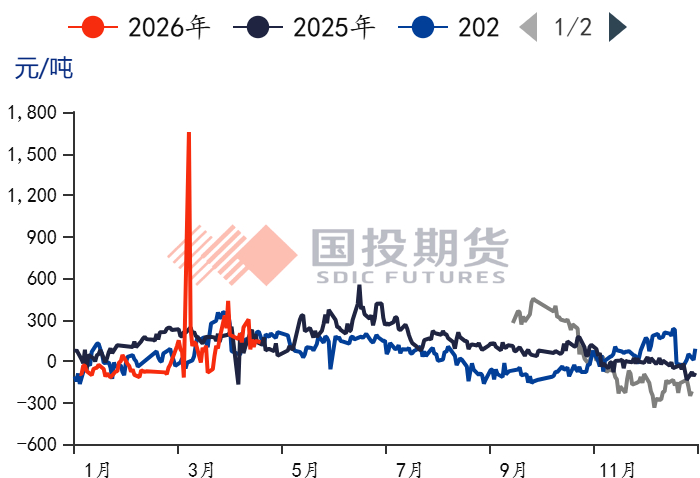
表4：聚酯价格周报数据

	均价	周涨跌	周涨跌幅	月涨跌幅	近3月涨跌幅
涤纶短纤	8090	50	0.62%	-2.35%	24.08%
短纤现货加工差	927	-60	-6.07%	7.4%	-0.33%
涤纶POY	8850	-400	-4.32%	-3.28%	35.11%
涤纶DTY	10000	-400	-3.85%	-5.66%	29.03%
涤纶FDY150D	9300	-200	-2.11%	-0.8%	36.76%
聚酯切片	7525	155	2.1%	0.74%	31.1%
瓶级切片	8675	280	3.34%	-1.36%	43.74%
华东水瓶片加工差	1512	170	12.67%	10.11%	247.62%

数据来源：同花顺ifind

一、基差和月差

图2：PX主力基差



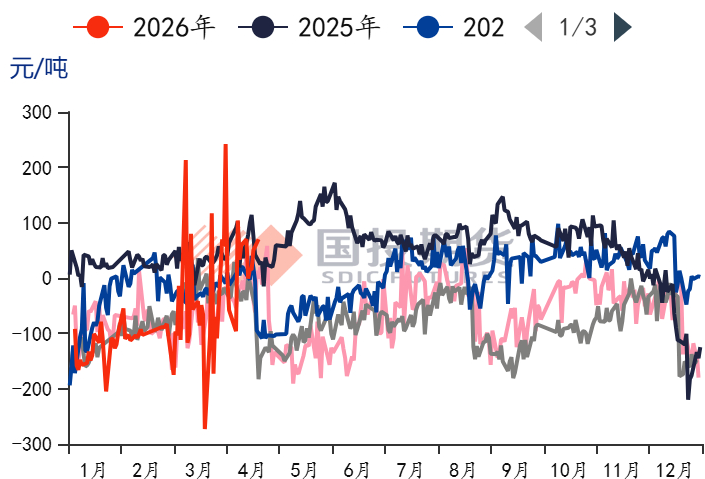
数据来源：wind, 同花顺ifind

图3：TA主力基差



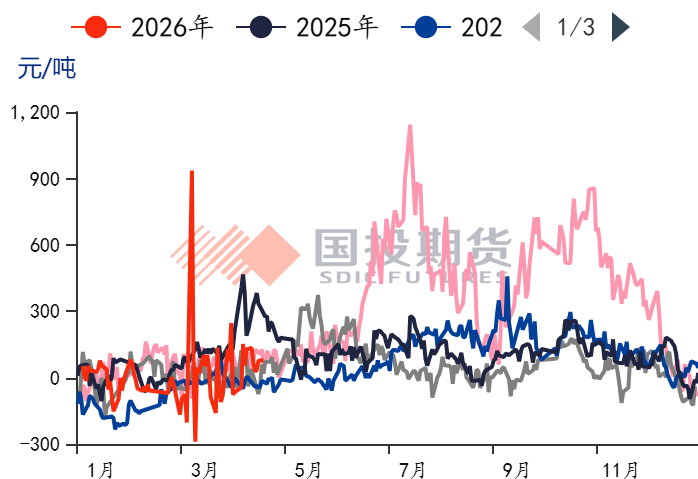
数据来源：wind, 同花顺ifind

图4：EG主力基差



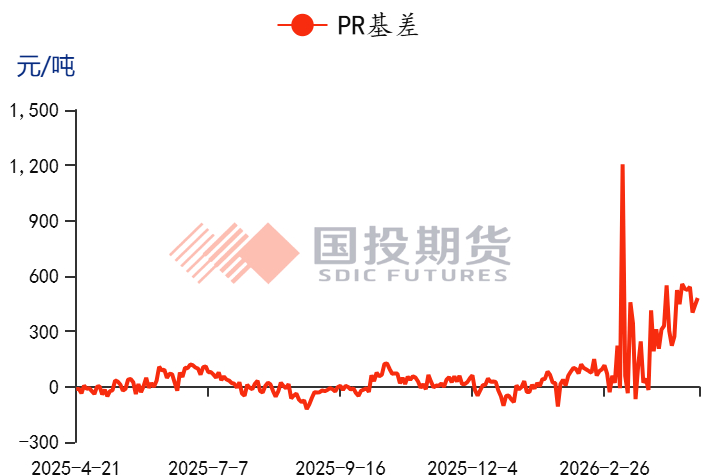
数据来源：wind, 同花顺ifind

图5：PF主力基差



数据来源：同花顺ifind, wind

图6: PR基差



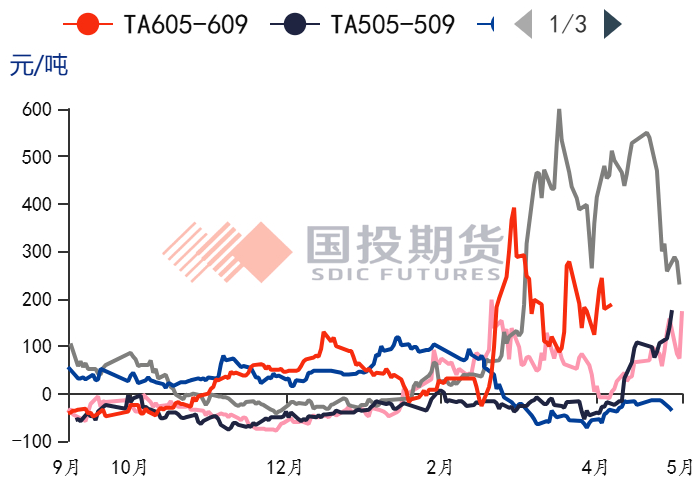
数据来源: 同花顺ifind,wind

图7: PX 5-9月差



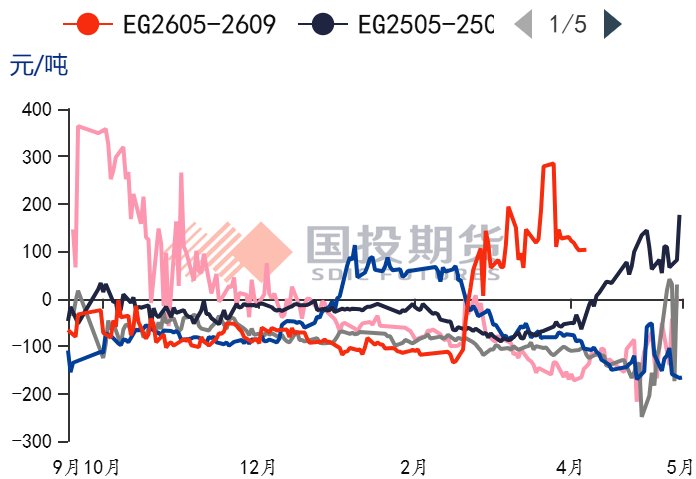
数据来源:

图8: TA 5-9月差



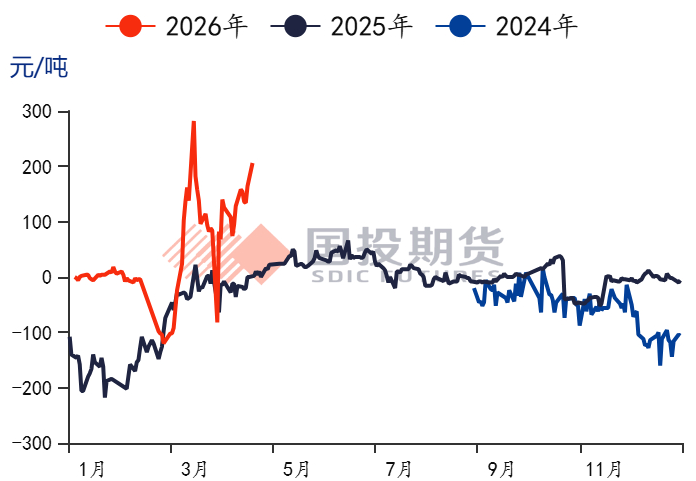
数据来源:

图9: EG 5-9月差



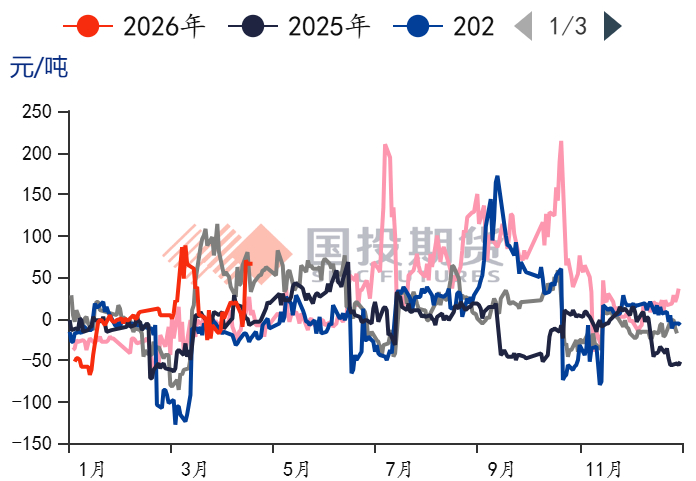
数据来源:

图10: PR C2-C3



数据来源: wind

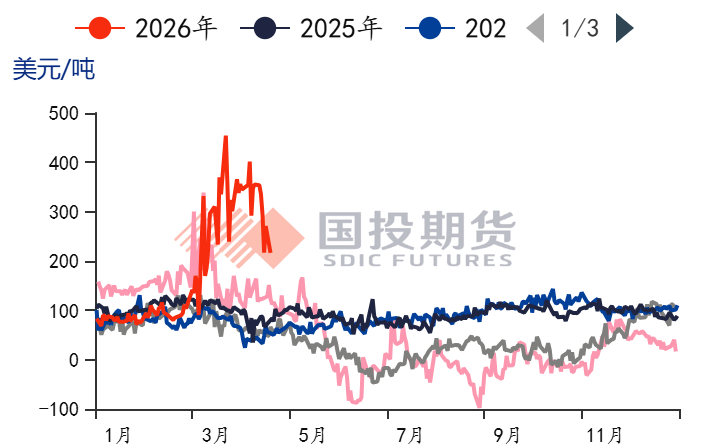
图11: PF C2-C3月差



数据来源: wind

二、价差利润

图12: 石脑油-原油价差季节性



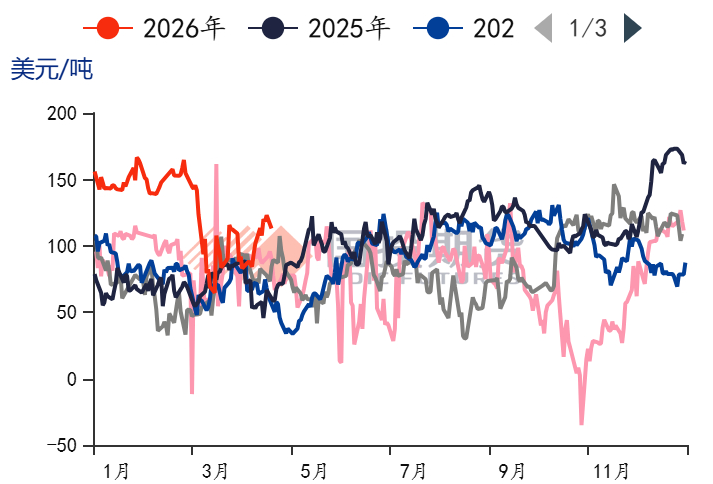
数据来源: 同花顺ifind

图13: PX-石脑油价差季节性



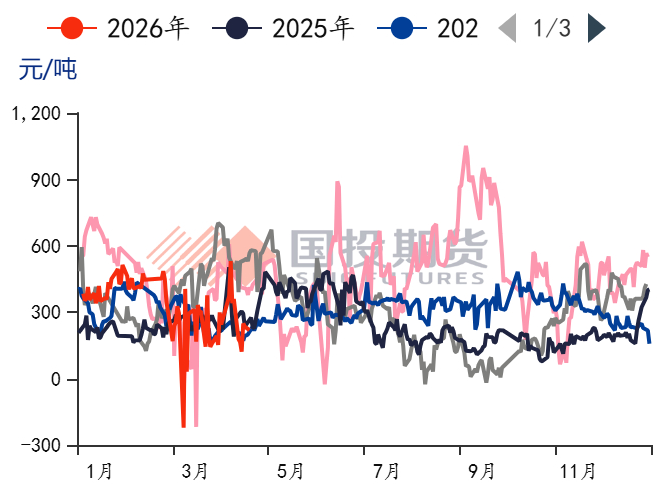
数据来源: 同花顺ifind

图14: PX-MX



数据来源: 同花顺ifind

图15: PTA加工差季节走势



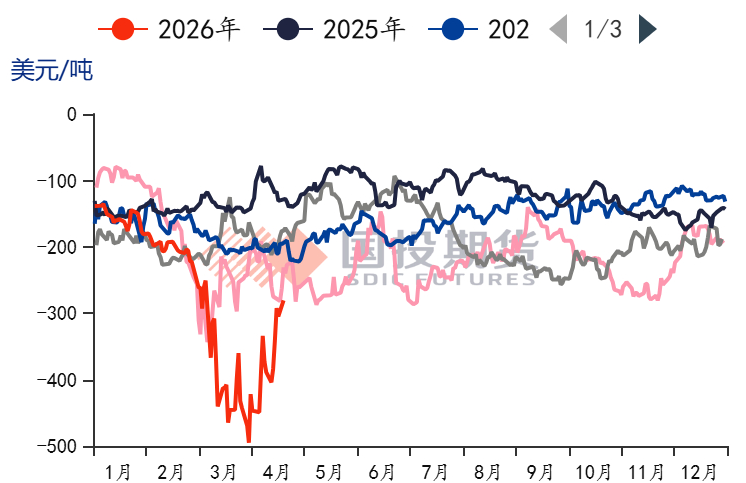
数据来源: 同花顺ifind, wind

图16: 乙烯-石脑油价差季节性



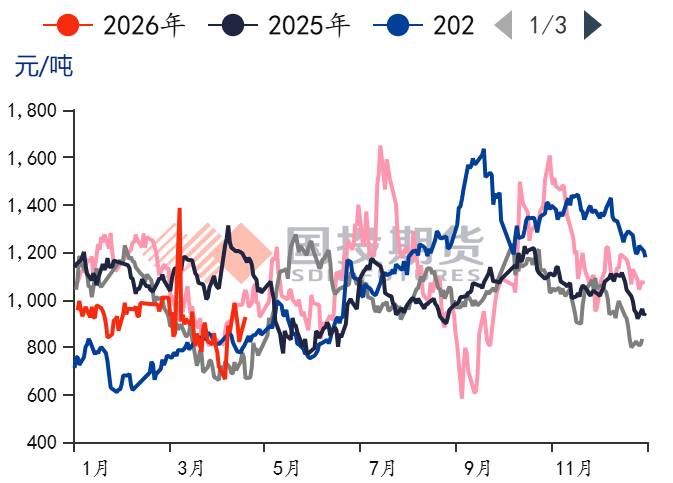
数据来源: wind

图17: 石脑油一体化MEG利润



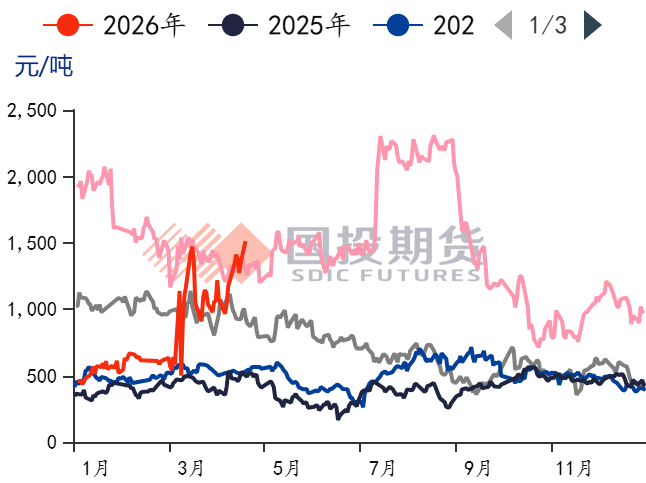
数据来源: CCF, 同花顺ifind

图18: 短纤现货加工差



数据来源: 同花顺ifind

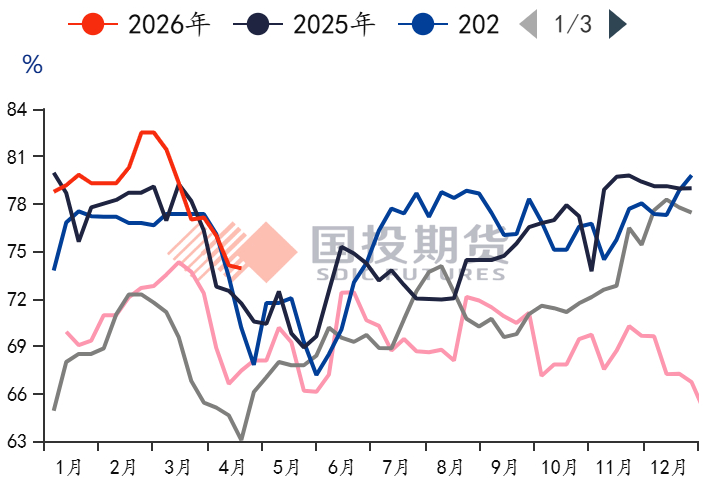
图19: 华东瓶级切片加工差



数据来源: 同花顺ifind

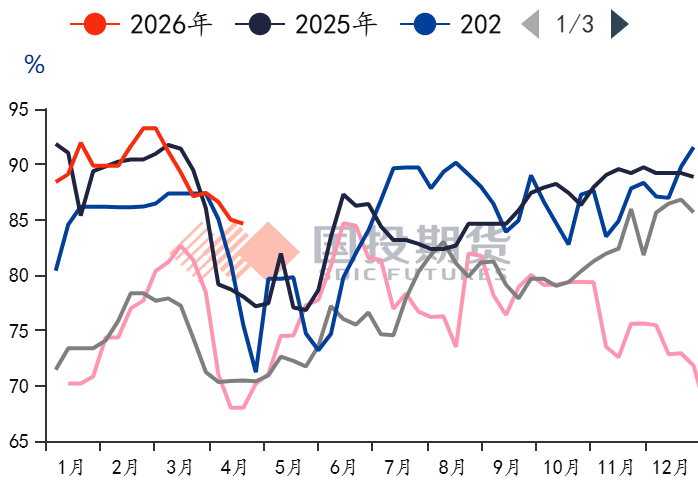
三、装置负荷

图20: PX亚洲开工率



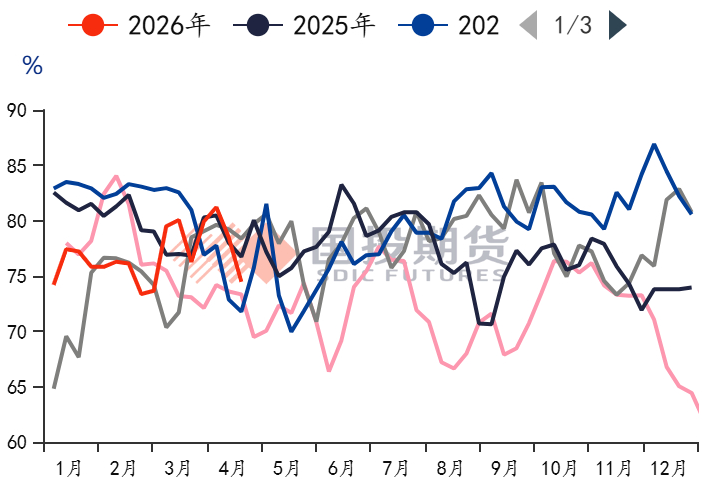
数据来源: 我的钢铁网

图21: PX中国开工率



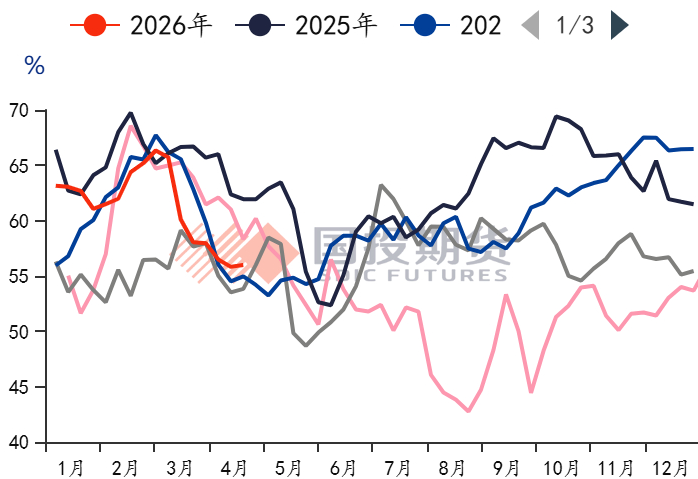
数据来源: 我的钢铁网

图22: PTA周度开工率



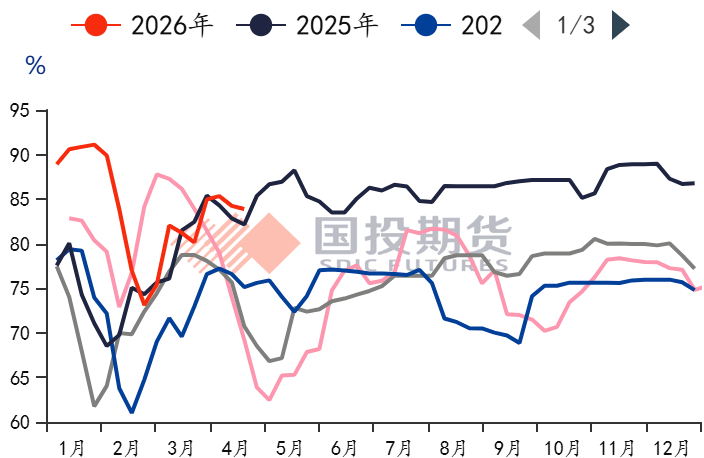
数据来源: 我的钢铁网

图23: 乙二醇周度开工率



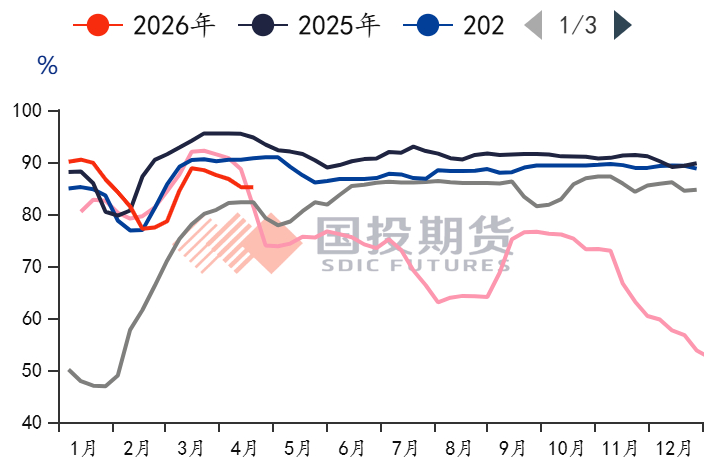
数据来源: 我的钢铁网

图24: 短纤开工率



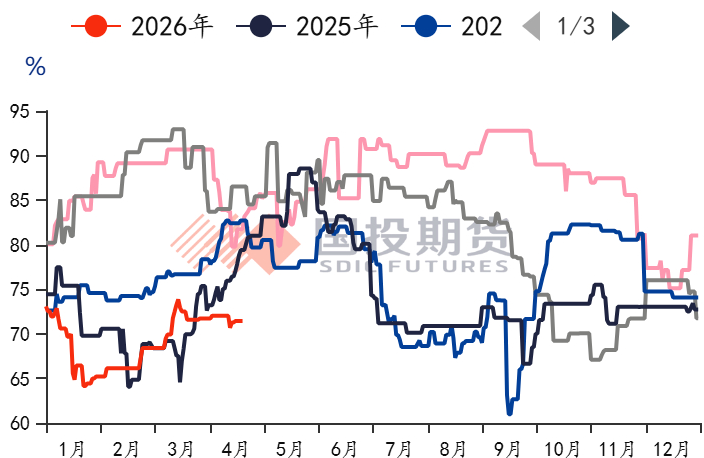
数据来源: 我的钢铁网

图25: 长丝开工率



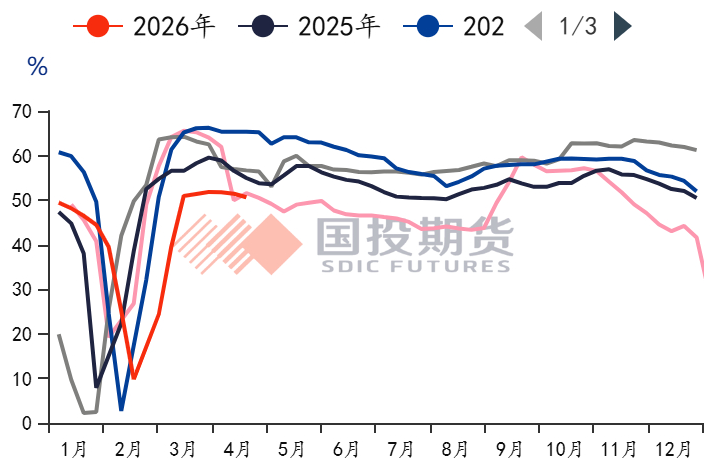
数据来源: 我的钢铁网

图26: PET瓶片月度开工率



数据来源: 我的钢铁网

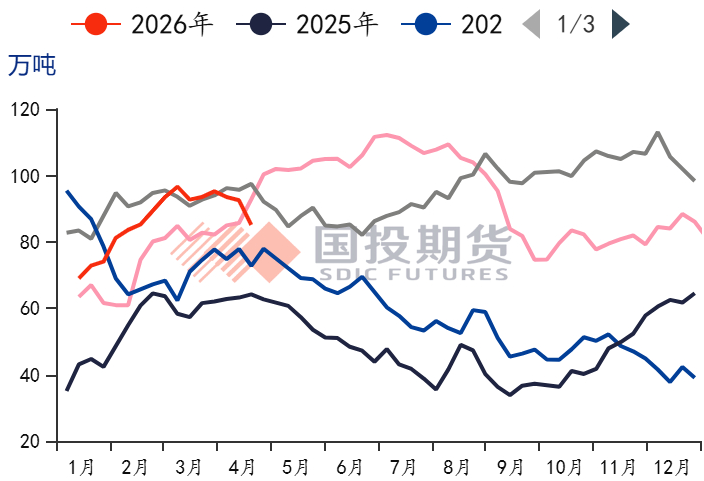
图27: 国内纺织开工率



数据来源: 我的钢铁网

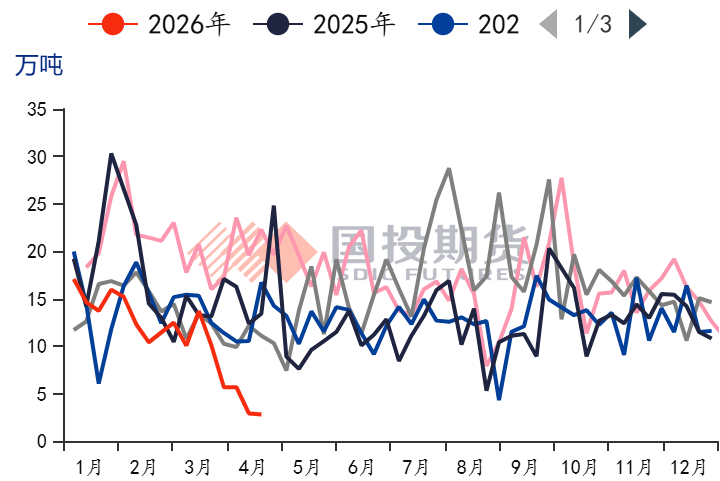
四、库存

图28: 隆众乙二醇港口库存



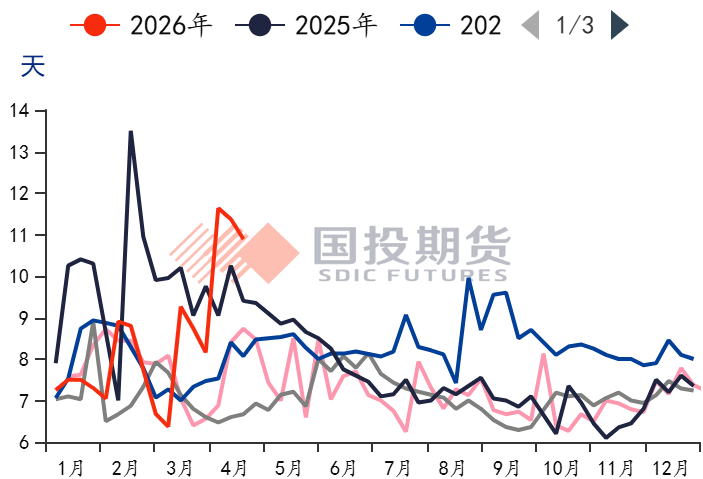
数据来源: 我的钢铁网

图29: 隆众乙二醇到港预报



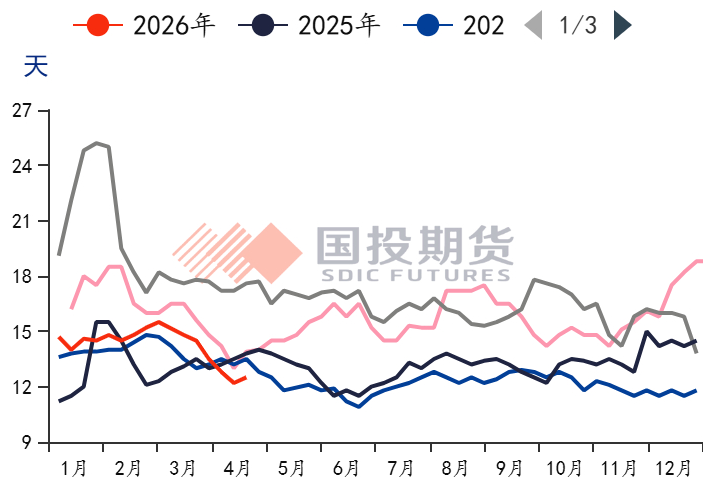
数据来源: 我的钢铁网

图30: 聚酯工厂PTA原料库存可用天数



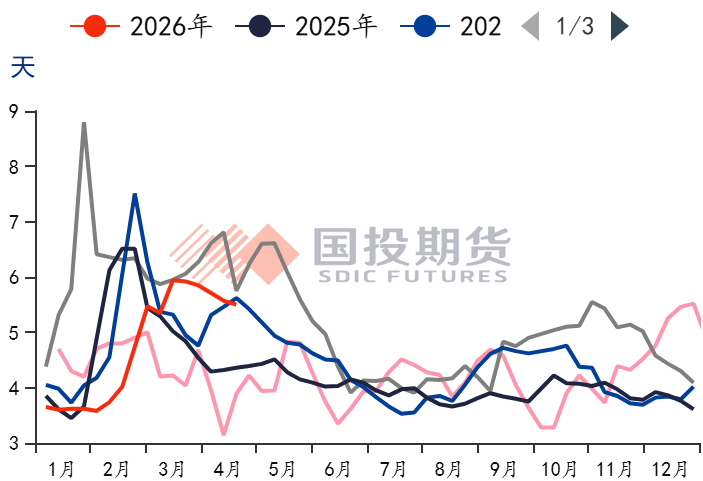
数据来源: 我的钢铁网

图31: 聚酯工厂MEG可用天数



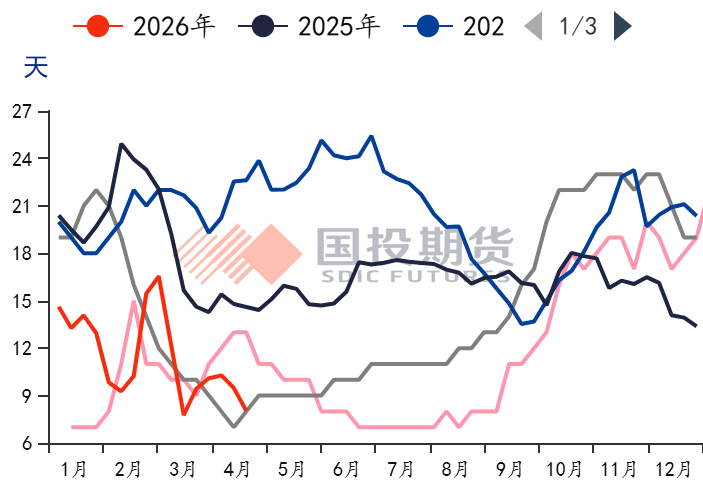
数据来源: 我的钢铁网

图32: PTA: 生产企业库存可用天数



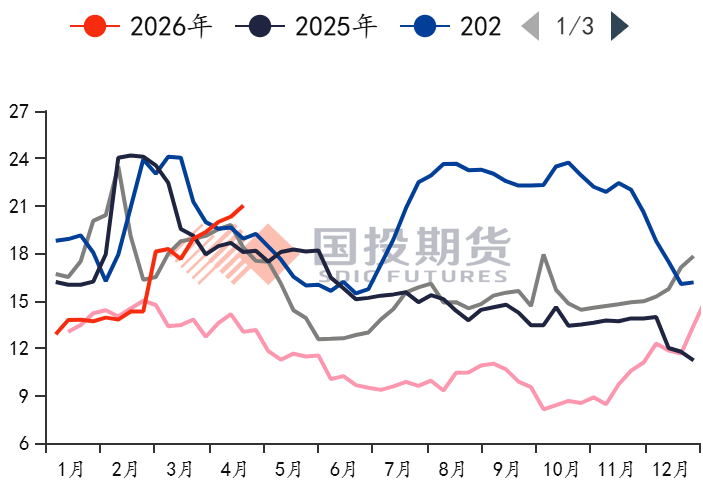
数据来源: 我的钢铁网

图33: PET瓶片厂内库存可用天数



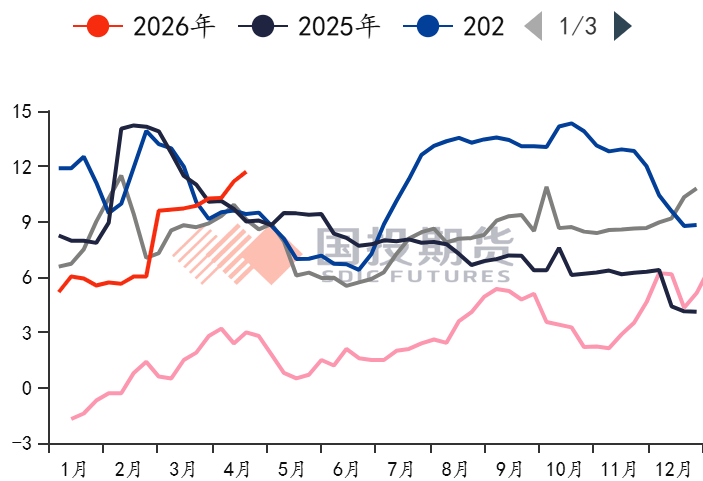
数据来源: 我的钢铁网

图34: 涤纶短纤工厂实物库存



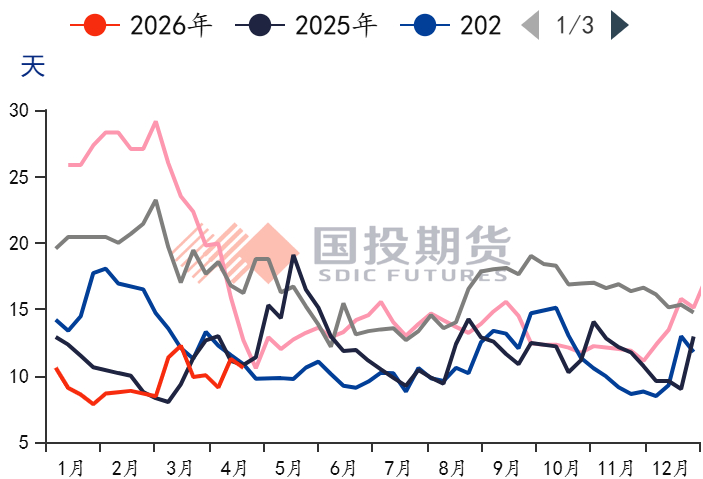
数据来源:

图35: 涤纶短纤工厂权益库存



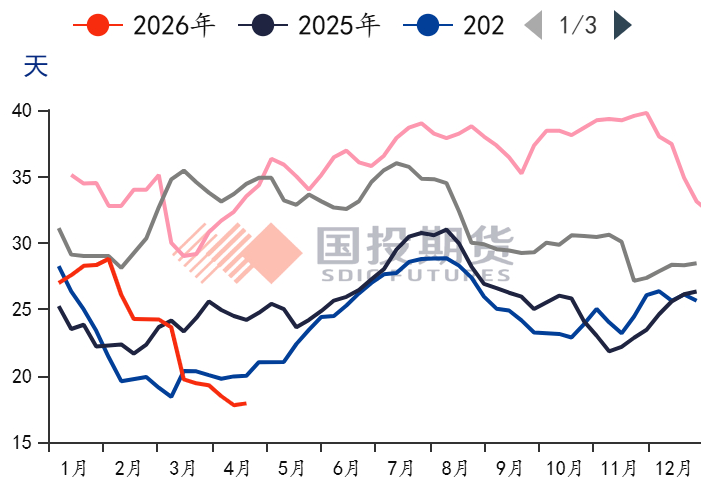
数据来源:

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。