

聚酯原料去库 涤丝累库承压

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；石脑油裂差回升；PX-石脑油价差周内小幅回落，PX-MX价差回升至150美元/吨附近。PTA现货和盘面加工差震荡走强，整体处于中等偏低位区间；石脑油一体化MEG效益回落，煤制乙二醇效益持续走弱；下游聚合品效益分化，短纤依旧偏弱，瓶片坚挺，长丝回落明显。

●总结及策略推荐

纺织负荷略有下降，印染低位平稳；终端织造订单再度走弱，产成品库存微升，原料备货小幅下降；整体看订单弱势及原料高位，下游纺织企业主动补库意愿不佳。聚酯负荷延续下滑态势，长丝和短纤均有降负，瓶片稳中略降。聚酯涤丝库存持续增长，处于偏高位，瓶片继续去库。整体看，下游需求偏弱，聚酯累库降负，对原料有持续拖累。

福海创一套装置停车检修三个月，PX负荷小幅下降，依旧处于5年同期偏高位；英力士、恒力及海伦PTA装置检修，负荷环比继续下降，社会库存转为去化，基差走强。整体看，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；但随着PTA检修力度的加大，行业供需好转，预期基差和月差将继续走强。周末美国制裁波及国内民营炼化企业，市场交易后市企业供应收缩预期，因其PX、PTA和MEG产能占比大，短期受情绪提振，聚酯链产品整体上涨，另外恒力宣布PTA合约货减量供应，PTA日内上涨明显；但中期需要关注其原油、PX等原料采购、化工装置负荷及产品销售方向的实际影响，预期市场会有反复。整体看，在美伊局势反复但没有明确方向的前提下，PX和PTA对中东市场的消息面反应弱化，转为交易供需，5月份之后PX和PTA的检修增加，但需求淡季，聚酯负荷可能同步调整，短期月差震荡偏弱；随着PTA供需持续好转，关注中线月差走强的机会，风险在中东原油供应恢复。

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，上周四至本周一港口库存持续去化；到港量继续下降，国内乙烯法维持低负荷运行，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，供应依旧有趋紧预期，中线关注月差偏多的机会。

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；瓶片库存低位继续下降，负荷平稳。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	☆☆☆

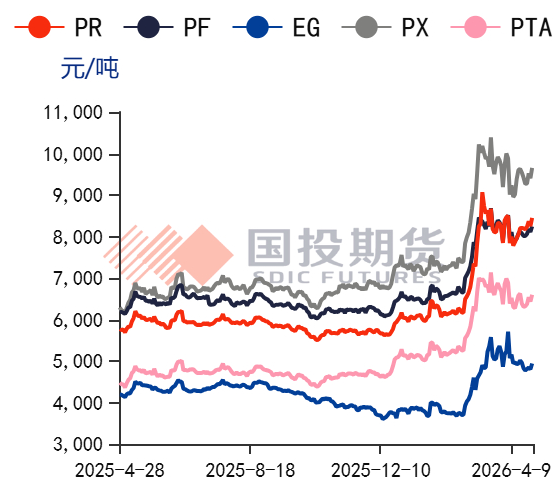
庞春艳 首席分析师

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	9652	234	2.48%	1.58%	32.55%
PTA	6596	290	4.6%	0.06%	28.33%
乙二醇	4941	116	2.4%	-1.89%	29.52%
短纤	8242	230	2.87%	1.63%	26.68%
瓶片	8450	256	3.12%	4.22%	38.57%
短纤主力加工差	947	-57	-5.66%	20.39%	13.67%
瓶片主力加工差	1170	-30	-2.54%	46.27%	167.91%

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	1039	133	14.71%	4.16%	89.3%
CFR中国台湾PX	1242	26	2.14%	2.84%	39.86%
PTA内盘	6705	245	3.79%	3.71%	32.2%
PTA现货加工差	326	107	49.13%	-13.26%	-4.43%
PTA外盘	895	22	2.52%	4.31%	37.9%

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	1325	-45	-3.28%	-5.36%	89.29%
华东甲醇	3290	-40	-1.2%	2.49%	45.58%
MEG内盘	4995	100	2.04%	2.71%	34.35%
MEG外盘	605	0	0%	-1.14%	30.11%

数据来源：同花顺ifind, CCF, wind

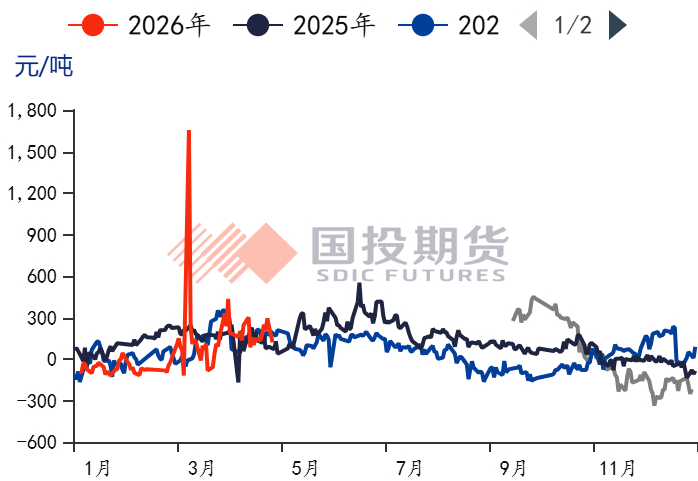
表4：聚酯价格周报数据

	均价	周涨跌	周涨跌幅	月涨跌幅	近3月涨跌幅
涤纶短纤	8260	170	2.1%	2.48%	27.96%
短纤现货加工差	854	-73	-7.87%	-5.47%	-7.98%
涤纶POY	8550	-300	-3.39%	-5.52%	27.61%
涤纶DTY	9800	-200	-2%	-6.22%	24.84%
涤纶FDY150D	9025	-275	-2.96%	-2.7%	30.8%
聚酯切片	7645	120	1.59%	2.62%	32.73%
瓶级切片	8865	190	2.19%	6.81%	44.15%
华东水瓶片加工差	1459	-53	-3.5%	27.6%	156.89%

数据来源：同花顺ifind

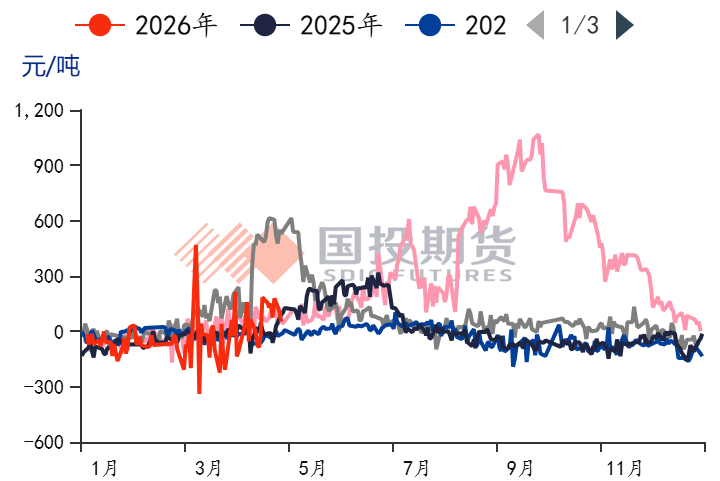
一、基差和月差

图2：PX主力基差



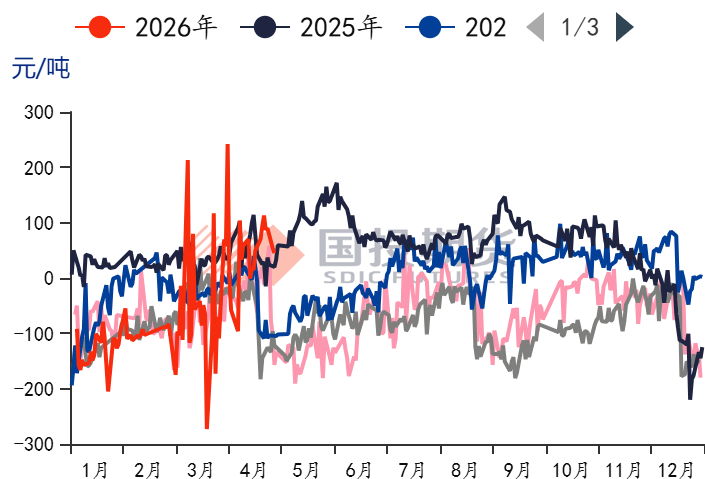
数据来源：wind, 同花顺ifind

图3：TA主力基差



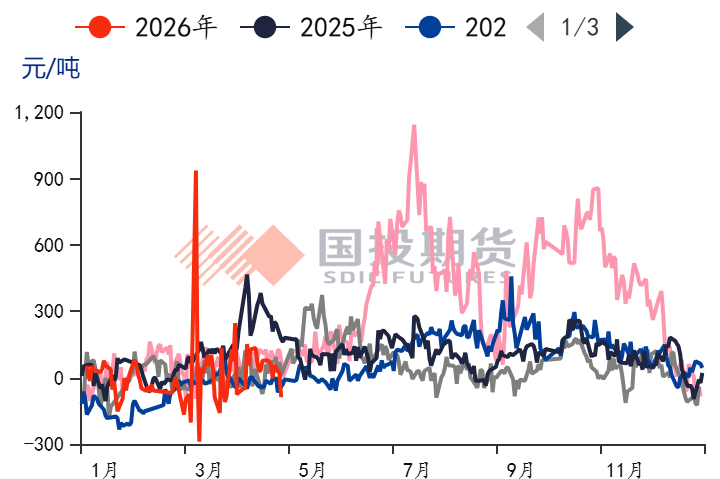
数据来源：wind, 同花顺ifind

图4：EG主力基差



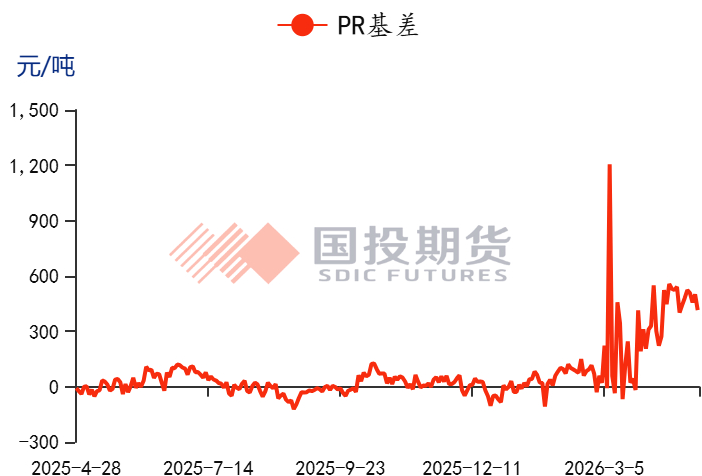
数据来源：wind, 同花顺ifind

图5：PF主力基差



数据来源：同花顺ifind, wind

图6: PR基差



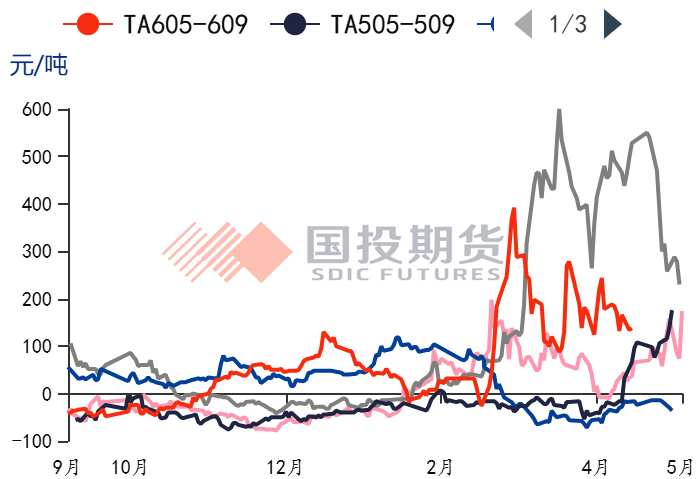
数据来源: 同花顺ifind,wind

图7: PX 5-9月差



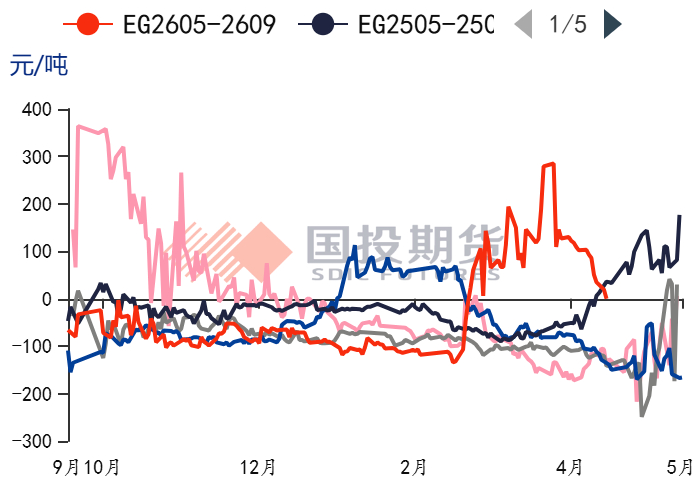
数据来源:

图8: TA 5-9月差



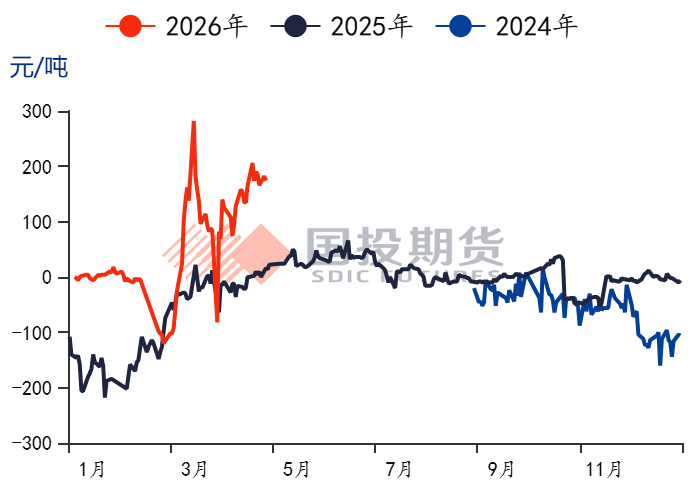
数据来源:

图9: EG 5-9月差



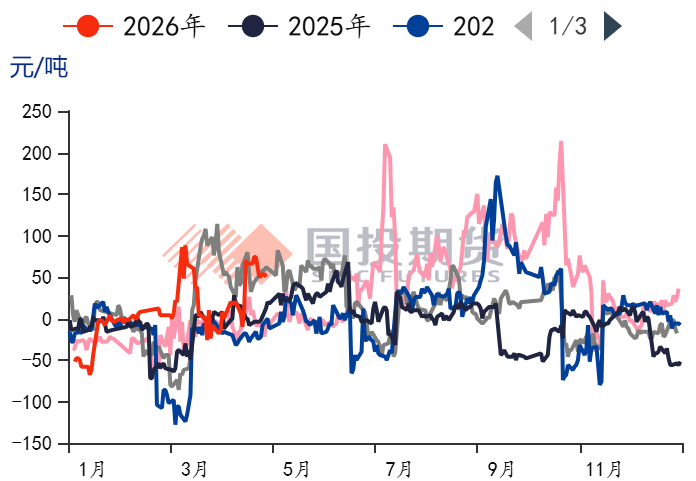
数据来源:

图10: PR C2-C3



数据来源: wind

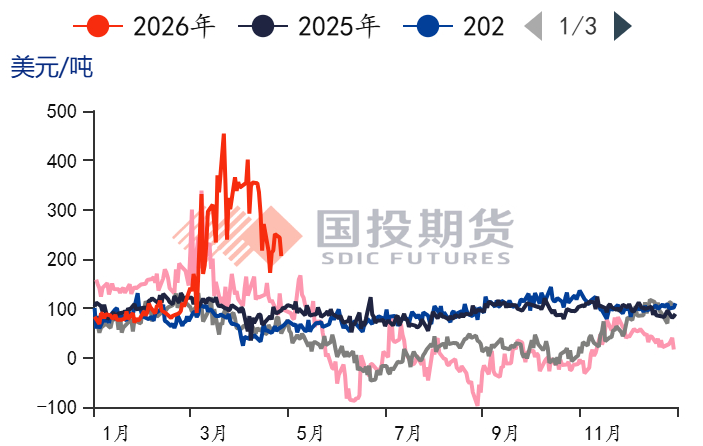
图11: PF C2-C3月差



数据来源: wind

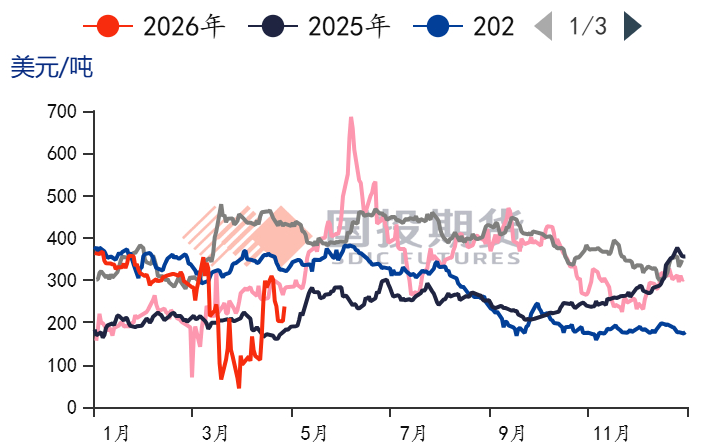
二、价差利润

图12: 石脑油-原油价差季节性



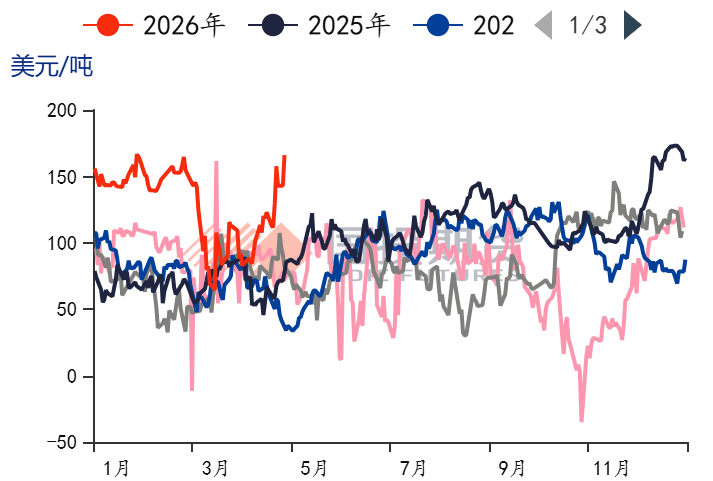
数据来源: 同花顺ifind

图13: PX-石脑油价差季节性



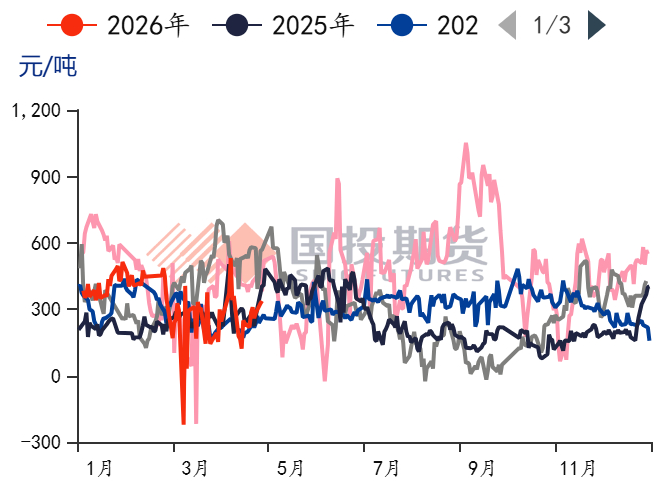
数据来源: 同花顺ifind

图14: PX-MX



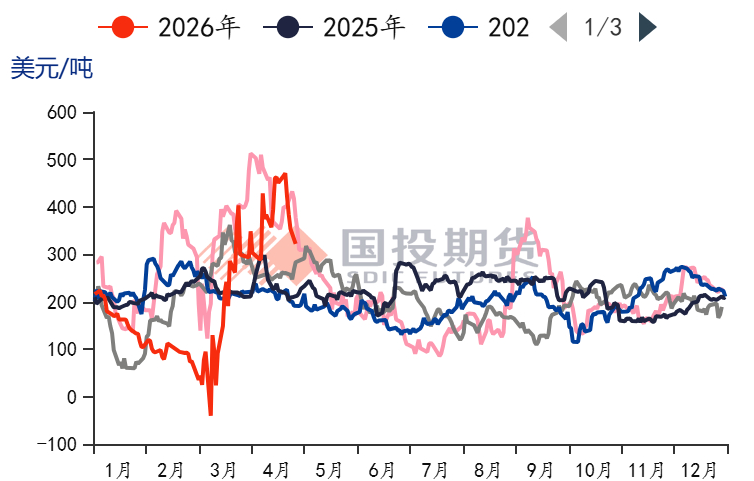
数据来源: 同花顺ifind

图15: PTA加工差季节走势



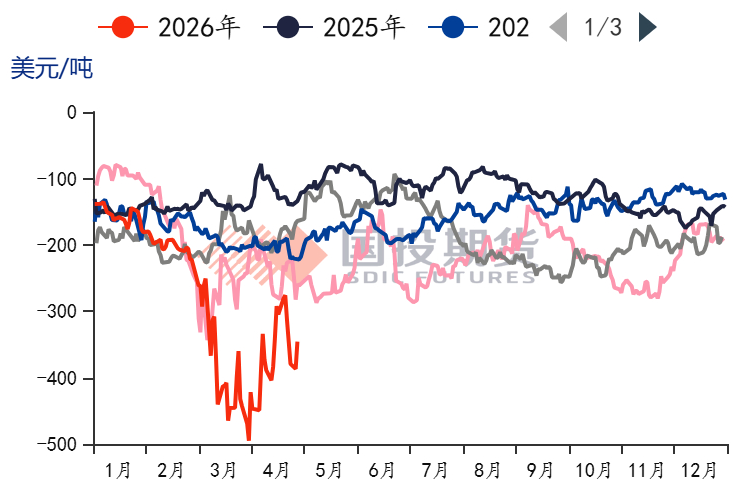
数据来源: 同花顺ifind, wind

图16: 乙烯-石脑油价差季节性



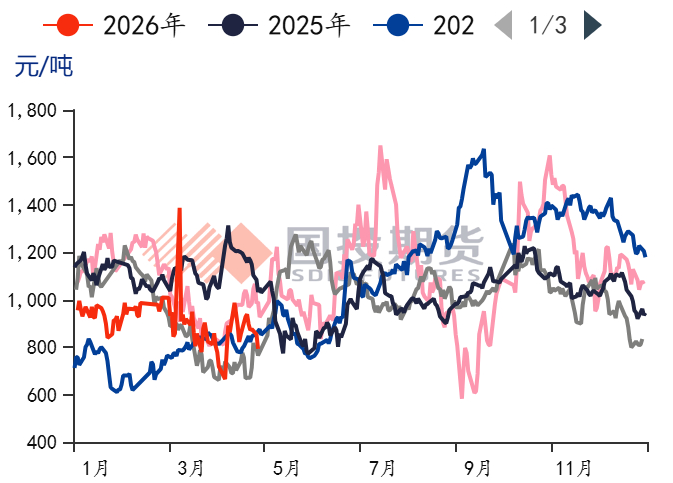
数据来源: wind

图17: 石脑油一体化MEG利润



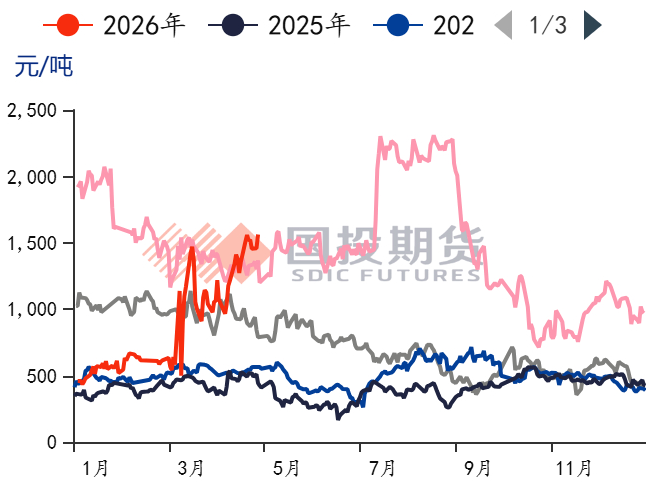
数据来源: CCF, 同花顺ifind

图18: 短纤现货加工差



数据来源: 同花顺ifind

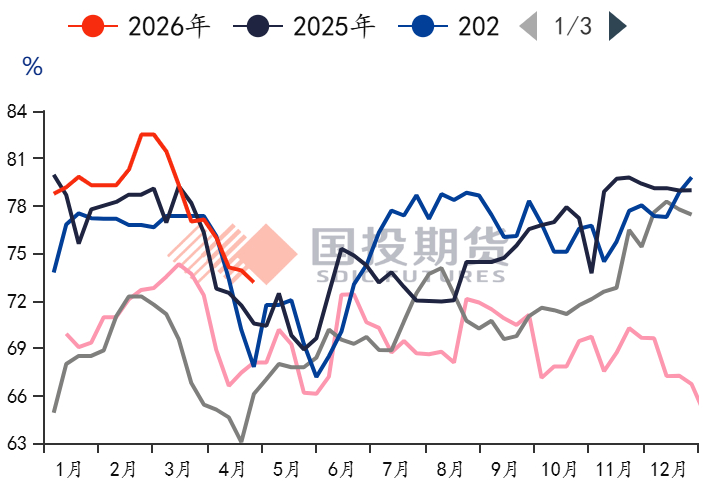
图19: 华东瓶级切片加工差



数据来源: 同花顺ifind

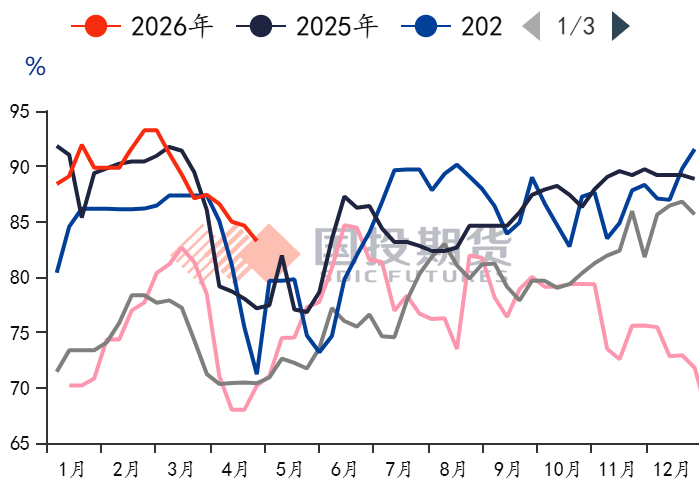
三、装置负荷

图20: PX亚洲开工率



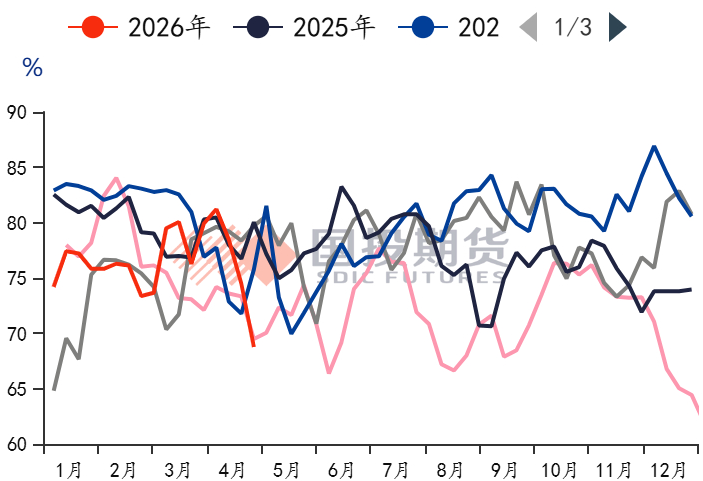
数据来源: 我的钢铁网

图21: PX中国开工率



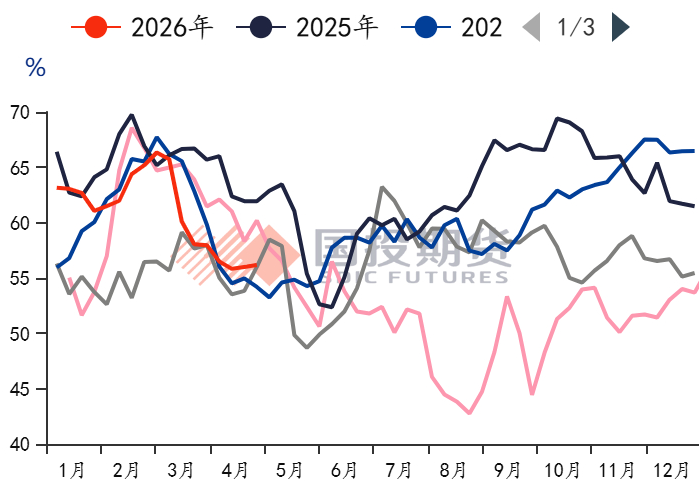
数据来源: 我的钢铁网

图22: PTA周度开工率



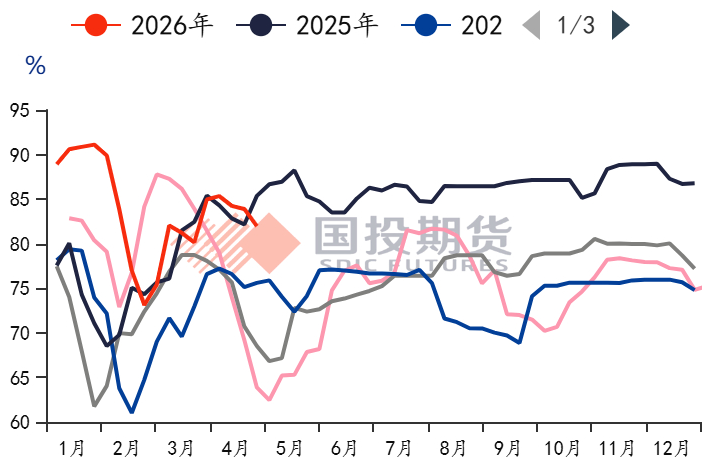
数据来源: 我的钢铁网

图23: 乙二醇周度开工率



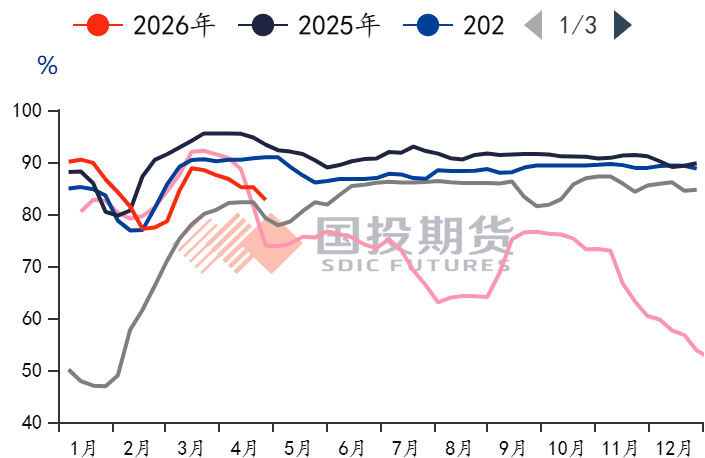
数据来源: 我的钢铁网

图24: 短纤开工率



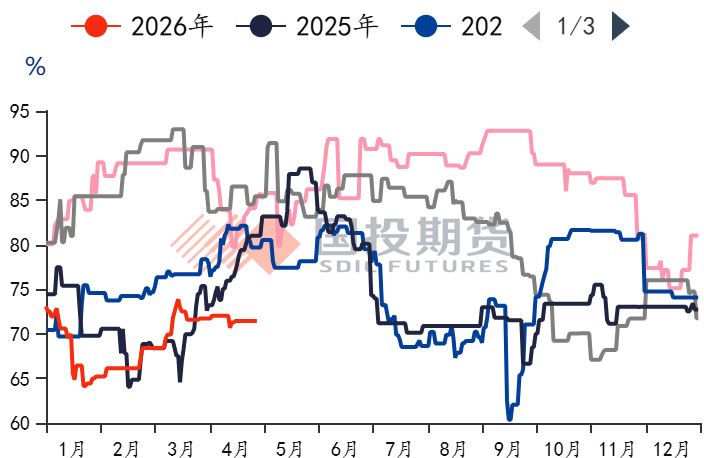
数据来源: 我的钢铁网

图25: 长丝开工率



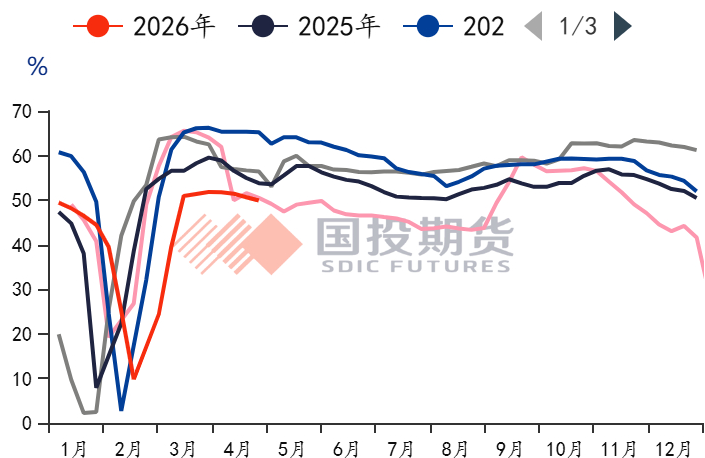
数据来源: 我的钢铁网

图26: PET瓶片月度开工率



数据来源: 我的钢铁网

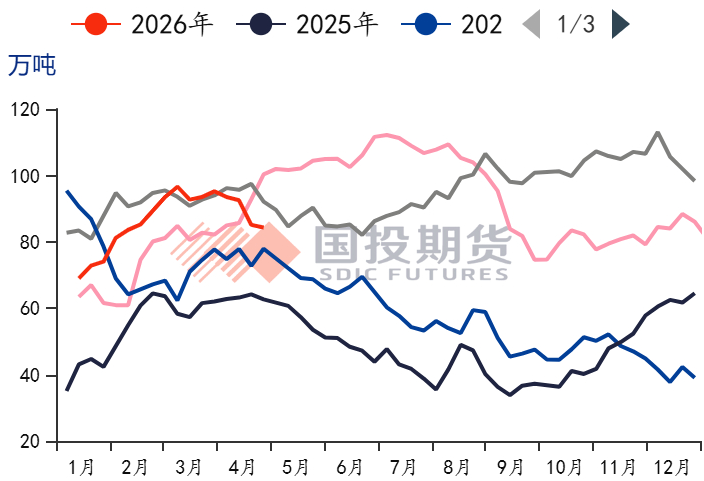
图27: 国内纺织开工率



数据来源: 我的钢铁网

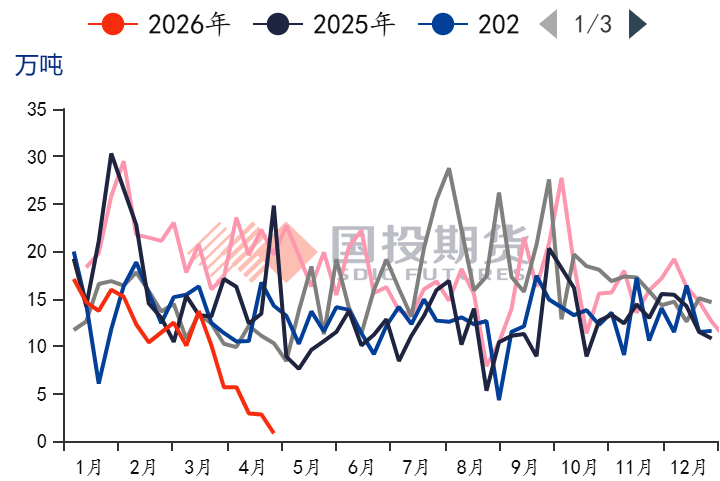
四、库存

图28: 隆众乙二醇港口库存



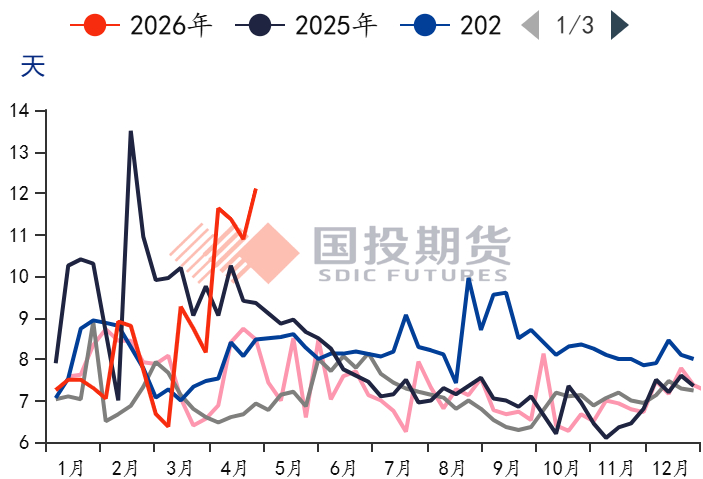
数据来源: 我的钢铁网

图29: 隆众乙二醇到港预报



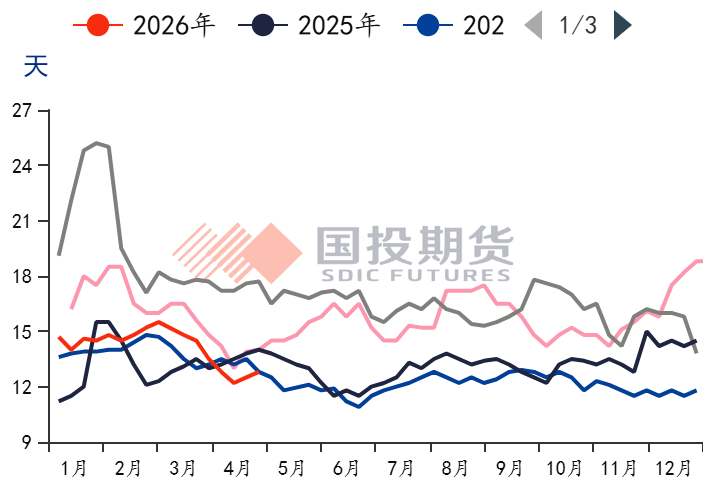
数据来源: 我的钢铁网

图30: 聚酯工厂PTA原料库存可用天数



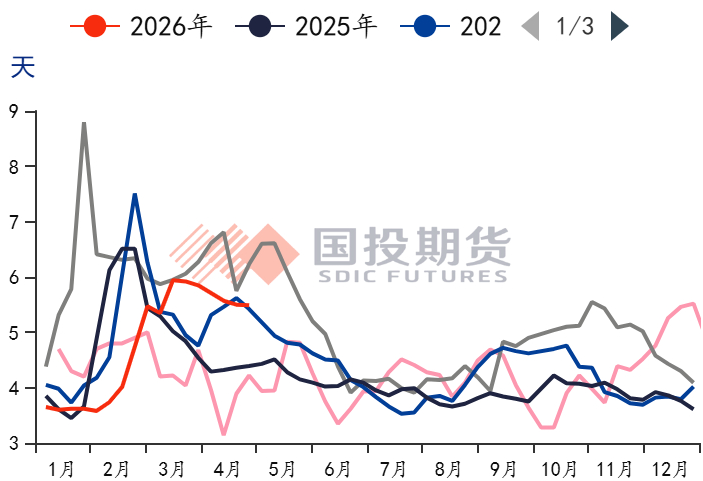
数据来源: 我的钢铁网

图31: 聚酯工厂MEG可用天数



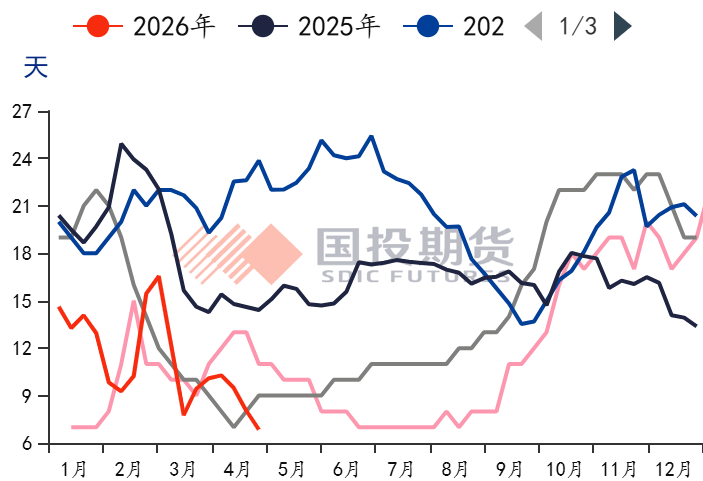
数据来源: 我的钢铁网

图32: PTA: 生产企业库存可用天数



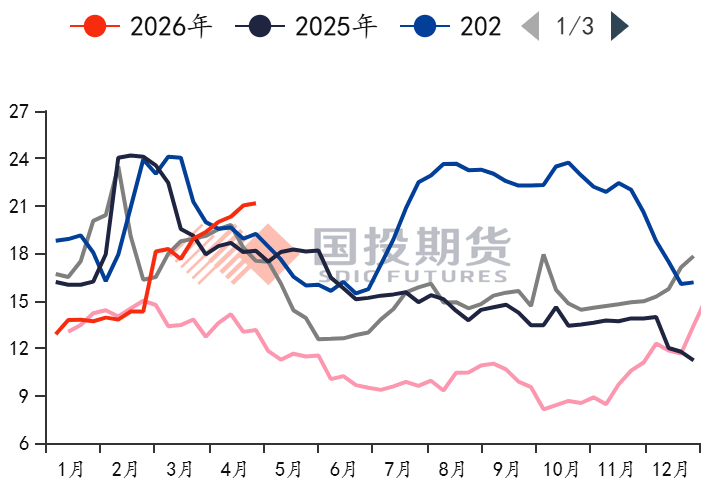
数据来源: 我的钢铁网

图33: PET瓶片厂内库存可用天数



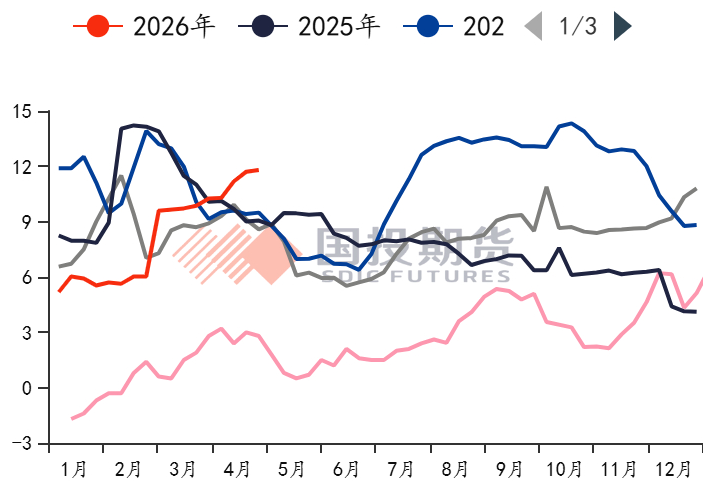
数据来源: 我的钢铁网

图34: 涤纶短纤工厂实物库存



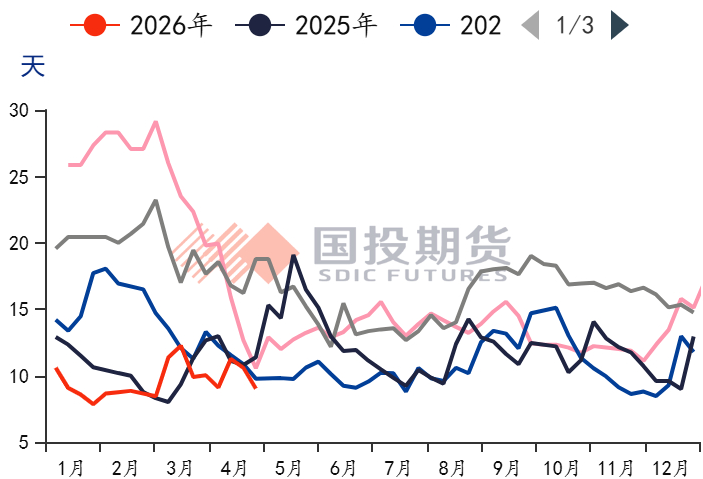
数据来源:

图35: 涤纶短纤工厂权益库存



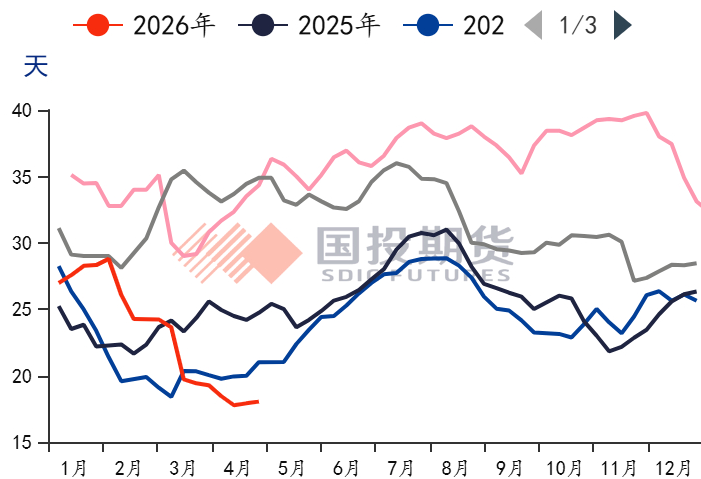
数据来源:

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。