

地缘引发情绪波动 供需主导强弱分化

聚酯周报

●上游原料及各环节利润

中东局势反复，上周油价高位回落，本周一再度回升；石脑油裂差震荡；PX-石脑油价差周内回升，PX-MX价差转弱。PTA现货加工差走强，盘面加工差震荡，整体处于中等偏上水平；石脑油一体化MEG效益略修复，煤制乙二醇效益持续走弱；下游聚合品效益整体小幅反弹，但瓶片最佳，其他偏弱。

●总结及策略推荐

纺织印染负荷环比五一假期期间有所回升；终端织造订单环比回升，产成品库存和原料备货均有下降；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。长丝小幅提负，短纤降负，瓶片平稳，整体聚酯负荷稳中略降。聚酯涤丝库存持续增长，处于偏高位，瓶片累库。整体看，下游以消耗原料库存为主，短纤有进一步降负的传闻，对原料有拖累。

广东石化提负，PX负荷回升，依旧处于5年同期偏高位，海外负荷偏低，亚洲整体负荷下降；嘉兴石化PTA装置检修，负荷环比继续下降，行业库存持续下降，基差走强。整体看，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。在美伊局势反复但没有明确方向的前提下，PX和PTA价格高位震荡；海外PX供应下降，国内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。

乙烯法乙二醇装置负荷有所提升，主要因华东炼厂装置提负，但华南中短流程装置有所降负，进口原料供应紧张的问题依旧存在；合成气法有装置检修重启，负荷提升，整体处于偏高位。目前下游恢复缓慢，社会库存转为回升，市场承压，月差转弱；但港口到货偏低，库存继续下降。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，供应依旧维持偏紧局面，价格高位区间震荡。

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，负荷下降；瓶片负荷平稳，库存有所回升。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，行业加工差偏好。后市继续关注原料偏紧的预期下，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	☆☆☆

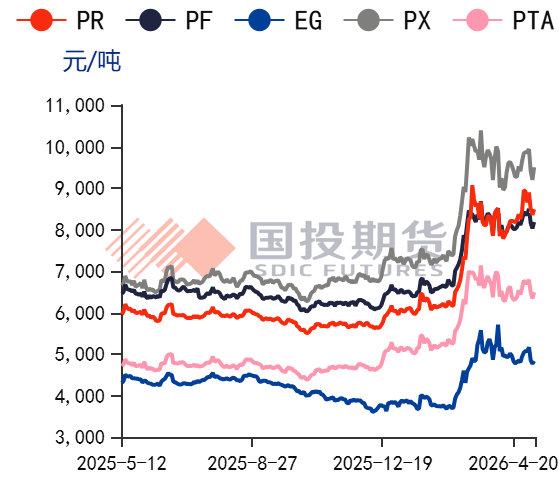
庞春艳 首席分析师

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	9500	-360	-3.65%	-5%	26.53%
PTA	6486	-226	-3.37%	-7.18%	19.05%
乙二醇	4833	-235	-4.64%	-7.71%	20.92%
短纤	8180	-192	-2.29%	-2.64%	20.61%
瓶片	8492	-424	-4.76%	0.28%	31.7%
短纤主力加工差	1015	80	8.55%	50.91%	29.36%
瓶片主力加工差	1342	-153	-10.22%	77.84%	189.86%

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	983	-45	-4.36%	-2%	68.99%
CFR中国台湾PX	1217	-47	-3.72%	4.08%	36.59%
PTA内盘	6660	-260	-3.76%	-3.9%	24.49%
PTA现货加工差	436	33	8.25%	77.93%	7.41%
PTA外盘	880	-40	-4.35%	2.8%	34.56%

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	1210	-70	-5.47%	-15.09%	75.36%
华东甲醇	3125	-155	-4.73%	-4.14%	41.4%
MEG内盘	4950	-240	-4.62%	-11.76%	27.41%
MEG外盘	618	-22	-3.44%	-2.68%	39.5%

数据来源：同花顺ifind, CCF, wind

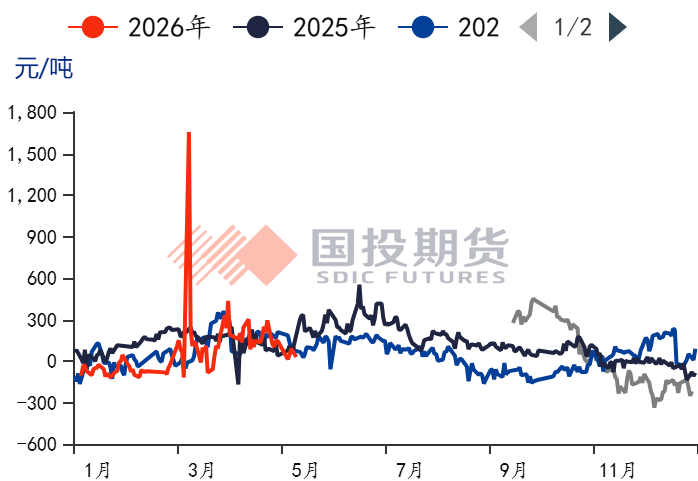
表4：聚酯价格周报数据

	均价	周涨跌	周涨跌幅	月涨跌幅	近3月涨跌幅
涤纶短纤	8180	-195	-2.33%	-3.42%	22.27%
短纤现货加工差	827	108	14.96%	24.34%	-3.14%
涤纶POY	8600	-125	-1.43%	-7.53%	24.19%
涤纶DTY	9650	-200	-2.03%	-7.21%	20.25%
涤纶FDY150D	9025	-25	-0.28%	-5%	25.35%
聚酯切片	7530	-220	-2.84%	-5.52%	25.71%
瓶级切片	9100	-200	-2.15%	3.76%	41.09%
华东水瓶片加工差	1747	103	6.24%	80.99%	204.29%

数据来源：同花顺ifind

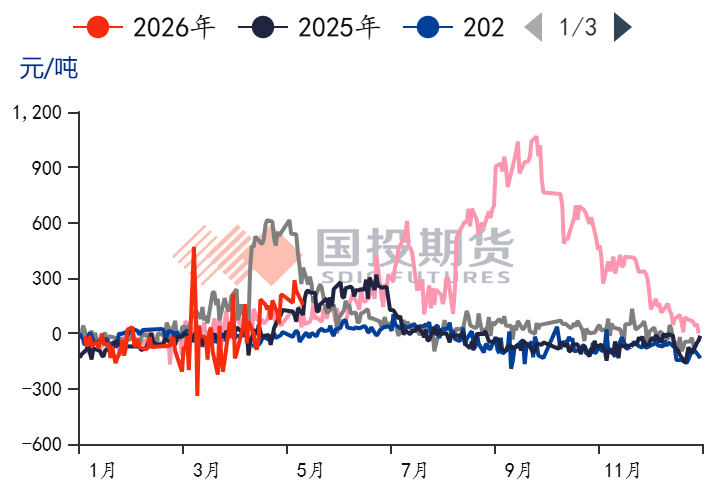
一、基差和月差

图2：PX主力基差



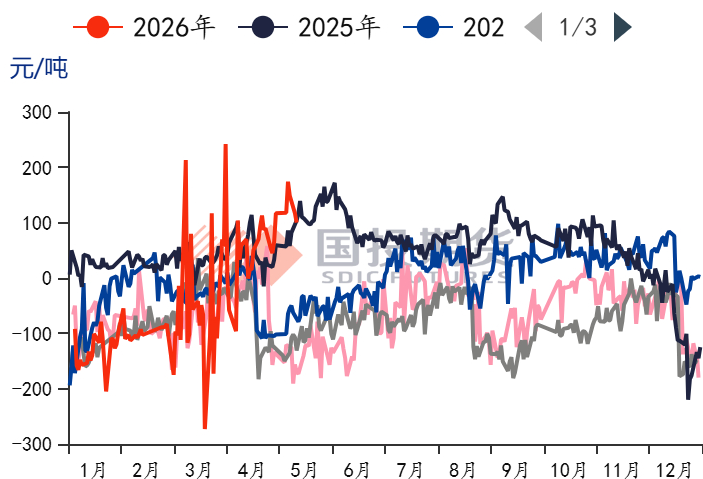
数据来源：wind, 同花顺ifind

图3：TA主力基差



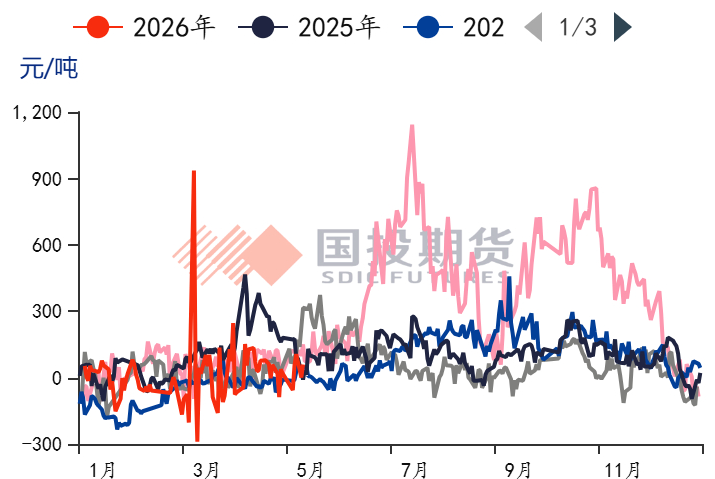
数据来源：wind, 同花顺ifind

图4：EG主力基差



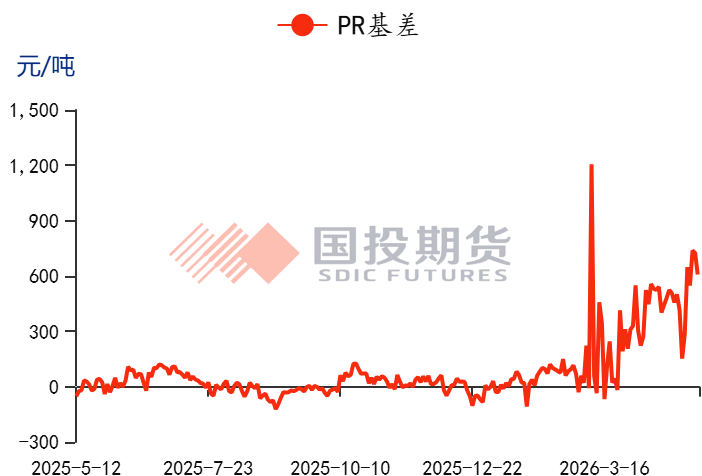
数据来源：wind, 同花顺ifind

图5：PF主力基差



数据来源：同花顺ifind, wind

图6: PR基差



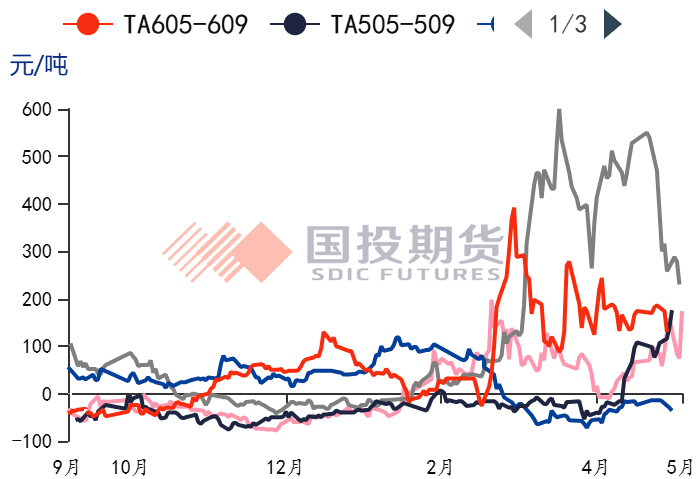
数据来源: 同花顺ifind,wind

图7: PX 5-9月差



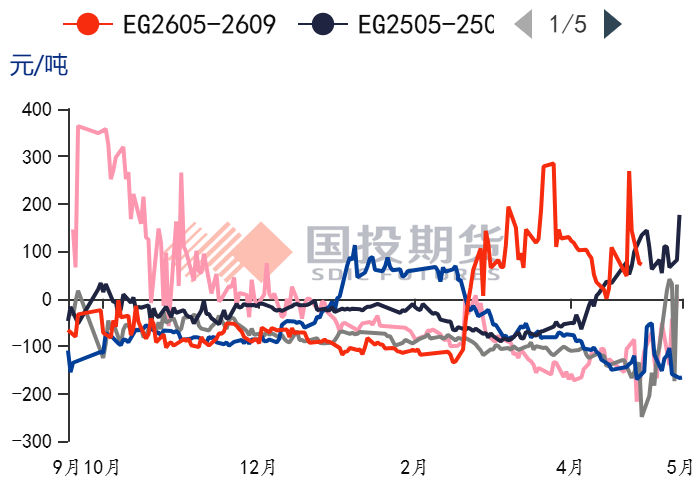
数据来源:

图8: TA 5-9月差



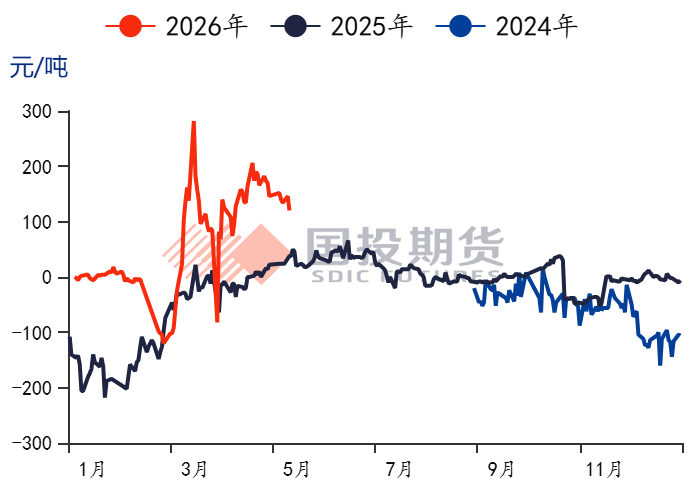
数据来源:

图9: EG 5-9月差



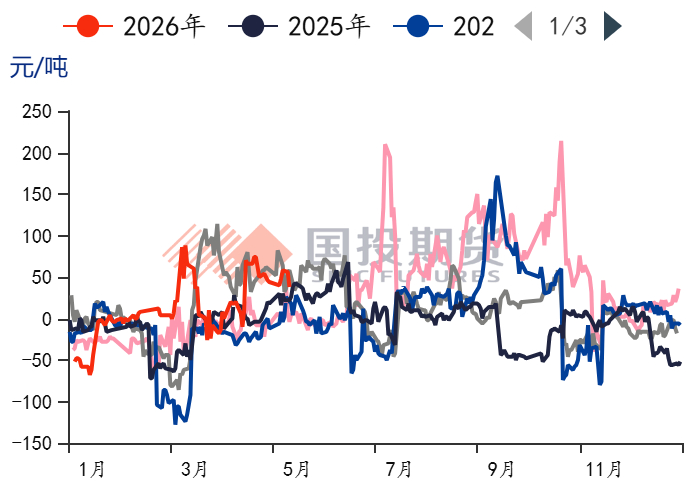
数据来源:

图10: PR C2-C3



数据来源: wind

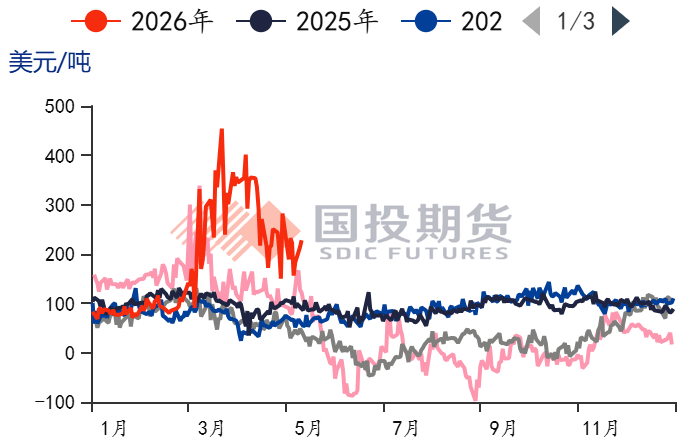
图11: PF C2-C3月差



数据来源: wind

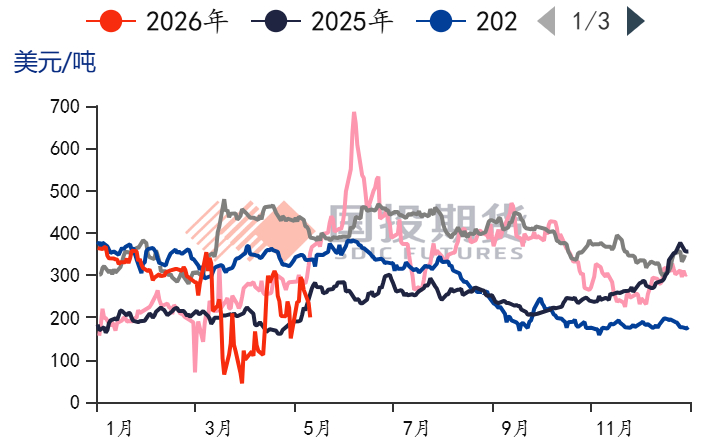
二、价差利润

图12: 石脑油-原油价差季节性



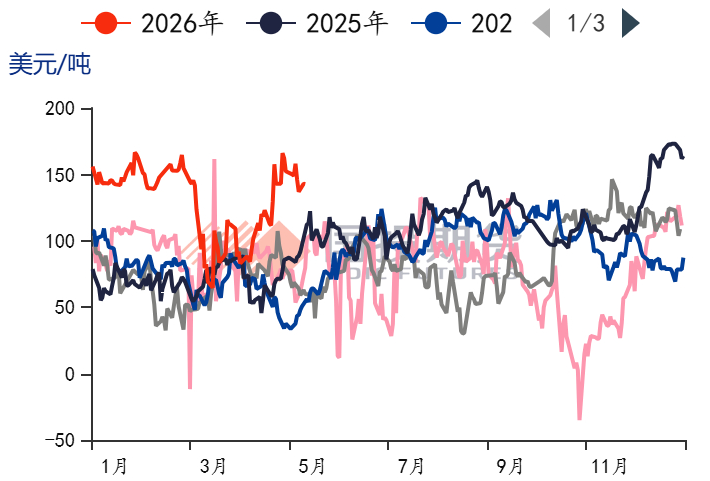
数据来源: 同花顺ifind

图13: PX-石脑油价差季节性



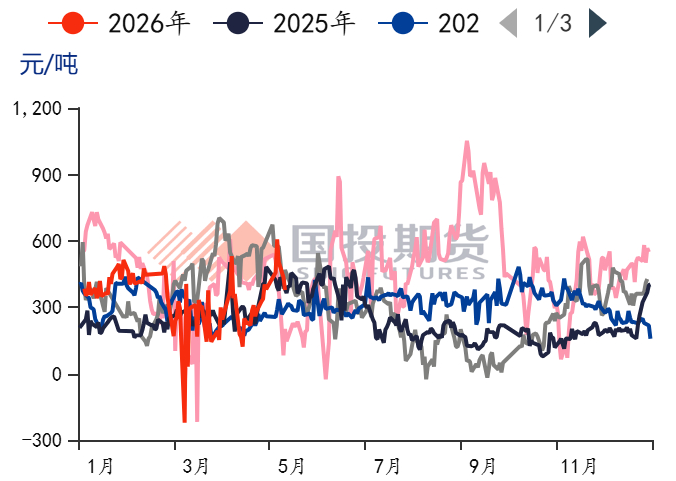
数据来源: 同花顺ifind

图14: PX-MX



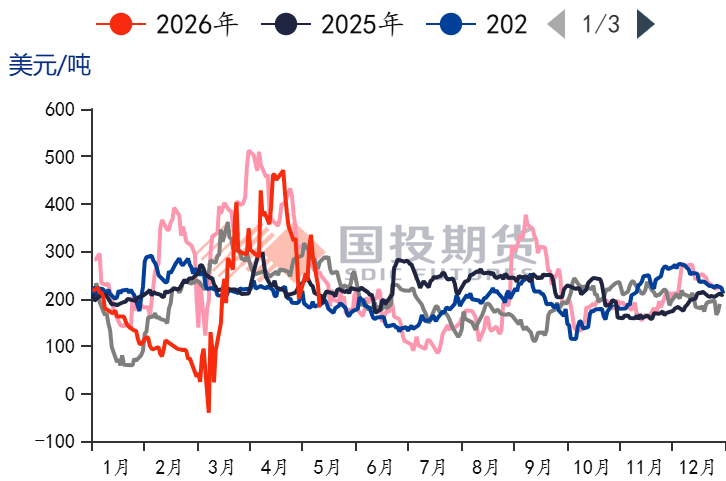
数据来源: 同花顺ifind

图15: PTA加工差季节走势



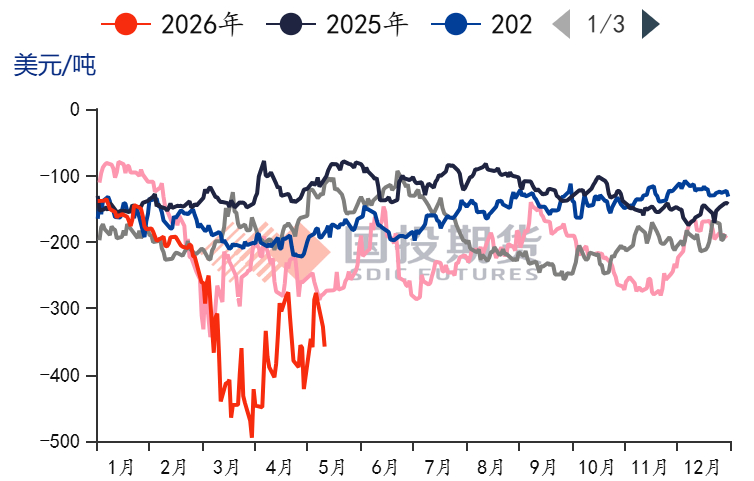
数据来源: 同花顺ifind, wind

图16: 乙烯-石脑油价差季节性



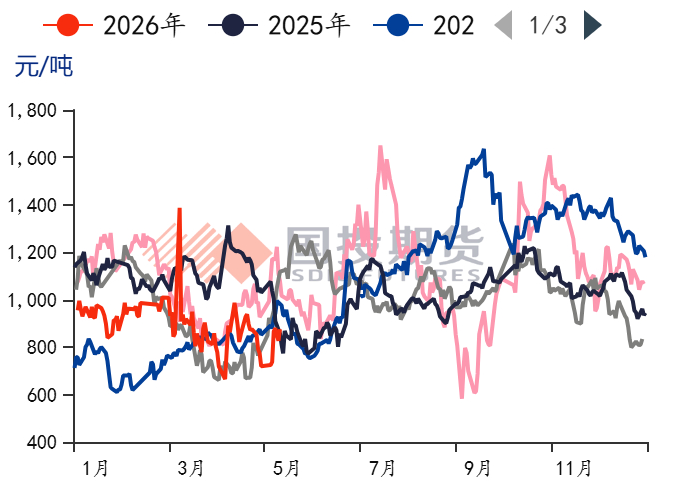
数据来源: wind

图17: 石脑油一体化MEG利润



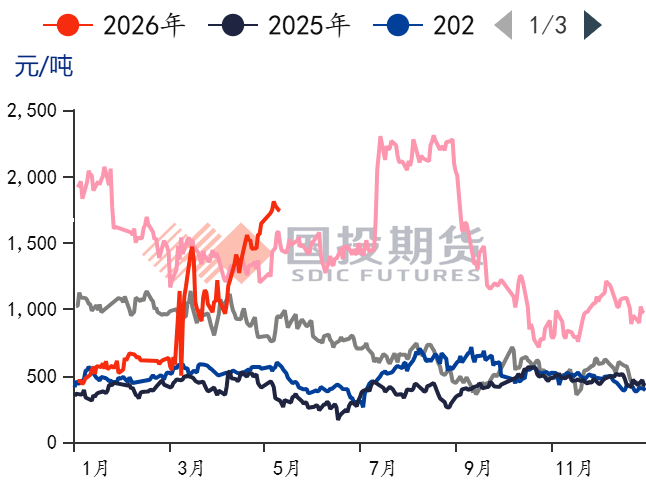
数据来源: CCF, 同花顺ifind

图18: 短纤现货加工差



数据来源: 同花顺ifind

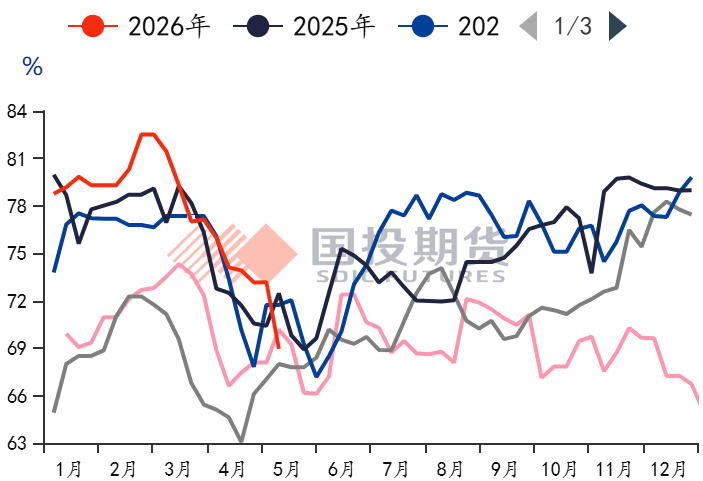
图19: 华东瓶级切片加工差



数据来源: 同花顺ifind

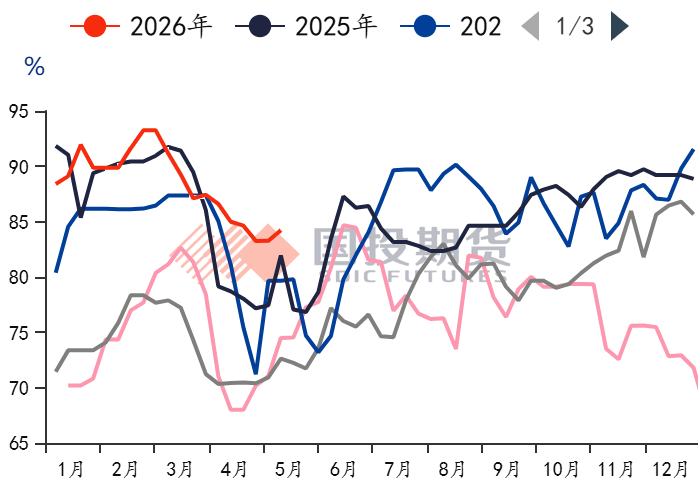
三、装置负荷

图20: PX亚洲开工率



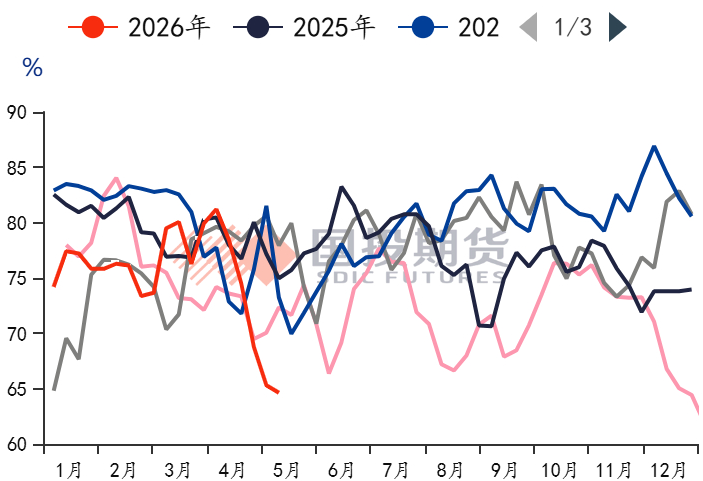
数据来源: 我的钢铁网

图21: PX中国开工率



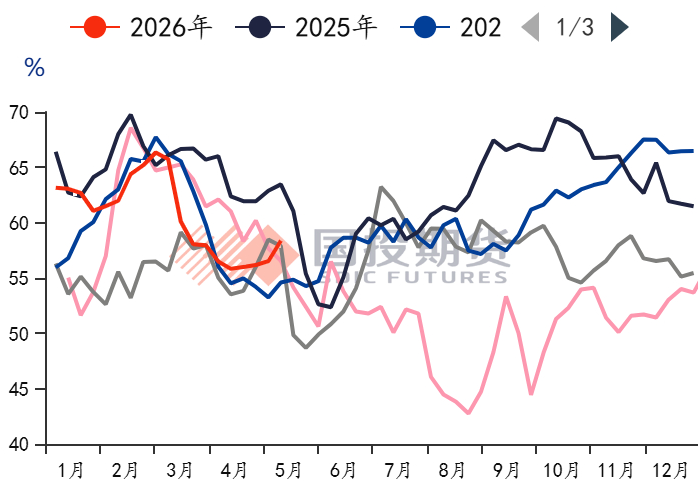
数据来源: 我的钢铁网

图22: PTA周度开工率



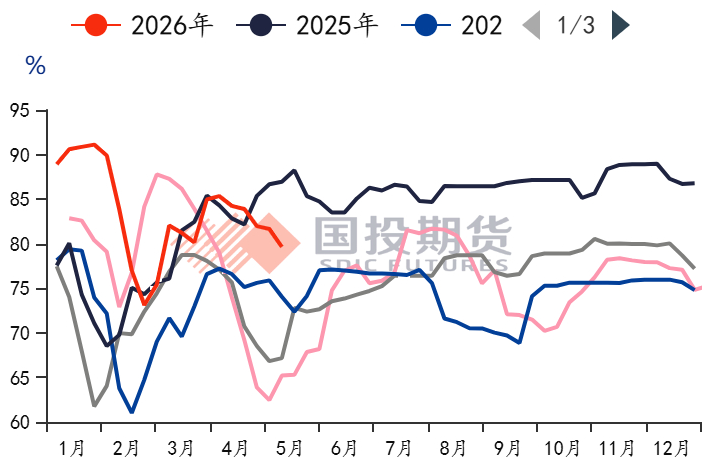
数据来源: 我的钢铁网

图23: 乙二醇周度开工率



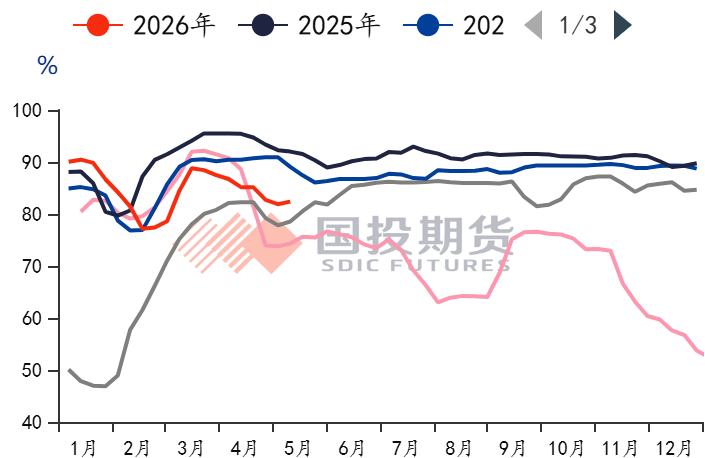
数据来源: 我的钢铁网

图24: 短纤开工率



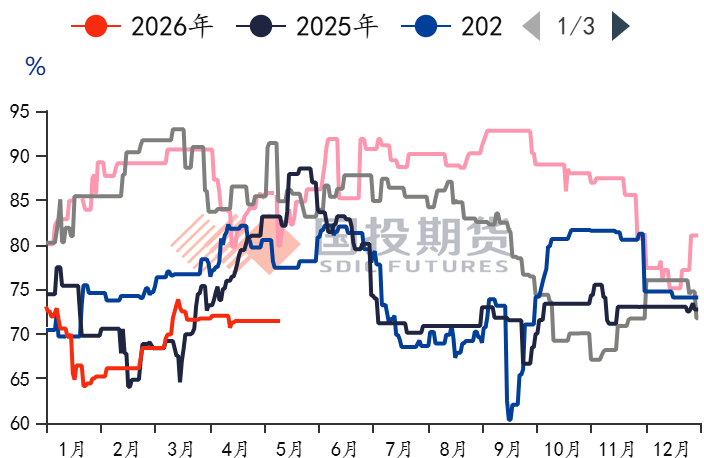
数据来源: 我的钢铁网

图25: 长丝开工率



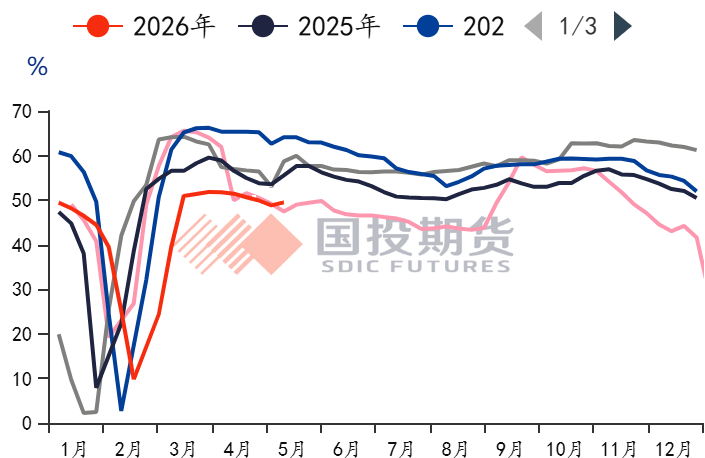
数据来源: 我的钢铁网

图26: PET瓶片月度开工率



数据来源: 我的钢铁网

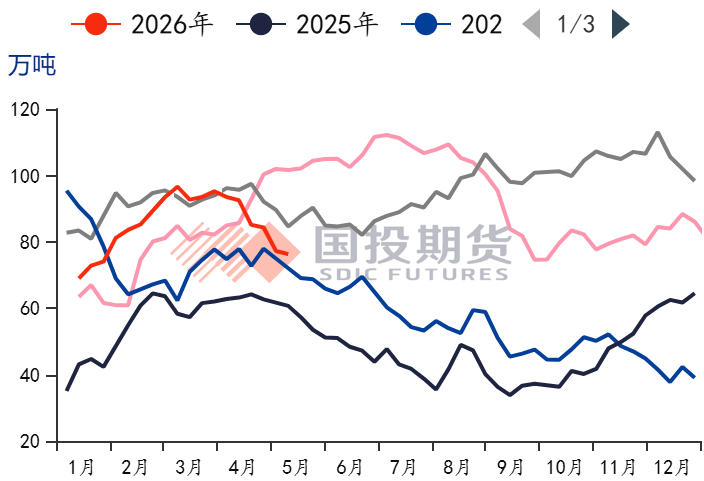
图27: 国内纺织开工率



数据来源: 我的钢铁网

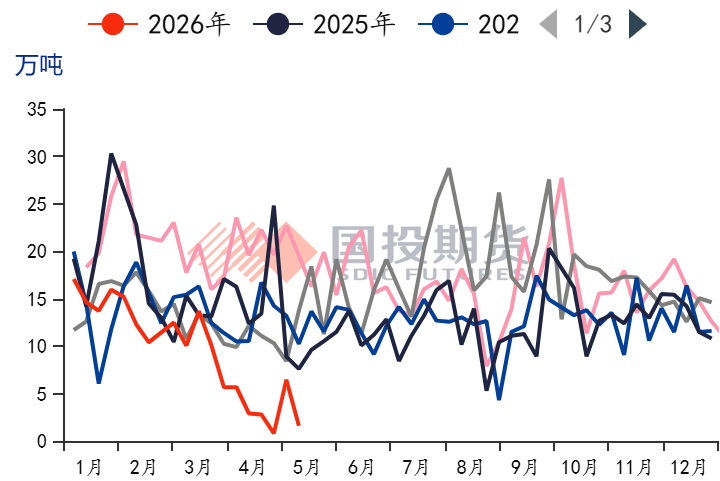
四、库存

图28: 隆众乙二醇港口库存



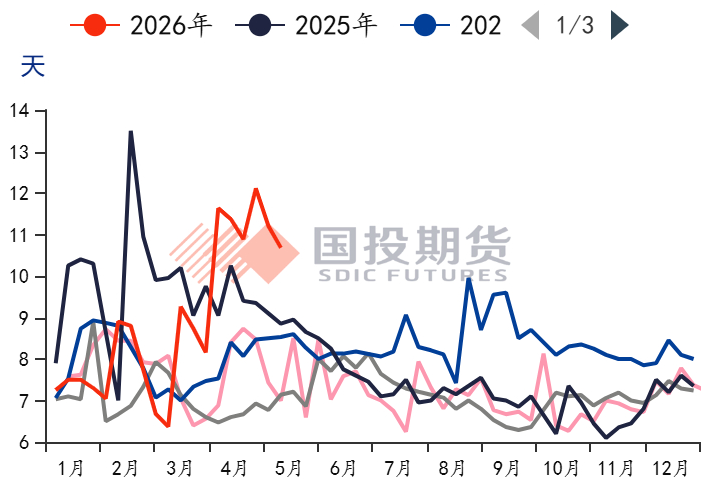
数据来源: 我的钢铁网

图29: 隆众乙二醇到港预报



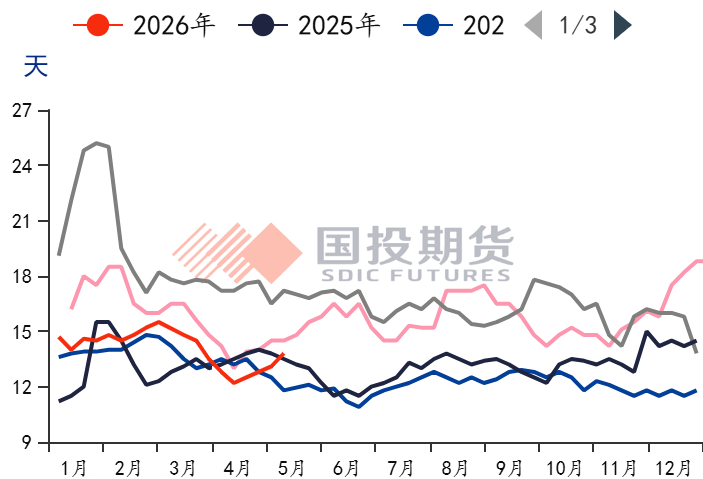
数据来源: 我的钢铁网

图30: 聚酯工厂PTA原料库存可用天数



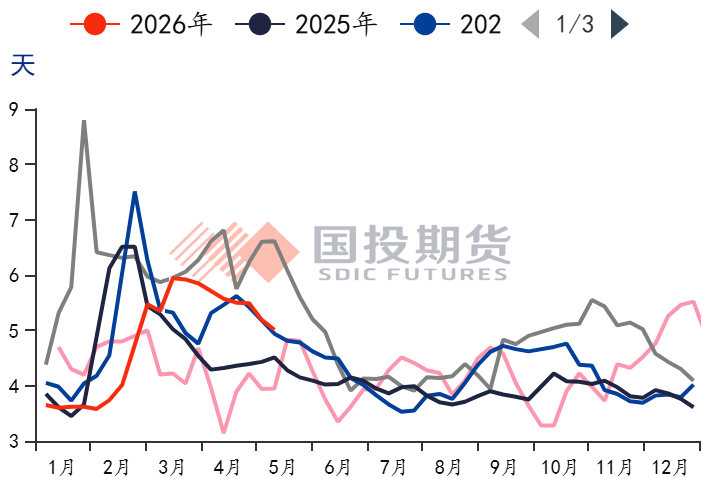
数据来源: 我的钢铁网

图31: 聚酯工厂MEG可用天数



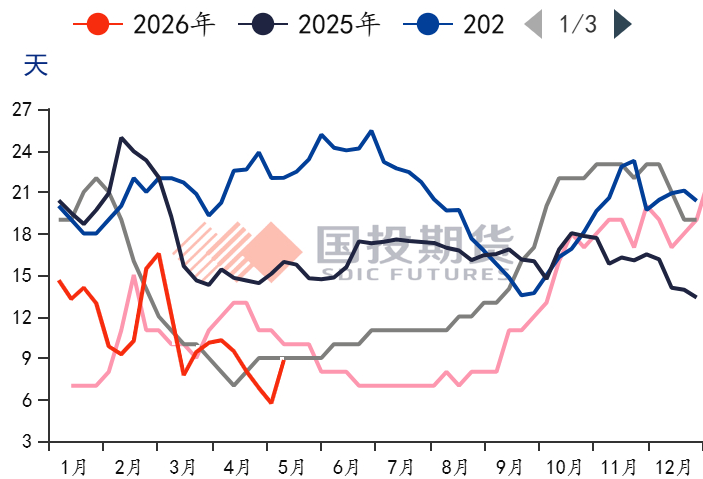
数据来源: 我的钢铁网

图32: PTA: 生产企业库存可用天数



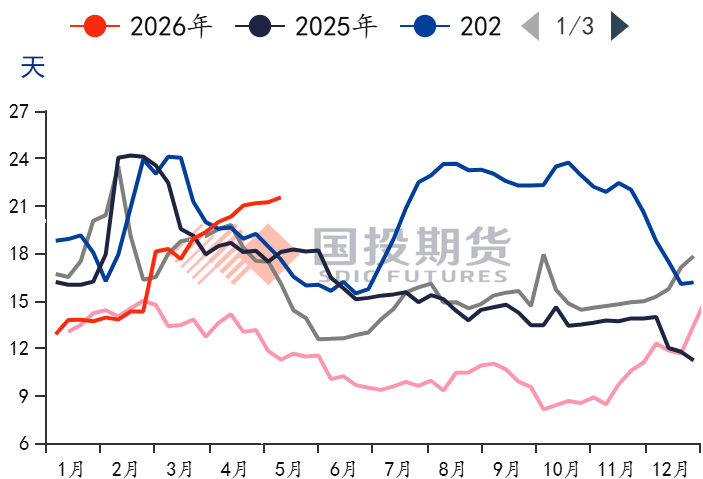
数据来源: 我的钢铁网

图33: PET瓶片厂内库存可用天数



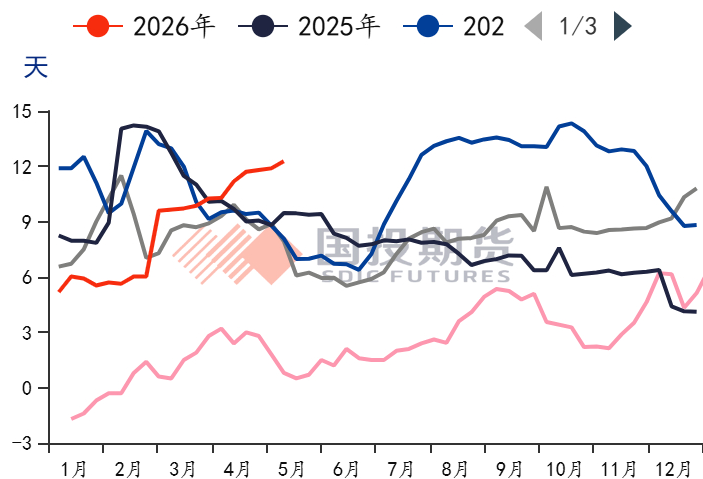
数据来源: 我的钢铁网

图34: 涤纶短纤工厂实物库存



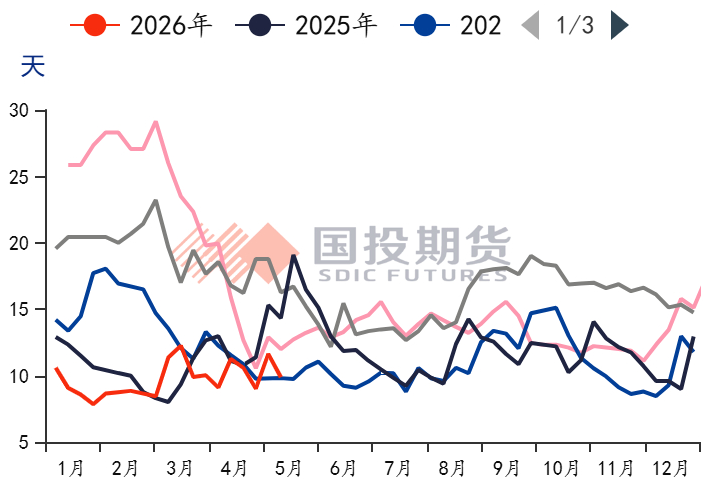
数据来源:

图35: 涤纶短纤工厂权益库存



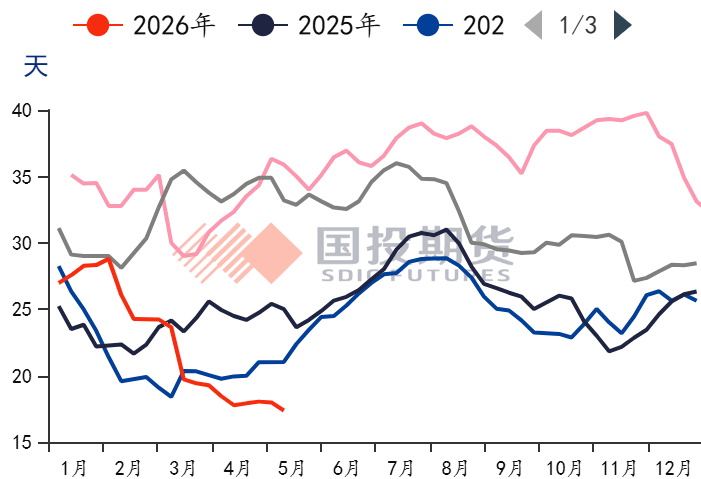
数据来源:

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。