

PTA上下游持续降负 MEG负荷低位回升

聚酯周报

●上游原料及各环节利润

中东局势反复，油价再回高位；石脑油裂差周内回升；PX-石脑油及PX-MX价差转弱。PTA现货加工差及盘面震荡回落，整体处于中等偏上水平；石脑油一体化MEG效益下滑，煤制乙二醇效益持续走弱；下游聚合品效益分化，但瓶片最佳，周内略有下滑；其他低位有所反弹。

●总结及策略推荐

纺织印染负荷环比稳中略升；终端织造订单环比略降，产成品库存微增，原料备货下降；整体看订单弱势，下游纺织企业主动补库意愿不佳。长丝短纤降负，瓶片平稳。短纤持续降负后，转为去库；长丝库存多有增长，处于偏高位，瓶片小幅去库。整体看，终端低位平稳，持货意愿不强，涤丝被动降负，需求整体偏弱。

扬子石化检修，PX负荷下降，国内负荷依旧处于5年同期偏高位，海外负荷偏低，亚洲整体负荷处于低位；周内有装置重启和新停车，负荷环比继续下降，处于历史偏低位；PTA行业库存持续下降，周内基差略有走弱。整体看，终端对高价原料的承接能力不足，需求复苏缓慢，对原料有拖累；但随着PTA检修力度的加大，行业供需好转，库存持续去化；下游涤丝效益不佳叠加库存压力，开工下降对原料有拖累。美伊局势反复，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继续提升；合成气法负荷处于偏高位，乙二醇国产量持续增长，月差承压；港口到货偏低，港口库存继续下降，社会库存再度小幅去化，压力预期略有缓和。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；在中东能源化工产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。短纤因累库效益不佳，负荷持续下降，周度转为去库，价格有所走强。瓶片行业需求旺季，行业加工差偏好，但部分装置受制于原料紧张，维持停车状态，整体负荷平稳为主。

操作评级

PX	☆☆☆
PTA	☆☆☆
乙二醇	☆☆☆
短纤	☆☆☆
瓶片	☆☆☆

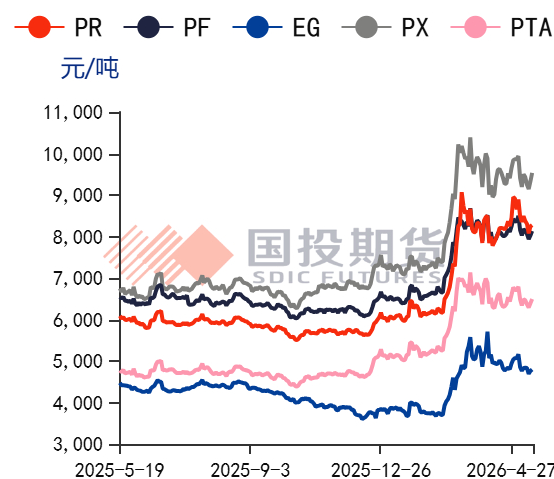
庞春艳 首席分析师

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	9532	32	0.34%	5.75%	30.9%
PTA	6494	8	0.12%	3.51%	23.23%
乙二醇	4793	-40	-0.83%	-3.54%	22.49%
短纤	8132	-48	-0.59%	2.86%	22.18%
瓶片	8274	-218	-2.57%	5.21%	32.64%
短纤主力加工差	974	-41	-4.08%	11.04%	16.05%
瓶片主力加工差	1130	-212	-15.77%	32.98%	161.03%

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	993	11	1.09%	0.28%	66.13%
CFR中国台湾PX	1221	4	0.3%	-1.64%	35.63%
PTA内盘	6650	-10	-0.15%	4.72%	29.76%
PTA现货加工差	405	-31	-7.13%	126.86%	-7.03%
PTA外盘	882	2	0.23%	-0.45%	33.43%

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	1100	-110	-9.09%	-21.43%	59.42%
华东甲醇	3210	85	2.72%	-4.75%	46.91%
MEG内盘	4928	-22	-0.44%	0.08%	32.76%
MEG外盘	607	-11	-1.78%	-2.1%	37.95%

数据来源：同花顺ifind, CCF, wind

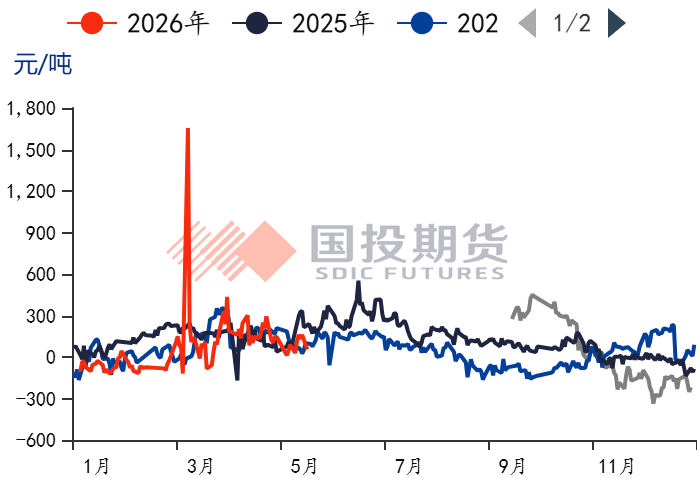
表4：聚酯价格周报数据

	均价	周涨跌	周涨跌幅	月涨跌幅	近3月涨跌幅
涤纶短纤	8180	0	0%	2%	24.41%
短纤现货加工差	843	16	1.92%	-10.4%	-10.24%
涤纶POY	8575	-25	-0.29%	-4.99%	22.06%
涤纶DTY	9650	0	0%	-6.31%	18.4%
涤纶FDY150D	8925	-100	-1.11%	-5.31%	23.96%
聚酯切片	7540	10	0.13%	1.48%	27.8%
瓶级切片	8970	-130	-1.43%	5.65%	45.38%
华东水瓶片加工差	1633	-114	-6.53%	15.74%	199.92%

数据来源：同花顺ifind

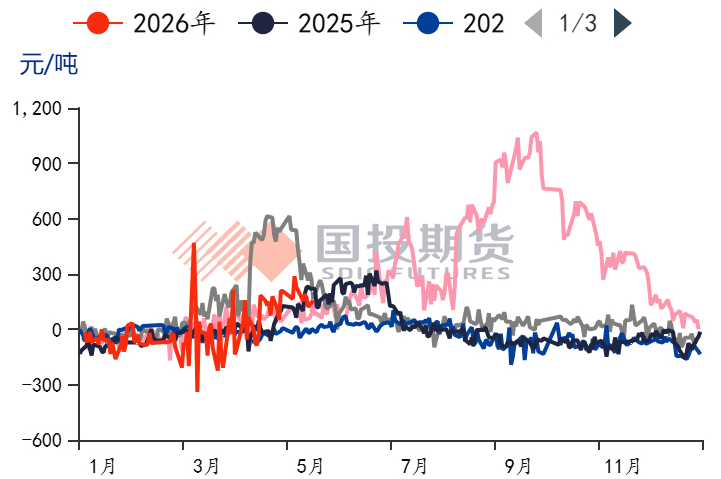
一、基差和月差

图2：PX主力基差



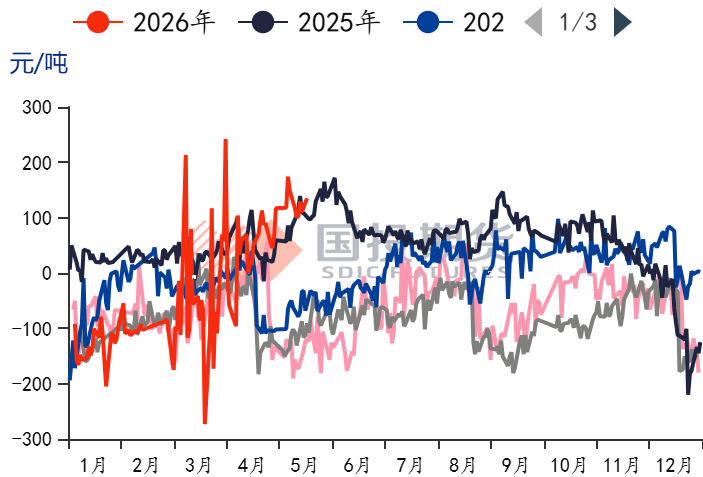
数据来源：wind, 同花顺ifind

图3：TA主力基差



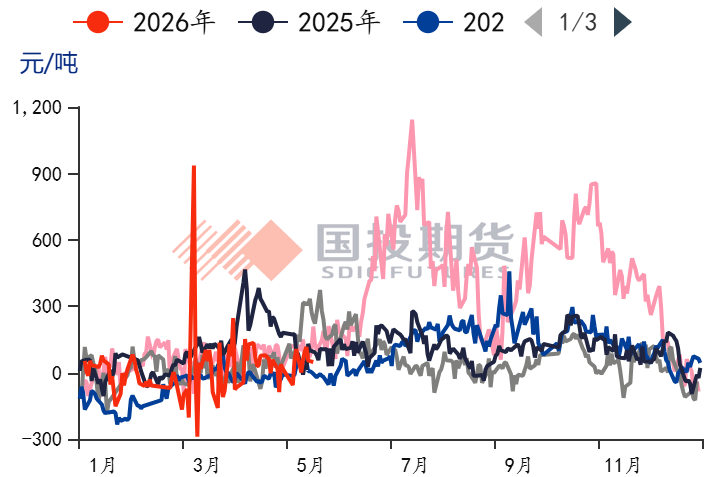
数据来源：wind, 同花顺ifind

图4：EG主力基差



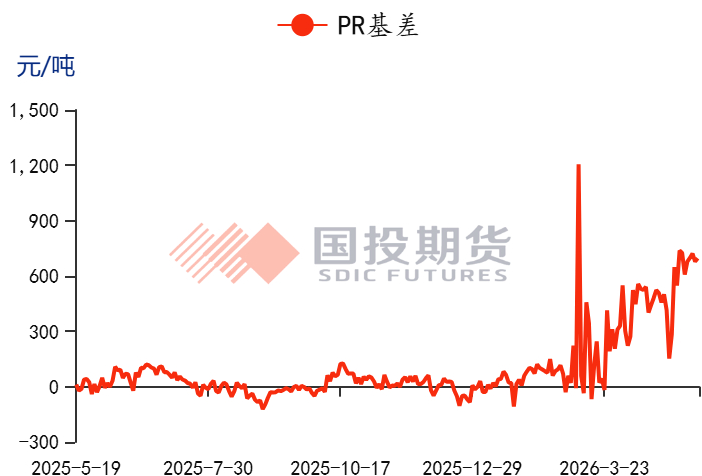
数据来源：wind, 同花顺ifind

图5：PF主力基差



数据来源：同花顺ifind, wind

图6: PR基差



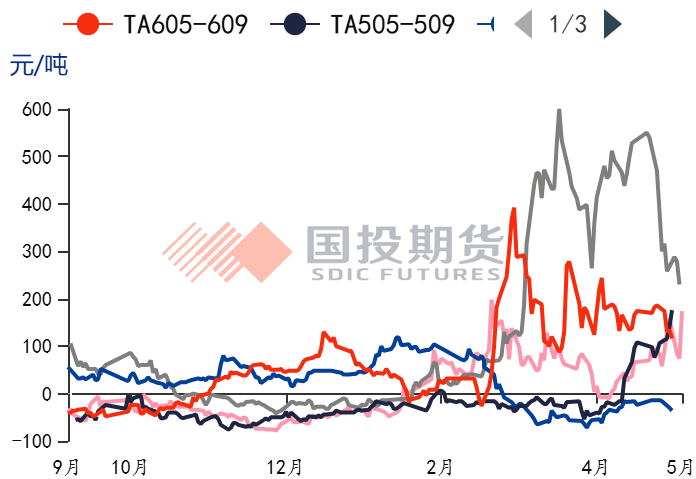
数据来源: 同花顺ifind,wind

图7: PX 5-9月差



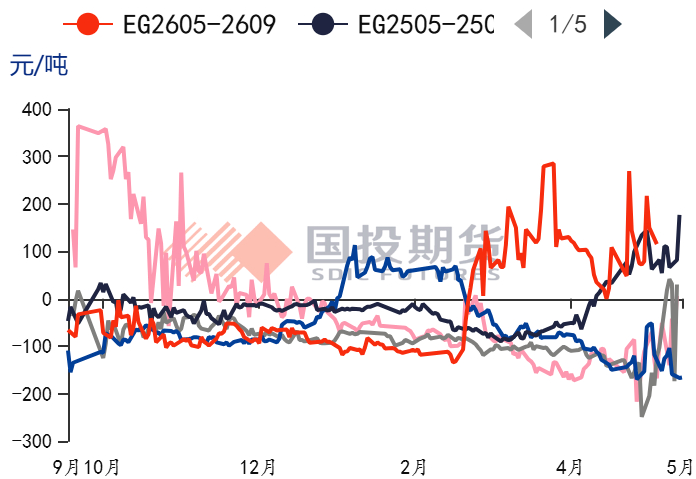
数据来源:

图8: TA 5-9月差



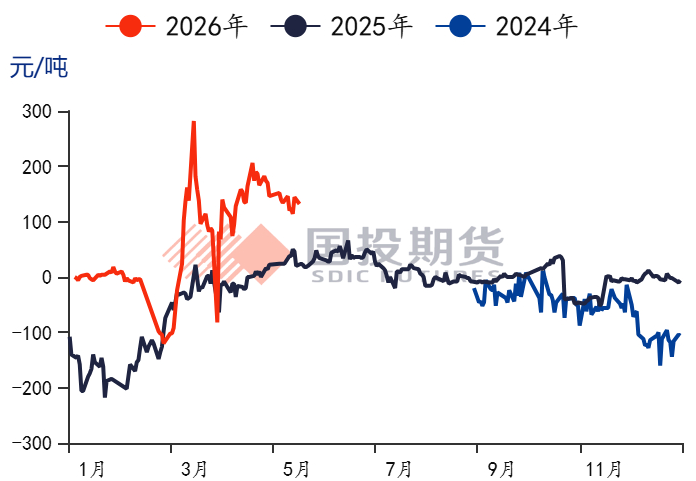
数据来源:

图9: EG 5-9月差



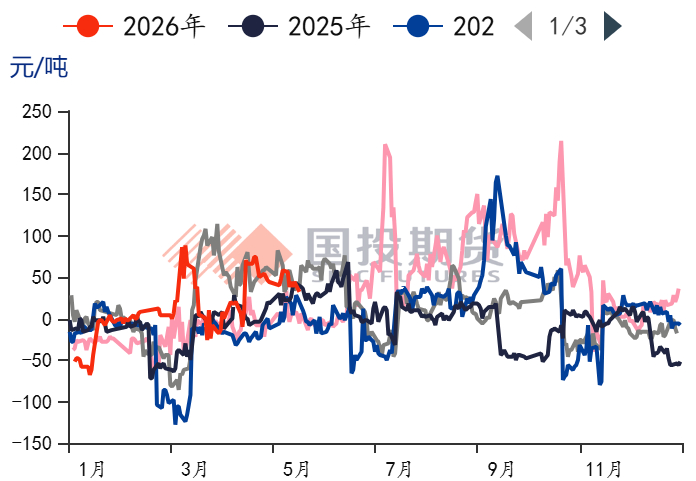
数据来源:

图10: PR C2-C3



数据来源: wind

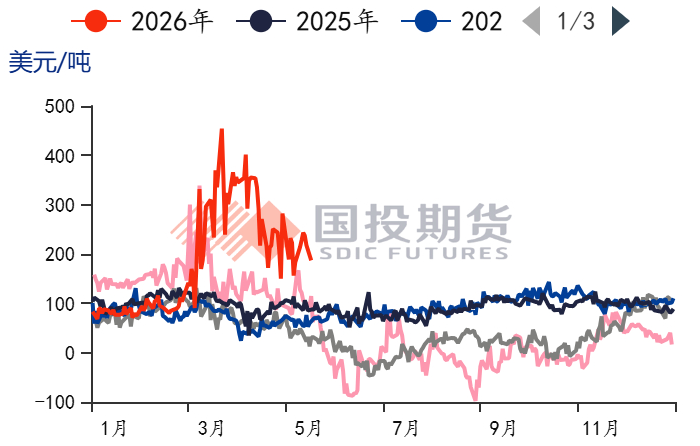
图11: PF C2-C3月差



数据来源: wind

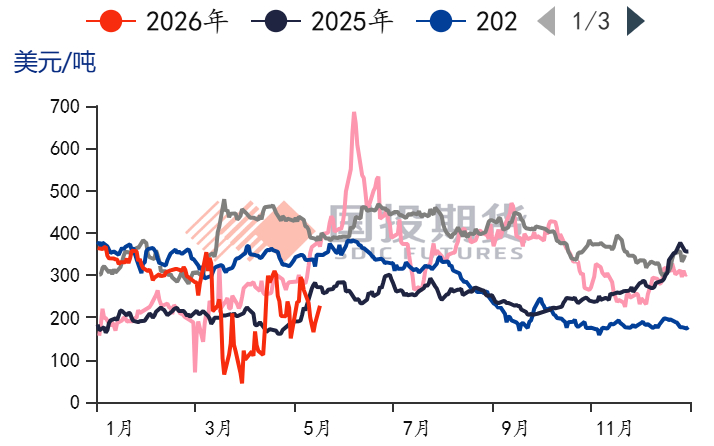
二、价差利润

图12: 石脑油-原油价差季节性



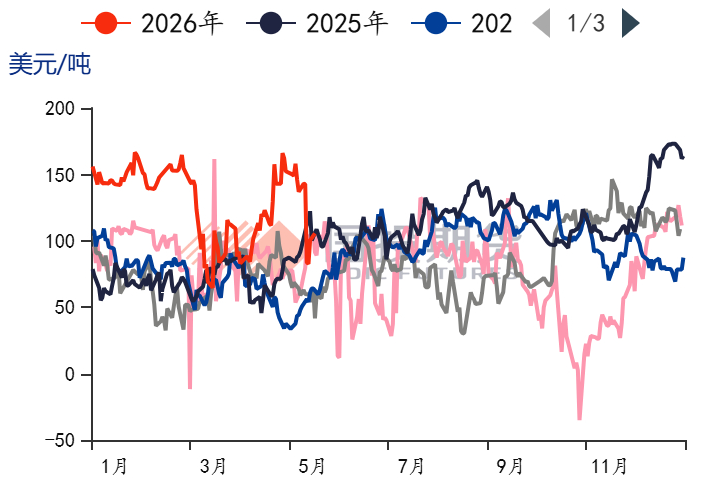
数据来源: 同花顺ifind

图13: PX-石脑油价差季节性



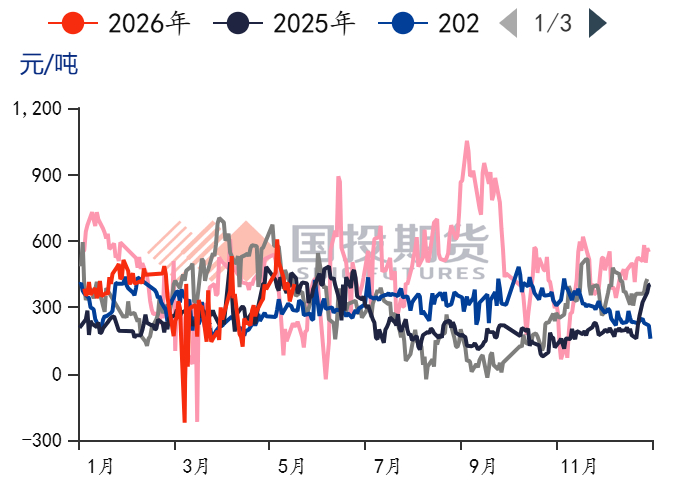
数据来源: 同花顺ifind

图14: PX-MX



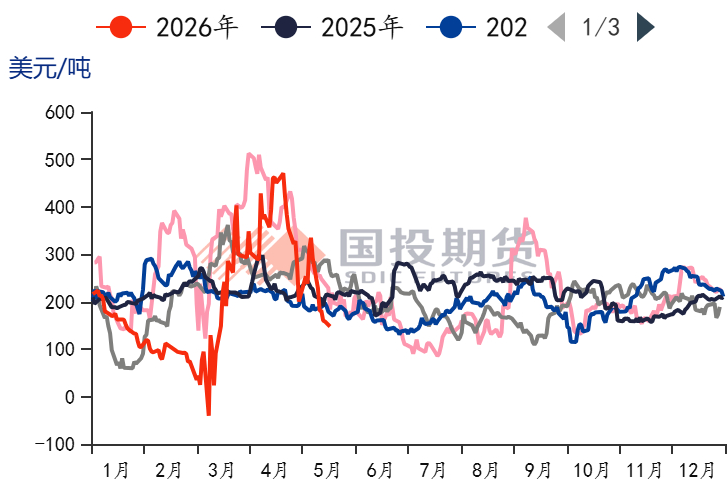
数据来源: 同花顺ifind

图15: PTA加工差季节走势



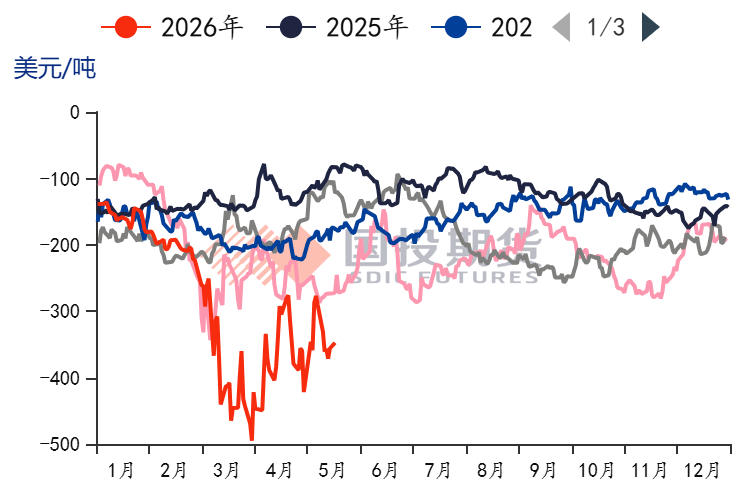
数据来源: 同花顺ifind, wind

图16: 乙烯-石脑油价差季节性



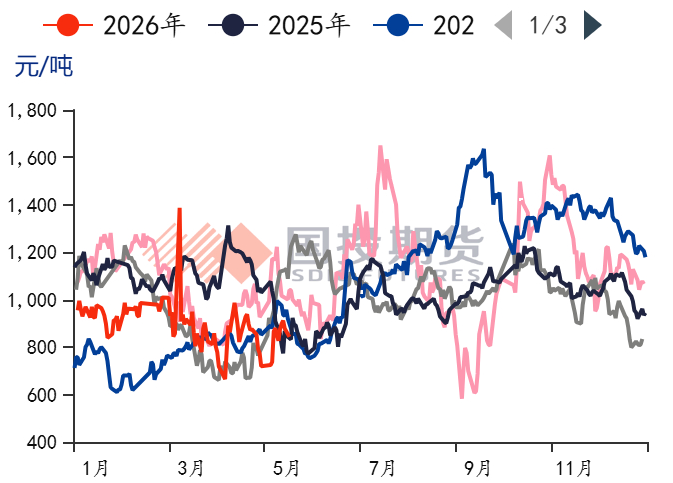
数据来源: wind

图17: 石脑油一体化MEG利润



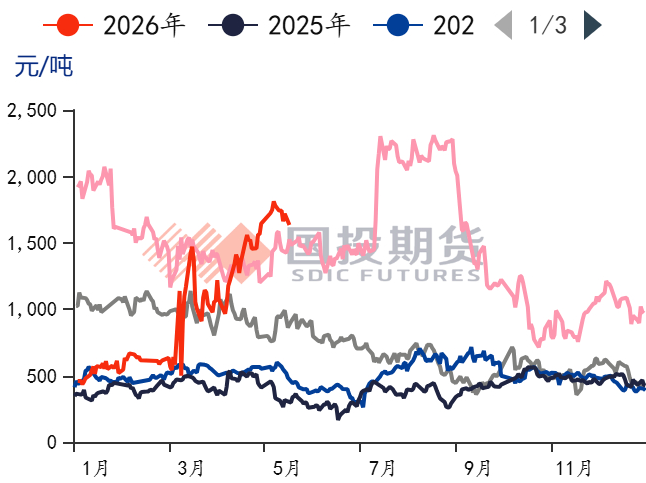
数据来源: CCF, 同花顺ifind

图18: 短纤现货加工差



数据来源: 同花顺ifind

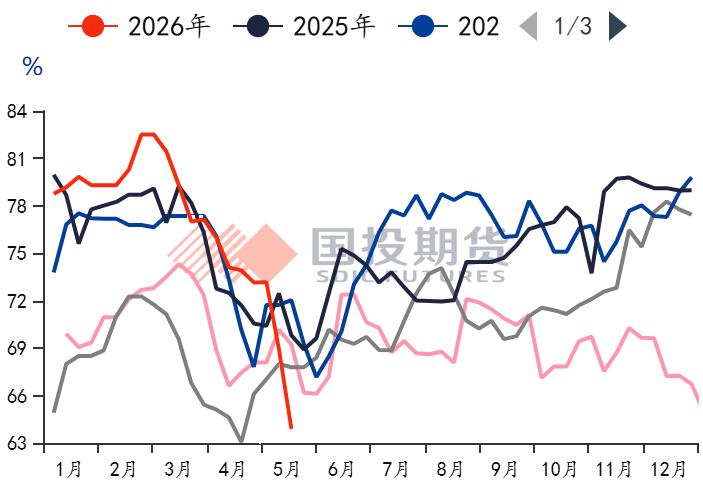
图19: 华东瓶级切片加工差



数据来源: 同花顺ifind

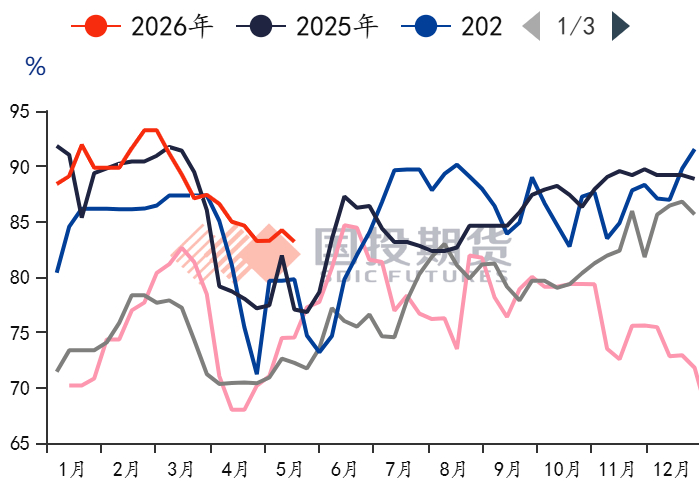
三、装置负荷

图20: PX亚洲开工率



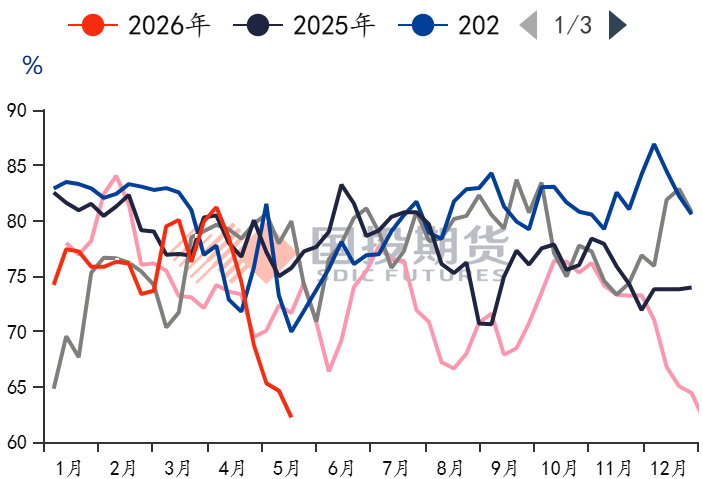
数据来源: 我的钢铁网

图21: PX中国开工率



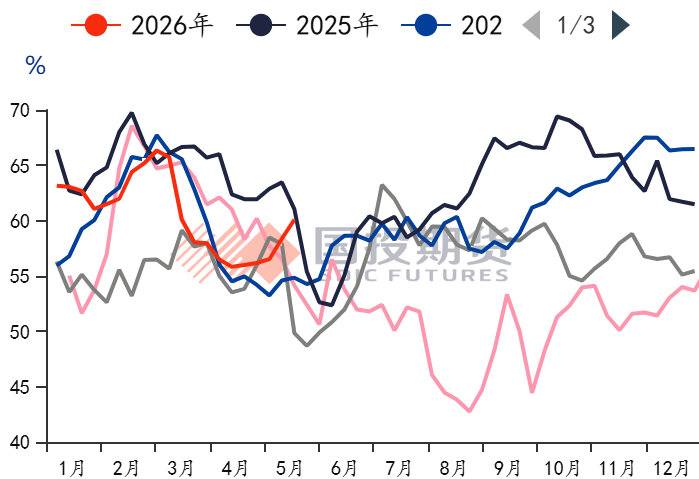
数据来源: 我的钢铁网

图22: PTA周度开工率



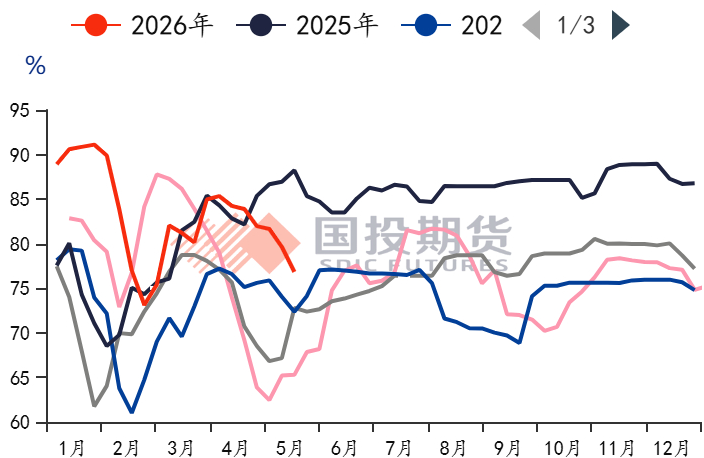
数据来源: 我的钢铁网

图23: 乙二醇周度开工率



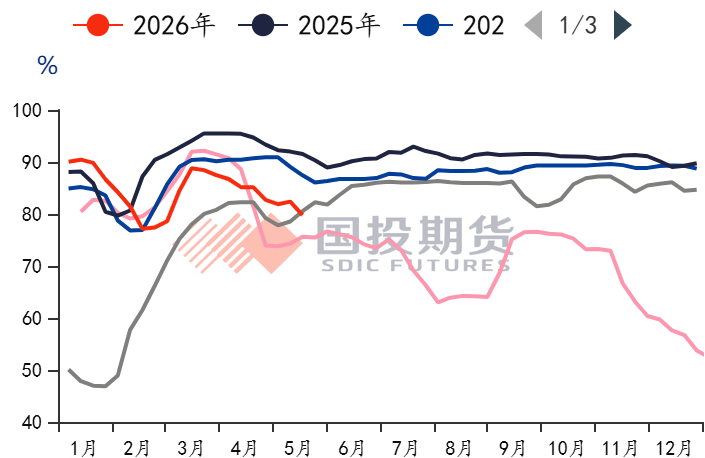
数据来源: 我的钢铁网

图24: 短纤开工率



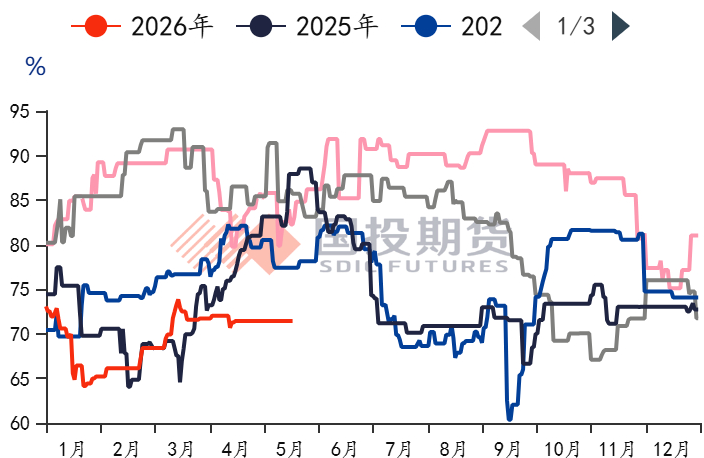
数据来源: 我的钢铁网

图25: 长丝开工率



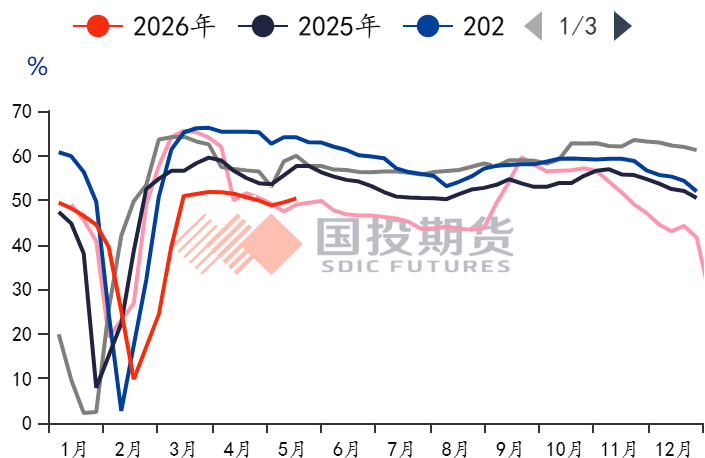
数据来源: 我的钢铁网

图26: PET瓶片月度开工率



数据来源: 我的钢铁网

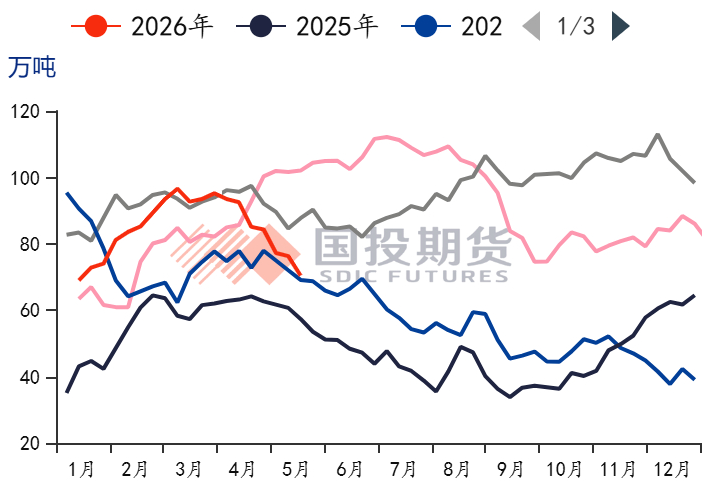
图27: 国内纺织开工率



数据来源: 我的钢铁网

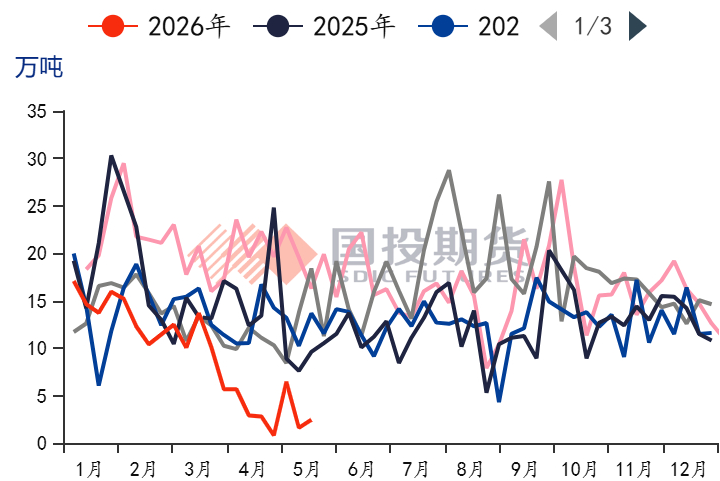
四、库存

图28: 隆众乙二醇港口库存



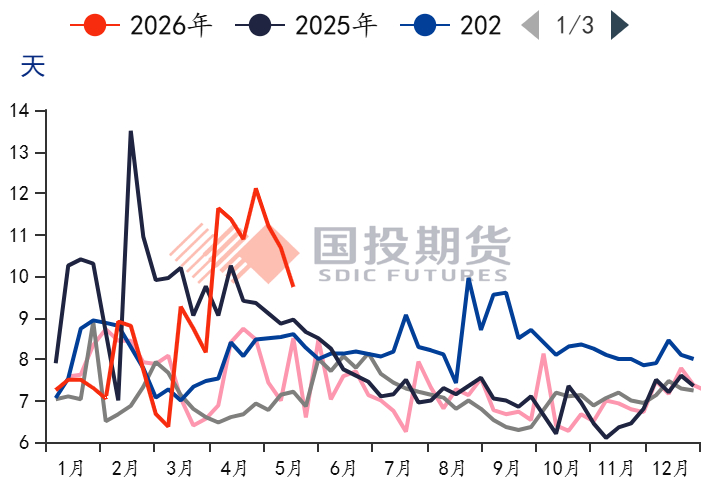
数据来源: 我的钢铁网

图29: 隆众乙二醇到港预报



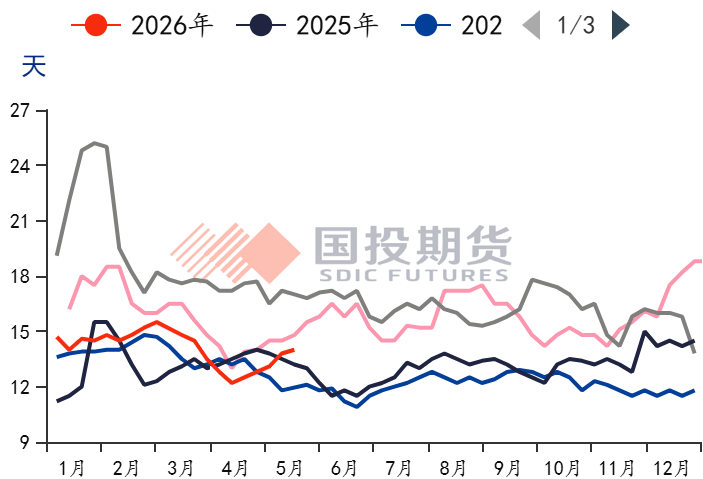
数据来源: 我的钢铁网

图30: 聚酯工厂PTA原料库存可用天数



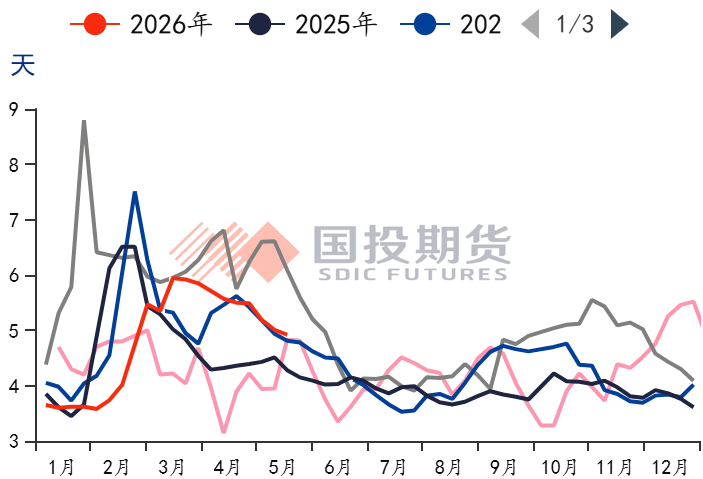
数据来源: 我的钢铁网

图31: 聚酯工厂MEG可用天数



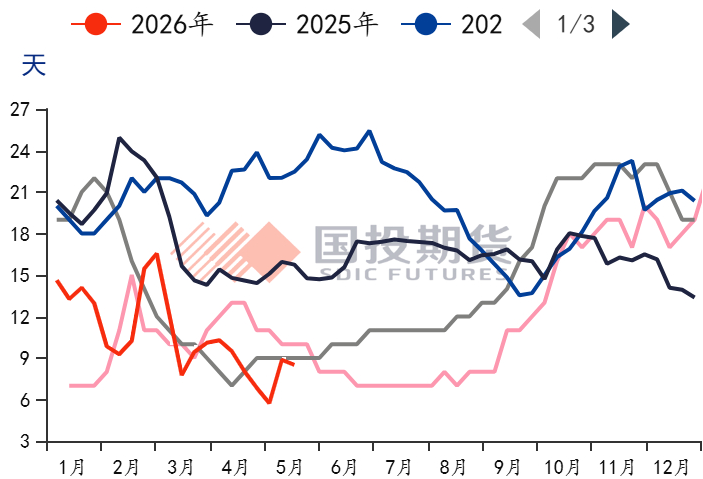
数据来源: 我的钢铁网

图32: PTA: 生产企业库存可用天数



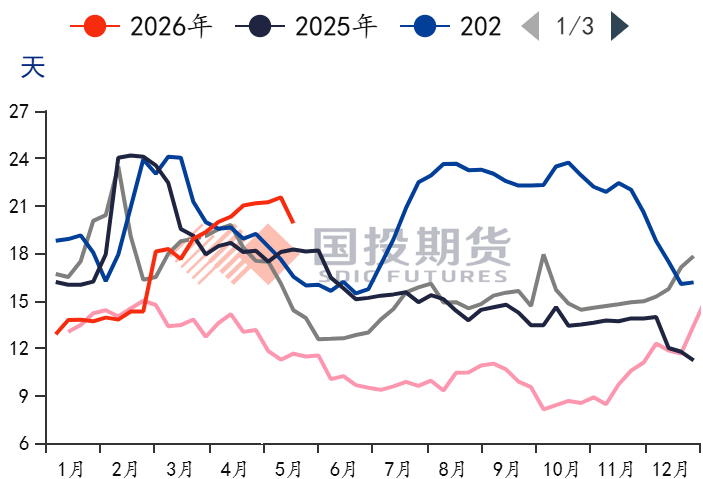
数据来源: 我的钢铁网

图33: PET瓶片厂内库存可用天数



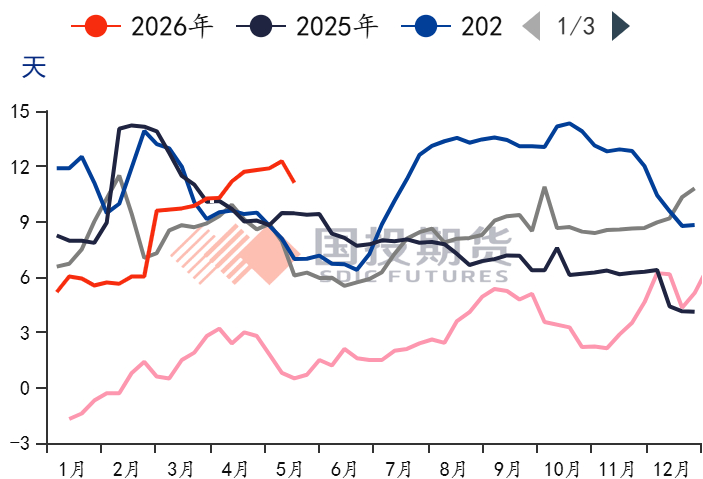
数据来源: 我的钢铁网

图34: 涤纶短纤工厂实物库存



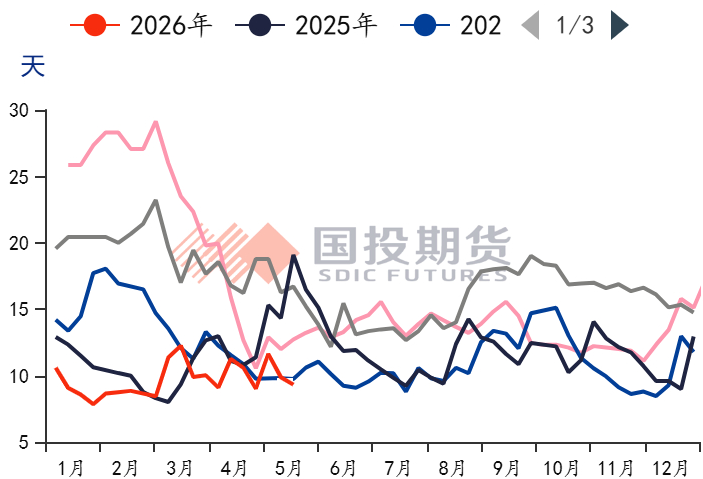
数据来源:

图35: 涤纶短纤工厂权益库存



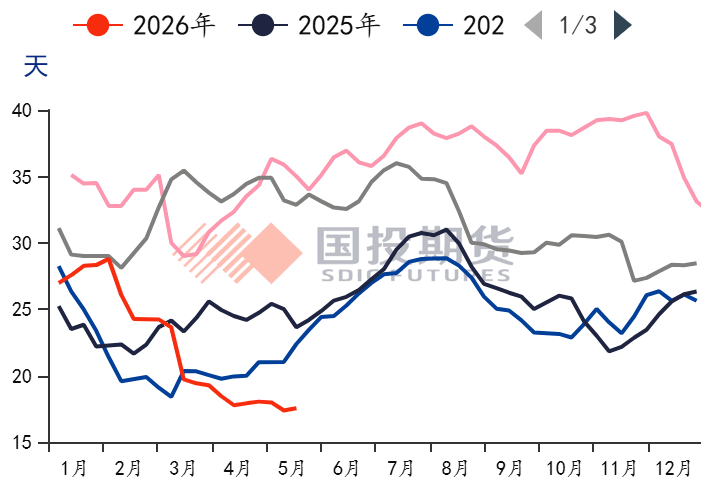
数据来源:

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。