

油弱煤强 聚酯偏弱 EG抗跌

聚酯周报

●上游原料及各环节利润

美伊和谈达成预期升温，霍尔木兹海峡货船通行量上升，原油价格承压；石脑油裂差回落；PX-石脑油价差回升，PX-MX价差震荡。PTA现货加工差回升，盘面震荡，整体处于中等偏上水平；石脑油一体化MEG效益改善，煤制乙二醇效益持续走弱；下游聚合品效益走势分化，瓶片自高位小幅回落，短纤低位弱势运行；长丝低位有所反弹。

●总结及策略推荐

印染负荷平稳，纺织微降；终端织造订单环比略降，产成品库存微降，原料备货小幅回升；整体看订单弱势，下游纺织企业持货意愿不足，原料补库谨慎。长丝短纤降负，瓶片平稳。短纤降负后库存持续下降；长丝持续累库，处于高位，瓶片库存回升。整体看，终端低位平稳，持货意愿不强，涤丝行业库存压力明显，为潜在利空。

PX负荷平稳，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；PTA负荷环比略降，处于历史偏低位；PTA行业库存持续下降，周内基差小幅反弹。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；下游涤丝库存压力上升，负反馈压力依旧存在。美伊局势反复，双方和谈达成预期升温及霍尔木兹海峡船货通行量上升，油价带动化工品下跌，持续关注局势发展。

乙二醇乙烯法和合成气法装置均有下降，国产量小幅回落，月差回落后震荡；港口到货依旧偏低，港口库存继续下降，社会库存低位波动。受事故影响，国内煤炭价格存上涨预期，油价受中东局势缓和预期影响表现偏弱，合成气法乙二醇的效益可能持续承压，后期存在检修增加的可能，乙二醇单边价格可能随油价弱势运行，但月差可能逐渐企稳回升，重点关注合成气法减产的可能。

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走弱。短纤效益不佳，负荷持续下降，库存压力有所缓和。瓶片行业需求旺季，加工差偏好，但部分装置受制于原料紧张，维持停车状态；原料供应恢复预期对瓶片有供应面利空，近期加工差承压。

操作评级

PX	☆☆☆
PTA	☆☆☆
乙二醇	☆☆☆
短纤	☆☆☆
瓶片	☆☆☆

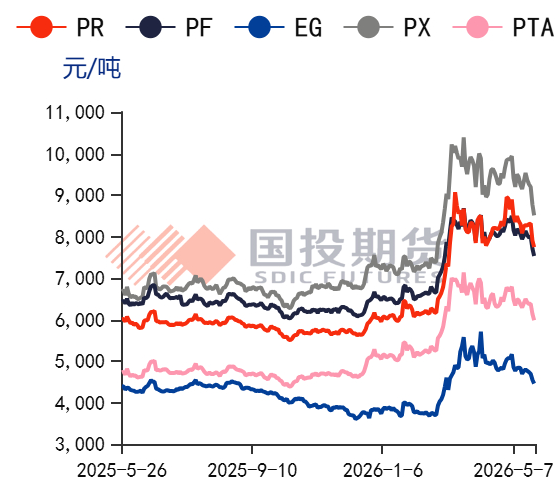
庞春艳 首席分析师

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	8510	-1022	-10.72%	-9.64%	17.19%
PTA	5984	-510	-7.85%	-5.11%	15.83%
乙二醇	4454	-339	-7.07%	-7.69%	19%
短纤	7532	-600	-7.38%	-5.99%	14.5%
瓶片	7744	-530	-6.41%	-5.49%	26.25%
短纤主力加工差	924	-50	-5.17%	-8.01%	1.81%
瓶片主力加工差	1149	19	1.65%	-4.29%	142.19%

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	840	-153	-15.42%	-12.37%	41.61%
CFR中国台湾PX	1095	-126	-10.3%	-9.48%	21.04%
PTA内盘	6100	-550	-8.27%	-5.35%	19.42%
PTA现货加工差	509	105	25.88%	132.88%	12.29%
PTA外盘	799	-83	-9.41%	-10.02%	19.08%

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	1035	-65	-5.91%	-24.45%	48.92%
华东甲醇	3140	-70	-2.18%	-3.83%	38.63%
MEG内盘	4565	-363	-7.37%	-6.22%	25.58%
MEG外盘	595	-28	-4.49%	-3.25%	35.23%

数据来源：同花顺ifind, CCF, wind

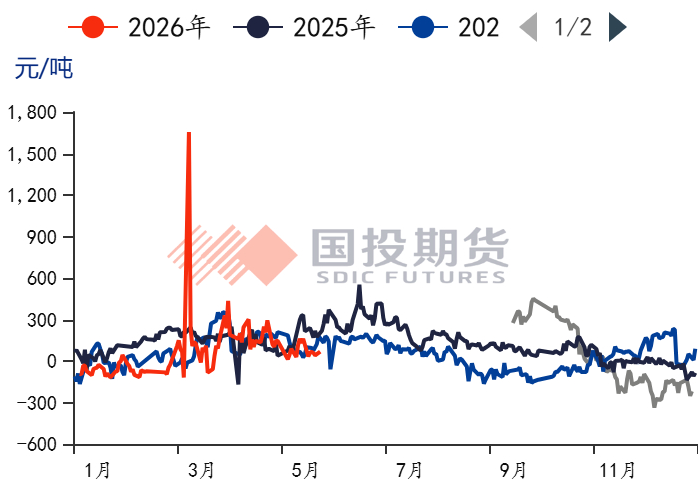
表4：聚酯价格周报数据

	均价	周涨跌	周涨跌幅	月涨跌幅	近3月涨跌幅
涤纶短纤	7670	-510	-6.23%	-5.07%	16.39%
短纤现货加工差	925	82	9.71%	-1.44%	-3.62%
涤纶POY	8550	-25	-0.29%	-3.39%	21.71%
涤纶DTY	9600	-50	-0.52%	-3.52%	17.79%
涤纶FDY150D	8875	-50	-0.56%	-3.53%	22.41%
聚酯切片	7120	-420	-5.57%	-4.56%	20.17%
瓶级切片	8380	-590	-6.58%	-3.68%	34.19%
华东水瓶片加工差	1635	2	0.11%	4.91%	147.79%

数据来源：同花顺ifind

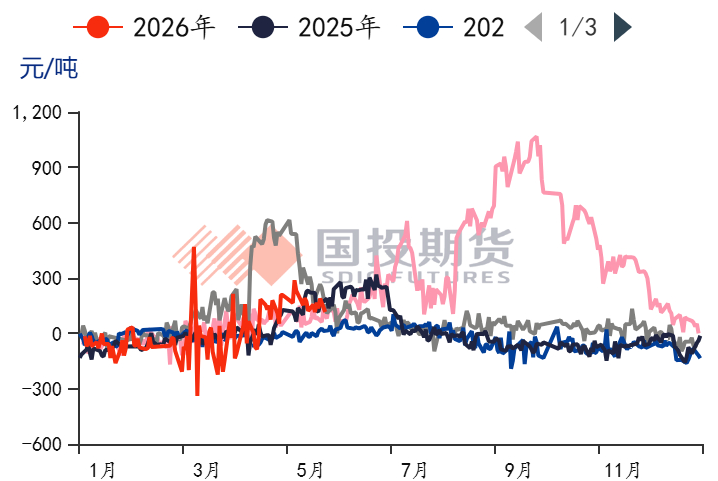
一、基差和月差

图2：PX主力基差



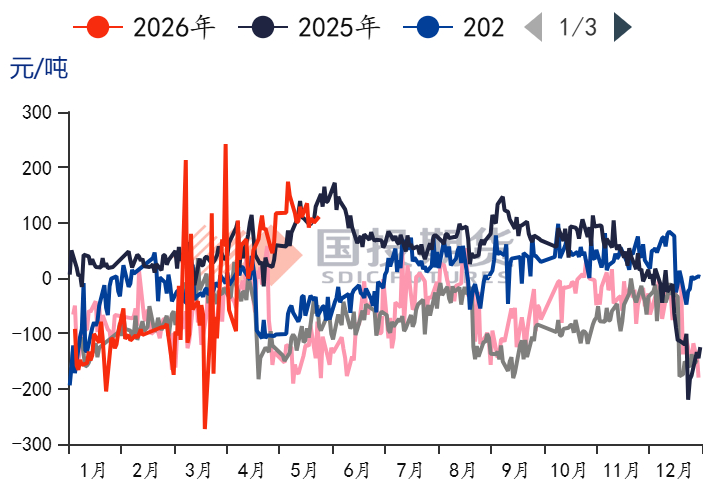
数据来源：wind, 同花顺ifind

图3：TA主力基差



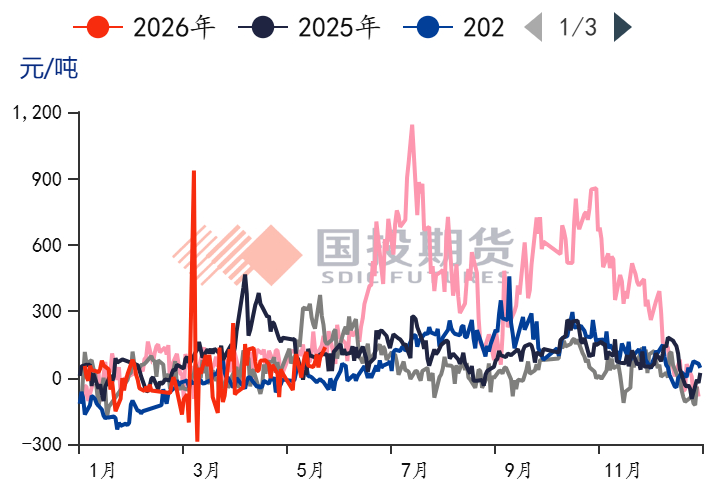
数据来源：wind, 同花顺ifind

图4：EG主力基差



数据来源：wind, 同花顺ifind

图5：PF主力基差



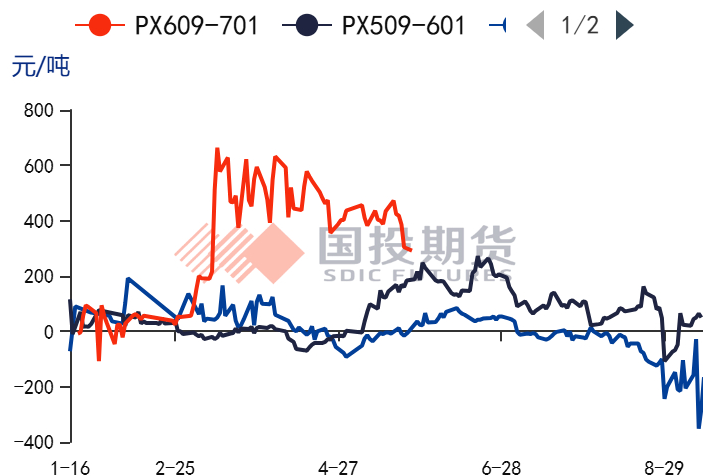
数据来源：同花顺ifind, wind

图6: PR基差



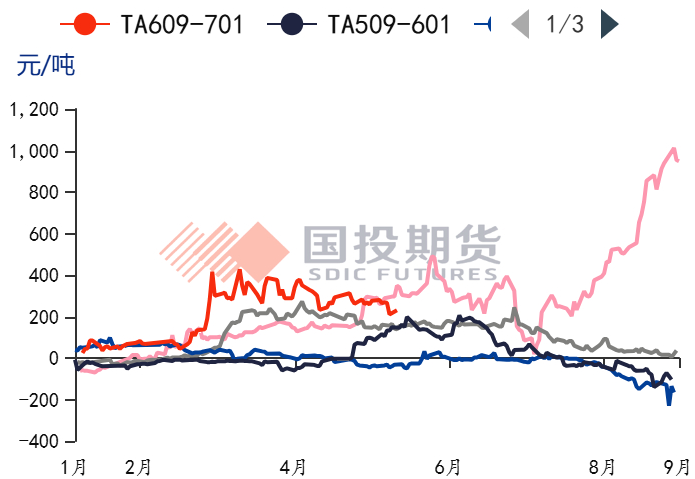
数据来源: 同花顺ifind,wind

图7: PX9-1月差



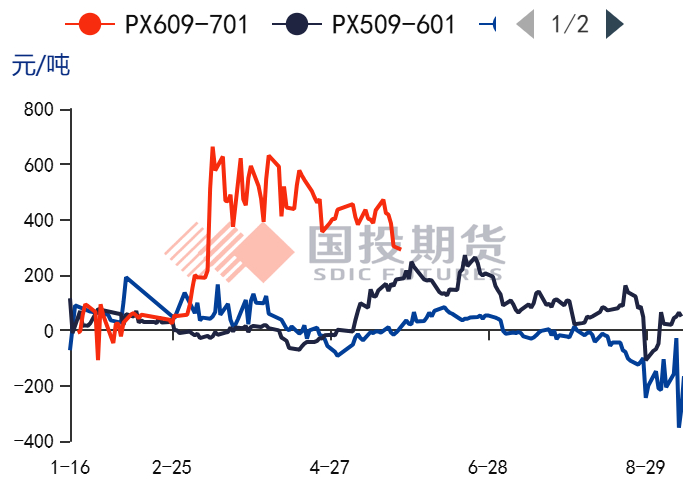
数据来源:

图8: TA 9-1月差



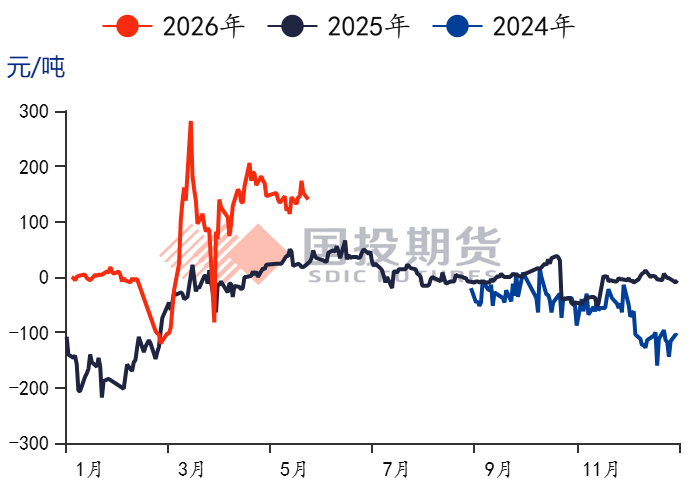
数据来源:

图9: PX9-1月差



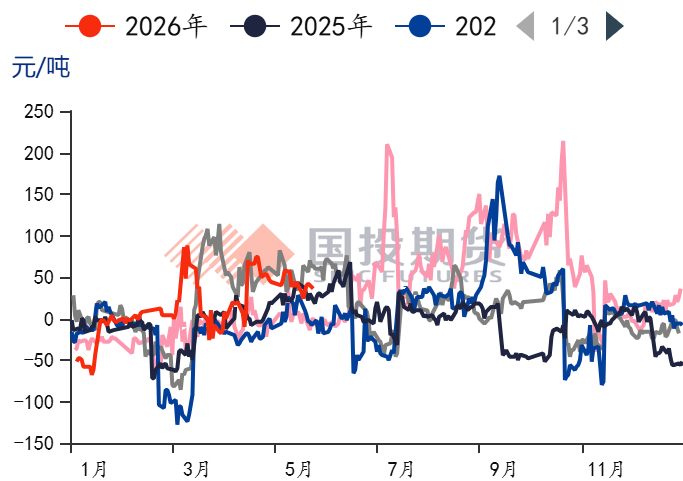
数据来源:

图10: PR C2-C3



数据来源: wind

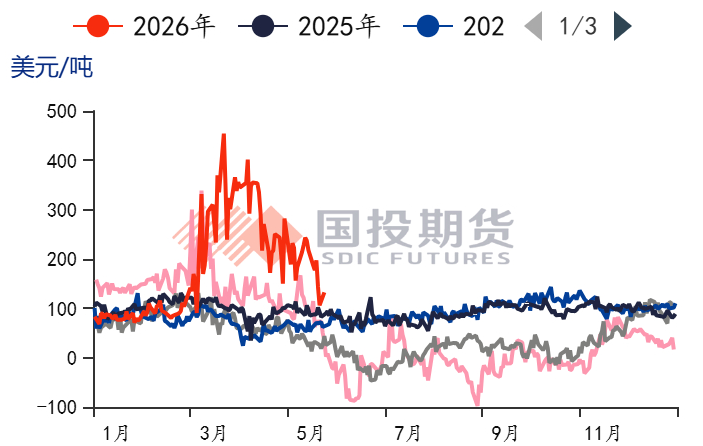
图11: PF C2-C3月差



数据来源: wind

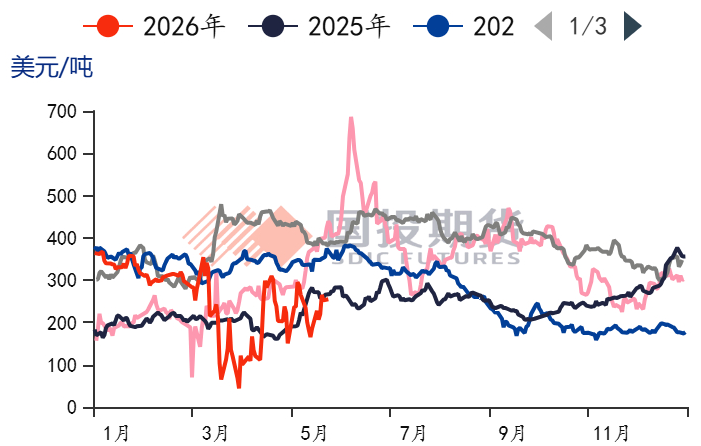
二、价差利润

图12: 石脑油-原油价差季节性



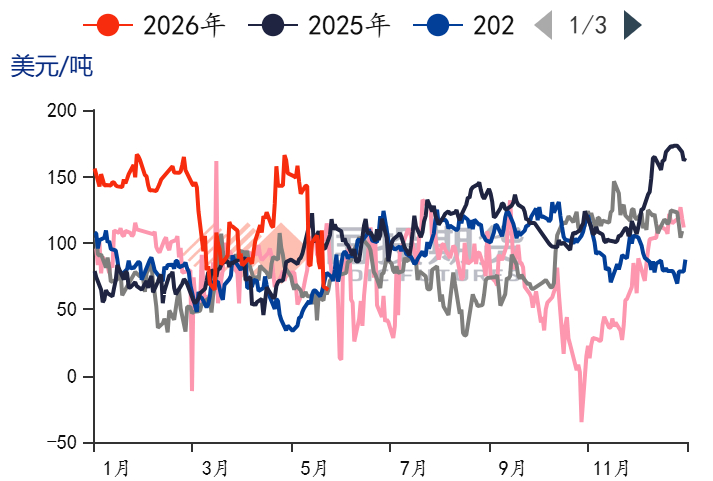
数据来源: 同花顺ifind

图13: PX-石脑油价差季节性



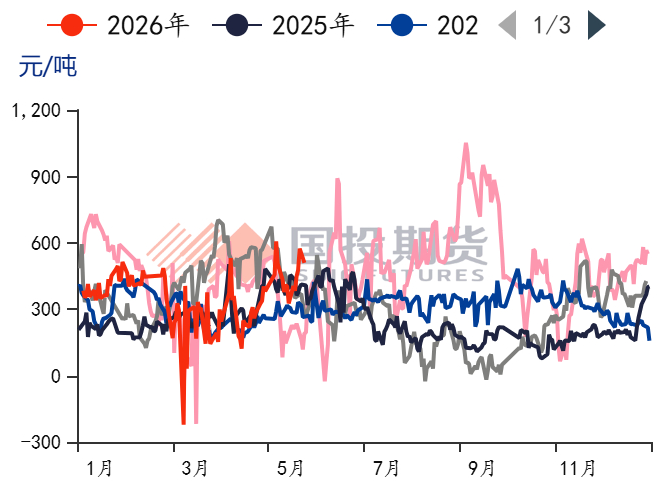
数据来源: 同花顺ifind

图14: PX-MX



数据来源: 同花顺ifind

图15: PTA加工差季节走势



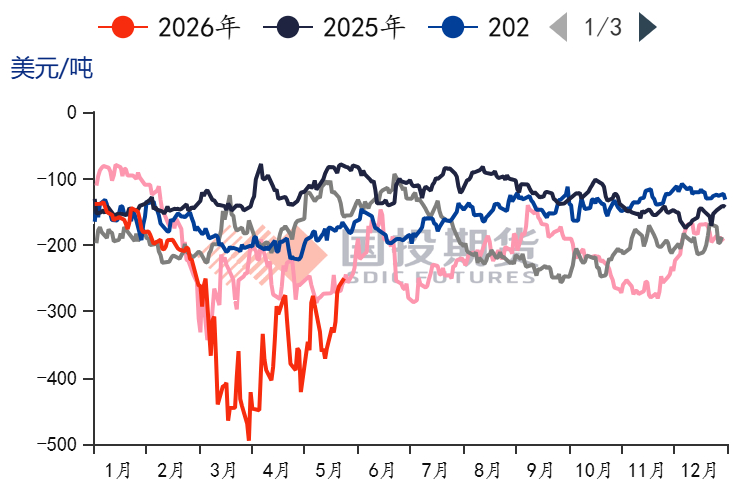
数据来源: 同花顺ifind, wind

图16: 乙烯-石脑油价差季节性



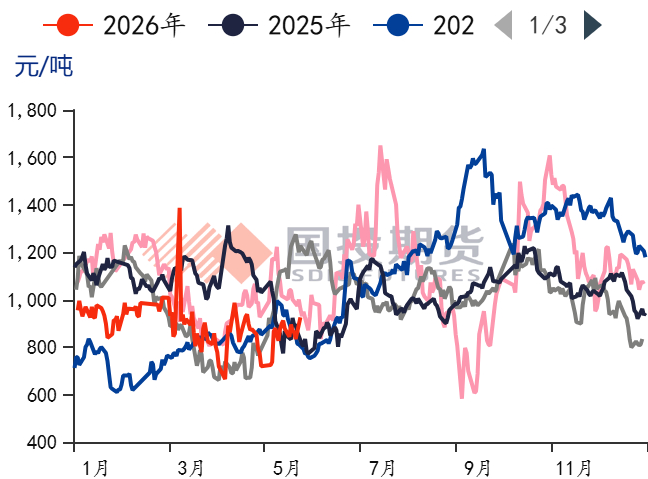
数据来源: wind

图17: 石脑油一体化MEG利润



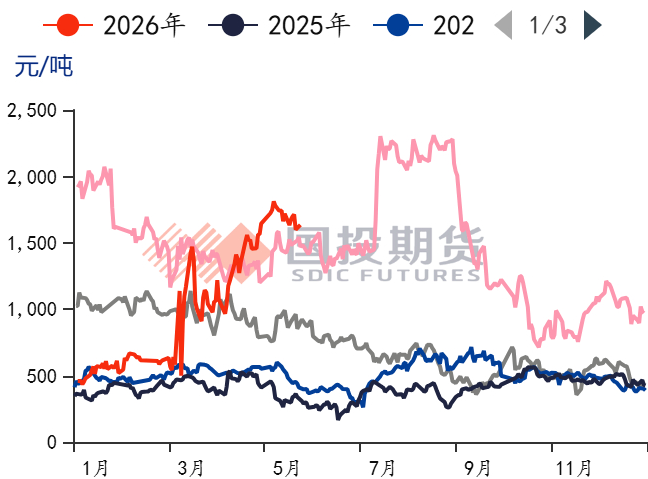
数据来源: CCF, 同花顺ifind

图18: 短纤现货加工差



数据来源: 同花顺ifind

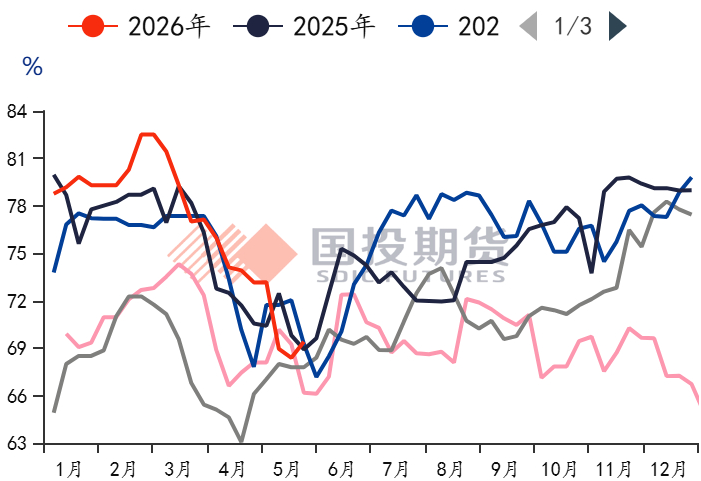
图19: 华东瓶级切片加工差



数据来源: 同花顺ifind

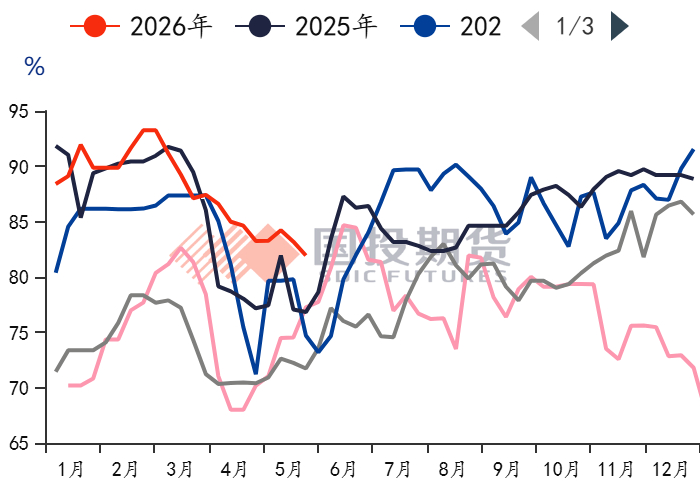
三、装置负荷

图20: PX亚洲开工率



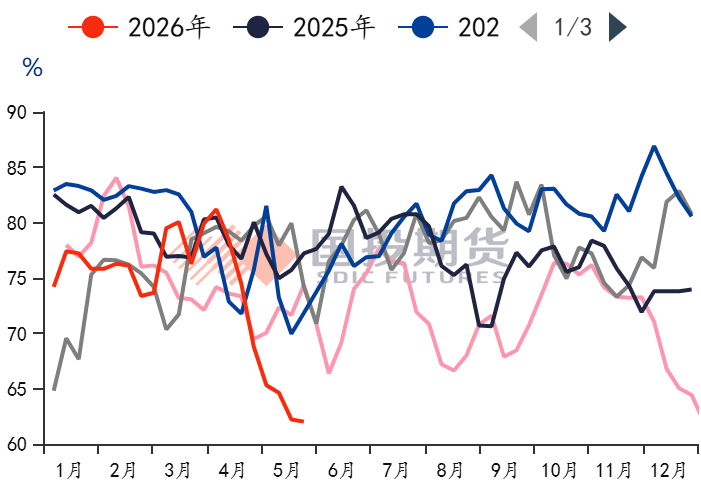
数据来源: 我的钢铁网

图21: PX中国开工率



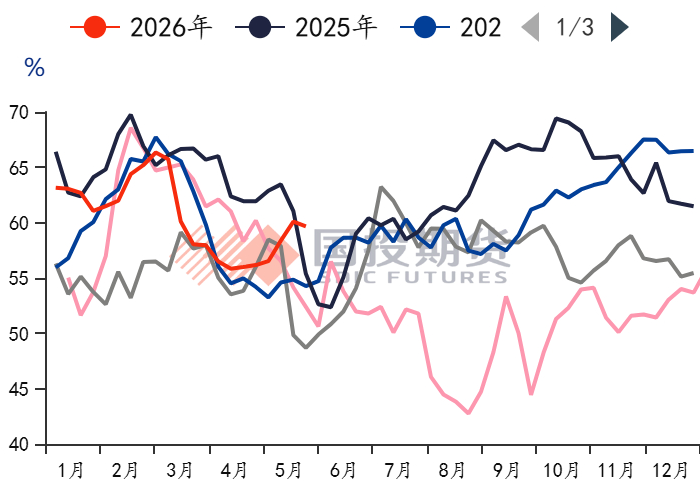
数据来源: 我的钢铁网

图22: PTA周度开工率



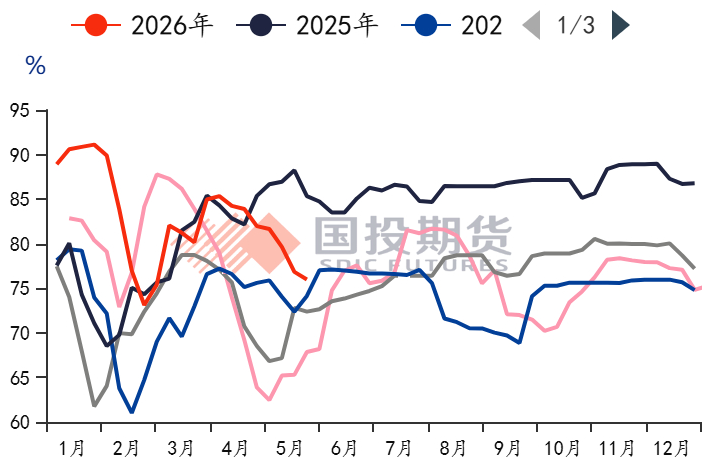
数据来源: 我的钢铁网

图23: 乙二醇周度开工率



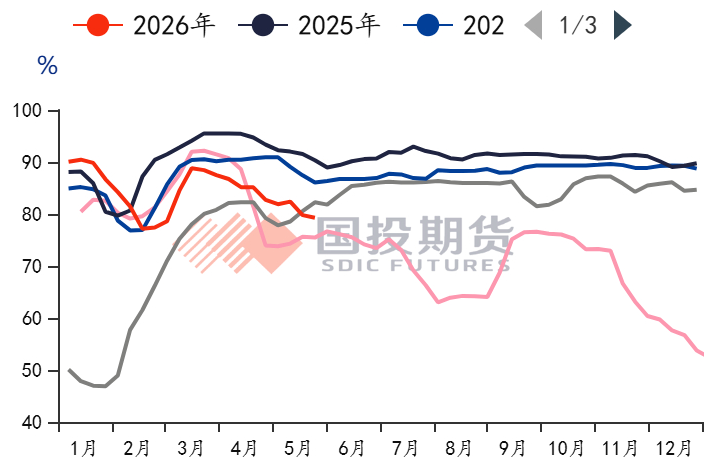
数据来源: 我的钢铁网

图24: 短纤开工率



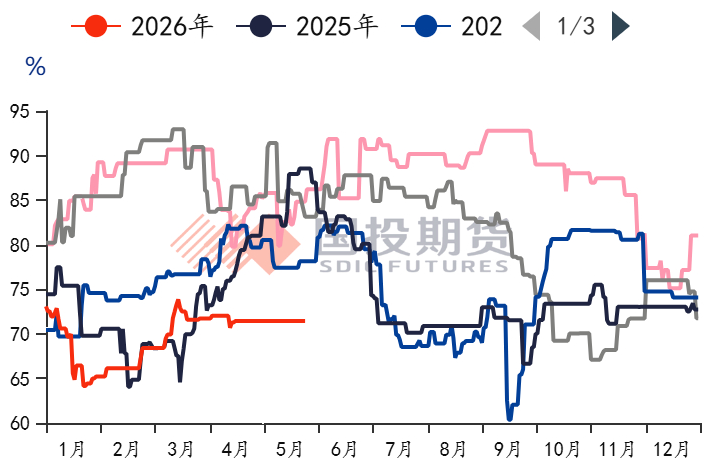
数据来源: 我的钢铁网

图25: 长丝开工率



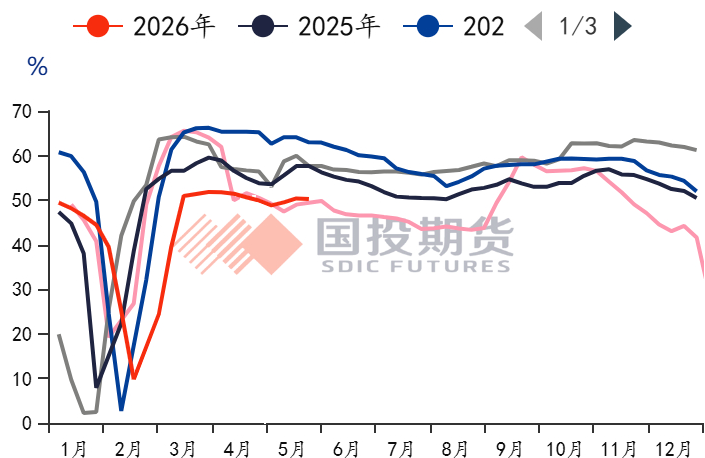
数据来源: 我的钢铁网

图26: PET瓶片月度开工率



数据来源: 我的钢铁网

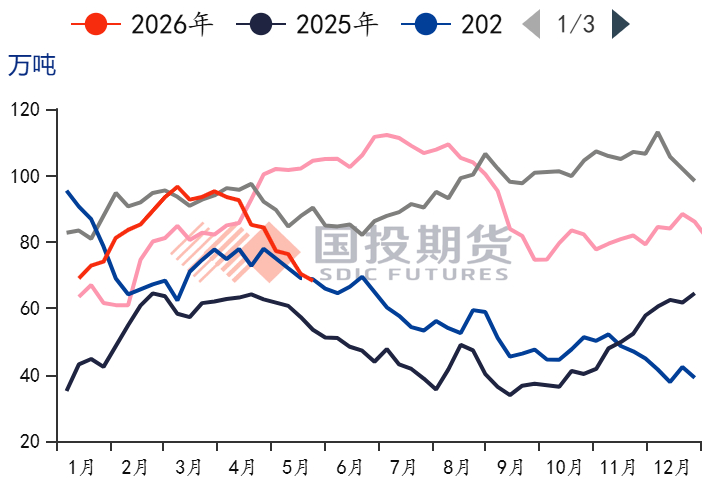
图27: 国内纺织开工率



数据来源: 我的钢铁网

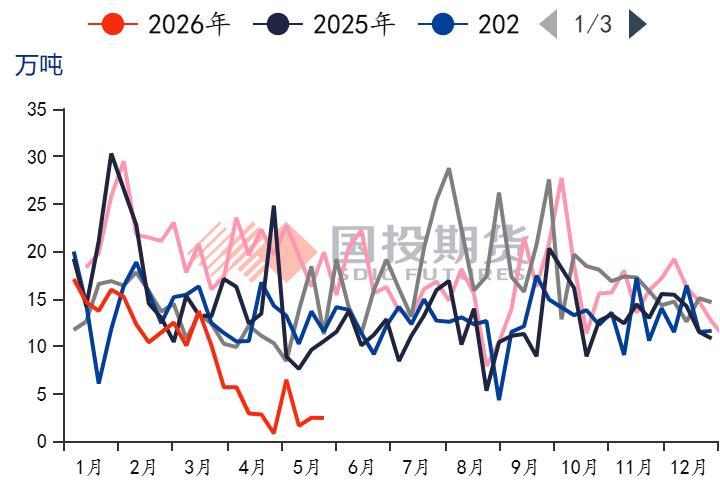
四、库存

图28: 隆众乙二醇港口库存



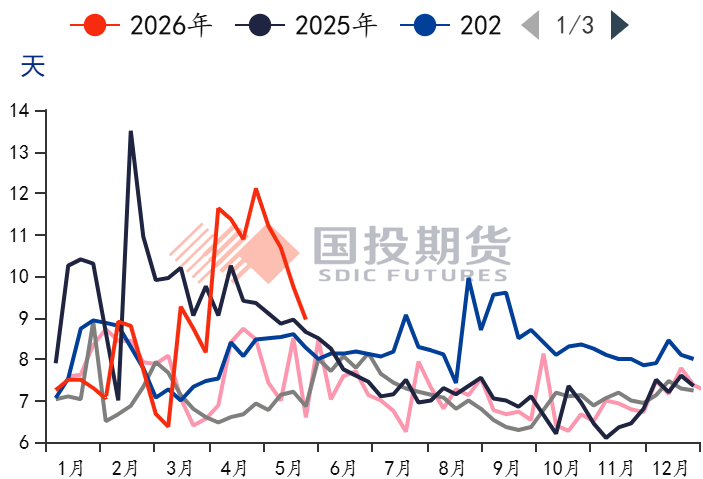
数据来源: 我的钢铁网

图29: 隆众乙二醇到港预报



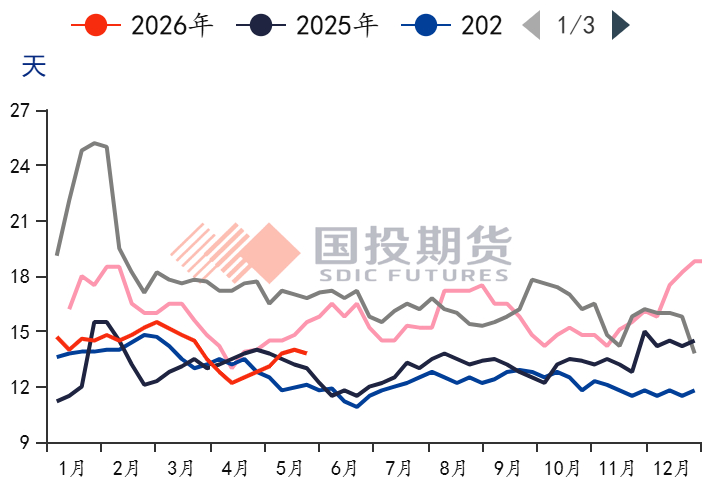
数据来源: 我的钢铁网

图30: 聚酯工厂PTA原料库存可用天数



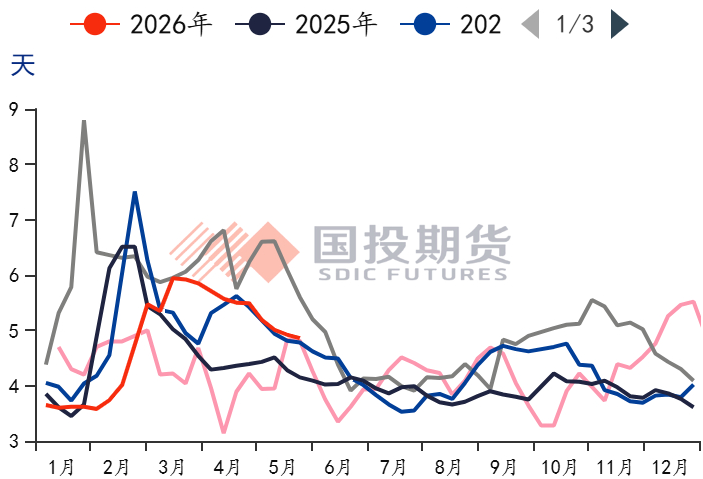
数据来源: 我的钢铁网

图31: 聚酯工厂MEG可用天数



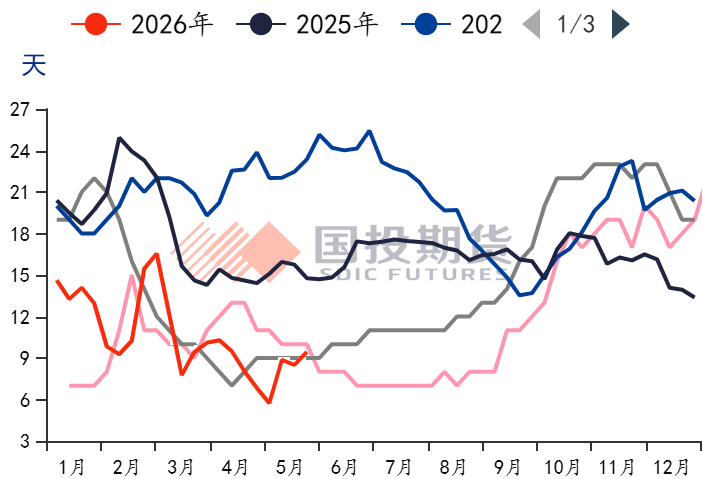
数据来源: 我的钢铁网

图32: PTA: 生产企业库存可用天数



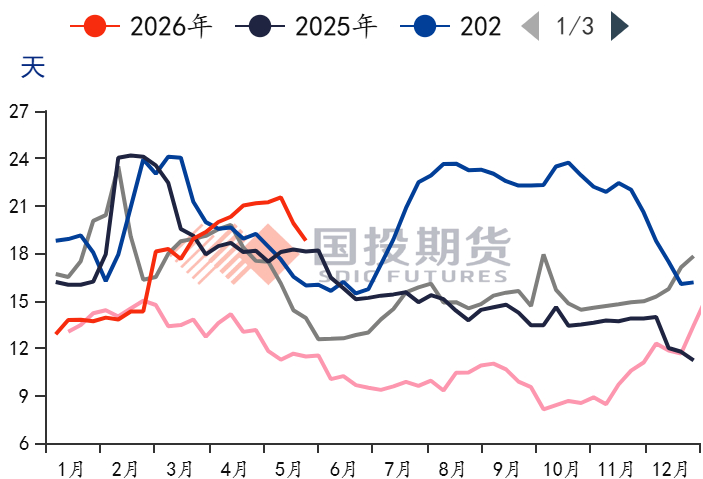
数据来源: 我的钢铁网

图33: PET瓶片厂内库存可用天数



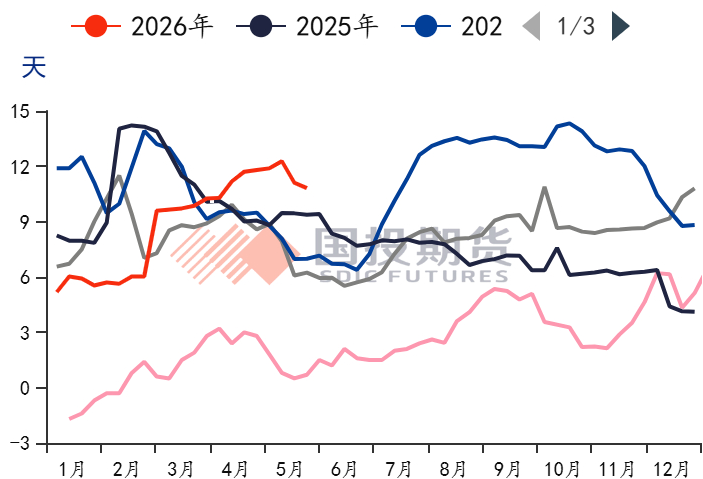
数据来源: 我的钢铁网

图34: 涤纶短纤工厂实物库存



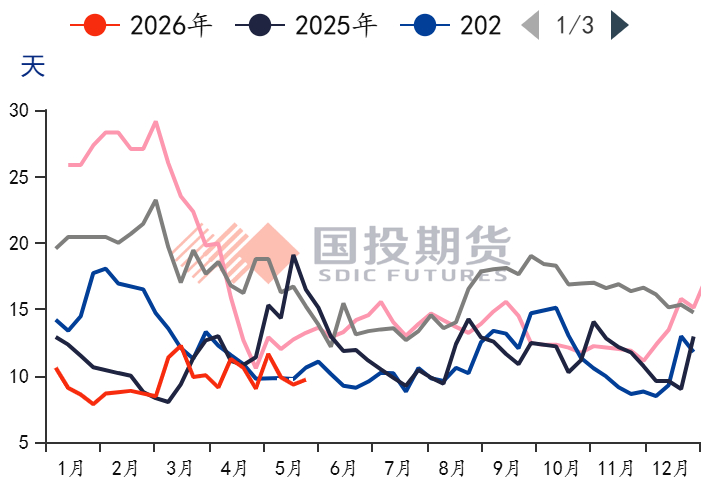
数据来源:

图35: 涤纶短纤工厂权益库存



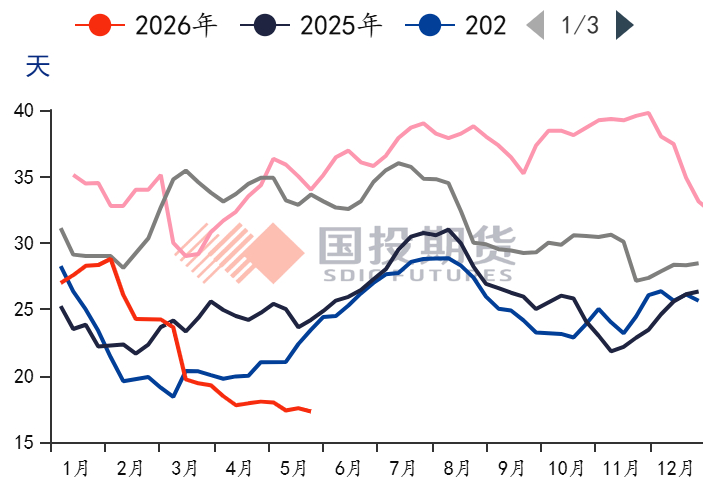
数据来源:

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。