

美伊局势再升级 成本推动聚酯上涨

聚酯周报

●上游原料及各环节利润

美伊局势持续紧张，油价大幅回升。石脑油裂差震荡走强；PX-石脑油价差回落至250美元/吨附近，PX-MX价差回落至110美元/吨附近。PTA现货加工差降至500元/吨附近，09盘面加工差回落至420元/吨附近；石脑油一体化MEG效益继续回落，煤制乙二醇效益反弹明显；下游聚合品效益回落。

●总结及策略推荐

终端纺织和印染开工低位略降；纺织企业订单走弱，原料库存和产成品库存均有回升；涤丝和瓶片库存均有下降。整体看，行业需求淡季，但油价反弹提振下游备货意愿。

国内PX装置负荷低位平稳，亚洲PX负荷整体处于低位。PTA装置负荷大幅下降后低位波动，聚酯负荷继续缓慢提升，PTA库存加速去化。产业链上游PX和PTA供应趋紧，供需面现实偏强。中东局势再度紧张，从成本和供应面提振PX和PTA。8月份之后下游需求将进入旺季前的备货期，如果原料价格再度因地缘走强，需求或再度受到一定程度压制，关注上下游博弈。检修结束后，PX和PTA装置中期有提负空间，但如果地缘引发原料短缺，供应恢复也将受限。从中东局势紧张的现状看，后市PX和PTA面临原料上涨和需求低迷的双重挤压，加工差承压；但中东局势依旧存在变数，预期单边波动大。

乙二醇到港回升，周一港口转为累库，但霍尔木兹海峡再度封锁，预期后市进口到货再度受到影响。国内乙烯法装置提负，合成气法降负，产量低位小幅回升；石油法乙二醇效益持续下滑，合成气法效益修复；随着合成气法检修结束，中期供应或再度呈现油制萎缩，煤制扩张的局面。整体看，乙二醇供应预期维持低位，逢低偏多，地缘局势变化是主要扰动。

原料涨价刺激下游备货，短纤工厂库存下降；行业加工差低位波动，关注下游旺季表现。瓶片行业需求旺季，周内涨价带动补货积极性，库存有所下降；短期地缘变局通过成本和供应扰动市场，三季度依旧处于需求旺季，预期库存低位震荡，价格被动跟随原料波动；四季度关注累库可能。

操作评级

PX	★★★★
PTA	★★★★
乙二醇	★★★★
短纤	★★★★
瓶片	★★★★

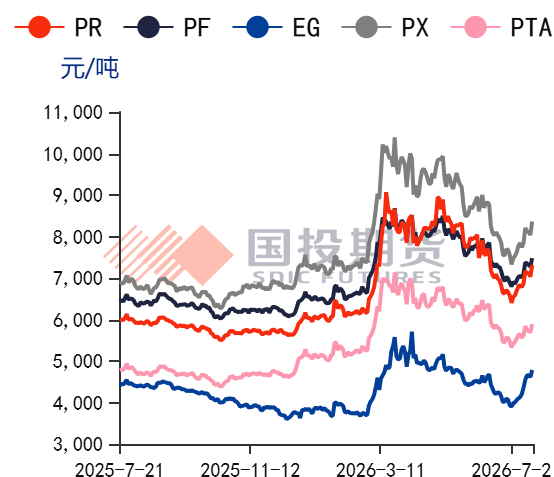
庞春艳 首席分析师

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	8362	522	6.66%	4.13%	-7.23%
PTA	5890	278	4.95%	1.73%	-6.12%
乙二醇	4785	426	9.77%	13.17%	-3.7%
短纤	7478	368	5.18%	2.89%	-5.41%
瓶片	7314	444	6.46%	4.4%	-6.99%
短纤主力加工差	839	-12	-1.46%	-6.89%	-4.34%
瓶片主力加工差	689	65	10.39%	5.76%	-18.89%

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	83	11.02%	25.2%	-18.98%
CFR中国台湾PX	1086	57	5.54%	3.27%	-9.95%
PTA内盘	6090	200	3.4%	2.18%	-4.09%
PTA现货加工差	561	-79	-12.34%	-16.26%	64.3%
PTA外盘	818	34	4.34%	5.01%	-7.99%

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	925	70	8.19%	6.32%	-33.93%
华东甲醇	2760	125	4.74%	-4.5%	-17.12%
MEG内盘	4958	432	9.54%	13.66%	0.69%
MEG外盘	610	52	9.32%	13.59%	-1.13%

数据来源：同花顺ifind,CCF,wind

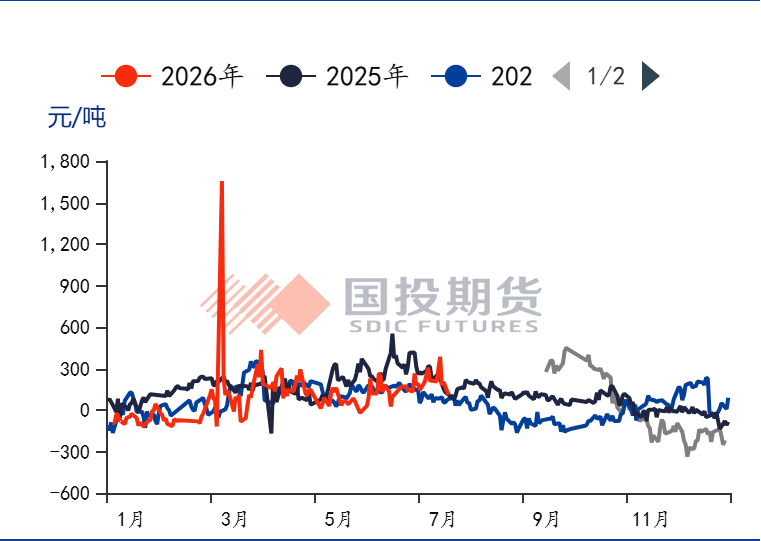
表4：聚酯价格周报数据

	均价	周涨跌	周涨跌幅	月涨跌幅	近3月涨跌幅
涤纶短纤	7640	250	3.38%	2.55%	-4.74%
短纤现货加工差	772	-66	-7.84%	-13.53%	-17.97%
涤纶POY	8350	350	4.37%	0.6%	-7.48%
涤纶DTY	9350	250	2.75%	0.54%	-9.22%
涤纶FDY150D	8550	300	3.64%	-0.58%	-9.28%
聚酯切片	7070	270	3.97%	2.02%	-4.85%
瓶级切片	7540	330	4.58%	-0.79%	-11.19%
华东水瓶片加工差	672	14	2.17%	-35.55%	-52.37%

数据来源：同花顺ifind

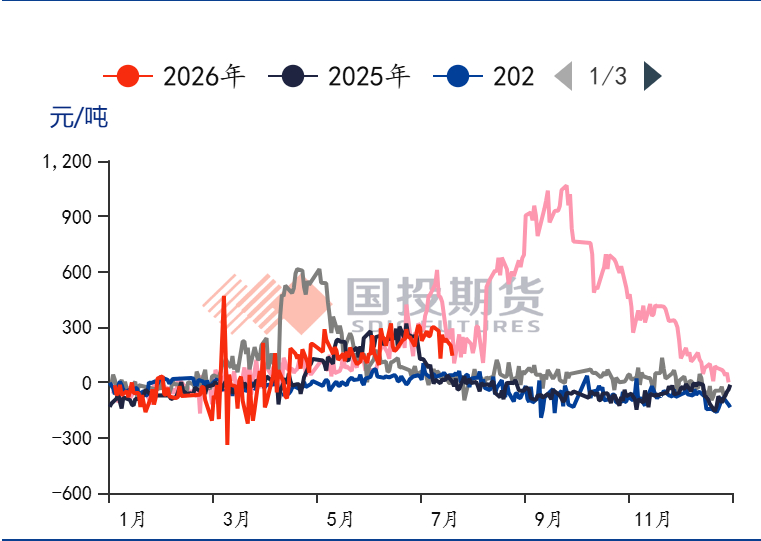
一、基差和月差

图2：PX主力基差



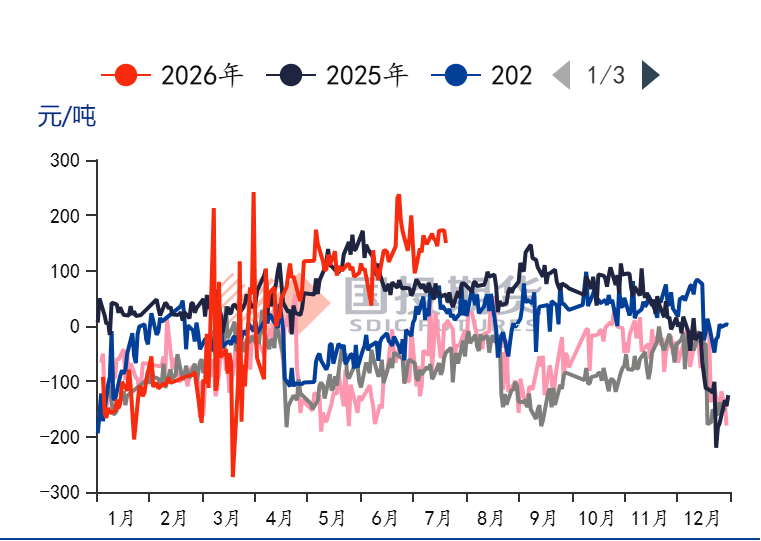
数据来源：wind, 同花顺ifind

图3：TA主力基差



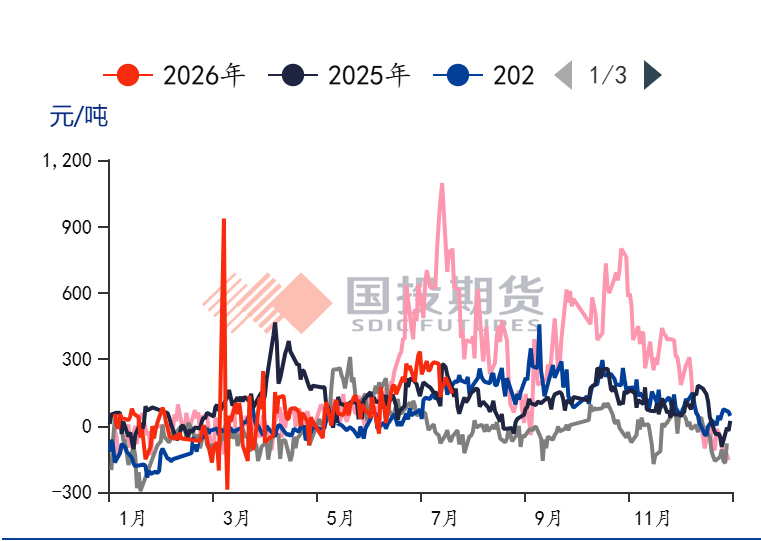
数据来源：wind, 同花顺ifind

图4：EG主力基差



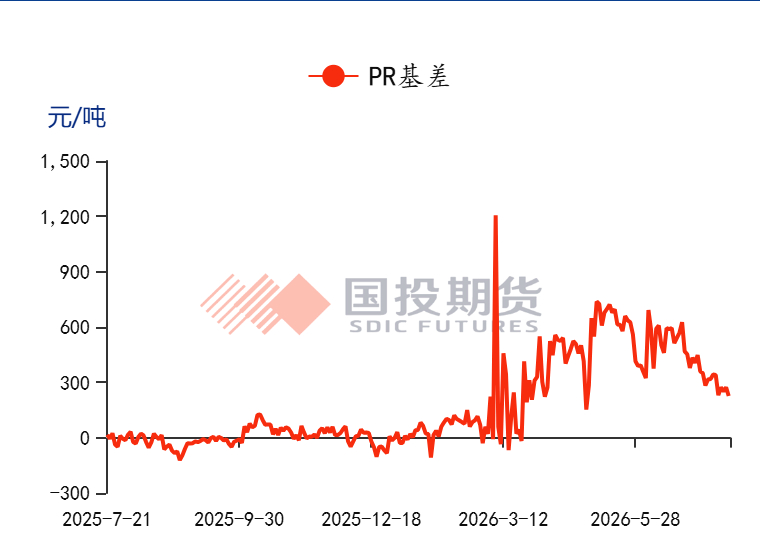
数据来源：wind, 同花顺ifind

图5：PF主力基差



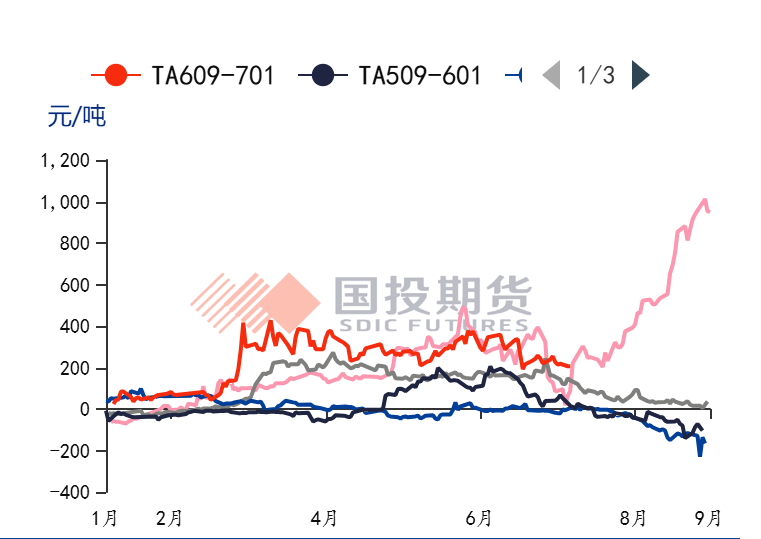
数据来源：同花顺ifind, wind

图6: PR基差



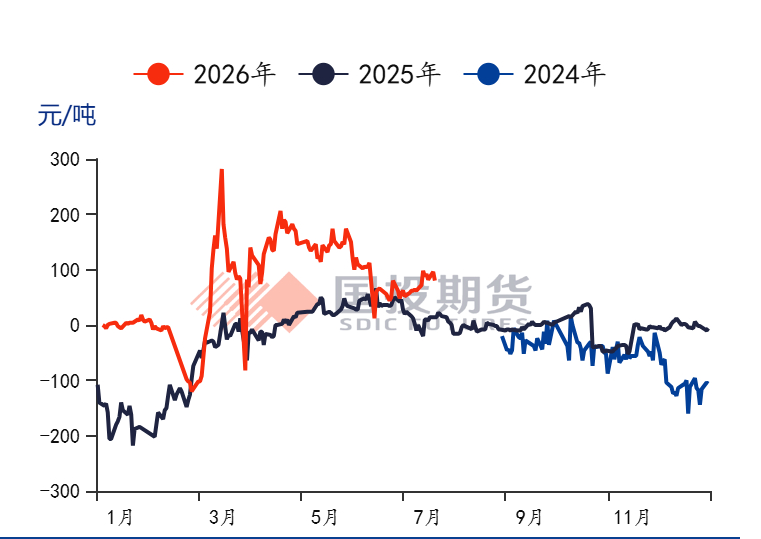
数据来源: 同花顺ifind,wind

图8: TA 9-1月差



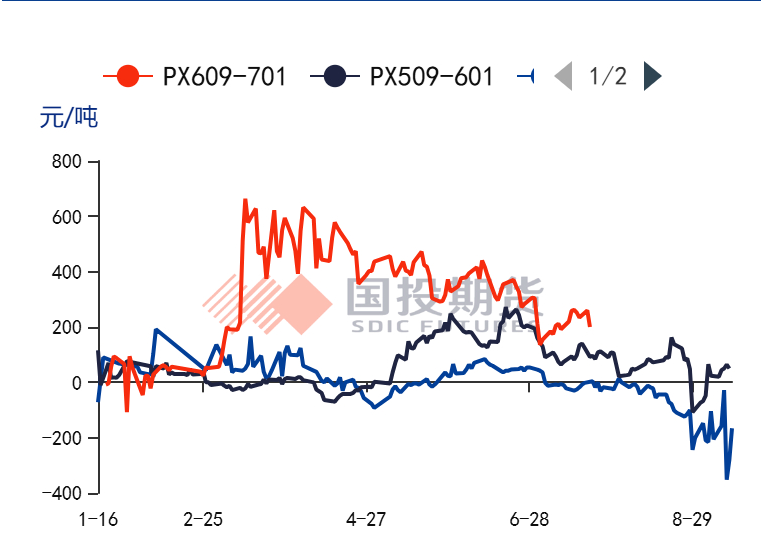
数据来源:

图10: PR C2-C3



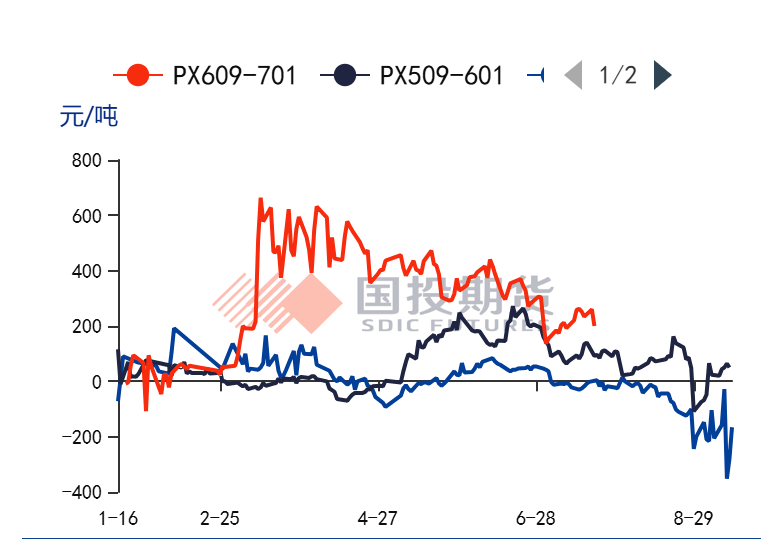
数据来源: wind

图7: PX9-1月差



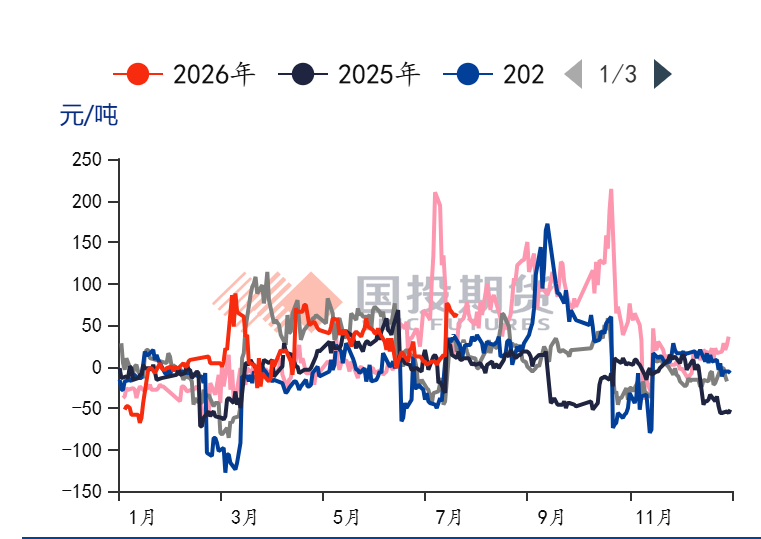
数据来源:

图9: PX9-1月差



数据来源:

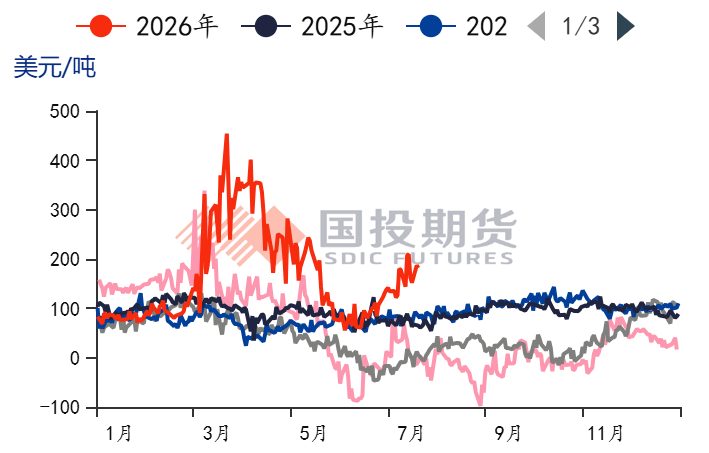
图11: PF C2-C3月差



数据来源: wind

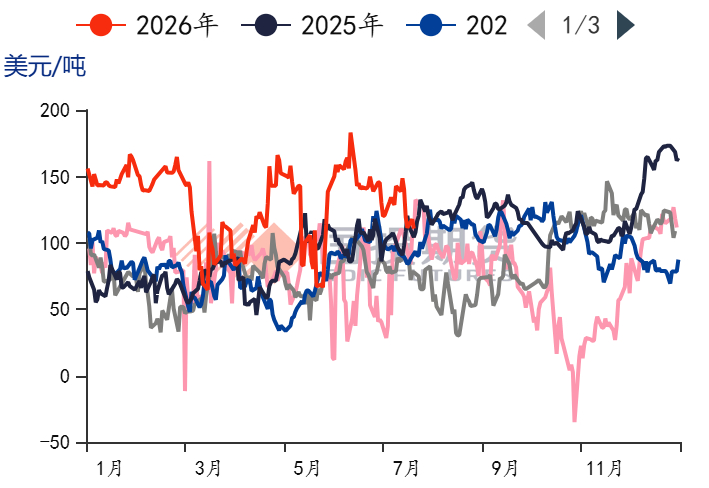
二、价差利润

图12: 石脑油-原油价差季节性



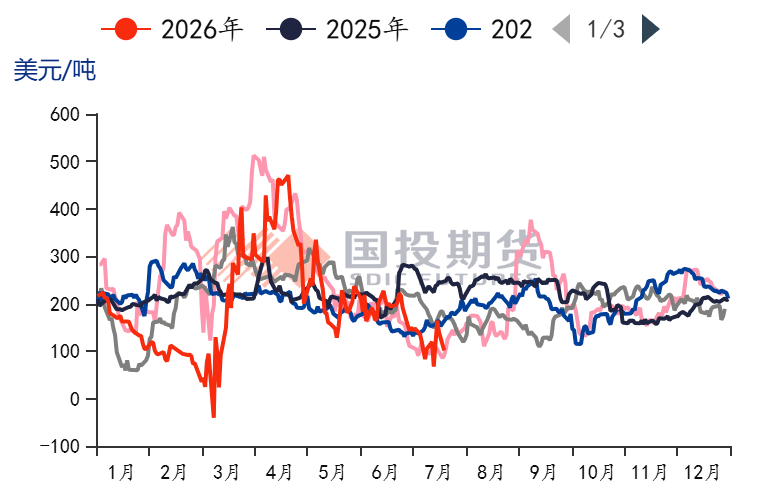
数据来源: 同花顺ifind

图14: PX-MX



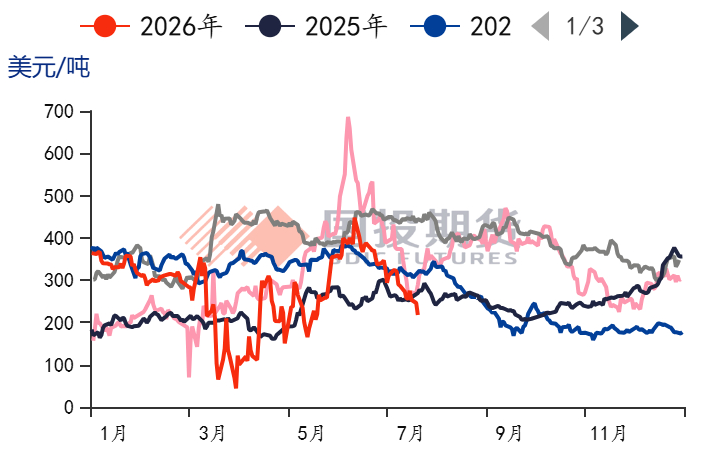
数据来源: 同花顺ifind

图16: 乙烯-石脑油价差季节性



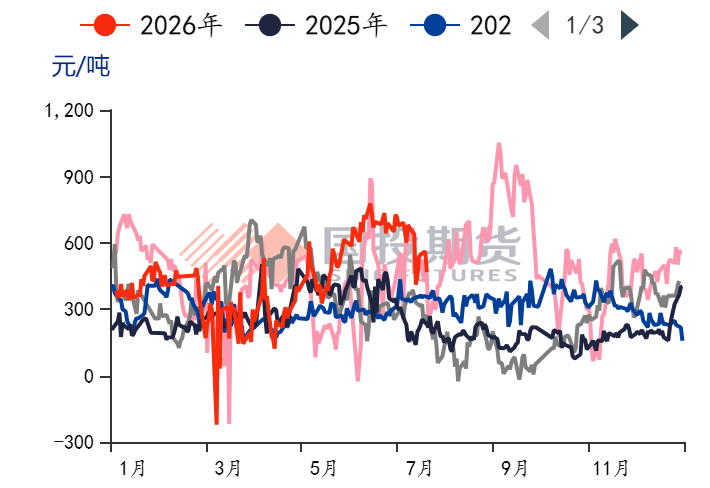
数据来源: wind

图13: PX-石脑油价差季节性



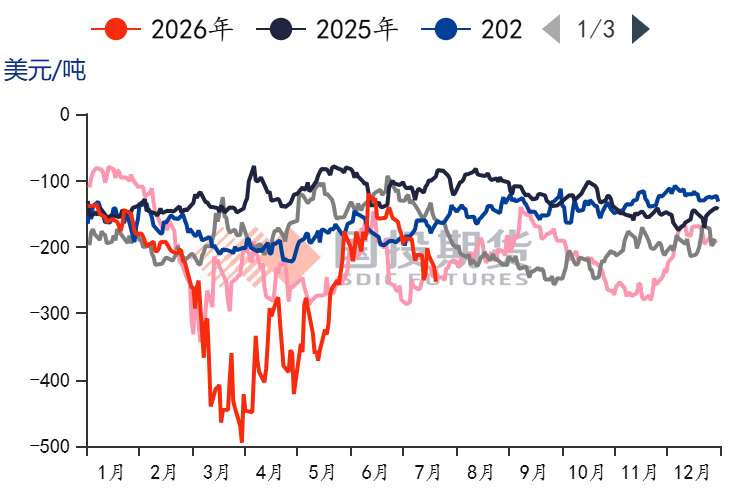
数据来源: 同花顺ifind

图15: PTA加工差季节走势



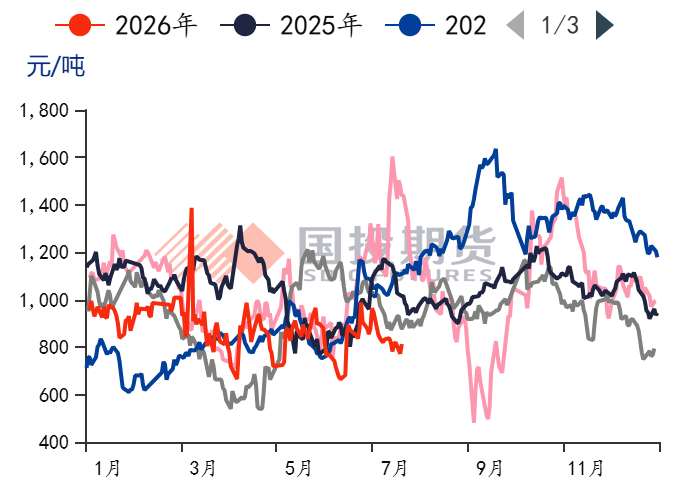
数据来源: 同花顺ifind,wind

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

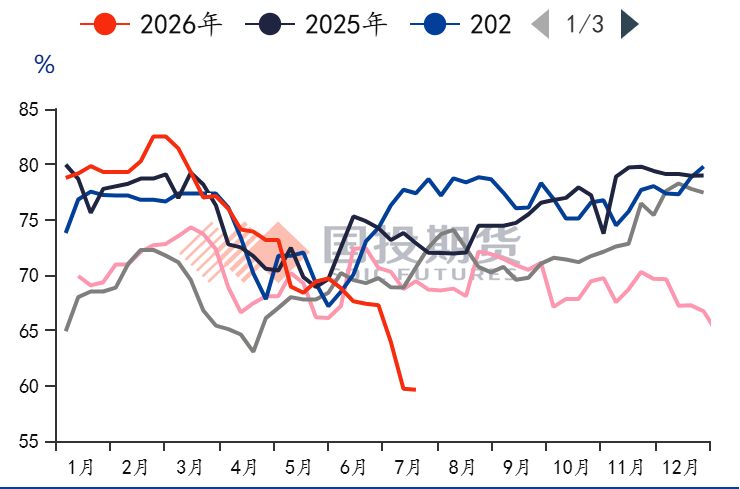
图19: 华东瓶级切片加工差



数据来源: 同花顺ifind

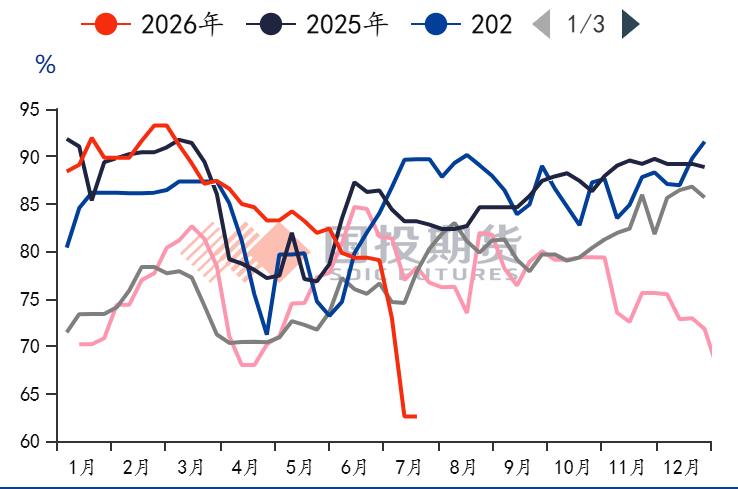
三、装置负荷

图20: PX亚洲开工率



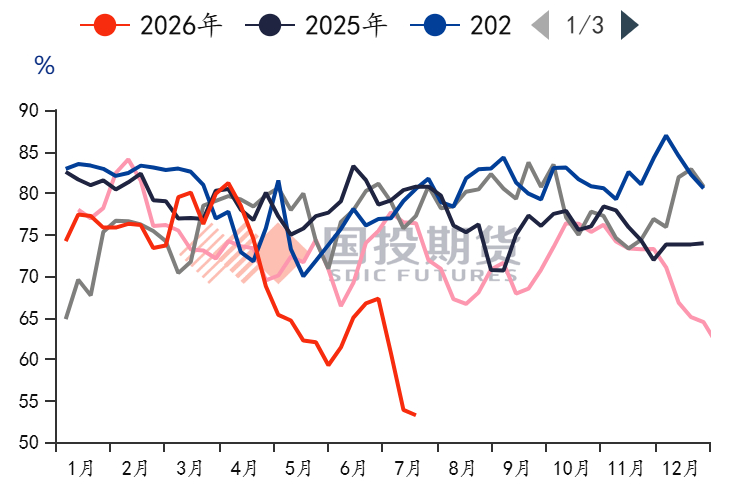
数据来源: 我的钢铁网

图21: PX中国开工率



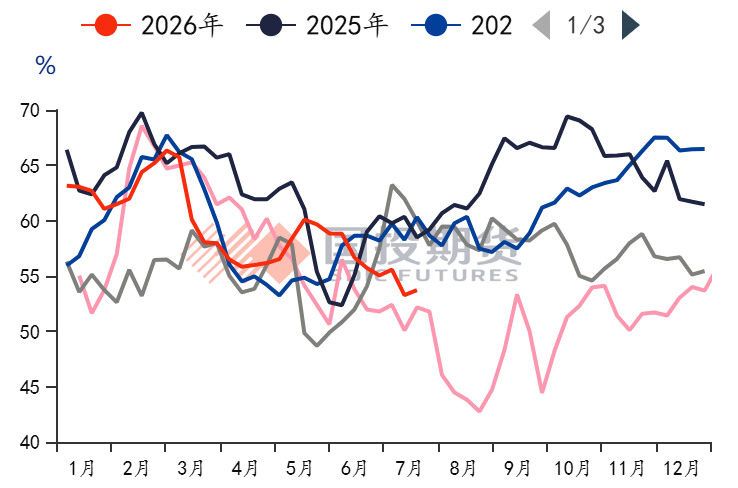
数据来源: 我的钢铁网

图22: PTA周度开工率



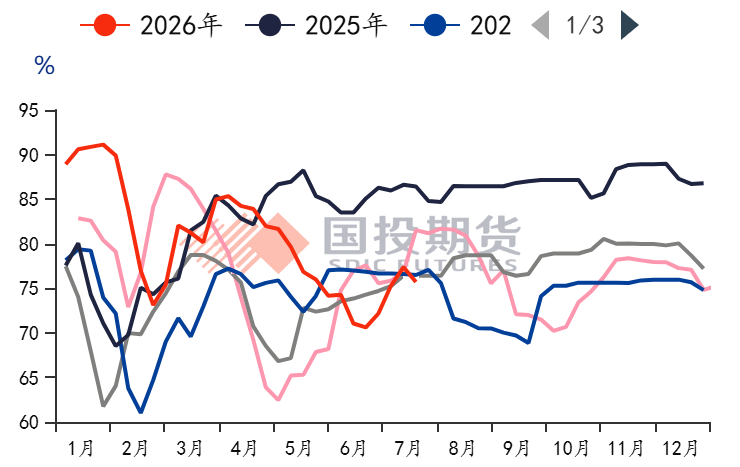
数据来源: 我的钢铁网

图23: 乙二醇周度开工率



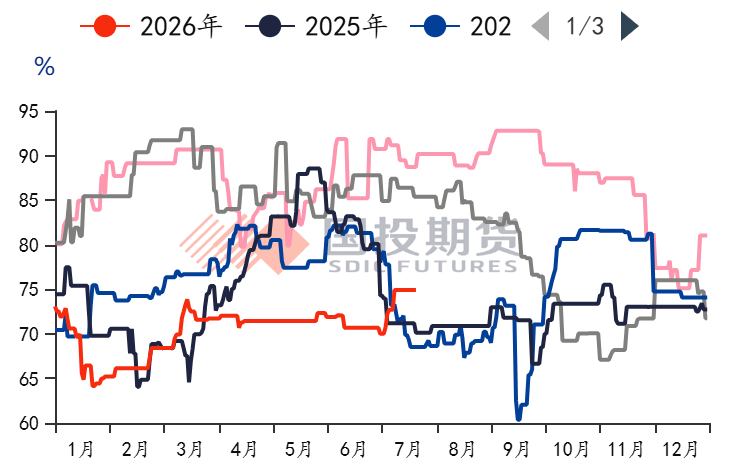
数据来源: 我的钢铁网

图24：短纤开工率



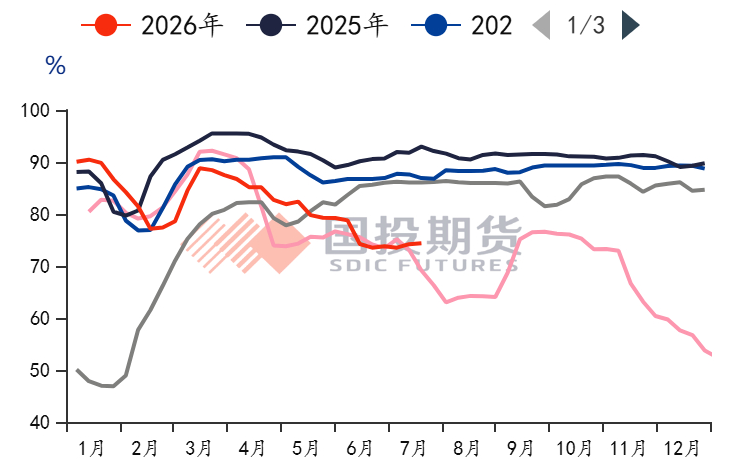
数据来源：我的钢铁网

图26：PET瓶片日度开工率



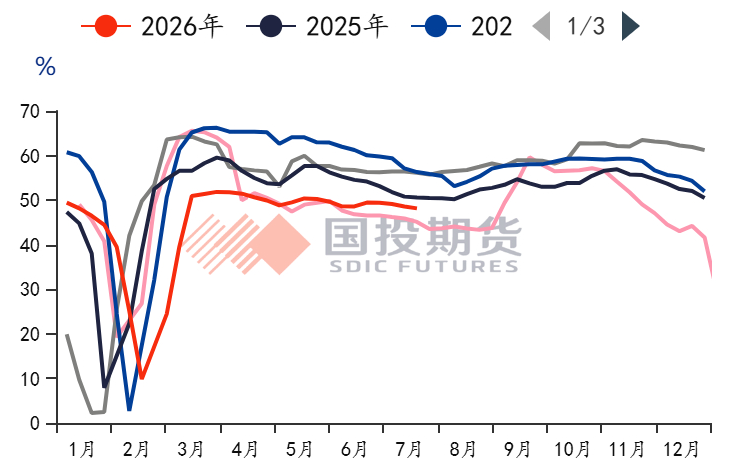
数据来源：我的钢铁网

图25：长丝开工率



数据来源：我的钢铁网

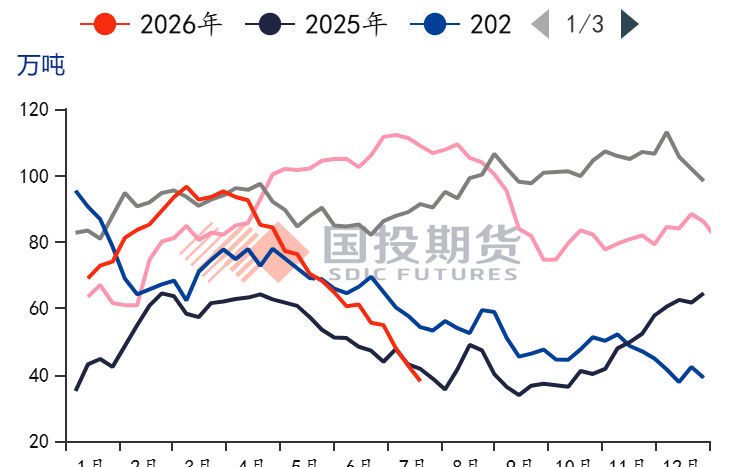
图27：国内纺织开工率



数据来源：我的钢铁网

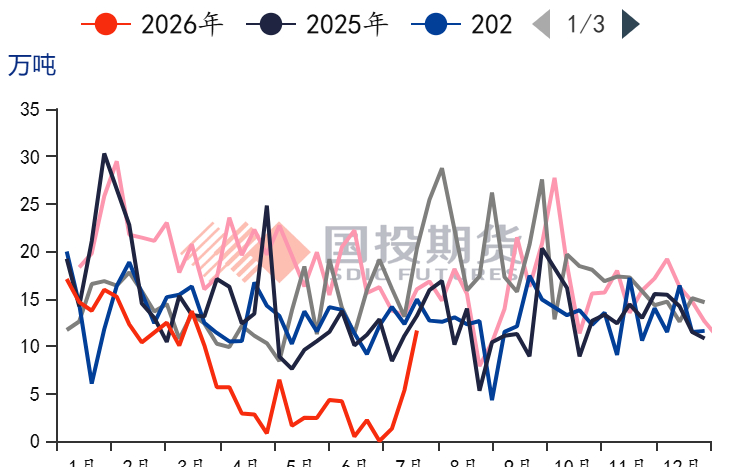
四、库存

图28：隆众乙二醇港口库存



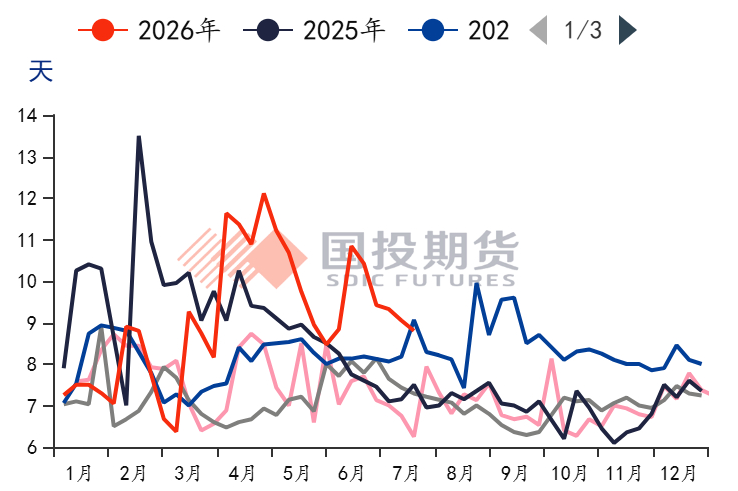
数据来源：我的钢铁网

图29：隆众乙二醇到港预报



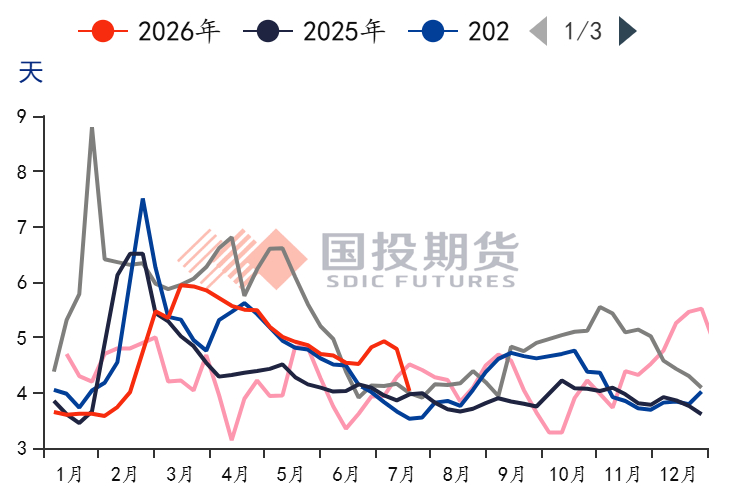
数据来源：我的钢铁网

图30：聚酯工厂PTA原料库存可用天数



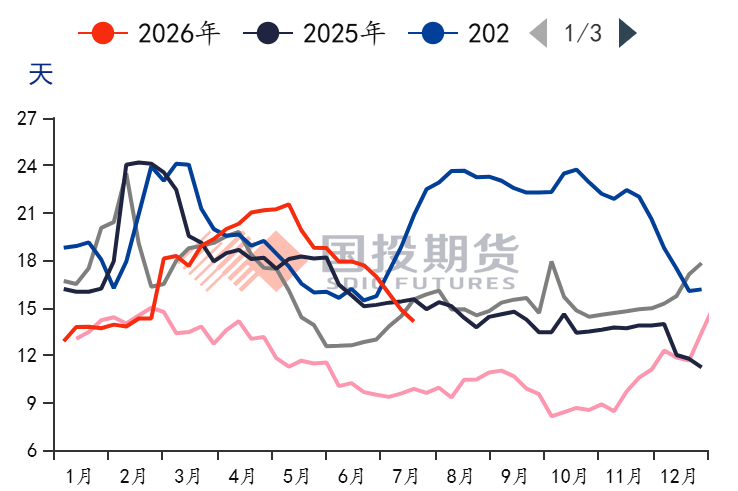
数据来源：我的钢铁网

图32：PTA：生产企业库存可用天数



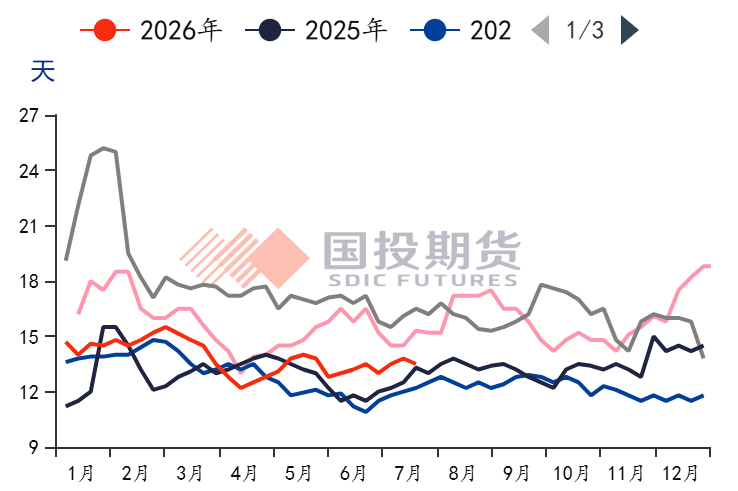
数据来源：我的钢铁网

图34：涤纶短纤工厂实物库存



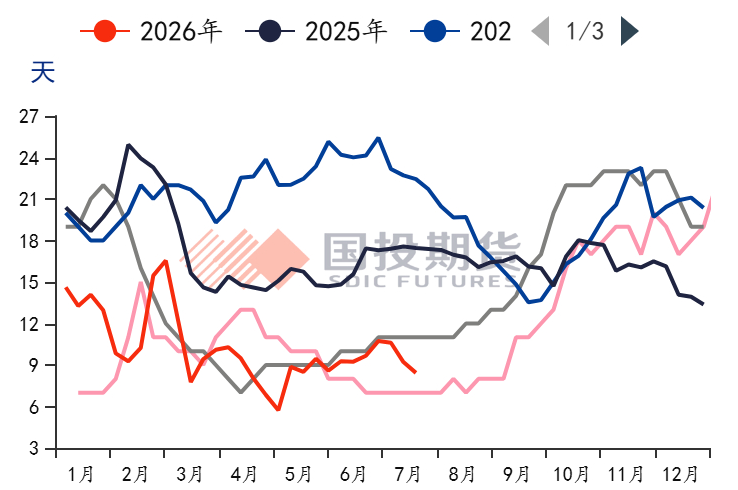
数据来源：

图31：聚酯工厂MEG可用天数



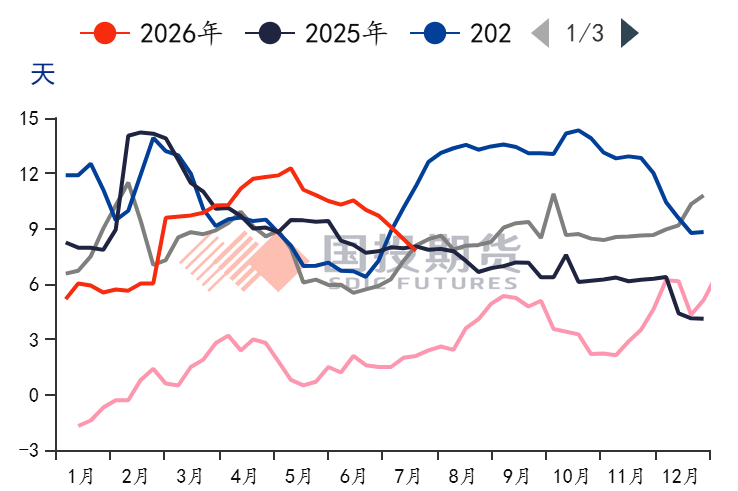
数据来源：我的钢铁网

图33：PET瓶片厂内库存可用天数



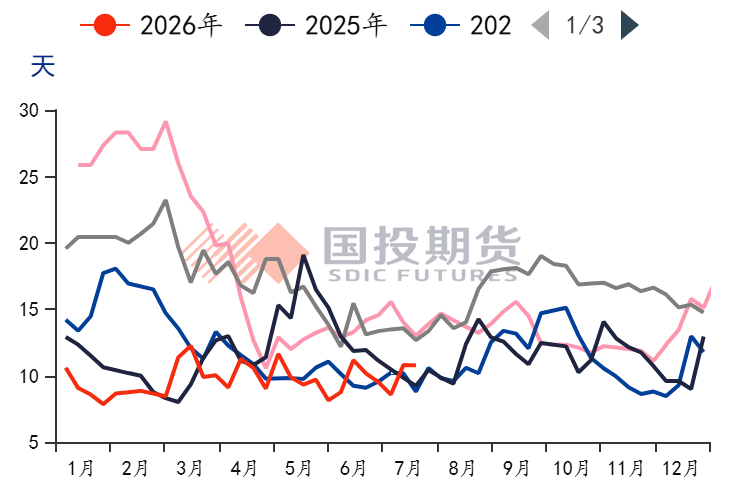
数据来源：我的钢铁网

图35：涤纶短纤工厂权益库存



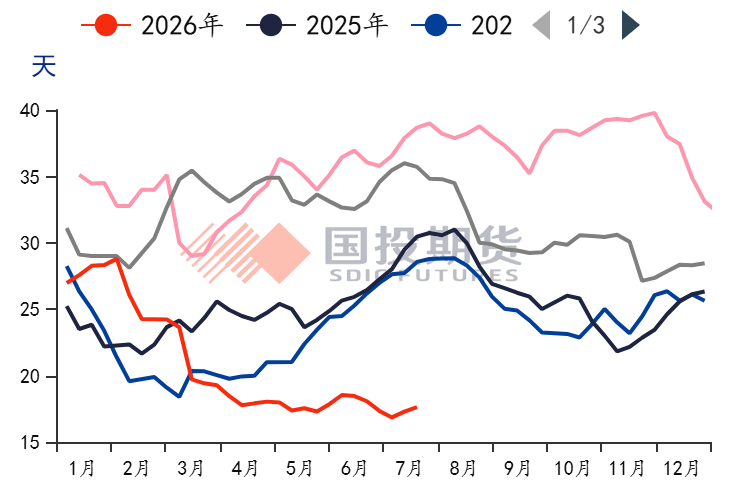
数据来源：

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。