

地缘扰动犹在 需求依旧偏弱

聚酯周报

●上游原料及各环节利润

霍尔木兹海峡恢复时间存在不确定性，油价再度反弹。石脑油裂价差回落；PX-石脑油价差快速回升，PX-MX价差也有反弹，各工艺PX效益自低位修复。PTA现货加工差和盘面加工差均有反弹；石脑油一体化MEG效益回升明显，煤制乙二醇效益持续改善；下游聚合品效益回落。

●总结及策略推荐

终端纺织印染开工低位趋弱；纺织企业订单持续走弱，原料库存下降，产成品库存回升，地缘扰动带来原料价格波动剧烈，下游表现消极；涤丝和瓶片库存小幅回升。整体看，行业需求淡季，原料波动，下游投机性备货意愿不足，刚需为主。

国内PX装置负荷低位平稳，亚洲PX负荷整体处于低位，8月多套PX装置有检修重启预期；近期PTA装置有重启和新停车，短期供应维持低位，但8月有装置结束检修重启的预期，PTA负荷有望自低位回升，霍尔木兹海峡的开放与否或通过原料供应影响PX和PTA的装置状态。下游需求将逐渐进入旺季前的备货期，如果地缘缓和，原料跌价，需求回升，PX和PTA加工差逢低偏多；如果地缘紧张，原料上涨，需求低迷，PX和PTA加工差承压。密切关注地缘表现及上下游博弈，考虑PTA-原油价差波动机会。

乙二醇国产量及到港预报量依旧处于低位，合成气法乙二醇效益改善，但装置检修与重启并存，预期短期供应难以有明显回升。地缘依旧通过成本与供应扰动市场，如果霍尔木兹海峡再度解封，进口有回升预期，另外石油法供应也有回升可能；如果海峡持续封锁，中期乙二醇供应依旧处于低位。整体看，乙二醇现实偏紧，持仓增加或下降导致价格波动加大，关注地缘对情绪上的扰动。

短纤工厂负荷平稳，库存持续回升，行业加工差延续弱势运行；如果地缘扰动持续弱化，原料价格回落，有利于下游旺季需求回升；反之，地缘持续紧张，原料高位波动，需求或延续弱势，持续关注地缘及原料市场的表现。瓶片行业需求旺季，开工低位，库存回升；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	☆☆☆

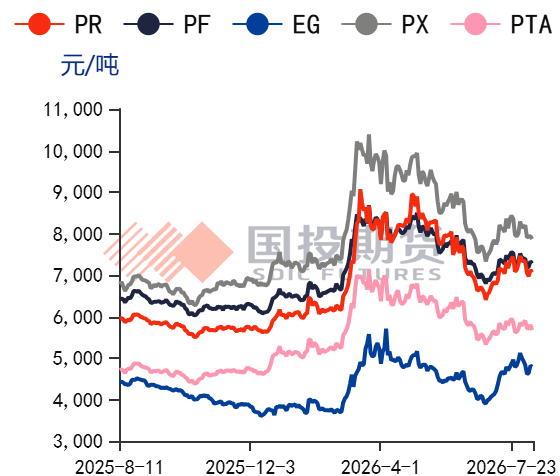
庞春艳 首席分析师

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	7866	-282	-3.46%	0.33%	-16.35%
PTA	5672	-182	-3.11%	0.57%	-12.5%
乙二醇	4787	-137	-2.78%	15.88%	-1.32%
短纤	7280	-110	-1.49%	3.23%	-10.72%
瓶片	7062	-294	-4%	3.37%	-16.74%
短纤主力加工差	827	92	12.44%	-2.26%	-16.21%
瓶片主力加工差	623	-93	-12.97%	-2.37%	-53.12%

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	761	-75	-9%	7.07%	-27.01%
CFR中国台湾PX	1085	10	0.91%	5.61%	-14.34%
PTA内盘	5975	-35	-0.58%	0.67%	-9.06%
PTA现货加工差	466	-77	-14.14%	-31.53%	22.19%
PTA外盘	816	7	0.87%	3.95%	-9.83%

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	965	-35	-3.5%	17.68%	-20.25%
华东甲醇	2550	-60	-2.3%	-2.67%	-18.27%
MEG内盘	5390	205	3.95%	25.79%	9.71%
MEG外盘	635	-28	-4.22%	22.59%	-3.2%

数据来源：同花顺ifind,CCF,wind

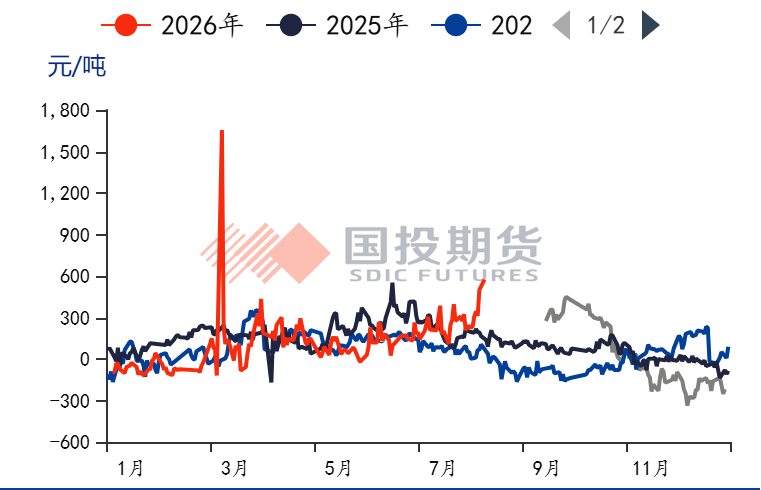
表4：聚酯价格周报数据

	均价	周涨跌	周涨跌幅	月涨跌幅	近3月涨跌幅
涤纶短纤	7530	-10	-0.13%	2.73%	-7.38%
短纤现货加工差	616	-49	-7.34%	-24.92%	-28.97%
涤纶POY	8400	-50	-0.59%	5.33%	-3.45%
涤纶DTY	9400	-50	-0.53%	3.3%	-3.59%
涤纶FDY150D	8525	-125	-1.45%	3.65%	-5.8%
聚酯切片	7030	-55	-0.78%	3.46%	-6.27%
瓶级切片	7330	-155	-2.07%	2.52%	-19.23%
华东水瓶片加工差	416	-194	-31.79%	-35.05%	-77.05%

数据来源：同花顺ifind

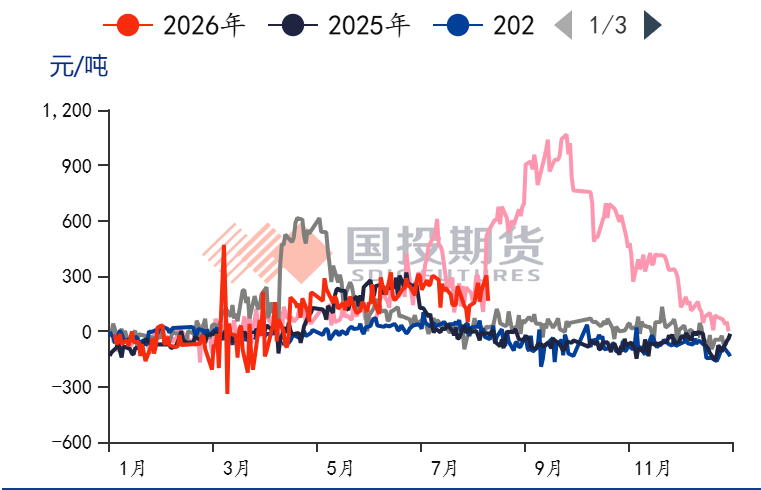
一、基差和月差

图2：PX主力基差



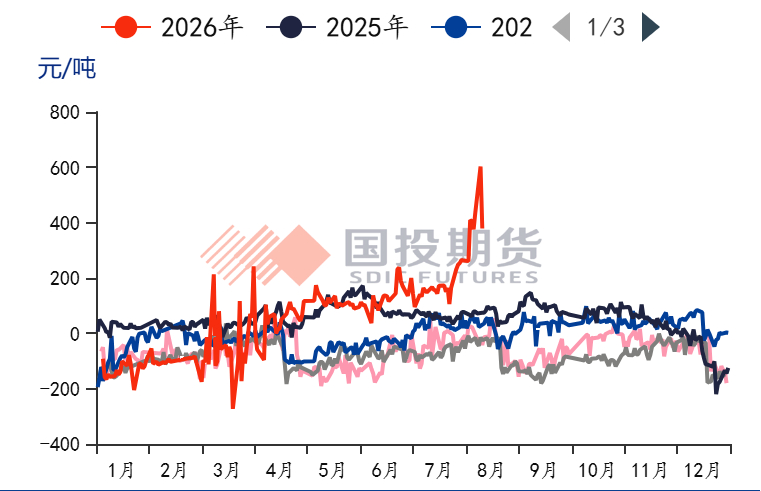
数据来源：wind, 同花顺ifind

图3：TA主力基差



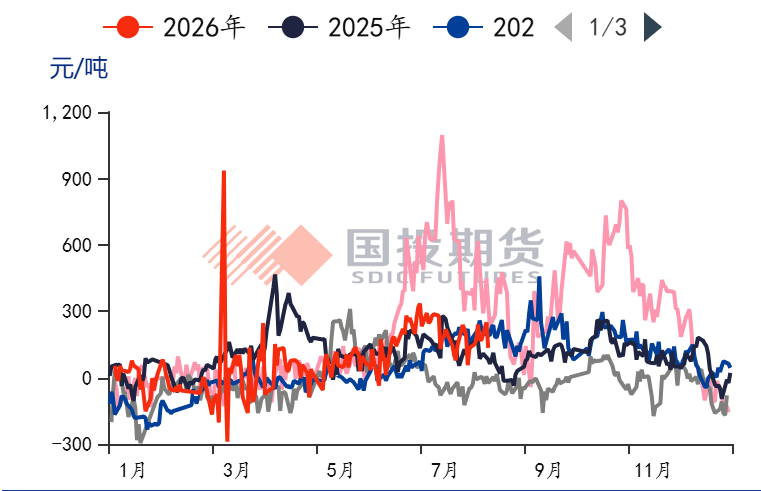
数据来源：wind, 同花顺ifind

图4：EG主力基差



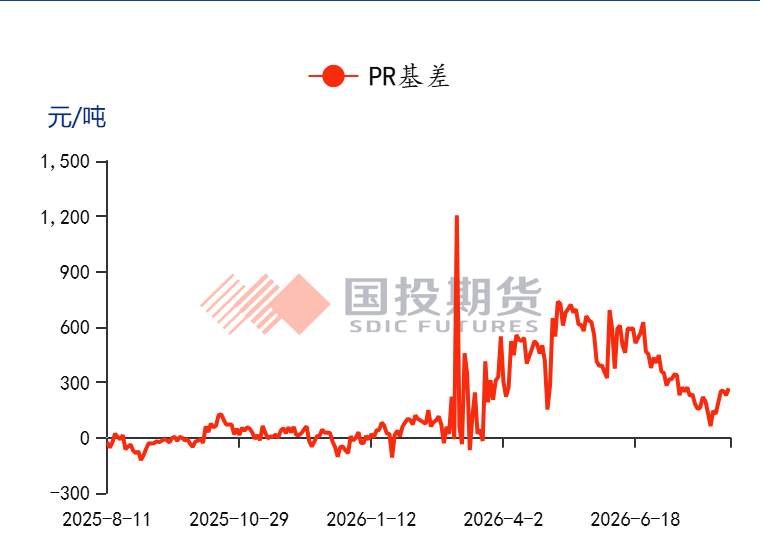
数据来源：wind, 同花顺ifind

图5：PF主力基差



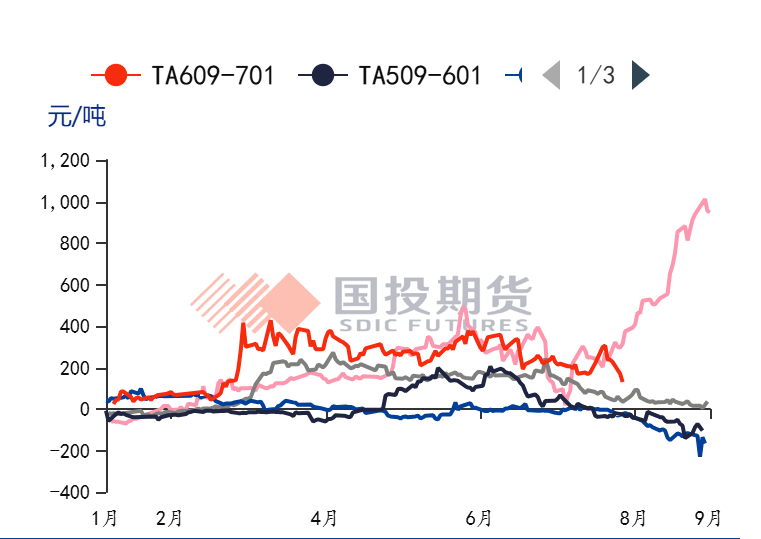
数据来源：同花顺ifind, wind

图6: PR基差



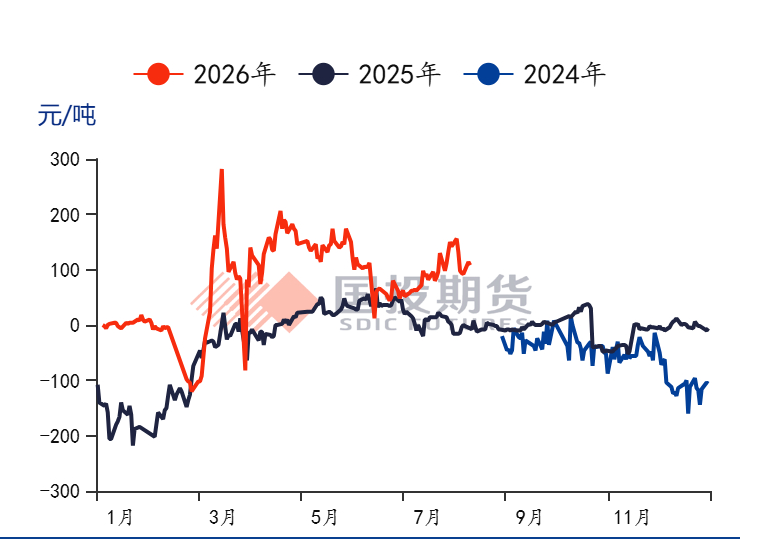
数据来源: 同花顺ifind,wind

图8: TA 9-1月差



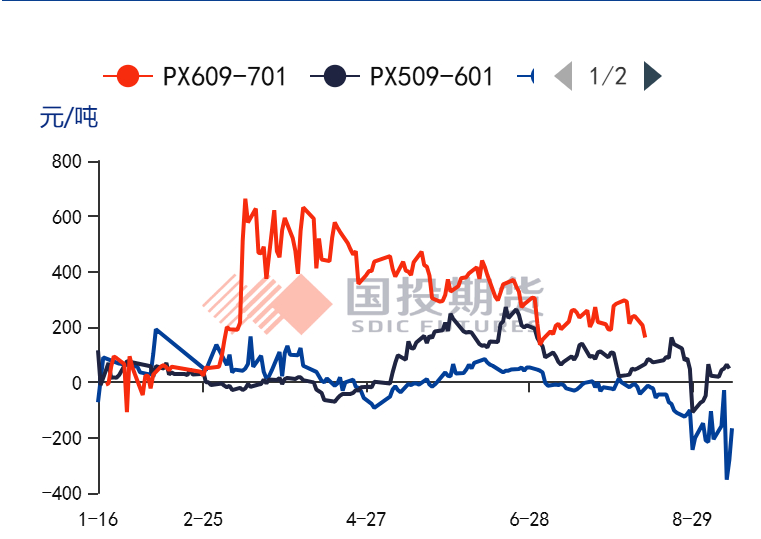
数据来源:

图10: PR C2-C3



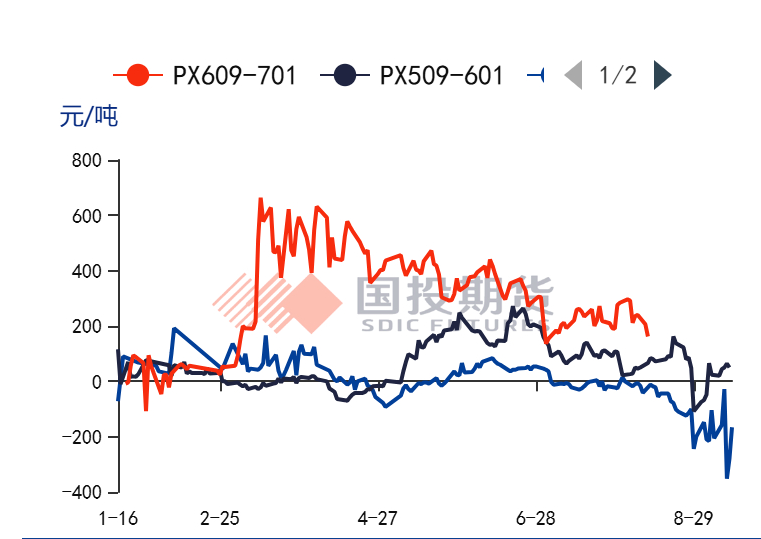
数据来源: wind

图7: PX9-1月差



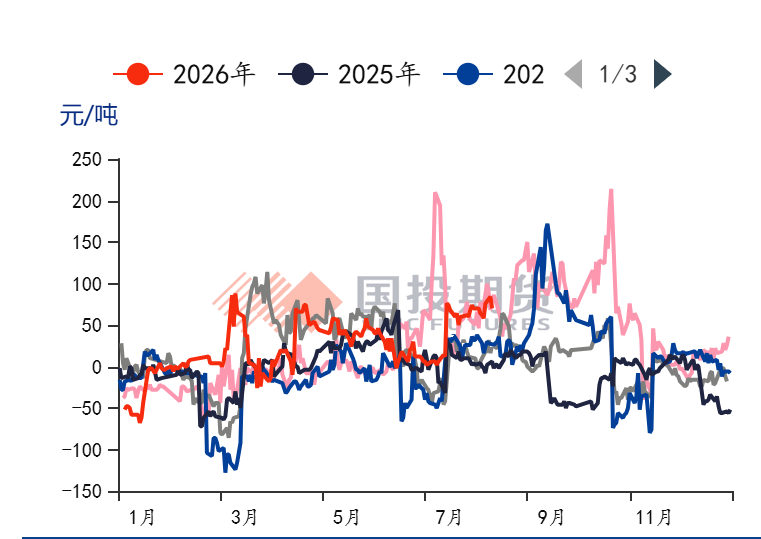
数据来源:

图9: PX9-1月差



数据来源:

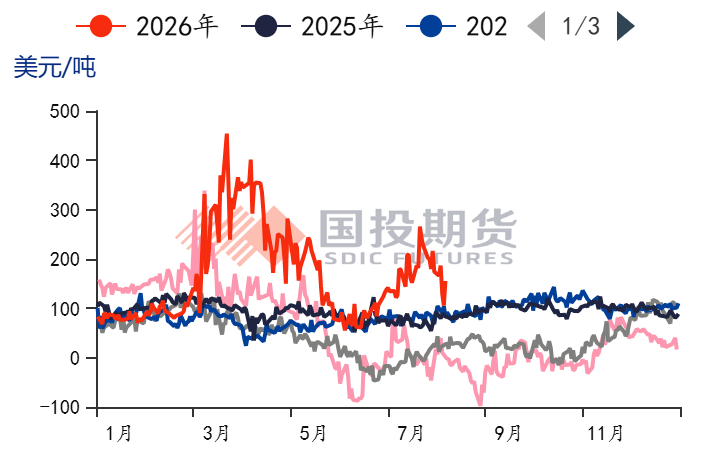
图11: PF C2-C3月差



数据来源: wind

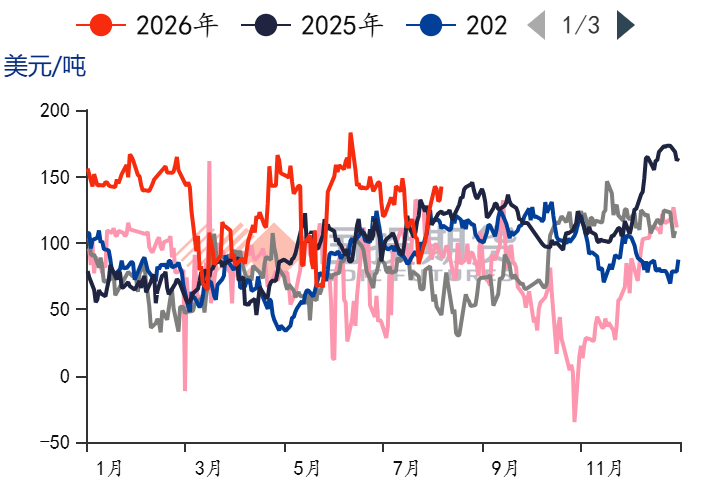
二、价差利润

图12: 石脑油-原油价差季节性



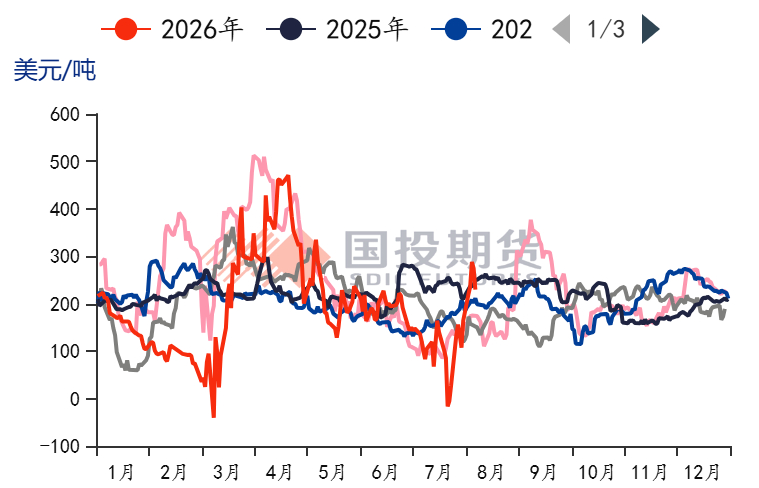
数据来源: 同花顺ifind

图14: PX-MX



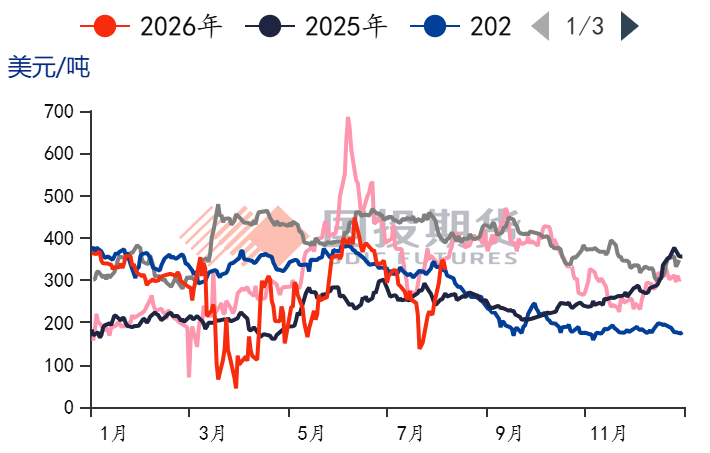
数据来源: 同花顺ifind

图16: 乙烯-石脑油价差季节性



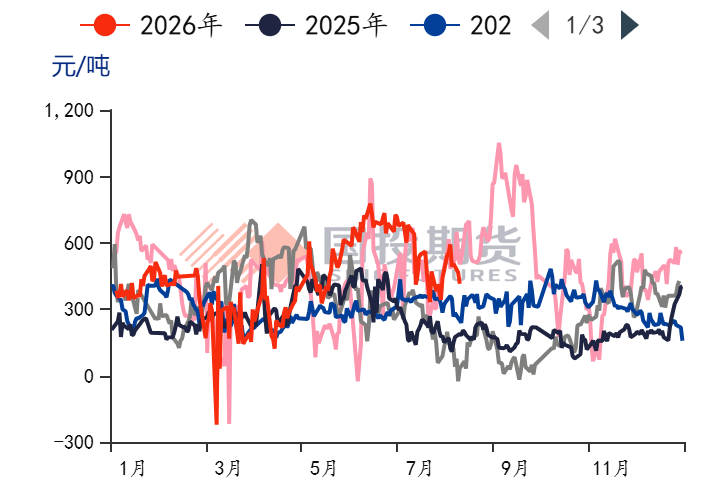
数据来源: wind

图13: PX-石脑油价差季节性



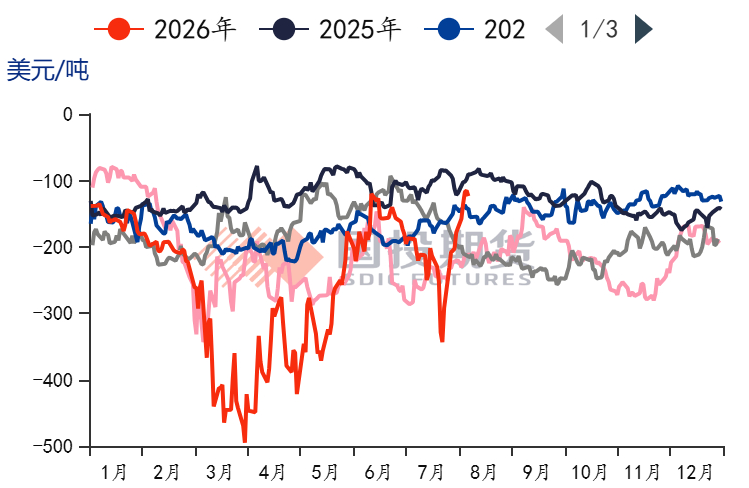
数据来源: 同花顺ifind

图15: PTA加工差季节走势



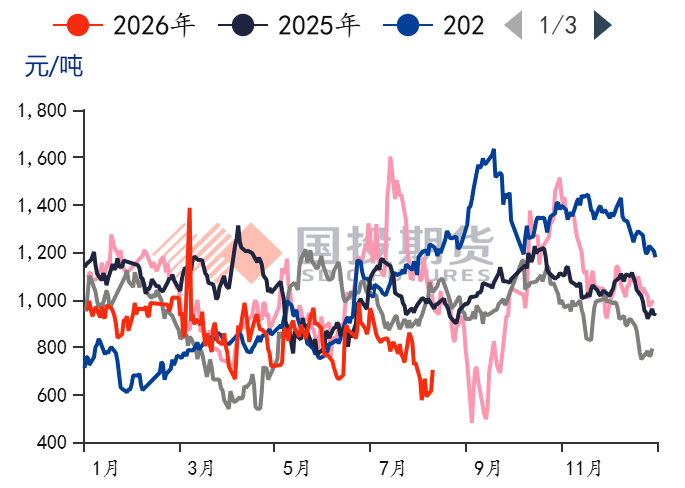
数据来源: 同花顺ifind,wind

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

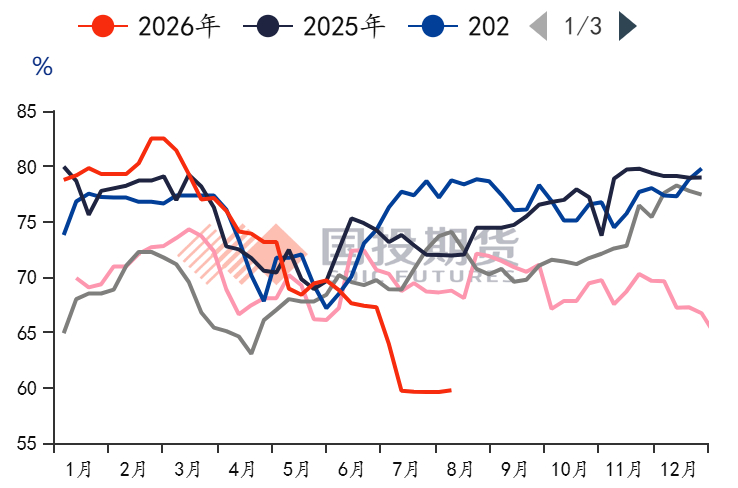
图19: 华东瓶级切片加工差



数据来源: 同花顺ifind

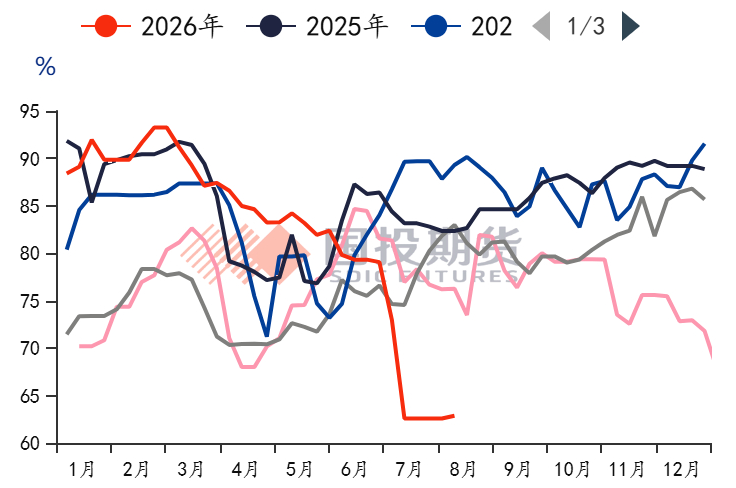
三、装置负荷

图20: PX亚洲开工率



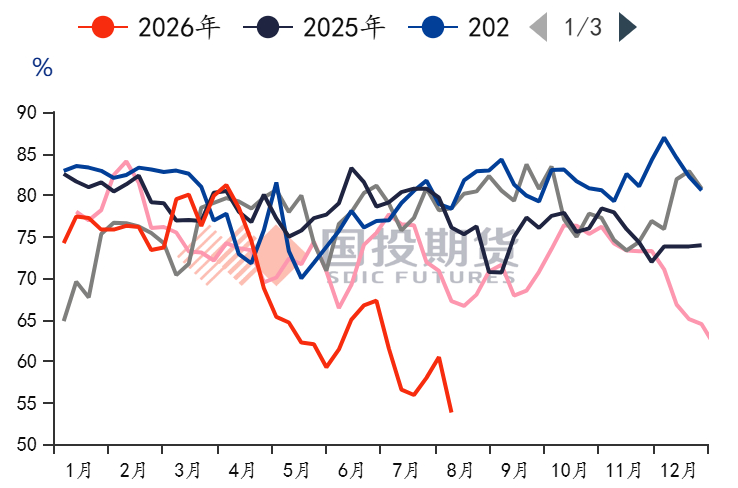
数据来源: 我的钢铁网

图21: PX中国开工率



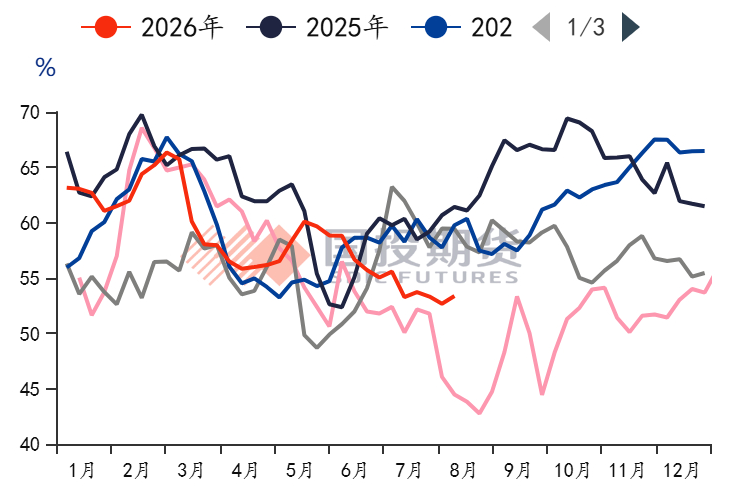
数据来源: 我的钢铁网

图22: PTA周度开工率



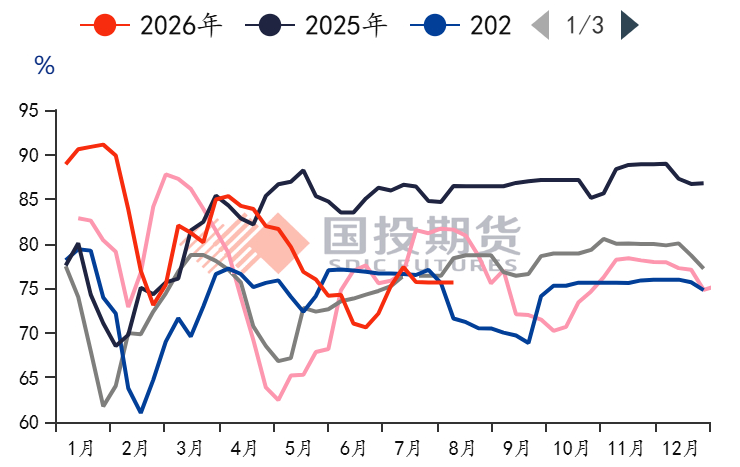
数据来源: 我的钢铁网

图23: 乙二醇周度开工率



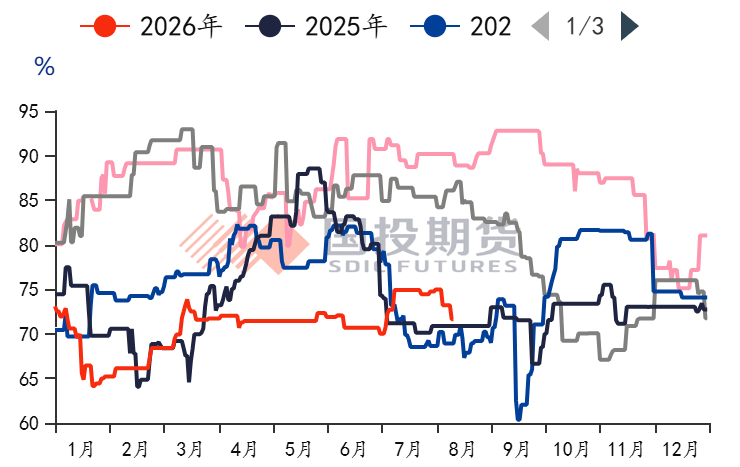
数据来源: 我的钢铁网

图24：短纤开工率



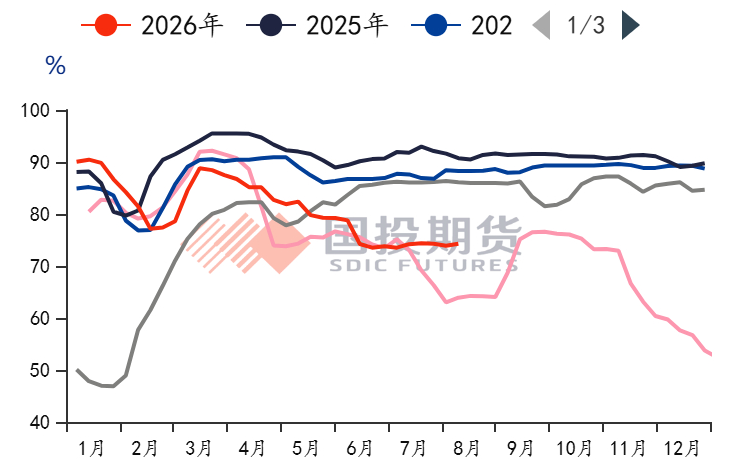
数据来源：我的钢铁网

图26：PET瓶片日度开工率



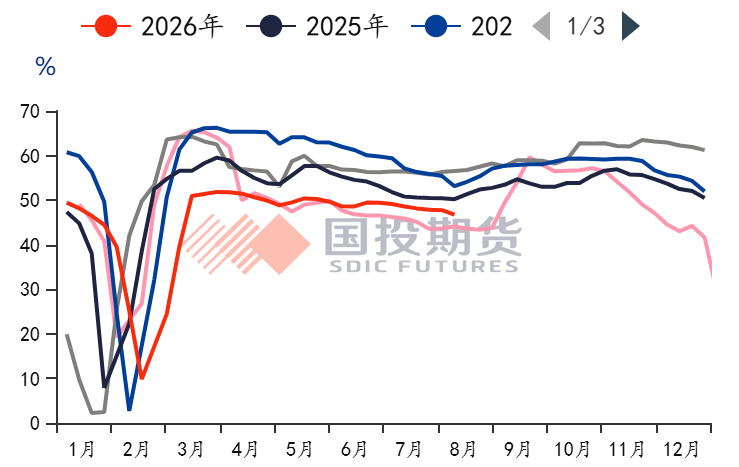
数据来源：我的钢铁网

图25：长丝开工率



数据来源：我的钢铁网

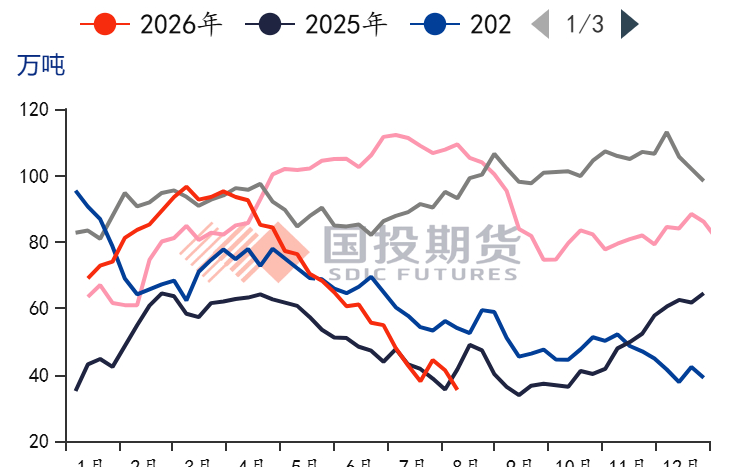
图27：国内纺织开工率



数据来源：我的钢铁网

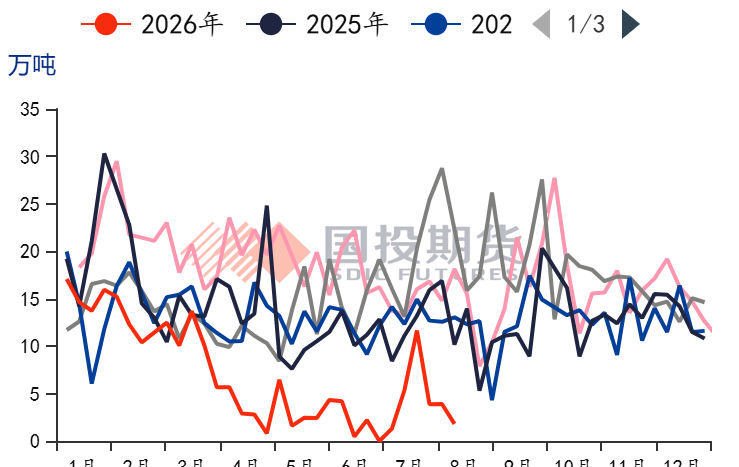
四、库存

图28：隆众乙二醇港口库存



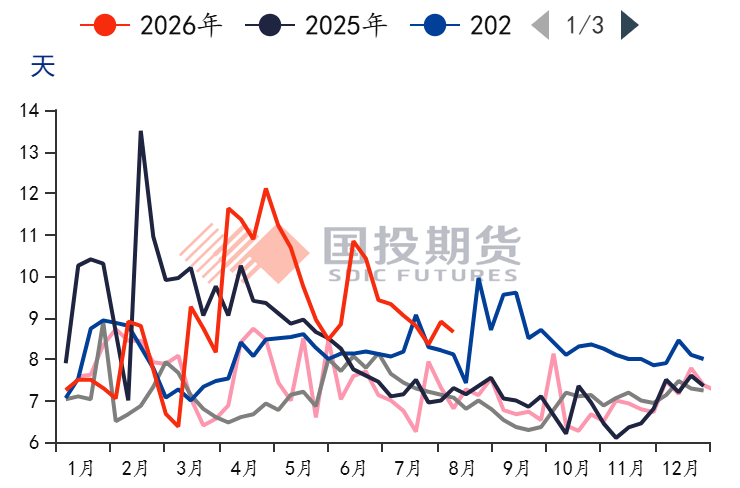
数据来源：我的钢铁网

图29：隆众乙二醇到港预报



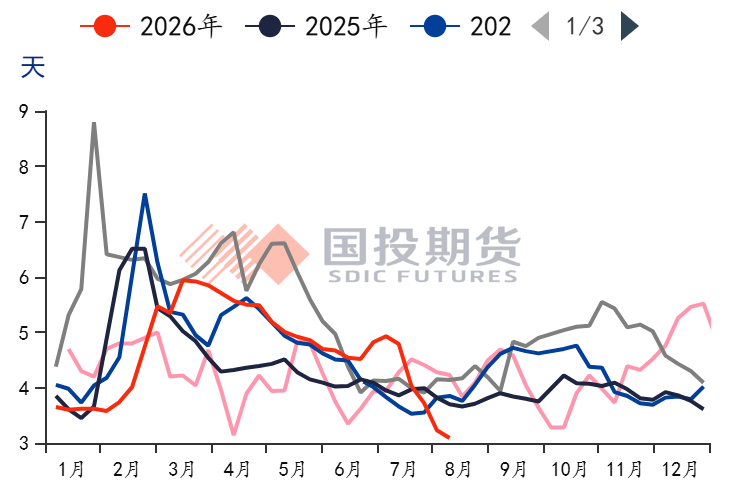
数据来源：我的钢铁网

图30：聚酯工厂PTA原料库存可用天数



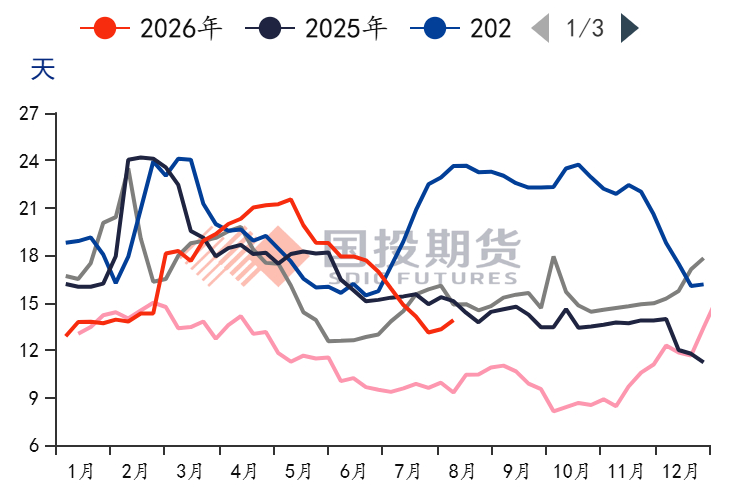
数据来源：我的钢铁网

图32：PTA：生产企业库存可用天数



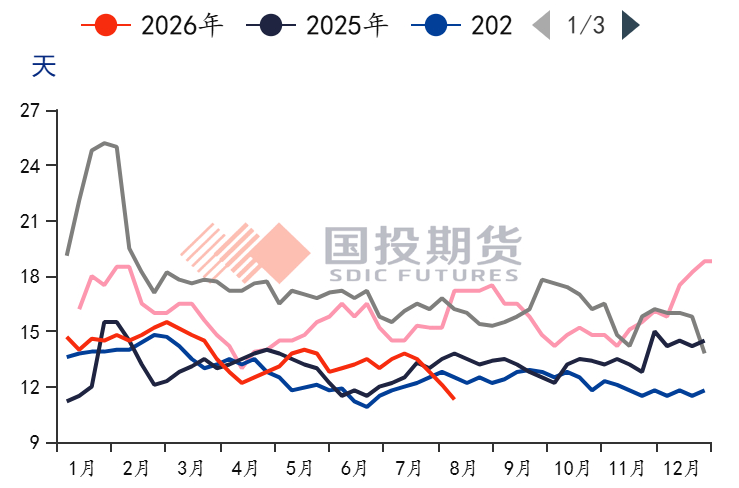
数据来源：我的钢铁网

图34：涤纶短纤工厂实物库存



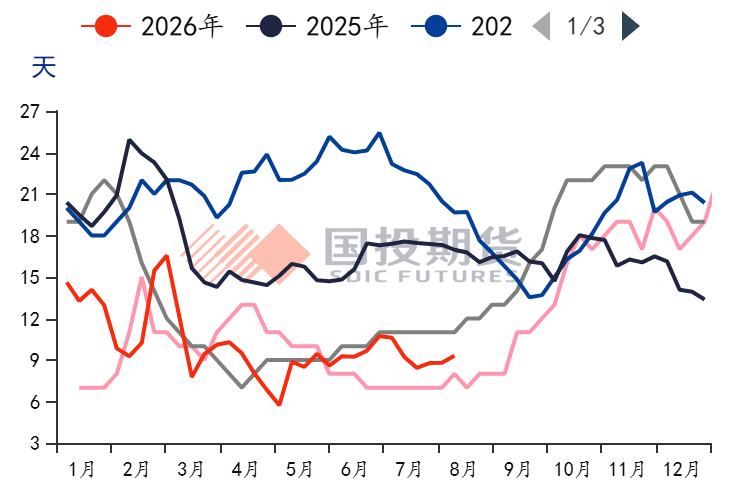
数据来源：

图31：聚酯工厂MEG可用天数



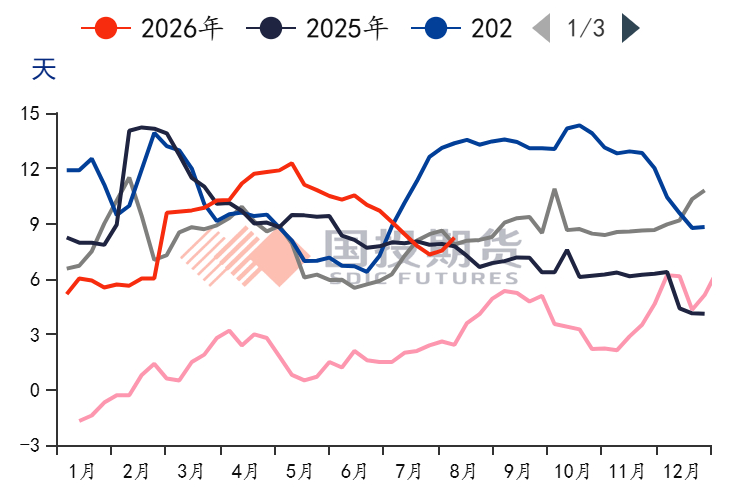
数据来源：我的钢铁网

图33：PET瓶片厂内库存可用天数



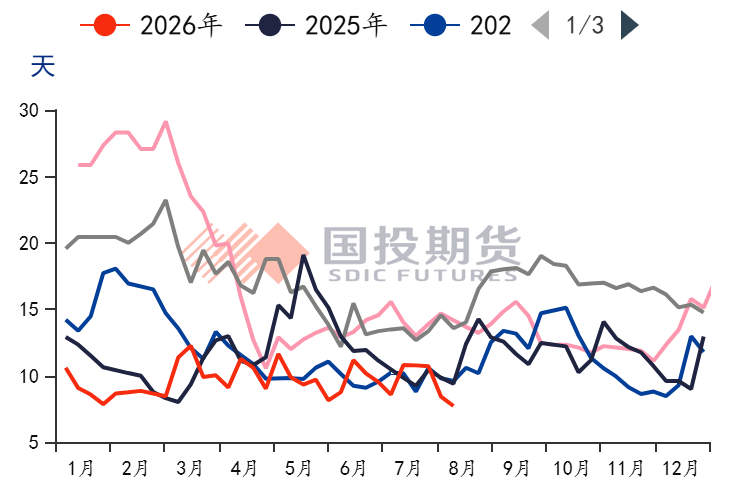
数据来源：我的钢铁网

图35：涤纶短纤工厂权益库存



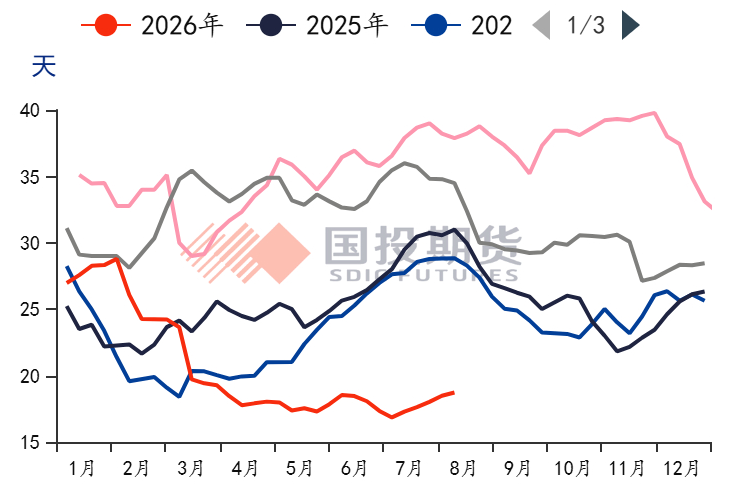
数据来源：

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。