

地缘持续扰动成本 聚酯降负拖累原料

聚酯周报

●上游原料及各环节利润

地缘持续扰动油市，上周原油重心快速回落后略有反弹，本周初再度走强。石脑油裂差回升；PX-石脑油价差持续回落，PX-MX价差震荡反弹。PTA现货加工差和盘面加工差有所回落；周内石脑油一体化MEG效益震荡，煤制MEG效益冲高回落；下游聚合品加工差回升。

●总结及策略推荐

终端纺织负荷缓慢回升，印染负荷平稳；纺织企业订单持续改善，原料库存小幅下降，产成品库存平稳为主，需求缓慢改善。但聚酯环节负荷继续下降，对上游原料形成拖累；关注传统旺季订单回升节奏及改善力度。

国内PX装置负荷回升，主要因威联出料，后市福海创和盛虹装置也有重启计划；周内逸盛大化故障停车，但多套装置提负或重启，PTA负荷提升至60%以上。整体看，上游PX-PTA供应恢复逐渐兑现，但短纤和瓶片负荷持续下降，对原料需求偏弱，阻断了终端改善利多向上传导。当前聚酯环节库存压力缓解，加工差略有改善，有提负预期，是产业链潜在利多。PX和PTA当前供需趋弱，加工差短期偏空，中期供需改善主要依赖聚酯提负，关注旺季终端表现。

乙二醇国产量小幅提升，但进口依旧低位，隆众口径港口库存降至20万吨以内，现货依旧偏紧；聚酯持续降负抵消EG紧张利多。霍尔木兹海峡的通航依旧存在不确定性，乙二醇供应依旧偏低，但地缘扰动油价，周内价格快速下跌后，空头情绪有所释放；油价止跌，乙二醇下跌空间受限。后市继续关注中东局势，另外关注聚酯提负的可能性。

短纤工厂负荷下降，库存下降，现货加工差回升。持续关注下游织造恢复节奏能否向上游传导，涤短行业负荷低位，如果需求回升行业选择提负还是保利润将对产业链的利润分配有影响。瓶片开工低位下滑，库存下降，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  | ☆☆☆ |

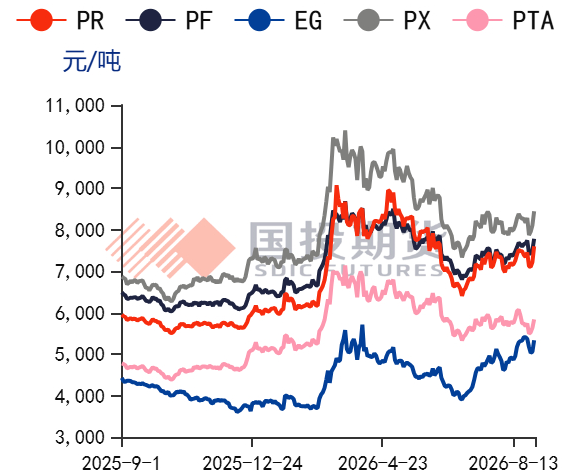
庞春艳 首席分析师

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      | 8442 | 280 | 3.43%  | 1.88%  | -3.39%  |
| PTA     | 5836 | 162 | 2.86%  | -0.14% | -5.47%  |
| 乙二醇     | 5331 | -73 | -1.35% | 4.14%  | 19.45%  |
| 短纤      | 7778 | 114 | 1.49%  | 3.51%  | 0.1%    |
| 瓶片      | 7596 | 260 | 3.54%  | 1.8%   | -4.64%  |
| 短纤主力加工差 | 1002 | 0   | -0.01% | 24.9%  | 0.62%   |
| 瓶片主力加工差 | 836  | 146 | 21.1%  | 9.2%   | -30.62% |

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  | 859  | 34   | 4.06%  | 1.45%  | 2.77%  |
| CFR中国台湾PX | 1110 | 12   | 1.05%  | 1.65%  | -0.89% |
| PTA内盘     | 6165 | -195 | -3.07% | 4.58%  | -1.91% |
| PTA现货加工差  | 551  | -250 | -31.2% | 61.13% | 9.85%  |
| PTA外盘     | 862  | 27   | 3.23%  | 7.35%  | 8.16%  |

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 | 60  | 5.77%  | 12.24% | 18.28% |
| 华东甲醇      | 3050 | 70  | 2.35%  | 14.88% | -1.13% |
| MEG内盘     | 6034 | -91 | -1.49% | 12.07% | 32.04% |
| MEG外盘     | 690  | 0   | 0%     | 10.4%  | 21.48% |

数据来源：同花顺ifind,CCF,wind

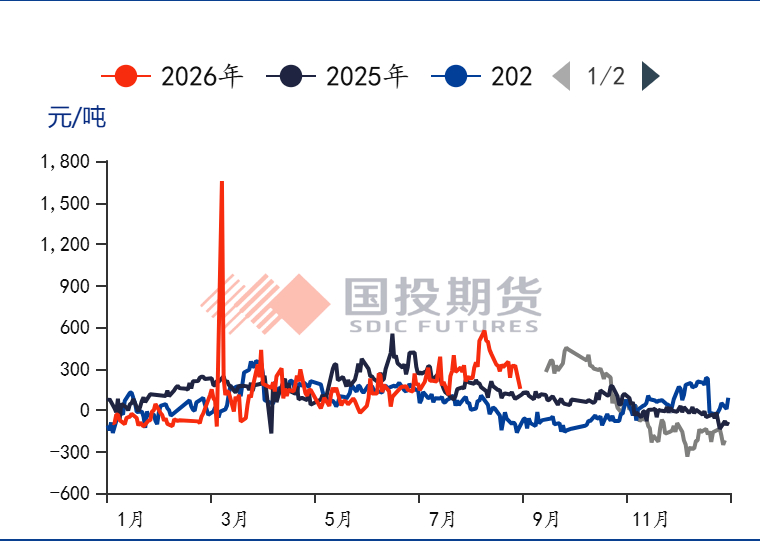
表4：聚酯价格周报数据

|           | 均价   | 周涨跌 | 周涨跌幅    | 月涨跌幅    | 近3月涨跌幅  |
|-----------|------|-----|---------|---------|---------|
| 涤纶短纤      | 7900 | 70  | 0.89%   | 4.36%   | 1.28%   |
| 短纤现货加工差   | 608  | 267 | 78.52%  | -16.33% | -32.15% |
| 涤纶POY     | 8950 | 0   | 0%      | 5.92%   | 7.19%   |
| 涤纶DTY     | 9850 | 0   | 0%      | 4.23%   | 4.23%   |
| 涤纶FDY150D | 9100 | 0   | 0%      | 5.2%    | 4%      |
| 聚酯切片      | 7420 | 125 | 1.71%   | 6.38%   | 2.84%   |
| 瓶级切片      | 7925 | 200 | 2.59%   | 5.32%   | -5.43%  |
| 华东水瓶片加工差  | 633  | 397 | 168.79% | -7.14%  | -57.13% |

数据来源：同花顺ifind

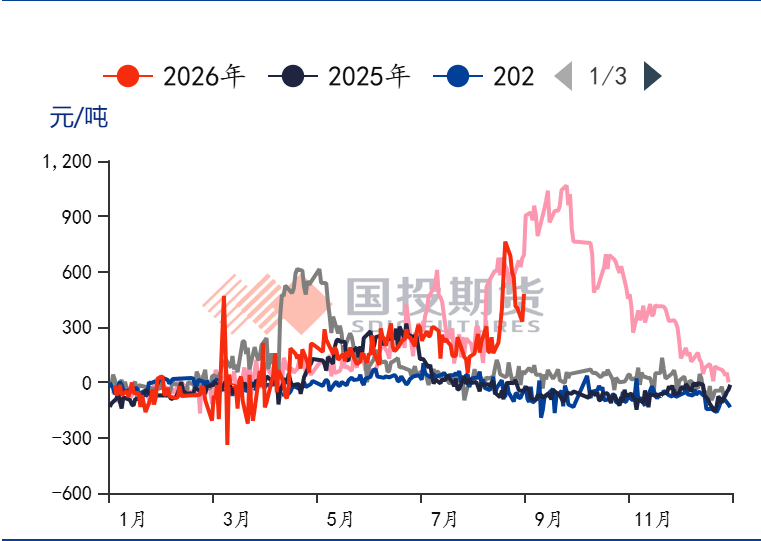
一、基差和月差

图2：PX主力基差



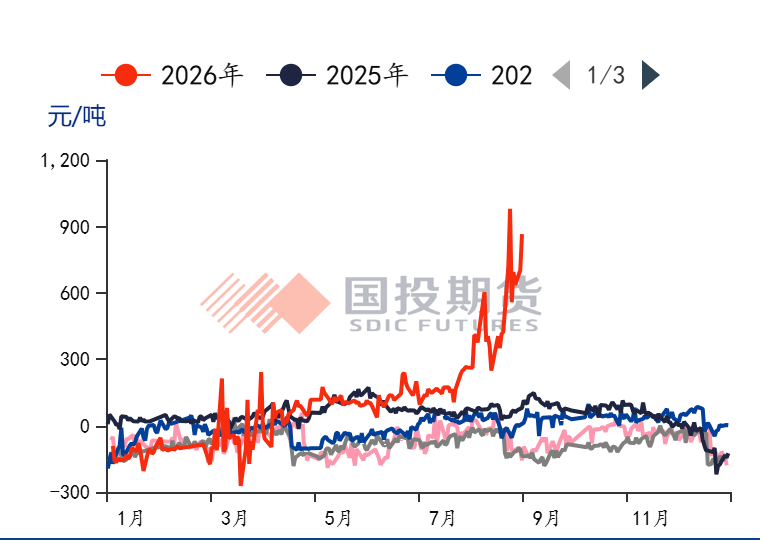
数据来源：wind, 同花顺ifind

图3：TA主力基差



数据来源：wind, 同花顺ifind

图4：EG主力基差



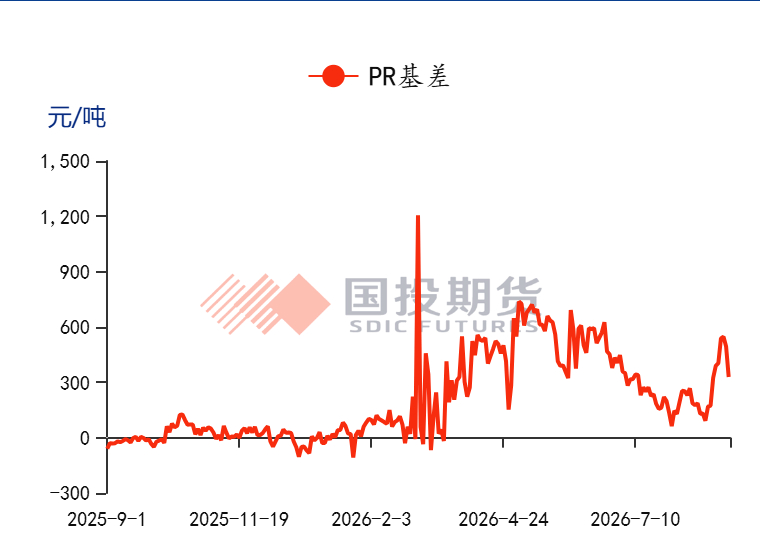
数据来源：wind, 同花顺ifind

图5：PF主力基差



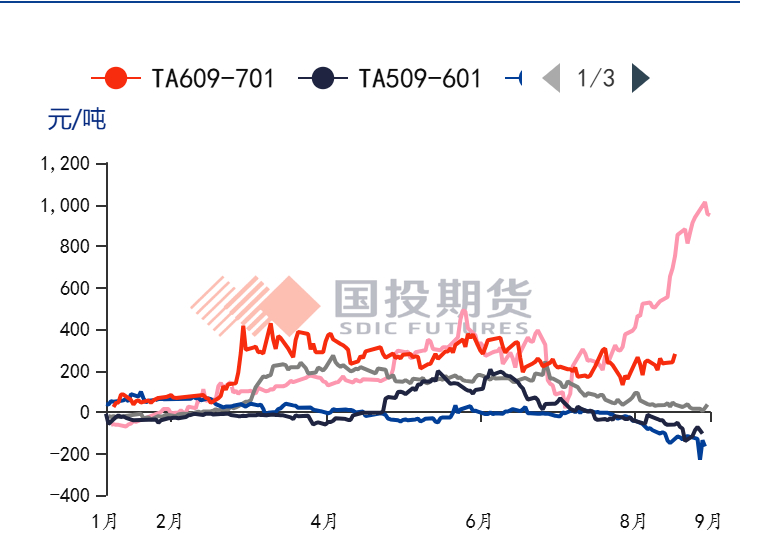
数据来源：同花顺ifind, wind

图6: PR基差



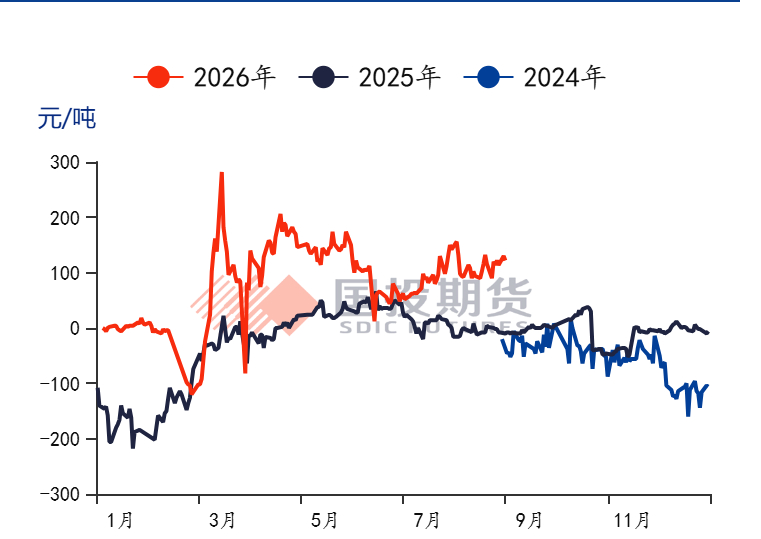
数据来源: 同花顺ifind,wind

图8: TA 9-1月差



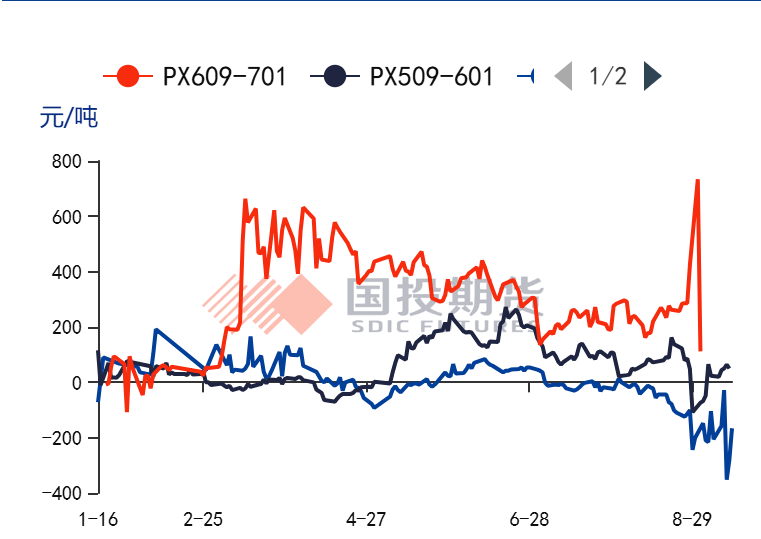
数据来源:

图10: PR C2-C3



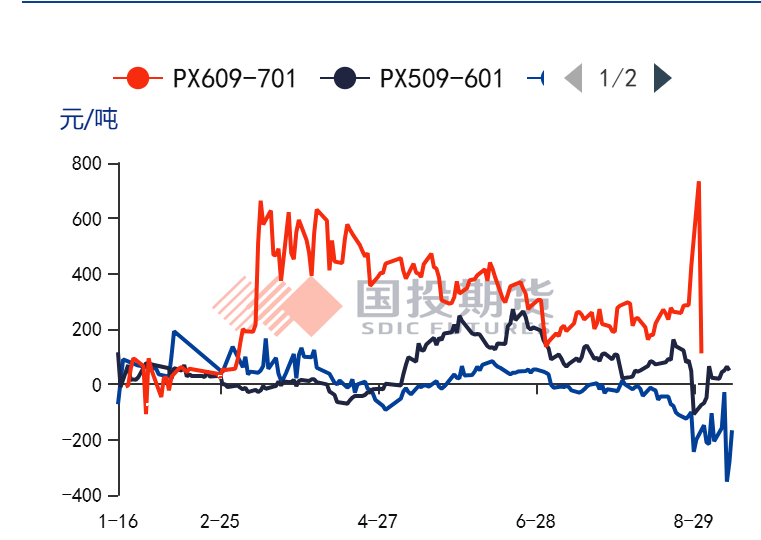
数据来源: wind

图7: PX9-1月差



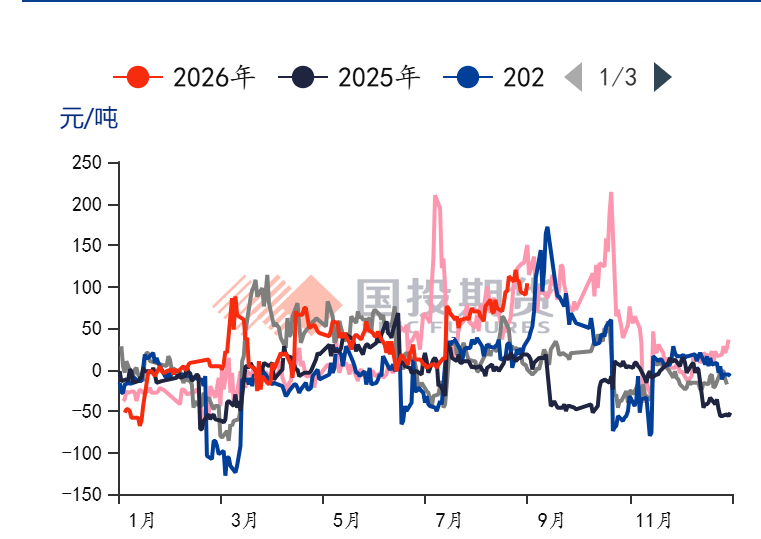
数据来源:

图9: PX9-1月差



数据来源:

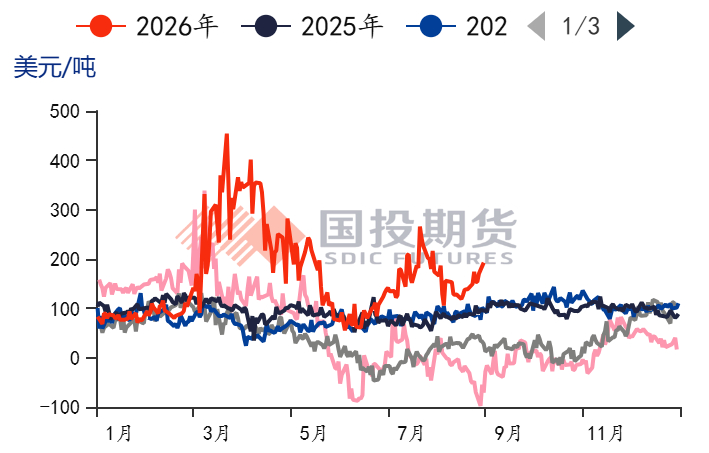
图11: PF C2-C3月差



数据来源: wind

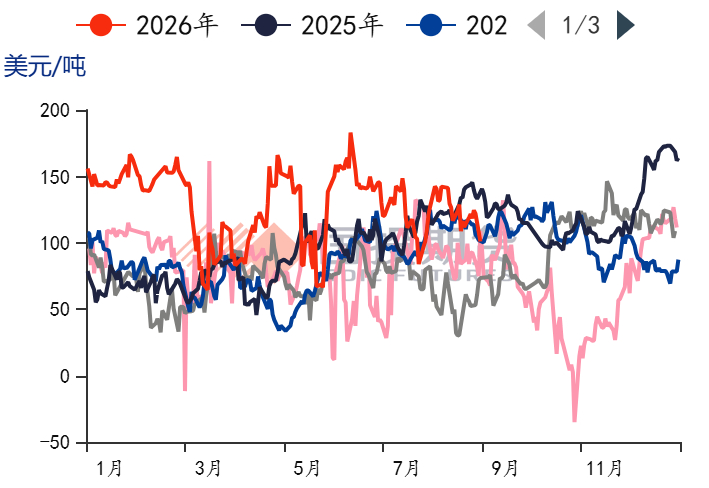
二、价差利润

图12: 石脑油-原油价差季节性



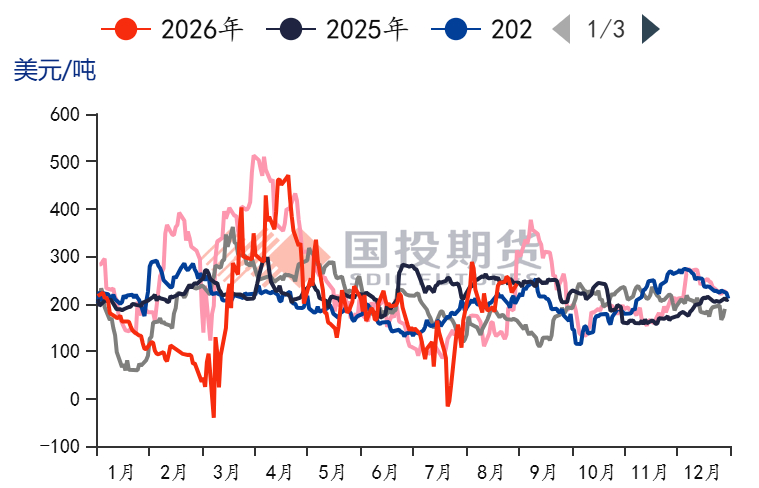
数据来源: 同花顺ifind

图14: PX-MX



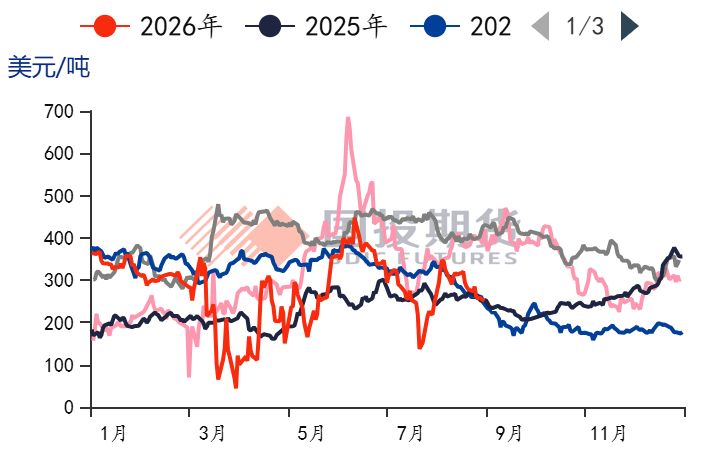
数据来源: 同花顺ifind

图16: 乙烯-石脑油价差季节性



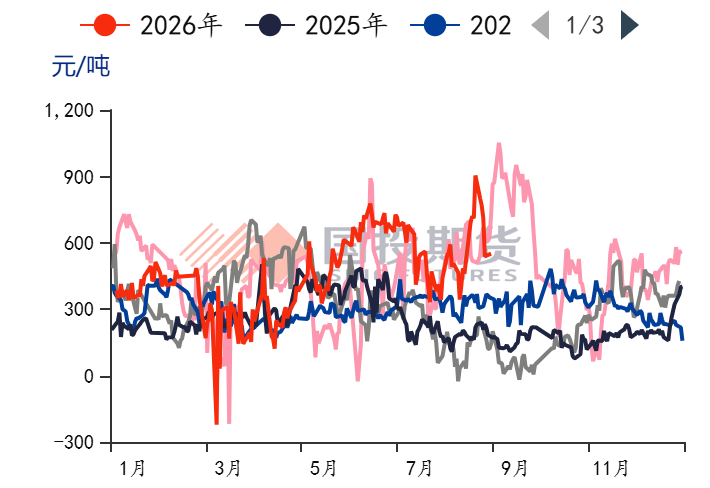
数据来源: wind

图13: PX-石脑油价差季节性



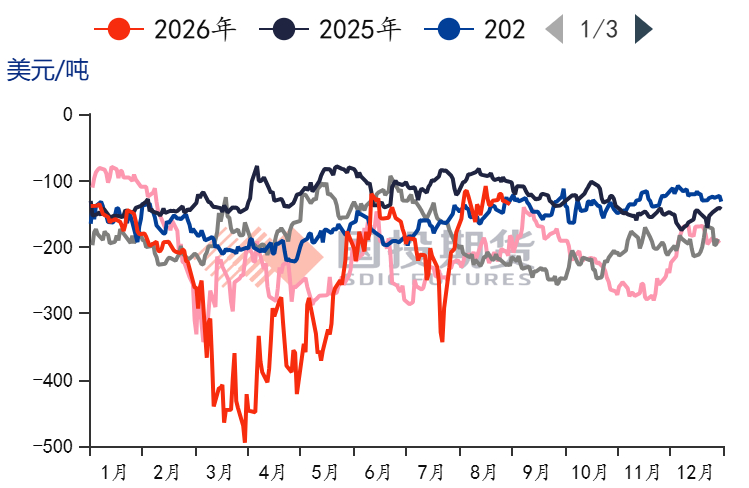
数据来源: 同花顺ifind

图15: PTA加工差季节走势



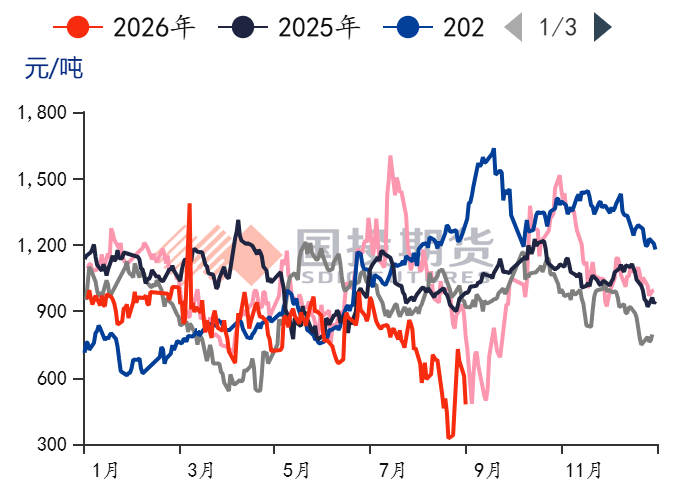
数据来源: 同花顺ifind,wind

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

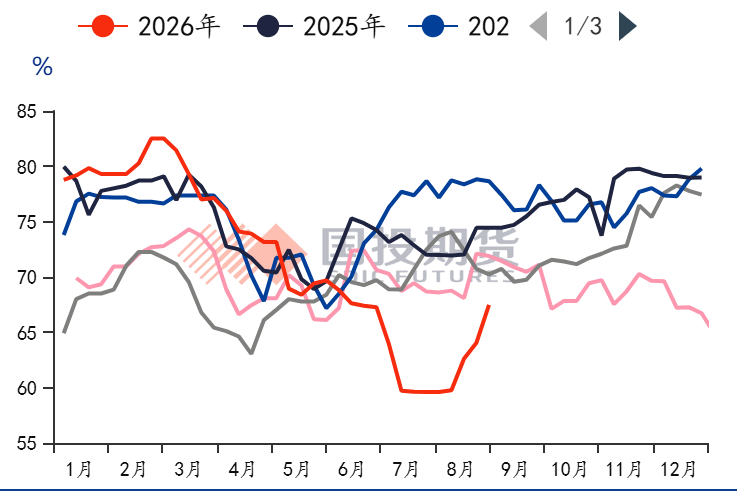
图19: 华东瓶级切片加工差



数据来源: 同花顺ifind

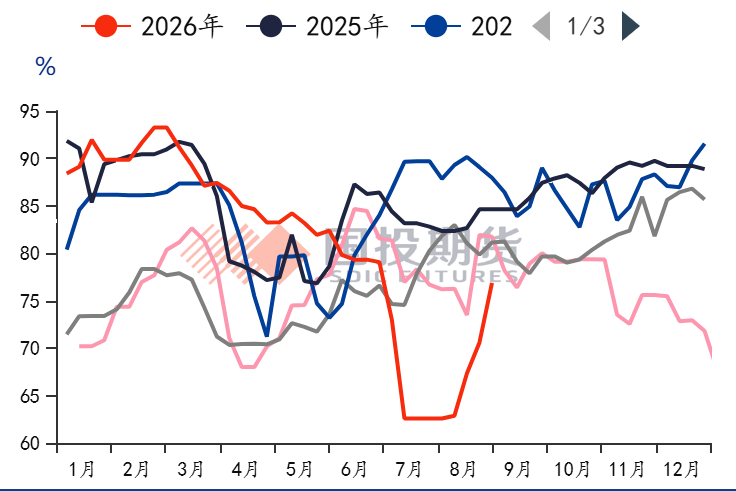
三、装置负荷

图20: PX亚洲开工率



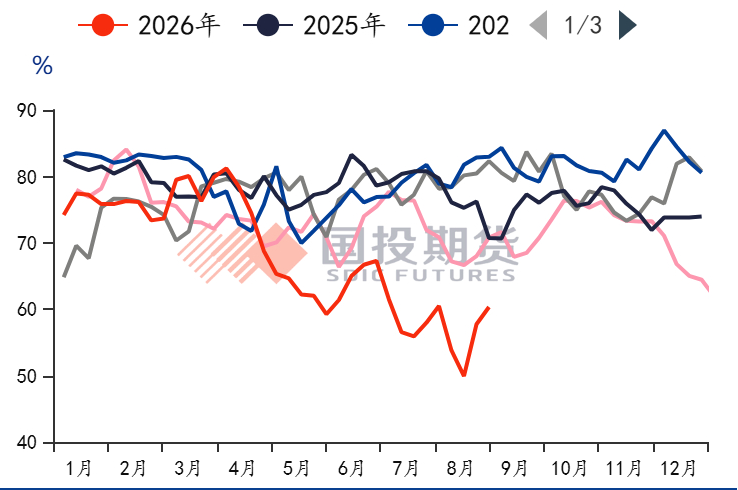
数据来源: 我的钢铁网

图21: PX中国开工率



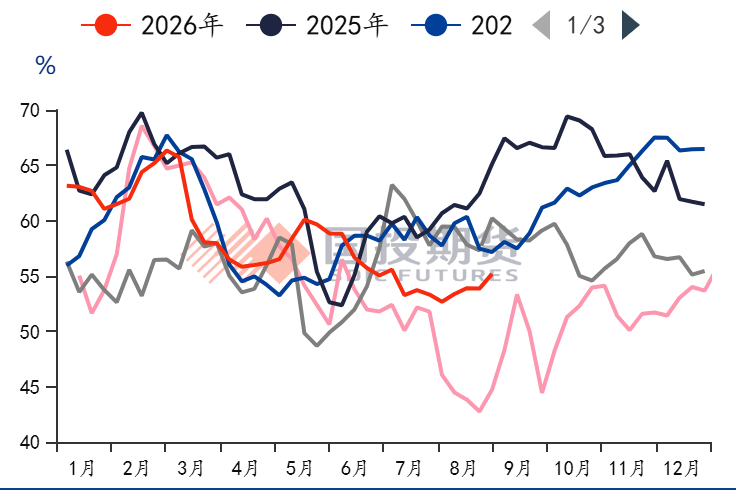
数据来源: 我的钢铁网

图22: PTA周度开工率



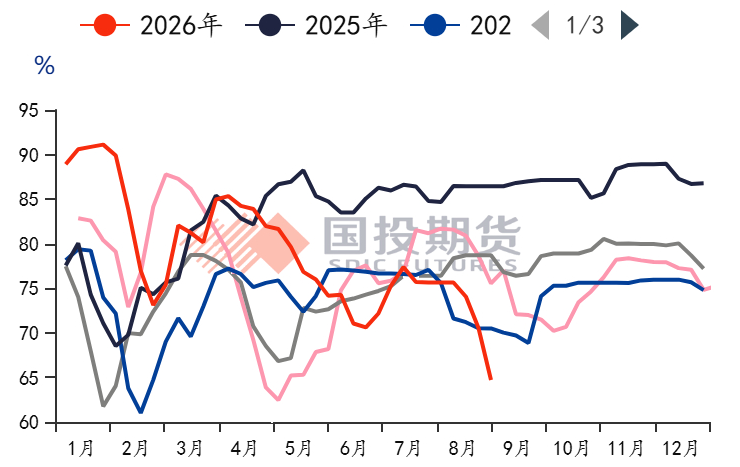
数据来源: 我的钢铁网

图23: 乙二醇周度开工率



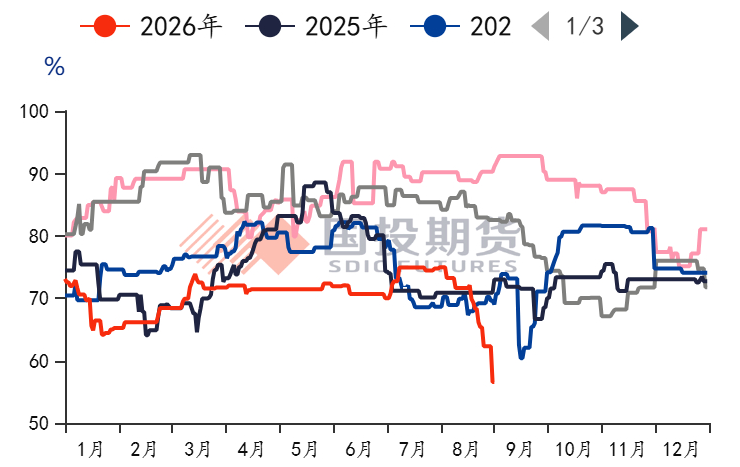
数据来源: 我的钢铁网

图24：短纤开工率



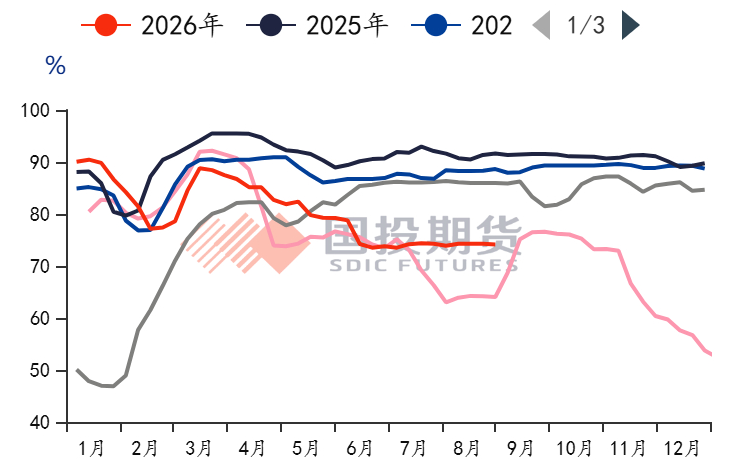
数据来源：我的钢铁网

图26：PET瓶片日度开工率



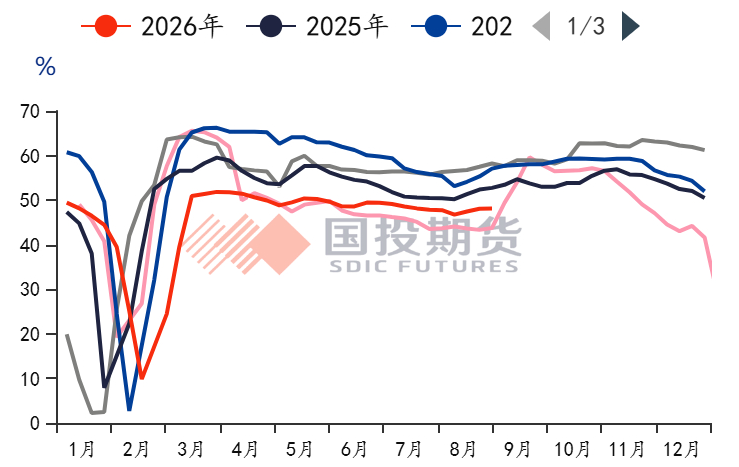
数据来源：我的钢铁网

图25：长丝开工率



数据来源：我的钢铁网

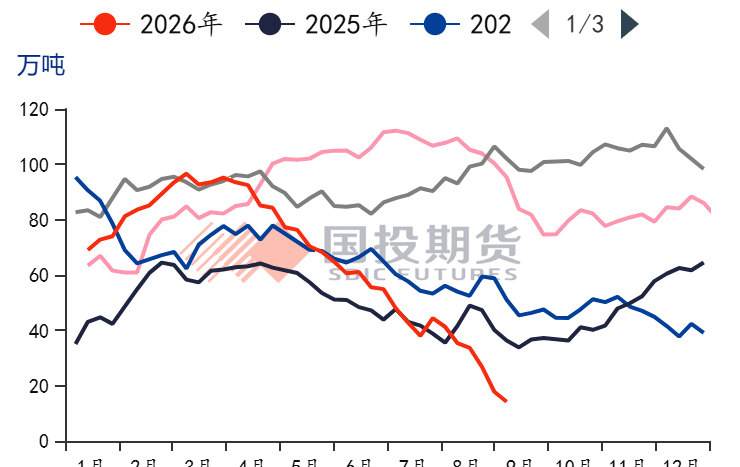
图27：国内纺织开工率



数据来源：我的钢铁网

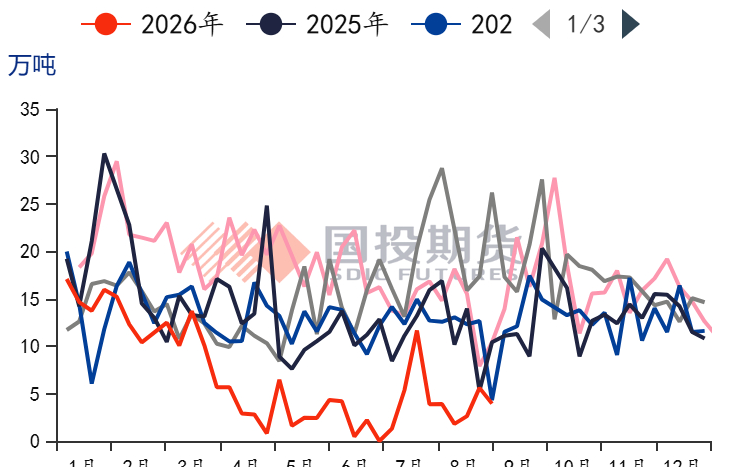
四、库存

图28：隆众乙二醇港口库存



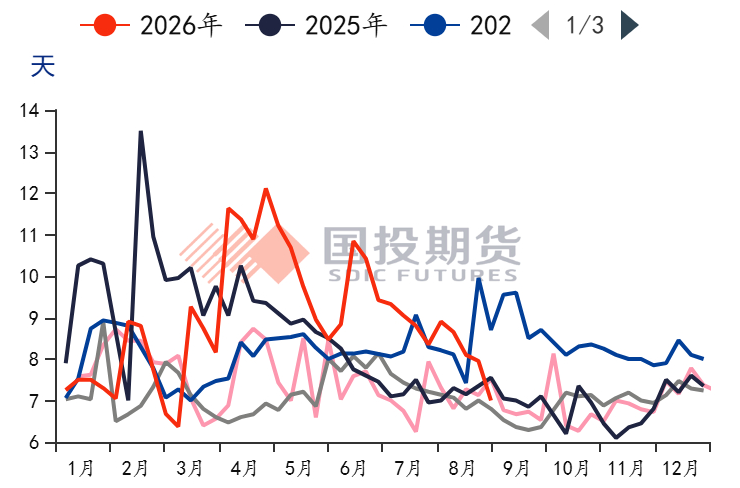
数据来源：我的钢铁网

图29：隆众乙二醇到港预报



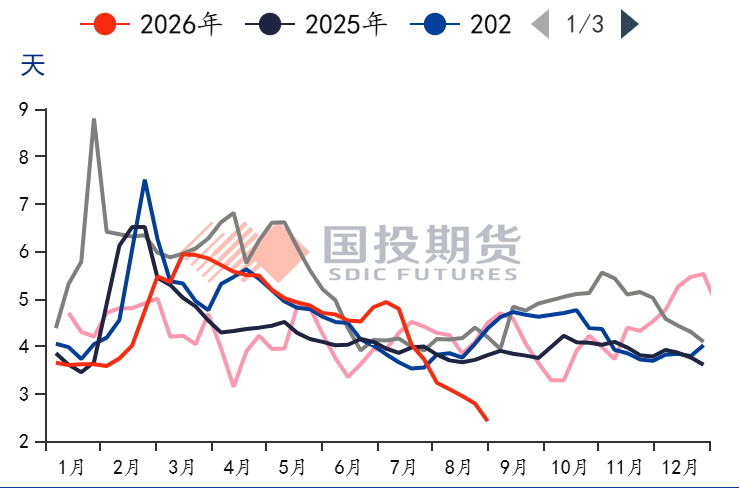
数据来源：我的钢铁网

图30：聚酯工厂PTA原料库存可用天数



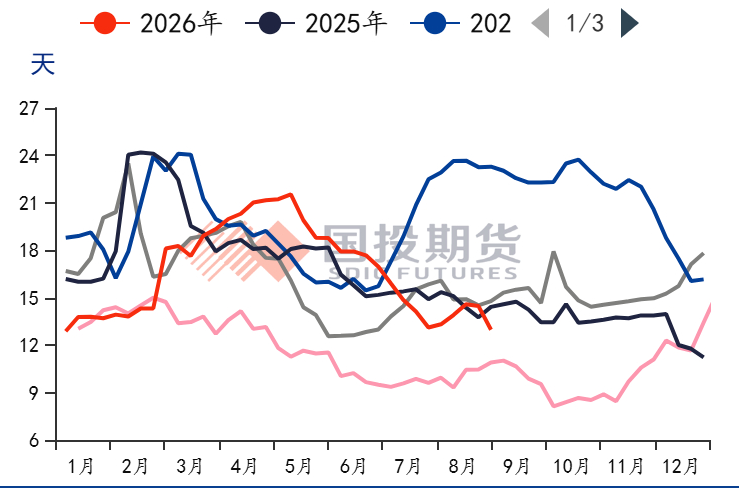
数据来源：我的钢铁网

图32：PTA：生产企业库存可用天数



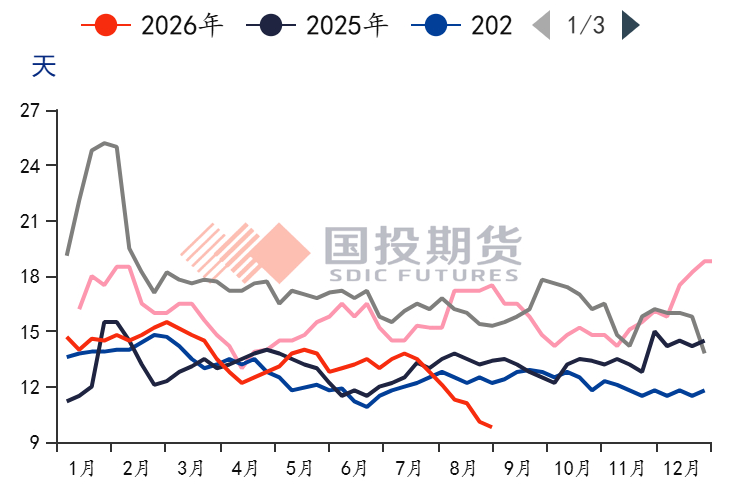
数据来源：我的钢铁网

图34：涤纶短纤工厂实物库存



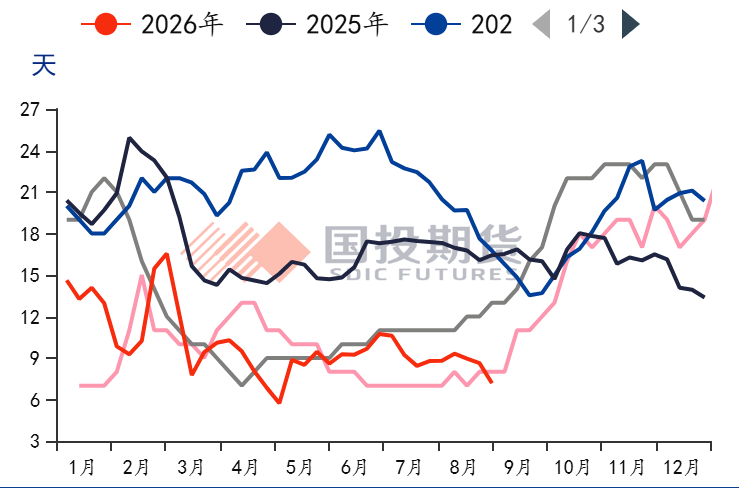
数据来源：

图31：聚酯工厂MEG可用天数



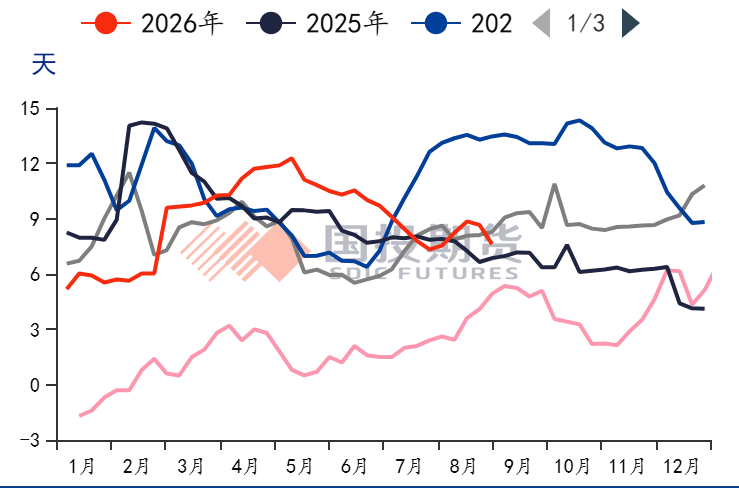
数据来源：我的钢铁网

图33：PET瓶片厂内库存可用天数



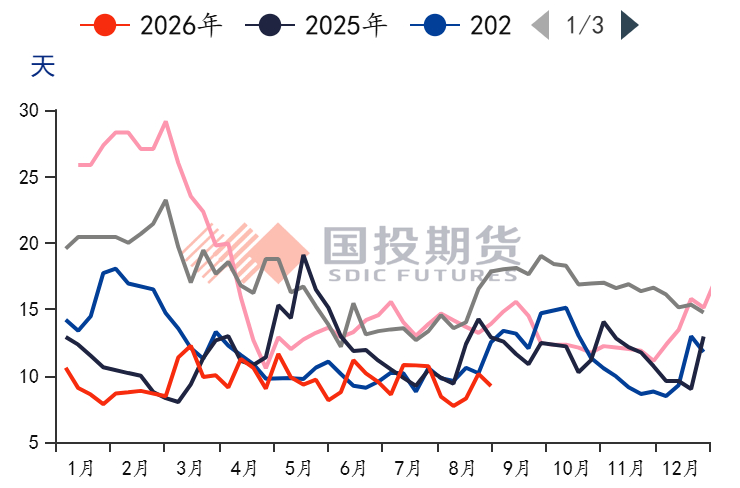
数据来源：我的钢铁网

图35：涤纶短纤工厂权益库存



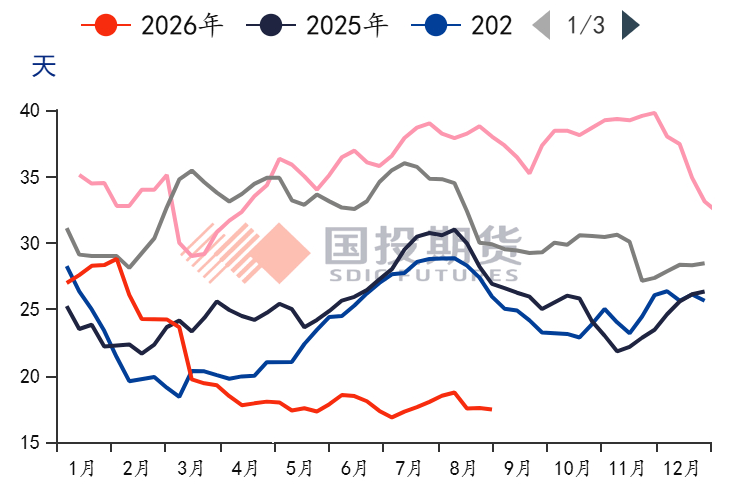
数据来源：

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。