

地缘溢价有所回吐 需求缓慢改善

聚酯周报

●上游原料及各环节利润

地缘扰动，油价周内冲高回落。石脑油跟随油价上涨，裂差震荡；PX-石脑油价差在300美元/吨以上震荡，PX-MX价差延续下行态势。PTA加工差整体回升；周内石脑油一体化MEG效益宽幅波动，煤制MEG效益高位震荡；下游聚合品加工差自低位有所回升，整体依旧不佳。

●总结及策略推荐

终端纺织负荷小幅回落，印染负荷平稳；纺织企业订单持续改善，原料和产成品库存均有回落，原料价格高位回落，纺织企业以消耗库存为主，周内长丝累库。聚酯短纤和瓶片负荷持续下降，长丝小幅提负，聚酯综合开工稳中略升；关注传统旺季订单回升节奏及改善力度。

周内PX装置无开停车变化，个别装置负荷调整，PX小幅降负。PTA因逸盛大化重启，其他装置个别调整负荷，整体负荷提升，周度产量盘升至137万吨，累库幅度有所扩大。整体看，上游PX-PTA供应恢复持续兑现，聚酯负荷由降转升，但原料供应恢复节奏较下游聚酯需求回升更快。当前聚酯环节库存压力缓解，但效益依旧处于偏低位，关注聚酯现金流表现。PX和PTA当前供需趋弱，但近端货源依旧偏紧，节前下游有备货需求，基差偏强。短期一套PX装置计划外检修，成品油走势偏强对PX有利多提振，中期PX有检修，且聚酯有提负预期，PX供需驱动依旧有阶段性向上的可能，对PTA有成本引导。PTA加工差区间波动，波段操作为主；累库格局下，月差逢高偏空，关注PTA及聚酯负荷变化。

乙二醇国产量持续提升，乙烯法和合成气法均有提负；但港口个别MTO装置停车及合成气法多套装置结束检修，预期乙烯法维持低负荷，但合成气法负荷预期有提升；周度到港预期环比小幅提升，但依旧处于低位，隆众口径港口库存低位，现货可流通货源依旧不足，近端矛盾难以缓解，基差及月差维持偏强。聚酯由降负转为提负，乙二醇需求回升，近端紧张格局延续，远端供需方向取决于上下游提负表现；持续关注地缘变化对EG供应的影响及需求旺季下游提负节奏。

现货加工差低，短纤工厂负荷持续下降，最新一期已经降至60%以内，库存自8月下开始下降，目前处于偏低位，月差偏强，盘面加工差在合理区间内震荡，现货加工差偏弱。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。瓶片现货开工低位下滑，库存持续下降，月差震荡走强，价格被动跟随原料波动。

操作评级

PX	☆☆☆
PTA	☆☆☆
乙二醇	☆☆☆
短纤	☆☆☆
瓶片	☆☆☆

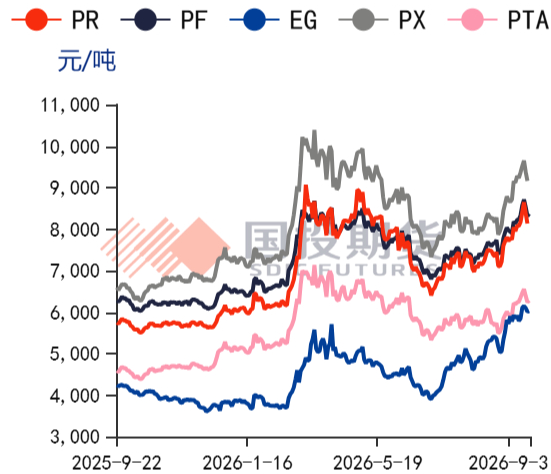
庞春艳 首席分析师

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	9160	-72	-0.78%	10.41%	14.07%
PTA	6282	-70	-1.1%	9.44%	7.06%
乙二醇	6027	185	3.17%	13.25%	43.19%
短纤	8372	38	0.46%	10.3%	13.94%
瓶片	8132	60	0.74%	8.69%	16.07%
短纤主力加工差	982	36	3.79%	9.16%	6.62%
瓶片主力加工差	804	-3	-0.39%	24.32%	23.37%

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	901	-81	-8.28%	9.38%	34.33%
CFR中国台湾PX	1231	-36	-2.82%	11.1%	16.35%
PTA内盘	7015	-130	-1.82%	8.01%	16.24%
PTA现货加工差	865	373	75.7%	20.25%	29.31%
PTA外盘	932	-20	-2.1%	11.22%	19.64%

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	1180	30	2.61%	15.69%	35.63%
华东甲醇	3920	175	4.67%	34.25%	38.52%
MEG内盘	7165	73	1.03%	22.98%	63.21%
MEG外盘	770	15	1.99%	12.41%	40.51%

数据来源：同花顺ifind,CCF,wind

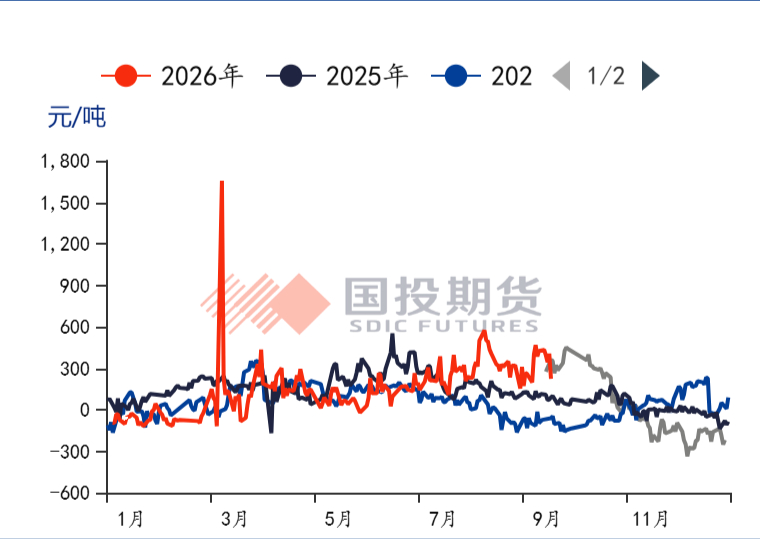
表4：聚酯价格周报数据

	均价	周涨跌	周涨跌幅	月涨跌幅	近3月涨跌幅
涤纶短纤	8715	-25	-0.29%	11.3%	16.51%
短纤现货加工差	317	62	24.17%	-2.51%	-62.69%
涤纶POY	9600	75	0.79%	8.17%	16.36%
涤纶DTY	10600	150	1.44%	8.44%	14.59%
涤纶FDY150D	9825	100	1.03%	9.17%	14.58%
聚酯切片	8635	110	1.29%	16.61%	24.6%
瓶级切片	8650	-80	-0.92%	12.19%	14.95%
华东水瓶片加工差	252	7	2.73%	22.84%	-71.84%

数据来源：同花顺ifind

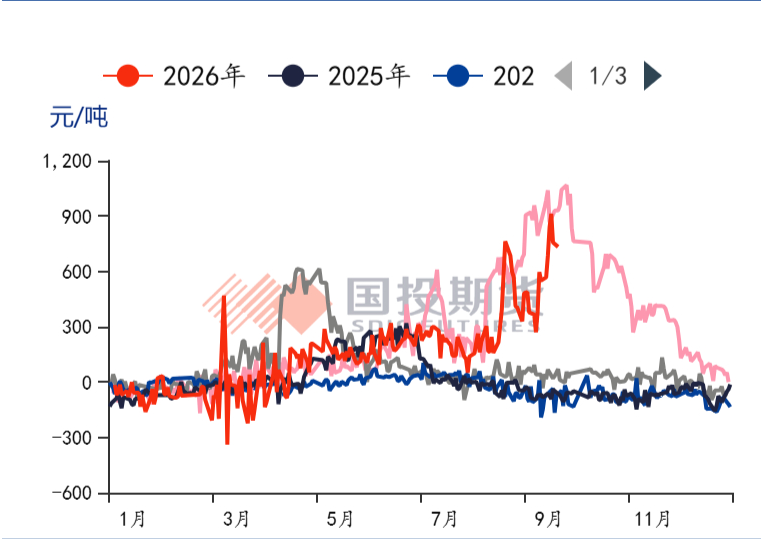
一、基差和月差

图2：PX主力基差



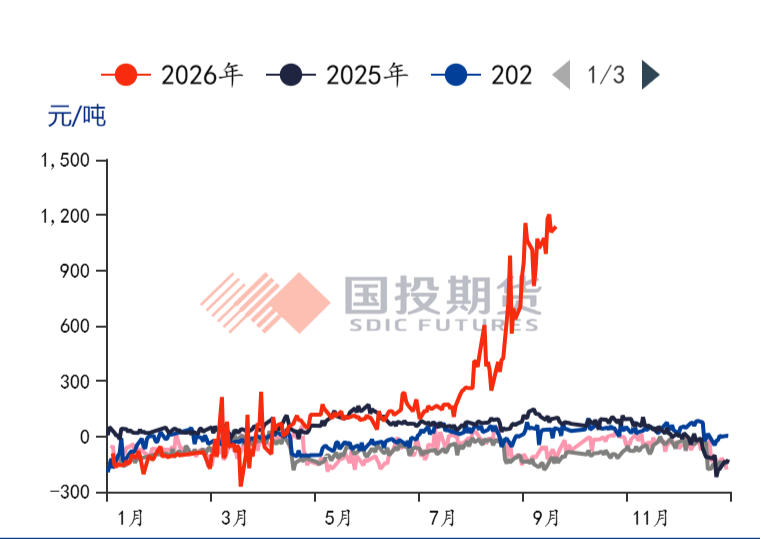
数据来源：wind, 同花顺ifind

图3：TA主力基差



数据来源：wind, 同花顺ifind

图4：EG主力基差



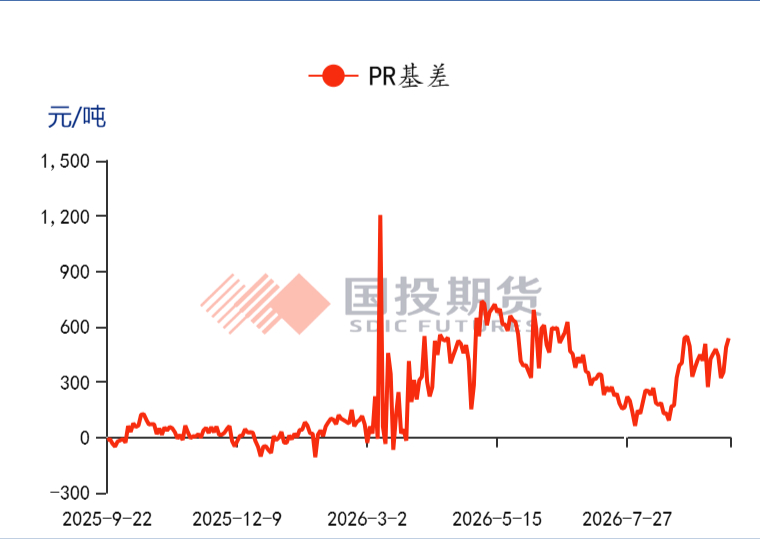
数据来源：wind, 同花顺ifind

图5：PF主力基差



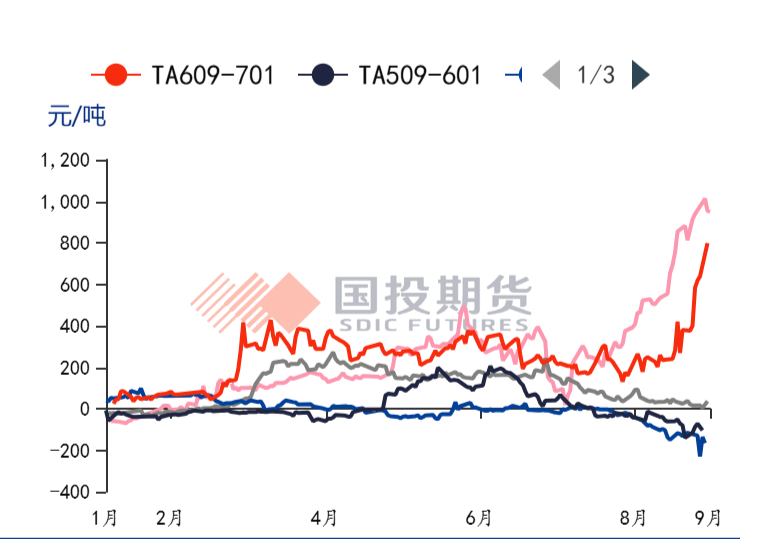
数据来源：同花顺ifind, wind

图6: PR基差



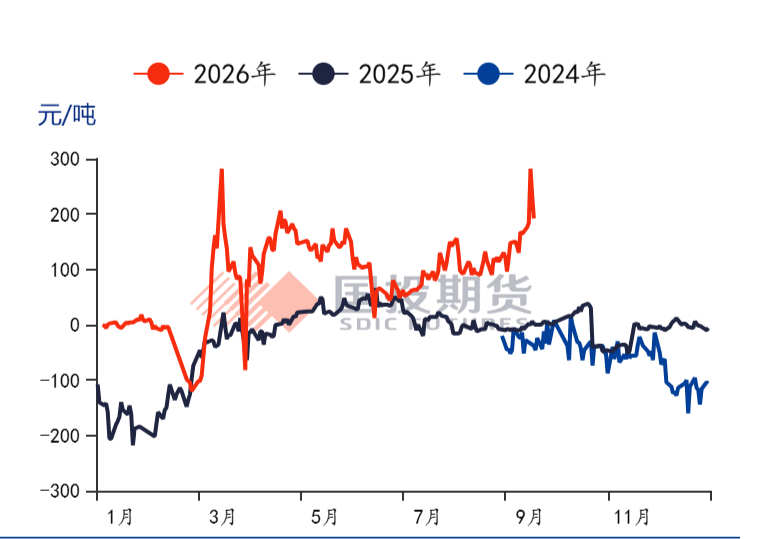
数据来源: 同花顺ifind,wind

图8: TA 9-1月差



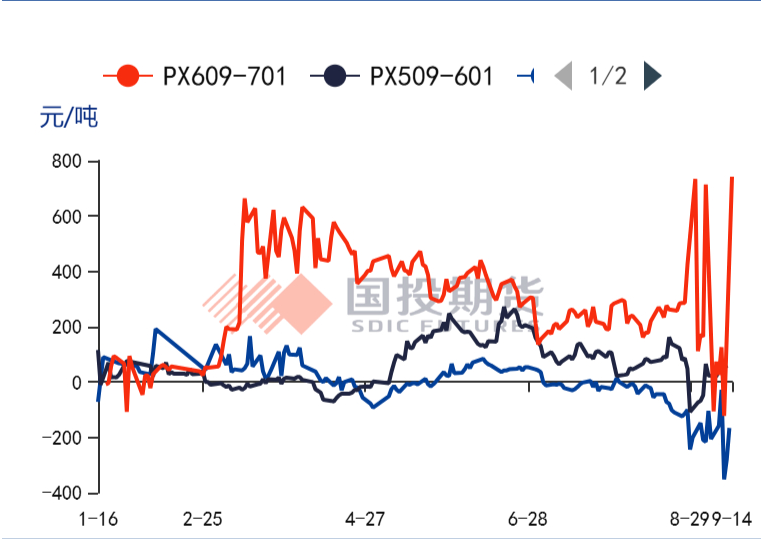
数据来源:

图10: PR C2-C3



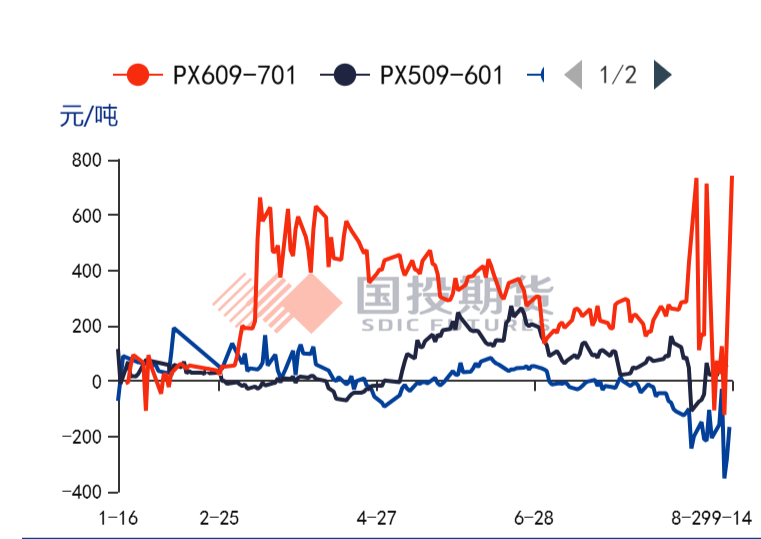
数据来源: wind

图7: PX9-1月差



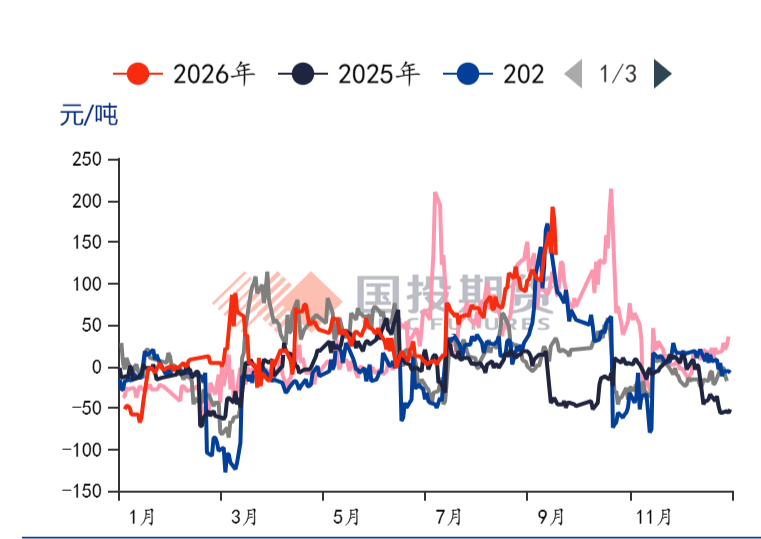
数据来源:

图9: PX9-1月差



数据来源:

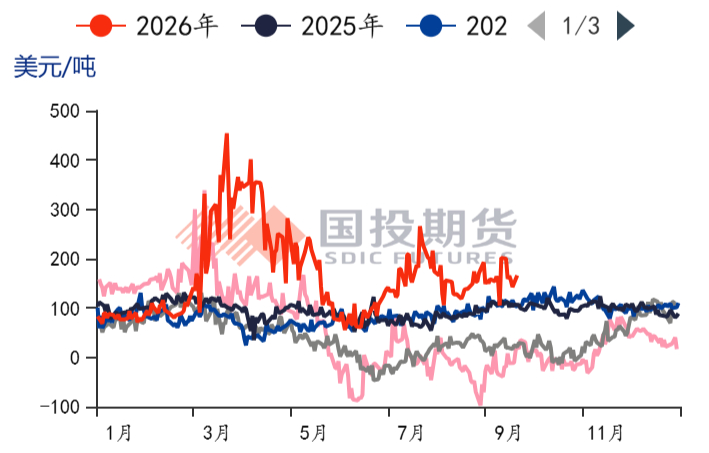
图11: PF C2-C3月差



数据来源: wind

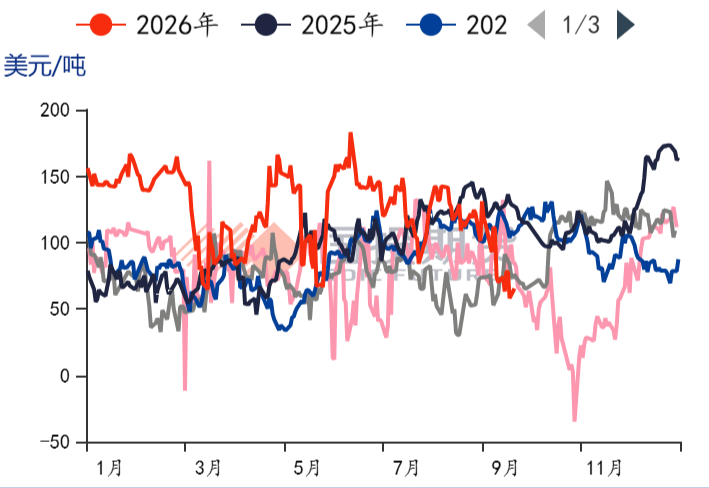
二、价差利润

图12: 石脑油-原油价差季节性



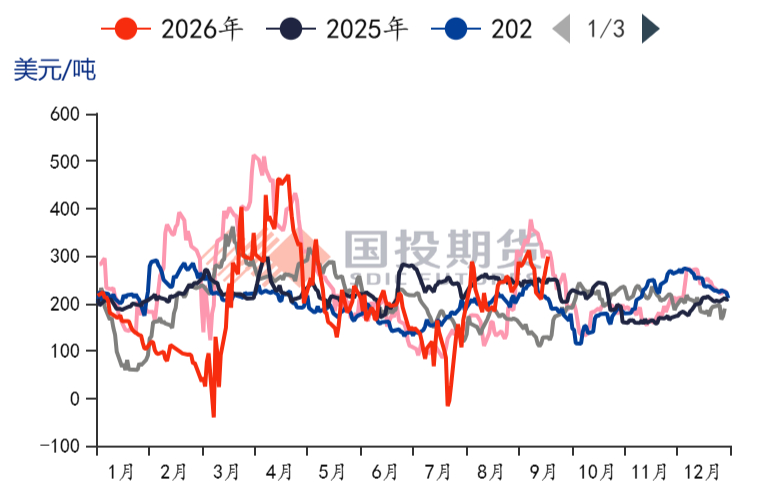
数据来源: 同花顺ifind

图14: PX-MX



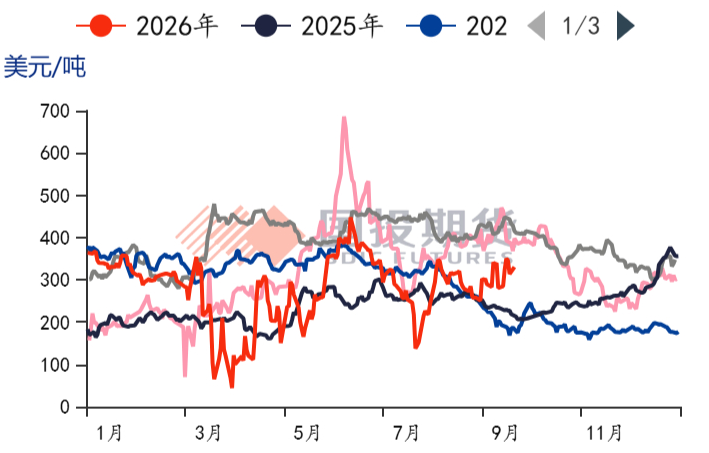
数据来源: 同花顺ifind

图16: 乙烯-石脑油价差季节性



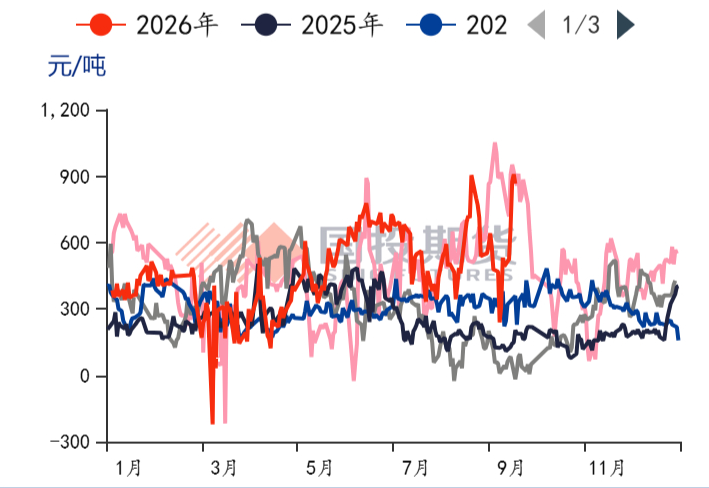
数据来源: wind

图13: PX-石脑油价差季节性



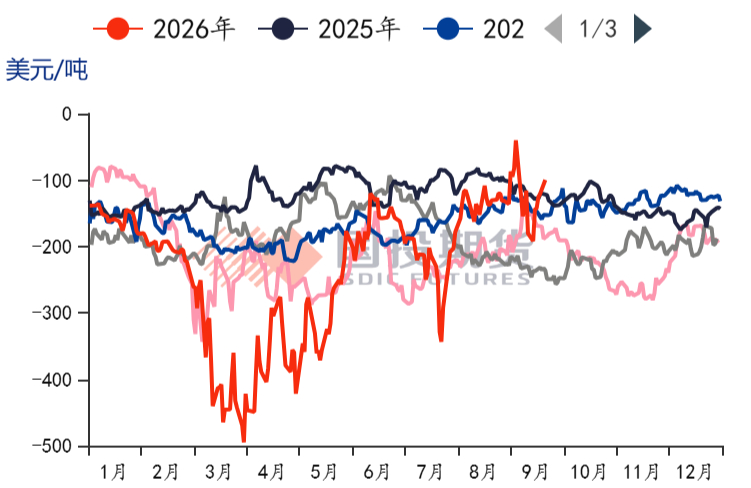
数据来源: 同花顺ifind

图15: PTA加工差季节走势



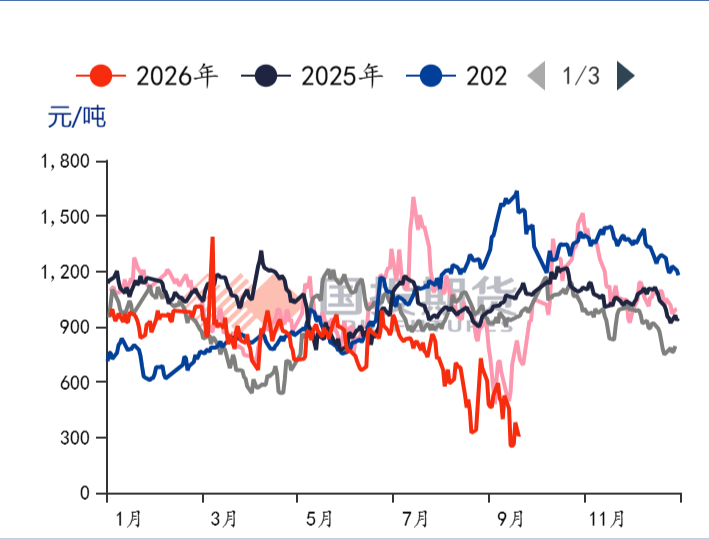
数据来源: 同花顺ifind, wind

图17: 石脑油一体化MEG利润



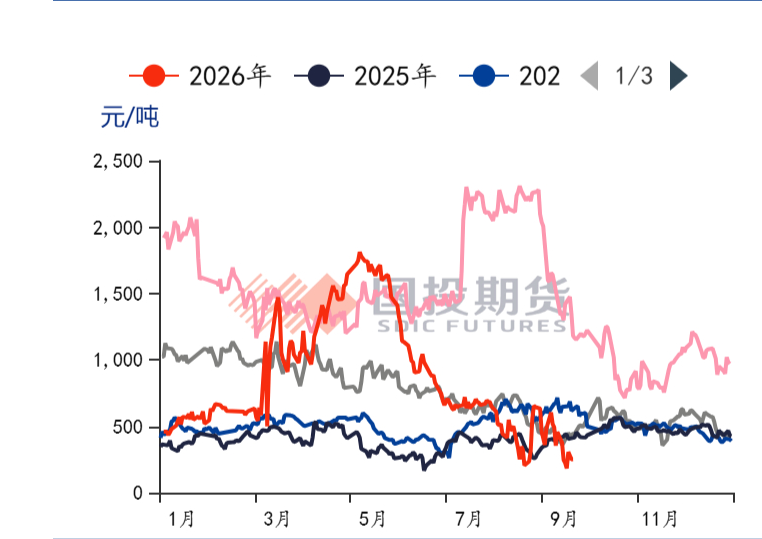
数据来源: CCF, 同花顺ifind

图18: 短纤现货加工差



数据来源: 同花顺ifind

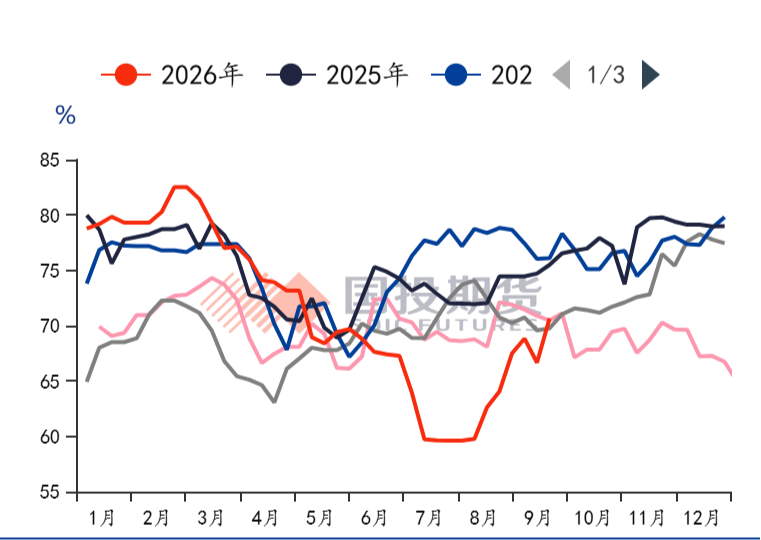
图19: 华东瓶级切片加工差



数据来源: 同花顺ifind

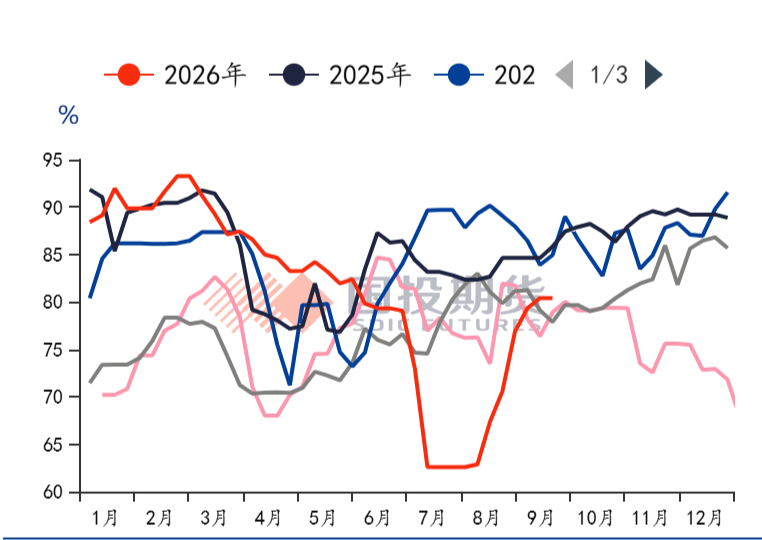
三、装置负荷

图20: PX亚洲开工率



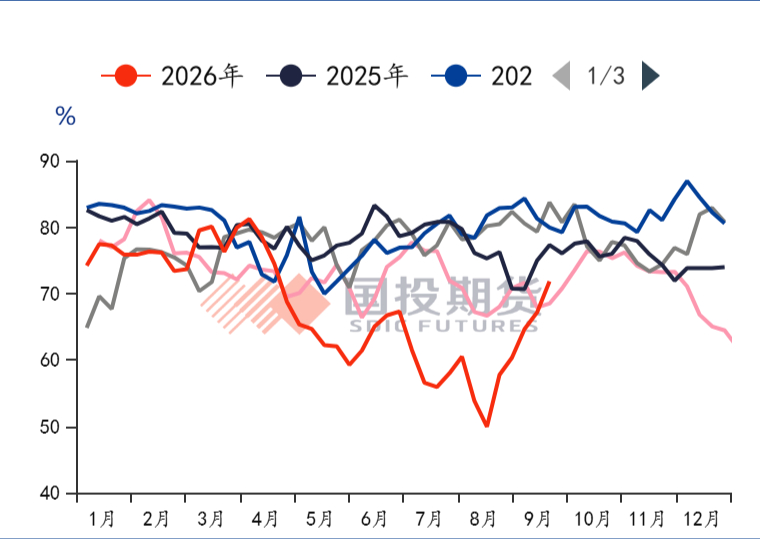
数据来源: 我的钢铁网

图21: PX中国开工率



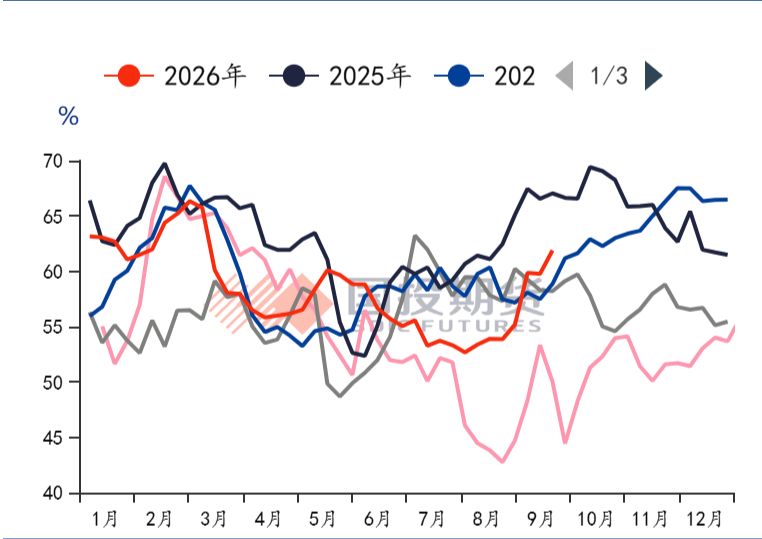
数据来源: 我的钢铁网

图22: PTA周度开工率



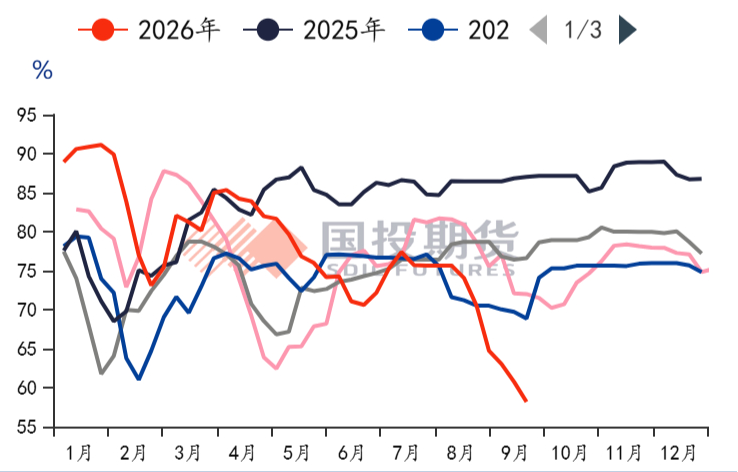
数据来源: 我的钢铁网

图23: 乙二醇周度开工率



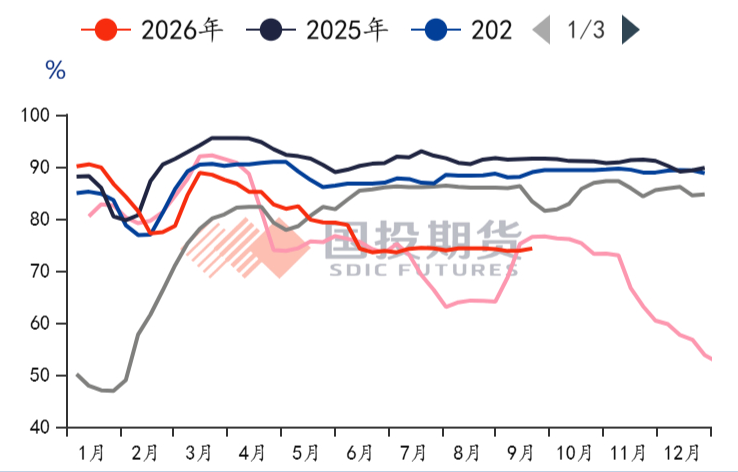
数据来源: 我的钢铁网

图24：短纤开工率



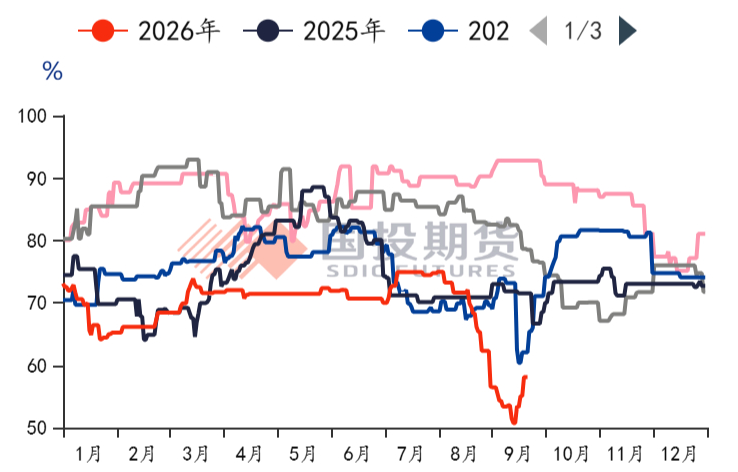
数据来源：我的钢铁网

图25：长丝开工率



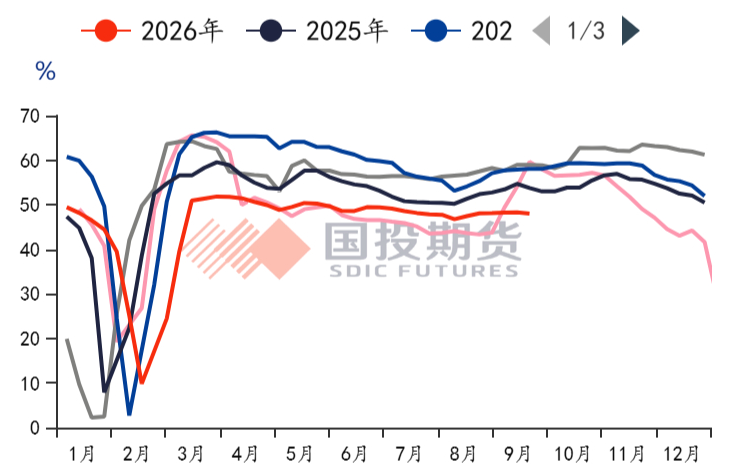
数据来源：我的钢铁网

图26：PET瓶片日度开工率



数据来源：我的钢铁网

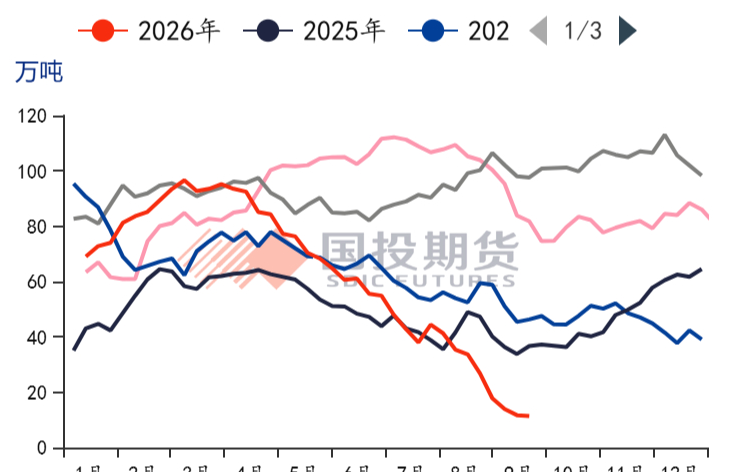
图27：国内纺织开工率



数据来源：我的钢铁网

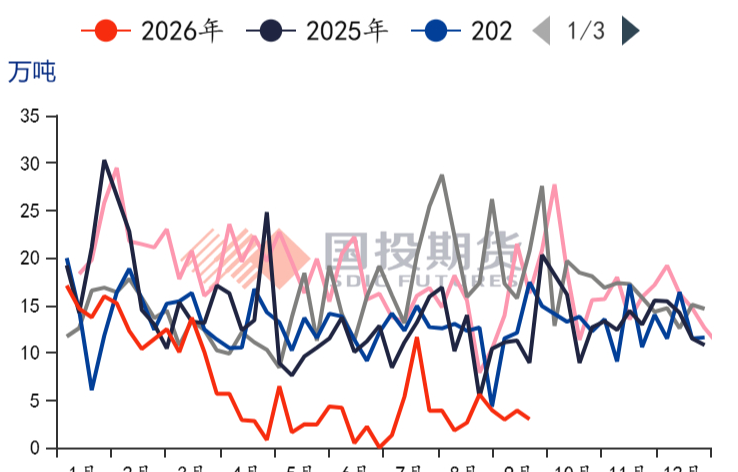
四、库存

图28：隆众乙二醇港口库存



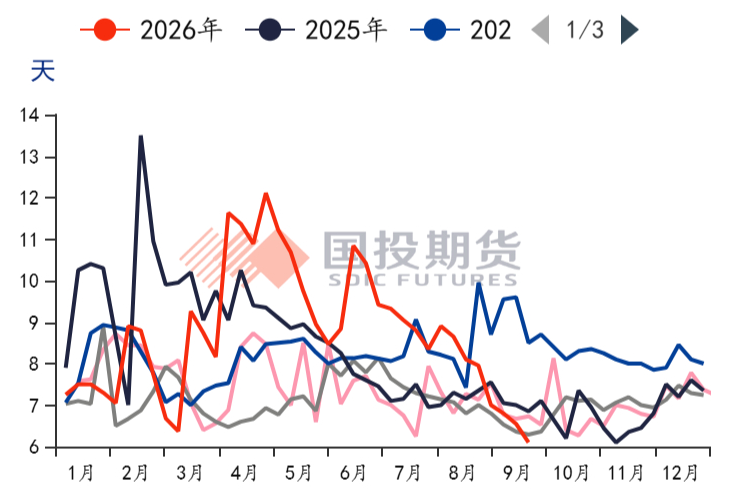
数据来源：我的钢铁网

图29：隆众乙二醇到港预报



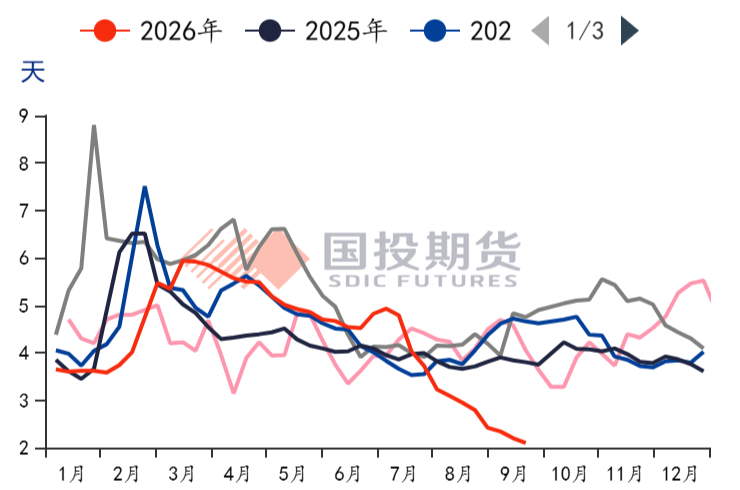
数据来源：我的钢铁网

图30：聚酯工厂PTA原料库存可用天数



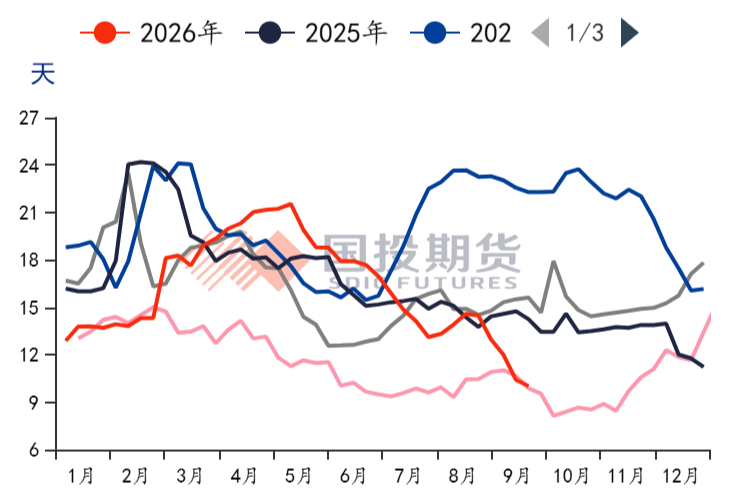
数据来源：我的钢铁网

图32：PTA：生产企业库存可用天数



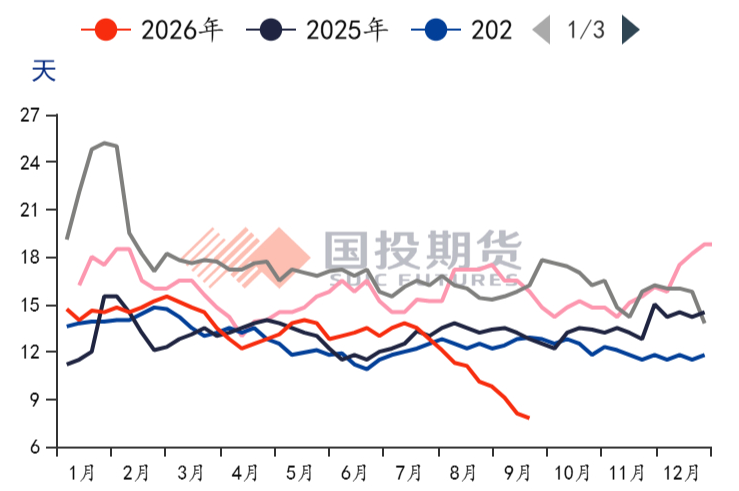
数据来源：我的钢铁网

图34：涤纶短纤工厂实物库存



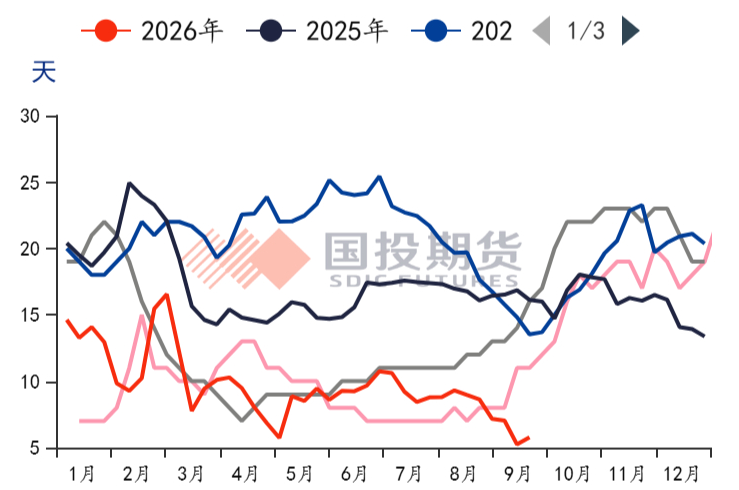
数据来源：

图31：聚酯工厂MEG可用天数



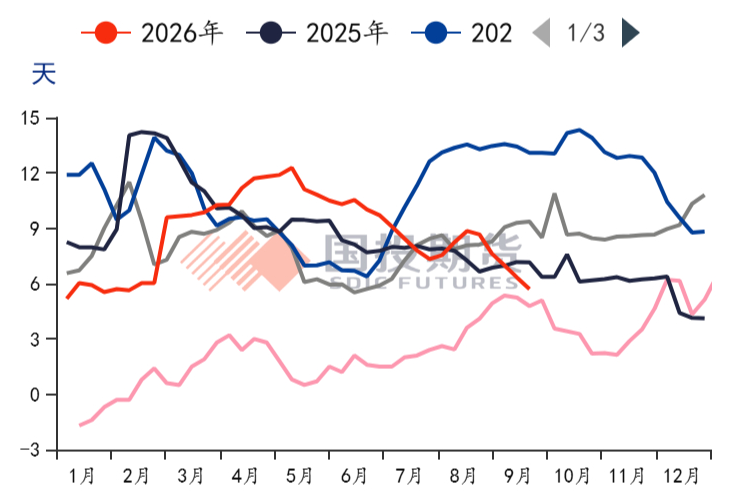
数据来源：我的钢铁网

图33：PET瓶片厂内库存可用天数



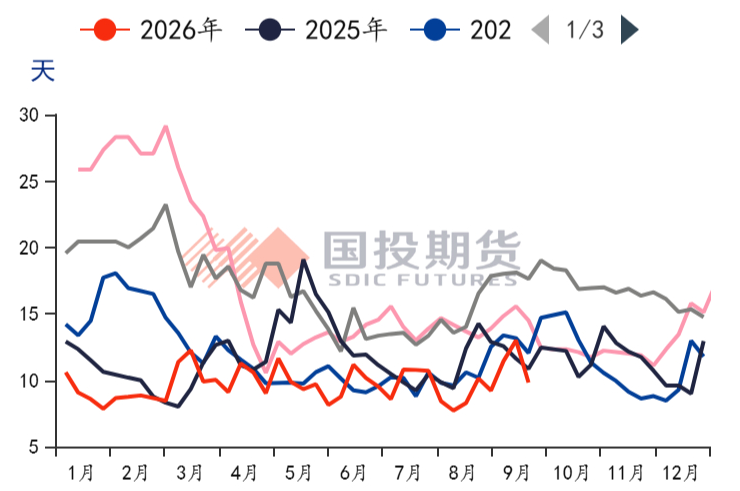
数据来源：我的钢铁网

图35：涤纶短纤工厂权益库存



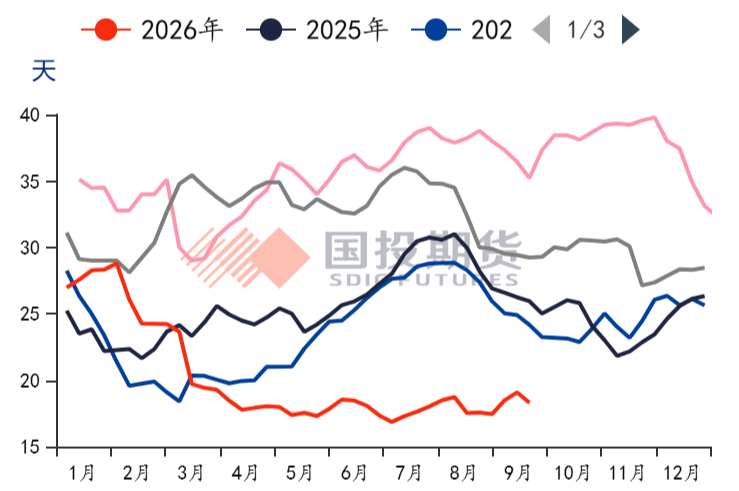
数据来源：

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。