油价推动产业链上涨 终端纺织生产转弱

聚酯周报

●上游原料及各环节利润

国际原油依旧受地缘影响偏强，Brent原油在110美元/桶以上高位震荡。石脑油裂差区间内高位震荡；PX-石脑油价差继续走低，PX-MX价差回升，短流程效益改善。PTA现货加工差快速下滑，盘面加工差在400元/吨附近震荡；周内石脑油一体化效益延续偏弱走势，煤制MEG效益有所反弹；下游聚酯涤丝加工差修复后再度回落，主要受原料走强及需求偏弱双重挤压。

●总结及策略推荐

纺织企业订单回落，原料库存下降，产成品库存回升，国内纺织印染负荷平稳为主，终端需求有转弱预期。聚酯短纤和长丝继续提负，聚酯综合开工略升，长丝继续累库，短纤和瓶片库存平稳。终端需求季节性转弱的同时，原料价格持续上涨也对需求有抑制，反过来拖累原料市场。

PX和PTA加工差下滑，周内PX负荷继续回升，PTA300万吨装置重启后，负荷提升，累库增加，基差和月差震荡。成品油裂差回落，芳烃原料价格承压，化工利润预期自低位有所改善，整体对PX有阶段性利空。下游聚酯负荷虽有提升，但依旧处于低位，高价原料传导存在阻力，油价上涨的背景下，上游PX和PTA利润受到挤压。在地缘局势维持紧张的情况下，PX和PTA价格面临成本支撑和需求拖累，单边走势偏强；后市累库预期下，基差和月差高位有压力，但库存水平偏低导致PX、PTA依旧具备弹性。

乙烯法效益不佳，有转产EO的预期，合成气法装置有检修，乙二醇国产量继续回落，到港量不及预期导致港口库存下降，叠加油价偏强运行，以上因素是上周乙二醇价格再度走强的主要原因。后市进口到货有增长预期，叠加新产能，乙二醇供应有增长预期，但终端需求有转弱迹象，预期中期累库。在中东局势依旧紧张，油价高位震荡的格局下，目前乙二醇价格高位震荡为主；但四季度后期累库预期增强，月差和基差持续承压。

短纤工厂效益改善，负荷回升，库存低位平稳，效益再度回落；后市需求有转弱预期，短纤提负后有累库可能，后市延续成本逻辑。瓶片开工和库存平稳，价格走势主要受原料主导；后市需求转弱，瓶片或面临累库压力。

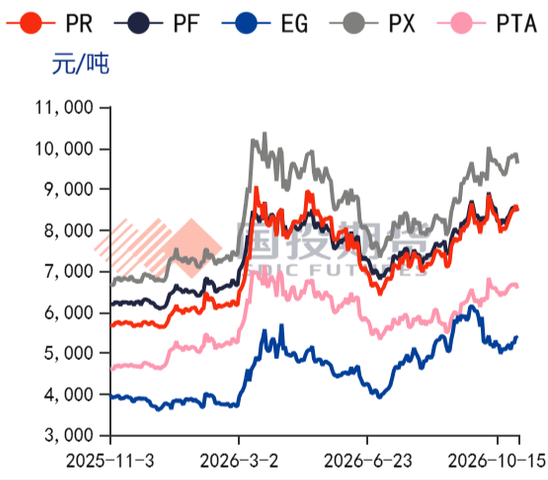
操作评级

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	9618	-164	-1.68%	6.09%	14.07%
PTA	6570	-32	-0.48%	7.35%	10.49%
乙二醇	5353	148	2.84%	-5.11%	9.99%
短纤	8454	110	1.32%	5.39%	11.94%
瓶片	8468	198	2.39%	7.05%	14.53%
短纤主力加工差	1043	88	9.19%	15.98%	24.55%
瓶片主力加工差	1073	176	19.64%	33.42%	54.6%

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	1044	-2	-0.19%	14.24%	19.51%
CFR中国台湾PX	1378	71	5.4%	10.33%	26.22%
PTA内盘	7155	25	0.35%	0.35%	23.58%
PTA现货加工差	290	-244	-45.64%	-60.21%	-26.77%
PTA外盘	1020	40	4.08%	8.17%	27.02%

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	1230	40	3.36%	6.03%	25.51%
华东甲醇	3930	-220	-5.3%	-10.68%	50.57%
MEG内盘	5800	195	3.48%	-17.56%	15.7%
MEG外盘	695	28	4.2%	-5.44%	13.01%

数据来源：同花顺ifind,CCF,wind

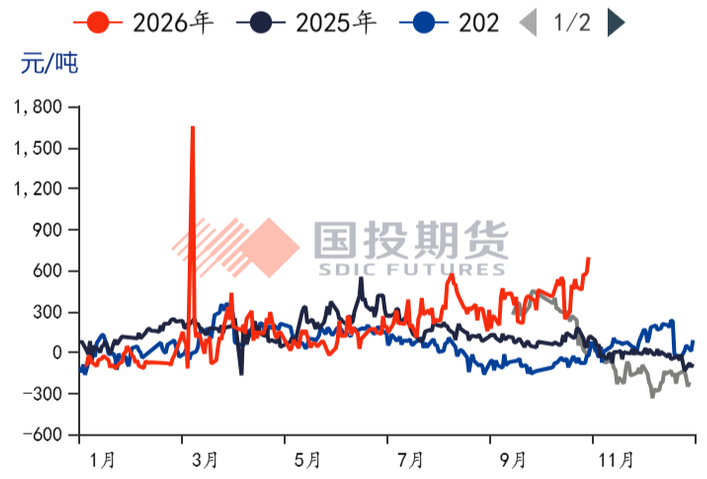
表4：聚酯价格周报数据

	均价	周涨跌	周涨跌幅	月涨跌幅	近3月涨跌幅
涤纶短纤	9040	-15	-0.17%	4.39%	20.69%
短纤现货加工差	979	-102	-9.41%	372.89%	13.87%
涤纶POY	9350	-100	-1.06%	0%	8.72%
涤纶DTY	10400	0	0%	0.48%	9.47%
涤纶FDY150D	9450	-25	-0.26%	-0.53%	8%
聚酯切片	8530	-60	-0.7%	-1.04%	23.71%
瓶级切片	9000	120	1.35%	3.69%	23.29%
华东水瓶片加工差	939	33	3.67%	313.64%	40.18%

数据来源：同花顺ifind

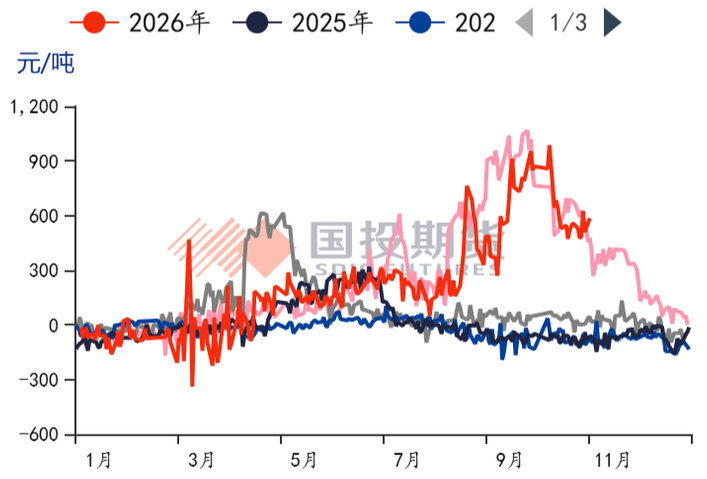
一、基差和月差

图2：PX主力基差



数据来源：wind，同花顺ifind

图3：TA主力基差



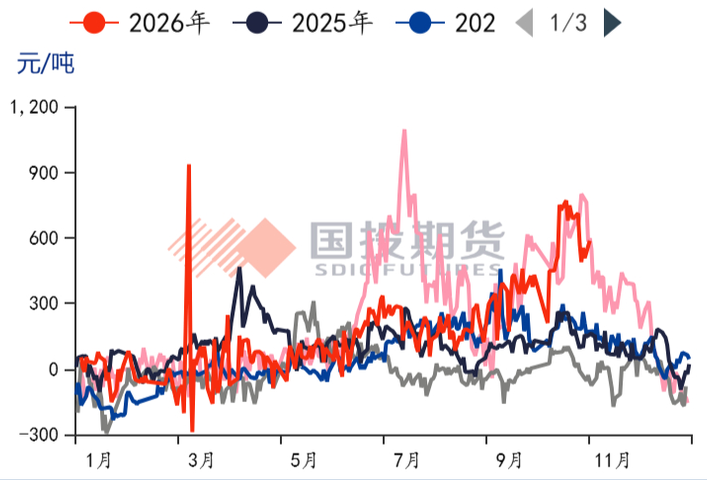
数据来源：wind，同花顺ifind

图4：EG主力基差



数据来源：wind，同花顺ifind

图5：PF主力基差



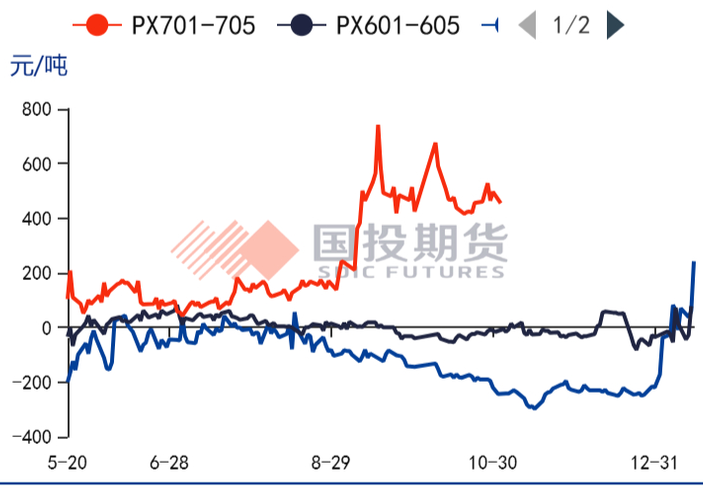
数据来源：同花顺ifind，wind

图6：PR基差



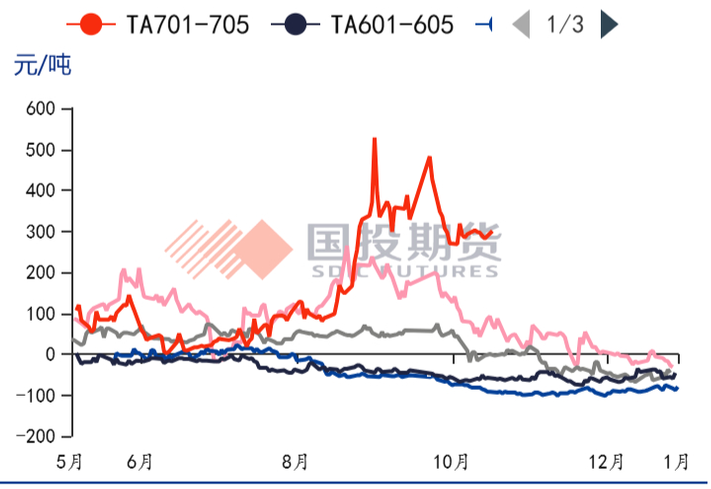
数据来源：同花顺ifind,wind

图7：PX1-5月差



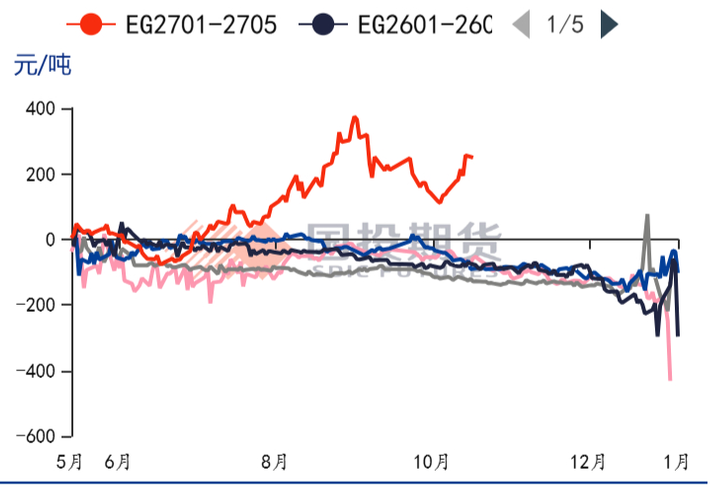
数据来源：

图8：TA 1-5月差



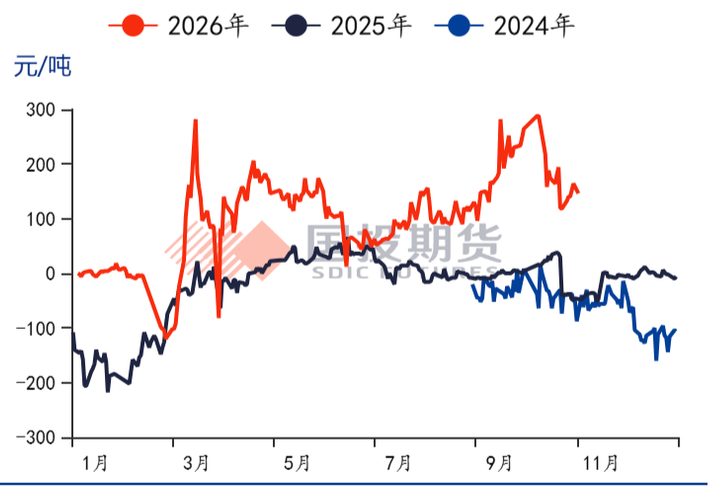
数据来源：

图9：EG 1-5月差



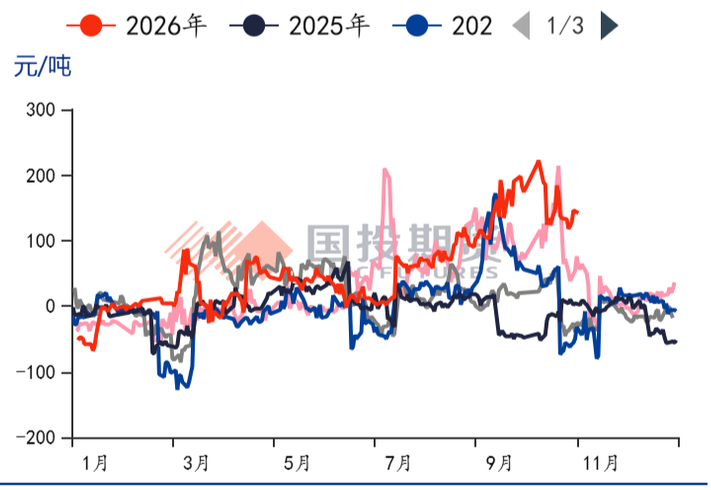
数据来源：

图10：PR C2-C3



数据来源：wind

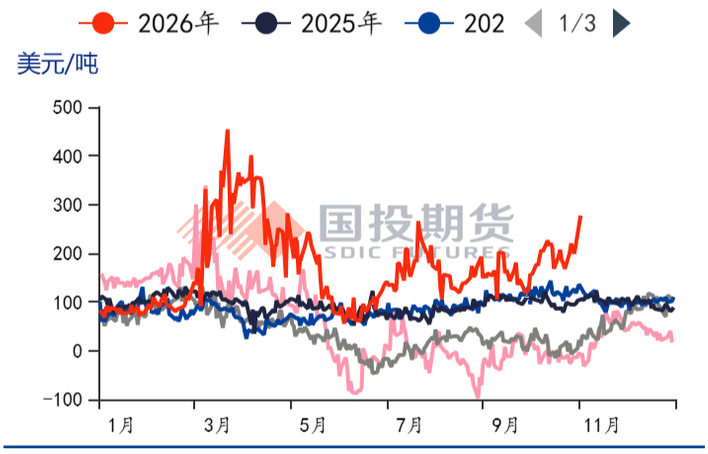
图11：PF C2-C3月差



数据来源：wind

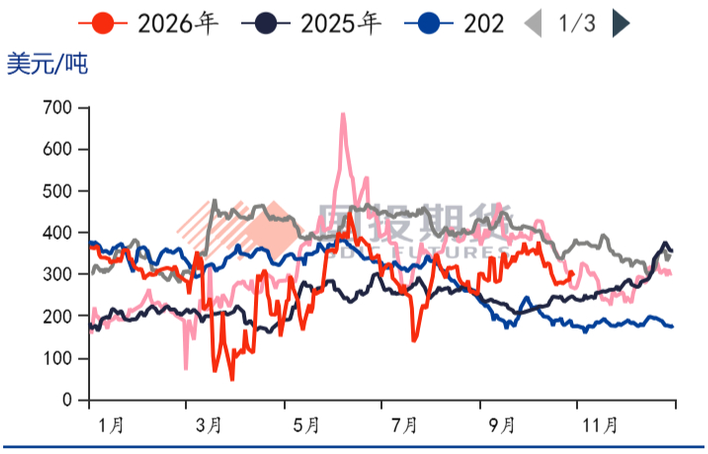
二、价差利润

图12：石脑油-原油价差季节性



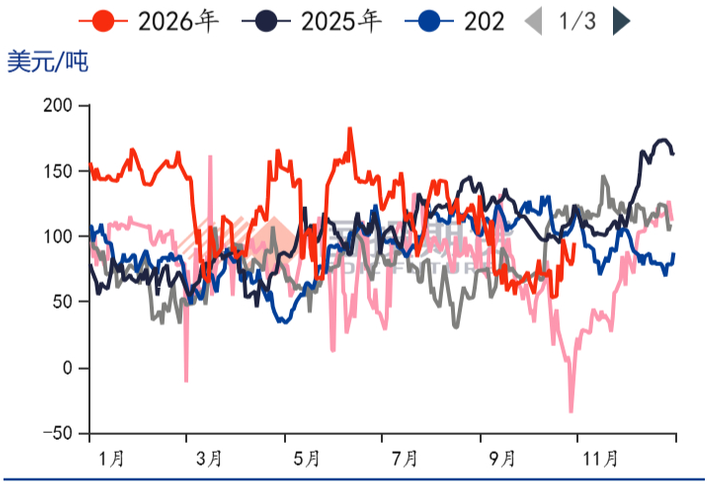
数据来源：同花顺ifind

图13：PX-石脑油价差季节性



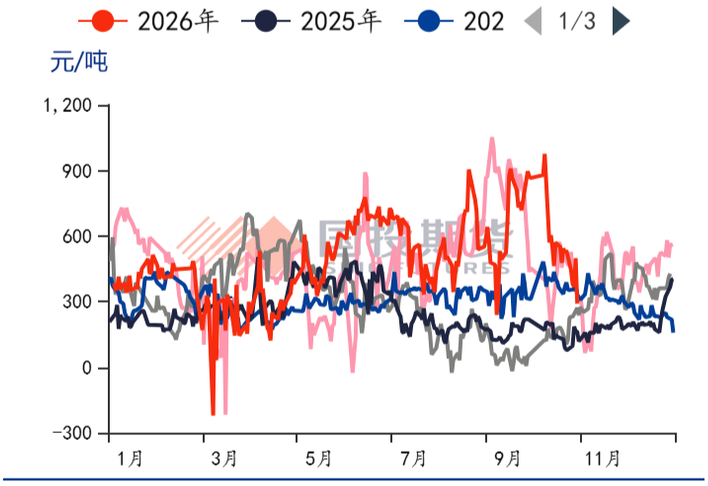
数据来源：同花顺ifind

图14：PX-MX



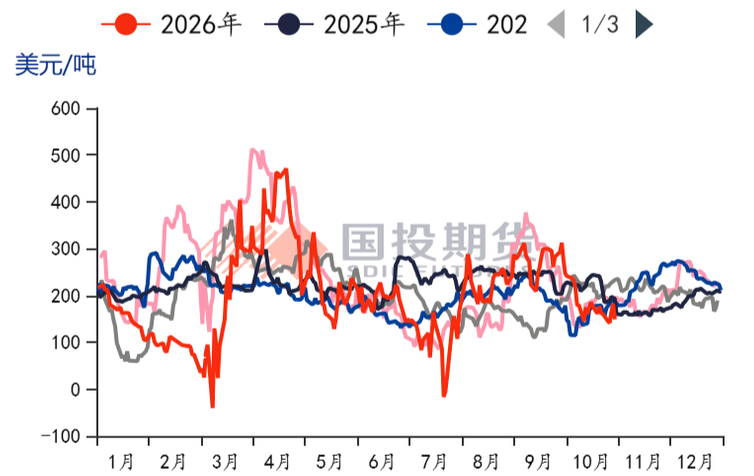
数据来源：同花顺ifind

图15：PTA加工差季节走势



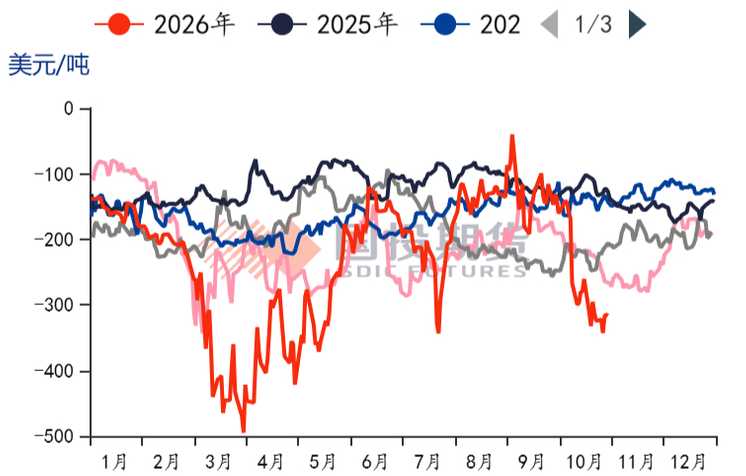
数据来源：同花顺ifind,wind

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

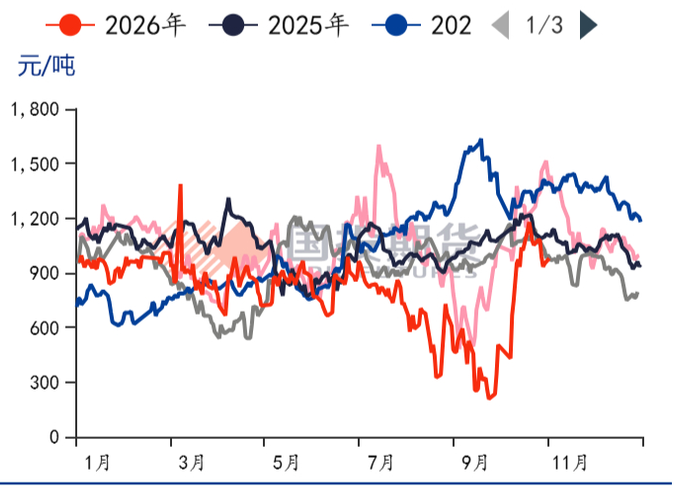


数据来源：CCF,同花顺ifind

本报告版权属于国投期货有限公司

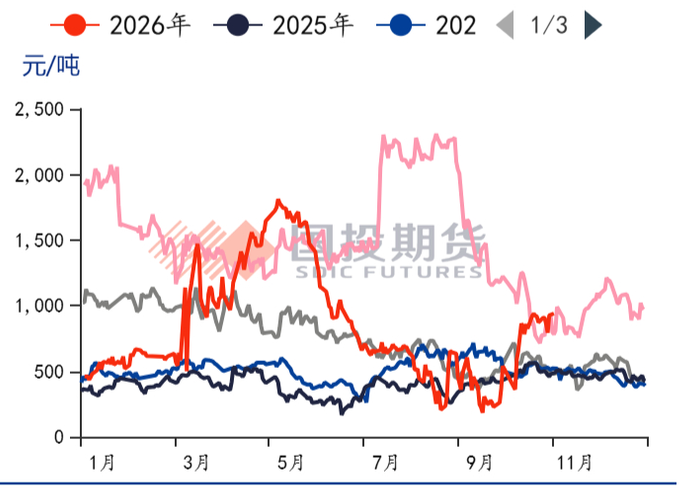
不可作为投资依据，转载请注明出处

图18：短纤现货加工差



数据来源：同花顺ifind

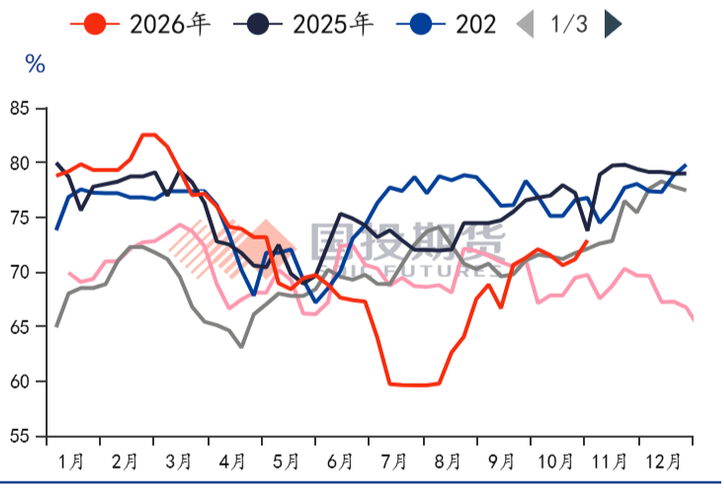
图19：华东瓶级切片加工差



数据来源：同花顺ifind

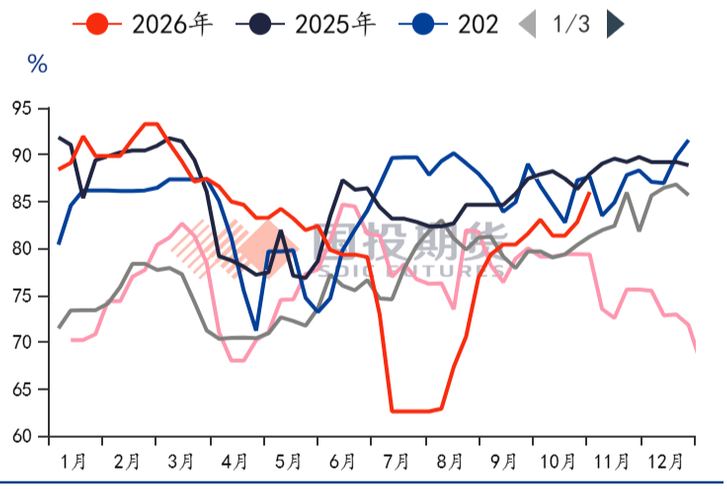
三、装置负荷

图20：PX亚洲开工率



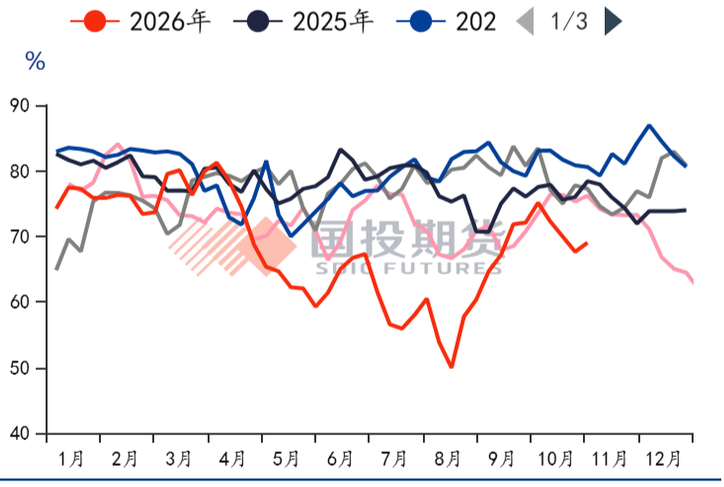
数据来源：我的钢铁网

图21：PX中国开工率



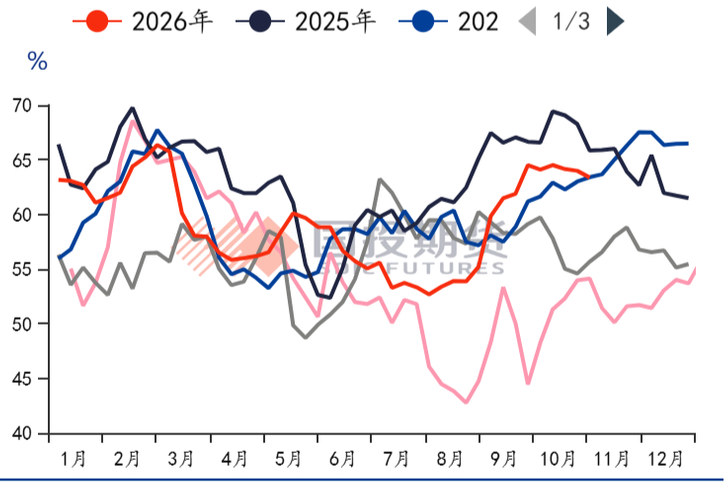
数据来源：我的钢铁网

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

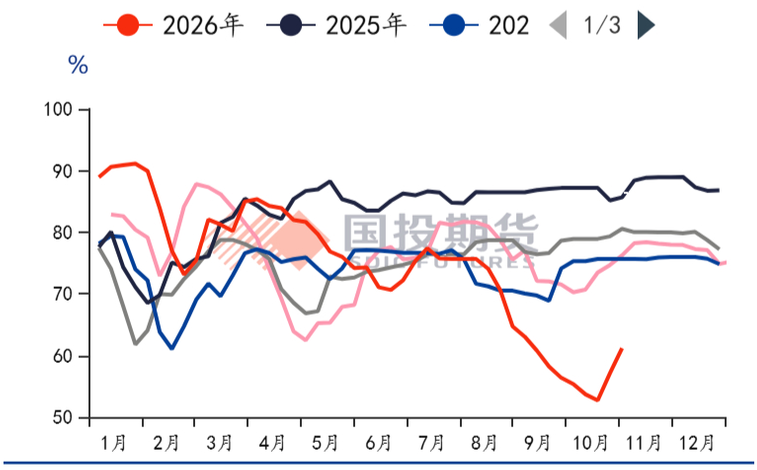


数据来源：我的钢铁网

本报告版权属于国投期货有限公司

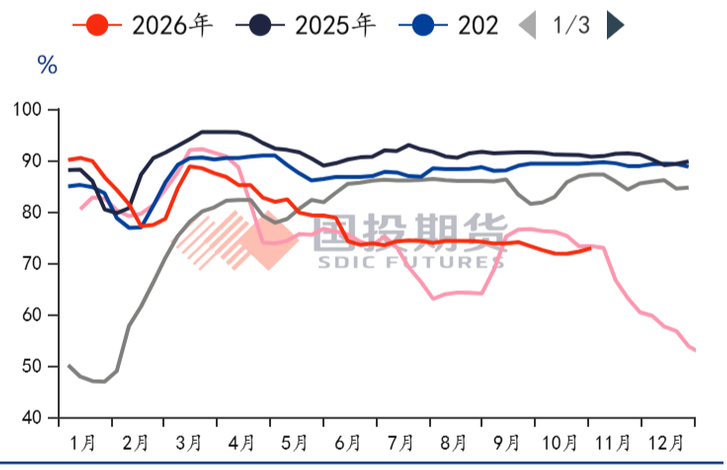
不可作为投资依据，转载请注明出处

图24：短纤开工率



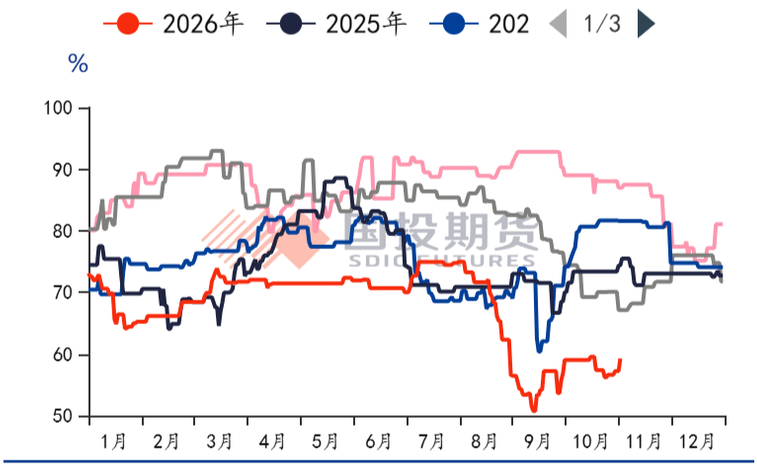
数据来源：我的钢铁网

图25：长丝开工率



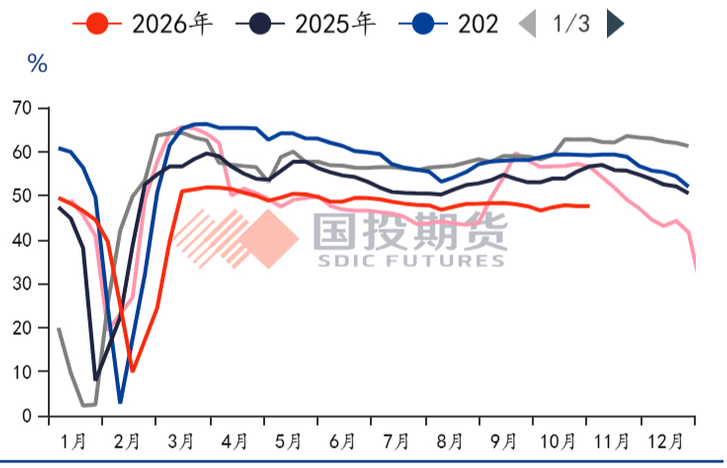
数据来源：我的钢铁网

图26：PET瓶片日度开工率



数据来源：我的钢铁网

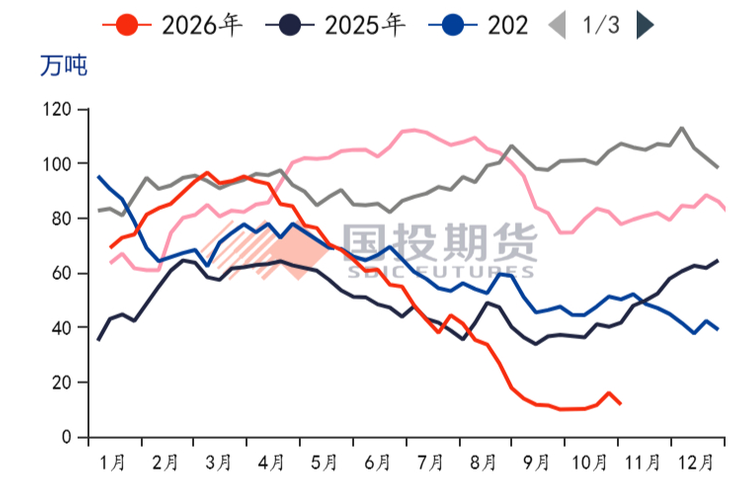
图27：国内纺织开工率



数据来源：我的钢铁网

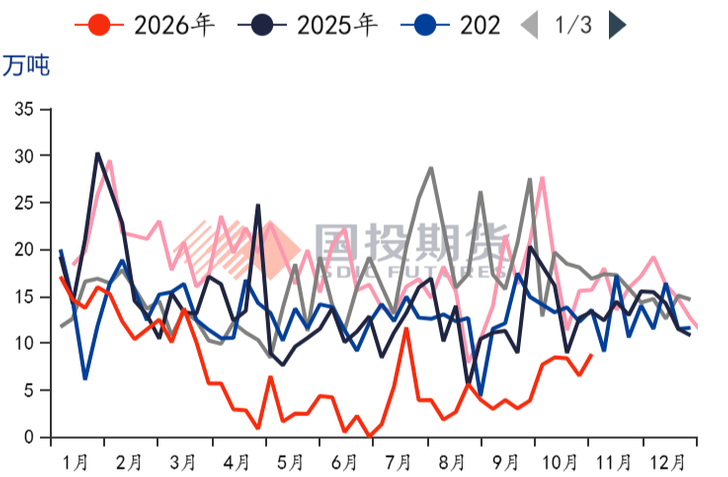
四、库存

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

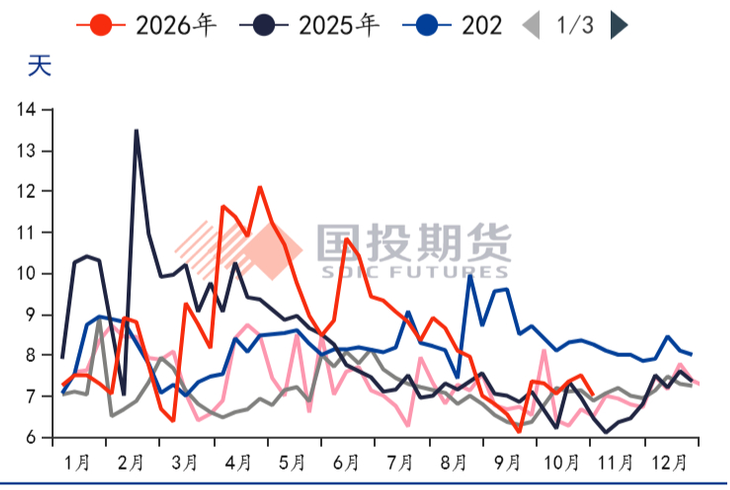


数据来源：我的钢铁网

本报告版权属于国投期货有限公司

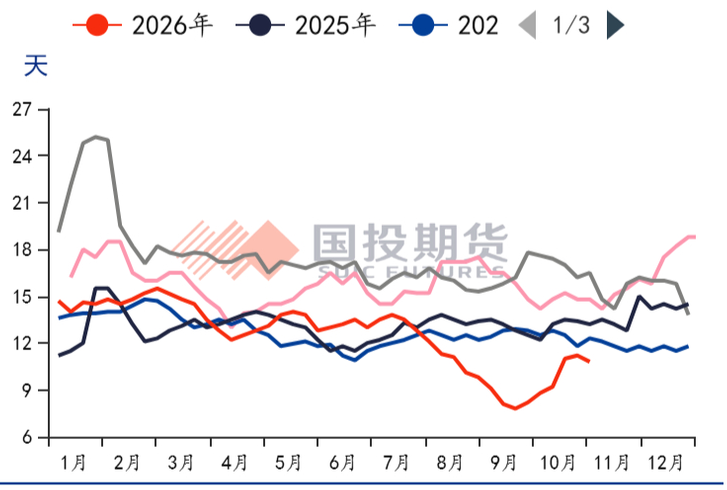
不可作为投资依据，转载请注明出处

图30：聚酯工厂PTA原料库存可用天数



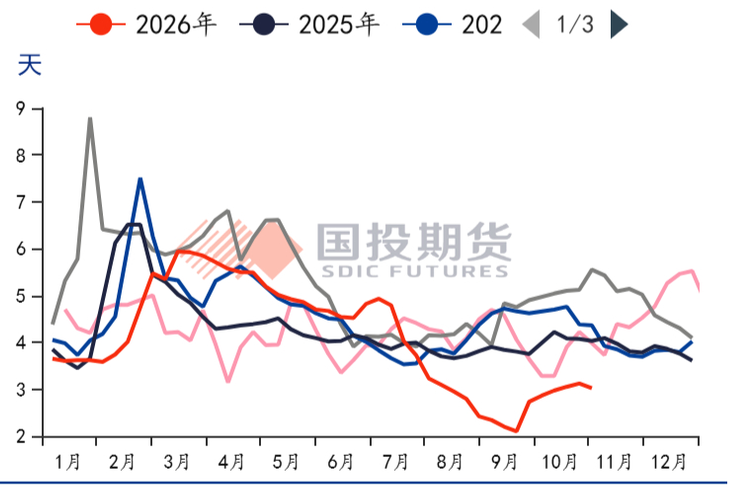
数据来源：我的钢铁网

图31：聚酯工厂MEG可用天数



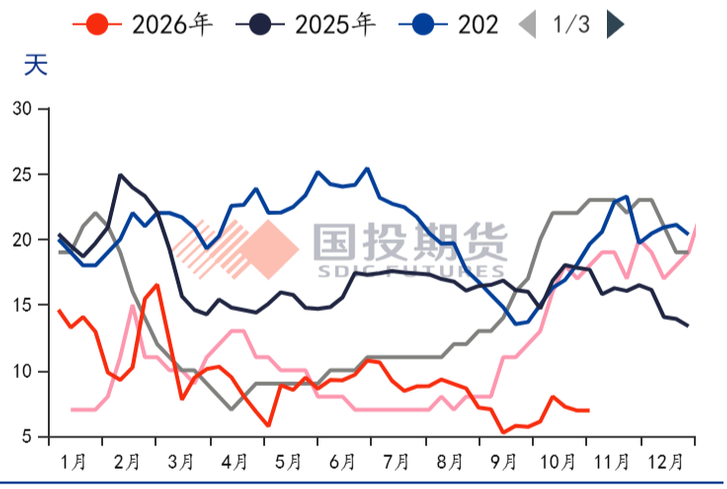
数据来源：我的钢铁网

图32：PTA：生产企业库存可用天数



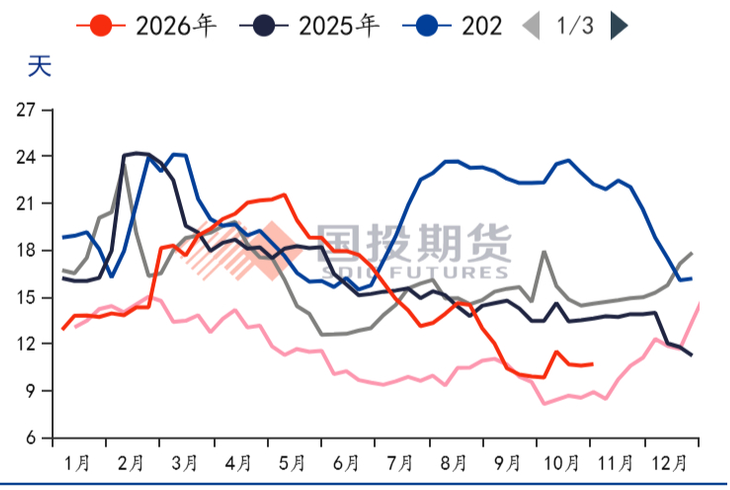
数据来源：我的钢铁网

图33：PET瓶片厂内库存可用天数



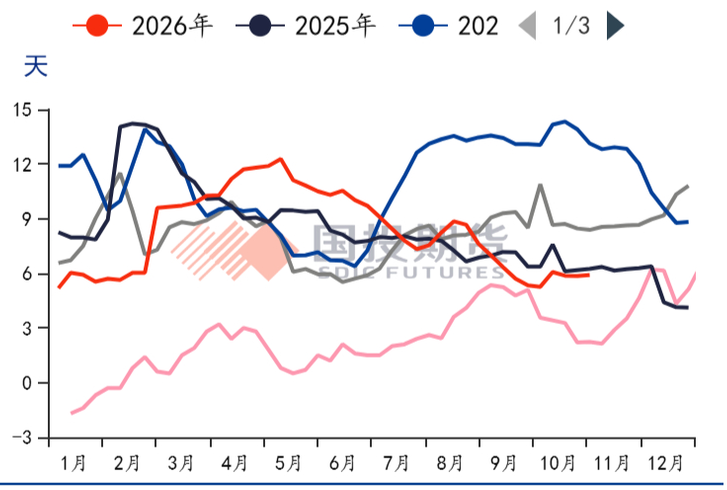
数据来源：我的钢铁网

图34：涤纶短纤工厂实物库存



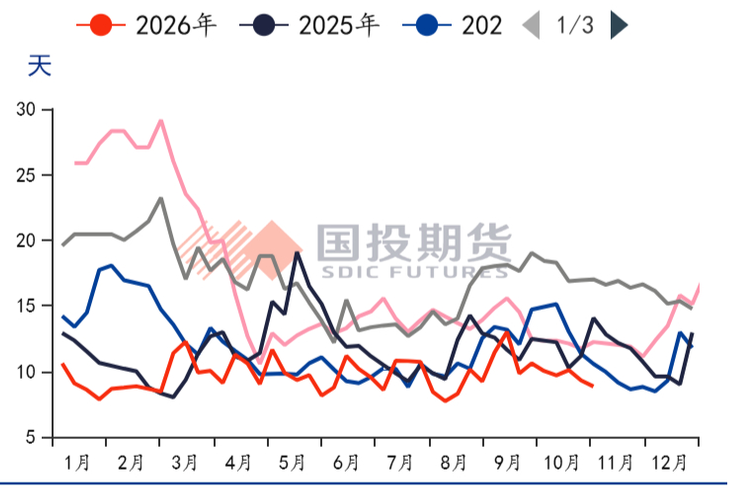
数据来源：

图35：涤纶短纤工厂权益库存



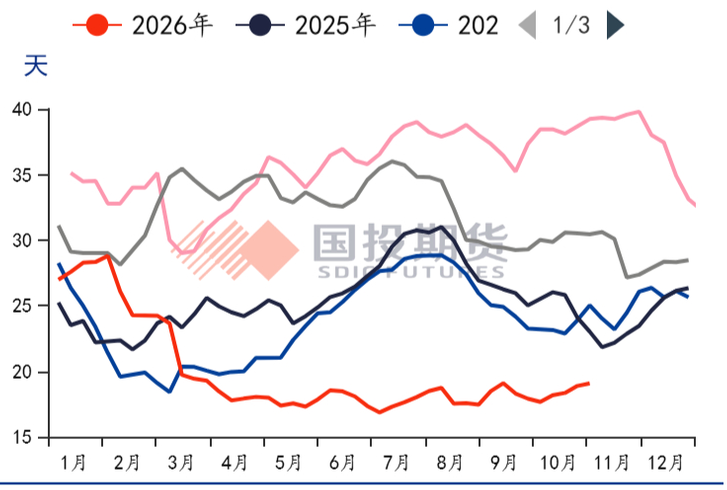
数据来源：

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

本报告版权属于国投期货有限公司

不可作为投资依据，转载请注明出处

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。