聚酯持续提负 原料供需边际改善

聚酯周报

●上游原料及各环节利润

受地缘局势影响，上周油价震荡回落。石脑油裂差从区间高位回到低位，主要受欧亚套利窗口开启拖累；PX-石脑油价差从300美元/吨以上回落，PX-MX价差回落，短流程效益依旧不佳。PTA现货和盘面12月加工差回升至1000元/吨以上的高位，1月盘面加工差有所反弹；周内石脑油一体化MEG效益反弹后小幅回落，煤制MEG效益反弹后震荡；下游聚酯效益整体下滑。

●总结及策略推荐

纺织企业延续订单持续回落、原料库存和产成品库存均有小幅回落，国内纺织负荷下降，印染平稳，终端需求持续转弱。聚酯负荷自10月中以来持续走高，其中长丝持续累库，负荷略有提升，短纤和瓶片库存压力不大，负荷持续提升。整体看，终端走弱，但距离春节放假时间较长，下游维持刚需，长丝脉冲式产销，但后市累库压力大；短纤快速提负后，随着需求转弱，预期也面临累库压力；瓶片订单尚可，预期生产延续。整体看，当前终端需求转弱，但聚酯品种有所分化，提负持续性有待观察。

成品油裂差回落，尤其是汽油快速走弱，对芳烃有拖累；欧洲石脑油库存回升，区域套利窗口阶段性开启冲击亚洲市场，叠加油价重心下降，整体看PX成本拖累为主。PTA及聚酯提负，延续累库格局，但库存处于低位，且聚酯提负提振市场情绪，PTA月差走强；PX价格相对偏弱，PTA近端加工差大幅修复。后市PX和PTA单边价格依旧受油价主导，地缘局势依旧是主要的风险；春节前后累库预期，基差和月差逢高偏空。

聚酯负荷延续上升势头，乙二醇国产量持续回落，到港量低位徘徊，库存下降，供需边际走强，月差和基差走势偏强。后市合成气法检修重启，乙烯法新装置投产，乙二醇供应有增长预期，但终端需求转弱，聚酯持续提负空间受限，乙二醇中期有累库压力。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，月差和基差或承压，地缘及新装置投产延后是主要的变数。

短纤负荷持续提升，库存转为上升；织造订单下滑，纺织负荷回落，短纤需求有走弱预期，中线延续成本逻辑。瓶片开工提升，订单发运增加导致库存回落，瓶片基本面压力不大，但近期现货现金流回落，关注后市装置变动及原料波动。

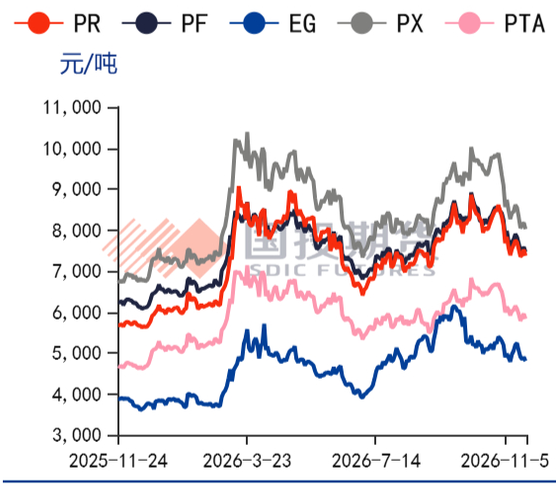
操作评级

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	8018	-528	-6.18%	-14.56%	0.28%
PTA	5828	-242	-3.99%	-9.76%	1.43%
乙二醇	4799	-438	-8.36%	-5.61%	-1.3%
短纤	7460	-366	-4.68%	-9.02%	0.97%
瓶片	7366	-332	-4.31%	-8.27%	2.82%
短纤主力加工差	869	-12	-1.4%	-10.86%	2.72%
瓶片主力加工差	790	20	2.64%	-3.75%	23.99%

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	809	-44	-5.19%	-18.62%	-1.79%
CFR中国台湾PX	1071	-91	-7.83%	-15.85%	-3.37%
PTA内盘	6649	-16	-0.24%	-5.01%	6.47%
PTA现货加工差	1277	444	53.21%	134.91%	216.39%
PTA外盘	819	-60	-6.83%	-14.33%	-2.27%

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	-15	-1.2%	6.96%	20.59%
华东甲醇	3540	-160	-4.32%	-8.05%	18%
MEG内盘	6315	35	0.56%	14.51%	14.03%
MEG外盘	700	-35	-4.76%	3.7%	2.19%

数据来源：同花顺ifind,CCF,wind

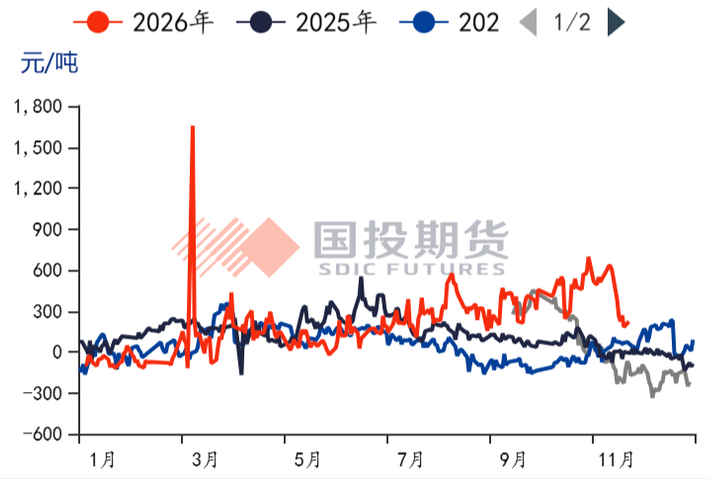
表4：聚酯价格周报数据

	均价	周涨跌	周涨跌幅	月涨跌幅	近3月涨跌幅
涤纶短纤	8345	-265	-3.08%	-6.34%	8.1%
短纤现货加工差	545	-263	-32.57%	-49.46%	3.67%
涤纶POY	8700	-75	-0.85%	-7.2%	2.35%
涤纶DTY	9900	-50	-0.5%	-4.81%	4.76%
涤纶FDY150D	8800	-50	-0.56%	-7.61%	1.73%
聚酯切片	7910	-100	-1.25%	-6.17%	9.25%
瓶级切片	8150	-150	-1.81%	-6.86%	8.31%
华东水瓶片加工差	350	-148	-29.75%	-61.9%	5.84%

数据来源：同花顺ifind

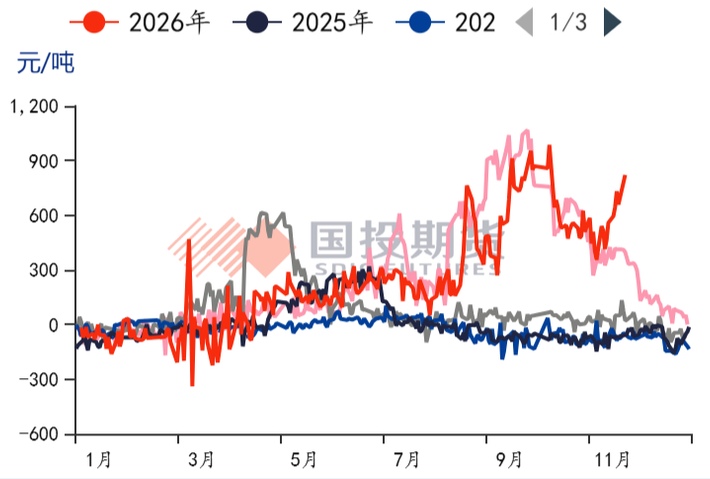
一、基差和月差

图2：PX主力基差



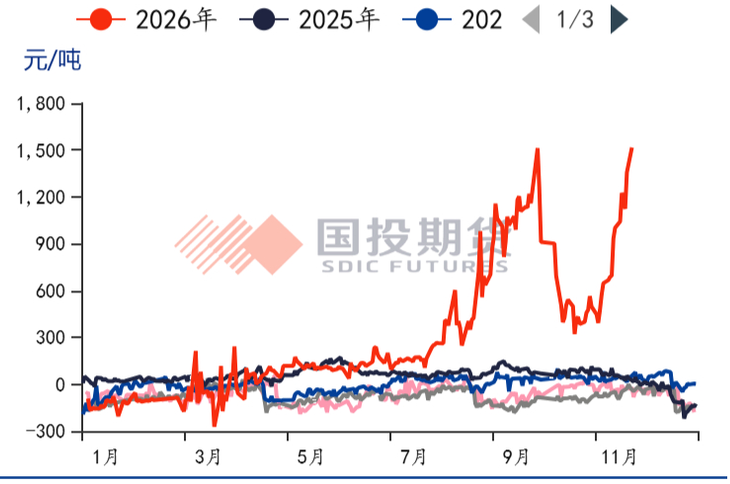
数据来源：wind，同花顺ifind

图3：TA主力基差



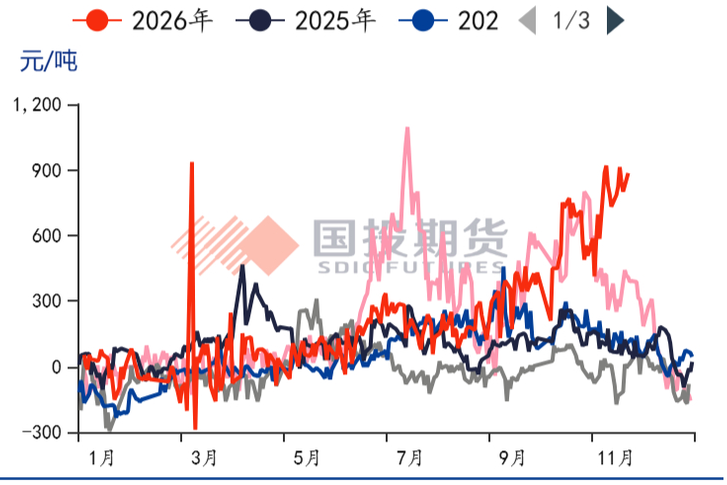
数据来源：wind，同花顺ifind

图4：EG主力基差



数据来源：wind，同花顺ifind

图5：PF主力基差



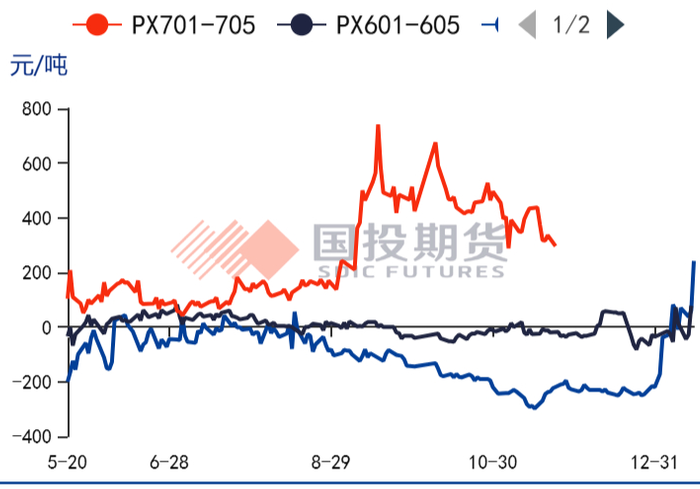
数据来源：同花顺ifind，wind

图6：PR基差



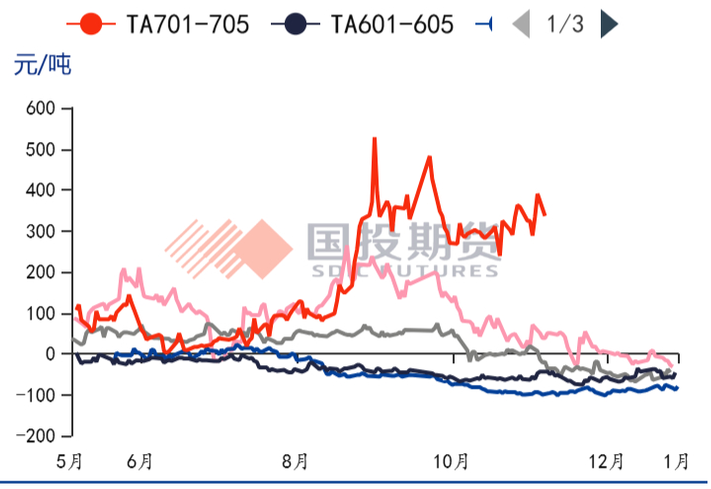
数据来源：同花顺ifind,wind

图7：PX1-5月差



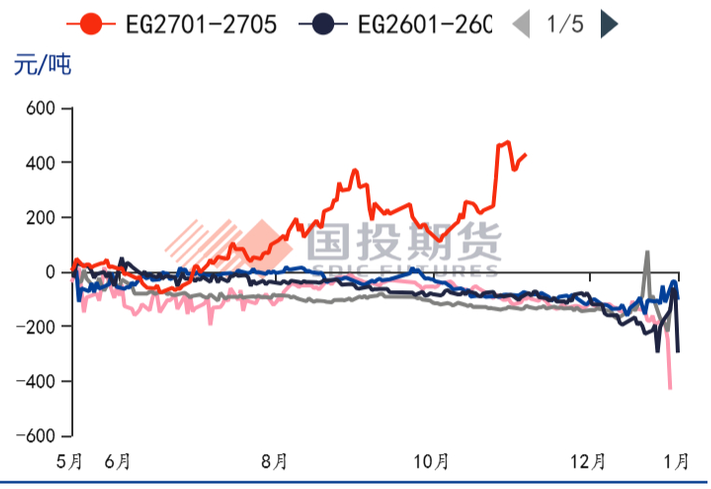
数据来源：

图8：TA 1-5月差



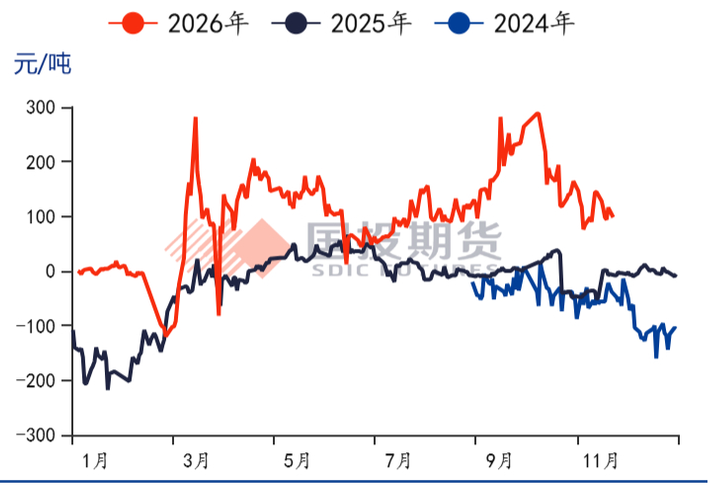
数据来源：

图9：EG 1-5月差



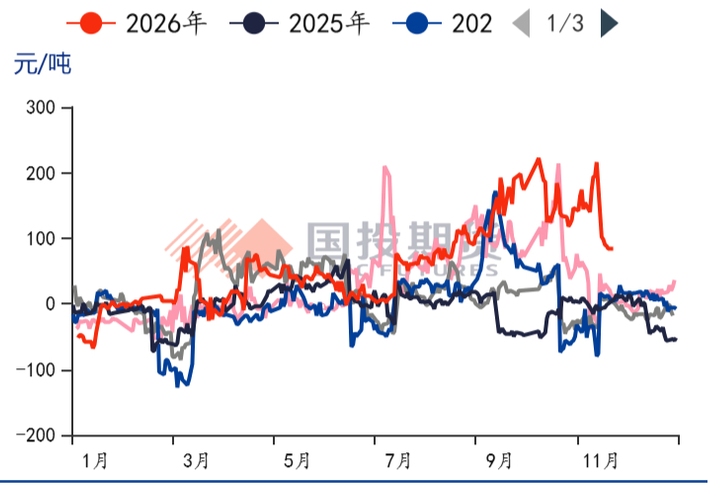
数据来源：

图10：PR C2-C3



数据来源：wind

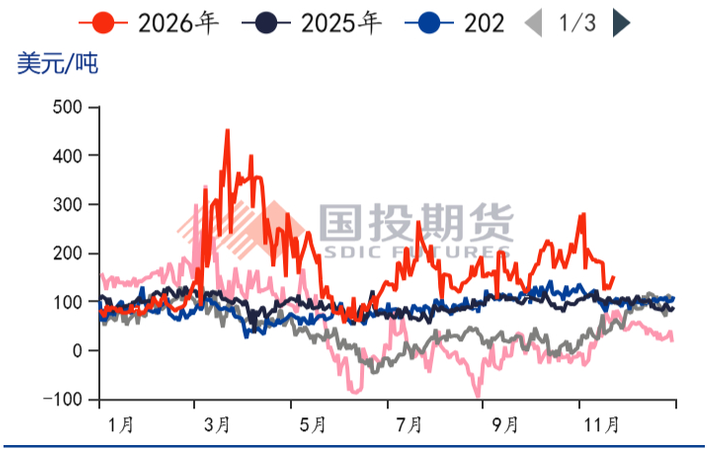
图11：PF C2-C3月差



数据来源：wind

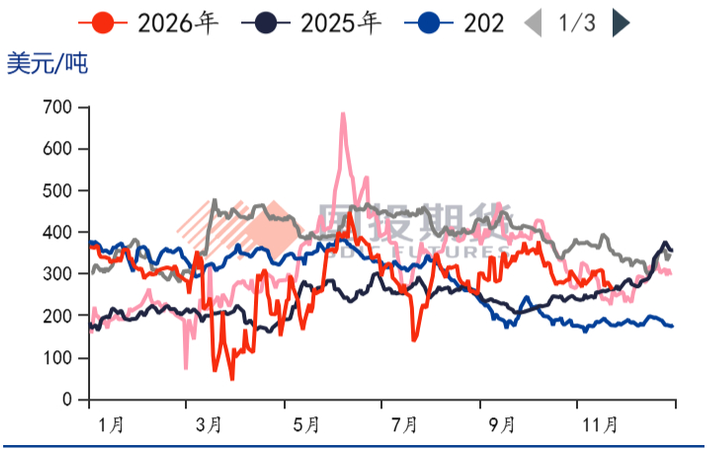
二、价差利润

图12：石脑油-原油价差季节性



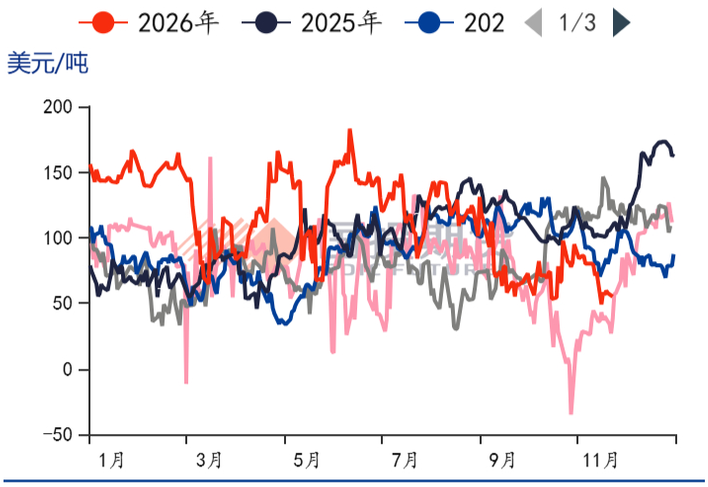
数据来源：同花顺ifind

图13：PX-石脑油价差季节性



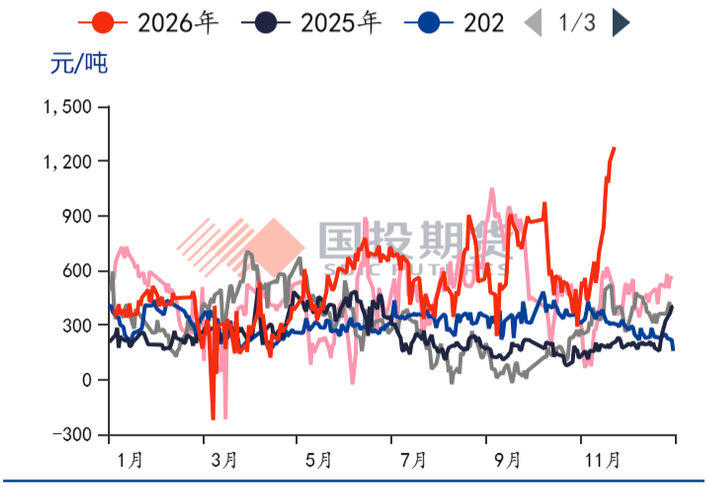
数据来源：同花顺ifind

图14：PX-MX



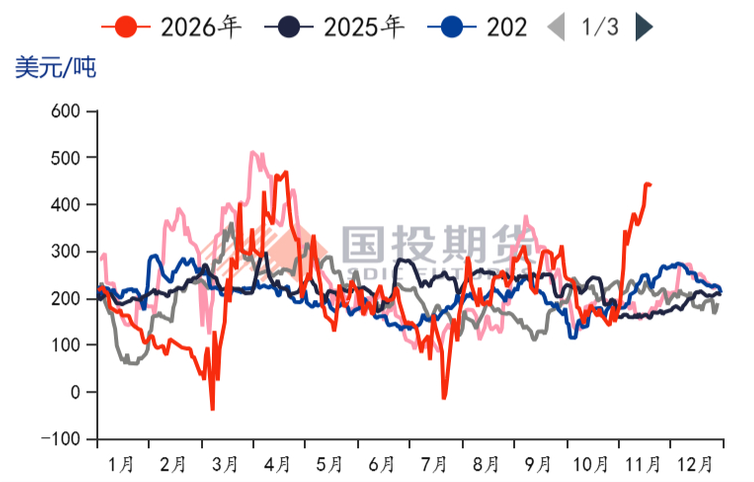
数据来源：同花顺ifind

图15：PTA加工差季节走势



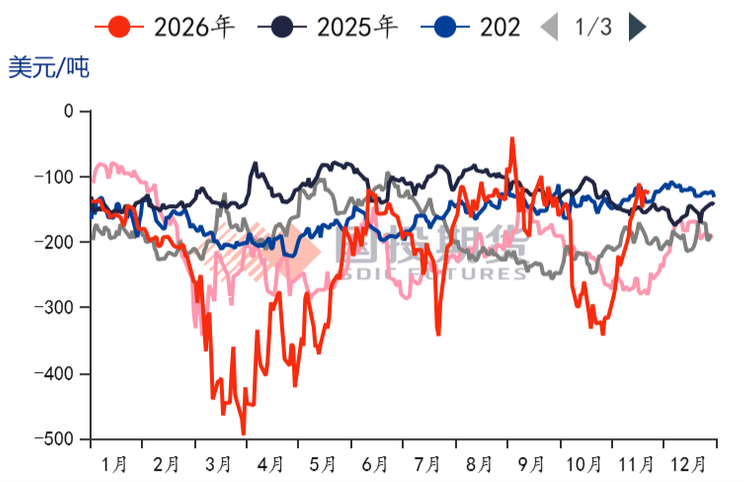
数据来源：同花顺ifind,wind

图16：乙烯-石脑油价差季节性



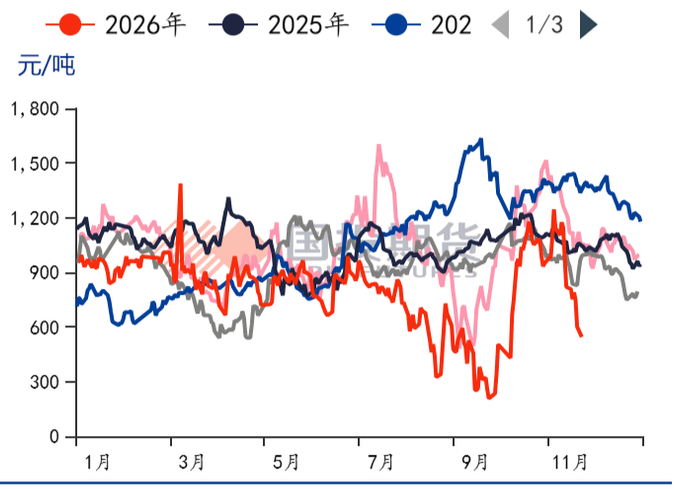
数据来源：wind

图17：石脑油一体化MEG利润



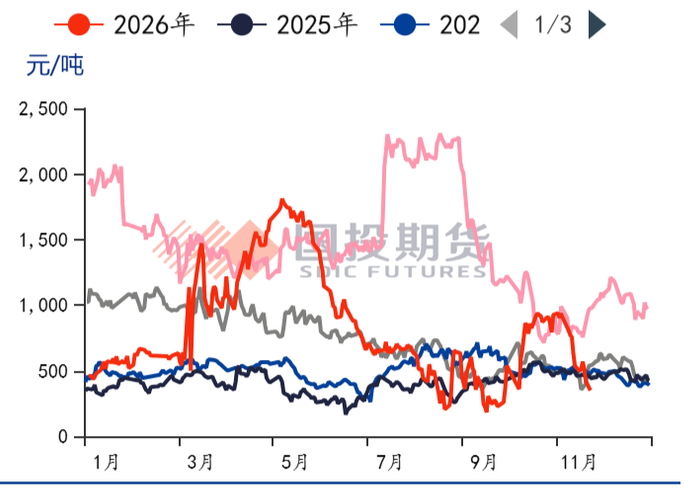
数据来源：CCF,同花顺ifind

图18：短纤现货加工差



数据来源：同花顺ifind

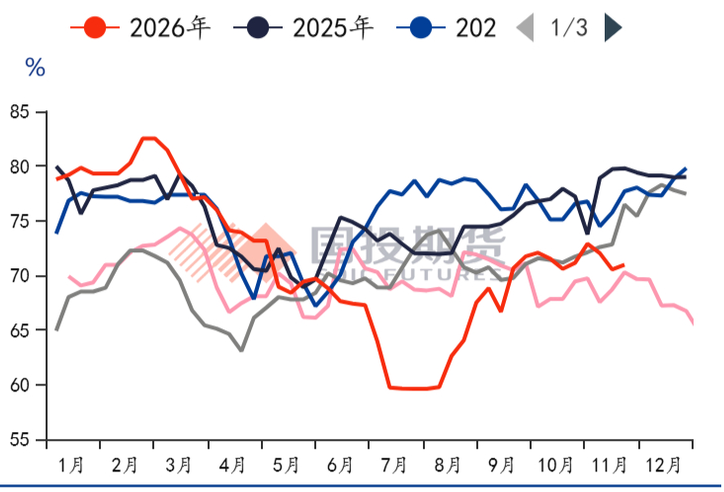
图19：华东瓶级切片加工差



数据来源：同花顺ifind

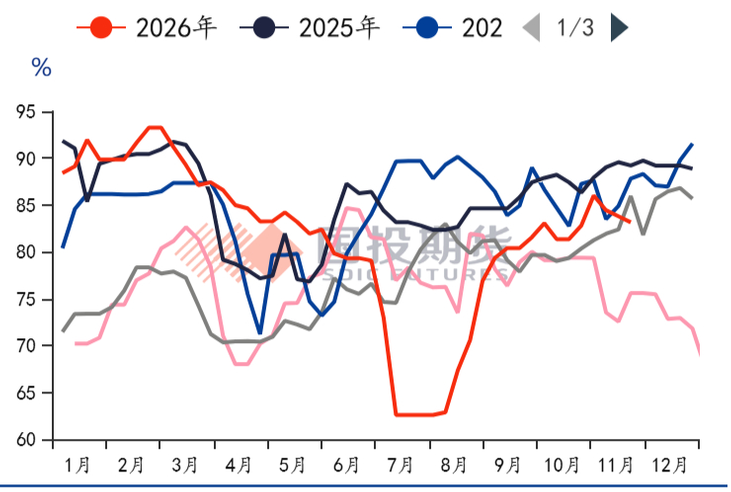
三、装置负荷

图20：PX亚洲开工率



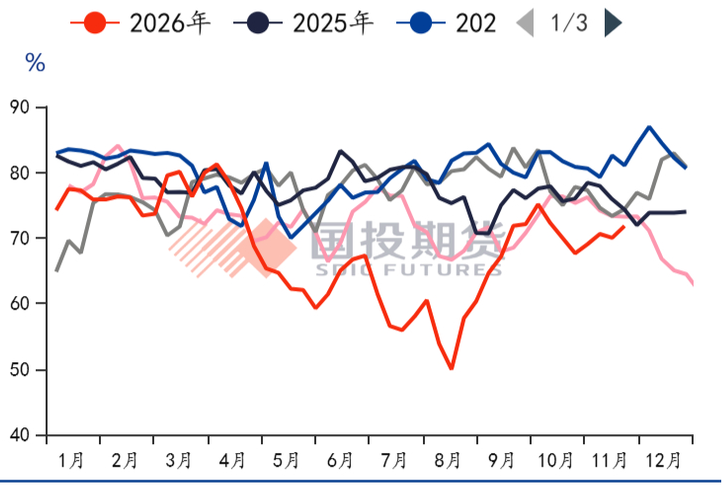
数据来源：我的钢铁网

图21：PX中国开工率



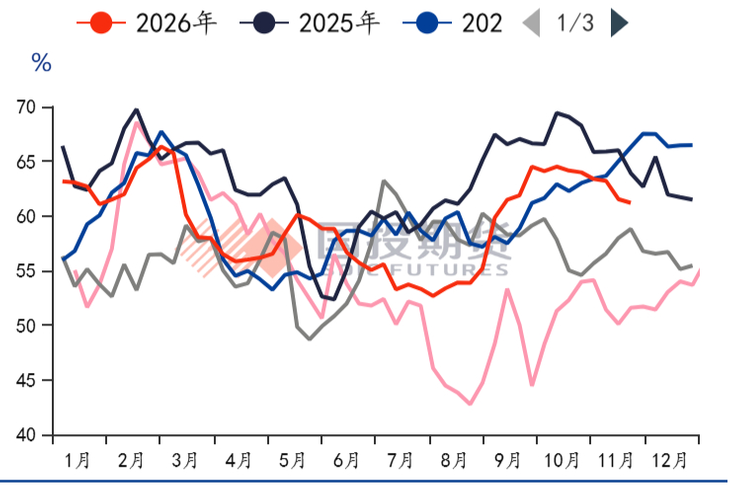
数据来源：我的钢铁网

图22：PTA周度开工率



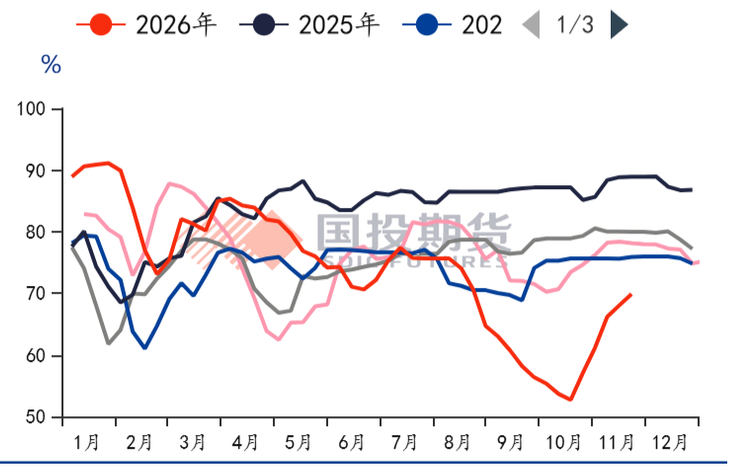
数据来源：我的钢铁网

图23：乙二醇周度开工率



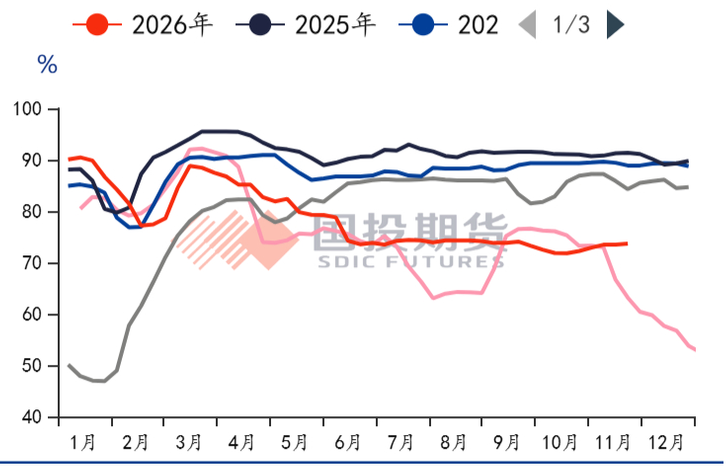
数据来源：我的钢铁网

图24：短纤开工率



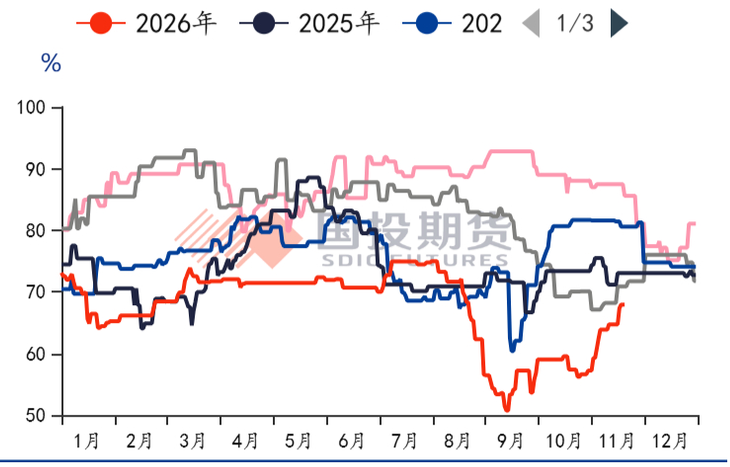
数据来源：我的钢铁网

图25：长丝开工率



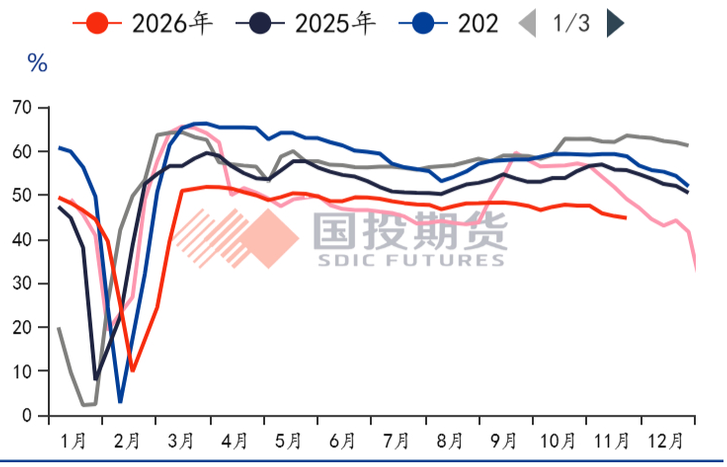
数据来源：我的钢铁网

图26：PET瓶片日度开工率



数据来源：我的钢铁网

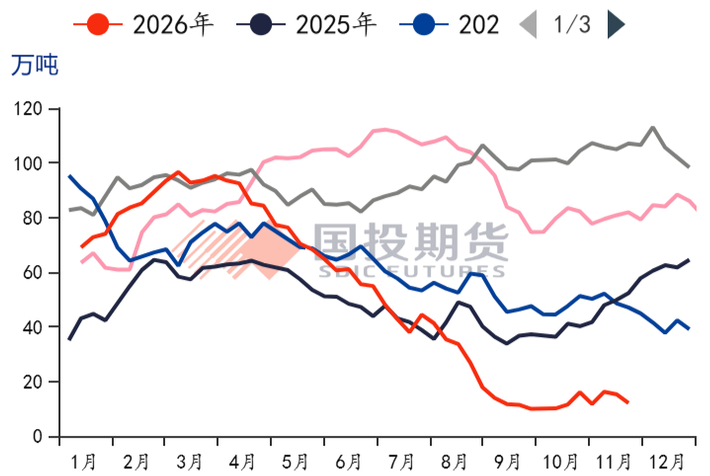
图27：国内纺织开工率



数据来源：我的钢铁网

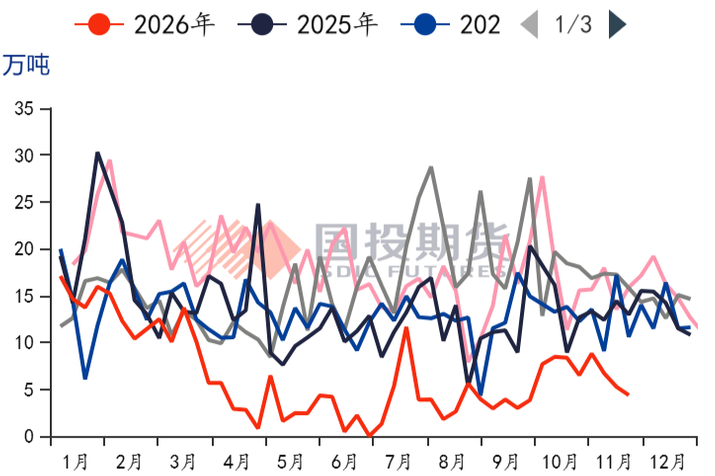
四、库存

图28：隆众乙二醇港口库存



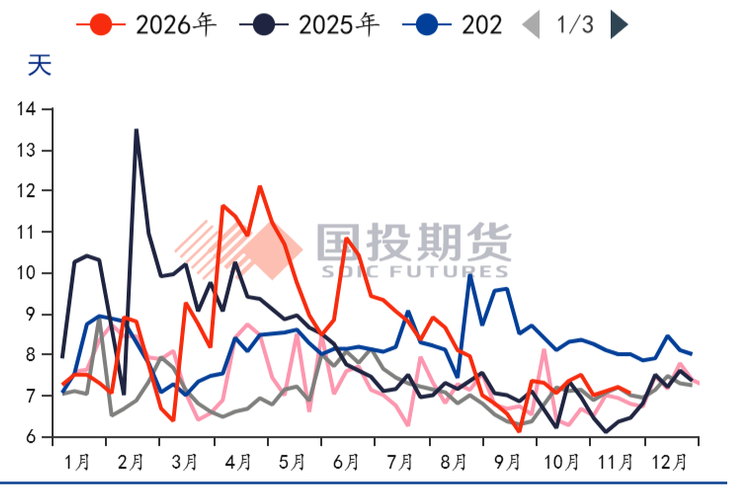
数据来源：我的钢铁网

图29：隆众乙二醇到港预报



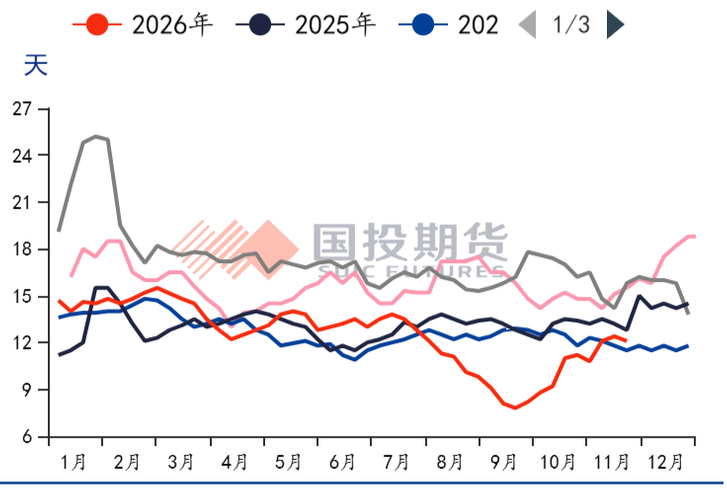
数据来源：我的钢铁网

图30：聚酯工厂PTA原料库存可用天数



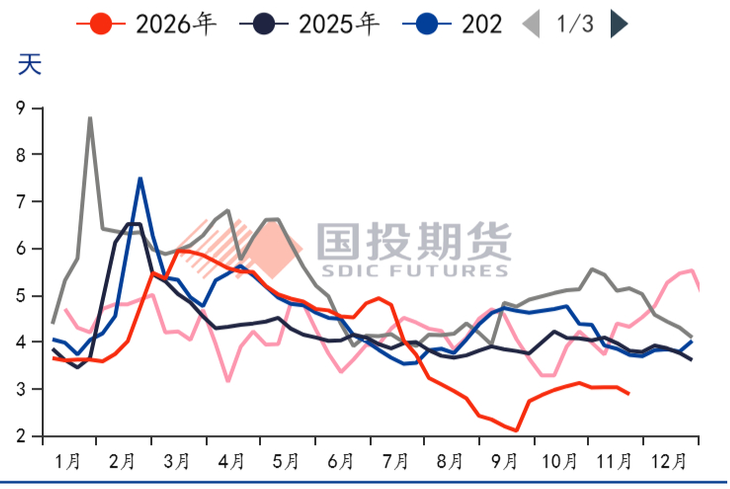
数据来源：我的钢铁网

图31：聚酯工厂MEG可用天数



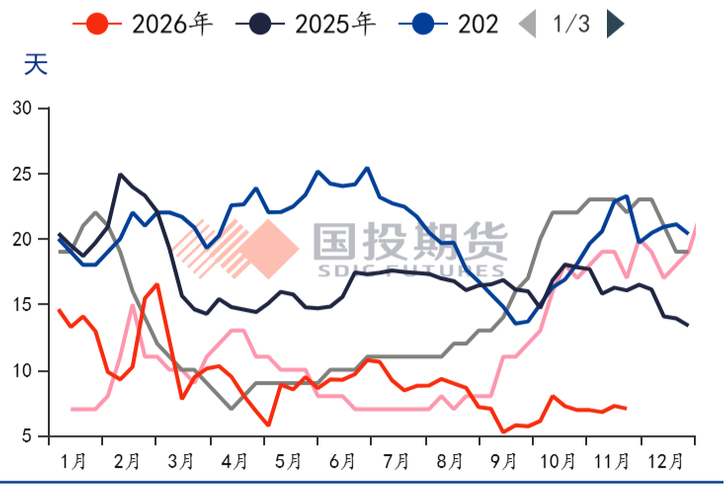
数据来源：我的钢铁网

图32：PTA：生产企业库存可用天数



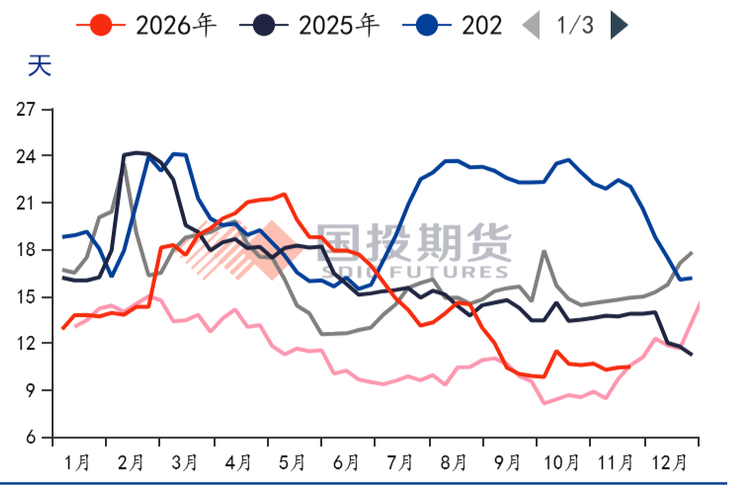
数据来源：我的钢铁网

图33：PET瓶片厂内库存可用天数



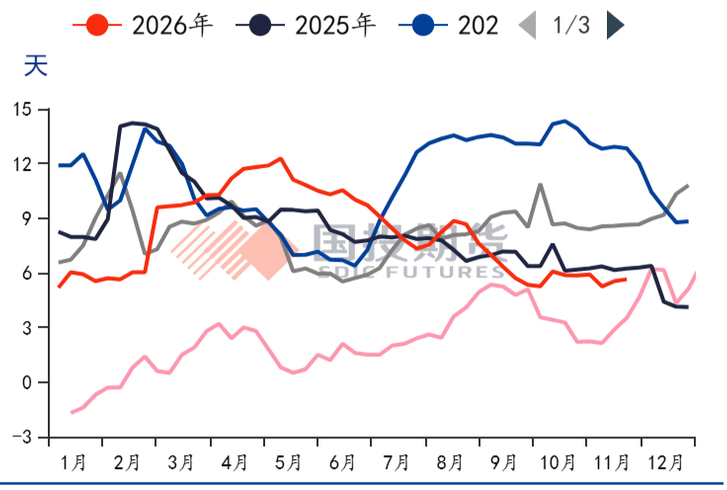
数据来源：我的钢铁网

图34：涤纶短纤工厂实物库存



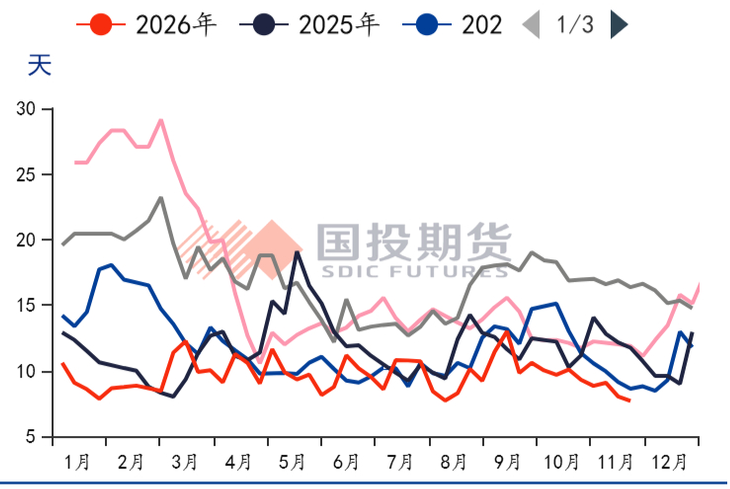
数据来源：

图35：涤纶短纤工厂权益库存



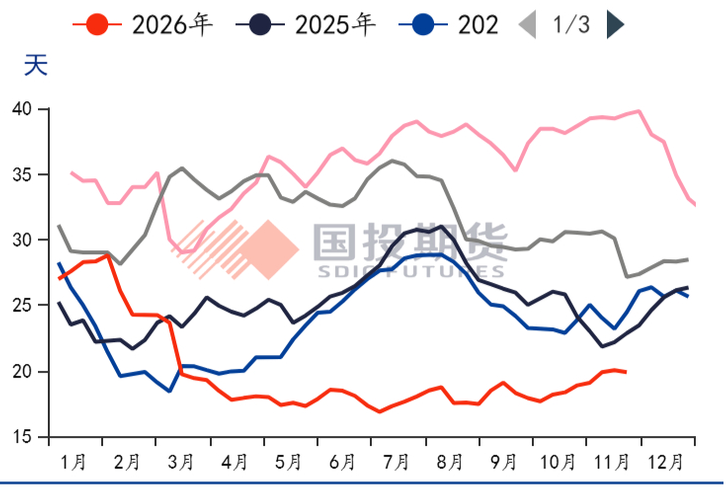
数据来源：

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

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。