

聚酯周报 160122

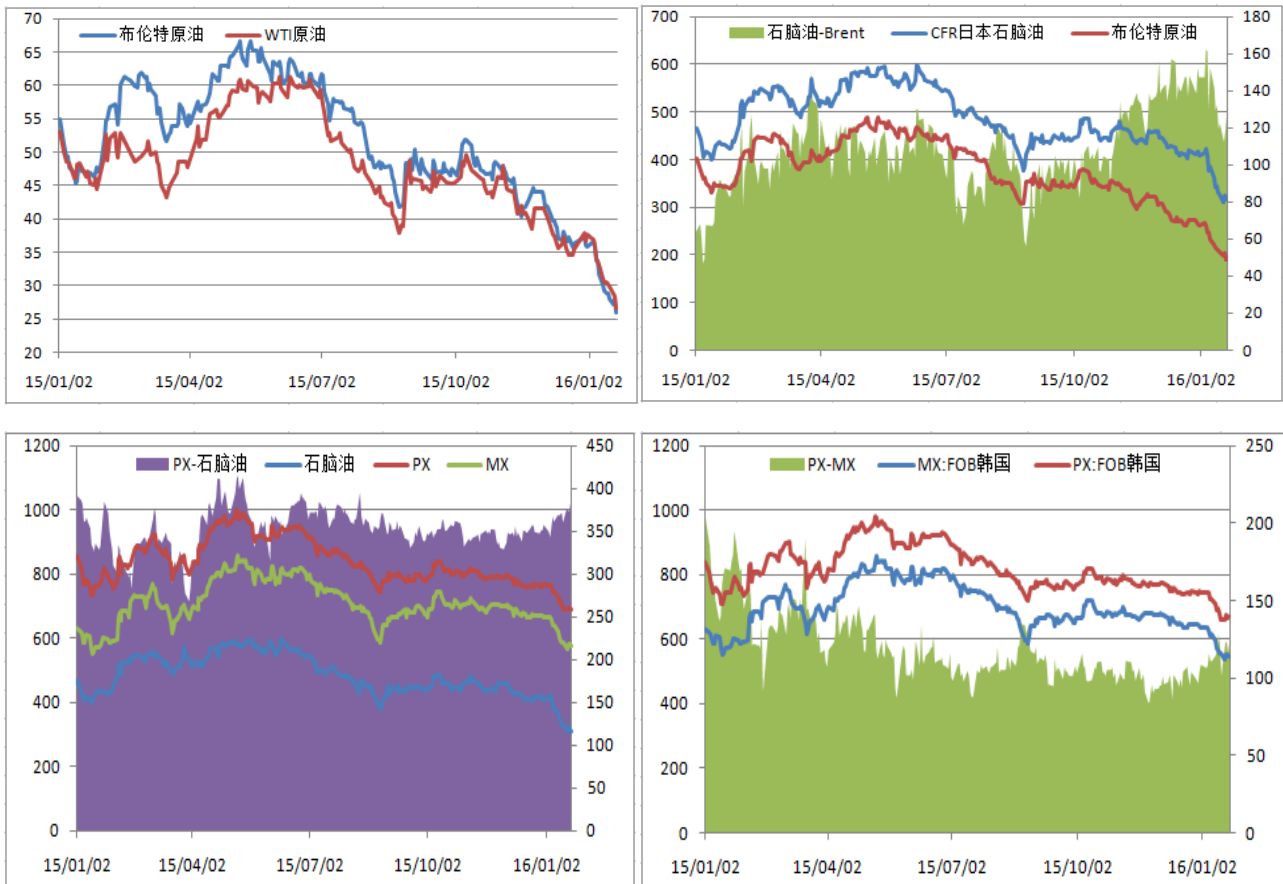
一、后市展望

利多：1. 原油报复性反弹，成本端有支撑。
2. 全球股市止跌企稳，恐慌情绪降低。
3. 商品整体反弹。

利空：1. 原油库存处于纪录高位，供需矛盾未变，后期下跌的概率较大。
2. 下周下游聚酯减产力度加大，需求疲软。
3. 宏观偏弱，全球股市仍有下跌风险。

综上：上周原油及全球股市先跌后涨，市场恐慌情绪降低，趋于乐观，成本端对 PTA 有一定支撑。但原油库存处于纪录高位，OPEC 没有减产意向，随着伊朗进入国际市场，供需矛盾加剧，原油反弹后下跌的概率较大，故对 PTA 的支撑有限。供应方面，近期对市场无重大影响，需求方面，下周下游聚酯减产力度加大，预计需求将进一步减弱。近期对 PTA 维持偏弱的观点，没有持续上涨的驱动力，谨慎追高，前期多单可获利了结。

二、原料价格及利润



数据来源：明日研投、wind

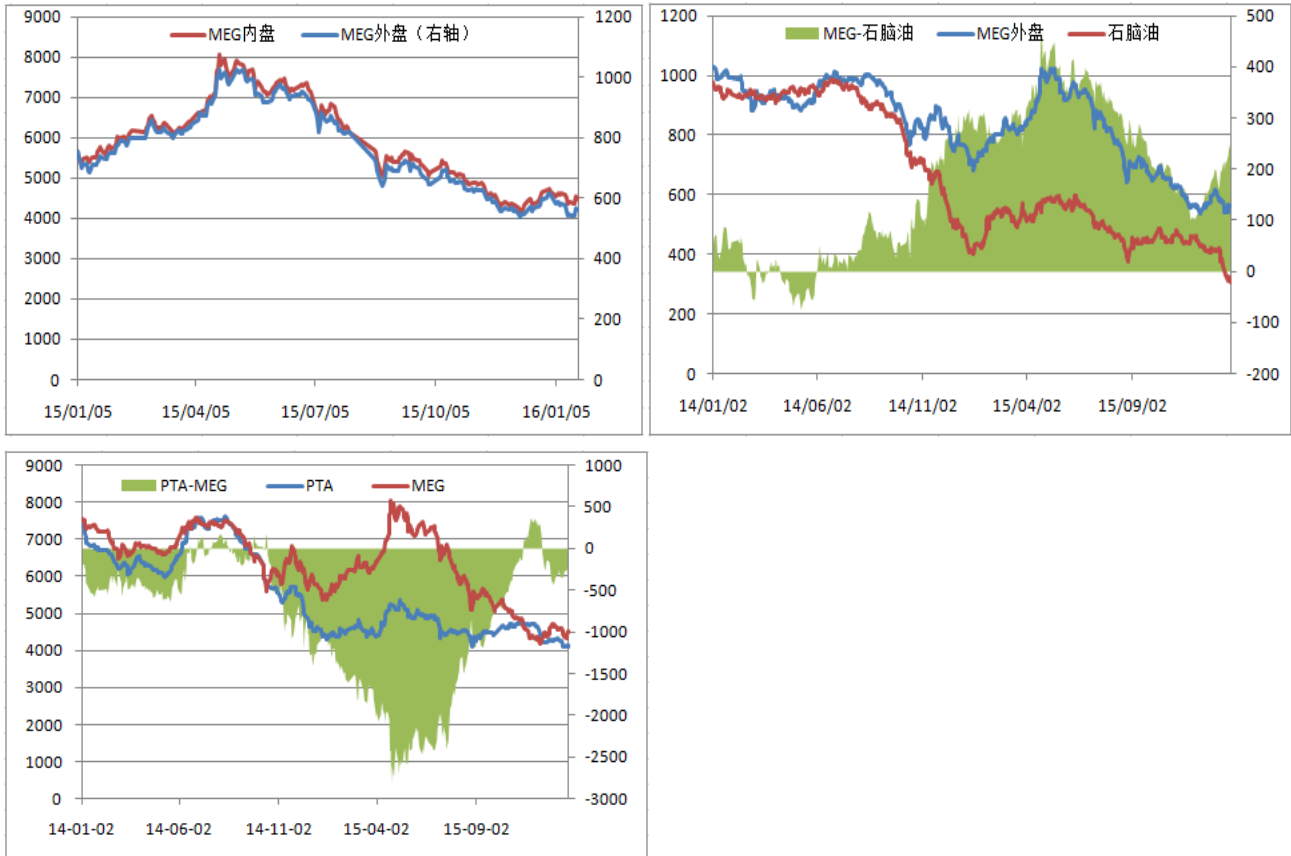
美国 1 月 15 日当周，EIA 原油库存增加 397.9 万桶，预期增加 250 万桶，其中，库欣地区原油库存增加 19.1 万桶，预期增加 10 万桶。汽油库存增加 456.3 万桶，预期增加 200 万桶。

上周原油价格大跌后反弹，美油、布油盘中突破 28 美元的关口，之后强势反弹。受此影

响，石脑油、PX、MX 上周延续大幅下跌的趋势，石脑油-Brent 价差大幅缩小，PX-石脑油、PX-MX 价差继续扩大。

短期来看，原油虽然大跌后反弹，但供需矛盾不变，原油库存数据接近去年 4 月的纪录高位 4.9 亿桶，汽油库存水平也升至 1990 年来最高位，短期的反弹更多是因为超卖后的补空。预计原油后市将继续维持弱势，反弹后将有所回落，石脑油、PX、MX 延续弱势的概率较大，暂无向上的驱动力。

三、乙二醇价格趋势



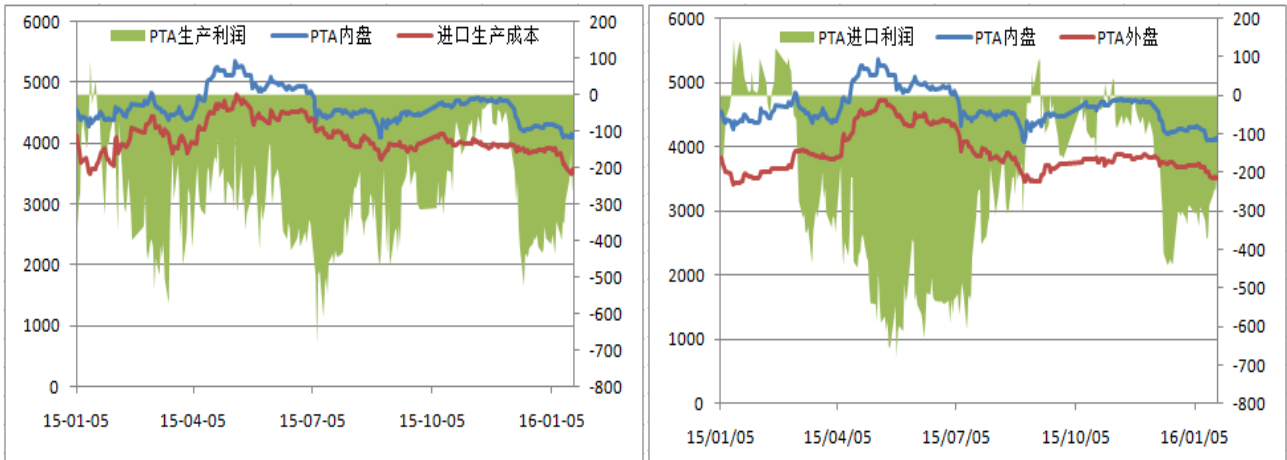
数据来源：明日研投、wind

截止 1 月 22 日，国内乙二醇整体开工负荷在 67.58%，较前一周下降 1.73%，其中煤制乙二醇开工负荷在 41.88%，较前一周持平。华东主港 MEG 总库存约 72.0 万吨，较前一周增加 3.7 万吨。

上周 MEG 震荡后反弹，成交量有所增加。上半周原油大跌，但成本塌陷对 MEG 影响有限，仅是微跌，随后受商品整体反弹的影响，MEG 大幅上涨，下游聚酯工厂及贸易商买盘跟进，成交尚可。下半周原油超卖后报复性反弹，但由于港口库存增加，MEG 维持高位震荡，没有进一步跟涨。

原油下跌，石脑油跟随大幅下跌，MEG 上涨，使得 MEG 与石脑油价差进一步扩大，后半周原油的报复性反弹使得市场情绪乐观，同时成本端支撑 MEG。供应方面，开工负荷降低及后期港口到货不多利好 MEG，但港口库存增加，对现货有一定压力。下游因聚酯检修需求降低，对于高价的 MEG 需求有限。近期对 MEG 持观望的态度，前期的多单可适当获利了结，等价格回落再买入。

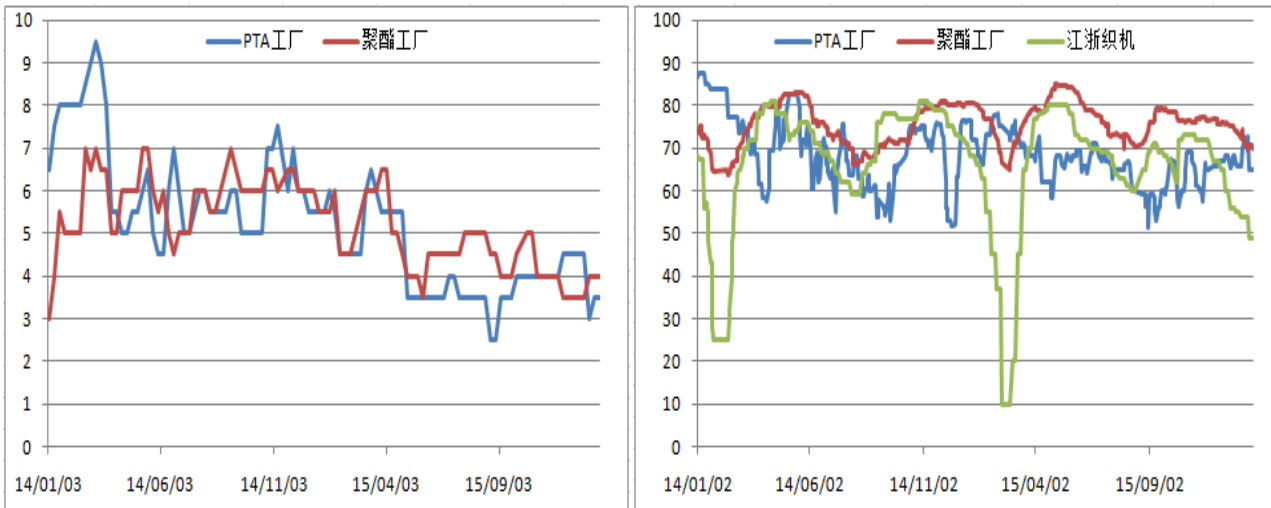
四、PTA 产业数据



数据来源：明日研投、wind

上周原油价格大幅下跌后反弹，PX 跟随下跌，跌幅有所放缓，成本端利空程度减弱，宏观环境在后半周有所转好，一定程度上利好 PTA。现货方面，市场较为抗跌，但也缺乏反弹动力，重心僵持。主流供应商出货量较少，上周五逸盛石化 PTA 内盘卖出价报 4150 元/吨，买入价报 4000 元/吨，中间价报 4040 元/吨，较前一周略微上调；美金卖出价报 542 美元/吨，较前一周下调 5 美元/吨。

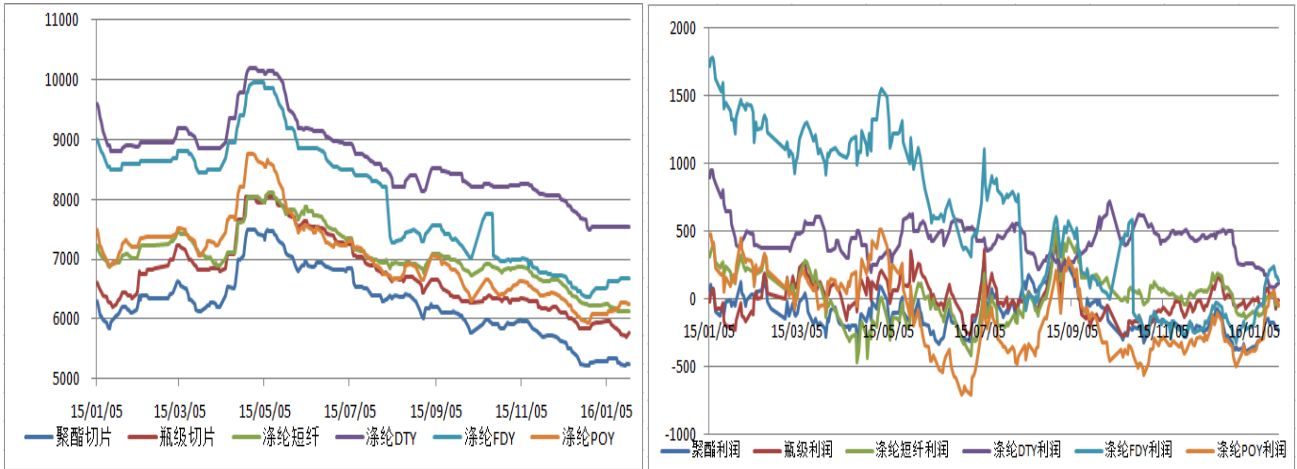
装置动态：本周国内装置无重大变化，但宁波三菱 70 万吨/年的 PTA 装置于 1 月 14 日开始检修，原本计划本周末重启，但受寒流影响，届时可能会根据天气情况适度延迟重启时间，暂计划延迟至 27 日。近期装置对 PTA 行情影响不大。



数据来源：明日研投、wind

PTA 工厂负荷于前一周高位回落，聚酯工厂负荷继续较前一周回落，江浙织机负荷则持续下降，预计后期降幅增加。PTA 工厂库存 4-5 天左右，库存天数增加聚酯工厂 3-5 天左右，与前一周持平。虽然 PTA 工厂负荷下降，但聚酯工厂和江浙织机的负荷降幅更低，下游聚酯开工率持续下降，需求降低。

五、聚酯价格及利润

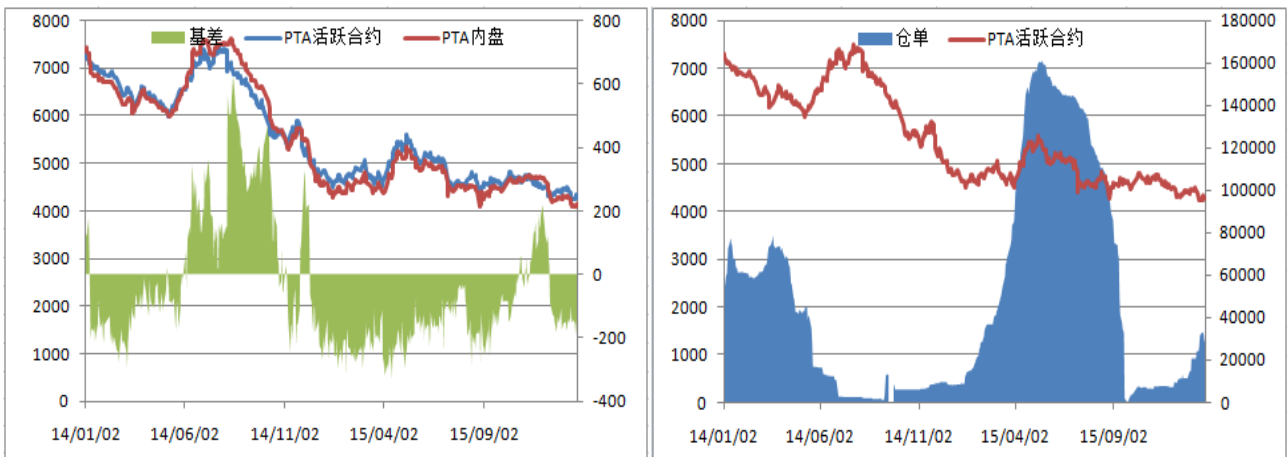


数据来源：明日研投、ccf

上周聚酯原料 PTA 低位震荡，小幅上涨，MEG 微跌后上涨，涨幅较大，下游聚酯成本有所上升。国内聚酯、涤纶现货价格整体持稳，成本上升导致聚酯现金流较前一周有所回落。聚酯负荷指数 68.4%，负荷下降，短纤库存指数 15.5 天，FDY 库存指数 15.6 天，DTY 库存指数 21.7 天，POY 库存指数 7.9 天，库存天数增减不一，整体变化不大。

临近年末，下游聚酯工厂开工率降低，产品库存压力不大，对于低价的 MEG 存在补库需求，买气回升，但对于 PTA，下游观望为主，价格上涨时没有跟进。下游对 MEG 有一定支撑，但对 PTA 的支撑力度较小。

六、期货行情



数据来源：明日研投、wind

周五基差-144，较前一周上升 14，现货较期货继续维持贴水状态，整体变化不大。仓单 28347 张，上周仓单量净流出 3930 张，仓单数量减少，对现货的影响程度有限。

免责声明：

本报告版权归“明日控股研投部”所有，未经事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“明日控股研投部”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改，并保留我司的一切权利。本报告基于的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证我司所做出的意见和建议不会发生任何的变更，在任何情况下，我司资讯中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。报告中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，我公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布前已使用或了解其中信息。

