

聚酯周报 160219

一、后市展望

利多：1. 宏观平稳，原油上涨，成本端有支撑。

2. 元宵节后下游逐渐恢复开工，需求预计增加。

3. 短期装置因故障检修较多，减少供应。

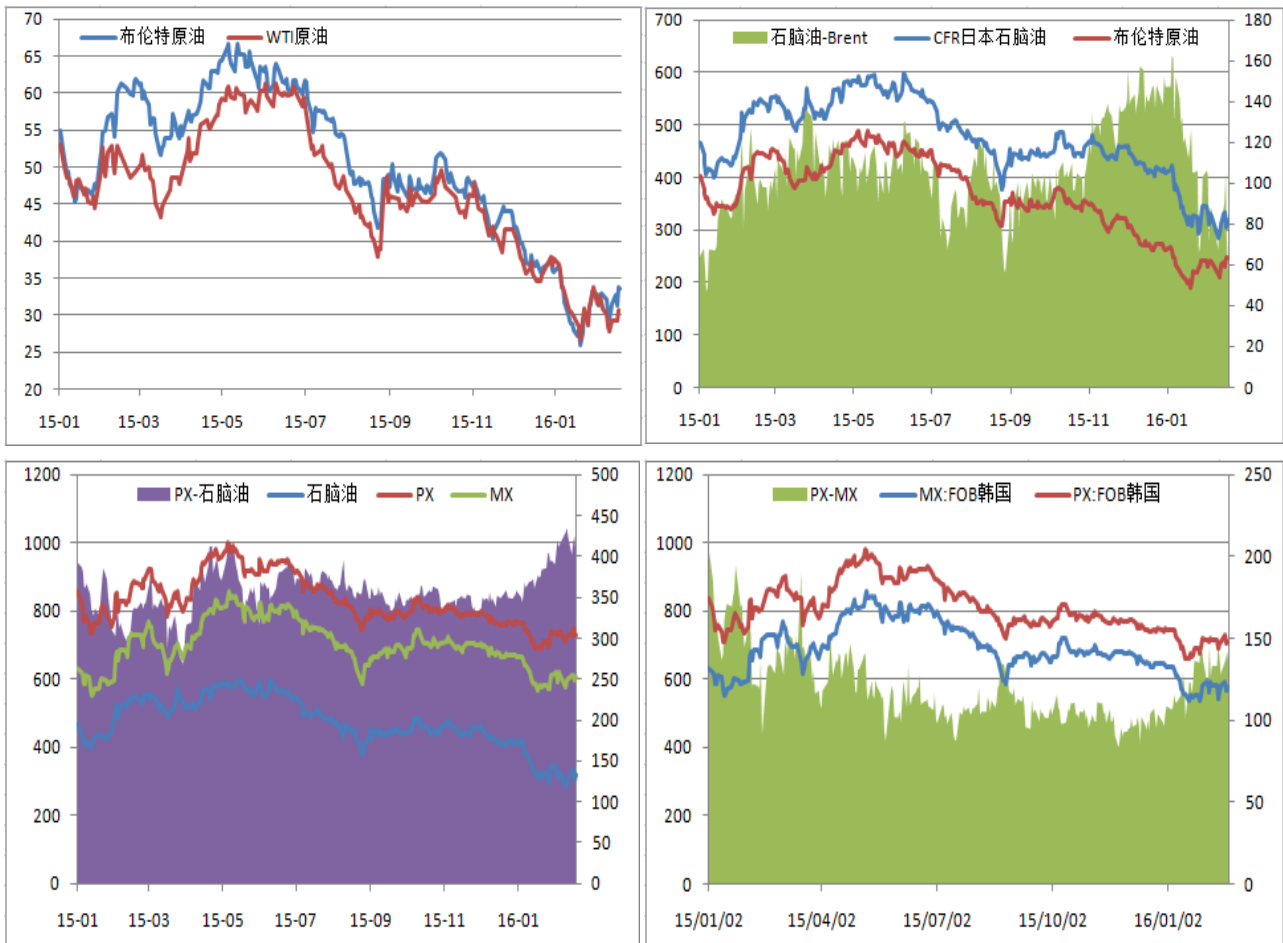
利空：1. 原油库存触及高位，虽有产油国冻结产量，但供需矛盾不变。

2. 仓单数量有所增加，TA05 合约有压力。

3. 现货市场实单较少，气氛一般。

综上：上周原油价格上涨，带动 PX 上涨，成本端对 PTA 有一定支撑，但原油库存处于高位，产油国真正大幅减产概率不大，原油维持低位震荡的概率较大，成本端利好有限。供应方面，短期装置因故障有较多的检修，降低社会库存压力。需求方面，上周聚酯买盘观望较多，本周下游开工增加，预计需求将增加。PTA 基本面有所改善，操作上前期多单可继续持有，套利上可将 PTA 作为多头配置，需注意若需求不及预期或原油重新下跌时的风险。

二、原料价格及利润



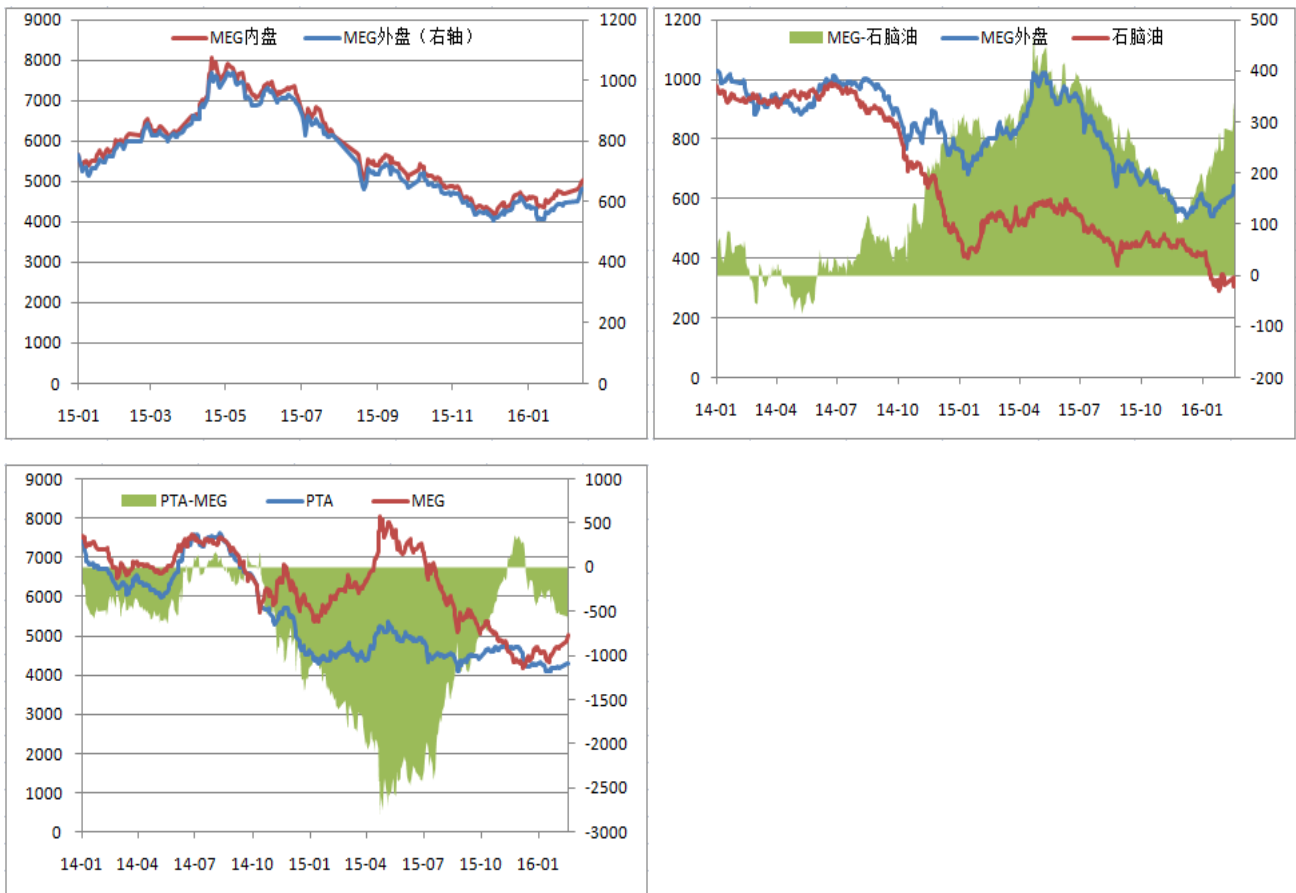
数据来源：明日研投、wind

美国 2 月 12 日当周 EIA 原油库存增加 214.7 万桶，汽油库存增加 303.6 万桶，精炼油库存增加 139.9 万桶，精炼厂设备利用率 88.3%，库欣原油库存增加 3.6 万桶。

春节过后原油价格自低位反弹，WTI 油价累计收涨 4.56 美元/桶，布油累计上行 4.22 美元/桶。受此影响，石脑油、PX、MX 有不同程度的上涨，石脑油-Brent 价差较节前略有缩小，PX-石脑油、PX-MX 价差与节前持平。

上周原油虽有上涨，但供需矛盾不变，原油库存刷新历史最高记录，较去年同期增加 18%，库欣储油空间接近耗尽。尽管俄罗斯、沙特以及卡塔尔、委内瑞拉这四个产油国达成了冻结原油产量的协议，但产量仍处高位，伊朗仍会增加产量。预计原油后市将继续维持弱势，暂无向上的驱动力，低位震荡。

三、乙二醇价格趋势



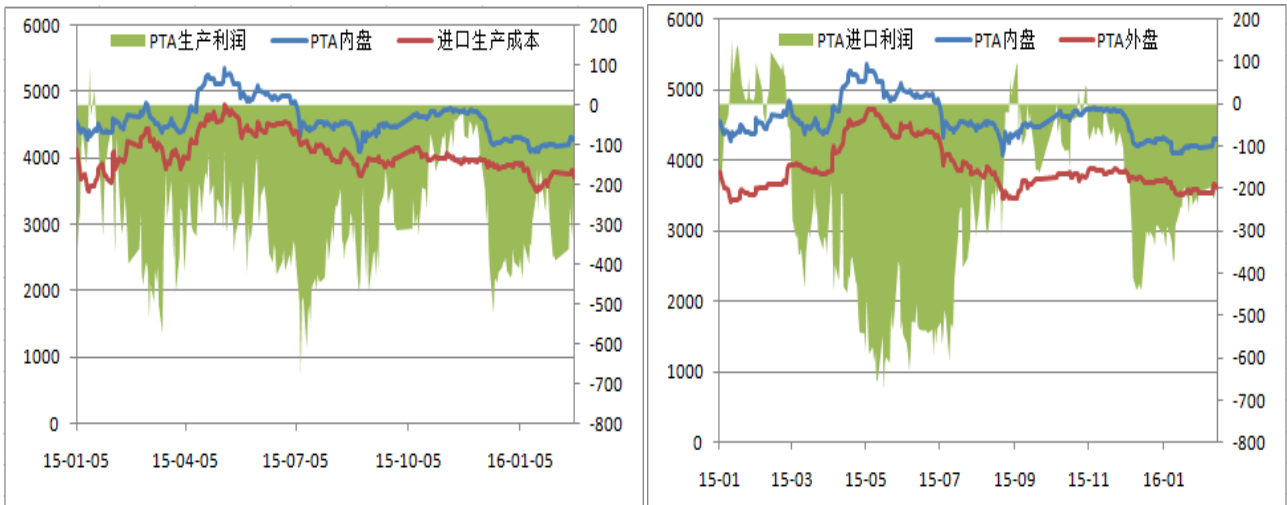
数据来源：明日研投、wind

截止 2 月 19 日，国内乙二醇整体开工负荷在 70.51%，较节前略有上升，其中煤制乙二醇开工负荷在 55%，较节前上升 10%。上周四华东主港 MEG 总库存约 72.9 万吨，较上周一减少 0.8 万吨。

上周 MEG 延续春节前的涨势，现货价格大幅上涨，突破 5000 元/吨。春节后，港口库存增加有限，低于预期，上周港口库存小幅下滑，主流供应商缩减产量，4-5 月份 MEG 装置集中检修，诸多利好因素推涨 MEG。外盘 MEG 重心上移，市场氛围较好，涨幅高于内盘。

原油上涨从成本端支撑 MEG，供应商减产、库存下降等因素使得供应减少，下游聚酯工厂虽然负荷较低，未进入采购期，但元宵节后逐步开工，对 MEG 需求预计增加，MEG 基本面改善。操作上多单可继续持有，套利上多 MEG、空 PTA，但需注意若需求不及预期或原油重新下跌时的风险。

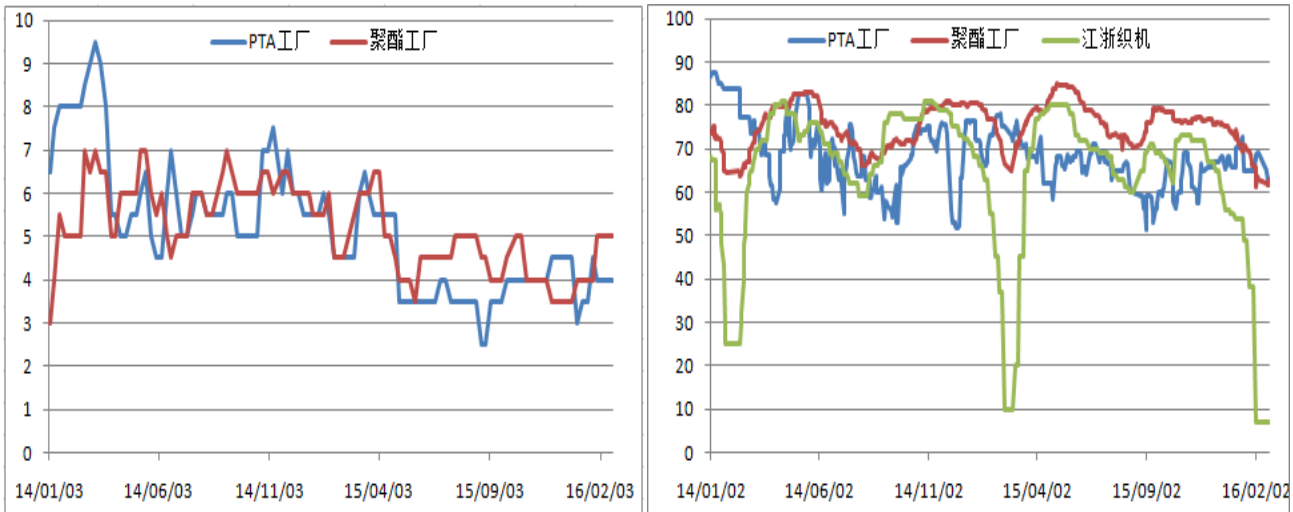
四、PTA 产业数据



数据来源：明日研投、wind

上周原油价格小幅上涨，PX 跟随上涨，成本端有一定支撑，宏观整体平稳，利好 PTA。现货方面，行情较为平淡，现货重心企稳为主，买卖氛围清淡，实体需求尚未完全恢复。市场周均价在 4300 元/吨附近。

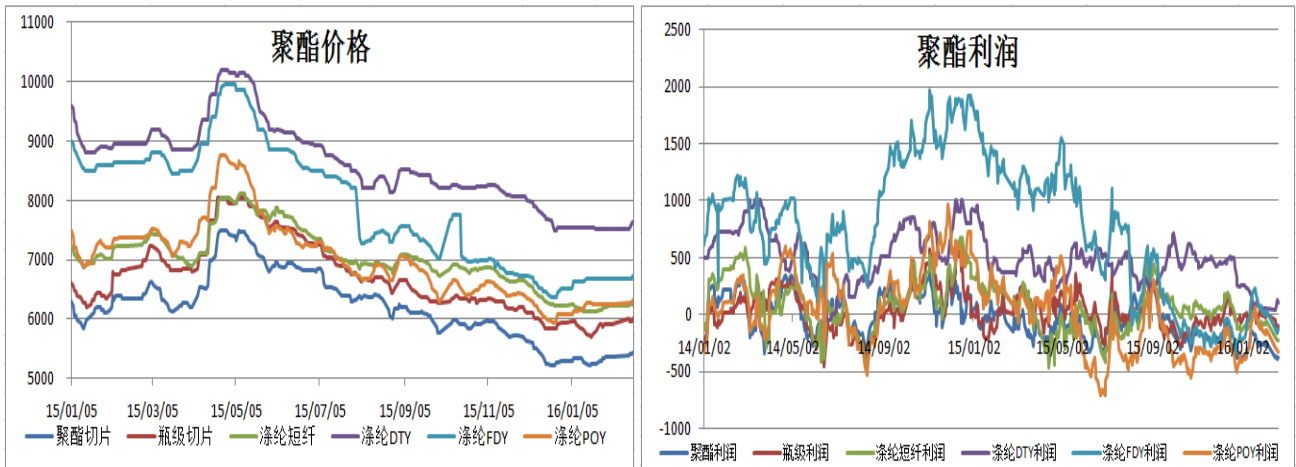
装置动态：宁波三菱 70 万吨 PTA 装置 2 月 15 日因故障停车，加上年度检修，重启时间推迟至 3 月底。宁波逸盛 3#线 200 万吨 PTA 装置 2 月 9 日因故障停车检修，计划 3 月初重启。恒力石化 1#220 万吨 PTA 装置 2 月 19 日因故障停车，重启时间未定。珠海 BP 非计划性于下周停车检修一周左右时间。仪征化纤 1#35 万吨 PTA 装置计划 2 月 23 日开始停车检修一周左右时间。装置故障检修较大，减轻库存压力，利多 PTA。



数据来源：明日研投、wind

春节后 PTA 工厂负荷较节前回落，聚酯工厂负荷小幅下滑，江浙织机负荷继续处于低位，元宵节过后下游逐渐开工，预计后期负荷将上升。PTA 工厂库存 4-5 天左右，聚酯工厂 2-5 天左右，与春节前持平。短期装置故障导致 PTA 工厂负荷下降，聚酯工厂和江浙织机的负荷下周将有所回升，支撑 PTA。

五、聚酯价格及利润

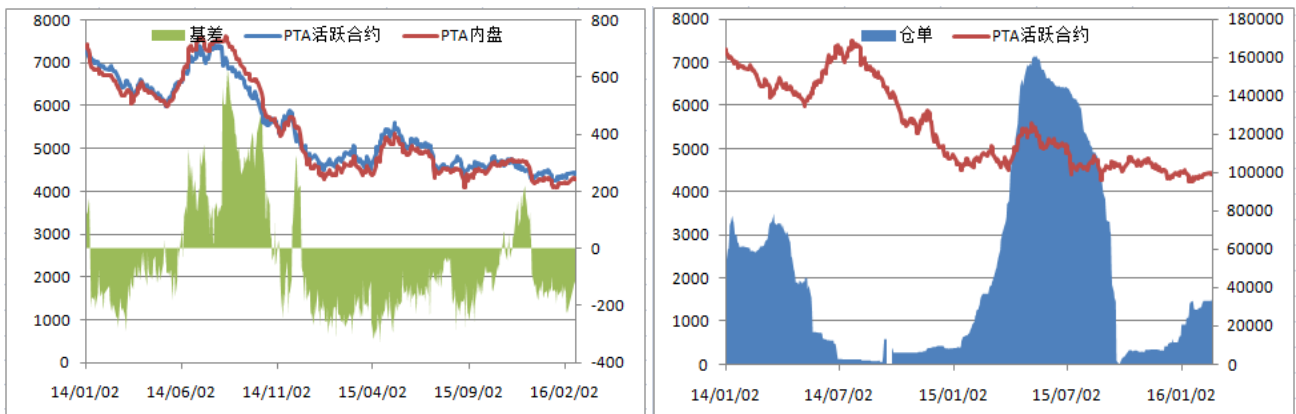


数据来源：明日研投、ccf

上周聚酯原料 PTA、MEG 表现较强，PTA 现货重心小幅上移，MEG 大幅上涨，成本端上涨，不利于下游。国内聚酯、涤纶现货价格整体略有上涨，整体变化不大，市场低位刚需补货为主，成本的增加使得聚酯现金流较节前大幅降低，利润情况恶化。聚酯负荷指数 63.5%，负荷较节前略有下降，短纤库存指数 14.8 天，FDY 库存指数 18.4 天，DTY 库存指数 30 天，POY 库存指数 16.5 天，库存天数整体变化不大。

下游聚酯价格上周略有上涨，而成本却大幅上涨，对聚酯价格有一定支撑，但利润情况明显恶化，终端需求尚未恢复，市场买盘一般。元宵节后下游逐渐恢复开工，预计对 PTA 的需求将有所增加，利多 PTA。

六、期货行情



数据来源：明日研投、wind

周五基差-148，较节前上涨 80，上周现货重心上移幅度较大，现货较期货贴水程度降低。仓单 34161 张，节后仓单量净流入 1199 张，仓单数量增加，制约 TA605 合约的上涨。

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。

