

聚酯周报 160304

一、后市展望

利多：1. 原油产量下降，价格震荡上涨，成本端有支撑。

2. 央行降准，商品宏观氛围偏暖。

3. 下游聚酯开工恢复良好，需求增加。

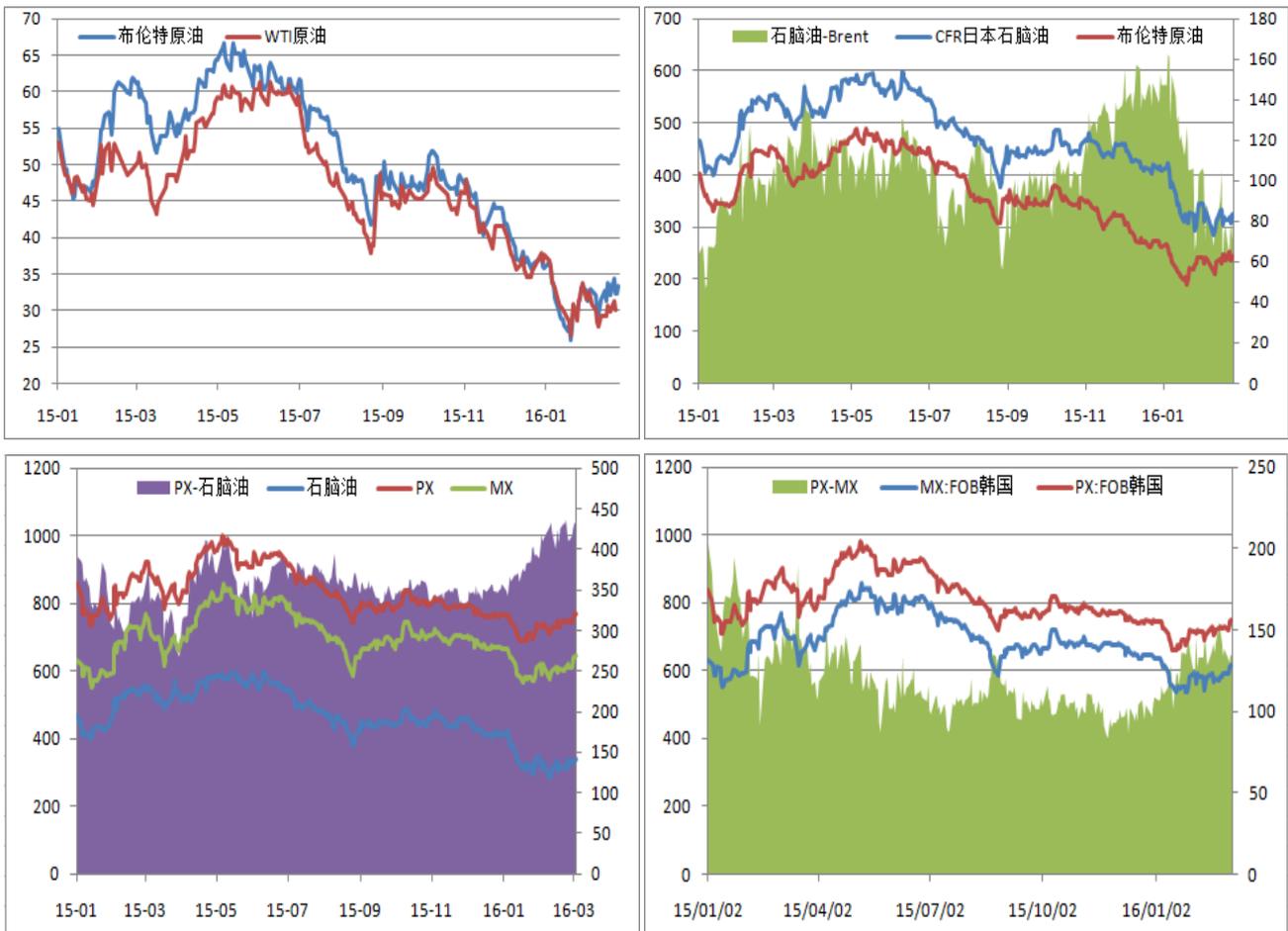
利空：1. 原油库存触及高位，制约价格上涨空间。

2. PTA05 合约较现货升水，存在期现套利机会。

3. 现货市场高位成交一般，下游聚酯工厂观望较多。

综上：上周 EIA 报告显示，原油产量下降，价格高位震荡上涨，带动 PX 上涨，成本端对 PTA 有一定支撑，但原油库存处于高位，制约原油上涨空间。供应方面，装置影响有限，PTA 工厂负荷上升，库存天数降低，供应相对充足。需求方面，上周聚酯开工回升至 75% 附近，现货市场高位成交一般，下游聚酯工厂观望较多，若现货继续上涨，或有补空操作。PTA 基本面改善，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



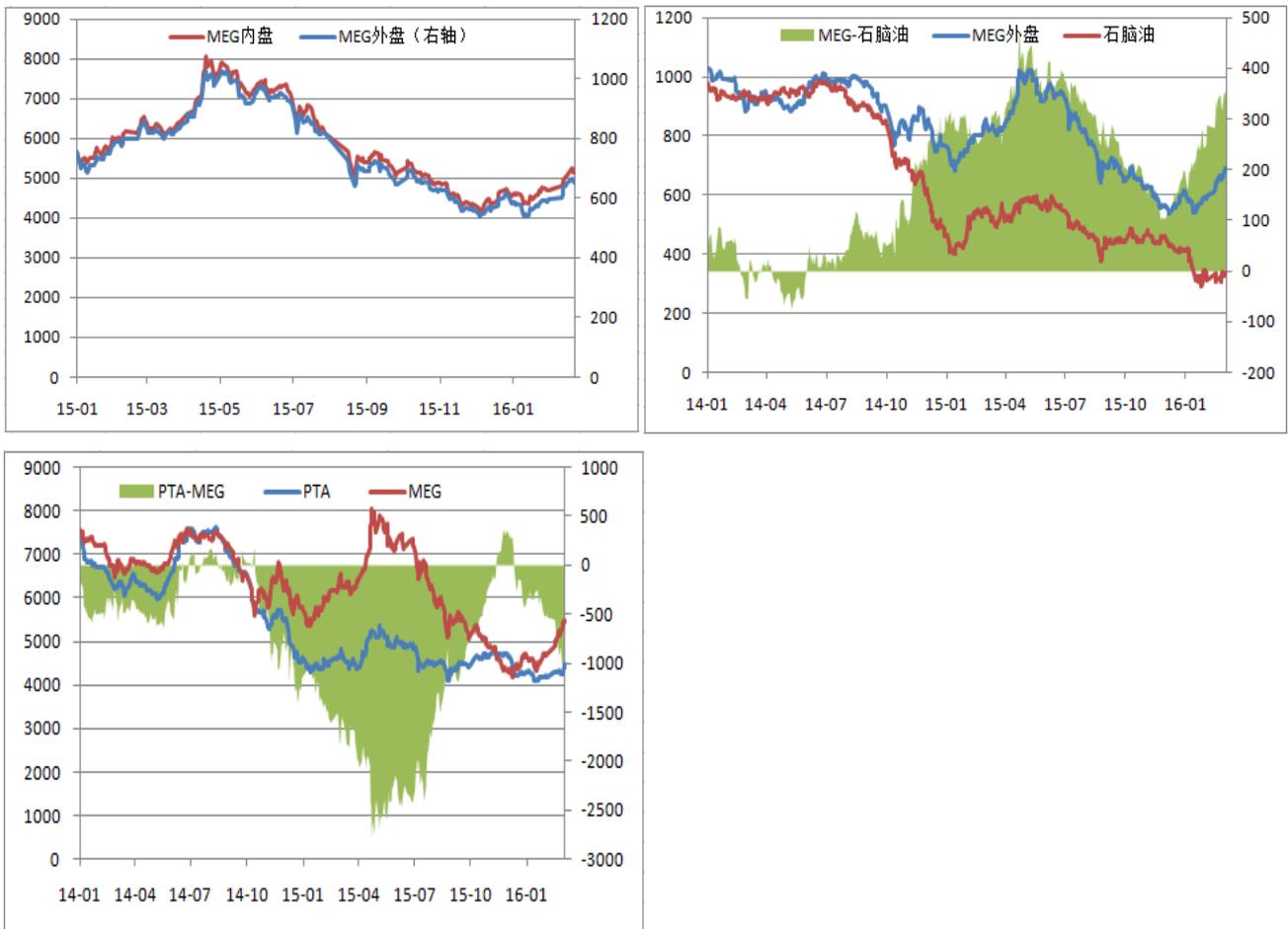
数据来源：明日研投、wind

EIA 数据显示，美国 2 月 28 日 EIA 原油库存增 1037.4 万桶，创 2015 年 4 月以来最大单周增幅，预期增加 330 万桶。库欣地区增加 119 万桶，预期增加 70 万桶。美国原油产量则降

至 908 万桶/日，连续第六周下降。

上周原油双双收涨，WTI 油价累计收涨 2.16 美元/桶，布油累计上行 1.63 美元/桶，原油整体在高位震荡。虽然 EIA 库存处于纪录高位，但美国原油产量连续第六周下降，需求自去年 8 月以来首次上升，OPEC 在本月将举行会议，宏观面相对平稳，目前利多因素多于利空因素，驱动力向上，预期后市上涨的概率较大。

三、乙二醇价格趋势



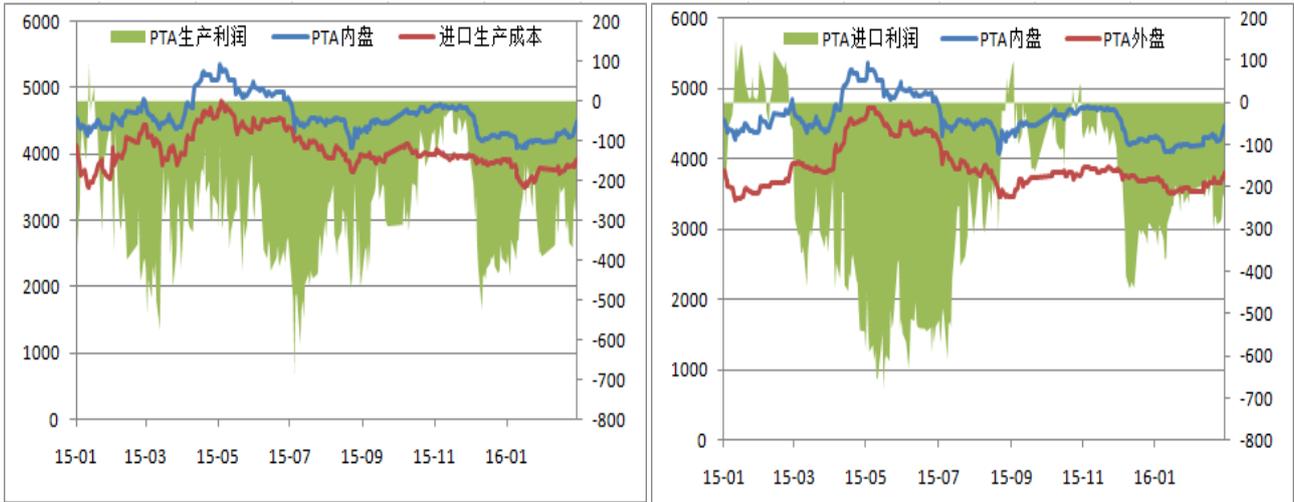
数据来源：明日研投、wind

截止 3 月 4 日，国内乙二醇整体开工负荷在 73.45%，较前一周上升 0.4%，其中煤制乙二醇开工负荷在 55%，较前一周上升 13.12%。华东主港 MEG 总库存约 70.3 万吨，较前一周减少 2.0 万吨。

上周 MEG 持续大幅上涨，前半周多空出现分歧，获利盘有获利了结的意向，买盘跟进略有不足，后半周商品整体氛围偏暖，带动 MEG 大幅上涨，周内电子盘触及涨停。现货前半周出货较多，临近周末，买盘增加，成交量增加，聚酯工厂负荷提升，但追高意向一般。外盘 MEG 重心继续上移，但向上的驱动力不如内盘，逢高出货较多。

原油高位震荡上涨，带动石脑油上涨，但涨幅不及 MEG，上周 MEG 与石脑油价差继续扩大，成本端支撑减弱。下游目前聚酯开工回升至 75% 附近，需求增幅有限。聚酯终端企业节前备货不多，3、4 月份有季节性需求，但暂时未见终端明显转好，关注后期终端情况。商品市场偏暖，预计 MEG 后期仍有上涨空间。

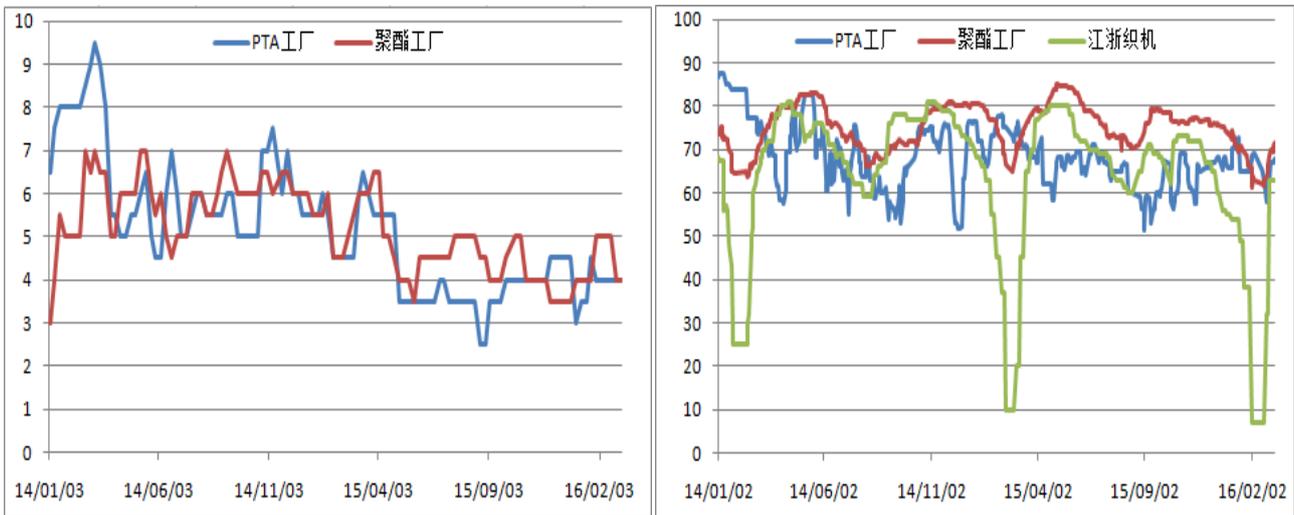
四、PTA 产业数据



数据来源：明日研投、wind

上周原油价格高位震荡，小幅收涨，PX 价格上涨，成本端有一定支撑，宏观整体平稳，利好 PTA。现货方面，PTA 现货价格大幅上涨，较前一周上涨 250 元/吨，高位供应商、聚酯工厂均有卖盘，价格高位承压，市场成交量尚可。PTA 外盘跟涨，但交投气氛稍显清淡，市场成交量整体一般。

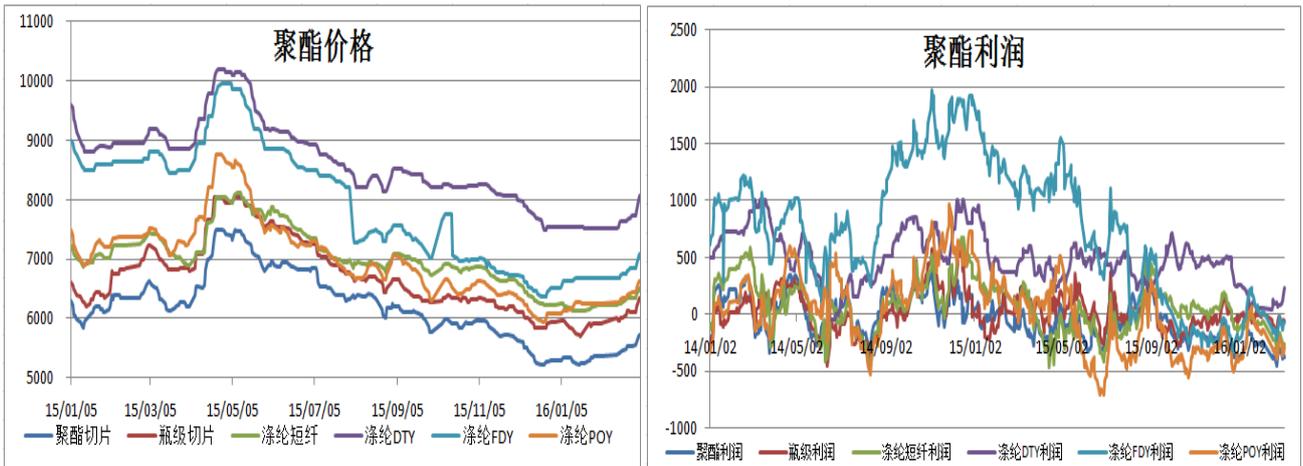
装置动态：宁波逸盛 3#线 200 万吨 PTA 装置 2 月 9 日因故障停车检修，计划 3 月初重启。仪征化纤 1#35 万吨 PTA 装置 2 月 23 日开始停车检修，3 月 2 日重启，目前负荷正常。装置故障较少，PTA 供需宽平衡，供应偏多。



数据来源：明日研投、wind

PTA 工厂负荷较前一周上升，聚酯工厂负荷继续小幅上升，江浙织机负荷大幅回升，目前聚酯开工回升至 70.3% 附近，去年 3 月份开工率 78% 附近，预计最终能回到 73%-75% 的水平。装置故障较少，PTA 工厂负荷较高，聚酯工厂和江浙织机的负荷上升，需求增加，利多 PTA。PTA 工厂库存 2-5 天左右，聚酯工厂 2-5 天左右，库存天数降低。

五、聚酯价格及利润

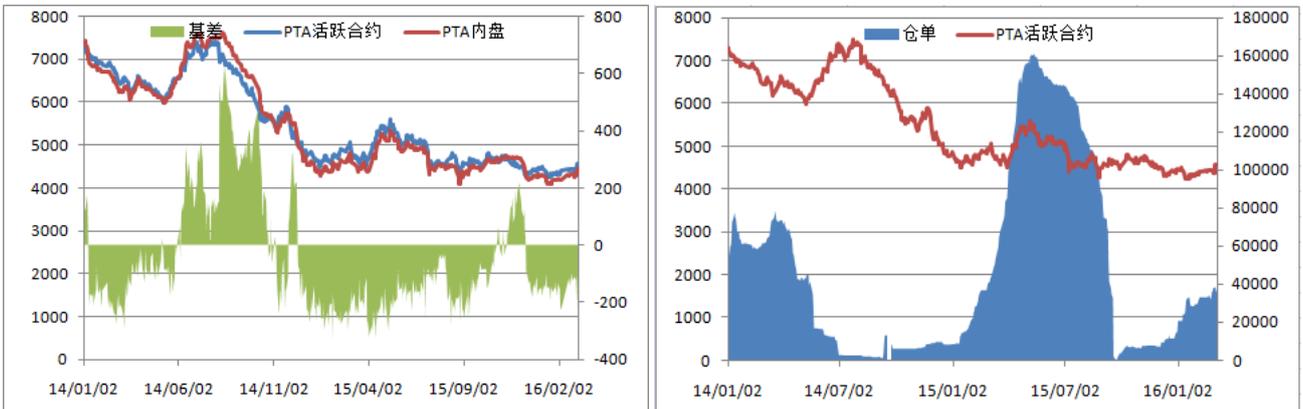


数据来源：明日研投、ccf

国内聚酯、涤纶现货价格受原料上涨影响，整体大幅反弹，市场氛围偏暖。聚酯原料上涨幅度较大，MEG 已持续上涨 2 个月，相较最低点上涨 1300 元/吨，PTA 上涨幅度则相对偏小，成本的增加支撑聚酯价格，但也使得聚酯现金流较节前仅略有改善。聚酯负荷指数 74.3%，负荷逐步回升，短纤库存指数 8.6 天，FDY 库存指数 16.8 天，DTY 库存指数 28.6 天，POY 库存指数 15.5 天，库存天数较前一周下降。

聚酯终端企业节前备货不多，3、4 月份有季节性需求，利多聚酯行情，后期需关注终端需求恢复情况。

六、期货行情



数据来源：明日研投、wind

周五基差-135，较前一周减少 23，上周现货重心继续上移，但期货上涨幅度更大，现货较期货贴水程度上升，制约 TA605 合约的上涨。仓单 36780 张，上周净流出 908 张，仓单数量减少。

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。

