

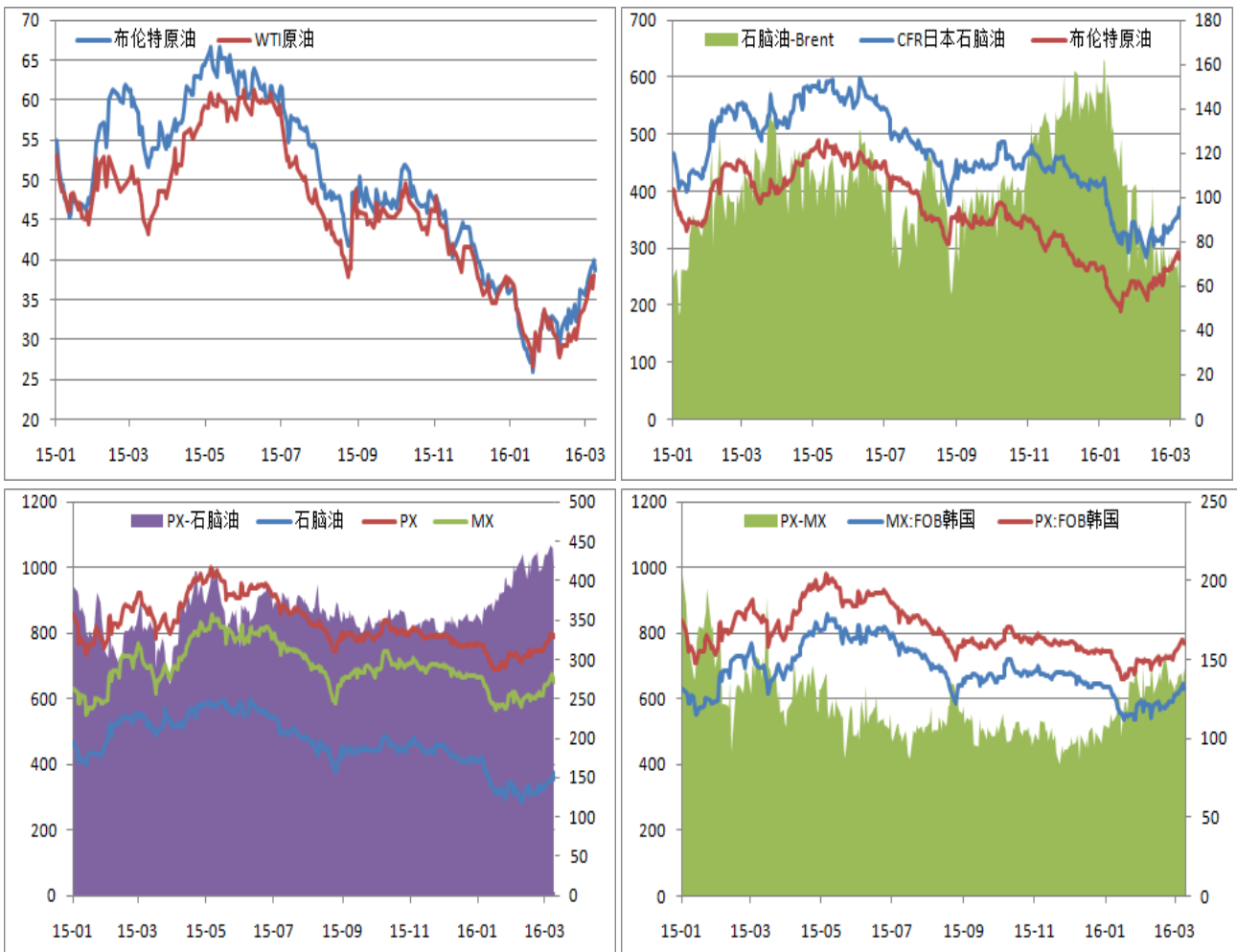
聚酯周报 160311

一、后市展望

- 利多：1. 原油震荡上涨，成本端有支撑。
2. 资金较为宽松，商品宏观氛围偏暖。
3. 下游聚酯开工恢复良好，库存天数降低，利润增加。
- 利空：1. 原油库存触及高位，PX 涨幅不高，成本端有制约。
2. PTA05 合约仓单较多，不利于上涨。
3. 前期故障装置重启，后期有新增装置，供应较为宽松。

综上：成本端对 PTA 影响不一，原油高位震荡上涨，但库存不断创纪录，且 PX 上涨幅度不大，成本端虽然对 PTA 有支撑，但程度相对有限。供应方面，前期故障装置重启，后期有新增装置，PTA 工厂负荷上升，库存天数降低，供应较为宽松。需求方面，聚酯开工回升至 78% 附近，开工恢复较好，且涤纶库存天数降低，下游利润扭亏为盈，预计需求将增加。PTA 基本面改善，但未见去库存趋势，仓单压力较大。谨慎看多 PTA，操作上前期多单可继续持有，支撑位可尝试买入。

二、原料价格及利润



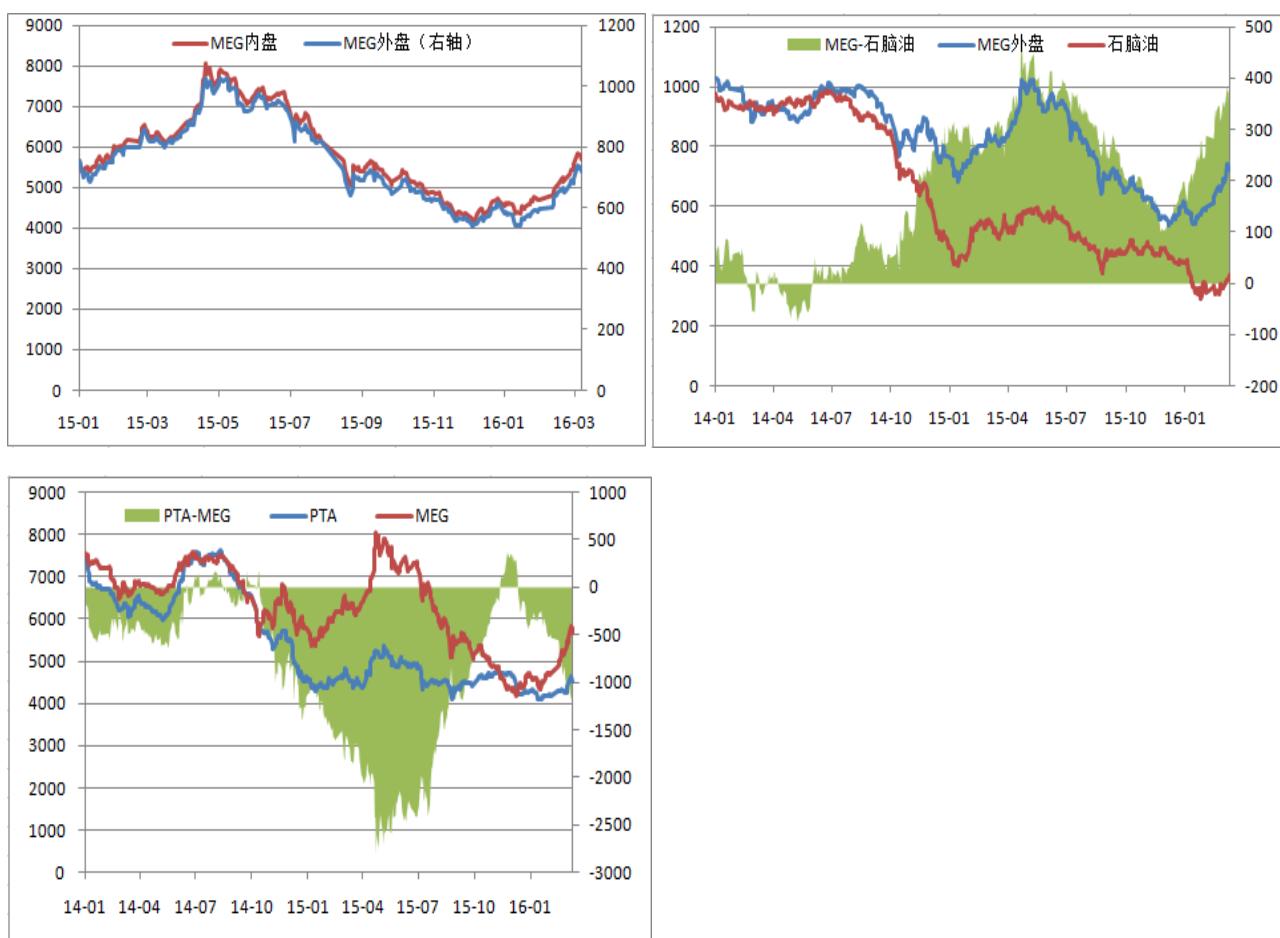
数据来源：明日研投、wind

EIA 数据显示，美国 3 月 6 日当周 EIA 原油库存增加 388 万桶，预期增加 350 万桶；汽油库存则大幅减少 452.6 万桶，创 2014 年 4 月以来最大单周降幅；库欣地区原油库存增加 69 万桶，预期增加 70 万桶。3 月 4 日当周美国石油活跃钻井数减少 8 座至 392 座，连续第 11 周减少。

上周原油价格震荡攀升，带动石脑油、PX、MX 上涨，石脑油涨幅较大，PX 冲高回落，PX-石脑油价差持续扩大，石脑油-Brent、PX-MX 价差与前一周持平。

市场关注产油国即将举办的会议，钻井数下降，EIA 数据短期利多，推动原油上涨，但美国商业原油库存总量、库欣地区以及墨西哥湾原油库存均达到纪录高位，较高的库存制约原油上涨。后期原油仍有较大的概率维持上涨趋势，但涨幅应该有限。

三、乙二醇价格趋势



数据来源：明日研投、wind

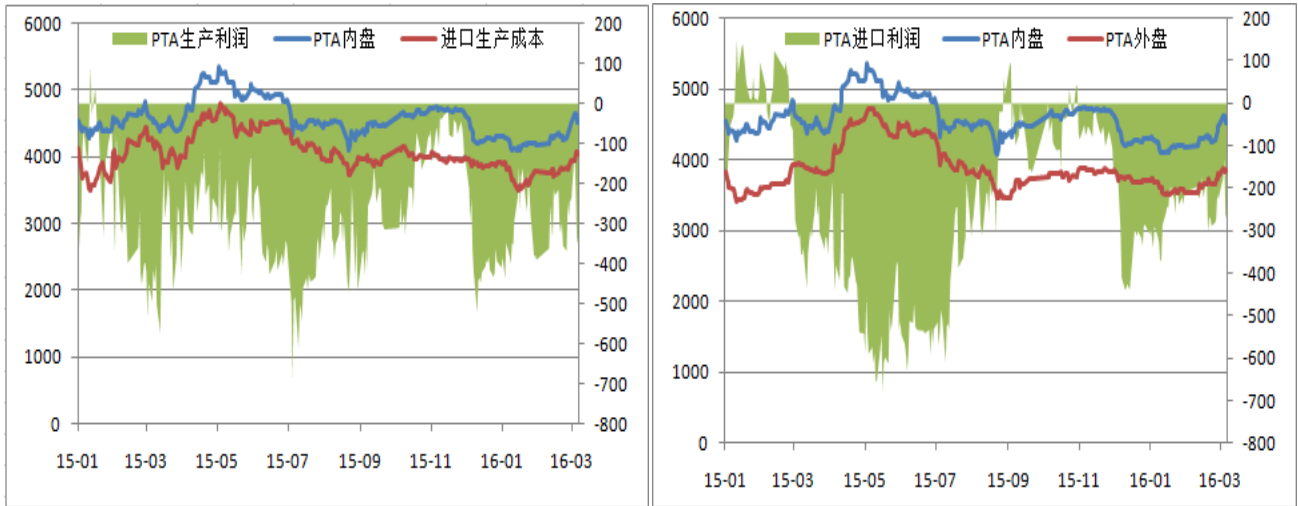
截止 3 月 11 日，国内乙二醇整体开工负荷在 65.84%，较前一周下降 7.61%，其中煤制乙二醇开工负荷在 55%，与前一周持平。华东主港 MEG 总库存约 65.4 万吨，较前一周减少 4.9 万吨。

上周 MEG 冲高回落，走势与基本面出现一定的脱离，多为资金影响。前半周冲高后，随着周内大宗商品整体大幅调整，多头趋于谨慎，选择获利了结的较多；后半周，商品整体企稳，MEG 调整到支撑位后，多头逢低买入，聚酯工厂在下跌过程中买盘增加，市场氛围转暖。上周外盘 MEG 也是冲高到 750 美元/吨附近，随后大幅回调，低位买气良好。

原油震荡攀升，石脑油价格上周大幅上涨 30 美元/吨，MEG-石脑油价差继续扩大，成本端

支撑增加。供应方面，天沙、上海石化、富德等停车，国内开工负荷降低，港口库存下降，短期供应偏紧；需求方面，聚酯负荷回升至往年水平，低位下游买气增加。基本面较好，MEG 仍有可能继续震荡，但上升趋势没变。操作上，前期多单可继续持有，支撑位可买入。

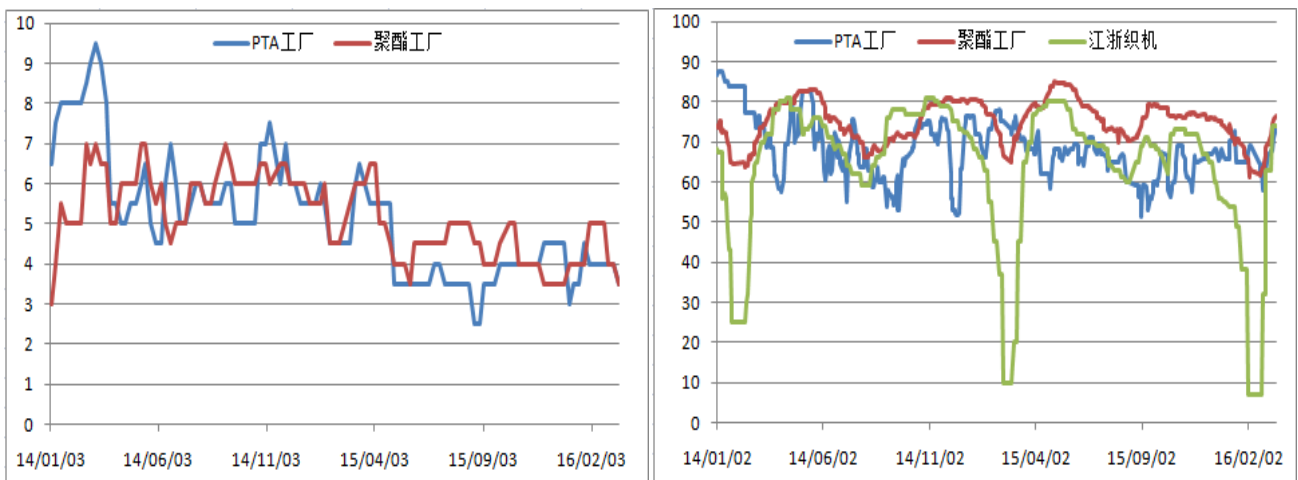
四、PTA 产业数据



数据来源：明日研投、wind

上周原油价格震荡攀升，PX 虽有上涨，但回调较大，成本端支撑略有减弱，宏观整体平稳，资金面较为宽松，利好 PTA。现货方面，PTA 现货价格跟随期货自高位回落后企稳，周内下跌 120 元/吨，市场成交量一般，以套利交易为主。PTA 高位持稳，但交投僵持，市场成交量稀少。

装置动态：逸盛宁波 3#200 万吨 PTA 装置 2 月 9 日管道爆裂停车，于 3 月 6 日恢复重启，目前负荷正常。海伦石化二期 120 万吨 PTA 装置，其中 60 万吨线去年 4 月初故障停车，于今年 3 月初开始陆续恢复，目前负荷接近正常。前期故障装置重启，后期有新装置投产，供应增加，不利于 PTA 的上涨。

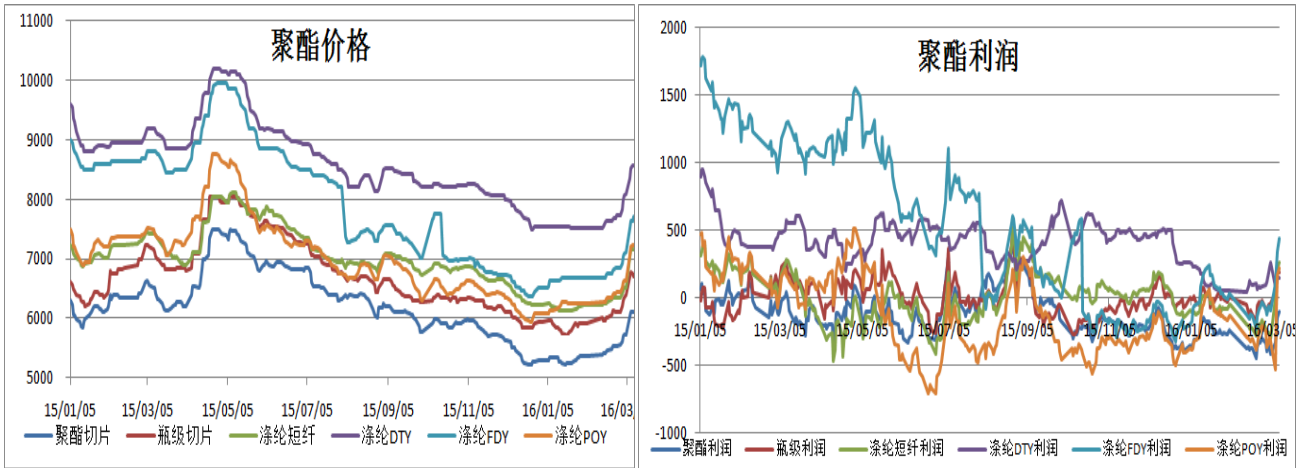


数据来源：明日研投、wind

PTA 工厂、聚酯工厂、江浙织机负荷均持续回升。前期故障装置重启，PTA 工厂负荷上升，供应增加，下游聚酯开工回升往年正常水平，聚酯工厂和江浙织机的负荷上升，需求增加。供

应需求同时增加，供需维持宽平衡。PTA 工厂库存 2-5 天左右，聚酯工厂 2-5 天左右，库存天数与上周持平，维持在低位。

五、聚酯价格及利润

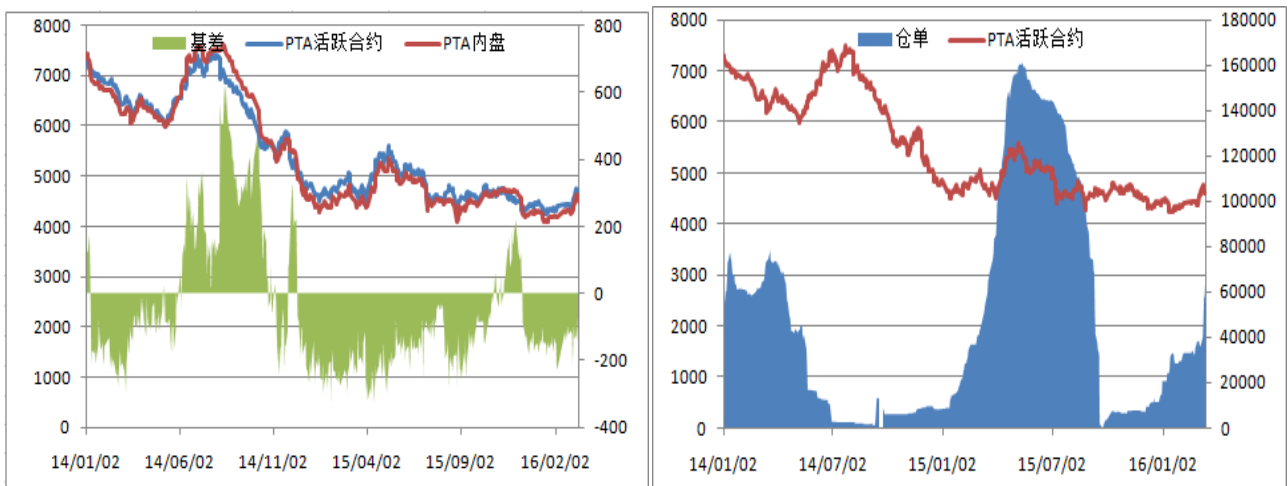


数据来源：明日研投、ccf

上周国内聚酯、涤纶现货价格整体大幅上涨，市场氛围偏暖，买气良好。聚酯原料价格冲高回落，在高位震荡，成本略有上升，但聚酯上涨幅度更大，使得聚酯现金流较前一周大幅改善，扭亏为盈。聚酯负荷指数 78.0%，负荷提升，短纤库存指数 5 天，FDY 库存指数 13.2 天，DTY 库存指数 25.2 天，POY 库存指数 10.1 天，库存天数继续下降。

聚酯负荷回升至往年水平，涤纶库存天数快速下降，价格上涨，利润扭亏为盈，基本面转好，利多聚酯原料。

六、期货行情



数据来源：明日研投、wind

上周五 PTA05 合约与华东现货基差-118，较前一周上涨 17，上周 PTA 期货冲高或下跌，现货重心同步回落，期货下跌幅度更大，现货较期货贴水程度缩小，现货对期货有一定支撑。上周仓单 64421 张，净流入 27641 张，期货大幅上涨，套保数量增加，导致仓单数量大幅增加，对期货上涨有较大的压力。

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。

