

聚酯周报 160318

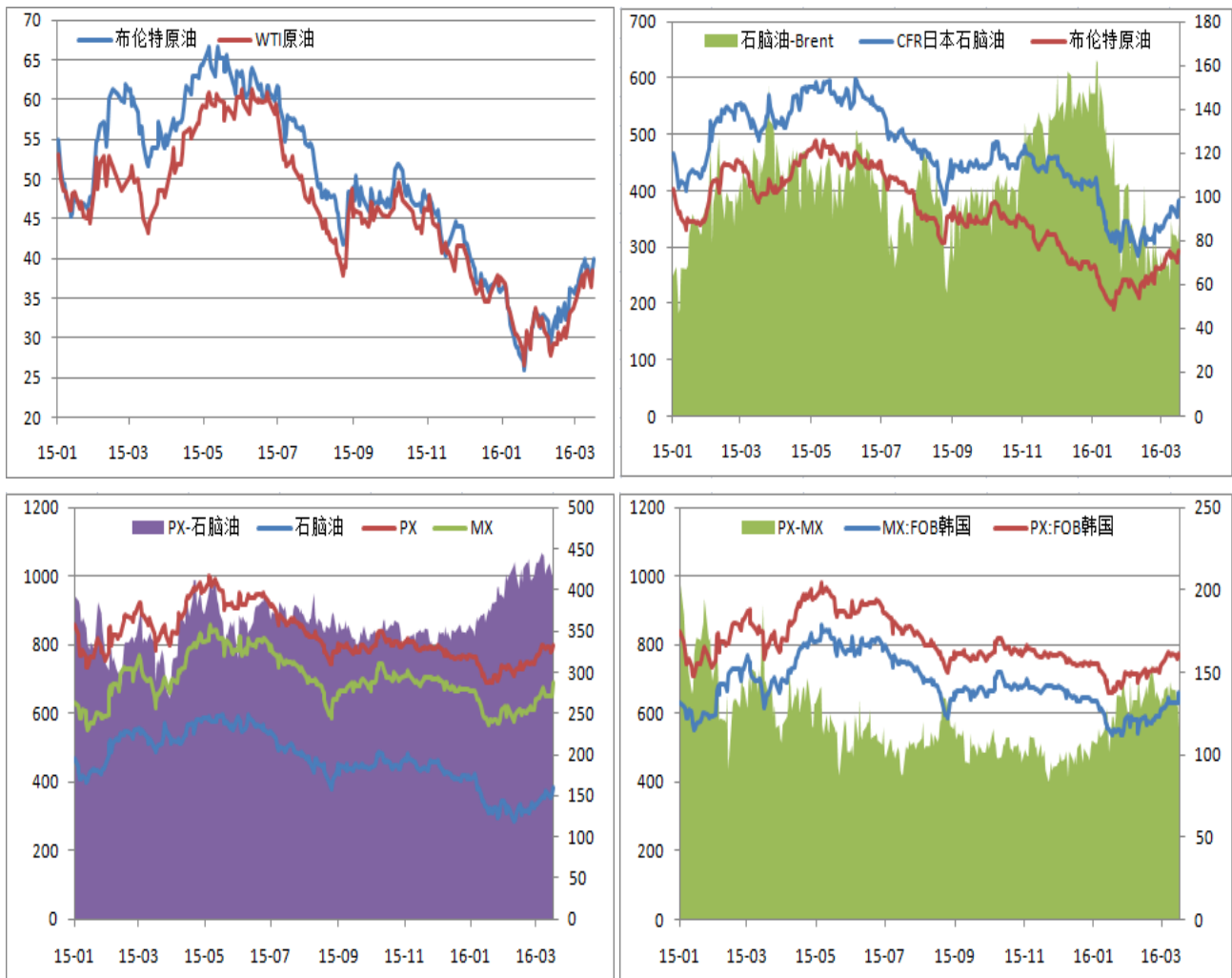
一、后市展望

利多：1. 原油上涨，突破 40 美元的整数心理关口，成本端利多。
2. 美元走低，大宗商品普遍较强。
3. 下游聚酯负荷回升至 80%以上，效益及库存情况良好。

利空：1. 原油上涨，但 PX 不跟涨，成本端有制约。
2. PTA05 合约仓单较多，不利于上涨。
3. 新装置投产，后期有装置计划重启，供应较为宽松。

综上：成本端对 PTA 影响不一，原油上涨突破 40 美元，库存增幅收窄，后期继续上涨的概率较大，利多 PTA；但 PX 上涨幅度不大，上周盘整为主，制约 PTA 上涨。供应方面，汉邦石化投产，后期有装置计划重启，PTA 工厂负荷上升，供应仍较为宽松。需求方面，聚酯负荷回升至 80%以上，后期将维持在高位，聚酯涤纶效益及库存情况良好，利多 PTA。PTA 基本面改善，但供应较为宽松，仓单压力较大，谨慎看多 PTA。操作上前期多单可在高位适当获利了解。

二、原料价格及利润



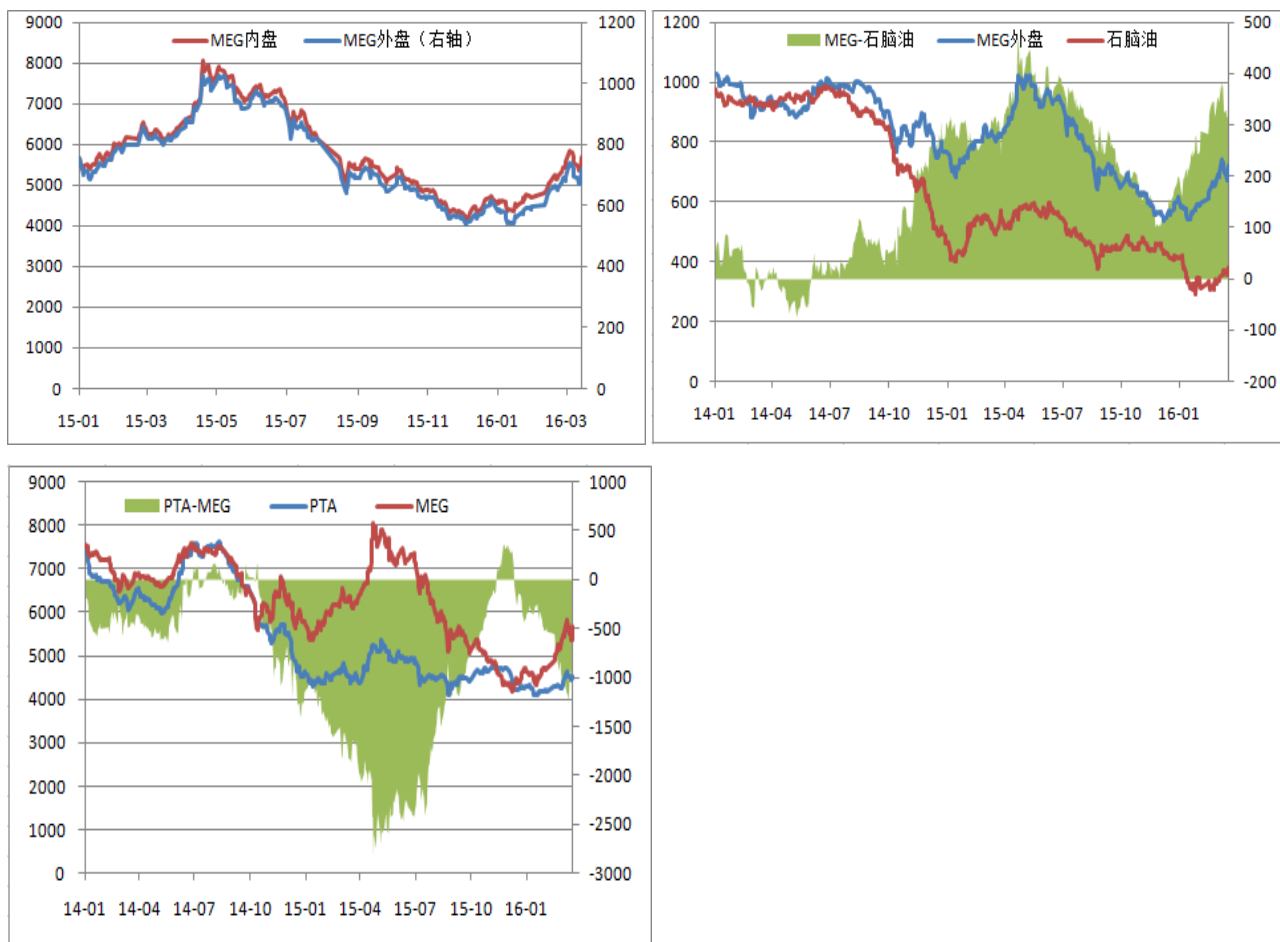
数据来源：明日研投、wind

EIA 数据显示，美国 3 月 13 日当周 EIA 原油库存增幅收窄至 131.7 万桶，增幅不及市场预期增加 320 万桶，也不及此前 API 预期的增加 150 万桶。库欣原油库存加 54.5 万桶，符合预期，汽油库存下降 74.7 万桶，预期下降 220 万桶。精炼油库存下降 110 万桶。

上周原油价格大幅上涨，盘整后突破 40 美元的整数心理关口。石脑油上涨明显，但 PX 与 MX 盘整为主，PX-石脑油价差回落，石脑油-Brent、PX-MX 价差与前一周持平。

数据上来看，原油库存增幅收窄，汽油、精炼油库存持续下降；消息面上，OPEC 和非 OPEC 成员将会在 4 月 17 日于多哈举行产量冻结讨论；宏观层面，美联储在 3 月 FOMC 利率会议上宣布维持利率不变，美元贬值利好油价。原油利多因素较多，后期上涨概率较大。

三、乙二醇价格趋势



数据来源：明日研投、wind

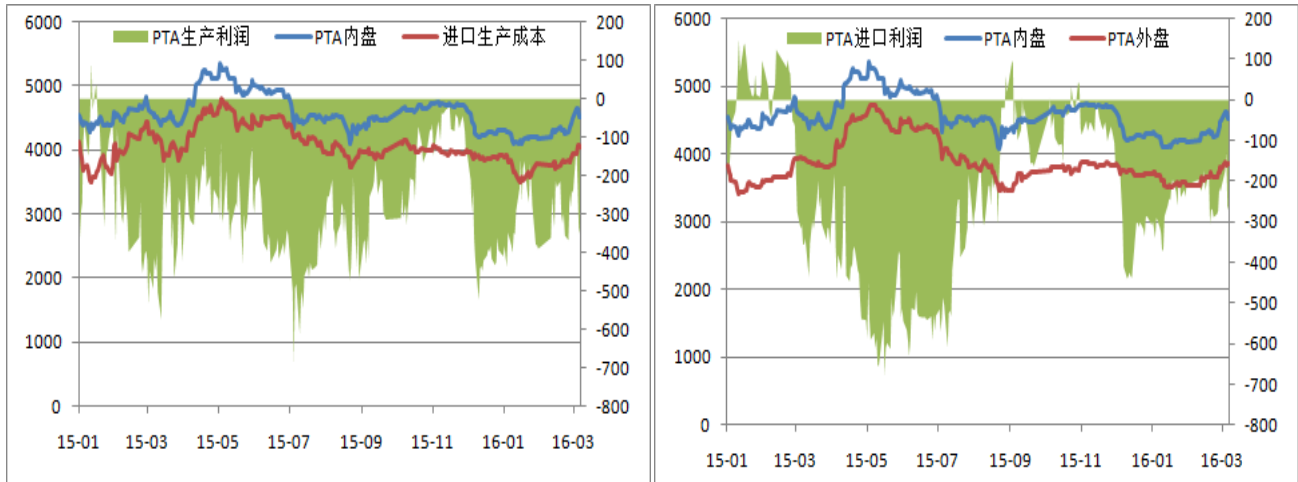
截止 3 月 18 日，国内乙二醇整体开工负荷在 55.70%，较前一周下降 10.14%，其中煤制乙二醇开工负荷在 55%，与前一周持平。华东主港 MEG 总库存约 67.9 万吨，较前一周增加 2.5 万吨。

上周 MEG 由于资金因素暴涨暴跌，周内电子盘几次跌停、涨停，价格“V”字反转。前半周，价格不断下跌，市场情绪略有恐慌，但下跌过程中下游买气较好，聚酯工厂积极参与，后半周在大宗商品及原油的带动下，MEG 超跌反弹。外盘 MEG 反弹幅度不及内盘，重心走低。

原油上涨，突破 40 美元的整数位，石脑油价格上周继续上涨 11 美元/吨，MEG-石脑油价差有所回调，成本端利多 MEG。供应方面，国内开工负荷继续降低，但港口库存上升，短期供应偏紧，但下周有装置重启；需求方面，聚酯负荷回升至 80%以上，后期将维持在高位。MEG

基本面较好，但目前资金主导，在高位不排除获利了结的可能。操作上，前期多单可在高位适当平一部分仓位，低位补回。

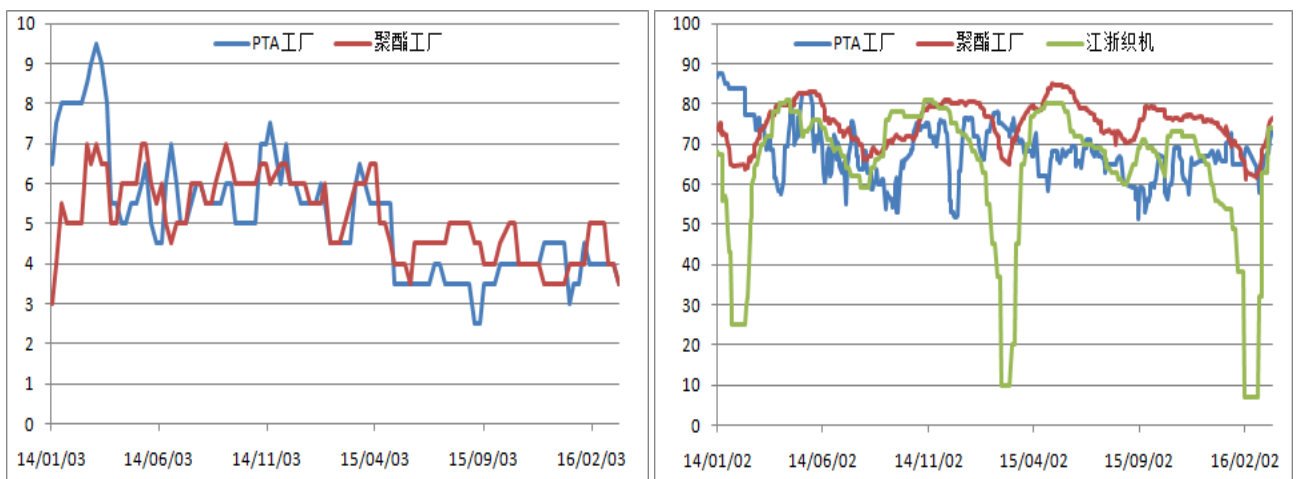
四、PTA 产业数据



数据来源：明日研投、wind

上周原油价格大幅上涨，利多 PTA，但 PX 以盘整为主，制约 PTA 的上涨幅度，成本端有分歧。现货方面，PTA 现货价格跟随期货回调整整后上行，华东套利报盘在 4610-4620 元/吨自提，递盘在 4600 元/吨附近，供应商内盘卖出价报 4630 元/吨，买入价报 4480 元/吨，中间价报 4520 元/吨，美金卖出价报 612 美元/吨。

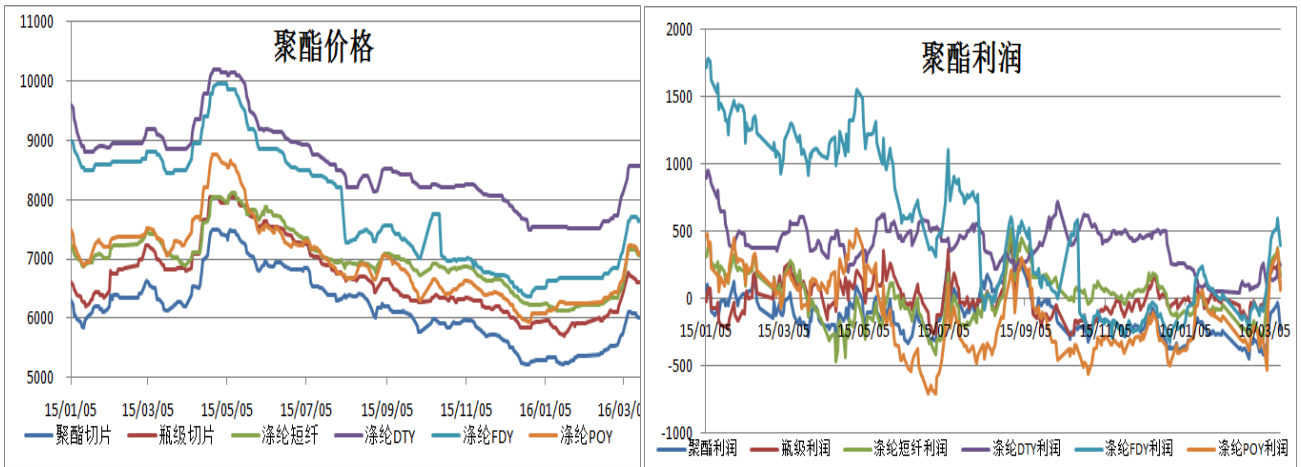
装置动态：仪征化纤 2#65 万吨 PTA 装置 3 月 14 日开始停车检修，计划周末重启。汉邦石化新装置其中一条 110 万吨线 3 月 15 日开始投料，目前已出优等品，负荷接近正常，另一条 110 万吨线计划在下周投料试车。新装置开始投产，检修装置近期重启，供应增加，制约 PTA 的上涨。



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。新装置开始投产，检修装置近期重启计划，PTA 工厂负荷继续处于高位，聚酯工厂和江浙织机的负荷继续上升，需求增加。供应需求同时增加，供需维持宽平衡。PTA 工厂库存 3-5 天左右，聚酯工厂 2-5 天左右，PTA 工厂库存略有增加，总体维持在低位。

五、聚酯价格及利润

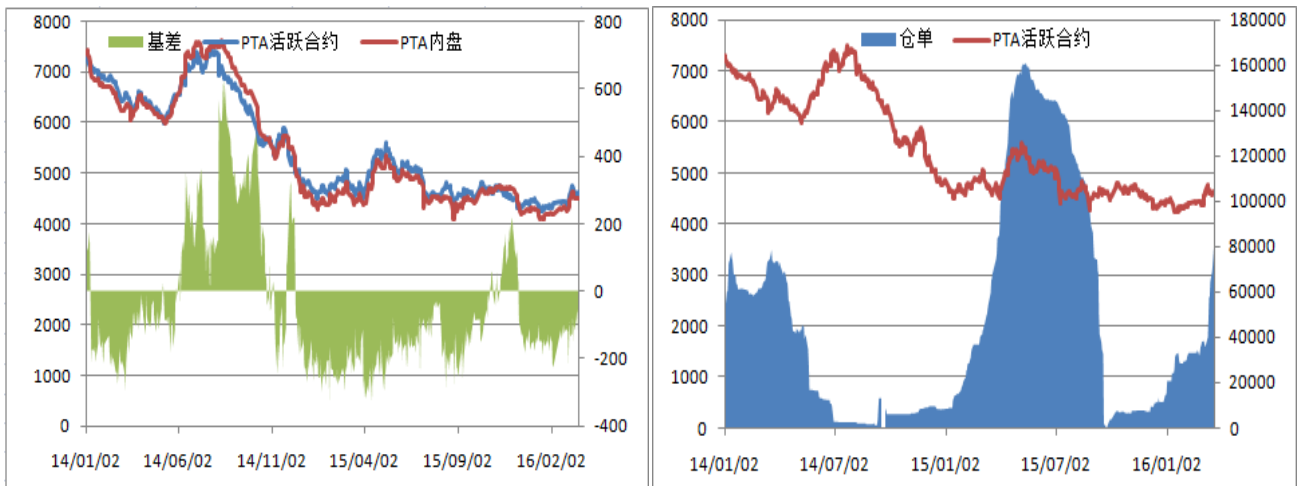


数据来源：明日研投、ccf

上周国内聚酯、涤纶现货价格大涨后有所回调，整体表现先抑后扬，前半周小幅回调，后半周再度上涨，成交总体一般，后半周有所放量。聚酯原料价格回调后再度上涨，致使成本仍处于高位，聚酯现金流虽较前一周有所回落，但利润情况仍较好。聚酯负荷指数 80.7%，负荷提升，短纤库存指数 5.9 天，FDY 库存指数 13.7 天，DTY 库存指数 25 天，POY 库存指数 9.9 天，库存天数略有调整，整体保持平稳。

目前大宗商品走强，市场氛围偏暖，聚酯利润情况较好，聚酯价格仍有进一步上涨的可能，需求较好，对聚酯原料有一定的支撑。

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-200，较前一周下跌 82，上周 PTA 期货回调整盘后继续上行，现货重心同步上涨，跟涨幅度略小，现货较期货贴水程度有所扩大，期货较强，后期现货或补涨。上周仓单 82124 张，净流入 17721 张，基差扩大，套保数量增加，导致仓单数量继续增加，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。

