

聚酯周报 160325

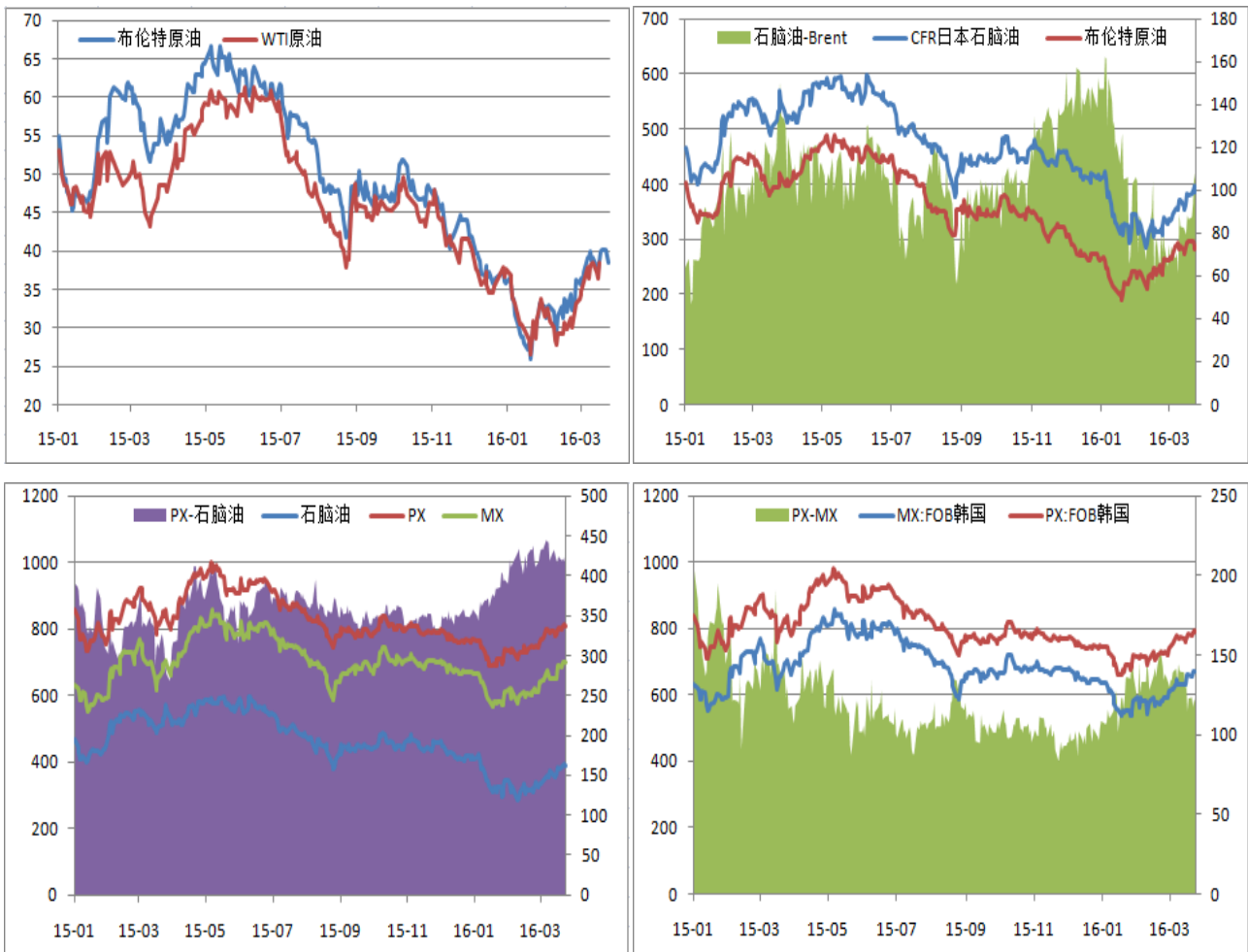
一、后市展望

利多：1. 石脑油、PX 小幅上涨，成本端有一定支撑。
2. 基差缩小，现货对期货有一定支撑。
3. 下游聚酯负荷回升至 80%以上，需求较好，PTA 后期有去库存预期。

利空：1. 美元走高，大宗商品普遍偏弱。
2. PTA05 合约仓单持续流入，仓单数量逐步靠拢去年高位。
3. 新装置投产，前期检修装置重启，供应较为宽松。

综上：目前成本端对 PTA 影响不一，原油震荡下跌，EIA 库存增加，后期高位震荡概率较大，利空 PTA；春季 PX 装置有检修计划，上周 PX 小幅上涨，对 PTA 有一定支撑。供应方面，新装置投产，前期检修装置重启，PTA 工厂负荷上升，供应较为宽松。需求方面，聚酯负荷回升至前期高位，聚酯涤纶效益良好，3-4 是聚酯旺季，PTA 后期有去库存预期，利多 PTA。PTA 基本面改善，短期供需平衡，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结，支撑位买入。

二、原料价格及利润



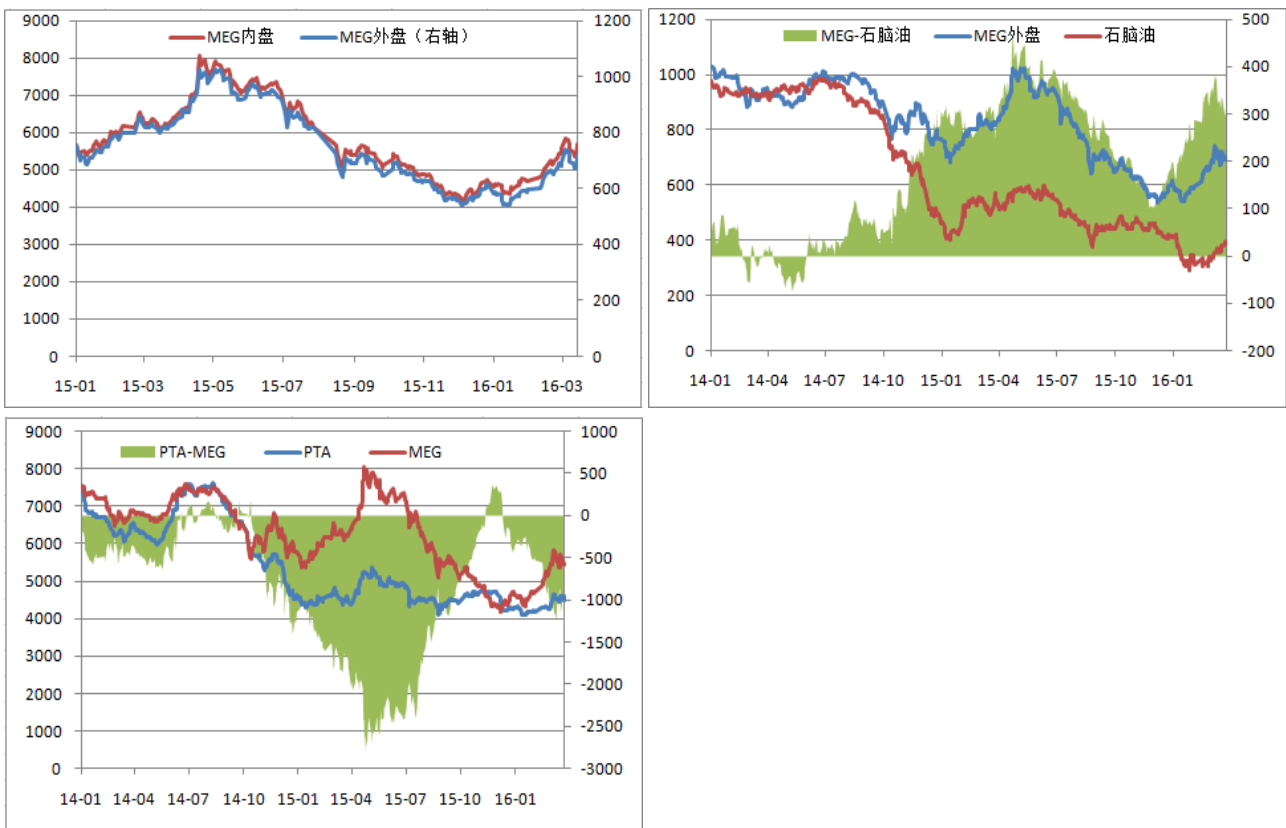
数据来源：明日研投、wind

EIA 数据显示，3 月 20 日当周，美国 EIA 原油库存增加 935.7 万桶，预期增加 273 万桶，连续第六周刷新纪录新高；汽油库存减少 464.2 万桶，预期减少 198 万桶；库欣地区原油库存减少 125.8 万桶，预期减少 40 万桶。

上周原油价格自反弹高位震荡回调，WTI 油价累计收跌 2.35 美元/桶，布油累计下行 1.1 美元/桶。但石脑油、PX 与 MX 则上涨明显，石脑油-Brent 价差扩大，PX-MX 价差回落，PX-石脑油价差与前一周持平。

数据上来看，EIA 原油库存持续增加，利空原油，但汽油、库欣地区库存下降，石油活跃钻井数减少 15 座至 372 座，支撑原油价格。近期原油利多利空因素较多，维持高位震荡的概率较大。

三、乙二醇价格趋势



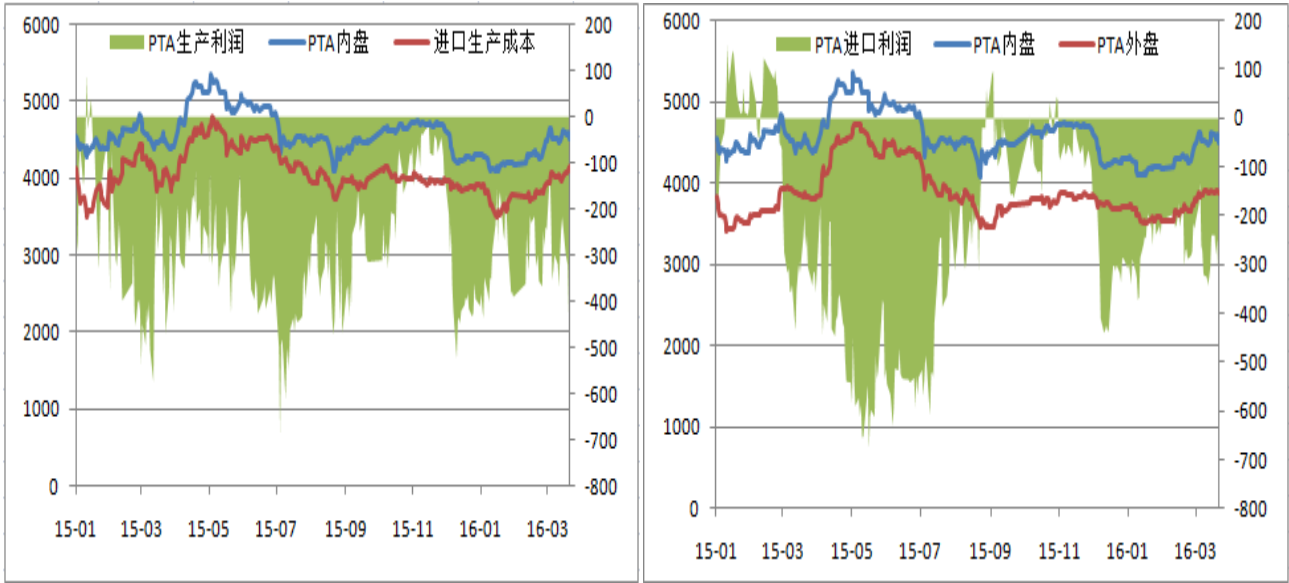
数据来源：明日研报、wind

截止 3 月 25 日，国内乙二醇整体开工负荷在 63.71%，较前一周上升 8.01%，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 67.6 万吨，较前一周减少 0.3 万吨。

上周 MEG 大幅震荡下跌后企稳，短期市场受情绪及资金影响影响较大。上半周 MEG 大幅下跌，电子盘一度封于跌停，市场情绪较为恐慌，卖盘较大；周中价格企稳，逢低聚酯工厂刚需买入较大；后半周大宗商品整体企稳反弹，MEG 较为坚挺。上周外盘重心震荡为主，略有下跌，方向不明，市场观望为主。

原油震荡下跌，但石脑油价格则有所上涨，MEG 与石脑油价差缩小，成本端对 MEG 有支撑。短期市场受情绪及资金影响比较大，MEG 宽幅震荡的概率比较大。从基本面来看，MEG 存在去库存的预期，供需结构相对良性，3、4 月份是聚酯的旺季，聚酯负荷处于高位，工厂刚需采购较多，对 MEG 有较大支撑，中长期较为乐观。操作上，短期高抛低吸为主，中长期低位做多。

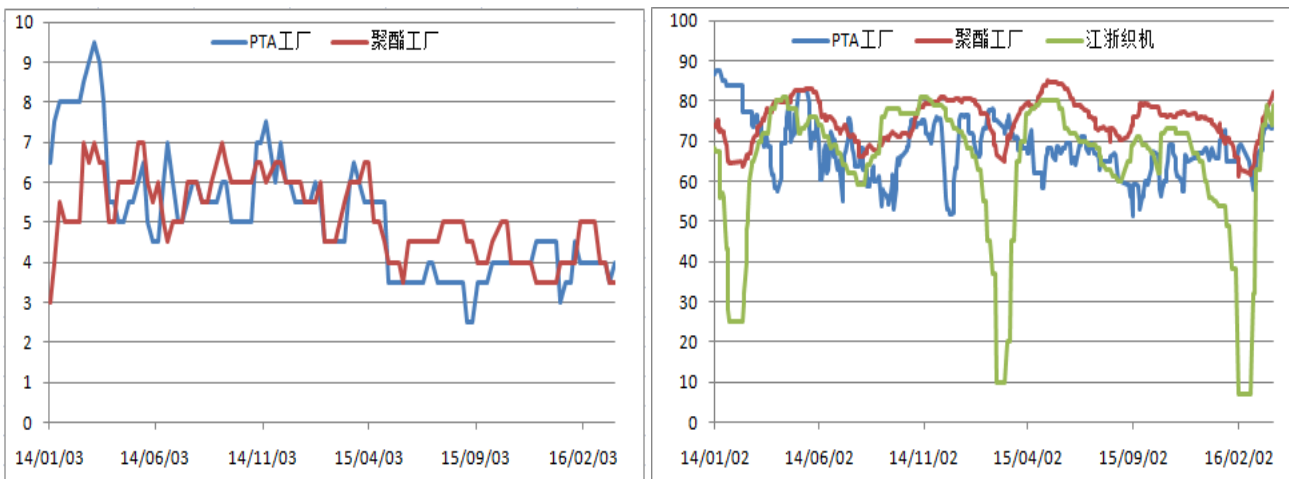
四、PTA 产业数据



数据来源：明日研投、wind

上周原油价格自反弹高位震荡回调，利空 PTA，但 PX 小幅上涨，对 PTA 有一定支撑，成本端有分歧，以利多为主。现货方面，个别工厂在低位接盘较多，成交量尚可，华东 PTA 市场套利报盘在 4480-4500 元/吨自提，递盘在 4450-4460 元/吨，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。

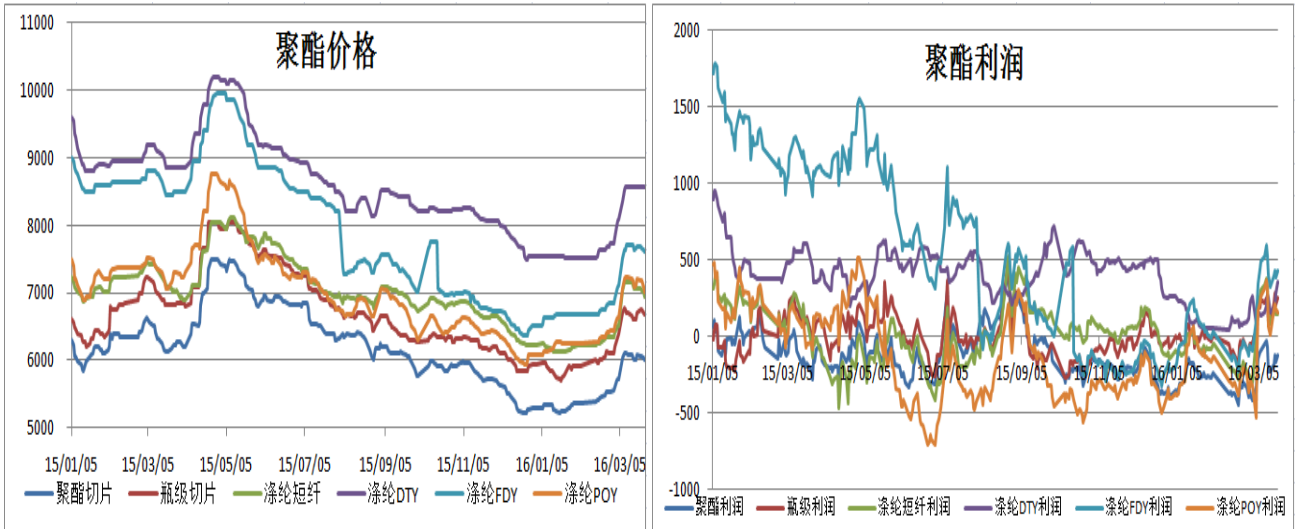
装置动态：仪征化纤 2#65 万吨 PTA 装置 3 月 14 日开始停车检修，3 月 19 日重启。汉邦石化新装置其中一条 110 万吨线 3 月 15 日开始投料开车，另一条 110 万吨线 3 月 23 日开始投料试车，3 月 25 日设备故障停车，重启时间未定。扬子石化 60 万吨 PTA 装置 3 月下旬开始降负荷至 8 成运行。新装置开始投产，现有装置重启多于降幅，供应增加，制约 PTA 的上涨。



数据来源：明日研投、wind

PTA 工厂负荷 73.8%，聚酯工厂 82.2%，江浙织机负荷 79%，较前一周继续上升。PTA 工厂负荷继续处于高位，供应充足，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 2-5 天左右，聚酯工厂 2-5 天左右，PTA 工厂库存略有减少，总体维持在低位。

五、聚酯价格及利润

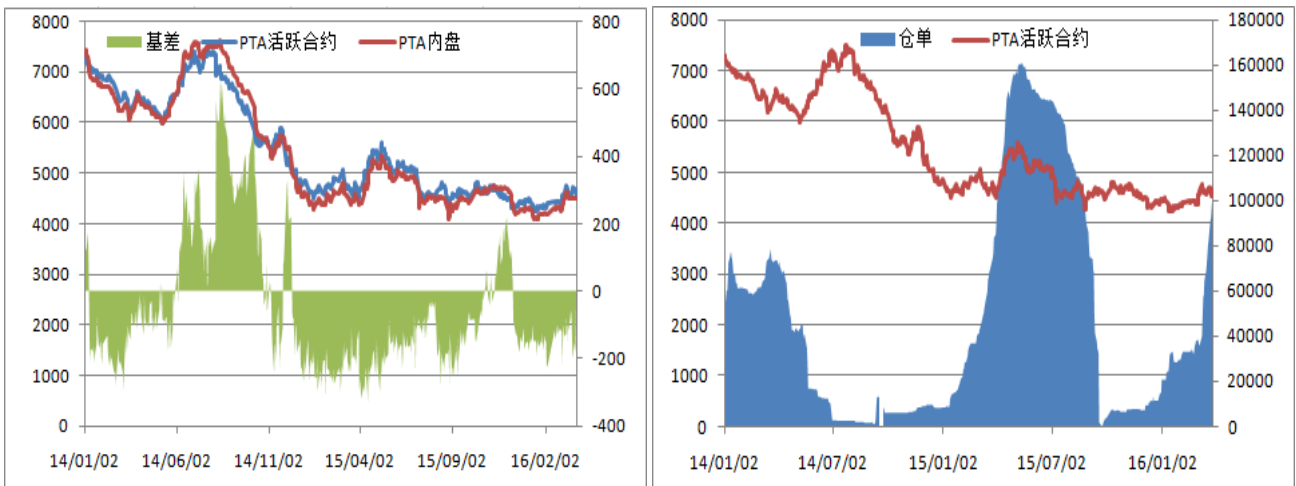


数据来源：明日研投、ccf

上周国内聚酯、涤纶现货价格延续前一周的回调趋势，整体小幅回调后企稳，聚酯切片、涤纶短纤和POY回调较大，其余相对平稳，成交有所下降。上游聚酯原料成本冲高回落，PTA现货价格弱势下行后逐步企稳，整体围绕在4500元/吨震荡，MEG回调幅度相对较大，成本大幅回落，聚酯现金流较前一周上升，利润情况较好。聚酯负荷指数82.8%，负荷继续提升，短纤库存指数7天，FDY库存指数16.6天，DTY库存指数26.3天，POY库存指数12.2天，库存天数增加。

目前大宗商品反弹仍在，聚酯价格有较大的支撑，后市仍有进一步上涨的可能，聚酯利润情况较好，3-4月份是聚酯需求的旺季，需求较好，对聚酯原料有较强的支撑。

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-88，较前一周下跌112，上周PTA期货继续回调整整，但现货重心相对坚挺，回调幅度较小，现货较期货贴水程度大幅缩小，周内期现一度接近平水，期货较弱，现货对期货有一定支撑。上周仓单102346张，净流入20222张，仓单持续流入，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。

