

聚酯周报 160408

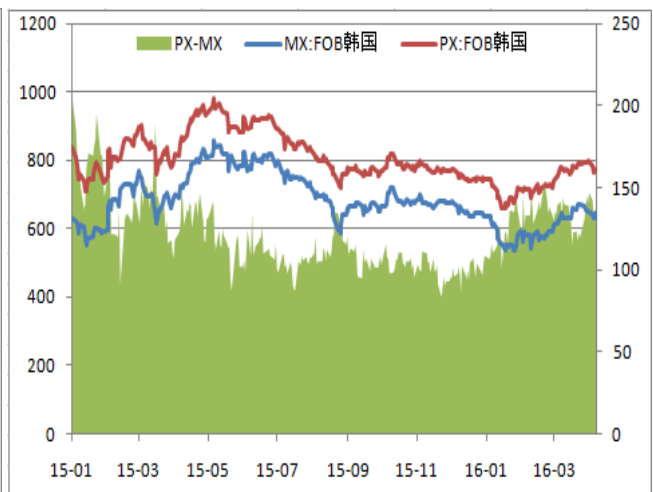
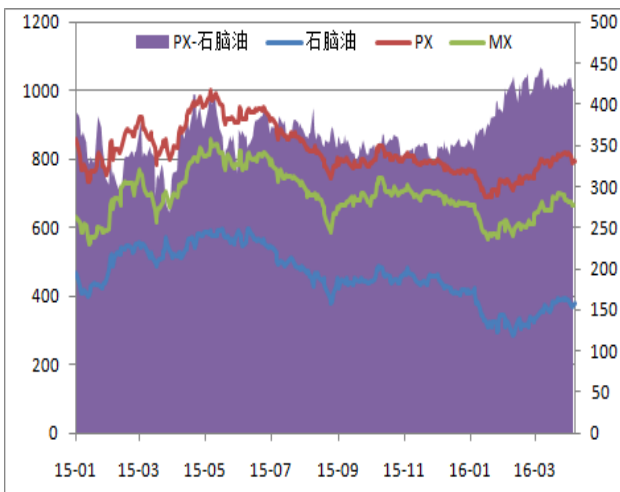
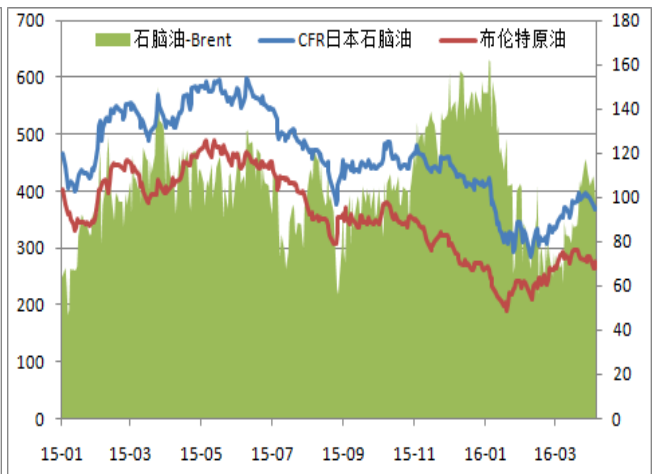
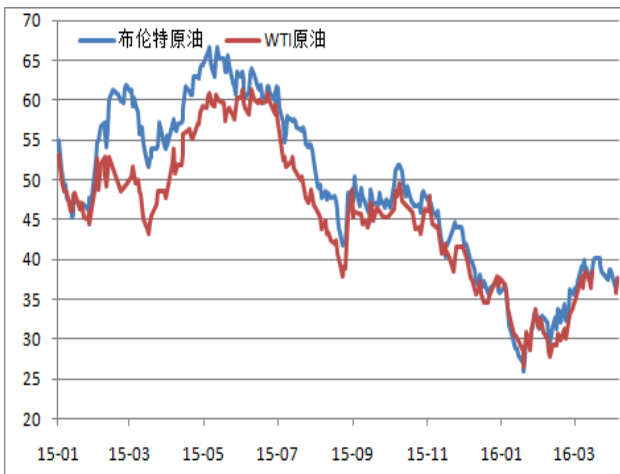
一、后市展望

利多：1. 原油库存下降，价格止跌反弹，成本端有一定支撑。
2. 装置检修较多，供应商挺价买货，基差缩小。
3. 下游聚酯负荷维持在高位，需求良好，带动 PTA 去库存。

利空：1. PX 下跌，相对较弱，不利于 PTA。
2. 交割月份临近，解套仓单流通量将增加，对现货有较大压力。
3. 4 月下旬计划检修的装置不多，新装置可能重启。

综上：目前成本端对 PTA 影响不一，原油止跌反弹，EIA 库存下降，短期利多 PTA；但产油国冻产会议影响不定，上周 PX 小幅下跌，利空 PTA。供应方面，短期装置检修较多，但 4 月下旬计划检修的装置不多，新装置可能重启。需求方面，聚酯涤纶长丝平均产销较高，聚酯负荷继续维持在 84% 附近高位，需求较好，利多 PTA。PTA 基本面较好，PTA 进入去库存周期，但随着交割月临近，解套仓单流通量将增加，对现货有较大压力，谨慎看多 PTA，上涨空间有限。操作上前期多单继续持有，支撑位买入，前高附近可适当获利了结。

二、原料价格及利润



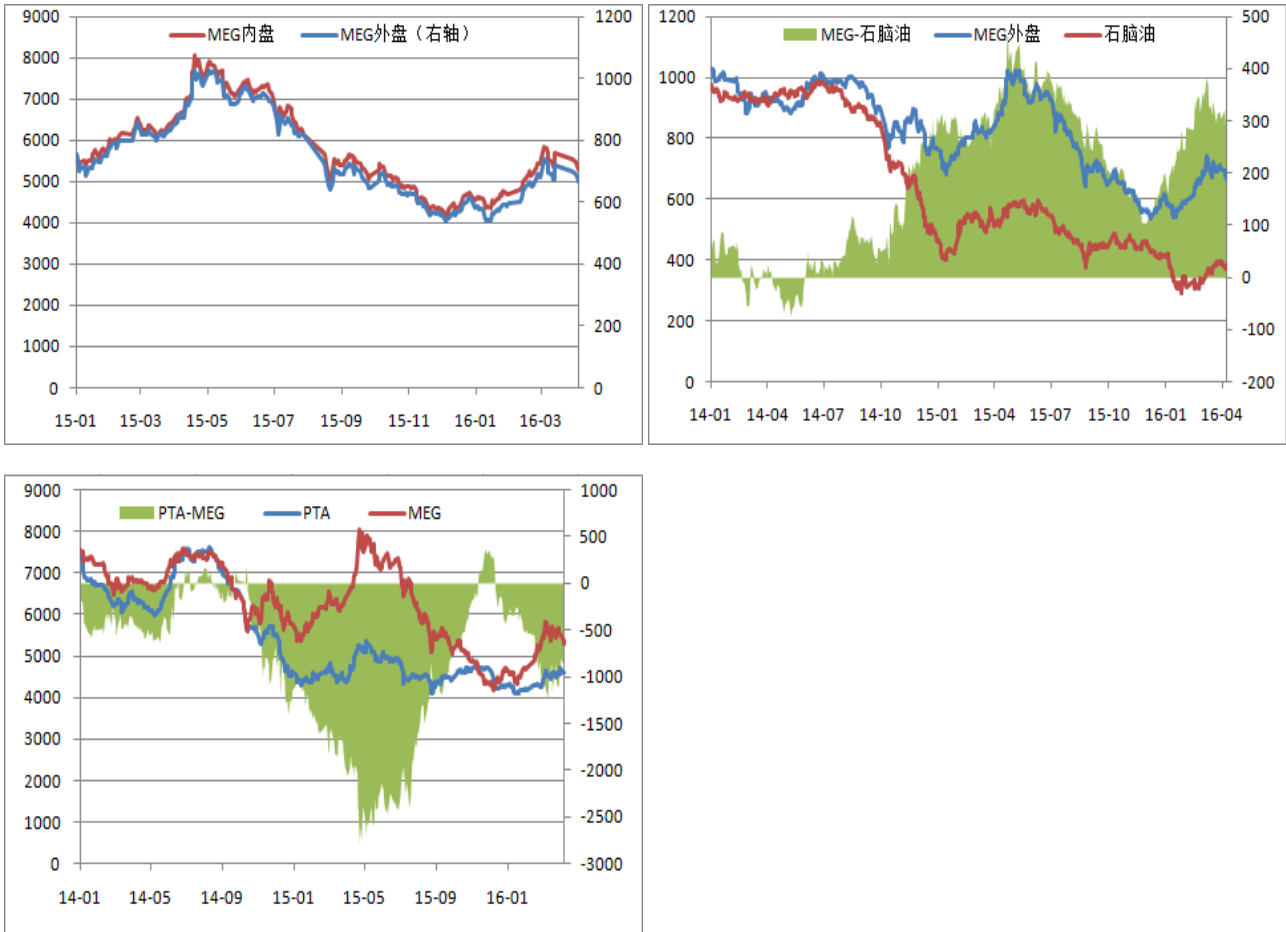
数据来源：明日研投、wind

EIA 数据显示，4 月 1 日当周 EIA 原油库存意外下降 493.7 万桶，预期为增加 300 万桶，原油库存总量则降至 5.3 亿桶，汽油、精炼油、库欣地区原油库存都增加。

上周原油价格自回调的低点开始上涨，石脑油、PX 与 MX 出现不同程度的下跌，石脑油-Brent、PX-MX、PX-石脑油价差较前一周缩小。

数据上来看，上周 EIA 原油库存下降，石油活跃钻井数继续减少，原油价格短期有支撑。短期原油利多因素大于利空，本周震荡向上的概率较大。

三、乙二醇价格趋势



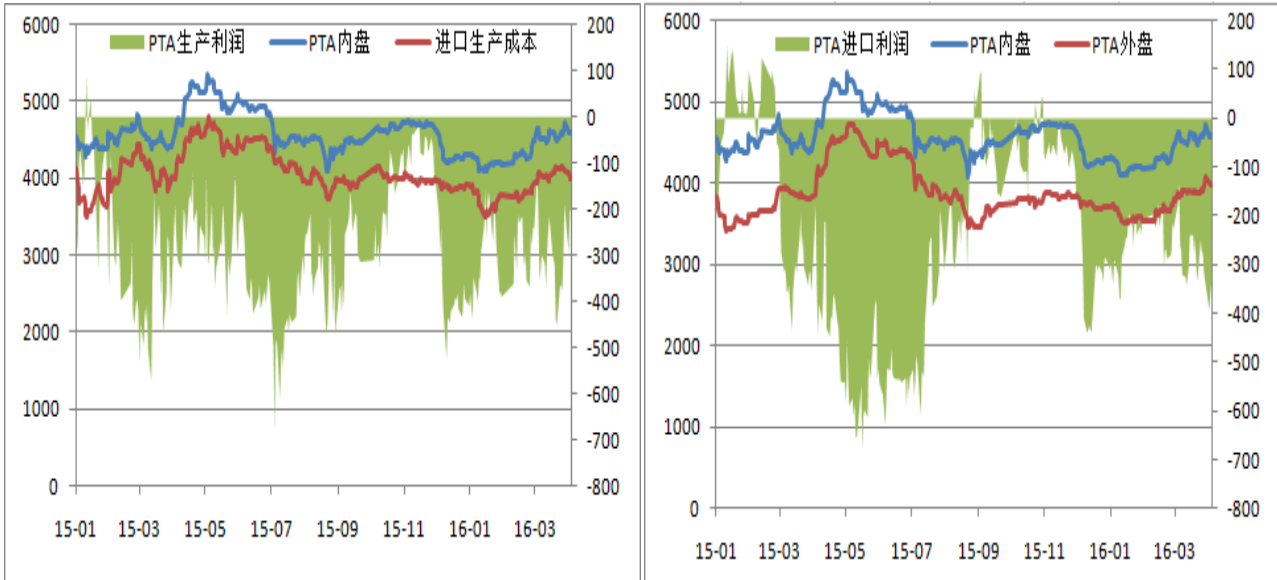
数据来源：明日研投、wind

截止 4 月 8 日，国内乙二醇整体开工负荷在 64.88%，较前一周下降 2.97%，其中煤制乙二醇开工负荷在 52.73%，较前一周上升 0.23%。华东主港 MEG 总库存约 74.0 万吨，较前一周减少 0.7 万吨。

上周 MEG 大幅下跌，于周五尾盘企稳反弹，短期市场情绪以空为主。上半周 MEG 大幅下跌，主流出货较多，盘中技术性破位，使得不少多头止损离场，周五尾盘，内外盘同时企稳反弹，外盘快速反弹至 660 美元附近。市场成交整体尚可，工厂及部分贸易商买气良好。

原油回调后有所上涨，石脑油价格则出现回调，MEG 与石脑油价差缩小，成本端对 MEG 有支撑。短期市场情绪偏空，但从基本面来看，开工率和库存均有所下降，聚酯负荷处于高位，供需关系较为良好，MEG 社会库存仍将处于下降通道。目前低价使得工厂采购增加，对 MEG 有一定支撑，后市超跌反弹的概率较大。操作上，低位可尝试做多。

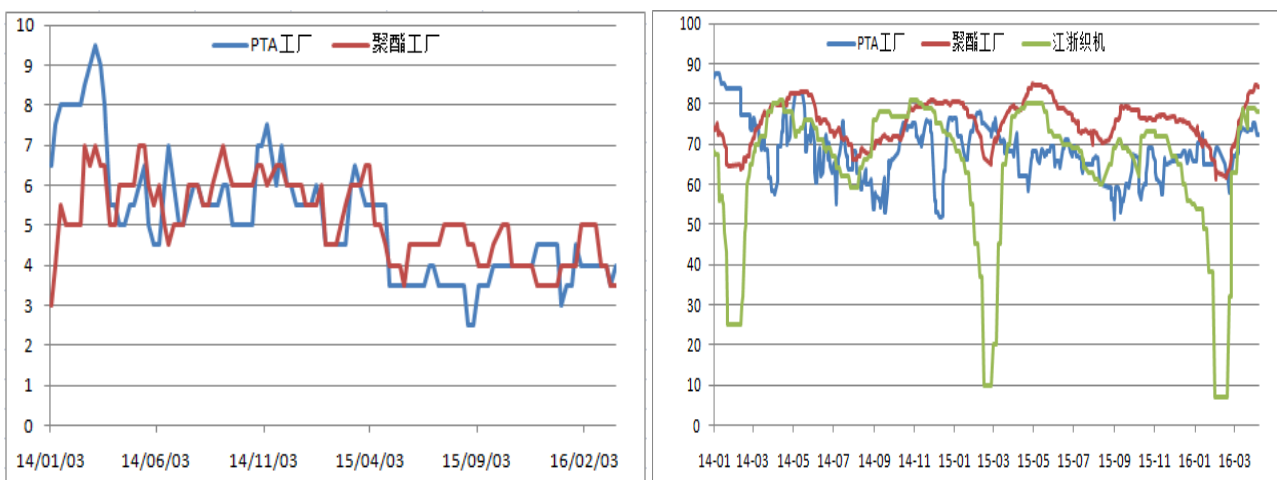
四、PTA 产业数据



数据来源：明日研投、wind

上周原油价格自回调低点震荡向上，利多 PTA，但 PX 小幅下跌，利空 PTA，成本端影响因素有分歧。现货方面，价格重心下移，成交活跃度较高，主力供应商挺价买货，聚酯工厂买盘较为活跃，华东 PTA 市场报盘在 4540-4550 元/吨自提，递盘在 4500 元/吨，参考商谈预估在 4500-4530 元/吨自提价格。

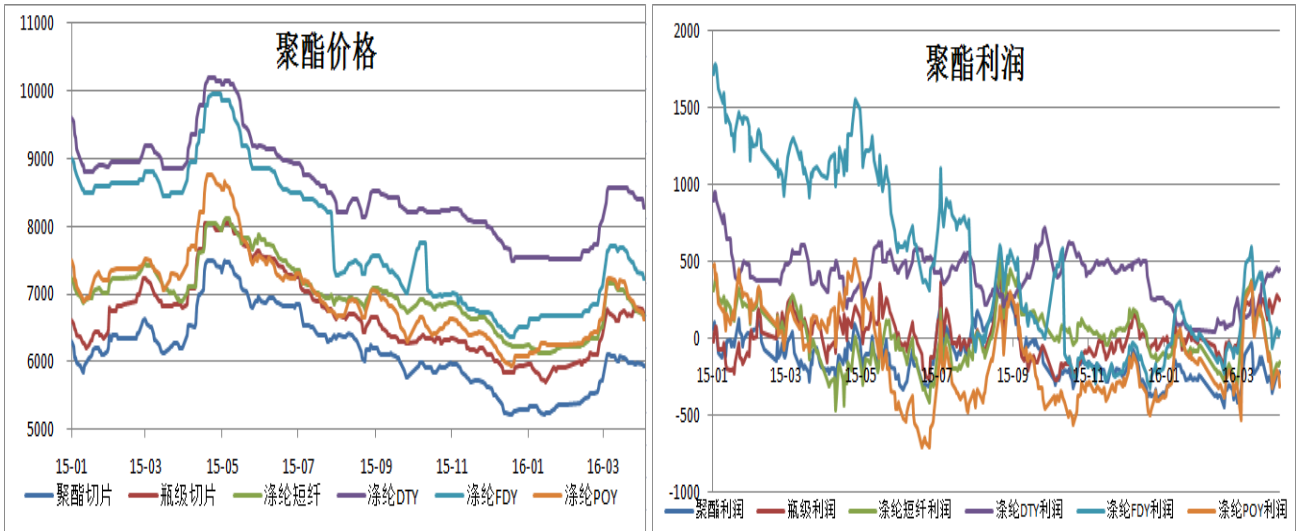
装置动态：宁波台化 120 万吨 PTA 装置 3 月 31 日提前停车，计划检修 20 天左右。江苏海伦石化 120 万吨 PTA 装置计划 4 月中下旬停车检修，预计检修 10-15 天。珠海 BP110 万吨装置目前负荷正常，5 月份计划检修两周。华东扬子石化 60 万吨 PTA 装置计划 4 月 15 日停车检修 8 天，目前负荷 7-8 成。福建佳龙石化 60 万吨 PTA 装置初步计划 4 月底重启。逸盛石化近期通知部分浙江客户 4 月 PTA 合约将减量 10% 供应。正在检修和即将检修的装置较多，供应相对偏紧，支撑 PTA 现货。



数据来源：明日研投、wind

PTA 工厂负荷 72.5%，聚酯工厂 84.1%，江浙织机负荷 78%。PTA 工厂负荷自高位略有降低，供应充足，聚酯工厂和江浙织机的负荷维持在高位，需求增加。供应需求整体维持前期，供应略有降低，利多 PTA。PTA 工厂库存 2-4 天左右，聚酯工厂 2-5 天左右。

五、聚酯价格及利润

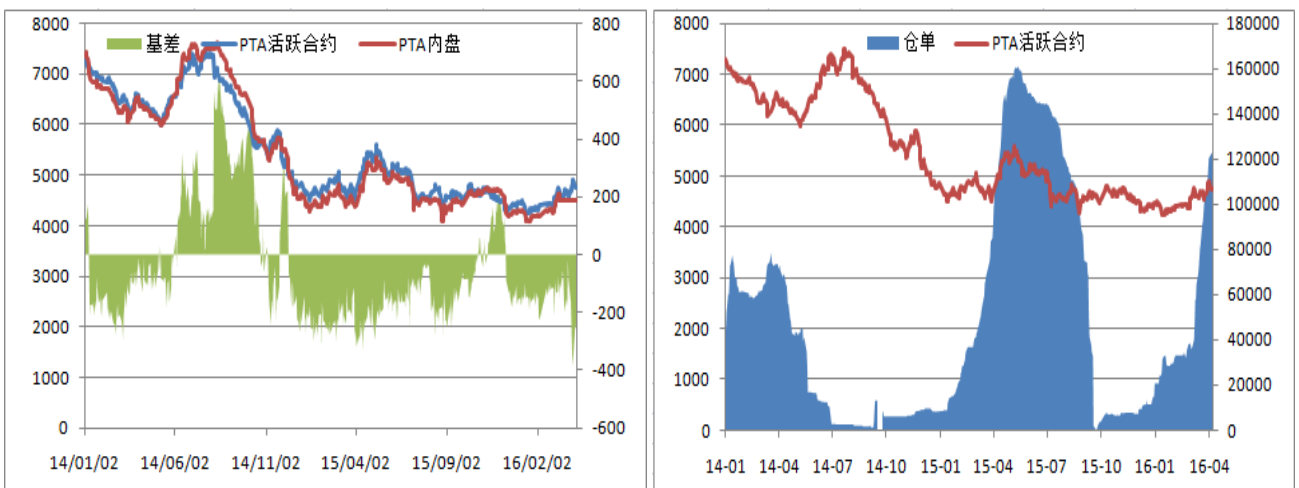


数据来源：明日研投、ccf

上周国内聚酯、涤纶现货价格延续前一周的回调趋势，短期涤纶回调幅度偏大，聚酯瓶片、切片相对平稳，高位震荡为主。上游聚酯原料成本下跌，PTA 现货价格震荡整理为主，整体围绕在 4600 元/吨震荡，MEG 短期下跌幅度较大，聚酯成本整体下降，聚酯现金流较分化，瓶片、切片利润情况较好，涤纶利润大幅降低。聚酯负荷指数 84.6%，负荷维持高位，短纤库存指数 9.3 天，FDY 库存指数 18.2 天，DTY 库存指数 25.8 天，POY 库存指数 12 天，库存天数增加。

上周聚酯涤纶长丝平均产销在 110%，聚酯负荷继续维持在 84% 附近高位，预计 4 月下旬的负荷将处于高位，需求良好，带动 PTA 去库存，利多 PTA。

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-180，较前一周下跌 206，换月后，TA09 合约持续回调，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，现货价格偏低，不利于期货上行。上周仓单 127857 张，净流入 7700 张，仓单持续流入，交割月份临近，解套仓单流量将增加，对现货有较大压力。

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。

