

聚酯周报 160415

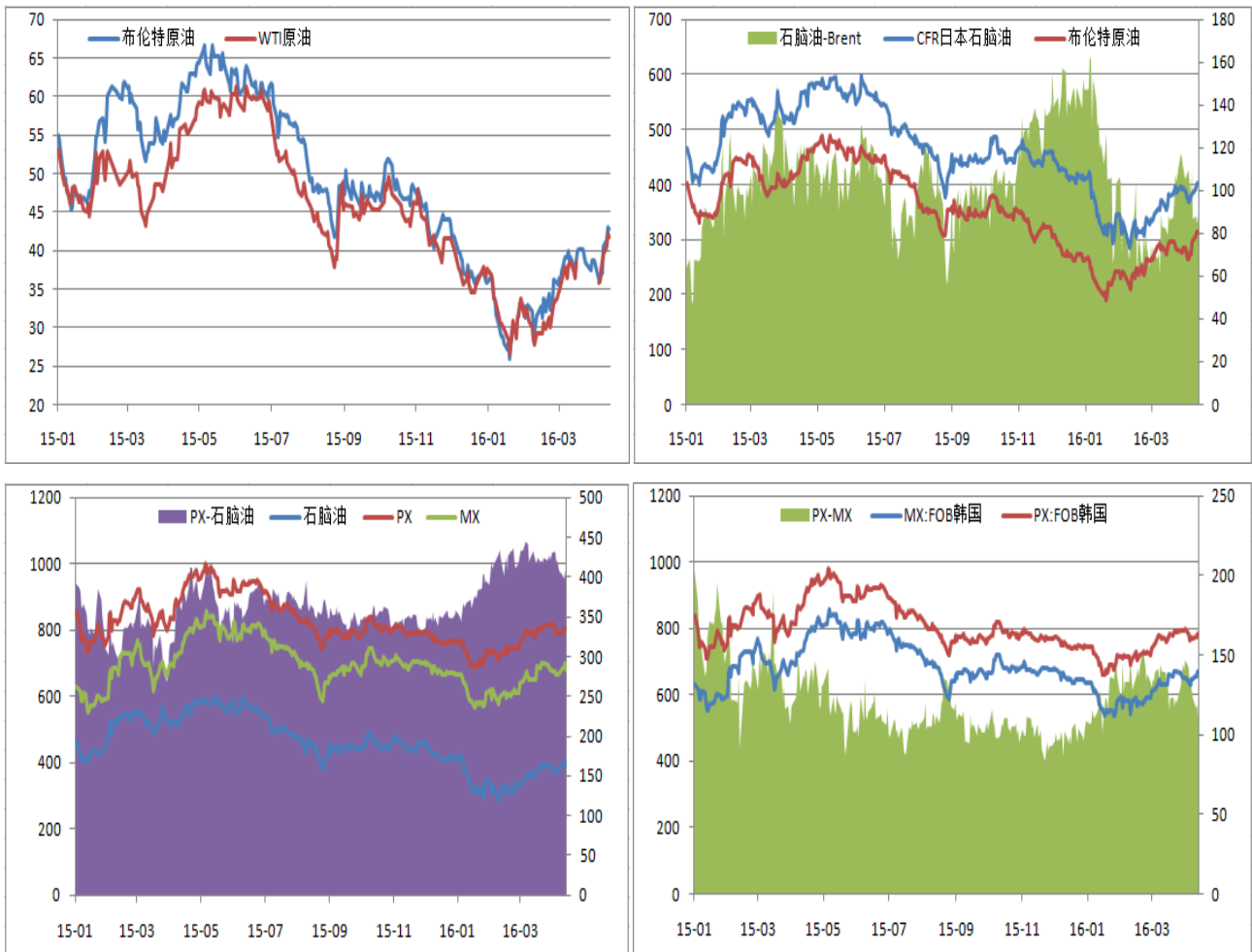
一、后市展望

利多：1. 美国原油产量下降，钻井平台数减少，PX 震荡上行。
2. 宏观经济数据较好，大宗商品整体氛围偏暖。
3. 下游聚酯负荷维持在高位，需求良好。

利空：1. 原油库存增加，多哈冻产协议失败，油价短线大跌。
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. 涤纶库存天数下降，下游利润情况恶化。

综上：一季度国内宏观数据较好，大宗商品整体氛围偏暖，钻井平台数减少，PX 价格上涨，成本端对 PTA 有支撑。但原油库存上升，刷新纪录，多哈冻产协议失败，油价短线大跌，不利于 PTA。需求方面，虽然聚酯负荷维持在高位，需求良好，但涤纶库存天数下降，下游利润情况恶化，后期是隐忧。现货方面，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。预计后市 PTA 维持震荡趋势，操作上前期多单高位可适当获利了结，但暂不建议做空，支撑位买入。

二、原料价格及利润



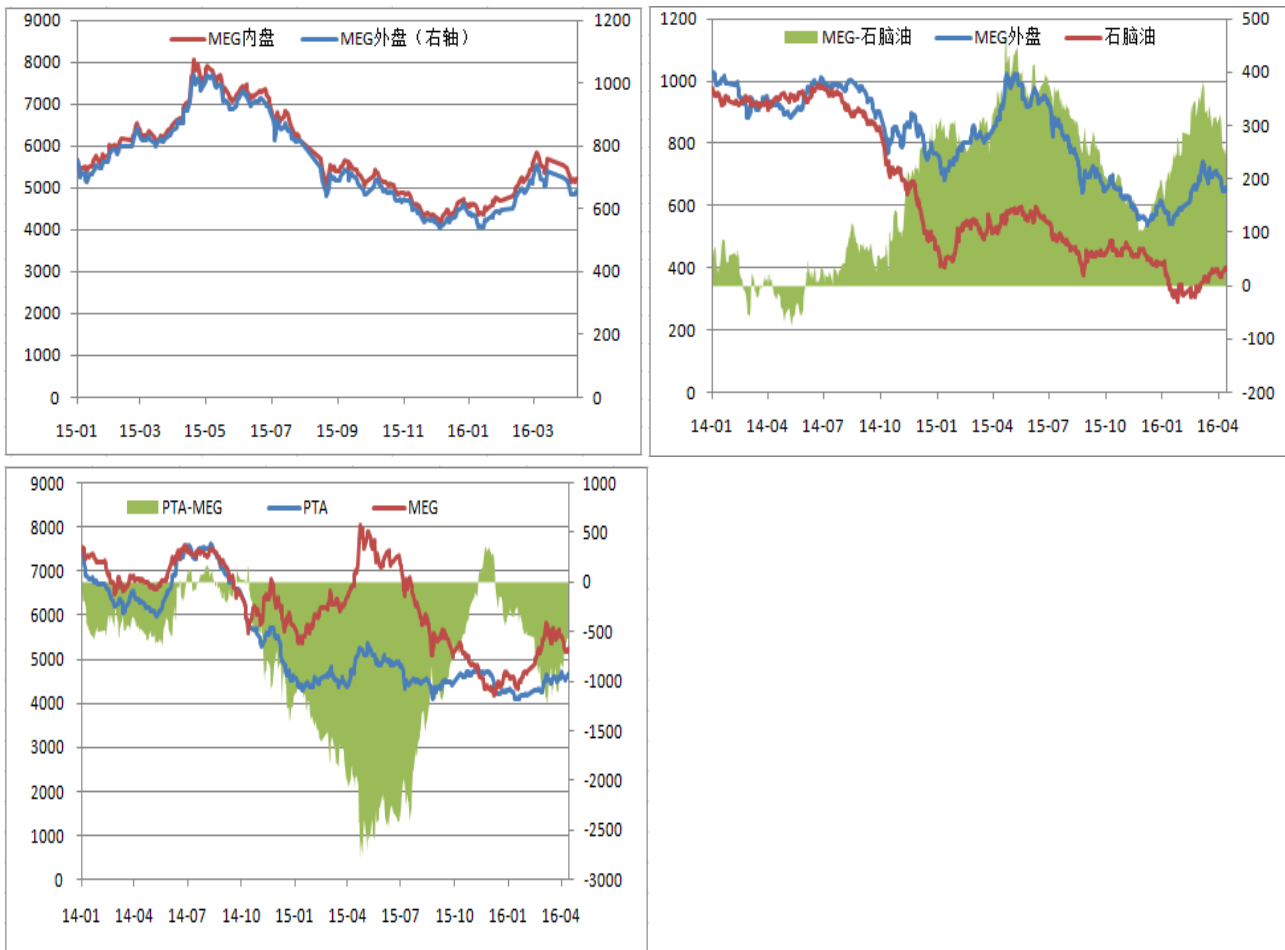
数据来源：明日研投、wind

EIA 数据显示，美国上周原油产量下降 0.3%，至日均 897.7 万桶，为 2014 年 10 月以来最低，但美国上周原油库存增加 663.4 万桶，增至 5.365 亿桶，刷新纪录高位。

上周原油价格上涨至前高盘整，带动了石脑油、PX 与 MX 的上涨，石脑油-Brent、PX-MX、PX-石脑油价差较前一周继续缩小。

数据上来看，虽然美国原油产量下降，但上周 EIA 原油库存增加，原油供应过剩仍值得警惕。多哈冻产协议失败，油价短线大跌，观望为主。

三、乙二醇价格趋势



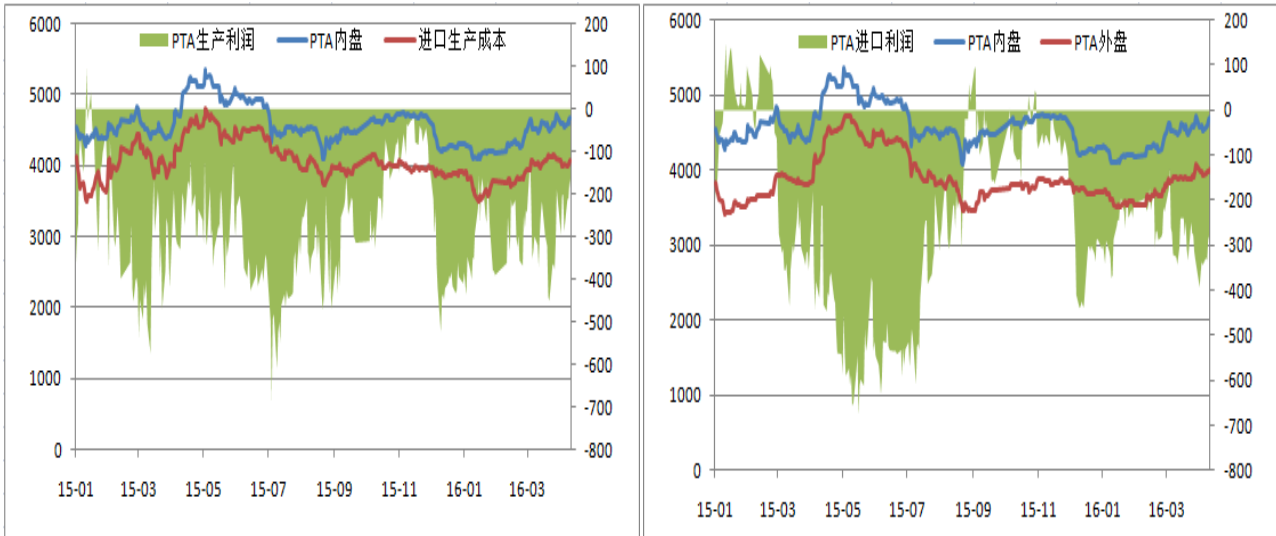
数据来源：明日研投、wind

截止 4 月 15 日，国内乙二醇整体开工负荷在 65.01%，较前一周上升 0.13%，其中煤制乙二醇开工负荷在 60%，较前一周上升 7.27%。华东主港 MEG 总库存约 66.9 万吨，较前一周减少 7.1 万吨。

上周 MEG 区间震荡为主，上半周下跌，主流出货较多；下半周原油上涨，大宗商品整体偏暖，港口库存下降，使得 MEG 止跌上涨。市场成交整体尚可，市场买气良好，低位聚酯工厂买入较多，整体维持刚性需求。外盘震荡上行，内外盘倒挂价差缩小，成交减少。

原油上涨后高位盘整，石脑油价格震荡上行，MEG 与石脑油价差继续缩小，成本端对 MEG 有支撑。从基本面来看，虽然聚酯负荷处于高位，需求较好，但 MEG 远期供应预期增加，壳牌 5 月份开始适量供货、陶氏 5 月供货可能增加等，且市场预计 4 月进口量将有所恢复，供应压力增加，基本面偏弱，利空 MEG。操作上建议高抛低吸为主，暂时没有明显的趋势。

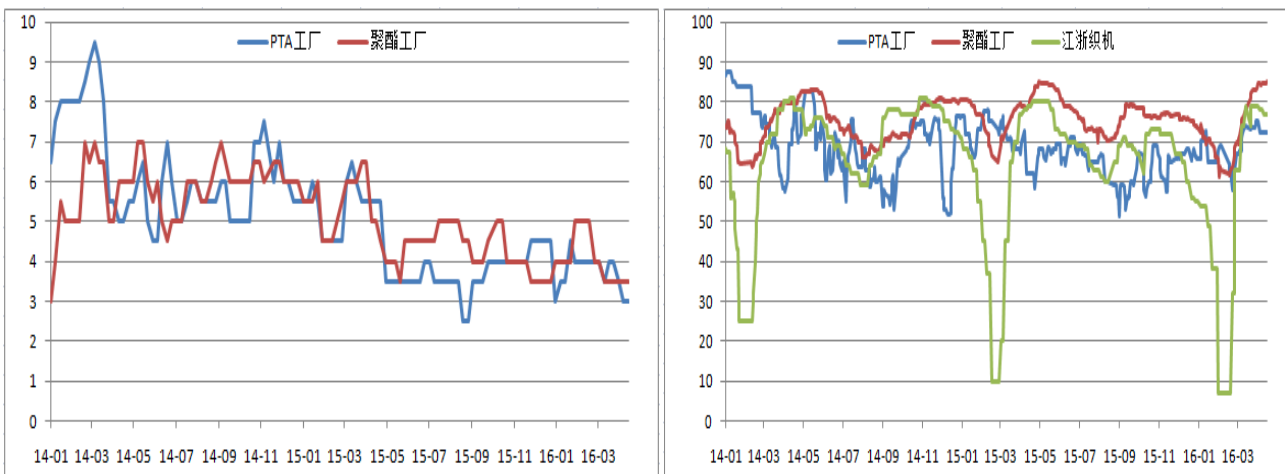
四、PTA 产业数据



数据来源：明日研投、wind

上周原油价格上涨至前期高点后盘整，PX 同步上涨，成本端利多 PTA。现货方面，价格重心上涨，接近前期成交高点，但成交量较上周走弱，主力供应商继续买货，聚酯工厂随用随买，华东 PTA 市场报盘在 4670-4680 元/吨自提，递盘在 4650-4660 元/吨，参考商谈预估在 4660-4670 元/吨自提价格。

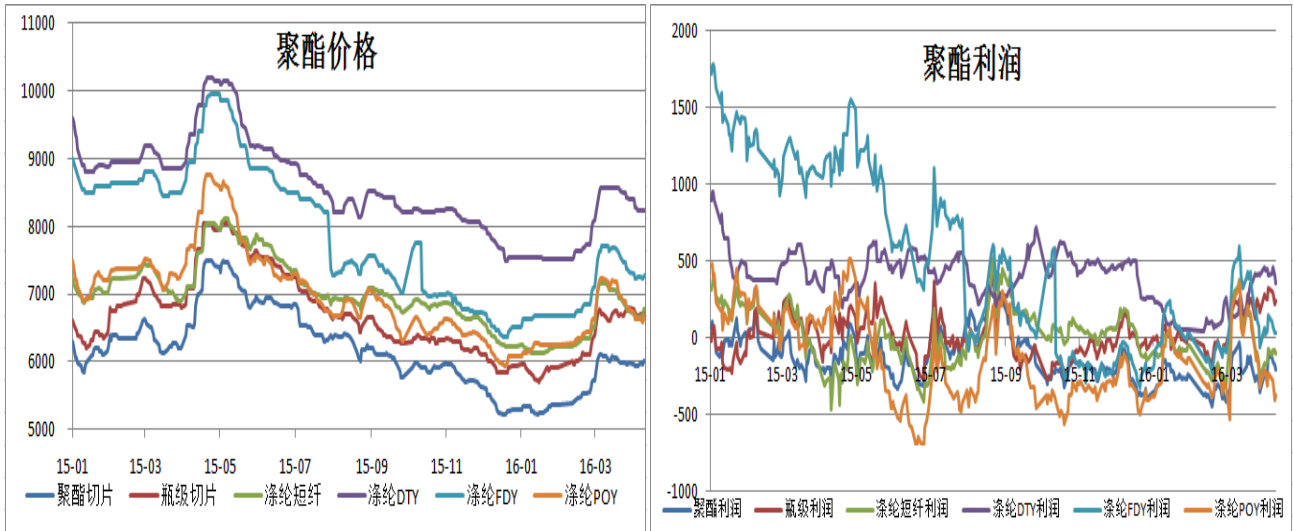
装置动态：宁波台化 120 万吨 PTA 装置 3 月 31 日停车，计划检修 20 天左右。江苏海伦石化 120 万吨 PTA 装置计划 4 月中下旬停车检修，预计检修 10-15 天。珠海 BP110 万吨装置目前负荷正常，5 月份计划检修两周。华东扬子石化 60 万吨 PTA 装置因故降负至 7-8 成，检修推迟至 5 月上旬进行，检修 8 天。福建佳龙石化 60 万吨 PTA 装置初步计划 4 月底重启，但仍存不确定性。汉邦石化 70 万吨装置本周四晚上短停，目前已经恢复正常运行，一条 110 万吨 PTA 新装置 3 月 25 日停车，预计 4 月底附近重启，另一条 110 万吨 PTA 新装置投产时间尚未确定。计划检修和重启的装置较多，检修产能多于重启产能，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 72.4%，聚酯工厂 84.9%，江浙织机负荷 77%。PTA 工厂负荷与上周持平，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 工厂库存天数 2-4 天左右，聚酯工厂库存天数 5-7 天左右。

五、聚酯价格及利润

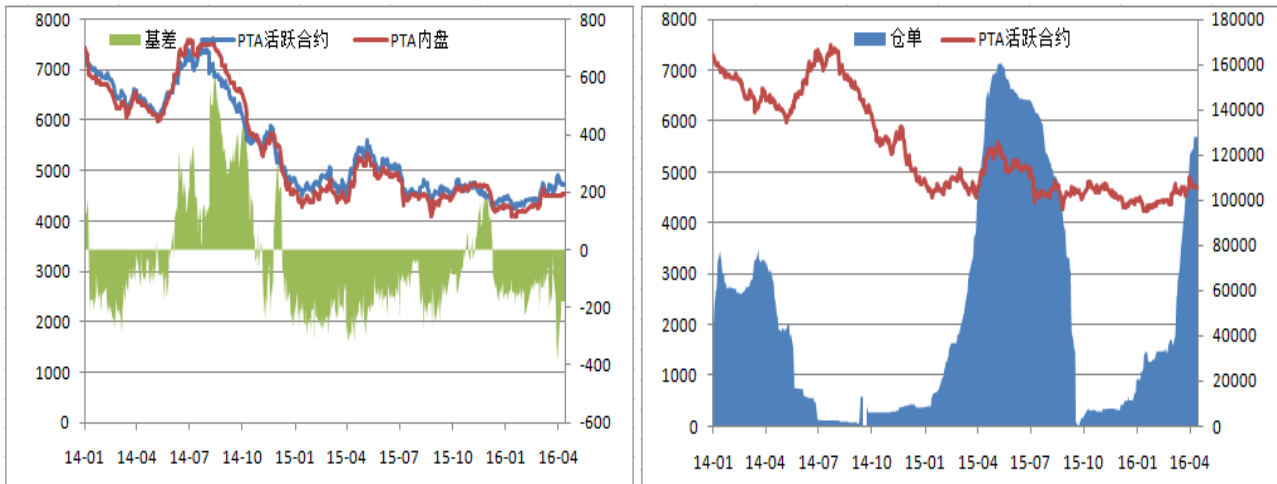


数据来源：明日研投、ccf

上周国内聚酯、涤纶现货价格止跌企稳，聚酯震荡上行，涤纶先跌后涨，聚酯整体表现略好于涤纶。上游聚酯原料缓慢上涨，PTA、MEG 现货价格震荡攀升，PTA 现货较为坚挺，聚酯成本整体上升，下游价格由原料带动上涨，涨幅不及成本抬升，聚酯涤纶利润情况继续下降。

聚酯负荷指数 84.5%，负荷维持高位，短纤库存指数 5 天，FDY 库存指数 15.3 天，DTY 库存指数 24.1 天，POY 库存指数 10.5 天，库存天数减少，聚酯涤纶长丝平均产销在 120%。聚酯负荷虽然维持在高位，但涤纶库存天数下降，且下游利润情况恶化，整体不利于聚酯原料。

六、期货行情



数据来源：明日研投、wind

上周五 PTA09 合约与华东现货基差-180，与前一周持平，TA09 合约上涨，现货重心同步上移，现货较期货贴水程度保持不变，现货价格较为坚挺，支撑期货价格。上周仓单 127857 张，净流入 0 张，仓单数量处于高位，随着交割月份临近，解套仓单流通量将增加，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。

